

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年5月26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

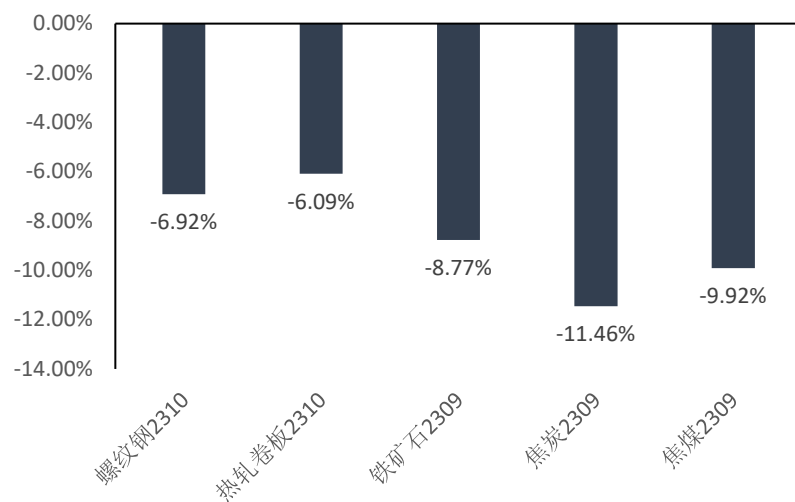
- **钢材：**本周钢材供增需减，去库放缓。其中螺纹钢产量回升，电炉复产加快，但是近期电炉和高炉利润有所收缩，预计后续继续复产的动力有限，产量增加空间有限。需求端，螺纹钢表需大幅回落，本周建材高频成交数据持续处于15万吨/日以下，整体需求仍疲弱。房地产行业在“保交楼”背景下，后端竣工继续改善，但开发投资和新开工同比增速进一步恶化，房企拿地开工的信心和能力均有待提高，仅靠竣工端对于用钢需求的支撑力度有限。螺纹钢目前仍保持去库的状态，但是后续供应端难有减量加之需求走弱的态势下，去库或放缓。成本端，焦炭第九轮提降，成本支撑进一步走弱。综合来看，螺纹钢基本面格局转弱，宏观政策层面暂时也未有利好释放，预计下周仍震荡偏弱，近期关注粗钢压减方面是否有政策实施，以及宏观面能否提振信心。热卷供需双增，库存去化，但是社会库存高位，去库压力较大，预计下周也承压偏弱运行。短期无利好因素，钢价弱势难改，快速下挫后，跌势放缓，谨慎追空。
- **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二周回升，钢厂日耗和港口疏港量止降回升，铁矿石刚需仍有一定支撑；同时成材逐渐转入淡季，终端需求疲弱，成材供需矛盾加剧，加之近期市场对于粗钢平控的预期再度强化，负反馈逻辑或再度上演，预计铁矿石震荡偏弱运行。中期看，供给端趋于宽松，淡季终端需求预计走弱，中期铁矿石仍偏空。近期关注限产方面的消息。

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26日。证监会副主席方星海表示，强化监管，维护市场秩序，加强初级产品期货市场监管和监测监控，加大对期货市场操纵等违法违规行为的打击力度，强化与现货管理部门的沟通，遏制过渡投机炒作。
- 5月25日。据知情人士，美国债务上限精简版协议已经初步成形，双方在可自由支配开支提议方面的差值小于700亿美元，而共和党愿在国防开支上让步。麦卡锡表示，周四没能达成协议，周末将加班加点、财政部已在准备债务上限突破情况下的应急预案。
- 5月25日。美联储会议纪要显示，官员们对6月暂停加息意见不一，一些与会者称，在未来的会议上可能需要进一步的政策紧缩。官员一致认为通胀率过高且下降速度慢于预期，强调要依赖数据且不太可能降息。
- 5月24日。中钢协数据显示，2023年5月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2245.46万吨、生铁1995.30万吨、钢材2139.69万吨。其中粗钢日产224.55万吨，环比下降0.24%；生铁日产199.53万吨，环比下降0.52%；钢材日产213.97万吨，环比增长2.53%。
- 5月24日。乘联会表示，5月狭义乘用车零售销量预计173.0万辆，环比6.6%，同比增长27.7%；其中新能源零售销量预计58.0万辆，环比增长10.5%，同比增长60.9%，渗透率33.5%。
- 5月23日。中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3.65%和4.30%不变。
- 5月23日。上期所发布通知，自2023年5月24日交易（即5月23日晚夜盘）起，螺纹钢期货RB2405合约交易手续费调整为成交金额的万分之三，日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之三。
- 5月23日。国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究落实建设全国统一大市场部署总体工作方案和近期举措。会议强调，要在深化改革上下更大功夫，进一步优化产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用等市场经济基础性制度，健全激励约束和考核评价体系，完善适应全国统一大市场建设的体制机制。

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



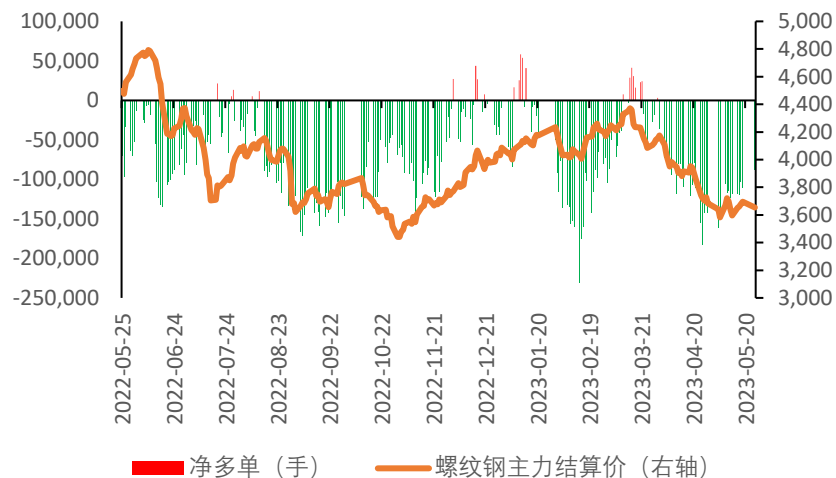
焦煤



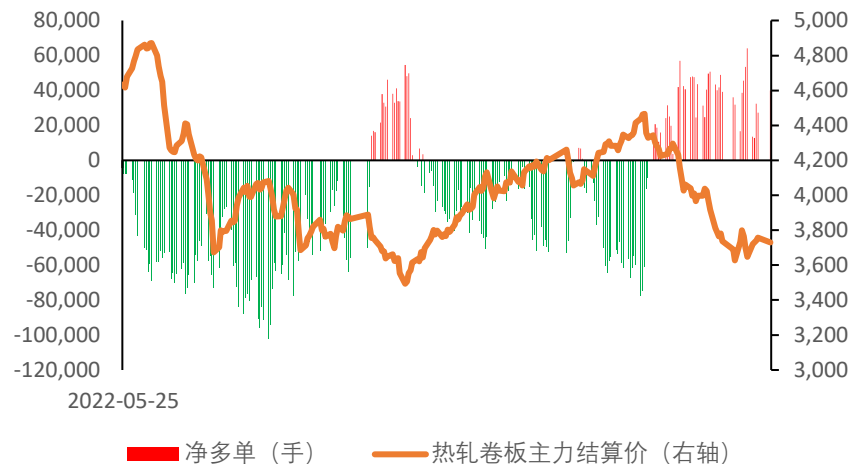


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

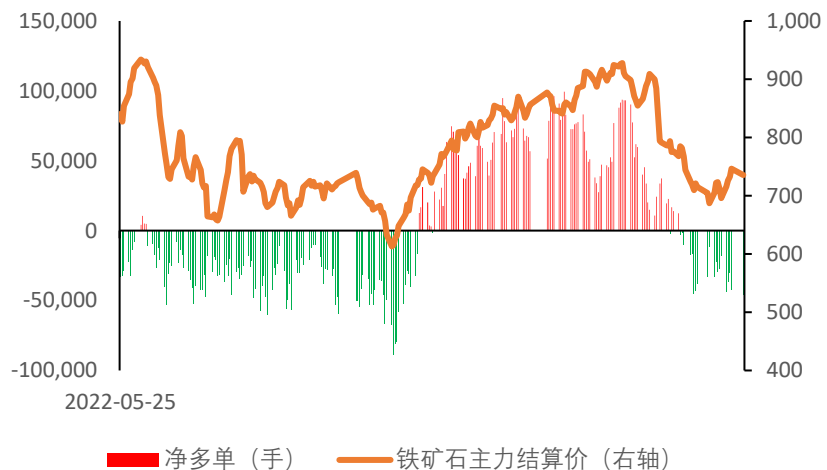


热轧卷板持仓与价格对比

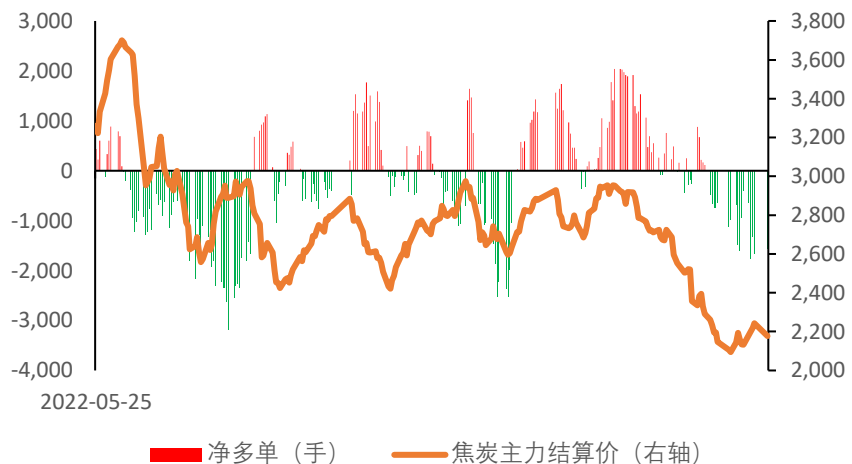


- 螺纹钢、焦煤、焦炭、铁矿石前二十持仓净空；
- 热卷前二十持仓为净多。

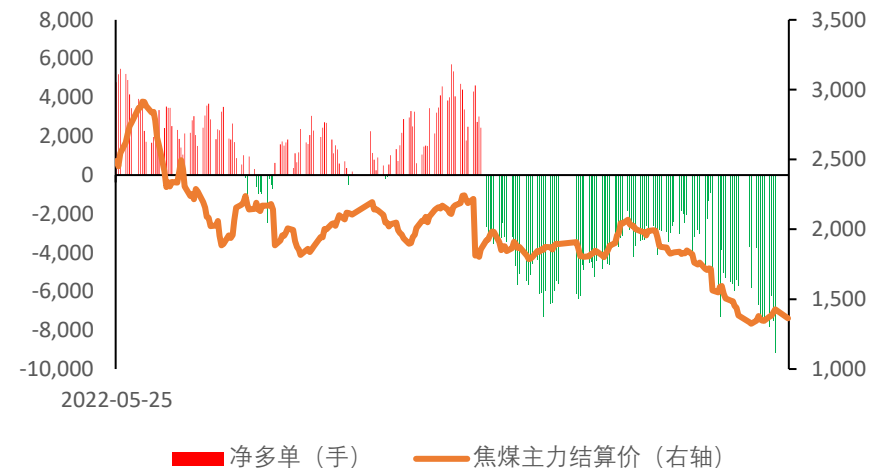
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

