

钢筋新旧国标切换，华东市场 降价去库

2024年7月22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：钢筋新旧国标切换，华东市场存在抛压

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3450 元/吨（周环比-50），上海热卷 4.75mm 汇总价 3670 元/吨（周环比-60），唐山钢坯 Q235 汇总价 3290 元/吨（周环比-40）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

三中全会利好预期落空；因钢筋新旧国标切换，华东仓库主动降价去库，市场存在一定抛压。

周四钢联口径，五大材产量继续下滑，表需小幅回升，总库存小幅下降。其中螺纹产量下降较多，表需偏弱，总库存下降；热卷产量高位略下降，需求韧性较强。出口方面，据 SMM 统计，5-6 月 32 港口钢材出港量均达到了千万吨，最新钢材出口仍处于高位。同时，SMM 调研 7 月钢厂热卷出口计划量环比 6 月出口水平小幅增加 4.6%，后期热卷基本面好坏考验出口韧性。

总结来看，海外美国通胀低于市场预期，9 月降息概率大幅上行，国内宏观预期相对偏弱，三中全会暂无超预期刺激政策。本周钢材基本面并未有明显矛盾，但近期部分地区

仓库因新旧国标切换问题主动去库，市场存在一定抛压。

铁矿石：铁水维持高位，铁矿供需双强

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 110.5 美元/吨（周环比+3.8），日照港超特粉 668 元/吨（周环比+13），PB 粉 838 元/吨（周环比+17）。（数据来源：iFind，Mysteel）

核心观点

铁矿石发运小幅回升，澳巴发运小幅下滑，按船期预计 7-8 月到港将维持高峰。据钢联数据，全球铁矿石发运总量 2910.1 万吨，环比增加 97.3 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2382.5 万吨，环比减少 90.8 万吨。中国 47 港到港总量 2908.6 万吨，环比增加 39.0 万吨；45 港到港总量 2865.6 万吨，环比增加 78.3 万吨。

铁水产量小幅回升，钢厂盈利率持续下滑。247 家钢企日均铁水产量 239.65 万吨，环比增 1.36 万吨；进口矿日耗 293 万吨，环比增 1.67 万吨；钢厂盈利率降至 32%。

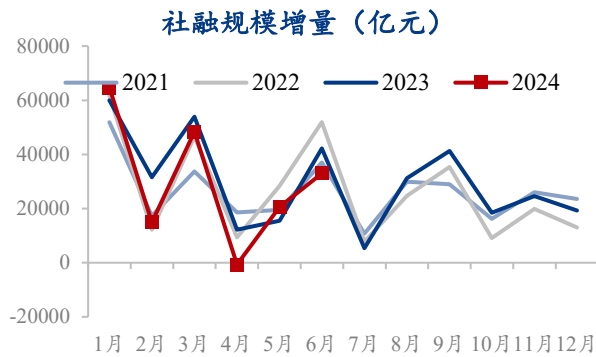
45 港口累库至 1.5 亿吨以上，压港船舶数大量增加。上周四全国 45 个港口进口铁矿库存为 15131 万吨，环比增加 142 万吨；港口日均疏港量 309.72 万吨，环比降 0.16 万吨。247 家钢厂库存 9233 万吨，环比降 90 万吨。

总结来看，铁矿石需求较强，矿价底部有较强支撑，但随着近期到港量持续增加，港口累库较前期加快，压港船舶也快速上升，叠加钢材基本面相对转弱，预计短期铁矿石偏震荡。

一、宏观数据追踪

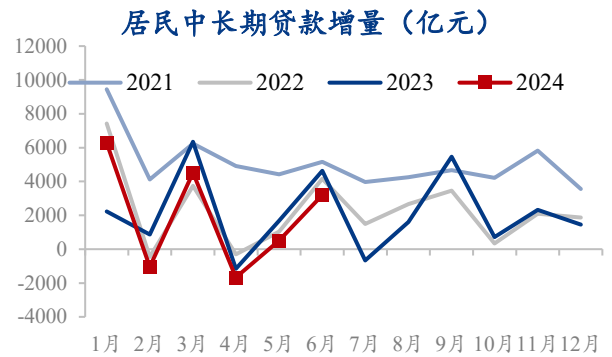
三中全会《决定》公布，但没有超预期的刺激。

图1. 社会融资规模



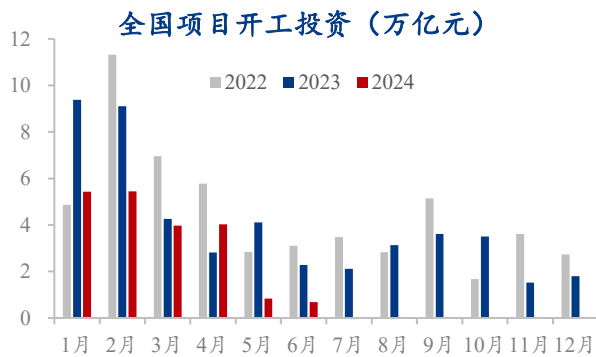
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

图2. 居民中长期贷款增量



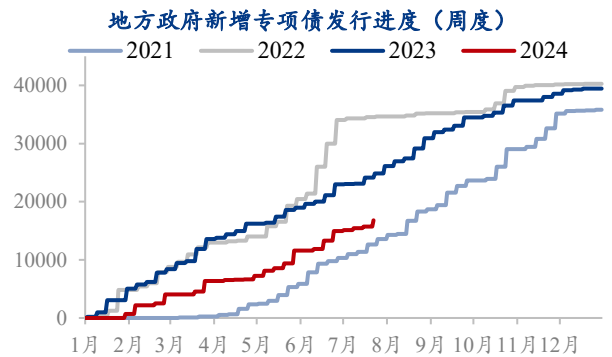
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

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



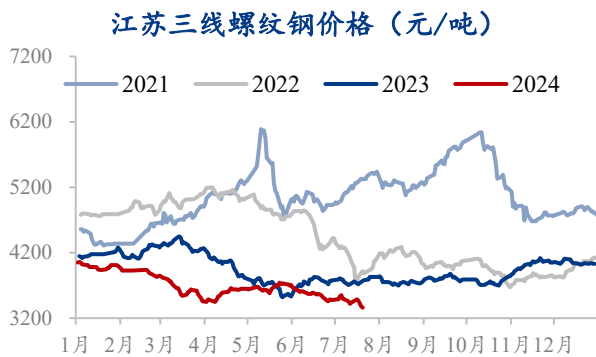
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

