

# 黑色产业链信息数据追踪报告

2022年12月23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

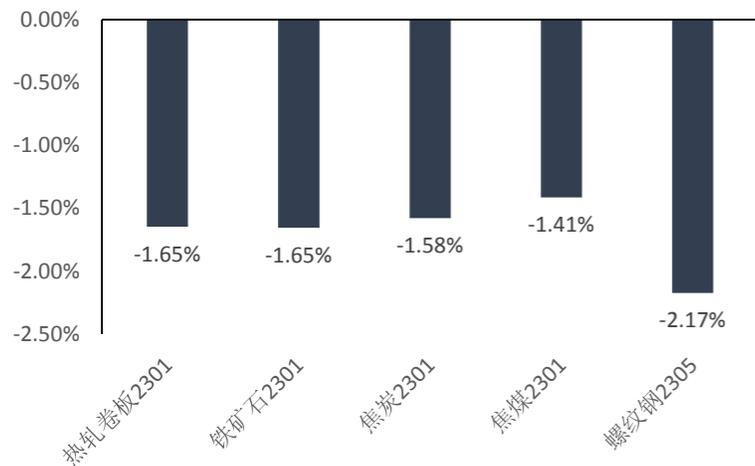
- **钢材**：本周钢材产需双降，表需受螺纹钢拖累下滑更为明显，库存转为累库。螺纹钢产量有所回落，但是表需大幅下滑，需求走弱导致库存累库，建材成交回落明显，上周基本面转好被证伪。经济工作会议之后，市场对于宏观面预期的交易暂时放缓，市场交易逻辑更加贴近产业面。建材毕竟处于淡季，叠加疫情管控放开后大面积扩散或影响开工，后续需求面临较大的回落风险；成本端，焦炭四轮提涨落地，对于钢价有所支撑。综合来看，螺纹钢处于弱需求、高成本、低盈利的局面，需求承压明显，预期下周震荡为主。热卷也供需双降，库存小幅累库，需求也较为疲弱，热卷走势更多是跟随螺纹，前期地产方面政策强预期驱动下，卷螺差收缩明显，回归基本面后，预期短期卷螺差呈现震荡反复走势，注意品种套利风险。近期关注贸易商冬储进程。
- **铁矿**：供给端，发运和到港量均回升，且季末、年末，外矿发运冲量阶段，预计短期供应端格局依旧维持宽松。需求端，日均铁水、日均疏港、进口矿日耗均出现回落，下游钢材上周产需双增、库存去化格局未能持续，本周钢材表需回落明显，库存出现累库，反映出终端需求疲弱态势，建材淡季叠加疫情放开后大面积扩散影响生产，后续需求面临较大回落风险。综合来看，终端需求疲软依旧是上方最大压制，钢厂进口矿低库存下冬储补库对矿价有所支撑，但盈利不佳及需求预期悲观削弱钢厂补库力度，矿价上升动力不足，预期下周铁矿石高位震荡。重点关注钢厂补库进程。

**风险提示**：冬储超预期差、钢厂超预期减产、房地产行业政策释放

- 12月20日。广期所：工业硅期货基准交割区域为上海市、江苏省、浙江省，非基准交割区域为天津市、广东省、四川省、云南省、新疆维吾尔自治区。工业硅期货交割手续费为1元/吨，仓储费为1元/吨·天。
- 12月20日。中央财办有关负责同志就中央经济工作会议精神和当前经济热点问题作深入解读时表示，要做好应对工作，确保房地产市场平稳发展。2022年已出台的政策要持续抓好，**2023年还将出台新举措**，侧重研究解决改善房企资产负债状况等。
- 12月20日。中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在**3.65%和4.30%不变**。
- 12月20日。上期所公告，螺纹钢期权和白银期权自**2022年12月26日（周一）**起上市交易，当日8:55-9:00集合竞价，9:00开盘。每次最大下单数量为100手。
- 12月21日。国常会：坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。落实支持刚性和改善性住房需求和相关16条金融政策。
- 12月22日。中共中央政治局委员、国务委员兼外长王毅表示，保持中澳全面战略伙伴关系健康稳定发展完全符合两国人民根本利益，也有利于促进亚太地区和世界的和平与发展。
- 12月22日。证监会：大力支持房地产市场平稳发展。加大力度、加快速度抓好资本市场各项支持政策措施落地见效，助力房地产发展模式转型。
- 12月23日。国家发改委、国家能源局：市场化电力用户2023年年度中长期合同签订电量应高于上一年度用电量的80%，并通过后续季度、月度、月内合同签订，保障全年中长期合同签订电量高于上一年度用电量的90%。

