

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年4月14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

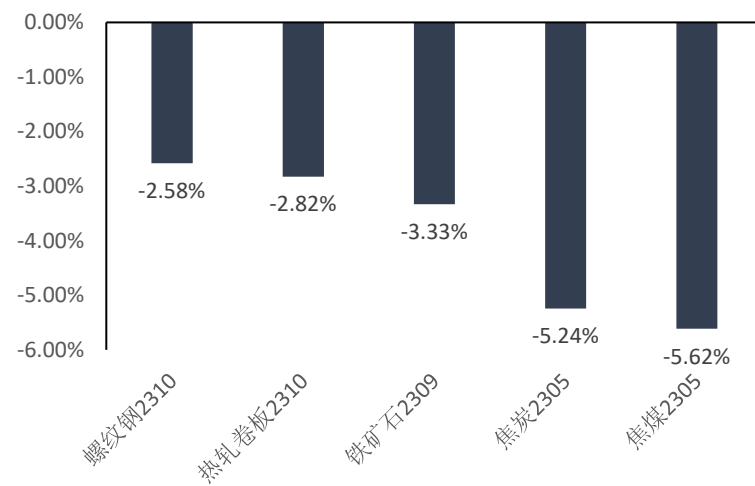
- **钢材：**本周钢材产需均放缓，环比基本持平。其中螺纹钢产需变动幅度较小，电炉因利润收缩产量下滑；高炉复产积极性受低利润抑制，增速较慢，整体产量基本上持平，考虑到钢厂盈利率进一步下滑，预计后续产量增幅有限。表需略有下滑，从高频数据成交数据来看，需求仍较为疲弱。从终端需求来看，基建旺季托底用钢需求，但是后续继续扩张空间有限；房地产行业资金偏紧问题较为严重，进入4月份，商品房销售也呈现走弱态势，土地成交表现不佳，预计短期对于钢材需求的提振作用有限；国内制造业缓慢修复，需求释放有限。库存方面，去库斜率放缓，社库压力渐显。热卷4月排产较多，预计后续供给仍维持高位，库存转增，出口需求有走弱预期，基本面格局转弱。宏观方面，3月社融和人民币贷款同比增长，M2-M1剪刀差进一步走扩，货币并未有效流入实体经济，经济复苏基础不牢靠。多空交织下预计短期钢材震荡运行，关注实际需求。中期关注2310合约反弹布空的机会。
- **铁矿：**铁矿石和到港处于中等水平，暂时供应端压力不大，后续随着澳巴天气扰动降低，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，反映出短期铁矿石需求仍维持强势，但是钢厂盈利进一步下滑，成材需求疲弱情况下，或无法承接高位铁水，预计后续铁水继续上攀空间有限。库存方面，港口库存延续去库，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，但同时也决定了铁矿石需求锚定成材需求。从政策面来看，除了发改委的价格运行监管外，近期粗钢平控传言较多，从产业链格局来看，粗钢压减可能性亦存，对铁矿石也构成较大的上方压制。多空交织下，预计短期震荡为主。考虑到二季度供需格局逐渐转弱，中期关注2309反弹布空的机会。

风险提示：粗钢压减政策、成材需求继续下滑、铁矿石价格监管措施

- 4月11日。国务院联防联控机制印发预防新型冠状病毒感染公众佩戴口罩指引：乘坐地铁、公交车等公共交通工具时建议佩戴口罩。可不佩戴口罩的常见情形或场景有露天广场、公园等室外场所、人员相对固定的室内工作场所和会议室等、学校师生在校期间。
- 4月12日。国家统计局数据显示，3月份，**全国居民消费价格同比上涨0.7%**。1—3月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.3%。3月份，**全国居民消费价格环比下降0.3%**。
- 4月12日。央行数据显示，3月末，**广义货币（M2）余额281.46万亿元，同比增长12.7%**；人民币贷款增加3.89万亿元，预估为33000亿元，前值为18121亿元。一季度人民币贷款增加10.6万亿元，同比多增2.27万亿元。
- 4月12日。国家能源局印发《2023年能源工作指导意见》，其中提到，全年风电、光伏装机增加1.6亿千瓦左右，单位国内生产总值能耗同比降低2%左右。
- 4月12日。据中金所，中国金融期货交易所与中证商品指数公司合作编制的中国国债期货收益指数系列正式发布。该指数系列填补了我国国债期货指数的空白，是国内首批可产品化的国债期货收益指数。
- 4月13日。美联储3月会议纪要显示，银行业危机和高企的通胀分别促使鹰鸽派达成一致，选择加息25个基点；美联储经济学家开始预计今年晚些时候美国经济将出现温和衰退
- 4月13日。国务院新闻办召开新闻发布会，海关总署相关负责人介绍，一季度我国外贸进出口同比增长4.8%，外贸进出口开局平稳，逐月向好。以美元计价，中国3月出口同比增长14.8%，前值下降1.3%；3月进口同比下降1.4%，前值增长4.2%；3月贸易顺差881.9亿美元。以人民币计价，中国3月份进口同比增长6.1%，3月份出口同比增长23.4%，3月贸易顺差6010.1亿元。
- 4月14日。据中期协消息，中国期货业协会正在研究将期货从业人员资格考试调整为非准入型的专业能力水平评价测试。

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

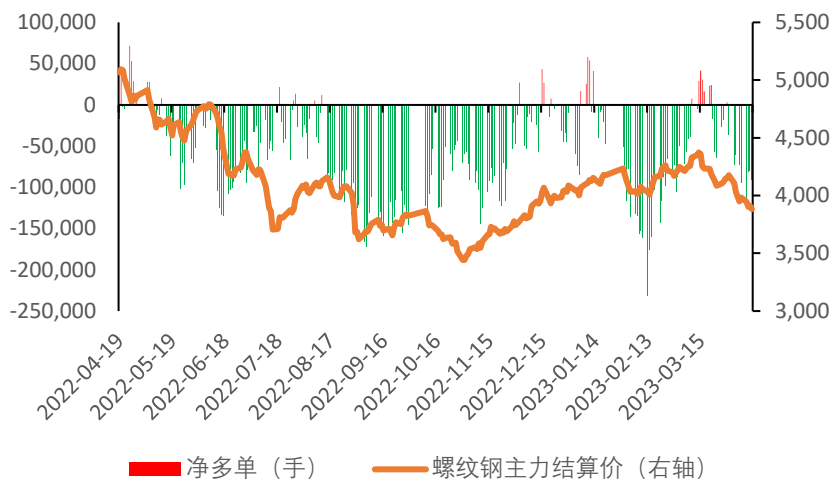


焦煤

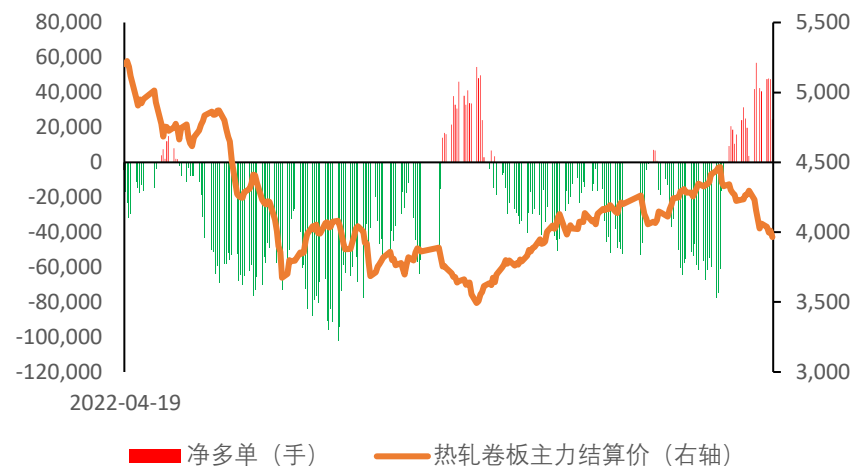


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

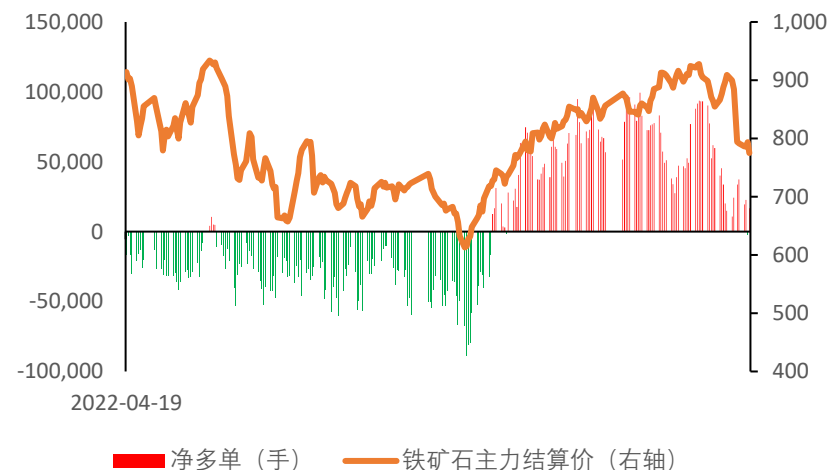


热轧卷板持仓与价格对比

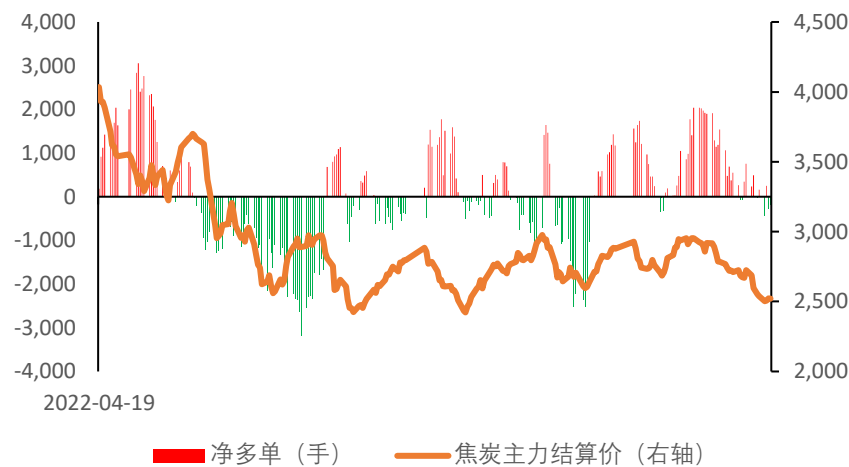


- 螺纹钢、焦炭、焦煤前二十持仓净空；
- 铁矿石、热卷前二十持仓为净多。

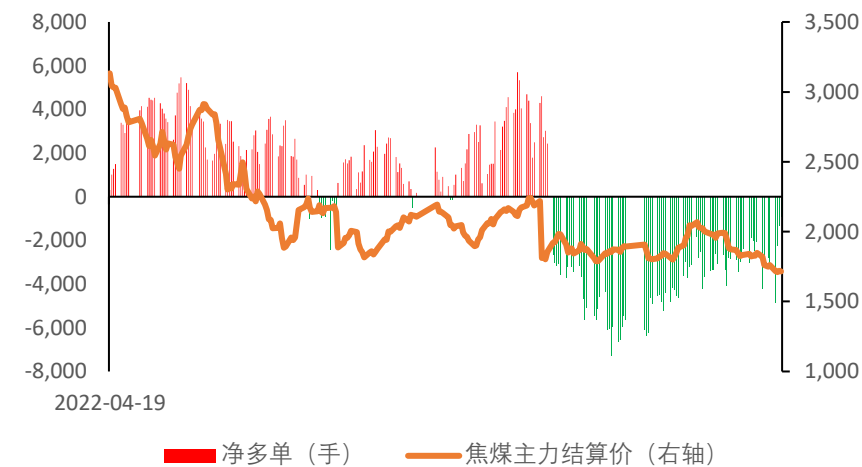
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

