

# 黑色产业链信息数据追踪报告

2023年5月12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

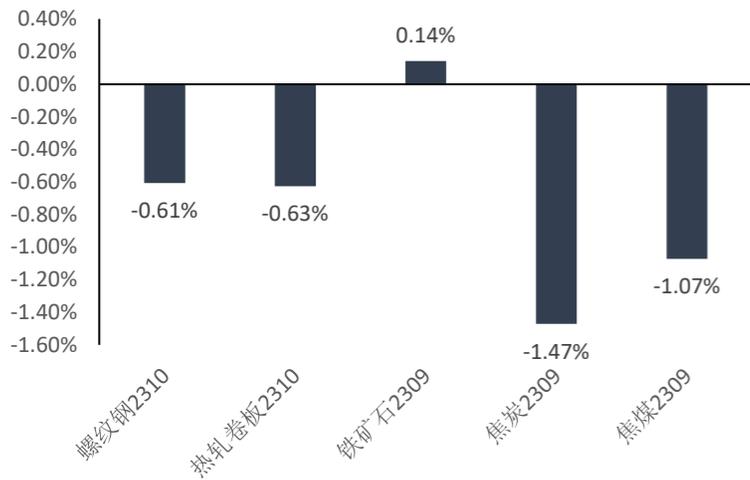
- **钢材**：本周钢材产降需增，库存去化加快。其中螺纹钢产继续下滑，但是降幅收窄，电炉开工率和产能利用率已经降至低位，继续下行空间不大，高炉减量略有扩大，目前钢厂亏损面积依旧较大，仍处主动减产过程中，预计后续产量仍回下降，但是降幅预计收窄，需关注检修后的复产情况。需求端，螺纹钢表需大幅回升，略有好于节前，但建材高频成交数据疲弱，实际需求也难言乐观。从终端需求来看，房地产行业4月份以来，销售端明显下滑，新开工表现不佳，基建需求上方空间有限，需求端难寻驱动。库存方面，钢厂主动减产下，库存去化加快，厂库和社库去化态势均较好，库存压力暂时不大。综合来看，产量已经降至低位，后续收缩或放缓，逐渐转入淡季，需求持续性存疑，宏观经济数据未能给出利好，市场情绪仍偏弱，预计下周螺纹钢承压盘整运行。热卷产量下降，需求小幅回升，基本面改善有限，短期仍维持供强需弱格局，预计震荡趋弱运行。操作上钢材单边暂时观望，空卷螺差者可继续持有。
- **铁矿**：短期铁矿石供给端影响较小，中期供给趋于宽松。日均铁水产量连续第四周回落，降幅收窄，钢厂日耗和港口疏港量延续下滑，铁矿石需求见顶；钢厂盈利率仍处于绝对低位，减产仍在继续，成材逐渐转入淡季，终端需求疲弱。整体上，基本面不支持铁矿石大幅向上修复，近期检修钢厂有复产的情况，加之前期的大幅下挫，风险有所释放，短期下行动力减弱，但终端需求疲弱压制产业链反弹，预计下周承压震荡为主。操作上，不建议追空，等待反弹做空的机会。关注钢厂减产情况。

**风险提示**：粗钢压减政策、钢厂大幅复产、铁矿石价格监管措施、国内外宏观经济政策

- 5月12日。中国央行：4月份社会融资规模增量为1.22万亿元、人民币贷款增加7188亿元、人民币存款减少4609亿元，其中住户存款减少1.2万亿元、**M2余额同比增长12.4%**。
- 5月12日。中汽协数据显示，4月，汽车产销分别完成213.3万辆和215.9万辆，**环比分别下降17.5%和11.9%**，同比分别增长76.8%和82.7%。
- 5月11日。近日，相关部门下发通知，要求各银行控制通知存款、协定存款利率加点上限。对于通知存款利率，国有大行不能超过基准利率0.1个百分点，其他银行不能超过基准利率0.2个百分点。
- 5月10日。工信部等5部门发布关于实施汽车国六排放标准有关事宜的公告。自2023年7月1日起，全国范围全面实施国六排放标准6b阶段，禁止生产、进口、销售不符合国六排放标准6b阶段的汽车。
- 5月9日。海关总署对外公布，前4个月，**我国外贸进出口同比增长5.8%**，稳中向好势头进一步延续。据海关统计，今年前4个月，我国进出口总值13.32万亿元人民币，同比增长5.8%。
- 5月9日。国家卫健委表示，当前，新冠病毒仍在不断变异，国内疫情总体处于局部零星散发状态，疾病危害仍然存在。我国新冠病毒主要流行株已变为XBB系列变异株，致病力没有明显变化。
- 5月9日。唐山市丰南区：2023年加大粗钢产量压减力度，**保证全年粗钢产量不超过去年**，确保完成全年粗钢压减任务。
- 5月9日。住房和城乡建设部、市场监管总局提出，房地产经纪机构要合理降低住房买卖和租赁经纪服务费用。
- 5月9日。国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见，部署加快建设充电基础设施，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴。

# 行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



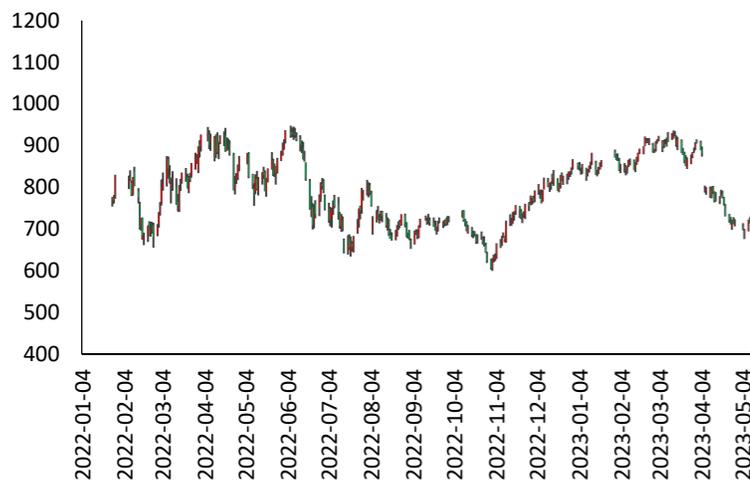
螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤

