

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年4月21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

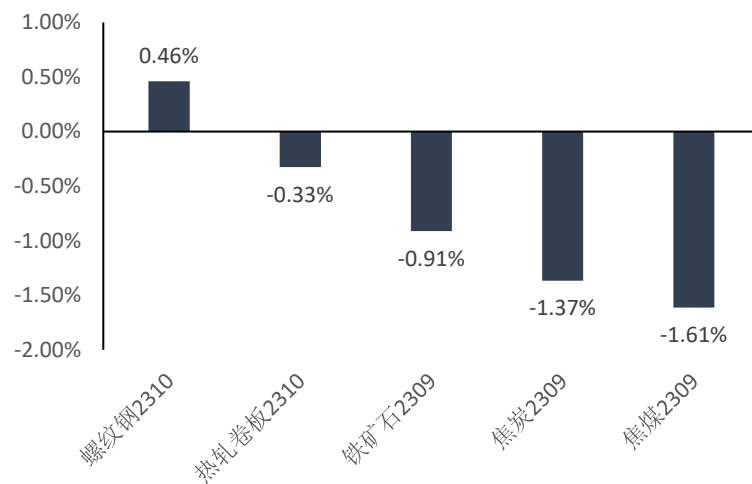
- **钢材：**本周钢材产降需平，社库去化加快。其中螺纹钢产降需增，钢厂主动减产，电炉和高炉产量均下滑，供给端压力有所减弱，目前电炉亏损较为严重，开工率持平，生产饱和度下降；高炉开工率和产能利用率下降幅度较小，暂时不认为会形成较大幅度的减产。需求端，螺纹钢表现虽环比回升，但仍处于历年同期低位，高频成交数据表现稳定性较差，实际需求仍显疲态。终端来看，基建投资增速和制造业投资增速增速，基建托底，制造业缓慢恢复；但是房地产行业投资积极性不高，新开工累计同比下滑明显，房企资金偏紧抑制拿地和开工，销售端暂对房企拿地和新开工的正向推动作用有限，房地产行业正向循环机制还不够流畅，仍需一段时间修复，房地产行业用钢需求改善有限。库存方面，贸易商出货为主，库存去化斜率不及往年同期。成本端，粗钢平控落地概率较大，铁水见顶，原料端压力加大，成本支撑力度减弱。总体上螺纹钢基本面改善有限，预计短期承压震荡，负反馈逻辑或带动价格重心下移，下周迎来五一假期，节前补库或带动成材弱反弹。考虑房地产行业弱复苏状态，转入旺季后需求有走弱预期，后续关注2310反弹做空的机会。热卷供需双降，但是供给相对需求强势，实际需求疲弱，出口接单转弱，后续需求仍有走弱预期，预计短期承压趋弱运行，关注2310反弹做空的机会。
- **铁矿：**短期铁矿石供给端压力不大，澳洲天气扰动不改中长期供给趋于宽松态势。日均铁水产量触顶回落，钢厂盈利率延续回落，近期钢厂检修消息较多，钢厂开工率和产能利用率环比下滑，成材产量转降，预计后续铁水继续上行的空间和概率均不大，钢厂主动减产态势下，后续需求有走弱预期。库存方面，港口库存由降转增。整体上，铁矿石基本面格局开始出现转弱之势，前期的支撑因素开始松动。此外，发改委紧盯铁矿石价格运行，并认为后期铁矿石市场供需趋于宽松，加上粗钢压减预期的强化，铁矿石上方压制较大，预计短期铁矿石仍偏弱运行，关注五一节前补库能否带来一定的提振。考虑到二季度供需格局逐渐转弱，关注2309反弹布空的机会。

风险提示：粗钢压减政策、钢厂大幅减产、铁矿石价格监管措施、五一节前超预期补库

- 4月17日。据财新，**2023年粗钢产量调控政策定调为平控**，即在2022年10.18亿吨基础上不增不减
- 4月17日。国家统计局数据显示，2023年3月份，70个大中城市中商品住宅销售价格上涨城市个数增加，各线城市商品住宅销售价格环比上涨，一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄。
- 4月19日。国家统计局数据显示，初步核算，一季度国内生产总值284997亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，比上年四季度环比增长2.2%。
- 4月19日。国家统计局数据显示，1—3月份，房地产开发企业房屋施工面积764577万平方米，同比下降5.2%。**房屋新开工面积24121万平方米，同比下降19.2%。**
- 4月19日。国家发改委表示，我们将**继续紧盯铁矿石市场动态**，会同有关部门综合采取供给保障、需求调节、市场监管等措施，坚决遏制铁矿石价格的不合理上涨，促进铁矿石市场平稳运行。
- 4月20日。人民银行举行2023年一季度金融统计数据有关情况新闻发布会，会上表示，下一步，人民银行将继续密切关注房地产金融形势变化，**加大保交楼金融支持，加快完善住房租赁金融政策体系，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。**
- 4月20日。国家统计局数据显示，经初步核算，2023年第一季度房地产业GDP绝对额为19611亿元，比上年同期增长1.3%。
- 4月21日。工信部表示，下一步，工信部将**进一步释放潜在消费需求，激发消费市场活力，着力稳住汽车等大宗消费。**
- 4月21日。中国央行召开一季度金融统计数据新闻发布会。会议提到，**稳健的货币政策要精准有力**，稳固对实体经济的持续支持力度，预计2023年信贷投放以及社会融资规模增长将保持平稳。
- 4月21日。**中国4月1年期贷款市场报价利率（LPR）报3.65%、5年期以上LPR报4.3%，均为连续8个月维持不变。**

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



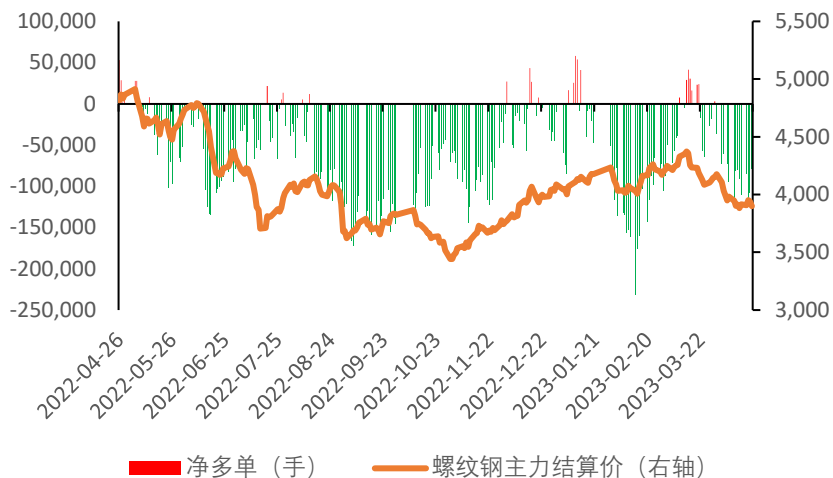
焦煤



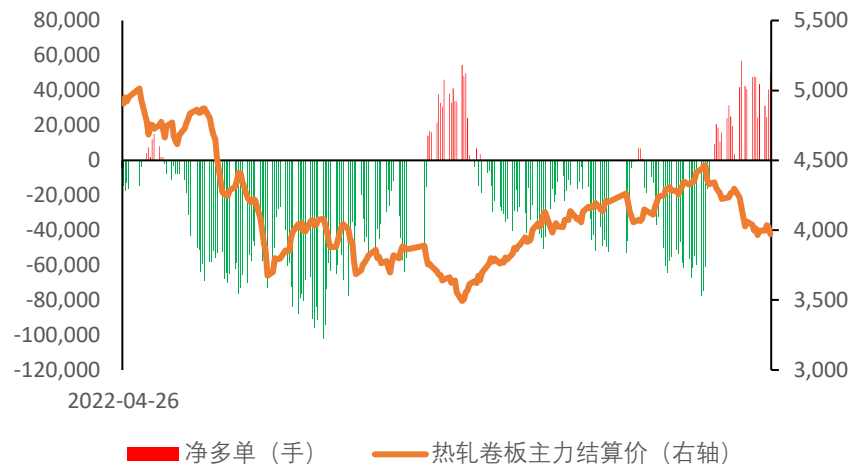


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

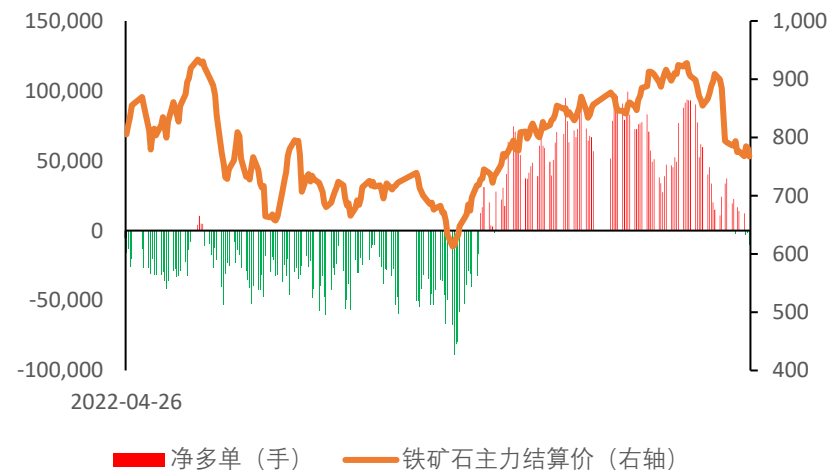


热轧卷板持仓与价格对比

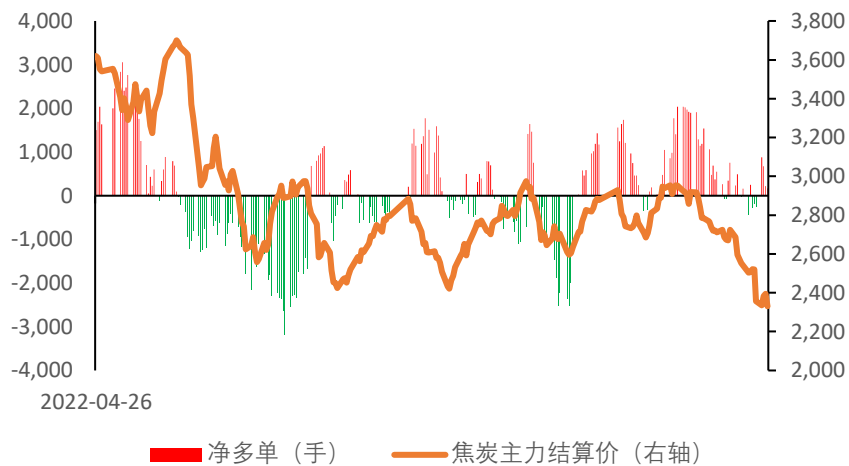


- 螺纹钢、焦煤前二十持仓净空；
- 焦炭、铁矿石、热卷前二十持仓为净多。

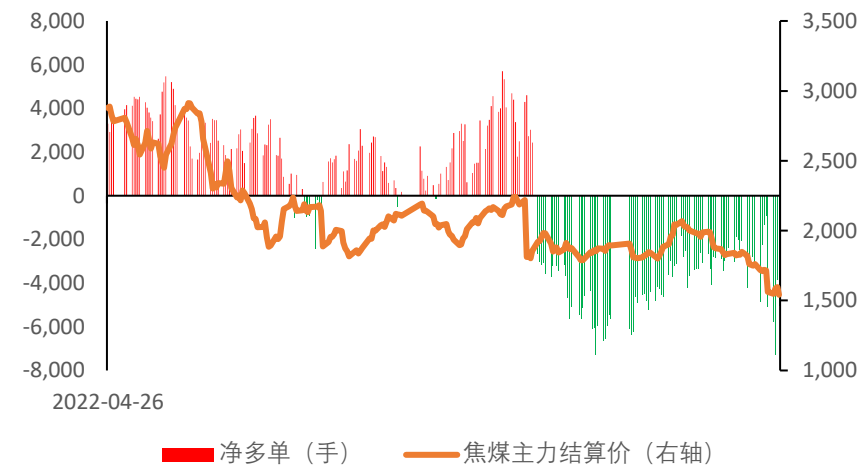
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

