

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

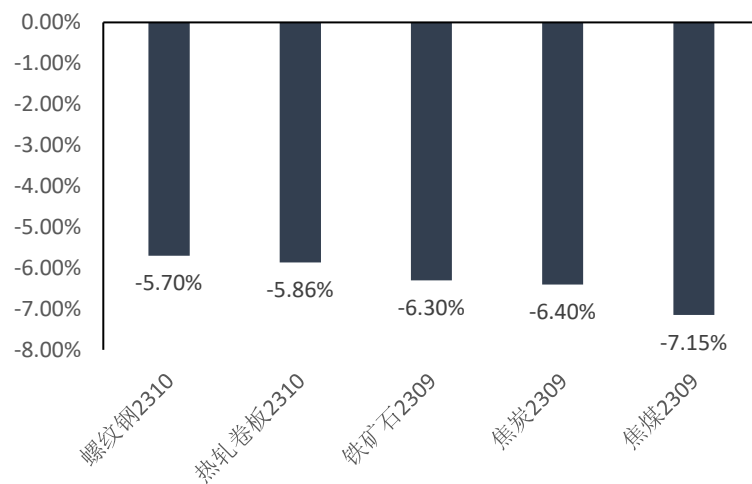
- **钢材：**本周钢材产降需增，库存去化加快。其中螺纹钢产降需增，钢厂主动减产，供给端压力有所减弱，近期电炉减产力度较大，高炉减产相对较为有限，后续还需继续观察减产的实际落地情况。需求端，螺纹钢表需处于历年同期低位，与去年水平相当，不考虑节前补库影响的话，近期高频成交表现不佳。从终端来看，基建投资增速和制造业投资增速仍维持较高增速，基建托底但需求增量有限，制造业缓慢恢复；房地产行业投资积极性不高，新开工累计同比下滑明显，销售进入缓慢修复状态，房企资金偏紧仍抑制拿地和开工，房地产行业仍需一段时间修复，短期用钢需求改善有限。成本端，钢厂主动减产，原来端压力加大，焦炭五轮提降落地，后续仍有提降空间，铁矿石上方压制也较大，成本支撑有继续走弱的预期。综合来看，供给端在加速收紧，需求仍疲弱，供需矛盾虽有所缓和，但从铁水减量来看，钢厂后续仍需加大减产力度来形成新的供需平衡。热卷供增需降，后续产量下降幅度或较为有限，短期供强需弱格局难改，节后或仍弱势运行。考虑到假期期间宏观方面的扰动或较大，加之节后或有一波补库，建议空仓过节，节后市情况再进入。
- **铁矿：**短期铁矿石供给端影响较小，后续供给趋于宽松。日均铁水产量连续第二周回落，钢厂盈利率大幅回落，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，预计后续铁水有望延续下滑态势，钢厂主动减产态势下，后续需求有走弱预期。整体上，铁矿石基本面格局开始后续有转弱预期。现阶段黑色产业链处于负反馈逻辑中，钢厂主动减产以及粗钢平控预期，都对铁矿石产生较大压制，短期仍承压弱势运行。考虑到五一假期时间相对较长，又时至月底，国内外宏观方面或有较大的扰动，加之节后补库提振或存，建议空单逢低止盈，空仓过节为佳。节后关注钢厂补库力度和钢厂减产落地情况。

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、节后大幅补库、国内外宏观经济政策

- 4月27日。国家能源局表示，一季度原煤、原油、天然气产量同比分别增长5.5%、2.0%、4.5%。充分发挥电煤、电力中长期合同保供稳价的“稳定器”作用，压实地方和企业能源保供责任，3月份以来，全国统调电厂存煤保持在较高水平。
- 4月27日。中国银保监会发布《关于2023年加力提升小微企业金融服务质量的通知》。《通知》聚焦重点领域小微企业需求，要求银行保险机构加强精准支持。立足纾困解难、扩大内需和稳定就业，支持住宿、餐饮、零售、教育、文化、旅游、体育、交通运输、外贸等领域小微企业的合理金融需求，促进经济复苏。
- 4月26日。国家疾控局传防司一级巡视员贺青华介绍，总体来看，专家认为，全国短期内出现规模性疫情的可能性较小。
- 4月26日。上期所、大商所公告，开设夜盘交易的品种，其开盘集合竞价在夜盘交易时段开市前5分钟内进行，其日盘集合竞价在日盘第一小节开始前5分钟内进行。
- 4月26日。中国钢铁工业协会召开信息发布会，中钢协表示，下阶段要大力推进联合重组，提高产业集中度。要推动建立钢铁行业全国统一大市场，打破区域垄断，破除阻碍重组的体制机制障碍。
- 4月26日。国务院办公厅发布关于推动外贸稳规模优结构的意见。其中提到，培育汽车出口优势。各地方、商协会组织汽车企业与航运企业进行直客对接，引导汽车企业与航运企业签订中长期协议。
- 4月25日。自然资源部部长王广华在全国自然资源和不动产确权登记工作会议上宣布，我国全面实现不动产统一登记。
- 4月24日。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示，未来中国经济回升向好，金融市场开放也会稳步推进，外资仍有流入空间。当前，在我国证券市场中，无论债券还是股票外资占比都是偏低的，所以外资投资空间还是比较大。
- 4月24日。中国人民银行国际司司长金中夏表示，下一步，人民银行将不断完善以市场供求为基础，参考一篮子货币进行调节，有管理的浮动汇率制度，并且继续深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，引导企业和金融机构树立风险中性理念，综合施策、稳定预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

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



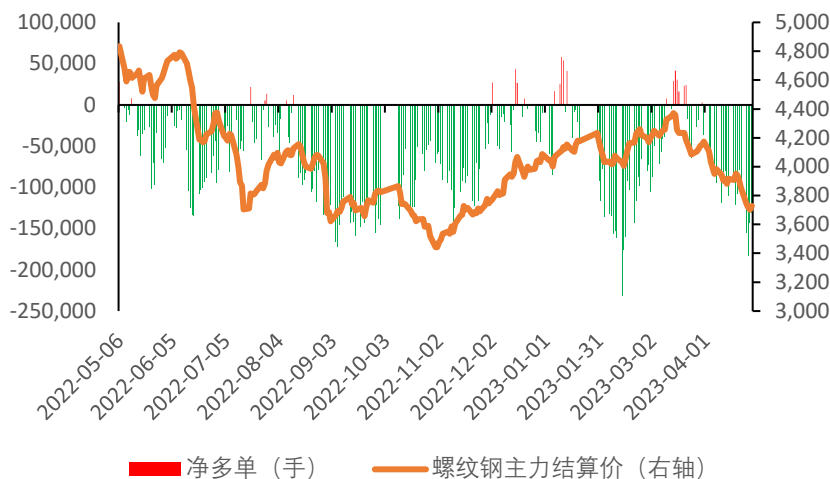


前二十持仓情况

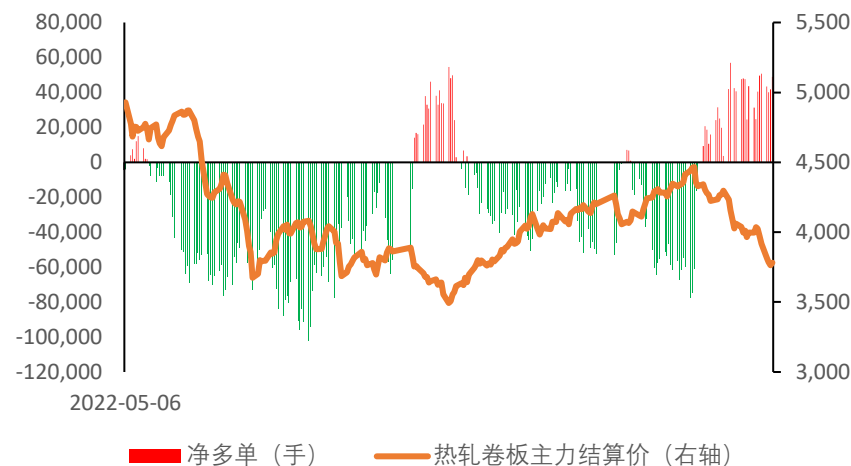


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

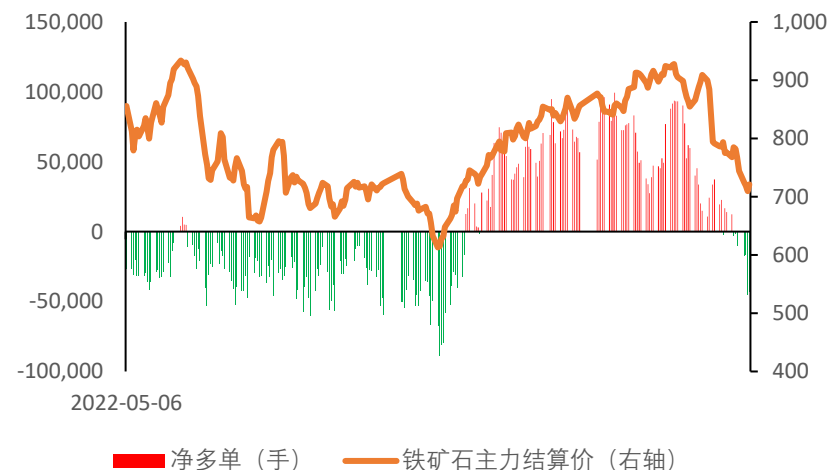


热轧卷板持仓与价格对比

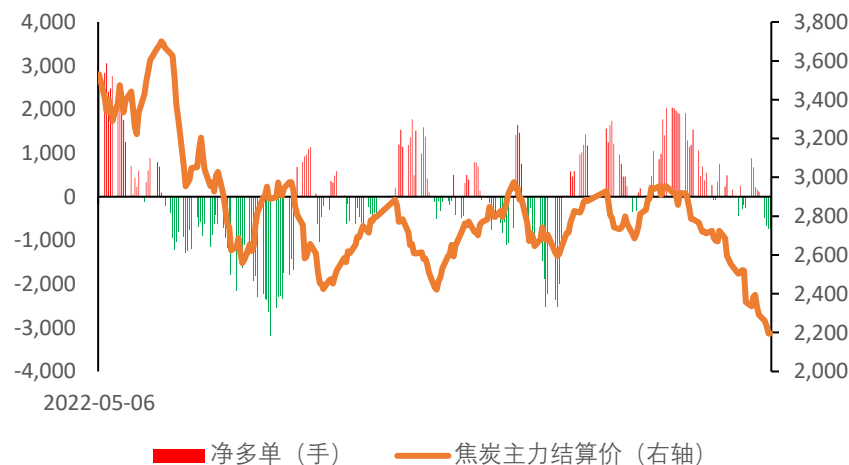


- 螺纹钢、焦煤、焦炭、铁矿石前二十持仓净空；
- 热卷前二十持仓为净多。

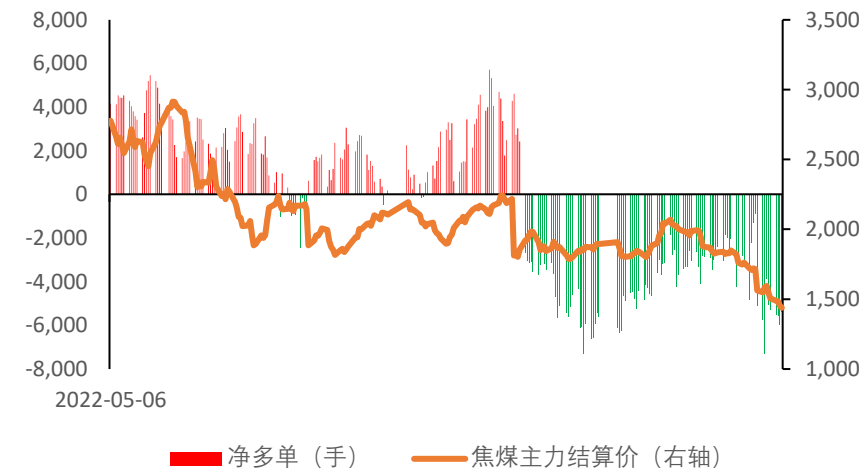
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

