

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年7月21日

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

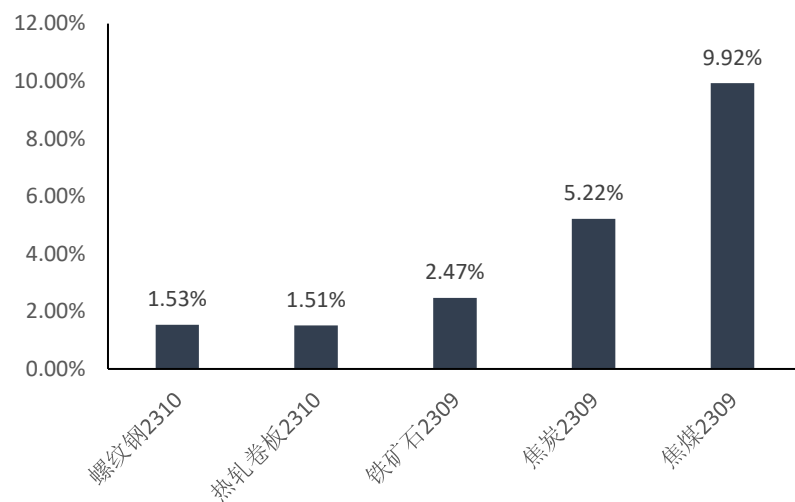
联系电话：010-85356618

- **钢材：**五大钢材供需双增，累库幅度明显收窄。其中螺纹钢产量小幅回升，增量主要来自长流程，短流程产量持稳，目前电炉亏损仍较大，焦炭三轮提涨，高炉利润进一步被压缩，预计短期螺纹钢产量变动有限。需求端，表需小幅回升，远低于去年同期，高频成交数据跟随市场情绪波动，整体上需求偏弱。库存延续累库，但是整体库存水平较低，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，成本端焦炭近期因安检三轮提涨，成本支撑强化。宏观层面，近期政策暖风频吹，多个部门密集发声，近两日发改委等部门印发《关于促进汽车消费的若干措施》、《关于促进电子产品消费的若干措施》通知，促进消费，整体上宏观氛围较暖。此外，近两日市场再度传言唐山环保政策加严的消息，根据钢联调研，暂时实际影响不算大，后续还需持续关注。短期看，成本支撑、宏观提振、限产预期下，螺纹钢仍难下跌，预计震荡为主，但是下周末即将迎来重要会议，会议前市场情绪波动或较大，市场对于地产政策预期较强，“房住不炒”背景下，存在政策兑现不及预期的风险。操作上，单边观望为宜，盘面利润收至新低，近几日限产消息扰动，空盘面利润注意止盈。热卷供需双增，库存去化，本周表需回升明显，现货高频成交数据回暖，但是淡季阶段库存去化仍具有较大压力，库存高位难降，短期或震荡为主。近期关注重要会议释放的信号以及粗钢平控消息。
- **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。日均铁水基本持平，仍在244万吨/日以上的高位运行；焦炭三轮提涨、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，近几日市场有唐山环保政策加严的传言，但根据钢联的调研，实际影响不算大，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。但是港口库存小幅累库，压港船只处于高位，后续港口去库压力加大。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，但是限产预期也存在，多空交织下，预计铁矿石震荡为主。中期供需格局趋于宽松，中期仍偏空。操作上，单边谨慎观望。近期关注重要会议释放的信号以及粗钢平控消息。
- **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、政策兑现不及预期

- 7月21日。中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3.55%和4.20%不变。
- 7月21日。中国人民银行、国家外汇局决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从1.25上调至1.5，于2023年7月20日实施。
- 7月21日。中指院调查报告显示，上半年购房信心呈现先升后降趋势。一季度伴随积压需求释放、市场活跃度改善，购房信心小幅提升至30%，二季度市场快速降温，购房信心降至低位，约为21%，环比下降8.7个百分点。
- 7月20日。国家发改委价格成本调查中心赴天津调研能源成本价格有关情况，并召开座谈会，分析城市燃气区域性市场保供机制和煤炭清洁利用产业发展等方面存在的主要矛盾，研讨解决思路和方法。
- 7月19日。中共中央、国务院发布促进民营经济发展壮大的意见。全面落实公平竞争政策制度。强化竞争政策基础地位，健全公平竞争制度框架和政策实施机制，坚持对各类所有制企业一视同仁、平等对待。
- 7月19日。工业和信息化部新闻发言人赵志国表示，加快落实促进汽车和家居消费等政策，加紧制定实施汽车、电子、钢铁等十个重点行业稳增长的工作方案。
- 7月18日。商务部副部长盛秋平表示，下一步，随着各项扩内需、促消费政策举措落实落地，预计下半年消费将延续回升向好态势，对经济发展的基础性作用将进一步巩固。
- 7月18日。国家发改委政研室主任金贤东指出，针对当前消费领域存在的突出问题，我们将抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策，围绕稳定大宗消费、促进汽车消费和电子产品消费、拓展农村消费、优化消费环境等方面，出台一批务实管用的政策举措并推动尽快落地见效。
- 7月17日。国家统计局初步核算，上半年国内生产总值593034亿元，按不变价格计算，同比增长5.5%，比一季度加快1.0个百分点。
- 7月17日。国家统计局新闻发言人付凌晖表示，未来房地产投资还会处于低位运行，但是随着房地产市场调整逐步到位，房地产的投资也会逐步回到合理的水平。目前中国经济没有通缩，下阶段也不会通货紧缩。
- 7月17日。人民银行货币政策司司长邹澜表示，金融部门将积极配合有关部门加强政策研究，因城施策提高政策精准度，更好地支持刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。

行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



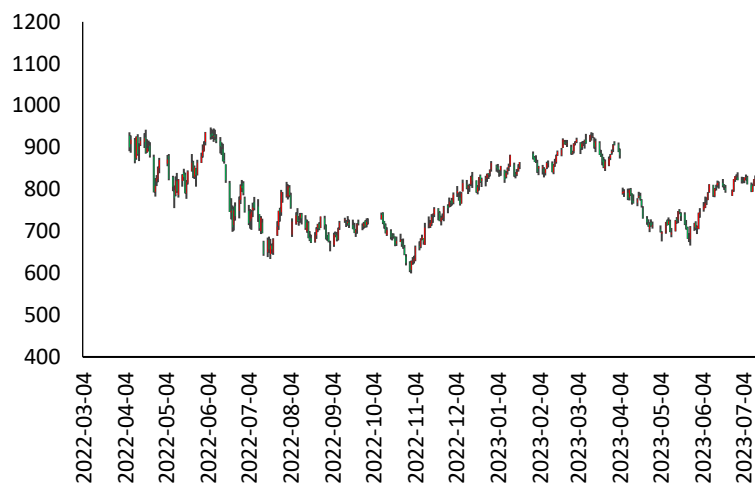
螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭



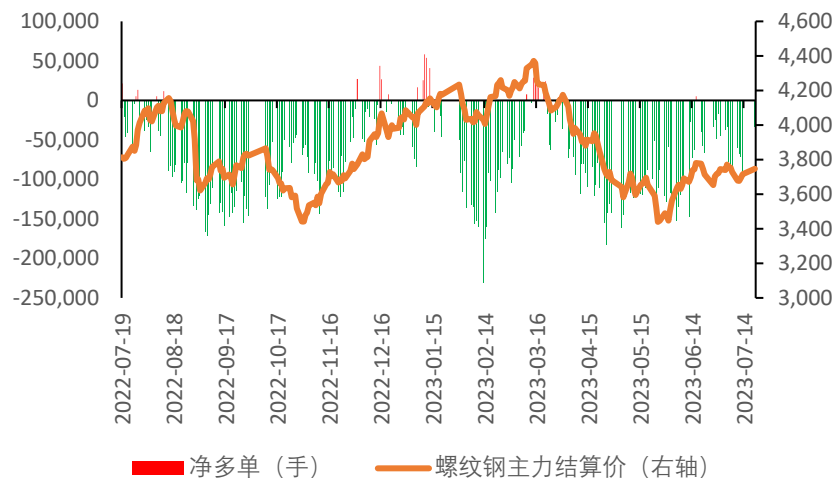
焦煤



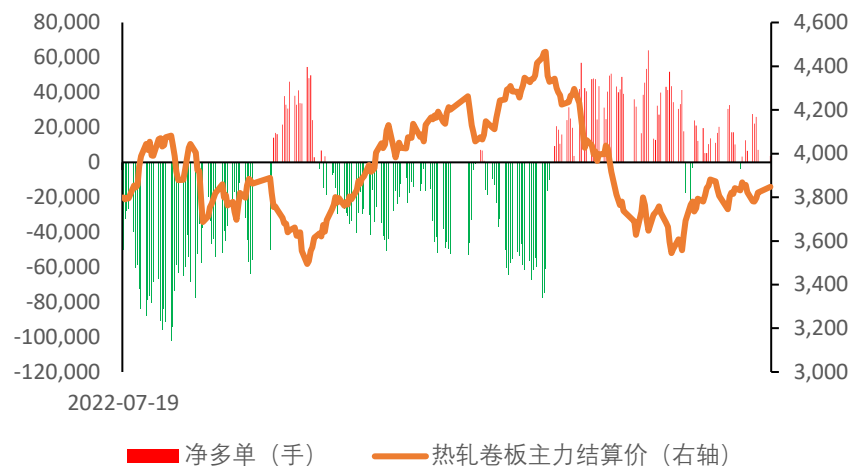


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

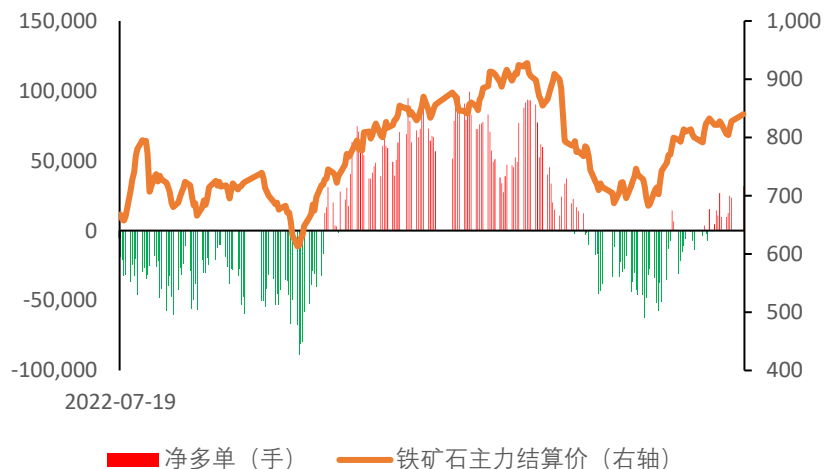


热轧卷板持仓与价格对比

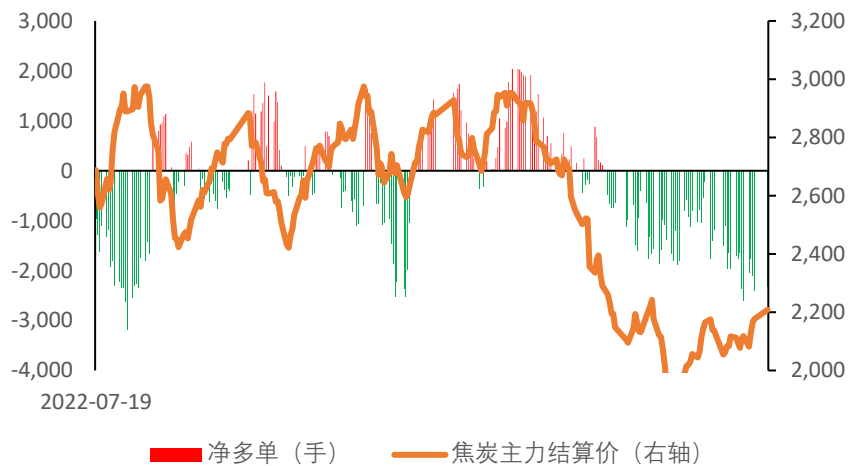


- 螺纹钢、焦煤、焦炭前二十持仓净空；
- 热卷、铁矿石前二十持仓为净多。

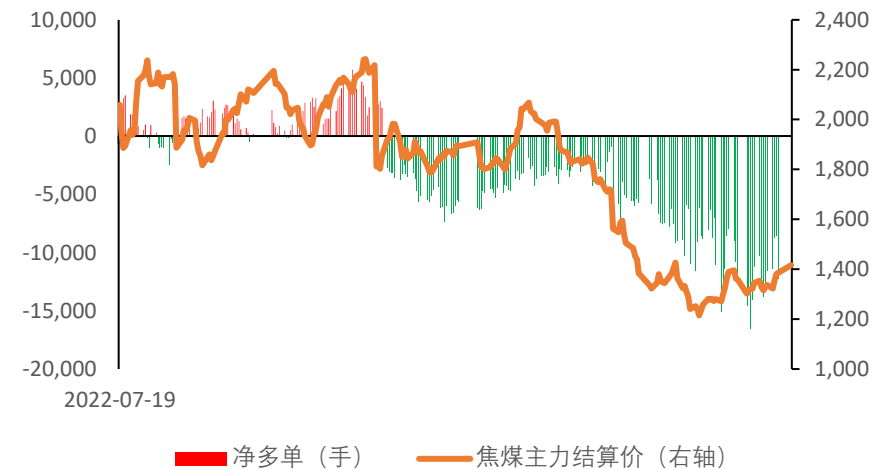
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