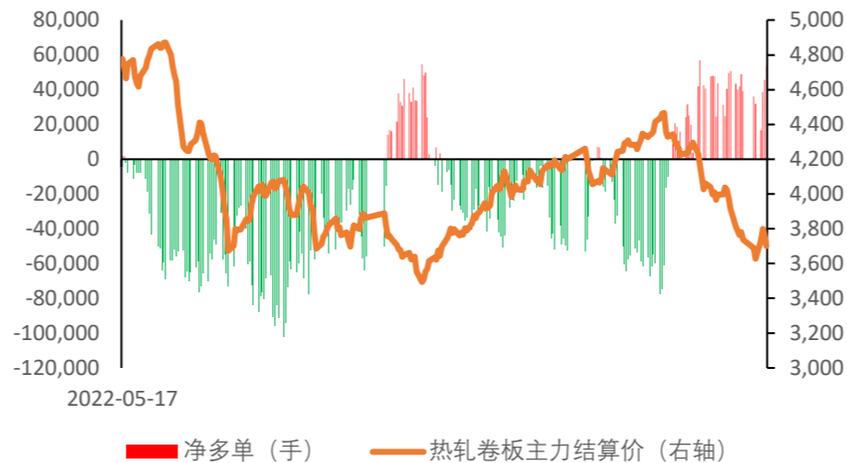


# 前二十持仓情况

### 螺纹钢持仓与价格对比

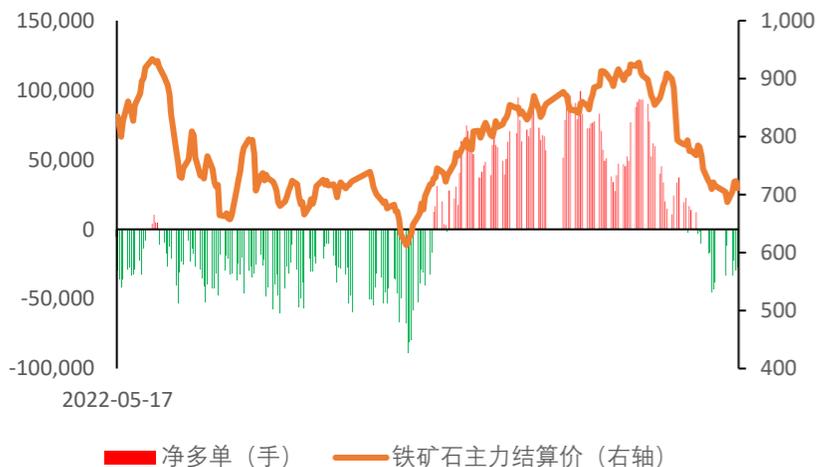


### 热轧卷板持仓与价格对比

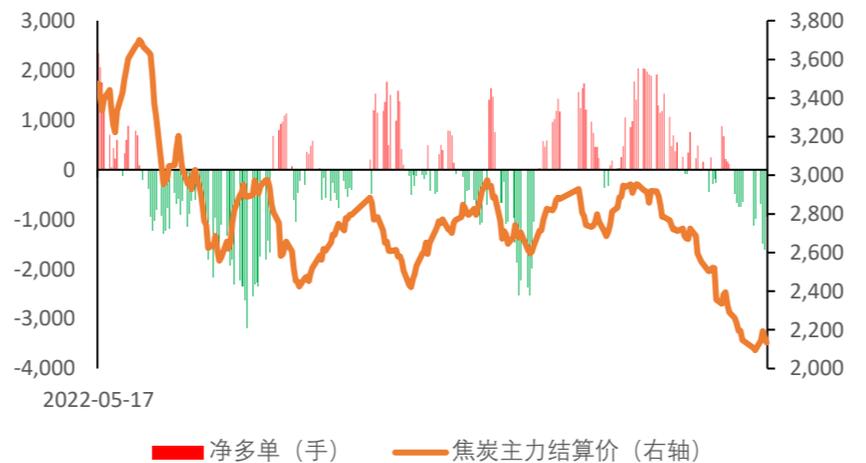


- 螺纹钢、焦煤、焦炭、铁矿石前二十持仓净空；
- 热卷前二十持仓为净多。

### 铁矿石持仓与价格对比



### 焦炭持仓与价格对比

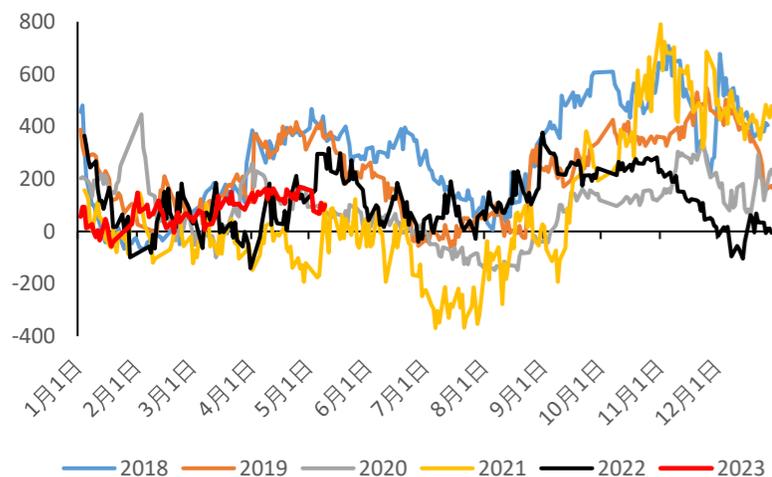


### 焦煤持仓与价格对比

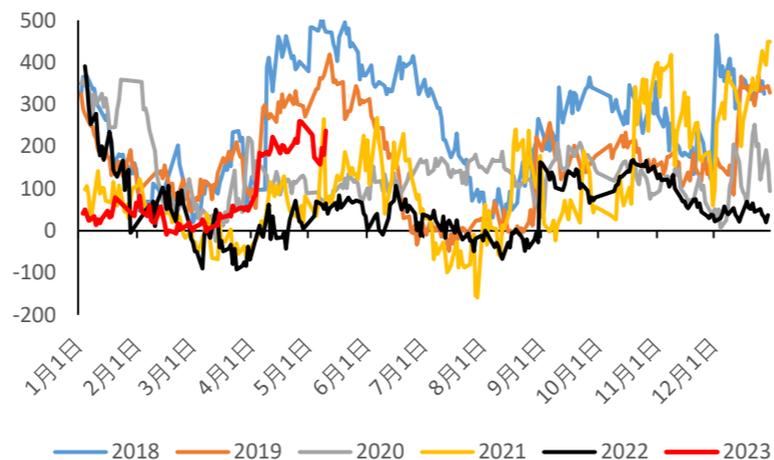


# 煤焦钢矿主力基差

### 螺纹钢基差



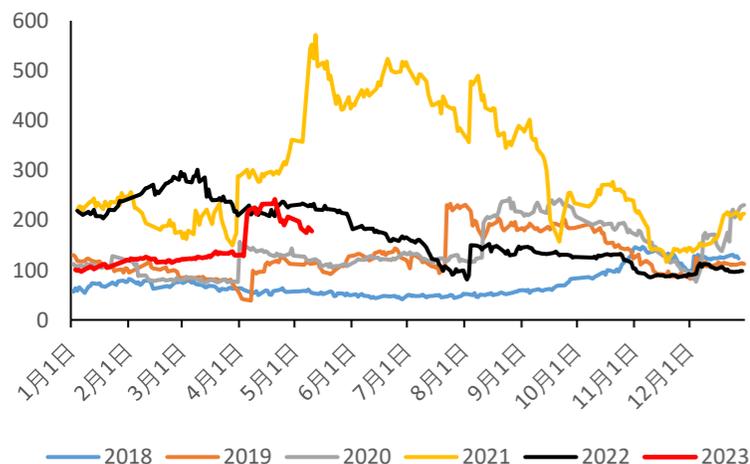
### 热轧卷板基差



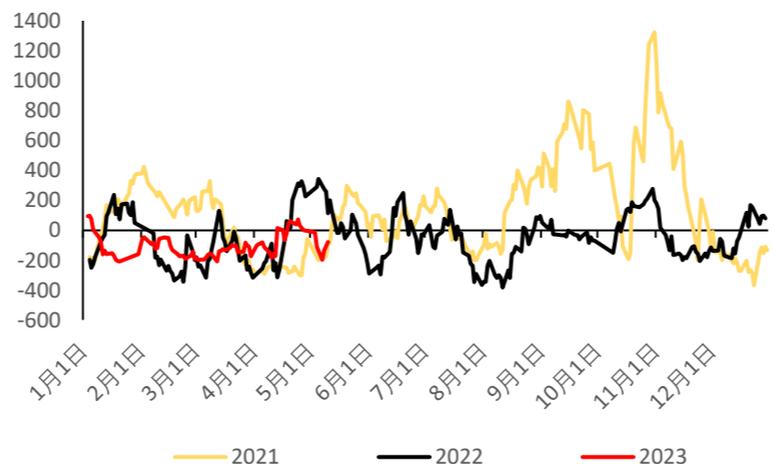
➤ 铁矿石、焦煤、热卷及螺纹钢均贴水  
现货；焦炭升水现货。

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。

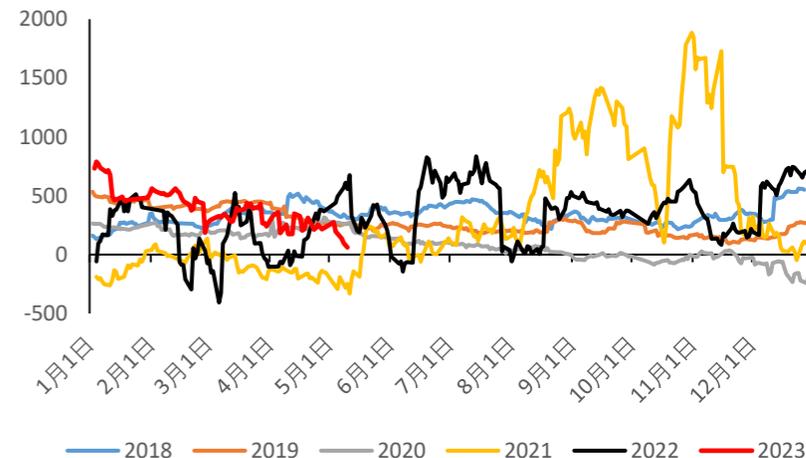
### 铁矿石基差



### 焦炭基差



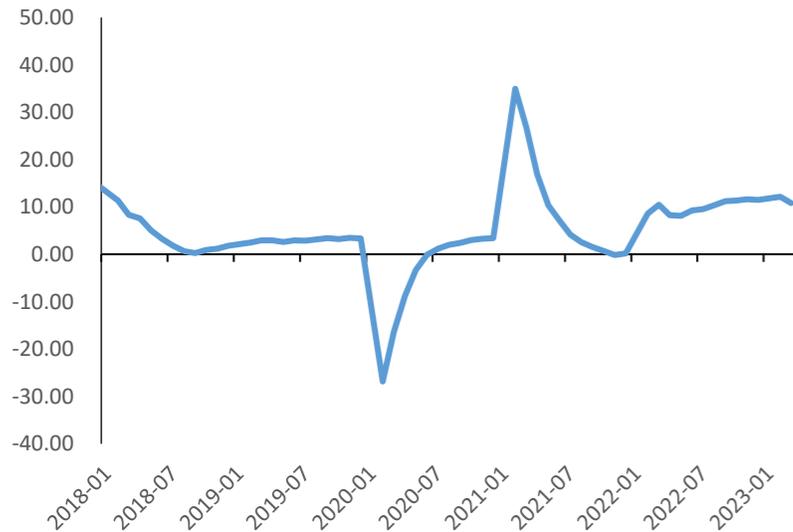
### 焦煤基差



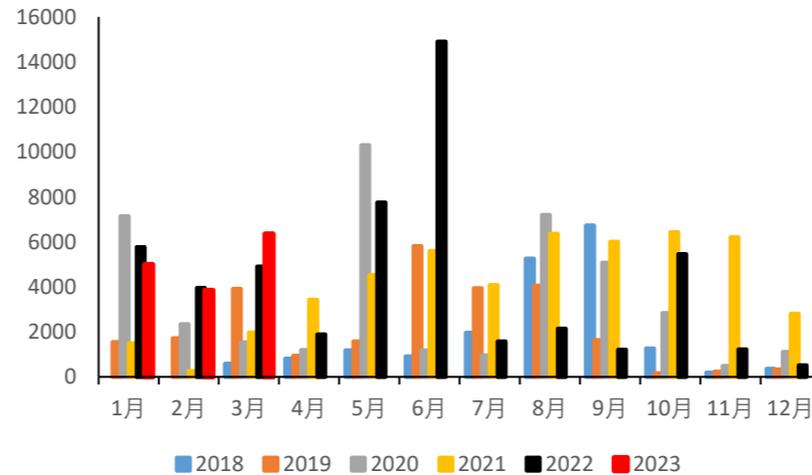
# 基建

- 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。但是目前基建项目也面临资金问题，新开工项目较少，需求上方空间有限。
- 本周水泥直供量190万吨，环比上涨2.7%，降雨天气对基建项目进展仍有一定影响。

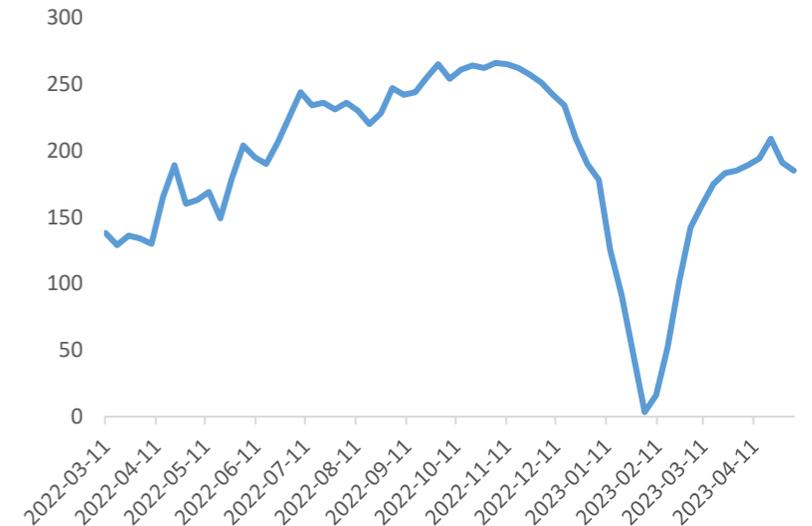
基础设施建设投资:累计同比: %



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)



