

华安期货投研 | 黑色金属周报

钢矿：期现可考虑正套操作

核心逻辑：

- (1) 宏观层面包含降准以及各类经济数据的改善有利于商品市场多头氛围；
- (2) 产业层面铁水居高不下导致成本支撑较强，因而市场整体氛围偏多；
- (3) 单从成材供需来看，除热卷仍面临一定的累库压力外，其余品种去库速度良好，供需较为健康；
- (4) 但考虑到盘面仓单压力有增无减，终端需求的恢复力度亦预计有限，对成材价格亦不应过度乐观；
- (5) 总体而言，对成材价格仍持有区间看待的观点，期现可考虑逢基差低位介入正套。

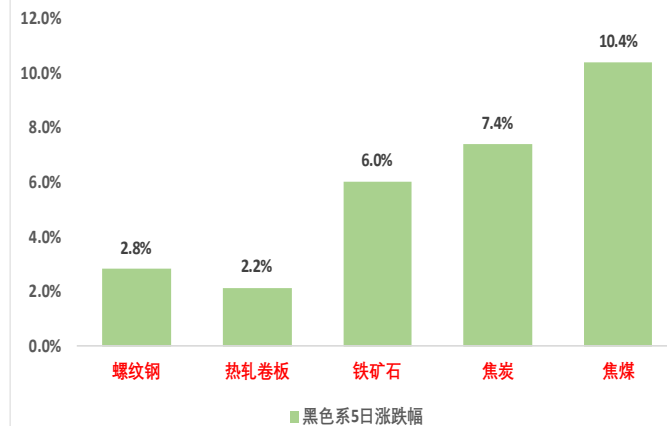
操作建议：

绝对价格区间看待，期现可考虑逢基差低位介入正套操作

下周关注：

终端需求启动情况

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1776号



黑色金属团队：

作者1：闫丰

从业资格证号：F0251054

咨询从业资格：Z0001643

作者2：陈佳铭

从业资格证号：F03091118

联系电话：0551-62839040

L. 价格汇总表

钢材现货报价及涨跌统计														
品种	螺纹钢						热卷							
	日期	2023-09-15	2023-09-14	2023-09-08	日涨跌	周涨跌	日期	2023-09-15	2023-09-14	2023-09-08	日涨跌	周涨跌		
期货价格	螺纹钢期货合约价格	RB01	3,824	3,794	3,717	30	107	热卷期货合约价格	HC01	3,892	3,868	3,809	24	83
		RB05	3,788	3,755	3,695	33	93		HC05	3,833	3,809	3,753	24	80
		RB10	3,762	3,738	3,676	24	86		HC10	3,944	3,921	3,865	23	79
	跨月价差	RB01-05	36	39	22	-3	14	跨月价差	HC01-05	59	59	56	0	3
		RB05-10	26	17	19	9	7		HC05-10	-111	-112	-112	1	1
		RB10-01	-62	-56	-41	-6	-21		HC10-01	52	53	56	-1	-4
	盘面利润	01盘面利润						盘面利润	01盘面利润					
		05盘面利润							05盘面利润					
		10盘面利润							10盘面利润					
	盘面卷螺差	日期	2023-09-15			2023-09-14			2023-09-08			日涨跌	周涨跌	
HC01-RB01		68			74			92			-6	-24		
HC05-RB05		45			54			58			-9	-13		
HC10-RB10		182			183			189			-1	-7		
现货价格	日期	2023-09-15	2023-09-14	2023-09-08	日涨跌	周涨跌	日期	2023-09-15	2023-09-14	2023-09-08	日涨跌	周涨跌		
	北京螺纹	HRB400:20mm	3,750	3,720	3,670	30	80	北京热卷	Q235B:5.75mm	4,000	4,000	3,980	0	20
	上海螺纹	HRB400:20mm	3,830	3,800	3,770	30	60	上海热卷	Q235B:5.75mm	3,900	3,880	3,850	20	50
	广州螺纹	HRB400:20mm	3,960	3,940	3,940	20	20	广州热卷	Q235B:5.75mm	3,900	3,880	3,860	20	40
	杭州螺纹	HRB400:20mm	3,840	3,810	3,770	30	70	杭州热卷	Q235B:5.75mm	3,900	3,890	3,890	10	10
	沈阳螺纹	HRB400:20mm	3,860	3,830	3,830	30	30	沈阳热卷	Q235B:5.75mm	3,910	3,890	3,860	20	50
	成都螺纹	HRB400:20mm	3,810	3,780	3,750	30	60	成都热卷	Q235B:5.75mm	4,000	3,970	3,980	30	20
	西安螺纹	HRB400:20mm	3,830	3,800	3,750	30	80	西安热卷	Q235B:5.75mm	4,060	4,060	4,080	0	-20
	福州螺纹	HRB400:20mm	3,820	3,790	3,780	30	40	福州热卷	Q235B:5.75mm	3,940	3,920	3,890	20	50
	合肥螺纹	HRB400:20mm	4,010	3,990	3,950	20	60	合肥热卷	Q235B:5.75mm	4,060	4,050	4,020	10	40
	螺纹区域差	广州-上海	130	140	170	-10	-40	热卷区域差	广州-上海	0	0	10	0	-10
		上海-北京	80	80	100	0	-20		上海-北京	-100	-120	-130	20	30
		广州-北京	210	220	270	-10	-60		广州-北京	-100	-120	-120	20	20
		成都-上海	-20	-20	-20	0	0		成都-上海	160	180	230	-20	-70
西安-上海		0	0	-20	0	20	西安-上海		160	180	230	-20	-70	

└. 市场交易主线

宏观氛围较好，产业层面铁水居高不下导致成本支撑较强，总体氛围偏多。尽管成材自身驱动并不足以启动趋势行情，但短期来看供需矛盾的酝酿有利于多头。

└. 未来行情研判

宏观层面包含降准以及各类经济数据的改善有利于商品市场多头氛围，产业层面铁水居高不下导致成本支撑较强，因而市场整体氛围偏多。单从成材供需来看，除热卷仍面临一定的累库压力外，其余品种去库速度良好，供需较为健康；但考虑到盘面仓单压力有增无减，终端需求的总量恢复力度亦预计有限，当前并不对成材价格抱有过度乐观的估计。总体而言，对成材价格仍持有区间看待的观点，期现可考虑逢基差低位介入正套。

L. 本周要闻

1. 8月份，全社会用电量8861亿千瓦时，同比增长3.9%。1-8月，全社会用电量累计60826亿千瓦时，同比增长5.0%。
2. 水利部：今年1-8月，全国水利建设投资落实9856亿元，新开工各类水利项目2.36万个，完成水利建设投资7361亿元，均创历史同期最高纪录。
3. 中汽协数据显示，8月，汽车产销分别完成257.5万辆和258.2万辆，环比分别增长7.2%和8.2%，同比分别增长7.5%和8.4%。1-8月，汽车产销分别完成1822.5万辆和1821万辆，同比分别增长7.4%和8%。
4. 中国工程机械工业协会：8月销售各类叉车97657台，同比增长16.6%。其中，国内61753台，同比增长15.4%；出口35904台，同比增长18.7%。
5. 1-8月，全国固定资产投资（不含农户）327042亿元，同比增长3.2%，1-8月，全国制造业投资增长5.9%，增速比1-7月份加快0.2个百分点；基建投资同比增长6.4%，增速回落0.4个百分点。1-8月，全国房地产开发投资76900亿元，同比下降8.8%；房屋新开工面积63891万平方米，下降24.4%；商品房销售面积73949万平方米，同比下降7.1%。
6. 8月份国民经济恢复向好。8月份，规模以上工业增加值同比增长4.5%，增速比上月加快0.8个百分点。8月份，社会消费品零售总额同比增长4.6%，增速比上月加快2.1个百分点。

L. 原料库存

图1. 进口铁矿石钢厂库存可用天数（单位：天）

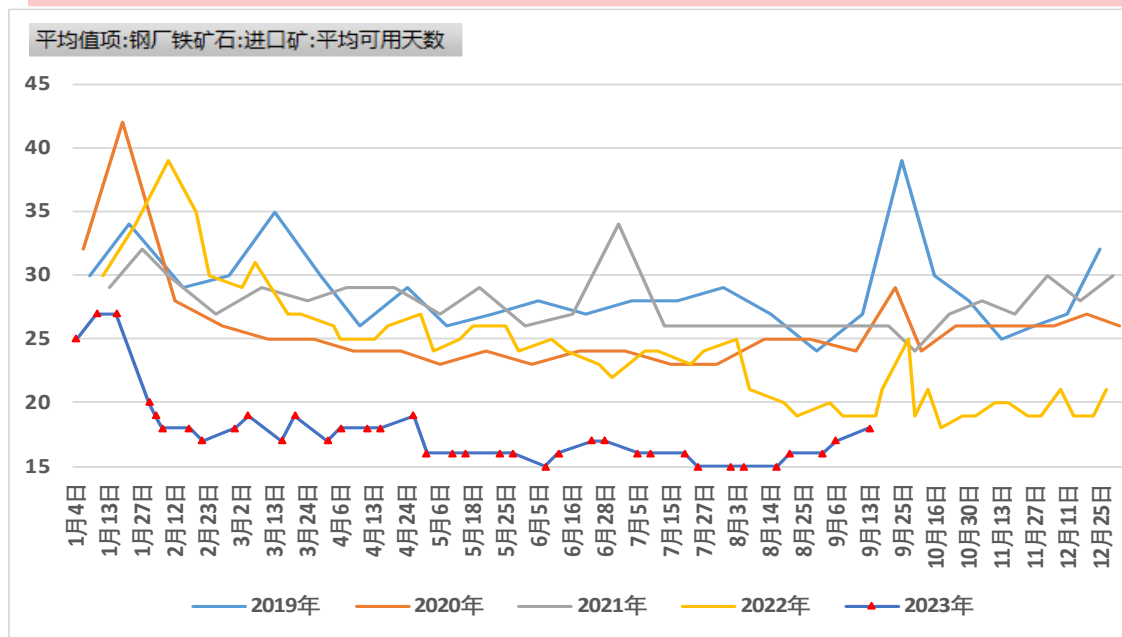
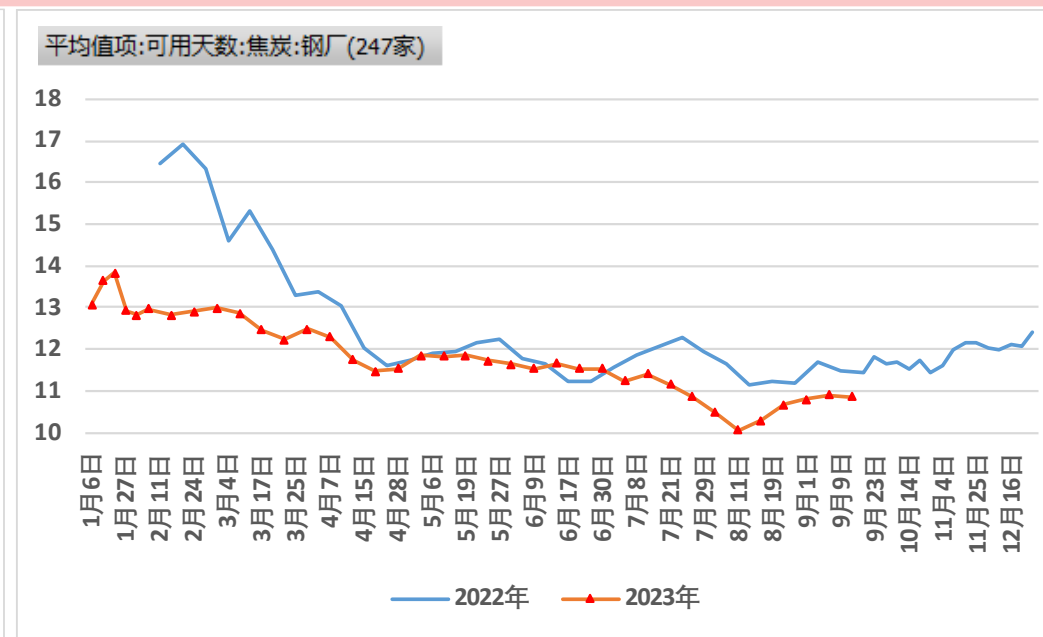


图2. 焦炭钢厂库存可用天数（单位：天）



数据来源：iFind、华安期货投资咨询部

【华安解读】

钢厂原料库存小幅上行，备战金九银十以及节前补库。

L. 原料库存

图3. 废钢库存 (单位: 万吨)

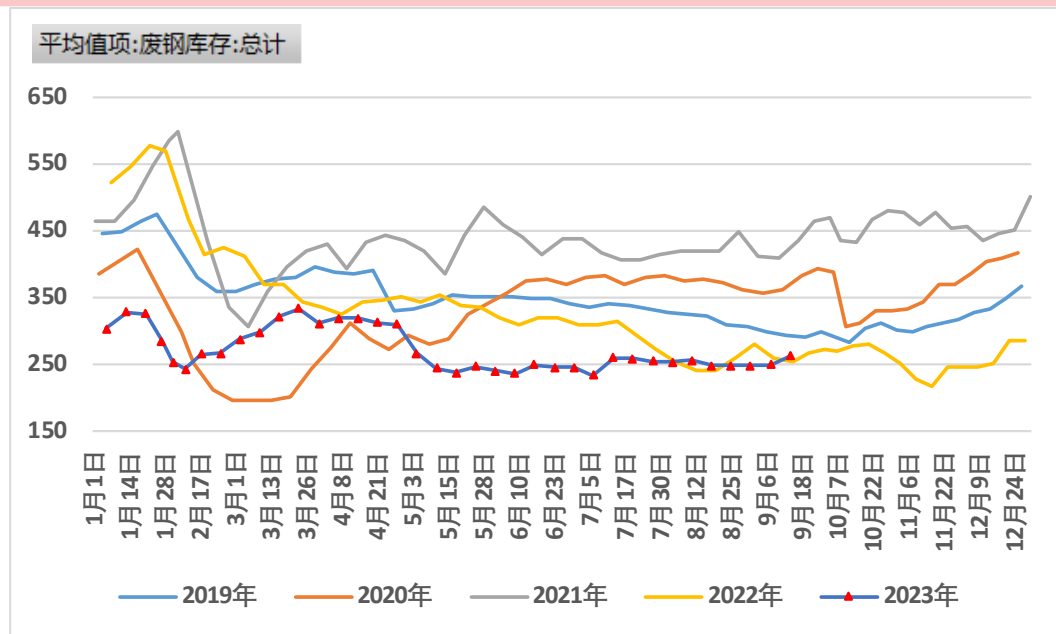
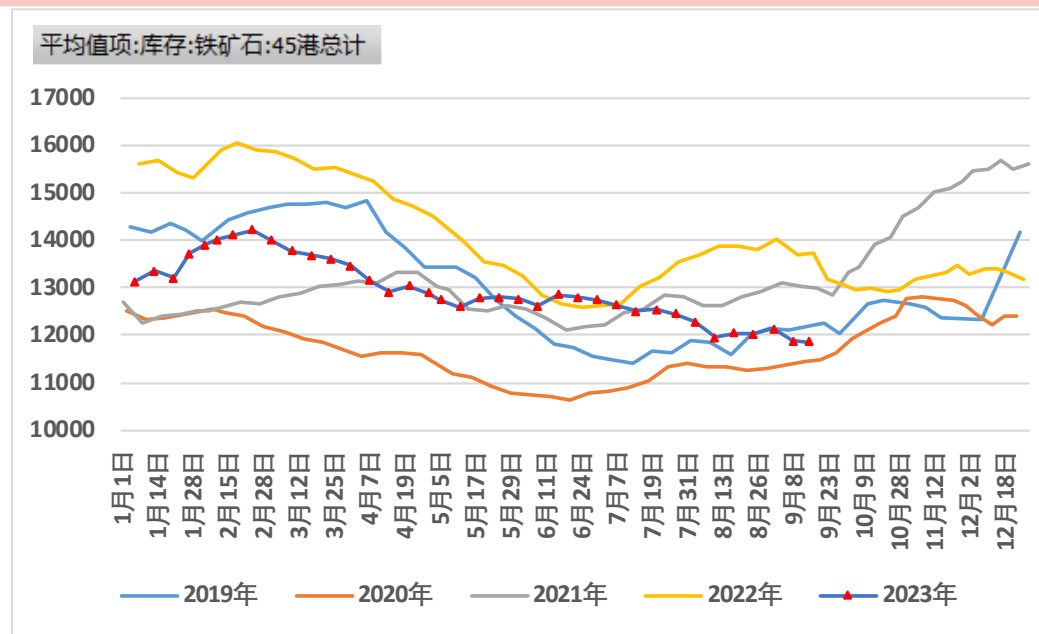


