

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年3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

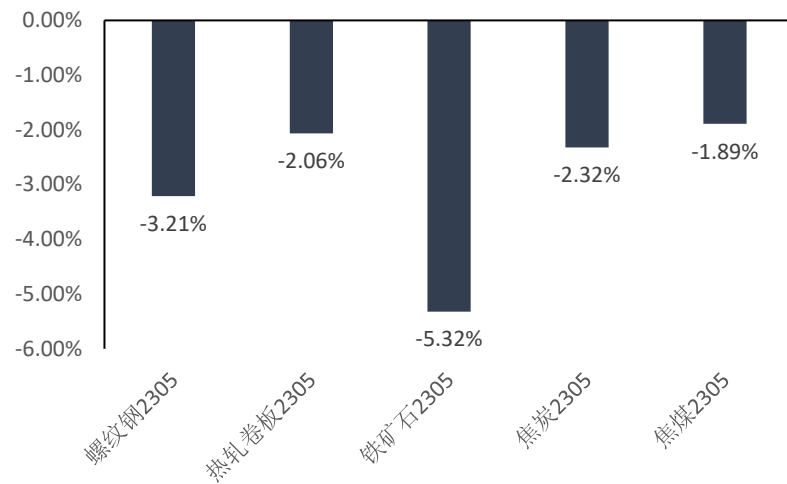
- **钢材：**本周钢材产量增速放缓，表需下滑明显。其中螺纹钢产量小幅下滑，电炉复产较为饱和，且钢厂仍低利润，高炉复产相对较为克制，预计后续产量增速较为缓慢。受情绪偏弱和天气因素影响，本周螺纹钢表需大幅下滑，供需边际转松。但是从终端行业的表现来看，金三银四旺季阶段需求不必过于悲观。基建项目仍发力较强，继续托底用钢需求；制造业需求相对稳定；房地产行业，各项指标同比降幅大幅收窄，资金偏紧对房建项目施工仍有抑制，预计用钢需求改善相对有限。库存方面，螺纹钢库存去化速度放缓，库存处于历年同期低位，库存压力尚可。整体上，螺纹钢基本面仍有韧性。近期受宏观影响下挫后，本周需求下滑进一步加重市场悲观情绪，短期承压回调，但考虑到基本面状况，预计回调空间有限，同时上方空间也不宜过分看高，可关注5-10价差做多机会。热卷供需格局边际转弱，库存去化放缓，基本面变动相对有限，短期回调空间亦有限。近期关注需求力度。
- **铁矿：铁矿石供给端暂时压力不大。需求端，**日均铁水产量续增，目前铁水处于历年同期高位，后续空间相对有限；日均疏港量高位运行；钢厂进口矿日耗环比回升；成材旺季阶段，钢厂原料低库存背景下，港口成交相对稳定。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，铁矿石基本面较为健康。近期粗钢压产传言较多，引发市场担忧情绪；且发改委表示已经开展实地调研，深入研究铁矿石保供稳价工作，铁矿石政策面风险较高。加之成材现实需求转弱，短期市场情绪偏弱。短期承压回调，但预计回调幅度有限。铁矿石的风险因素较多，波动相对更大，建议轻仓操作。近期关注成材需求。

风险提示：钢厂超预期复产、成材需求持续性不强、铁矿石监管措施、钢材政策限产

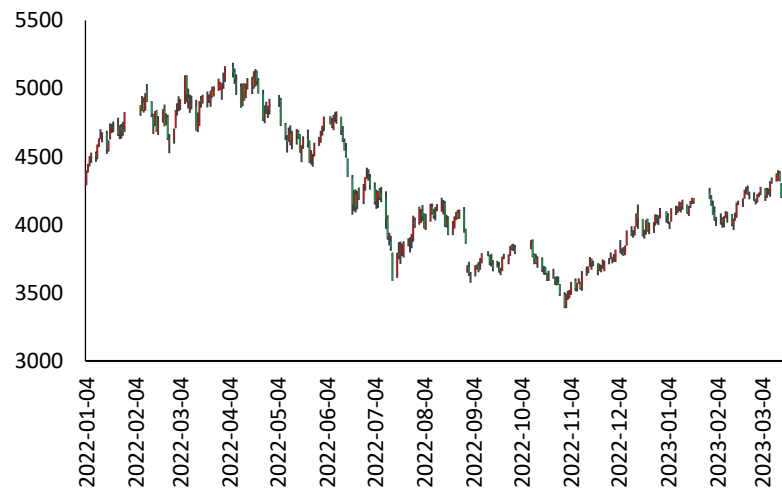
- 3月20日。中国人民银行决定于2023年3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.6%。
- 3月20日。中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）**分别维持在3.65%和4.30%不变。**
- 3月20日。证监会起草形成了《衍生品交易监督管理办法(征求意见稿)》及起草说明，现向社会公开征求意见，其中包括，从资本市场的全局出发，充分考虑市场之间的联系，加强衍生品市场与证券市场、期货市场之间的监管协同协作，防范监管套利，消除监管真空。
- 3月21日。商务部新闻发言人束珏婷23日称，美方应尽早取消对华加征的“301”关税，取消对民企贸易限制，为减少贸易逆差创造条件。
- 3月21日。国家主席习近平和俄罗斯总统普京共同签署《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于深化新时代全面战略合作伙伴关系的联合声明》和《中华人民共和国主席和俄罗斯联邦总统关于2030年前中俄经济合作重点方向发展规划的联合声明》。
- 3月22日。摩根大通预计，2023年第四季度和2024年铁矿石价格为每吨100美元，而目前铁矿石现货价格为每吨120美元。
- 3月23日。工信部召开重点行业协会座谈会，分析一季度工业经济运行形势。会议强调，要着力稳住**汽车、消费电子等大宗消费**，努力扩大家电、家居、绿色建材消费。
- 3月23日。中国房地产业协会会长冯俊表示，近期，一系列稳楼市政策推出，使房地产市场继续下行的趋势已经得到扭转。
- 3月24日。中国期货业协会最新发布的2023年2月期货公司总体及分辖区经营情况显示，2月全国150家期货公司实现净利润4.53亿元，同比减少57.15%，环比减少41.11%。

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



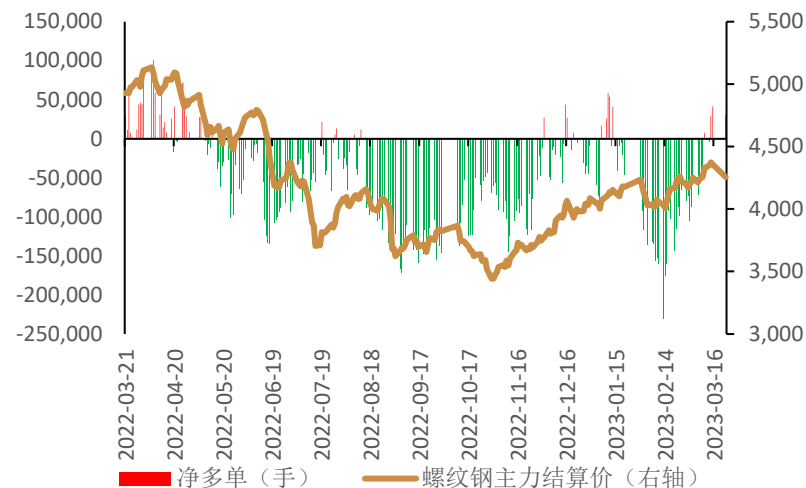
焦煤



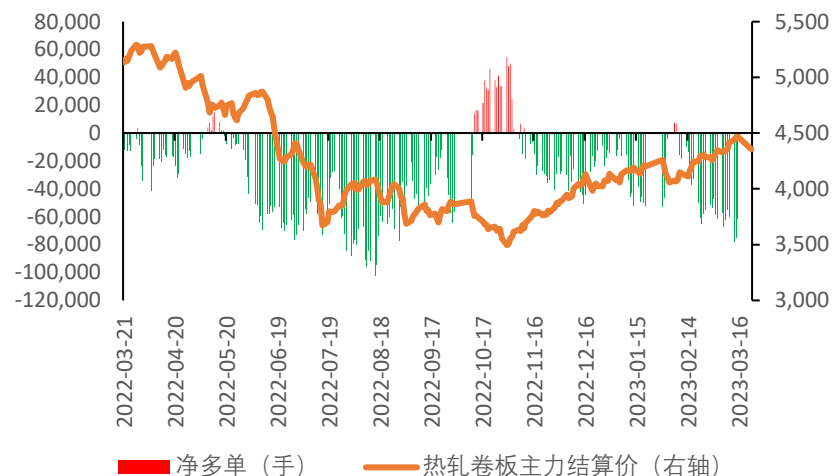


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

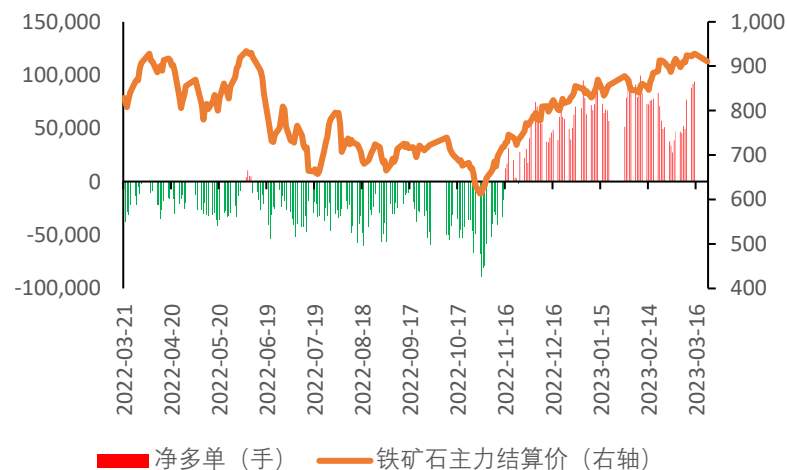


热轧卷板持仓与价格对比

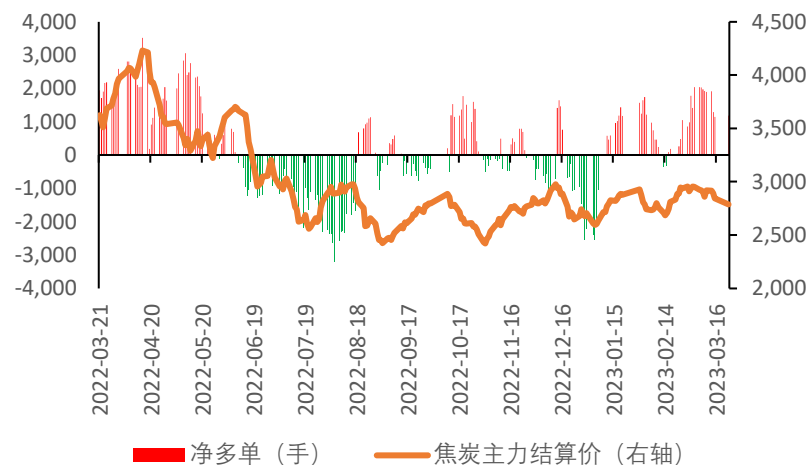


- 热卷和焦煤前二十持仓净空;
- 铁矿石、焦炭和螺纹钢前二十持仓为净多。

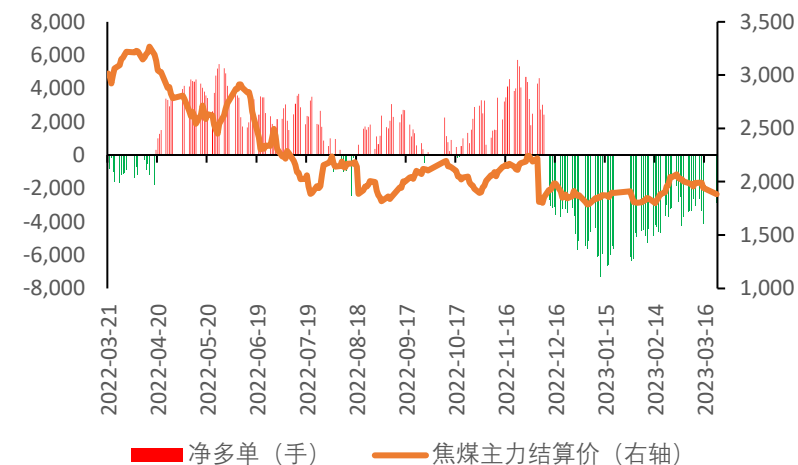
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