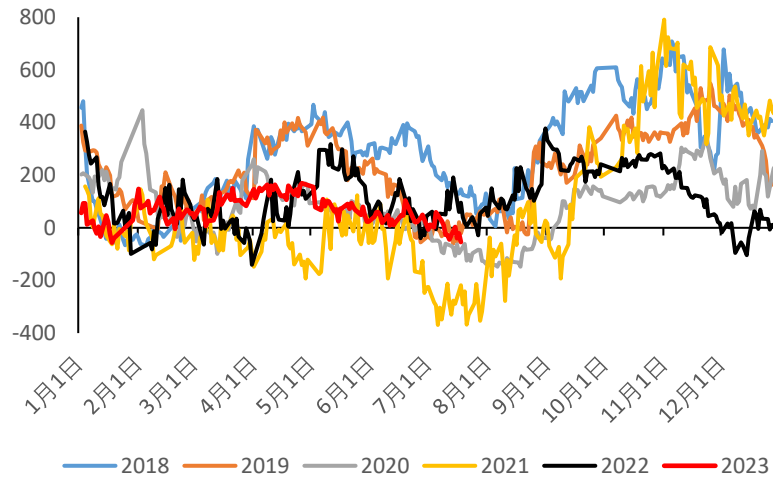


焦煤持仓与价格对比

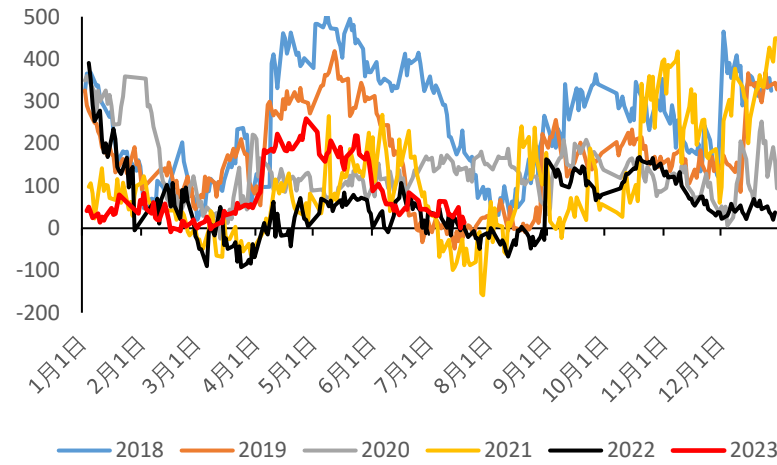


煤焦钢矿主力基差

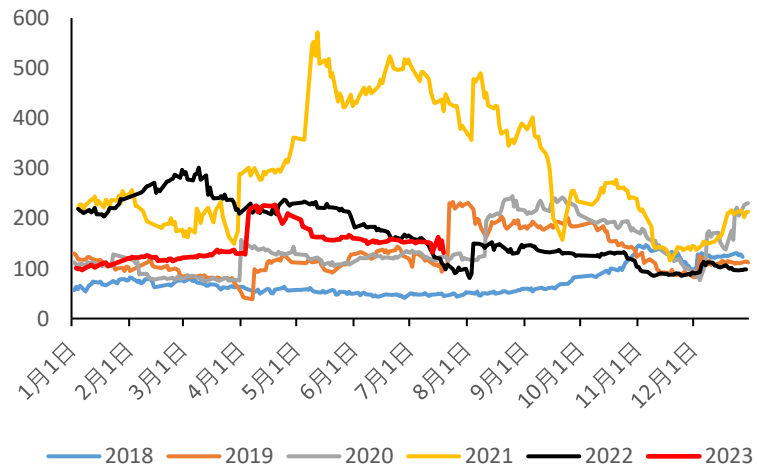
螺纹钢基差



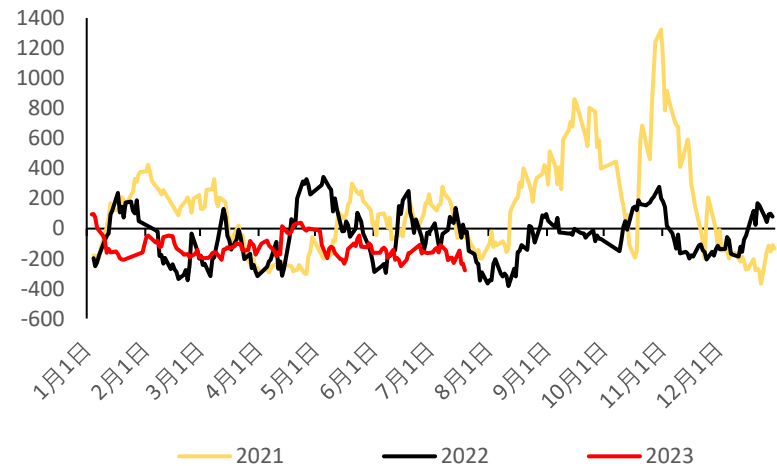
热轧卷板基差



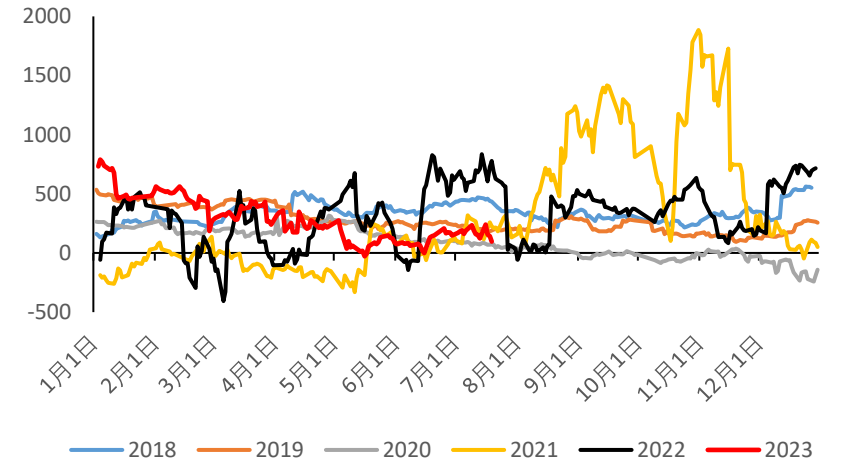
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

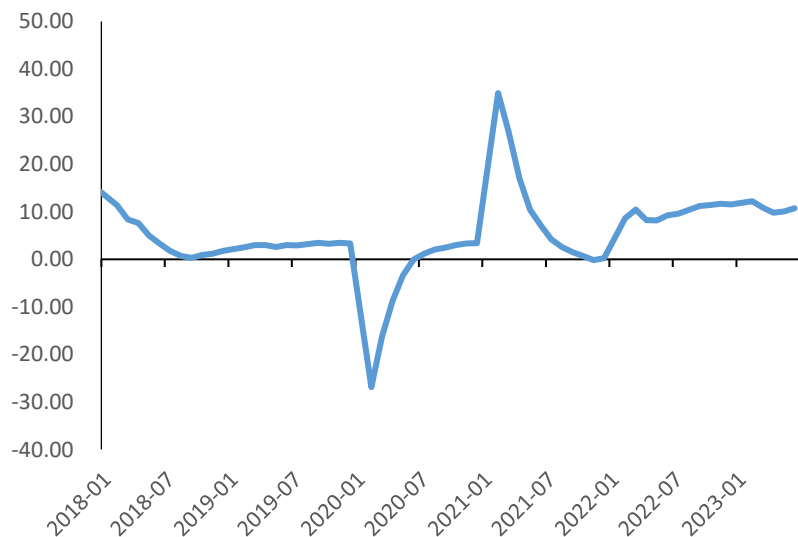


➤ 铁矿石、热卷、焦煤均贴水现货；焦炭、螺纹钢升水现货。

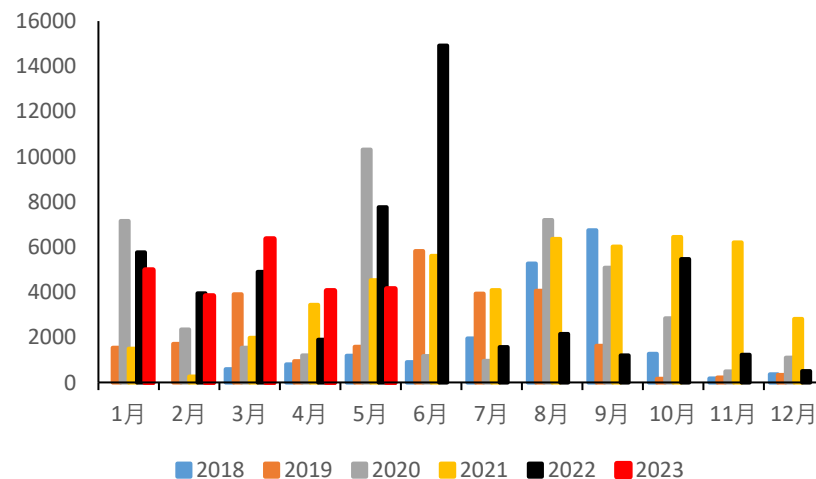
备注：期货价格均选择主力合约收盘价；现货价格分别采用：螺纹钢：HRB400E：Φ20：上海；热轧板卷：Q235B：4.75*1500*C：上海；粉矿：Fe62%：澳大利亚产：青岛港；准一级焦：A13，S0.7，MT7，CSR60：日照港；低硫主焦煤：A9.5，V20-24，S0.8，G80，Y15，MT10：吕梁产：出厂价格：柳林。

- 6月基建投资累计同比增速10.71%，较上个月上涨0.64个百分点；不含电力的基建投资7.2%，环比下降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。
- 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199万吨，环比-0.5%，同比-15.68%，除了华东和西北地区出库量回升外，其他地区均下跌。大型项目正常施工，局部高温多雨天气导致部分项目施工进度放缓，整体水泥直供量窄幅波动。

