

铁矿&钢材日度报告

2024年6月17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

内容提要

兴证钢材: 现货, 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 汇总价收于 3590 元/吨 (+20), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3800 元/吨 (+20), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3400 元/吨 (+20)。(数据来源: Mysteel)

宏观多空交织, 利多方面, 美联储降息预期升温, 国内央行 6 月也存在降息可能, 利空主要是近期宏观数据较弱, M1 同比负增长 4.2%, 本周一还有地产数据等。

周四钢联口径, 钢材基本面数据继续转弱, 需求偏弱, 库存继续累库, 品种分化加大。其中螺纹表需继续下滑, 或与天气因素和高考停工有关, 库存继续小幅增加; 热卷好于螺纹, 需求强度主要靠出口来维持。据 SMM 统计, 近一个月来 32 港口钢材离港量同比大幅增加, 周均保持历史高位。

总结来看, 宏观多空交织, 国内经济数据偏弱, 央行存降息预期。钢材基本面整体继续转弱, 品种分化加大, 螺纹供需双弱, 库存走平; 热卷供需双强, 出口同比大增, 卷螺差拉大, 预计短期偏震荡走势。仅供参考。

兴证铁矿: 现货, 普式 62%铁矿石 CFR 青岛港价格指数 107.65 美元/吨 (+1.05), 日照港超特粉 665 元/吨 (+6), PB 粉 825 元/吨 (+9)。(数据来源: iFind、Mysteel)

铁矿石发运环比下降, 6 月后几周将是矿山冲量期, 预计到港保持增加趋势。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。

铁水大幅上升，日耗增加。247 家钢企日均铁水产量 239.31 万吨，环比增加 3.56；进口矿日耗 293 万吨，环比增加 4.8 万吨。

钢厂补库，厂内库存增加，港口小幅去库。周四全国 45 个港口进口铁矿库存为 14893 万吨，环比降 35 万吨；港口日均疏港量 309 万吨，环比降 3.44 万吨。247 家钢厂库存 9250 万吨，环比增 32 万吨。

总结来看，宏观多空交织，铁水产量大幅上升，港口开始去库，但钢材基本面较弱，铁水继续上行又易引发行业负反馈，预计铁矿石短期偏震荡走势。仅供参考。

一、市场资讯

1. 美联储在上周 6 月议息会议结束后宣布按兵不动，但值得注意的是，最新公布的“点阵图”大砍了降息预期：从 3 月时的 3 次降到了只有 1 次。具体而言，有 11 名官员认为今年最多只降息 1 次，剩下 8 人预期降息两次。
2. 财联社 6 月 17 日电，央行主管金融时报头版发文指出，中性利率也是衡量利率水平的一个角度。学术界基于不同的假设条件对我国中性利率进行估算，主流观点认为，当前中性利率水平在 2% 左右。业内人士普遍认为，利率下调仍有空间，但也面临内外部约束。
3. 中国人民银行数据显示，5 月，由于市场融资需求不足，叠加“挤水分、防空转”的政策导向，人民币贷款新增 9500 亿元，同比少增 4100 亿元；而随着政府债、企业债发行节奏加快，社会融资重回扩张，当月新增 20692 亿元，同比多增 5132 亿元。
4. 5 月末，广义货币（M2）同比增速 7.0%，狭义货币（M1）同比下降 4.2%，M2 和 M1 增速的“剪刀差”扩大至 11.2 个百分点，为 2022 年 1 月以来最高水平。
5. 5 月底 Mysteel 对全国部分样本高炉生产企业盈利情况进行调查，螺纹钢样本平均利润 -13 元/吨，盈利较上月减少 89 元/吨，热卷样本平均盈利 33 元/吨，盈利减少 119 元/吨，中厚板样本平均盈利 -10 元/吨，盈利较上月减少 90 元/吨。
6. 据 Mysteel，从 Mysteel 热轧平衡表测算看，7 月份日均供应量较 6 月份没有明显下降。出口预期增量难以增加，库存目前尚不支持大幅下降，这对于表观消费量而言难以提升，因此同口径热轧表需预期 330 万/周或将是一个明显的顶部。
7. 六月全国高炉厂库存持续增加，利润情况逐步下降。截至 6 月 14 日，本月新增 9 座高炉检修，7 座高炉复产。
8. 工业线材资讯小组调研全国 71 家下游样本企业，据统计数据，2024 年 5 月实际采购量 11.97 万吨，较 4 月实际采购量环比上升 19.3%，2024 年 6 月计划量 10.76 万吨，环比下降 10.1%。

