

黑色产业链信息数据追踪报告

2022年12月2日

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

联系电话：010-85356618

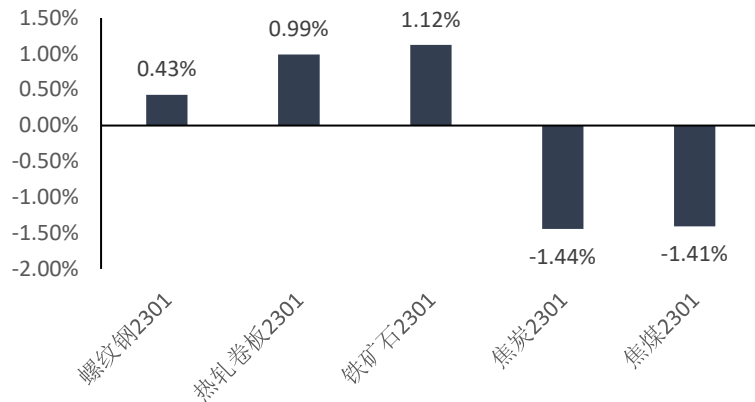
- **钢材：**本周钢材总产量止跌微幅回升，表需环比延续回落，总库存去化放缓。其中螺纹钢周产量环比-0.74万吨，基本上持平；表需环比下滑较为明显，社库和厂库均出现累库，建材成交应季节性因素进一步收缩，市场交投气氛差，产业面走弱。宏观方面，国内，房地产托底政策密集出台、央行降准释放流动性、疫情放开管控大势所趋；国外，美联储主席表示12月放缓加息脚步，整体上，宏观预期偏暖。近期国内疫情形势较为严峻，冷冬到来影响北方施工，后续现实需求不乐观，预期下周螺纹钢仍在强预期和弱现实的拉扯中震荡偏强运行。热卷产需均回升，去库延续，整体上基本面尚稳，随着建材进入淡季，01合约卷螺差扩张，目前来看，螺纹已经出现累库，但热卷尚去库，前期做多卷螺差尚可持有。后续继续关注疫情管控政策和冬储进程。
- **铁矿：**供给端态势比较清晰，内矿供应处于低位，外矿发运和到港呈现一定幅度的波动，但整体处于中高位水平，整体上后续供给宽松格局或不会发生实质性改变。需求端，日均铁水产量止跌，港口日均疏港量和钢厂进口矿日耗环比均有所回升。目前铁矿石最大的利好是钢厂冬储补库预期，越临近年关，补库预期也愈发强烈，从本期需求端数据来看，似乎离补库兑现越来越接近，预期补库开始兑现后，现货上涨将为期货带来上涨空间，因此预期下周铁矿或中性偏强，但仍需关注疫情管控对下游需求的影响。

风险提示：疫情发展、钢厂补库超预期差（下行风险）、政策超预期释放

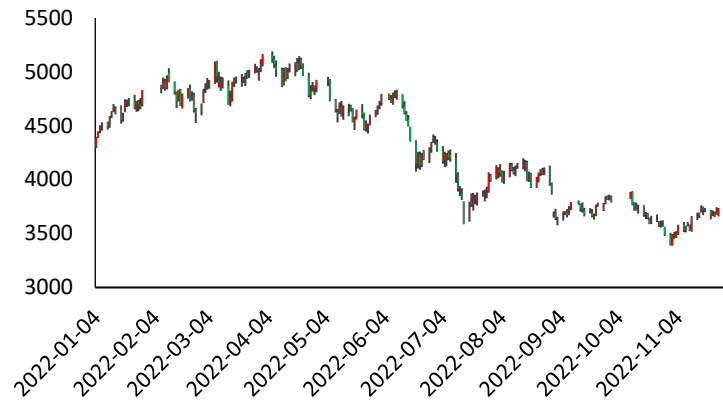
- 11月28日。中国人民银行决定于2022年12月5日降低金融机构存款准备金率，本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.8%。此次降准共计释放长期资金约5000亿元，对其他金融机构普遍下调存款准备金率**0.25个百分点**。
- 11月28日。国家统计局发布数据显示，1-10月份，全国规模以上工业企业实现利润总额69768.2亿元，同比下降3.0%。规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额22648.9亿元，同比增长1.1%；股份制企业实现利润总额50877.4亿元，下降2.1%；私营企业实现利润总额19641.2亿元，下降8.1%。
- 11月29日。国家卫健委：当前，各地正在抓实抓细做好疫情防控。要根据检测、流调结果做好风险研判，精准判定风险区域。**封控管理要快封快解、应解尽解**，减少因疫情给群众带来的不便。
- 11月29日。证监会宣布在**涉房企业股权融资**方面调整优化五项措施，并自即日起施行。五方面举措包括恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，允许符合条件的房地产企业实施重组上市；恢复上市房企和涉房上市公司再融资，允许上市房企非公开方式再融资；调整完善房地产企业境外市场上市政策，H股上市公司再融资与A股政策保持一致；进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用；积极发挥私募股权投资基金作用，开展不动产私募投资基金试点。
- 11月21日。国家统计局数据显示，11月份中国采购经理指数回落，其中制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为48、**46.7和47.1**，均不及市场预期，其中制造业PMI为年内次低，表明我国经济景气水平总体有所回落。
- 12月2日。国务院副总理孙春兰12月1日在国家卫生健康委召开座谈会，听取防控工作一线代表对优化完善防控措施的意见建议。她强调，要总结基层经验做法，推动防控措施持续优化。

行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化 (%)



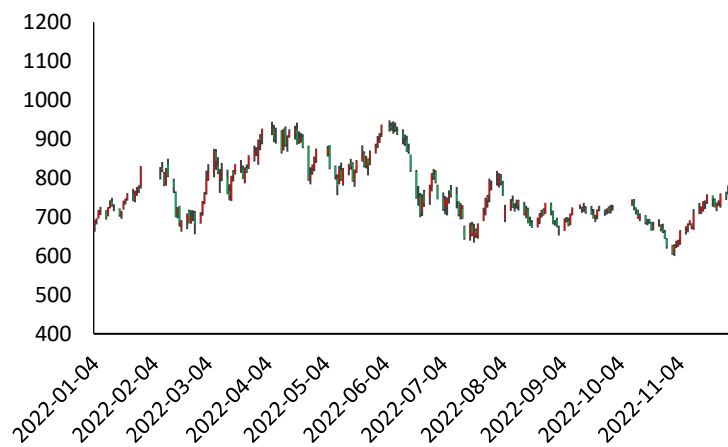
螺纹钢



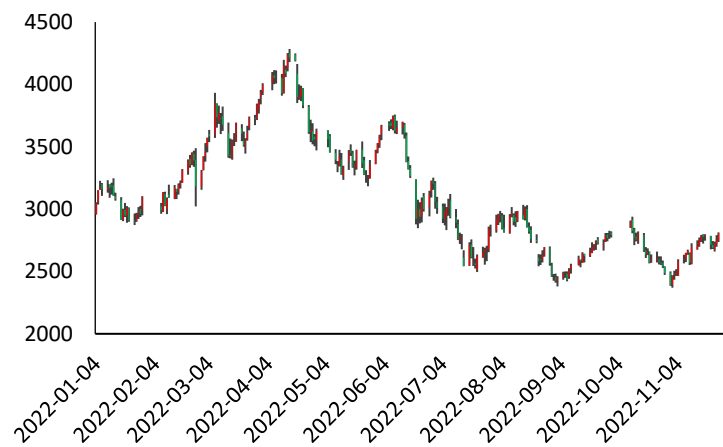
热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤