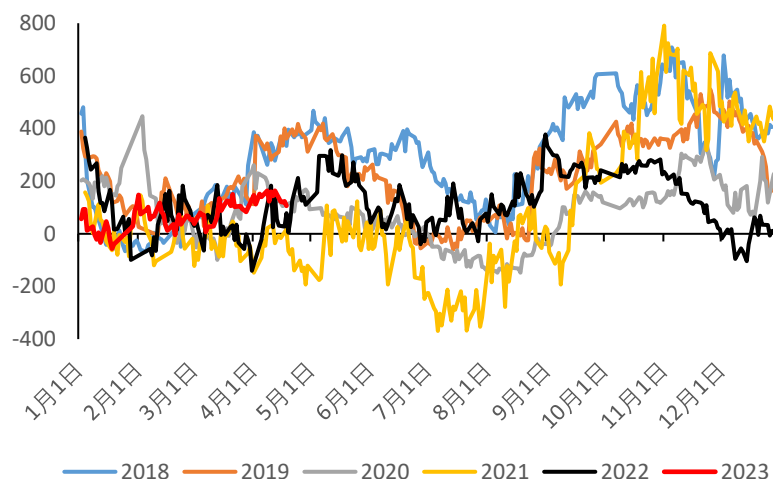


焦煤持仓与价格对比

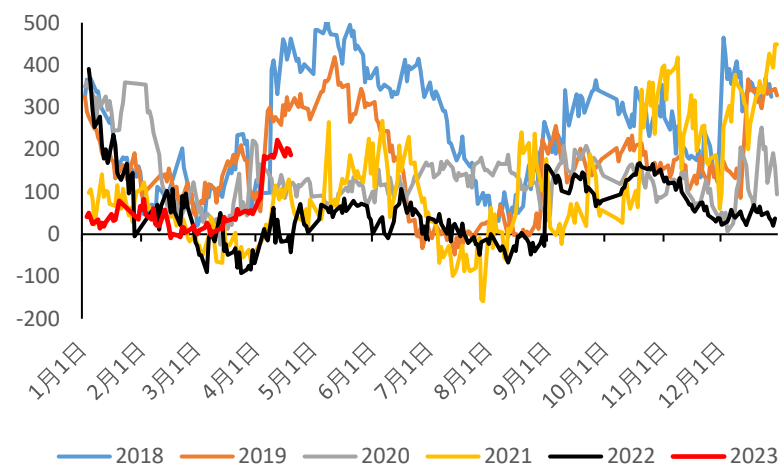


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



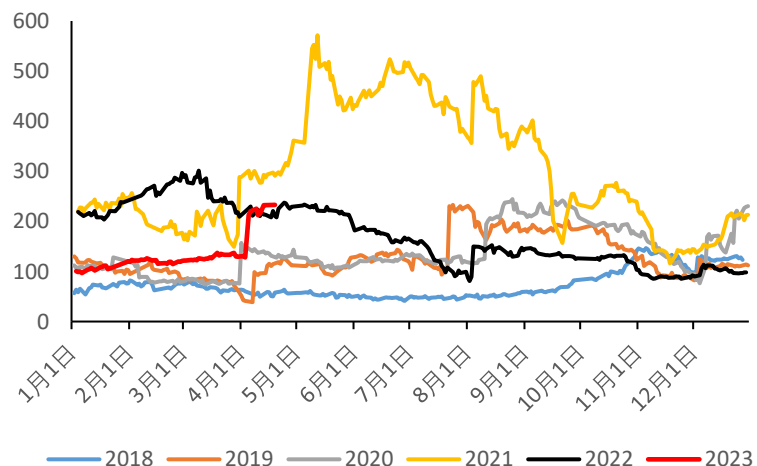
热轧卷板基差



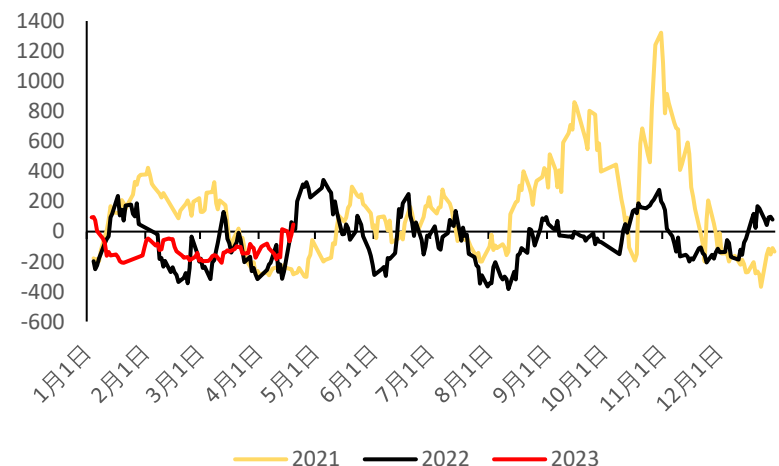
➤ 铁矿石、焦煤、焦炭、热卷及螺纹钢均贴水现货。

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。

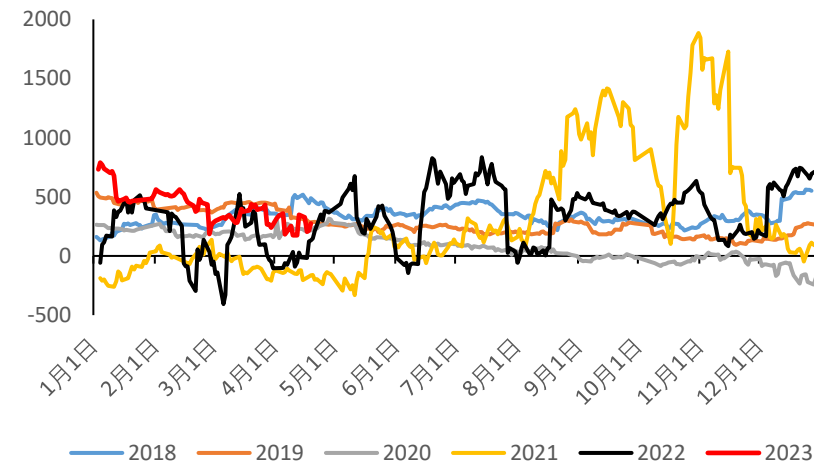
铁矿石基差



焦炭基差

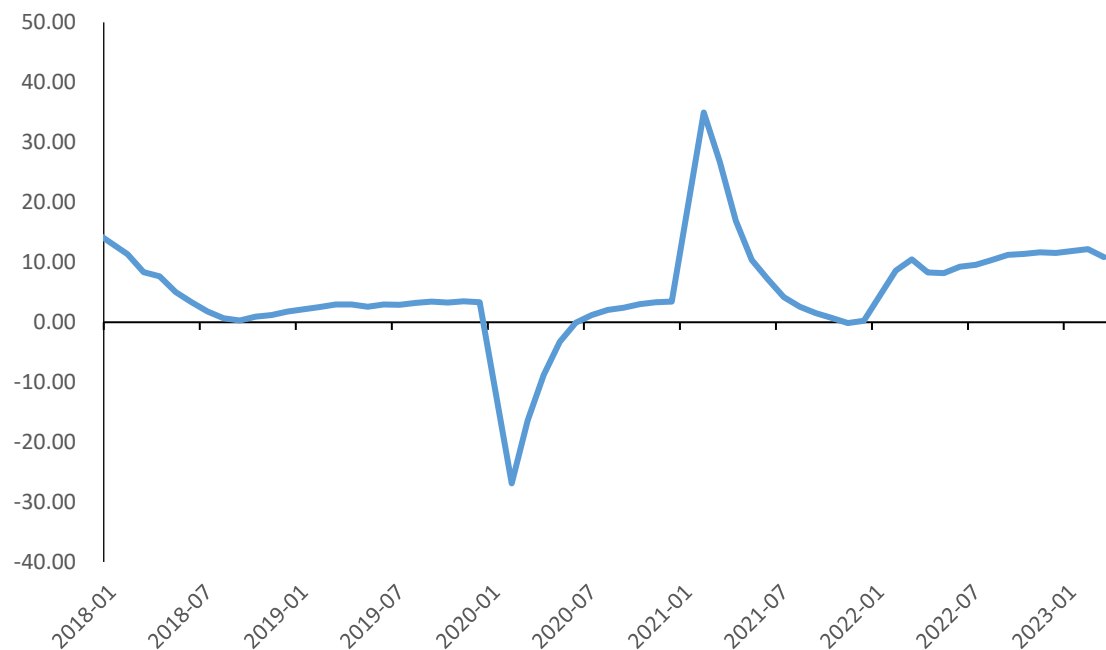


焦煤基差

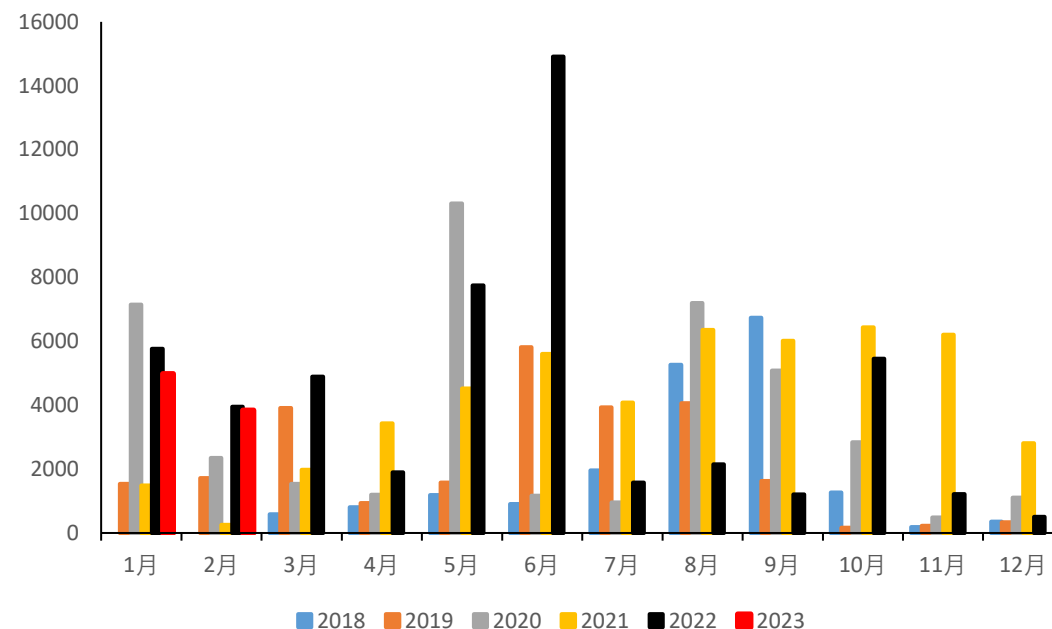


- 3月份基建投资累计同比增速10.82%，较上个月下降1.36个百分点；基建投资（不含电力）累计同比增速8.8%，较上个月下降0.2个百分点。基建投资仍保持较高增速。
- 一季度新增专项债发行13228亿元，同比略高于去年同期，整体上保持较高强度，投向上传统基建和新基建占比保持高位，并呈现上升趋势。3月份企业中长期贷款同比多增6048亿元，主要是企业关于基建的中长期融资需求保持强势，也反映基建强劲的托底作用。

