

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年7月7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：**本周钢材产降需增，继续累库。其中螺纹钢产量基本持稳，短流程小幅增加、长流程小幅下滑，目前电炉亏损仍较大，进入夏季高温阶段，部分地区或将进行限电，高炉利润收缩压力也较大，预计短期螺纹钢产量变动有限。需求端，本周螺纹表需虽有所回升，但显著低于往年同期水平，高频成交数据周度环比走弱，夏季高温天气对终端施工的影响越发明显，部分省市已经发布了高温应对措施，预计后续终端需求会进一步走弱。库存连续两周累库，幅度有所收窄，厂库继续去库，钢厂库存低位；社库累库，绝对位置尚可，暂时压力不大，后续螺纹钢或逐渐转向累库通道。预期层面，宏观政策预期仍存，月底重要会议前暂时不能证伪；粗钢平控预期也尚存。综合来看，基本面支撑逐渐弱化、预期层面尚有提振，预计短期在预期和现实博弈中承压震荡运行，政策未落地、供需矛盾也在积累过程中，上下突破动力均不足。热卷共享古双降，延续累库，基本面矛盾在于高库存，预计跟随螺纹震荡运行。近期关注政策落地情况和库存去化状态。
- **铁矿：**外矿发运和到港延续回升，目前海漂货物数量较大，后续到港会进一步回升。需求端，日均铁水产量持稳，仍高位运行，日均疏港回升至历年同期偏高水平，钢厂减产动力不足，铁矿石短期需求强劲；唐山虽烧结限产，但烧结库存较为充足，铁水大概率继续高位运行，上升空间不大，下滑也较为缓慢，预计7月份整体水平有望保持在240万吨/日水平。港口库存处于去库状态，钢厂铁矿石库存处于低位，对矿价有较好支撑。整体上，铁矿石短期基本面仍较为健康，限产政策实际落地前，向下动力有限；同时铁矿石价格高位的政策风险较大，主力840上方压力较明显，而淡季终端需求也逐渐承压，成材基本面矛盾逐渐积累，向上传导，也会为铁矿石带来压力，短期震荡运行思路，上方关注前高840附近压力。中期供需格局趋于宽松，中期仍偏空。近期关注政策落地情况、成材淡季需求力度。
- **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

- 7月7日。国务院总理李强主持召开经济形势专家座谈会，听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作意见建议。李强指出，当前我国正处在经济恢复和产业升级关键期，**要注重打好政策“组合拳”**，围绕稳增长、稳就业、防风险等，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。
- 7月7日。商务部表示，近期起草了**促进家居消费政策文件**，将于近日正式印发；中欧双方正就第十次经贸高层对话相关安排进行磋商。
- 7月6日。2023年7月6日下午，美国财政部部长珍妮特·耶伦乘机抵达北京。经中美双方商定，美财政部部长珍妮特·耶伦将于7月6日至9日访华。
- 7月6日。中国物流与采购联合会6日公布6月份全球制造业采购经理指数。**6月份全球制造业采购经理指数为47.8%，较上月下降0.5个百分点**，连续4个月环比下降。
- 7月6日。中指研究院预计，下半年房地产市场恢复仍有波折，全年销售面积在13亿平方米左右。市场在经历“大起大落”后，预计未来两年将逐渐回归常态，年均商品住宅销售规模在12亿平方米以下。
- 7月5日。乘联会初步统计，6月1-30日，乘用车市场零售189.6万辆，同比下降2%，环比增长9%；今年以来累计零售952.8万辆，同比增长3%。6月新能源车市场零售63.8万辆，同比增长19%，环比增长10%。
- 7月4日。外交部发言人毛宁表示，对镓、锗相关物项实施出口管制是国际的通行做法，不针对任何特定的国家。
- 7月4日。国家发展改革委主任郑栅洁在《求是》发表署名文章，当中提及市场资源是我国的巨大优势，建设现代化产业体系必须充分利用和发挥这个优势，不断巩固和增强这个优势。要坚定实施扩大内需战略，全面促进消费，加快消费提质升级，优化投资结构。
- 7月4日。国务院任免国家工作人员。任命王志军为国务院副秘书长（分管国务院办公厅日常工作，正部长级），王永红为国务院副秘书长；免去郭树清的中国人民银行副行长职务。
- 7月3日。**6月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.5，较5月小幅下降0.4个百分点**，连续两个月位于扩张区间。

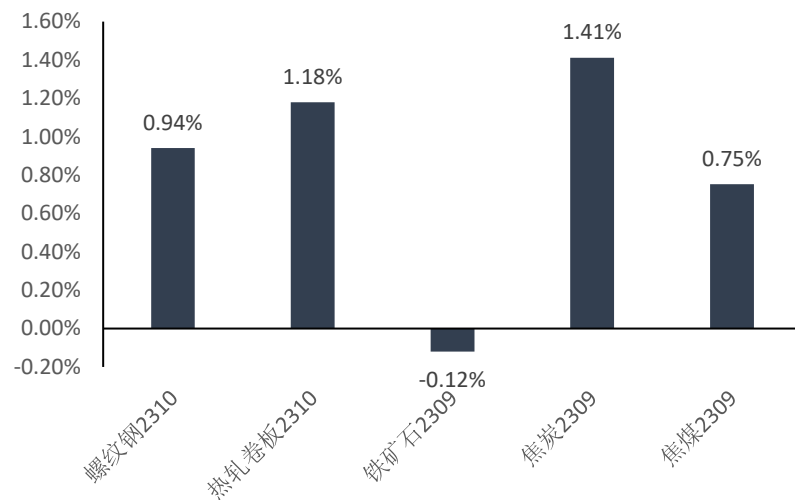


行情回顾



冠通期货
Guantong Futures

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



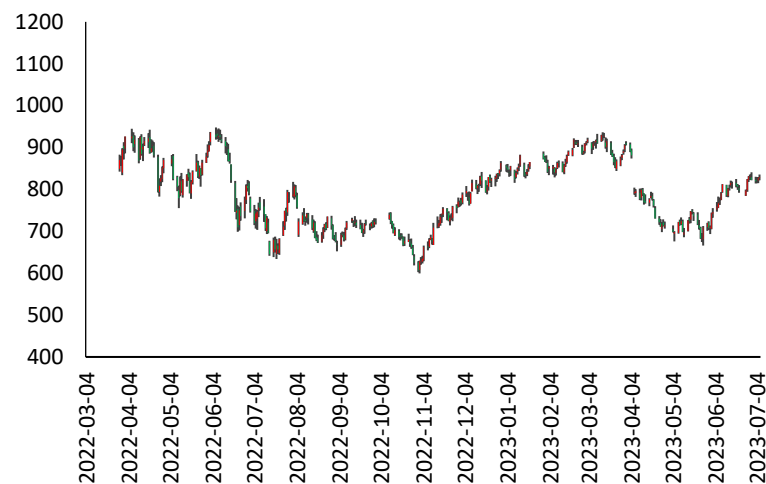
螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭

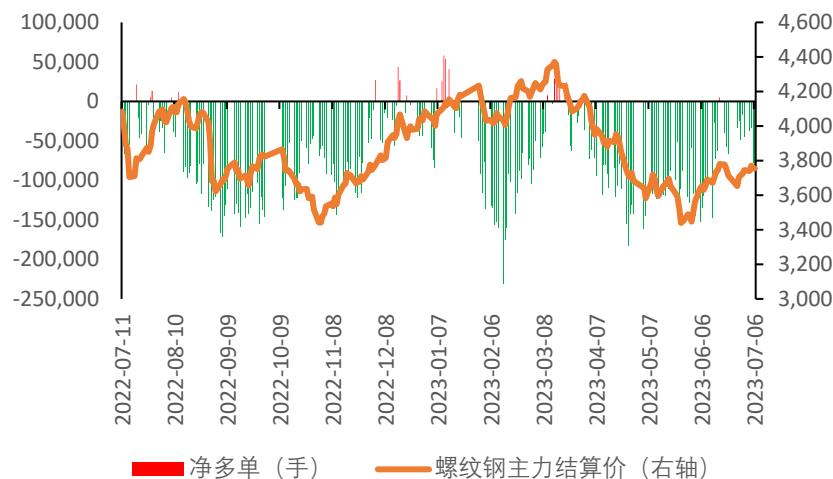


焦煤

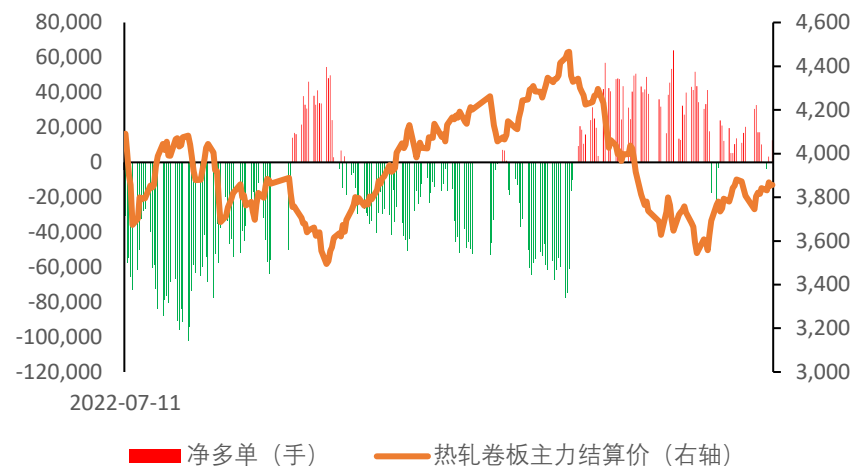


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

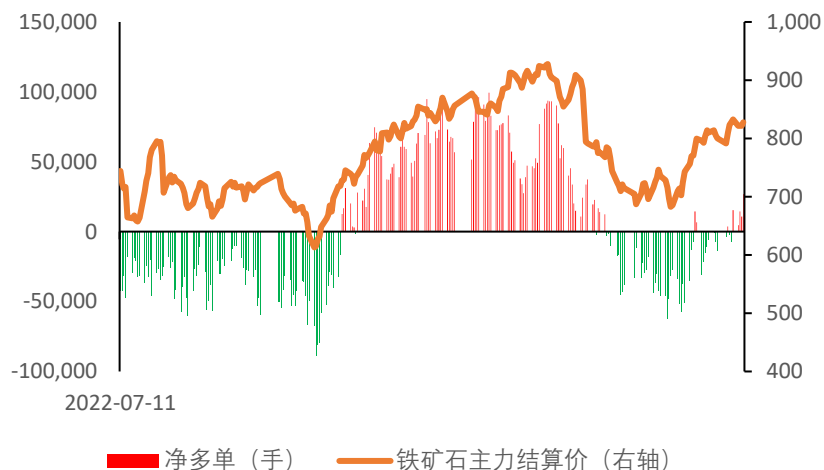


热轧卷板持仓与价格对比

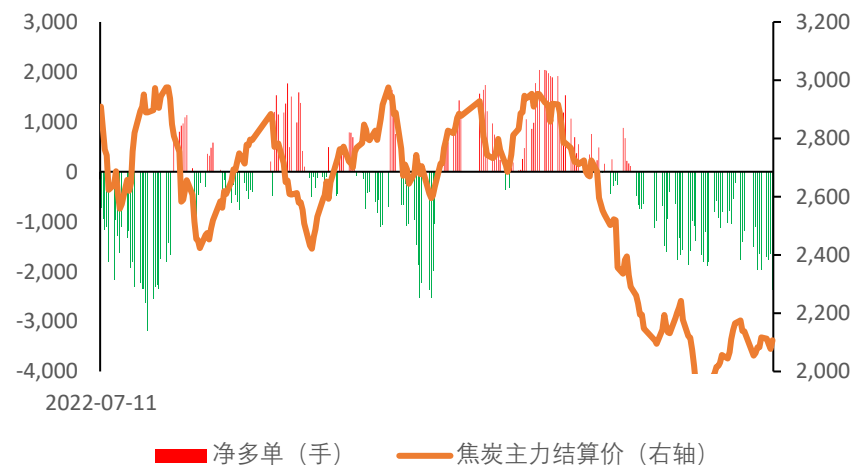


- 螺纹钢、焦煤、焦炭前二十持仓净空；
- 热卷、铁矿石前二十持仓为净多。

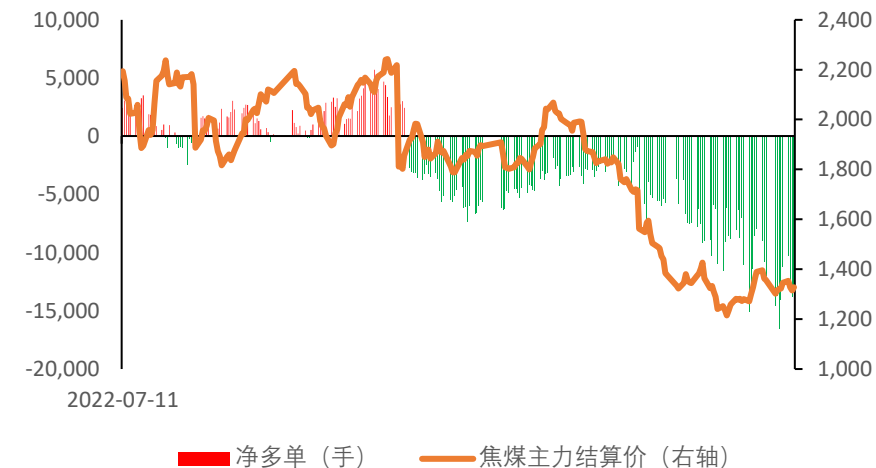
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

