

## 螺纹减产，热卷出口下滑，黑色仍承压

2024年7月29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：螺纹减产，钢材出口下滑

#### 行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3230 元/吨（周环比-130），上海热卷 4.75mm 汇总价 3500 元/吨（周环比-110），唐山钢坯 Q235 汇总价 3170 元/吨（周环比-100）。（数据来源：Mysteel）

#### 核心观点

国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。

周四钢联口径，五大材产量和表需均下滑，总库存持平。其中螺纹因为新旧国标切换，产量下降较多，据 Mysteel 不完全统计，截至 7 月 26 日，已有 18 家钢厂出台螺纹产线检修减产的通知，如果继续亏损，有可能导致铁水产量也下降。螺纹需求相对稳定，淡季去库是相对利好。热卷产量继续维持高位，库存有加速向上的趋势，基本面相对螺纹转弱。出口方面，据 SMM 统计，上周钢材出港量环比继续下滑。

总结来看，螺纹估值偏低，随着产量、库存下降，基本面好转下预计价格有一定反弹空间；热卷则相对转弱，产量已经达到历史偏高位，出口下滑后库存呈现趋势性累积。预

计短期钢材价格或小幅反弹，但没有重大利好的情况下，驱动并不强，基本面转变或导致卷螺差收窄。

## 铁矿石：铁水有减产可能

### 行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 101.95 美元/吨（周环比-2.4），日照港超特粉 628 元/吨（周环比-12），PB 粉 778 元/吨（周环比-25）。（数据来源：iFind, Mysteel）

### 核心观点

近期海外矿山陆续发布二季度生产报告，上半年巴西淡水河谷产销表现较强，澳洲 BHP 增量也超预期，力拓则相对保守，但明年有两个新矿山投产。

本期铁矿石发运环比回升，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 2572.6 万吨，环比减少 336.0 万吨；45 港到港总量 2376.2 万吨，环比减少 489.4 万吨；北方六港到港总量为 1233.5 万吨，环比减少 335.4 万吨。

铁水产量维持高位，钢厂盈利率持续下滑。247 家钢企日均铁水产量 239.61 万吨，环比基本持平；进口矿日耗 293.73 万吨，环比增 0.47 万吨；钢厂盈利率降至 15%。

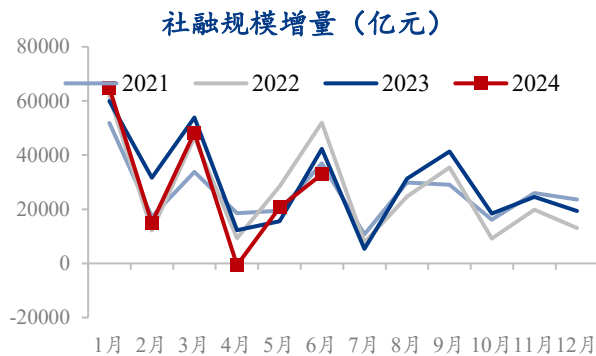
45 港口累库至 1.5 亿吨以上，压港船舶数下降。全国 45 个港口进口铁矿库存为 15279.9 万吨，环比增加 148.9 万吨；港口日均疏港量 321 万吨，环比增加 11.4 万吨。247 家钢厂库存 9205 万吨，环比降 29 万吨。

总结来看，本轮铁矿石下跌主要是由于宏观情绪偏弱，叠加螺纹抛压拖累的，在铁水不大幅减产的情况下，负反馈暂不成立，铁矿石继续下跌的空间可能较为有限。

## 一、宏观数据追踪

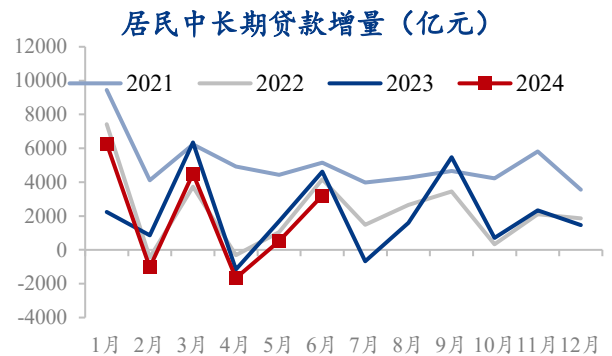
国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，对上周悲观的市场情绪稍有提振。

图1. 社会融资规模



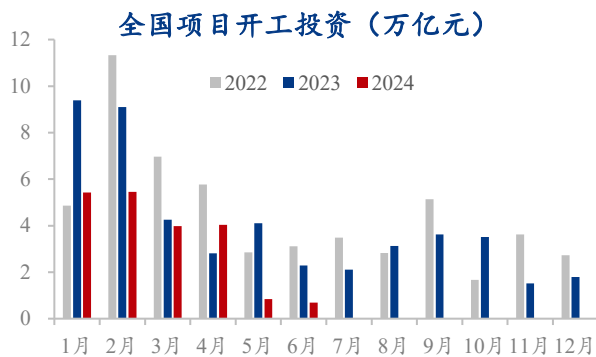
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

图2. 居民中长期贷款增量



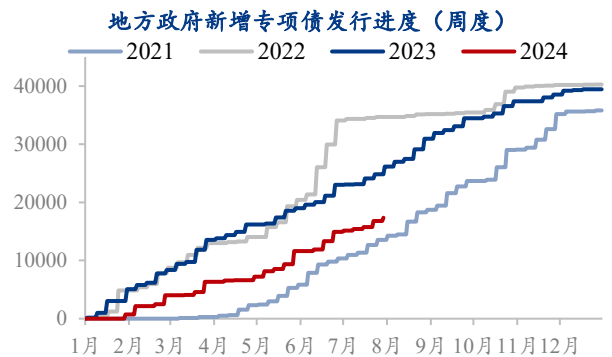
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

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



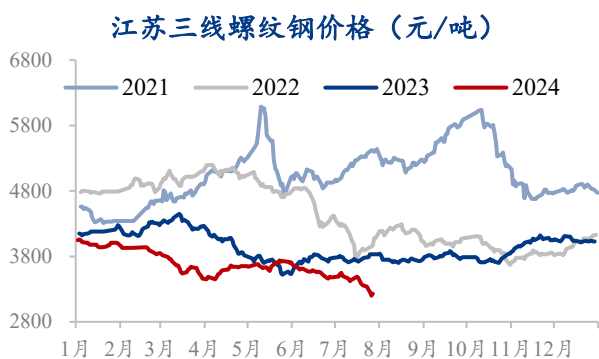
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