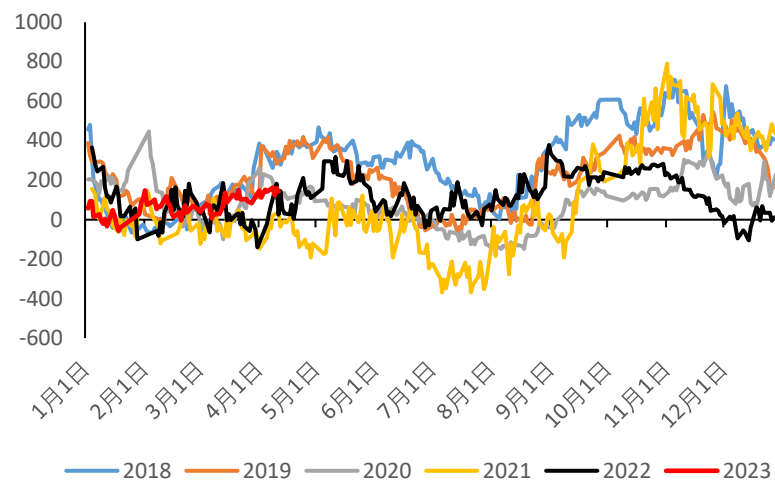


焦煤持仓与价格对比

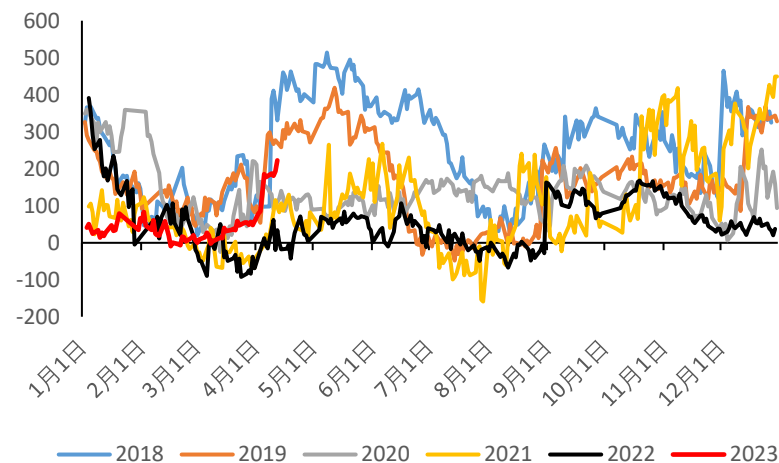


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



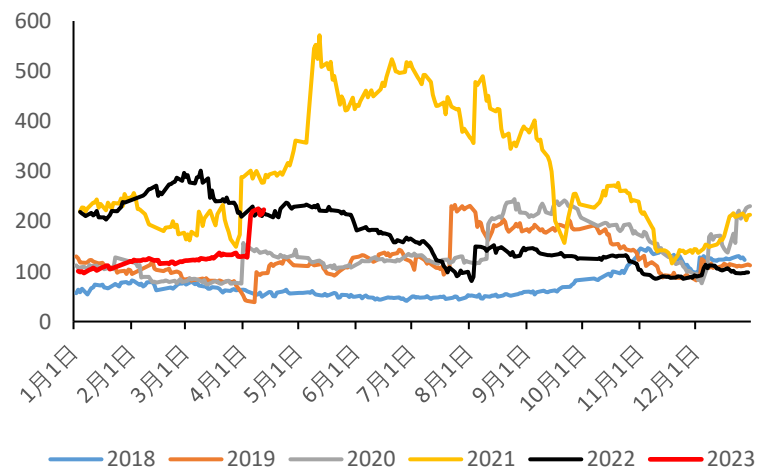
热轧卷板基差



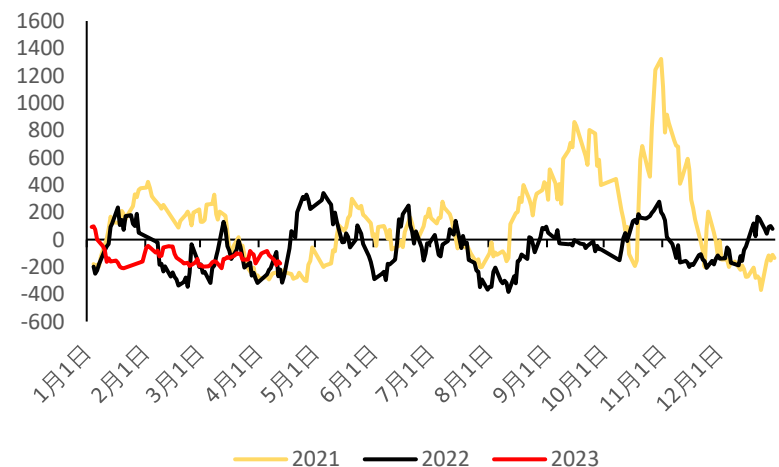
➤ 铁矿石、焦煤、热卷及螺纹钢均贴水现货；焦炭升水现货。

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。

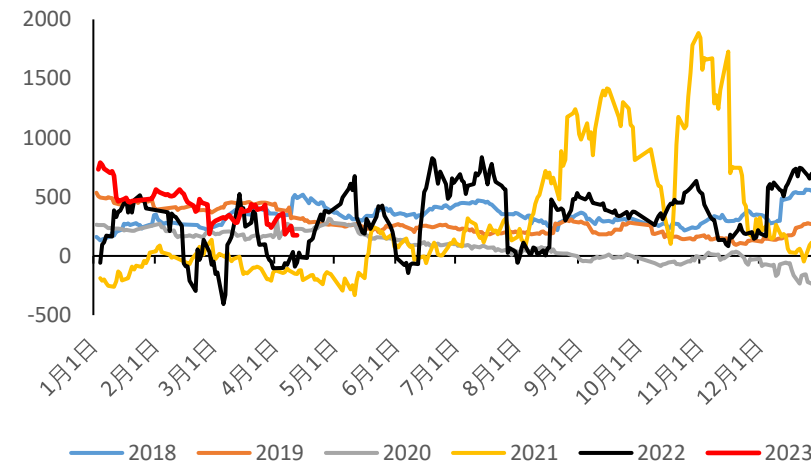
铁矿石基差



焦炭基差

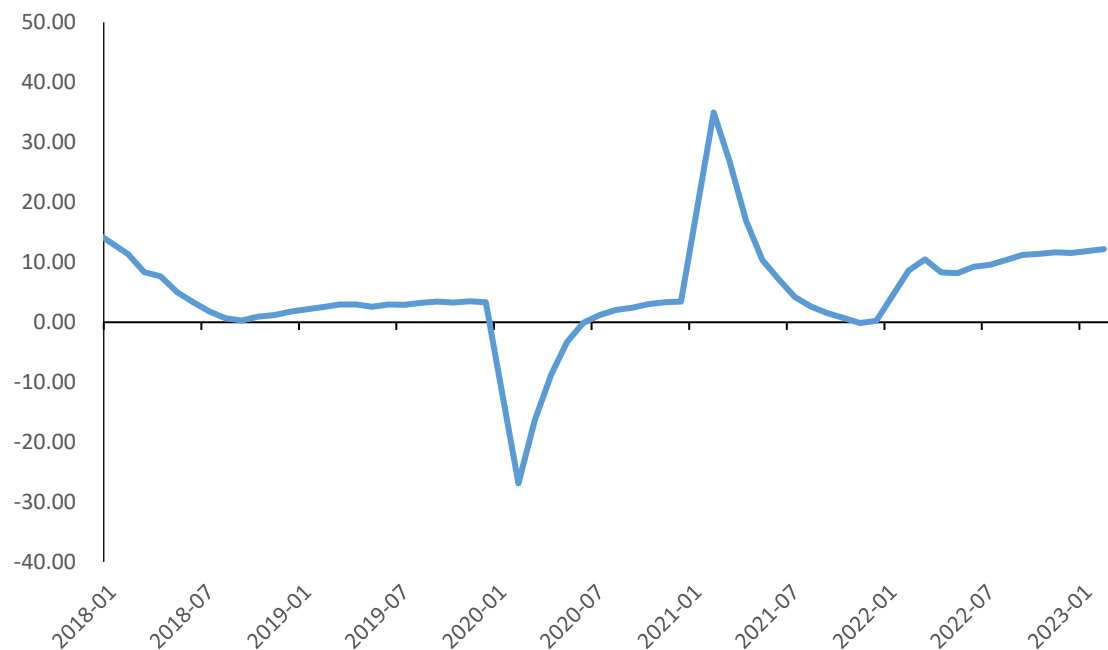


焦煤基差

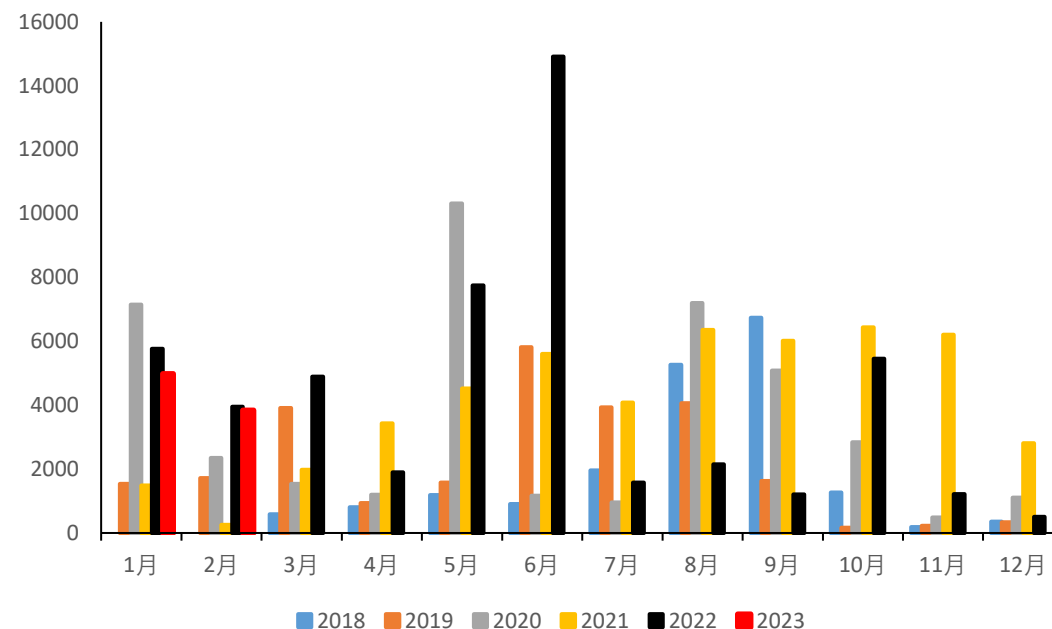


- 1-2月基建设施建设投资同比增速12.18%，延续高速增长状态。
- 一季度，新增专项债发行1.36万亿元，约占全年限额的35.7%，专项债对于基建项目的资金支持仍较好，基建项目对钢材需求托底作用明显。

