

# 黑色产业链信息数据追踪报告

2023年3月10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

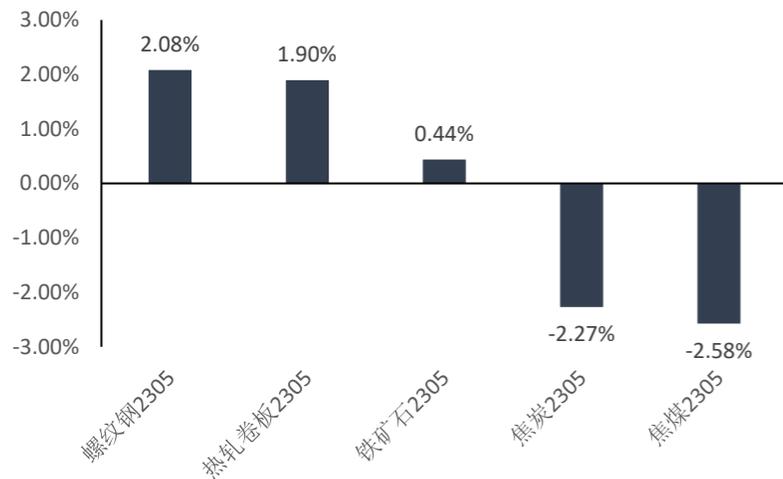
- **钢材：本周钢材供需双增，产量增幅放缓，表需超预期上涨。** 供需增量主要由螺纹钢贡献。螺纹钢电炉产量延续较好的回升态势，远高于去年同期水平；部分地区高炉例行检修，高炉开工率略下滑，但是产能利用率提升，高炉产量续增；本周钢厂盈利率环比回升6.49个百分点至49.35%，盈利改善或一定程度上刺激钢厂复产。螺纹钢表观需求大幅回升，超市场预期，库存去化状态较好，近期建材成交震荡向好，整体需求表现较好。从下游行业来看，专项债对基建项目支持力度较好，基建项目开工率较足，基建需求持续释放；制造业产需两端均扩张，细分行业3月新增订单接单较好，或带来一定需求；商品房销售出现回暖，但是房企拿地、新开工暂时还未出现好转，资金偏紧抑制房建项目开工，短期房地产行业有用钢需求或难改善。成本方面，铁矿石价格偏强、焦炭一轮提涨博弈，成本支撑力度较强。宏观层面，国内，5%的GDP增长目标较为中性，房地产行业依旧平稳发展的基调，但扩内需、稳增长背景下，宏观氛围依旧较暖；国外，美联储鹰派言论再现，加息预期强化，外部环境复杂多变。多空交织下，预计短期螺纹钢震荡偏强，后续关注需求的持续性和产量的回升幅度。热卷供需双降，库存延续去库，基本面相对较为稳定，预计短期震荡偏强。操作上，2305合约可以回调做多。
- **铁矿：外矿发运和到港波动较大，整体上处于季节性低位；国内矿山安全生产综合整治，产量增速或放缓，总体上供给端暂时没有压力。** 需求端，日均铁水产量续增，目前铁水超过近几年3月均值水平，后续空间相对有限；下游转入旺季，成材需求好转，钢厂盈利进一步改善，或刺激钢厂生产积极性。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。综合来看，铁矿石基本面依旧较好，成材需求好转驱动铁矿偏强运行，但钢厂刚需补库为主，且铁矿石面临较大的监管风险，建议谨慎偏强对待。关注成材需求的可持续性和监管方面的措施。

**风险提示：**成材需求持续性不强、铁矿石监管措施、钢厂超预期复产

- ▶ 3月6日。李克强在政府工作报告中指出，要坚持稳字当头、稳中求进，保持政策连续性针对性，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效。**赤字率拟按3%安排**。稳健的货币政策要精准有力。保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配，支持实体经济发展。
- ▶ 3月7日。“两会”提出了5%的GDP增长目标，如何看待这一目标？国家发展改革委副主任赵辰昕在新闻发布会上表示，**5%左右的预期目标符合经济运行走势**，符合经济发展规律，也有利于引导各方面更加注重提高经济发展质量和效益，加快构建新发展格局，推动高质量发展。
- ▶ 3月7日。住房和城乡建设部部长倪虹表示，我们可以“抓两头带中间”，以“精准拆弹”的方式来化解风险。对优质房企一视同仁，支持优质国有房企和优质的民营房企，改善他们的资产负债状况，满足他们合理的融资需求；抓出现问题的房企，一方面帮助他们自救，另外一方面严格依法依规处置。
- ▶ 3月8日。国务院机构改革方案：**组建国家金融监督管理总局，不再保留中国银行保险监督管理委员会**；中国证券监督管理委员会调整为国务院直属机构；完善老龄工作体制；完善国有金融资本管理体制；精减中央国家机关人员编制；重新组建科学技术部等。
- ▶ 3月8日。美联储主席鲍威尔在众议院听证会上强调尚未就加息步伐做出决定，重申以经济数据为导向，并**将在必要时加快加息步伐以克服高通胀，但不寻求导致经济衰退**。
- ▶ 3月9日。银保监会发布《关于开展不法贷款中介专项治理行动的通知》，要求各银保监局、各银行业金融机构要深刻认识不法贷款中介乱象的严重危害，成立由主要负责同志亲自牵头的专项治理行动领导小组，制定具体工作方案，部署开展为期六个月的**不法贷款中介专项治理行动**。因近期低成本经营贷置换房贷操作增多。
- ▶ 3月10日。国家统计局数据显示，**2023年2月份，全国居民消费价格同比上涨1.0%**。1-2月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.5%。**2月份，全国居民消费价格环比下降0.5%**；全国工业生产者出厂价格同比下降1.4%，环比持平，1-2月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降1.1%，工业生产者购进价格下降0.2%。

