

# 黑色产业链信息数据追踪报告

2023年1月20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

## 观点汇总

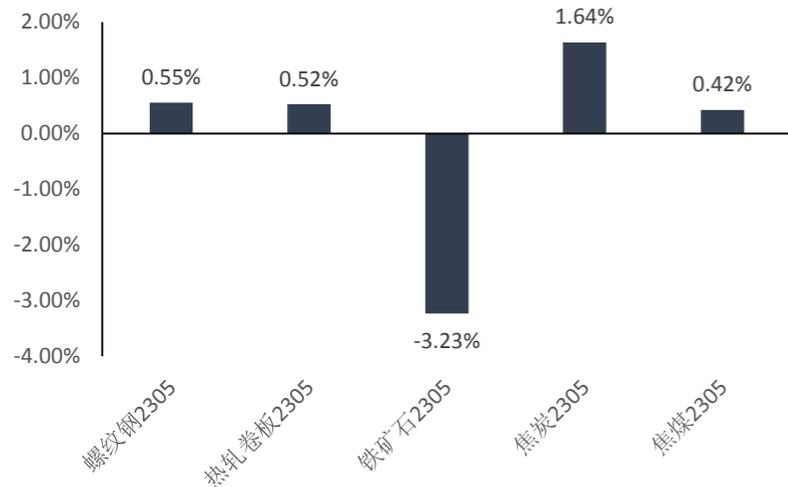
- **钢材**：本周钢材产需双降，表需下滑更为明显，库存累库幅度加大。春节前夕，螺纹钢产量和表需延续下滑态势，符合市场预期，现货市场成交基本上停滞。本期钢厂盈利率环比回升，加之房地产行业利好政策较多，钢材需求预期也不断改善，一定程度上能提振钢厂复产积极性，但钢厂盈利率尽管改善，钢厂亏损面积依旧较大，预计节后产量回升相对有限。需求端，节后随着终端项目的复工，需求也会逐渐恢复，房地产行业节后用钢需求或主要来源于停滞项目的复工；节后基建项目也将提速继续托底用钢需求，需要注意的是春节期间人口流动性较高，是否会引发新一轮疫情感染从而影响终端企业复工进度存在不确定性，但是目前国内各省份已经度过疫情“三个高峰”，我们预计节后疫情的影响相对较小。综合来看，节后螺纹钢将呈现供需双增的局面，产需的回升节奏有较大不确定性，且铁矿石受价格监管的影响较大，成本支撑或走弱，但是节后地产行业政策暖风将持续，加之节后“两会”、稳增长预期下，宏观预期难以证伪，市场情绪或将延续乐观。因此，建议螺纹钢空仓过节为佳或者前期低位多单轻仓持有。
- **铁矿**：供给端本期发运和到港均环比回落，一季度为巴西发运淡季，后续发运仍有收紧预期。需求端，日均铁水产量延续小幅回升，日均疏港虽环比小幅回落，但仍处于绝对高位，需求端韧性较好；目前钢厂铁矿石库存有了较为明显地回升，仍处于历年同期低位，钢厂进口矿平均可用天数回升至中等水平，节后高炉将逐渐复产，但钢厂有一定库存的基础，预计节后依旧是刚需补库为主。综合来看，铁矿石基本面较好，且宏观层面氛围较好，市场预期不断改善，但同时短期内价格监管“紧箍咒”将继续萦绕在矿价上方，多空因素较多，波动幅度加大，建议空仓过节为佳。节后关注钢厂复产力度和价格监管方面的消息。

**风险提示**：铁矿石发运超预期收紧、铁矿石价格监管措施、钢厂超预期复产、房地产行业政策释放

- ▶1月16日。财政部近日发布《关于进一步做好新冠疫情防控经费保障 切实加强防控经费管理的通知》。通知提出，加大疫情防控经费投入力度，重点用于患者救治费用补助、医务人员临时性工作补助、疫苗和接种以及提升医疗救治能力所需支出。
- ▶1月16日。据国家统计局，2022年12月份，70个大中城市中商品住宅销售价格下降城市个数有所增加，各线城市商品住宅销售价格环比持平或下降，一线城市同比上涨、二三线城市同比下降。
- ▶1月17日。全国住房和城乡建设工作会议在北京以视频形式召开。会议指出，大力支持刚性和改善性住房需求，毫不动摇坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。
- ▶1月17日。工信部：2023年要健全市场化法治化化解过剩产能长效机制，严格执行**钢铁、水泥、玻璃等产能置换政策**。优化布局乙烯、煤化工等重大项目，提高钢铁等重点行业产业集中度。
- ▶1月18日。对于中国经济走势，中国国务院副总理刘鹤的总体判断是经过努力，2023年中国经济将实现整体性好转，增速达到正常水平；预计今年进口会明显增加，企业会加大投资力度，居民消费会回归常态
- ▶1月18日。国家发改委政策研究室主任金贤东在新闻发布会上表示，**春节前后将集中下达一批中央预算内投资，支持新型基础设施领域重大项目建设**，特别是将显著加大对中西部偏远地区信息网络建设投入，着力补齐短板弱项。
- ▶1月18日。近日，国家发改委、市场监管总局、证监会联合提醒告诫有关铁矿石贸易企业和期货公司，不得编造发布虚假信息，不得选择性引用数据和信息、故意渲染涨价氛围，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格，不得过度投机炒作。
- ▶1月18日。国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美财政部长耶伦在瑞士苏黎世举行半天会谈。双方认识到可持续金融合作的重要性，同意在双边及联合国、G20和APEC等多边框架下加强合作。
- ▶1月19日。2023年，全国海关还将在提速增效保产业链供应链安全稳定上发力。精准“补链”，加强重点商品进出口监测，支持先进技术、重要设备等产品进口，扩大能源资源类大宗商品战略储备，积极推进食品农产品准入和优质种质资源引进，推动进口来源多元化。

# 行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化 (%)



螺纹钢



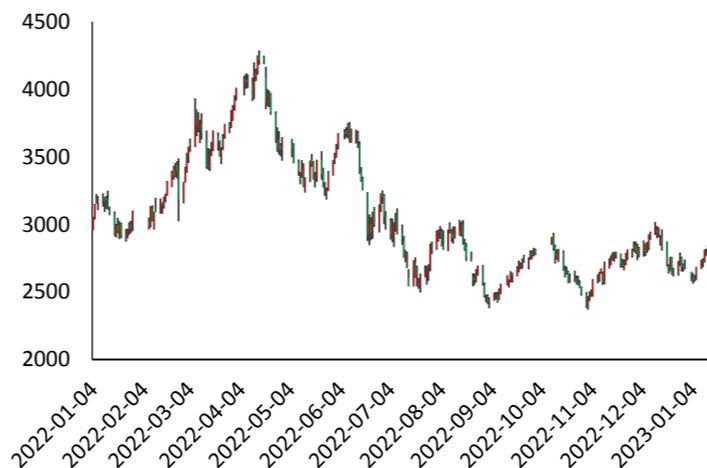
热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤

