

# 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

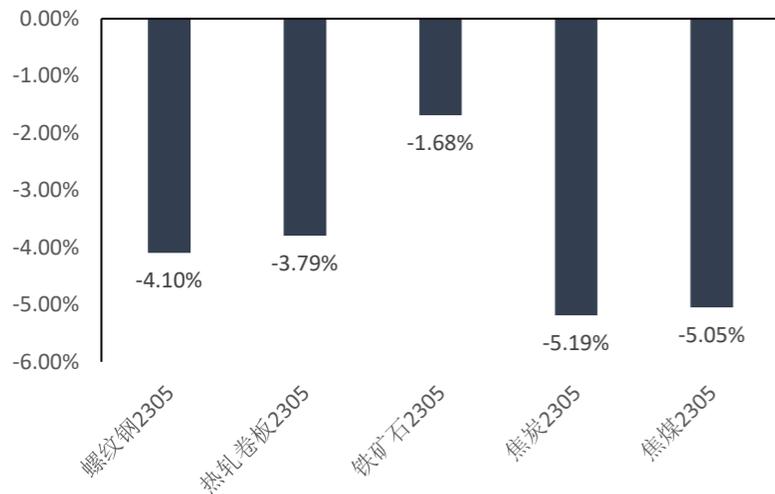
- **钢材**：本周钢材产增需降。其中螺纹钢产量小幅下滑，电炉利润收缩较为明显，产量下滑，高炉复产小幅回升，考虑到钢厂利润收缩，盈利面积扭头，生产动力或放缓，预计后续产量扩张幅度有限。受天气和清明假期影响，螺纹钢表需大幅下滑，近期成材显示需求疲弱。从终端行业来看，基建项目继续托底用钢需求；制造业修去缓慢修复；房地产行业商品房销售和土拍数据出现向好迹象，但是对短期用钢需求提振有限。库存方面，本周螺纹钢去库大幅放缓，后续关注供需差的边际变化情况。成本端，双焦基本面趋松，钢厂首轮提降落地，发改委加强对铁矿石价格运行的监管，成本支撑走弱。热卷供需双旺，库存延续去化，基本面矛盾没有深化，利润好于螺纹钢，部分铁水转产热卷，预计下周仍有增量，增幅或放缓。总体上，近期钢材受成本走弱和需求疲弱双重影响而大幅下跌，昨日市场传言，今日召开粗钢压减讨论会议，传言尚未证实，今日盘面上钢材止跌反弹。短期来看，减产预期升温，降雨天气扰动减弱后，现实需求预计好转，钢材下方空间有限，同时，还需关注后续的需求状况，需求决定上方空间。近期重点关注粗钢压减方面的政策动向。
- **铁矿**：铁矿石发运大幅回升，到港回升至中等水平，二季度外矿发运有回升预期。需求端，钢厂开工率和产能利用率回升，日均铁水产量延续回升态势，日均疏港量和钢厂日耗也维持高位，港口成交也维持稳定状态，但是钢厂利润收缩，后续生产或放缓。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，基本面仍相对较好，但是发改委表示会会同有关部门继续紧盯铁矿石市场动态，持续加大监管力度，监管不解除，上方空间就受到限制，此外，粗钢压减预期加强，后续还需关注政策动向。

**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

- 4月3日。沙特和其他欧佩克+石油生产国周日宣布自愿减产，根据产油国目前宣布减产的数据，此次减产力度超160万桶/日，约占全球石油产量的1.5%。
- 4月3日。3月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.0，较2月下降1.6个百分点，落在荣枯线上，显示制造业经济活动总体与上月持平，回暖势头放缓。这一走势与国家统计局制造业PMI一致。
- 4月4日。国家能源局组织召开加快油气勘探开发与新能源融合发展启动会，会议指出，有效保障国家能源安全，始终是我国能源发展的首要问题。为进一步筑牢油气供给安全底线，必须“开源”“节流”同步推进，多措并举增加油气供给。
- 4月4日。国家加强铁矿石价格形势分析研判和期现货市场监管：要求期货公司全面准确客观分析铁矿石市场形势，不得故意渲染涨价氛围。
- 4月7日。国家主席习近平同法国总统马克龙举行会谈后并共同会见记者。习近平表示，关于乌克兰危机，中方坚持劝和促谈、政治解决。中方愿同法方一道呼吁国际社会：合作应对乌克兰危机在粮食、能源、金融、交通等领域造成的外溢效应，减少乌克兰危机对世界特别是广大发展中国家的负面冲击。
- 4月7日。国家税务总局局长王军表示，住房消费呈现回暖迹象，房地产业1-2月份销售收入由负转正，同比增长2.3%，较去年全年加快19.5个百分点；3月份增速进一步提升，同比增长17.9%。
- 4月7日。3月中国制造业和服务业恢复势头出现分化，服务业景气度修复继续提速。2023年3月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得57.8，较前月上升2.8个百分点，创下28个月以来新高，连续三个月处于扩张区间。
- 4月7日。据乘联会初步统计，3月1-31日，乘用车市场零售159.6万辆，同比持平，较上月增长17%。初步统计，3月1-31日，新能源车市场零售54.9万辆，同比增长5%，较上月增长27%。