# 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

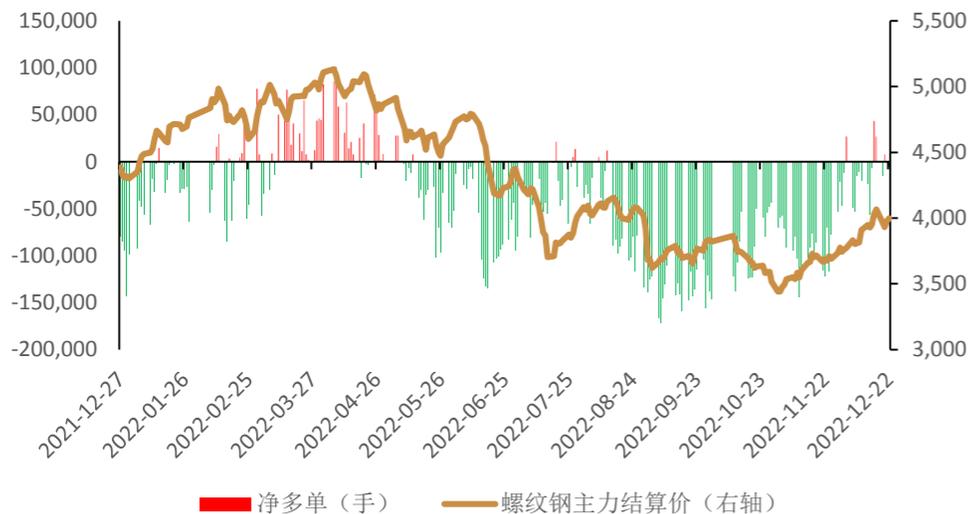




# 前二十持仓情况



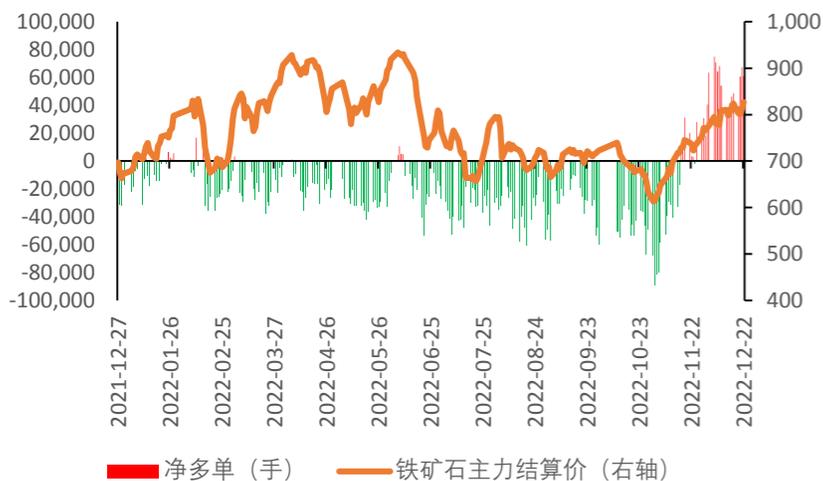
### 螺纹钢持仓与价格对比



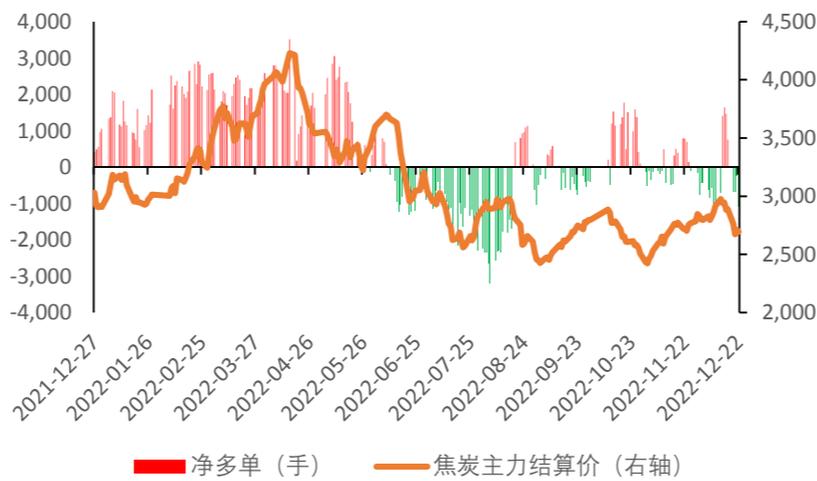
### 热轧卷板持仓与价格对比



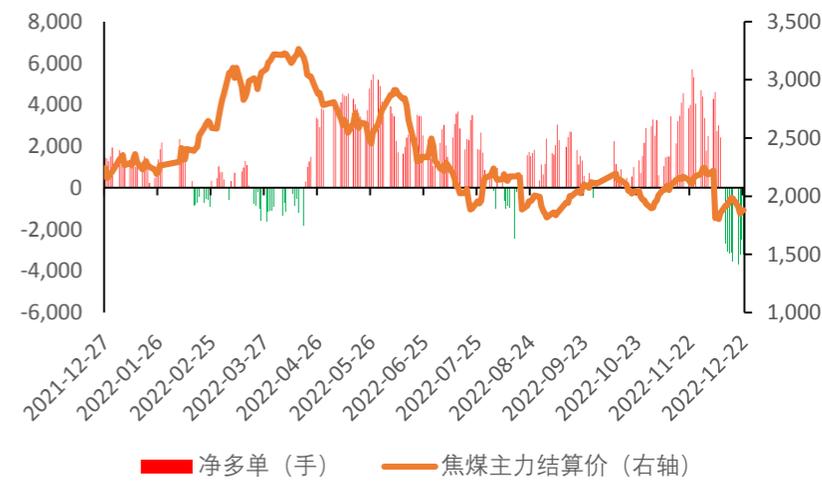
### 铁矿石持仓与价格对比



### 焦炭持仓与价格对比

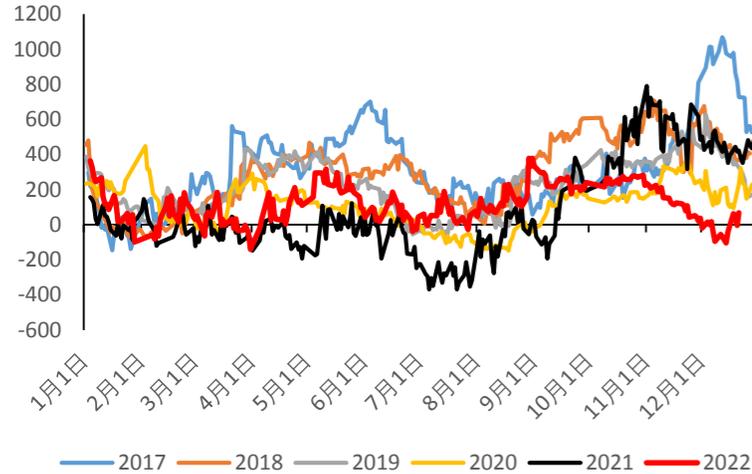


### 焦煤持仓与价格对比

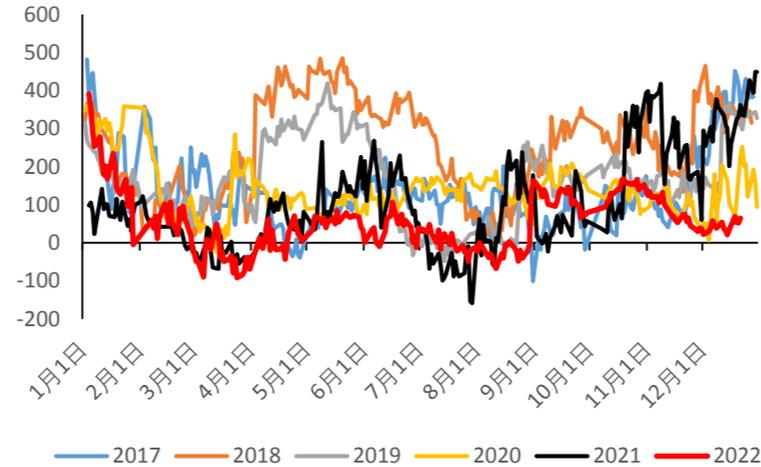


# 煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



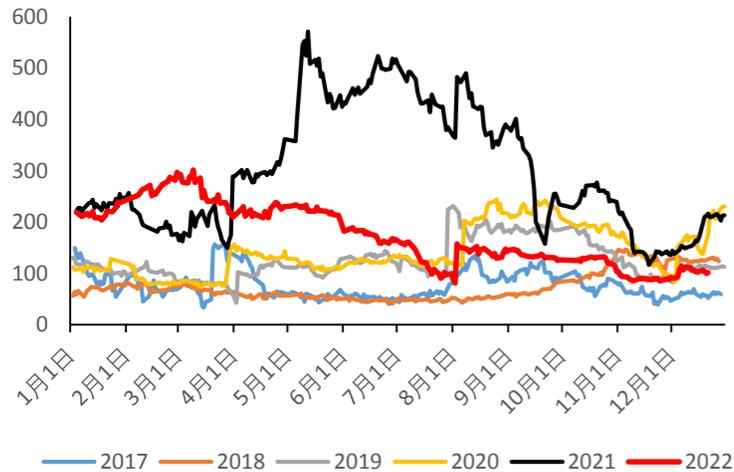
热轧卷板基差



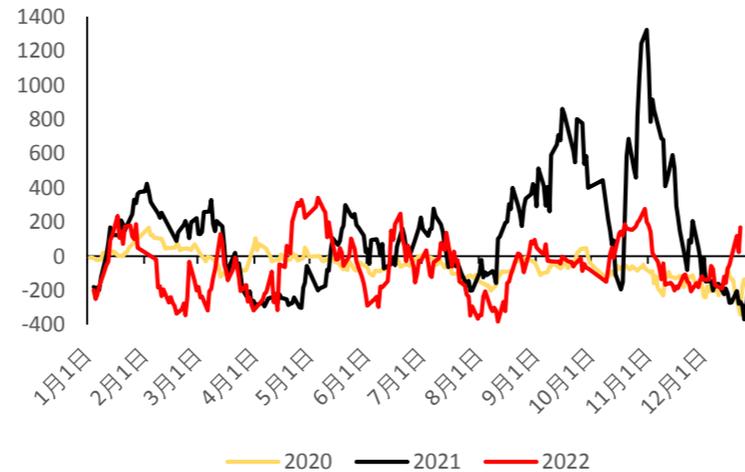
➤ 铁矿石、焦煤、焦炭、热轧卷板均贴水现货；螺纹钢在平水附近波动。

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。

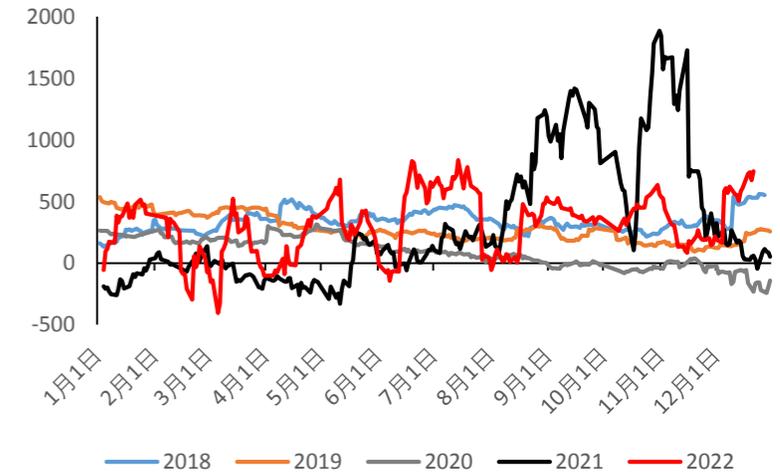
铁矿石基差



焦炭基差



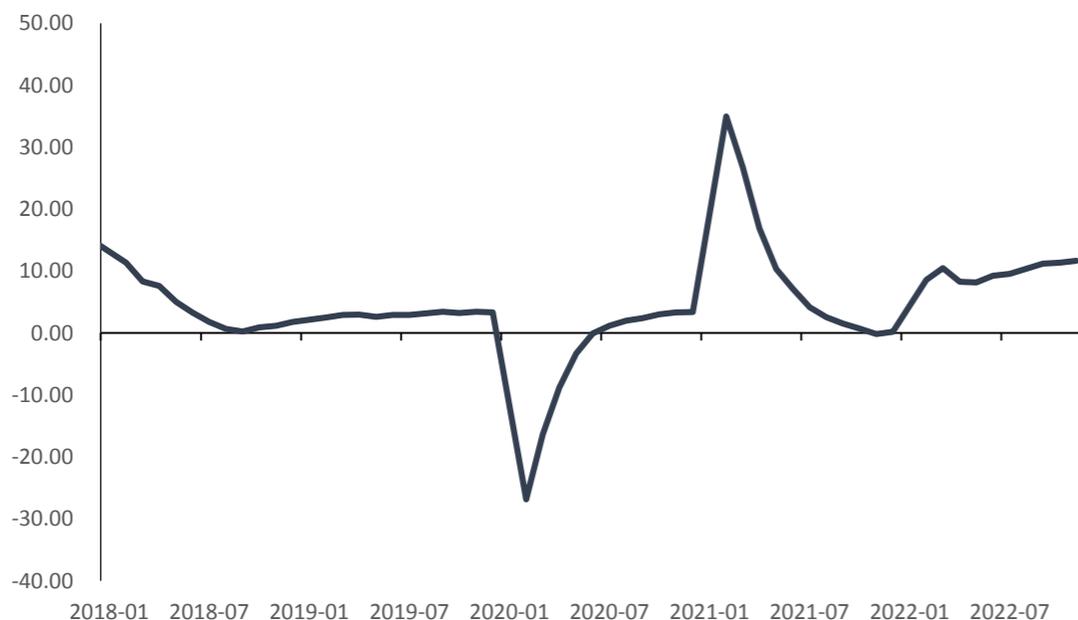
焦煤基差



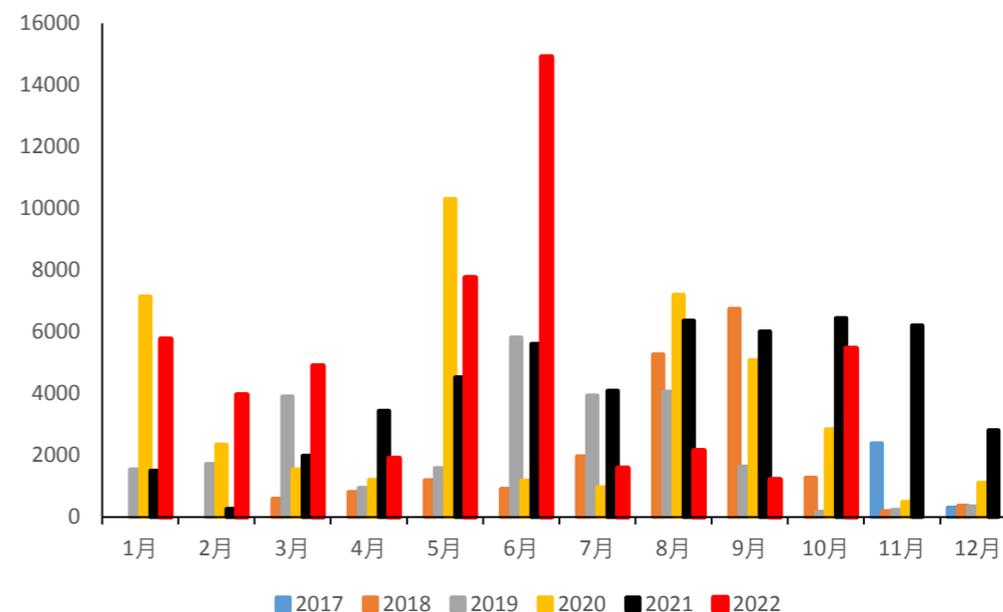
# 基建

- 今年前11个月，全国地方政府发行的新增专项债规模约40286亿元，创历史新高，其中超过六成投向基础设施建设领域。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，提前下发部分明年专项债，基建托底作用仍明显。
- 11月全口径基建投资增速录得11.65%，较前值上行0.26个百分点，基建投资同比增速仍上涨。

