

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年2月24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

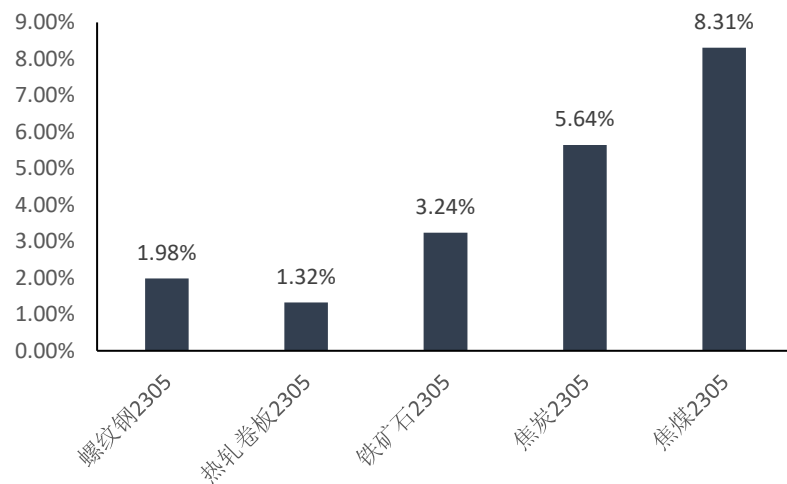
- **钢材：**本周钢材供需双增，进入去库通道。供需增量主要有螺纹钢贡献。螺纹钢电炉产量增幅放缓，电炉复产已至节前水平以上，后续产量继续上升空间有限；高炉复产力度加大，长流程产量与历年同期相比处于低位，随着终端需求的回升，高炉预计延续复产。需求端，本周终端项目复工提速，劳务到位率提升明显；建材成交在周初放量明显，但是后半周随着钢价上涨，投机气氛回落，成交有所下滑，需求表现稳定性不足。螺纹钢于本周转入去库状态，库存低位，且成本端焦炭和铁矿价格偏强，成本高位，商家挺价心态较浓。宏观层面，扩内需、稳增长政策措施不断实施，地产行业再迎利好政策，房产销售也有好转迹象，但可持续性仍有待观察，整体上，国内宏观面气氛偏暖。综合来看，螺纹钢需求在持续好转，成本支撑力度加大，又临近两会，预计下周易涨难跌，继续关注需求力度。热卷本周供需双降，基本面变动不大，后续产量变动空间有限，出口需求短期尚可，可持续性有限，国内需求恢复力度一般，成本支撑下，同样偏强。操作上，钢材可在回调后逢低做多。
- **铁矿：**一季度受天气影响，发运波动较大，但整体发运总量季节性较低，到港也呈现较大的波动性，目前到港已回落至中等偏低水平，内矿产量在节后出现回升，后续仍有回升空间，整体上供给端短期影响相对中性。需求端，日均铁水增幅扩大，日均疏港和钢厂进口矿日耗延续回升，高炉利润有所修复，随着成材需求的回升，日均铁水产量仍有上升空间，但钢厂仍维持按需补库的策略。库存方面，钢厂进口矿库存维持低位运行，对矿价形成较强支撑。但近期焦炭表现偏强，挤压成材利润，钢厂盈利不佳状态下，或影响高炉复产积极性。综合来看，铁矿石基本面良好，对矿价支撑较强，但是面临较大的监管风险，谨慎偏强对待，价格运行至阶段高位，上方空间或有限。

风险提示：成材需求回升不及预期、铁矿石监管措施、钢厂超预期复产

- 2月20日。贝壳研究院统计数据显示，2023年2月百城首套主流利率平均为4.04%，环比下降6BP，绝对水平再创2019年以来新低。
- 2月20日。据证监会消息，近日，**证监会启动了不动产私募投资基金试点工作**。此次试点工作是证监会落实党中央和国务院有关“促进房地产业良性循环和健康发展”决策部署，健全资本市场功能，促进房地产市场盘活存量，支持私募基金行业发挥服务实体经济功能的重要举措。
- 2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**。
- 2月21日。大商所公告，自2023年2月22日交易时起，非期货公司会员或者客户在铁矿石期货I2305、I2306、I2307、I2308和I2309合约上**单日开仓量不得超过1000手**，在铁矿石期货其他合约上单日开仓量不得超过2000手。
- 2月22日。财政部部长刘昆表示，用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，加大保障性租赁住房供给，配合做好保交楼、稳民生工作，促进房地产市场平稳发展。鼓励有条件的地区对绿色智能家电、绿色建材、节能产品等予以适当补贴或贷款贴息。
- 2月22日。据央视新闻，习近平对内蒙古阿拉善左旗一露天煤矿坍塌事故作出重要指示，要求千方百计搜救失联人员，全力救治受伤人员，切实维护人民群众生命财产安全和社会大局稳定。
- 2月23日。国家卫生健康委员会疫情应对处置工作领导小组专家组组长梁万年表示，本轮新冠疫情在全国范围已经基本结束，但不能说完全结束。目前仍然呈现局部零星散发状态。
- 2月23日。人民银行等五部门联合印发《关于金融支持前海深港现代服务业合作区全面深化改革开放的意见》。《意见》提出，支持广州期货交易所建设电力期货市场。

