

## 重磅地产政策出台，钢材出口 回升

2024年5月20日 星期一

兴证期货·研究咨询部

黑色研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

陈庆

从业资格编号：F03114703

联系人

陈庆

电话：021-68982760

邮箱：chenqingqh@xzfutures.com

### 周度观点

#### 钢材：重磅地产政策出台，出口大幅回升

#### 行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3660 元/吨（周环比+40），上海热卷 4.75mm 汇总价 3860 元/吨（周环比+30），唐山钢坯 Q235 汇总价 3500 元/吨（周环比+40）。（数据来源：Mysteel）

#### 核心观点

上周地产重磅政策“三箭齐发”，央行设立 3000 亿元保障性住房再贷款；下调首套和二套住房贷款比例；下调个人住房公积金贷款 0.25 个百分点。

本周基本面数据略超预期，钢材表需回升较好，去库加快。其中螺纹产量继续增加，表需环比回升，去库加快；热卷产量偏高，钢厂减产，需求在出口的支撑下尚有韧性，但库存压力依然较大。据 SMM 统计，本期 32 港口离港量大回升，钢材出口大幅增加反映内需较弱。

总结来看，上周地产政策利好，力度较大，提振黑色系。钢材基本面数据回升好于预期，但随着铁水继续增加，后期可能面临供应和库存压力，预计 5 月先涨后跌。

## 铁矿石：到港大幅回升，港口继续累库

### 行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 118 美元/吨（周环比+1.4），日照港超特粉 726 元/吨（周环比+8），PB 粉 885 元/吨（周环比+12）。（数据来源：iFind, Mysteel）

### 核心观点

本期铁矿石发运和到港回升，其中到港增幅较大，接近年初峰值水平。据钢联数据，本期全球铁矿石发运总量 3068.7 万吨，环比增加 65.9 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2455.6 万吨，环比增加 10.0 万吨。中国 47 港到港总量 3028.6 万吨，环比增加 825.0 万吨；45 港到港总量 2847.1 万吨，环比增加 700.7 万吨。

铁水产量逐渐接近去年同期水平。本期 247 家钢企日均铁水产量 236.89 万吨，环比增加 2.39 万吨；进口矿日耗 289.24 万吨，环比增 3.36 万吨。

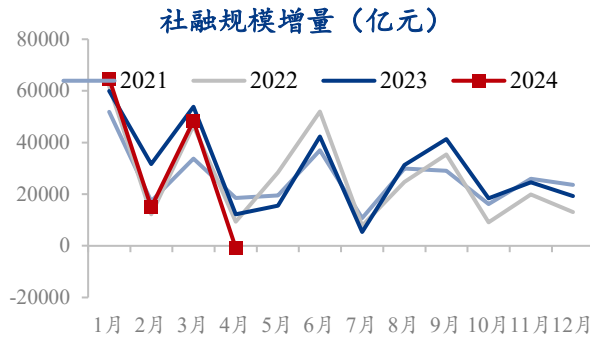
港口再次累库。全国 45 个港口进口铁矿库存为 14806 万吨，环比增加 131 万吨；港口日均疏港量 307 万吨，环比增加 4.3 万吨。247 家钢厂库存 9271 万吨，环比下降 52 万吨。

总结来看，地产政策提振，叠加钢材数据好于预期，铁水继续攀升，利好铁矿石需求，不过港口仍在继续累库，说明铁矿石供应很宽松。从基本面对比来看，黑链中铁矿石供应和库存压力最大，后期可能会承压，趋势性的走势需要基本面矛盾进一步发酵。

## 一、宏观数据追踪

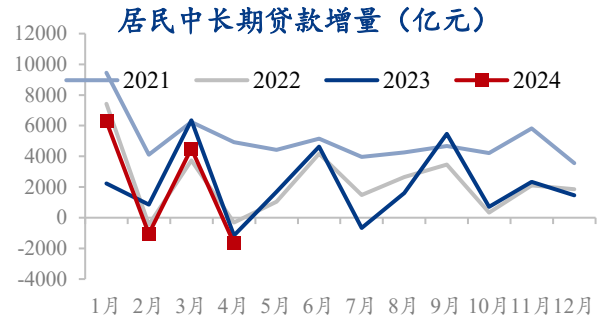
上周地产重磅政策“三箭齐发”，央行设立 3000 亿元保障性住房再贷款；下调首套和二套住房贷款比例；下调个人住房公积金贷款 0.25 个百分点。

图1. 社会融资规模



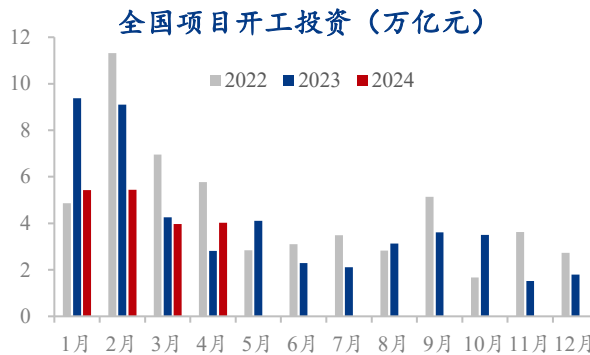
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

图2. 居民中长期贷款增量



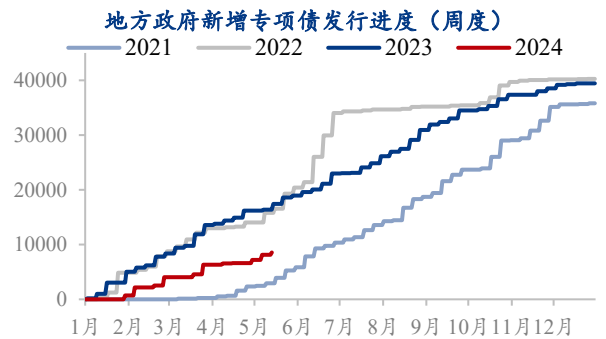
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

图3. 全国项目开工投资



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图4. 地方政府新增专项债



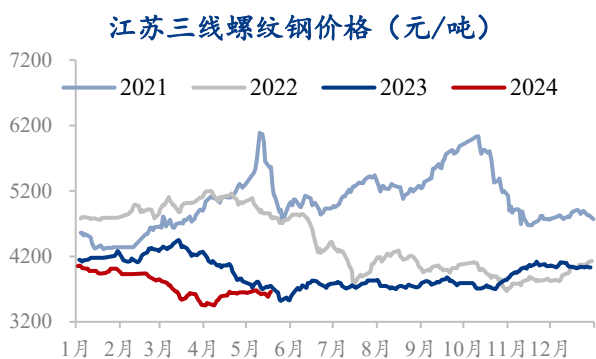
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