基础设施建设投资:累计同比：%



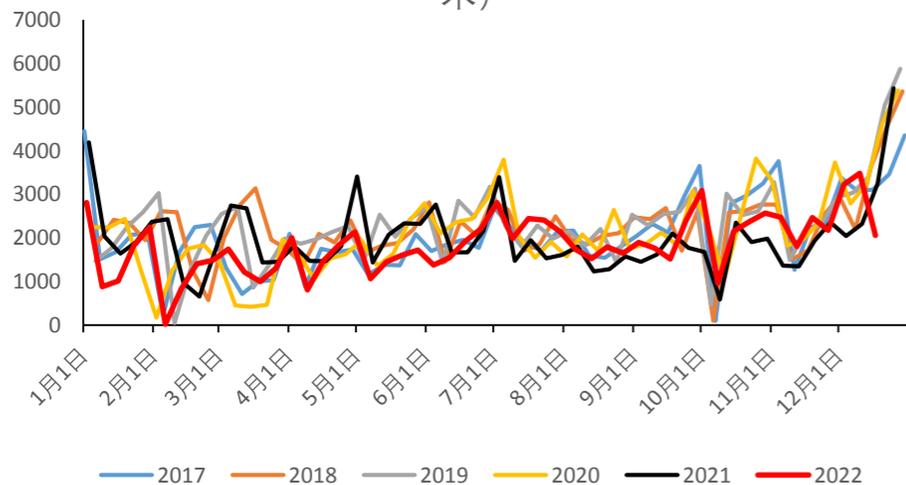
地方政府债券发行额：专项债券：当月值：亿元



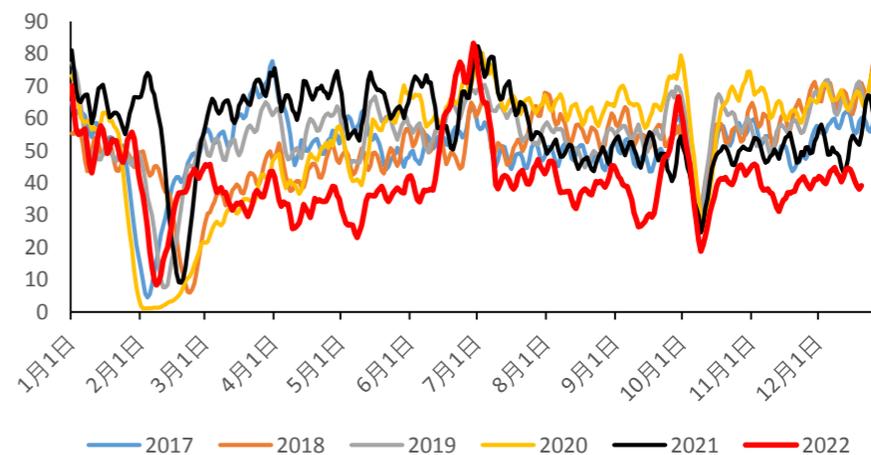
## 国家统计局：房地产数据

项目	11月当月值	当月环比	当月同比	2022年 (1-11月) 累计 值	累计同比	2021年 (1-11月) 累计 值	2020年 (1-11月) 累计 值	2019年 (1-11月) 累计 值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	9918	-4.5%	-19.9%	123863	-9.8%	137314	129492	121265
本年购置土地面积：万平方米	1023	4.0%	-58.5%	8455	-53.8%	18287	20591	21720
房屋新开工面积：万平方米	7910	-11.7%	-50.8%	111632	-38.9%	182820	201085	205194
房屋施工面积：万平方米	7963	-20.2%	-52.6%	896857	-6.5%	959654	902425	874814
房屋竣工面积：万平方米	9144	60.8%	-20.2%	55709	-19.0%	68754	59173	63846
商品房销售面积：万平方米	10071	3.2%	-33.3%	121250	-23.3%	158131	150834	148905
商品房销售额：亿元	9816	3.8%	-32.2%	118648	-26.6%	161667	148969	139006

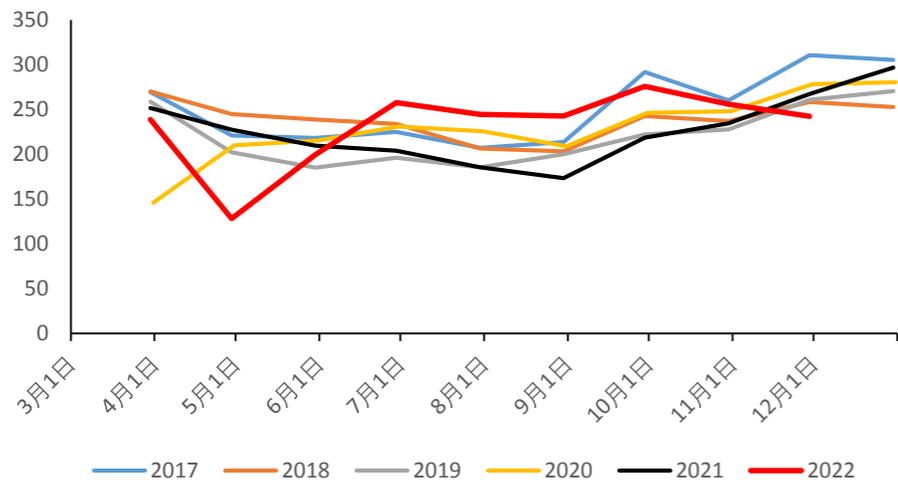
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



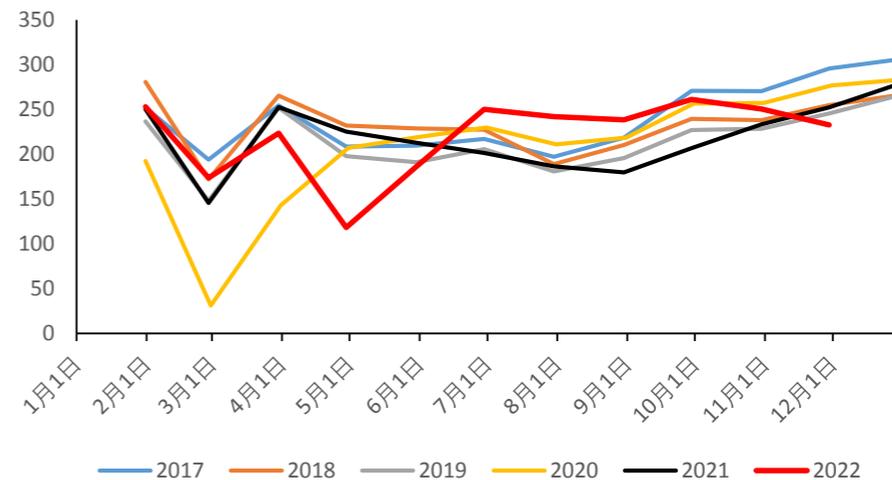
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



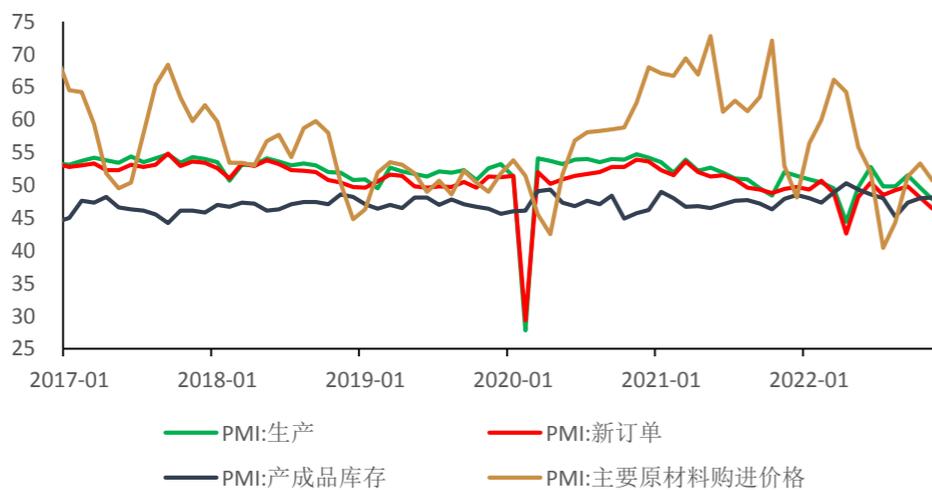
汽车产量：万辆



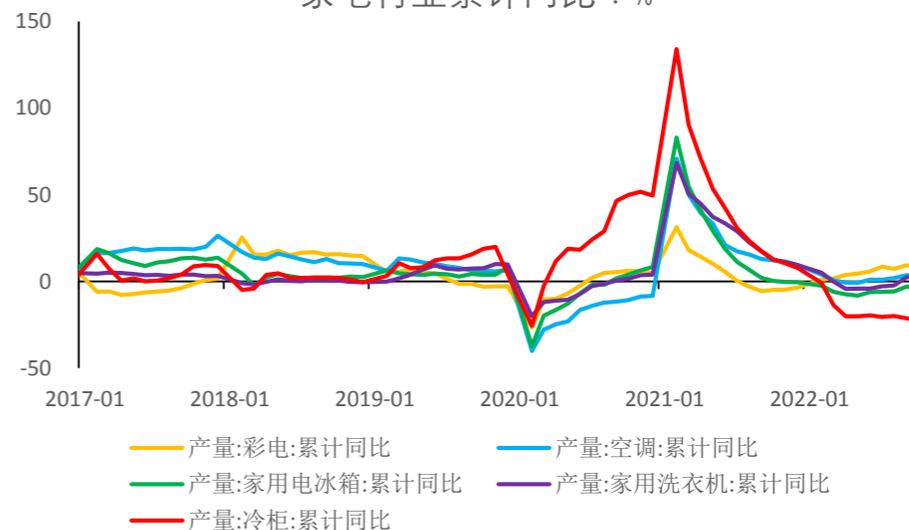
汽车销量：万辆



PMI：%



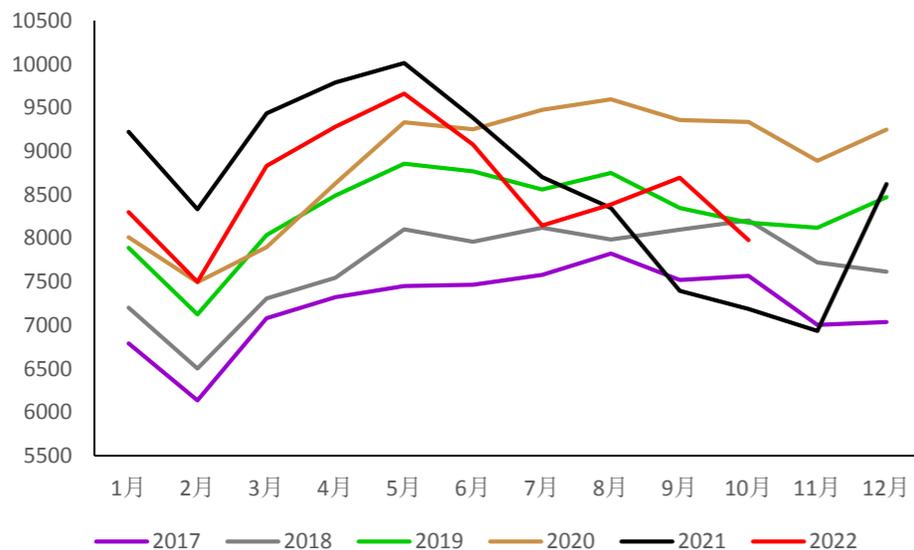
家电行业累计同比：%



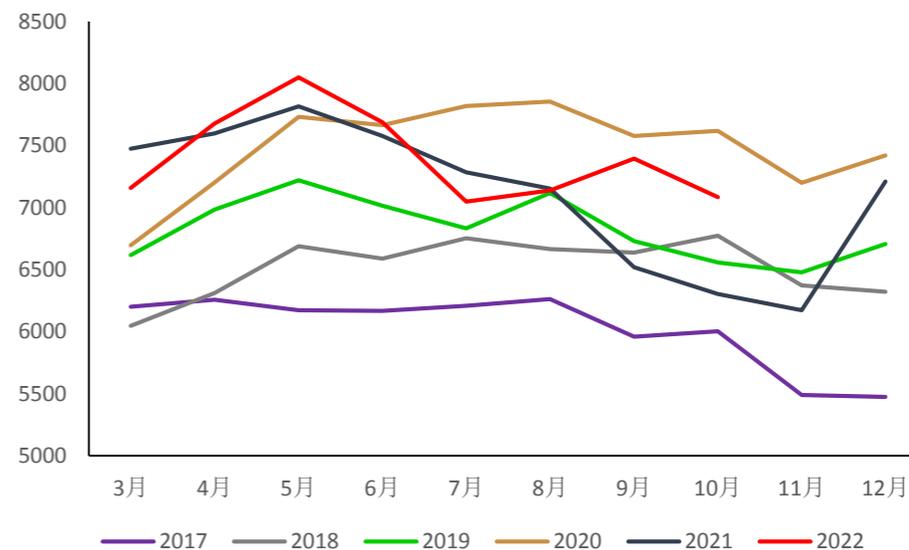
国家统计局数据显示

- 11月粗钢产量为7454万吨，较10月-522万吨，1-10粗钢累计产量为9.35亿吨，**累计同比-1.4%**。
- 11月生铁产量为6799万吨，较10月-284万吨，1-11月生铁累计产量为7.95亿吨，**累计同比-0.4%**。

