

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年6月16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

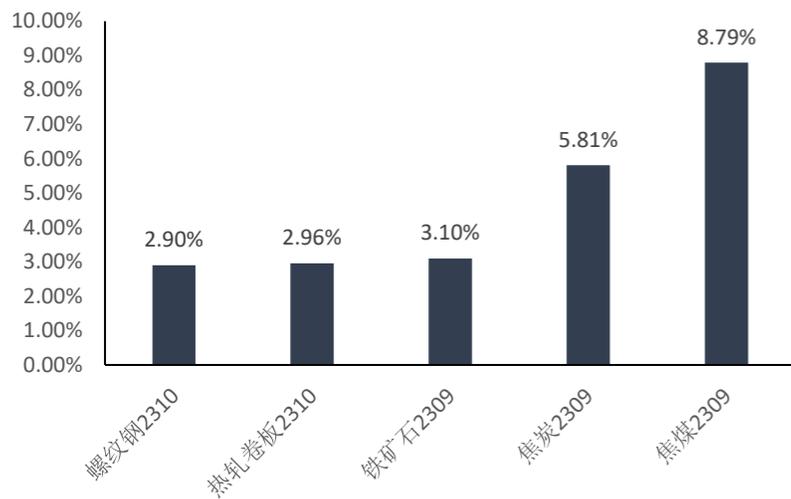
观点汇总

- **钢材：**本周钢材产增需降，去库幅度收窄。其中螺纹钢产量基本上持稳，电炉和高炉利润均有所修复，但是电炉亏损仍较大，短期生产增幅有限，高炉随着盈利修复，开工率和产能利用率或有所回升，预计短期螺纹钢产量稳中略有增量。需求端，螺纹钢表需下滑较为明显，建材高频成交不稳定，整体上因宏观情绪提振有所好转。从终端需求看，5月份房地产行业投资增速、新开工、施工累计同比增速降幅继续扩大，销售端累计同比增速也有所放缓，只有竣工数据进一步好转，行业仍处于修复仍较为缓慢；5月份基建和制造业投资增速也放缓，终端需求难有改善。目前螺纹钢供需仍有缺口，库存延续去化，但是去化幅度明显收窄。近期宏观政策预期较强，黑色系整体反弹，目前政策降息兑现，市场仍期待更多政策出台，预计短期钢材延续反弹，但同时产业面面临淡季需求走弱的压力，压制反弹空间，建议谨慎偏强对待。热卷供需双降，库存累库，供应难降，需求难有驱动，库存去化压力较大，短期宏观情绪提振，反弹延续，但是基本面支持有限，不宜过分乐观。近期关注宏观情绪转变和库存去化状态。
- **铁矿：**外矿发运维持在中高位，后续到港预计逐步回升，供给趋于宽松。日均铁水产量有所回升，仍高位运行，高炉盈利修复，钢厂盈利面积扩大，目前铁水性价比相对废钢仍较好，预计短期铁水难有下降，铁矿石需求仍较为强劲。钢厂铁矿石库存处于历年低位，对矿价有较好支撑。近期宏观预期主导盘面，基本面也较为配合，铁矿石持续反弹，但考虑到铁矿石估值已有较好修复，终端需求在淡季环比走弱，港口后续去库压力逐渐加大，继续上涨动能或减弱。中期看，供应趋于宽松，终端需求疲弱，粗钢压减预期仍存，中期仍偏空。目前铁水仍处高位，中期铁矿石供需格局趋于宽松，9-1正套可继续持有。关注宏观情绪转变和成材库存状态。
- **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16日。国家统计局新闻发言人付凌晖表示，从下阶段看，随着经济恢复向好，稳定房地产市场政策显效，市场预期好转，房地产市场有望逐步企稳。
- ▶ 6月16日。青海省工信厅发布关于印发《青海省工业领域碳达峰实施方案》的通知。通知提到，严控有色金属、化工、钢铁、水泥、玻璃等高耗能行业新增产能，提高增量项目准入门槛。
- ▶ 6月16日。澳大利亚皮尔巴拉港口管理局（PPA）数据显示，黑德兰港口5月铁矿石出口增至4816.6万吨，4月份为4326.76万吨。
- ▶ 6月15日。美联储公布最新利率决议，**联邦基金利率目标区间维持在5.00-5.25%不变**，符合市场的广泛预期，但今年点阵图中值预期上升50BP至5.6%，暗示再加息两次，到明年底将降息4~5次。
- ▶ 6月15日。1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积779506万平方米，同比下降6.2%。其中，住宅施工面积548475万平方米，下降6.5%。**房屋新开工面积39723万平方米，下降22.6%**。其中，住宅新开工面积29010万平方米，下降22.7%。房屋竣工面积27826万平方米，增长19.6%。其中，住宅竣工面积20194万平方米，增长19.0%。
- ▶ 6月14日。国家能源局统计数据显示，5月份，全社会用电量7222亿千瓦时，同比增长7.4%。分产业看，第一产业用电量103亿千瓦时，同比增长16.9%；第二产业用电量4958亿千瓦时，同比增长4.1%。
- ▶ 6月13日。**央行下调常备借贷便利利率**，隔夜期下调10个基点至2.75%，7天期下调10个基点至2.9%，1个月期下调10个基点至3.25%。
- ▶ 6月13日。中国5月M2同比增长11.6%，预期12.1%，前值12.4%；M1增长4.7%，M0增长9.6%。当月净回笼现金1148亿元，人民币存款增加1.46万亿元，同比少增1.58万亿元。
- ▶ 6月13日。**中国5月社会融资规模增量为1.56万亿元，比4月多3312亿元，比上年同期少1.31万亿元**。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加1.22万亿元，同比少增6173亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少338亿元，同比多减98亿元。
- ▶ 6月12日。国家统计局：2023年5月份工业生产者出厂价格同比下降4.6%，环比下降0.9%。2023年5月份居民消费价格同比上涨0.2%，环比下降0.2%。