基础设施建设投资:累计同比: %

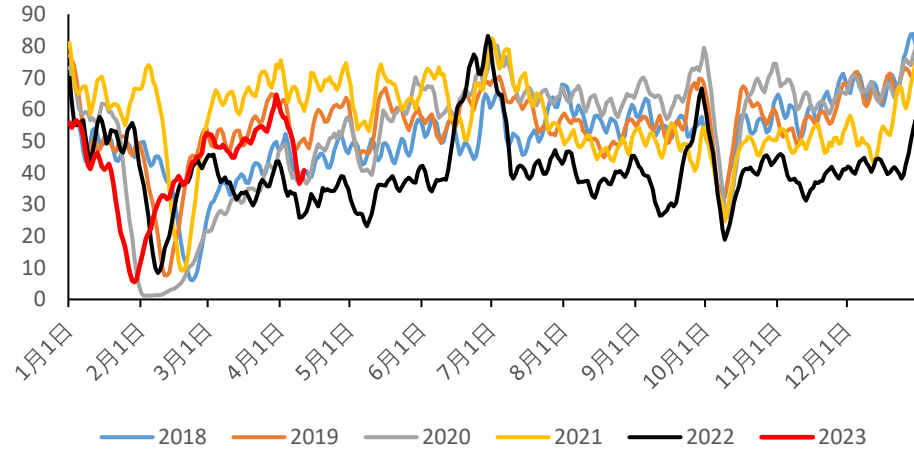


地方政府债券发行额: 专项债券: 当月值: 亿元

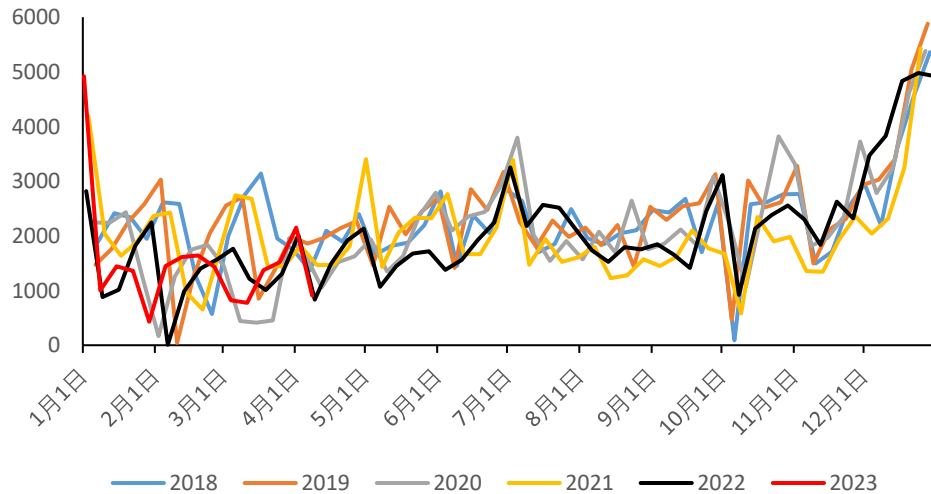


房地产：近期商品房成交下滑

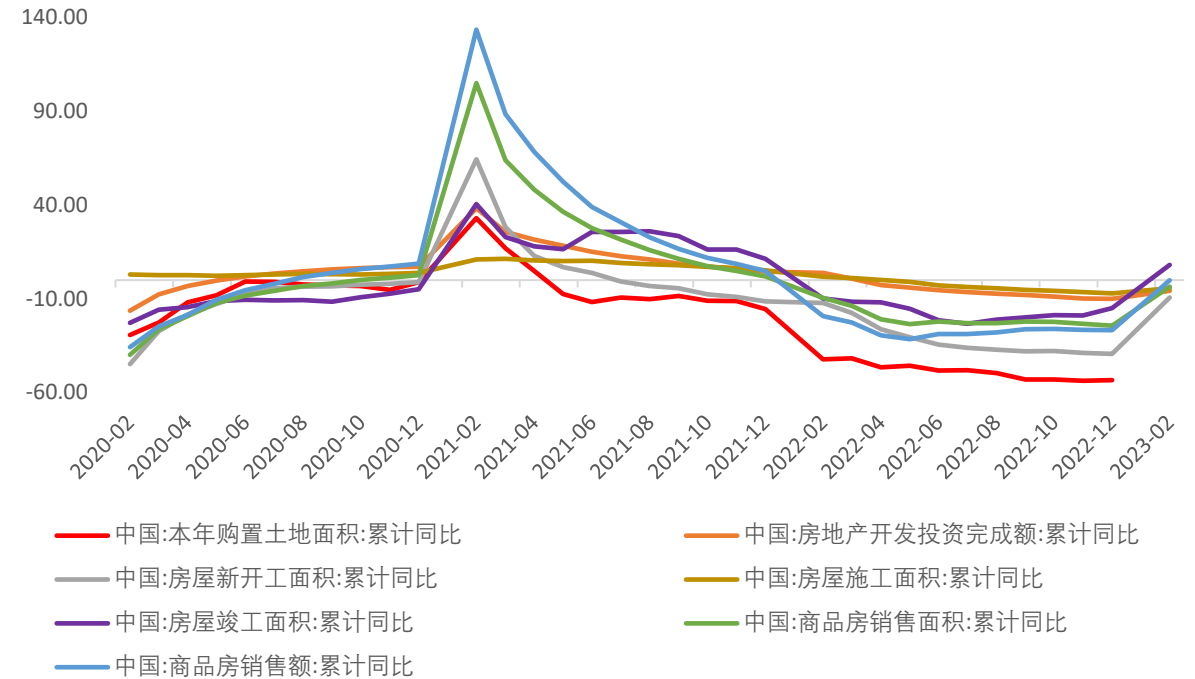
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



房地产各项指标



- 3月份社融和人民币贷款同比增长，特别是居民中长期贷款大增，反映出3月份商品房销售回暖状况较好，一定程度上提振地产信心，但3月份销售好转包含一部分疫情期间挤压的需求，进入4月份，高频数据显示，商品房成交力度逐渐下滑，后续能否持续改善仍需关注。
- 此外，土拍也出现了好转迹象，土地成交面积仍不见起色，房企仍面临资金偏紧问题，制约拿地和新开工。

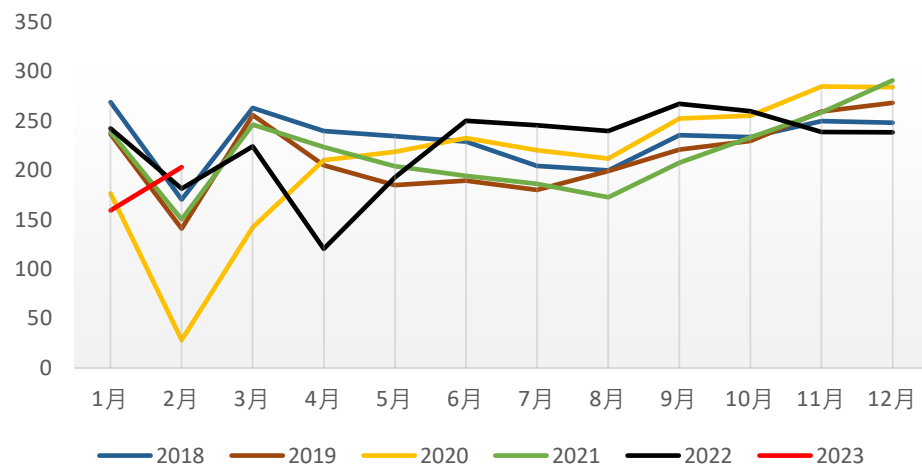


制造业

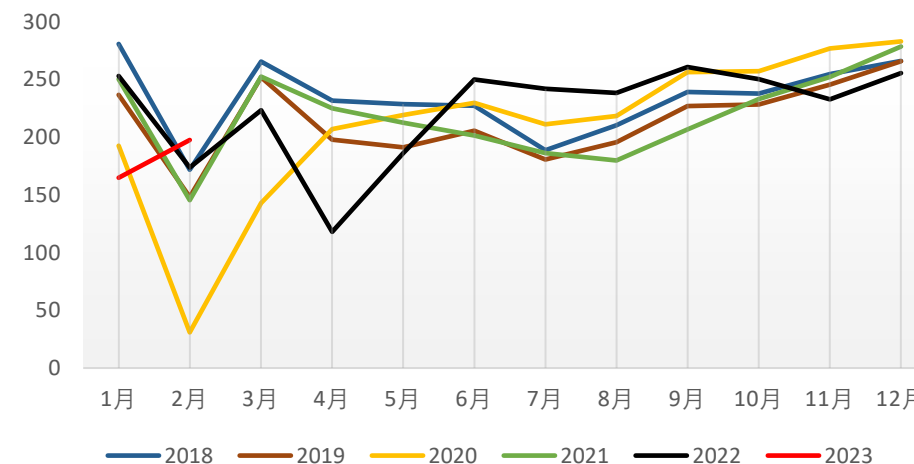


冠通期货
Guantong Futures

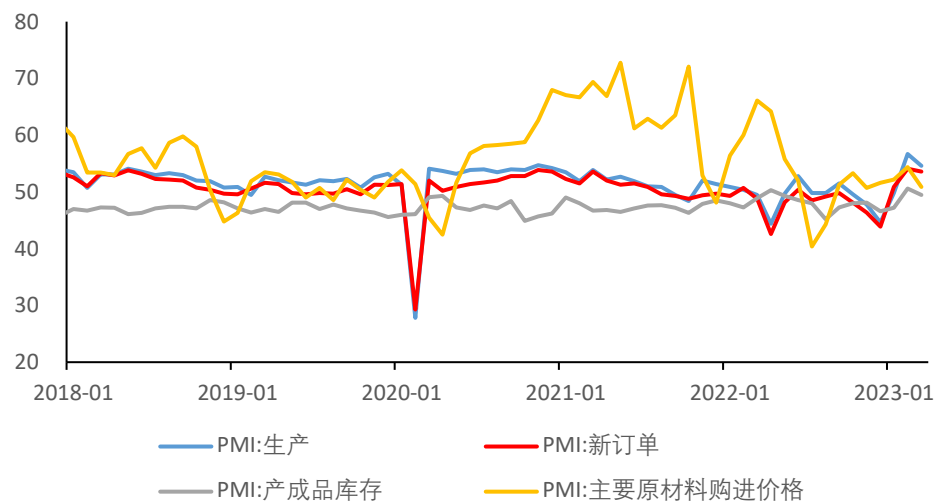
汽车产量 (万辆)



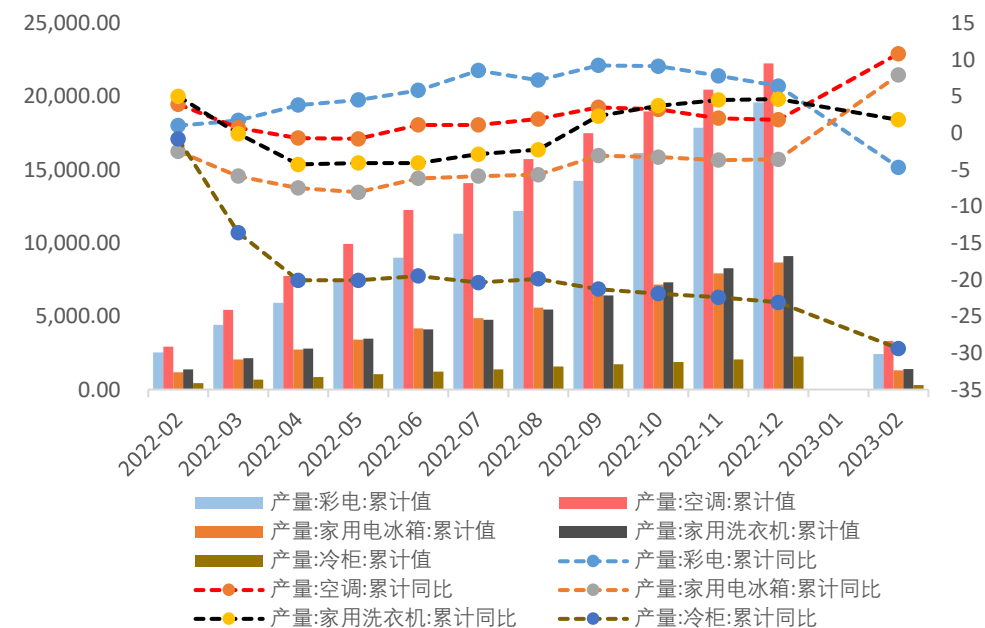
汽车销量 (万辆)