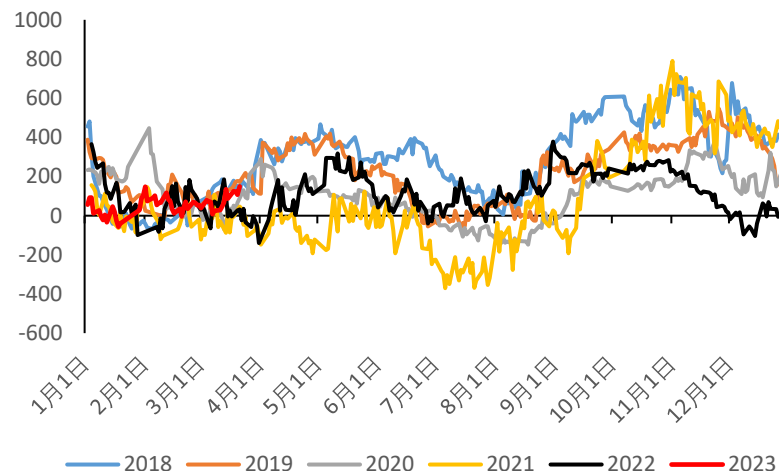


焦煤持仓与价格对比

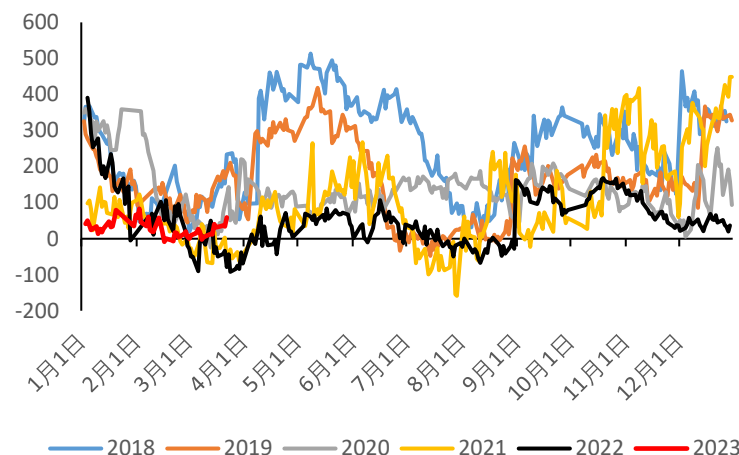


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



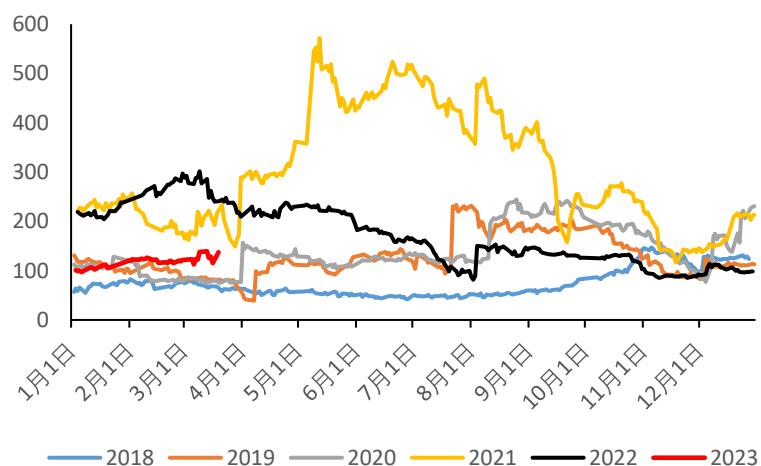
热轧卷板基差



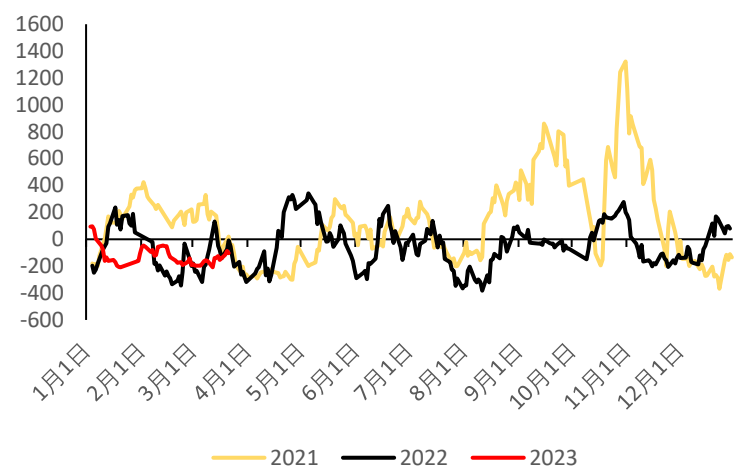
➤ 铁矿石、焦煤、热卷及螺纹钢均贴水现货，贴水幅度加深；焦炭升水现货。

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。

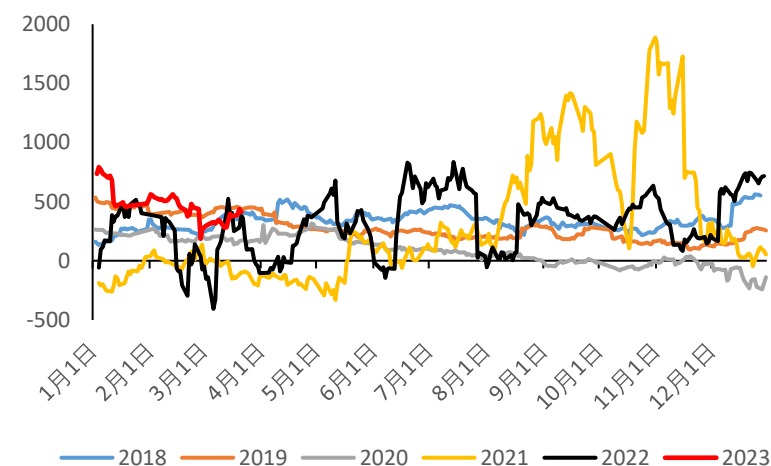
铁矿石基差



焦炭基差

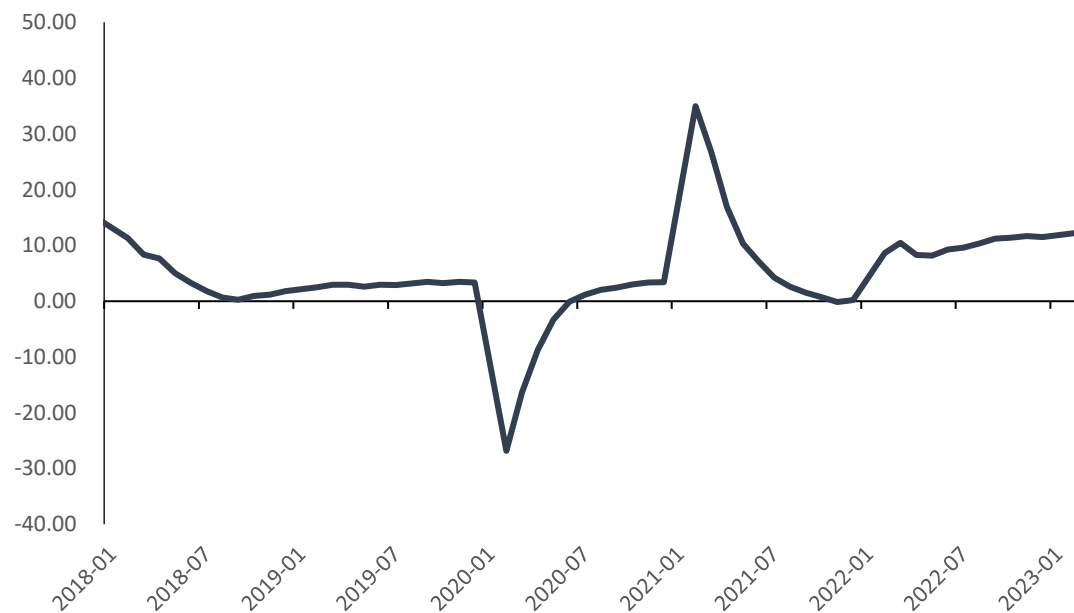


焦煤基差

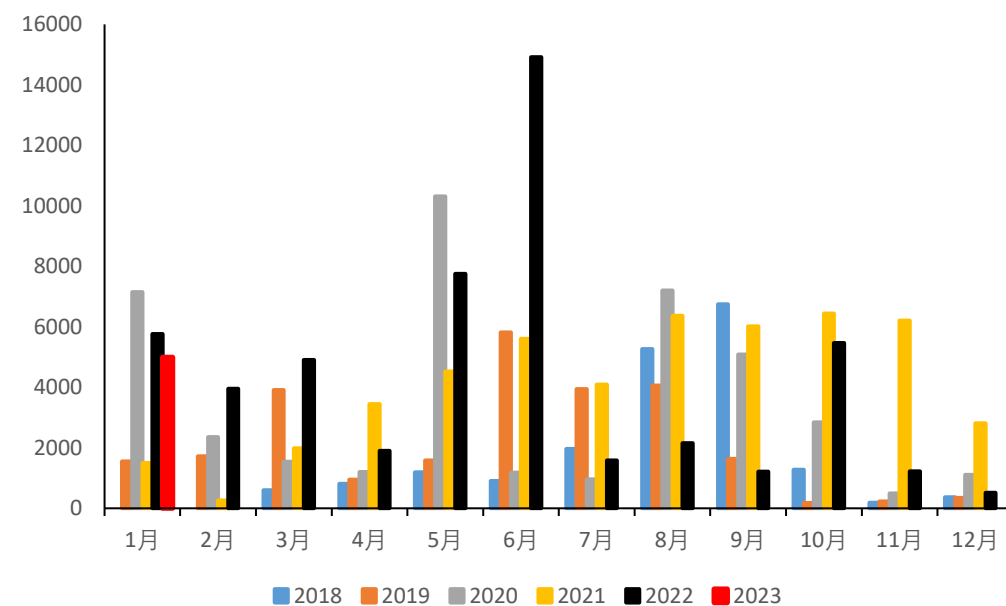


- 1-2月基建设施建设投资同比增速12.18%，延续高速增长状态。
- 基建项目资金环境较好，节后全国各地重大项目开复工提速，从水泥直供量来看，上周水泥直供量175万吨，同环比上升幅度均较为明显，基建需求持续释放，目前需求已经超过去年同期水平，继续托底用钢需求。