## 二、钢材高频数据跟踪

### 1.1. 期现价格价差

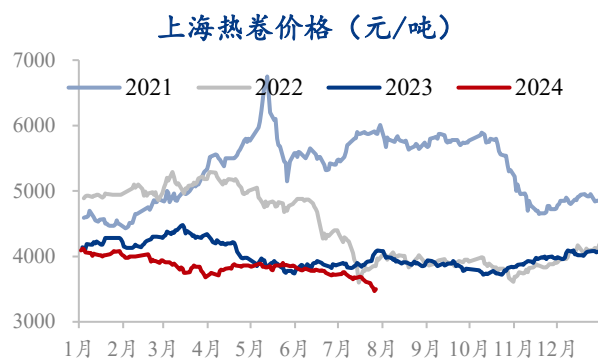
上周螺纹因旧国标去库问题大幅下跌，近月合约跌幅大于远月。

图5. 螺纹钢现货价格



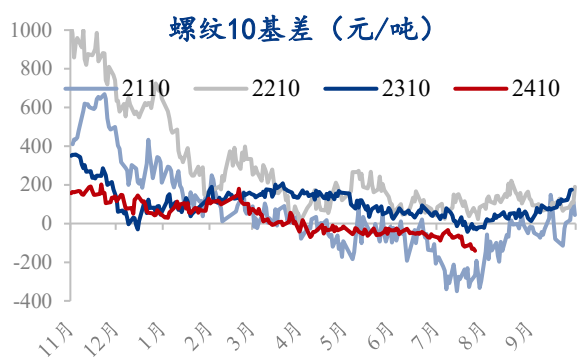
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

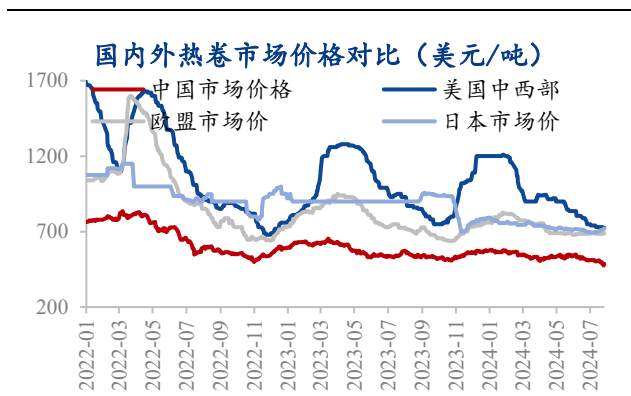
图8. 螺纹 10-01 月差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

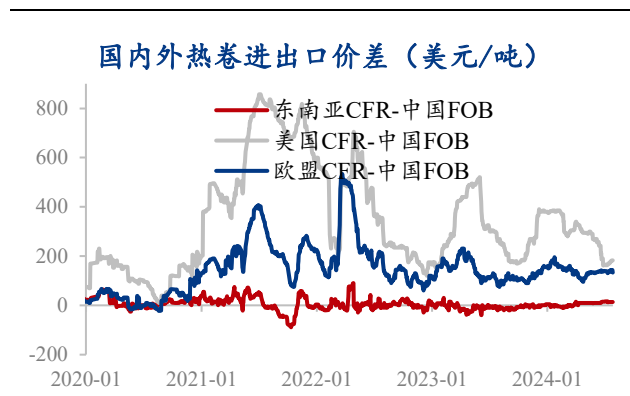
海外热卷价格偏弱走势。

图9. 国际热卷价格对比



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

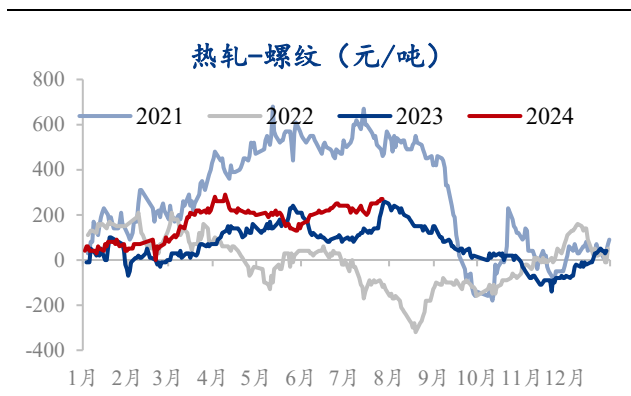
图10. 国内外热卷价差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

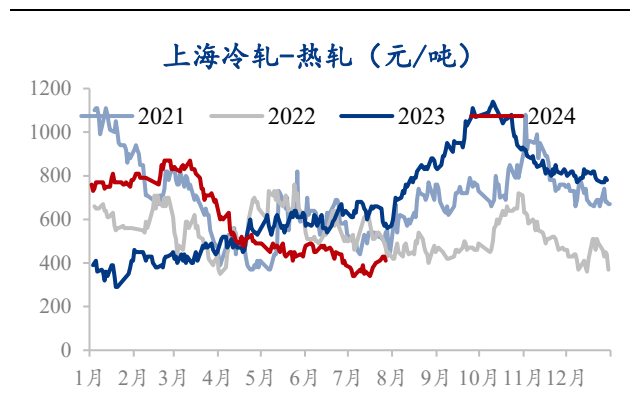
上周卷螺差高位震荡，由于螺纹减产去库、热卷累库，后期卷螺差或收窄；冷热价差跌至历史同期低位后小幅反弹。

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

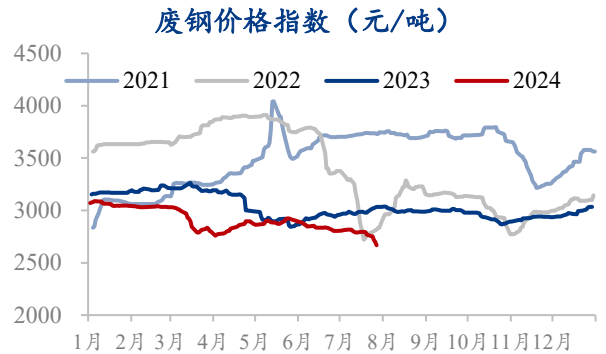
钢厂盈利大幅下降，焦炭提降一轮 50 元/吨。

图13. 铁矿石价格指数



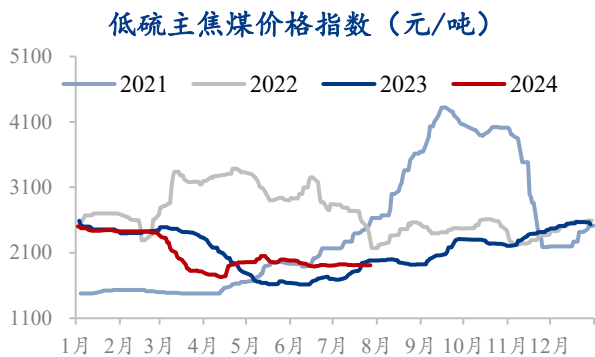
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图14. 废钢价格指数