# 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

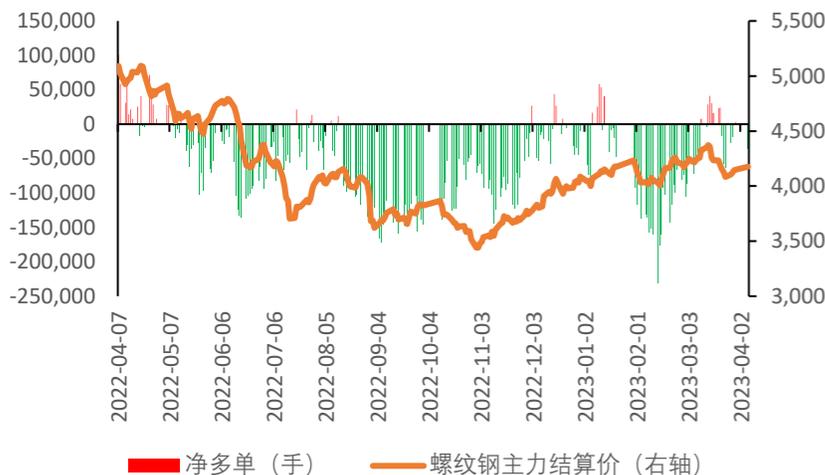


焦煤



# 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

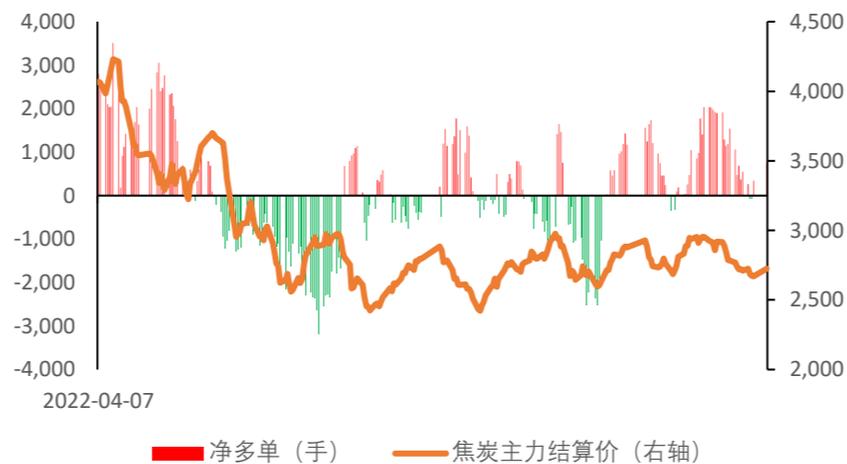


- 螺纹钢、焦煤前二十持仓净空；
- 铁矿石、焦炭、热卷前二十持仓为净多。

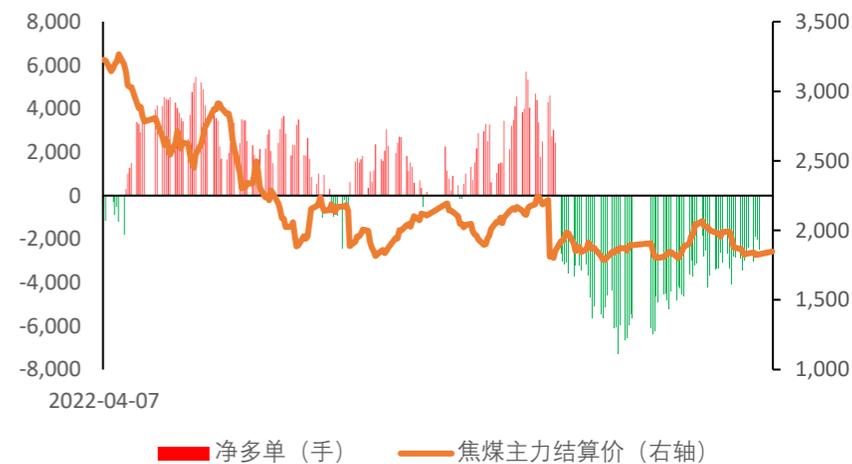
### 铁矿石持仓与价格对比



### 焦炭持仓与价格对比

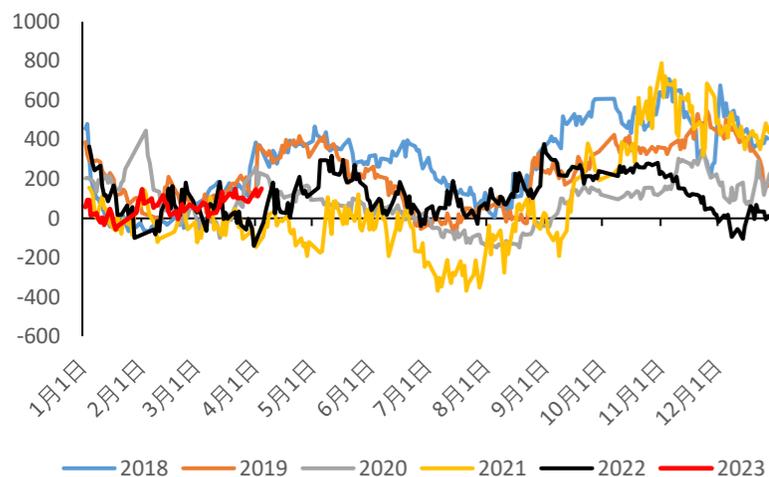


### 焦煤持仓与价格对比

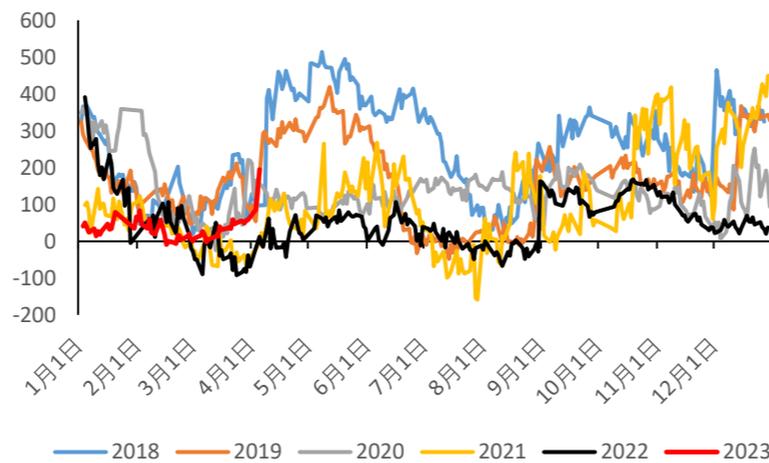


# 煤焦钢矿主力基差

### 螺纹钢基差



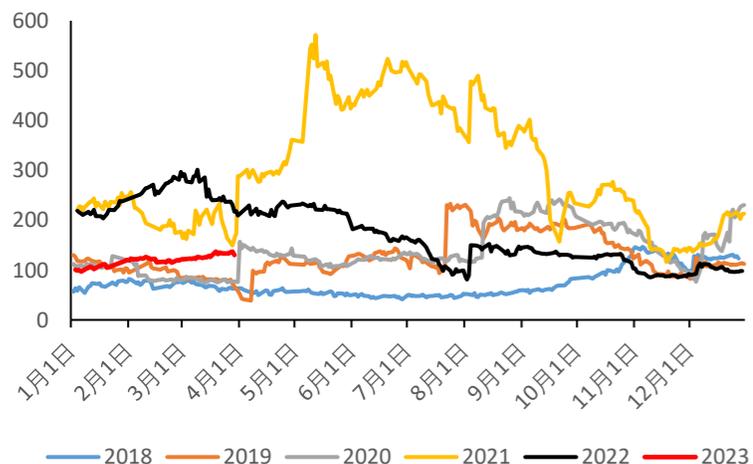
### 热轧卷板基差



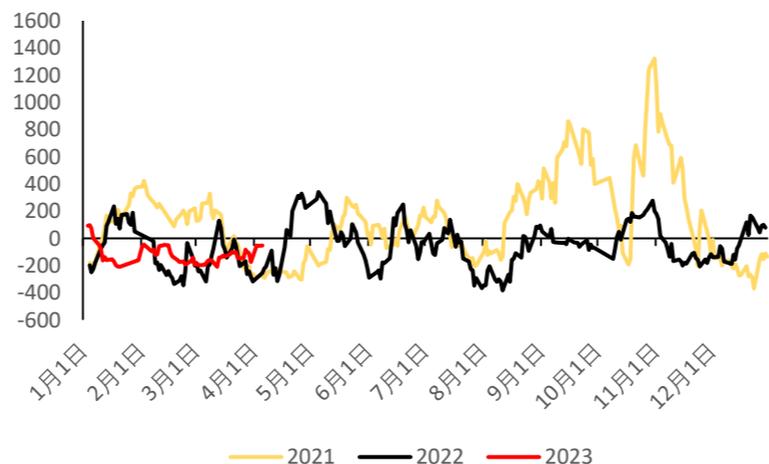
➤ 铁矿石、焦煤、热卷及螺纹钢均贴水现货；焦炭升水现货。

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。

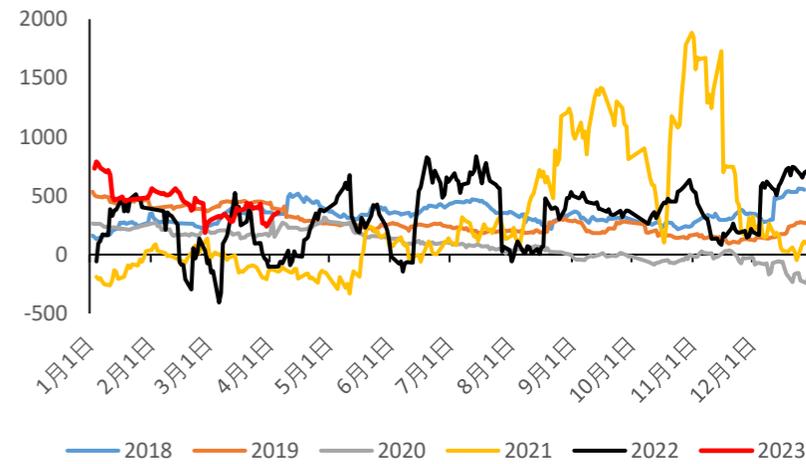
### 铁矿石基差



### 焦炭基差

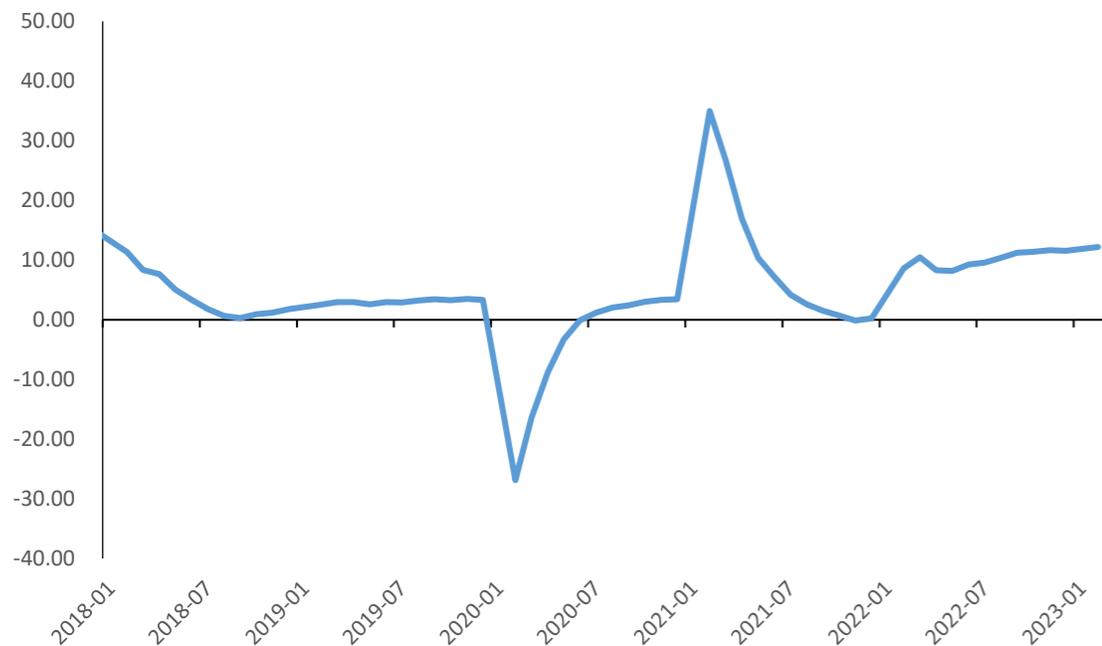


### 焦煤基差

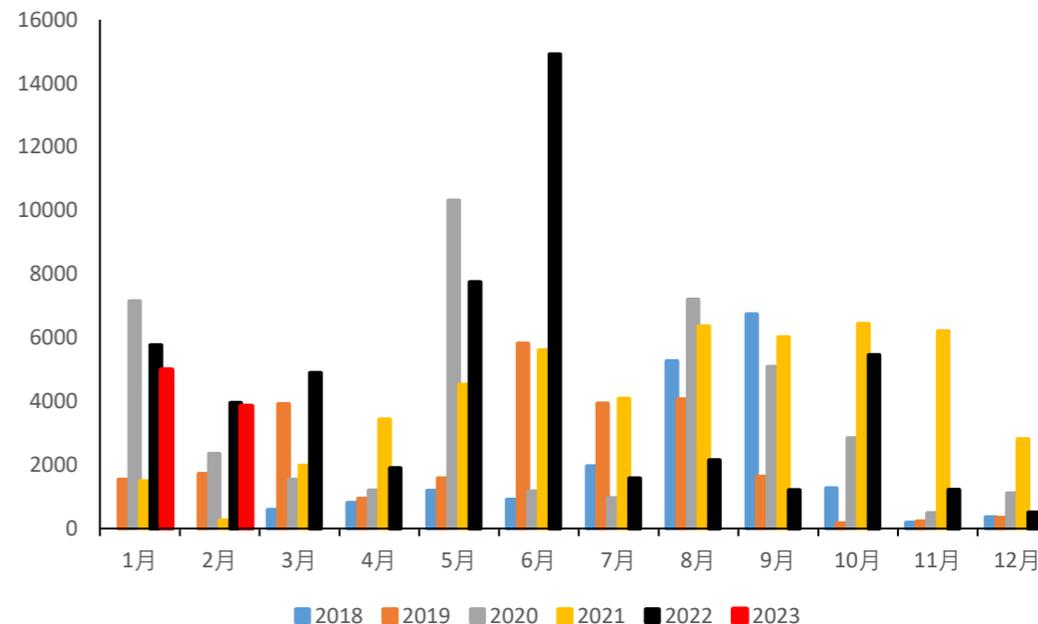


- 1-2月基建设施建设投资同比增速12.18%，延续高速增长状态。
- 基建项目资金环境较好，节后全国各地重大项目开复工提速，从百年建筑的水泥流向占比数据来看，基建项目基本稳定在30%左右，处于近两年高位；本周水泥直供量189万吨，环比+2.16%，基建需求保持较高强度，托底用钢需求。

