

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年8月25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：**五大钢材产需小幅增加，累库延续去化。其中螺纹钢产量基本持稳，长流程产量持平，短流程产量小幅下滑。目前电炉亏损较大，焦炭一轮提降落地较为困难，钢厂盈利率连续三周下滑，预计短期螺纹钢产量变动有限。天气影响消退加上即将转入旺季，表需连续两周好转，但是高频建材成交数据表现一般，需求仍较为疲弱。从终端需求看，基建和制造业投资增速延续放缓趋势，基建仍起托底作用，但对钢材需求的向上驱动作用有限；房地产除了竣工数据外，多项指标同比降幅仍在扩大，行业仍在底部运行，同时政策面持续优化，关注政策刺激作用，预计短期地产用钢需求增量有限。宏观层面，稳增长政策力度加大，宏观预期仍偏暖。热卷产需双增，产量连续三周回升，目前处于近几年同期中等水平，热卷利润相对好于螺纹，铁水转产，预计粗钢平控落地前，热卷产量有回升预期；需求缓慢回升，库存延续累库，整体库存压力仍较大。整体上看，产业层面逐渐转入旺季，仍有一定的旺季需求预期，同时供应端粗钢平控落地和执行进度偏慢，产量具有一定韧性，平控预期反复也带来一定扰动；近期宏观层面传言较多，市场情绪摆动，短期看多空交织，钢材建议震荡思路对待。关注实际需求力度。
- **铁矿：**本周外矿发运回升，到港回落，发运波动符合正常节奏，到港因天气影响波动较大，整体上中长期供应趋于宽松的趋势不变。本周铁水基本上持稳，港口疏港和钢厂日耗仍保持在绝对高位，短期看需求韧性仍较好；但是钢厂盈利率连续三周下滑，利润收缩压力加大，或影响钢厂生产积极性，预计铁水上方空间有限。近期粗钢平控反复扰动，平控政策开始在各地逐渐落地，我们认为今年平控概率较大，而铁矿供应端中长期总量趋于宽松态势不变，整体上中长期供需格局将转向宽松，港口库存压力也将逐渐加大。总体上，铁矿石短期基本面支撑仍较好，建议高位震荡思路对待，价格反弹至高位，观望为主。关注粗钢平控落地执行情况。
- **风险提示：**粗钢压减政策不及预期、宏观刺激政策超预期、旺季需求超预期、地产销售大幅下滑

- 8月25日。财政部发布通知，**要求加强财税支持政策落实，促进中小企业高质量发展**。鼓励有条件的地区结合财力状况，采取精准有效的政策措施，进一步加大财政政策扶持力度，缓解中小企业经营压力和实际困难，促进中小企业健康高质量发展。
- 8月25日。近期太原、晋中频发的事故并未打断其他地区煤矿的复产节奏，临汾、吕梁等地炼焦煤矿本月迎来集中复产。
- 8月24日。据乘联会数据，8月狭义乘用车零售销量预计185.0万辆，环比4.7%，同比-1.3%，其中新能源零售70.0万辆左右，环比9.2%，同比增长31.5%，渗透率约37.8%。
- 8月24日。国有大行今年首份半年报出炉，提前还贷导致房贷负增长。建设银行中报显示，因个人住房贷款提前还款量增加，抵消投放量增加部分，6月末建行个人住房贷款余额为6.41万亿元，较上年末减少729.04亿元。
- 8月23日。财政部、税务总局发布关于支持货物期货市场对外开放有关增值税政策的公告，对经国务院批准对外开放的货物期货品种保税交割业务，暂免征收增值税。
- 8月23日。据世界钢铁协会，2023年7月全球粗钢产量为1.585亿吨，同比增加6.6%。中国7月粗钢产量为9080万吨，同比增加11.5%。
- 8月22日。**中国一年期贷款市场报价利率从3.55%下调至3.45%，五年期贷款市场报价利率维持在4.20%。**
- 8月22日。商务部等三部门表示，**合理增加对消费者购买汽车、家电、家居等产品的消费信贷支持，持续优化利率和费用水平。**
- 8月21日。**证监会表示，将坚持底线思维，全力做好房地产、城投等重点领域风险防控。**研究推出深证100股指期货期权、中证1000ETF期权等系列金融期货期权品种，更好满足投资者风险管理需要。
- 8月21日。中国人民银行等三部门：金融支持实体经济力度要够、节奏要稳、结构要优、价格要可持续。统筹协调金融支持地方债务风险化解工作，丰富防范化解债务风险的工具和手段，强化风险监测、评估和防控机制，推动重点地区风险处置，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