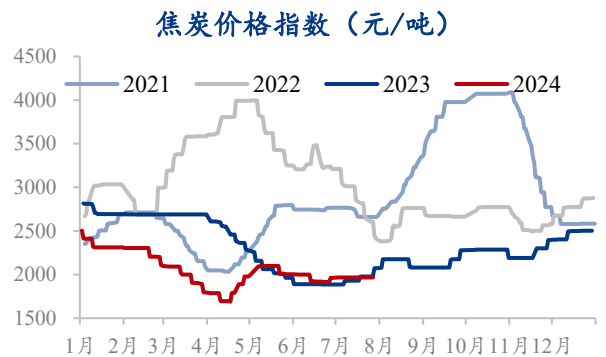
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图15. 焦煤价格指数



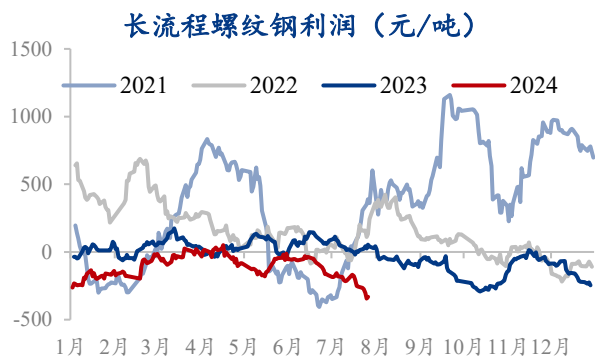
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

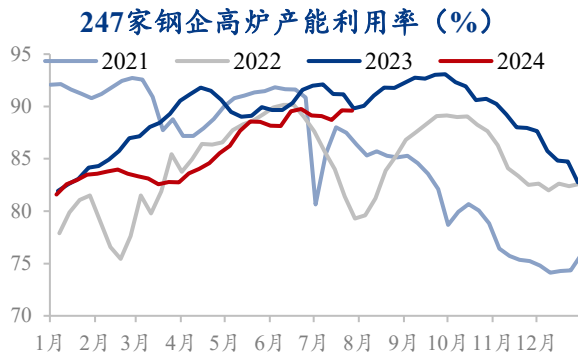


数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

### 1.3. 供应

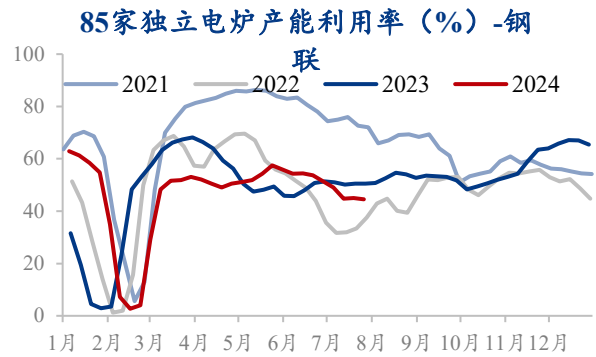
据 Mysteel 不完全统计，截至 7 月 26 日（持续更新），已有 18 家钢厂出台相关的控产控销政策，同时多家电炉钢厂因为亏损原因目前正在考虑进行停产检修。初步测算，减产检修共计影响建筑钢材产量约 198 万吨，绝大部分钢厂减产检修集中在 7 月下旬至 8 月底。

图19. 高炉产能利用率



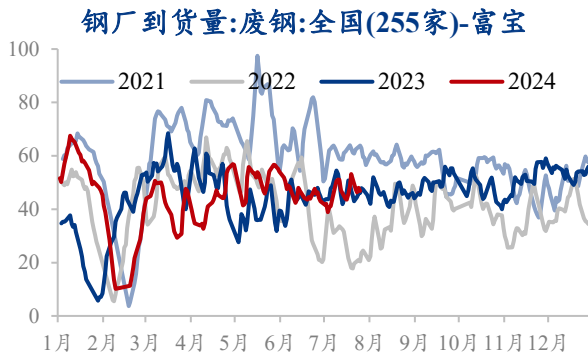
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图20. 电炉产能利用率



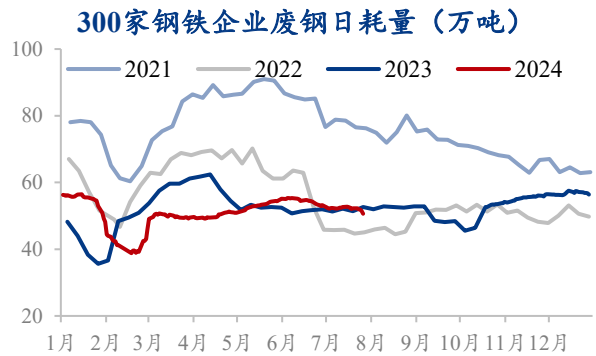
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图21. 钢厂废钢到货量



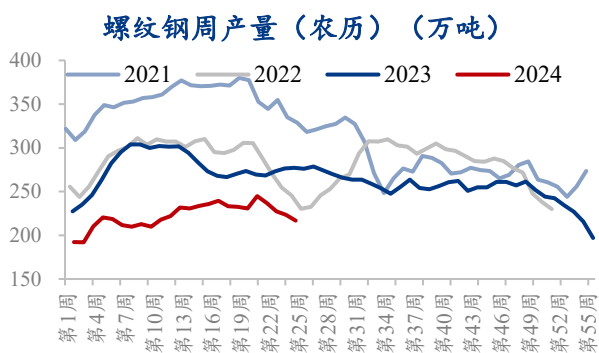
数据来源: 富宝资讯, 兴证期货研究咨询部

图22. 钢厂废钢日耗量



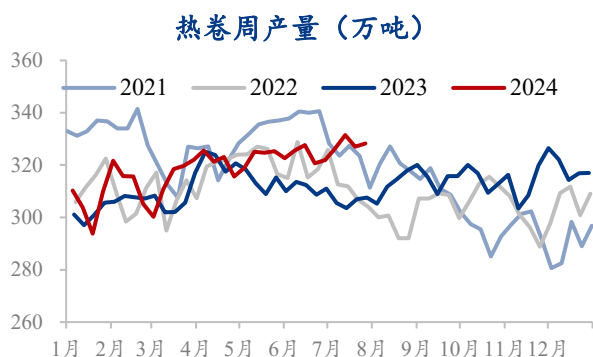
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



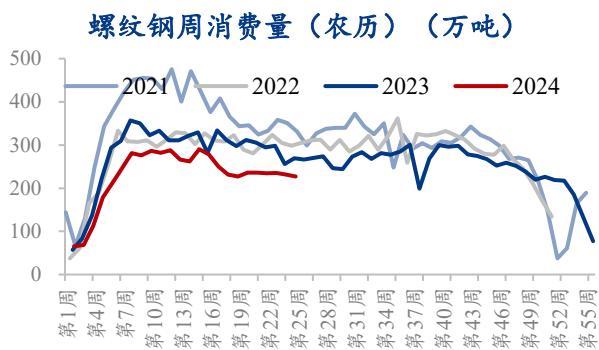
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 1.4. 需求

