

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年6月2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

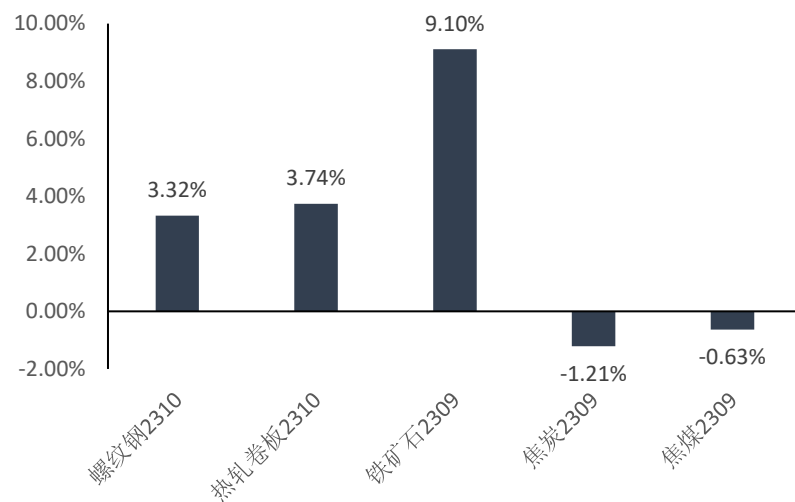
- **钢材：**本周钢材供平需增，去库加快。其中螺纹钢产需双增，高炉复产力度加大，电炉因利润亏损再度加大复产受阻，根据钢联的调研结果，6月份高炉仍有检修计划，预计铁水产量会有所下滑，螺纹钢产量增加空间有限。需求端，本周螺纹钢表需虽有所回升，但是仍处于近几年同期地位，淡季建材高频成交表现平平，整体需求疲弱。从终端需求看，房地产行业仍是钢材需求的主要拖累项；基建托底，需求的上方空间有限；制造业回暖势头放缓。螺纹钢目前仍保持去库的状态，暂时库存压力不大。成本端，双焦供需格局宽松，焦炭第十轮提降落地，焦炭价格依旧承压。综合来看，螺纹钢基本面改善有限，近期宏观经济数据大多不及预期，暂时未有刺激政策给出，市场缺乏交易热点，近期对于宏观面的消息更为敏感，市场情绪多变引起盘面上多空切换频繁，操作上建议观望为主。热卷本周产降需平，库存去库，但基本面变动有限，库存压力仍较大，预计短期仍震荡整理，操作上观望为主。
- **铁矿：**短期铁矿石供给端变动较小，中期供给趋于宽松。日均铁水产量环比小幅下降，但是仍处于240万吨以上的高位，钢厂日耗和港口疏港量环比变动较小，短期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，钢厂利润难以维持，再度收缩抑制钢厂复产动力，根据钢联的调研，6月高炉计划检修影响量大于复产影响量，铁水预计继续走弱。近日，铁矿石供给端扰动消息较多，诸如南非铁矿石铁路运输暂停、巴西海关官员罢工等，短期暂时以反弹思路对待。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。操作上观望为主。

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

- 6月2日。5月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.9，较4月回升1.4个百分点，时隔两个月重回扩张区间。这一走势与国家统计局制造业PMI并不一致。统计局公布的5月制造业PMI为48.8，低于4月0.4个百分点，连续两月低于荣枯线。
- 6月1日。费城联储主席哈克认为，至少应该跳过6月份的加息，然后密切关注数据，以评估是否需要进一步的政策收紧，并且需要在整个2023年维持紧缩水平。
- 6月1日。中国期货业协会最新统计资料表明，以单边计算，5月全国期货市场成交量为825226487手，成交额为503708.08亿元，同比分别增长75.16%和25.60%，环比分别增长22.73%和14.08%。1—5月全国期货市场累计成交量为3160944966手，累计成交额为2154219.97亿元，同比分别增长27.77%和2.80%。
- 6月1日。国家主席习近平主持召开二十届中央国家安全委员会第一次会议。会议强调，加快推进国家安全体系和能力现代化，以新安全格局保障新发展格局。
- 5月31日。中钢协表示，国内钢材生产强于消费、钢价持续走低，4月份起出口报价普遍下调、海内外价差扩大，叠加近期人民币再度贬值破“7”，钢企出口意愿有所增强。预计短期钢材出口或保持一定韧性，但整体趋势承压下行。
- 5月31日。中国煤炭运销协会以线上视频形式组织召开了煤钢行业市场研讨会。会议认为，当前钢铁生产企业下游用户需求不足，钢铁行业出现大面积亏损，同时，焦煤的市场价格与长协价格出现了较大差距，煤钢焦市场处于明显的下行趋势。
- 5月30日。钢协副会长骆铁军表示，通过近期的调研，企业普遍认为，当前钢铁市场不太可能如2008及2015年后迎来新一轮上升走势。房地产是影响钢铁需求的关键变量，螺纹钢是影响钢材总体价格走势的标杆。如全行业不进行有效的产量控制，未来钢铁行业可能在微利边缘徘徊，甚至出现大面积亏损。

行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



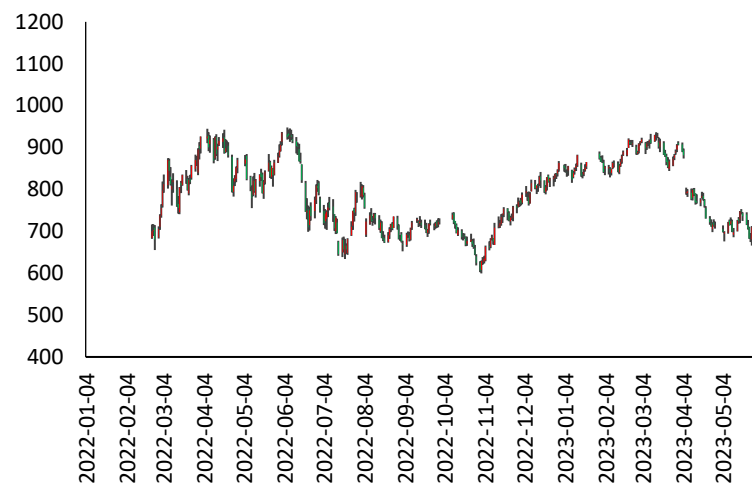
螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭