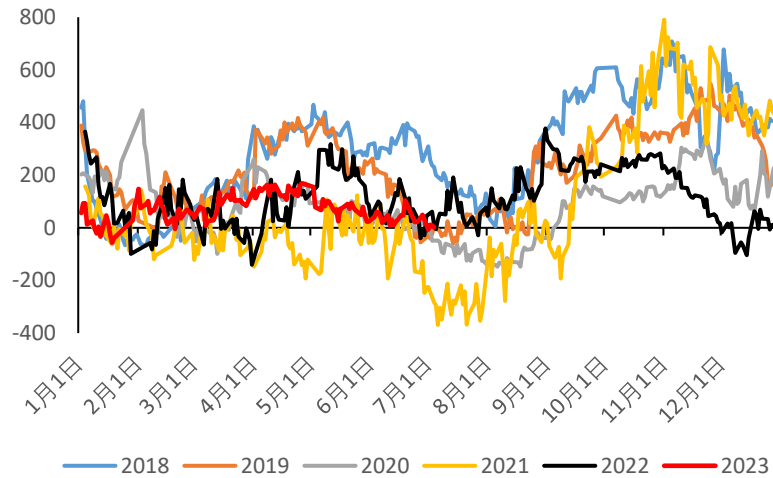


焦煤持仓与价格对比

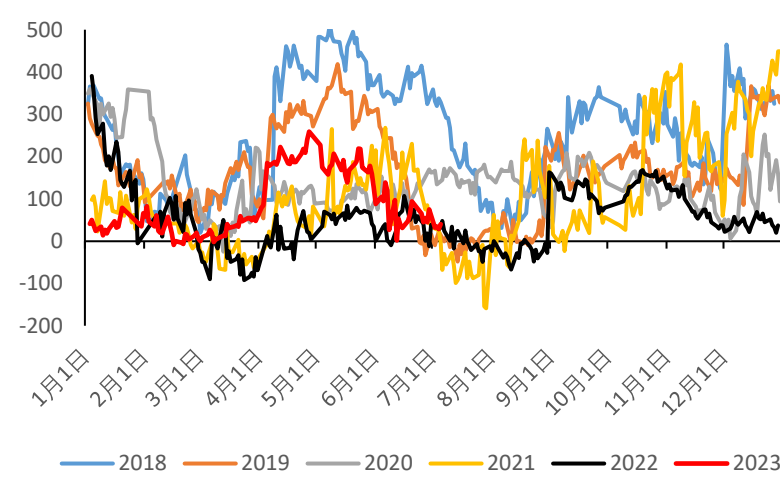


煤焦钢矿主力基差

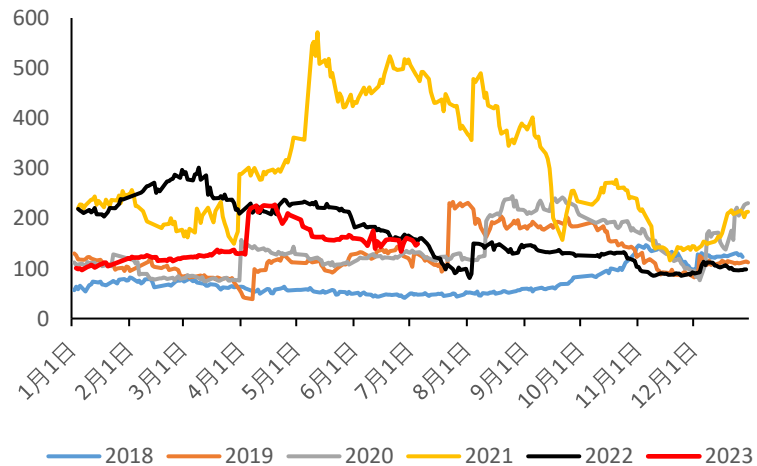
螺纹钢基差



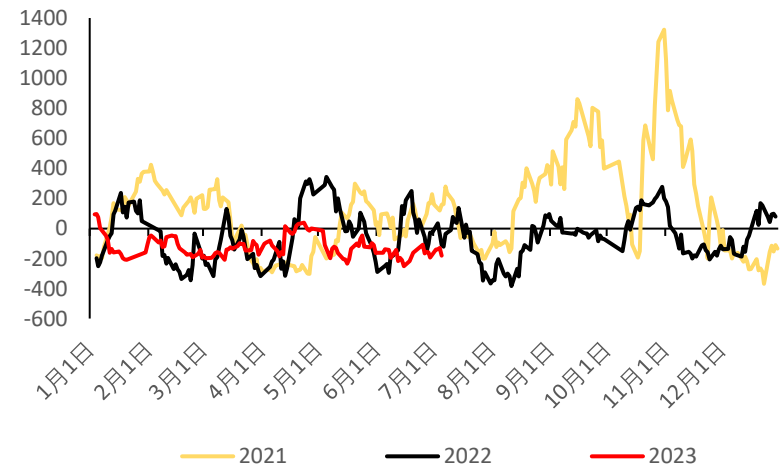
热轧卷板基差



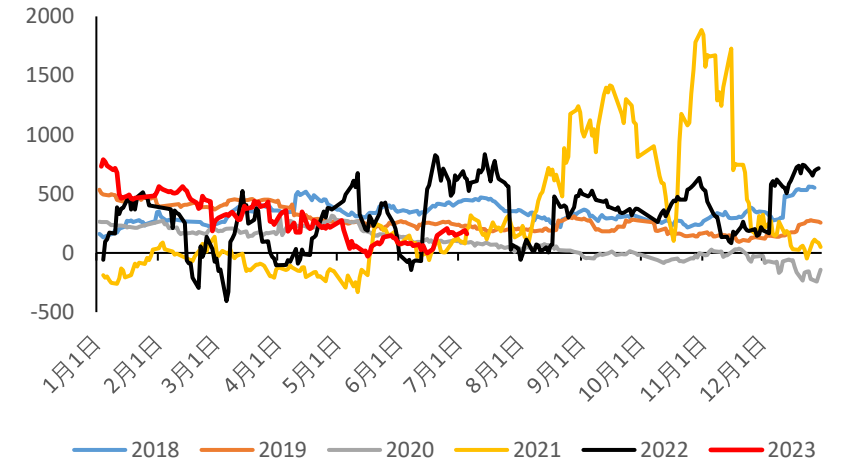
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

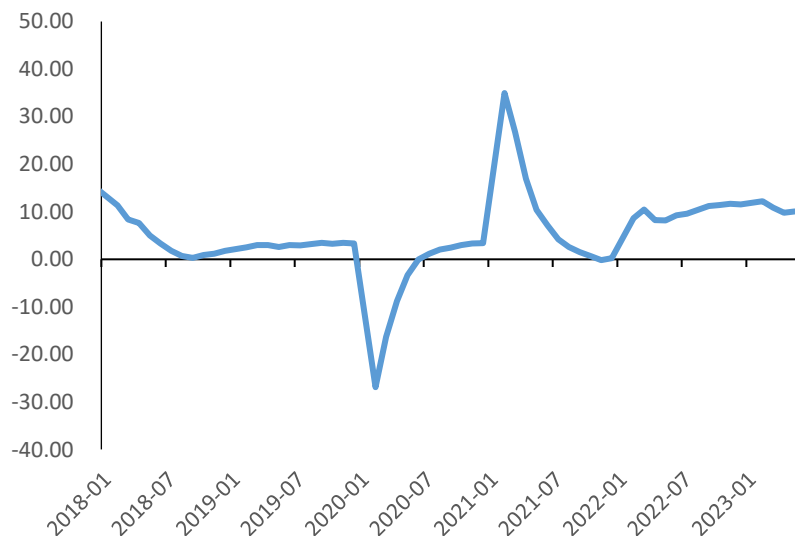


➤ 铁矿石、热卷、螺纹钢、焦煤均贴水
现货；焦炭升水现货。

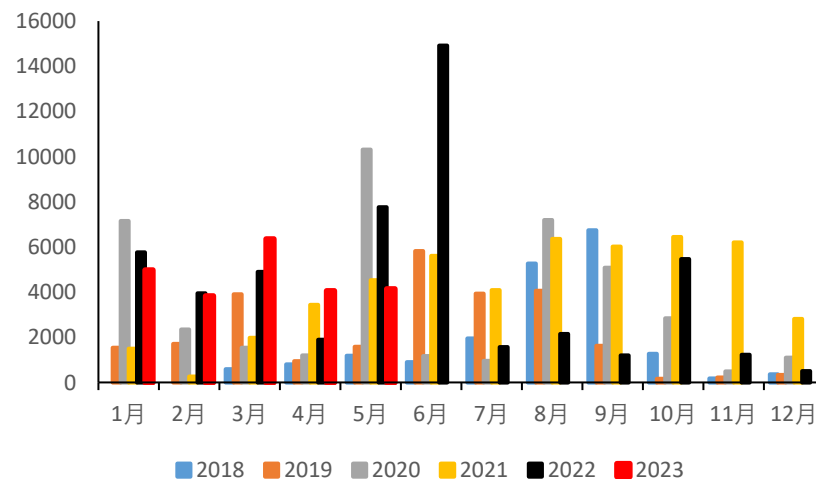
备注：期货价格均选择主力合约收盘价；现货价格分别采用：螺纹钢：HRB400E：Φ20：上海；热轧板卷：Q235B：4.75*1500*C：上海；粉矿：Fe62%：澳大利亚产：青岛港；准一级焦：A13，S0.7，MT7，CSR60：日照港；低硫主焦煤：A9.5，V20-24，S0.8，G80，Y15，MT10：吕梁产：出厂价格：柳林。

- 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。
- 5月份，地方新增债券发行2755亿元。机构数据显示，截至6月26日，年内新增专项债发行规模超过2万亿元大关，达21672亿元，已完成全年额度的57%，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197万吨，环比-1.01%，同比-19.27%。近期受高温天气影响，基建、房建等室外作业项目进度放缓，部分省市也发布了高温应对措施，日气温达到某一水平时，用人单位须停止户外作业，预计后续在天气的影响下，终端需求会进一步走弱。