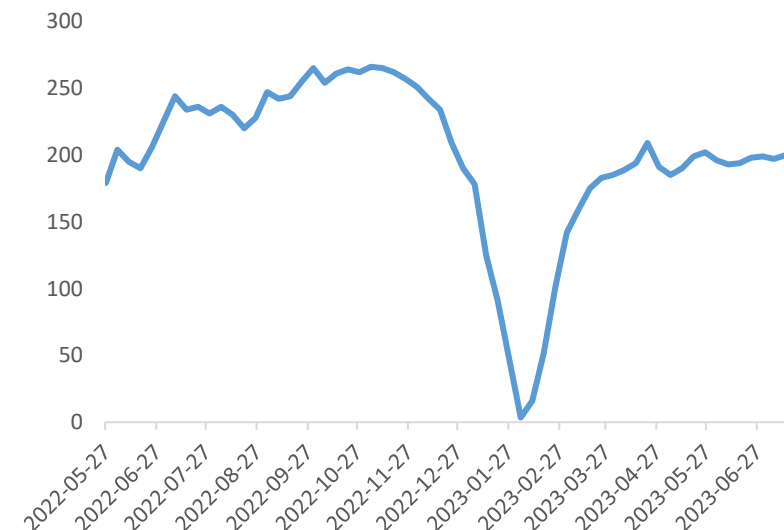
基础设施建设投资:累计同比: %



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：仍在底部运行

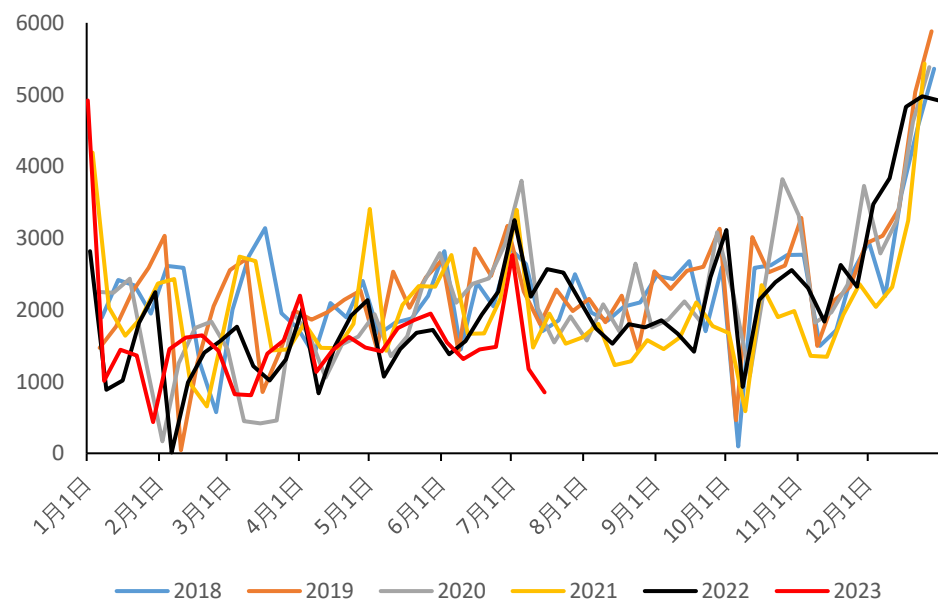
国家统计局：房地产数据

项目	6月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-6月) 累计值	累计同比	2022年 (1-6月) 累计值	2021年 (1-6月) 累计值	2020年 (1-6月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	12849	26.1%	-20.6%	58550	-7.90%	68314	72179	62780
房屋新开工面积：万平方米	10157	19.5%	-31.4%	49880	-24.30%	66423	101288	97536
房屋施工面积：万平方米	12042	46.2%	-30.3%	791548	-6.60%	848812	873251	792721
房屋竣工面积：万平方米	6078	46.5%	15.2%	33904	19.00%	28636	36481	29030
商品房销售面积：万平方米	13075	48.5%	-28.1%	59515	-5.30%	68923	88635	69404
商品房销售额度：亿元	13305	32.6%	-25.0%	63092	1.10%	66072	92931	66895

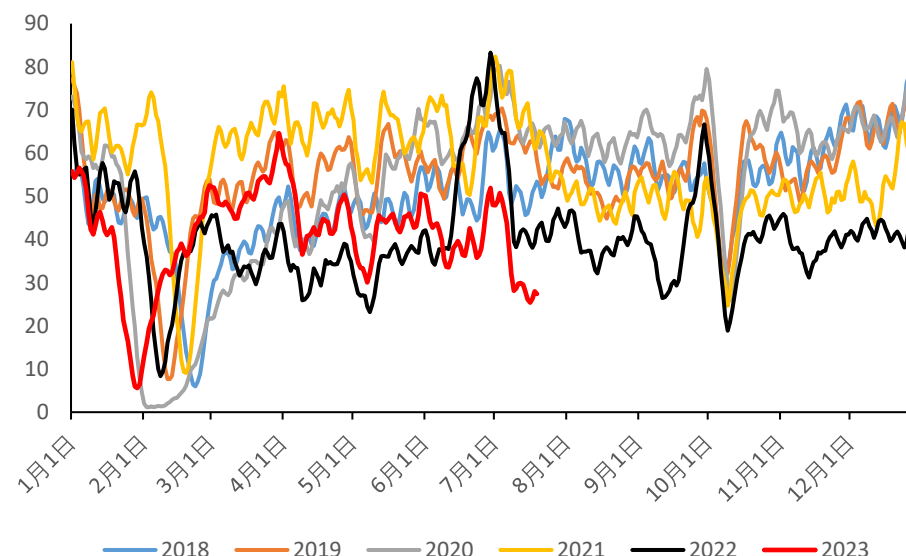
➤ 从1-6月份房地产数据来看，地产仍处于底部运行状态。除了竣工面积，房地产开发投资、房屋新开工以及房屋施工同比降幅均有所扩大，销售面积同比降幅也明显扩大，新开工不佳状况下，短期房地产行业的用钢需求改善有限。

➤ 从高频数据看，近期土地成交和商品房成交再度下滑，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。

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）

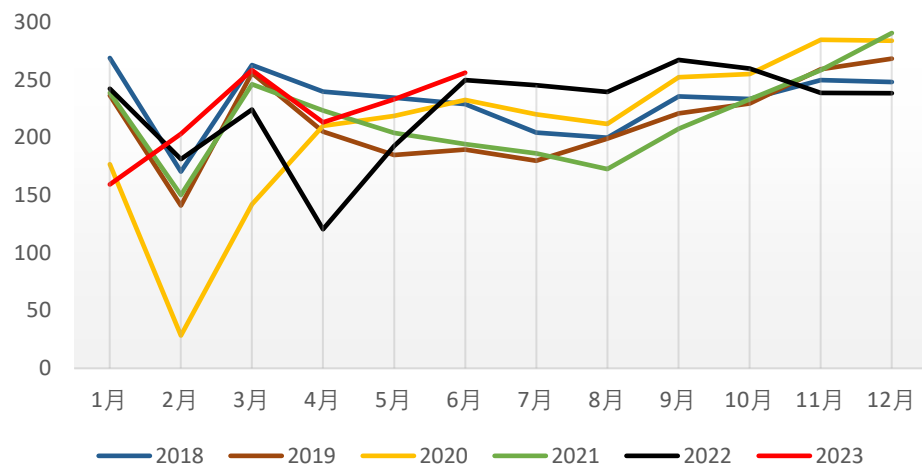


30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）

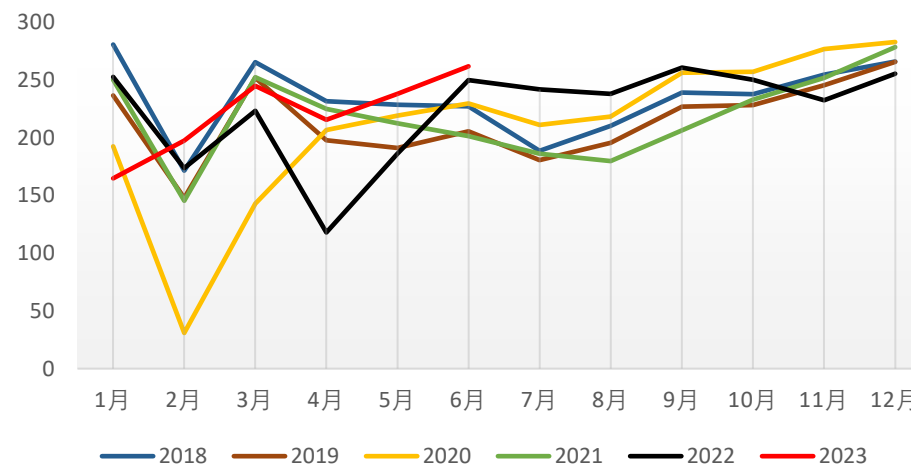


制造业

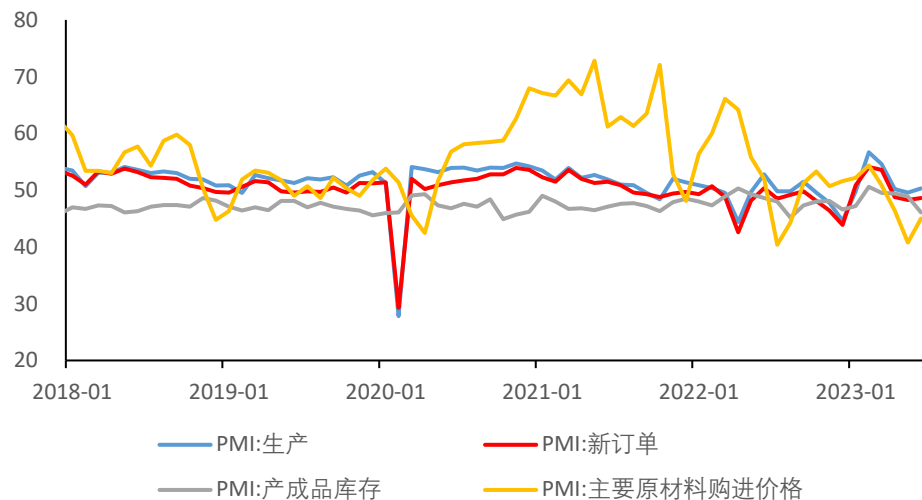
汽车产量（万辆）



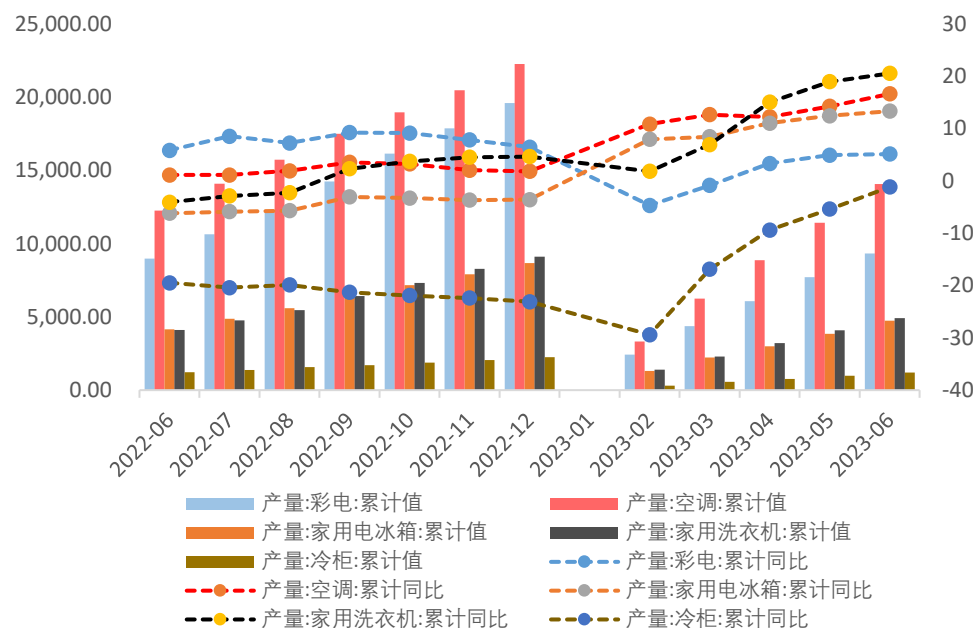
汽车销量（万辆）



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，需求景气度有所回升。1-6月份制造业投资增速6%，环比持平，制造业缓慢恢复。

➤ 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》，近期又下发《关于促进汽车消费的若干措施》，政策助力下，下半年汽车产销有望保持较好势头。