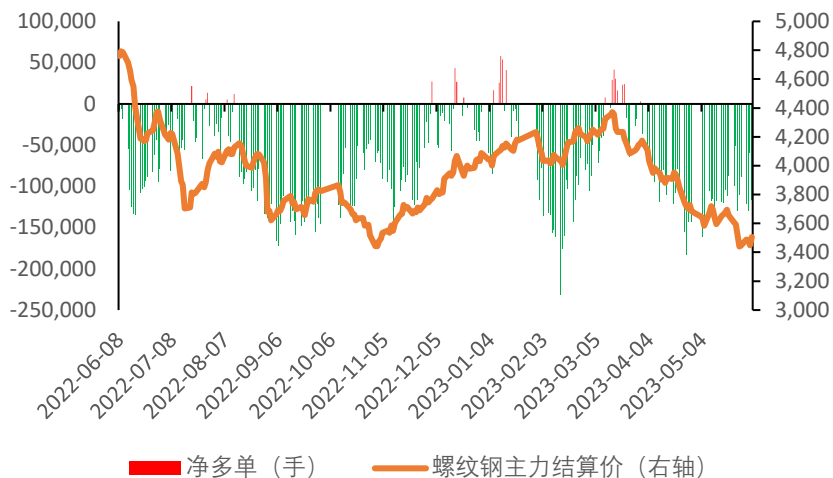
焦煤



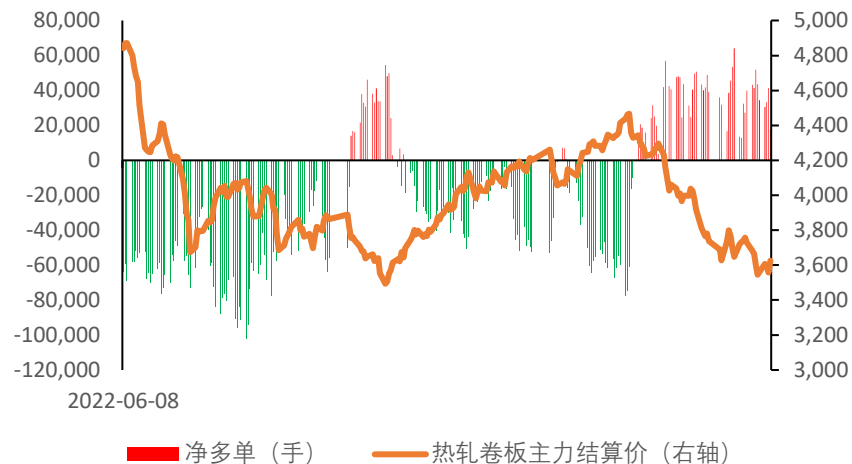


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

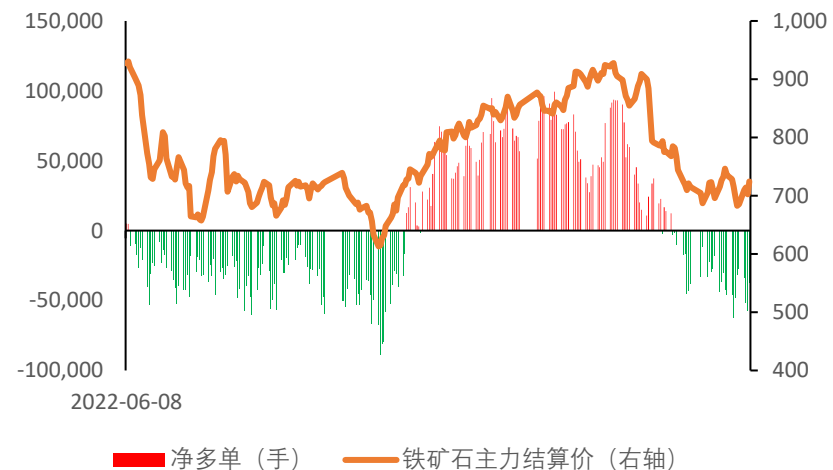


热轧卷板持仓与价格对比

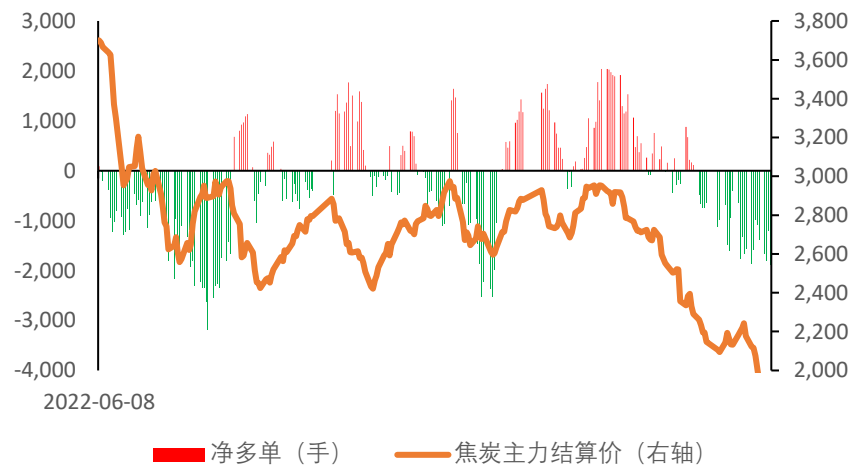


- 螺纹钢、焦煤、焦炭前二十持仓净空；
- 热卷、铁矿石前二十持仓为净多。

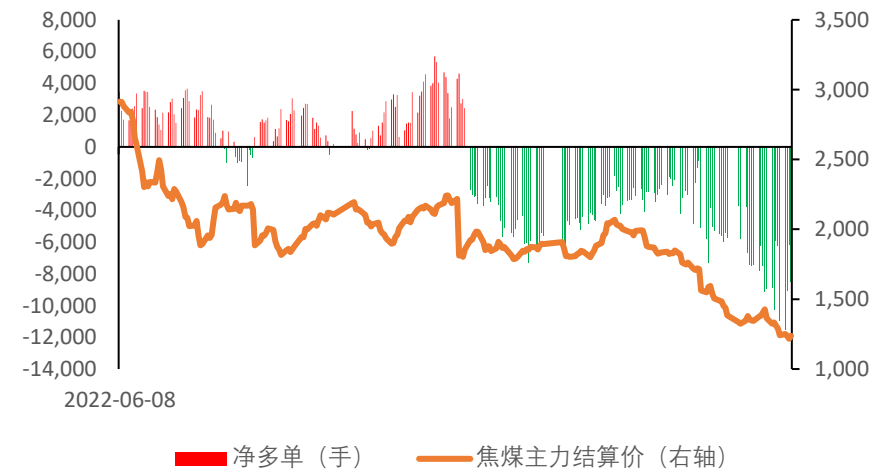
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

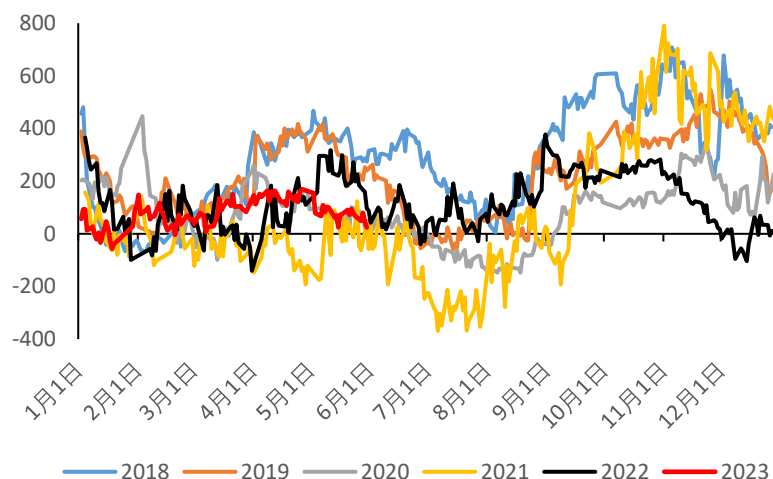


焦煤持仓与价格对比

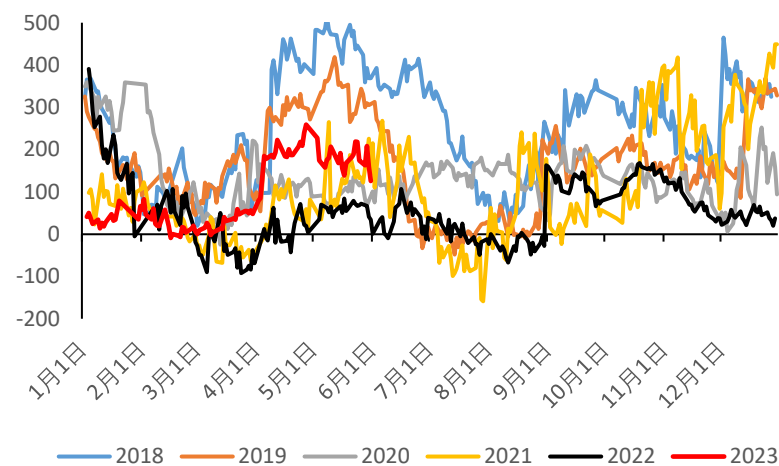


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



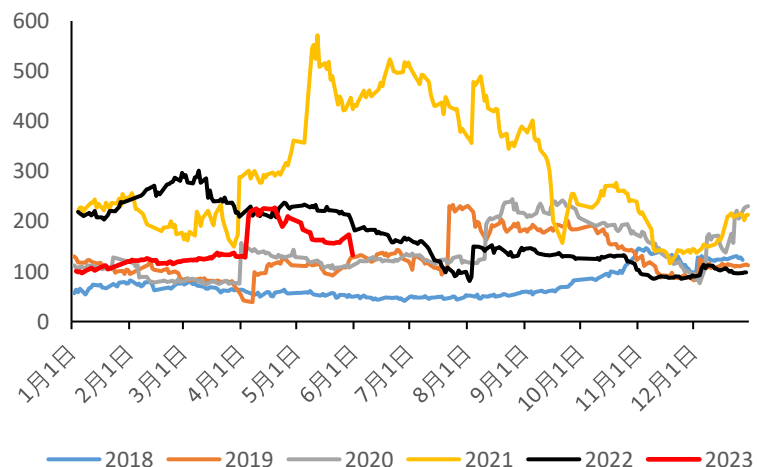
热轧卷板基差



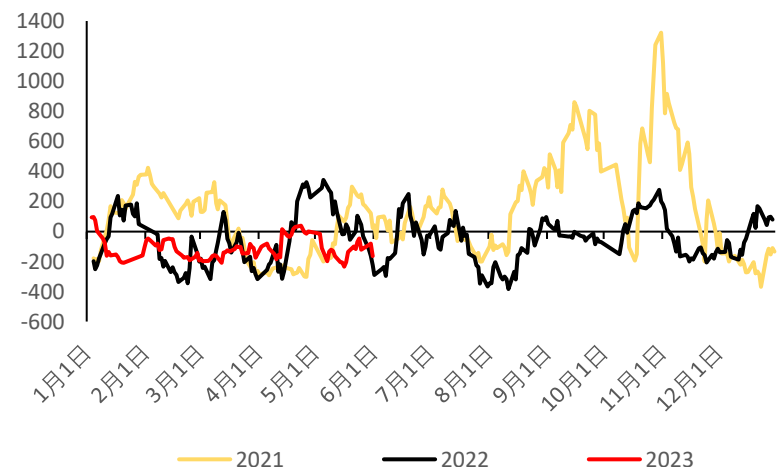
➤ 铁矿石、热卷、螺纹钢、焦煤均贴水
现货；焦炭升水现货。

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。

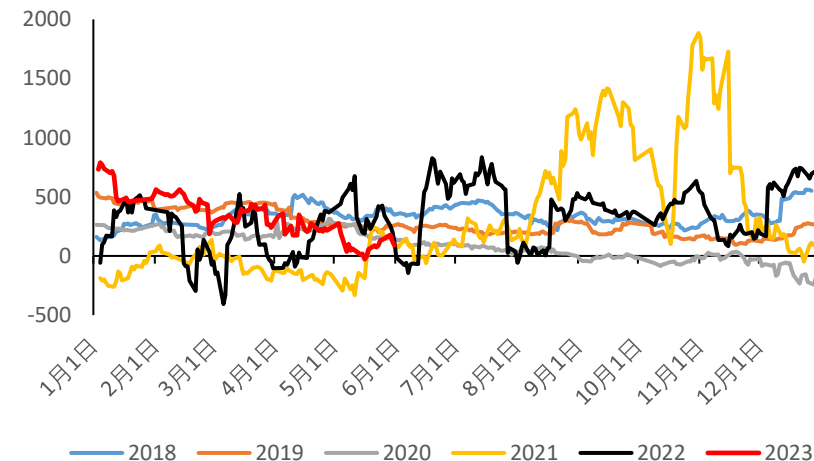
铁矿石基差



焦炭基差

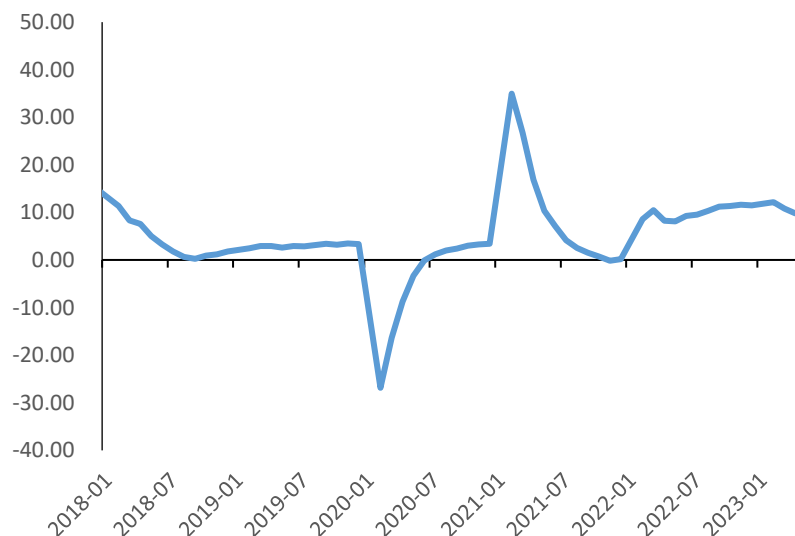


焦煤基差

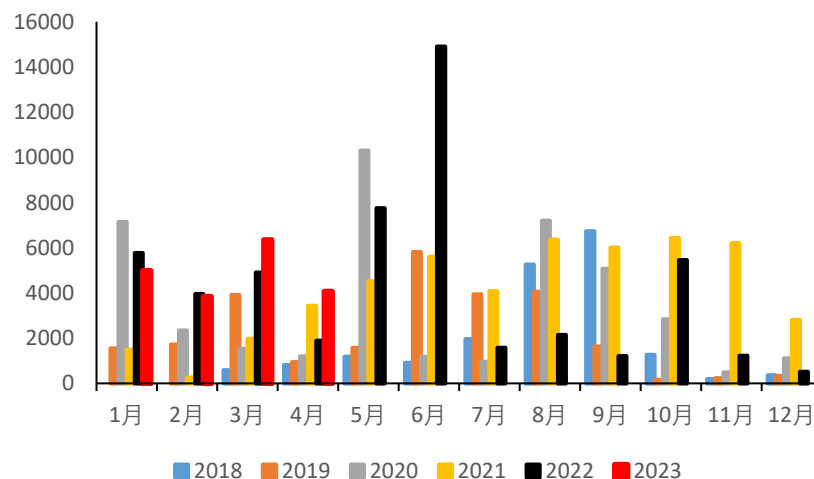


- 4月份基建投资累计同比增速8.5%，较上个月下降0.3个百分点。基建投资虽仍保持较高增速，但边际放缓，基建用钢需求上方空间有限。
- 截至5月23日，地方新增债券发行规模逾2万亿元，已完成提前批额度的近八成，专项债发行保持较高强度，有利于基建项目正常是施工、开工。
- 本周水泥直供量196万吨，环比-2.97%，同比-3.92%，临近农忙、高考季，重点工程阶段性竣工，基建需求有所回落。