图4. 铁矿石港口库存 (单位: 万吨)



数据来源: iFind、华安期货投资咨询部

【华安解读】

由于铁水仍处高位, 铁矿供需短期偏紧。

L. 钢材库存

图5. 螺纹钢社会库存（单位：万吨）

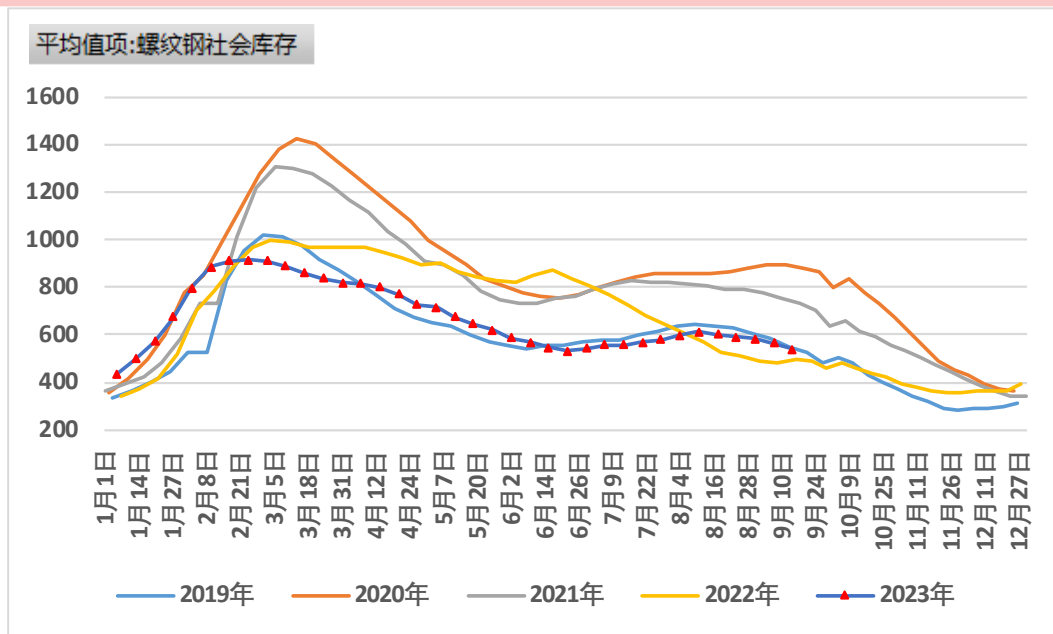
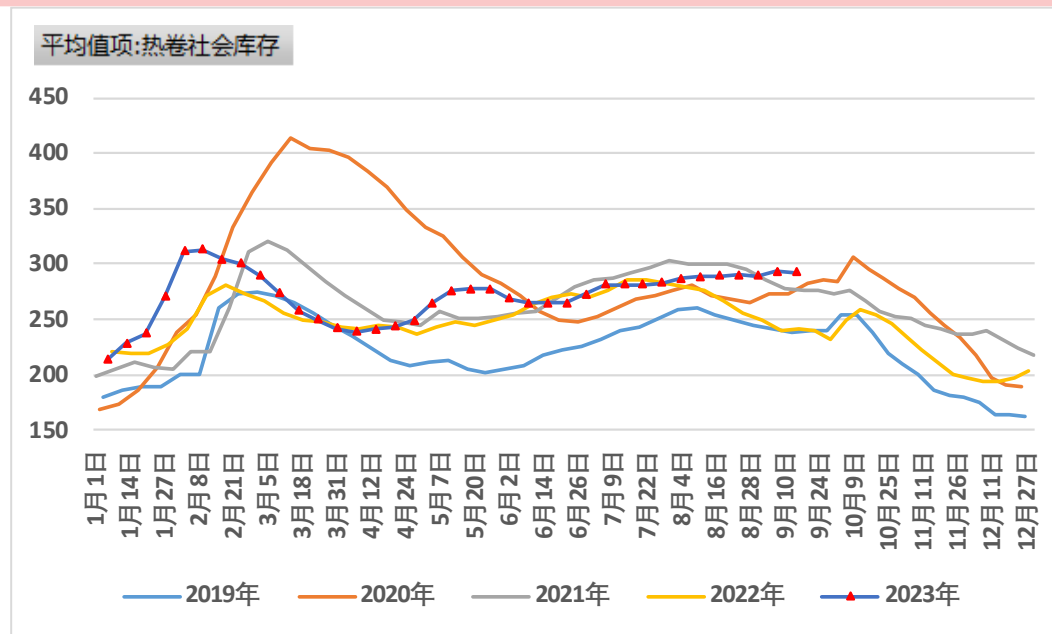


图6. 热卷社会库存（单位：万吨）



数据来源：iFind、华安期货投资咨询部

【华安解读】

成材端热卷库存压力增大、螺纹去库力度尚可，供需矛盾主要集中于热卷的供应和库存压力。

L. 钢材库存

图7. 唐山钢坯库存 (单位: 万吨)

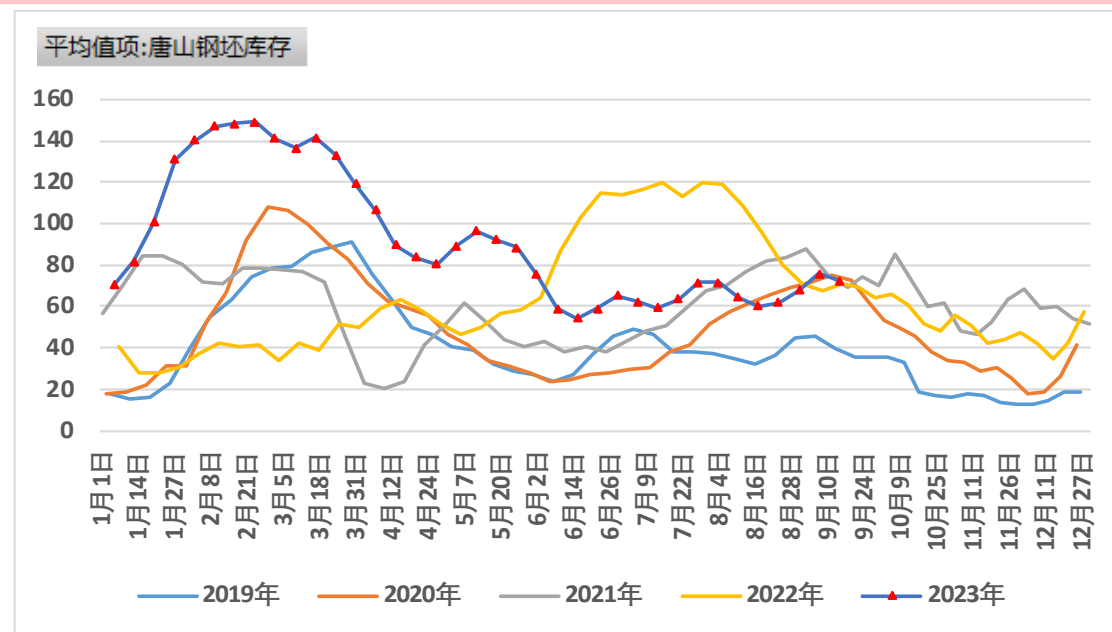
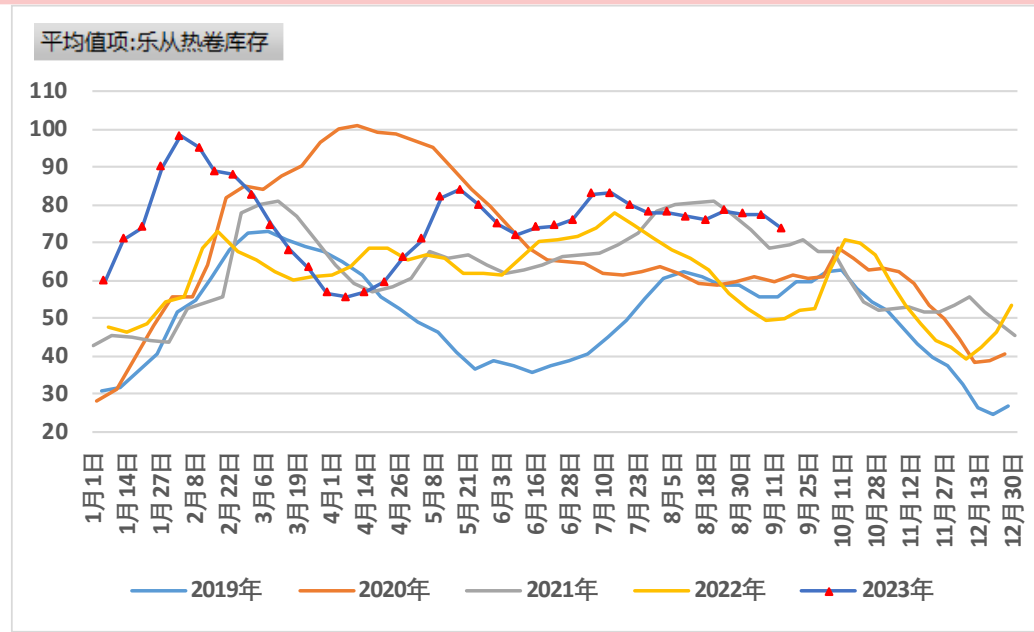


图8. 乐从热卷库存 (单位: 万吨)



数据来源: iFind、华安期货投资咨询部

【华安解读】

唐山钢坯小幅去库、乐从热卷库存小幅去化。

L. 钢材库存

图9. 博兴镀锌板卷库存 (单位: 万吨)

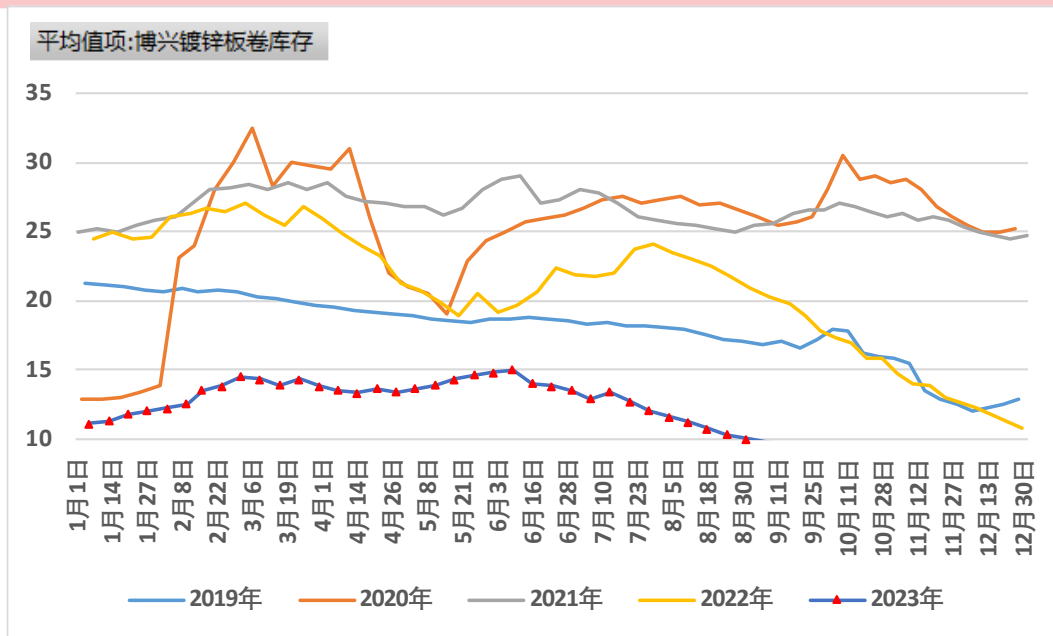
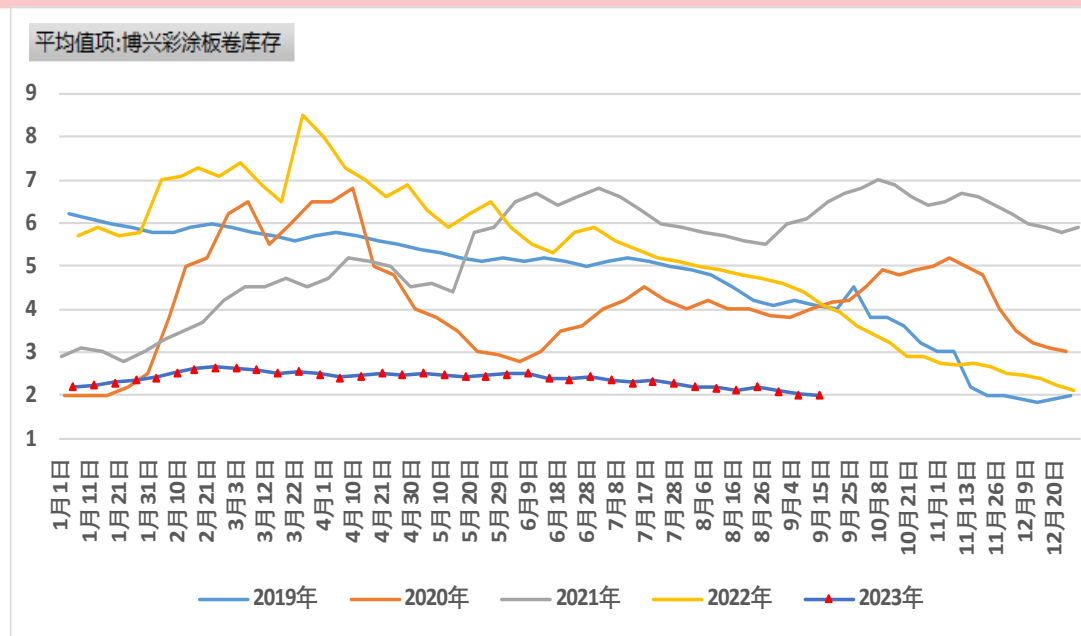


图10. 博兴彩涂板卷社会库存 (单位: 万吨)