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



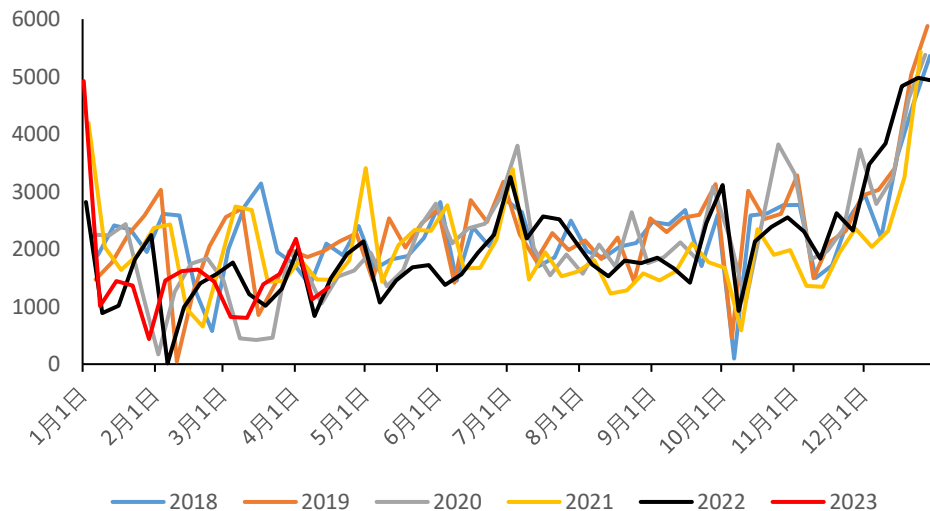
◆ 房地产：3月份房屋新开工表现不佳

国家统计局：房地产数据

项目	3月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-3月) 累计值	累计同比	2022年 (1-3月) 累计值	2021年 (1-3月) 累计值	2020年 (1-3月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	12305	-10.0%	-7.2%	25974	-5.80%	27765	27576	21963
房屋新开工面积：万平方米	10554	-22.2%	-29.0%	24121	-19.20%	29838	36163	28203
房屋施工面积：万平方米	14337	-98.1%	-34.2%	764577	-5.20%	806259	798394	717886
房屋竣工面积：万平方米	6244	-52.6%	32.0%	19422	14.70%	16929	19122	15557
商品房销售面积：万平方米	14813	-2.1%	-3.5%	29946	-1.80%	31046	36007	21978
商品房销售额度：亿元	15096	-2.3%	6.3%	30545	4.10%	29655	38378	20365

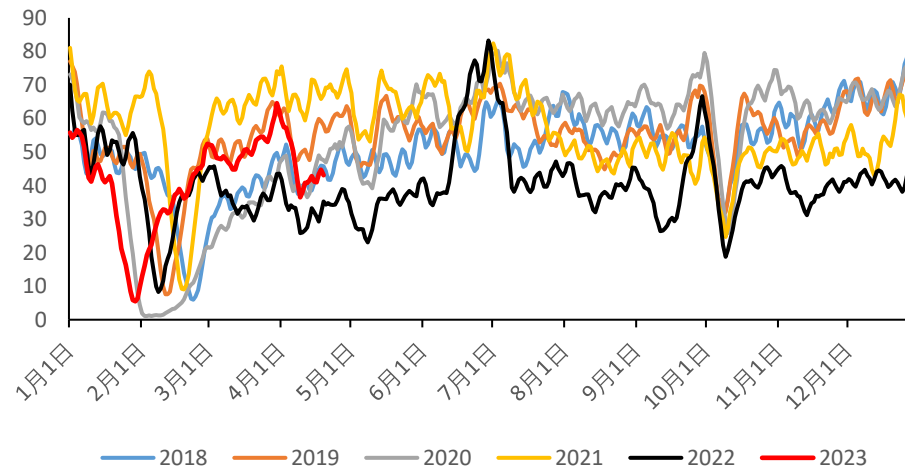
➤ 从1-3月份房地产数据来看，地产仍处于弱势复苏的状态。房地产行业呈现后端好于前端的状况，后端竣工和销售累计同比好转，特别是竣工面积累计同比较2月份上涨6.7个百分点至14.7%；但是房地产开发投资、房屋新开工以及房屋施工同比降幅均有所扩大，特别是新开工未能延续上个月好转的态势，累计同比较上个月下降9.8个百分点至-19.2%，整体上看房地产行业仍是弱势复苏的状态，新开工不佳状况下，房地产行业的用钢需求改善有限，这将最终限制钢材需求的高度。

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



数据来源：MySteel 冠通研究

30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



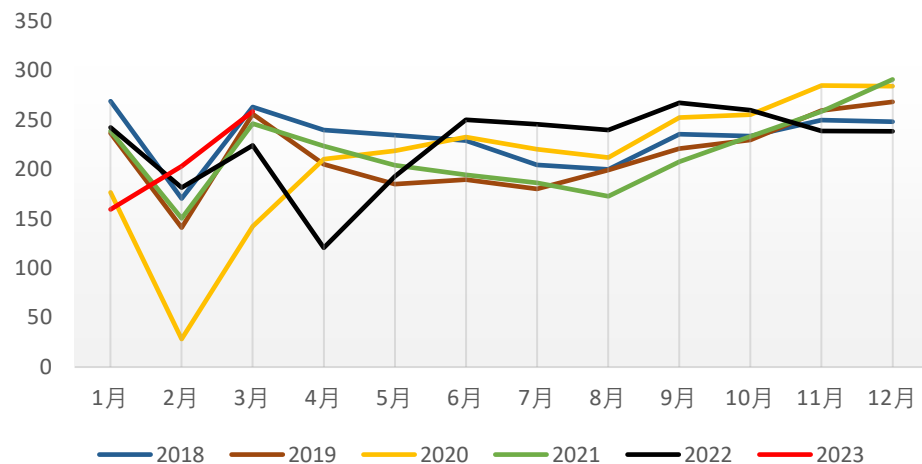


制造业

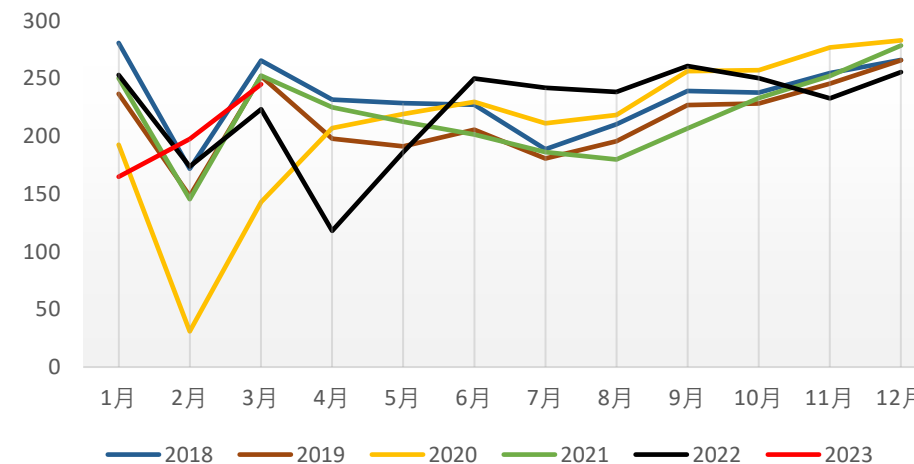


冠通期货
Guantong Futures

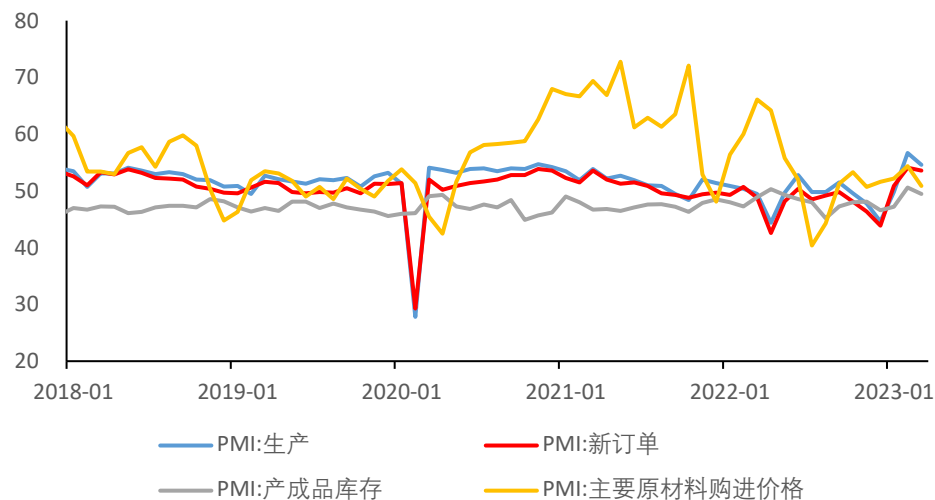
汽车产量 (万辆)



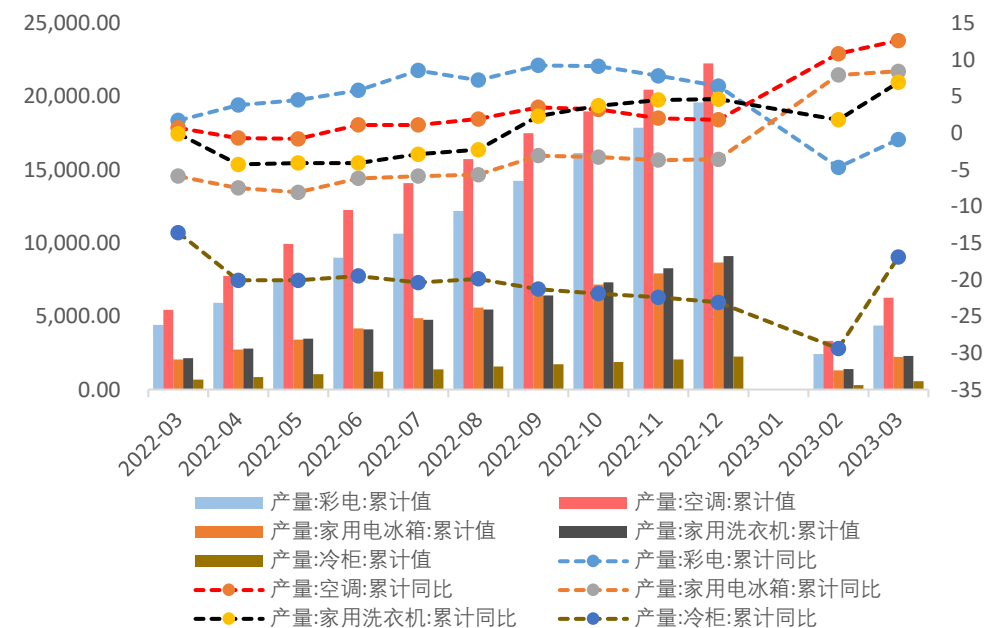
汽车销量 (万辆)



