

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年7月28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

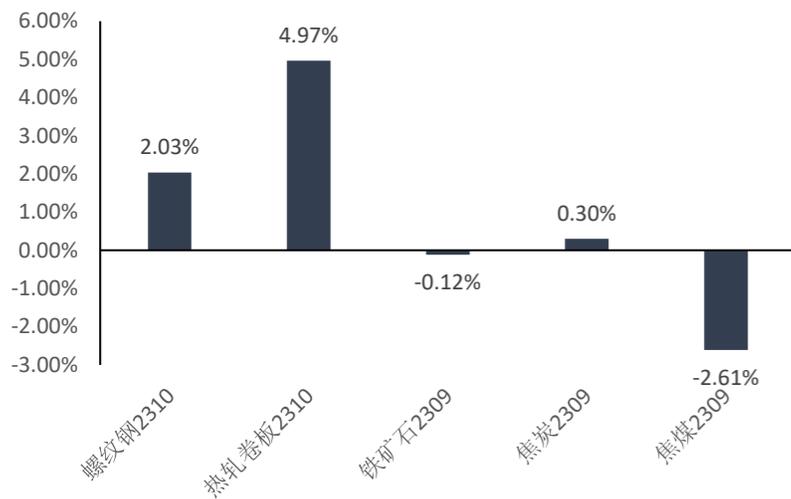
观点汇总

- **钢材：**五大钢材产降需增，库存去化。其中螺纹钢产量小幅下滑，减量主要来自长流程，短流程产量持稳，根据钢联最新的调研数据，预计下周螺纹钢产量小幅下滑。需求端，螺纹表需回升，近期宏观气氛回暖带动投机需求，日度建材成交数据跟随市场情绪波动，整体上需求仍偏弱，淡季阶段预计表需低位波动。贸易商投机需求好转带动钢厂库存下滑，终端补库也有所好转，整体累库幅度下滑。近期螺纹钢受政策预期和限产预期提振偏强运行，近期粗钢压减传言较多，根据钢联消息，云南省钢厂已经陆续接到粗钢压减文件，短期需继续关注政策落地情况，政策完全落地前，预计螺纹钢震荡为主；如果政策落地，也不排除成本端重心下移带动成材回调，回调后交易逻辑或再向基本面靠拢。热卷产需双增，库存连续第二周去库，近期热卷投机需求好转，成交回升较为明显，如果执行限产，供应收紧预期下，热卷需求较为稳定，热卷基本面有望好转，因此近期热卷偏强运行，卷螺差扩张，预计政策落地前热卷仍中性偏强。操作上，单边谨慎追多，多卷螺差头寸继续持有；限产预期下远月做多盘面利润可以关注。近期关注粗钢平控和宏观刺激政策落地情况。
- **铁矿：**外矿发运逐步回升，到港处于中等水平，整体上供应趋于宽松的趋势不变。本期日均铁水环比下滑幅度加大，仍处于240万吨以上的高位，刚需仍有一定支撑；近期粗钢限产传言较多，云南省钢厂已经陆续接到粗钢压减文件，其他地区也有一定可能实施粗钢平控，如果政策实际落地，8-12月日均铁水产量预计有较大幅度下滑，但是钢厂实际减产在时间上或偏后，短期铁水下滑速率还有待观察。总体上，我们认为铁水拐点基本上确认，基本面也将逐渐转弱，但是铁水绝对值处于高位，限产落地前，铁矿石或承压震荡为主，特别是近月基差率偏高，预计下跌或难以流畅，如果限产落地，情绪带动下，铁矿石或承压回落，但还需关注铁水的实际下滑速率，如果下滑较为缓慢，盘面上或还有所反复。中长期供需格局趋于宽松，中长期仍偏空。操作上，单边谨慎观望，远月受粗钢平控压制更为明显，9-1正套可继续持有。近期关注粗钢平控和宏观刺激政策落地情况。
- **风险提示：**粗钢压减政策、宏观刺激政策、铁水下滑较为缓慢

- 7月28日。国家金融监督管理总局表示，引导银行保险机构加大对消费的支持力度，**鼓动新能源汽车、绿色家电等大宗商品消费**。下一步，**将抓好前期出台的各项政策落实，加大对扩大内需的金融支持力度**，强化重点领域和薄弱环节的金融支持，全力推动经济持续回升向好。
- 7月28日。国家统计局数据显示，1—6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额33884.6亿元，同比下降16.8%，降幅比1—5月份收窄2.0个百分点。
- 7月28日。国家发展改革委等部门发布关于推动现代煤化工产业健康发展的通知，《现代煤化工产业创新发展布局方案》明确的每个示范区“十三五”期间2000万吨新增煤炭转化总量不再延续。
- 7月27日。近日住房城乡建设部倪虹部长召开企业座谈会，就建筑业高质量发展和房地产市场平稳健康发展与企业进行沟通交流。倪虹表示，要继续巩固房地产市场企稳回升态势，大力支持刚性和改善性住房需求，**进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施**；继续做好保交楼工作，加快项目建设交付，切实保障人民群众的合法权益。。
- 7月26日。据中国煤炭资源网，山西主流焦化企业决定自7月26日起，干熄焦炭价格上调110元/吨、湿熄焦炭上调100元/吨，同时要求省内焦化企业加强行业自律，对暂不接受涨价的下游企业采取减量、停发等措施。
- 7月26日。乘联会数据显示，7月1-23日，乘用车市场零售112.2万辆，同比去年同期增长2%，较上月同期下降7%；今年以来累计零售1064.6万辆，同比增长3%。
- 7月26日。2023年全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在京召开。会议强调，要全力推进工业稳增长，抓好重点行业稳增长工作方案的贯彻落实，抓紧研究推进技术改造的政策措施。
- 7月24日。中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，做好下半年经济工作，**要加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险**。
- 7月24日。李强主持召开国务院常务会议，**审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》**。会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。

行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



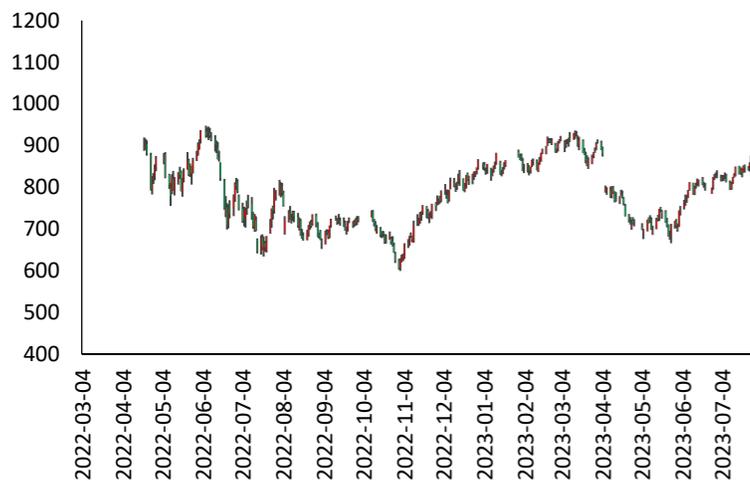
螺纹钢



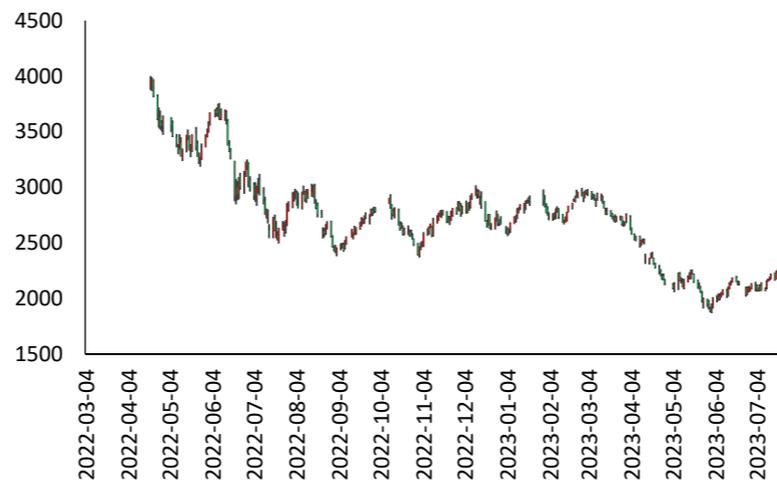
热轧卷板



铁矿石



焦炭

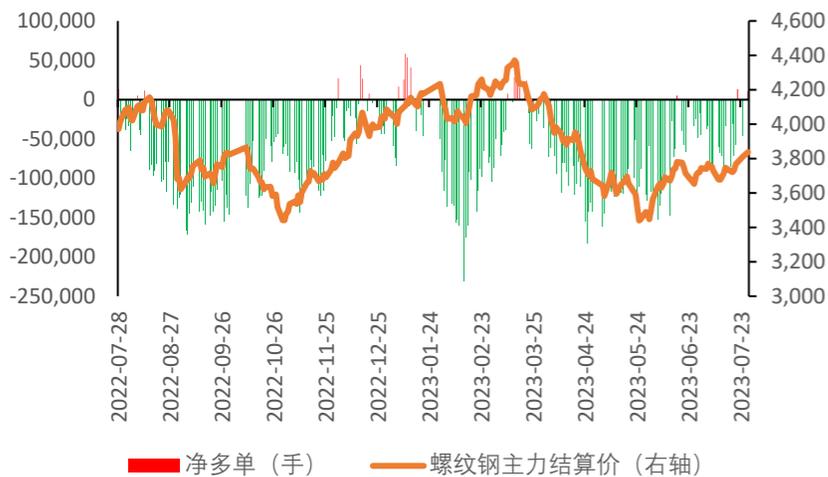


焦煤



前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

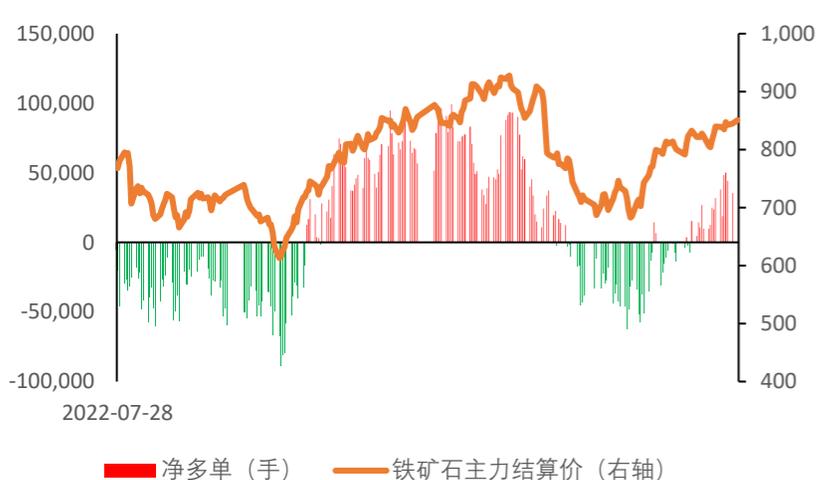


热轧卷板持仓与价格对比

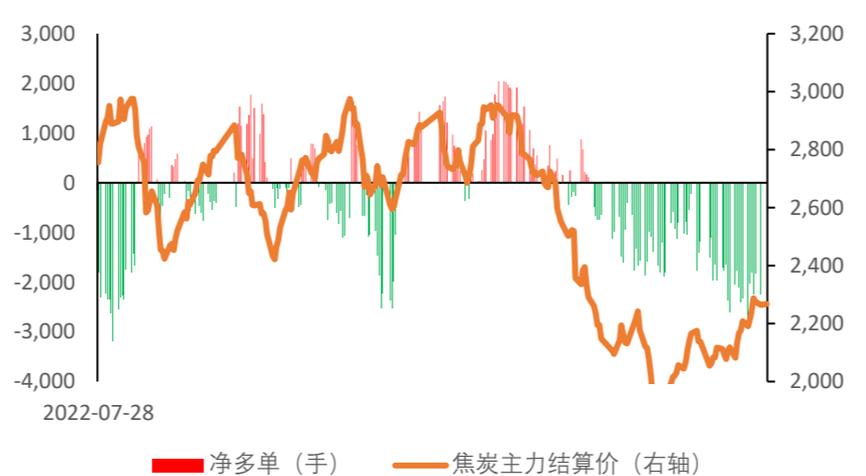


- 螺纹钢、焦煤、焦炭前二十持仓净空；
- 热卷、铁矿石前二十持仓为净多。

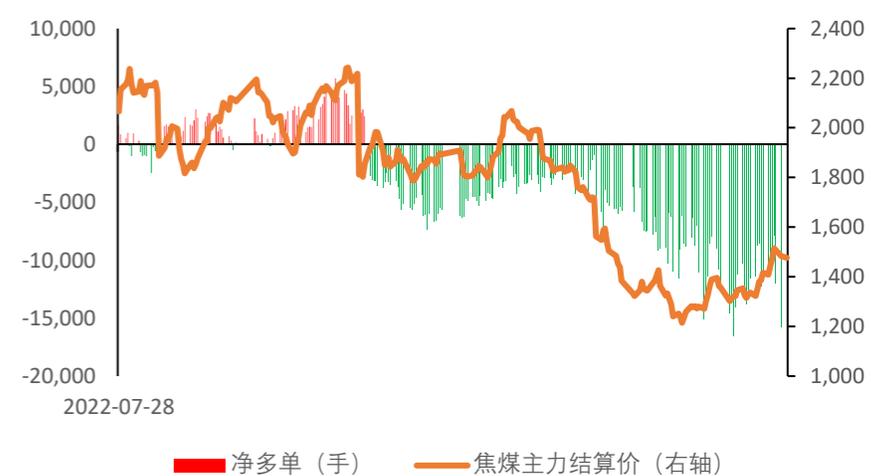
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

