

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年6月9日

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

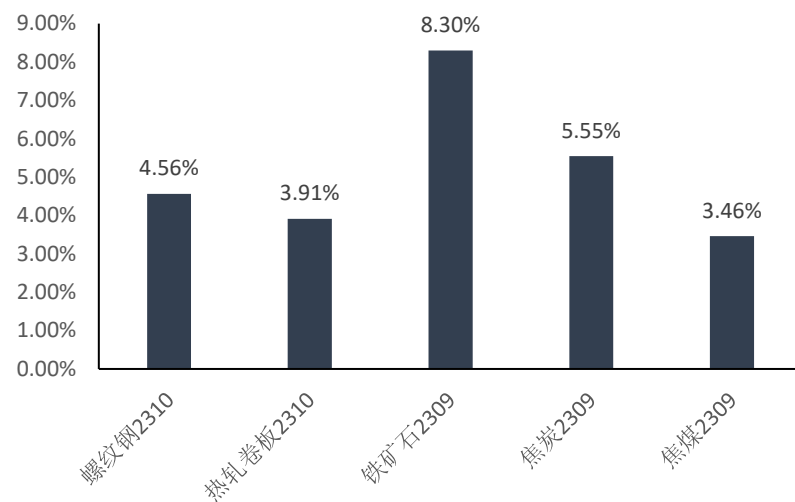
联系电话：010-85356618

- **钢材：**本周钢材供需均持稳，仍保持去库状态。其中螺纹钢产需双降，减量主要来自高炉，目前高炉处于盈亏平衡点附近，近期原料端偏强，高炉复产动力有限，电炉亏损仍较大，但是开工和产能利用率处于低位，继续下降空间有限，预计短期螺纹钢产量增减空间都相对较为有限。需求端，本周螺纹钢表需小幅下滑，从建材高频成交数据看，涨后成交下滑，高价资源接受度不高。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，库存处于低位。成本端，焦炭十轮提降后暂稳，铁矿石现货价格强势。综合来看，螺纹供需双弱，库存低位且去化状态较好，成本端支撑加强，基本面变动有限，近期宏观政策预期强化，市场情绪好转，预期尚不能证伪，受情绪影响，盘面波动较大，短期震荡偏多，上方受淡季需求走弱预期压制，操作上高抛低吸。热卷产增需减，供应难降，需求驱动不强，库存处于高位，去化压力较大，近期宏层面提振较大，汽车、家电等行业消费端给出政策刺激，短期或震荡偏多运行，不宜过分乐观。近期关注宏观情绪变动和终端需求力度。
- **铁矿：**澳洲财年末冲量，外矿发运有望继续维持在中高位，后续到港预计逐步回升，供给趋于宽松。日均疏港和钢厂日耗均出现回升，日均铁水产量在240万吨以上高位窄幅波动，近期钢厂废钢到货和库存均出现下滑，铁水相对废钢性价比仍较好，如果无政策性限产落地，铁水产量短期下滑速度预计较慢，短期铁矿石需求仍较为强劲。钢厂铁矿石库存连续六周下滑，处于历年低位，低位库存使得矿价弹性较大。近期，宏观弱现实强化政策预期，基本面对宏观预期有所配合，情绪烘托，资金追捧，短期预计延续震荡偏强的态势，关注宏观情绪转向、价格监管和政策限产的风险。中期看，供给端趋于宽松，淡季终端需求大概率走弱，上方仍有压制。
- **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9日。国家金融监督管理总局局长李云泽表示，目前，我国金融业运行整体平稳，风险总体可控，我们完全有条件有信心有能力守牢不发生系统性金融风险底线。加大新型消费和服务消费金融支持，促进新能源汽车、绿色家电等大宗消费。
- 6月9日。证监会主席易会满表示，强化股票、债券、基金、期货协同监管，推动形成监管合力。加大股债融资、并购融资类型等产品的创新和制度供给，强化大宗商品期货价格的影响力。
- 6月9日。国家外汇管理局局长潘功胜表示，中国的金融周期相对稳健，全球金融周期下行期，人民币资产中长期配置价值更加凸显。
- 6月8日。据海关总署，今年前5个月，我国**外贸进出口总值16.77万亿元人民币，同比增长4.7%**，其中出口9.62万亿元，同比增长8.1%；进口7.15万亿元，同比增长0.5%。
- 6月7日。海关数据显示，中国5月煤及褐煤进口了3958.4万吨，较4月份的4067.6万吨有所下降。前五个月中国进口了1.82亿吨煤炭，同比增长89.6%。前五个月中国**进口铁矿砂4.81亿吨，增加7.7%**，进口均价（下同）每吨791.5元，下跌4.5%。
- 6月7日。**5月份全球制造业采购经理指数为48.3%，较上月下降0.3个百分点**，连续3个月环比下降，连续8个月低于50%，为2020年6月以来的新低。
- 6月7日。世界银行上调2023年全球经济预测，下调2024年经济前景。将2023年全球增长预测从1月份的1.7%上调至2.1%，原因是主要经济体的韧性超出预期。
- 6月6日。据新华社，财政部相关负责人说，当前，中央对地方转移支付预算正按规定抓紧下达，确保符合下达条件的资金“应下尽下”，为地方分配使用资金留出更宽裕时间。

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



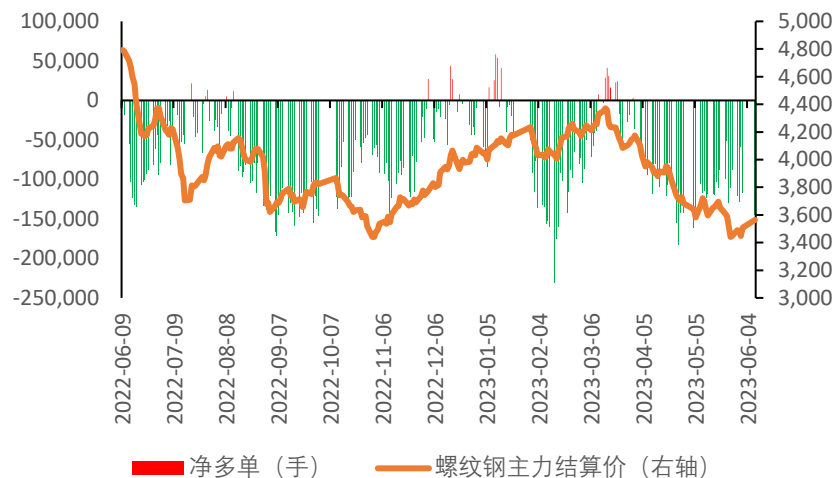
焦煤



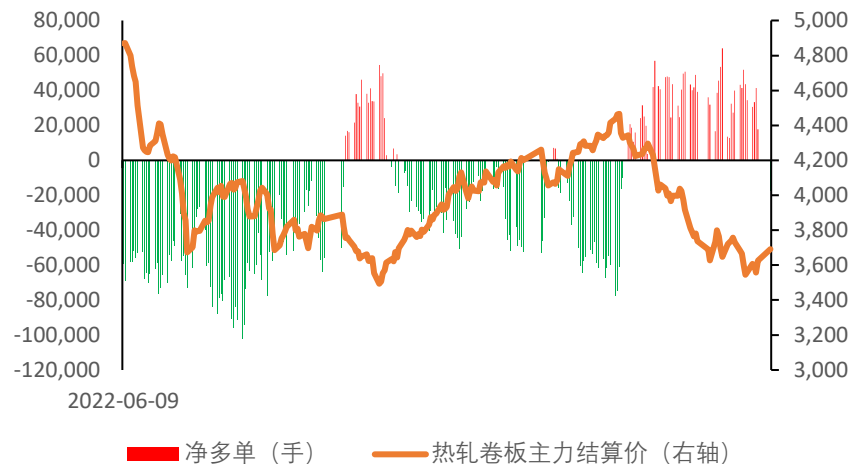


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

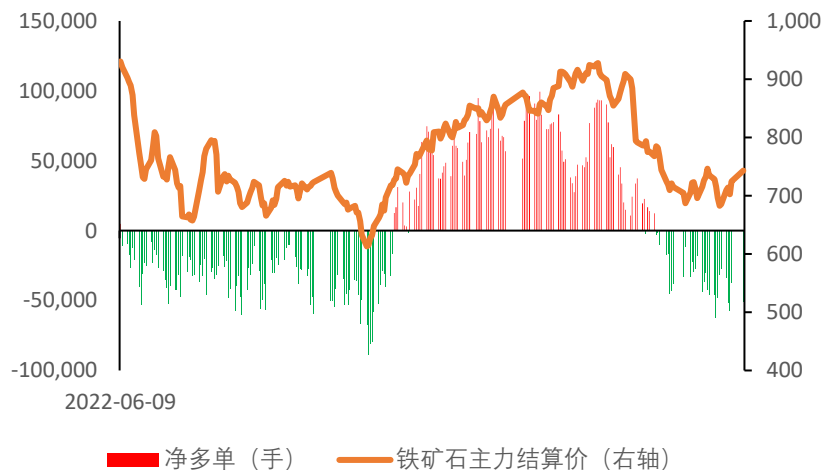


热轧卷板持仓与价格对比

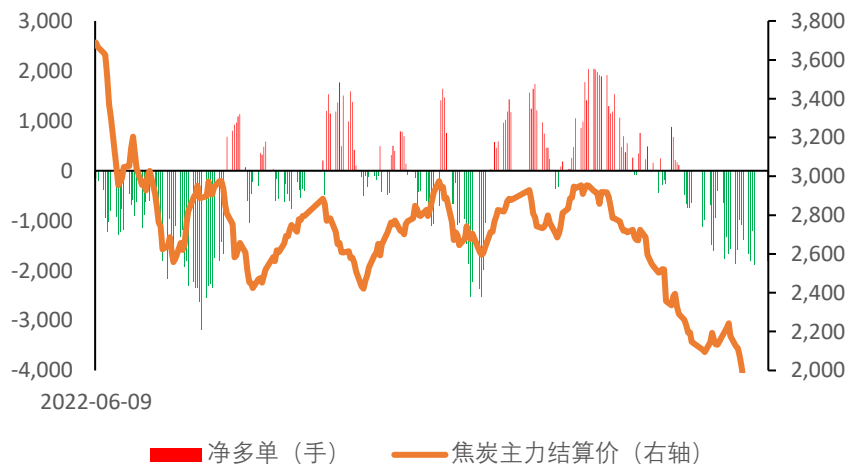


- 螺纹钢、焦煤、焦炭前二十持仓净空；
- 热卷、铁矿石前二十持仓为净多。

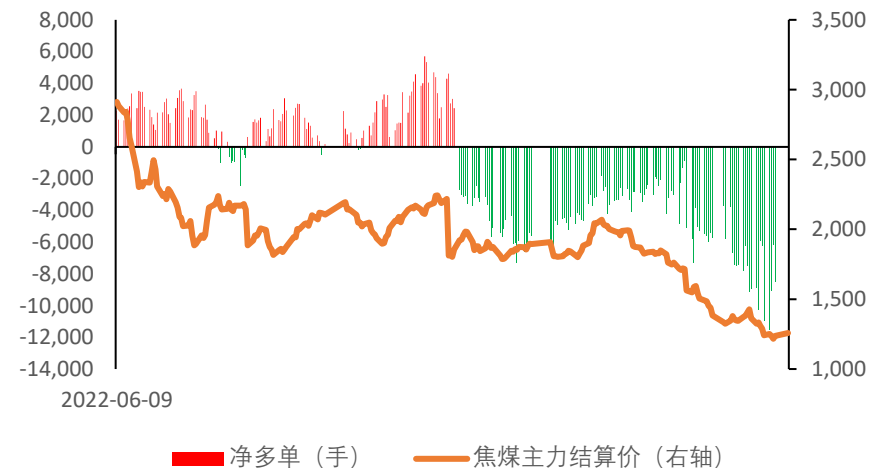
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