数据来源: iFinD、华安期货投资咨询部

【华安解读】

博兴地区钢材库存偏低。

L. 钢材库存

图9. 主要钢材社会库存（单位：万吨）

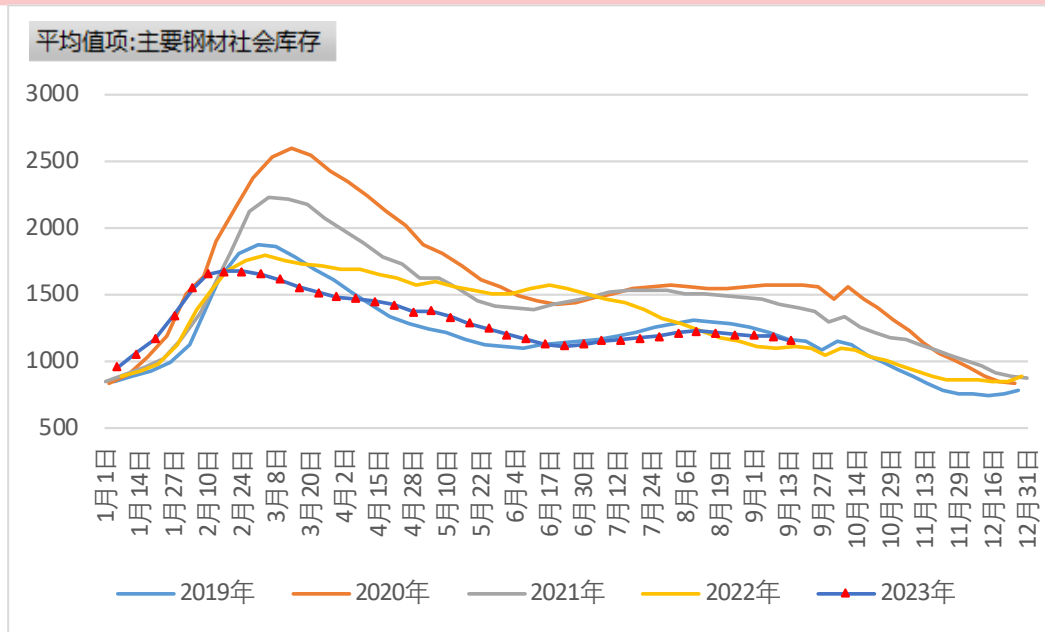
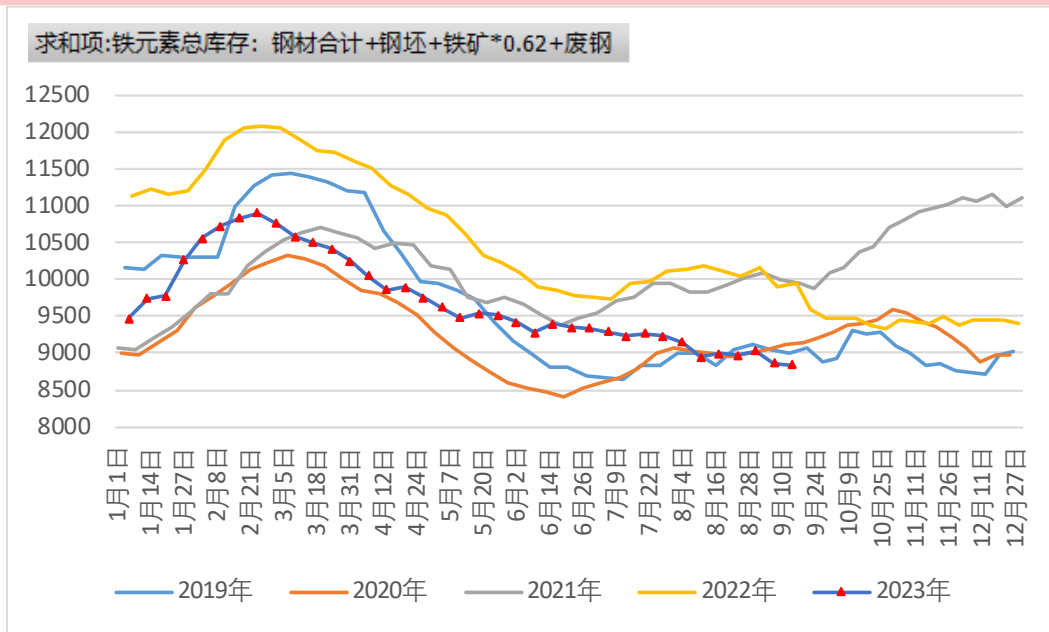


图10. 全口径铁元素库存（单位：万吨）



数据来源: iFind、华安期货投资咨询部

【华安解读】

铁元素库存总体中性偏低。

L. 铁矿供给

图11. 铁矿石巴西发货量（单位：万吨）

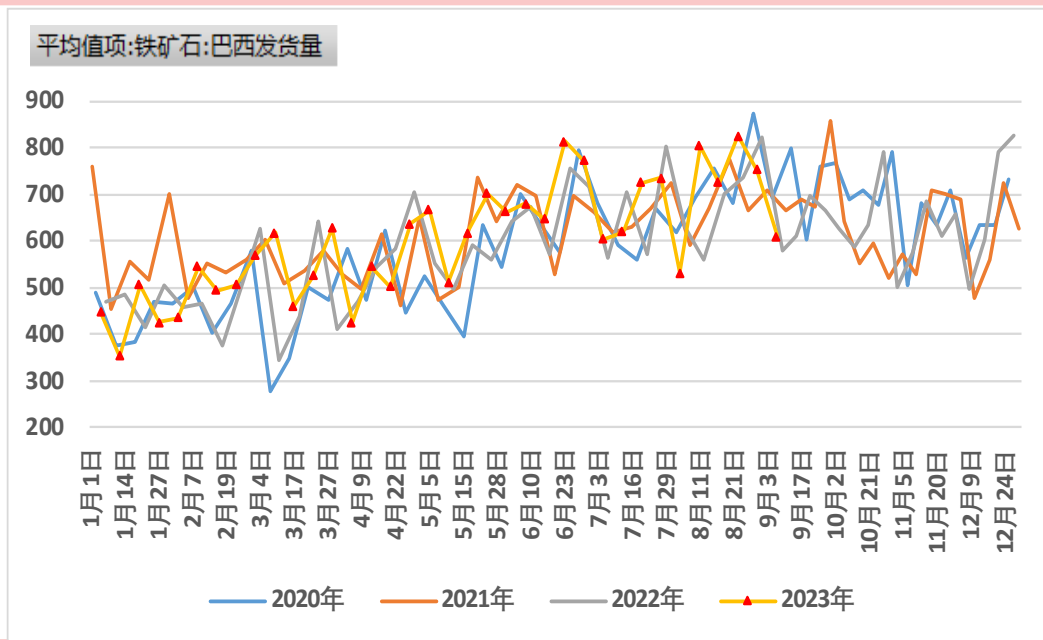
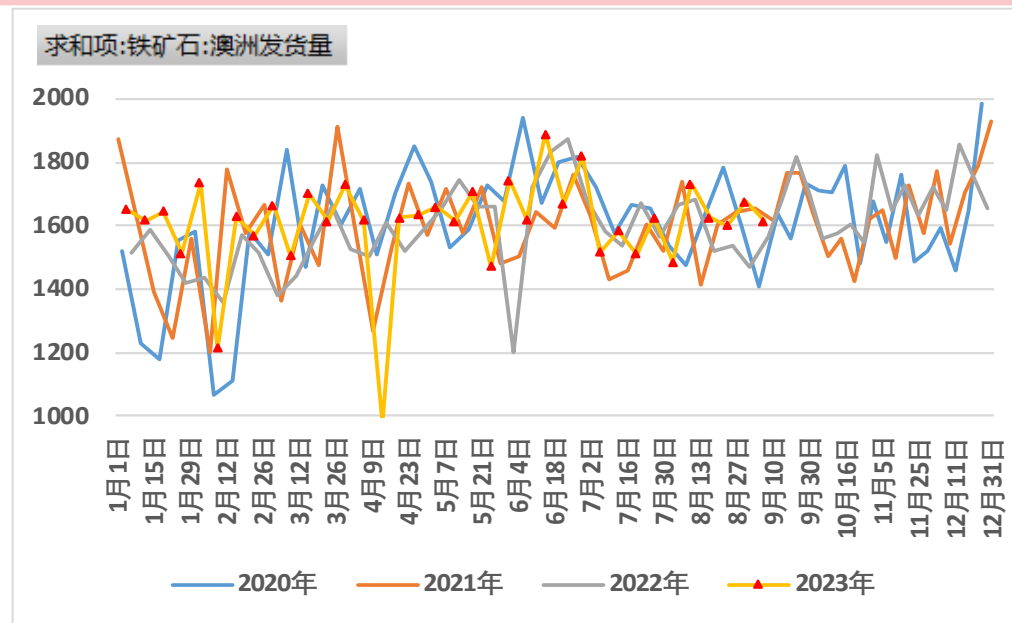


图12. 铁矿石澳洲发货量（单位：万吨）



数据来源：iFind、华安期货投资咨询部

【华安解读】

巴西发运减、澳洲发运减。

L. 铁矿供给

图13. 铁矿石中国到港量（单位：万吨）

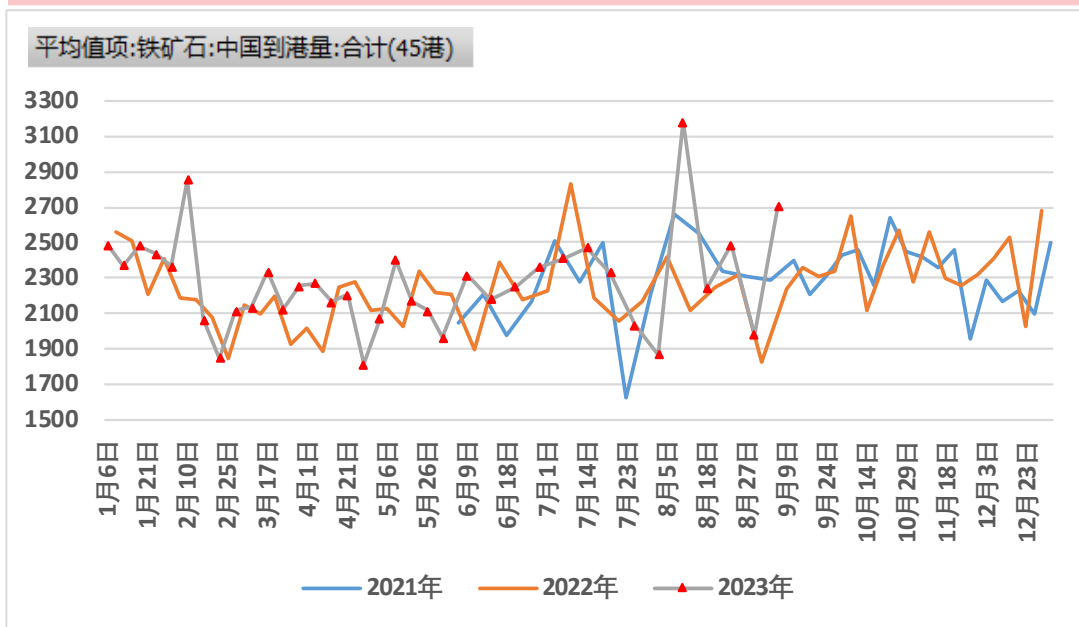
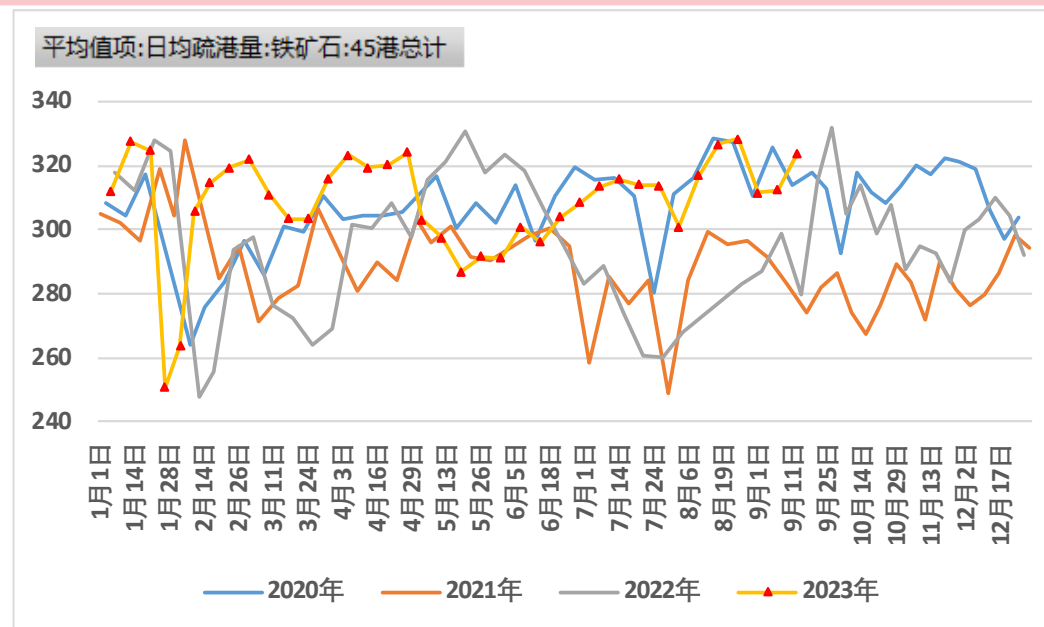


图14. 铁矿石日均疏港量（单位：万吨/天）



数据来源：iFinD、华安期货投资咨询部

【华安解读】

铁矿到港增、疏港增，铁矿供需短期偏紧，支撑近月合约仍具韧性，远月偏弱。

L. 钢材供给

图15. 日均铁水产量（单位：万吨/天）

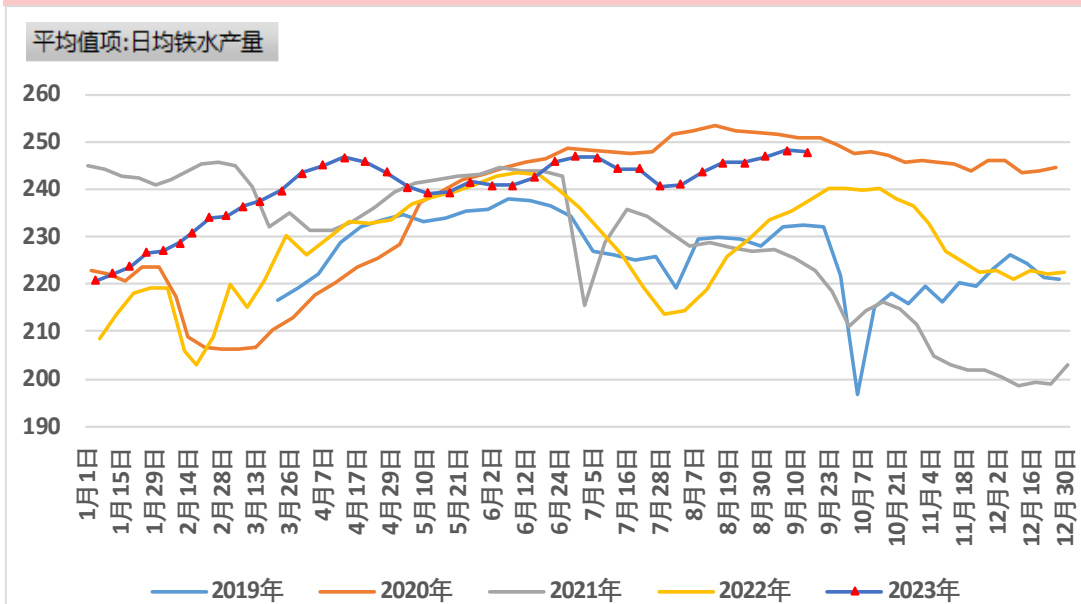
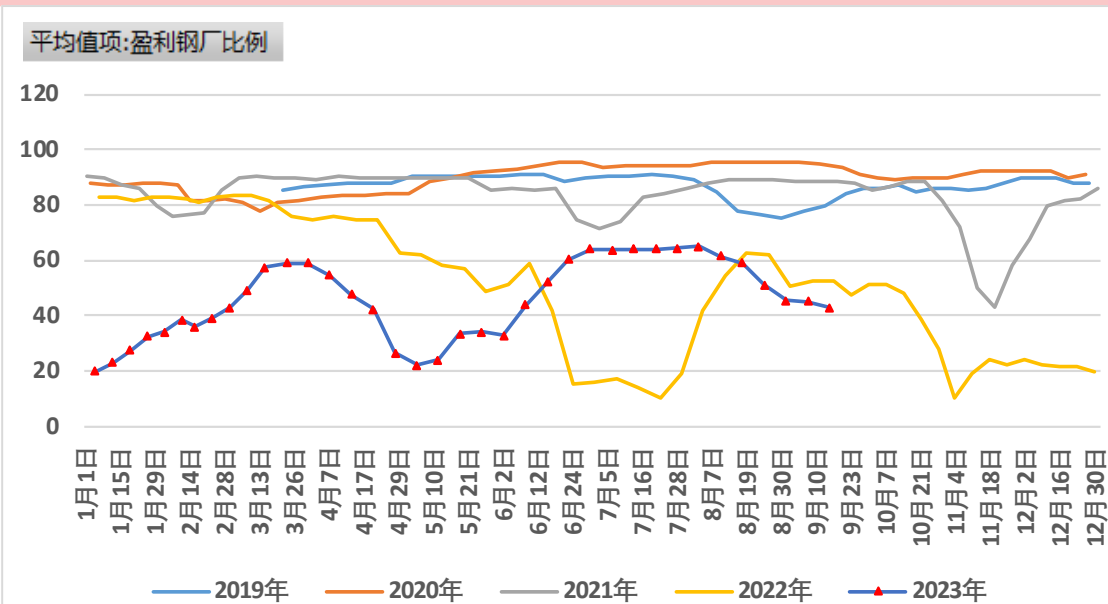