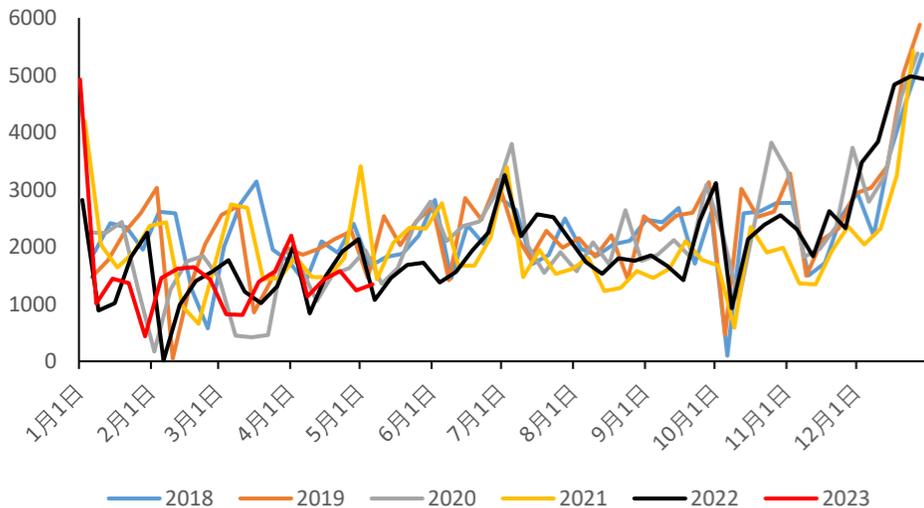
# 房地产：商品房销售放缓

## 国家统计局：房地产数据

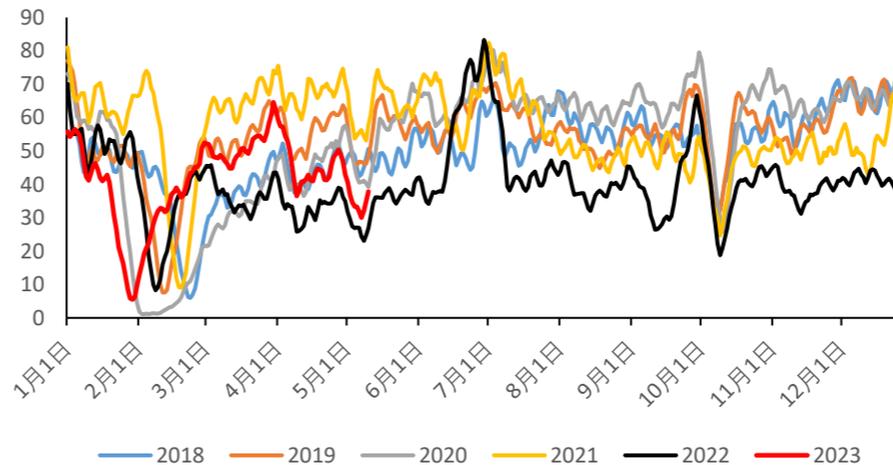
项目	3月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-3月) 累计值	累计同比	2022年 (1-3月) 累计值	2021年 (1-3月) 累计值	2020年 (1-3月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	12305	-10.0%	-7.2%	25974	-5.80%	27765	27576	21963
房屋新开工面积：万平方米	10554	-22.2%	-29.0%	24121	-19.20%	29838	36163	28203
房屋施工面积：万平方米	14337	-98.1%	-34.2%	764577	-5.20%	806259	798394	717886
房屋竣工面积：万平方米	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）



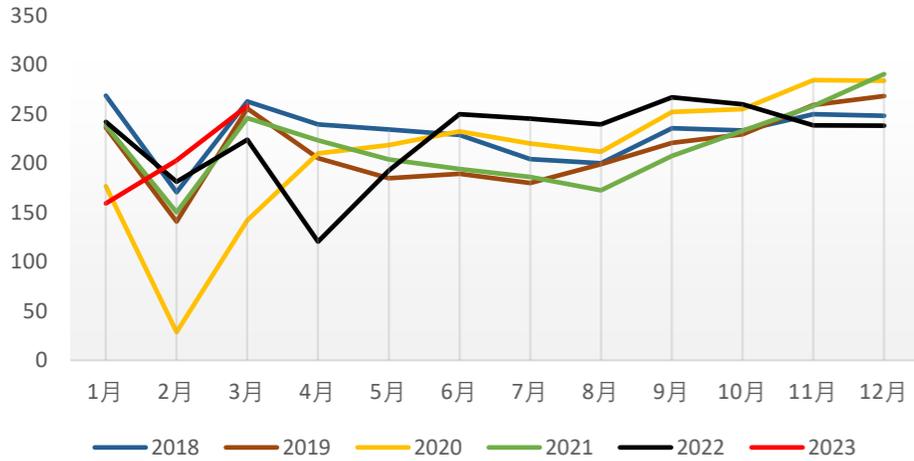
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



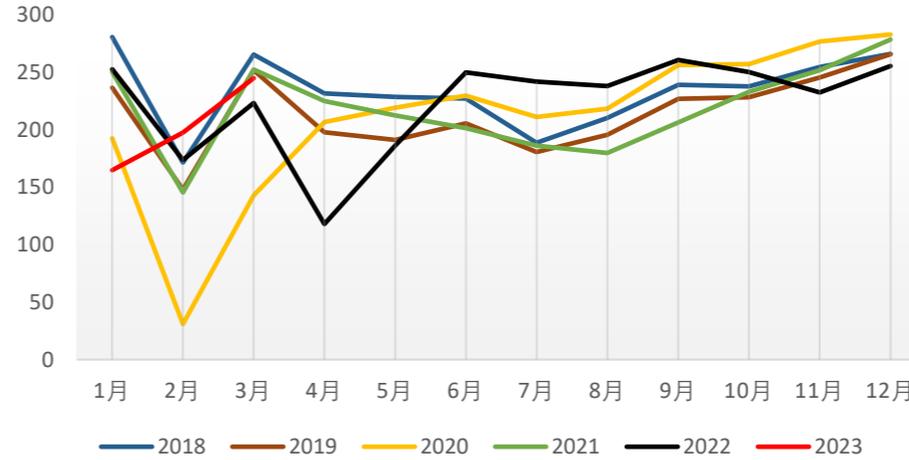
从高频数据看，土地成交低位运行，处于历年同期低位，资金偏紧抑制房企拿地；4月份以来，商品房成交回落明显，销售端恢复大幅放缓。

# 制造业

汽车产量 (万辆)

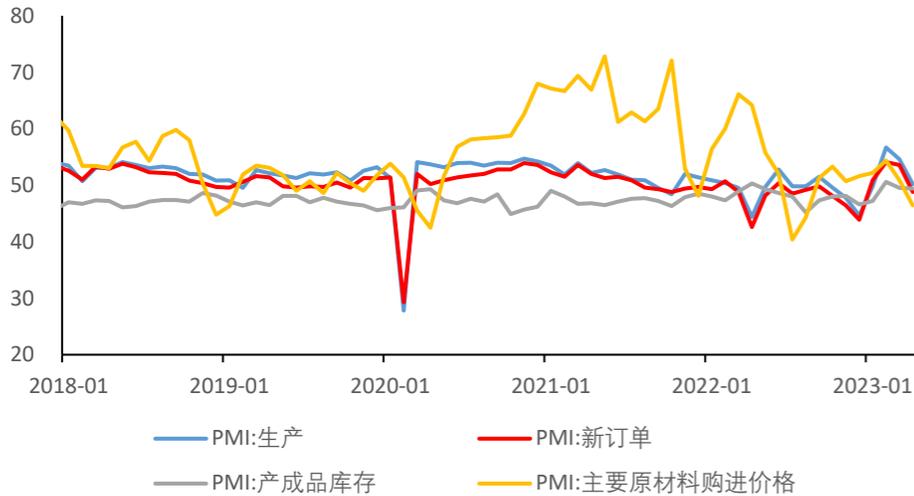


汽车销量 (万辆)

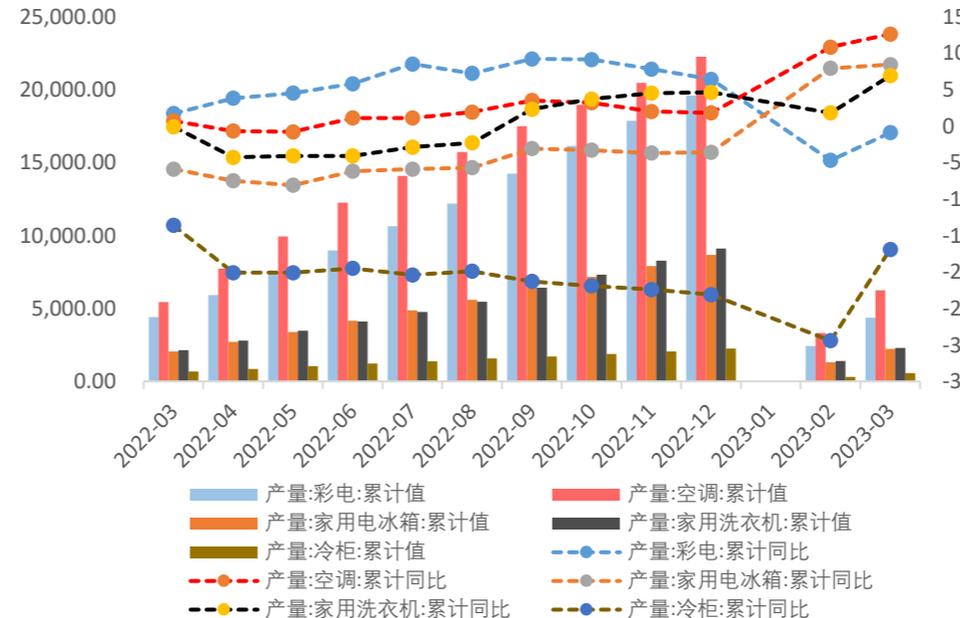


➤ 4月份，汽车产销分别完成213.3万辆和215.9万辆，环比分别下降17.5%和11.9%，同比分别增长76.8%和82.7%。当下国内仍面临内需不足的困境，汽车和房屋等耐用消费品，需求更是疲弱，3月份行业“降价潮”背景下，汽车产销回升明显，4月消费情绪回落，汽车产销下滑，国六B标准7月1日起实施，预计后续汽车行业压力仍较大。

PMI: %



家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



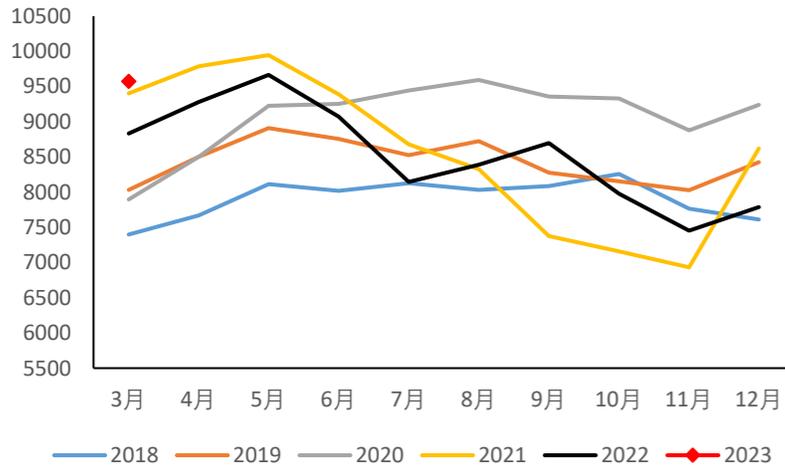
➤ 4月制造业PMI指数下降2.7个百分点至49.2%，连续三个月处于扩张空间后重回枯荣线下方，生产指数和新订单指数分别回落4.4个百分点和4.8个百分点至50.2%和48.8%，供需两端均放缓，制造业景气回落。