二、钢材高频数据跟踪

1.1. 期现价格价差

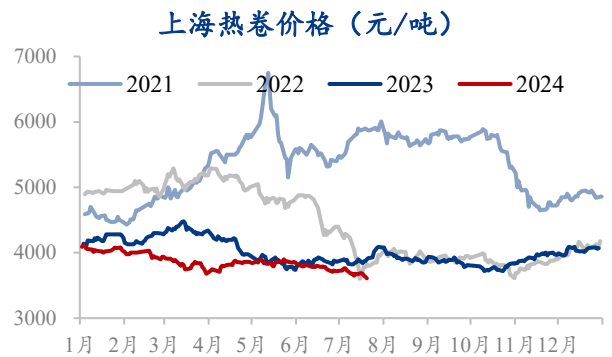
因钢筋新旧国标切换，华东地区主动降价去库存，螺纹现货价格跌破前低，近月 08、09 合约价格最弱。

图5. 螺纹钢现货价格



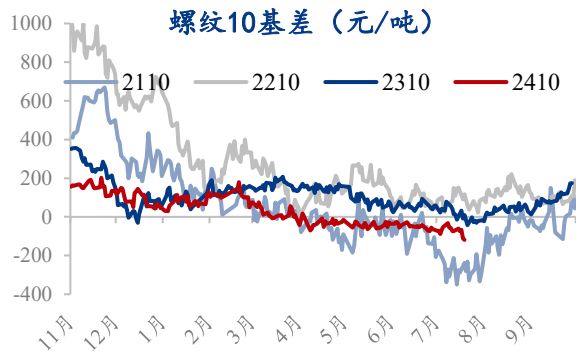
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

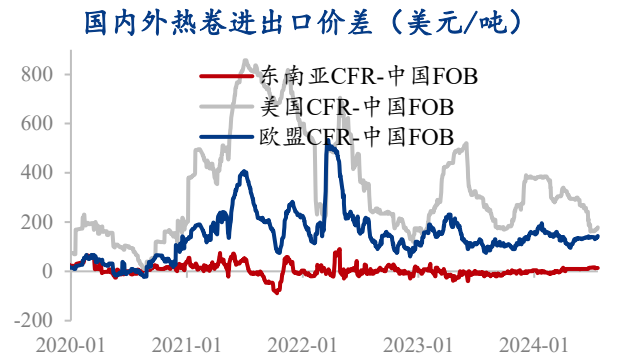
海外热卷价格偏弱走势。

图9. 国际热卷价格对比



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

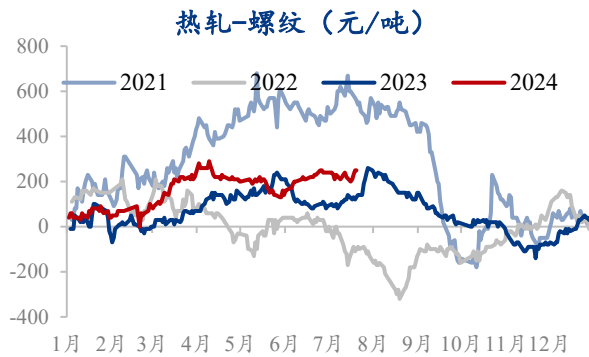
图10. 国内外热卷价差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

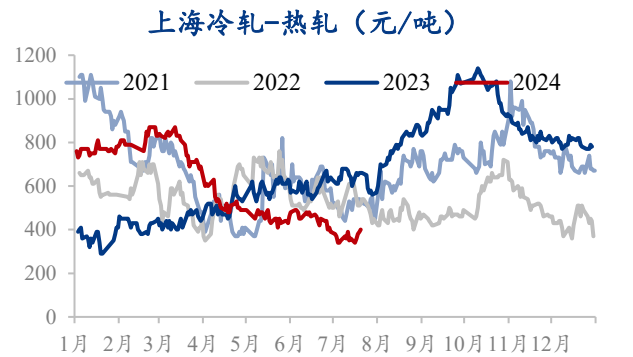
卷螺差高位震荡, 冷热价差跌至历史同期低位后小幅反弹。

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

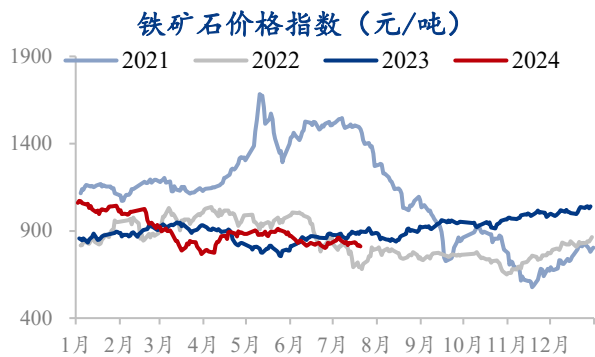


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.2. 成本利润

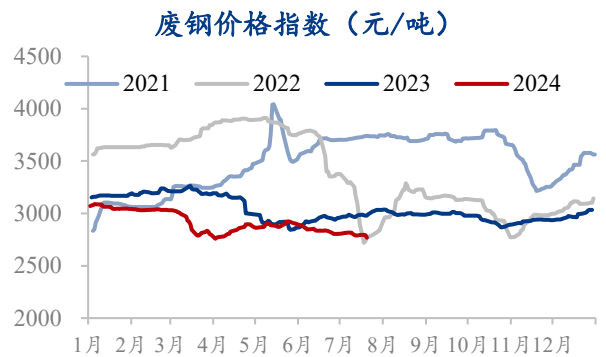
钢厂盈利大幅下降。

图13. 铁矿石价格指数



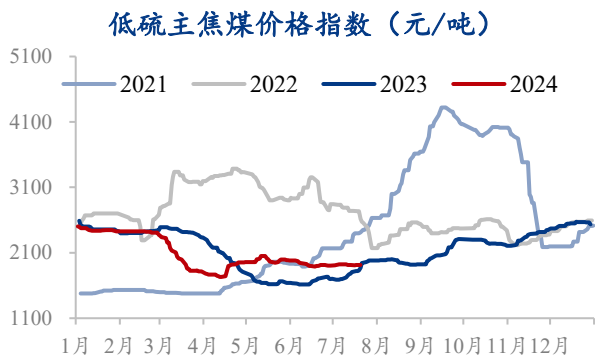
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图14. 废钢价格指数



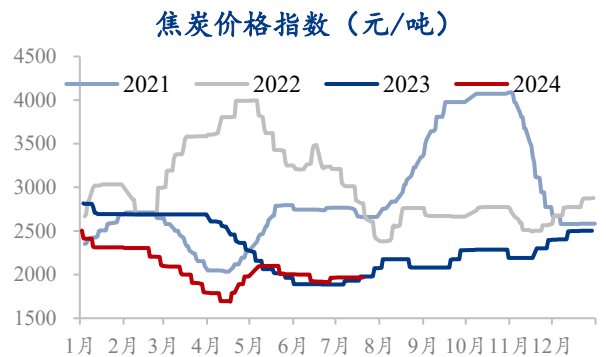
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图15. 焦煤价格指数