近几周螺纹需求持稳, 但房屋销售冲高回落、专项债发行用途问题, 需求预期较弱。

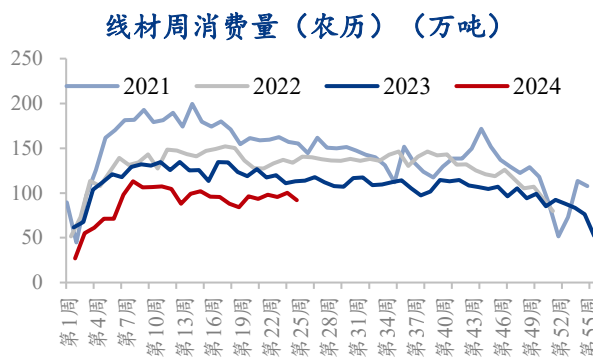
热卷需求仍处于高位, 但钢材出口有下滑趋势, 需求边际走弱。

图25. 螺纹表观消费



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

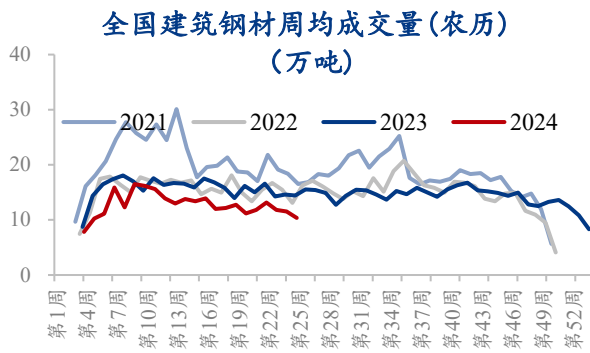
图26. 线材表观消费



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部



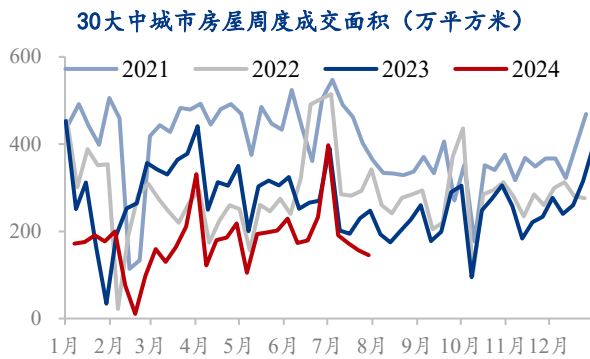
图27. 主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

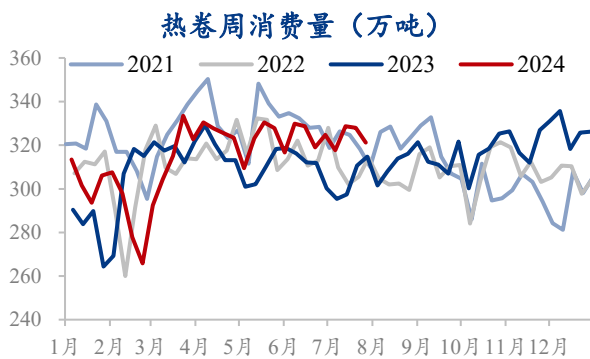
7月地产销售加速下滑。

图29. 全国 30 大中城市房屋成交面积



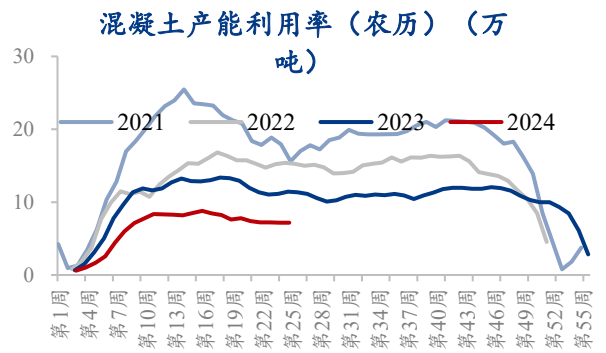
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图31. 热卷表观消费



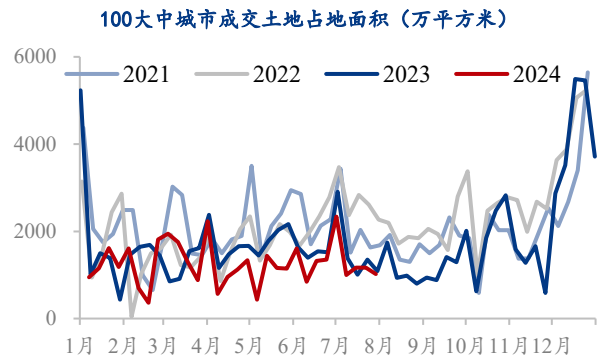
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图28. 混凝土产能利用率



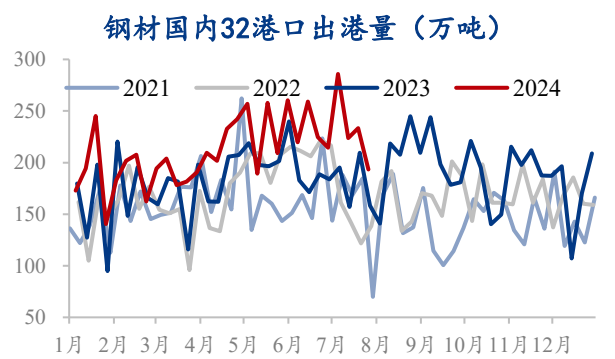
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图30. 100 大中城市土地成交面积



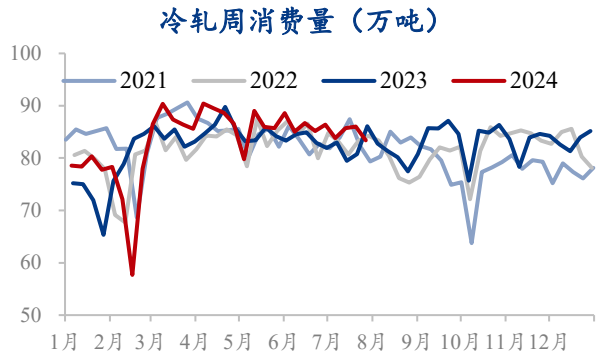
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图32. 钢材国内 32 港口出港量