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)

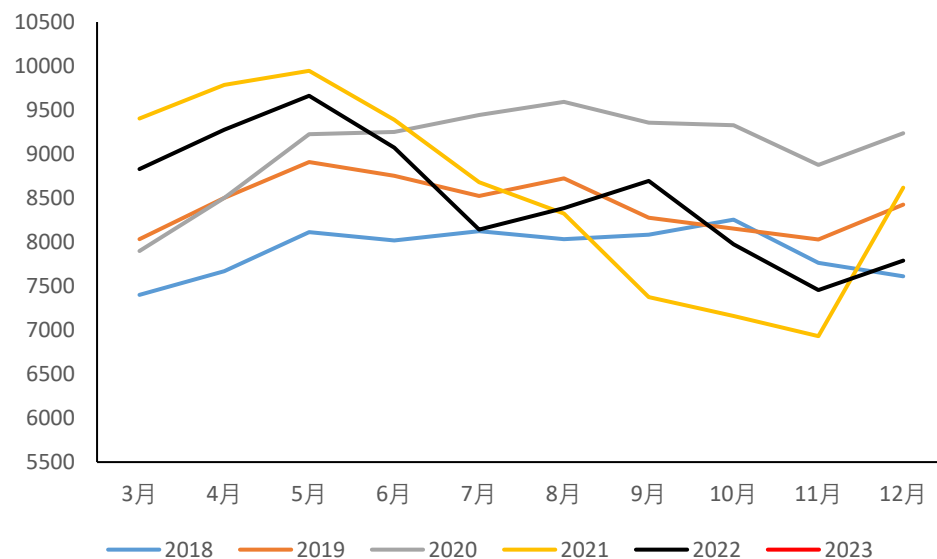


国家统计局数据显示

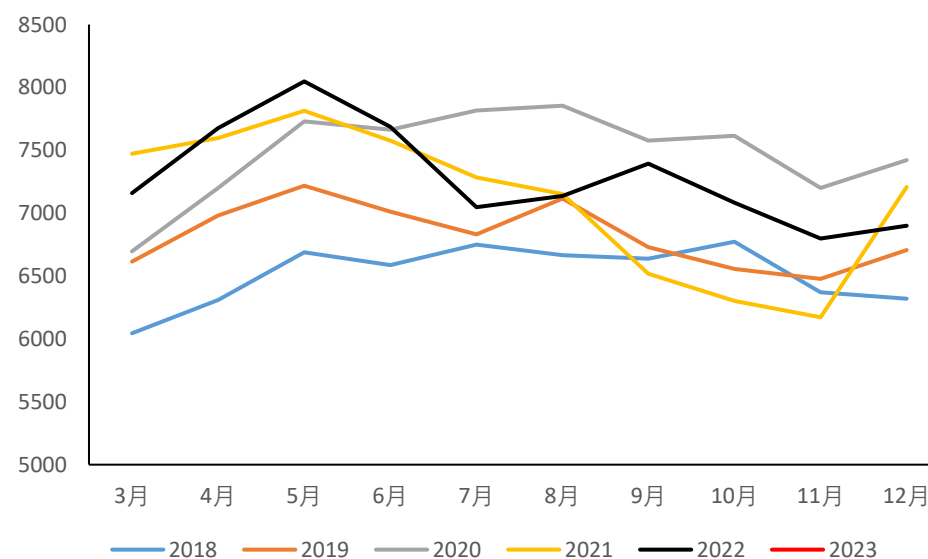
- 1-2月粗钢产量为16870万吨，**累计同比+5.6%**。
- 1-2月生铁产量为14426万吨，**累计同比+7.3%**。

根据中钢协数据，4月上旬，重点粗钢钢企日均产量232.2万吨，环比增2.71%，创今年以来新高。

粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



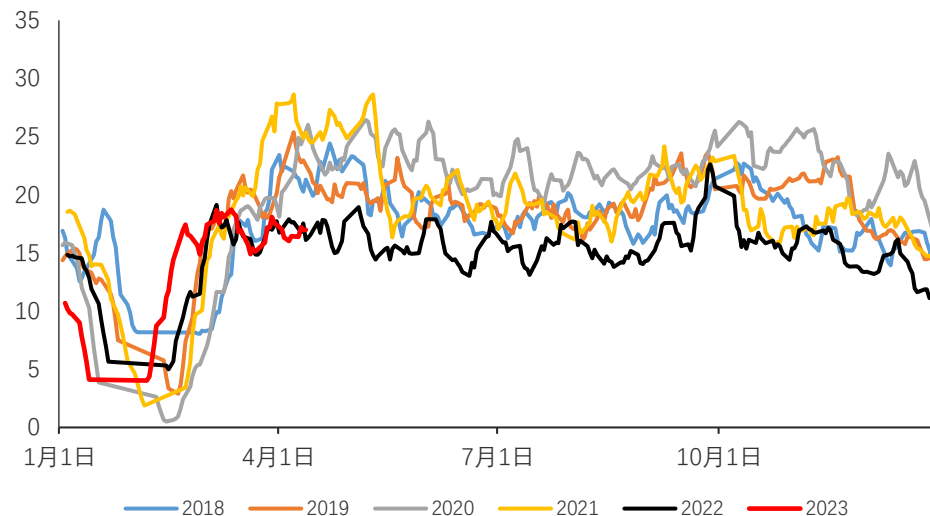


本周建材成交平平

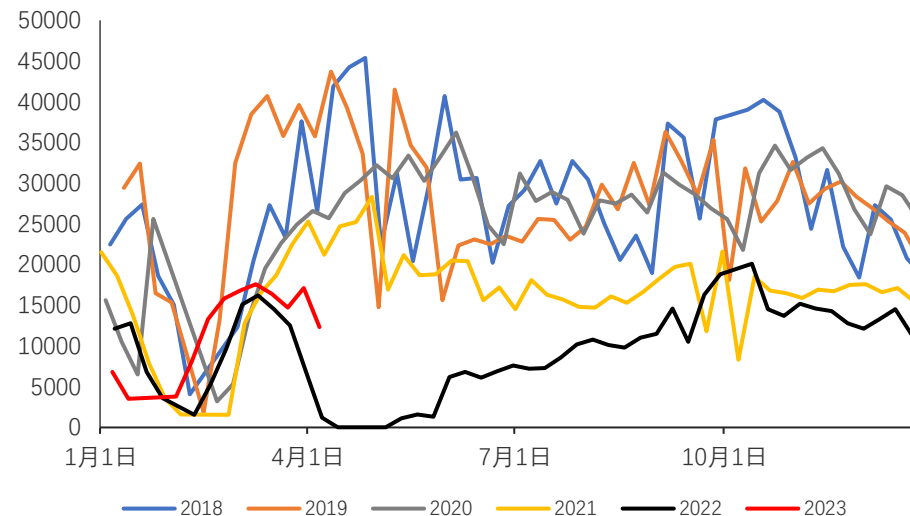


冠通期货
Guantong Futures

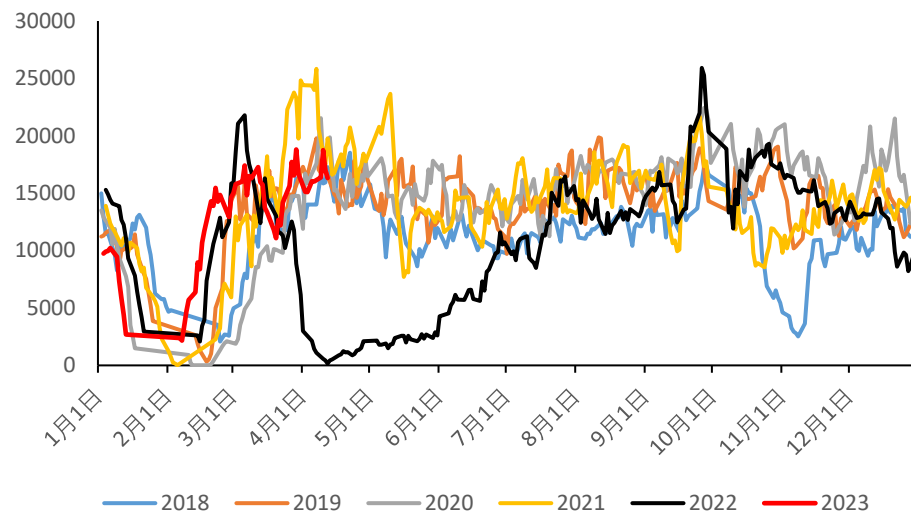
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