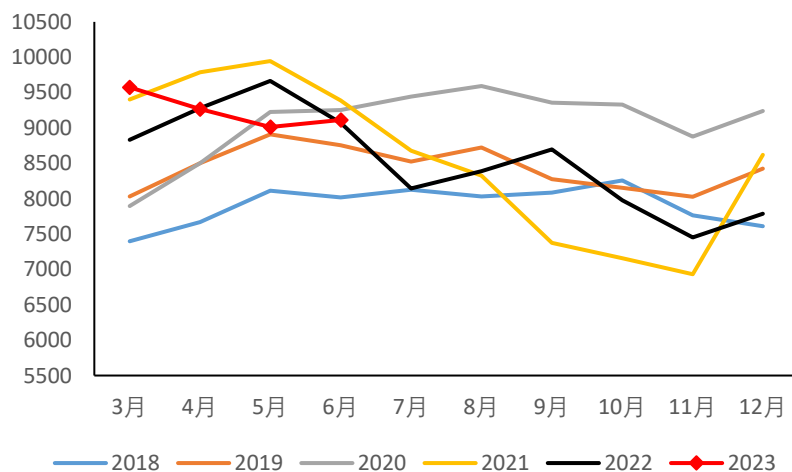
➤ 家电行业环比改善。家电行业产量增速持续回升，一方面疫情管控放开后居民收入预期向好，消费逐渐回升；另一方面，房地产行业销售回暖带动家电行业消费。6月份，商务部、发展改革委、工业和信息化部、市场监管总局发布《关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知》，促进家电销售，后续家电行业用钢需求也有望好转。

粗钢产量

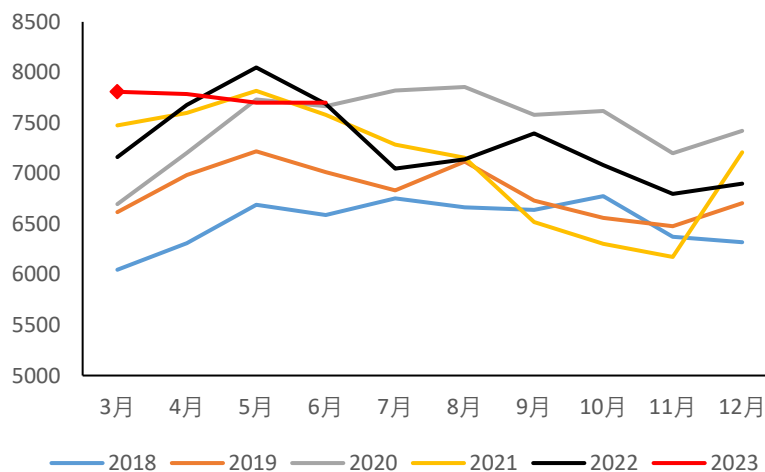
国家统计局数据显示

- 6月粗钢产量为9111万吨，同比+0.42%；1-6月粗钢产量53564.1万吨，同比+1.3%。
- 6月生铁产量为7698.1万吨，同比+0.0%；1-6月生铁产量45156.4万吨，同比+2.7%。
- 6月粗钢日均产量303.7万吨，生铁日均产量256.6万吨。
- 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%。钢厂盈利面积尚可，仍有利可图，但是焦炭三轮提涨，铁矿石价格坚挺，成本压力加大，后续产量扩张压力较小。

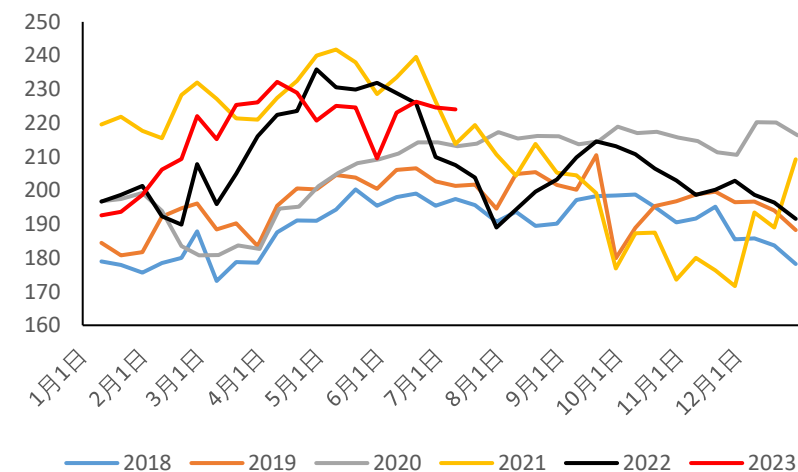
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



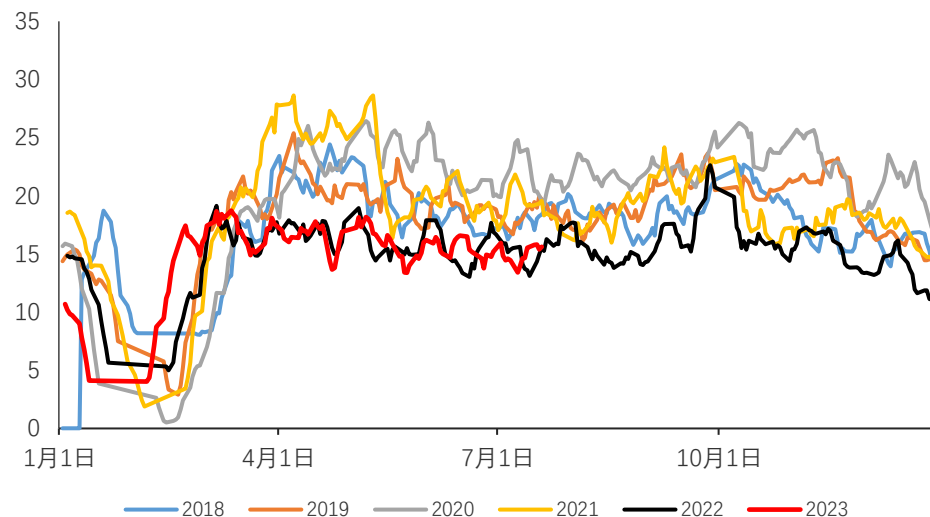


建材成交周度变动不大

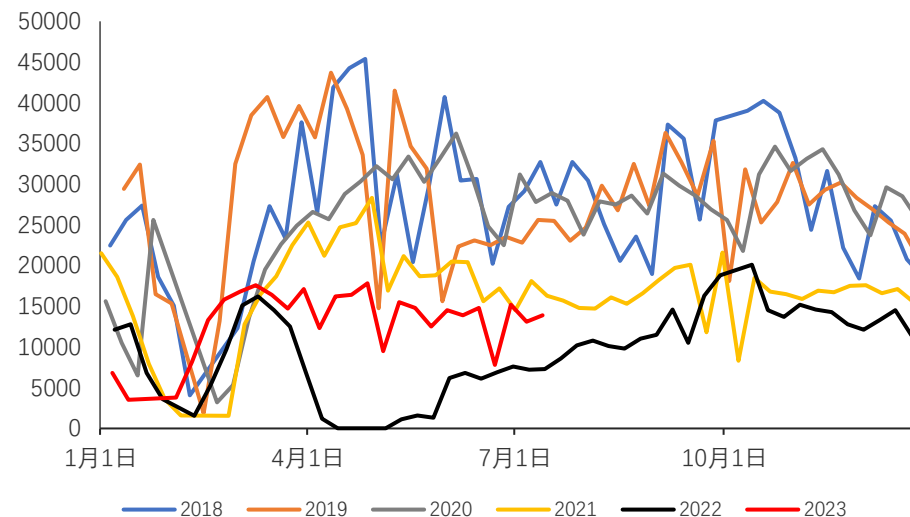


冠通期货
Guantong Futures

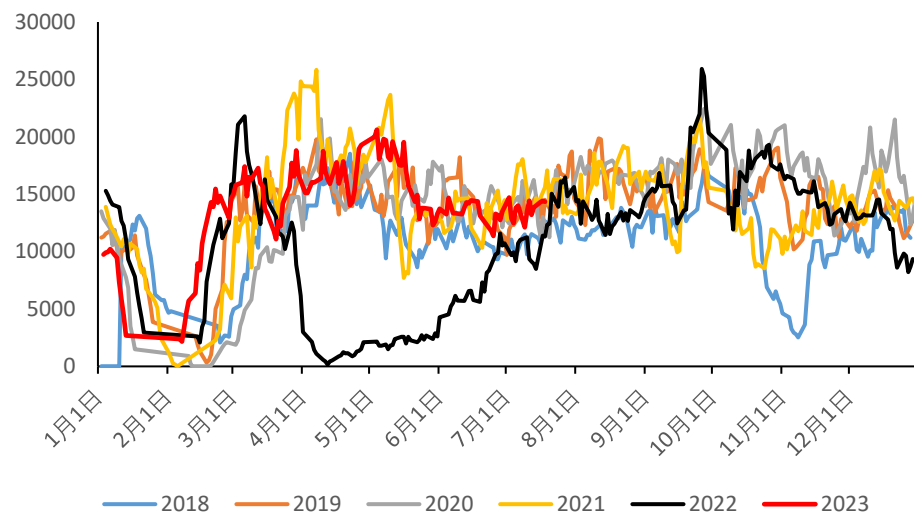
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



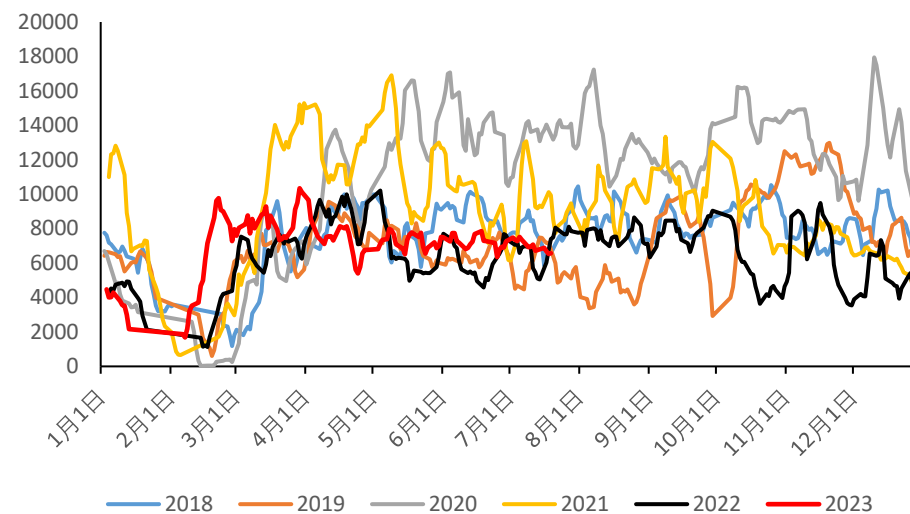
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