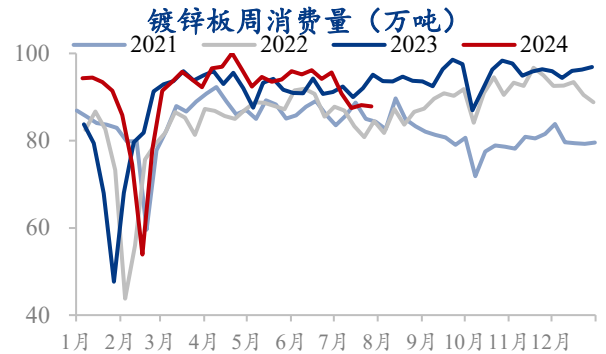
数据来源: SMM, 兴证期货研究咨询部

图33. 冷轧板卷表观消费量



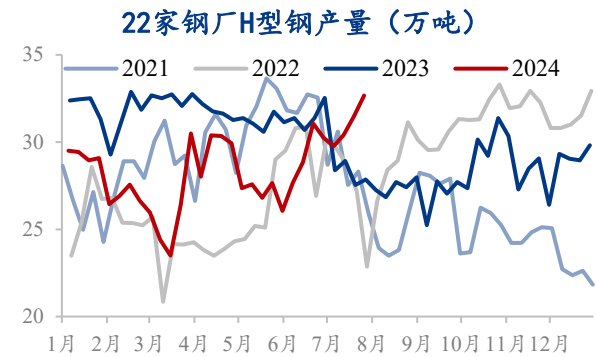
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图34. 镀锌板卷表观消费



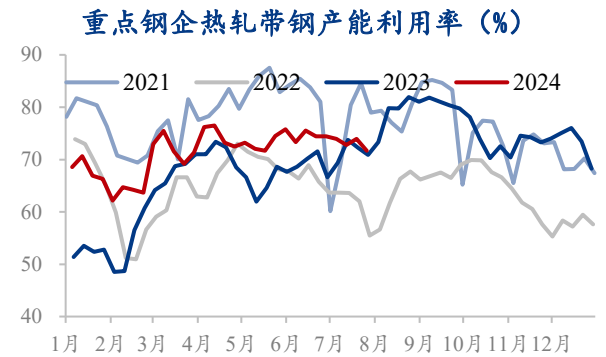
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

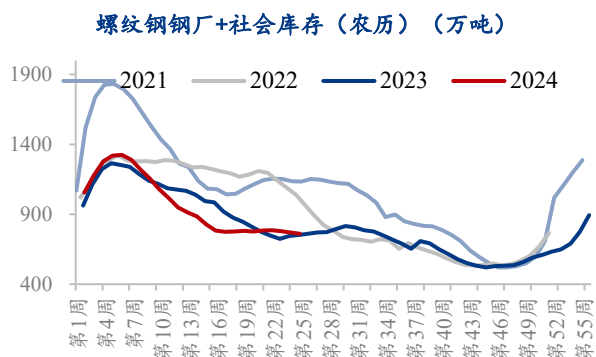


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 1.5. 钢材和原料库存

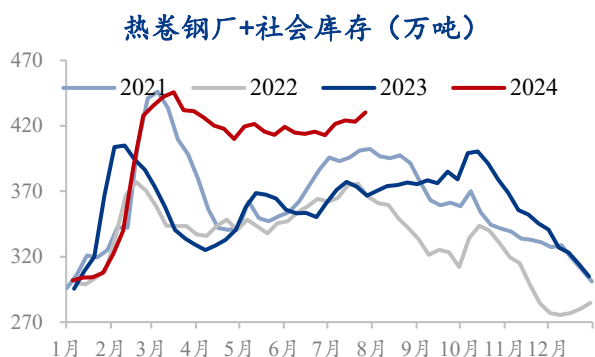
螺纹减产导致淡季去库, 属于相对利好; 热卷产量历史高位, 出口又在下滑, 库存压力加大。

图37. 螺纹钢总库存



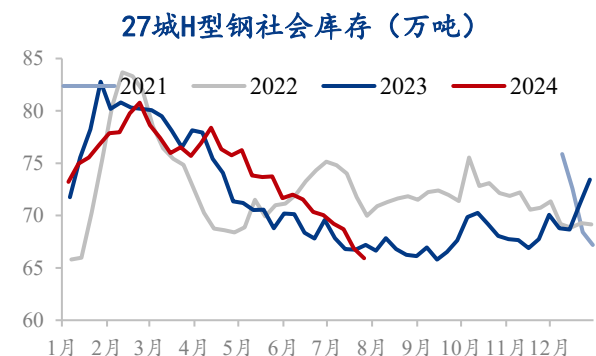
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图38. 热卷总库存



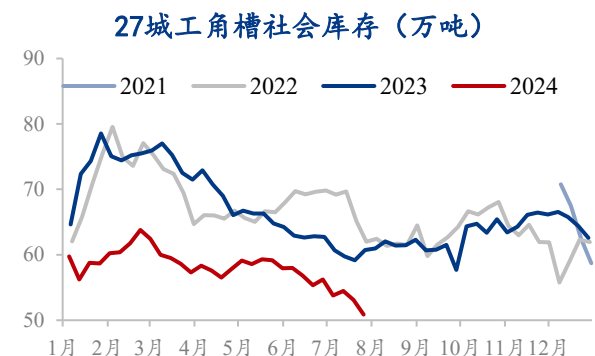
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图39. H型钢库存



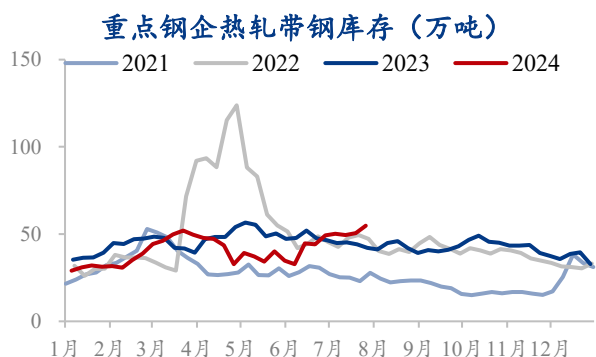
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图40. 工角槽社会库存



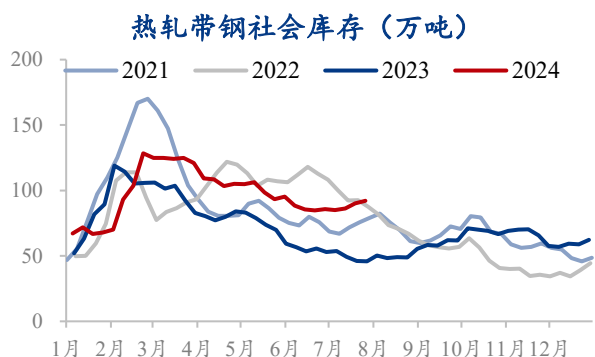
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图41. 钢厂带钢库存



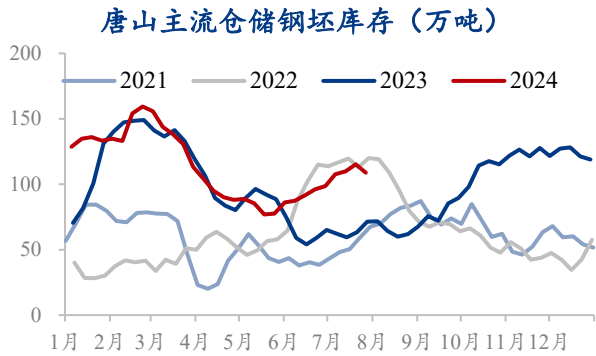
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图42. 带钢社会库存



