

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年3月17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

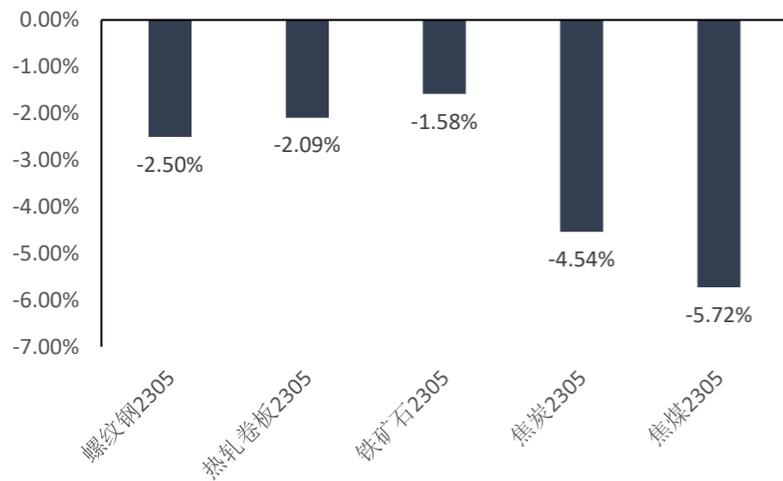
- **钢材**：本周钢材供需双增，表需增幅大幅放缓。其中螺纹钢产量基本上持平，电炉开工已经较为饱和，下周部分钢厂长流程有检修计划，预计产量增速放缓。螺纹钢表需由增转降，供需差边际转松。但是从终端行业表现来看，后续需求仍可期待。基建方面，1-2月份，基建投资同比增速12.18%，基建项目施工稳定，资金环境较好，对于钢材需要的托底作用较强；房地产行业，各项指标同比降幅大幅收窄，其中竣工面积增速转正，但从短期来看，房建项目依旧面临资金偏紧的问题，预计短期用钢需求改善有限。库存方面，螺纹钢库存去化状态较好，库存压力不大。整体上，螺纹钢基本面相对健康。但是近期硅谷银行倒闭和瑞士信贷发生危机，引发了市场恐慌情绪，风险资产遭到抛售，大宗商品整体承压走弱，黑色系也难逃厄运，短期市场有情绪释放需求，但是预计回调幅度有限。热卷基本面变动较小，库存去化良好，短期亦受系统性风险影响承压回调。总体上，我们认为宏观情绪释放过后，钢价会延续此前偏强态势，后续的反弹高度还需观察需求的强度。近期关注市场情绪的变化。
- **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；铁矿石港口成交数据尚可，钢厂补库未发生回落。库存方面，钢厂进口矿库存维持低位运行，钢厂刚需补库对矿价形成较强支撑。综合来看，铁矿石基本面依旧良好。但是铁矿石也面临较大监管风险和宏观风险。一方面，监管加严，本就估值偏高的铁矿石，对于价格高位更为敏感，且近期有粗钢限产消息传出，后续还需关注是否有实质性的政策限产；另一方面，国际宏观不确定性加强，宏观风险仍较大。短期来看，近期国际宏观面扰动过后，铁矿石跟随成材仍有上行空间，但是上方空间或有限。

风险提示：成材需求持续性不强、铁矿石监管措施、钢材政策限产、宏观风险进一步加剧

- ▶ 3月12日。据中国央行初步统计，中国2023年2月社会融资规模增量为3.16万亿元，比上年同期多1.95万亿元；人民币贷款增加1.81万亿元，同比多增5928亿元。
- ▶ 3月14日。中国央行近日召开2023年金融稳定工作会议，会议强调，要加快推进金融稳定保障体系建设，完善金融稳定立法和金融稳定保障基金制度，更好发挥存款保险功能。
- ▶ 3月14日。国务院总理李强表示，今年，中国的经济增长预期目标现在定在5%左右；国家支持粮食生产的政策只会增加不会减少，一定要确保14亿中国人的饭碗牢牢地端在我们自己手中。
- ▶ 3月15日。国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议审议通过了国务院直属特设机构、直属机构、办事机构、直属事业单位、部委管理的国家局设置。
- ▶ 3月15日。美国2月零售销售月率录得-0.4%，低于预期的-0.3%，前值从3%上修为3.2%。数据表明，消费者需求开始感受到持续通胀和美联储加息的压力。
- ▶ 3月15日。人民银行党委日前召开扩大会议，会议强调，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作。坚持“房住不炒”定位，推动房地产市场平稳健康发展。增强忧患意识、斗争精神，妥善应对美西方遏制打压。
- ▶ 3月16日。商务部回应关于澳煤通关全面放开问题时表示，中国对煤炭进口实行自动许可管理，煤炭自动进口许可证可正常申请。
- ▶ 3月16日。国家能源局：2月份，全社会用电量6950亿千瓦时，同比增长11.0%。分产业看，第一产业用电量84亿千瓦时，同比增长8.6%。
- ▶ 3月16日。国家统计局数据显示，2月份，随着政策效果逐步显现及住房需求进一步释放，70个大中城市中商品住宅销售价格环比上涨城市个数继续增加，各线城市商品住宅销售价格环比总体上涨。

行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



螺纹钢



热轧卷板



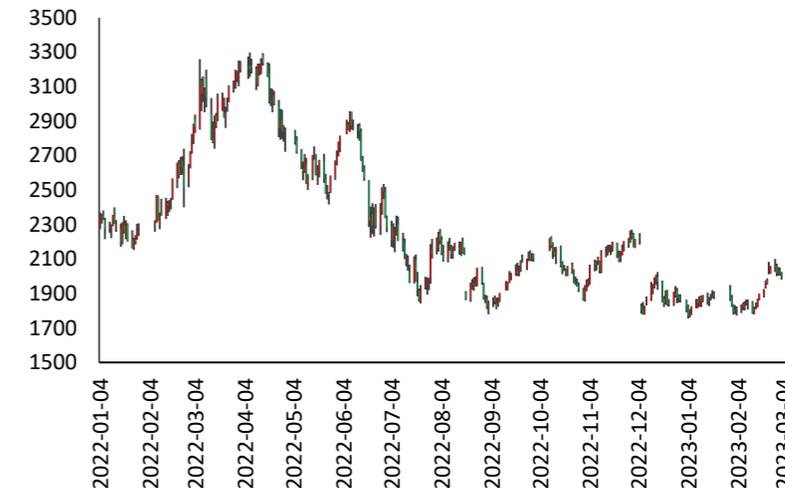
铁矿石



焦炭



焦煤



前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

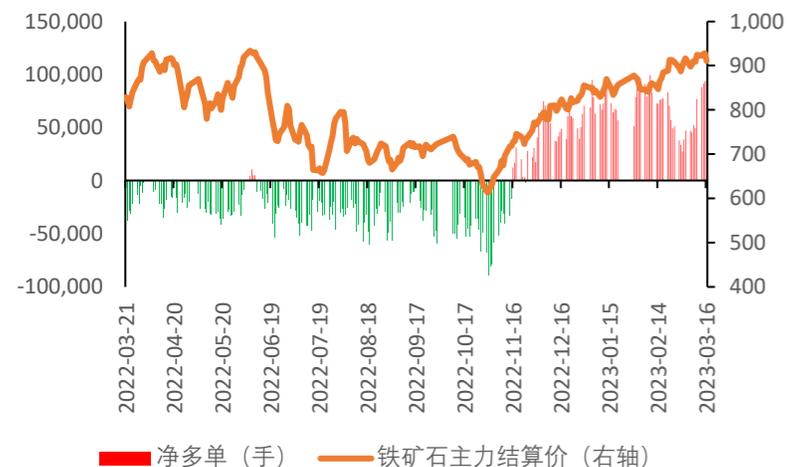


热轧卷板持仓与价格对比

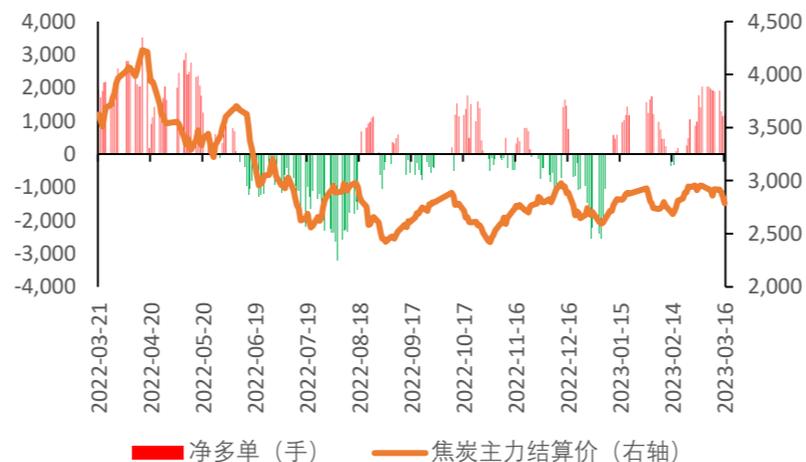


- 热卷和焦煤前二十持仓净空;
- 铁矿石、焦炭和螺纹钢前二十持仓为净多。

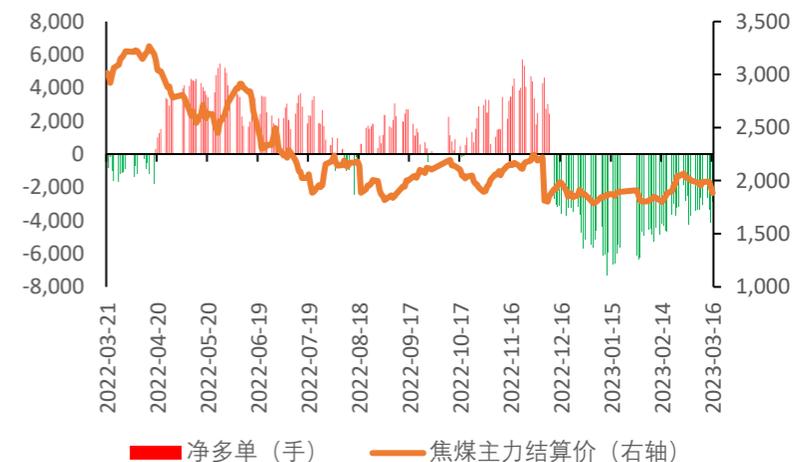
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