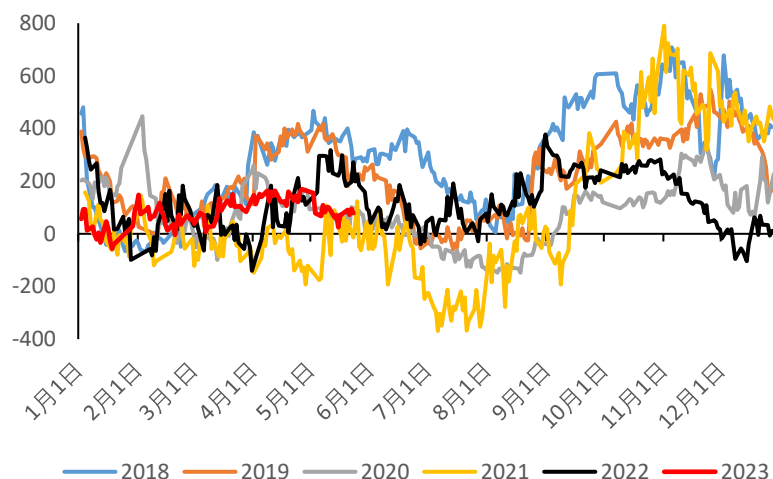


焦煤持仓与价格对比

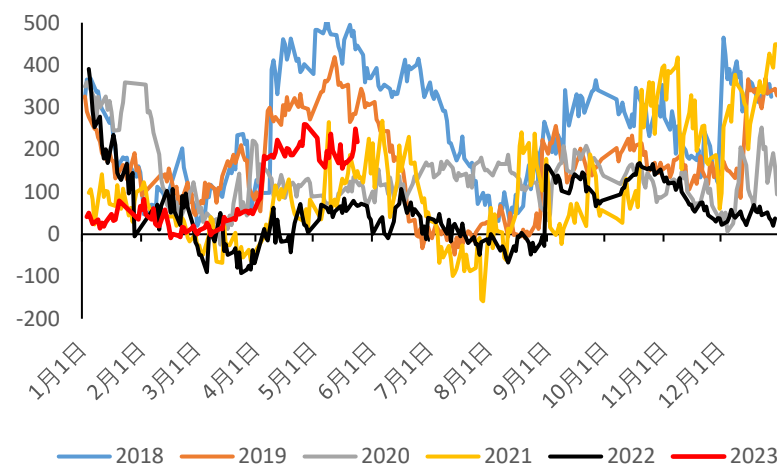


煤焦钢矿主力基差

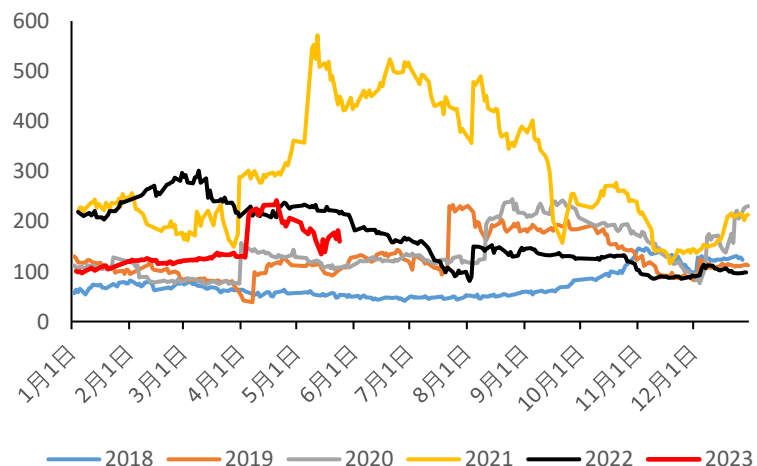
螺纹钢基差



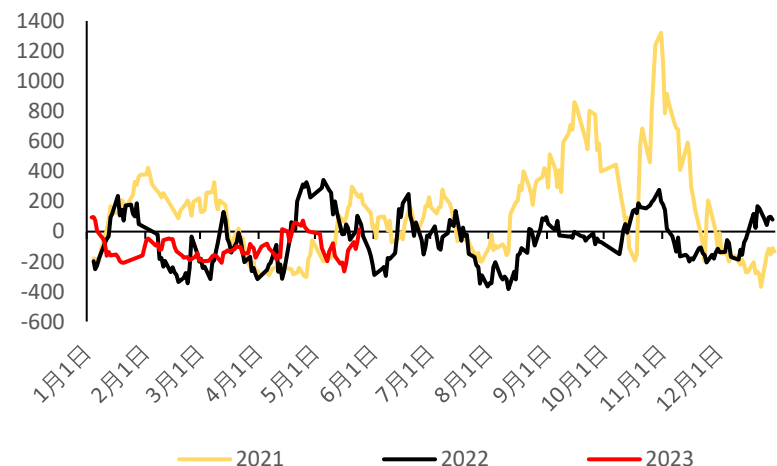
热轧卷板基差



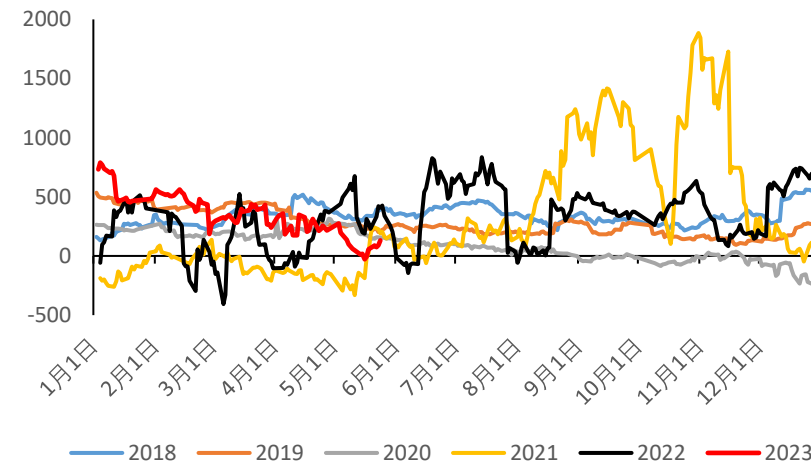
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

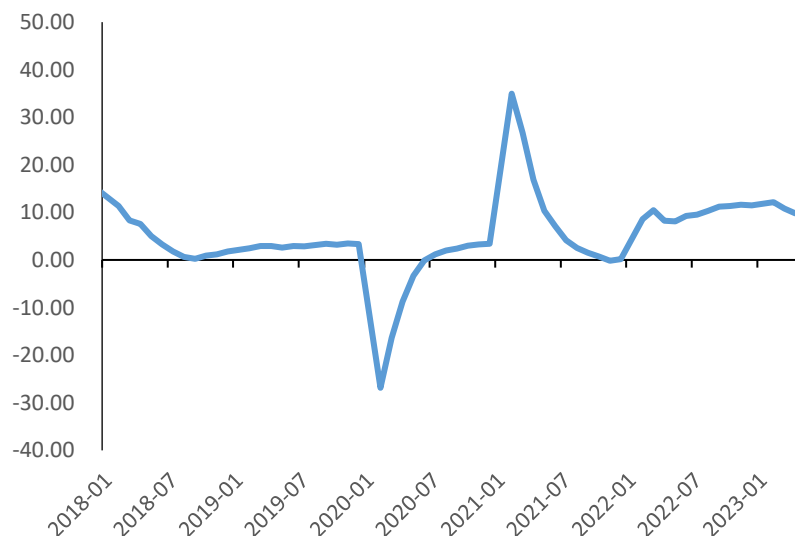


➤ 铁矿石、热卷、螺纹钢、焦煤以及焦炭均贴水现货。

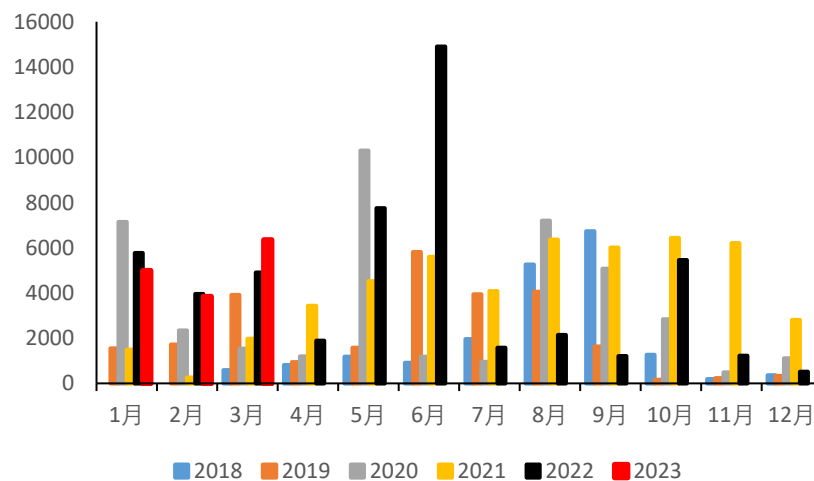
备注：期货价格均选择主力合约收盘价；现货价格分别采用：螺纹钢：HRB400E：Φ20：上海；热轧板卷：Q235B：4.75*1500*C：上海；粉矿：Fe62%：澳大利亚产：青岛港；准一级焦：A13，S0.7，MT7，CSR60：日照港；低硫主焦煤：A9.5，V20-24，S0.8，G80，Y15，MT10：吕梁产：出厂价格：柳林。

- 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。
- 截至5月23日，地方新增债券发行规模逾2万亿元，已完成提前批额度的近八成，专项债发行保持较高强度，有利于基建项目正常是施工、开工。
- 本周水泥直供量202万吨，环比上涨1.51%，基建需求有所回升。

