冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年8月4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

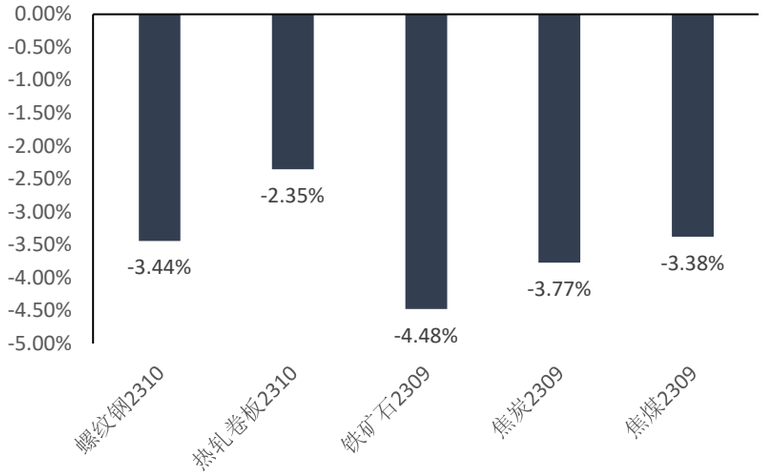
- **钢材：**五大钢材产需双降，累库幅度加大。其中螺纹钢产量小幅下滑，减量主要来自长流程，根据钢联最新调研，下周电炉复产力度或加大，预计螺纹钢产量稳中有增，变动幅度有限。因近期台风和暴雨天气影响，终端施工受到影响，北方成交下滑明显，本周螺纹钢表需环比大幅回落，库存也再度转向累库，整体库存水平不高，压力不大；预计下周随着天气影响减弱，表需或有所修复，但整体上偏弱态势难改。成本端，焦炭四轮提涨落地，铁矿石现货价格坚挺，成本支撑仍在。整体上，本周螺纹钢供需格局边际转弱，产业层面目前最大的扰动在于粗钢平控，近期市场上关于平控的说法版本较多，对成材端带来了较大扰动，目前云南已经有政策文件出台，其他地区尚未有政策正式落地，我们认为平控有较大概率落地，平控力度和时间有待继续关注。宏观层面，近期地产出台较为密集，特别是地产端政策逐步落地，整体上宏观氛围较暖，但市场对于政策反应似乎不是特别明显。热卷供需格局也边际转弱，库存累库高度加大，唐山高炉复产，短期产量有回升预期。短期看，多空因素交织，预期现实博弈，钢材暂时震荡思路对待，盘面上平控预期下，螺纹相对热卷偏弱一些。操作上，单边观望为主，限产预期下关注远月做多盘面利润的机会。近期关注粗钢平控和宏观刺激政策落地情况。
- **铁矿：**本周外矿发运大幅回升，受台风影响到港下滑至较低水平，但中长期供应趋于宽松的趋势不变。本期日均铁水环比小幅回升，唐山高炉复产，其他地区平控尚未落地，短期铁水或有所反复，下滑速率预计较为缓慢，钢厂日耗仍处高位，短期需求仍有一定支撑。总体上，我们认为铁水拐点基本上已经确认，市场一致认为粗钢平控落地概率较大，近期更多的是对平控力度和时间的博弈，我们认为只要平控政策落地，8-12月份，粗钢日产就会有一个较有明显的下滑，整体上中长期供需格局趋于宽松的态势较为明确，中长期仍偏空。操作上，2309面临主力换月和交割，基差修复逻辑下，下方空间或有限，关注远月2401逢高沽空的机会，短期铁水反复和宏观层面政策刺激或仍带来扰动，盘面或出现反复，注意持仓风险。近期关注粗钢平控和宏观刺激政策落地情况。
- **风险提示：**粗钢压减政策不及预期、宏观刺激政策超预期、铁水下滑较为缓慢

重点新闻

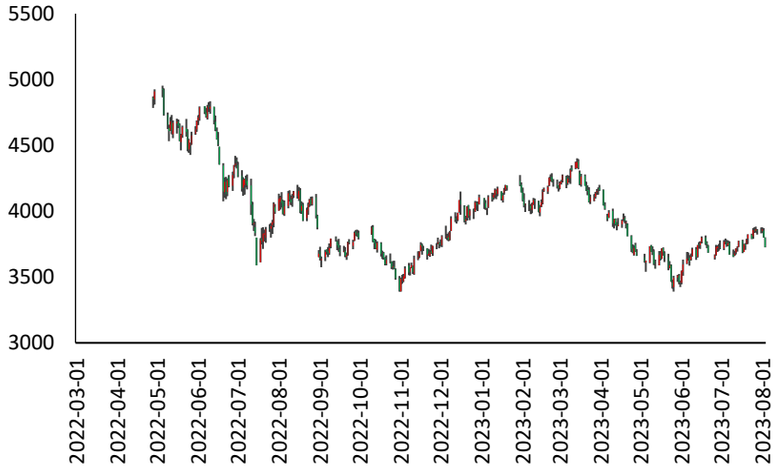
- 8月4日。郑州市发布支持房地产市场平稳健康发展15条具体措施，落实“认房不认贷”政策，暂停住房限售。鼓励在郑各商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率，引导个人住房贷款利率和首付比例下行，稳定居民消费预期。
- 8月3日。中国人民银行党委书记、行长潘功胜主持召开金融支持民营企业发展座谈会。潘功胜要求，要深入了解民营企业金融需求，回应民营企业关切和诉求，做好银企融资对接，为民营企业提供可靠、高效、便捷的金融服务。要精准实施差别化住房信贷政策，满足民营房地产企业合理融资需求，促进房地产行业平稳健康发展。
- 8月3日。拥有“小非农”之称的美国6月ADP就业人数录得32.4万人，再次远超市场预期的18.5万人，连续第四个月超过预期。另外，前值从49.7万人下修到45.5万人。
- 8月2日。央行、外汇局召开2023年下半年工作会议，涉及房地产市场相关表述备受关注。会议要求，支持房地产市场平稳健康发展。因城施策精准实施差别化住房信贷政策，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行，更好满足居民刚性和改善性住房需求。指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。
- 8月2日。《求是》发表国家统计局党组署名文章指出，下阶段，要加快构建新发展格局，全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断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，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。
- 8月2日。央行表示，继续精准有力实施稳健的货币政策，持续改善和稳定市场预期，为实体经济稳定增长营造良好的货币金融环境。继续深化利率市场化改革，促进企业综合融资成本和居民信贷利率稳中有降。坚持“两个毫不动摇”，切实优化民营企业融资环境。
- 8月2日。乘联会表示，初步统计，7月1-31日，新能源车市场零售64.7万辆，同比增长33%，环比下降3%。今年以来累计零售373.3万辆，同比增长37%；全国乘用车厂商新能源批发75.5万辆，同比增长34%，环比下降1%。今年以来累计批发429.9万辆，同比增长42%。
- 8月1日。7月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得49.2，低于6月1.3个百分点，时隔两月再次录得50以下。从财新中国制造业PMI各分项数据看，6月制造业需求疲弱，供给随之同步收缩。