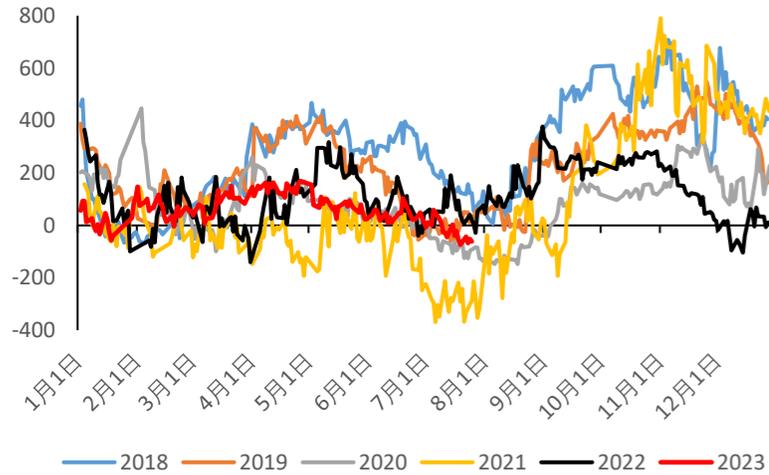


焦煤持仓与价格对比

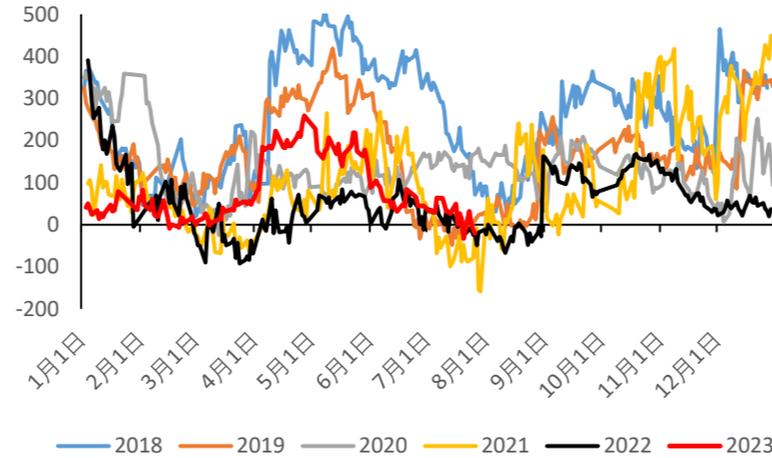


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



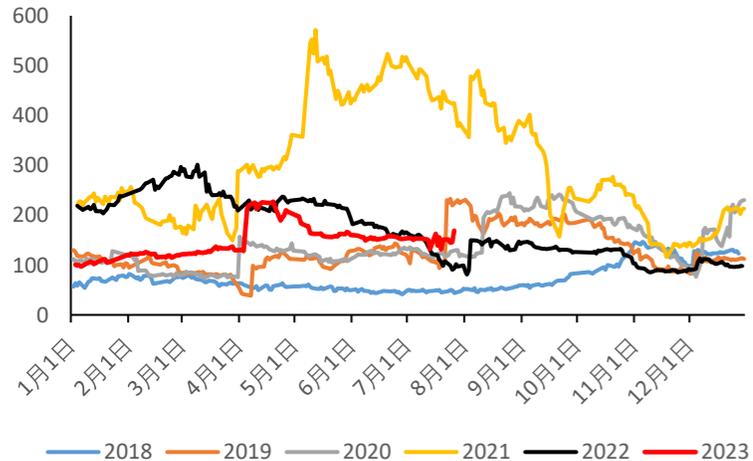
热轧卷板基差



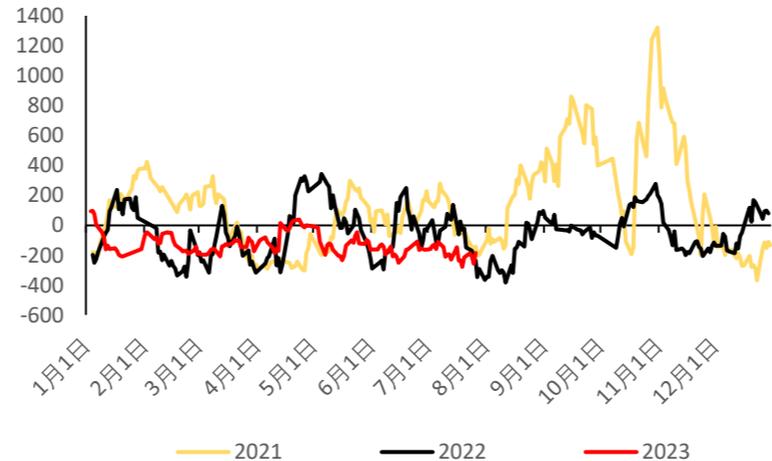
➤ 铁矿石、焦煤均贴水现货；焦炭、热卷、螺纹钢升水现货。

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。

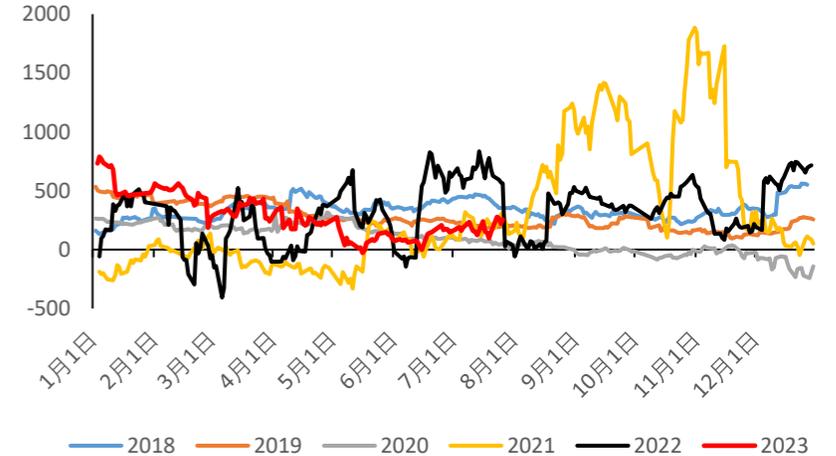
铁矿石基差



焦炭基差

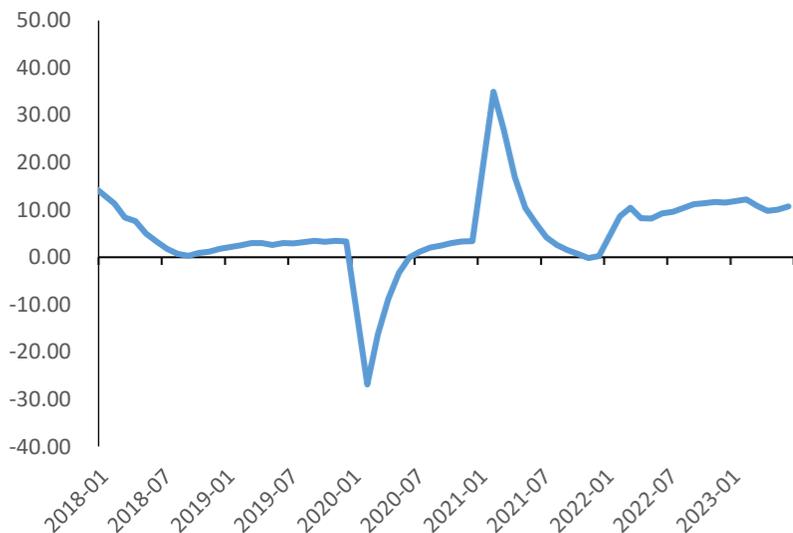


焦煤基差

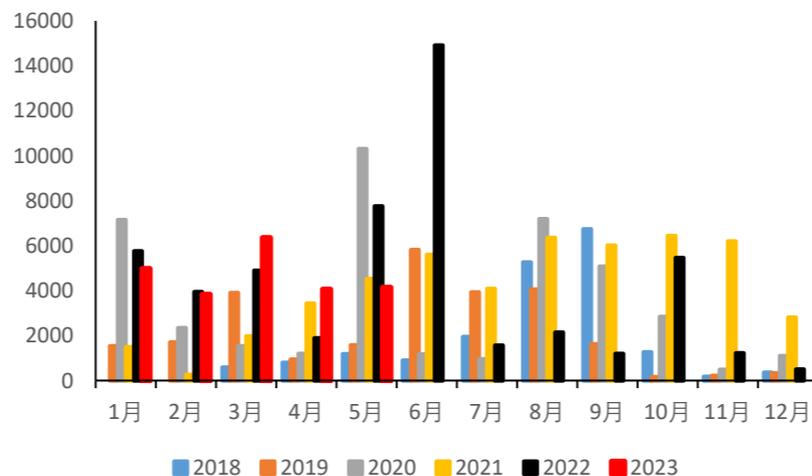


- 6月基建投资累计同比增速10.71%，较上个月上涨0.64个百分点；不含电力的基建投资7.2%，环比下降0.3个百分点。基建投资虽仍保持较高增速，但边际放缓，基建用钢需求上方空间有限。
- 5月份，地方新增债券发行2755亿元。机构数据显示，截至6月26日，年内新增专项债发行规模超过2万亿元大关，达21672亿元，已完成全年额度的57%，根据机构预测，今年6月份专项债发行大概率不及去年6月，因此整体上半年发行速度不及去年，三季度专项债发行力度有望加大。
- 本周水泥直供量201万吨，环比+1.01%，同比-12.99%。大型项目正常施工，局部地区需求受天气扰动，整体水泥直供量窄幅波动。

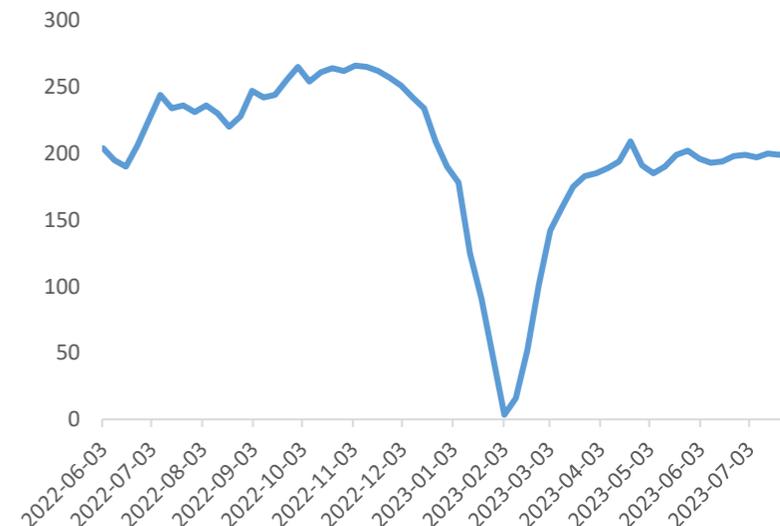
基础设施建设投资:累计同比: %



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)



