

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年3月31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

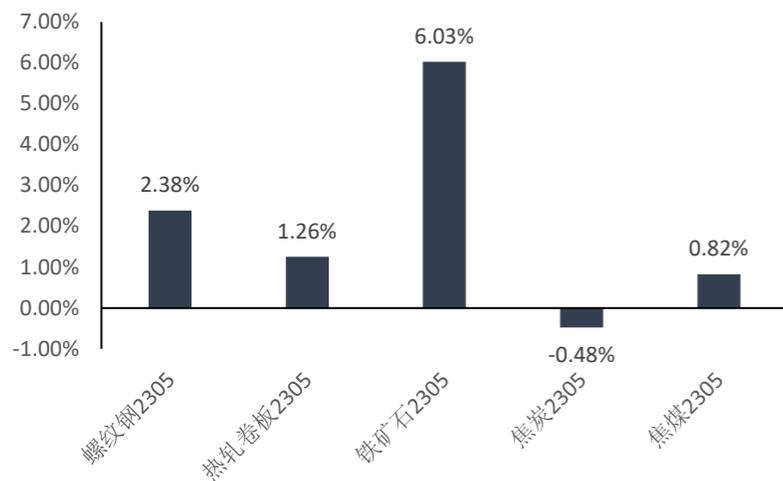
- **钢材**：本周钢材产需双增。其中螺纹钢产量小幅回升，电炉复产较为饱和，预计后续短流程维持高位运行状态，高炉复产加快，后续产量仍有回升空间。天气因素影响减弱，螺纹钢周表需回升至330万吨以上。从终端行业来看，基建项目仍发力较强，继续托底用钢需求；制造业需求相对稳定；房地产行业销售和拿地高频数据有所好转，可持续性仍需观察。库存方面，螺纹钢库存去化速度放缓，库存处于历年同期低位，库存压力尚可。情绪方面，海外宏观扰动消退、商品房销售进一步回暖，市场信心得到提振。整体上，旺季阶段螺纹钢基本面仍有韧性，但是建材成交平平，高价资源接受度一般，下周华南部分地区有降雨预警、西北部分地区有降雪预警，天气因素或一定程度上继续影响成材需求，预计下周螺纹钢中性偏强，上方空间或有限。热卷供需双旺，利润好于螺纹，铁水向热卷有所倾斜，产量回升明显，预计下周仍有回升空间，制造业需求缓慢回升，表需韧性较好，库存去化放缓，供需格局边际转弱，做多卷螺差套利者可逢高止盈。
- **铁矿**：铁矿石供给端暂时压力不大。需求端，钢厂开工率和产能利用率均回升，日均铁水产量续增；日均疏港量和钢厂铁矿石日耗环比回升明显，高位运行；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，港口库存延续去库，库存压力不大，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，铁矿石基本面仍支持矿价上行，但是监管加严限制上方空间，成材政策减产隐忧亦存，上方空间不宜过分乐观，或高位震荡为主。关注成材需求力度和政策表态。

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28日。世界钢铁协会数据显示，2月全球粗钢产量同比小降1%至1.424亿吨，创2020年5月份以来新低，同比连续5个月下滑。其中，中国2月粗钢产量预计为8010万吨，同比增长5.6%。
- 3月28日。据国务院关税税则委员会通知，为支持国内煤炭安全稳定供应，国务院关税税则委员会按程序决定，自2023年4月1日至2023年12月31日，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。
- 3月30日。国家统计局数据显示，1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额8872.1亿元，同比下降22.9%。1—2月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额3449.1亿元，同比下降17.5%。
- 3月30日。河北省近日印发《河北省工业领域碳达峰实施方案》，其中提及，到2025年，废钢铁加工准入企业年加工能力超过2200万吨，电炉炼钢占比达到5%-10%。
- 3月31日。据上期所公告，自2023年4月3日交易（即3月31日晚夜盘）起：螺纹钢期货RB2310合约交易手续费调整为成交金额的万分之一，日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之一。螺纹钢期货RB2401合约交易手续费调整为成交金额的万分之三，日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之三。
- 3月31日。工业和信息化部部长金壮龙表示，中国工业经济回稳向好，产业发展动能强劲，数字经济加快发展，中小企业发展势头良好，将为包括新加坡在内的世界各国发展提供新机遇。
- 3月31日。国家统计局：3月份，制造业采购经理指数为51.9%，低于上月0.7个百分点；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为58.2%和57.0%，高于上月1.9和0.6个百分点。三大指数连续三个月位于扩张区间，我国经济发展仍在企稳回升之中。
- 3月31日。国家统计局：3月份建筑业加速扩张。随着气候转暖各地工程施工进度加快推进，建筑业生产活动扩张加快，商务活动指数为65.6%，高于上月5.4个百分点。从企业用工看，建筑业企业用工需求持续增加，从业人员指数为51.3%，连续三个月保持在扩张区间。从市场预期看，业务活动预期指数为63.7%，连续4个月位于高位景气区间，建筑业企业对近期市场发展前景比较乐观。

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

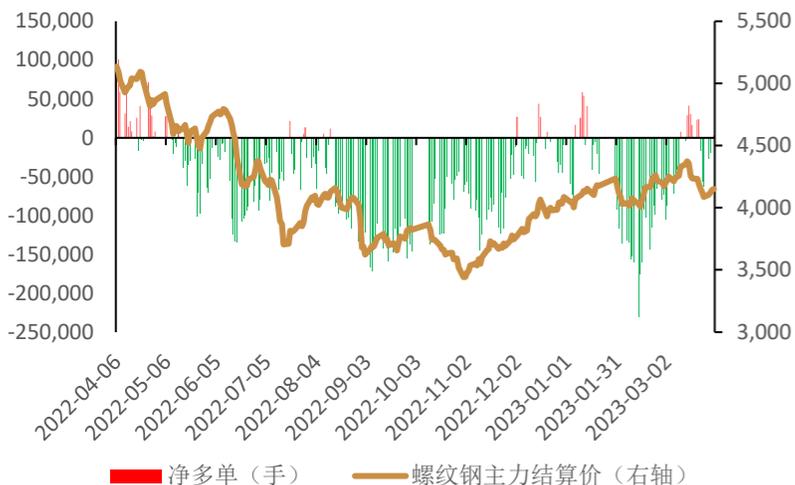


焦煤



前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

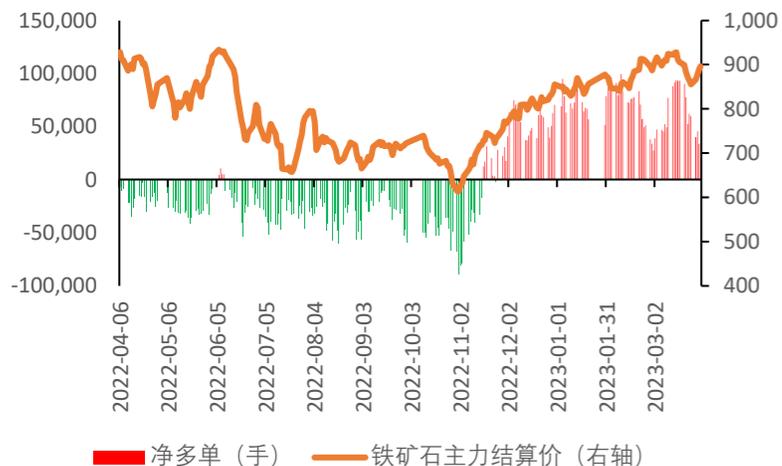


热轧卷板持仓与价格对比

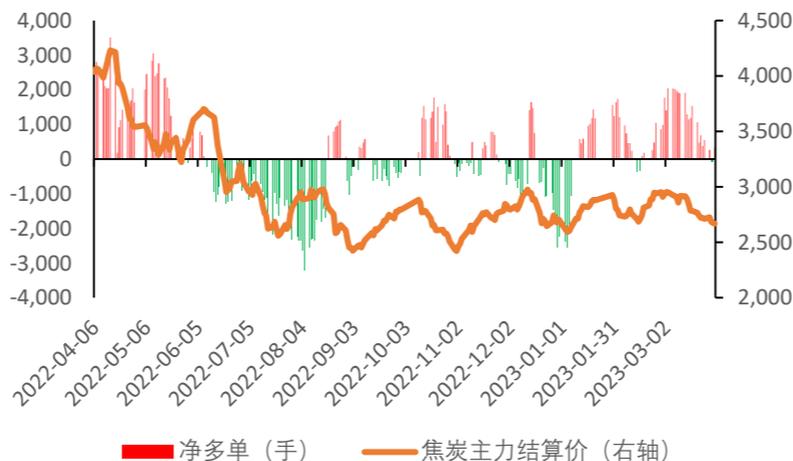


- 焦煤前二十持仓净空；
- 铁矿石、焦炭、热卷和螺纹钢前二十持仓为净多。

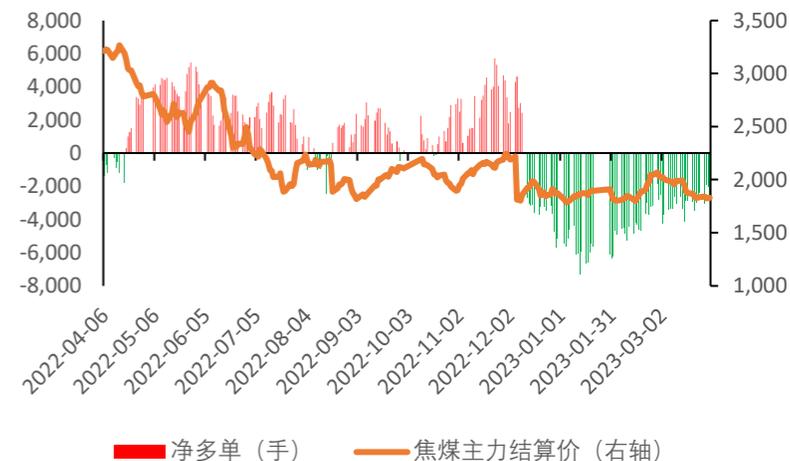
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

