

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年9月1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：**五大钢材供需双降，库存小幅去化。其中螺纹钢产量延续下滑趋势，长短流程均有减量，目前电炉亏损仍较大，钢厂盈利率连续四周下滑，预计短期内螺纹钢产量稳中趋降。螺纹钢表需在连续两周回升后再度下滑，高频成交数据偏弱，实际需求仍疲弱。产业层面考虑，螺纹钢供需双弱，库存压力不大，钢厂盈利率连续下滑，一半以上钢厂亏损，但是其他品种成材仍有利可图，短期负反馈条件还不成熟；粗钢平控是钢厂实现减产的另一个途径，目前多地钢厂接到平控通知，但是执行效果还未体现在铁水数据上。转入旺季需求有回升预期，但是从目前地产、基建等终端行业的表现看，旺季需求有不及预期的可能性。热卷相对螺纹钢来说，供给端压力较大，同时出口支撑下，短期需求也相对稳定。整体上，短期钢材供需两端可能都难给出较多利好。宏观层面考虑，近期政策密集释放，逆周期调节力度加大，特别是地产方面如“认房不认贷”和存量房贷利率下调等利好政策开始实质性落地，宏观情绪明显好转，带动黑色系整体偏强运行。综上，我们认为短期宏观情绪带动下成材震荡偏强运行，但是能否脱离区间震荡行情还需看到基本面的配合。铁水高位状态下，原料端相对强势，短期盘面利润仍有收缩压力，还需关注铁水拐点的到来。操作上，成材短线逢低偏多操作。
- **铁矿：**本周外矿发运和到港均回升，中长期供应趋于宽松的趋势不变。本周铁水再上新台阶，刷新年内新高，钢厂日耗环比回升至绝对高位，短期需求韧性较好；同时钢厂盈利率连续四周下滑，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。近期宏观情绪好转带动黑色系上行，供需格局较好配合上乐观的市场情绪，铁矿石偏强运行，创阶段新高，短期或仍延续偏强态势。中长期看，粗钢平控落地概率较大，供给趋于宽松，中长期偏空。需要关注的是，粗钢平控、钢厂检修等消息也在持续扰动，价格反弹至高位，市场也有一定的畏高情绪。操作上，可逢低轻仓短多，注意控制仓位。关注粗钢平控落地执行情况。
- **风险提示：**粗钢压减严格执行、钢厂利润快速恶化、宏观刺激政策超预期、旺季需求超预期

- 9月1日。国家统计局数据显示，8月份制造业采购经理指数为49.7%，比上月上升0.4%；非制造业商务活动指数为51.0%，比上月下降0.5%，但持续位于扩张区间；综合PMI产出指数为51.3%，比上月上升0.2%，我国经济景气水平总体保持稳。
- 9月1日。中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于调整优化差别化住房信贷政策的通知，通知提到，首套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率加20个基点。
- 9月1日。继广州、深圳等地齐出新政后，广东中山、惠州、东莞和湖北武汉也相继官宣执行“认房不认贷”政策，除中山于8月31日起执行外，其他三个城市均于9月1日起执行。
- 9月1日。多家银行回应“存量首套房贷利率调整”。工行表示，正积极依法有序推进存量个人住房贷款利率调整工作。邮储银行表示，已抓紧制定操作细则。招商银行表示，正抓紧制定具体操作细则，尽快开展利率调整工作。
- 8月31日。国家发展改革委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会。郑栅洁表示，下一步，国家发展改革委将切实推动促进民营经济发展壮大的各项政策举措落实落地见效。
- 8月31日。中指研究院公布数据显示，1-8月，百强房企销售总额为43656.1亿元，同比下降8.6%。其中，8月单月销售额同比下降39.2%，环比下降8.9%。
- 8月30日。金融支持民营企业发展工作推进会召开。会上，中国证监会副主席王建军指出，支持房地产上市公司在资本市场融资，稳妥应对民营房地产企业的风险。
- 8月30日。财政部发布2023年上半年中国财政政策执行情况报告。报告提出，下半年，防范化解地方政府债务风险。妥善化解存量隐性债务，优化期限结构、降低利息负担，逐步缓释债务风险。坚决查处新增隐性债务行为，防止一边化债一边新增。
- 8月30日。乘联会数据显示，8月1-27日，新能源乘用车市场零售53.8万辆，同比去年同期增长28%，较上月同期增长2%，今年以来累计零售426.5万辆，同比增长35%。