粗钢产量 (万吨)



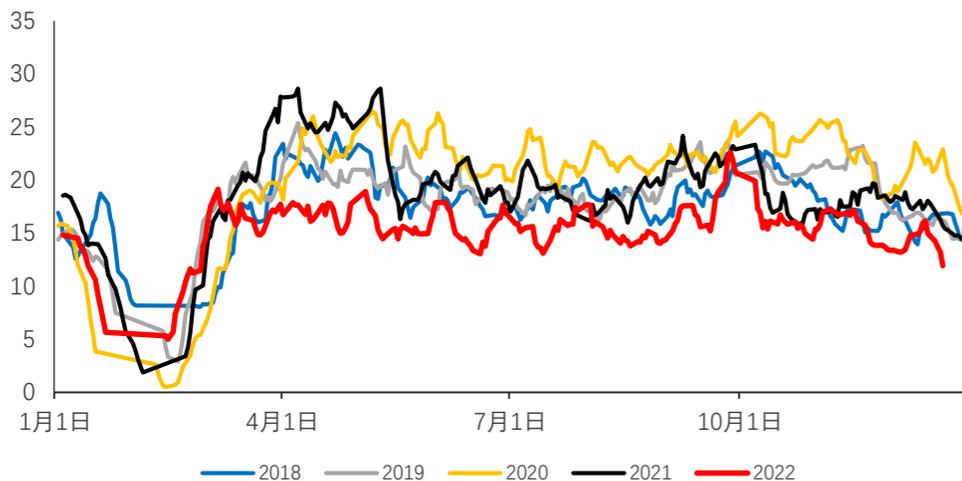
生铁产量 (万吨)



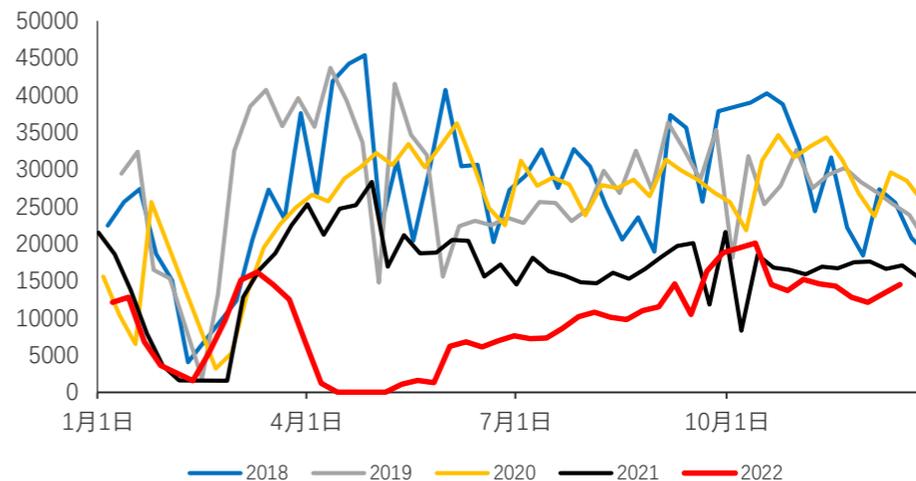


# 建材成交回落明显

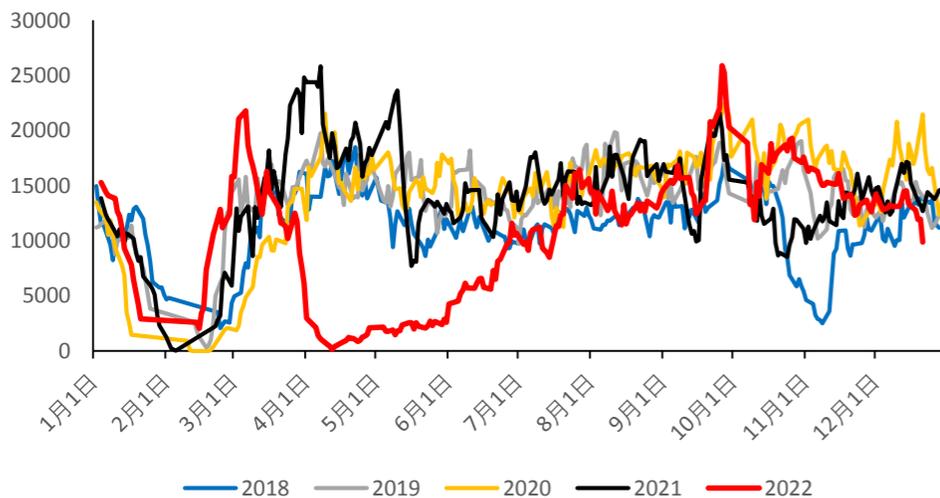
全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



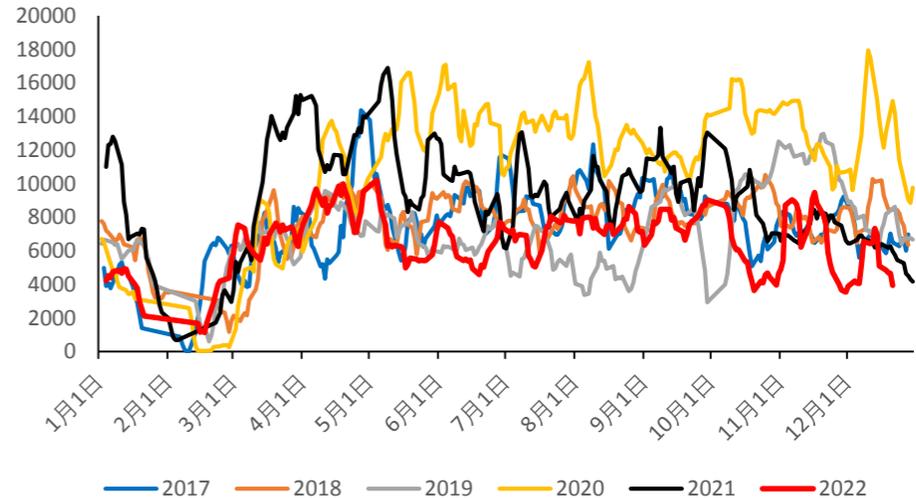
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）

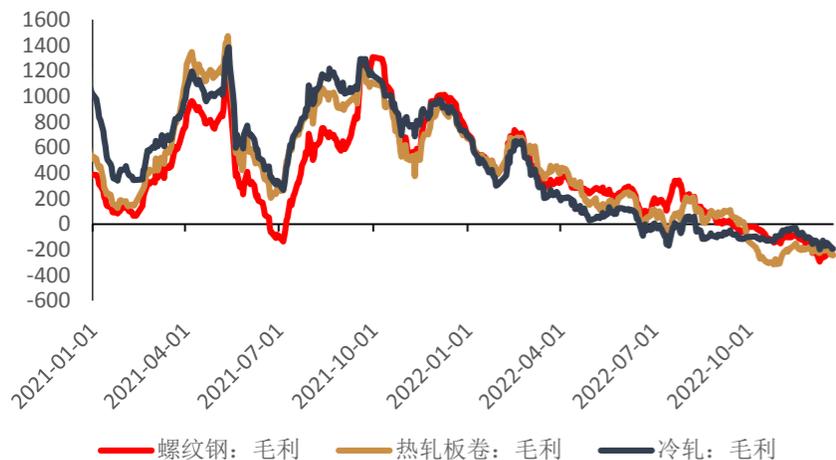


北京建筑钢材成交：吨（M5）

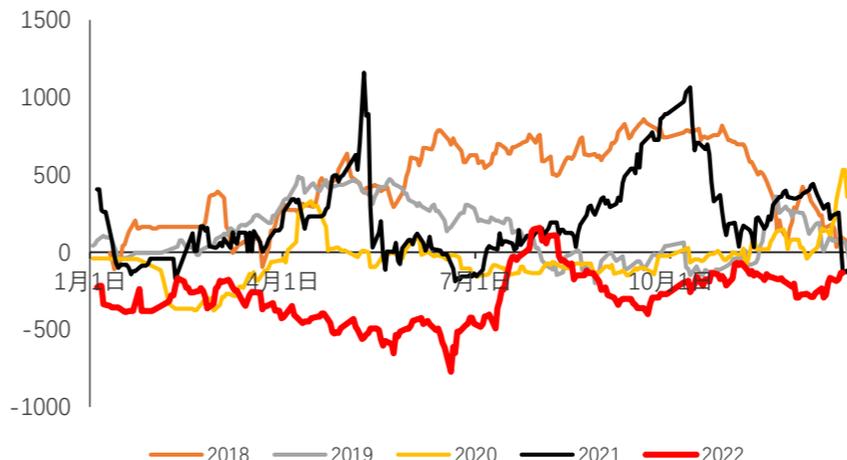


# 吨钢利润收缩

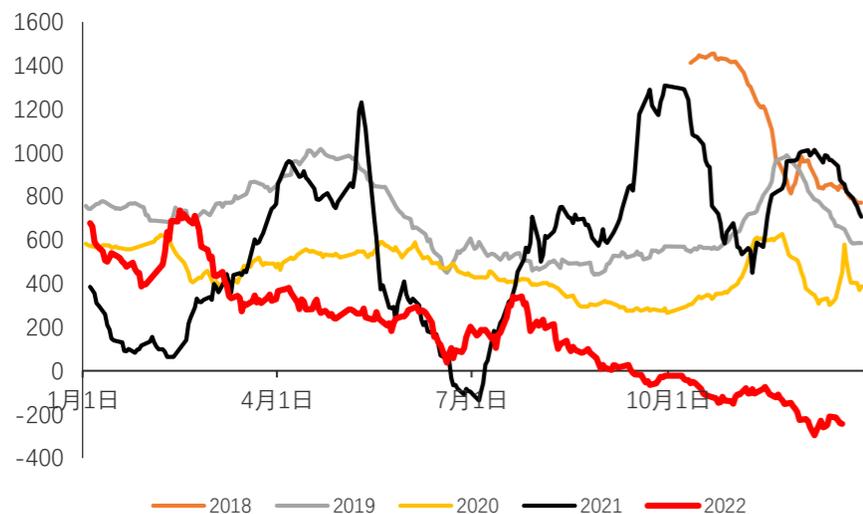
钢材现货利润 (元/吨)