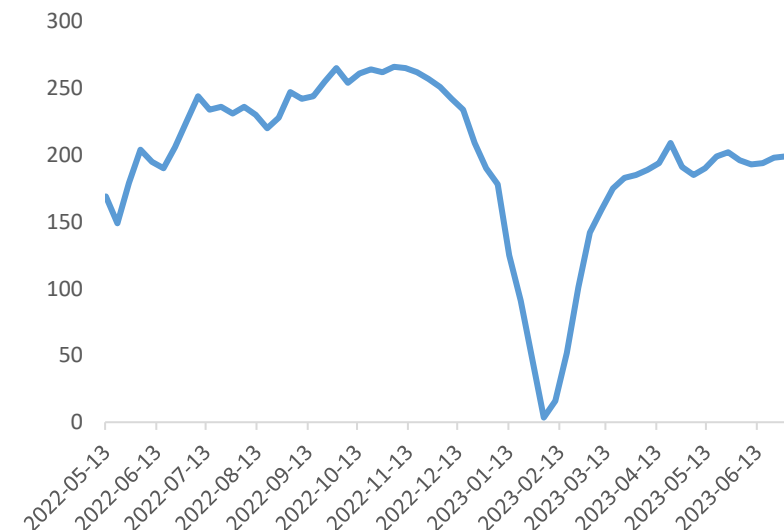
基础设施建设投资:累计同比: %



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：近期销售端承压

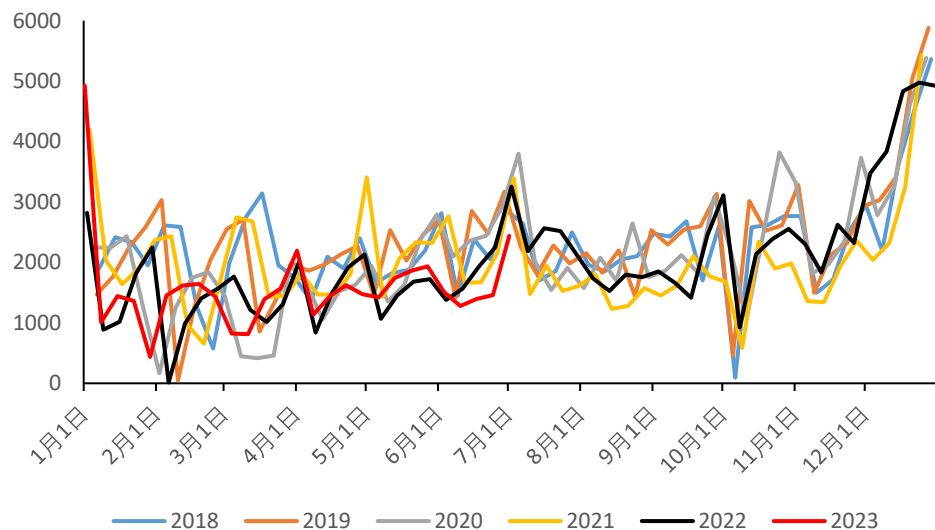
国家统计局：房地产数据

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
商品房销售额度：亿元	10037	-74.8%	-4.8%	49787	8.40%	48337	70534	46269

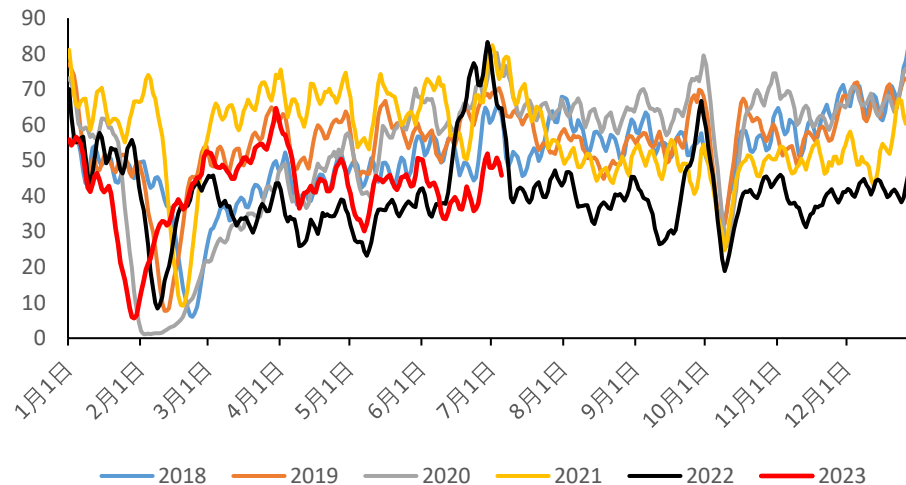
➤ 从1-5月份房地产数据来看，地产仍处于弱势复苏的状态。除了竣工面积，房地产开发投资、房屋新开工以及房屋施工同比降幅均有所扩大，销售端增幅也有所回落，新开工不佳状况下，短期房地产行业的用钢需求改善有限。

➤ 从高频数据看，土地成交和商品房成交在端午节后有所修复，但是修复高度不及往年，近期销售端也承压。

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）

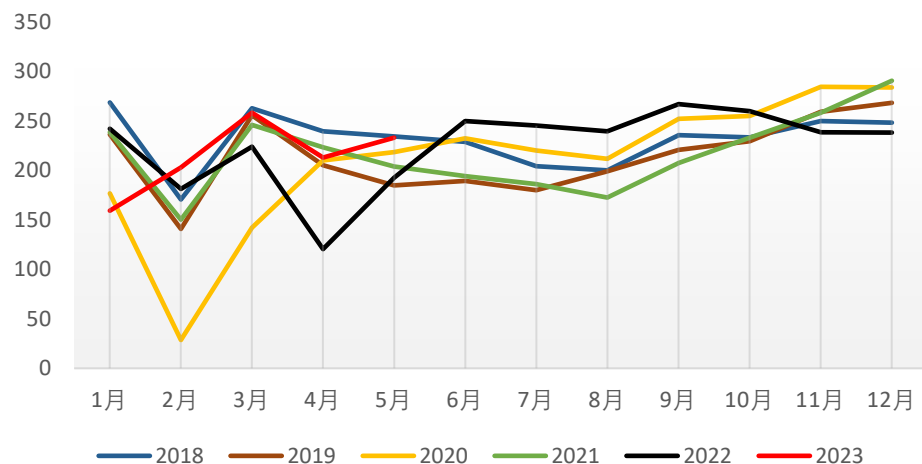


30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）

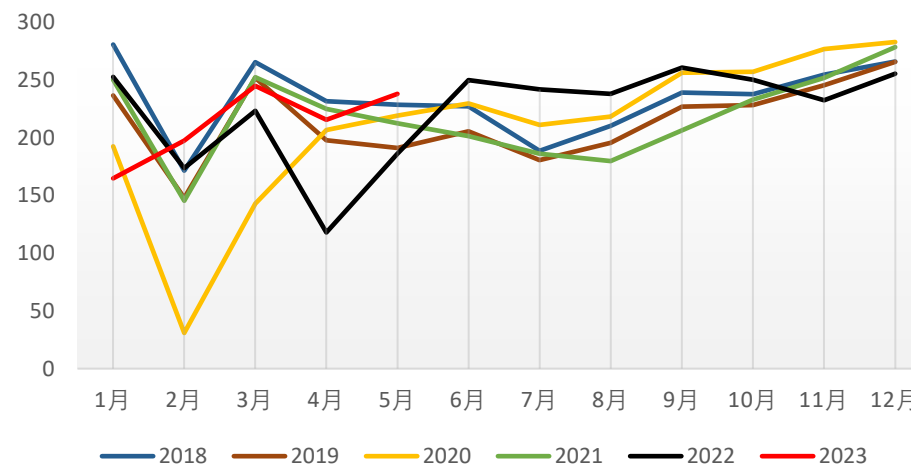


制造业

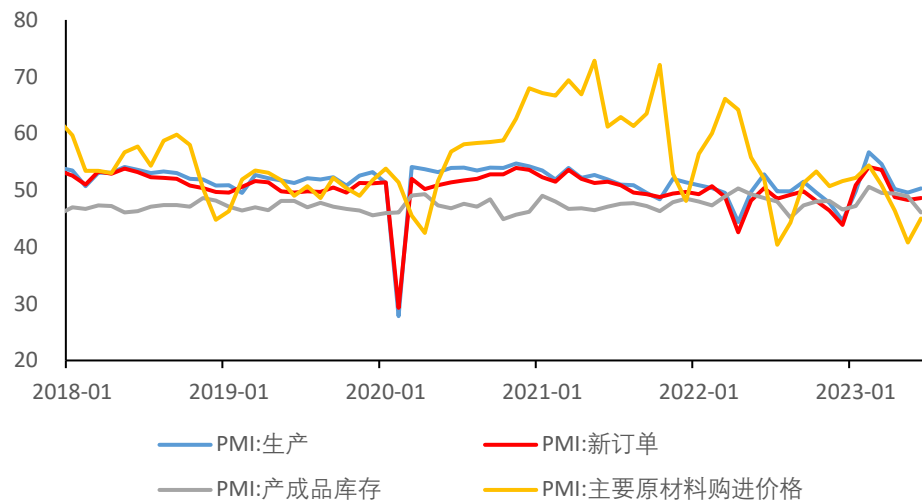
汽车产量（万辆）



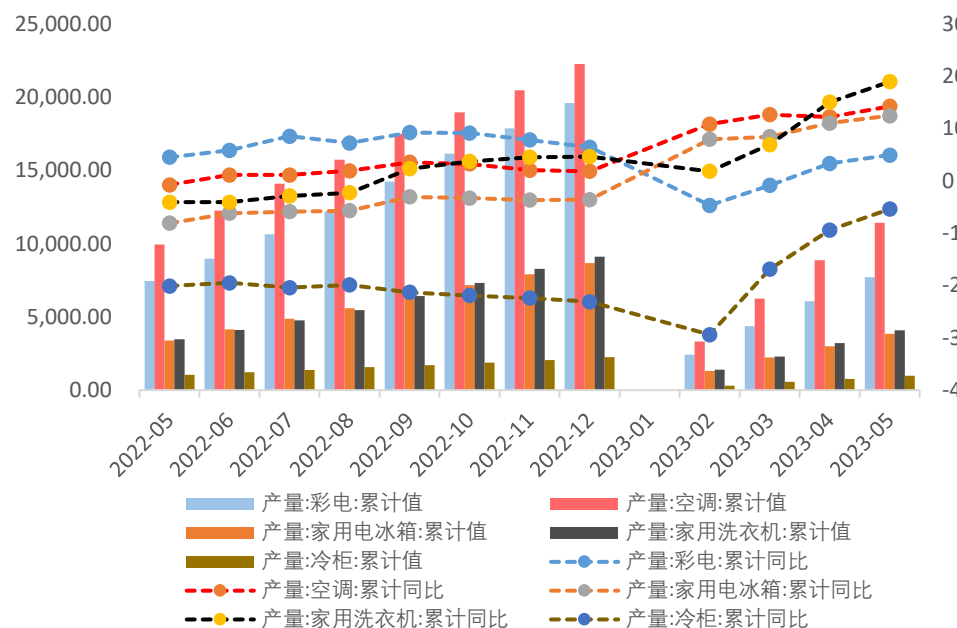
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