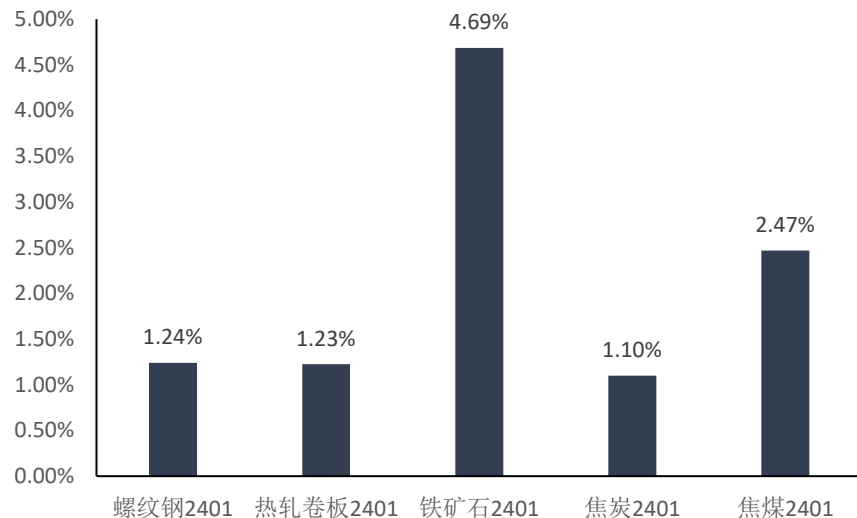


行情回顾



冠通期货
Guantong Futures

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



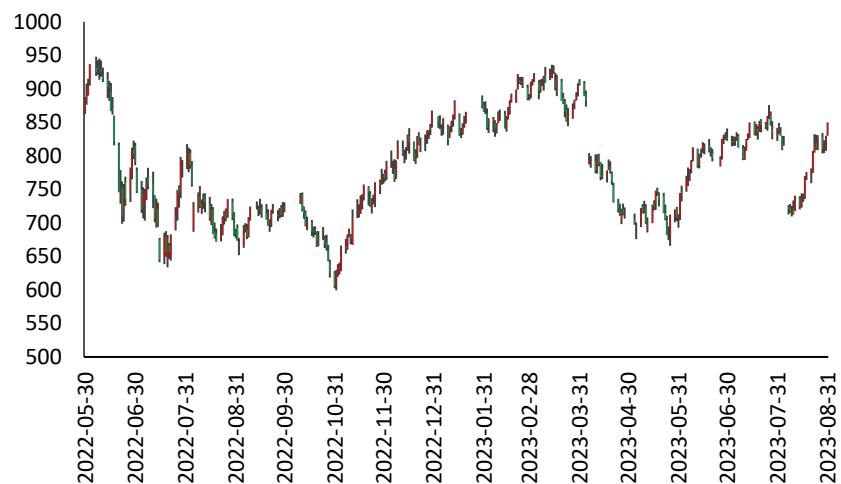
螺纹钢



热轧卷板



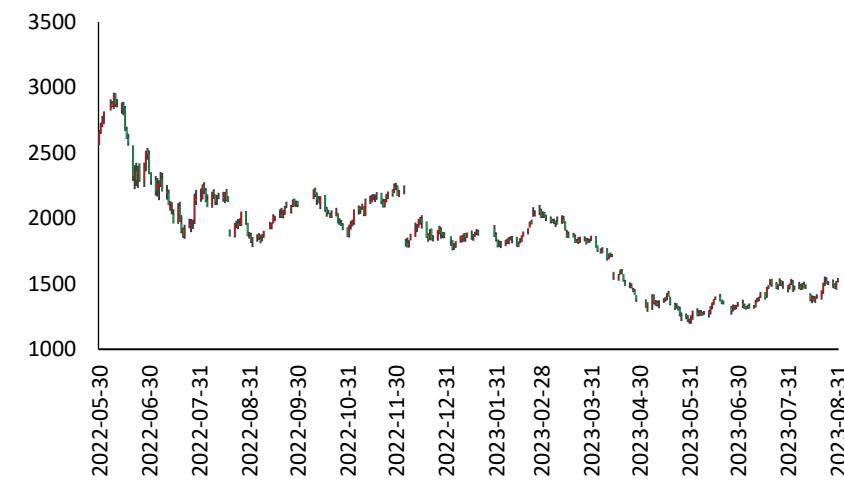
铁矿石



焦炭



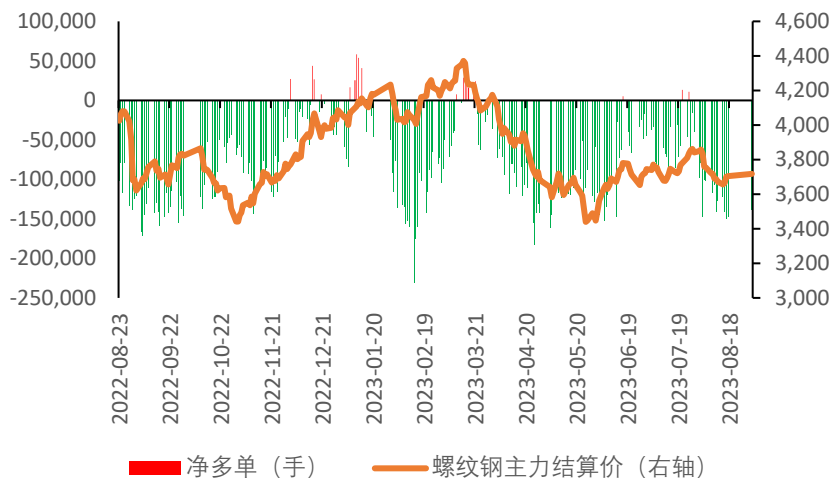
焦煤



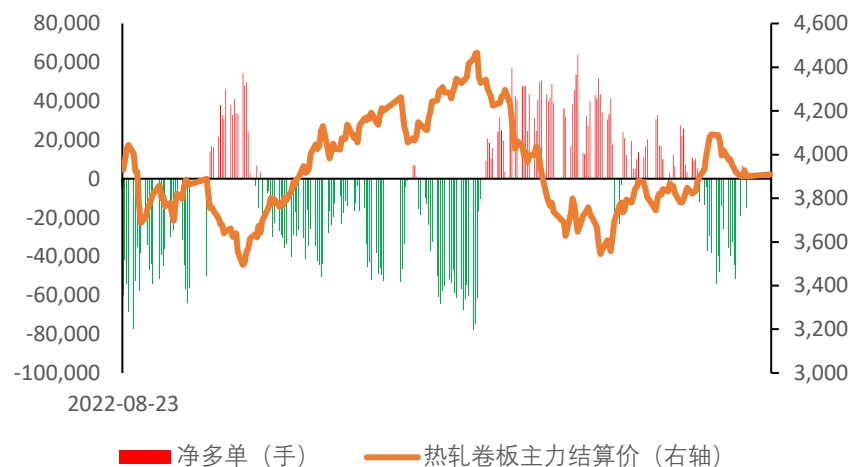


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

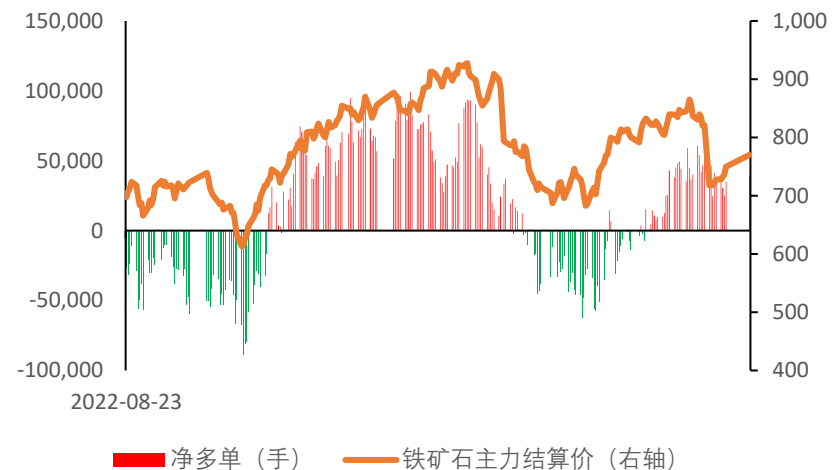


热轧卷板持仓与价格对比

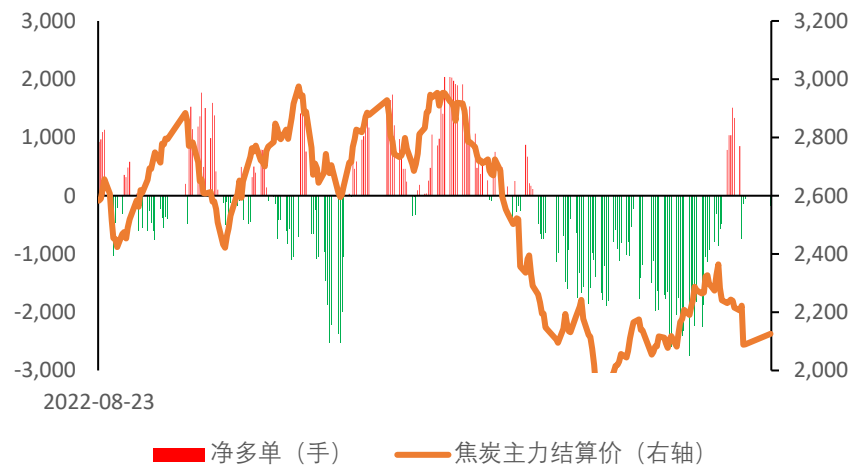


- 焦煤、焦炭前二十持仓净空；
- 螺纹钢、热卷、铁矿石前二十持仓为净多。

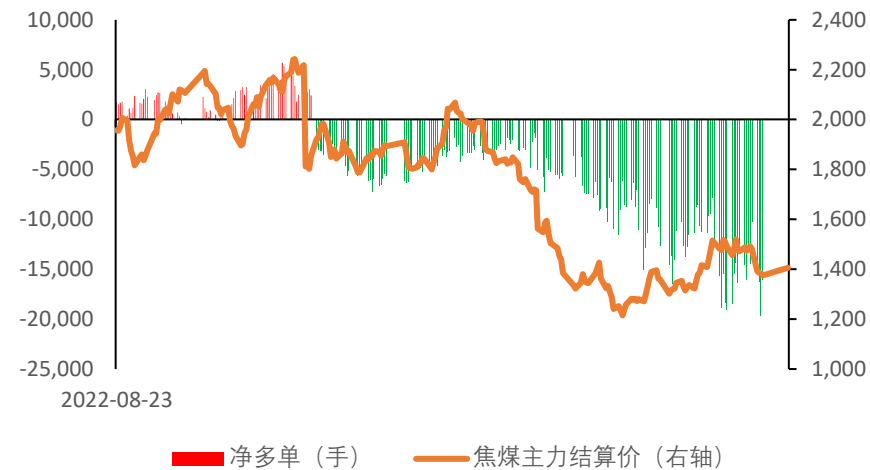
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

