

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年5月19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

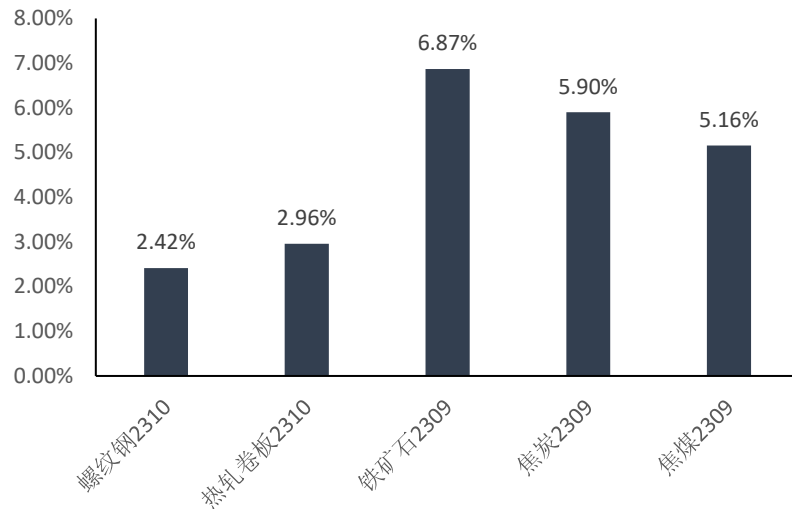
- **钢材：**本周钢材产需双降，去库去化放缓。其中螺纹钢产量续降，降幅收窄，电炉开工率回升，根据钢联的调研结果，下周电炉和高炉复产增加，总体产量有增加预期，但是空间有限。需求端，螺纹钢表需大幅回落，表现不及预期，高频成交数据宽幅震荡，整体需求仍疲弱。从终端需求来看，房地产行业，除了竣工面积和销售面积，1-4月份房地产开发投资、新开工面积、房地产开发到位资金同比降幅均扩大，行业仍在底部运行，复苏仍较为缓慢；1-4月份基建投资累计同比增速8.5%，较1-3月累计同比下降0.3个百分点，基建行业用钢需求上方空间有限。库存方面，库存去化有所放缓，整体库存压力暂时不大。成本端，焦炭八轮提降，成本支撑进一步走弱。综合来看，产量已经降至低位，随着复产力度加大，供给端恐难再给出利好，逐渐转入淡季，需求持续性存疑，复产和需求走弱或加深供需矛盾，宏观弱现实使得政策预期强化，但基本面难支撑期价反弹，预计下周承压震荡，难改弱势。热卷产量下降，需求小幅回升，随着后续复产，供给端继续下跌空间不大，整体上基本面改善有限，预计下周也承压震荡。
- **铁矿：**短期铁矿石供给端影响较小，中期供给趋于宽松。日均铁水产量结束连续四周的回落，小幅回升，钢厂日耗和港口疏港量延续下滑，反映出钢厂依旧是按需补库为主，铁矿石需求最终锚定成材需求；成材逐渐转入淡季，终端需求疲弱，抑制整个产业链的反弹。整体上，铁水跌幅放缓，表明了刚需尚可，加上钢厂进口矿库存持续创新低，短期在铁矿石下方形成一定的支撑，铁矿石跌幅放缓，短期或区间震荡为主。中期看，供给端趋于宽松，而终端需求疲弱是难改的现实，中期铁矿石仍偏空。

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19日。国务院总理李强在山东调研。他强调，要采取更有针对性措施扩内需稳外需，努力推动经济运行持续回升向好。
- 5月18日。国家金融监督管理总局揭牌，这意味着运行了5年的银保监会正式退出历史舞。
- 5月17日。国家统计局数据显示，4月份，70个大中城市中商品住宅销售价格环比上涨城市个数减少，同比上涨城市个数增加。
- 5月17日。国家发改委表示，物价运行有望逐步恢复至近年的平均水平附近。此外，国家发改委地区振兴司召开以工代赈工作部门沟通协调会议。
- 5月17日。钢协副会长骆铁军表示，目前看，要促进扩大废钢进口就要抓紧修改再生钢铁原料标准，这是行业的共识和一致的诉求。
- 5月16日。国家发改委表示，多措并举扩大新能源汽车消费，推动新能源汽车产业高质量发展。
- 5月16日。国家统计局数据显示，1—4月份，全国房地产开发投资35514亿元，同比下降6.2%；房屋新开工面积31220万平方米，下降21.2%。
- 5月15日。中国央行发布2023年第一季度中国货币政策执行报告，报告提到，我国经济运行有望持续整体好转，其中二季度在低基数影响下增速可能明显回升。
- 5月15日。国家能源局发布4月份全社会用电量等数据。4月份，全社会用电量6901亿千瓦时，同比增长8.3%。
- 5月14日。国家发改委表示，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，稳定汽车、住房等大宗消费，当前我国的通胀率较低，政府负债水平合理，外汇储备超过3万亿美元。

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



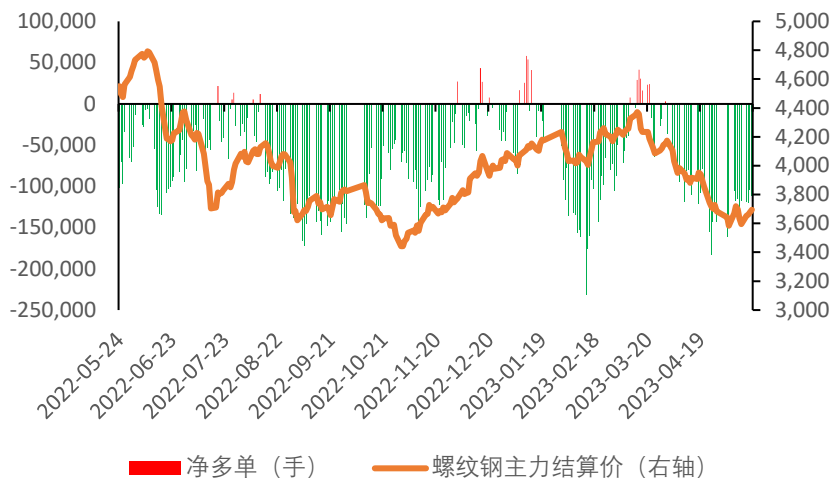
焦煤



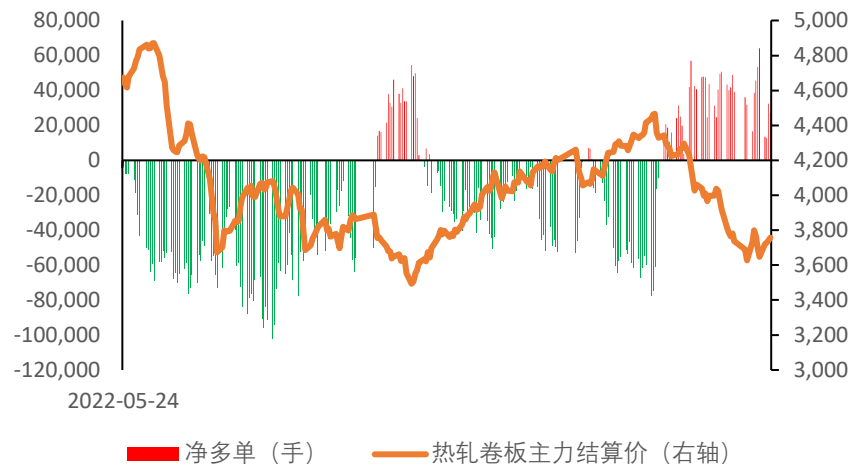


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

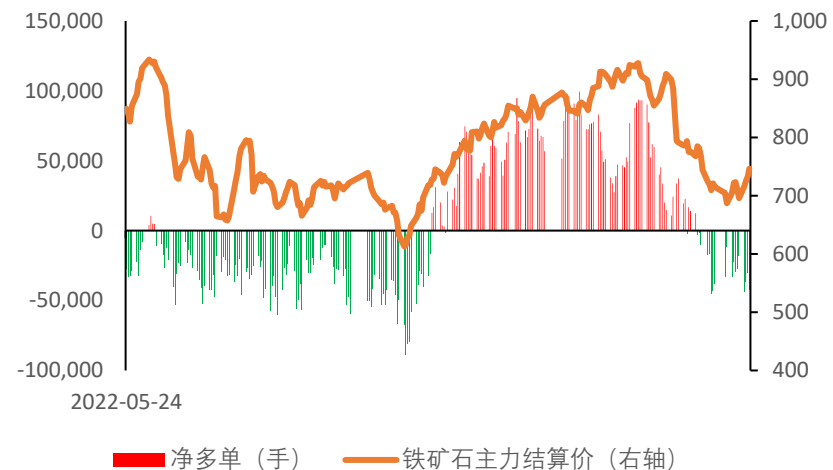


热轧卷板持仓与价格对比

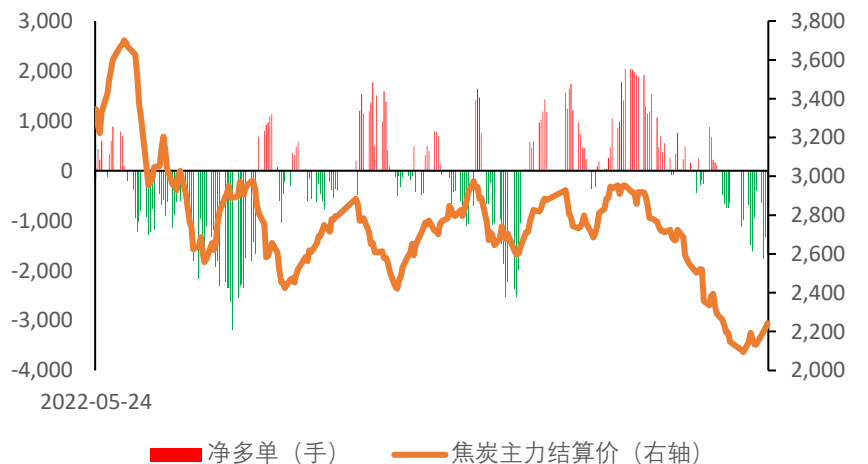


- 螺纹钢、焦煤、焦炭前二十持仓净空；
- 热卷、铁矿石前二十持仓为净多。

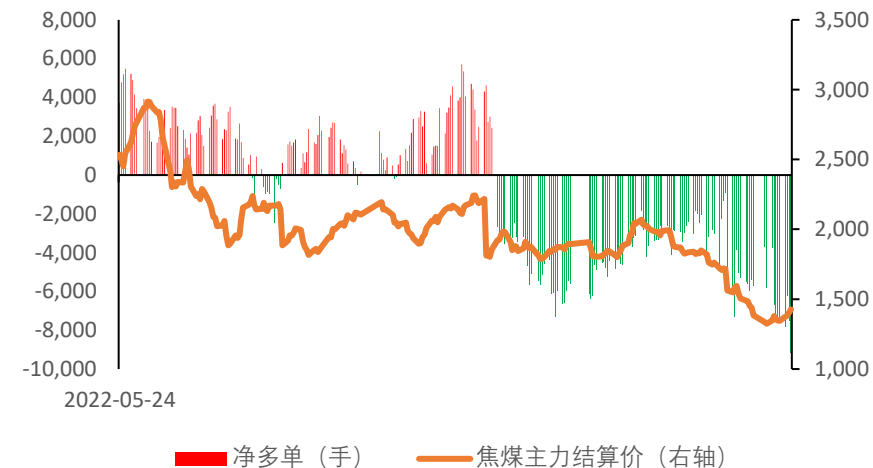
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