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



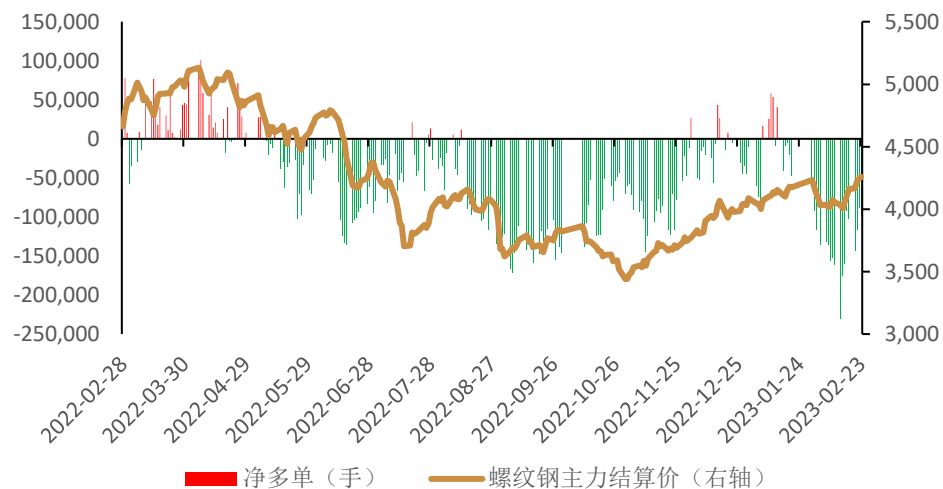


前二十持仓情况

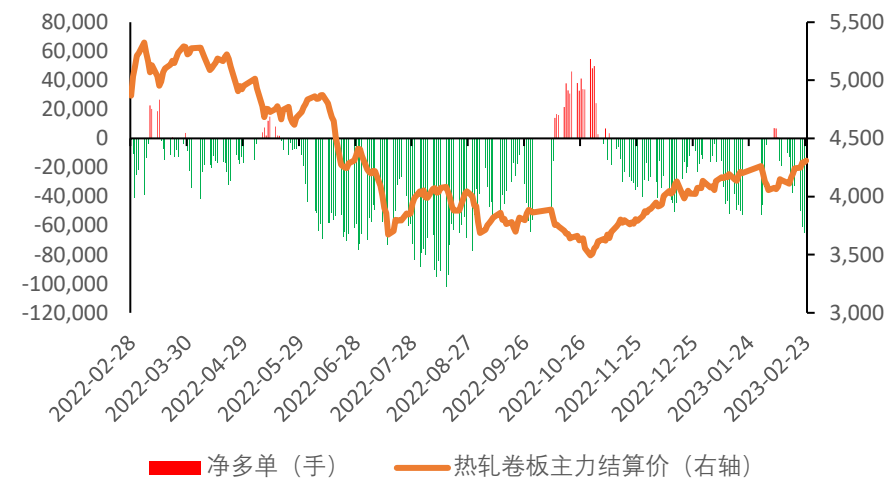


冠通期货
Guantong Futures

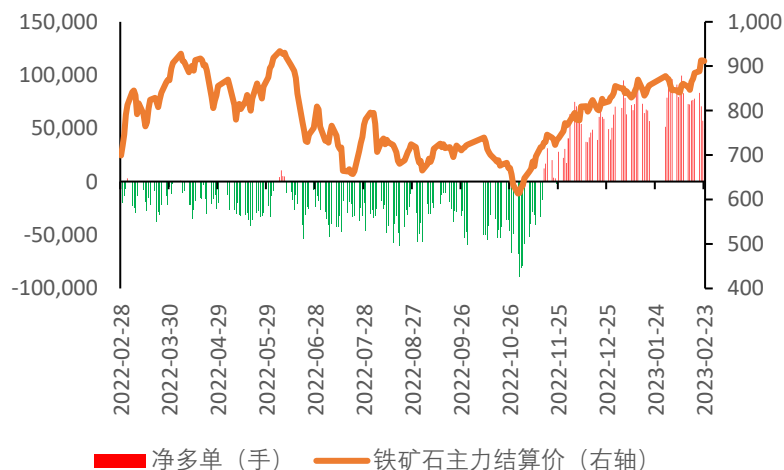
螺纹钢持仓与价格对比



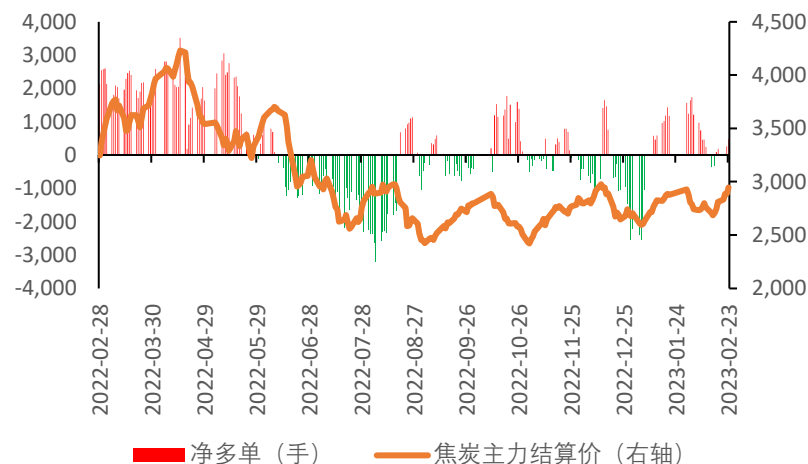
热轧卷板持仓与价格对比



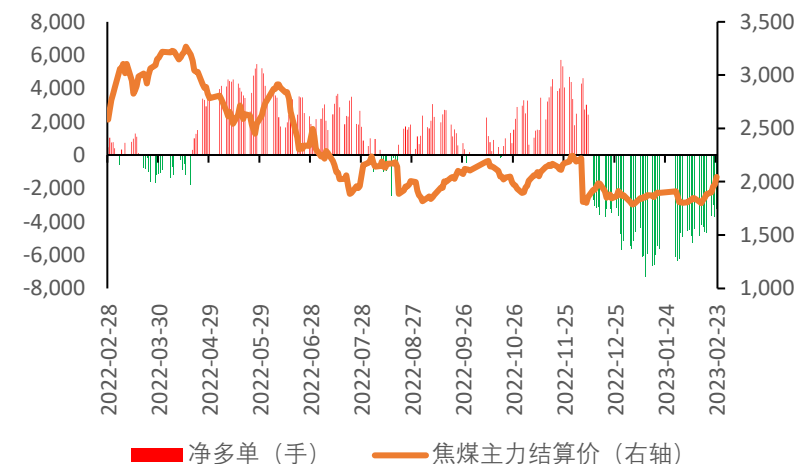
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

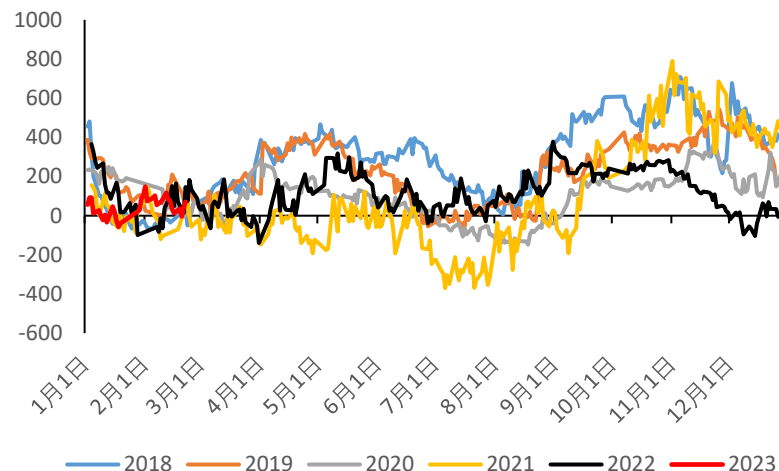


焦煤持仓与价格对比

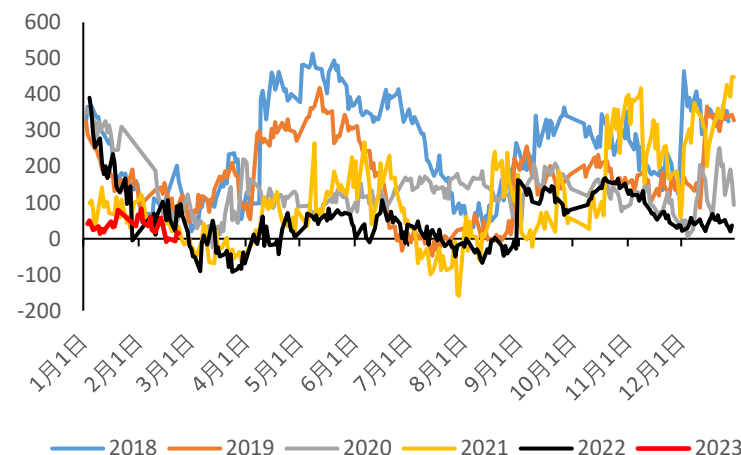


煤焦钢矿主力基差

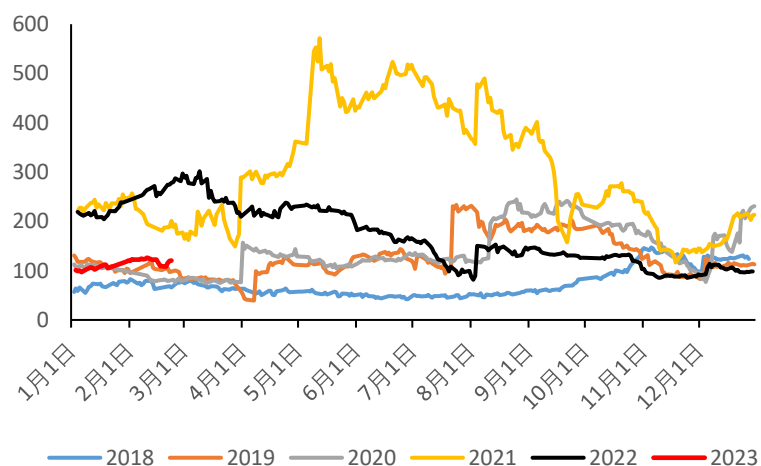
螺纹钢基差



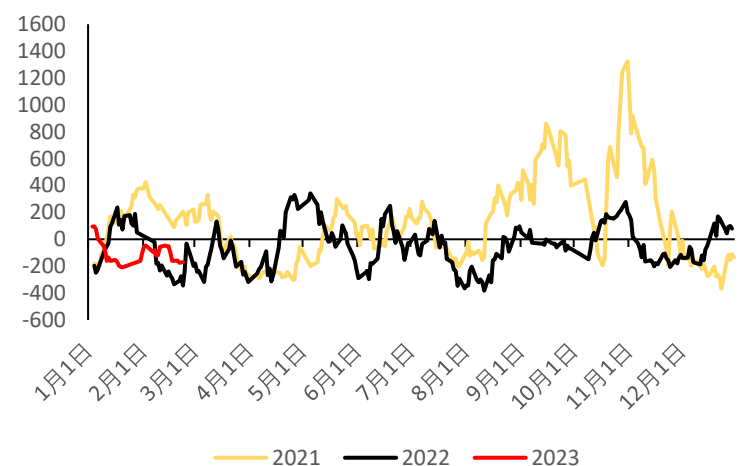
热轧卷板基差



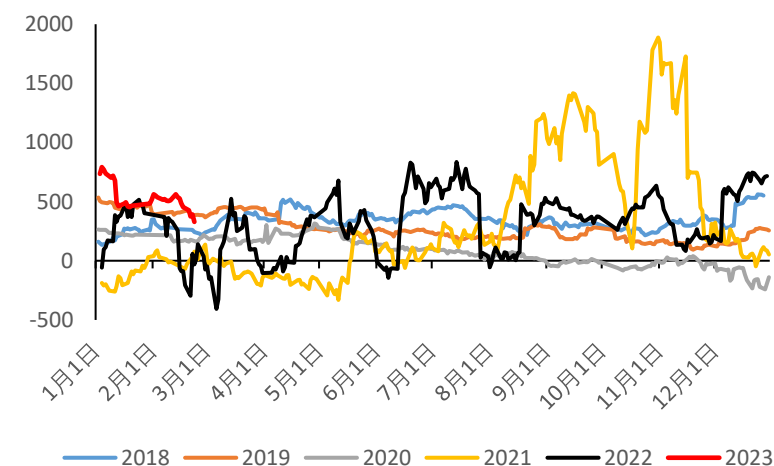
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