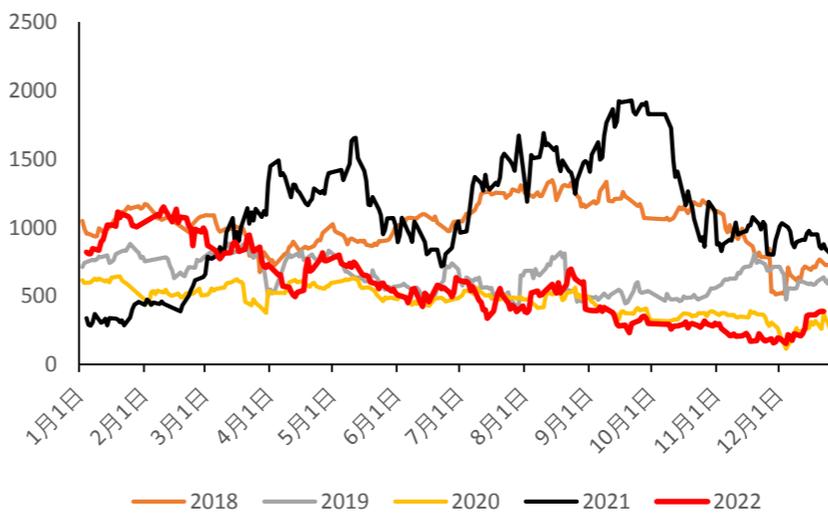
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢盘面利润 (元/吨)



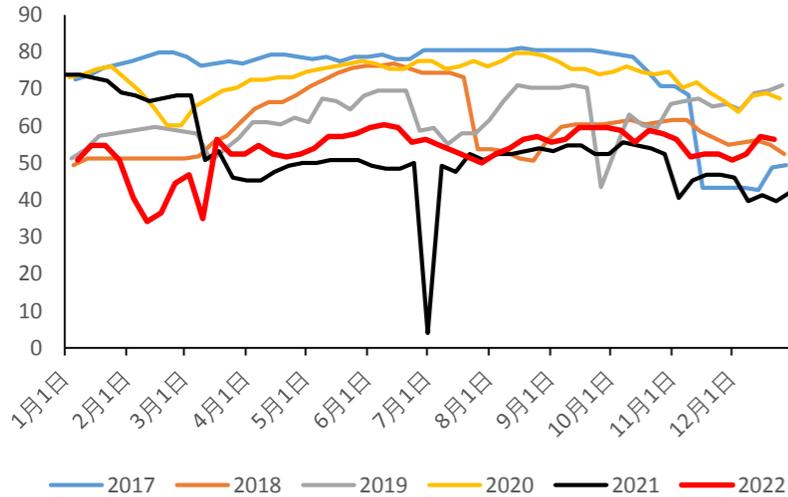
高炉利润进一步压缩，电炉利润有所好转。截止12月23日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为 -242.85元/吨和-133.77元/吨。

现货方面，原料端焦炭四轮提涨全面落地；铁矿石价格小幅下滑；废钢资源供应偏紧，废钢价格整体较稳。

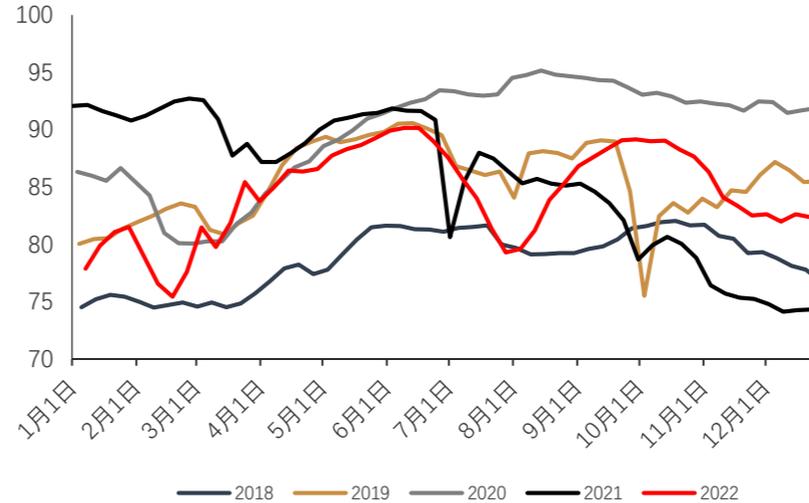
螺纹钢盘面利润环比有所改善，盘面成本下跌幅度大于成材期价下跌。

# 铁水产量小幅下滑

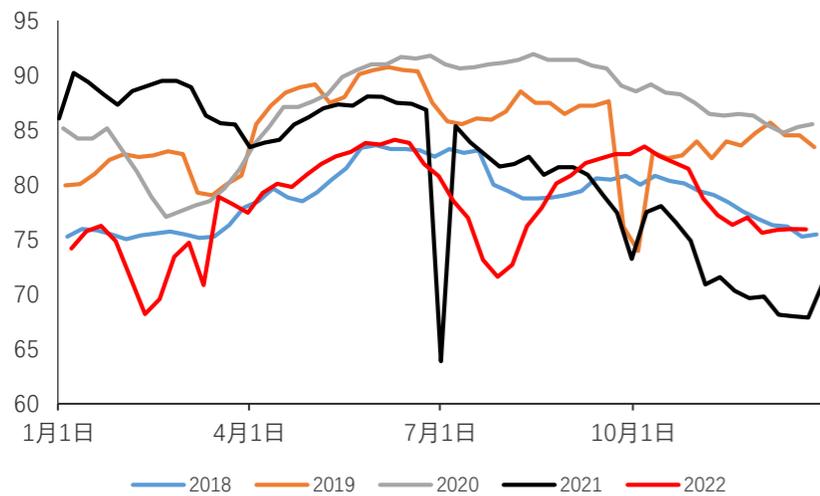
唐山高炉产能利用率 (%)



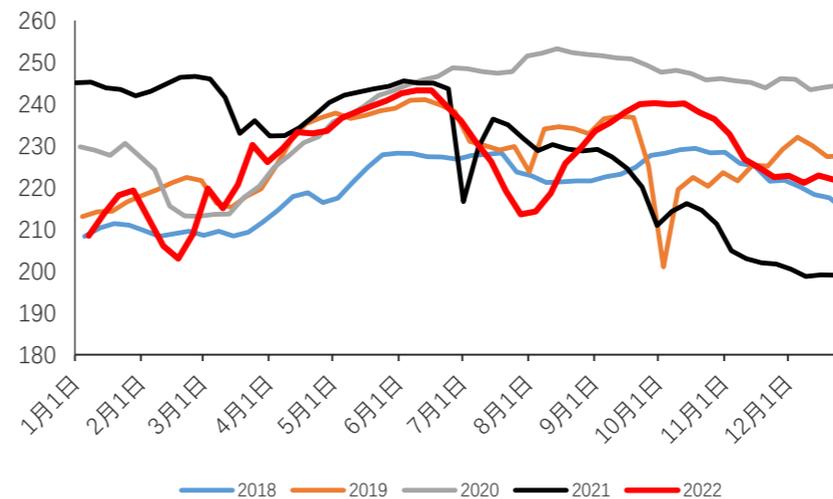
Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



全国247家钢厂高炉开工率 (%)



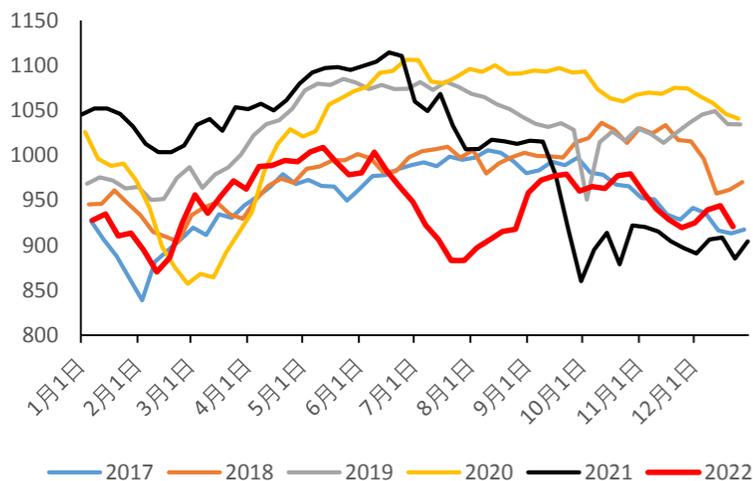
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



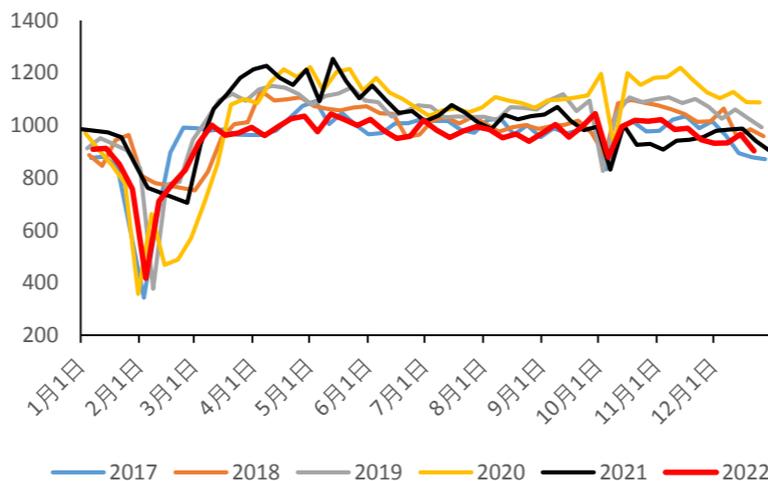
- 截止12月23日，247家钢厂高炉开工率75.93%，环比上周下滑0.04个百分点，基本上持平；产能利用率环比下跌0.25个百分点至82.39%。
- 日均铁水产量221.95万吨，环比下降0.93万吨，铁水小幅波动，变动不大。