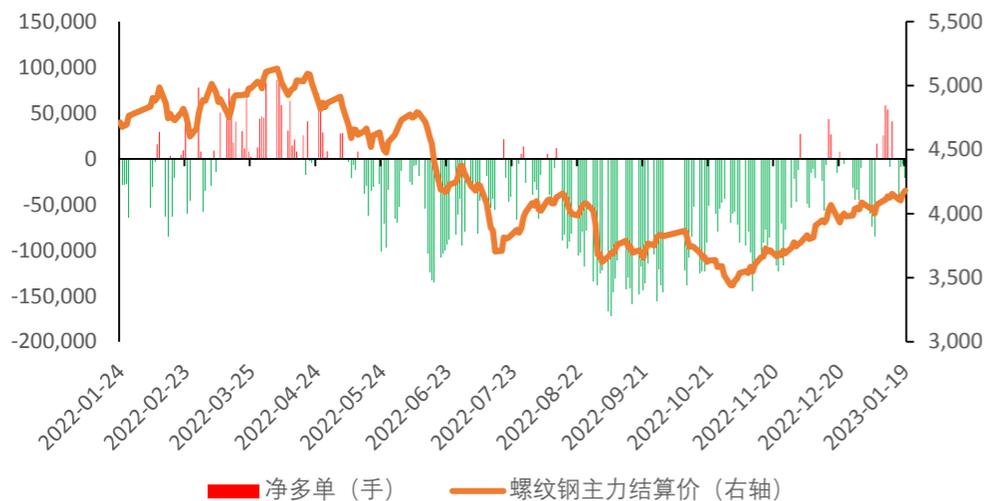




# 前二十持仓情况



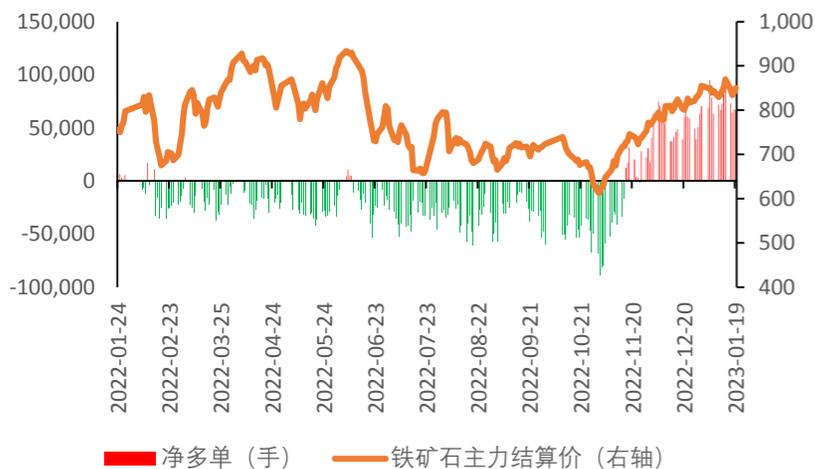
### 螺纹钢持仓与价格对比



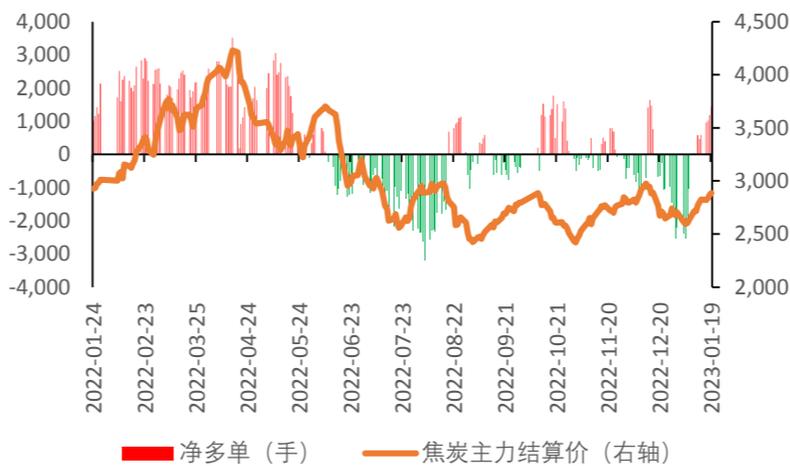
### 热轧卷板持仓与价格对比



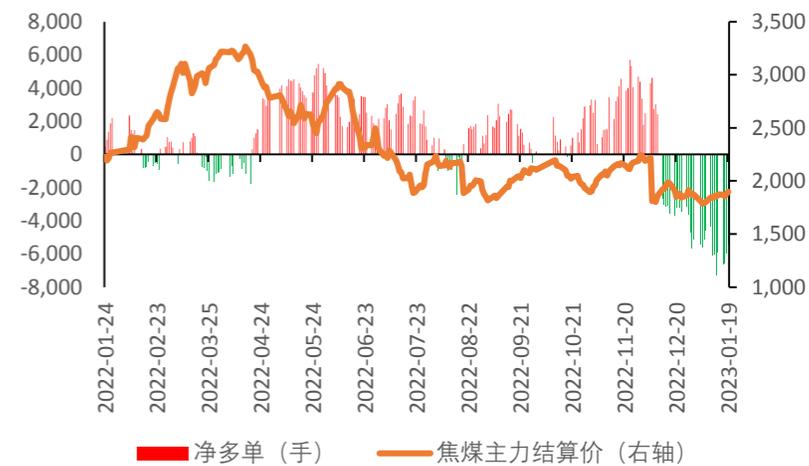
### 铁矿石持仓与价格对比



### 焦炭持仓与价格对比

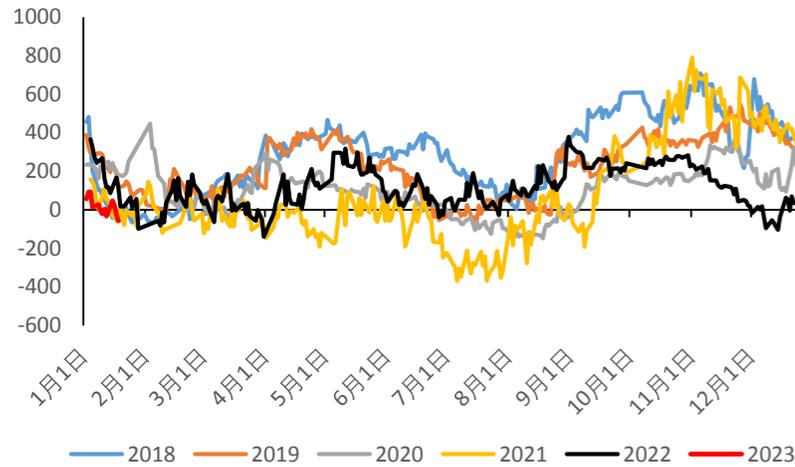


### 焦煤持仓与价格对比

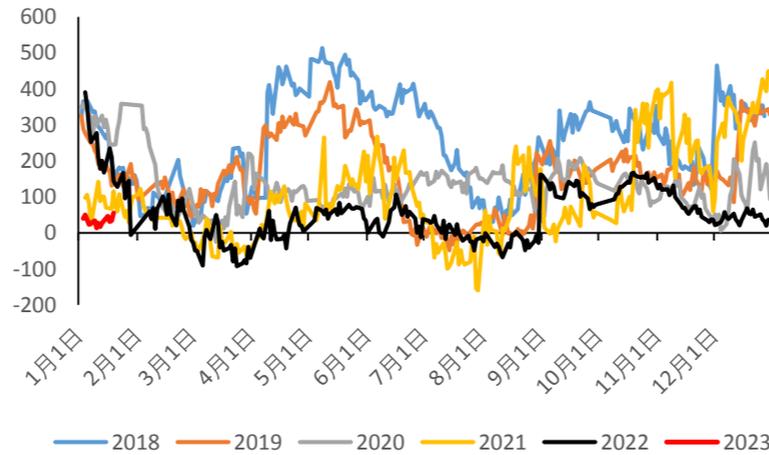


# 煤焦钢矿主力基差

### 螺纹钢基差



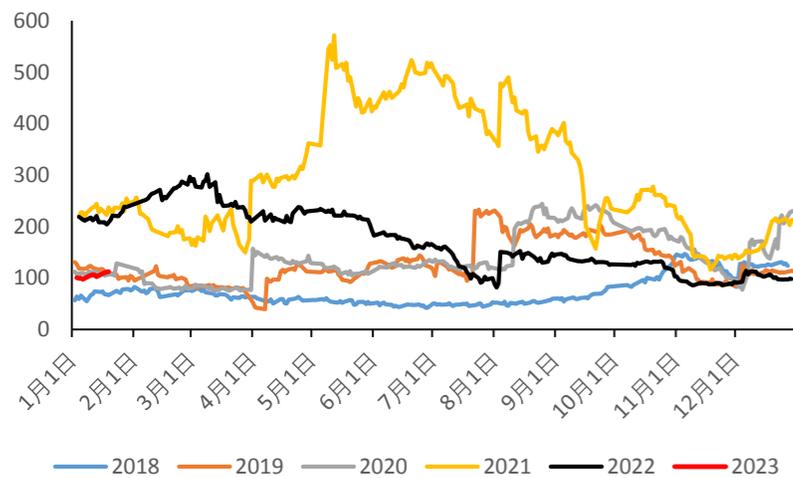
### 热轧卷板基差



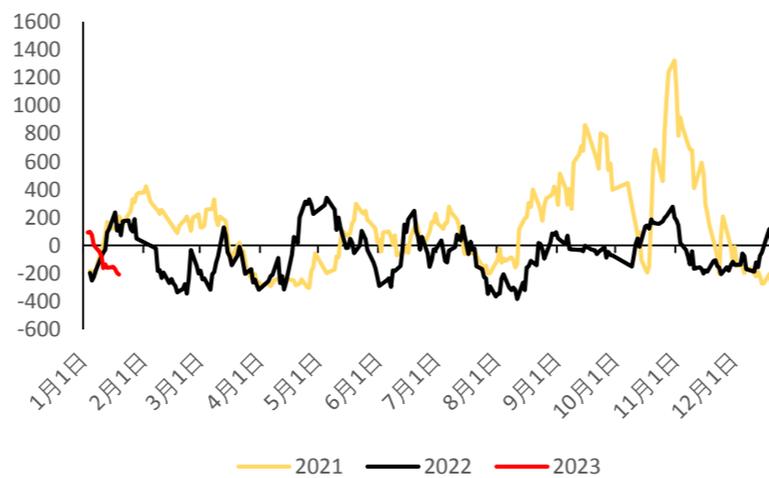
➤ 铁矿石、焦煤、热轧卷板均贴水现货；焦炭升水现货；螺纹钢基差近期在平水附近反复。

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。

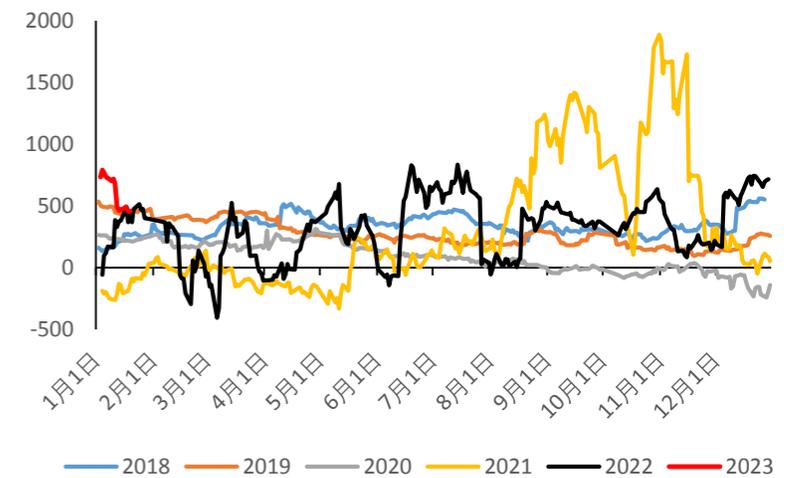
### 铁矿石基差



### 焦炭基差



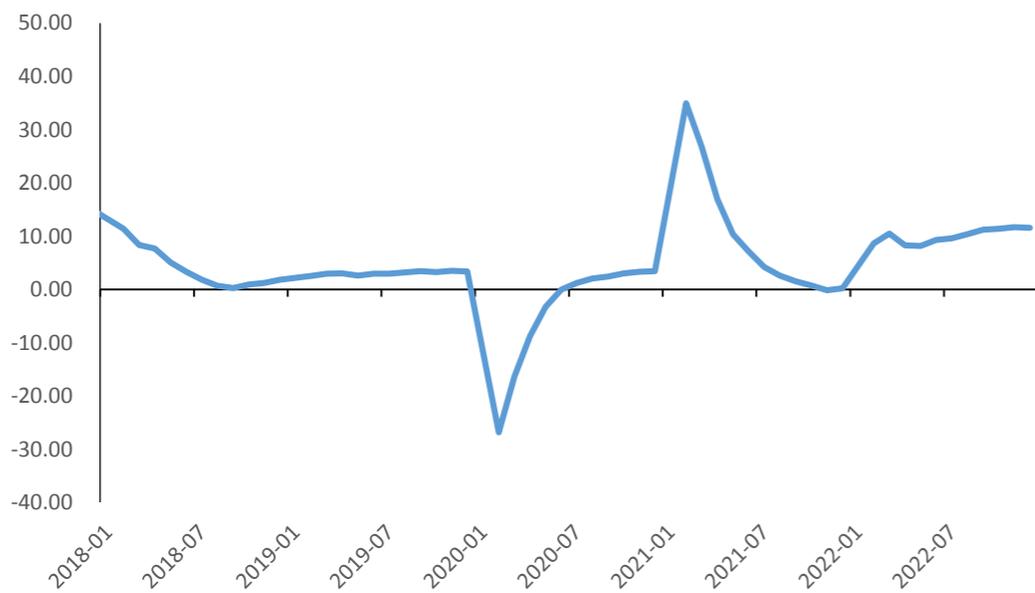
### 焦煤基差



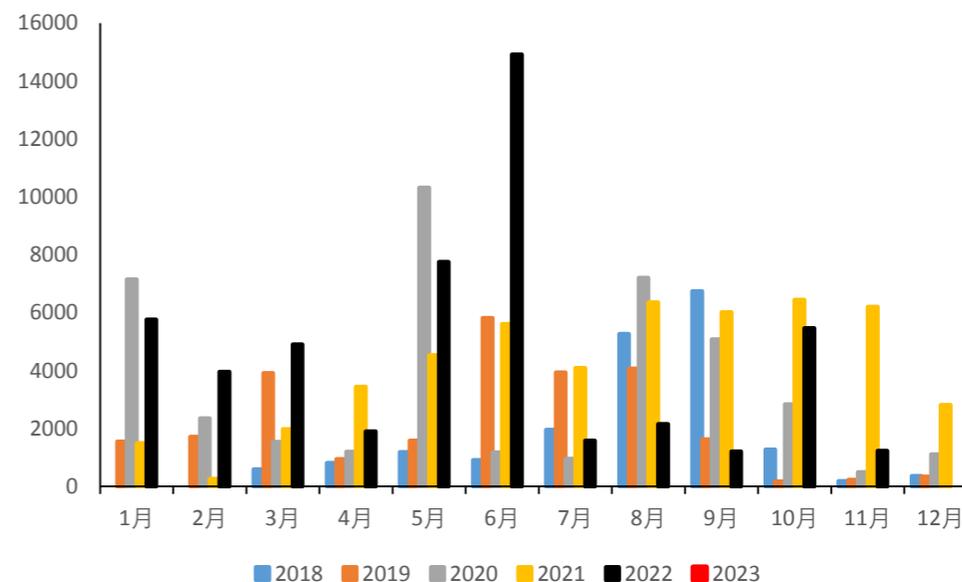
# 基建

- 2022年，基础设施建设投资累计同比达11.52%，基础设施建设投资逆势上涨。2022年基建是中国经济逆周期调节的主要抓手。2023年，外需对经济拉动减弱，经济增长动能主要依靠内需，上半年房地产难以迎来实际改善的情况下，基建将继续保持较强的力度。
- 2022年专项债前置下发，且六成的资金投向基建领域，2023年延续“早发快用”的节奏，专项债依旧提前发力，据不完全统计，一季度各地拟发行新增专项债规模近亿元。
- 国家发改委表示，春节前后将集中下达一批中央预算内投资，支持新型基础设施领域重大项目建设。
- 春节后，工地工人陆续返回工地，基建项目施工进度将逐渐恢复，2月份在地产实际需求难有好转的情况下，基建仍托底用钢需求。

