

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：**五大钢材产需双降，累库幅度小幅收窄。其中螺纹钢产量小幅下滑，减量来自短流程，长流程产量略有上涨，目前电炉亏损仍较大，焦炭二轮提涨，高炉利润进一步被压缩，预计短期螺纹钢产量稳中有降。需求端，本周螺纹表需小幅下滑，淡季需求环比走弱，高频成交数据基本上符合表需走势，近几日宏观情绪回暖，成交稍有好转，但是淡季可持续性不强。螺纹钢连续三周累库，进入累库通道，但整体库存压力不大。总体上，基本面逐渐转弱，但基本面矛盾尚在积累中，并没有激化，成本支撑也随着焦炭提涨加强。近期宏观层面虽无重大政策落地，但小利好不断，“金融16条”的延期、社融数据的超预期回暖以及美国通胀的超预期降温等，对宏观氛围有一定烘托；此外，房地产行业近期销售承压，市场期待更有力的政策出台，在月底重要会议前，政策预期或仍存。综合来看，成本支撑加宏观预期提振，短期螺纹钢难有大幅下跌，或依旧震荡为主，区间在3650-3800之间，关注宏观政策和限产政策落地情况，或推动行情发展。热卷供降需增，库存延续累库，基本面变动有限，淡季库存压力难解，短期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：**外矿发运在澳巴冲量结束后大幅回落，符合季节性特征，不能改变供应趋于宽松的趋势。日均铁水小幅下滑，仍在244万吨/日以上的高位运行；焦炭二轮提涨、成材需求疲弱的状况下，高炉利润受到挤压，后续夏季常规检修也会逐渐增多，近几日市场有江苏平控的传言，但根据钢联的调研核实，少部分钢厂表示有接到通知，不过为口头交流，尚未收到正式文件，多数钢厂表示尚未接到通知，我们认为政策限产尚未实际落地前，铁水下滑斜率较缓，短期铁矿石需求仍有较好支撑。基差角度来看，09合约基差处于近几年同期中高位，高铁水状态下，现货价格坚挺，因此基差修复逻辑下，期货下方空间有限。近几日宏观层面情绪回暖，铁矿石延续反弹，主力合约再次运行至840附近，上方仍需关注限产以及价格监管的政策风险。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。月差上看，远月合约承受的供给端和需求端压力均更大，9-1正套的格局依旧在。近期关注宏观情绪的转变、成材去库状态以及政策限产。
- **风险提示：**粗钢压减政策、钢厂主动减产力度加大、铁矿石价格监管措施、国内外宏观经济政策

- 7月14日。中国人民银行副行长刘国强表示，我国M2、经济保持增长，并未出现通缩，下半年也不会出现通缩。预计7月份CPI仍会走弱，8月份有望回升，预计全年走出U型趋势，年底向1%靠拢。
- 7月14日。中国人民银行副行长刘国强：下阶段，人民银行将继续精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，充分发挥货币信贷政策效能，统筹推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，促进经济良性循环。
- 7月14日。据海关统计，今年上半年，我国货物贸易进出口总值20.1万亿元，同比增长2.1%，其中出口11.46万亿元，同比增长3.7%；进口8.64万亿元，同比下降0.1%。
- 7月14日。据国家能源局数据，6月份，全社会用电量7751亿千瓦时，同比增长3.9%。1~6月，全社会用电量累计43076亿千瓦时，同比增长5.0%。
- 7月12日。市场对于“江苏省内钢厂是否接到平控通知”普遍关注。对此，Mysteel钢材江苏部对省内主要钢厂进行调研核实，结果如下：平控要求确有，少部分钢厂表示有接到通知，不过为口头交流，尚未收到正式文件，未对短期生产计划产生影响，影响较小。多数钢厂表示尚未接到通知。
- 7月11日。中国央行数据显示，6月末，广义货币(M2)余额287.3万亿元，同比增长11.3%，预估为11.2%，前值为11.6%。6月社会融资规模增量为4.22万亿元，预估为31000亿元，前值为15556亿元。初步统计，2023年上半年社会融资规模增量累计为21.55万亿元，比上年同期多4754亿元。6月新增人民币贷款3.05万亿元，预估为23185亿元，前值为13628亿元。上半年人民币贷款增加15.73万亿元，同比多增2.02万亿元。
- 7月10日。据国家统计局，6月份，全国居民消费价格同比持平。其中，城市持平，农村下降0.1%；食品价格上涨2.3%，非食品价格下降0.6%；消费品价格下降0.5%，服务价格上涨0.7%。1-6月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.7%。6月份，全国居民消费价格环比下降0.2%。
- 7月10日。中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知，有关政策将适用期限统一延长至2024年12月31日。各金融机构应按照文件要求切实抓好落实，因城施策支持刚性和改善性住房需求，保持房地产融资合理适度，加大保交楼金融支持，推动行业风险市场化出清，促进房地产市场平稳健康发展。

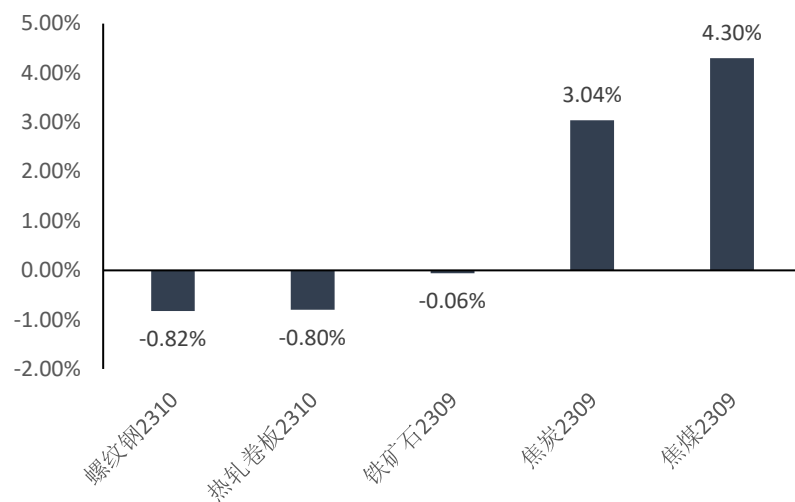


行情回顾



冠通期货
Guantong Futures

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



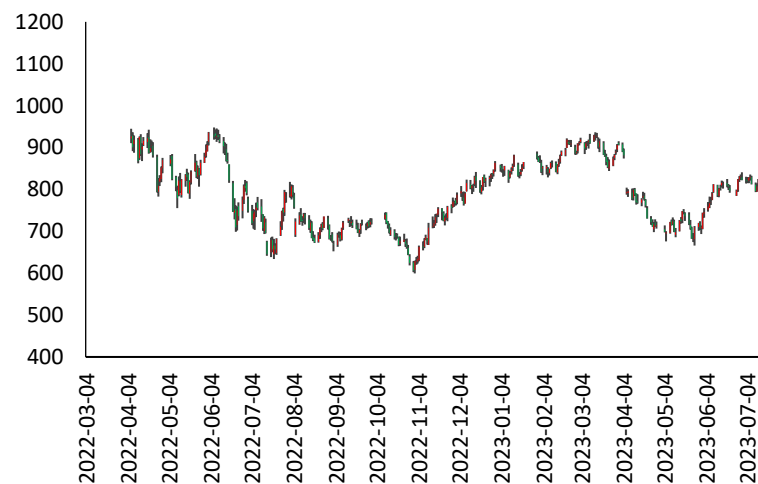
螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭