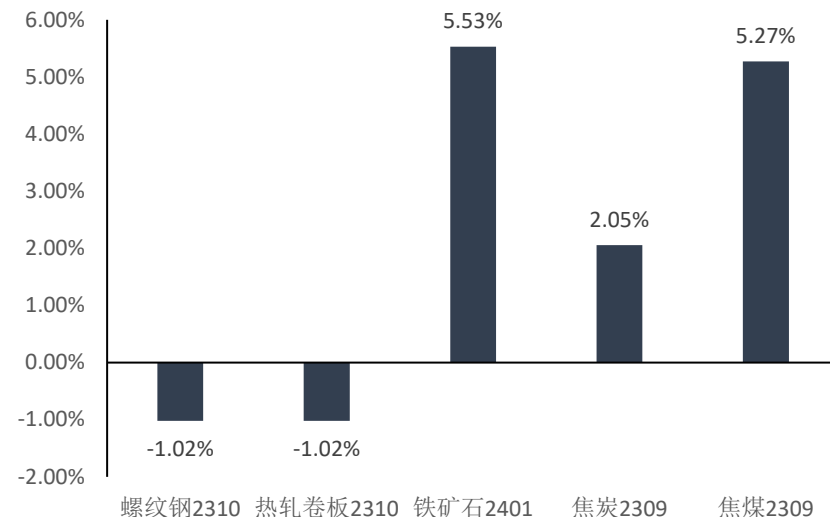


行情回顾



冠通期货
Guantong Futures

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



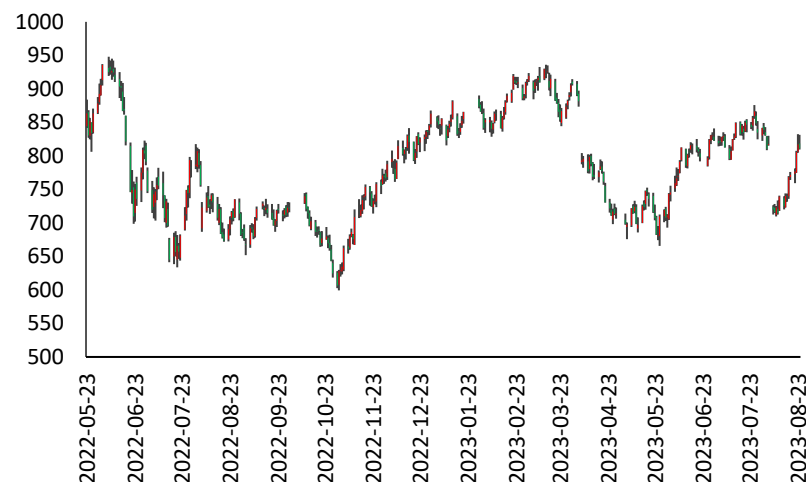
螺纹钢



热轧卷板



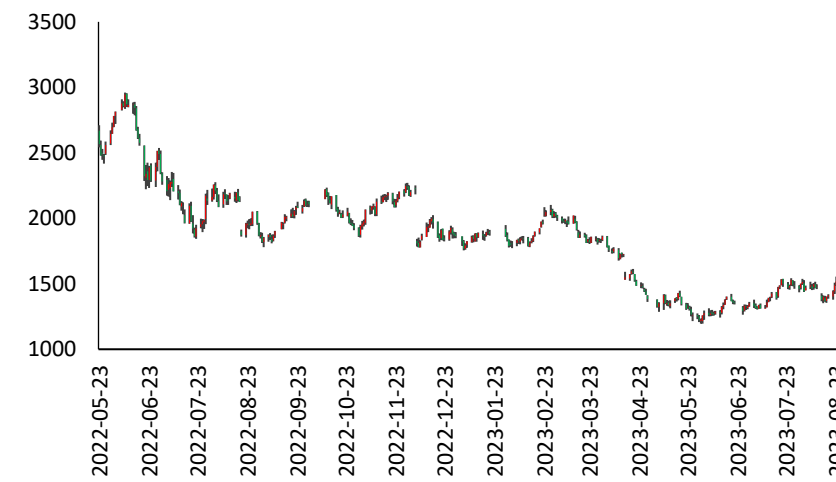
铁矿石



焦炭

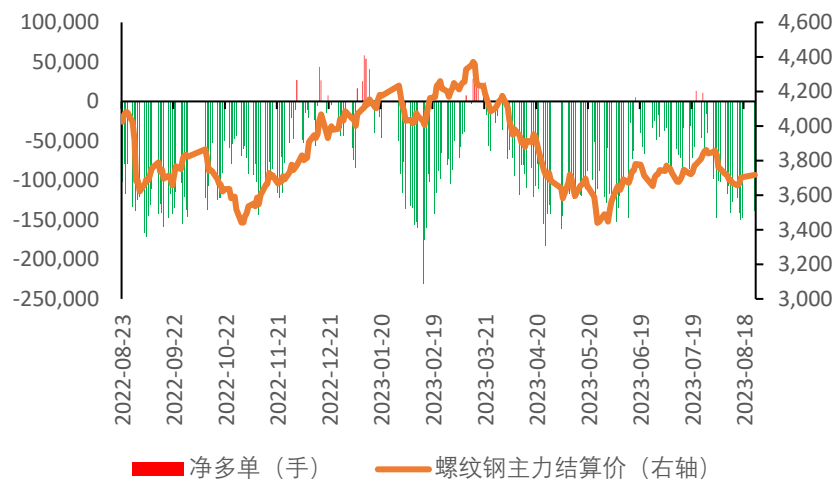


焦煤

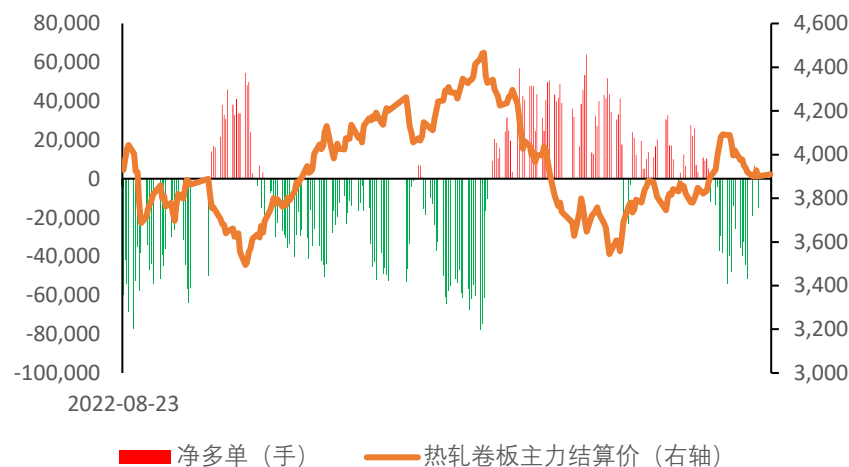


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

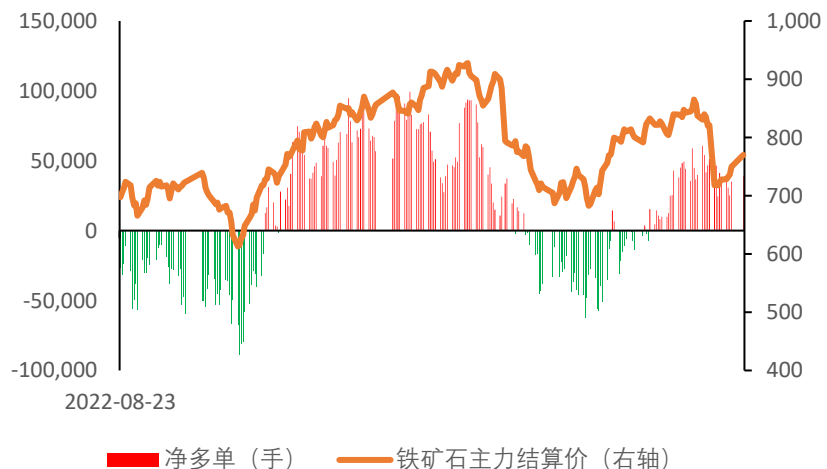


热轧卷板持仓与价格对比

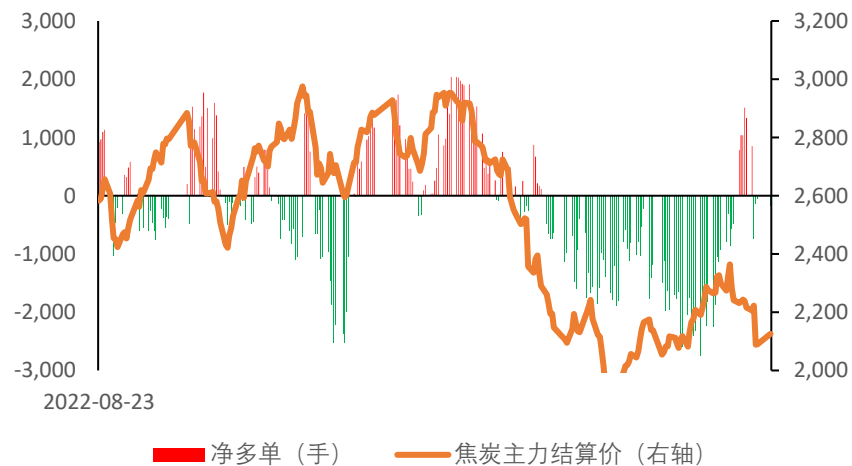


- 螺纹钢、焦煤、焦炭前二十持仓净空；
- 热卷、铁矿石前二十持仓为净多。

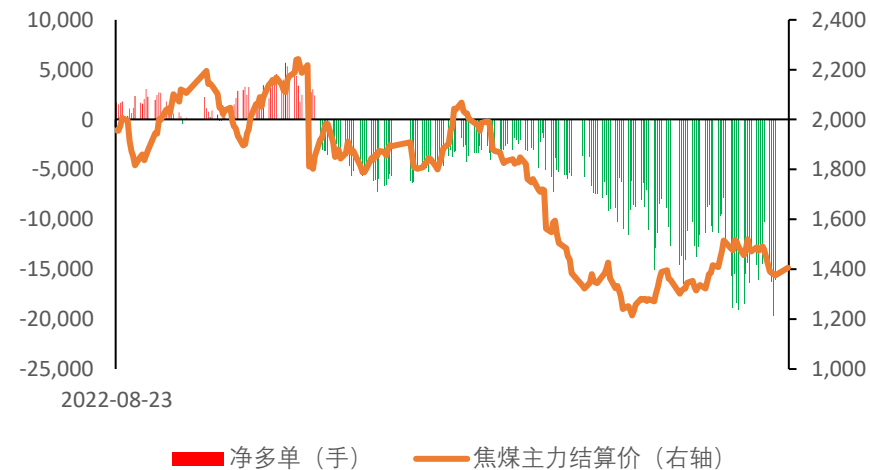
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

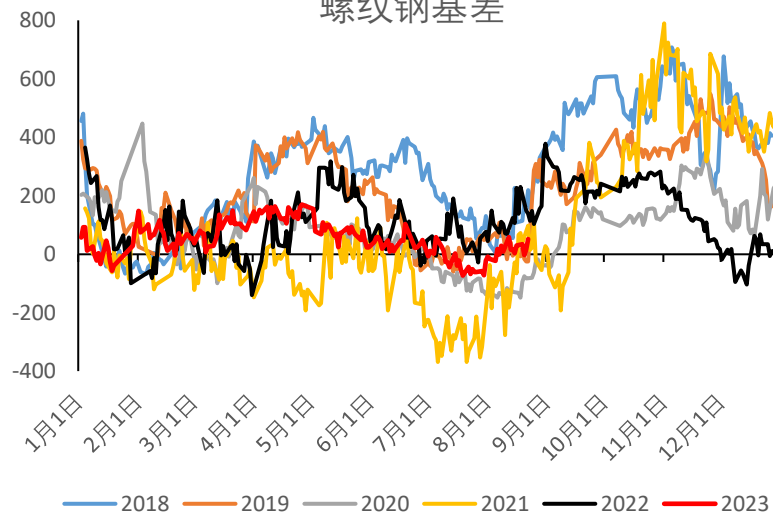


焦煤持仓与价格对比

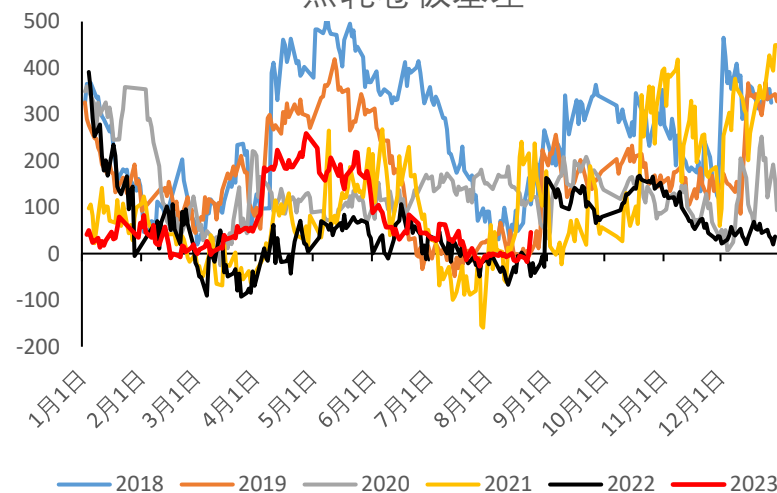


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



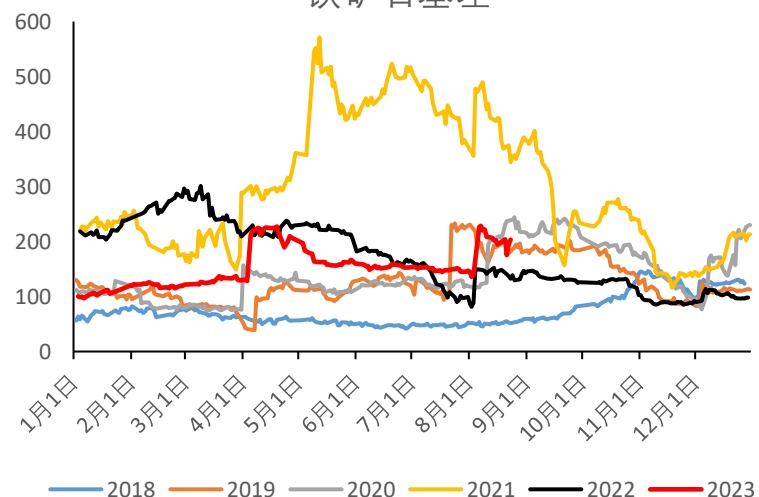
热轧卷板基差



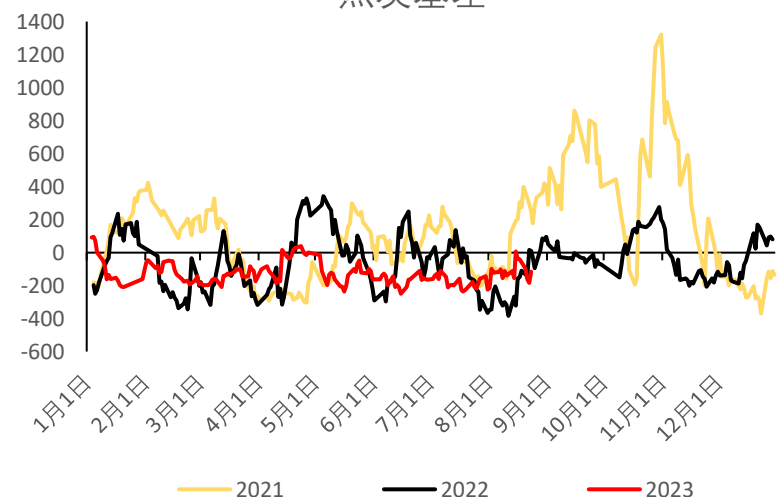
➤ 铁矿石、焦煤、热卷、螺纹钢均贴水
现货；焦炭升水现货。

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。

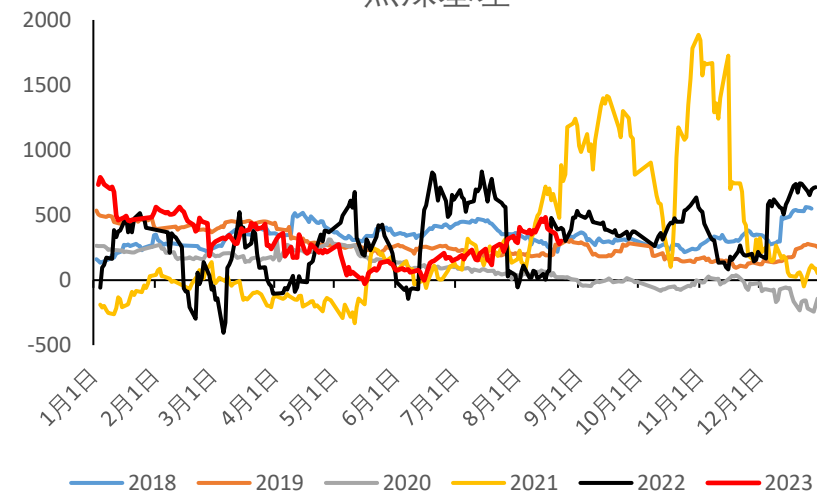
铁矿石基差



焦炭基差

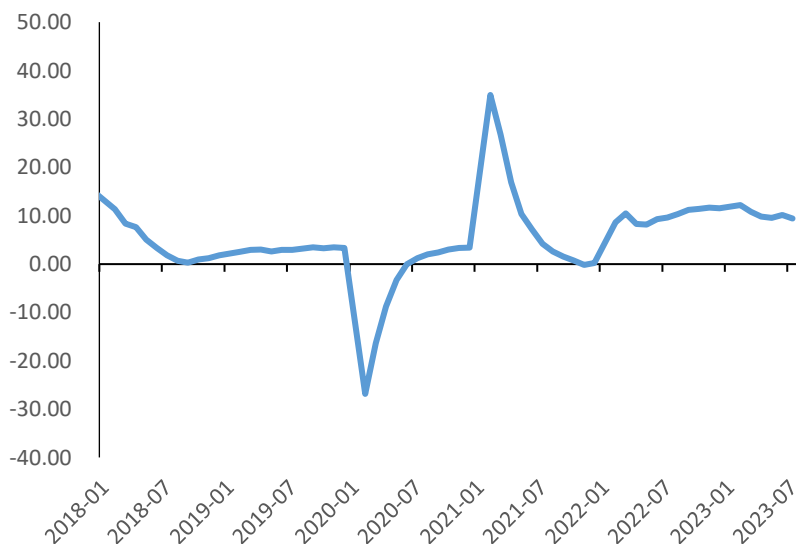


焦煤基差

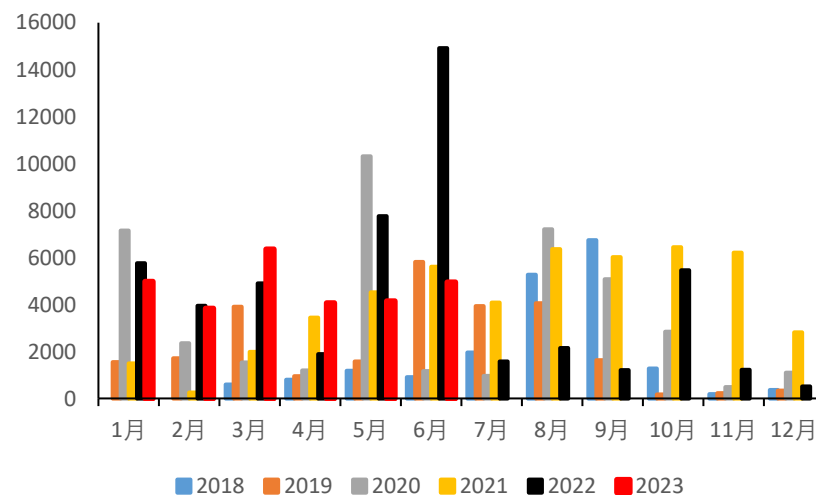


- 1-7月份基建投资（不含电力）累计同比增速6.8%，较上个月下降0.4个百分点。年初以来基建投资增速保持平稳下滑的态势，去年高基数的背景下，今年全年基建投资增速预计呈现放缓态势，基建用钢需求上方空间有限。
- 6月份，地方新增债券发行4038亿元，环比+1283亿元。上半年新增专项债发行达23008.5亿元，占全年发行额度的60.55%。全年3.8万亿元的新增专项债额度，下半年仍有1.5万亿元，整体上半年发行速度不及去年，7月份新增专项债发行继续放缓，但是8月发行提速，将促进基建项目形成更多实物工作量。
- 本周水泥直供量217万吨，环比+4.33%，同比-4.82%。北方逐渐转入施工旺季，采购量逐渐回暖；南方天气扰动减弱，基建施工逐渐回升，整体上基建需求稳中向好。