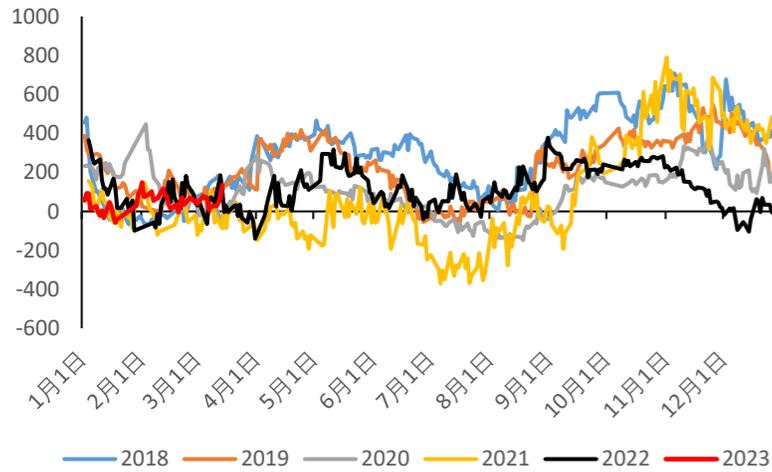


焦煤持仓与价格对比

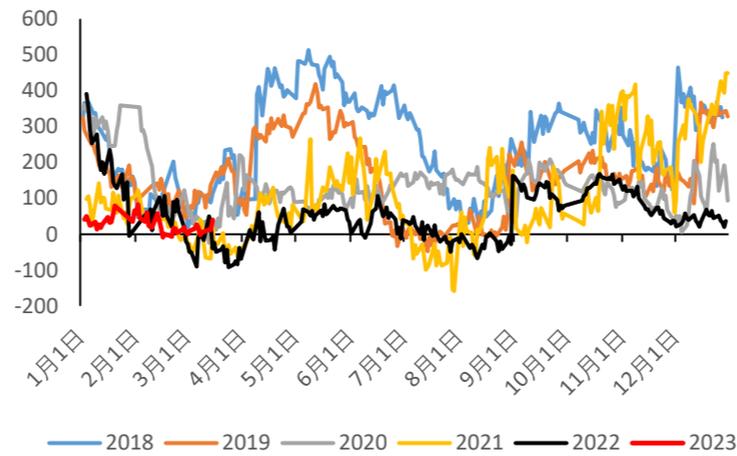


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



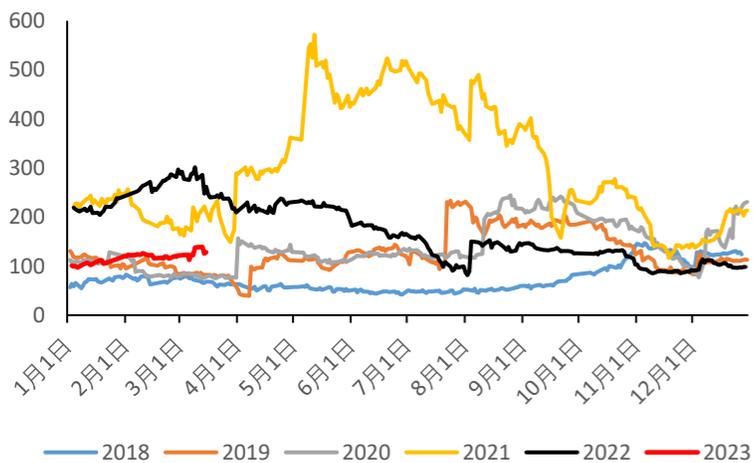
热轧卷板基差



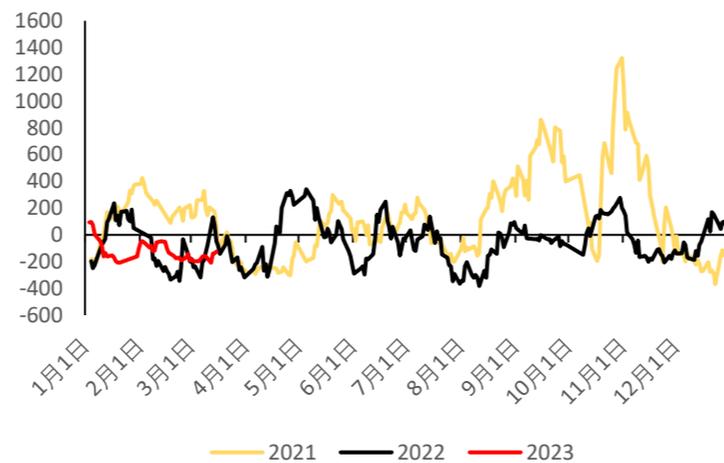
➤ 铁矿石、焦煤、热卷及螺纹钢均贴水现货，贴水幅度加深；焦炭升水现货。

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。

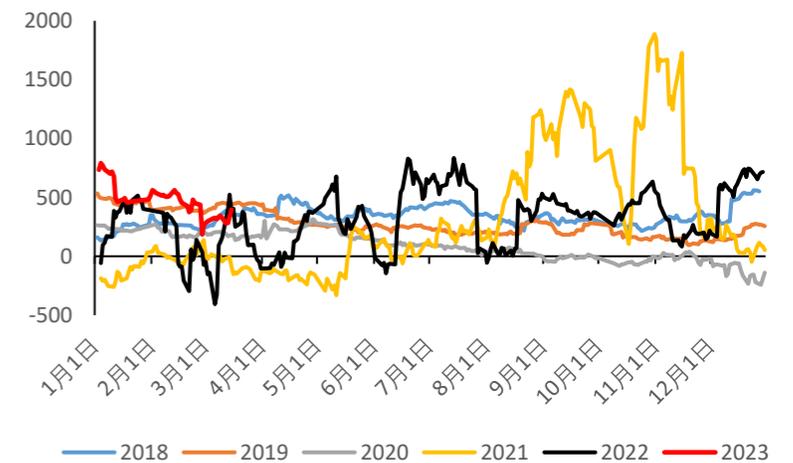
铁矿石基差



焦炭基差



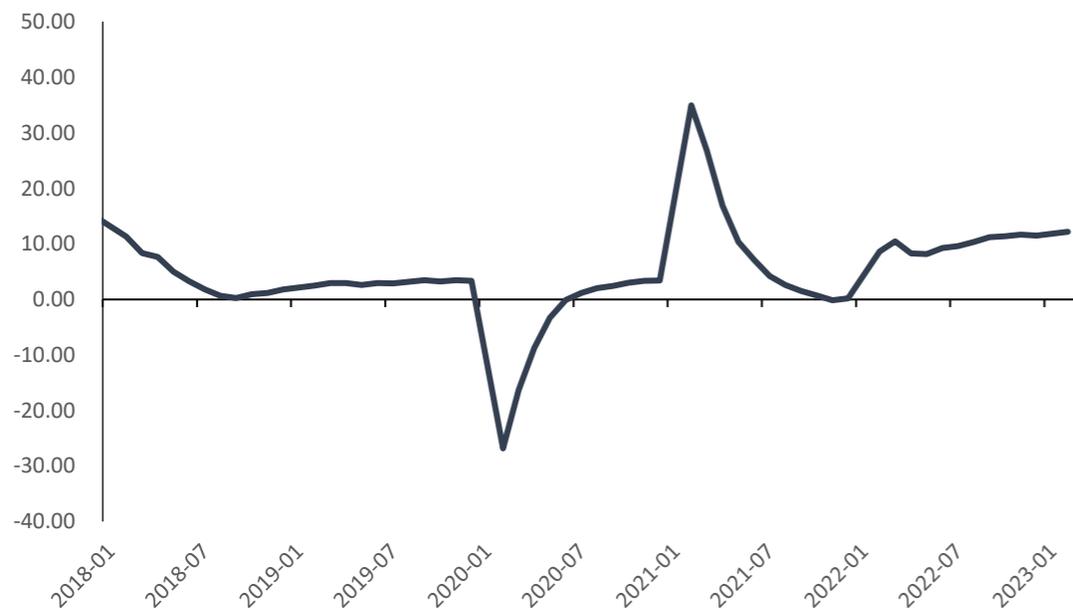
焦煤基差



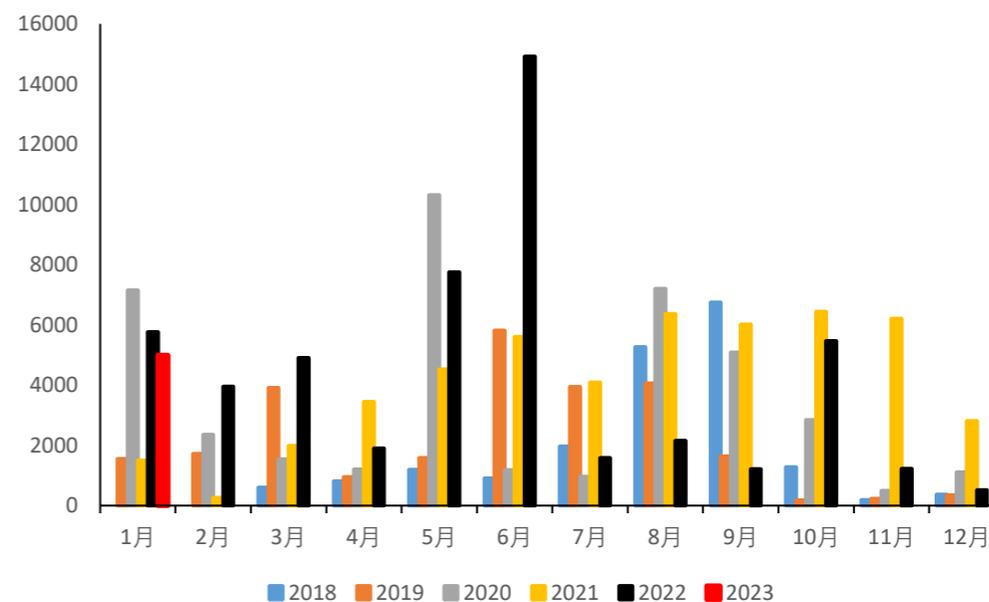
基建

- 1月，基建投资累计同比12.18%，基建发力仍较大，托底用钢需求。
- 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: %