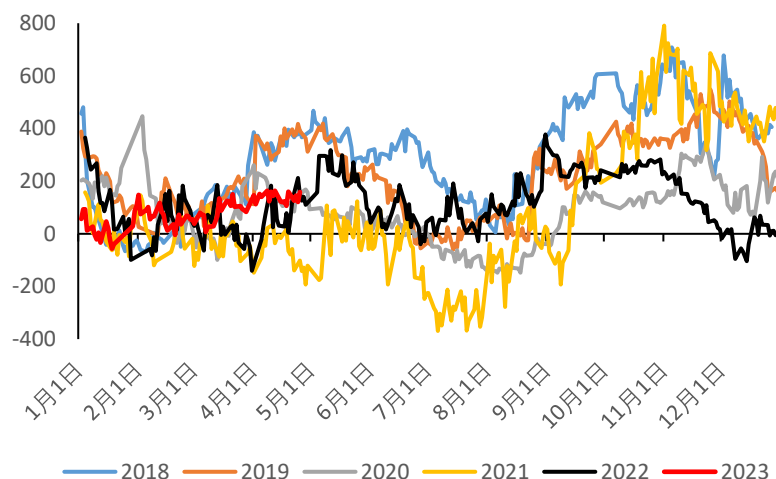


焦煤持仓与价格对比

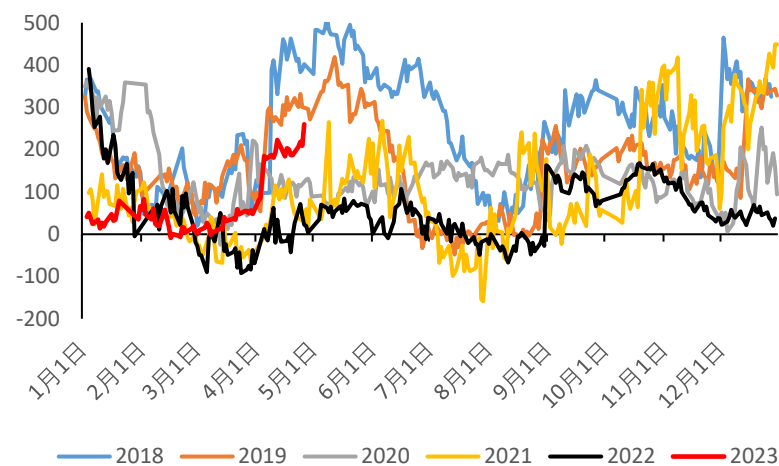


煤焦钢矿主力基差

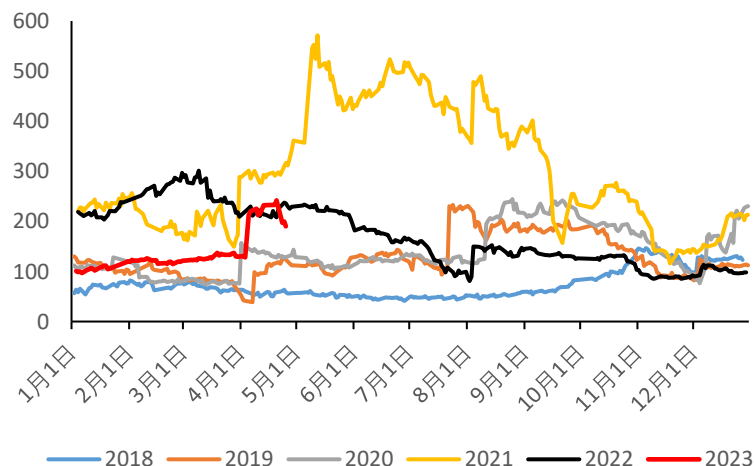
螺纹钢基差



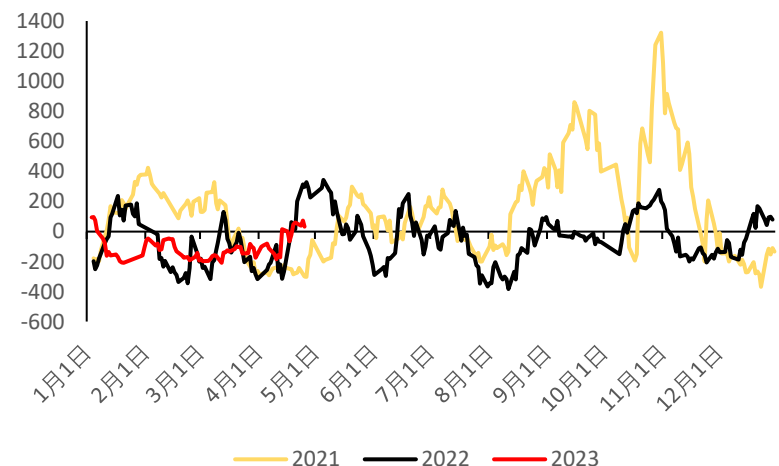
热轧卷板基差



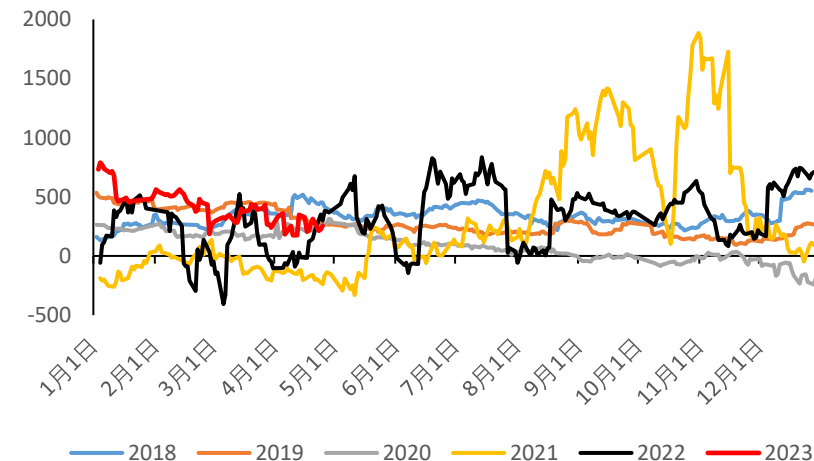
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

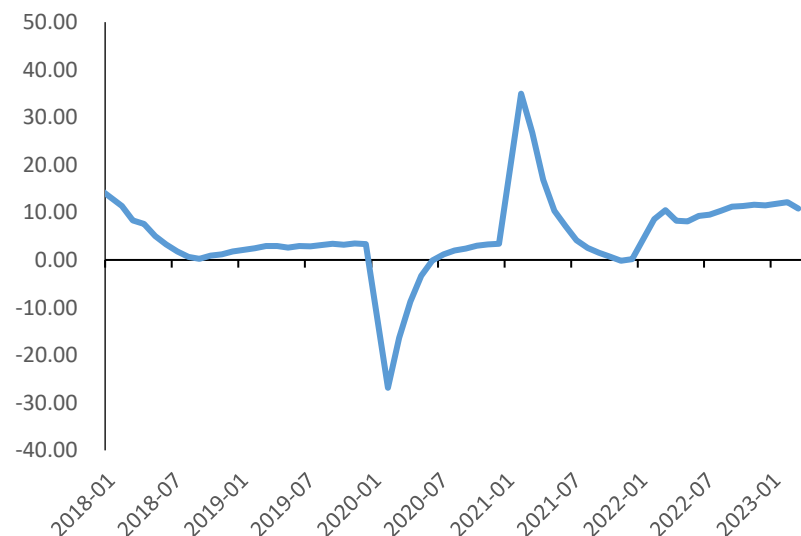


➤ 铁矿石、焦煤、焦炭、热卷及螺纹钢均贴水现货。

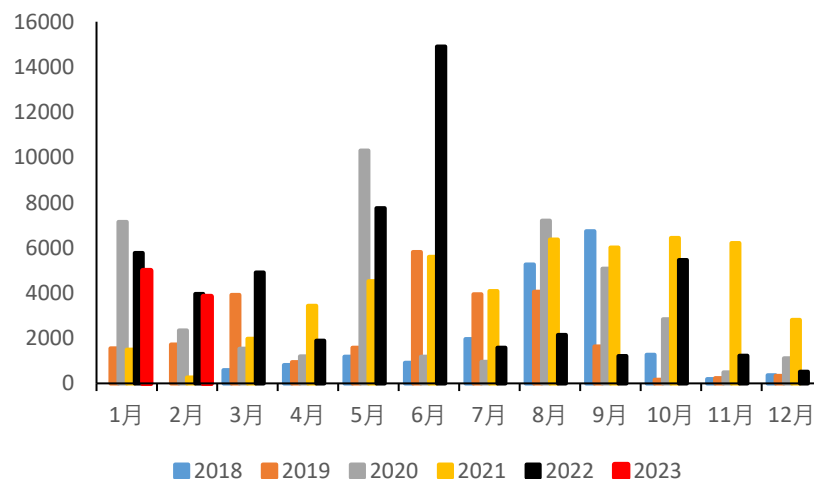
备注：期货价格均选择主力合约收盘价；现货价格分别采用：螺纹钢：HRB400E：Φ20：上海；热轧板卷：Q235B：4.75*1500*C：上海；粉矿：Fe62%：澳大利亚产：青岛港；准一级焦：A13，S0.7，MT7，CSR60：日照港；低硫主焦煤：A9.5，V20-24，S0.8，G80，Y15，MT10：吕梁产：出厂价格：柳林。

- 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。但是目前基建需求已经升至高位，后续增量有限。
- 本周水泥直供量191万吨，环比下降8.61%，受多地降雨天气影响，基建用水泥量有所下滑。

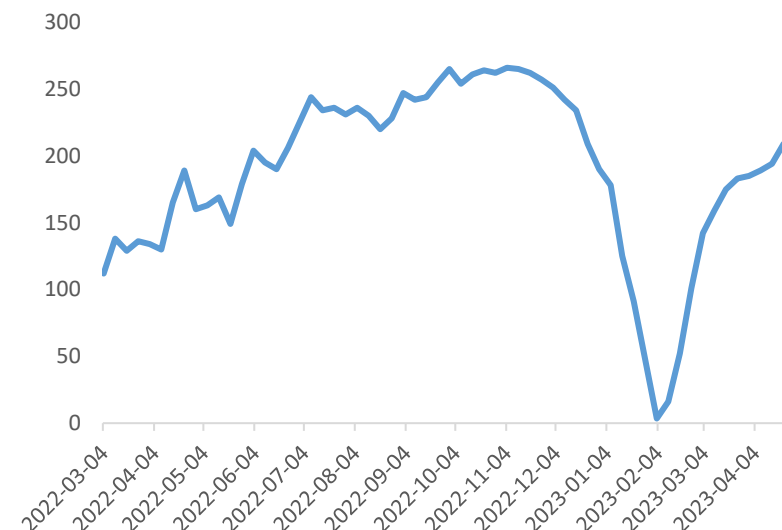
基础设施建设投资:累计同比: %



地方政府债券发行额: 专项债券: 当月
值: 亿元



水泥直供量 (万吨)