行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



螺纹钢



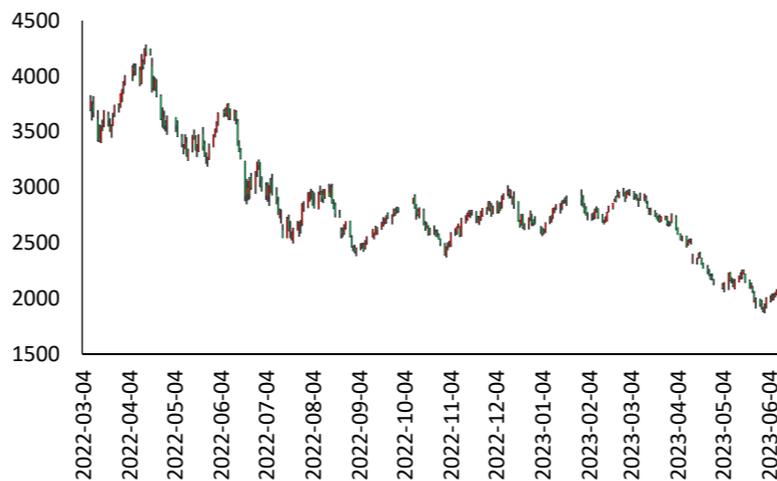
热轧卷板



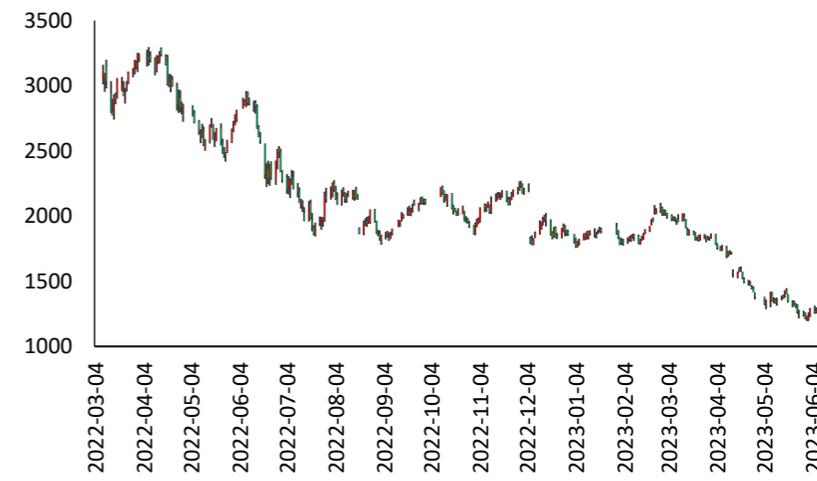
铁矿石



焦炭

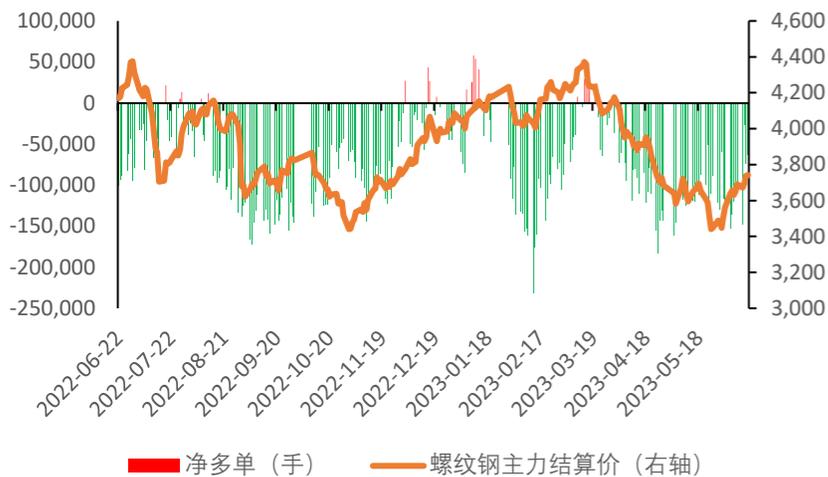


焦煤



前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

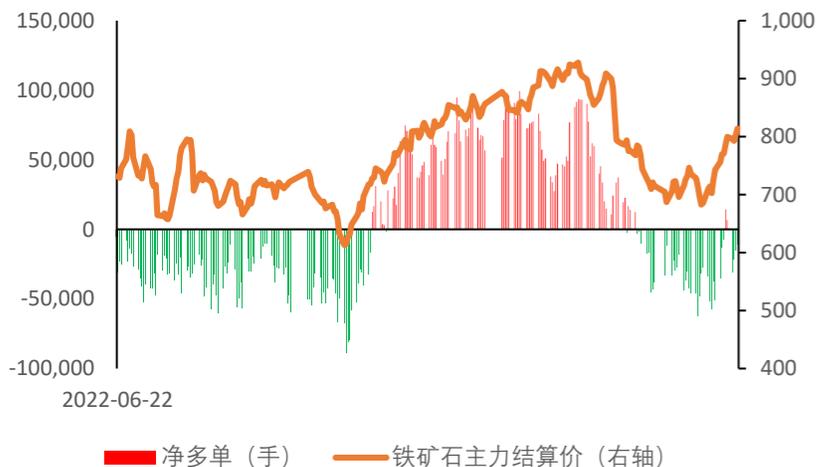


热轧卷板持仓与价格对比

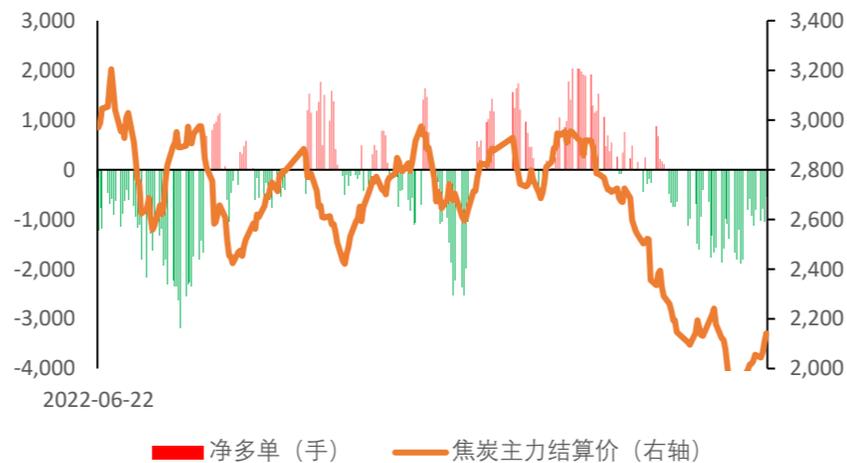


- 螺纹钢、焦煤、焦炭前二十持仓净空；
- 热卷、铁矿石前二十持仓为净多。

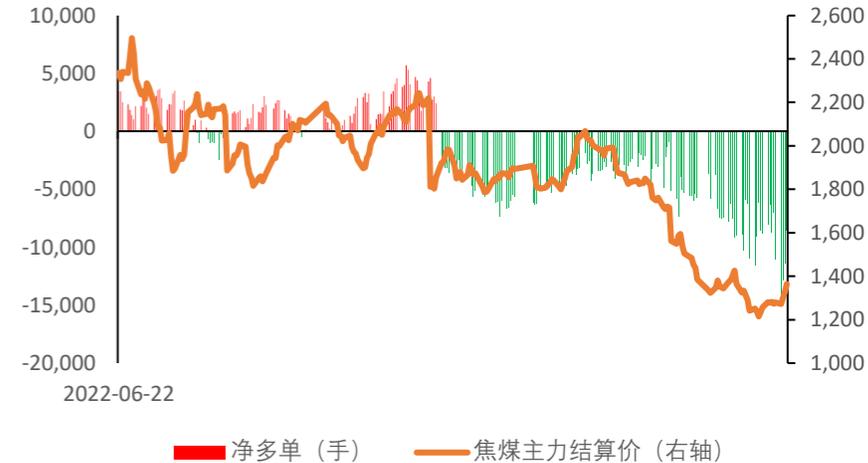
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

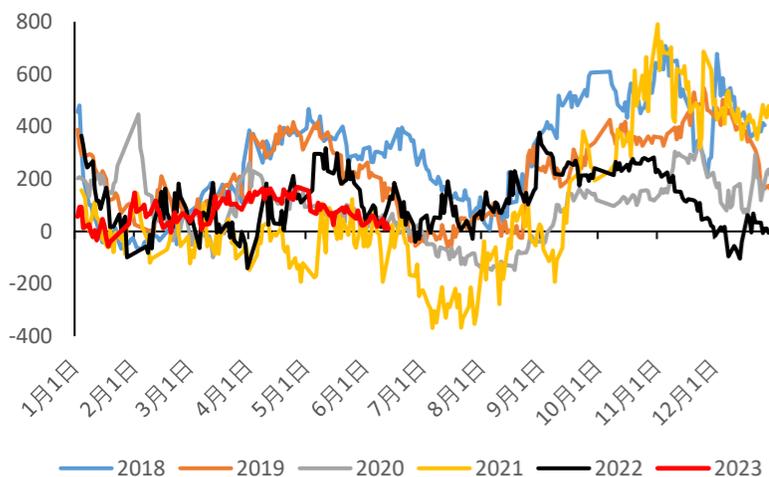


焦煤持仓与价格对比

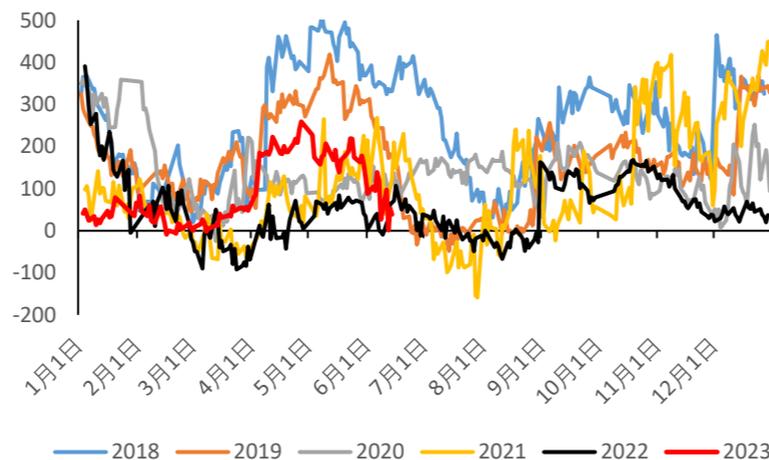


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



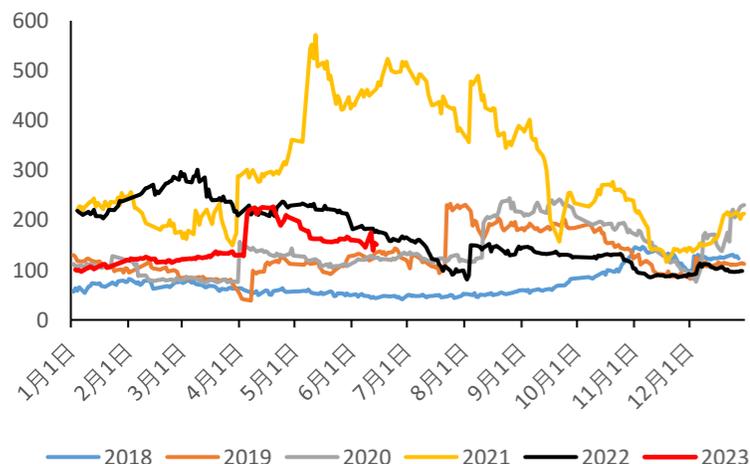
热轧卷板基差



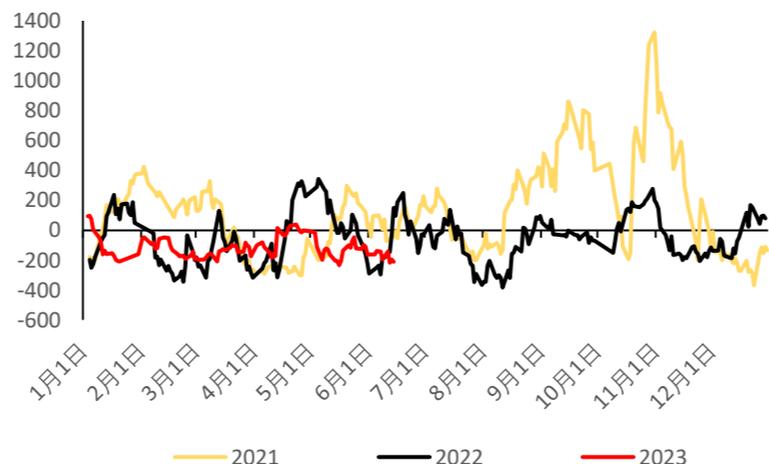
➤ 铁矿石、热卷、螺纹钢、焦煤均贴水
现货；焦炭升水现货。

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。

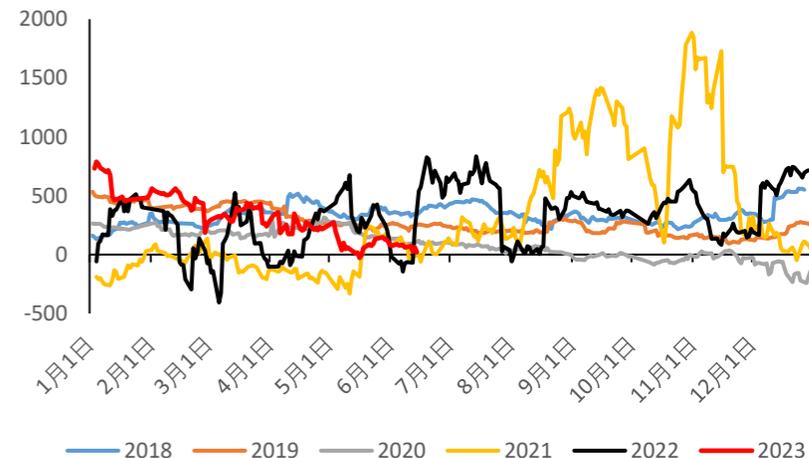
铁矿石基差



焦炭基差

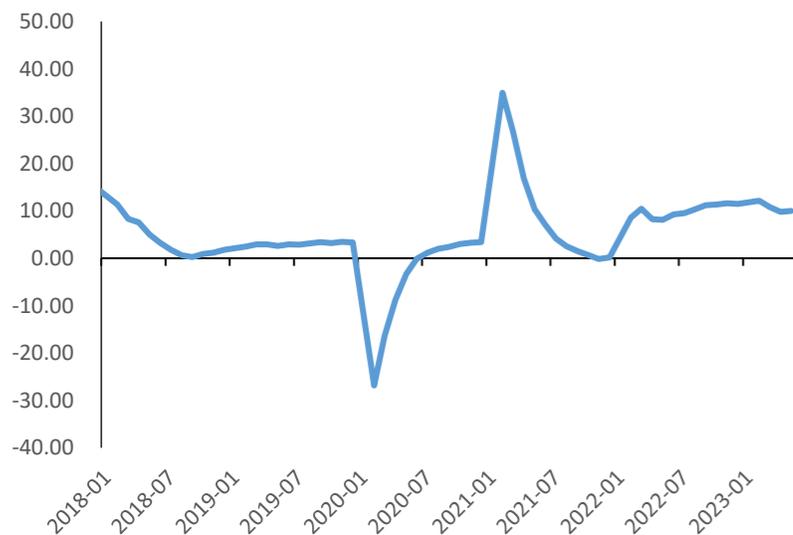


焦煤基差

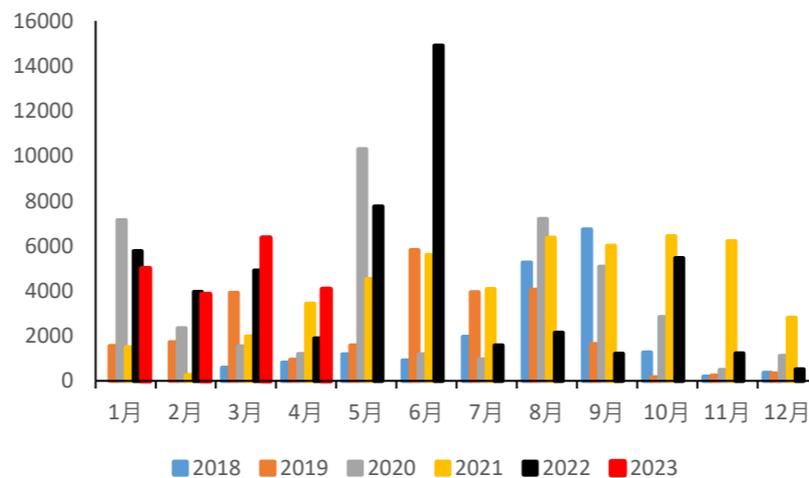


- 5月基建投资累计同比增速10.08%，较上个月上涨0.25个百分点；不含电力的基建投资7.5%，环比下降1个百分点。基建投资虽仍保持较高增速，但边际放缓，基建用钢需求上方空间有限。
- 截至5月23日，地方新增债券发行规模逾2万亿元，已完成提前批额度的近八成，专项债发行保持较高强度，有利于基建项目正常是施工、开工。第二批新增专项债额度于5月中旬下达省级部门，近期开始申报，将继续接力保证基建项目的正常进行。
- 本周水泥直供量194万吨，环比+0.52%，同比+2.11%。

