

预期和现实均偏空

2024年6月11日 星期二

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：预期偏空，需求季节性转弱

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3600 元/吨（周环比-60），上海热卷 4.75mm 汇总价 3810 元/吨（周环比-20），唐山钢坯 Q235 汇总价 3430 元/吨（周环比-80）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

美国 5 月非农就业人数增加 27.2 万人，高于预期值，降息或后移，国际金银铜价格大幅下跌，黑金预期转空。

上周四钢联口径，基本面数据继续转弱，钢材需求降幅大于供给，库存转增。其中螺纹表需继续下滑，或与天气因素和高考停工有关，库存由降转增；热卷表需回升，好于螺纹，需求强度主要靠出口来维持。据 SMM 统计，32 港口离港量环比大幅增加，出口越多表明内供压力越大。

总结来看，由于金银铜大幅下跌，黑金预期也转空。钢材需求季节性转弱，供应偏高，累库预期增强，预计偏弱运行。

铁矿石：供应宽松，库存压力较大

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 109.25 美元/吨（周环

比-6)，日照港超特粉 676 元/吨（周环比-30），PB 粉 835 元/吨（周环比-29）。（数据来源：iFind，Mysteel）

核心观点

铁矿石发运环比下降，6 月后几周将是矿山冲量期，按船期推测到港量仍将保持高位。据钢联数据，全球铁矿石发运总量 3031.6 万吨，环比减少 217.1 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2593.7 万吨，环比减少 35.1 万吨。中国 47 港到港总量 2533.4 万吨，环比增加 206.1 万吨；中国 45 港到港总量 2436.4 万吨，环比增加 180.5 万吨。

铁水产量走平，日耗增加。247 家钢企日均铁水产量 235.75 万吨，环比下降 0.08；进口矿日耗 288.1 万吨，环比增加 0.56 万吨。

预计港口将维持累库。周四全国 45 个港口进口铁矿库存为 14928 万吨，环比增加 68 万吨；港口日均疏港量 313 万吨，环比降 0.69 万吨。247 家钢厂库存 9218 万吨，环比增 14.4 万吨。

总结来看，从基本面对比来看，黑链中铁矿石供应和库存压力最大，在本周金银铜大幅下跌后，预计铁矿会承压下行，跌幅大于成材。

一、宏观数据追踪

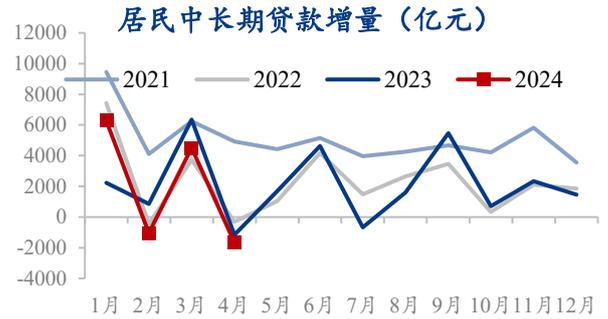
美国 5 月非农就业人数增加 27.2 万人，高于预期值，降息或后移，金银铜大幅下跌，黑金预期偏空。

图1. 社会融资规模



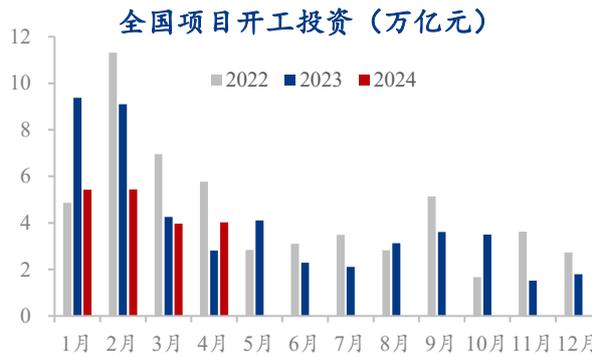
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

