

钢材供需矛盾仍存，铁水减产 负反馈

2024年8月12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：供需矛盾尚未出清

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+0），上海热卷 4.75mm 汇总价 3370 元/吨（周环比-80），唐山钢坯 Q235 汇总价 3070 元/吨（周环比-70）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

央行发文表示，支持存量商品房去库存，助力推动房地产行业转型发展。

周四钢联口径，五大材产量继续大幅下降，需求同样下滑，总库存明显去化。其中螺纹产量下降较多，为 2015 年以来单周最低水平，但需求也创近几年新低（除春节期间），淡季去库是相对利好。热卷产量高位下滑，需求也在转弱，库存有加速向上的趋势，基本面矛盾或更甚于螺纹。出口方面，据 SMM 统计，上周 32 港口出港继续回升，短期出口仍有较强韧性。据海关统计，7 月钢材出口 782.7 万吨，同比增 7.1%，但环比 6 月减 10.5%，机电产品出口暂保持同比增长。

总结来看，当前钢材主要矛盾是利润分配问题，如果减产中利润不能扩张，可视为其供需矛盾尚未真正出清。品种上，远期螺纹估值偏低，随着产量、库存下降，预计金九银

十价格有一定反弹空间；热卷则相对转弱，出口预期回落，库存呈现趋势性累积，叠加全球制造业走弱，卷螺差或将收窄。

铁矿石：铁水减产负反馈

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 99.3 美元/吨（周环比-3），日照港超特粉 625 元/吨（周环比-25），PB 粉 763 元/吨（周环比-29）。（数据来源：iFind, Mysteel）

核心观点

本期铁矿石发运和到港均环比回升。据钢联数据，全球铁矿石发运总量 3069.0 万吨，环比增加 50.0 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2535.9 万吨，环比增加 48.3 万吨。中国 47 港到港总量 2805.1 万吨，环比增加 935.9 万吨。

铁水产量大幅下滑，钢厂盈利率仍在降低。247 家钢企日均铁水产量 231.7 万吨，环比大幅下降近 5 万吨；进口矿日耗 283.8 万吨，环比降 7 万吨；钢厂盈利率降至 5%。

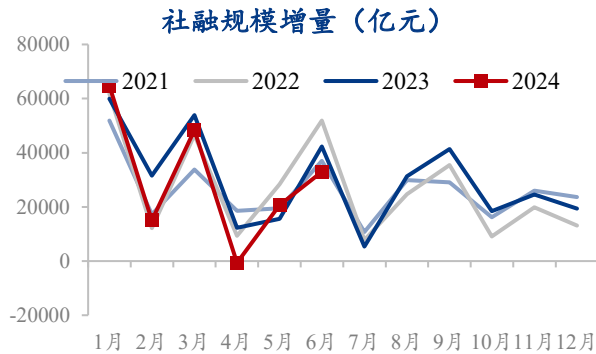
47 港总库存 15634 万吨，环比下降 56 万吨，压港船舶数下降 17 条；47 港口日均疏港量 324 万吨，环比增加 11 万吨。247 家钢厂库存 9046 万吨，环比降 77 万吨。

总结来看，受螺纹降价去库以及热卷出口下滑拖累，铁水产量下滑已超预期，并且钢厂盈利率过低，盘面减产负反馈，但螺矿比仍未有效扩张。

一、宏观数据追踪

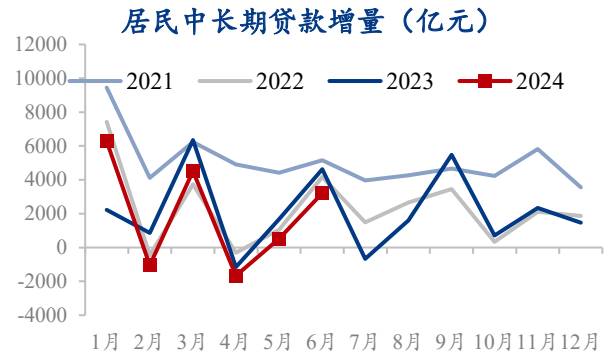
央行发文表示,支持存量商品房去库存,助力推动房地产行业转型发展。6月社融数据较高,预计7月环比季节性回落。

图1. 社会融资规模



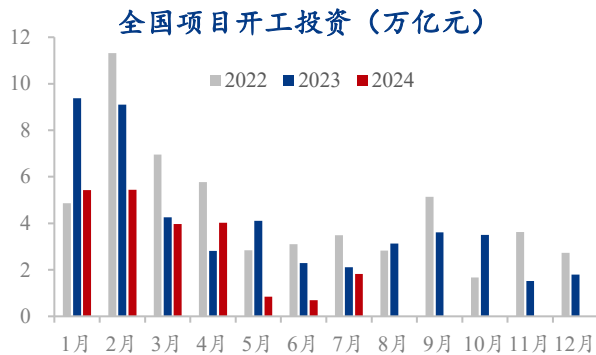
数据来源: 中国人民银行, 兴证期货研究咨询部

图2. 居民中长期贷款增量



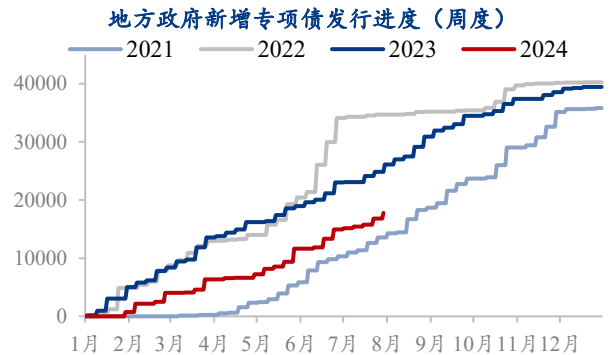
数据来源: 中国人民银行, 兴证期货研究咨询部

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



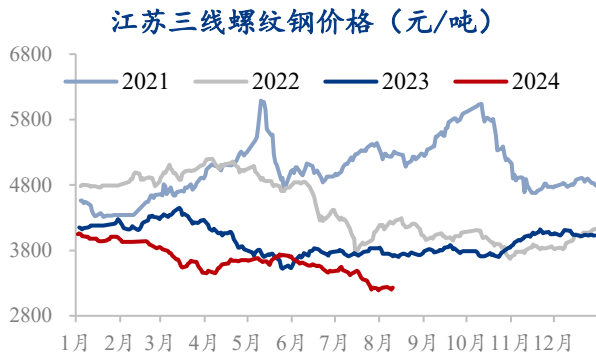
数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