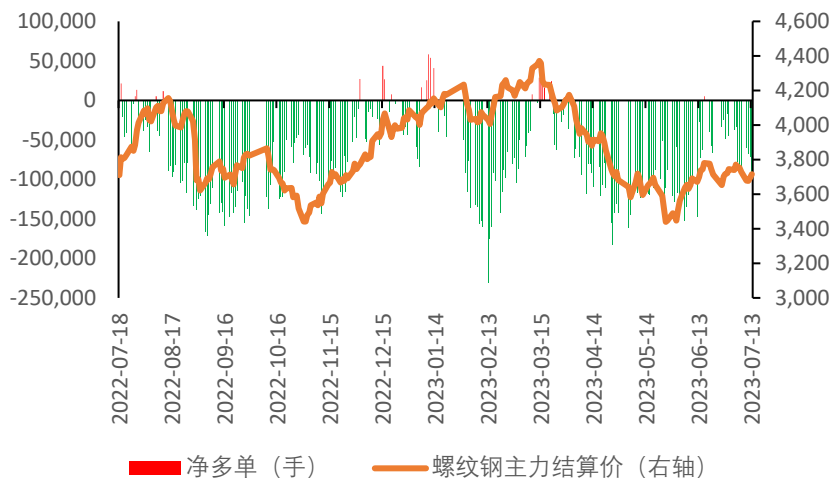
焦煤



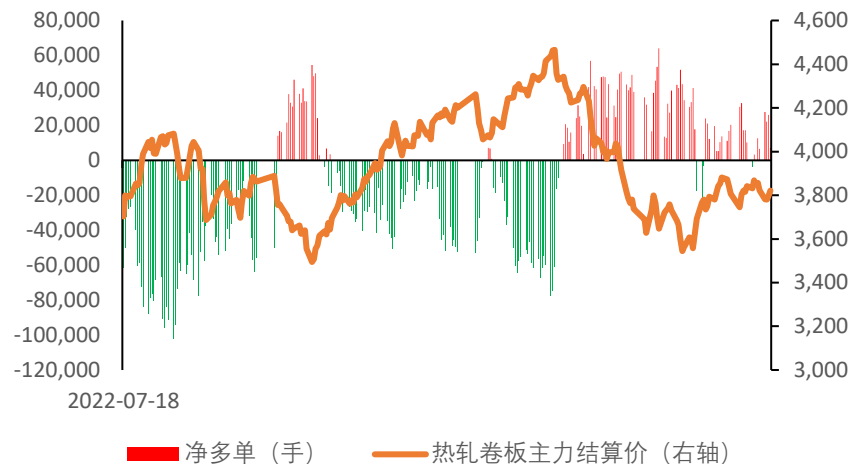


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

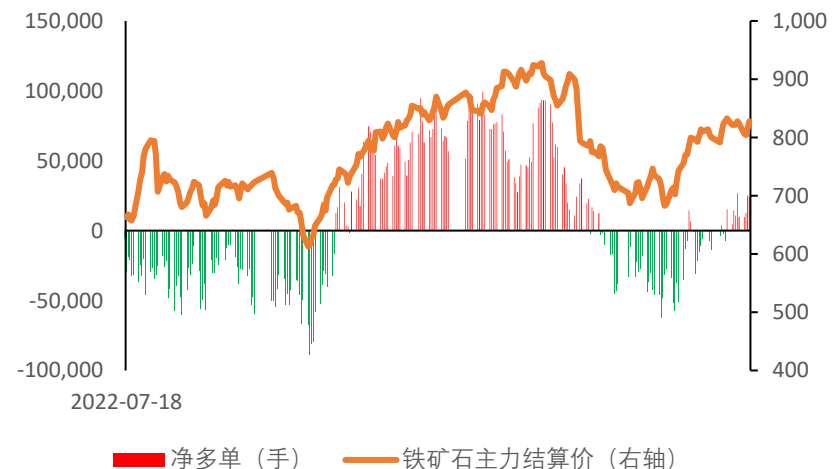


热轧卷板持仓与价格对比

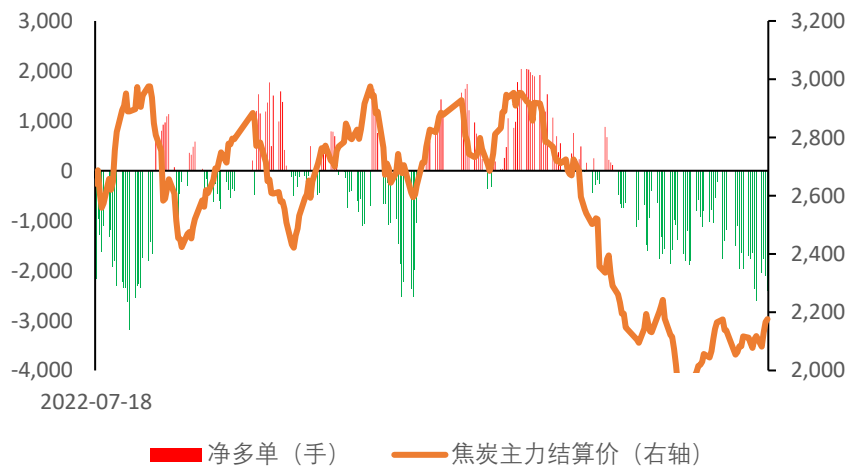


- 螺纹钢、焦煤、焦炭前二十持仓净空；
- 热卷、铁矿石前二十持仓为净多。

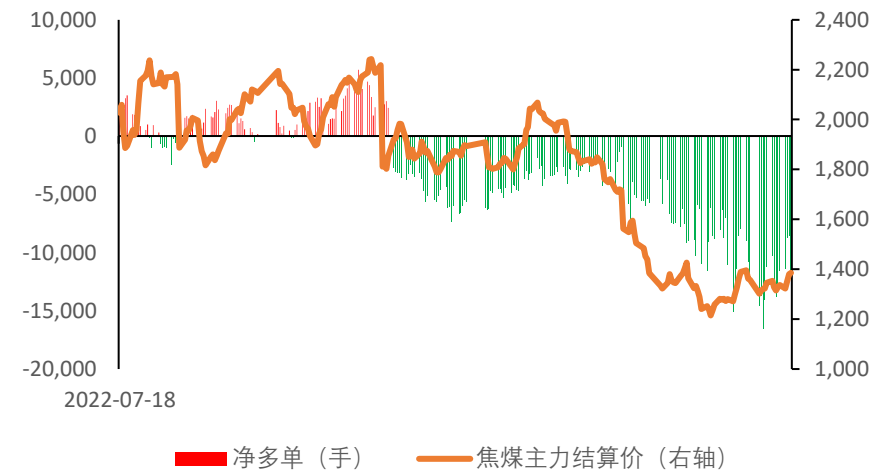
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

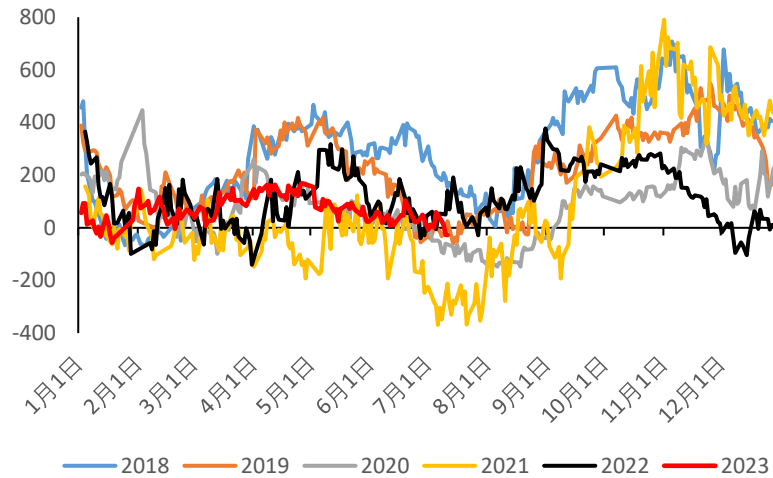


焦煤持仓与价格对比

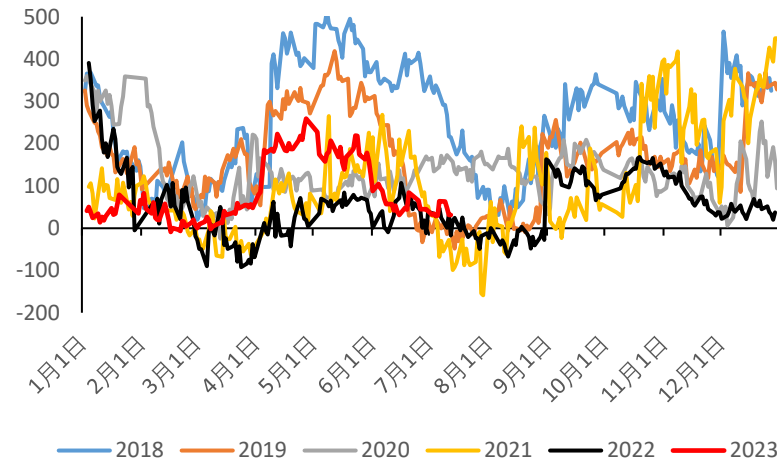


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



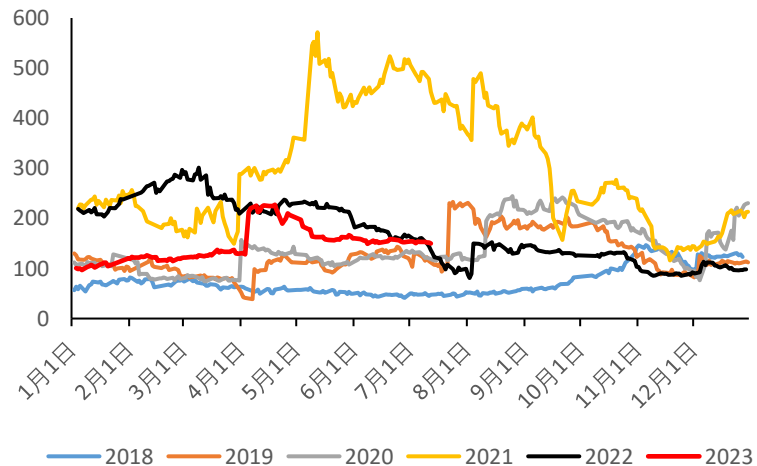
热轧卷板基差



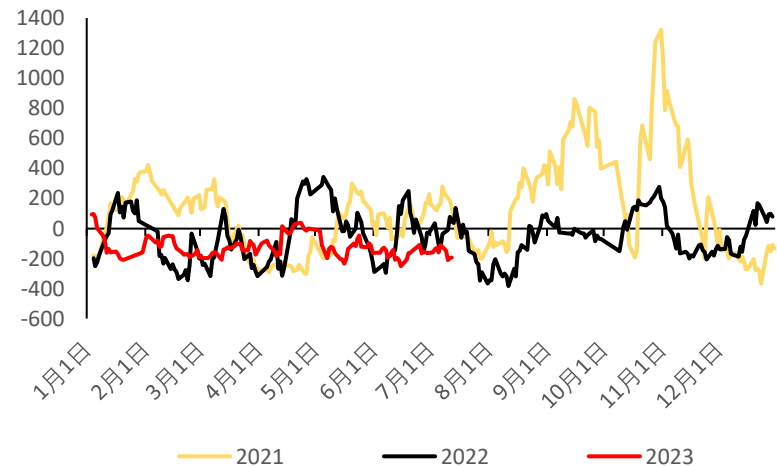
➤ 铁矿石、热卷、焦煤均贴水现货；焦炭、螺纹钢升水现货。

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。

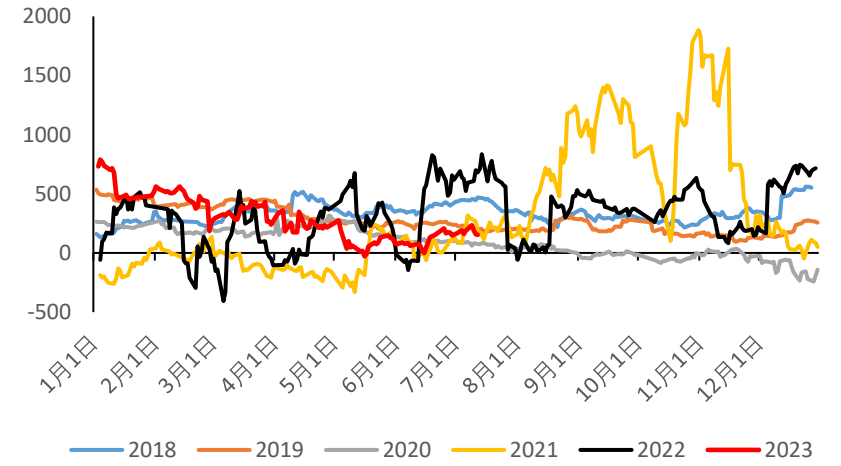
铁矿石基差



焦炭基差

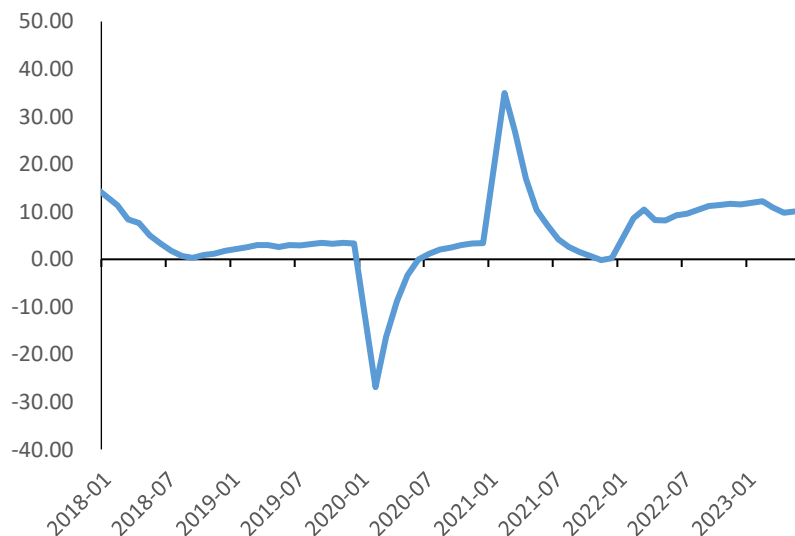


焦煤基差

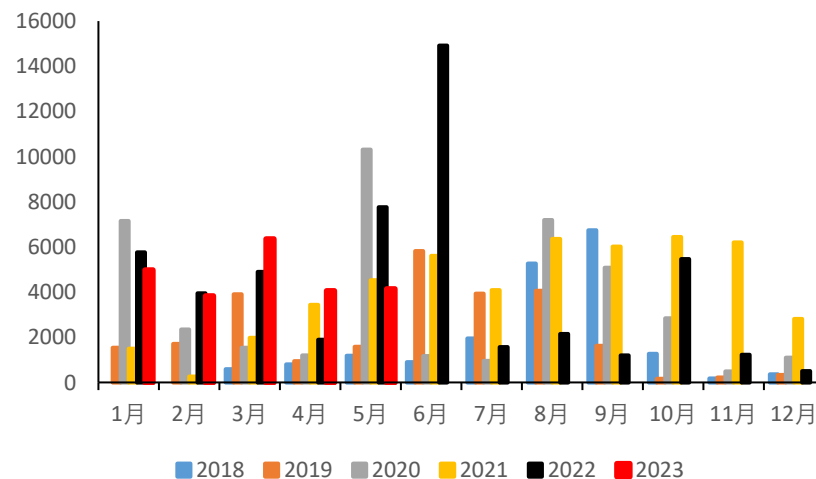


- 5月基建投资累计同比增速10.08%，较上个月上涨0.25个百分点；不含电力的基建投资7.5%，环比下降1个百分点。基建投资虽仍保持较高增速，但边际放缓，基建用钢需求上方空间有限。
- 5月份，地方新增债券发行2755亿元。机构数据显示，截至6月26日，年内新增专项债发行规模超过2万亿元大关，达21672亿元，已完成全年额度的57%，根据机构预测，今年6月份专项债发行大概率不及去年6月，因此整体上半年发行速度不及去年，三季度专项债发行力度有望加大。
- 本周水泥直供量200万吨，环比+1.52%，同比-14.53%。近期受高温天气影响，基建、房建等室外作业项目进度放缓，部分省市也发布了高温应对措施，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。