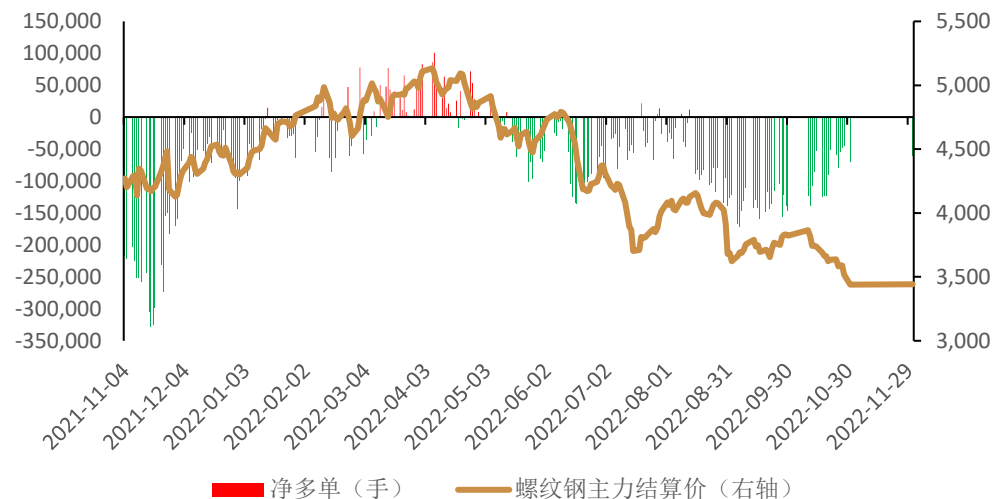


前二十持仓情况

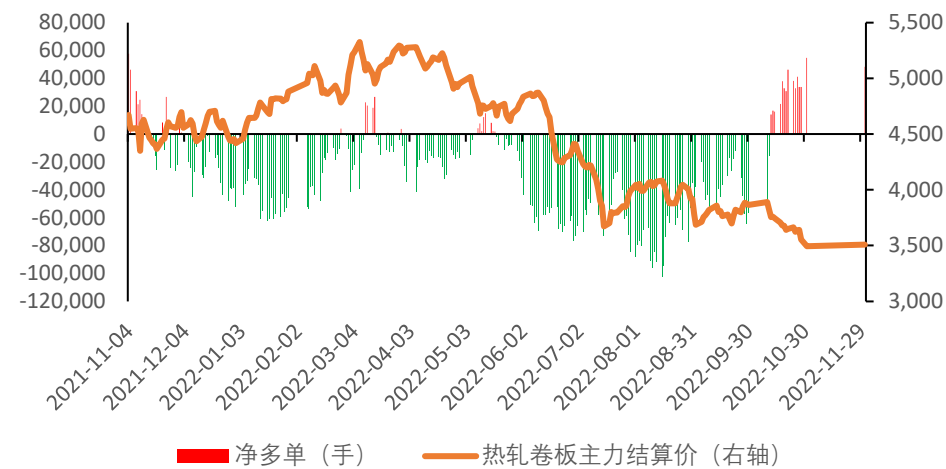


冠通期货
Guantong Futures

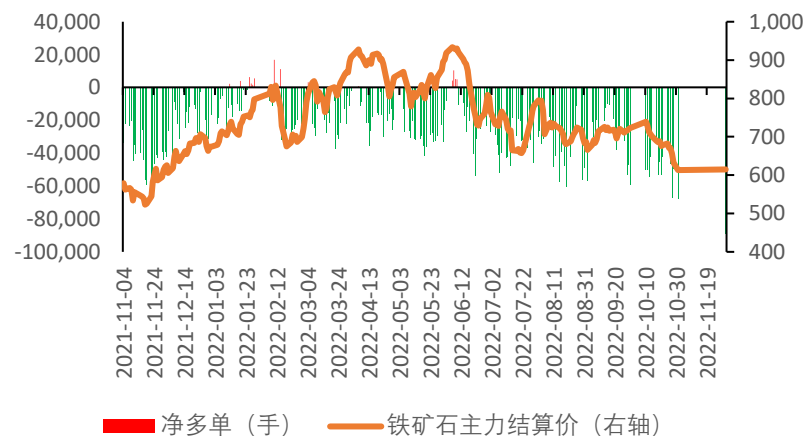
螺纹钢持仓与价格对比



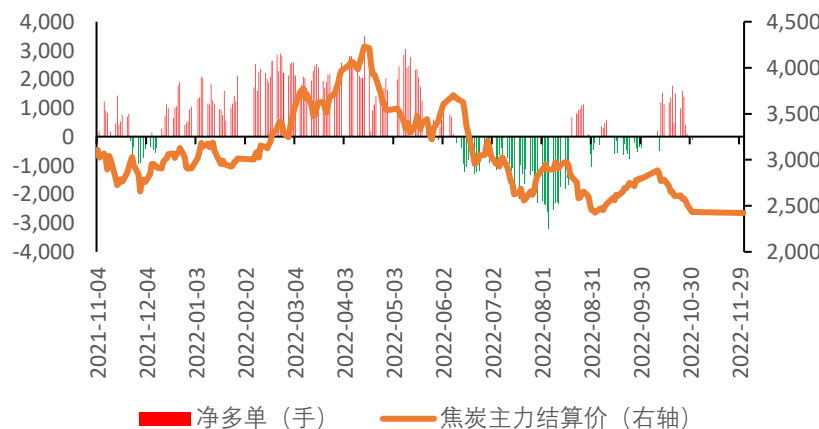
热轧卷板持仓与价格对比



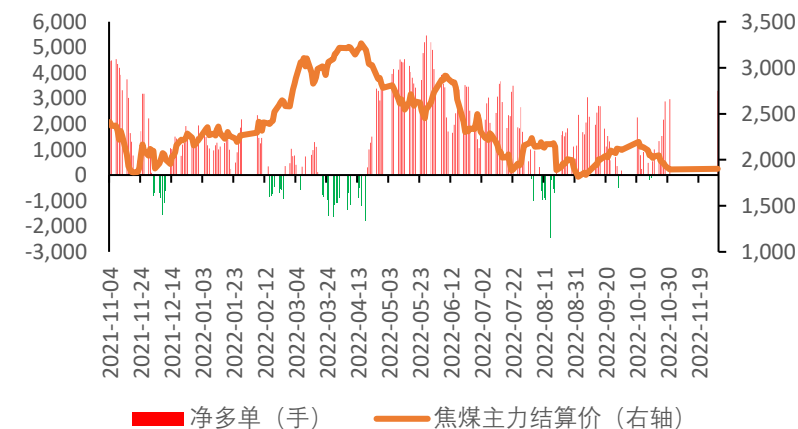
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

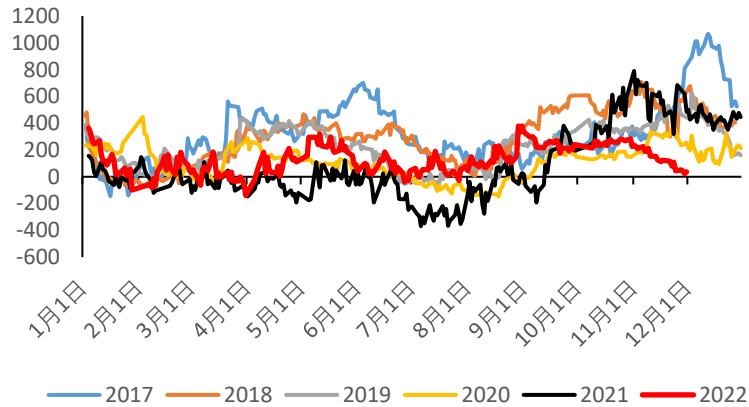


焦煤持仓与价格对比

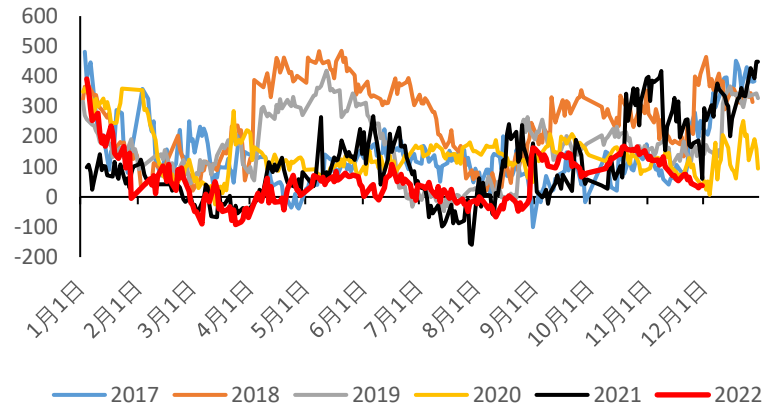


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



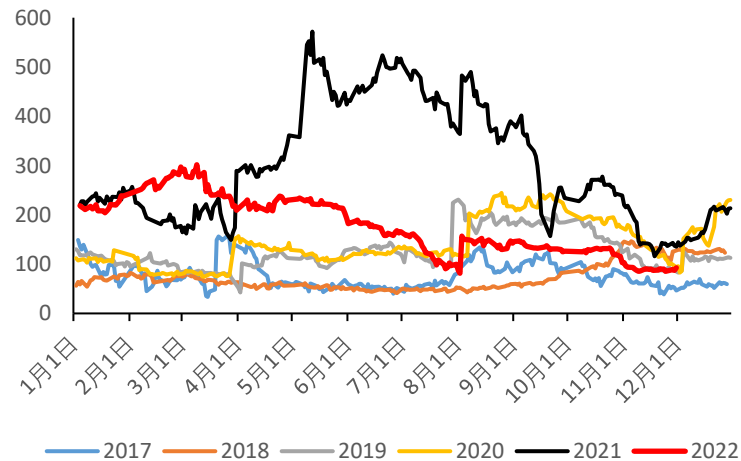
热轧卷板基差



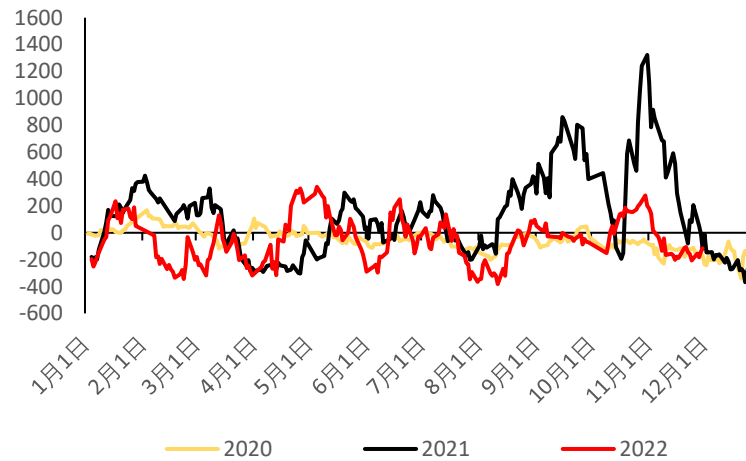
➤ 螺纹钢、铁矿石、焦煤、热轧卷板均贴水现货，焦炭升水现货。炉料基差均有不同程度的走阔，成材基差进一步收缩。

备注：期货价格均选择主力合约收盘价；现货价格分别采用：
螺纹钢：HRB400E：Φ20：上海；热轧板卷：Q235B：4.75*1500*C：上海；粉矿：Fe62%：澳大利亚产：青岛港；
准一级焦：A13，S0.7，MT7，CSR60：日照港；低硫主焦煤：A9.5，V20-24，S0.8，G80，Y15，MT10：吕梁产：出厂价格：柳林。

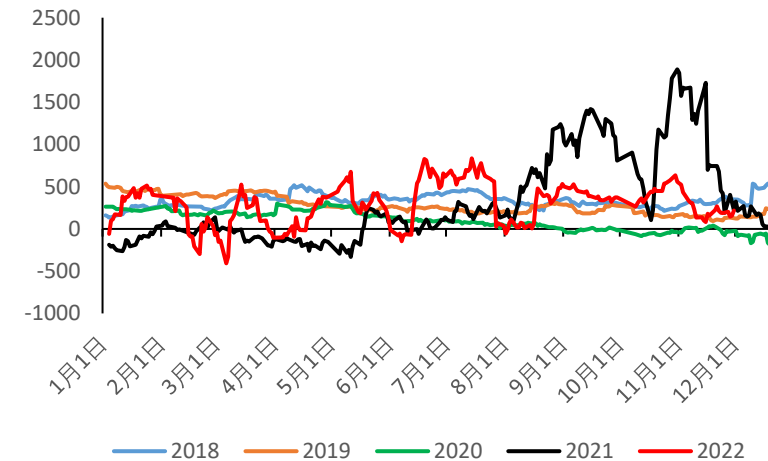
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

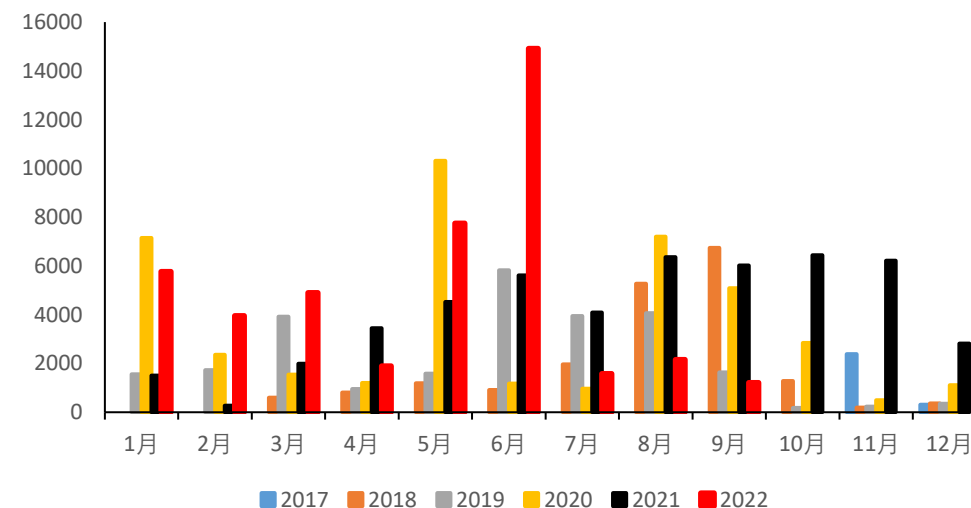


- 发改委：今年前9个月地方债发行规模达到4.4万亿元，累计同比增长30.6%，其中，新增地方债发行3.54亿元。10月专项债发行力度较大，促进存量项目和新增项目尽快转化为实物工作量，且发改委要求，各地方抓紧申报2023年专项债项目，四季度有望提前下发明年专项债，基建托底作用仍明显。
- 10月全口径基建投资增速录得11.39%，较前值上行0.19个百分点，基建投资同比增速仍上涨。