图16. 盈利钢厂比例（单位：%）



数据来源：iFinD、华安期货投资咨询部

【华安解读】

供给端铁水产量仍处高位，即时利润承压。供给端产量过剩压力有所放大，主要跟踪9月产量压减情况。

L. 钢材供给

图17. 高炉开工率（单位：%）

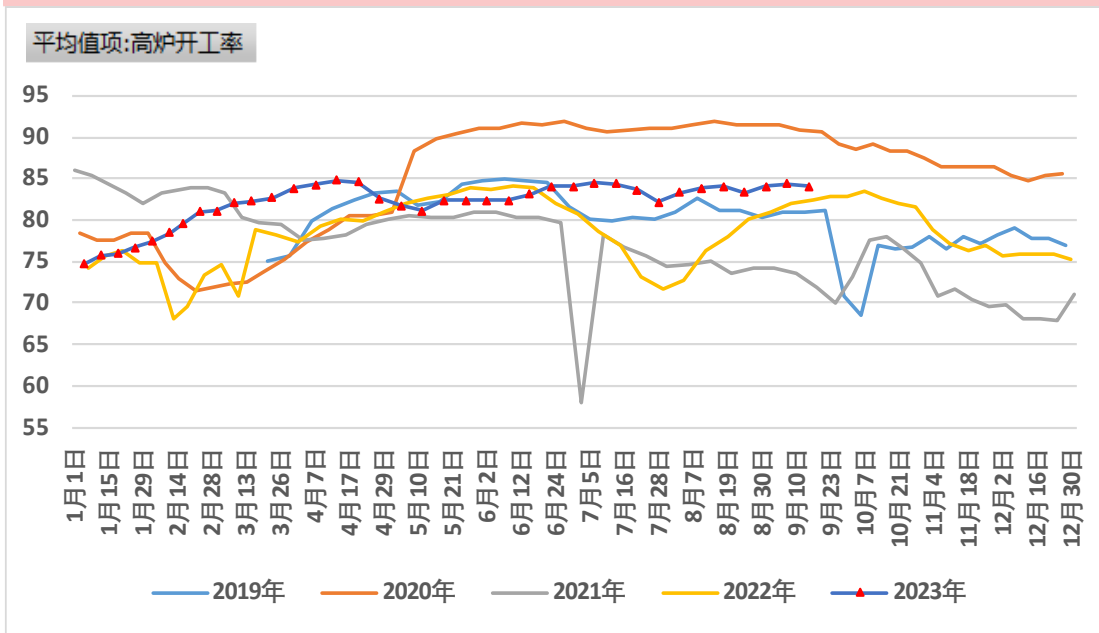
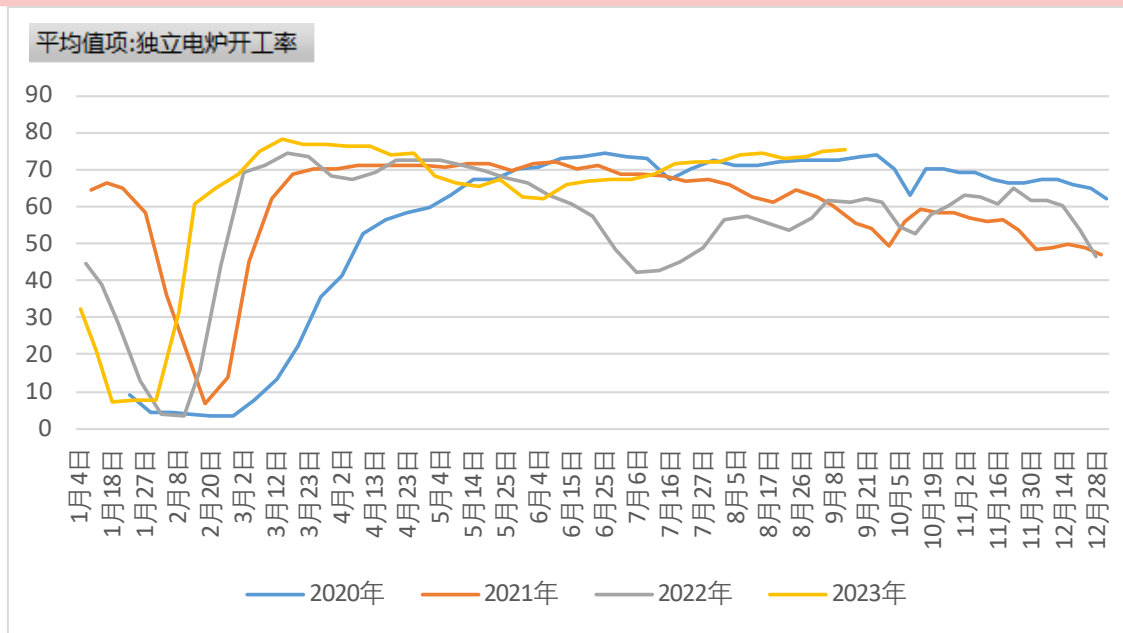


图18. 电炉开工率（单位：%）



数据来源：iFind、华安期货投资咨询部

【华安解读】

高炉开工率、电炉开工率走高。

L. 终端需求

图19. 沥青开工率（单位：%）

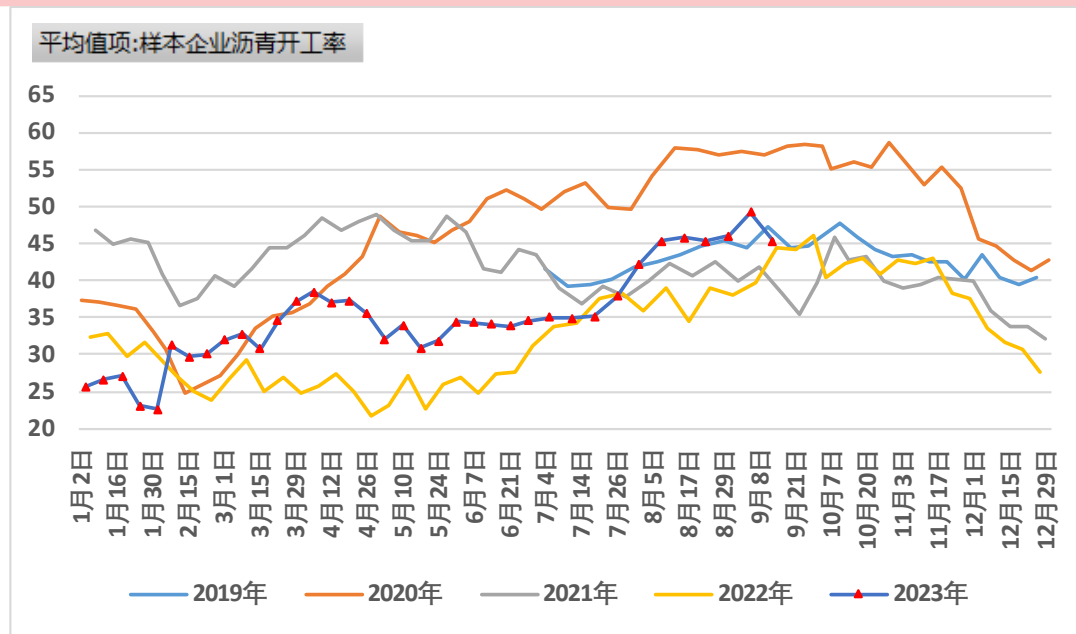
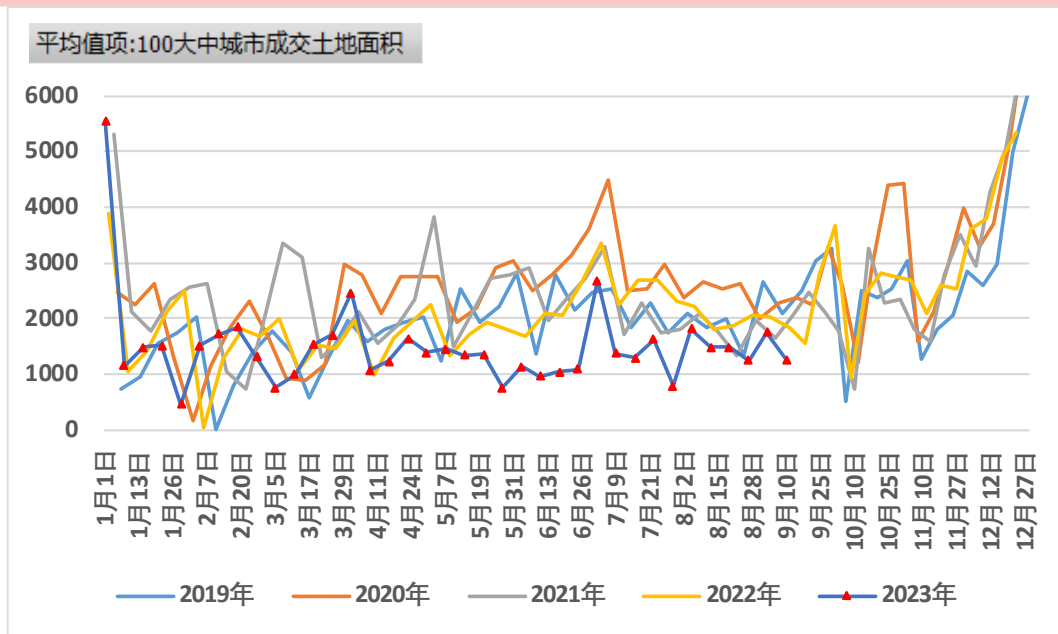


图20. 100大中城市成交土地面积（单位：平方公里）



数据来源：iFinD、华安期货投资咨询部

【华安解读】

需求端沥青开工率小幅回落，百大城市土地成交数据继续维持弱势。

L. 终端需求

图21. 水泥熟料产能利用率（单位：%）

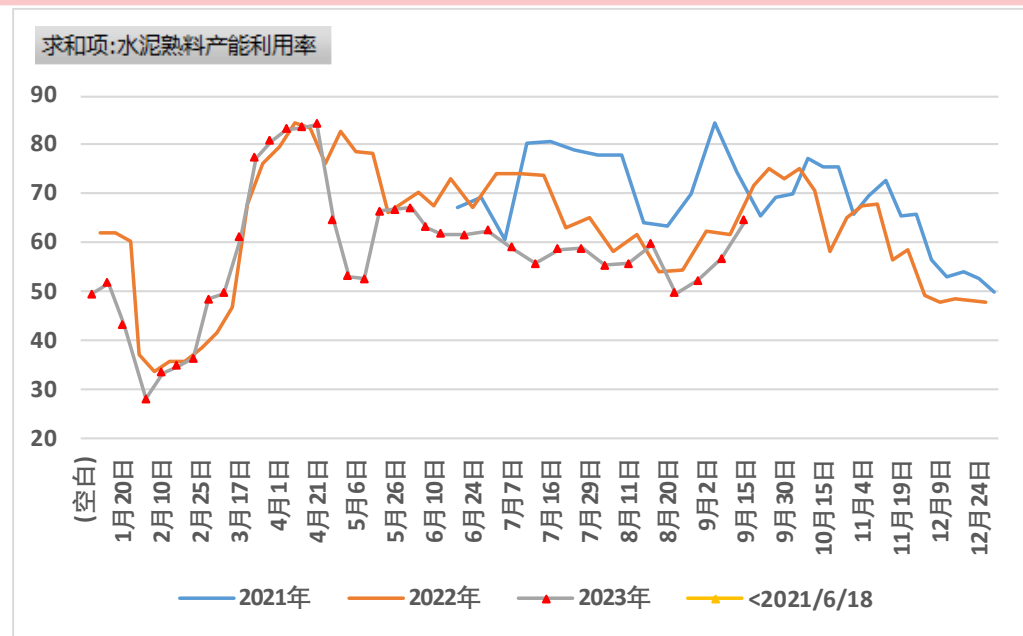
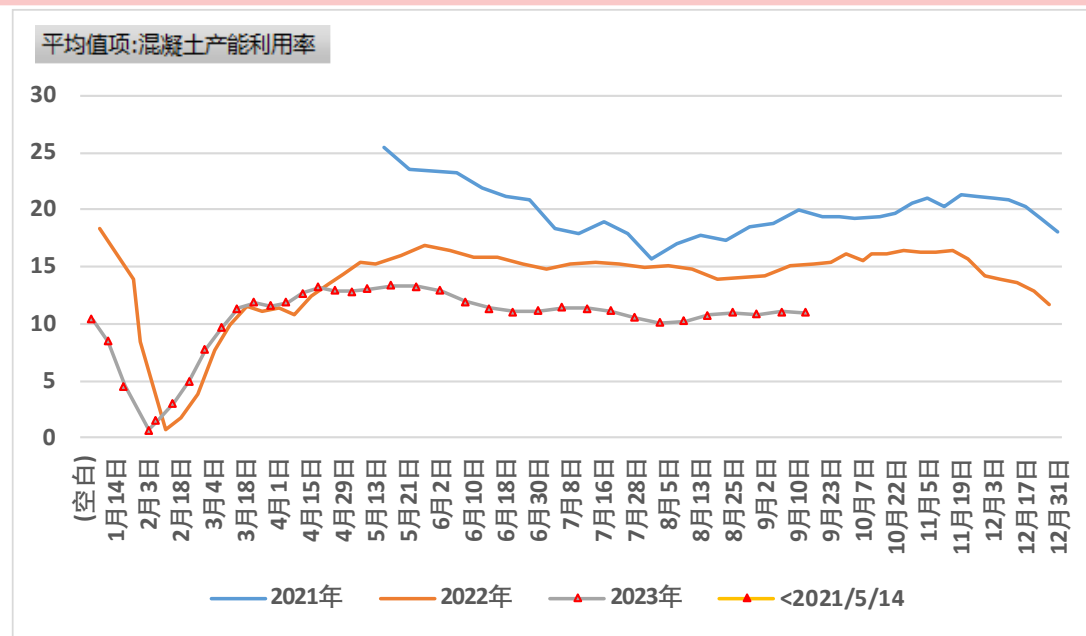