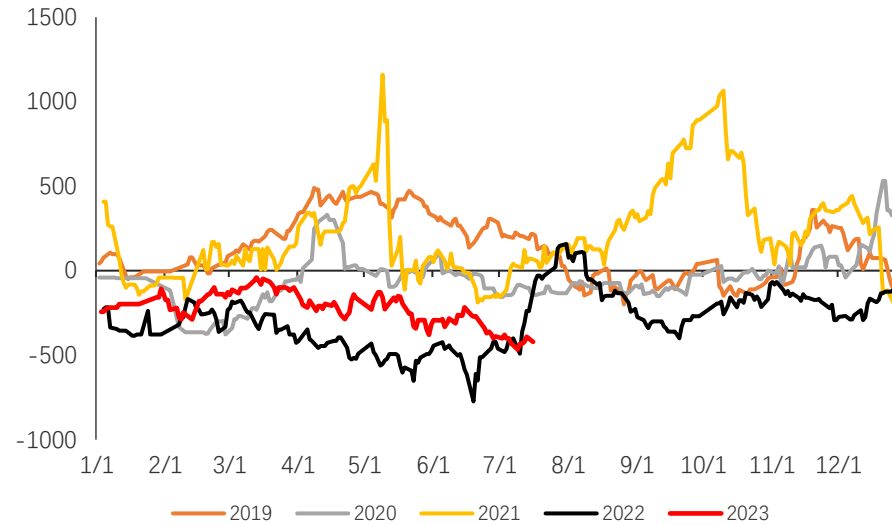


吨钢利润有所收缩

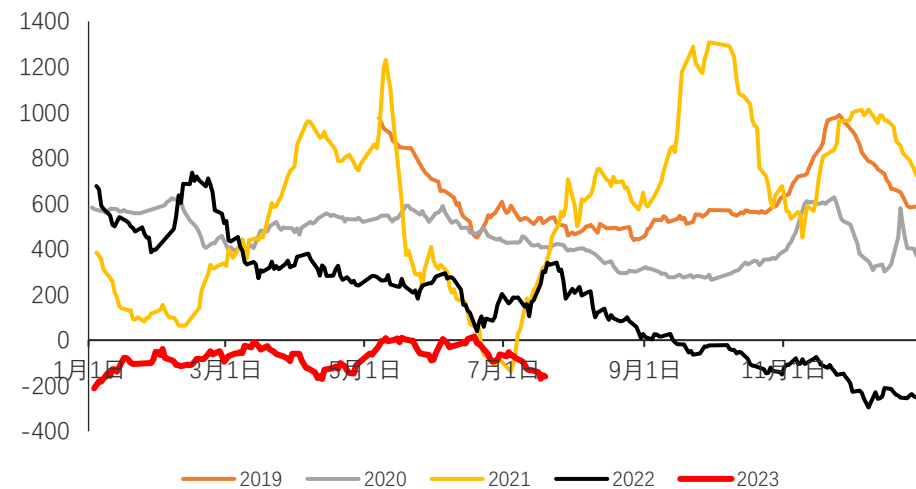
钢材现货利润（元/吨）



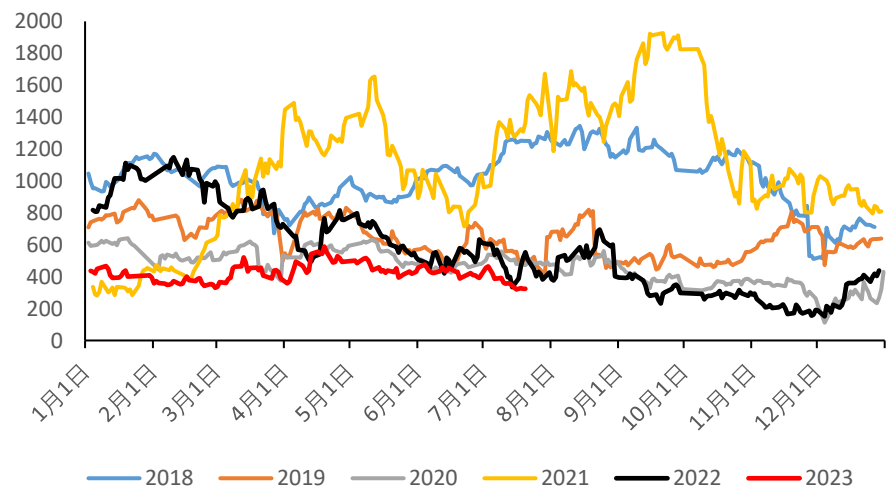
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



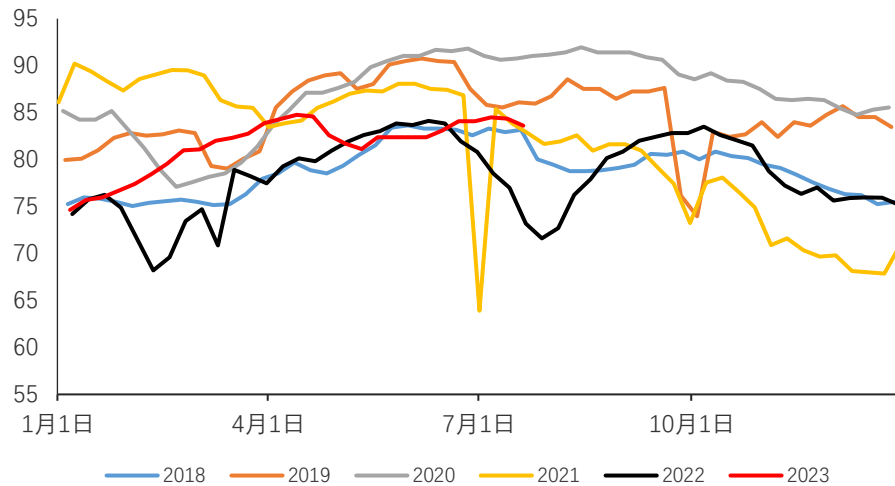
螺纹钢盘面利润（元/吨）



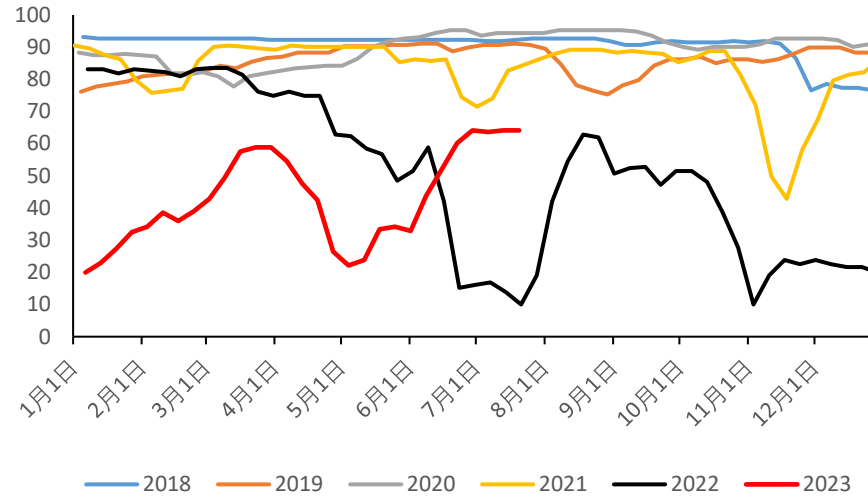
- 截止7月20日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-159.11元/吨和-380.08元/吨，周环比分别-27.62元/吨和+42.92元/吨。焦炭三轮提涨，高炉利润有所收缩，电炉亏损依旧较大。
- 本周盘面利润收缩，盘面上原料端焦炭因安检上涨幅度更大，导致盘面利润收缩并创新低。短期看钢材供给难下，钢厂原料端低库存，但是近几日限产传言再起，短期或有所扰动，空盘面利润可暂时止盈。

日均铁水产量基本持稳

全国247家钢厂高炉开工率 (%)



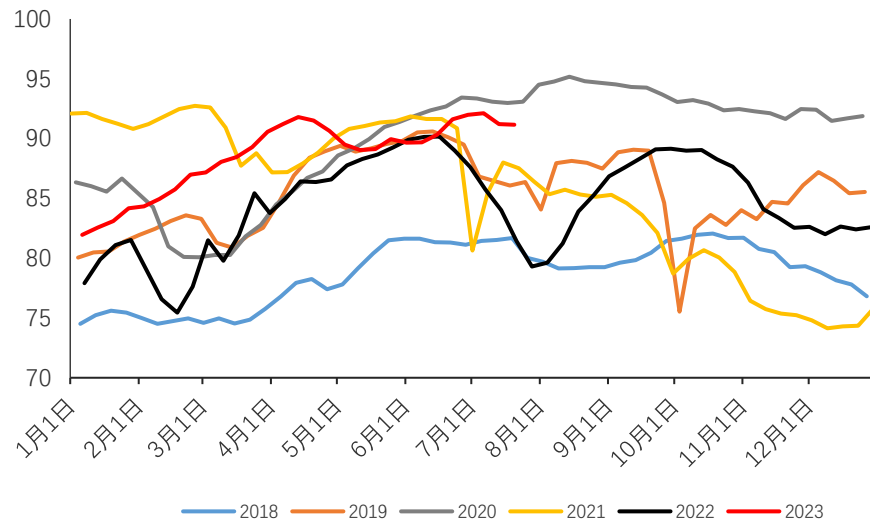
247家钢铁企业：盈利率：%



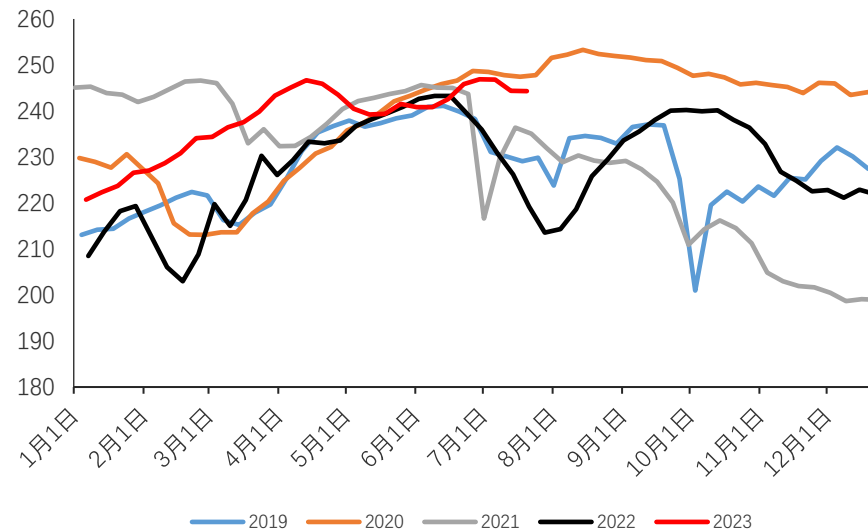
➤ 截止7月21日，247家钢厂高炉开工率83.6%，环比-0.73个百分点；产能利用率环比-0.04个百分点至91.16%。

➤ 钢厂盈利率64.07%，环比持平。

MySteel全国247家高炉产能利用率 (%)



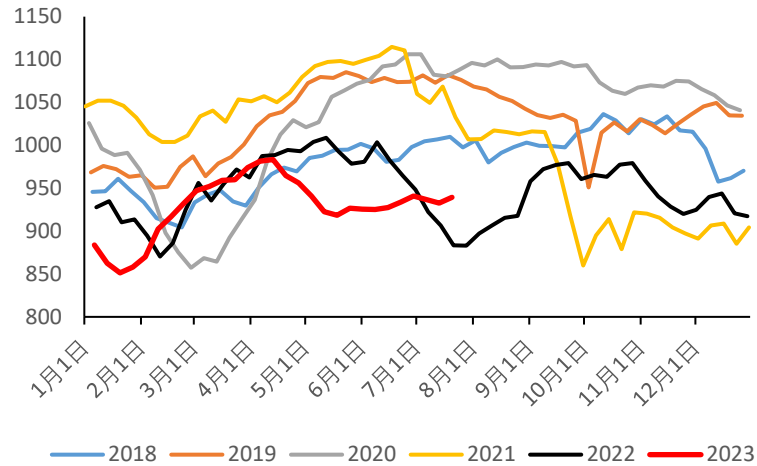
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



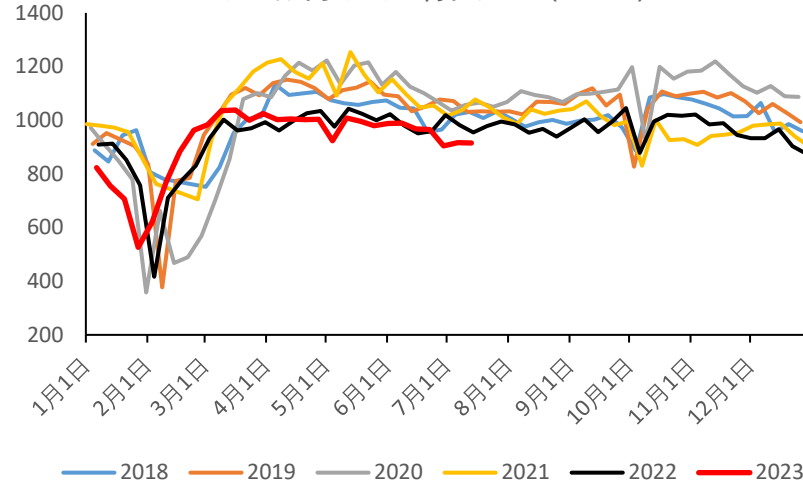
➤ 日均铁水产量244.27万吨，环比-0.11万吨，环比基本持稳，仍处高位。后续随着夏季检修力度加大，铁水将转向下滑，但无政策限产前预计下滑也较为缓慢。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