PMI: %



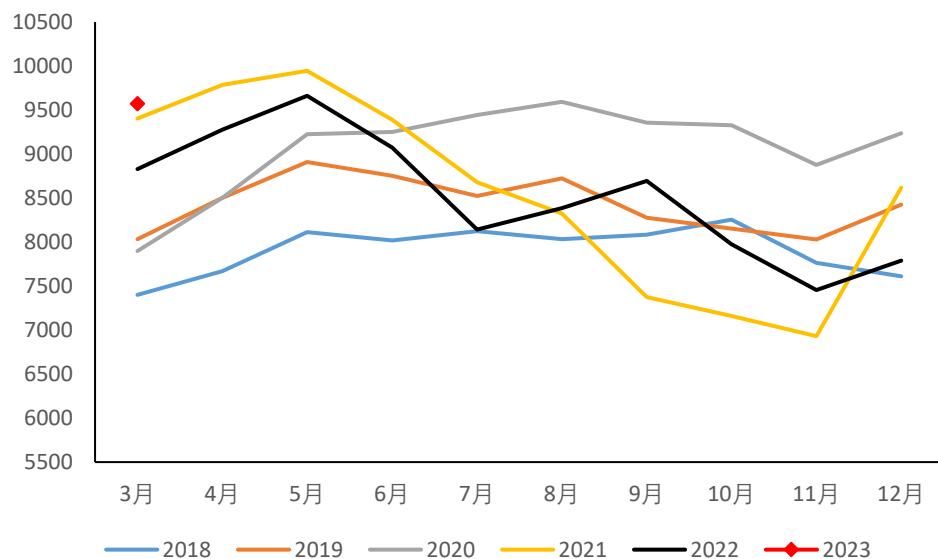
家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



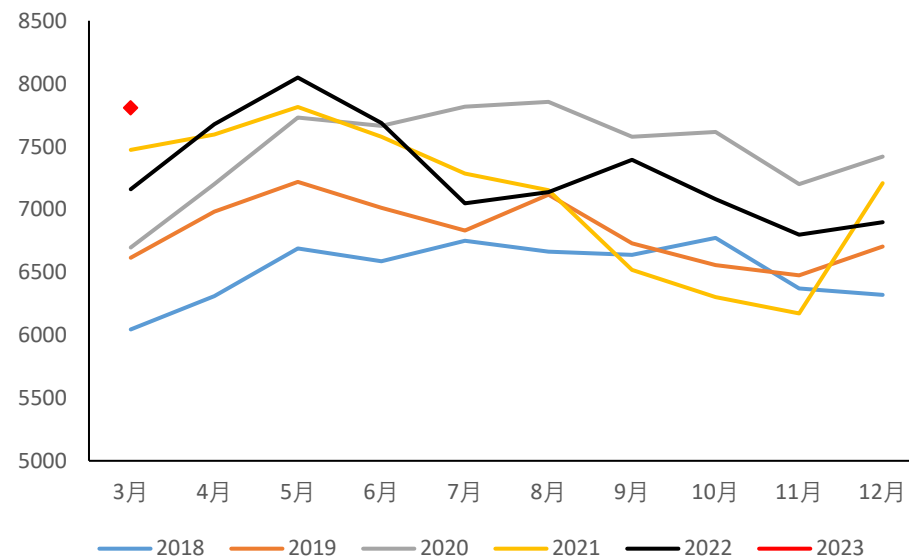
国家统计局数据显示

- 3月粗钢产量为9573万吨，**累计同比+6.9%**。
- 3月生铁产量为7807万吨，**累计同比+7.3%**。
- 3月粗钢日均产量308.81万吨，**创历年同期新高**。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。一季度整体上，钢材产量增幅较大，供给端压力增大。

粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



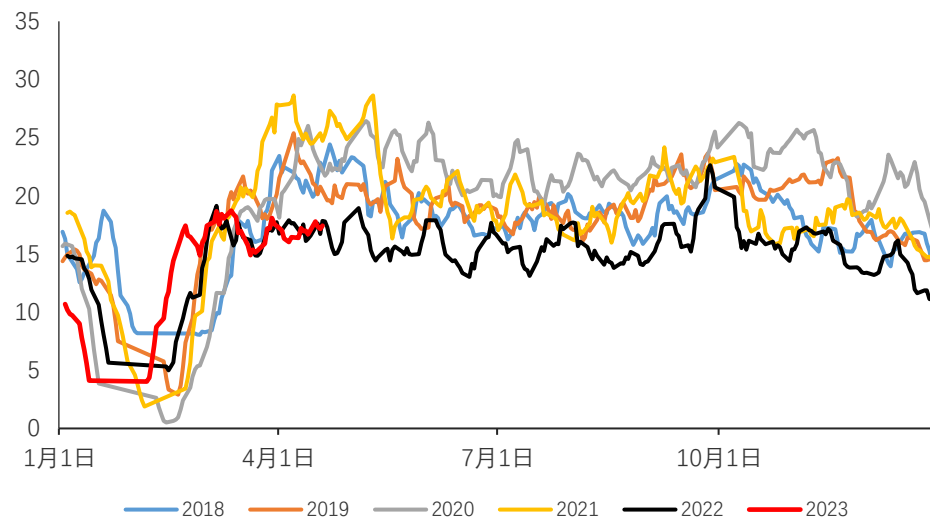


本周建材成交平平

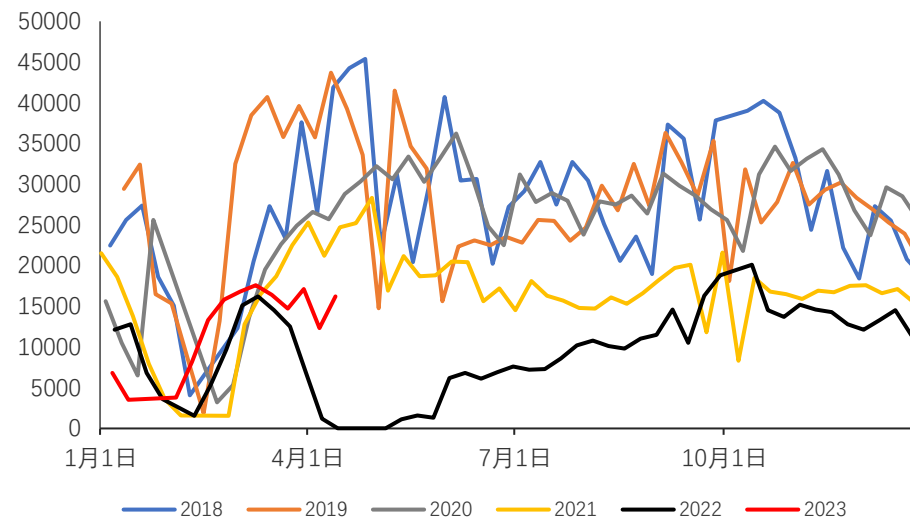


冠通期货
Guantong Futures

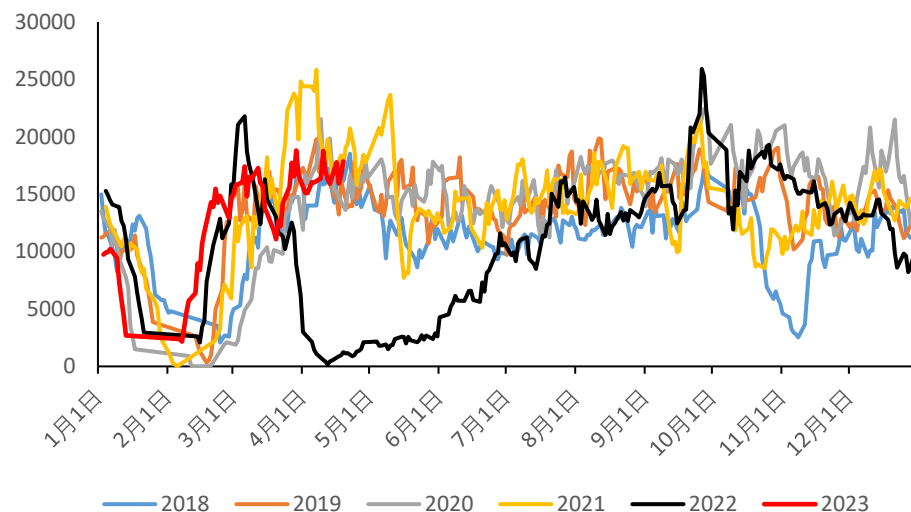
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



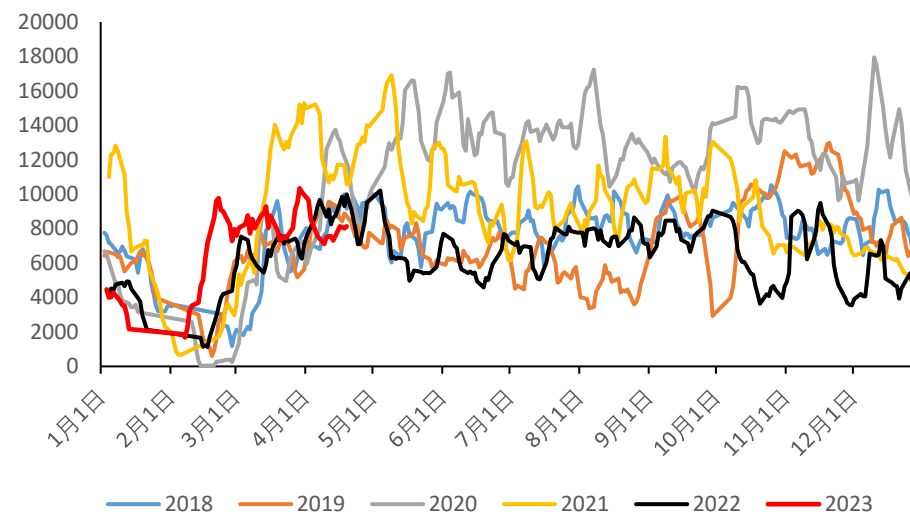
上海终端线螺采购量：吨



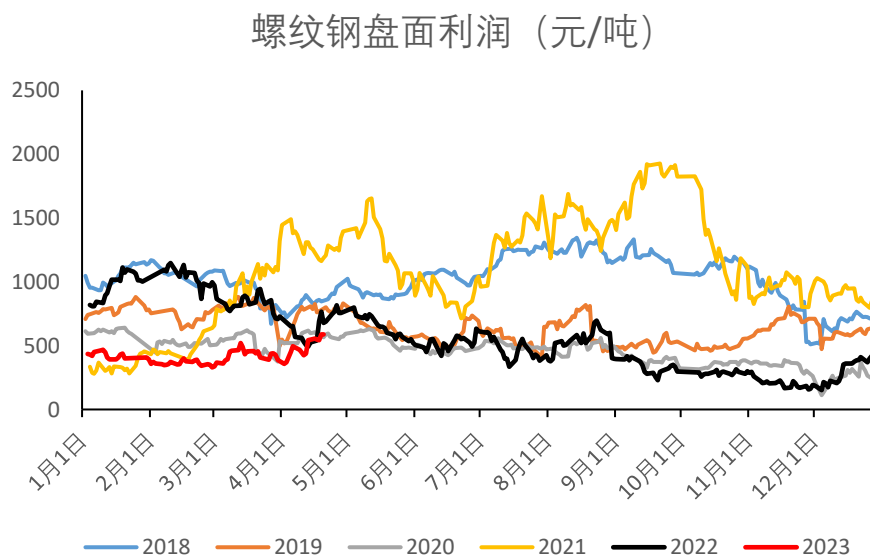
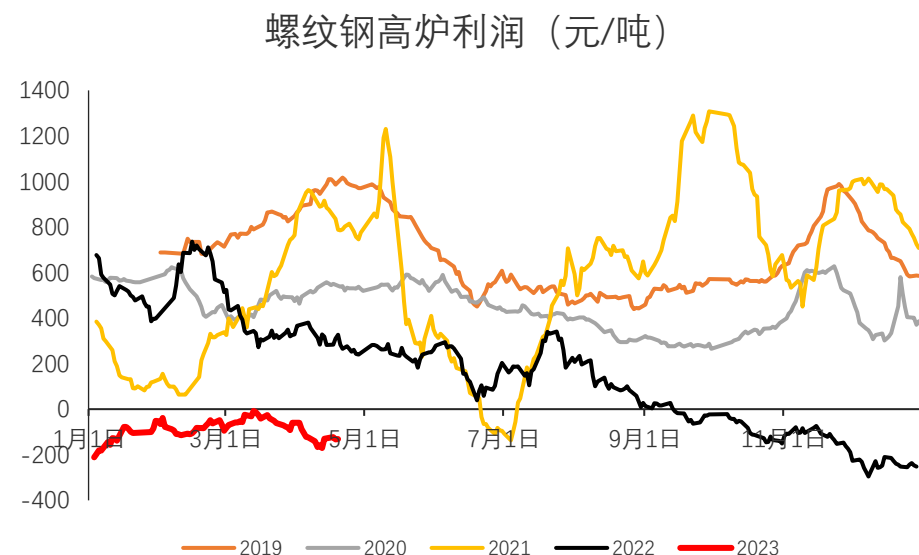
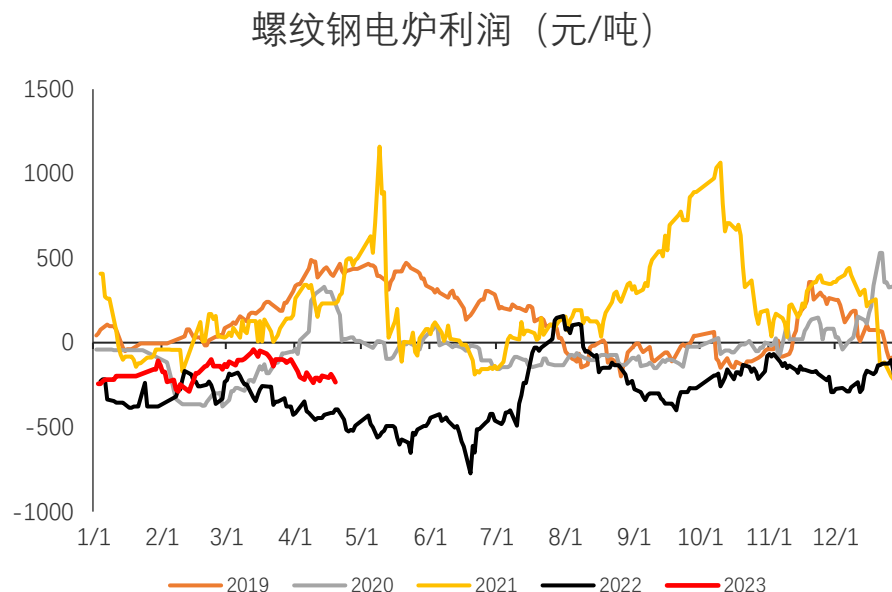
上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