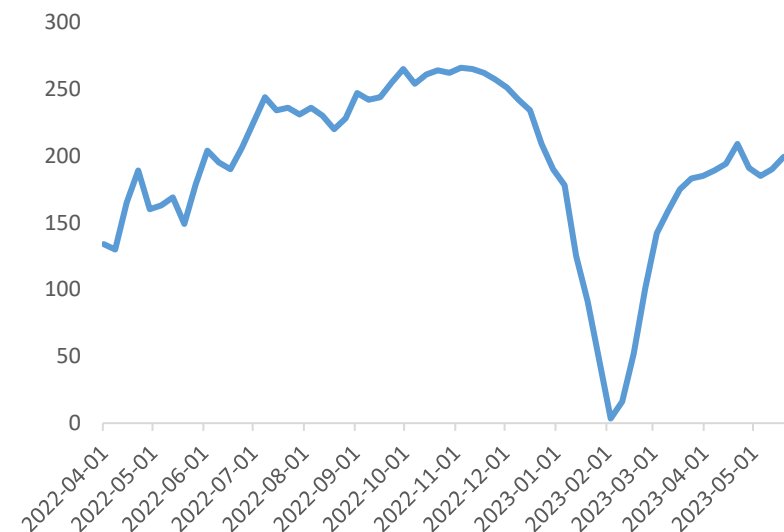
基础设施建设投资:累计同比: %



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：4月份房屋新开工累计同比降幅扩大

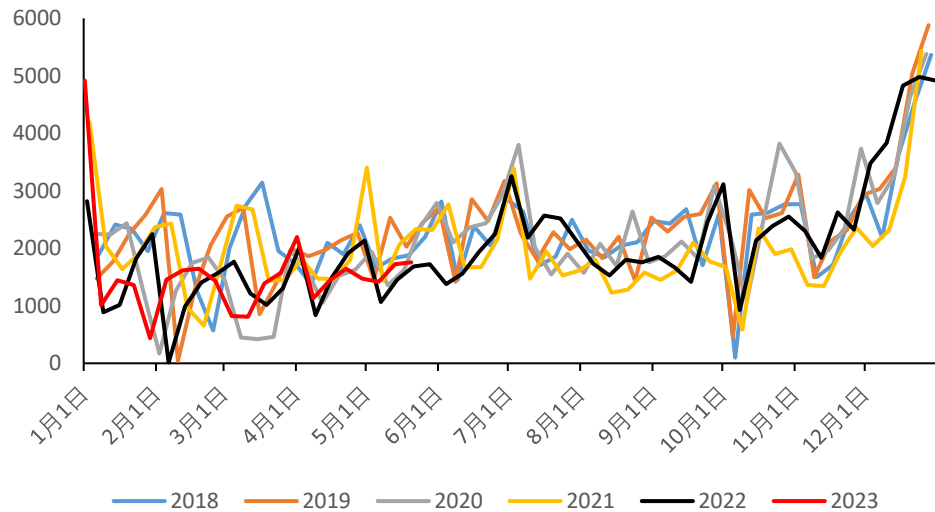
国家统计局：房地产数据

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

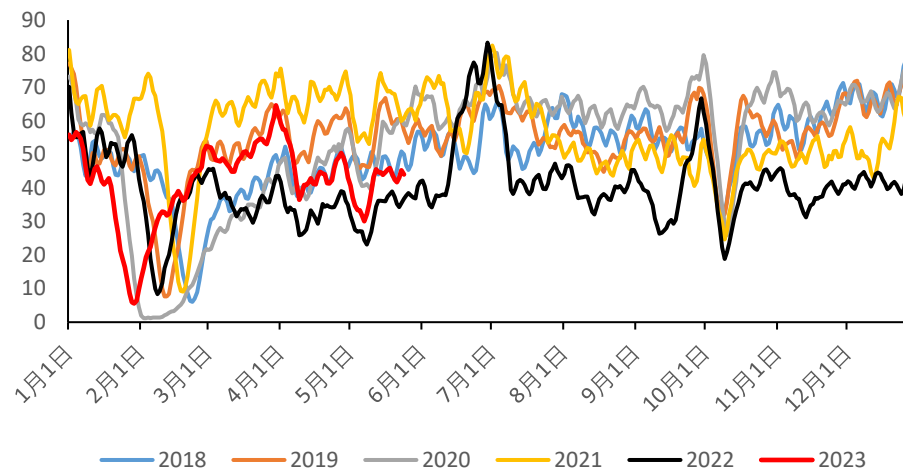
➤ 从1-4月份房地产数据来看，地产仍处于弱势复苏的状态。除了竣工面积和销售面积，房地产开发投资、房屋新开工以及房屋施工同比降幅均有所扩大，新开工不佳状况下，短期房地产行业的用钢需求改善有限。

➤ 从高频数据看，土地成交周度好转，仍处于历年同期低位，房企拿地资金能力和拿地信心均不足；商品房成交周度变动不大，销售端恢复放缓。

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）

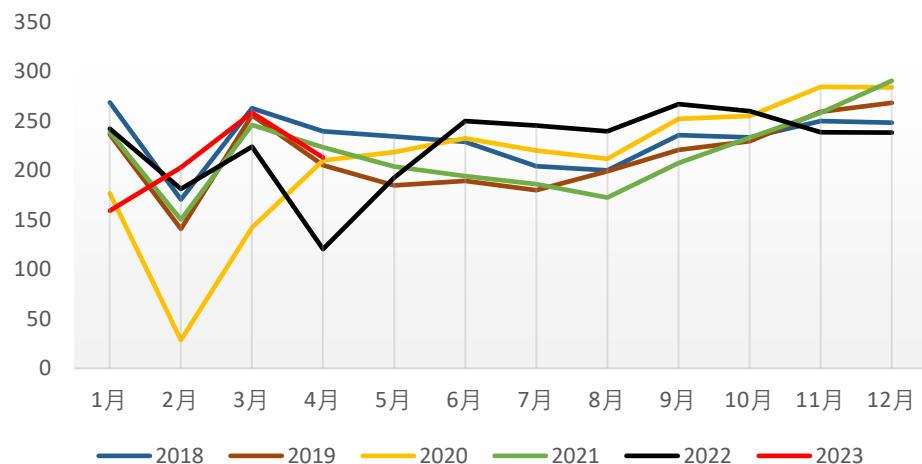


30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）

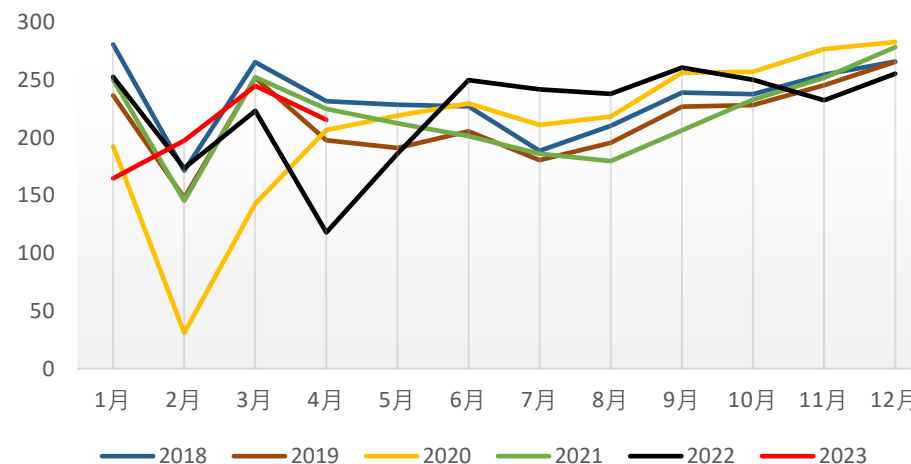


制造业

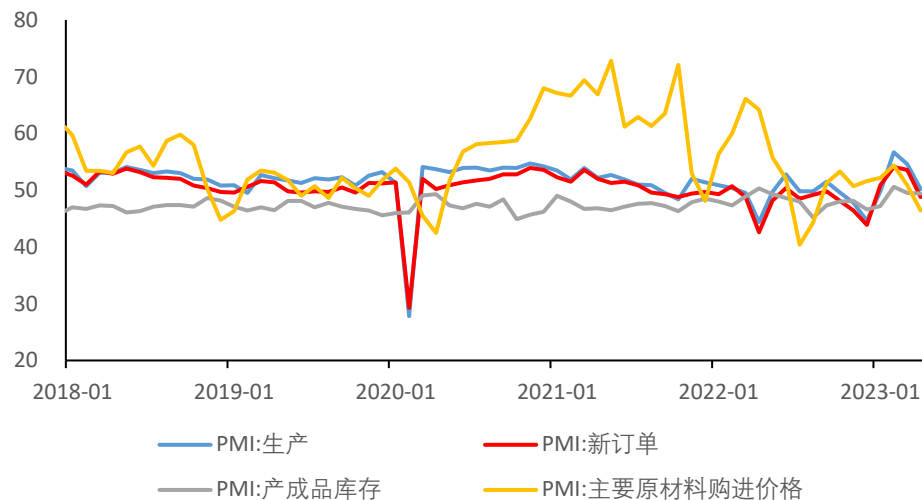
汽车产量（万辆）



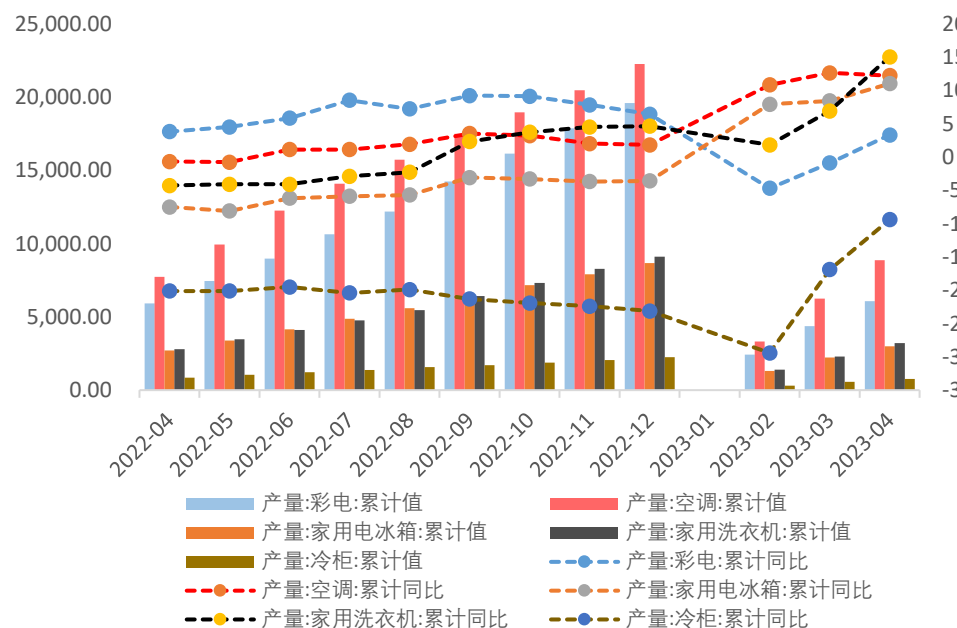
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



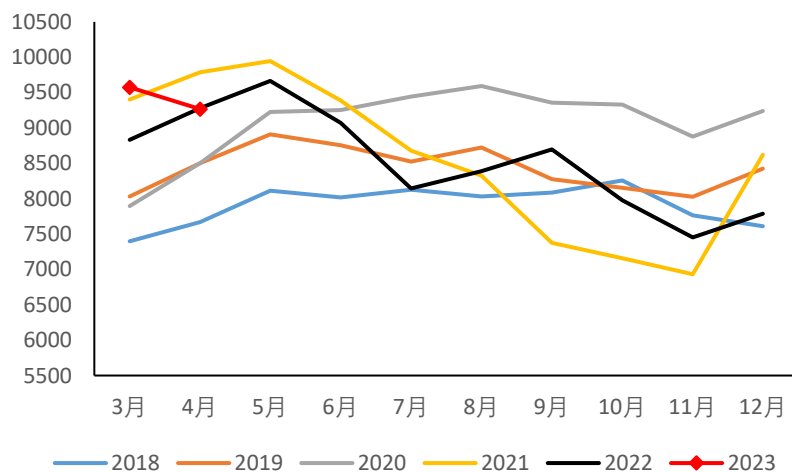
- 4月份，汽车产销分别完成213.3万辆和215.9万辆，环比分别下降17.5%和11.9%，同比分别增长76.8%和82.7%。当下国内仍面临内需不足的困境，汽车和房屋等耐用消费品，需求更是疲弱，“降价潮”之后，汽车产销均有所放缓，目前市场有一定的观望情绪。4月汽车经销上库存系数1.51（临界值1.5），环比下滑，库存压力有所缓解。
- 4月制造业PMI指数下降2.7个百分点至49.2%，重回枯荣线下方，产需两端均放缓，制造业景气回落。1-4月份制造业投资增速6.4%，回落0.6个百分点，制造业投资也有所放缓。
- 发改委表示“继续加大制造业中长期贷款投放力度”。
- “扩内需”背景下，汽车、家电行业是重点的发力方向，相关政策的实施或带来一定的提振。