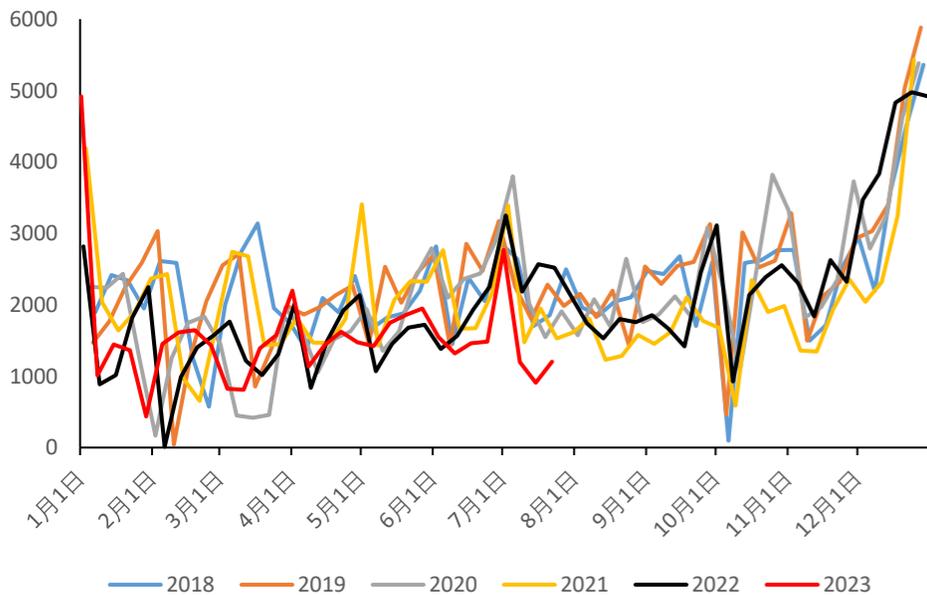
房地产：政策端有望进一步优化

国家统计局：房地产数据

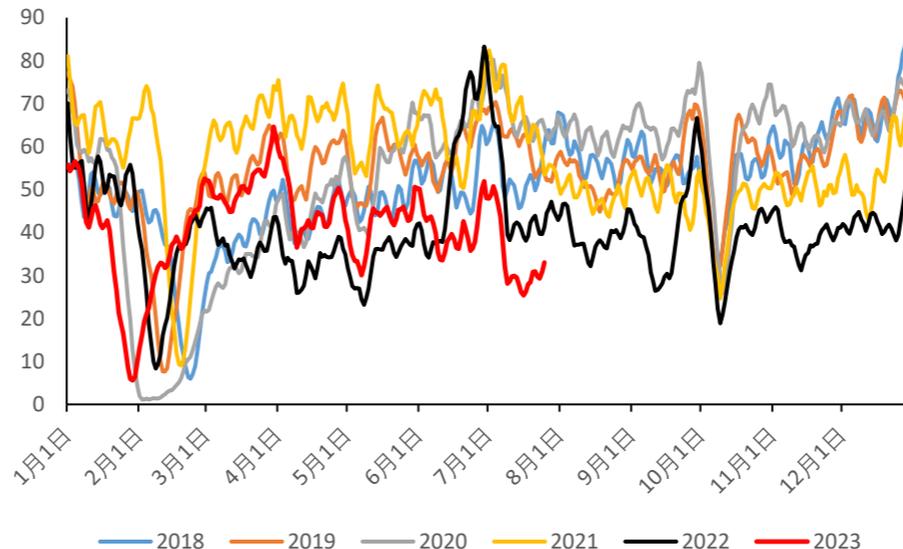
项目	6月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-6月) 累计值	累计同比	2022年 (1-6月) 累计值	2021年 (1-6月) 累计值	2020年 (1-6月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	12849	26.1%	-20.6%	58550	-7.90%	68314	72179	62780
房屋新开工面积：万平方米	10157	19.5%	-31.4%	49880	-24.30%	66423	101288	97536
房屋施工面积：万平方米	12042	46.2%	-30.3%	791548	-6.60%	848812	873251	792721
房屋竣工面积：万平方米	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：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。

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



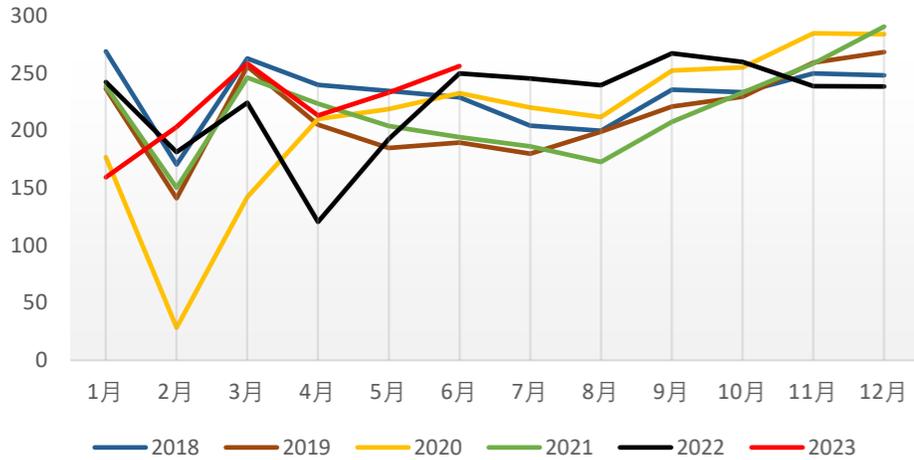
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



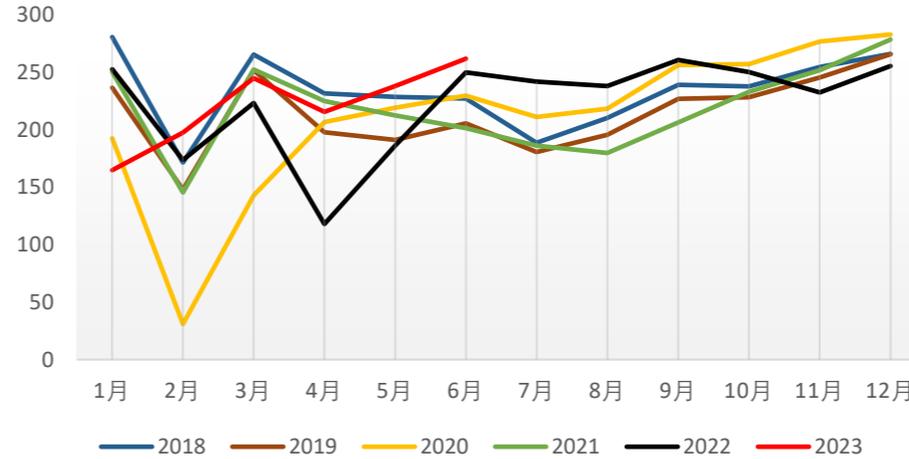
从高频数据看，土地成交和商品房成交周环比虽有修复，但同比仍有较大降幅。近日住房和城乡建设部倪虹部长召开企业座谈会表示“要继续巩固房地产市场企稳回升态势，大力支持刚性和改善性住房需求，进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款‘认房不用认贷’等政策措施”，后续随着政策优化，销售端或逐渐回暖。

制造业

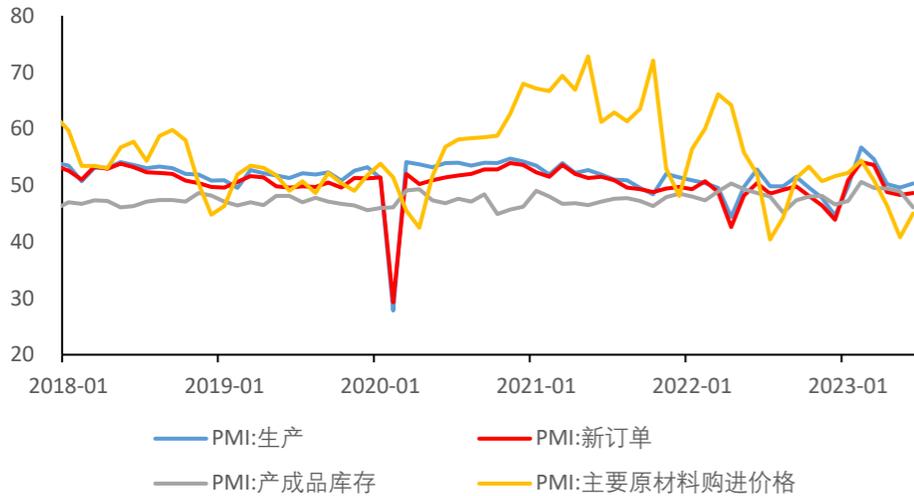
汽车产量 (万辆)



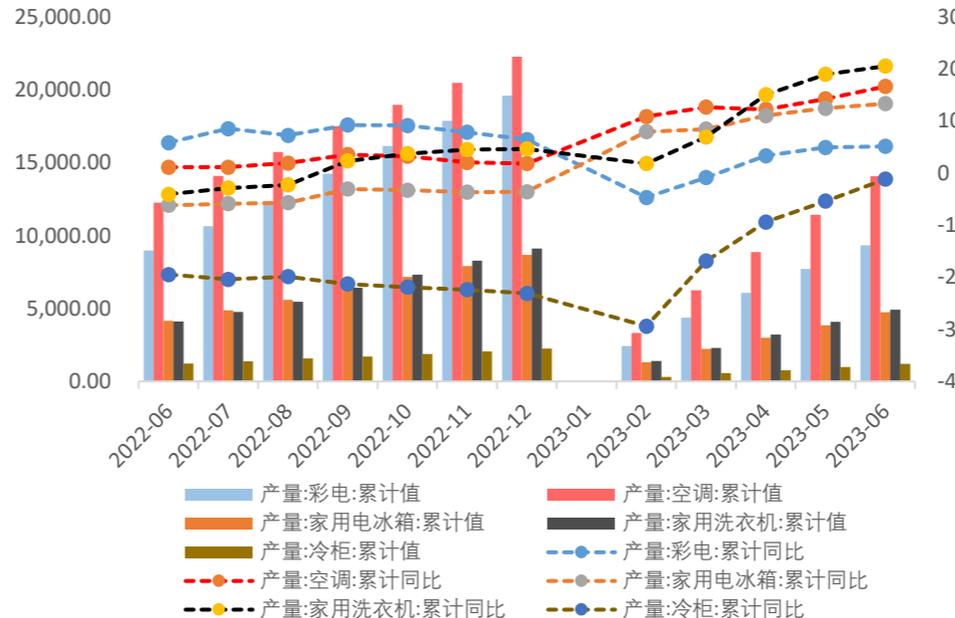
汽车销量 (万辆)