基础设施建设投资:累计同比：%



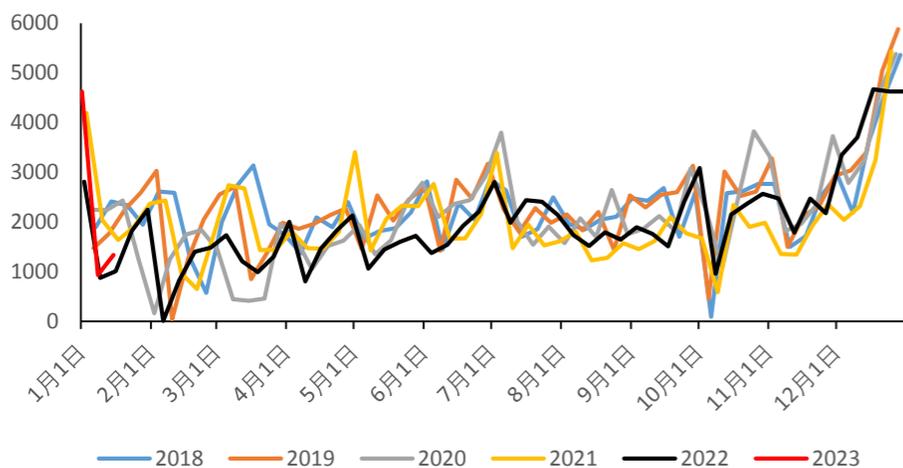
地方政府债券发行额：专项债券：当月值：亿元



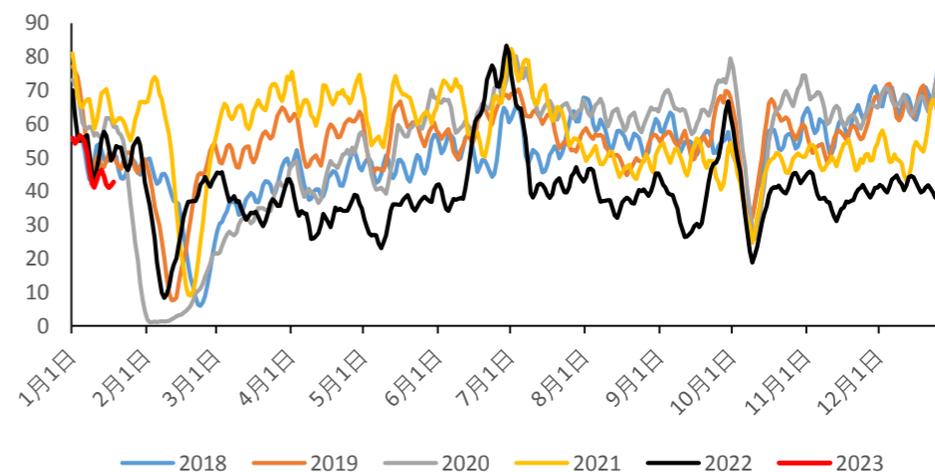
## 国家统计局：房地产数据

项目	12月当月值	当月环比	当月同比	2022年 (1-12月)累计 值	累计同比	2021年 (1-12月)累计 值	2020年 (1-12月)累计 值	2019年 (1-12月)累计 值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	9032	-8.9%	-12.2%	132895	-10.0%	147602	141443	132194
本年购置土地面积：万平方米	1597	56.1%	-51.6%	10052	-53.4%	21590	25536	25822
房屋新开工面积：万平方米	8955	13.2%	-44.3%	120587	-39.4%	198895	224433	227154
房屋施工面积：万平方米	8142	2.3%	-48.2%	904999	-7.2%	975387	926759	893821
房屋竣工面积：万平方米	30513	233.7%	-6.6%	86222	-15.0%	101412	91218	95942
商品房销售面积：万平方米	14587	44.8%	-31.5%	135837	-24.3%	179433	176086	171558
商品房销售额度：亿元	14660	49.4%	-27.7%	133308	-26.7%	181930	173613	159725

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）

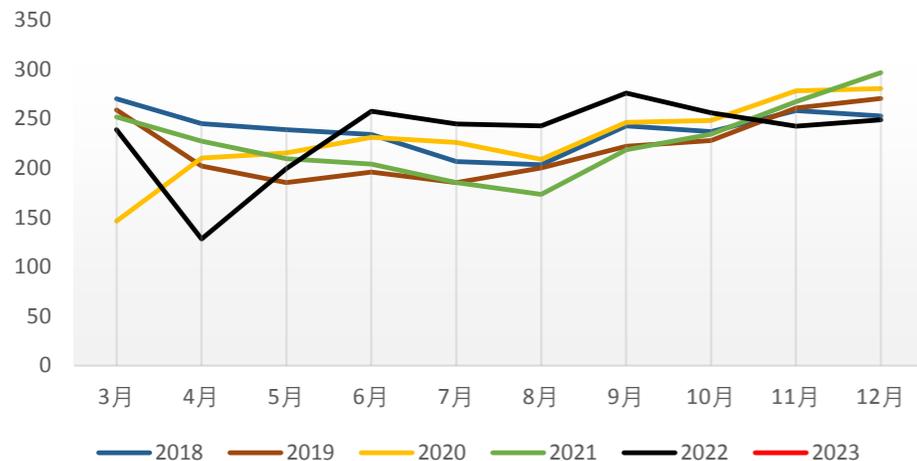


30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）

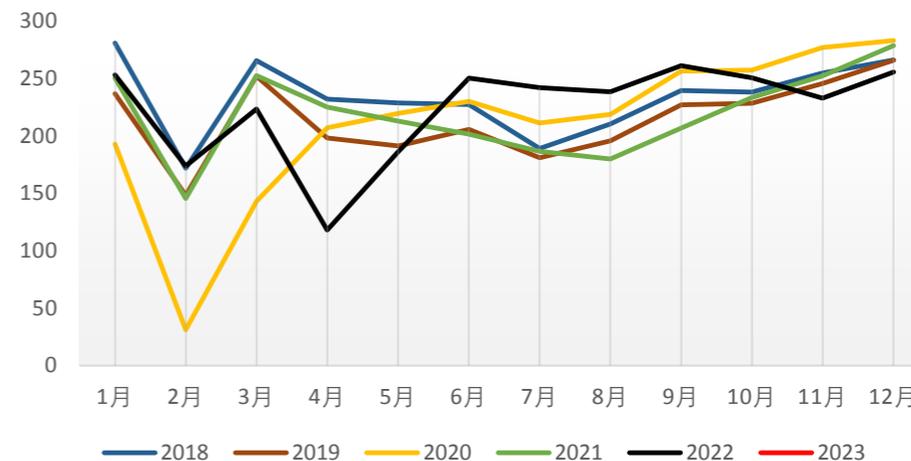


# 制造业

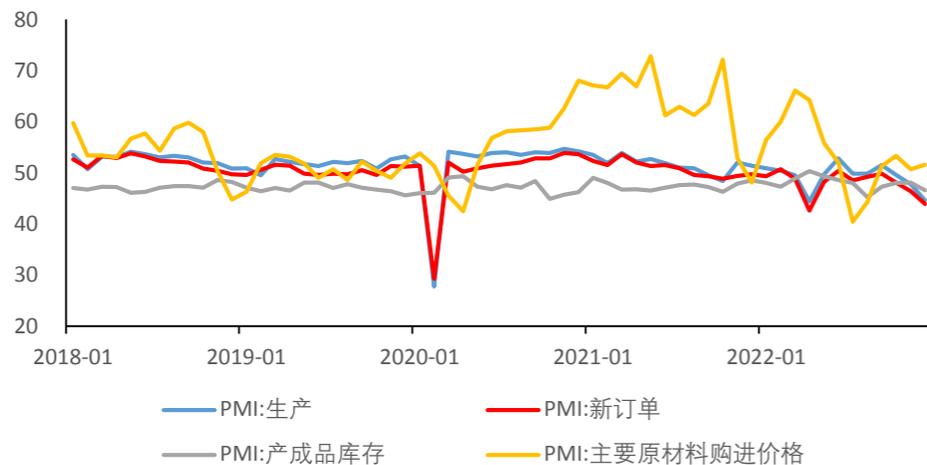
汽车产量 (万辆)



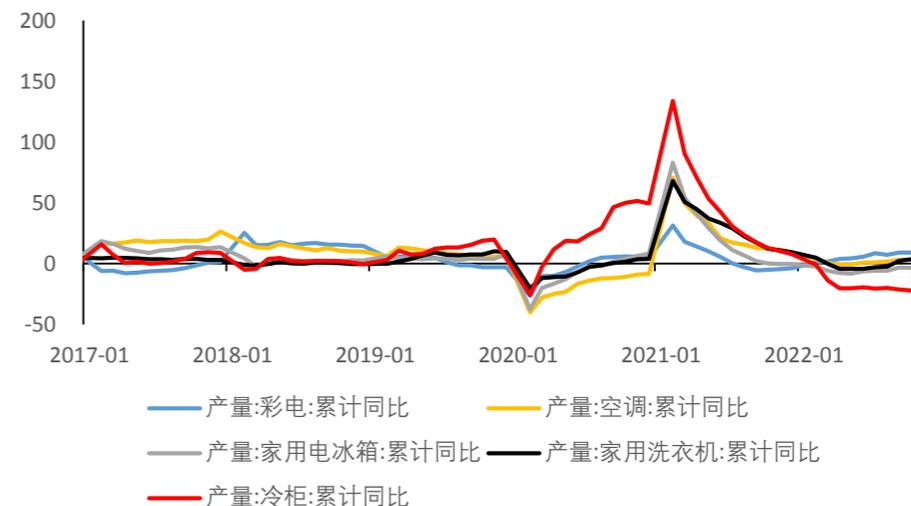
汽车销量 (万辆)