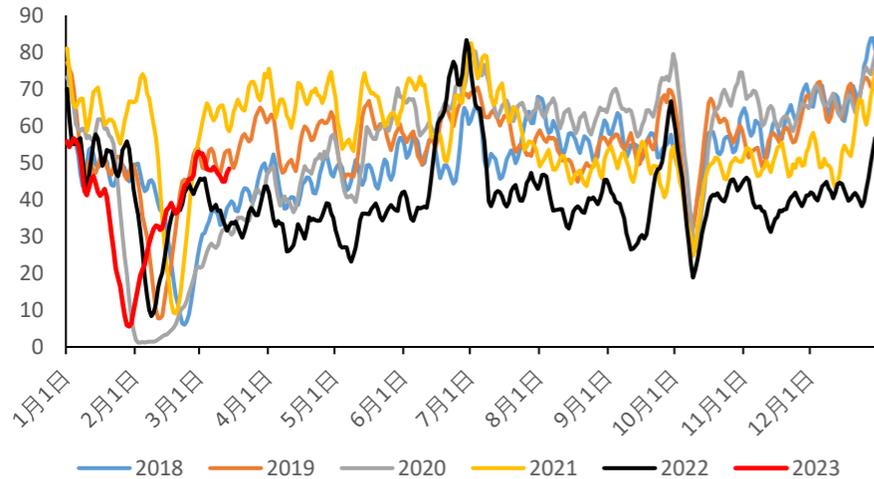


地方政府债券发行额: 专项债券: 当月值: 亿元

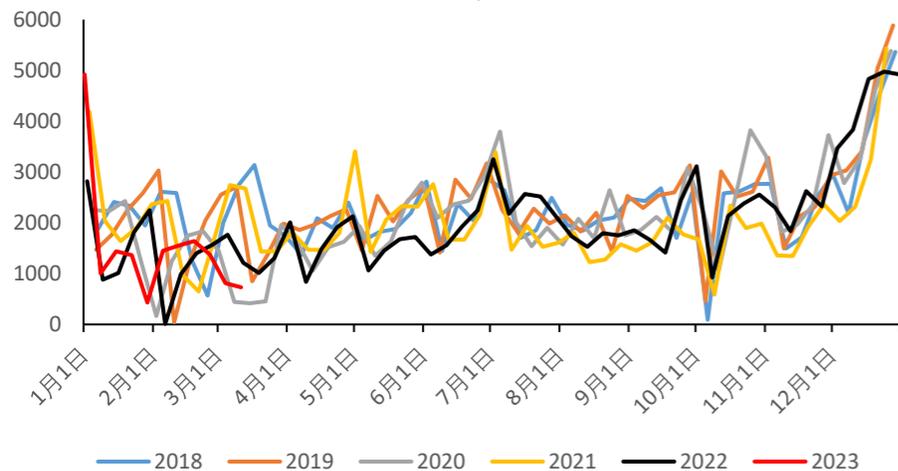


房地产：商品房销售回暖，土地成交表现不佳

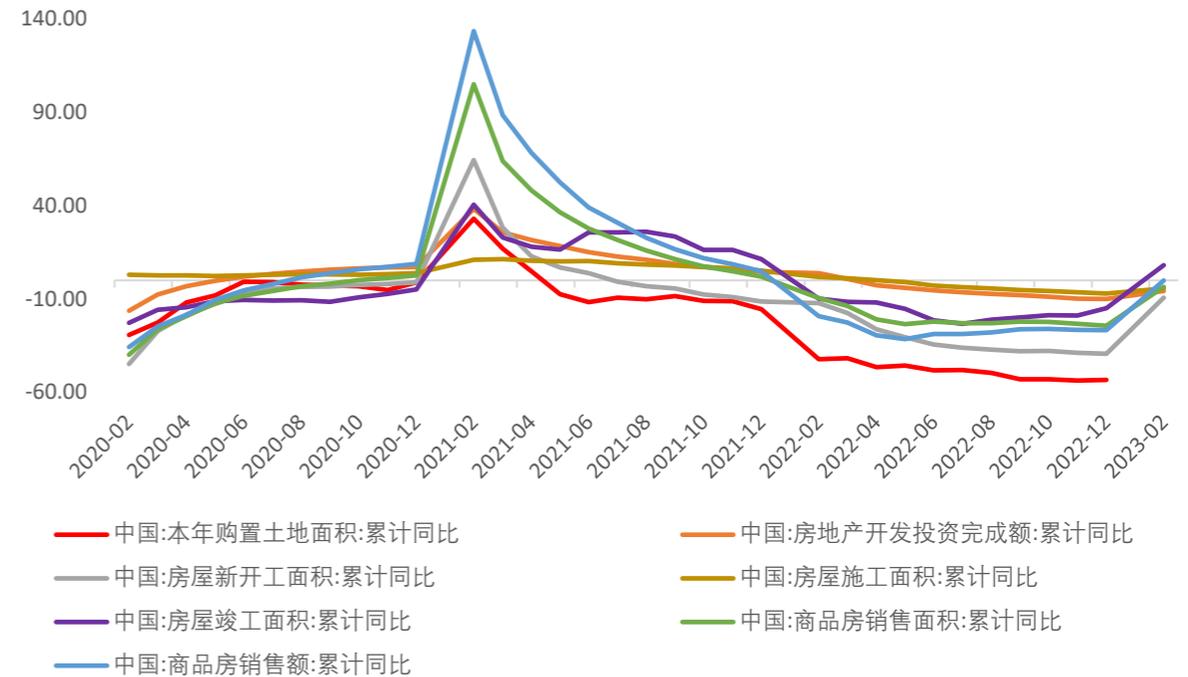
30大中城市：商品房成交面积：万平方米
(10日均)



100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）

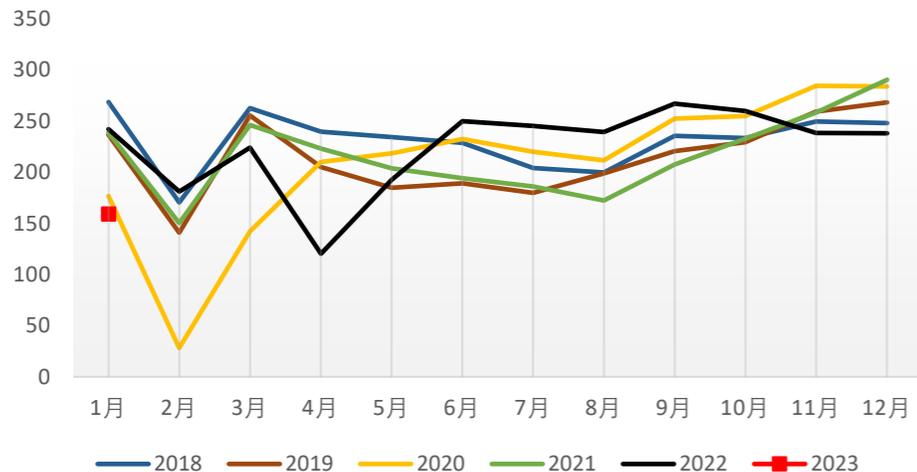


房地产各项指标

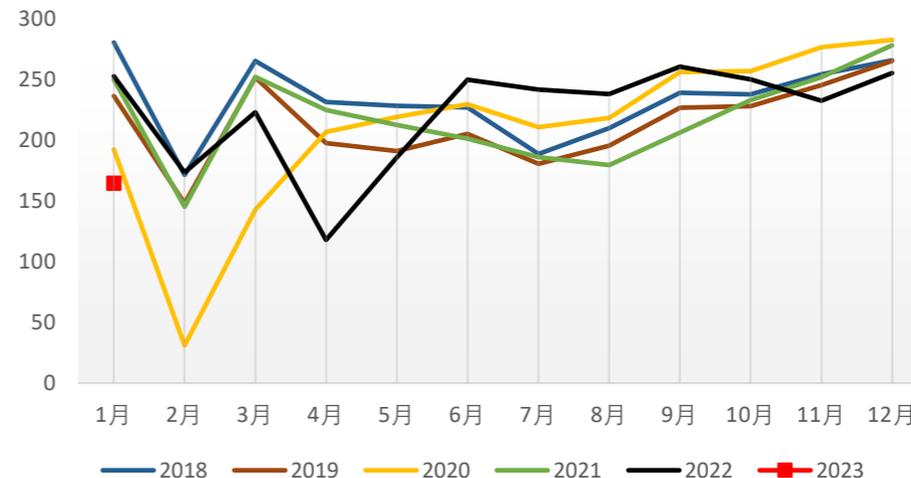


1-2月，房地产开发投资完成额累计同比-5.7%；房屋新开工面积同比-9.4%；房屋施工面积同比-4.4%；房屋竣工面积同比+8%；商品房销售面积同比-3.6%。其中房屋竣工面积由负转正，其他指标同比降幅收窄，整体上，房地产行业显现出回暖的迹象。

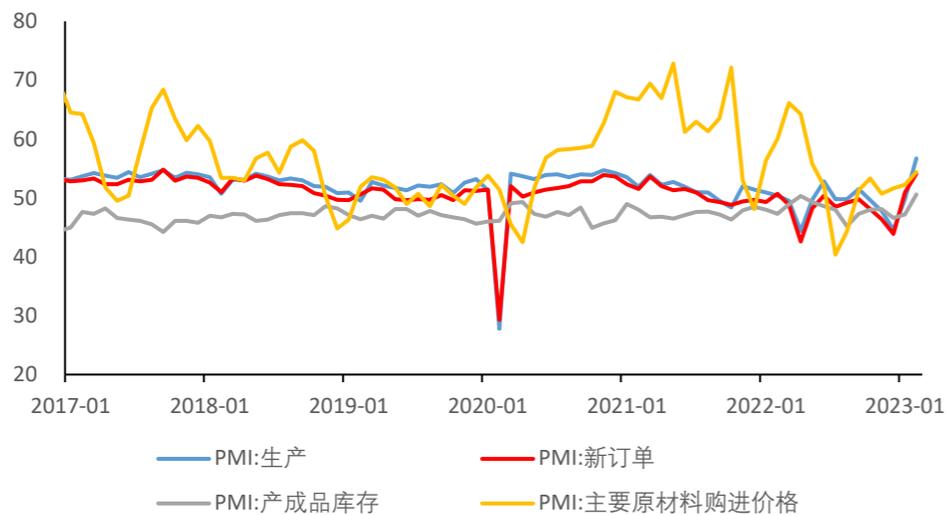
汽车产量 (万辆)



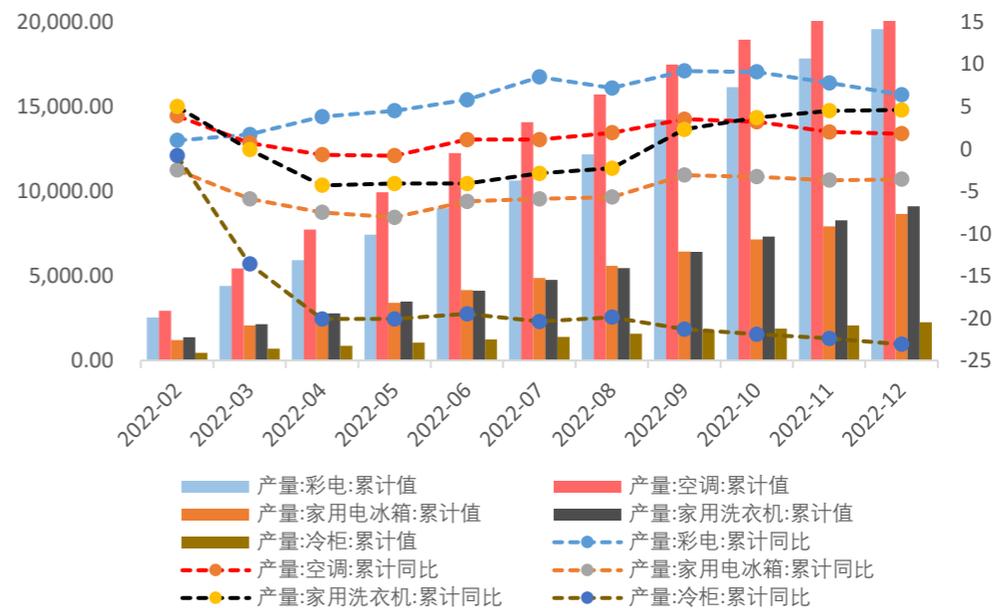
汽车销量 (万辆)



