

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年8月11日

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

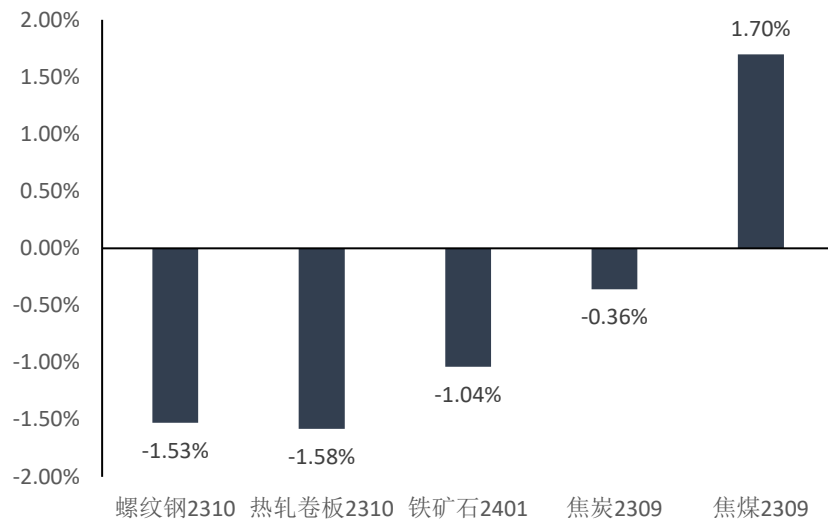
联系电话：010-85356618

- **钢材：**五大钢材产需微幅增加，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，短流程产量基本持稳，焦炭五轮提涨，螺纹钢利润收缩压力加大，电炉错峰生产，下周西南地区电炉开工率或有回升，预计短期螺纹钢产量变动有限。近期天气好转，高频建筑成交略有改善，但修复力度较弱，刚需和投机性需求都不佳，表需继续低位运行，淡季需求特征明显。成本端，焦炭五轮提涨，铁水连续两周回升，铁矿石价格相对坚挺，成本支撑仍在。整体上看，产业层面供需格局偏弱，钢价持续走弱，粗钢限产预期反复交易后暂未有实际政策落地，市场情绪偏弱。房地产行业近期政策逐渐落地，但是销售端暂时还没有出现好转迹象，且近期头部房企流动性相关消息频繁爆出，整体市场情绪更为谨慎。热卷供需双增，唐山高炉复产加之铁水转产，热卷产量回升，目前热卷利润好于螺纹，仍有利可图，预计产量难有下滑；表需也在降雨天气好转后出现回升，但淡季需求较为乏力，短期无较为明显的驱动，库存延续累库，整体累库水平较高。短期看，下有限产预期和成本支撑，上有弱现实压制，多空因素交织，预计钢材承压偏弱震荡。操作上，短期单边观望为主，限产预期下中长期关注远月做多盘面利润的机会。近期需要关注的是限产政策的实际落地情况以及现实层面供需格局的变动。
- **铁矿：**本周外矿发运和到港均明显回落，发运波动符合正常节奏，到港因近期台风天气影响船舶进港而延续回落，预计天气好转后到港会逐渐回升，整体上中长期供应趋于宽松的趋势不变。铁水连续两周回升，日均疏港和钢厂日耗进一步回升至高位，短期钢厂生产力度仍较好，铁矿石刚需支撑仍在。中长期看，粗钢落地概率较大，铁矿石需求回落可能性较大，中长期供需格局预计转弱。总体上，我们认为短期供应阶段性收紧、需求尚好，铁矿石下方支撑暂时加强；但同时成材需求疲弱，矛盾逐渐加大，粗钢平控预期仍在，上方压制也较大，盘面上或承压震荡为主。操作上，单边暂时观望，中期关注远月反弹做空的机会。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、地产销售大幅下滑

- 8月11日。据第一财经，近日财政部已经下发文件，要求地方**力争在9月底前基本完成新增专项债发行任务等**。地方已经按照这一新要求加快发债进度。
- 8月11日。7月房企融资规模仍处于近年来较低水平。克而瑞研究中心数据显示，7月80家典型房企融资总量为499.74亿元，环比减少10.1%，同比减少46%。其中，7月房企发债328.95亿元，环比增加84.8%，同比减少22.7%。
- 8月11日。中汽协数据显示，7月，新能源汽车产销分别完成80.5万辆和78万辆，同比分别增长30.6%和31.6%，市场占有率达到32.7%。7月，新能源汽车国内销量67.9万辆，环比下降6.9%，同比增长26%；新能源汽车出口10.1万辆，环比增长29.5%，同比增长87%。
- 8月11日。新疆生态环境厅网站近日发布了《新疆维吾尔自治区关于〈自治区减污降碳协同增效实施方案〉的通知》。《方案》提到，大气污染防治重点区域严禁新增钢铁、水泥、塑料、平板玻璃、煤化工产能，严控新增炼油产能。其他地区钢铁、水泥、塑料、平板玻璃、炼油、电解铝等新建、扩建项目严格实施产能等量或减量置换要求。
- 8月10日。国家统计局数据显示，**7月份，全国居民消费价格同比下降0.3%**。其中，城市下降0.2%，农村下降0.6%；食品价格下降1.7%，非食品价格持平；消费品价格下降1.3%，服务价格上涨1.2%。1—7月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.5%。7月份，全国居民消费价格环比上涨0.2%。
- 8月10日。住建部透露，**目前各地保交楼工作顺利推进，项目复工和建设交付加快进行**。保交楼专项借款项目总体复工率接近100%，累计已完成住房交付超过165万套，首批专项借款项目住房交付率超过60%。
- 8月9日。据海关总署，今年前7个月，我国进出口总值23.55万亿元人民币，同比增长0.4%。其中，**出口13.47万亿元，增长1.5%**；进口10.08万亿元，下降1.1%；贸易顺差3.39万亿元，扩大10.3%。按美元计价，今年前7个月我国进出口总值3.4万亿美元，下降6.1%。今年7月份，我国进出口3.46万亿元，下降8.3%。
- 8月7日。国家外汇管理局统计数据显示，截至2023年7月末，我国外汇储备规模为32043亿美元，较6月末上升113亿美元，升幅为0.35%。2023年7月，受主要经济体货币政策及预期、世界宏观经济数据等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。

行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



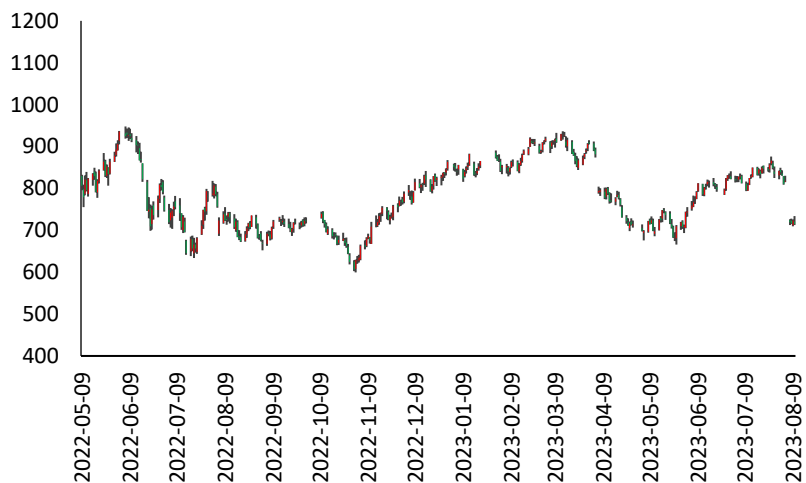
螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭



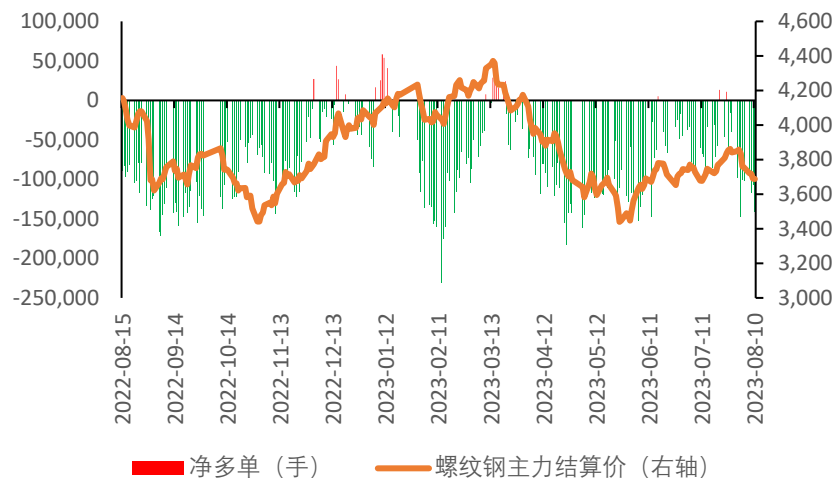
焦煤



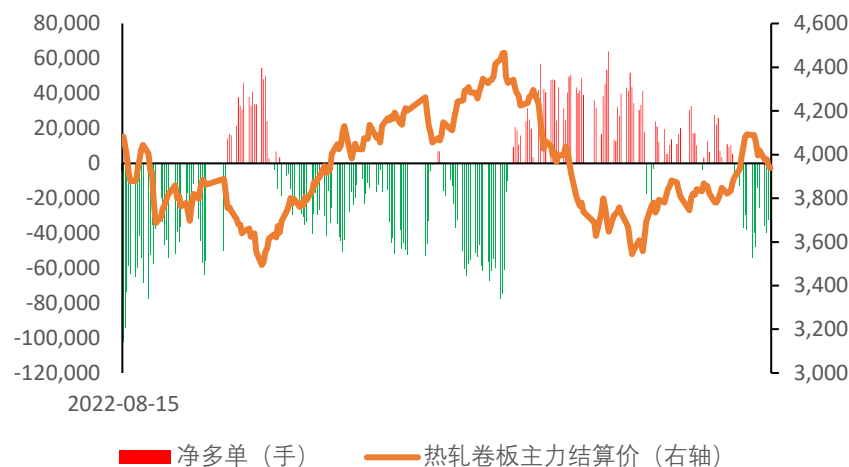


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

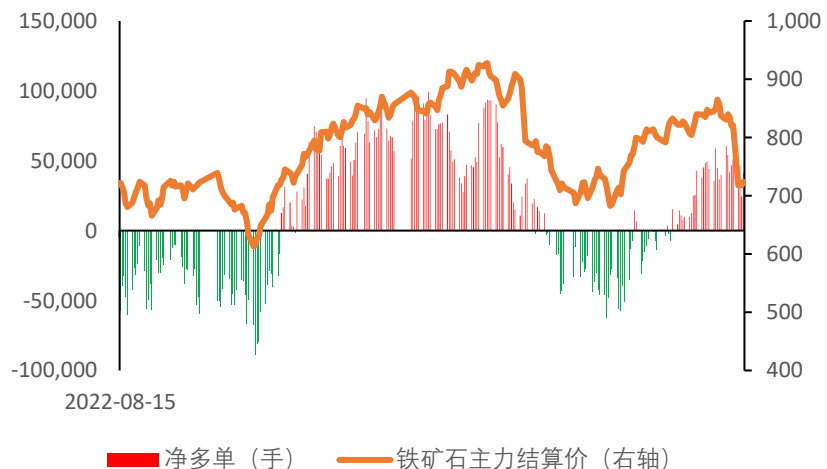


热轧卷板持仓与价格对比

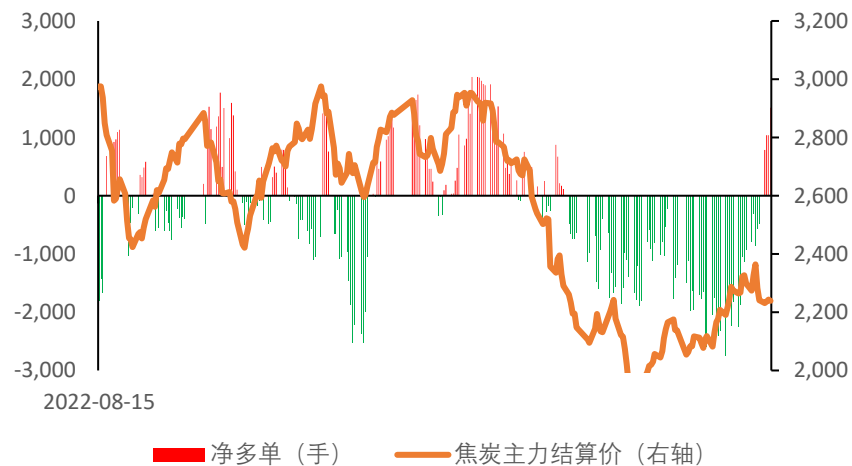


- 螺纹钢、焦煤前二十持仓净空；
- 热卷、铁矿石、焦炭前二十持仓为净多。

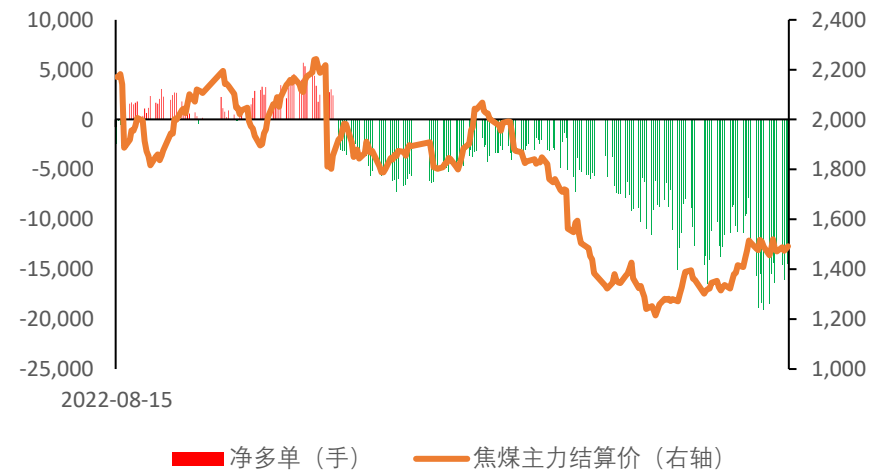
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