基础设施建设投资:累计同比: %

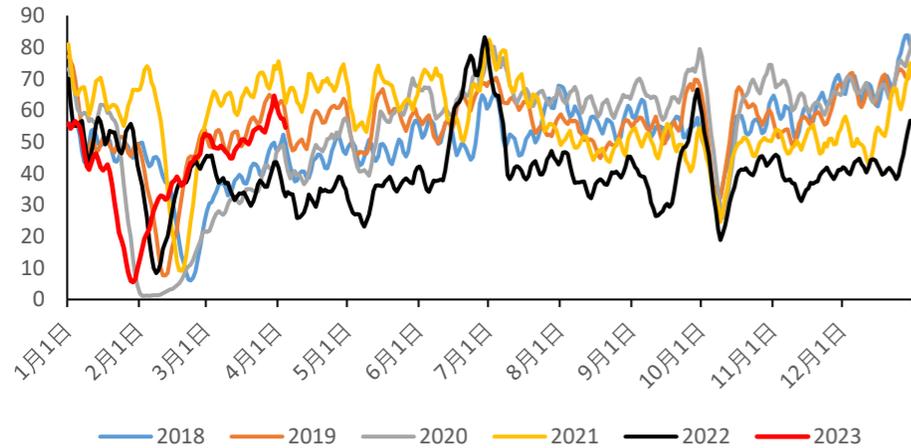


地方政府债券发行额: 专项债券: 当月值: 亿元

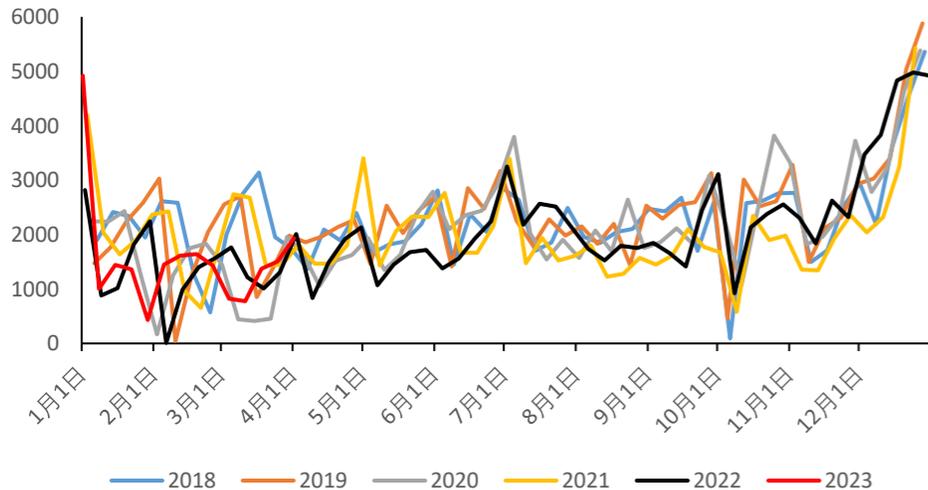


# 房地产：土地成交面积环比向好

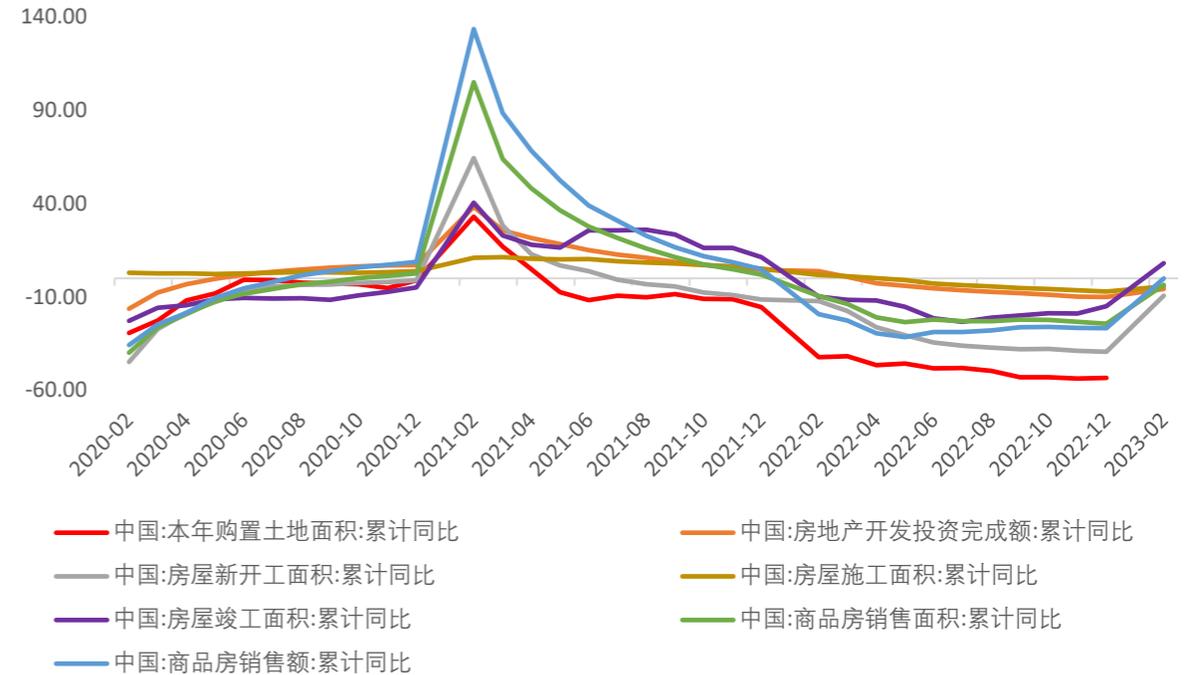
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）

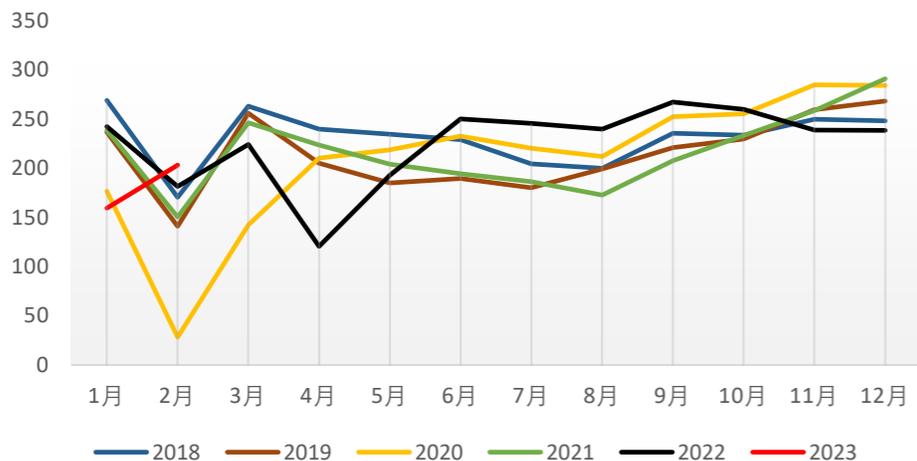


房地产各项指标

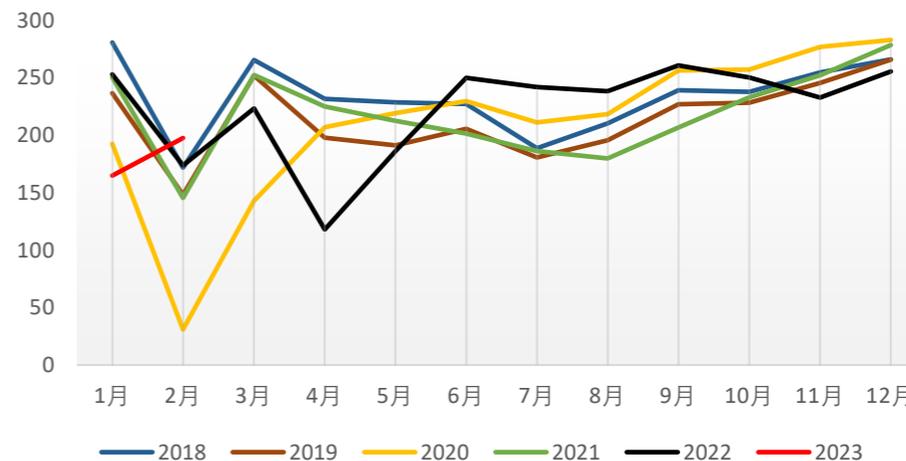


- 近日，自然资源部联合银保监会发文推进“带押过户”，推进住宅类不动产率先实现，并逐步向工业、商业等类型不动产拓展。
- 在政策的持续宽松和落地下，销售端仍可期待。
- 此外，土拍也出现了好转迹象，土地成交面积环比回升，房企面临资金偏紧问题，因此重点城市土地成交表现相对更好，后续需观察持续性。

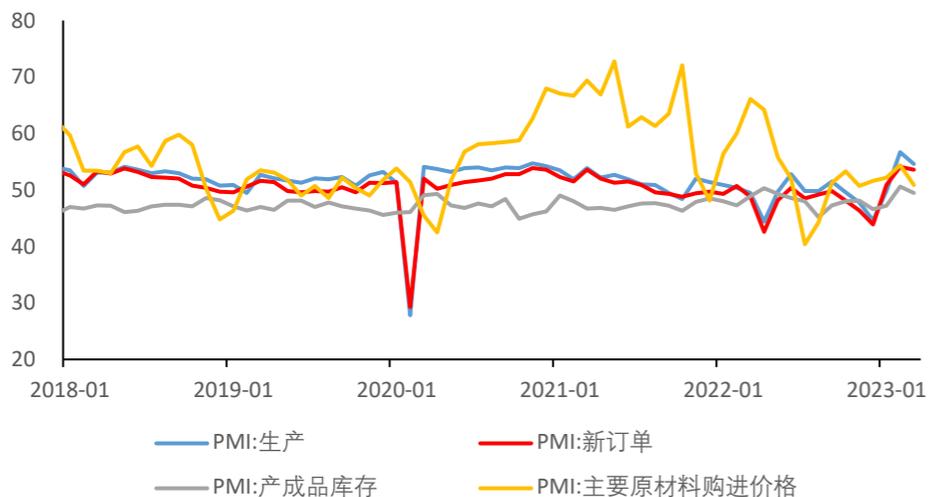
### 汽车产量 (万辆)



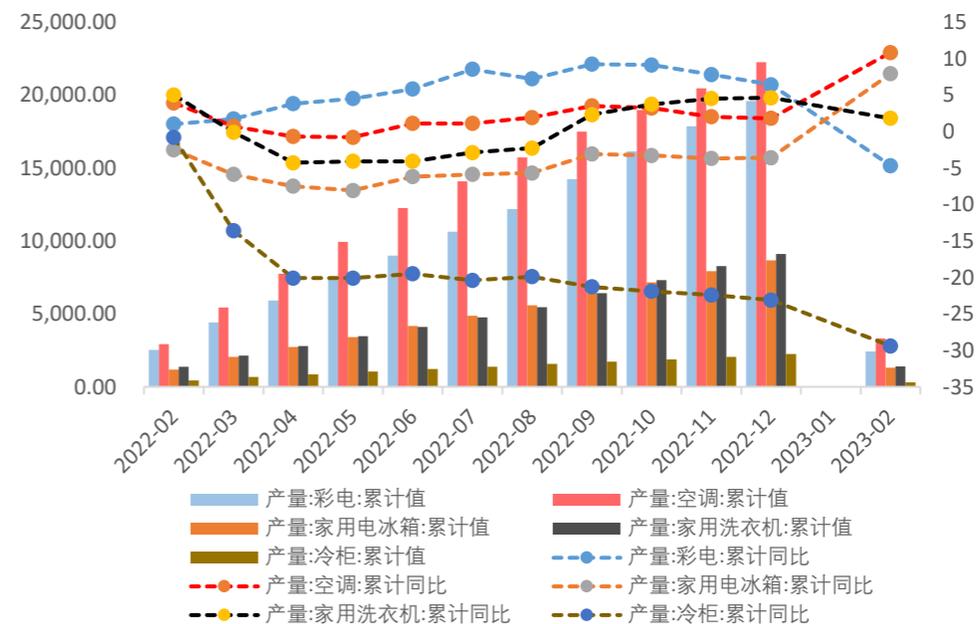
### 汽车销量 (万辆)