PMI : %



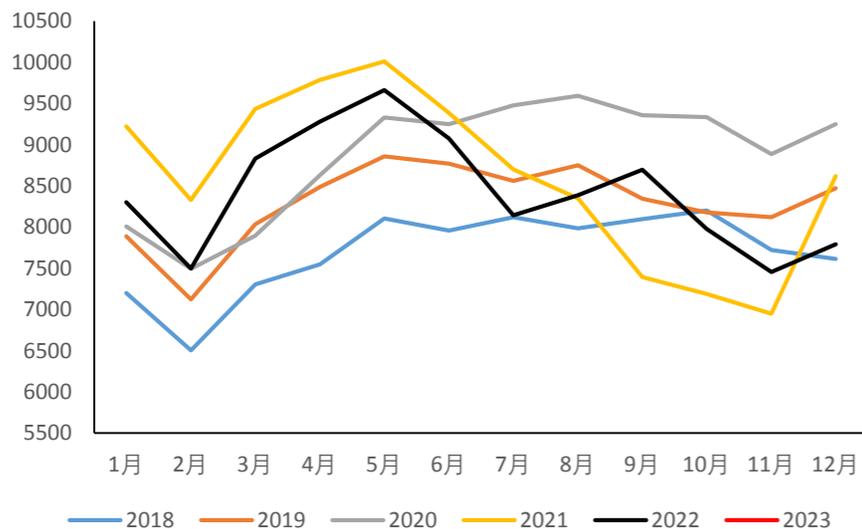
家电行业累计同比 : %



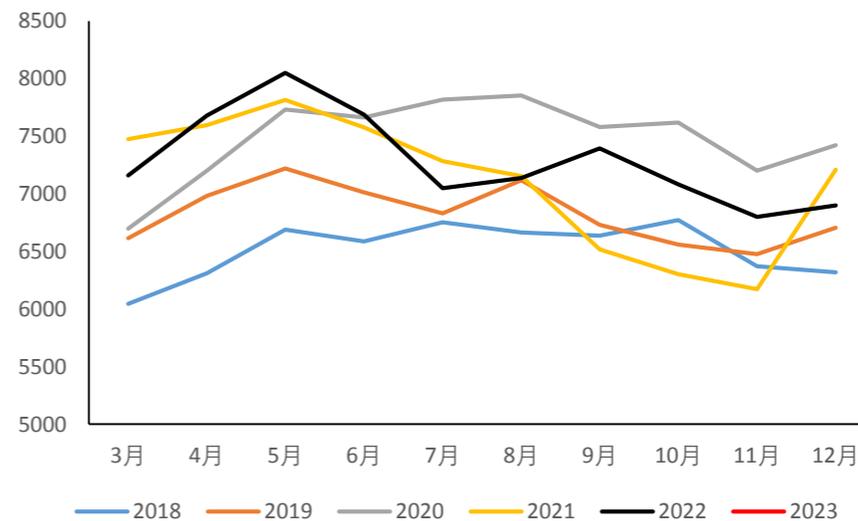
国家统计局数据显示

- 12月粗钢产量为7789万吨，较11月+335万吨，1-12月粗钢累计产量为10.1亿吨，**累计同比-2.2%**。
- 12月生铁产量为6900万吨，较11月+101.4万吨，1-12月生铁累计产量为8.64亿吨，**累计同比-0.52%**。

粗钢产量 (万吨)



生铁产量 (万吨)

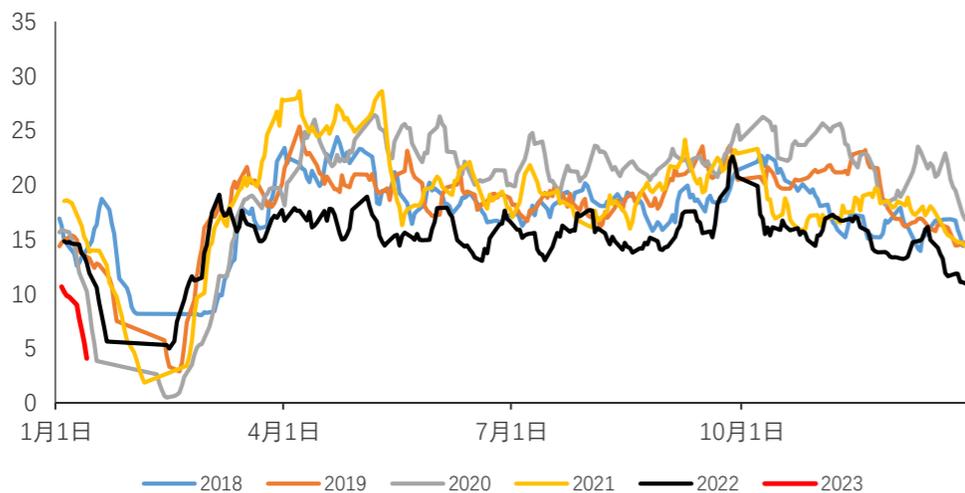




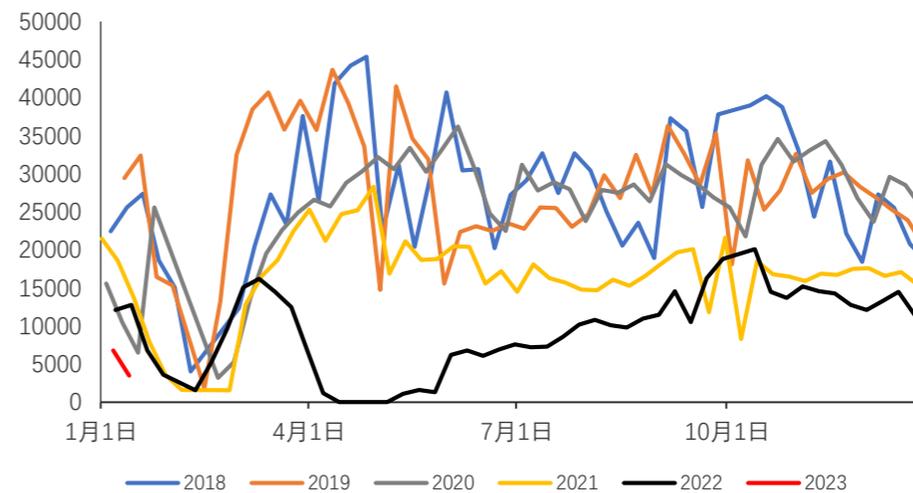
# 建材成交转向停滞



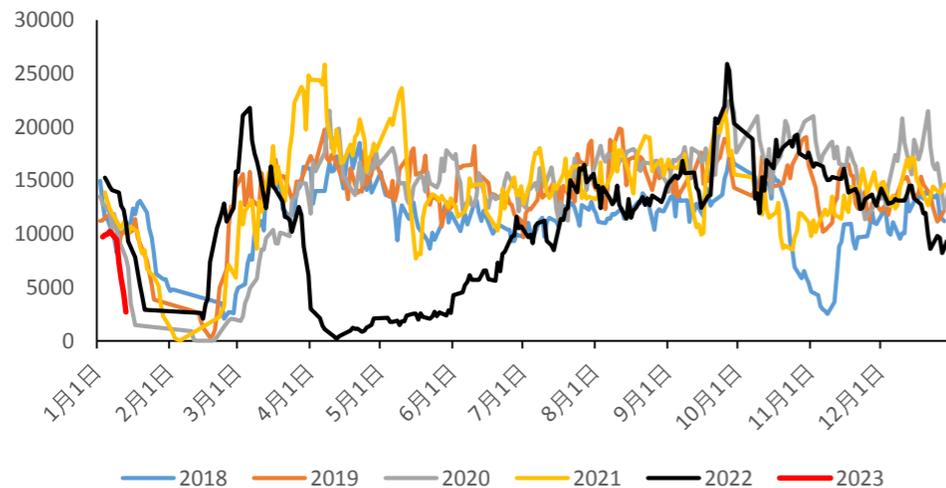
全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



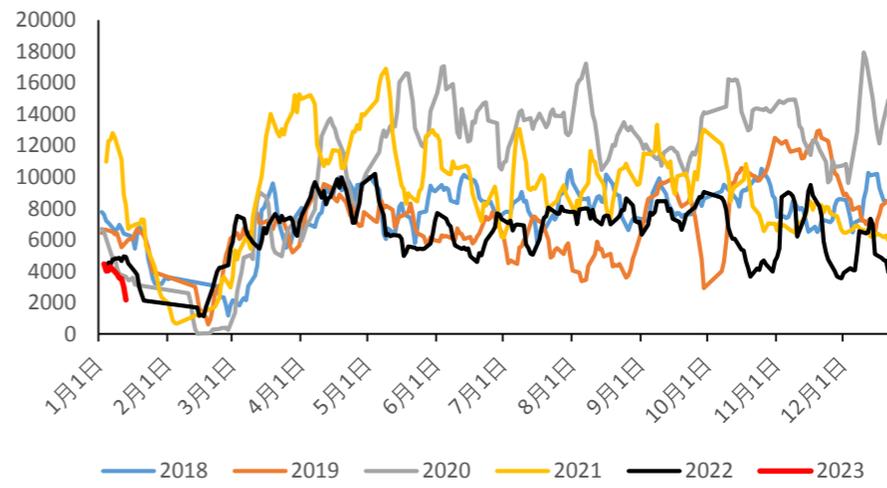
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）

