

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年2月3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

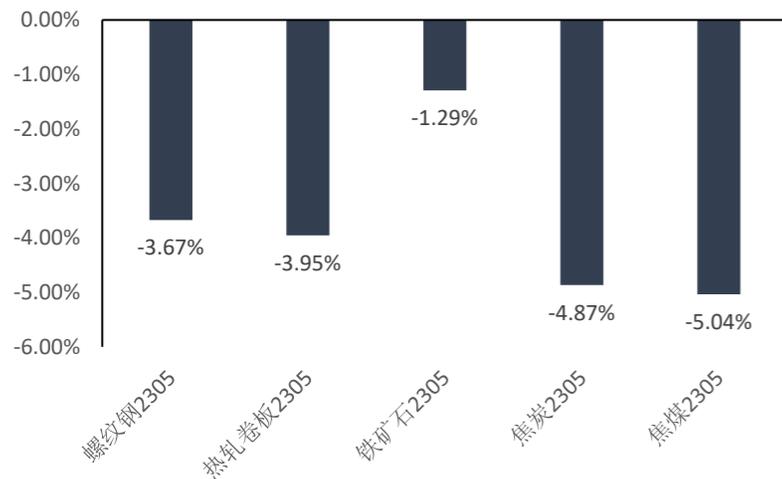
- **钢材：**节后钢材供需双增，产需回升均较为缓慢。五大钢材中螺纹钢的产需回升相对更为明显。近期钢厂盈利率持续回升，高炉利润改善，高炉产量回升好于电炉，电炉预计元宵节后产量会出现明显回升，但是春节期间废钢到货偏低，或影响产量回升幅度。需求端虽有增量，但下游项目复工进度较慢，螺纹钢表观需求恢复幅度不及往年农历同期，现货市场交投也仍较为冷清。具体看，基建方面，今年专项债延续“早发快用”的节奏，多省市宣布重大项目集中开工，基建用钢有望快速恢复，继续托底用钢需求。但是房地产行业仍处于底部运行状态，尽管供需两端政策持续发布，各地也在积极落地，但是从商品房成交数据来看，需求仍未有明显回暖迹象，短期内房地产行业用钢需求仍难改善。节后是市场乐观情绪有所回落，下游需求恢复不及预期引发了市场担忧情绪，自节后开盘以来，黑色系持续下挫，短期内钢材承压，关注元宵节后需求恢复情况。
- **铁矿：**供给端，澳巴处于发运淡季，1月份发运处于较低水平，预计后续到港趋紧。需求端，节后一周终端复工进度缓慢，成材需求和成交延续弱势；截至2月3日，高炉开工和产能利用率均小幅回升，日均铁水产量持稳，未出现明显回升；日均疏港量低位小幅回升，但回升力度较小，钢厂节后按需补库为主，整体上需求回升不及预期。库存方面，港口库存小幅累库，处于历年同期中等水平，钢厂进口矿库存节后重回绝对低位，对于矿价有较大支撑，但是钢厂补库力度一般。节前盘面上对宏观利好反映较为充分，节后情绪有所消退，但铁矿石基本面良好，宏观层面气氛偏暖不变，预计短期下调空间有限，关注需求恢复节奏和价格监管消息。

风险提示：元宵节后需求恢复不及预期、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29日。李克强主持召开国务院常务会议，要求持续抓实当前经济社会发展工作，推动经济运行在年初稳步回升。要求推动消费加快恢复和保持外贸外资稳定，增强对经济的拉动力。部署做好春耕备耕工作，为粮食丰收和重要农产品稳定供应打牢基础。
- ▶1月30日。世卫组织委员会一致认为，新冠仍然是一种危险的传染病，可能会对卫生和卫生系统造成重大损害，新冠疫情仍然是国际关注的突发公共卫生事件。1月31日。国家发展改革委表示，今年将进一步发挥好各项投资政策“组合拳”效应，以高效有力举措推动投资跑出“加速度”。一季度，将加快推动提前批次地方政府专项债券发行使用，加快下达一批中央预算内投资计划。
- ▶2月1日。国际货币基金组织（IMF）发布《世界经济展望报告》更新内容，预估2023年全球经济增长为2.9%，并预计在2024年上升到3.1%。**报告同时预估2023年中国经济增长为5.2%。**
- ▶2月1日。中物联数据显示，**2023年1月份钢铁行业PMI为46.6%**，环比回升2.3个百分点，连续2个月环比上升，钢铁行业实现新年较好开局。钢材需求整体趋稳回升，钢厂生产稳定增加。
- ▶2月1日。国家统计局数据显示，**1月份中国制造业采购经理指数为50.1%**，重回扩张区间，制造业景气水平明显回升，较上月上升3.1个百分点。这是在连续3个月运行在50%以下后，指数重新回到扩张区间。
- ▶2月1日。2023年1月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得49.2，高于上月0.2个百分点，连续第六个月处于收缩区间。
- ▶2月1日。中共中央政治局1月31日下午就加快构建新发展格局进行第二次集体学习。习近平强调，建立和完善扩大居民消费的长效机制，使居民有稳定收入能消费、没有后顾之忧敢消费、消费环境优获得感强愿消费。完善扩大投资机制，拓展有效投资空间。
- ▶2月2日。中国证监会召开2023年系统工作会议。会议强调，在服务民营经济、中小企业、促进房地产平稳健康发展、支持平台经济等重点领域和薄弱环节，推出更多务实举措。

行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



螺纹钢



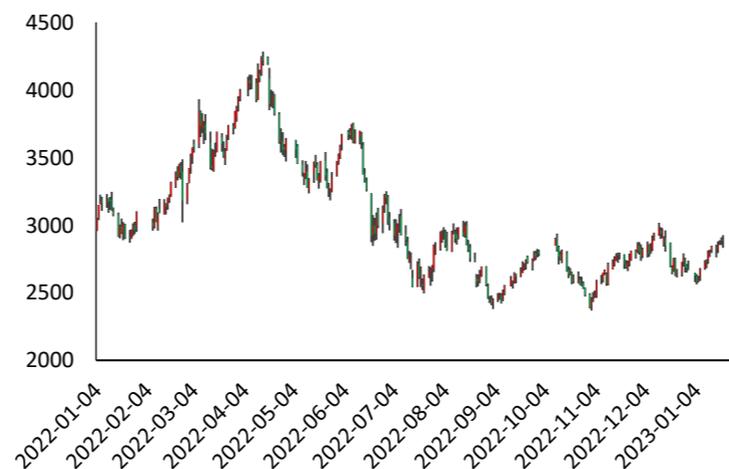
热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤





前二十持仓情况



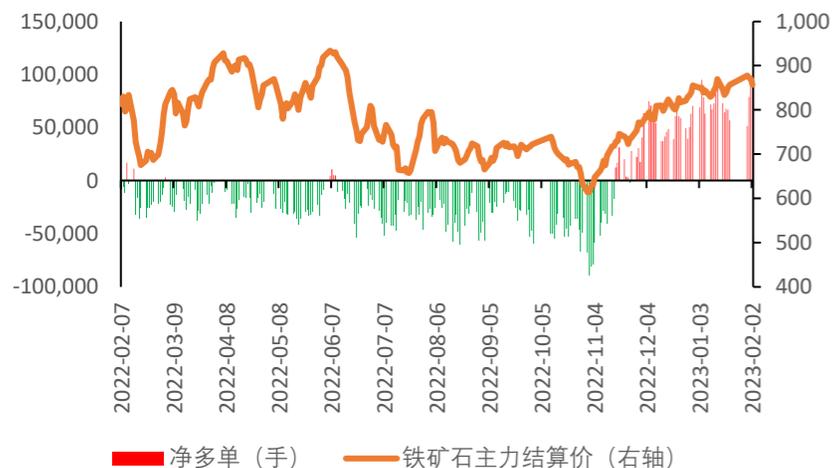
螺纹钢持仓与价格对比



热轧卷板持仓与价格对比



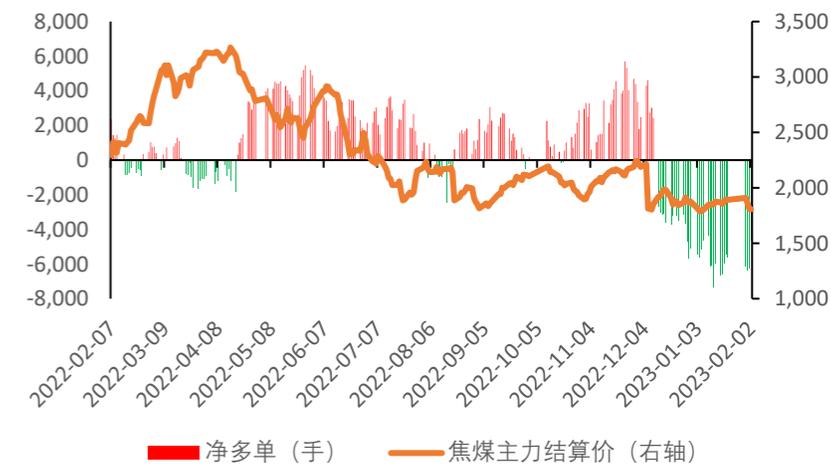
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