吨钢利润未有改善

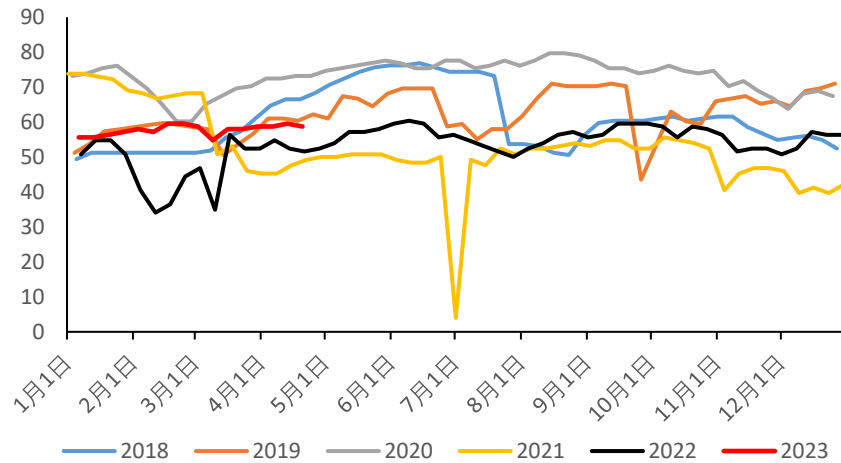


截止4月20日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-130.83元/吨-235.2元/吨，周环比分别下降0.15元/吨和37.74元/吨。高炉利润周环比变动不大，电炉亏损进一步加大。

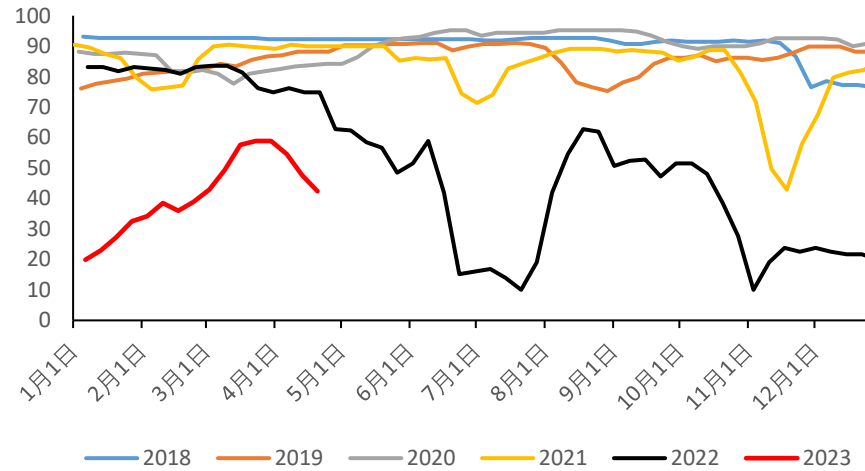
盘面利润延续扩张。原料端，双焦供需宽松，铁矿石上方监管压力较大，铁水见顶，钢厂主动减产加之粗钢压减预期下，后续原料端仍有较大压力，盘面利润有继续走扩的空间。

日均铁水产量触顶回落

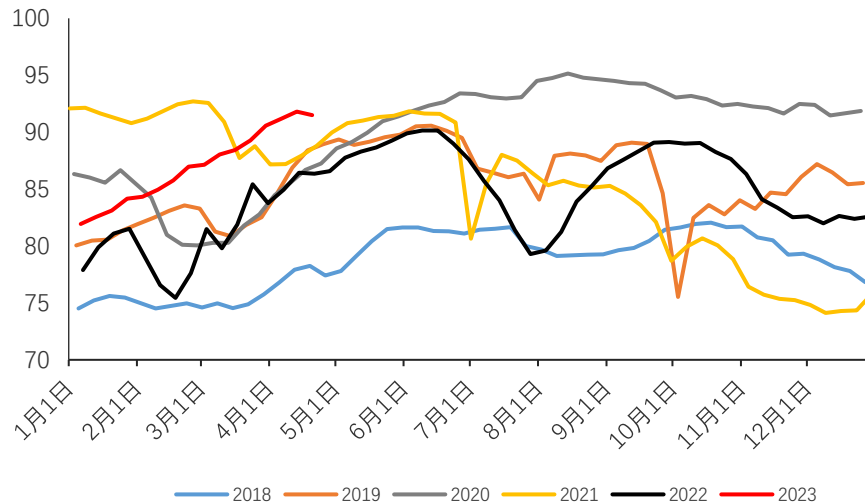
唐山高炉产能利用率 (%)



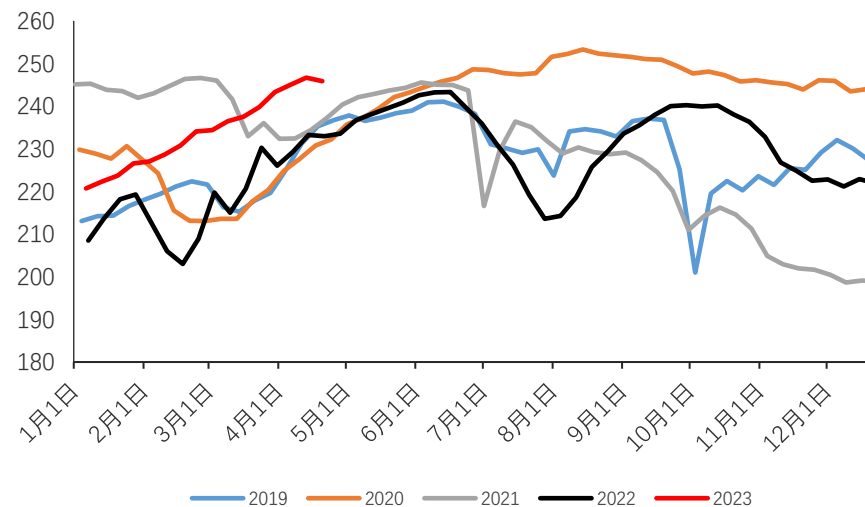
247家钢铁企业：盈利率：%



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)

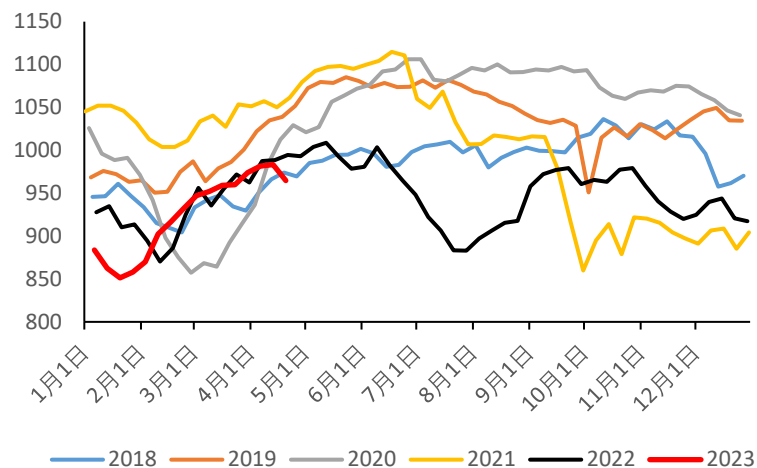


➤ 截止4月21日，247家钢厂高炉开工率84.59%，环比上周下降0.15个百分点；产能利用率环比下降0.3个百分点至91.5%。钢厂盈利率42.42%，环比下降5.2个百分点。

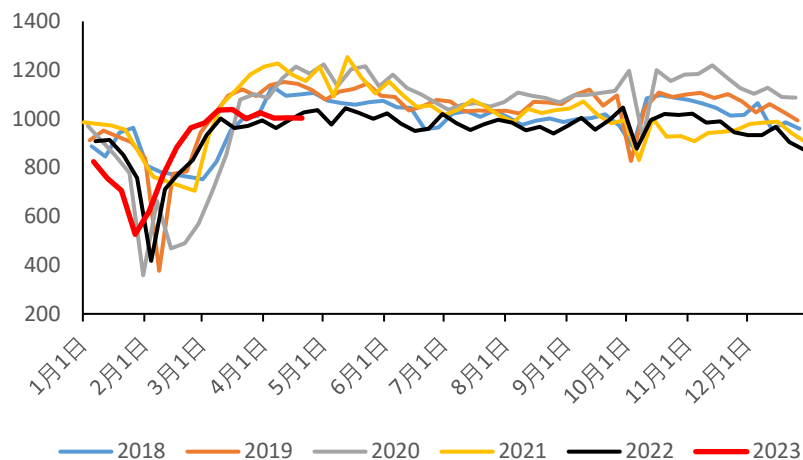
➤ 日均铁水产量245.88万吨，环比-0.82万吨，触顶回落。目前铁水产量处于历年同期绝对高位，钢厂盈利率延续向下，钢厂近期主动减产较多，后续铁水上涨空间不大。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