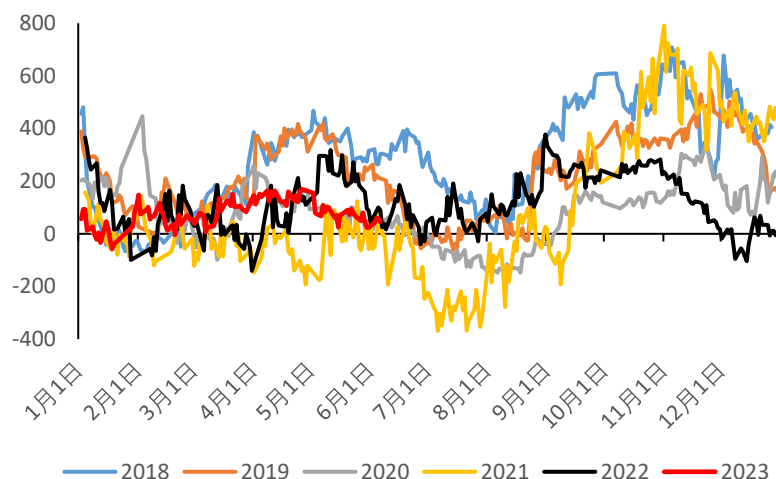


焦煤持仓与价格对比

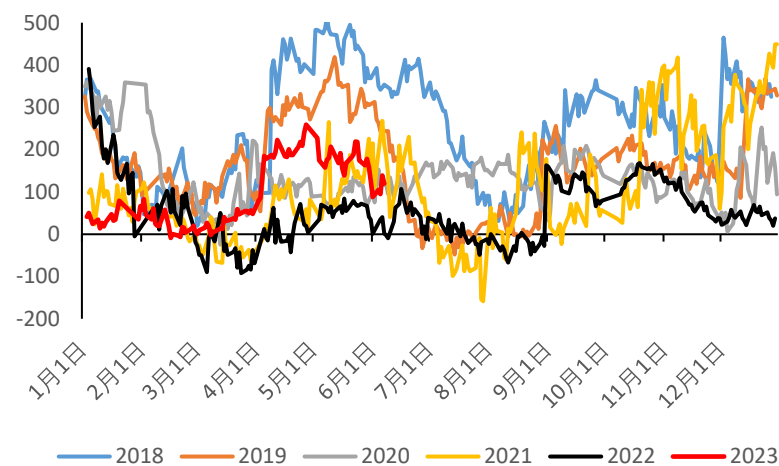


煤焦钢矿主力基差

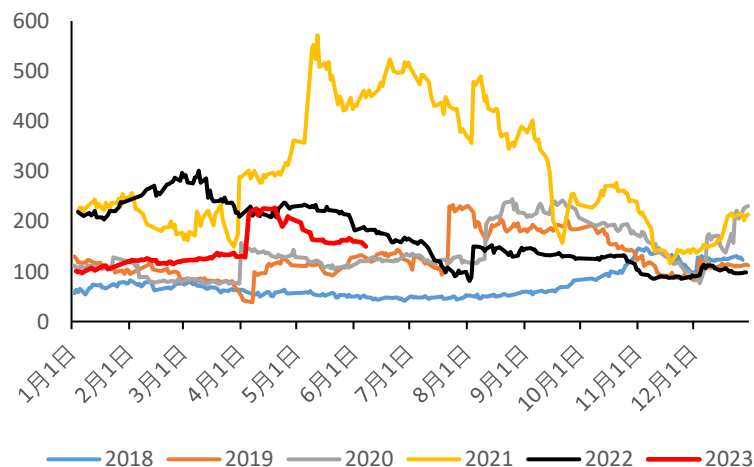
螺纹钢基差



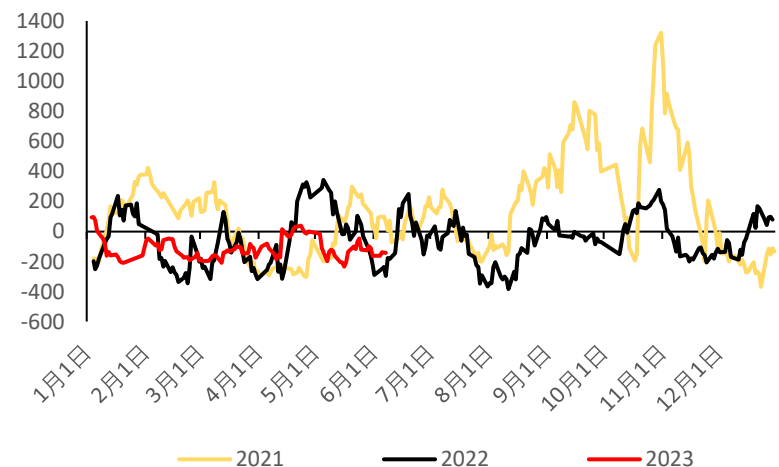
热轧卷板基差



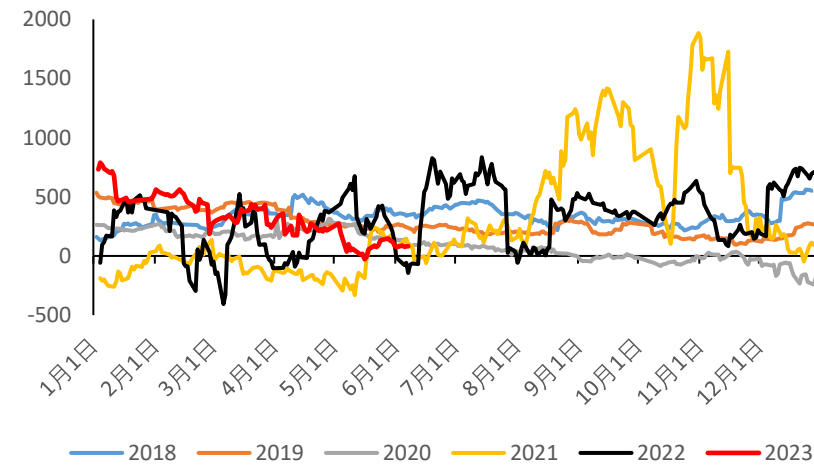
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

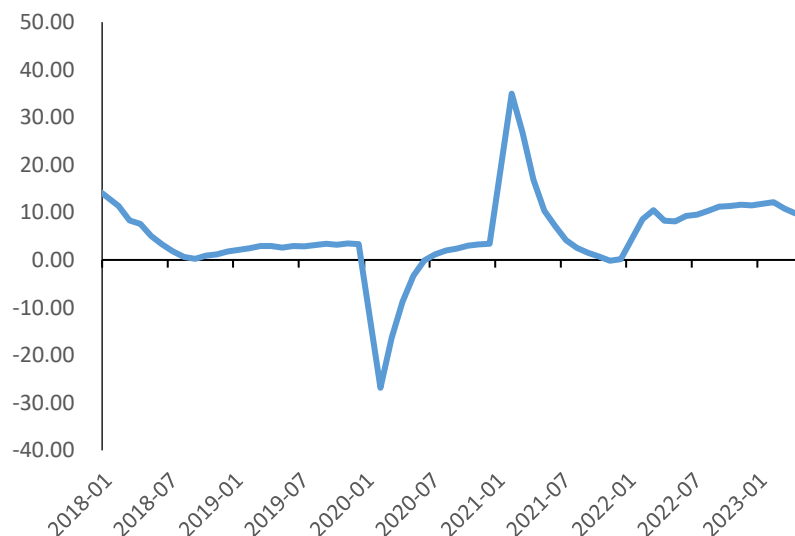


➤ 铁矿石、热卷、螺纹钢、焦煤均贴水
现货；焦炭升水现货。

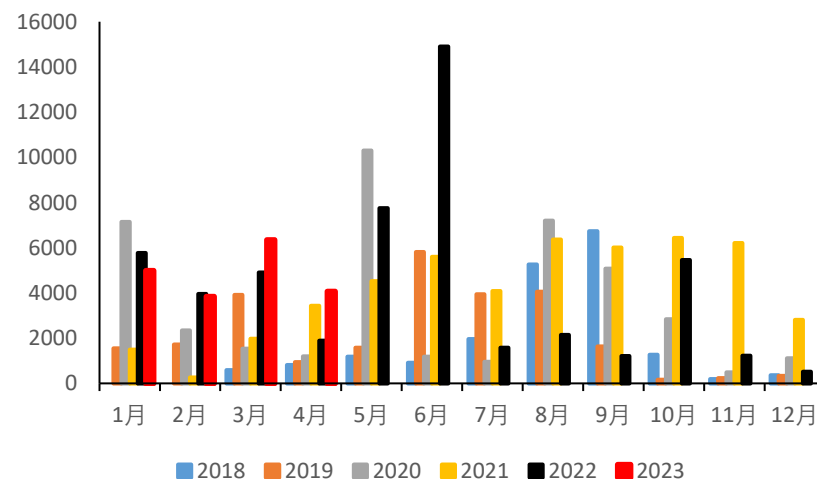
备注：期货价格均选择主力合约收盘价；现货价格分别采用：螺纹钢：HRB400E：Φ20：上海；热轧板卷：Q235B：4.75*1500*C：上海；粉矿：Fe62%：澳大利亚产：青岛港；准一级焦：A13，S0.7，MT7，CSR60：日照港；低硫主焦煤：A9.5，V20-24，S0.8，G80，Y15，MT10：吕梁产：出厂价格：柳林。

- 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。第二批新增专项债额度于5月中旬下达省级部门，近期开始申报，将继续接力保证基建项目的正常进行。
- 本周水泥直供量193万吨，环比-1.53%，同比-1.03%，农忙、高考季，重点工程阶段性竣工，基建需求有所回落。

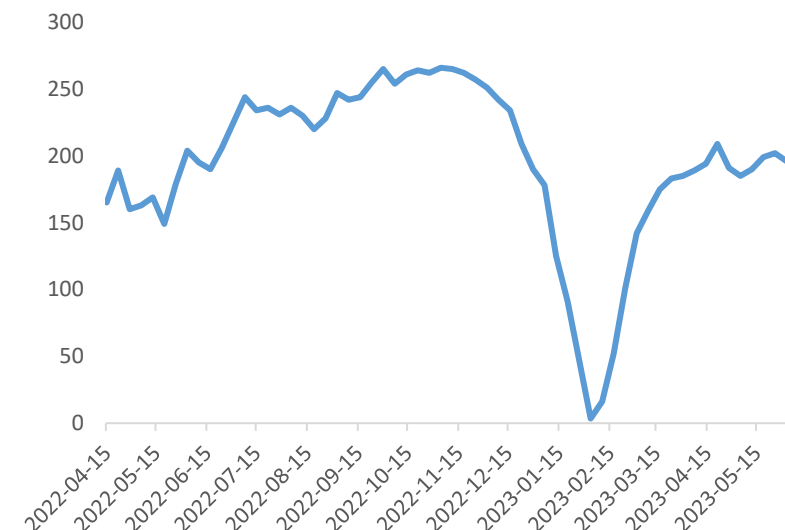
基础设施建设投资:累计同比: %



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)