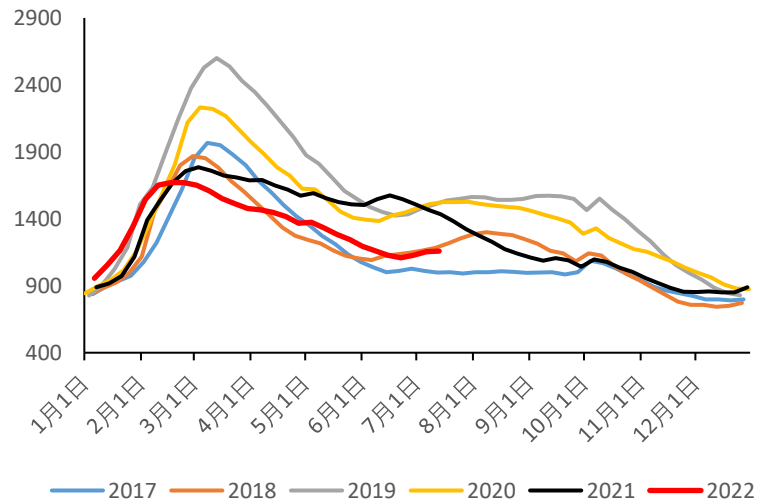
五大钢材表观消费量 (万吨)



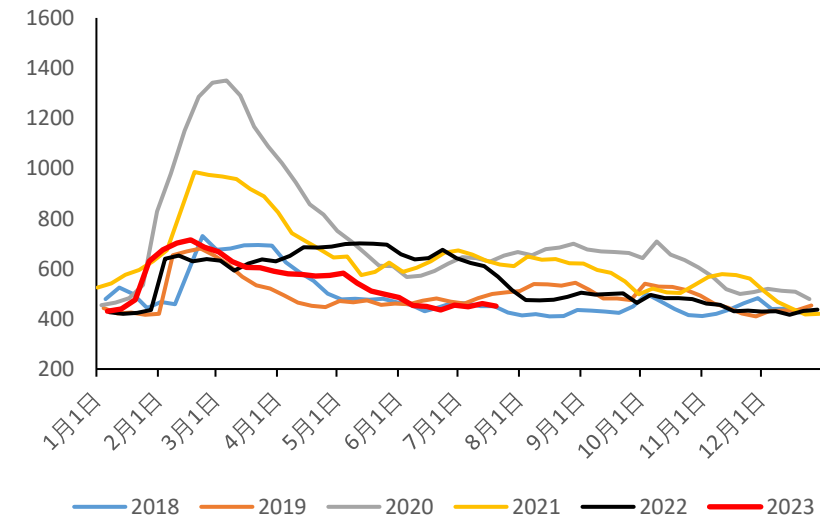
- 产量939.16万吨, +6.58万吨, 同比+6.33% ;
- 厂库451.27万吨, -9.71万吨;
- 社库1168.16万吨, +10.16万吨;
- 总库存1619.43万吨, +0.45万吨;
- 表观消费量为938.7万吨, +23.94万吨, 同比-4.00%。

五大钢材产需双增, 累库幅度明显收窄, 整体库存压力尚可, 品种间有所分化。

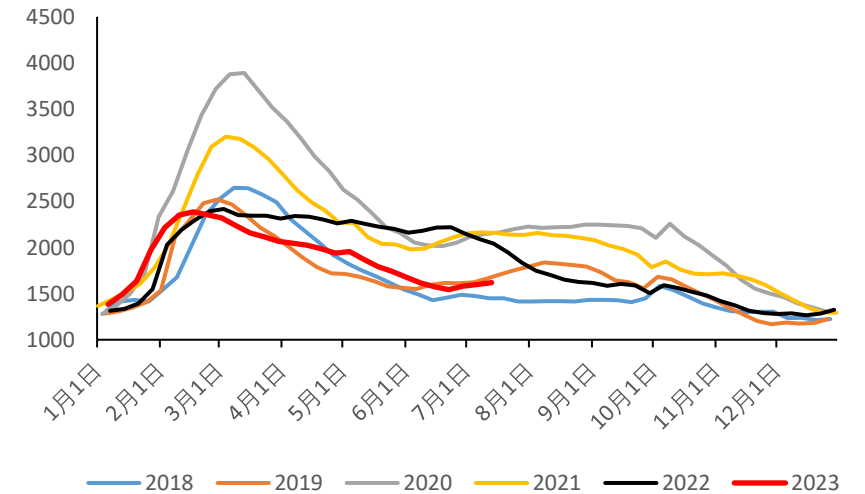
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

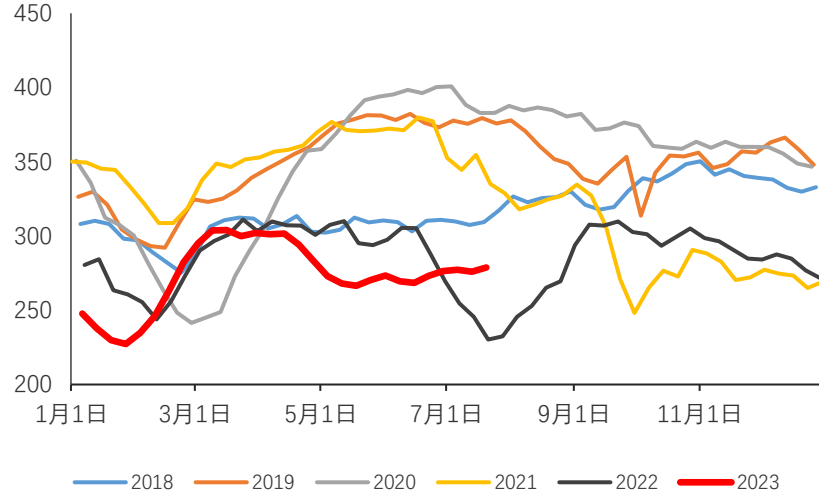


五大钢材总库存 (万吨)

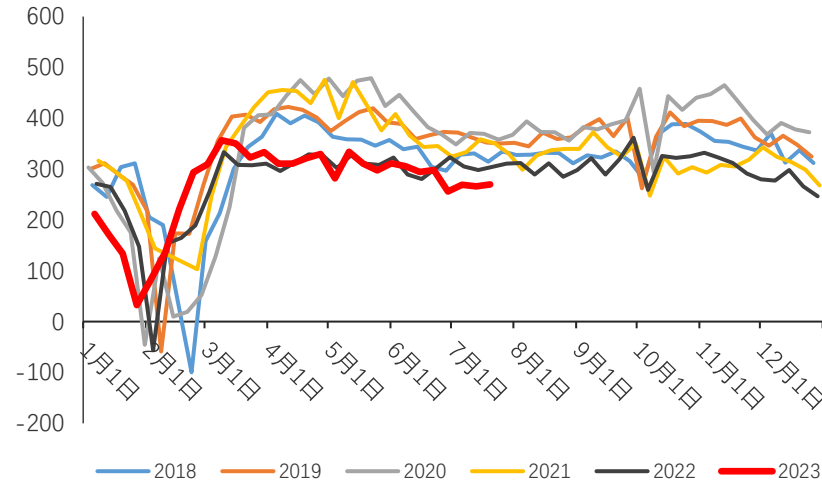


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

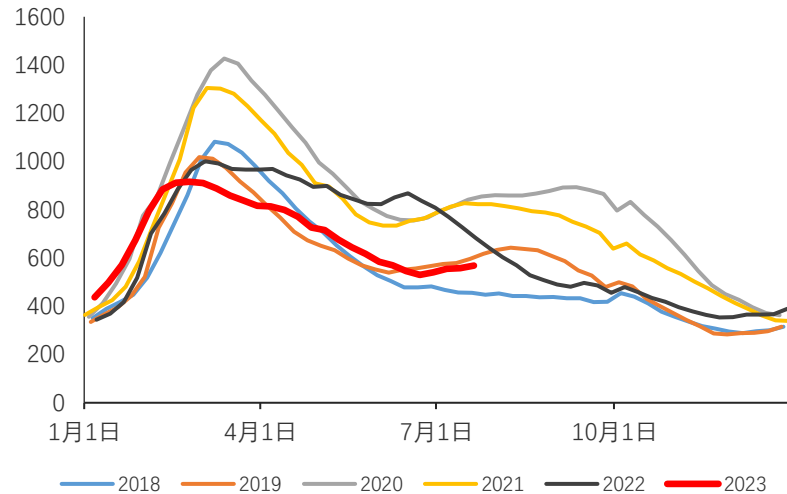


螺纹钢表观消费 (万吨)

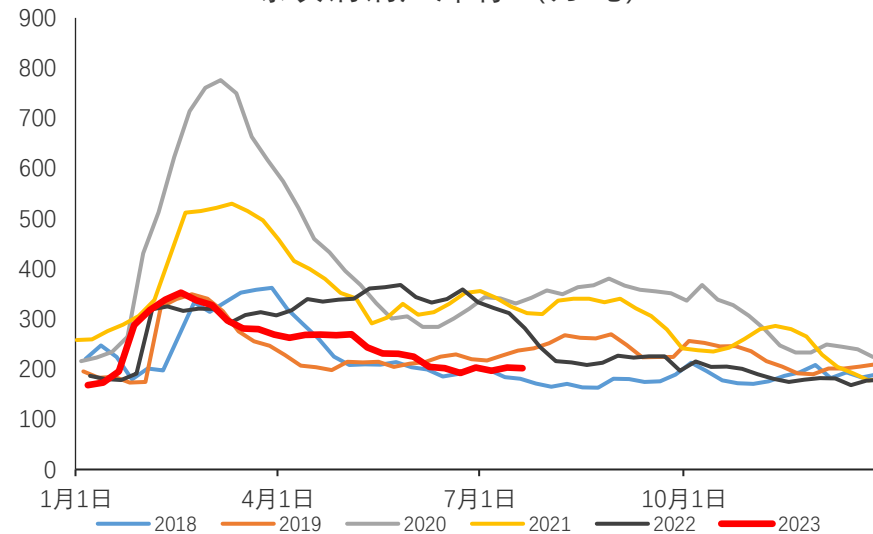


- 产量278.8万吨, +2.74万吨, 同比+21.06%;
- 厂库202.28万吨, -1.36万吨;
- 社库568.28吨, +10.02吨;
- 总库存为770.56万吨, +8.91万吨;
- 表观消费269.89吨, +3.76万吨, 同比-11.4%。
- 产需双增, 增量主要来自长流程, 短流程产量持稳, 目前电炉亏损仍较大, 焦炭三轮提涨, 高炉利润进一步被压缩, 预计短期螺纹钢产量变动有限; 表需仍处于历年同期低位。螺纹钢基本面延续供需双弱的格局。

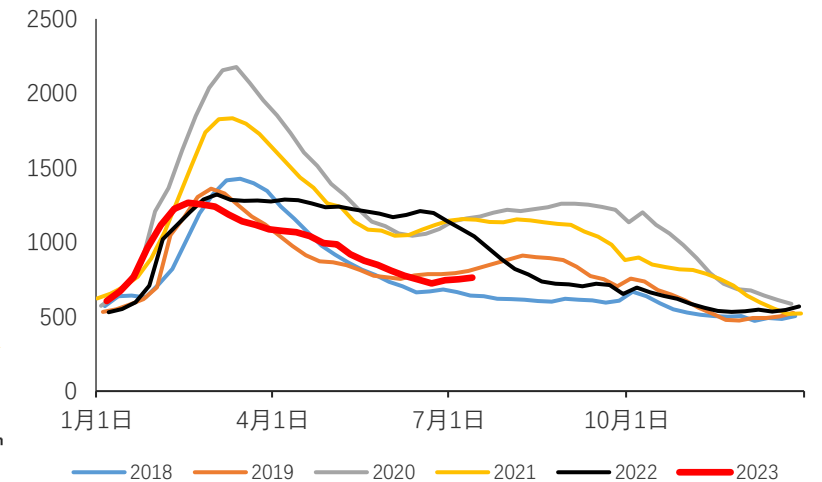
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