粗钢产量

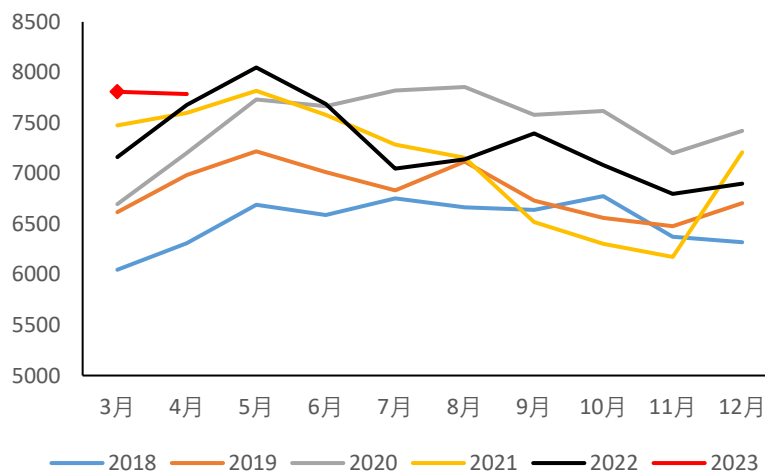
国家统计局数据显示

- 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，5月中旬，重点粗钢钢企日均产量244.55万吨，环比-0.24%。前期检修钢厂开始逐渐复产。

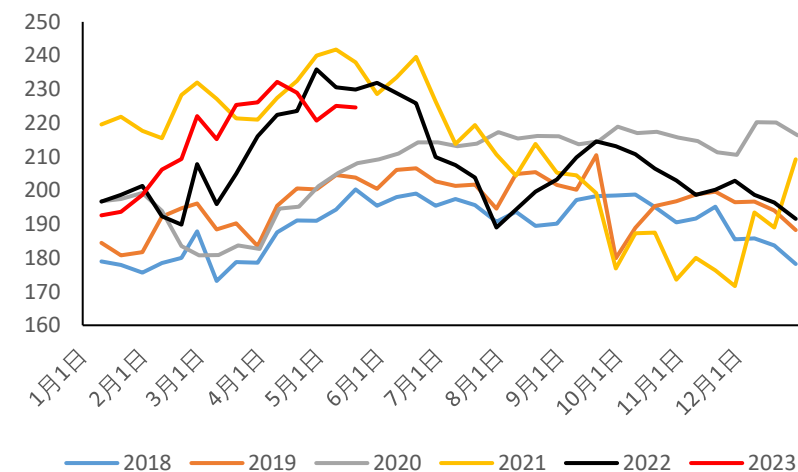
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



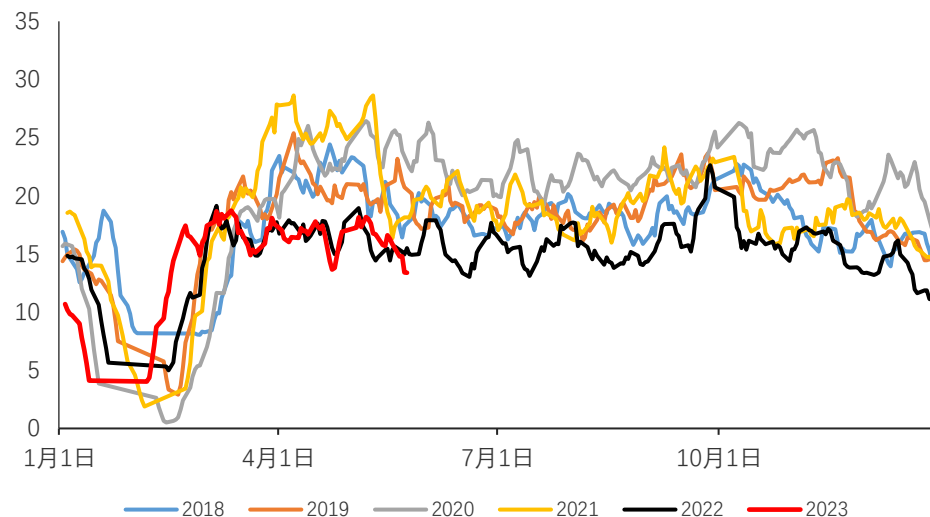


本周建材成交环比走弱

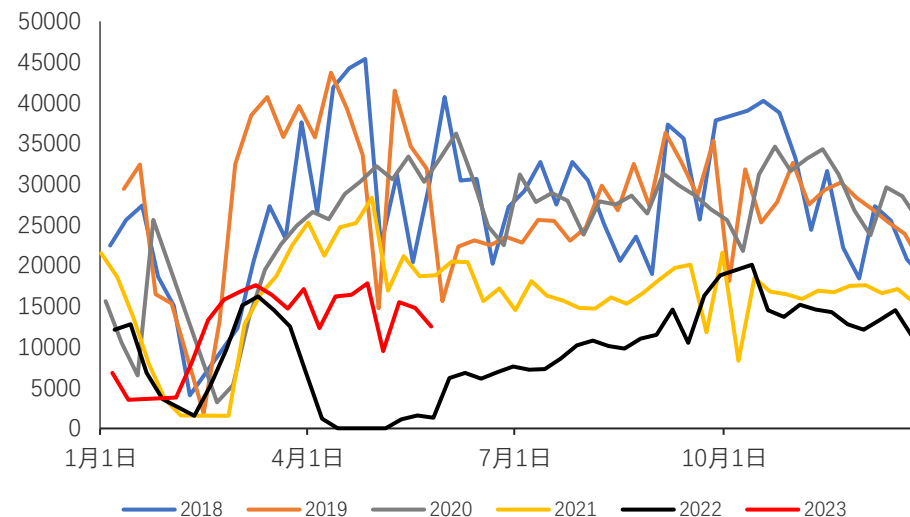


冠通期货
Guantong Futures

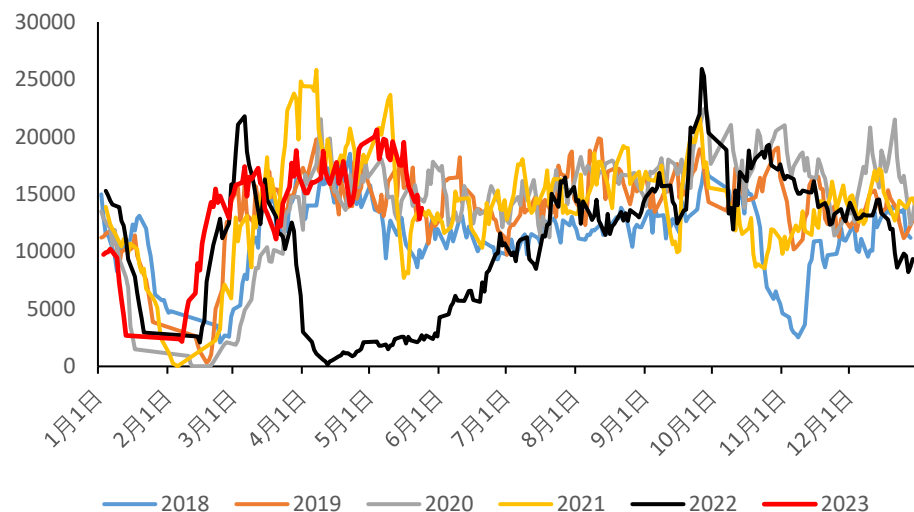
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



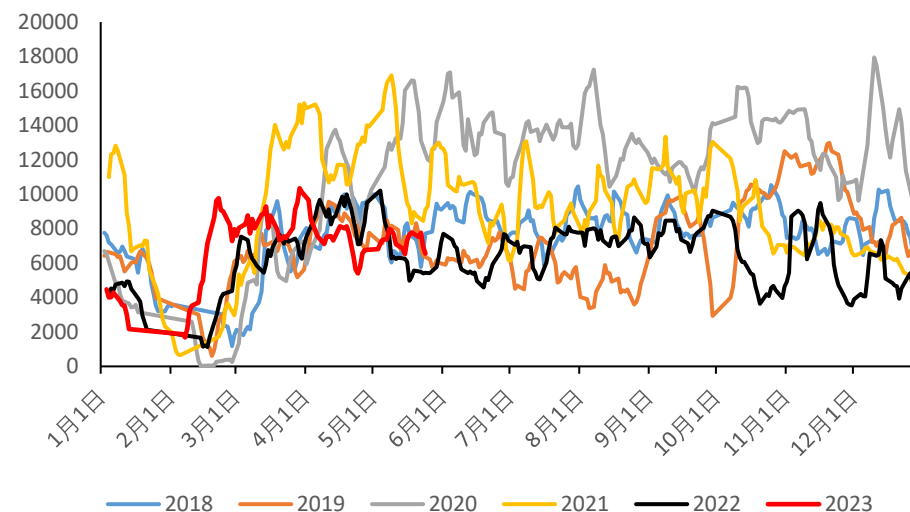
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

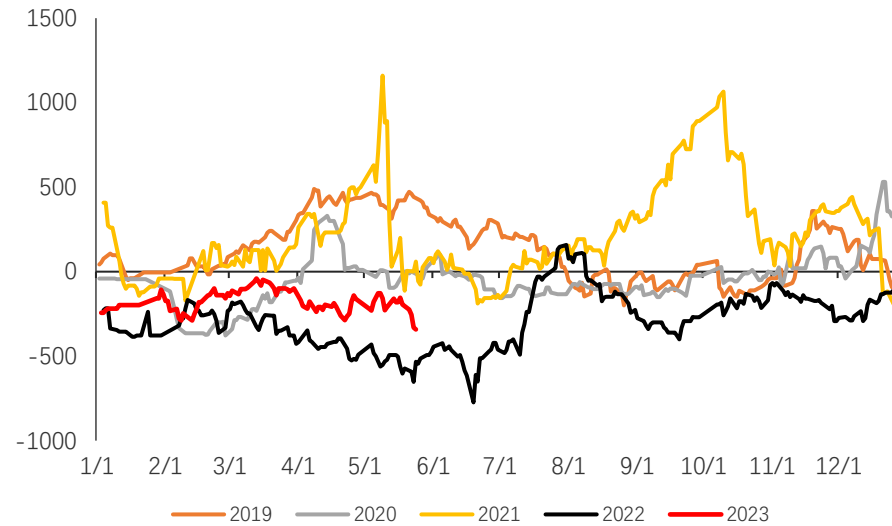


吨钢利润收缩

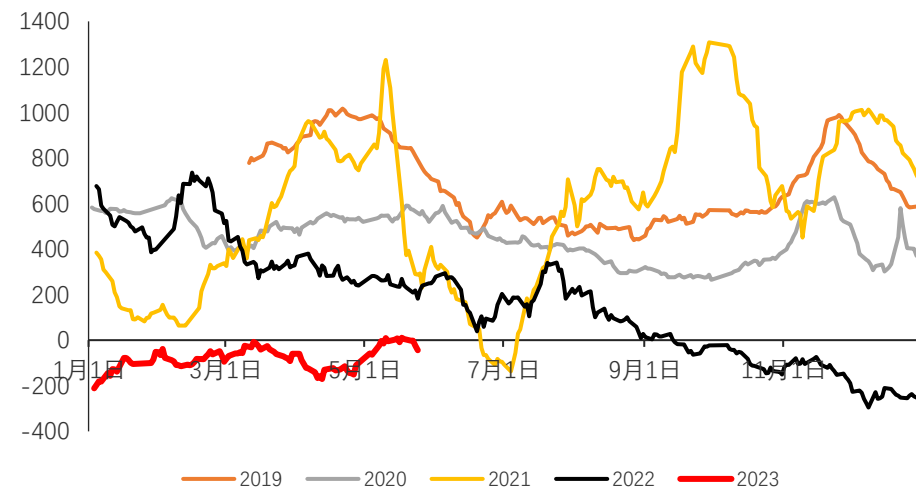
钢材现货利润 (元/吨)