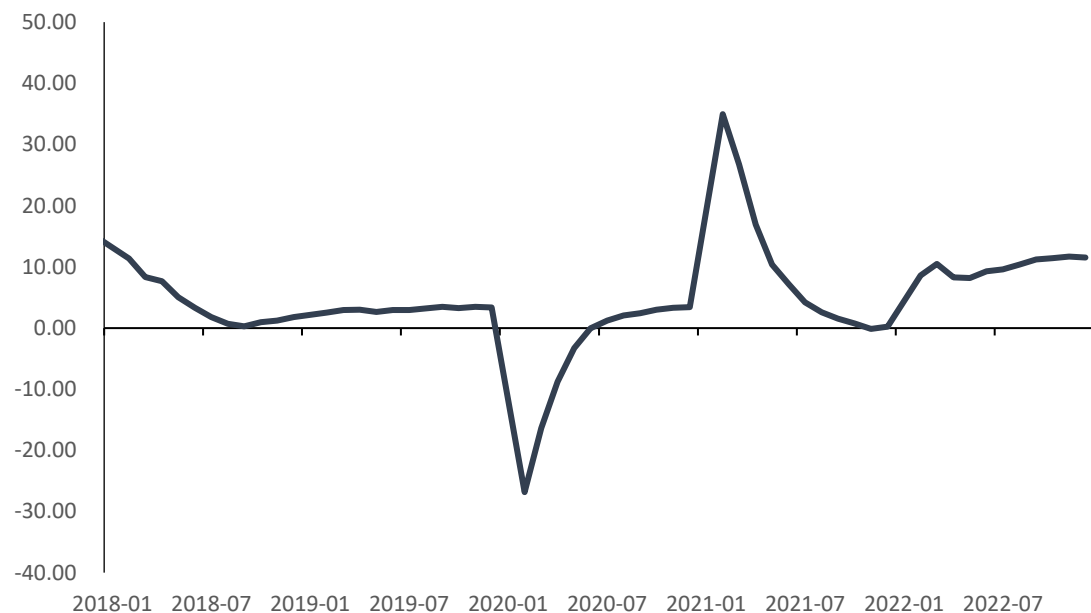


➤ 铁矿石、焦煤、热卷及螺纹钢均贴水
现货；焦炭升水现货。

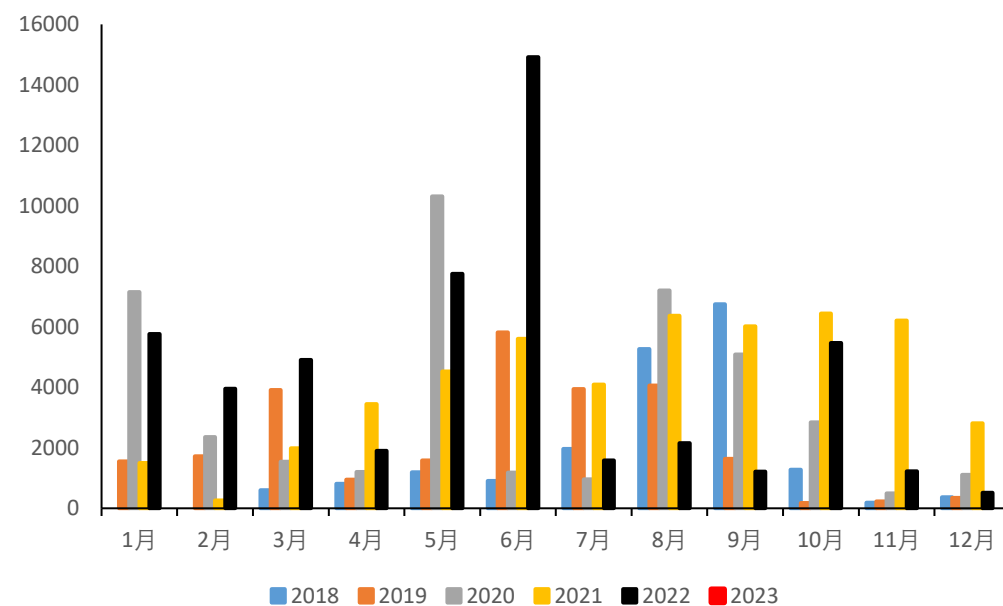
备注：期货价格均选择主力合约收盘价；现货价格分别采用：螺纹钢：HRB400E：Φ20：上海；热轧板卷：Q235B：4.75*1500*C：上海；粉矿：Fe62%：澳大利亚产：青岛港；准一级焦：A13，S0.7，MT7，CSR60：日照港；低硫主焦煤：A9.5，V20-24，S0.8，G80，Y15，MT10：吕梁产：出厂价格：柳林。

- 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。
- 据百年建筑调研显示，截至2月21日（农历二月初二），全国工程项目复工率86.1%，农历同比提升5.7个百分点，劳务到位率为83.9%，农历同比提升2.8个百分点，劳务到位率提升明显。基建项目资金环境相对较好，稳步运营。
- 根据同花顺统计，1月份地方债发行规模达6434.93亿元，其中新增专项债发行规模4986.34亿元，高于去年同期水平，专项债对基建投资提振明显。

基础设施建设工程投资:累计同比: %



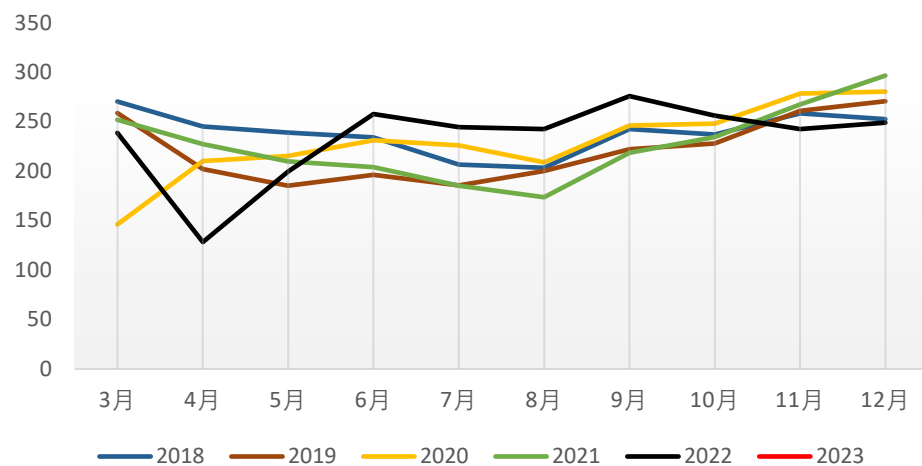
地方政府债券发行额: 专项债券: 当月值: 亿元



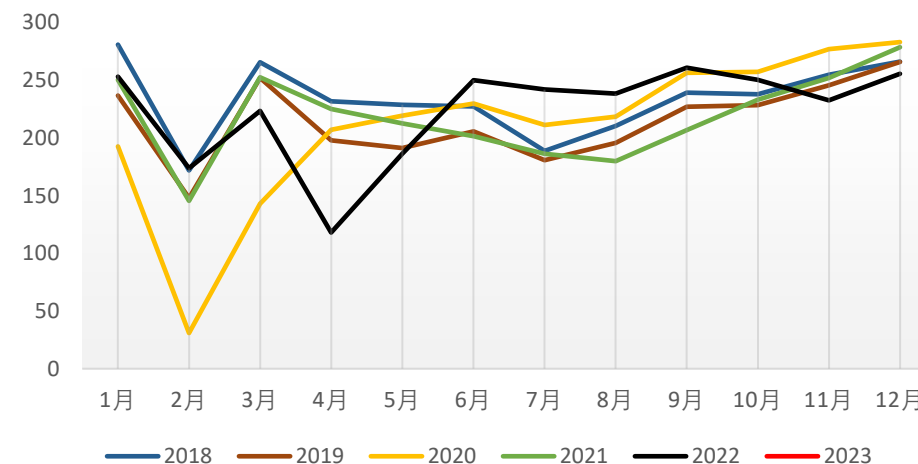
国家统计局：房地产数据								
项目	12月当月值	当月环比	当月同比	2022年 (1-12月) 累计 值	累计同比	2021年 (1-12月) 累计 值	2020年 (1-12月) 累计 值	2019年 (1-12月) 累计 值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	9032	-8.9%	-12.2%	132895	-10.0%	147602	141443	132194
本年购置土地面积：万平方米	1597	56.1%	-51.6%	10052	-53.4%	21590	25536	25822
房屋新开工面积：万平方米	8955	13.2%	-44.3%	120587	-39.4%	198895	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

Figure 1: Monthly average precipitation (mm) from January 1st to December 1st for the years 2018 to 2023. The chart displays six data series, one for each year, showing significant variability in precipitation levels throughout the year. The Y-axis represents precipitation in millimeters (mm), ranging from 0 to 6000. The X-axis shows the months from January 1st to December 1st. The legend indicates the years: 2018 (blue), 2019 (orange), 2020 (grey), 2021 (yellow), 2022 (black), and 2023 (red).