二、钢材高频数据跟踪

1.1. 期现价格价差

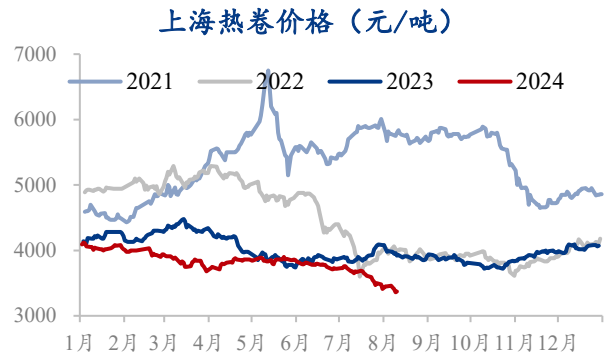
上周螺纹企稳小幅反弹。

图5. 螺纹钢现货价格



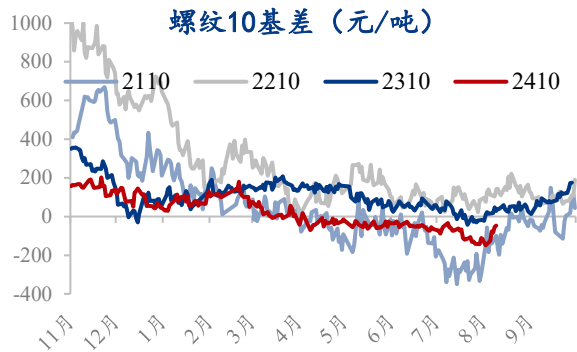
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图6. 热卷现货价格



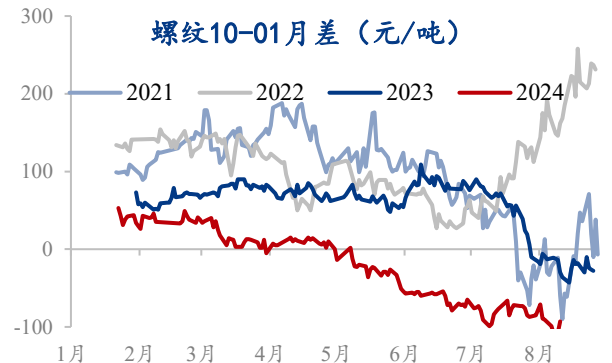
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

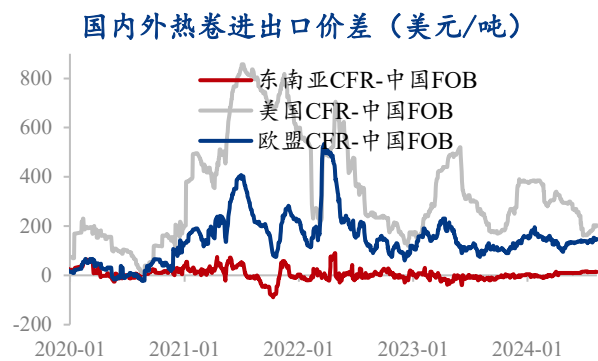
海外热卷价格偏弱走势，由于国内钢材价格跌幅较大，内外价差扩大，出口利润增加。

图9. 国际热卷价格对比



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

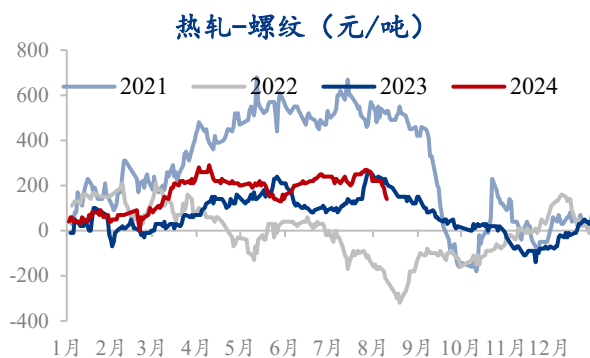
图10. 国内外热卷价差



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

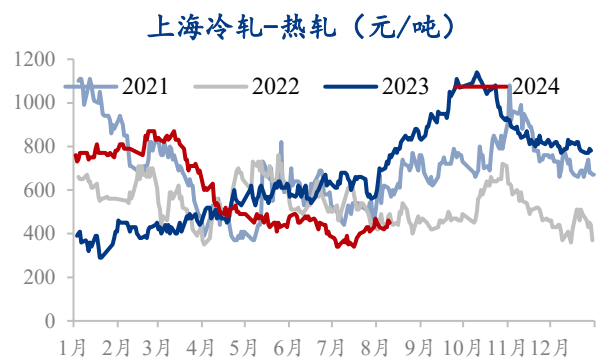
现货卷螺差趋势性收窄。

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

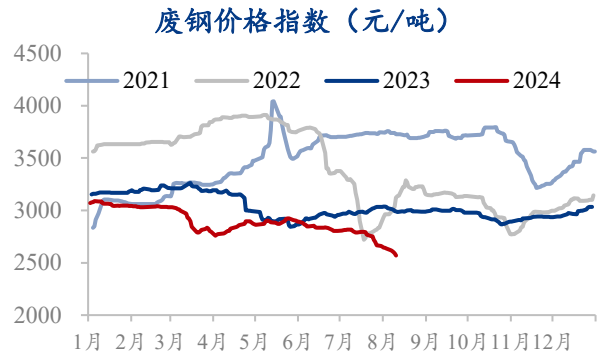
目前钢厂盈利率过低，但下跌过程中铁矿石还是比较坚挺，钢材只能向焦煤焦炭寻求利润，焦炭第三轮提降已经落地，后期合理的利润分配仍是产业的核心矛盾。

图13. 铁矿石价格指数



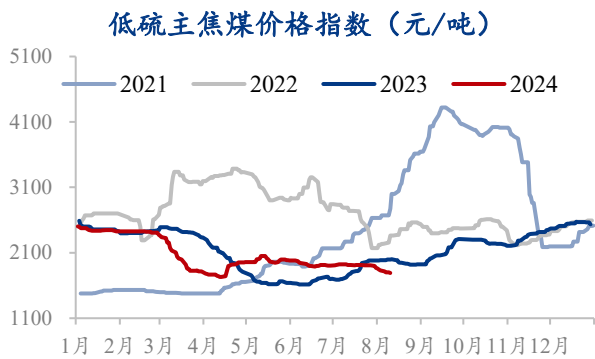
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图14. 废钢价格指数



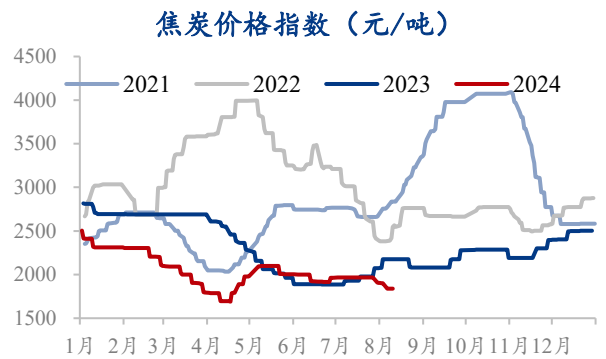
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图15. 焦煤价格指数