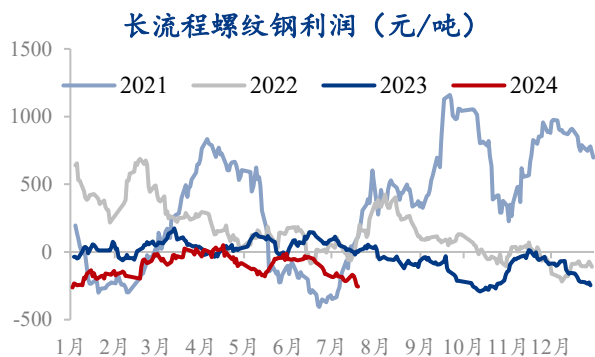
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



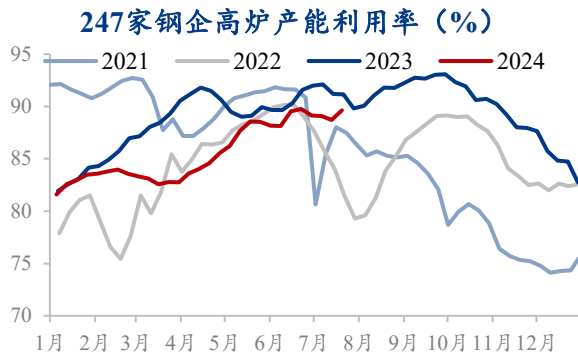
数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

1.3. 供应

上周铁水产量环比小幅回升，华东钢材价格跌幅较大，电炉产能利用率偏低；近几周螺纹持续减产，热产量相对高位。

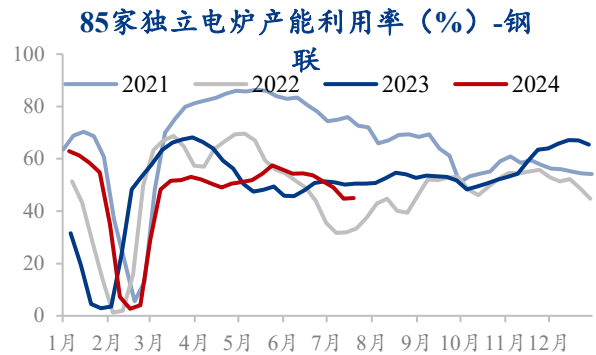
废钢到货小幅回升。

图19. 高炉产能利用率



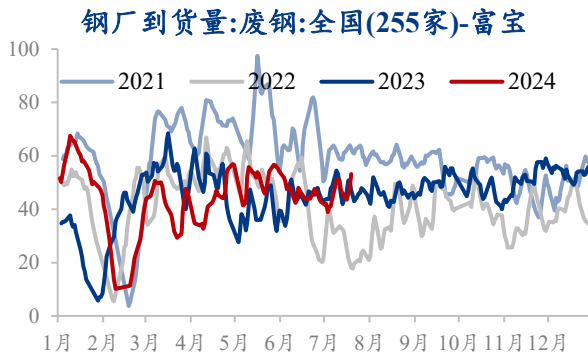
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图20. 电炉产能利用率



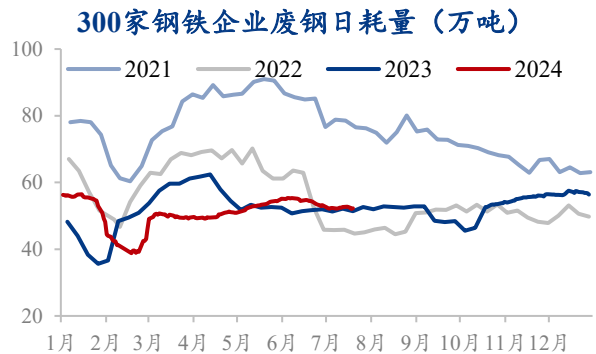
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图21. 钢厂废钢到货量



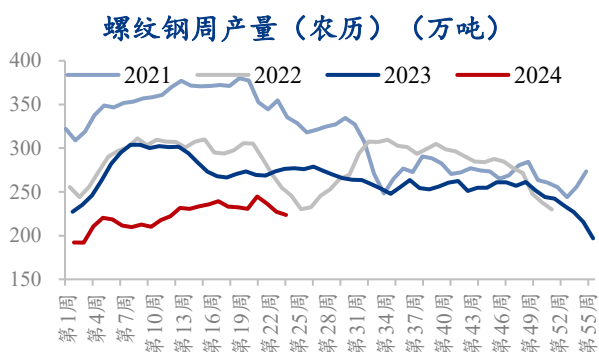
数据来源: 富宝资讯, 兴证期货研究咨询部

图22. 钢厂废钢日耗量



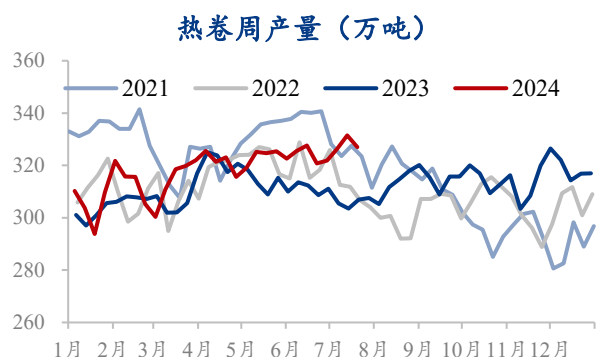
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



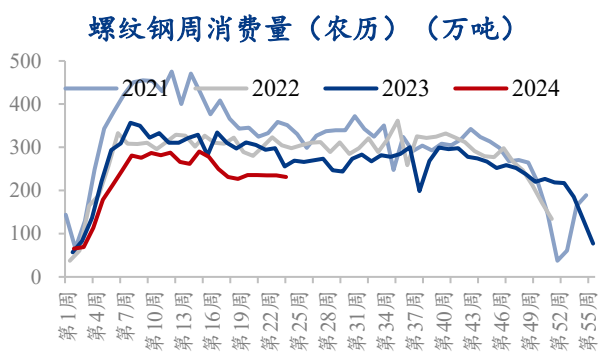
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.4. 需求