# 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

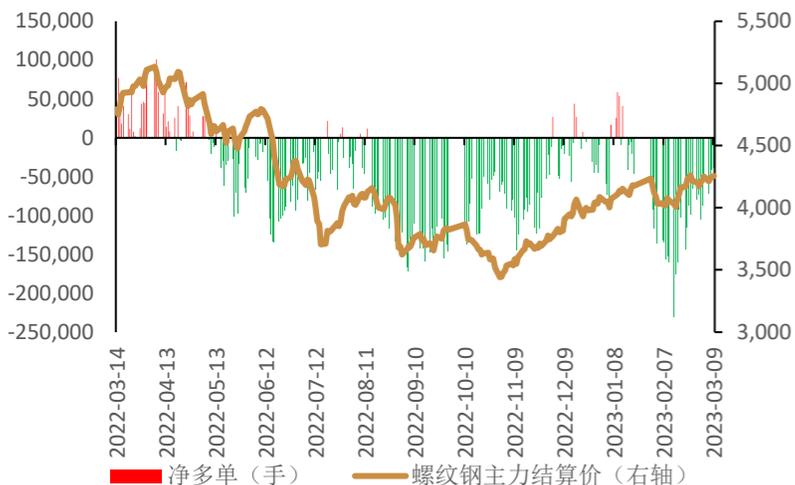


焦煤



# 前二十持仓情况

### 螺纹钢持仓与价格对比

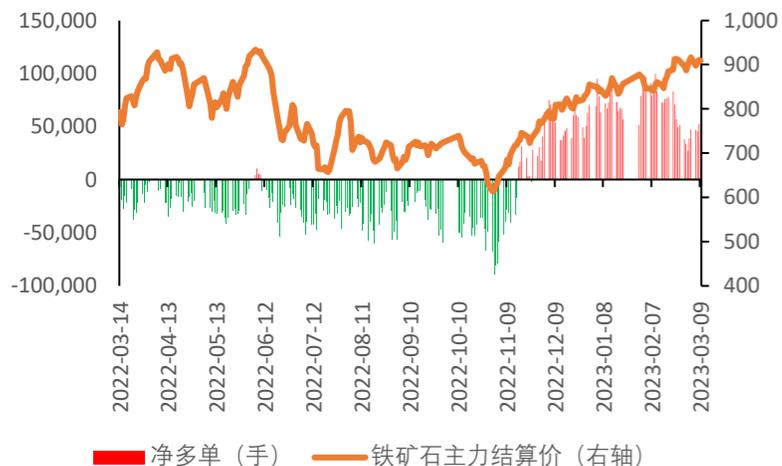


### 热轧卷板持仓与价格对比

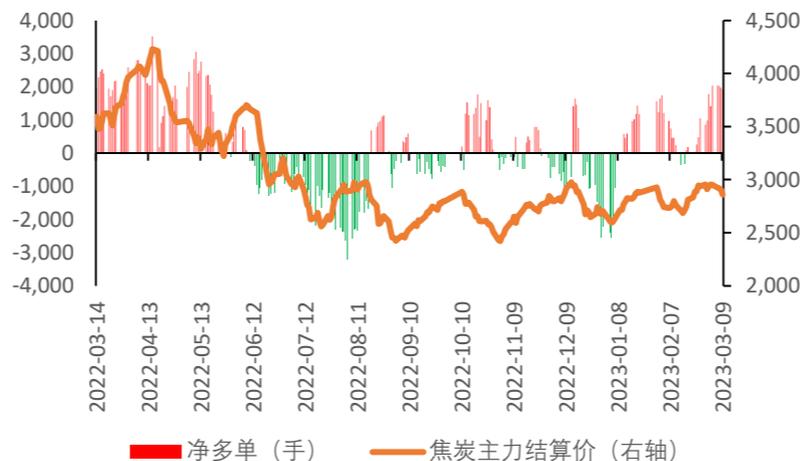


- 螺纹钢、热卷、焦煤及焦炭前二十持仓净空为;
- 铁矿石前二十持仓为净多。

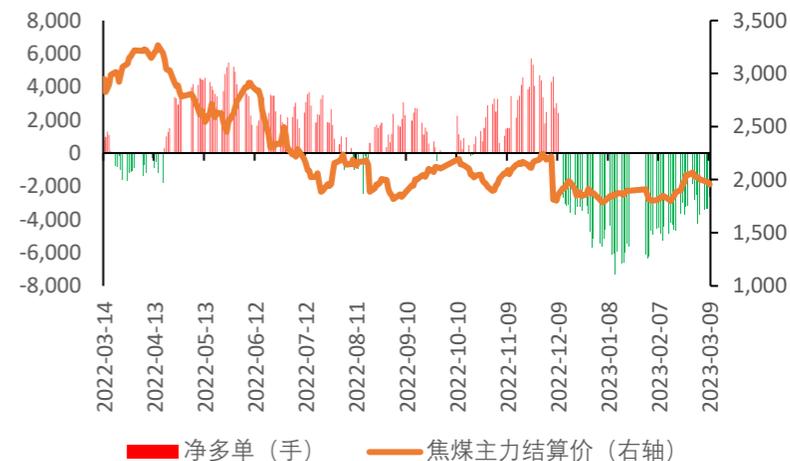
### 铁矿石持仓与价格对比



### 焦炭持仓与价格对比

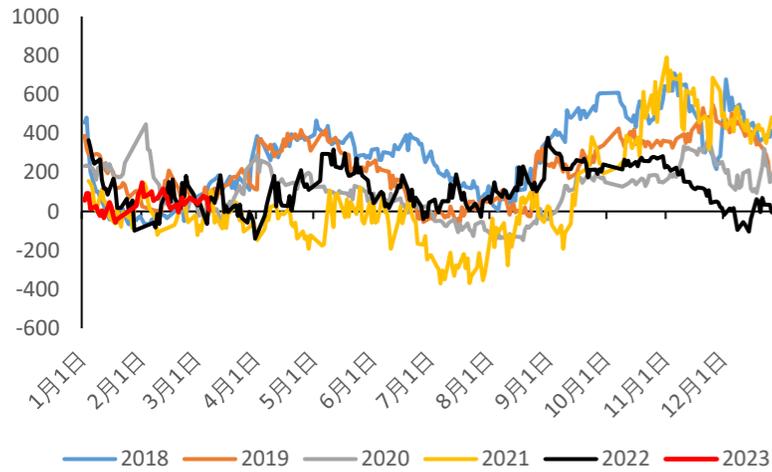


### 焦煤持仓与价格对比

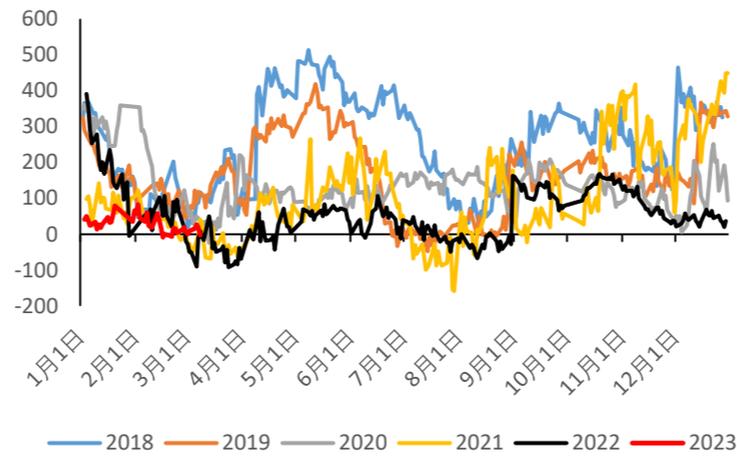


# 煤焦钢矿主力基差

### 螺纹钢基差



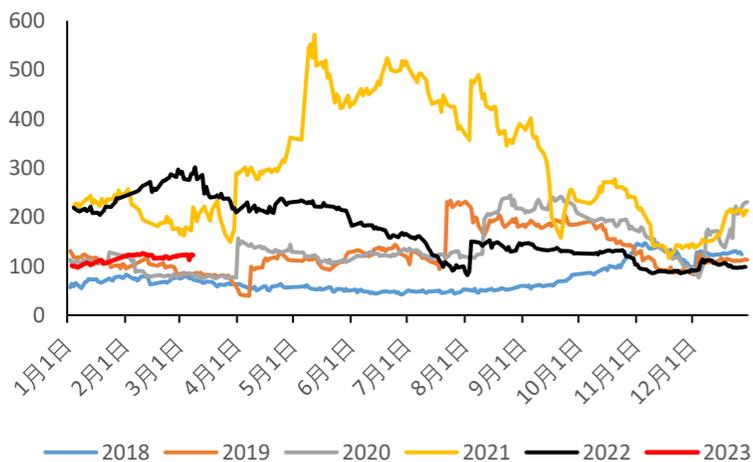
### 热轧卷板基差



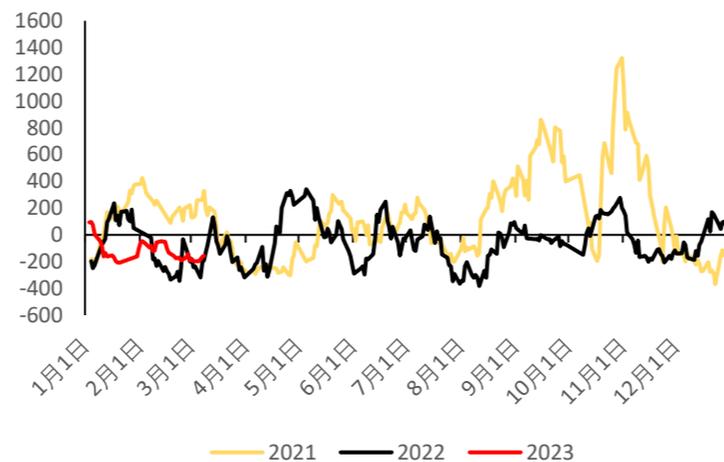
➤ 铁矿石、焦煤及螺纹钢均贴水现货；  
热卷、焦炭升水现货。

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。

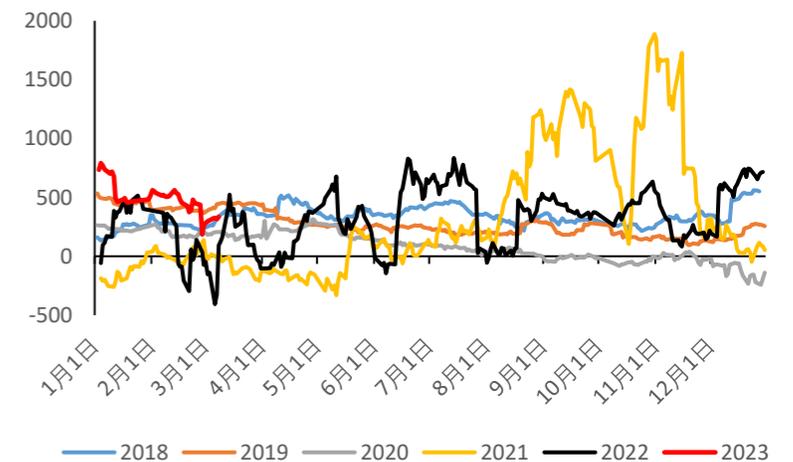
### 铁矿石基差



### 焦炭基差

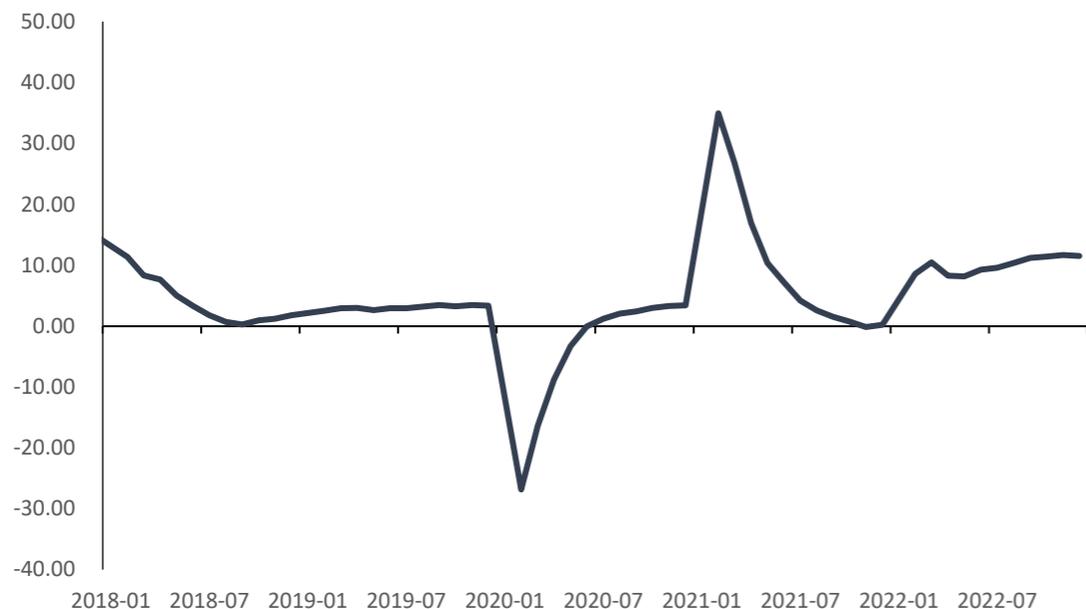


### 焦煤基差

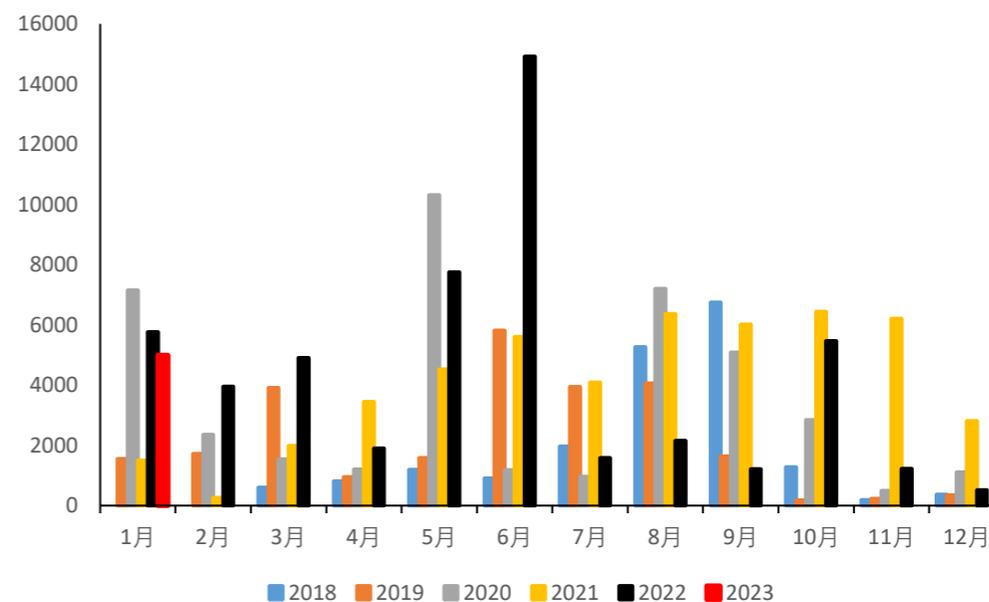


- 从百年建筑的调研结果来看，3月1日至3月7日，水泥直供量同环比均出现明显回升，基建需求较好。今年政府工作报告表示拟安排3.8万亿元的地方专项债，赤字率从2.8%提高至3%，财政政策将在专项债投资拉动上加力，预计专项债继续为基建项目提高较好的资金环境，后续基建用钢需求依旧可以期待。