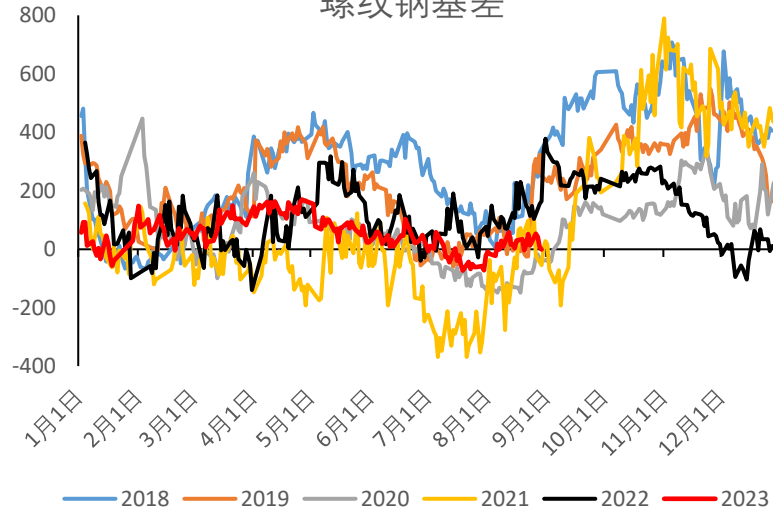


焦煤持仓与价格对比

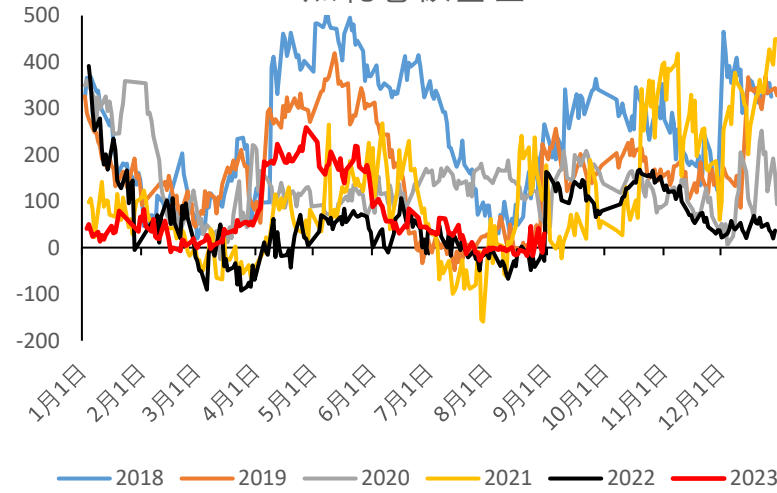


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



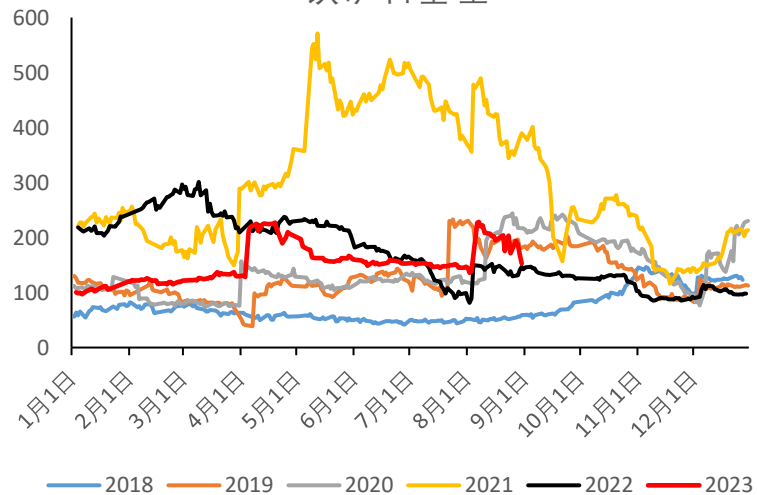
热轧卷板基差



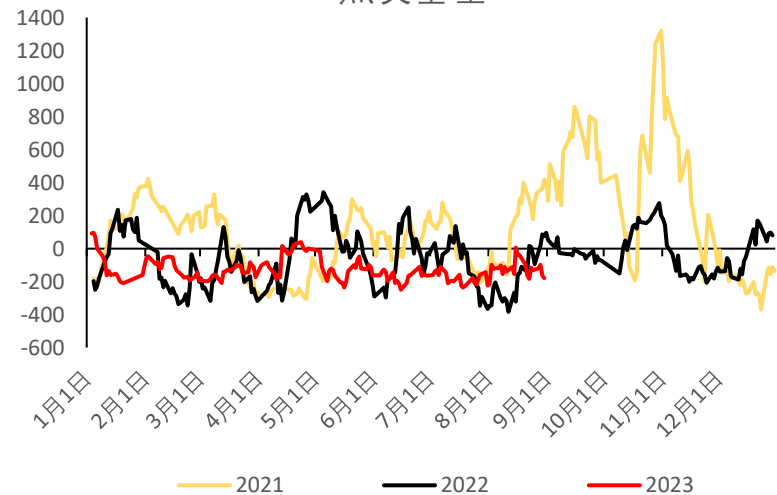
➤ 铁矿石、焦煤、热卷、螺纹钢均贴水
现货；焦炭升水现货。

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。

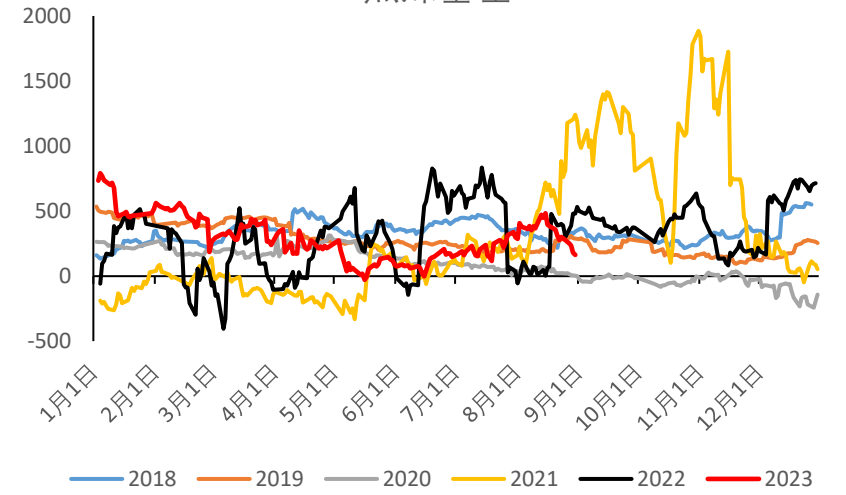
铁矿石基差



焦炭基差

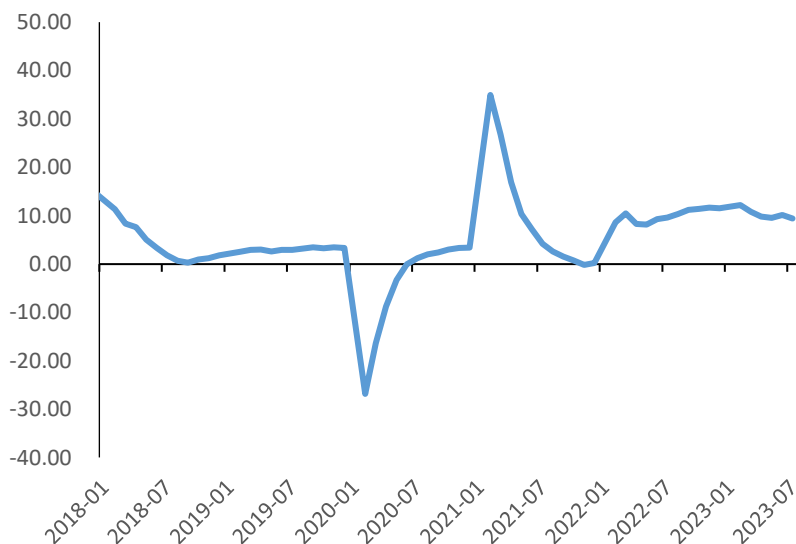


焦煤基差

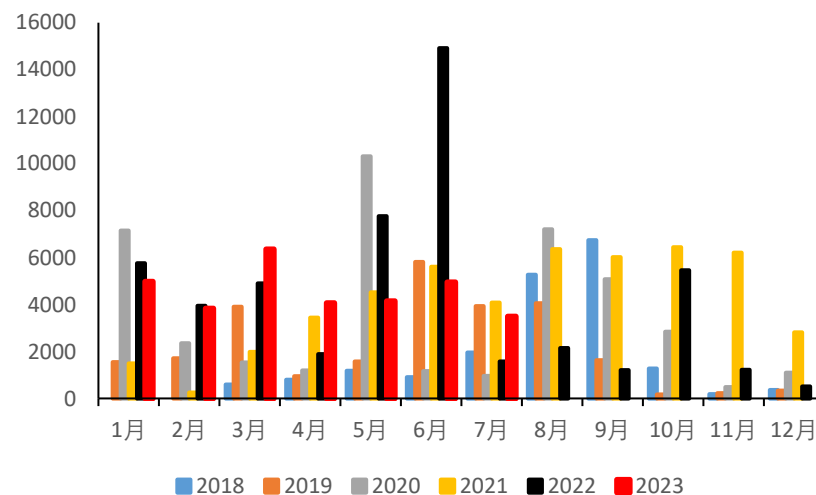


- 1-7月份基建投资（不含电力）累计同比增速6.8%，较上个月下降0.4个百分点。年初以来基建投资增速保持平稳下滑的态势，去年高基数的背景下，今年全年基建投资增速预计呈现放缓态势，基建用钢需求上方空间有限。
- 7月份，地方新增债券发行1963亿元，环比-2075亿元，同比+1349.9亿元。1-7月国内新增专项债的发行额达24971.4亿元，占全年发行限额的65.71%，较去年同期少发行9703.77亿元。7月份新增专项债发行回落符合季节性表现，8月份以来，专项债发行提速，新增专项债发行174只，发行额达4767.38亿元，已是7月份整月规模的两倍多。财政部长刘昆表示“今年新增专项债券力争在9月底前基本发行完毕，用于项目建设的专项债券资金力争在10月底前使用完毕”，随着专项债的落地，基建和房建项目进程有望加快，从而拉动钢材需求。
- 本周水泥直供量215万吨，环比-0.92%，同比-12.96%。上周需求回补后延续性不强，加之降雨影响，基建用水泥有所下滑。