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



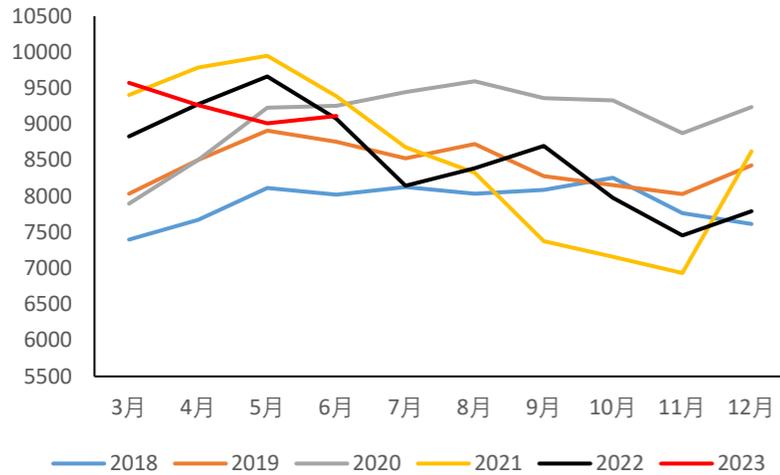
- 6月制造业PMI指数环比上升0.2个百分点至49%，仍处在荣枯线下方，新订单指数环比回升0.3个百分点至48.6%，生产指数环比上升0.7个百分点至50.3%，生产活动加快，需求景气度有所回升。1-6月份制造业投资增速6%，环比持平，制造业缓慢恢复。
- 6月汽车产销均进一步好转。产销均处于近几年同期高位，7、8月份属于传统淡季，前期的促销暂告一段落后，7月份产销或出现小幅下滑。
- 家电行业环比改善。家电行业产量增速持续回升，一方面疫情管控放开后居民收入预期向好，消费逐渐回升；另一方面，房地产行业销售回暖带动家电行业消费
- 总需求不足是当前经济运行的突出矛盾，政治局会议提出“要积极扩大国内需求”“发挥消费拉动经济增长的基础性作用”，近期也有汽车、家电等行业的促消费政策发布，发改委也表示会会同央行、金融监管总局“加力推动扩大制造业中长期贷款投放工作常态化、机制化”，下半年制造业在政策的推动下，有望加快复苏脚步。

粗钢产量

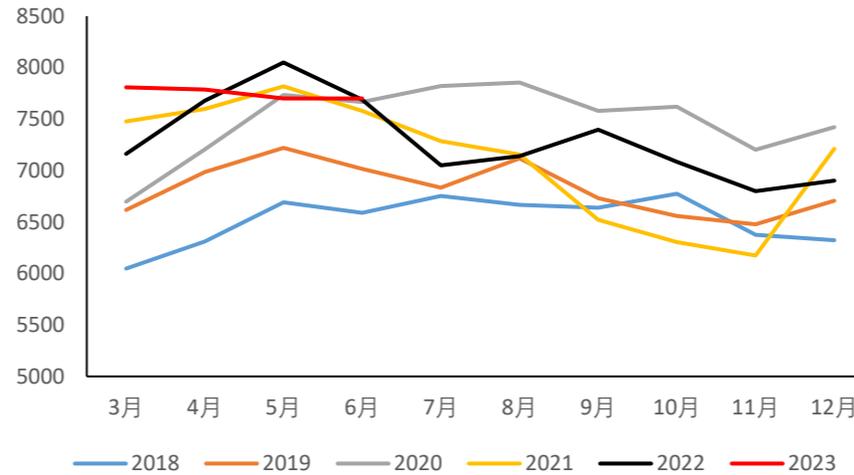
国家统计局数据显示

- 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月中旬，重点粗钢钢企日均产量224.78万吨，环比+0.74万吨，+0.33%。近期钢价上涨，钢厂盈利率尚可，仍有利可图，如无限产政策落地，预计产量下降较为缓慢。

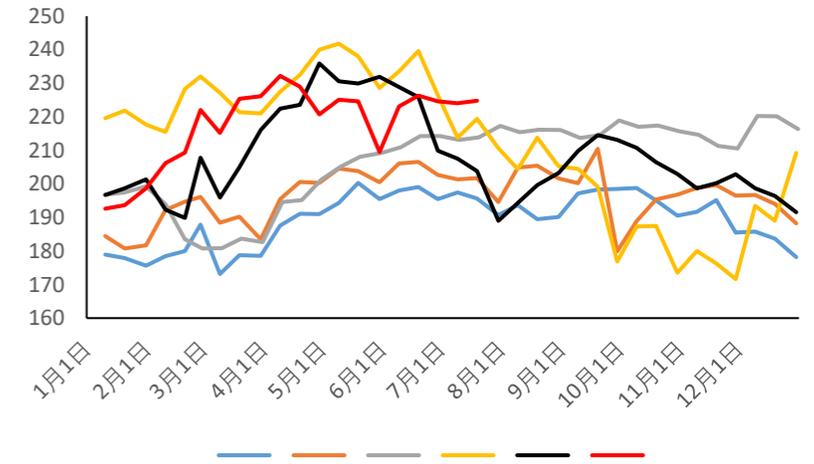
粗钢产量 (万吨)



生铁产量 (万吨)



重点企业粗钢日产 (万吨)

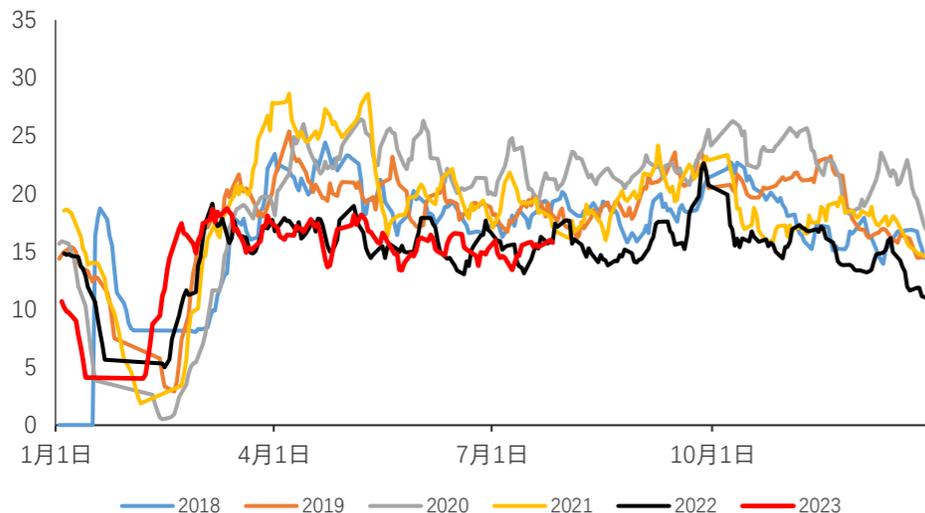




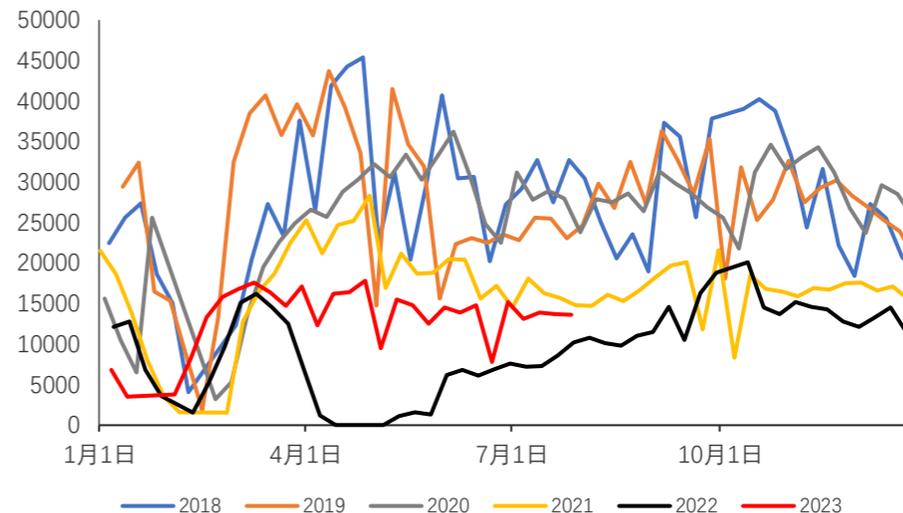
建材成交周度环比回升



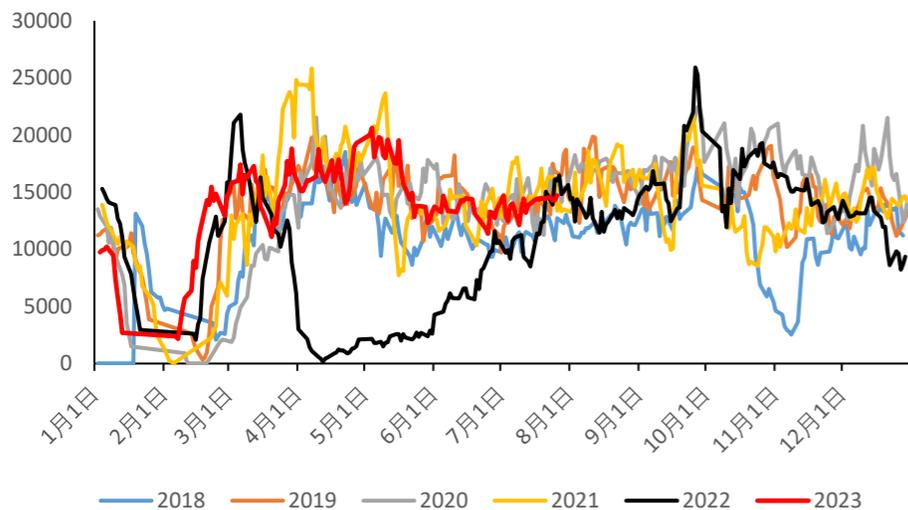
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



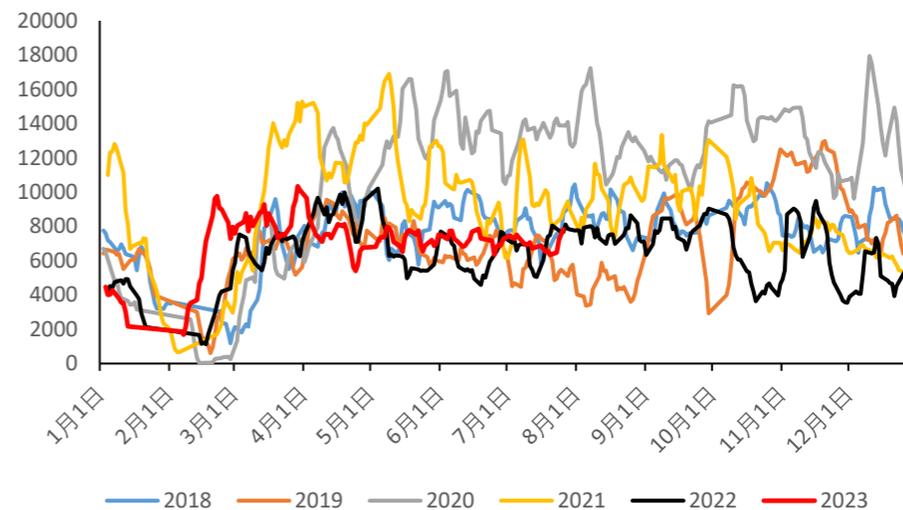
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