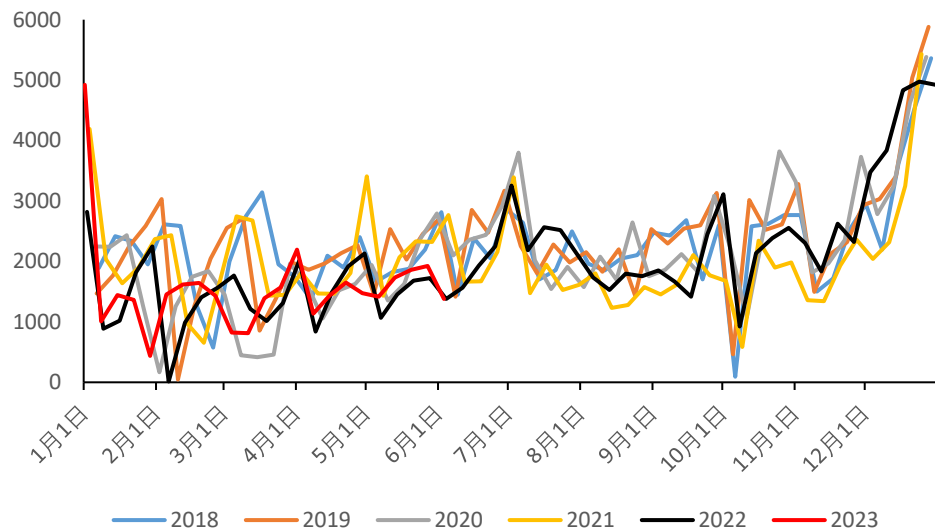
◆ 房地产：4月份房屋新开工累计同比降幅扩大

国家统计局：房地产数据

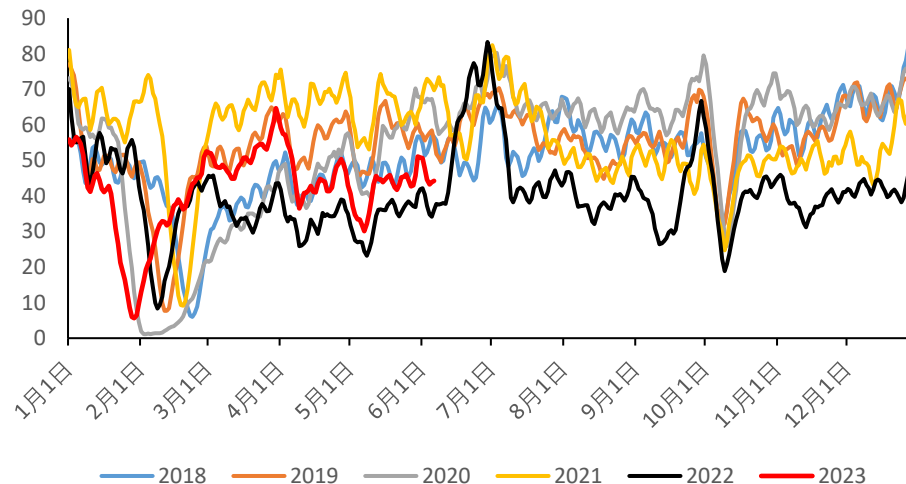
项目	4月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-4月) 累计值	累计同比	2022年 (1-4月) 累计值	2021年 (1-4月) 累计值	2020年 (1-4月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	9540	-63.3%	-16.2%	35514	-6.20%	39154	40240	33103
房屋新开工面积：万平方米	7099	-70.6%	-28.3%	31220	-21.20%	39739	53905	47768
房屋施工面积：万平方米	6694	-99.1%	-45.7%	771271	-5.60%	818588	818513	740568
房屋竣工面积：万平方米	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）



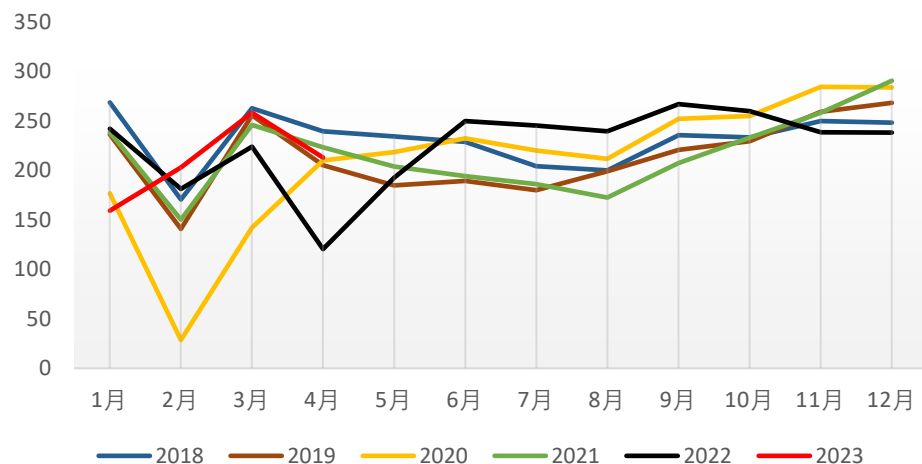
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



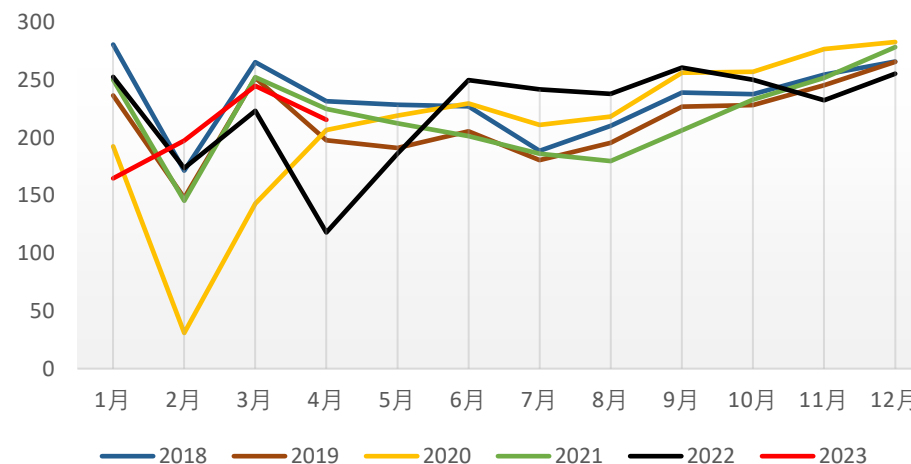
➤ 从高频数据看，土地成交和商品房成交面积周度回落，土地成交整体趋势有向好迹象，仍呈现点状修复的特征；商品房成交缓慢修复，好于去年同期，一二线和三四线城市分化较为明显。

制造业

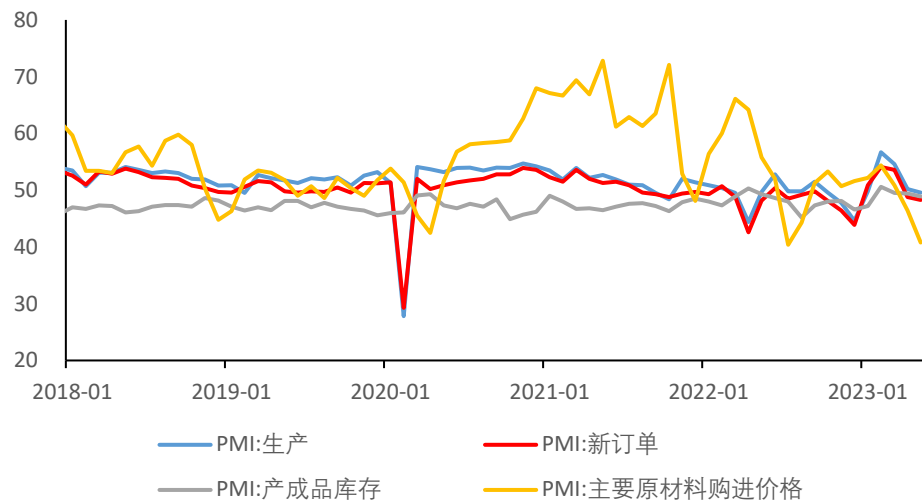
汽车产量（万辆）



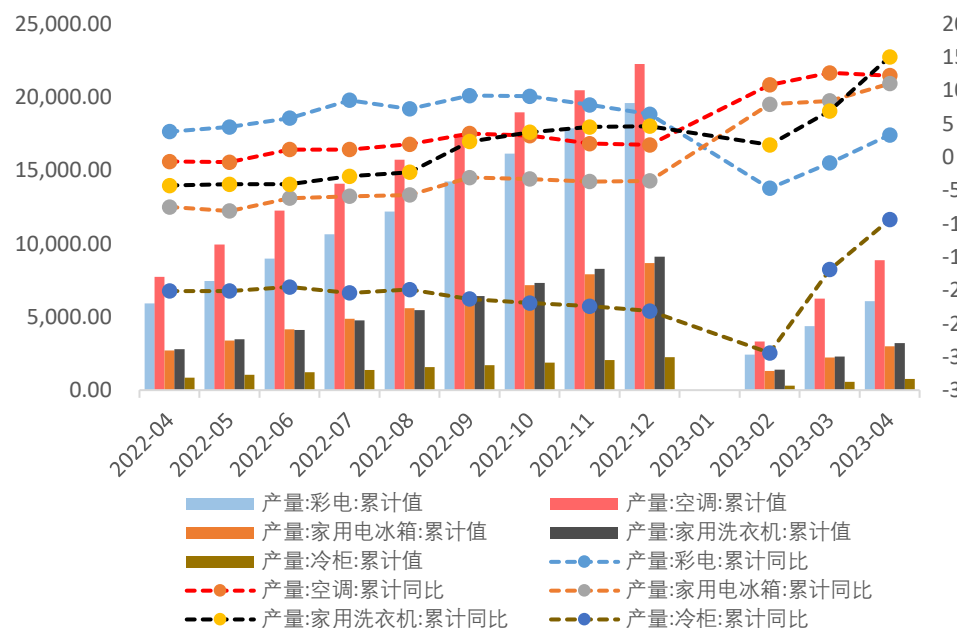
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



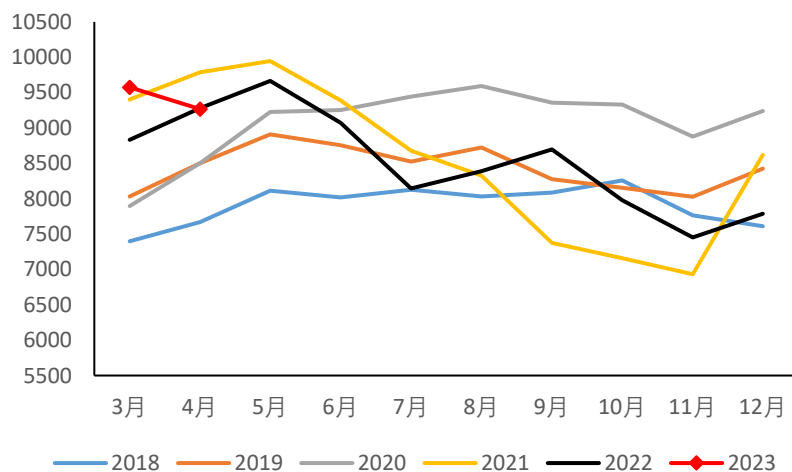
- 5月制造业PMI指数下降0.4个百分点至48.8%，延续回落态势，产需双弱格局延续，特别是原材料购进指数大幅下滑，生产动能减弱，制造业景气度回落。1-4月份制造业投资增速6.4%，回落0.6个百分点，制造业投资也有所放缓。
- 4月份，汽车产销分别完成213.3万辆和215.9万辆，环比分别下降17.5%和11.9%，同比分别增长76.8%和82.7%。“降价潮”之后，汽车产销均有所放缓，目前市场有一定的观望情绪。4月汽车经销上库存系数1.51（临界值1.5），环比下滑，库存压力有所缓解。商务部发布关于组织开展汽车促消费活动的通知，稳定和扩大6-12月份全国汽车消费，政策刺激下，汽车需求和生产或出现好转。
- 商务部、发改委、工信部以及市场监管总局四部门发布关于做好2023年促进绿色智能家电消费的工作通知，家电行业有望受到政策的提振。