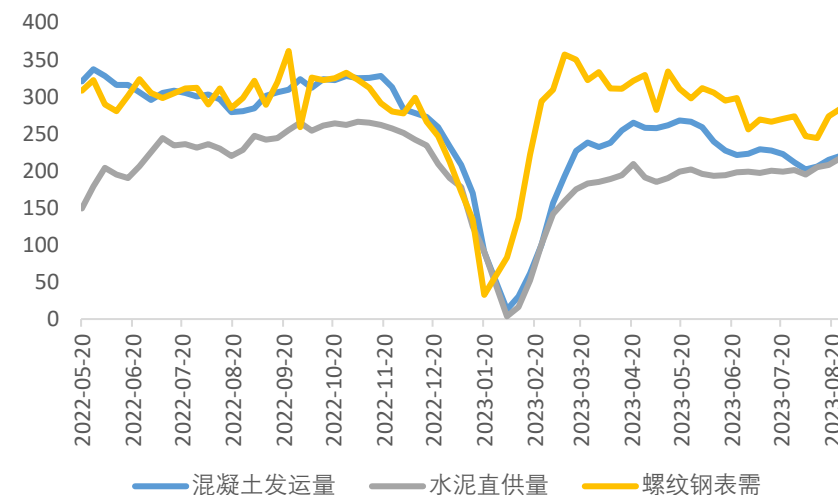
基础设施建设投资:累计同比: %



地方政府债券发行额: 专项债券: 当月值: 亿元



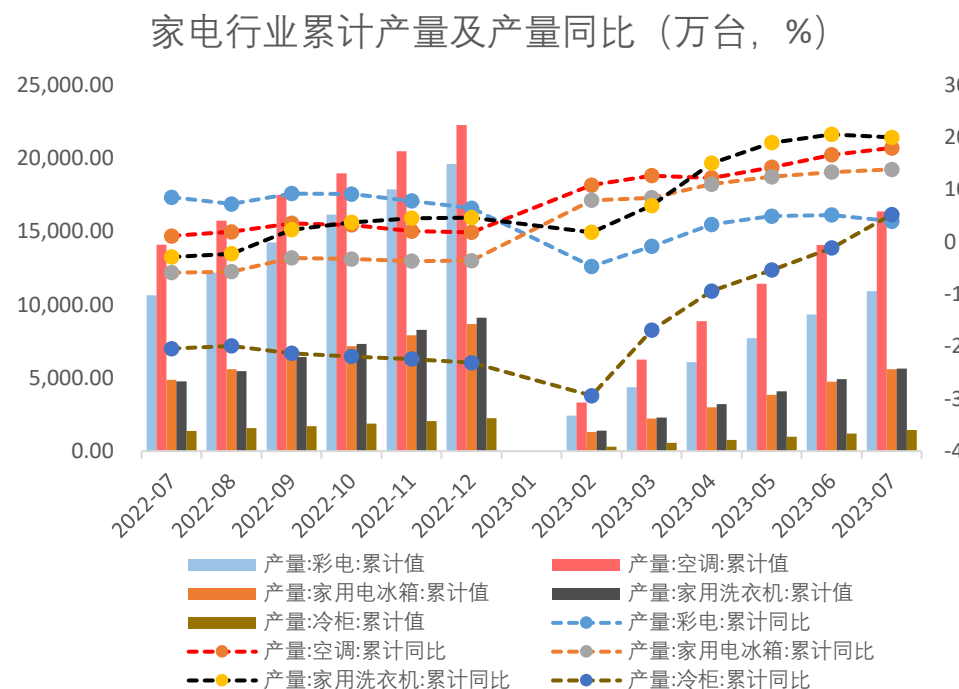
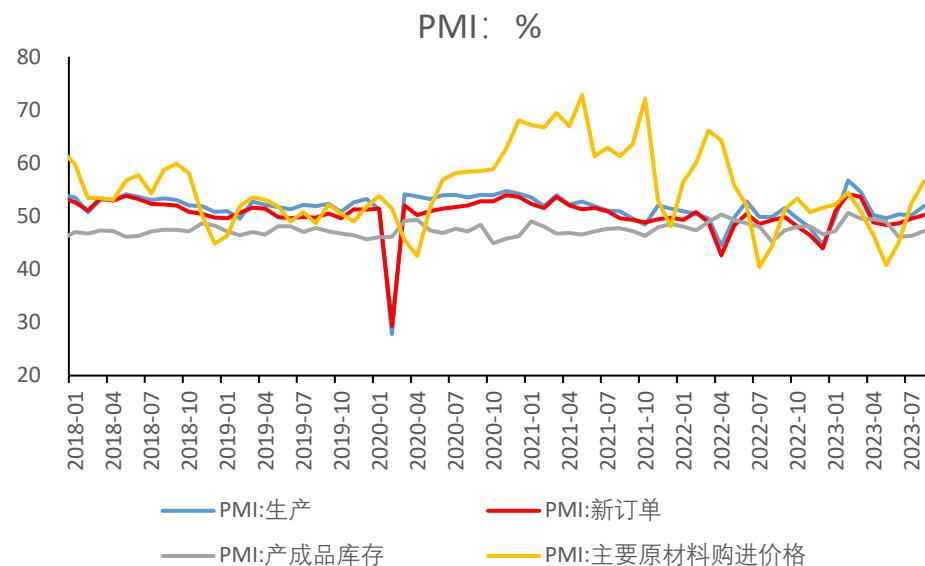
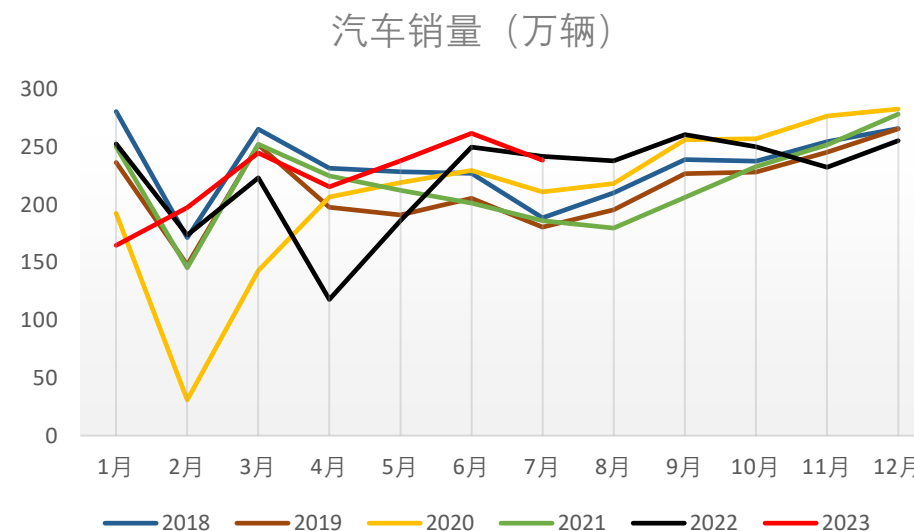
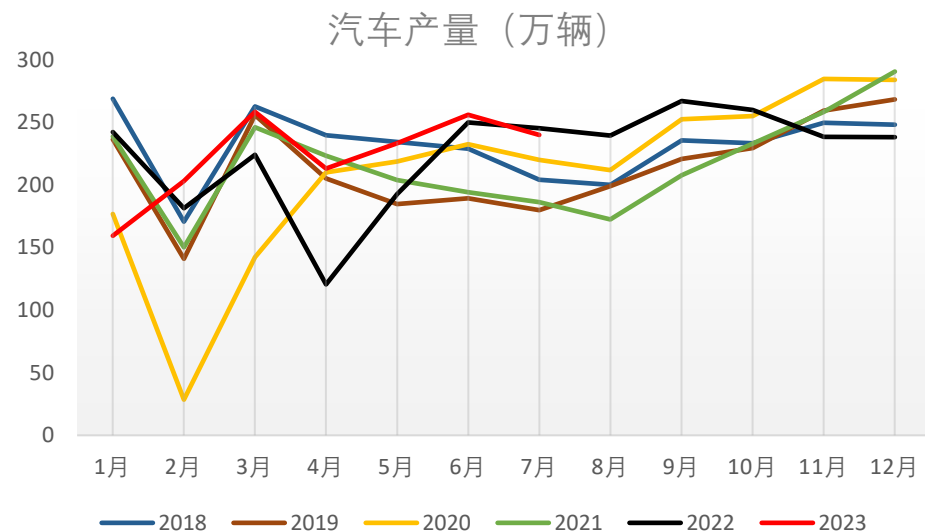
水泥直供量、混凝土发运量与螺纹钢表需 (万吨)



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

➤ 从高频数据看，土地成交和商品房成交仍偏弱运行。近期地产政策密集落地，“认房不认贷”、降低存量房贷利率等政策开始实质性落地，对市场情绪有较好提振，销售端似有回暖，后续还需观察可持续性。土地成交表现仍较差，房企资金问题仍严峻。

制造业



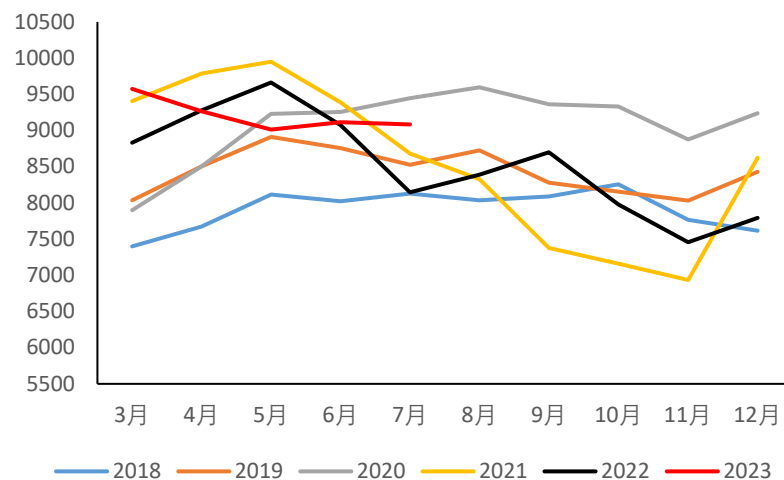
- 8月制造业PMI指数上升0.4个百分点至49.7%，连续三个月上涨，仍处在荣枯线下方。1-7月份制造业投资增速5.7%，环比下降0.3个百分点，制造业缓慢恢复。
- 7月汽车产销同环比均有下滑，淡季阶段市场较为平淡，但整体产销仍处于近几年同期相对高位。
- 7月份五大家电产销表现尚可，夏季阶段空调、家用电冰箱、冷柜累积同比增速继续扩大，彩电和家用洗衣机同比增速有所放缓。
- 外需走弱的背景下，解决国内总需求不足的问题是促进经济复苏的重点，近期政策持续释放，逆周期调节力度加大。多部门陆续出台了关于促进汽车、电子产品、家居等大宗消费的若干政策措施，后续随着制造业逐渐回暖，对用钢需求也将带来提振。

粗钢产量

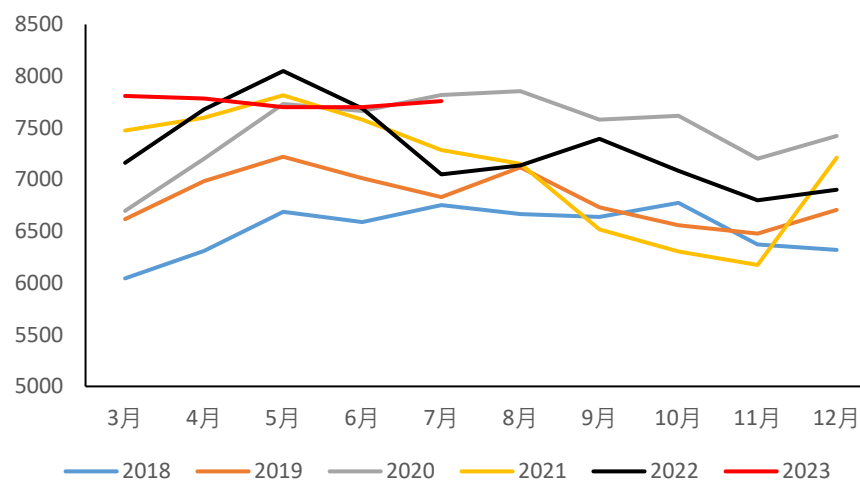
国家统计局数据显示

- 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，8月中旬，重点粗钢钢企日均产量221.5万吨，环比+6.23万吨，+2.89%。目前粗钢日产处于历年同期高位。

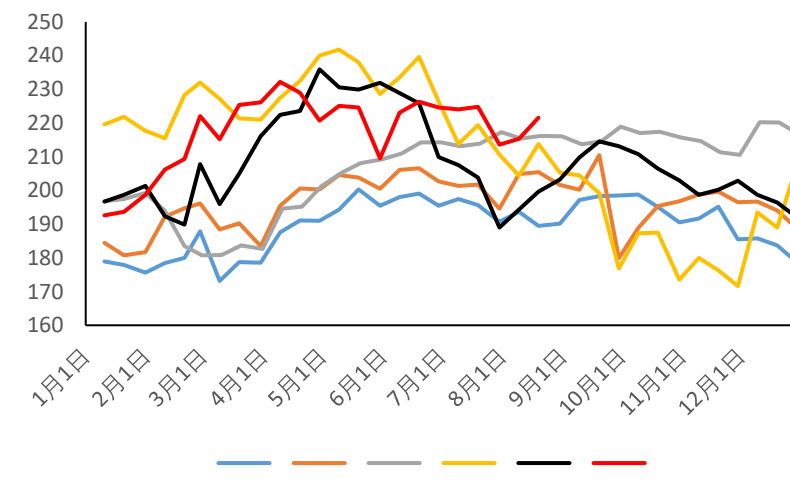
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