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

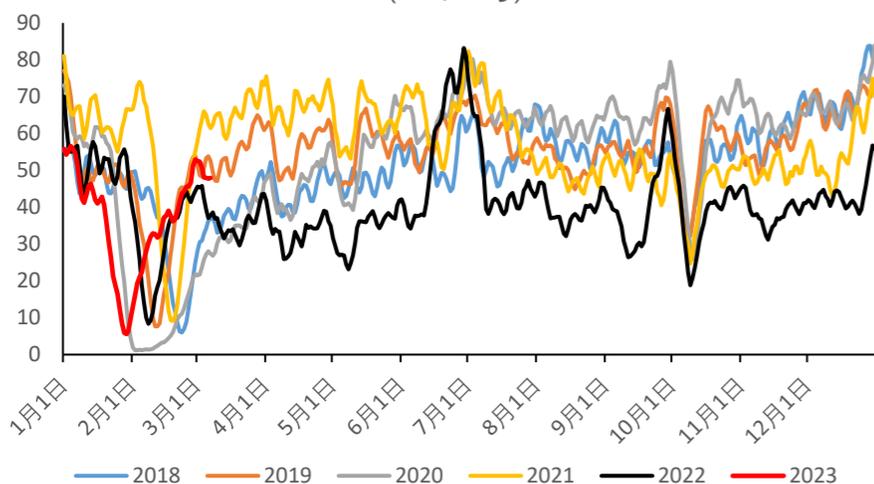


# 房地产：商品房销售回暖，土地成交表现不佳

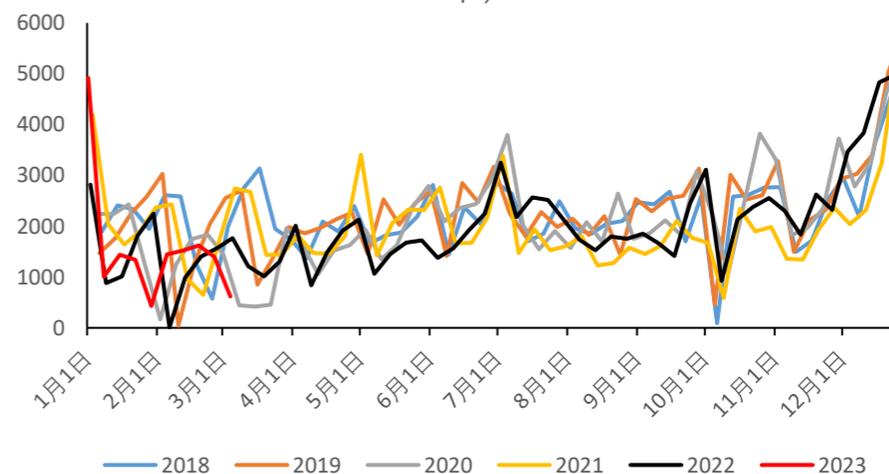
## 国家统计局：房地产数据

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

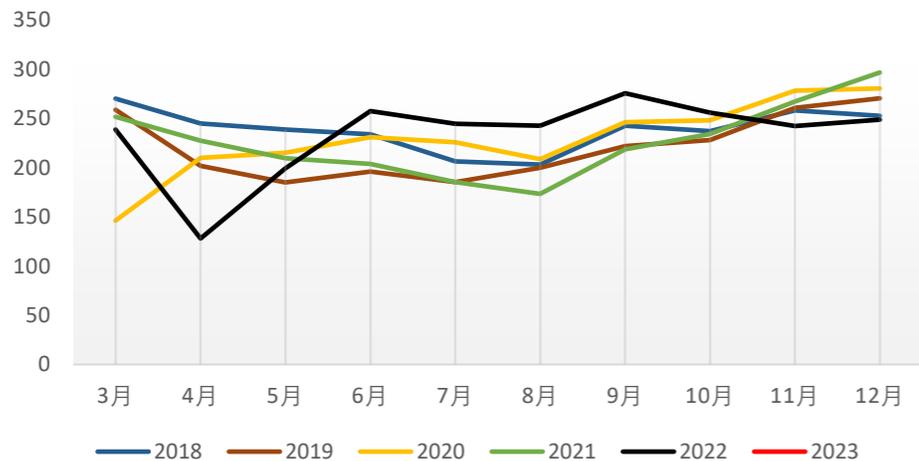
30大中城市：商品房成交面积：万平方米  
(10日均)



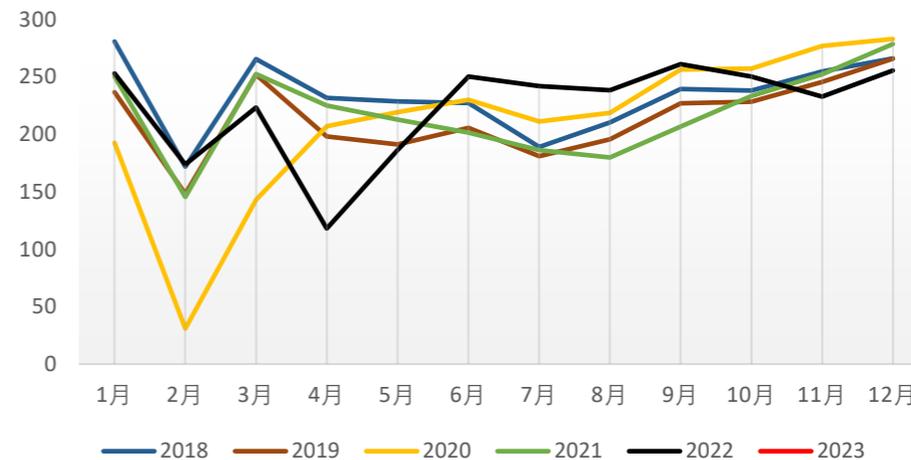
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



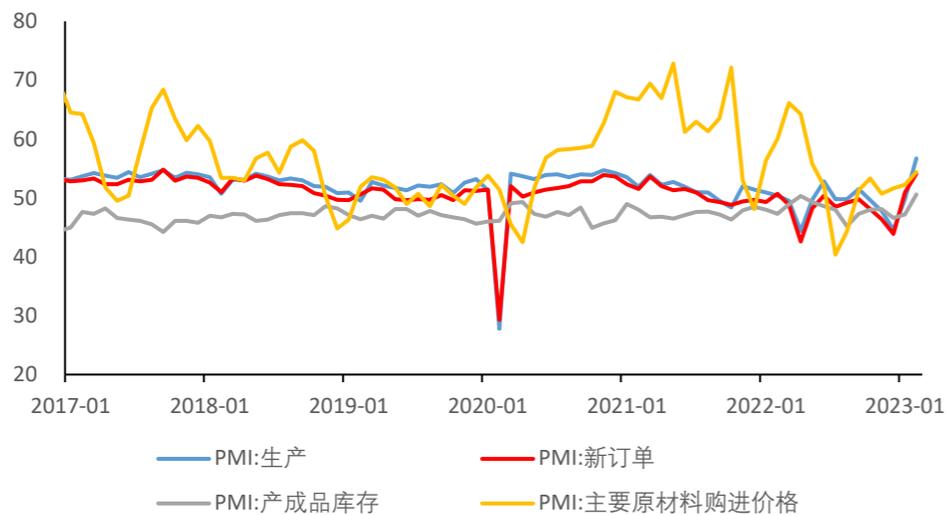
### 汽车产量 (万辆)



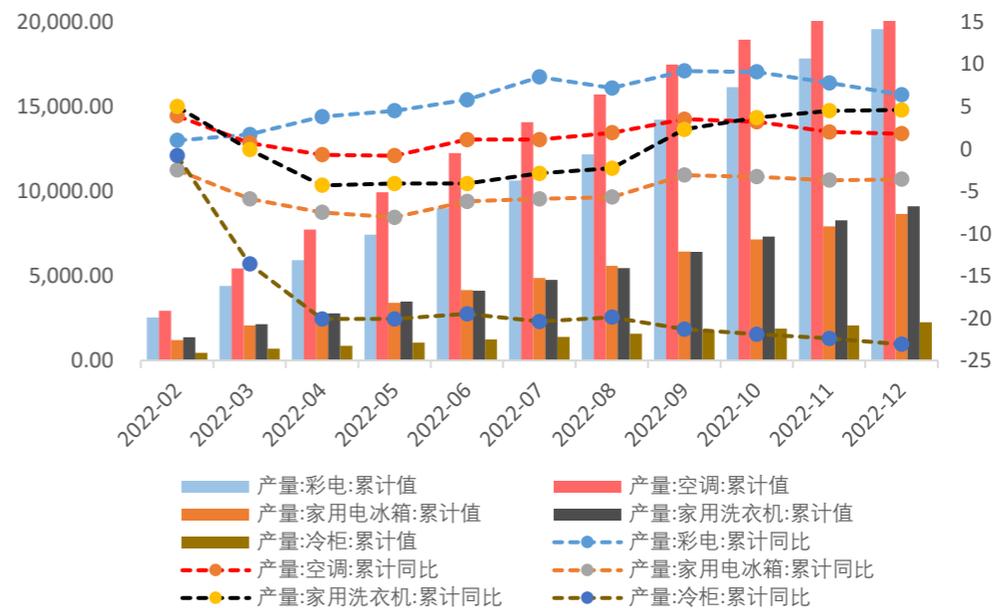
### 汽车销量 (万辆)



### PMI: %



### 家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



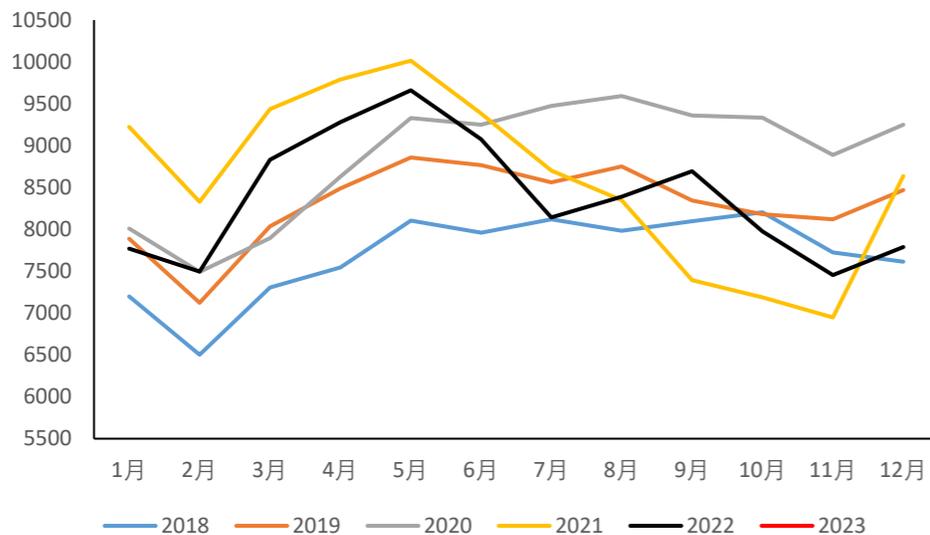
# 粗钢产量

国家统计局数据显示

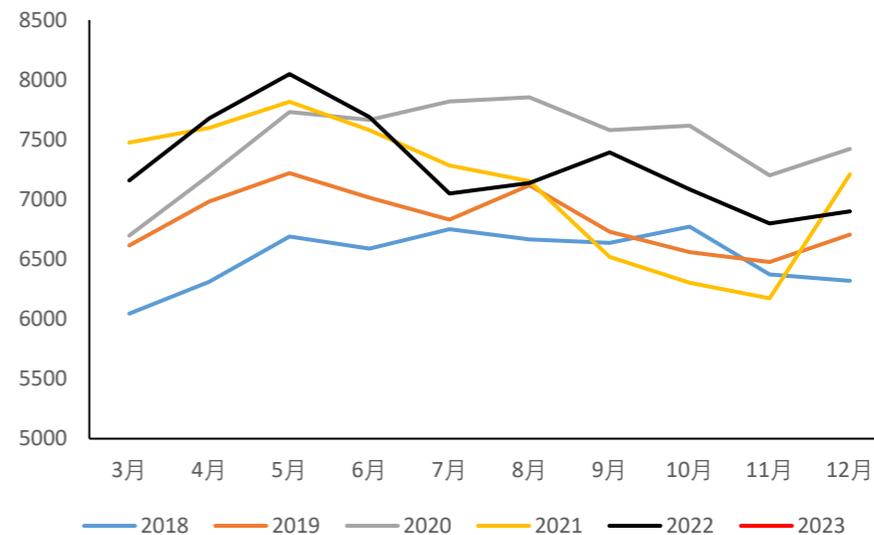
- 12月粗钢产量为7789万吨，较11月+335万吨，1-12月粗钢累计产量为10.1亿吨，**累计同比-2.2%**。
- 12月生铁产量为6900万吨，较11月+101.4万吨，1-12月生铁累计产量为8.64亿吨，**累计同比-0.52%**。