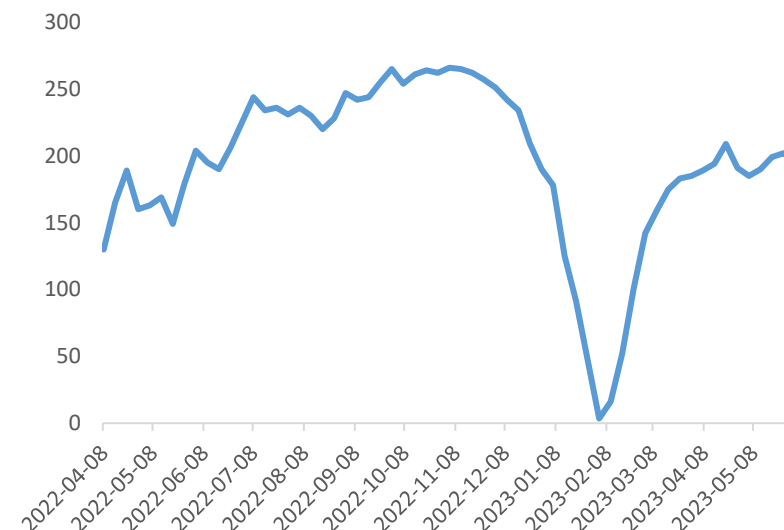
基础设施建设投资:累计同比: %



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)



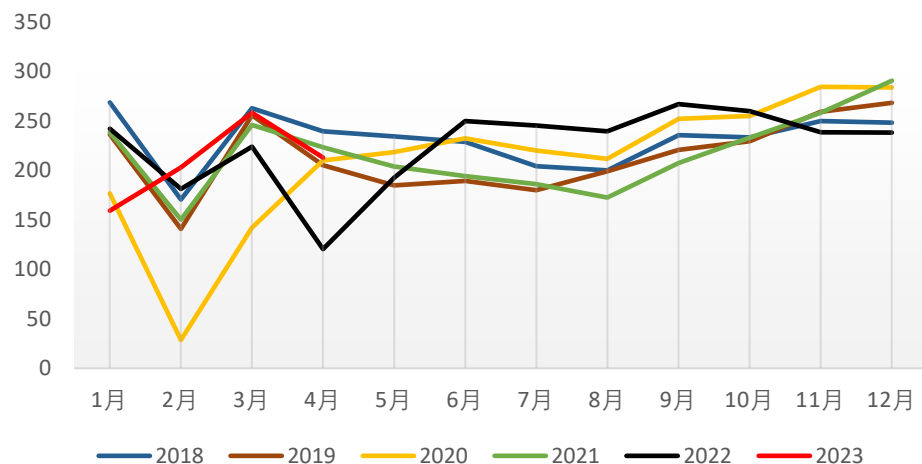
国家统计局：房地产数据								
项目	4月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-4月) 累计值	累计同比	2022年 (1-4月) 累计值	2021年 (1-4月) 累计值	2020年 (1-4月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	9540	-63.3%	-16.2%	35514	-6.20%	39154	40240	33103
房屋新开工面积：万平方米	7099	-70.6%	-28.3%	31220	-21.20%	39739	53905	47768
房屋施工面积：万平方米	6694	-99.1%	-45.7%	771271	-5.60%	818588	818513	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

➤ 从高频数据看，土地成交周度回落，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；商品房成交周度有所回升，销售端表现一般。

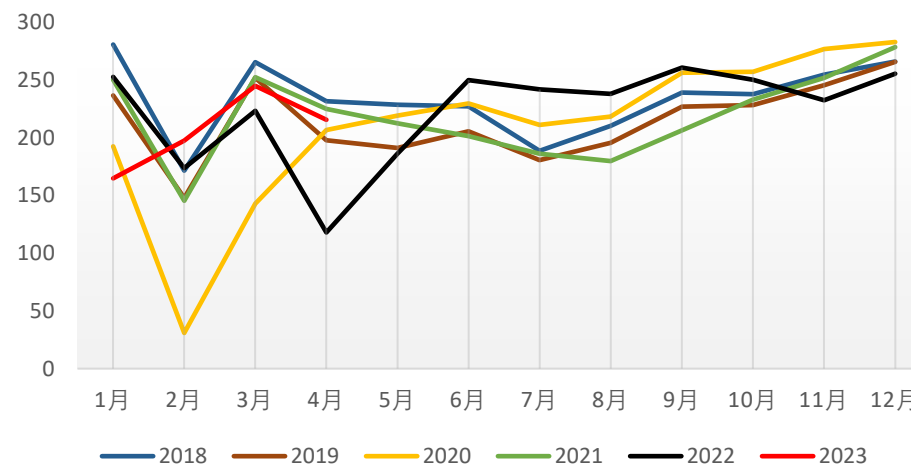
8

制造业

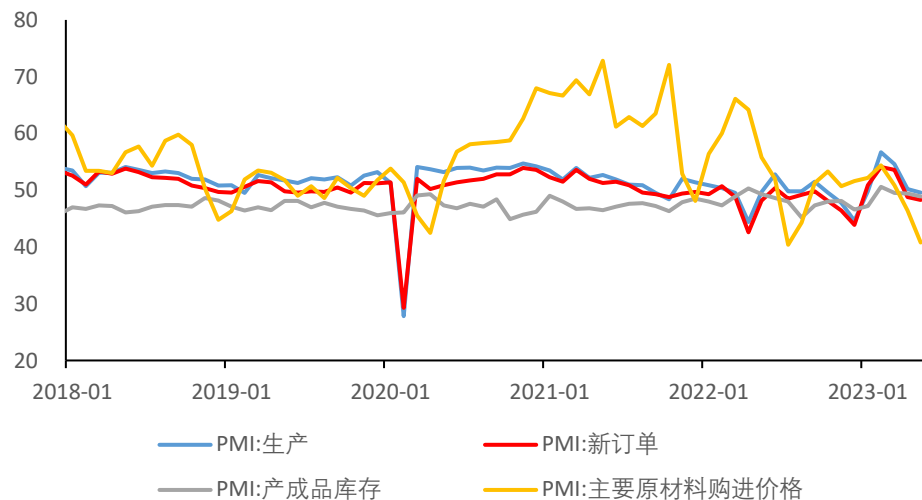
汽车产量（万辆）



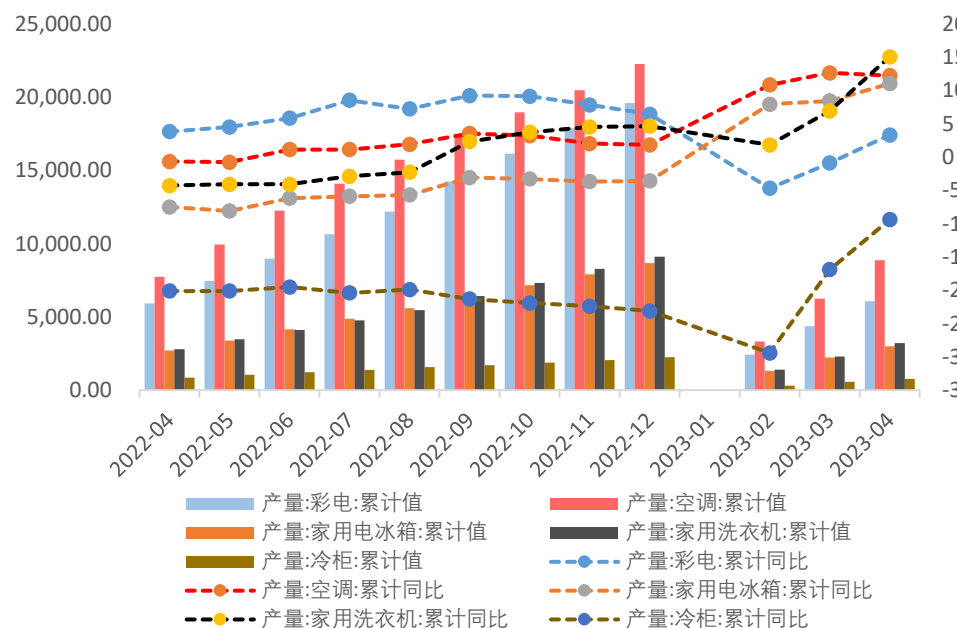
汽车销量（万辆）



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。

➤ 5月制造业PMI指数下降0.4个百分点至48.8%，延续回落态势，产需双弱格局延续，特别是原材料购进指数大幅下滑，生产动能减弱，制造业景气度回落。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。

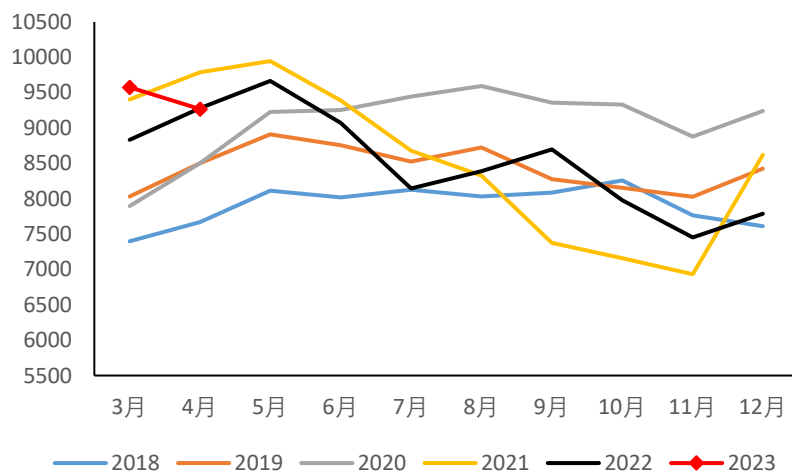
➤ 618促销季来临，对家电和汽车的消费或带来刺激作用。

粗钢产量

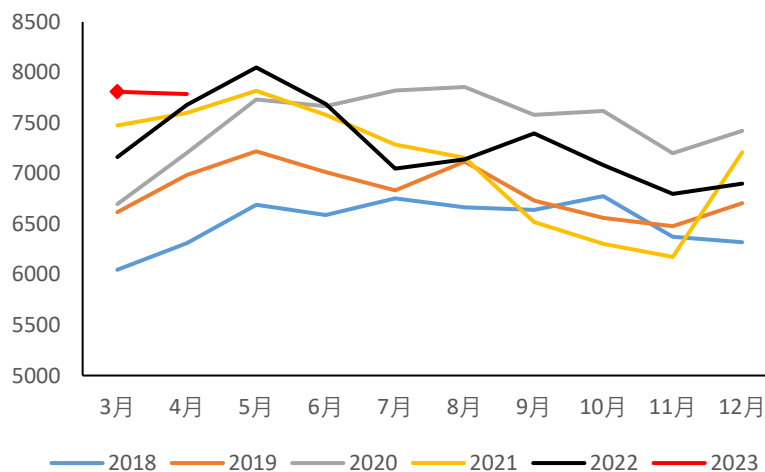
国家统计局数据显示

- 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，预计5月下旬粗钢日产环比有所回升。

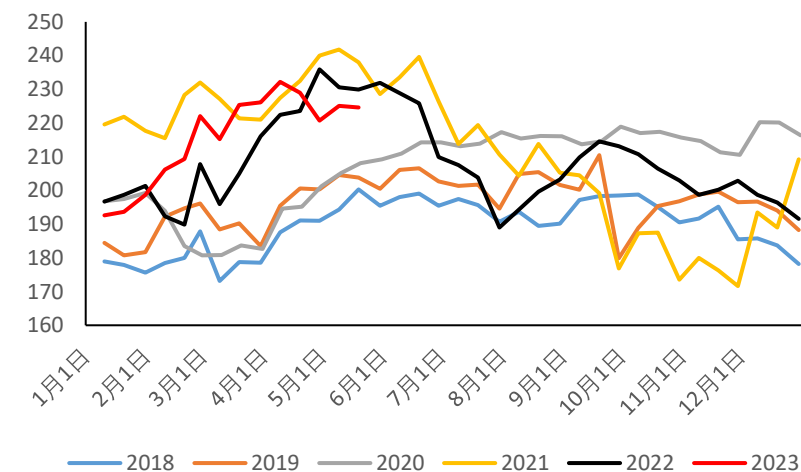
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