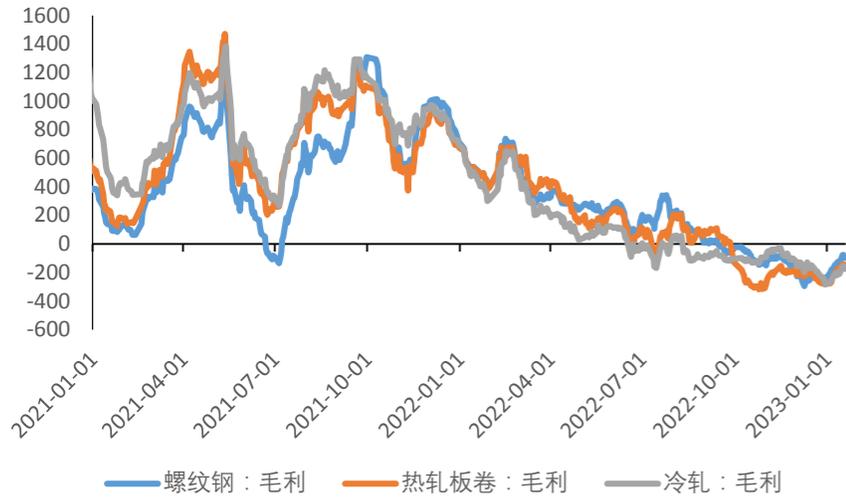


北京建筑钢材成交：吨（M5）

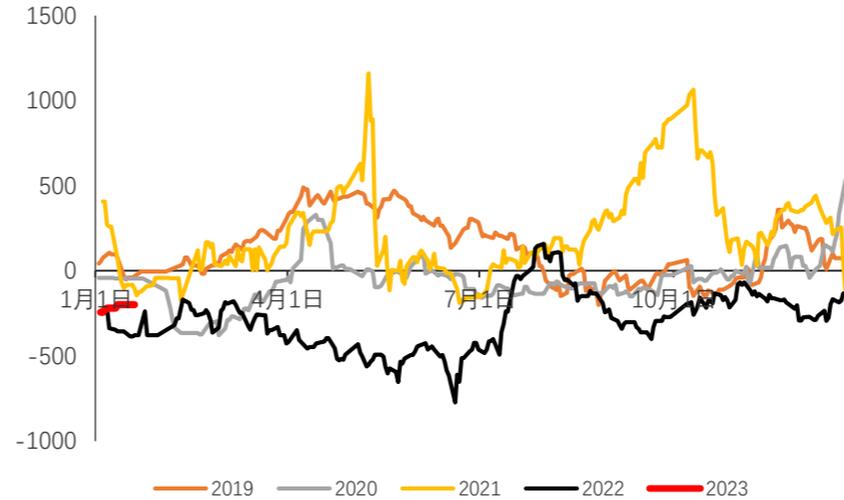


# 吨钢利润有所修复

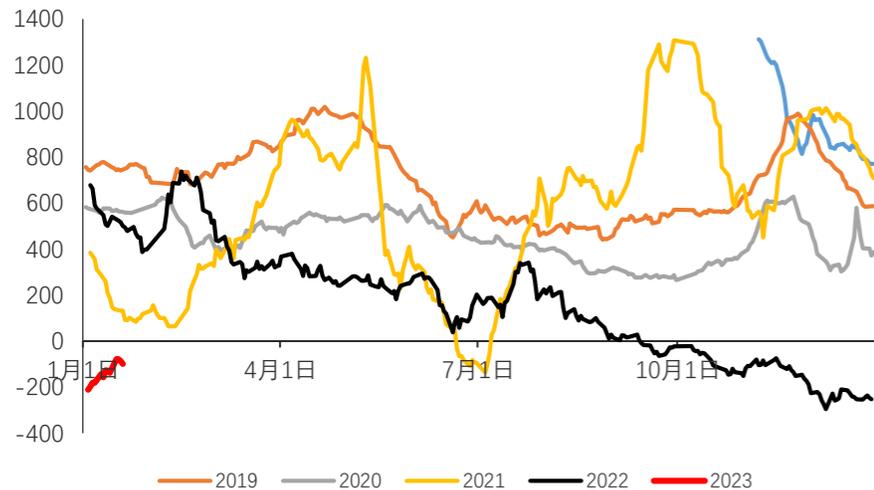
钢材现货利润 (元/吨)



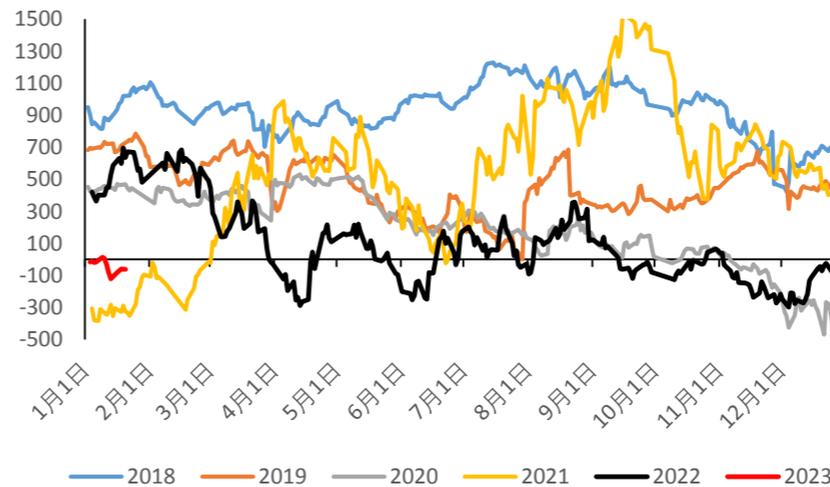
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢盘面利润 (元/吨)



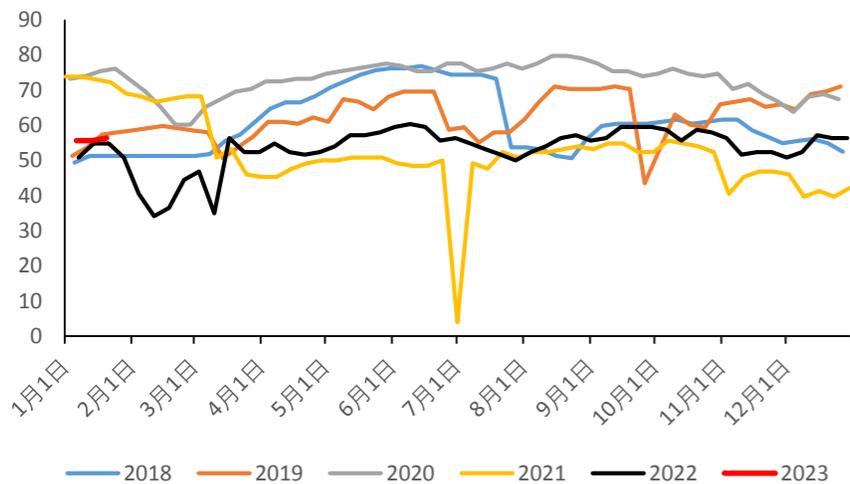
高炉利润有所修复，电炉因停工检修较多，利润持稳，截止1月19日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-98.71元 /吨和-198.41元/吨。

现货方面，原料端焦炭二轮提降落地，铁矿石受监管影响，现货价格也相应下跌；废钢价格持稳。

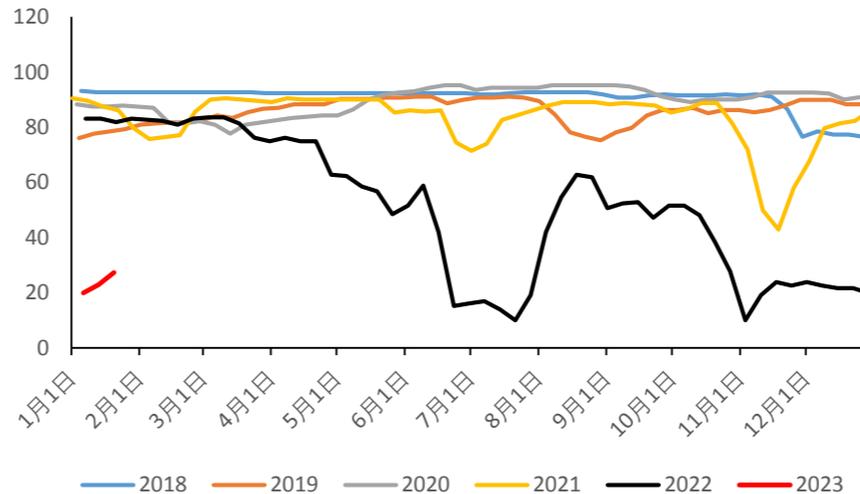
螺纹钢盘面利润环比回升，主要受铁矿石期价下挫引起盘面成本重心下移。

# 铁水产量延续小幅回升

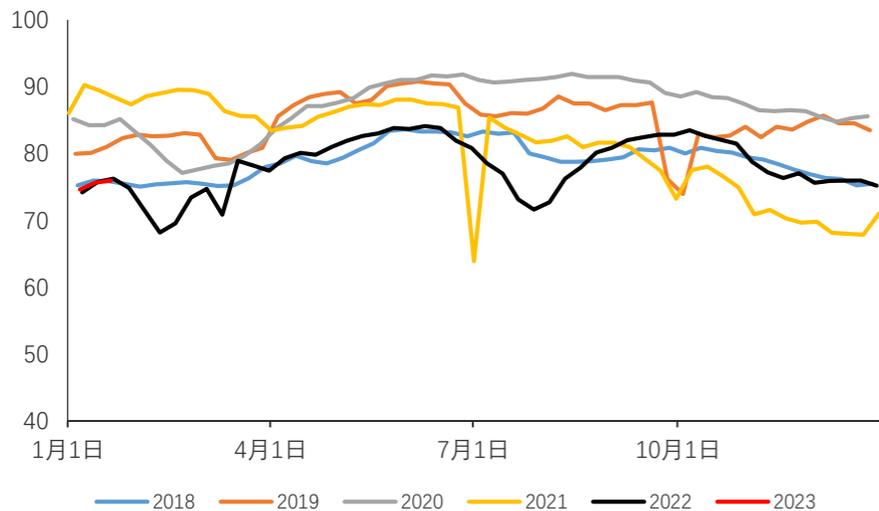
唐山高炉产能利用率 (%)



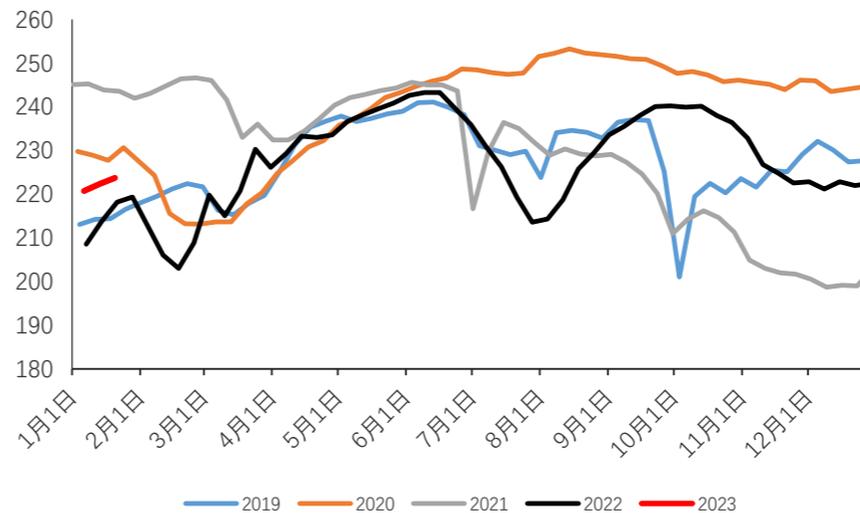
247家钢铁企业：盈利率：%



全国247家钢厂高炉开工率 (%)



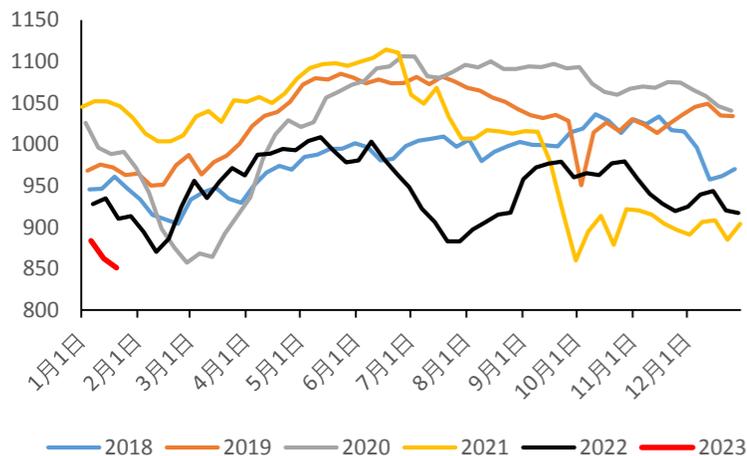
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