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

上周钢材价格偏弱，螺纹 10-01 价差进一步走弱。

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

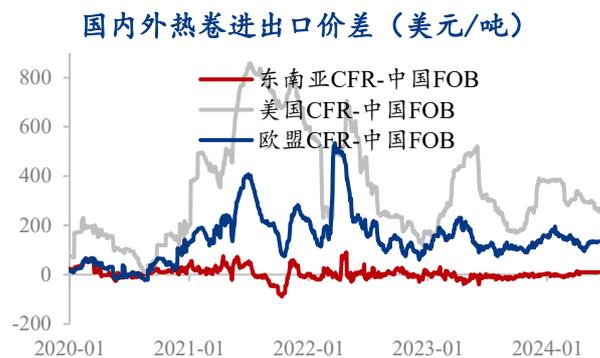
海外钢材价格下跌，内外出口价差收窄，钢材出口利润减少。

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

卷螺差开始扩张。

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

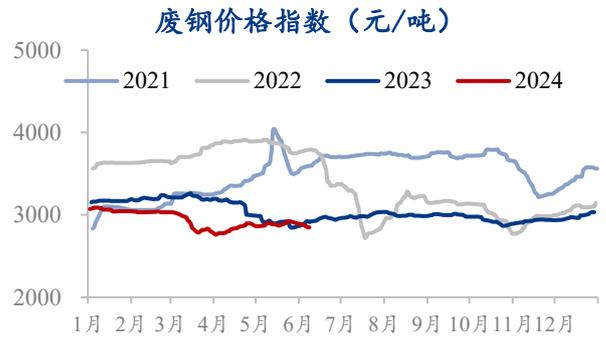
焦炭第一轮提降落地，第二轮较难；现实钢厂盈利率暂无明显变化，虚拟钢厂利润自5月初以来大幅增加。

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



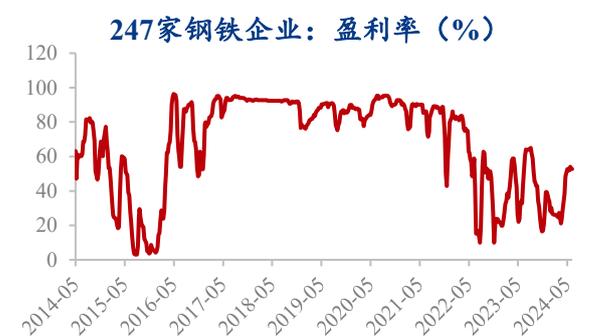
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

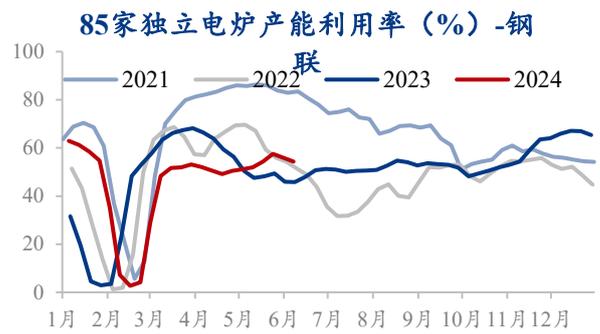
钢联口径，近几周铁水产量环比小幅下滑；电炉产能利用率同样出现下滑。

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



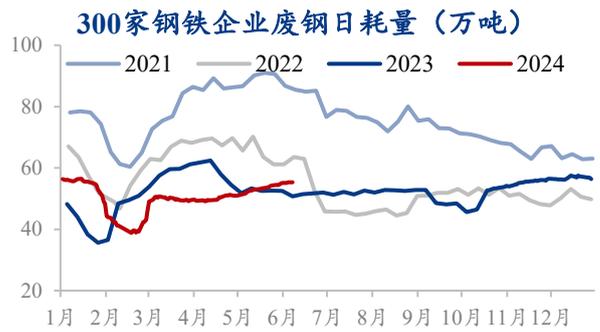
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图21. 钢厂废钢到货量