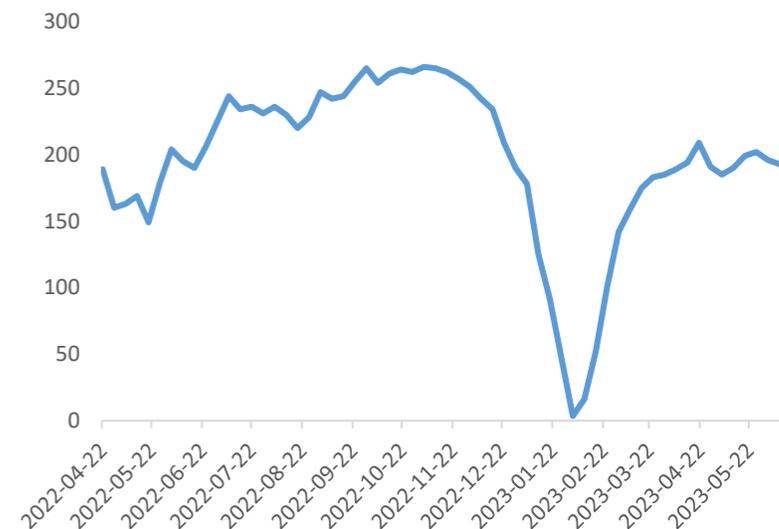
基础设施建设投资:累计同比: %



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)



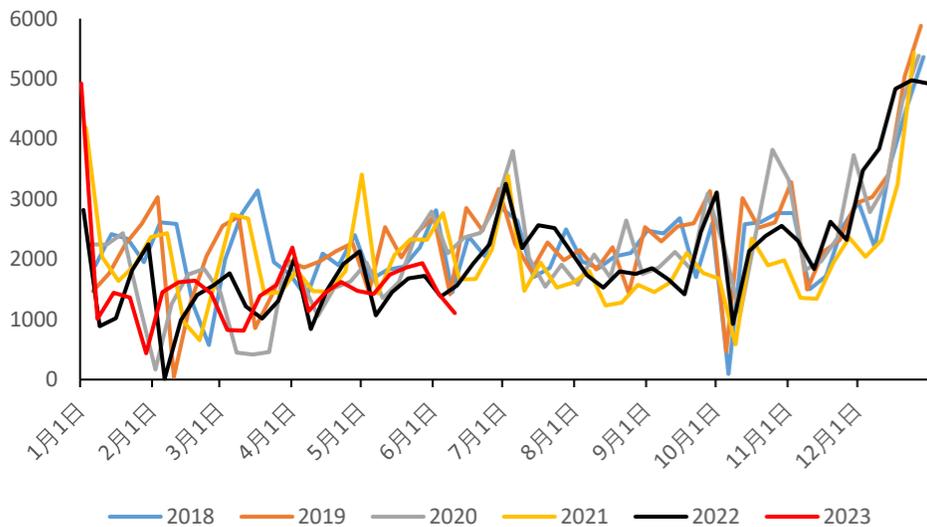
房地产：5月地产投资、新开工累计同比降幅扩大

国家统计局：房地产数据

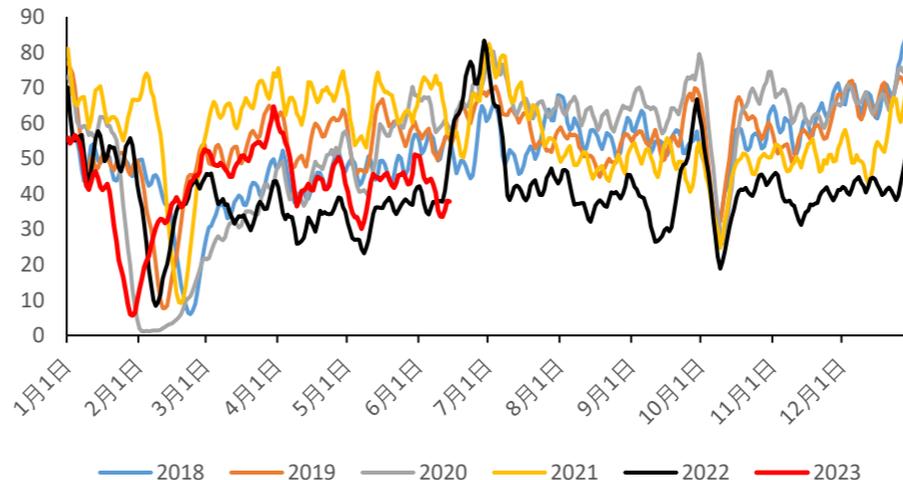
项目	5月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-5月) 累计值	累计同比	2022年 (1-5月) 累计值	2021年 (1-5月) 累计值	2020年 (1-5月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	10187	-71.3%	-21.5%	45701	-7.20%	52134	54318	45920
房屋新开工面积：万平方米	8503	-72.8%	-28.5%	39723	-22.60%	51628	74349	69533
房屋施工面积：万平方米	8235	-98.9%	-36.3%	779506	-6.20%	831525	839962	762628
房屋竣工面积：万平方米	4148	-82.5%	24.5%	27826	19.60%	23362	27583	23687
商品房销售面积：万平方米	8804	-76.6%	-19.7%	46440	-0.90%	50738	66383	48703
商品房销售额：亿元	10037	-74.8%	-4.8%	49787	8.40%	48337	70534	46269

➤ 从1-5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，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，销售端增幅也有所回落，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）



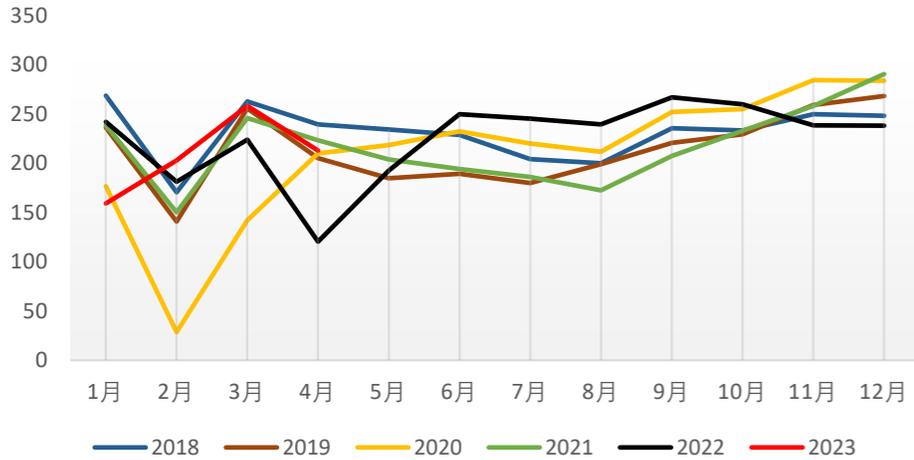
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



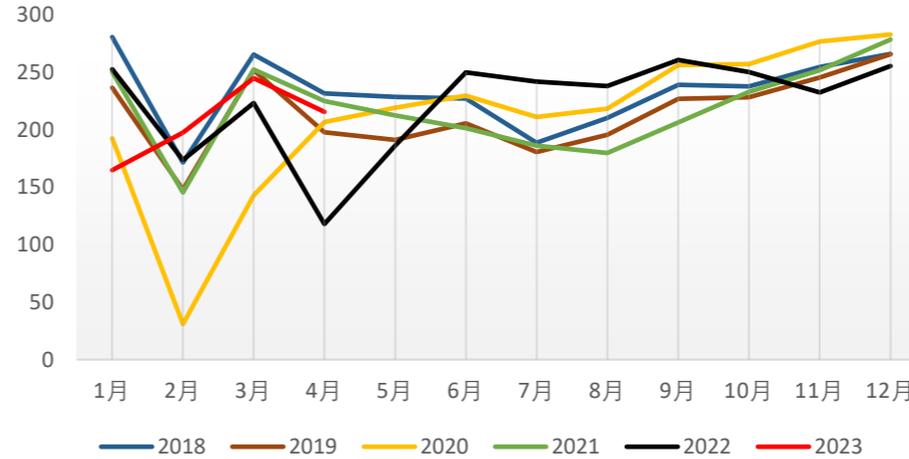
➤ 从高频数据看，土地成交和商品房成交面积均周度回落，前端拿地和后端销售均有较大压力。

制造业

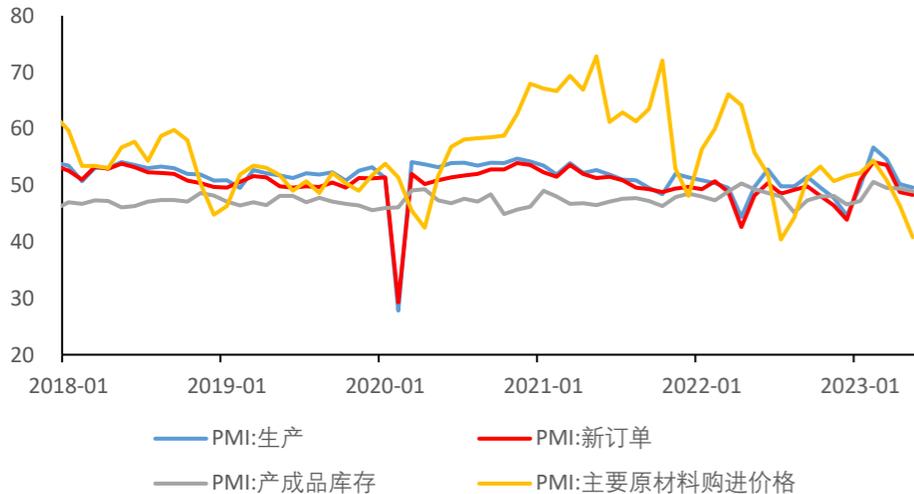
汽车产量 (万辆)



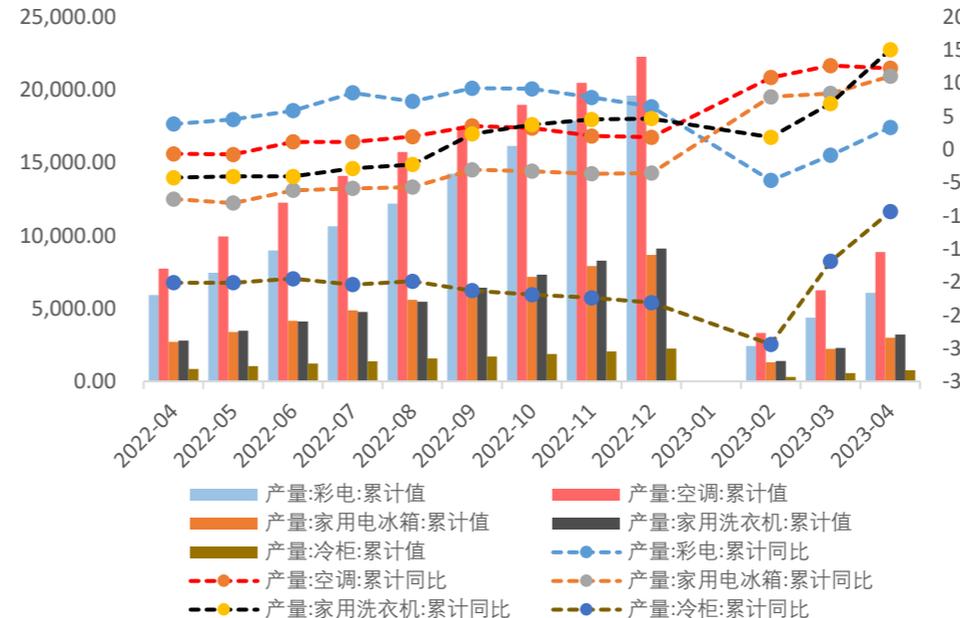
汽车销量 (万辆)