行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）

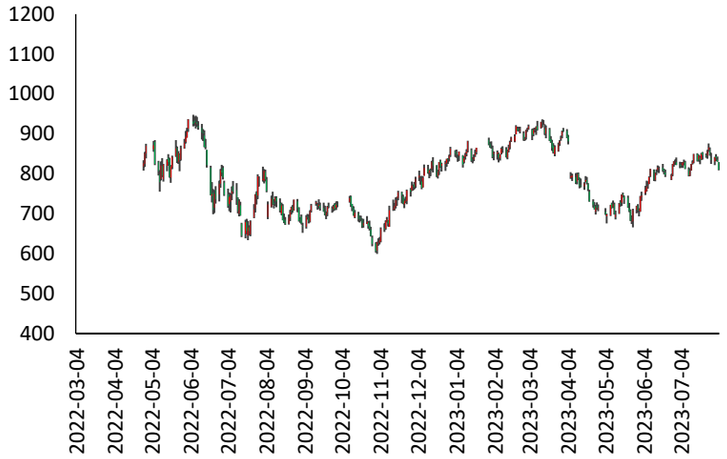


螺纹钢



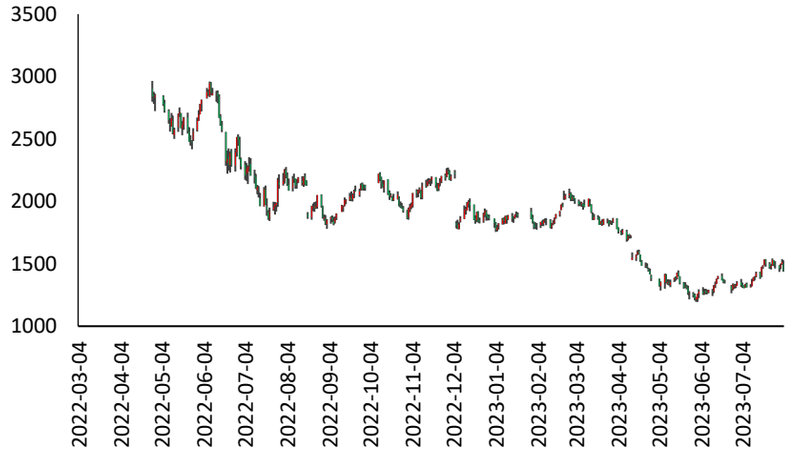
热轧卷板

铁矿石



焦炭

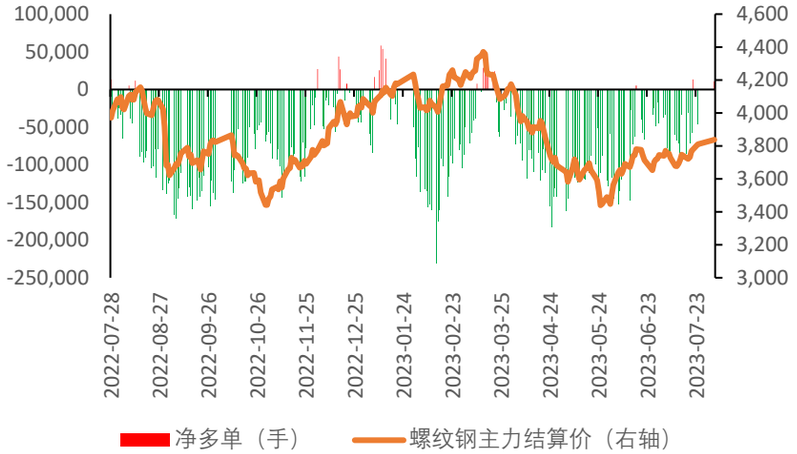
焦煤



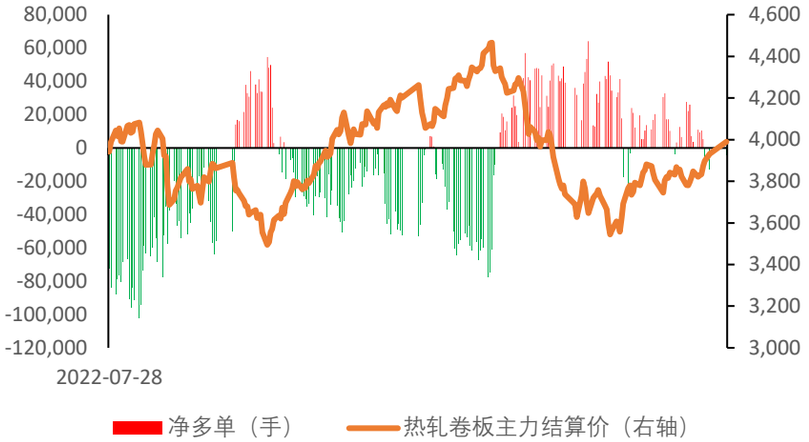
数据来源：Wind 冠通研究

前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

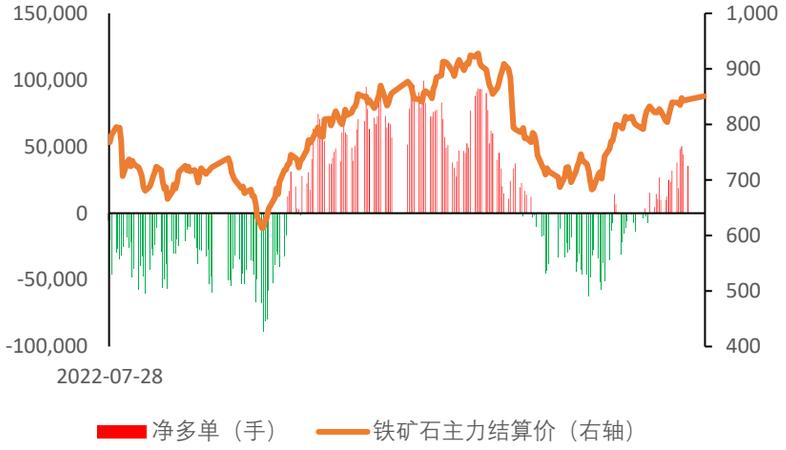


热轧卷板持仓与价格对比

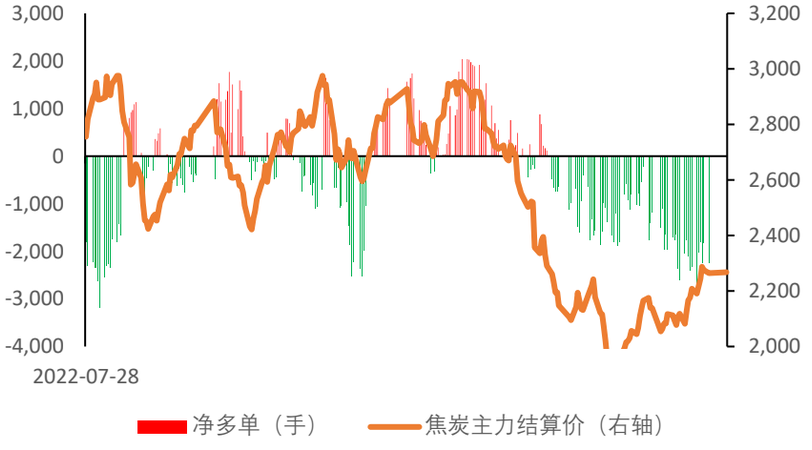


- 螺纹钢、焦煤、焦炭前二十持仓净空；
- 热卷、铁矿石前二十持仓为净多。

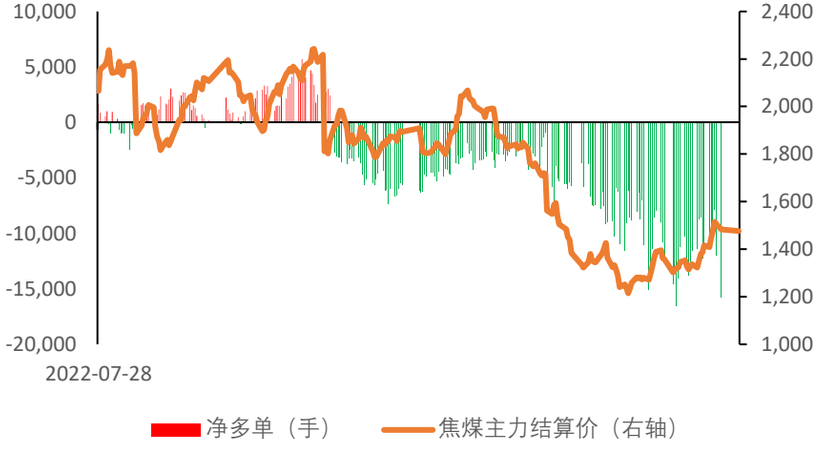
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比



焦煤持仓与价格对比

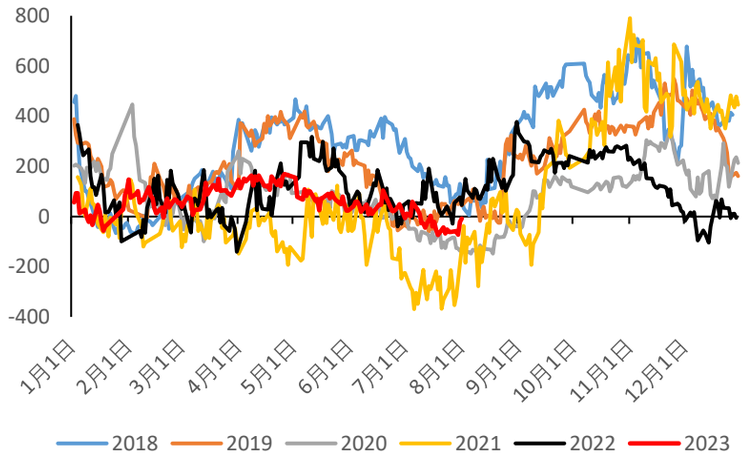


数据来源：Wind 冠通研究

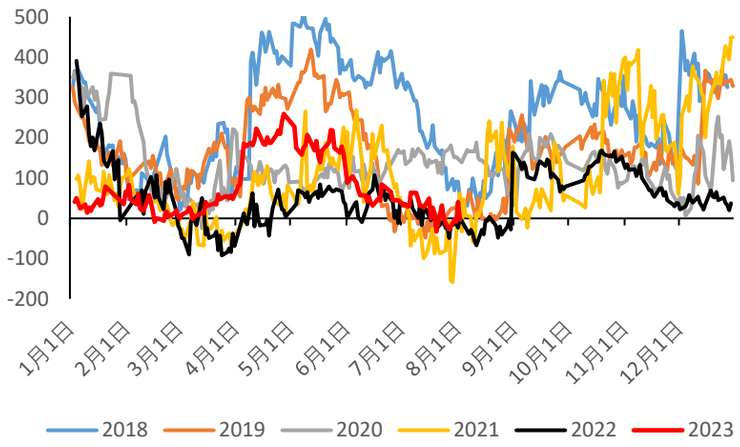
煤焦钢矿主力基差

冠通期货 Guantong Futures

螺纹钢基差



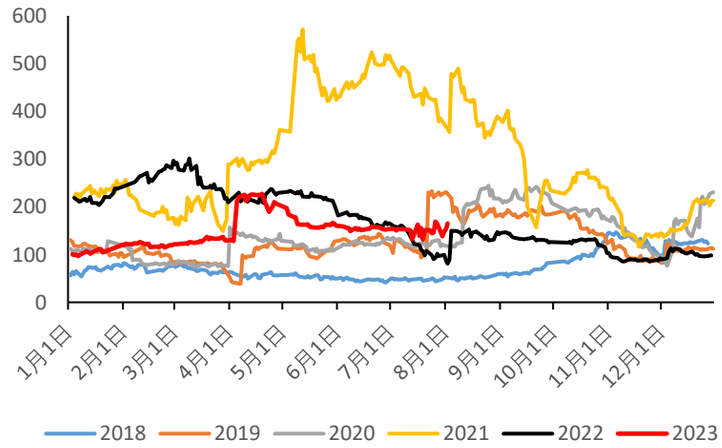
热轧卷板基差



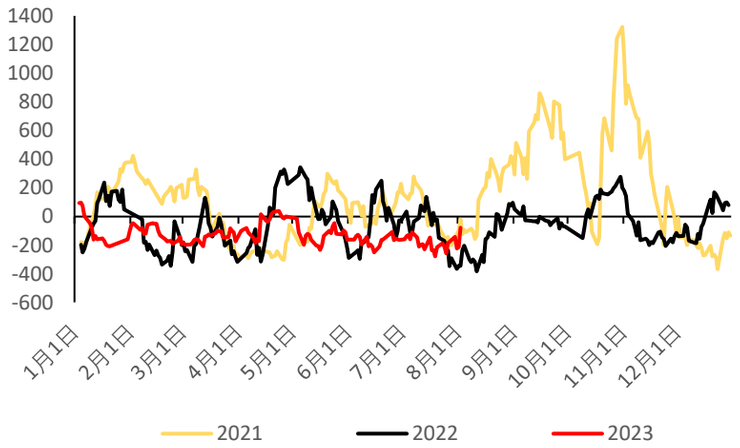
- 铁矿石、焦煤均贴水现货；焦炭、热卷、螺纹钢升水现货。

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。

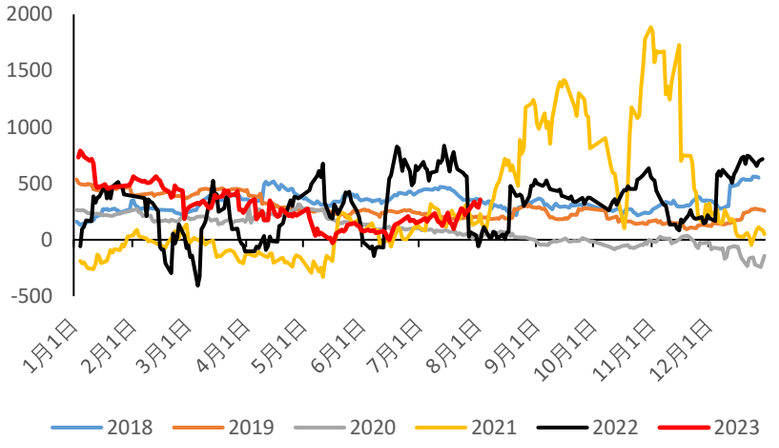
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

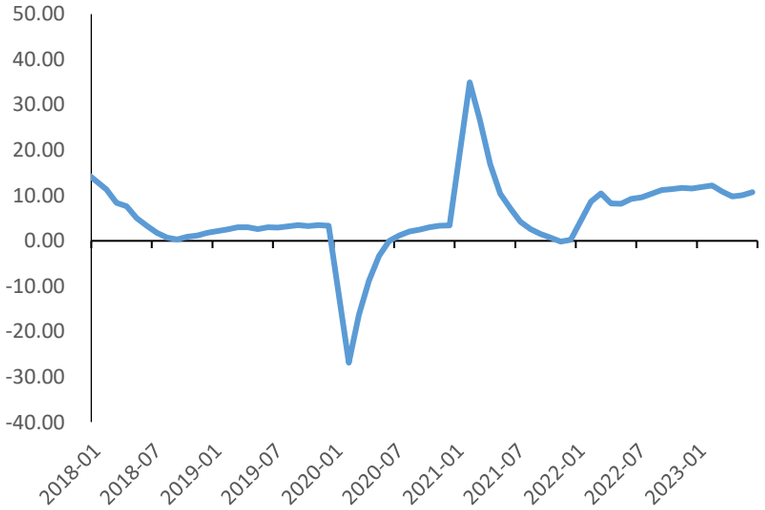


数据来源：Wind 冠通研究

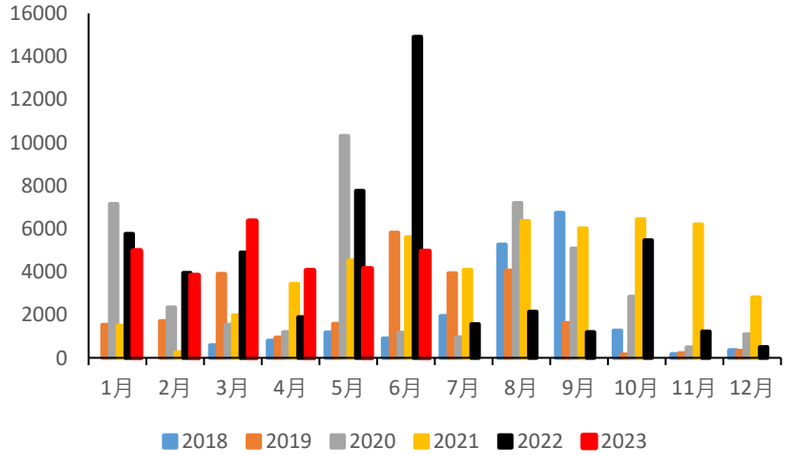
基建

- 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。
- 6月份，地方新增债券发行4038亿元，环比+1283亿元。上半年新增专项债发行达23008.5亿元，占全年发行额度的60.55%。全年3.8万亿元的新增专项债额度，下半年仍有1.5万亿元，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195万吨，环比-2.99%，同比-17.37%。局部地区出库量受降雨天气扰动出现下滑，整体水泥直供量窄幅波动。