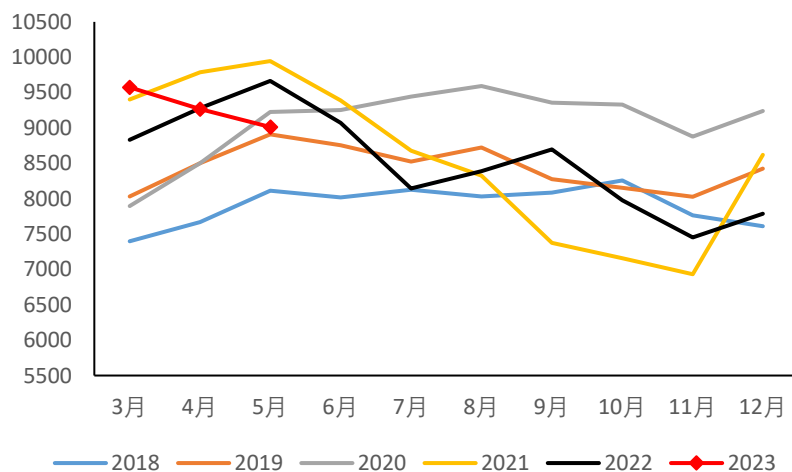
- 6月制造业PMI指数环比上升0.2个百分点至49%，仍处在荣枯线下方，新订单指数环比回升0.3个百分点至48.6%，生产指数环比上升0.7个百分点至50.3%，生产活动加快，需求景气度也有所回升。1-5月份制造业投资增速6%，回落0.4个百分点，制造业投资延续放缓。
- 5月汽车产销均有好转。从5月份社会消费品零售总额数据来看，汽车消费增速表现尚可。6月21日，财政部、工信部、税务总局三部门发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，政策助力下，汽车产销有望继续保持较好势头。
- 家电行业产量增速持续回升，一方面疫情管控放开后居民收入预期向好，消费逐渐回升；另一方面，房地产行业销售回暖带动家电行业消费。6月份，商务部、发展改革委、工业和信息化部、市场监管总局发布《关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知》，促进家电销售，后续家电行业用钢需求也有望好转。

粗钢产量

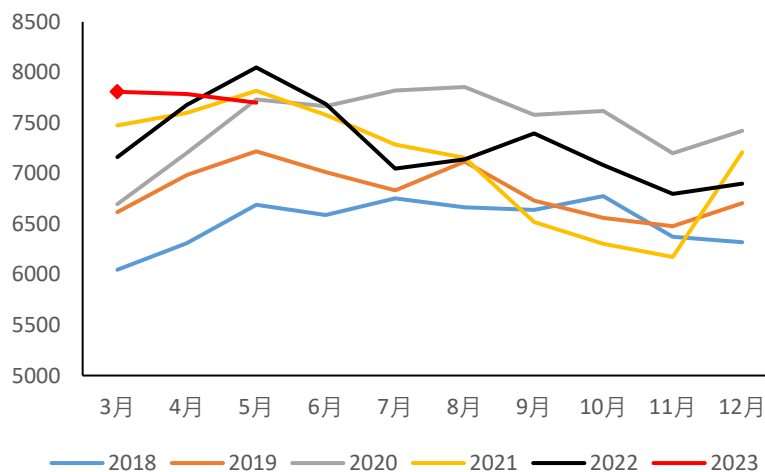
国家统计局数据显示

- 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月下旬，重点粗钢钢企日均产量224.6万吨，环比-1.67万吨，-0.74%。高炉减产动力不足，预计短期粗钢日产仍高位运行。

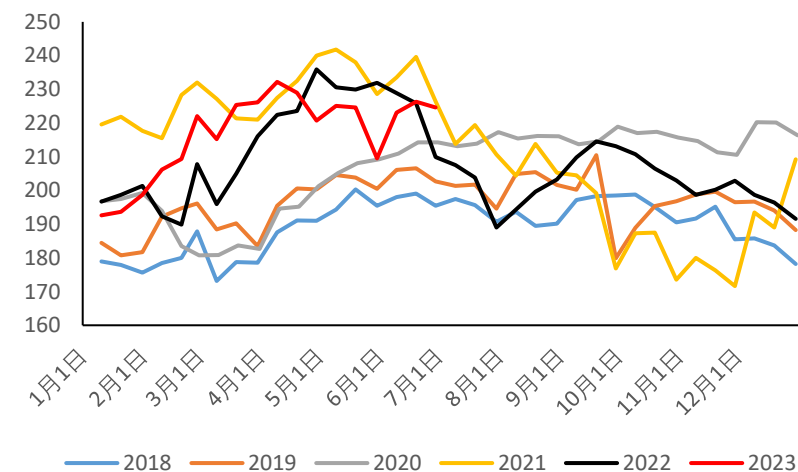
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



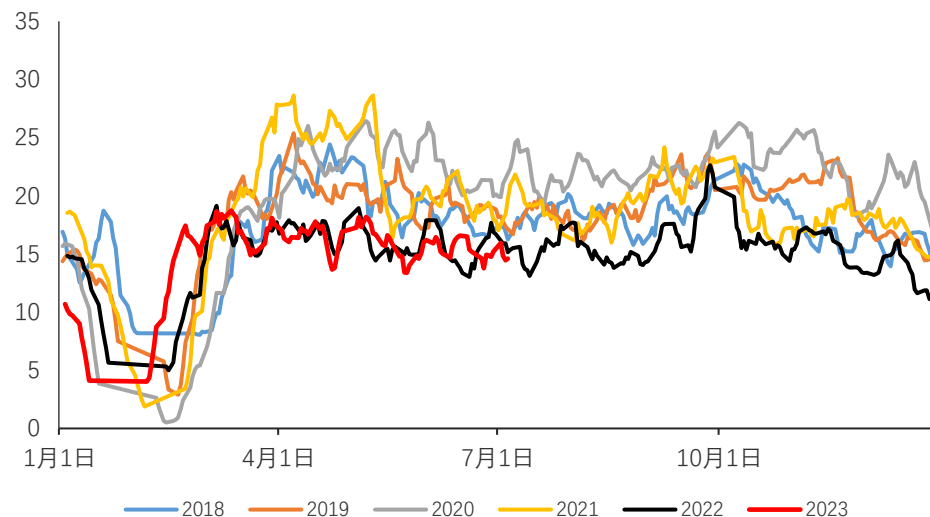


建材成交周度小幅转弱

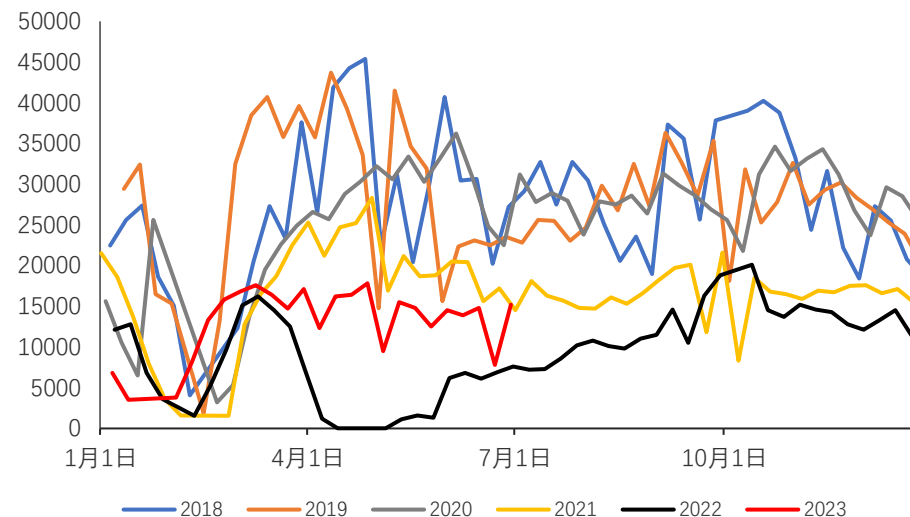


冠通期货
Guantong Futures

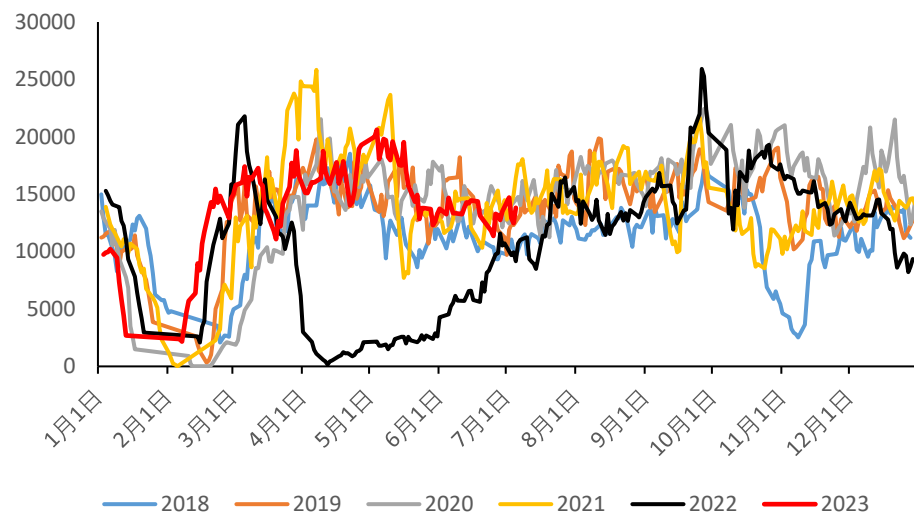
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



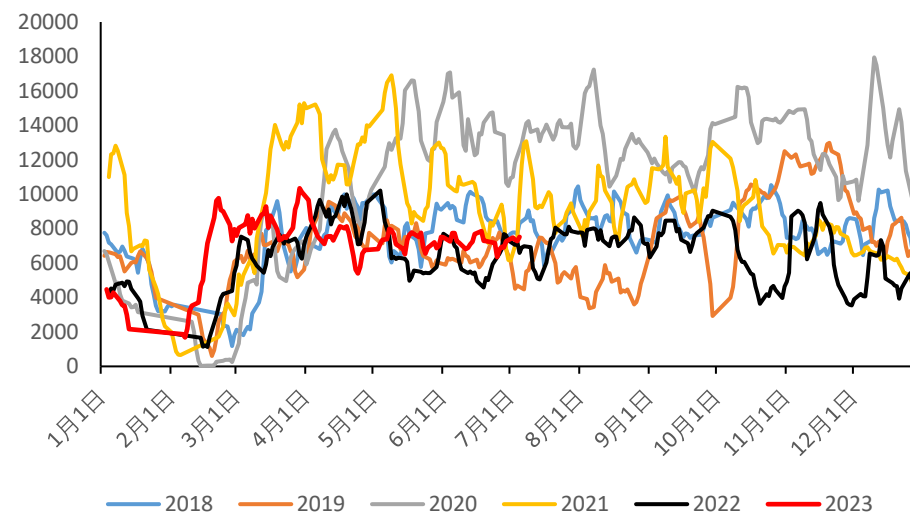
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