粗钢产量

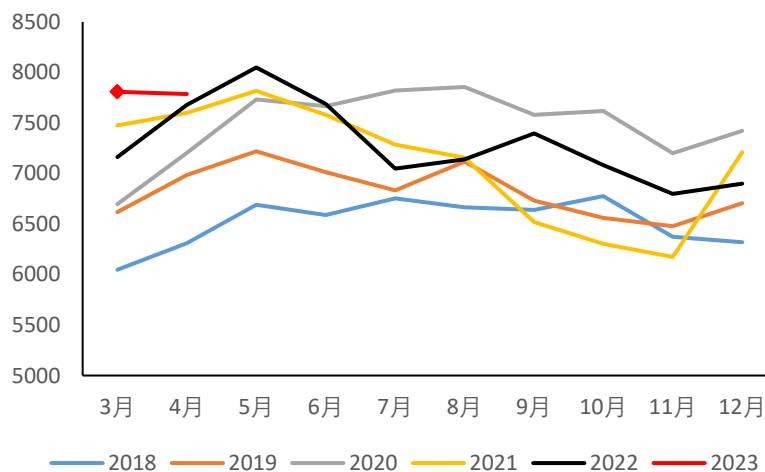
国家统计局数据显示

- 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月下旬，重点粗钢钢企日均产量209.54万吨，环比-6.7%。

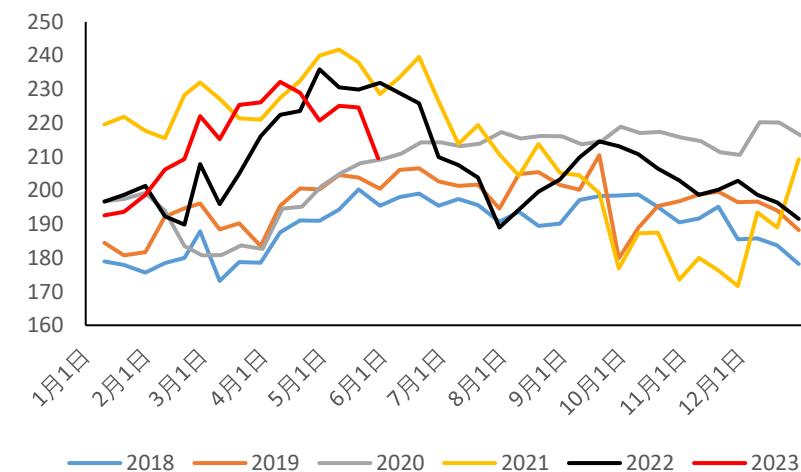
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



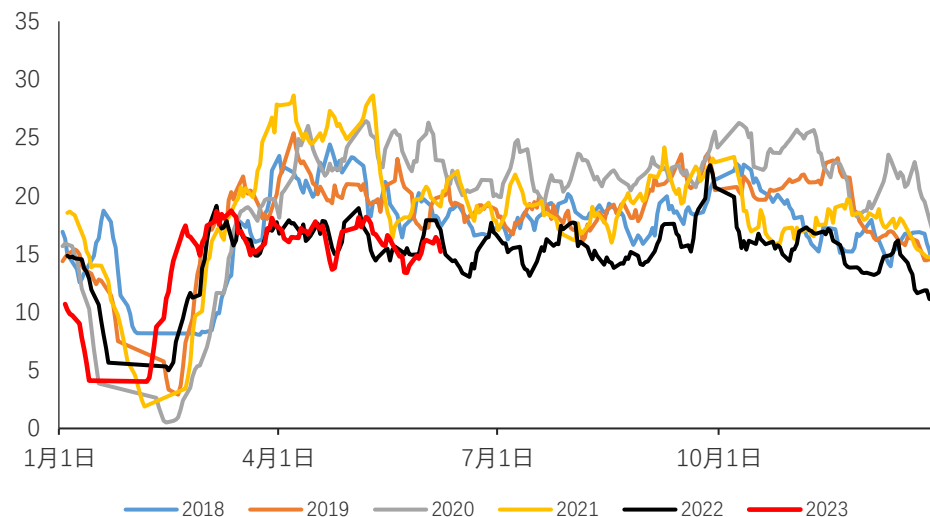


建材成交环比变动不大，涨后成交不佳

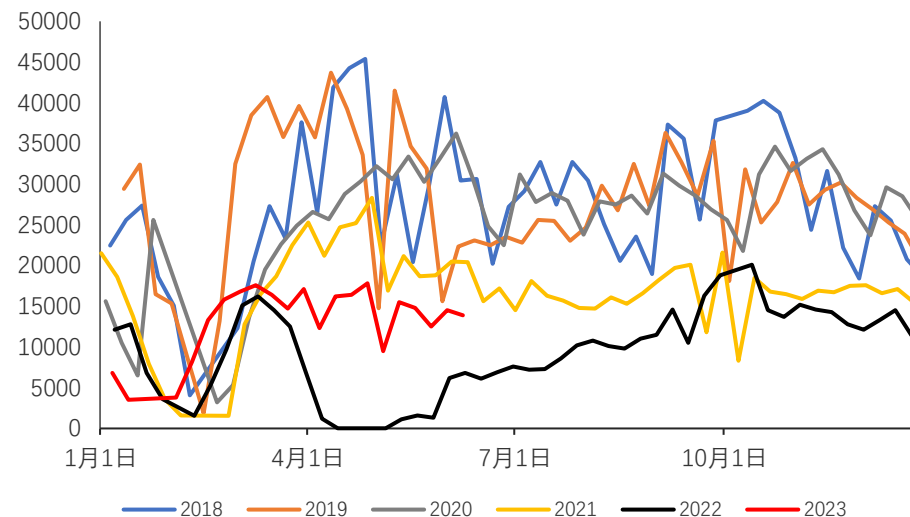


冠通期货
Guantong Futures

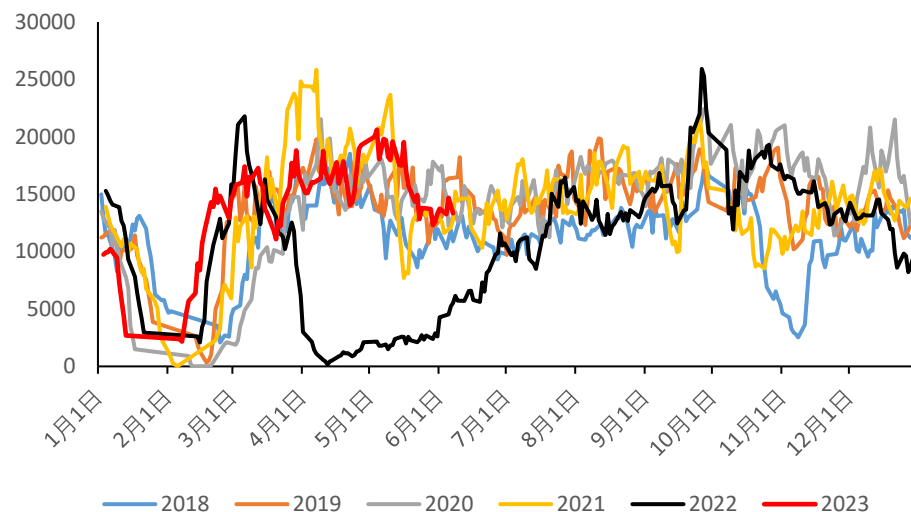
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



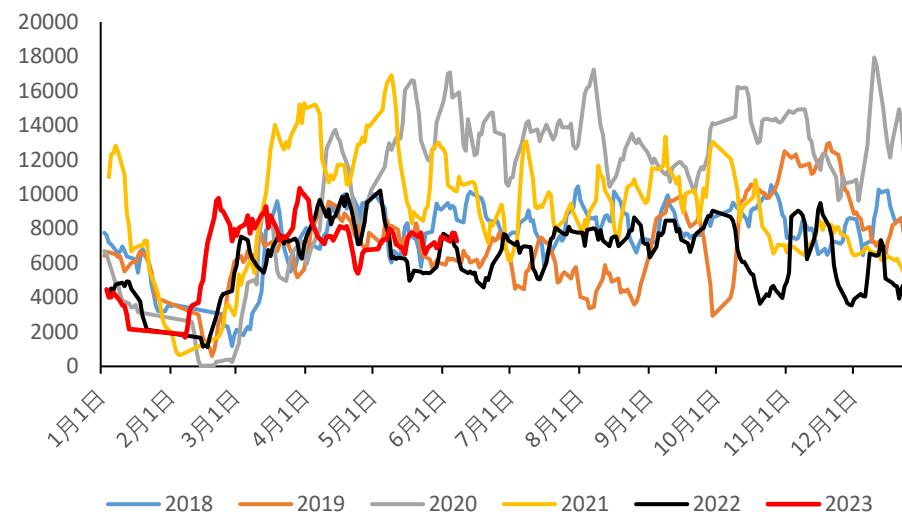
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

