

铁矿&钢材日度报告

2024年8月26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 3200 元/吨 (-10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3130 元/吨 (-30), 唐山钢坯 Q235 汇总价 2900 元/吨 (-30)。(数据来源: Mysteel)

杰克逊霍尔会议, 鲍威尔明确表示“现在是调整政策的时候了”, 在鲍威尔讲话后, 掉期市场对 9 月降息的预期并没有发生太大变化。工业和信息化部办公厅发布关于暂停钢铁产能置换工作的通知, 对短期行情没有明显扰动; 商务部等 4 部门办公厅发布《关于进一步做好家电以旧换新工作的通知》, 明确补贴品种和补贴标准。

周四钢联口径, 五大材产量不再继续下降, 需求回升, 总库存明显去化。其中螺纹产量小幅下降, 需求已稳, 各地去库情况良好, 后期存金九银十旺季预期。热卷产量回升, 表需大幅回升, 但华南库存流向华东, 在途隐性库存较多, 表需很有可能被高估。出口方面, 据 SMM 统计, 32 港口出港环比下滑, 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, 钢材基本面数据好转, 专项债加快发行, 市场对金九银十存有较好预期, 但热卷隐性库存较多, 表需被高估。反弹时原料涨幅更大, 成材盘面利润较差, 现货层面尽管焦炭 6 轮下跌让利, 但铁矿石过于坚挺, 钢厂盈利率创 2017 年来新低, 后期成材上涨空间或较为有限。仅供参考。

兴证铁矿：现货，普式 62%铁矿石 CFR 青岛港价格指数 96 美元/吨（-1），日照港超特粉 603 元/吨（-7），PB 粉 718 元/吨（-10）。（数据来源：iFind、Mysteel）

铁矿石发运和到港小幅回升。据钢联数据，全球铁矿石发运总量 3166.1 万吨，环比增加 201.4 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2581.6 万吨，环比增加 138.3 万吨。中国 47 港到港总量 2522.5 万吨，环比增加 93.1 万吨。

铁水产量继续下降，钢厂盈利率创 2017 年来新低。247 家钢企日均铁水产量 224.5 万吨，环比下降 4.3 万吨；进口矿日耗 276 万吨，环比降 4.4 万吨；钢厂盈利率创 2017 年来新低 1.3%。

47 港总库存 15652 万吨，环比下降 27.6 万吨，压港船舶数增加 5 条；47 港口日均疏港量 317 万吨，环比下降 18.6 万吨。247 家钢厂库存 9000 万吨，环比下降 70 万吨。

总结来看，钢材表需大幅回升，铁矿石强势反弹，涨幅大于成材，盘面利润较差，钢厂盈利率创 2017 年来新低，产业链核心矛盾——利润分配不均问题尚未解决，铁水暂不具备持续复产条件，后期铁矿石有补跌风险。仅供参考。

一、市场资讯

1. **鲍威尔释放最强降息信号。**美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会发表讲话表示，政策调整的时机已经到来，未来的方向是明确的，降息的时机和步伐将取决于数据、前景以及风险的平衡。
2. 工业和信息化部办公厅发布关于暂停钢铁产能置换工作的通知。各地区自 2024 年 8 月 23 日起，暂停公示、公告新的钢铁产能置换方案。未按本通知要求，继续公示、公告钢铁产能置换方案的，将视为违规新增钢铁产能，并作为反面典型进行通报。
3. 商务部等 4 部门办公厅发布《关于进一步做好家电以旧换新工作的通知》，明确补贴品种和补贴标准。各地要统筹使用中央与地方资金，对个人消费者购买 2 级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机 8 类家电产品给予以旧换新补贴，补贴标准为产品最终销售价格的 15%，对购买 1 级及以上能效或水效的产品，额外再给予产品最终销售价格 5% 的补贴。每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 2000 元。
4. 8 月 23 日，全国旧标螺纹钢市场库存占比 50.35%，日环比降幅 2.09%。
5. 8 月 23 日，全国主港铁矿石成交 91.50 万吨，环比增 22%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 10.35 万吨，环比减 6.9%。
6. 8 月 23 日，焦炭第六轮提降落地。河北、山东市场主流钢厂对焦炭采购价湿熄下调 50 元/吨，干熄下调 55 元/吨。
7. 上周，247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 84.3%，环比减少 1.62 个百分点，同比减少 7.47 个百分点；日均铁水产量 224.46 万吨，环比减少 4.31 万吨，同比减少 21.11 万吨。
8. 上周，Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存为 15652.52 万吨，环比降 27.58 万吨；日均疏港量 317.63 万吨，降 18.59 万吨。