基础设施投资:累计同比: %

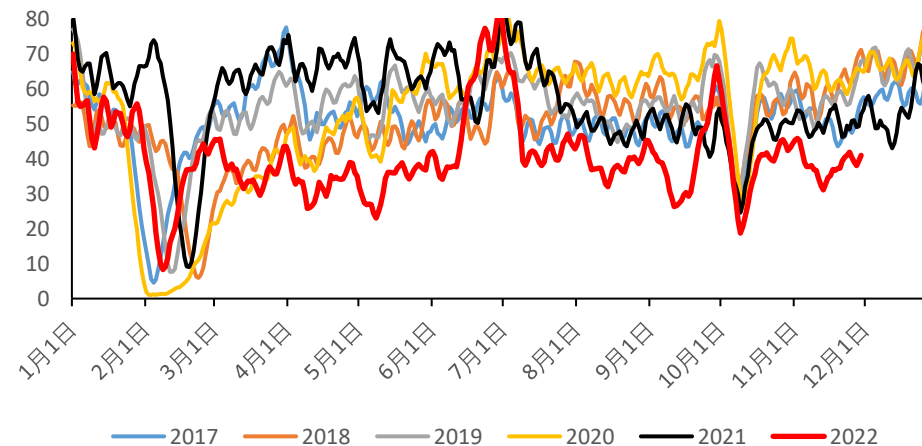


地方政府债券发行额: 专项债券: 当月值: 亿元

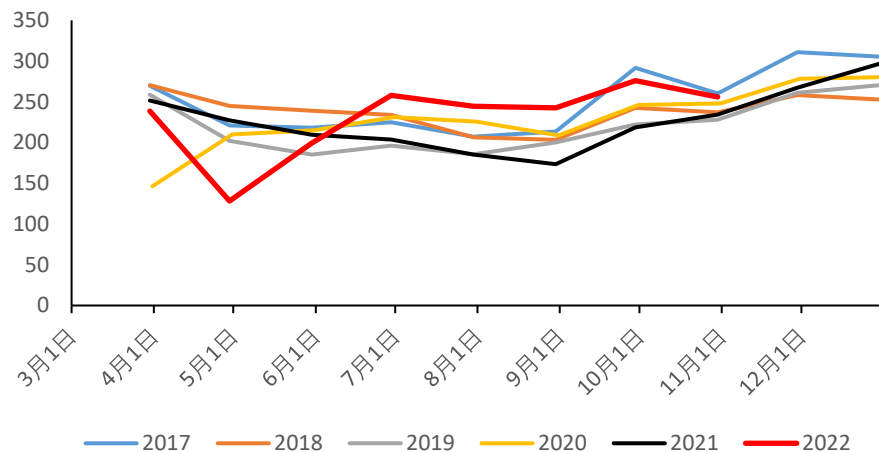


国家统计局：房地产数据								
项目	10月当月值	当月环比	当月同比	2022年 (1-10月) 累计 值	累计同比	2021年 (1-10月) 累计 值	2020年 (1-10月) 累计 值	2019年 (1-10月) 累计 值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	10386	-18.5%	-16.0%	113945	-8.8%	124934	116556	109603
本年购置土地面积：万平方米	984	-6.2%	-53.0%	7432	-53.0%	15824	17775	18383
房屋新开工面积：万平方米	8954	-7.7%	-35.1%	103722	-37.8%	166736	180718	185634
房屋施工面积：万平方米	9974	-2.9%	-32.6%	888894	-5.7%	942859	880117	854882
房屋竣工面积：万平方米	5686	41.5%	-9.4%	46565	-18.7%	57290	49240	54211
商品房销售面积：万平方米	9757	-27.9%	-23.2%	111179	-22.3%	143041	133294	133251
商品房销售额度：亿元	9452	-30.0%	-23.7%	108832	-26.1%	147185	131665	124417

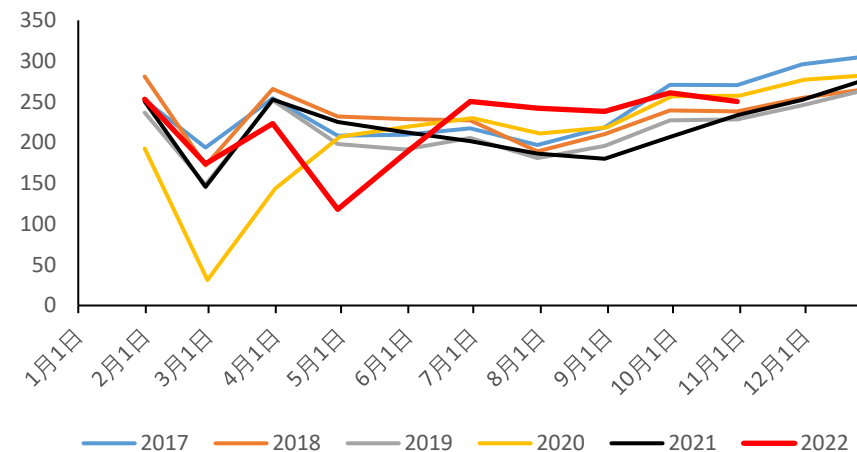
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



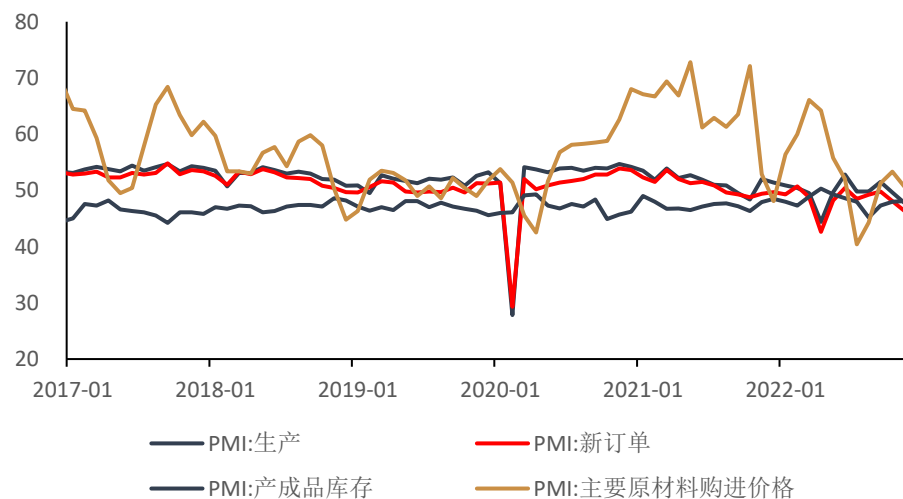
汽车产量：万辆



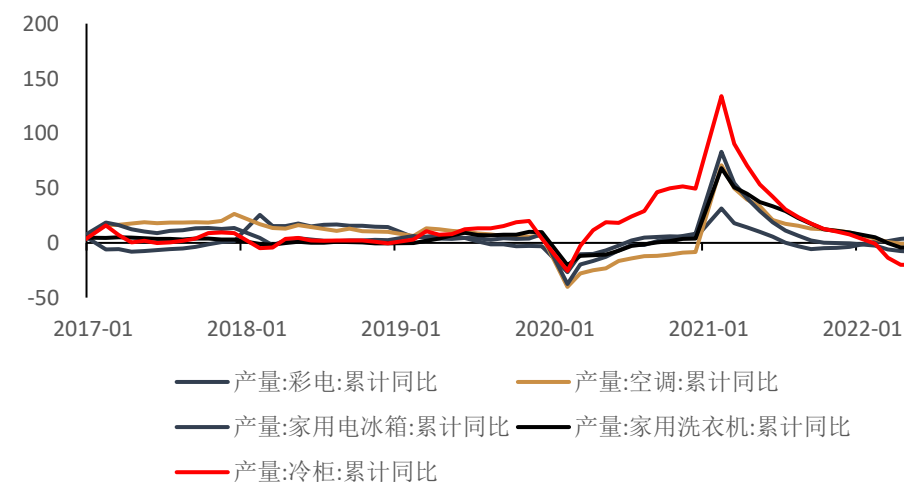
汽车销量：万辆



PMI: %

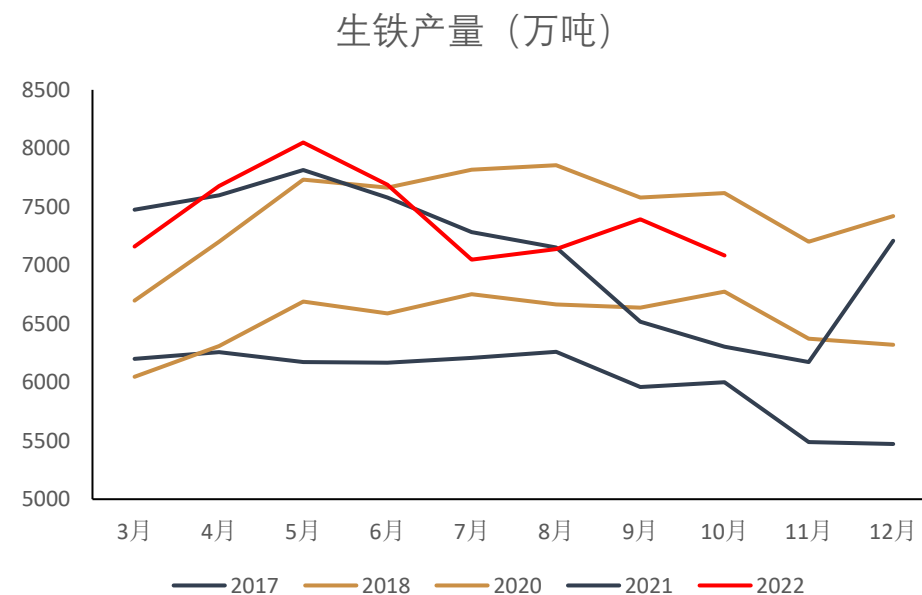
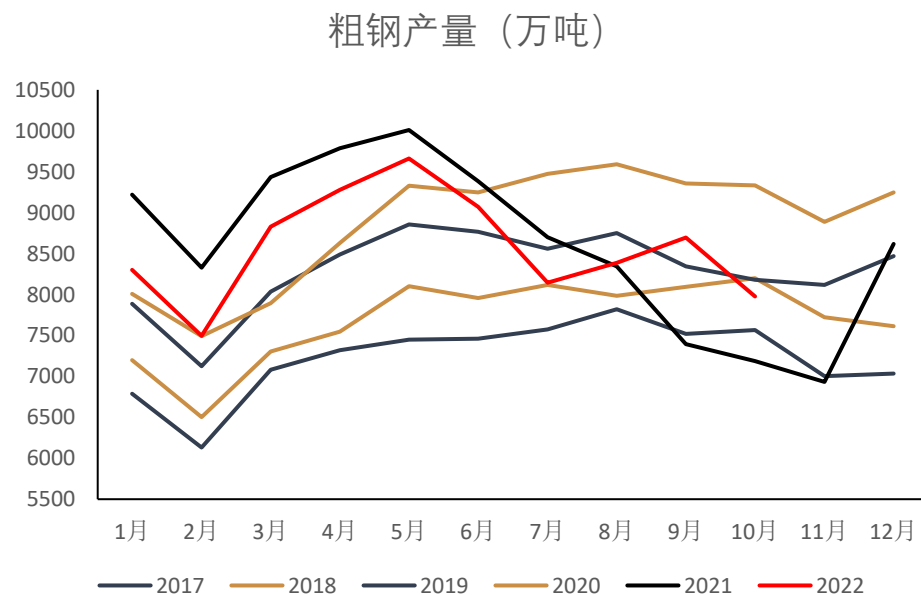