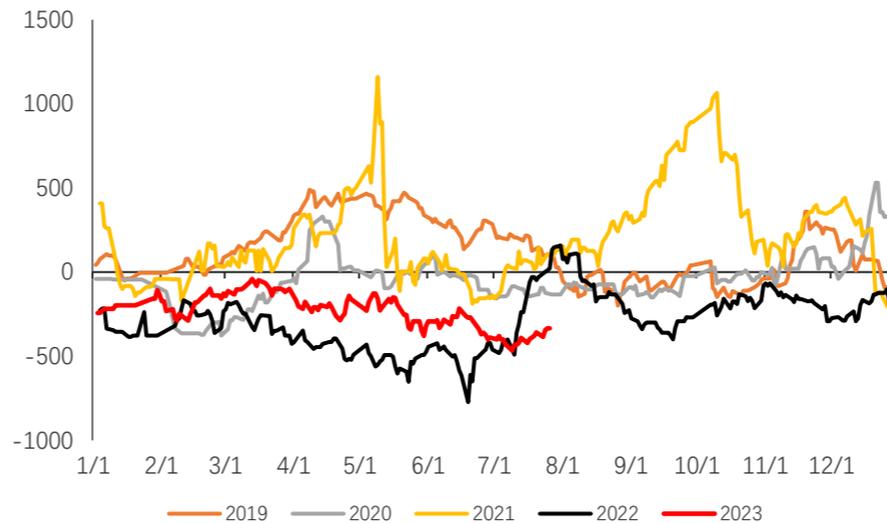


吨钢利润修复

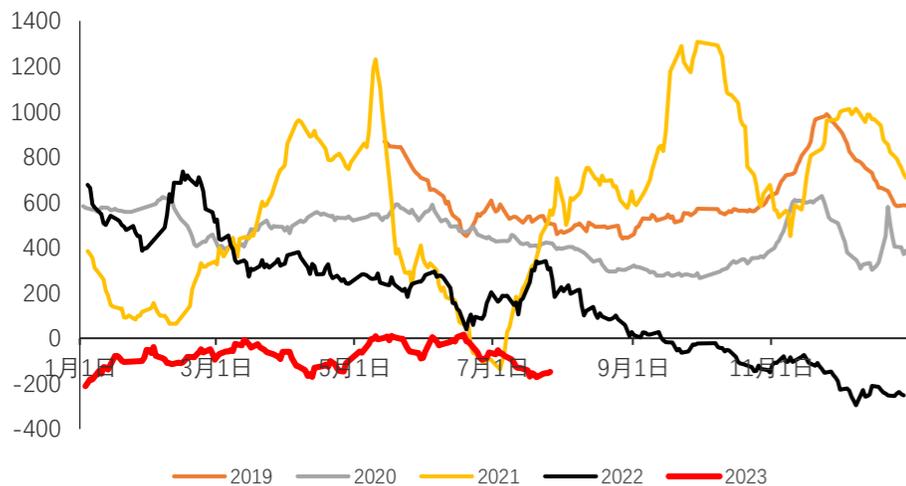
钢材现货利润 (元/吨)



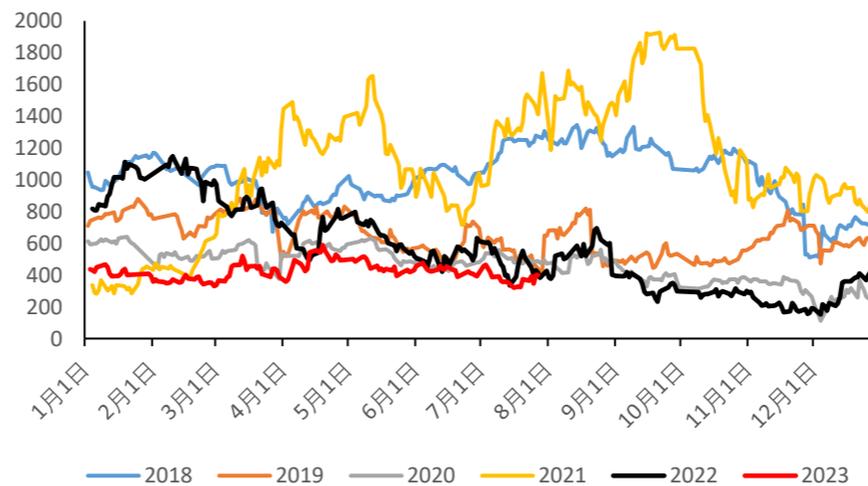
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢盘面利润 (元/吨)

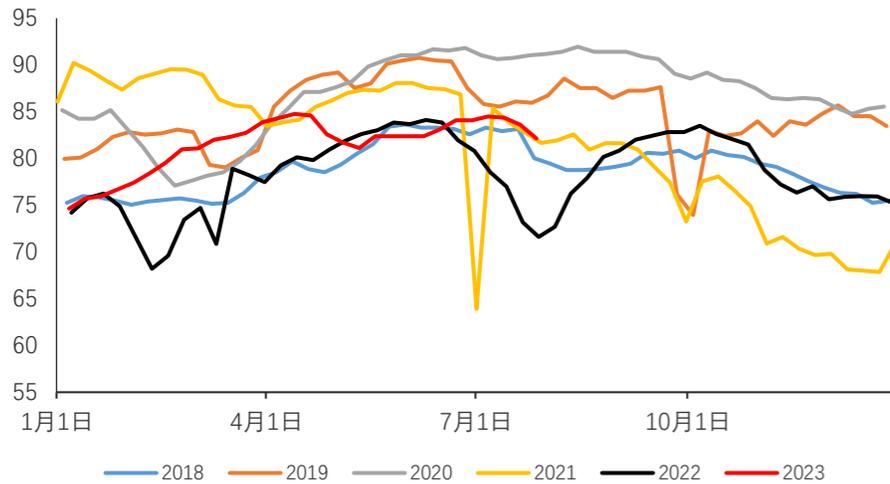


➤ 截止7月27日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为-147.47元/吨和-335.03元/吨，周环比分别+11.64元/吨和+55.06元/吨；热卷利润10.37元/吨，周环比+105.15元/吨。热卷现货价格涨势好于螺纹钢，利润修复更快。

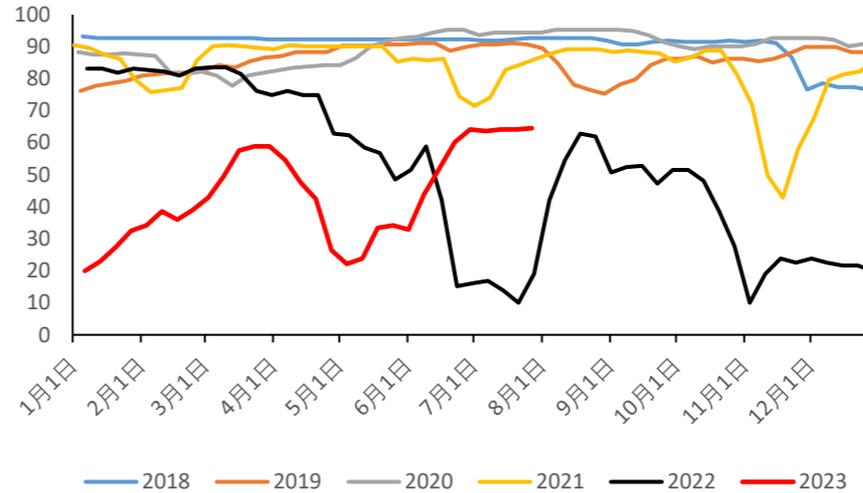
➤ 本周盘面利润扩张，盘面上原料端受限产消息反复扰动，上涨受阻，成材相对更强。短期来看，限产尚未落地，预期扰动下，盘面利润倾向于扩张，但是短期铁水仍处较高位，限产对于远月合约施压更为明显，关注做多远月盘面利润的机会。

日均铁水产量下滑幅度扩大

全国247家钢厂高炉开工率 (%)

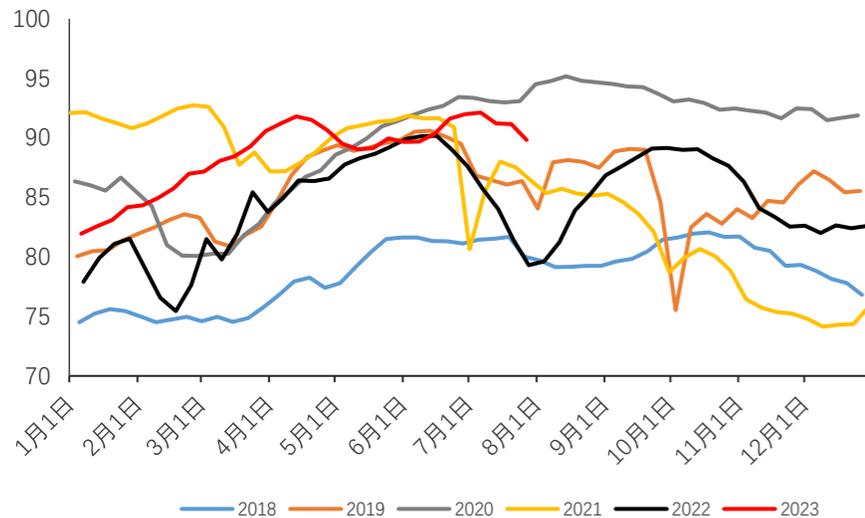


247家钢铁企业：盈利率：%

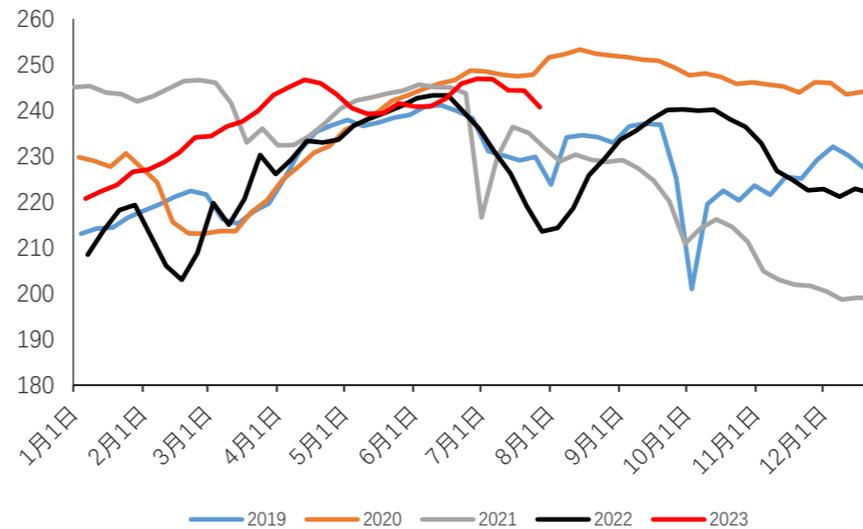


- 截止7月28日，247家钢厂高炉开工率82.14%，环比-1.46个百分点；产能利用率环比-1.33个百分点至89.82%。
- 钢厂盈利率64.5%，环比上涨0.43个百分点。
- 日均铁水产量240.69万吨，环比-3.58万吨，减量主要来自华北、华东和西南地区，本期铁水下滑幅度加大，有唐山环保限产加严带来的影响，按照月初计划唐山环保限产月底结束，目前铁水绝对位置仍较高，后续下滑速率还有待继续关注。

Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)

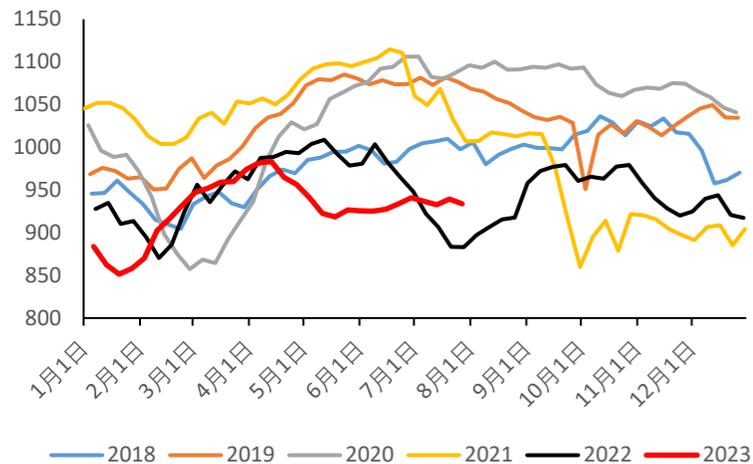


全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)