### PMI: %



### 家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



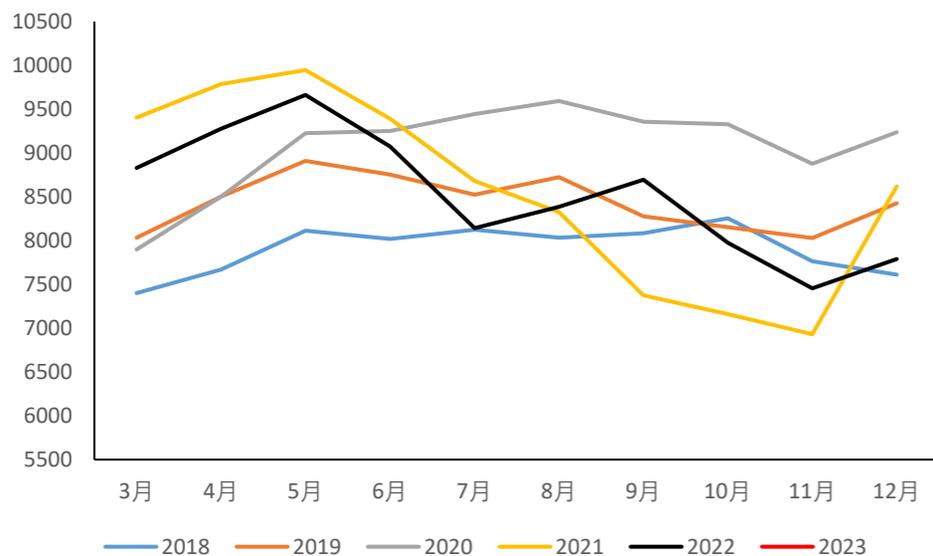
# 粗钢产量

国家统计局数据显示

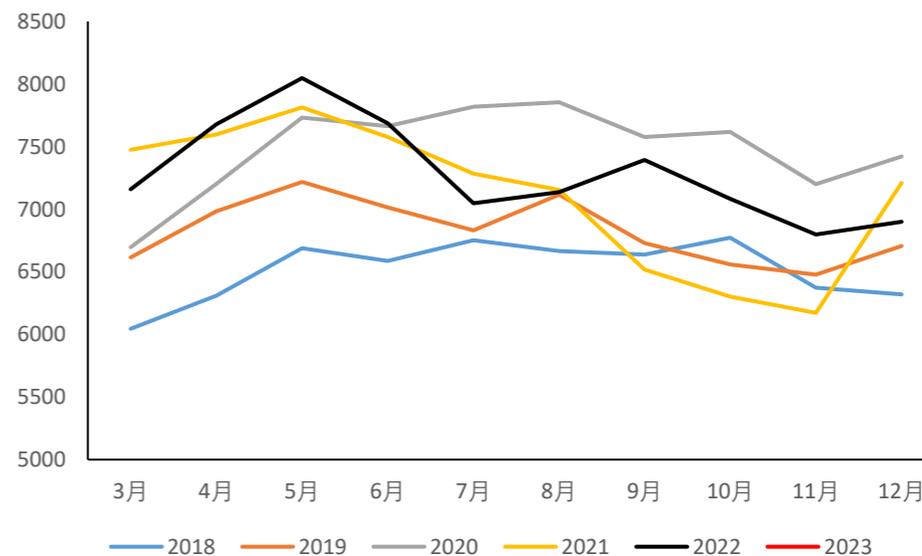
- 1-2月粗钢产量为16870万吨，**累计同比+5.6%**。
- 1-2月生铁产量为14426万吨，**累计同比+7.3%**。

根据中钢协数据，3月下旬，重点粗钢钢企日均产量226.07万吨，环比增0.76万吨。

粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）

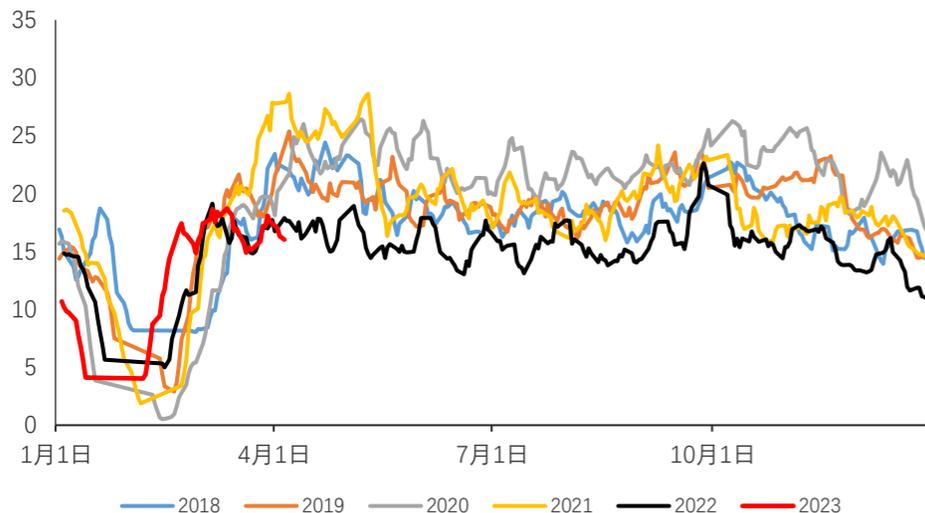




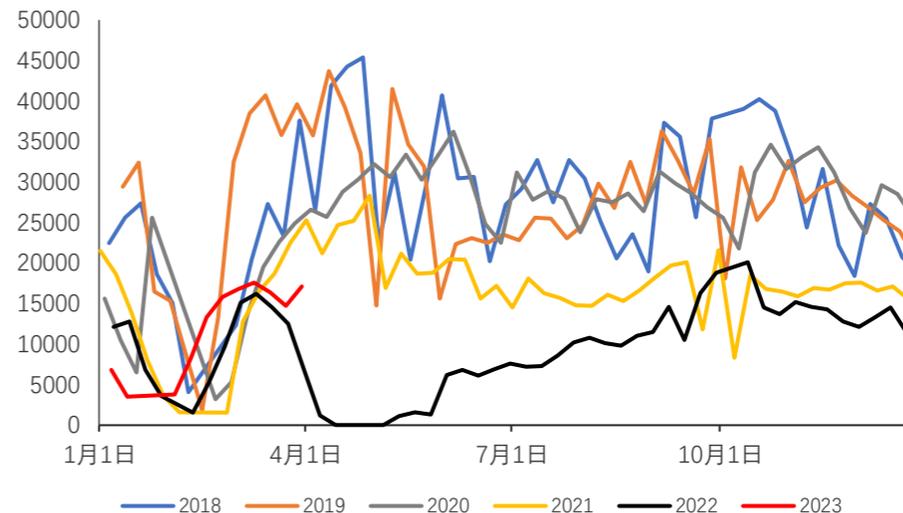
# 本周建材成交回落



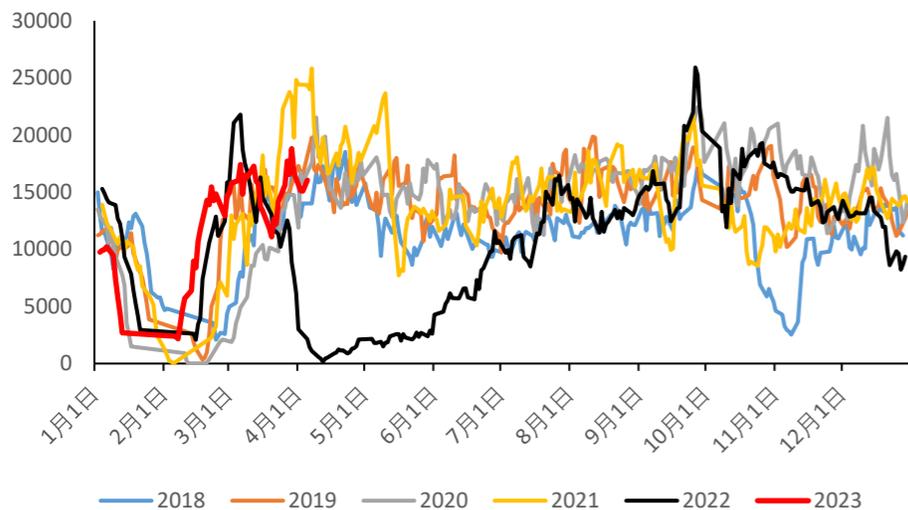
全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



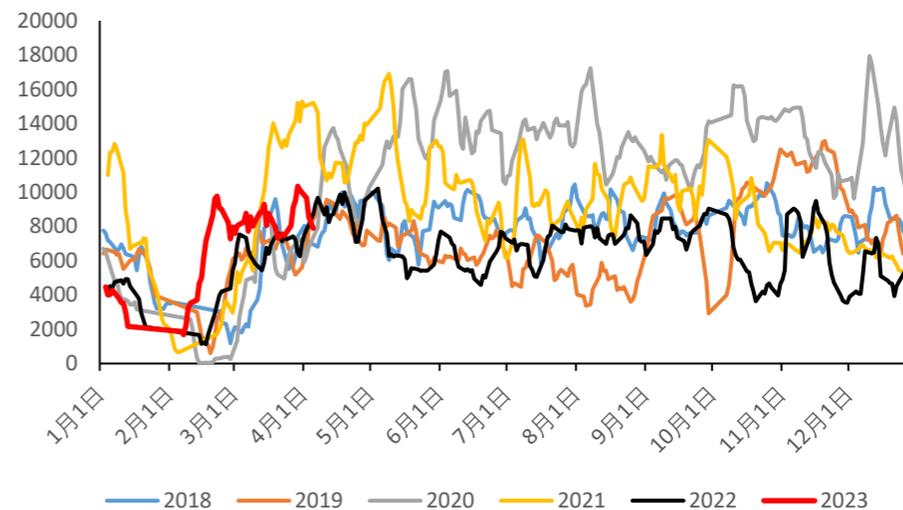
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

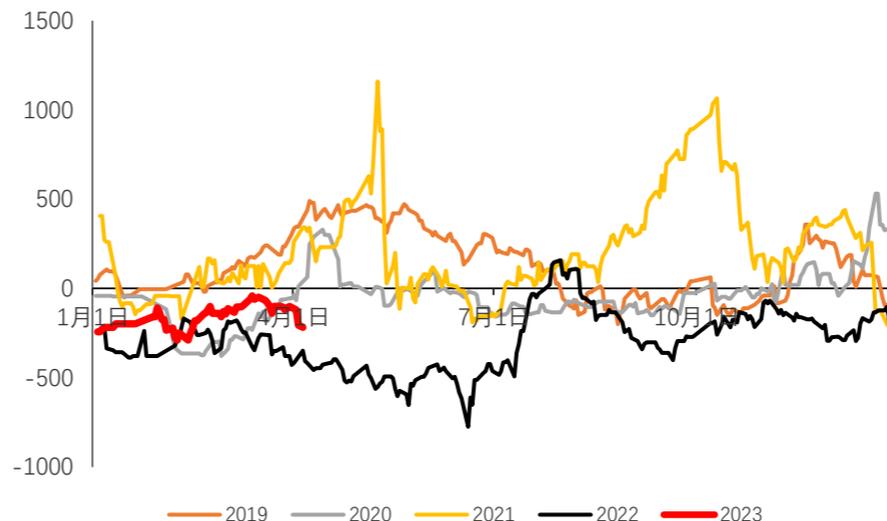


# 吨钢利润明显收缩

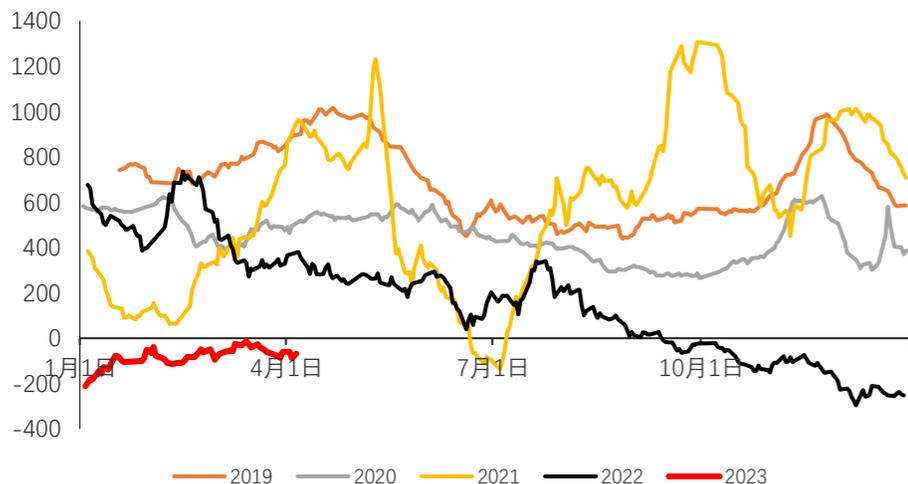
钢材现货利润 (元/吨)