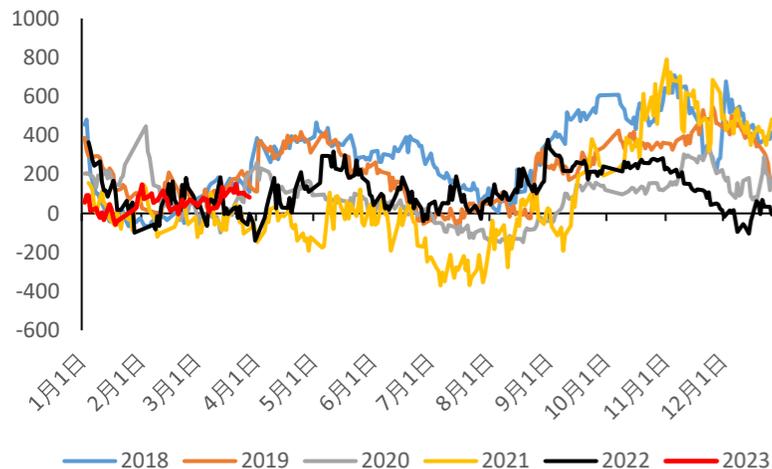


焦煤持仓与价格对比

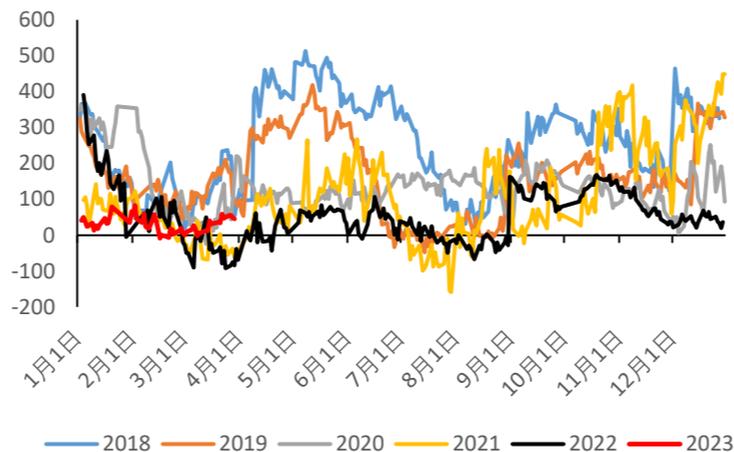


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



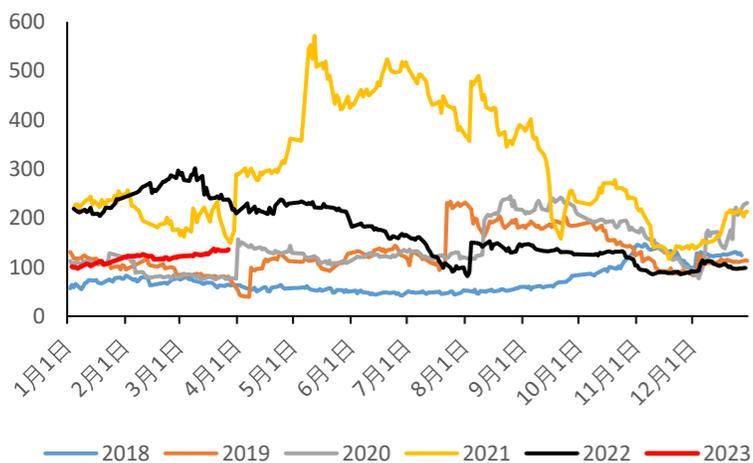
热轧卷板基差



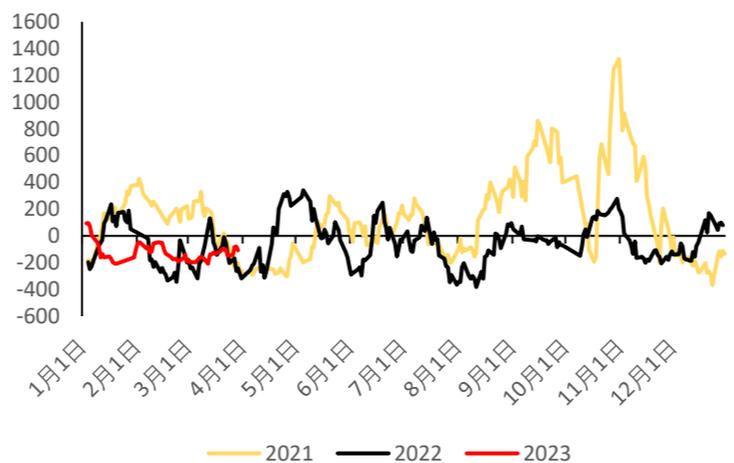
➤ 铁矿石、焦煤、热卷及螺纹钢均贴水现货，贴水幅度收窄；焦炭升水现货。

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。

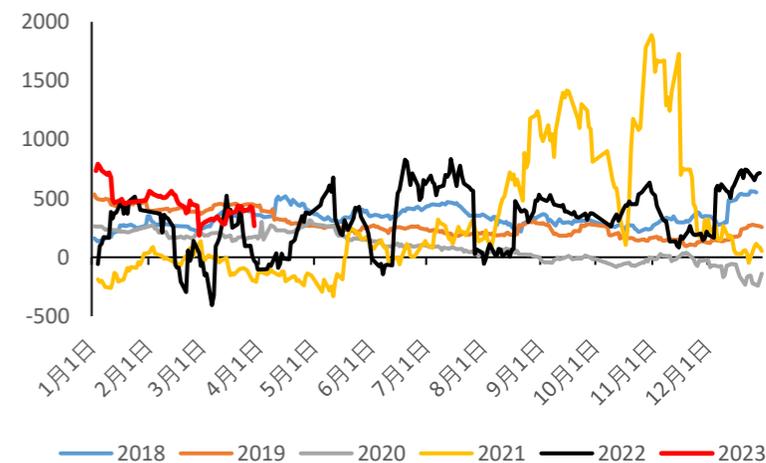
铁矿石基差



焦炭基差

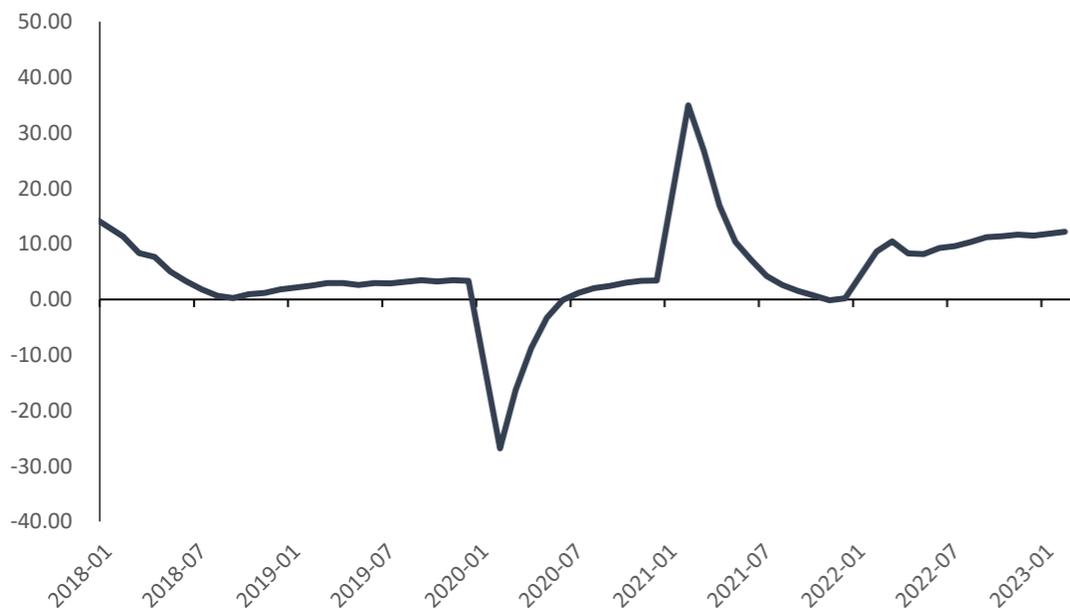


焦煤基差

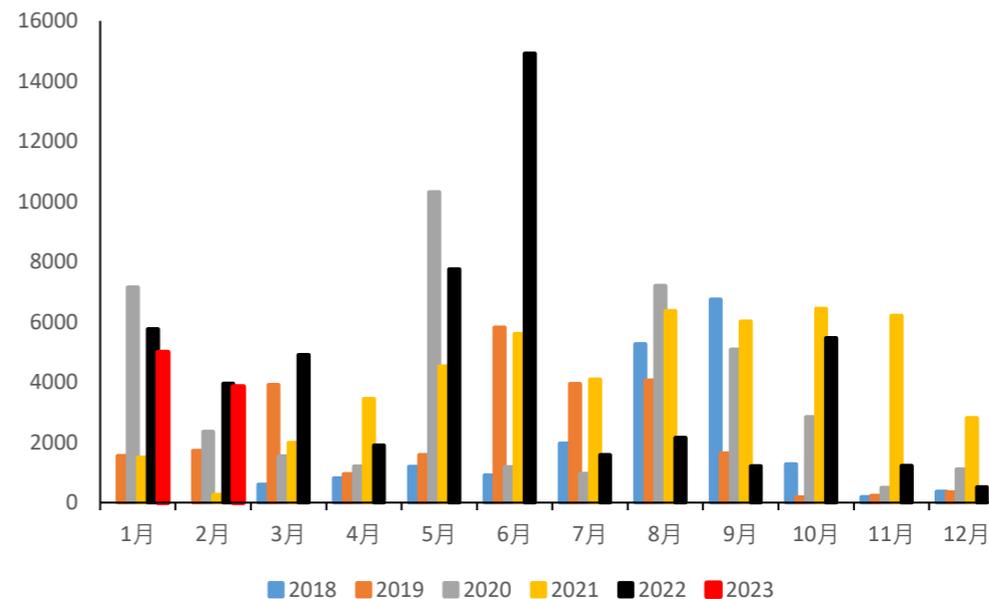


- 1-2月基建设施建设投资同比增速12.18%，延续高速增长状态。
- 基建项目资金环境较好，节后全国各地重大项目开复工提速，从百年建筑的水泥流向占比数据来看，基建项目基本稳定在30%左右，处于近两年高位；本周水泥直供量185万吨，环比+1.09%，基建需求保持较高强度，托底用钢需求。