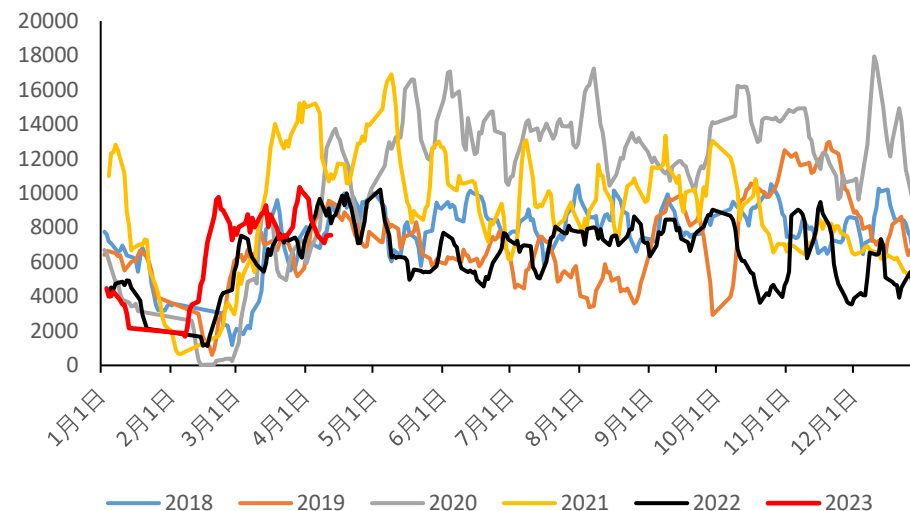
上海终端线螺采购量：吨



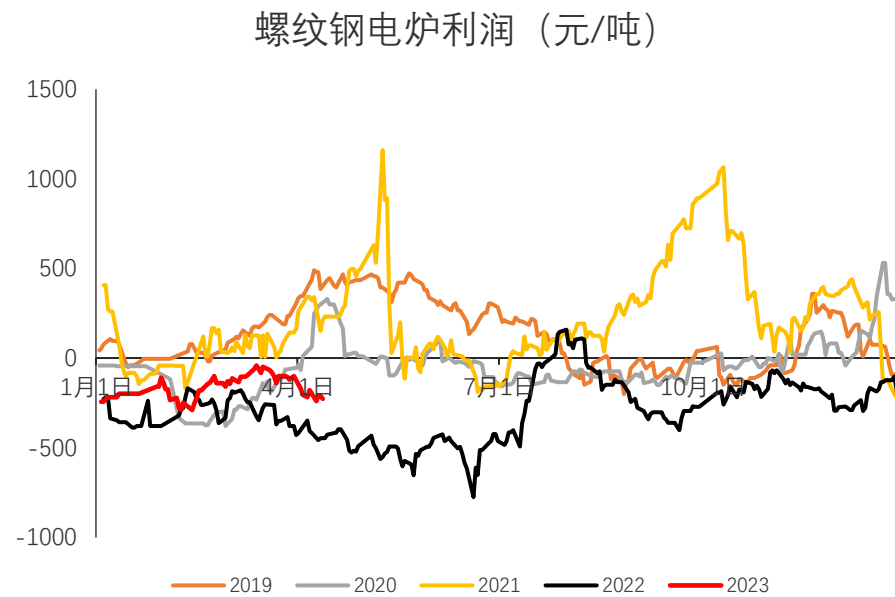
上海建筑钢材成交：吨（M5）



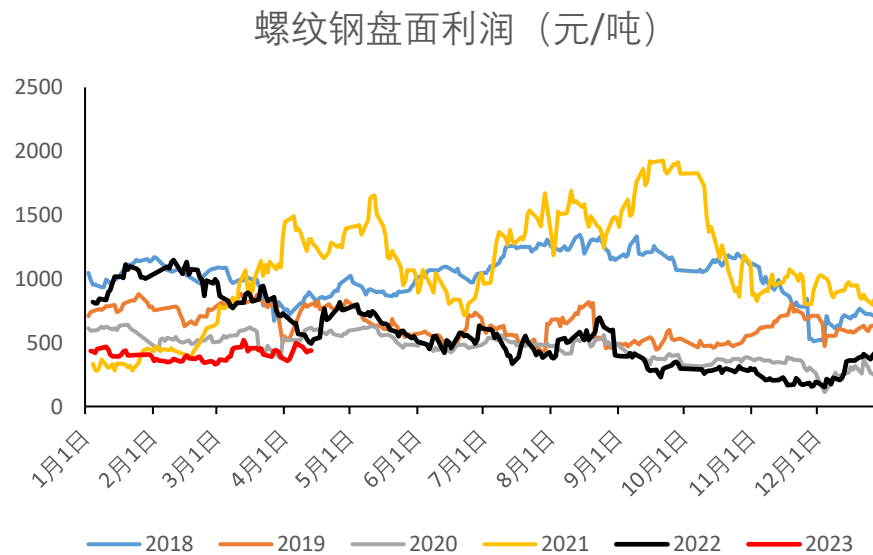
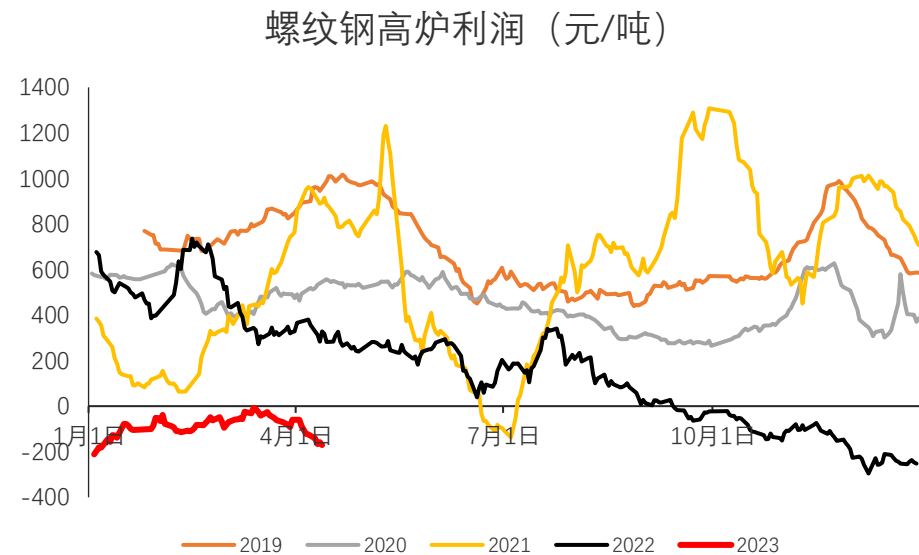
北京建筑钢材成交：吨（M5）



吨钢利润收缩

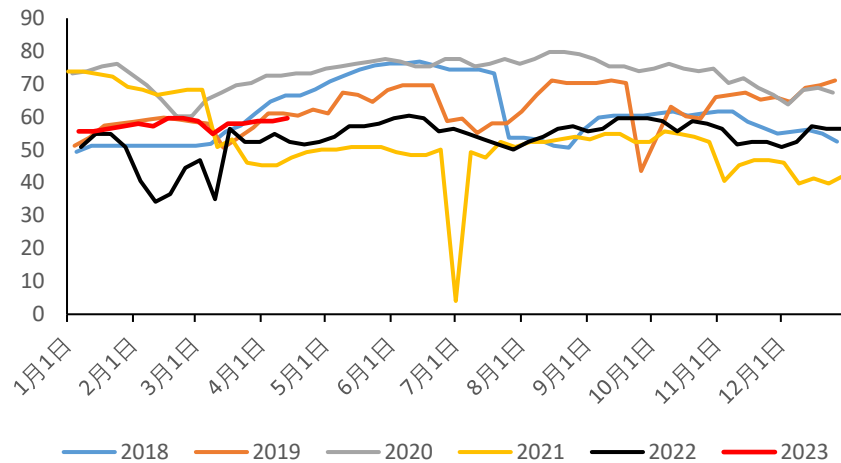


高炉和电炉利润均收缩。
截止4月13日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-170.52元/吨-227.46元/吨，周环比分别下降46.46元/吨和48.7元/吨。

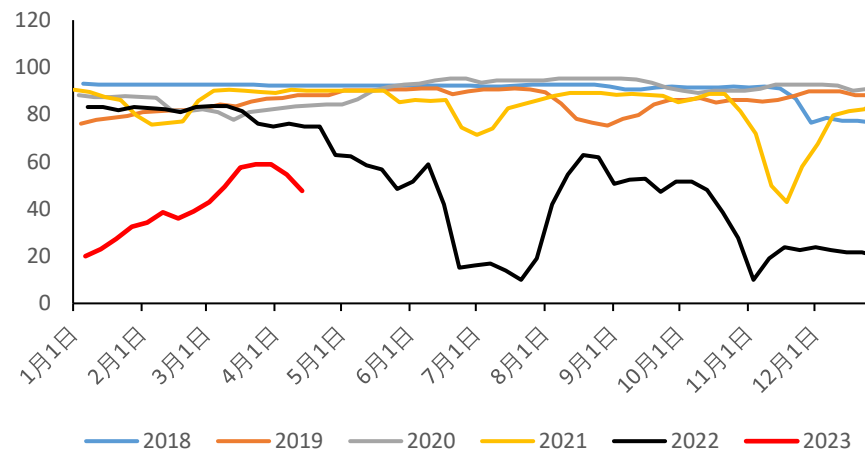


日均铁水产量进一步回升

唐山高炉产能利用率 (%)

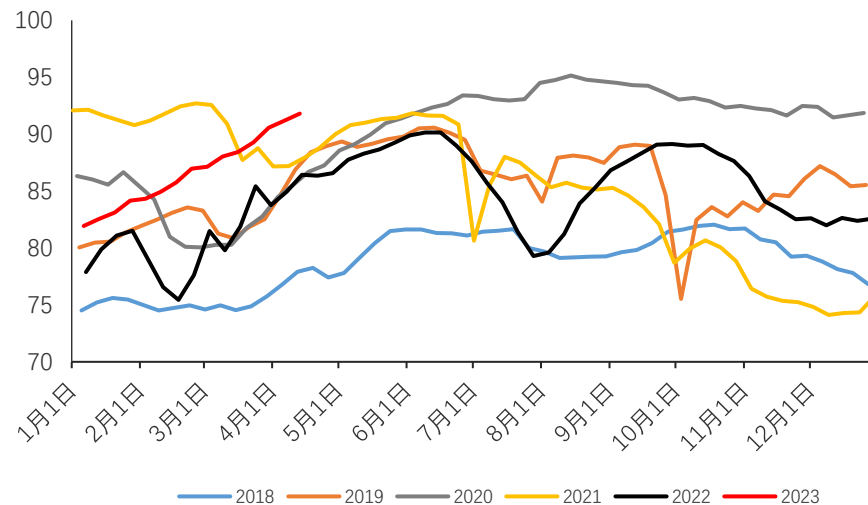


247家钢铁企业：盈利率：%

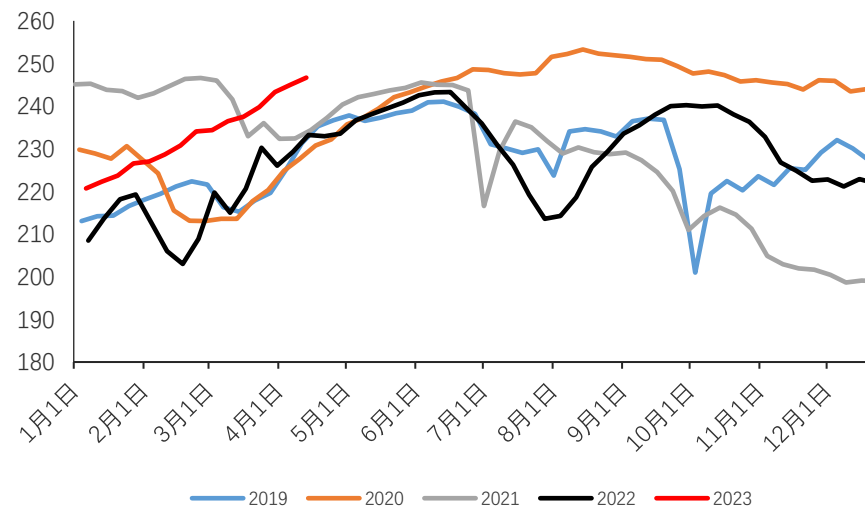


- 截止4月14日，247家钢厂高炉开工率84.74%，环比上周上涨0.44个百分点；产能利用率环比上涨0.6个百分点至91.8%。钢厂盈利率47.62%，环比下降6.93个百分点。

Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



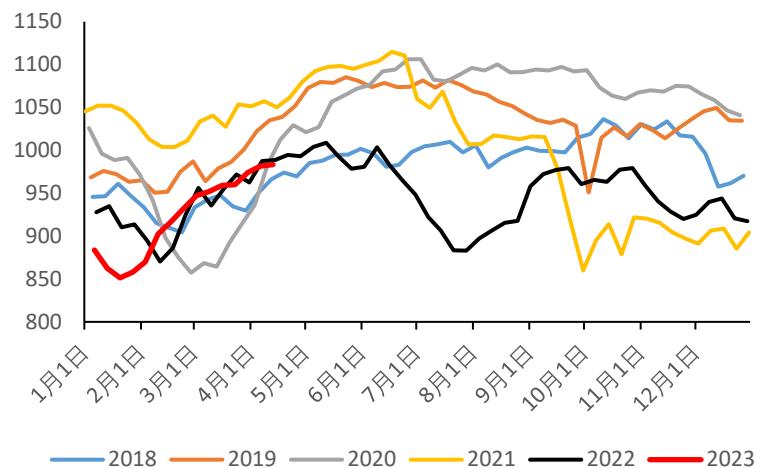
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



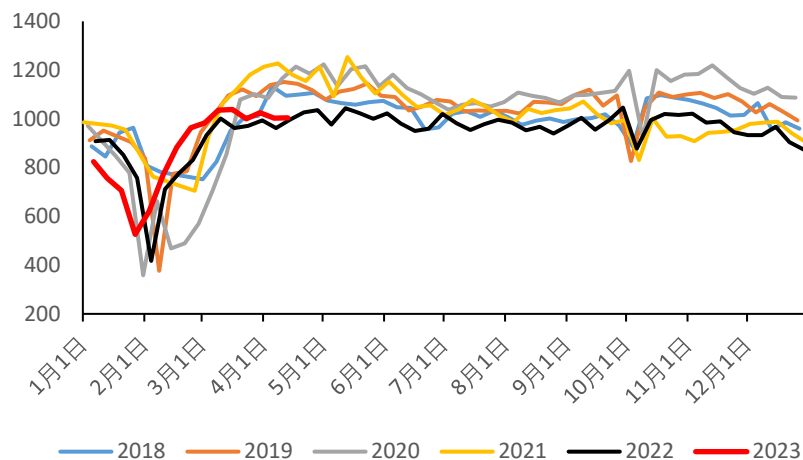
- 日均铁水产量246.7万吨，环比+1.67万吨，延续回升态势。目前铁水产量处于历年同期绝对高位，钢厂盈利率延续向下，日均铁水产量后续攀升空间有限。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