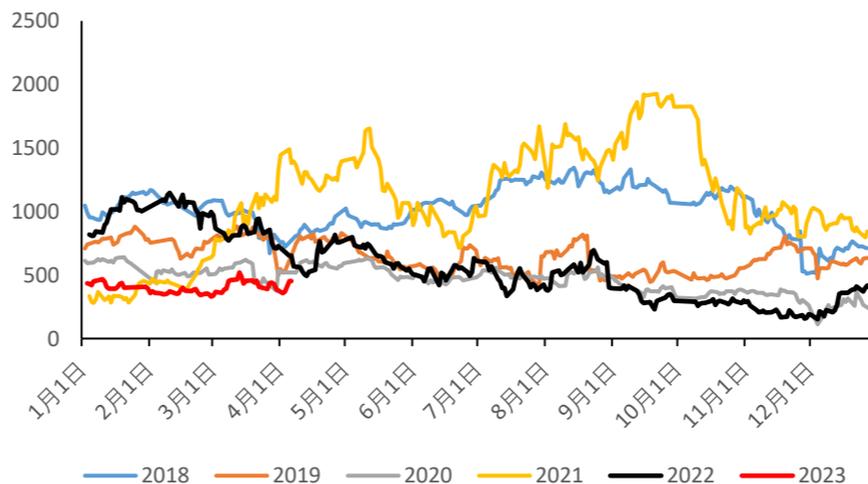
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢盘面利润 (元/吨)

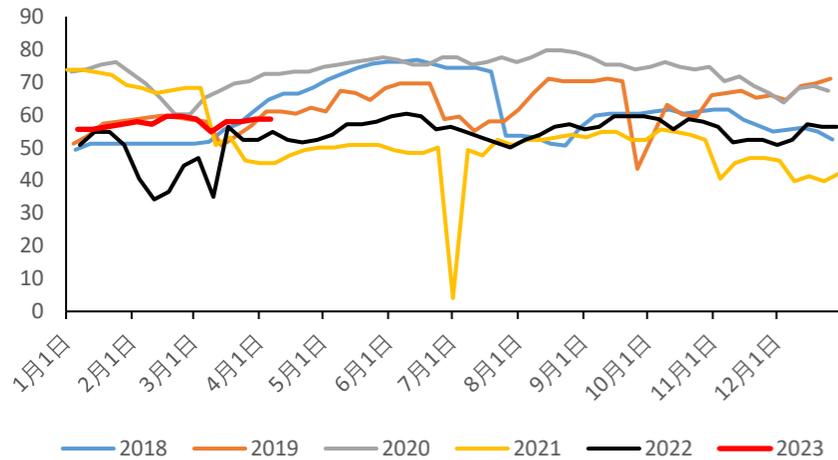


高炉和电炉利润明显收缩。截止4月6日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-120.77元/吨-218.49元/吨。

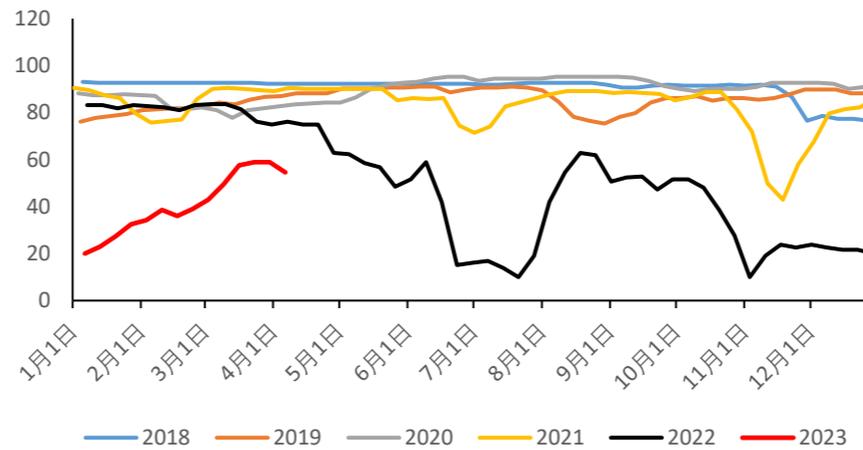
原料端跌幅大于成材端，盘面利润有所修复。

# 日均铁水产量进一步回升

唐山高炉产能利用率 (%)

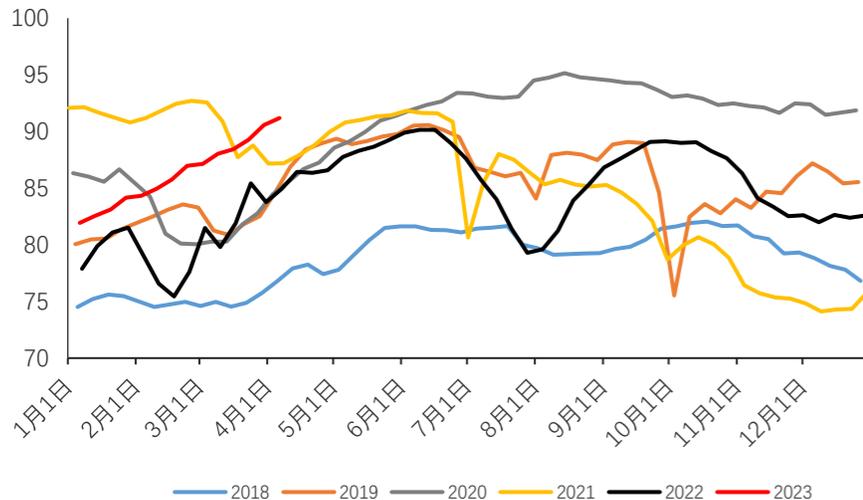


247家钢铁企业：盈利率：%

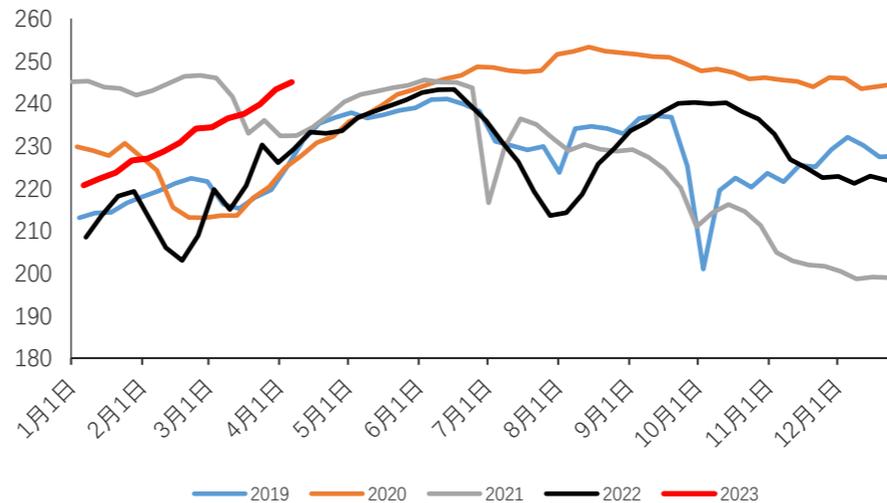


➤ 截止4月7日，247家钢厂高炉开工率84.3%，环比上周上涨0.43个百分点；产能利用率环比上涨0.64个百分点至91.2%。钢厂盈利率54.55%，环比下降4.32个百分点。

Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



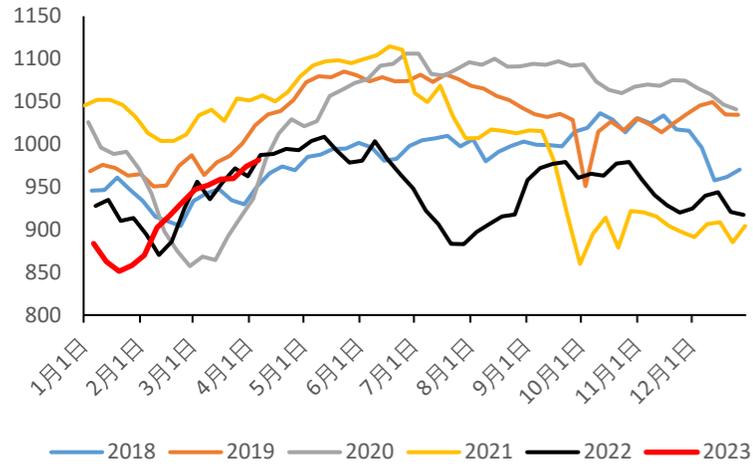
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



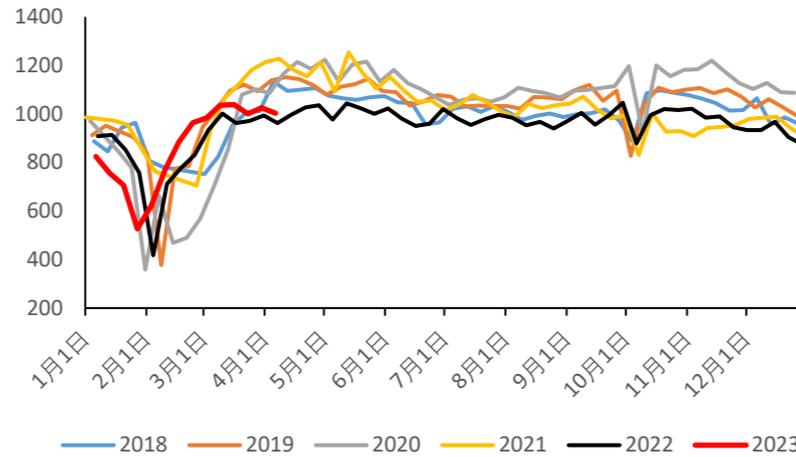
➤ 日均铁水产量245.07万吨，环比+1.72万吨，延续回升态势。目前铁水产量处于历年同期高位，钢厂盈利率扭头向下，日均铁水产量后续攀升空间有限。

# 五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



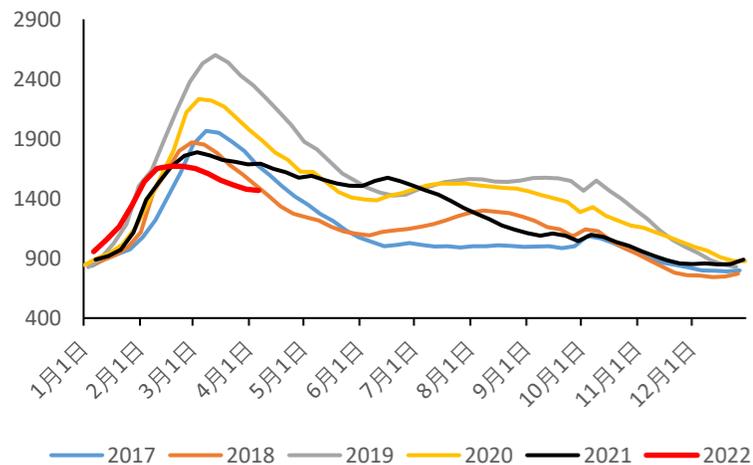
五大钢材表观消费量 (万吨)