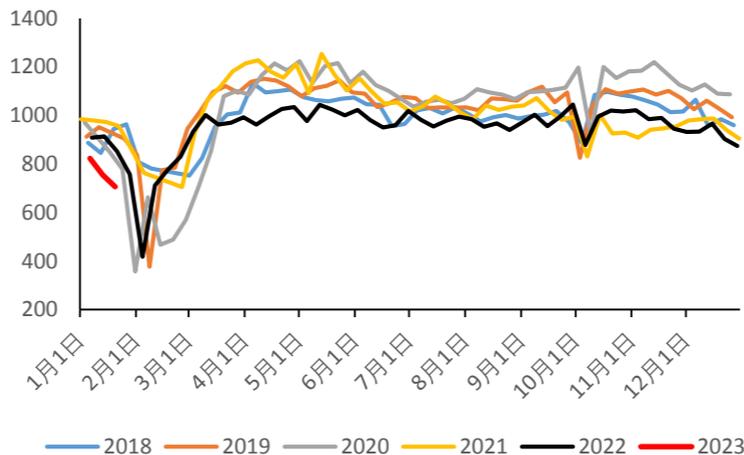
- 截止1月19日，247家钢厂高炉开工率75.97%，环比上周上涨0.29个百分点；产能利用率环比上涨0.54个百分点至83.1%。
- 日均铁水产量223.74万吨，环比+1.44万吨，钢厂盈利有所好转，日均铁水小幅回升。

# 五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



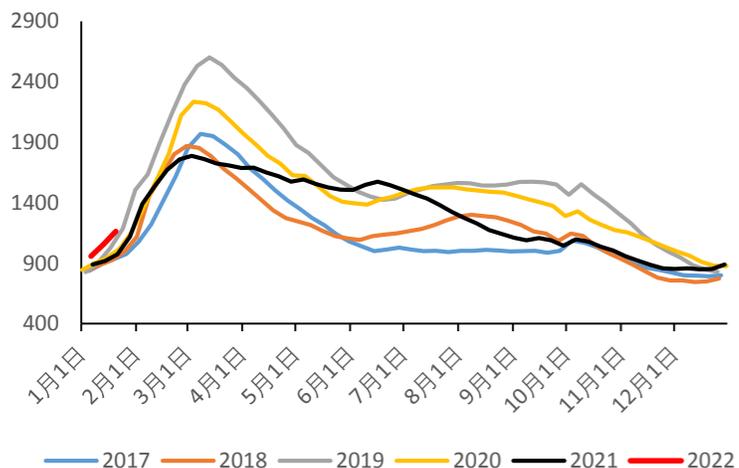
五大钢材表观消费量 (万吨)



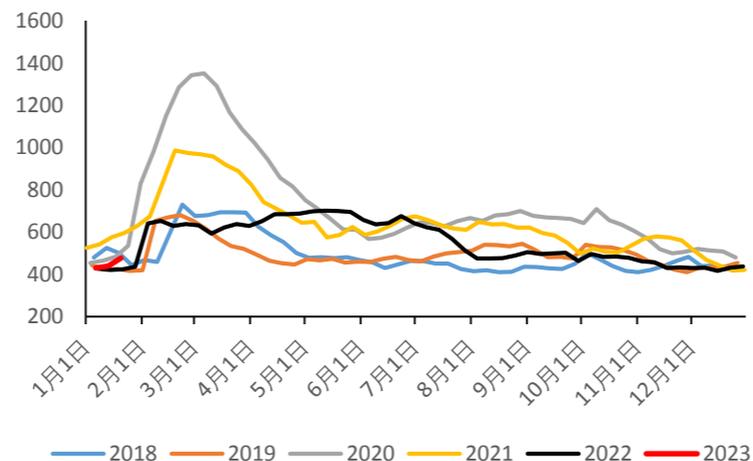
- 产量851.14万吨，-11.32万吨，同比-6.5%；
- 厂库475.87万吨，+36.38万吨；
- 社库1162.38万吨，+108.97万吨；
- 总库存1638.25万吨，+145.35万吨；
- 表观消费量为705.8万吨，-49.47万吨，同比-17.1%。

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，社库累库增量明显。

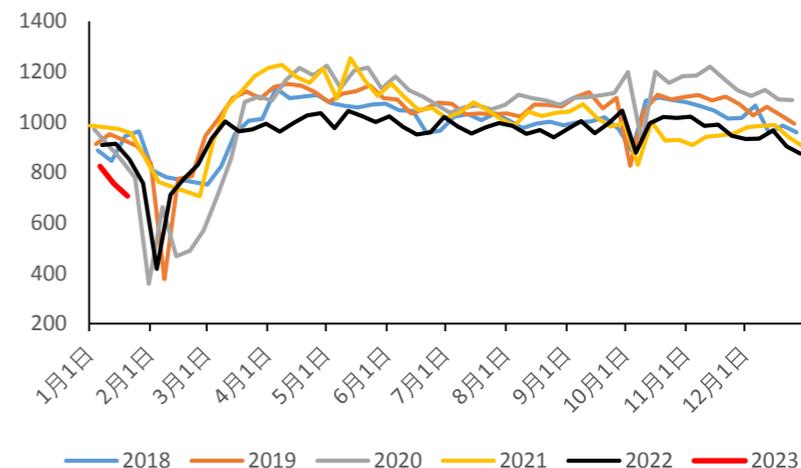
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

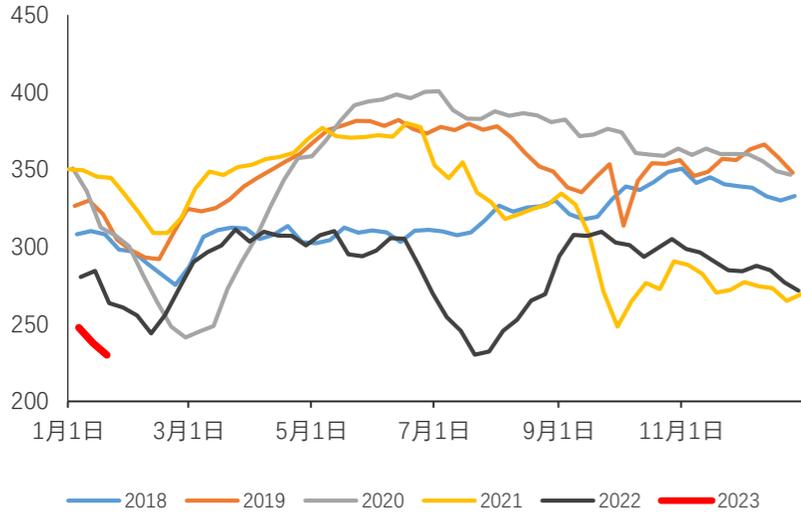


五大钢材表观消费量 (万吨)

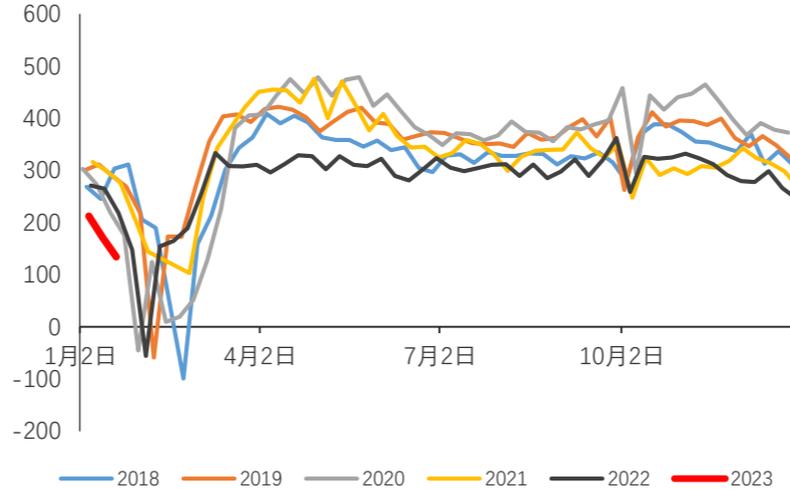


# 螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

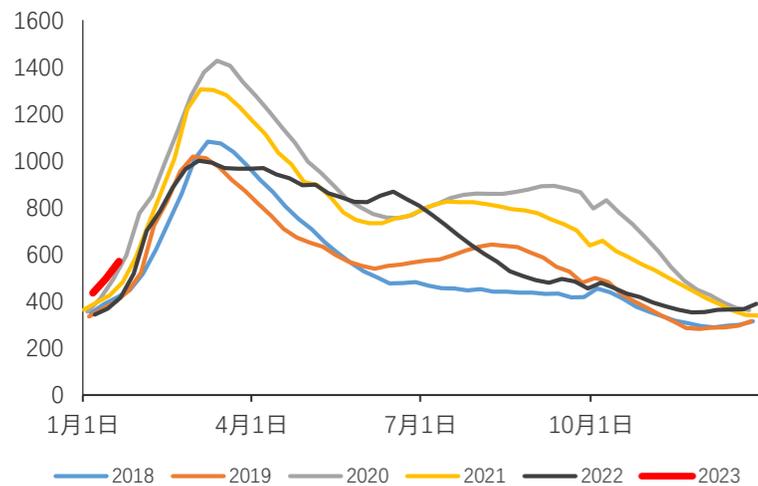


螺纹钢表观消费 (万吨)

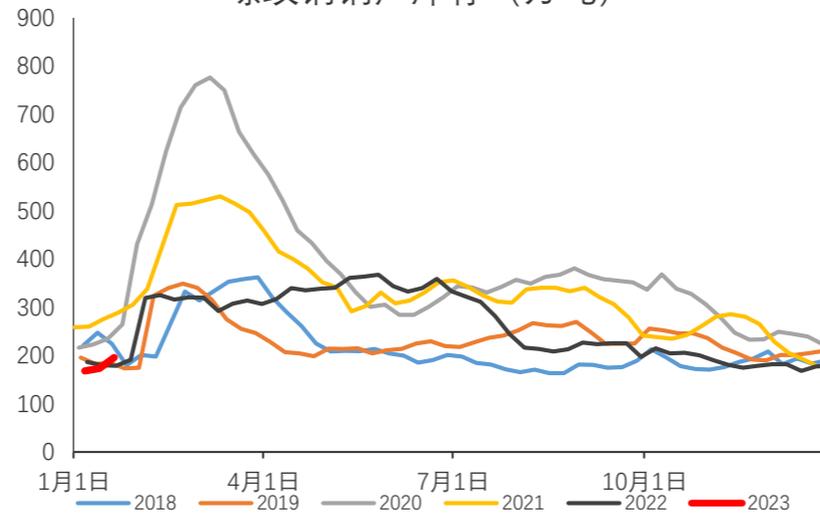


- 产量229.95万吨，-7.96万吨，同比-12.8%；
- 厂库195.78万吨，+22.18万吨；
- 社库571.13万吨，+73.58万吨；
- 总库存为497.55万吨，+60.99万吨；
- 表观消费量为134.19万吨，-37.24万吨，同比-38.5%。
- 螺纹钢产需双降，表需大幅回落，社库累库幅度加大。