基础设施建设投资:累计同比: %

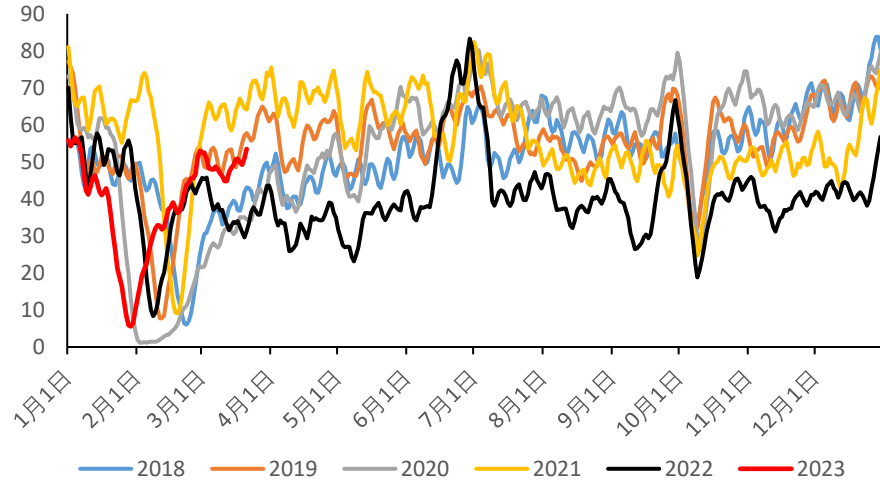


地方政府债券发行额: 专项债券: 当月值: 亿元

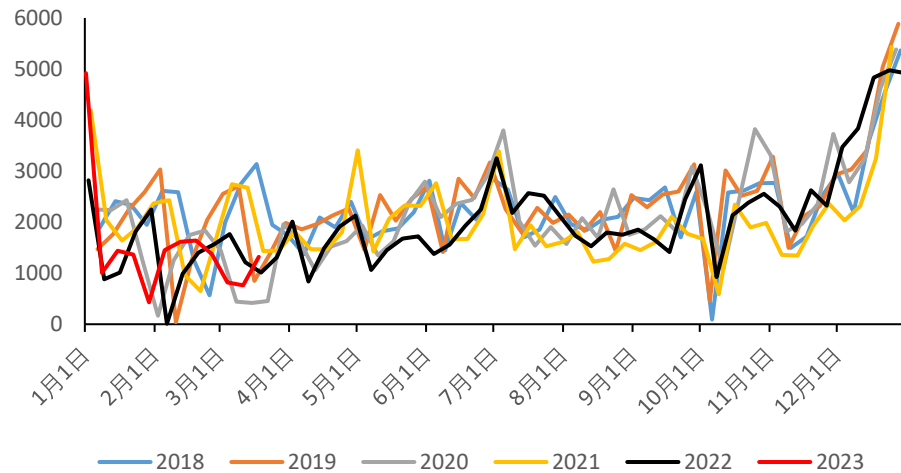


◆ 房地产：商品房销售回暖，土地成交低位运行

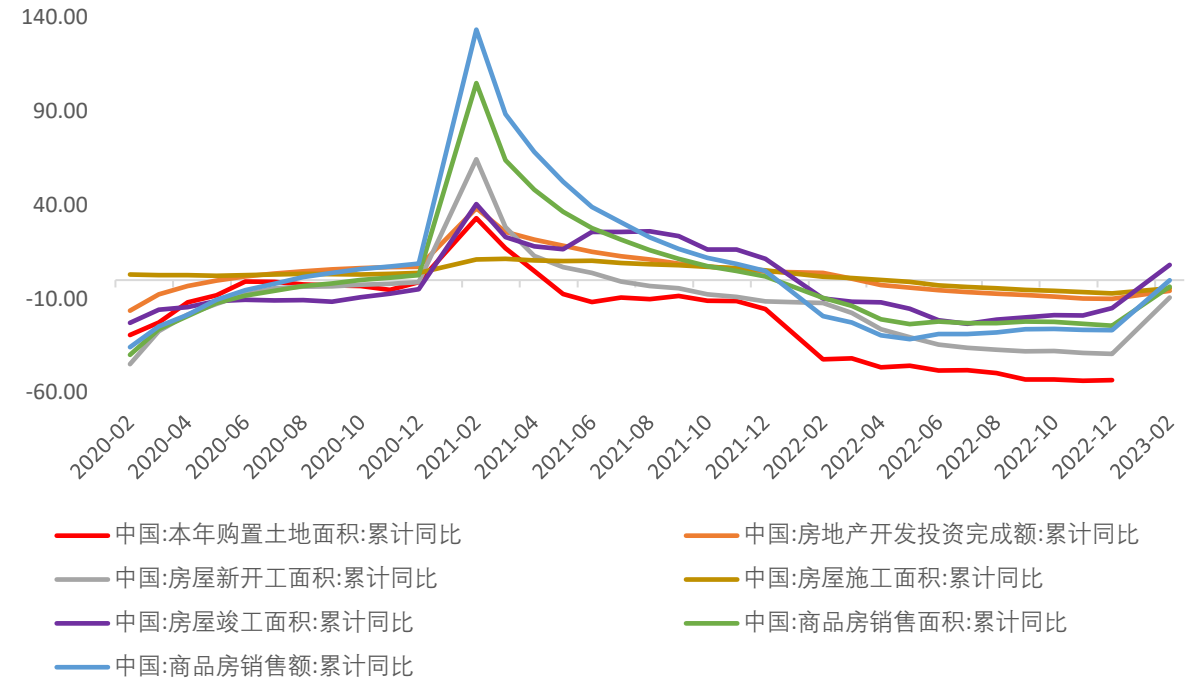
30大中城市：商品房成交面积：万平方米
(10日均)



100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）

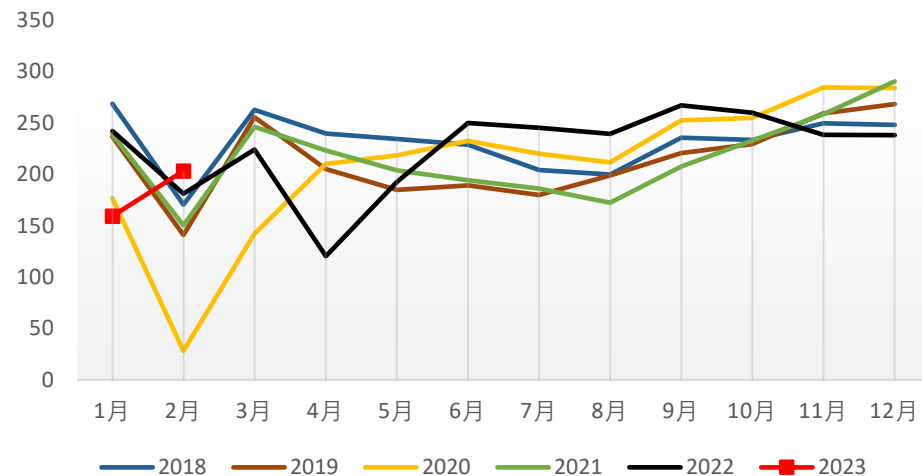


房地产各项指标

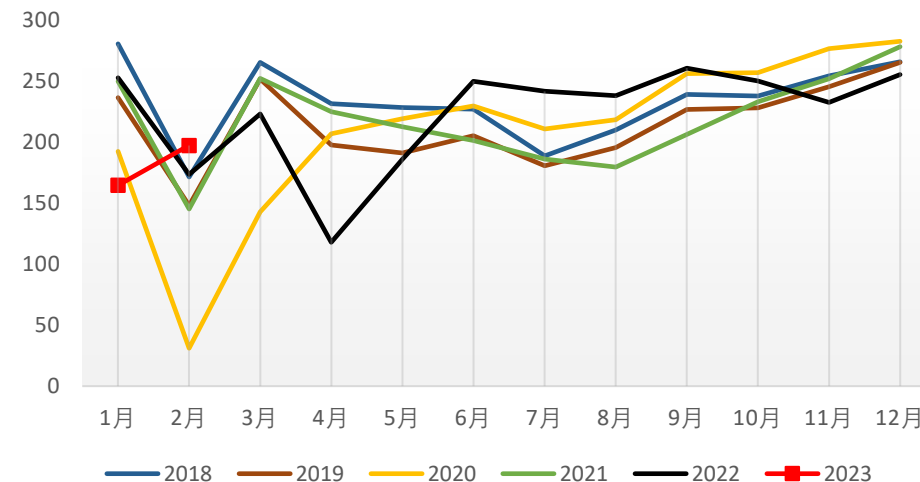


1-2月，房地产开发投资完成额累计同比-5.7%；房屋新开工面积同比-9.4%；房屋施工面积同比-4.4%；房屋竣工面积同比+8%；商品房销售面积同比-3.6%。其中房屋竣工面积由负转正，其他指标同比降幅收窄，整体上，房地产行业边际回暖。

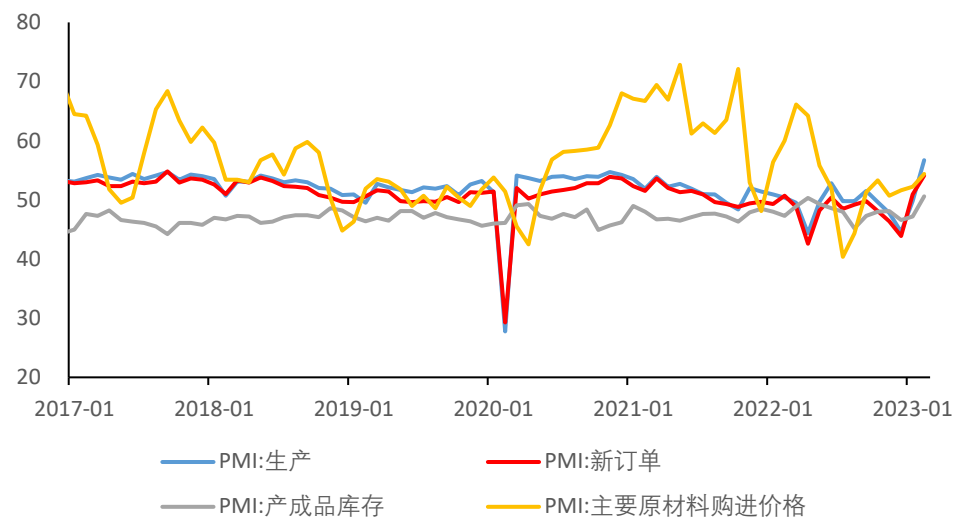
汽车产量（万辆）



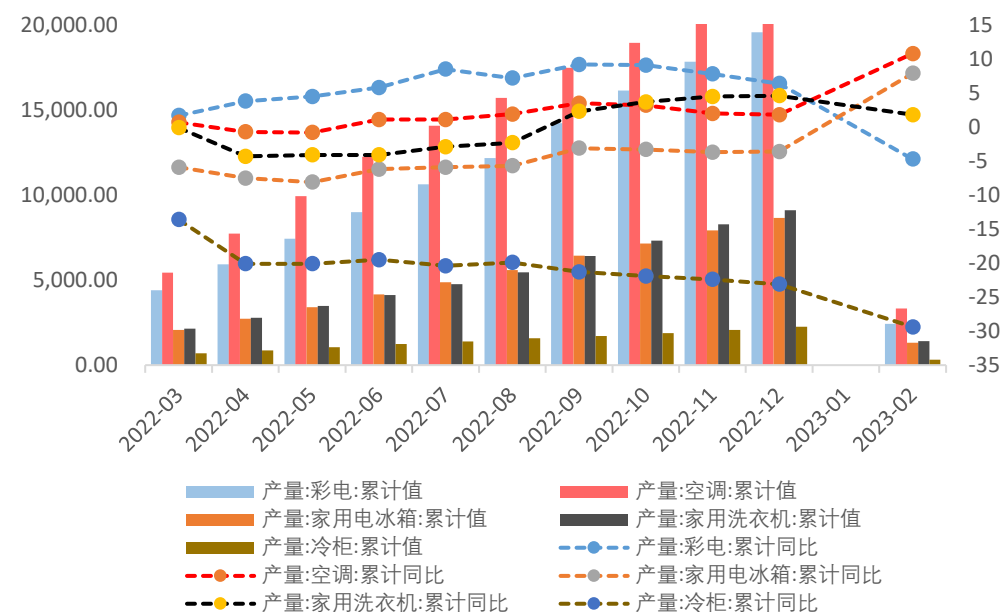
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）