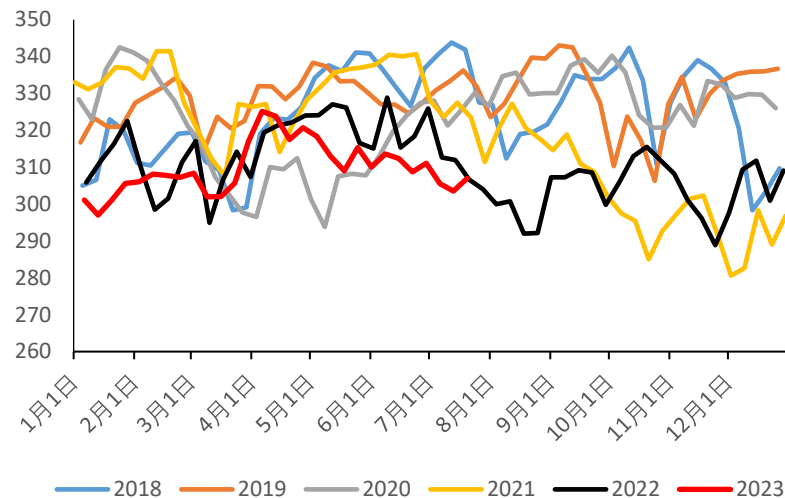


螺纹钢总库存 (万吨)

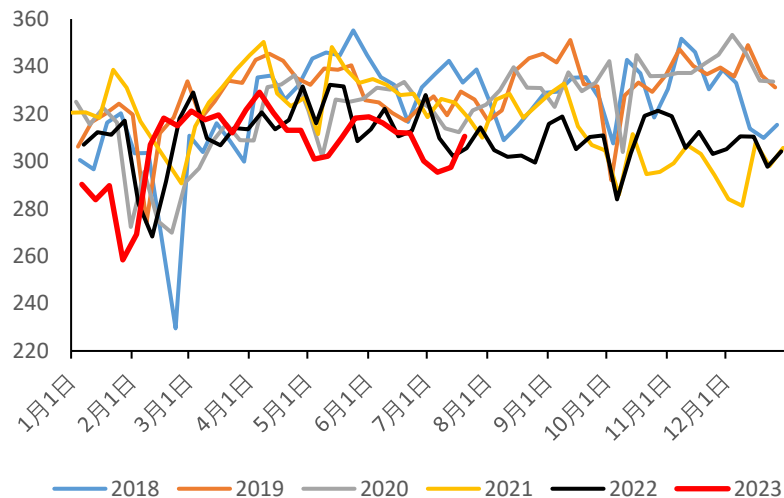


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



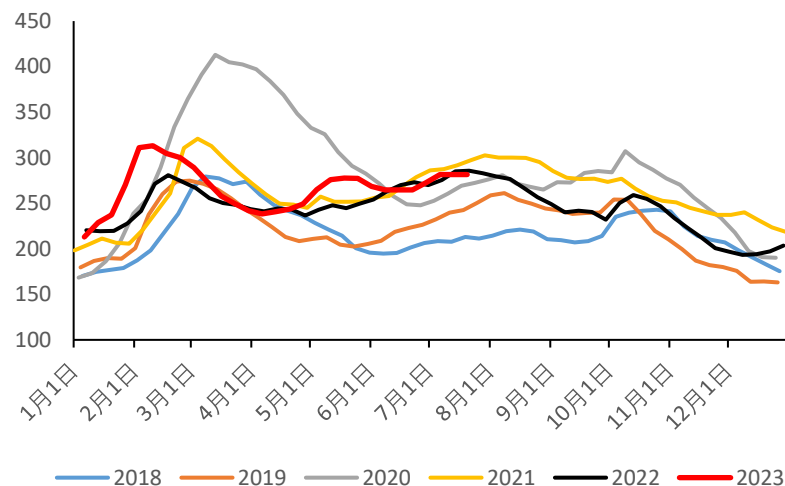
热轧卷板表观消费 (万吨)



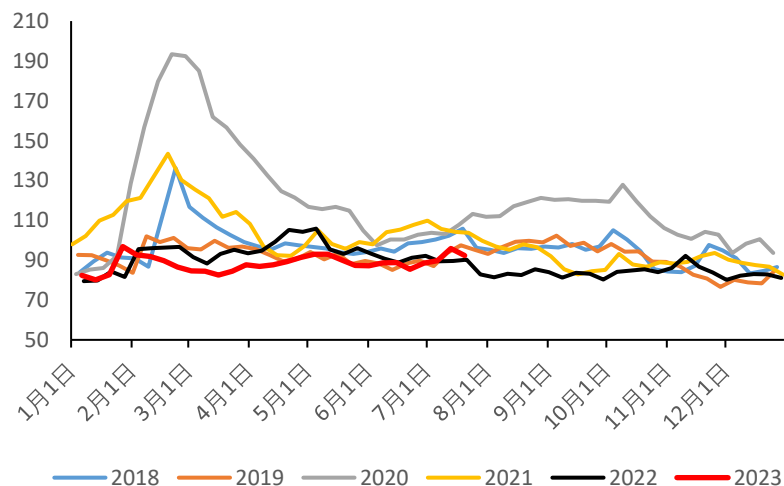
- 产量306.98万吨, +3.47万吨, 同比+0.1%;
- 厂库92.31万吨, -3.61万吨;
- 社库281.3万吨, -0.01万吨;
- 总库存为373.6万吨, +6.09万吨;
- 表观消费量为297.4万吨, -3.62万吨, 同比+1.66%。

热卷产需双增, 库存去化, 但是淡季去库可持续性存疑。

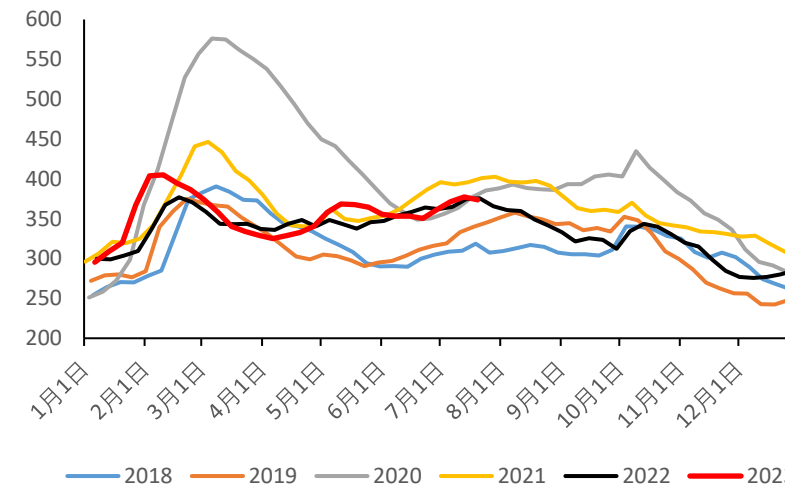
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

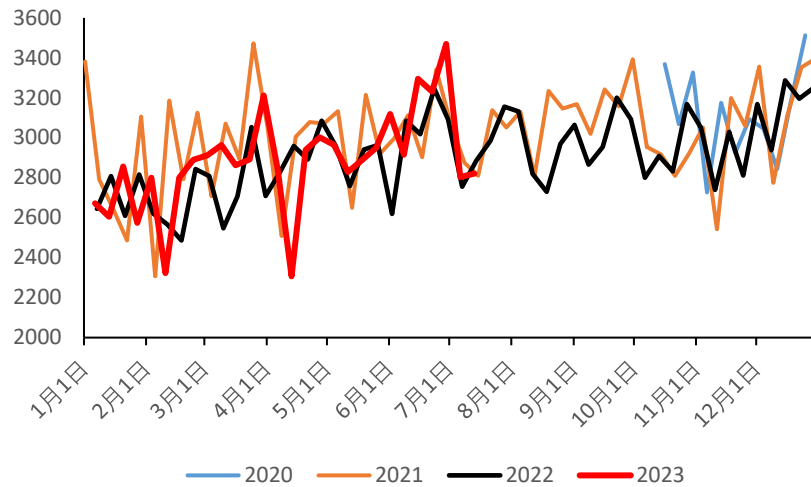


热轧卷板总库存 (万吨)