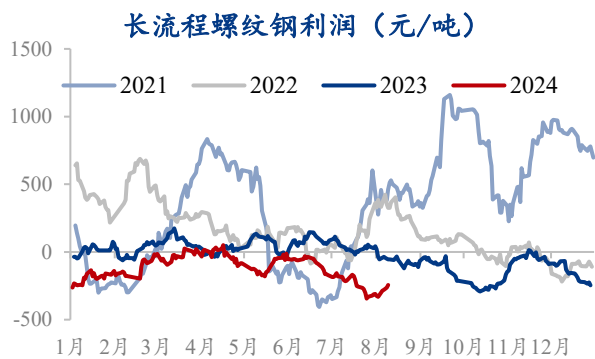
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图16. 焦炭价格指数



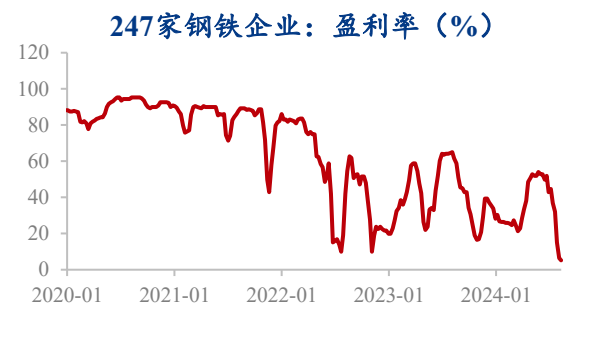
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

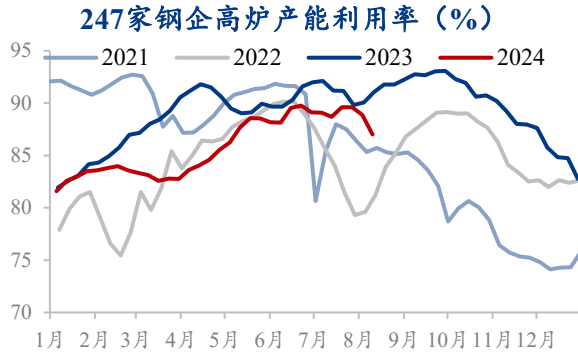


数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

1.3. 供应

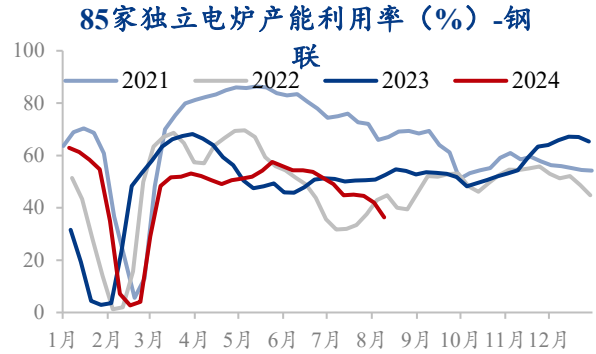
上周电炉和高炉产能利用率继续大幅下滑，螺纹产量降至 2015 年以来单周最低水平，热卷产量也在高位下滑。

图19. 高炉产能利用率



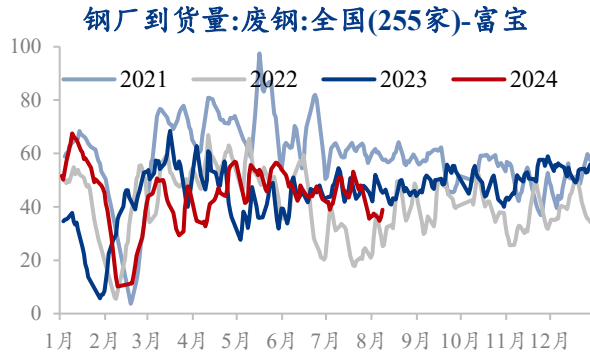
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图20. 电炉产能利用率



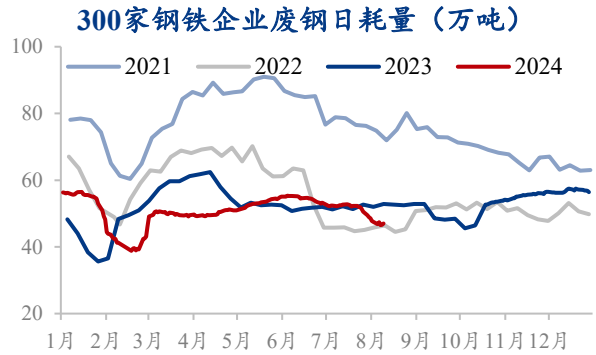
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图21. 钢厂废钢到货量



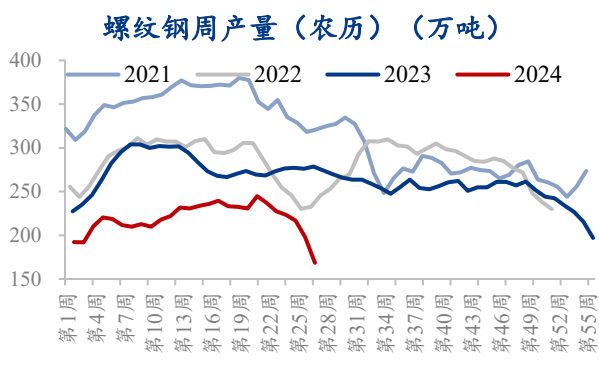
数据来源: 富宝资讯, 兴证期货研究咨询部

图22. 钢厂废钢日耗量



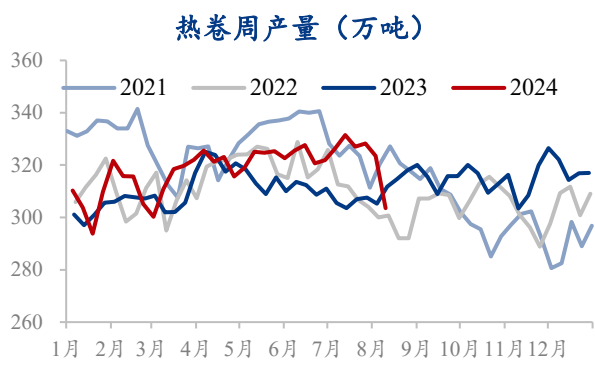
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



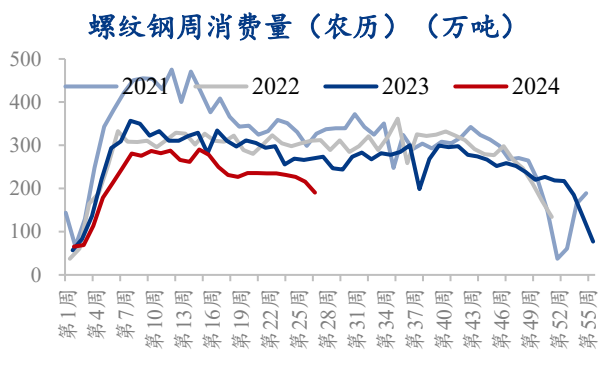
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.4. 需求