根据中钢协数据，2月下旬，重点粗钢钢企日均产量222.02万吨，环比增长6.09%；钢材库存1741.99万吨，环比减少211.01万吨，下降10.80%。

粗钢产量 (万吨)



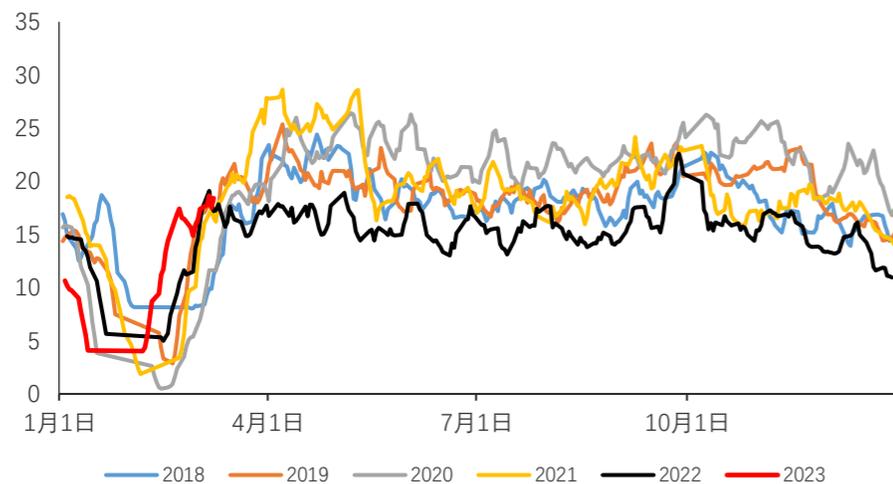
生铁产量 (万吨)



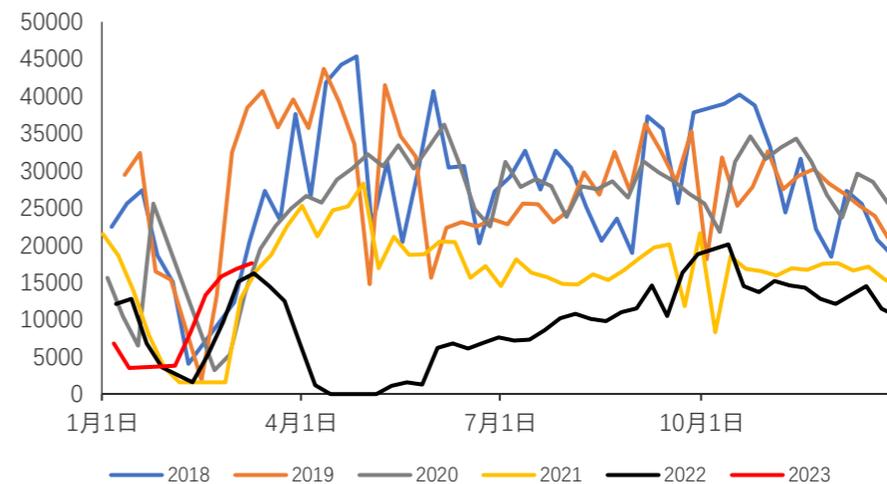


# 建材交投气氛回暖

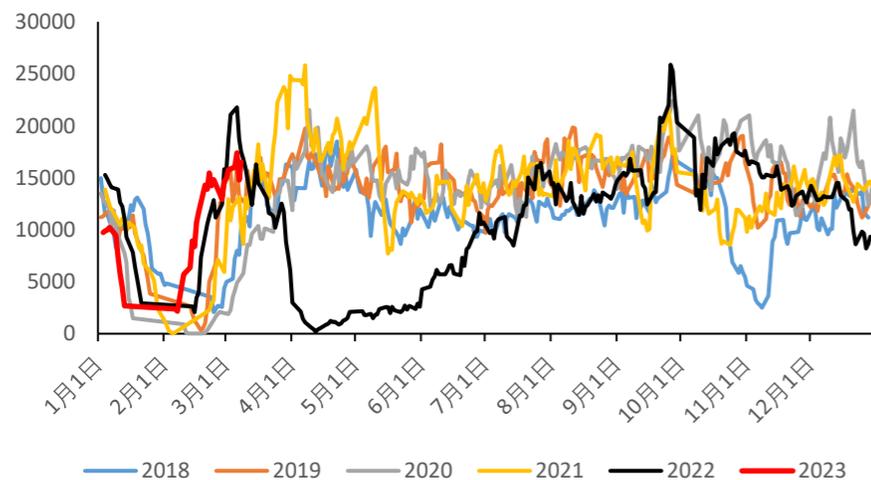
全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



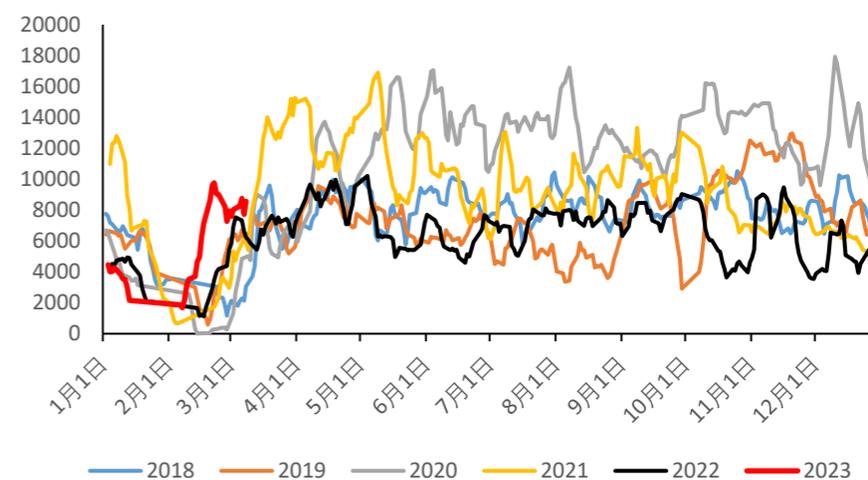
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

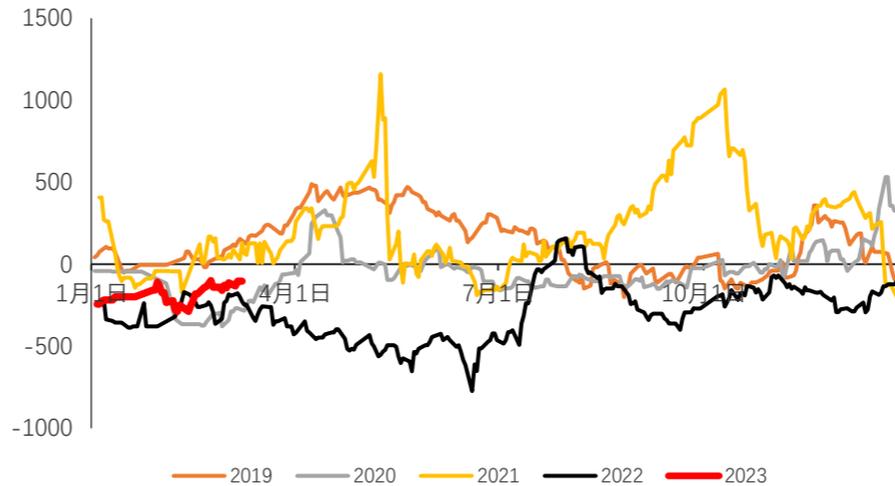


# 吨钢利润改善

钢材现货利润 (元/吨)

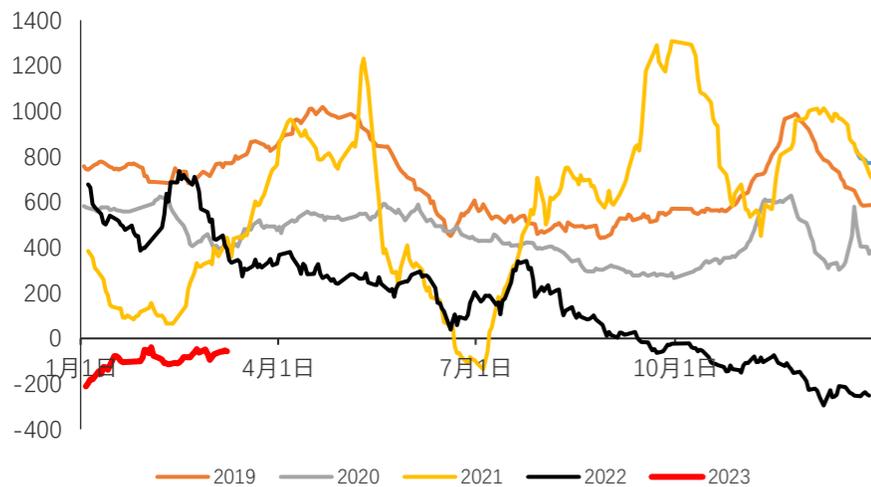


螺纹钢电炉利润 (元/吨)