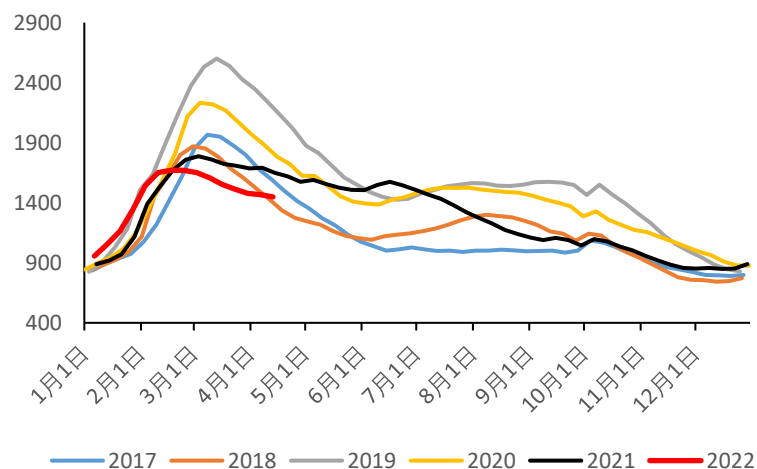
五大钢材表观消费量 (万吨)



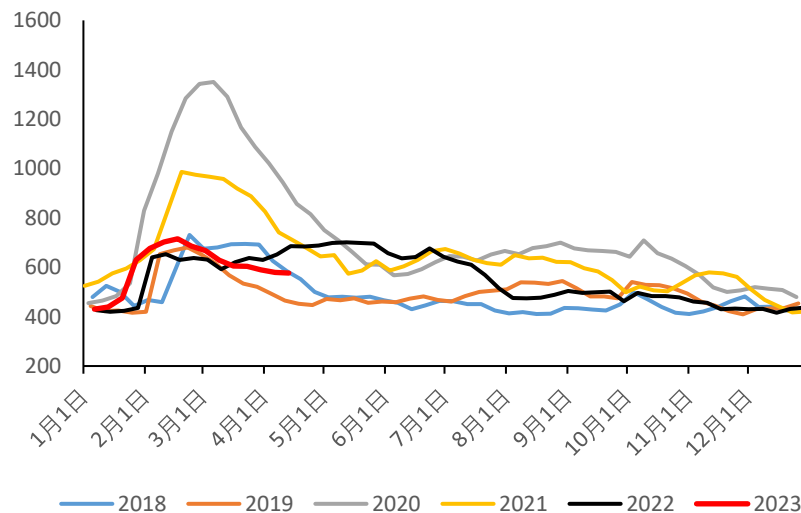
- 产量983.17万吨, +1.77万吨, 同比-0.56% ;
- 厂库557.16万吨, -2.11万吨;
- 社库1448.53万吨, -18.65万吨;
- 总库存2025.67万吨, -20.76万吨;
- 表观消费量为1003.9万吨, +1.87万吨, 同比+0.84%。

钢材供需微增, 库存去化放缓。

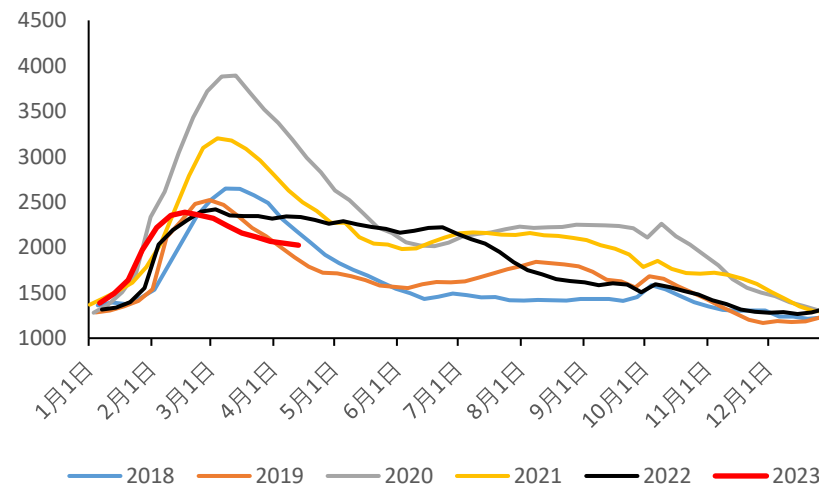
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

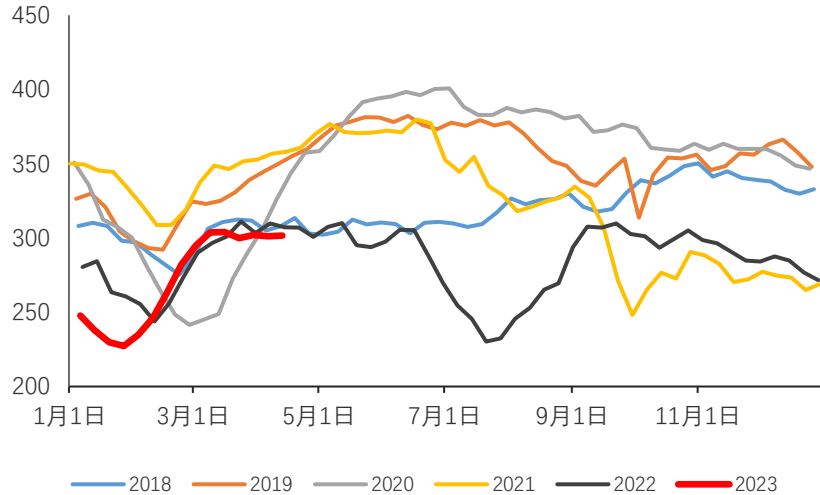


五大钢材总库存 (万吨)

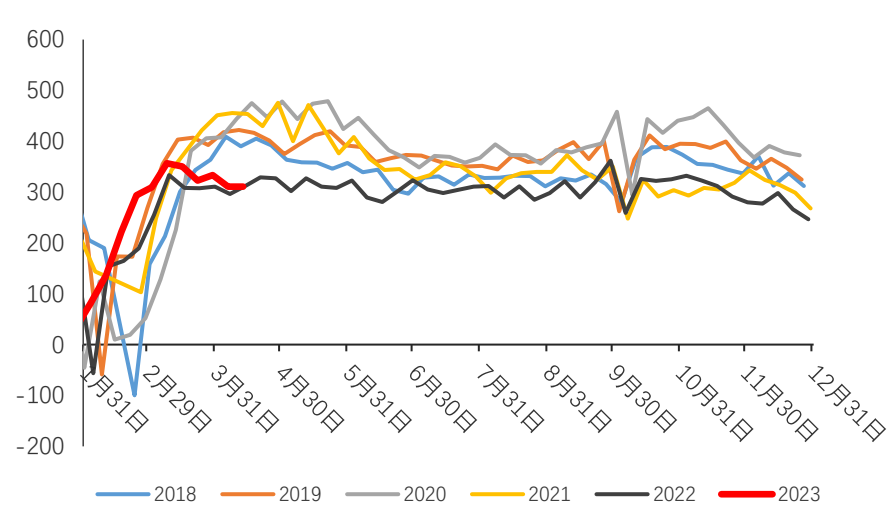


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

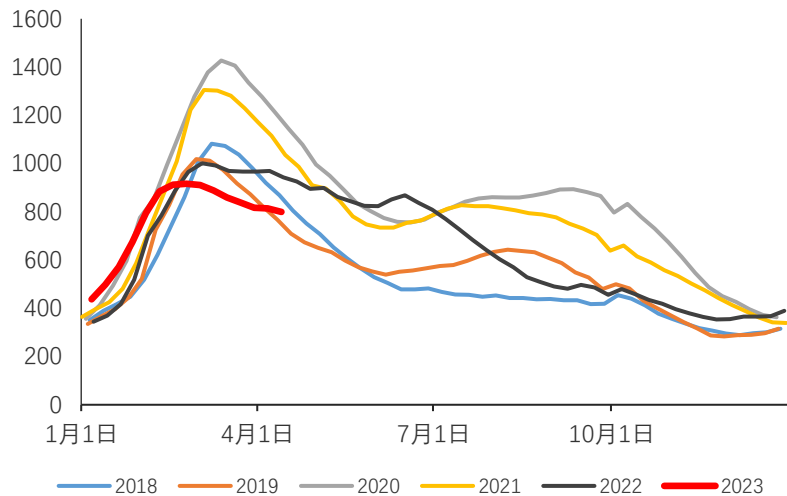


螺纹钢表观消费 (万吨)

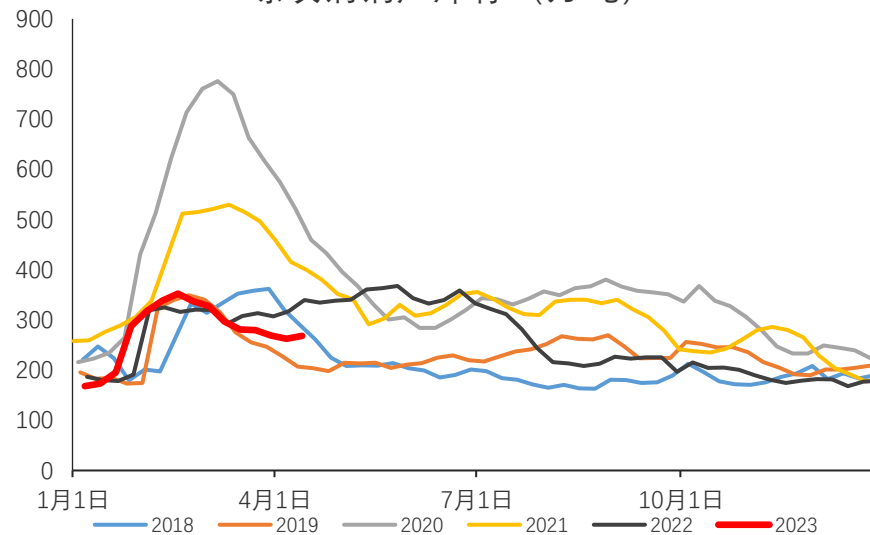


- 产量301.64万吨, +0.41万吨, 同比-1.84;
- 厂库268.41万吨, +5.64万吨;
- 社库799.13万吨, -14.68万吨;
- 总库存为1067.54万吨, -9.04万吨;
- 表观消费量为310.68万吨, -0.22万吨, 同比-0.35%。
- 螺纹钢供需变动不大, 库存去化略有放缓。

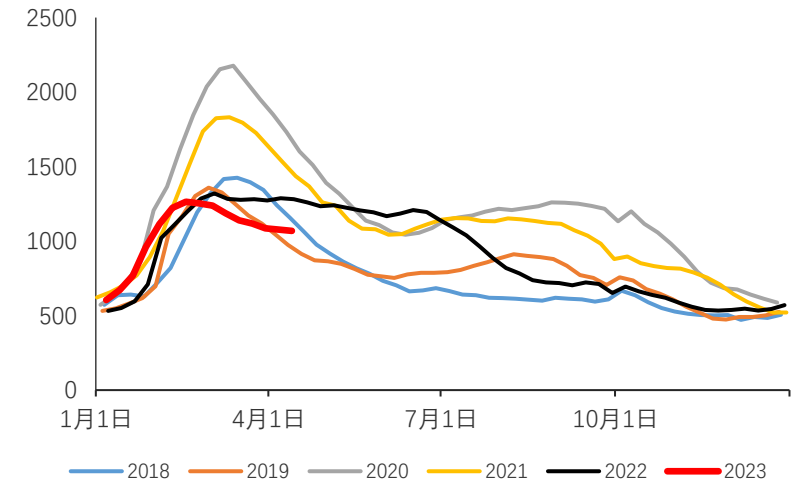
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