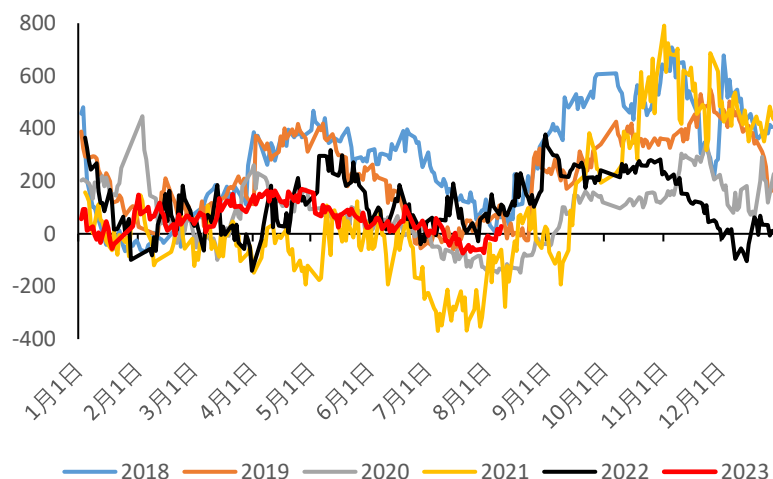


焦煤持仓与价格对比

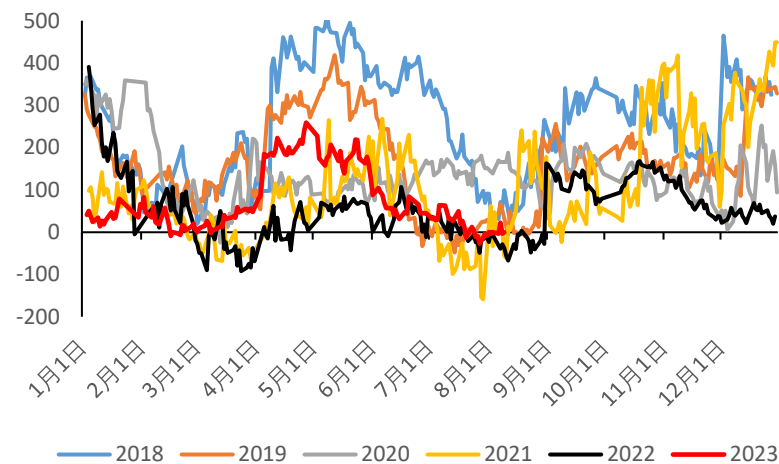


煤焦钢矿主力基差

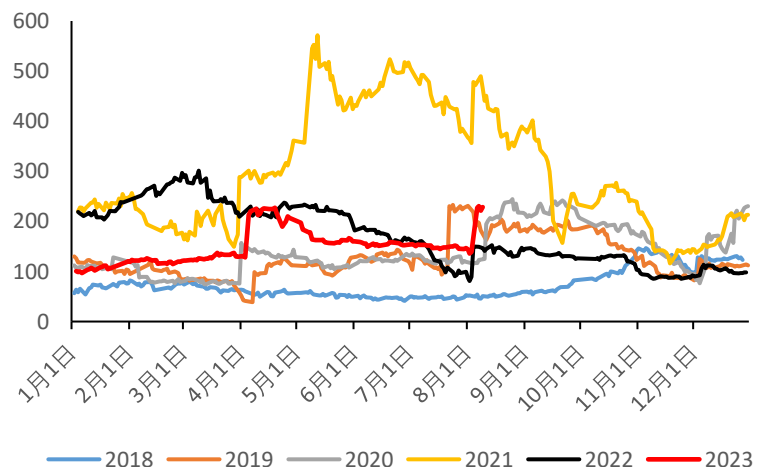
螺纹钢基差



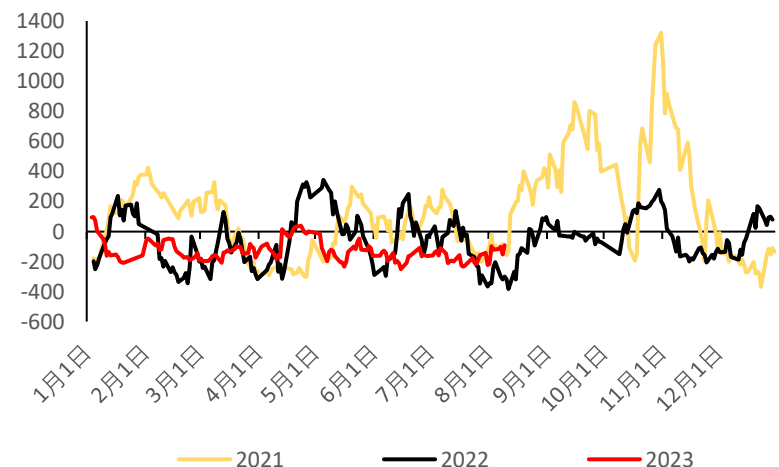
热轧卷板基差



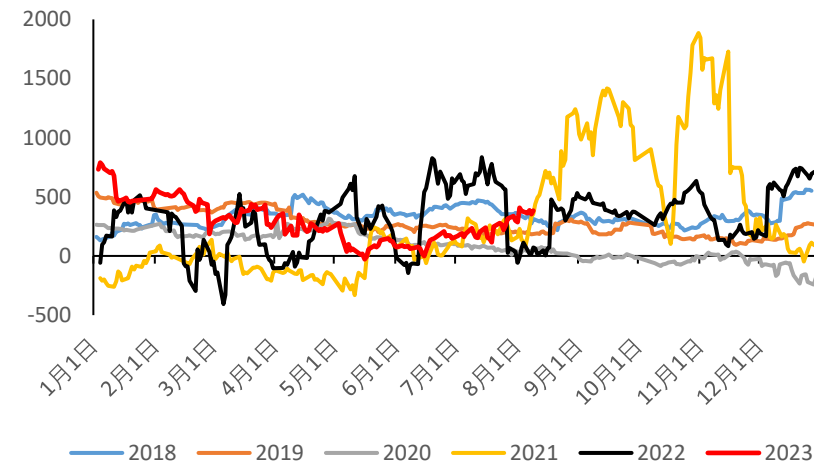
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

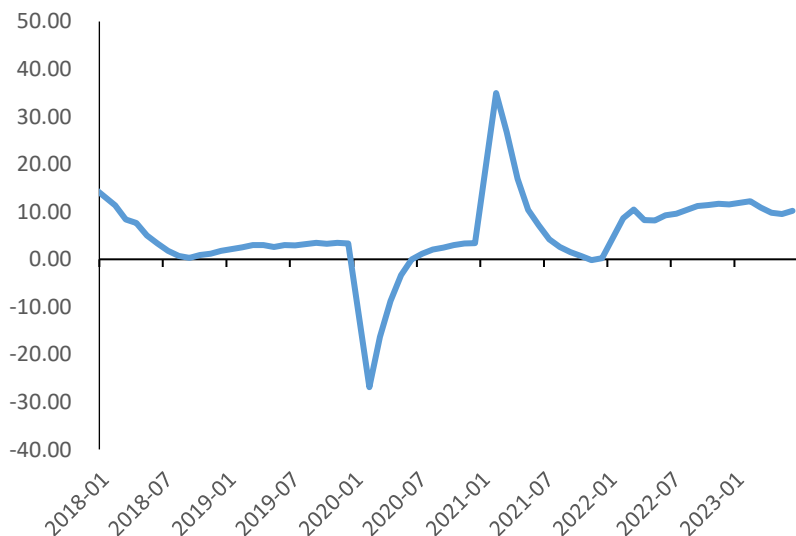


➤ 铁矿石、焦煤均贴水现货；焦炭升水现货；热卷、螺纹钢在平水附近波动。

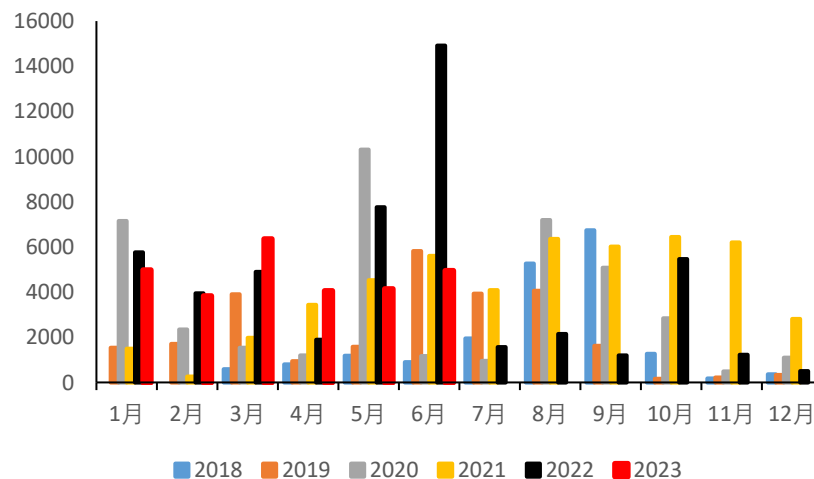
备注：期货价格均选择主力合约收盘价；现货价格分别采用：螺纹钢：HRB400E：Φ20：上海；热轧板卷：Q235B：4.75*1500*C：上海；粉矿：Fe62%：澳大利亚产：青岛港；准一级焦：A13，S0.7，MT7，CSR60：日照港；低硫主焦煤：A9.5，V20-24，S0.8，G80，Y15，MT10：吕梁产：出厂价格：柳林。

- 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。
- 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205万吨，环比+5.13%，同比-10.87%。天气扰动消退后，区域性复工带动需求回补，本期水泥直供量出现回升。

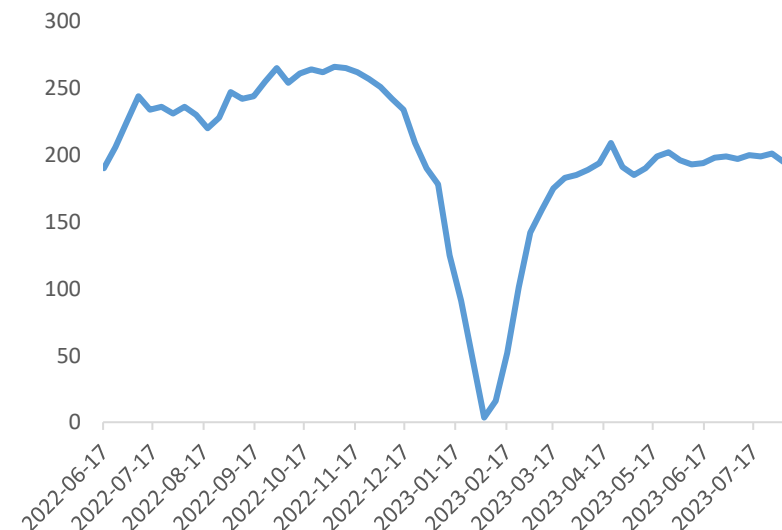
基础设施建设投资:累计同比: %



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)