## 二、钢材高频数据跟踪

### 1.1. 期现价格价差

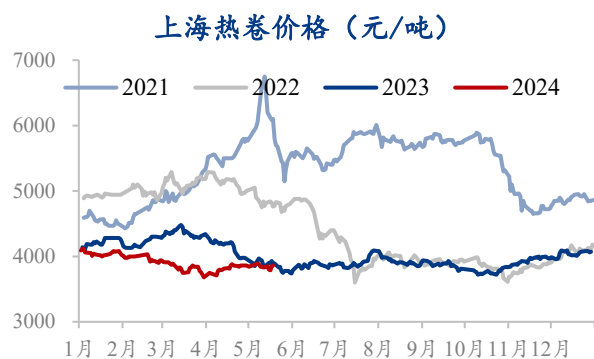
上周钢材价格偏强，黑色系期货均呈现近弱远强的态势，铁矿 9-1 价差持续走弱。

图5. 螺纹钢现货价格



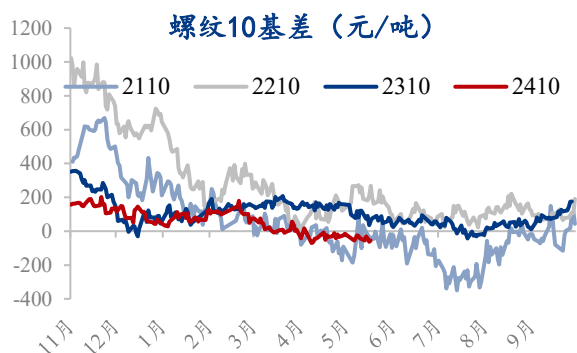
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图6. 热卷现货价格



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图7. 螺纹钢 10 基差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

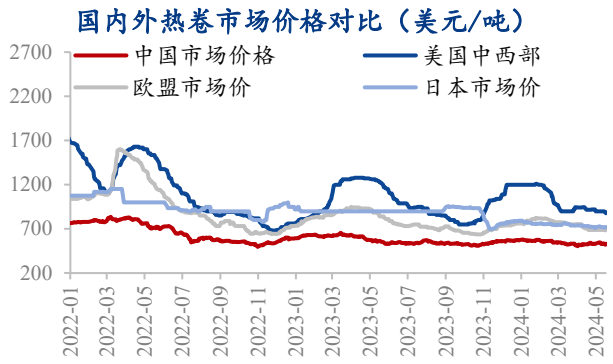
图8. 螺纹 10-01 月差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

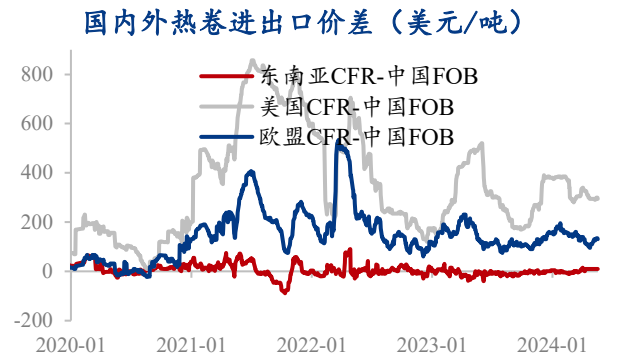
内外出口价差小幅上涨。

图9. 国际热卷价格对比



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图10. 国内外热卷价差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

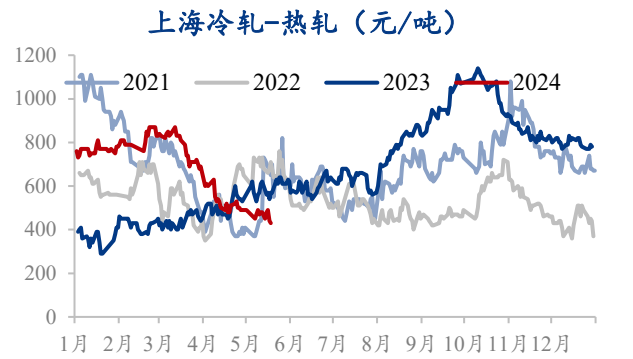
卷螺差继续收窄，冷轧、镀锌板库存压力较大，冷热价差大幅收窄。

图11. 卷螺价差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图12. 冷热轧价差

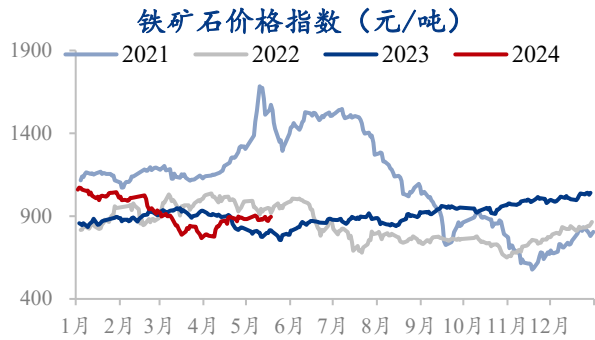


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 1.2. 成本利润

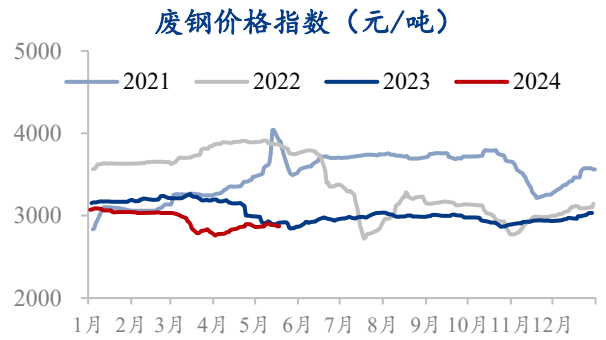
焦炭第一轮提降开始；随着原料持续强于成材，钢厂盈利率开始下降。

图13. 铁矿石价格指数



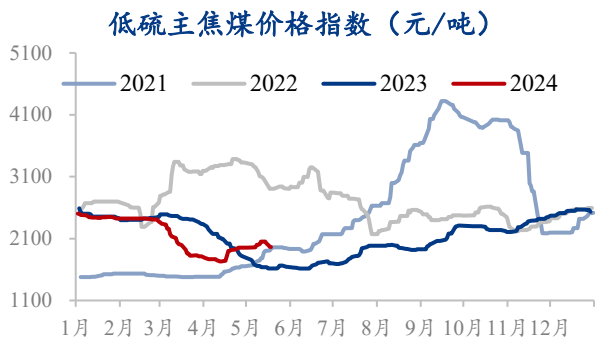
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图14. 废钢价格指数



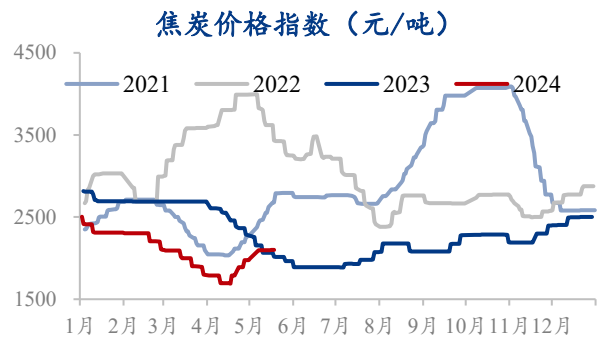
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图15. 焦煤价格指数