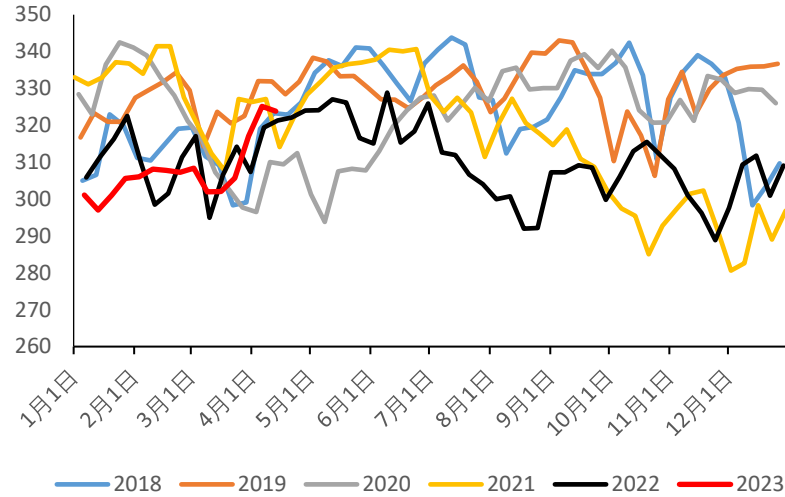


螺纹钢总库存 (万吨)

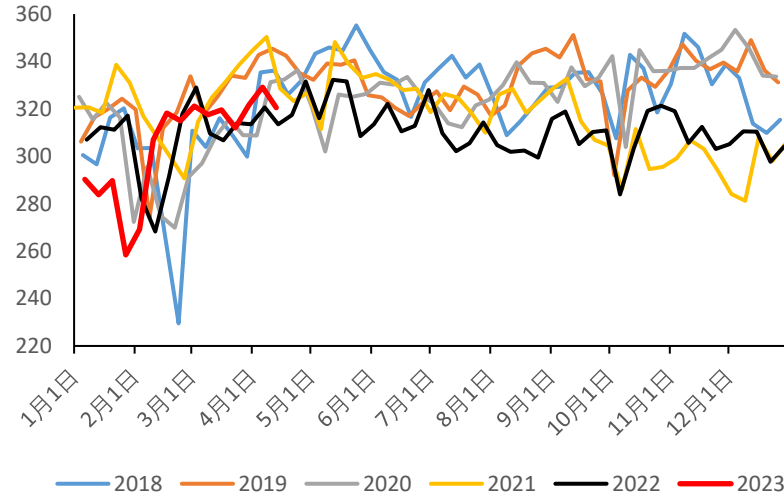


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



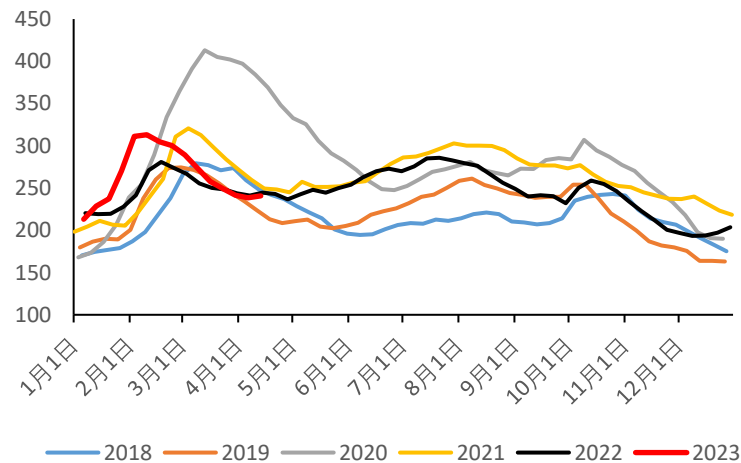
热轧卷板表观消费 (万吨)



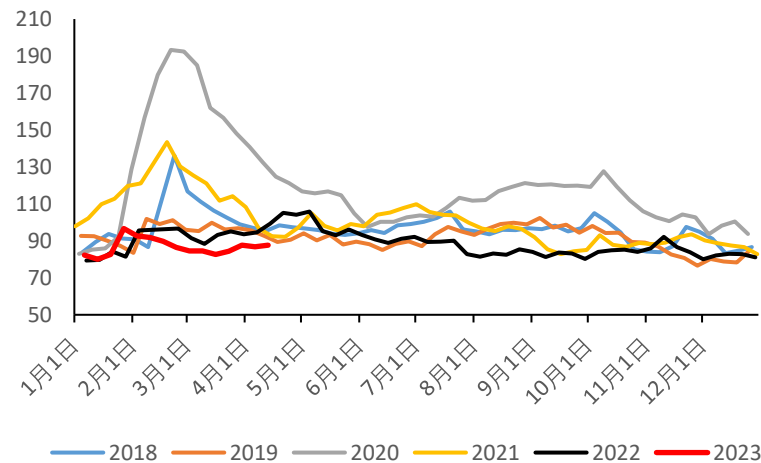
- 产量323.84万吨, -1.27万吨, 同比+0.8%;
- 厂库87.73万吨, +0.87万吨;
- 社库240.74万吨, +2.43万吨;
- 总库存为328.5万吨, +3.3万吨;
- 表观消费量为320.5万吨, -8.6万吨, 同比+2.24%。

热卷供强需弱, 库存由降转增, 生产环节上, 社会库存压力更大。

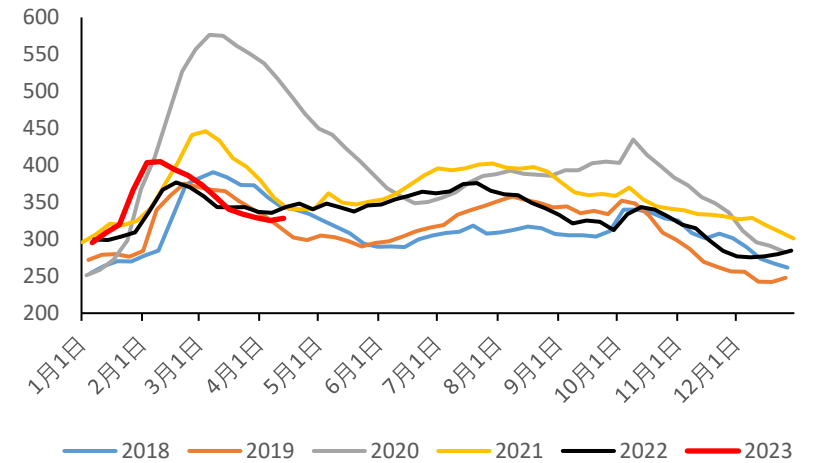
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

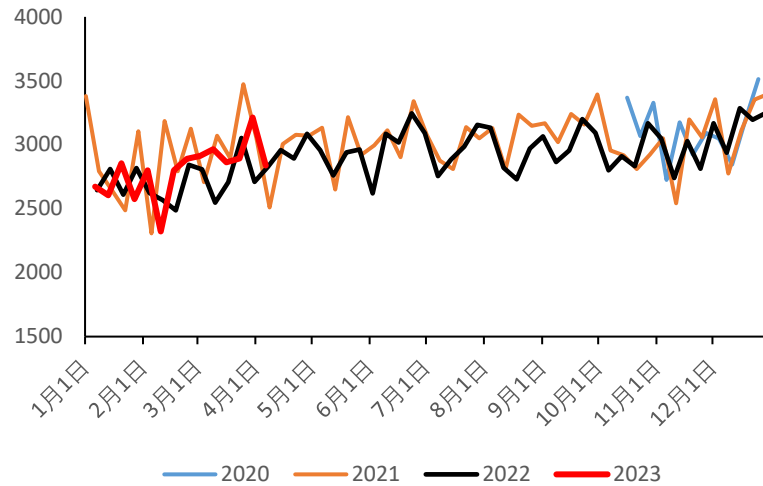


热轧卷板总库存 (万吨)