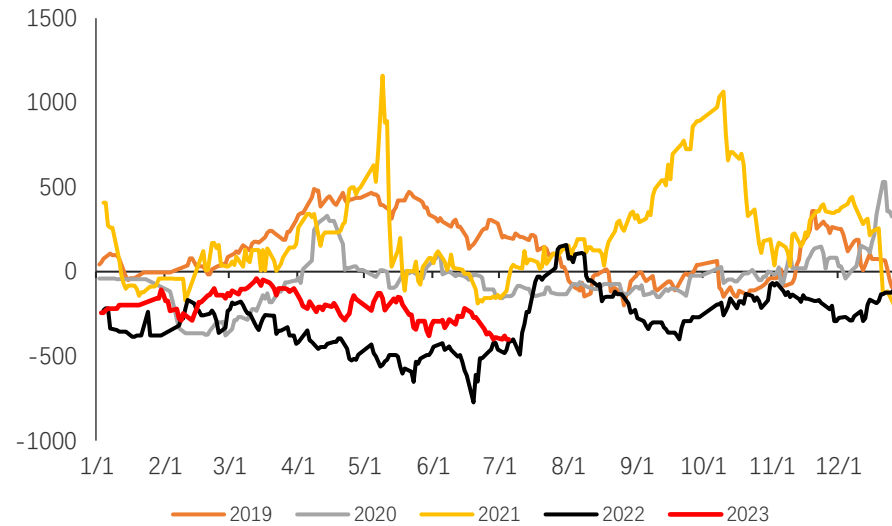


吨钢利润有所修复

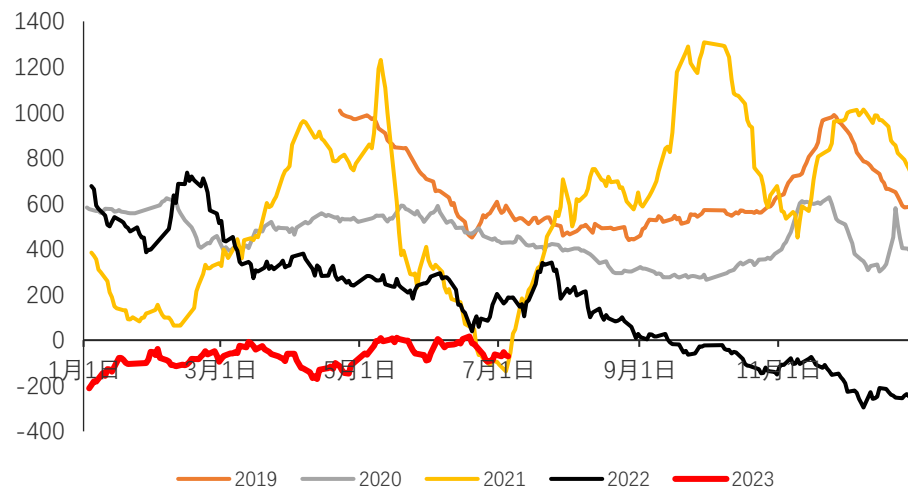
钢材现货利润（元/吨）



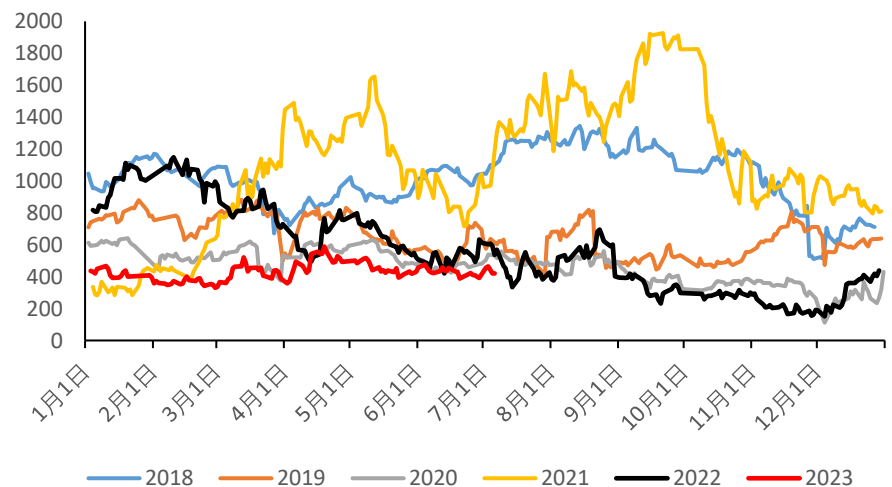
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



螺纹钢盘面利润（元/吨）

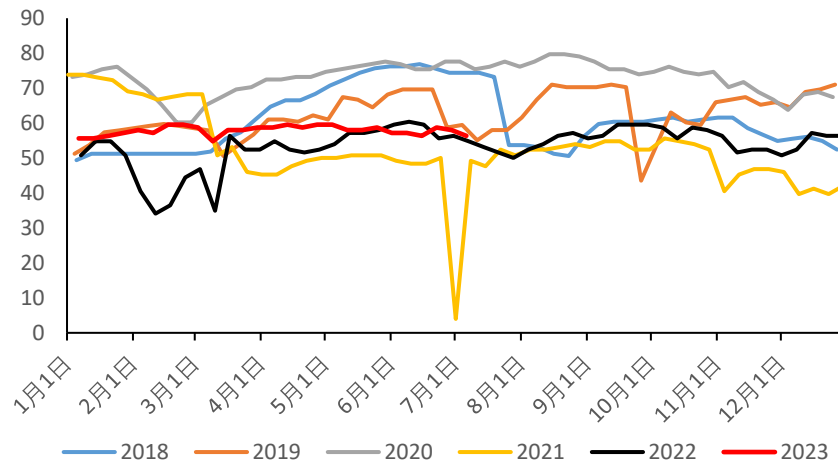


➤ 截止7月6日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-70.66元/吨和-400.43元/吨，周环比分别+18.99元/吨和+0元/吨。本周高炉利润略有修复，电炉亏损依旧较大，平、谷电、峰电全线亏损。

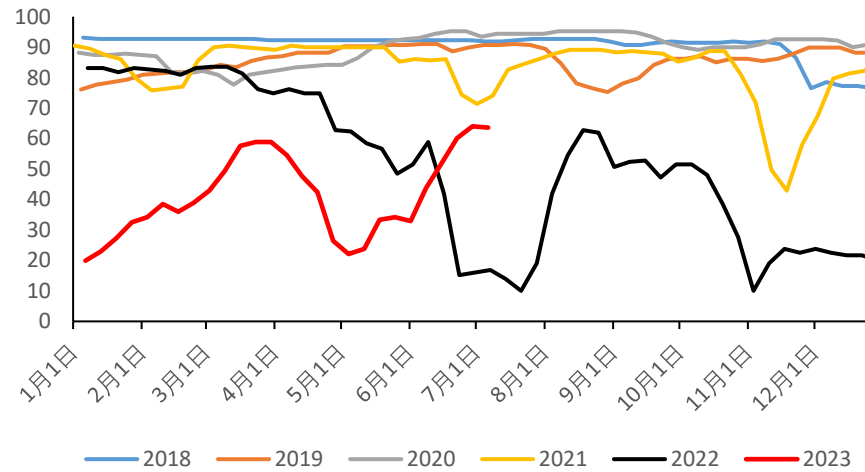
➤ 本周盘面利润扩张，周初在粗钢压减传言的扰动下，原料端下跌明显，盘面利润迅速扩张，后半周有所收缩，短期看钢材供给难下，钢厂原料端低库存，政策性限产未落地前，预计原料端仍相对强势，盘面利润难以扩张。

日均铁水基本持稳

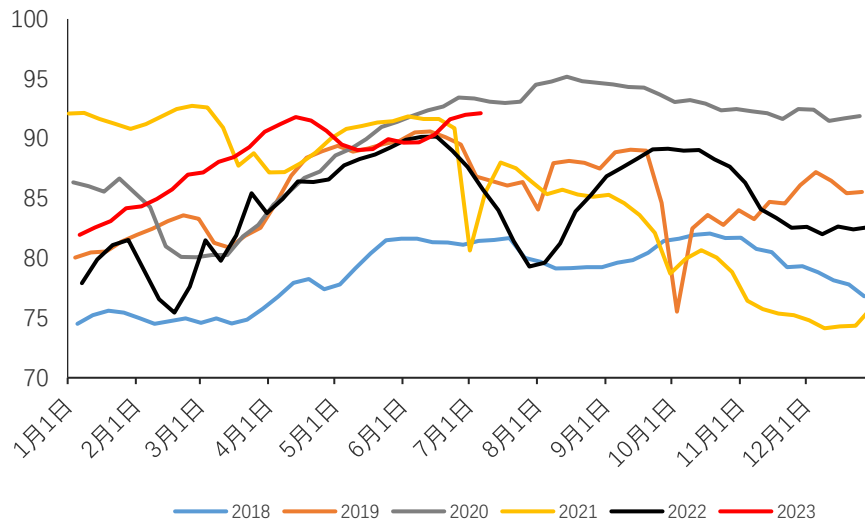
唐山高炉开工率 (%)



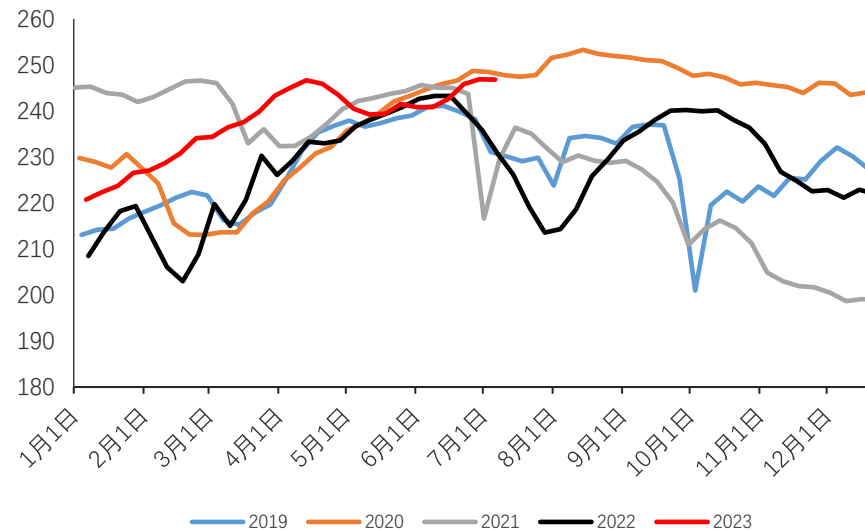
247家钢铁企业：盈利率：%



Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



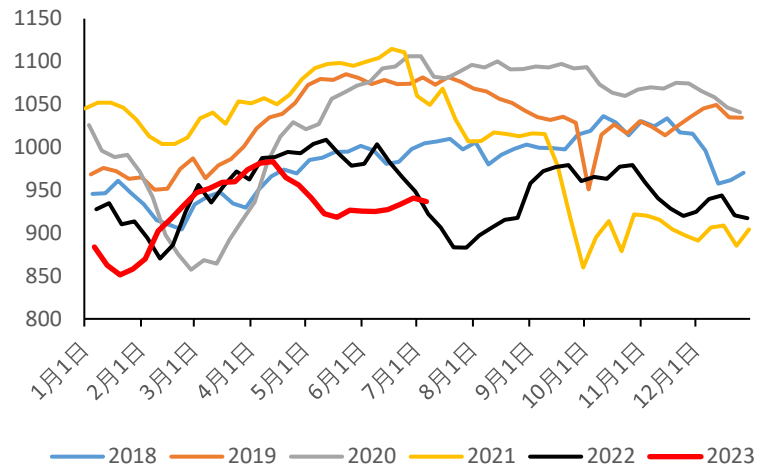
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



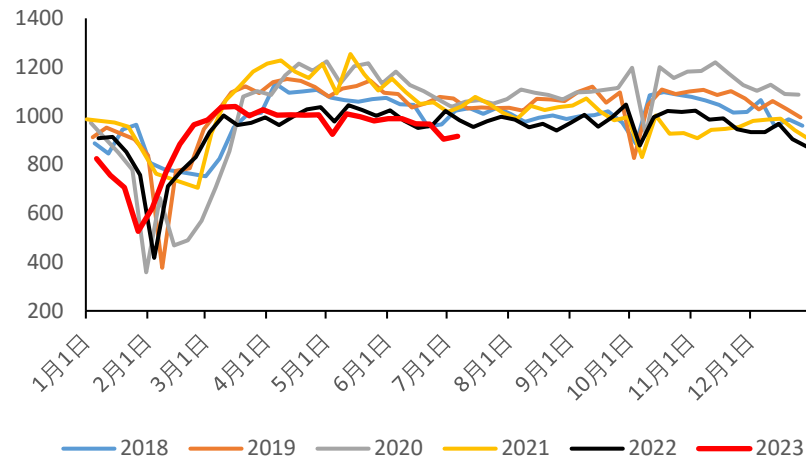
- 截止7月6日，247家钢厂高炉开工率84.48%，环比+0.39个百分点；产能利用率环比上涨0.13个百分点至92.11%。
- 钢厂盈利率63.64%，环比下降0.43个百分点。
- 日均铁水产量246.82万吨，环比-0.06万吨，基本上持平。唐山虽烧结限产，但烧结矿较为充足，预计短期铁水下滑较慢，仍处高位。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



