

铁矿&钢材日度报告

2024年8月16日 星期五

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 3110 元/吨 (-20), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3120 元/吨 (-30), 唐山钢坯 Q235 汇总价 2880 元/吨 (-20)。(数据来源: Mysteel)

最新市场预期显示, 9 月只降息 25 个基点的概率已经升至 74%, 美元、美债收益率走强。

上周四钢联口径, 五大材产量继续大幅下降, 需求同样下滑, 总库存明显去化。其中螺纹产量或已见底, 需求小幅回升, 淡季去库是相对利好。热卷产量高位下滑, 但需求下降更快, 库存加速向上, 基本面矛盾更甚于螺纹。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。仅供参考。

兴证铁矿: 现货, 普式 62%铁矿石 CFR 青岛港价格指数 92.75 美元/吨 (-2.5), 日照港超特粉 590 元/吨 (-13), PB 粉 708 元/吨 (-24)。(数据来源: iFind、Mysteel)

铁矿石发运和到港偏低。据钢联数据, 全球铁矿石发运



总量 2964.7 万吨，环比减少 104.3 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2443.3 万吨，环比减少 92.6 万吨。中国 47 港到港总量 2429.3 万吨，环比减少 375.8 万吨。

铁水产量继续下降，钢厂盈利率仍在降低。247 家钢企日均铁水产量 228.77 万吨，环比下降近 3 万吨；进口矿日耗 280 万吨，环比降 3.3 万吨；钢厂盈利率降至 4.8%。

47 港总库存 15680 万吨，环比增加 46 万吨，压港船舶数下降 5 条；47 港口日均疏港量 336 万吨，环比增加 11 万吨。247 家钢厂库存 9069 万吨，环比增加 24 万吨。

总结来看，近几周铁矿石供应下降，外矿发运偏低，内矿减产，港口累库压力缓解。但成材需求较差，铁水产持续下滑，并且钢厂盈利率过低，盘面仍有负反馈风险，预计后期螺矿比或扩张。仅供参考。

一、市场资讯

1. 随着美国零售数据超出预期、初请失业金人数跌至 7 月初以来最低水平，一扫衰退阴霾的美股又回到了携手上涨的状态。本周连续三天的数据大致勾勒出了一副“通胀可控、经济也还算稳健”的画面，足以鼓动市场进一步修复。
2. 国家统计局：（1）中国 7 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.1%。从环比看，7 月规模以上工业增加值比上月增长 0.35%。1-7 月规模以上工业增加值同比增长 5.9%。
（2）中国 7 月社会消费品零售总额 37757 亿元，同比增长 2.7%。1-7 月社会消费品零售总额 273726 亿元，同比增长 3.5%。（3）1-7 月全国固定资产投资（不含农户）287611 亿元，同比增长 3.6%，其中，民间固定资产投资 147139 亿元，与去年同期持平。
3. 本周，五大品种钢材总库存量 1700.00 万吨，环比降 22.63 万吨。其中，钢厂库存量 464.94 万吨，环比降 5.82 万吨；社会库存量 1235.06 万吨，环比降 16.81 万吨。
4. 因新国标建筑钢材产品生产成本增加，韶钢、湘钢（阳春新钢铁）、珠海粤钢、深圳华美、广东金晟兰、河源德润、圣力清远等多家钢厂陆续对建筑钢材新国标资源执行加价 50 元/吨。
5. 8 月 15 日，焦炭第四轮价格下调全面落地，幅度湿熄下调 50 元/吨，干熄下调 55 元/吨。
6. 本周，114 家钢厂进口烧结粉总库存 2593.78 万吨，环比上期减少 26.22 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2649 元/吨，降 25 元/吨。
7. 8 月 15 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3298 元/吨，日环比减少 87 元/吨。平均利润为-128 元/吨，谷电利润为-4 元/吨，日环比增加 51 元/吨。
8. 截至 8 月 15 日，江苏地区钢厂铁水与废钢价差相比，铁水比废钢价格高 31 元/吨。
9. 本周，唐山 87 条型钢生产线：其中长流程企业 7 条，调坯轧钢企业 80 条。整体开工率为 40.68%，较上周下降 3.39%。成品库存 85.5 万吨，较上周相比减少 0.05 万吨。
10. 8 月 15 日，全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 537.51 万吨，较昨日增加 2.28 万吨，增长 0.43%；库存周转天 9.3 天，较昨日增加 0.1 天。