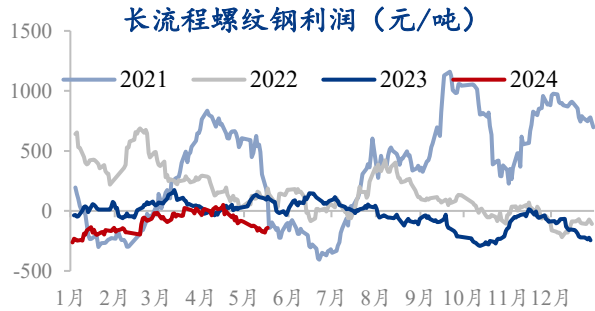
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图16. 焦炭价格指数



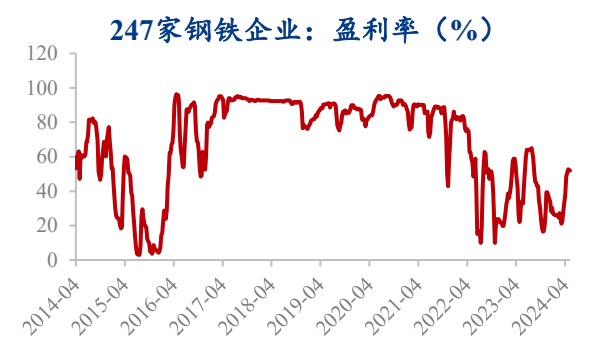
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图17. 螺纹钢长流程即期利润



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图18. 247家钢企盈利率

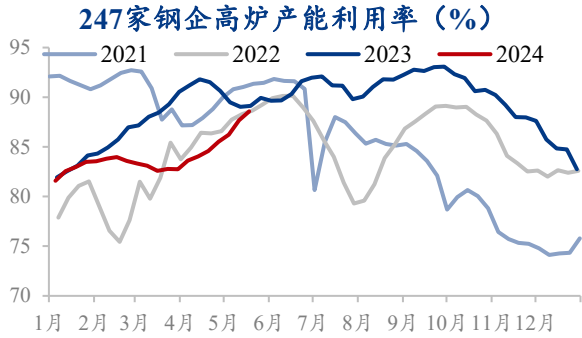


数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

### 1.3. 供应

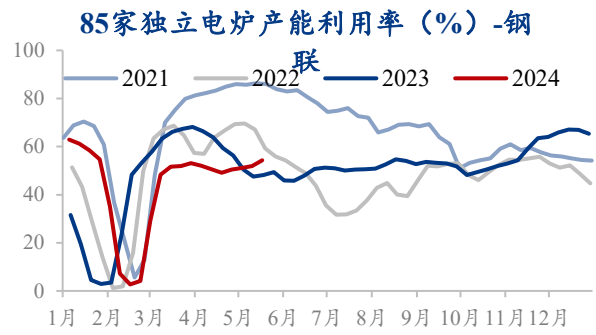
铁水产量已经贴近去年同期，成材供应压力进一步增加。

图19. 高炉产能利用率



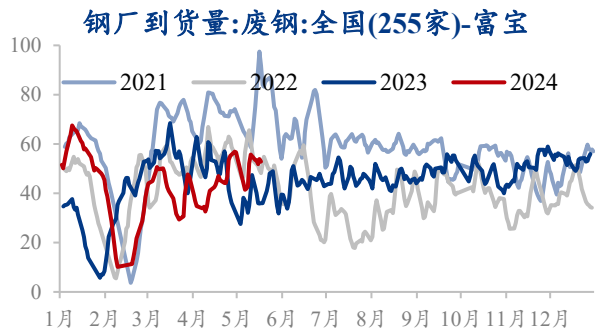
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图20. 电炉产能利用率



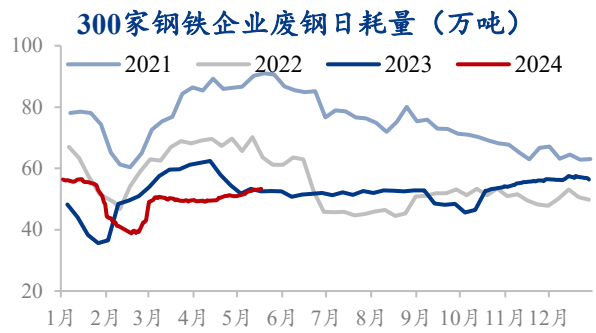
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图21. 钢厂废钢到货量



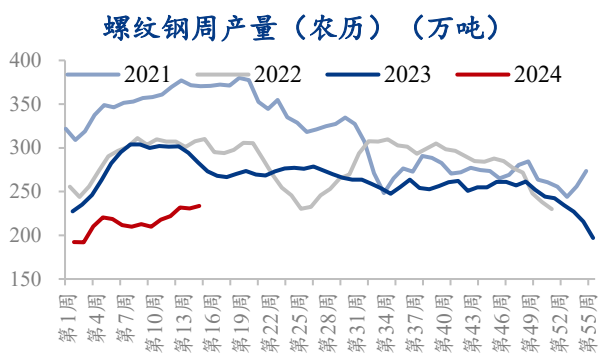
数据来源: 富宝资讯, 兴证期货研究咨询部

图22. 钢厂废钢日耗量



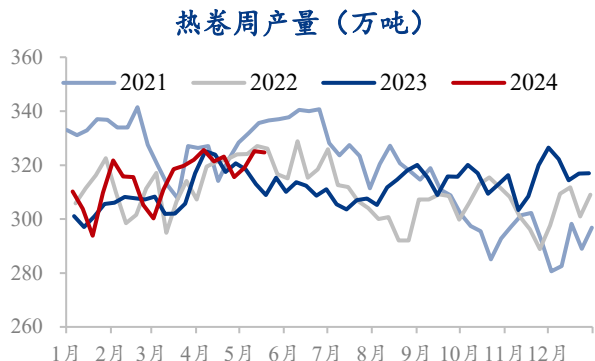
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图23. 螺纹产量



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图24. 热卷产量

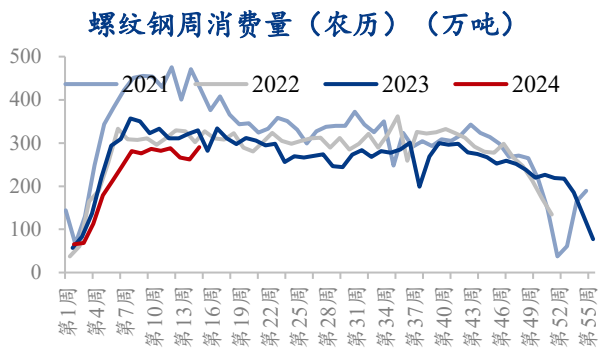


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 1.4. 需求

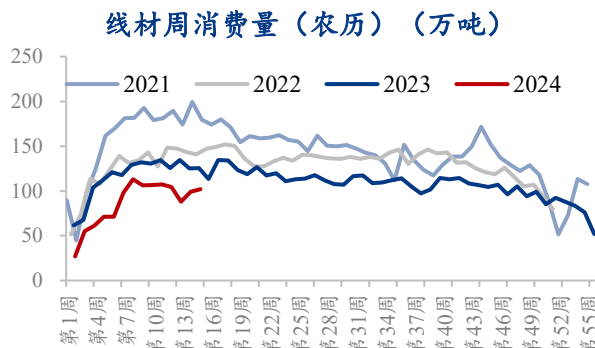
上周钢材需求超预期改善, 库存加速下降。据 SMM 统计, 本期 32 港口离港量大幅回升, 钢材出口仍强。