基础设施建设投资:累计同比: %

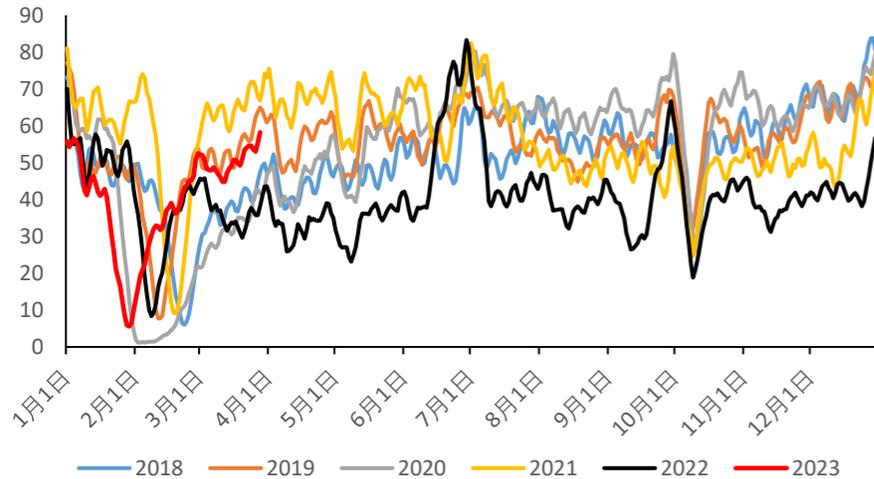


地方政府债券发行额: 专项债券: 当月值: 亿元

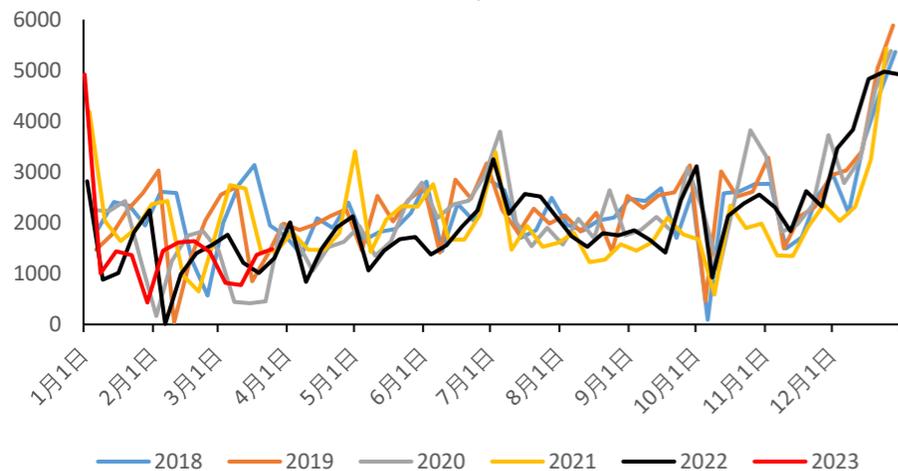


房地产：近期商品房销售回暖

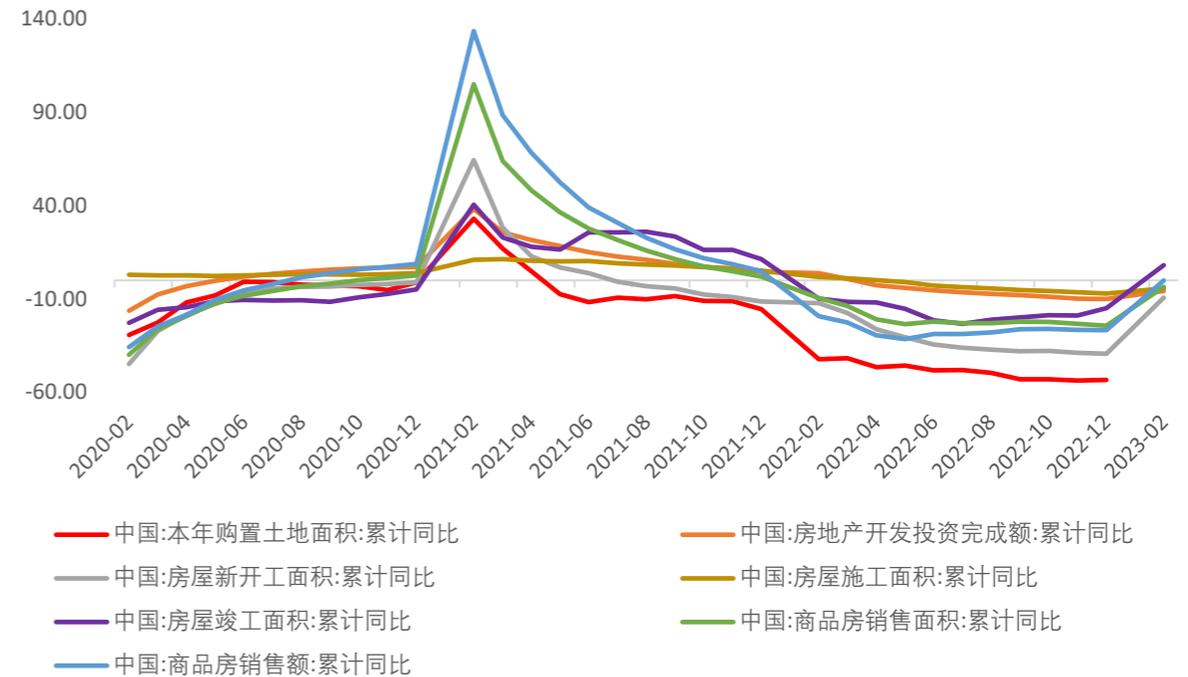
30大中城市：商品房成交面积：万平方米
(10日均)



100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）

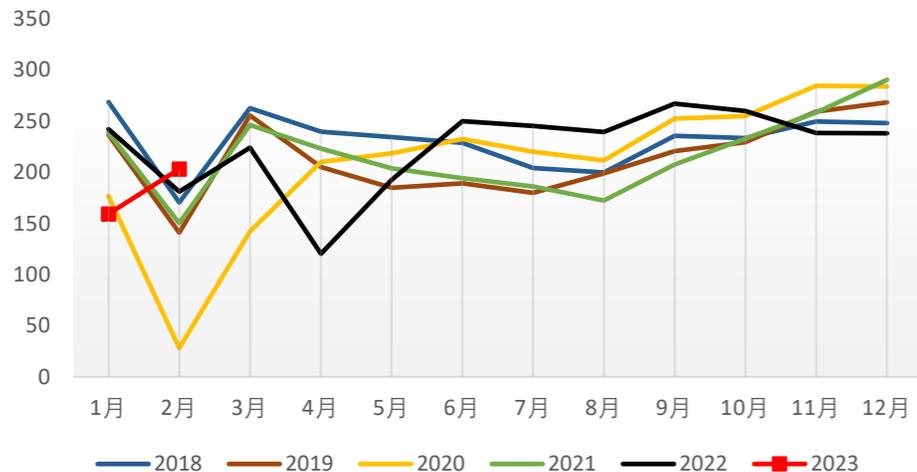


房地产各项指标

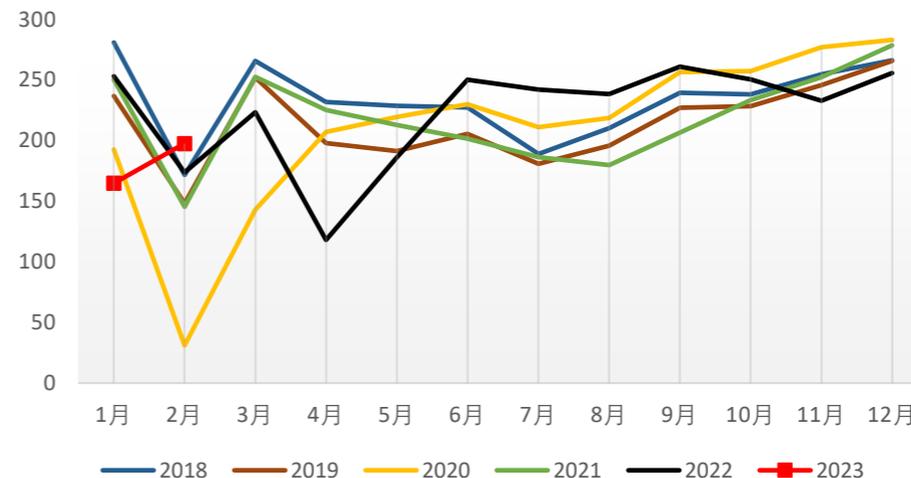


- 近日，自然资源部联合银保监会发文推进“带押过户”，推进住宅类不动产率先实现，并逐步向工业、商业等类型不动产拓展。
- 根据钢联数据，截至3月30日，已经有37个城市出台了各类稳楼市政策，例如购房补贴、限售以及“带押过户”等。
- 在政策的持续宽松和落地下，销售端仍可期待。
- 此外，土拍也出现了好转迹象，重点城市表现更为明显，后续需观察持续性。

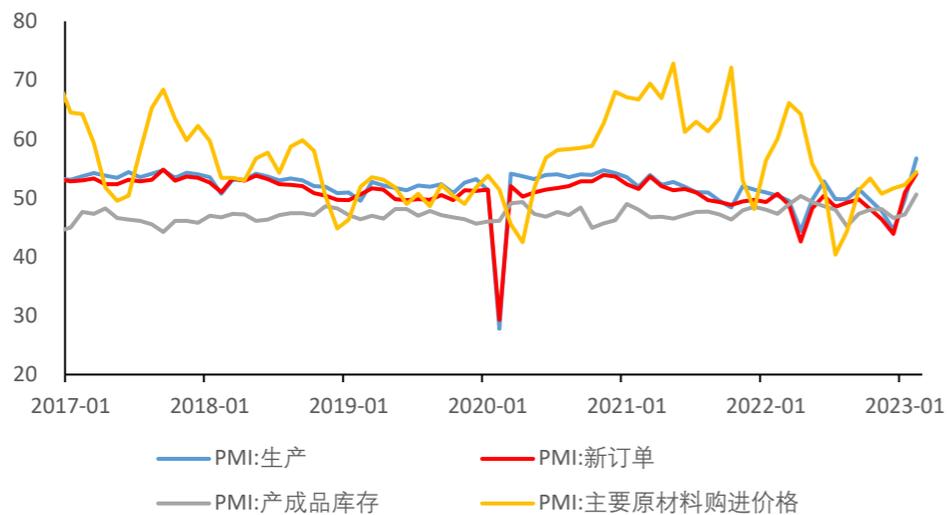
汽车产量 (万辆)



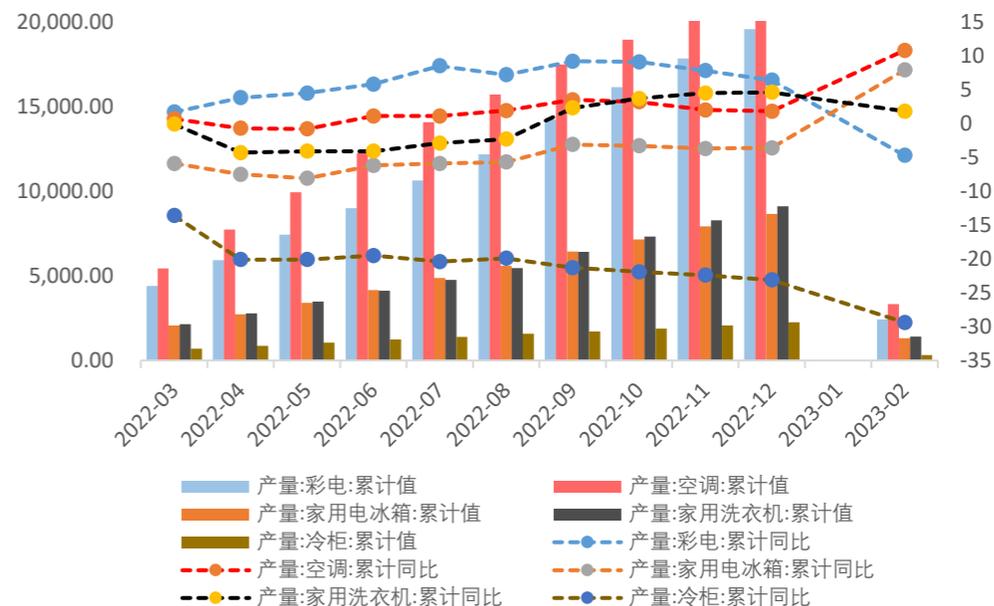
汽车销量 (万辆)