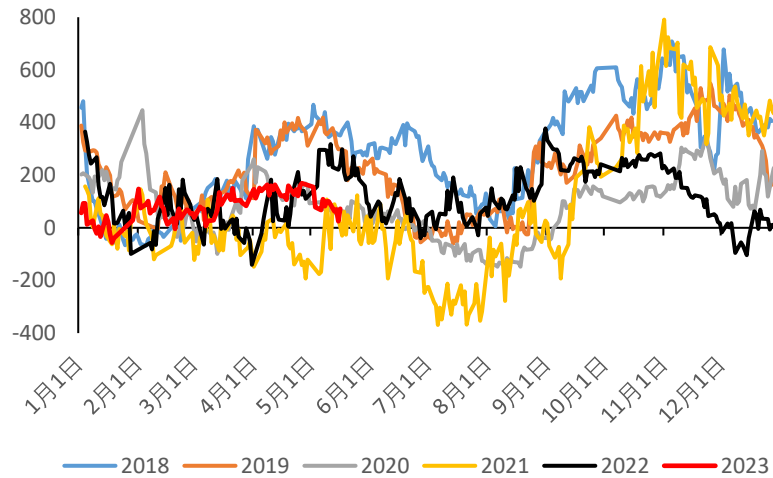


焦煤持仓与价格对比

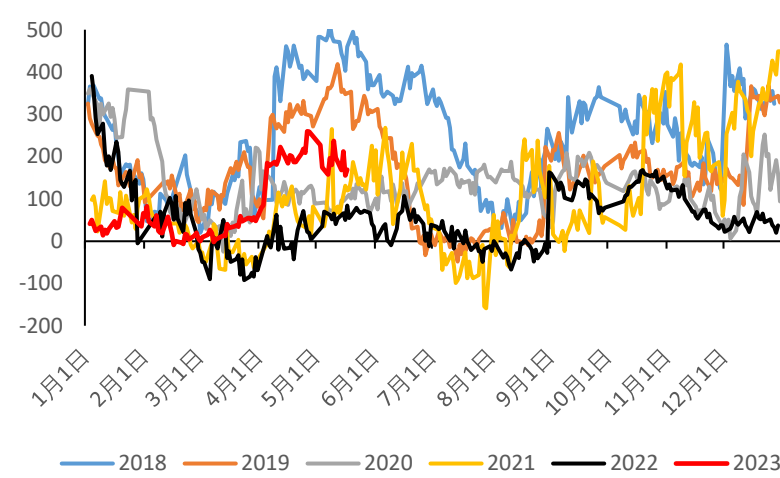


煤焦钢矿主力基差

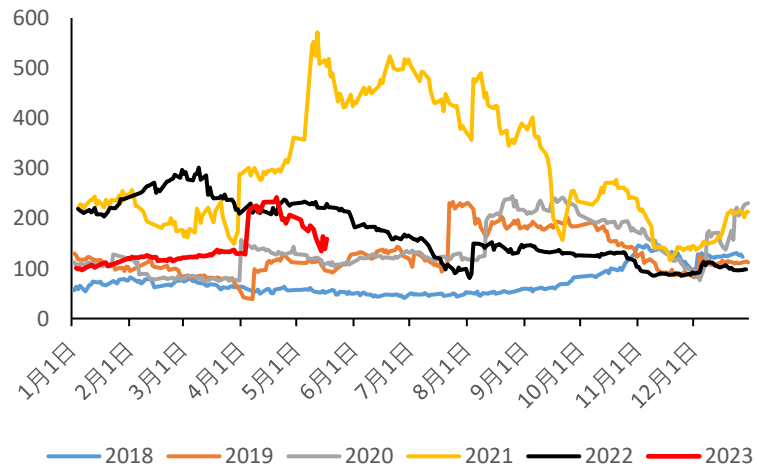
螺纹钢基差



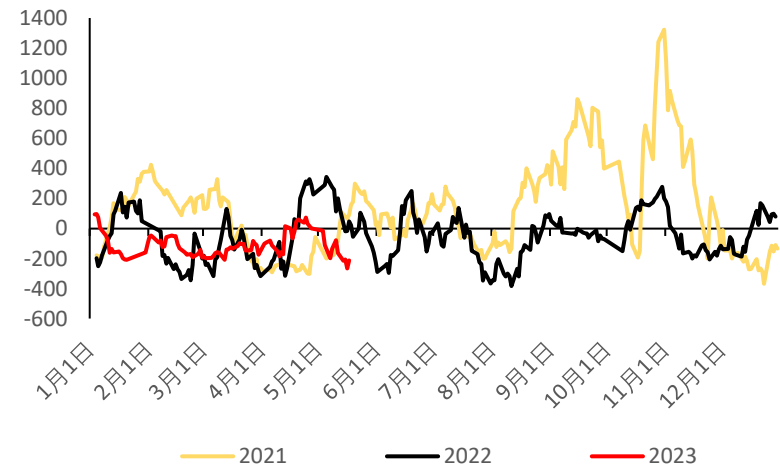
热轧卷板基差



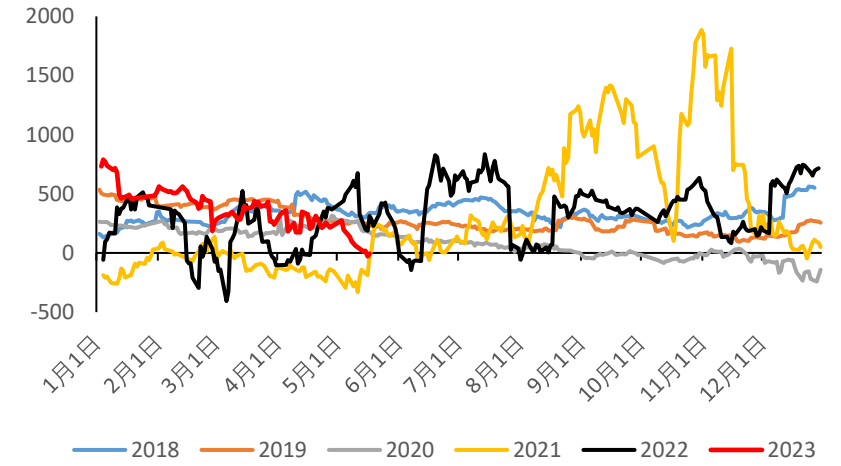
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

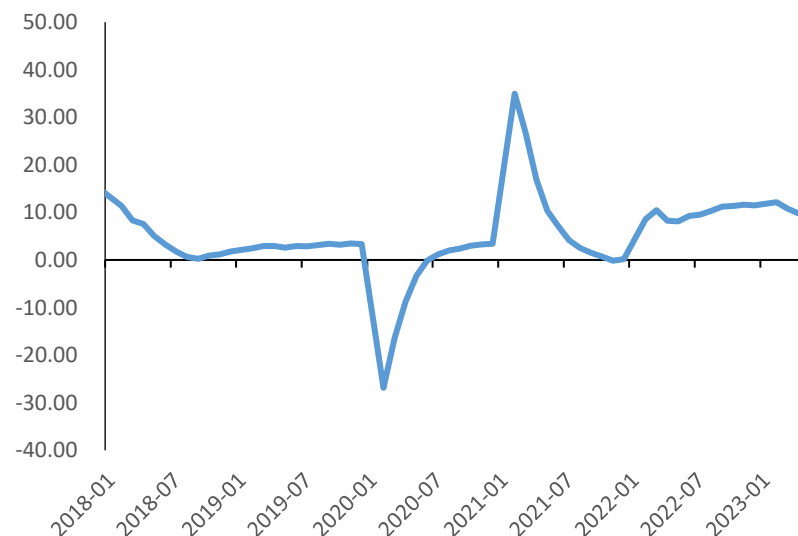


➤ 铁矿石、热卷及螺纹钢均贴水现货；
焦煤、焦炭升水现货。

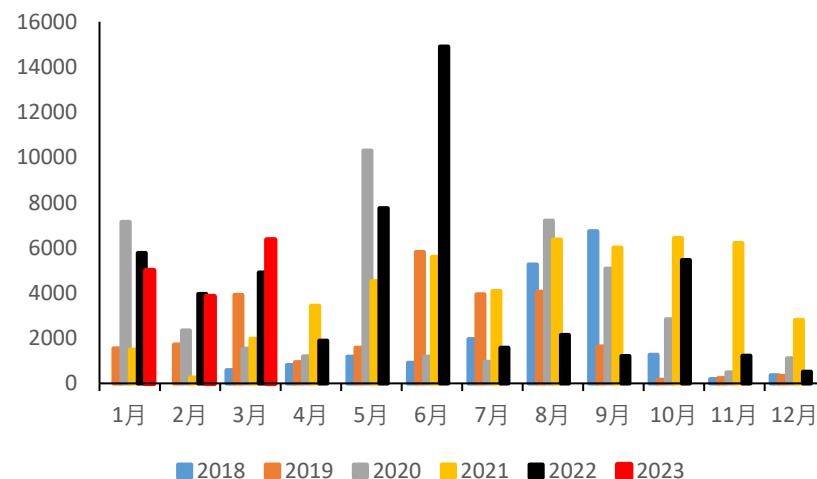
备注：期货价格均选择主力合约收盘价；现货价格分别采用：螺纹钢：HRB400E：Φ20：上海；热轧板卷：Q235B：4.75*1500*C：上海；粉矿：Fe62%：澳大利亚产：青岛港；准一级焦：A13，S0.7，MT7，CSR60：日照港；低硫主焦煤：A9.5，V20-24，S0.8，G80，Y15，MT10：吕梁产：出厂价格：柳林。

- 4月份基建投资累计同比增速8.5%，较上个月下降0.3个百分点。基建投资虽仍保持较高增速，但边际放缓，基建用钢需求上方空间有限。
- 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，回款较慢影响施工进度。
- 本周水泥直供量199万吨，环比上涨4.74%，天气好转后，需求有所回升。

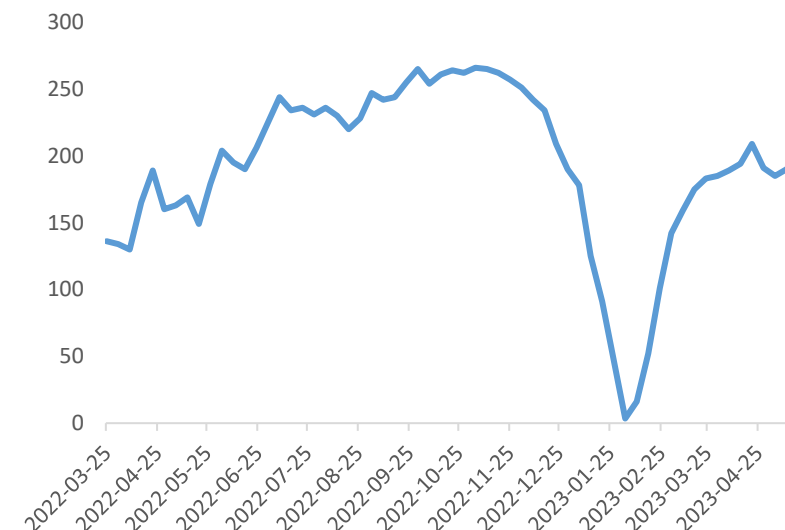
基础设施投资:累计同比: %



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)