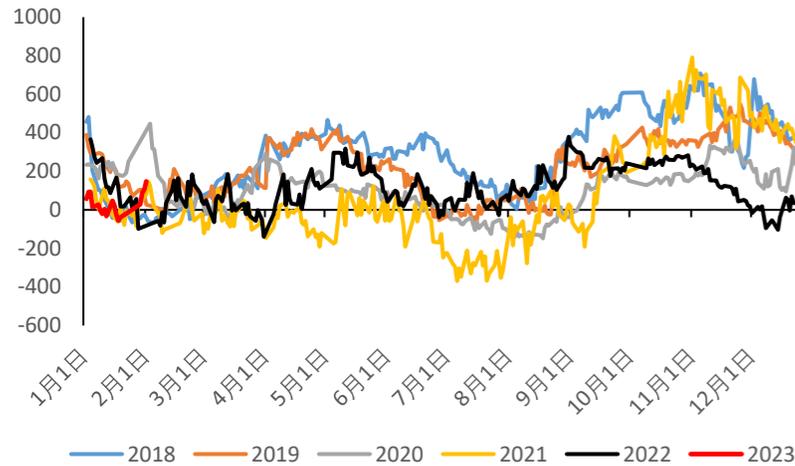


焦煤持仓与价格对比

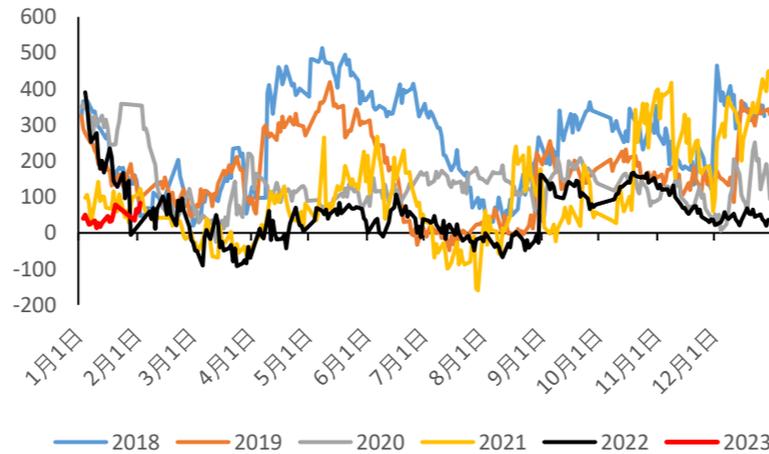


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



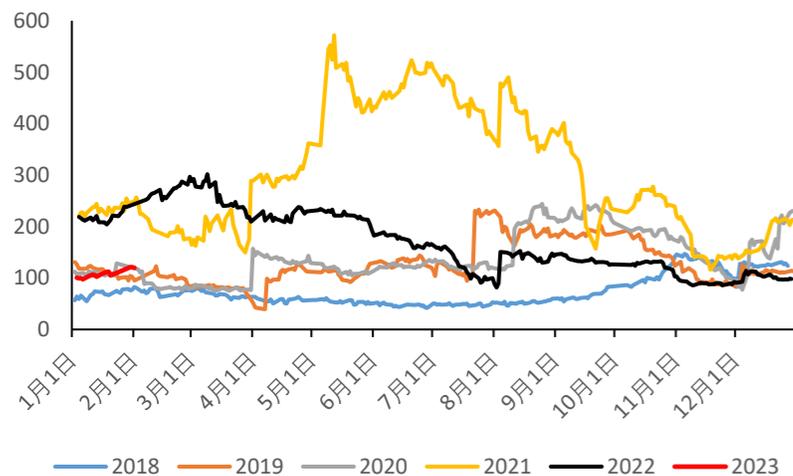
热轧卷板基差



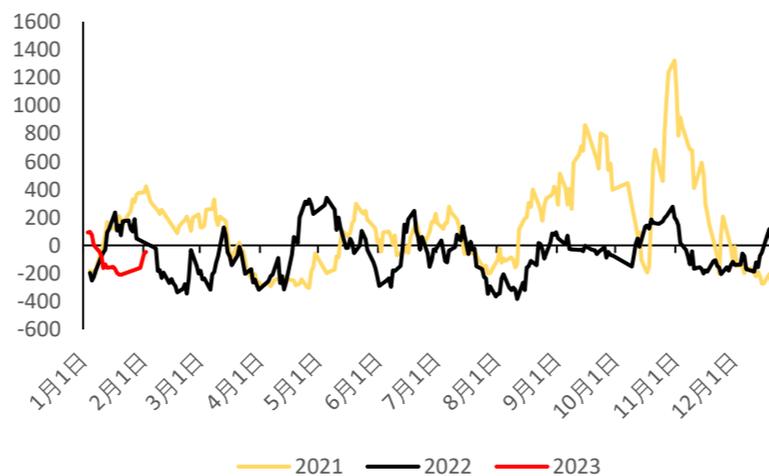
➤ 铁矿石、焦煤、热轧卷板均贴水现货；
焦炭升水现货，但升水幅度不断收窄；
螺纹钢基差由负转正，且不断走强。

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。

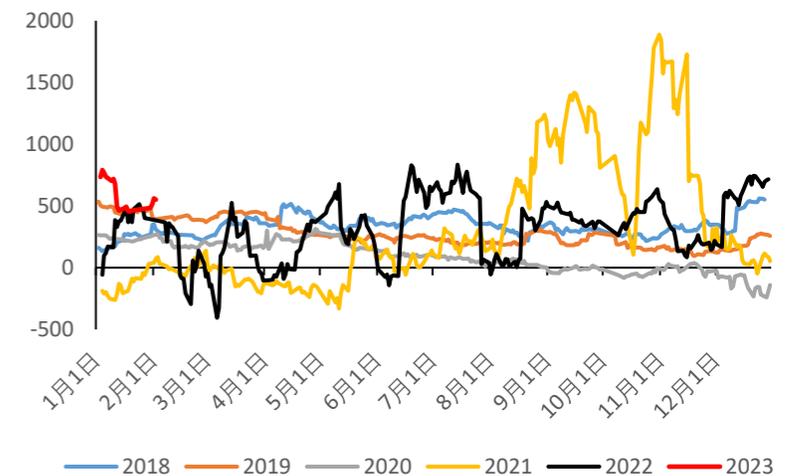
铁矿石基差



焦炭基差



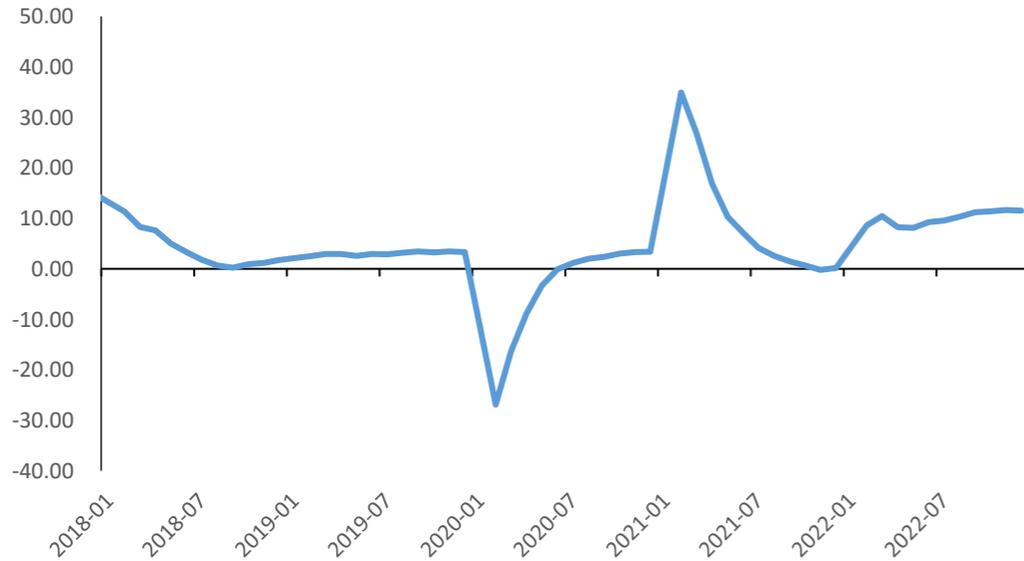
焦煤基差



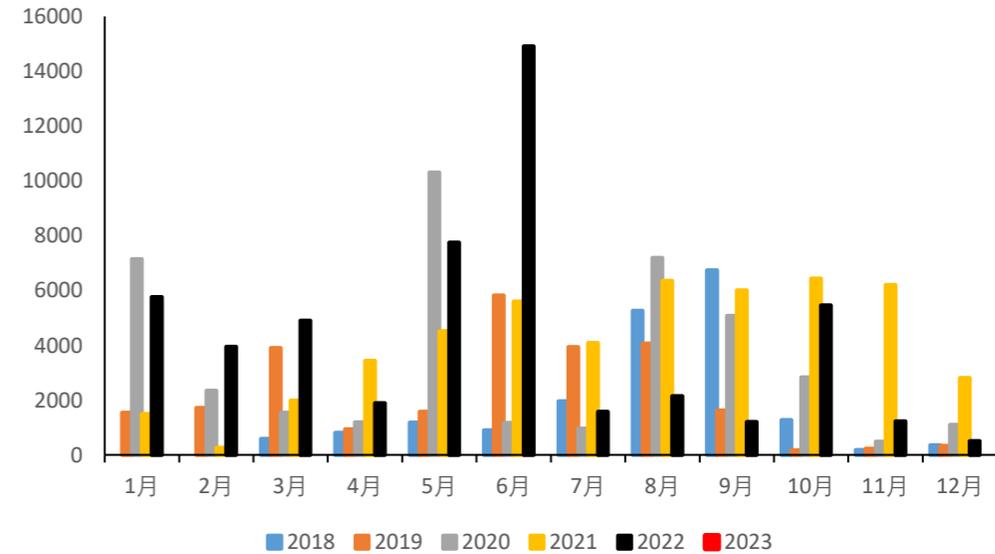
基建

- 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。
- 1月28日国常会再次释放稳经济信号，专项债延续“早发快用”的节奏，财政部也称适度扩大财政支出规模，多省市宣布重大项目集中开工，基建用钢有望快速恢复，继续托底用钢需求。
- 今年春节后，项目开工进度较晚。据百年建筑调研显示，截至1月31日（正月初十），全国工程项目开复工率为10.51%，劳务到位率为14.69%，较去年分别下滑16.77%和10.97%，开工进度明显晚于去年，且复工进度，基建>市政>房建。