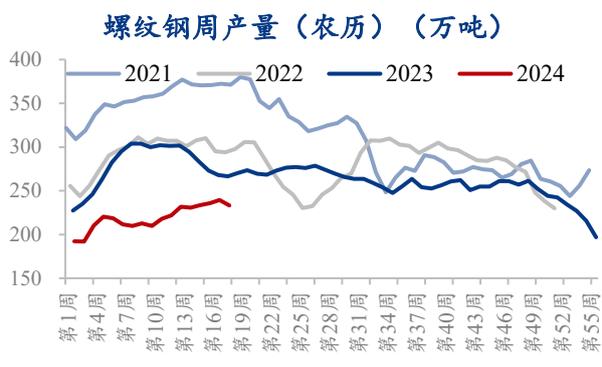
数据来源: 富宝资讯, 兴证期货研究咨询部

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

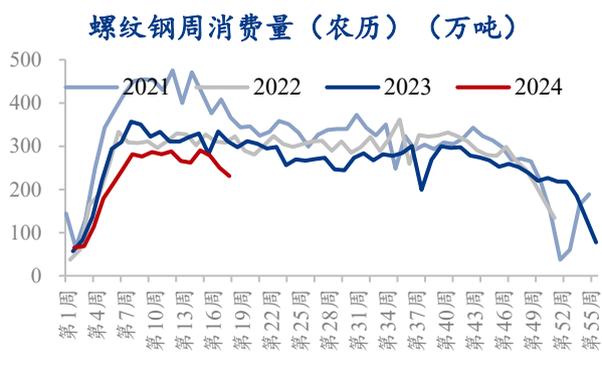


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.4. 需求

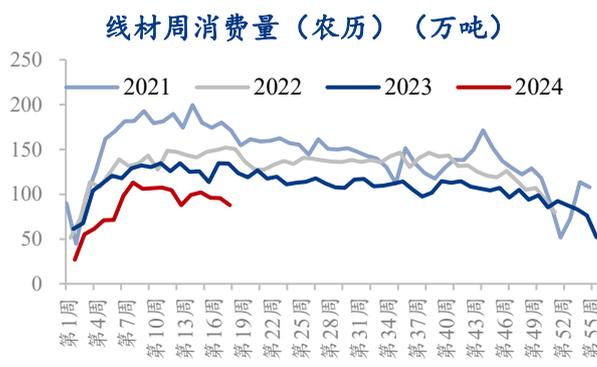
螺纹表需季节性下滑，热卷靠高增长的出口支撑。

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

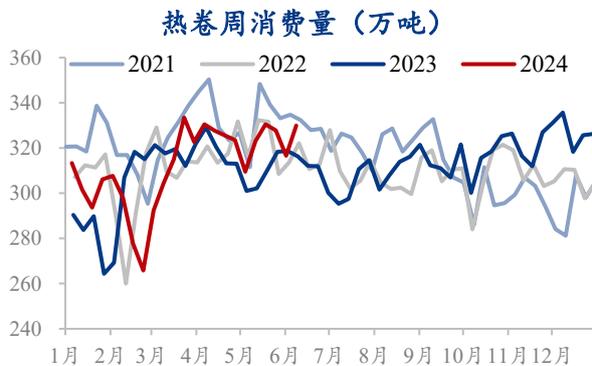
地产重磅政策出台以来，成交改善并不明显。

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31. 热卷表观消费



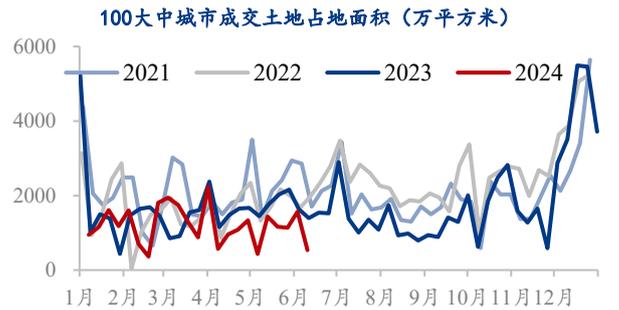
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图28. 混凝土产能利用率



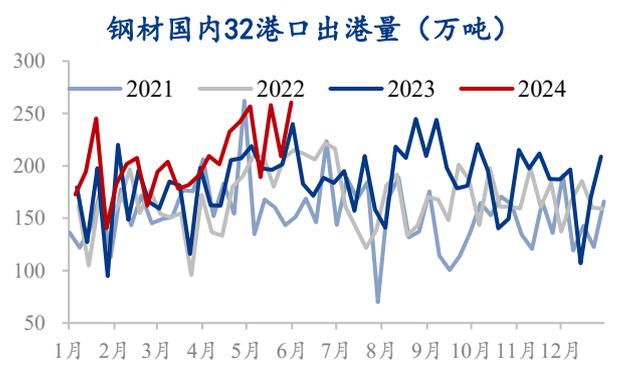
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图30. 100 大中城市土地成交面积