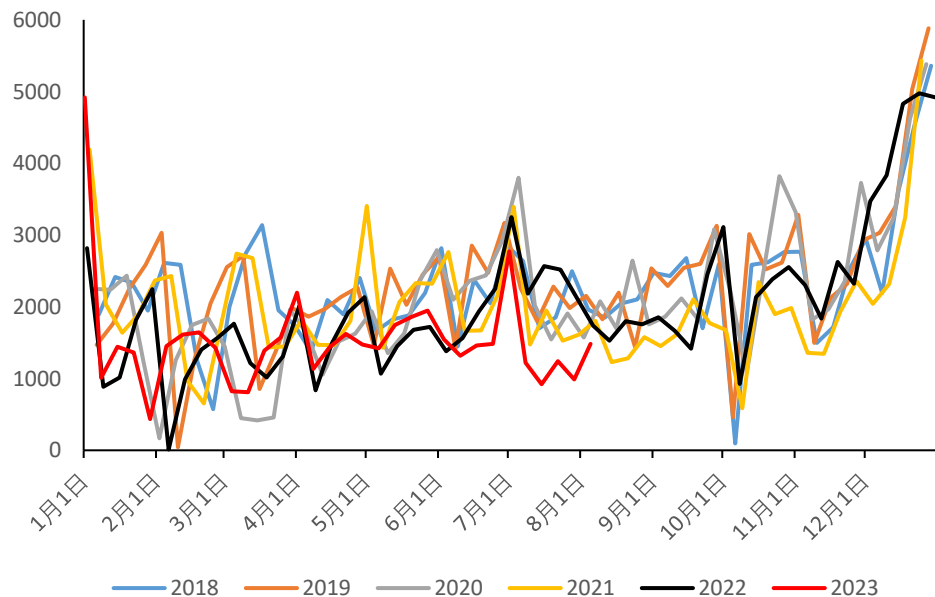


房地产：销售端表现仍疲弱

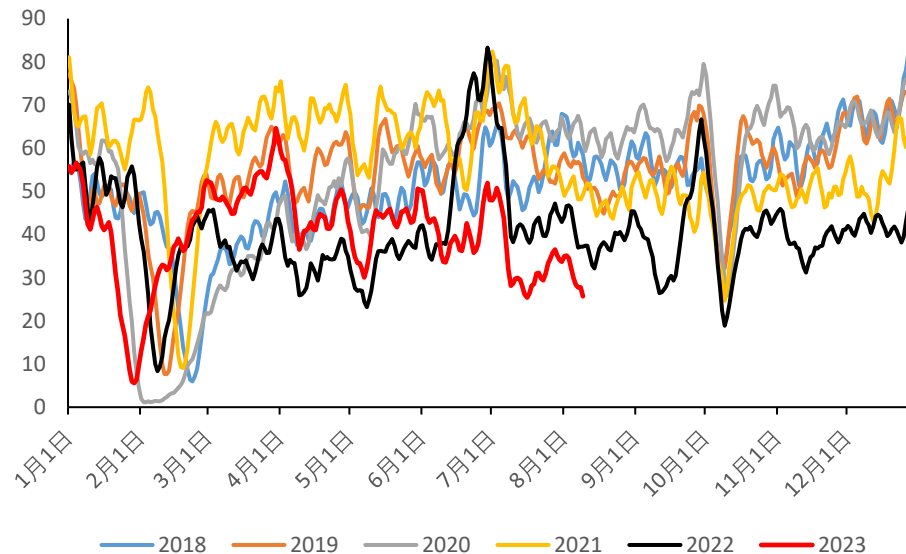
国家统计局：房地产数据

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）



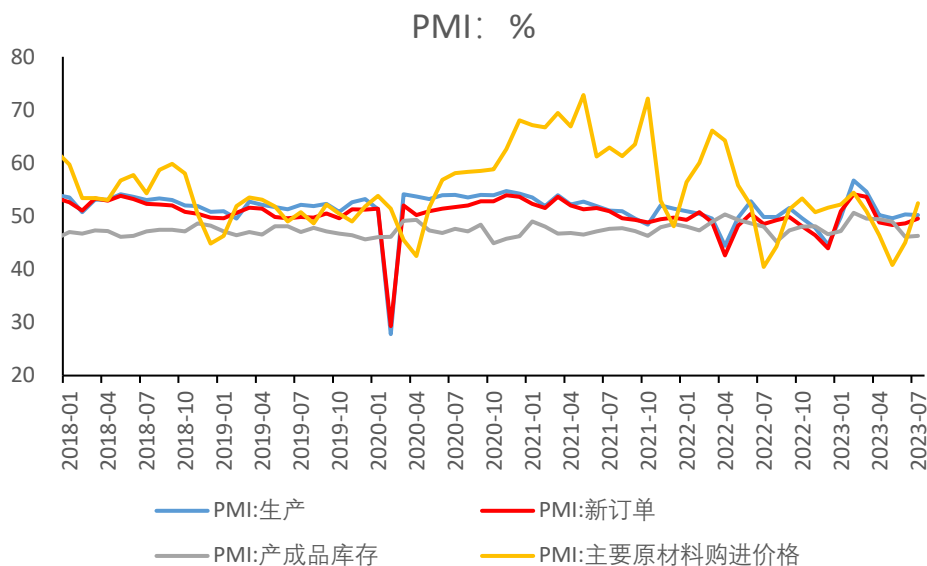
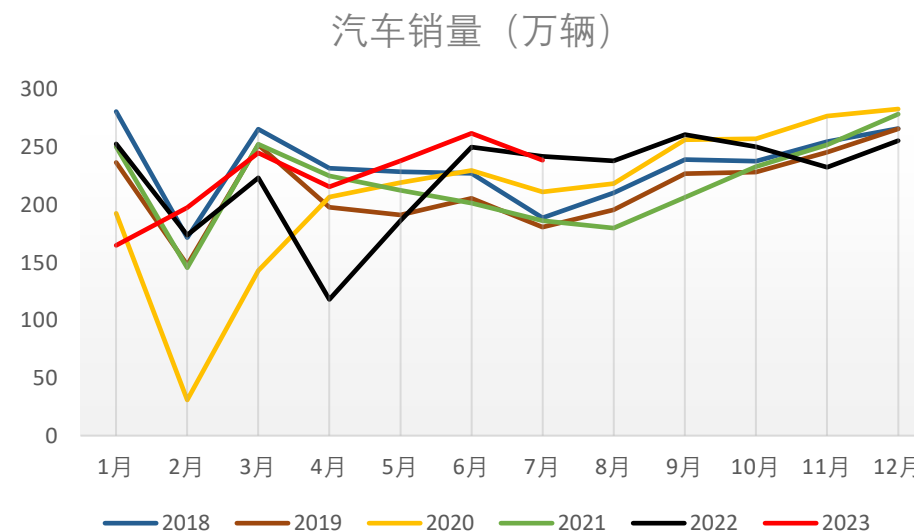
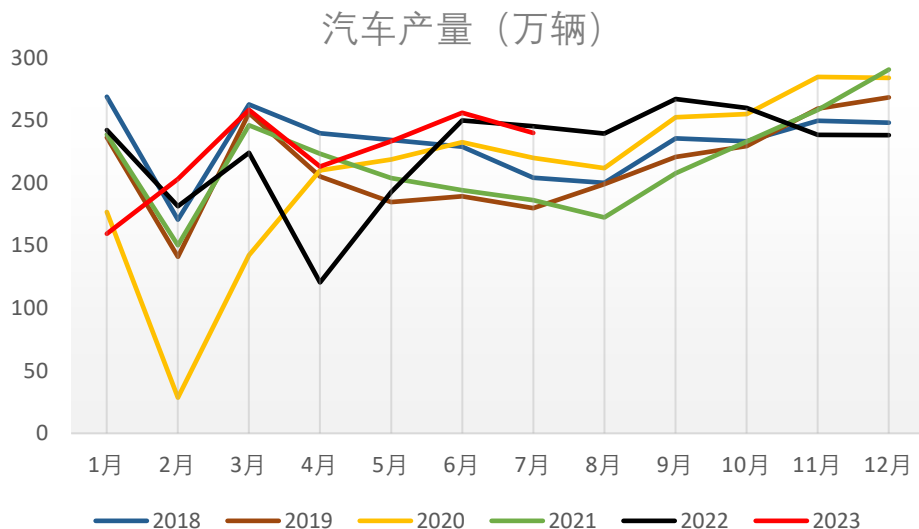
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



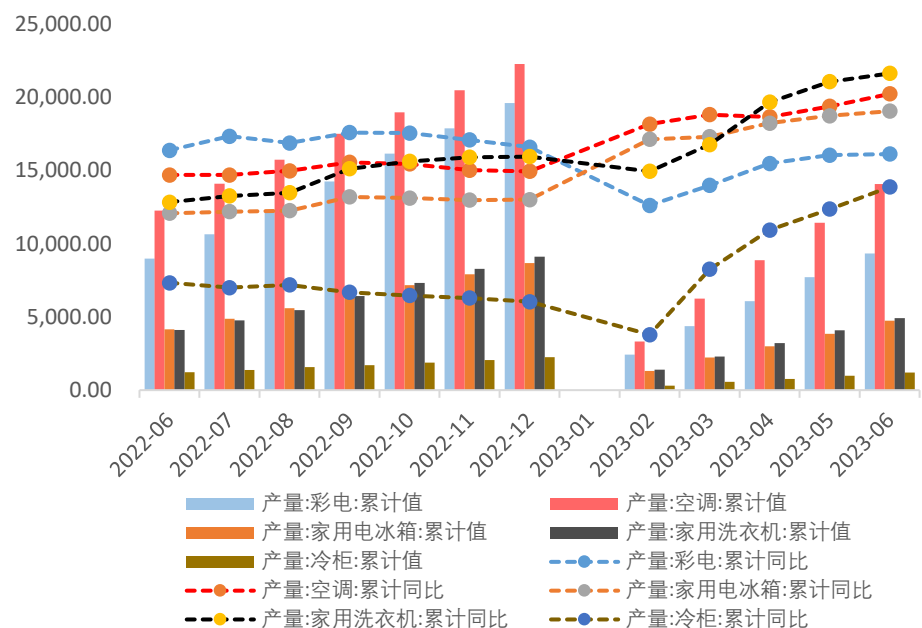
数据来源：MySteel 冠通研究

- 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。近期地产政策持续落地，同时头部房企流动性不足消息频频传出，市场情绪偏谨慎，销售端表现仍疲弱。

制造业



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



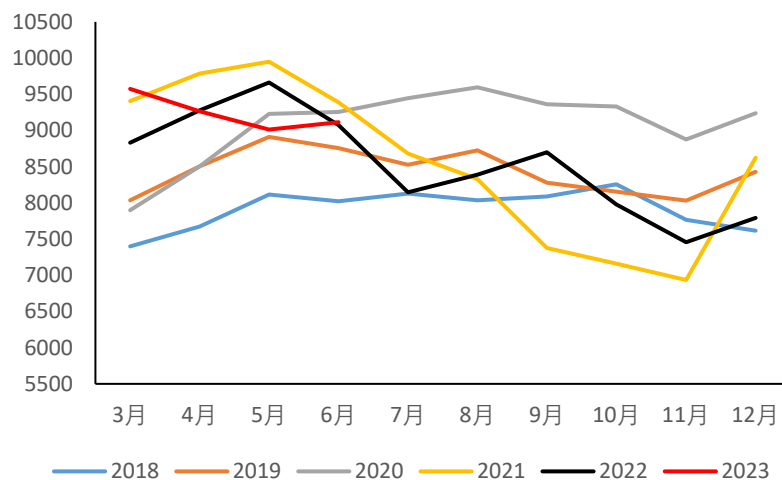
- 7月制造业PMI指数上升0.3个百分点至49.3%，连续两个月上涨，仍处在荣枯线下方。1-6月份制造业投资增速6%，环比持平，制造业缓慢恢复。
- 7月汽车产销同环比均有下滑，淡季阶段市场较为平淡，但整体产销仍处于近几年同期相对高位。
- 家电行业环比改善。家电行业产量增速持续回升，一方面疫情管控放开后居民收入预期向好，消费逐渐回升；另一方面，房地产行业销售回暖带动家电行业消费
- 总需求不足是当前经济运行的突出矛盾，政治局会议提出“要积极扩大国内需求”“发挥消费拉动经济增长的基础性作用”，近期也有汽车、家电等行业的促消费政策发布，发改委也表示会同央行、金融监管总局“加力推动扩大制造业中长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