图22. 混凝土产能利用率（单位：%）



数据来源：iFind、华安期货投资咨询部

【华安解读】

水泥、混凝土产能利用率环比改善，后市重点关注金九银十的建筑施工强度。

L. 终端需求

图21. 水泥出库量（单位：万吨）

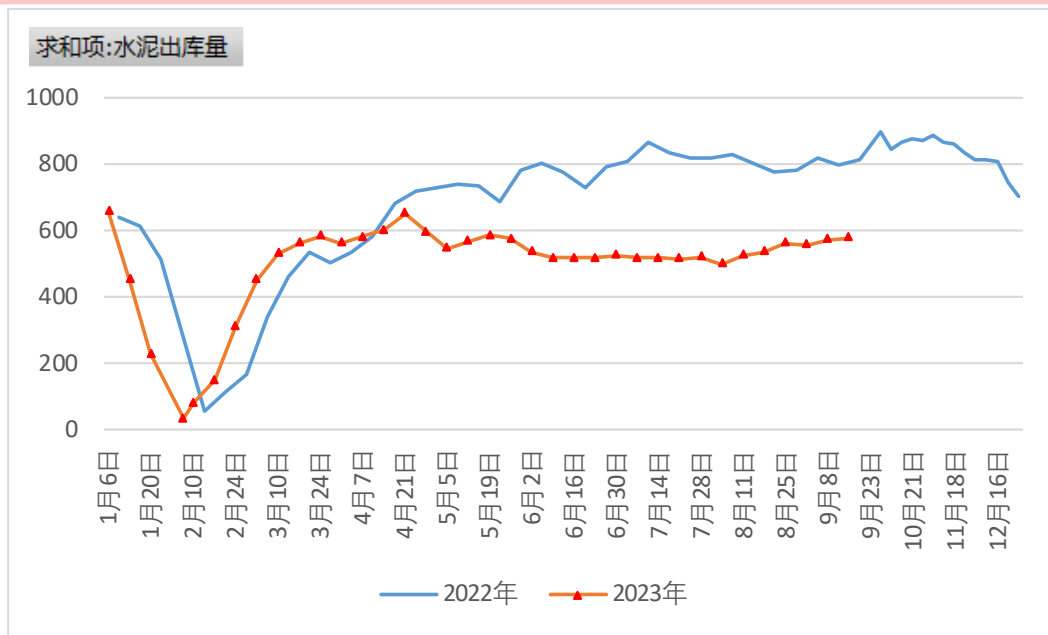
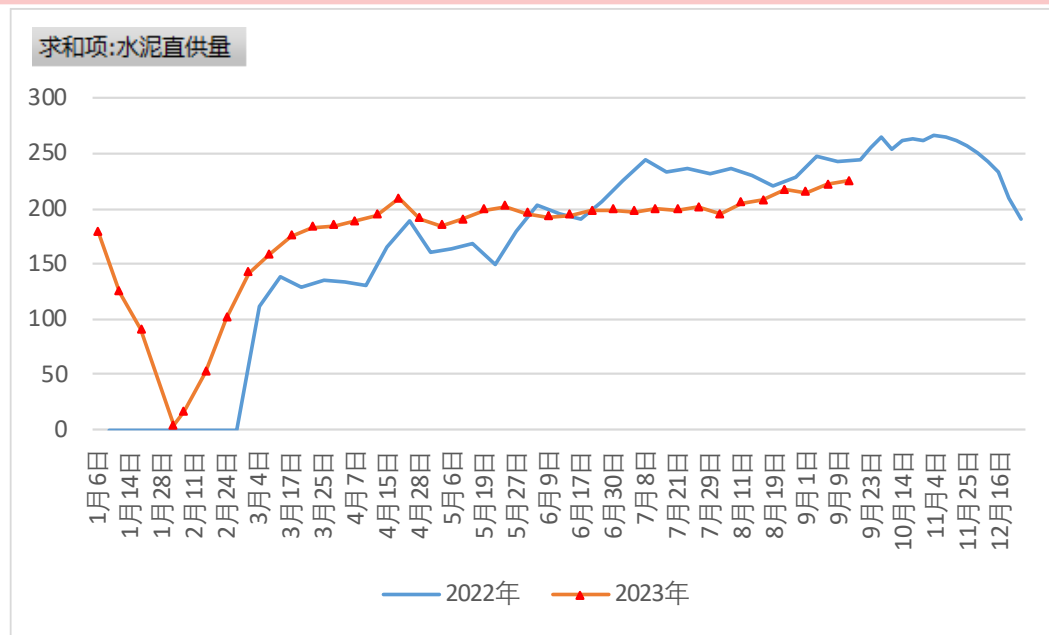


图22. 水泥直供量（单位：万吨）



数据来源：iFind、华安期货投资咨询部

【华安解读】

水泥出库和直供量本周环比小幅走强。

L. 终端需求

图21. 水泥库容比（单位：%）

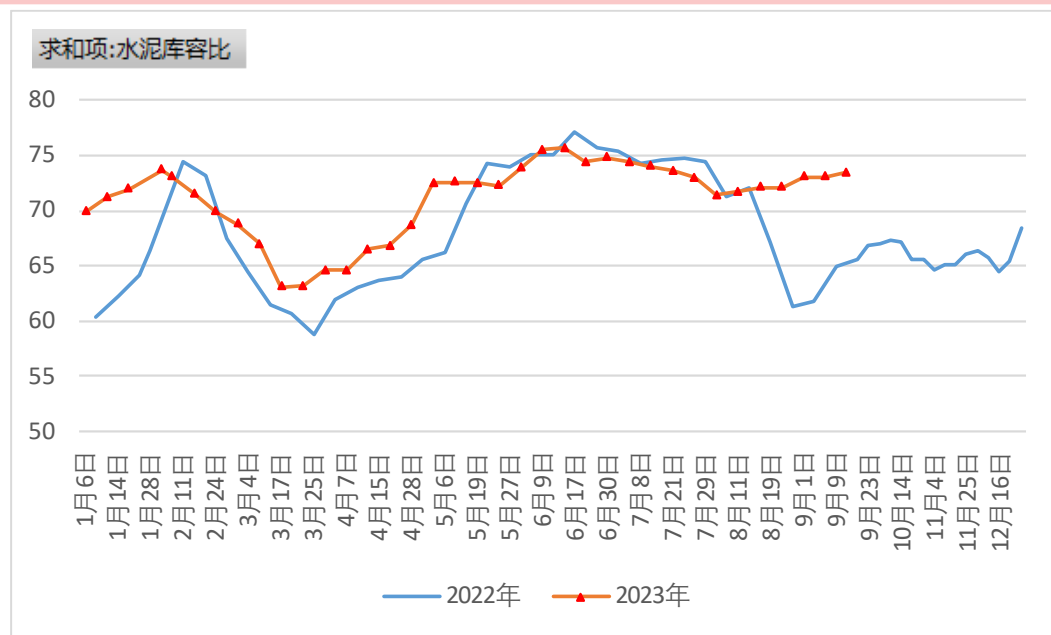
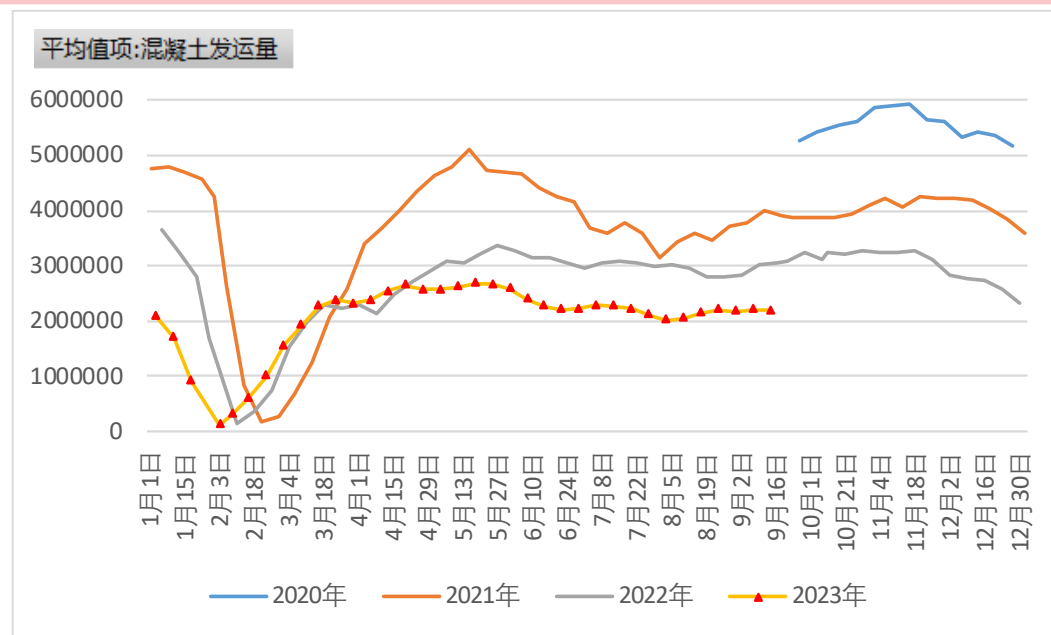


图22. 混凝土发运量（单位：立方米）



数据来源：iFinD、华安期货投资咨询部

【华安解读】

水泥库容比增，混凝土发运量小幅走强。

L. 终端需求

图21. 30大中城市商品房成交面积（单位：万平方米）

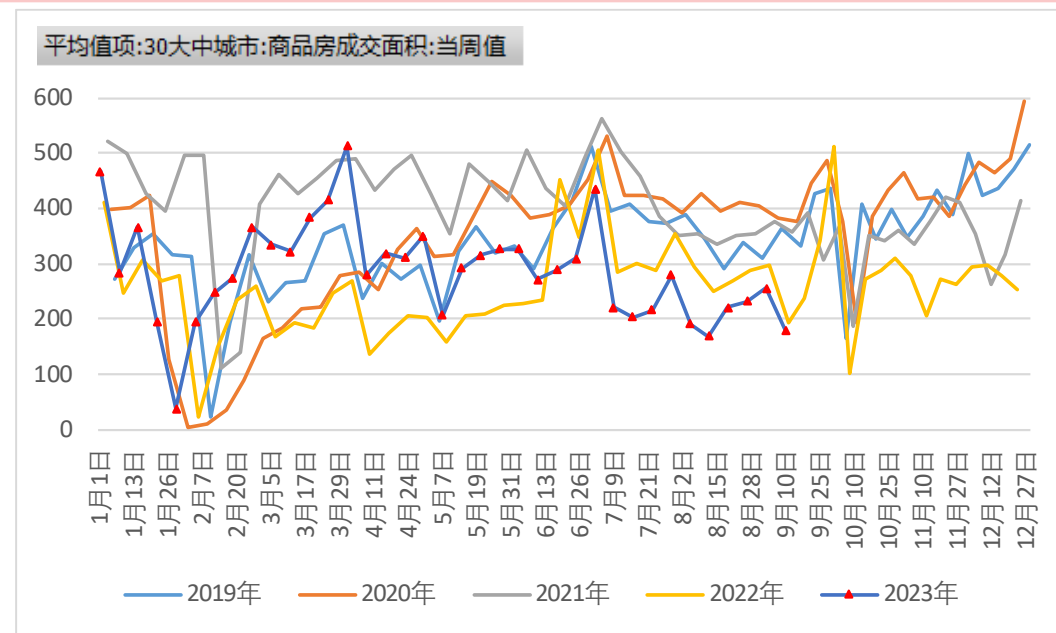
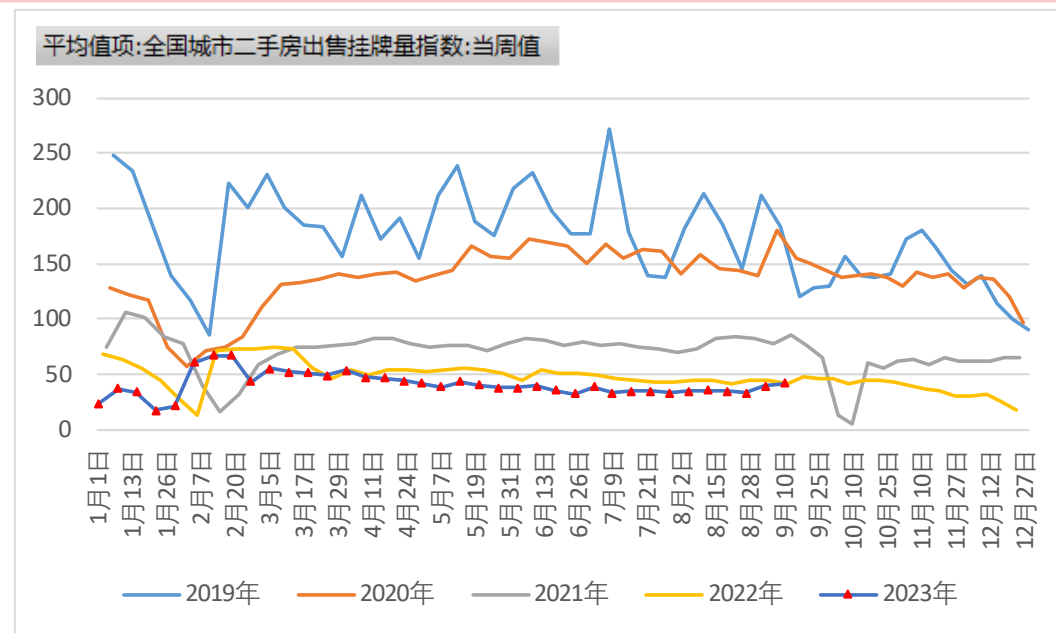


图22. 全国二手房出售挂牌指数



数据来源：iFinD、华安期货投资咨询部

【华安解读】

30大中城市商品房成交面积同比较弱。

L. 终端需求

图23. 100大中城市成交土地溢价率（单位：%）

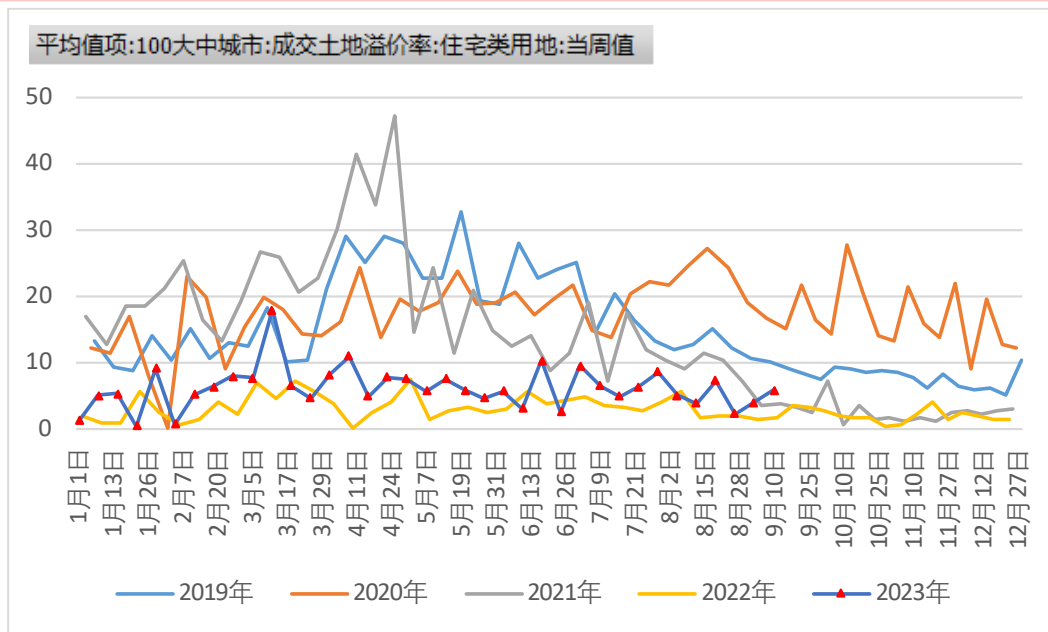
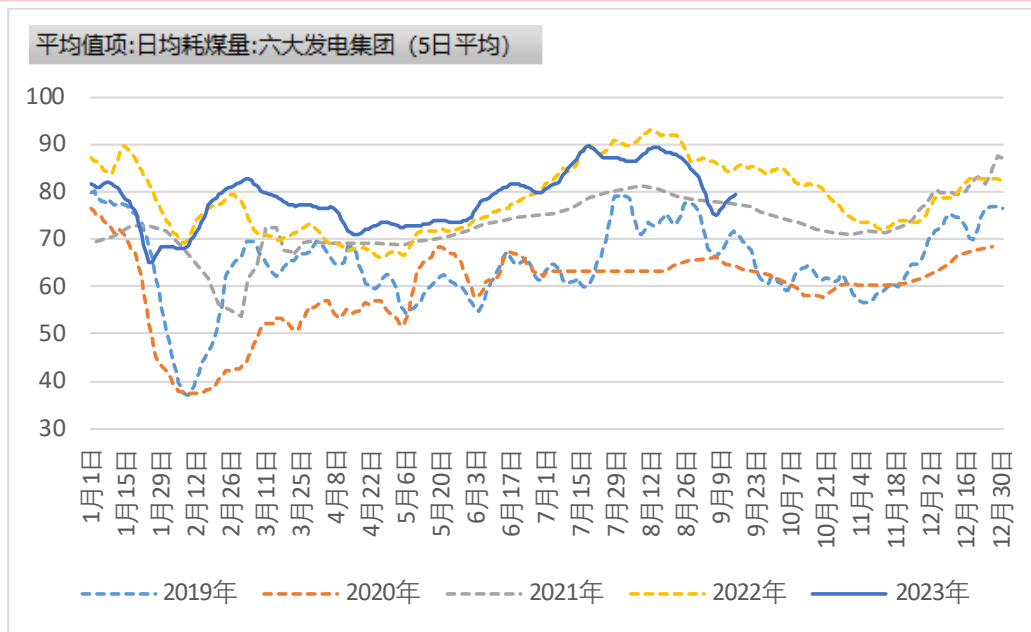