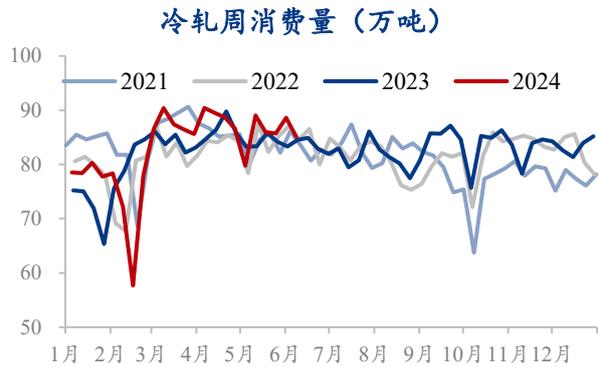
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图32. 钢材国内 32 港口出港量



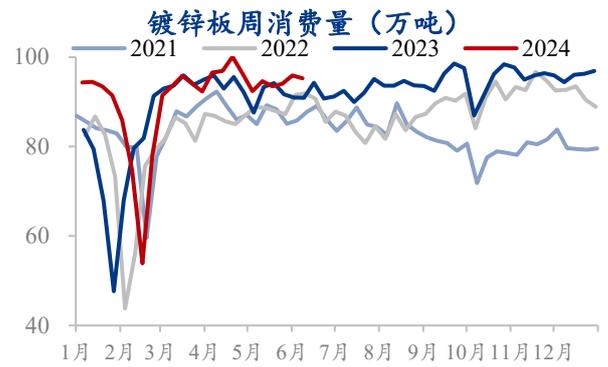
数据来源: SMM, 兴证期货研究咨询部

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

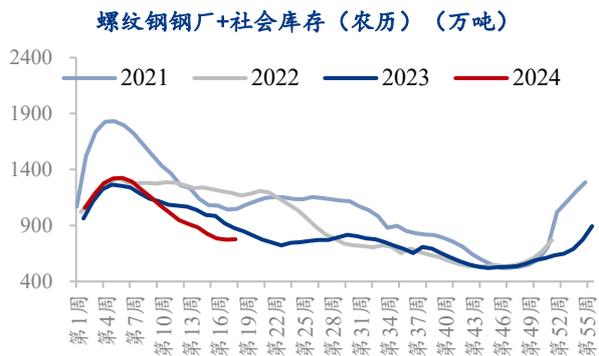


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.5. 钢材和原料库存

上周螺纹库存由降转增，热卷小幅去库。

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



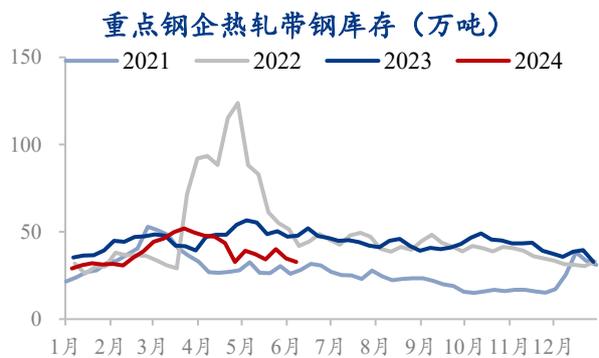
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图40. 工角槽社会库存



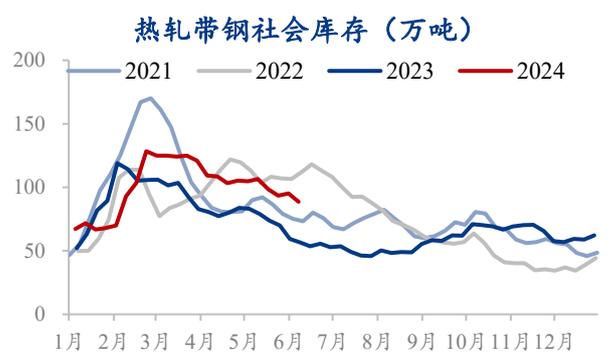
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图41. 钢厂带钢库存