图25. 螺纹表观消费



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

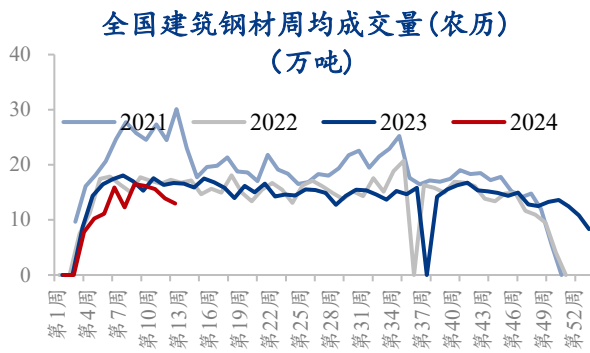
图26. 线材表观消费



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

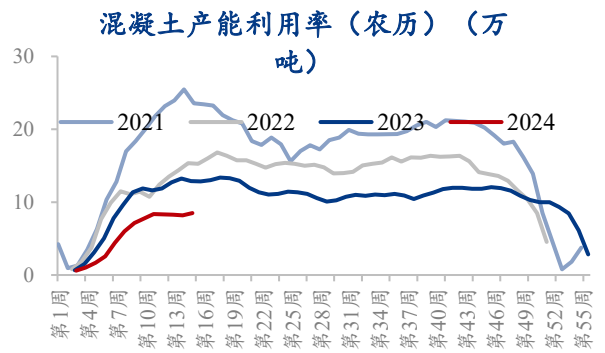


图27. 主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



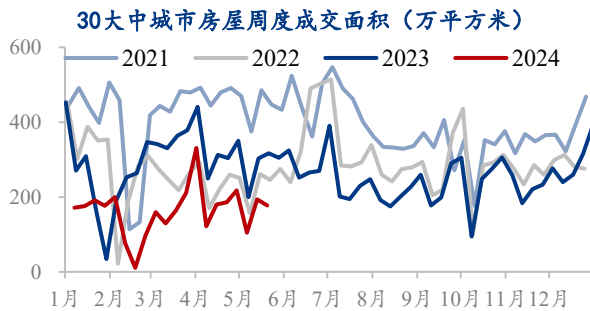
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图28. 混凝土产能利用率



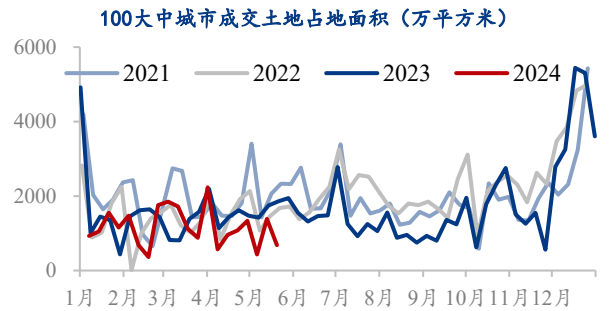
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图29. 全国 30 大中城市房屋成交面积



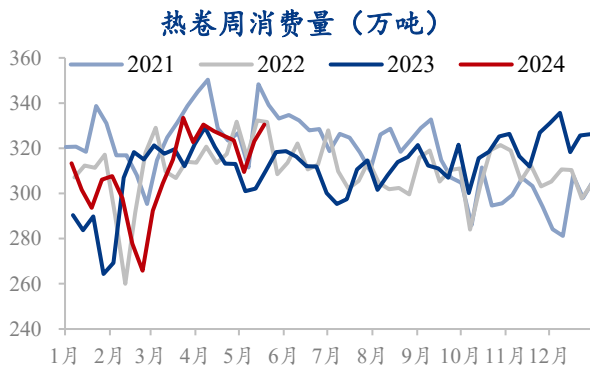
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图30. 100 大中城市土地成交面积



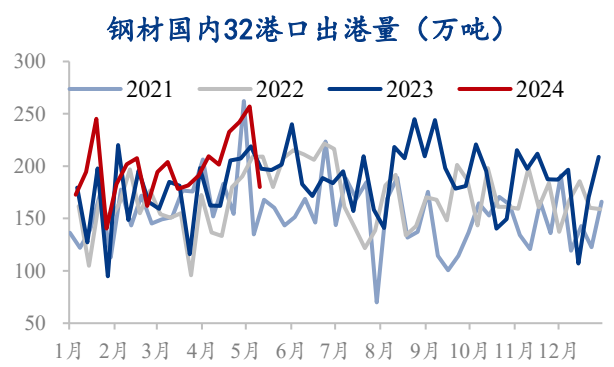
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图31. 热卷表观消费



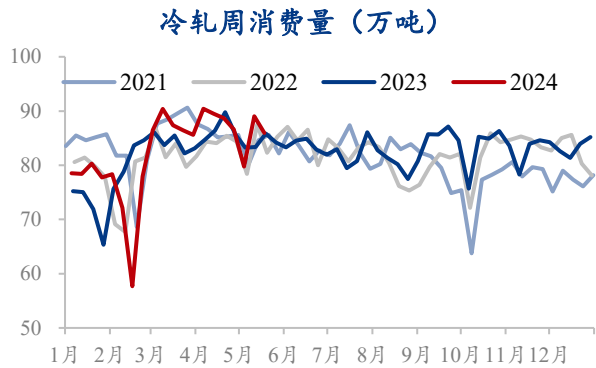
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图32. 钢材国内 32 港口出港量



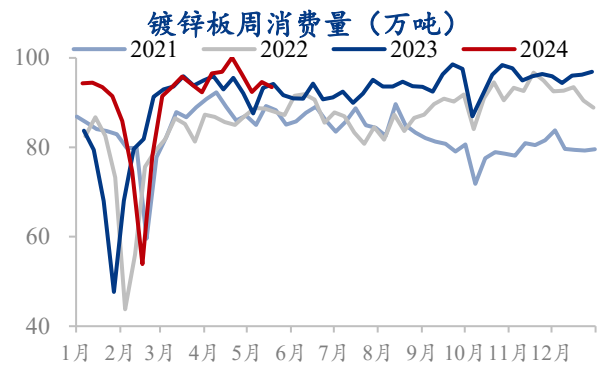
数据来源: SMM, 兴证期货研究咨询部

图33. 冷轧板卷表观消费量



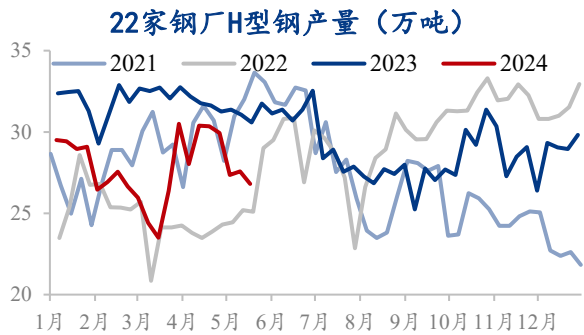
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图34. 镀锌板卷表观消费