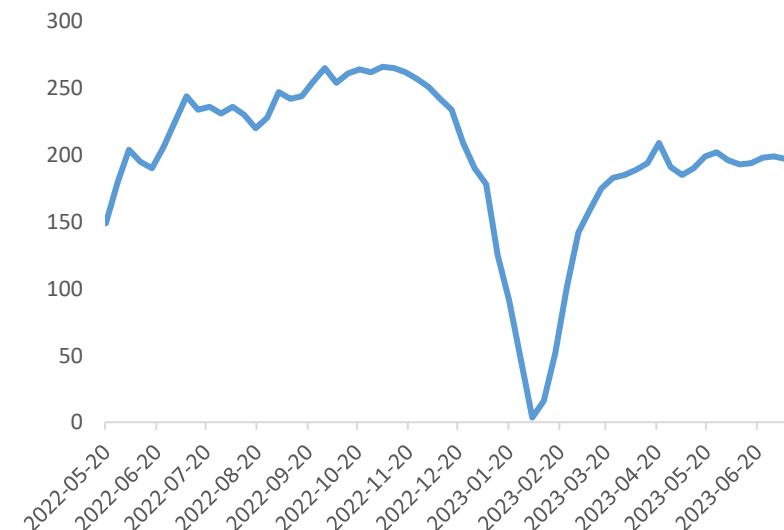
基础设施建设投资:累计同比: %



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)



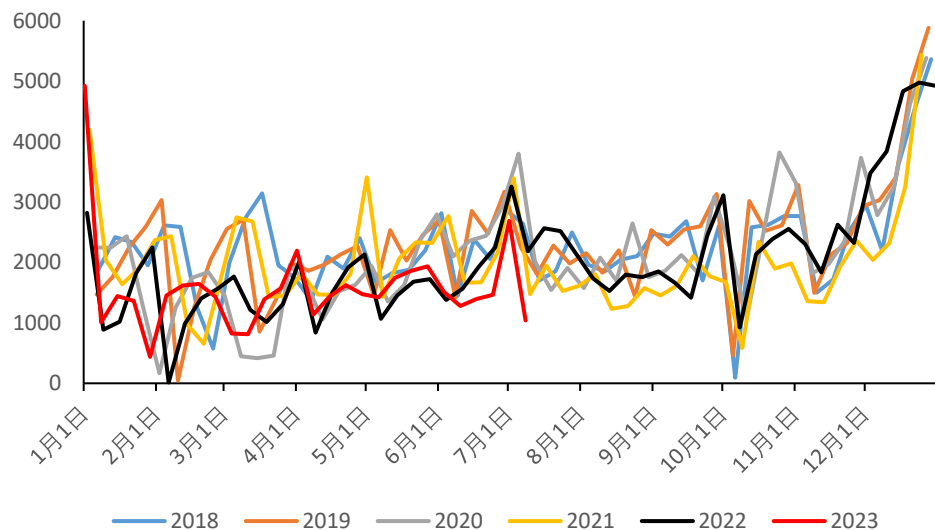
房地产：近期销售端承压

国家统计局：房地产数据

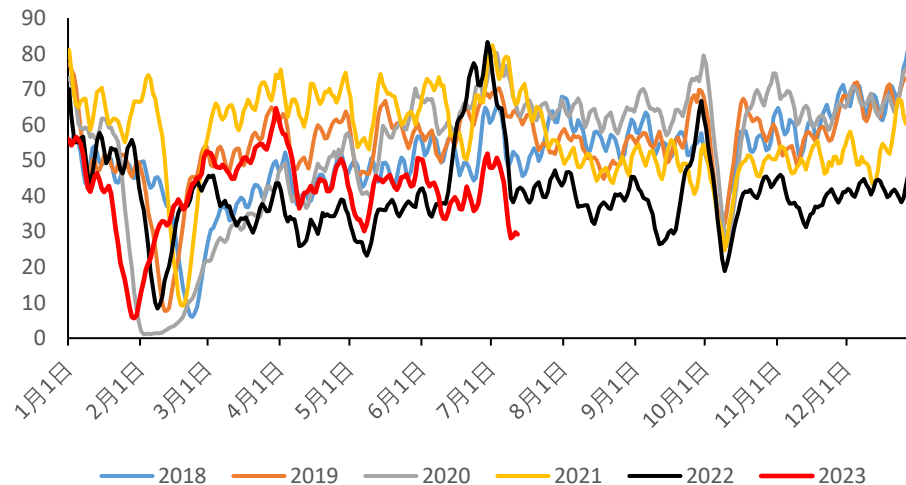
项目	5月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-5月) 累计值	累计同比	2022年 (1-5月) 累计值	2021年 (1-5月) 累计值	2020年 (1-5月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	10187	-71.3%	-21.5%	45701	-7.20%	52134	54318	45920
房屋新开工面积：万平方米	8503	-72.8%	-28.5%	39723	-22.60%	51628	74349	69533
房屋施工面积：万平方米	8235	-98.9%	-36.3%	779506	-6.20%	831525	839962	762628
房屋竣工面积：万平方米	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。

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



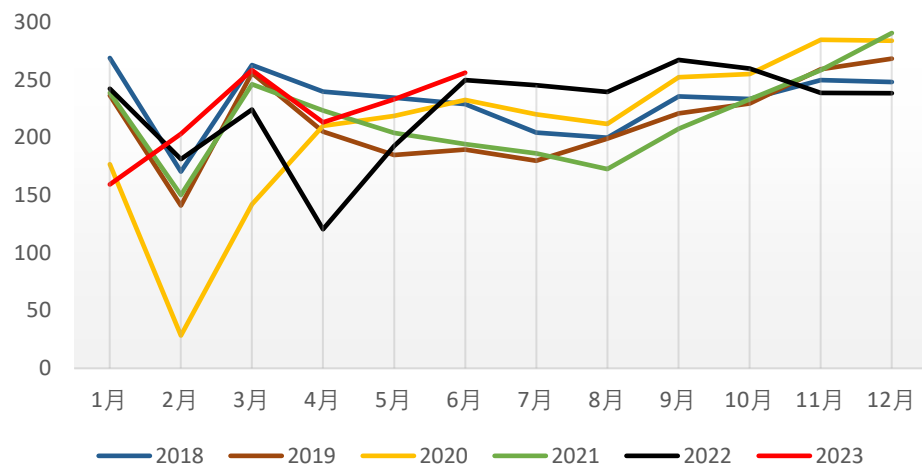
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



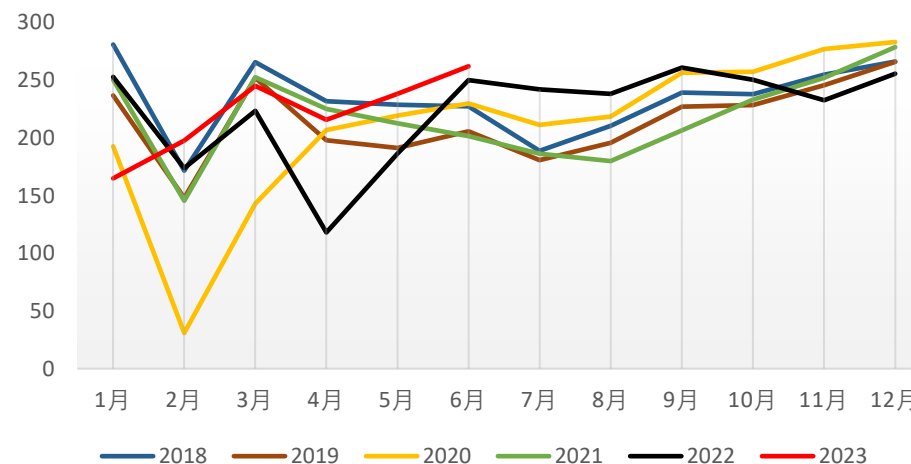
➤ 从高频数据看，近期土地成交和商品房成交表现较差，同比大幅回落，特别是销售端承压明显，地产行业需要更有力的政策刺激。

制造业

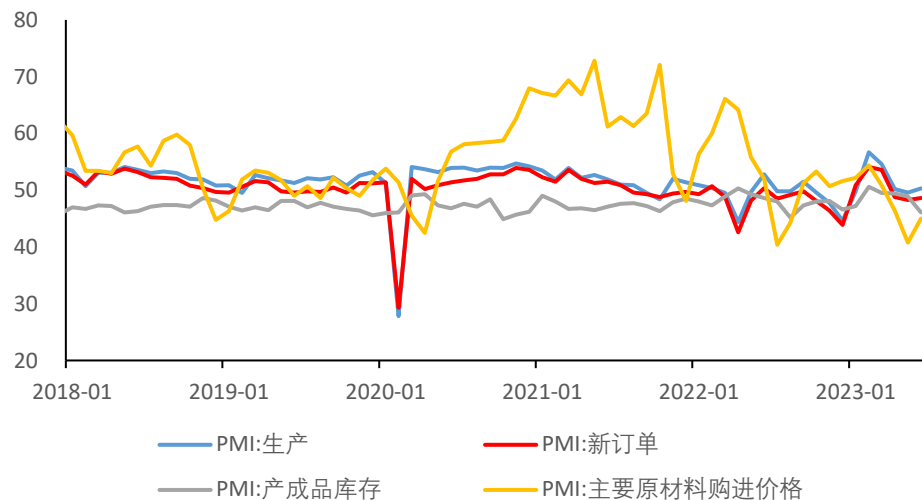
汽车产量（万辆）



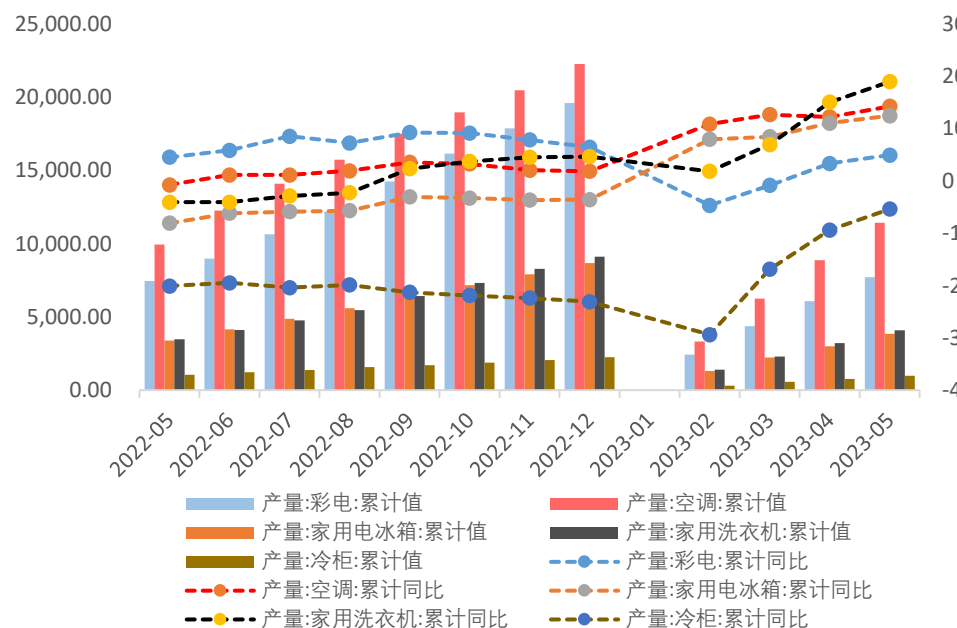
汽车销量（万辆）



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。

➤ 6月汽车产销均进一步好转。产销均处于近几年同期高位，7、8月份属于传统淡季，前期的促销暂告一段落后，7月份产销或出现小幅下滑。政策方面，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，下半年汽车产销有望保持较好势头。