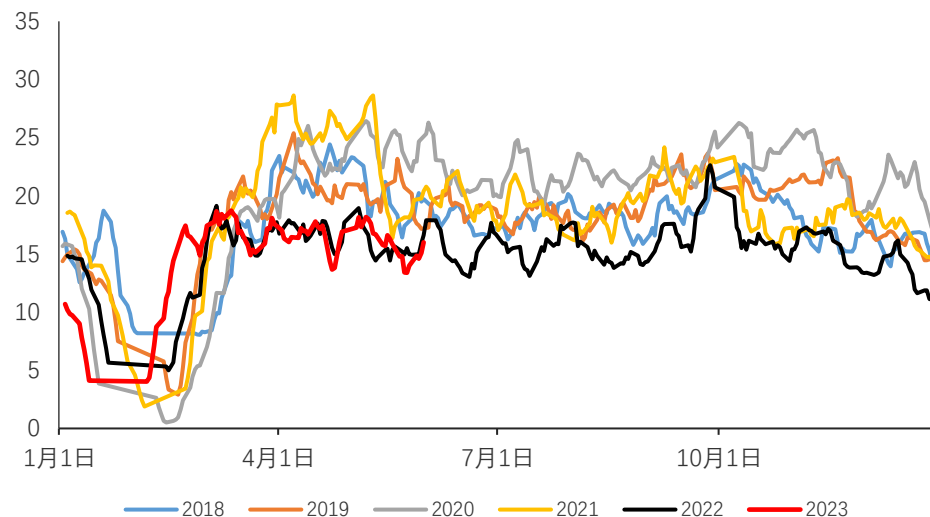


建材成交环比有所好转，仍处低位

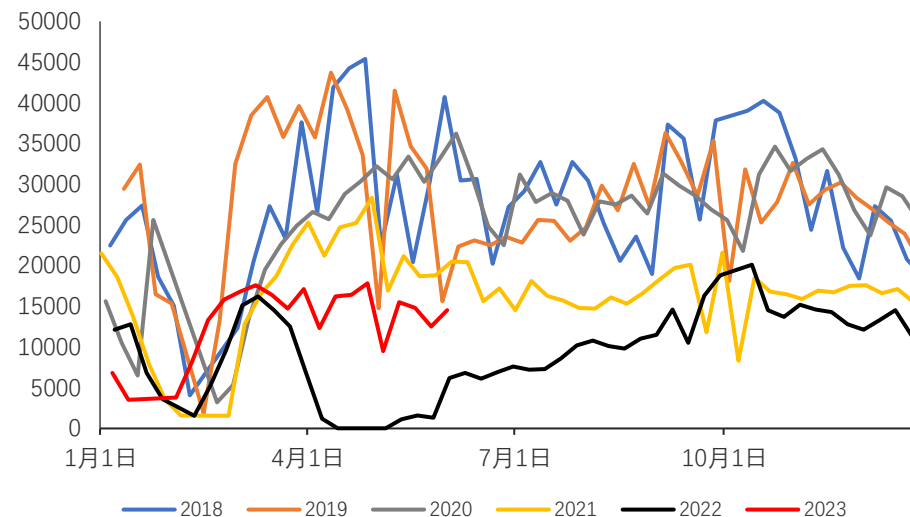


冠通期货
Guantong Futures

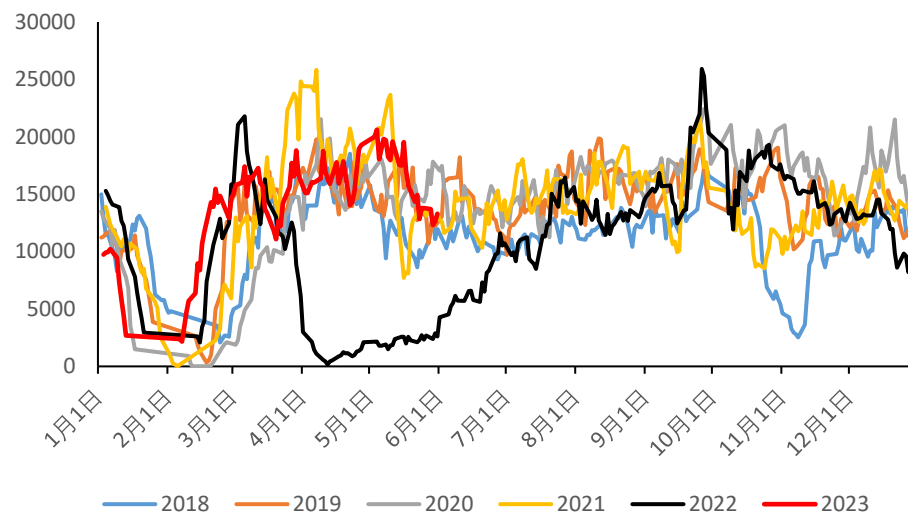
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



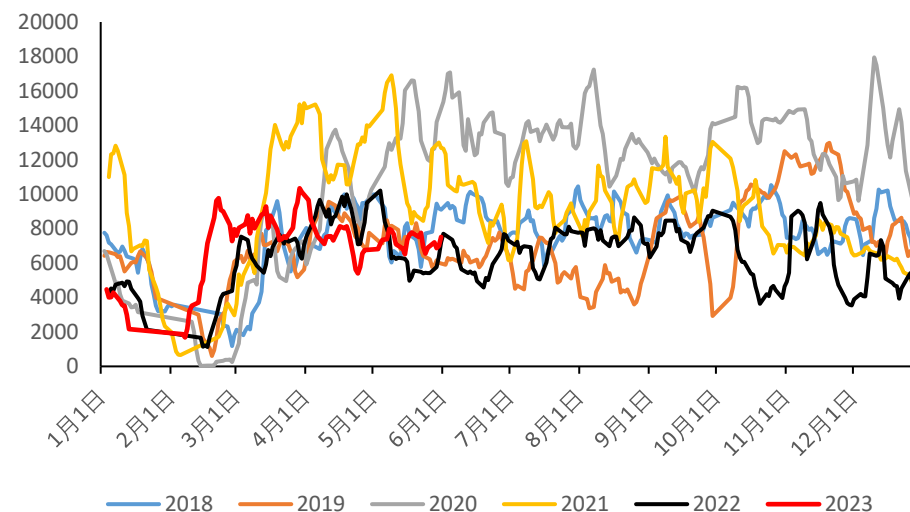
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

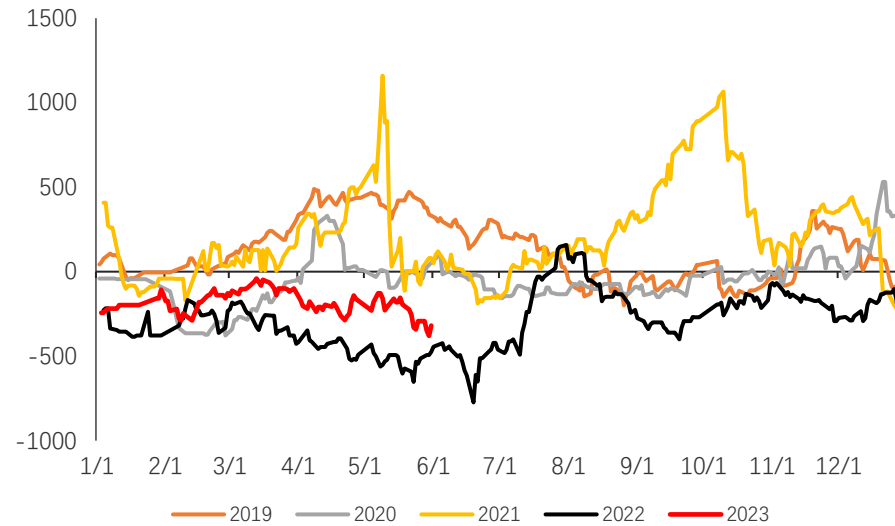


吨钢利润再度收缩

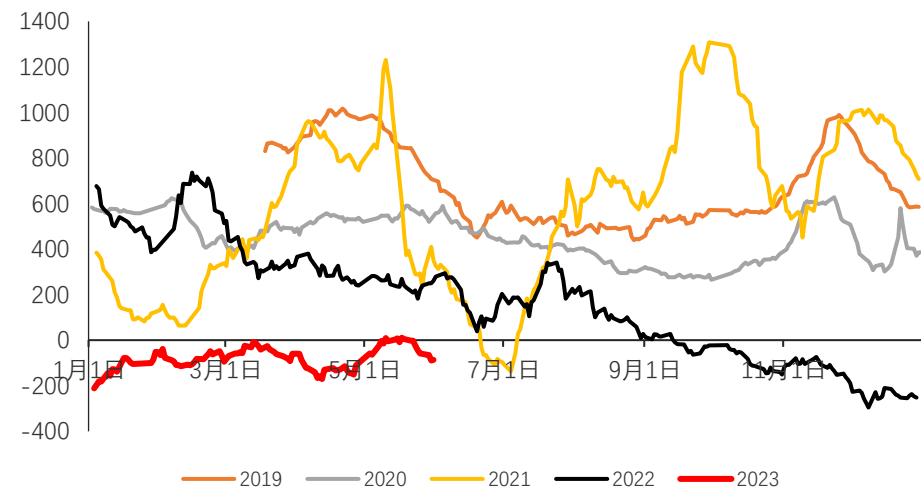
钢材现货利润（元/吨）



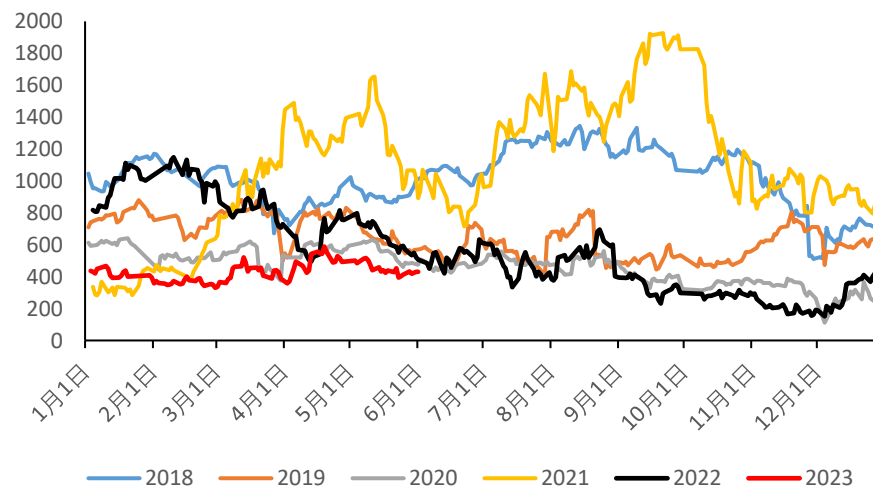
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