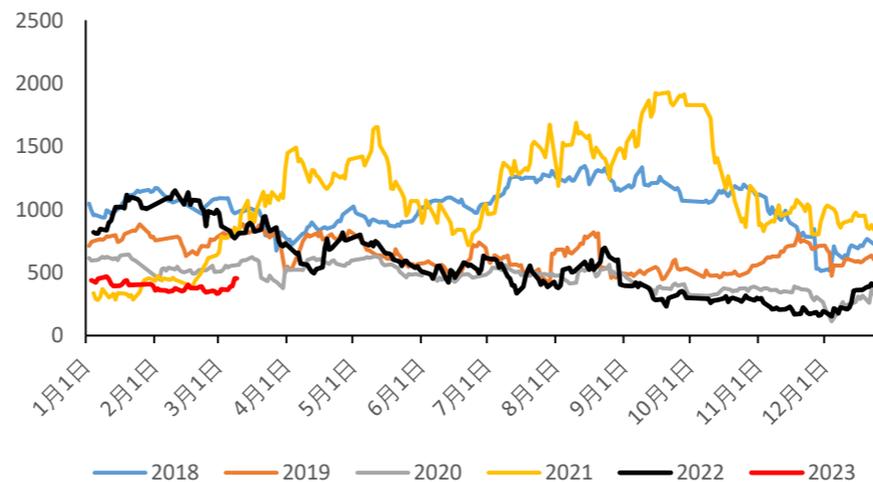


高炉和电炉利润均有所改善。截止3月9日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为 -56.57 元 / 吨 -103.01元/吨。

螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢盘面利润 (元/吨)

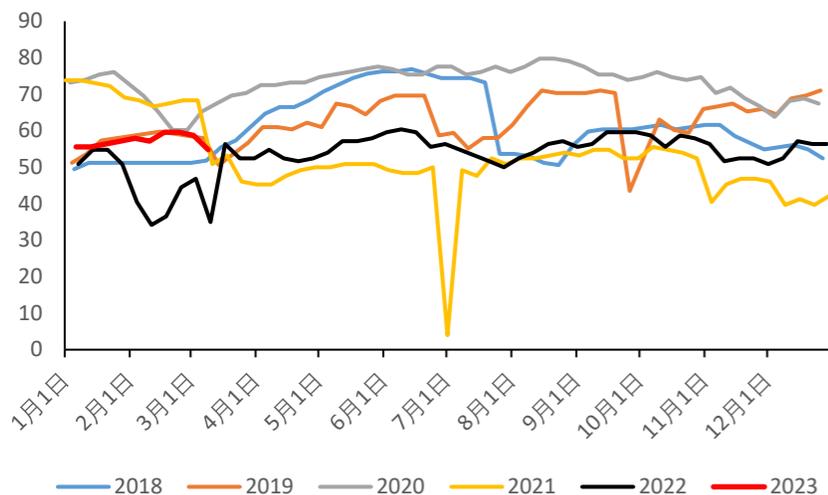


现货方面，铁矿石现货价格偏强运行；废钢价格持稳运行。

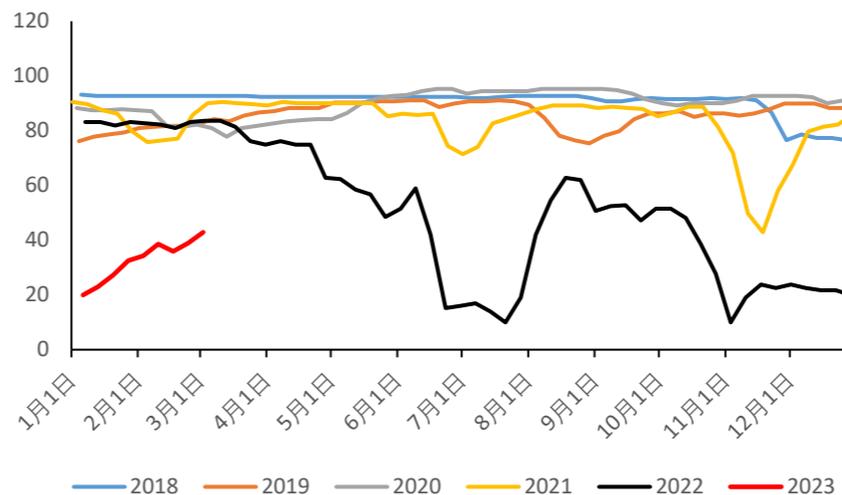
螺纹钢盘面利润环比回升，盘面上原料焦炭回落，成本重心下移。

# 铁水产量续增

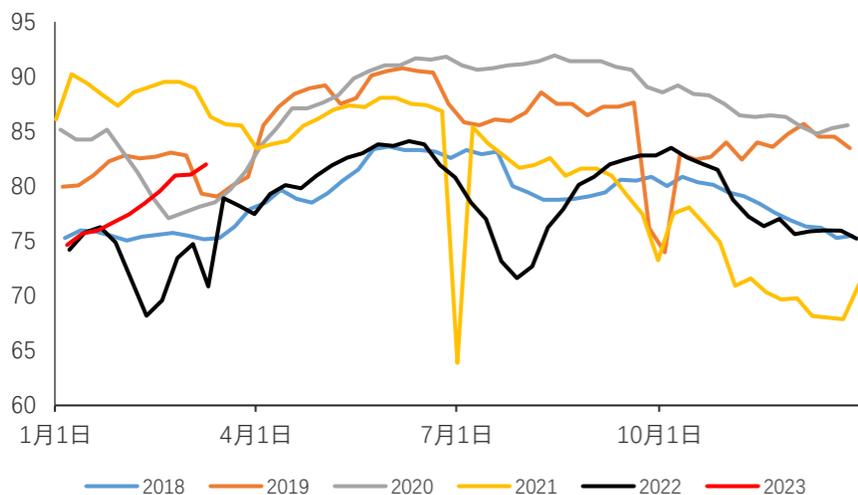
唐山高炉产能利用率 (%)



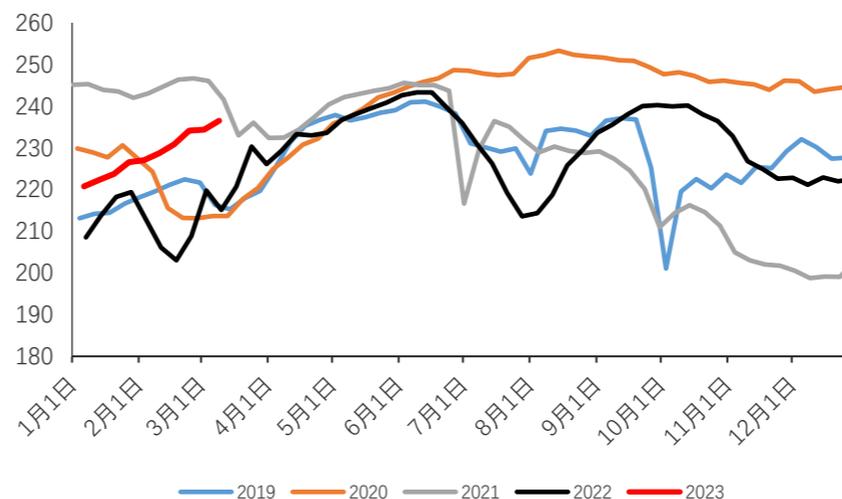
247家钢铁企业：盈利率：%



全国247家钢厂高炉开工率 (%)



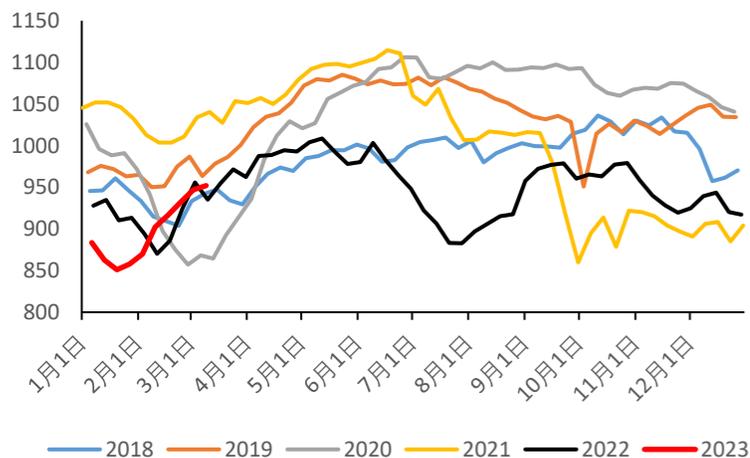
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



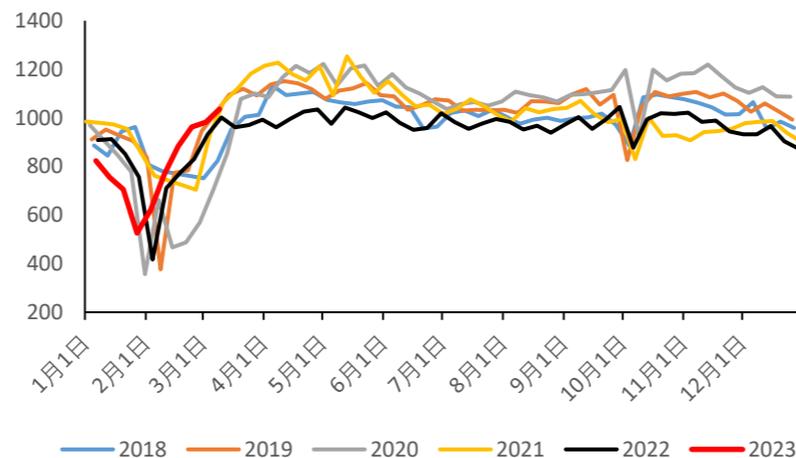
- 截止3月10日，247家钢厂高炉开工率82%，环比上周上涨0.93个百分点；产能利用率环比上涨0.88个百分点至88.03%。
- 日均铁水产量236.47万吨，环比+2.11万吨，延续回升态势。目前铁水产量已高于近5年3月均值水平，处于同期较高位。

# 五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



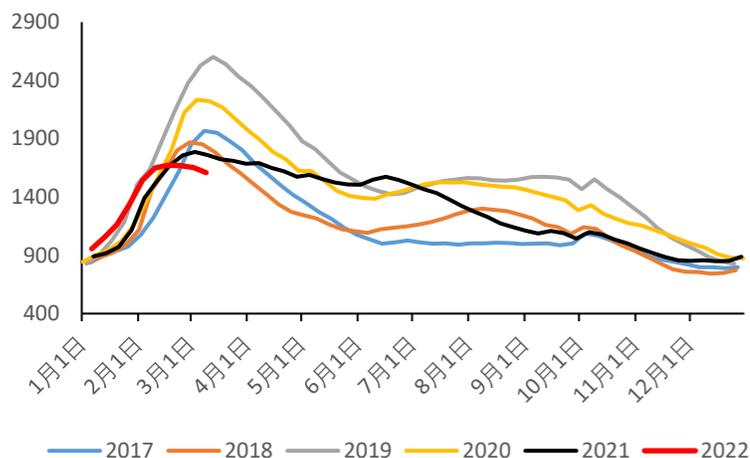
五大钢材表观消费量 (万吨)