制造业各项:累计同比: %



国家统计局数据显示

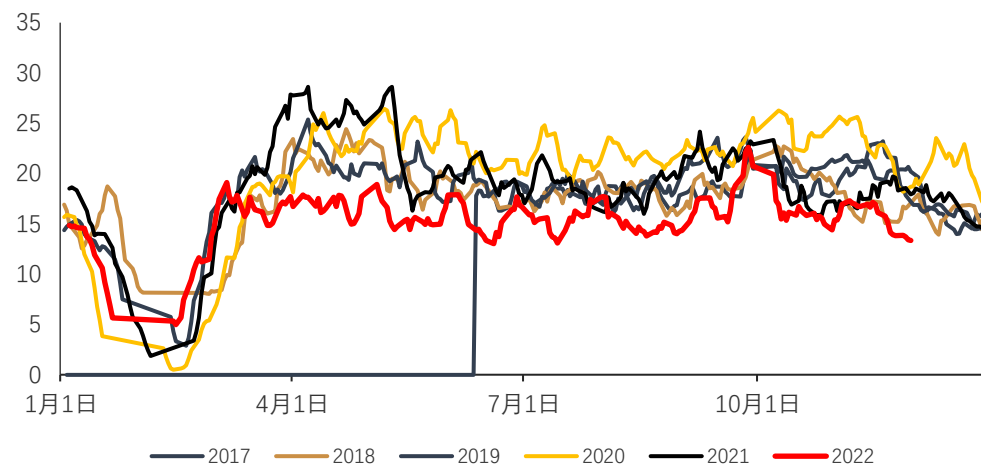
- 10月粗钢产量为7976万吨，较9月-719万吨，1-10粗钢累计产量为8.6亿吨，**同比-1648万吨。**
- 10月生铁产量为7083万吨，较9月-311万吨，1-10月生铁累计产量为7.27亿吨，**同比-717万吨。**



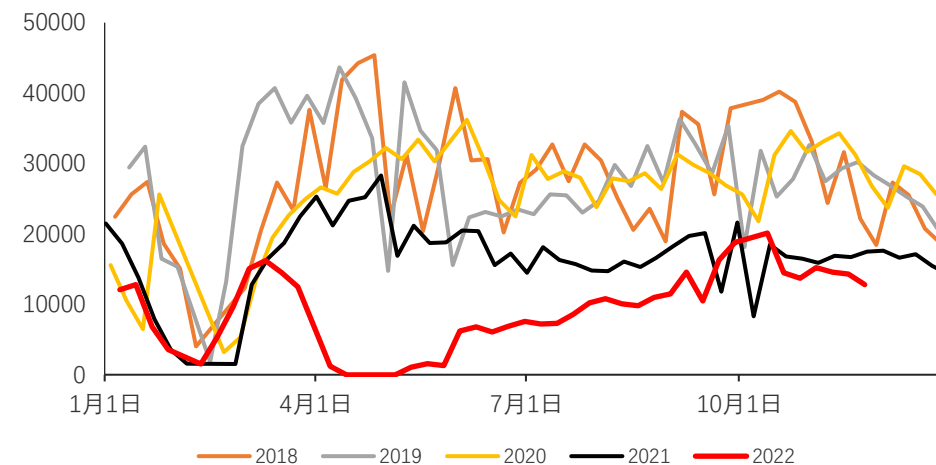


建材成交环比进一步回落

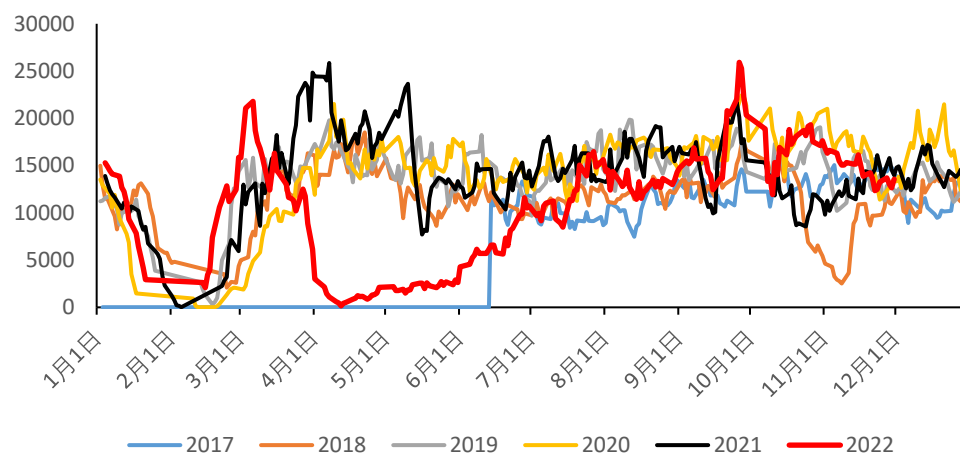
全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



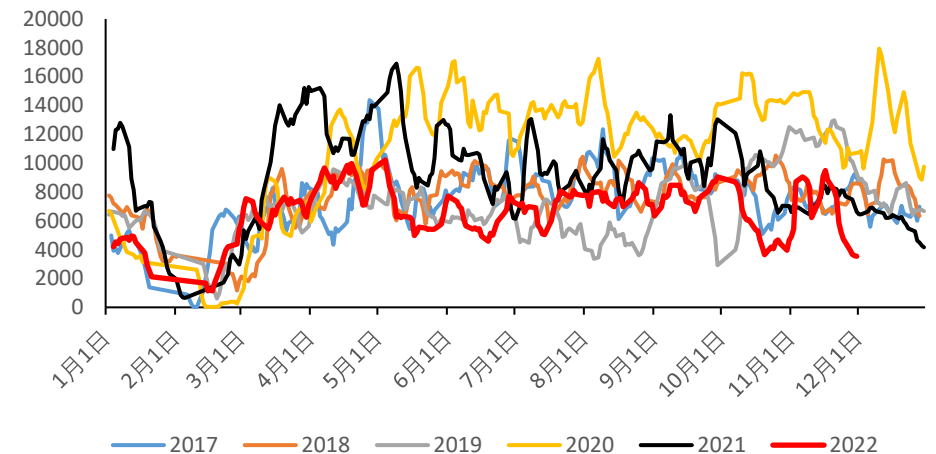
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



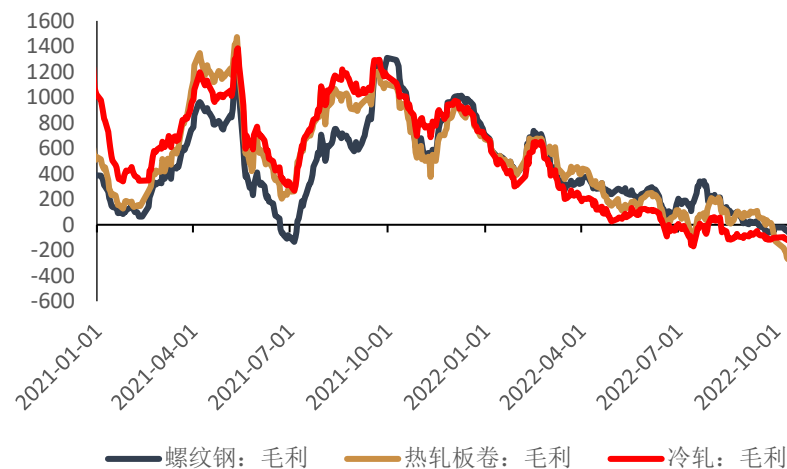
北京建筑钢材成交：吨（M5）



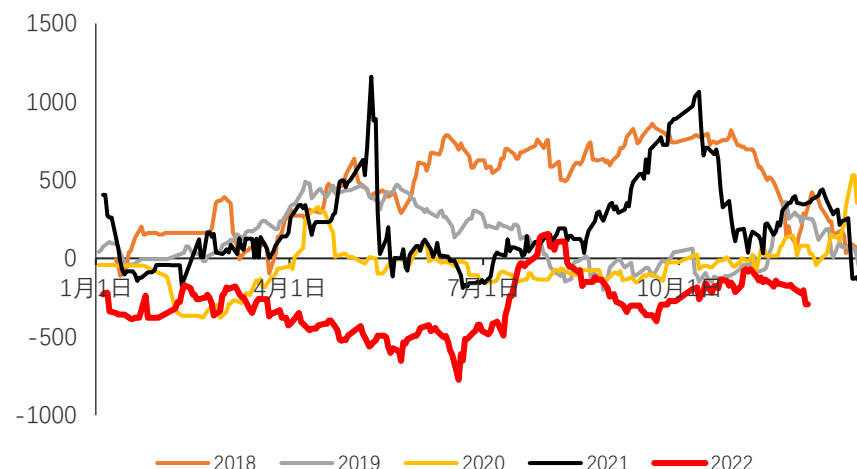


吨钢利润进一步收缩

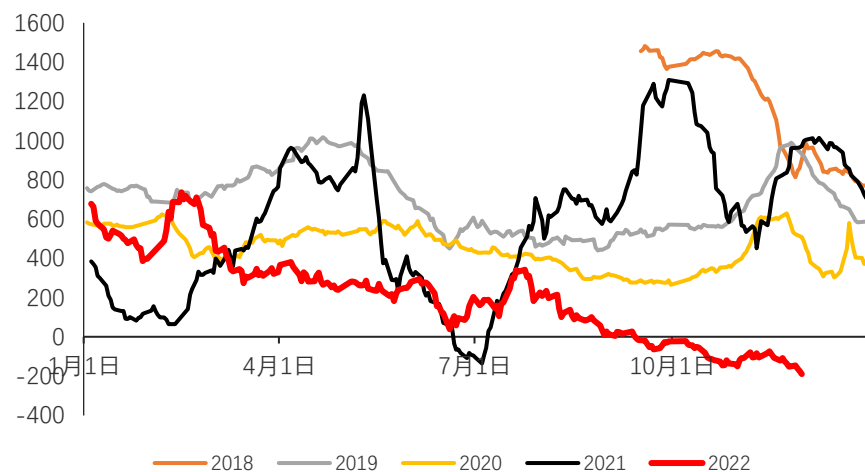
钢材现货利润 (元/吨)