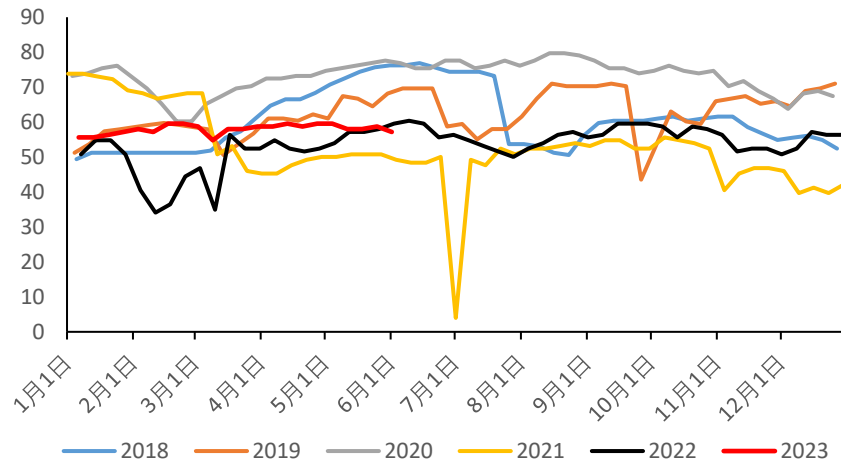
螺纹钢盘面利润（元/吨）



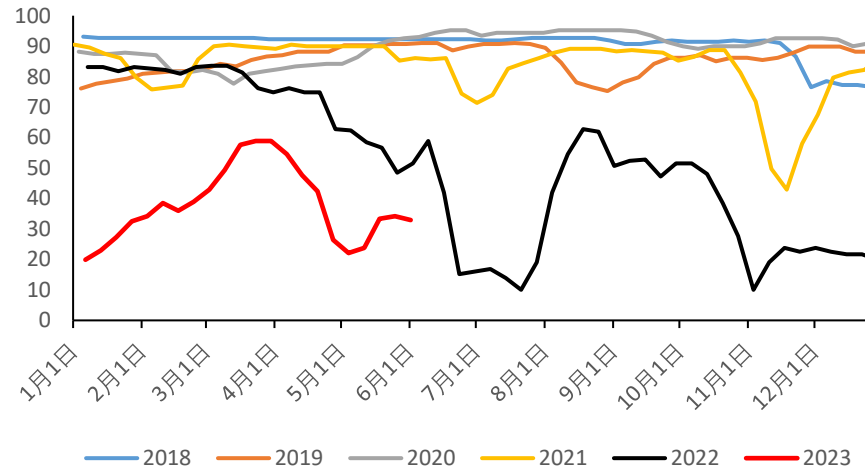
- 截止6月1日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-86.52元/吨和-319.39元/吨，周环比分别-43.37元/吨和-26.29元/吨。本周高炉和电炉利润均有所收缩，目前电炉谷电也开始亏损。
- 盘面利润略有回升，变动不大，原料端依旧是焦炭让利，铁矿石走势相对强势。

日均铁水续增

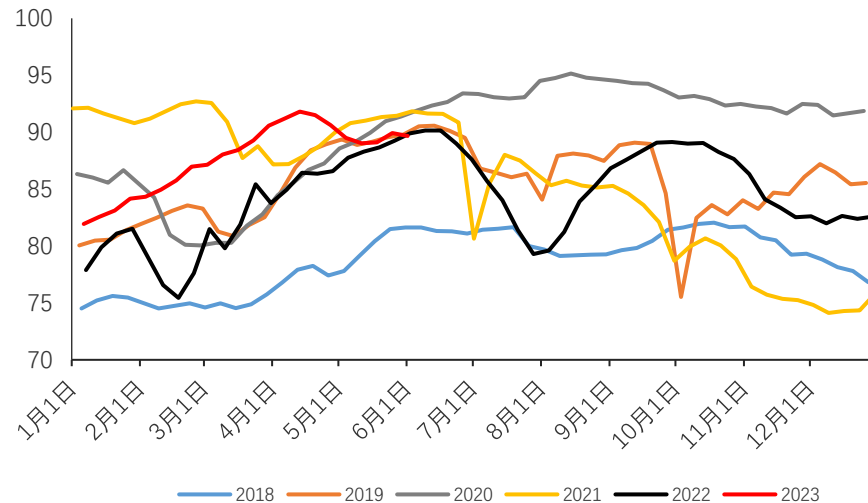
唐山高炉开工率 (%)



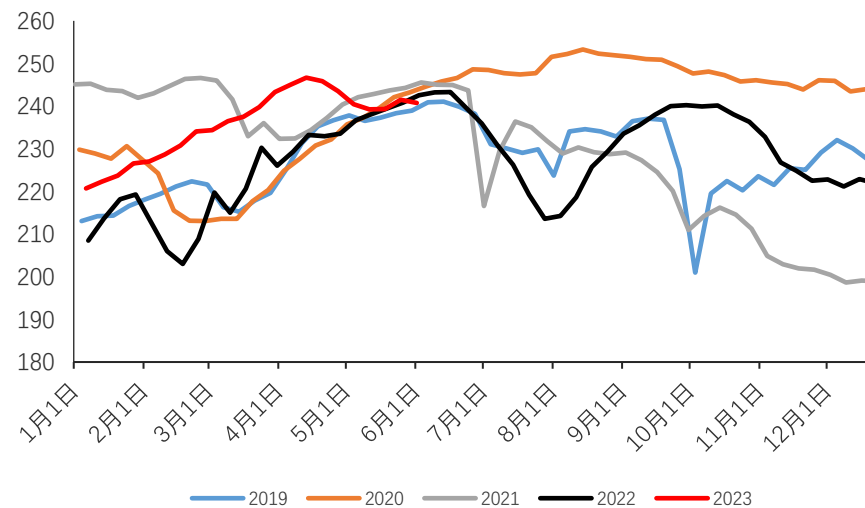
247家钢铁企业：盈利率：%



Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



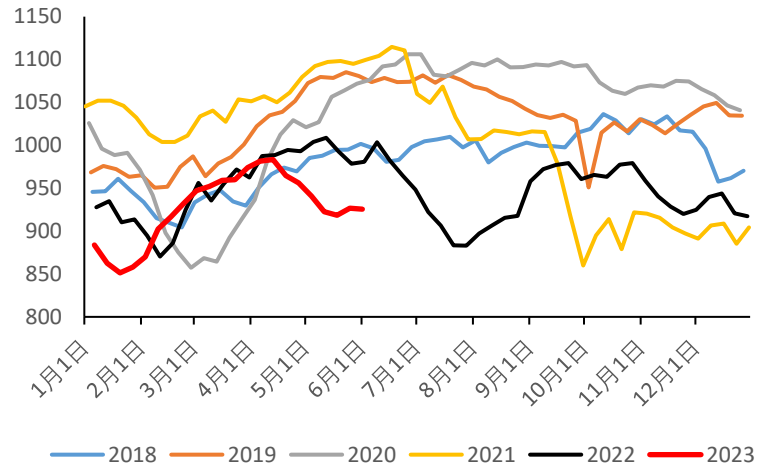
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



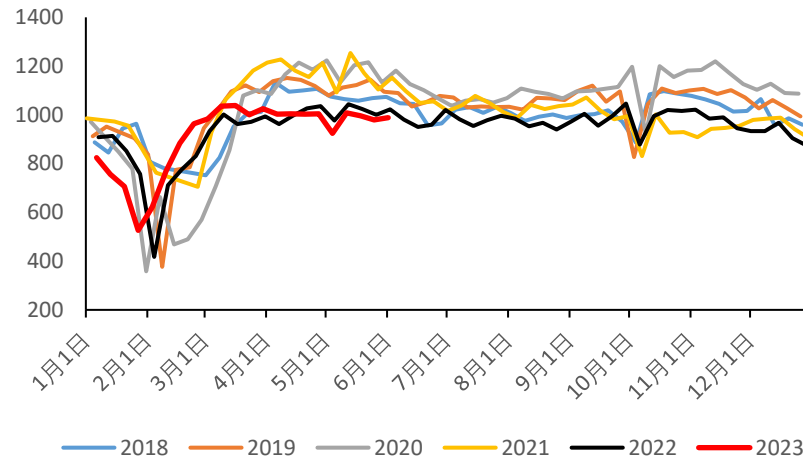
- 截止6月1日，247家钢厂高炉开工率82.36%，环比持平；产能利用率环比下降0.26个百分点至89.66%。
- 日均铁水产量240.81万吨，环比-0.71万吨。前期检修钢厂复产，铁水产量升至240万吨以上水平，但是当下钢厂利润再度收缩，成材需求疲弱，钢厂复产动力有限，预计短期铁水在240万吨附近波动。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



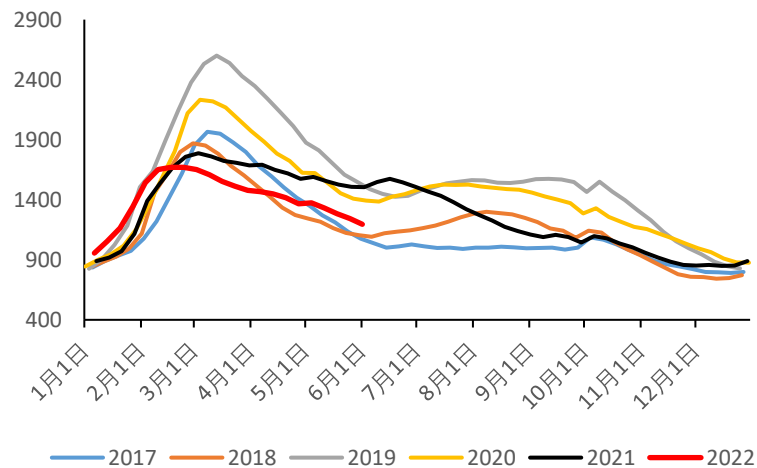
五大钢材表观消费量 (万吨)