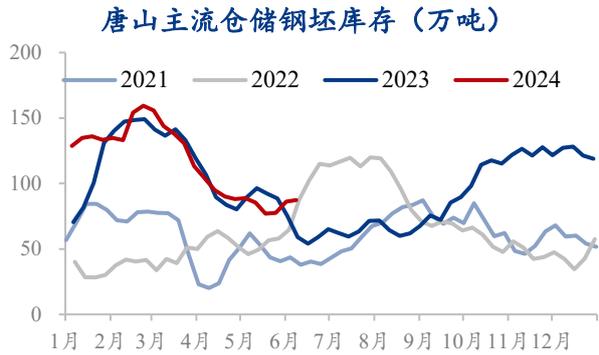
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



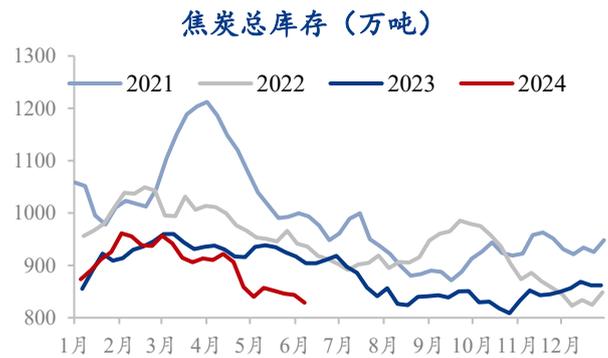
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

铁矿石跌幅较明显，期现基差、9-1月差继续收窄，有向C结构发展的趋势。

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

铁矿石海运费震荡走势。

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

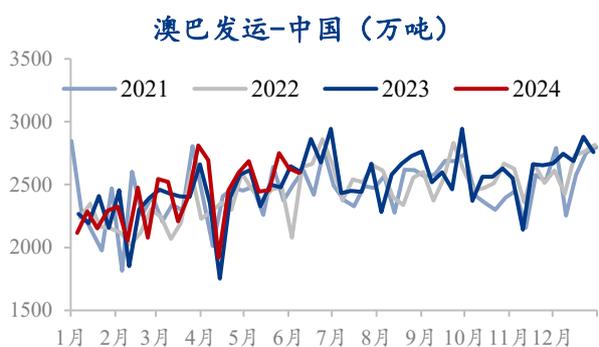


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.3. 铁矿发运和到港量

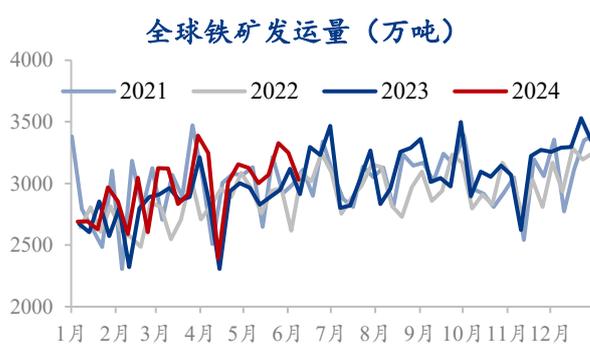
铁矿石发运环比下降, 6月后几周将是矿山冲量期, 到港量或持续走高。据钢联数据, 全球铁矿石发运总量 3031.6 万吨, 环比减少 217.1 万吨, 澳洲巴西铁矿发运总量 2593.7 万吨, 环比减少 35.1 万吨。中国 47 港到港总量 2533.4 万吨, 环比增加 206.1 万吨; 中国 45 港到港总量 2436.4 万吨, 环比增加 180.5 万吨。

图57. 澳巴发运量



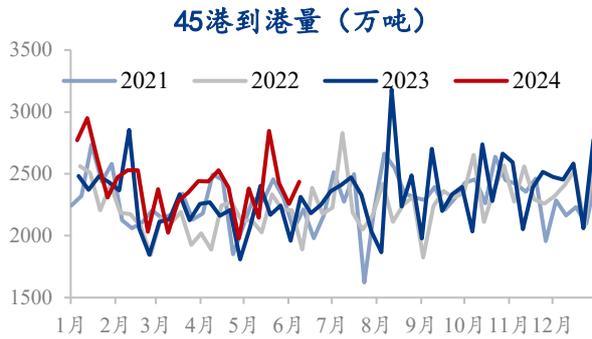
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图58. 全球铁矿发运量