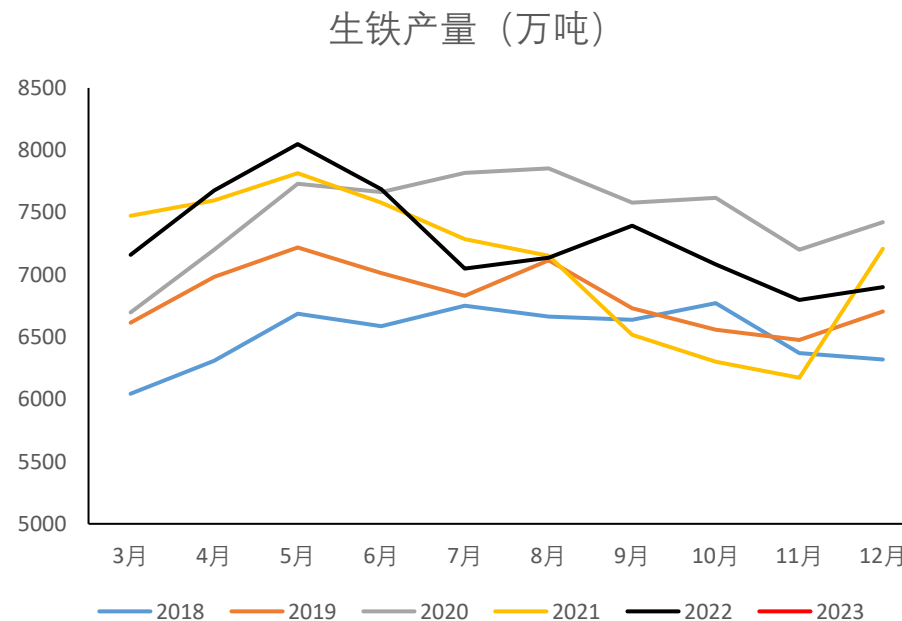
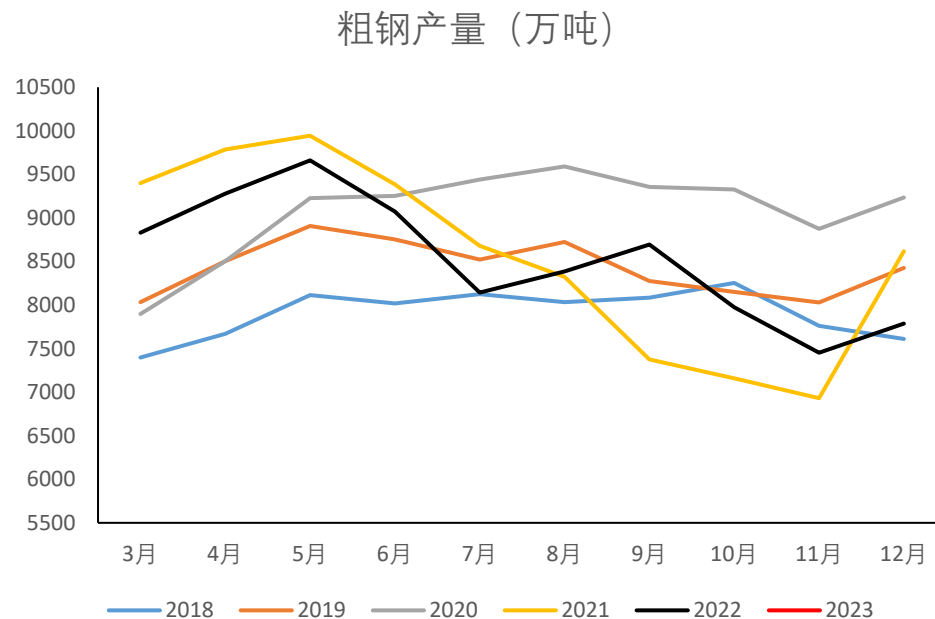


粗钢产量

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月中旬，重点粗钢钢企日均产量225.31万吨，环比增4.71%。



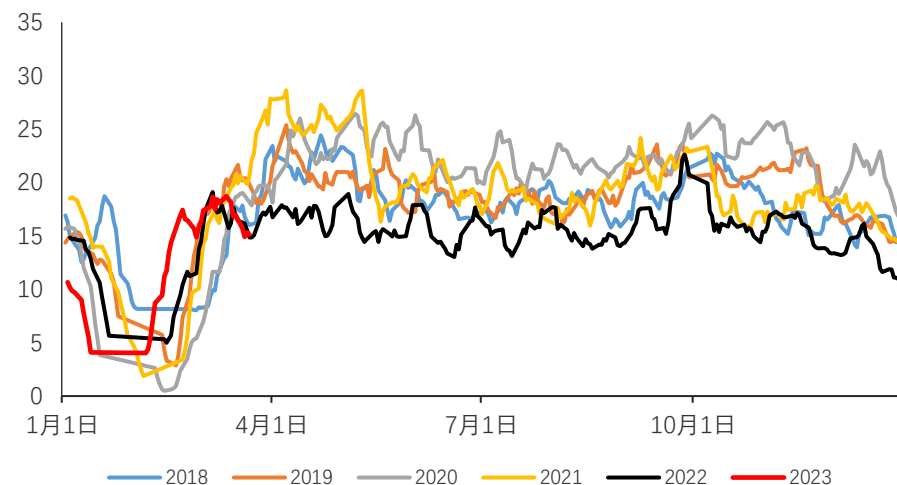


本周建材成交进一步回落

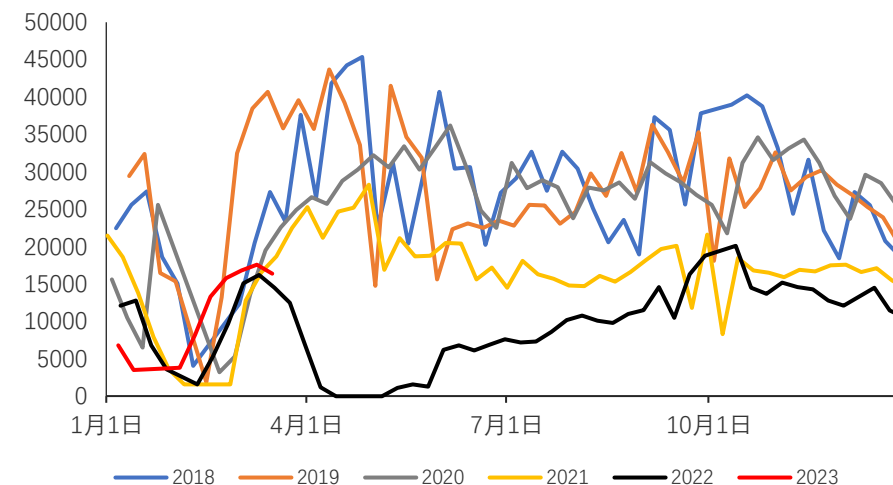


冠通期货
Guantong Futures

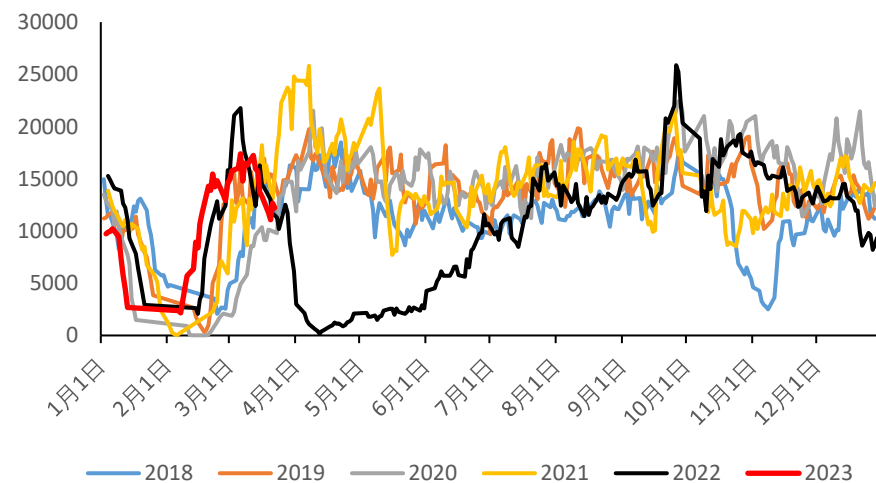
全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



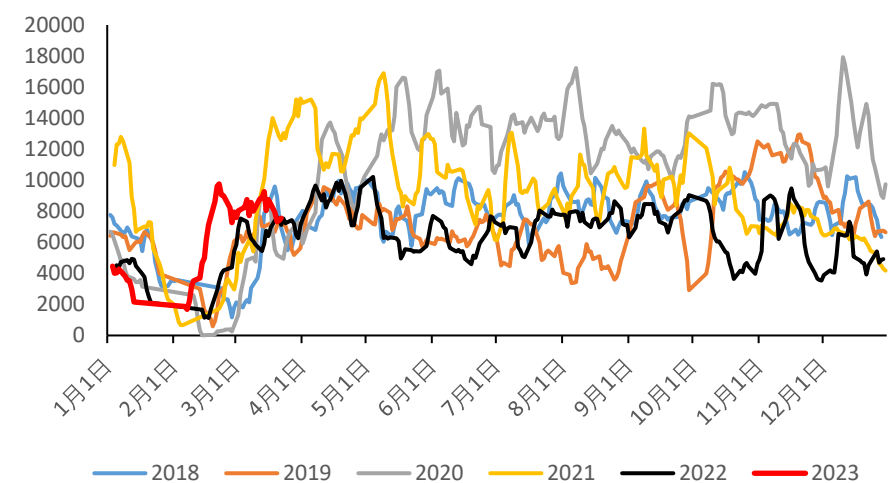
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