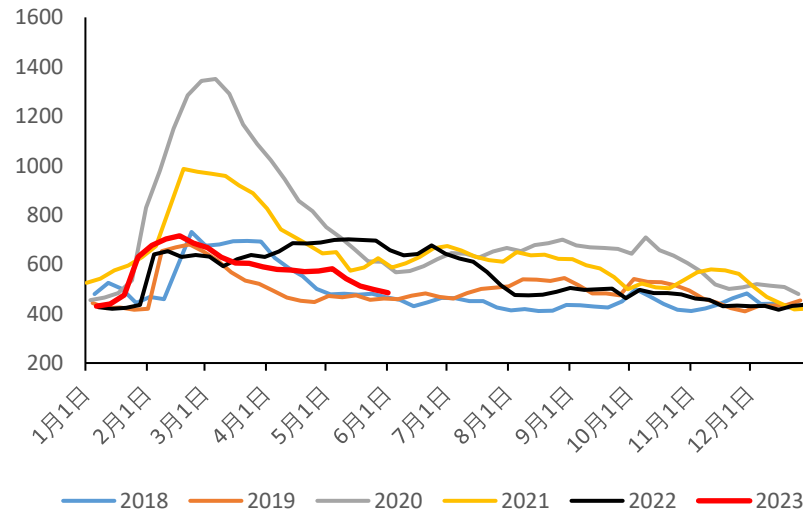
- 产量925.6万吨, -0.89万吨, 同比-5.6% ;
- 厂库484.96万吨, -12.61万吨;
- 社库1194.22万吨, -49.91万吨;
- 总库存1679.18万吨, -62.52万吨;
- 表观消费量为988.1万吨, +8.84万吨, 同比-3.36%。

钢材供平需增, 库存去化加快, 基本面格局改善有限。

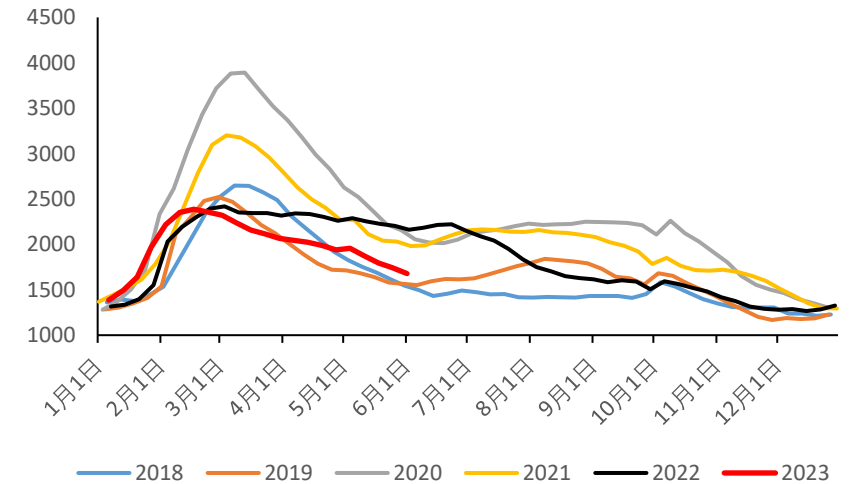
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

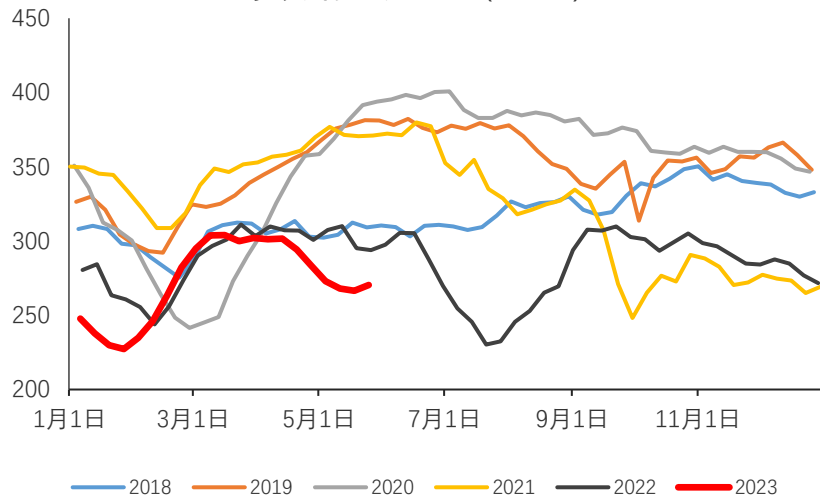


五大钢材总库存 (万吨)

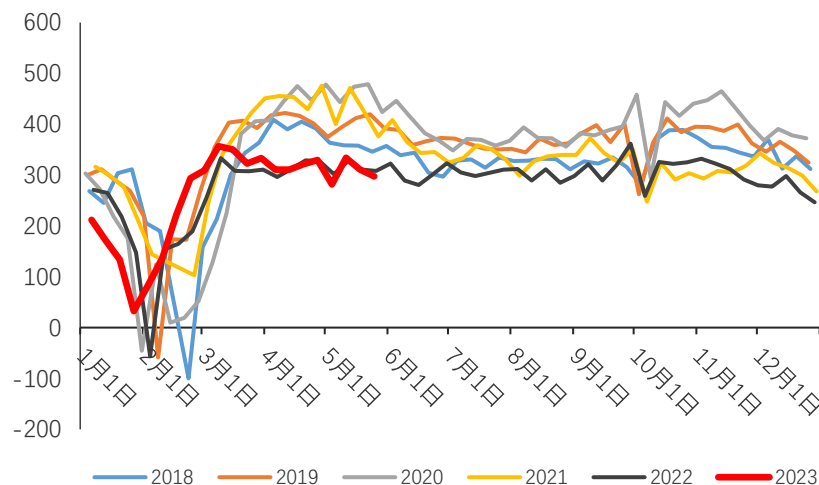


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

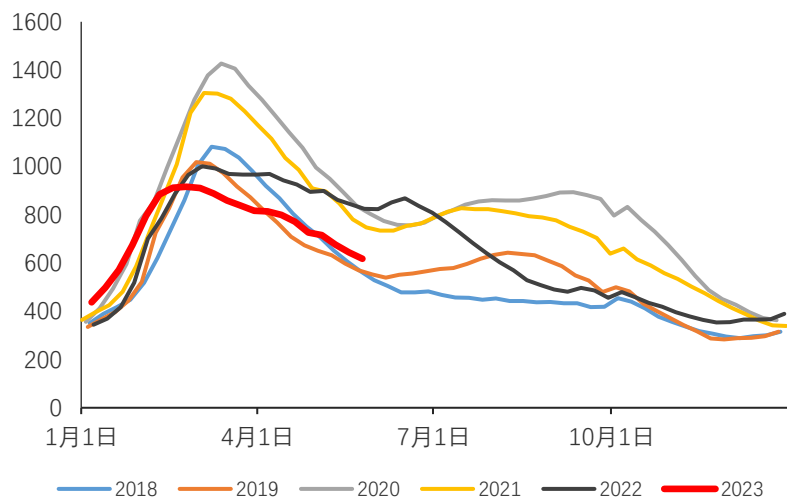


螺纹钢表观消费 (万吨)

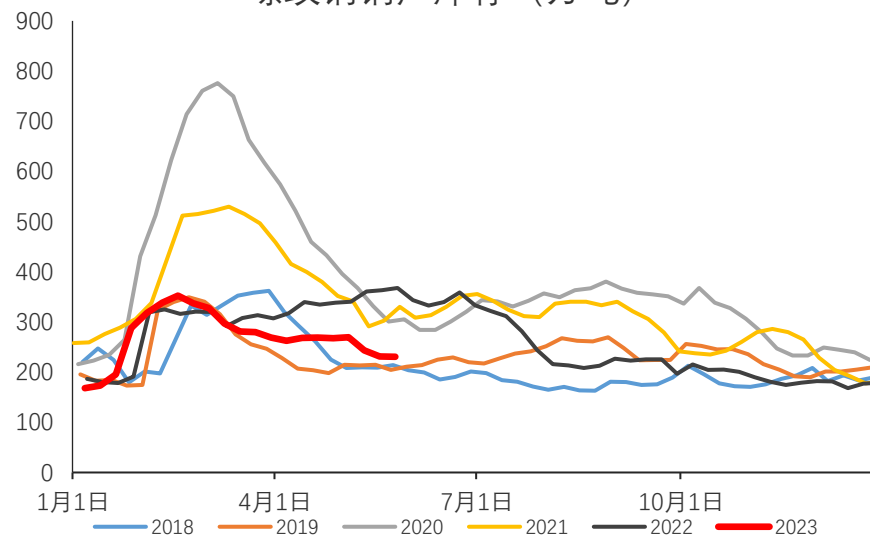


- 产量273.41万吨, +3.03万吨, 同比-8.14%;
- 厂库225.25万吨, -5.36万吨;
- 社库584.88万吨, -32.75万吨;
- 总库存为810.13万吨, -38.11万吨;
- 表观消费311.52万吨, +14万吨, 同比-3.4%。
- 高炉复产, 电炉利润再度收缩, 复产受阻, 总产量回升, 需求有所回升, 仍处同期低位, 库存去化加快, 暂时库存压力尚可。

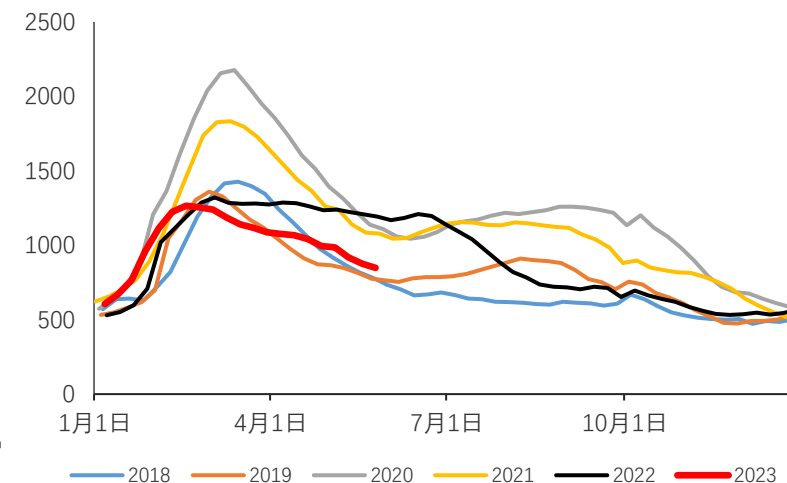
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

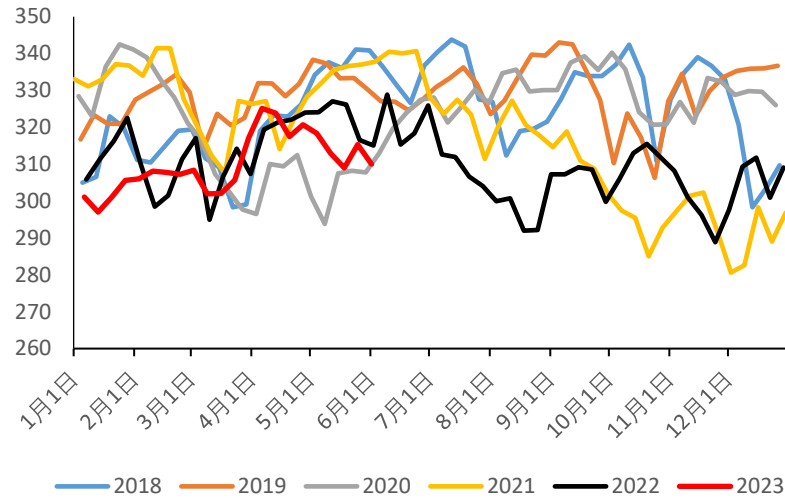


螺纹钢总库存 (万吨)