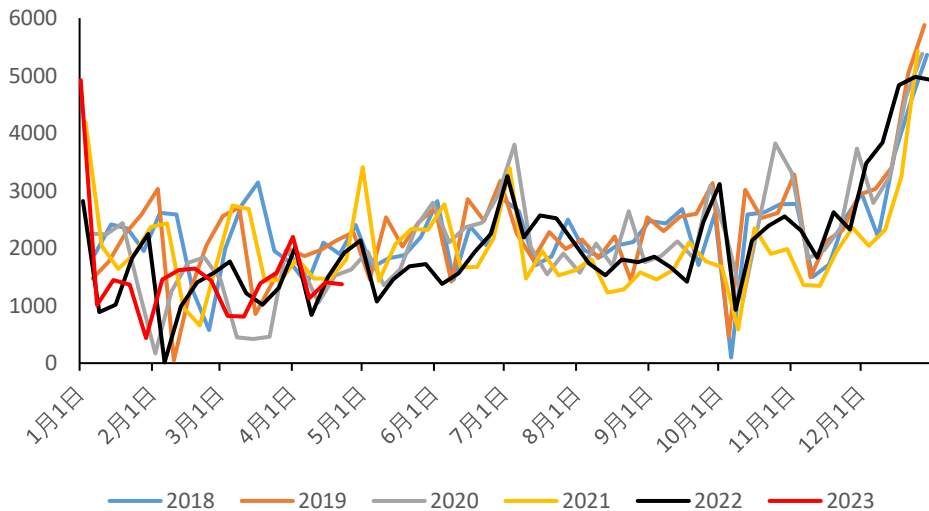
房地产：3月份房屋新开工表现不佳

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

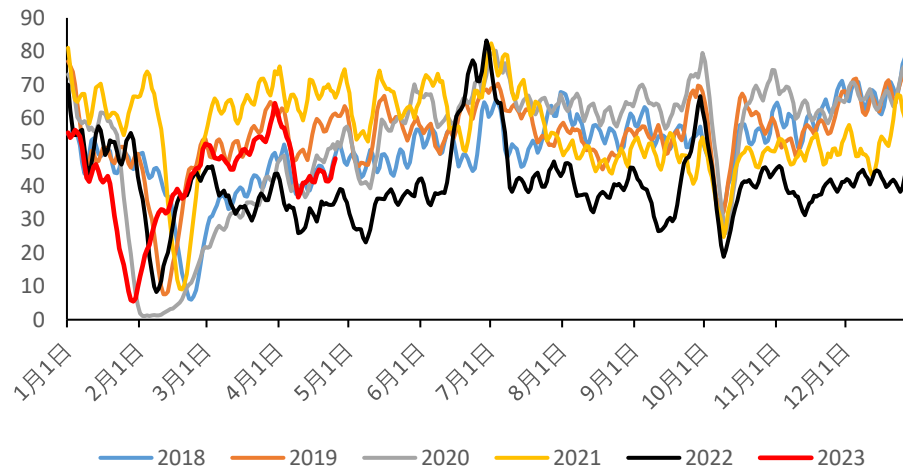
➤ 从1-3月份房地产数据来看，地产仍处于弱势复苏的状态。房地产开发投资、房屋新开工以及房屋施工同比降幅均有所扩大，新开工累计同比较上个月下降9.8个百分点至-19.2%，新开工不佳状况下，短期房地产行业的用钢需求改善有限，这将最终限制钢材需求的高度。

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



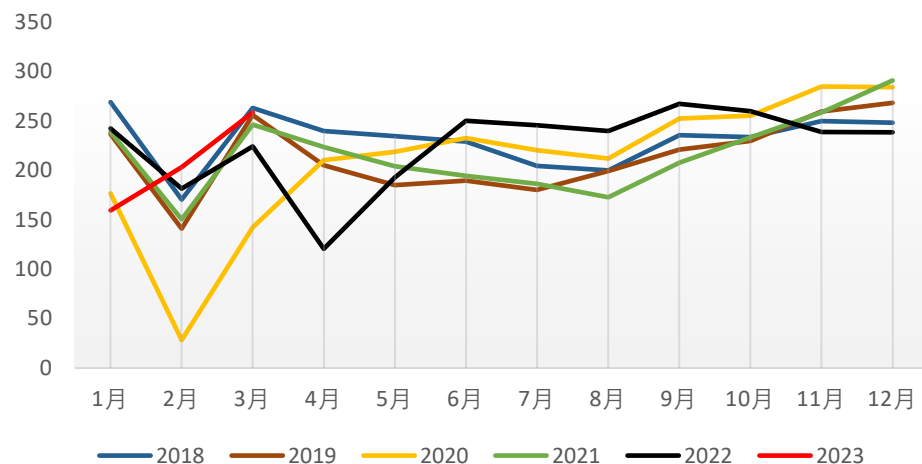
数据来源：MySteel 冠通研究

30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）

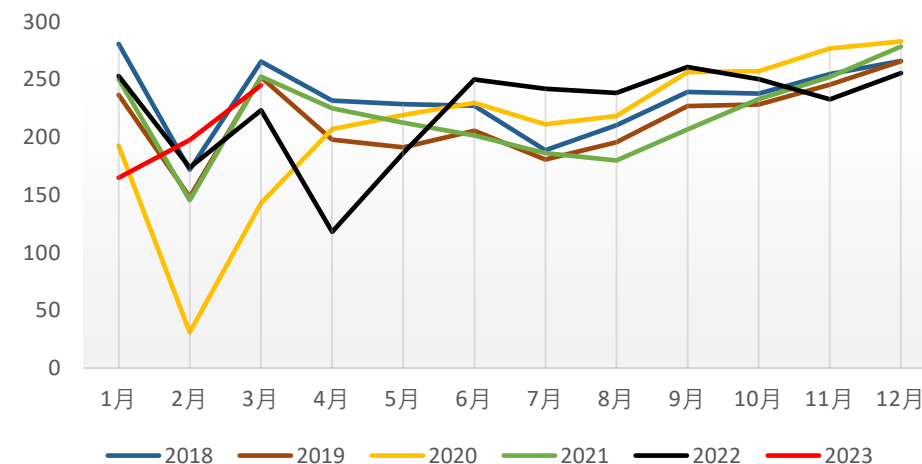


➤ 从高频数据看，土地成交低位运行，处于历年同期低位，资金偏紧抑制房企拿地；商品房成交周度有所好转，疫情期间积压的需求释放之后，后续销售端修复或放缓。

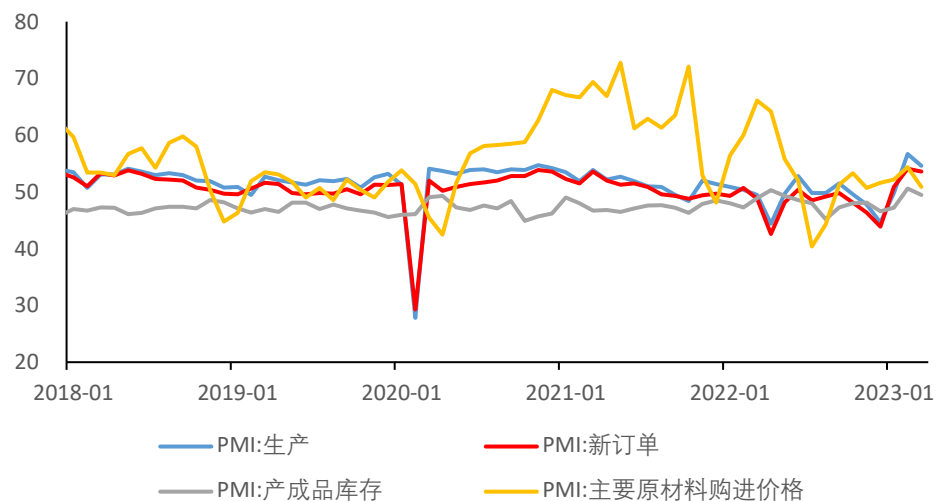
汽车产量 (万辆)



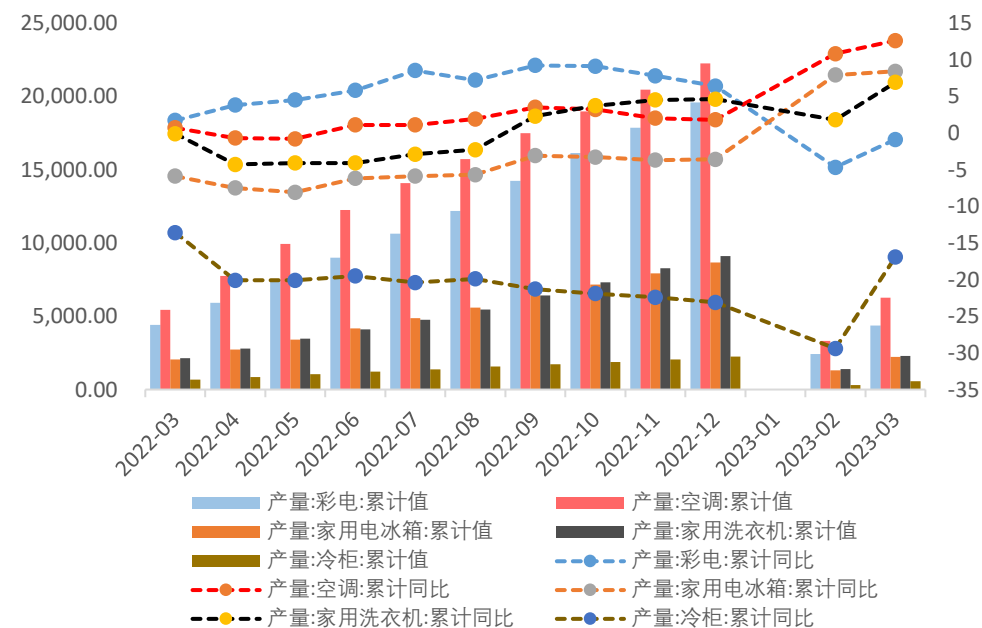
汽车销量 (万辆)



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)

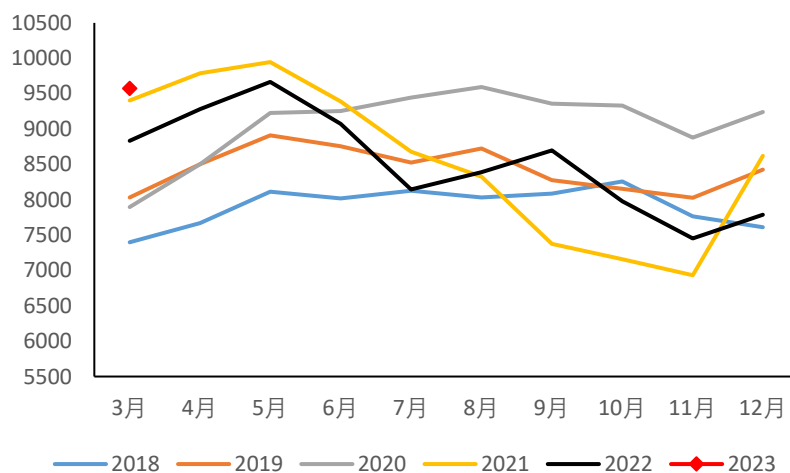


粗钢产量

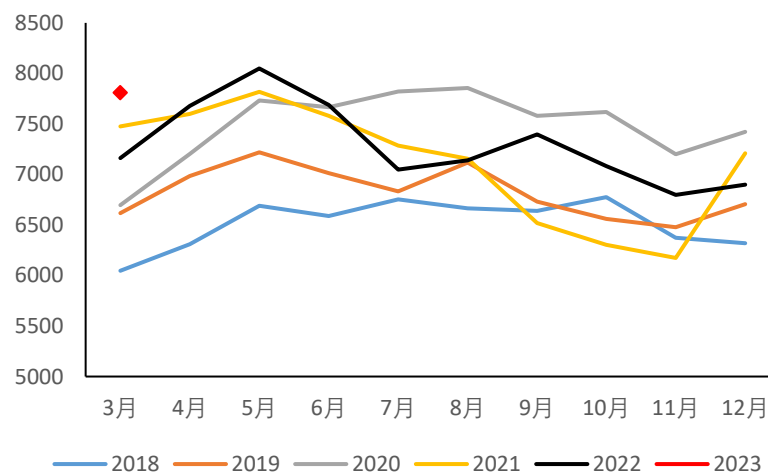
国家统计局数据显示

- 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。一季度整体上，钢材产量增幅较大，供给端压力较大。
- 根据中钢协数据，4月中旬，重点粗钢钢企日均产量229.98万吨，环比下降1.38%。近期钢厂减产力度加大，粗钢日产有所下滑，但仍处于历年同期高位。