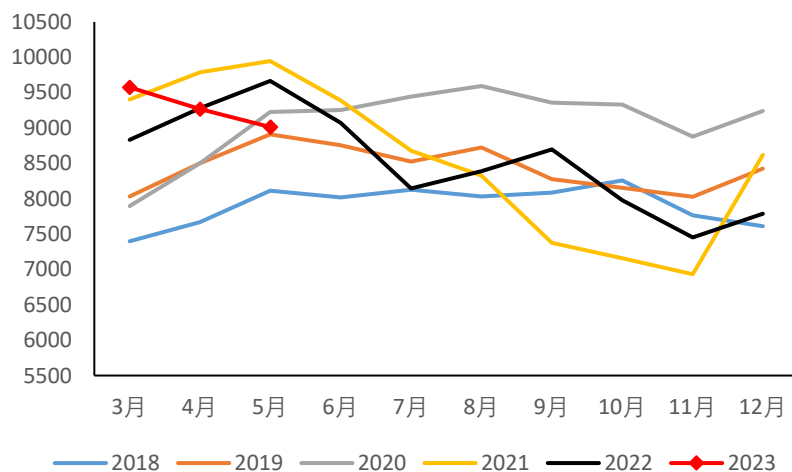
➤ 家电行业环比改善。家电行业产量增速持续回升，一方面疫情管控放开后居民收入预期向好，消费逐渐回升；另一方面，房地产行业销售回暖带动家电行业消费。6月份，商务部、发展改革委、工业和信息化部、市场监管总局发布《关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知》，促进家电销售，后续家电行业用钢需求也有望好转。

粗钢产量

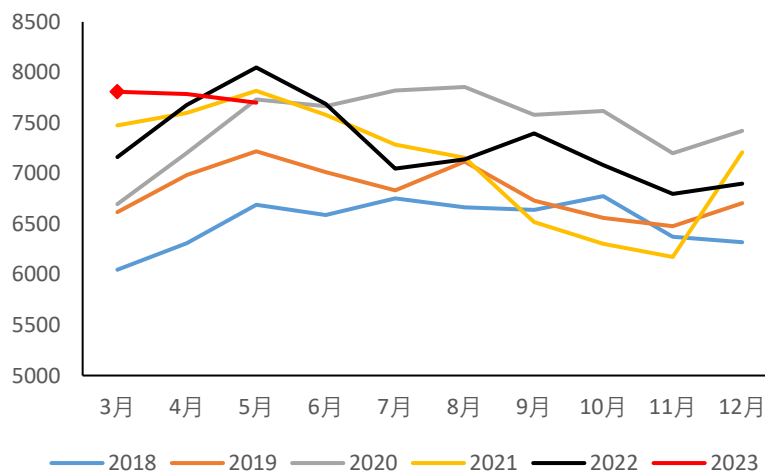
国家统计局数据显示

- 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，7月上旬，重点粗钢钢企日均产量224.04万吨，环比-0.56万吨，-0.25%。高炉仍有利可图，减产动力不足，但是焦炭二轮提涨，成本压力加大，后续生产或逐渐放缓。

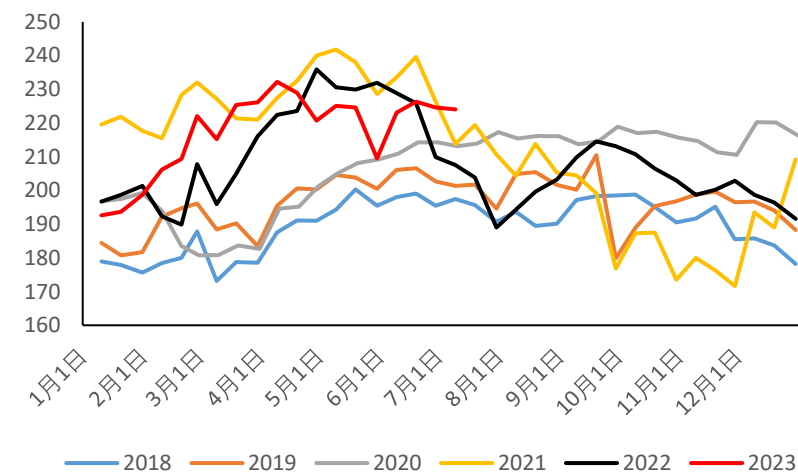
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



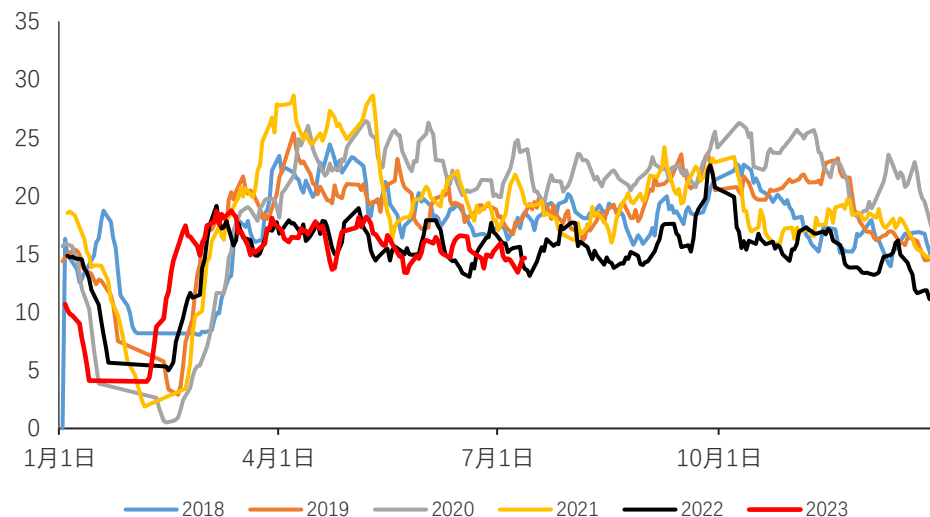


建材成交周度变动不大

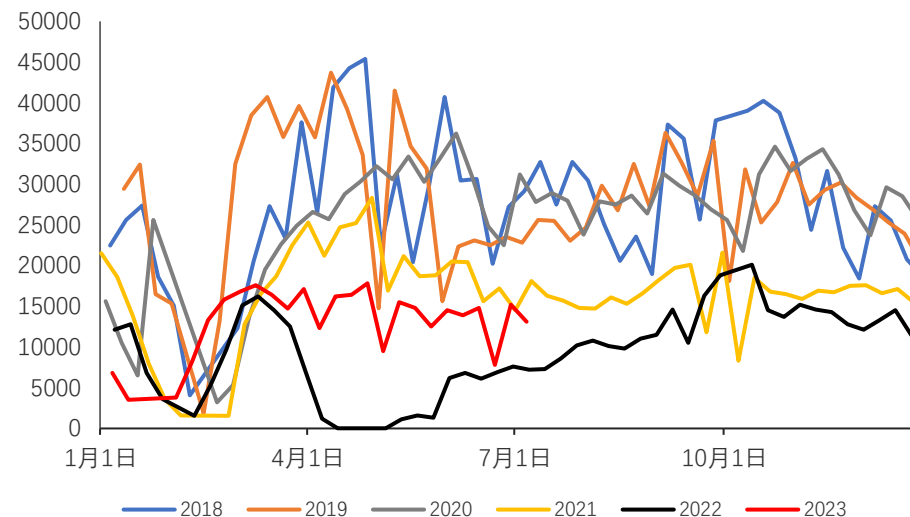


冠通期货
Guantong Futures

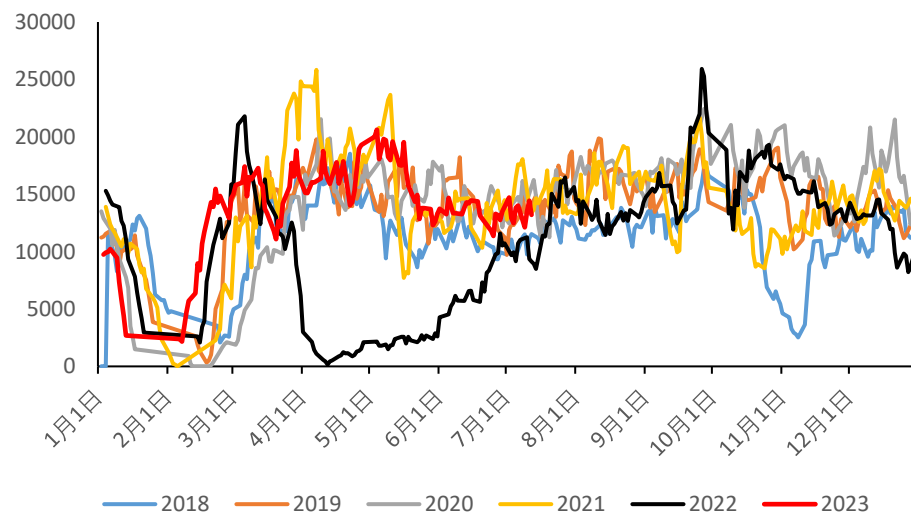
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



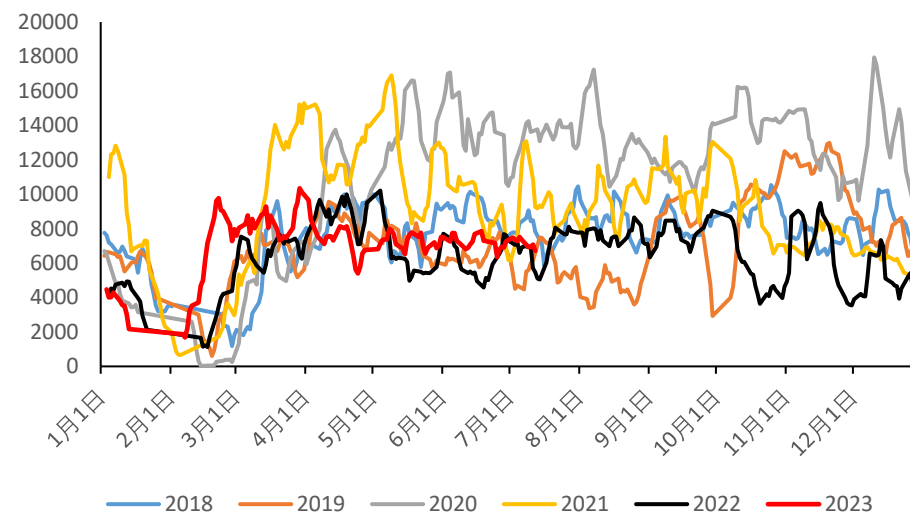
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