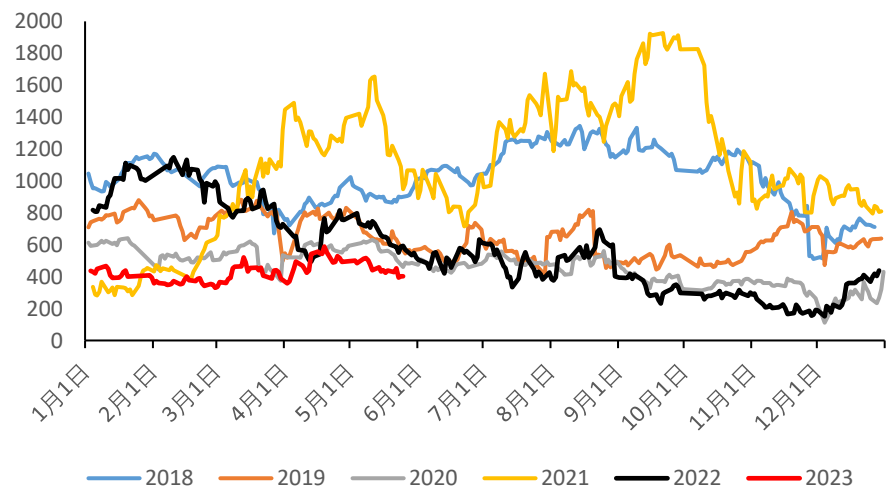
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



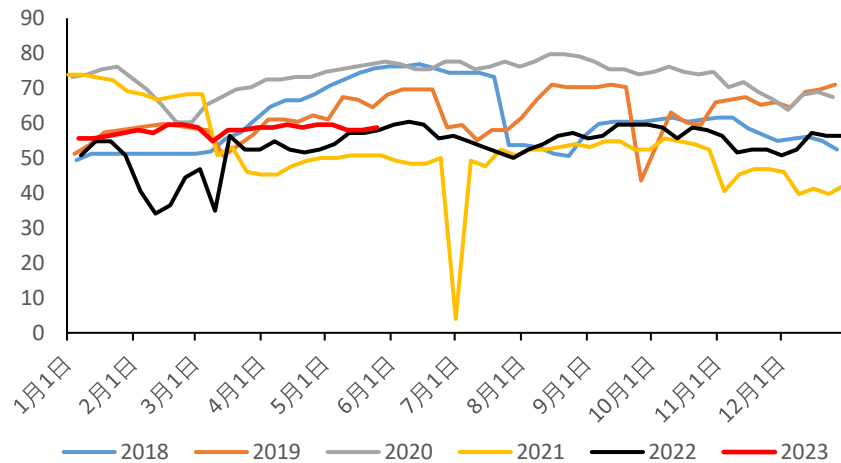
螺纹钢盘面利润 (元/吨)



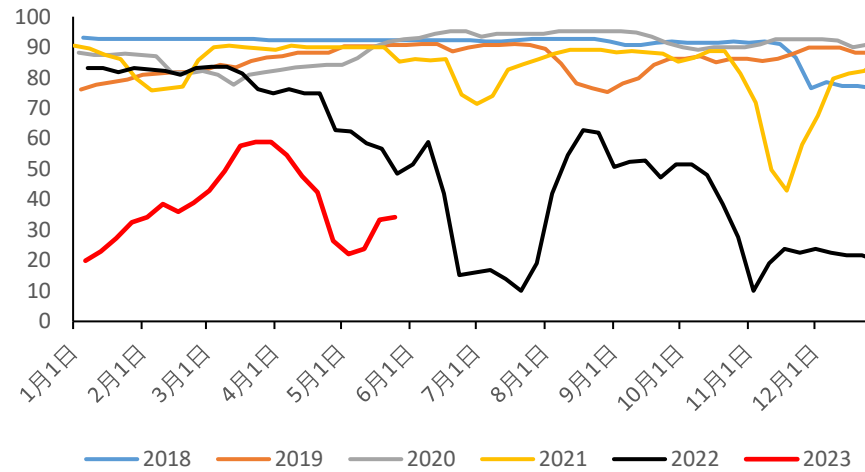
- 截止5月25日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-43.15元/吨和-343.1元/吨，周环比分别-54.52元/吨和-187.63元/吨。本周高炉和电炉利润均有所收缩。
- 盘面利润小幅收缩。

日均铁水续增

唐山高炉开工率 (%)

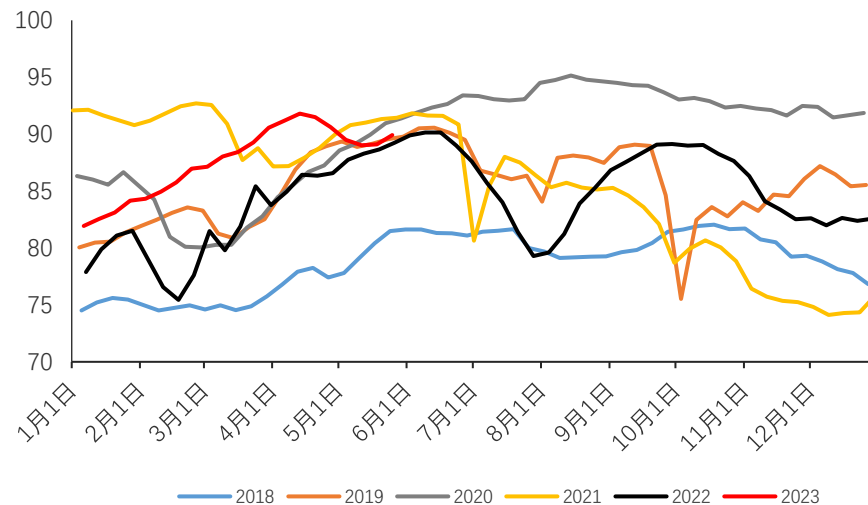


247家钢铁企业：盈利率：%

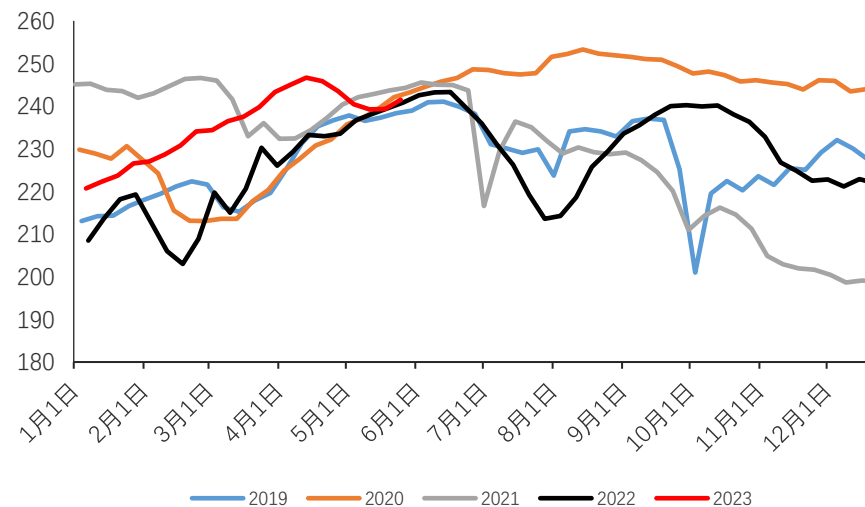


➤ 截止5月26日，247家钢厂高炉开工率82.36%，环比上周上涨1.26个百分点；产能利用率环比上涨0.81个百分点至89.93%。

Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



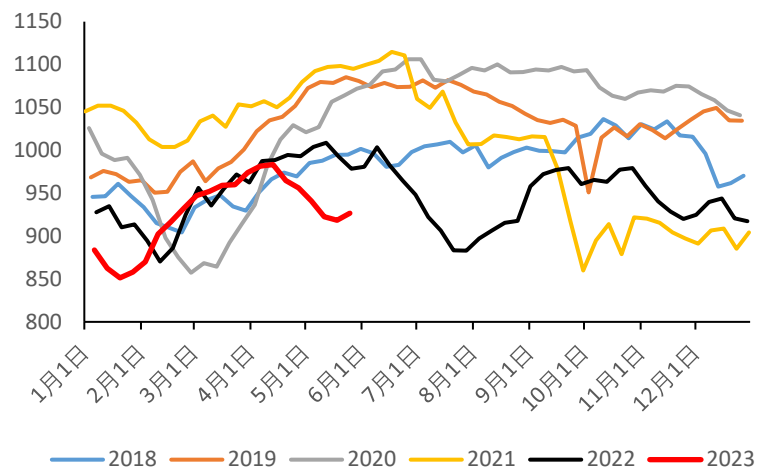
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



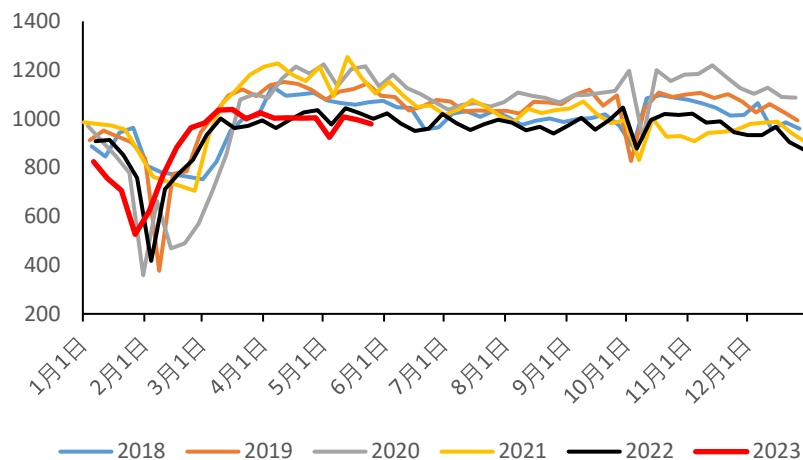
➤ 日均铁水产量241.52万吨，环比+2.16万吨，连续第二周回升。钢厂逐渐开始复产，预计短期铁水仍高位运行，关注政策限产实施情况。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



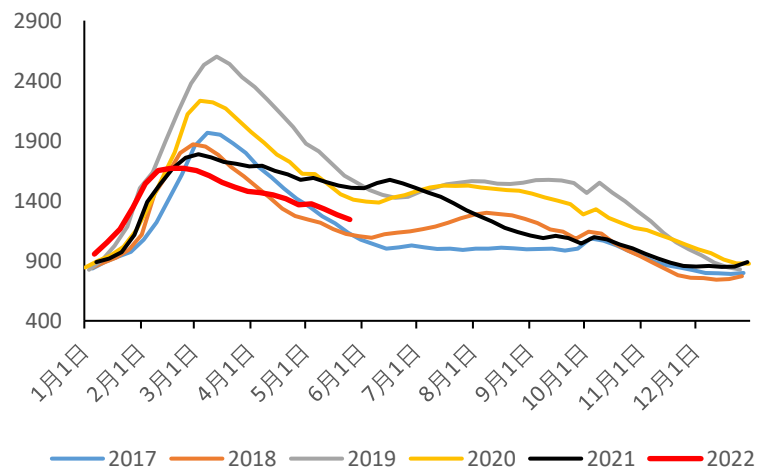
五大钢材表观消费量 (万吨)