上周螺纹需求仅 190 万吨左右, 属于近几年除春节外的最低水平, 引发了螺纹需求崩塌的担忧。

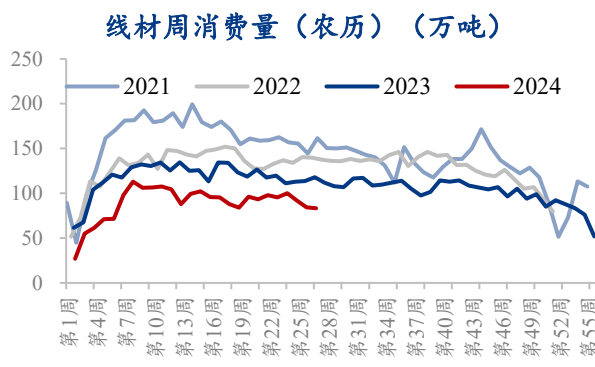
热卷需求同样不容乐观, 国内汽车家电产销同比增速已逐渐放缓, 直接出口又有回落预期。

图25. 螺纹表观消费



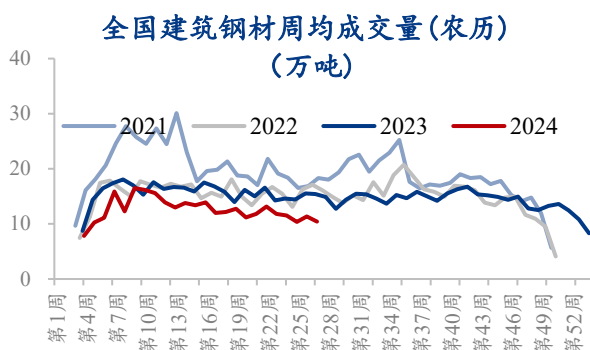
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图26. 线材表观消费



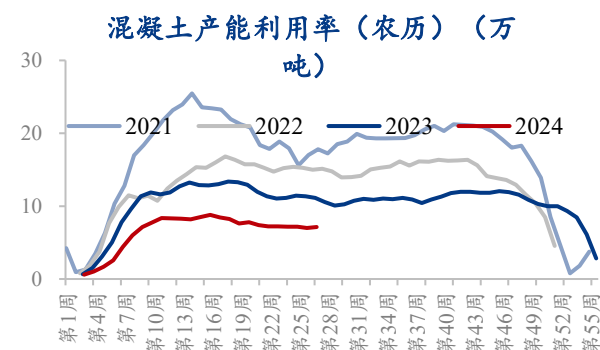
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

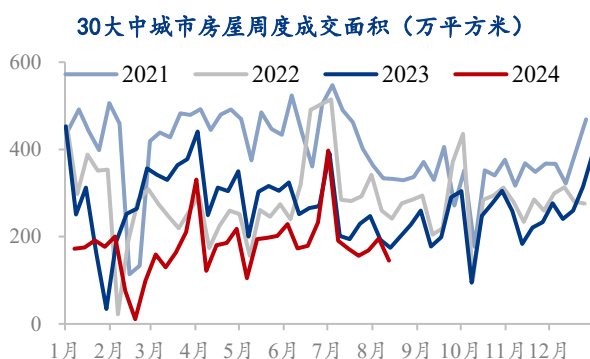
图28. 混凝土产能利用率



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

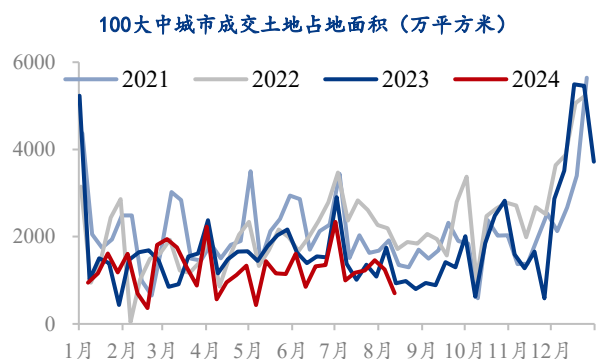
央行发文表示, 支持存量商品房去库存, 助力推动房地产行业转型发展。但现阶段, 除二手房外, 新房销售并未有明显起色。

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

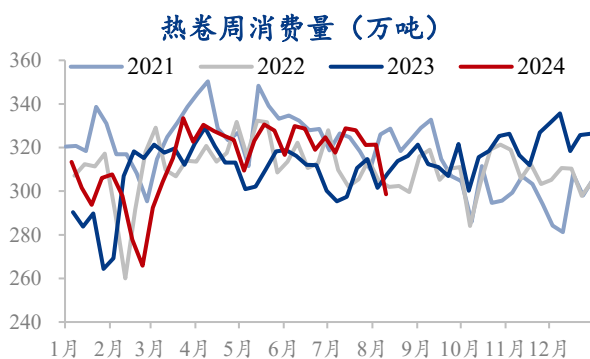
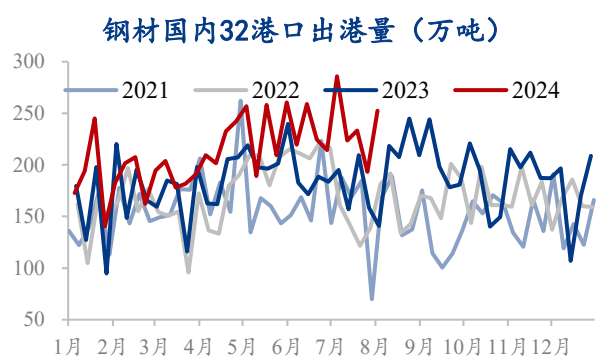
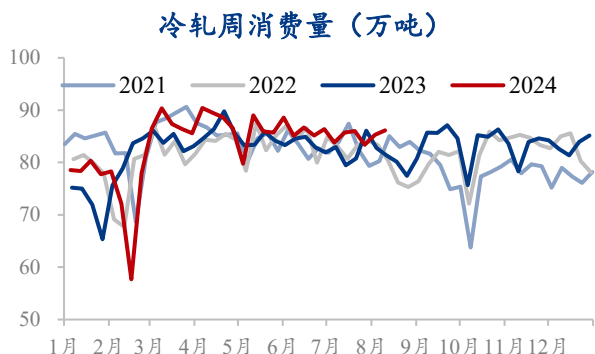