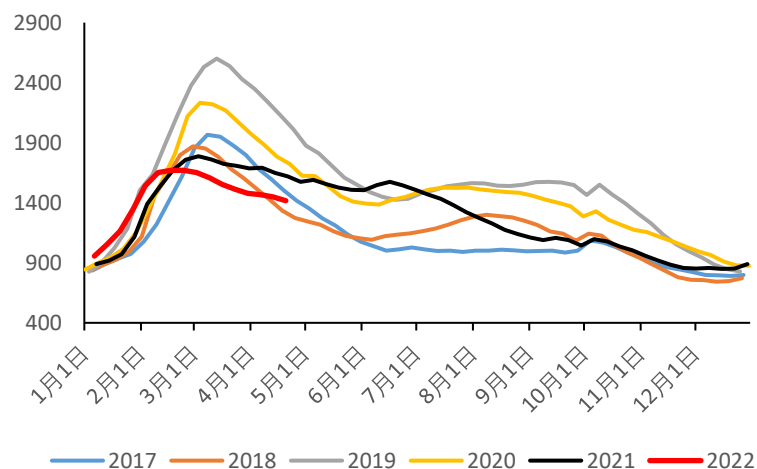
五大钢材表观消费量 (万吨)



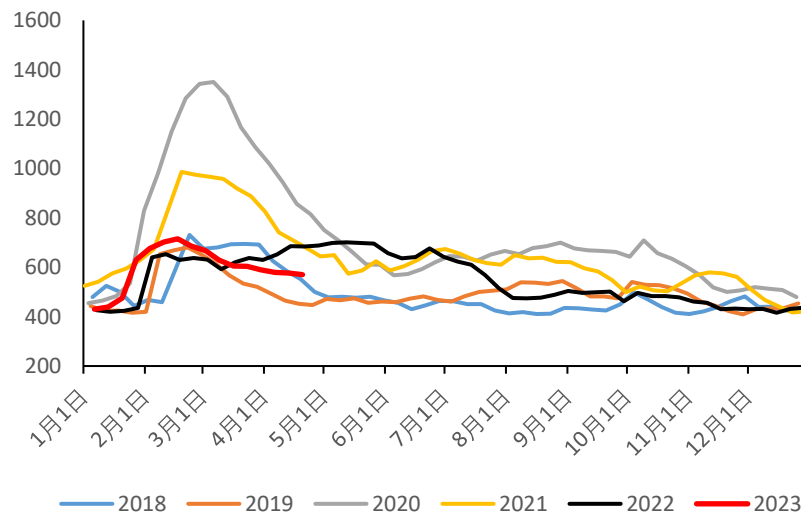
- 产量964.6万吨, -18.57万吨, 同比-3.00% ;
- 厂库570.28万吨, -6.88万吨;
- 社库1417.48万吨, -31.05万吨;
- 总库存1987.76万吨, -37.93万吨;
- 表观消费量为1002.5万吨, -1.4万吨, 同比-2.29%。

钢材产量由升转降, 需求略有下滑, 基本持平, 库存去化加快, 社库去化幅度更大。

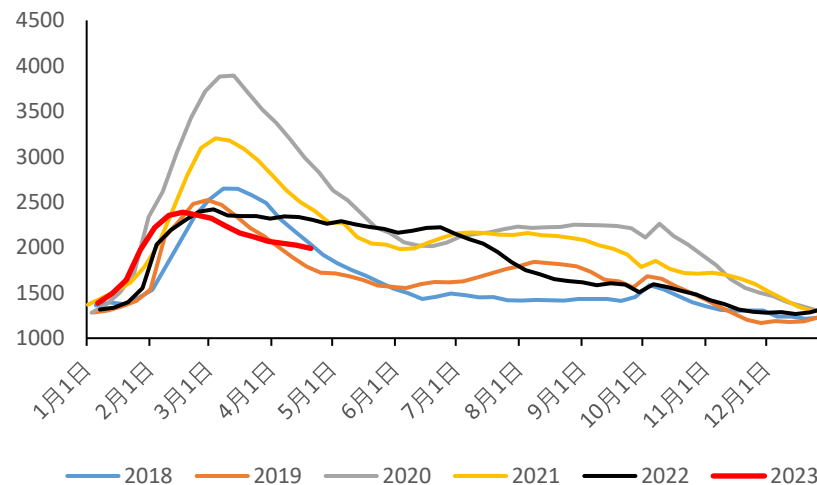
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

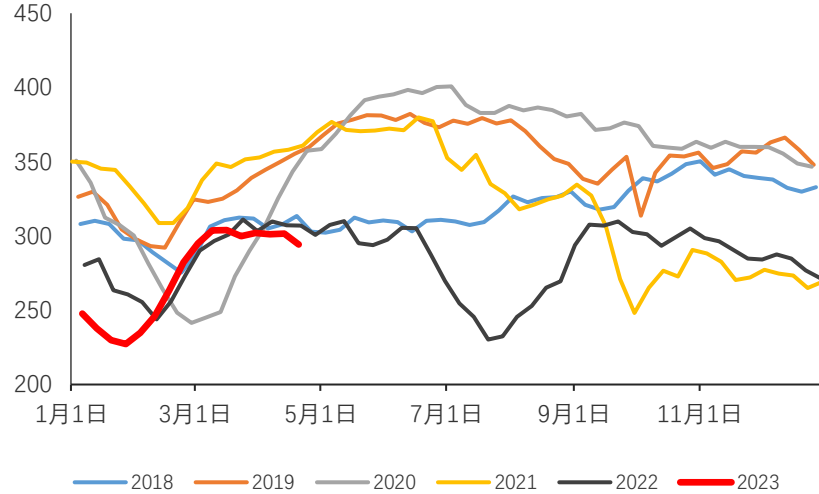


五大钢材总库存 (万吨)

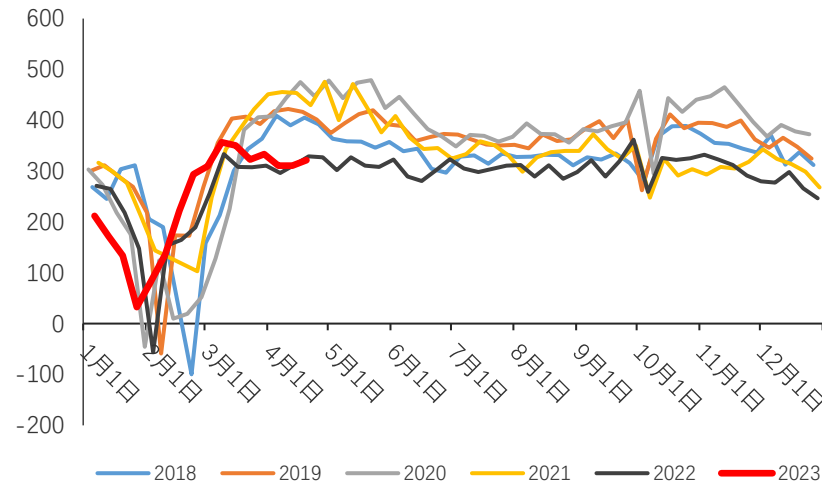


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

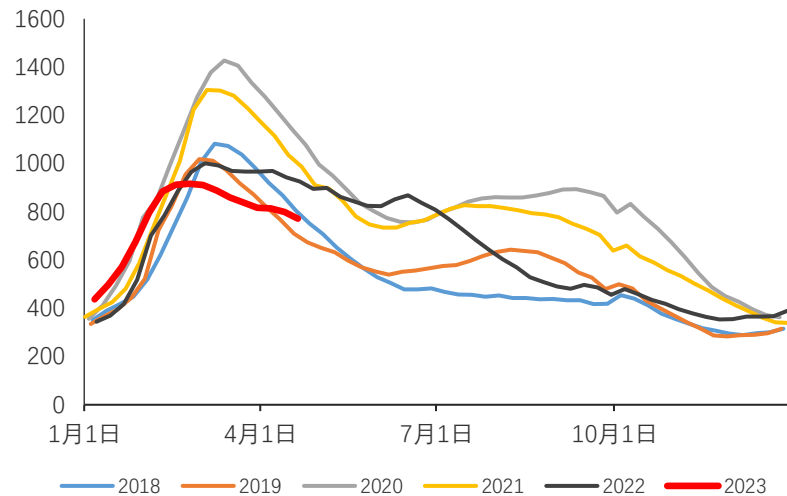


螺纹钢表观消费 (万吨)

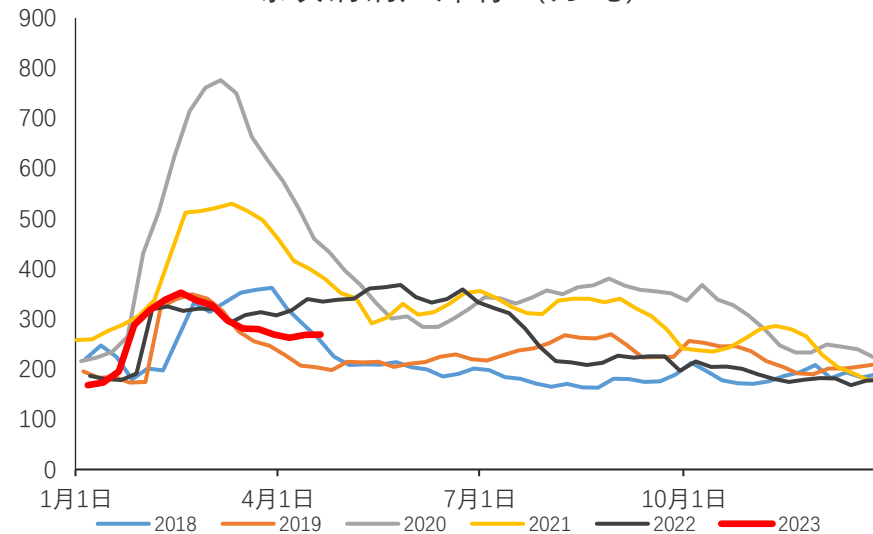


- 产量294.26万吨, -7.38万吨, 同比-4.15%;
- 厂库268.97万吨, +0.56万吨;
- 社库771.38万吨, -27.75万吨;
- 总库存为1040.35万吨, -27.19万吨;
- 表观消费量为321.45万吨, +10.77万吨, 同比-2.33%。
- 钢厂主动减产, 螺纹钢产降需增, 库存去化环比加快, 与历年同期相比去库斜率仍

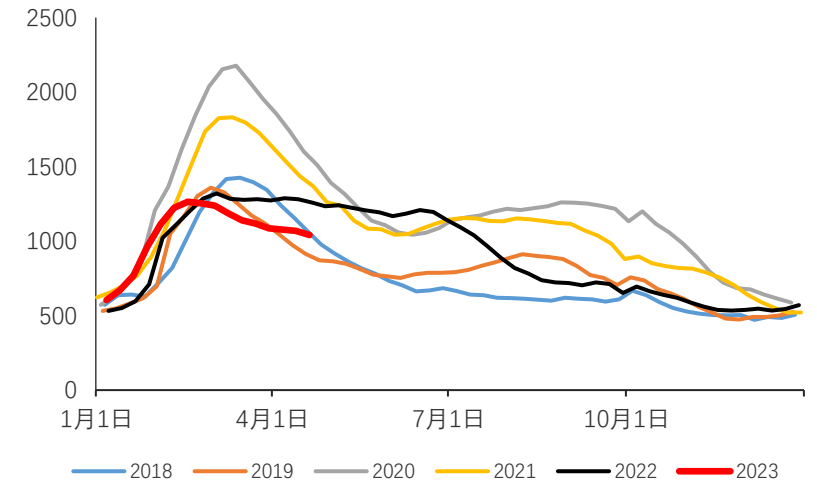
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