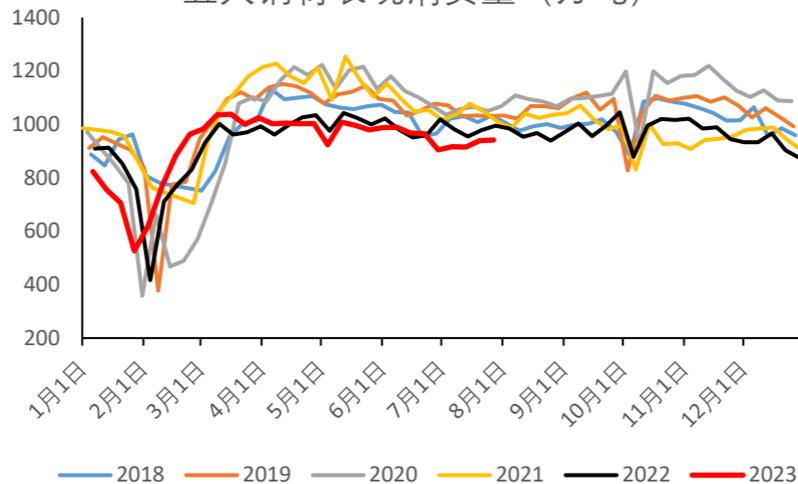


五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



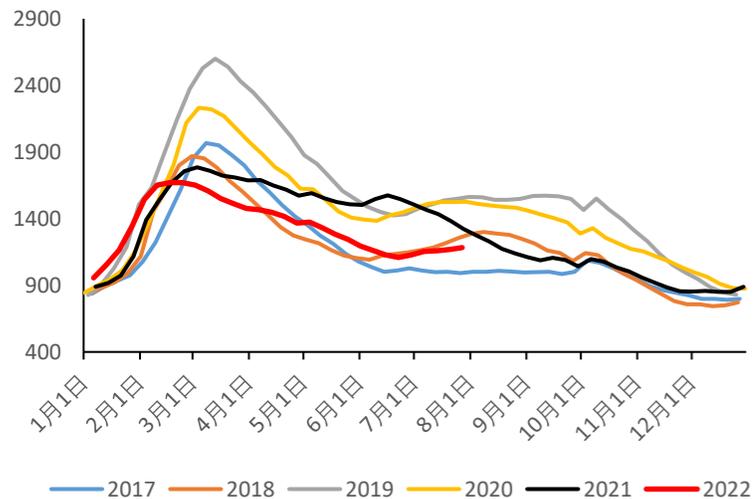
五大钢材表观消费量 (万吨)



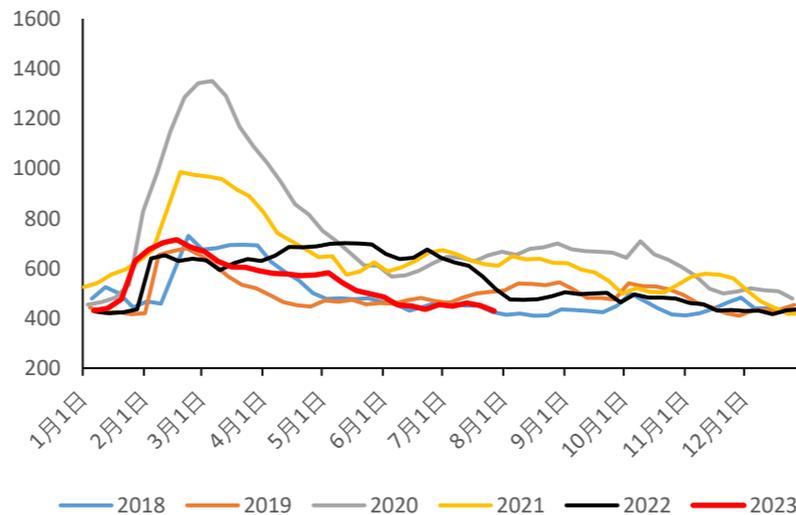
- 产量933.57万吨，-5.59万吨，同比+5.72%；
- 厂库429.57万吨，-21.7万吨；
- 社库1181.61万吨，+13.45万吨；
- 总库存1611.18万吨，-8.25万吨；
- 表观消费量为941.8万吨，+3.11万吨，同比-5.39%。

五大钢材产降需增，总库存去化，整体库存压力尚可，品种间有所分化。

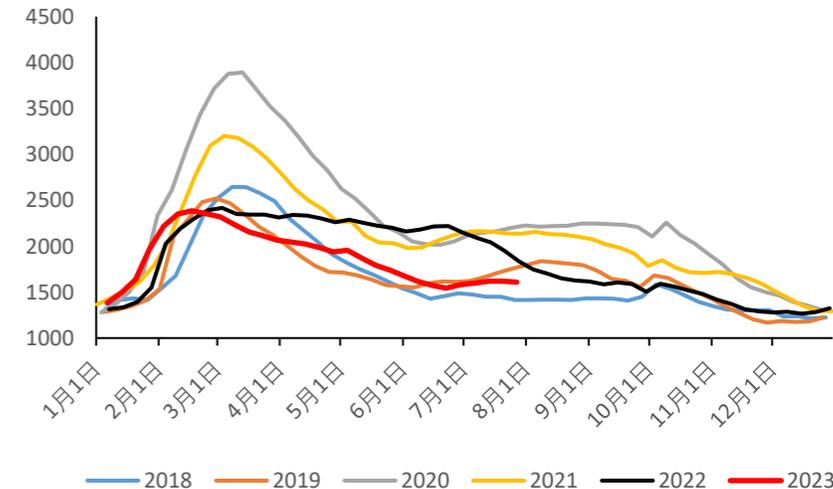
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

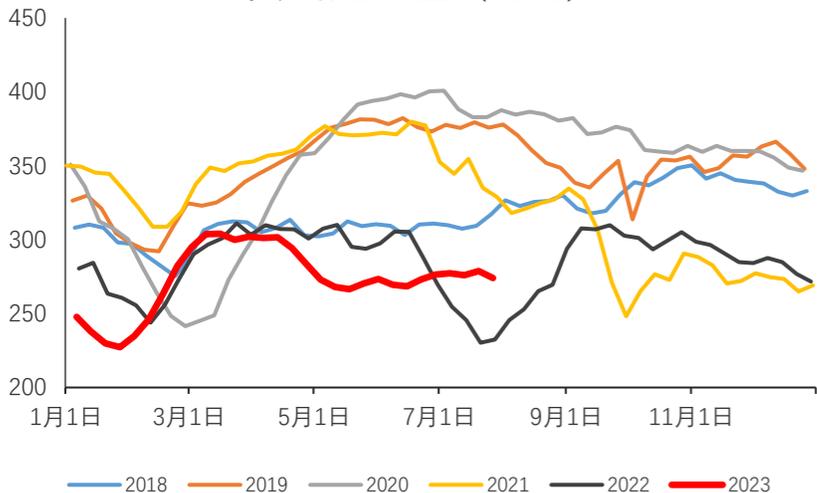


五大钢材总库存 (万吨)

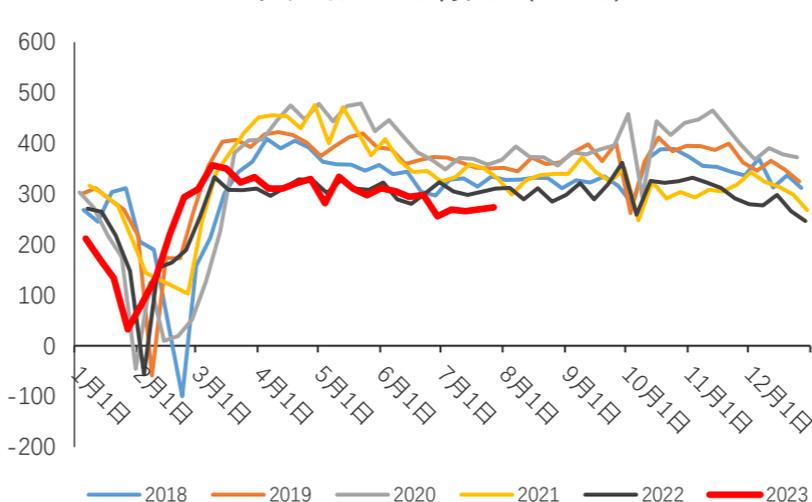


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

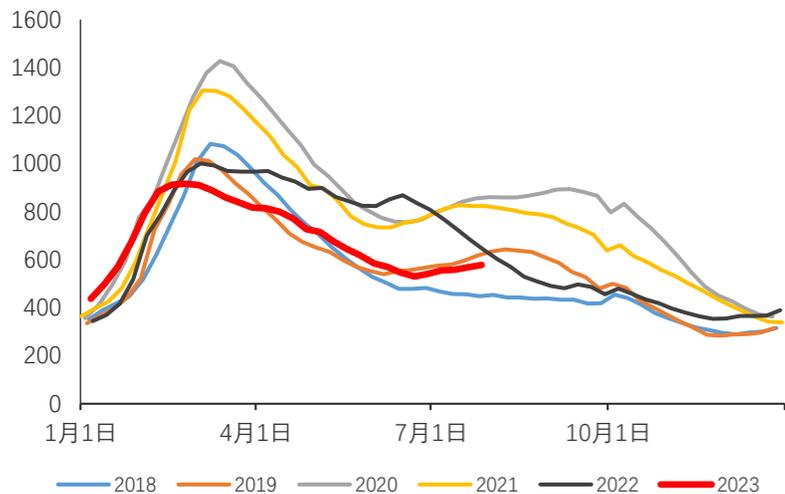


螺纹钢表观消费 (万吨)

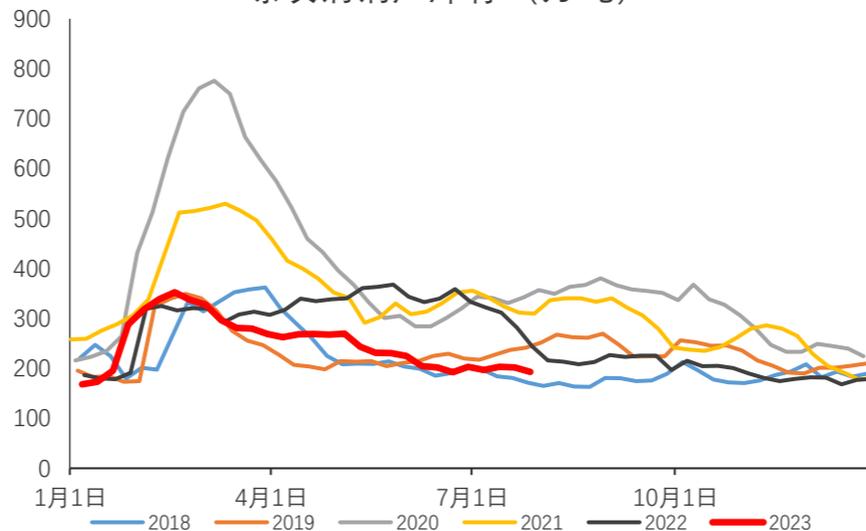


- 产量274.12万吨，-4.68万吨，同比+18%；
- 厂库193.02万吨，-9.26万吨；
- 社库578.19吨，+9.91吨；
- 总库存为771.21万吨，+0.65万吨；
- 表观消费273.47吨，+3.58万吨，同比-12%。
- 产降需增，产量减量主要来自长流程，目前电炉亏损仍较大，焦炭三轮提涨，现货虽有涨价，但螺纹钢利润改善有限，预计短期螺纹钢产量变动有限；表需仍处于历年同期低位，低位波动为主。

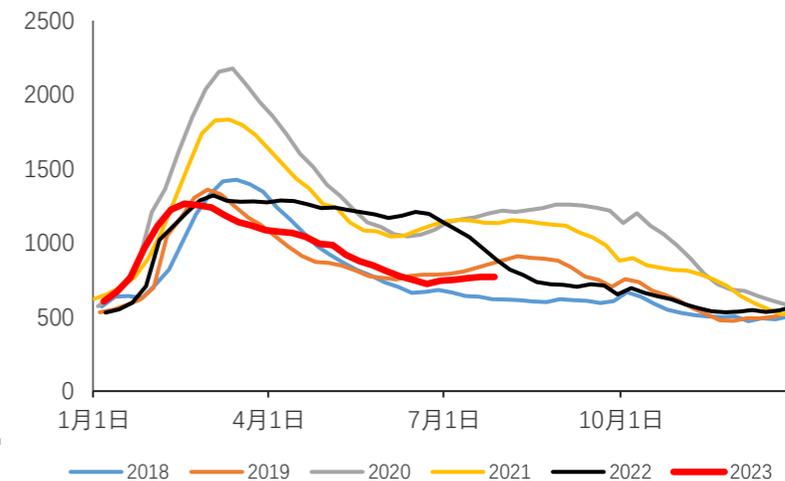
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