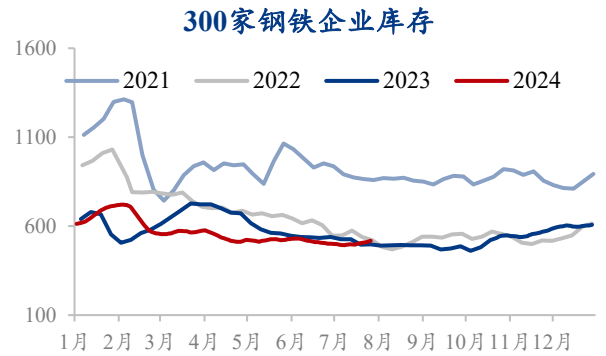
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图43. 唐山钢坯库存



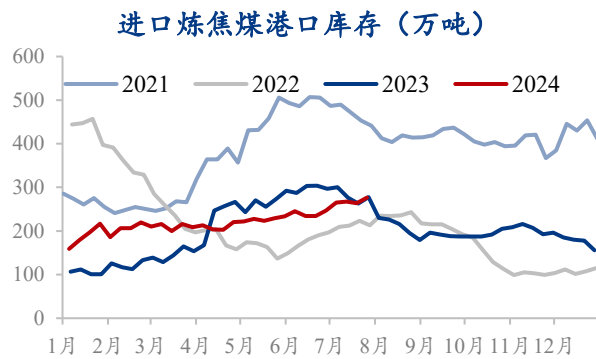
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图44. 废钢库存



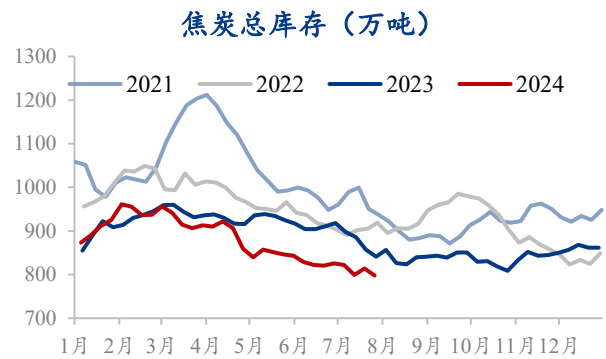
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



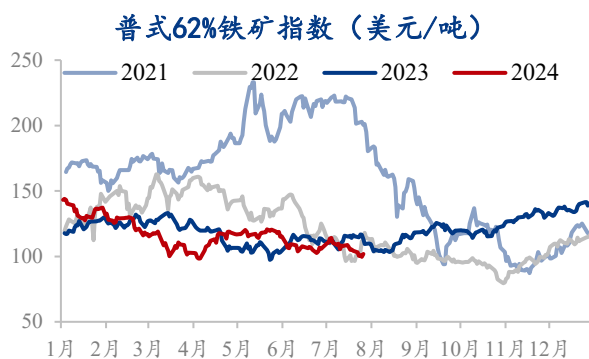
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

### 三、铁矿高频数据跟踪

#### 2.1. 期现价格价差

受华东地区螺纹降价去库影响，铁矿石价格弱势下跌。

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



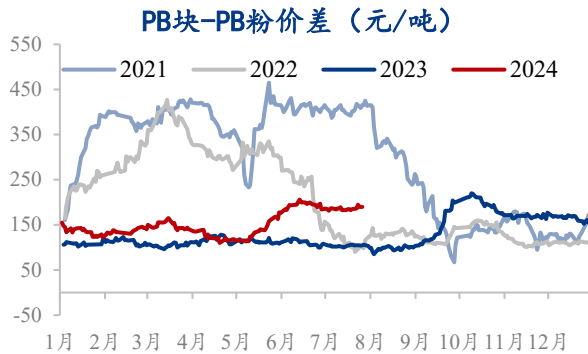
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

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



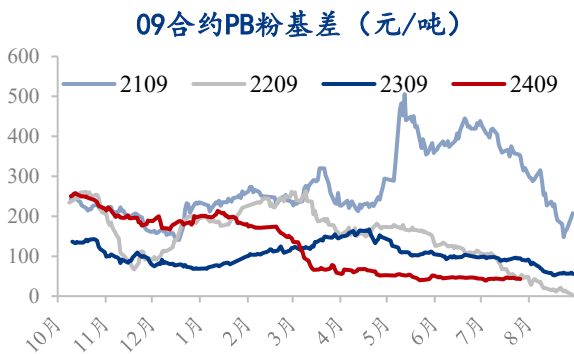
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图52. PB粉-超特价差



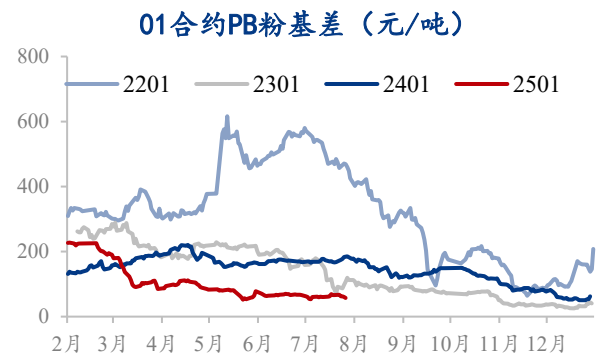
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

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

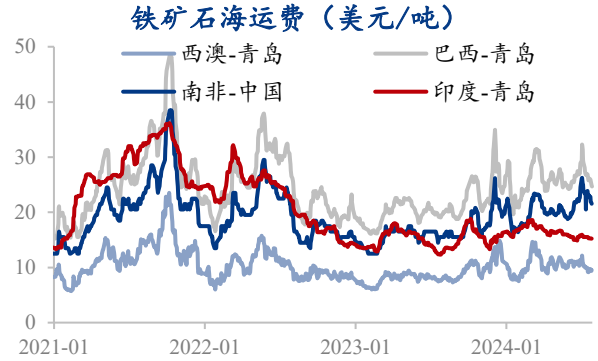
铁矿石运费下跌趋势。

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

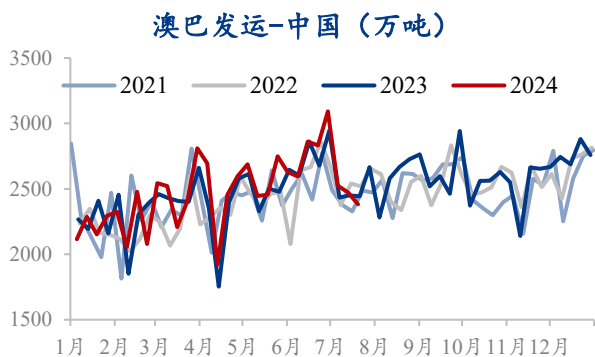
### 2.3. 铁矿发运和到港量

本期铁矿石发运环比回升,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2572.6万吨,环比减少336.0万吨;45港到港总量2376.2万吨,环比减少489.4万吨;北方六港到港总量为1233.5万吨,环比减少335.4万吨。