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)

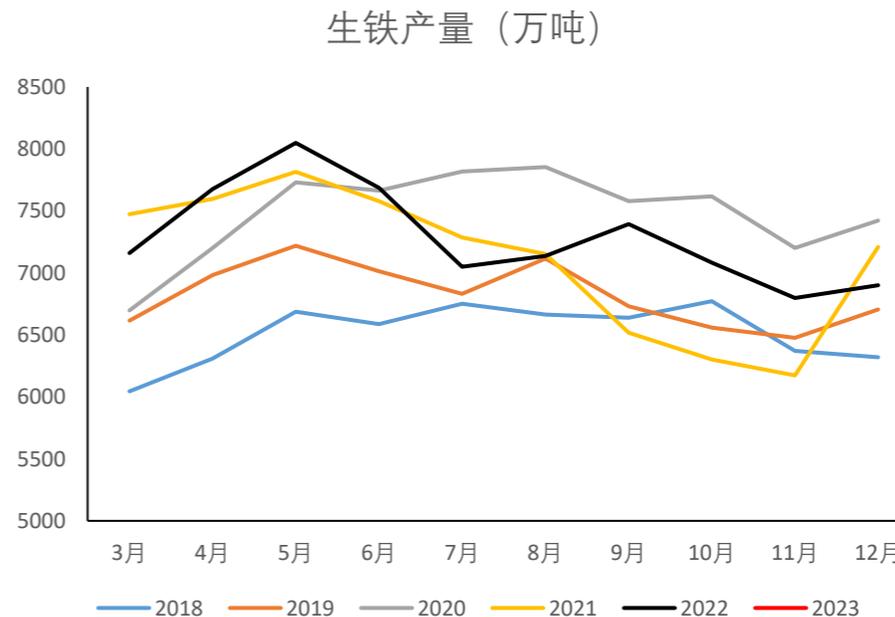
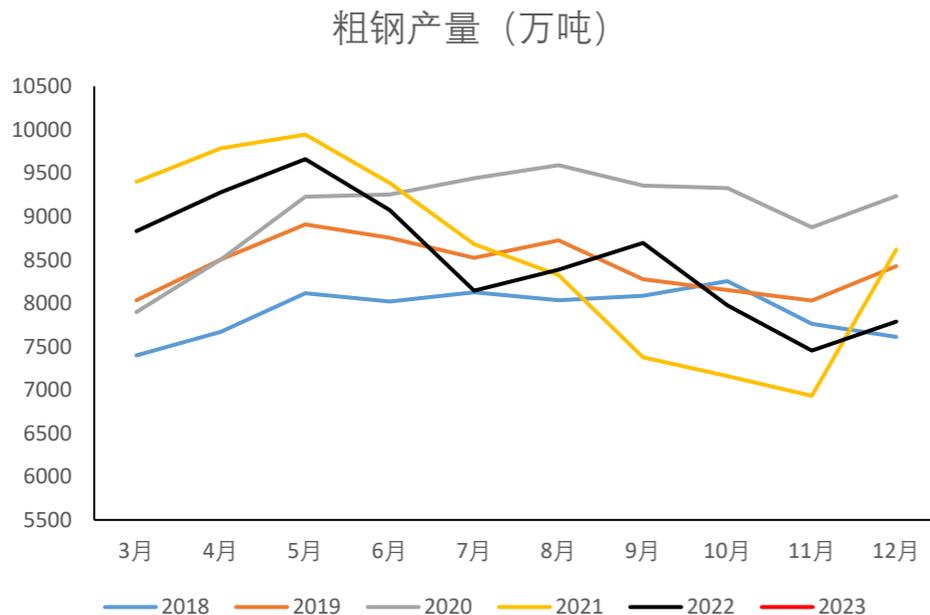


粗钢产量

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%**。

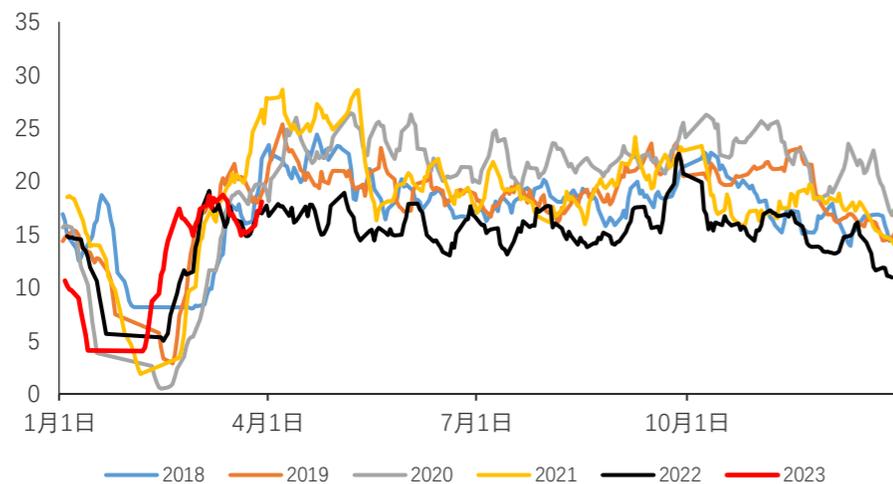
根据中钢协数据，3月中旬，重点粗钢钢企日均产量225.31万吨，环比增4.71%。



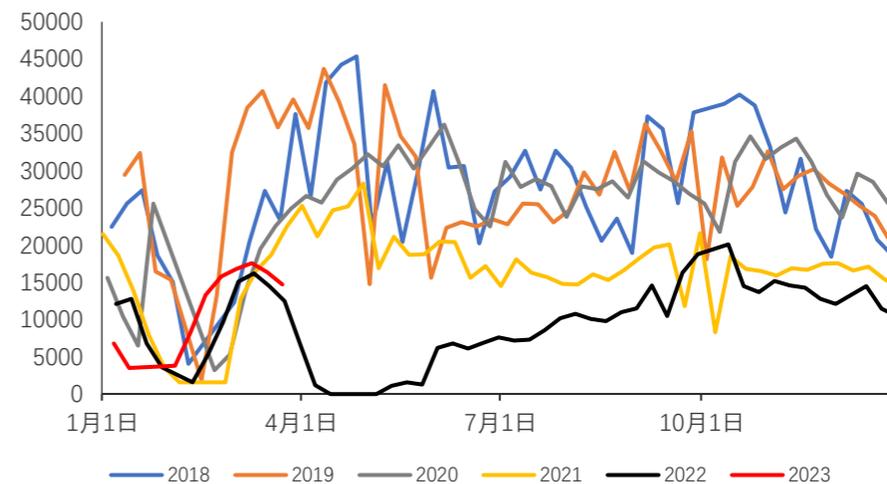


本周建材成交回暖向好

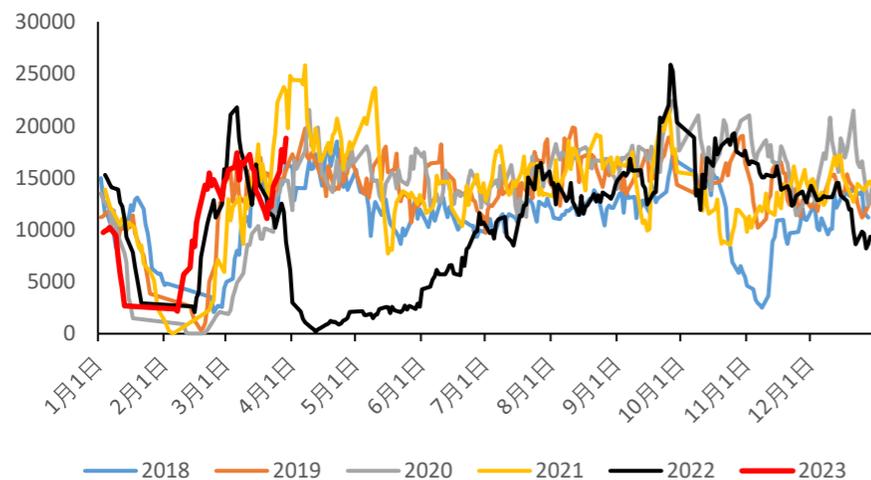
全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



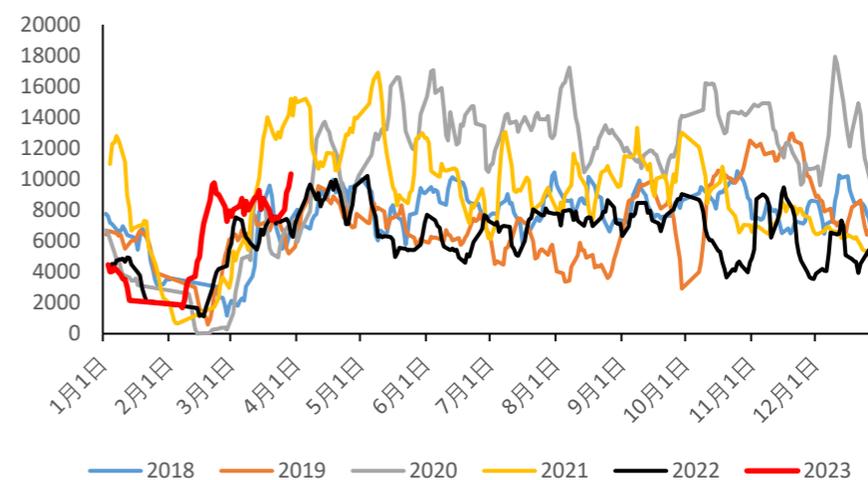
上海终端线螺采购量：吨



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

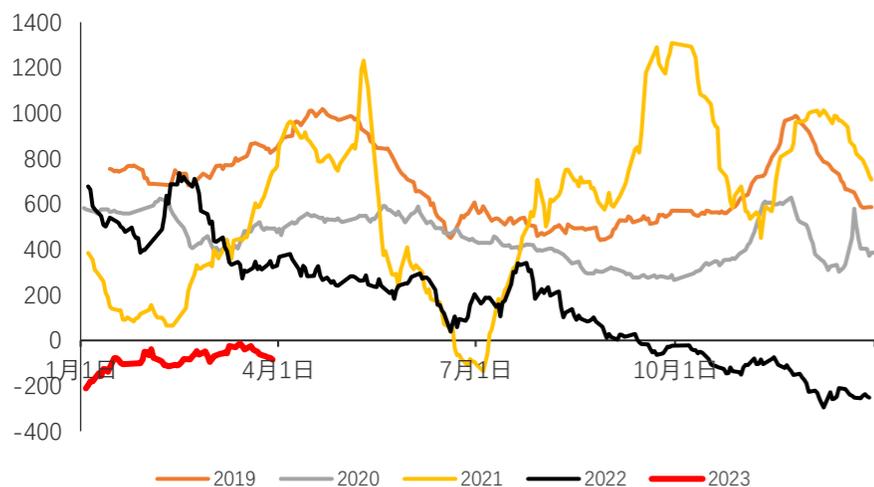
钢材现货利润 (元/吨)