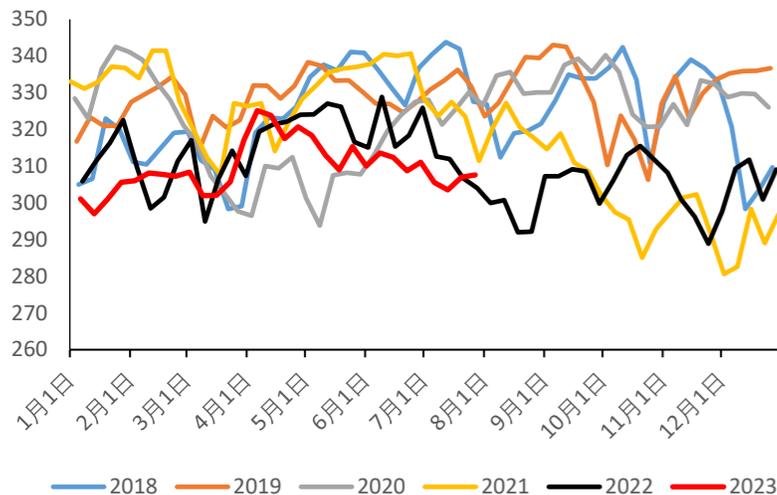


螺纹钢总库存 (万吨)

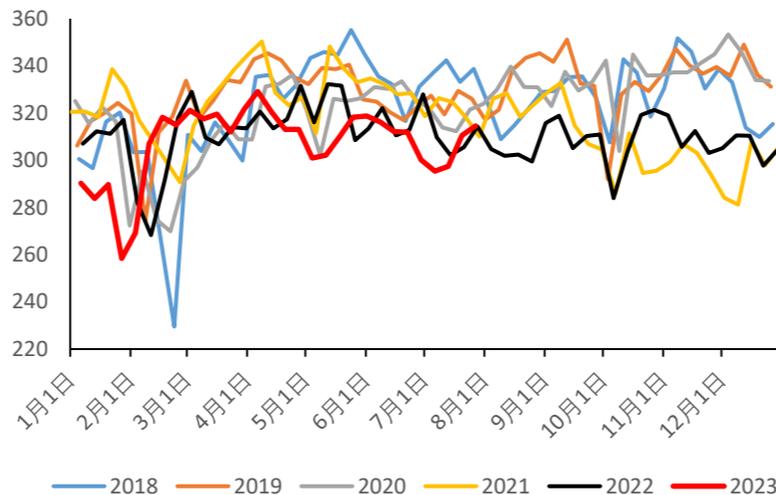


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



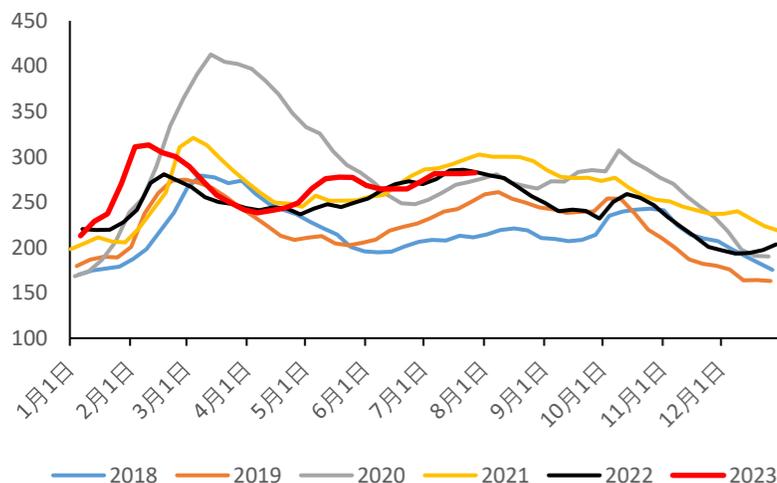
热轧卷板表观消费 (万吨)



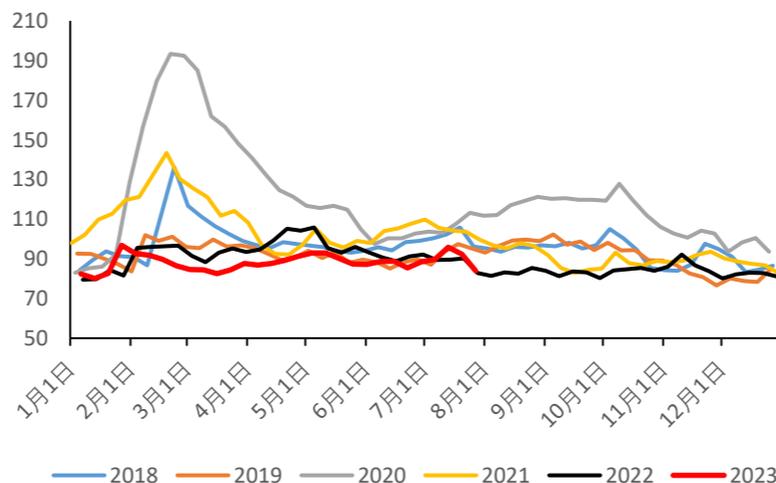
- 产量307.59万吨, +0.61万吨, 同比+1.16%;
- 厂库83.93万吨, -8.38万吨;
- 社库282.59万吨, +1.29万吨;
- 总库存为366.5万吨, -7.09万吨;
- 表观消费量为314.7万吨, +4.08万吨, 同比+0.12%。

热卷产需双增, 近期随着宏观乐观情绪带动投机需求, 库存去化扩大, 库存向贸易商环节转移, 目前贸易商库存仍有较大压力。

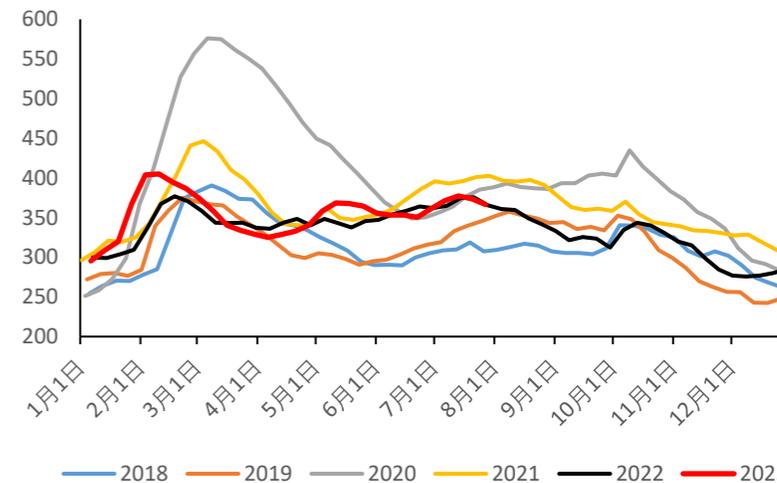
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

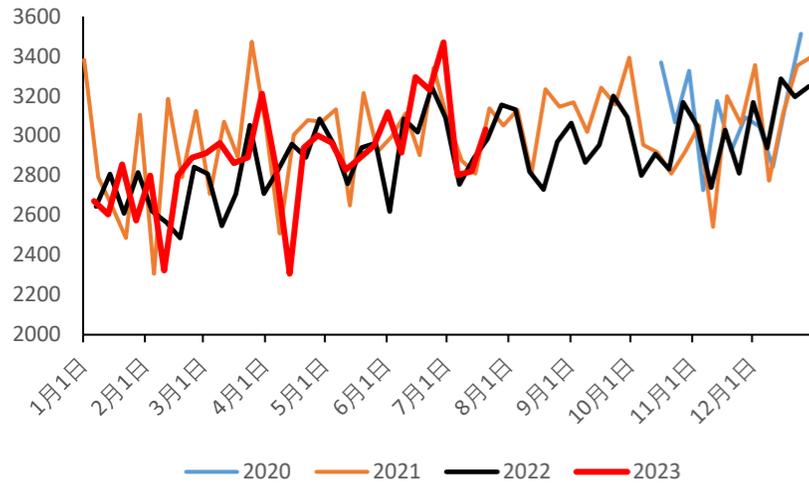


热轧卷板总库存 (万吨)