图32. 钢材国内 32 港口出港量



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

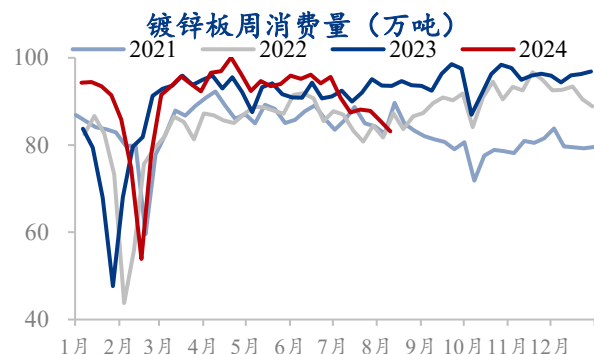
图33. 冷轧板卷表观消费量



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

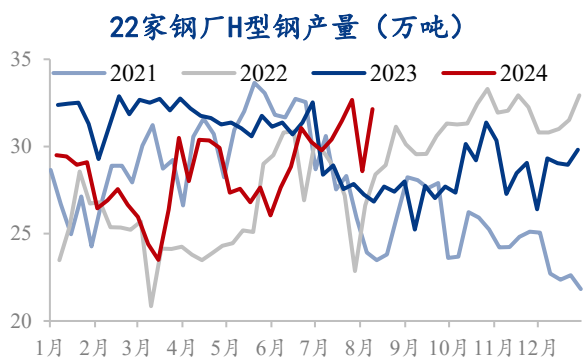
数据来源: SMM, 兴证期货研究咨询部

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

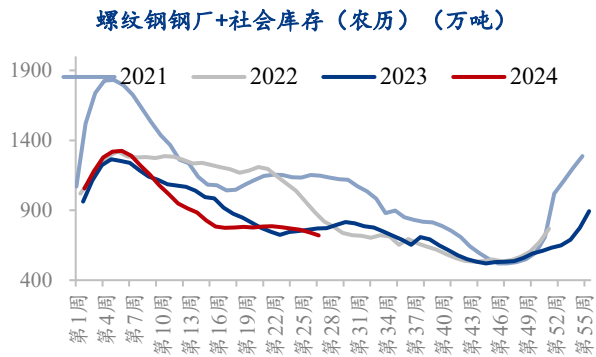


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.5. 钢材和原料库存

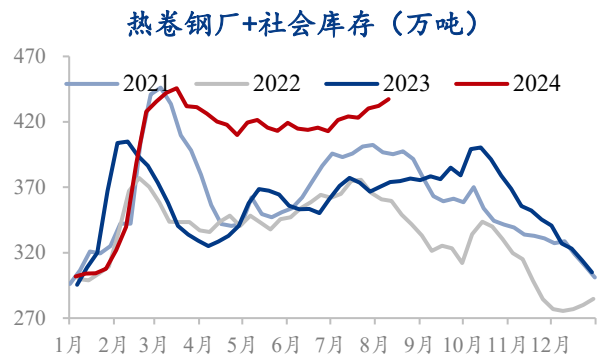
螺纹减产导致淡季去库, 属于相对利好; 热卷产量虽下滑, 但仍远高于螺纹, 出口有下滑预期, 库存压力加大, 乐从热卷库存已创新高。

图37. 螺纹钢总库存



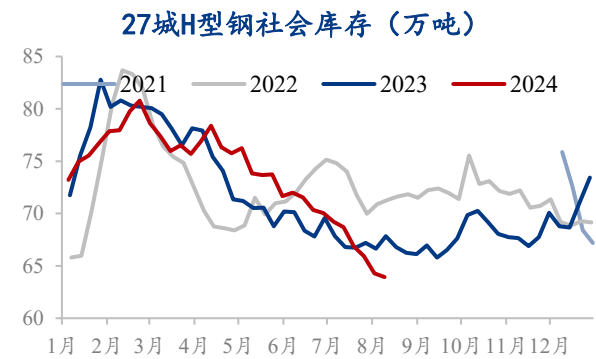
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图38. 热卷总库存



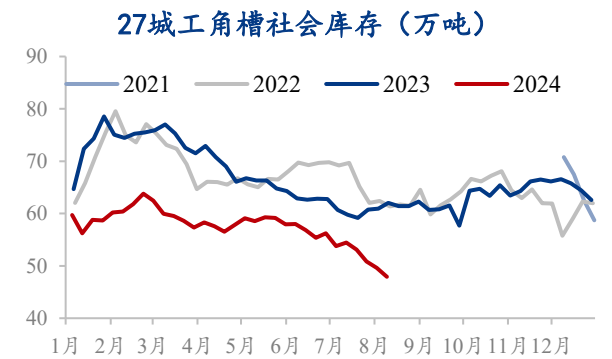
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图39. H型钢库存



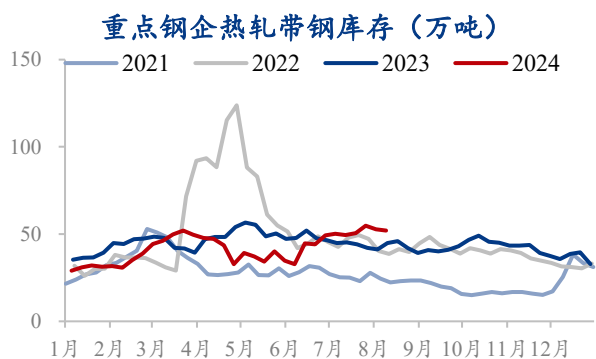
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图40. 工角槽社会库存



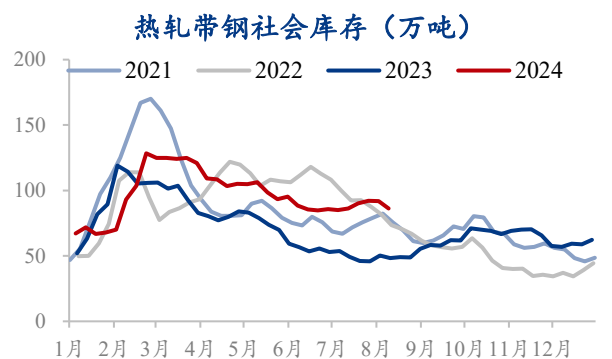
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图41. 钢厂带钢库存



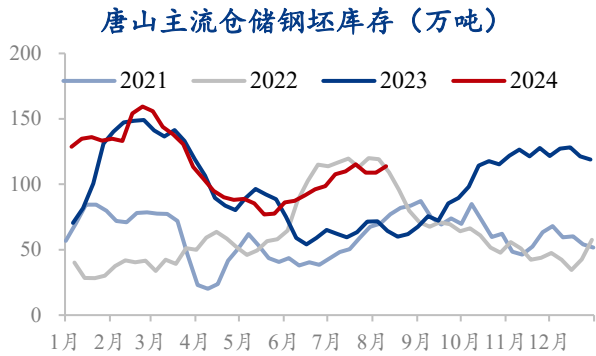
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图42. 带钢社会库存



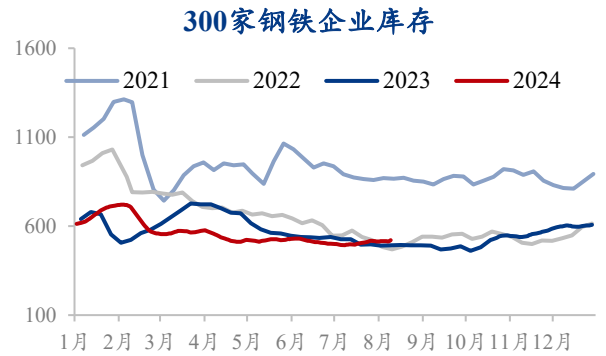
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图43. 唐山钢坯库存