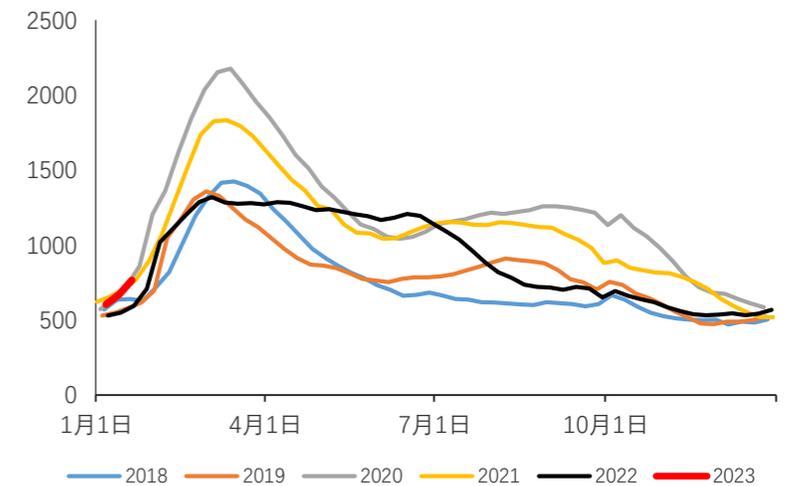
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

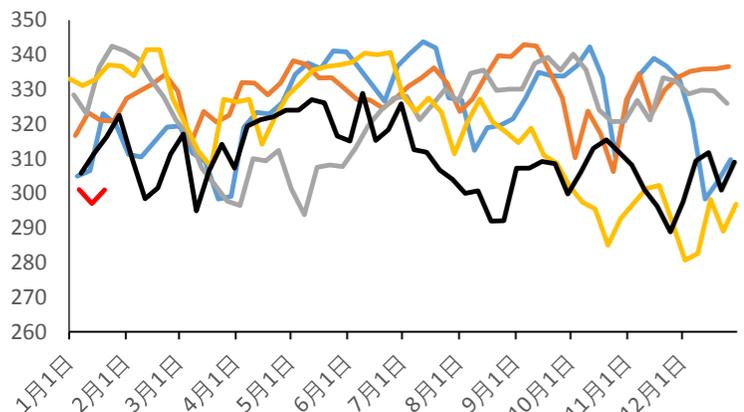


螺纹钢总库存 (万吨)



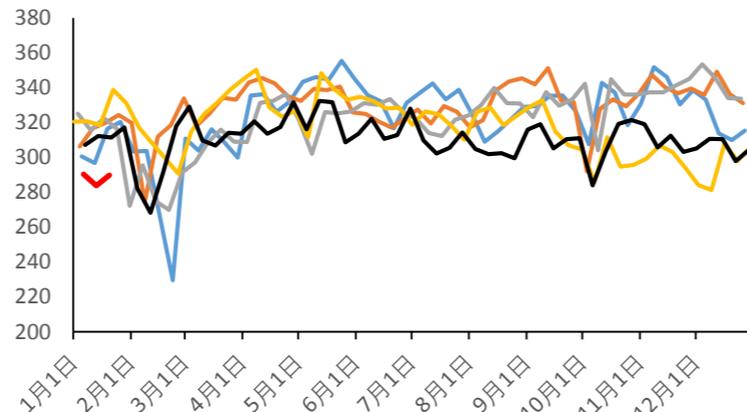
# 热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

热轧卷板表观消费 (万吨)

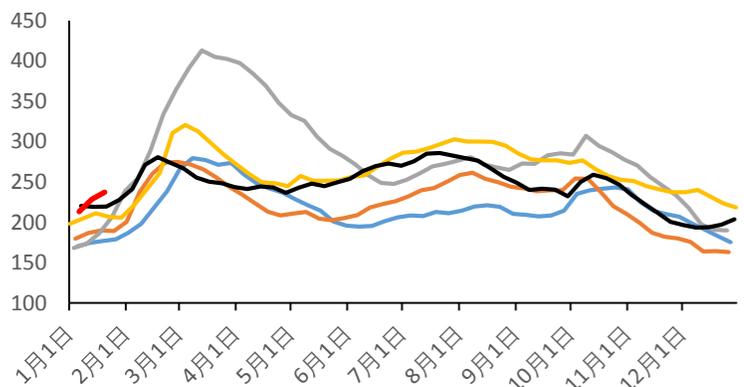


— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

- 产量300.97万吨，+3.93万吨，同比-4.8%；
- 厂库82.6万吨，+2.52万吨；
- 社库237.3万吨，+8.65万吨；
- 总库存为319.9万吨，+11.2万吨；
- 表观消费量为289.8万吨，+6万吨，同比-6.9%。

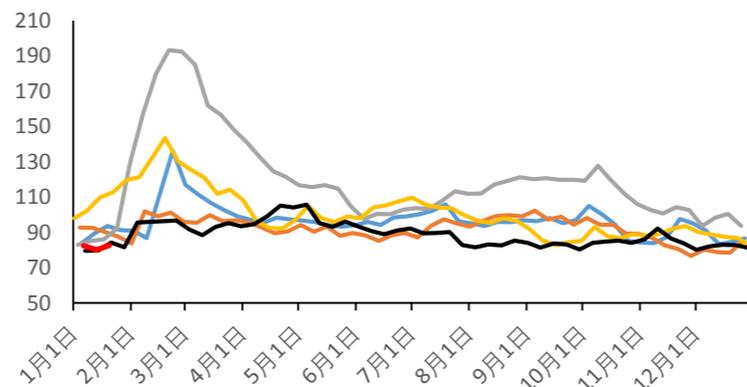
热卷供需双增，库存延续累库。

热轧卷板社会库存 (万吨)



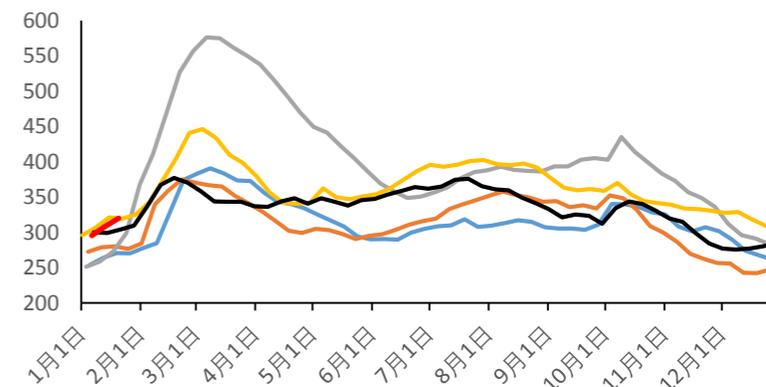
— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

热轧卷板钢厂库存 (万吨)



— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

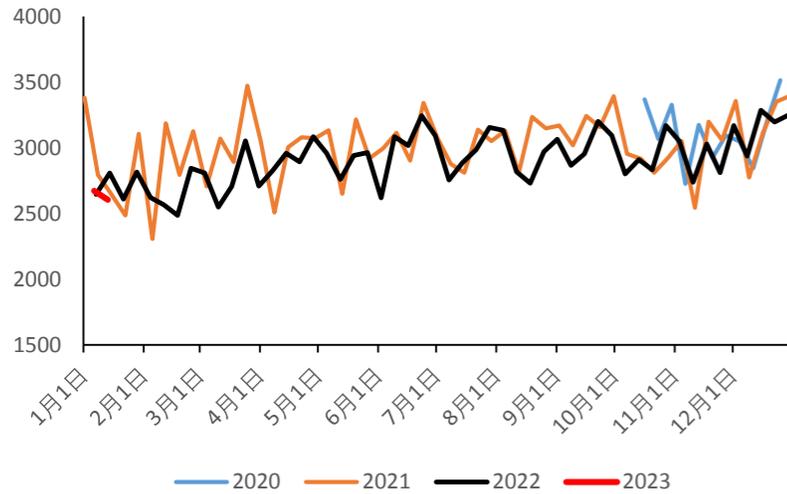
热轧卷板总库存 (万吨)



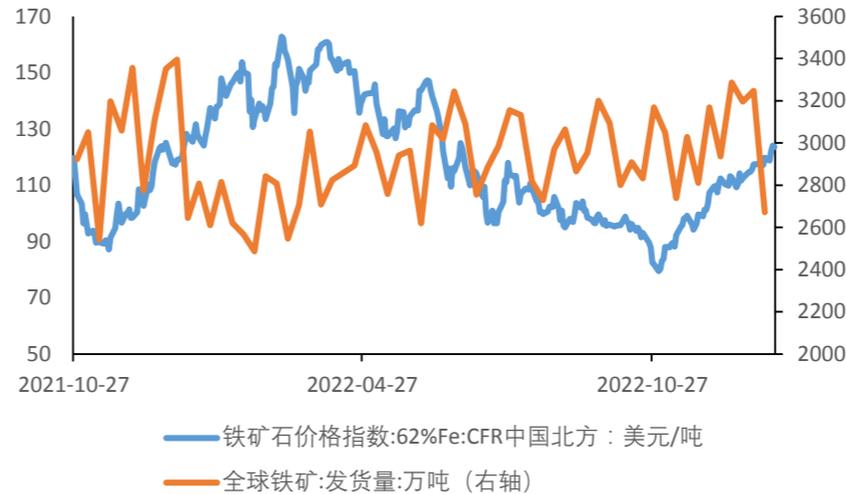
— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

# 原料：到港量环比回落

全球铁矿发货量（万吨）

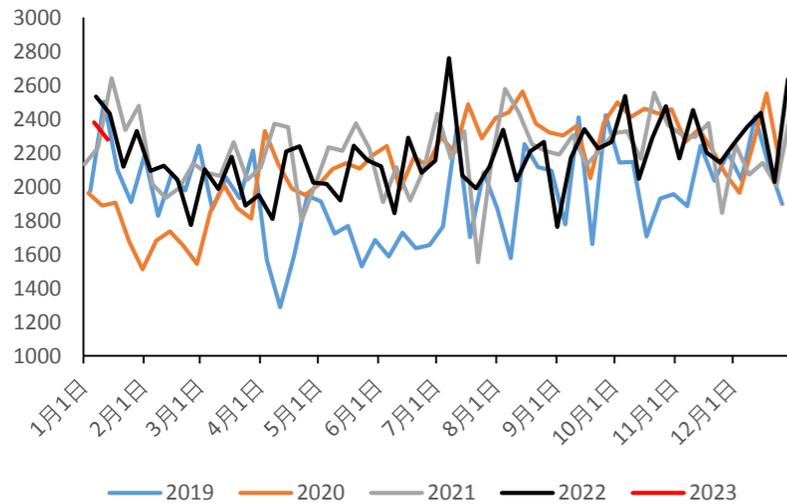


发货量和价格的关系

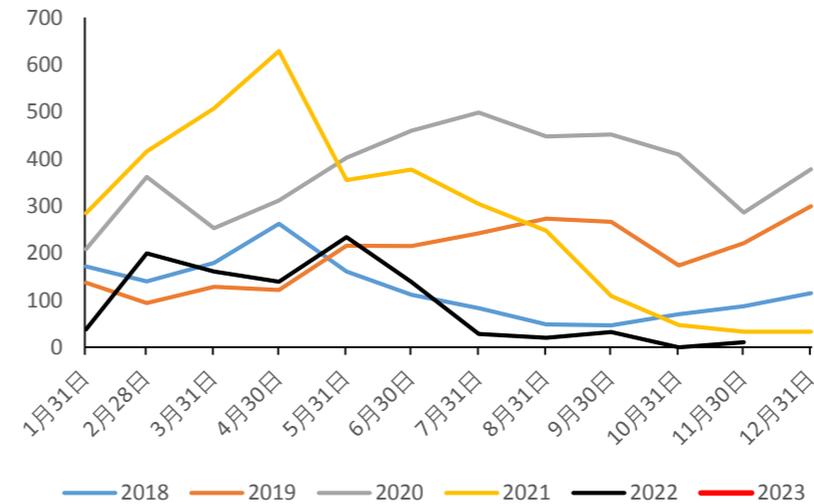


➤ 截止1月16日，全球铁矿石发货量为2603.7万吨，环比-68.5万吨。铁矿石26港到港量2277.5万吨，环比-102.3万吨。本期铁矿石外矿发货量环比和到港量均环比回落，一季度为巴西传统发运淡季，后续供给端依旧有收紧预期。