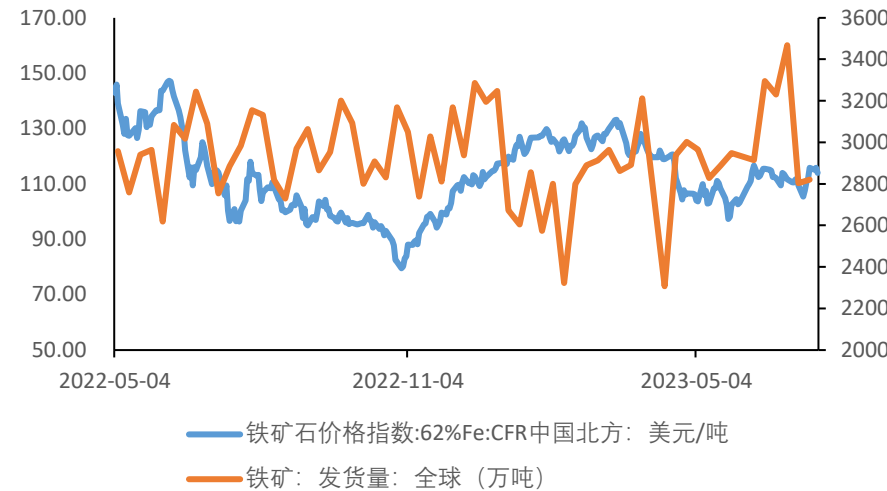


原料：发运、到港小幅回升

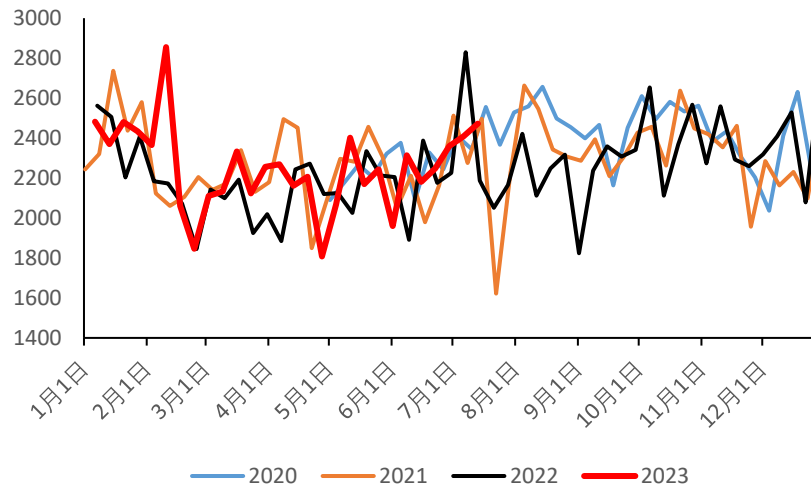
全球铁矿发运量（万吨）



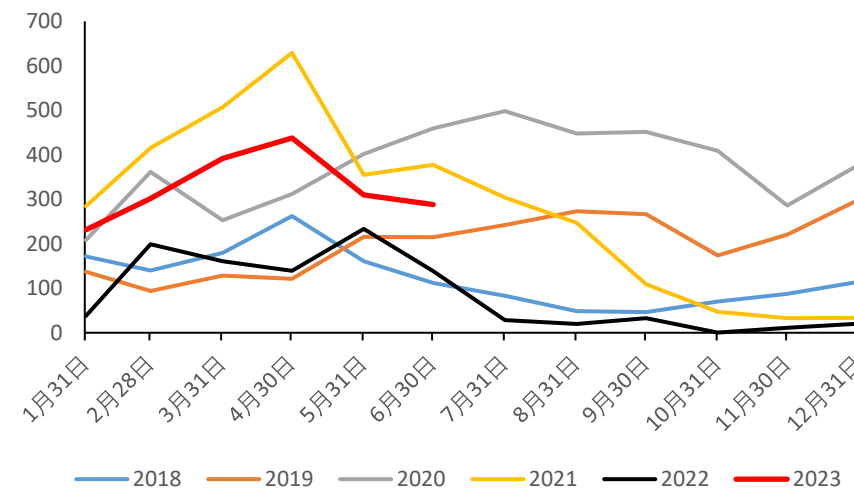
发运量和价格的关系



45港到港量



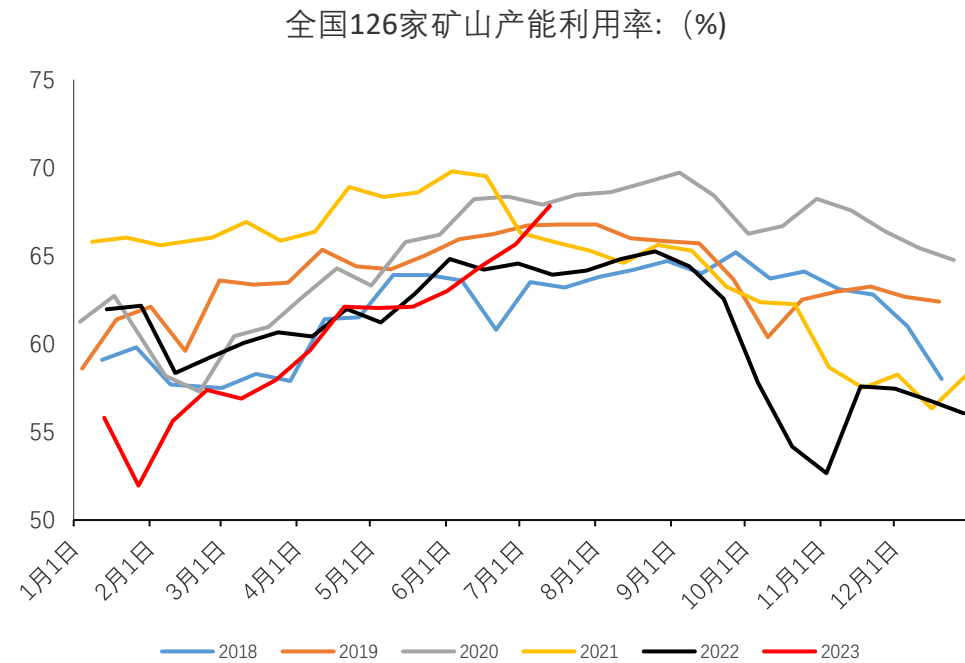
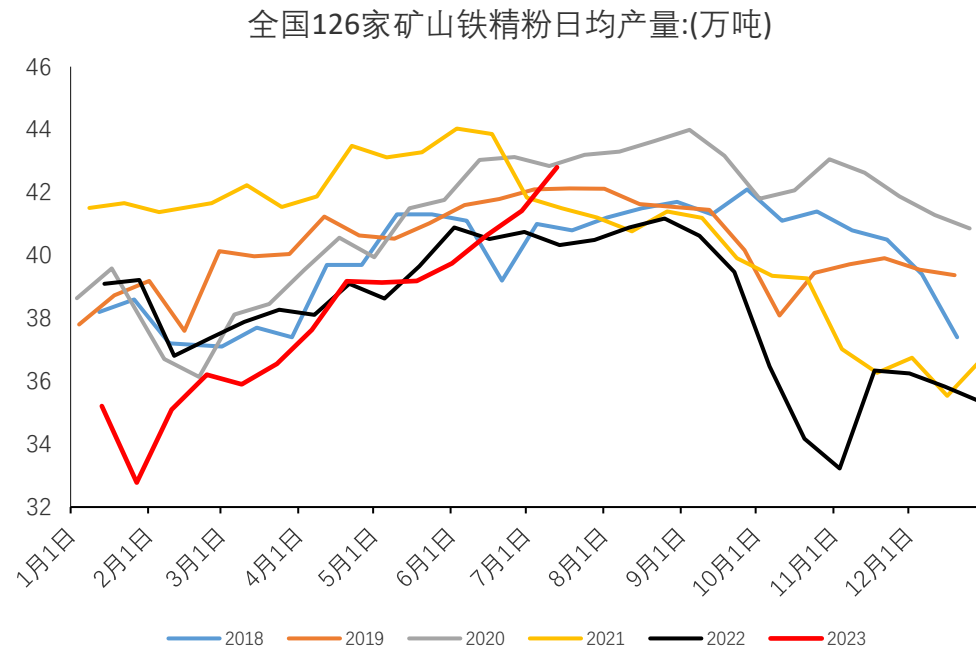
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 截止7月17日，全球铁矿石发运总量2821万吨，环比+18.2万吨。其中澳洲发往中国的量1539.4万吨，环比增加135.2万吨；巴西发运量712.7万吨，环比增加15.4万吨，澳洲财年末、巴西季末冲量结束后，发运暂时回落。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2472.5万吨，环比+63.3万吨，目前到港处于中等偏高水平。
- 6月从印度进口铁矿石288.37万吨，环比-21.62万吨，同比+149.62万吨。
- 截至7月19日，铁矿石普氏指数（62%Fe）114美元/吨，周度铁矿石普氏指数震荡运行。

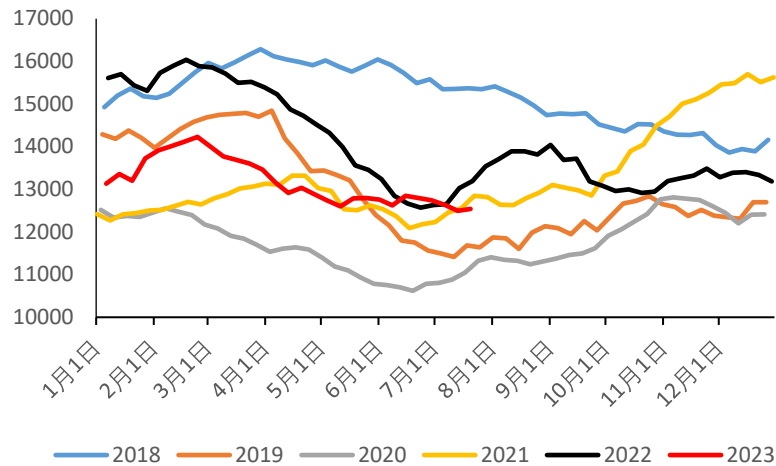
原料：国内矿产量延续回升

- 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。

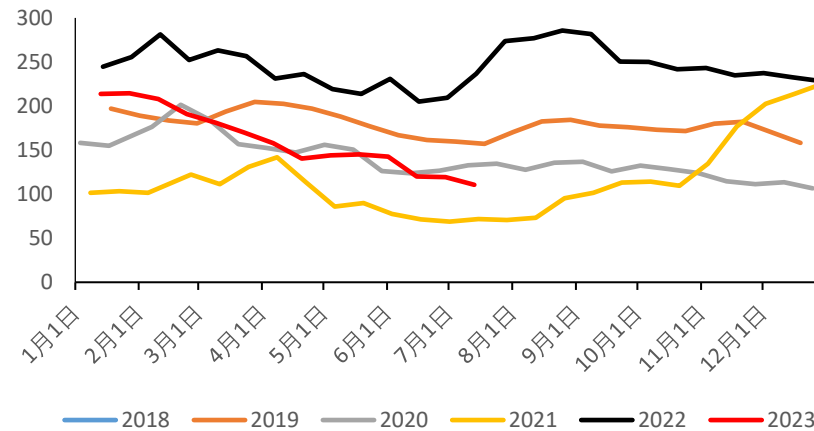


原料：疏港小幅回落，港口累库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

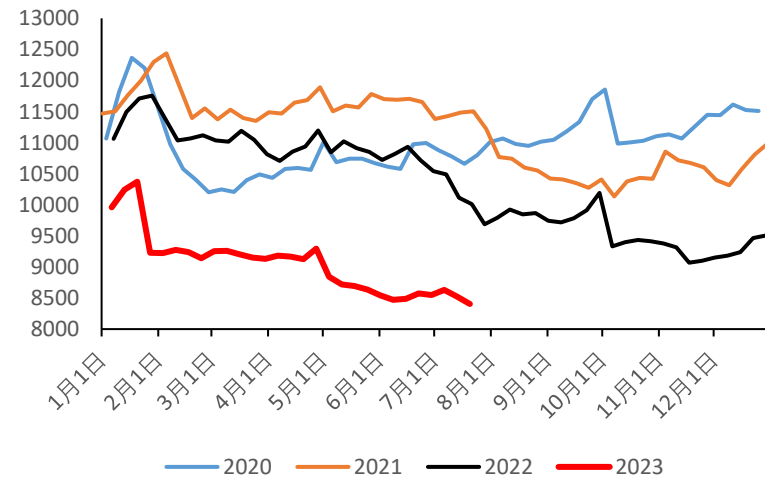


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

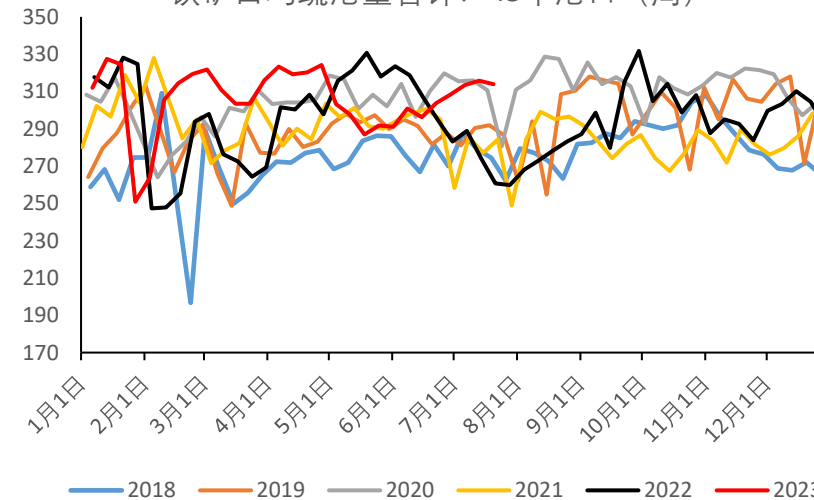


- 截止7月21日，45港口铁矿石库存为12540.56万吨，环比-56.96万吨。本期到港小幅回升，疏港小幅下滑，港口小幅累库。华北地区疏港阶段性回升，其他地区均回落；压港船舶数较高，后续港口累库概率加大。
- 247家样本钢厂进口矿库存为8402.41万吨，环比-119.92万吨，钢厂库存回落创新低，其中华东、华北地区库存下降明显。

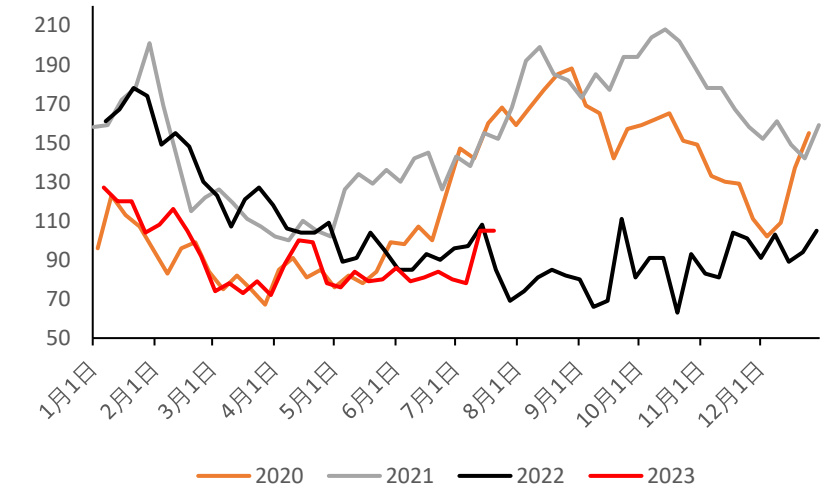
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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