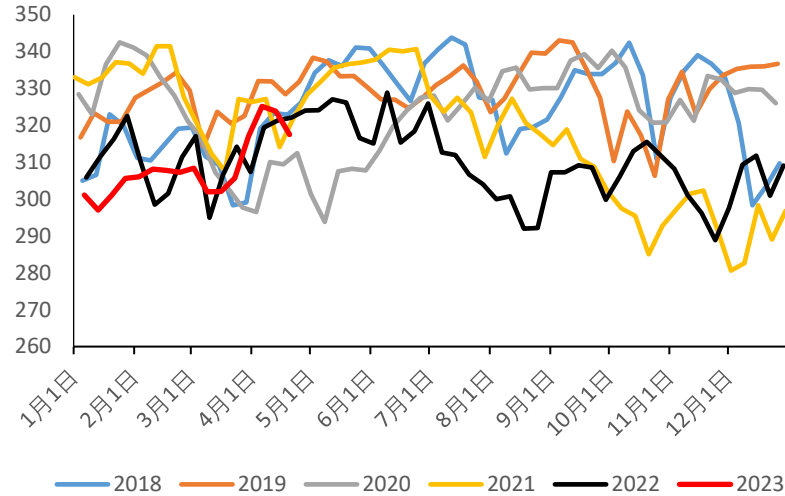


螺纹钢总库存 (万吨)

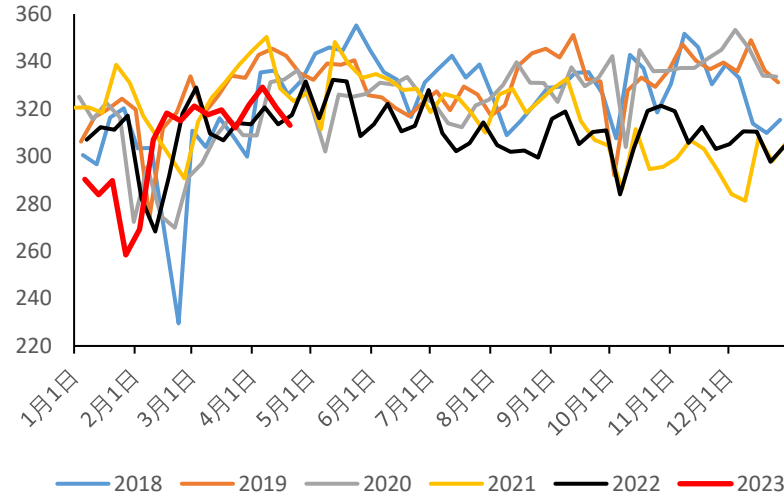


◆ 热轧卷板基本面

热轧卷板产量（万吨）



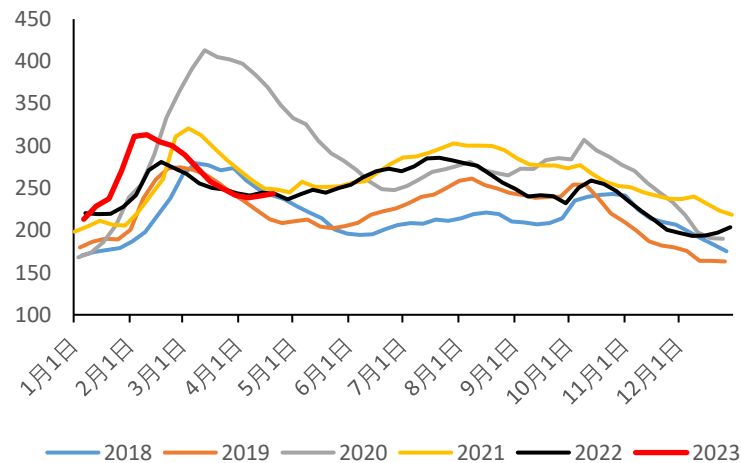
热轧卷板表观消费（万吨）



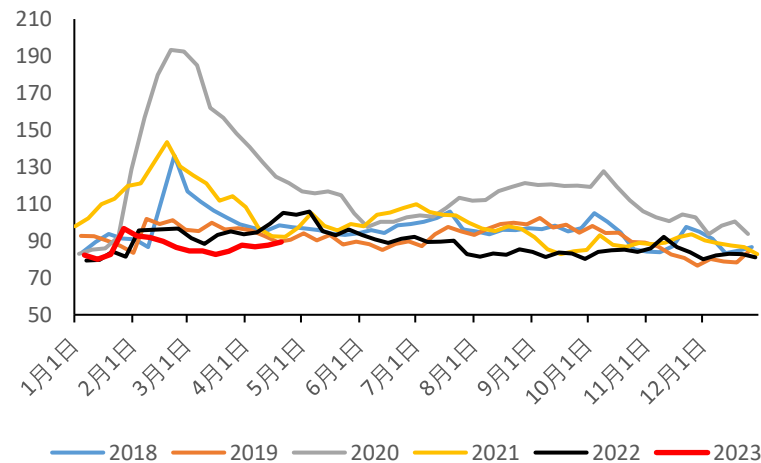
- 产量317.49万吨，-6.35万吨，同比-1.43%；
- 厂库89.34万吨，+1.61万吨；
- 社库243.47万吨，+2.73万吨；
- 总库存为332.8万吨，+4.3万吨；
- 表观消费量为313.2万吨，-7.4万吨，同比-1.36%。