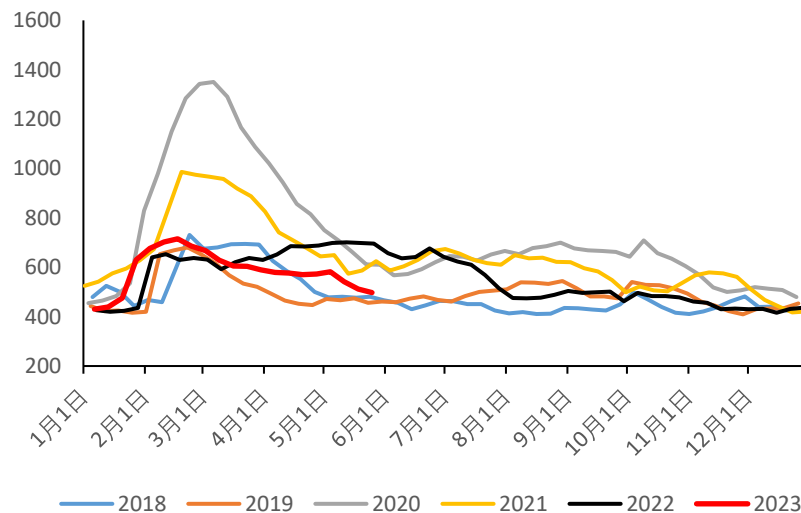
- 产量956.49万吨, +8.14万吨, 同比-5.29% ;
- 厂库497.57万吨, -13.72万吨;
- 社库1244.13万吨, -39.07万吨;
- 总库存1741.7万吨, -52.79万吨;
- 表观消费量为979.3万吨, -17.26万吨, 同比-2.05%。

钢材供增需减, 库存去化放缓, 基本面格局进一步转弱。

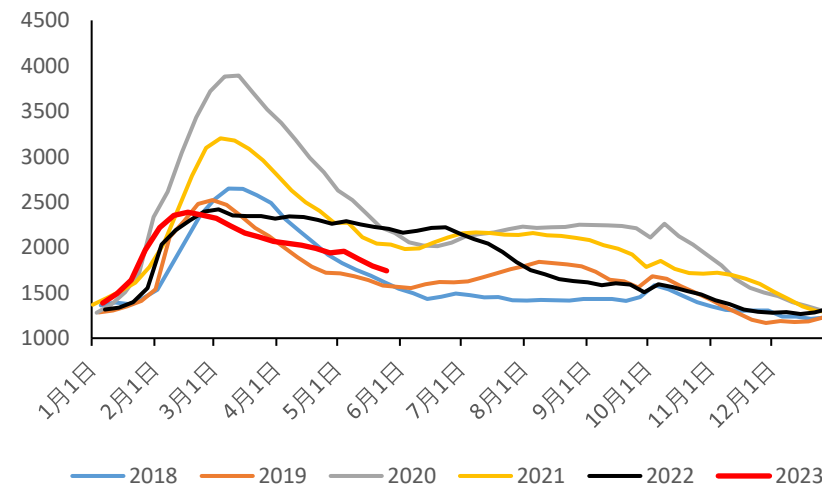
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

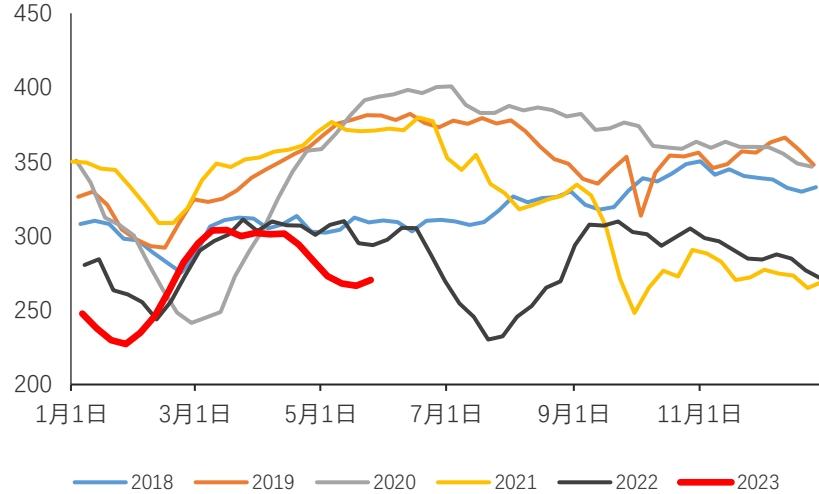


五大钢材总库存 (万吨)

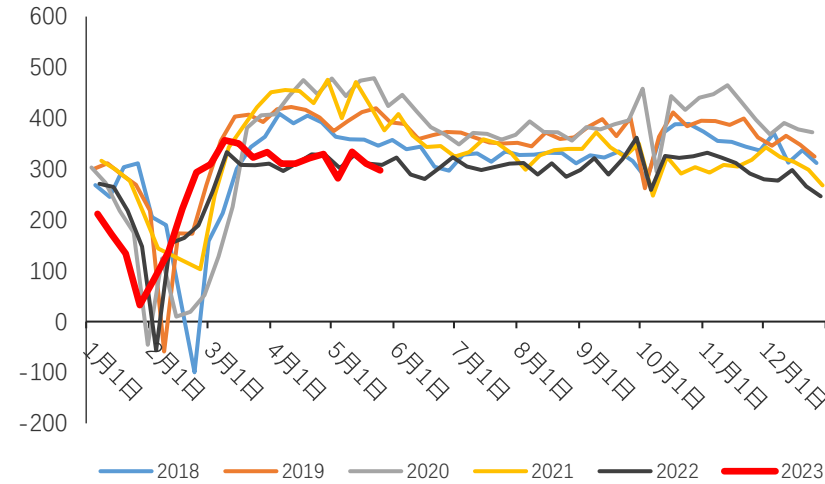


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

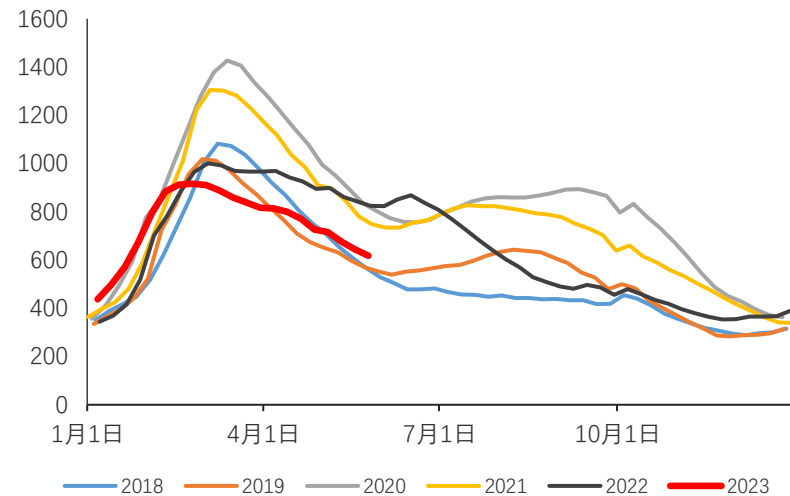


螺纹钢表观消费 (万吨)

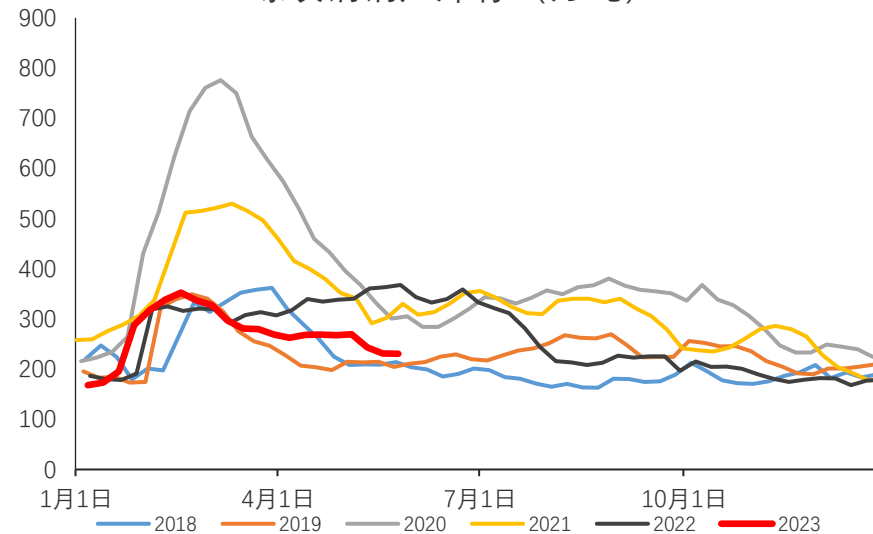


- 产量270.38万吨, +3.76万吨, 同比-8%;
- 厂库230.61万吨, -0.76万吨;
- 社库617.63万吨, -26.38万吨;
- 总库存为848.24万吨, -27.14万吨;
- 表观消费297.52万吨, -13.31万吨, 同比-3.45%。
- 钢厂开始复产, 电炉复产加快, 产量开始回升, 转入淡季, 需求明显回落, 库存去化放缓, 暂时库存压力尚可。

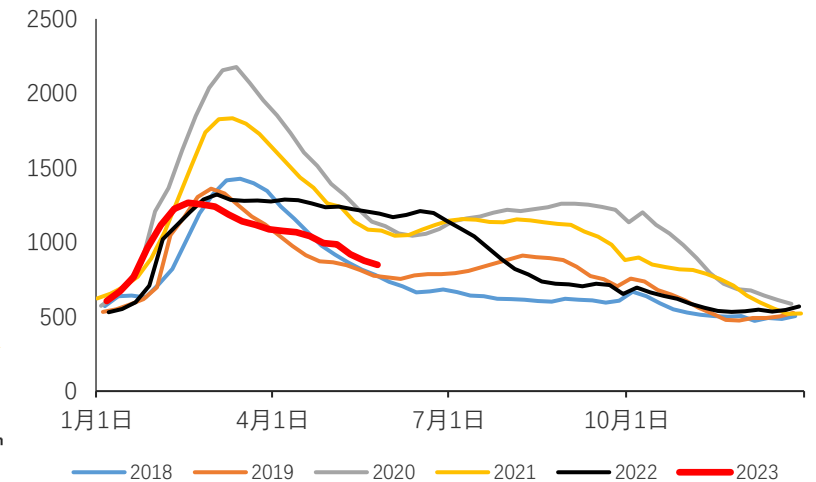
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