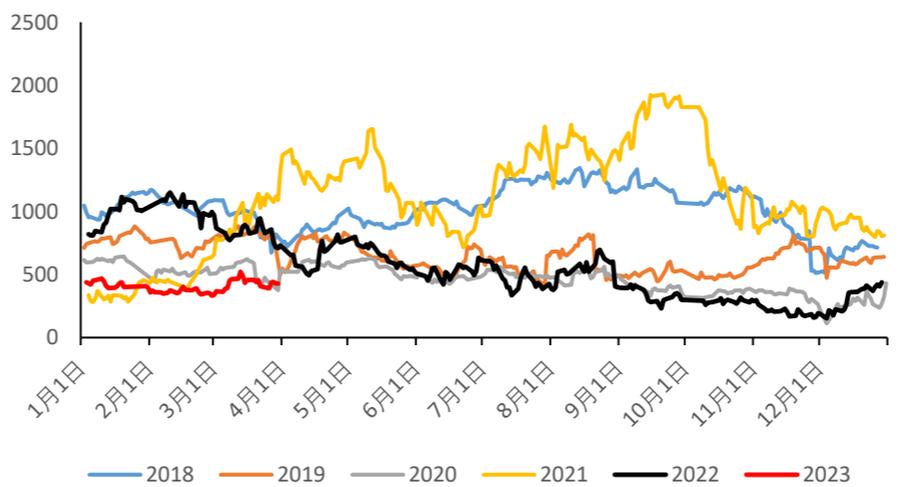
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢盘面利润 (元/吨)

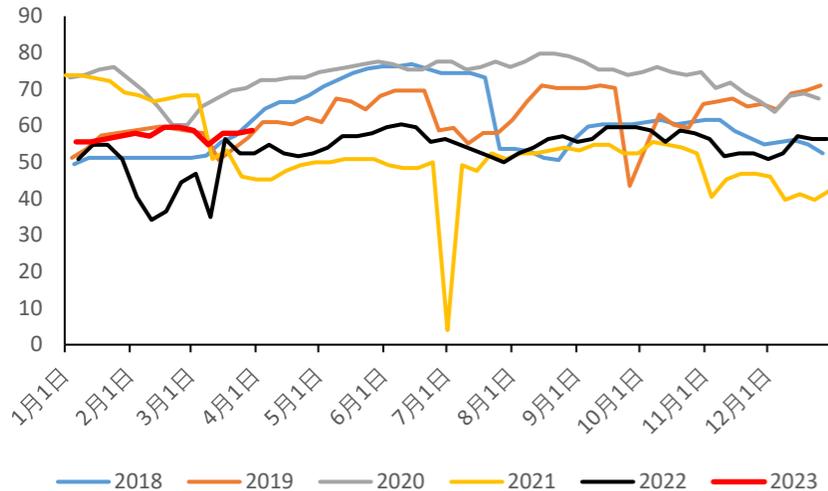


高炉和电炉利润略有收缩。截止3月30日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为 -85.32 元 / 吨 -109.51元/吨。

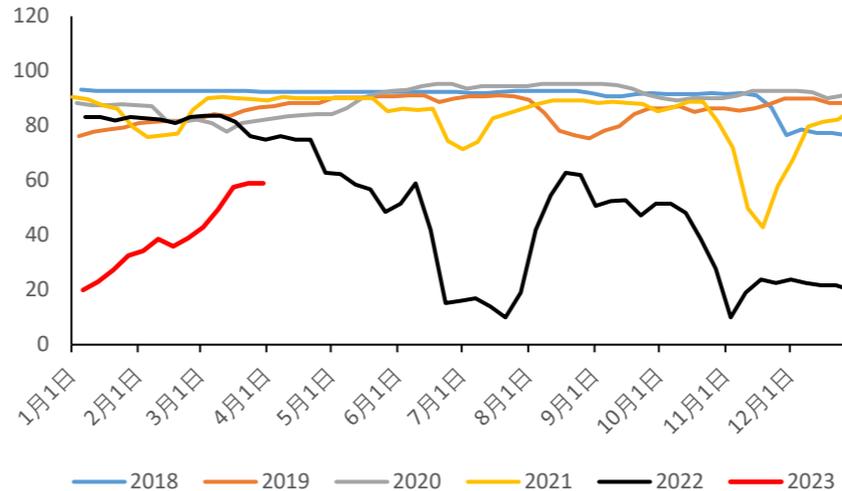
宏观扰动消退后，黑色系交易逻辑逐渐回归基本面，原料端和成材端价格均反弹，成材端回升好于原料端，盘面利润有所回升。

日均铁水产量进一步回升

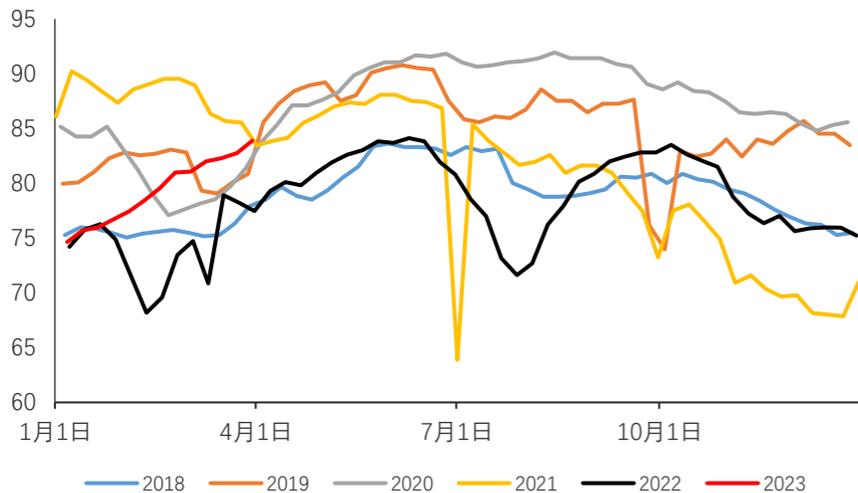
唐山高炉产能利用率 (%)



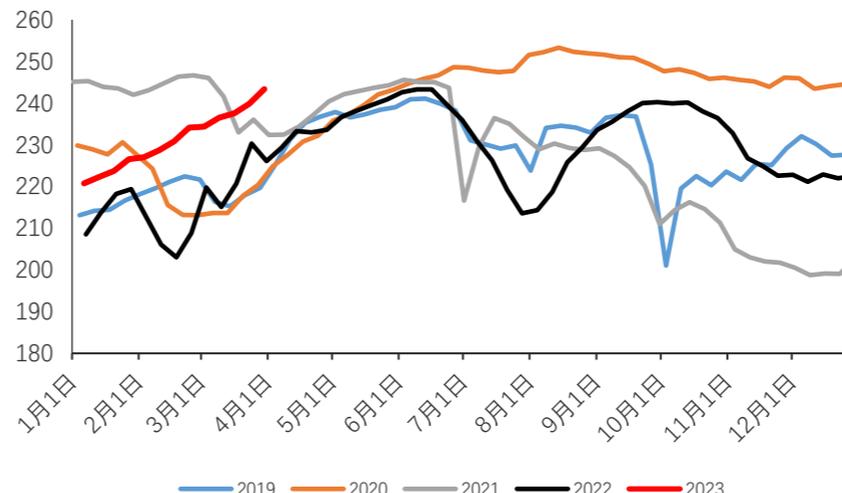
247家钢铁企业：盈利率：%



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)

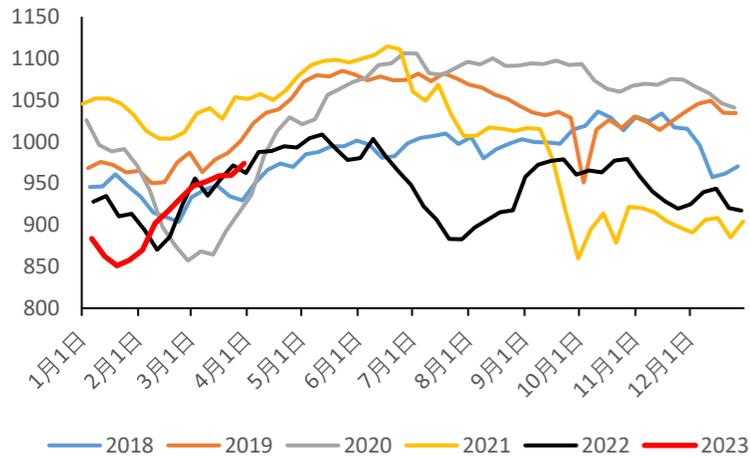


➤ 截止3月31日，247家钢厂高炉开工率83.87%，环比上周上涨1.14个百分点；产能利用率环比上涨1.28个百分点至90.56%。钢厂盈利率58.87%，环比持平。

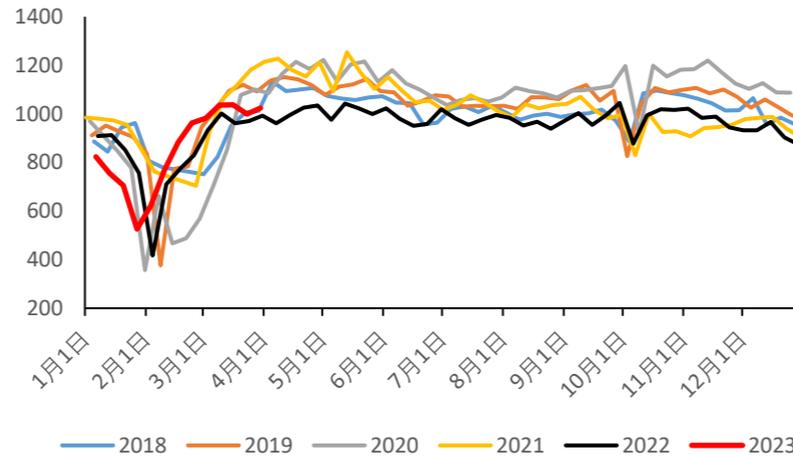
➤ 日均铁水产量243.35万吨，环比+3.53万吨，延续回升态势。目前铁水产量处于历年同期高位，后续继续攀升空间有限。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