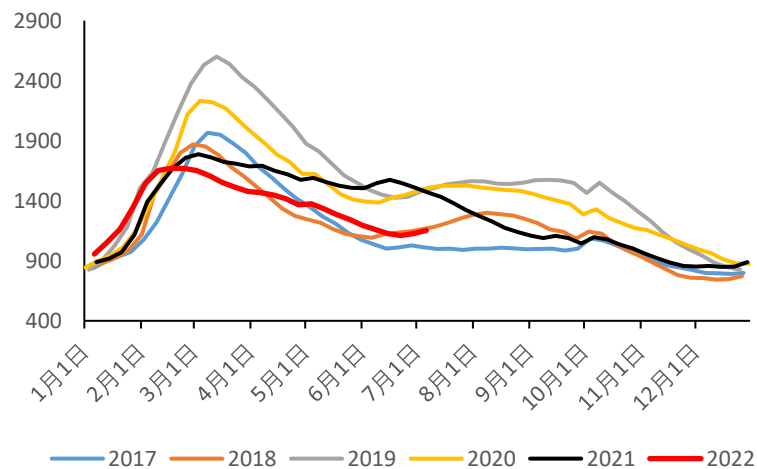
五大钢材表观消费量 (万吨)



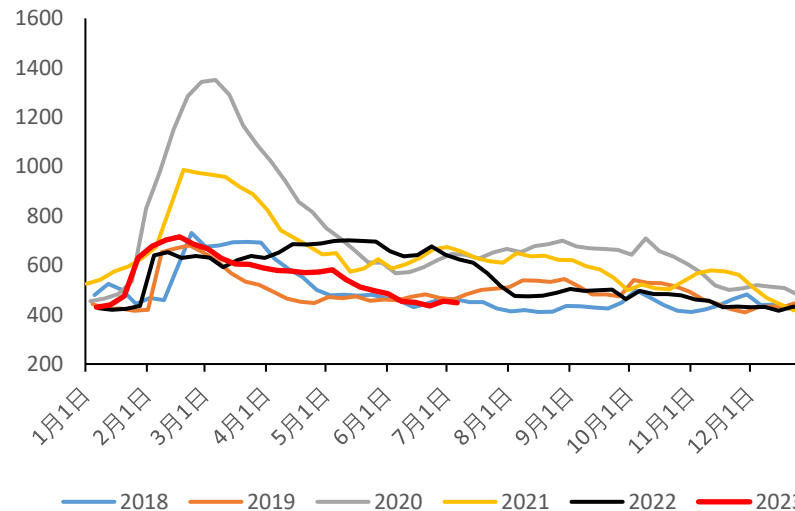
- 产量936.72万吨, -4.02万吨, 同比+1.57% ;
- 厂库448.02万吨, -6.32万吨;
- 社库1153.15万吨, +26.73万吨;
- 总库存1580.76万吨, +36.22万吨;
- 表观消费量为916.3万吨, +11.79万吨, 同比-6.68%。

五大钢材产量小幅回落, 表需有所回升, 表需增量主要来自螺纹钢表需的修复, 库存继续累库, 整体库存压力尚可, 品种间有所分化。

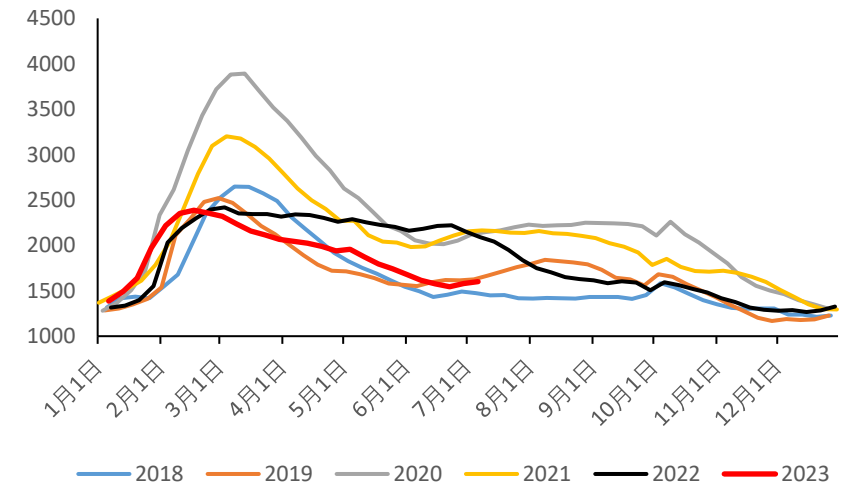
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

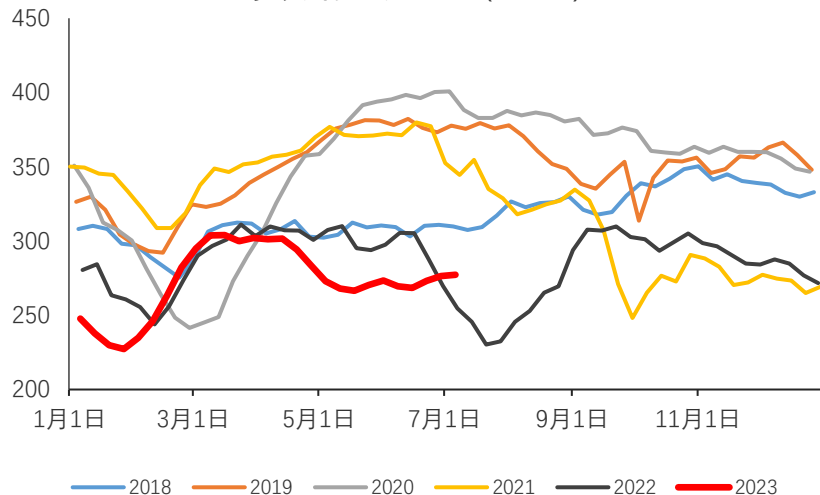


五大钢材总库存 (万吨)

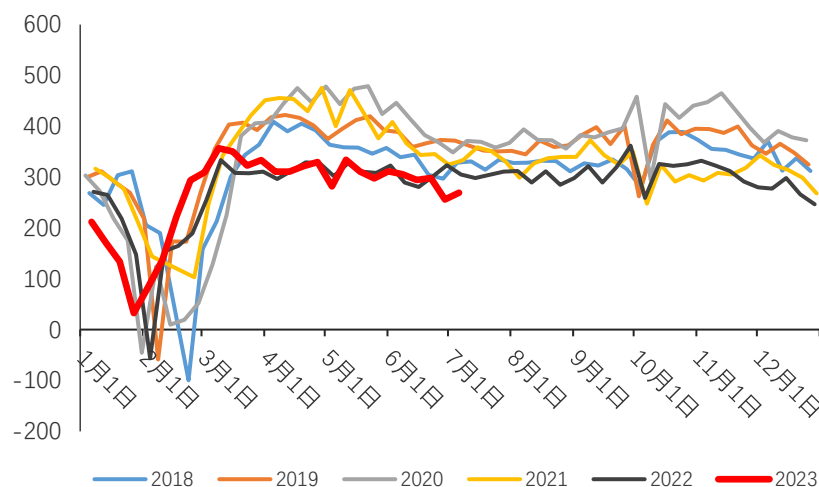


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

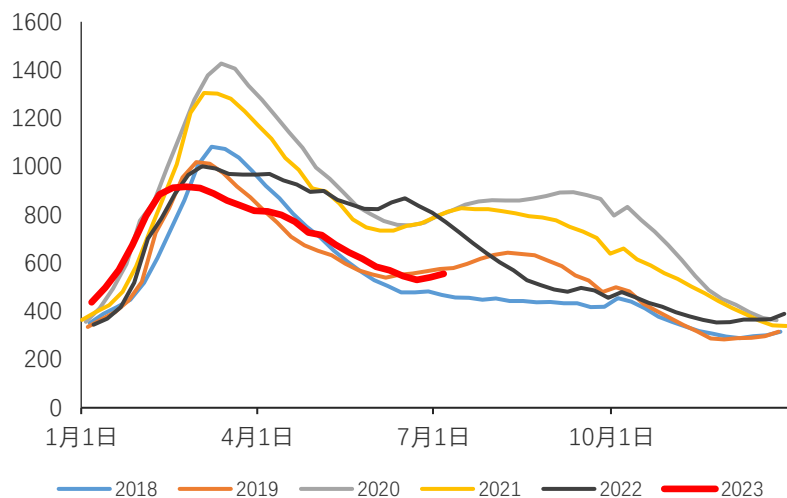


螺纹钢表观消费 (万吨)

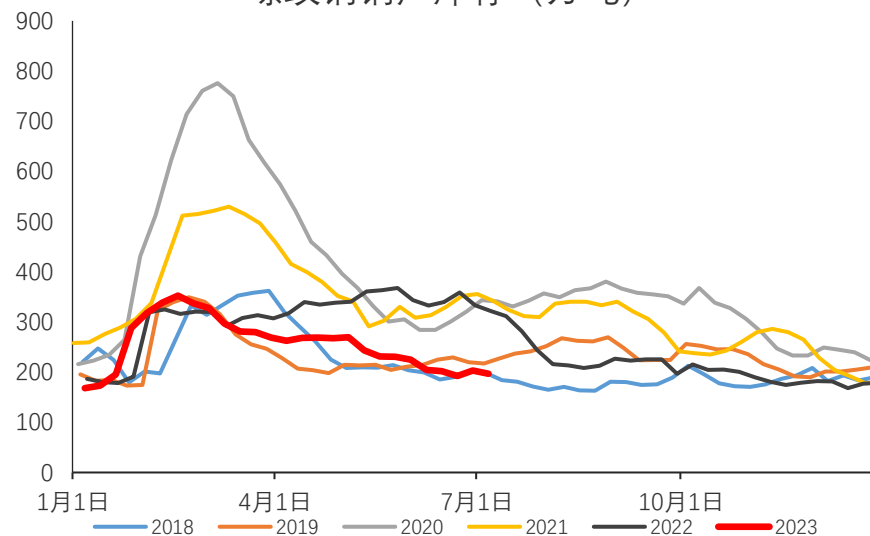


- 产量277.2万吨, +0.69万吨, 同比+8.87%;
- 厂库196.76万吨, -6.74万吨;
- 社库554.96吨, +14.61吨;
- 总库存为751.72万吨, +7.87万吨;
- 表观消费269.33吨, +13.56万吨, 同比-11.66%。
- 产量小幅回升, 基本持稳, 增量主要来自短流程, 长流程小幅减量, 电炉亏损仍较大, 高炉利润收缩压力较大, 预计短期螺纹钢产量变动有限。没有了节假日的影响, 本期螺纹钢表需有所回升, 但仍处于历年同期低位, 淡季需求压力较大。

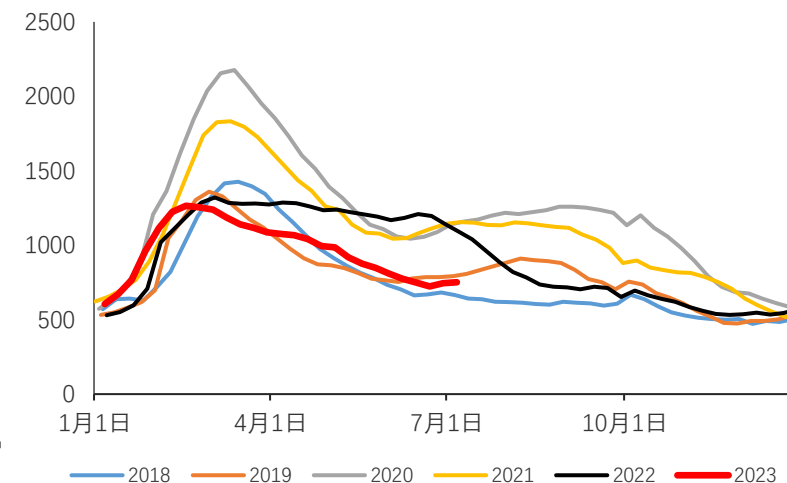
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