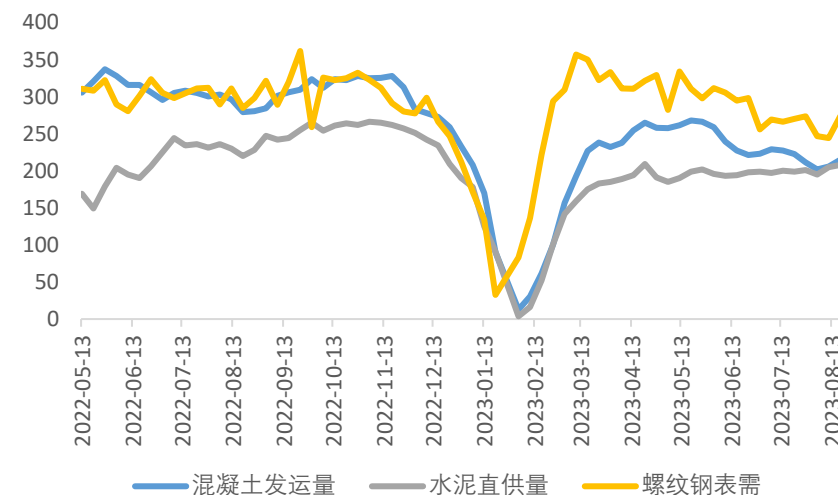
基础设施建设投资:累计同比: %



地方政府债券发行额: 专项债券: 当月值: 亿元



水泥直供量、混凝土发运量与螺纹钢表需 (万吨)

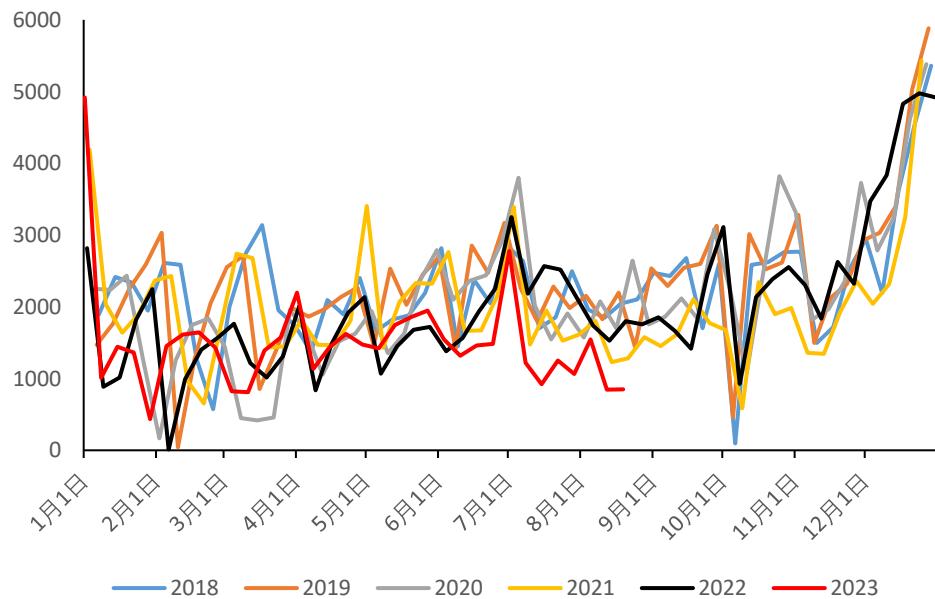


房地产：行业用钢需求改善有限

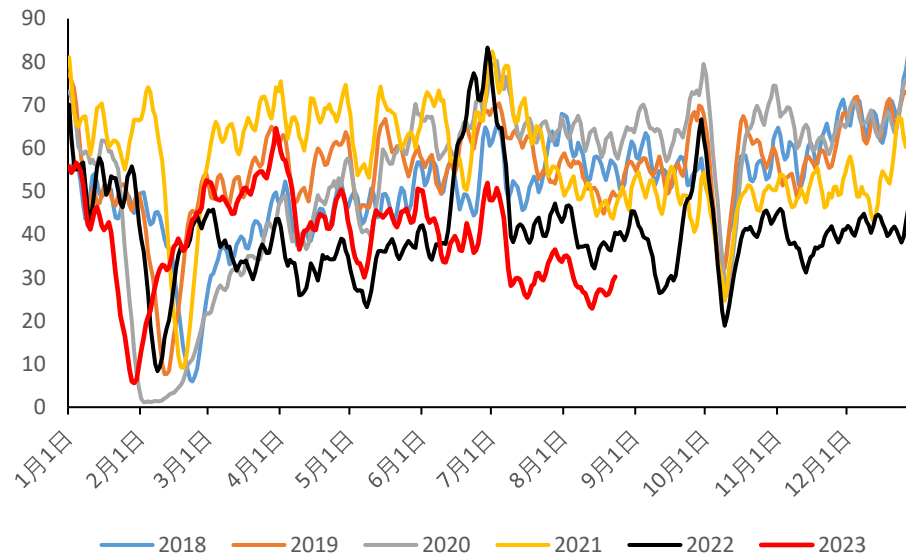
国家统计局：房地产数据

项目	7月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-7月) 累计值	累计同比	2022年 (1-7月) 累计值	2021年 (1-7月) 累计值	2020年 (1-7月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	9167	-28.7%	-17.8%	67717	-8.50%	79462	84895	75325
房屋新开工面积：万平方米	7090	-30.2%	-26.5%	56969	-24.50%	76067	118948	120032
房屋施工面积：万平方米	8134	-32.5%	-21.7%	799682	-6.80%	859194	891880	818280
房屋竣工面积：万平方米	4501	-25.9%	32.7%	38405	20.50%	32028	41782	33248
商品房销售面积：万平方米	7048	-46.1%	-23.8%	66563	-6.50%	78178	101648	83631
商品房销售额度：亿元	7358	-44.7%	-24.1%	70450	-1.50%	75763	106430	81422

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



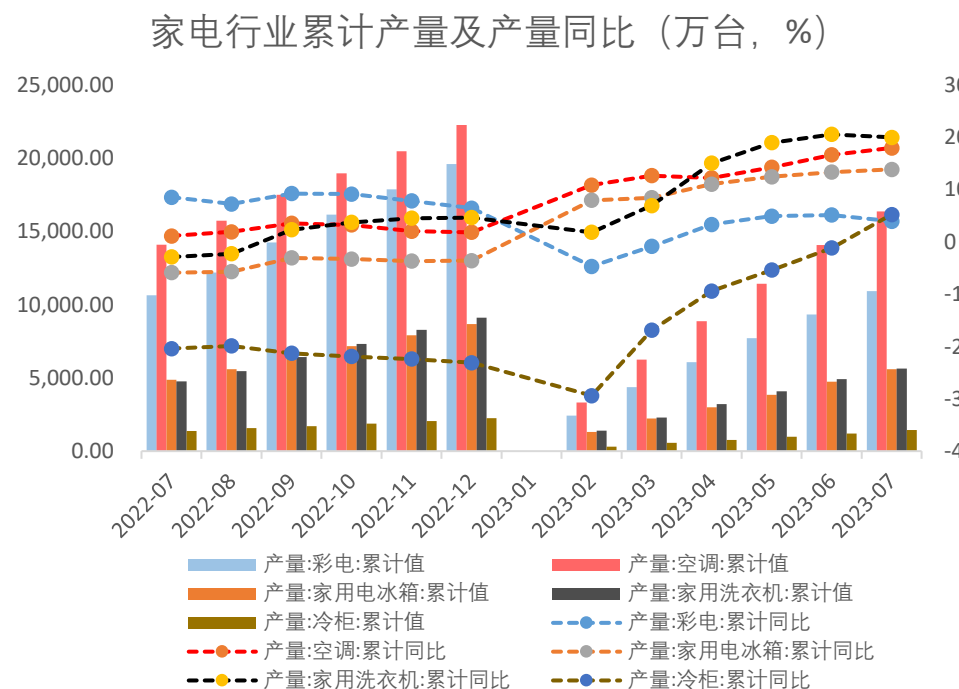
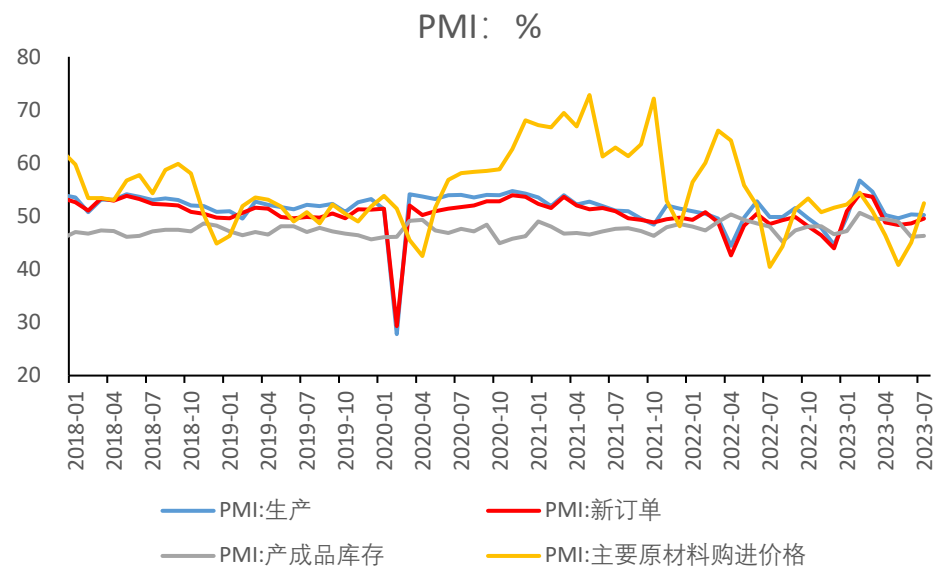
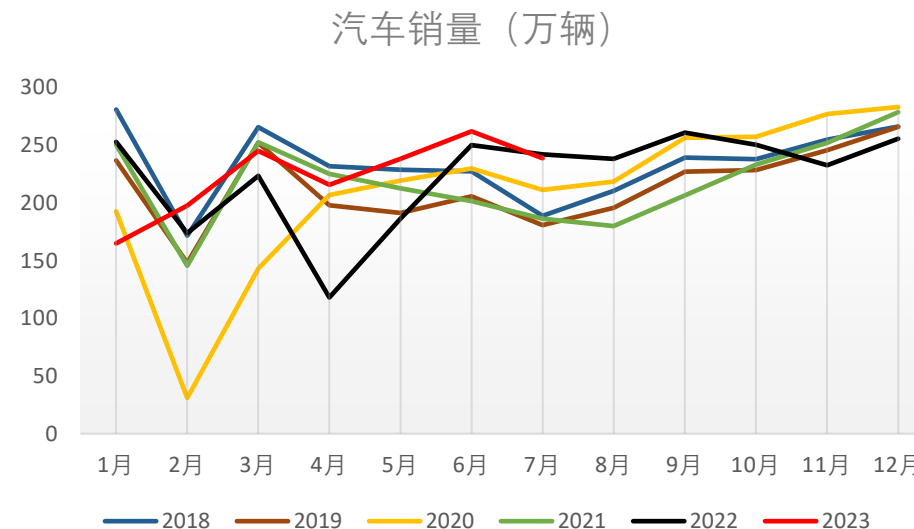
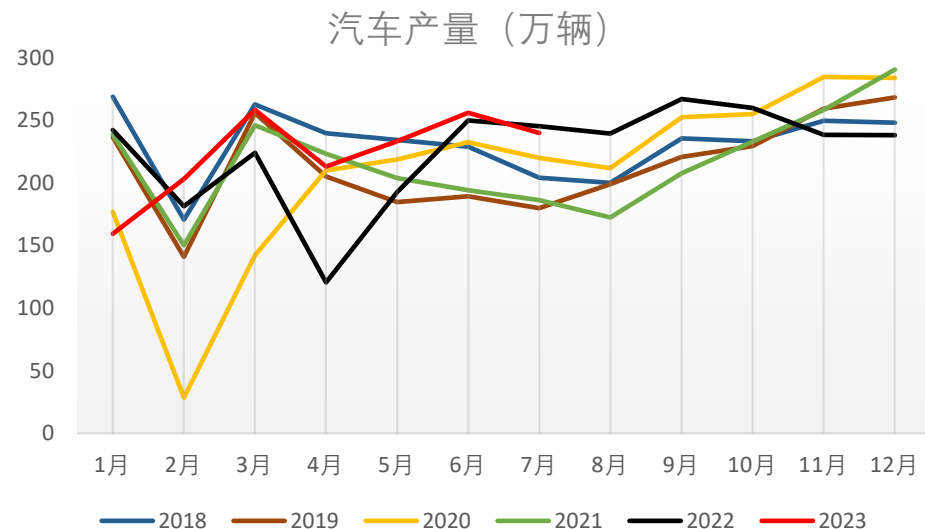
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