近几周螺纹需求持稳，但房屋销售冲高回落、专项债用途问题，需求预期较弱。

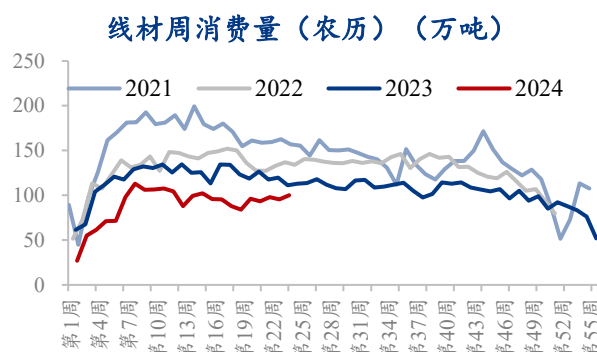
热卷需求有较强韧性，本周钢材出口小幅回升。

图25. 螺纹表观消费



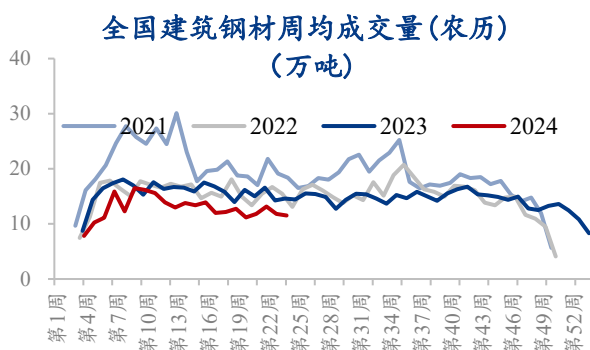
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图26. 线材表观消费



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

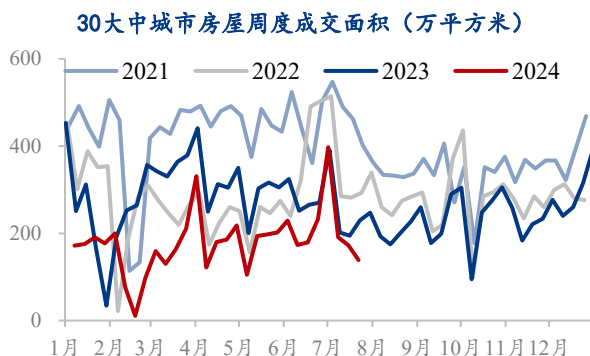
图27. 主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

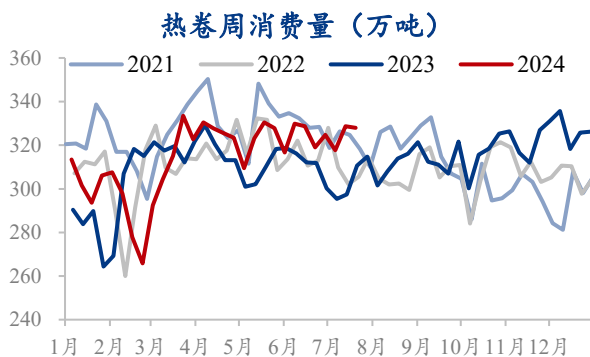
7月地产销售加速下滑。

图29. 全国 30 大中城市房屋成交面积



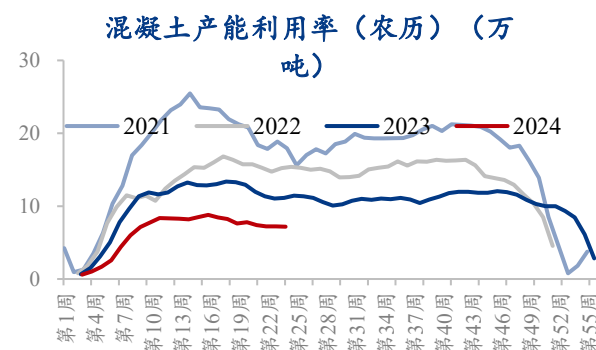
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图31. 热卷表观消费



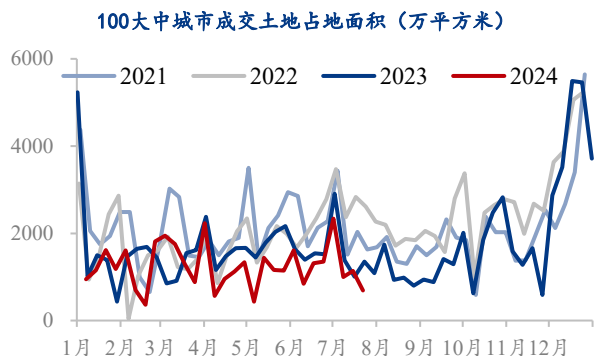
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图28. 混凝土产能利用率



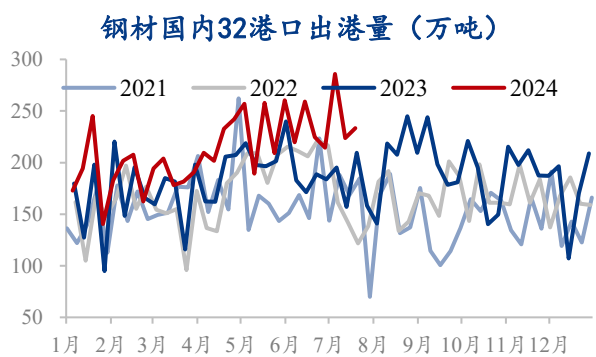
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图30. 100 大中城市土地成交面积



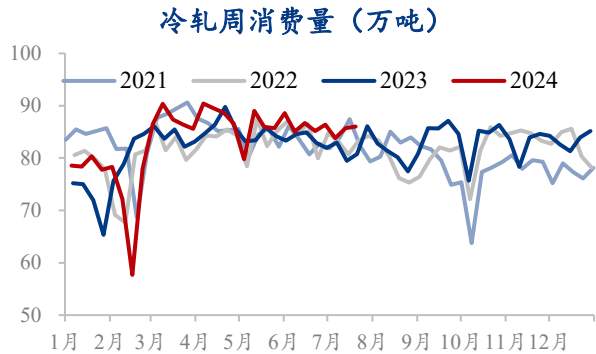
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图32. 钢材国内 32 港口出港量



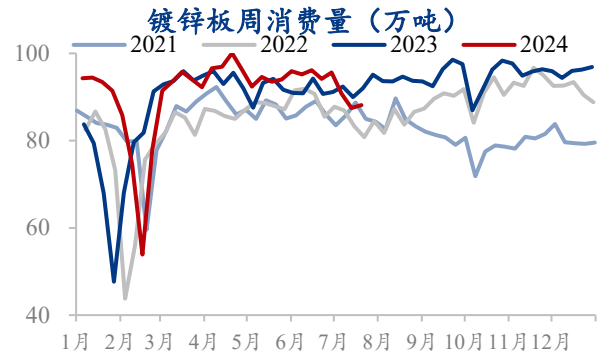
数据来源: SMM, 兴证期货研究咨询部

图33. 冷轧板卷表观消费量



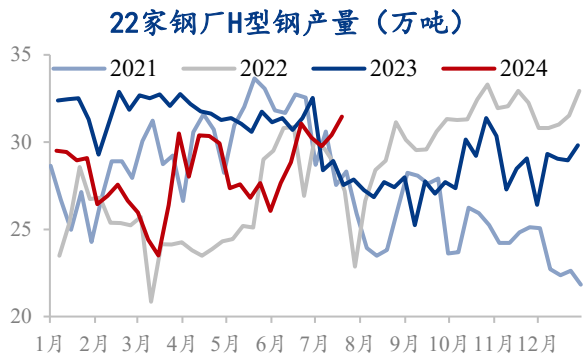
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图34. 镀锌板卷表观消费