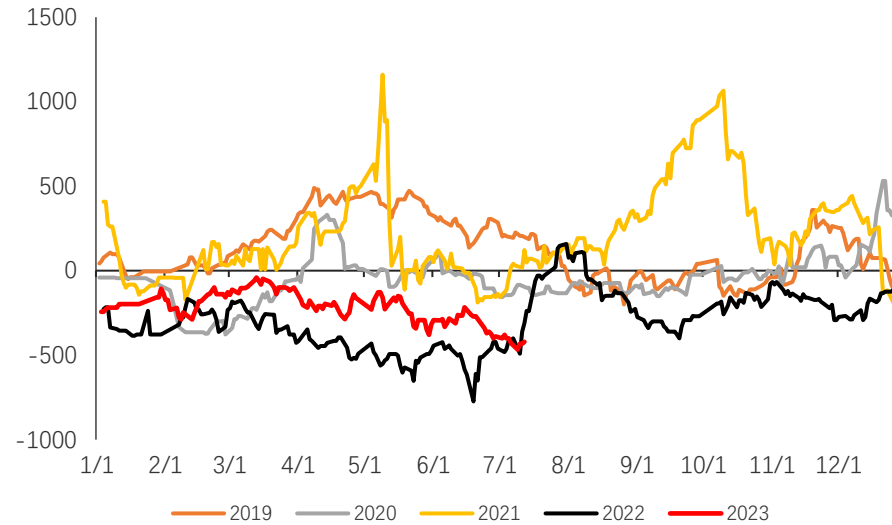


吨钢利润有所收缩

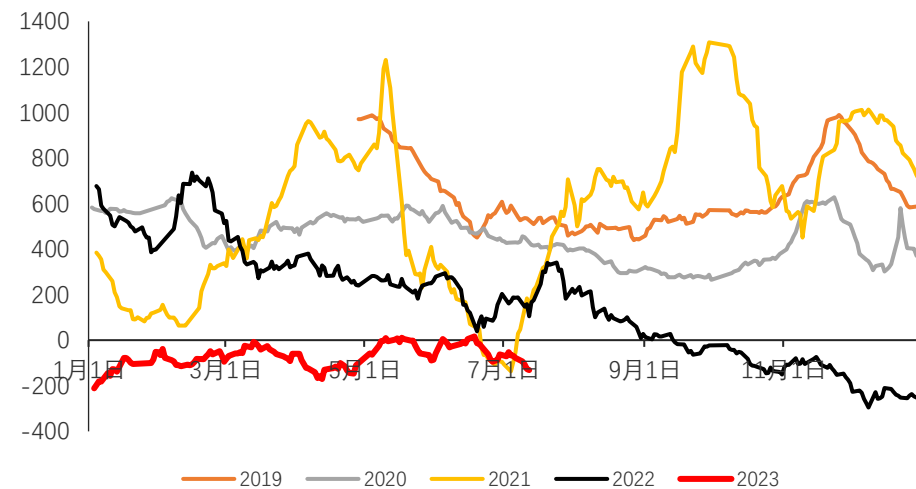
钢材现货利润（元/吨）



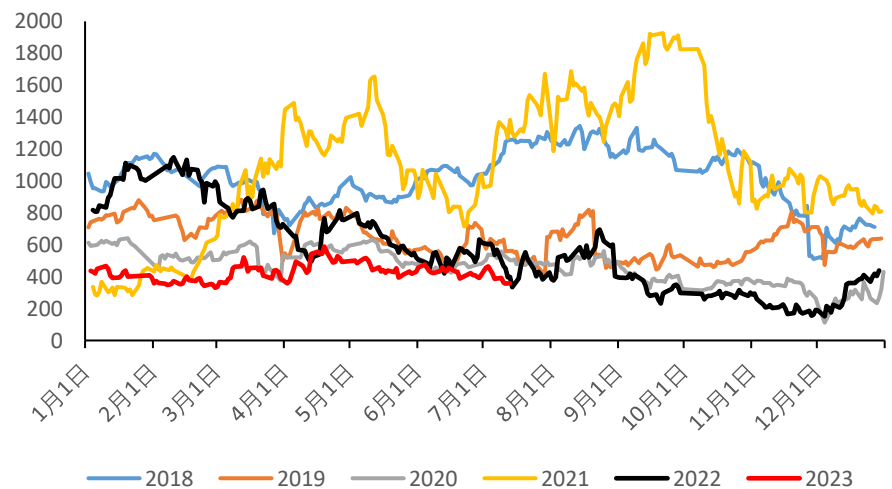
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



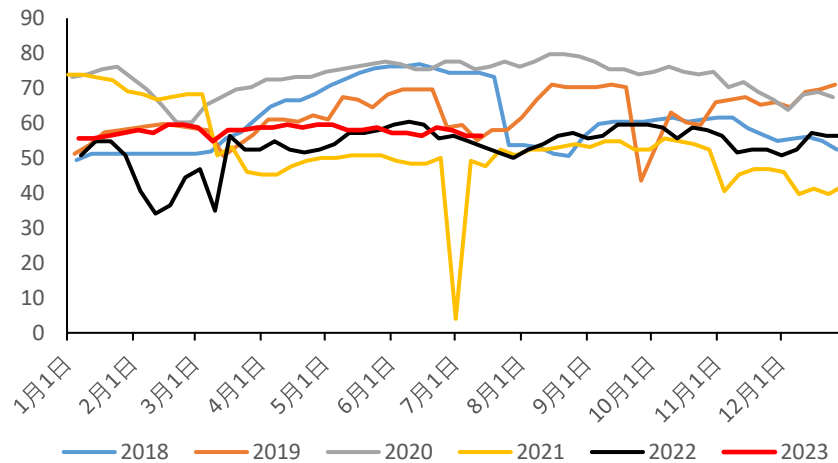
螺纹钢盘面利润（元/吨）



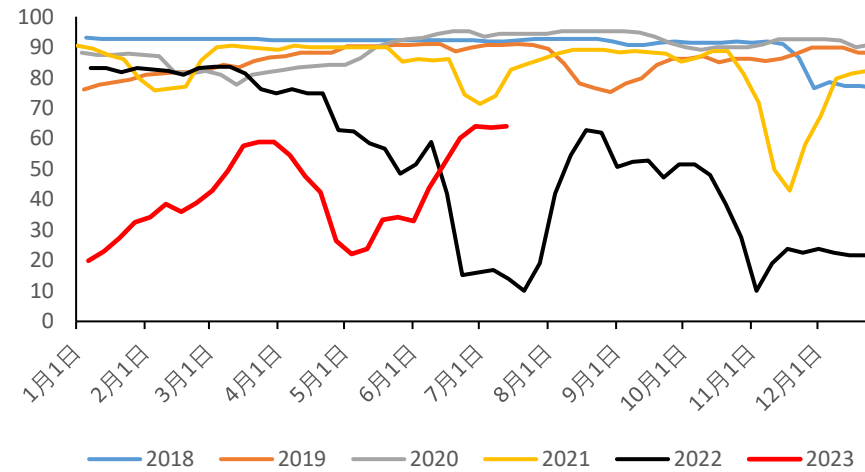
- 截止7月14日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-131.49元/吨和-422.55元/吨，周环比分别-63.31元/吨和-22.12元/吨。随着焦炭提振，高炉利润有所收缩，电炉亏损依旧较大。
- 本周盘面利润收缩，盘面上原料端焦炭上涨带动成本上移，成材端价格下跌，导致盘面利润收缩。短期看钢材供给难下，钢厂原料端低库存，政策性限产未落地前，预计原料端仍相对强势，盘面利润难以扩张。

日均铁水产量回落

唐山高炉开工率 (%)



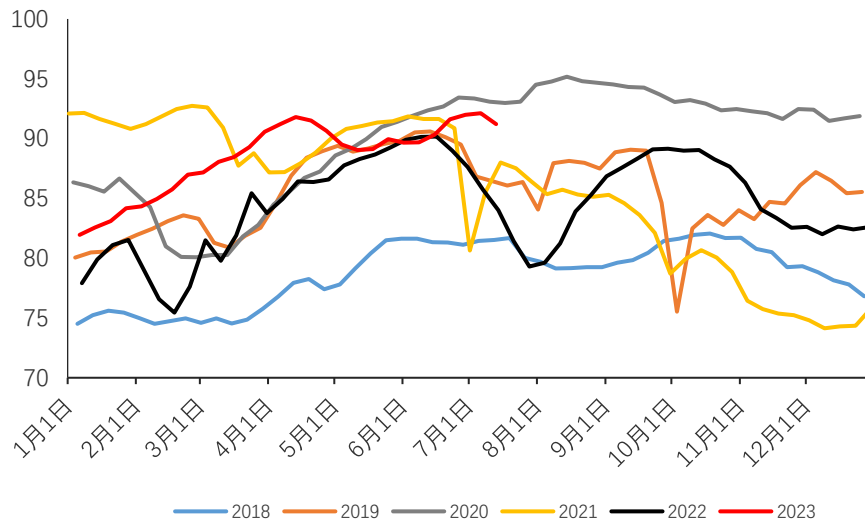
247家钢铁企业：盈利率：%



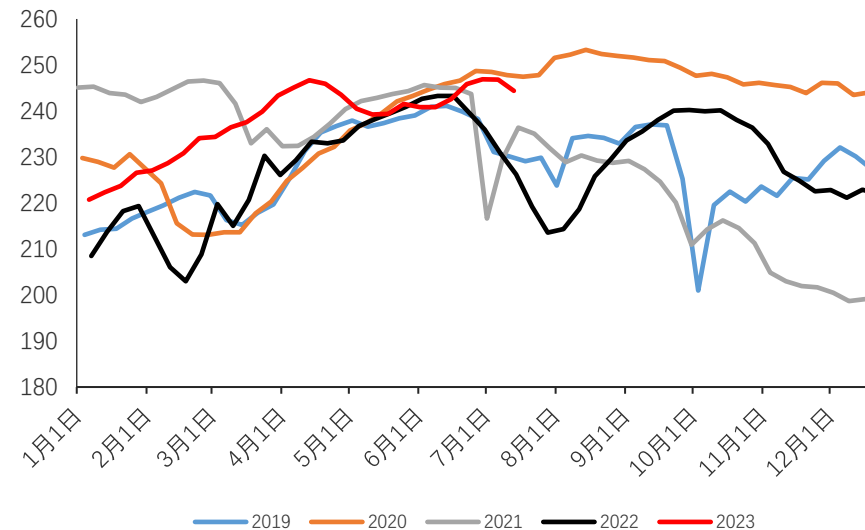
➤ 截止7月14日，247家钢厂高炉开工率84.33%，环比-0.15个百分点；产能利用率环比-0.91个百分点至91.2%。

➤ 钢厂盈利率64.07%，环比+0.43个百分点。

Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



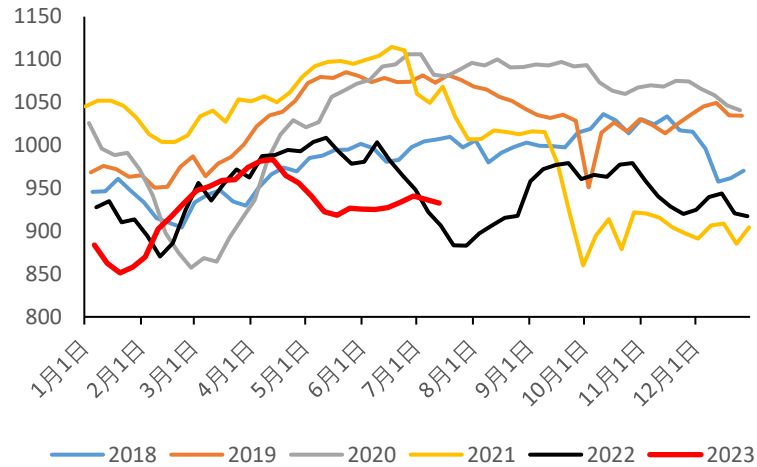
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



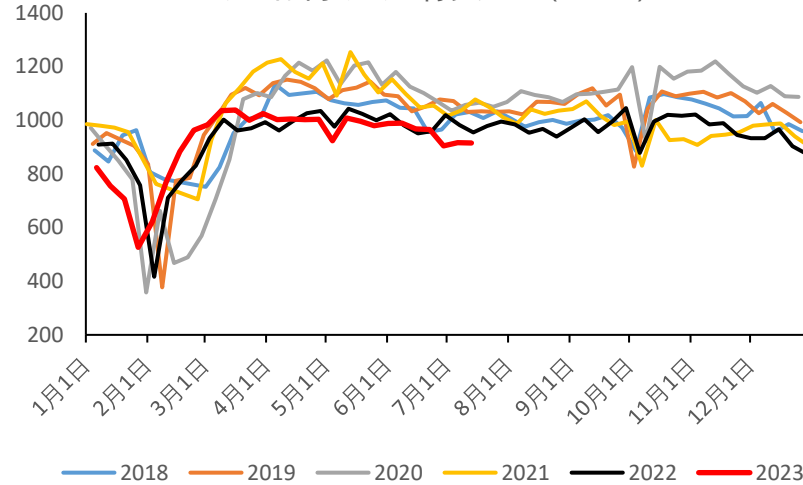
➤ 日均铁水产量244.38万吨，环比-2.44万吨，环比回落，仍处高位。后续随着夏季检修力度加大，铁水将转向下滑，但无政策限产前预计下滑也较为缓慢。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