基础设施建设投资:累计同比: %



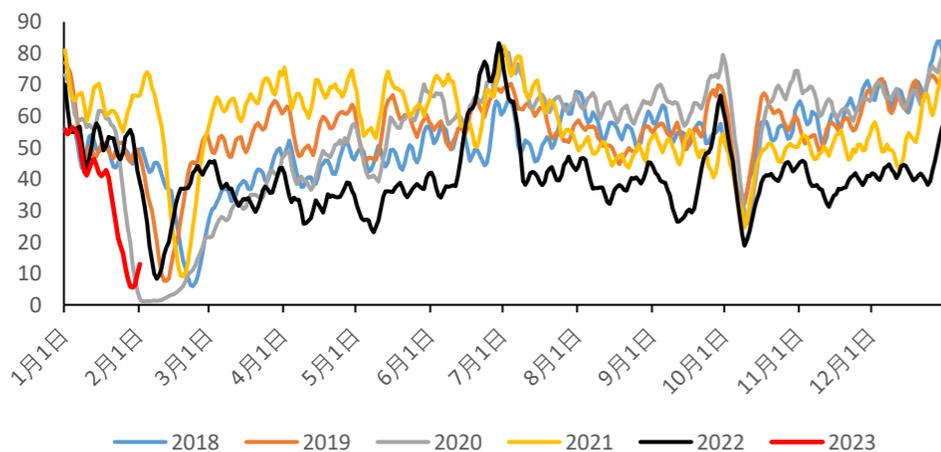
地方政府债券发行额: 专项债券: 当月值: 亿元



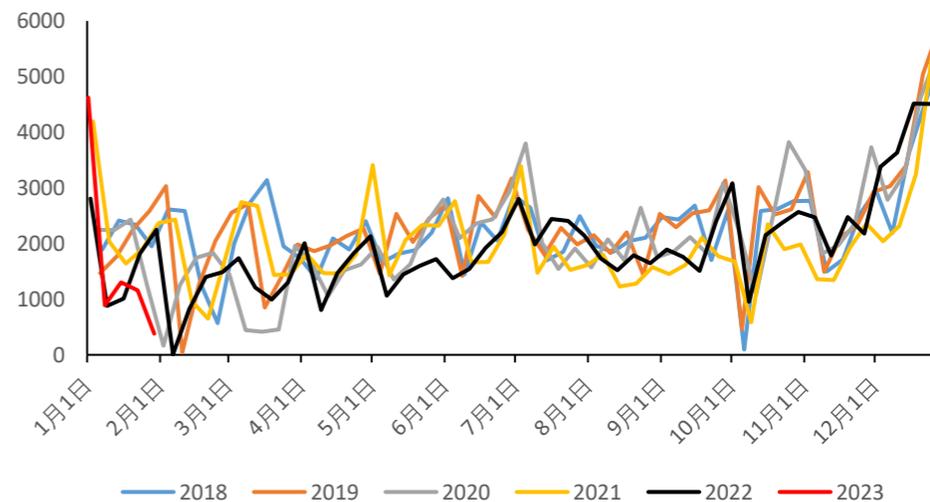
国家统计局：房地产数据

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

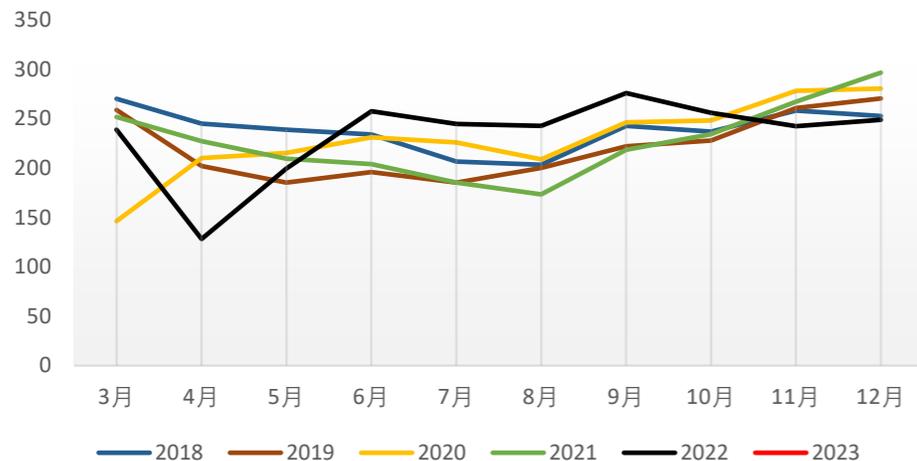
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



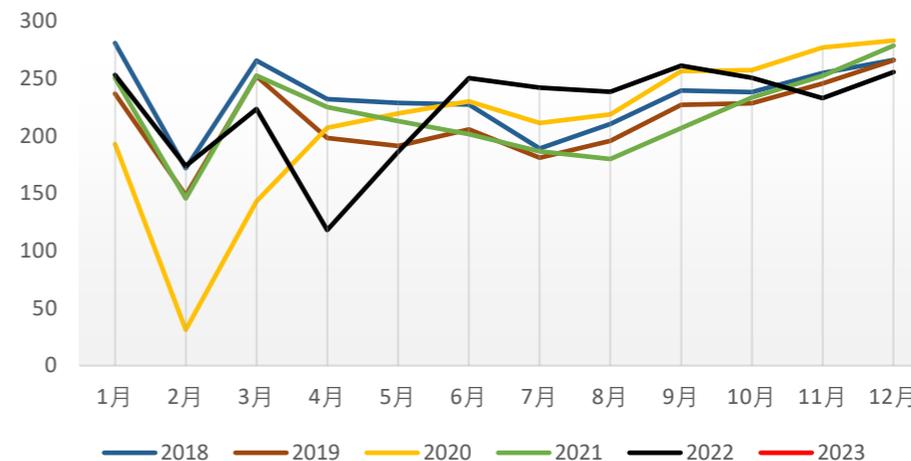
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



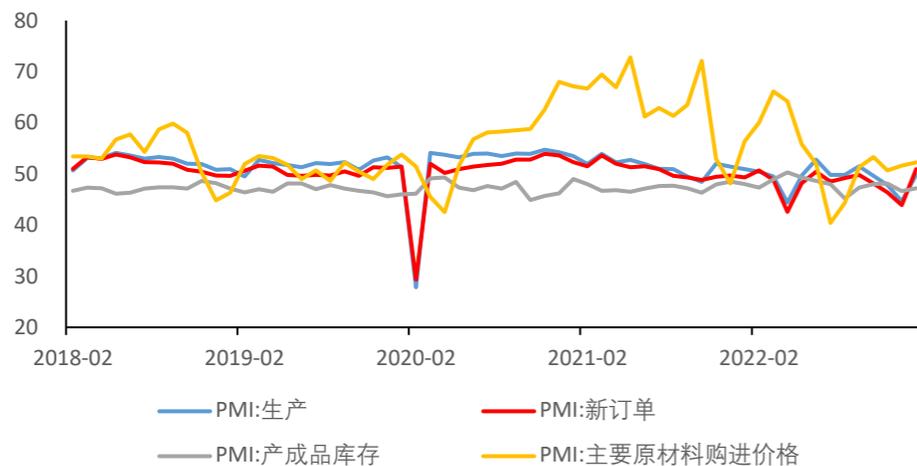
汽车产量 (万辆)



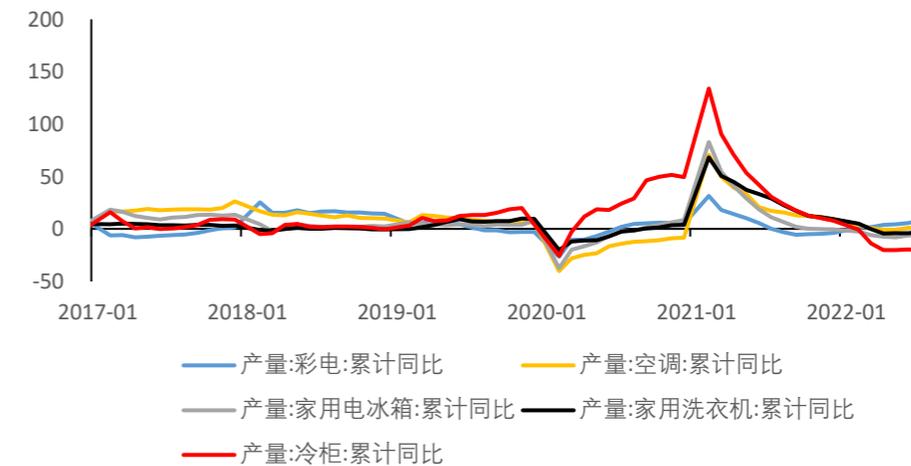
汽车销量 (万辆)



PMI: %



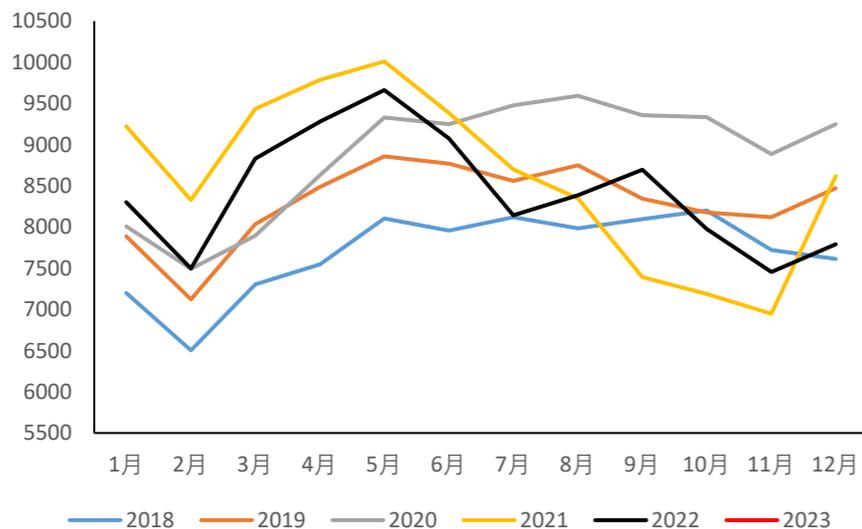
家电行业累计同比: %



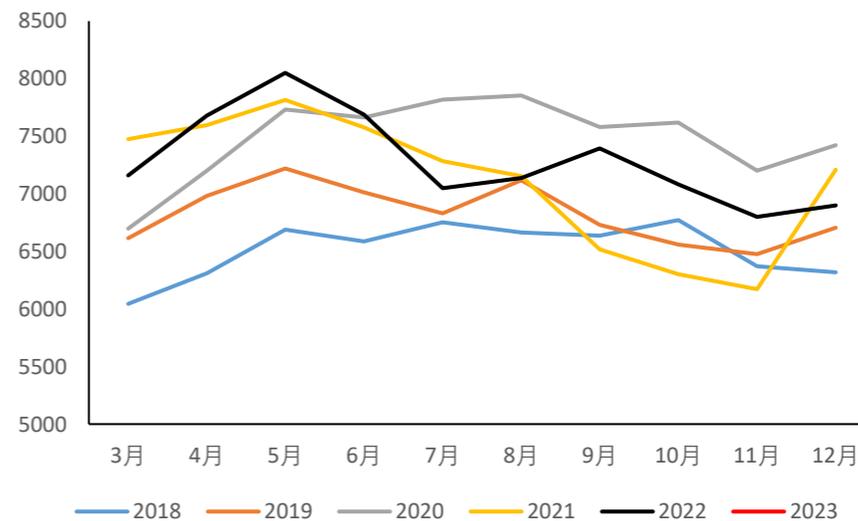
国家统计局数据显示

- 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)