图24. 六大发电集团日均耗煤量（5日平均）



数据来源：iFind、华安期货投资咨询部

【华安解读】

六大发电集团耗煤量小幅回升。

L. 终端需求

图25. 螺纹钢表观消费量（单位：万吨/周）

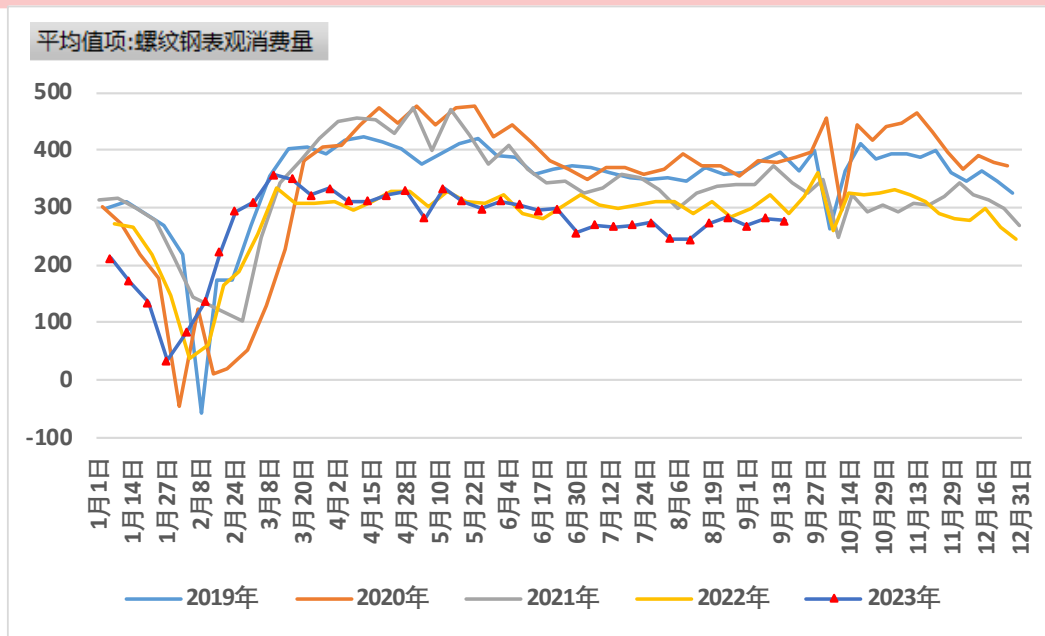
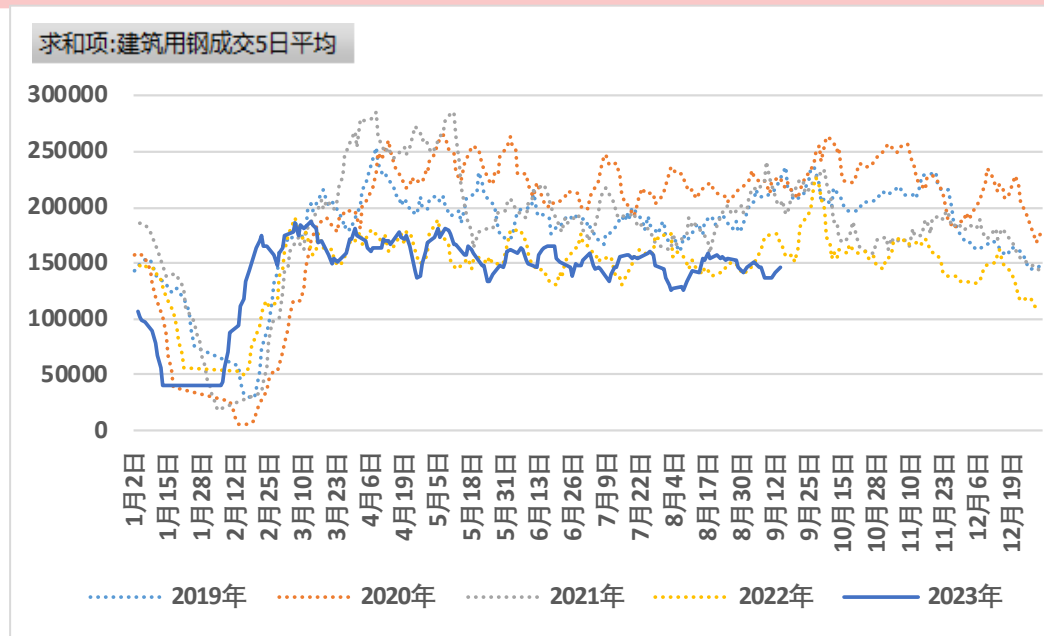


图26. 建筑钢材5日移动平均成交量（单位：吨/天）



数据来源：iFind、华安期货投资咨询部

【华安解读】

现实层面螺纹钢表需小幅走弱。

L. 终端需求

图27. 运费价格：巴西-青岛港（单位：美元/天）

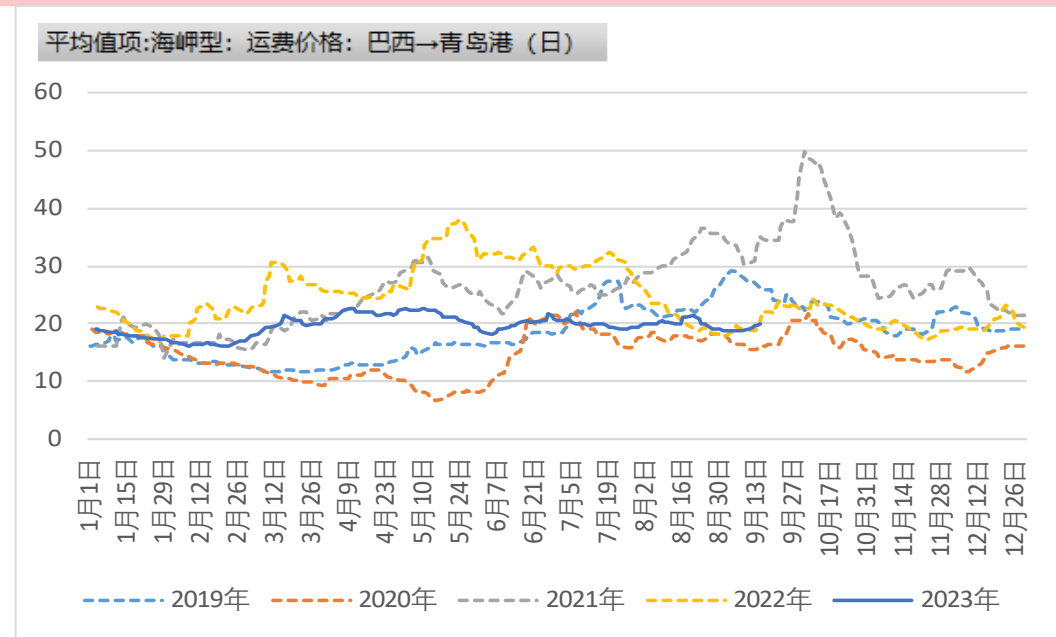
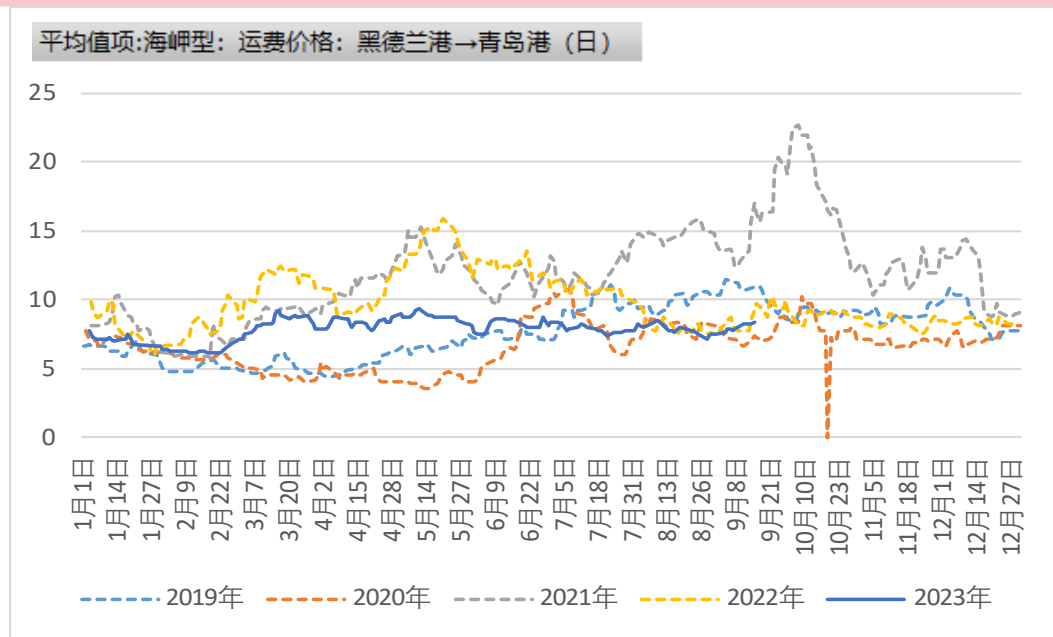


图28. 运费价格：黑德兰港-青岛港（单位：美元/天）



数据来源：iFind、华安期货投资咨询部

【华安解读】

进口海运费价格本周环比走强。

L. 终端需求

图29. 宁波出口集装箱运价指数：美西航线

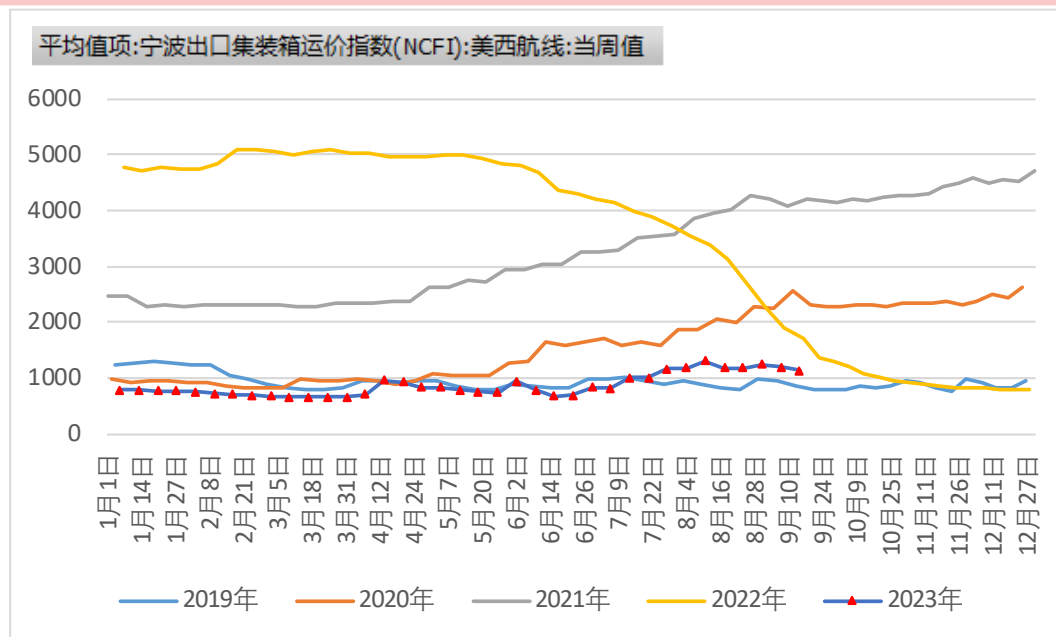
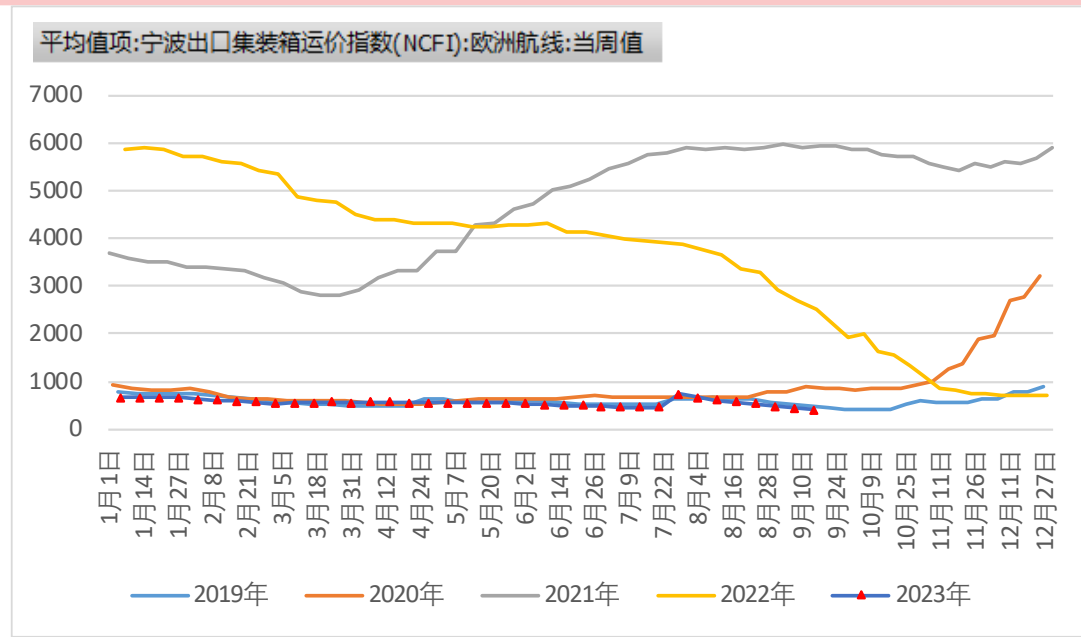


图30. 宁波出口集装箱运价指数：欧洲航线



数据来源：iFinD、华安期货投资咨询部

【华安解读】

集装箱出口指数变化不大。

L. 钢材基差

图31. 上海螺纹基差 (单位: 元/吨)

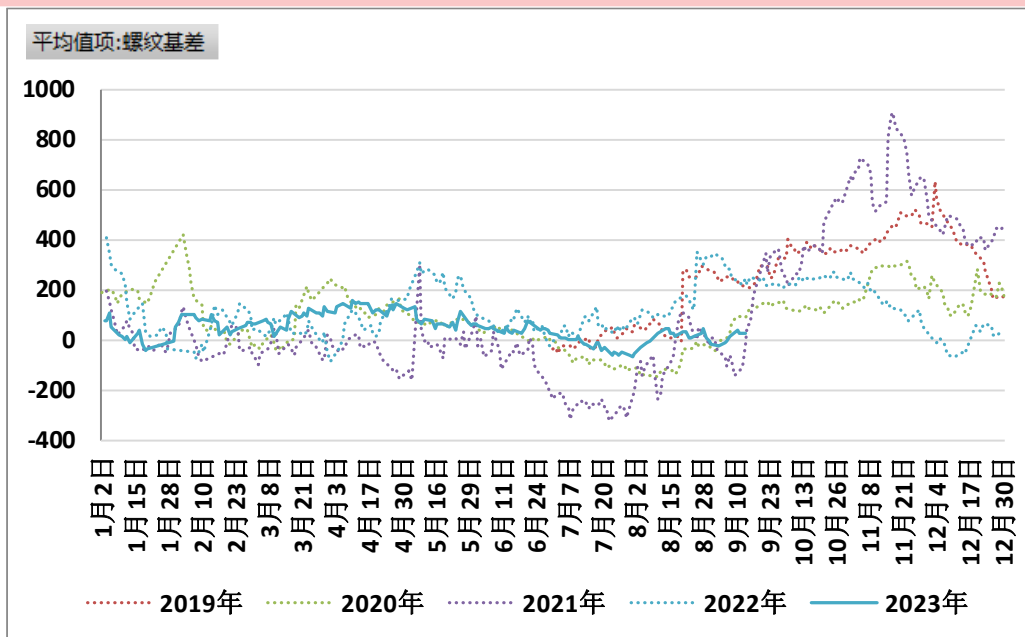
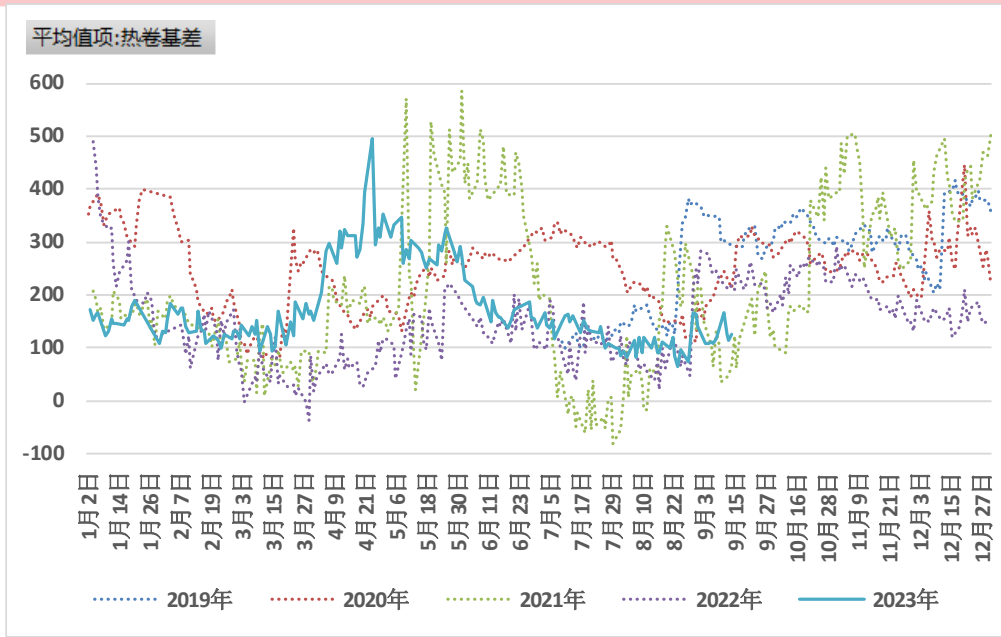