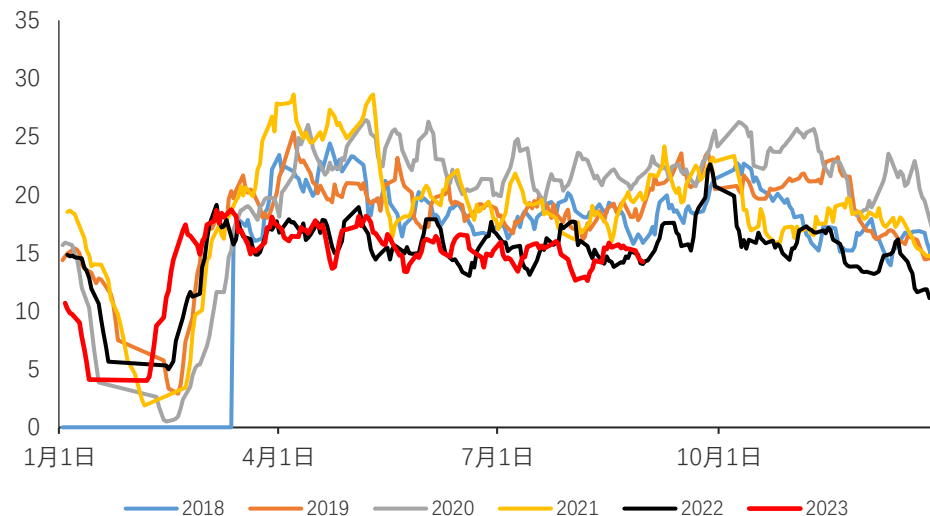


建材成交周度转弱

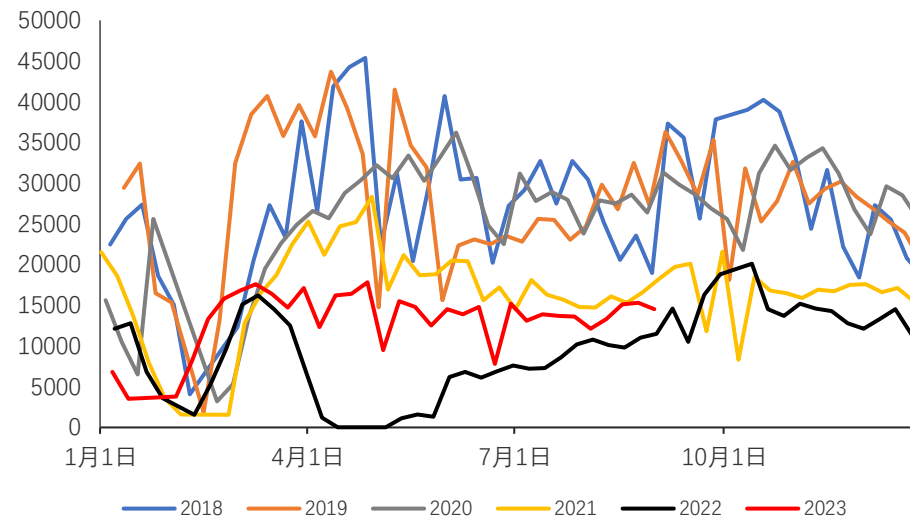


冠通期货
Guantong Futures

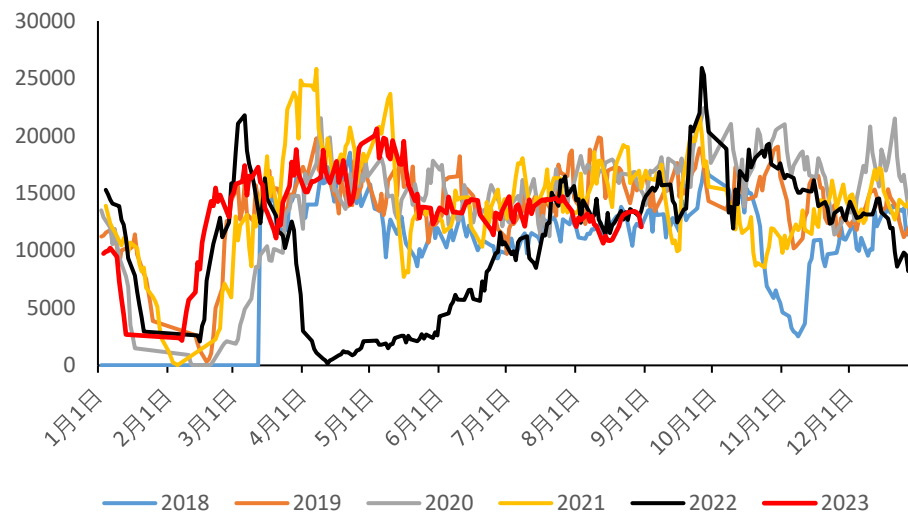
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



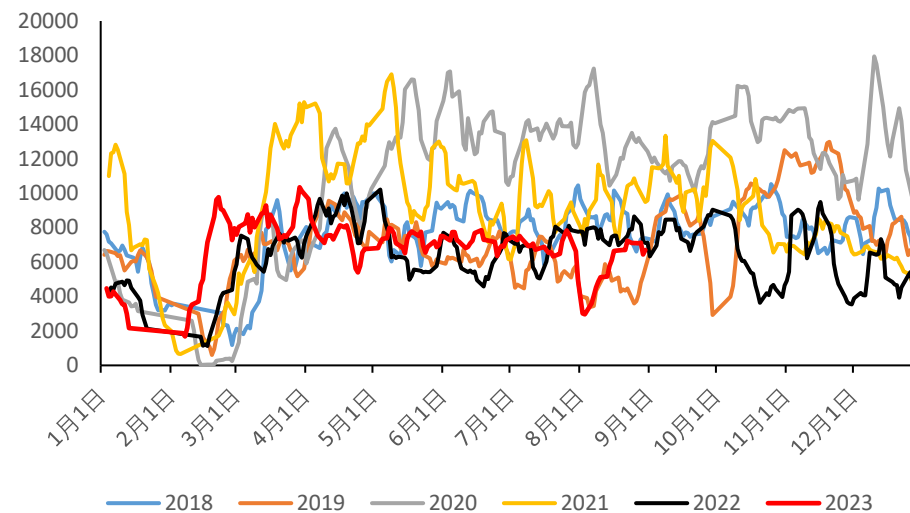
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）

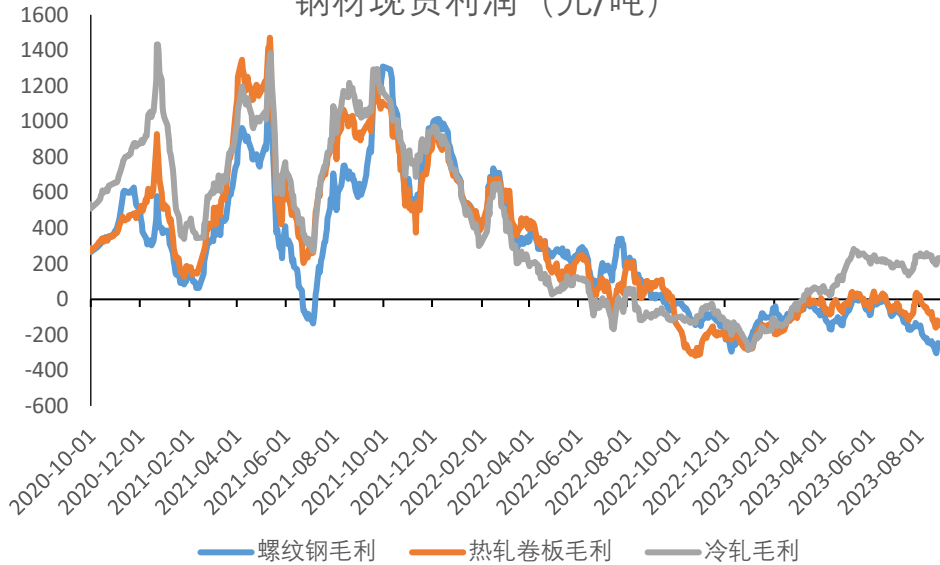


北京建筑钢材成交：吨（M5）

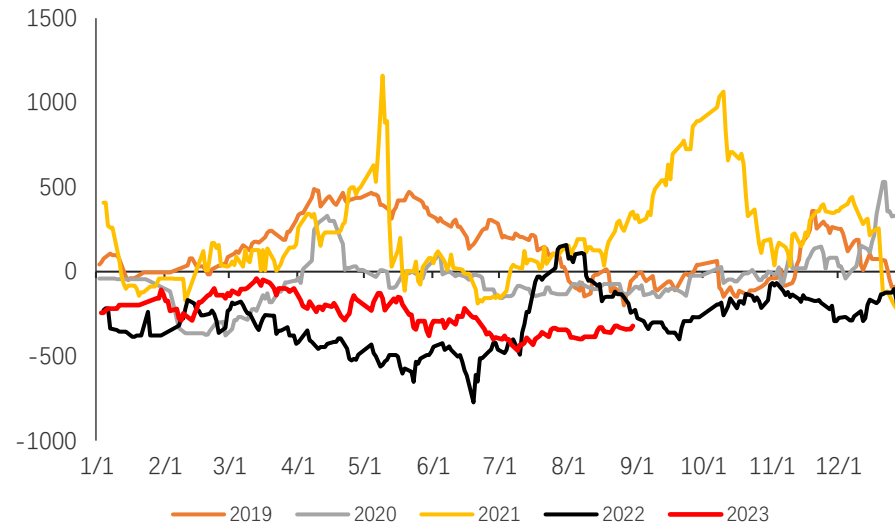


吨钢利润震荡收窄

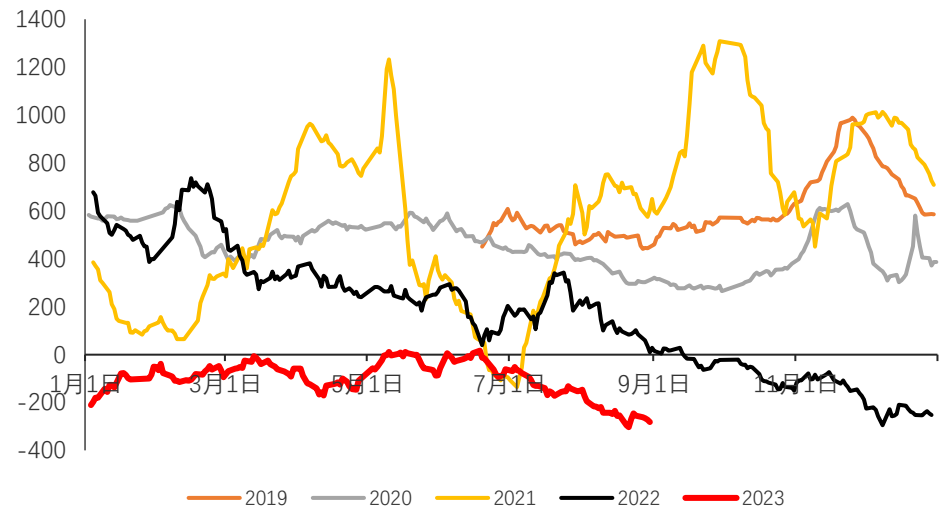
钢材现货利润 (元/吨)