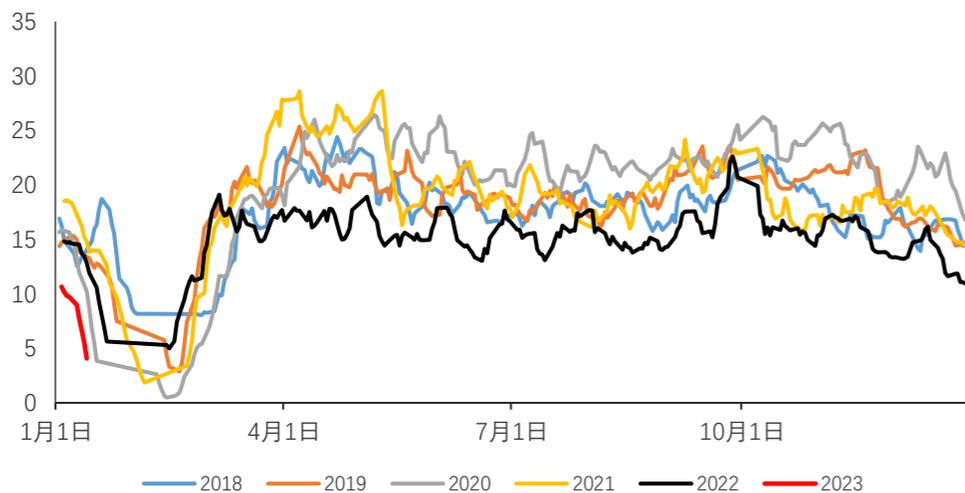




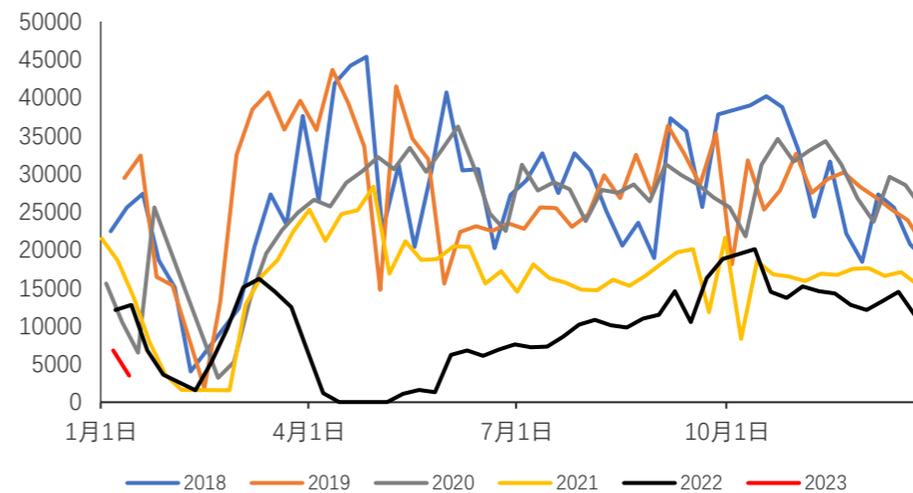
建材成交依旧冷清



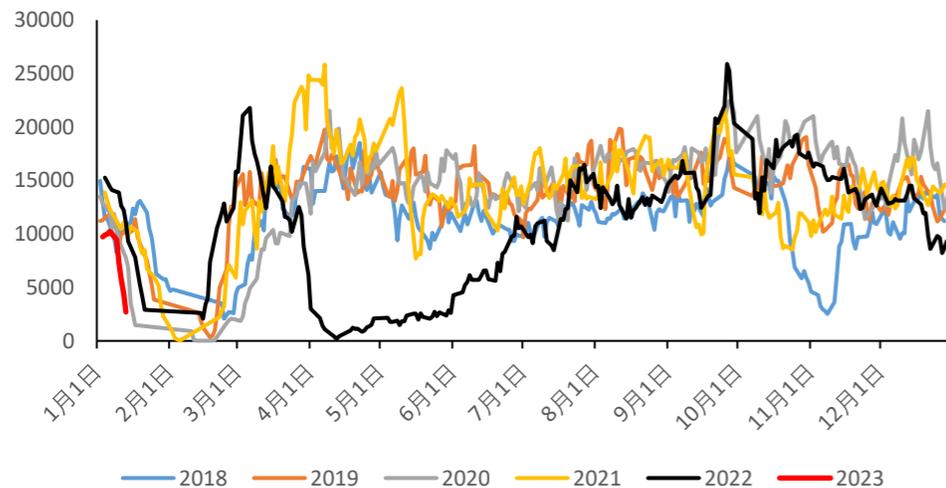
全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



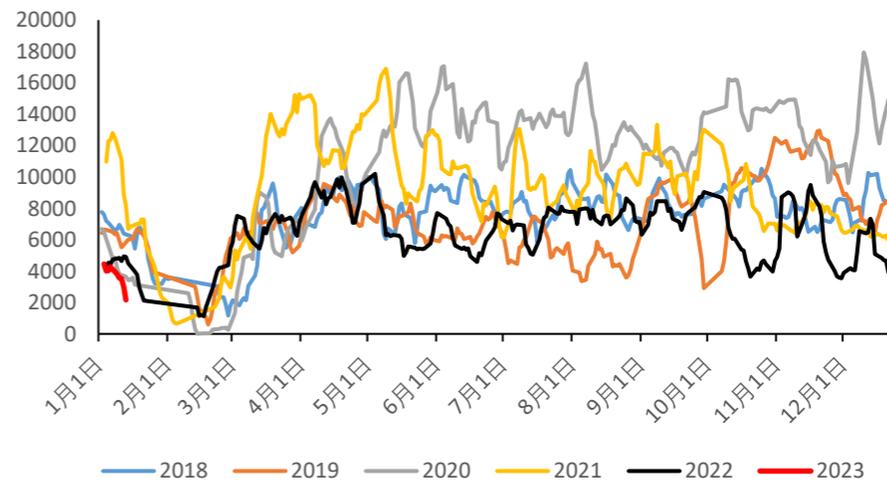
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）

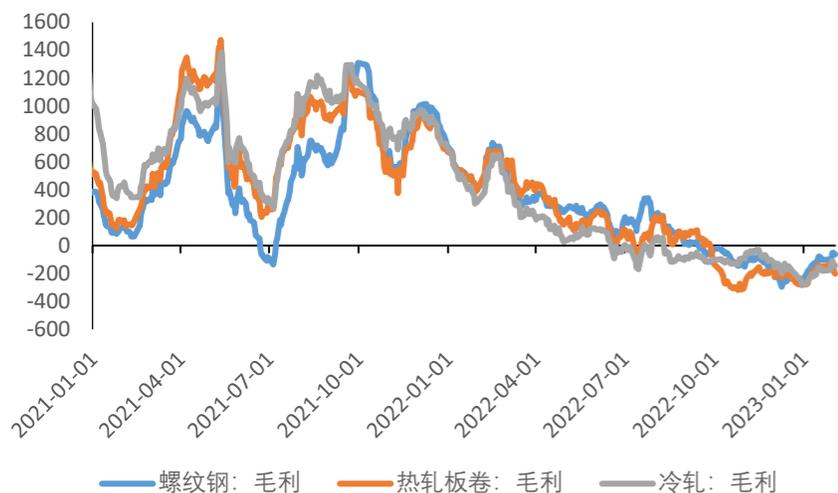


北京建筑钢材成交：吨（M5）

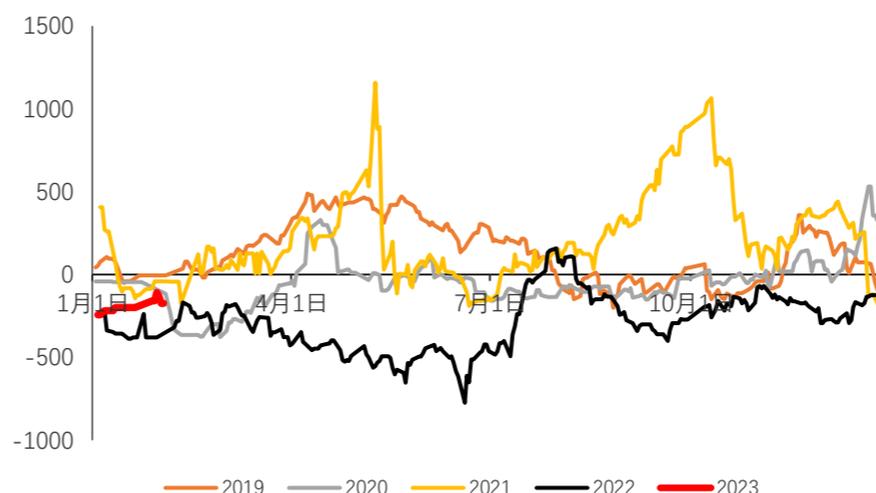


吨钢利润有所修复

钢材现货利润 (元/吨)



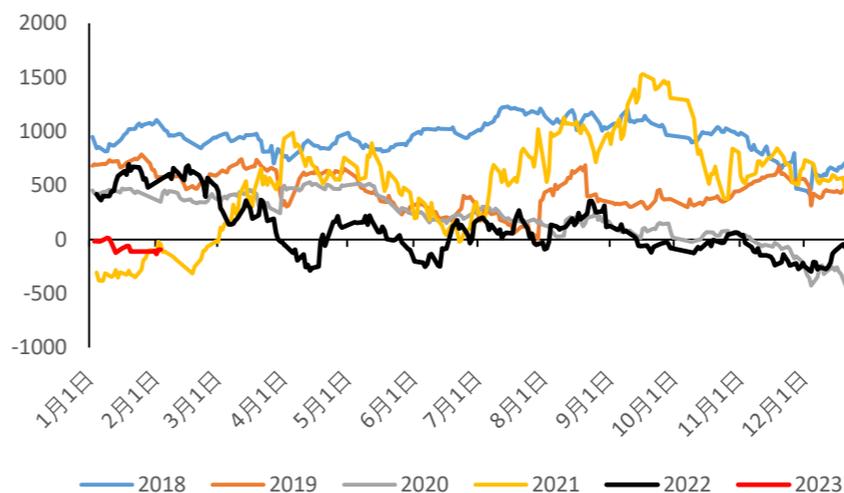
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢盘面利润 (元/吨)