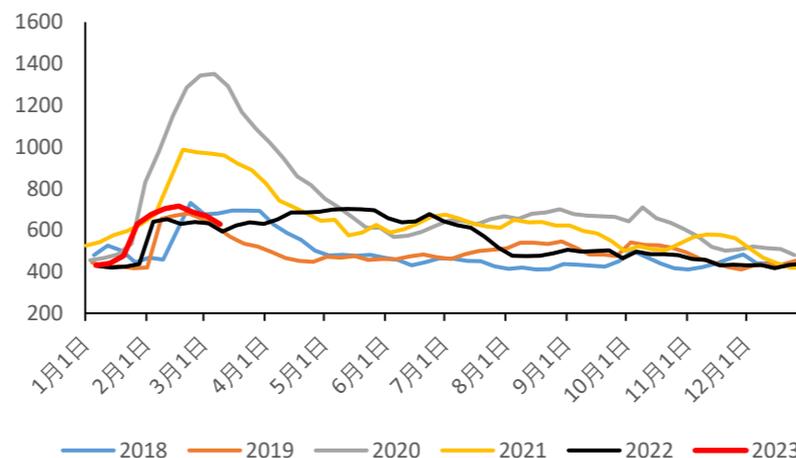
- 产量952.15万吨, +4.9万吨, 同比+1.79% ;
- 厂库628.13万吨, -39.48万吨;
- 社库1608.21万吨, -44.11万吨;
- 总库存2319.93万吨, -35.63万吨;
- 表观消费量为1035.7万吨, +52.86万吨, 同比+3.40%。

钢材产需双增, 表需上涨明显, 库存去化状态较好, 后续继续关注需求力度。

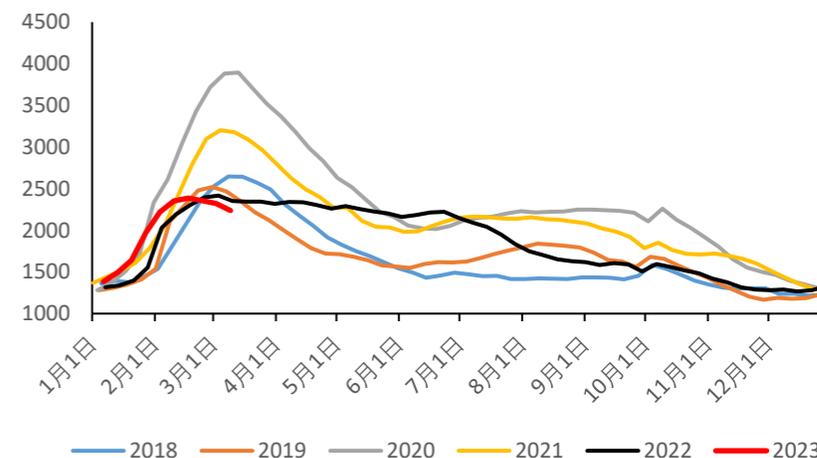
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

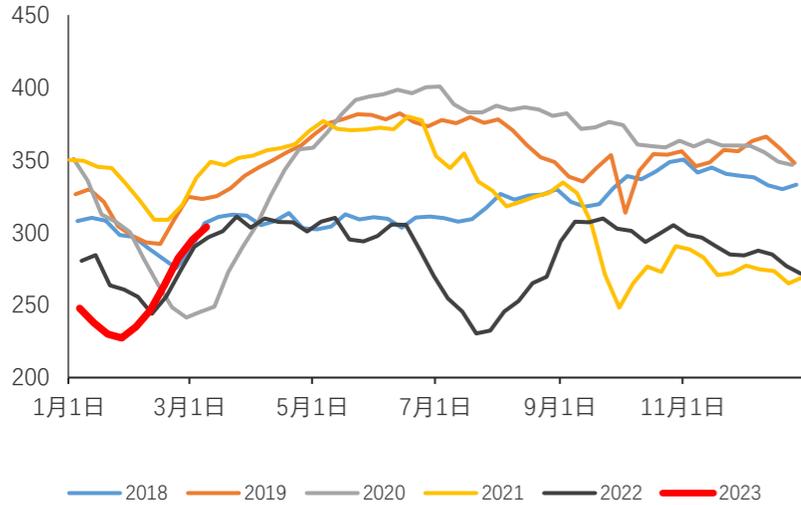


五大钢材总库存 (万吨)

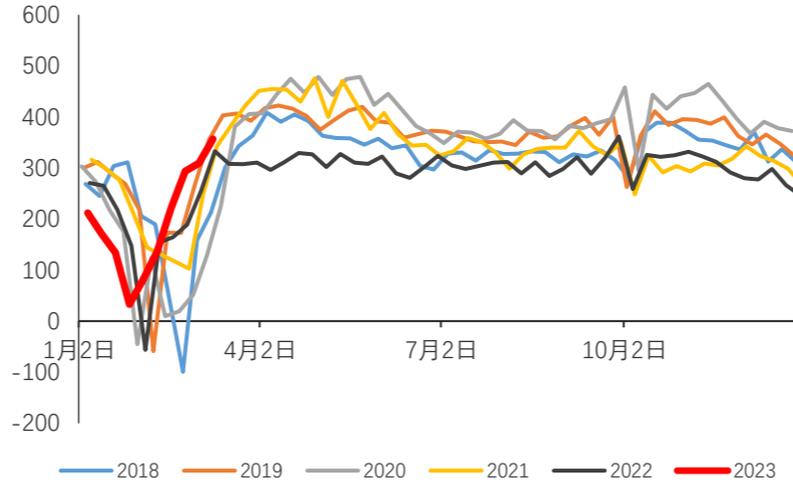


# 螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

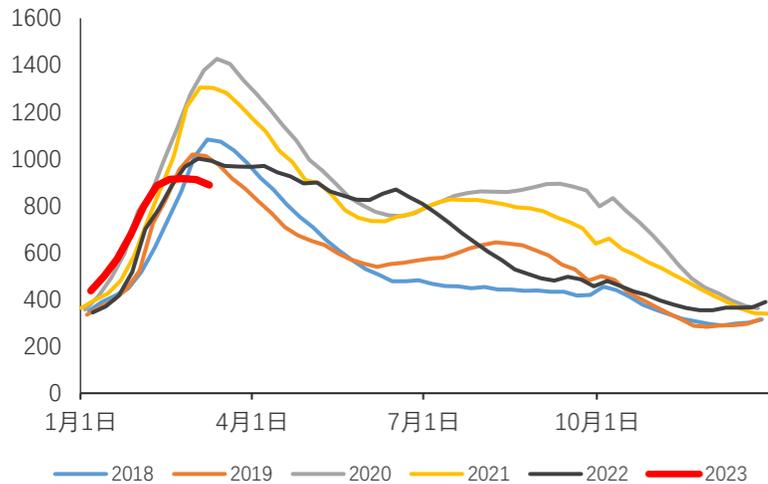


螺纹钢表观消费 (万吨)

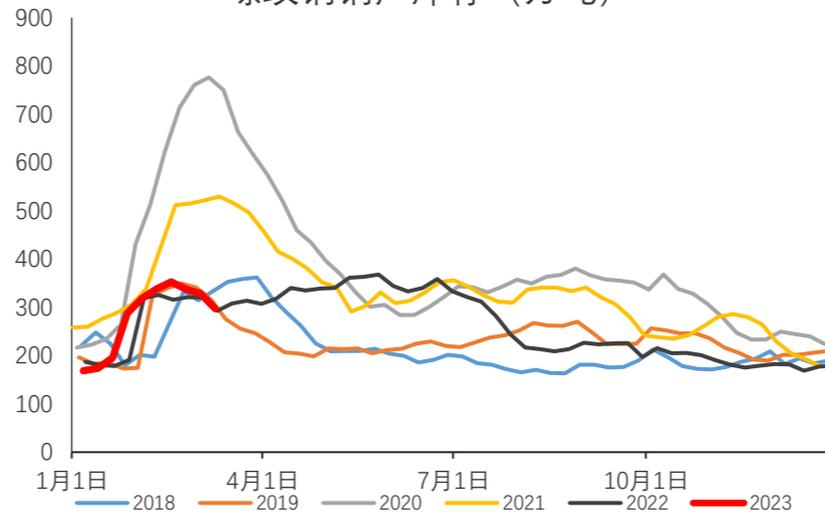


- 产量303.85万吨, +7.72万吨, 同比+2.99% ;
- 厂库297.35万吨, -30.57万吨;
- 社库888.53万吨, -22.43万吨;
- 总库存为1185.88万吨, -53万吨;
- 表观消费量为356.85万吨, +47.46万吨, 同比+7.09%。
- 螺纹钢产需双增, 表需增速大幅上涨, 超市场预期, 产量增幅放缓, 库存处于历年同期低位, 库存压力不大。

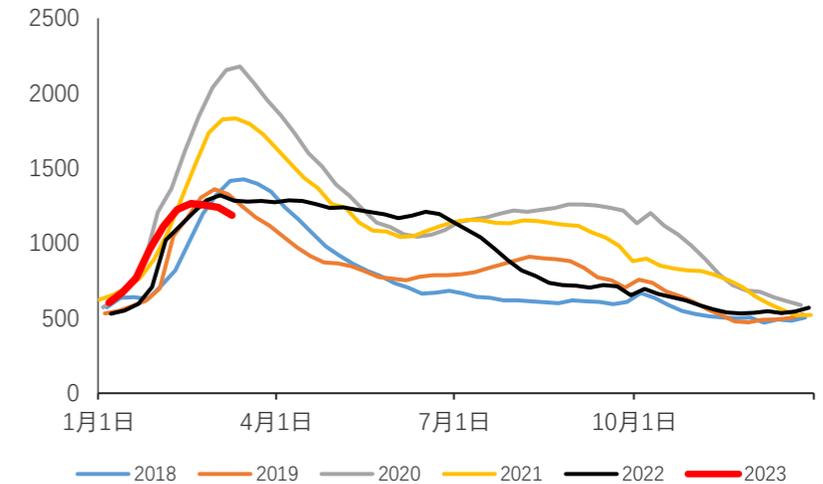
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

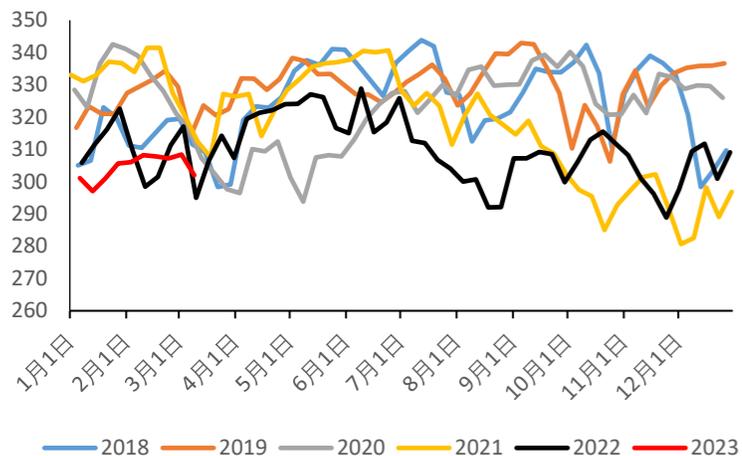


螺纹钢总库存 (万吨)