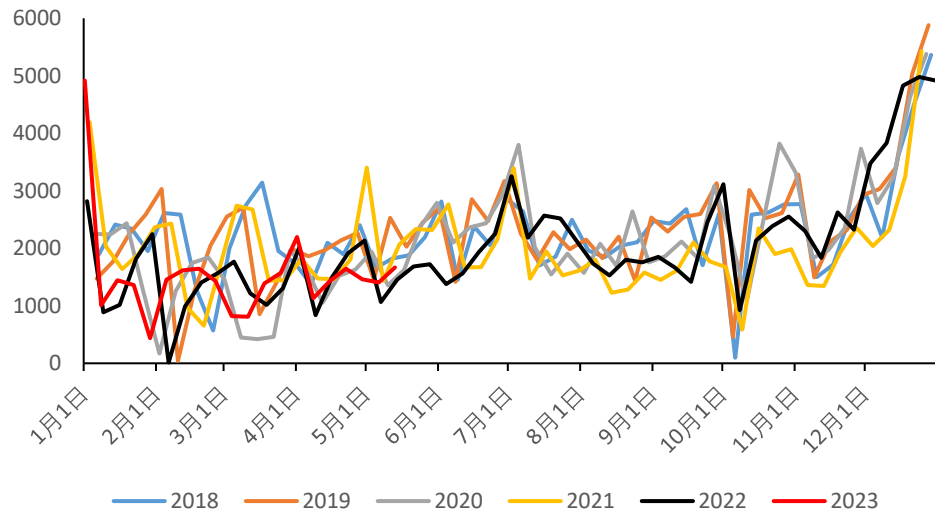
◆ 房地产：4月份房屋新开工累计同比降幅扩大

国家统计局：房地产数据

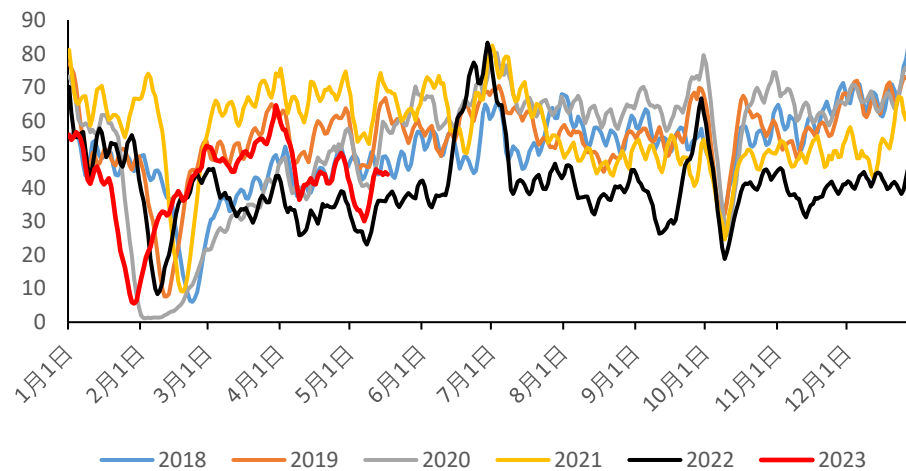
项目	4月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-4月) 累计值	累计同比	2022年 (1-4月) 累计值	2021年 (1-4月) 累计值	2020年 (1-4月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	9540	-63.3%	-16.2%	35514	-6.20%	39154	40240	33103
房屋新开工面积：万平方米	7099	-70.6%	-28.3%	31220	-21.20%	39739	53905	47768
房屋施工面积：万平方米	6694	-99.1%	-45.7%	771271	-5.60%	818588	818513	740568
房屋竣工面积：万平方米	4256	-78.1%	37.2%	23678	18.80%	20030	22736	19286
商品房销售面积：万平方米	7690	-74.3%	-11.8%	37636	-0.40%	39768	50305	33973
商品房销售额度：亿元	9205	-69.9%	13.2%	39750	8.80%	37789	53609	31863

➤ 从1-4月份房地产数据来看，地产仍处于弱势复苏的状态。除了竣工面积和销售面积，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，新开工不佳状况下，短期房地产行业的用钢需求改善有限。

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



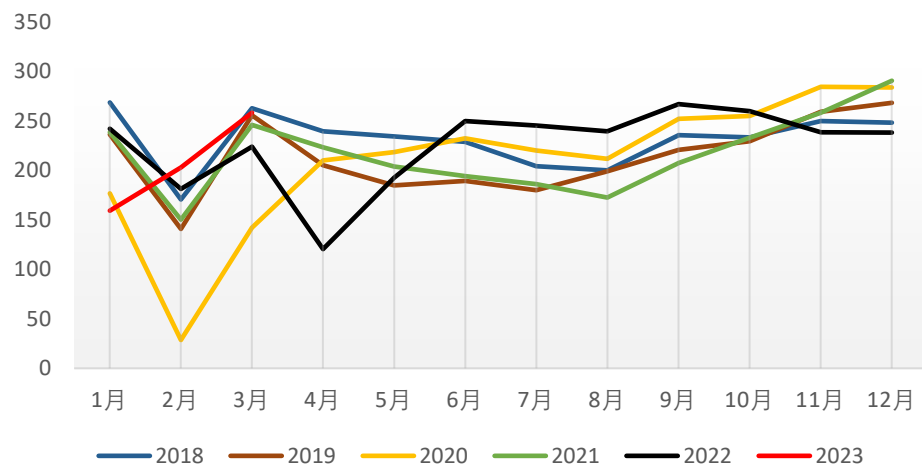
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



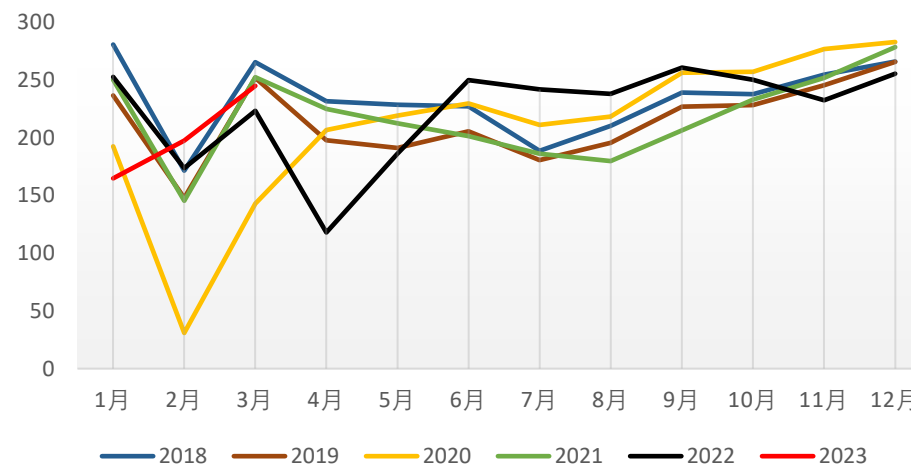
➤ 从高频数据看，土地成交低位运行，处于历年同期低位，资金偏紧抑制房企拿地；4月份以来，商品房成交回落明显，销售端恢复大幅放缓。

制造业

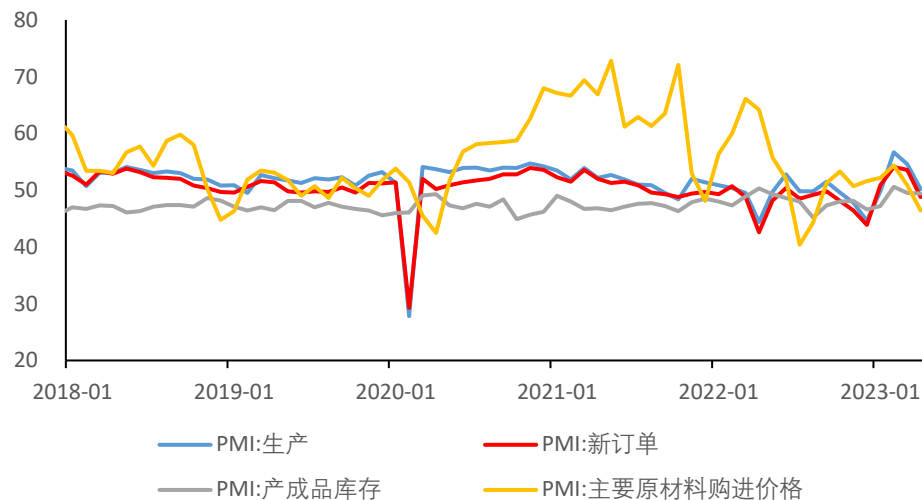
汽车产量（万辆）



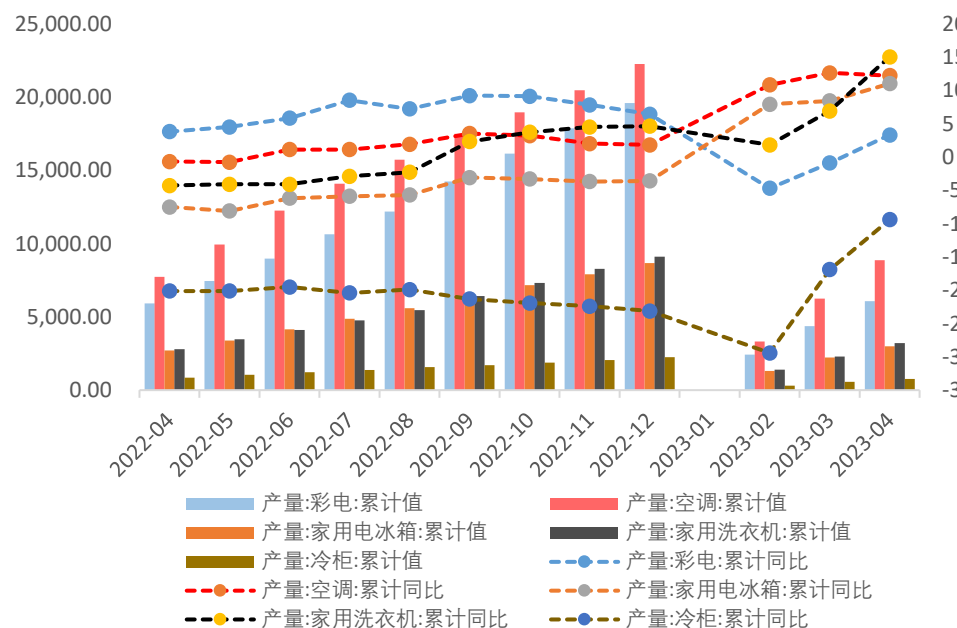
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



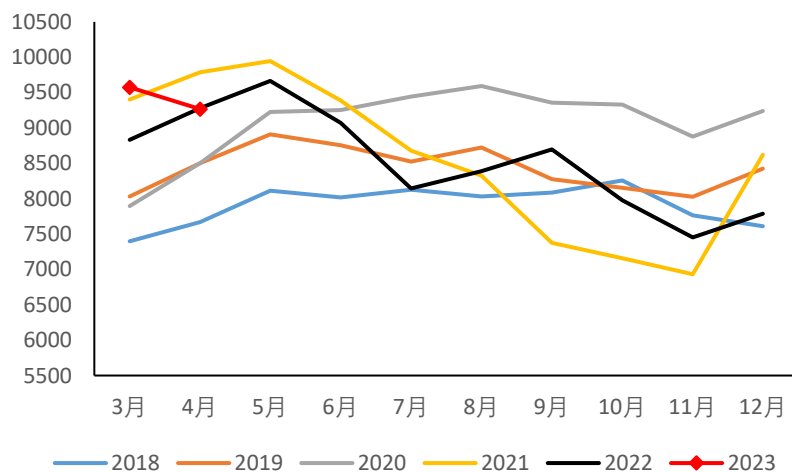
- 4月份，汽车产销分别完成213.3万辆和215.9万辆，环比分别下降17.5%和11.9%，同比分别增长76.8%和82.7%。当下国内仍面临内需不足的困境，汽车和房屋等耐用消费品，需求更是疲弱，3月份行业“降价潮”背景下，汽车产销回升明显，4月消费情绪回落，国六B标准7月1日起实施，预计后续汽车行业压力仍较大。
- 4月制造业PMI指数下降2.7个百分点至49.2%，连续三个月处于扩张空间后重回枯荣线下方，生产指数和新订单指数分别回落4.4个百分点和4.8个百分点至50.2%和48.8%，产需两端均放缓，制造业景气回落。1-4月份制造业投资增速6.4%，回落0.6个百分点，制造业投资也有所放缓。
- 发改委表示“继续加大制造业中长期贷款投放力度”。