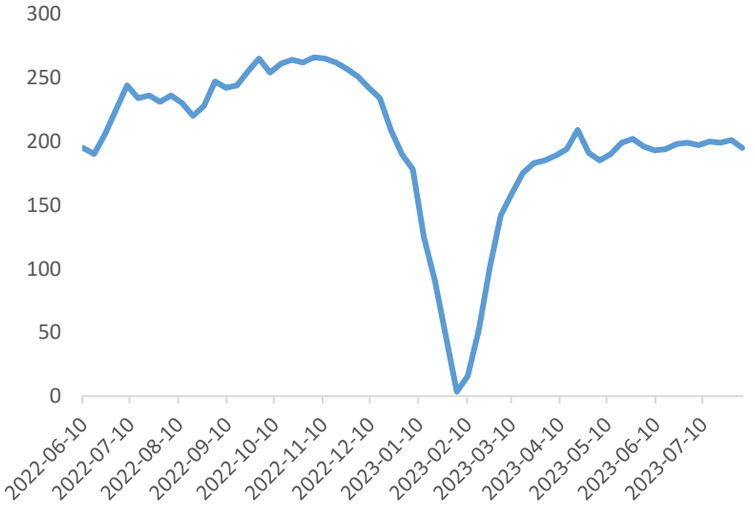
基础设施建设投资:累计同比：%



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）



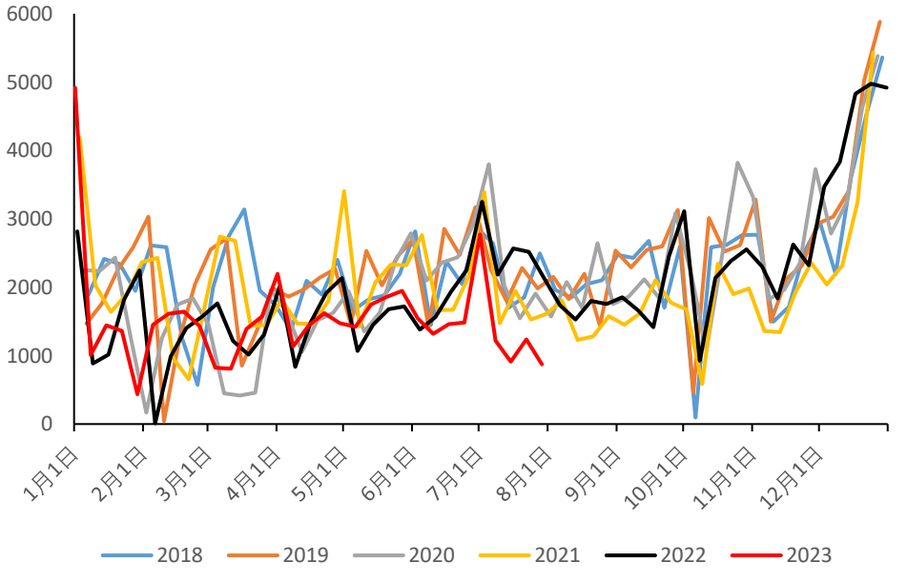
数据来源：MySteel 冠通研究

房地产：政策逐渐落地

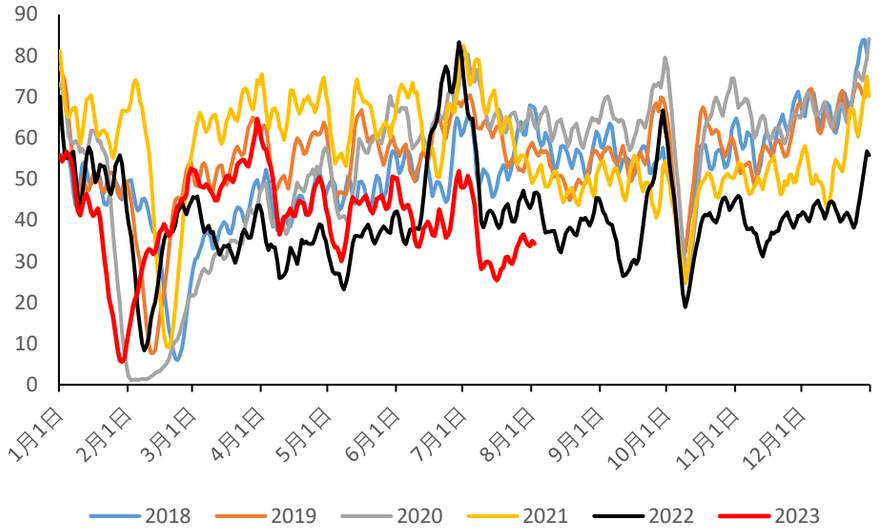
冠通期货 Guantong Futures

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

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



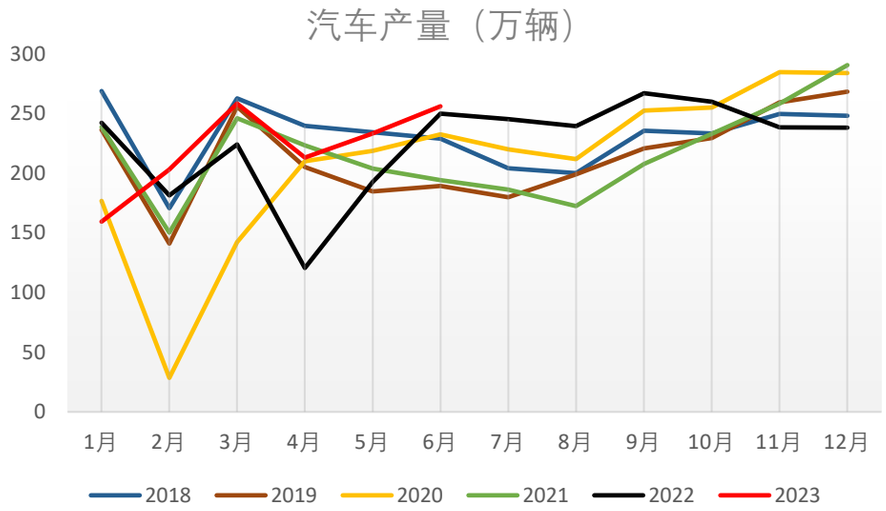
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）

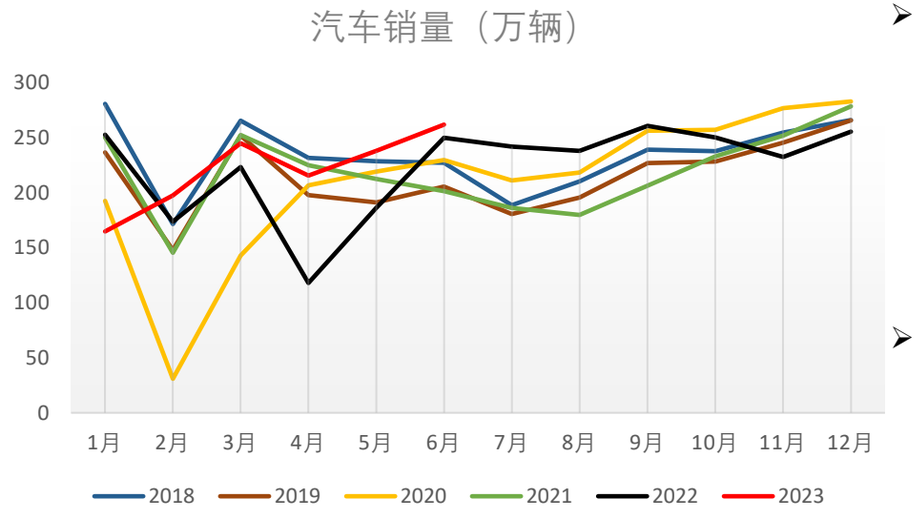


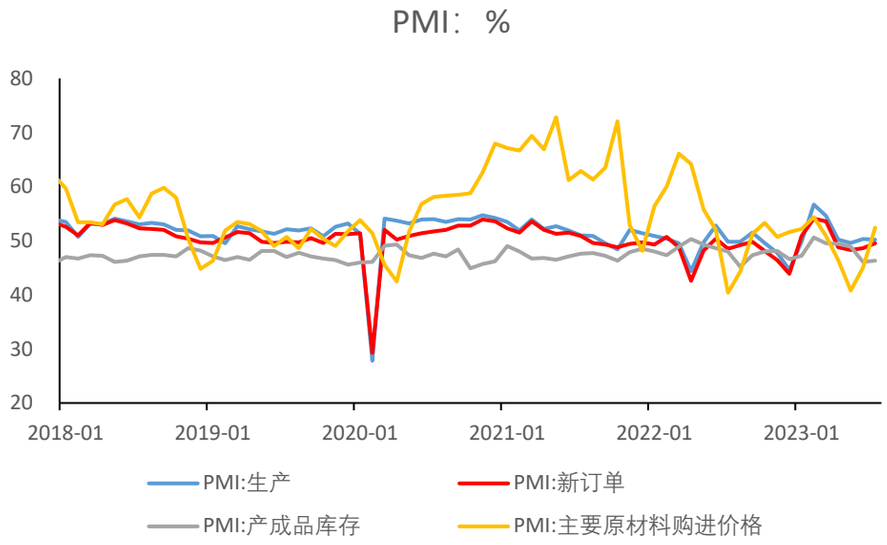
- 从1-6月份房地产数据来看，地产仍处于底部运行状态。除了竣工面积，房地产开发投资、房屋新开工以及房屋施工同比降幅均有所扩大，销售面积同比降幅也明显扩大，新开工不佳状况下，短期房地产行业的用钢需求改善有限。
- 从高频数据看，土地成交和商品房成交仍偏弱运行。值得关注的是，近期地产政策密集出台，此前市场预期的政策开始兑现，例如存量房贷款利率、“认房不认贷”等已经开始落地，后续随着政策优化，销售端或逐渐回暖。