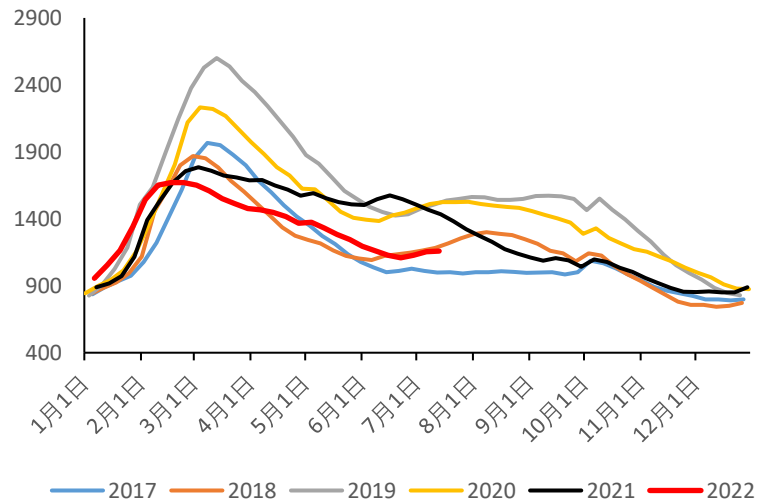
五大钢材表观消费量 (万吨)



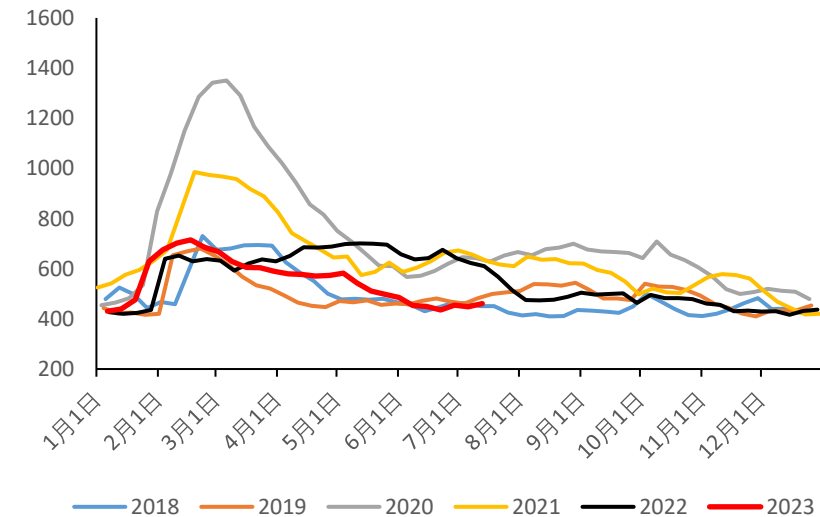
- 产量932.58万吨，-4.14万吨，同比+2.87%；
- 厂库460.98万吨，+12.96万吨；
- 社库1158万吨，+4.85万吨；
- 总库存1618.98万吨，+17.81万吨；
- 表观消费量为914.8万吨，-1.54万吨，同比-4.15%。

五大钢材产需双降，累库幅度小幅收窄，整体库存压力尚可，品种间有所分化。

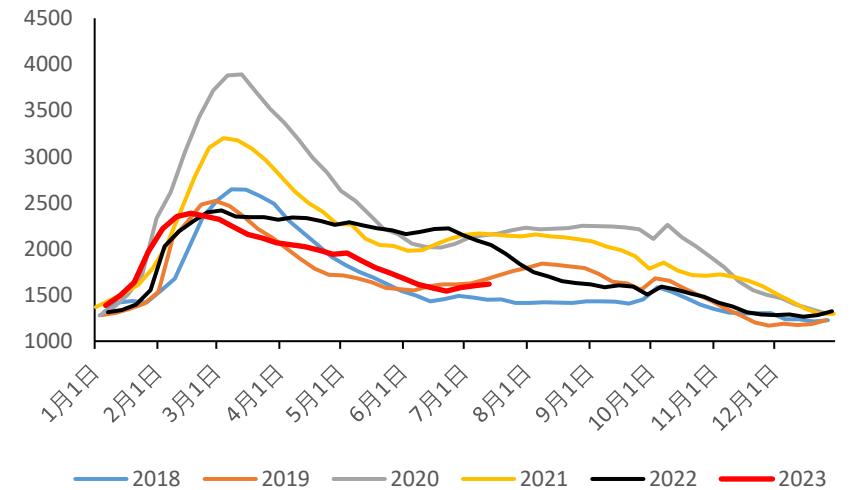
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

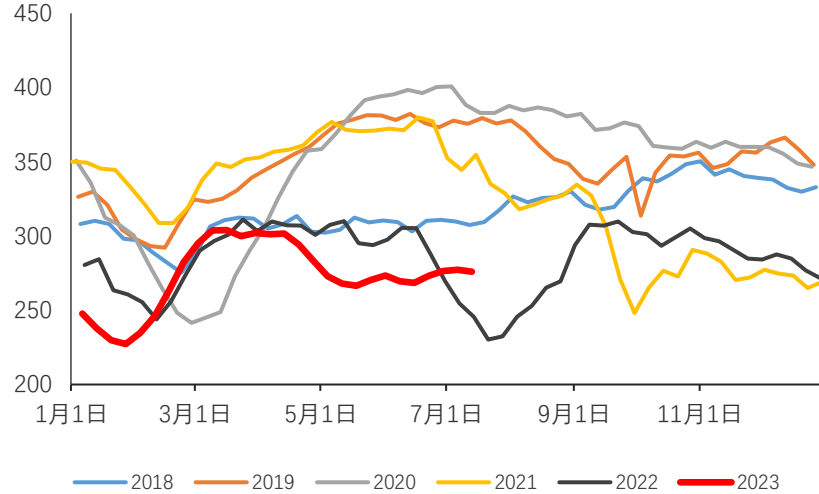


五大钢材总库存 (万吨)

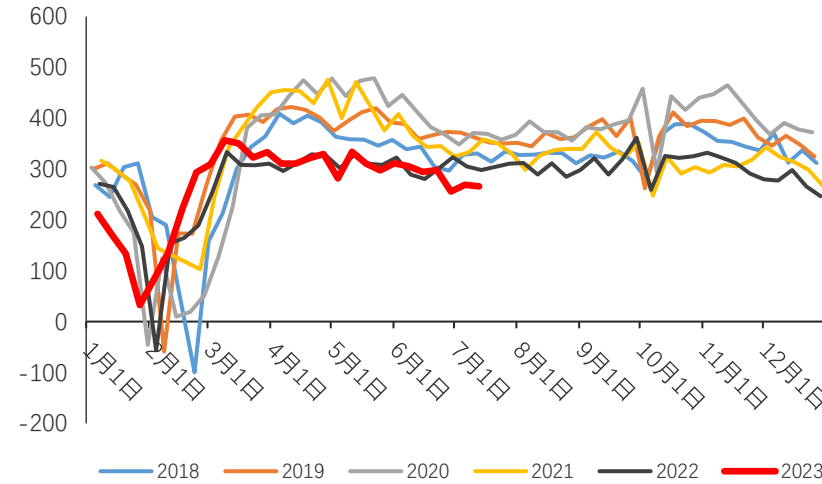


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

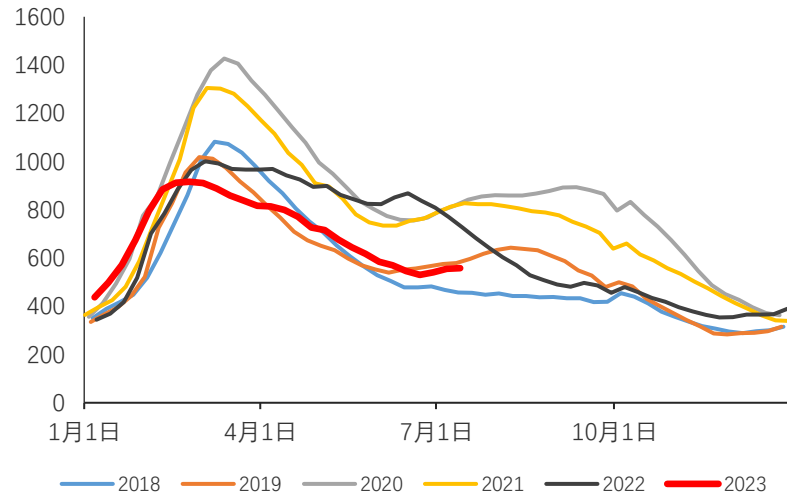


螺纹钢表观消费 (万吨)

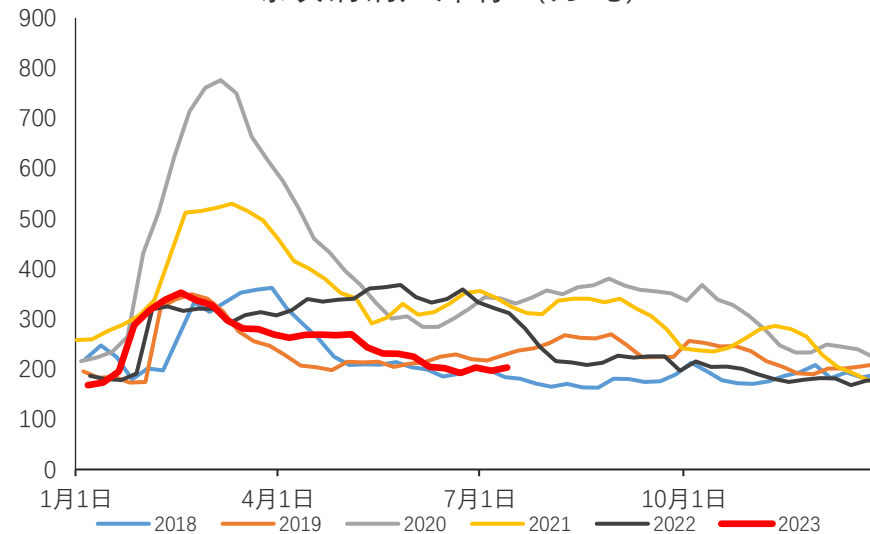


- 产量276.06万吨，-1.14万吨，同比+12.4%；
- 厂库203.64万吨，+6.88万吨；
- 社库558.01吨，+3.05吨；
- 总库存为761.65万吨，+9.93万吨；
- 表观消费266.13吨，-3.2万吨，同比-10.74%。
- 产需双降，减量来自短流程，长流程产量略有上涨，目前电炉亏损仍较大，焦炭二轮提涨，高炉利润进一步被压缩，预计短期螺纹钢产量稳中有降。本期螺纹钢表需小幅回落，仍处于历年同期低位。螺纹钢基本面延续供需双弱的格局。

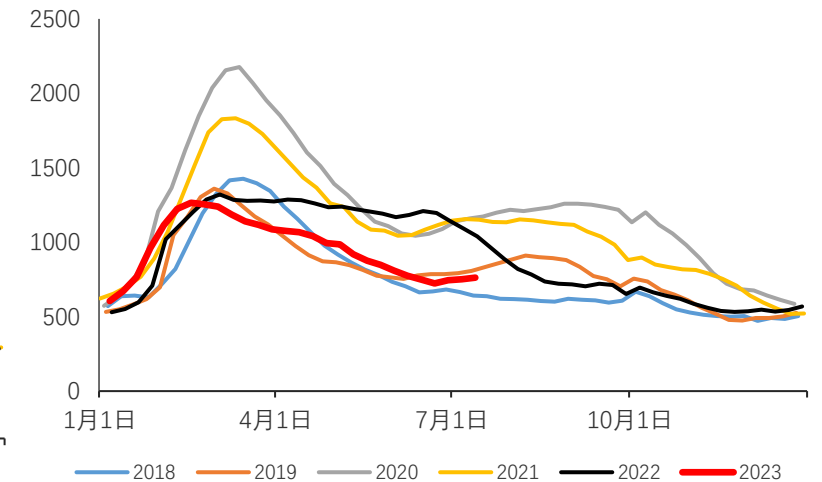
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