粗钢产量

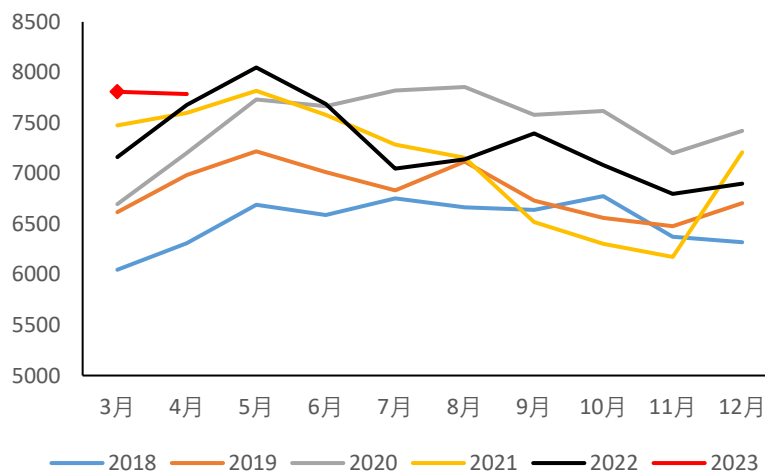
国家统计局数据显示

- 4月粗钢产量为9263.5万吨，累计同比-1.5%。
- 4月生铁产量为7784万吨，累计同比+1.0%。
- 4月粗钢日均产量308.8万吨，生铁日均产量259.47万吨。1-4月，粗钢和生铁产量增幅分别为4.1%和5.8%，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225.08万吨，环比+1.99%。前期检修钢厂开始逐渐复产。

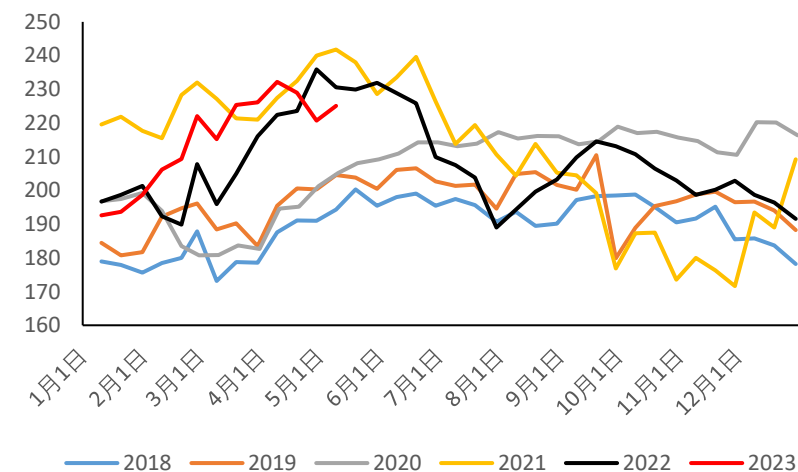
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



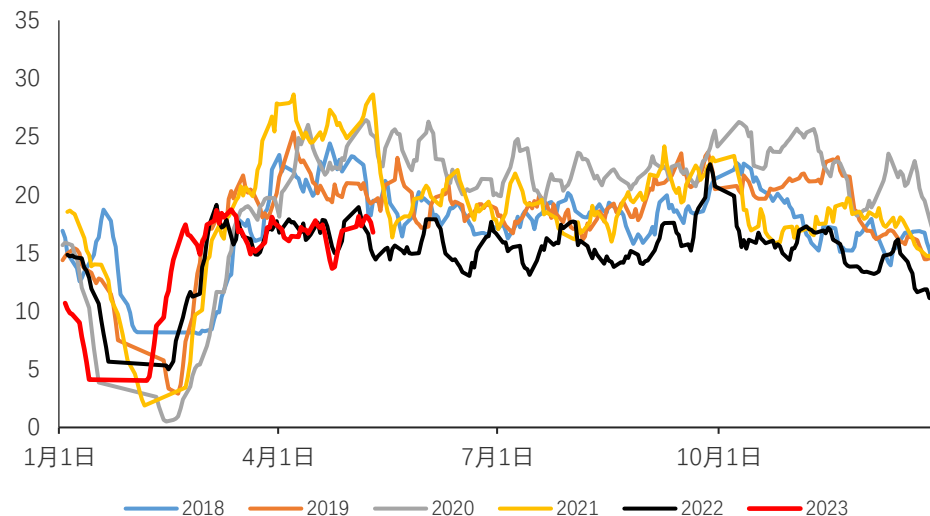


本周建材成交仍未见好转

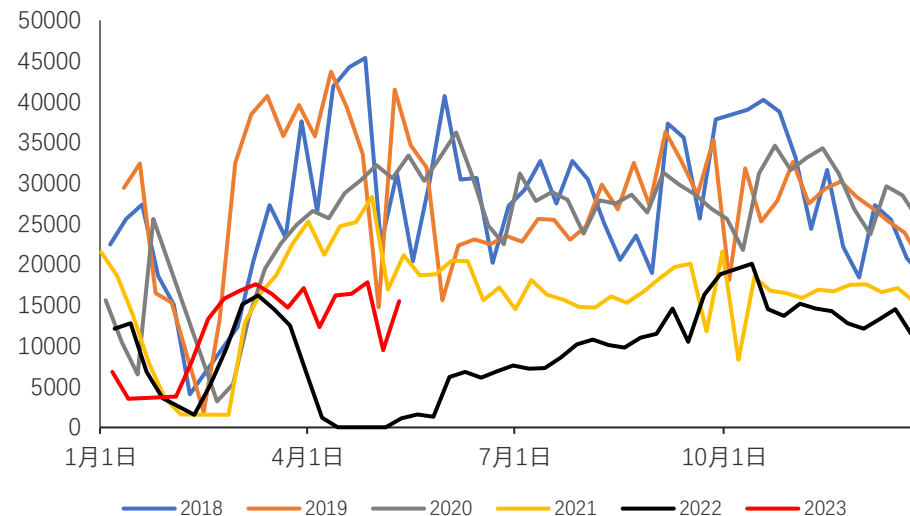


冠通期货
Guantong Futures

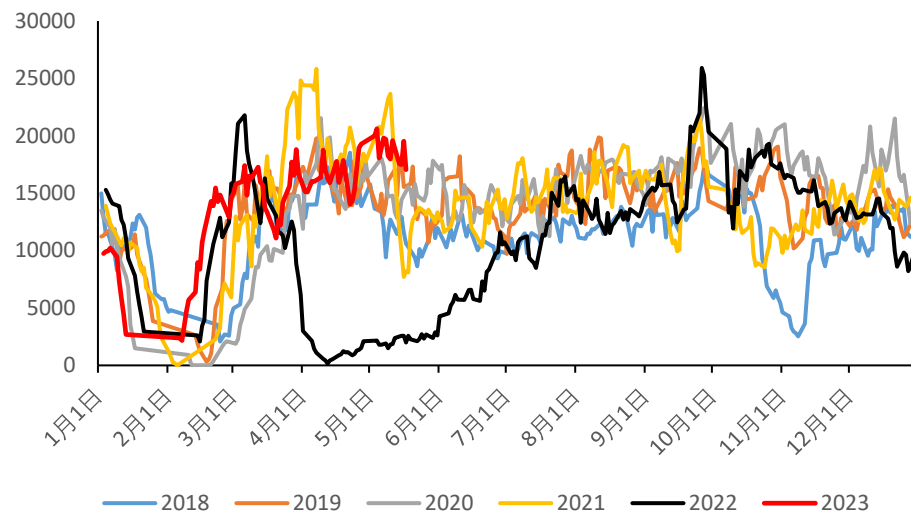
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



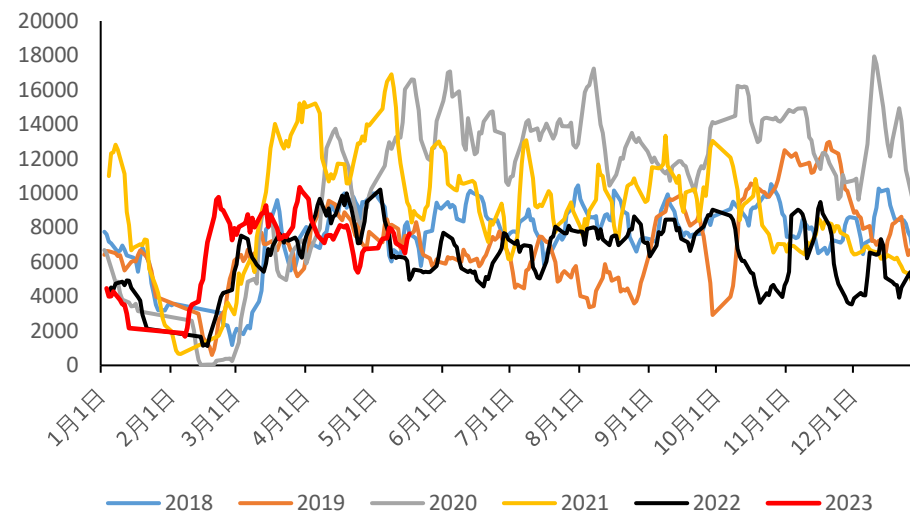
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