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%，回落0.4个百分点，制造业投资也有所放缓。

➤ 5月汽车产销均有好转。从5月份社会消费品零售总额数据来看，汽车消费增速表现尚可。近期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，汽车需求和生产可以期待。

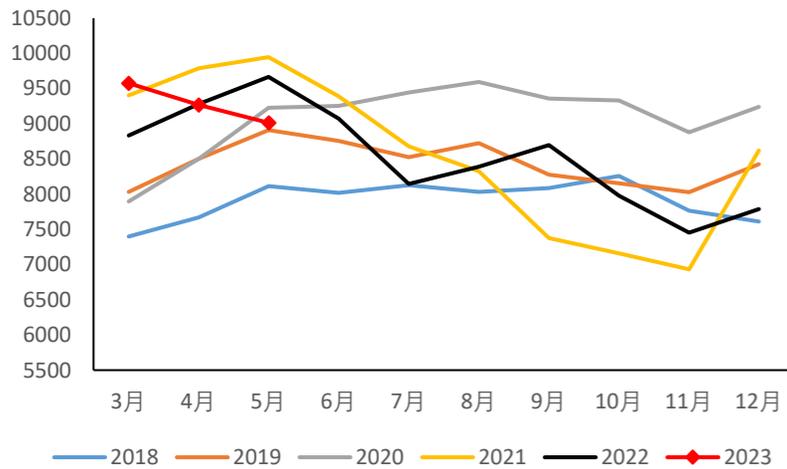
➤ 今年以来，各地陆续出台政策，提振消费。近期商务部、发改委、工信部以及市场监管总局四部门发布关于做好2023年促进绿色智能家电消费的工作通知，家电行业有望收到政策的提振。

粗钢产量

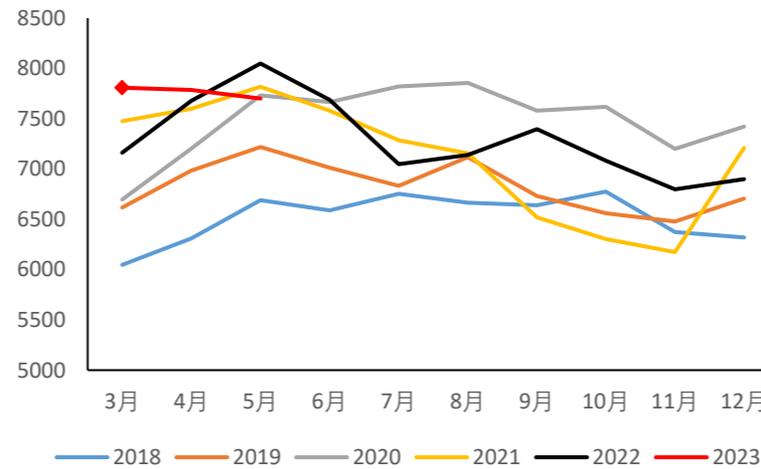
国家统计局数据显示

- 5月粗钢产量为9012万吨，同比-7.3%；1-5月粗钢产量44463万吨，同比+1.6%。
- 5月生铁产量为7700万吨，同比-4.8%；1-5月生铁产量37474万吨，同比+3.2%。
- 5月粗钢日均产量290.71万吨，生铁日均产量248.39万吨。
- 根据中钢协数据，6月上旬，重点粗钢钢企日均产量223.11万吨，环比+6.48%。

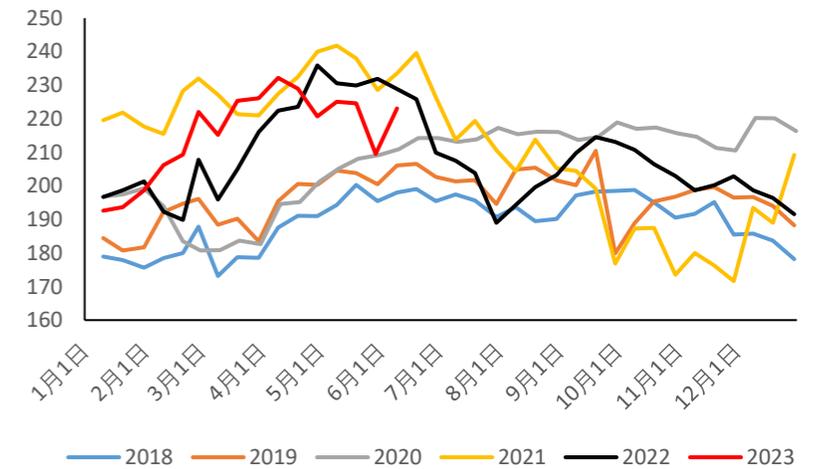
粗钢产量 (万吨)



生铁产量 (万吨)



重点企业粗钢日产 (万吨)

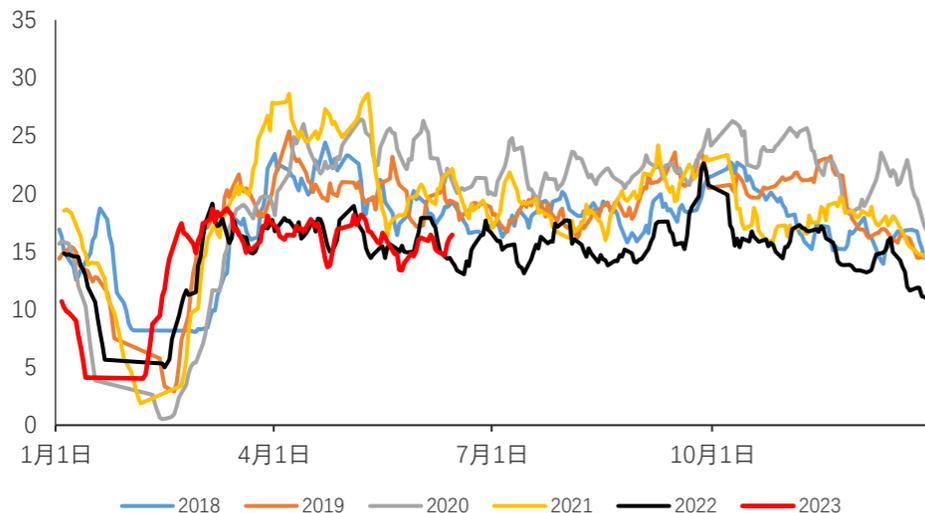




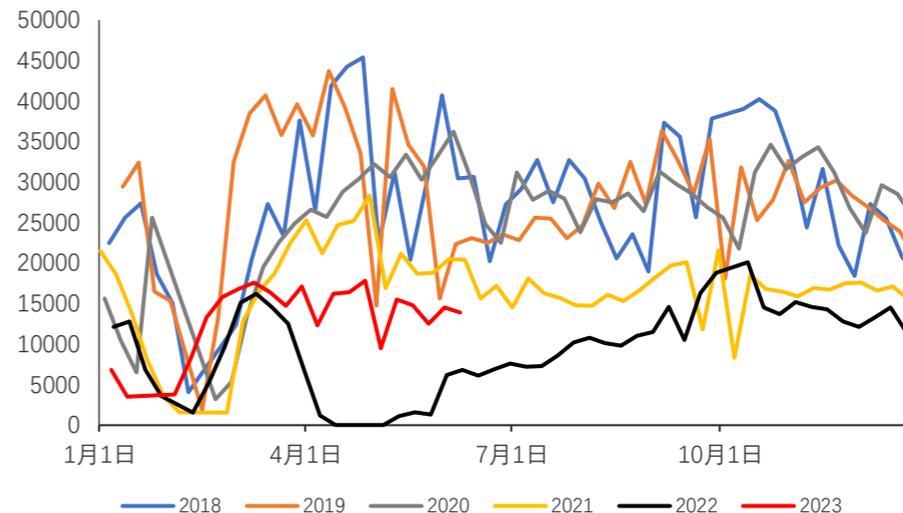
建材成交波动较大，周度好转



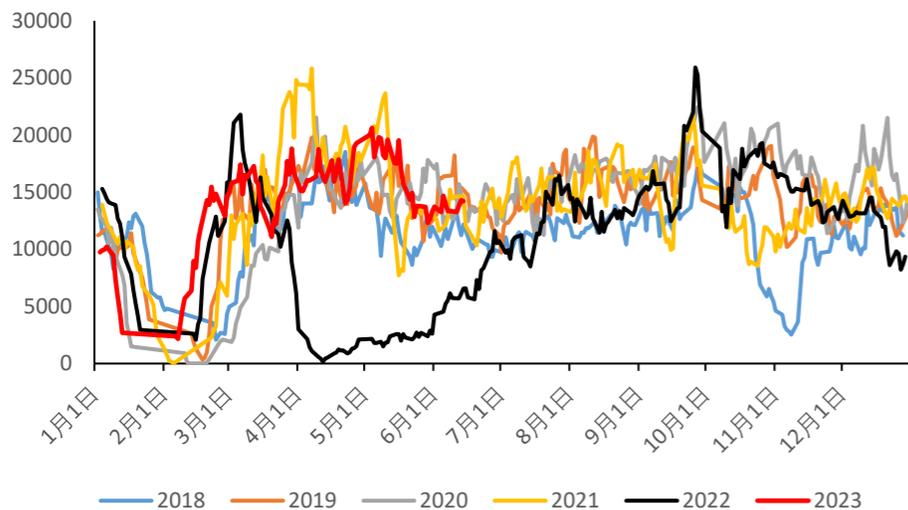
全国建筑钢材成交：万吨 (M5)



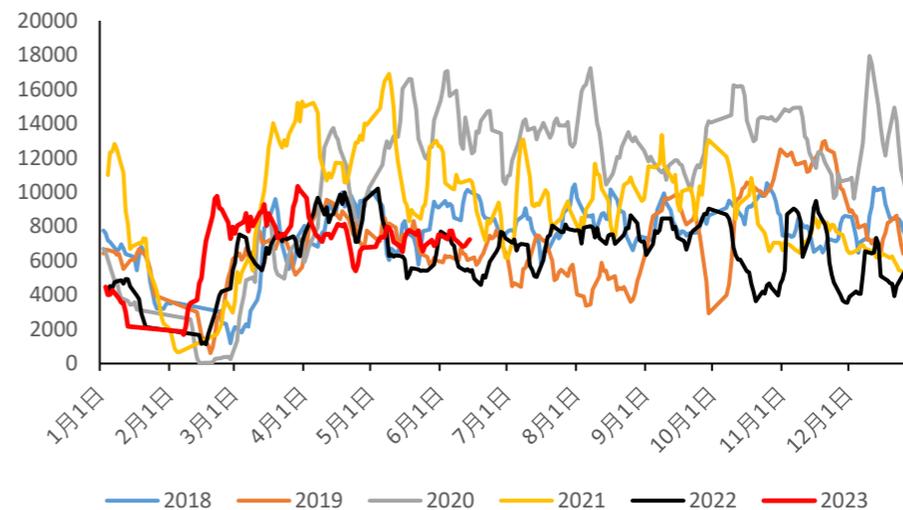
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨 (M5)



北京建筑钢材成交：吨 (M5)