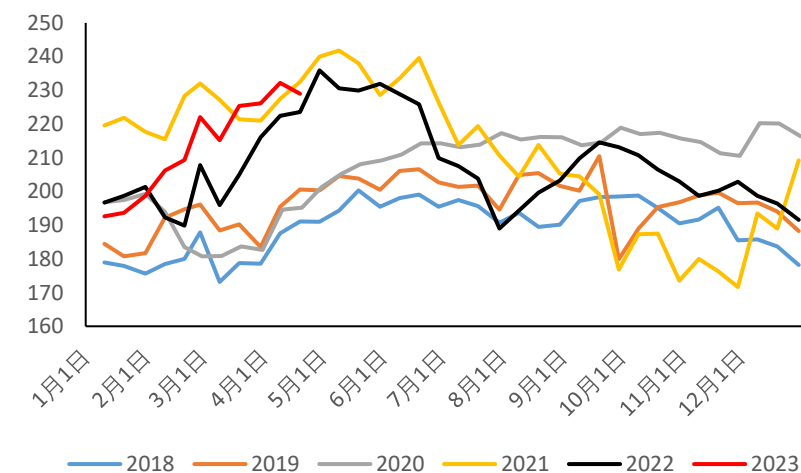
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



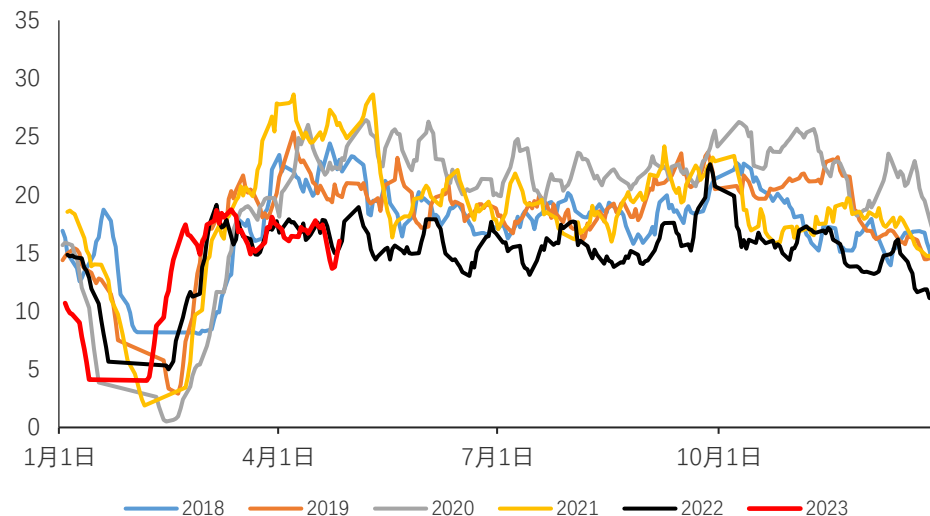


本周建材成交平平

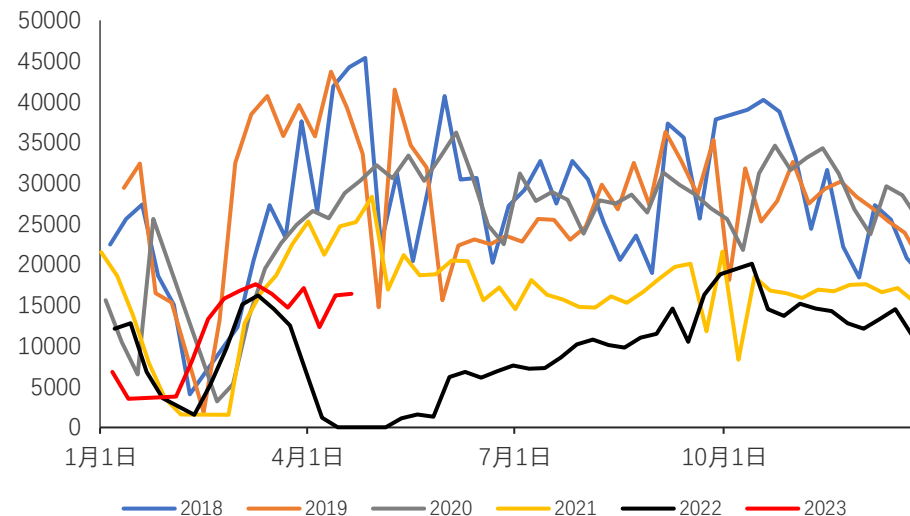


冠通期货
Guantong Futures

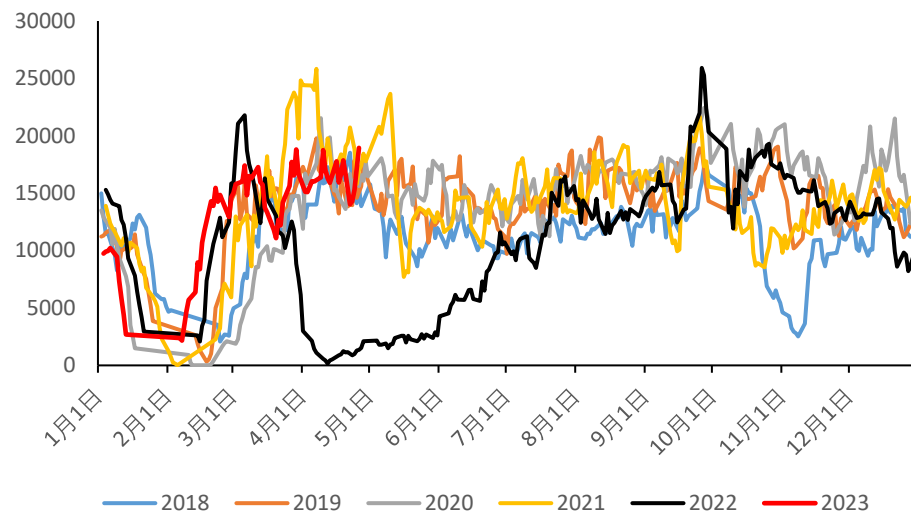
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



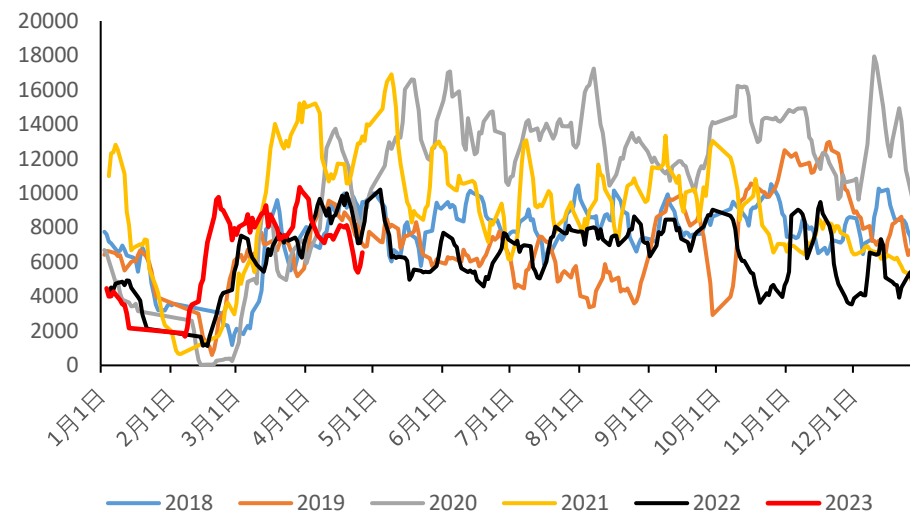
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