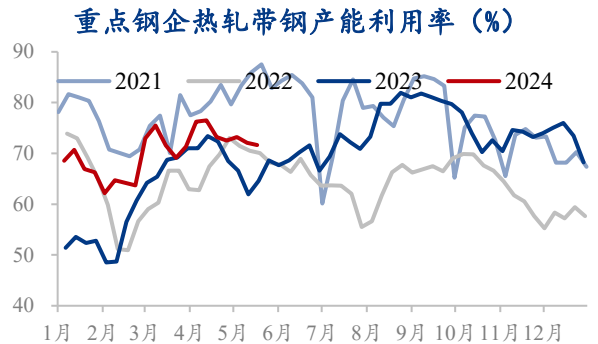
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图35. 型钢产量



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图36. 带钢产能利用率

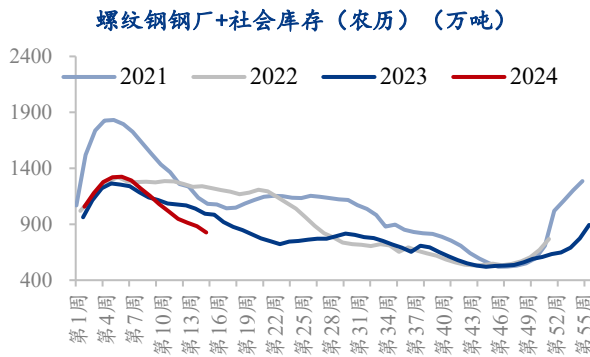


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 1.5. 钢材和原料库存

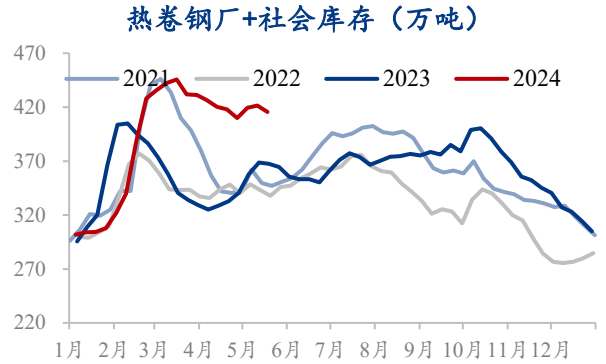
上周钢材去库情况良好, 板材中冷镀板库存压力较大。

图37. 螺纹钢总库存



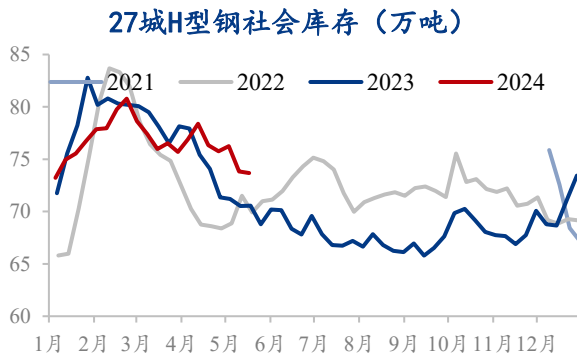
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图38. 热卷总库存



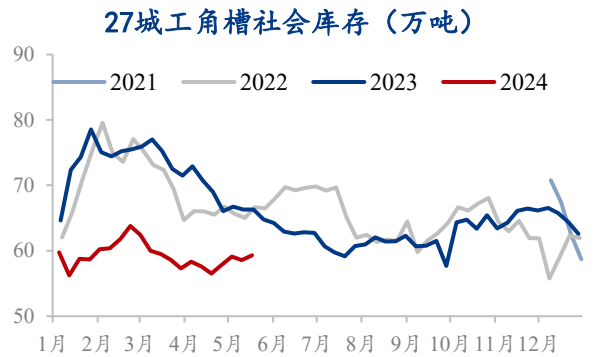
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图39. H型钢库存



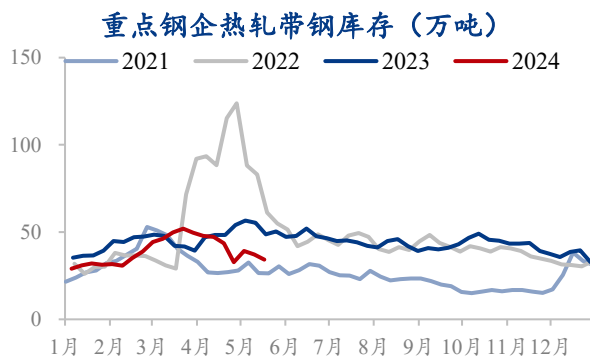
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图40. 工角槽社会库存



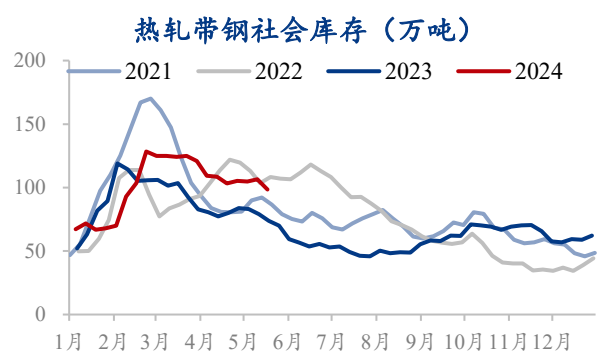
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图41. 钢厂带钢库存



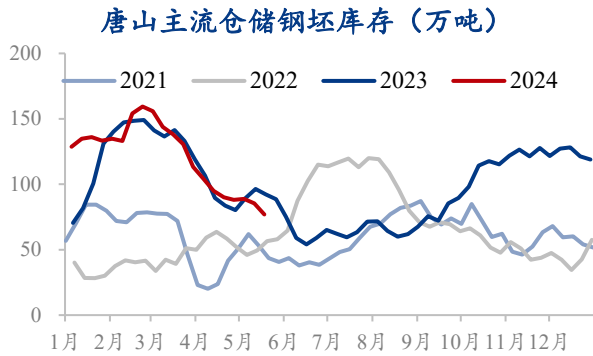
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图42. 带钢社会库存



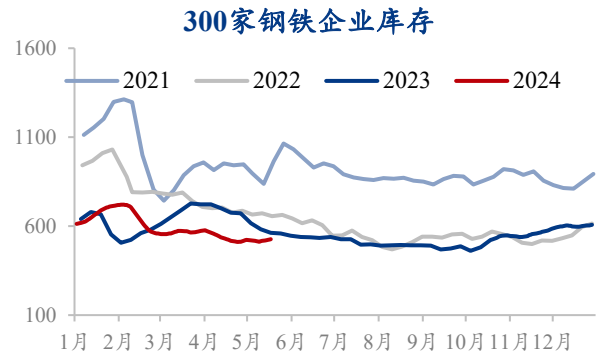
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图43. 唐山钢坯库存