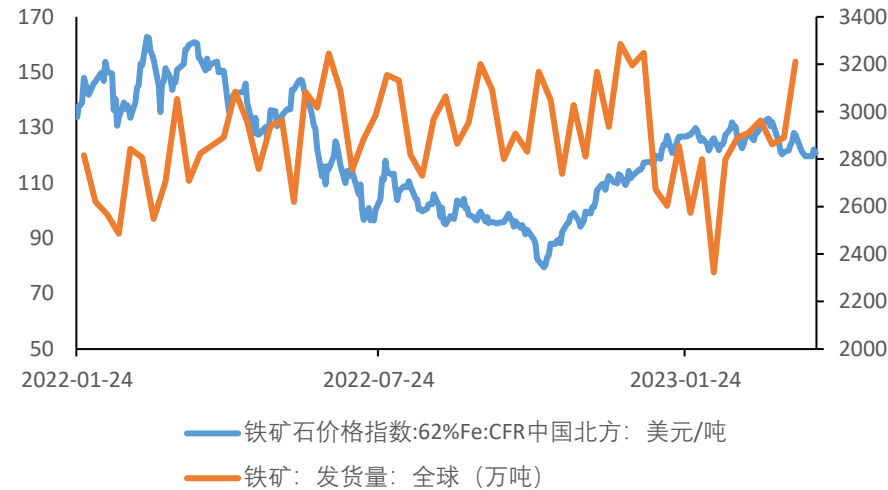


原料：到港环比微增

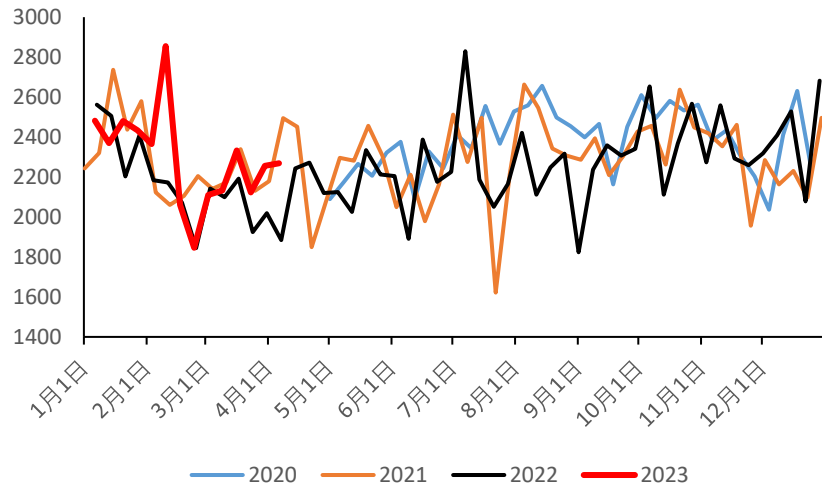
全球铁矿发货量（万吨）



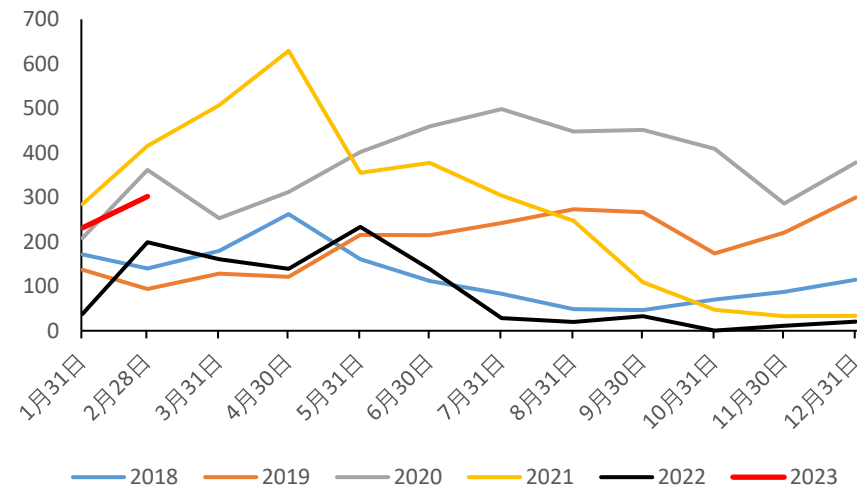
发货量和价格的关系



45港到港量



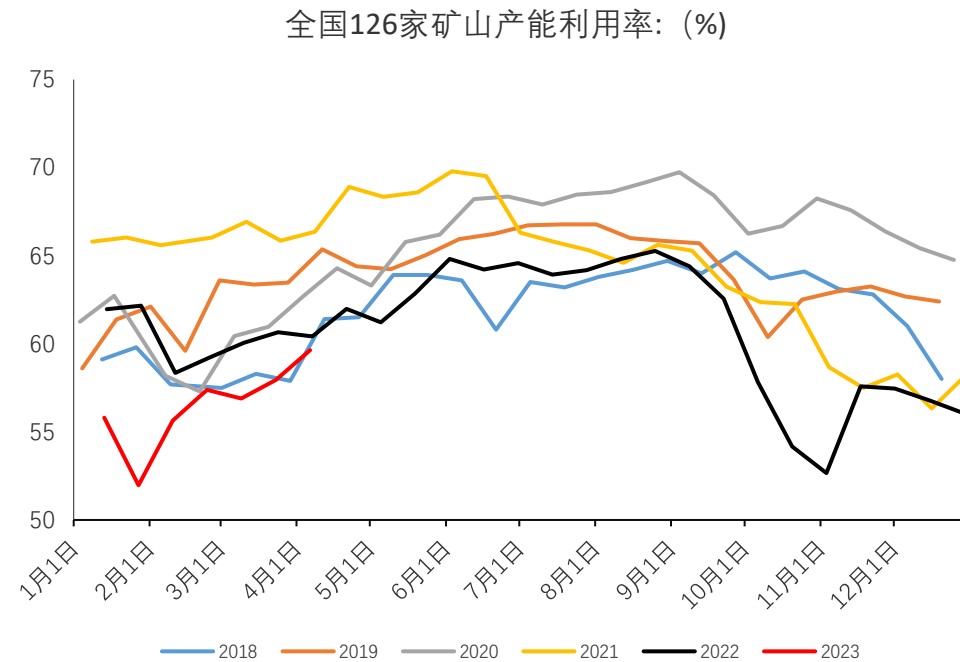
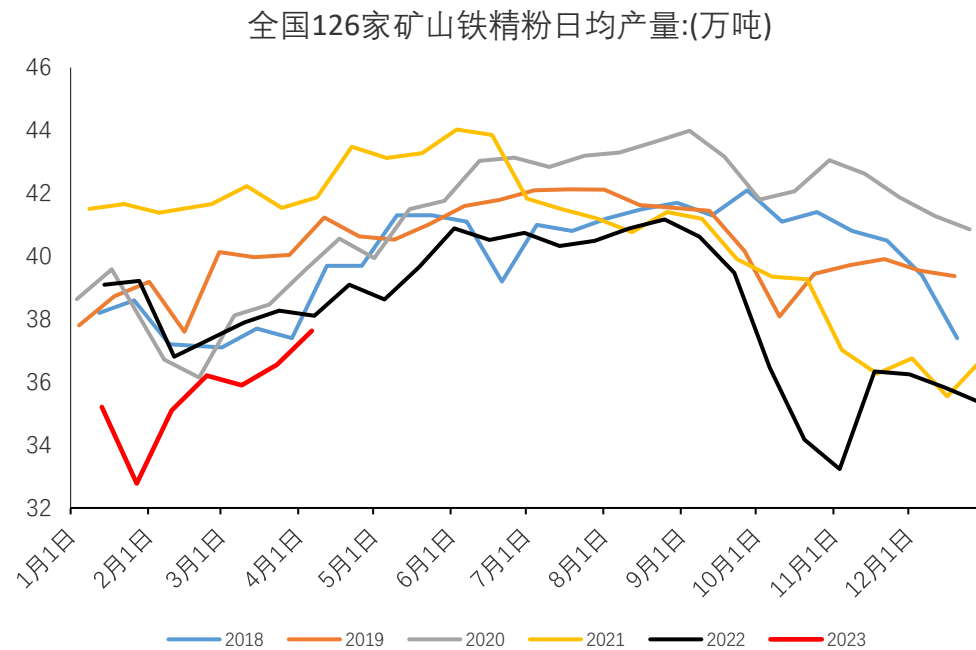
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 截止4月10日，全球铁矿石发货量为2837.2万吨，环比-374.4万吨。铁矿石45港到港量2269.4万吨，环比+12.7万吨。本期铁矿石发运回落明显，主要系澳巴发运回落导致，45港到港处于中等水平。
- 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。

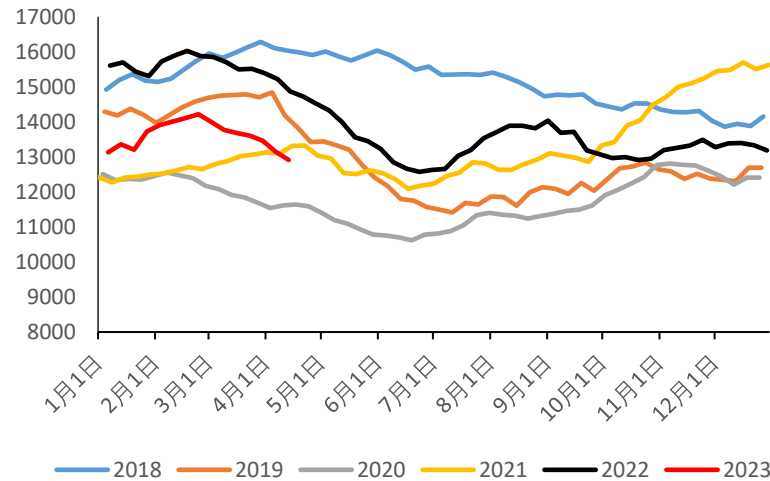
原料：国产矿产量回升

- 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。

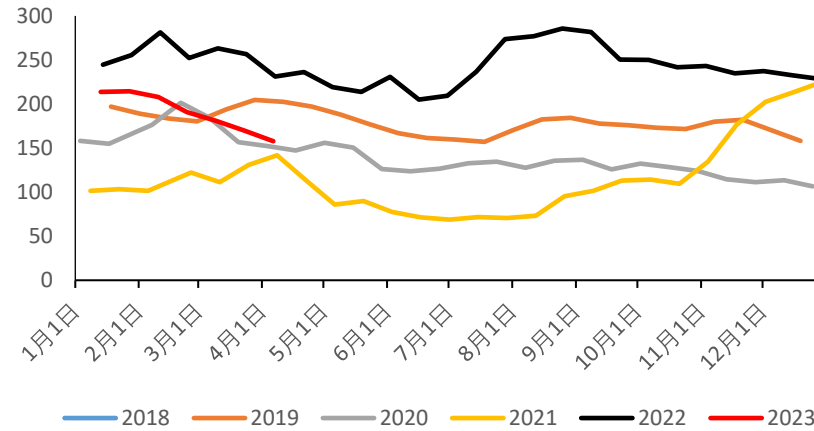


原料：港口库存延续去库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

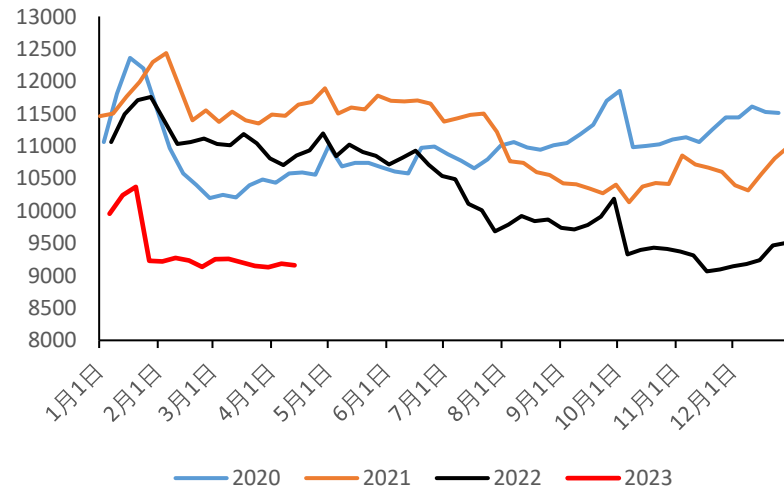


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

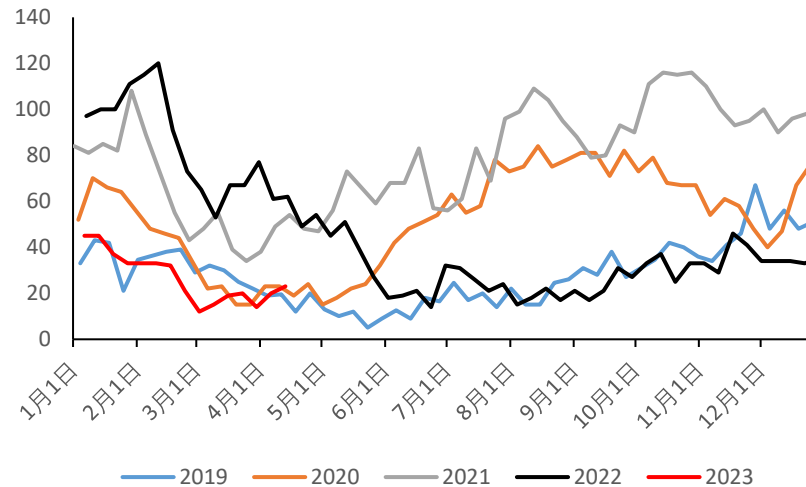


- 截止4月14日，45港口铁矿石库存为12911.51万吨，环比-241.47万吨。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9162.75万吨，环比-20.4万吨，钢厂库存仍低位运行。
- 126家矿山铁精粉库存环比延续去库，库存处于中等水平。

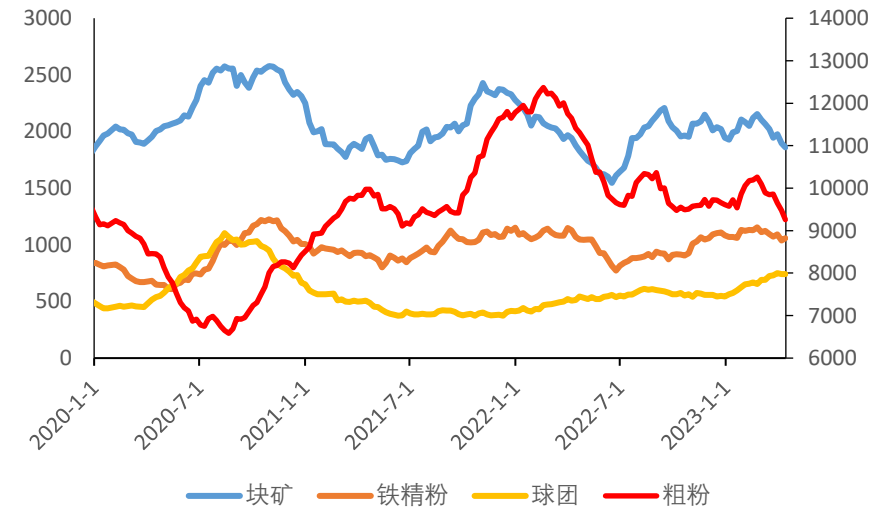
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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