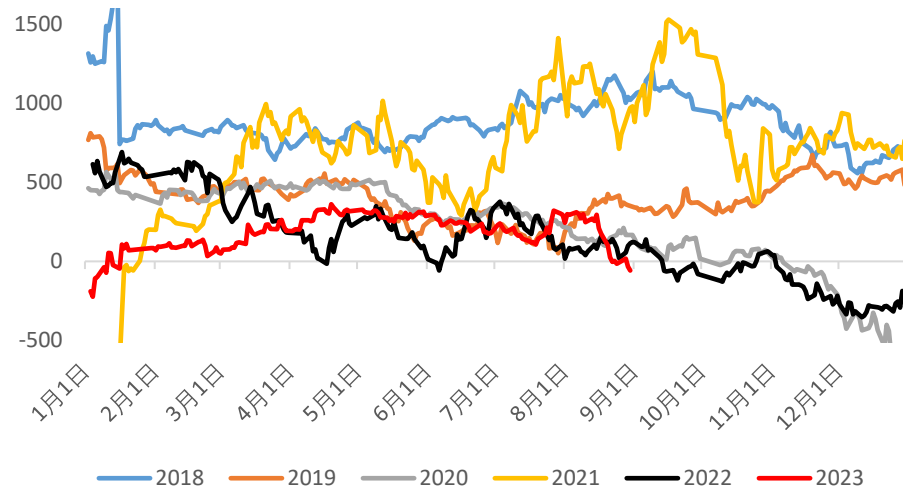
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢01合约盘面利润 (元/吨)

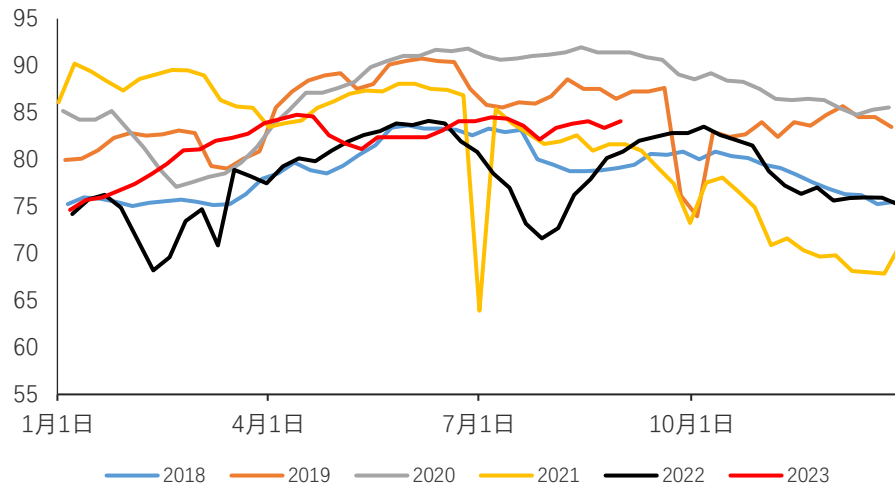


➤ 截止8月31日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别为-281.35元/吨和-321.31元/吨，周环比分别-35.89元/吨和+0.45元/吨；热卷利润-142.97元/吨，周环比-15.46元/吨。铁水高位，原料相对强势，钢厂利润难有修复。

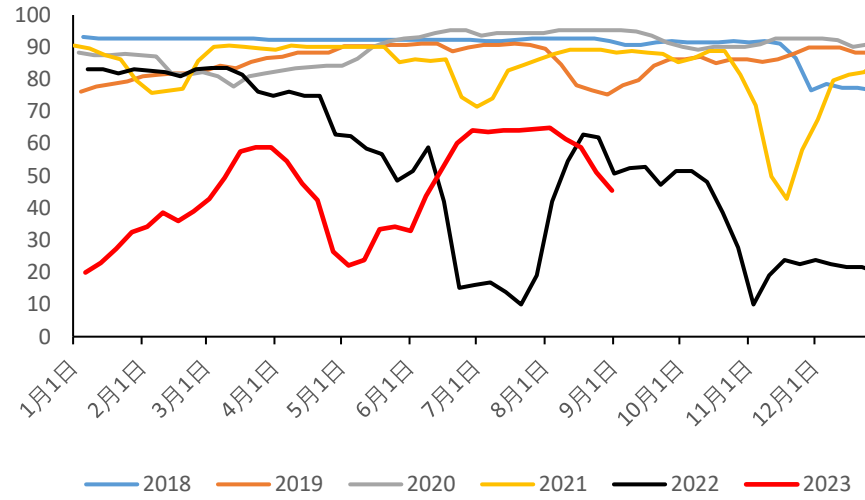
➤ 本周盘面利润大幅收缩，粗钢平控迟迟不落地，铁水涨至346.92万吨/日的绝对高位，刷新年内高点。短期看，平控仍时有扰动，但铁水处于高位，原料端需求韧性较好，短期盘面利润或难有扩张。

日均铁水产量创年内新高

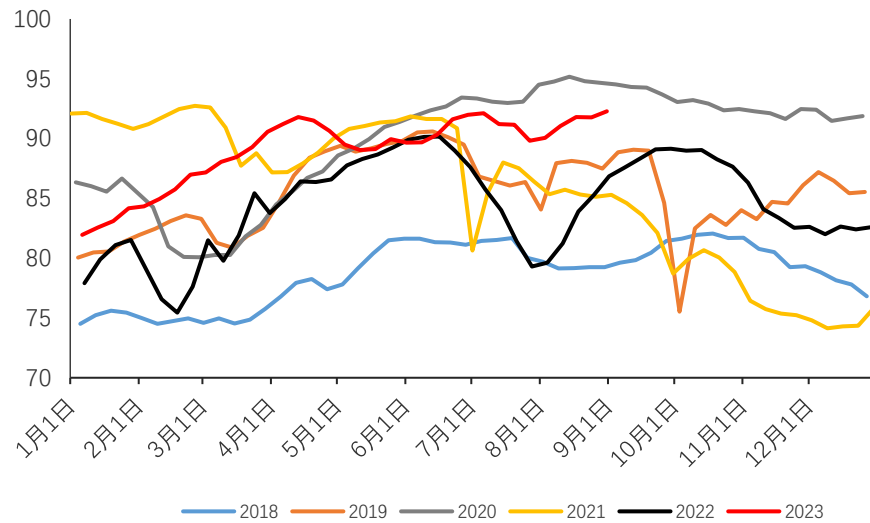
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



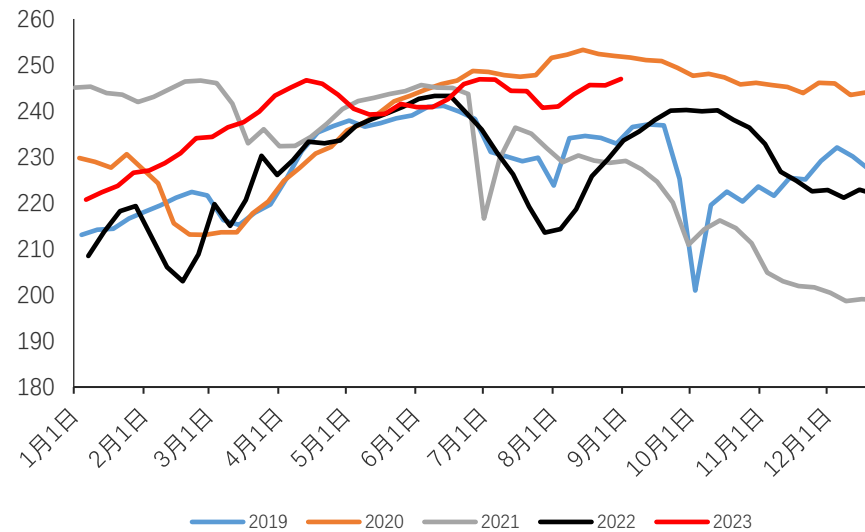
247家钢铁企业：盈利率：%



MySteel全国247家高炉产能利用率 (%)



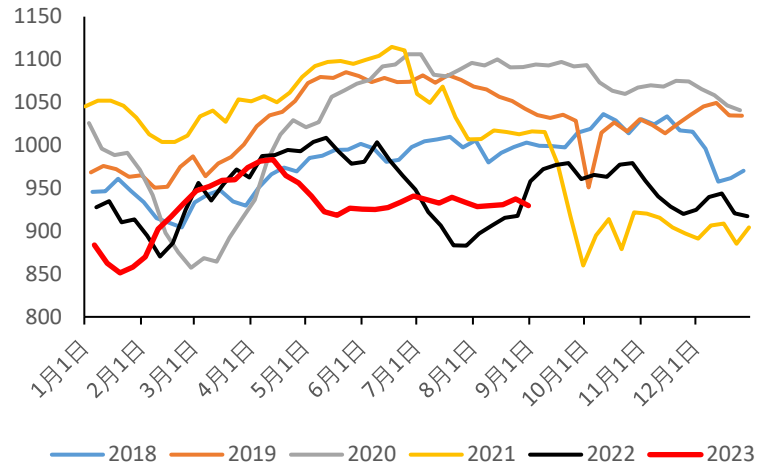
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