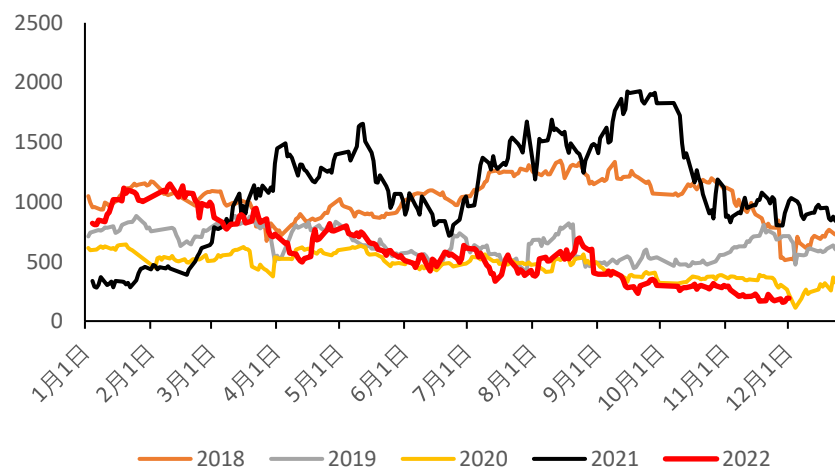
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢盘面利润 (元/吨)



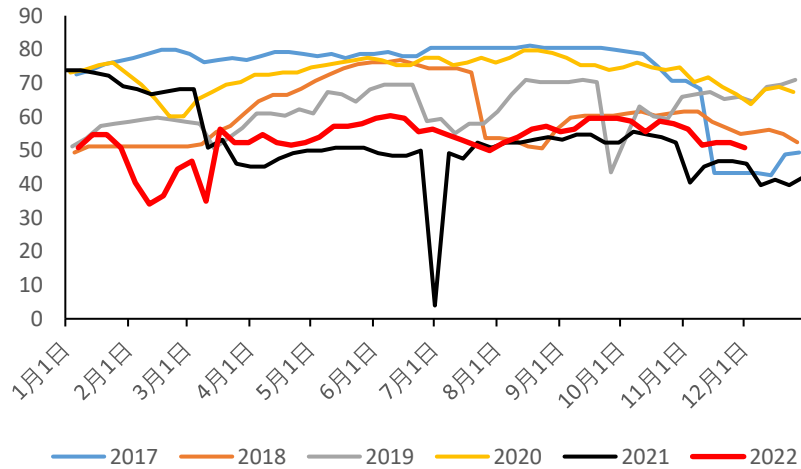
电炉和高炉利润均有所收缩。截止12月2日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-188.76元 /吨和-292.85元/吨。

现货方面，原料端焦炭二轮提涨；铁矿石价格周上涨；废钢资源供应偏紧，到货下滑，废钢价格整体偏强。

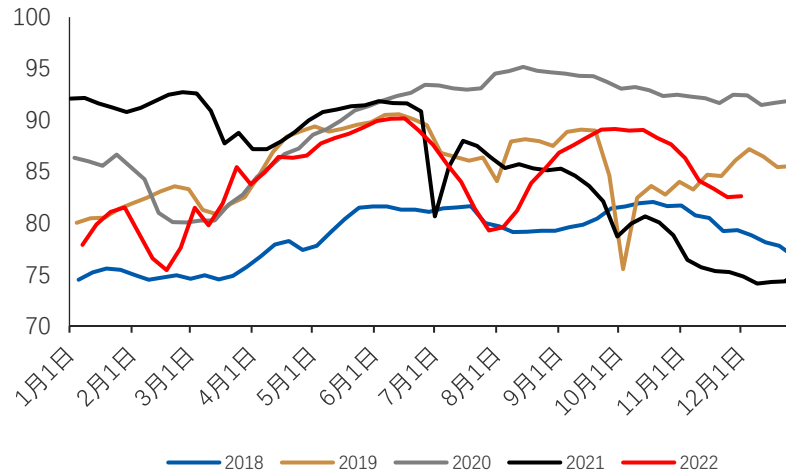
当前螺纹钢盘面利润环比小幅回升，盘面上成材价格重心上移，而盘面上原料端焦炭回落导致盘面成本下降。

铁水产量转降为增

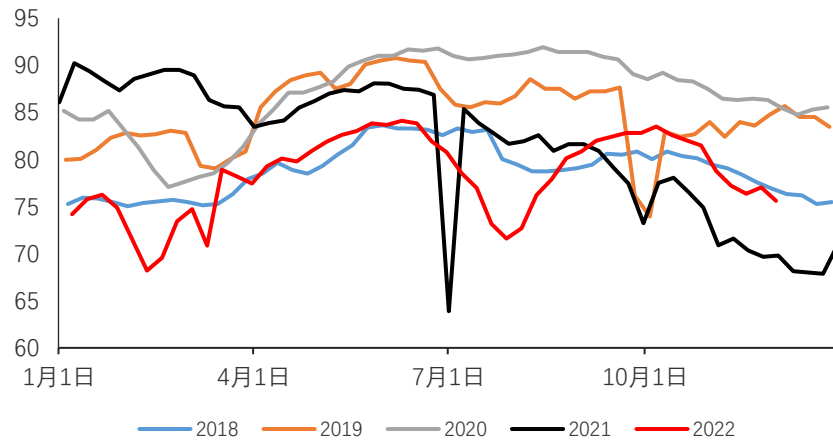
唐山高炉产能利用率 (%)



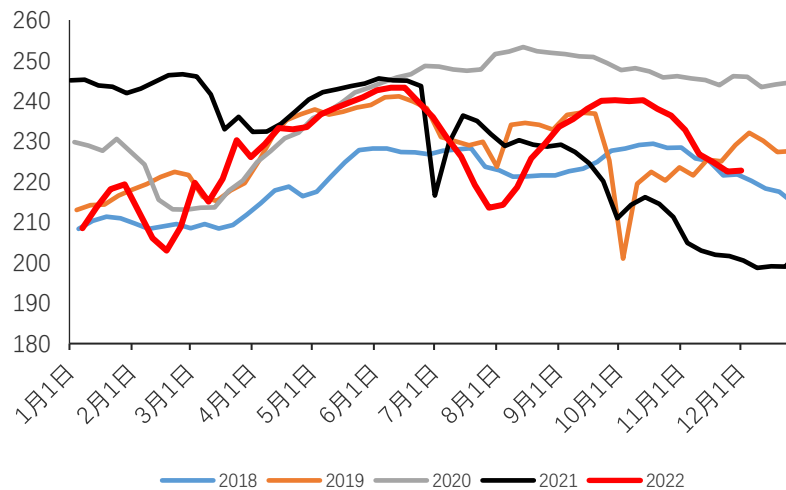
Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



全国247家钢厂高炉开工率 (%)



全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)

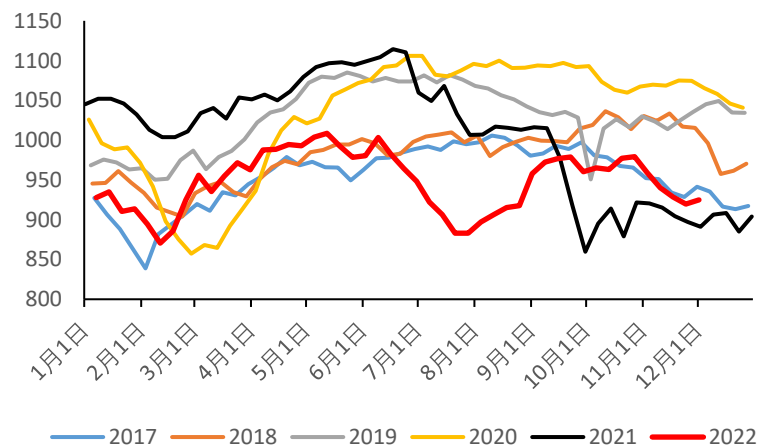


- 截止12月2日，247家钢厂高炉开工率75.61%，环比上周-1.42%，开工率有所回落；
- 日均铁水产量222.81万吨，环比微幅上涨+0.25万吨，铁水产量结束持续回落趋势。尽管高炉开工率有所下滑，但产能利用率回升，目前来看钢厂减产动力不足，后续铁水产量或难下滑。

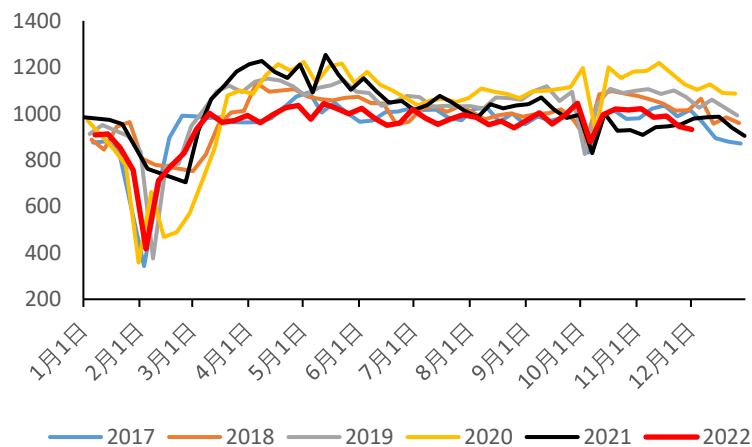


五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



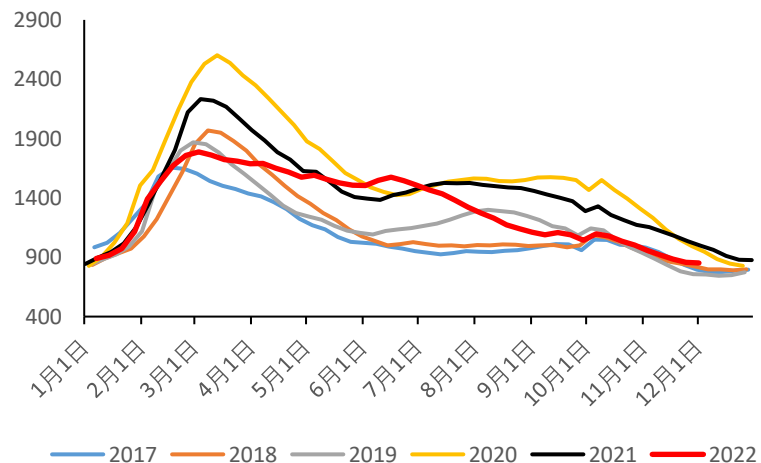
五大钢材表观消费量 (万吨)