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



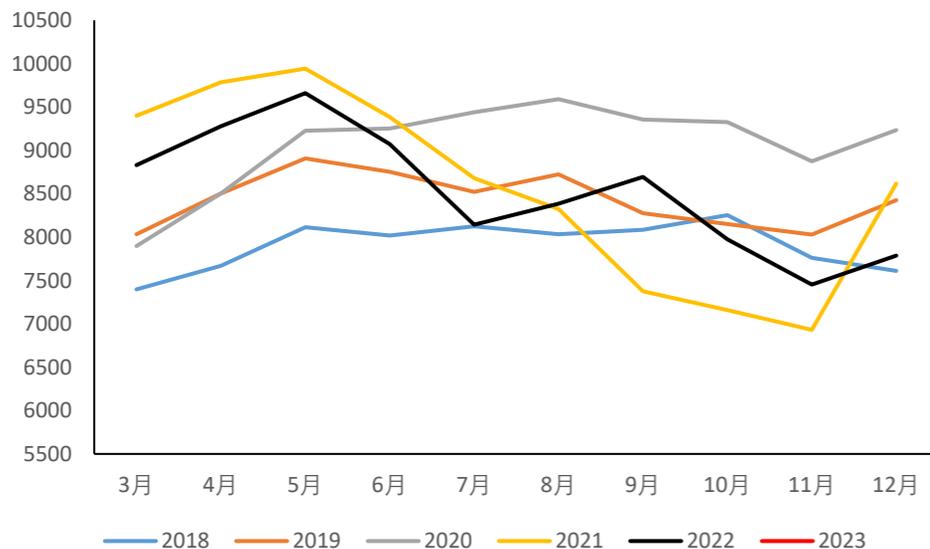
粗钢产量

国家统计局数据显示

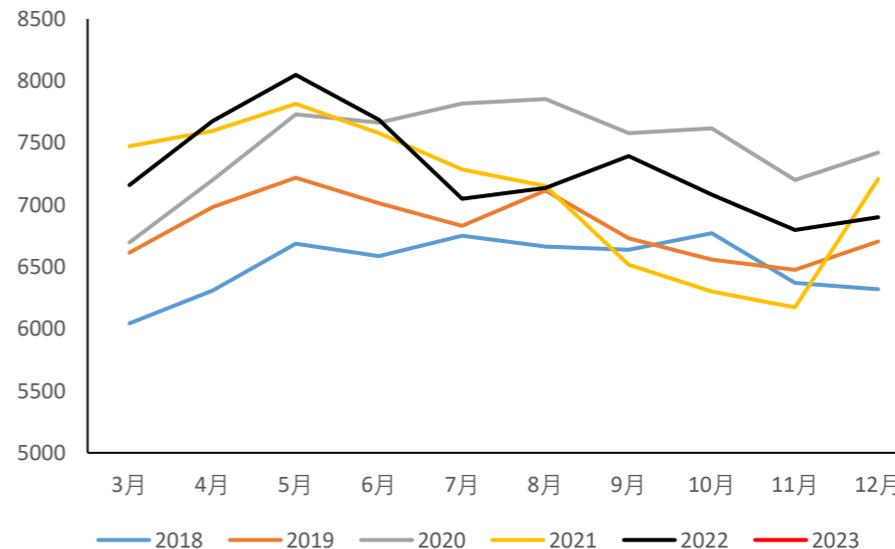
- 1-2月粗钢产量为16870万吨，**累计同比+5.6%**。
- 1-2月生铁产量为14426万吨，**累计同比+7.3%**。

根据中钢协数据，3月上旬，重点粗钢钢企日均产量215.17万吨，环比-6.85万吨。

粗钢产量 (万吨)



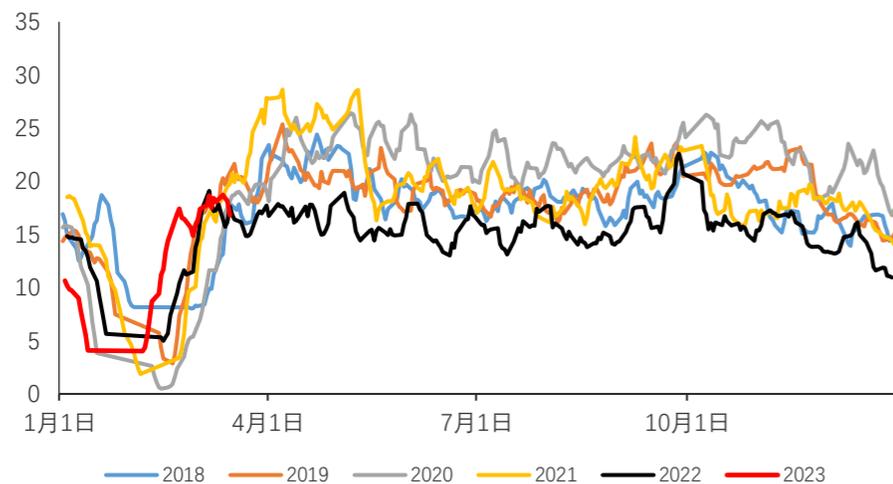
生铁产量 (万吨)



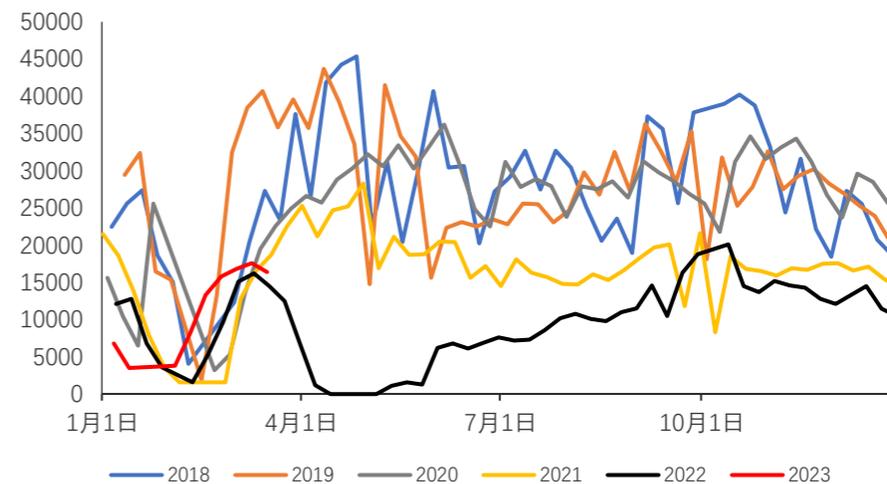


本周建材交投气氛回落

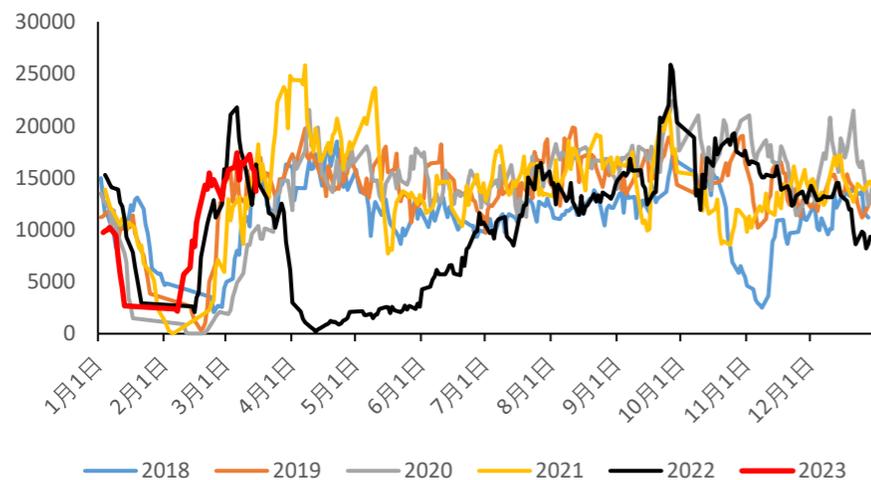
全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



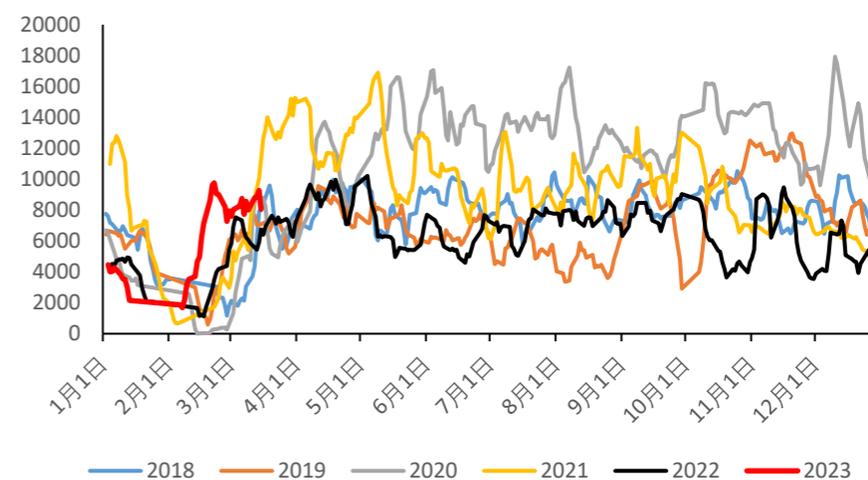
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

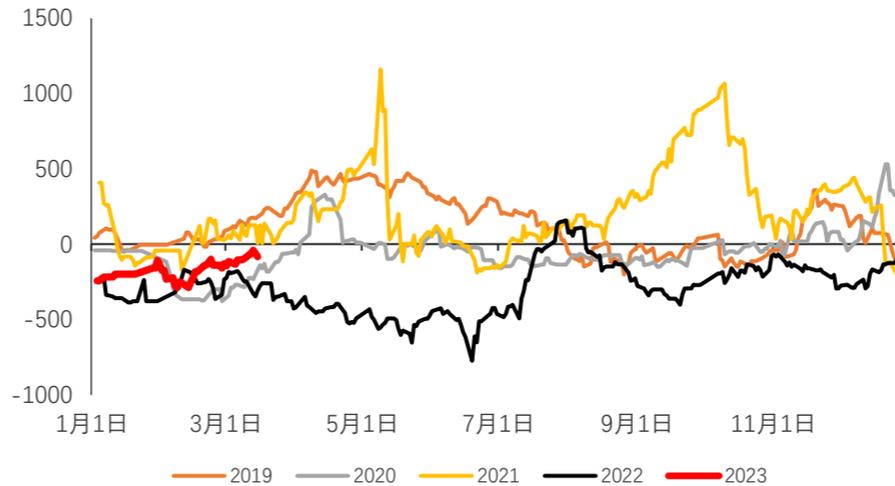


吨钢利润略有好转

钢材现货利润 (元/吨)