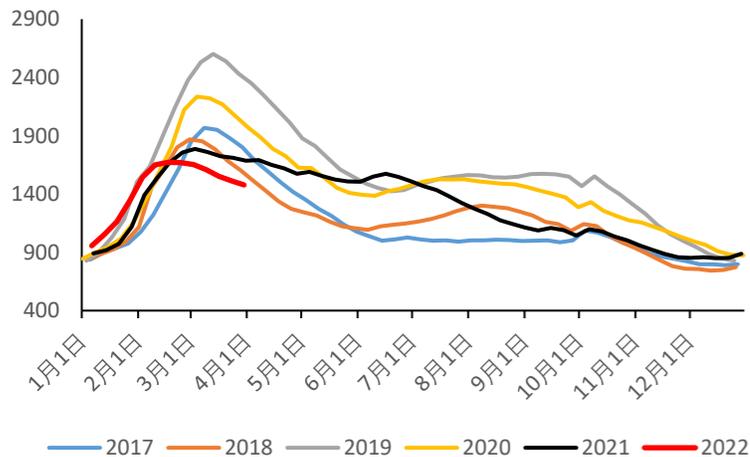
五大钢材表观消费量 (万吨)



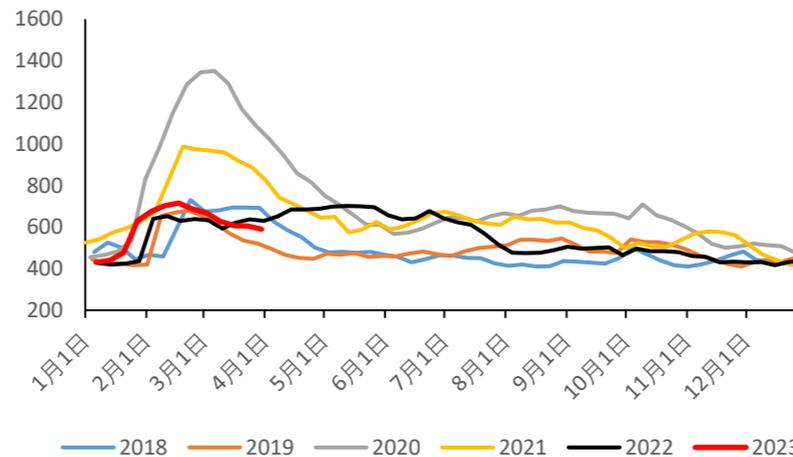
- 产量974.09万吨, +14.2万吨, 同比+1.2% ;
- 厂库589.55万吨, -14.87万吨;
- 社库1477.56万吨, -35.36万吨;
- 总库存2067.11万吨, -50.23万吨;
- 表观消费量为1024.3万吨, +24.14万吨, 同比+3.18%。

钢材供需双增, 厂库去化加快。

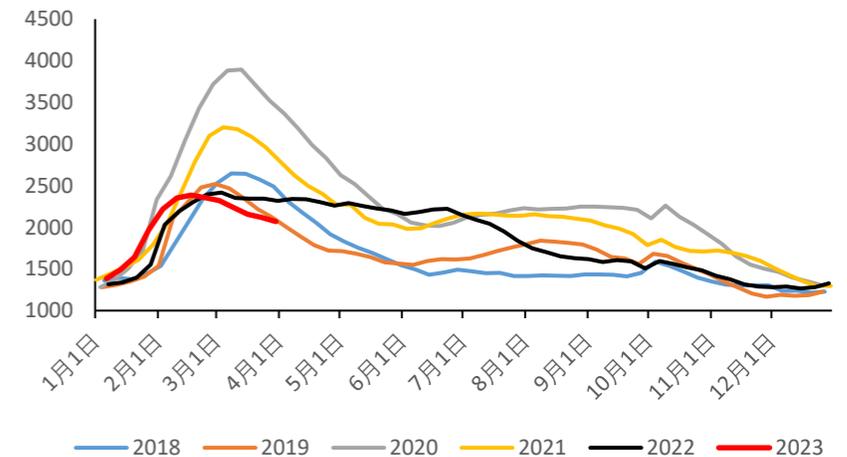
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

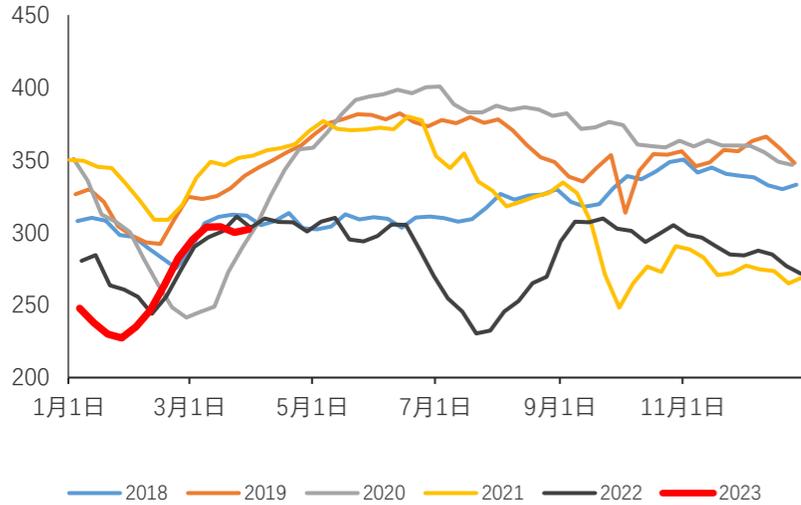


五大钢材总库存 (万吨)

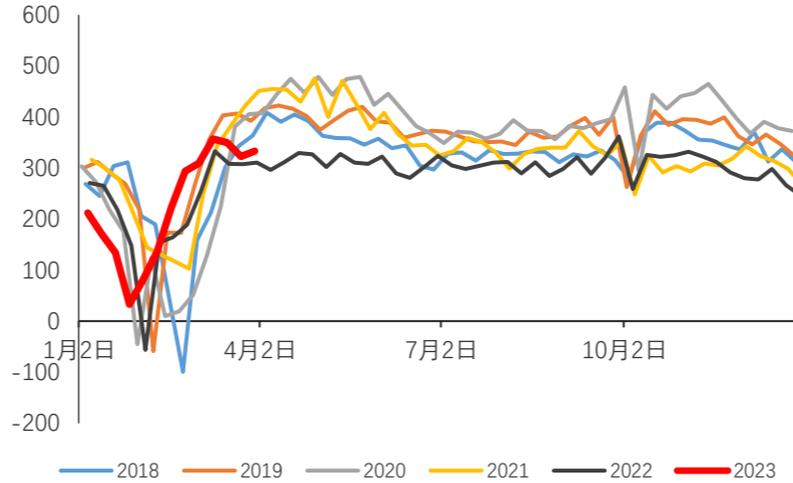


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

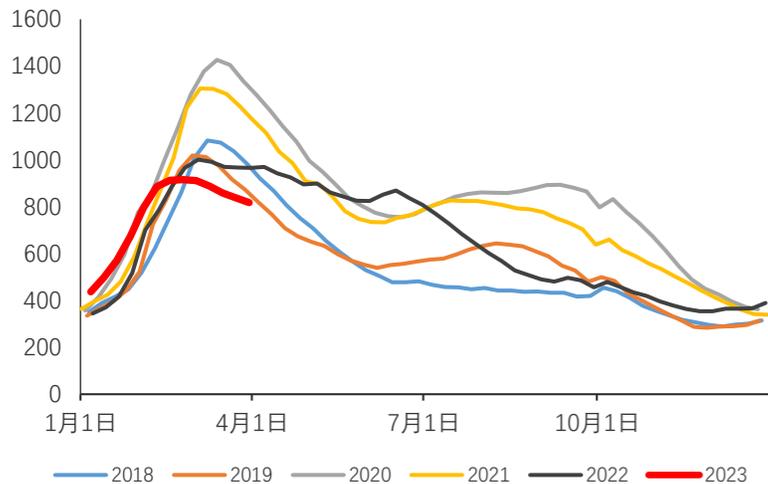


螺纹钢表观消费 (万吨)

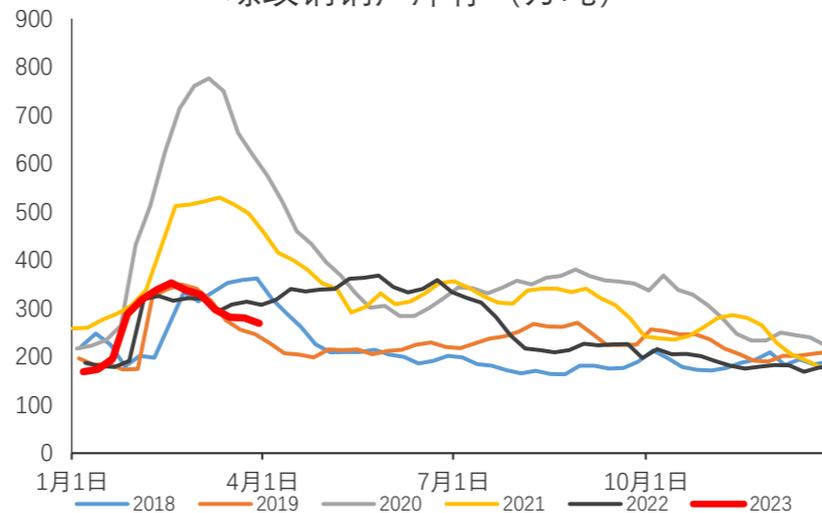


- 产量302.19万吨, +2.17万吨, 同比-0.39% ;
- 厂库269.06万吨, -10.64万吨;
- 社库817.19万吨, -20.38万吨;
- 总库存为1086.25万吨, -30.02万吨;
- 表观消费量为333.21万吨, +10.78万吨, 同比+7.21%。
- 螺纹钢供需双增, 表需回升好于产量, 库存延续去化, 库存压力尚可。

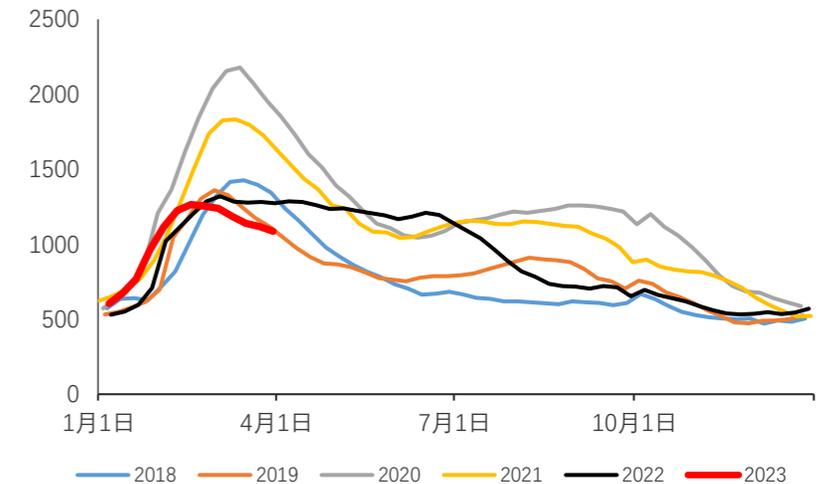
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