# 粗钢产量

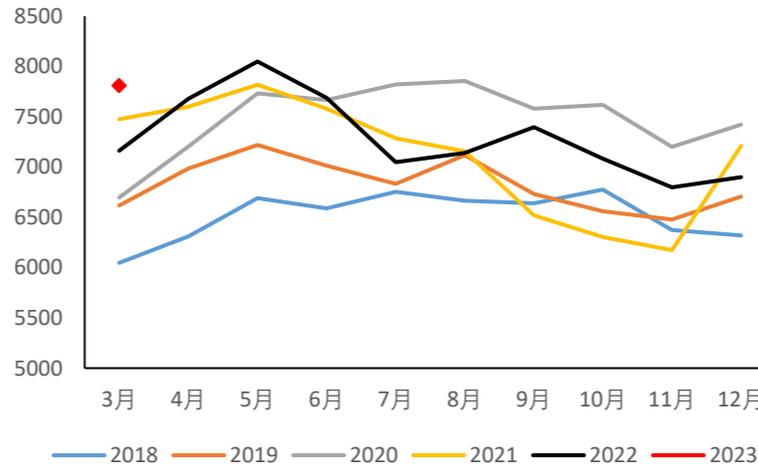
国家统计局数据显示

- 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月下旬，重点粗钢钢企日均产量220.67万吨，环比下降3.63%。钢厂主动减产过程中，预计5月上中旬粗钢日产仍环比下架，目前仍处于历年同期中高位。

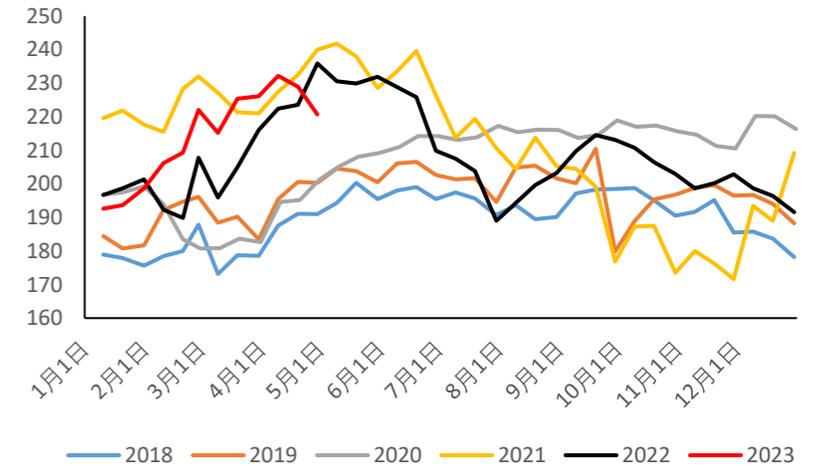
粗钢产量 (万吨)



生铁产量 (万吨)



重点企业粗钢日产 (万吨)

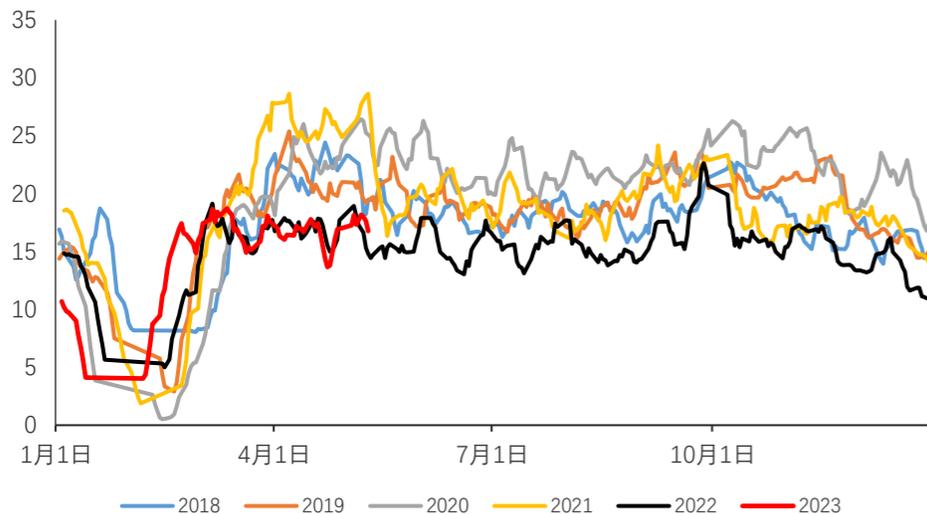




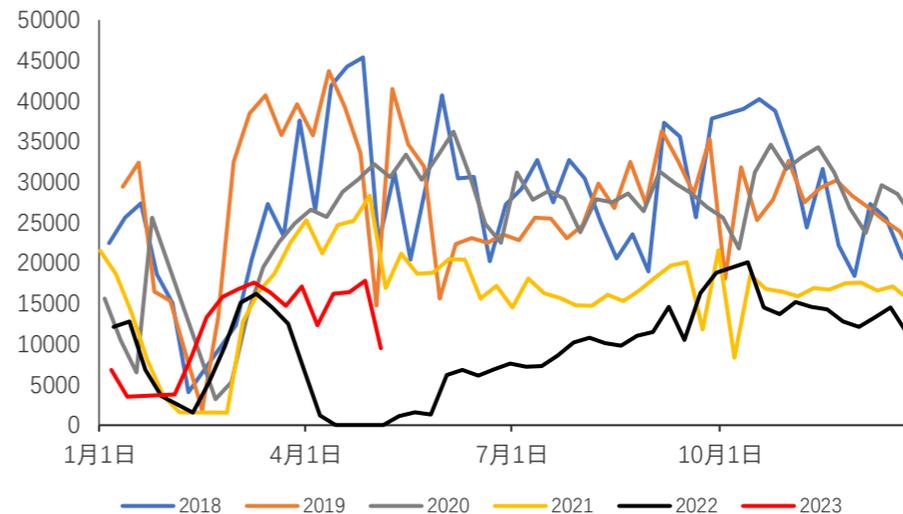
# 本周建材成交仍未见好转



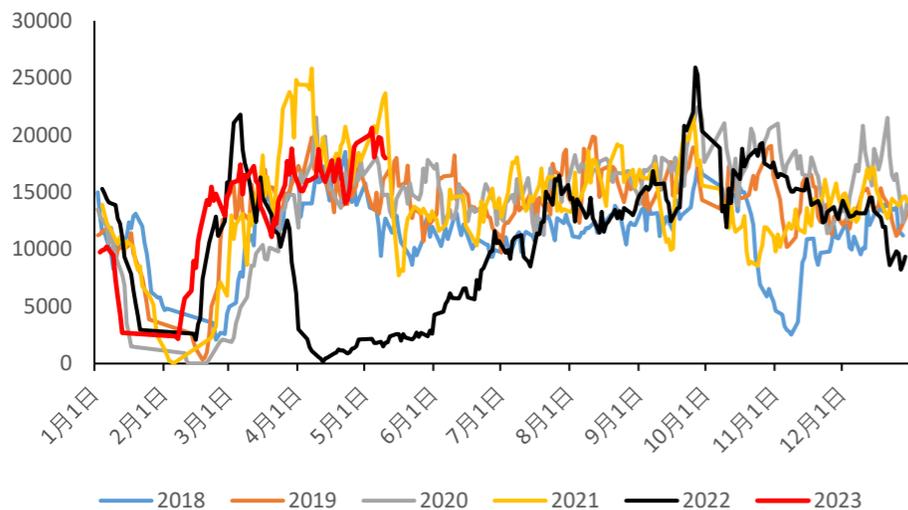
全国建筑钢材成交：万吨 (M5)



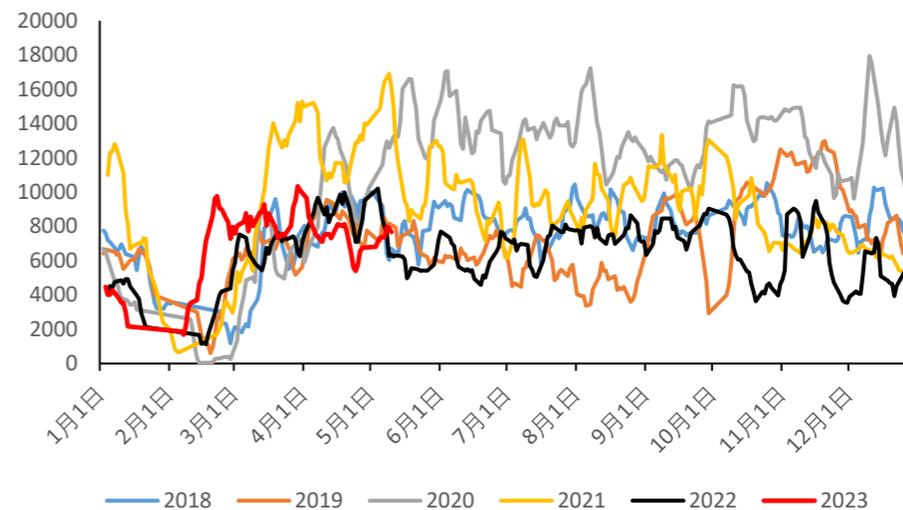
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨 (M5)



北京建筑钢材成交：吨 (M5)

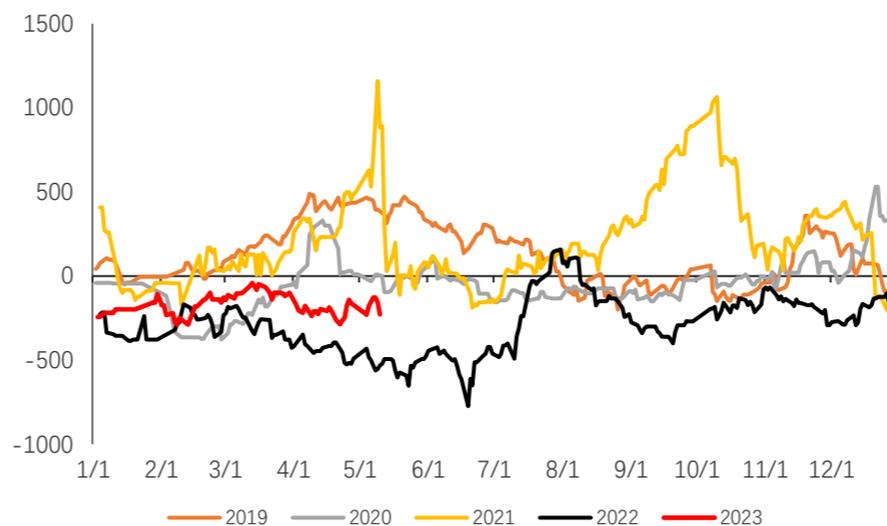


# 吨钢利润有所修复

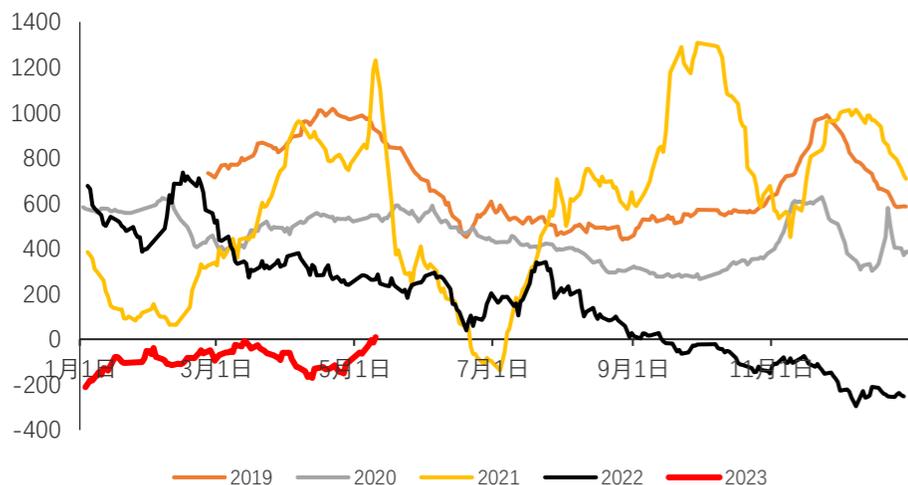
钢材现货利润 (元/吨)