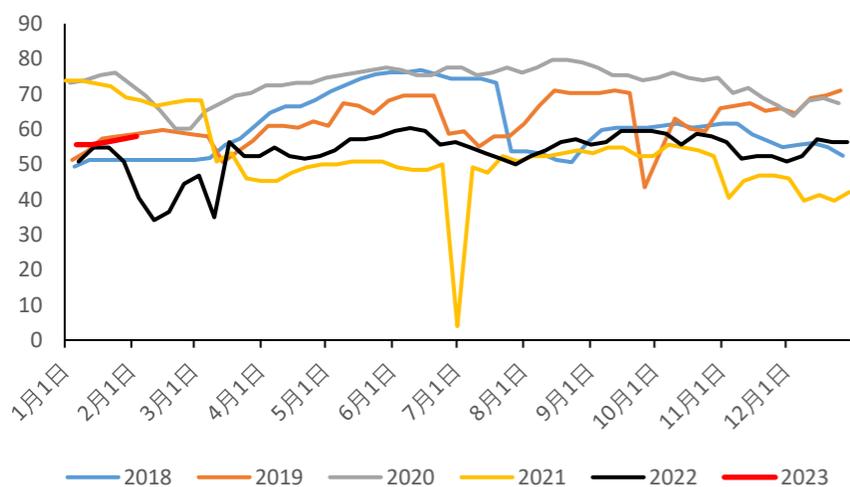


高炉利润有所修复，电炉利润变动不大，截止2月2日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-63.55元/吨和-173.36元/吨。现货方面，原料端焦炭二轮提降落地，铁矿石现货价格跟随期货下跌；春节期间废钢到货偏紧和钢厂库存较低，废钢中性偏强。

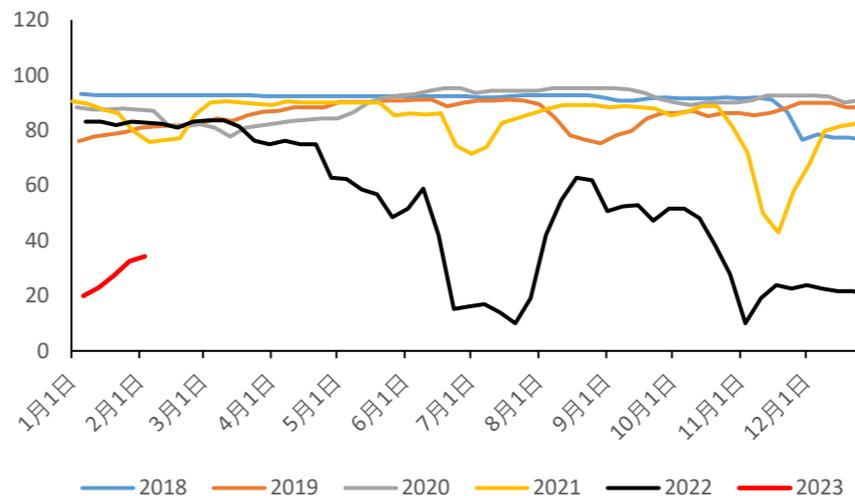
螺纹钢盘面利润环比回升，原料端回调幅度大于成材。

铁水产量的基本持稳

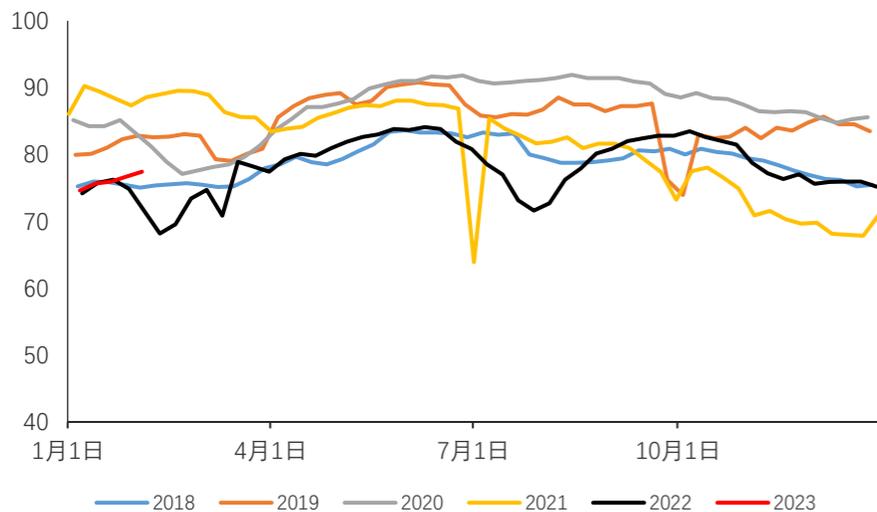
唐山高炉产能利用率 (%)



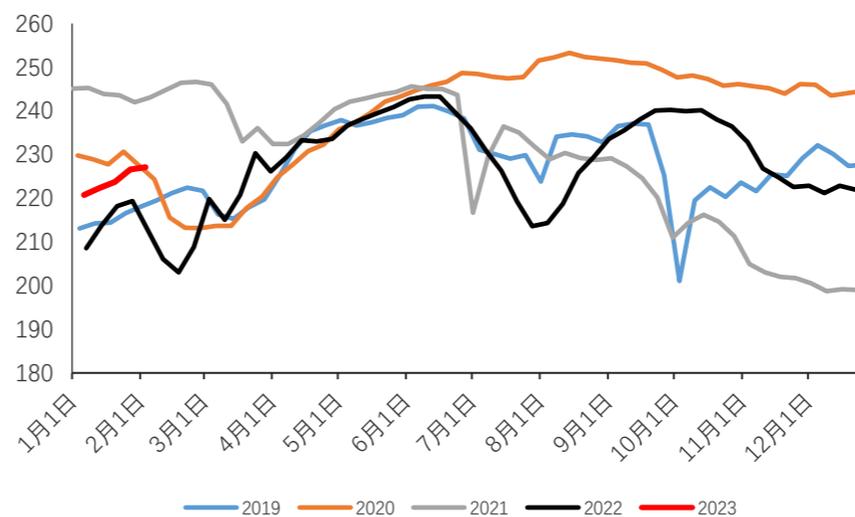
247家钢铁企业：盈利率：%



全国247家钢厂高炉开工率 (%)



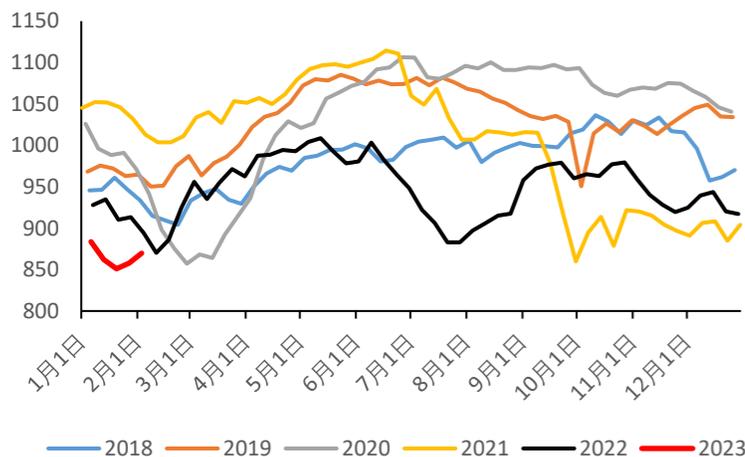
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



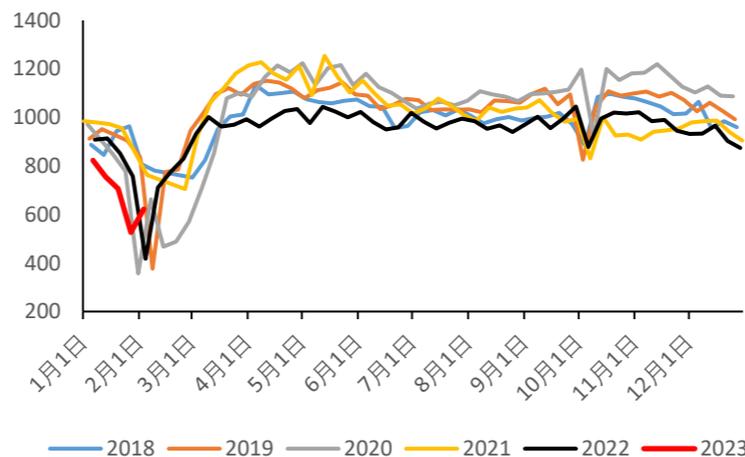
- 截止2月3日，247家钢厂高炉开工率77.41%，环比上周上涨0.72个百分点；产能利用率环比上涨0.17个百分点至84.32%。
- 日均铁水产量227.04万吨，环比+0.47万吨。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



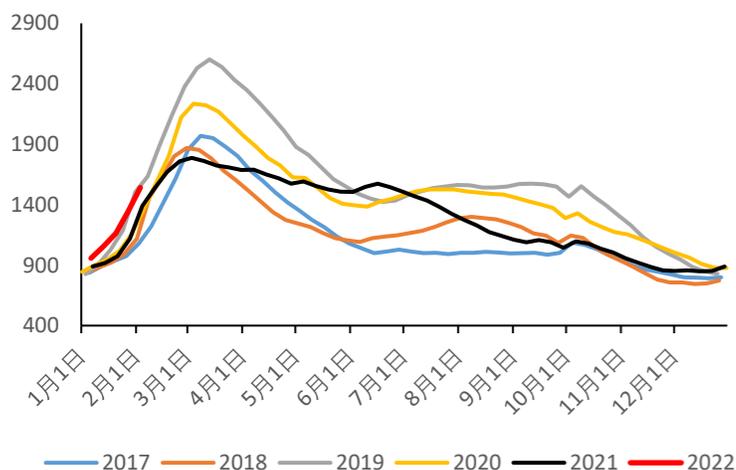
五大钢材表观消费量 (万吨)