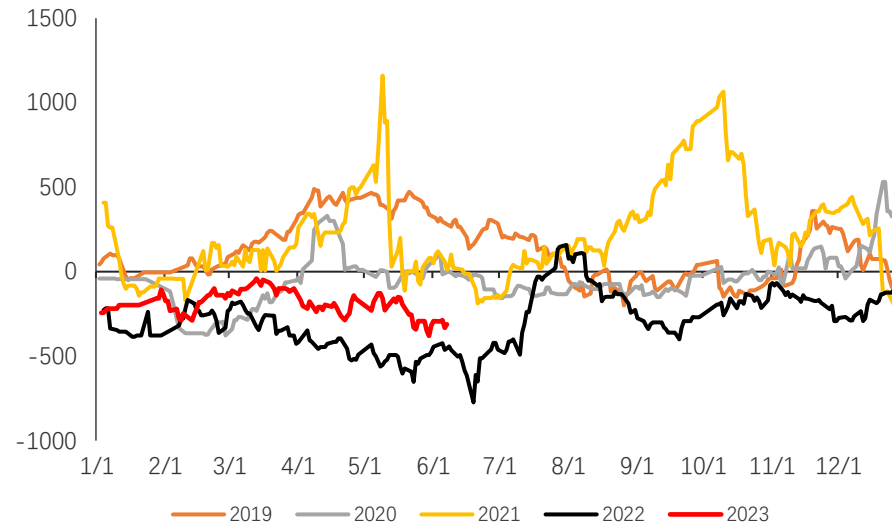


吨钢利润波动

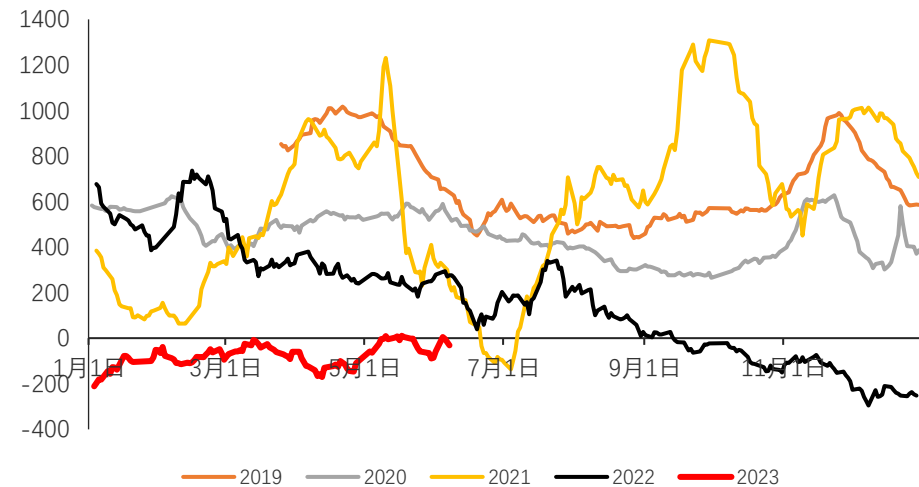
钢材现货利润（元/吨）



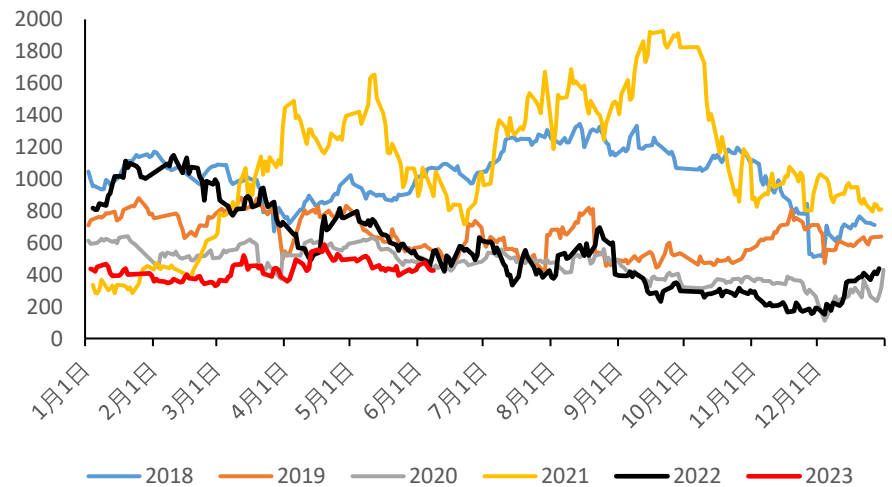
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



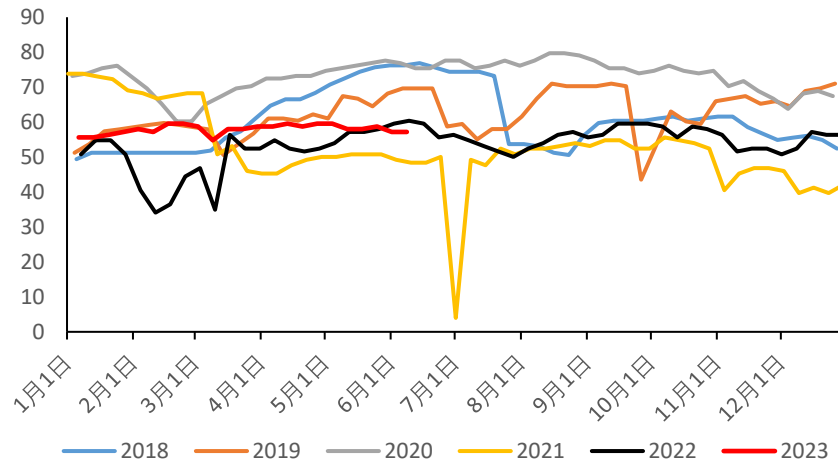
螺纹钢盘面利润（元/吨）



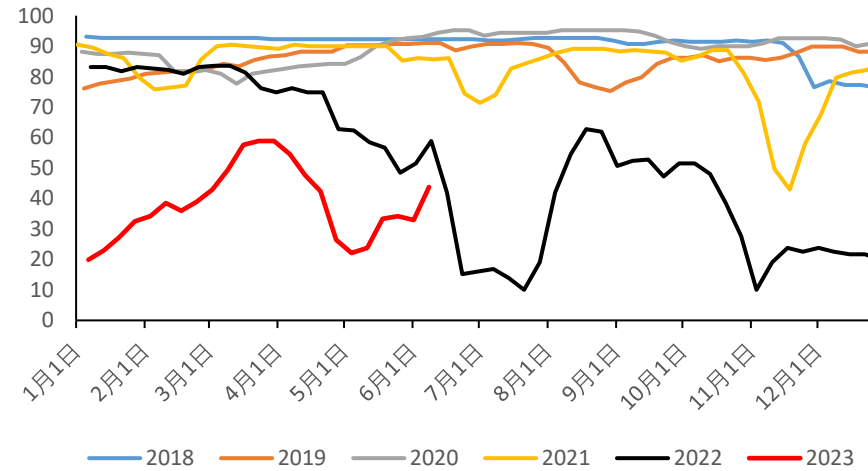
- 截止6月8日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-30.55元/吨和-313元/吨，周环比分别+27.32元/吨和-19.79元/吨。本周高炉有所修复，电炉亏损依旧较大，平、谷电、峰电全线亏损。
- 盘面利润有所回落，这波政策预期提振市场情绪，黑色系普遍反弹，铁矿石基本面相对较好，反弹幅度领先，双焦前期跌幅较深，反弹力度也不弱，因此盘面利润出现回落，暂时政策预期尚在，钢厂减产动力不足，矿强材弱格局依旧，预计短期盘面利润仍有收缩区间。

日均铁水窄幅波动

唐山高炉开工率 (%)



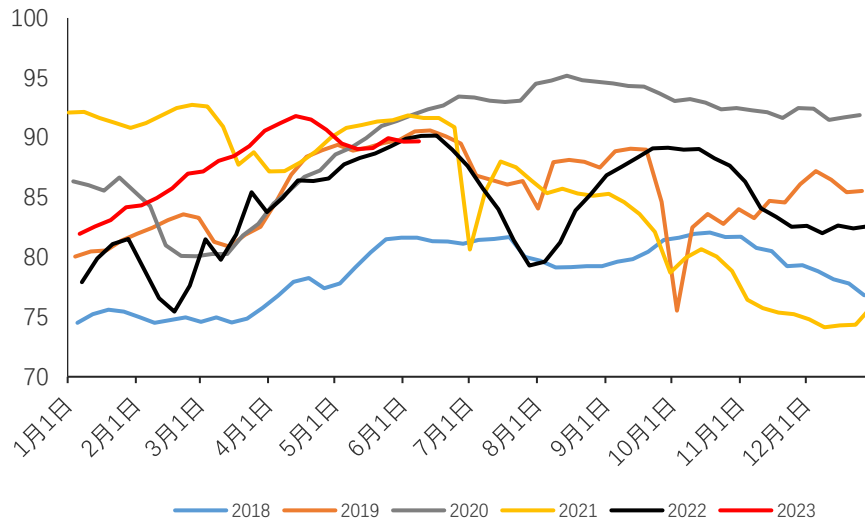
247家钢铁企业：盈利率：%



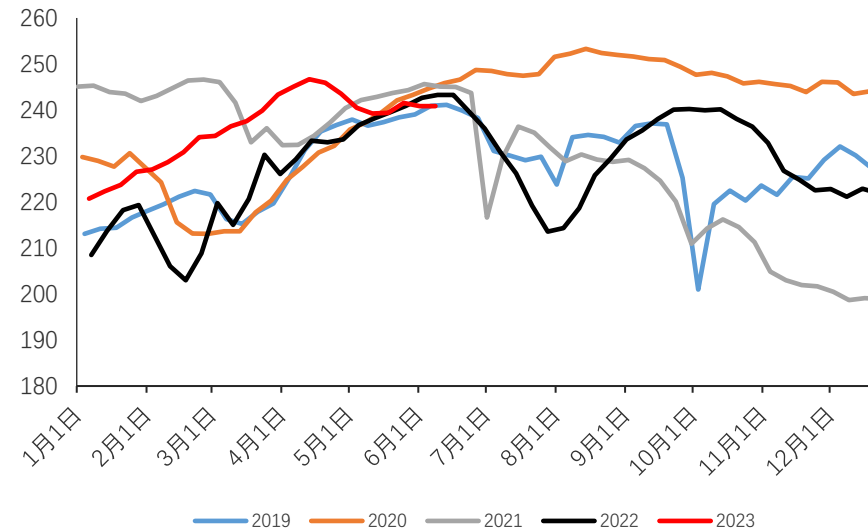
➤ 截止6月8日，247家钢厂高炉开工率82.36%，环比持平；产能利用率环比上涨0.01个百分点至89.67%。

➤ 钢厂盈利率43.72%，环比上涨10.82个百分点。

Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



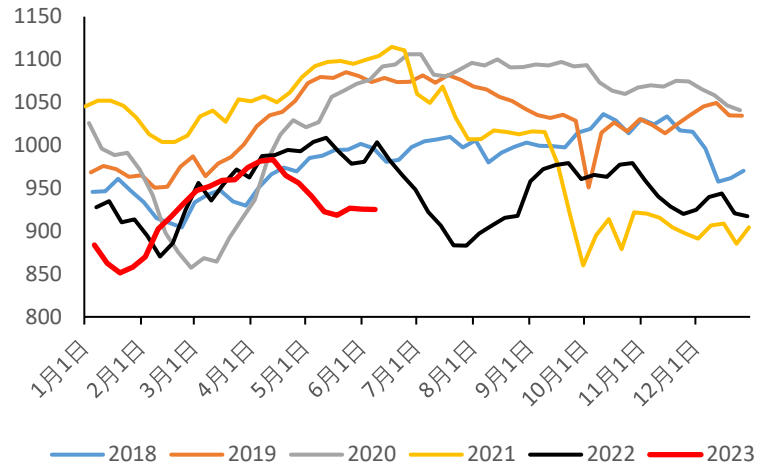
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



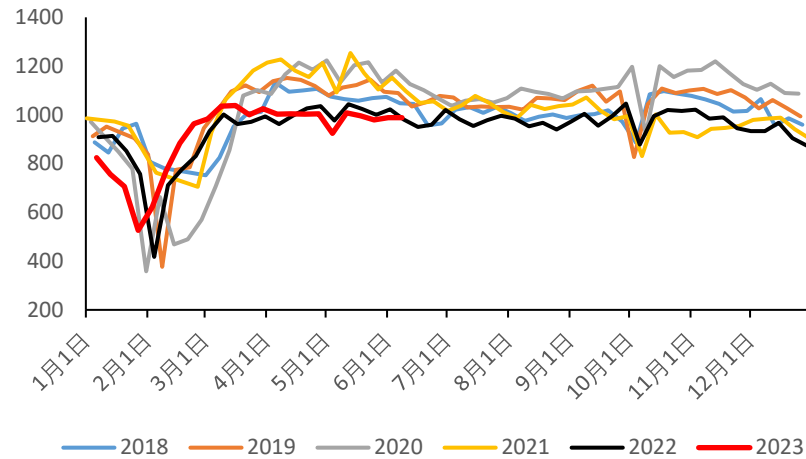
➤ 日均铁水产量240.81万吨，环比+0.01万吨。钢厂盈利率虽延续回升，但是淡季检修也增加，预计短期铁水窄幅波动，仍出高位。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