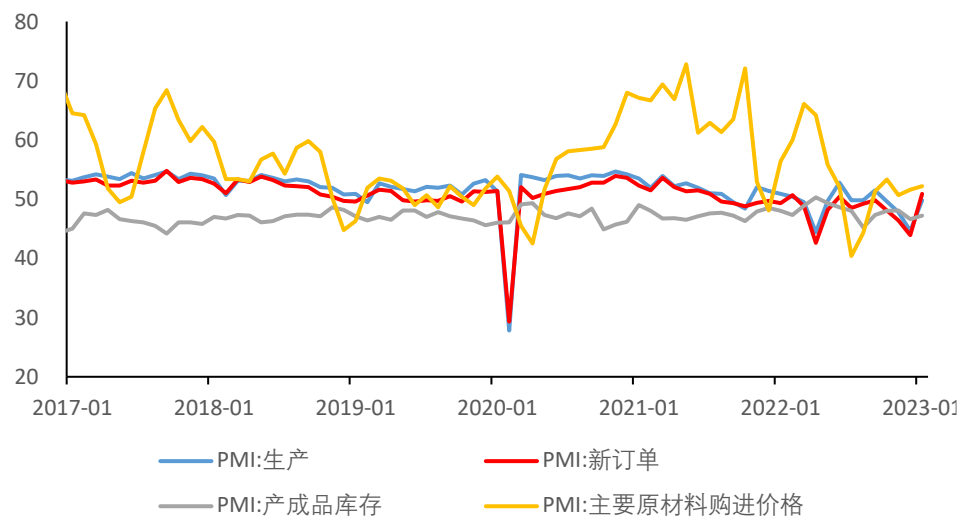
汽车产量（万辆）



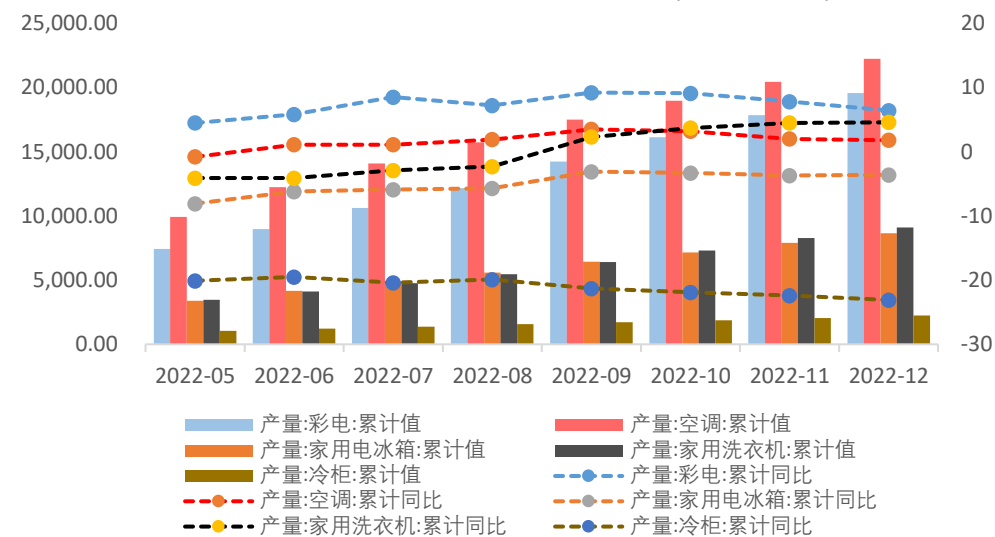
汽车销量（万辆）



PMI：%



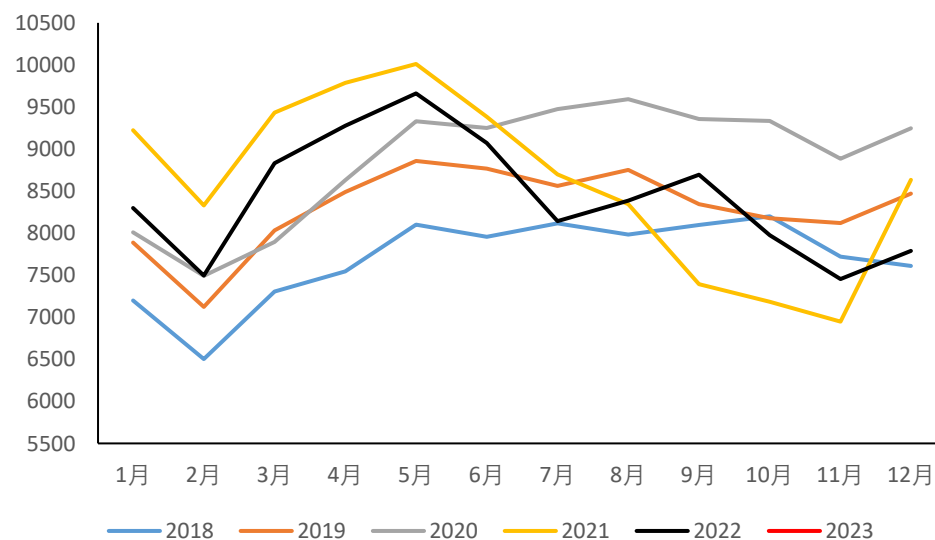
家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



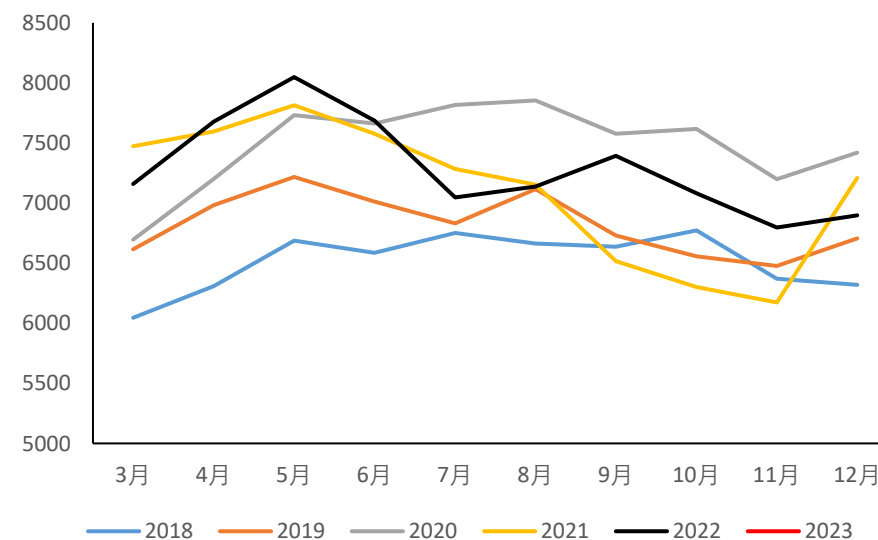
国家统计局数据显示

- 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）



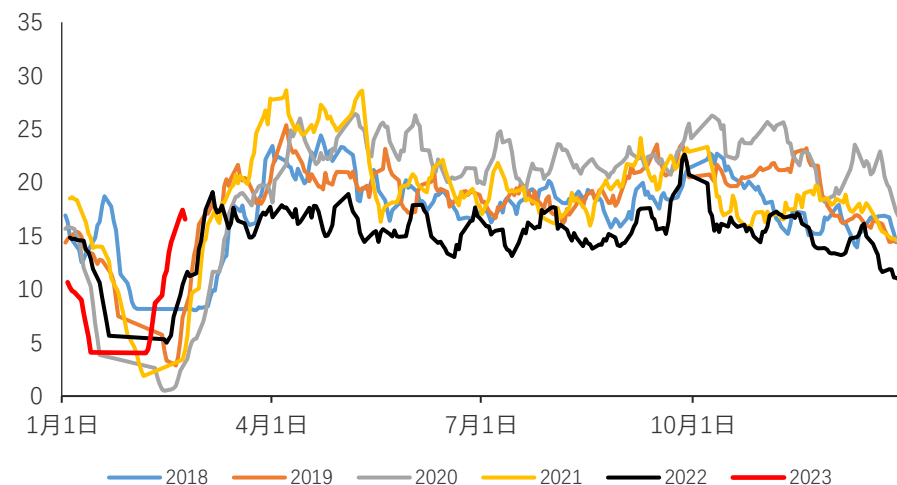


建材成交放量回升

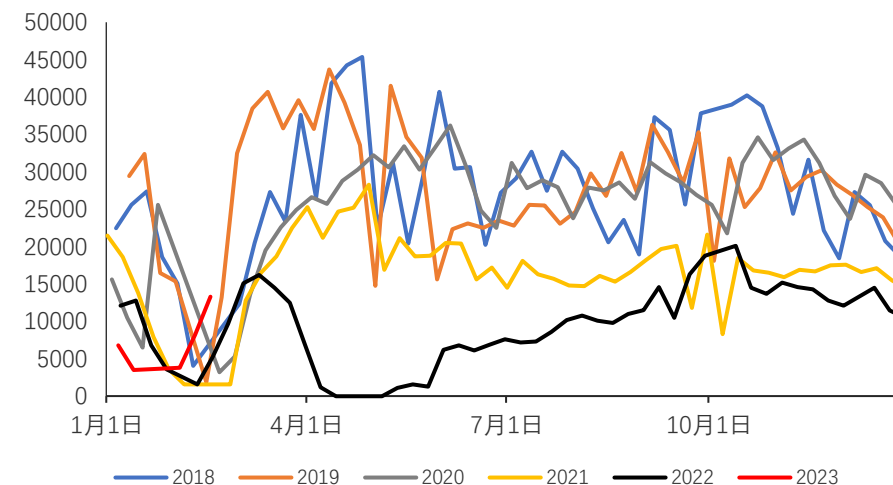


冠通期货
Guantong Futures

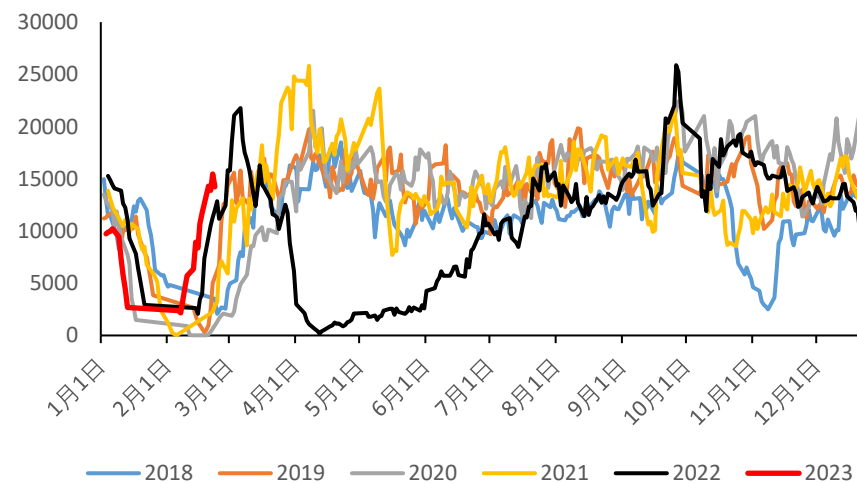
全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



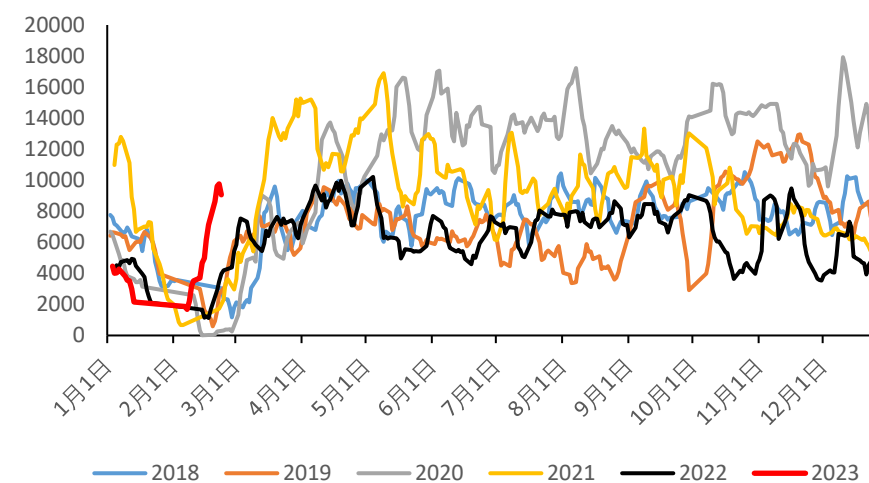
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