数据来源：MySteel 冠通研究

- 从1-7月份房地产数据来看，地产仍处于底部运行状态。除了竣工面积指标外，房地产开发投资、房屋新开工、房屋施工以及商品房销售面积同比降幅均进一步扩大。地产行业的主要用钢需求在于新开工和施工环节，这两个环节同环比继续负增长，预计地产方面短期对于钢材的实际需求拉动有限。
- 从高频数据看，土地成交和商品房成交仍偏弱运行。一般来说，商品房销售在6月年中冲业绩之后，会放缓推盘力度，7、8月份商品成交的下滑符合季节性走势，但整体上6月份以来，商品房销售和土地成交持续位于近几年同期绝对低位。近期地产行业政策也密集释放，后续在政策的调控下，地产或逐渐企稳。

制造业



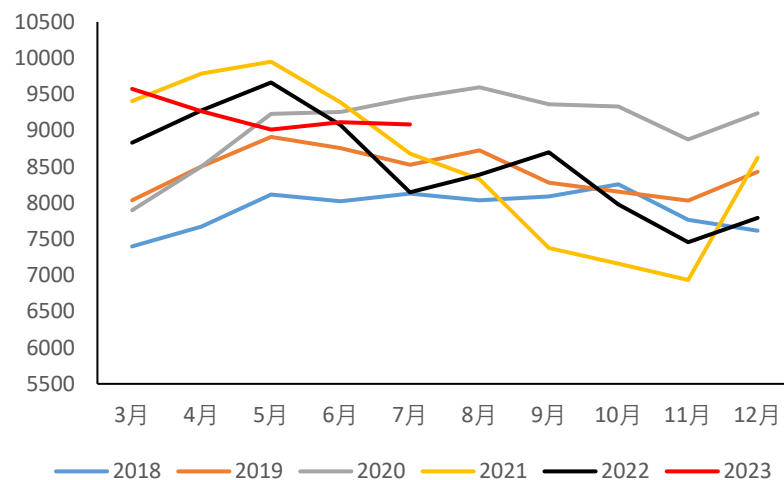
- 7月制造业PMI指数上升0.3个百分点至49.3%，连续两个月上涨，仍处在荣枯线下方。1-6月份制造业投资增速6%，环比持平，制造业缓慢恢复。
- 7月汽车产销同环比均有下滑，淡季阶段市场较为平淡，但整体产销仍处于近几年同期相对高位。
- 7月份五大家电产销表现尚可，夏季阶段空调、家用电冰箱、冷柜累积同比增速继续扩大，彩电和家用洗衣机同比增速有所放缓。
- 外需走弱的背景下，解决国内总需求不足的问题是促进经济复苏的重点，稳增长、扩内需政策的力度有望加大。近期多部门也陆续出台了关于促进汽车、电子产品、家居等大宗消费的若干政策措施，后续随着制造业逐渐回暖，对用钢需求也将带来提振。

粗钢产量

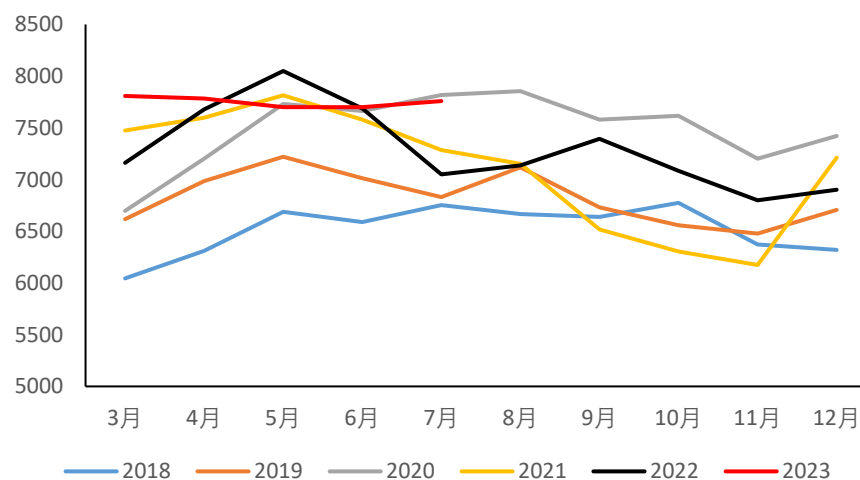
国家统计局数据显示

- 7月中国粗钢产量9080万吨，同比增长11.5%；1-7月中国粗钢产量62651万吨，同比增长2.5%。
- 7月生铁产量7760万吨，同比增长10.2%；1-7月生铁产量52892万吨，同比增长3.5%。
- 7月中国粗钢日均产量292.90万吨，环比下降3.6%；生铁日均产量250.32万吨，环比下降2.4%。
- 根据中钢协数据，7月下旬，重点粗钢钢企日均产量221.5万吨，环比+6.23万吨，+2.89%。目前粗钢产量处于历年同期高位。

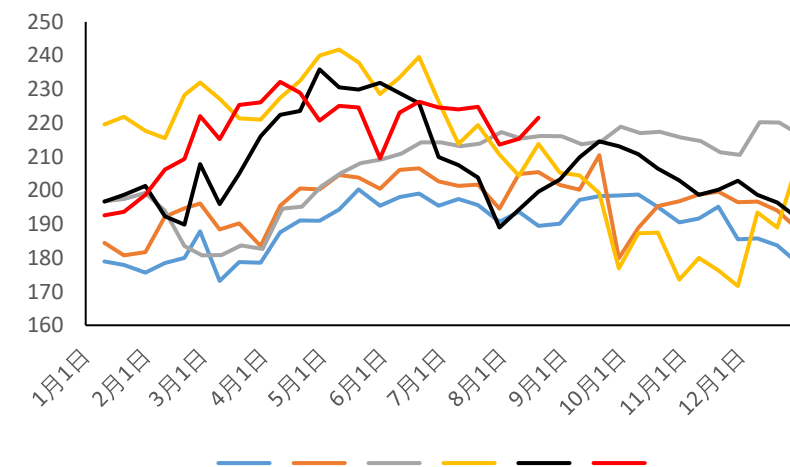
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



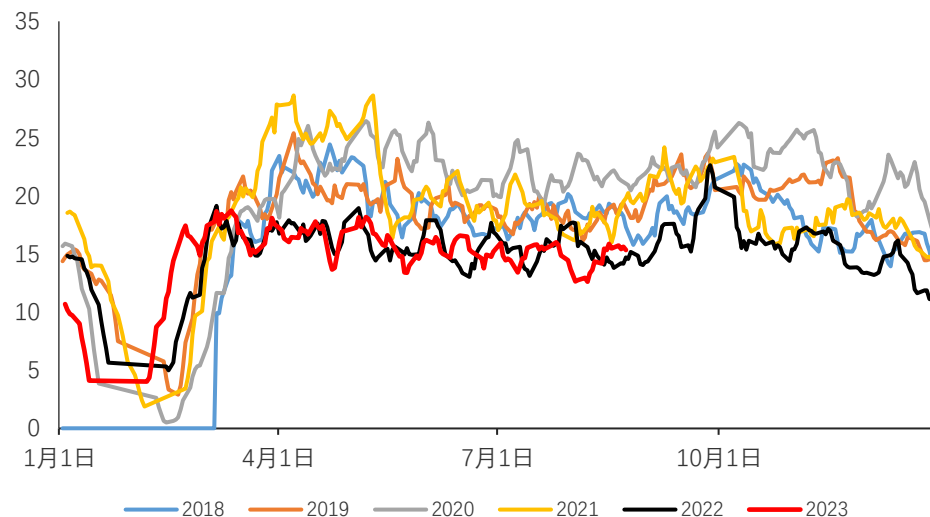


建材成交周度好转

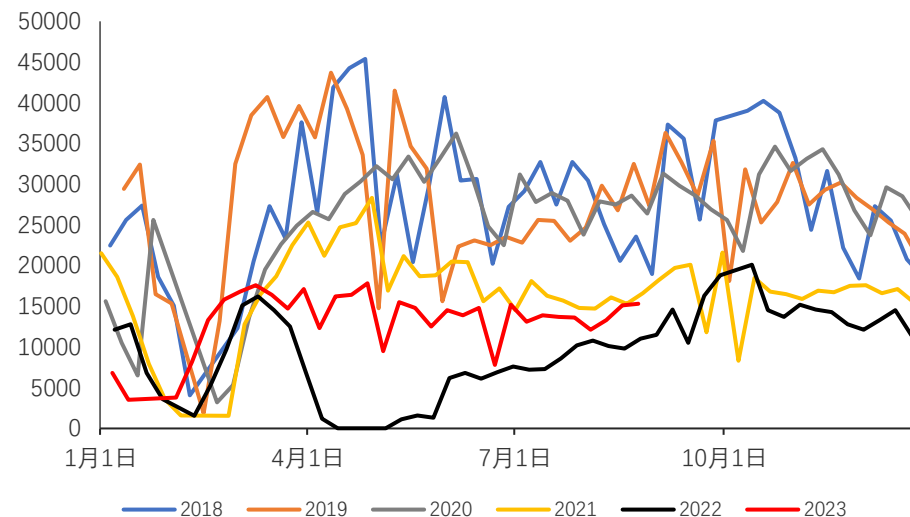


冠通期货
Guantong Futures

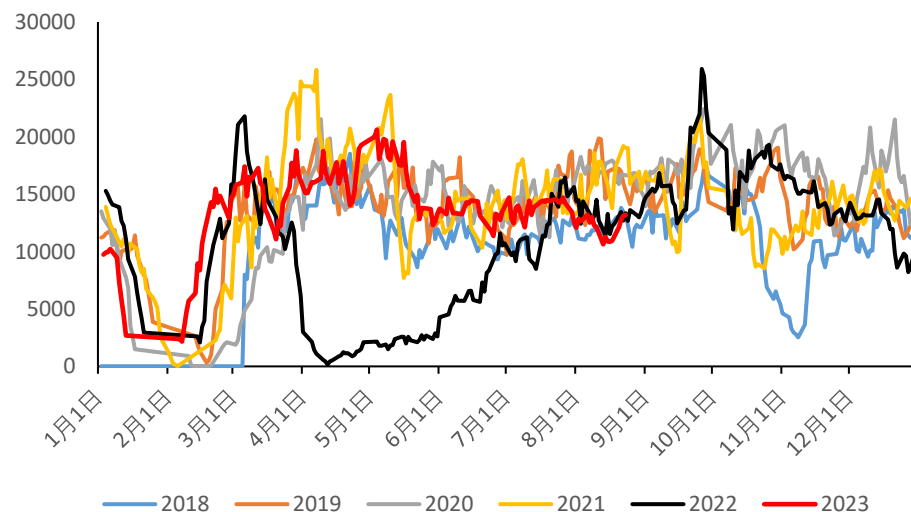
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