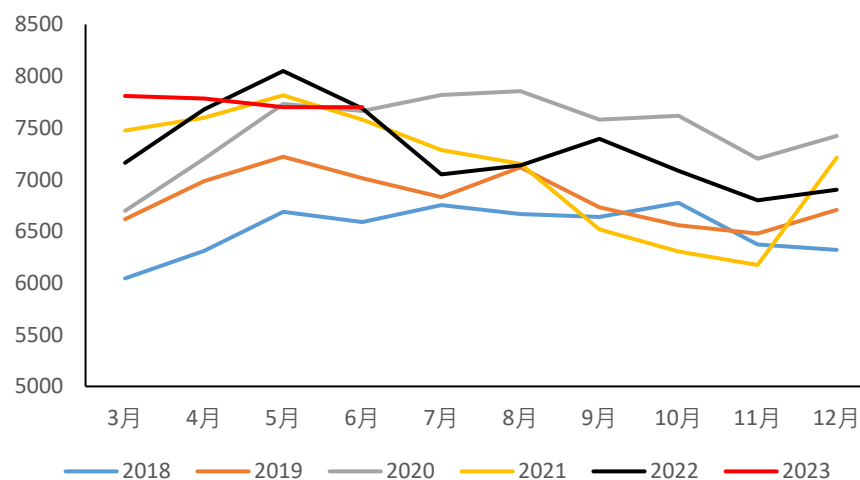
国家统计局数据显示

- 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月下旬，重点粗钢钢企日均产量213.56万吨，环比-11.22万吨，-5%。从铁水数据来看，8月上旬铁水数据回升，预计粗钢日产同比回升。

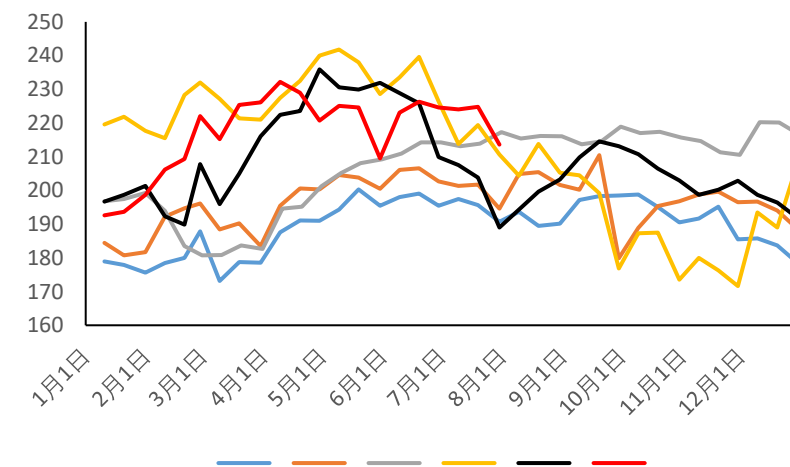
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



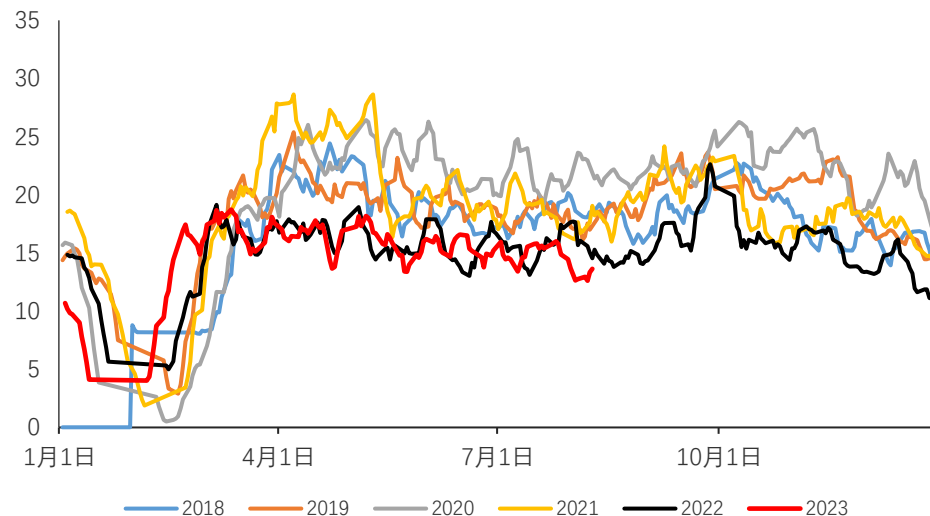


建材成交周度略有好转

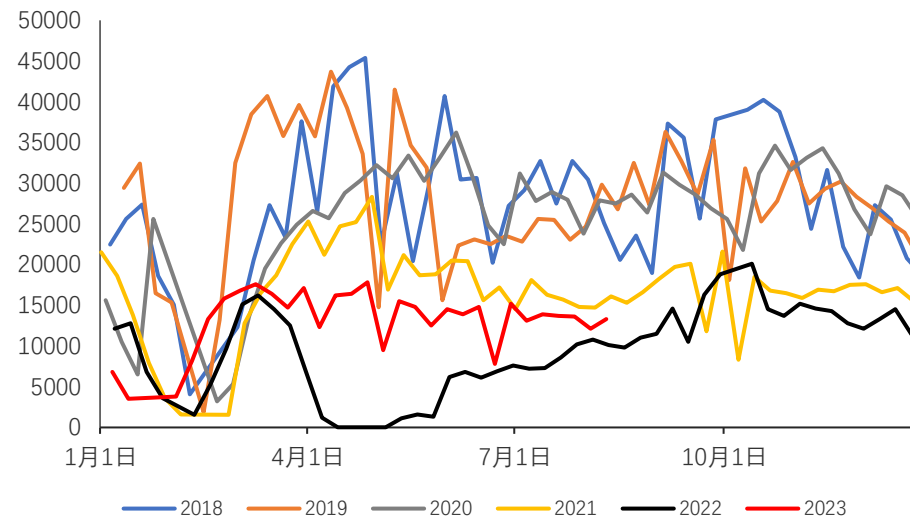


冠通期货
Guantong Futures

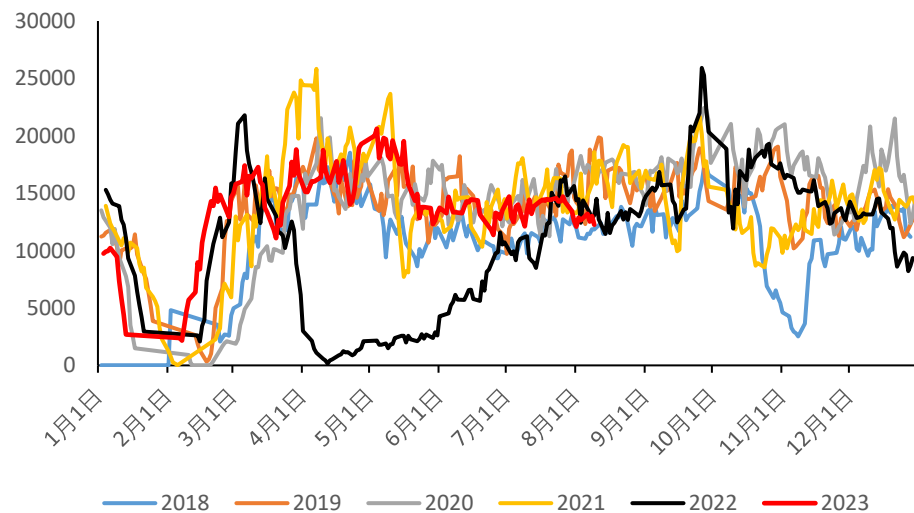
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