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) | 2024-8-15 | 2024-8-14 | 日环比 | 2024-8-8 | 周环比 |
|--------|------------|-----------|-----------|------|----------|-----|
| 现货价格 | 超特粉 | 590 | 603 | -13 | 612 | -22 |
| | 金布巴粉 59.5% | 624 | 650 | -26 | 672 | -48 |
| | 罗伊山粉 | 675 | 702 | -27 | 724 | -49 |
| | PB 粉 | 708 | 732 | -24 | 754 | -46 |
| | PB 块 | 868 | 895 | -27 | 933 | -65 |
| | SP10 粉 | 640 | 662 | -22 | 680 | -40 |
| | 纽曼粉 | 719 | 744 | -25 | 766 | -47 |
| | 麦克粉 | 686 | 710 | -24 | 732 | -46 |
| | 卡粉 | 845 | 883 | -38 | 904 | -59 |
| | 唐山铁精粉 | 971 | 996 | -25 | 1032 | -61 |
| | IOC6 | 665 | 690 | -25 | 700 | -35 |
| 现货价差 | PB 粉-超特 | 118 | 129 | -11 | 142 | -24 |
| | 卡粉-PB 粉 | 137 | 151 | -14 | 150 | -13 |
| 期货 | 主力 | 704 | 713 | -10 | 730 | -26 |
| | 01 合约 | 704 | 713 | -10 | 730 | -26 |
| | 05 合约 | 694 | 703 | -9 | 719 | -25 |
| | 09 合约 | 720 | 740 | -20 | 754 | -34 |
| 月差 | 铁矿 09-01 | 17 | 27 | -11 | 24 | -8 |
| 主力基差 | 超特粉 | 70 | 74 | -5 | 68 | 2 |
| | 金布巴粉 59.5% | 49 | 68 | -19 | 75 | -26 |
| | PB 粉 | 42 | 59 | -17 | 70 | -29 |
| | SP10 粉 | 100 | 114 | -14 | 117 | -17 |
| | 卡粉 | 98 | 130 | -32 | 136 | -38 |
| | 河钢精粉 | 128 | 143 | -16 | 163 | -35 |
| 进口落地利润 | 超特粉 | 8.7 | 8.4 | 0.3 | 3.8 | 4.9 |
| | PB 粉 | -0.9 | 7.3 | -8.2 | -2.2 | 1.3 |

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) | 2024-8-15 | 2024-8-14 | 日环比 | 2024-8-8 | 周环比 |
|--------------------|------------|-----------|-----------|-----|----------|------|
| 现货价格 | 杭州螺纹钢 | 3110 | 3130 | -20 | 3200 | -90 |
| | 上海热卷 | 3120 | 3150 | -30 | 3360 | -240 |
| | 上海冷轧 | 3710 | 3710 | 0 | 3820 | -110 |
| | 上海中厚板 | 3220 | 3270 | -50 | 3430 | -210 |
| | 江苏钢坯 Q235 | 2920 | 2920 | 0 | 3070 | -150 |
| | 唐山钢坯 Q235 | 2880 | 2900 | -20 | 3060 | -180 |
| 现货价差 | 热卷-螺纹 | 10 | 20 | -10 | 160 | -150 |
| | 上海冷轧-热轧 | 590 | 560 | 30 | 460 | 130 |
| | 上海中厚板-热轧 | 100 | 120 | -20 | 70 | 30 |
| | 螺纹-钢坯 (江苏) | 299 | 320 | -21 | 242 | 57 |
| 现货利润 | 华东螺纹 (高炉) | -209 | -261 | 53 | -262 | 53 |
| | 电炉平电 | -115 | -164 | 49 | -169 | 54 |
| | 电炉峰电 | -264 | -299 | 35 | -305 | 41 |
| | 电炉谷电 | -4 | -55 | 51 | -56 | 52 |
| 期货主力 | 螺纹钢 | 3119 | 3099 | 20 | 3254 | -135 |
| | 热卷 | 3222 | 3246 | -24 | 3415 | -193 |
| 盘面利润 | 螺纹 10 | -173 | -212 | 39 | -135 | -38 |
| | 螺纹 01 | -95 | -110 | 14 | -37 | -58 |
| | 热卷 10 | -120 | -115 | -5 | -24 | -96 |
| | 热卷 01 | -75 | -56 | -20 | 15 | -90 |
| 期货价差 | 卷-螺 10 价差 | 103 | 147 | -44 | 161 | -58 |
| | 卷-螺 01 价差 | 70 | 104 | -34 | 102 | -32 |
| | 螺纹 10-01 | -63 | -75 | 12 | -107 | 44 |
| | 热卷 10-01 | -30 | -32 | 2 | -48 | 18 |
| 主力基差 | 螺纹 | -9 | 31 | -40 | -54 | 45 |
| | 热卷 | -102 | -96 | -6 | -55 | -47 |
| 全球市场 | 中国市场价格 | 438 | 450 | -12 | 473 | -35 |
| 热卷价格 (美元/ 吨) | 美国中西部 | 750 | 750 | 0 | 725 | 25 |
| | 欧盟市场 | 665 | 665 | 0 | 670 | -5 |
| | 日本市场 | 760 | 760 | 0 | 747 | 13 |

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。