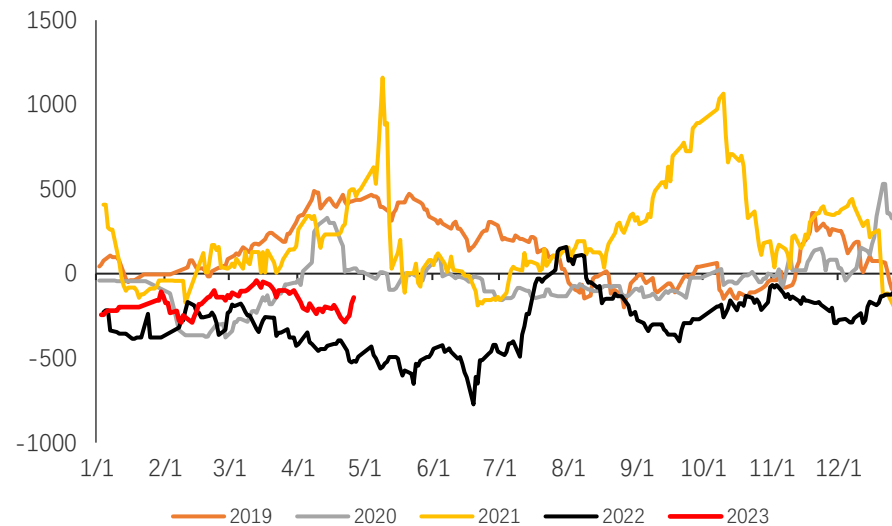


吨钢利润未有改善

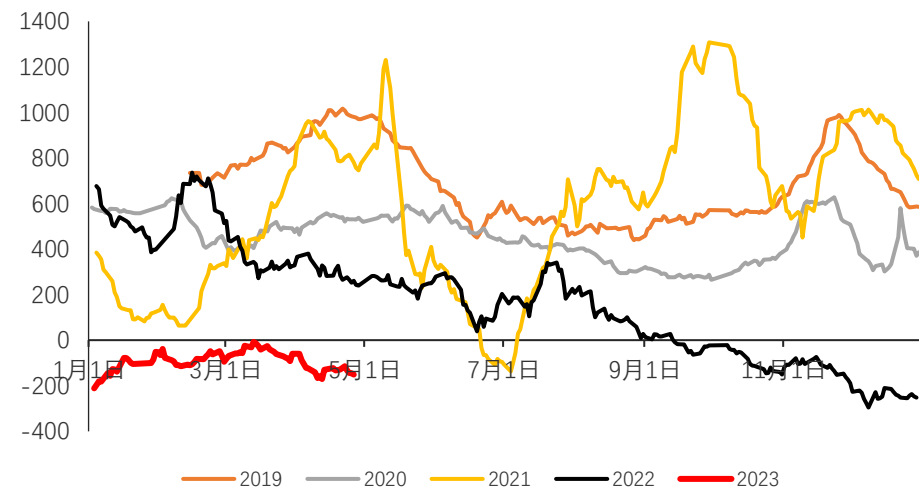
钢材现货利润（元/吨）



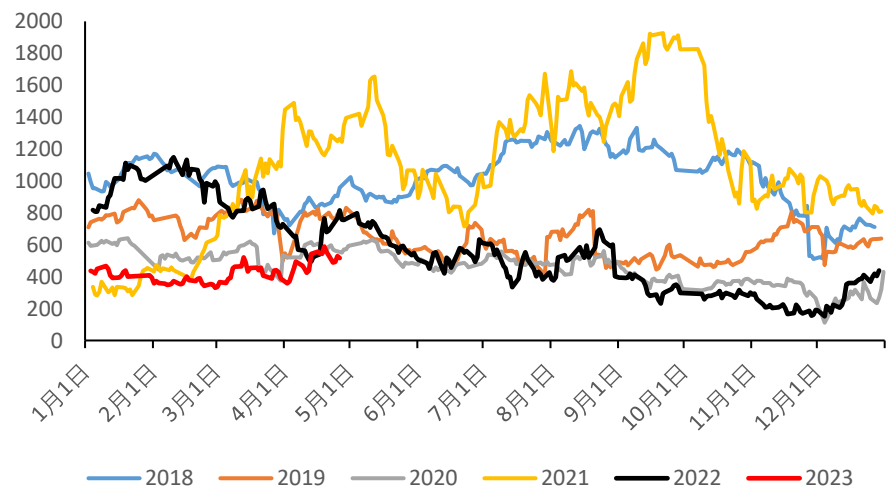
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



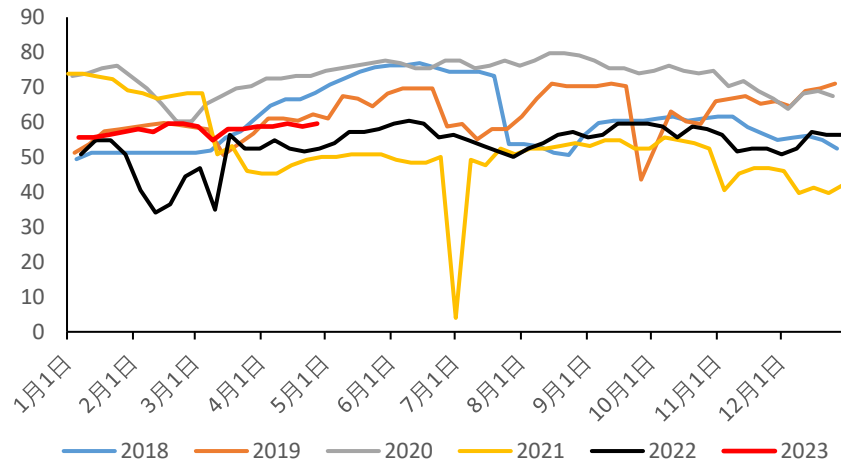
螺纹钢盘面利润（元/吨）



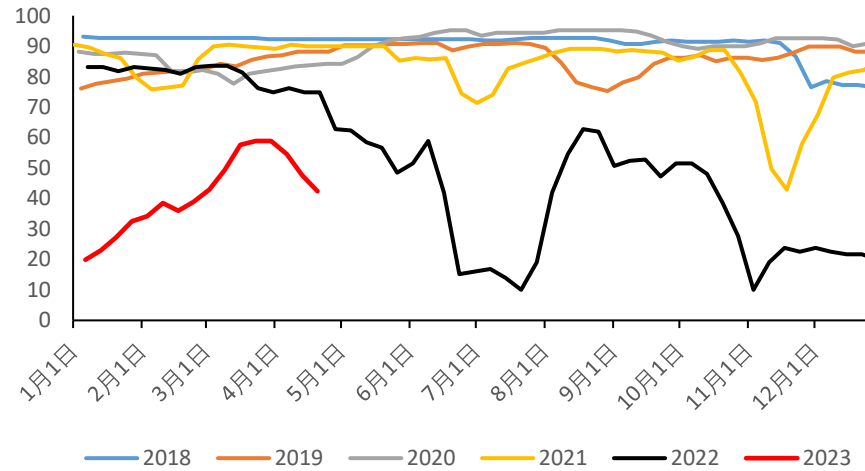
- 截止4月27日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-150.12元/吨和-142.12元/吨，周环比分别-19.29元/吨和+93.08元/吨。高炉和电炉亏损仍严重。
- 盘面利润震荡运行。钢厂主动减产，原料端承压，双焦供需宽松，焦炭第五轮提降，铁矿石快速下跌，但同时成材需求不佳，产业链处于负反馈逻辑中，成材价格随着成本支撑走弱亦下滑，故盘面利润震荡运行，后续关注钢厂减产落地情况，铁水明显回落前，盘面利润继续走扩空间相对有限。

日均铁水产量延续回落

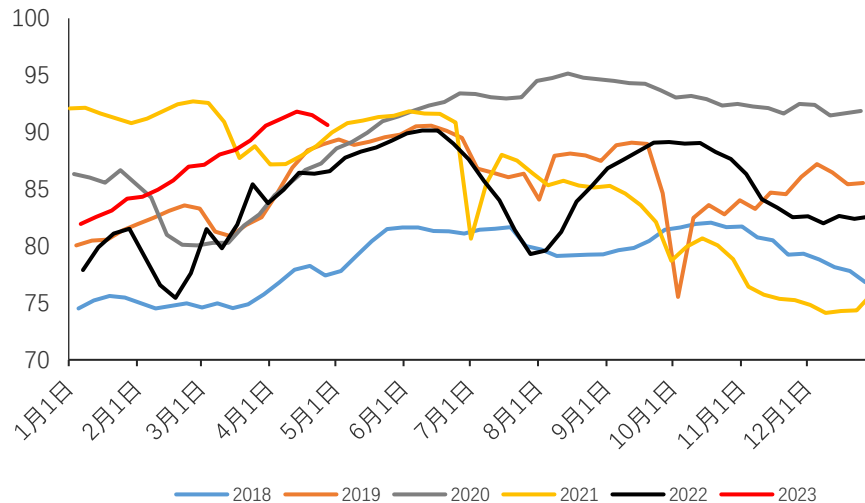
唐山高炉产能利用率 (%)



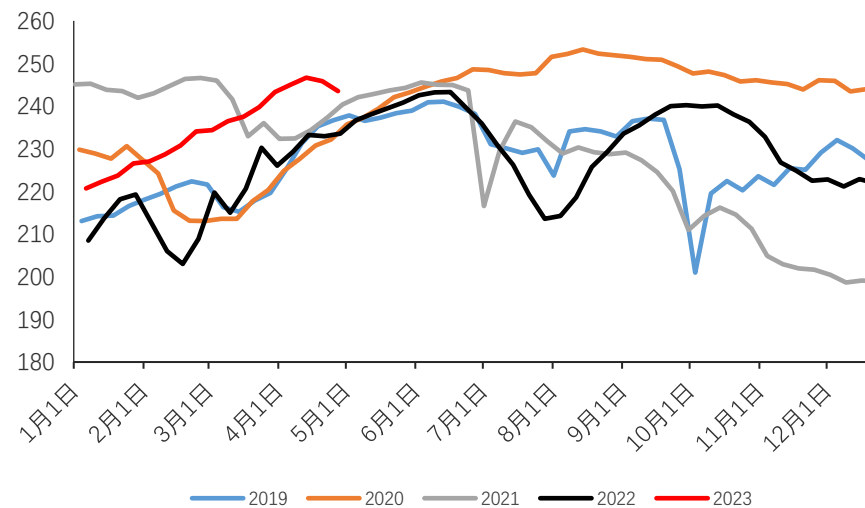
247家钢铁企业：盈利率：%



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)

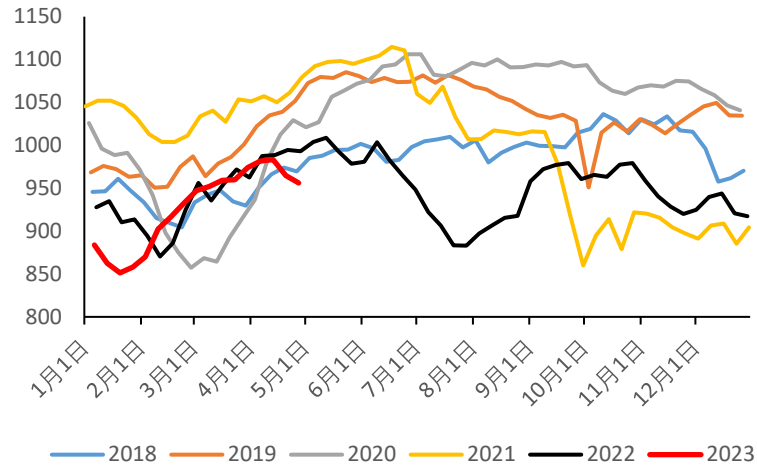


➤ 截止4月28日，247家钢厂高炉开工率82.56%，环比上周下降2.03个百分点；产能利用率环比下降0.87个百分点至90.63%。钢厂盈利率26.4%，环比下降16个百分点。

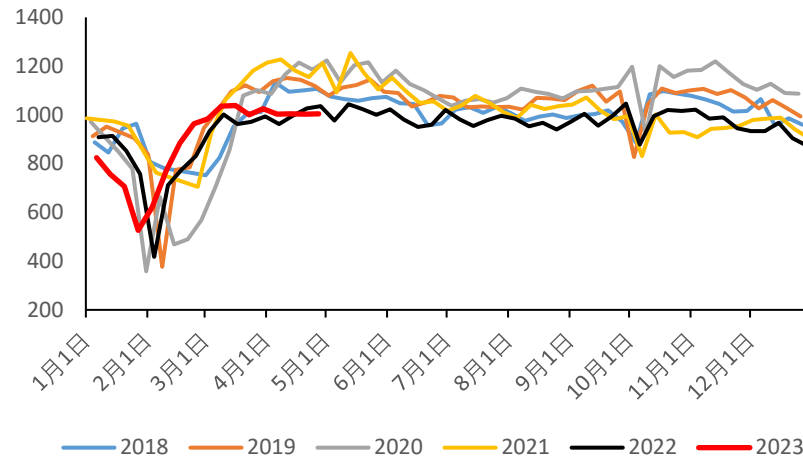
➤ 日均铁水产量243.54万吨，环比-2.34万吨，连续第二周回落。铁水产量虽仍处于高位，但是钢厂盈利率恶化明显，钢厂近期主动减产加大，后续铁水有望延续回落。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



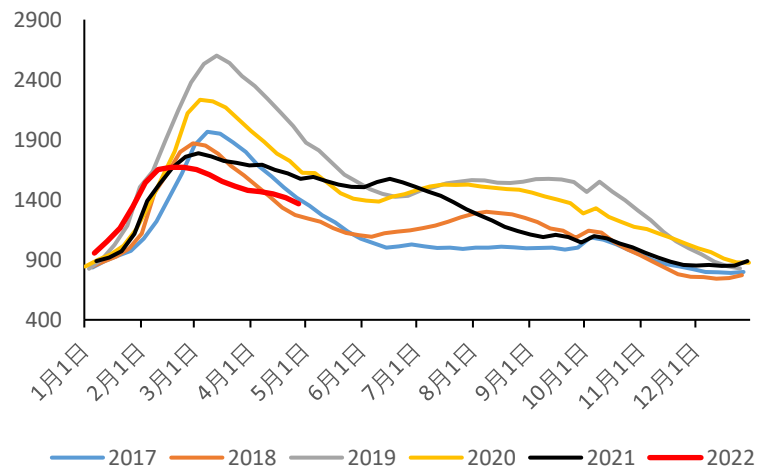
五大钢材表观消费量 (万吨)