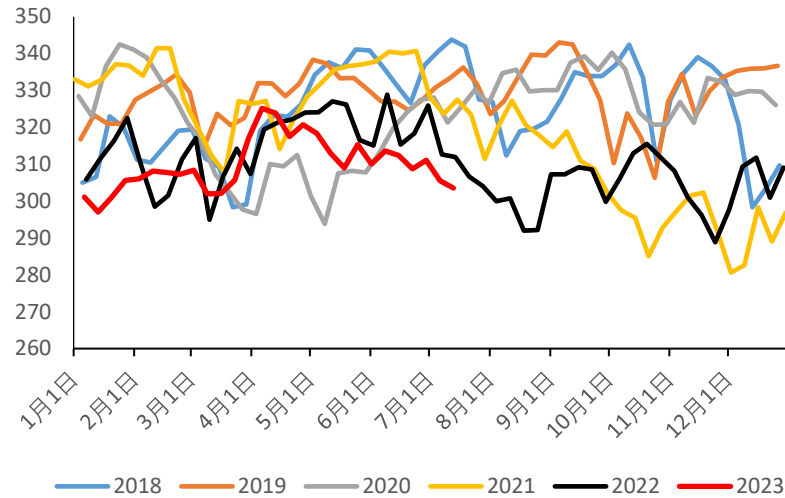


螺纹钢总库存 (万吨)

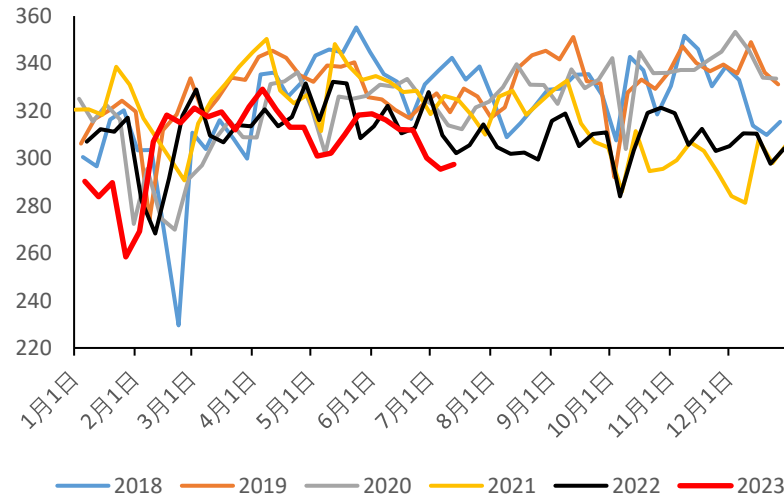


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



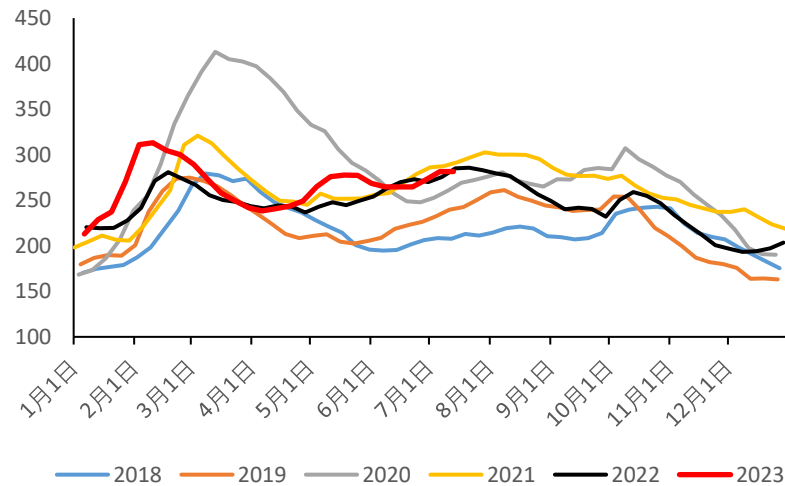
热轧卷板表观消费 (万吨)



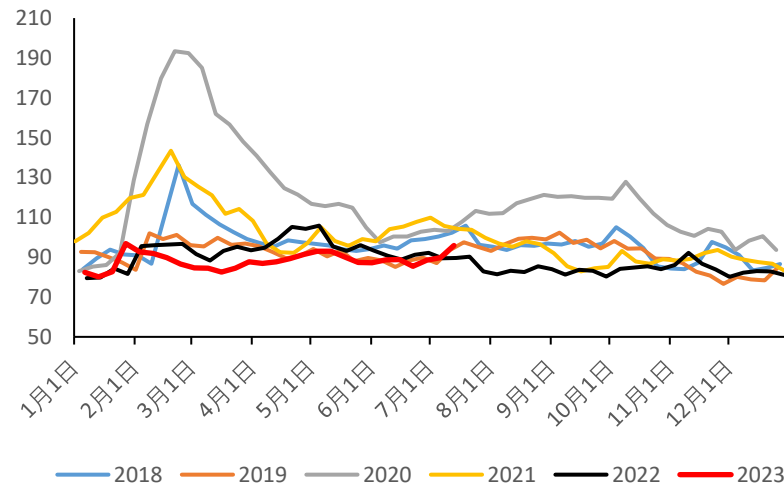
- 产量303.51万吨, -1.98万吨, 同比-2.69%;
- 厂库95.92万吨, +6.18万吨;
- 社库281.31万吨, -0.09万吨;
- 总库存为377.2万吨, +6.09万吨;
- 表观消费量为297.4万吨, +2.02万吨, 同比-1.57%。

热卷产降需增, 均处于同期低位, 库存延续累库, 社库压力更为明显。基本面整体变动有限。

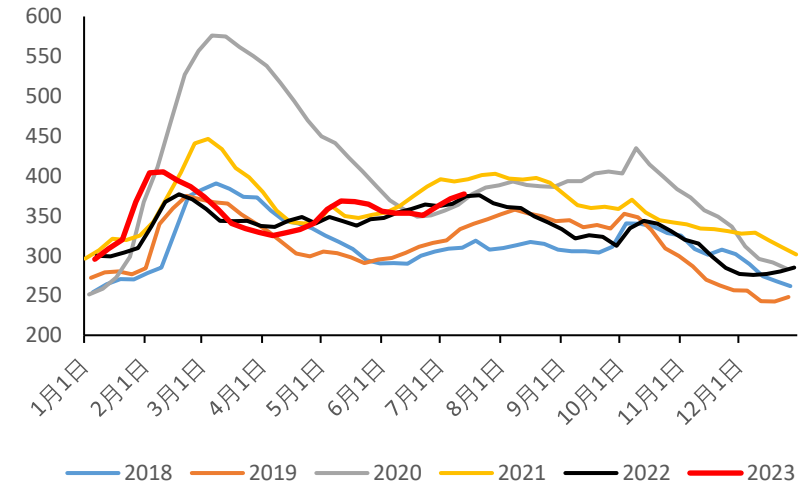
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

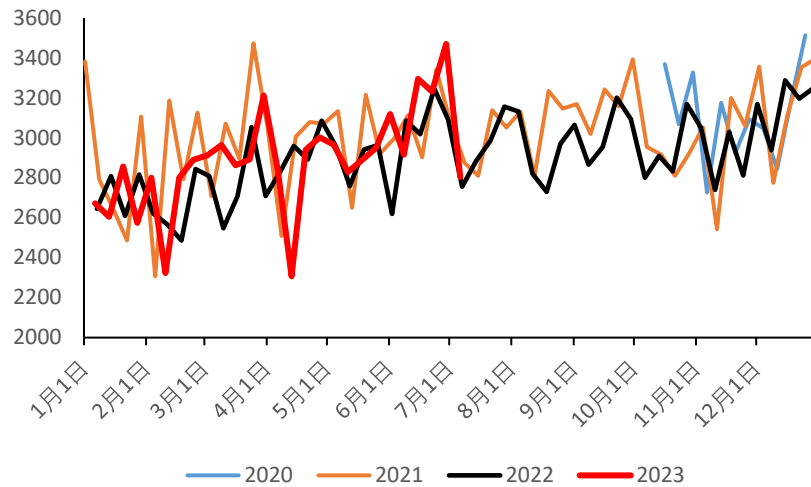


热轧卷板总库存 (万吨)