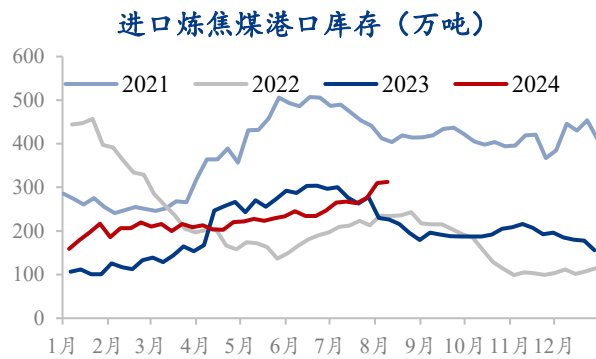
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图44. 废钢库存



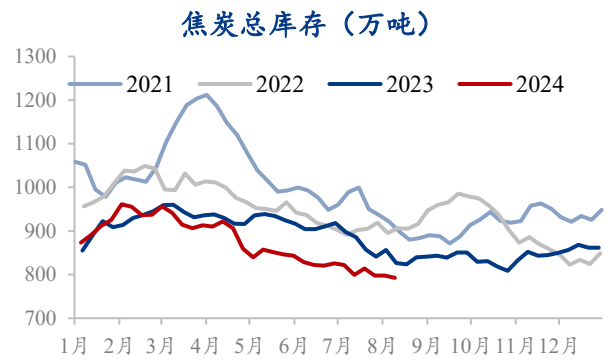
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

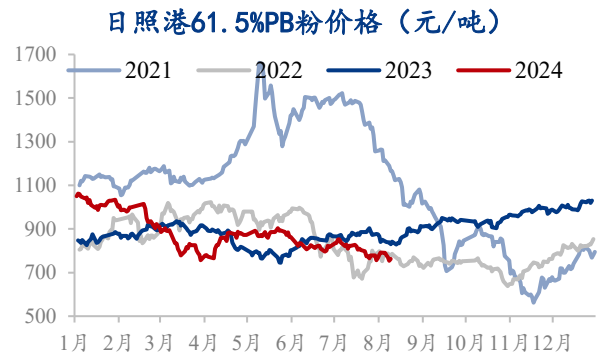
减产负反馈，普式 62%Fe 价格指数再次跌破 100 美元，但目前铁矿石相对螺纹还是比较坚挺。

图47. 普式 62%铁矿石价格指数



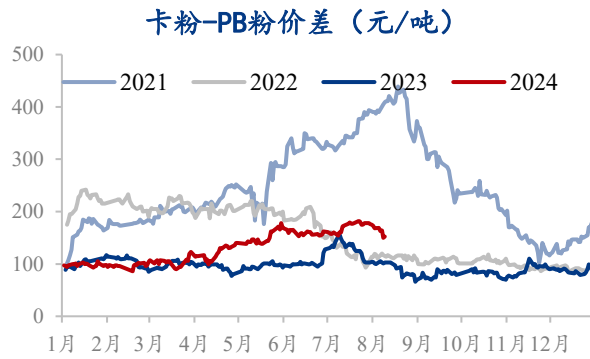
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图48. 日照港 PB 粉价格



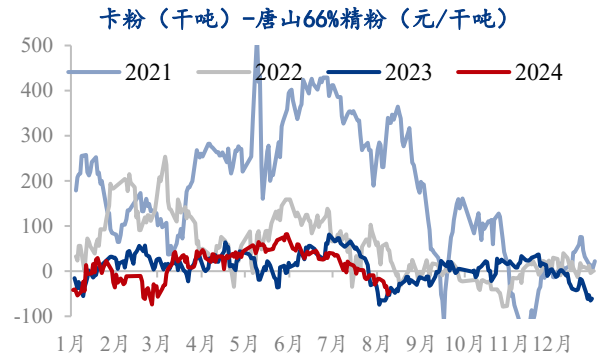
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图49. 卡粉-PB 粉价差



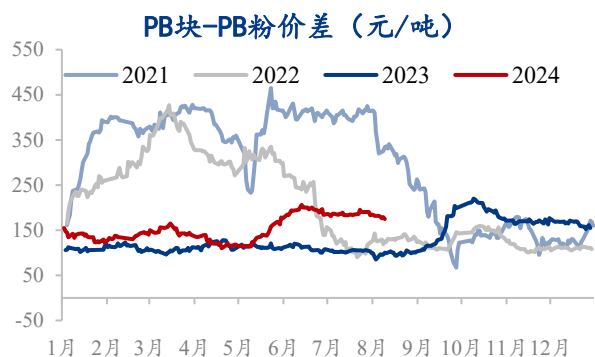
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

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



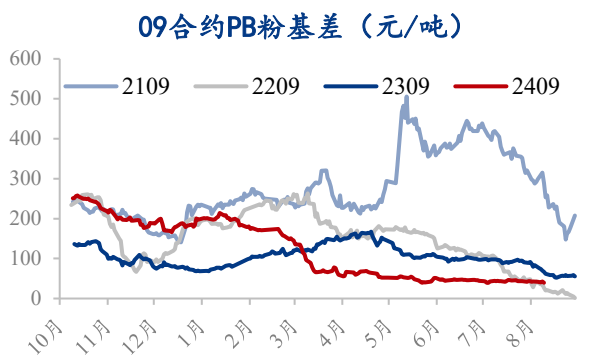
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图52. PB粉-超特价差



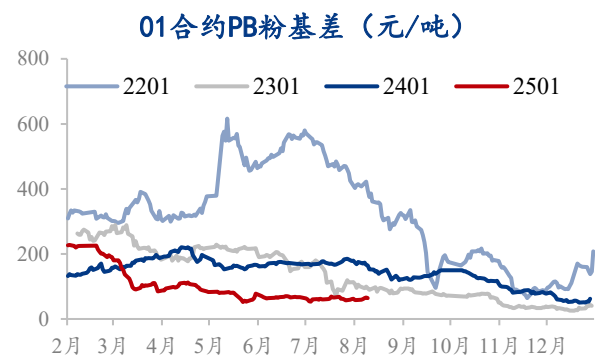
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

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

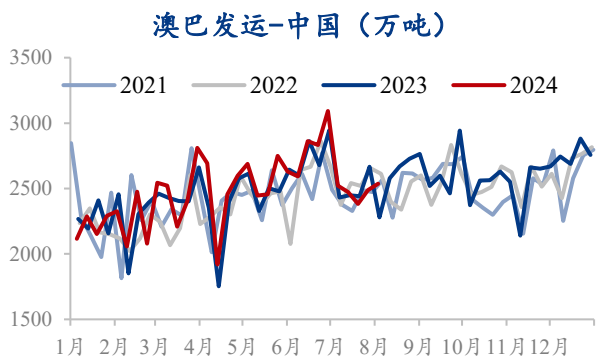
2.3. 铁矿发运和到港量

本期铁矿石发运和到港均环比回升。据钢联数据, 全球铁矿石发运总量 3069.0 万吨, 环比增加 50.0 万吨, 澳洲巴西铁矿发运总量 2535.9 万吨, 环比增加 48.3 万吨。