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)	2024-8-23	2024-8-22	日环比	2024-8-16	周环比
现货价格	超特粉	603	610	-7	585	18
	金布巴粉 59.5%	636	645	-9	620	16
	罗伊山粉	688	698	-10	666	22
	PB 粉	718	728	-10	700	18
	PB 块	862	870	-8	855	7
	SP10 粉	641	655	-14	633	8
	纽曼粉	730	741	-11	711	19
	麦克粉	701	713	-12	678	23
	卡粉	866	878	-12	843	23
	唐山铁精粉	977	983	-6	958	19
	IOC6	682	687	-5	649	33
现货价差	PB 粉-超特	115	118	-3	115	0
	卡粉-PB 粉	148	150	-2	143	5
期货	主力	720	730	-11	697	23
	01 合约	720	730	-11	697	23
	05 合约	709	720	-11	689	21
	09 合约	737	749	-12	712	25
月差	铁矿 09-01	18	19	-2	15	3
主力基差	超特粉	68	65	3	71	-3
	金布巴粉 59.5%	46	45	1	51	-5
	PB 粉	37	37	0	43	-7
	SP10 粉	85	90	-5	99	-14
	卡粉	105	107	-3	102	3
	河钢精粉	118	113	5	121	-4
进口落地利润	超特粉	1.6	4.5	-2.9	9.6	-8.1
	PB 粉	-9.9	-6.8	-3.1	-1.7	-8.2

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)	2024-8-23	2024-8-22	日环比	2024-8-16	周环比
现货价格	杭州螺纹钢	3200	3210	-10	3100	100
	上海热卷	3130	3160	-30	3100	30
	上海冷轧	3740	3760	-20	3710	30
	上海中厚板	3200	3230	-30	3190	10
	江苏钢坯 Q235	2960	3000	-40	2890	70
	唐山钢坯 Q235	2900	2930	-30	2860	40
现货价差	热卷-螺纹	-70	-50	-20	0	-70
	上海冷轧-热轧	610	600	10	610	0
	上海中厚板-热轧	70	70	0	90	-20
	螺纹-钢坯 (江苏)	352	322	30	319	34
现货利润	华东螺纹 (高炉)	-92	-122	29	-205	112
	电炉平电	-88	-94	6	-112	24
	电炉峰电	-239	-245	6	-261	22
	电炉谷电	17	10	7	-1	18
期货主力	华东热卷	-212	-222	9	-255	42
	螺纹钢	3154	3174	-20	3078	76
	热卷	3219	3247	-28	3161	58
	螺纹 10	-159	-172	13	-174	15
盘面利润	螺纹 01	-86	-93	7	-109	24
	热卷 10	-144	-149	5	-141	-3
	热卷 01	-93	-92	-1	-103	11
	卷-螺 10 价差	65	73	-8	83	-18
期货价差	卷-螺 01 价差	43	51	-8	56	-13
	螺纹 10-01	-56	-63	7	-78	22
	热卷 10-01	-34	-41	7	-51	17
	主力基差	螺纹	46	36	10	22
	热卷	-89	-87	-2	-61	-28
全球市场	中国市场价格	437	446	-9	438	-1
热卷价格 (美元/ 吨)	美国中西部	760	760	0	750	10
	欧盟市场	662	662	0	665	-3
	日本市场	766	763	3	755	11

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。