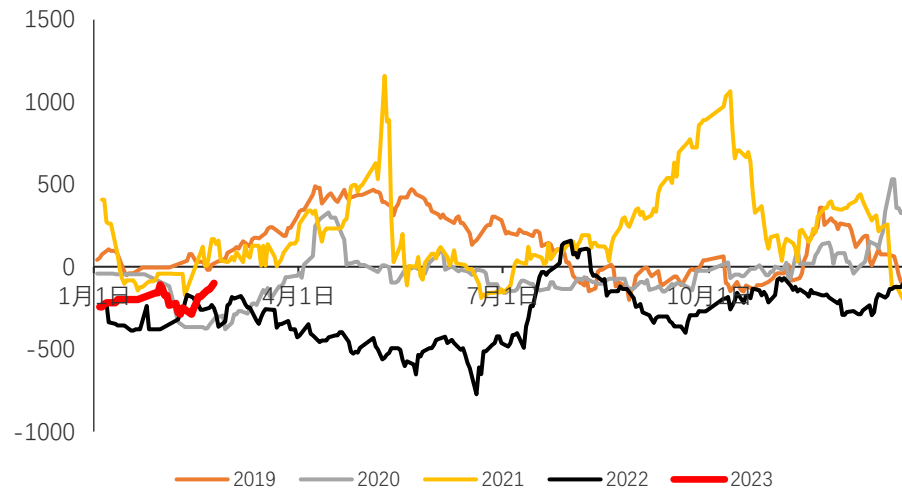


吨钢利润有所好转

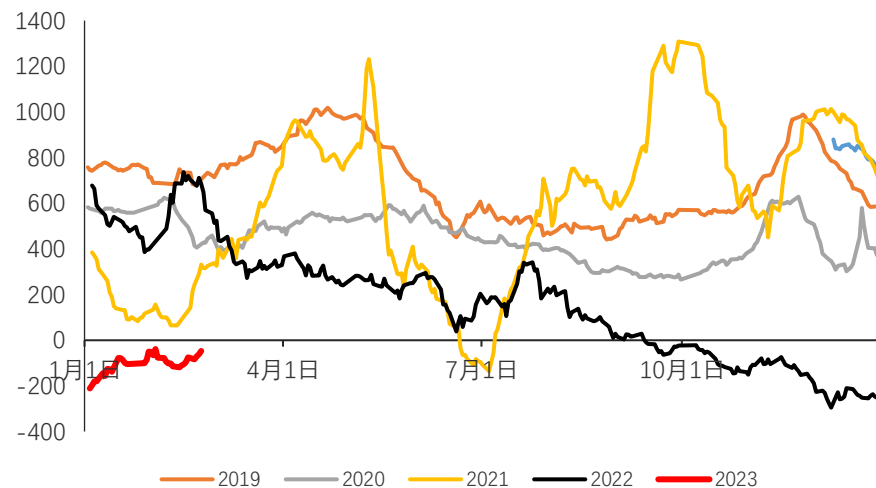
钢材现货利润 (元/吨)



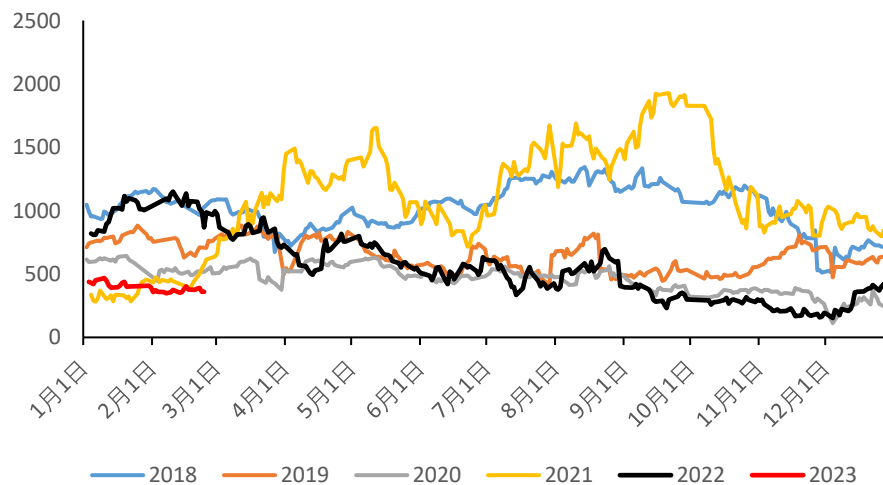
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢盘面利润 (元/吨)



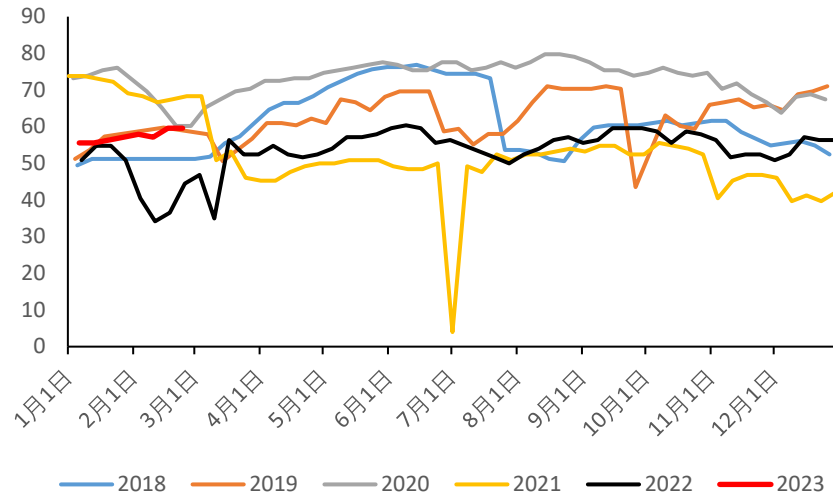
高炉和电炉利润均有所好转。截止2月23日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-47.79元/吨和-99.65元/吨。

现货方面，铁矿石现货价格偏强；废钢因电炉复产加速，本周价格偏强。

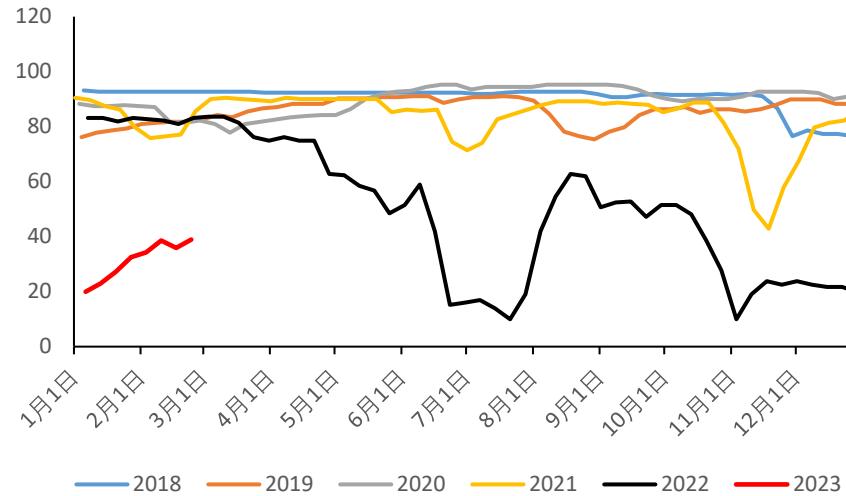
螺纹钢盘面利润环比回落，盘面上原料端焦炭因内蒙古矿山事故大幅上涨。

铁水产量延续回升态势

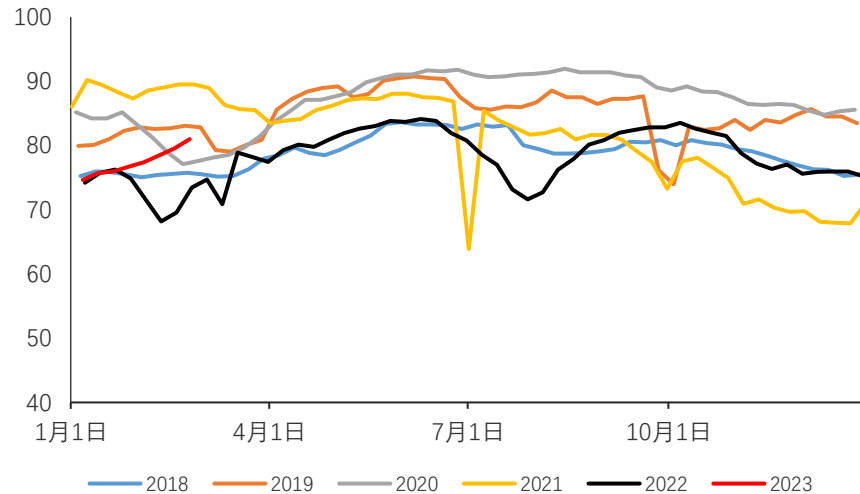
唐山高炉产能利用率 (%)



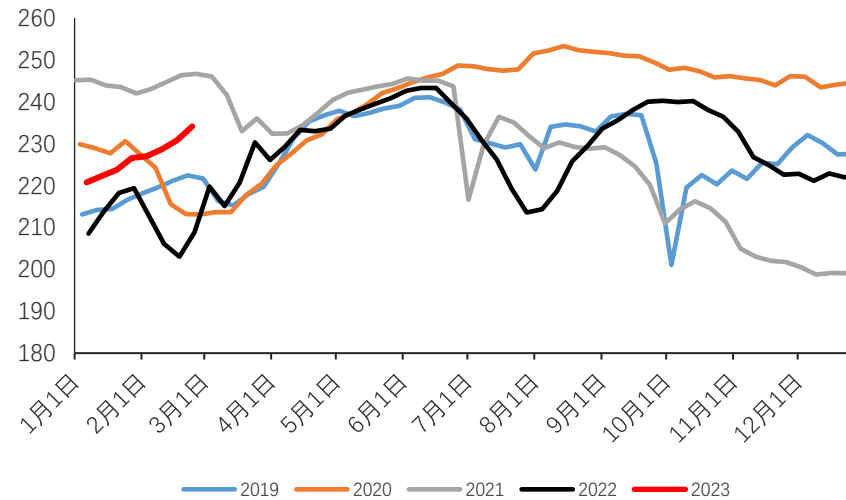
247家钢铁企业：盈利率：%



全国247家钢厂高炉开工率 (%)



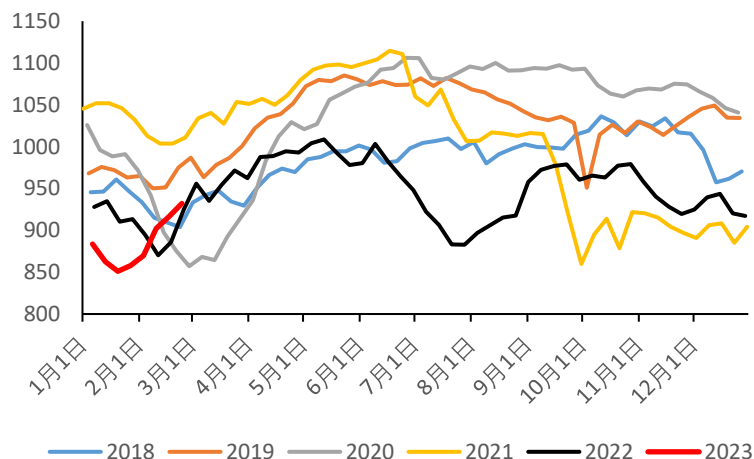
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