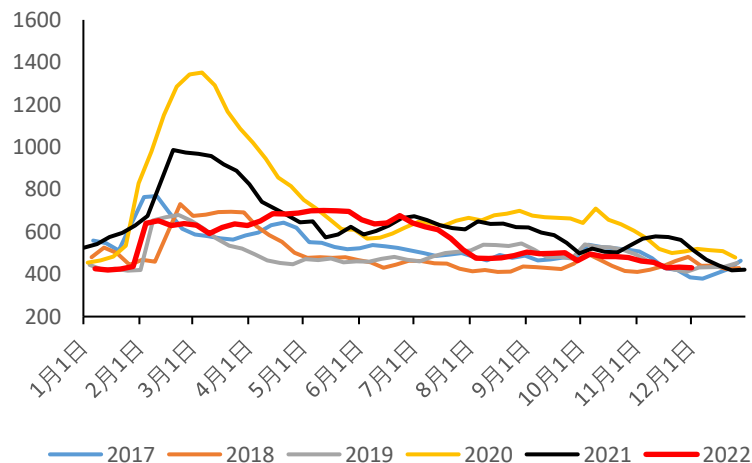
- 产量924.9万吨, +5.16万吨, 同比+3.80% ;
- 厂库429.73万吨, -3.63万吨;
- 社库852.09万吨, -3.98万吨;
- 总库存1281.82万吨, -7.61万吨;
- 表观消费量为932.51万吨, -12.50万吨, 同比-4.74%。

整体来看, 钢材产量止跌小幅回升; 表需受螺纹钢拖累下滑幅度较大; 社库、厂库延续去库, 但去化幅度收窄明显。

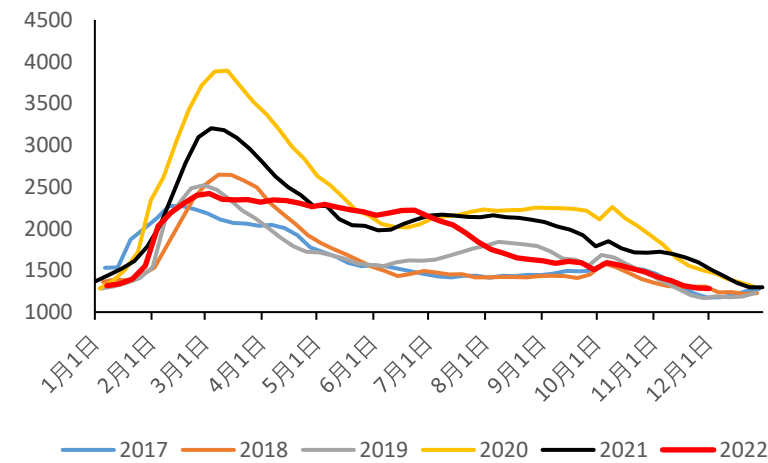
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

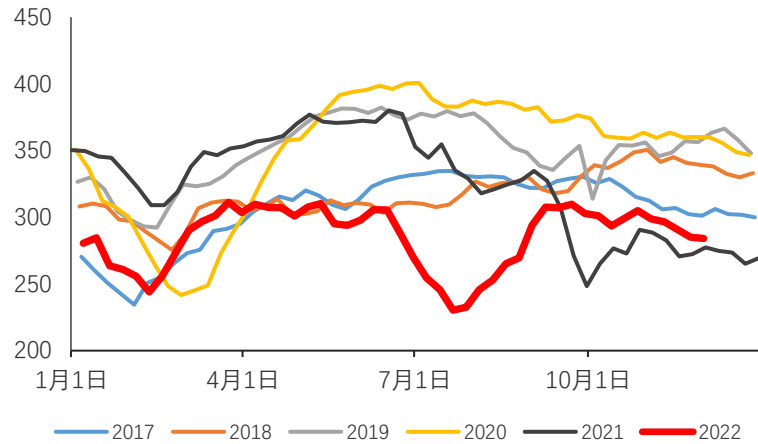


五大钢材总库存 (万吨)

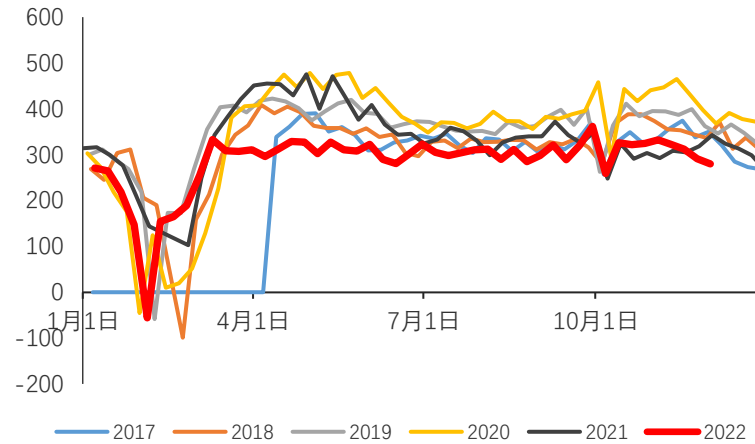


螺纹钢基本面

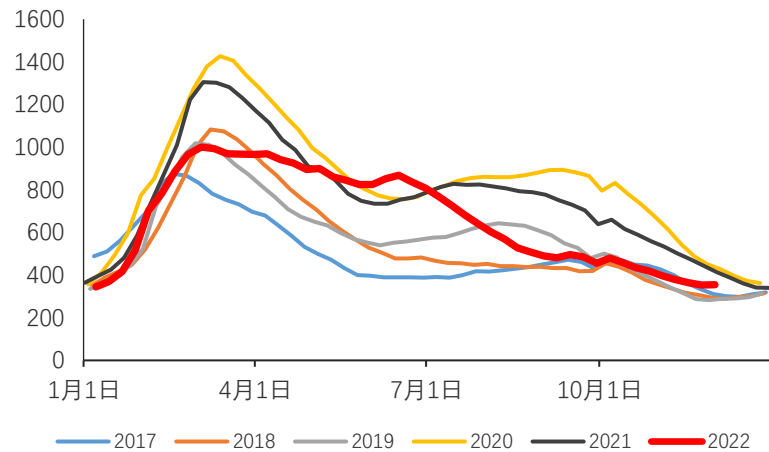
螺纹钢总产量 (万吨)



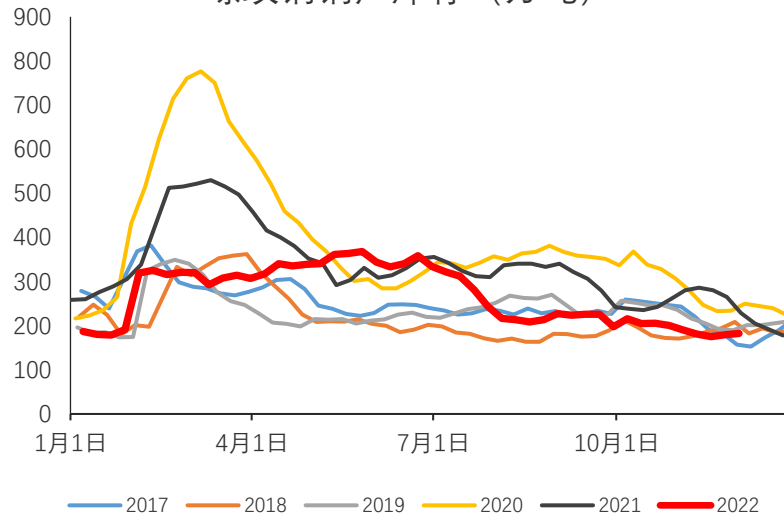
螺纹钢表观消费 (万吨)



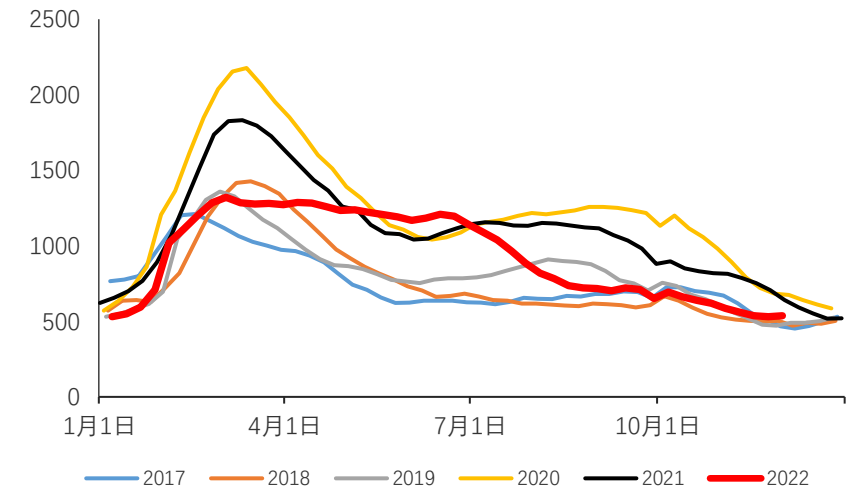
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)



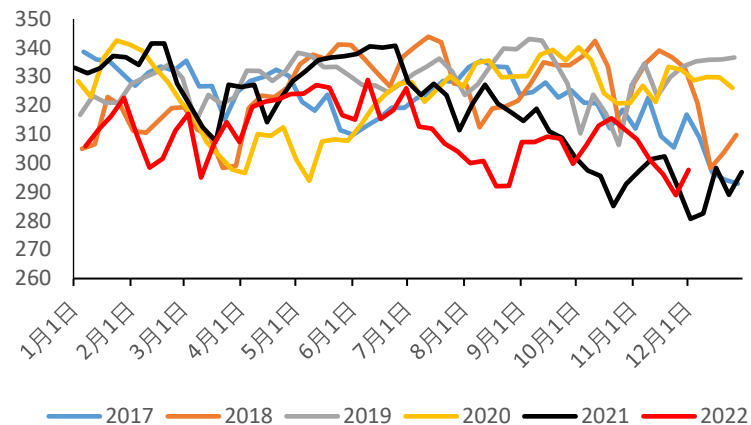
螺纹钢总库存 (万吨)