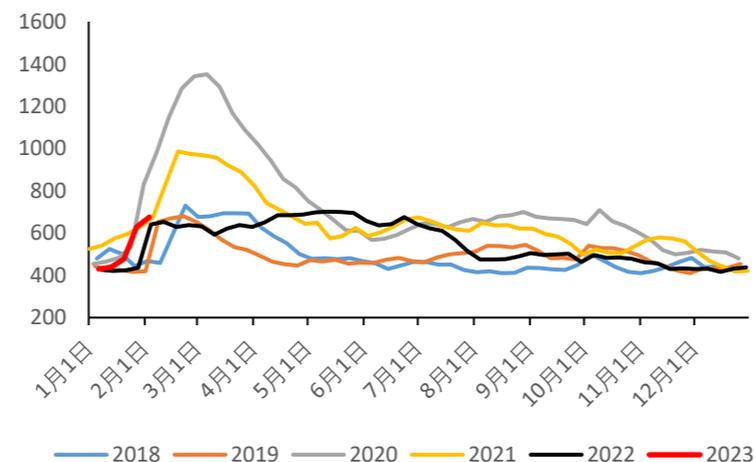
- 产量869.96万吨, +11.92万吨, 同比-2.74% ;
- 厂库675.84万吨, +46.67万吨;
- 社库1542.52万吨, +201.65万吨;
- 总库存2218.36万吨, +248.32万吨;
- 表观消费量为621.6万吨, +95.39万吨, 同比+49.2%。

整体来看, 钢材产需双增, 但产量和需求回升均较为缓慢。

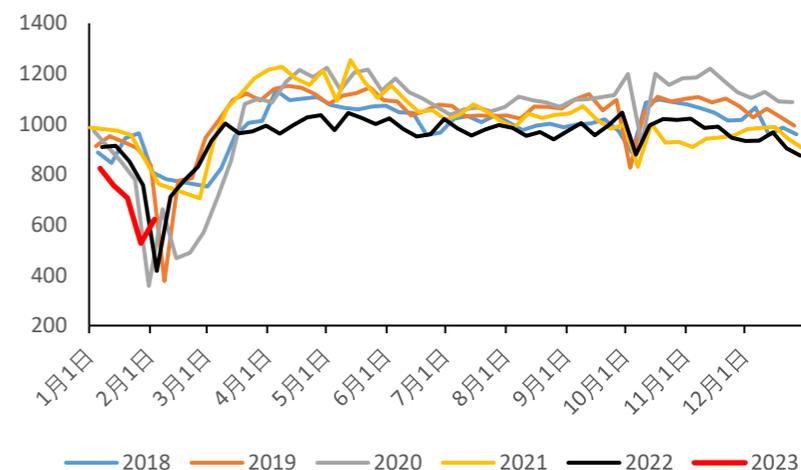
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

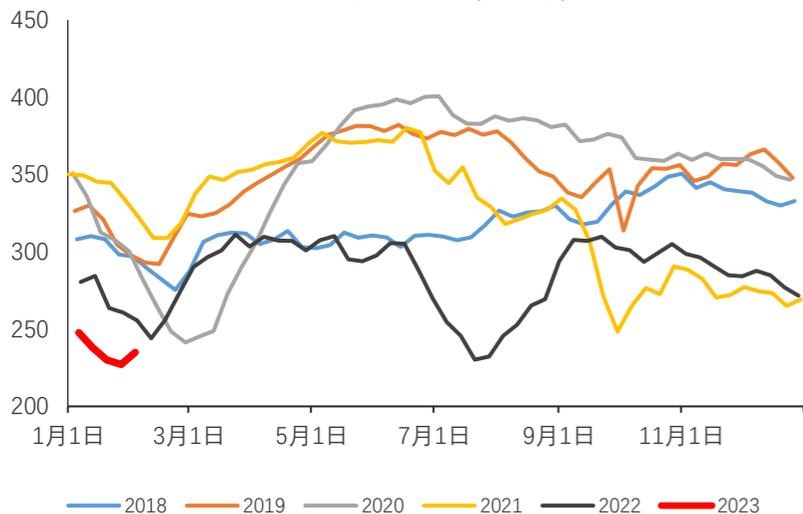


五大钢材表观消费量 (万吨)

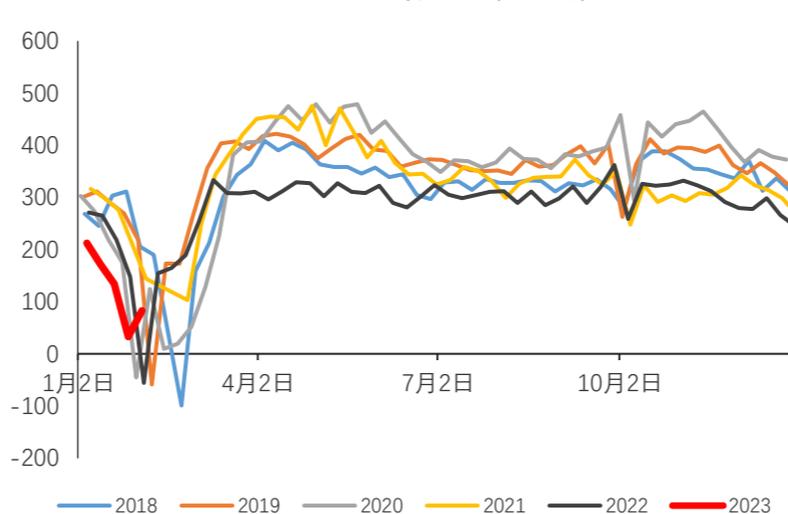


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

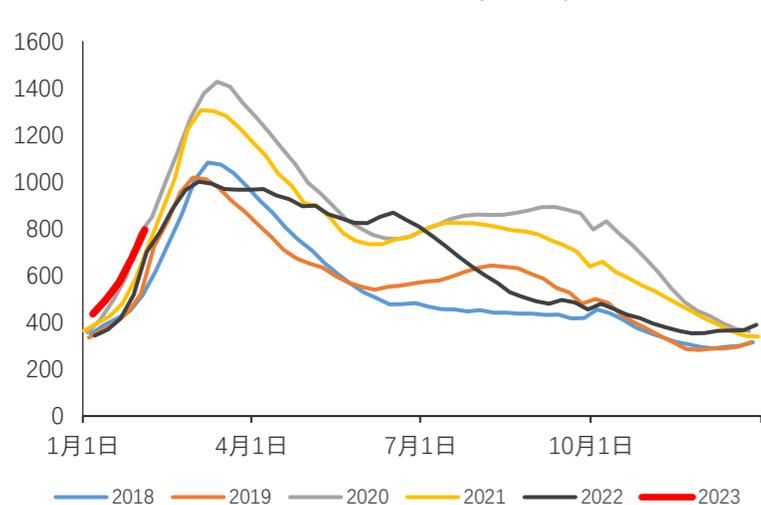


螺纹钢表观消费 (万吨)

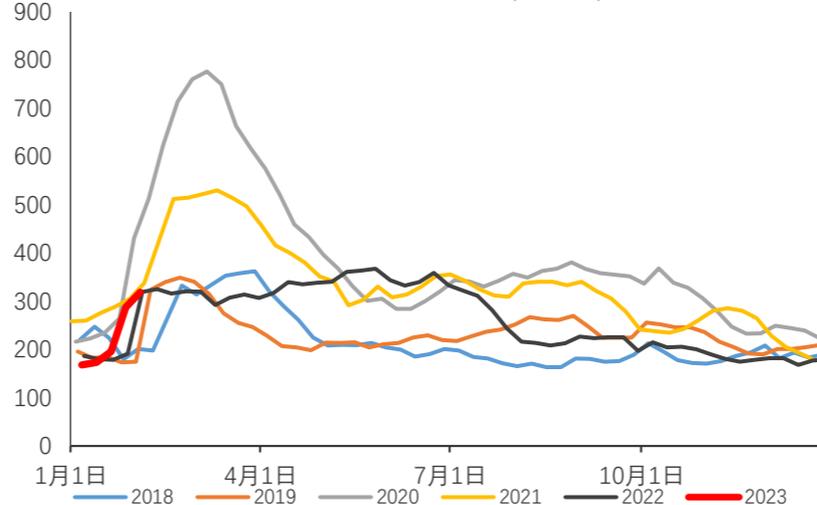


- 产量234.9万吨, +7.67万吨, 同比-8.1% ;
- 厂库318.41万吨, +30.56万吨;
- 社库794.92万吨, +121.39万吨;
- 总库存为1113.33万吨, +151.95万吨;
- 表观消费量为82.95万吨, +50.19万吨, 同比-248% 。
- 螺纹钢产需双增, 表需回升幅度不及往年农历同期, 库存依旧大幅累库。

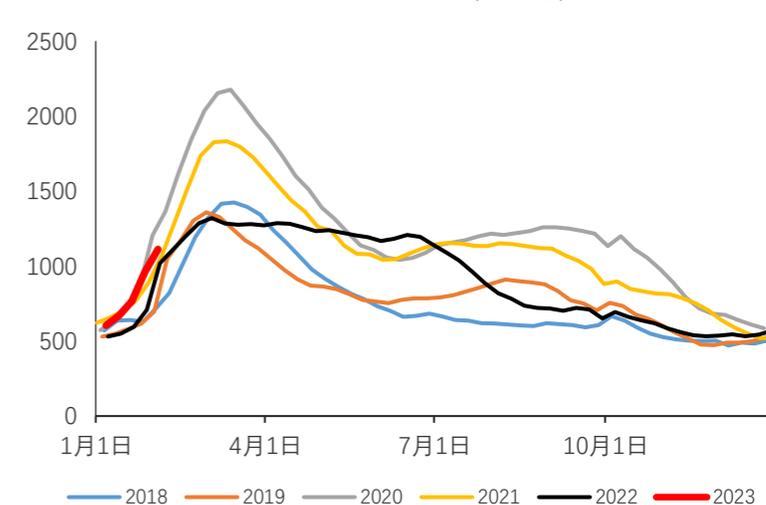
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