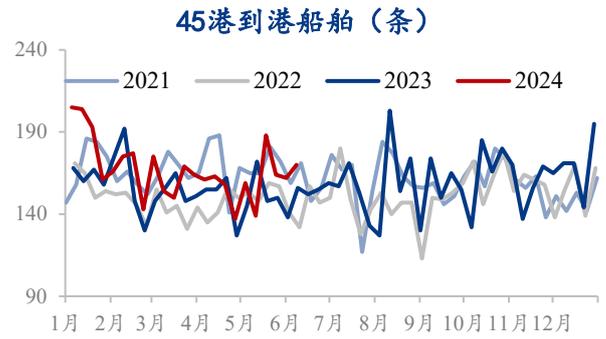
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

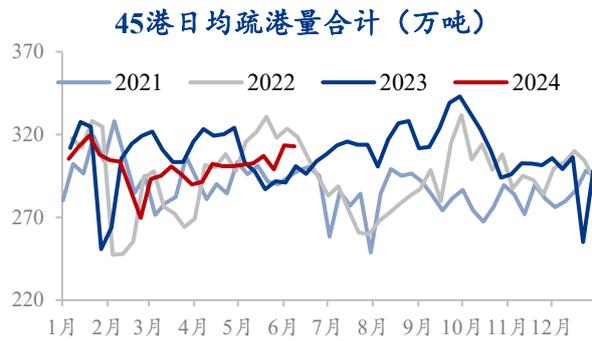


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.4. 日均铁水产量

铁水产量走平，日耗增加。247 家钢企日均铁水产量 235.75 万吨，环比下降 0.08；进口矿日耗 288.1 万吨，环比增加 0.56 万吨。

图63. 45 港铁矿日均疏港量



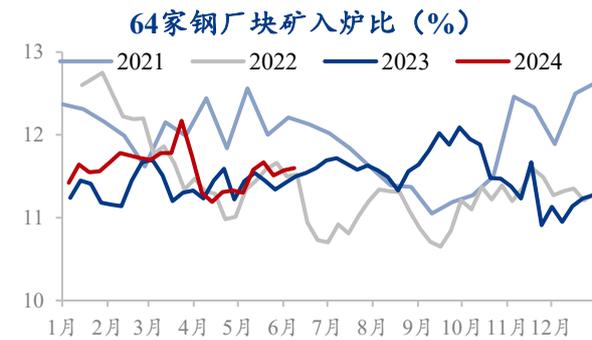
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图64. 247 家钢企日均铁水产量



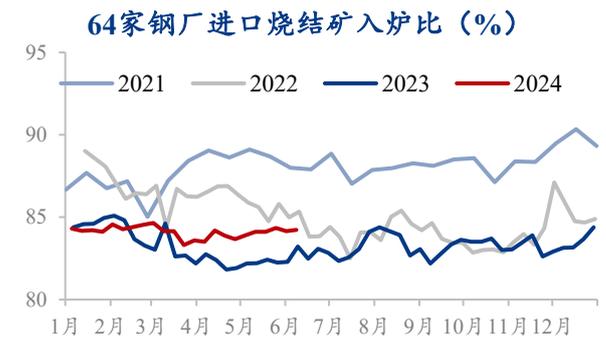
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

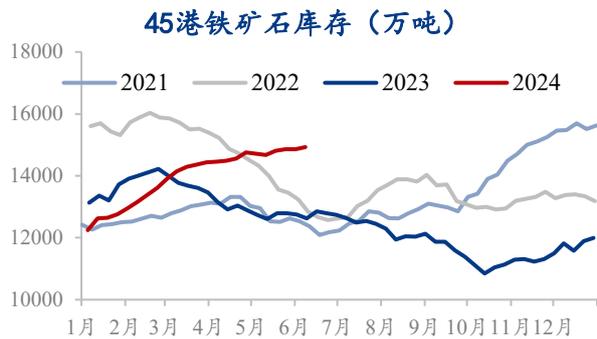


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.5. 铁矿库存

即使铁水后期达到 240 万吨, 也难持久, 长期看今年供大于求确定性较强, 港口累库或超预期。上周四全国 45 个港口进口铁矿库存为 14928 万吨, 环比增加 68 万吨; 港口日均疏港量 313 万吨, 环比降 0.69 万吨。247 家钢厂库存 9218 万吨, 环比增 14.4 万吨。