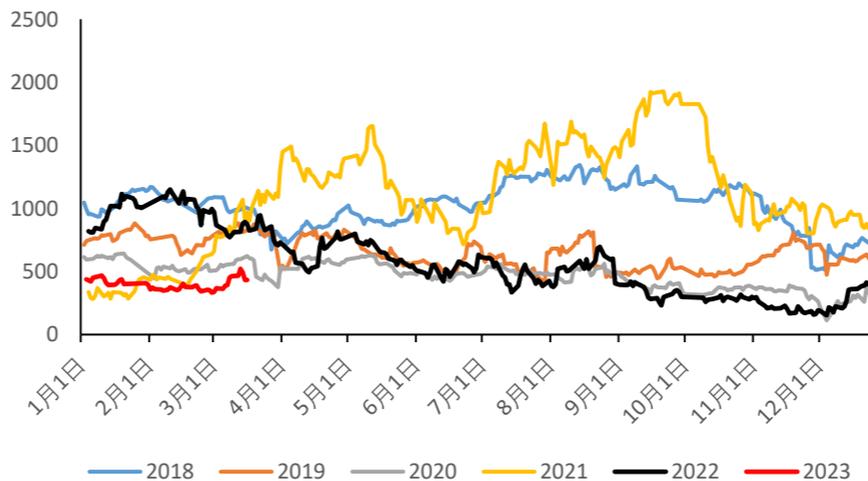
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢盘面利润 (元/吨)



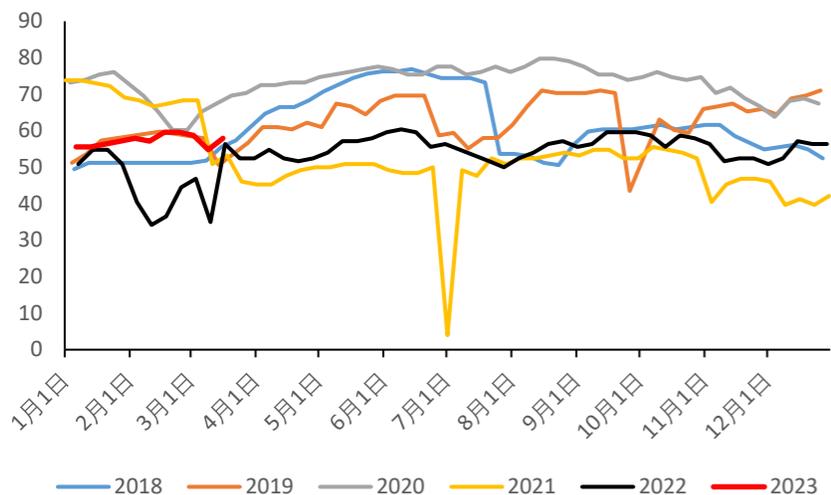
高炉和电炉利润略有好转，钢材利润还未转正。截止3月16日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-24.98元/吨-83.01元/吨。

现货方面，铁矿石现货价格先扬后抑，仍较为坚挺；废钢价格偏强运行。

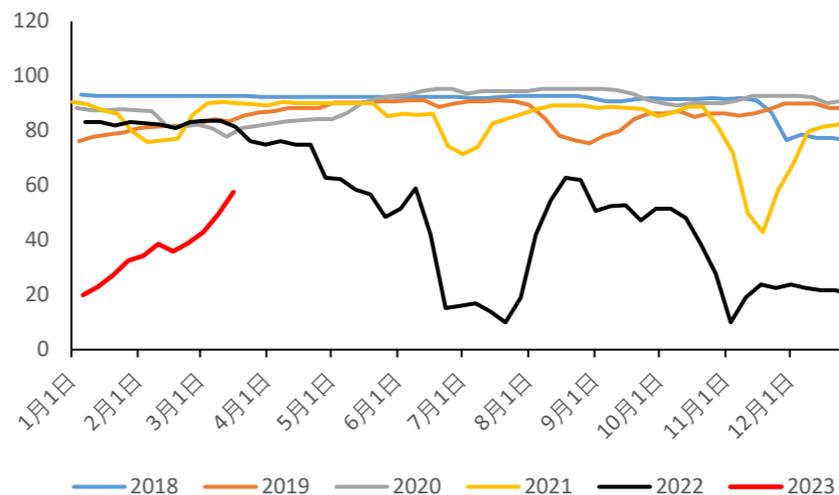
螺纹钢盘面利润环比回落，盘面上成材价格下跌幅度较原料下跌幅度大。

铁水产量续增

唐山高炉产能利用率 (%)

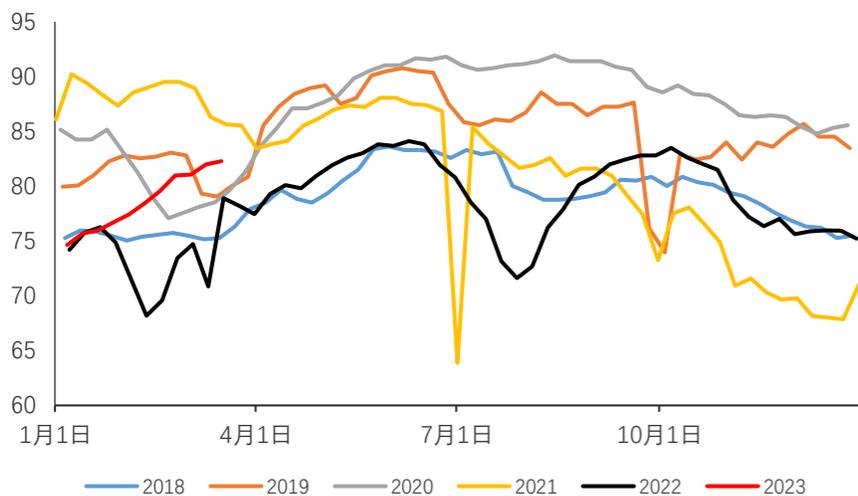


247家钢铁企业：盈利率：%

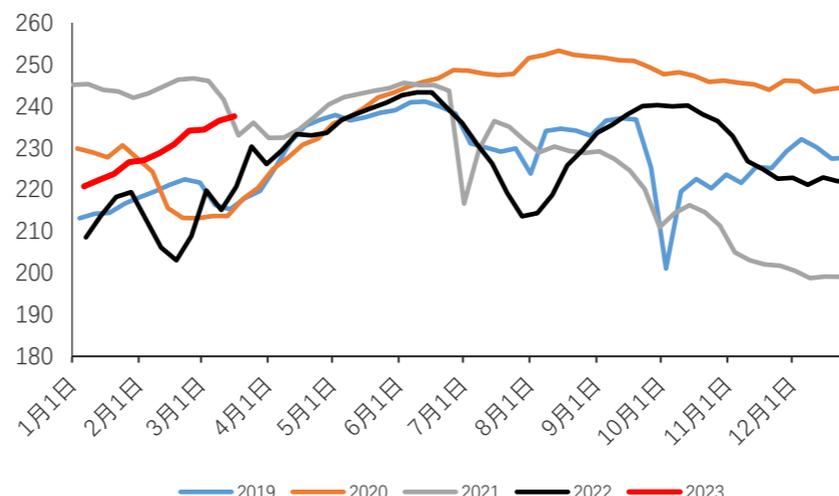


➤ 截止3月17日，247家钢厂高炉开工率82.29%，环比上周上涨0.29个百分点；产能利用率环比上涨0.41个百分点至88.44%。

全国247家钢厂高炉开工率 (%)



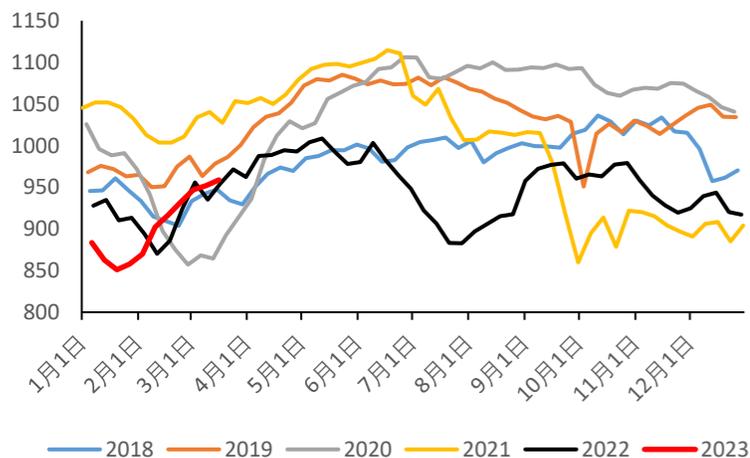
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



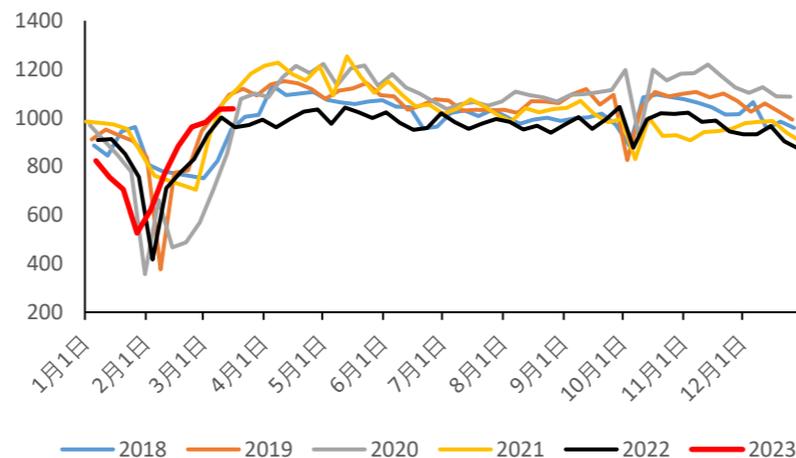
➤ 日均铁水产量237.58万吨，环比+1.11万吨，延续回升态势。目前铁水产量处于同期较高位，后续继续攀升空间有限。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



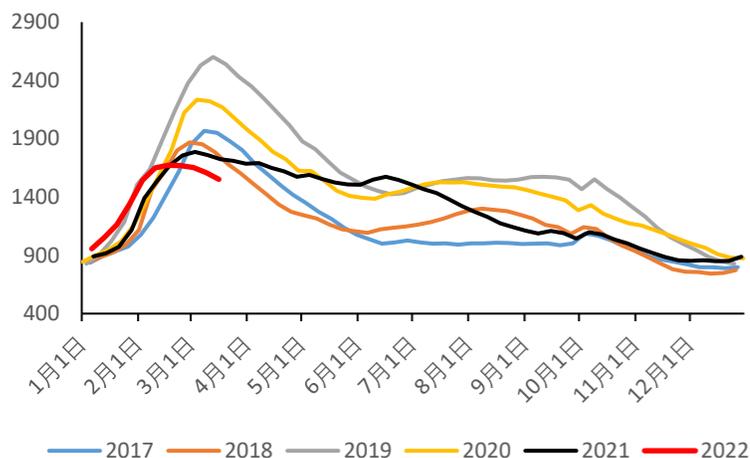
五大钢材表观消费量 (万吨)