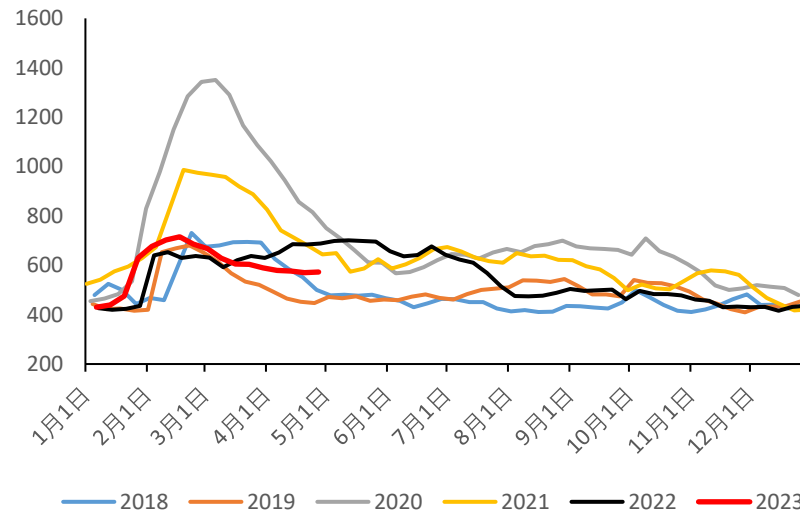
- 产量956万吨，-8.6万吨，同比-3.73%；
- 厂库573.33万吨，+3.05万吨；
- 社库1366.74万吨，-50.74万吨；
- 总库存1940.07万吨，-47.69万吨；
- 表观消费量为1003.7万吨，+1.16万吨，同比-3.01%。

钢材产量续降，需求微幅回升，基本持平，厂库累库，社会库存去化加快，贸易商出货为主。

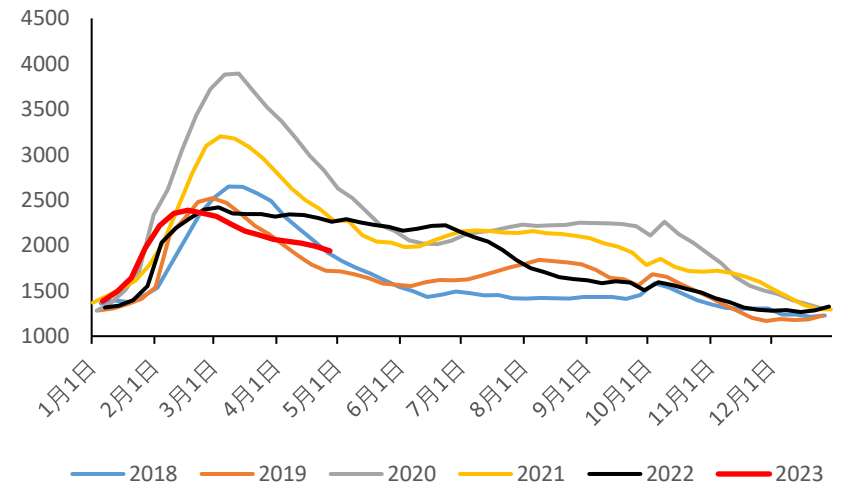
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

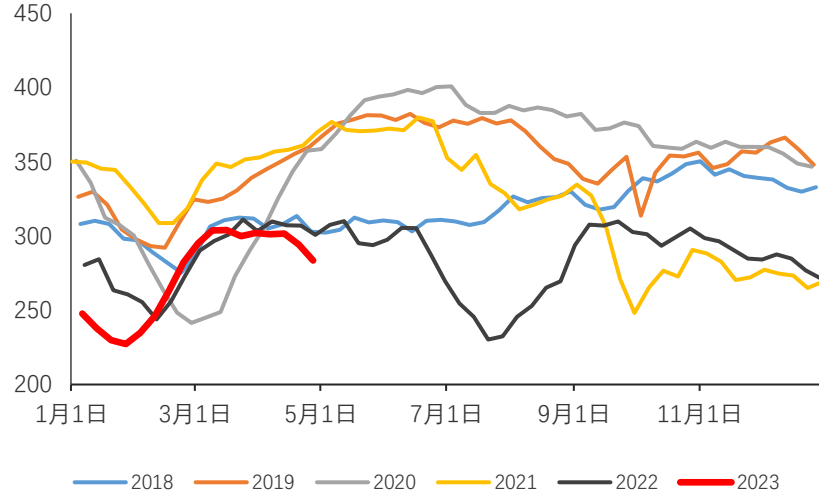


五大钢材总库存 (万吨)

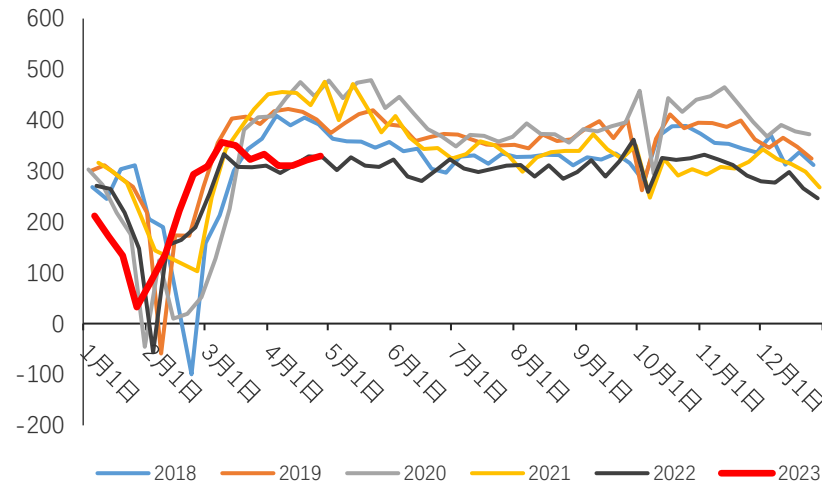


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

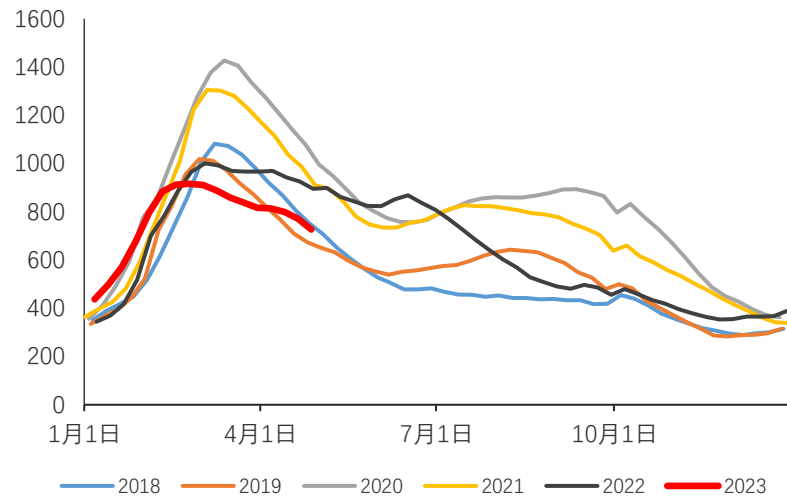


螺纹钢表观消费 (万吨)

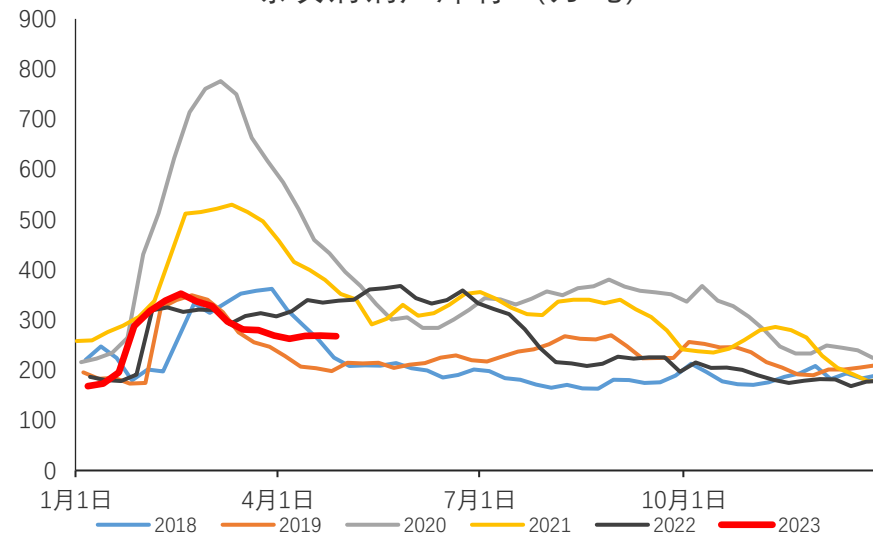


- 产量283.49万吨, -10.77万吨, 同比-5.76%;
- 厂库267.95万吨, -1.02万吨;
- 社库726.57万吨, -44.81万吨;
- 总库存为994.52万吨, -45.83万吨;
- 表观消费量为329.32万吨, +7.87万吨, 同比+0.68%。
- 钢厂主动减产加快, 螺纹钢产降需增, 社会库存去化环比加快。

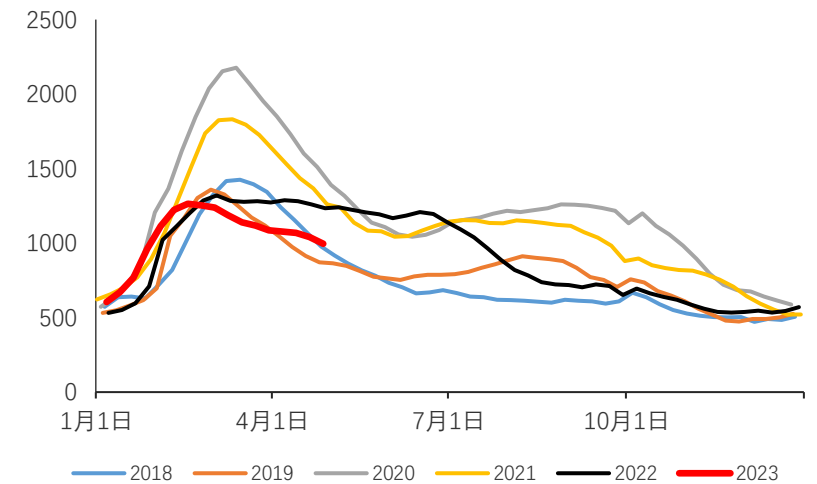
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