# 五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



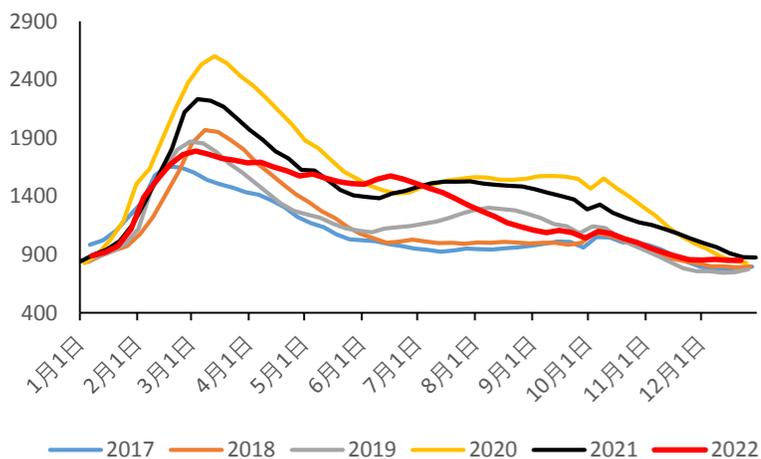
五大钢材表观消费量 (万吨)



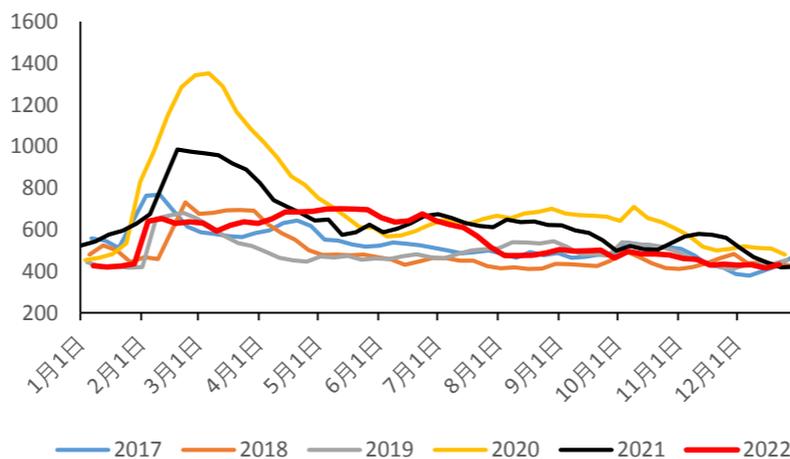
- 产量920.48万吨，-23.4万吨，同比+3.99%；
- 厂库432.01万吨，+15.9万吨；
- 社库850.5万吨，+1.23万吨；
- 总库存1282.55万吨，+17.13万吨；
- 表观消费量为903.35万吨，-63.11万吨，同比-3.91%。

整体来看，钢材产需双降，表需回落更加明显，主要受螺纹钢表需大幅下滑拖累，社库和厂库均累库，上周去库格局未能延续。

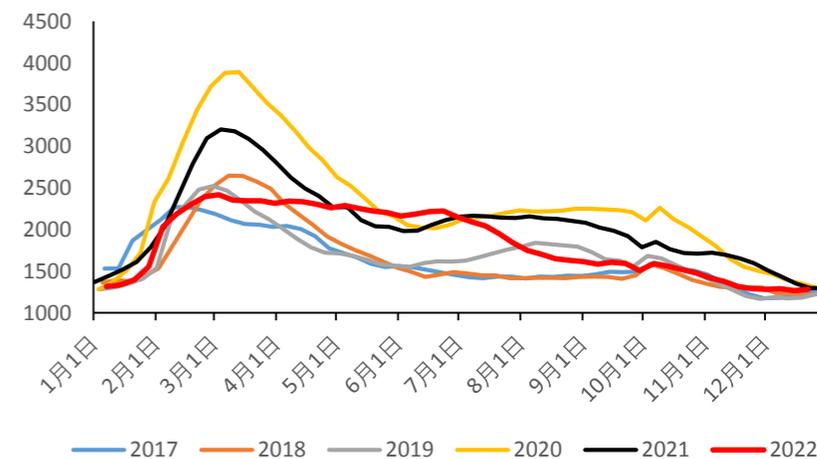
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

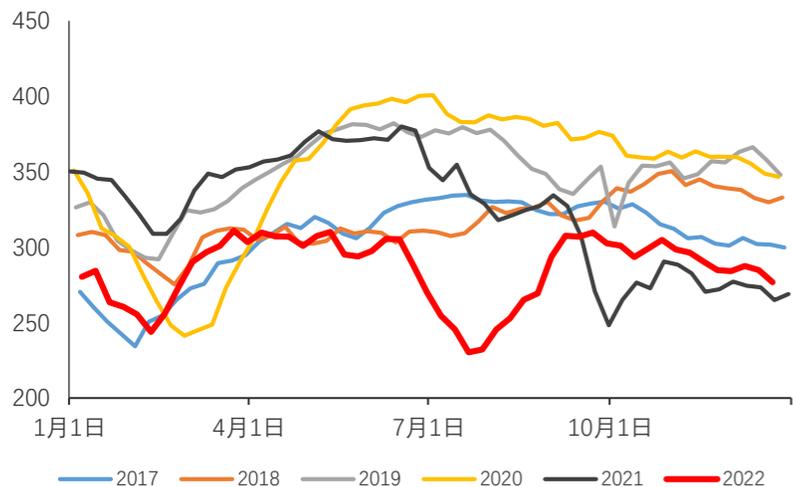


五大钢材总库存 (万吨)

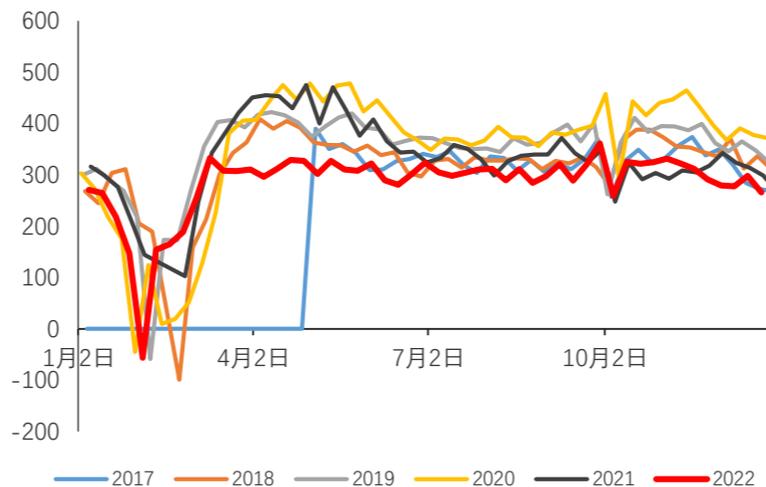


# 螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

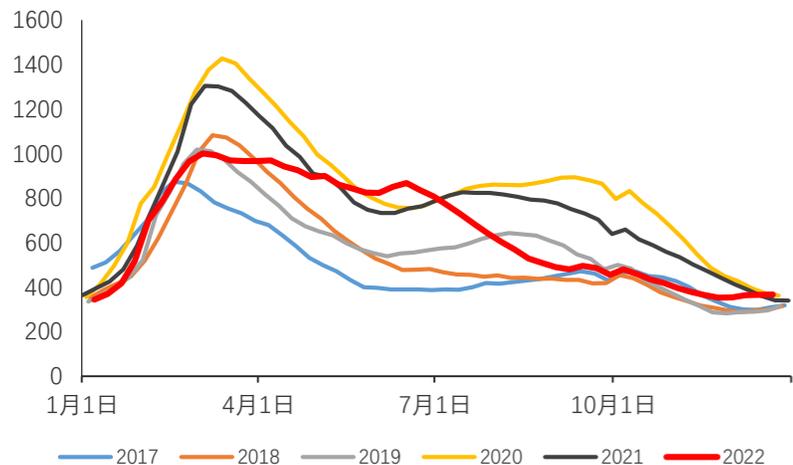


螺纹钢表观消费 (万吨)

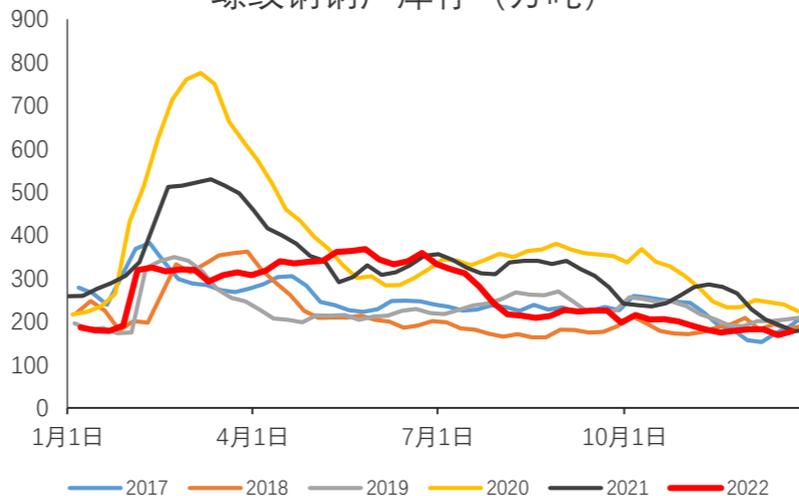


- 产量276.94万吨，-7.99万吨，同比+4.5%；
- 厂库177.24万吨，+8.88万吨；
- 社库366.8万吨，+1.85万吨；
- 总库存为544.04万吨，+10.73万吨；
- 表观消费量为266.21万吨，-32.16万吨，同比-10.8%。
- 螺纹钢表需环比回落明显，同比大幅下滑；产量相对回落幅度较小，需求走弱使得库存累库。

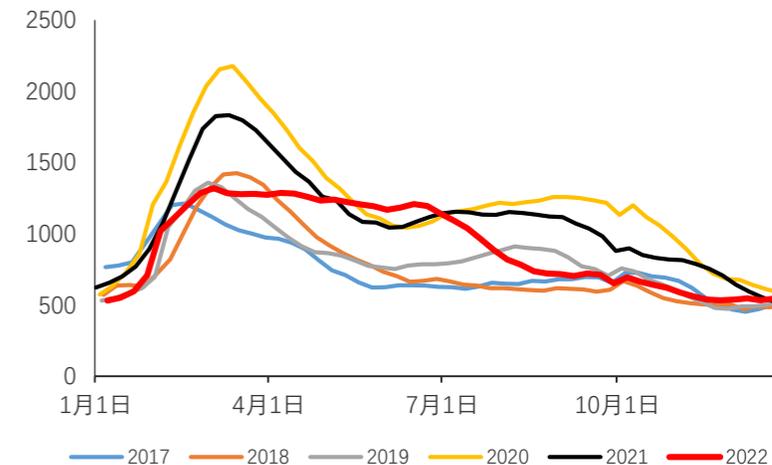
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