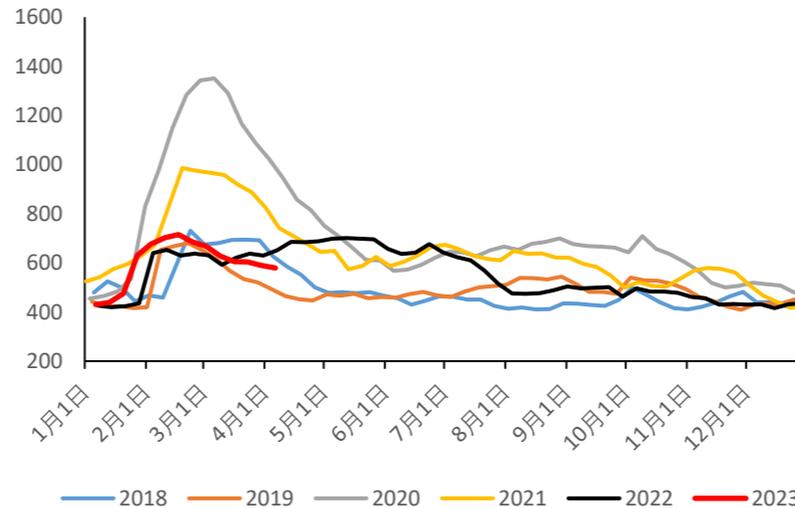
- 产量981.4万吨, +7.31万吨, 同比-0.62% ;
- 厂库579.27万吨, -10.28万吨;
- 社库1467.18万吨, -10.38万吨;
- 总库存2046.45万吨, -20.66万吨;
- 表观消费量为1002.1万吨, -22.26万吨, 同比+4.22%。

钢材供增需减, 库存去化放缓。

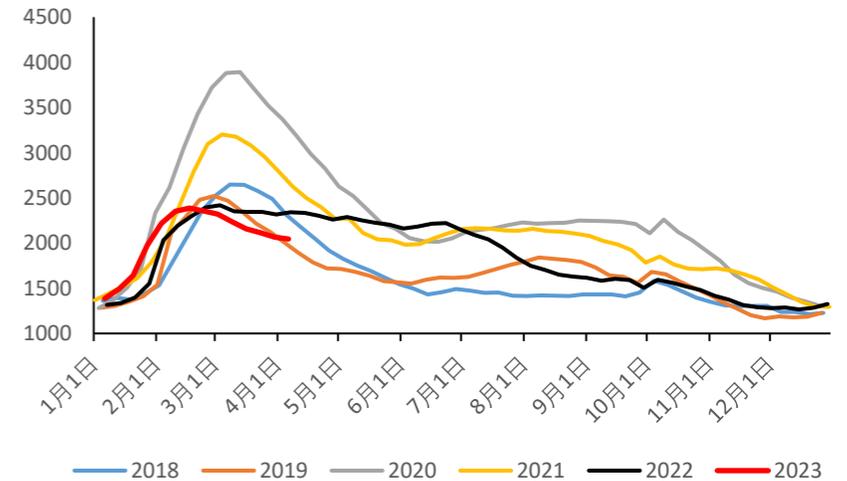
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

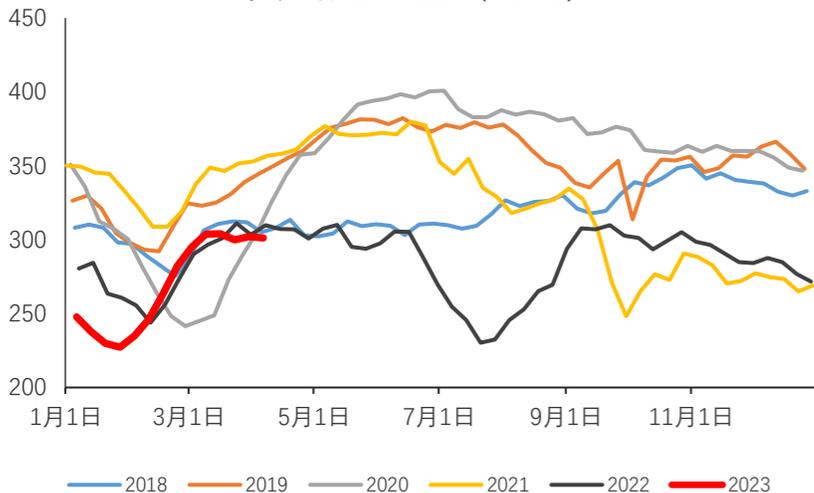


五大钢材总库存 (万吨)

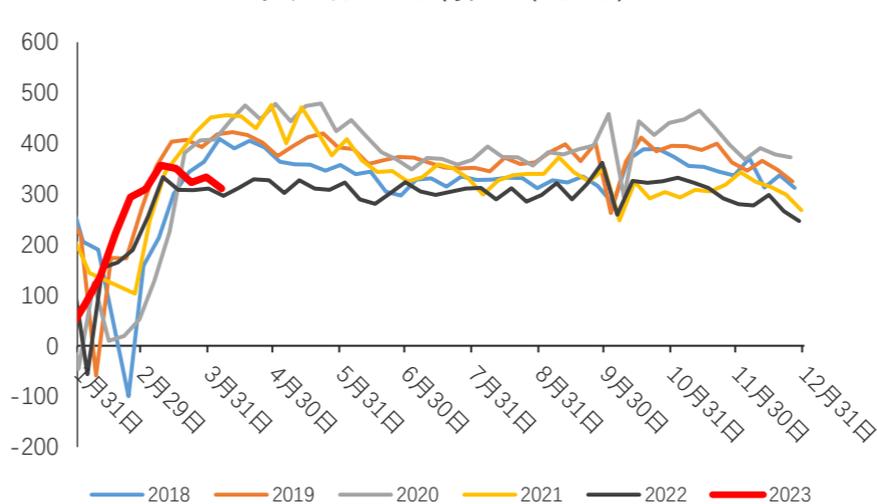


# 螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

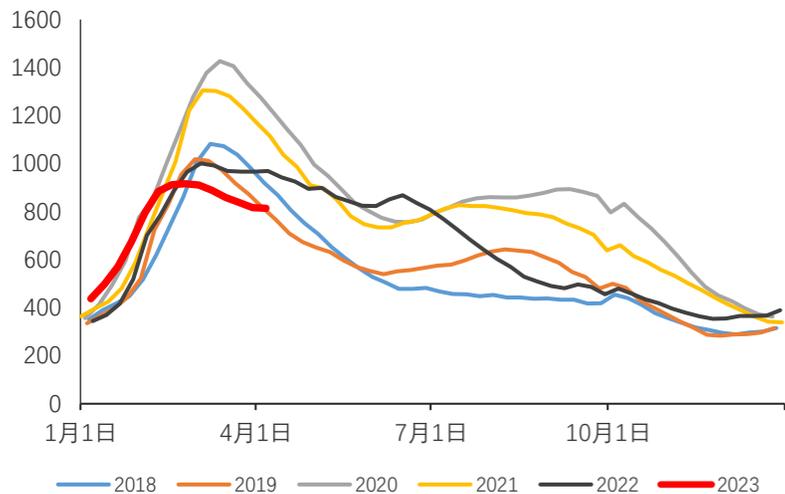


螺纹钢表观消费 (万吨)

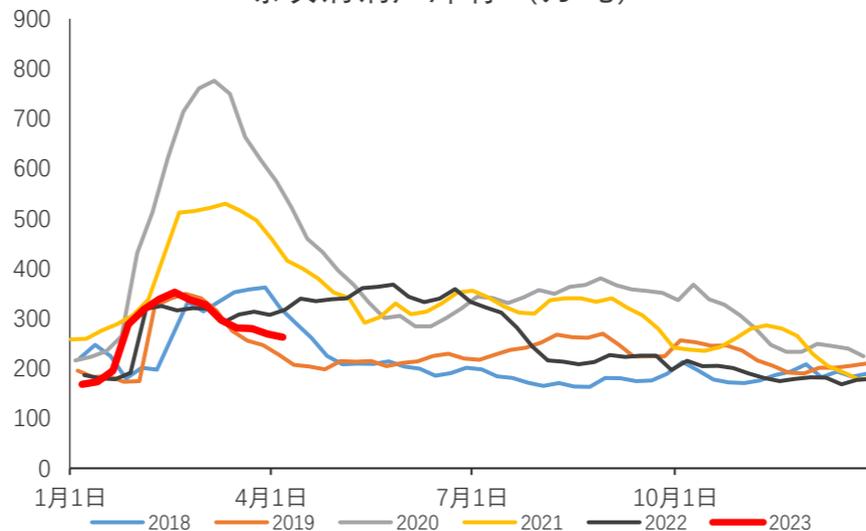


- 产量301.23万吨, -0.95万吨, 同比-2.75% ;
- 厂库262.77万吨, -6.29万吨;
- 社库813.81万吨, -3.38万吨;
- 总库存为1076.58万吨, -9.67万吨;
- 表观消费量为310.9万吨, -22.31万吨, 同比+4.98%。
- 螺纹钢供需双降, 表需回落明显, 库存去化受阻。

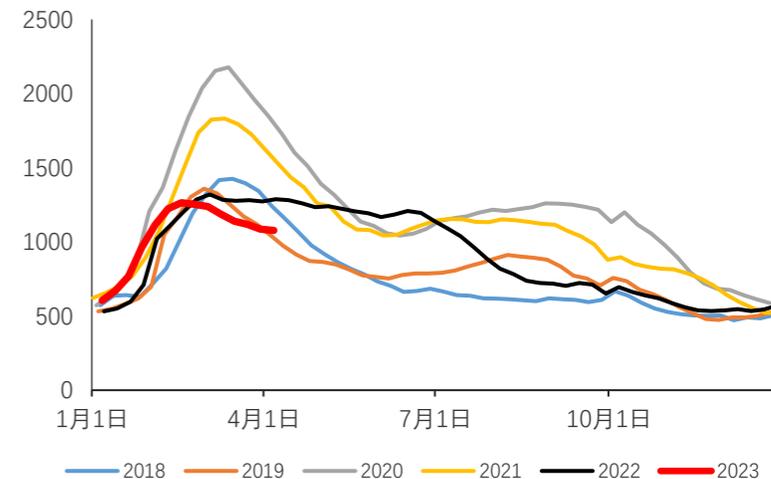
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

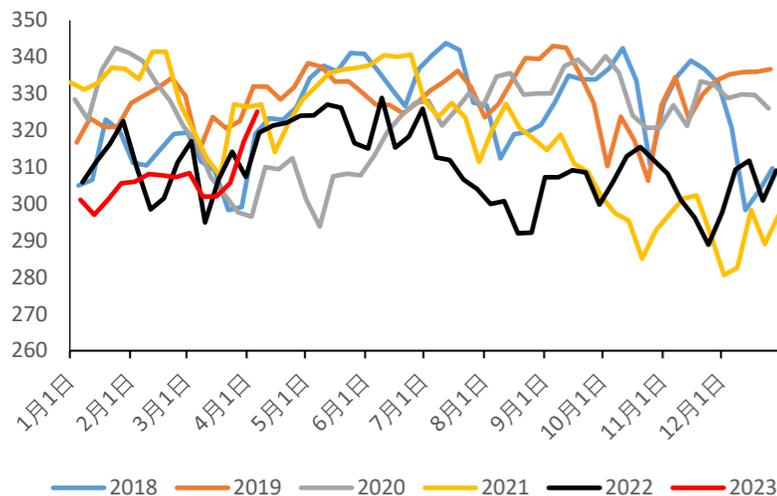


螺纹钢总库存 (万吨)