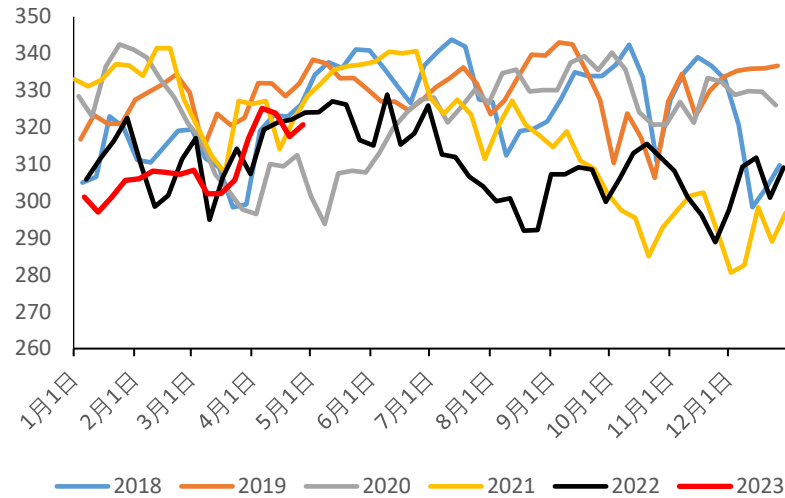


螺纹钢总库存 (万吨)

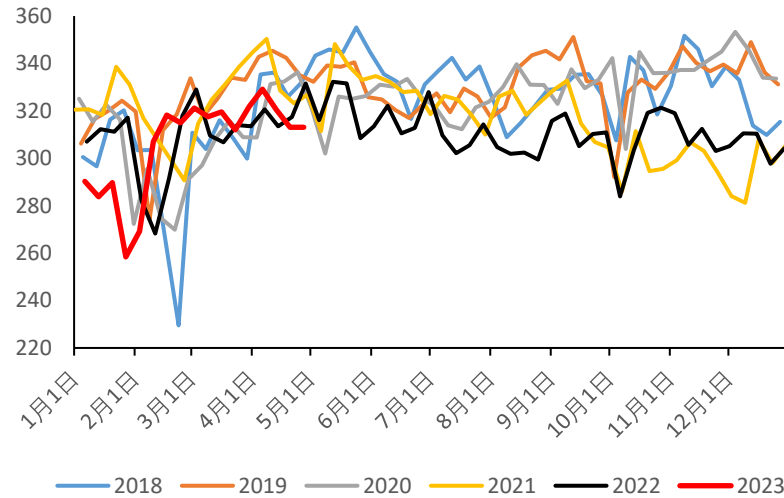


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



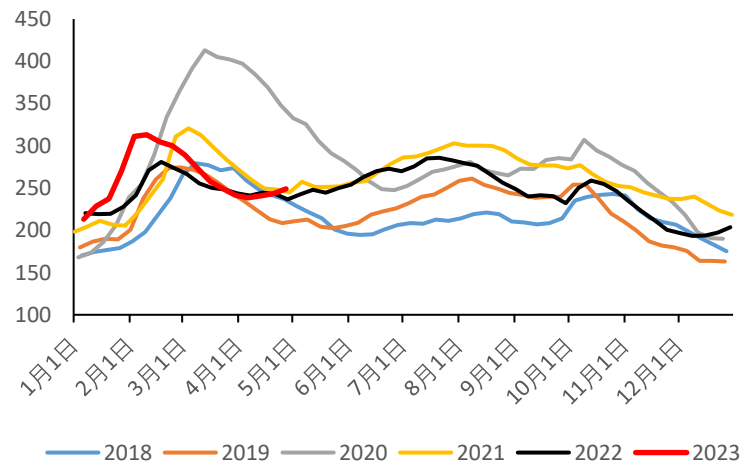
热轧卷板表观消费 (万吨)



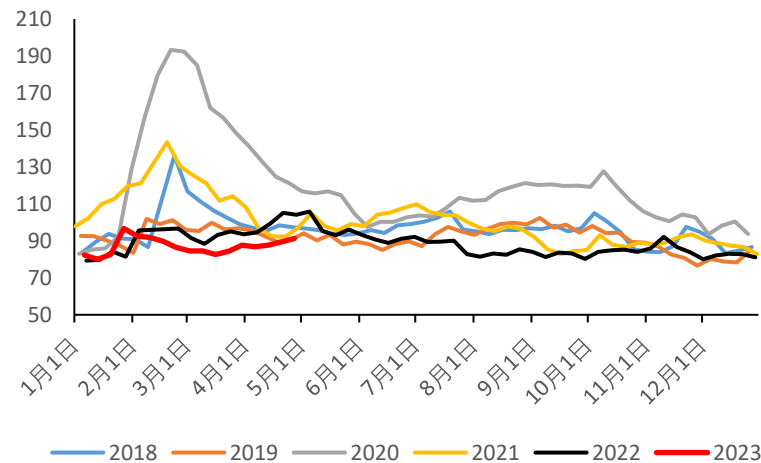
- 产量320.69万吨, +3.2万吨, 同比-1.01%;
- 厂库91.35万吨, +2.01万吨;
- 社库249.07万吨, +5.6万吨;
- 总库存为340.4万吨, +7.61万吨;
- 表观消费量为313.1万吨, -0.07万吨, 同比-5.61%。

热卷供强需弱, 库存累库放大, 生产环节上, 社会库存压力更大。

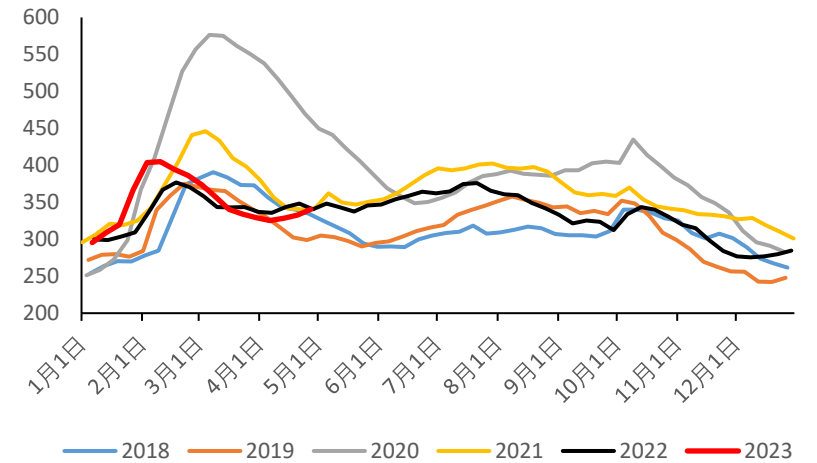
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

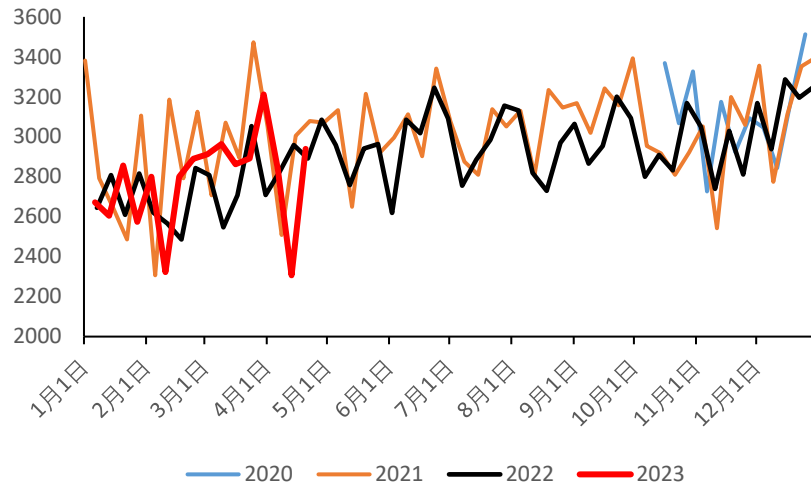


热轧卷板总库存 (万吨)

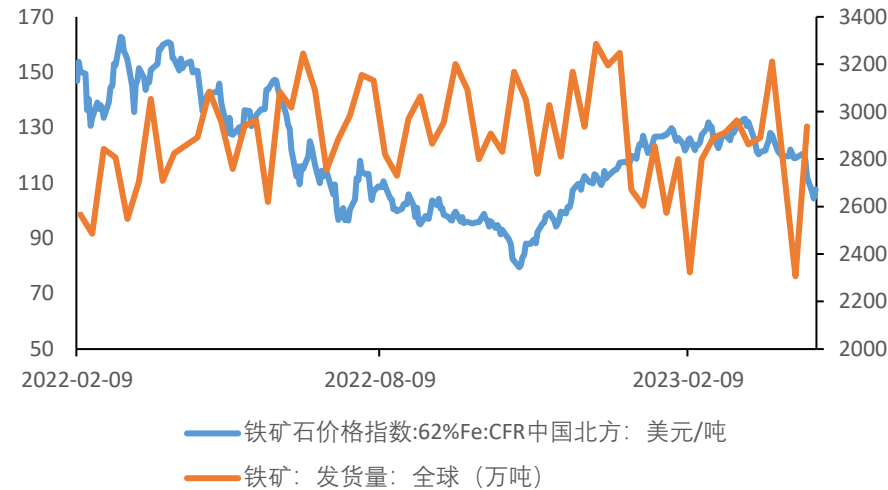


原料：到港处于中等水平

全球铁矿发货量（万吨）

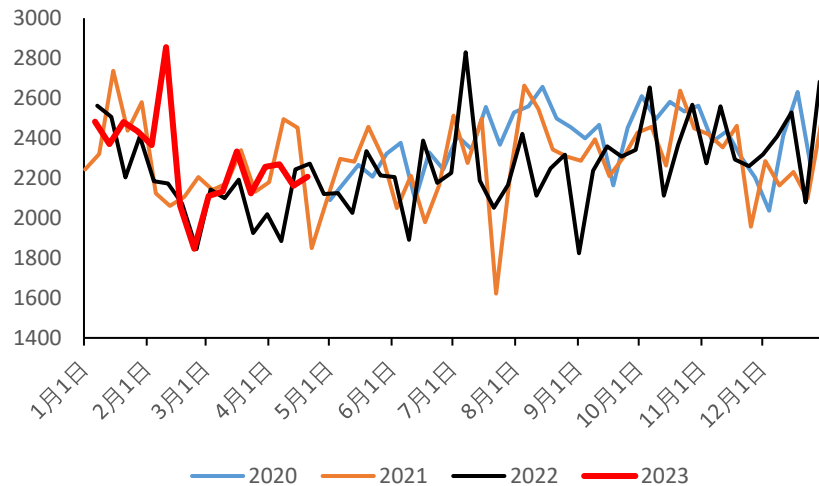


发货量和价格的关系

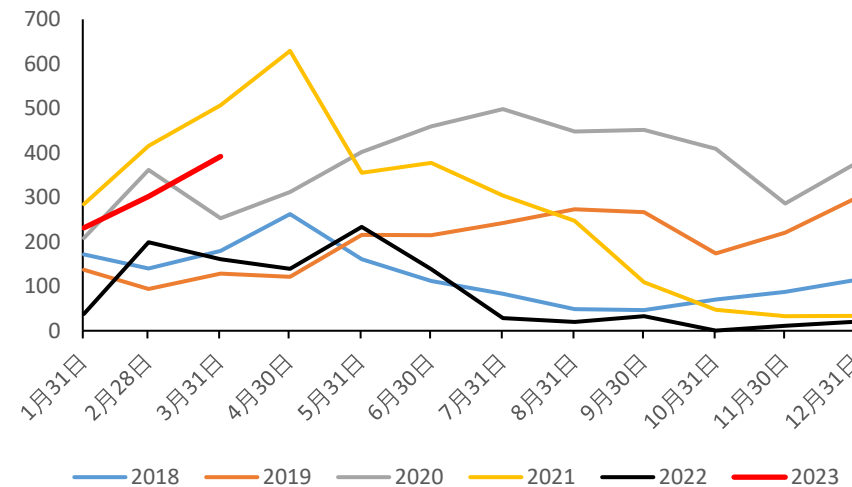


➤ 截止4月24日，全球铁矿石发货量为2938.2万吨，环比+631.4万吨；铁矿石45港到港量2206.5万吨，环比+44.9万吨。澳洲发运恢复正常，全球发货量大幅回升，后续发运有上升的趋势。