图32. 上海热卷基差 (单位: 元/吨)



数据来源: iFind、华安期货投资咨询部

L. 原料基差

图33. 铁矿石基差 (单位: 元/吨)

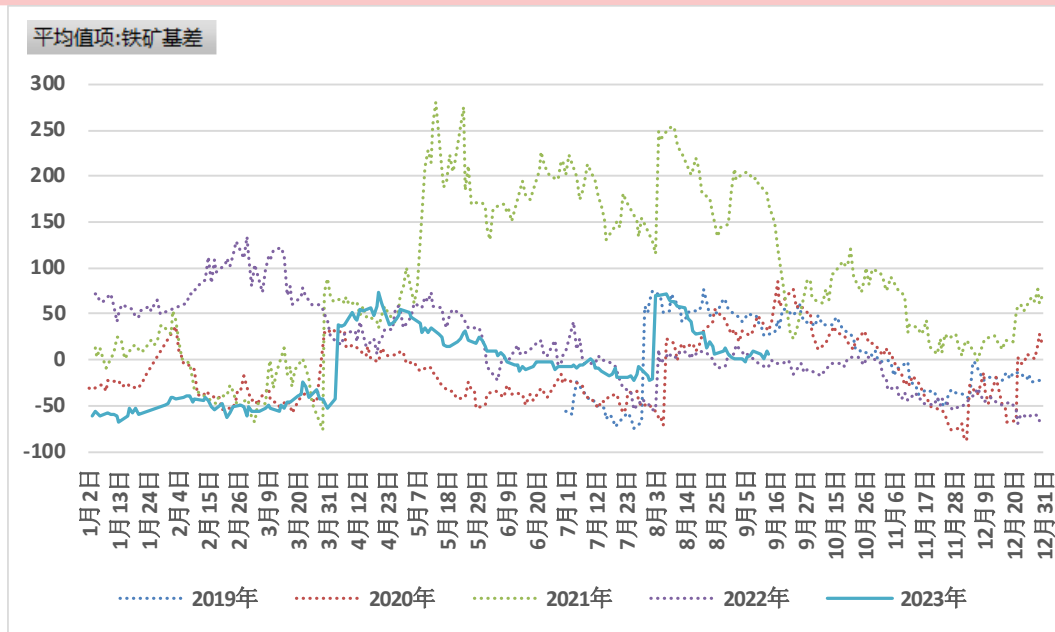
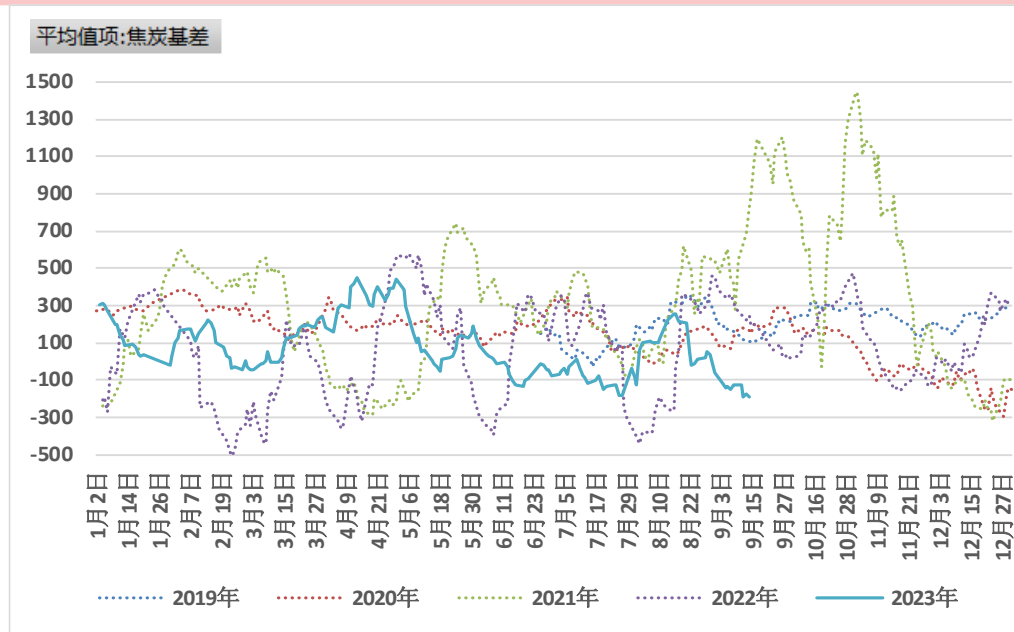


图34. 焦炭基差 (单位: 元/吨)



数据来源: iFind、华安期货投资咨询部

L. 铁矿石高低品价差

图35. 59.5%金布巴-56.5%超特（单位：元/吨）

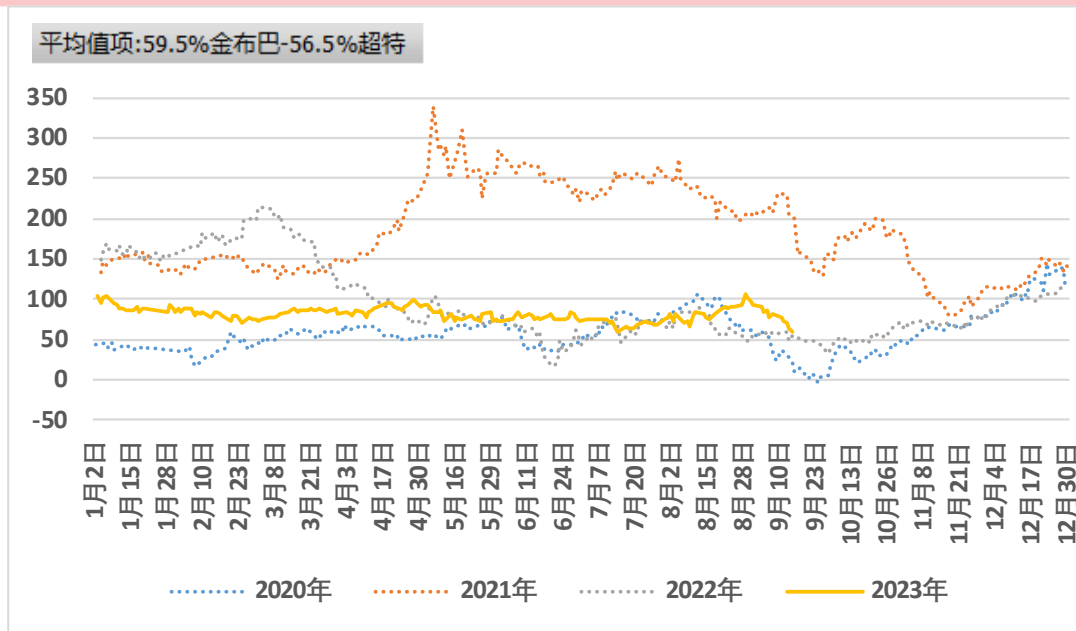
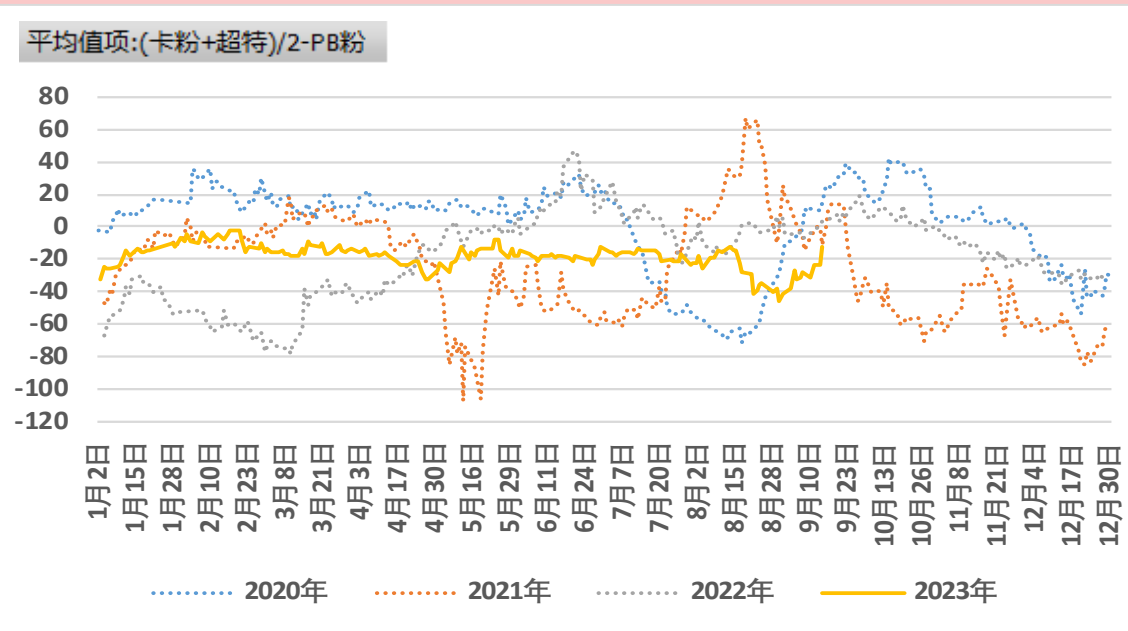


图36. (卡粉+超特)/2-PB粉（单位：吨/天）



数据来源：iFind、华安期货投资咨询部

【华安解读】

高品位矿粉溢价随着钢厂利润的下滑而下行。

L. 螺纹钢南北价差

图37. 螺纹钢南北价差：上海-北京（单位：元/吨）

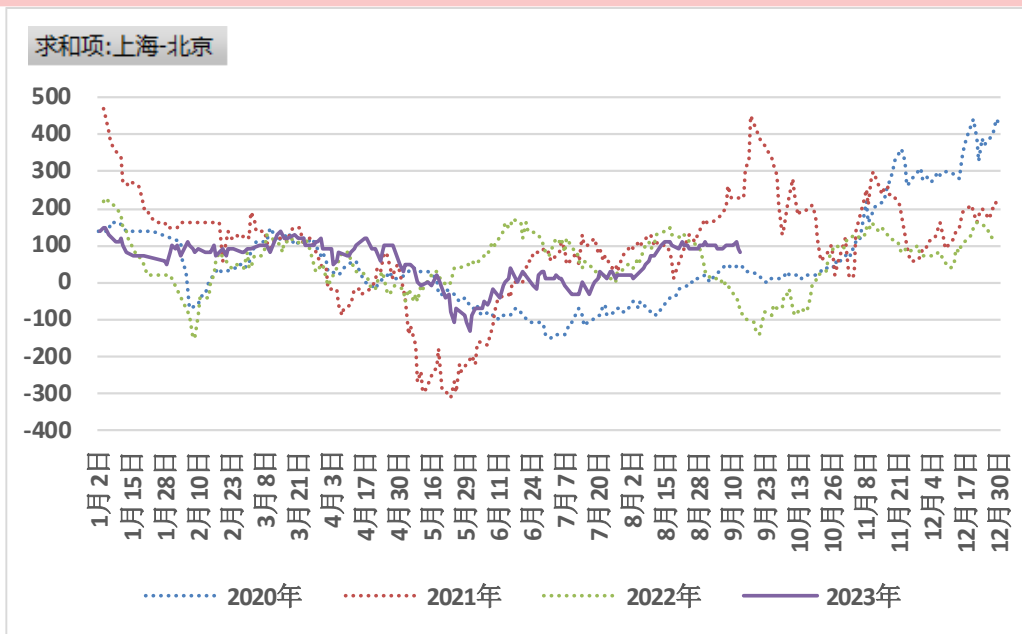
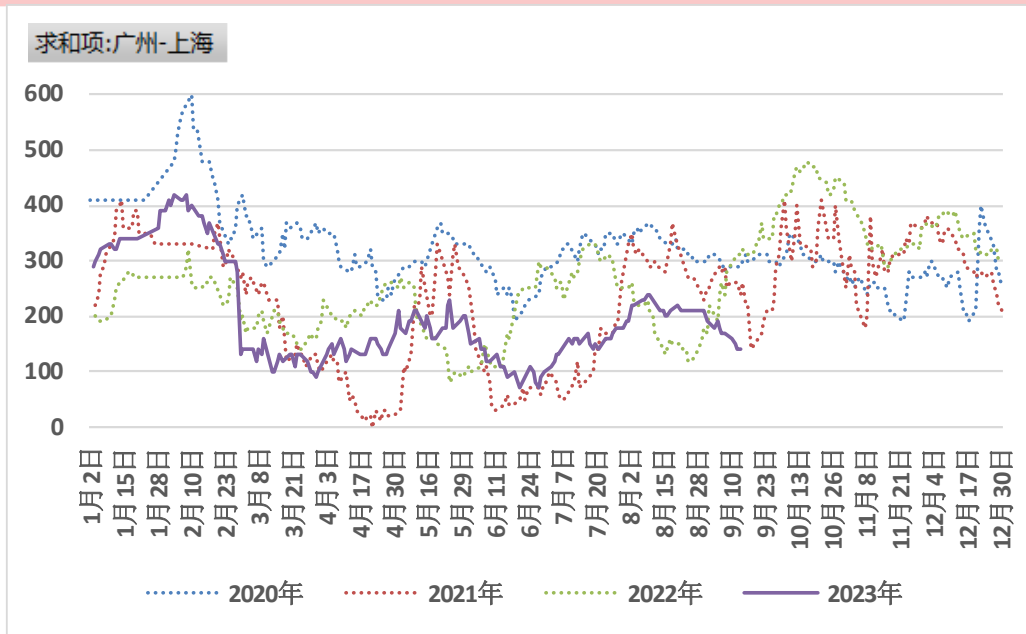