中国 47 港到港总量 2805.1 万吨, 环比增加 935.9 万吨。

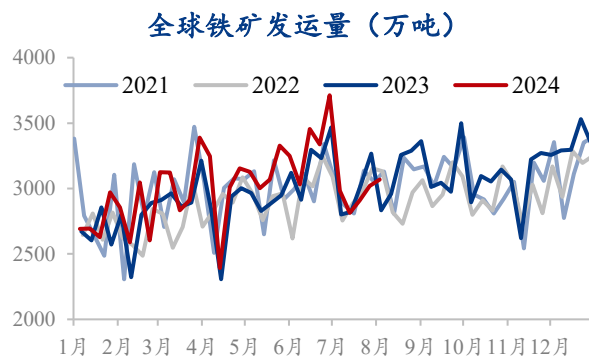
安全检查叠加铁矿石价格下跌, 高成本的国产矿产量明显下滑。

图57. 澳巴发运量



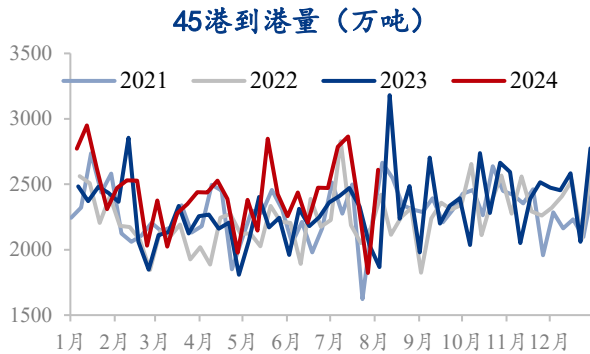
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图58. 全球铁矿发运量



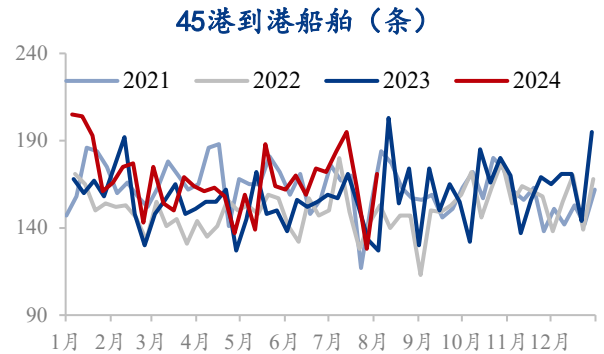
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图59. 45 港到港量



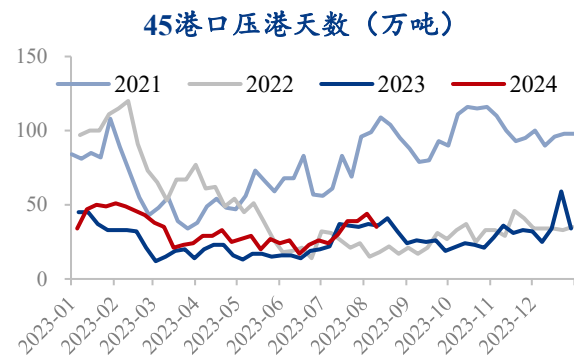
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图60. 45 港到港船舶



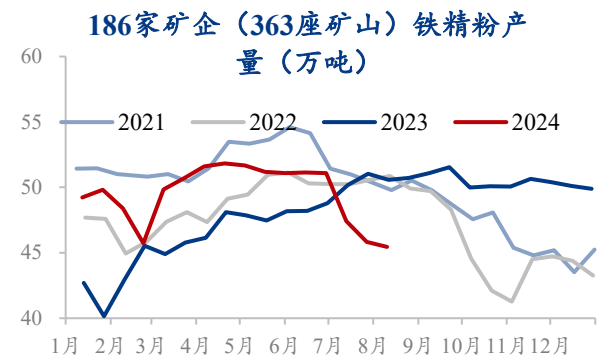
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

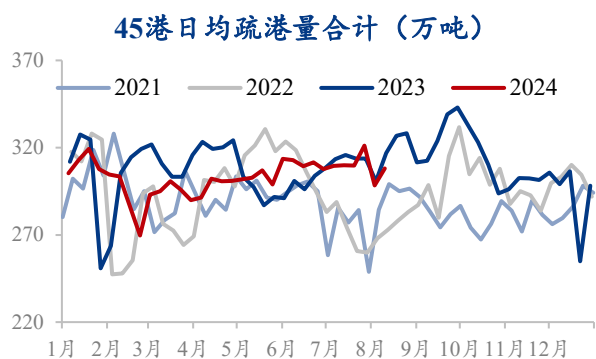


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.4. 日均铁水产量

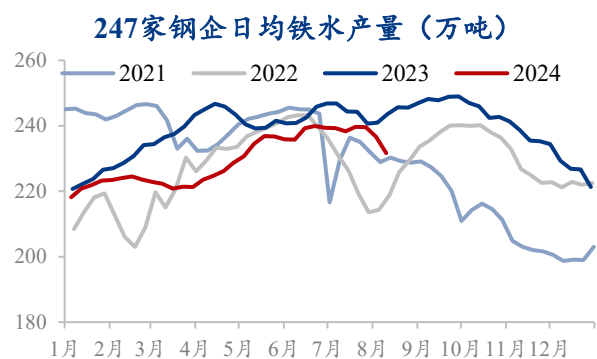
铁水产量大幅下滑, 钢厂盈利率仍在降低。247 家钢企日均铁水产量 231.7 万吨, 环比大幅下降近 5 万吨; 进口矿日耗 283.8 万吨, 环比降 7 万吨; 钢厂盈利率降至 5%。

图63. 45 港铁矿日均疏港量



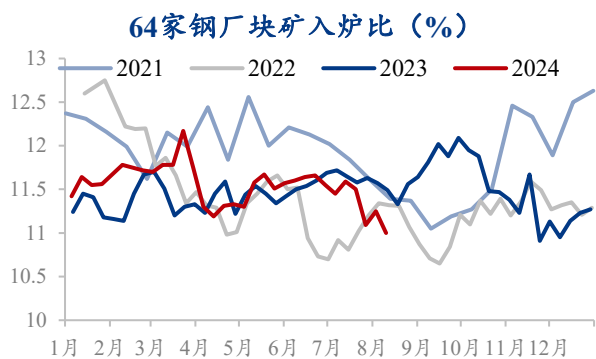
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图64. 247 家钢企日均铁水产量



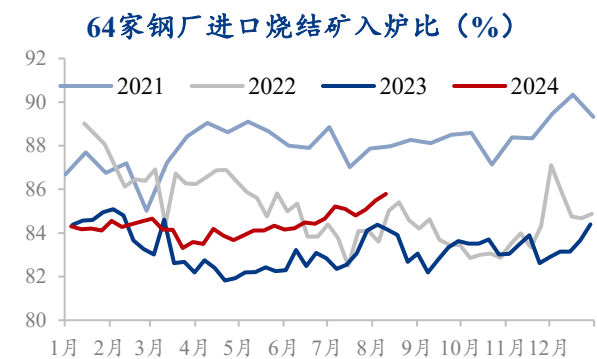
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