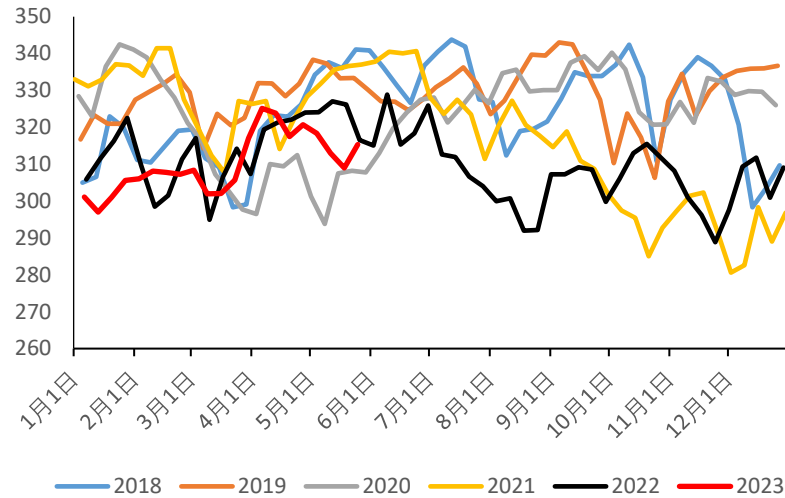


螺纹钢总库存 (万吨)

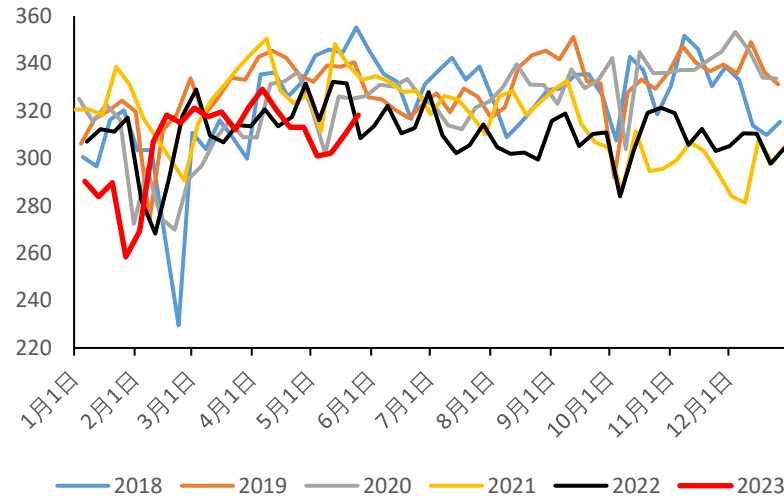


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



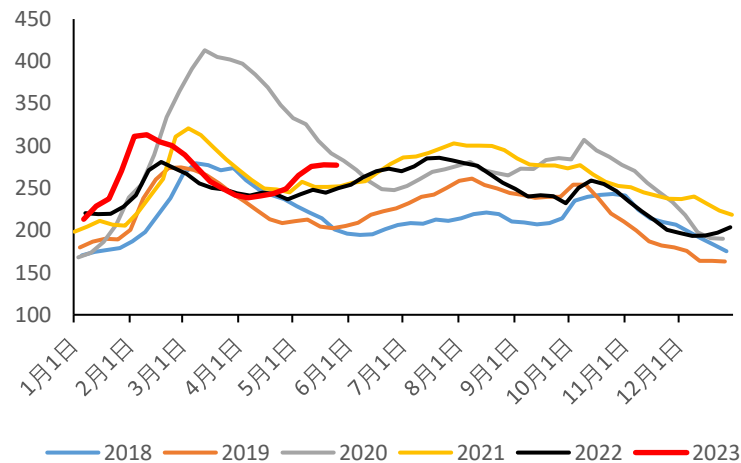
热轧卷板表观消费 (万吨)



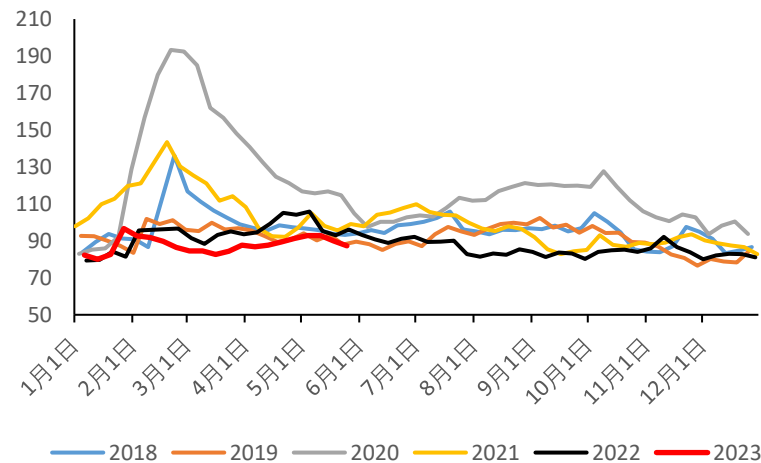
- 产量315.31万吨, +6.35万吨, 同比-0.39%;
- 厂库87.4万吨, -2.6万吨;
- 社库277.08万吨, -0.38万吨;
- 总库存为364.5万吨, -2.98万吨;
- 表观消费量为318.3万吨, +8.21万吨, 同比+3.16%。

热卷供需双增, 小幅去库, 社库压力较大。

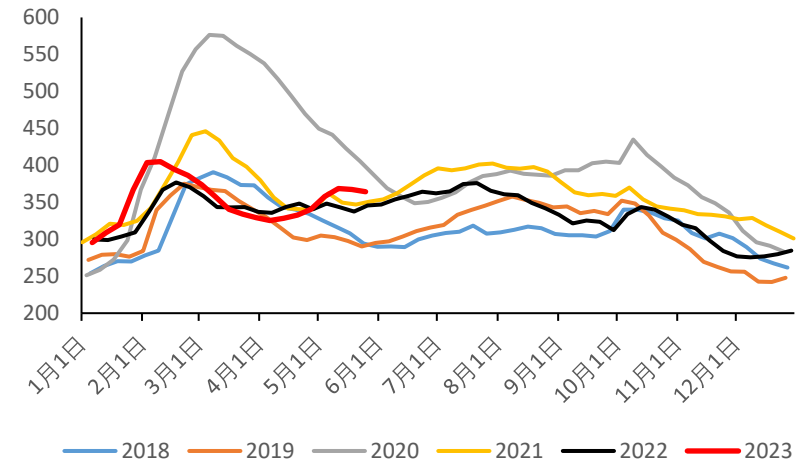
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

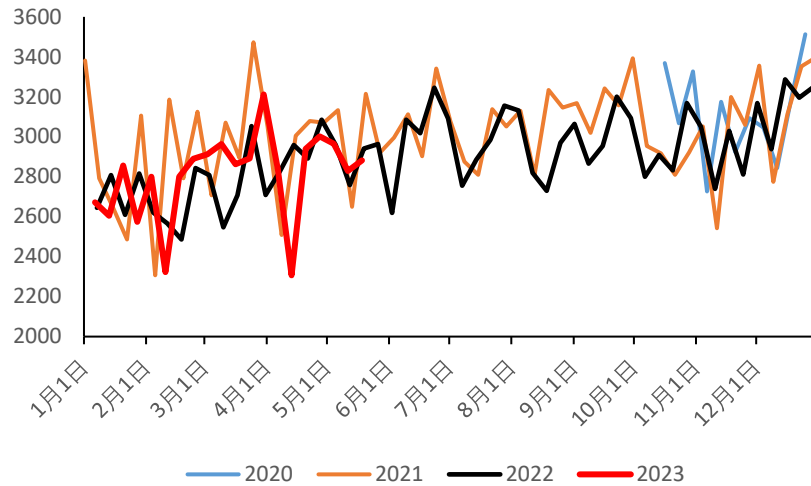


热轧卷板总库存 (万吨)