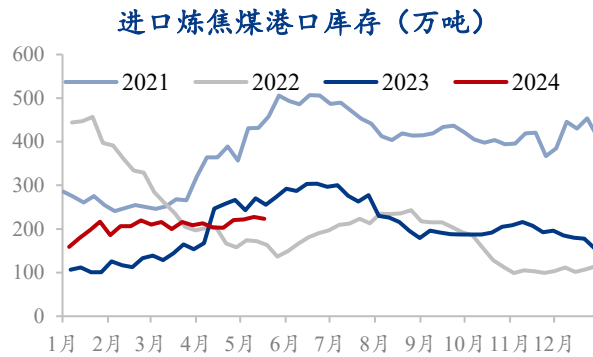
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图44. 废钢库存



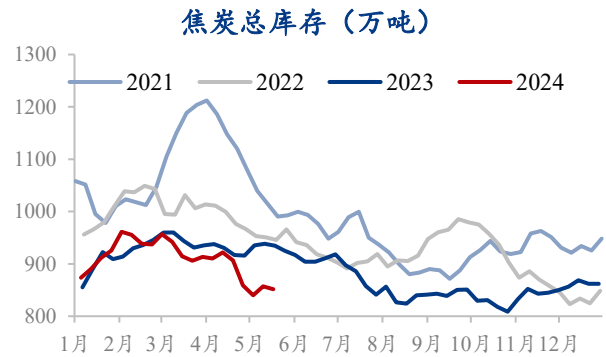
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图45. 焦煤库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图46. 焦炭库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

### 三、铁矿高频数据跟踪

#### 2.1. 期现价格价差

铁矿石偏强运行。

图47. 普式 62%铁矿石价格指数



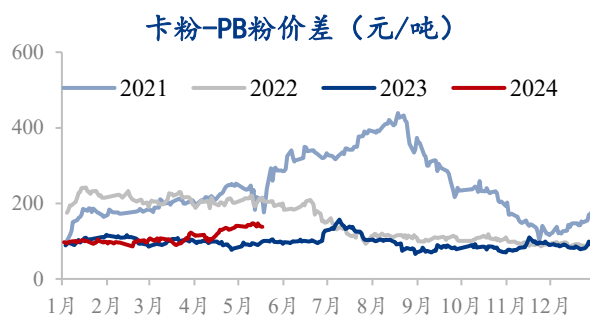
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图48. 日照港 PB 粉价格



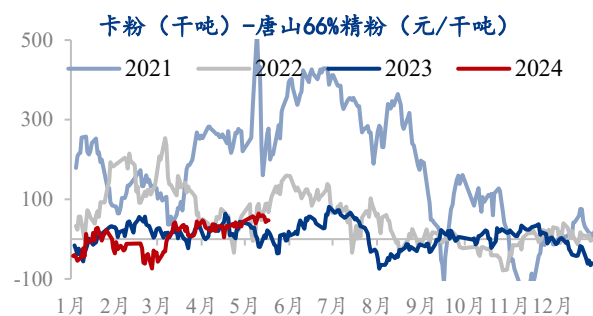
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图49. 卡粉-PB 粉价差



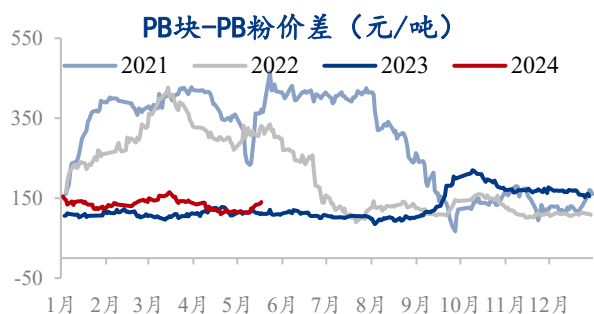
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图50. 卡粉-唐山 66%精粉价差



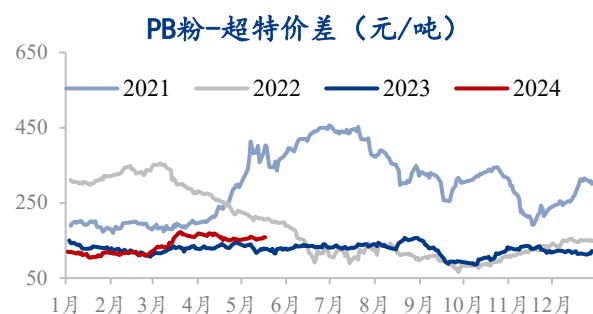
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图51. PB块-PB粉价差



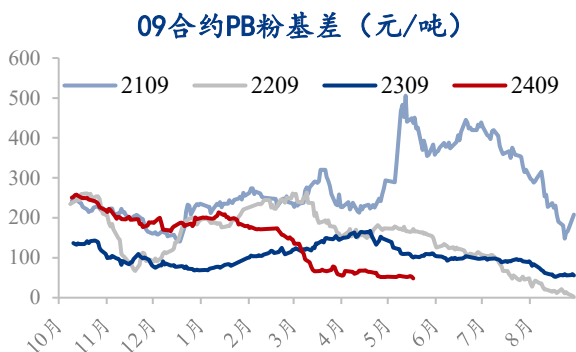
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图52. PB粉-超特价差



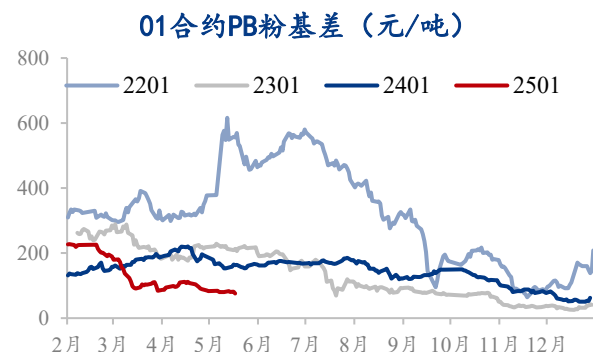
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图53. 09 合约 PB 粉基差



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图54. 01 合约 PB 粉基差



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

## 2.2. 海运费

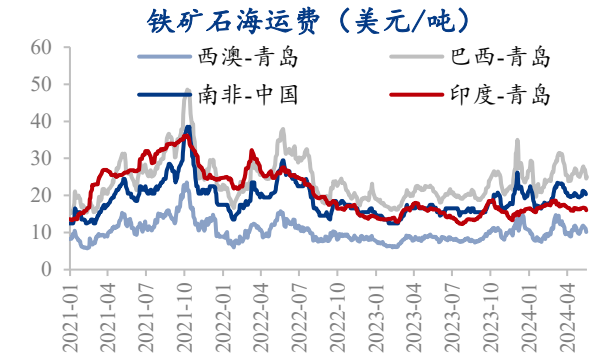
铁矿石海运费环比下跌。

图55. 波罗的海干散货指数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图56. 主要进口国-中国海运费