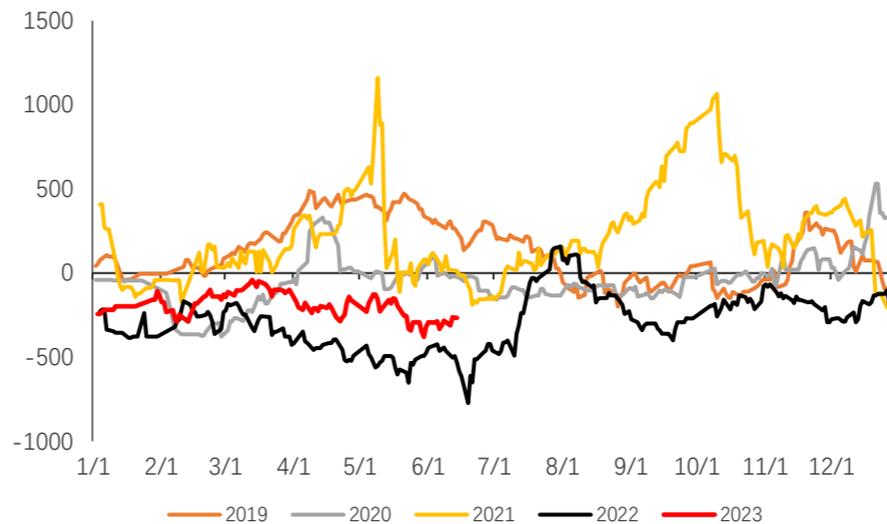


吨钢利润有所修复

钢材现货利润 (元/吨)



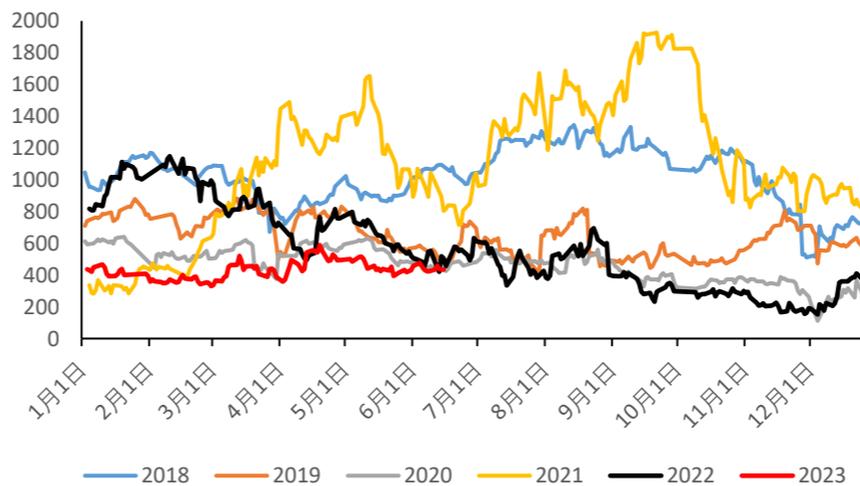
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



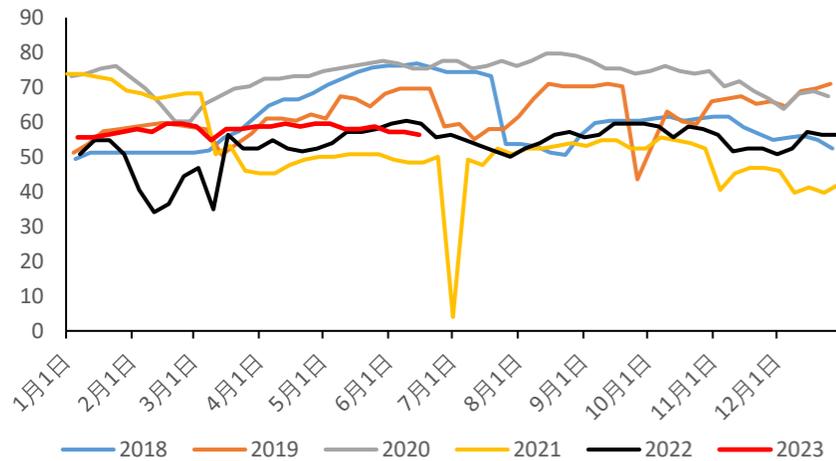
螺纹钢盘面利润 (元/吨)



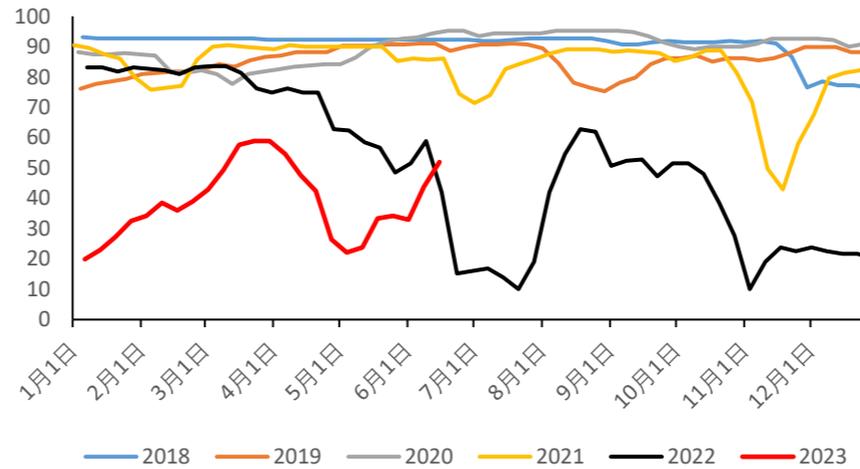
- 截止6月15日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-13.74元/吨和-267.49元/吨，周环比分别+16.81元/吨和+45.51元/吨。本周高炉和电炉利润均有所修复，电炉亏损依旧较大，平、谷电、峰电全线亏损。
- 本周盘面利润震荡运行，近期高炉利润得到修复，钢材供给难下，暂无政策性限产的情况下，预计原料端仍相对强势，盘面利润预计收缩。

日均铁水产量回升

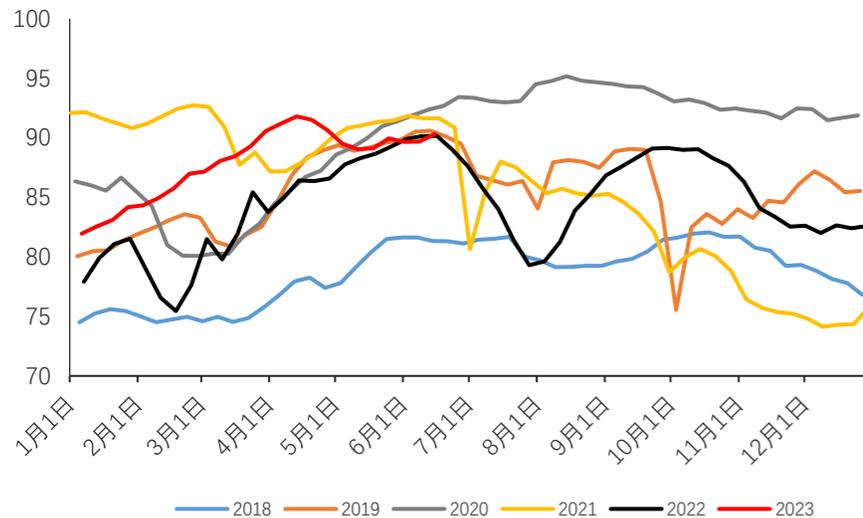
唐山高炉开工率 (%)



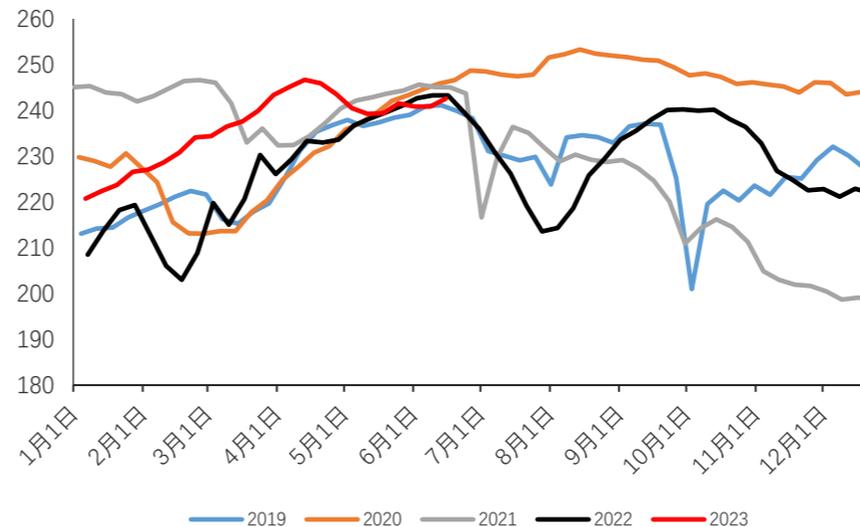
247家钢铁企业：盈利率：%



Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



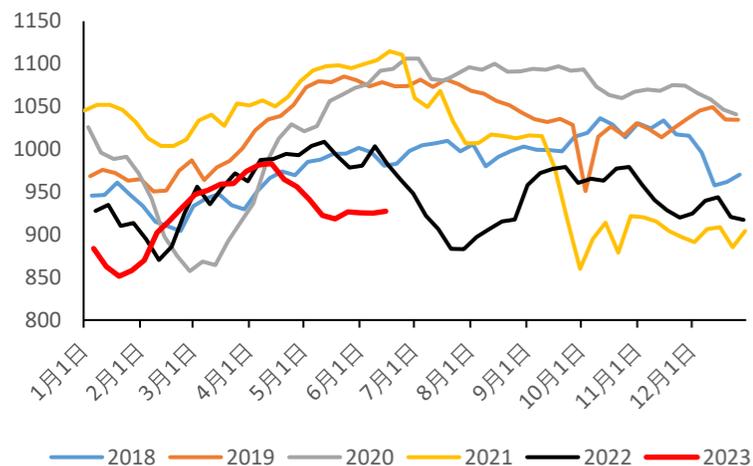
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



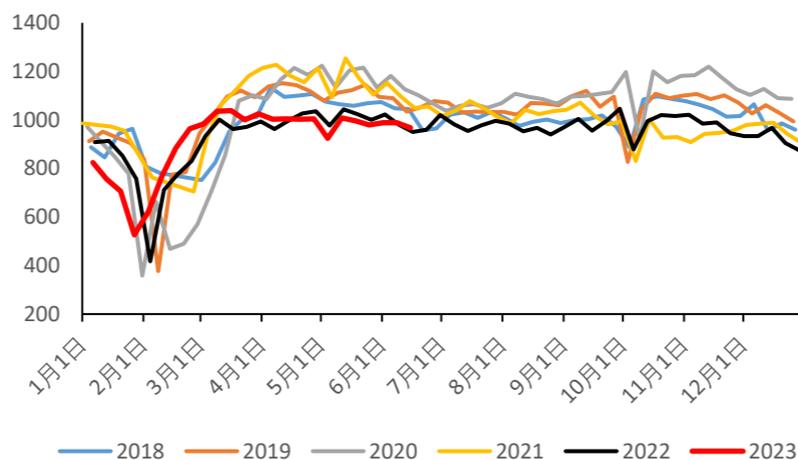
- 截止6月16日，247家钢厂高炉开工率83.09%，环比上涨0.73个百分点；产能利用率环比上涨0.56个百分点至90.32%。
- 钢厂盈利率51.95%，环比上涨8.23个百分点。
- 日均铁水产量242.56万吨，环比+1.74万吨。钢厂盈利率回升明显，高炉利润有所修复，预计短期铁水难有减量，仍处高位。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