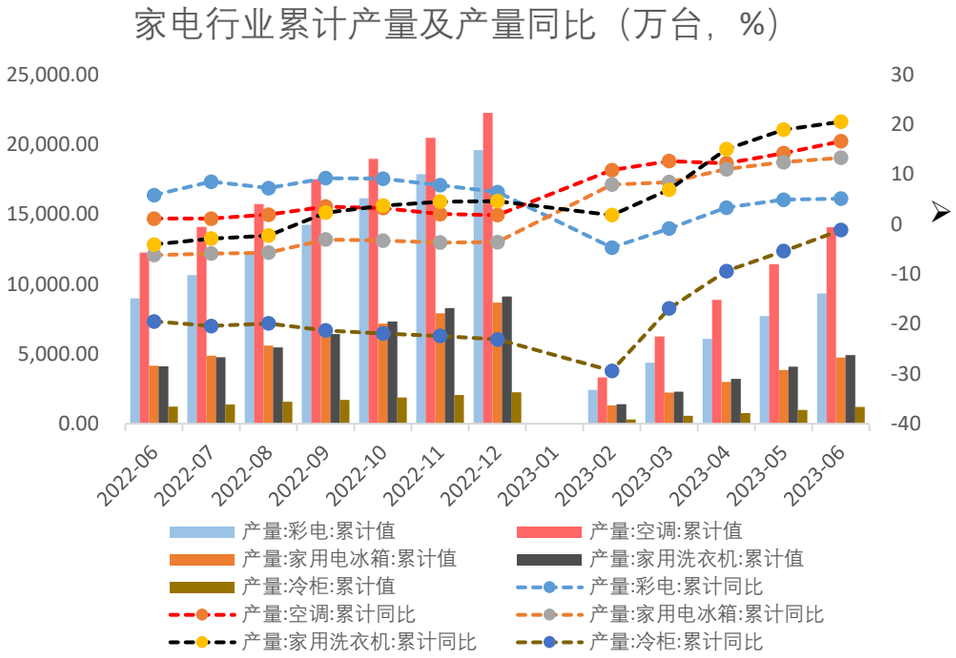
数据来源：MySteel 冠通研究

制造业









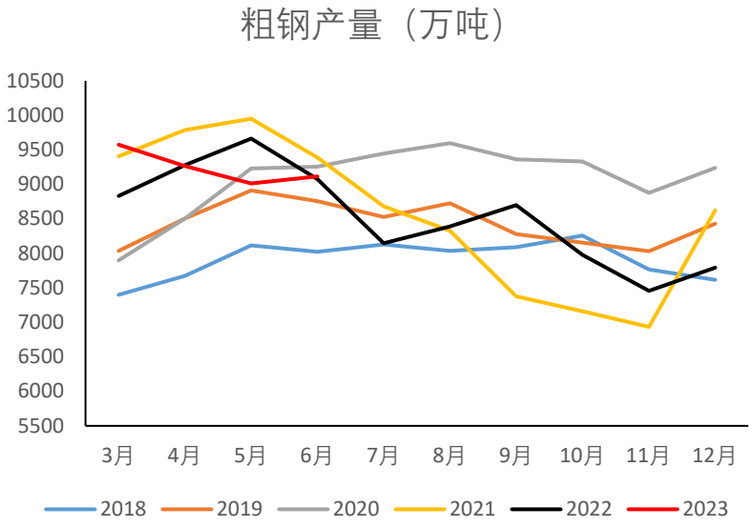
- 6月制造业PMI指数环比上升0.2个百分点至49%，仍处在荣枯线下方，新订单指数环比回升0.3个百分点至48.6%，生产指数环比上升0.7个百分点至50.3%，生产活动加快，需求景气度有所回升。1-6月份制造业投资增速6%，环比持平，制造业缓慢恢复。
- 6月汽车产销均进一步好转。产销均处于近几年同期高位，7、8月份属于传统淡季，前期的促销暂告一段落后，7月份产销或出现小幅下滑。
- 家电行业环比改善。家电行业产量增速持续回升，一方面疫情管控放开后居民收入预期向好，消费逐渐回升；另一方面，房地产行业销售回暖带动家电行业消费
- 总需求不足是当前经济运行的突出矛盾，政治局会议提出“要积极扩大国内需求”“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。

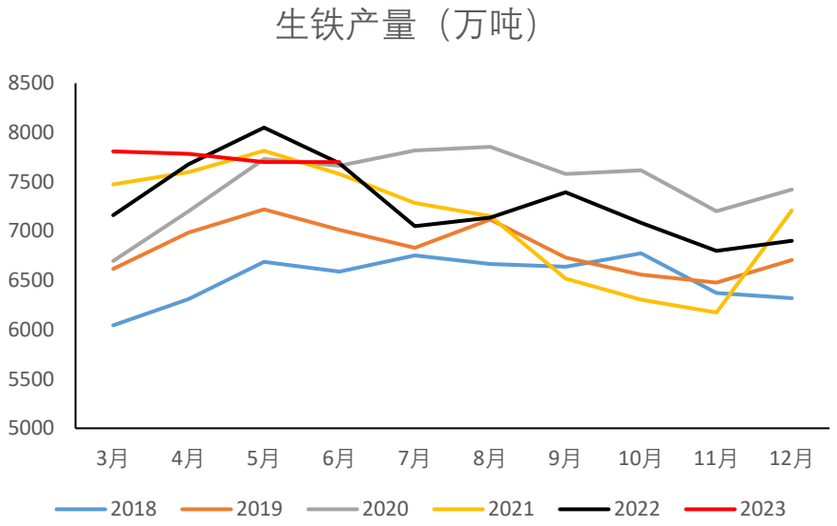
数据来源：MySteel 冠通研究

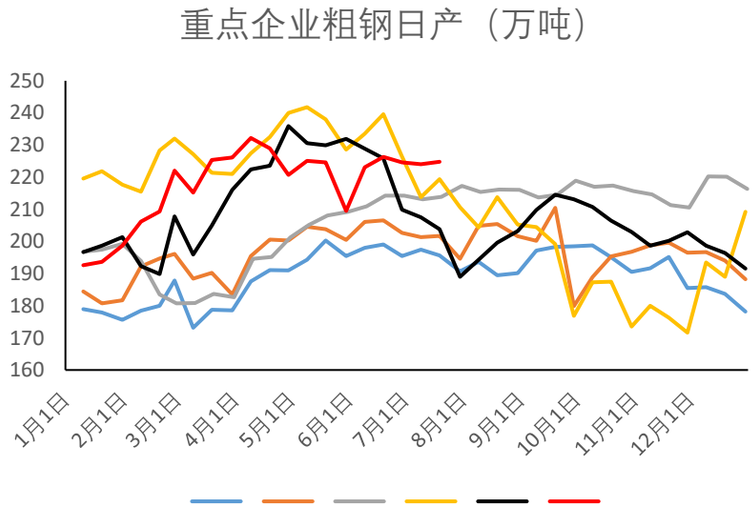
粗钢产量

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%。从铁水数据来看，7月下旬铁水下滑明显，预计7月下旬粗钢日产同步下滑，近期唐山环保限产退出，高炉逐渐复产，预计短期刚下滑或较慢。



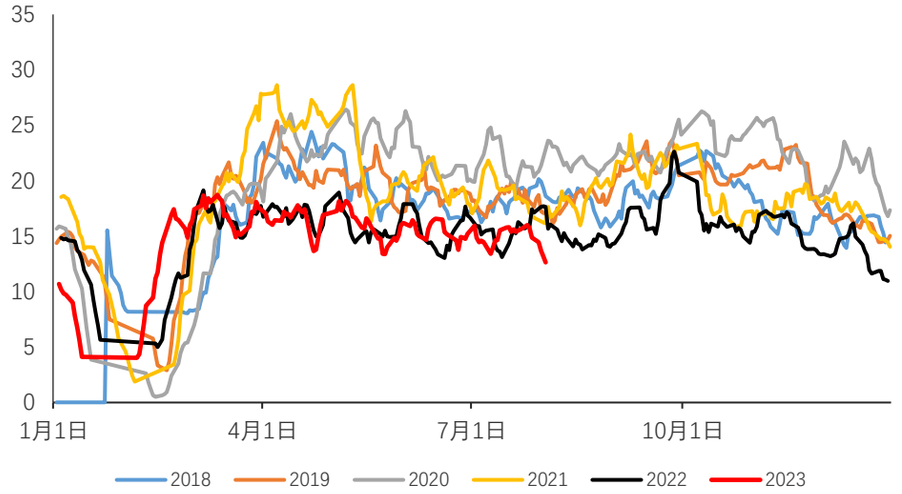




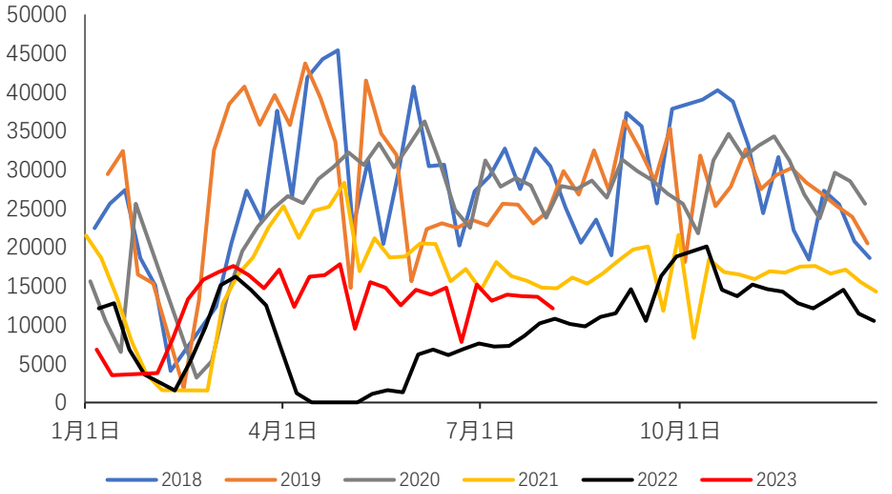
数据来源：MySteel 冠通研究

建材成交周度环比回落

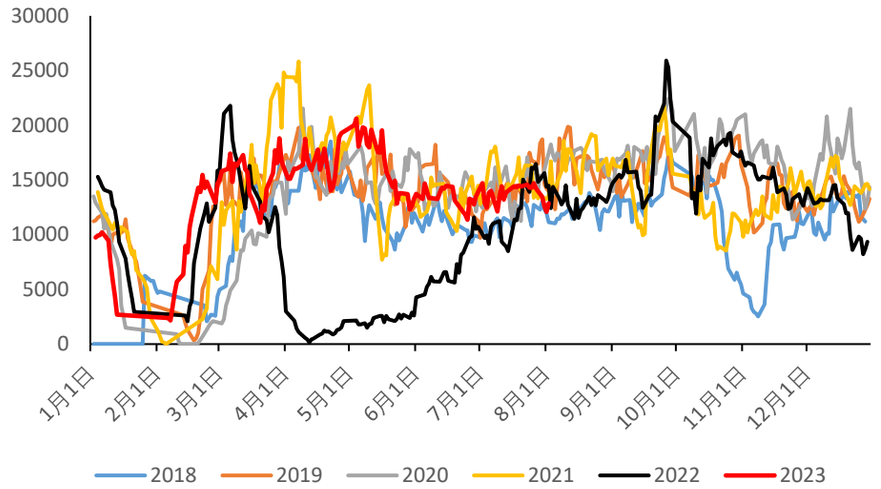
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



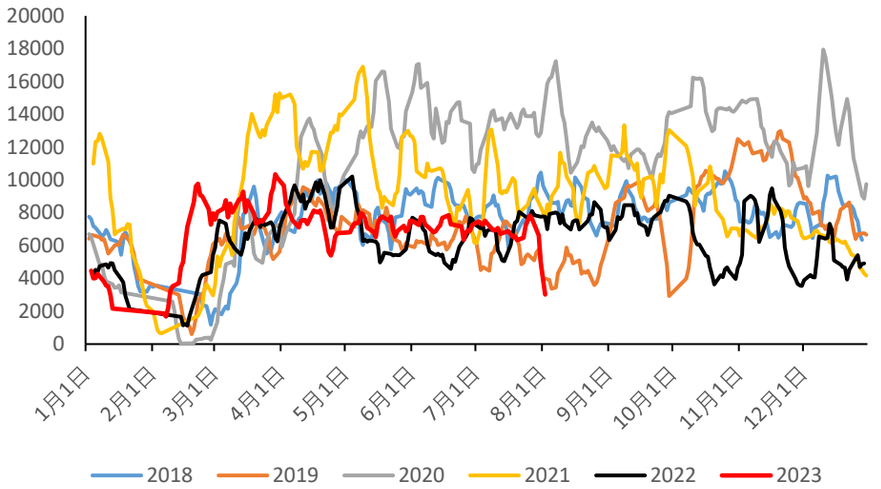
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