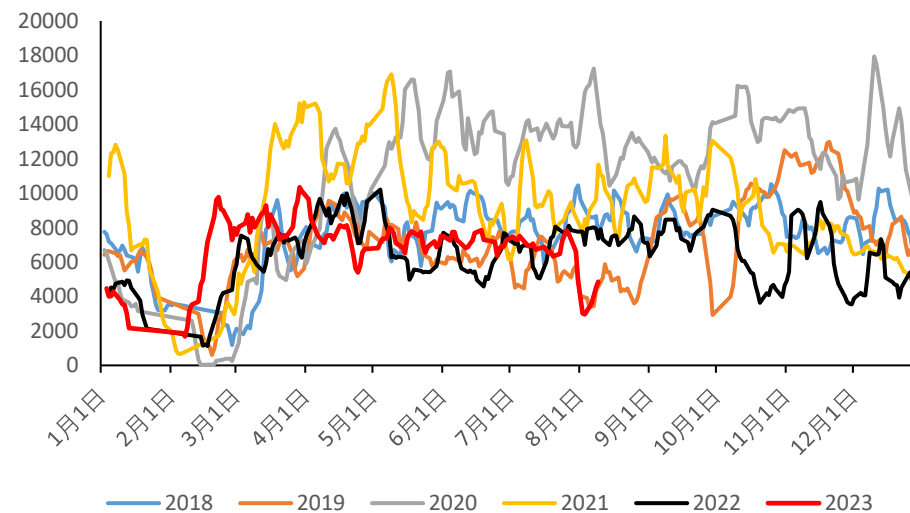
上海终端线螺采购量：吨



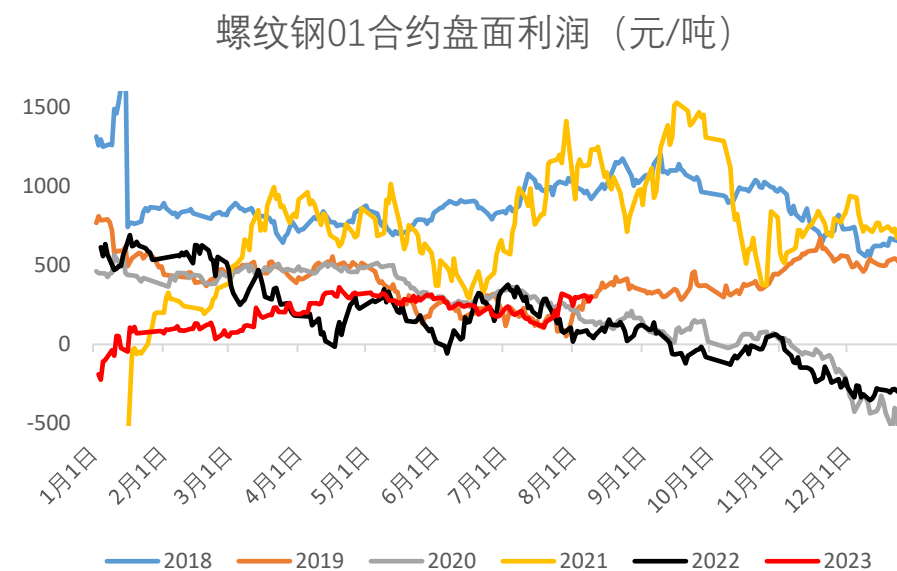
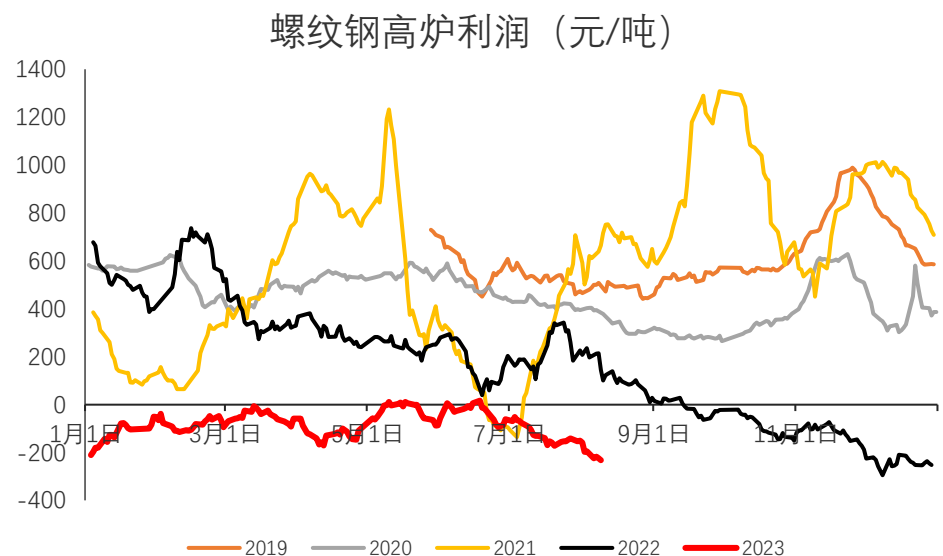
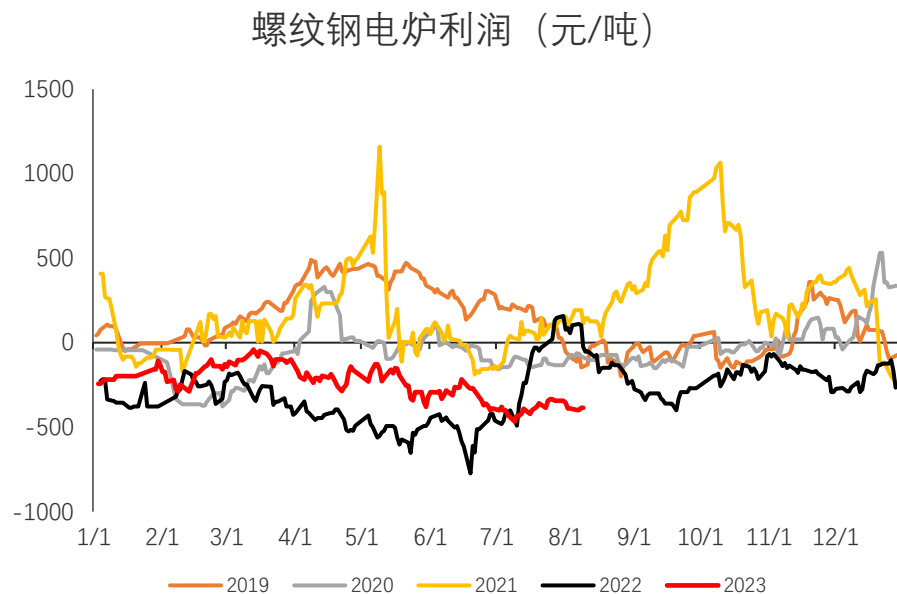
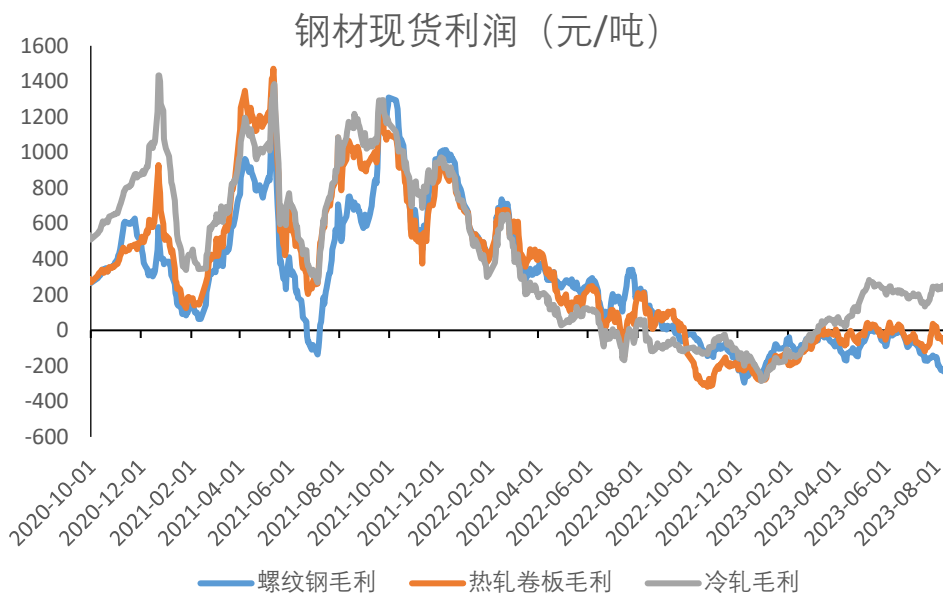
上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



吨钢利润收缩

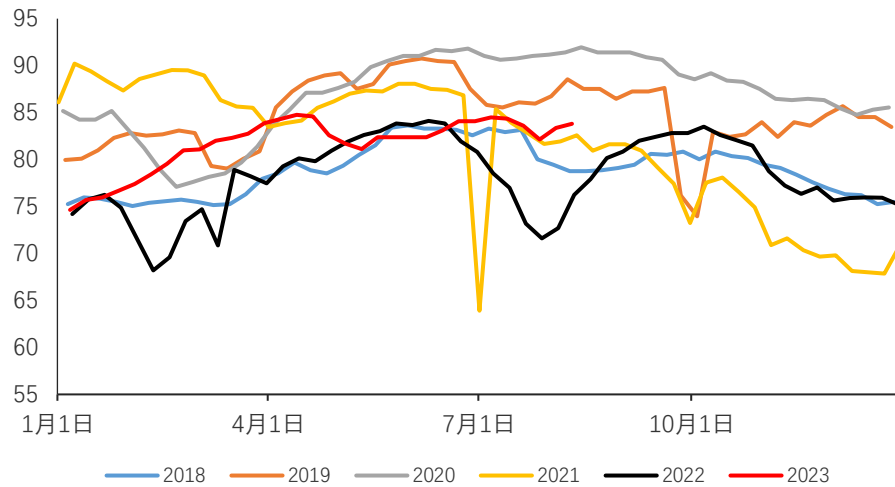


➤ 截止8月10日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别为-232.43元/吨和-385.13元/吨，周环比分别-35.32元/吨和-30.1元/吨；热卷利润-66.63元/吨，周环比-22.99元/吨。现货价格偏弱运行，焦炭五轮提涨，吨钢利润压缩。

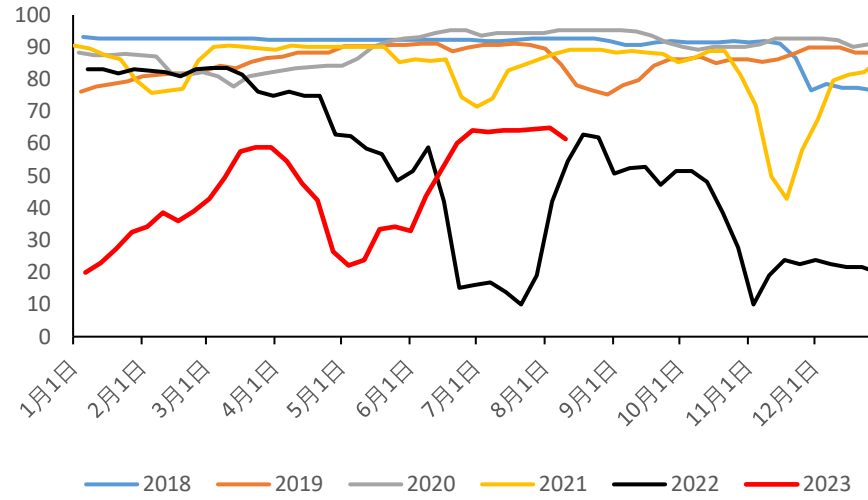
➤ 本周盘面利润先涨后跌震荡运行，铁水高位、成材需求疲弱，盘面利润震荡运行，但我们认为今年粗钢平控落地概率较大，做多盘面利润是中期可以关注的策略。

日均铁水产量延续回升

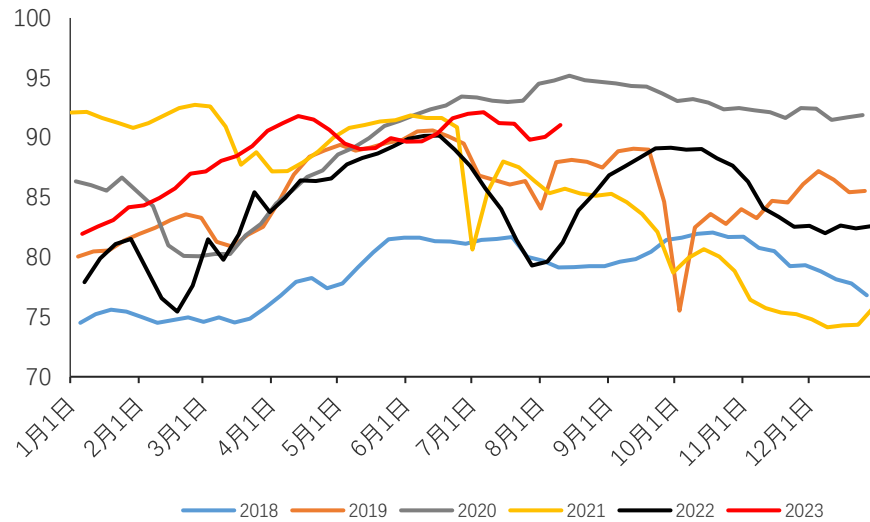
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



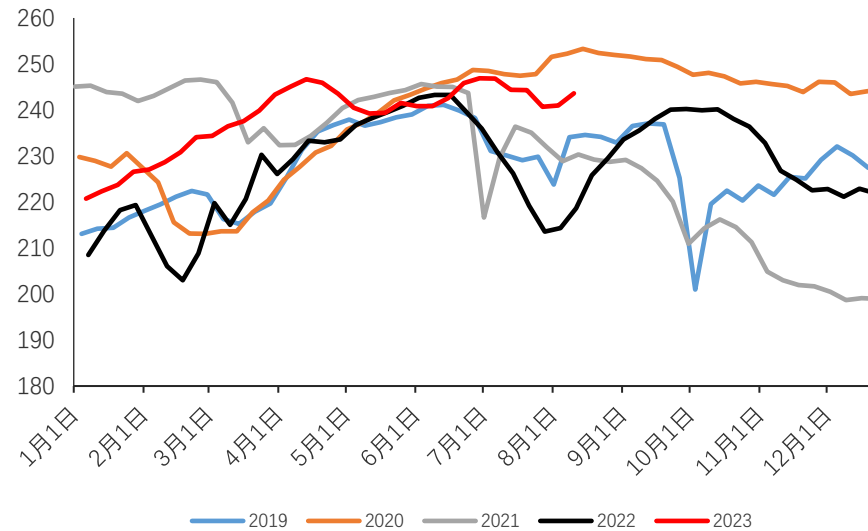
247家钢铁企业：盈利率：%



MySteel全国247家高炉产能利用率 (%)



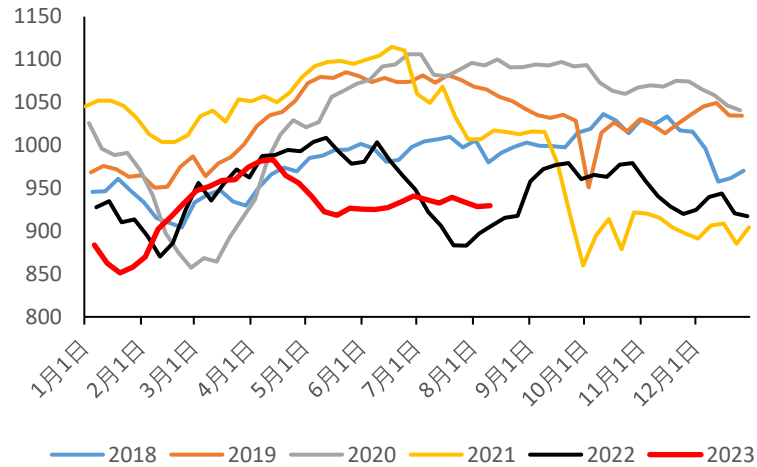
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