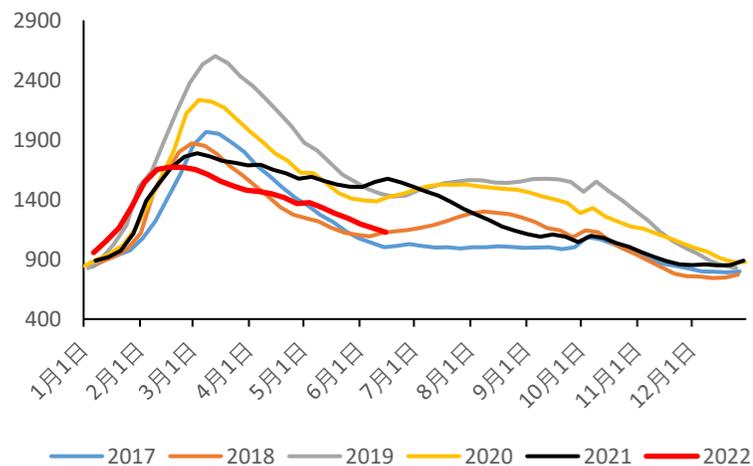
五大钢材表观消费量 (万吨)



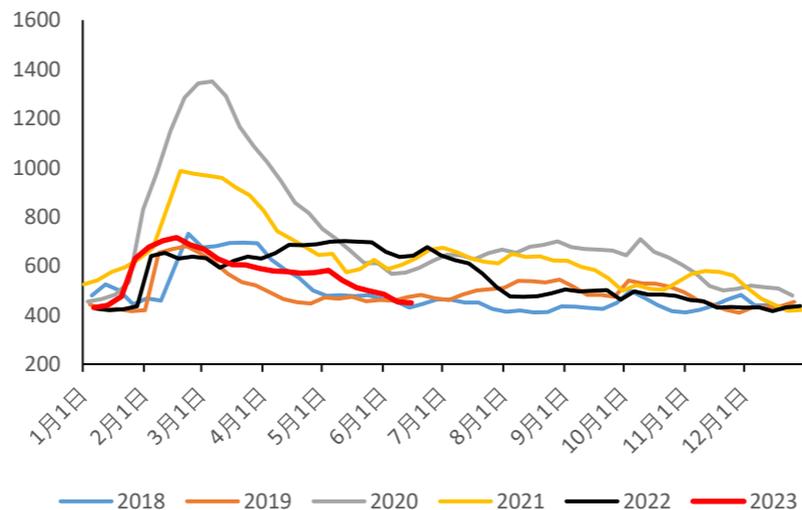
- 产量927.51万吨, +2.25万吨, 同比-5.57% ;
- 厂库449.99万吨, -4.09万吨;
- 社库1126.62万吨, -35.34万吨;
- 总库存1659.53万吨, -45.98万吨;
- 表观消费量为966.9万吨, -21.46万吨, 同比+1.72%。

五大钢材产量小幅回升, 表需回落明显, 库存仍保持去化, 钢厂去库幅度收窄明显。

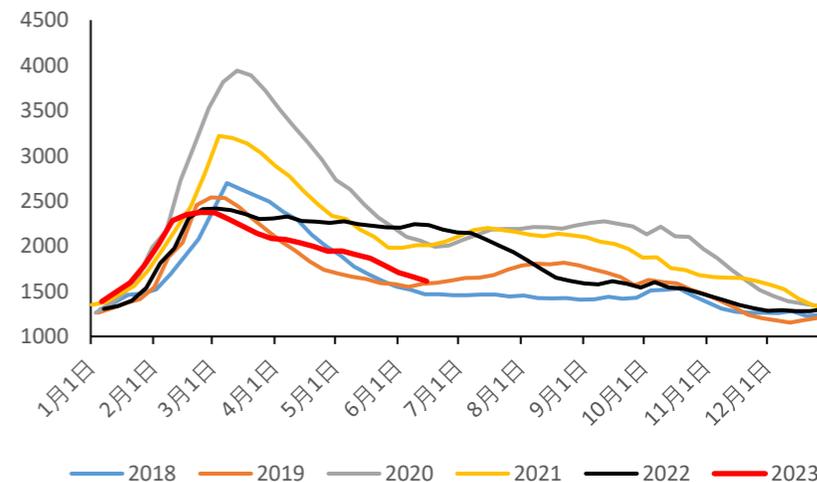
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

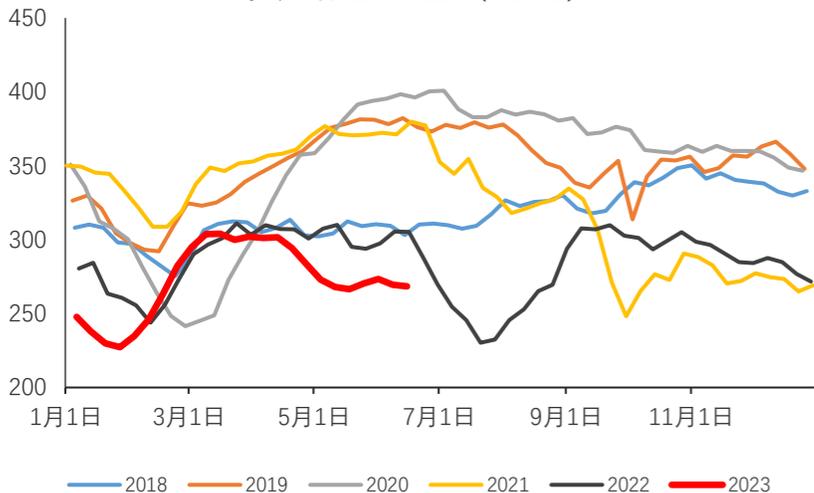


五大钢材总库存 (万吨)

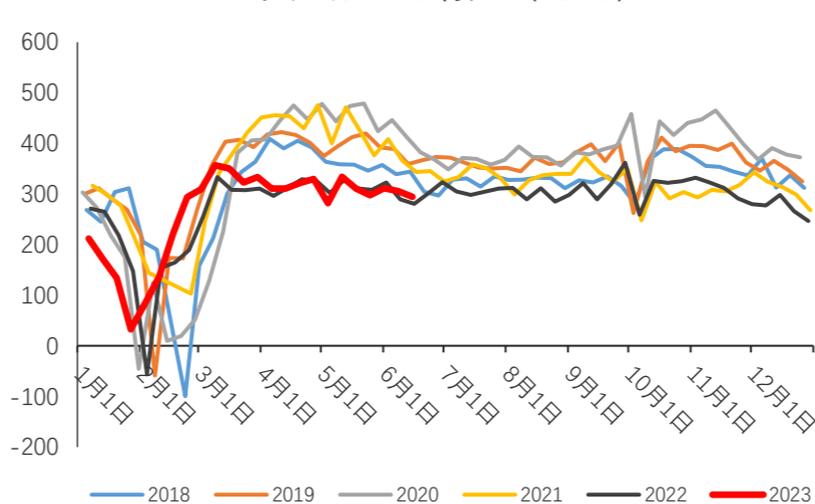


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

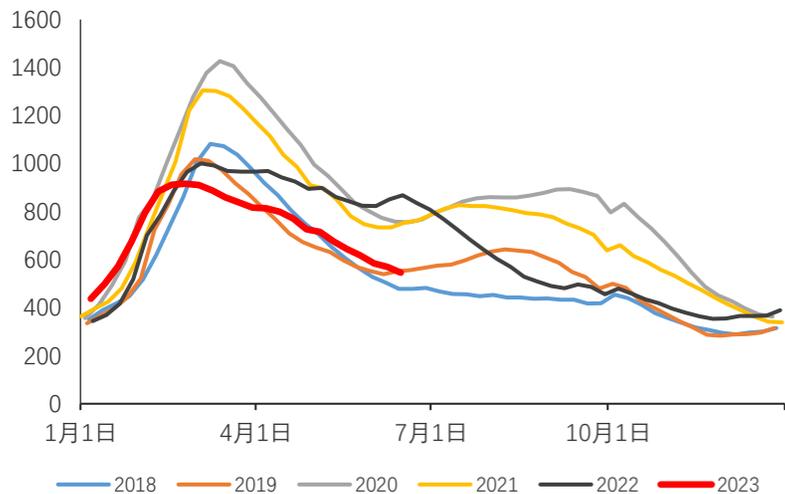


螺纹钢表观消费 (万吨)

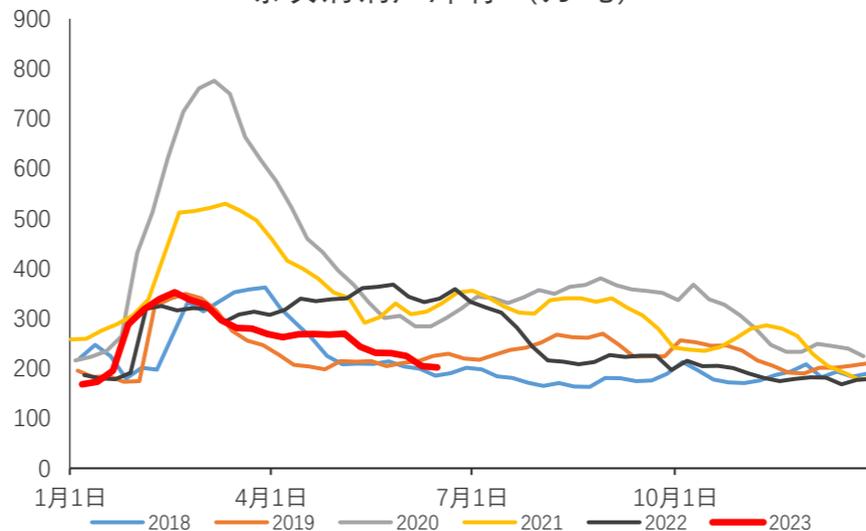


- 产量268.5万吨，-0.97万吨，同比-12.1%；
- 厂库202.37万吨，-2.14万吨；
- 社库545.73万吨，-23.82吨；
- 总库存为748.1万吨，-25.96万吨；
- 表观消费294.46吨，-11.08万吨，同比+4.96%。
- 产量基本上持稳，长短流程均小幅减量，电炉和高炉利润均有所修复，但是电炉亏损仍较大，短期生产增幅有限，高炉随着盈利修复，开工率和产能利用率或有所回升，预计短期螺纹钢产量稳中略有增量。库存仍保持去化状态，暂时压力不大。

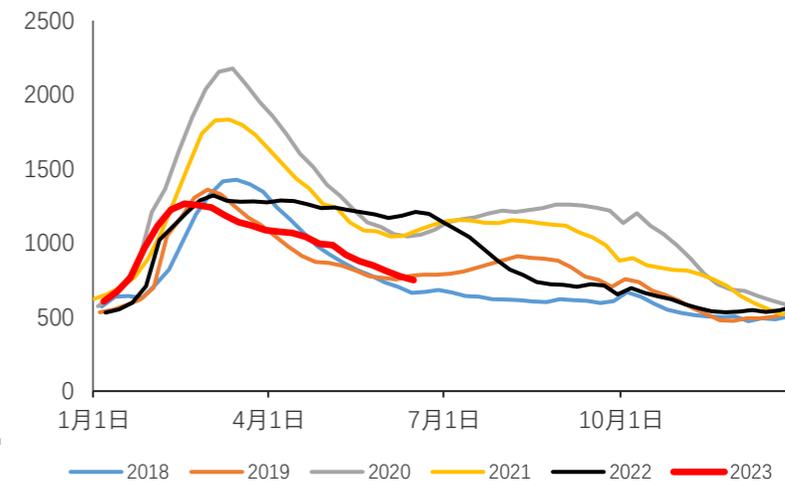
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