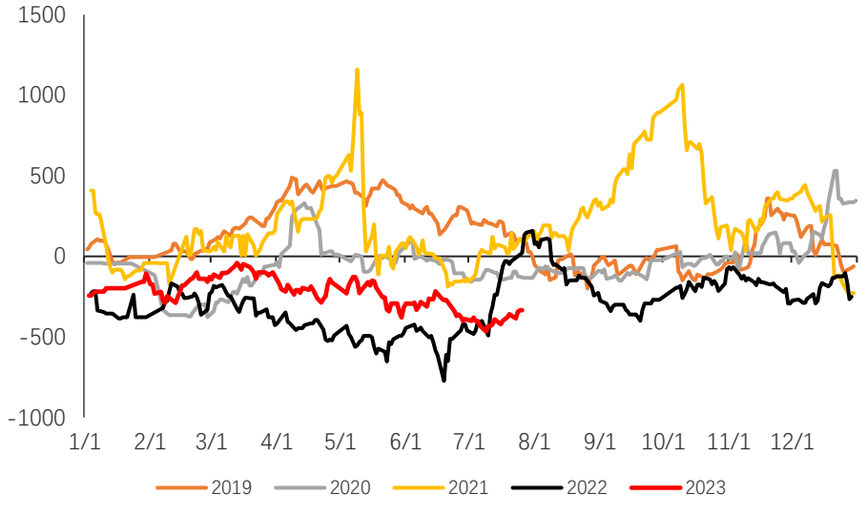


数据来源：MySteel 冠通研究

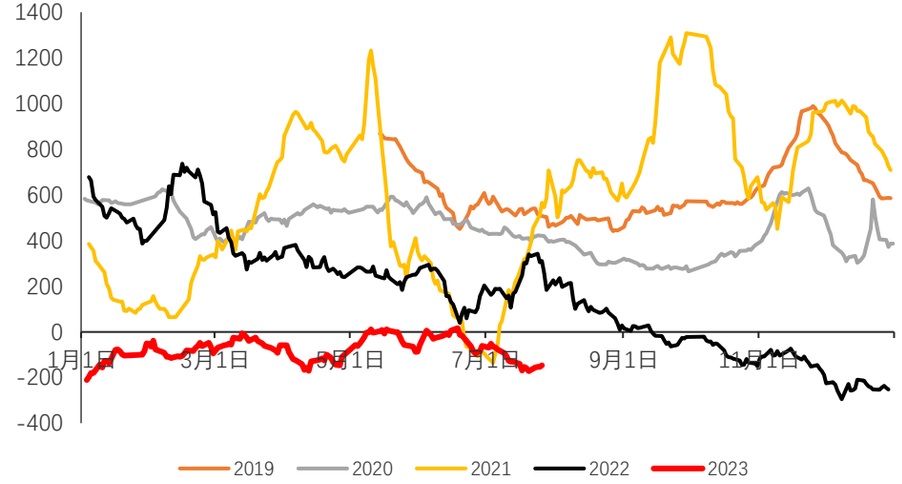
吨钢利润收缩

钢材现货利润（元/吨）

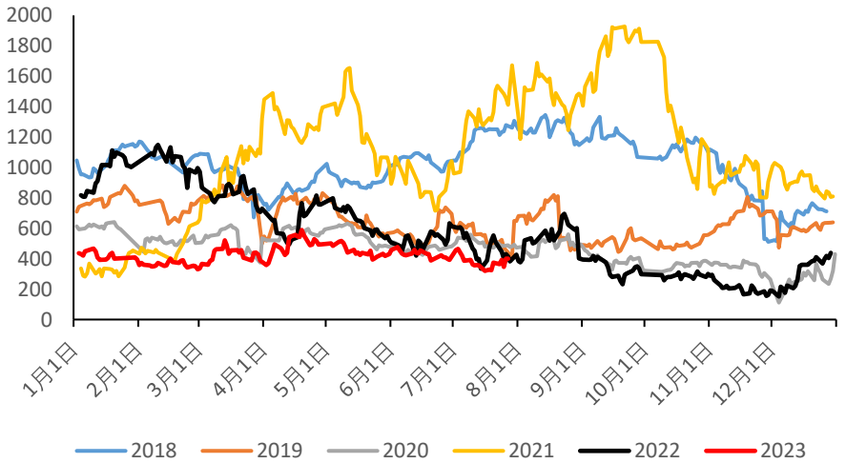
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



螺纹钢盘面利润（元/吨）

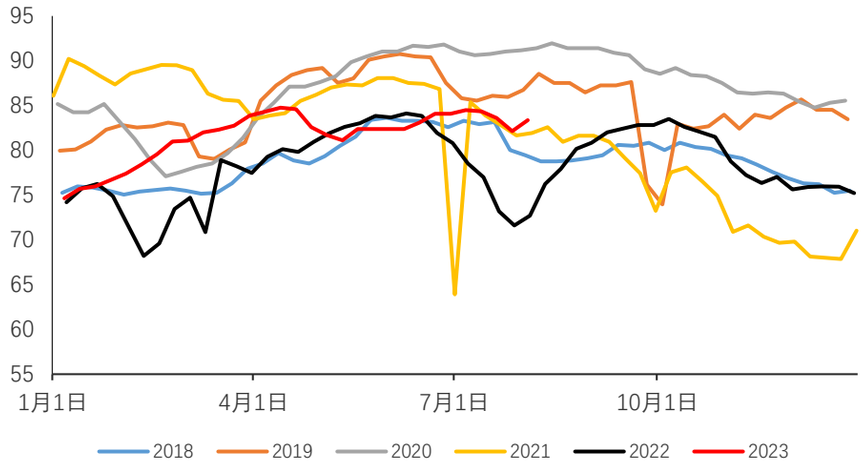


- 截止8月3日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别为-197.11元/吨和-390.08元/吨，周环比分别-49.64元/吨和-20元/吨；热卷利润-43.64元/吨，周环比-54.01元/吨。本周后半周钢材价格走弱，焦炭四轮提涨落地，吨钢利润压缩。
- 本周盘面利润先收缩后扩张，受多版本的“平控”消息扰动，盘面利润震荡反复，但我们认为粗钢平控落地概率较大，无非是力度和时间上的博弈，做多盘面利润是中期可以关注的策略。

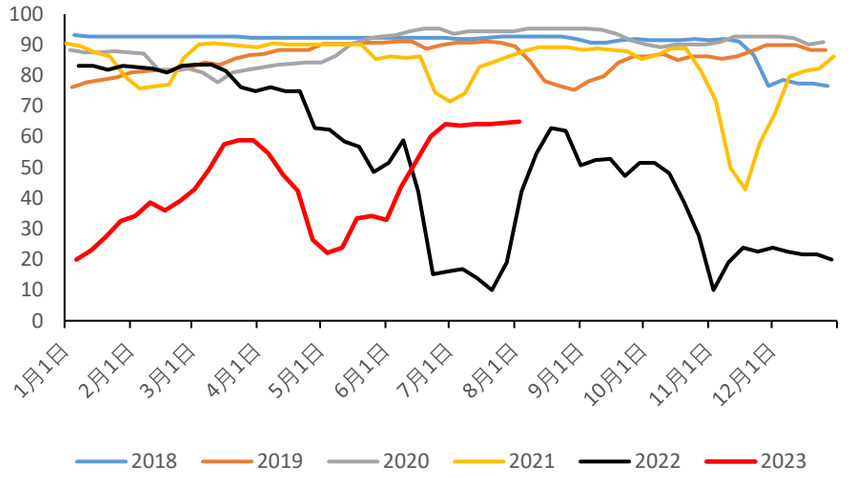
数据来源：MySteel 冠通研究

日均铁水产量小幅回升

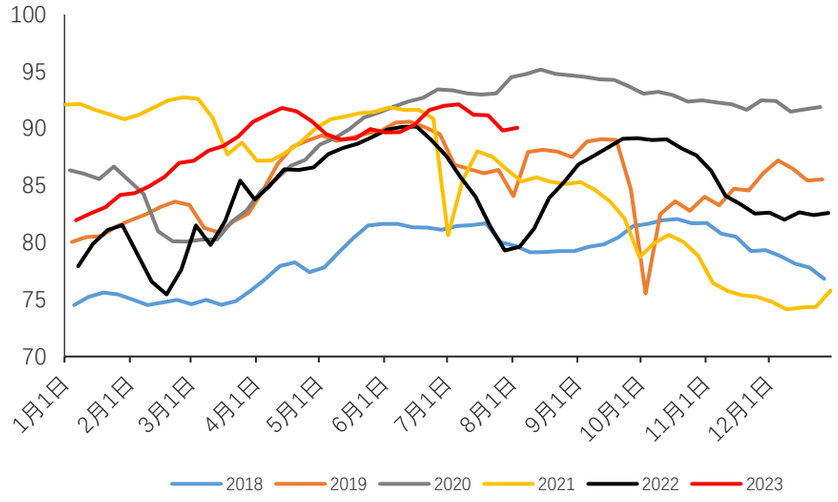
全国247家钢厂高炉开工率（%）



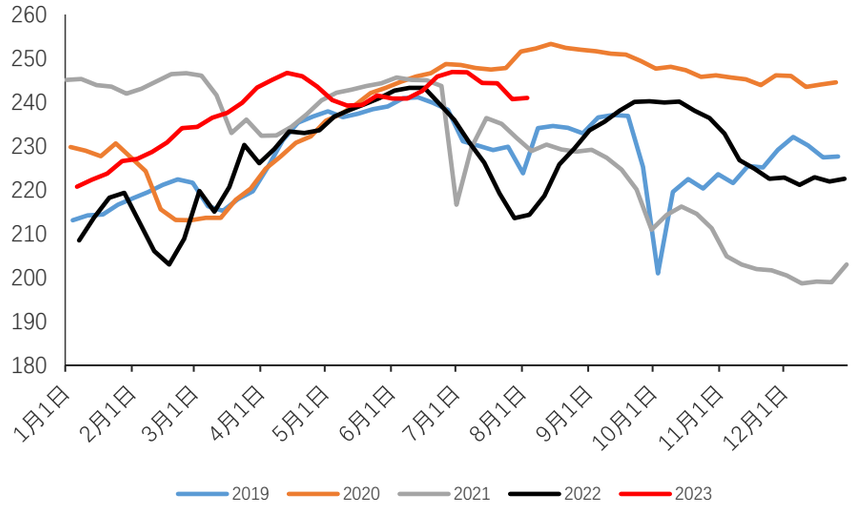
247家钢铁企业：盈利率：%



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）

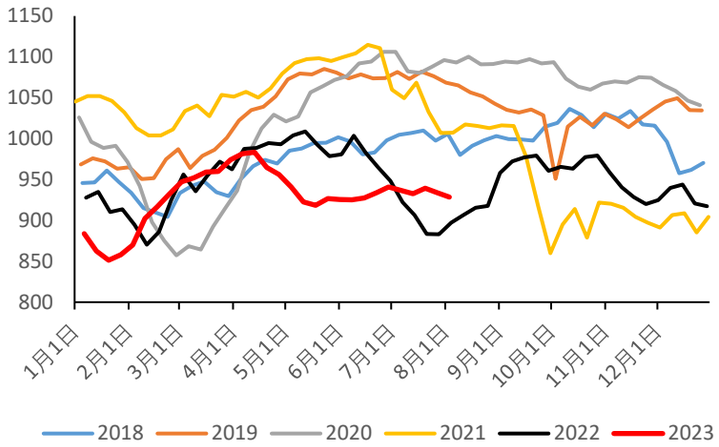


- 截止8月4日，247家钢厂高炉开工率83.36%，环比+1.22个百分点；产能利用率环比+0.23个百分点至90.05%。唐山高炉复产，同时华东和华北部分高炉例行检修，整体开工率回升。
- 钢厂盈利率64.94%，环比上涨0.44个百分点。
- 日均铁水产量240.98万吨，环比+0.29万吨，目前铁水绝对位置仍较高，增量主要来自华北和华东，减量主要来自西南地区。唐山复产发生在本期统计时段的后期，体现到铁水上，铁水小幅增加，限产暂未全面落地，钢厂自主减产动力不足，铁水短期或下滑较慢。