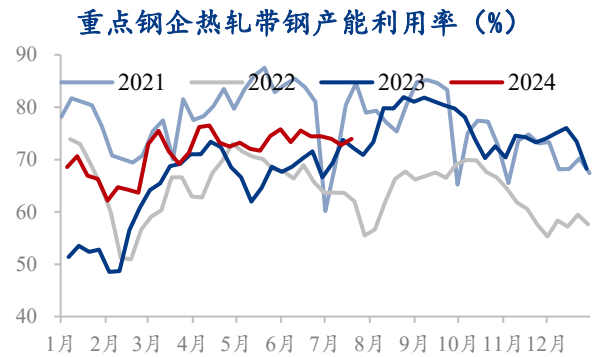
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

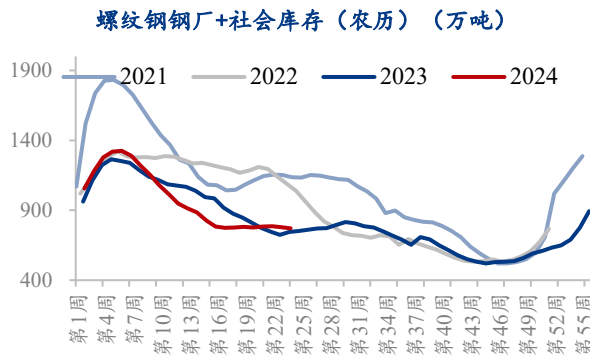


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.5. 钢材和原料库存

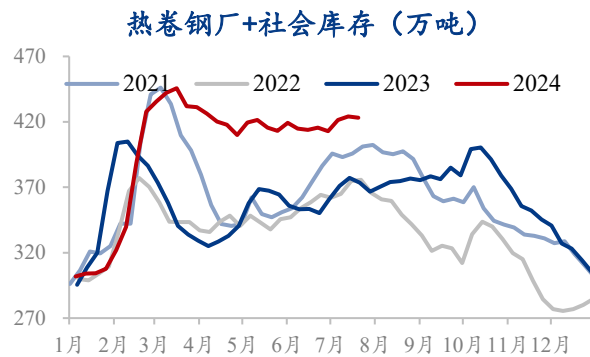
上周螺纹和热卷小幅去库。

图37. 螺纹钢总库存



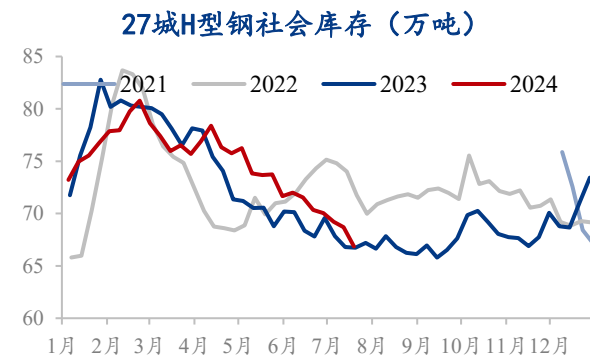
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图38. 热卷总库存



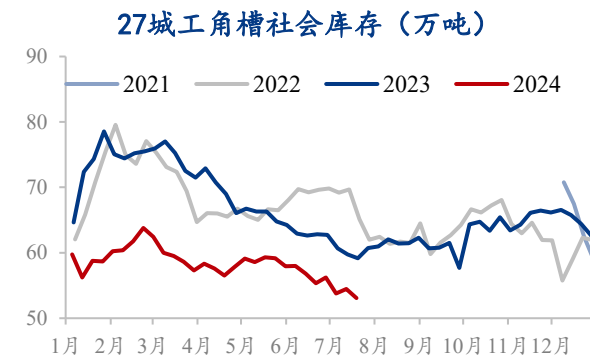
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图39. H型钢库存



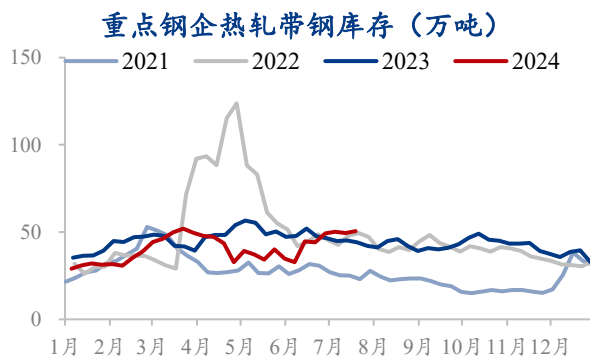
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图40. 工角槽社会库存



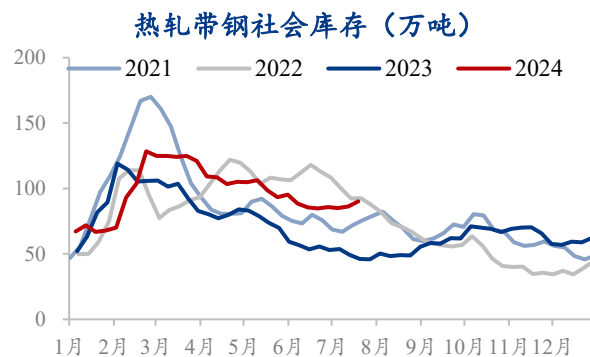
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图41. 钢厂带钢库存



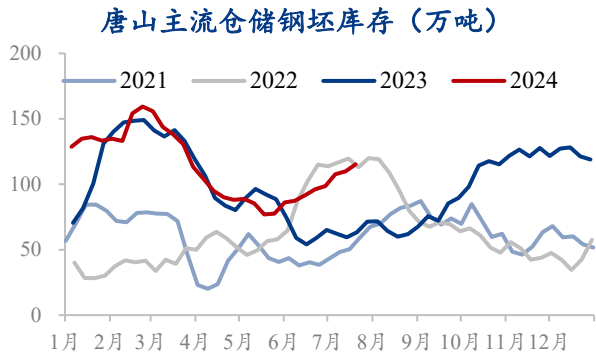
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图42. 带钢社会库存



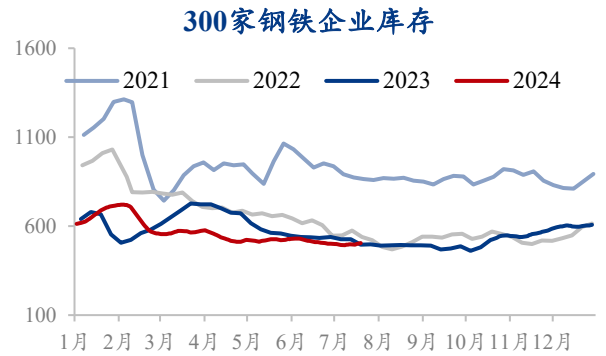
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图43. 唐山钢坯库存