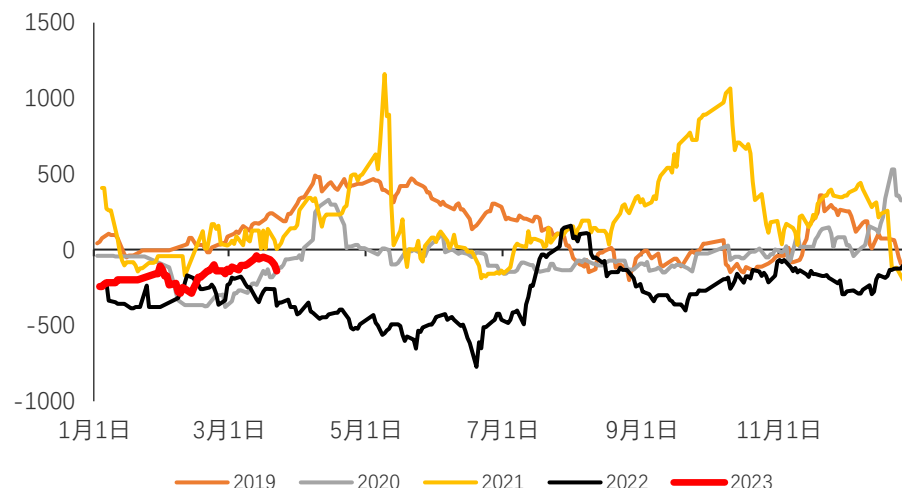


吨钢利润有所收缩

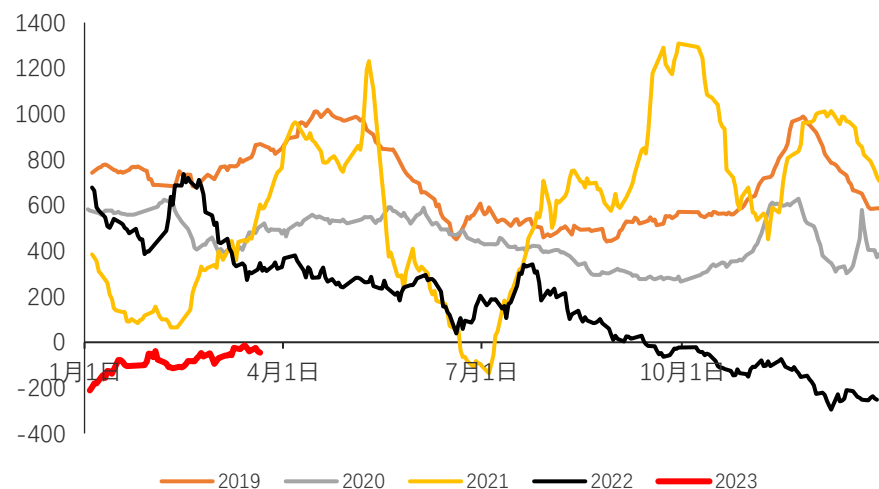
钢材现货利润 (元/吨)



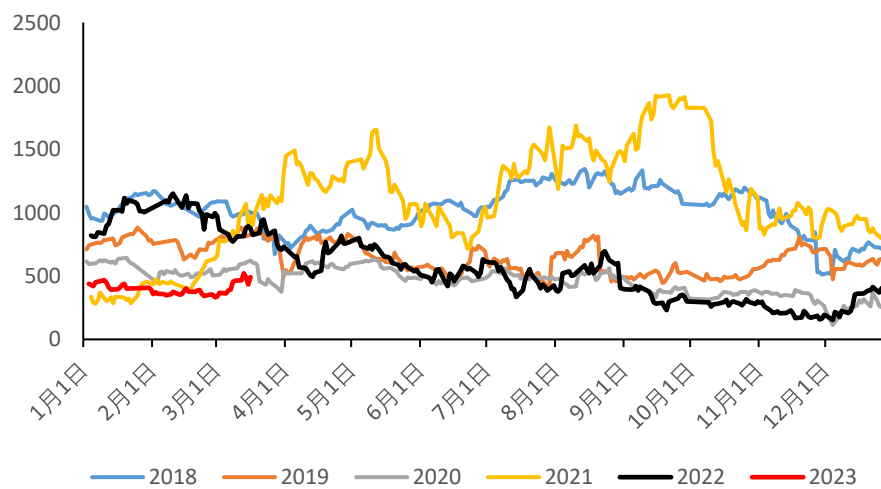
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢盘面利润 (元/吨)

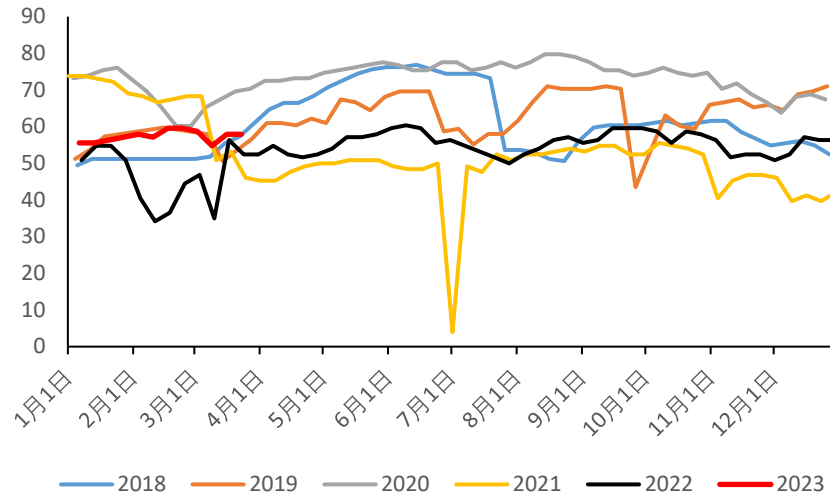


高炉和电炉利润有所收缩。截止3月23日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为 -50.45 元 / 吨 -139.97元/吨。

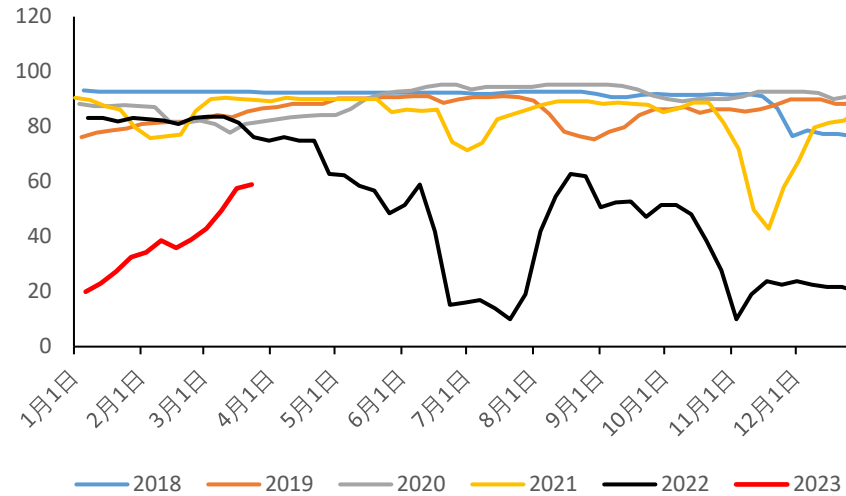
本周受宏观情绪扰动，成材和原料期价均承压下滑，现货价格共振下跌。

日均铁水产量续增

唐山高炉产能利用率 (%)

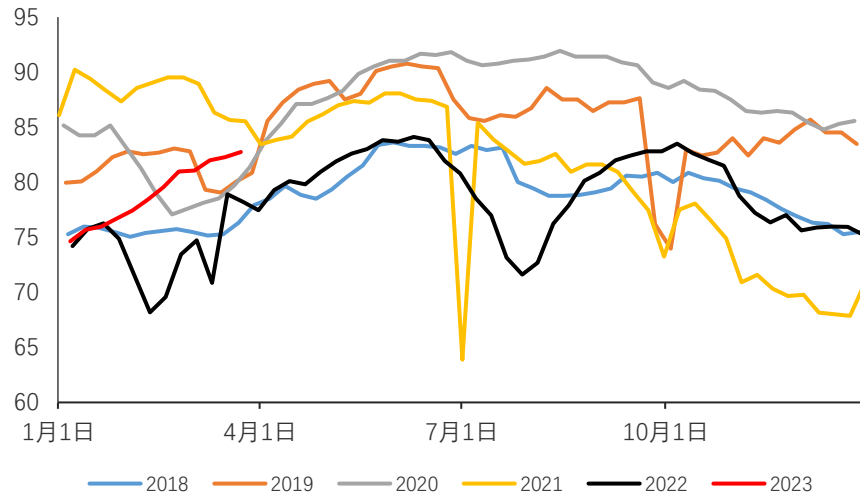


247家钢铁企业：盈利率：%

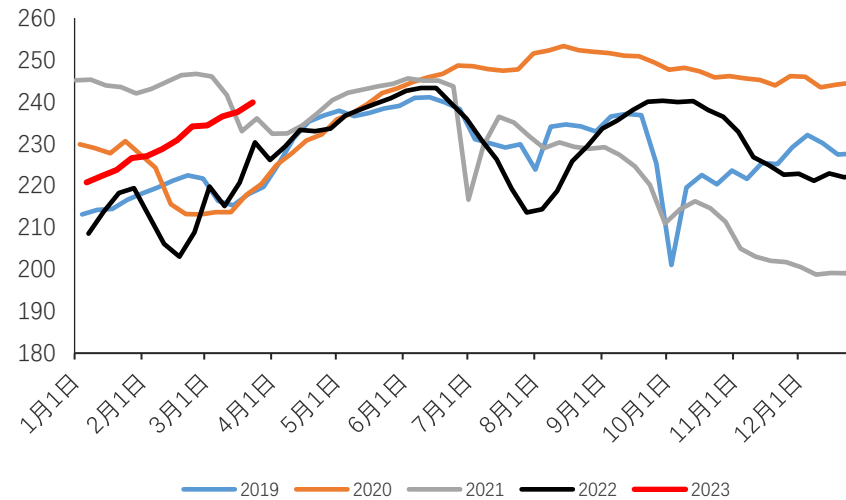


- 截止3月24日，247家钢厂高炉开工率82.73%，环比上周上涨0.44个百分点；产能利用率环比上涨0.84个百分点至89.28%。

全国247家钢厂高炉开工率 (%)



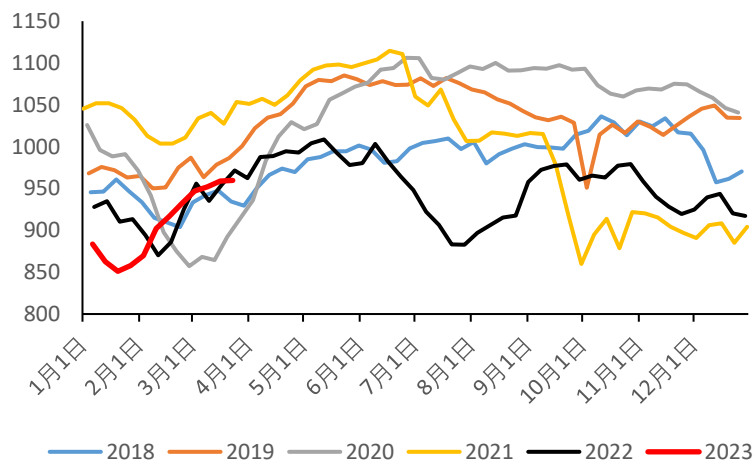
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



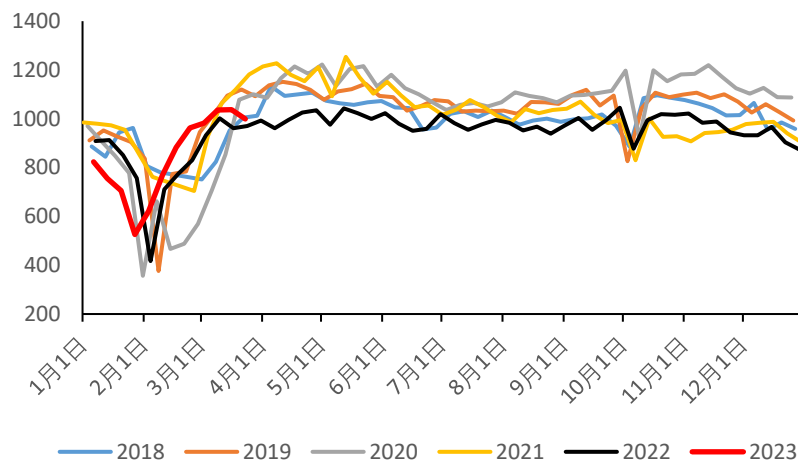
- 日均铁水产量239.82万吨，环比+2.24万吨，延续回升态势。目前铁水产量处于同期高位，后续继续攀升空间有限。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