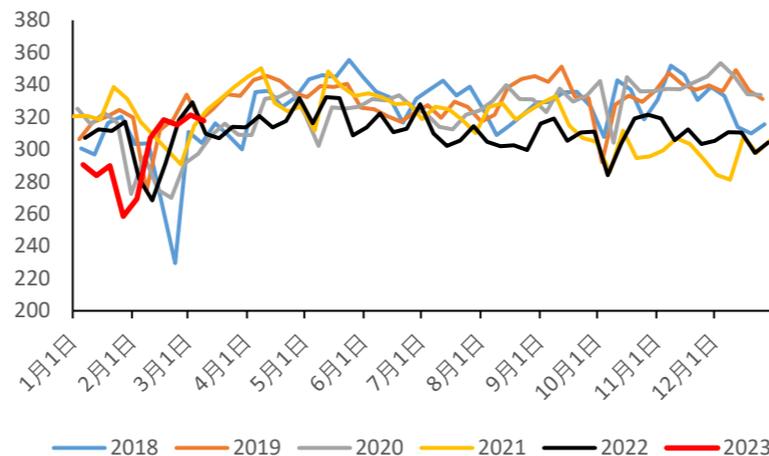


# 热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



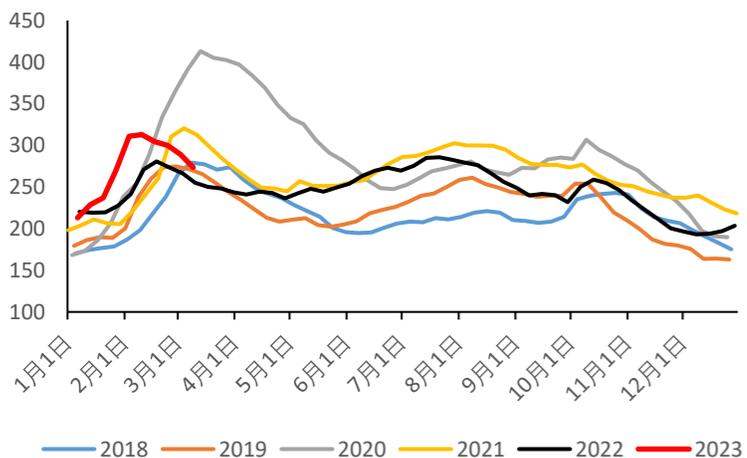
热轧卷板表观消费 (万吨)



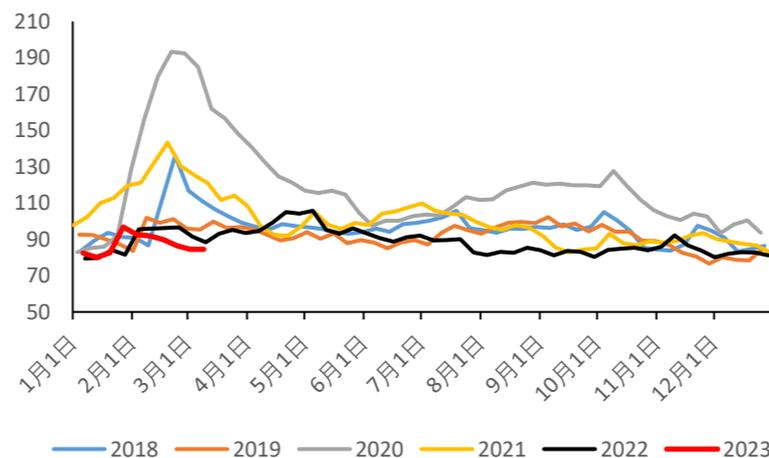
- 产量301.96万吨, -6.39万吨, 同比+2.38%;
- 厂库84.48万吨, -0.1万吨;
- 社库273.48万吨, -15.54万吨;
- 总库存为358万吨, -15.6万吨;
- 表观消费量为317.6万吨, -3.7万吨, 同比+2.56%。

热卷供需双降, 库存延续去库, 总库存处于同期较低水平, 基本面较为稳定。

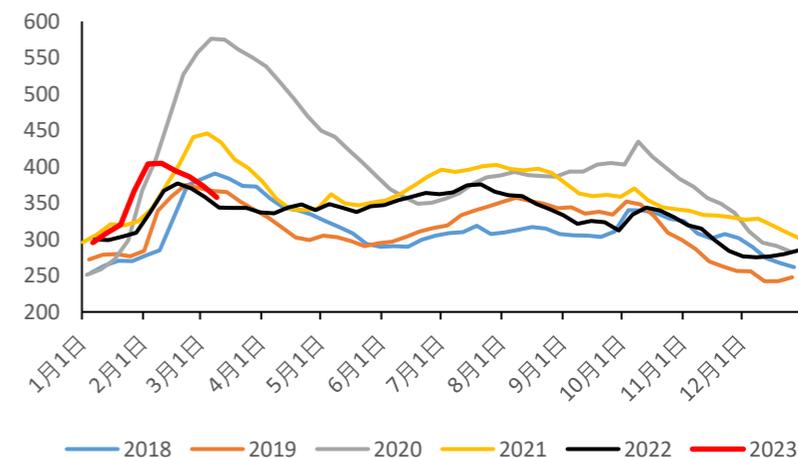
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

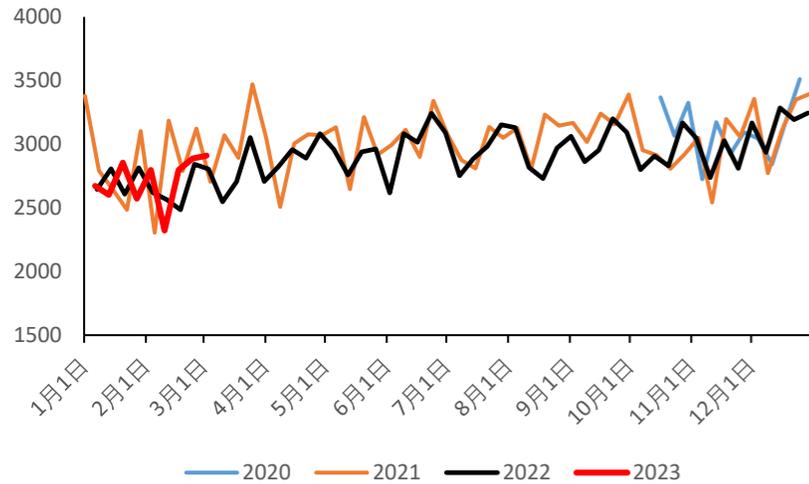


热轧卷板总库存 (万吨)

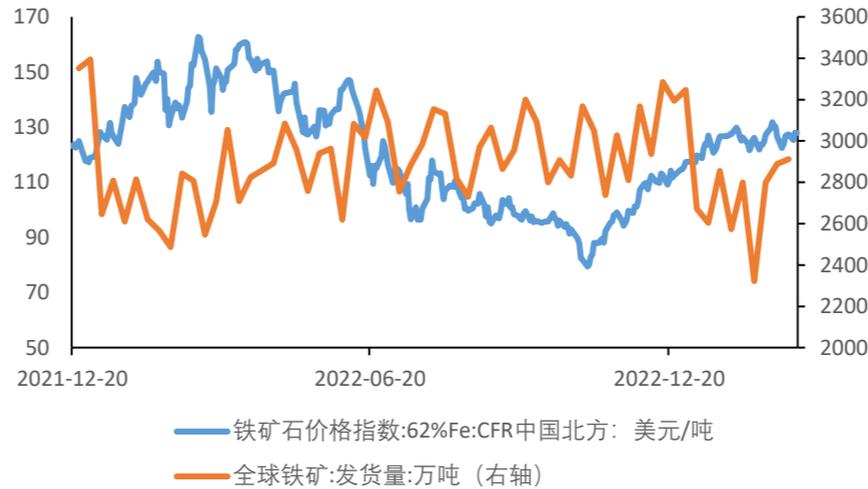


# 原料：到港量仍处低位

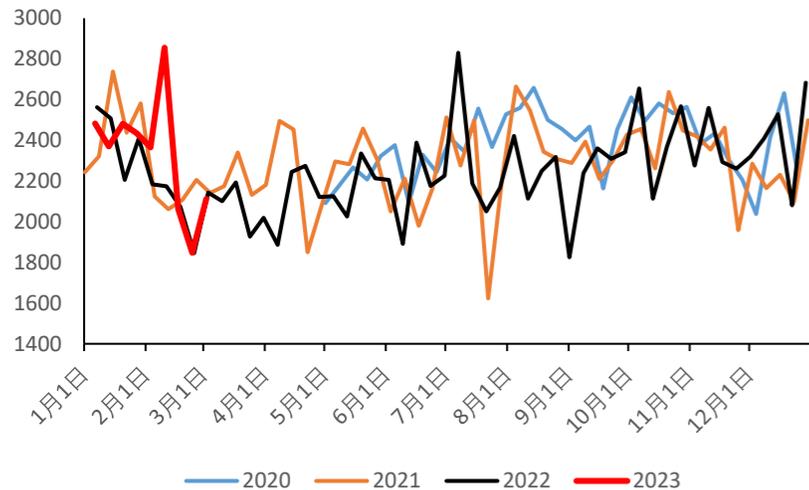
全球铁矿发货量 (万吨)



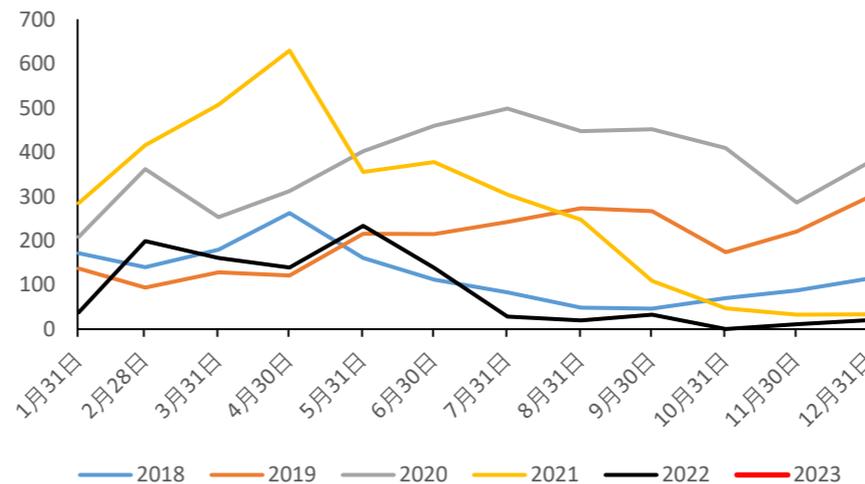
发货量和价格的关系



45港到港量



印度铁矿石出口至中国 (万吨)