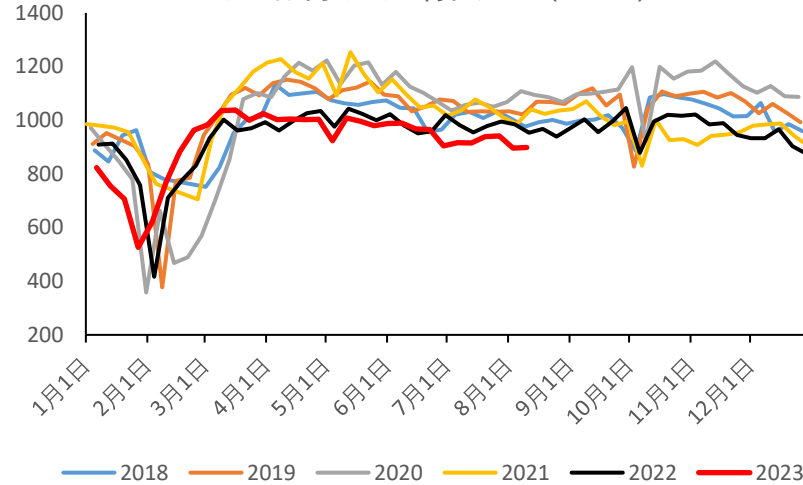
- 截止8月11日，247家钢厂高炉开工率83.8%，环比+0.44个百分点；产能利用率环比+0.98个百分点至91.03%。东北、华北、华东地区部分高炉复产，华北、西南有钢厂检修，整体开工率回升。
- 钢厂盈利率61.47%，环比下降3.47个百分点。
- 日均铁水产量243.6万吨，环比+2.62万吨，铁水延续回升，增量主要来自华北地区，焦炭五轮提涨，钢厂利润状况不佳，预计短期铁水增幅有限。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



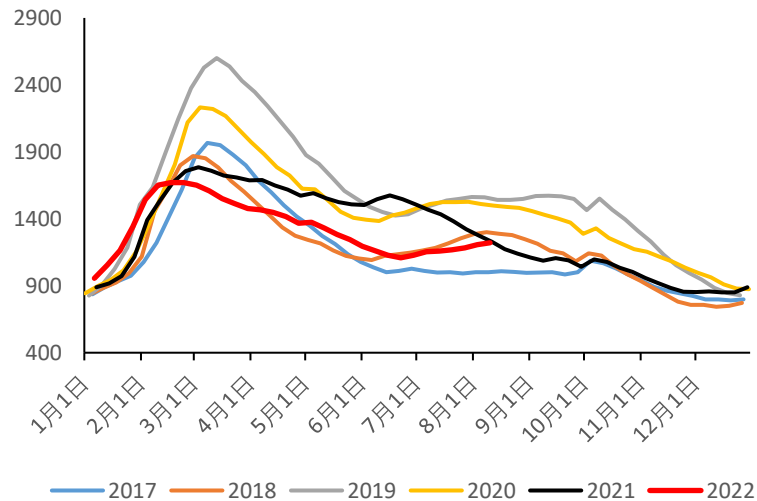
五大钢材表观消费量 (万吨)



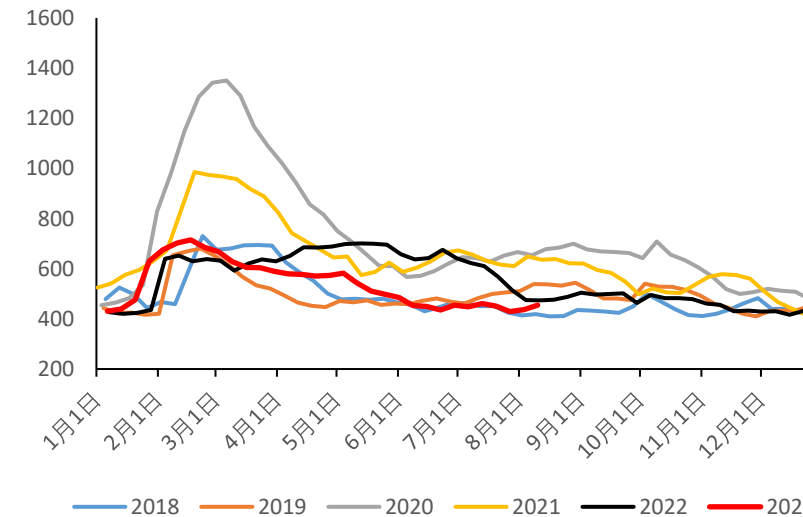
- 产量929.61万吨, +1.01万吨, 同比+2.58% ;
- 厂库454.72万吨, +17.33万吨;
- 社库1220.89万吨, +14.05万吨;
- 总库存1675.61万吨, +31.38万吨;
- 表观消费量为898.2万吨, +2.68万吨, 同比-5.74%。

五大钢材产需均微幅增加, 总库存延续累库, 整体库存压力尚可, 品种间有所分化。

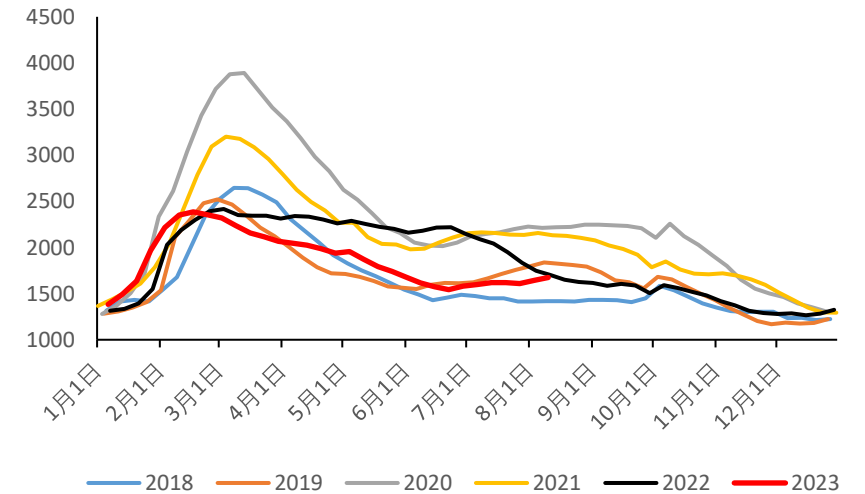
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

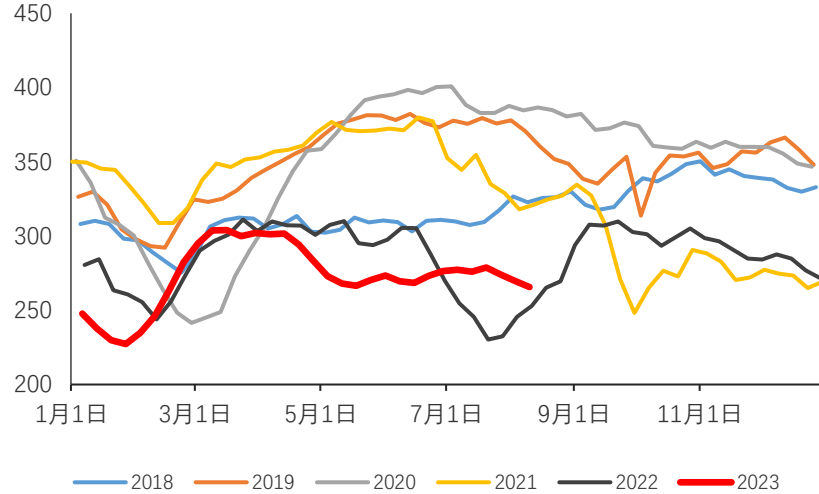


五大钢材总库存 (万吨)

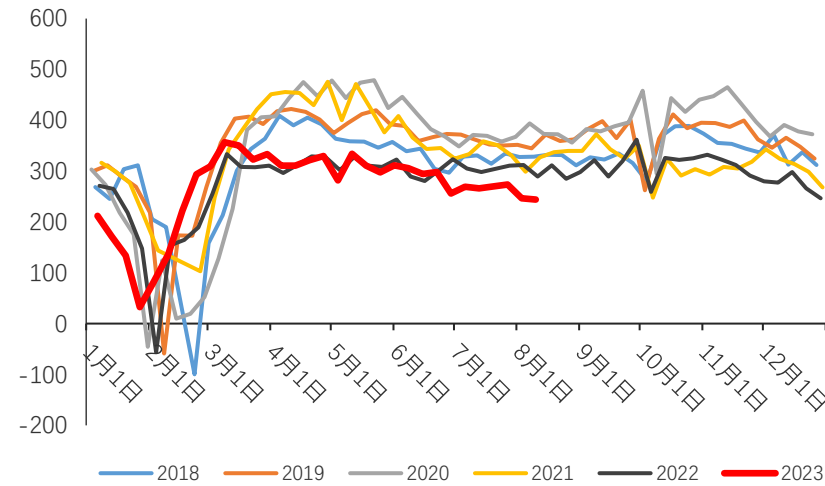


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

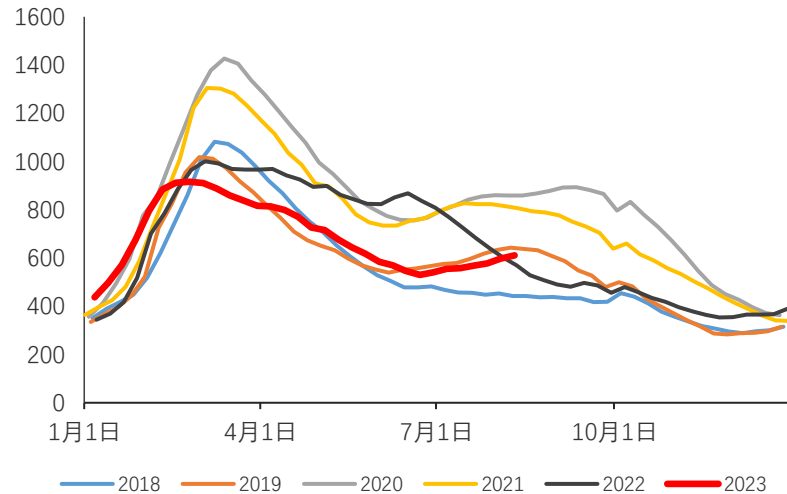


螺纹钢表观消费 (万吨)

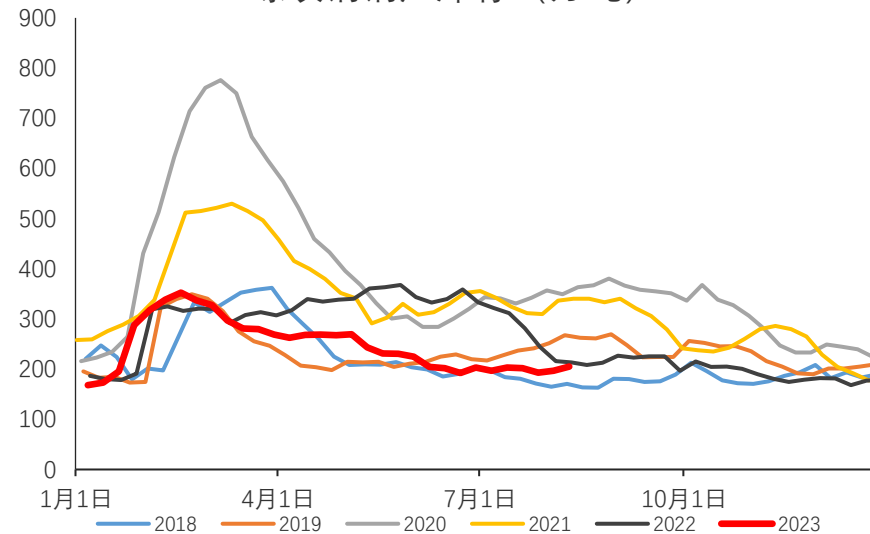


- 产量265.67万吨，-4.11万吨，同比+5.06%；
- 厂库205.26万吨，+8.49万吨；
- 社库610.67吨，+13.09吨；
- 总库存为815.93万吨，+21.58万吨；
- 表观消费244.09吨，-2.55万吨，同比-15.7%。
- 产需双降，减量主要来自长流程，短流程产量基本持稳，焦炭五轮提涨，螺纹钢利润收缩压力加大，四川大运会结束，预计西南地区电炉逐渐复产，整体上螺纹钢产量小幅变动；表需仍处于历年同期低位，淡季特征明显。