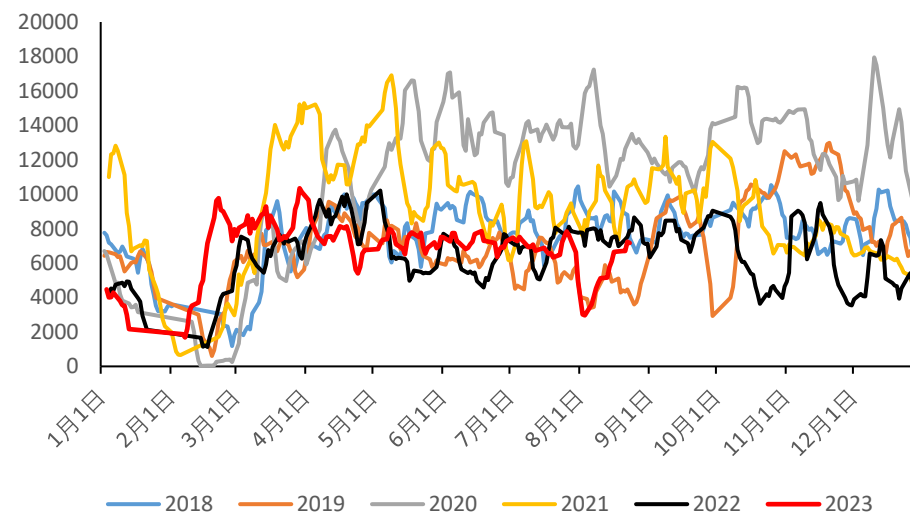
上海终端线螺采购量：吨



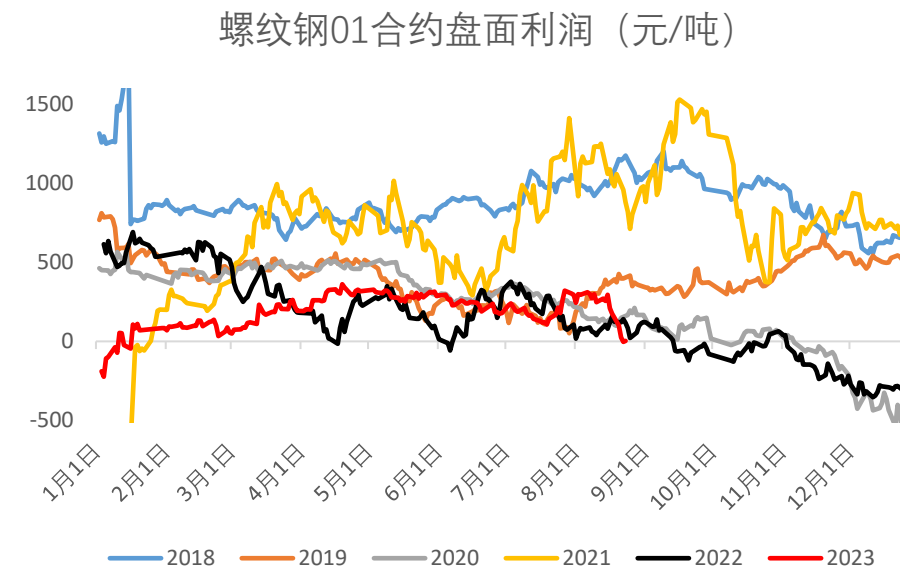
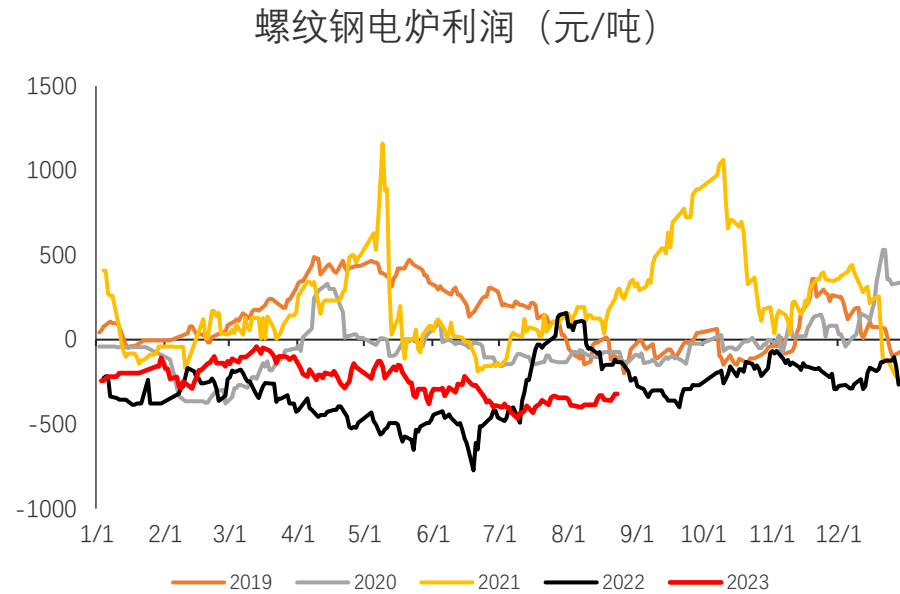
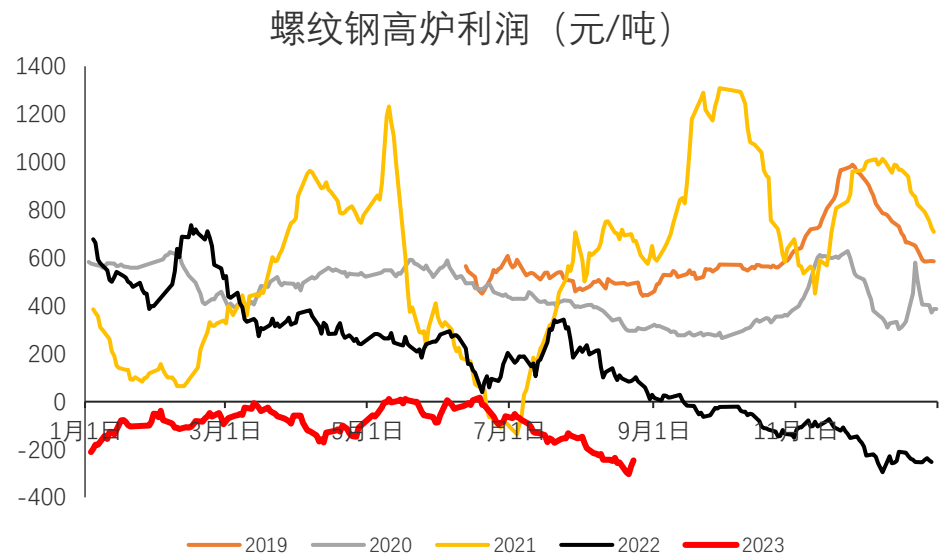
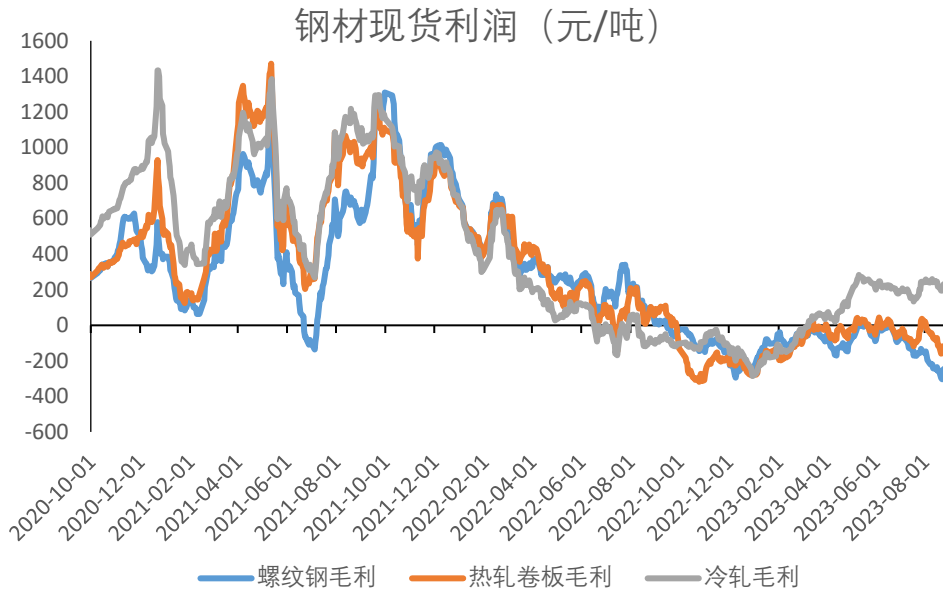
上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



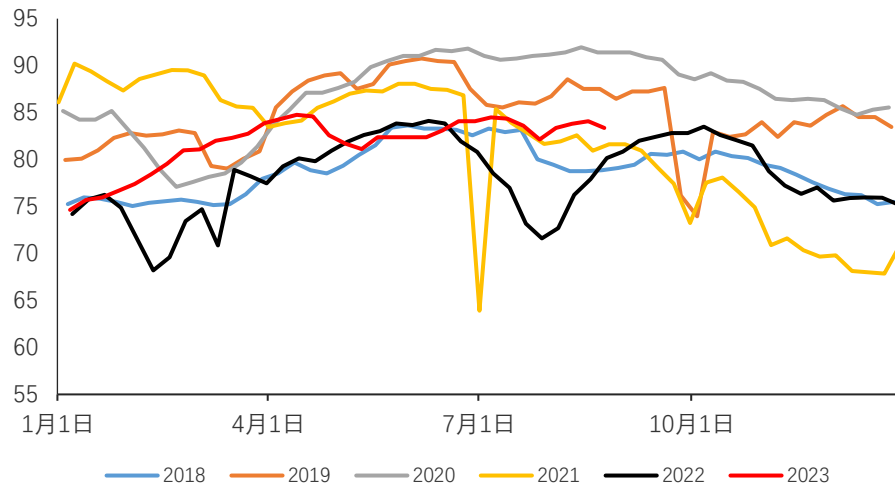
吨钢利润震荡运行



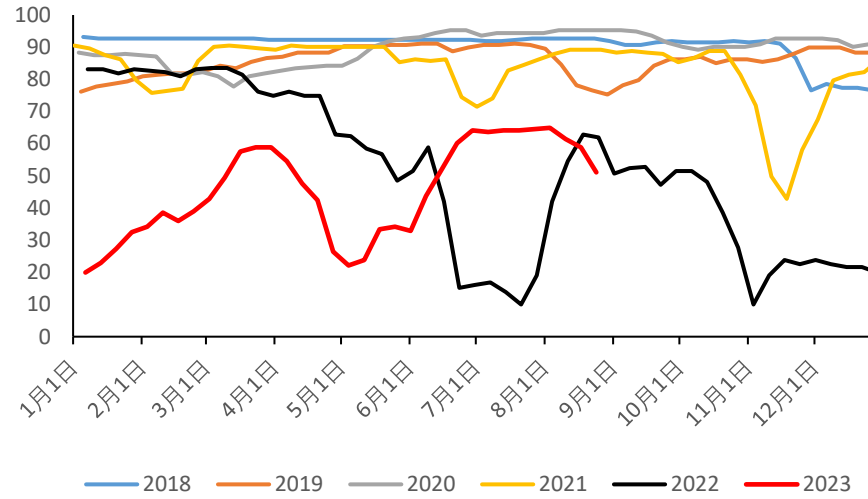
- 截止8月24日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别为-245.46元/吨和-321.76元/吨，周环比分别+11.23元/吨和+9.55元/吨；热卷利润-127.51元/吨，周环比-13.56元/吨。现货价格偏弱运行，焦炭首轮提降难落地，吨钢利润难有改善。
- 本周盘面利润大幅收缩，粗钢平控迟迟不落地，铁水冲回245万吨/日以上的绝对高位，加之煤矿安全事故扰动，成本端铁矿石、焦炭均强势反弹。短期看，平控仍时有扰动，但铁水仍处高位，原料端需求仍有韧性，短期盘面利润或难有扩张。

日均铁水产量高位运行

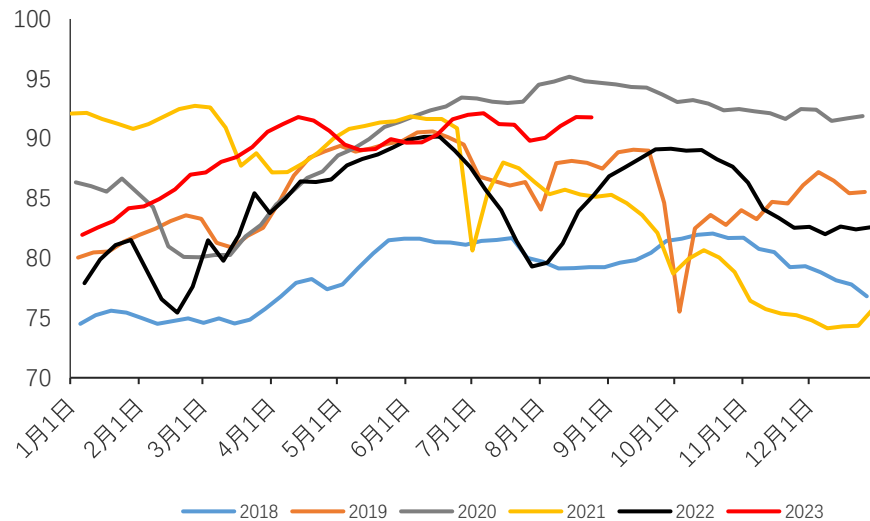
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



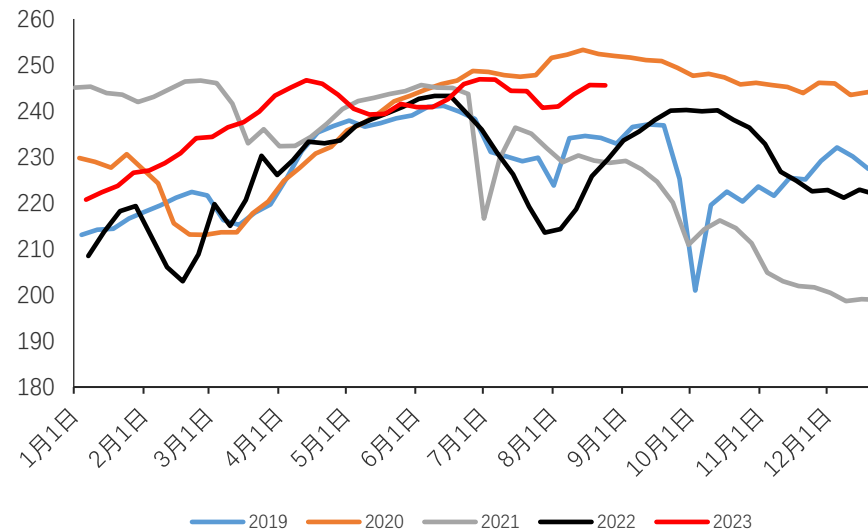
247家钢铁企业：盈利率：%



MySteel全国247家高炉产能利用率 (%)