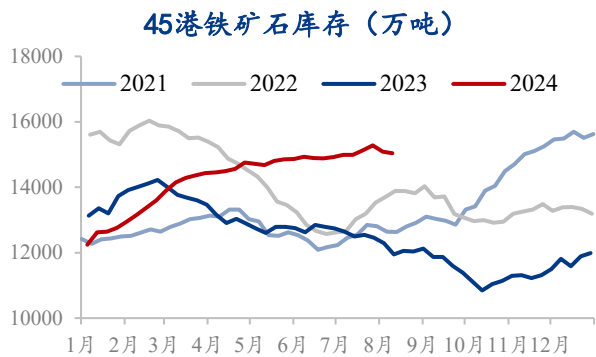


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.5. 铁矿库存

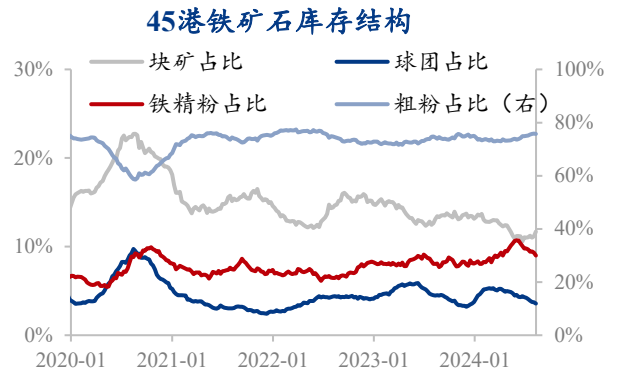
港口库存下降, 疏港量增加。47 港总库存 15634 万吨, 环比下降 56 万吨, 压港船舶数下降 17 条; 47 港口日均疏港量 324 万吨, 环比增加 11 万吨。247 家钢厂库存 9046 万吨, 环比降 77 万吨。

图67. 45 港铁矿库存



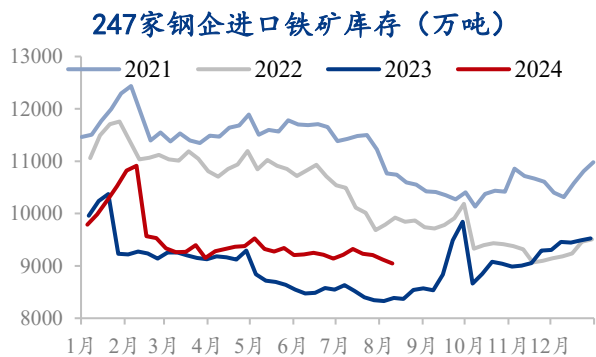
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图68. 45 港铁矿石库存结构



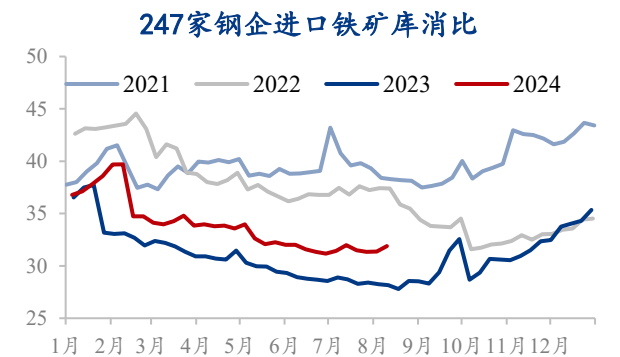
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图69. 247 家钢企进口铁矿库存



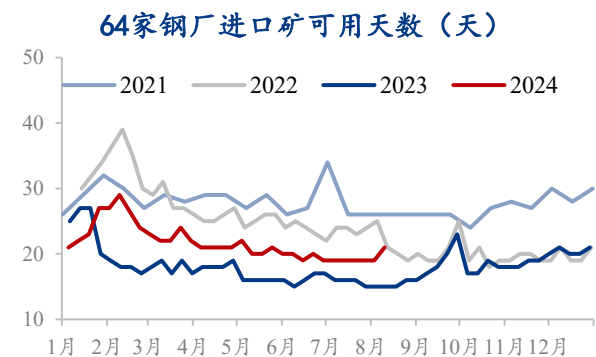
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图70. 247 家钢企进口铁矿库消比



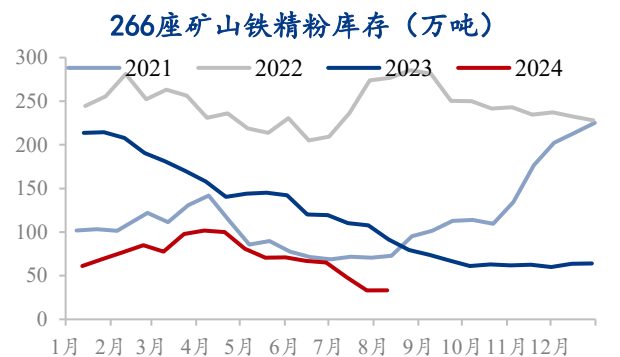
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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. 中国人民银行公众号发文称，下一步，人民银行将始终保持货币政策稳健性，研究适度收窄利率走廊宽度，给市场传递更加清晰的利率调控目标信号。央行还称，存贷款利率形成机制是货币政策传导的重要环节。目前，存贷款利率已基本实现市场化定价。同日，央行还发文表示，下阶段，要继续发挥好支持政策对住房租赁产业的推动作用，完善住房租赁金融支持体系，同时，充分调动市场化机构的积极性，通过更多社会资金的投入，建立可持续发展的商业模式，支持存量商品房去库存，助力推动房地产行业转型发展。
2. 中共中央、国务院发布关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见。意见提出系列目标：到 2030 年，节能环保产业规模达到 15 万亿元左右；非化石能源消费比重提高到 25%左右；营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 9.5%左右；大宗固体废弃物年利用量达到 45 亿吨左右等。
3. 8 月 10 日，云南省主要钢铁生产企业交流座谈，针对当前亏损严重现状，计划未来根据自己生产经营情况进行产量调控，最终调控目标以达到省内供需平衡为准，共同努力维护好省内钢铁行业健康稳定发展。
4. 8 月 9 日，全国主港铁矿石成交 82.80 万吨，环比减 20.1%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 10.93 万吨，环比增 24%。
5. 上周，全国 47 个港口进口铁矿库存为 15633.96 万吨，环比降 56.35 万吨；45 个港口进口铁矿石库存总量 15043.96 万吨，环比降 46.35 万吨。
6. 上周，247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 87.02%，环比减少 1.85 个百分点；钢厂盈利率 5.19%，环比减少 1.30 个百分点；日均铁水产量 231.7 万吨，环比减少 4.92 万吨。
7. 上周，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9045.87 万吨，环比减少 76.81 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。