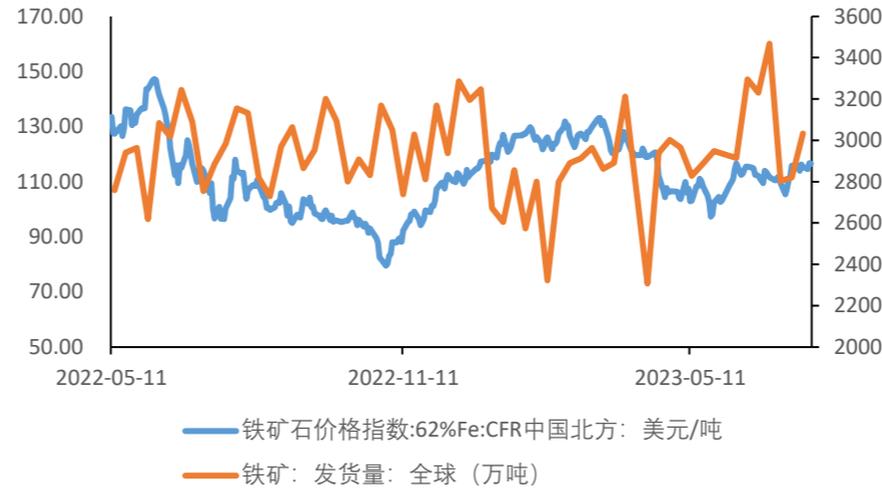


原料：发运回升，到港下滑

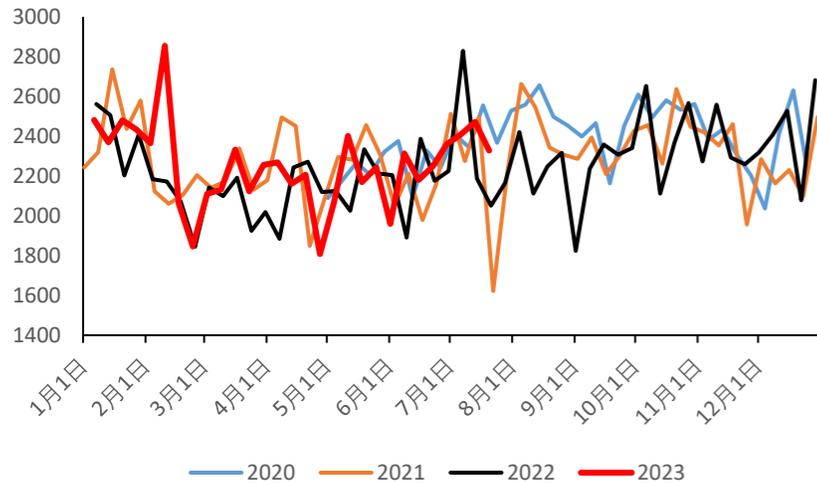
全球铁矿发货量（万吨）



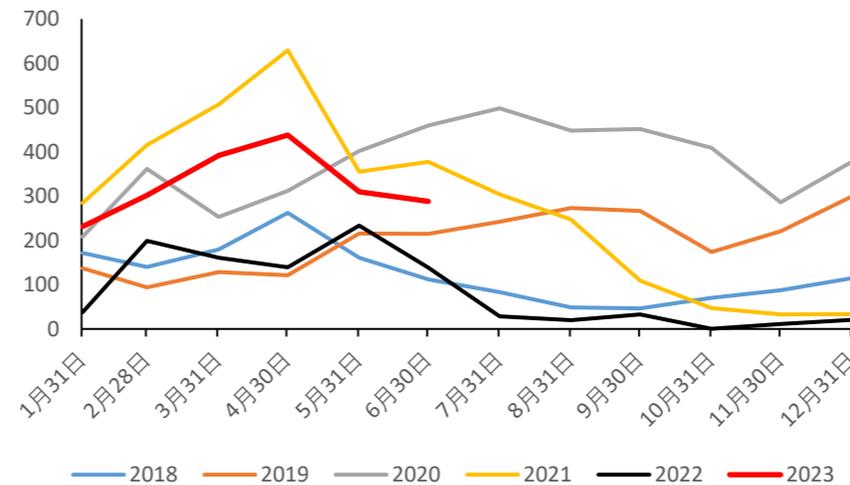
发货量和价格的关系



45港到港量



印度铁矿石出口至中国（万吨）

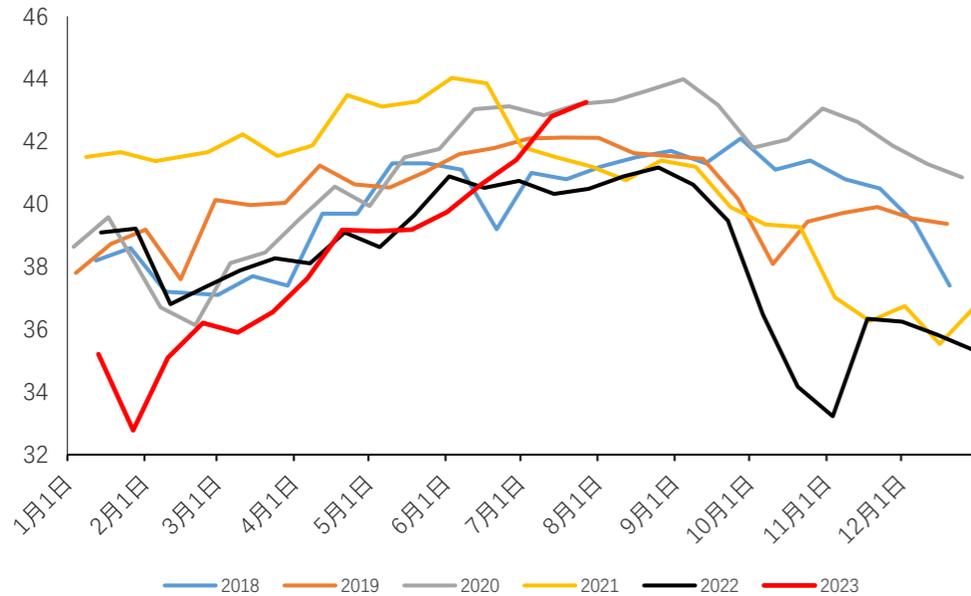


- 截止7月24日，全球铁矿石发运总量3032.4万吨，环比+211.4万吨。其中澳洲发往中国的量1439.3万吨，环比减少100.1万吨；巴西发运量796.6万吨，环比增加83.9万吨，增量主要来自非主流矿山。后续随着澳巴发运恢复，全球发运量或进一步回升。
- 中国45港到港总量2329.4万吨，环比-143.1万吨，目前到港处于中高水平。
- 6月从印度进口铁矿石288.37万吨，环比-21.62万吨，同比+149.62万吨。
- 截至7月26日，铁矿石普氏指数（62%Fe）116.45美元/吨，周度铁矿石普氏指数震荡运行。

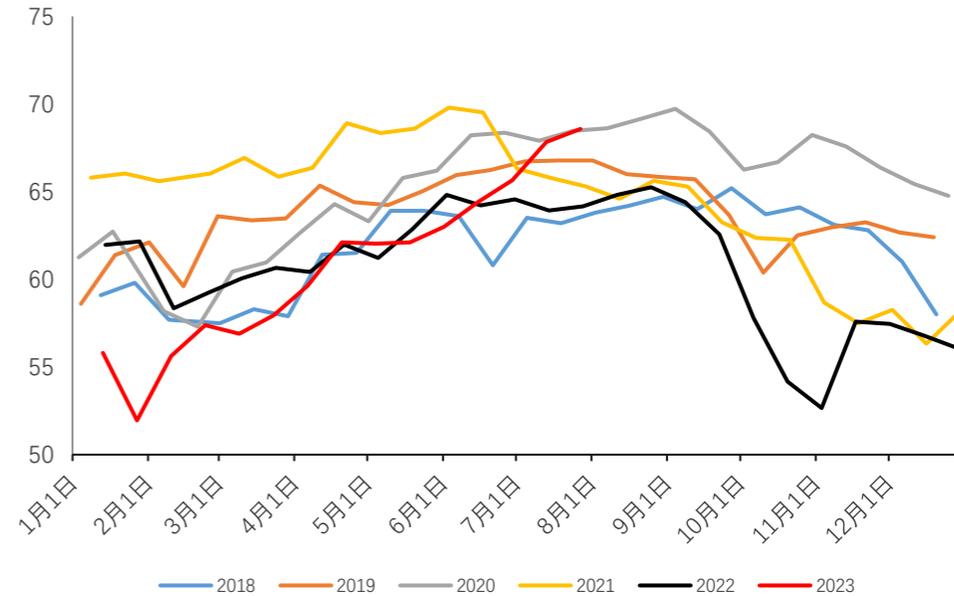
原料：国内矿产量延续回升

- 截止7月28日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为43.26万吨和68.57%，环比+0.46万吨/天和+0.73%。大中型矿山产能利用率回升，增量主要来自西北、华北和华东地区。
- 季节性考虑，国内矿山处于传统的回升季，近期产能利用率持续回升，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。

全国126家矿山铁精粉日均产量:(万吨)

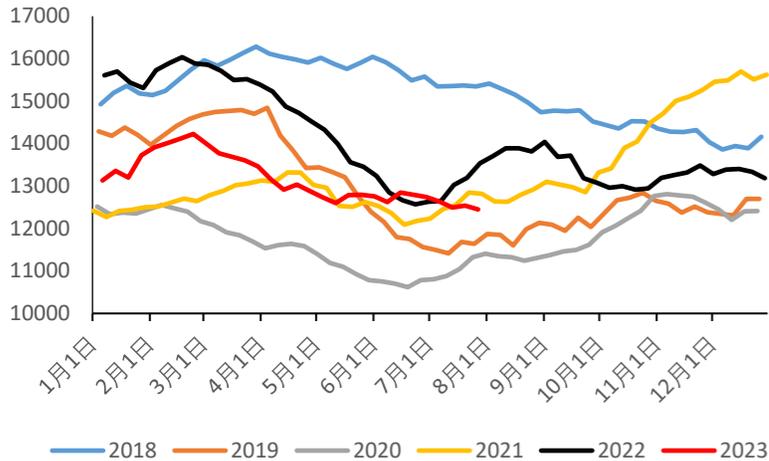


全国126家矿山产能利用率: (%)

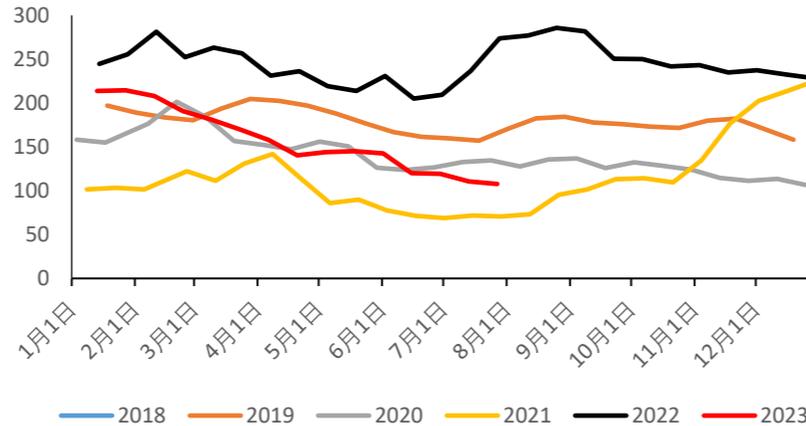


原料：到港回落，港口小幅去库

进口铁矿石45港口总库存 (万吨)

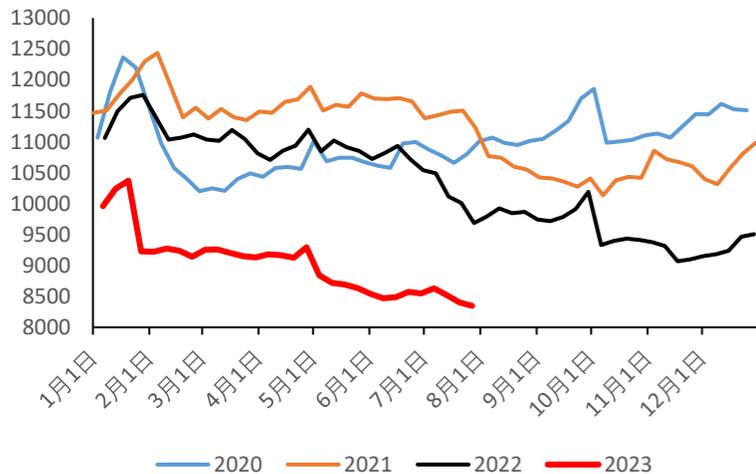


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业 (万吨)

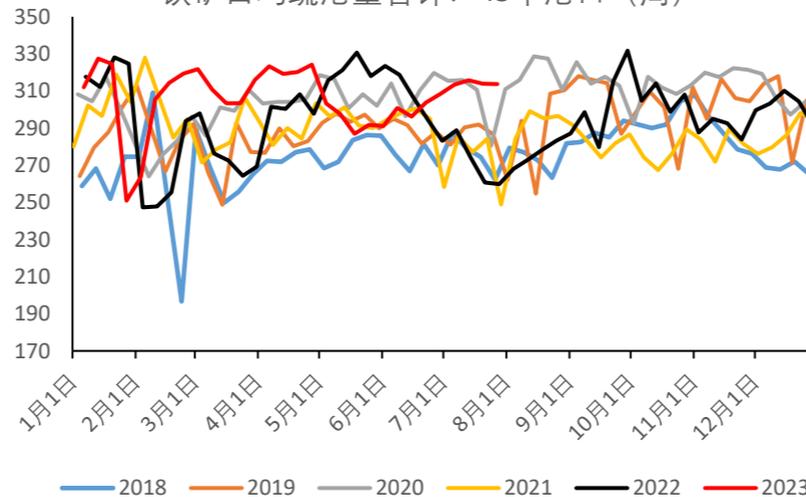


- 截止7月28日，45港口铁矿石库存为12451.96万吨，环比-88.6吨。本期到港回落，疏港变动较小仍处高位，港口小幅去库。其中华南和华东地区去库，其他地区均有小幅累库。东北和华南地区疏港回升，其他地区疏港回落。
- 247家样本钢厂进口矿库存为8344.97万吨，环比-57.44万吨，钢厂进口矿继续去库。粗钢平控预期下，钢厂对原料端采购放缓，除了东北地区长协发货导致累库外，其他地区均去库。

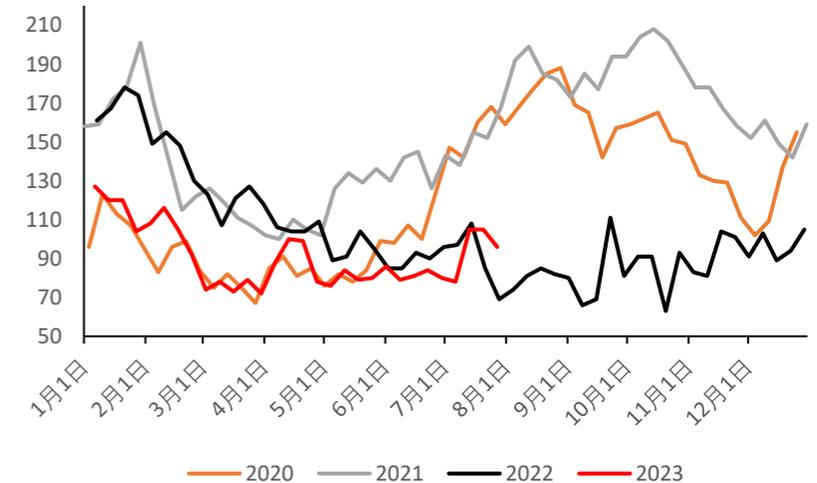
247家钢厂进口矿库存 (万吨)



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