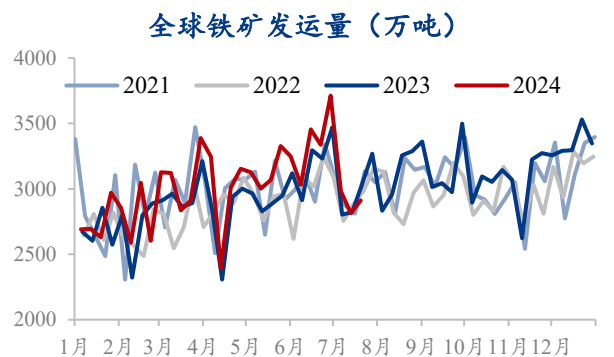
安全检查叠加铁矿石价格下跌,高成本的国产矿产量明显下滑。

图57. 澳巴发运量



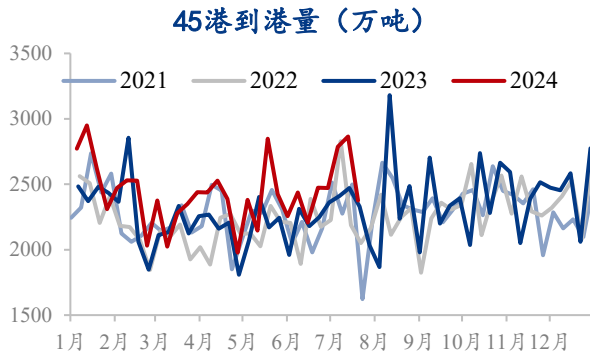
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图58. 全球铁矿发运量



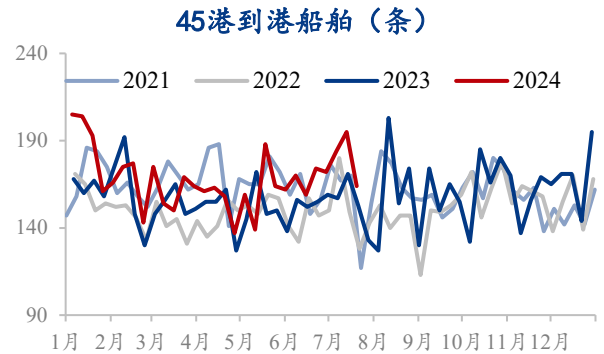
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图59. 45 港到港量



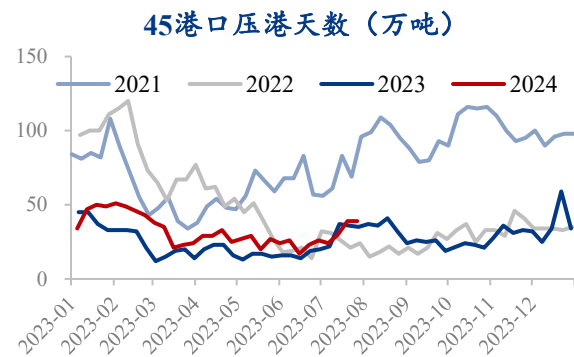
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图60. 45 港到港船舶



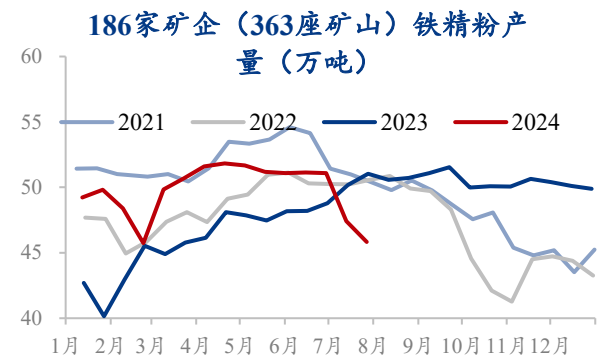
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



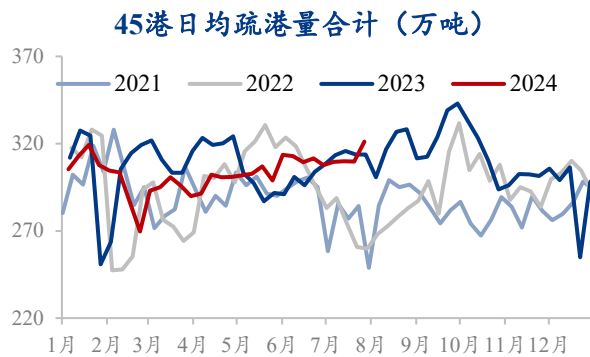
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 2.4. 日均铁水产量

铁水产量维持高位，钢厂盈利率持续下滑。247 家钢企日均铁水产量 239.61 万吨，环比基本持平；进口矿日耗 293.73 万吨，环比增 0.47 万吨；钢厂盈利率降至 15%。

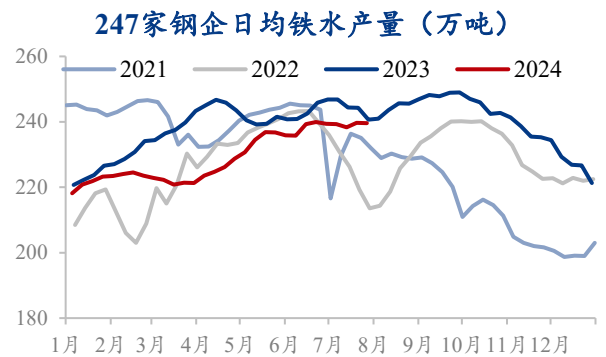


图63. 45 港铁矿日均疏港量



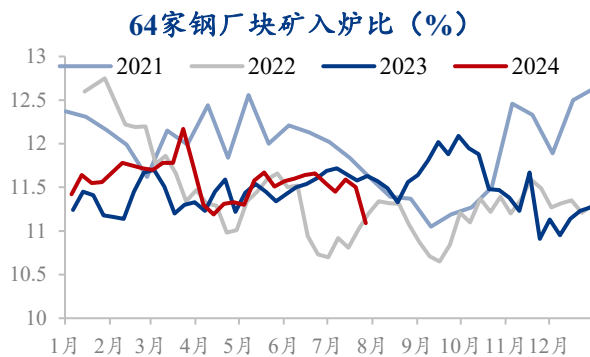
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图64. 247 家钢企日均铁水产量