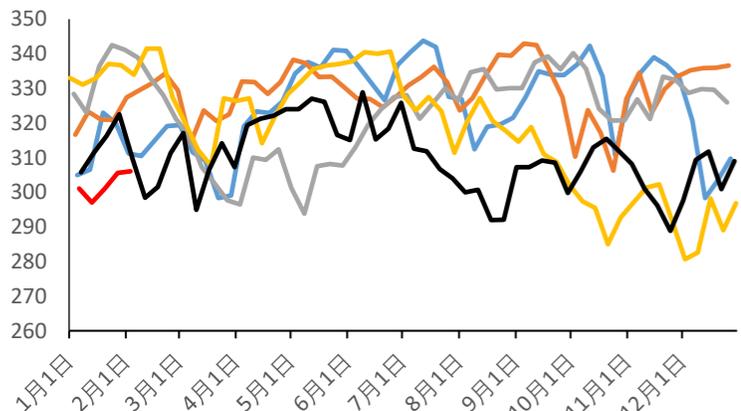


螺纹钢总库存 (万吨)



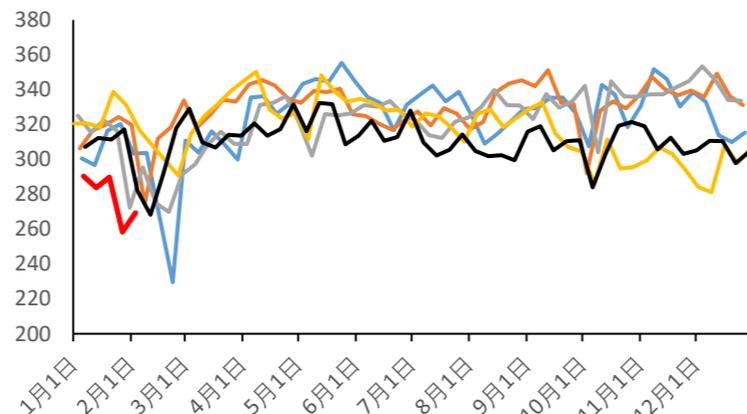
热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



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

热轧卷板表观消费 (万吨)

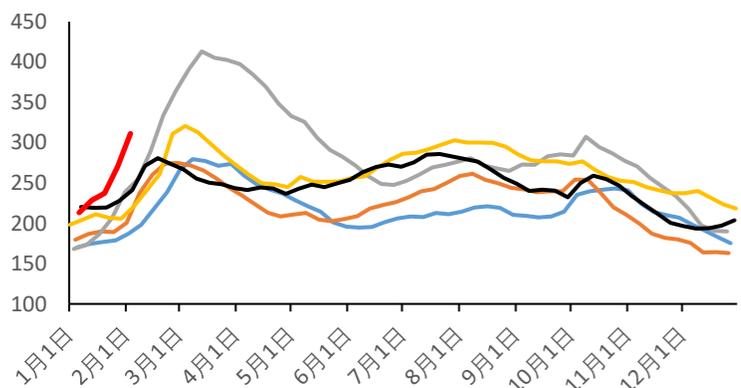


— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

- 产量306.04万吨, +0.45万吨, 同比-1.2%;
- 厂库92.69万吨, -4.06万吨;
- 社库311.09万吨, +40.81万吨;
- 总库存为403.8万吨, +36.8万吨;
- 表观消费量为269.3万吨, +10.8万吨, 同比-4.6%。

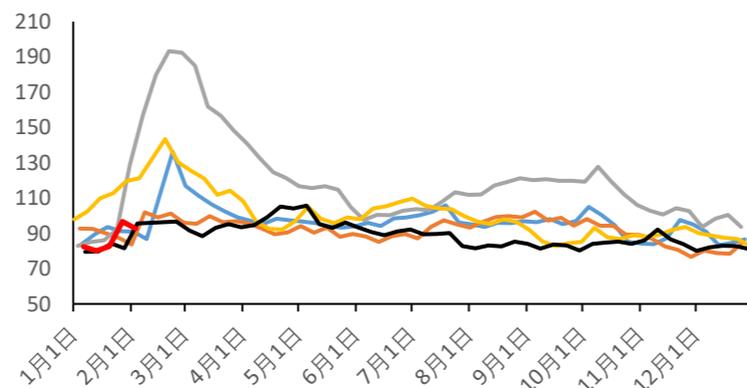
热卷供需双增, 库存延续累库。

热轧卷板社会库存 (万吨)



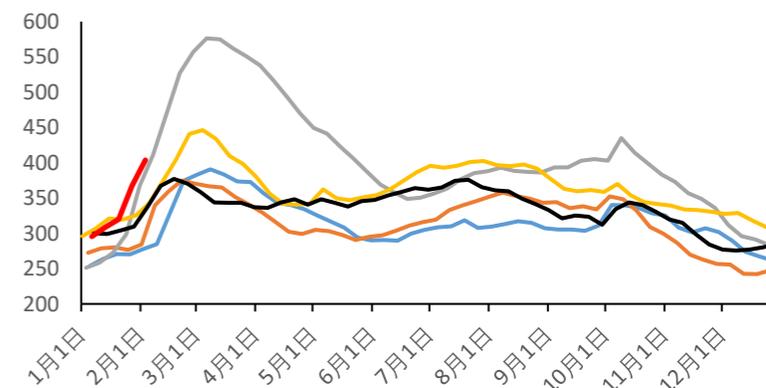
— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

热轧卷板钢厂库存 (万吨)



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

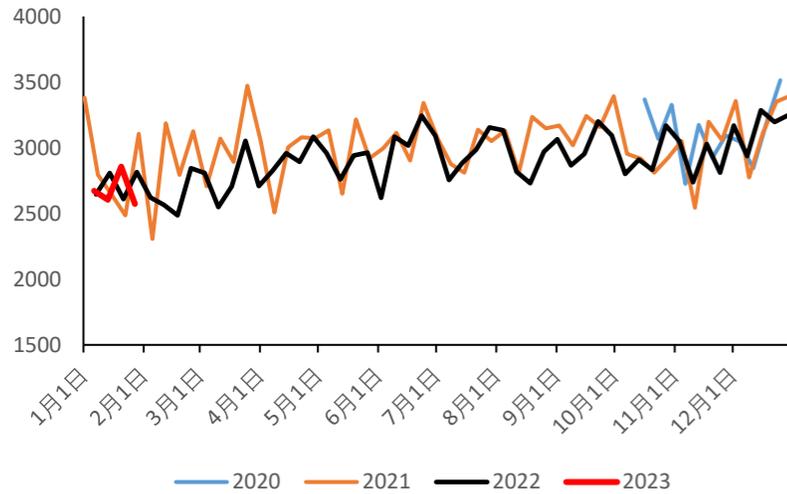
热轧卷板总库存 (万吨)



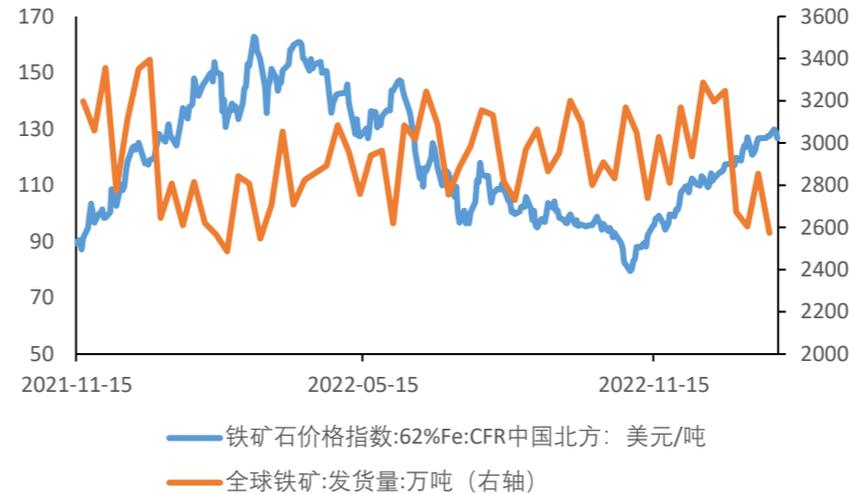
— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

原料：到港量环比回落

全球铁矿发货量（万吨）

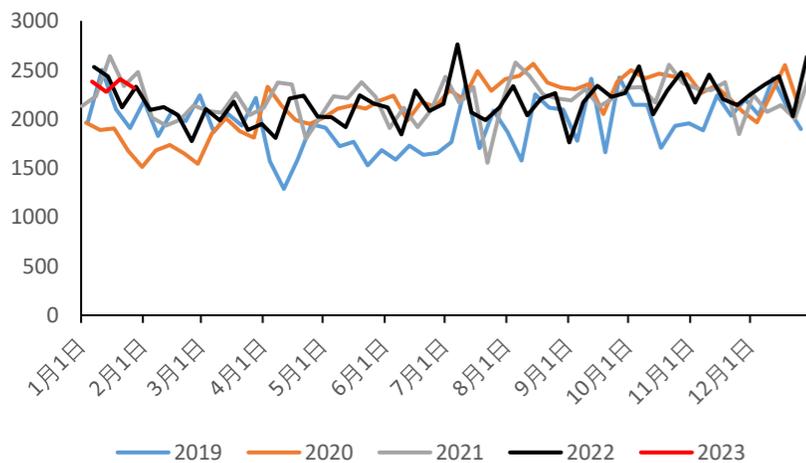


发货量和价格的关系

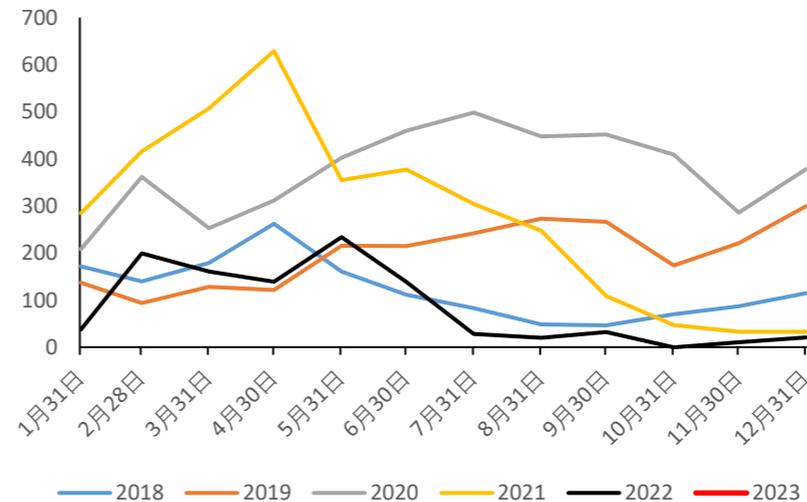


- 截止1月30日，全球铁矿石发货量为2573万吨，环比-282万吨。铁矿石26港到港量2316.8万吨，环比-91.1万吨。本期铁矿石外矿发货量环比和到港量均环比回落，一季度为巴西传统发运淡季，后续供给端依旧有收紧预期。
- 随着印度铁矿石出口关税的调整，12月进口印度铁矿数量大幅回升至20.5万吨，预期后续进口印度铁矿石量将进一步恢复。
- 本周铁矿石普氏指数高位有所回落。