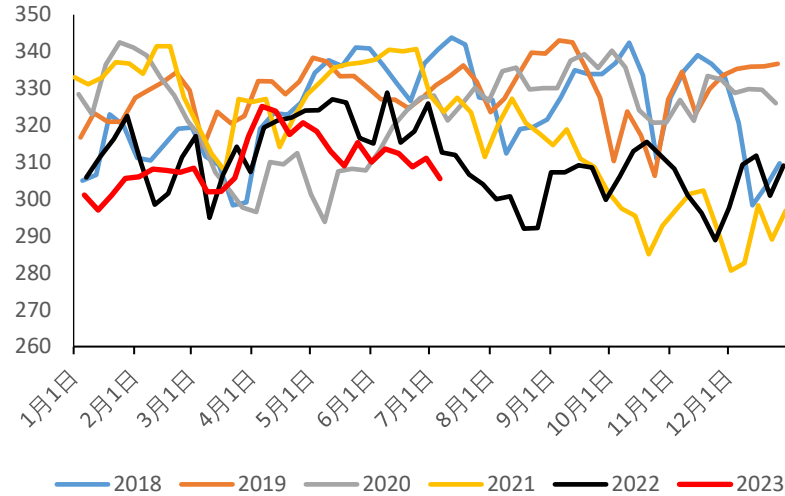


螺纹钢总库存 (万吨)

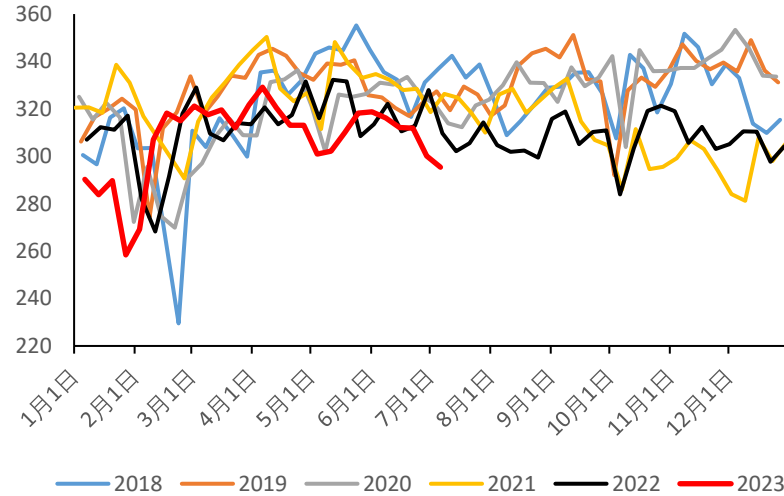


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



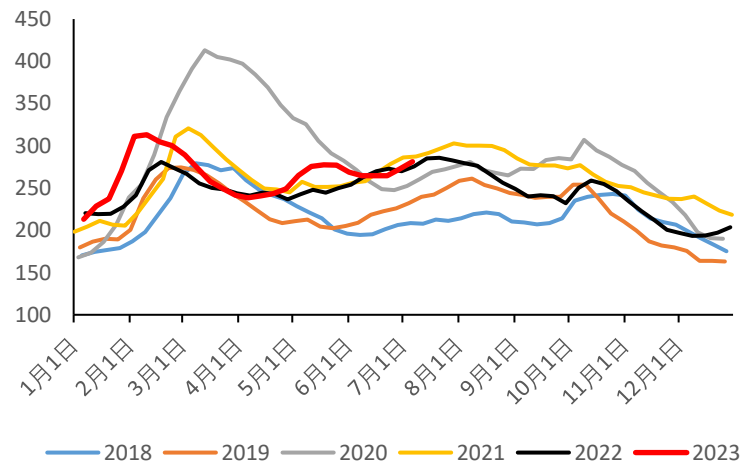
热轧卷板表观消费 (万吨)



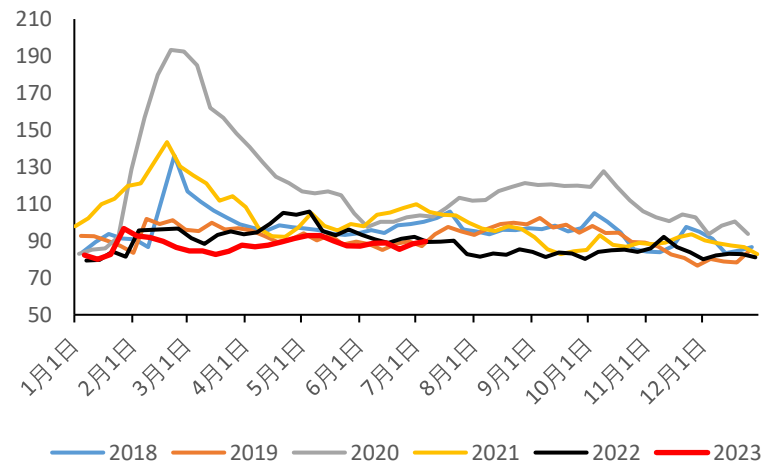
- 产量305.49万吨, -5.57万吨, 同比-2.28%;
- 厂库89.74万吨, +1.29万吨;
- 社库281.4万吨, +8.8万吨;
- 总库存为371.1万吨, +10.09万吨;
- 表观消费量为295.4万吨, -4.77万吨, 同比-4.63%。

热卷产需双降, 均处于同期低位, 库存延续累库, 社库压力更为明显。

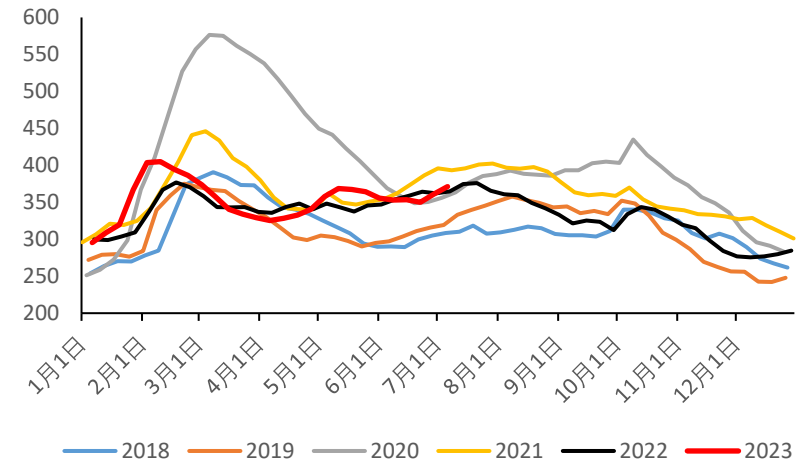
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

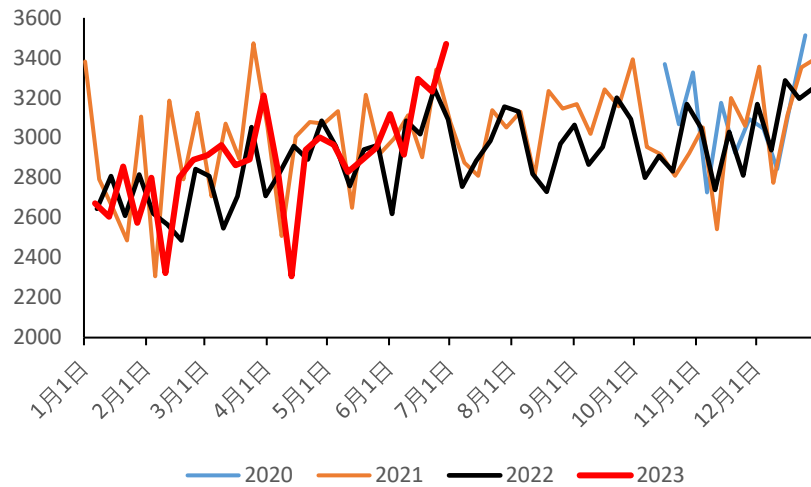


热轧卷板总库存 (万吨)