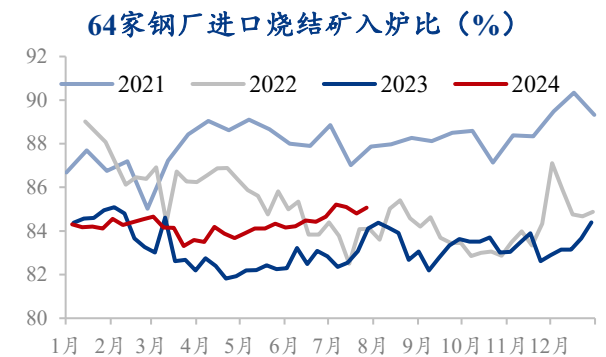
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

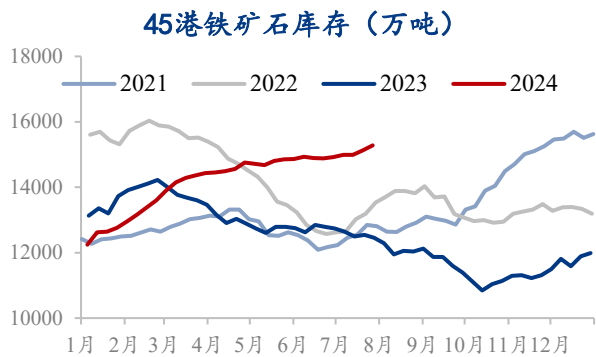


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 2.5. 铁矿库存

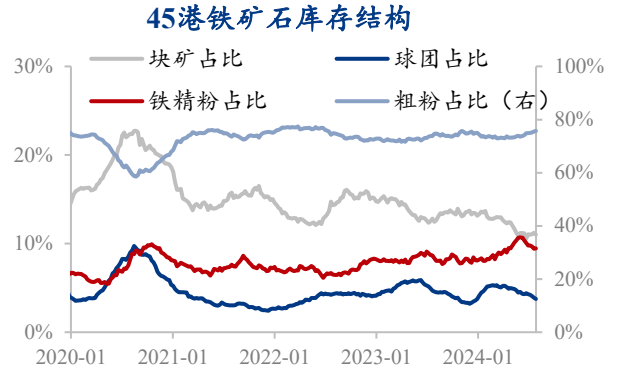
45 港口累库至 1.5 亿吨以上，压港船舶数下降。全国 45 个港口进口铁矿库存为 15279.9 万吨，环比增加 148.9 万吨；港口日均疏港量 321 万吨，环比增加 11.4 万吨。247 家钢厂库存 9205 万吨，环比降 29 万吨。

图67. 45 港铁矿库存



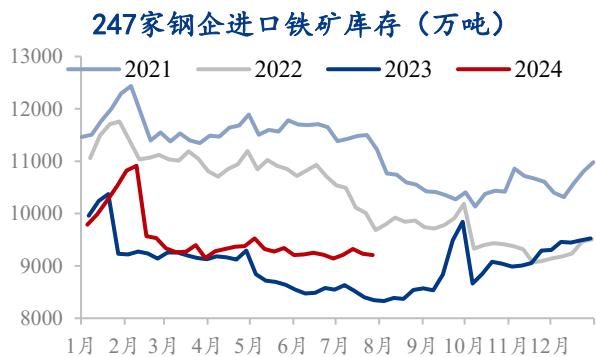
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图68. 45 港铁矿石库存结构



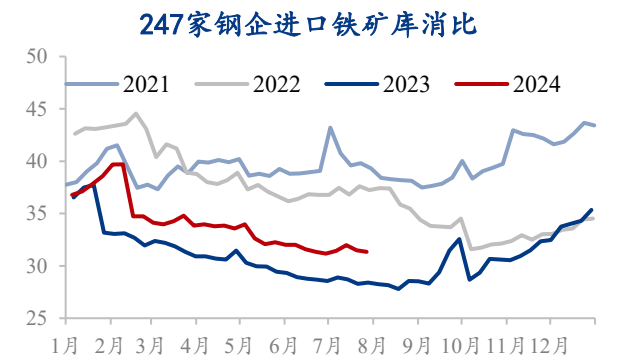
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图69. 247 家钢企进口铁矿库存



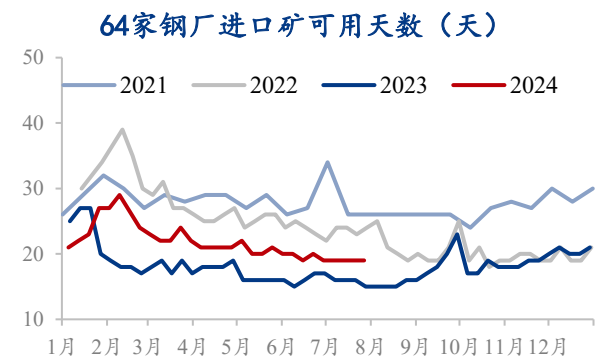
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图70. 247 家钢企进口铁矿库消比



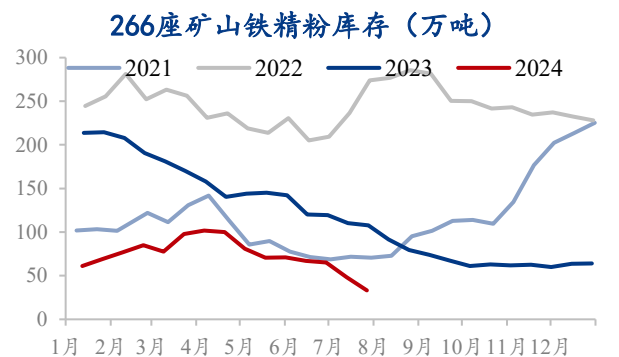
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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. 国家统计局数据显示，1—6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 35110.3 亿元，同比增长 3.5%，增速比 1—5 月份加快 0.1 个百分点。其中，1—6 月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额亏损收窄至 3.1 亿元。
2. 国务院国资委介绍，将加大出资人政策支持力度，指导中央企业紧盯新一轮技术革命和产业变革方向，在本轮大规模设备更新中发挥表率引领作用；未来五年，中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元。
3. 7 月 26 日，唐山部分钢厂针对焦炭价格提出价格下调，幅度湿熄焦炭价格下调 50 元/吨、干熄焦下调 55 元/吨，2024 年 7 月 29 日 0 时起执行。
4. 7 月 26 日，全国主港铁矿石成交 126.82 万吨，环比增 19.1%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 12.14 万吨，环比增 41.7%。
5. 当前已有部分钢厂表示为加快市场新旧国标的切换，可能采取主动减产的措施，钢厂减产态度逐渐明朗，预计八月螺纹产量或将继续下降：八月上旬螺纹产量或将加速下降，预计八月螺纹产量或将从上周的 216 万吨降至低点 203 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。