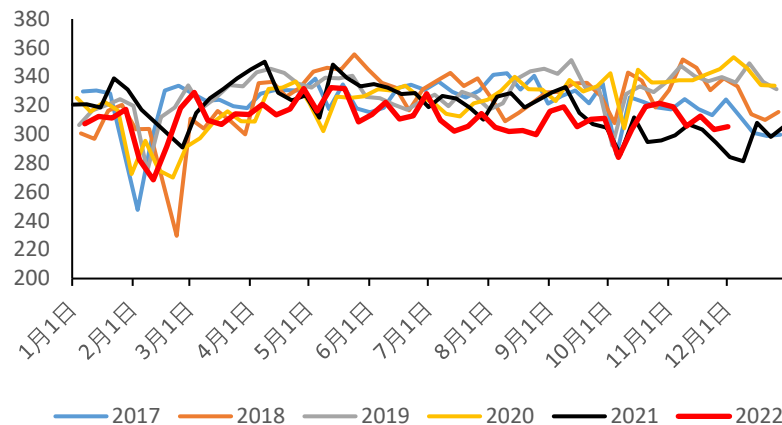
- 产量284.14万吨, -0.74万吨, 同比+2.5% ;
- 厂库182.07万吨, +3.17万吨;
- 社库354.57万吨, +1.20万吨;
- 总库存为536.64万吨, +4.37万吨;
- 表观消费量为279.77万吨, -11.49万吨, 同比-18.3% 。
- 螺纹钢表需下滑幅度较大, 目前处于近五年同期低位; 产量基本上持平; 厂库延续累库, 社库由降转增, 总库存开始累库。

热轧卷板基本面

热轧卷板产量（万吨）



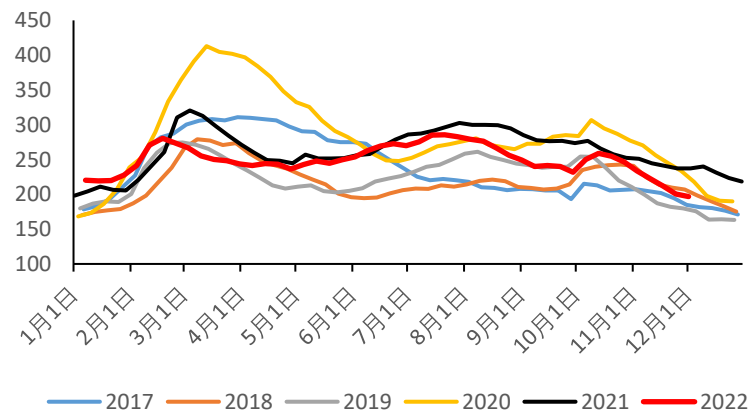
热轧卷板表观消费（万吨）



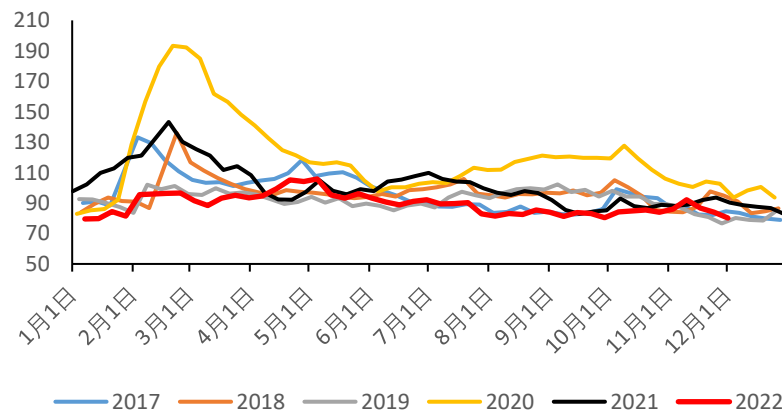
- 产量297.59万吨，+8.75万吨；
- 厂库80.07万吨，-3.78万吨；
- 社库196.68万吨，-3.82万吨；
- 总库存为276.75万吨，-7.60万吨；
- 表观消费量为305.19万吨，+1.99万吨，同比+7.4%。