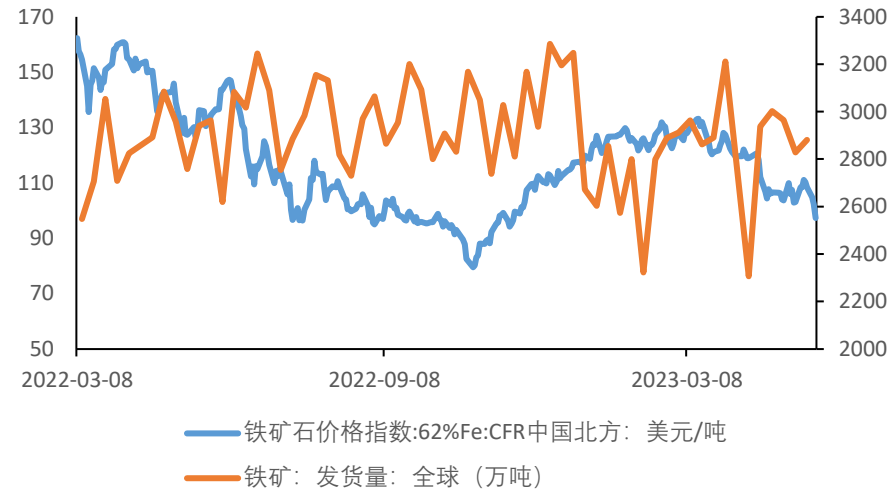


原料：外矿发运小幅回升

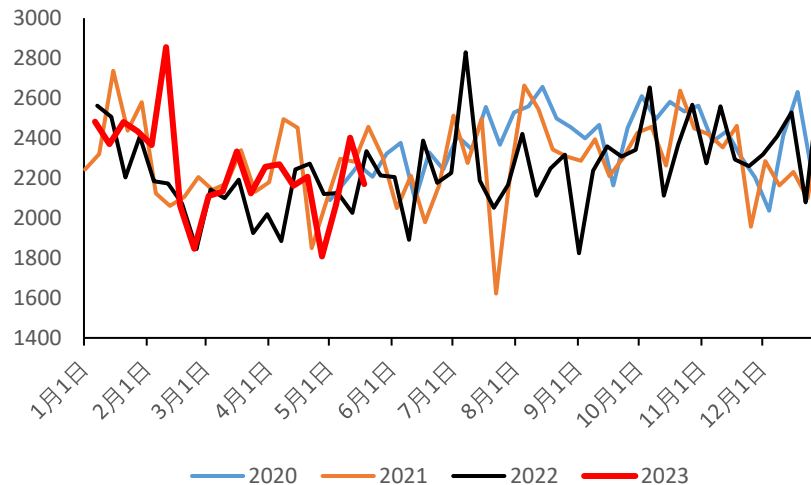
全球铁矿发货量（万吨）



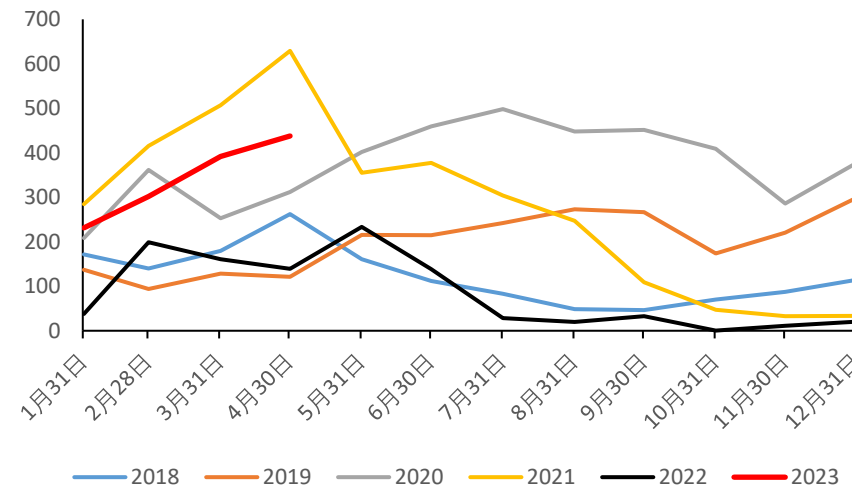
发货量和价格的关系



45港到港量



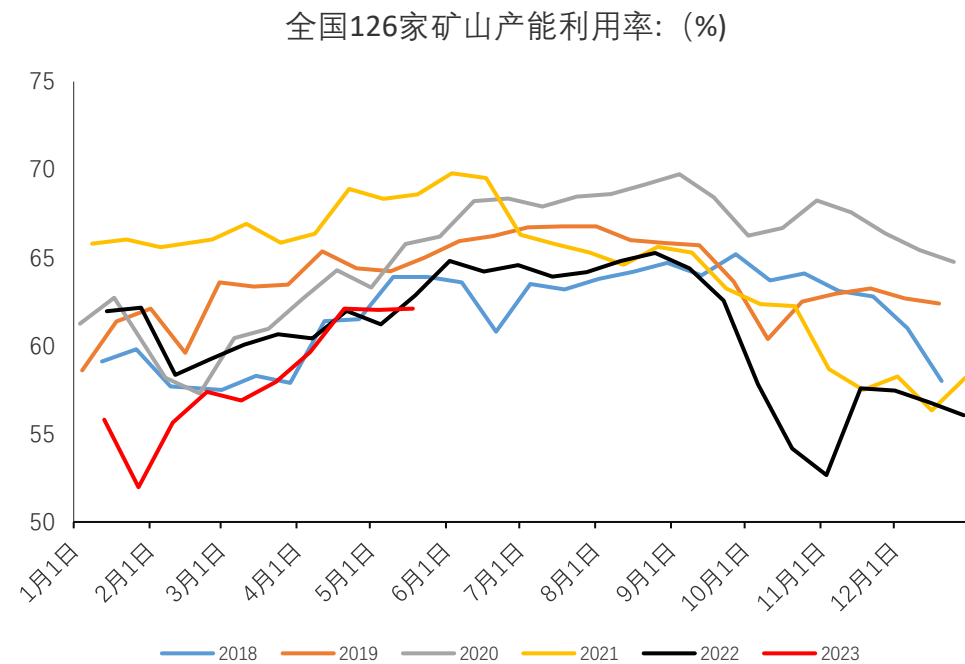
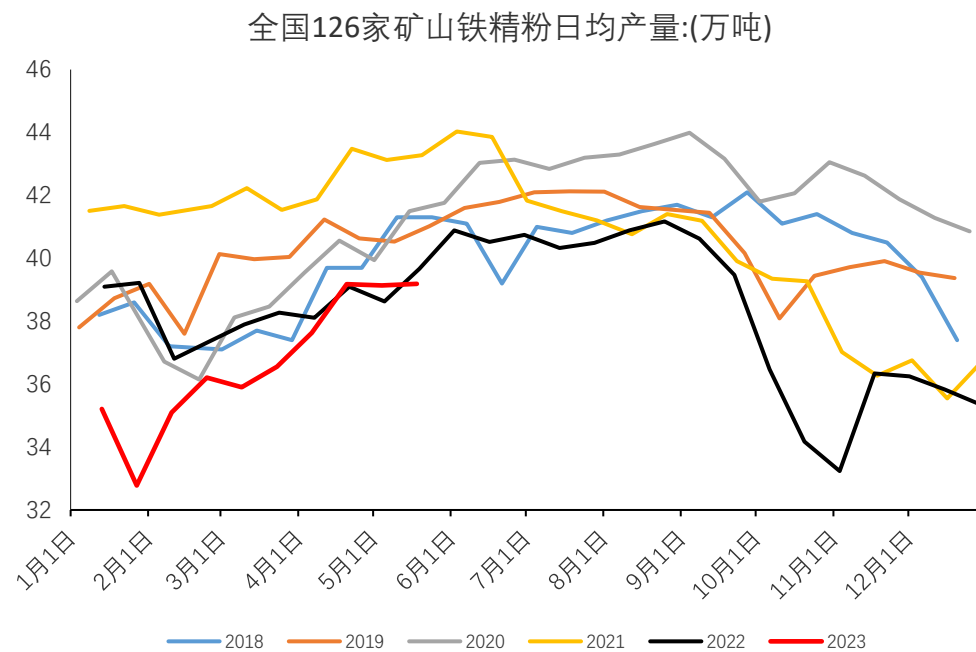
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 截止5月22日，全球铁矿石发货量为2880.7万吨，环比+53万吨；铁矿石45港铁矿石到港总量2170万吨，环比减少232.8万吨，目前到港处于中等水平。
- 非主流矿方面，4月份进口印度铁矿石437.6万吨，环比继续回升，目前已至历年同期偏高水平。
- 本周铁矿石普氏指数震荡下跌。

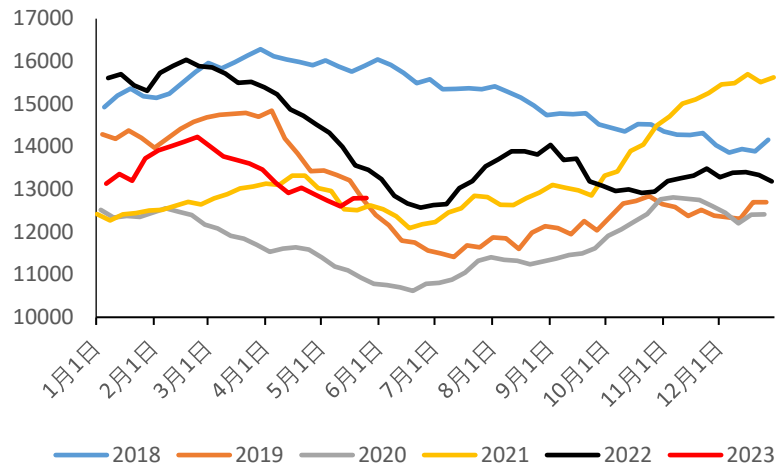
原料：国内矿产量小幅回升

- 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。

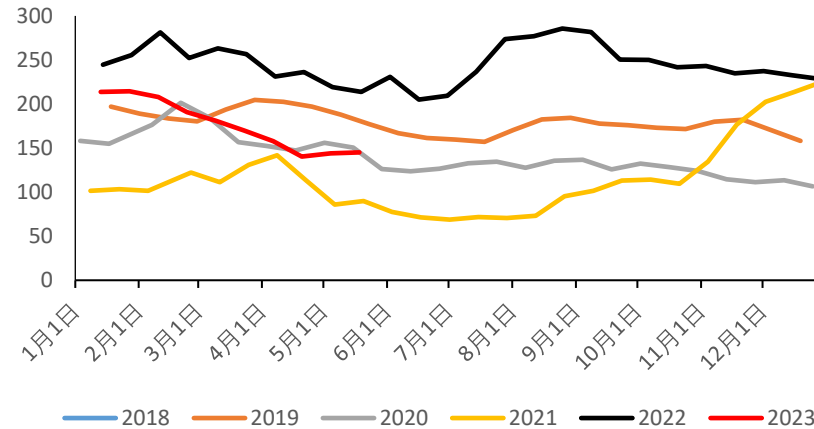


原料：港口库存小幅累库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

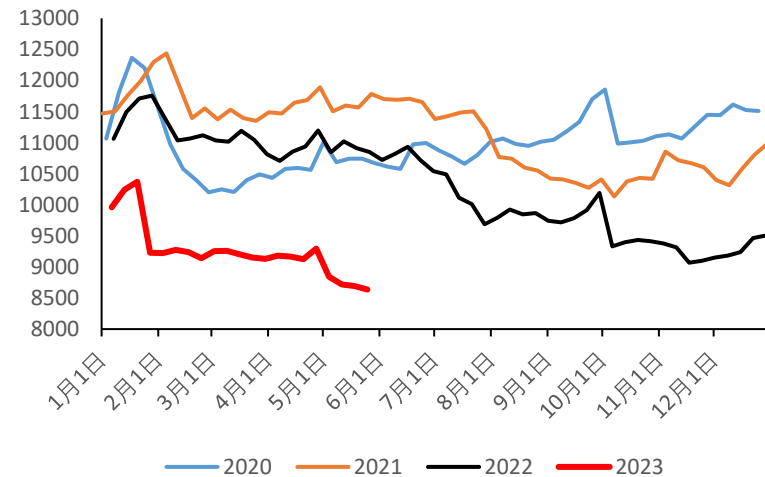


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

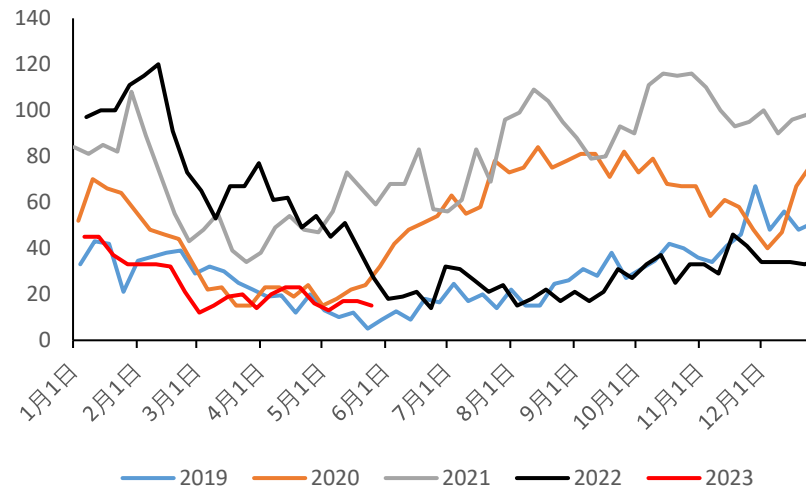


- 截止5月25日，45港口铁矿石库存为12793.83万吨，环比+7.62万吨，港口到港下滑，疏港回升，港口累库放缓。
- 247家样本钢厂进口矿库存为8635.33万吨，环比-58.04万吨，钢厂库存再创新低。
- 126家矿山铁精粉库存环比小幅累库，库存处于中等水平。

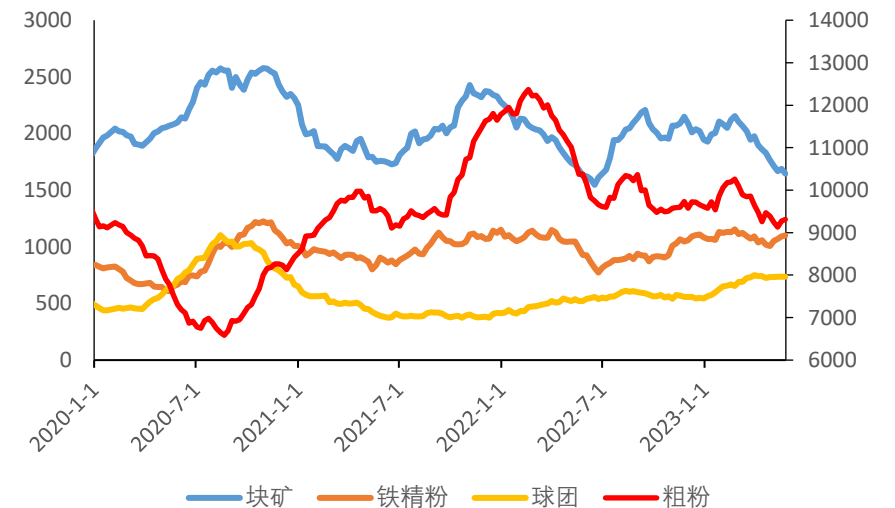
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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