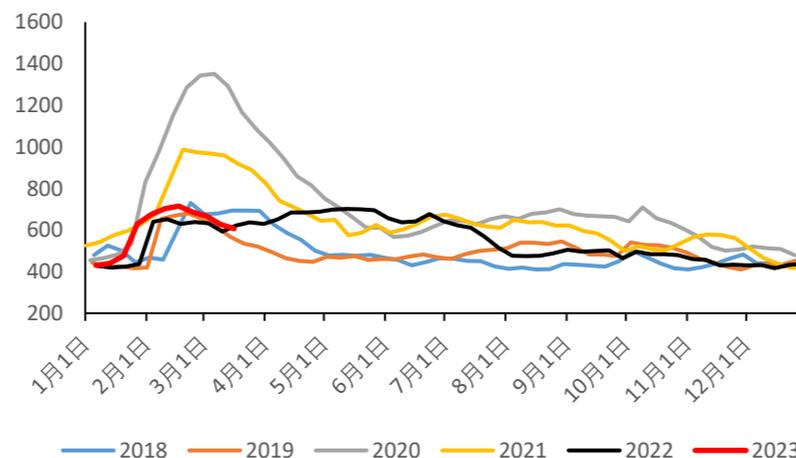
- 产量959.19万吨, +7.04万吨, 同比+0.46% ;
- 厂库605.74万吨, -22.39万吨;
- 社库1551.89万吨, -56.32万吨;
- 总库存2157.63万吨, -78.71万吨;
- 表观消费量为1037.9万吨, +2.16万吨, 同比+7.88%。

钢材产需双增, 表需增速大幅放缓, 产量边际增速快于热卷, 库存去化状态较好。

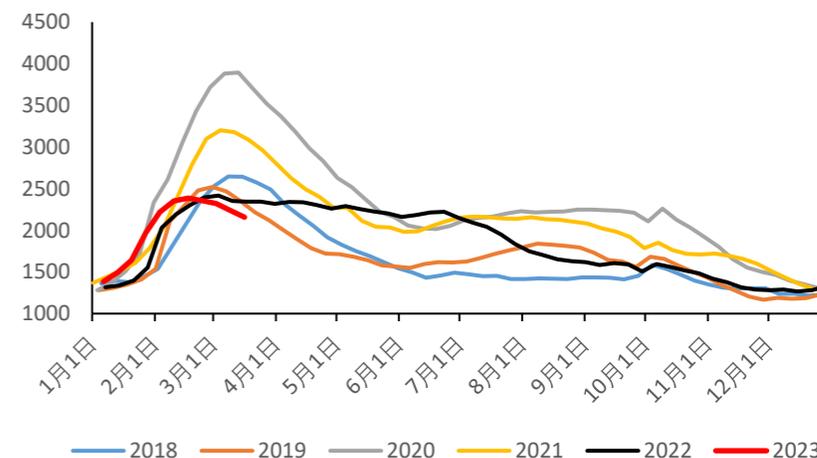
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

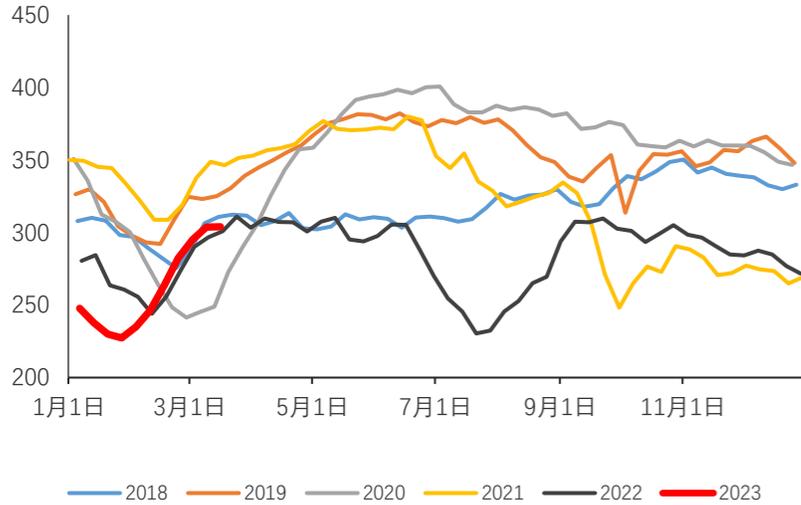


五大钢材总库存 (万吨)

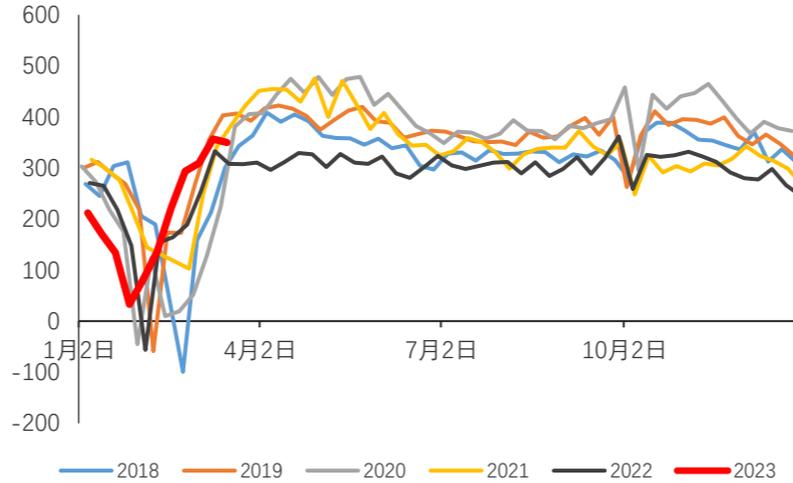


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

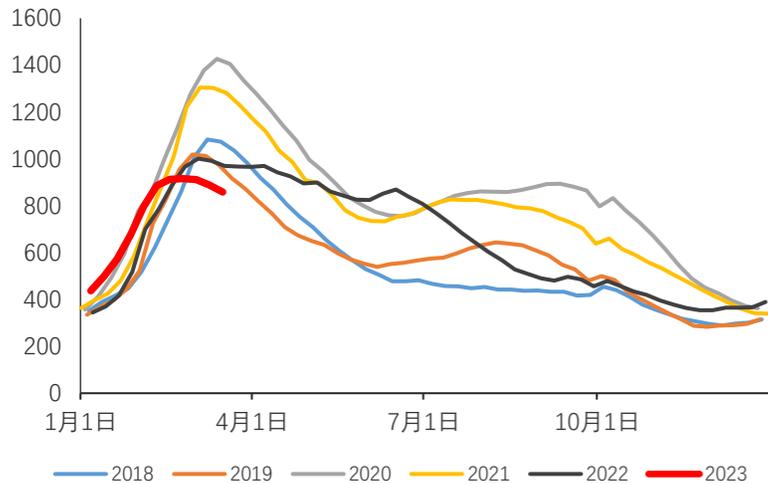


螺纹钢表观消费 (万吨)

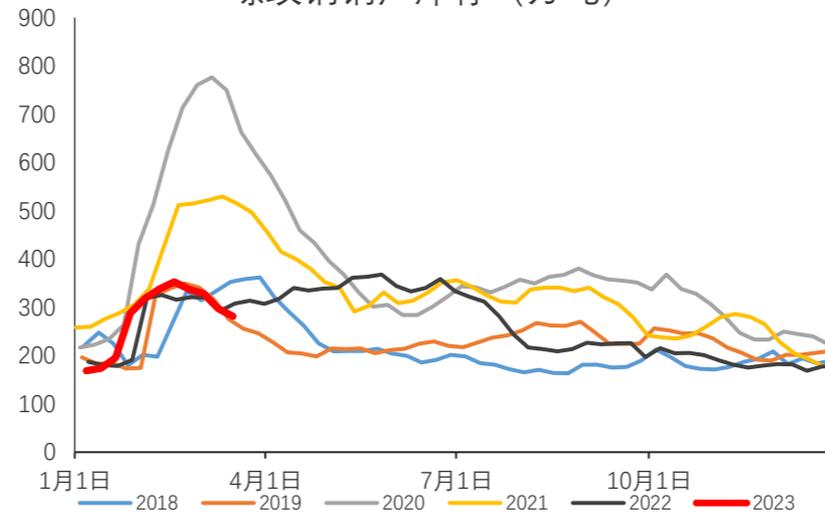


- 产量303.93万吨, +0.08万吨, 同比+0.97% ;
- 厂库281.17万吨, -16.18万吨;
- 社库858.51万吨, -30.02万吨;
- 总库存为1139.68万吨, -46.2万吨;
- 表观消费量为350.13万吨, -6.72万吨, 同比+13.3%。
- 螺纹钢产量基本上持平, 但是表需由增转降, 供需格局边际转松, 库存化状态良好。

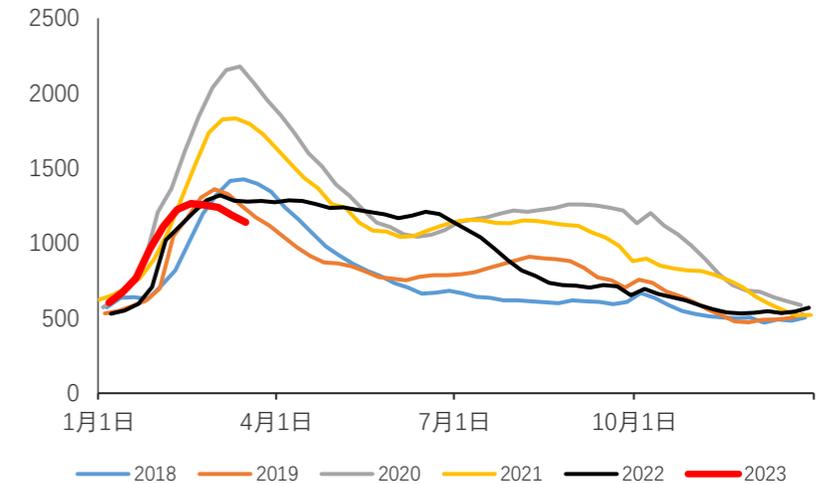
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