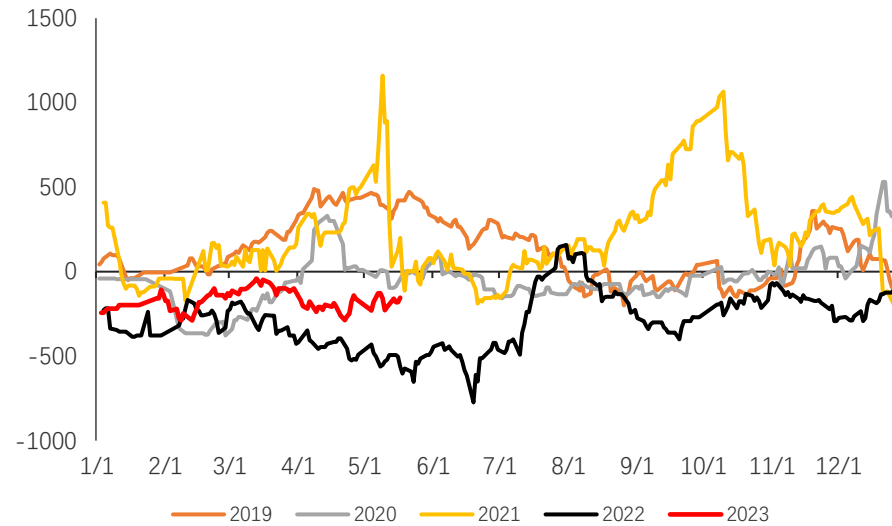


吨钢利润震荡运行

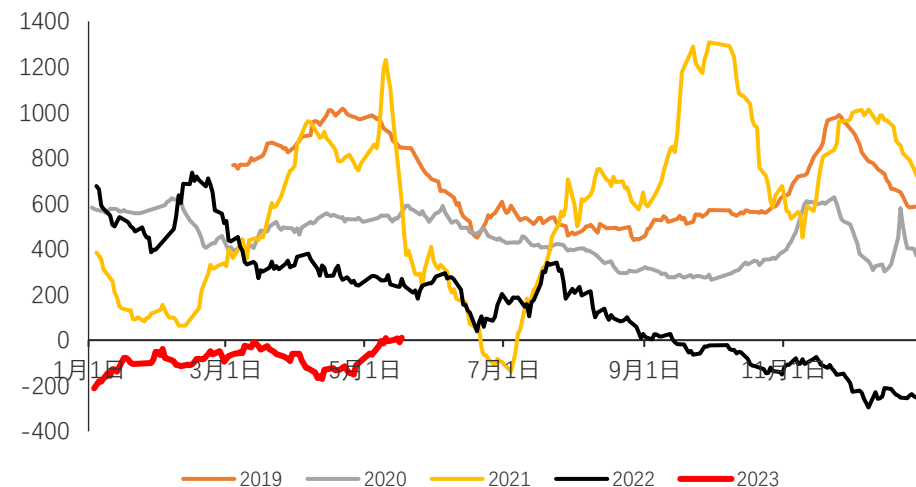
钢材现货利润（元/吨）



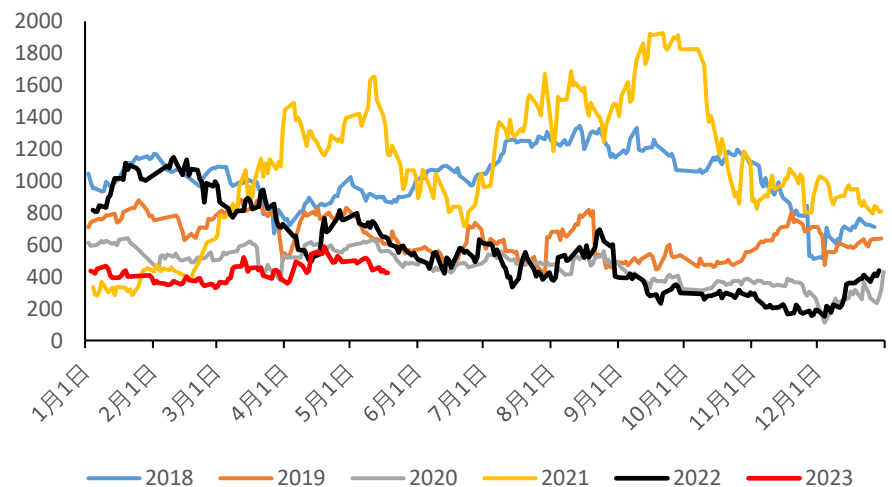
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



螺纹钢盘面利润（元/吨）

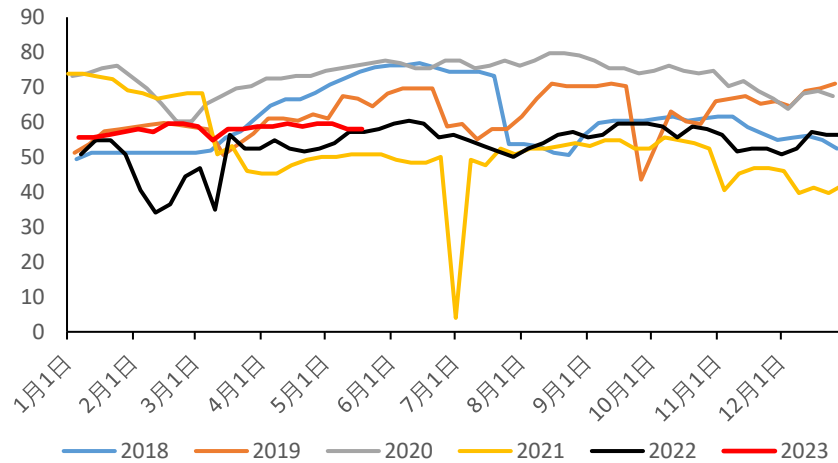


➤ 截止5月18日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为11.37元/吨和-155.47元/吨，周环比分别+1.31元/吨和+72.47元/吨。本周高炉利润在盈亏线附近震荡，电炉利润有所修复，但亏损程度仍较大，谷电接近盈亏平衡点。

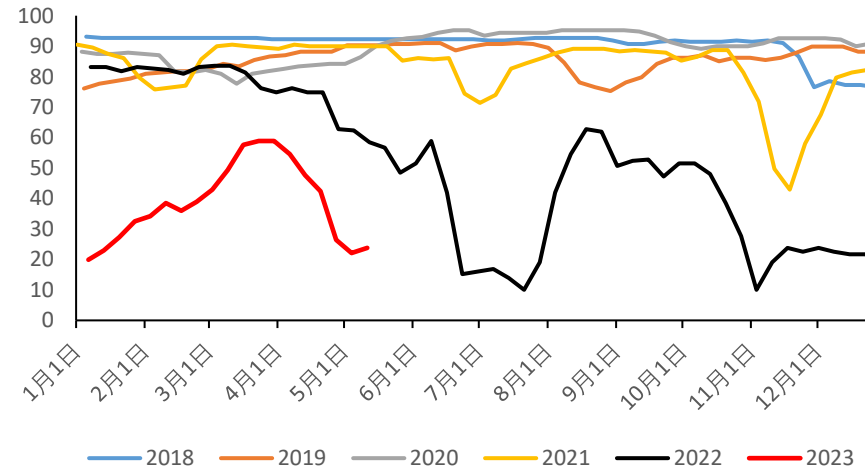
➤ 本周成材端涨幅小于原料端，盘面利润小幅收缩。

日均铁水由降转增

唐山高炉开工率 (%)

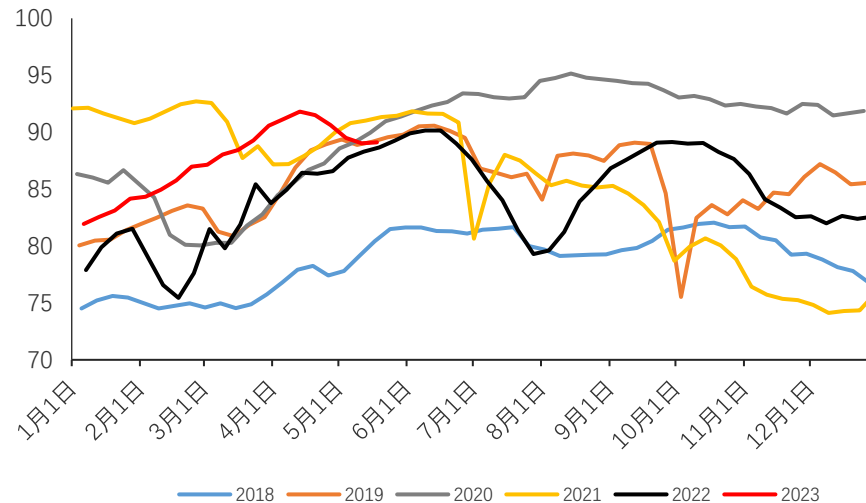


247家钢铁企业：盈利率：%

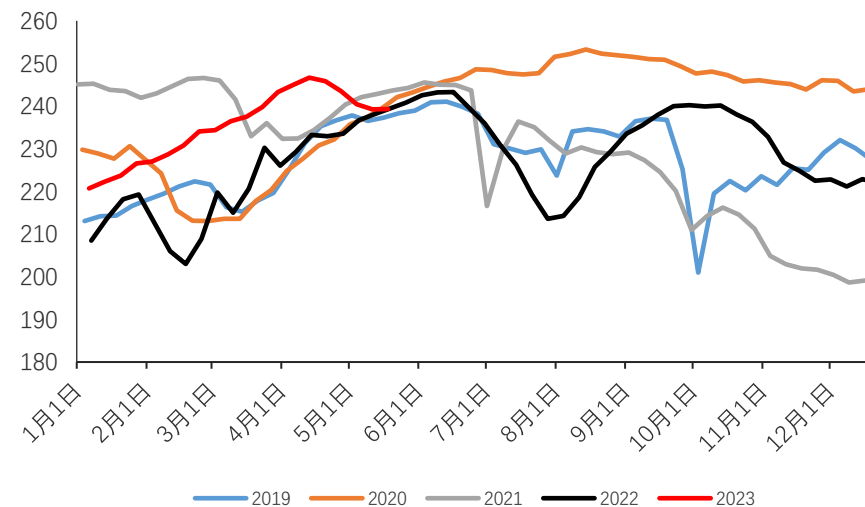


➤ 截止5月19日，247家钢厂高炉开工率82.36%，环比上周上涨1.26个百分点；产能利用率环比上涨0.09个百分点至89.12%。

Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



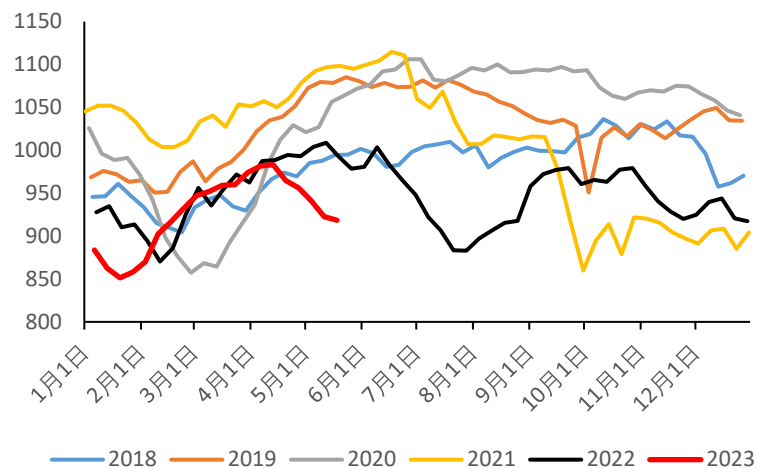
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



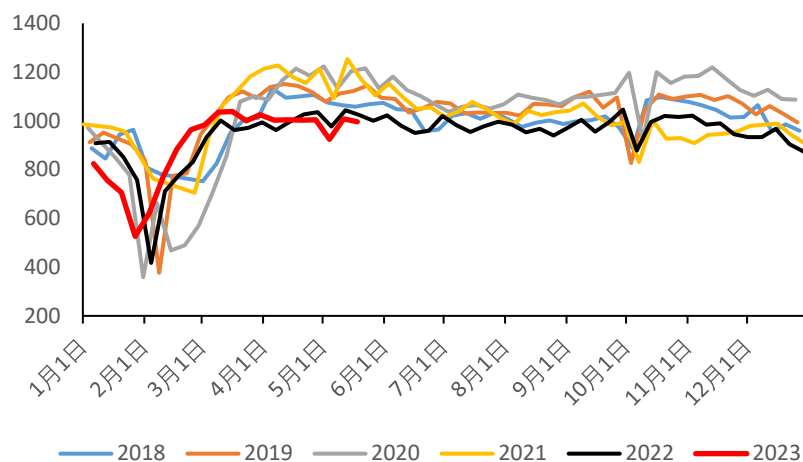
➤ 日均铁水产量239.36万吨，环比+0.01万吨，结束连续四周的回落。钢厂逐渐开始复产，预计短期铁水下方空间有限。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