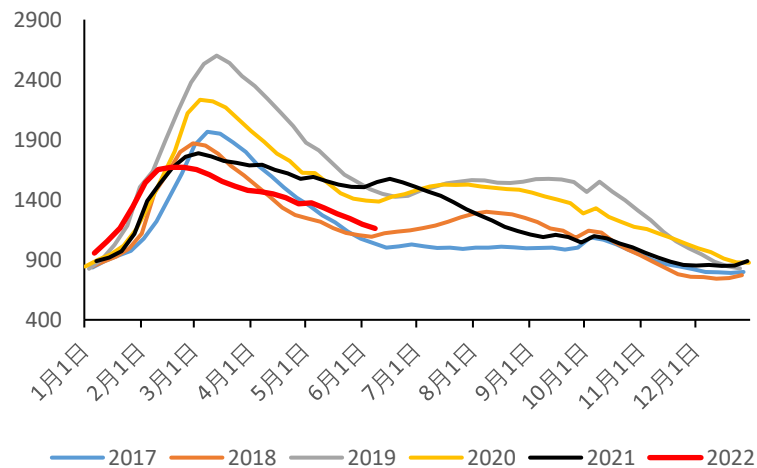
五大钢材表观消费量 (万吨)



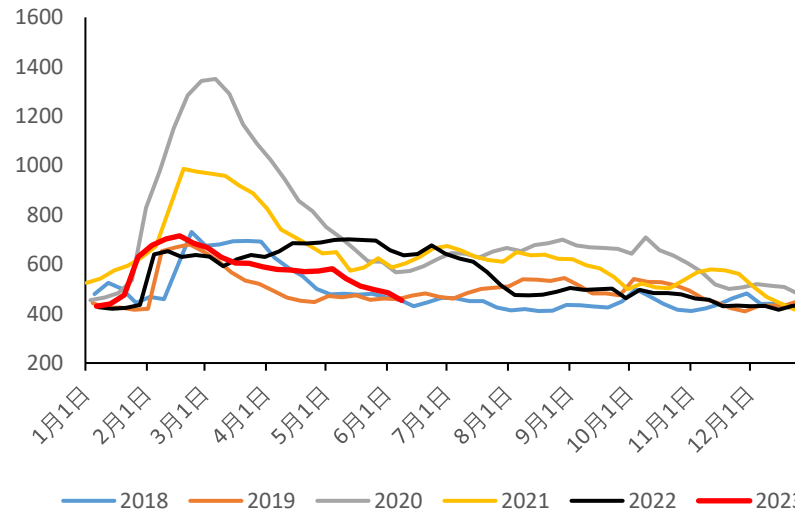
- 产量925.26万吨，-0.34万吨，同比-7.8%；
- 厂库454.08万吨，-30.88万吨；
- 社库1161.96万吨，-32.26万吨；
- 总库存1659.53万吨，-45.98万吨；
- 表观消费量为988.4万吨，+0.3万吨，同比+0.82%。

五大钢材供需变动较小，基本上持稳，库存仍保持去化，基本面格局变动有限。

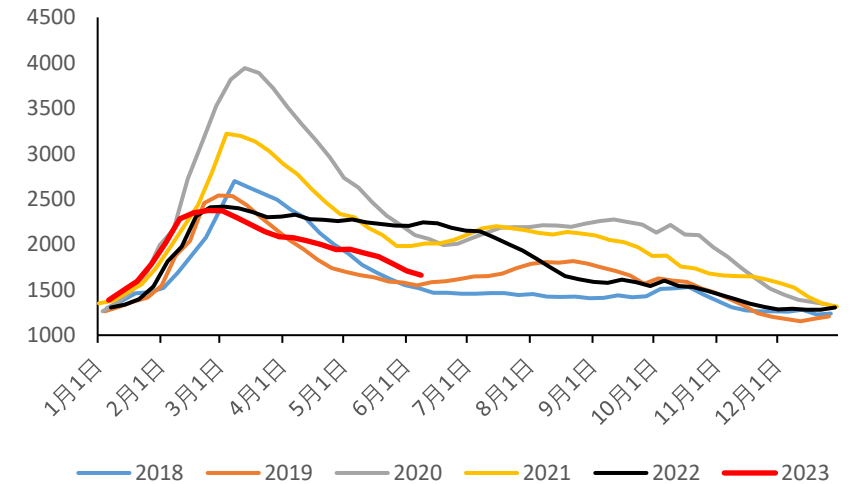
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

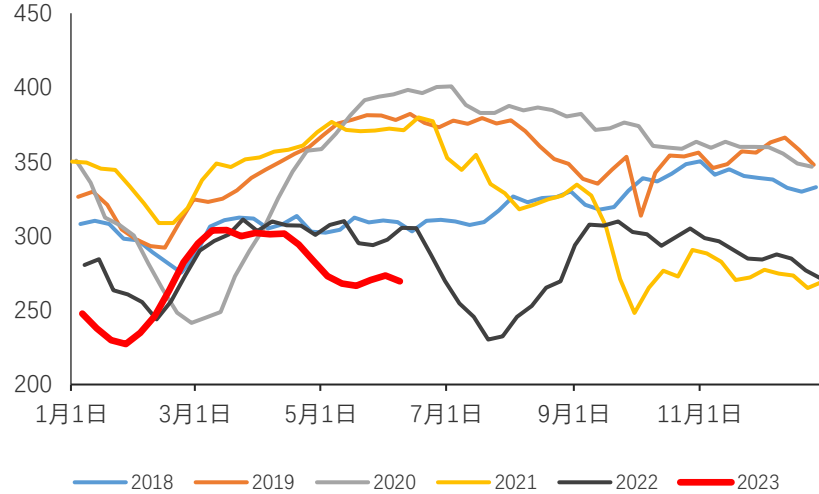


五大钢材总库存 (万吨)

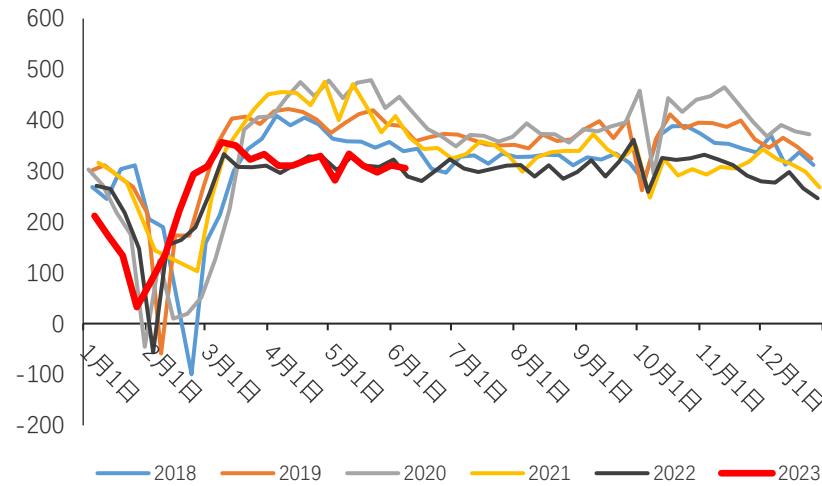


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

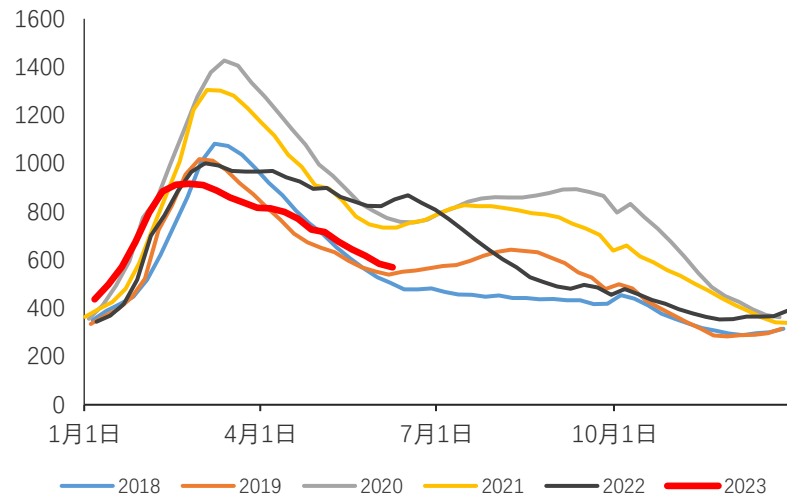


螺纹钢表观消费 (万吨)

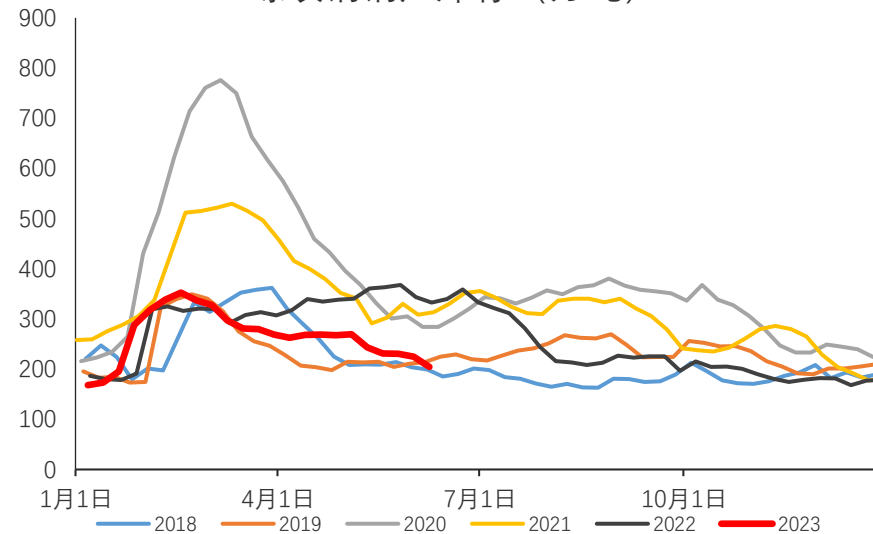


- 产量269.47万吨，+-3.94万吨，同比-11.8%；
- 厂库204.51万吨，-20.74万吨；
- 社库569.55万吨，-15.33万吨；
- 总库存为774.06万吨，-36.07万吨；
- 表观消费305.54吨，-5.98万吨，同比+5.55%。
- 产量减量主要来自高炉，电炉亏损程度仍较深，复产动力不足，高炉利润在盈亏平衡点附近，受制于终端需求疲弱，预计利润扩张幅度有限，预计短期产量增减空间不大。库存去化良好，暂时压力不大。

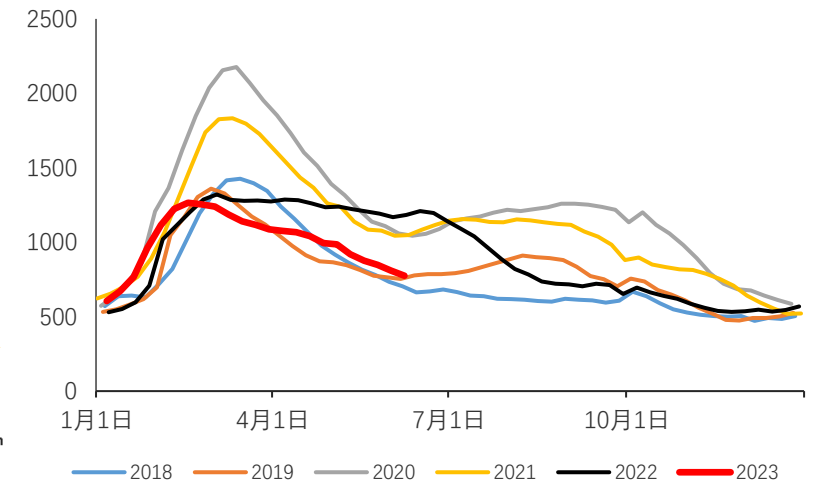
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