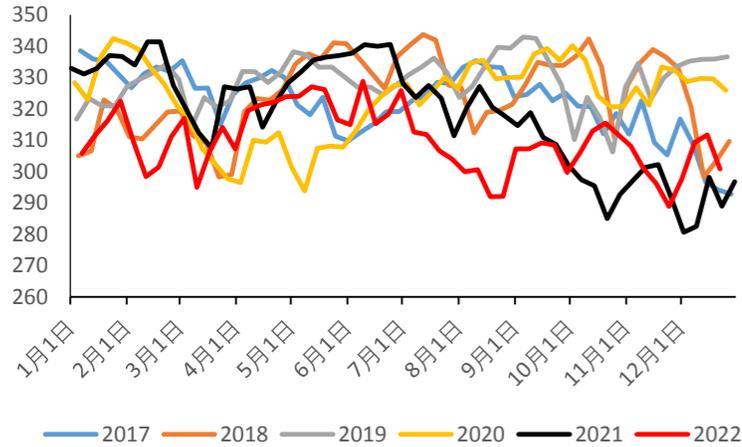


螺纹钢总库存 (万吨)

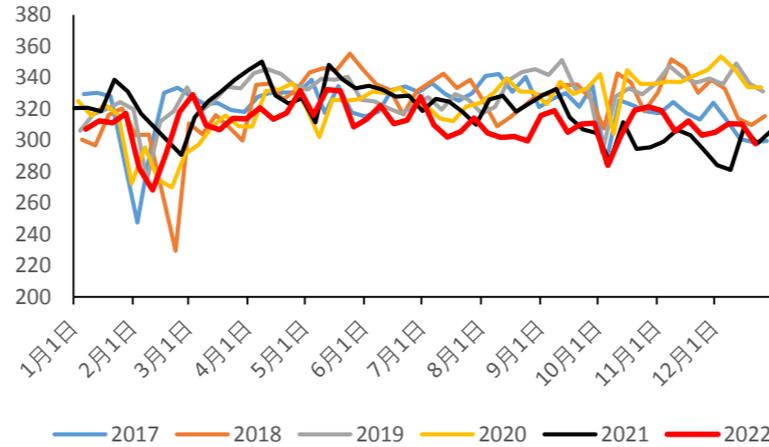


# ◆ 热轧卷板基本面

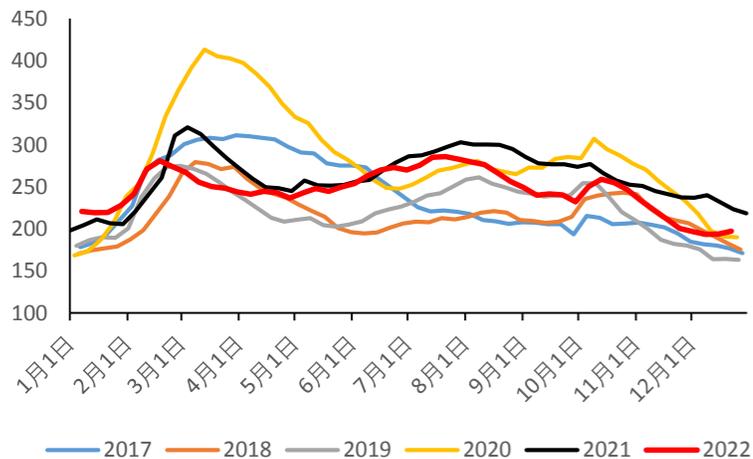
热轧卷板产量 (万吨)



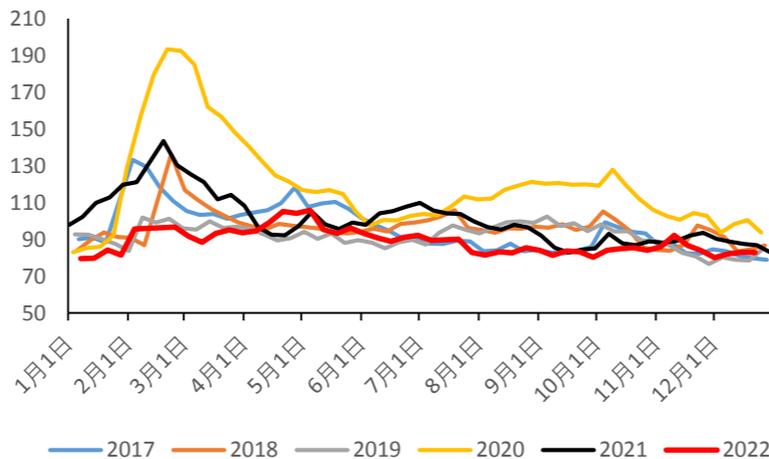
热轧卷板表观消费 (万吨)



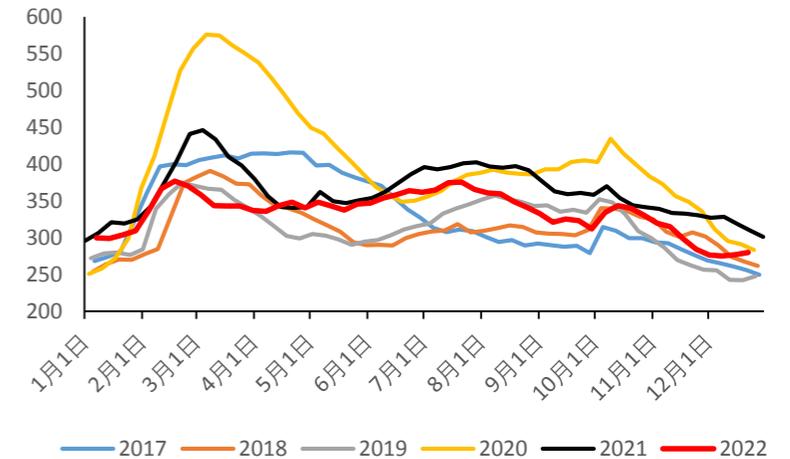
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)

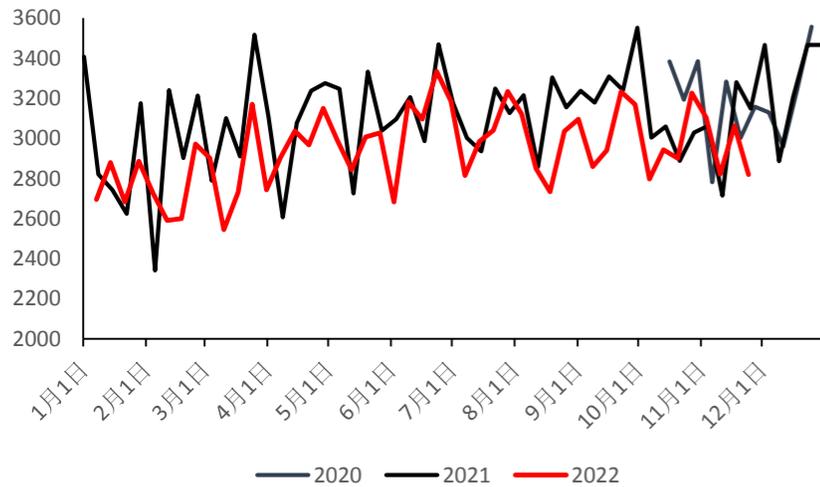


- 产量300.91万吨，-10.81万吨，同比+4.1%；
- 厂库82.82万吨，-0.11万吨；
- 社库197.13万吨，+3.24万吨；
- 总库存为279.95万吨，+3.13万吨；
- 表观消费量为297.78万吨，-12.61万吨，同比-0.07%。

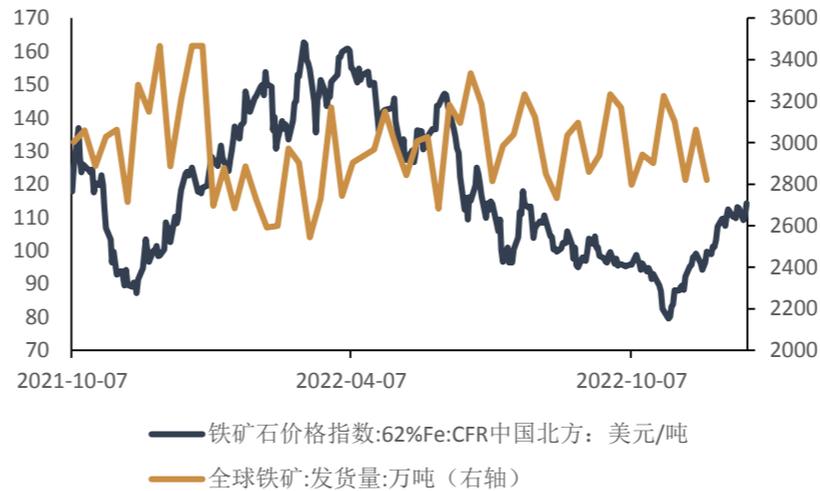
热卷供需双降，库存延续小幅累库。

# 原料：到港量环比回升

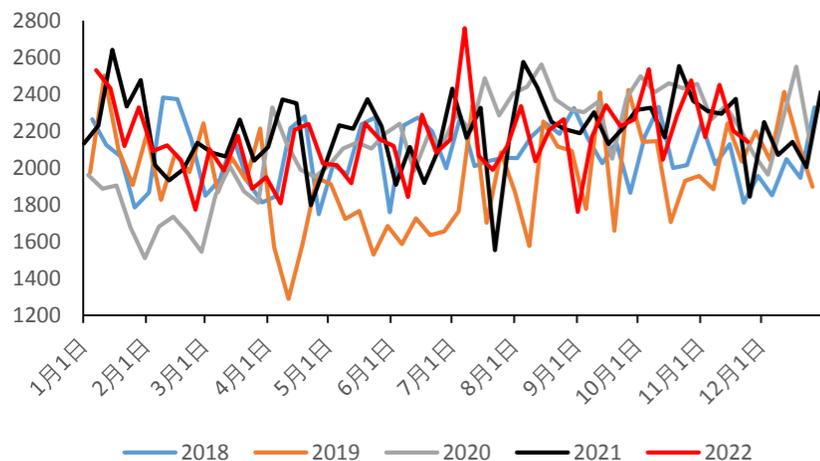
全球铁矿发货量（万吨）



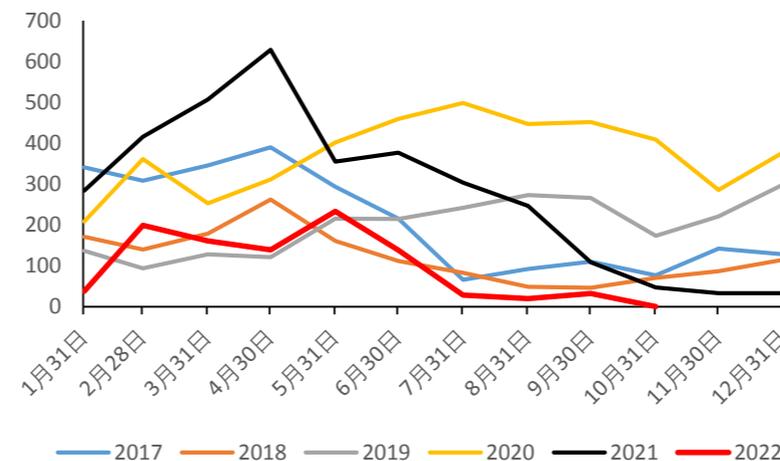
发货量和价格的关系



铁矿石到港量：26港：万吨



印度铁矿石出口至中国（万吨）



➤ 截止12月19日，全球铁矿石发货量为 3285.7 万吨，环比 +349万吨，澳矿发运至中国数量回升明显。铁矿石26港到港量2436.7万吨，环比+83.6万吨。本期铁矿石外矿发货量环比和到港量均环比回升，整体上发运和到港均处于中高位，供给偏宽松。