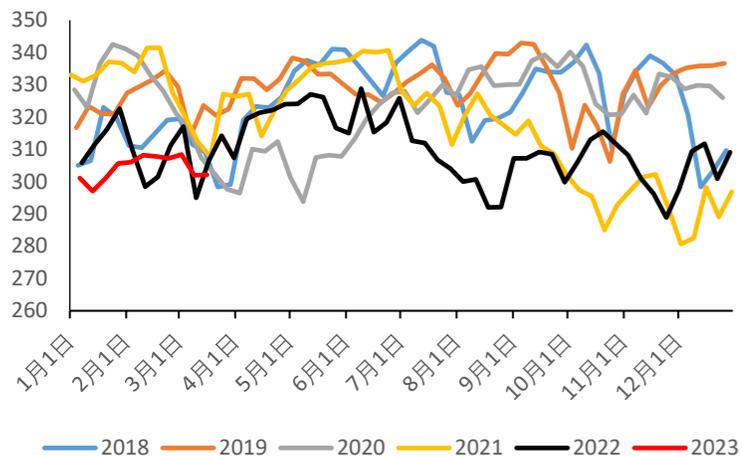


螺纹钢总库存 (万吨)

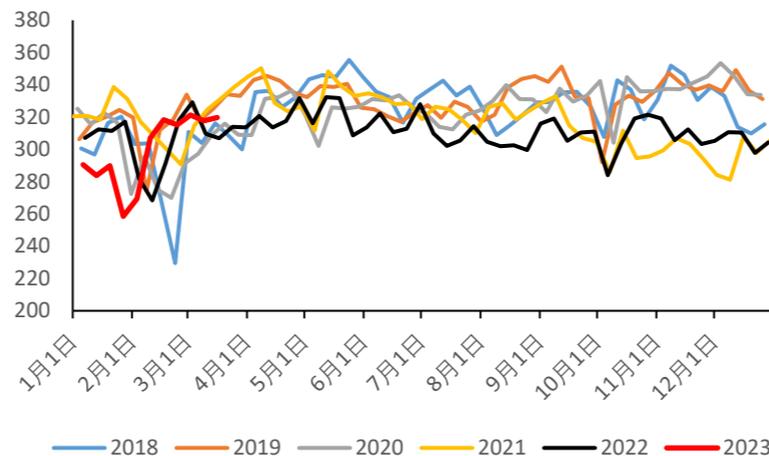


◆ 热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



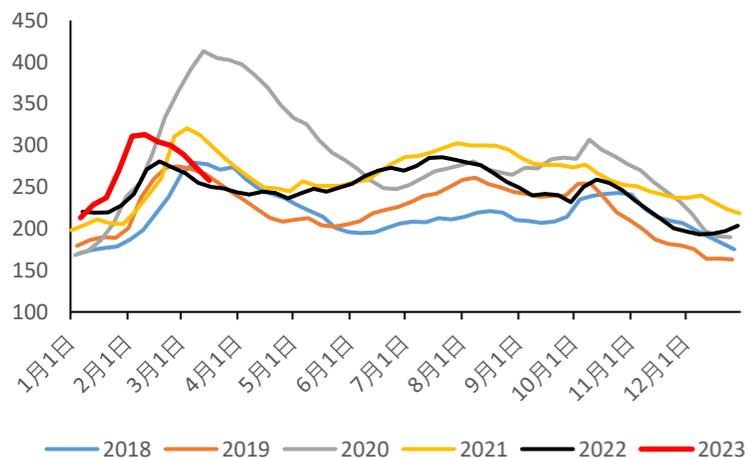
热轧卷板表观消费 (万吨)



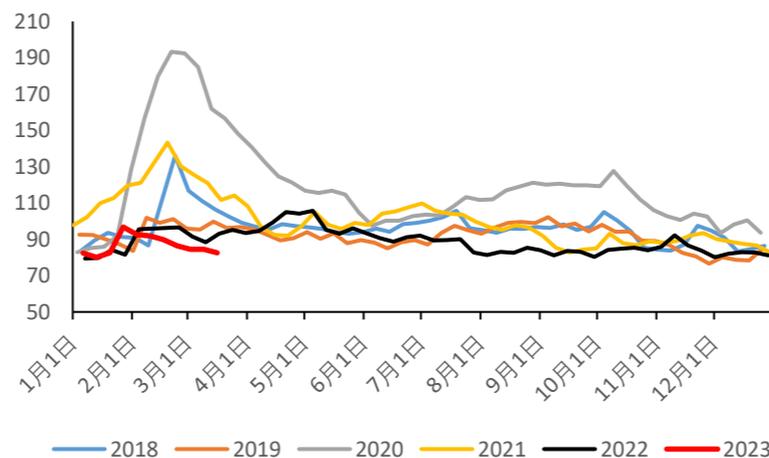
- 产量302.06万吨, +0.1万吨, 同比-1.45%;
- 厂库82.59万吨, -1.89万吨;
- 社库257.85万吨, -15.63万吨;
- 总库存为340.4万吨, -17.5万吨;
- 表观消费量为319.6万吨, +2万吨, 同比+4.15%。

热卷供需双增, 库存延续去库, 总库存处于同期低位, 基本面较为稳定。

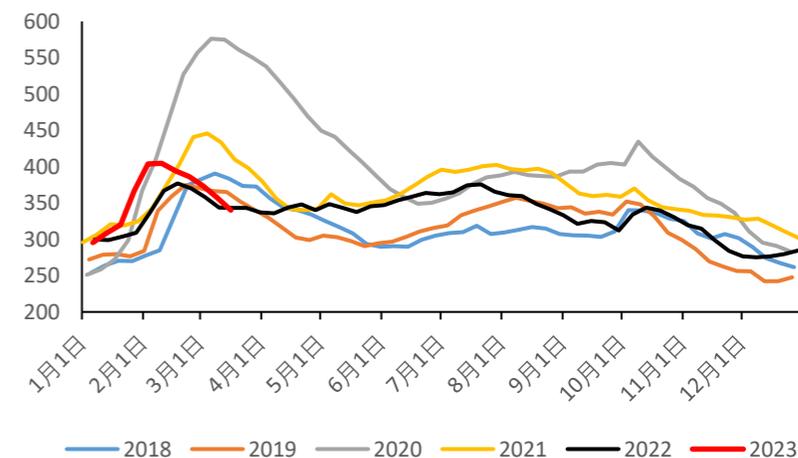
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

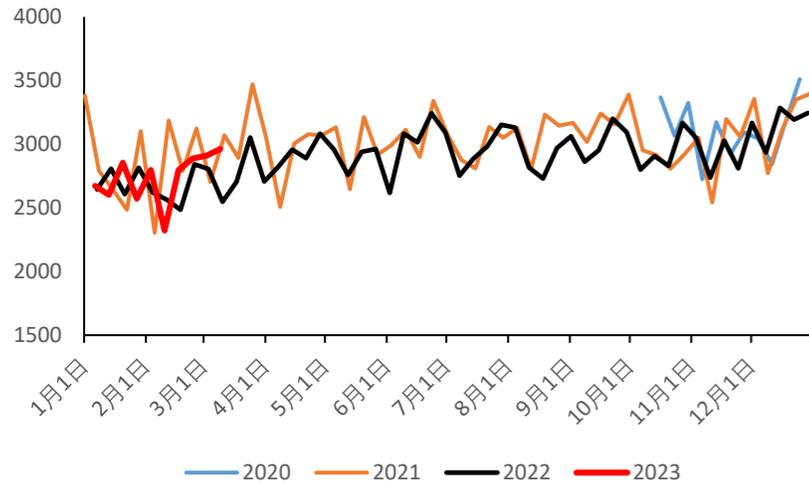


热轧卷板总库存 (万吨)

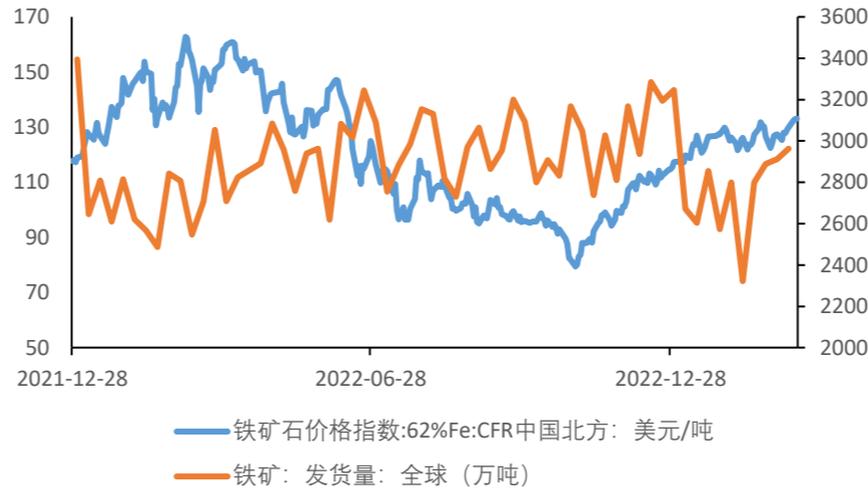


原料：到港量处于中等偏低位

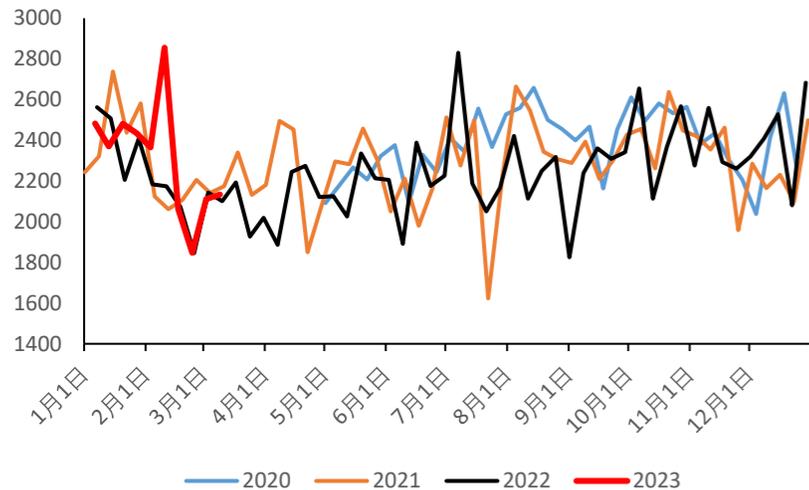
全球铁矿发货量 (万吨)