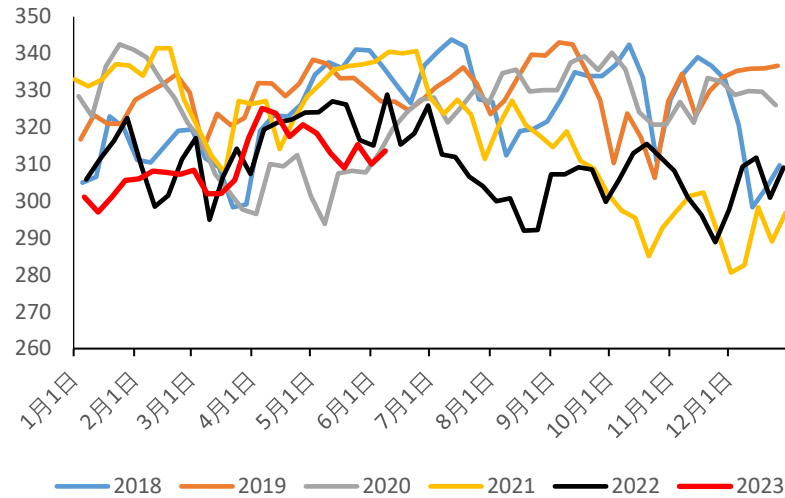


螺纹钢总库存 (万吨)

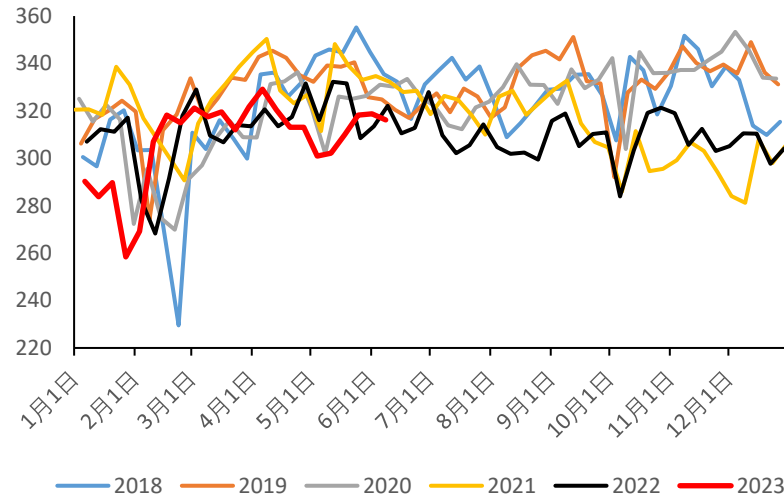


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



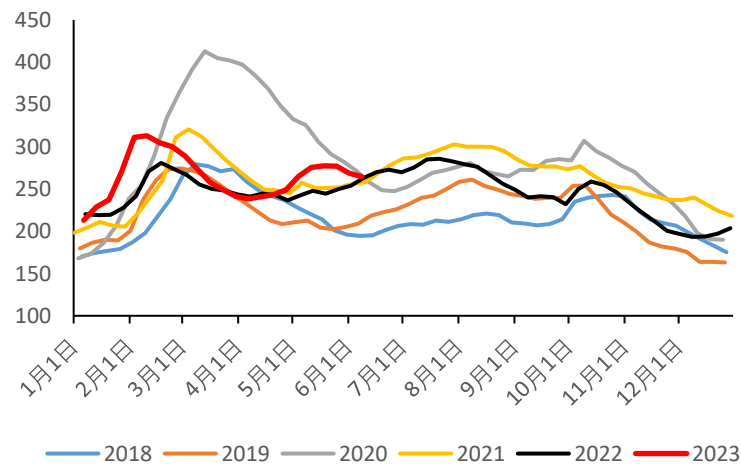
热轧卷板表观消费 (万吨)



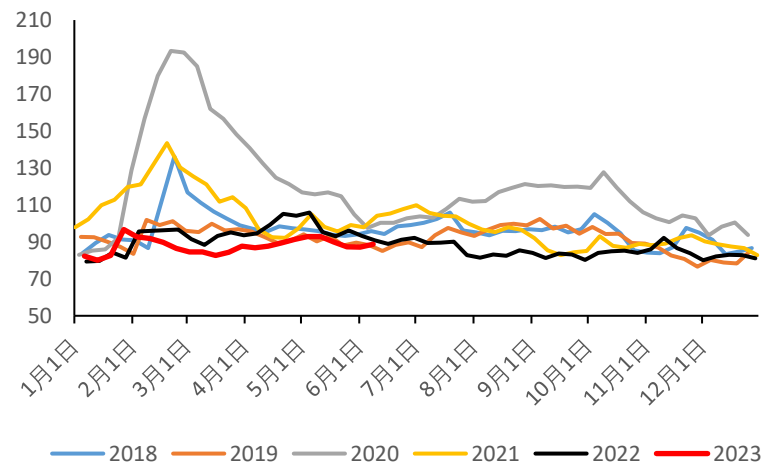
- 产量313.6万吨, +3.54万吨, 同比-4.63%;
- 厂库88.69万吨, +1.48万吨;
- 社库264.41万吨, -4.14万吨;
- 总库存为353.1万吨, -2.66万吨;
- 表观消费量为316.3万吨, -2.52万吨, 同比-1.83%。

热卷产增需降, 去库幅度收窄, 库存仍处于高位, 社库压力较大。

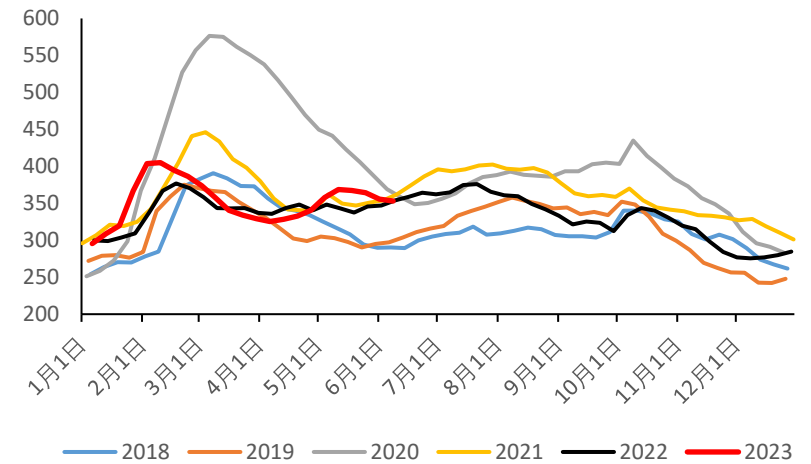
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

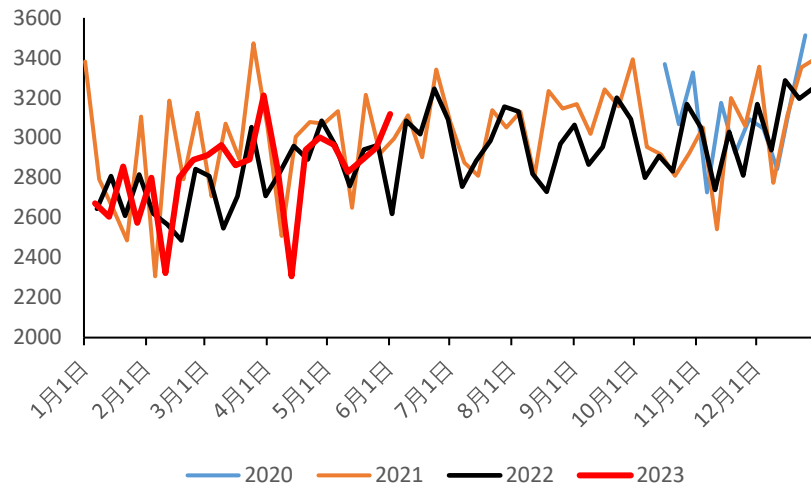


热轧卷板总库存 (万吨)