图67. 45 港铁矿库存



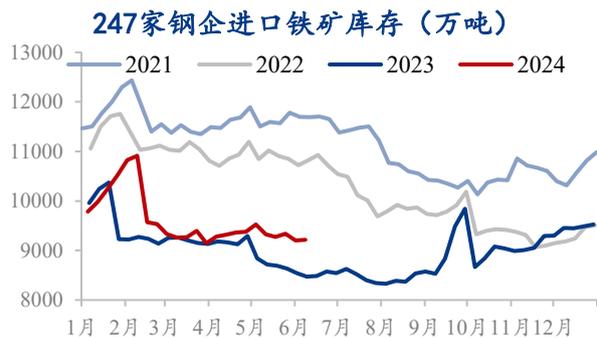
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



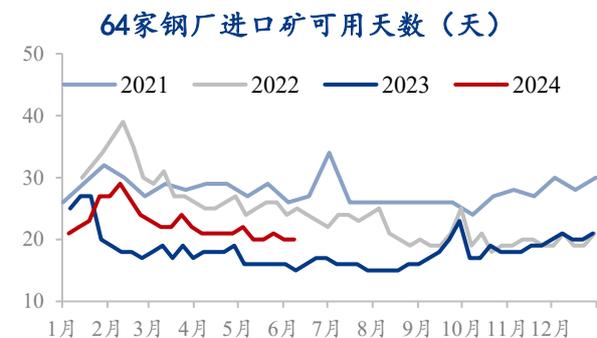
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图70. 247 家钢企进口铁矿库消比



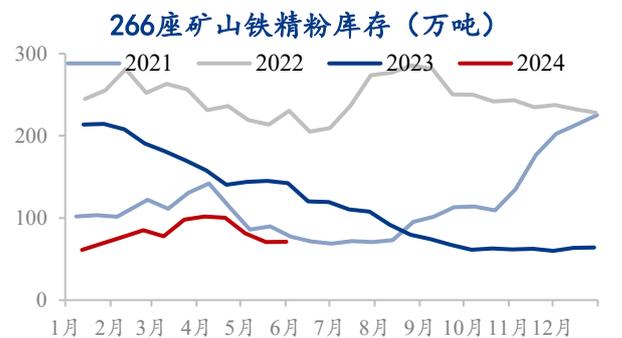
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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. 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取关于当前房地产市场形势和下一步工作考虑的汇报。会议指出，要充分认识房地产市场供求关系的新变化，顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。
2. 金融监管总局、住建部已于近日联合印发《关于进一步发挥城市房地产融资协调机制作用满足房地产项目合理融资需求的通知》，为优化完善城市协调机制提出了多项可操作、可落地的工作举措，致力于加强项目推送效率和质量，更加精准支持房地产项目合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。
3. 美国 5 月非农就业人数增加 27.2 万人，预估为增加 18 万人，前值为增加 17.5 万人。美国 5 月失业率为 4%，预估为 3.9%，前值为 3.9%。
4. 6 月 3 日-6 月 9 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2533.4 万吨，环比增加 206.1 万吨；中国 45 港到港总量 2436.4 万吨，环比增加 180.5 万吨；北方六港到港总量为 1153 万吨，环比减少 122.7 万吨。
5. 6 月 3 日-6 月 9 日，澳洲巴西铁矿石发运总量 2593.7 万吨，环比减少 35.1 万吨。澳洲发运量 1953.5 万吨，环比增加 175.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1603.8 万吨，环比增加 165.7 万吨。巴西发运量 640.2 万吨，环比减少 210.4 万吨。
6. 国内 40 家中厚板钢厂 5 月中厚板实际总产量为 721.02 万吨，环比增加 20.48 万吨，环比增幅为 2.92%。日均产量 23.25 万吨，环比减少 0.1 万吨，环比降幅为 0.43%。国内 40 家中厚板钢厂 6 月中厚板计划总产量为 718.7 万吨，环比减少 4.2 万吨，环比降幅为 3.49%。
7. 据中国钢铁工业协会，2014 年到 2023 年，重点统计钢铁企业平均吨钢综合能耗下降 5.87%；吨钢二氧化硫排放下降 81%；吨钢烟粉尘排放下降 70.8%，钢铁行业绿色低碳转型成效明显。

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。