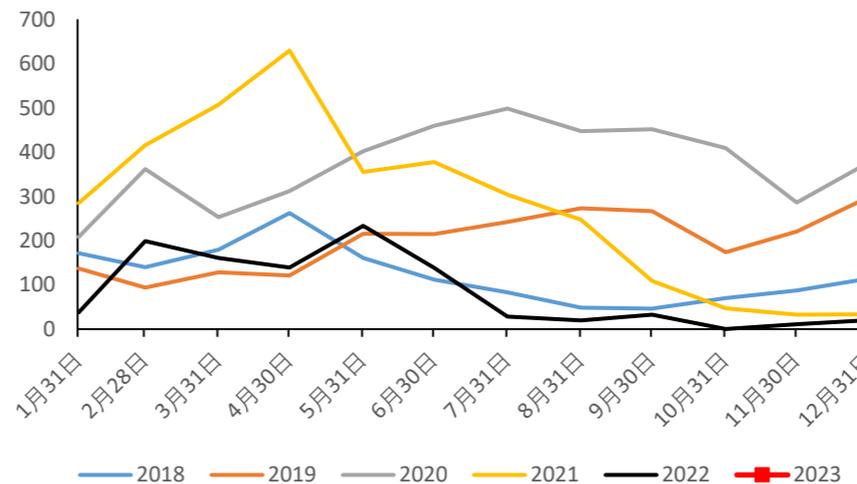
发货量和价格的关系



45港到港量



印度铁矿石出口至中国 (万吨)

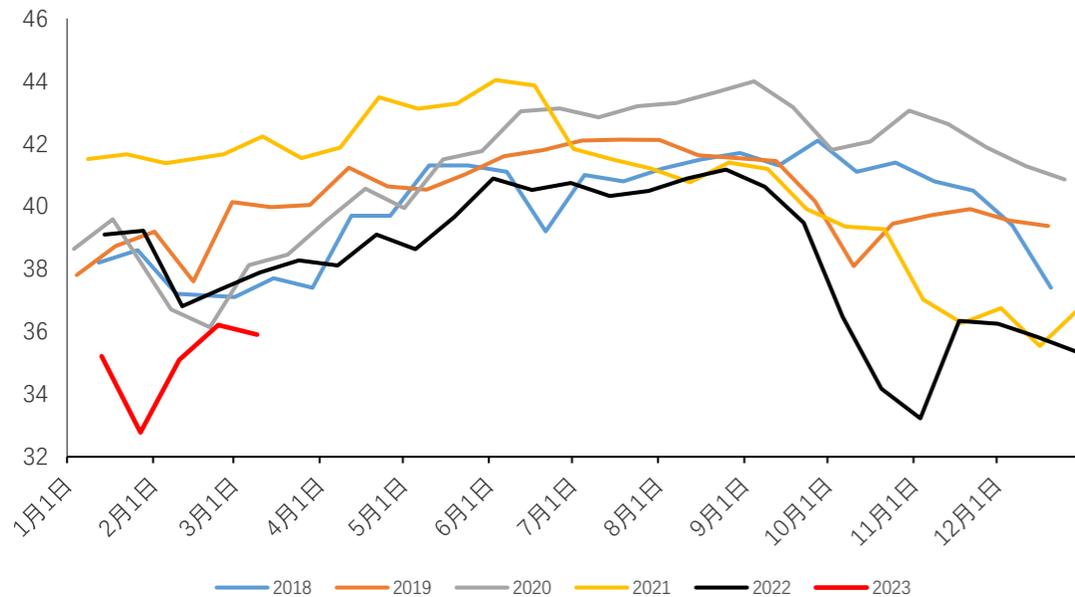


- 截止3月13日，全球铁矿石发货量为2963.5万吨，环比+51.4万吨。铁矿石45港到港量2133.8万吨，环比+22.5万吨。本期铁矿石发运略有回升，45港到港仍处于中低位。
- 随着印度铁矿石出口关税的调整，12月进口印度铁矿数量大幅回升至20.5万吨，预期后续进口印度铁矿石量将进一步恢复。
- 本周铁矿石普氏指数高位震荡。

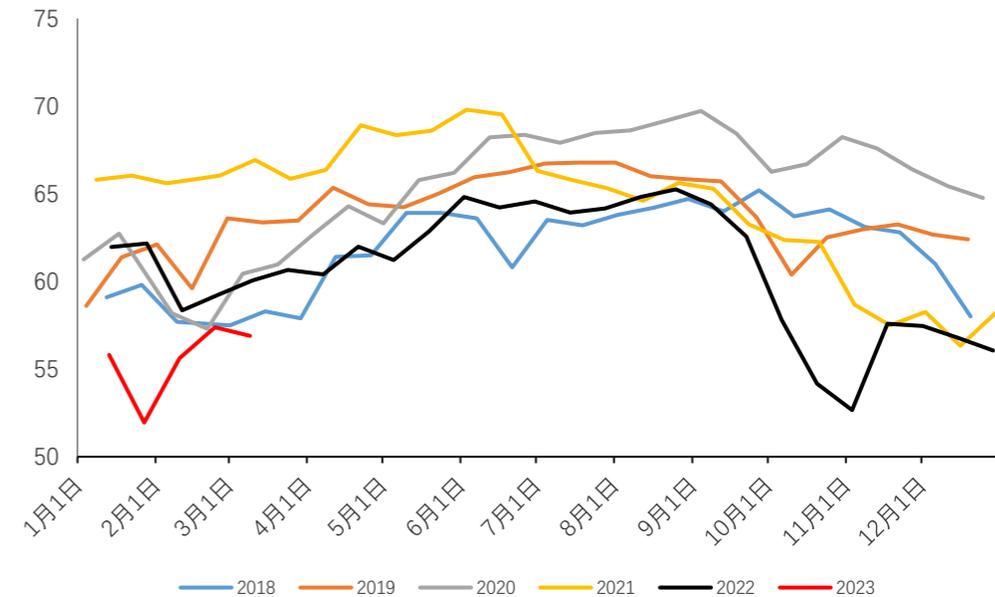
原料：国产矿产量小幅下滑

- 截止3月10日，全国126家矿山产能利用率和铁精粉日均产量为56.89%和35.9万吨，环比-0.5%和-0.31万吨/天。华北地区受环保限产影响产量下降、西北地区有矿山检修产量下降、西南地区受安检影响产量也下滑。
- 因为内蒙古煤矿安全事件，近期国家矿山安监局发布通知，3月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)

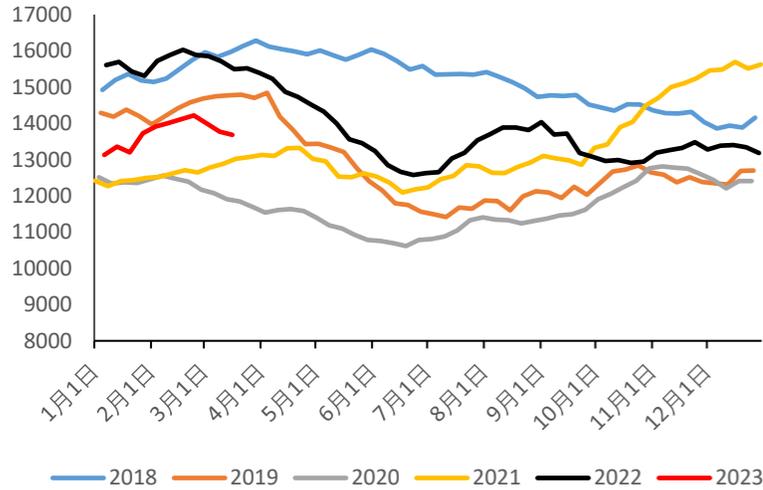


全国126家矿山产能利用率: (%)

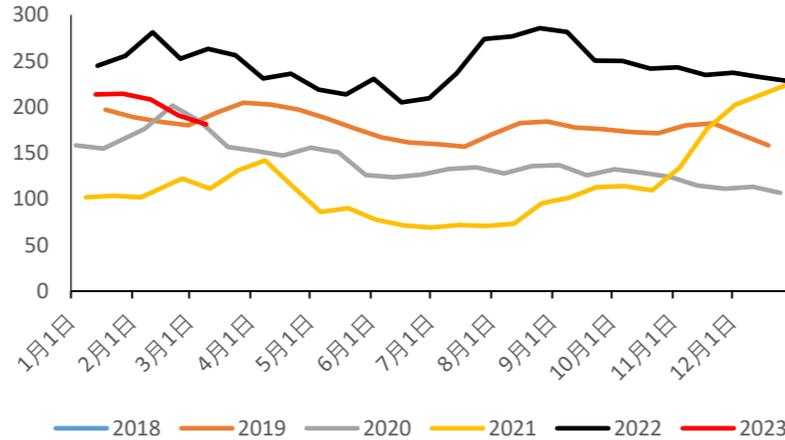


原料：港口库存去库

进口铁矿石45港口总库存 (万吨)

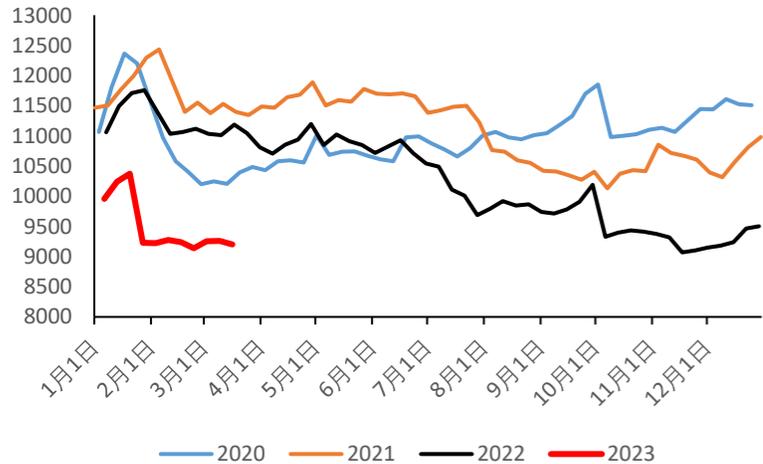


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业 (万吨)

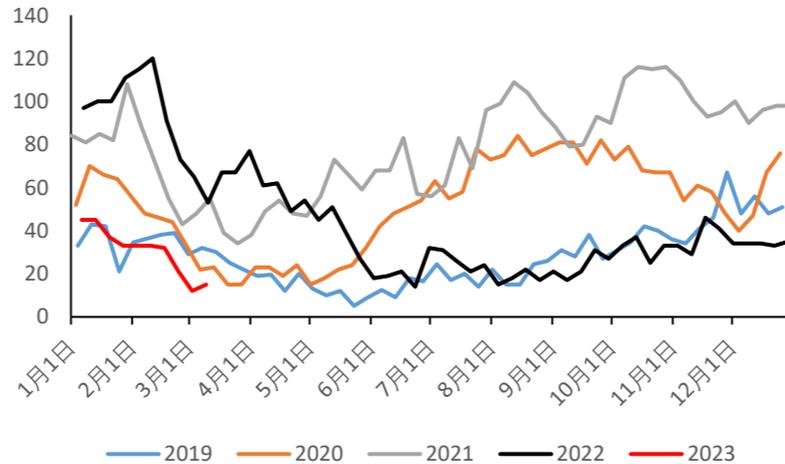


- 截止3月17日，45港口铁矿石库存为13682.88万吨，环比-87.15万吨。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9203.34万吨，环比-54.39万吨，钢厂库存仍低位运行。
- 126家矿山铁精粉库存环比延续去库，库存处于中等水平。

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