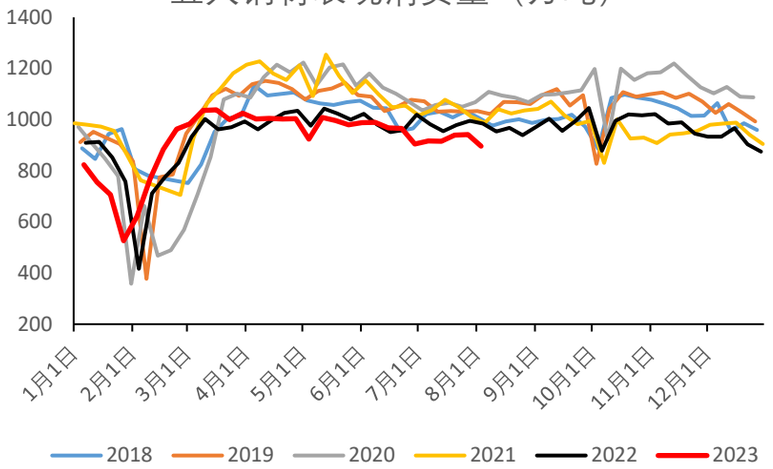
数据来源：MySteel 冠通研究

五大钢材基本面

五大钢材总产量（万吨）



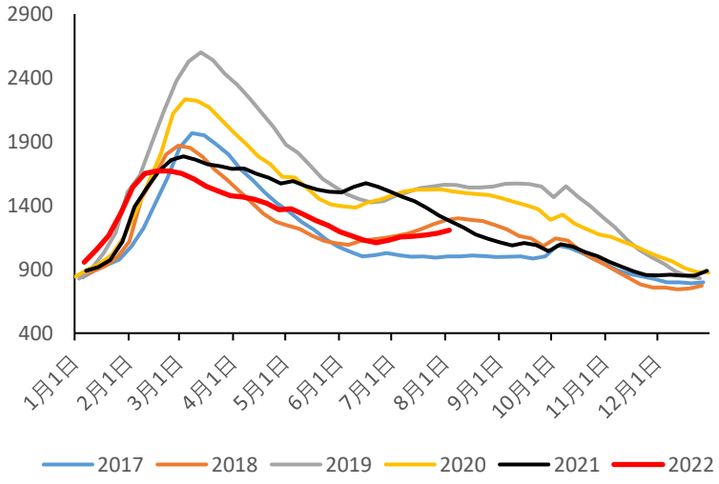
五大钢材表观消费量（万吨）



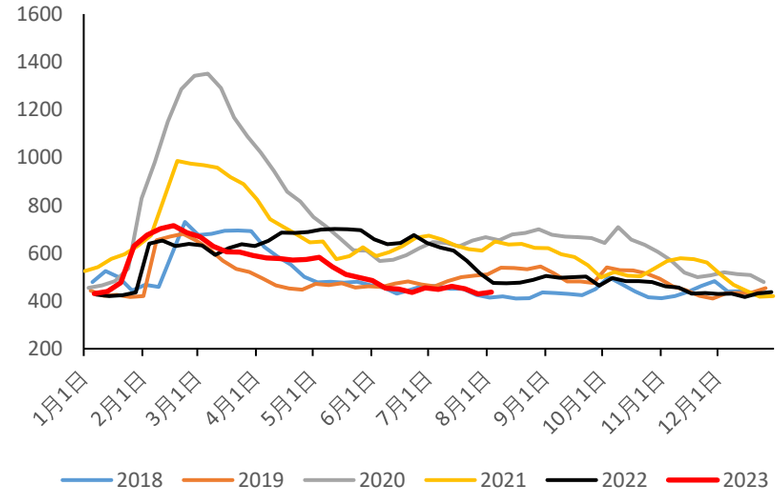
- 产量928.6万吨，-4.97万吨，同比+3.51%；
- 厂库437.39万吨，+7.82万吨；
- 社库1206.84万吨，+25.23万吨；
- 总库存1644.23万吨，+33.05万吨；
- 表观消费量为895.6万吨，-46.27万吨，同比-9%。

五大钢材产需双降，总库存累库，整体库存压力尚可，品种间有所分化。

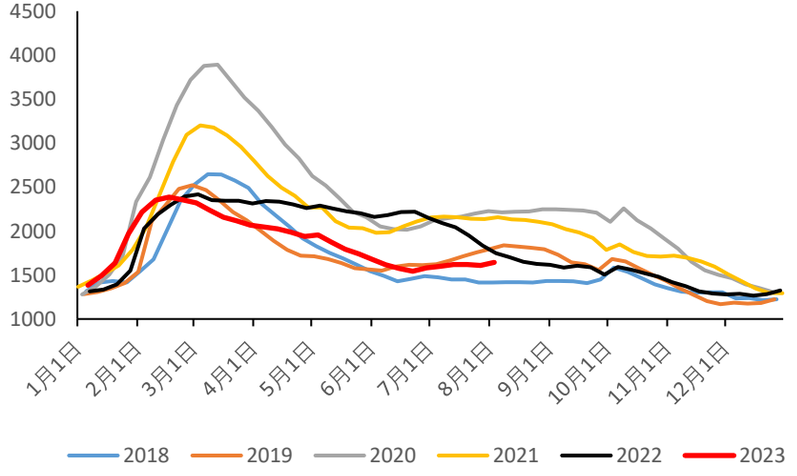
五大钢材社会库存（万吨）



五大钢材钢厂库存（万吨）



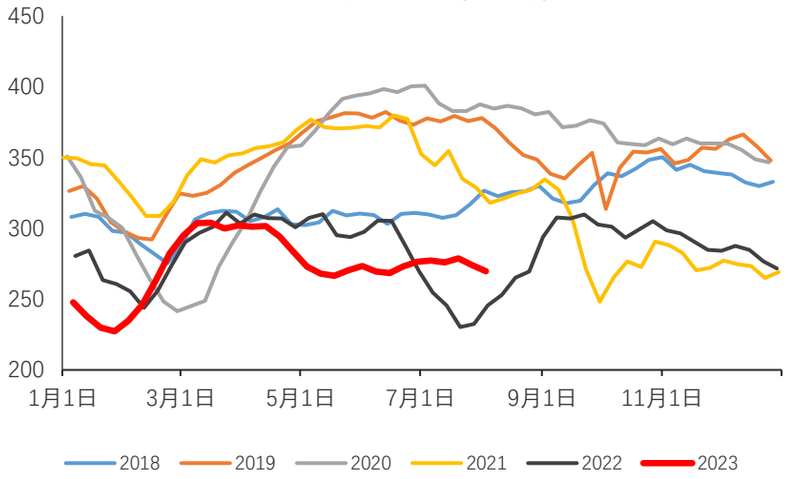
五大钢材总库存（万吨）



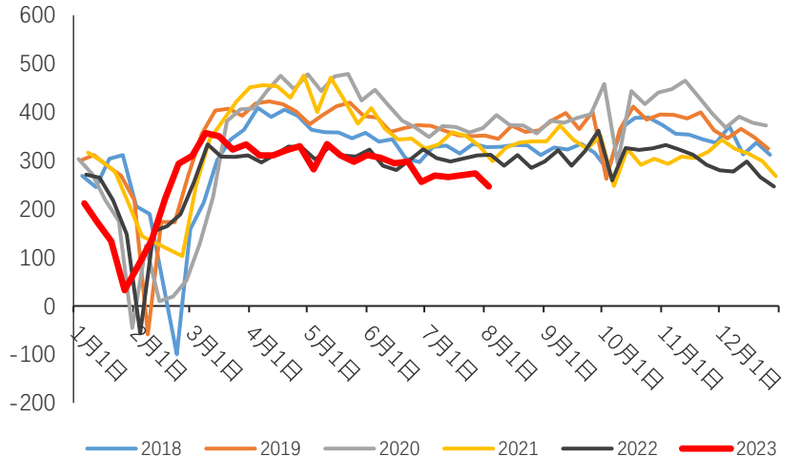
数据来源：MySteel 冠通研究

螺纹钢基本面

螺纹钢总产量（万吨）

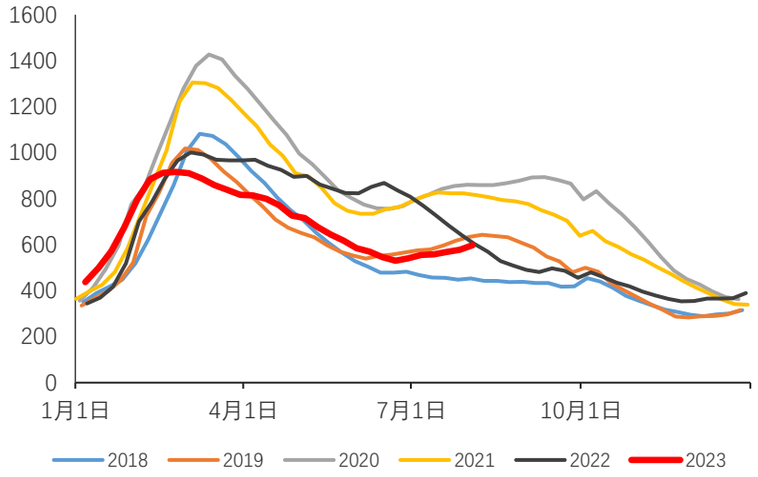


螺纹钢表观消费（万吨）

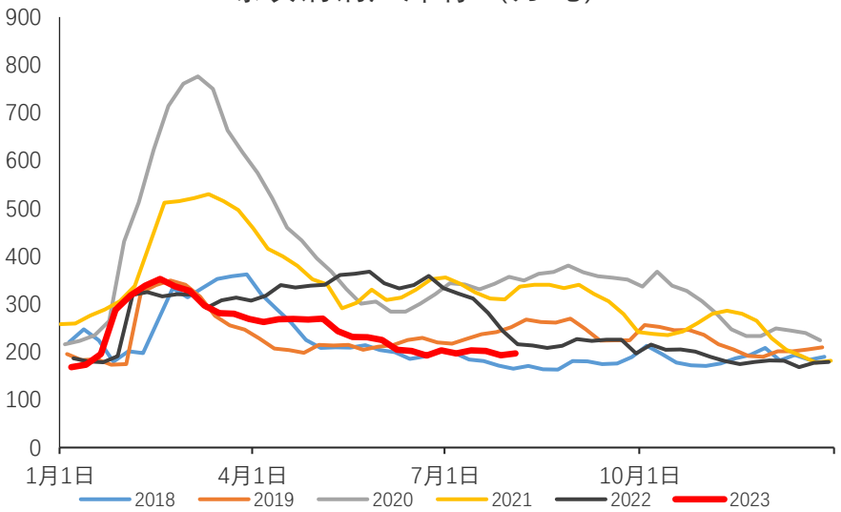


- 产量269.78万吨，-4.34万吨，同比+9.85%；
- 厂库196.77万吨，+3.75万吨；
- 社库597.58吨，+19.39吨；
- 总库存为794.35万吨，+23.14万吨；
- 表观消费246.64吨，-26.83万吨，同比-20.97%。
- 产需双降，产量减量主要来自长流程，焦炭四轮提涨落地，螺纹钢高炉利润改善有限，下周四川大运会结束，预计西南地区电炉逐渐复产，整体上螺纹钢产量或小幅增加；表需仍处于历年同期低位，天气影响减弱后，下周或有所修复。