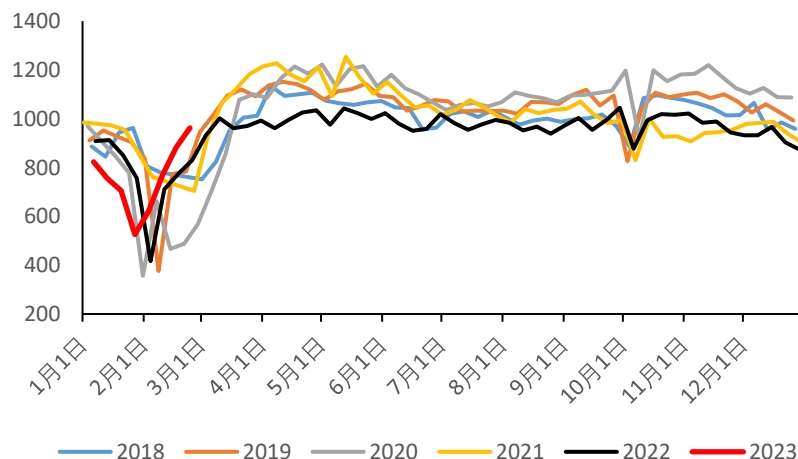
- 截止2月24日，247家钢厂高炉开工率80.98%，环比上周上涨1.44个百分点；产能利用率环比上涨1.22个百分点至86.97%。
- 日均铁水产量234.1万吨，环比+3.29万吨。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



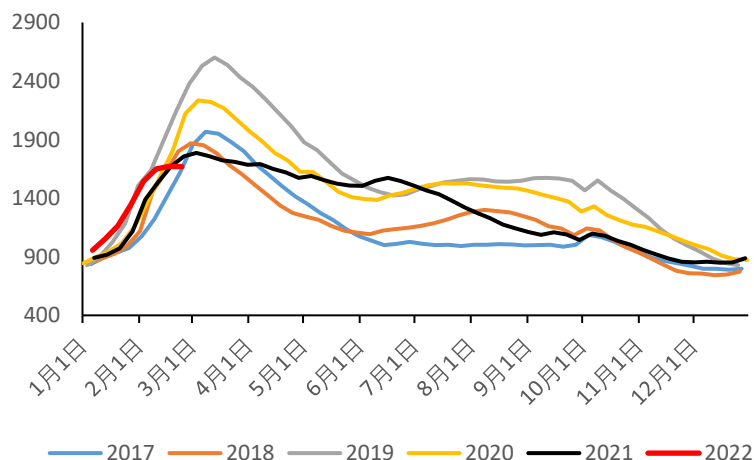
五大钢材表观消费量 (万吨)



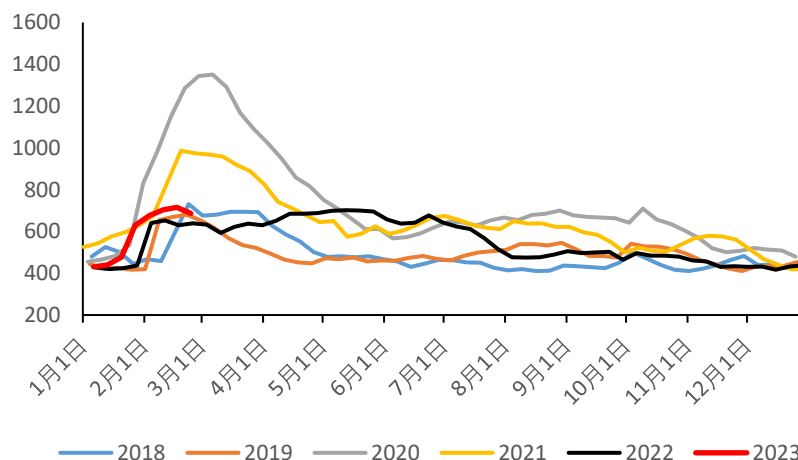
- 产量 9132.11 万吨， +15.55 万吨， 同比 +0.78% ;
- 厂库 686.14 万吨， -29.25 万吨;
- 社库 1669.42 万吨， -1.7 万吨;
- 总库存 2355.56 万吨， -30.95 万吨;
- 表观消费量为 963.1 万吨， +80.46 万吨， 同比 +16.04%。

整体来看， 钢材产需双增， 库存由升转降。

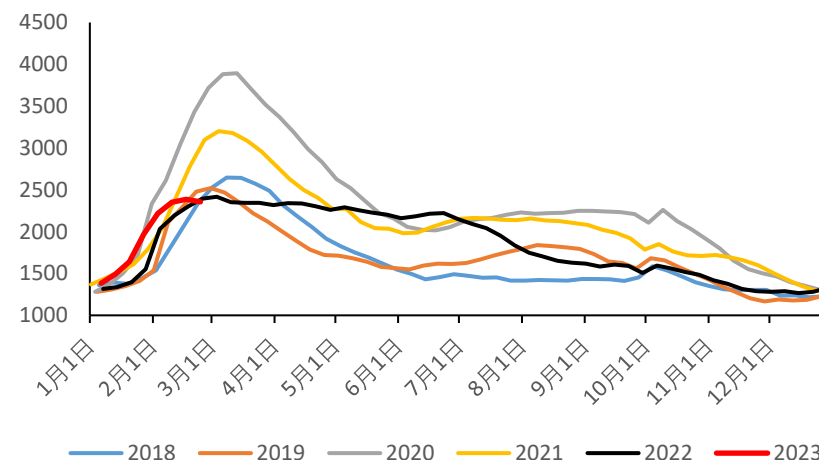
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

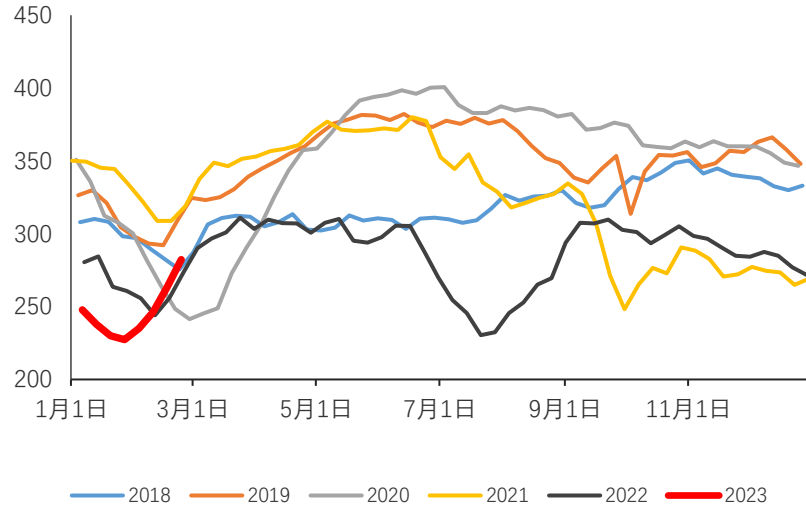


五大钢材总库存 (万吨)

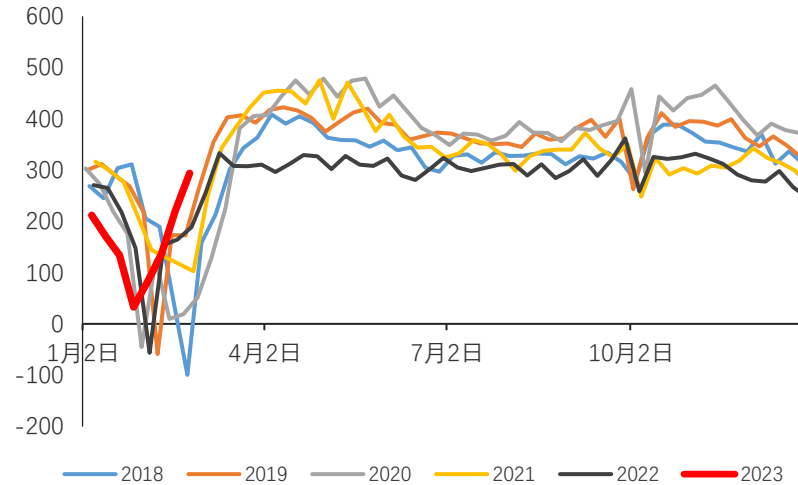


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

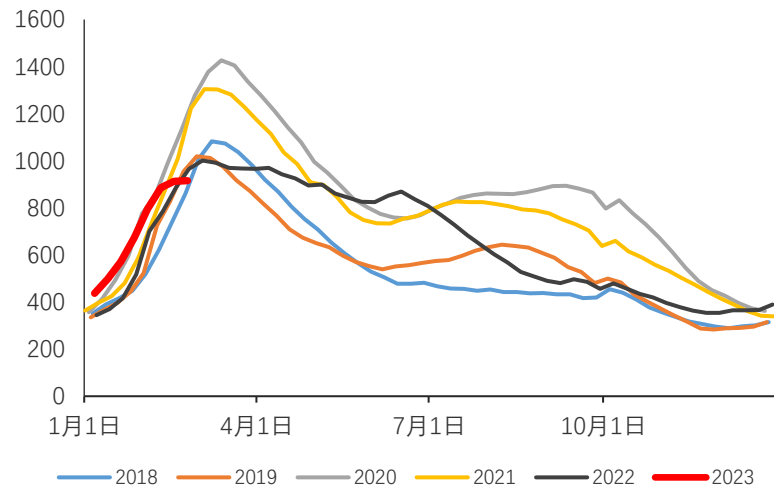


螺纹钢表观消费 (万吨)