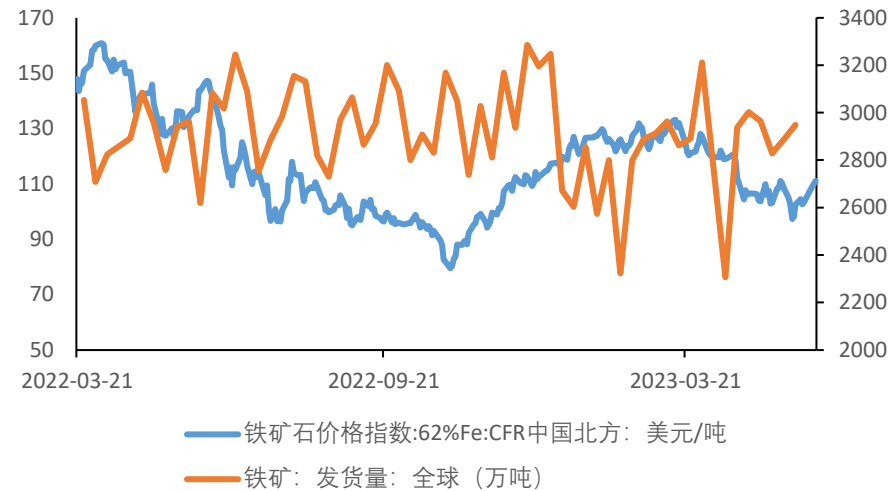


原料：外矿发运回升，到港回落

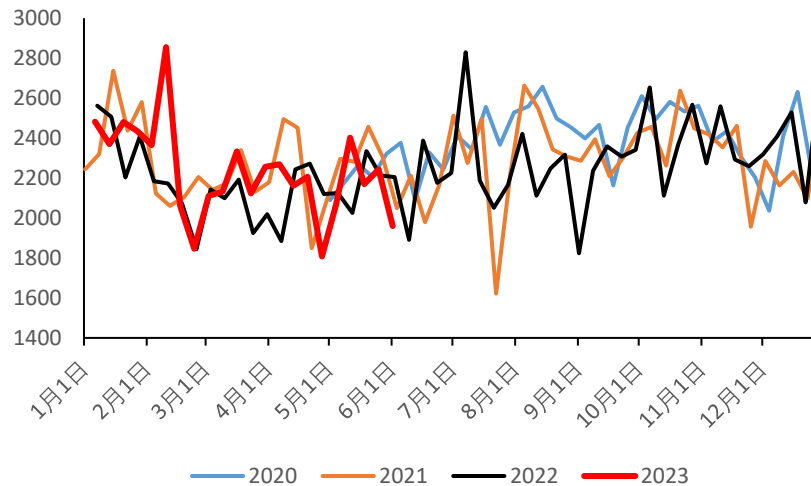
全球铁矿发货量（万吨）



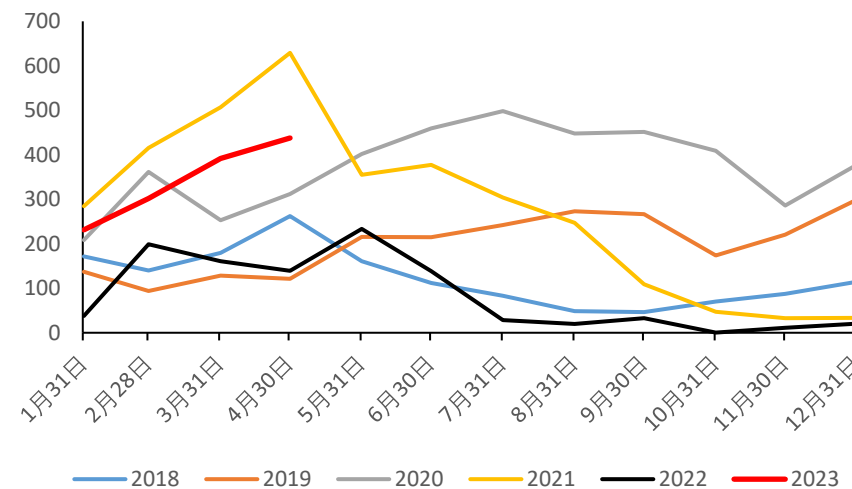
发货量和价格的关系



45港到港量



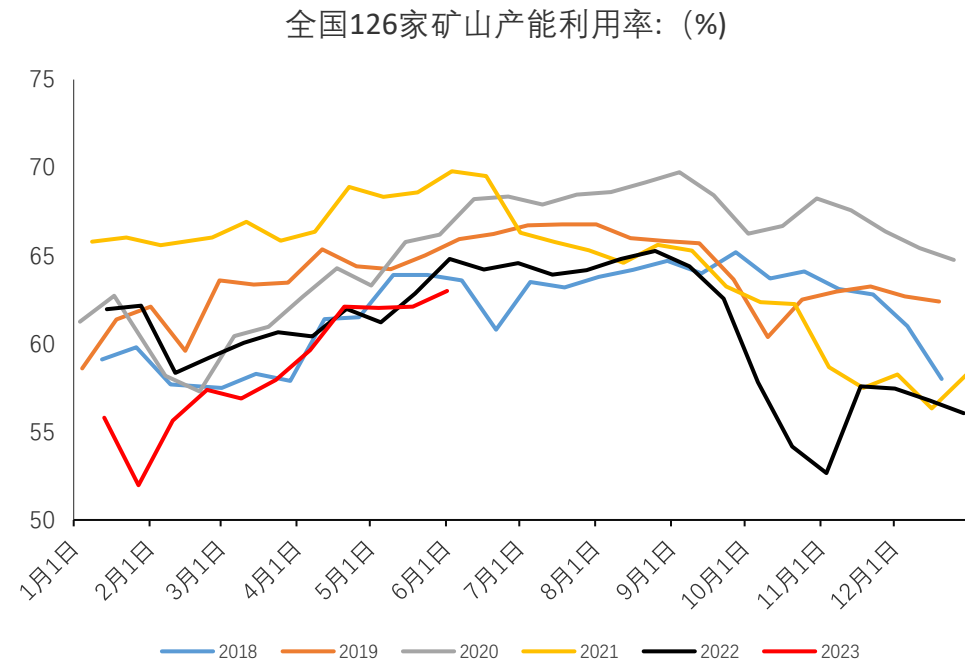
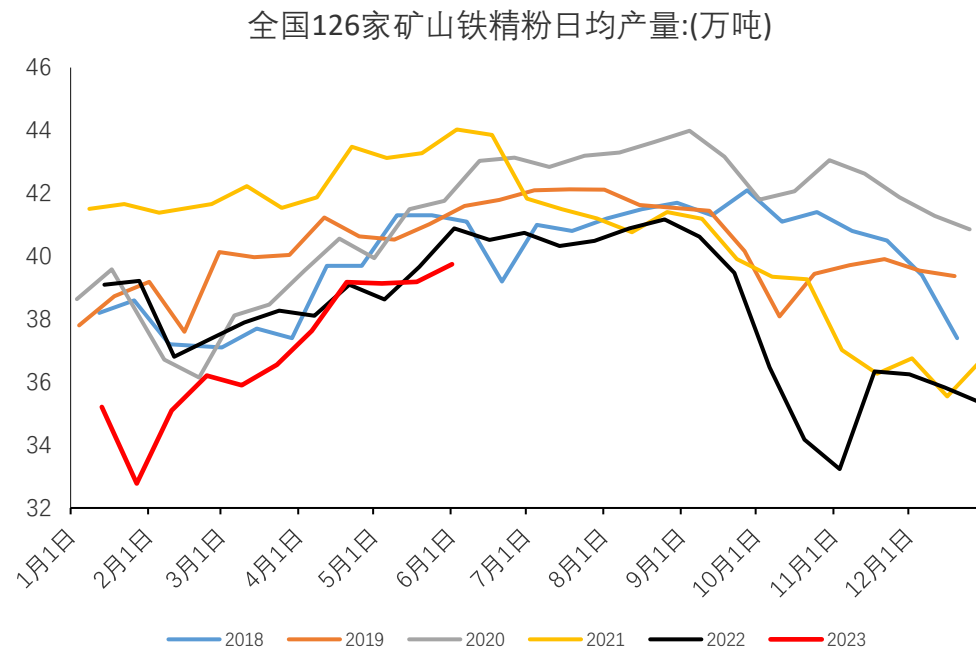
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 截止6月5日，全球铁矿石发货量为3118.6万吨，环比+170.2万吨，增量主要来自澳洲，6月是澳洲财年末，发运或有冲量；铁矿石45港铁矿石到港总量1960.2万吨，环比-283.9万吨，目前到港处于相对低位，从前期发运情况来看，预计后续到港逐步回升。
- 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。
- 截至6月7日，铁矿石普氏指数（62%Fe）111.1美元/吨，本周铁矿石普氏指数偏强运行。

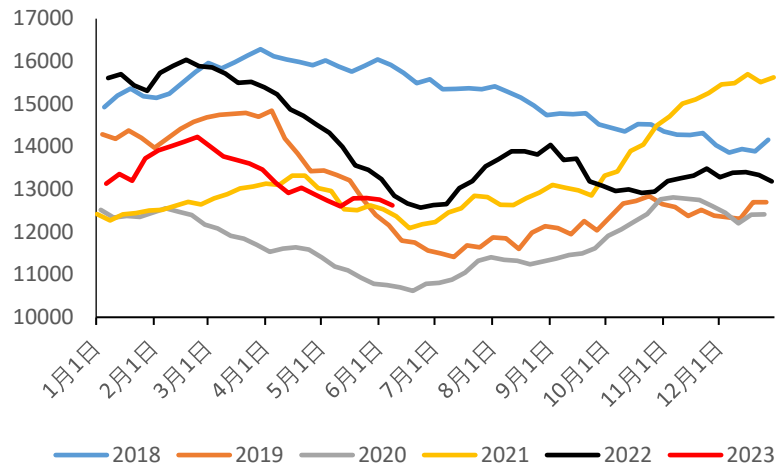
原料：国内矿产量延续回升

- 截止6月2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。

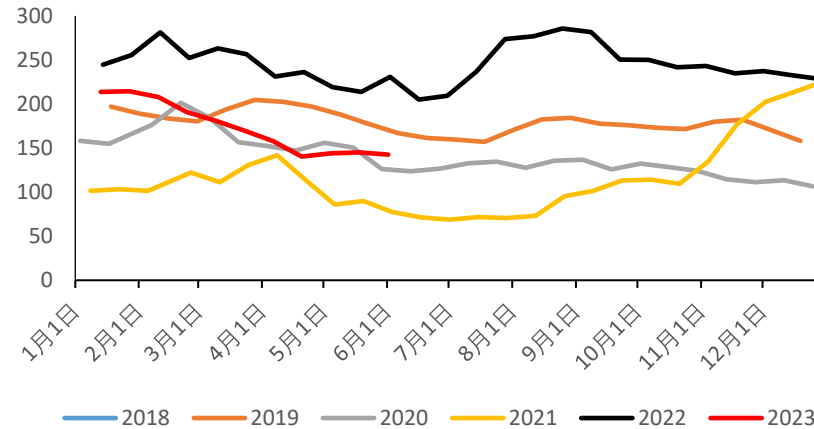


原料：港口库存延续去库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

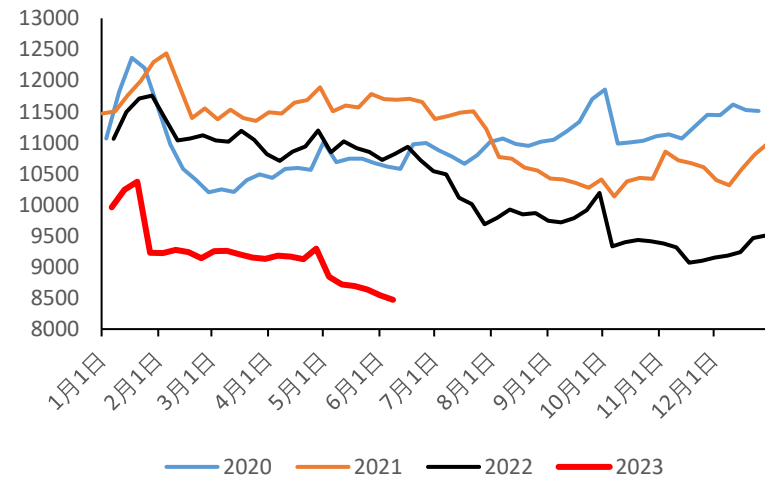


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

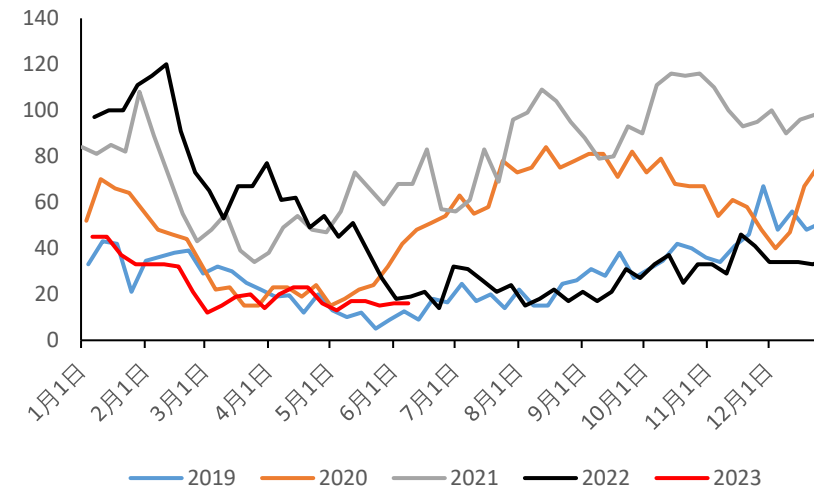


- 截止6月8日，45港口铁矿石库存为12622.26万吨，环比-130.28万吨。本期到港回落，疏港有所回升，港口库存去化幅度有所加大。
- 247家样本钢厂进口矿库存为8470.85万吨，环比-72.32万吨，钢厂库存再创新低。
- 126家矿山铁精粉库存环比小幅去库，库存处于中等水平。

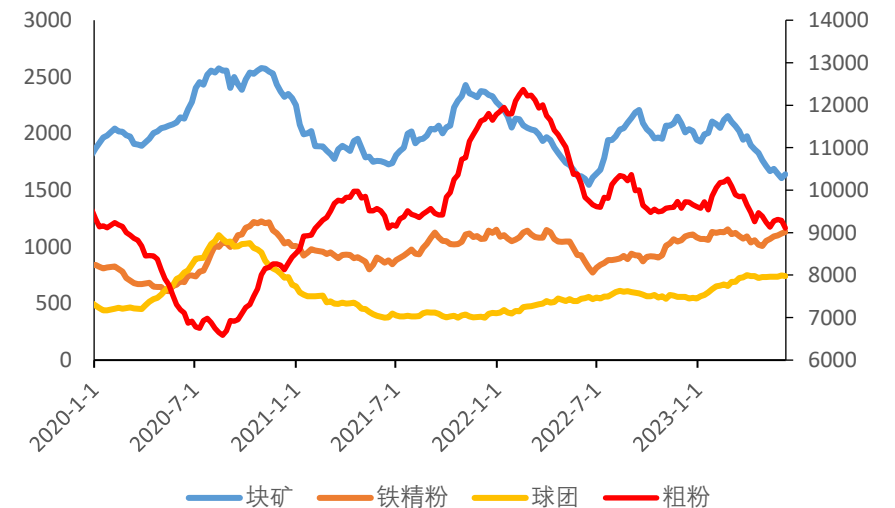
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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