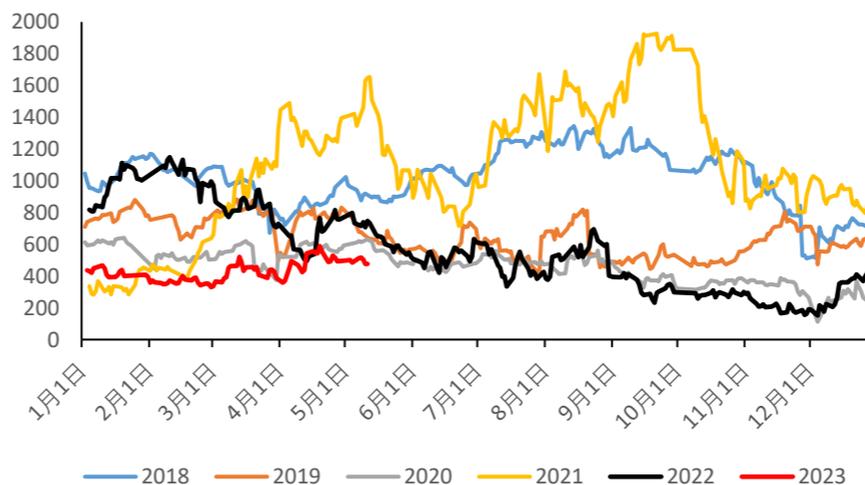
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



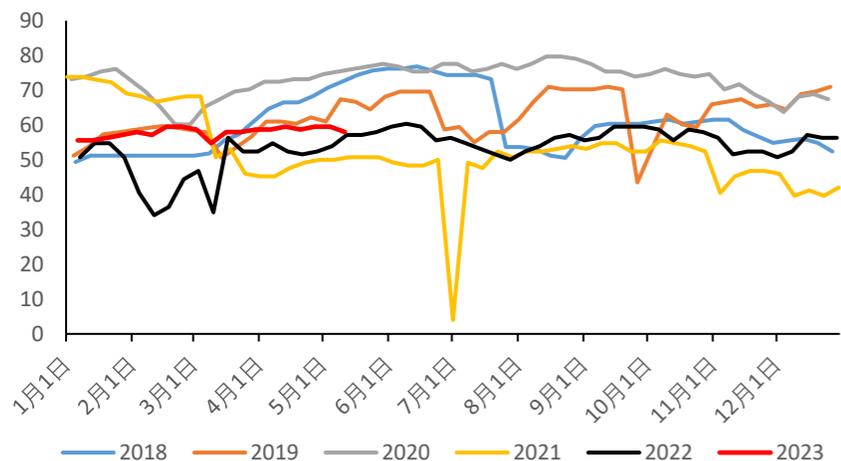
螺纹钢盘面利润 (元/吨)



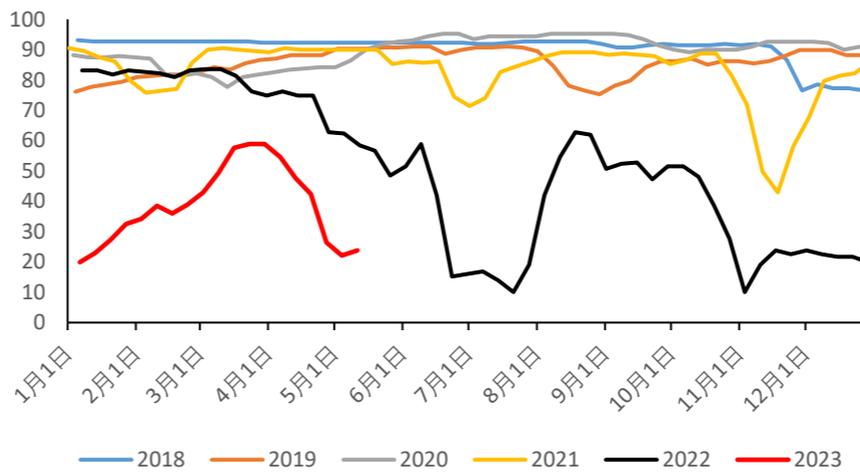
- 截止5月11日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为10.06元/吨和-227.94元/吨，周环比分别+73.02元/吨和+1.81元/吨。近期高炉利润修复较快，电炉亏损程度仍较大。
- 本周成材端和原料端跌势均放缓，盘面利润呈现震荡态势。

# 日均铁水降幅收窄

唐山高炉产能利用率 (%)

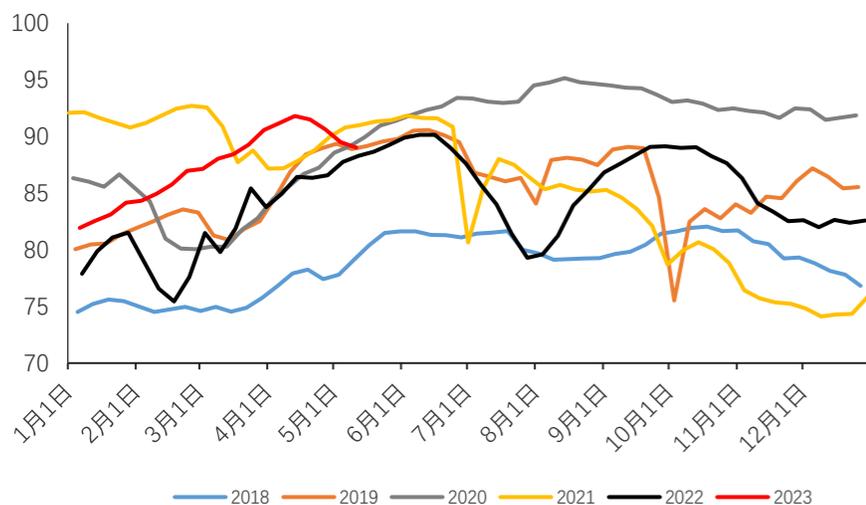


247家钢铁企业：盈利率：%

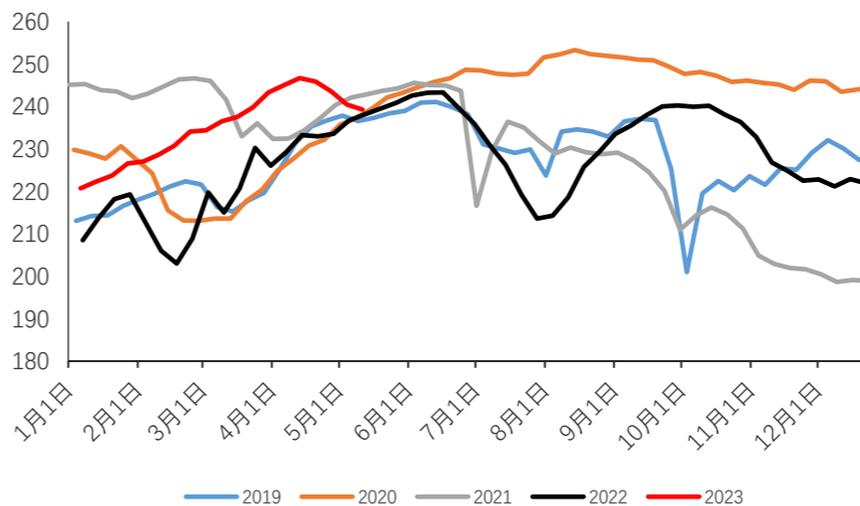


➤ 截止5月12日，247家钢厂高炉开工率81.1%，环比上周下降0.59个百分点；产能利用率环比下降0.46个百分点至89.03%。钢厂盈利率23.81%，环比上涨1.83个百分点。

Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



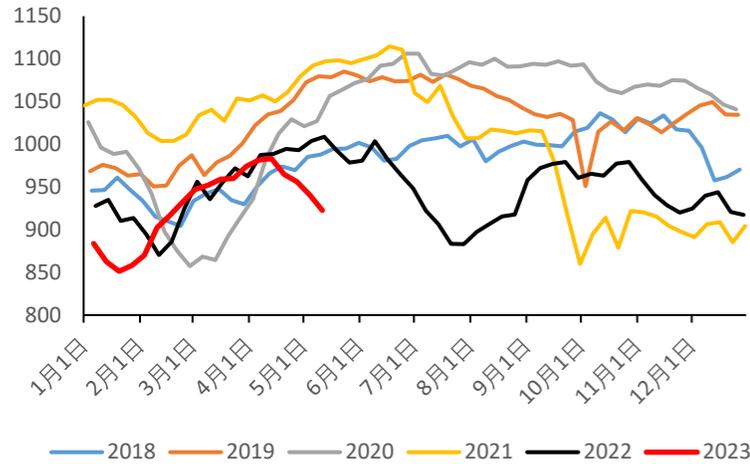
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



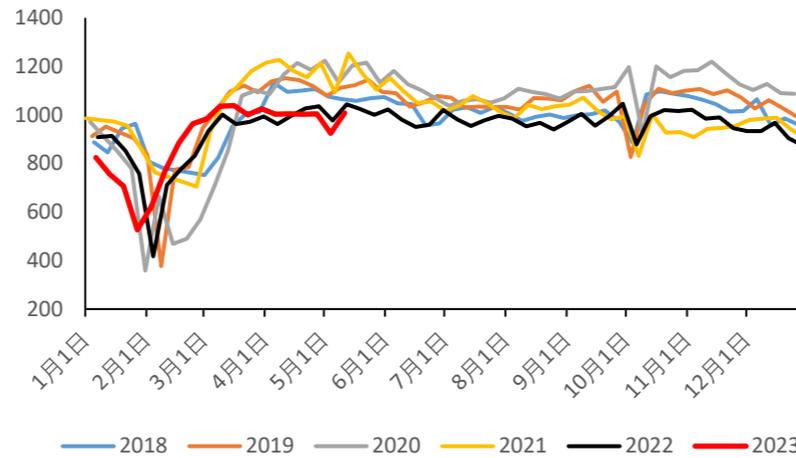
➤ 日均铁水产量239.25万吨，环比-1.23万吨，连续第四周回落。铁水产量降幅收窄，钢厂亏损面积依旧较大，预计减产继续，铁水有望延续回落。