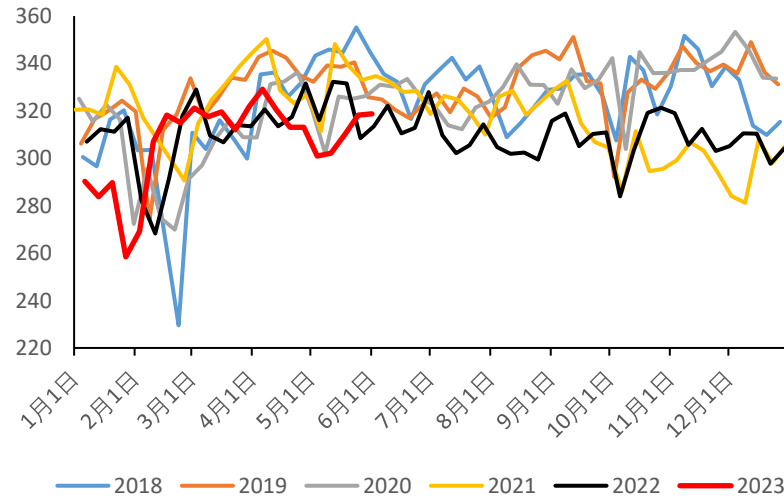


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



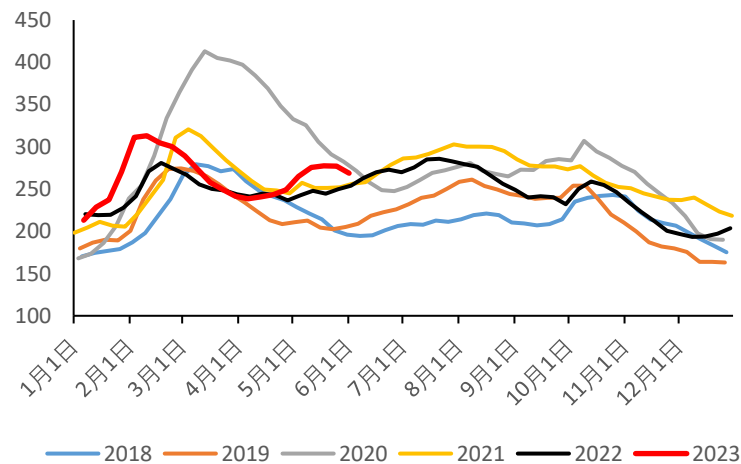
热轧卷板表观消费 (万吨)



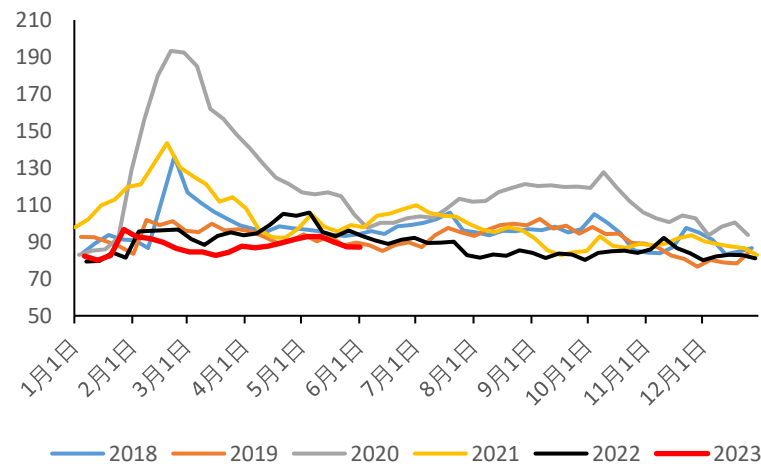
- 产量310.06万吨, -5.25万吨, 同比-1.58%;
- 厂库87.21万吨, -0.19万吨;
- 社库268.55万吨, -8.53万吨;
- 总库存为355.8万吨, -8.72万吨;
- 表观消费量为318.8万吨, +0.49万吨, 同比+1.66%。

热卷产降需增, 去库加快, 但是库存仍处于高位, 社库压力较大。

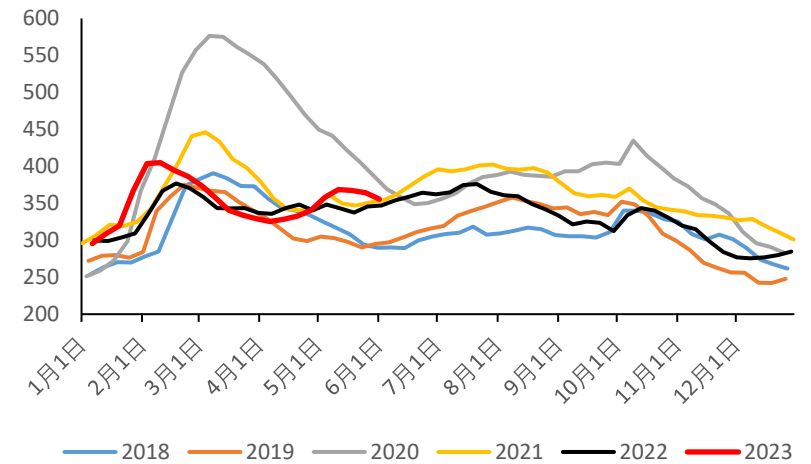
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

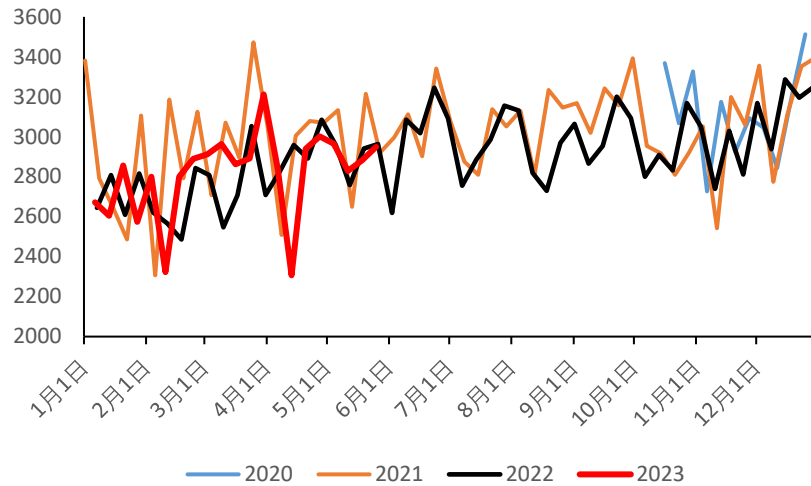


热轧卷板总库存 (万吨)