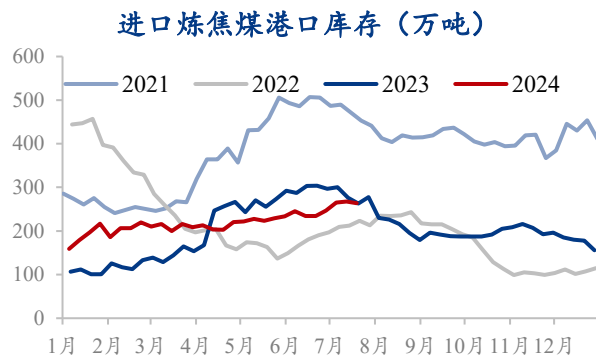
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图44. 废钢库存



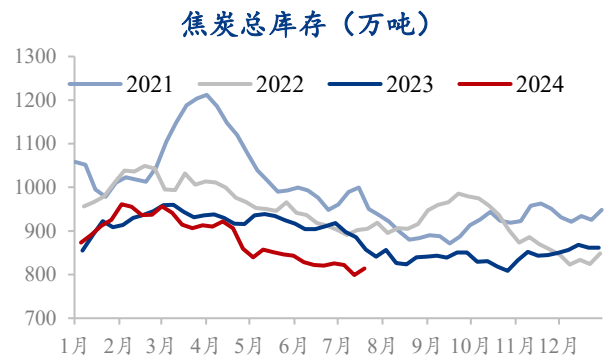
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



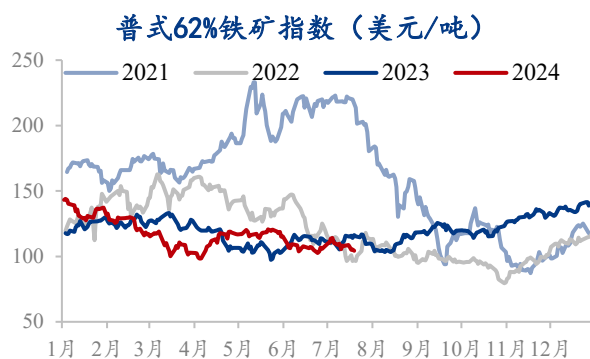
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

三、铁矿高频数据跟踪

2.1. 期现价格价差

受华东地区螺纹降价去库影响，铁矿石价格偏弱运行。

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



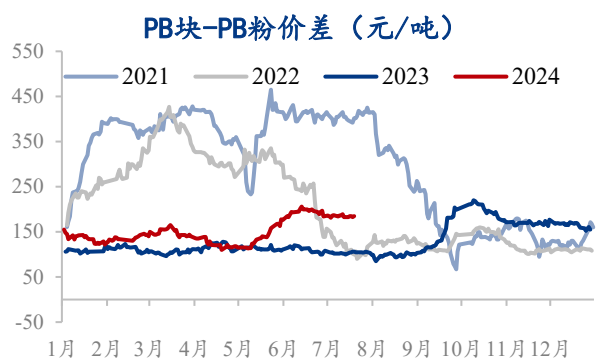
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图50. 卡粉-唐山66%精粉价差



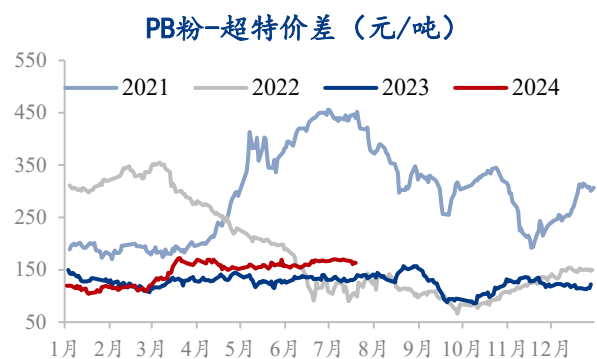
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图51. PB块-PB粉价差



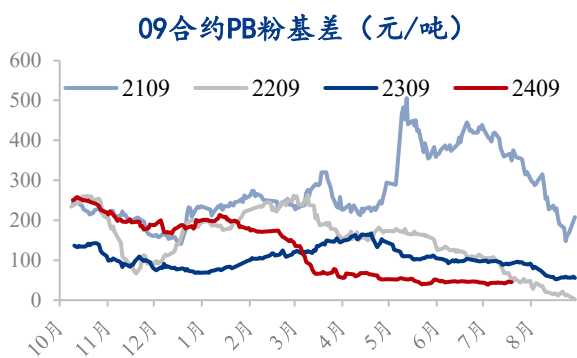
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图52. PB粉-超特价差



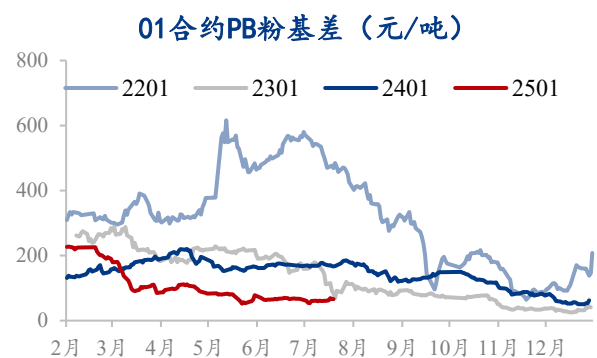
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

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

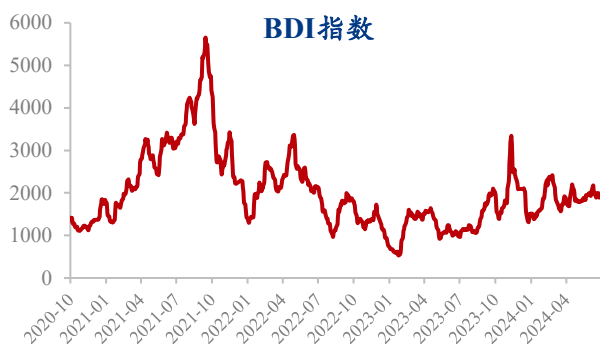


数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

2.2. 海运费

巴西、南非航线的铁矿石运价相较去年同期高位震荡。

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

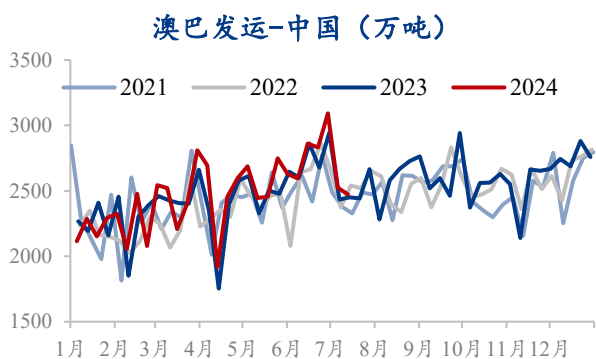
2.3. 铁矿发运和到港量

本期铁矿石发运继续回落,到港增加,按船期预计7-8月到港将维持高峰。据钢联数据,本期全球铁矿石发运总量2812.8万吨,环比减少170.6万吨,澳洲巴西铁矿发运总量2473.3万吨,环比减少49.3万吨。