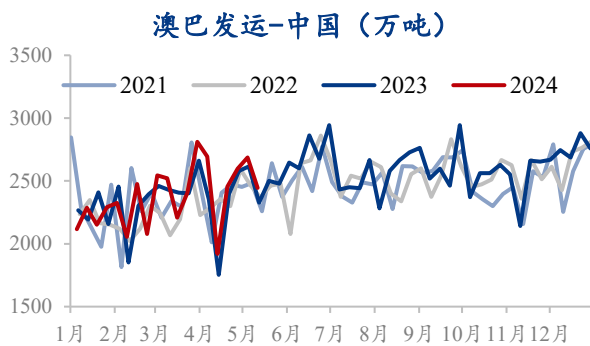


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

### 2.3. 铁矿发运和到港量

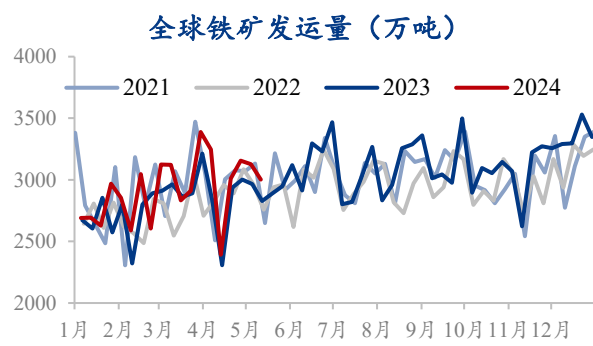
本期铁矿石发运和到港回升, 其中到港增幅较大。据钢联数据, 本期全球铁矿石发运总量 3068.7 万吨, 环比增加 65.9 万吨, 澳洲巴西铁矿发运总量 2455.6 万吨, 环比增加 10.0 万吨。中国 47 港到港总量 3028.6 万吨, 环比增加 825.0 万吨; 45 港到港总量 2847.1 万吨, 环比增加 700.7 万吨。

图57. 澳巴发运量



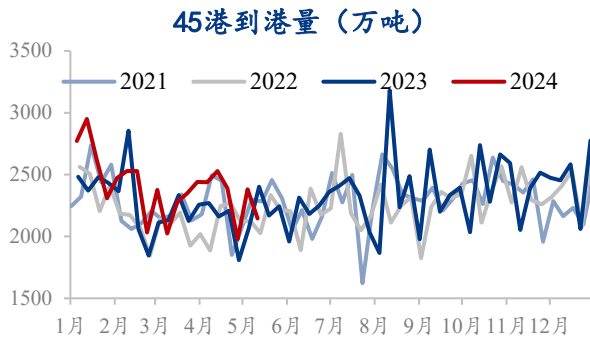
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图58. 全球铁矿发运量



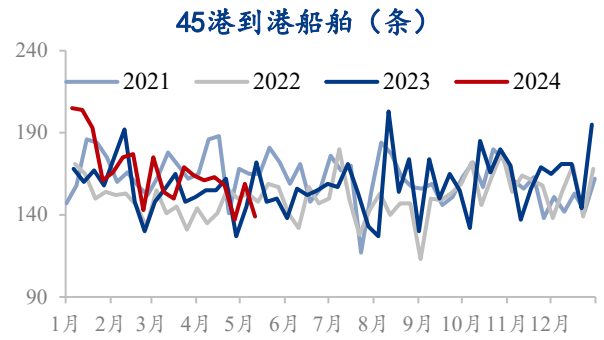
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图59. 45 港到港量



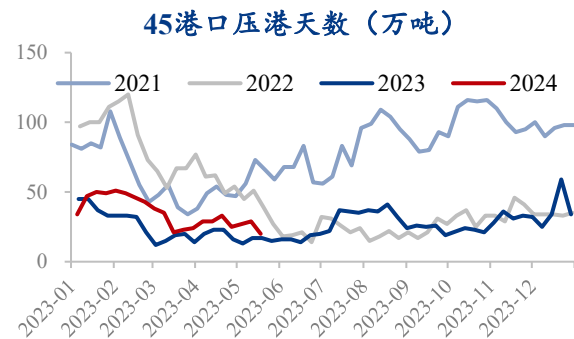
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图60. 45 港到港船舶



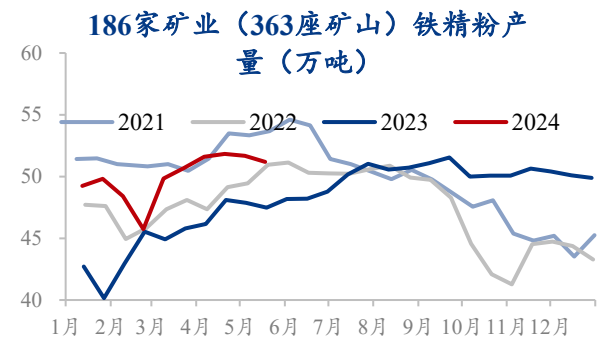
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图61. 压港天数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图62. 国产铁精粉产量



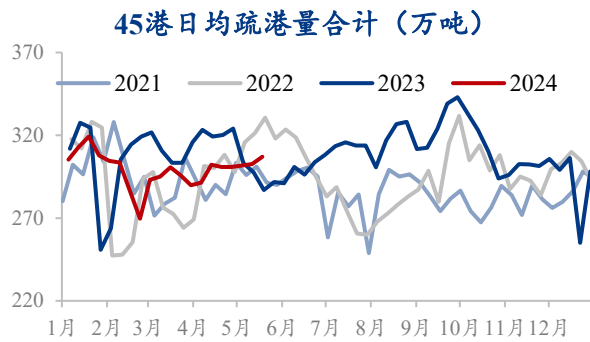
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 2.4. 日均铁水产量

铁水产量逐渐接近去年同期水平。本期 247 家钢企日均铁水产量 236.89 万吨, 环比增加 2.39 万吨; 进口矿日耗 289.24 万吨, 环比增 3.36 万吨。

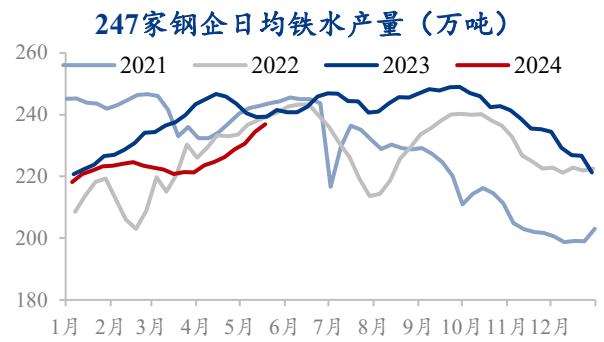


图63. 45 港铁矿日均疏港量



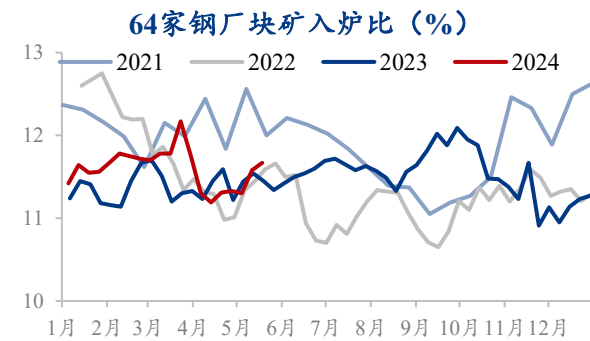
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图64. 247 家钢企日均铁水产量