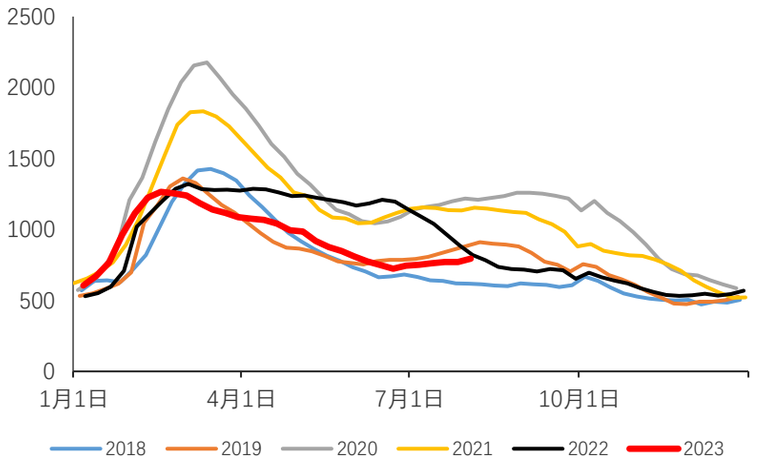
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）



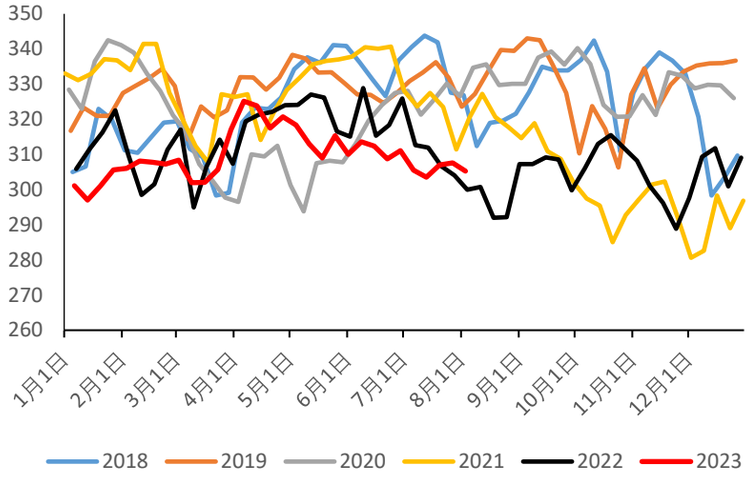
螺纹钢总库存（万吨）



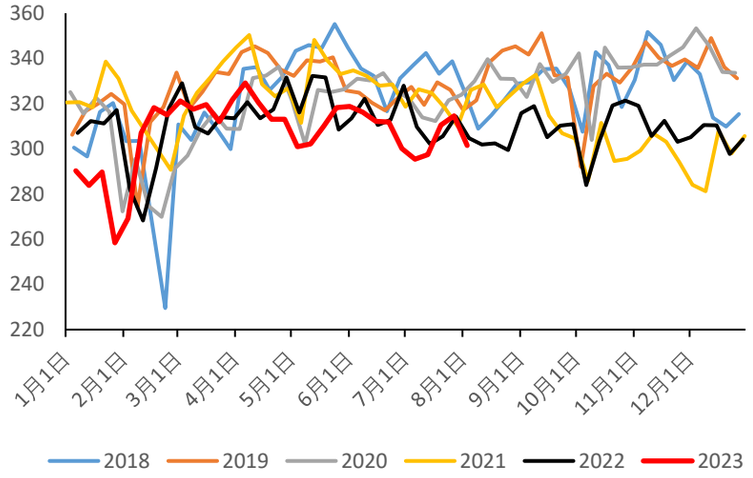
数据来源：MySteel 冠通研究

热轧卷板基本面

热轧卷板产量（万吨）



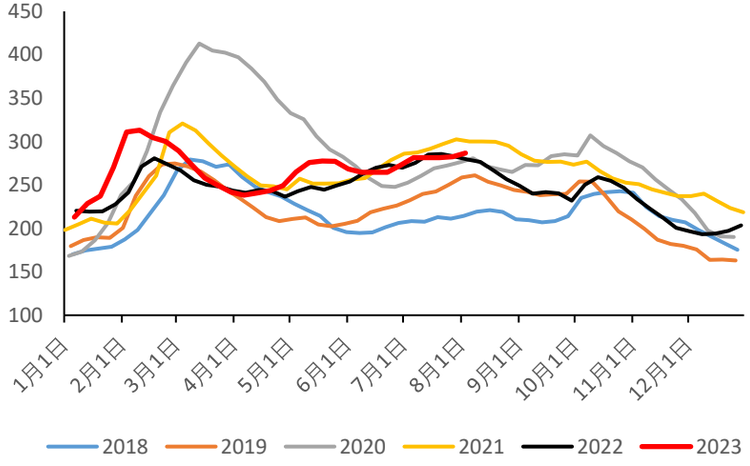
热轧卷板表观消费（万吨）



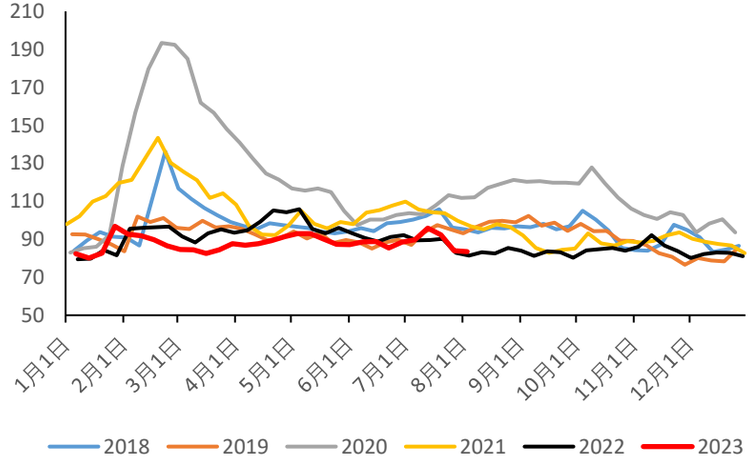
- 产量305.26万吨，-2.33万吨，同比+1.77%；
- 厂库83.5万吨，-0.43万吨；
- 社库286.73万吨，+4.14万吨；
- 总库存为370.2吨，+3.71万吨；
- 表观消费量为301.6万吨，-13.13万吨，同比-1.04%。