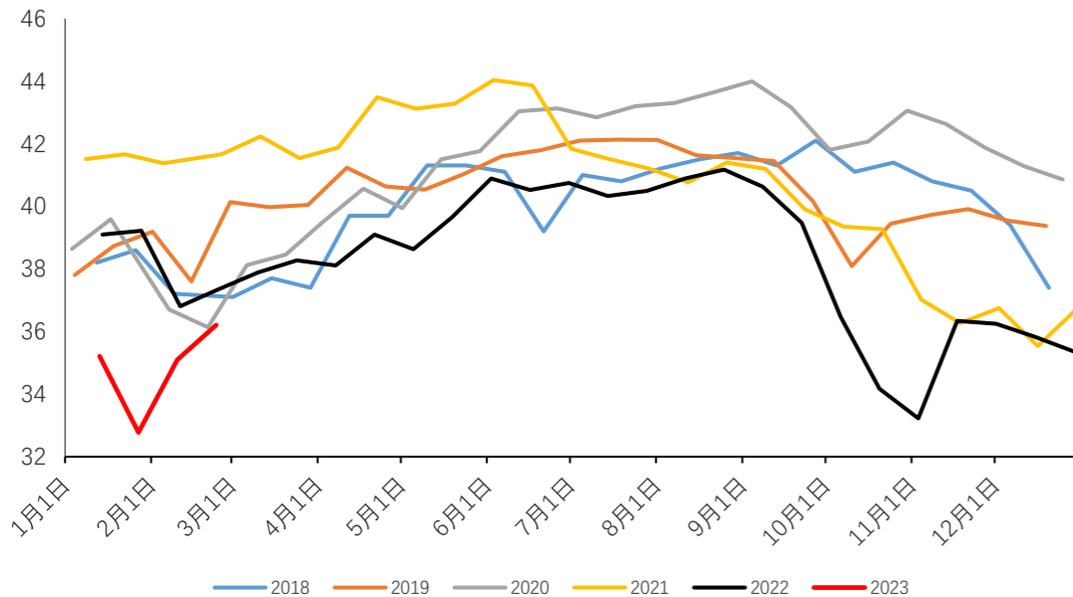


- 截止3月6日，全球铁矿石发货量为2912.1万吨，环比+22.6万吨。铁矿石45港到港量2111.3万吨，环比+264.9万吨。本期铁矿石发运略有回升，其中澳巴发运均有所回升，45港到港仍处于低位。
- 随着印度铁矿石出口关税的调整，12月进口印度铁矿数量大幅回升至20.5万吨，预期后续进口印度铁矿石量将进一步恢复。
- 本周铁矿石普氏指数偏强运行。

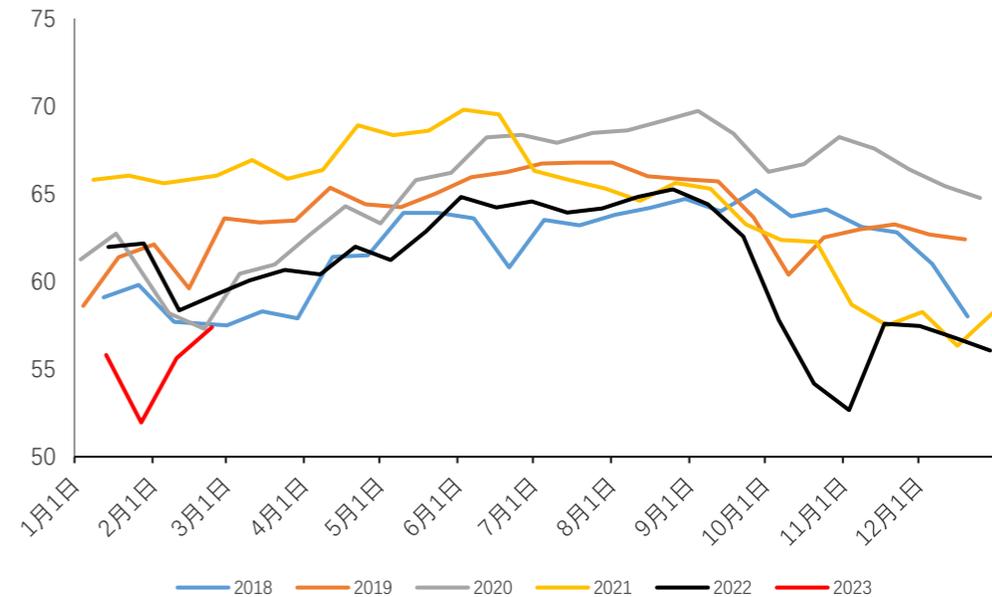
# 原料：国产矿产量延续回升

- 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。
- 节后华北华东地区铁矿复工，矿山开工率和产能利用率回升，国内铁精粉产量持续回升；但是因为内蒙古煤矿安全事件，近期国家矿山安监局发布通知，即日起开展全国矿山安全生产综合整治，预计一定程度上影响内矿回升速度。

全国126家矿山铁精粉日均产量:(万吨)

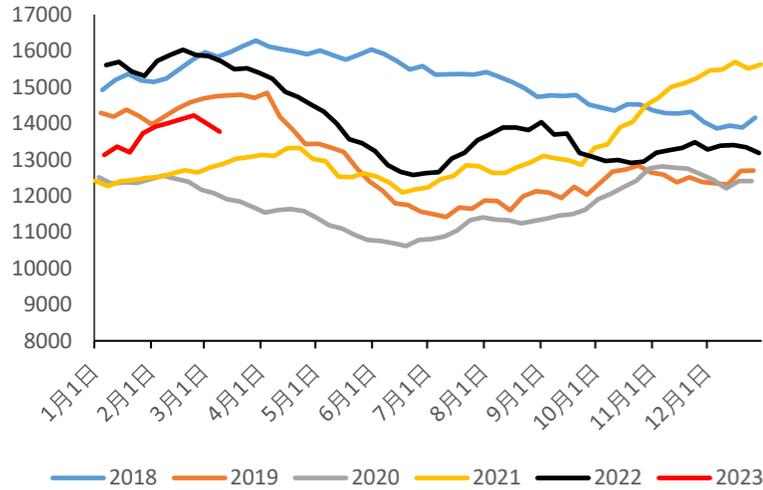


全国126家矿山产能利用率: (%)

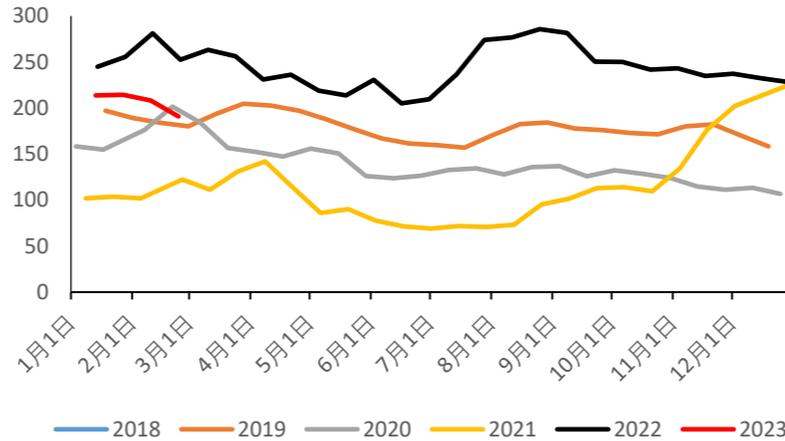


# 原料：港口库存去库

进口铁矿石45港口总库存 (万吨)

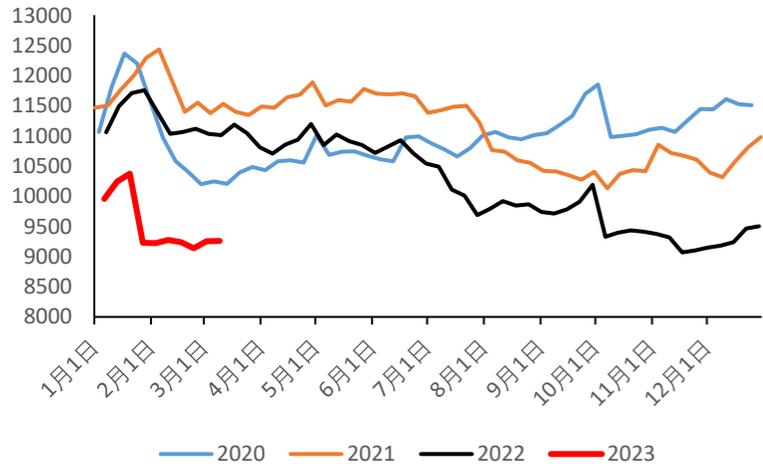


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业 (万吨)

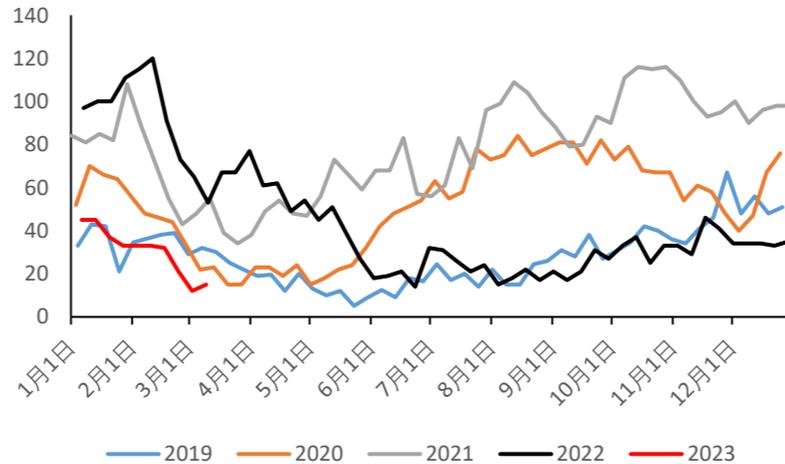


- 截止3月10日，45港口铁矿石库存为13770.03万吨，环比-230.53万吨。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9257.73万吨，环比+4.17万吨，钢厂库存仍低位运行。
- 126家矿山铁精粉库存环比延续去库，库存处于中等水平。

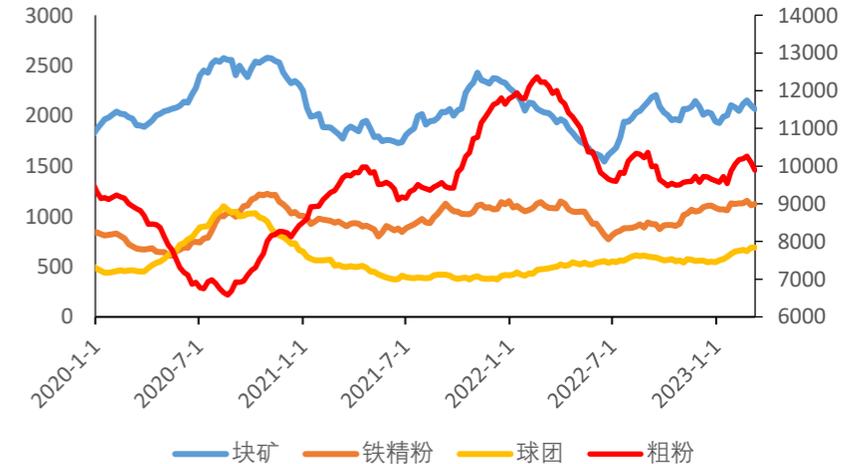
247家钢厂进口矿库存 (万吨)



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