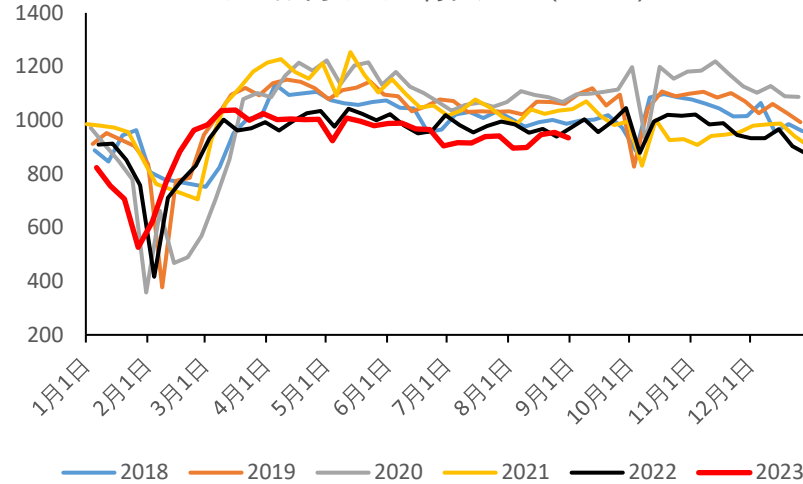
- 截止9月1日，247家钢厂高炉开工率84.09%，环比+0.73个百分点；产能利用率环比+0.5个百分点至92.27%。
- 钢厂盈利率45.45%，环比下降5.63个百分点。钢厂盈利率连续四周下滑，钢厂利润收缩力度加大，或影响后续生产积极性。
- 日均铁水产量246.92万吨，环比+1.35万吨，铁水刷新年内新高，增量主要来自华北地区，东北地区有所减量。钢厂盈利率持续下滑，预计短期铁水增幅有限。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



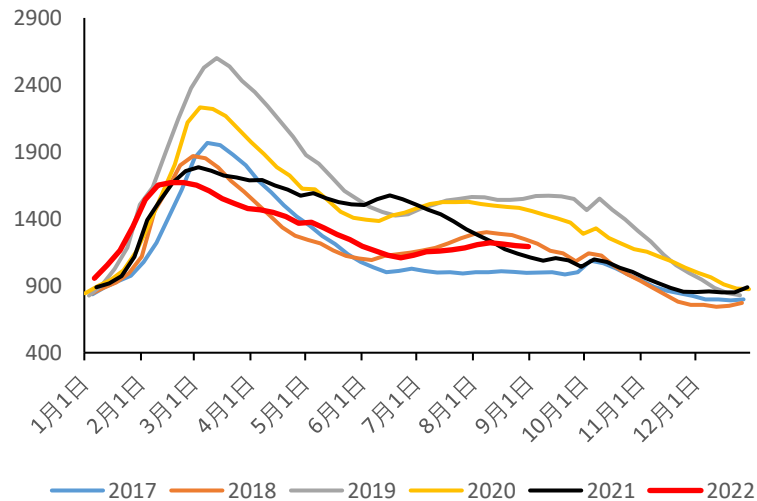
五大钢材表观消费量 (万吨)



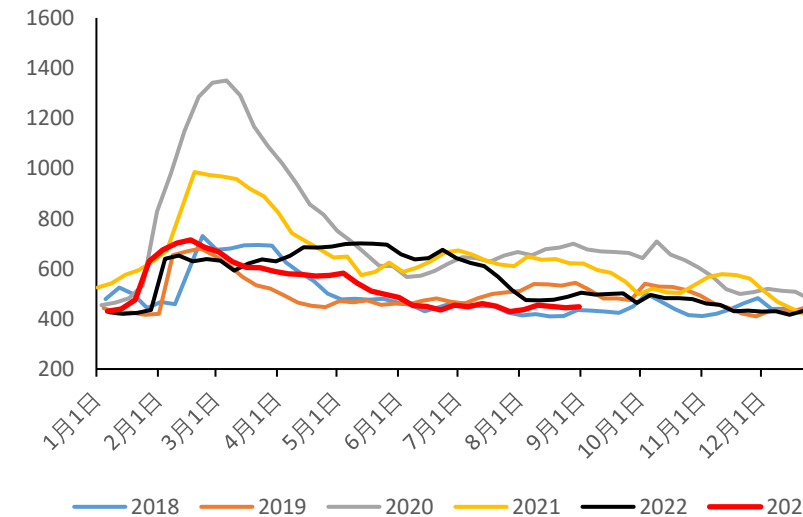
- 产量929.63万吨, -7.91万吨, 同比-2.97%;
- 社库1191.07吨, -7.24吨;
- 厂库447.85万吨, +3.07万吨;
- 总库存1638.92万吨, -4.35万吨;
- 表观消费量为934吨, -20.62万吨, 同比-3.85%。

五大钢材产需双降, 总库存小幅去库, 整体库存压力尚可, 品种间有所分化。

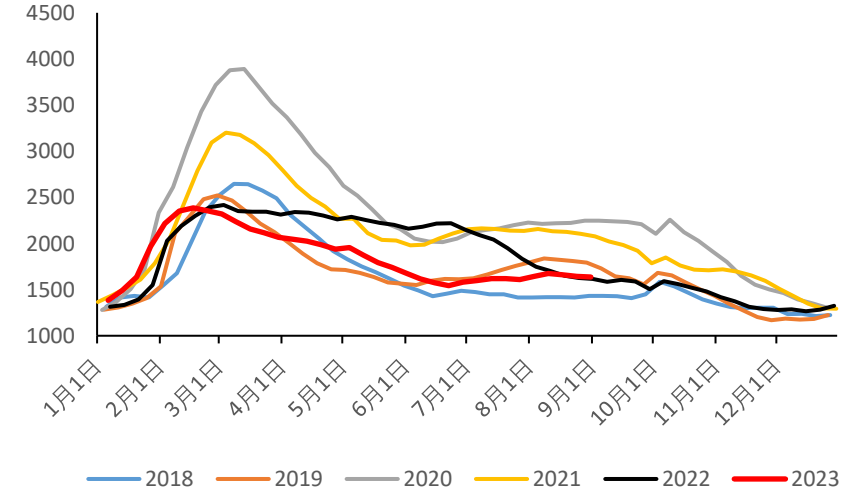
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

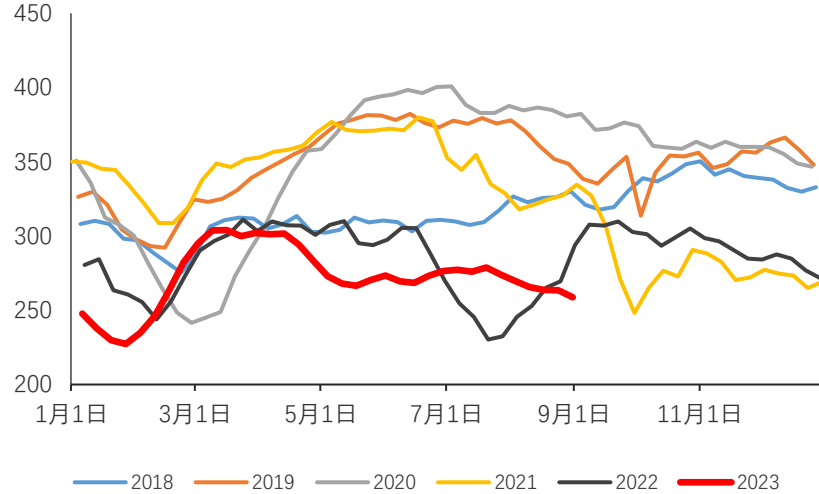


五大钢材总库存 (万吨)

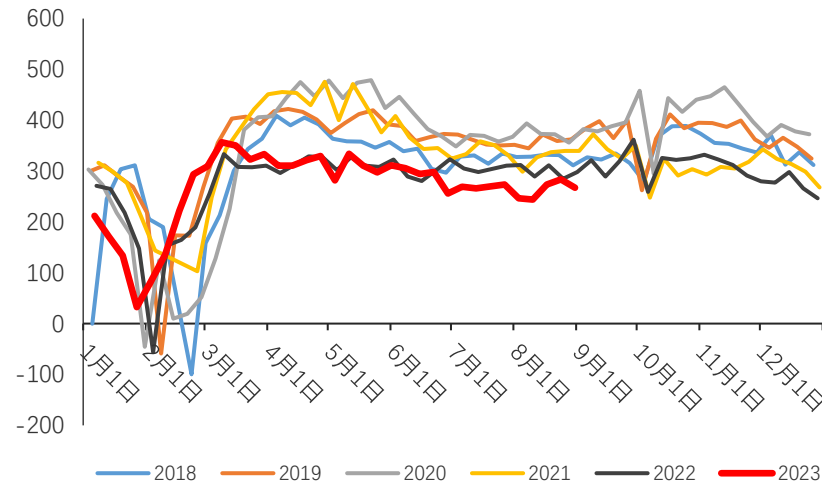


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

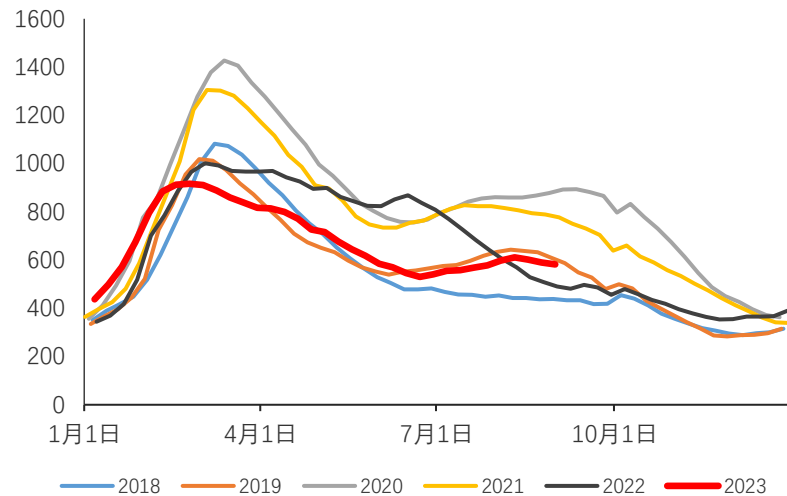


螺纹钢表观消费 (万吨)