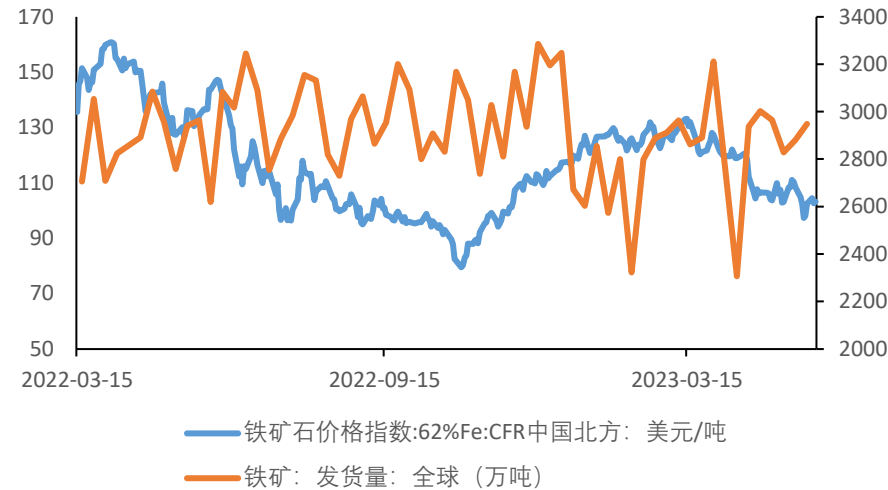


原料：外矿发运小幅回升

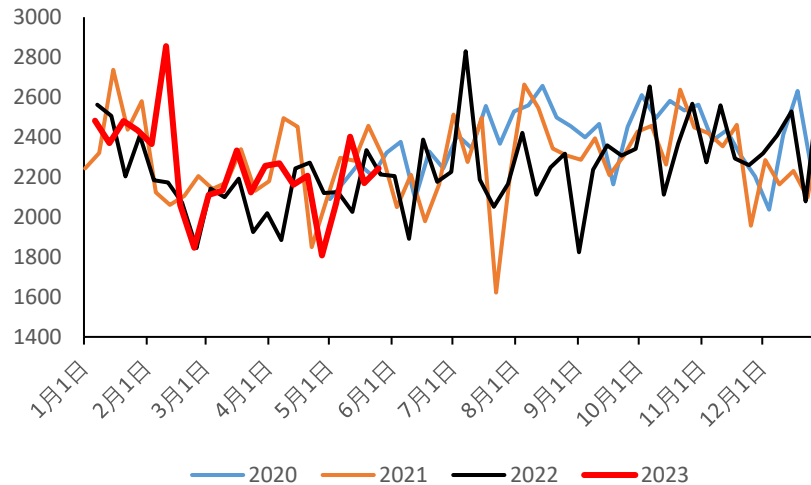
全球铁矿发货量（万吨）



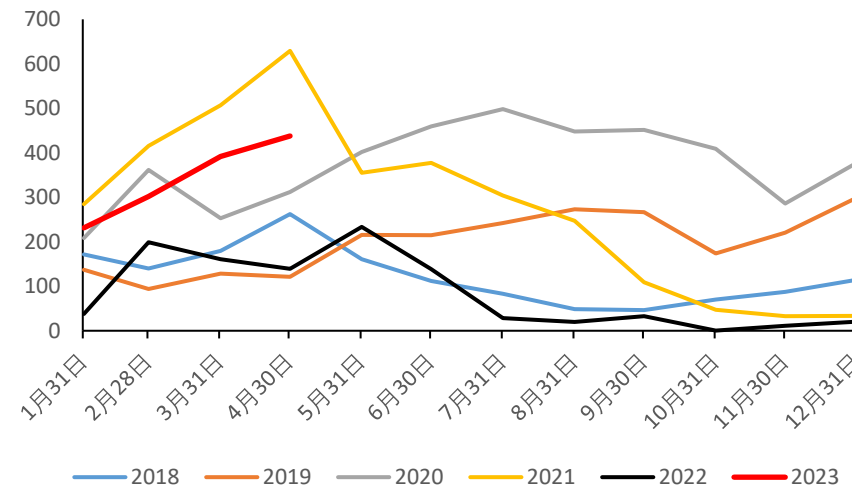
发货量和价格的关系



45港到港量



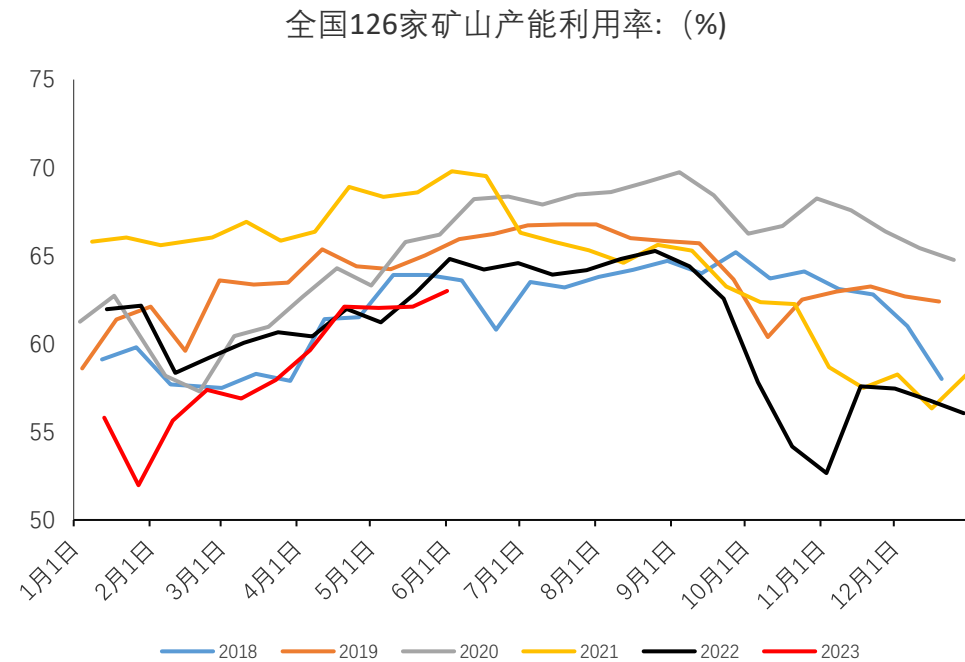
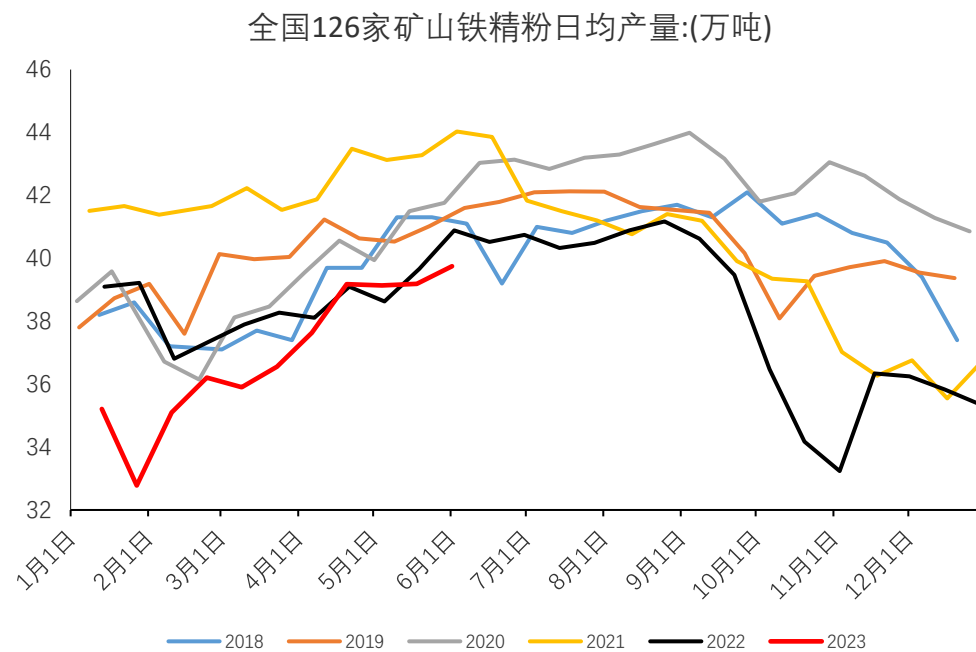
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 截止6月1日，全球铁矿石发货量为2948.4万吨，环比+67.7万吨；铁矿石45港铁矿石到港总量2244.1万吨，环比+74.1万吨，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运行。

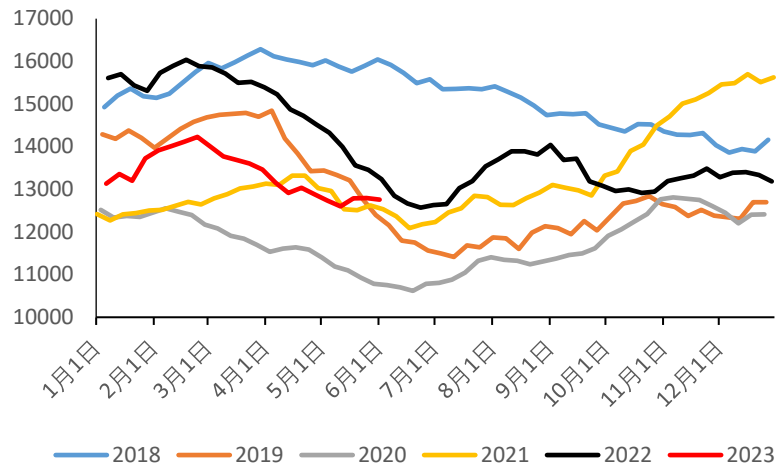
原料：国内矿产量延续回升

- 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39.75万吨和63%，环比+0.56万吨/天和+0.89%。
- “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。

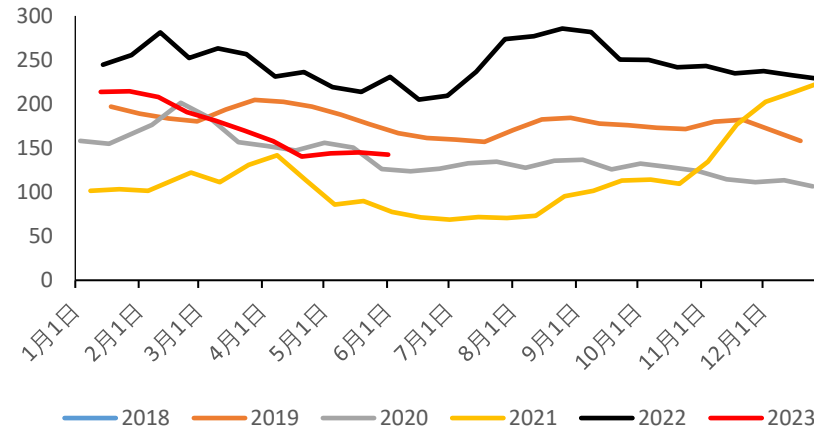


原料：港口库存小幅去库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

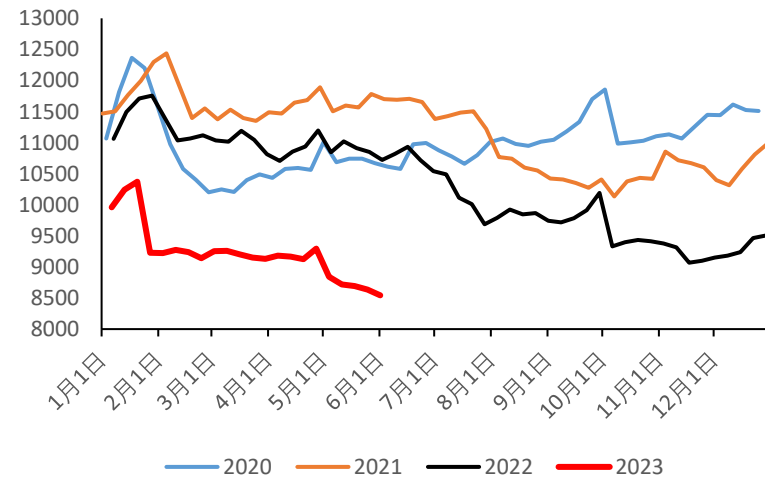


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

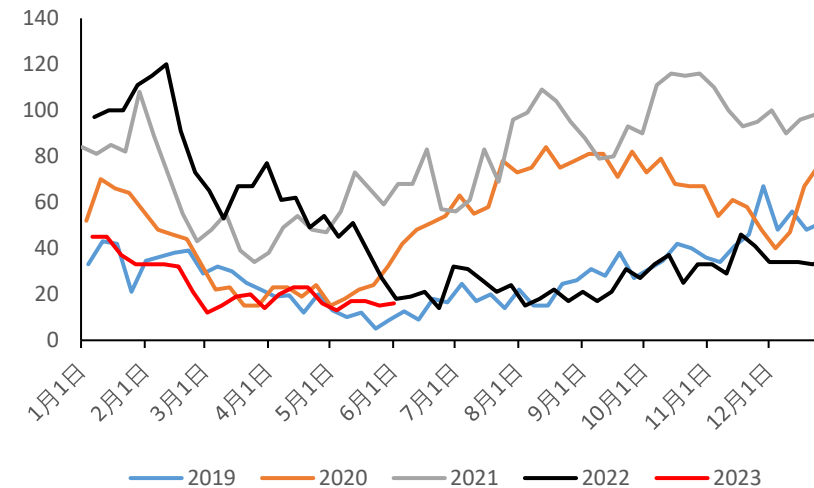


- 截止6月1日，45港口铁矿石库存为12752.54万吨，环比-41.29万吨。
- 247家样本钢厂进口矿库存为8543.17万吨，环比-92.16万吨，钢厂库存再创新低。
- 126家矿山铁精粉库存环比小幅去库，库存处于中等水平。

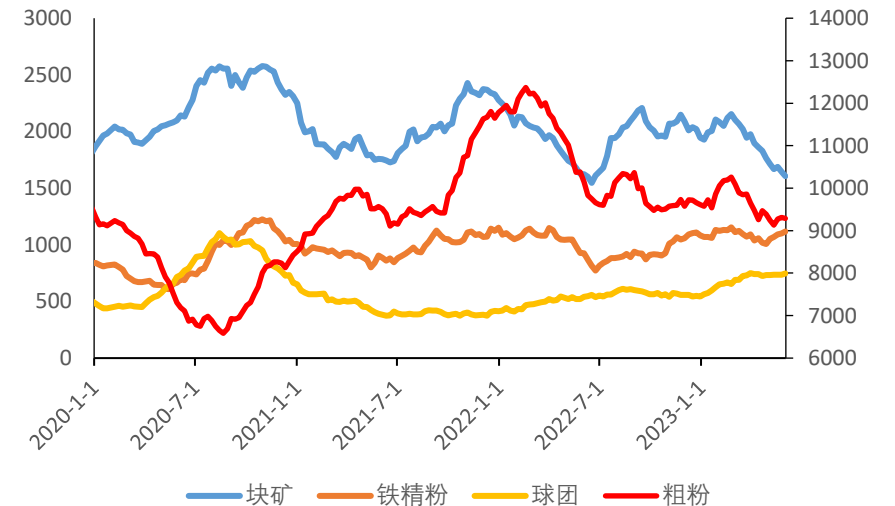
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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