45港到港量



印度铁矿石出口至中国（万吨）



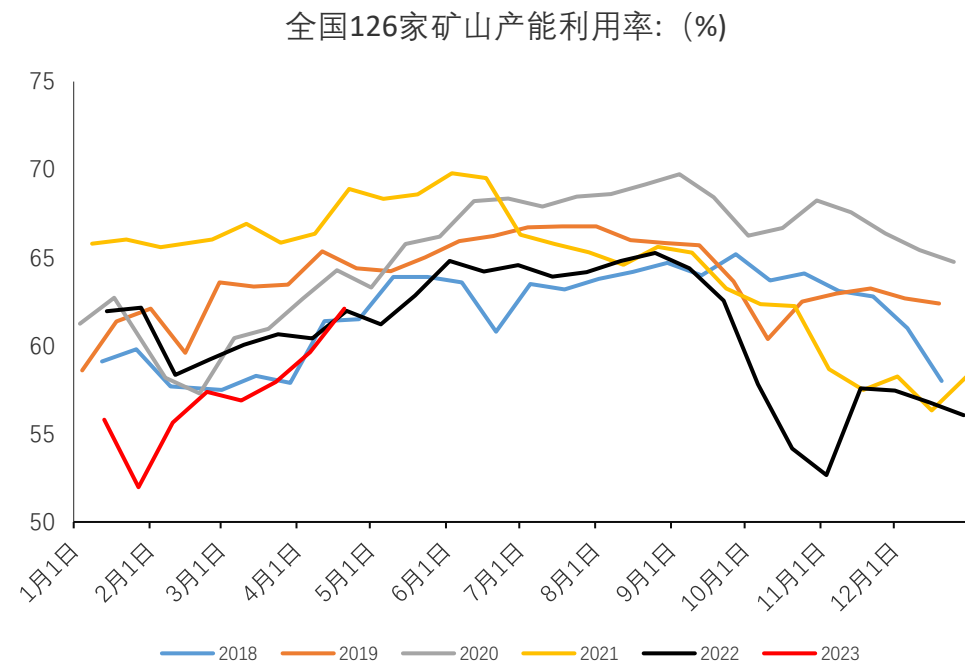
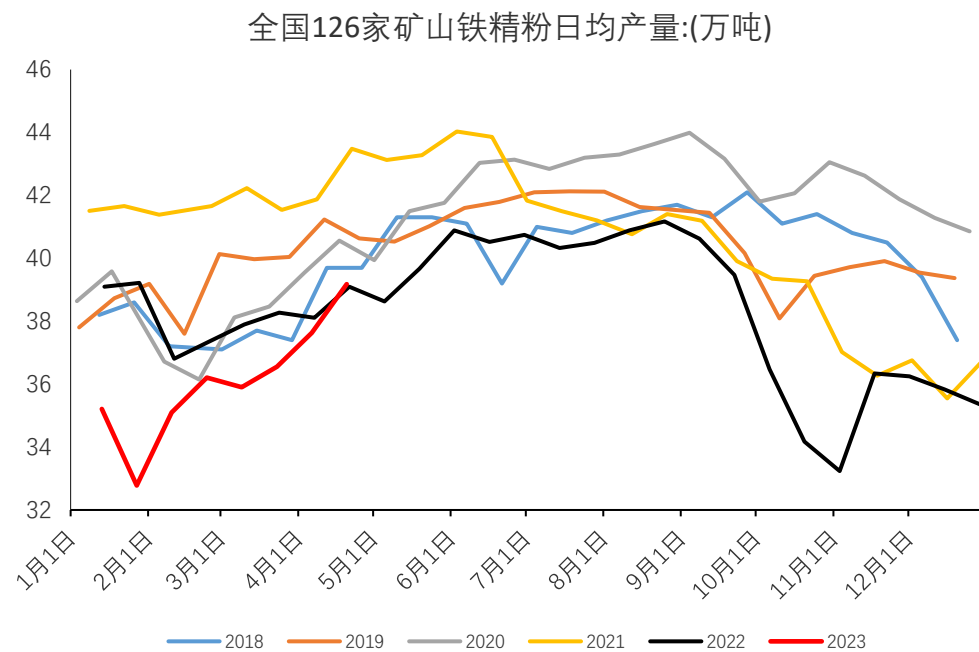
➤ 非主流矿方面，印度、南非以及加拿大发运维持高位。

➤ 45港到港处于中等水平。

➤ 本周铁矿石普氏指数震荡下跌。

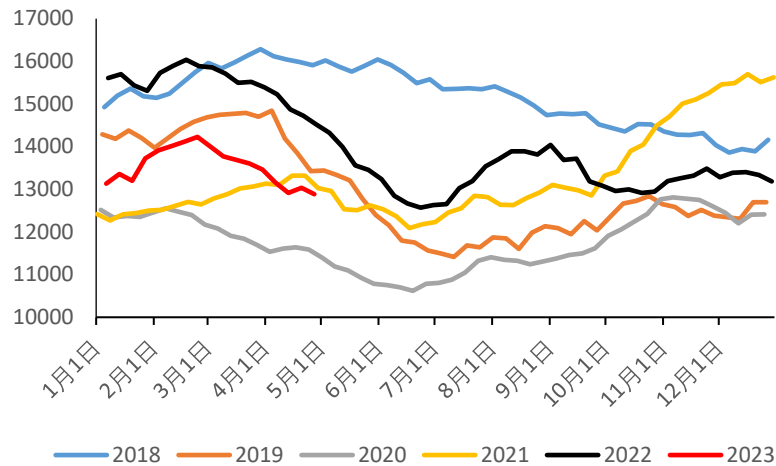
原料：国产矿产量加快回升

- 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。

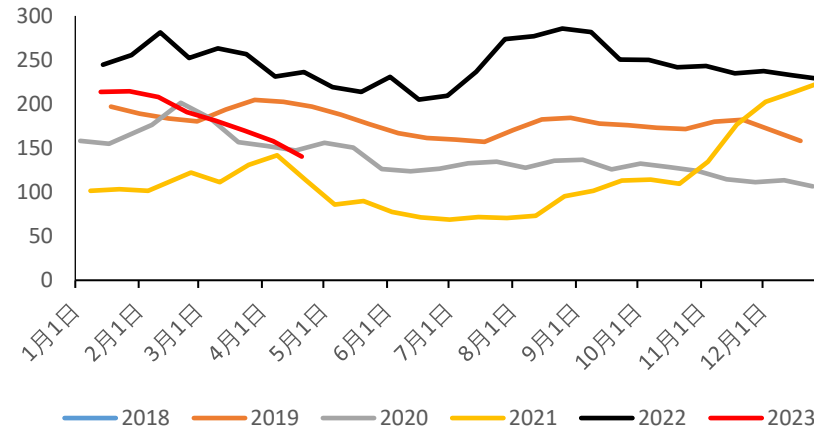


原料：港口库存小幅去库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

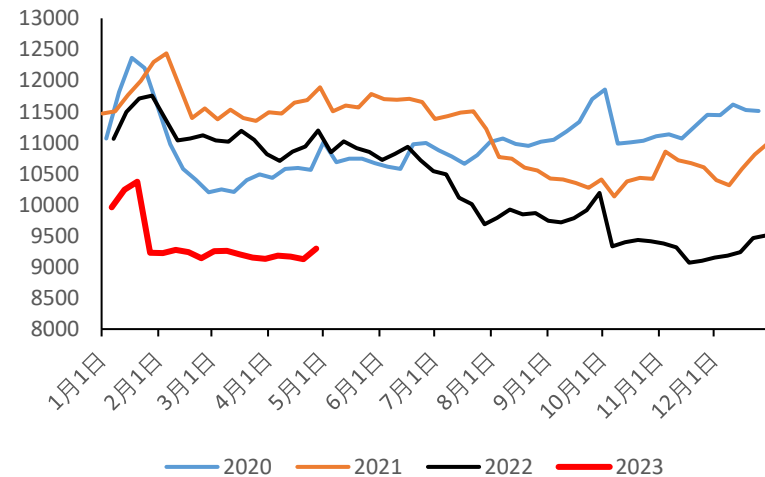


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

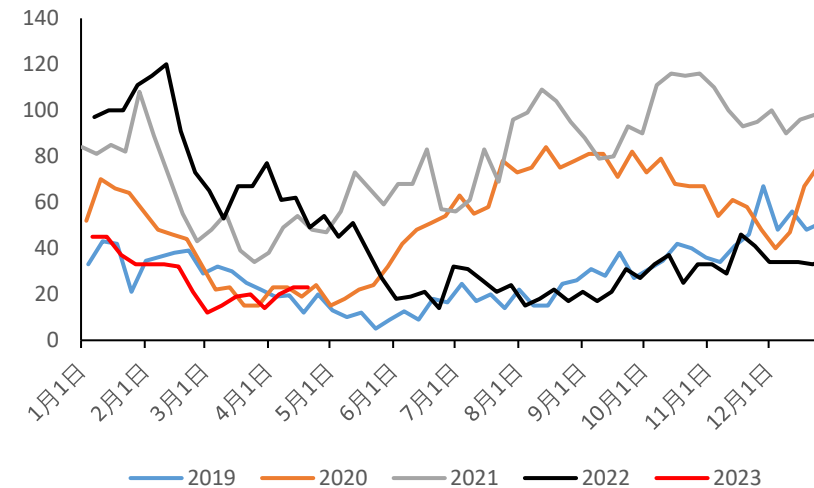


- 截止4月28日，45港口铁矿石库存为12886.99万吨，环比-147.55万吨，港口库存小幅去库。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9293.29万吨，环比+169.64万吨，钢厂库存仍低位运行。
- 126家矿山铁精粉库存环比延续去库，库存处于中等偏低水平。

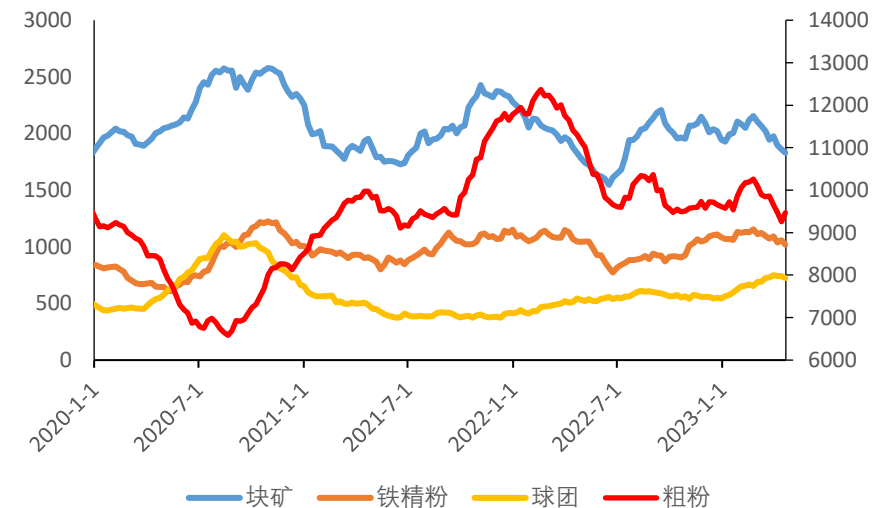
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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