铁矿石到港量：26港：万吨



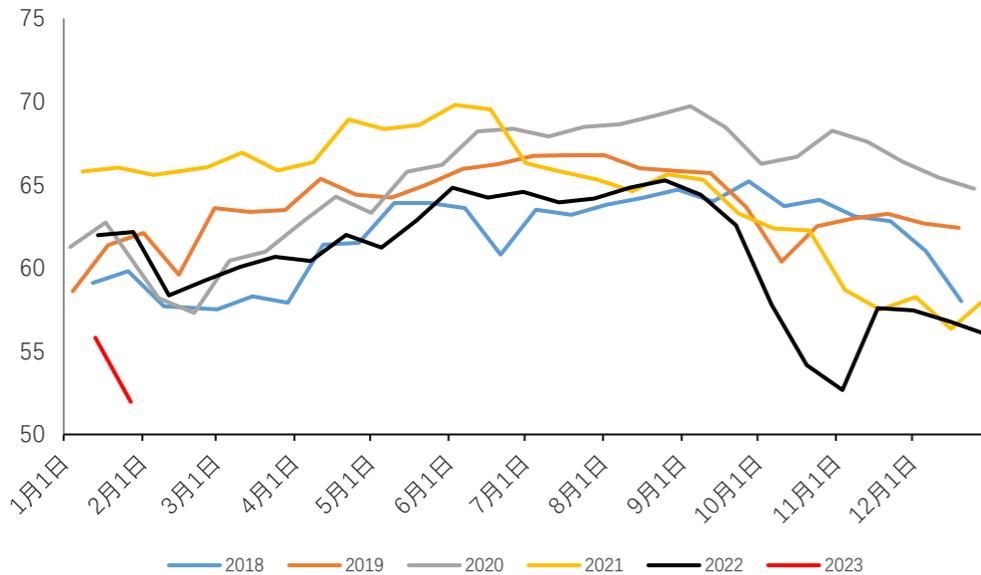
印度铁矿石出口至中国（万吨）



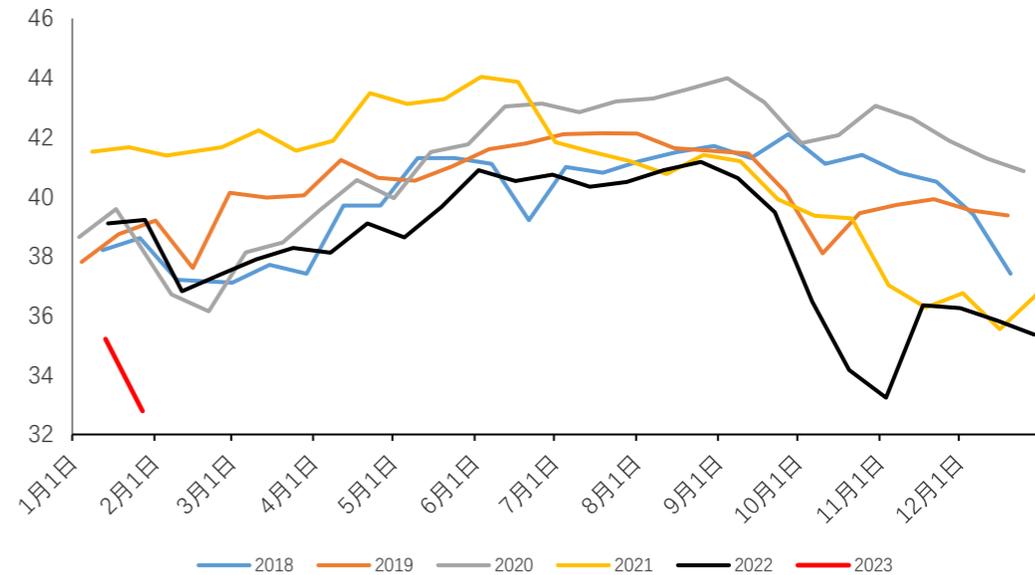
原料：国产矿产量延续回落

- 截止1月27日，全国126家矿山产能利用率和铁精粉日均产量为51.96%和32.78万吨，环比-3.84%和-2.43万吨/天。
- 因春节放假，生产停滞，内矿产量延续下滑，目前已至绝对低位，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，但回升速度受矿山工人复工影响，预计产量回升或较为缓慢。

全国126家矿山产能利用率: (%)

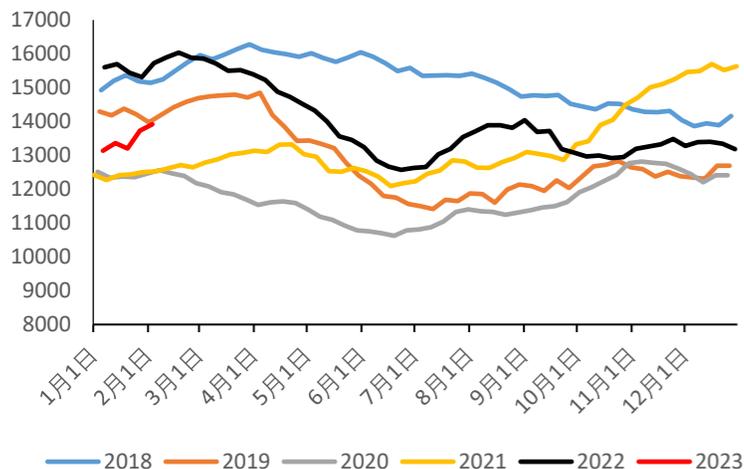


全国126家矿山铁精粉日均产量:(万吨)

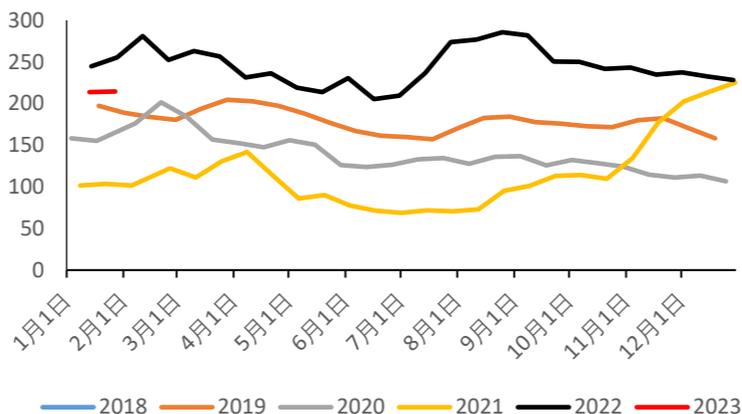


原料：钢厂库存处于绝对低位

进口铁矿石45港口总库存 (万吨)

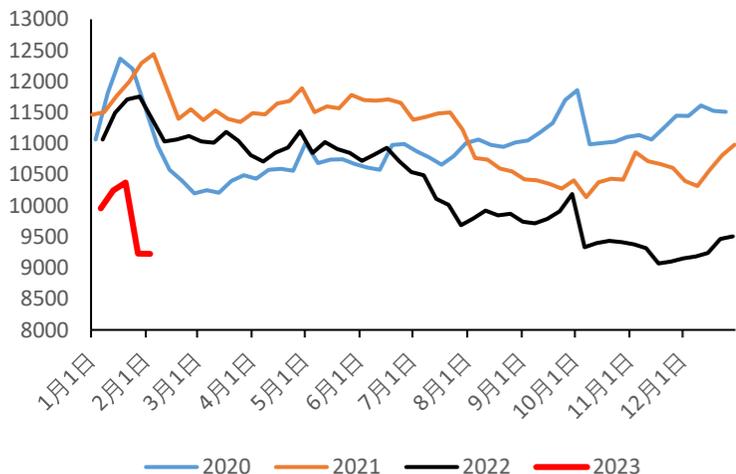


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业 (万吨)

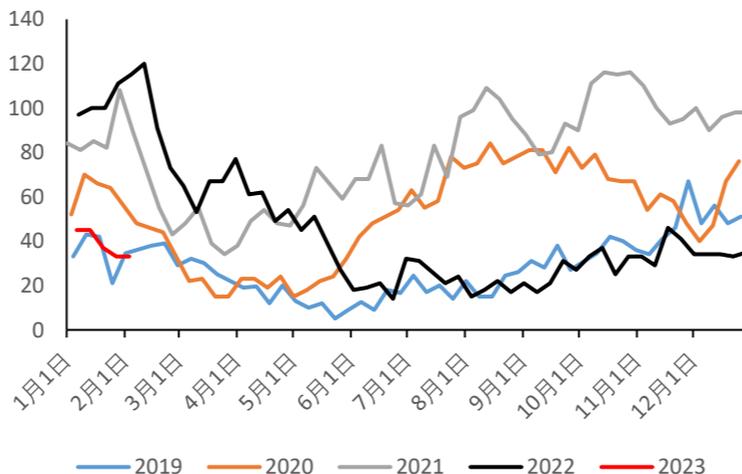


- 截止2月3日，45港口铁矿石库存为13911.29万吨，环比+185.46吨。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9220.27万吨，环比-8.02万吨，处于绝对低位。
- 126家矿山铁精粉库存环比变动不大。

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