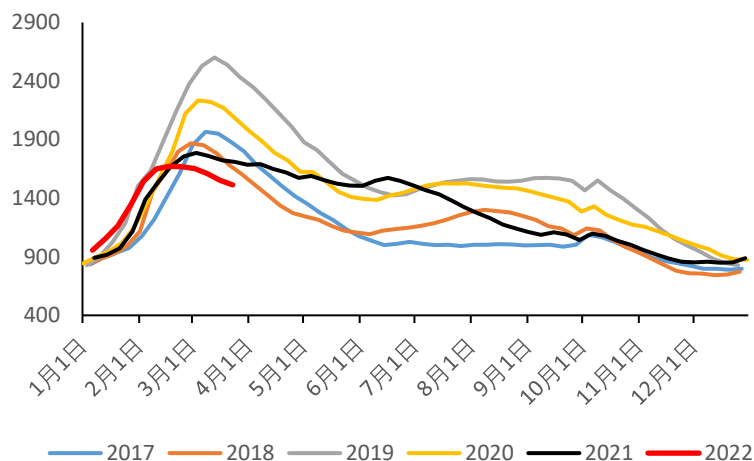
五大钢材表观消费量 (万吨)



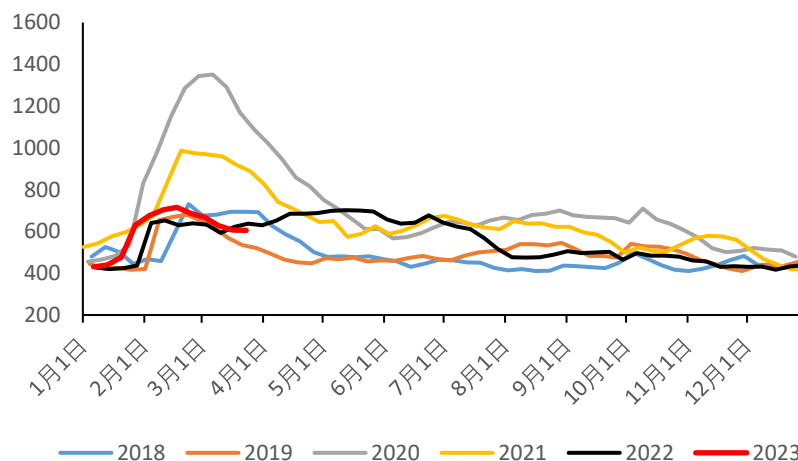
- 产量959.89万吨, +0.7万吨, 同比-1.2% ;
- 厂库604.42万吨, -1.32万吨;
- 社库1512.92万吨, -38.97万吨;
- 总库存2117.34万吨, -40.29万吨;
- 表观消费量为1000.2万吨, -37.72万吨, 同比+3.07%。

钢材供增需降, 库存去化速度放缓。

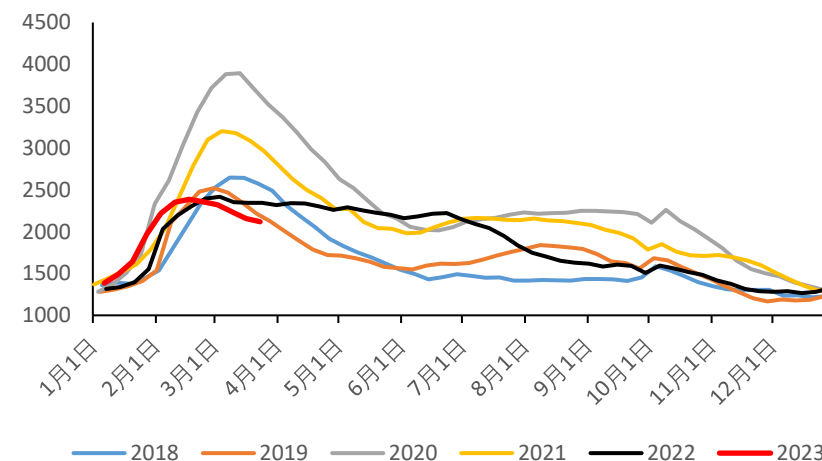
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

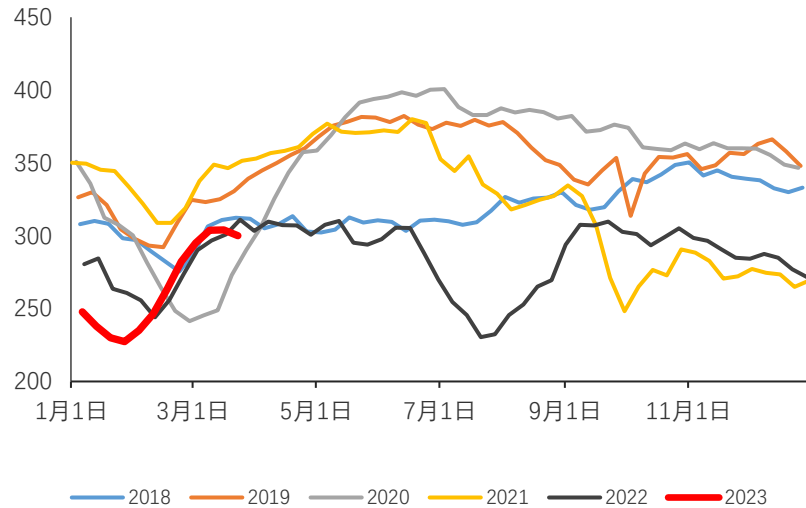


五大钢材总库存 (万吨)

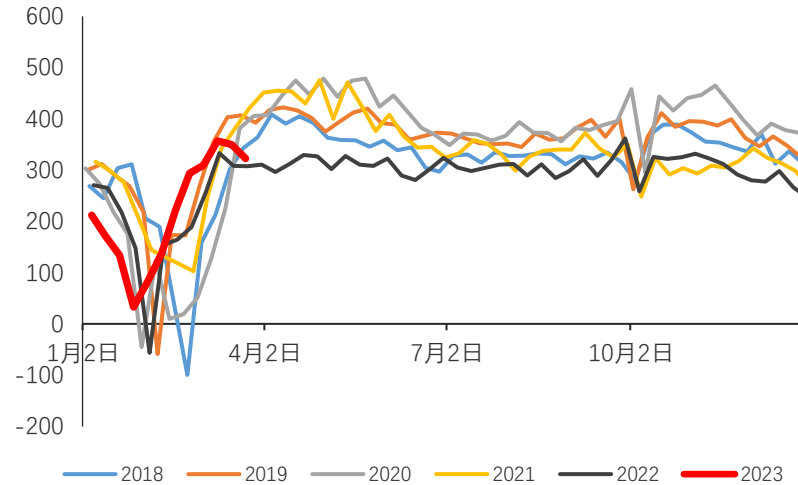


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

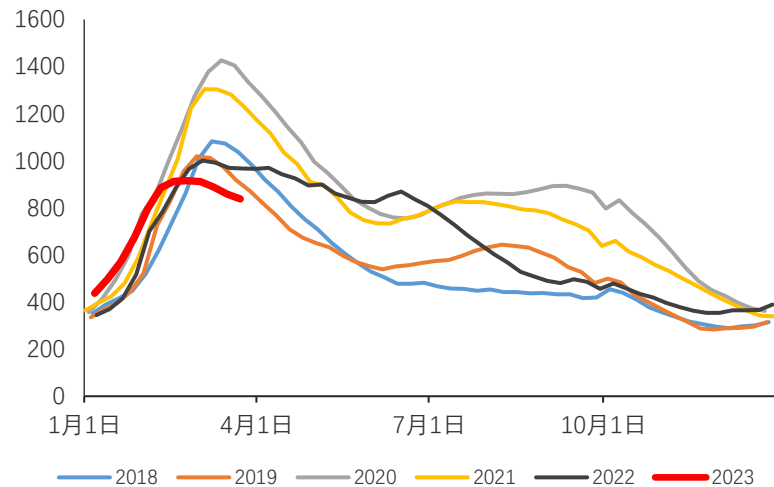


螺纹钢表观消费 (万吨)

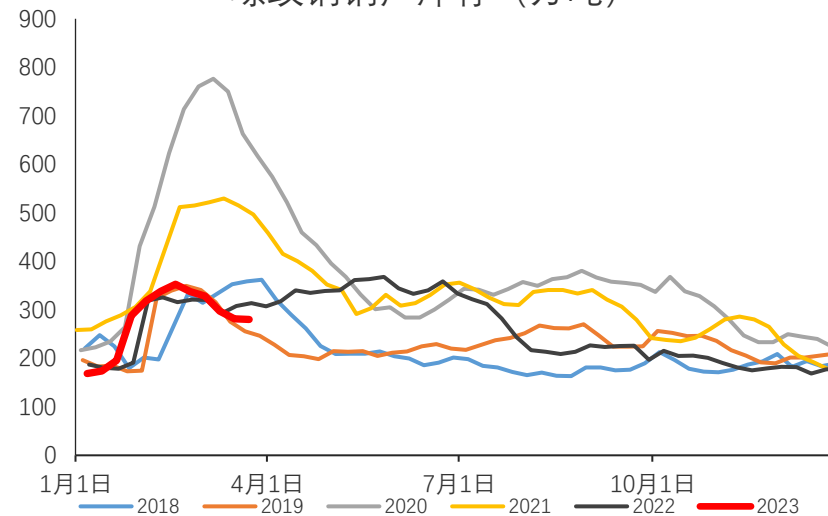


- 产量300.02万吨, -3.91万吨, 同比-3.6% ;
- 厂库279.7万吨, -1.47万吨;
- 社库837.57万吨, -22.41万吨;
- 总库存为1117.27万吨, -27.7万吨;
- 表观消费量为322.43万吨, -27.7万吨, 同比+4.89。
- 螺纹钢供需双降, 表需回落明显, 库存去化放缓, 供需格局边际转弱。

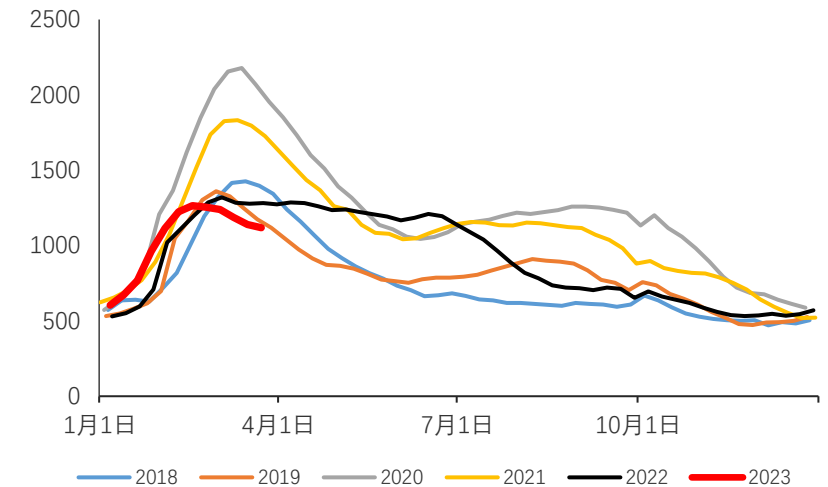
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