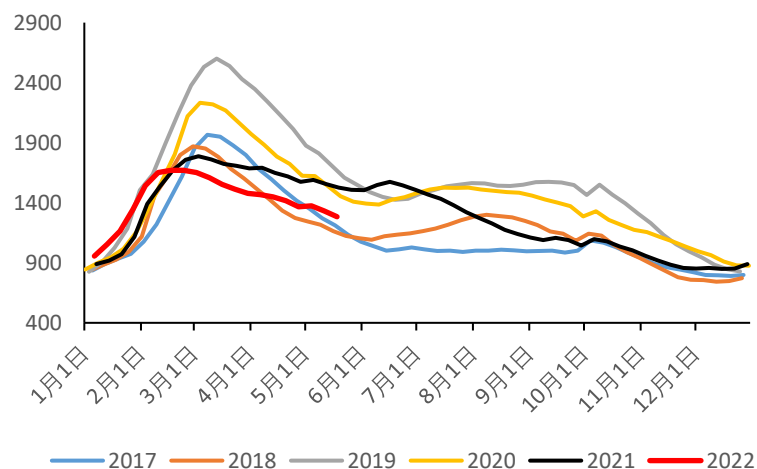
五大钢材表观消费量 (万吨)



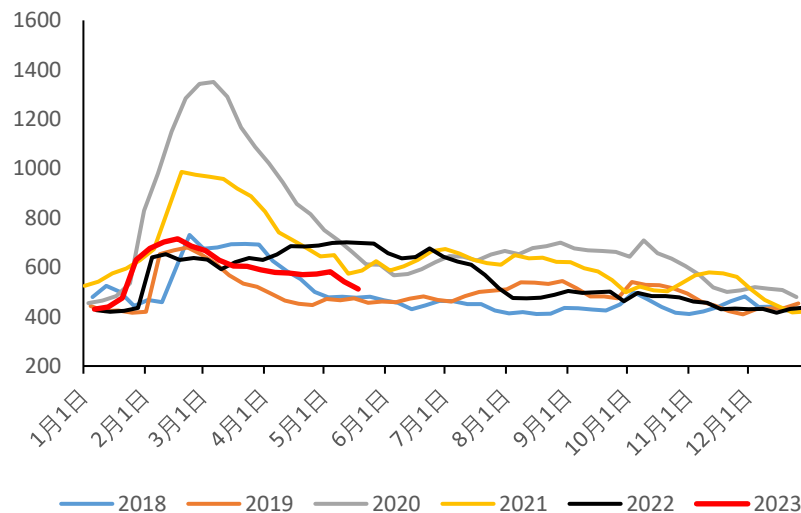
- 产量918.35万吨，-4.31万吨，同比-7.48%；
- 厂库511.29万吨，-30.94万吨；
- 社库1283.2万吨，-47.25万吨；
- 总库存1872.68万吨，-84.63万吨；
- 表观消费量为996.5万吨，-10.75万吨，同比-2.61%。

钢材产量续降，降幅收窄，需求小幅回落，库存去化放缓，库存压力尚可。

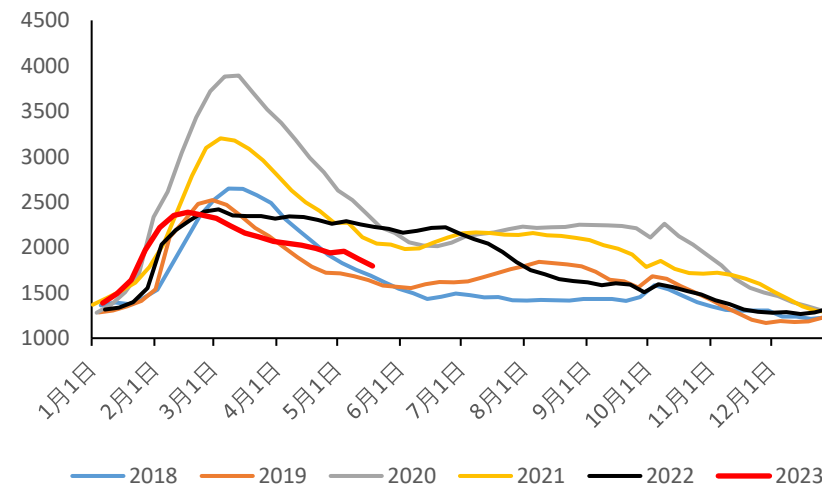
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

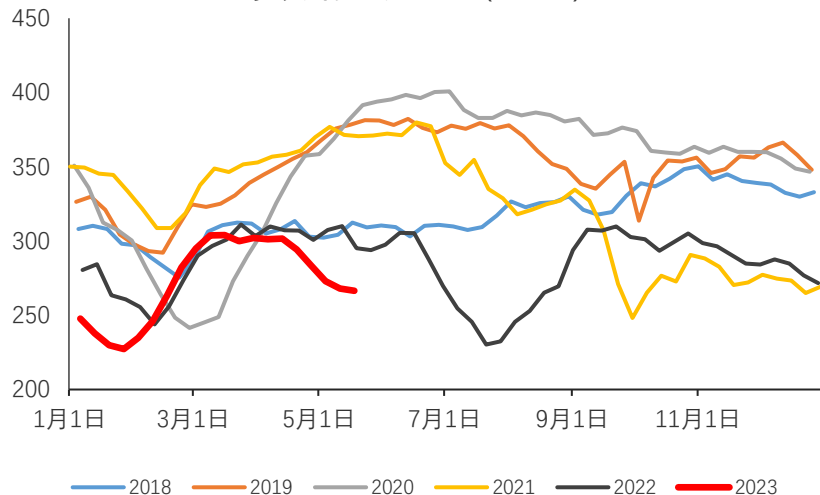


五大钢材总库存 (万吨)

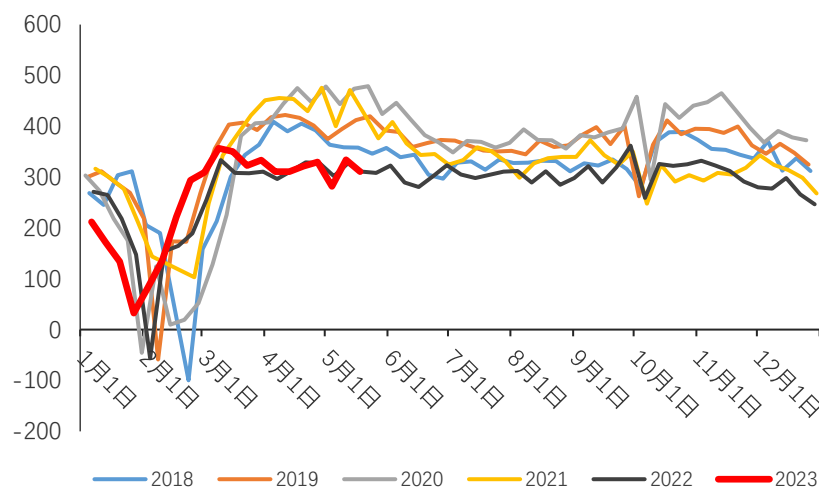


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

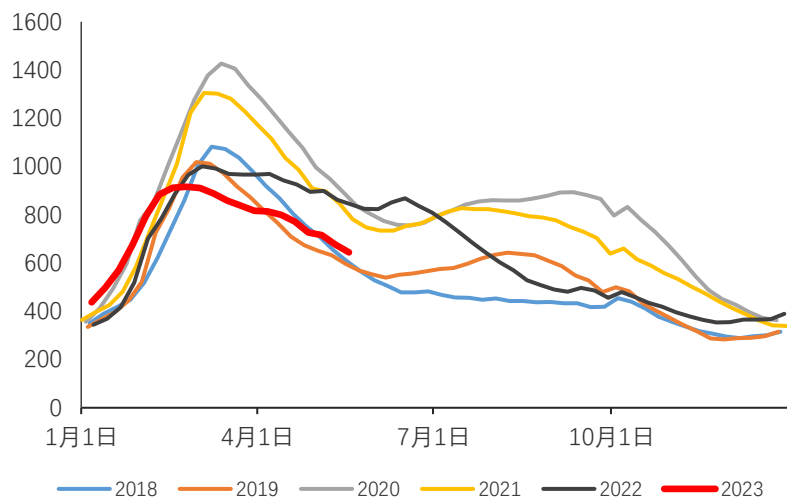


螺纹钢表观消费 (万吨)

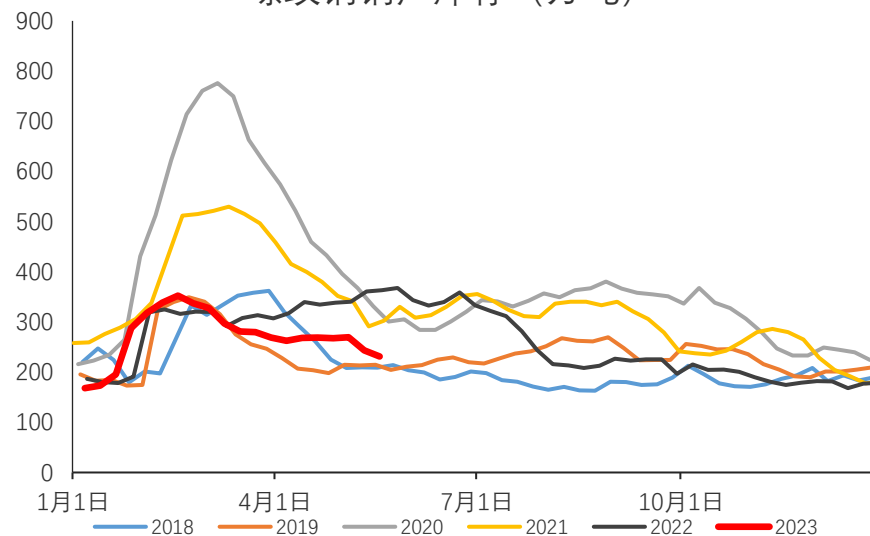


- 产量266.62万吨，-1.41万吨，同比-9.66%；
- 厂库231.37万吨，-12.36万吨；
- 社库644.01万吨，-31.85万吨；
- 总库存为875.38万吨，-44.21万吨；
- 表观消费310.83万吨，-23.09万吨，同比持平。
- 前检修钢厂开始复产，电炉开工率回升，高炉开工持平，下周产量继续下跌空间有限，需求明显回落，弱势难改，库存去化放缓，暂时库存压力不大。

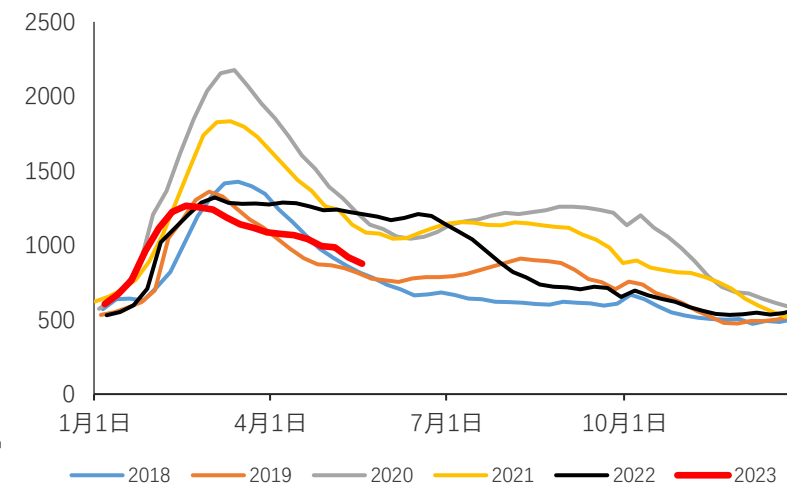
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