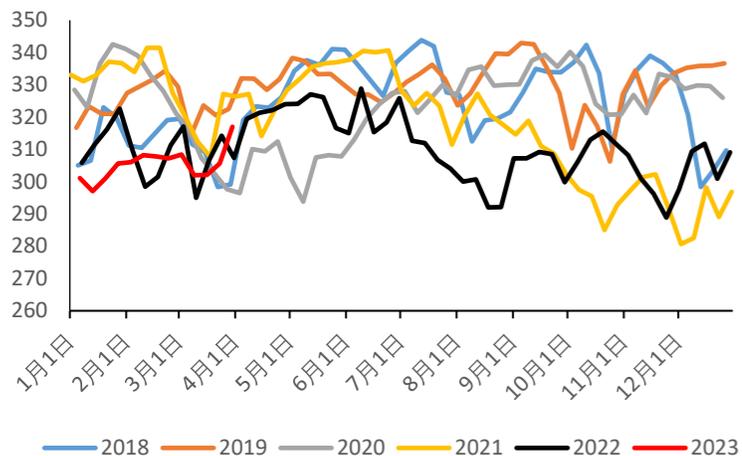


螺纹钢总库存 (万吨)

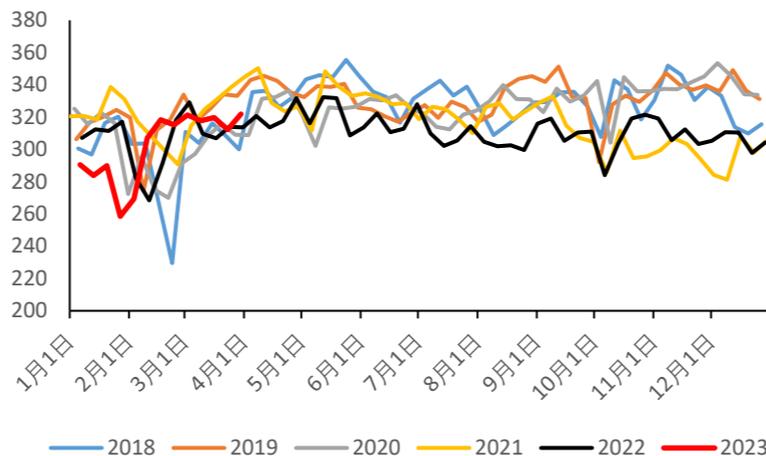


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



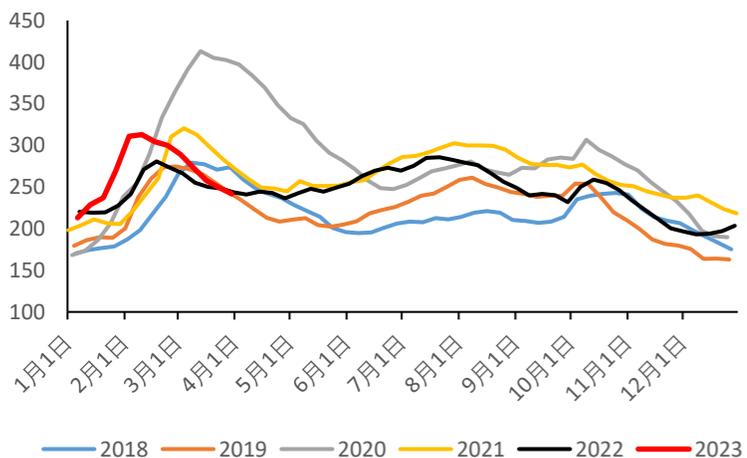
热轧卷板表观消费 (万吨)



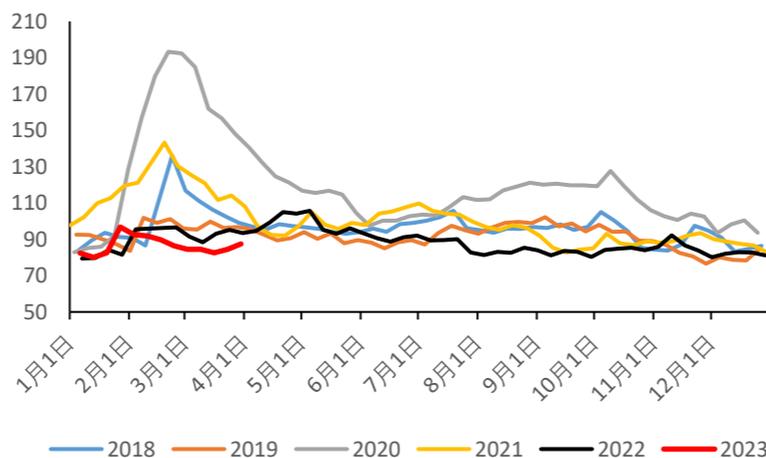
- 产量317.01万吨, +11.35万吨, 同比+3.16%;
- 厂库87.6万吨, +3.15万吨;
- 社库241.61万吨, -7.92万吨;
- 总库存为329.2万吨, -4.8万吨;
- 表观消费量为321.8万吨, +9.7万吨, 同比+2.62%。

热卷供需双旺, 供给回升明显, 库存去化放缓, 总库存处于同期低位。

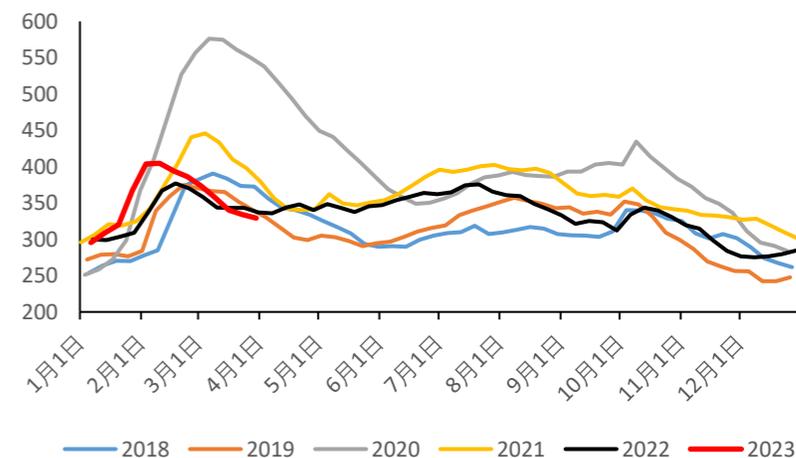
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

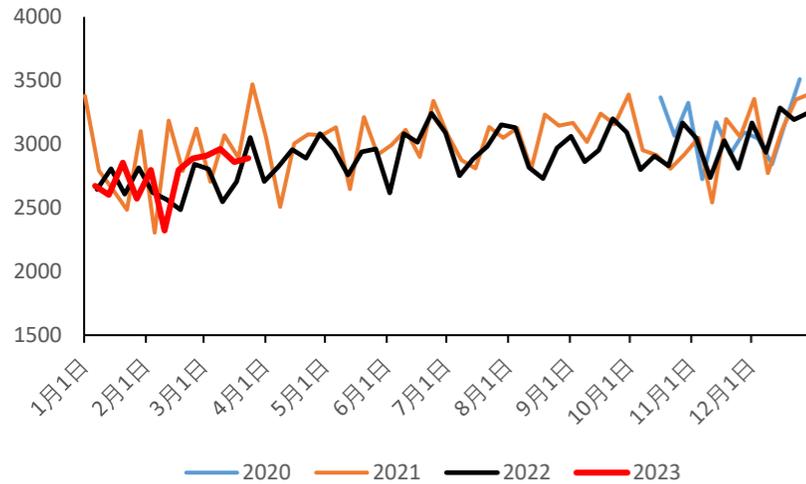


热轧卷板总库存 (万吨)