中国47港到港总量2908.6万吨,环比增加39.0万吨;45港到港总量2865.6万吨,环比增加78.3万吨,压港船舶大幅增加。

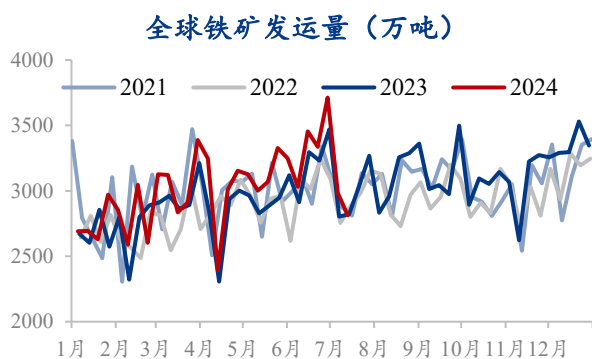
因三中全会安检加严,国产矿产量明显下滑。

图57. 澳巴发运量



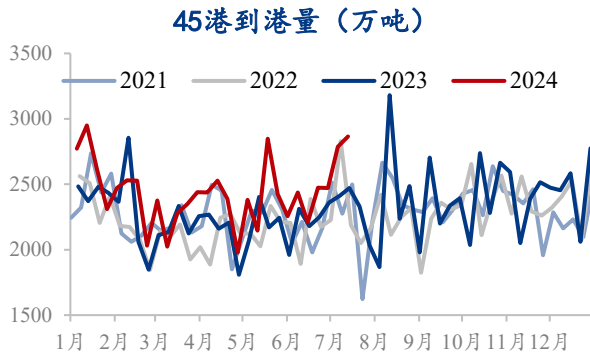
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图58. 全球铁矿发运量



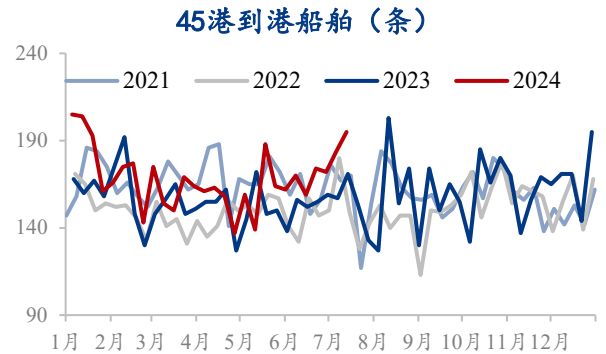
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图59. 45 港到港量



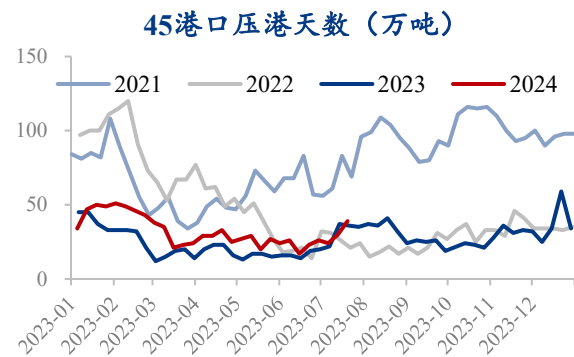
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图60. 45 港到港船舶



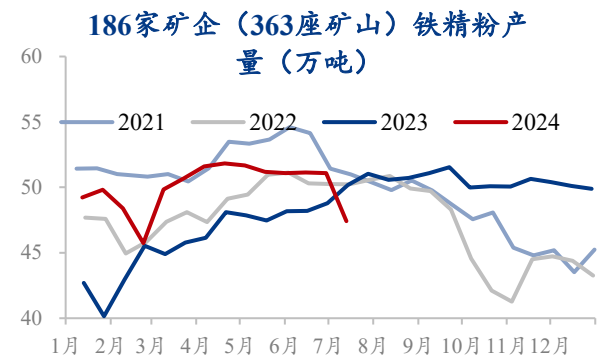
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

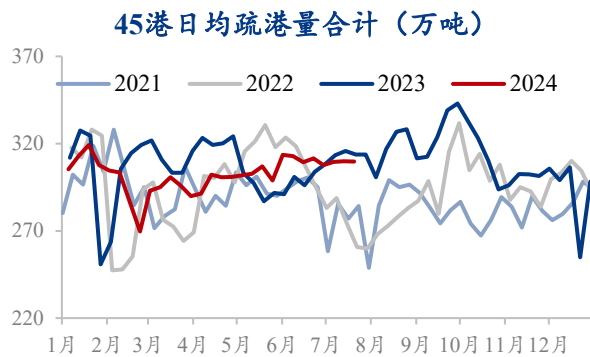


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.4. 日均铁水产量

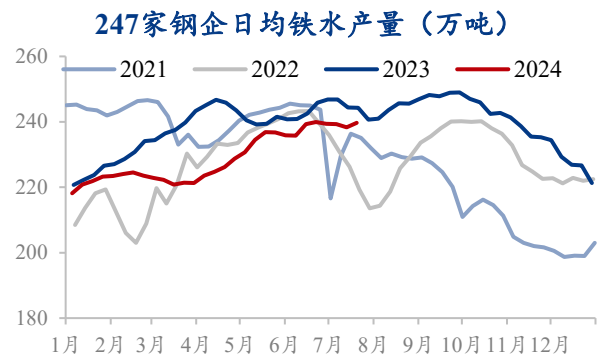
铁水产量小幅回升，钢厂盈利率持续下滑。247 家钢企日均铁水产量 239.65 万吨，环比增 1.36 万吨；进口矿日耗 293 万吨，环比增 1.67 万吨；钢厂盈利率降至 32%。

图63. 45 港铁矿日均疏港量



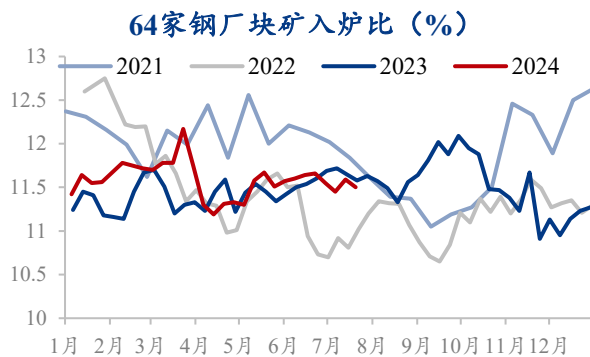
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图64. 247 家钢企日均铁水产量