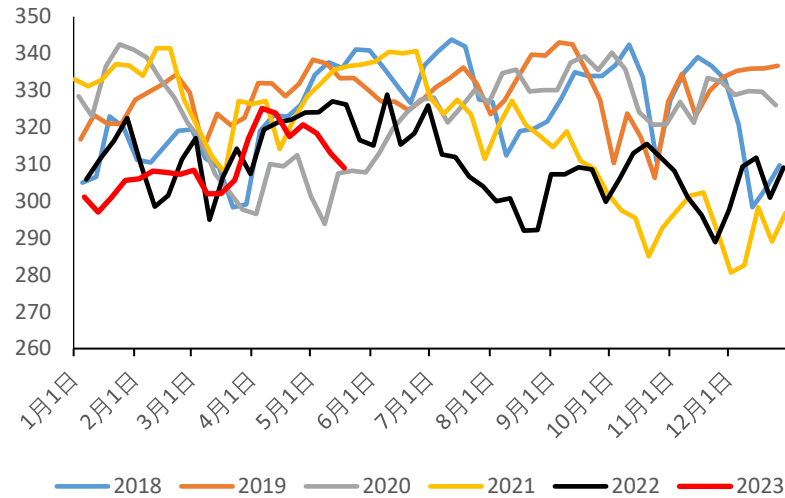


螺纹钢总库存 (万吨)

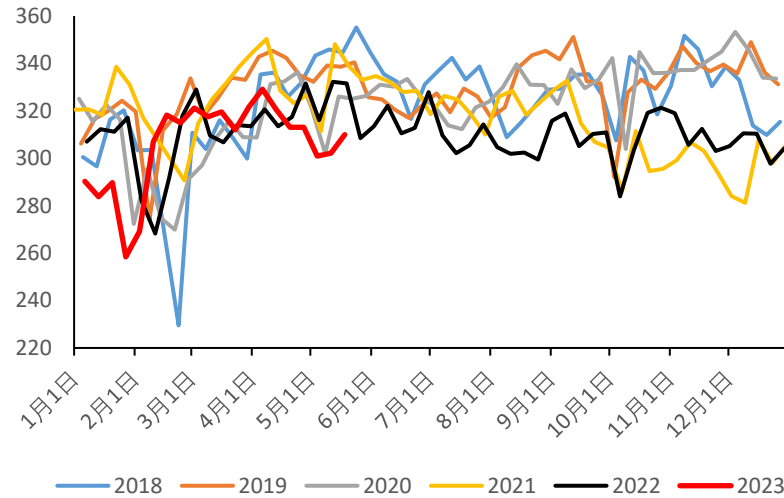


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



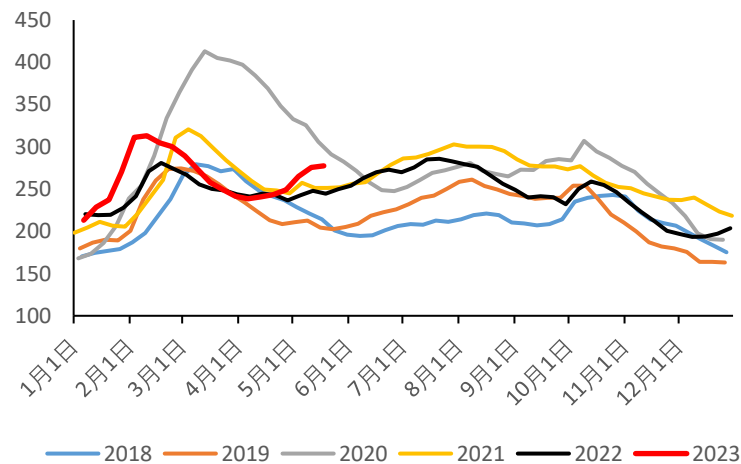
热轧卷板表观消费 (万吨)



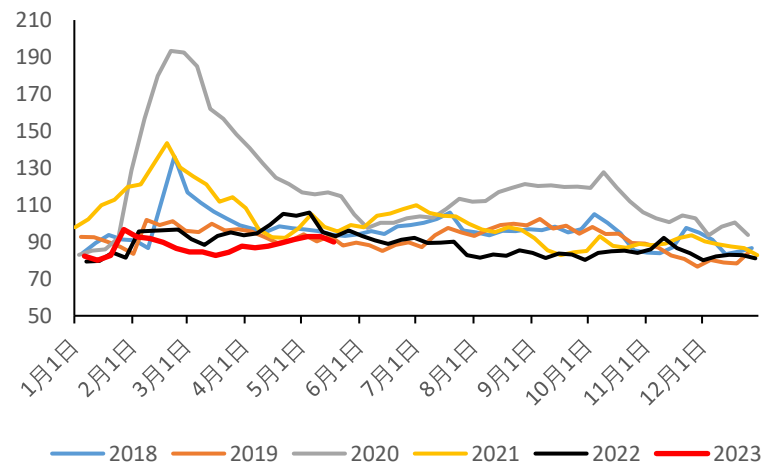
- 产量308.96万吨, -3.97万吨, 同比-5.27%;
- 厂库90万吨, -2.91万吨;
- 社库277.46万吨, +1.79万吨;
- 总库存为367.5万吨, -1.12万吨;
- 表观消费量为310.1万吨, +7.92万吨, 同比-6.5%。

热卷供给下滑, 需求有所回升, 社库仍累库, 整体上供强需弱格局改善有限。

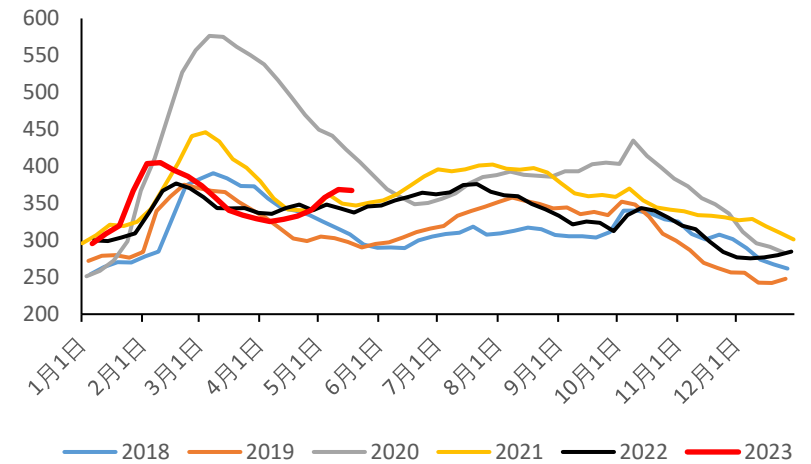
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

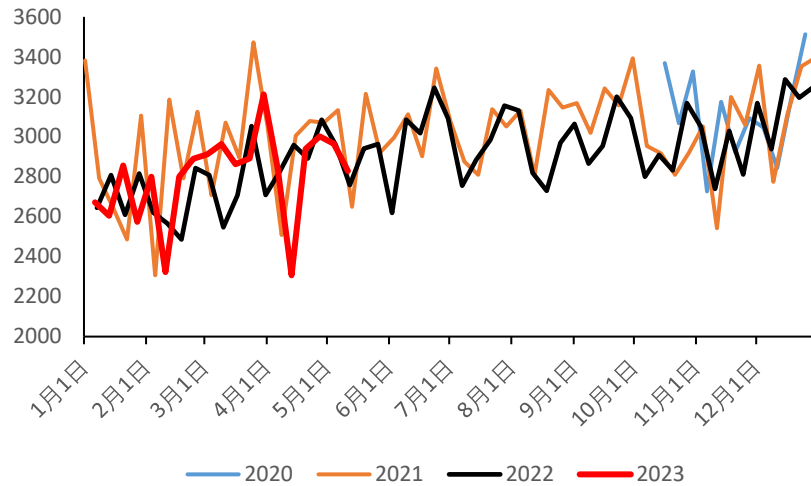


热轧卷板总库存 (万吨)