图38. 螺纹钢南北价差：广州-上海（单位：元/吨）



数据来源：iFind、华安期货投资咨询部

【华安解读】

南北价差较为中性。

L. 钢材远期曲线

图39. 螺纹钢远期曲线（单位：元/吨）

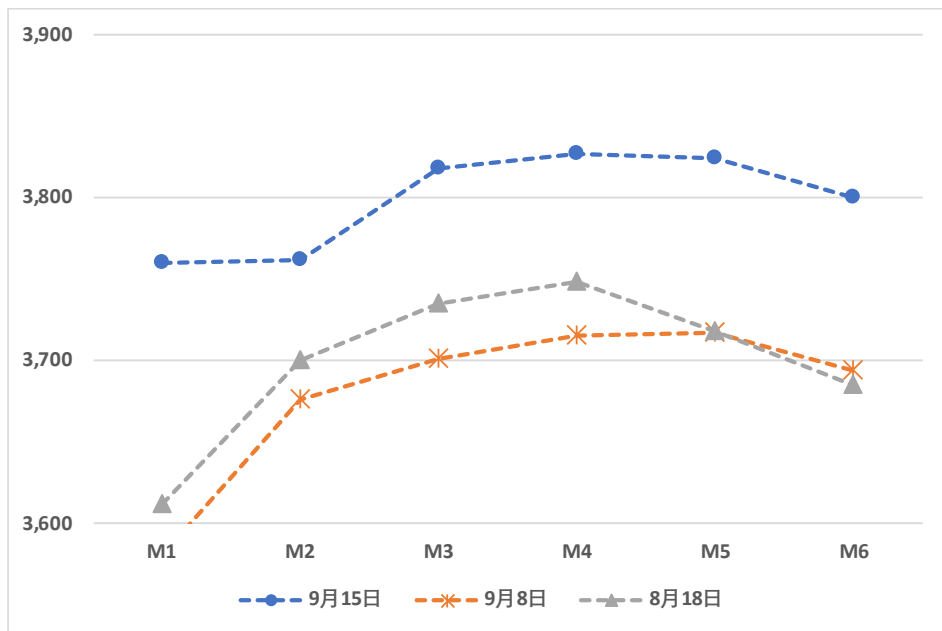
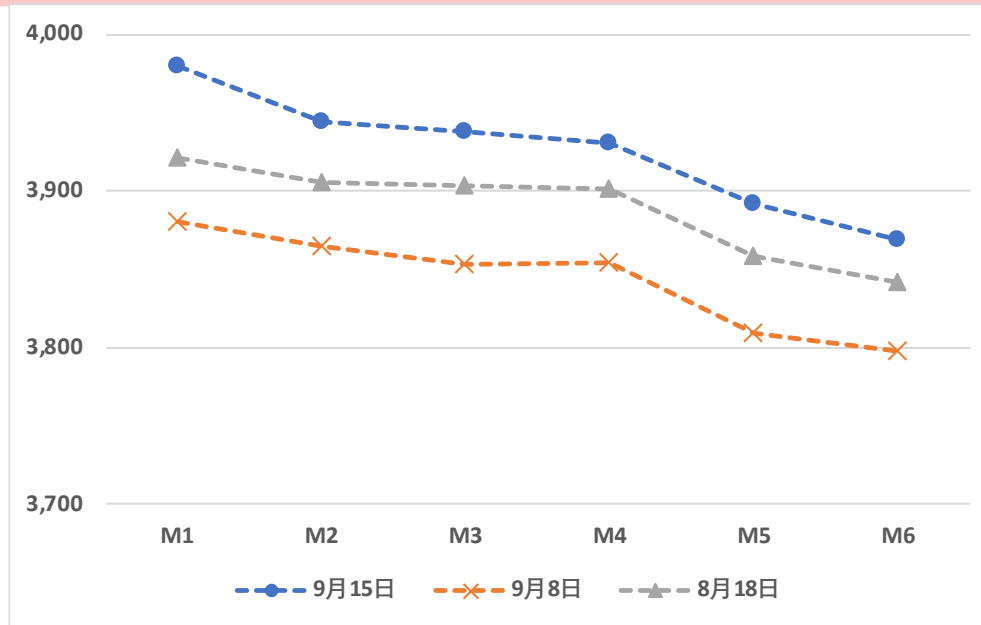


图40. 热卷远期曲线（单位：元/吨）



数据来源：iFinD、华安期货投资咨询部

【华安解读】

期现可考虑正套操作。

L. 钢厂利润与卷螺差

图41. 钢厂利润 (单位: 元/吨)

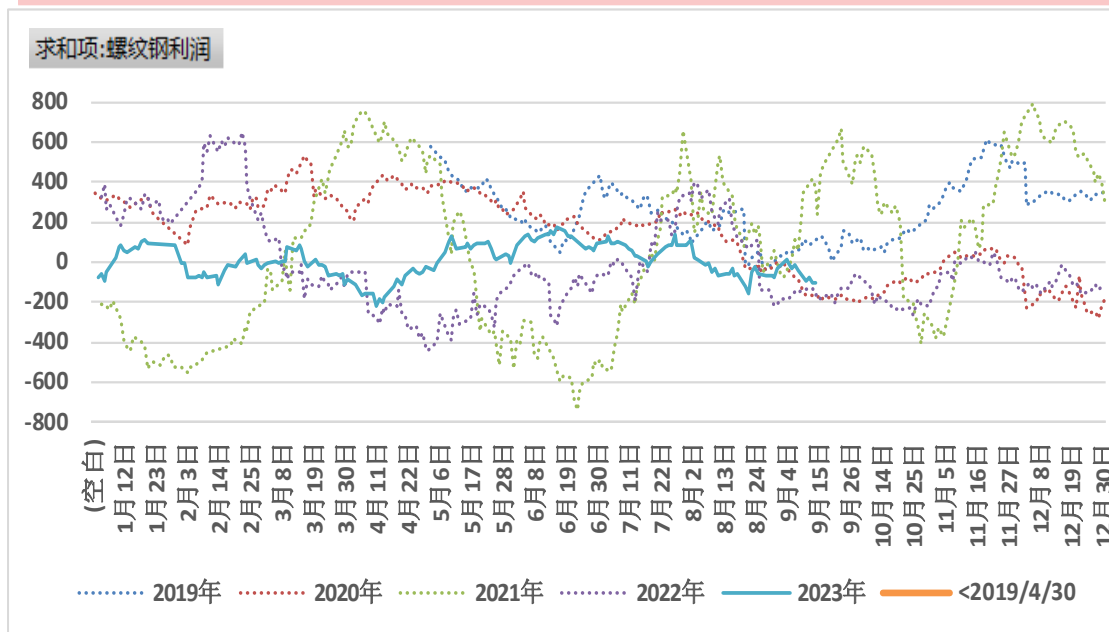
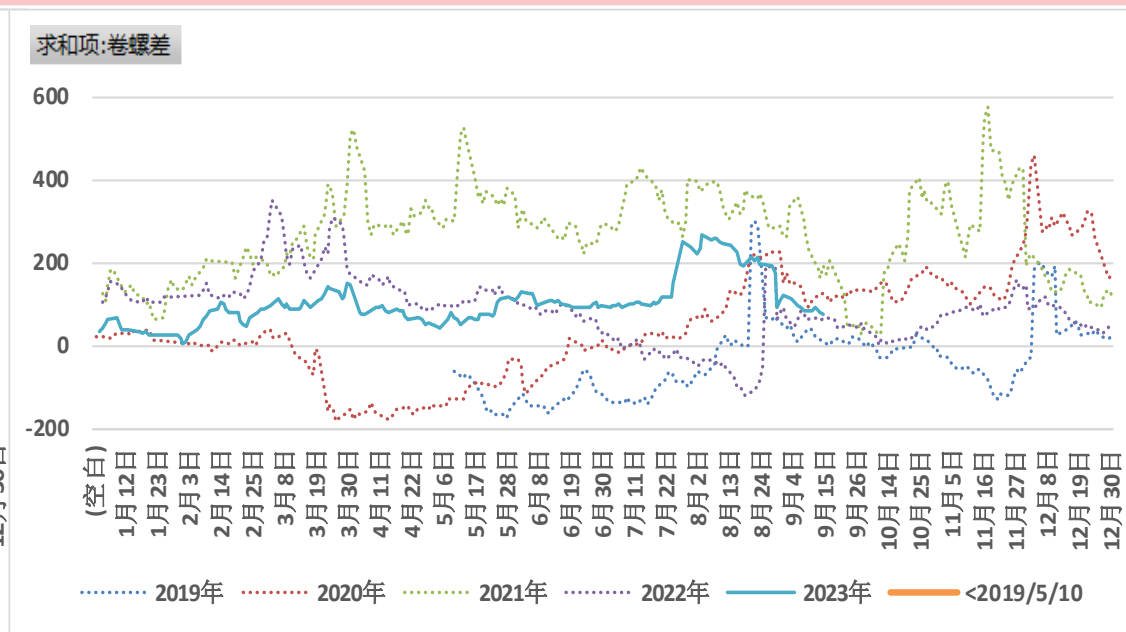


图42. 卷螺差 (单位: 元/吨)



数据来源: iFinD、华安期货投资咨询部

【华安解读】

本周钢厂即时利润偏弱运行, 卷螺差震荡承压。

L. 钢厂利润与卷螺差

图43. 铁矿石内外价差 (单位: 元/吨)

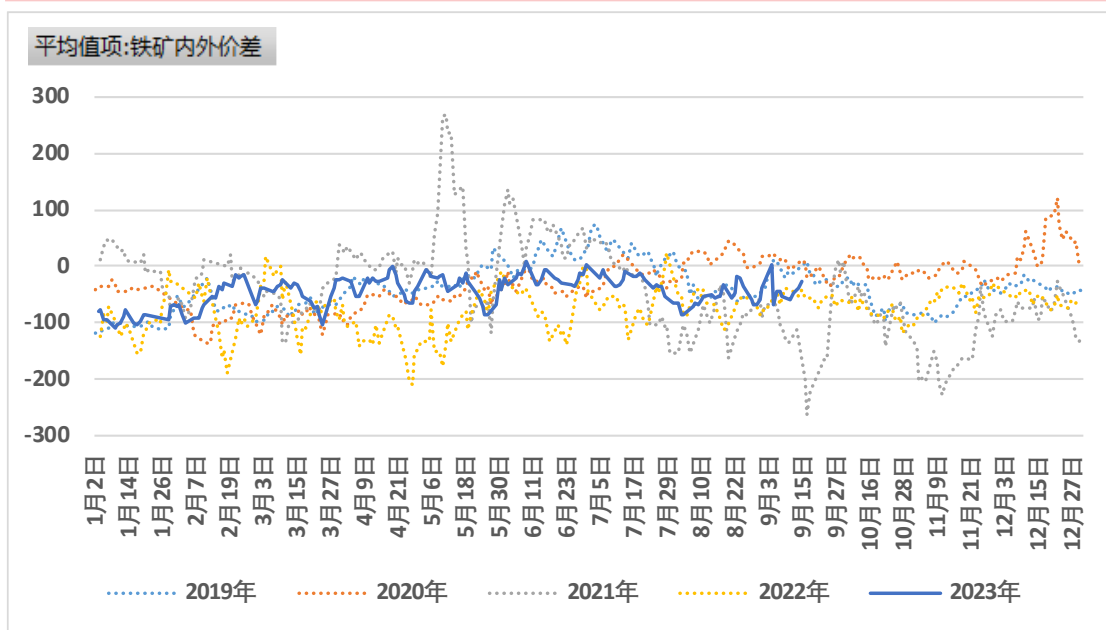
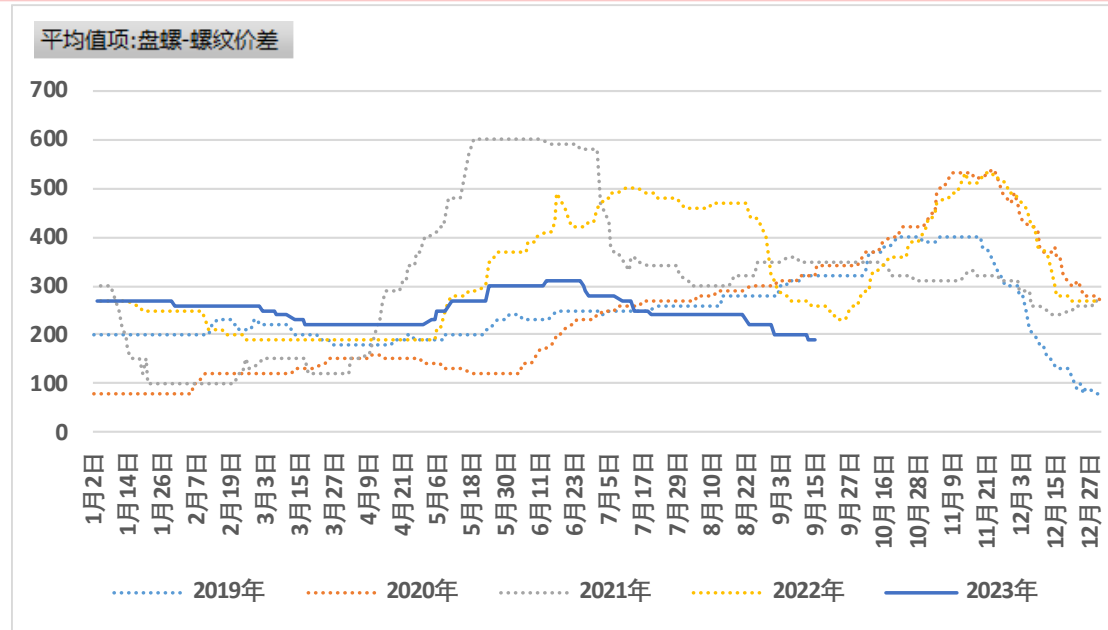


图44. 盘螺-螺纹价差 (单位: 元/吨)



数据来源: iFind、华安期货投资咨询部



L. 钢材估值表

辅料		粗钢成本	长流程成本					短流程成本			
现价			现价-400	现价-200	现价	现价+200	现价+400	废钢价格	电炉峰电	电炉平电	电炉谷电
喷吹煤	硅锰		焦炭	焦炭	焦炭	焦炭	焦炭				
1,040	6,725		1,840	2,040	2,240	2,440	2,640	3088	4160	3970	3764
现价*1.05	国产铁精矿	1022	3483	3578	3673	3768	3863	3021	4107	3917	3711
	卡粉	1092	3590	3685	3780	3875	3970	2954	4054	3864	3658
	PB粉	998	3446	3541	3636	3731	3826	2886	4001	3811	3605
	金布巴粉	950	3374	3469	3564	3659	3754	2819	3948	3758	3551
	(卡粉+超特)/2	984	3426	3521	3616	3711	3806	2752	3895	3705	3498
	超特粉	877	3262	3357	3452	3547	3642	2,685	3842	3652	3445
现价*1.025	国产铁精矿	997	3446	3541	3636	3731	3826	2618	3788	3599	3392
	卡粉	1066	3550	3645	3740	3835	3930	2551	3735	3546	3339
	PB粉	974	3410	3505	3600	3695	3790	2484	3682	3493	3286
	金布巴粉	928	3340	3435	3530	3625	3720	2417	3629	3439	3233
	(卡粉+超特)/2	961	3390	3485	3580	3675	3770	2349	3576	3386	3180
	超特粉	856	3231	3326	3421	3516	3611	2282	3523	3333	3127
现价	国产铁精矿	973	3409	3504	3599	3694	3789			绝对值	15日涨跌
	卡粉	1040	3510	3605	3700	3795	3890	螺纹钢高炉生产成本	3564		
	PB粉	950	3374	3469	3564	3659	3754	螺纹钢电炉生产成本	3652		
	金布巴粉	905	3305	3400	3495	3590	3685	热卷生产成本	3864		
	(卡粉+超特)/2	938	3355	3450	3545	3640	3735	中厚板生产成本	3864		
	超特粉	835	3199	3294	3389	3484	3579	冷轧生产成本	4514		
现价*0.975	国产铁精矿	949	3372	3467	3562	3657	3752	RB01合约盘面利润	252		
	卡粉	1014	3471	3566	3661	3756	3851	RB05合约盘面利润	210		
	PB粉	926	3338	3433	3528	3623	3718	RB10合约盘面利润	188		
	金布巴粉	882	3271	3366	3461	3556	3651	RB01合约电炉利润	164		
	(卡粉+超特)/2	914	3319	3414	3509	3604	3699	RB05合约电炉利润	122		
	超特粉	814	3167	3262	3357	3452	3547	RB10合约电炉利润	100		
现价*0.95	国产铁精矿	924	3335	3430	3525	3620	3715	HC01合约盘面利润	27		
	卡粉	988	3431	3526	3621	3716	3811	HC05合约盘面利润	-33		
	PB粉	903	3301	3396	3491	3586	3681	HC10合约盘面利润	80		
	金布巴粉	860	3237	3332	3427	3522	3617	钢坯现货利润	-14		
	(卡粉+超特)/2	891	3283	3378	3473	3568	3663	中厚板现货利润	10		
	超特粉	793	3135	3230	3325	3420	3515	冷轧现货利润	291		



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067

公司地址：安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心超高层写字楼40、41层