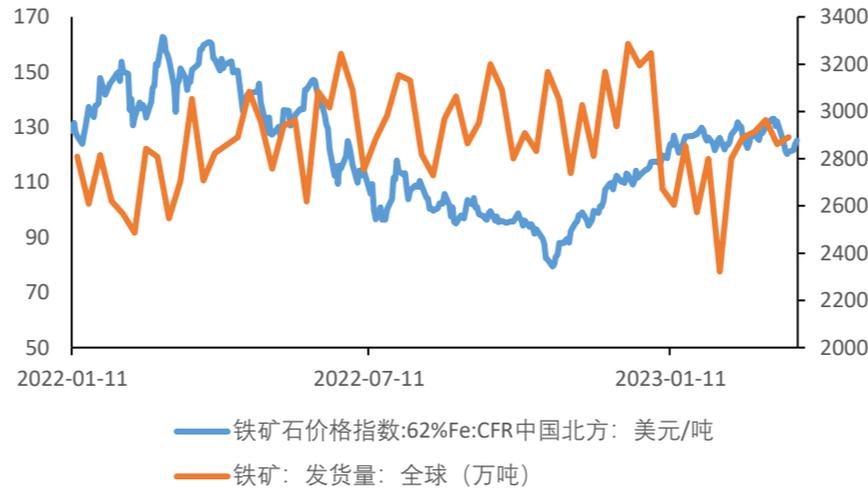


原料：到港量处于中等水平

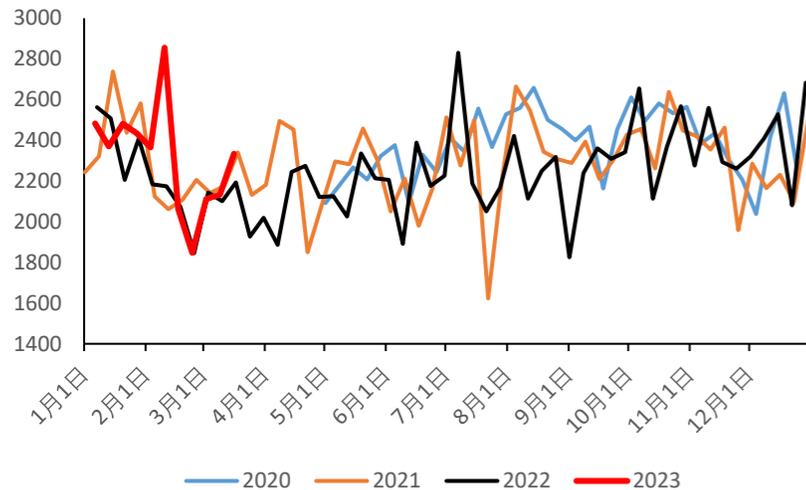
全球铁矿发货量（万吨）



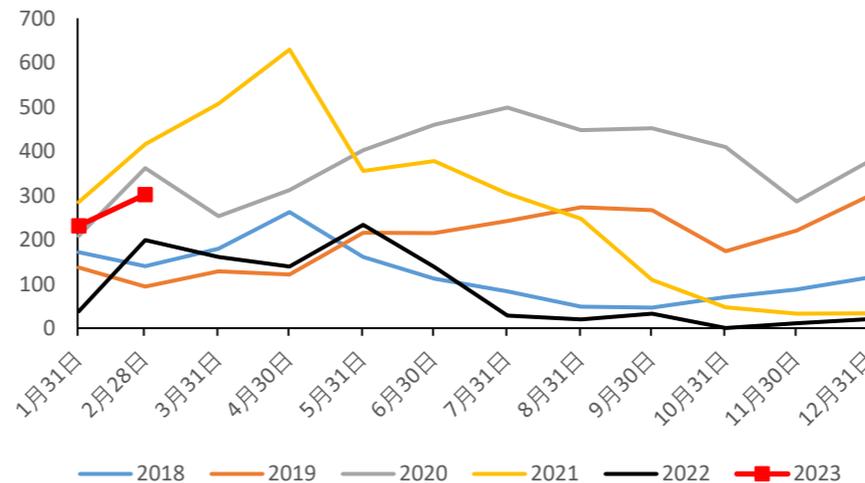
发货量和价格的关系



45港到港量



印度铁矿石出口至中国（万吨）

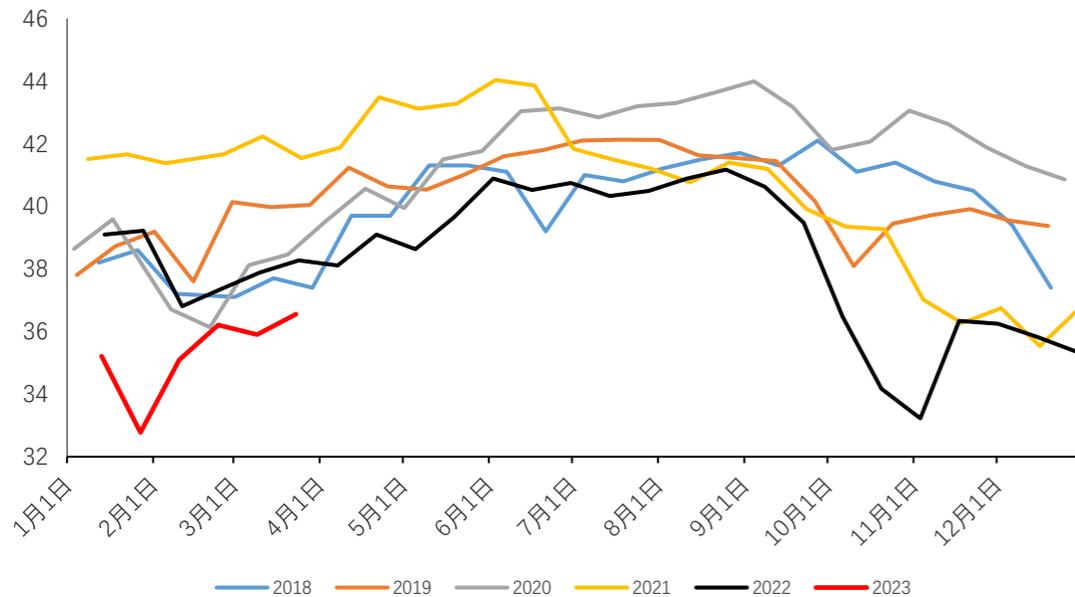


- 截止3月27日，全球铁矿石发货量为2891万吨，环比+29万吨。铁矿石45港到港量2123.7万吨，环比-210.1万吨。本期铁矿石发运略有回升，45港到港回升至中等水平。
- 去年11月印度铁矿石出口关税调低后，中国从印度进口铁矿石数量大幅回升，2月份进口数量达到301.75万吨，目前矿价远高于非主流矿山成本，预计后续印度铁矿石发运高位运行。
- 本周铁矿石普氏指数偏强运行。

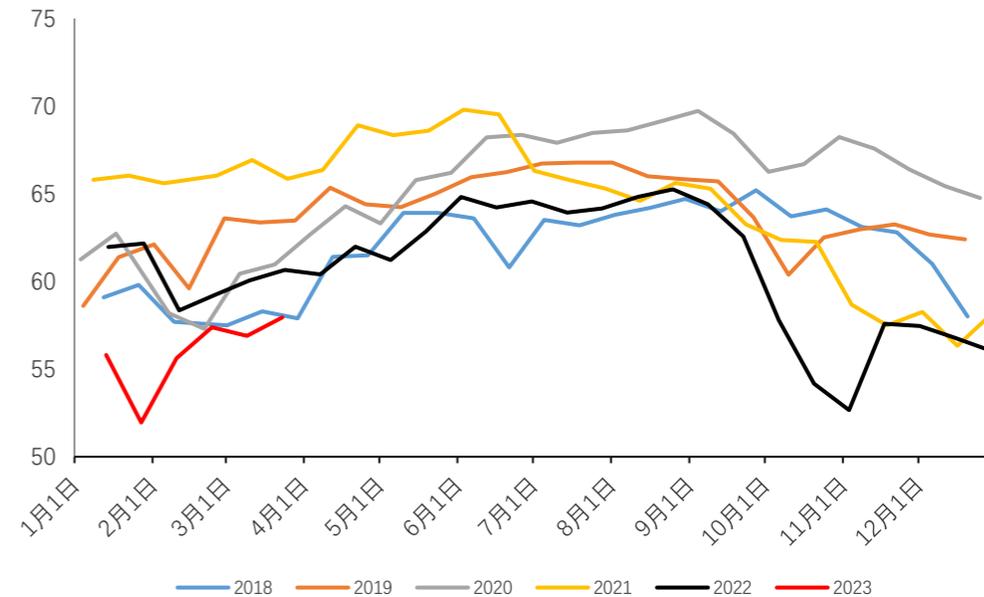
原料：国产矿产量回升

- 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。
- “基石计划”背景下，加快国内铁矿资源开发势在必行，中长期来看，预计内矿产量呈现回升态势。

全国126家矿山铁精粉日均产量:(万吨)

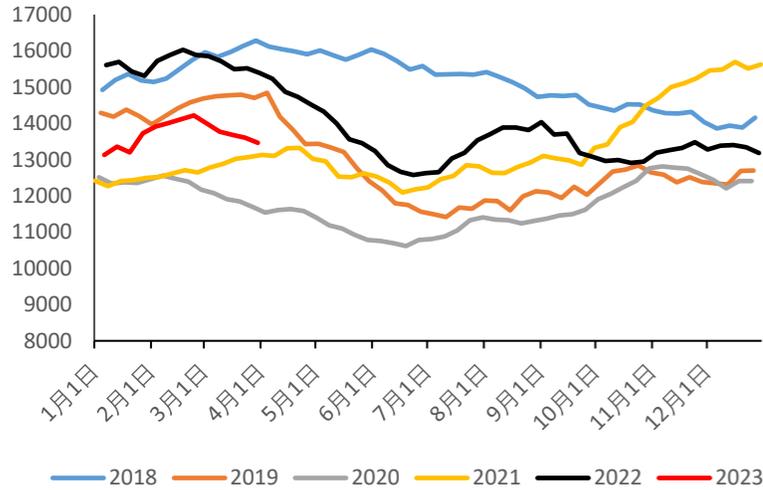


全国126家矿山产能利用率: (%)

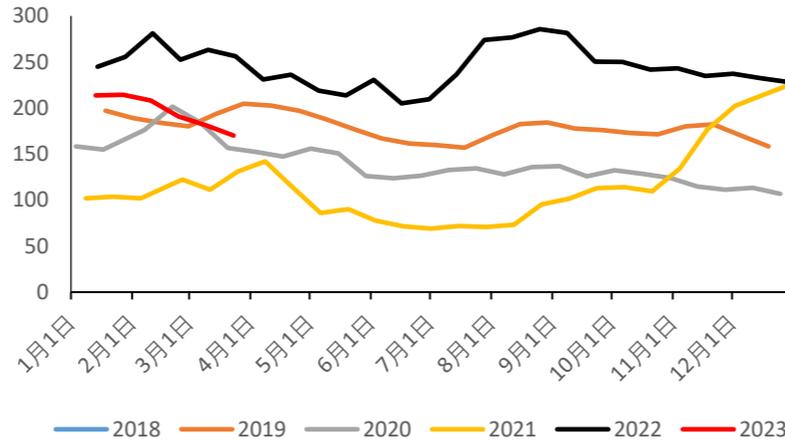


原料：港口库存延续去库

进口铁矿石45港口总库存 (万吨)

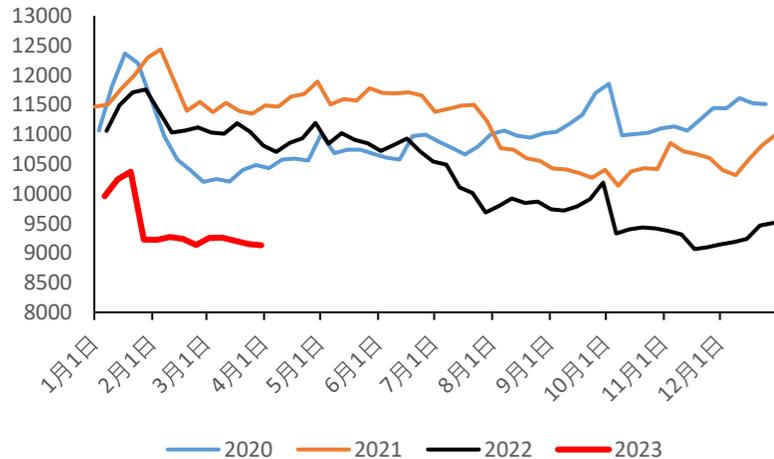


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业 (万吨)

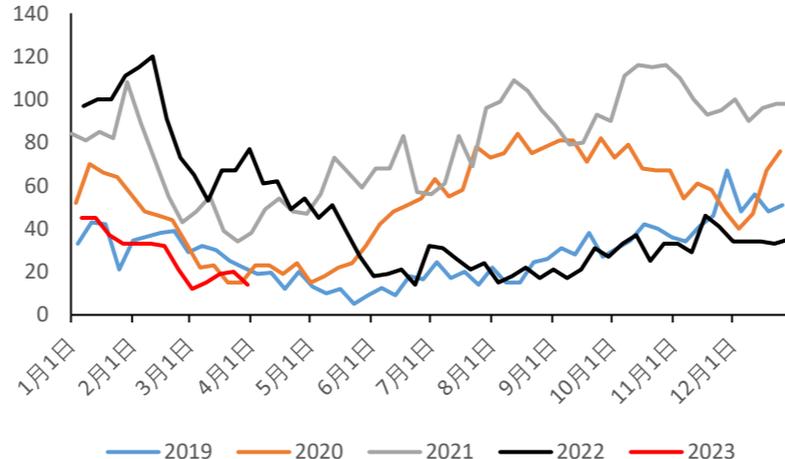


- 截止3月31日，45港口铁矿石库存为13461.24万吨，环比-143.24万吨。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9128.87万吨，环比-22.64万吨，钢厂库存仍低位运行。
- 126家矿山铁精粉库存环比延续去库，库存处于中等水平。

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