二、铁矿&钢材市场日度监测

表1. 铁矿日度数据监测

指标	单位 (元/吨)	2024-6-14	2024-6-13	日环比	2024-6-7	周环比
现货价格	超特粉	665	659	6	676	-11
	金布巴粉 59.5%	759	751	8	770	-11
	罗伊山粉	795	786	9	815	-20
	PB 粉	825	816	9	835	-10
	PB 块	1025	1022	3	1028	-3
	SP10 粉	745	739	6	755	-10
	纽曼粉	838	831	7	848	-10
	麦克粉	803	793	10	810	-7
	卡粉	980	975	5	1000	-20
	唐山铁精粉	1026	1014	12	1026	0
	IOC6	779	772	7	787	-8
现货价差	PB 粉-超特	160	157	3	159	1
	卡粉-PB 粉	155	159	-4	165	-10
期货	主力	828	817	11	840	-12
	01 合约	807	799	8	821	-14
	05 合约	794	788	6	809	-16
	09 合约	828	817	11	840	-12
月差	铁矿 09-01	21	18	3	19	2
主力基差	超特粉	28	32	-4	28	0
	金布巴粉 59.5%	72	74	-2	72	0
	PB 粉	46	47	-1	49	-3
	SP10 粉	90	94	-4	89	1
	卡粉	121	126	-5	131	-10
	河钢精粉	59	57	2	47	12
进口落地利润	超特粉	0.7	1.8	-1.2	5.8	-5.1
	PB 粉	-4.0	-3.0	-1.1	0.5	-4.5

数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

表2. 钢材日度数据监测

指标	单位 (元/吨)	2024-6-14	2024-6-13	日环比	2024-6-7	周环比
现货价格	杭州螺纹钢	3590	3570	20	3610	-20
	上海热卷	3800	3780	20	3810	-10
	上海冷轧	4260	4260	0	4260	0
	上海中厚板	3800	3800	0	3820	-20
	江苏钢坯 Q235	3460	3440	20	3490	-30
	唐山钢坯 Q235	3400	3380	20	3430	-30
现货价差	热卷-螺纹	210	210	0	200	10
	上海冷轧-热轧	460	480	-20	450	10
	上海中厚板-热轧	0	20	-20	10	-10
	螺纹-钢坯 (江苏)	256	255	1	246	9
现货利润	华东螺纹 (高炉)	-36	-44	8	-62	25
	电炉平电	-158	-162	4	-149	-9
	电炉峰电	-294	-299	5	-255	-39
	电炉谷电	-44	-49	5	-30	-14
期货主力	华东热卷	124	116	8	88	35
	螺纹钢	3637	3621	16	3655	-18
	热卷	3806	3788	18	3813	-7
	螺纹钢 10	-53	-18	-35	-14	-38
盘面利润	螺纹钢 01	-5	26	-31	33	-38
	热卷 10	67	99	-33	94	-27
	热卷 01	64	89	-25	96	-32
	卷-螺 10 价差	169	167	2	158	11
期货价差	卷-螺 01 价差	119	113	6	113	6
	螺纹 10-01	-58	-58	0	-60	2
	热卷 10-01	-8	-4	-4	-15	7
	主力基差	螺纹	-47	-51	4	-45
全球市场	热卷	-6	-8	2	-3	-3
	中国市场价格	523	521	2	529	-6
	热卷价格	805	805	0	805	0
	(美元/吨)	欧盟市场	685	685	0	685
	日本市场	713	715	-2	717	-4

数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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。