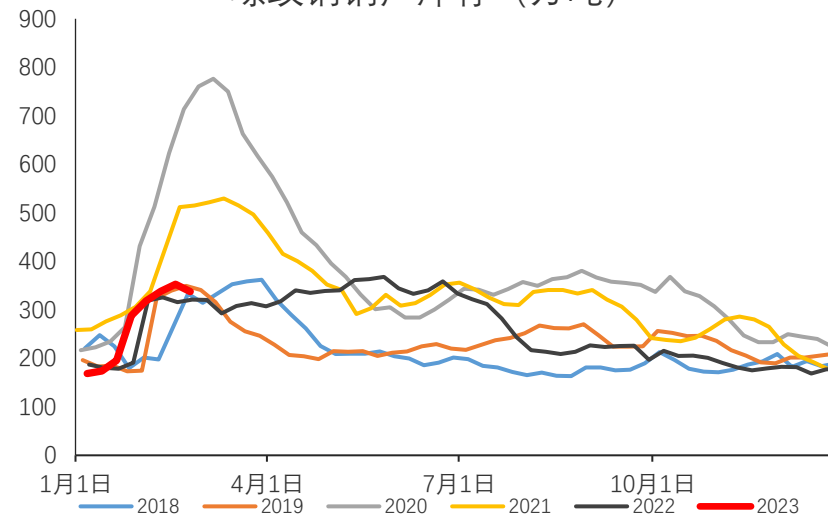


- 产量282.17万吨, +18.82万吨, 同比+3.15% ;
- 厂库337.3万吨, -15.33万吨;
- 社库915.94万吨, +3.82万吨;
- 总库存为1264.75万吨, +41.58万吨;
- 表观消费量为293.68万吨, +71.91万吨, 同比+55.4%。
- 螺纹钢产需双增, 复产提速, 库存转入去库通道, 库存压力不大。

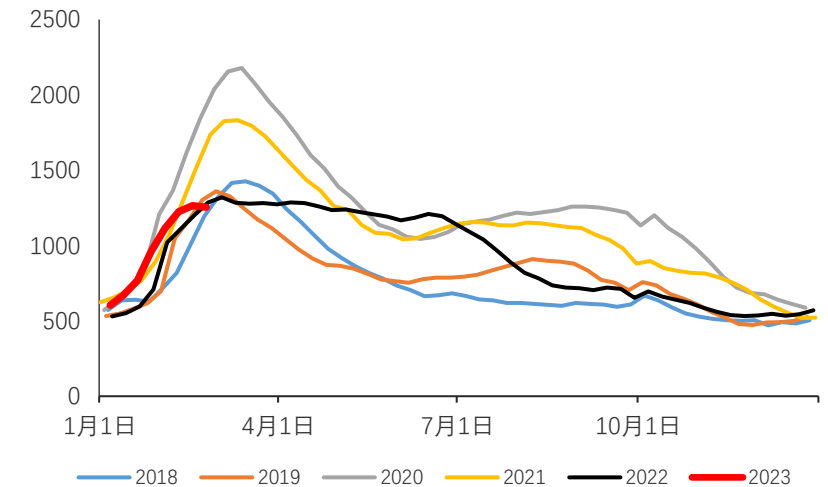
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

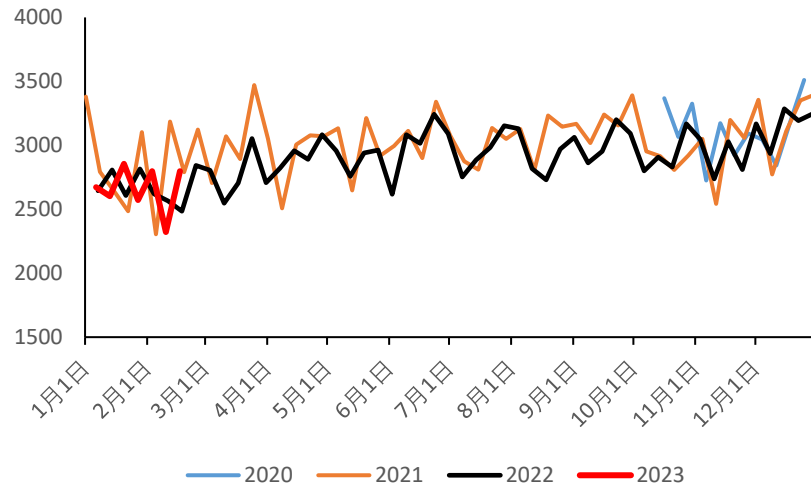


螺纹钢总库存 (万吨)