热卷产量和表需环比均回升，库存延续去化。

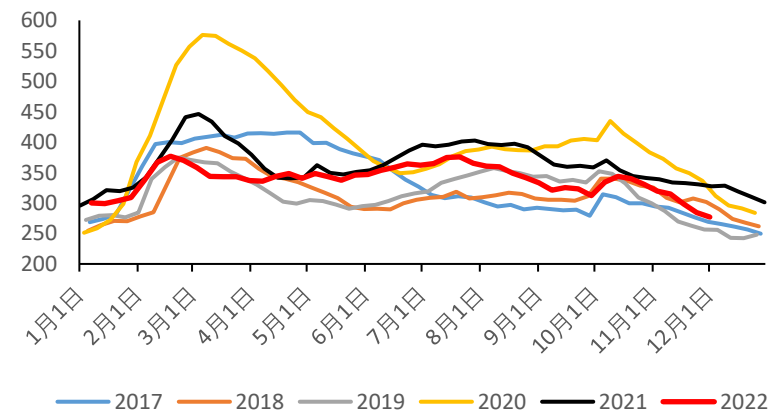
热轧卷板社会库存（万吨）



热轧卷板钢厂库存（万吨）

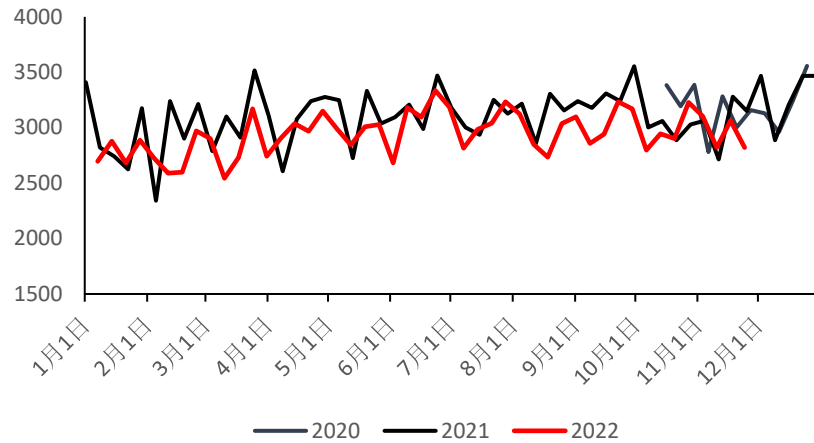


热轧卷板总库存（万吨）

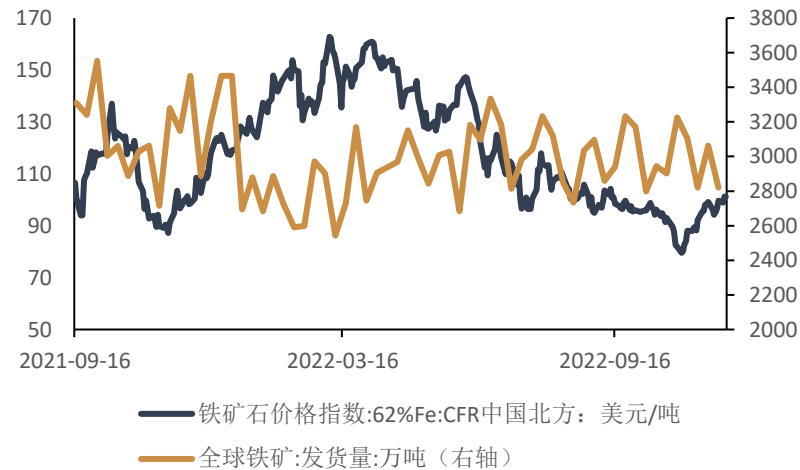


原料：到港量环比下滑

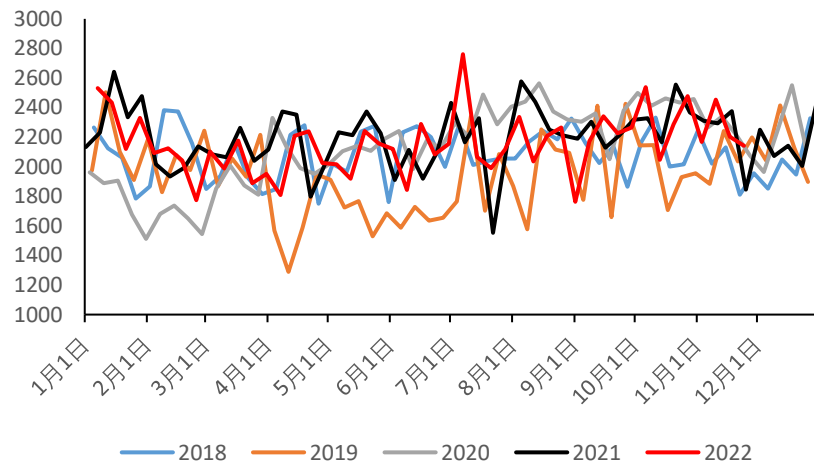
全球铁矿发货量（万吨）



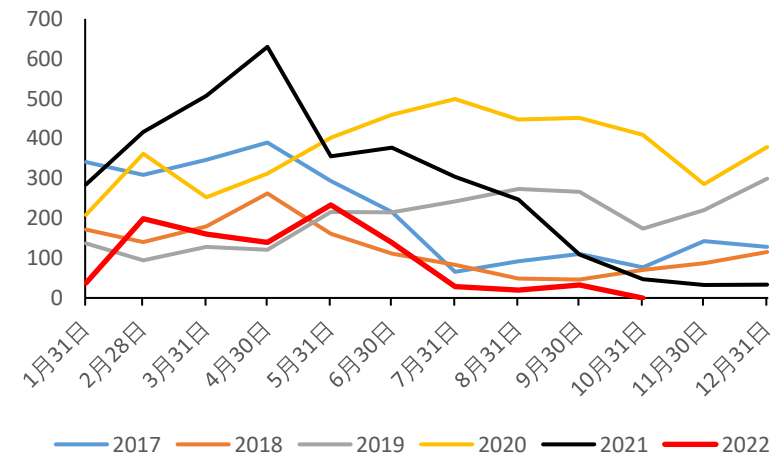
发货量和价格的关系



铁矿石到港量：26港：万吨



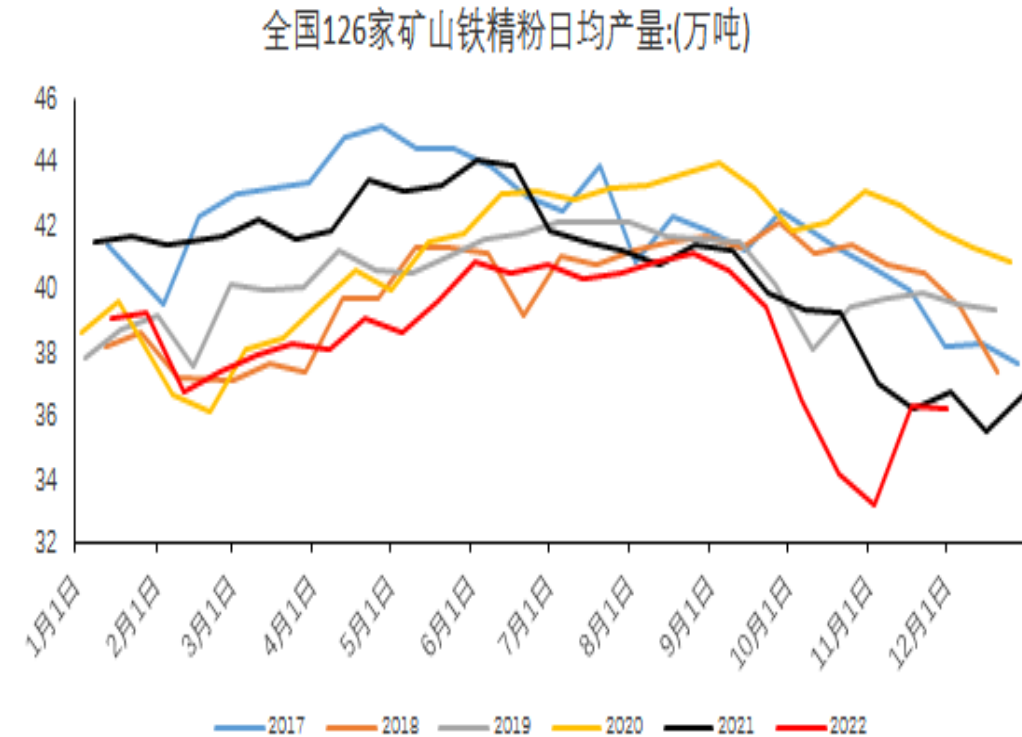
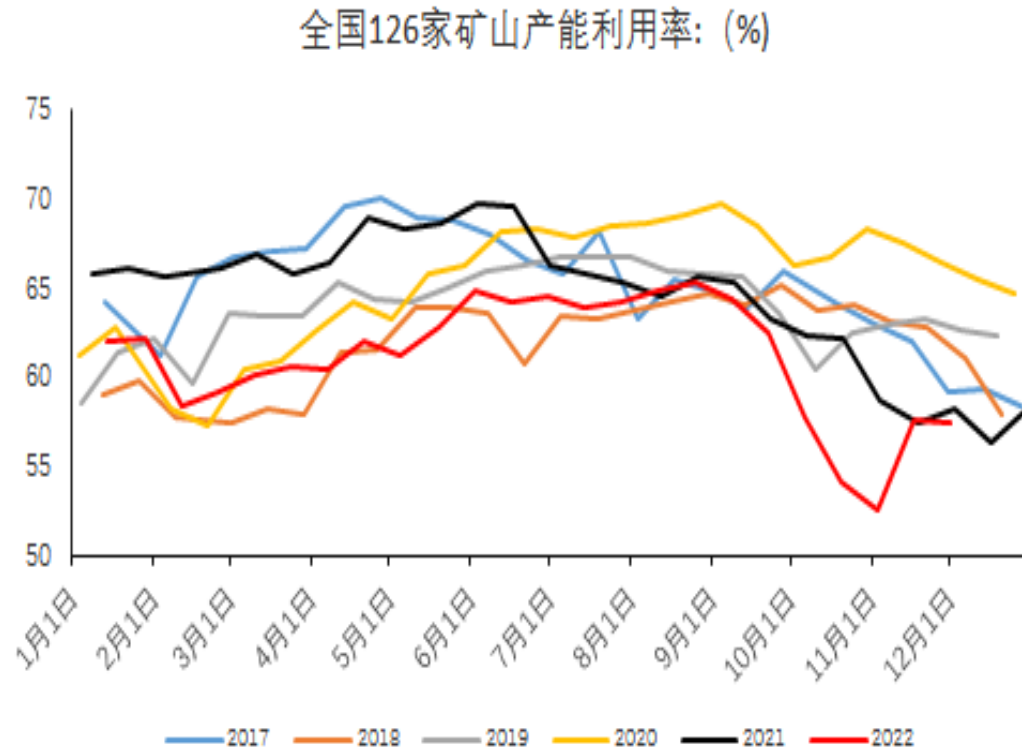
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 截止11月25日，全球铁矿石发货量为2820.1万吨，环比-242.8万吨。铁矿石26港到港量2141.9万吨，环比-59.9万吨。本期铁矿石外矿发货量环比回落，到港量环比小幅回落，整体上发运和到港均处于中高位。
- 10月份，印度出口至中国的铁矿石进一步下滑，但是11月18日印度发布通知，58%品位以上铁矿石出口关税由50%降至30%，58%品位及以下铁矿石出口关税调整为0。预计出口至我国的铁矿石会有所回升，但影响程度有限。
- 本周铁矿石普氏指数震荡上行。

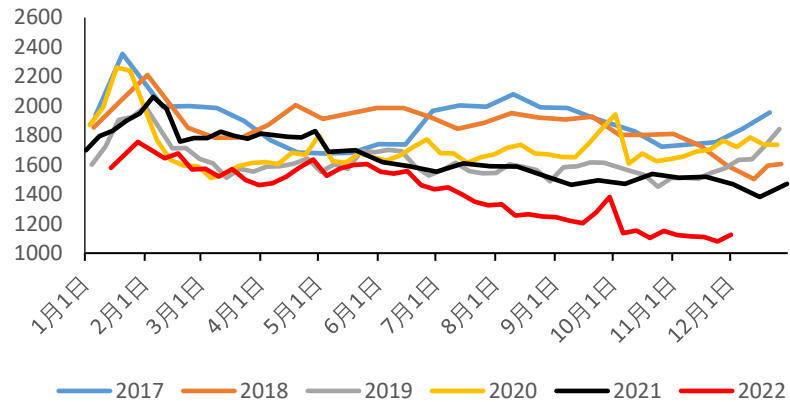
原料：国产矿产量环比微降

- 截止12月2日，全国126家矿山产能利用率和铁精粉日均产量为57.45 %和36.25万吨，环比下滑0.14个百分点和-0.09万吨/天。
- 10月份疫情管控、安检、矿难等影响因素消退，内矿开工回升，产量也随之回升。但是11月份下游钢材转入淡季，铁矿需求面临回落风险，内矿大幅开工动力较弱。

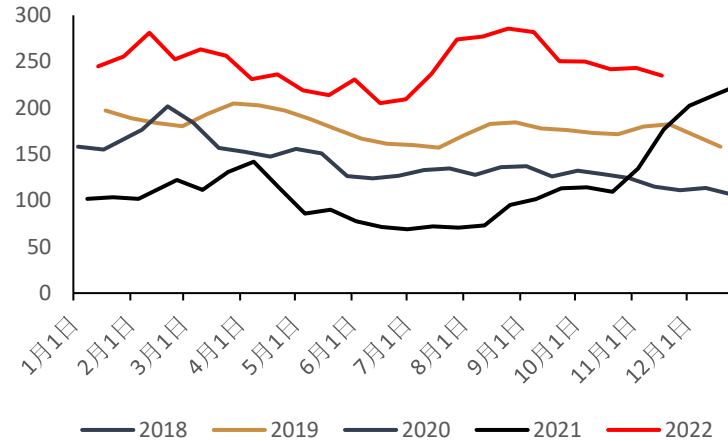


原料：港口库存环比回落

64家样本钢厂进口烧结粉矿库存（万吨）

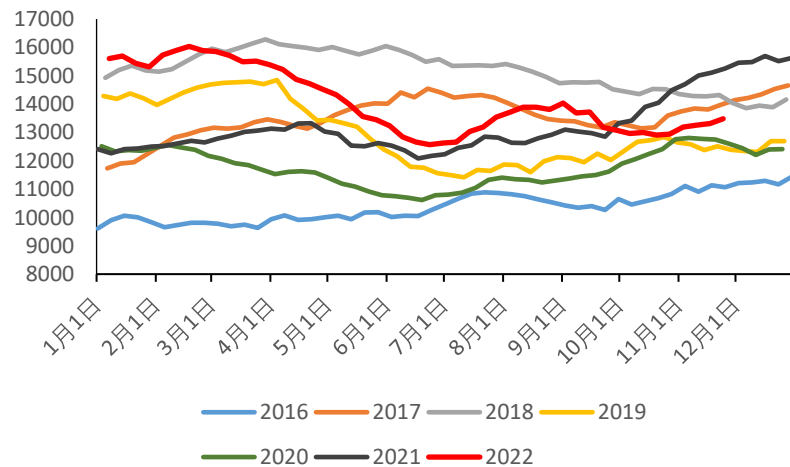


126家矿山铁精粉库存（万吨）

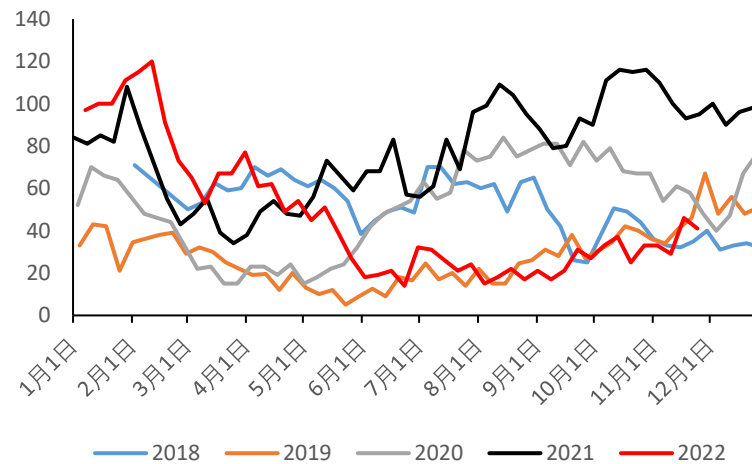


- 截止12月2日，45港口铁矿石库存为13277.81万吨，环比-206.83吨。
- 64家样本钢厂进口烧结粉矿库存为1125.26万吨，环比+47.27万吨，库存小幅累库，目前仍处于历年同期低位。
- 126家矿山铁精粉库存环比小幅去库，仍处于历年同期高位。

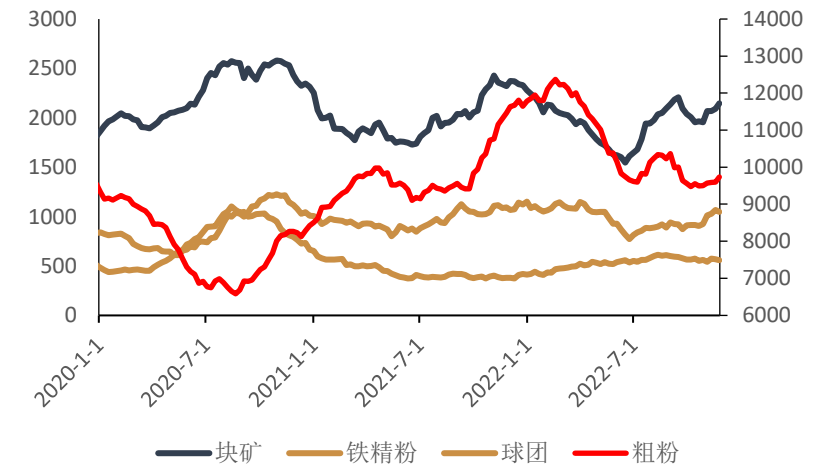
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



45港口压港情况：天



港口库存结构（万吨）



◆ 免责声明

本报告发布机构

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货股份有限公司

THANK YOU

冠通期货股份有限公司