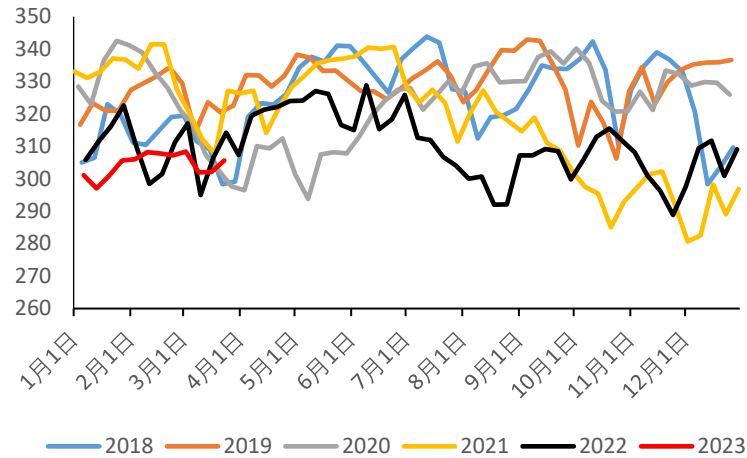


螺纹钢总库存 (万吨)

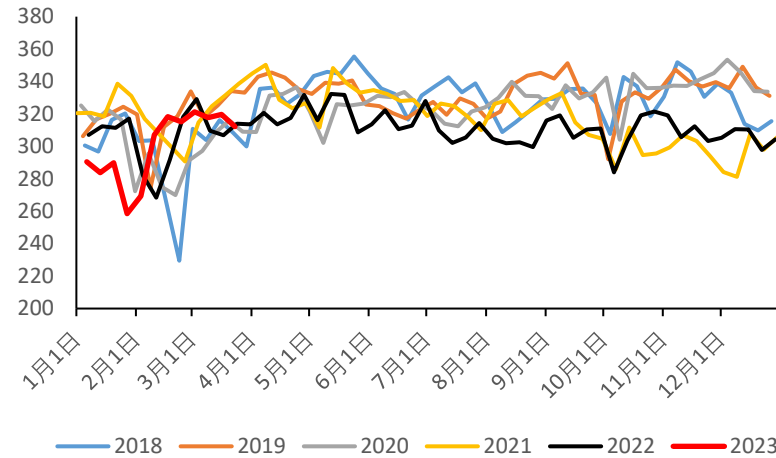


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



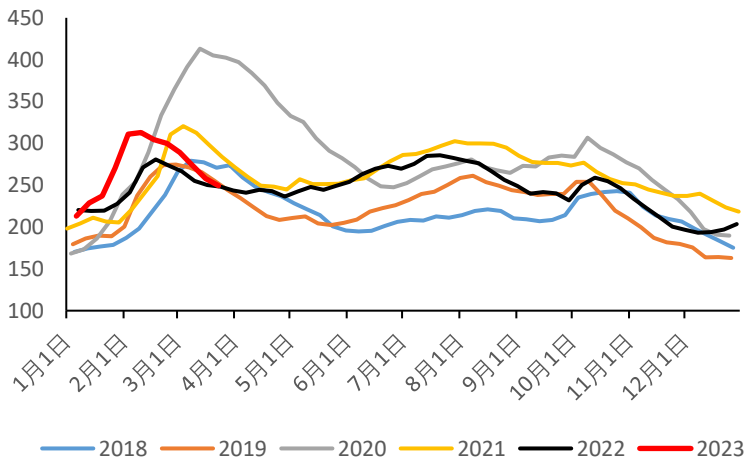
热轧卷板表观消费 (万吨)



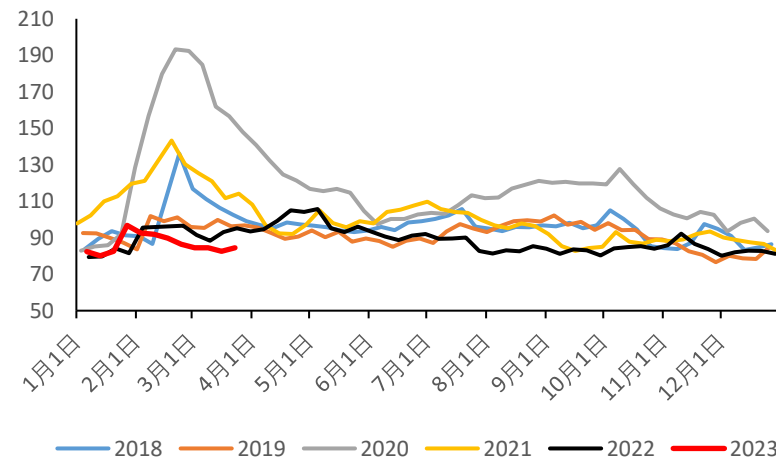
- 产量305.66万吨, +3.6万吨, 同比-2.7%;
- 厂库84.45万吨, +1.86万吨;
- 社库249.53万吨, -8.32万吨;
- 总库存为334万吨, -6.5万吨;
- 表观消费量为312.1万吨, -7.5万吨, 同比-0.6%。

热卷供增需减, 库存去化放缓, 总库存处于同期低位, 基本面变动相对有限。

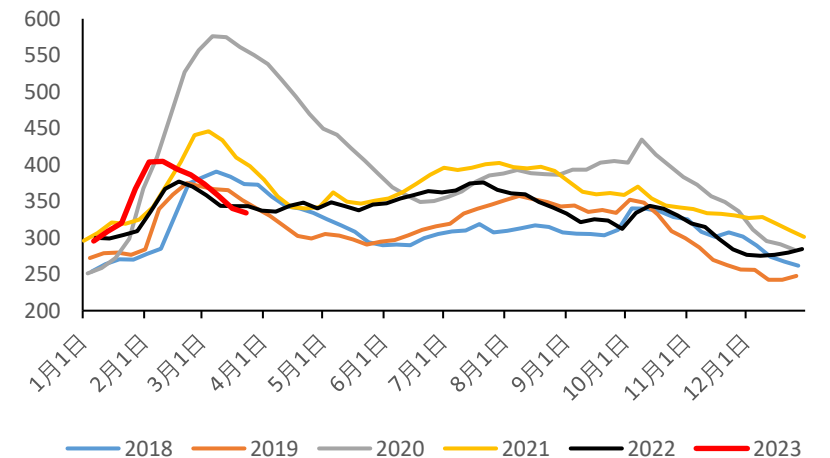
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

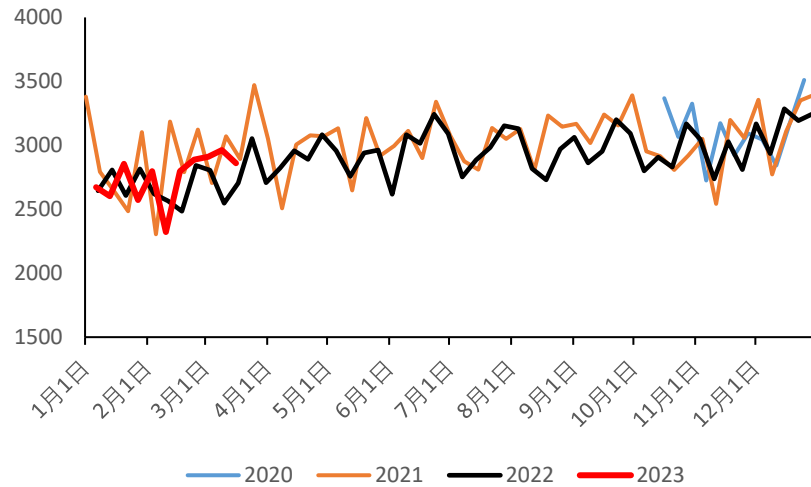


热轧卷板总库存 (万吨)