热卷供强需弱，库存延续累库，生产环节上，社会库存压力更大。

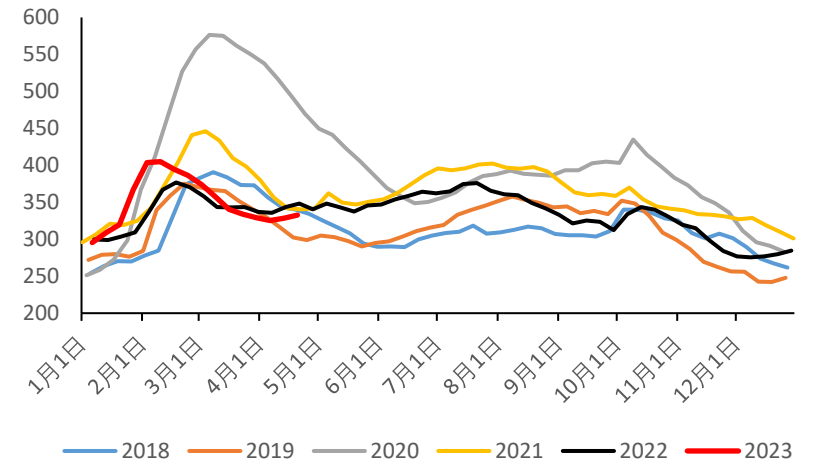
热轧卷板社会库存（万吨）



热轧卷板钢厂库存（万吨）

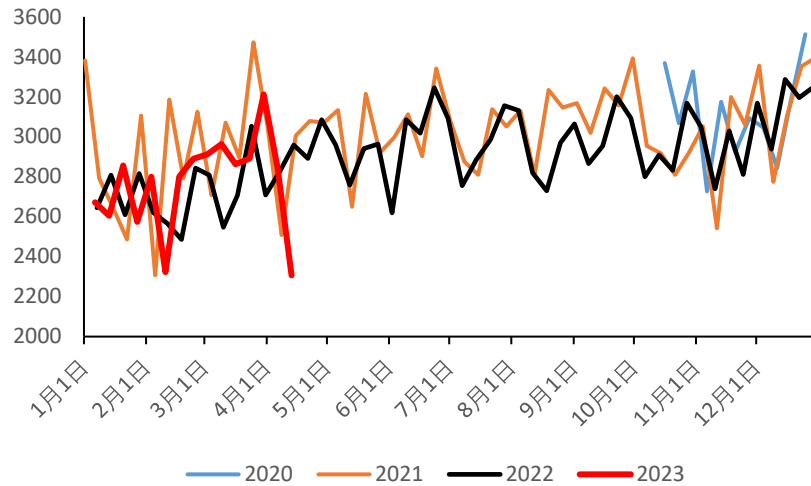


热轧卷板总库存（万吨）

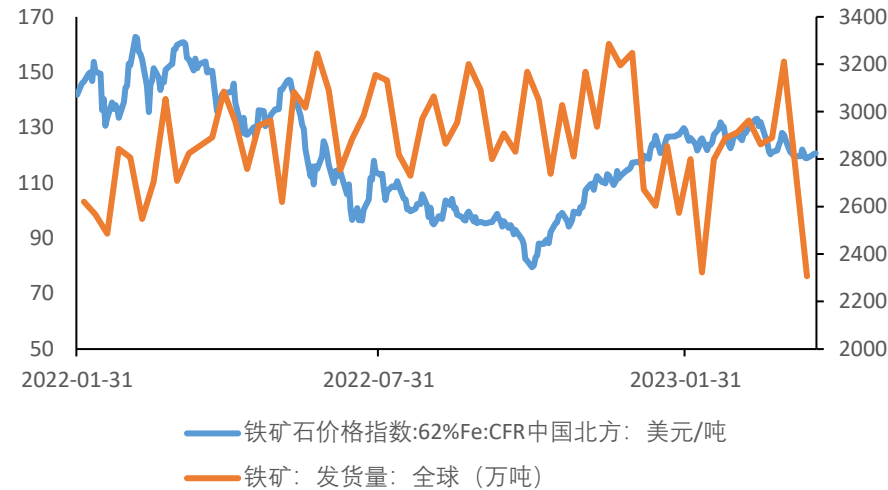


原料：到港处于中等水平

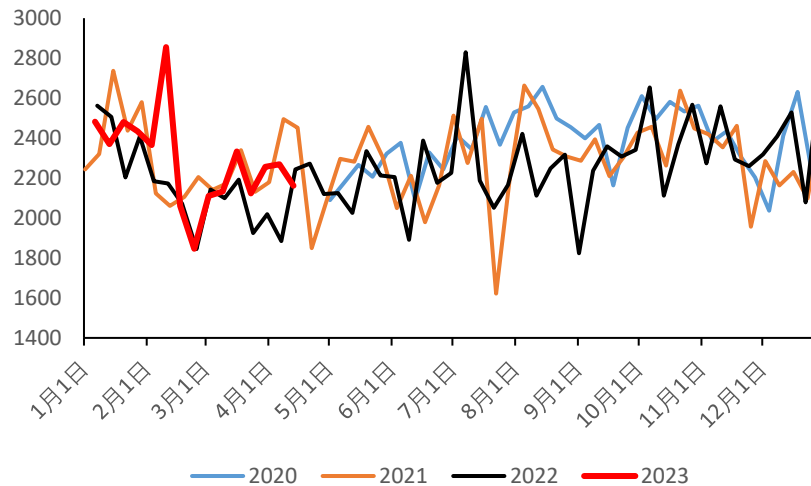
全球铁矿发货量（万吨）



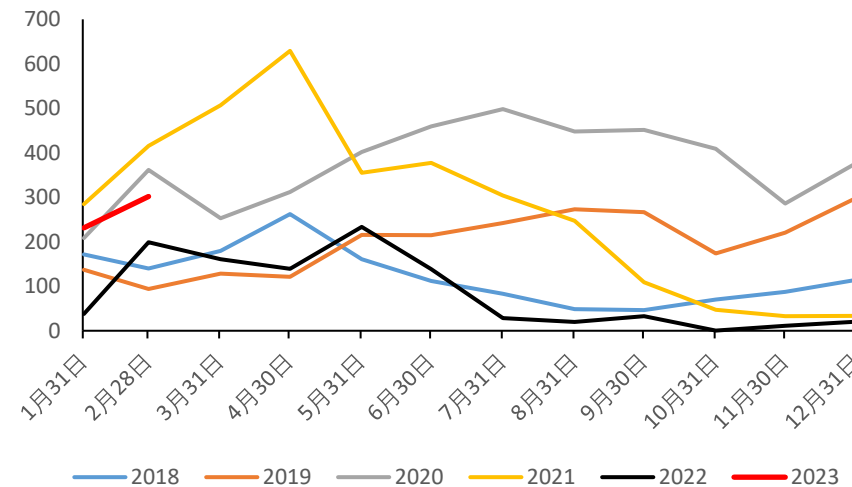
发货量和价格的关系



45港到港量



印度铁矿石出口至中国（万吨）



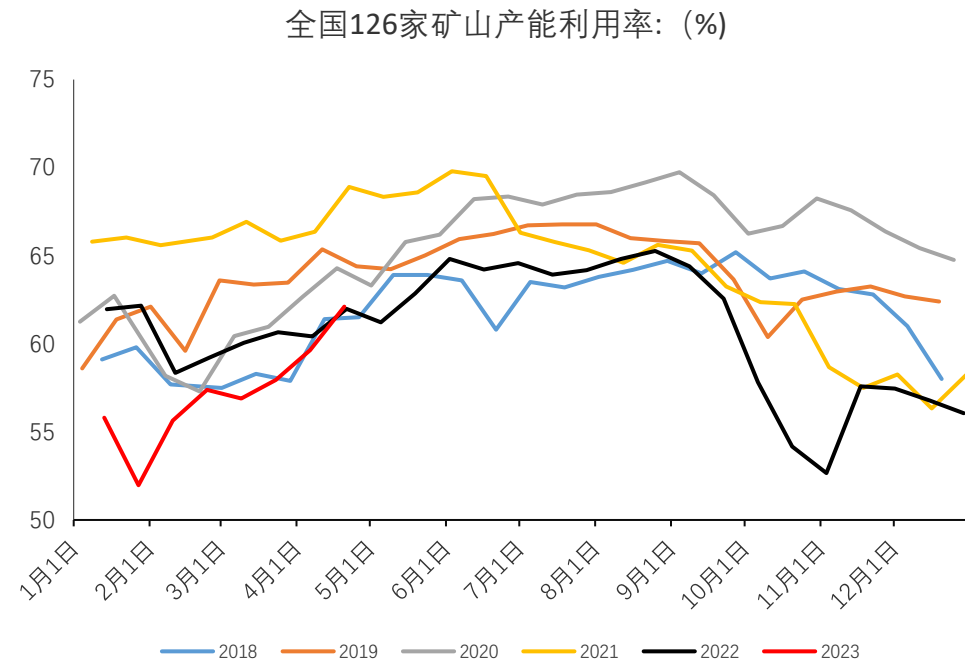
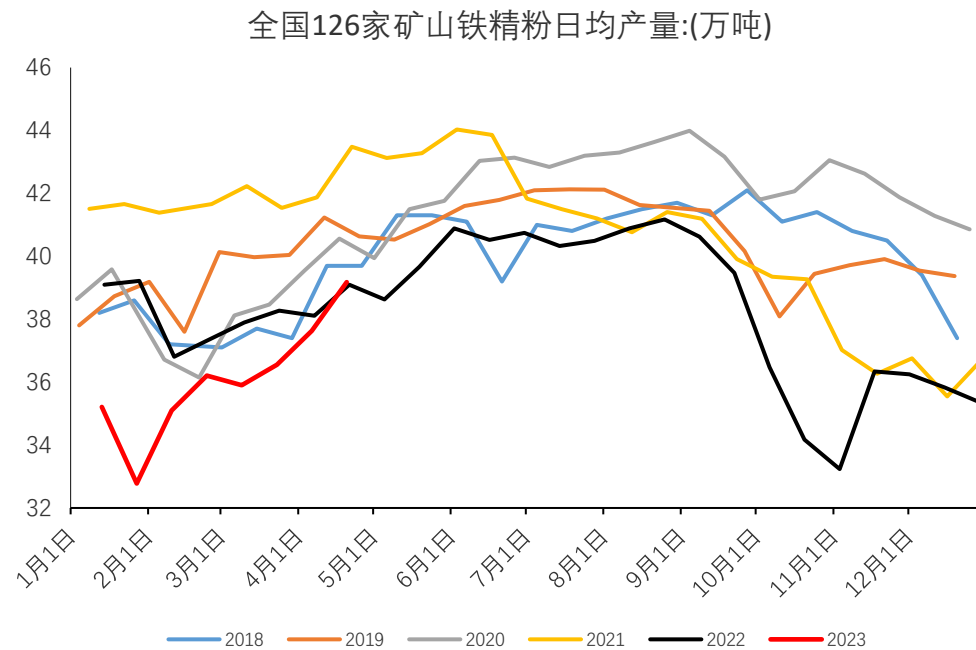
➤ 截止4月17日，全球铁矿石发货量为2306.8万吨，环比-530.4万吨；铁矿石45港到港量2161.6万吨，环比-107.8万吨。澳大利亚因飓风影响，发运大幅回落，目前发运已经恢复正常，影响相对有限；45港到港处于中等水平。

➤ 非主流矿方面，印度、南非以及加拿大发运维持高位。

➤ 本周铁矿石普氏指数震荡为主。

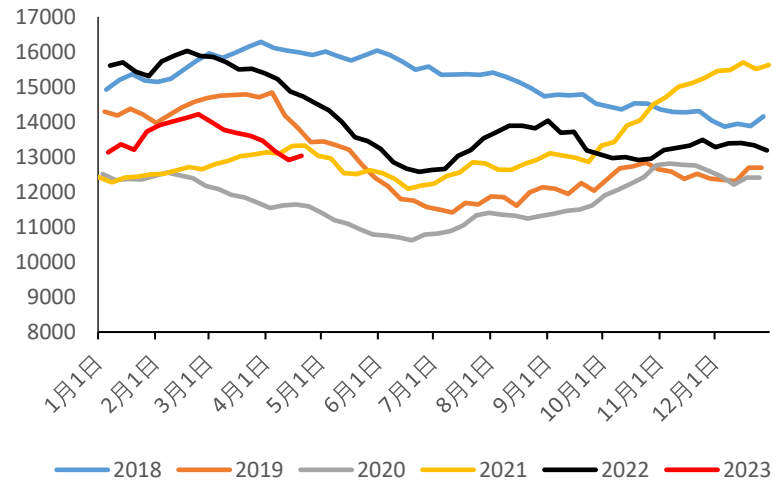
原料：国产矿产量加快回升

- 截止4月21日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为39.18万吨和62.1%，环比+1.55万吨/天和+2.46%。
- 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。季节性考虑，二季度国内矿山处于传统的回升季，预计后续延续快速回升。

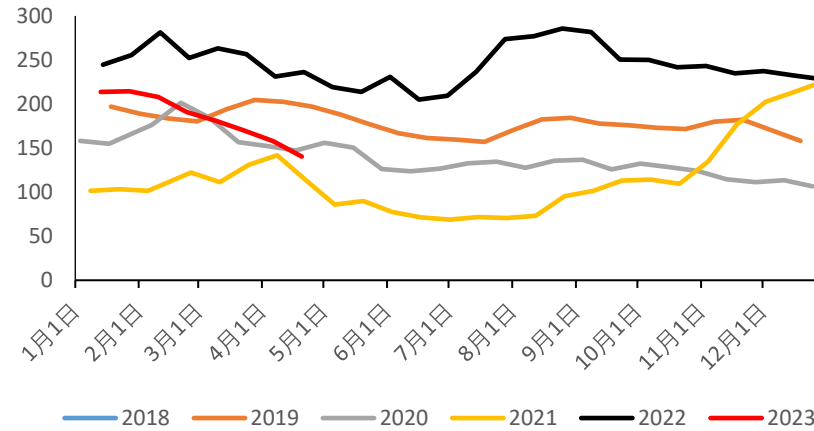


原料：港口库存由降转增

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

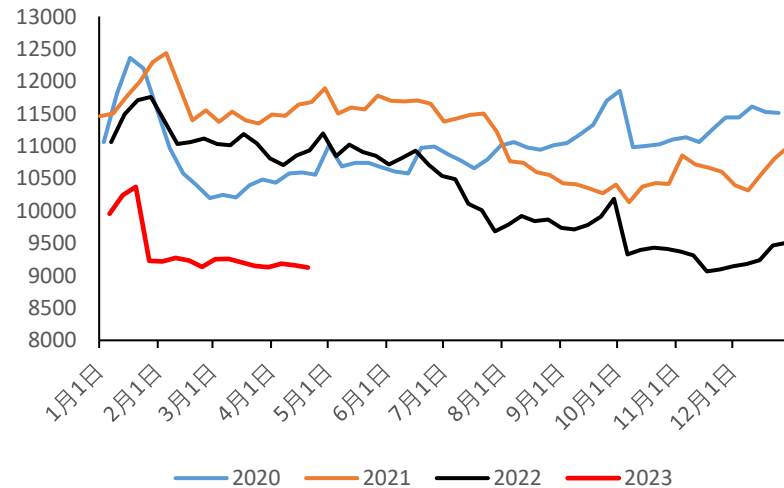


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

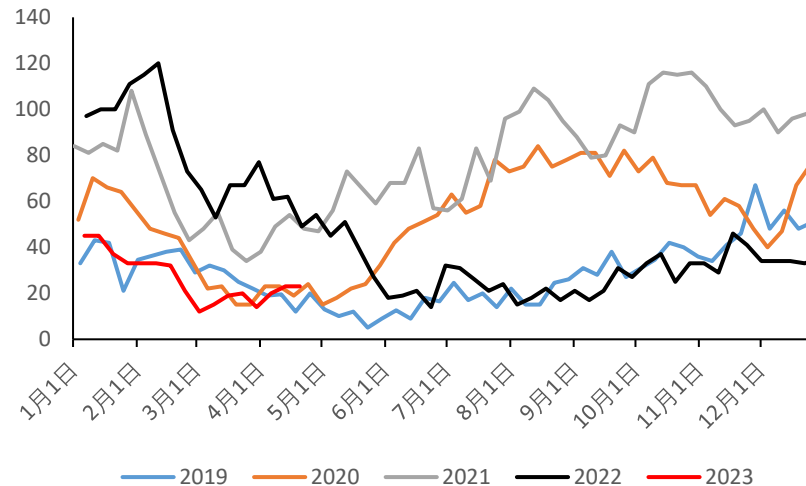


- 截止4月21日，45港口铁矿石库存为13034.54万吨，环比+123.03万吨港口库存小幅累库。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9123.65万吨，环比-39.1万吨，钢厂库存仍低位运行。
- 126家矿山铁精粉库存环比延续去库，库存处于中等偏低水平。

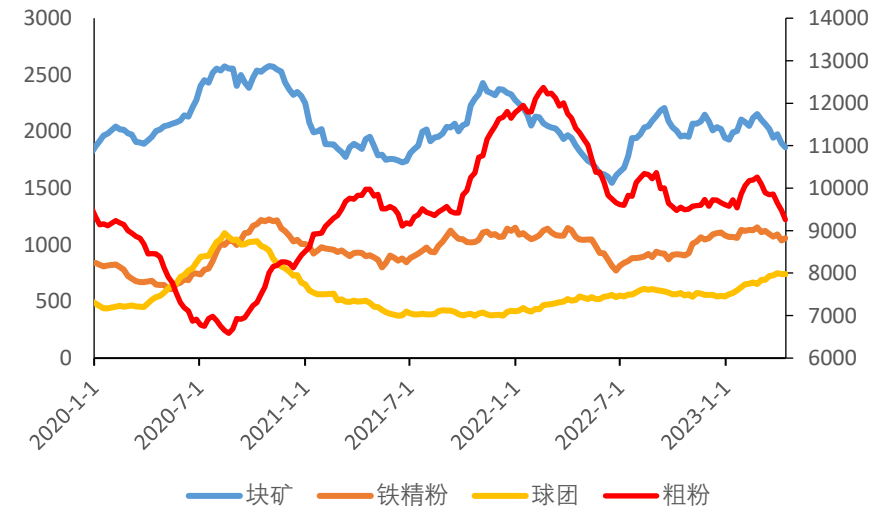
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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