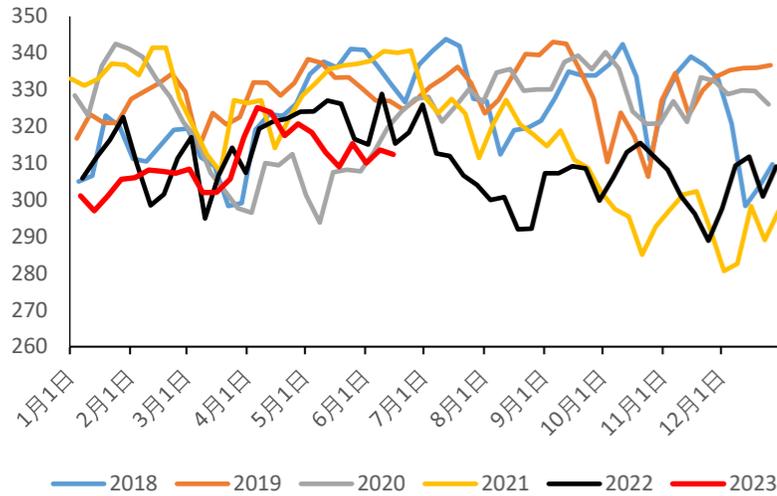


螺纹钢总库存 (万吨)

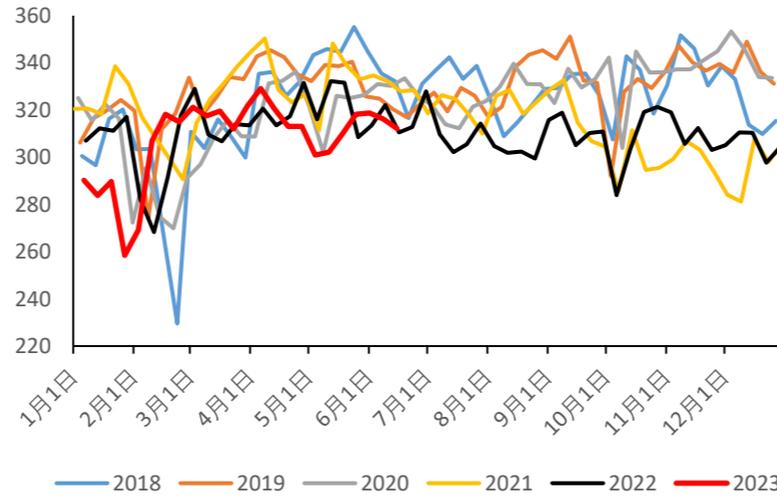


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



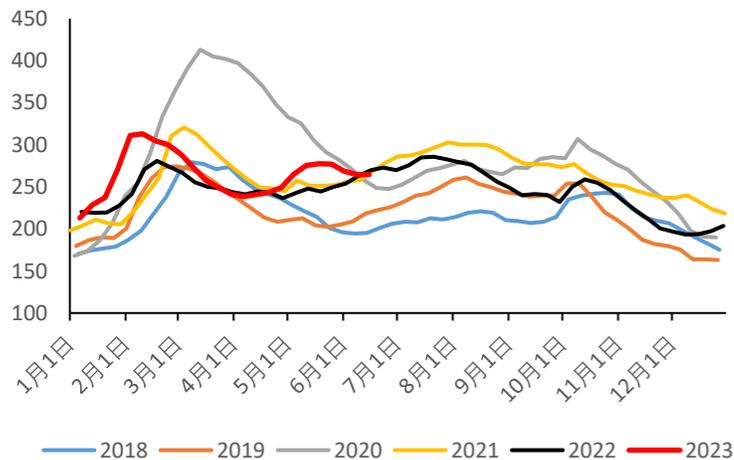
热轧卷板表观消费 (万吨)



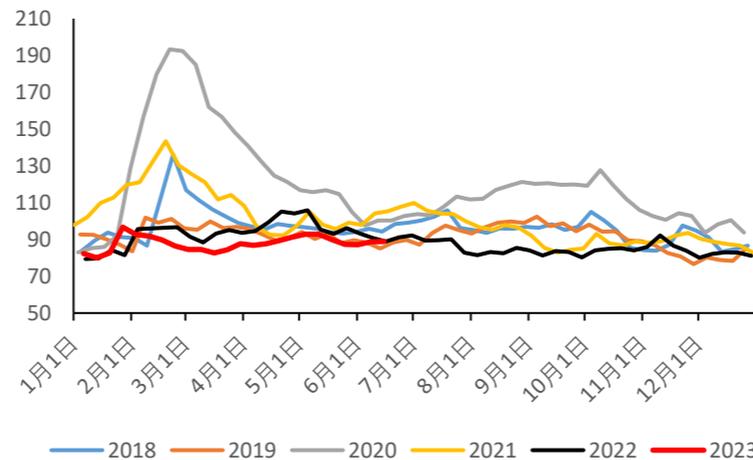
- 产量312.36万吨, -1.24万吨, 同比-0.93%;
- 厂库88.83万吨, +0.14万吨;
- 社库264.5万吨, +0.09万吨;
- 总库存为353.3万吨, +0.23万吨;
- 表观消费量为312.1万吨, -4.13万吨, 同比+0.49%。

热卷产需双降, 库存累库, 库存处于高位, 社库压力较大。

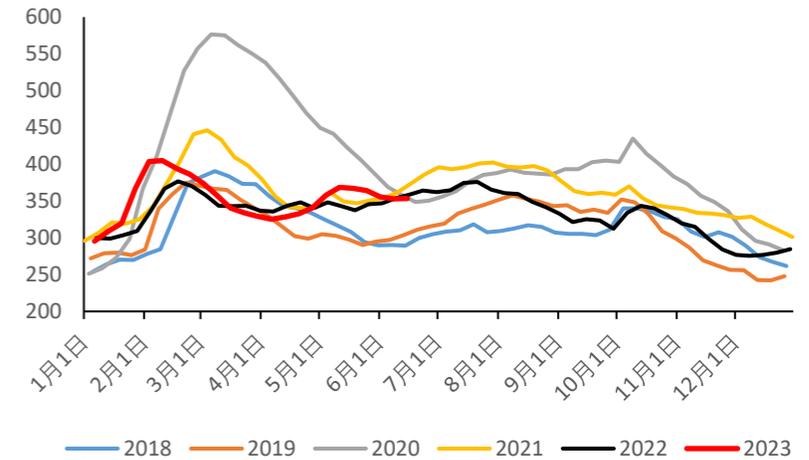
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

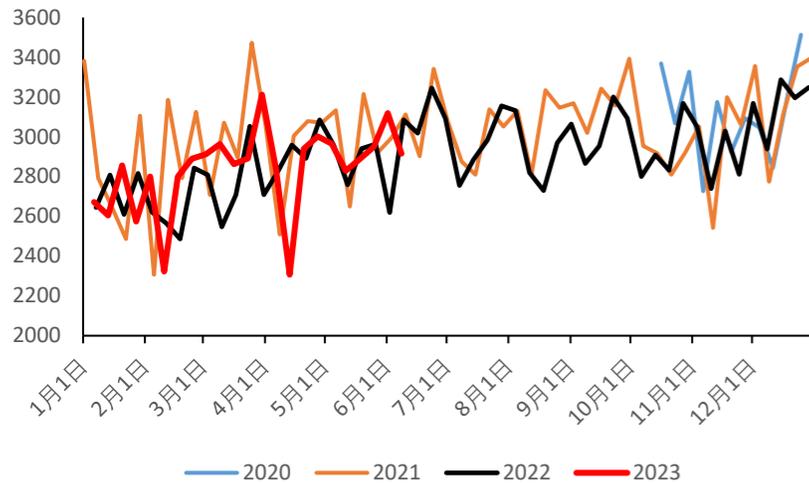


热轧卷板总库存 (万吨)