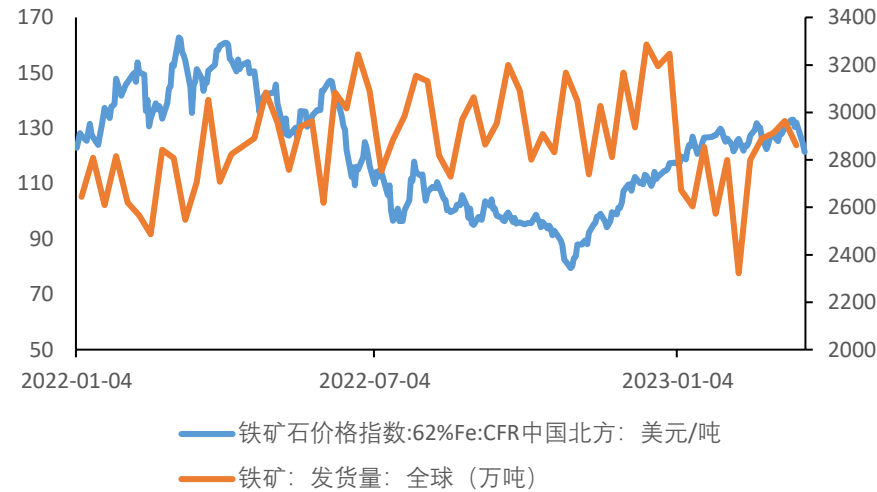


原料：到港量处于中等水平

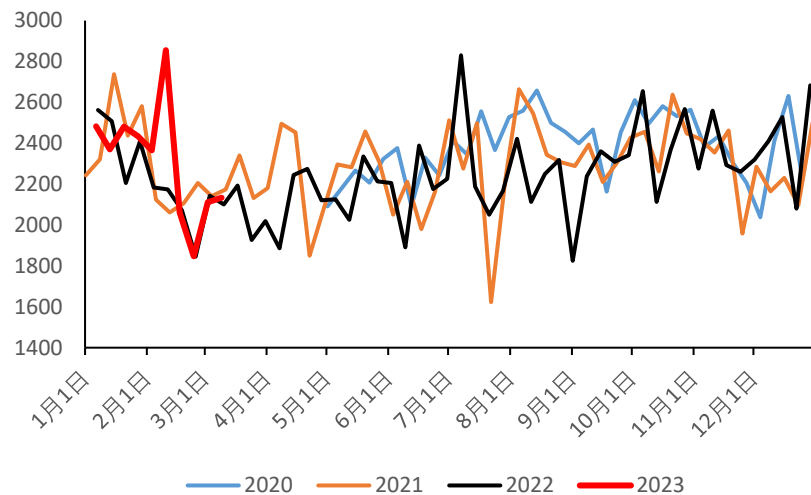
全球铁矿发货量（万吨）



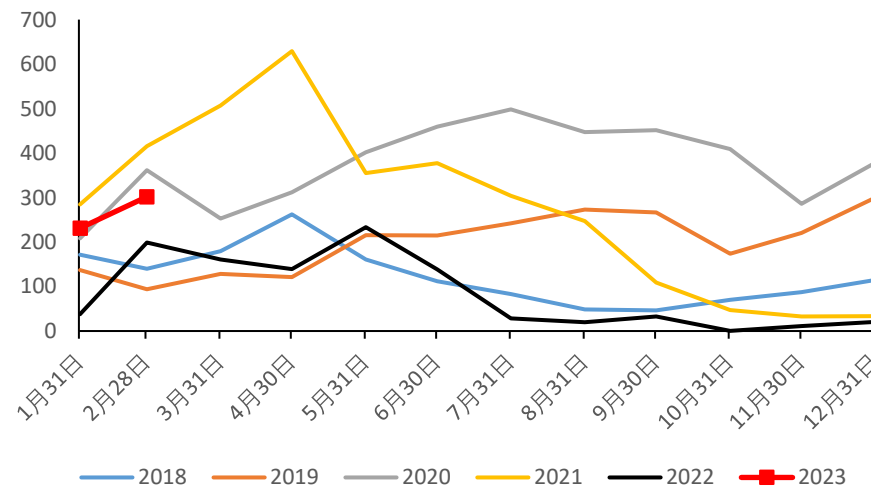
发货量和价格的关系



45港到港量



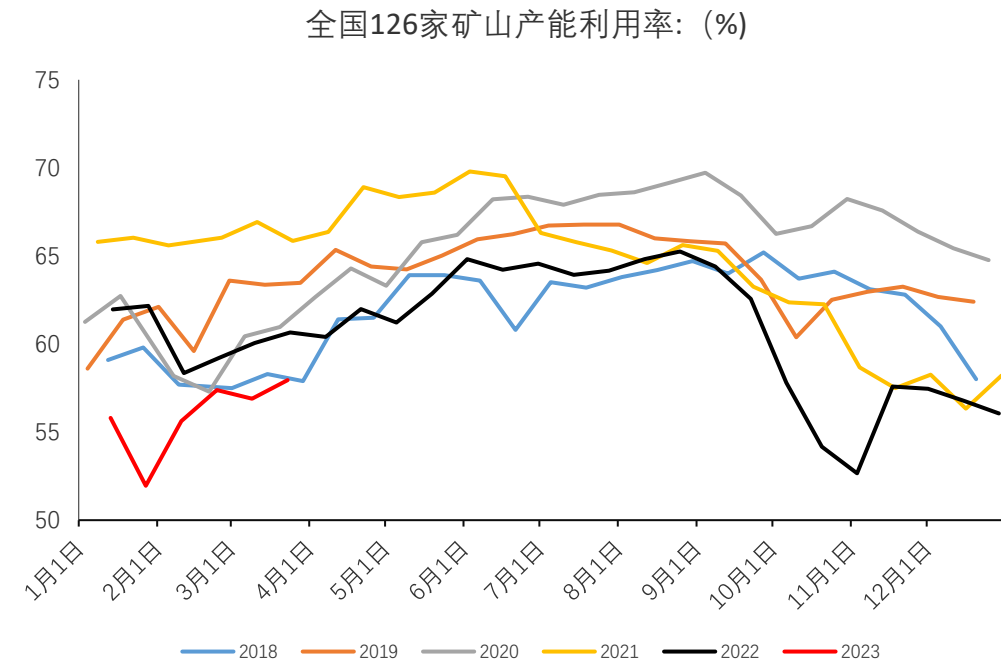
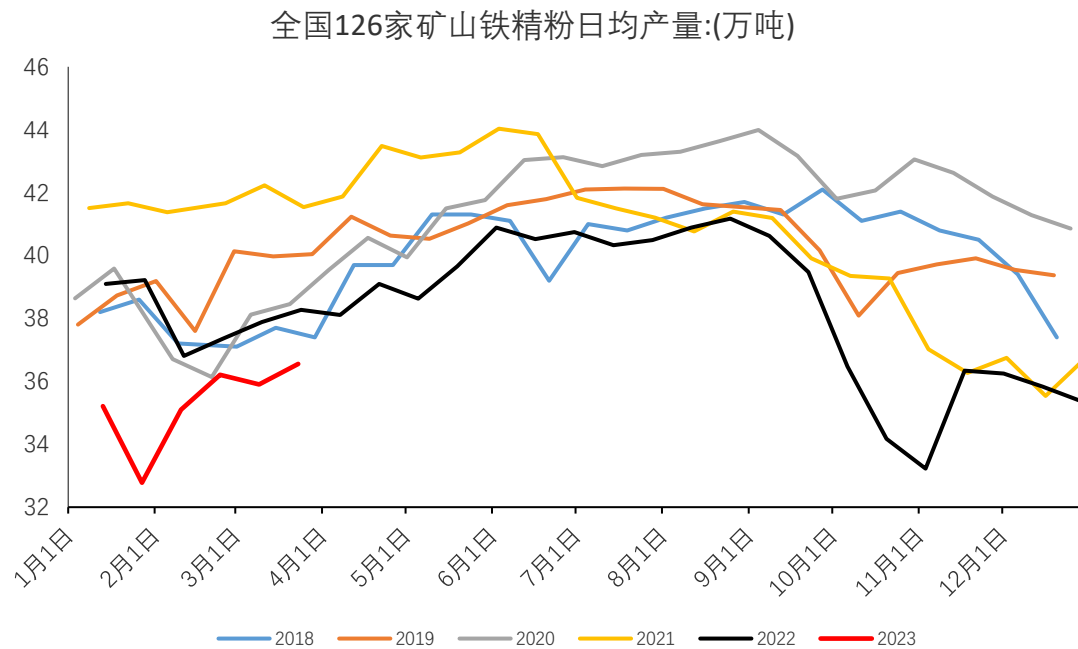
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 截止3月20日，全球铁矿石发货量为2862万吨，环比-101.5万吨。铁矿石45港到港量2333.8万吨，环比+200万吨。本期铁矿石发运略有回落，45港到港仍回升至中等水平。
- 去年11月印度铁矿石出口关税调低后，中国从印度进口铁矿石数量大幅回升，2月份进口数量达到301.75万吨，目前矿价远高于非主流矿山成本，预计后续印度铁矿石发运高位运行。
- 本周铁矿石普氏指数持续回落。

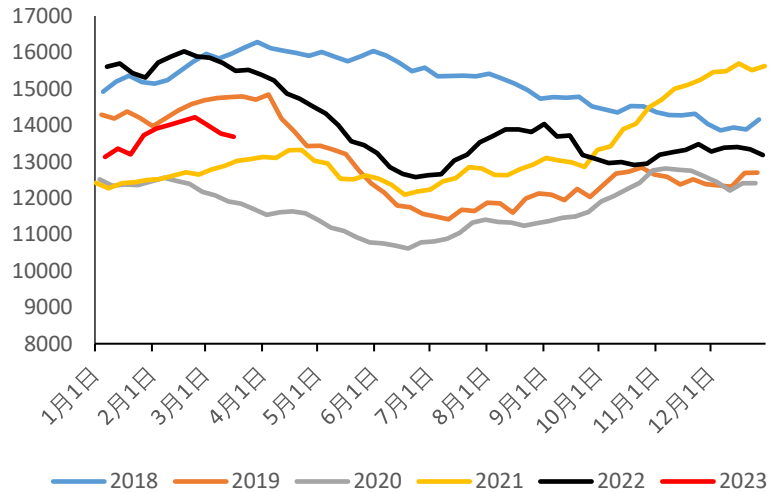
原料：国产矿产量回升

- 截止3月24日，全国126家矿山产能利用率和铁精粉日均产量为57.94%和36.55万吨，环比+1.05%和+0.65万吨/天。
- 环保限产因素消退，国内矿山产能有所恢复，铁精粉产量延续回升态势，成材旺季阶段，铁精粉产量后续仍有回升空间。

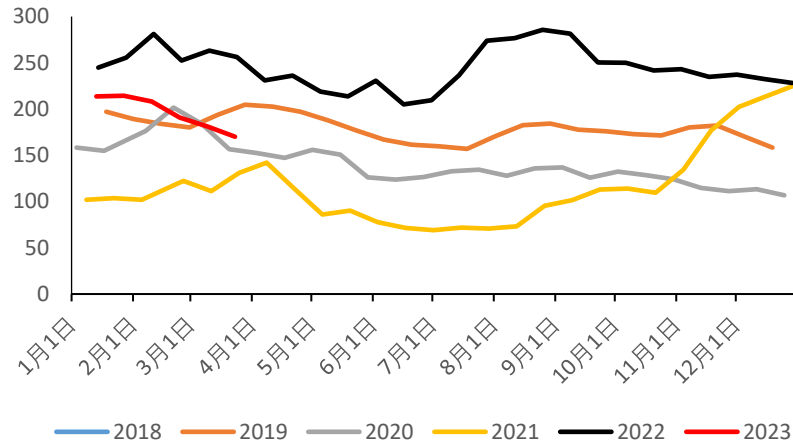


原料：港口库存延续去库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

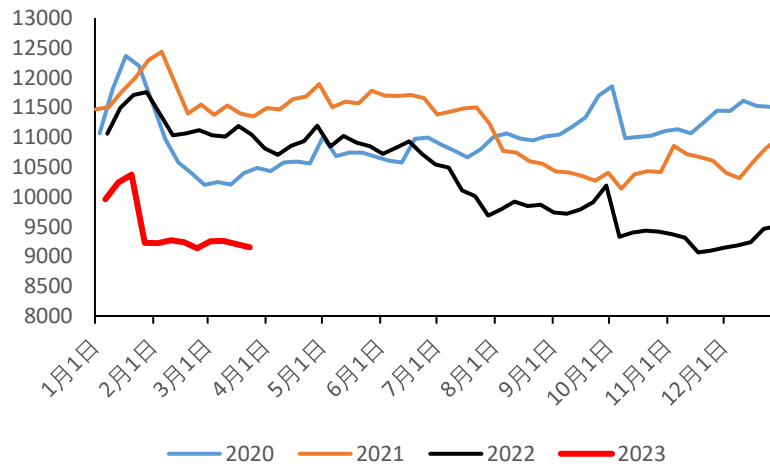


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

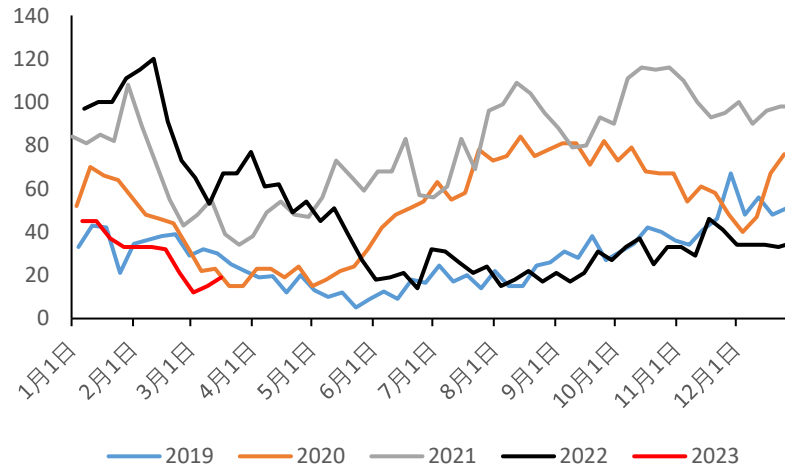


- 截止3月24日，45港口铁矿石库存为13604.66万吨，环比-78.22万吨。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9151.51万吨，环比-51.38万吨，钢厂库存仍低位运行。
- 126家矿山铁精粉库存环比延续去库，库存处于中等水平。

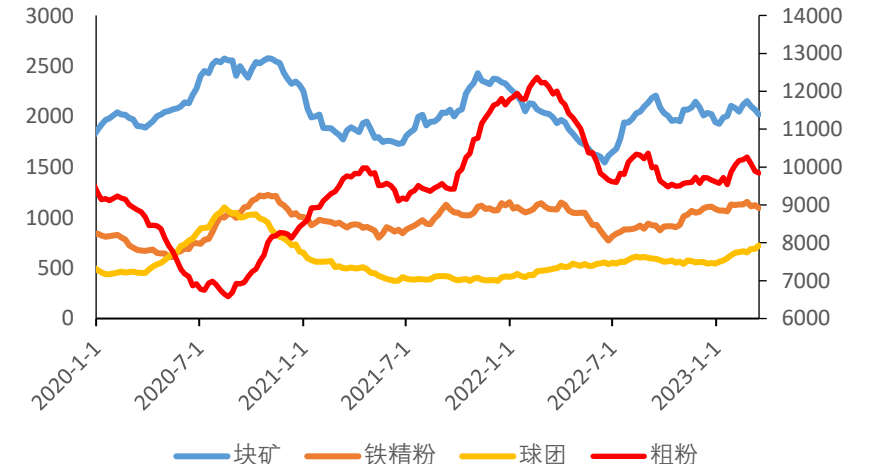
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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