# 五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



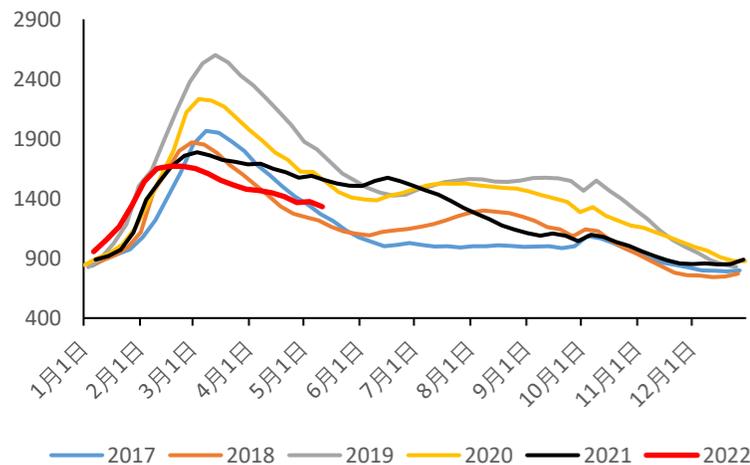
五大钢材表观消费量 (万吨)



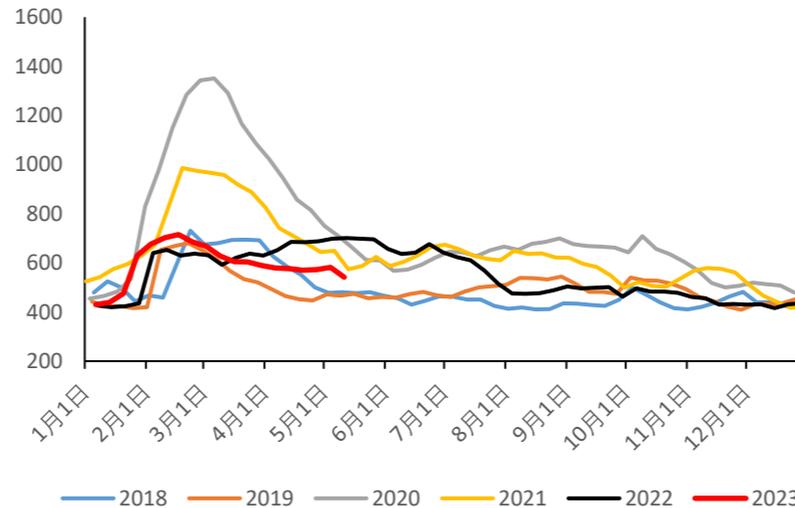
- 产量922.66万吨, -18.27万吨, 同比-8.53% ;
- 厂库542.23万吨, -40.04万吨;
- 社库1330.45万吨, -44.59万吨;
- 总库存1872.68万吨, -84.63万吨;
- 表观消费量为1007.3万吨, +83.6万吨, 同比-3.44%。

钢材产量续降, 需求大幅回升, 符合假期后的正常走势, 厂库和社会库存去化均加快, 库存压力尚可。

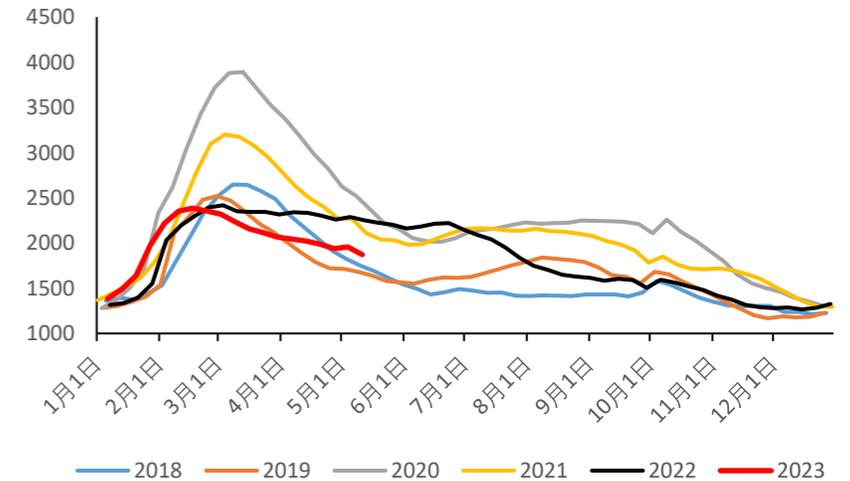
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

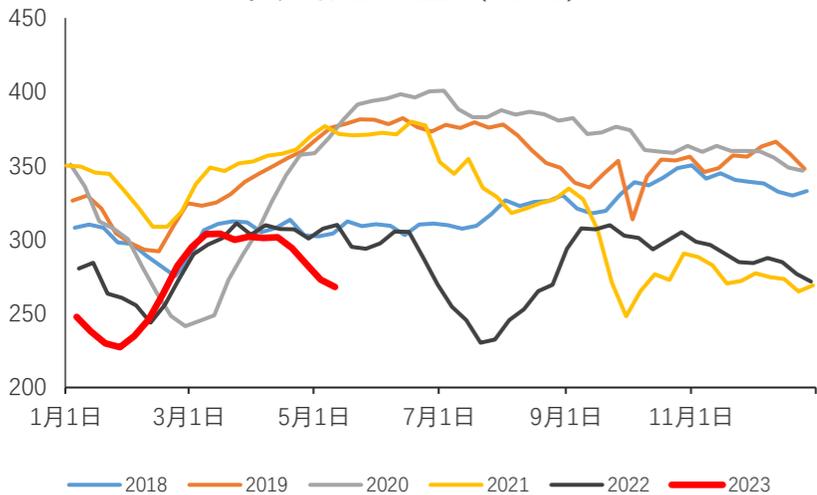


五大钢材总库存 (万吨)

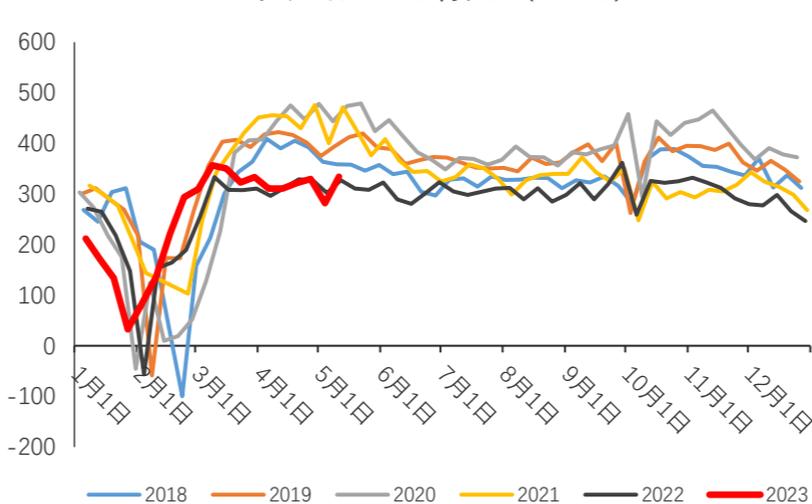


# 螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

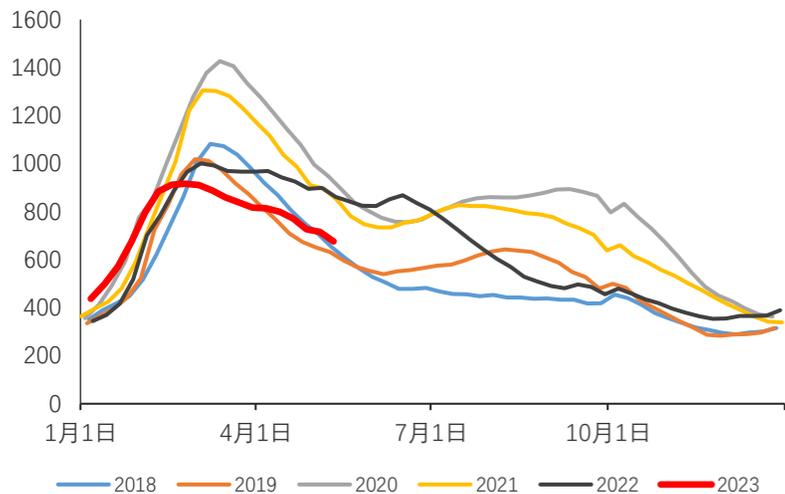


螺纹钢表观消费 (万吨)

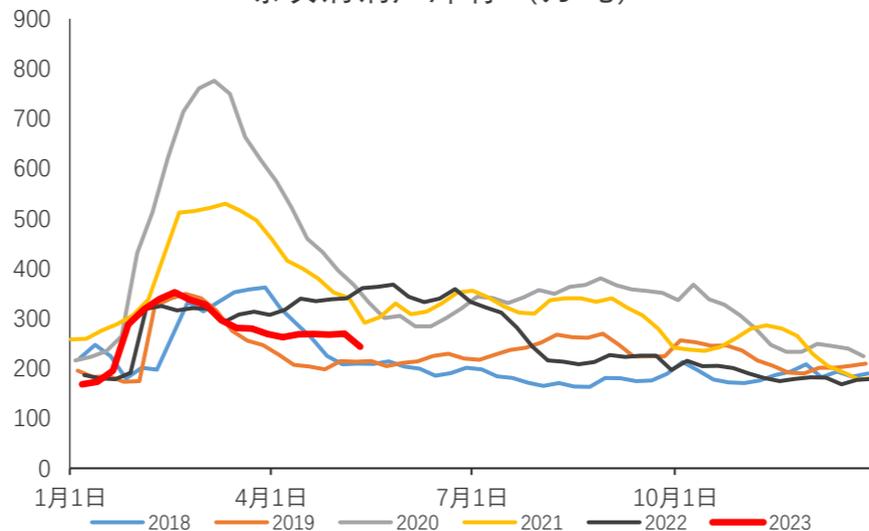


- 产量268.03万吨，-4.95万吨，同比-13.6%；
- 厂库243.73万吨，-25.74万吨；
- 社库675.86万吨，-40.15万吨；
- 总库存为919.59万吨，-65.89万吨；
- 表观消费量为333.92万吨，+51.9万吨，同比+2.04%。
- 钢厂主动减产放缓，需求节后正常修复，回升至略高于节前水平，库存去化环比加快，基本面边际好转，难言转势。

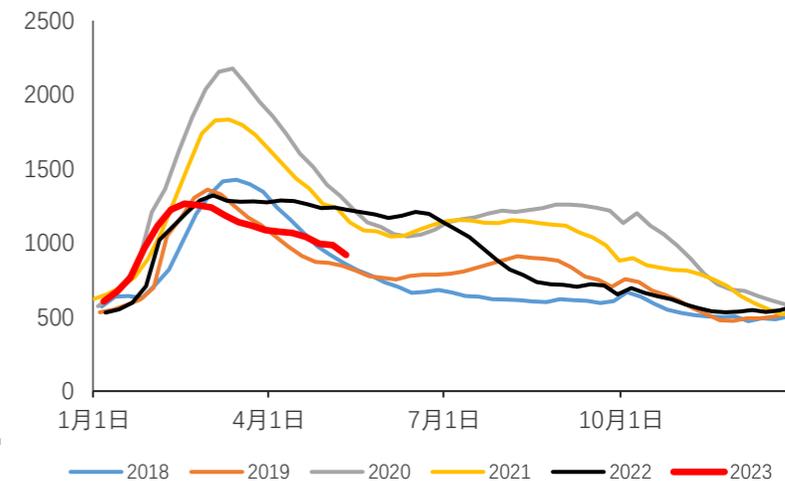
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