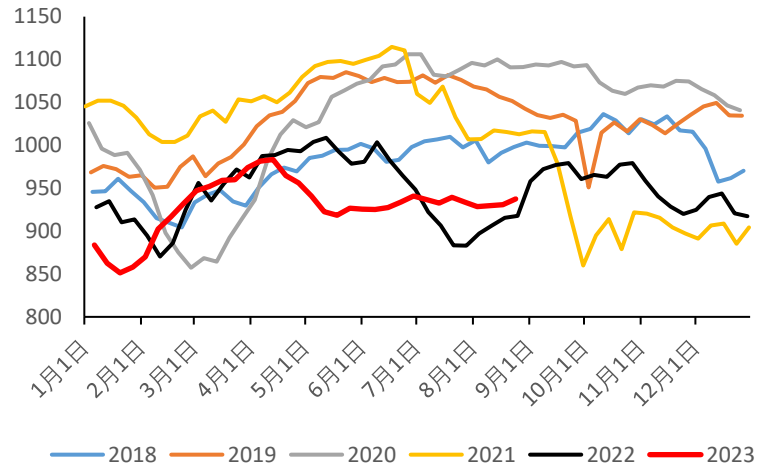
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



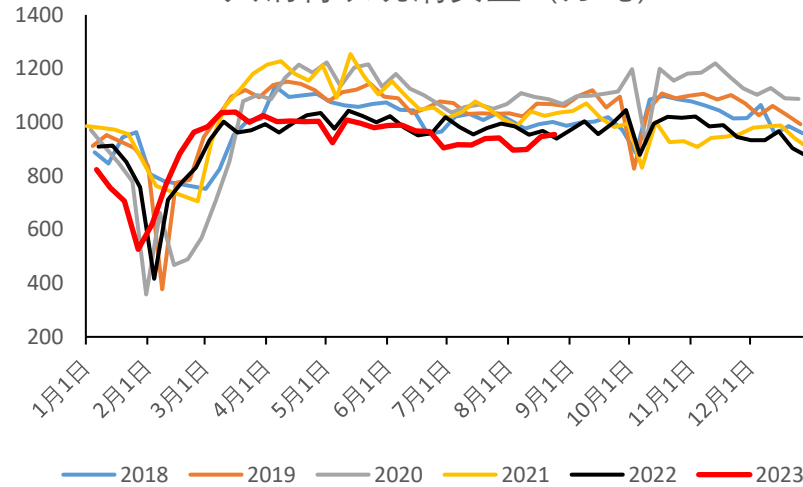
- 截止8月25日，247家钢厂高炉开工率83.36%，环比-0.73个百分点；产能利用率环比-0.02个百分点至91.77%。
- 钢厂盈利率51.08%，环比下降7.79个百分点。钢厂盈利率连续三周下滑，钢厂利润收缩力度加大，或影响后续生产积极性。
- 日均铁水产量245.57万吨，环比-0.05万吨，铁水基本持稳，增量主要来自东北、西南地区，减量主要在西北、华北和华东地区。钢厂盈利率持续下滑，预计短期铁水增幅有限。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



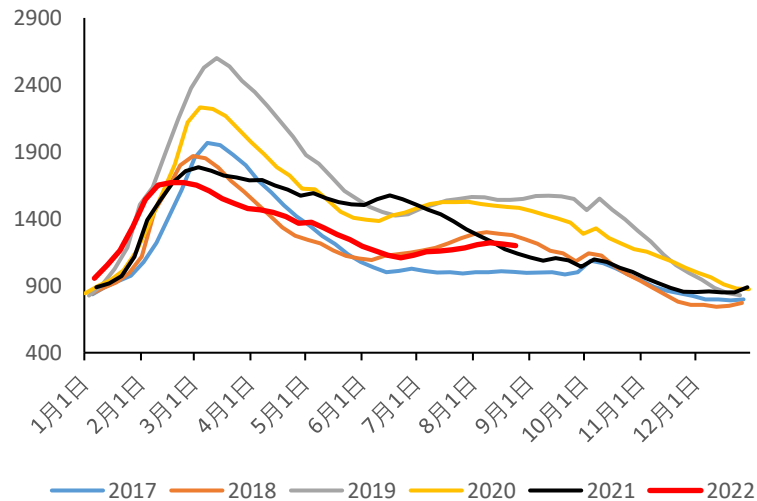
五大钢材表观消费量 (万吨)



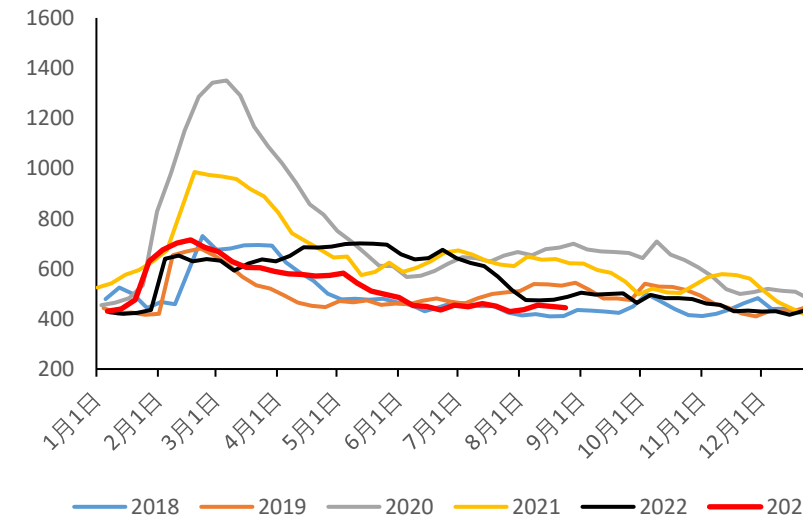
- 产量937.54万吨, +7.02万吨, 同比+2.16%;
- 社库1198.49吨, -12.04吨;
- 厂库444.78万吨, -5.02万吨;
- 总库存1643.27万吨, -17.06万吨;
- 表观消费量为954.6吨, +8.79万吨, 同比+1.64%。

五大钢材产需均小幅增加, 总库存去库, 整体库存压力尚可, 品种间有所分化。

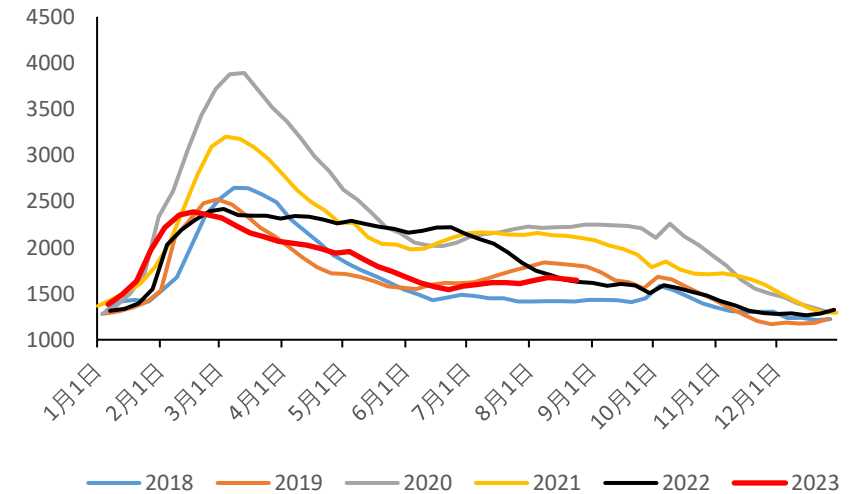
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

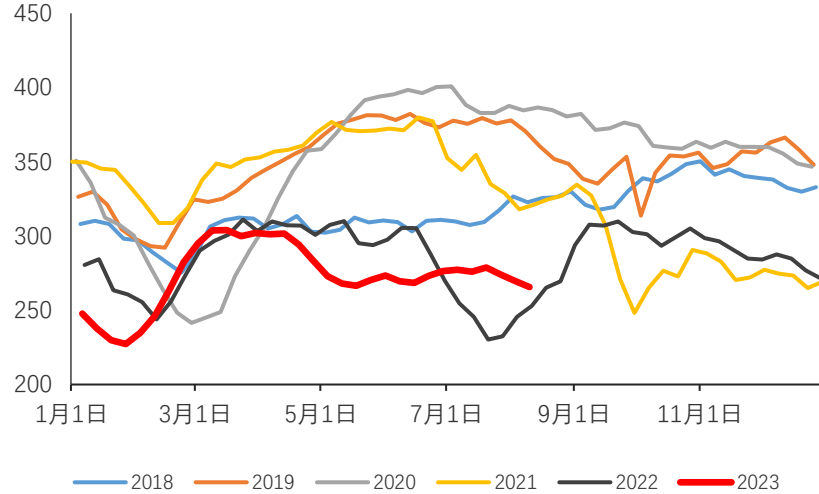


五大钢材总库存 (万吨)

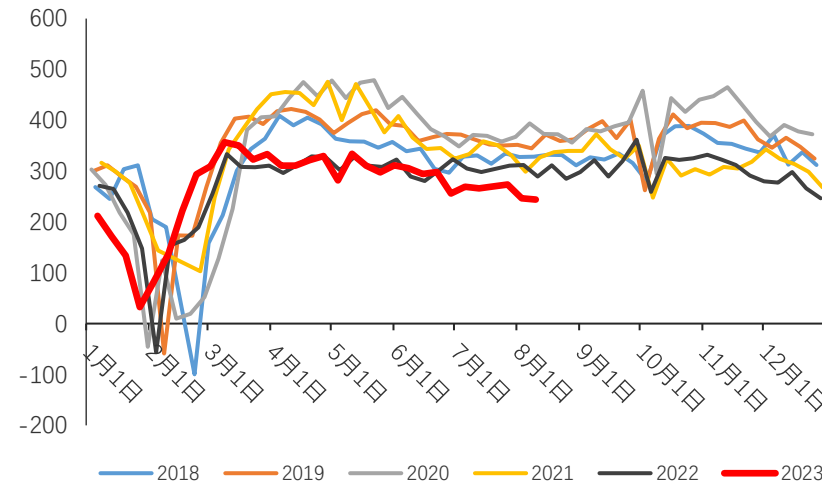


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

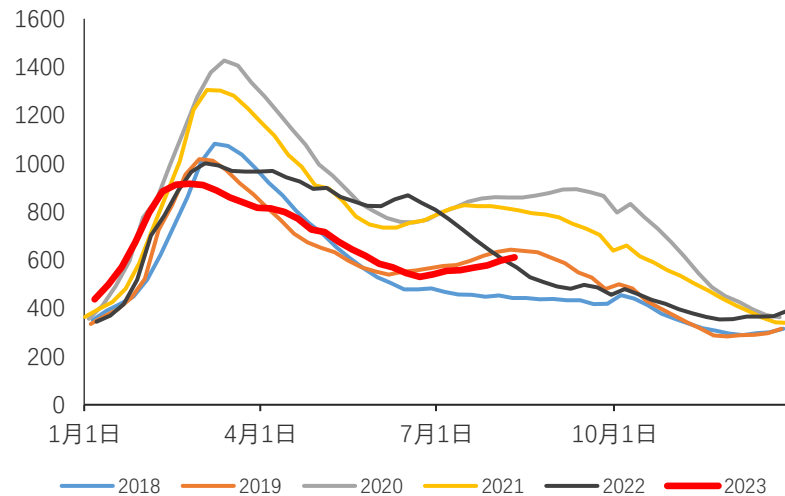


螺纹钢表观消费 (万吨)

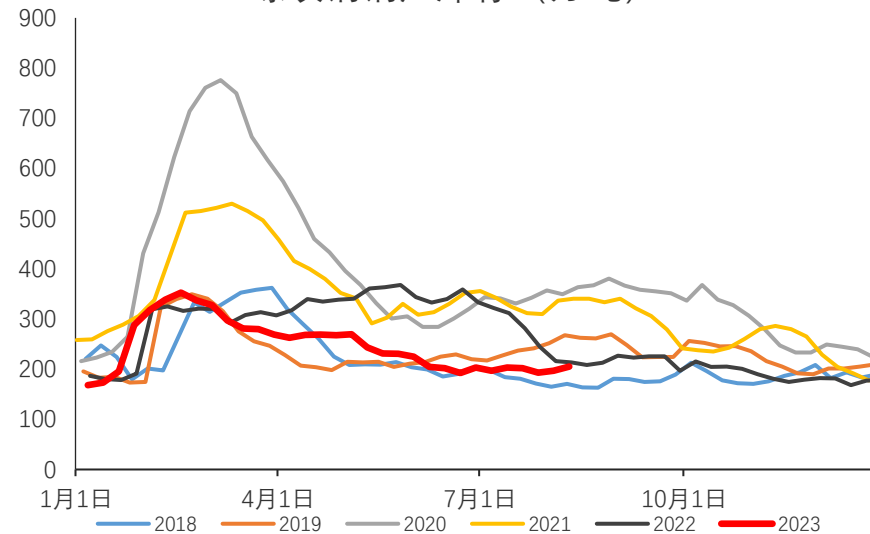


- 产量263.45万吨，-0.35万吨，同比-2.2%；
- 社库589.41吨，-12.71吨；
- 厂库196.93万吨，-7.35万吨；
- 总库存为786.34万吨，-20.06万吨；
- 表观消费283.51吨，+10.18万吨，同比-0.425%。
- 产平需增，长流程产量持平，短流程产量小幅下滑；天气因素影响消退加上即将转入旺季，表需连续两周好转。