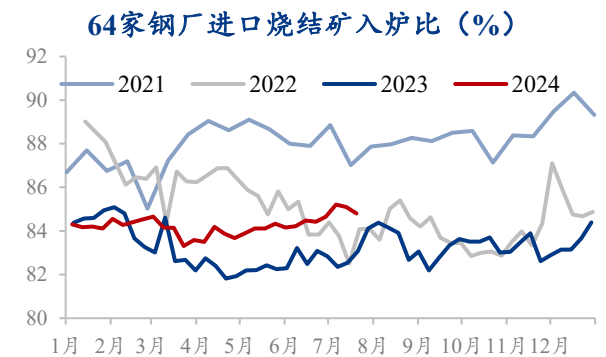
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

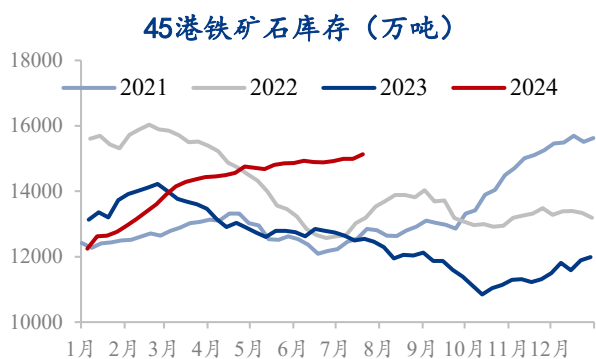


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.5. 铁矿库存

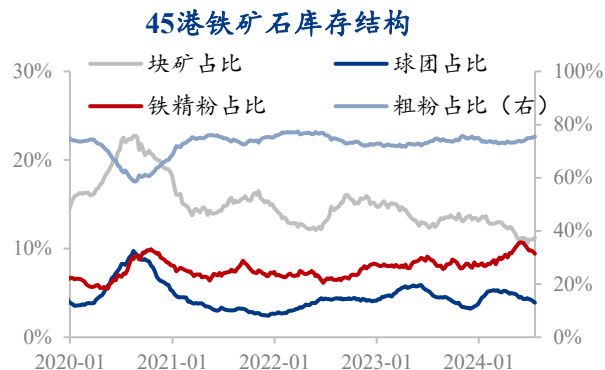
45 港口累库至 1.5 亿吨以上，压港船舶数大量增加。上周四全国 45 个港口进口铁矿库存为 15131 万吨，环比增加 142 万吨；港口日均疏港量 309.72 万吨，环比降 0.16 万吨。247 家钢厂库存 9233 万吨，环比降 90 万吨。

图67. 45 港铁矿库存



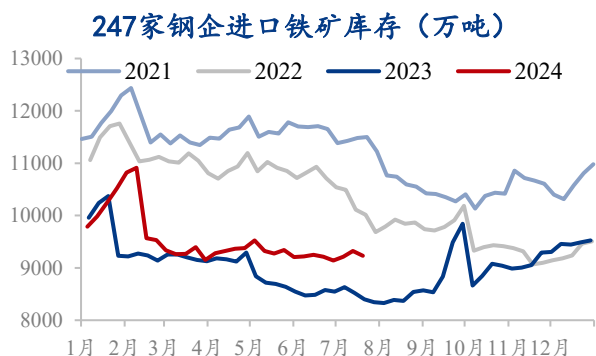
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图68. 45 港铁矿石库存结构



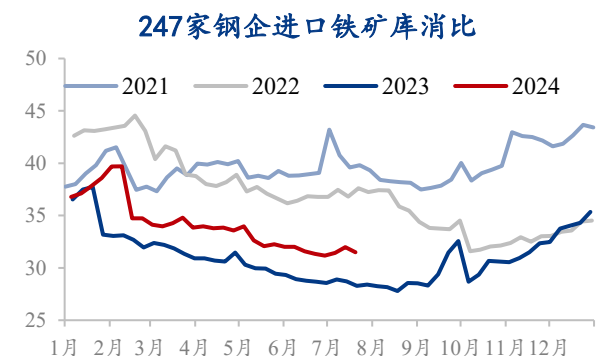
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图69. 247 家钢企进口铁矿库存



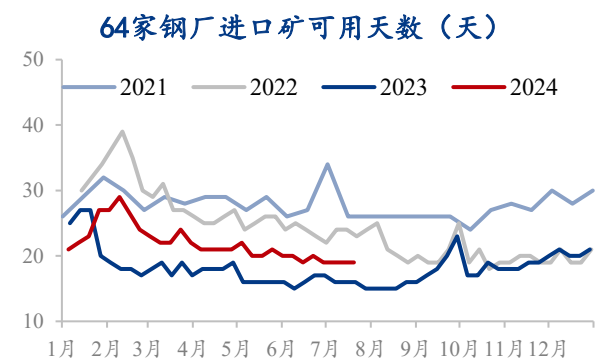
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图70. 247 家钢企进口铁矿库消比



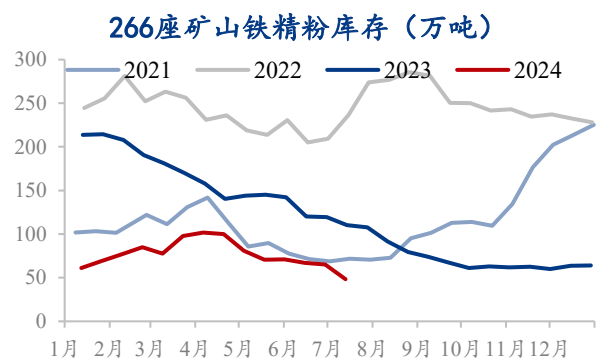
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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. 《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》全文重磅发布。决定稿锚定 2035 年基本实现社会主义现代化目标，重点部署未来五年重大改革举措。
2. 7 月 19 日，全国主港铁矿石成交 91.70 万吨，环比减 2.3%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 10.52 万吨，环比减 7.1%。
3. 上周，全国 47 个港口进口铁矿库存为 15706.01 万吨，环比增 112.12 万吨；日均疏港量 325.58 万吨降 0.06 万吨。
4. 上周，247 家钢厂高炉开工率 82.63%，环比上周上涨 0.13 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.62%，环比增加 0.92 个百分点；钢厂盈利率 32.03%，环比减少 4.77 个百分点。
5. 上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 65.36%，环比增加 0.61 个百分点；产能利用率 44.98%，环比增加 0.24 个百分点。
6. 上周，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9233.91 万吨，环比减少 90.22 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。