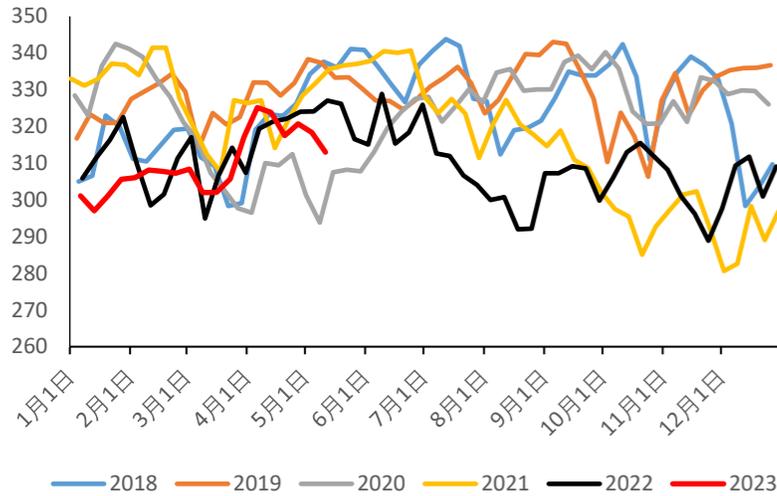


螺纹钢总库存 (万吨)

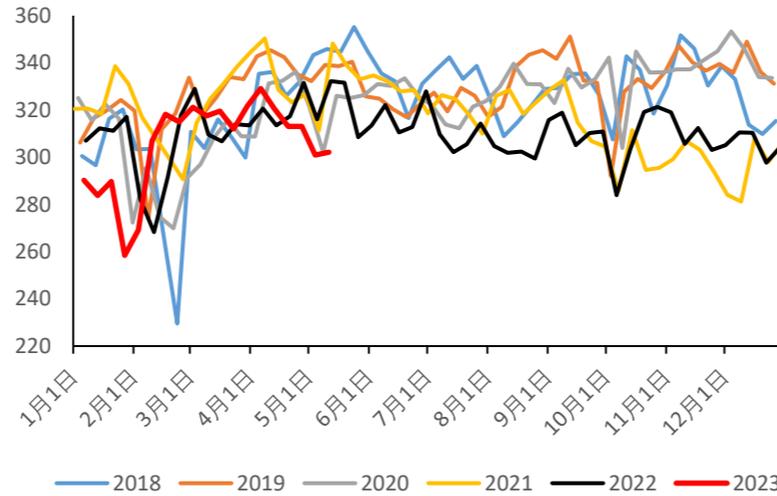


# 热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



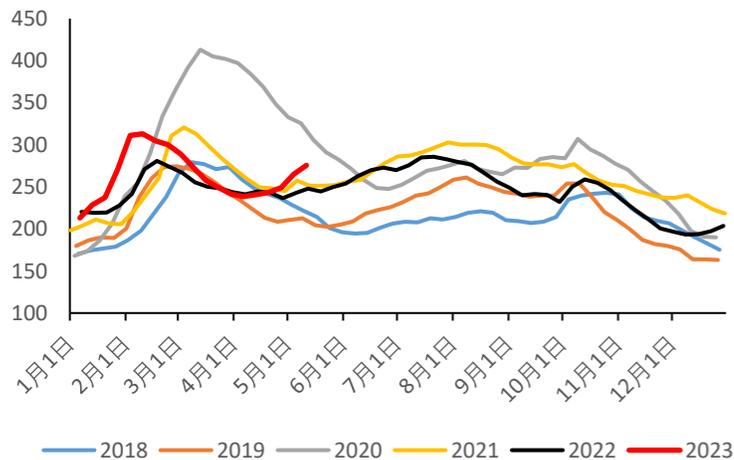
热轧卷板表观消费 (万吨)



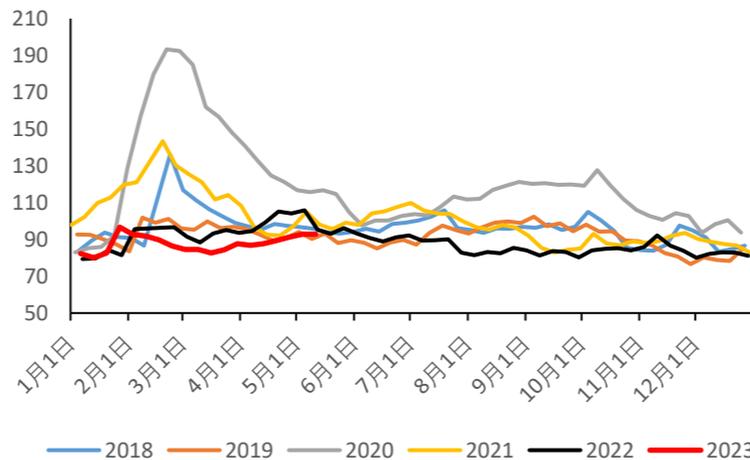
- 产量312.93万吨，-5.43万吨，同比-4.32%；
- 厂库92.91万吨，-0.04万吨；
- 社库275.67万吨，+10.81万吨；
- 总库存为368.6万吨，+10.77万吨；
- 表观消费量为302.2万吨，+1.19万吨，  
同比-9.07%。

热卷供给下滑，需求略有回升，社库仍累库，整体上供强需弱格局改善有限。

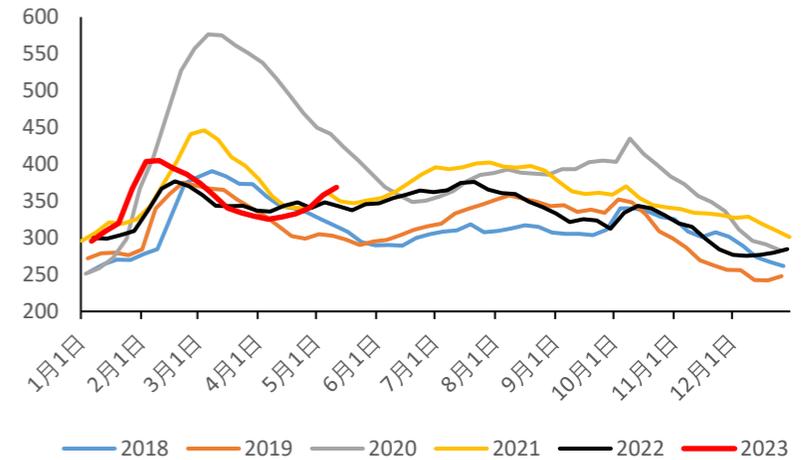
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

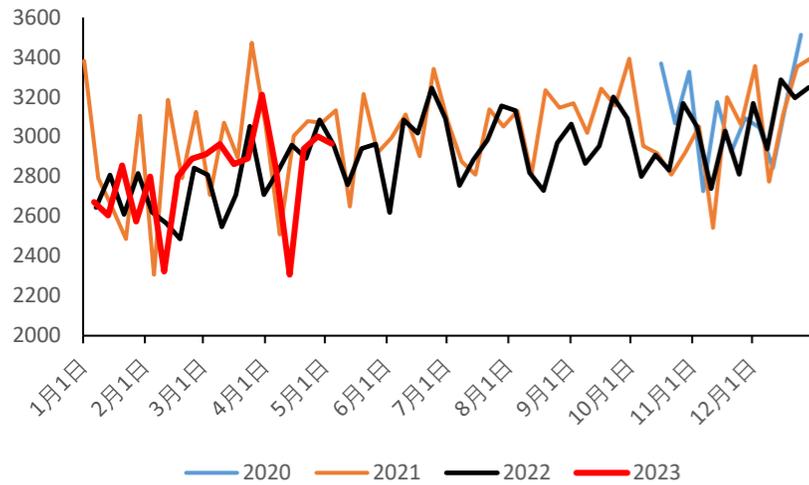


热轧卷板总库存 (万吨)

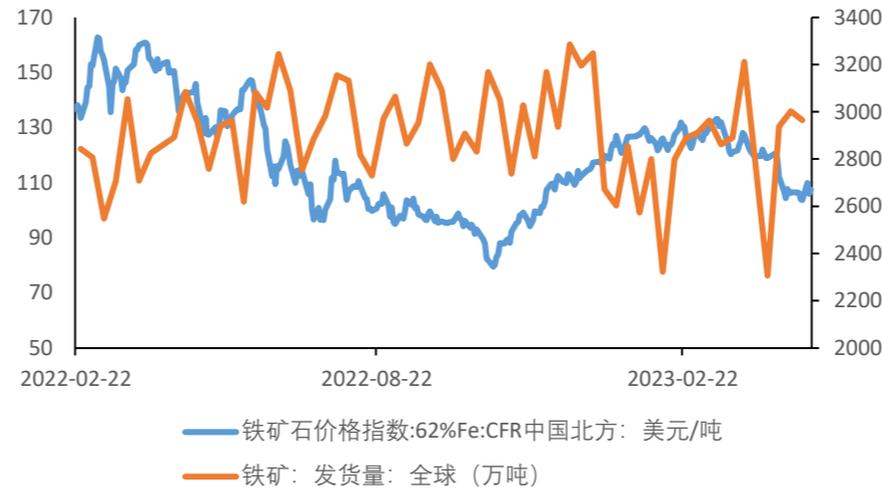


# 原料：外矿发运稳步回升

全球铁矿发货量（万吨）



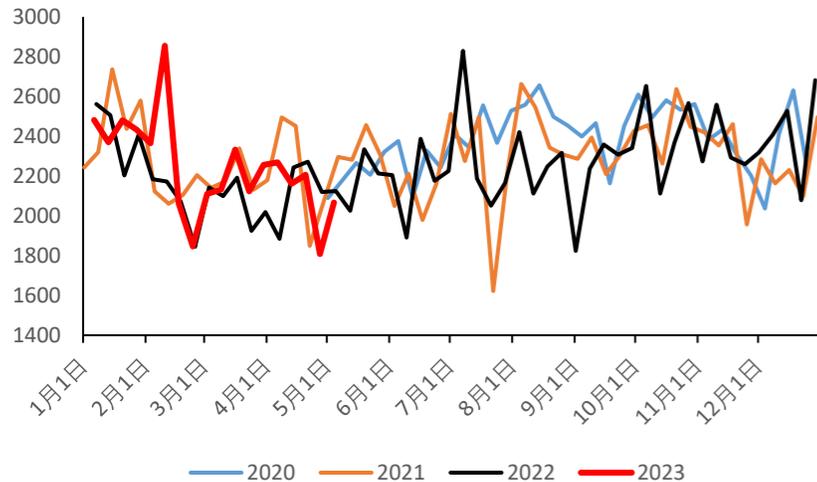
发货量和价格的关系



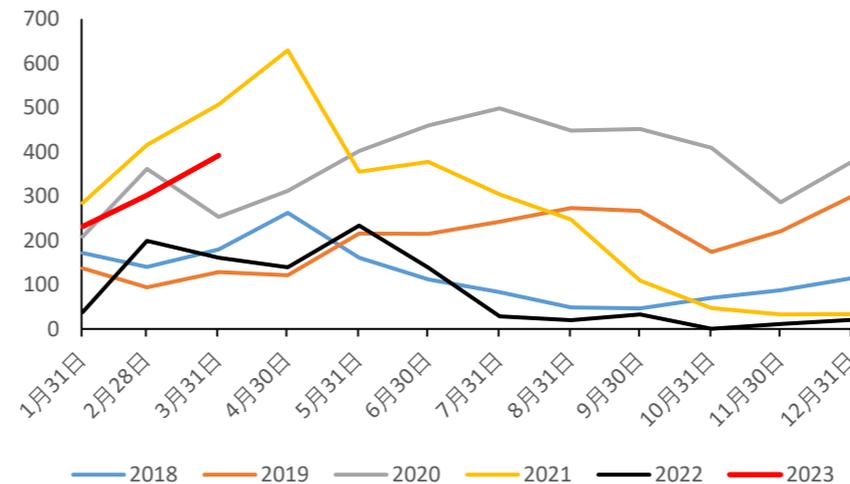
➤ 截止5月8日，全球铁矿石发货量为2965万吨，环比-37.1万吨；铁矿石45港到港量2965万吨，环比+258.6万吨。澳巴发运稳步回升，全球发货量高位运行。