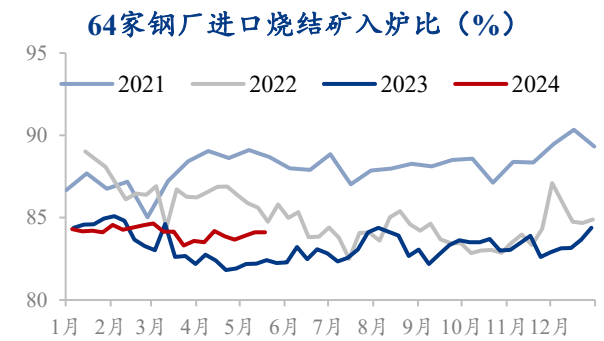
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图65. 64 家钢厂块矿入炉比



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图66. 64 家钢厂进口烧结矿入炉比

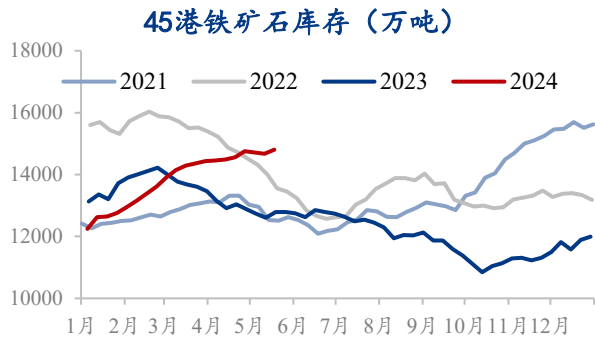


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 2.5. 铁矿库存

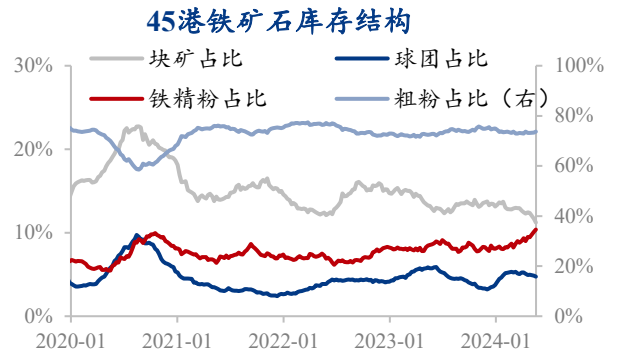
港口再次累库。全国 45 个港口进口铁矿库存为 14806 万吨，环比增加 131 万吨；港口日均疏港量 307 万吨，环比增加 4.3 万吨。247 家钢厂库存 9271 万吨，环比下降 52 万吨。

图67. 45 港铁矿库存



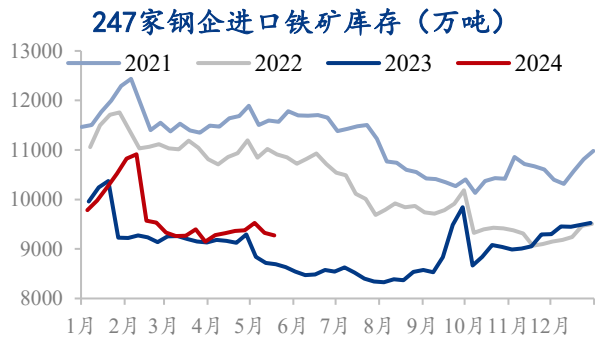
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图68. 45 港铁矿石库存结构



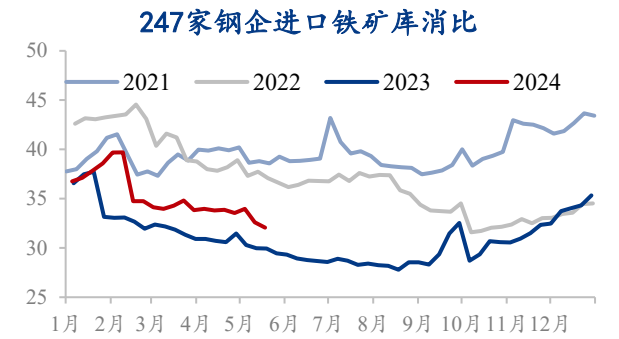
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图69. 247 家钢企进口铁矿库存



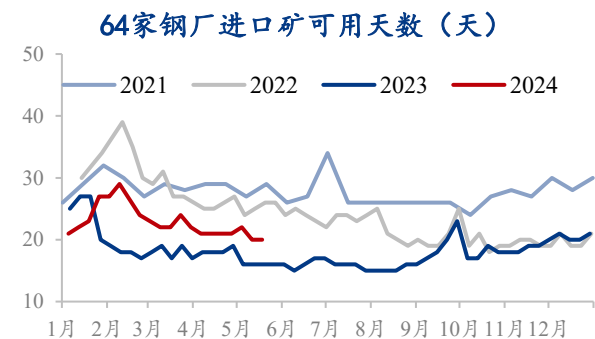
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图70. 247 家钢企进口铁矿库消比



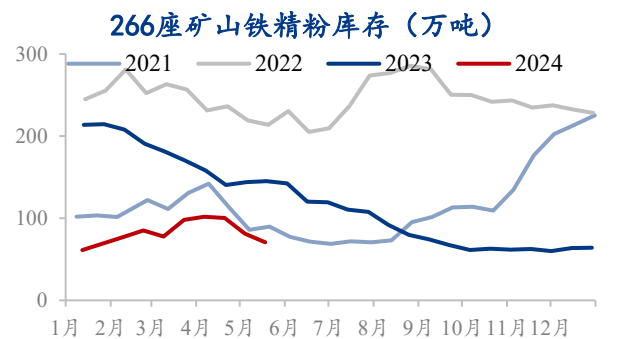
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图71. 64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图72. 266 座矿山铁精粉库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 四、市场资讯

1. 5月17日，央行连发三项有关房地产的重磅通知，分别关于下调个人住房公积金贷款利率、下调个人住房贷款最低首付款比例、取消个人住房贷款利率政策下限。其中，央行决定自2024年5月18日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。
2. 据国家发改委，去年我国增发了1万亿元国债项目，专门用于支持以京津冀为重点的华北地区等灾后恢复重建。目前，在已落地的1.5万个项目中，1.1万个已经开工建设，开工率达到72%，剩余项目将力争在6月底前全部开工。
3. 5月17日，全国主港铁矿石成交69.30万吨，环比减22.1%；237家主流贸易商建筑钢材成交14.30万吨，环比减15.7%。
4. 上周末，唐山迁安普方坯资源出厂含税稳，报3500元/吨。
5. 上周，247家钢厂高炉开工率为81.5%，环比持平，同比减少0.86个百分点；高炉炼铁产能利用率为88.57%，环比增加0.90个百分点，同比减少0.55个百分点；钢厂盈利率51.95%，环比持平，同比增加18.62个百分点。
6. 上周，全国87家独立电弧炉钢厂平均开工率68.53%，环比增加4.35个百分点，同比增加3.21个百分点。
7. 上周，全国45个港口进口铁矿库存为14805.79万吨，环比增130.56万吨；日均疏港量306.98万吨，增4.29万吨。上周，全国钢厂进口铁矿石库存总量为9271.86万吨，环比减少51.66万吨。

### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。