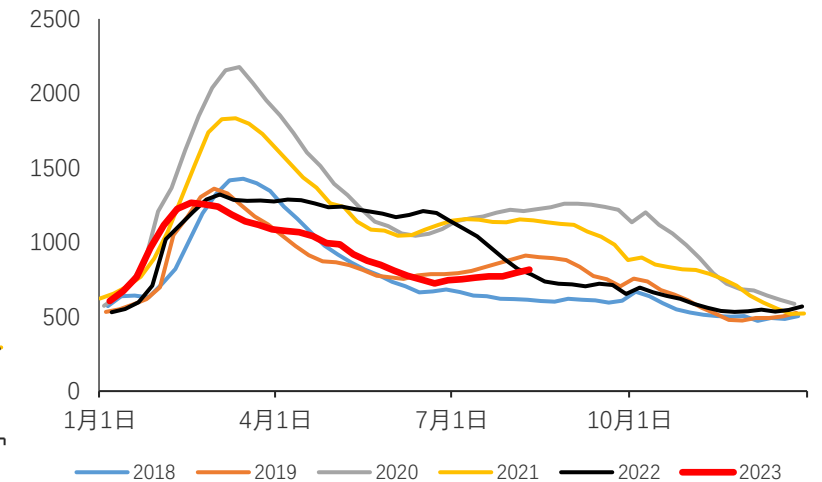
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

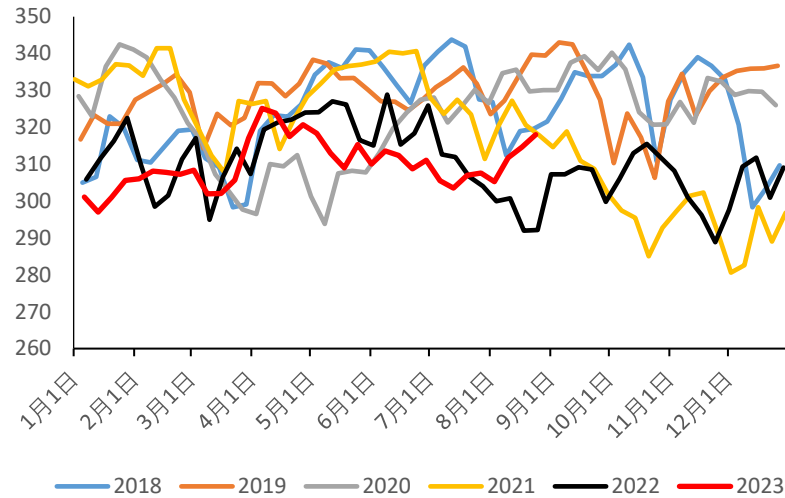


螺纹钢总库存 (万吨)

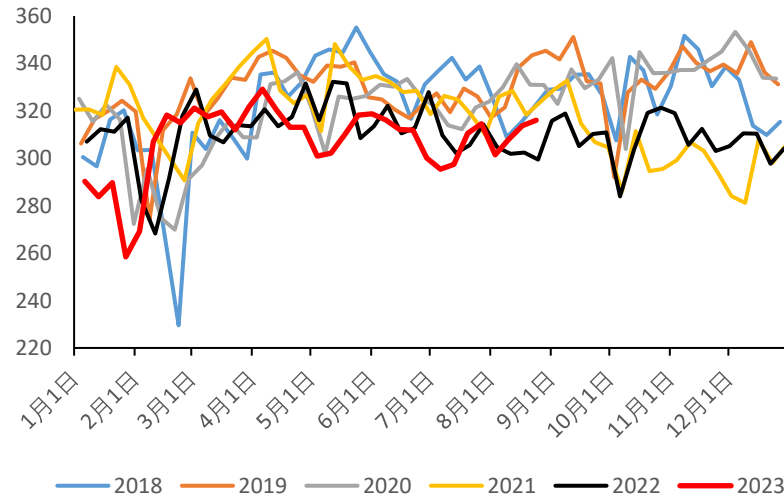


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

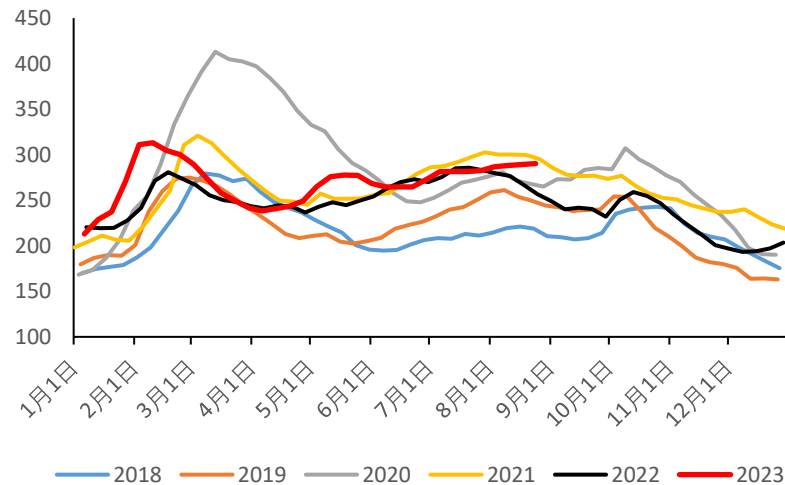


热轧卷板表观消费 (万吨)

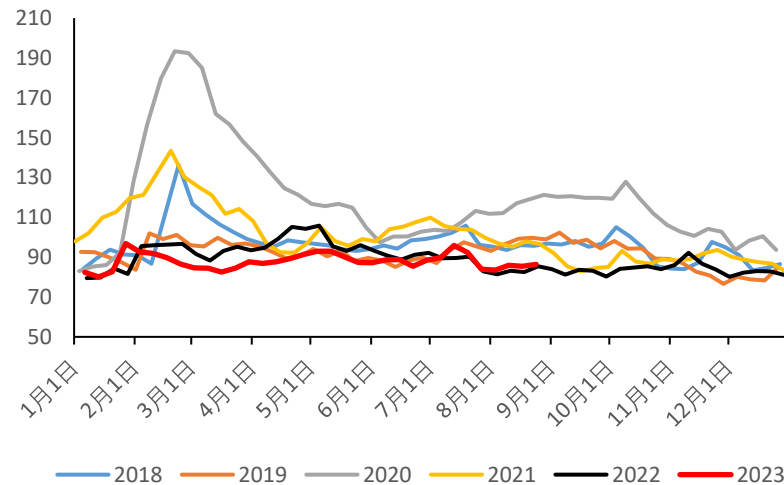


- 产量318万吨, +3.34万吨, 同比+7.86%;
- 厂库86.3万吨, +0.9万吨;
- 社库290.3万吨, +0.98万吨;
- 总库存为376.6万吨, +1.88万吨;
- 表观需求量316.1万吨, +2.26万吨, 同比+5.53%。
- 热卷供需双增, 产量连续三周回升, 目前处于近几年同期中等水平; 表需也在天气好转后出现回升, 本期延续累库, 整体库存处于较高位。

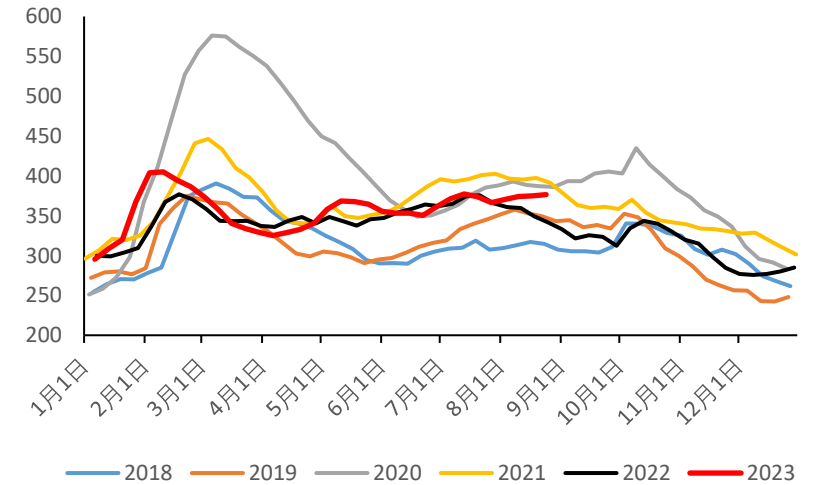
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

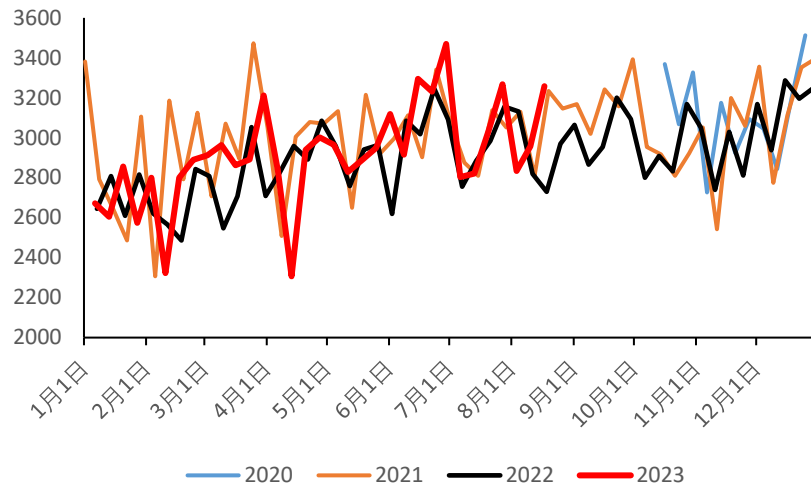


热轧卷板总库存 (万吨)