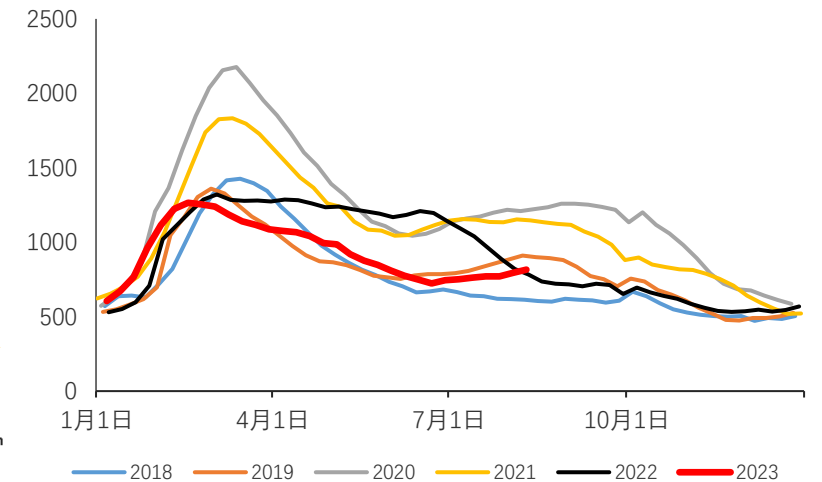
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

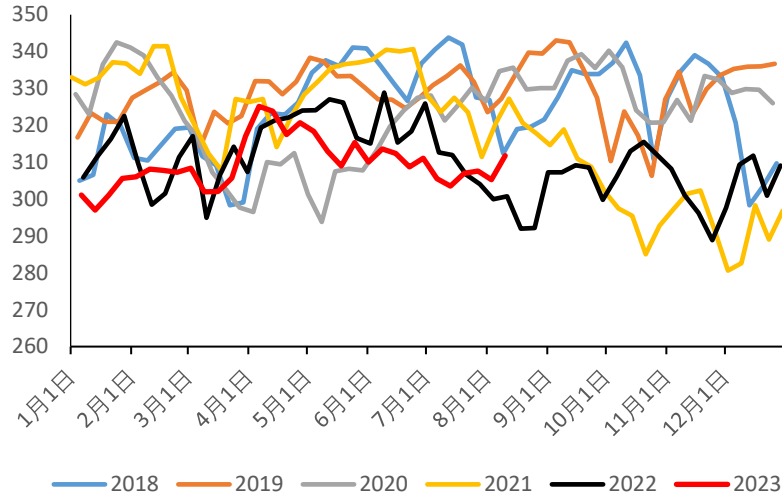


螺纹钢总库存 (万吨)

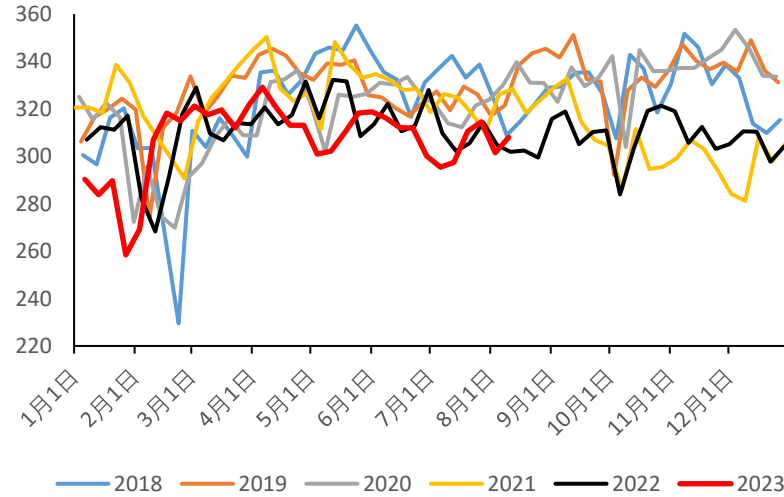


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



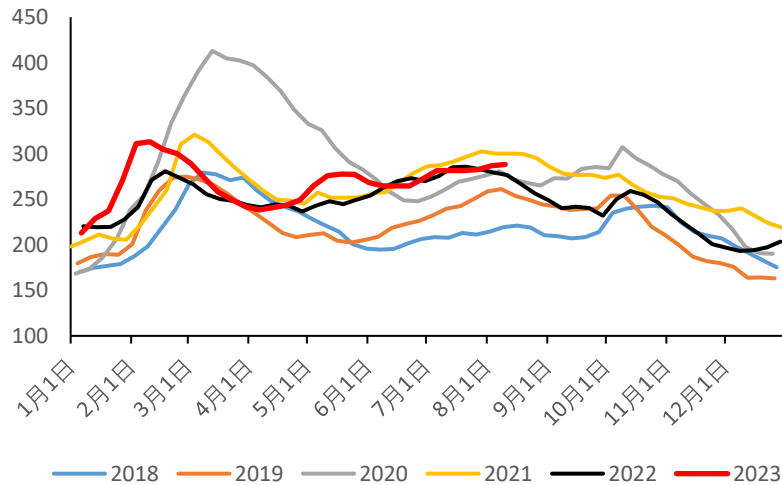
热轧卷板表观消费 (万吨)



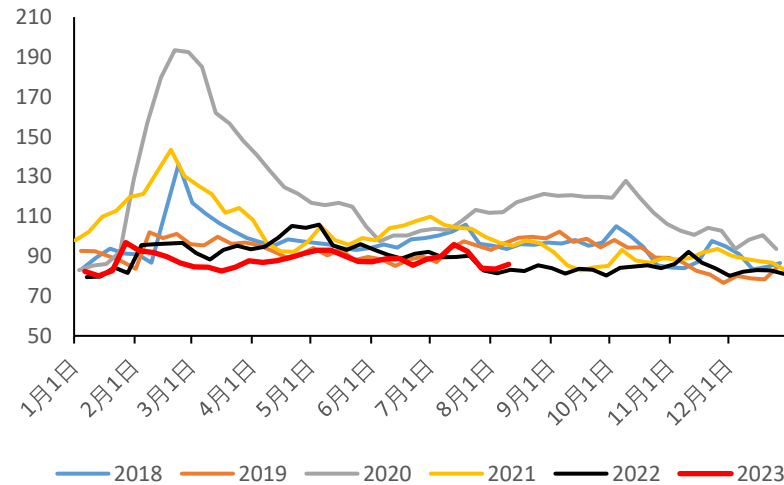
- 产量311.71万吨, +6.45万吨, 同比+3.66%;
- 厂库85.81万吨, +2.31万吨;
- 社库288.11万吨, +1.38万吨;
- 总库存为373.9吨, +3.39万吨;
- 表观消费量为308万吨, +6.47万吨, 同比+2.02。

热卷供需双增, 唐山高炉复产加之铁水转产, 热卷产量回升; 表需也在降雨天气好转后出现回升, 本期累库幅度不大, 但整体库存处于较高位。

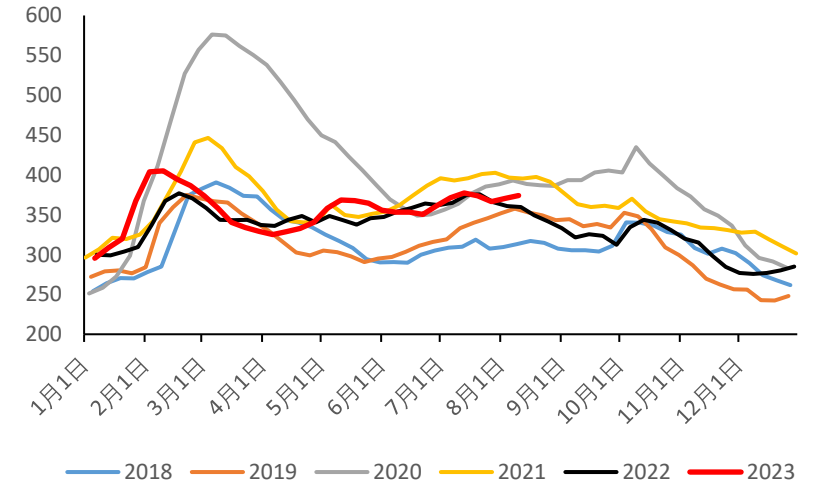
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

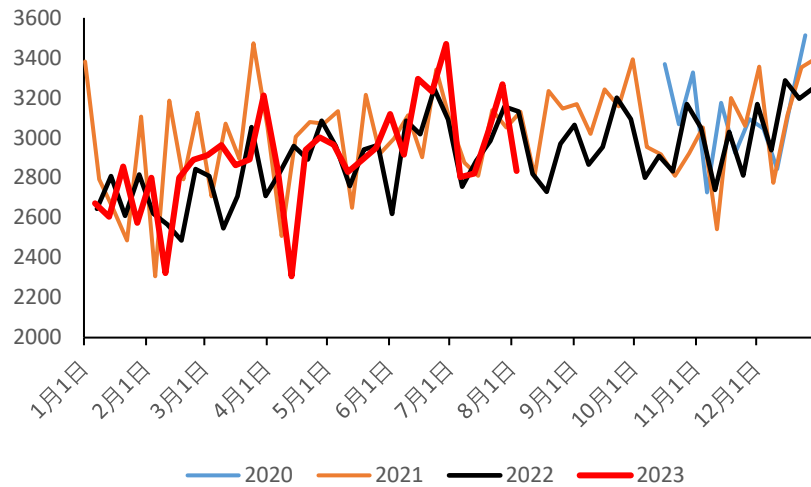


热轧卷板总库存 (万吨)