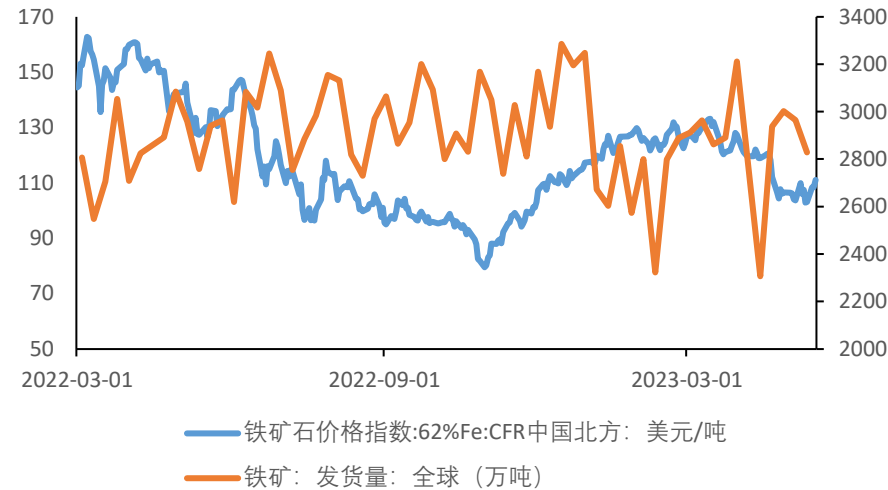


原料：外矿发运小幅回落，到港明显回升

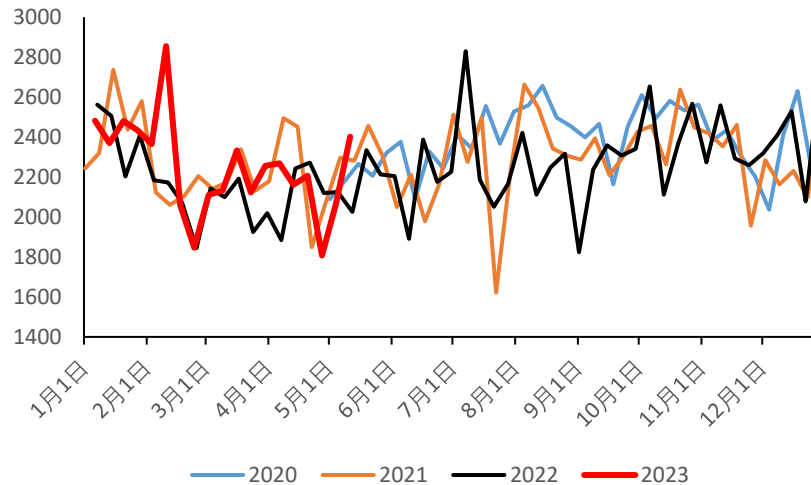
全球铁矿发货量（万吨）



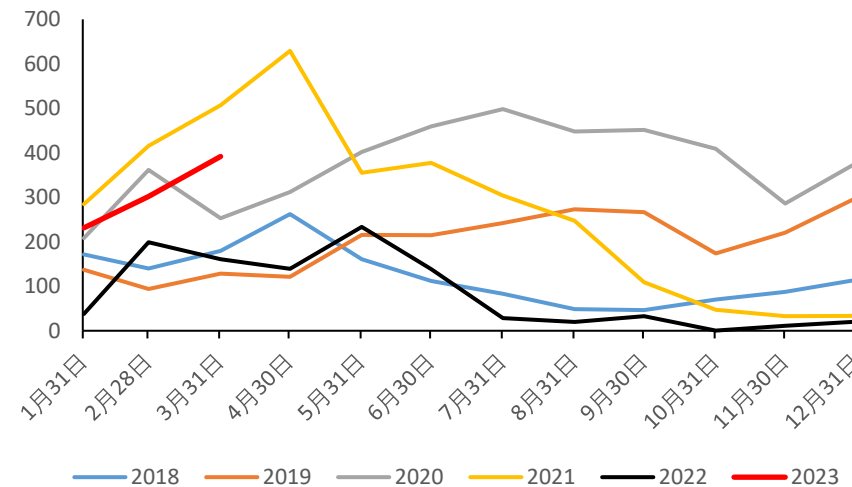
发货量和价格的关系



45港到港量



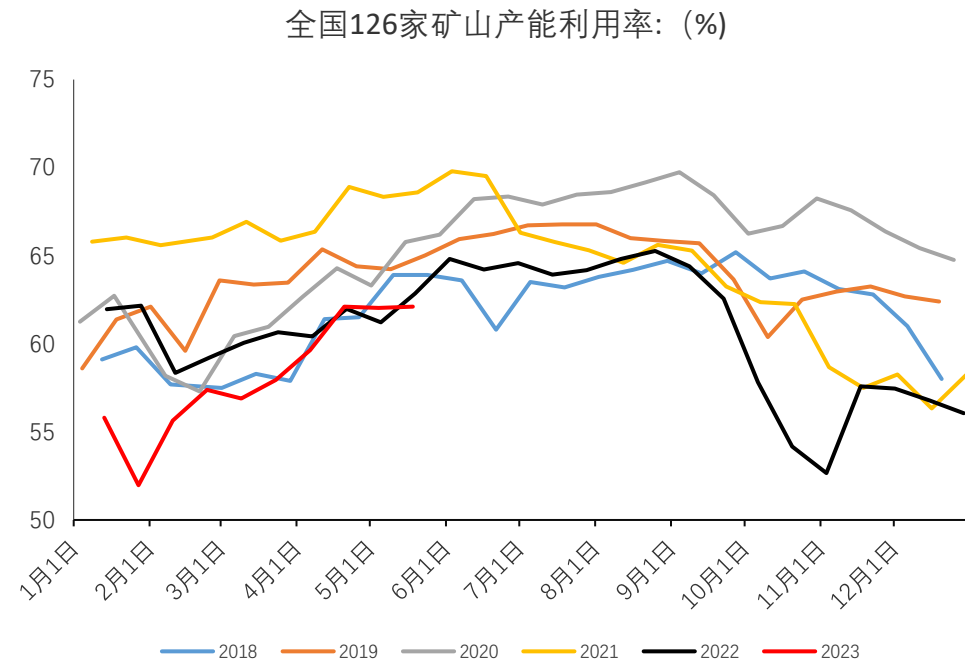
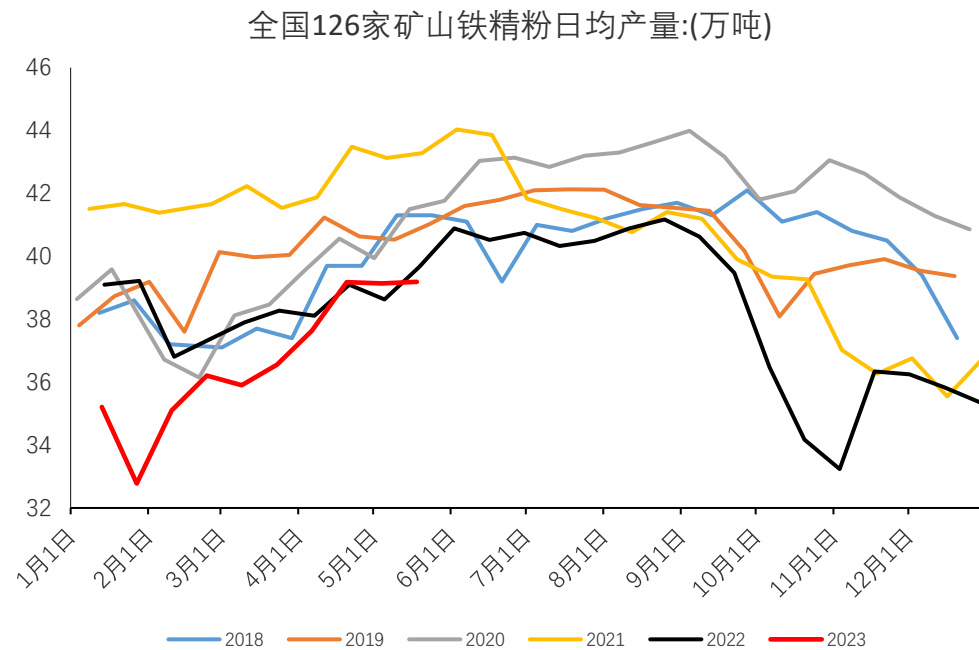
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 截止5月15日，全球铁矿石发货量为2827.7万吨，环比-137.3万吨，减量主要来自巴西；铁矿石45港到港量2402.8万吨，环比+335.5万吨。
- 非主流矿方面，印度、南非以及加拿大发运维持高位。
- 45港到港量回升至中高水平。
- 本周铁矿石普氏指数震荡运行。

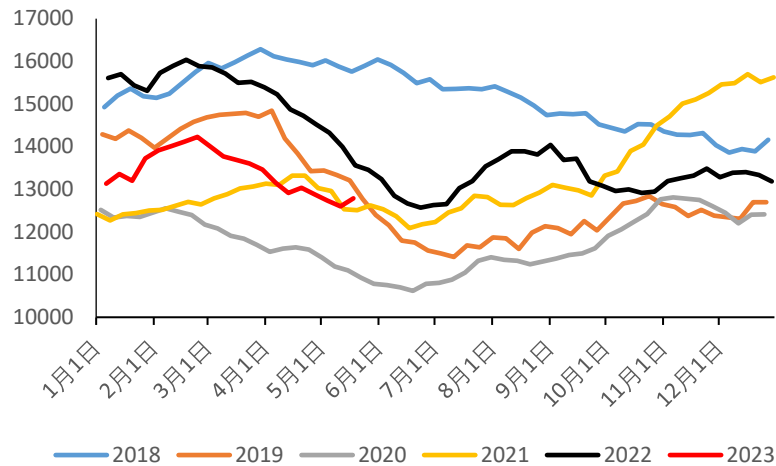
原料：国内矿产量小幅回升

- 截止5月19日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为39.19万吨和62.11%，环比+0.05万吨/天和+0.07%。
- “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。

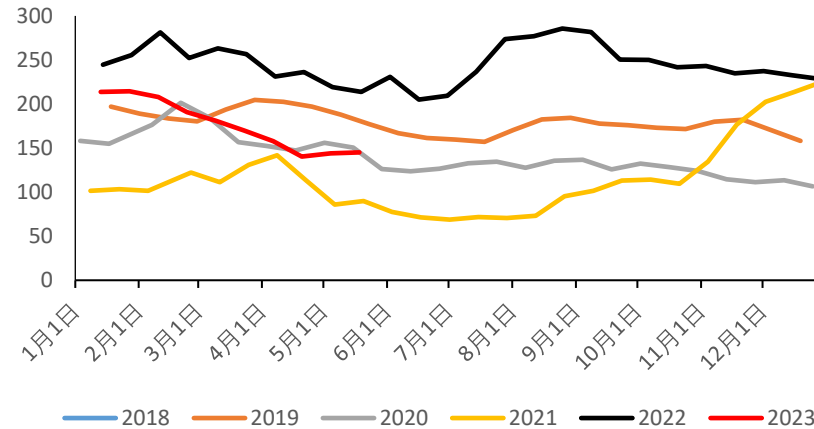


原料：港口库存小幅累库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

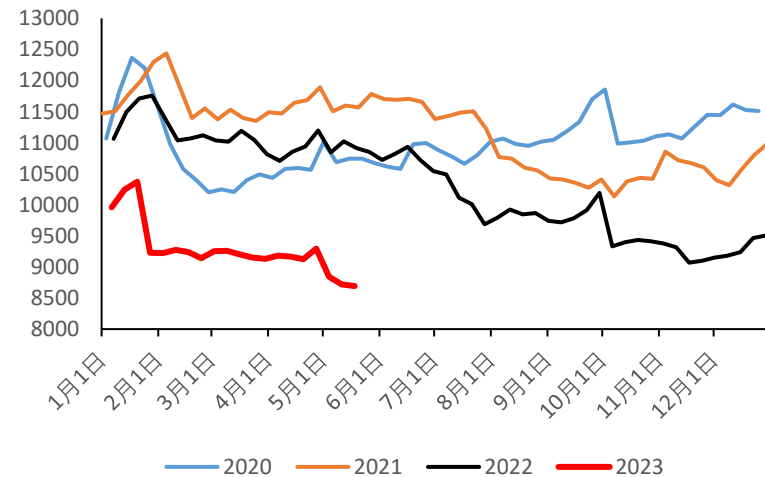


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

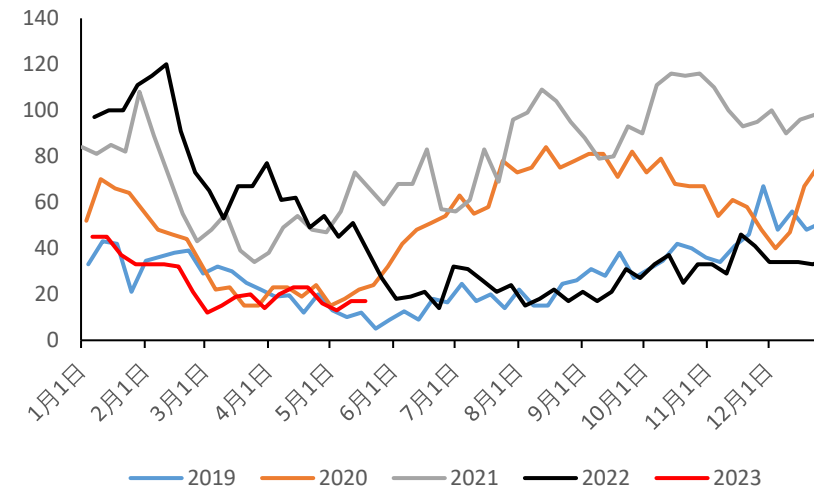


- 截止5月19日，45港口铁矿石库存为12786.21万吨，环比+186.15万吨，港口库存由降转增，小幅累库。
- 247家样本钢厂进口矿库存为8693.37万吨，环比-21.77万吨，钢厂库存仍低位运行。
- 126家矿山铁精粉库存环比小幅累库，库存处于中等水平。

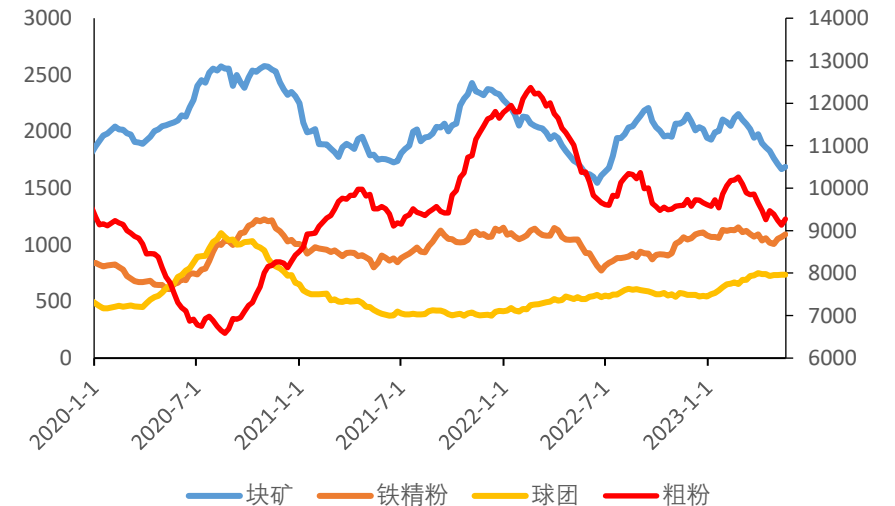
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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