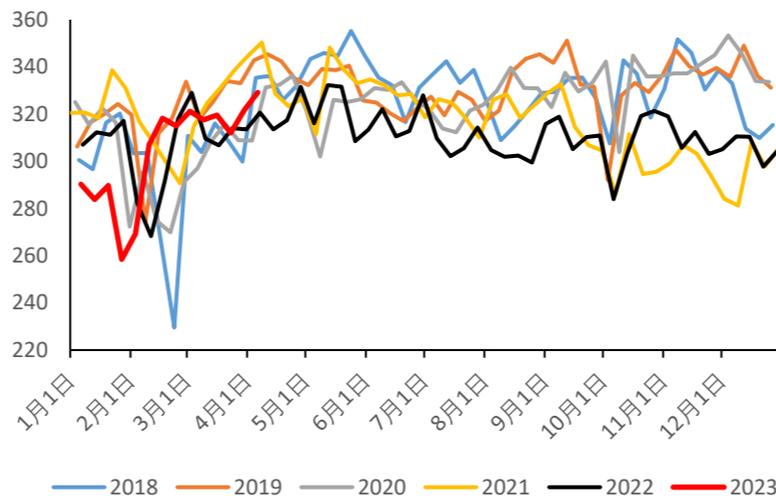


# 热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



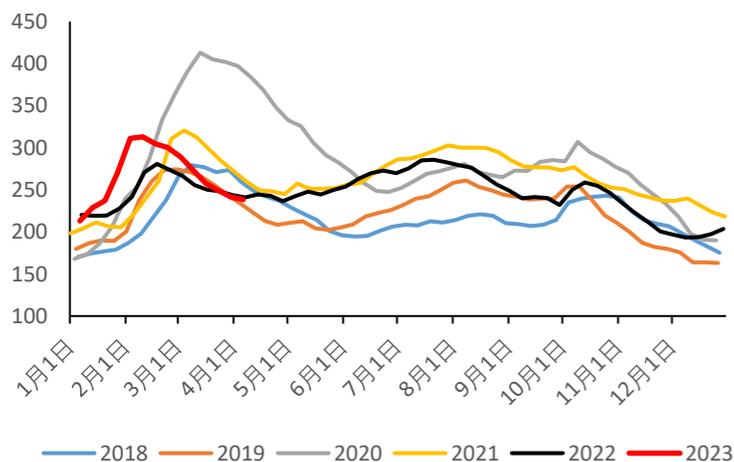
热轧卷板表观消费 (万吨)



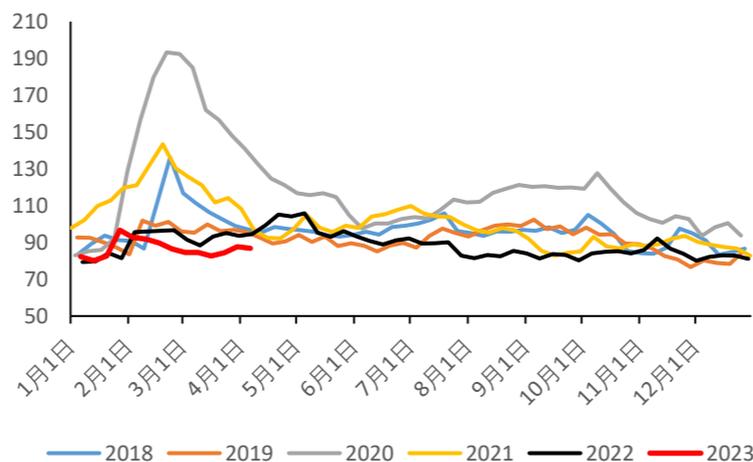
- 产量325.11万吨, +8.1万吨, 同比+1.78%;
- 厂库86.86万吨, -0.74万吨;
- 社库238.31万吨, -3.3万吨;
- 总库存为325.2万吨, -4万吨;
- 表观消费量为329.2万吨, +7.4万吨, 同比+2.64%。

热卷供需双旺, 库存去化放缓, 总库存处于同期低位。

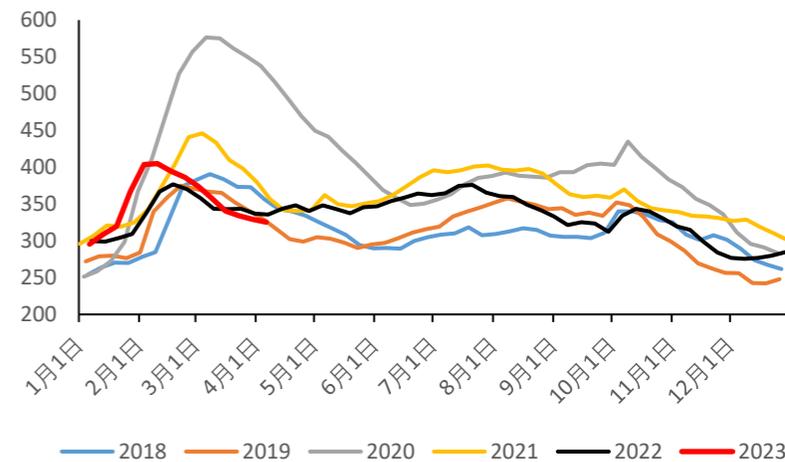
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

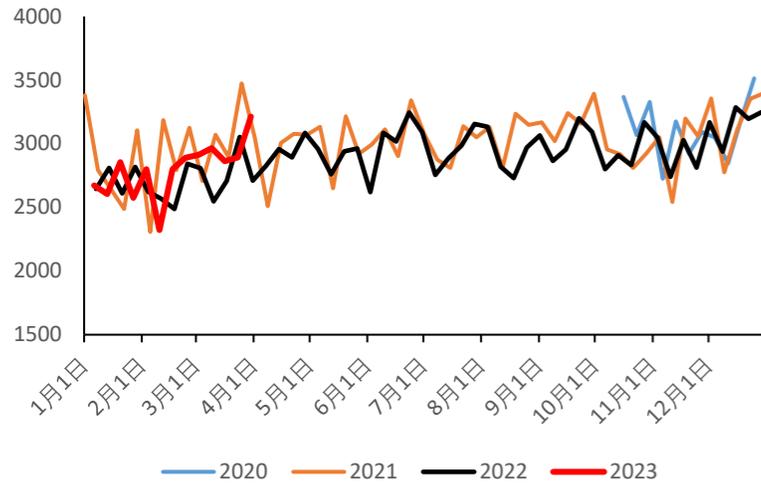


热轧卷板总库存 (万吨)