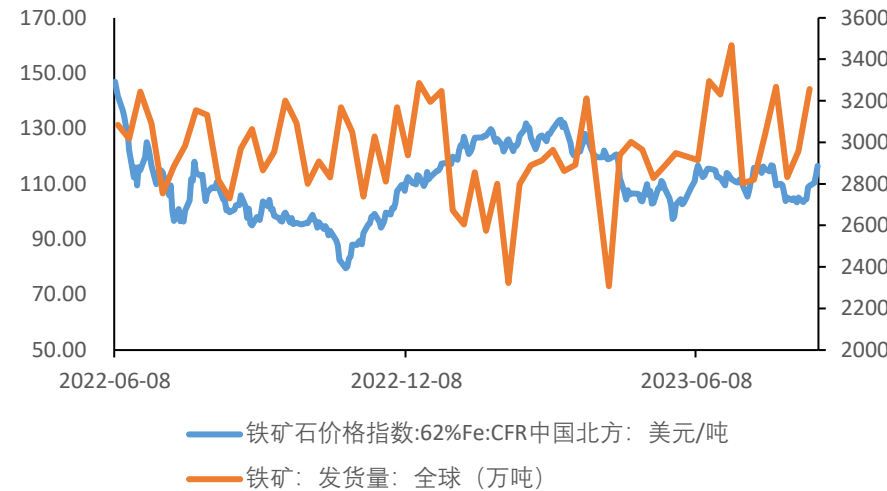


原料：发运回升，到港回落

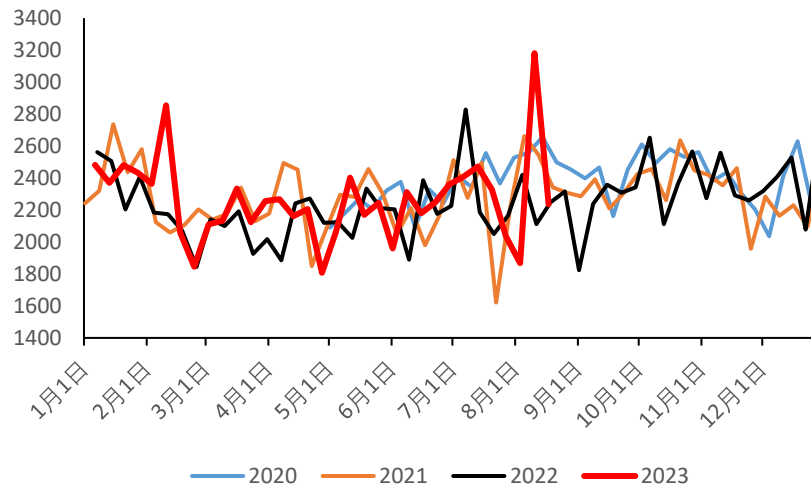
全球铁矿发运量（万吨）



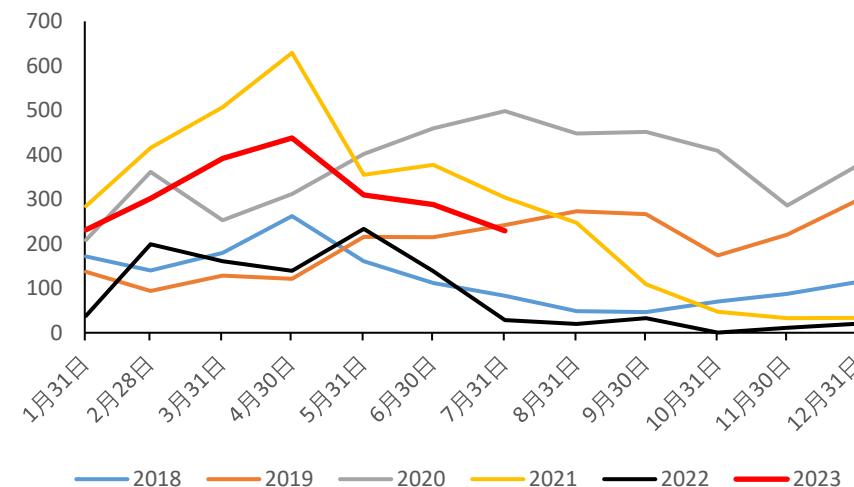
发运量和价格的关系



45港到港量



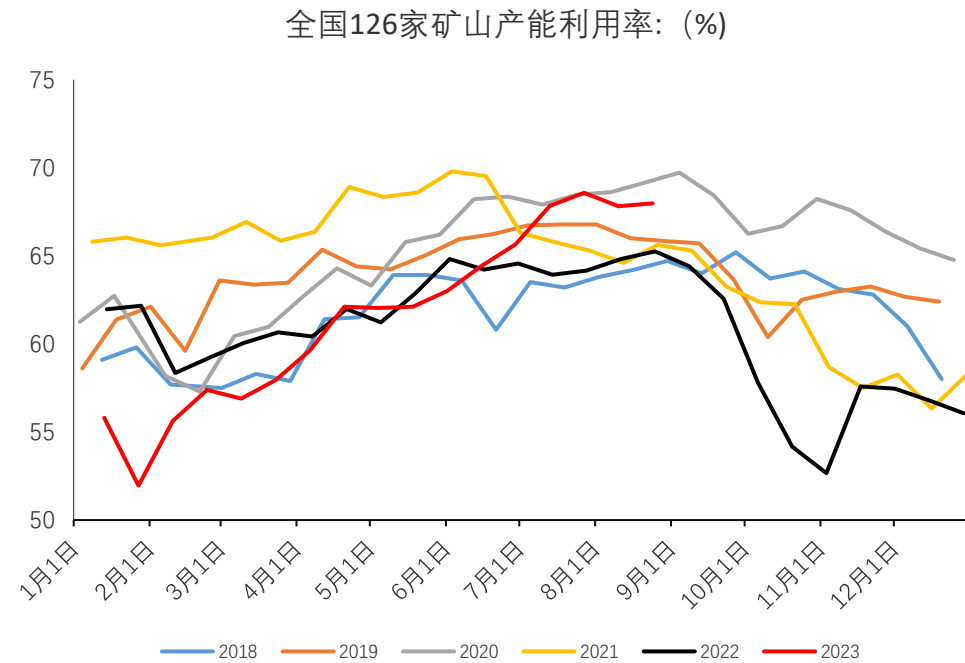
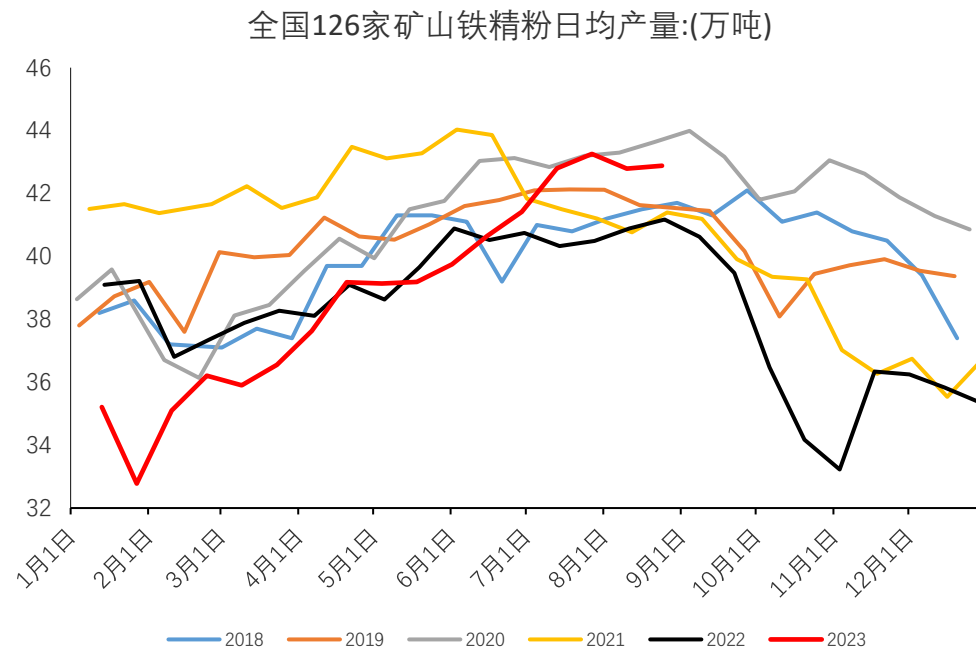
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 8月14日-8月20日，全球铁矿石发运总量3257.0万吨，环比增加299.9万吨，澳洲发运量1839.3万吨，环比增加65.1万吨，其中澳洲发往中国的量1548.2万吨，环比减少3.1万吨。巴西发运量828.3万吨，环比增加23.4万吨。发运增量主要来自非主流矿，从历年走势看，发运波动较为正常。
- 中国45港到港总量2237.5万吨，环比减少943.3万吨。目前到港处于中等水平。中长期供给端趋于宽松的趋势不变。
- 7月从印度进口铁矿石229万吨，环比-59万吨，同比+200.77万吨。
- 截至8月24日，铁矿石普氏指数（62%Fe）114.5美元/吨，周度铁矿石普氏指数震荡上涨。

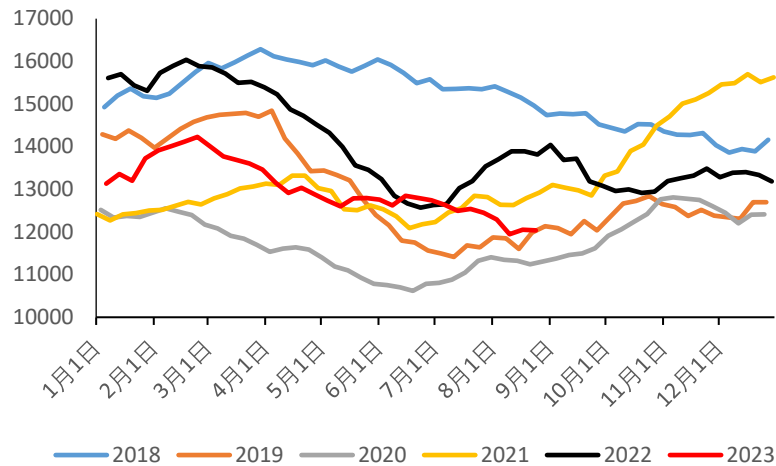
原料：国内矿产量高位运行

- 截止8月15日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.88万吨和67.97%，环比+0.09万吨/天和+0.15个百分点。产能利用率仍处于较高水平，供应减量主要来自华东、华南和东北地区，增量主要来自西南和华北地区。
- 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。

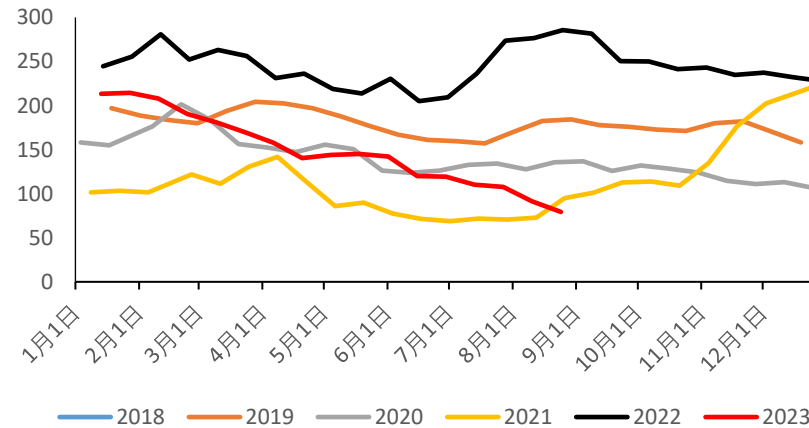


原料：疏港力度较强，港口去库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

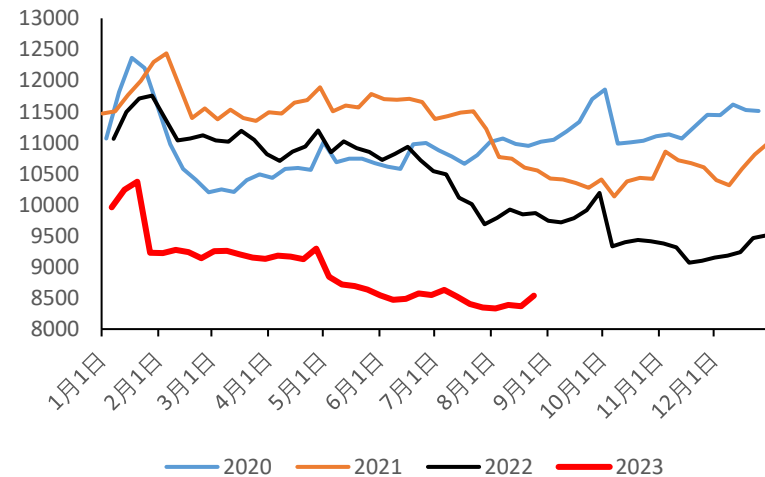


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

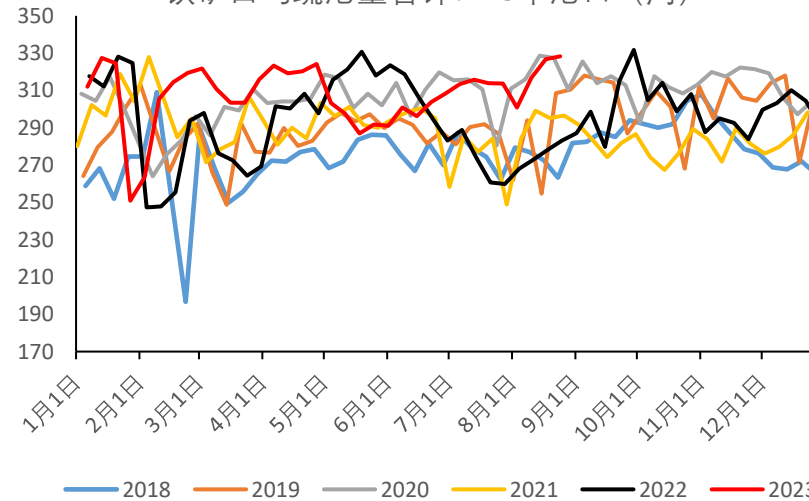


- 截止8月24日，45港口铁矿石库存为12032.48万吨，环比-18.51吨。周内到港回落较为明显，加上疏港小幅回升，港口库存小幅去化。
- 247家样本钢厂进口矿库存为8538.98万吨，环比+172.78万吨，北方钢厂海漂资源发货，加上钢厂主动低位补库导致库存出现回升。
- 国内精粉资源偏紧，需求稳中向好，国内矿山库存延续下滑，目前回落至历年同期低位。

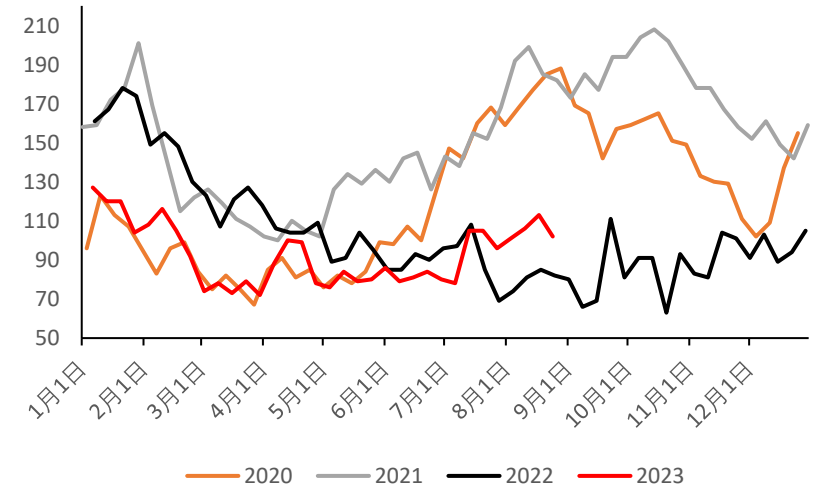
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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