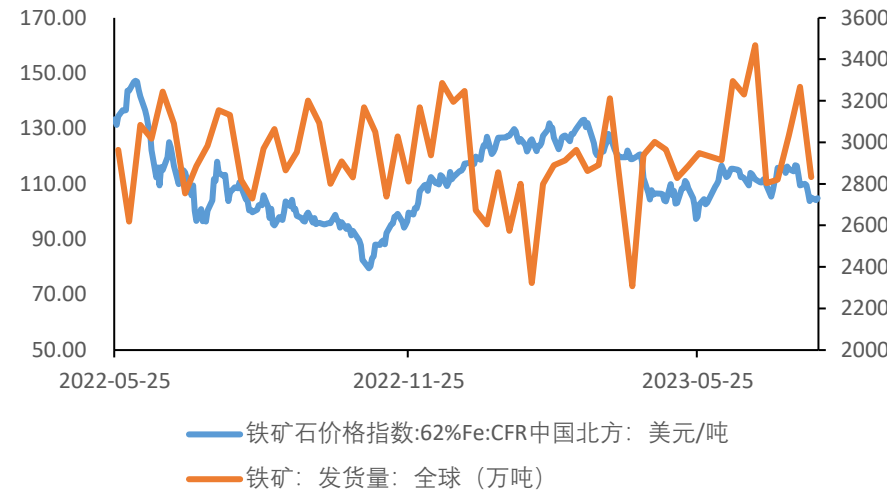


原料：到港延续回落

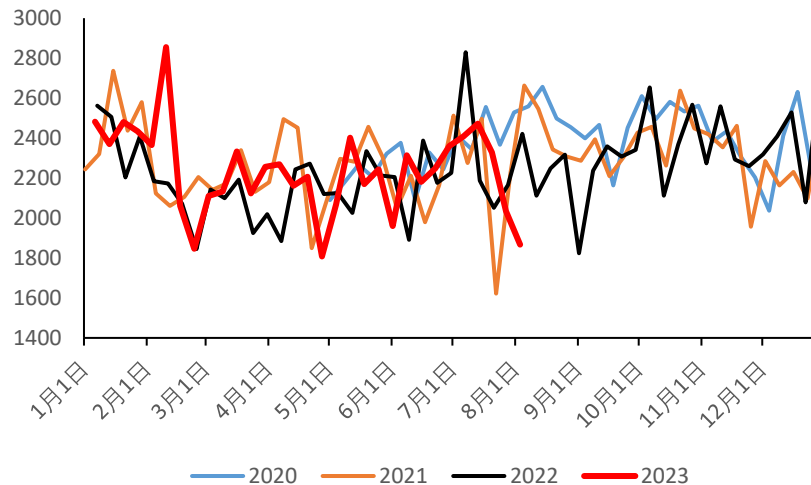
全球铁矿发货量（万吨）



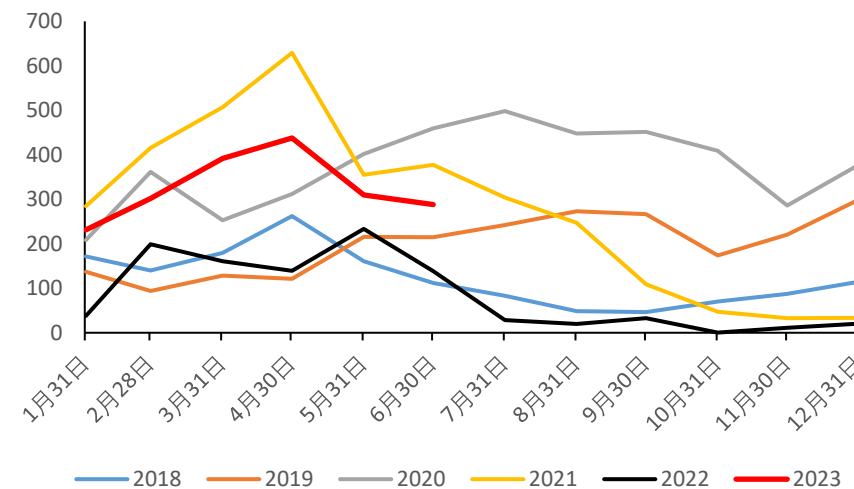
发货量和价格的关系



45港到港量



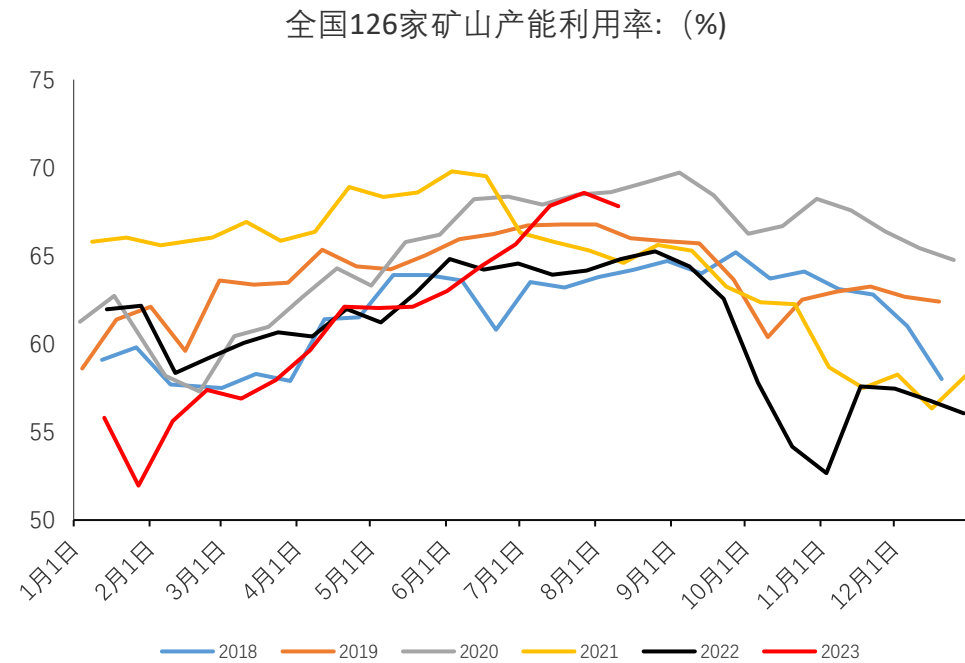
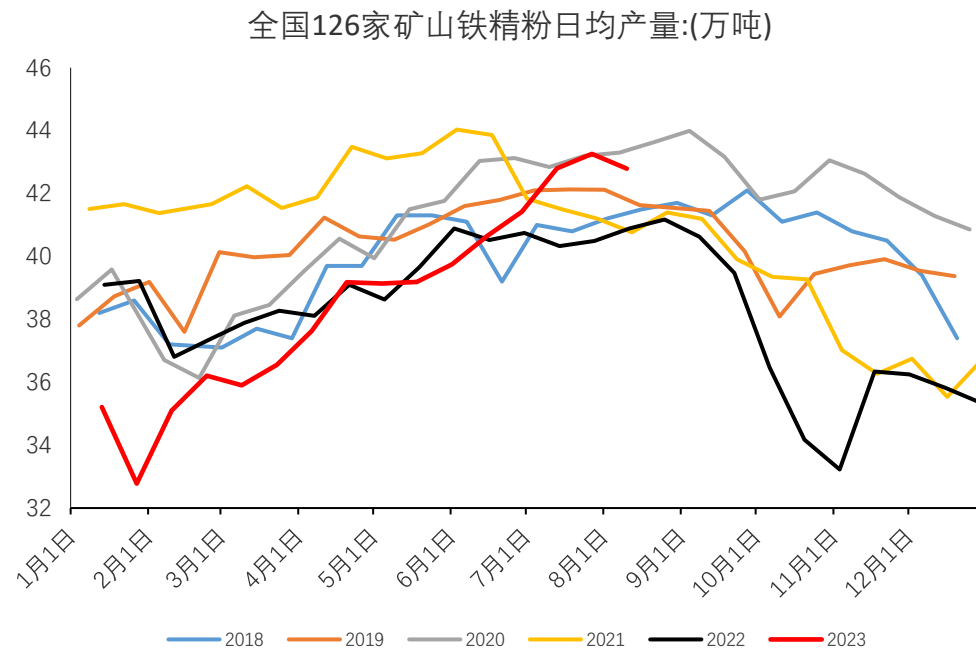
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 截止8月7日，全球铁矿石发运总量2832.9万吨，环比-434.7万吨，其中澳洲发运量1688.1万吨，环比-166.5万吨，其中澳洲发往中国的量1335.9万吨，环比-112.7万吨；巴西发运量592.7万吨，环比-218.5万吨。减量主要来自澳巴，整体上看发运走势基本上符合往年正常节奏。
- 中国45港到港总量1867.4万吨，环比-166.5万吨，受台风天气影响，到港下滑至历年同期低位，随着天气好转，预计下周到港会出现回升，整体上中长期供给端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8日，铁矿石普氏指数（62%Fe）104.8美元/吨，周度铁矿石普氏指数震荡运行。

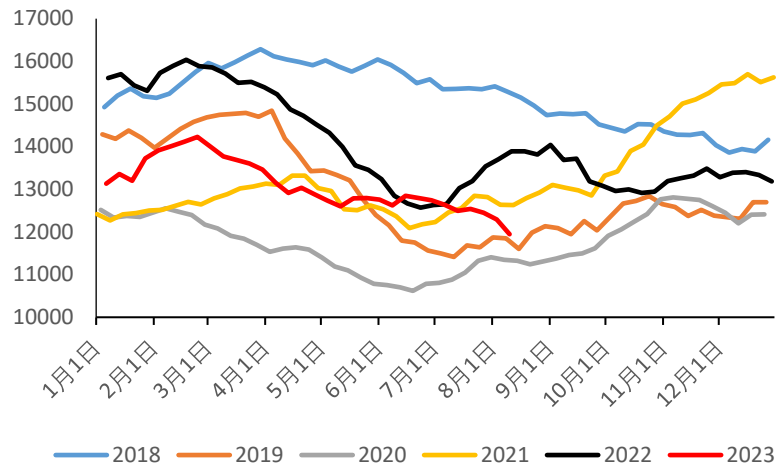
原料：国内矿产量高位运行

- 截止8月11日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.79万吨和67.82%，环比-0.47万吨/天和-0.45%。产能利用率仍处于较高水平，供应减量主要来自华北和东北地区。
- 季节性上看，逐渐进入旺季，国内矿山生产力度预计维持在较高位。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。

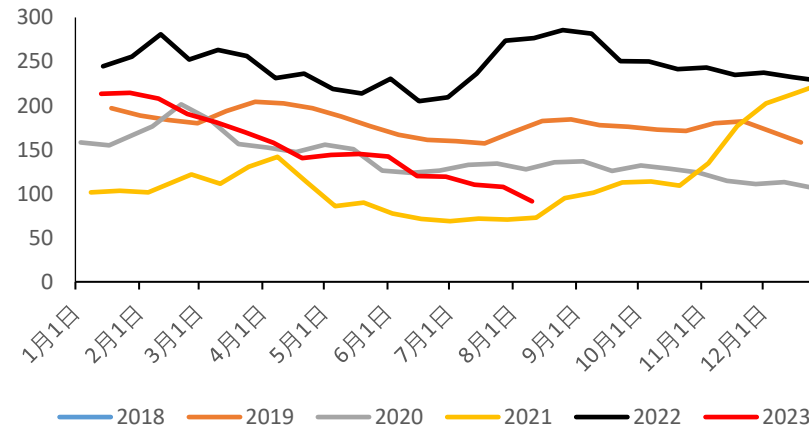


原料：到港延续回落，港口继续去库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

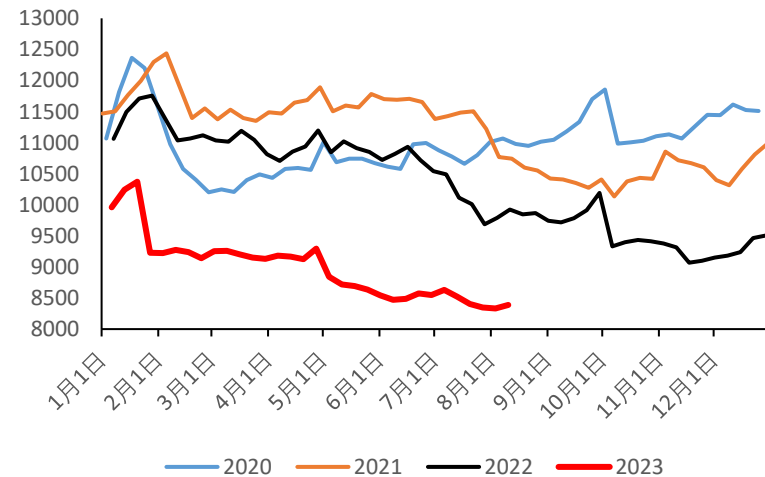


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

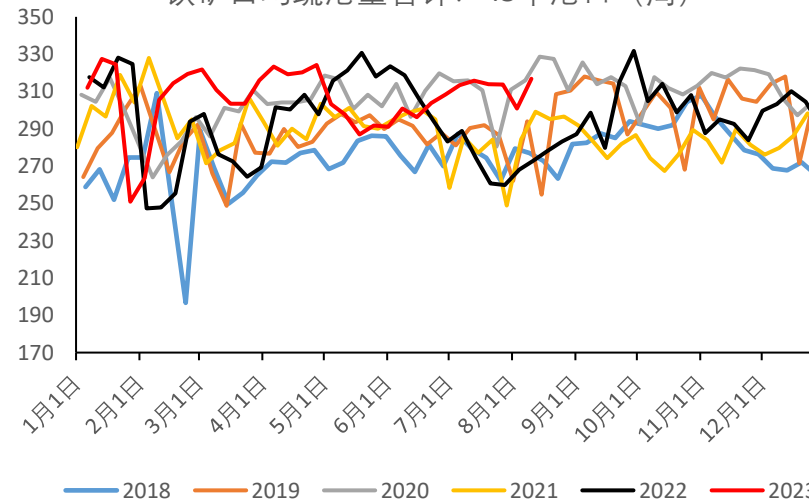


- 截止8月10日，45港口铁矿石库存为11945.91万吨，环比-344.45吨。台风天气影响，沿江船舶进港放缓，压港船只数增加，到港延续两周回落，国内降雨天气好转后，疏港回升，港口库存继续去库。
- 247家样本钢厂进口矿库存为8389.59万吨，环比+61.27万吨，钢厂进口矿低位运行。

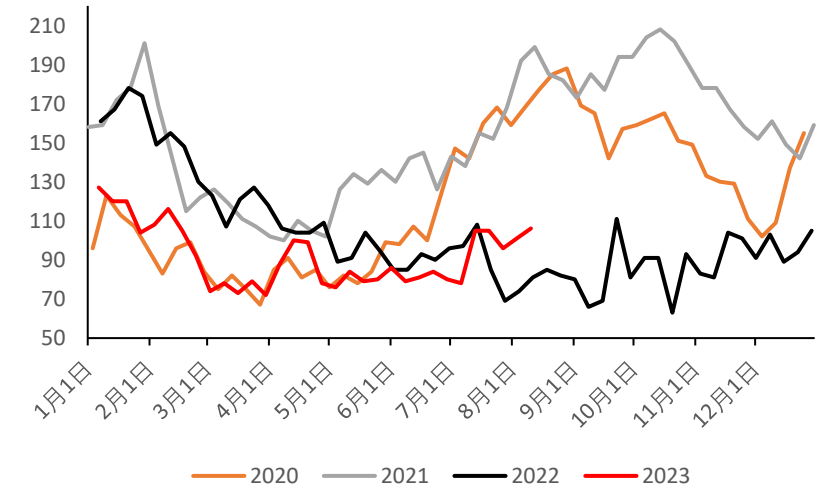
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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