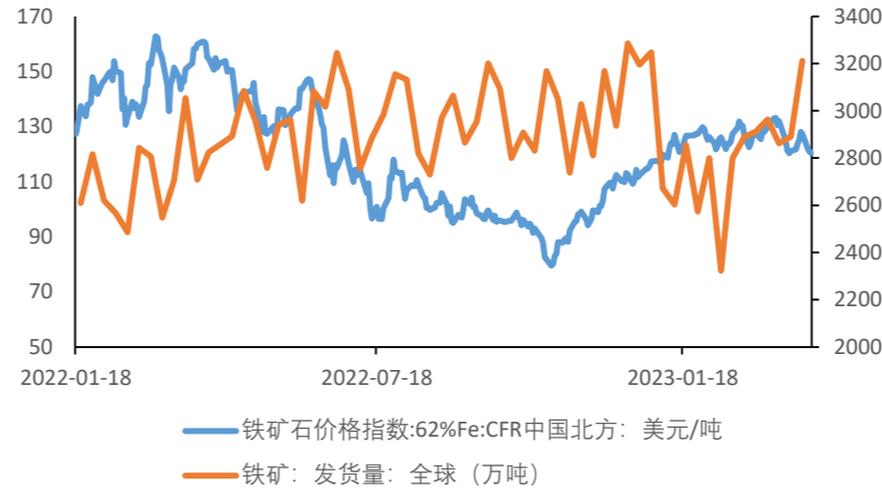


# 原料：外矿发运量回升明显

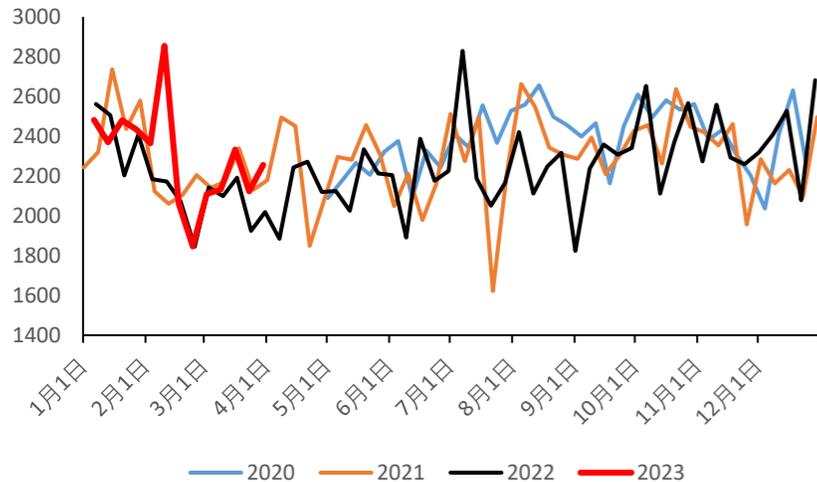
全球铁矿发货量（万吨）



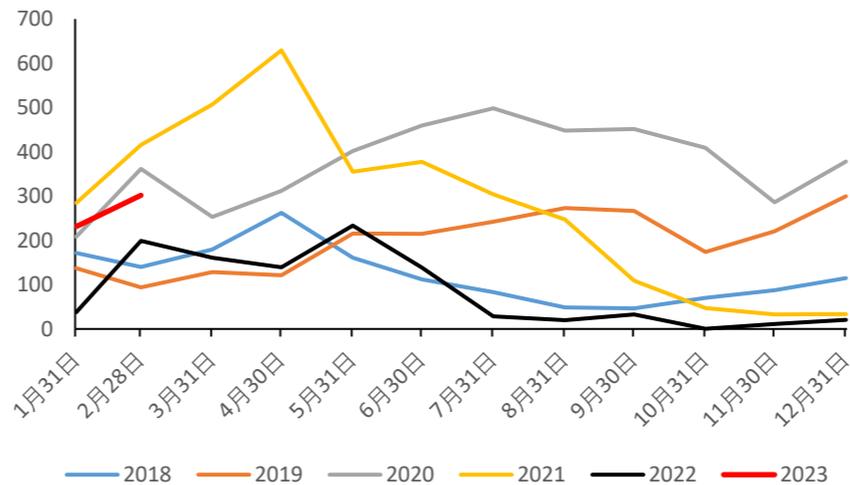
发货量和价格的关系



45港到港量



印度铁矿石出口至中国（万吨）

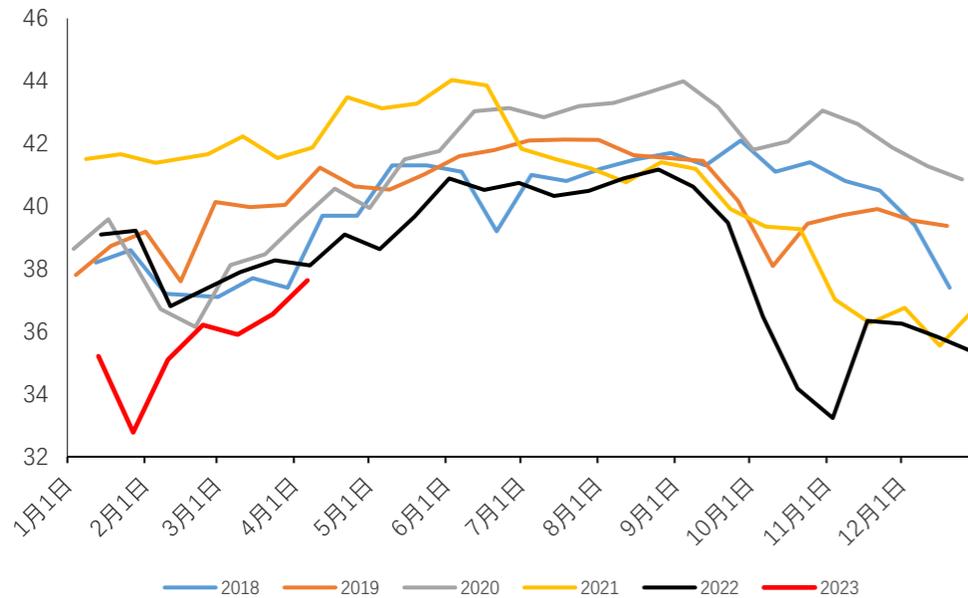


- 截止4月3日，全球铁矿石发货量为3211.6万吨，环比+320.6万吨。铁矿石45港到港量2256.7万吨，环比+133万吨。本期铁矿石发运回升明显，主要系澳巴发运回升，45港到港回升至中等水平。
- 去年11月印度铁矿石出口关税调低后，印度铁矿石出口回升明显，据SteelMint数据显示，印度3月份铁矿石的出口量攀升至自2021年5月以来单月出口的最高纪录，超过了500万吨。
- 中国从印度进口铁矿石数量大幅回升，2月份进口数量达到301.75万吨。
- 本周铁矿石普氏指数震荡偏弱运行。

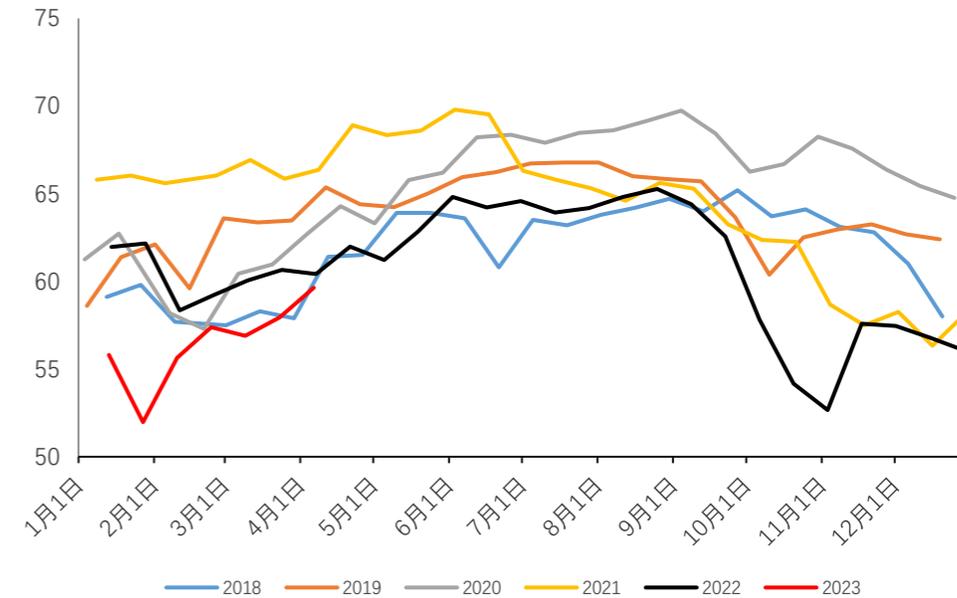
# 原料：国产矿产量回升

- 截止4月7日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为37.63万吨和59.64%，环比+1.08万吨/天和+1.7%。
- 三月份国内部分矿山复产，日均铁精粉产量延续回升态势。
- “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)

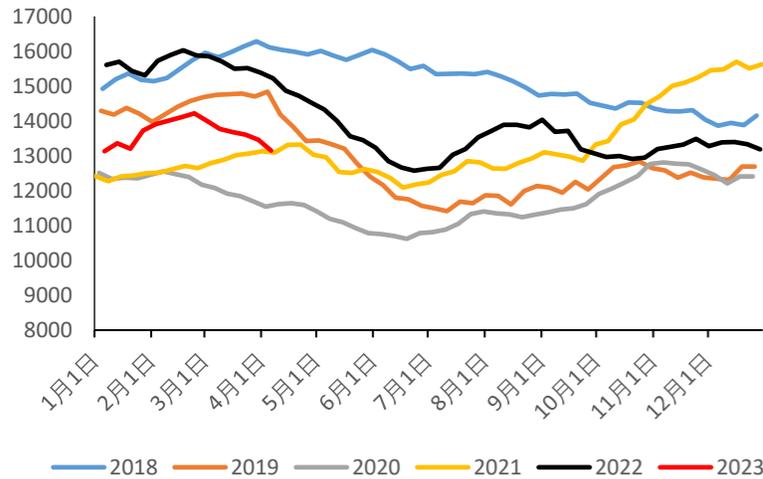


全国126家矿山产能利用率: (%)

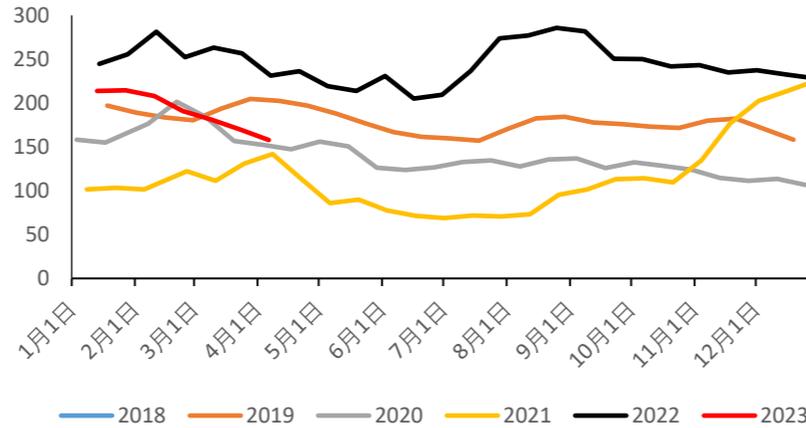


# 原料：港口库存延续去库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

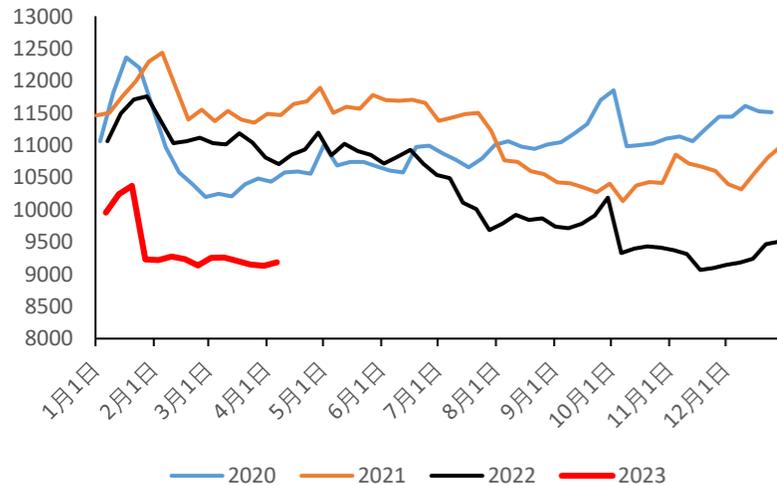


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

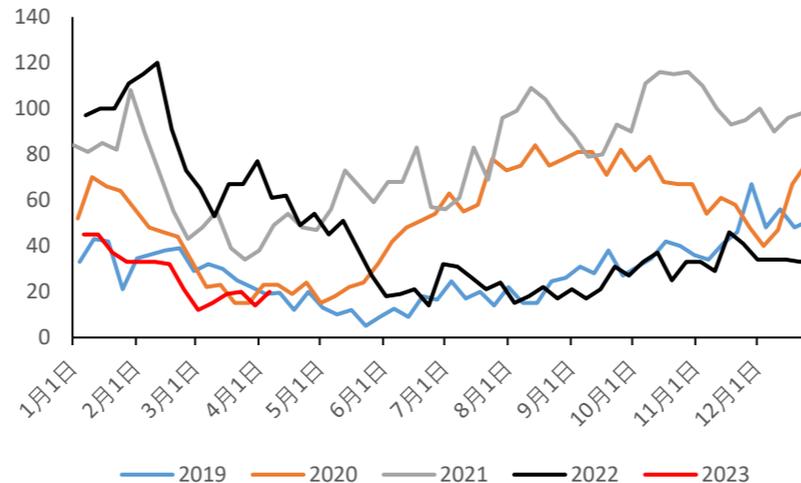


- 截止4月7日，45港口铁矿石库存为13152.98万吨，环比-308.26万吨。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9183.15万吨，环比+54.28万吨，钢厂库存仍低位运行。
- 126家矿山铁精粉库存环比延续去库，库存处于中等水平。

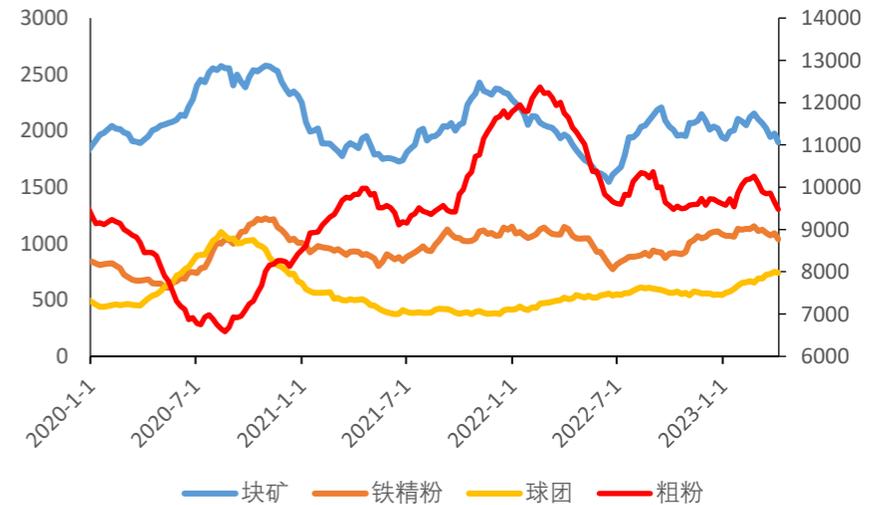
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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