➤ 非主流矿方面，印度、南非以及加拿大发运维持高位。

45港到港量



印度铁矿石出口至中国（万吨）

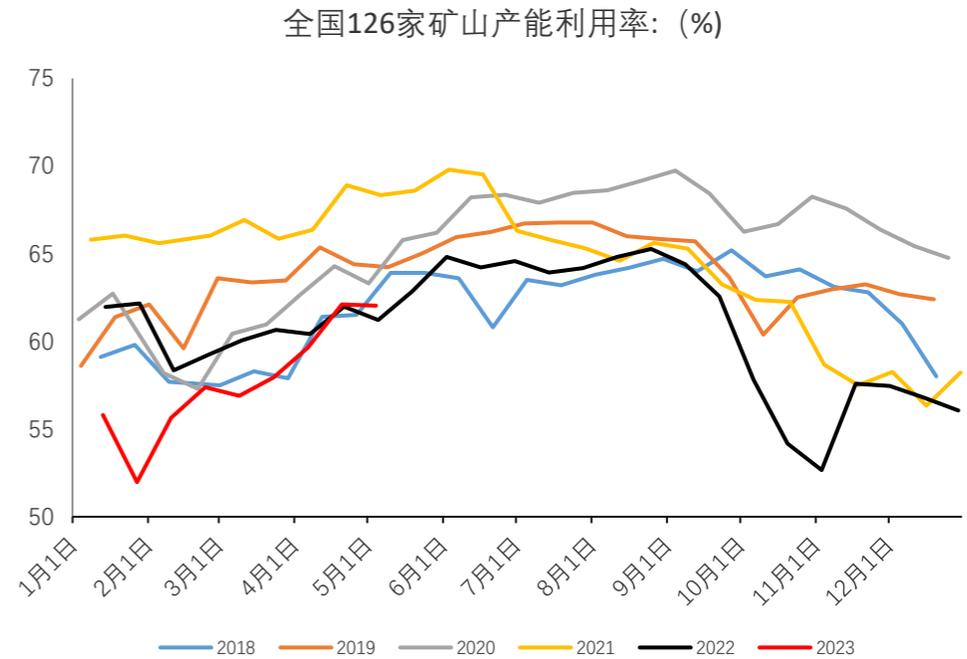
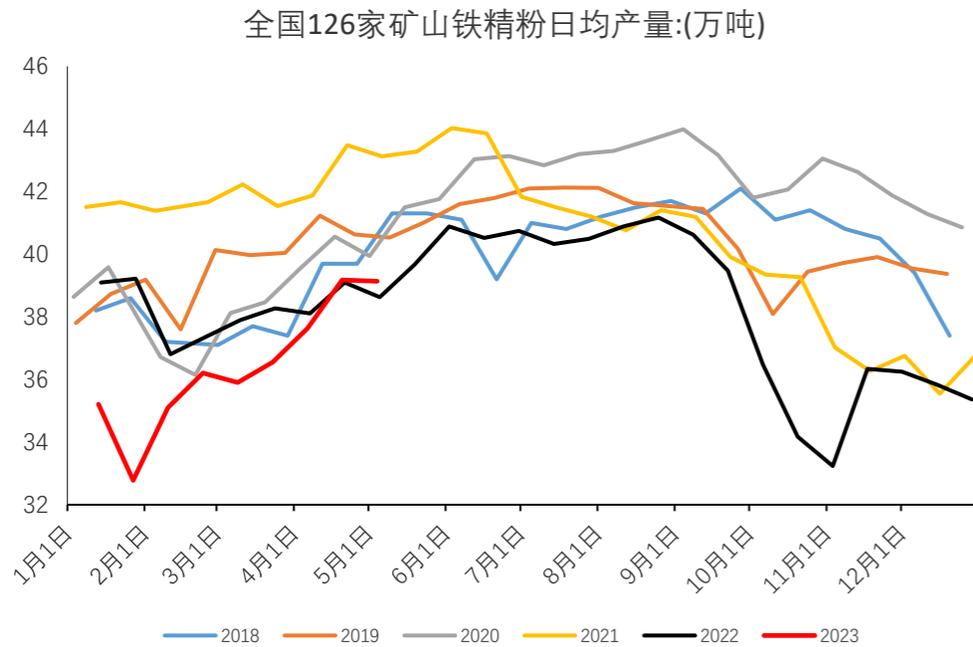


➤ 受此前澳洲飓风影响发运，45港到港处于中等略偏低水平。

➤ 本周铁矿石普氏指数震荡回落。

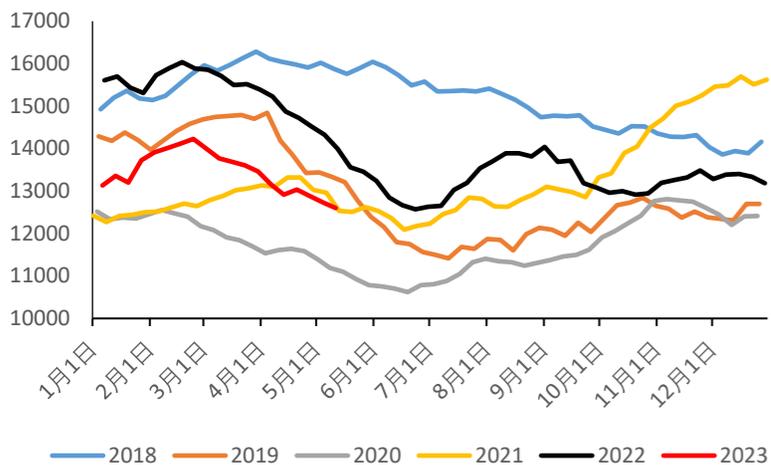
# 原料：预计国内矿产量后续仍回升

- 截止5月5日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为39.14万吨和62.04%，环比-0.04万吨/天和-0.06%。
- 近期，华南因降雨天气矿石开采受限，华北部分区域环保限产，国内矿山产量有所下滑。
- “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，预计仍后续延续回升。

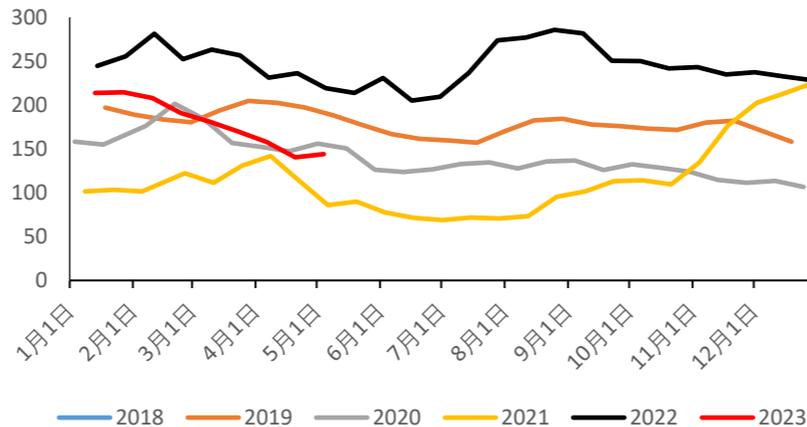


# 原料：港口库存小幅去库

进口铁矿石45港口总库存 (万吨)

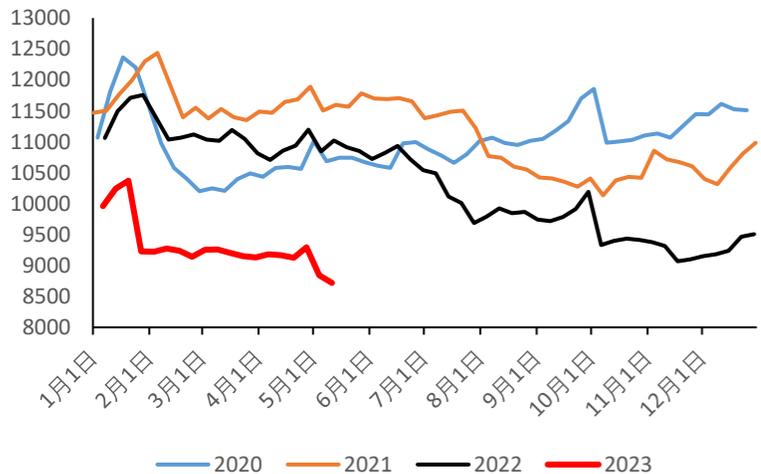


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业 (万吨)

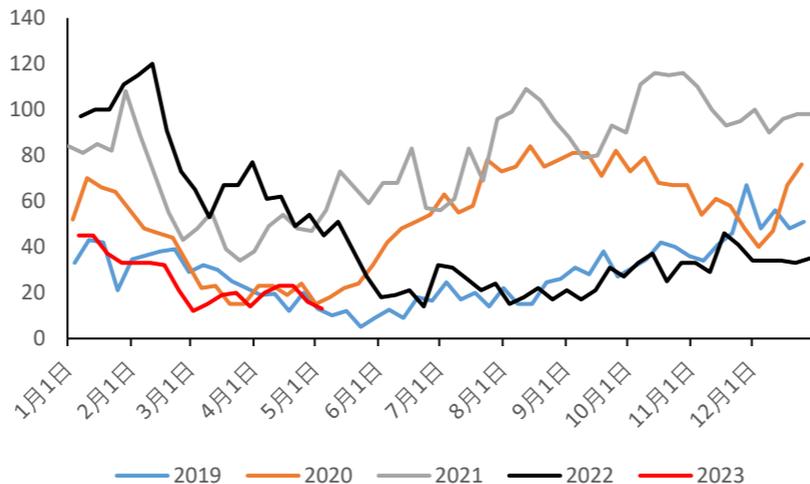


- ▶ 截止5月12日，45港口铁矿石库存为12600.06万吨，环比-136.22万吨，港口库存小幅去库，降幅略有收窄。
- ▶ 247家样本钢厂进口矿库存为8715.14万吨，环比-125.63万吨，钢厂库存仍低位运行。
- ▶ 126家矿山铁精粉库存环比小幅累库，库存处于中等水平。

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