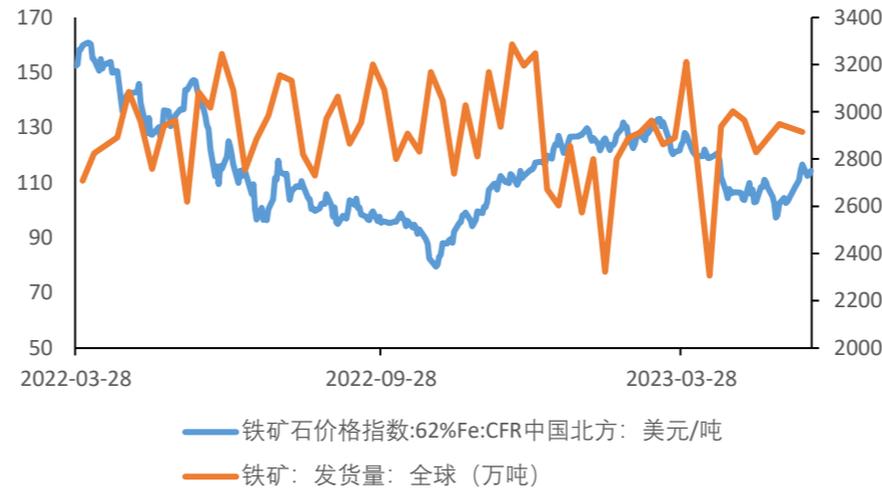


原料：外矿发运回落，到港大幅回升

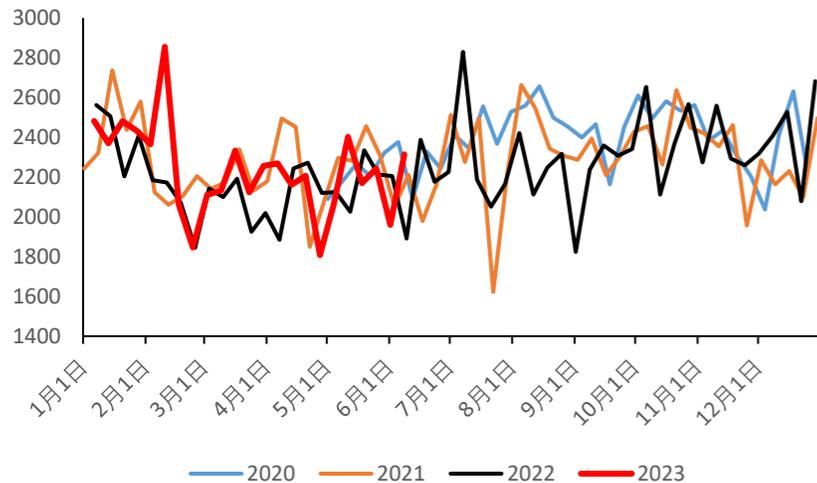
全球铁矿发货量（万吨）



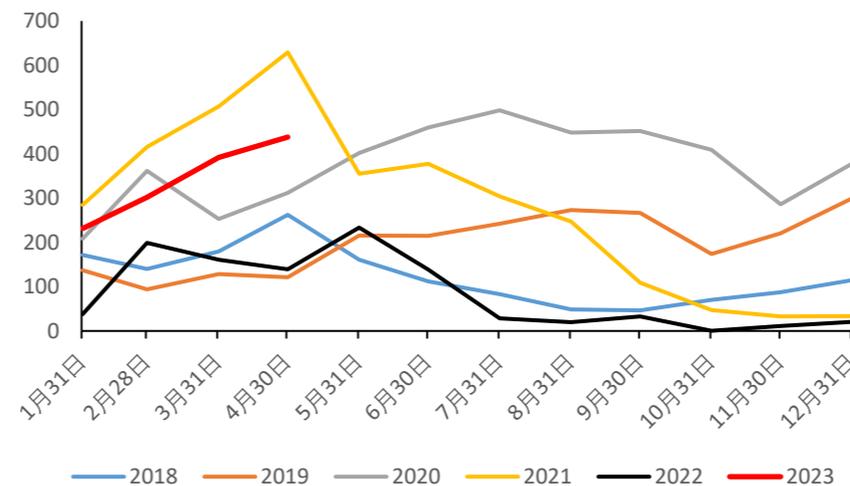
发货量和价格的关系



45港到港量



印度铁矿石出口至中国（万吨）

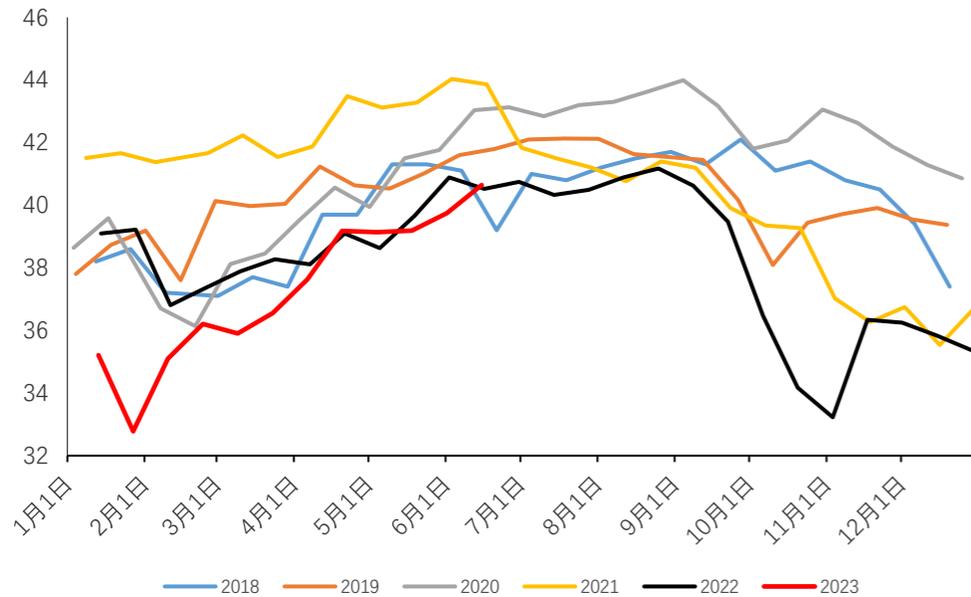


- 截止6月12日，全球铁矿石发货量为2914.2万吨，环比-204.4万吨，减量主要来自澳洲，5月以来发运大体上呈现回升趋势；铁矿石45港铁矿石到港总量2313.4万吨，环比+353.2万吨，目前到港处于中等水平，从前期发运情况来看，预计后续到港逐步回升。
- 非主流矿方面，4月份进口印度铁矿石437.6万吨，环比继续回升，目前已至历年同期偏高水平。
- 截至6月14日，铁矿石普氏指数（62%Fe）114.3美元/吨，本周铁矿石普氏指数震荡运行。

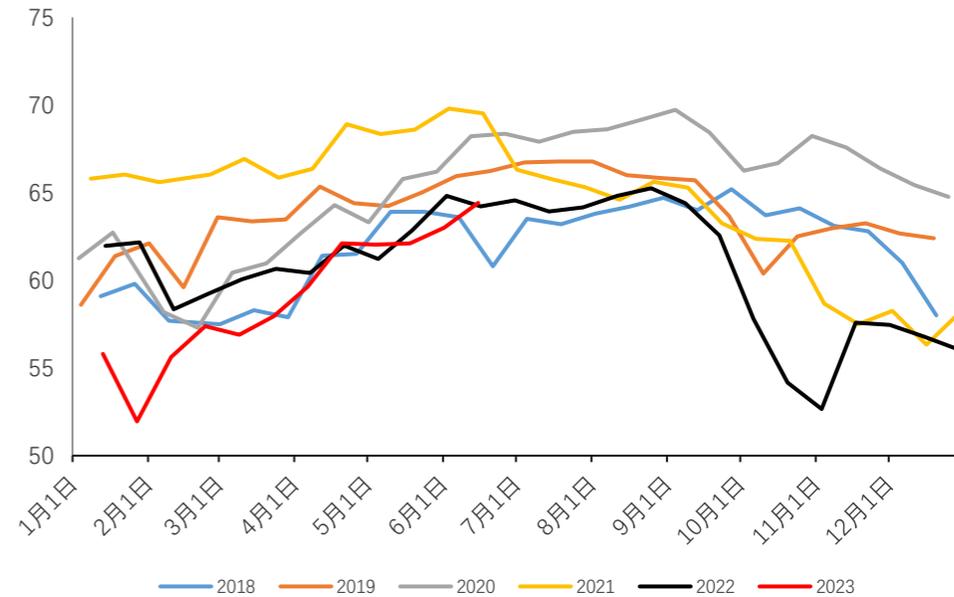
原料：国内矿产量延续回升

- 截止6月16日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为40.64万吨和64.42%，环比+0.89万吨/天和+1.42%。增量主要来自华北、西北和东北地区，西南地区产量下滑。
- 近期宏观情绪好转，国产矿价格上扬，供给回升。季节性考虑，二季度国内矿山处于传统的回升季，预计后续延续回升。长远看，“基石计划”背景下，加快国内铁矿资源开发势在必行，预计中长期内矿产量呈现回升态势。

全国126家矿山铁精粉日均产量:(万吨)

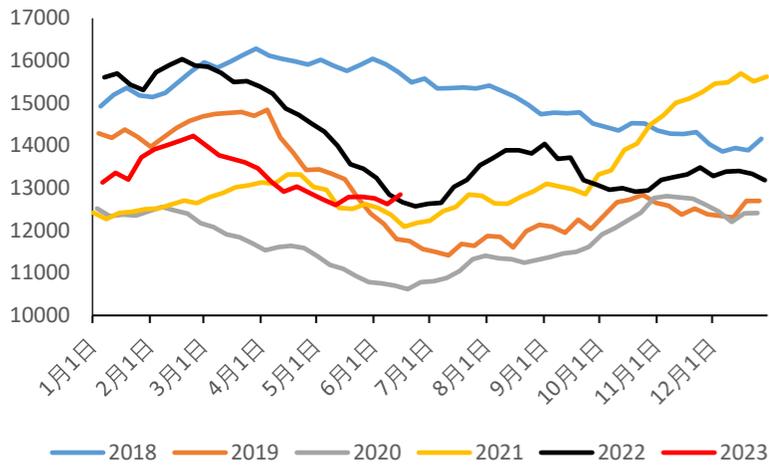


全国126家矿山产能利用率: (%)

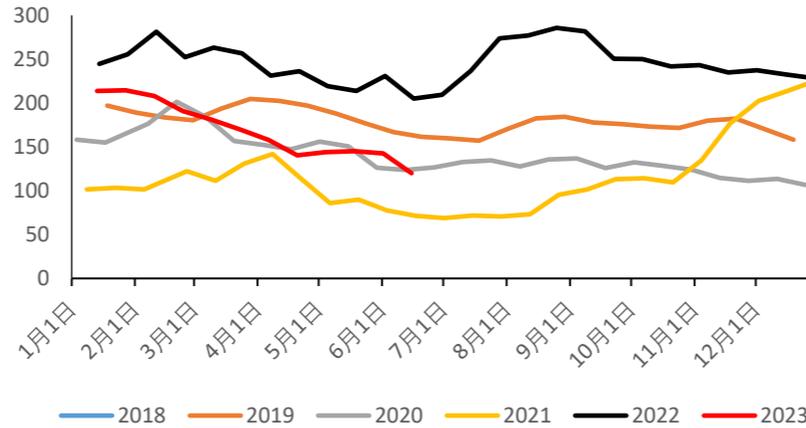


原料：港口累库

进口铁矿石45港口总库存 (万吨)

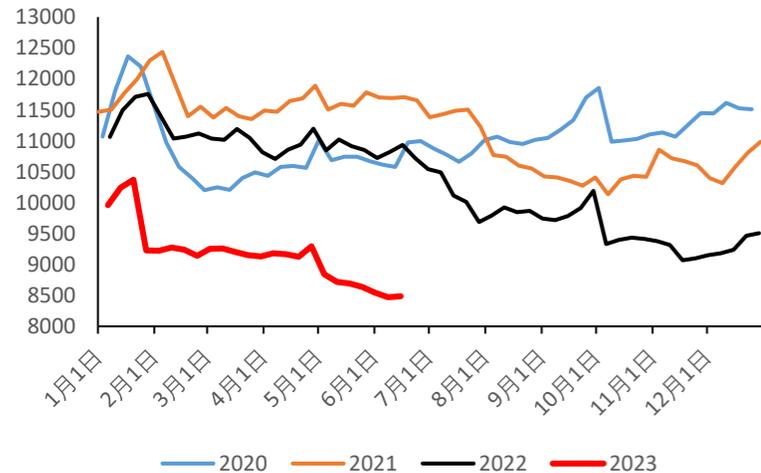


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业 (万吨)

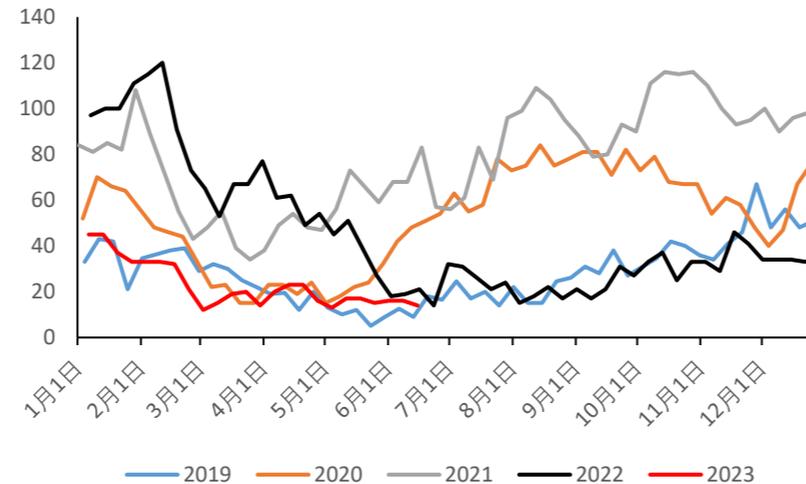


- ▶ 截止6月16日，45港口铁矿石库存为12849.94万吨，环比+227.68万吨。本期到港回升明显，疏港有所回落，港口出现累库。
- ▶ 247家样本钢厂进口矿库存为8484.19万吨，环比+13.34万吨，钢厂库存处于极低位；库消比28.78%，再创新低。

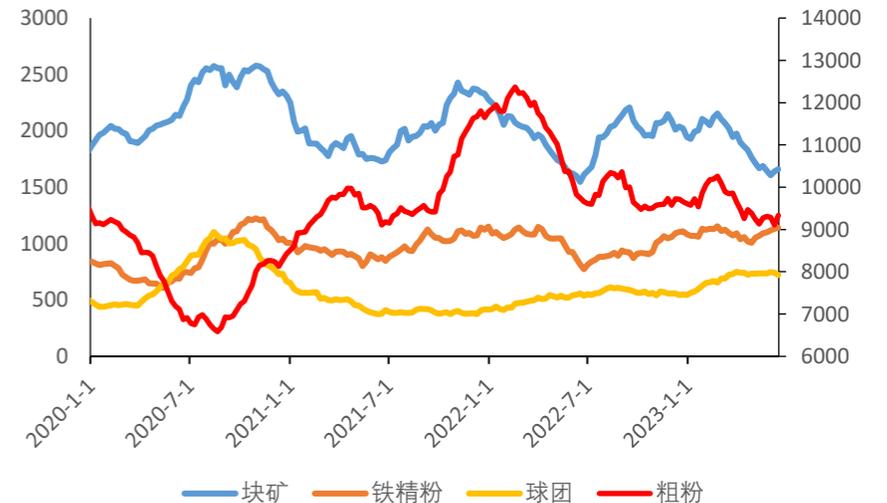
247家钢厂进口矿库存 (万吨)



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