铁矿石到港量：26港：万吨



印度铁矿石出口至中国（万吨）



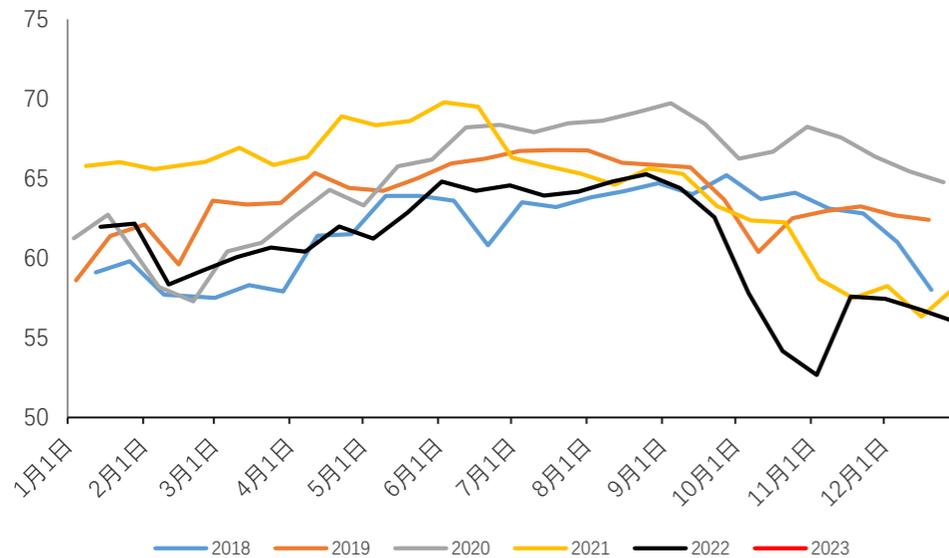
➤ 随着印度铁矿石出口关税的调整，11月进口印度铁矿数量大幅回升至10.88万吨，预期后续进口印度铁矿石量将进一步恢复。

➤ 本周铁矿石普氏指数震荡运行。

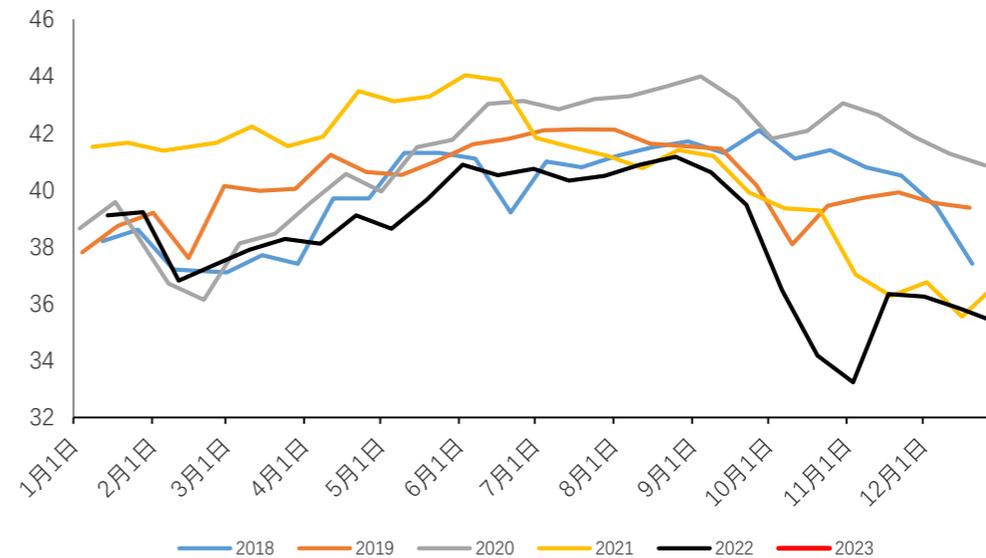
# 原料：国产矿产量延续回落

- 截止1月13日，全国126家矿山产能利用率和铁精粉日均产量为55.8 %和35.21万吨，环比-0.15%和-0.25万吨/天。
- 钢材单机加之春节放假，矿山开工放缓，产量延续小幅下滑趋势，目前开工率和产量已至历史低位，节后高炉复产以及外矿发运收紧预期下，预计国内矿山开工将有所回升，但受疫情或影响矿山复工，产量回升或较为缓慢。

全国126家矿山产能利用率: (%)

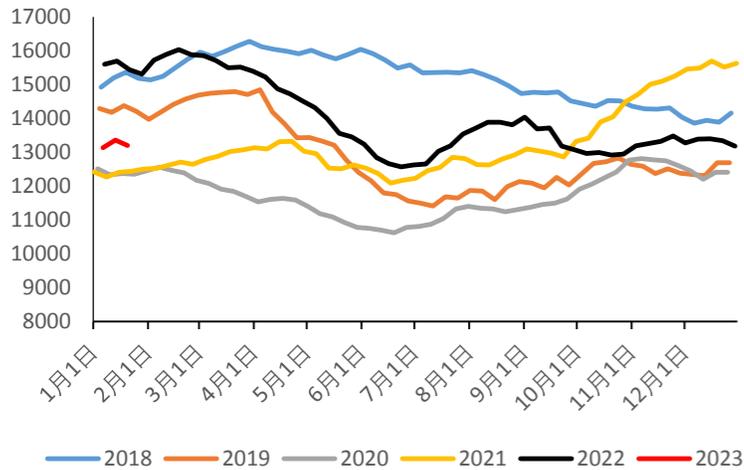


全国126家矿山铁精粉日均产量:(万吨)

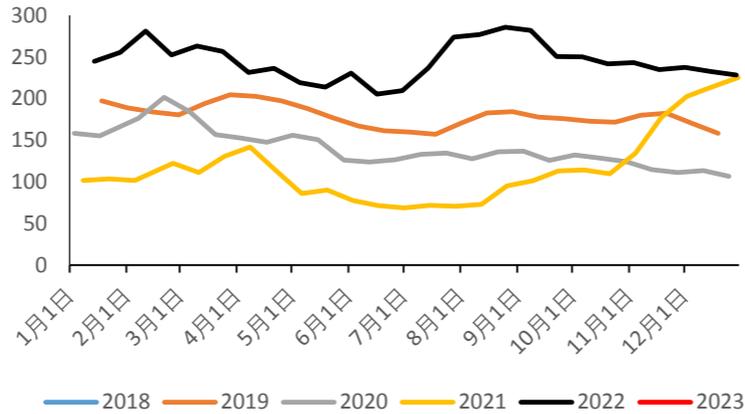


# 原料：港口库存环比小幅去库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

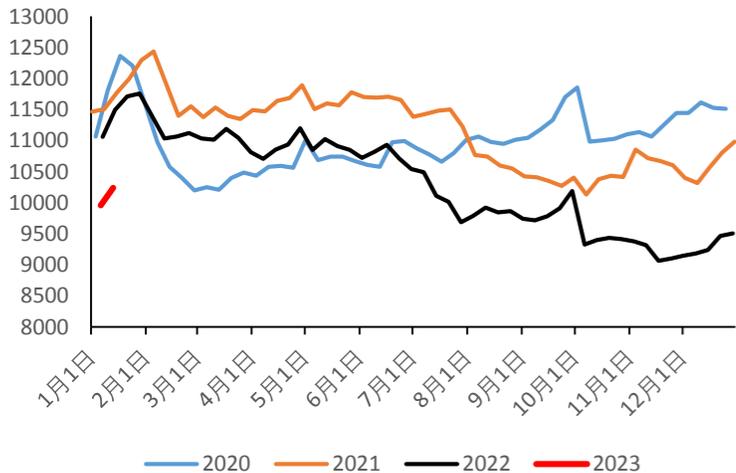


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

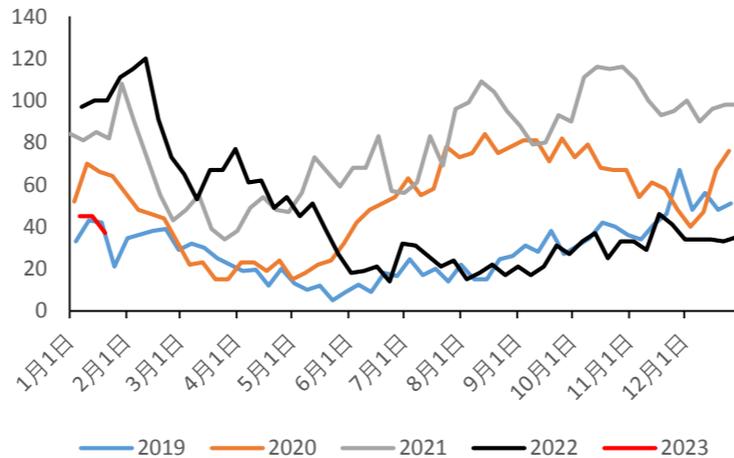


- 截止1月19日，45港口铁矿石库存为13201.72万吨，环比-157.21吨。
- 247家样本钢厂进口矿库存为10372.93万吨，环比+130.95万吨，累库幅度减小。
- 126家矿山铁精粉库存环比小幅去库。

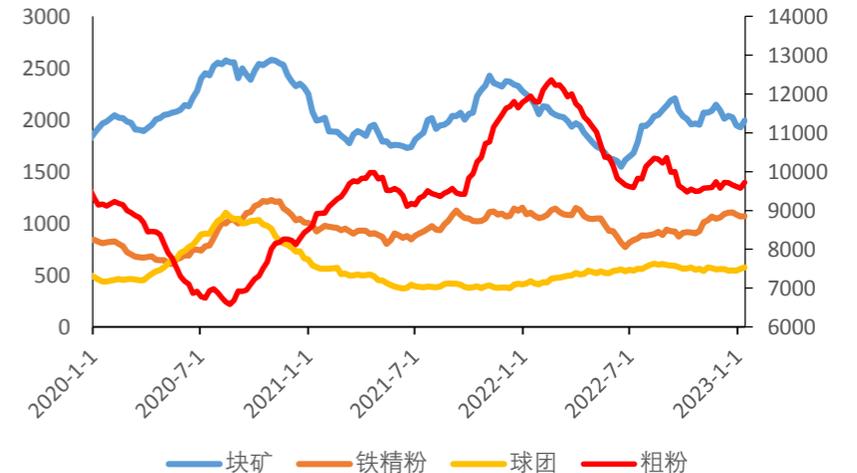
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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