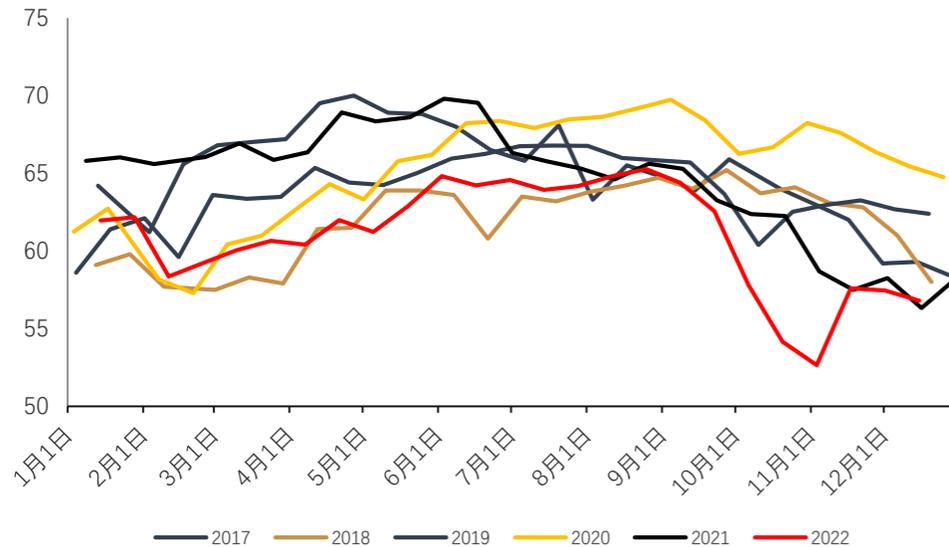
➤ 随着印度铁矿石出口关税的调整，发运量有所回升，预期后续进口印度铁矿石量将逐渐恢复。

➤ 本周铁矿石普氏指数震荡反复。

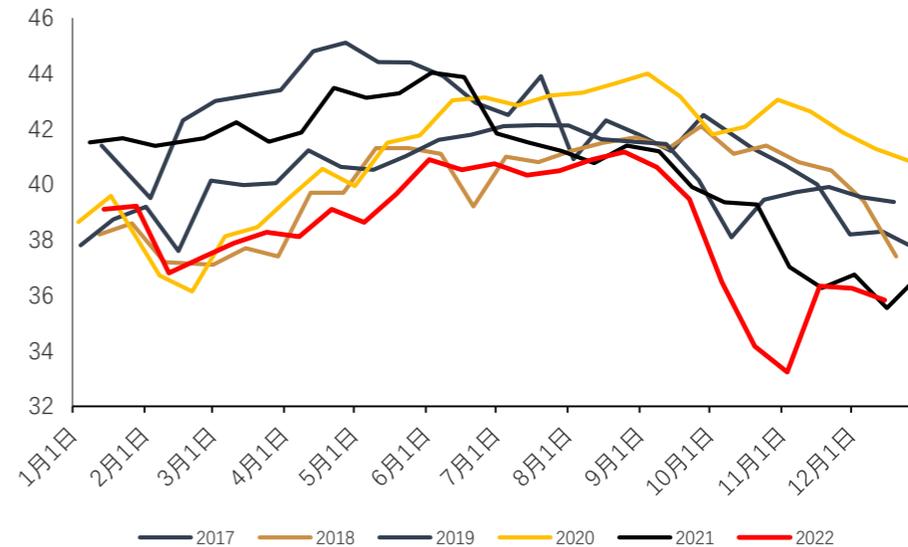
# 原料：国产矿产量回落

- 截止12月16日，全国126家矿山产能利用率和铁精粉日均产量为56.79 %和35.83万吨，环比-0.66%和-0.42万吨/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。但是目前下游钢材转入淡季，钢厂盈利不佳，铁矿需求面临回落风险，内矿大幅开工动力较弱，叠加疫情管控放开后，疫情大面积扩散，影响矿业开工，预期后续内矿产量呈现下滑态势。

全国126家矿山产能利用率: (%)

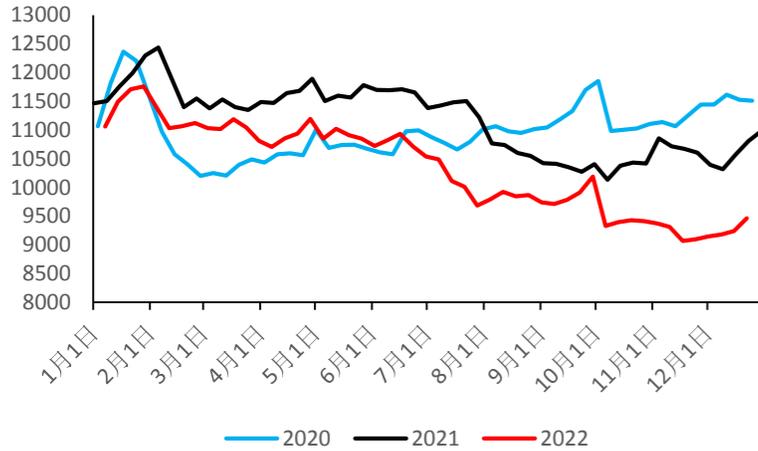


全国126家矿山铁精粉日均产量:(万吨)

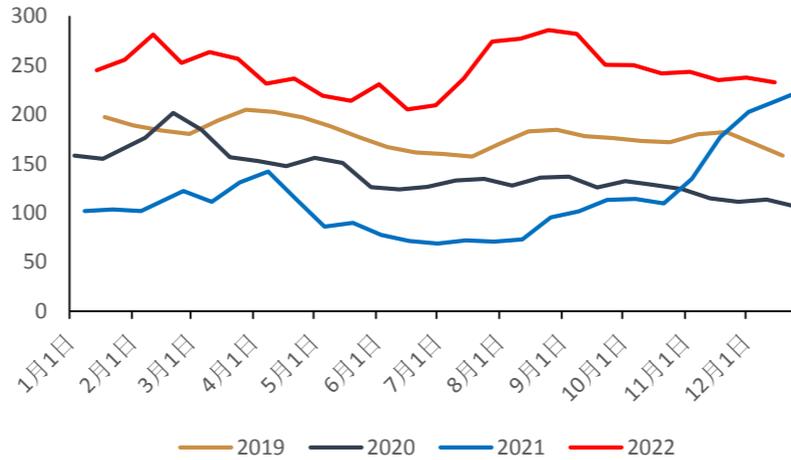


# 原料：港口库存环比小幅回落

247家钢厂进口矿库存（万吨）

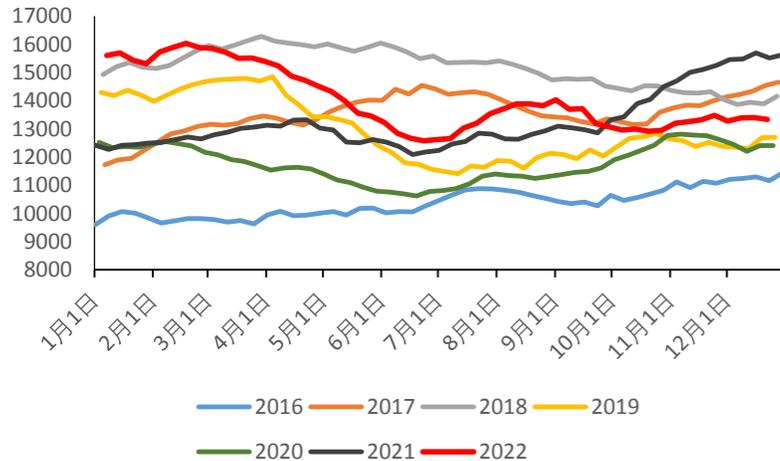


126家矿山铁精粉库存（万吨）

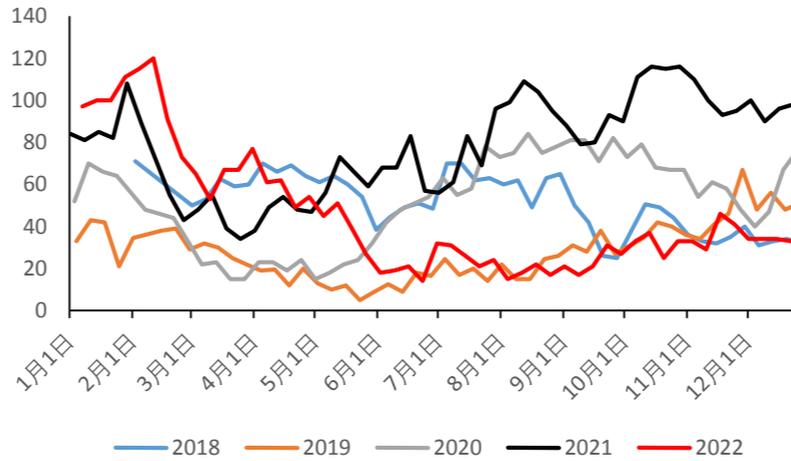


- 截止12月23日，45港口铁矿石库存为13336.64万吨，环比-62.14吨。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9464.74万吨，环比+225.52万吨，日均疏港量处于较高位，但钢厂日耗下滑，导致钢厂库存出现累库，目前仍处于历年同期低位。
- 126家矿山铁精粉库存环比小幅去库，处于历年同期高位。

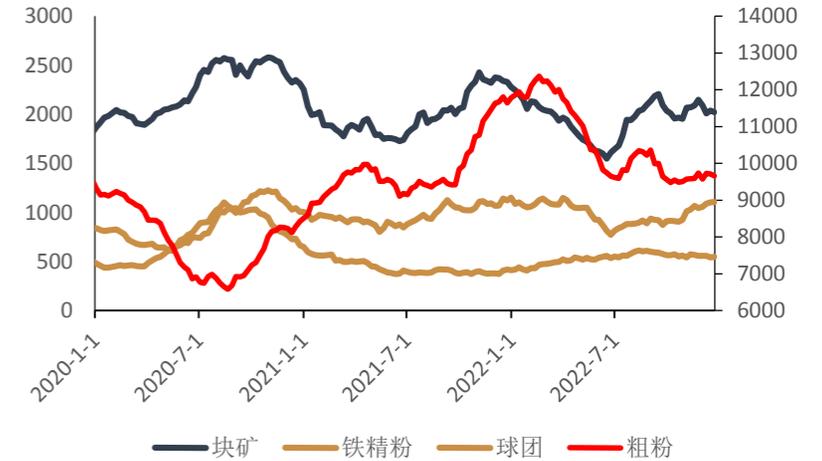
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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