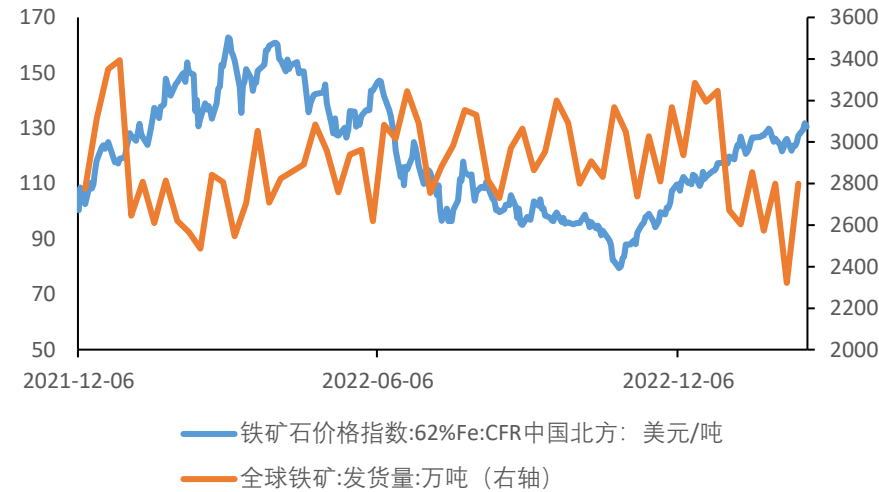


原料：到港量环比大幅回落

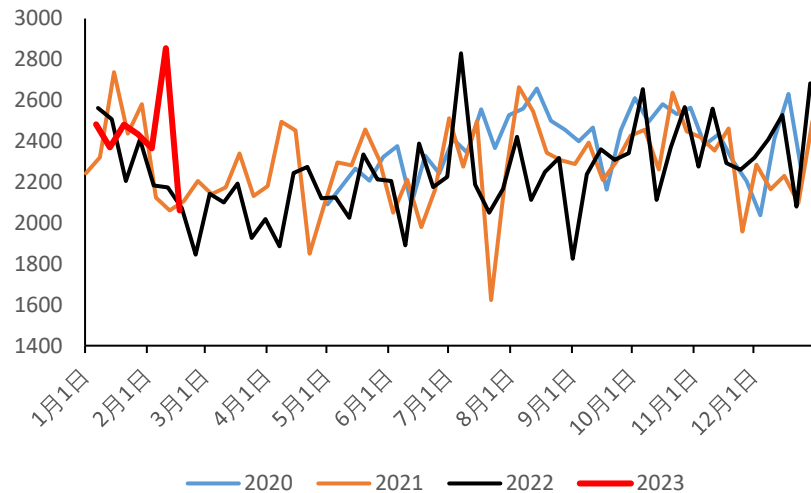
全球铁矿发货量（万吨）



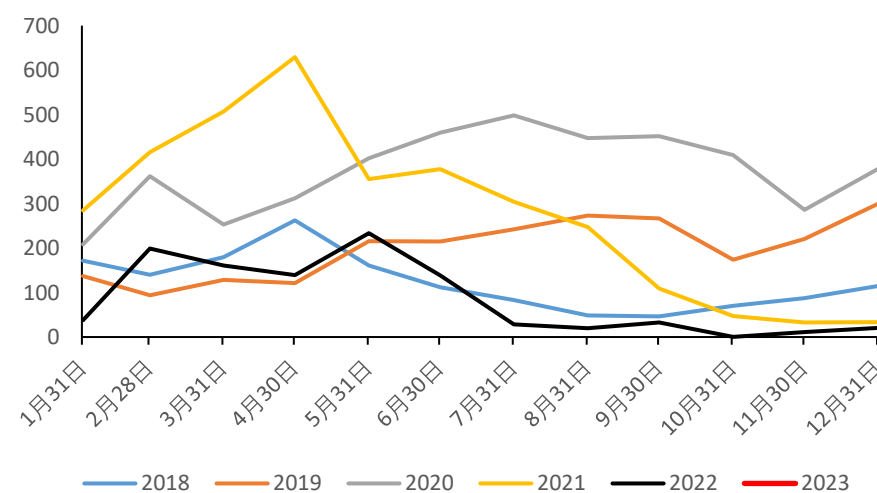
发货量和价格的关系



45港到港量



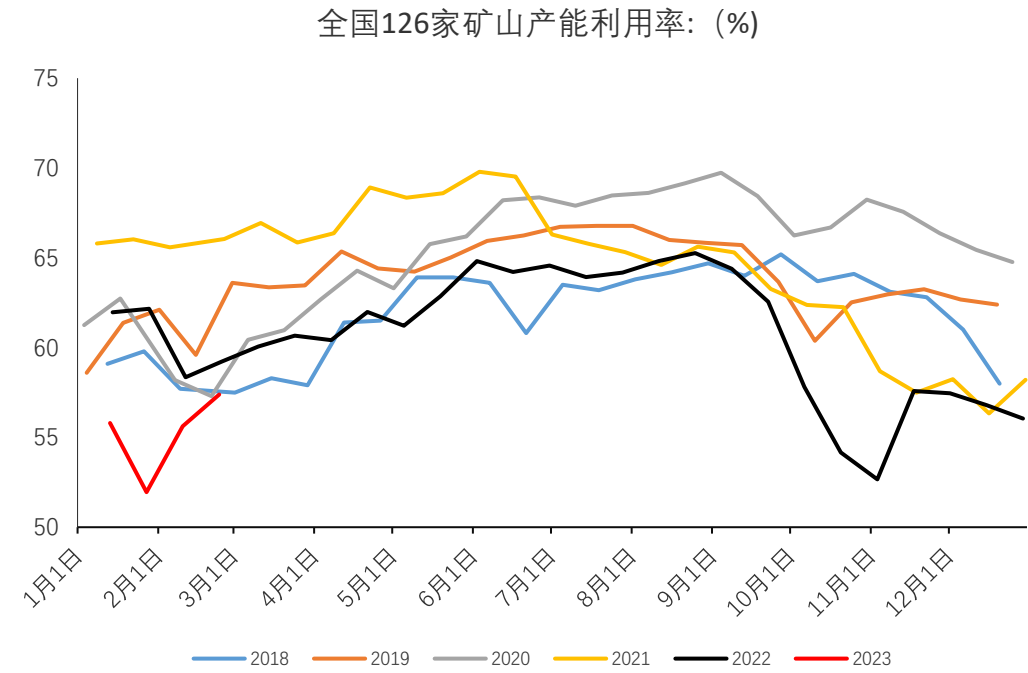
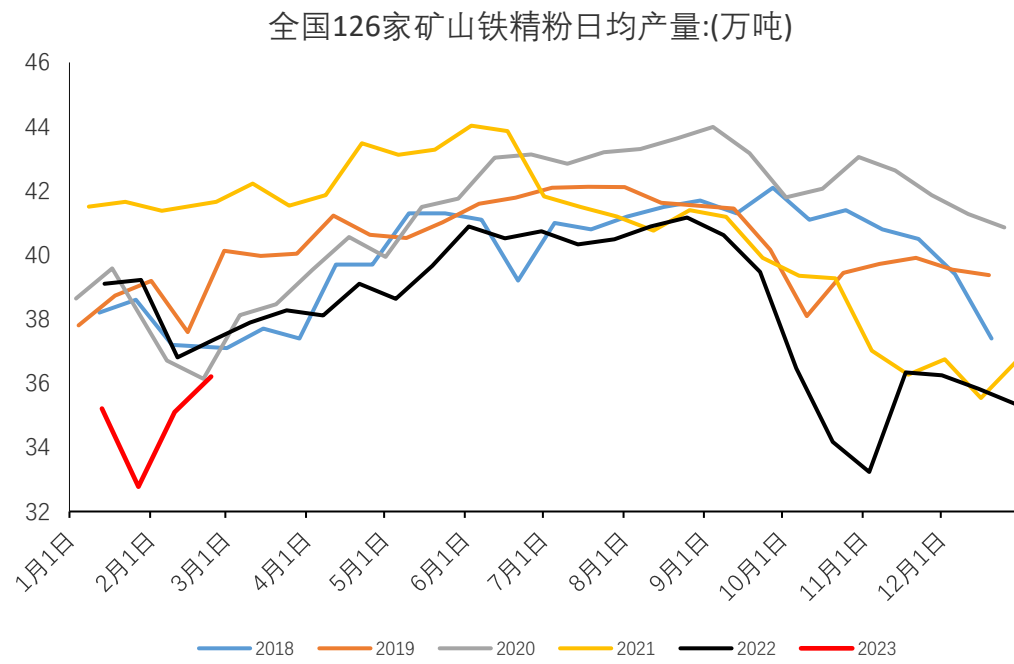
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 截止2月20日，全球铁矿石发货量为2799.1万吨，环比+477.2万吨。铁矿石45港到港量2061.1万吨，环比-794万吨。发运大幅回升主要是因为澳洲发运天气影响消退，发运回升。前期巴西船期集中到港，本期到港相应回落，目前到港处于中低位。一季度发运影响因素较多，到港相应波动较大，但整体总量处于季节性低位。
- 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有所回升。

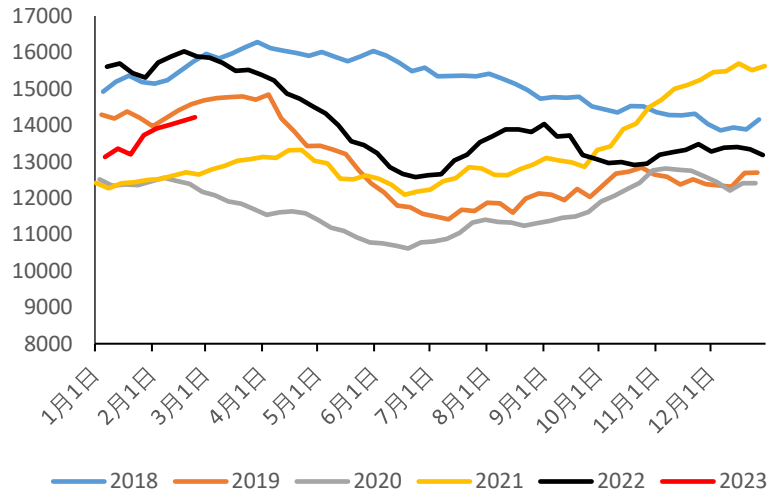
原料：国产矿产量延续回升

- 截止2月24日，全国126家矿山产能利用率和铁精粉日均产量为57.39%和36.21万吨，环比+1.76%和+1.11万吨/天。
- 节后国内矿山开工有所回升，产量也相应回升，目前开工率和产量已经回升至节前水平，但是与历年同期水平相比，仍有一定的空间，3月份即将迎来“两会”，届时华北地区矿山安检或限制火工品使用，预计两会后国内矿山产量会加快回升。

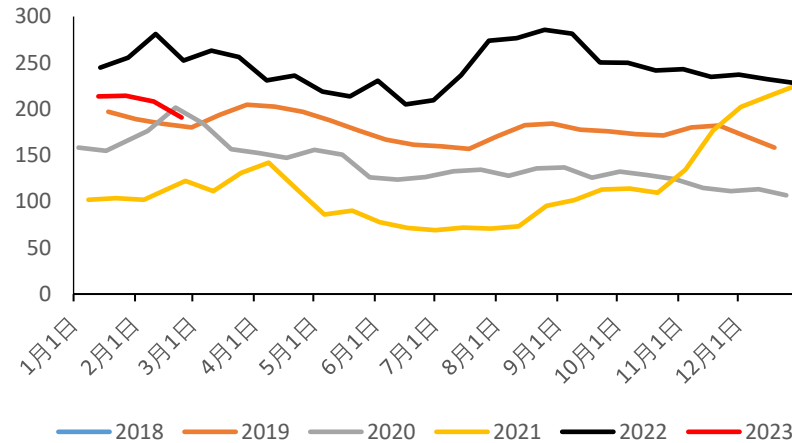


原料：钢厂库存低位运行

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

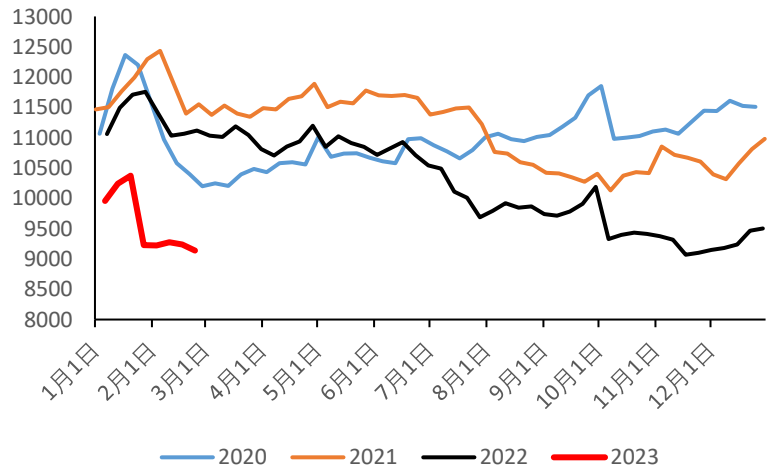


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

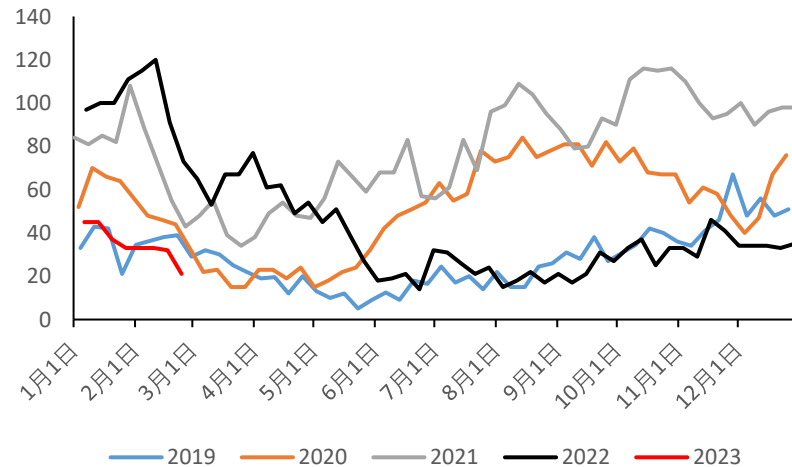


- 截止2月24日，45港口铁矿石库存为14223.26万吨，环比+112.5万吨。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9137.72万吨，环比-99.38万吨，钢厂库存仍低位运行。
- 126家矿山铁精粉库存环比变动小幅去库，库存处于中等水平。

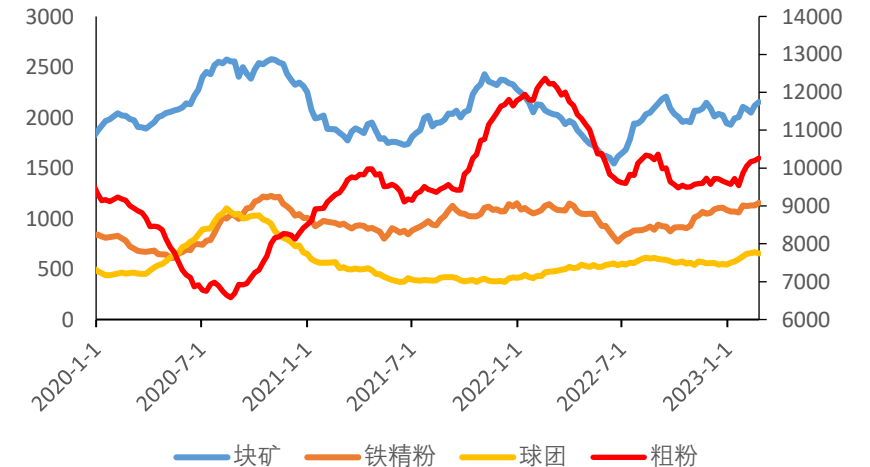
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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