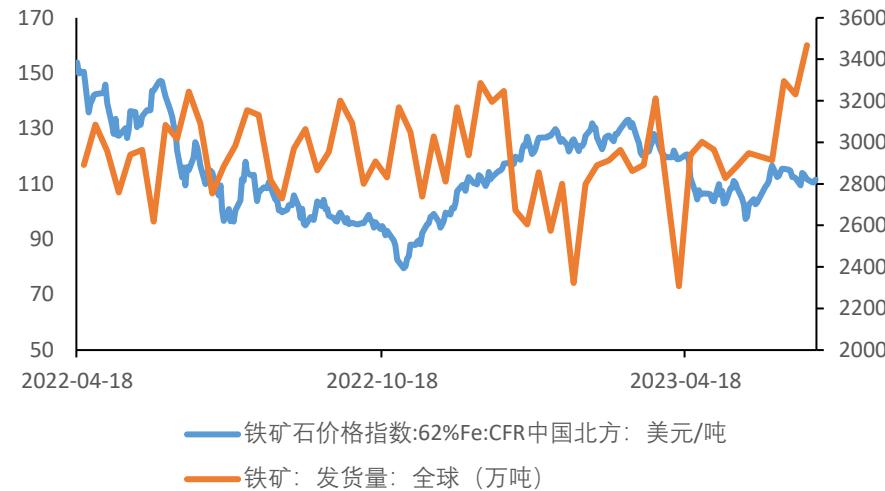


原料：外矿发运创新高，到港回升

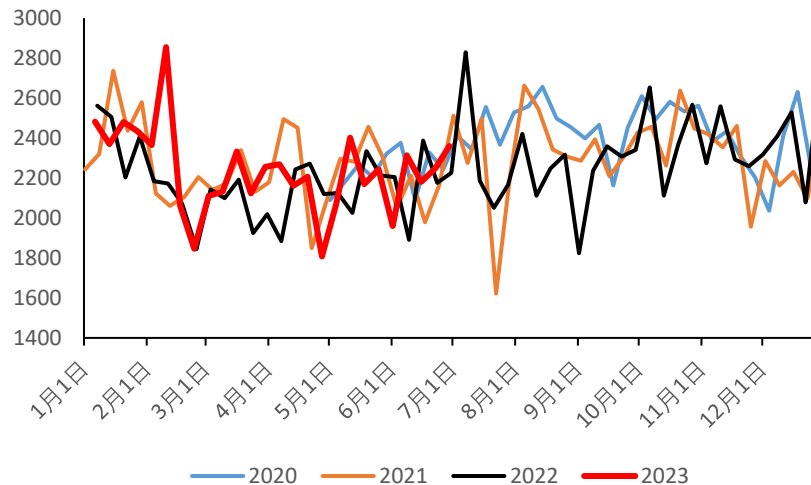
全球铁矿发货量（万吨）



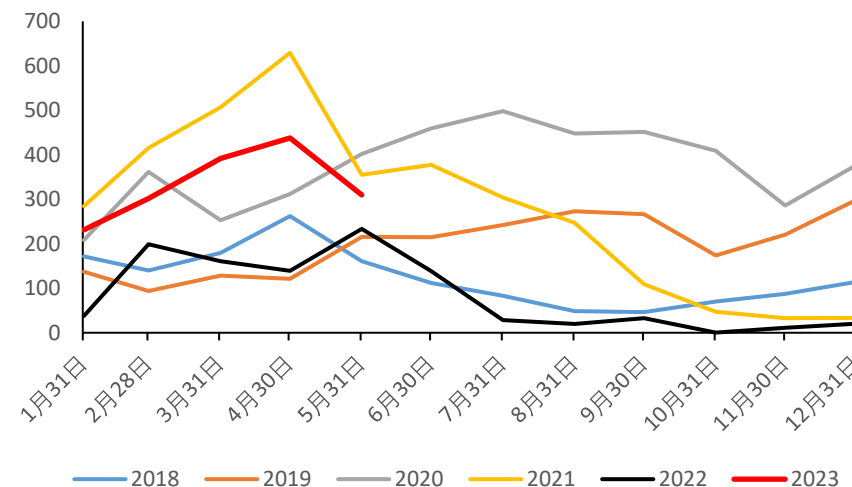
发货量和价格的关系



45港到港量



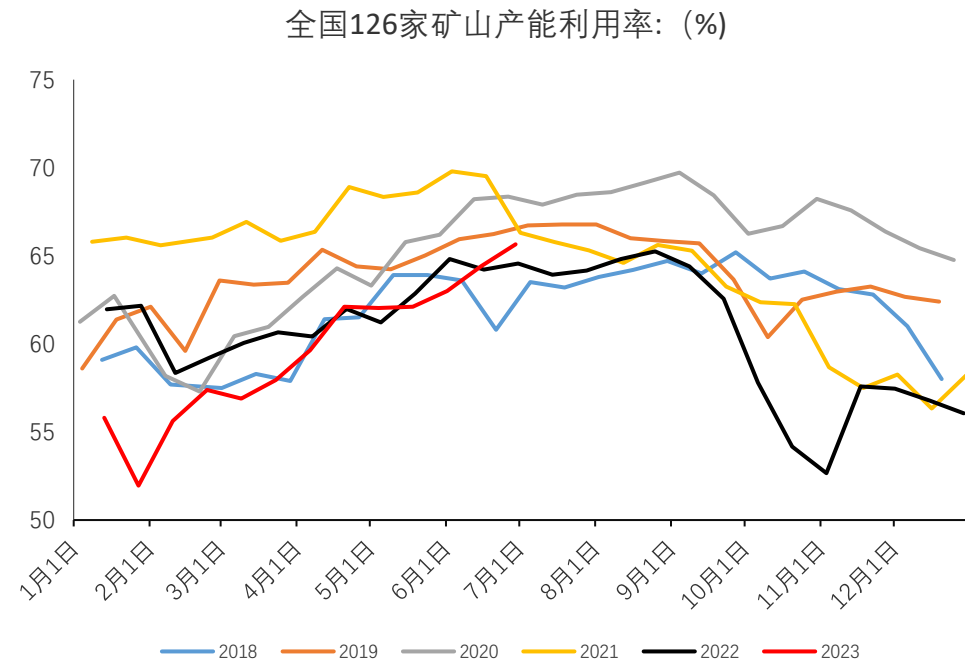
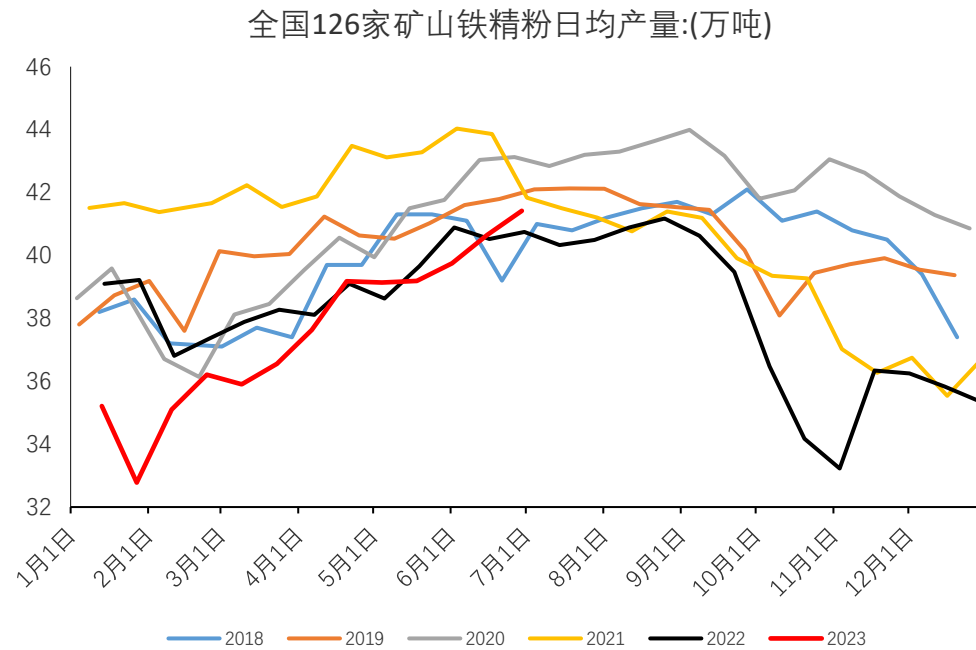
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 截止7月3日，全球铁矿石发货量为3468.1万吨，环比+237.1万吨，增量主要来自澳洲，5月以来发运呈现回升趋势；铁矿石45港铁矿石到港总量2360.1万吨，环比+110.8万吨，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，5月份进口印度铁矿石310万吨，环比-127.64万吨，仍处于较高位，此外伊朗和俄罗斯发往中国的矿石增加幅度也较大，乌克兰受战争影响发运基本上停滞。
- 截至7月5日，铁矿石普氏指数（62%Fe）111.55美元/吨，本周铁矿石普氏指数震荡运行。

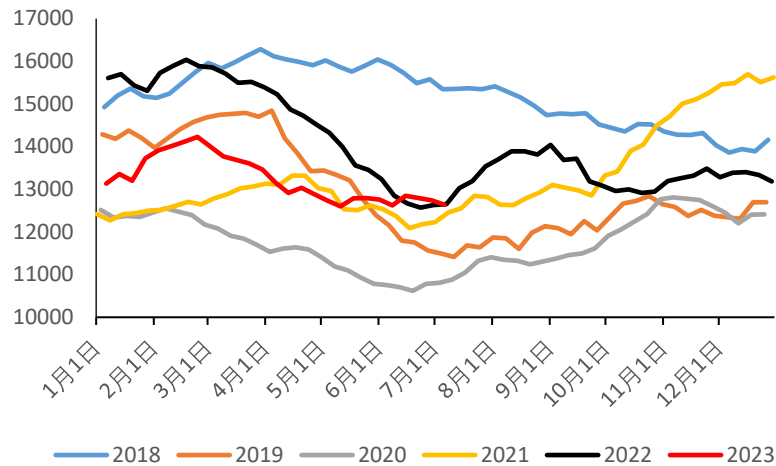
原料：国内矿产量延续回升

- 截止6月30日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为41.42万吨和65.65%，环比+0.78万吨/天和+1.23%。增量主要来自华北、华东和西南地区，其他地区基本持稳。
- 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。

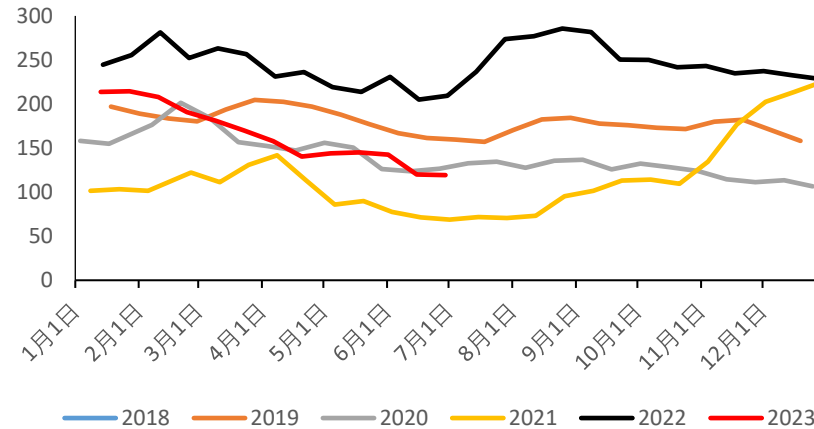


原料：疏港进一步回升，港口延续去库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

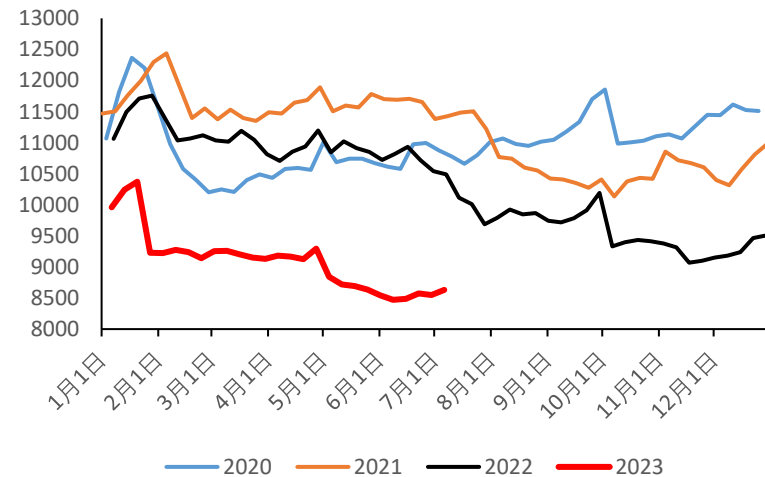


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

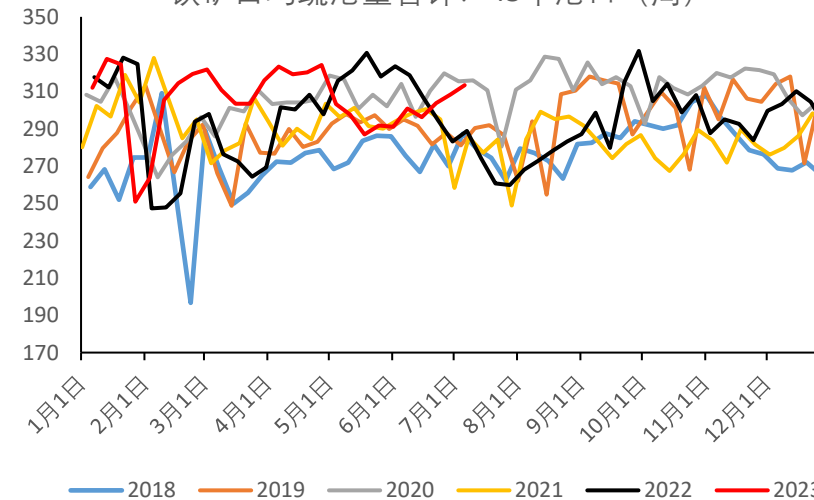


- 截止7月6日，45港口铁矿石库存为12638.56万吨，环比-103.44万吨。本期到港回升，疏港亦进一步回升，港口小幅去库，各地区均有去库，华南地区去库最为明显。
- 247家样本钢厂进口矿库存为8630.37万吨，环比+85.85万吨，钢厂库存小幅回升，仍处于同期低位，其中华东、华北地区基本持稳。

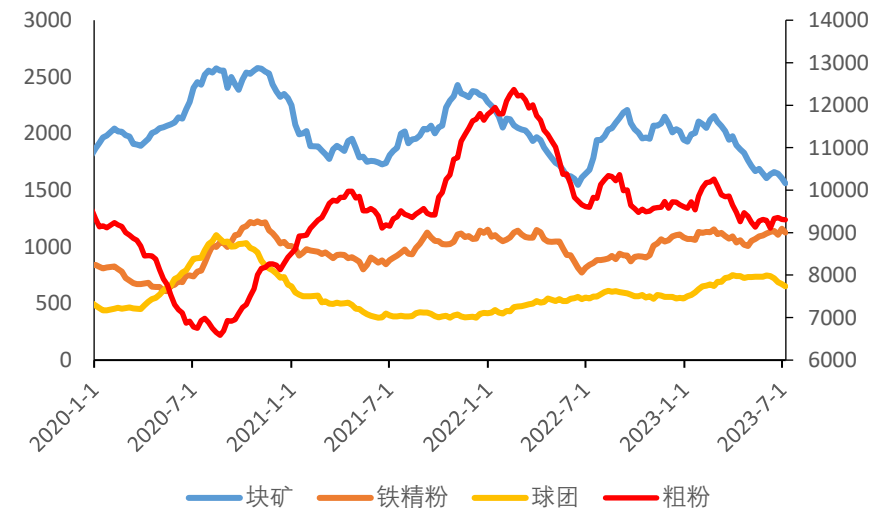
247家钢厂进口矿库存（万吨）



铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



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