热卷产需双降，7月下旬唐山环保限产加严，高炉检修力度加大，热卷产量下滑，但是受天气影响，需求走弱，库存再度转向累库。

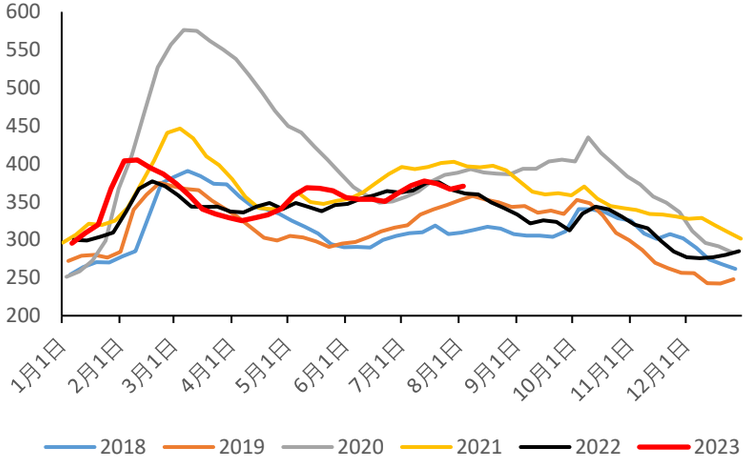
热轧卷板社会库存（万吨）



热轧卷板钢厂库存（万吨）



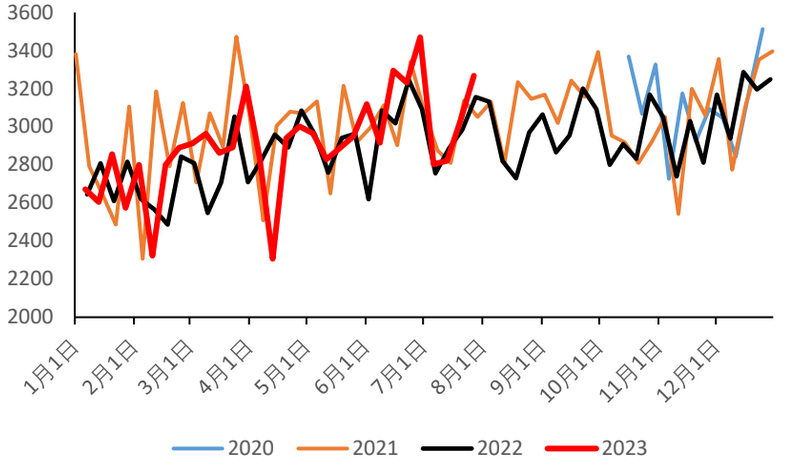
热轧卷板总库存（万吨）



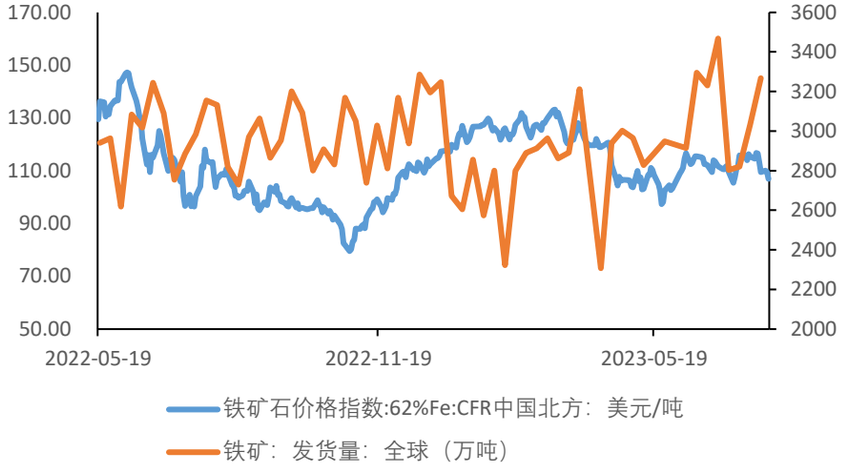
数据来源：MySteel 冠通研究

原料：发运和到港劈叉

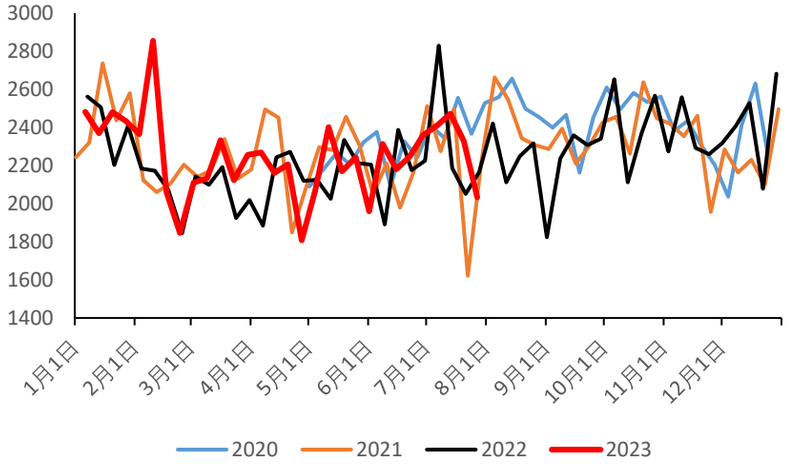
全球铁矿发货量（万吨）



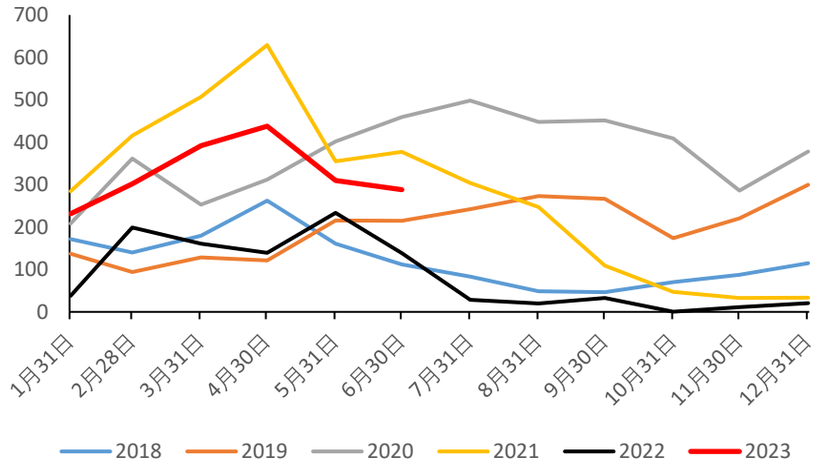
发货量和价格的关系



45港到港量



印度铁矿石出口至中国（万吨）



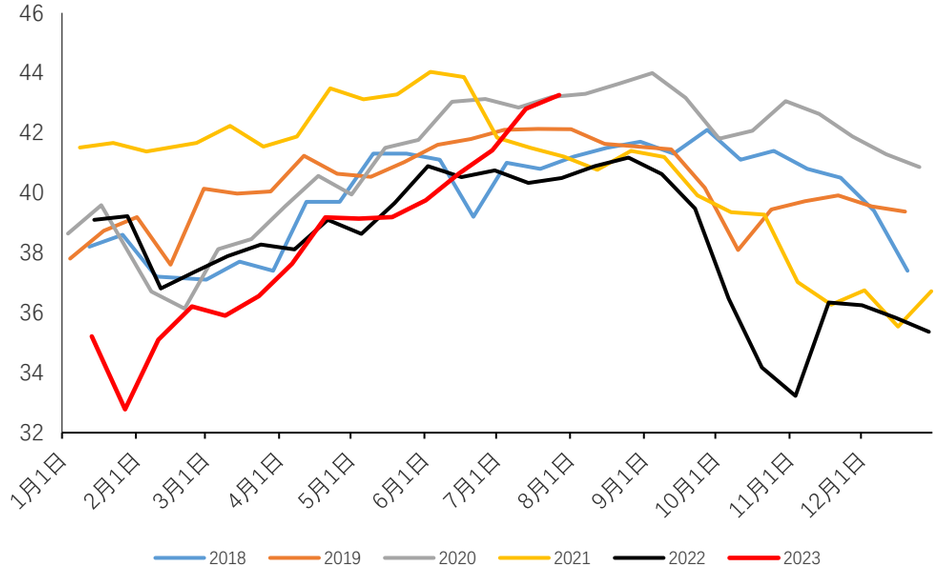
- 截止7月31日，全球铁矿石发运总量3267.5万吨，环比+235.1万吨。其中澳洲发运量1854.5万吨，环比增加208.8万吨，巴西发运量811.2万吨，环比增加14.6万吨。
- 中国45港铁矿石到港总量2033.8万吨，环比减少295.5万吨，受台风天气影响，本期到港回落至较低水平，中长期外矿供应趋于宽松的趋势不变。
- 6月从印度进口铁矿石288.37万吨，环比-21.62万吨，同比+149.62万吨。
- 截至8月2日，铁矿石普式指数（62%Fe）106.95美元/吨，周度铁矿石普氏指数震荡偏弱运行。

数据来源：MySteel 冠通研究

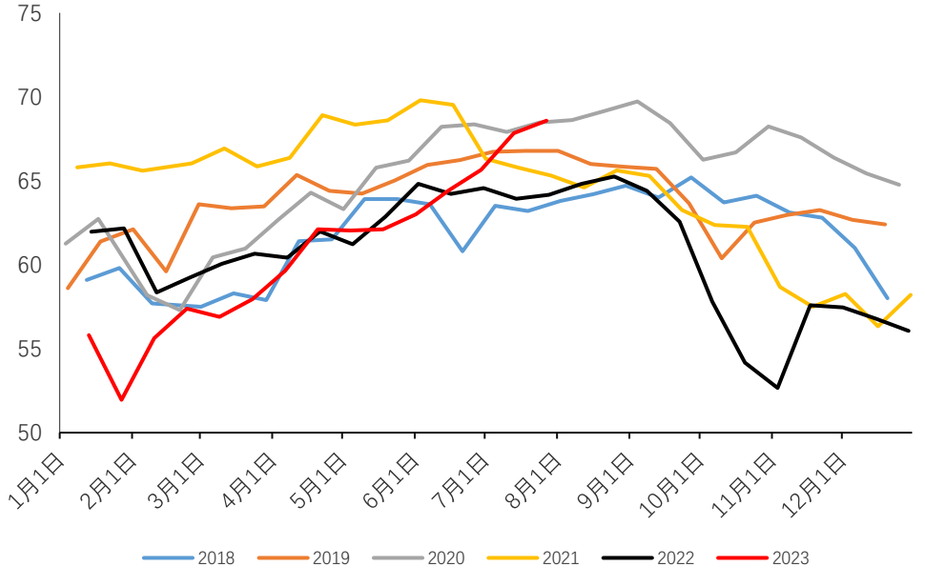
原料：国内矿产量延续回升

- 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)



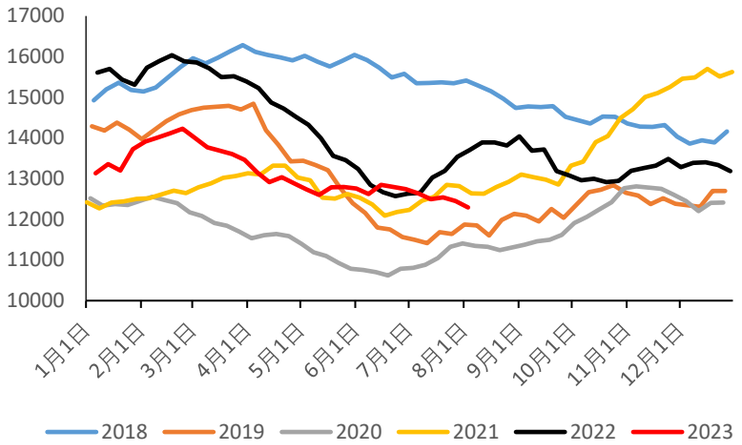
全国126家矿山产能利用率:（%)



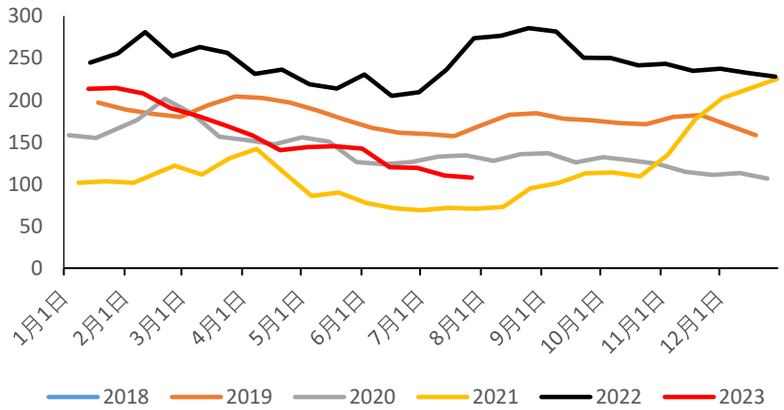
数据来源：MySteel 冠通研究

原料：到港回落，港口延续去库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

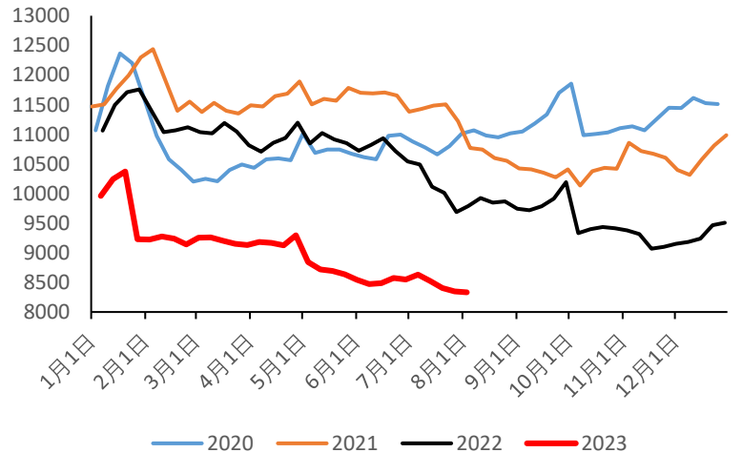


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

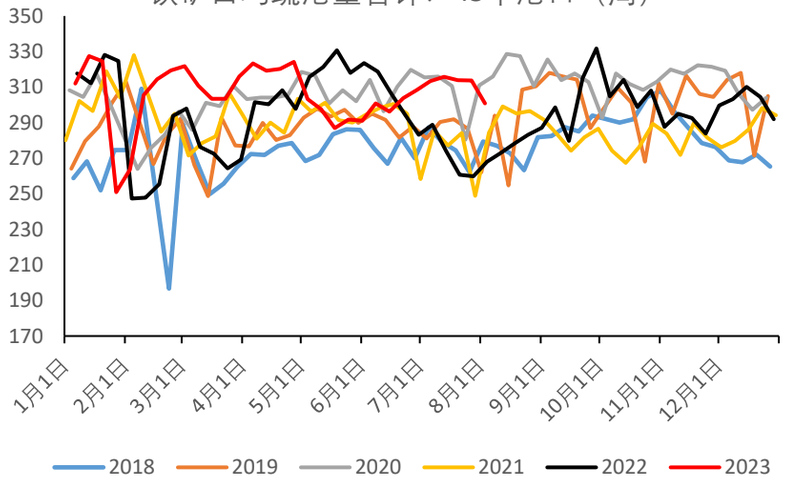


- 截止8月4日，45港口铁矿石库存为12290.36万吨，环比-161.6吨。台风天气影响，港口卸货入库放缓，压港船只数增加，本期到港大幅回落，疏港也有明显下滑，港口库存继续去库。其中出华南和华北地区累库外，其他地区均去库。
- 247家样本钢厂进口矿库存为8328.32万吨，环比-16.65万吨，钢厂进口矿继续去库。粗钢平控预期下，钢厂对原料端采购放缓，库存小幅去库。

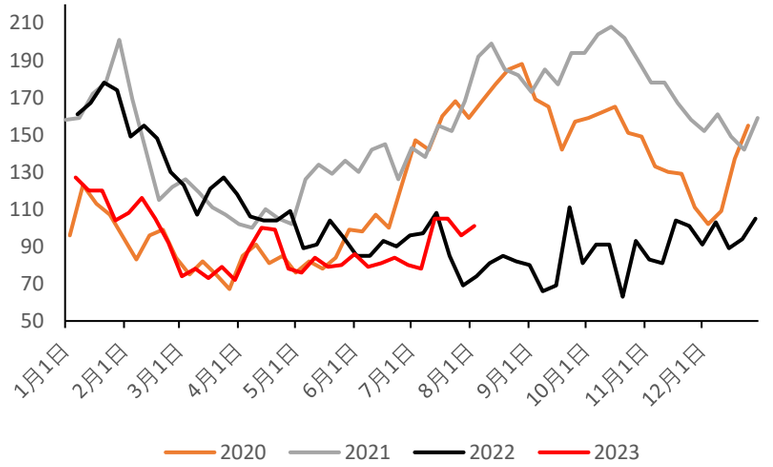
247家钢厂进口矿库存（万吨）



铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



45港压港船只数：条



数据来源：MySteel 冠通研究

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

冠通期货股份有限公司