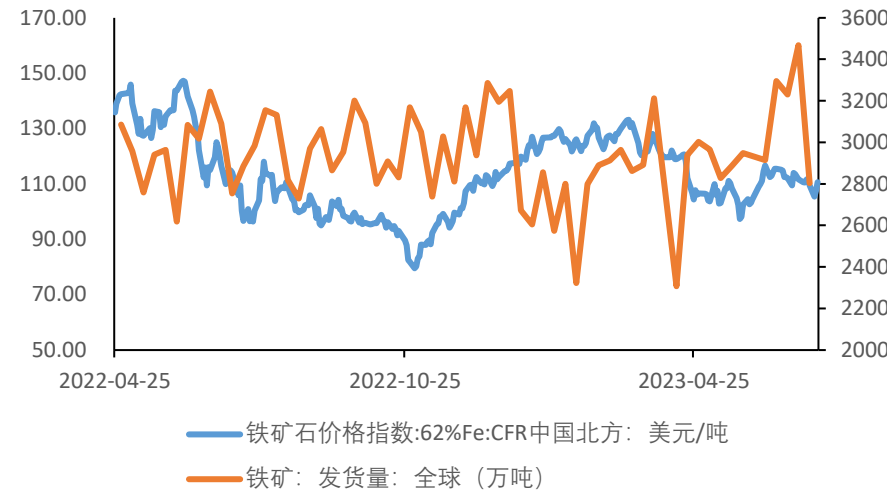


原料：澳巴冲量结束，外矿发运大幅回落

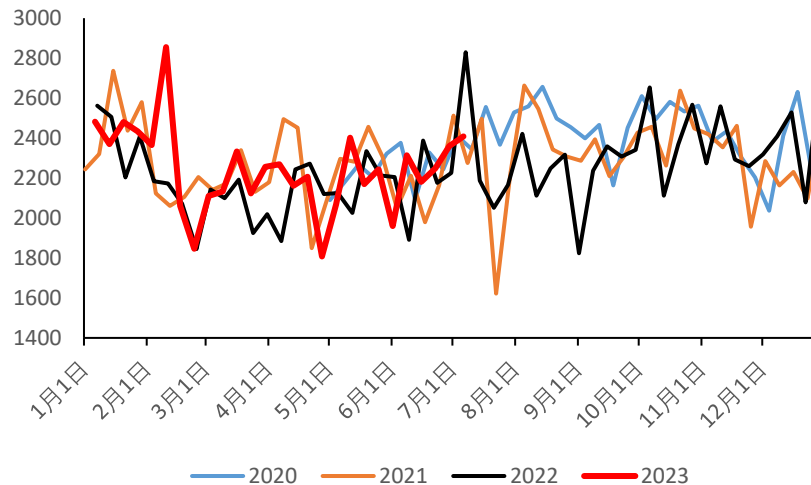
全球铁矿发货量（万吨）



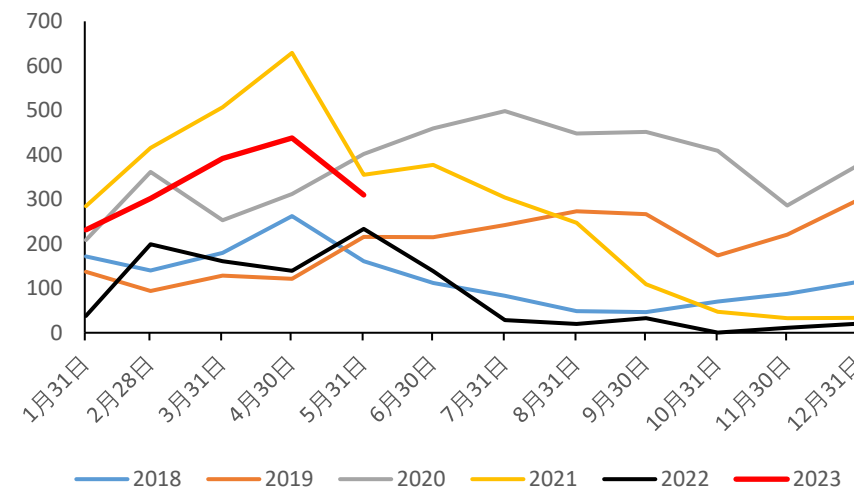
发货量和价格的关系



45港到港量



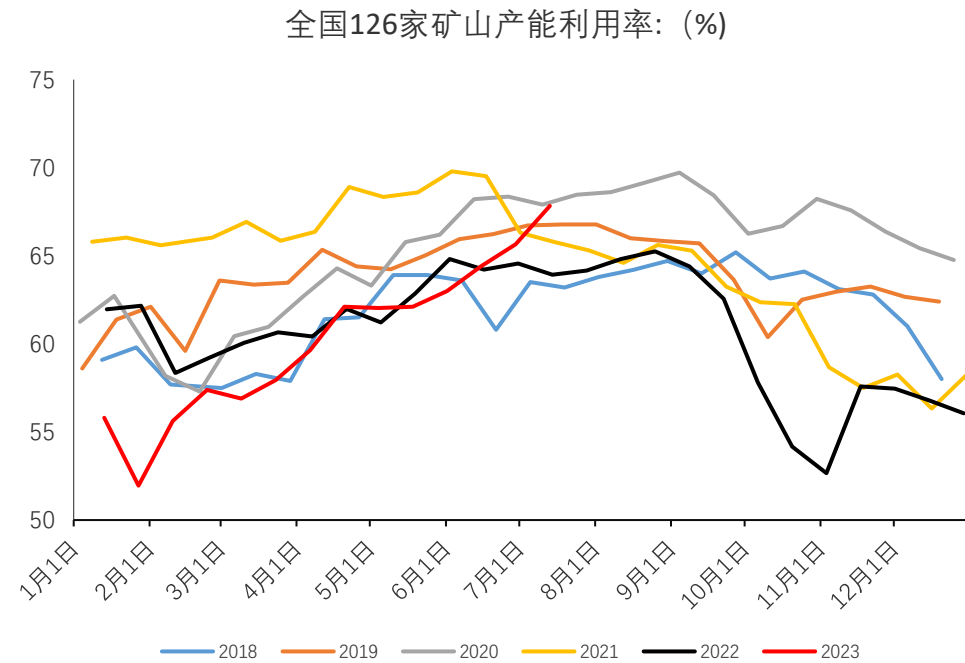
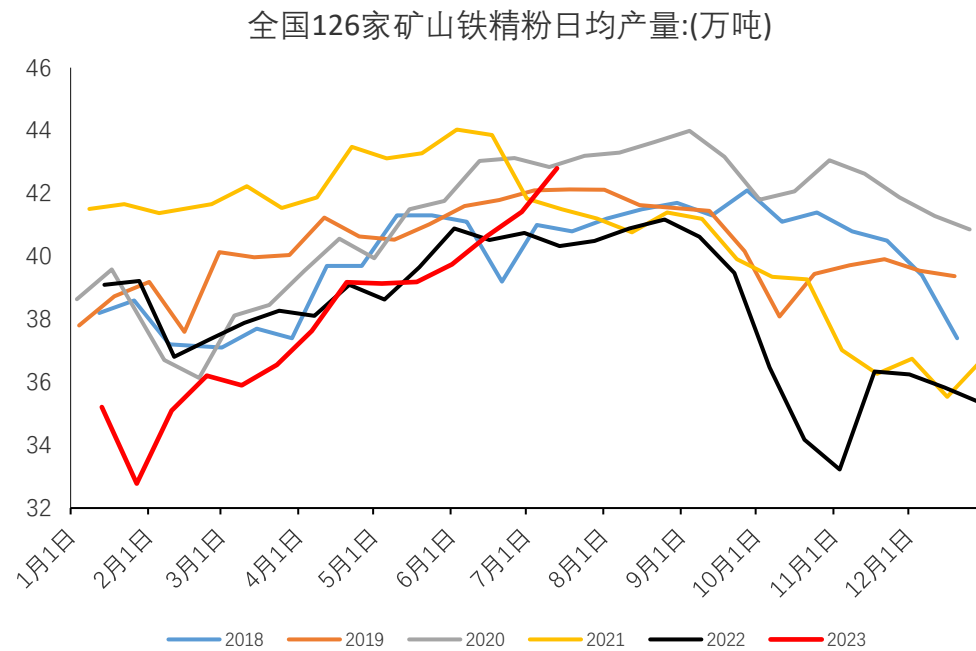
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 截止7月10日，全球铁矿石发运总量2802.8万吨，环比-665.3万吨。其中澳洲发往中国的量1404.2万吨，环比-328.0万吨；巴西发运量697.4万吨，环比-187.1万吨，澳洲财年末、巴西季末冲量结束后，发运明显回落。发运的回落符合往年的季节性走势，不能改变发运回升的大趋势。
- 中国45港到港总量409.2万吨，环比+49.2万吨，目前到港处于中等水平，根据发运量来推算，短期到港或延续回升。
- 截至7月12日，铁矿石普氏指数（62%Fe）110.55美元/吨，周度铁矿石普氏指数先抑后扬。

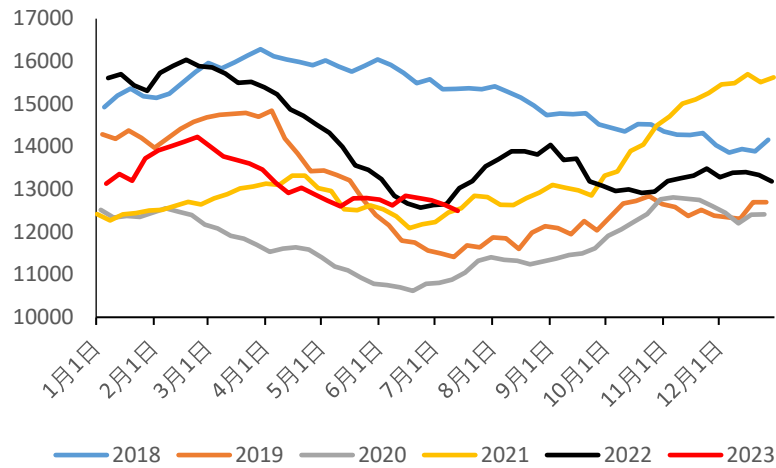
原料：国内矿产量延续回升

- 截止7月14日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.8万吨和67.84%，环比+1.38万吨/天和+2.19%。增量主要来自华北地区、西北和华东地区略有下滑，其他地区基本持稳。
- 季节性考虑，国内矿山处于传统的回升季，近期产能利用率回升明显，预期提振下，预计短期有望维持在较高位。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。

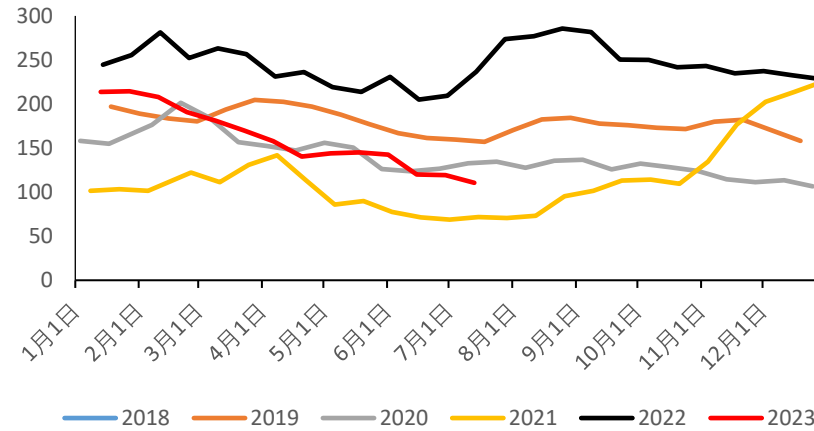


原料：疏港进一步回升，港口延续去库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）



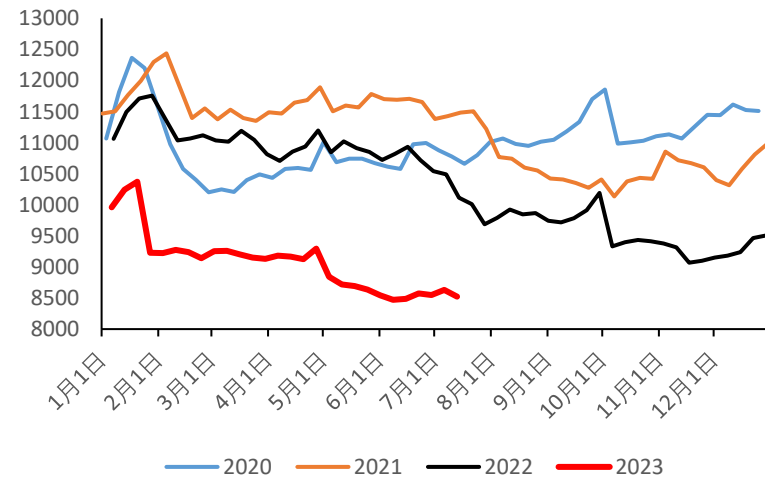
矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）



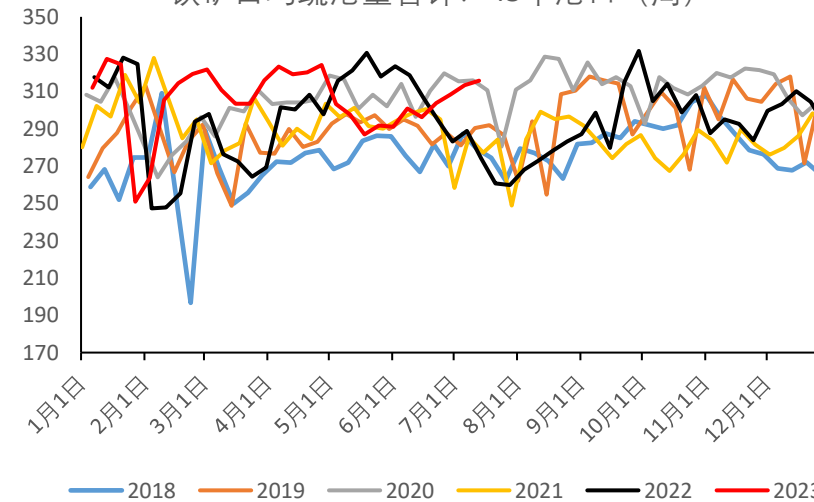
➤ 截止7月13日，45港口铁矿石库存为12495.17万吨，环比-143.39万吨。本期到港小幅回升，疏港亦进一步回升，港口继续去库。疏港回升主要是因为华东和沿江地区转水量增加，其余地区疏港阶段性回落；库存延续去库，有一部分原因是部分港口铁矿石未能及时卸货入库，压港船舶数可以反映。

➤ 247家样本钢厂进口矿库存为8522.33万吨，环比-108.04万吨，钢厂库存小幅回落，其中华东、华北地区库存下降。

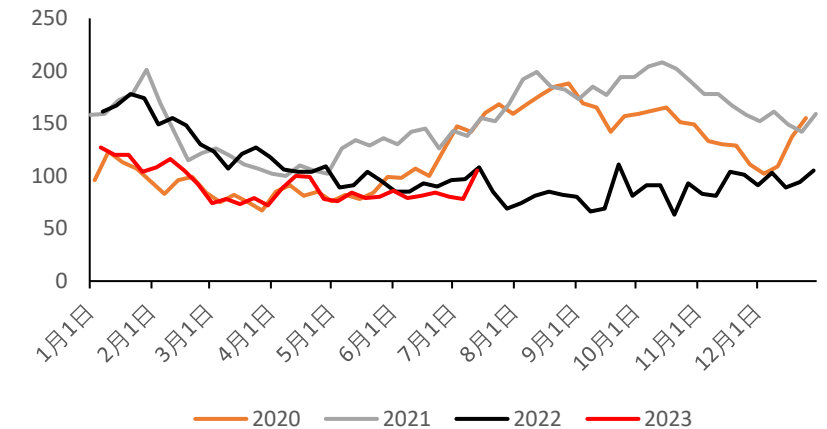
247家钢厂进口矿库存（万吨）



铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



45港压港船只数：条



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