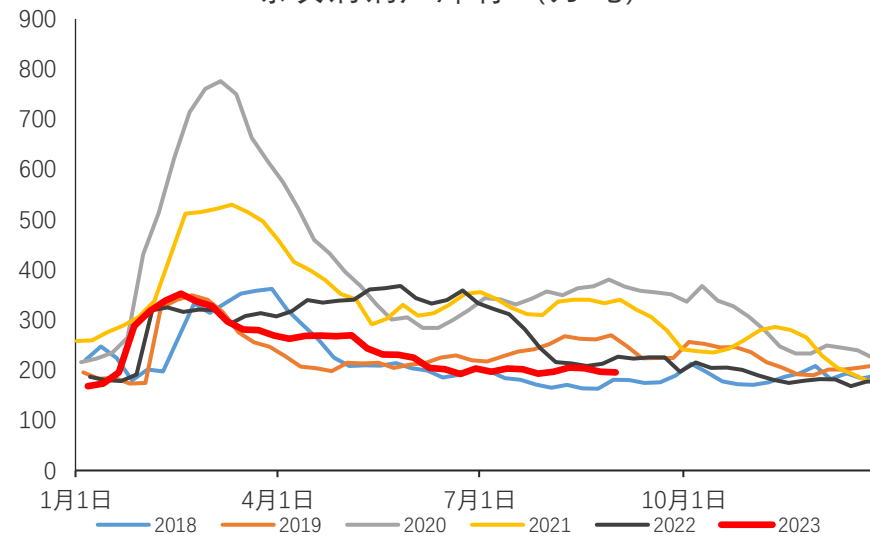


- 产量258.73万吨，-4.72万吨，同比-11.9%；
- 表需为267.53万吨，-15.92万吨，同比-10.2%；
- 库存方面，螺纹钢社库581.6万吨，-7.81吨；
- 厂库195.88万吨，-1.05万吨，总库存去化。
- 产需双降，总库存去化。长短流程均有减量，钢厂盈利状况恶化，增产动力不强；表需受南方天气影响出现较大幅度回落，建材成交表现不佳，需求仍疲弱。

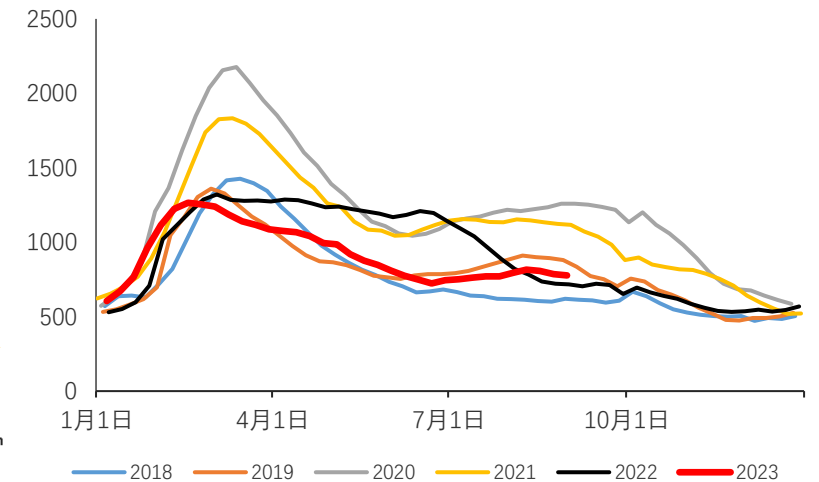
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

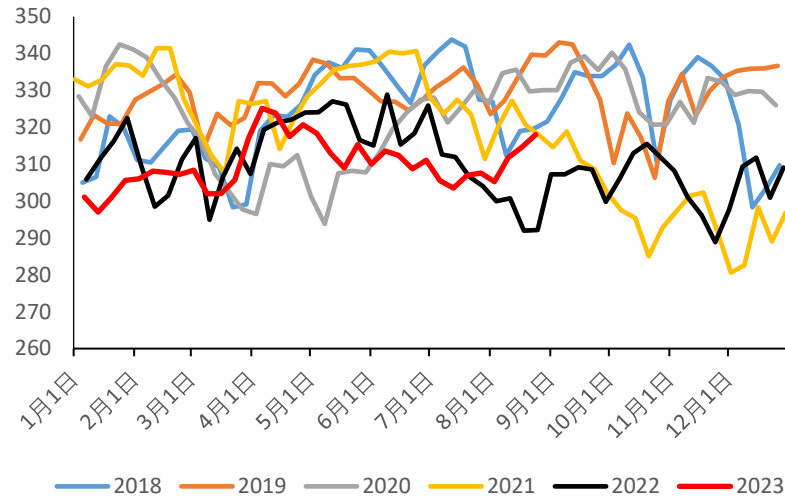


螺纹钢总库存 (万吨)

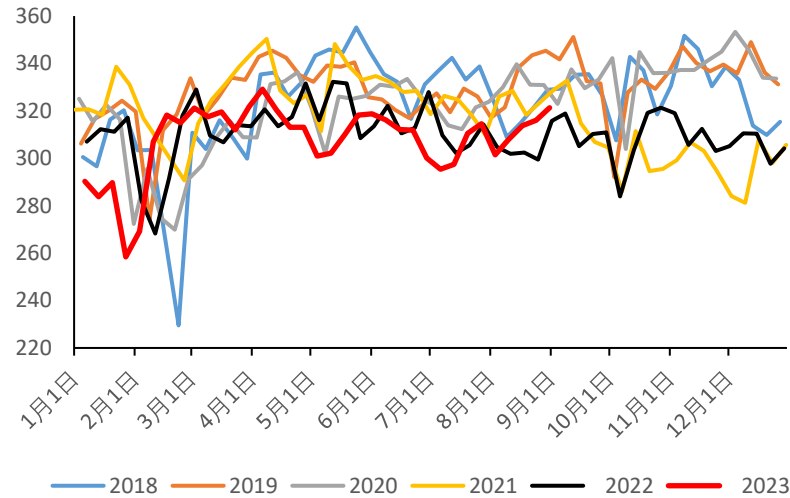


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

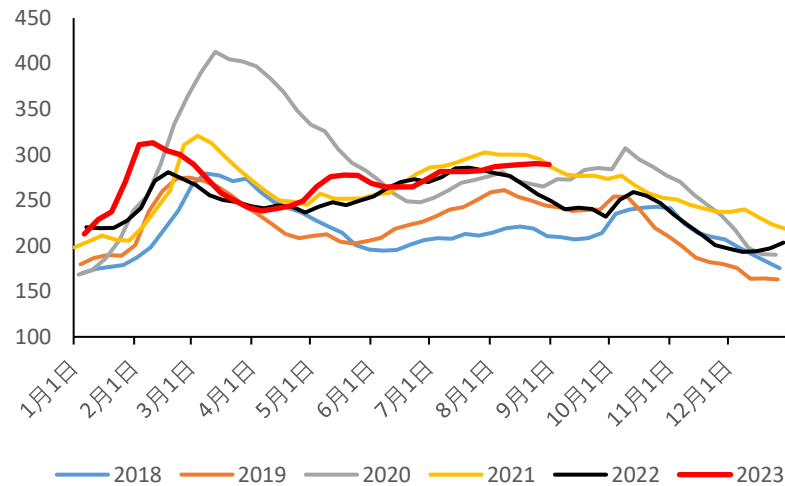


热轧卷板表观消费 (万吨)

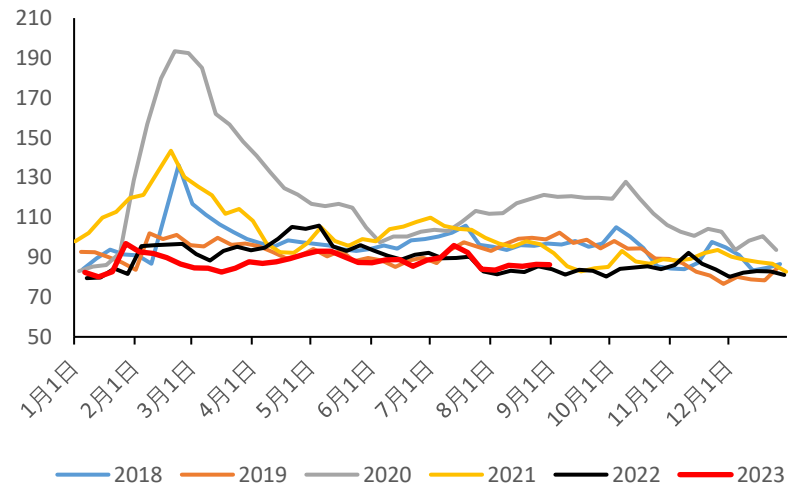


- 热卷产量320.1万吨，+2.1万吨，同比+4.18%；
- 表观需求量321.4万吨，+5.25万吨，同比+1.73%；
- 厂库86.15万吨，-0.15万吨；
- 社库289.18万吨，-1.12万吨；
- 总库存为375.3吨，-1.27万吨。
- 热卷供需双增，产量连续四周回升，目前处于近几年同期中等水平；表需也延续回升，库存小幅去化，整体库存压力仍较大。

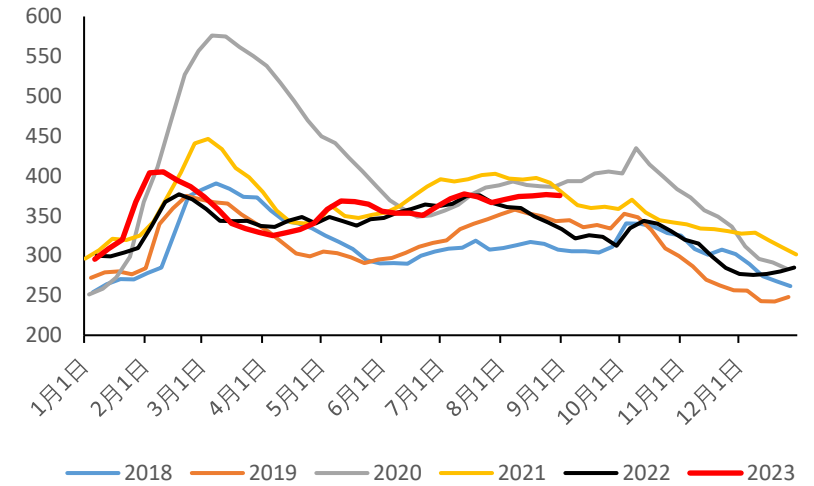
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

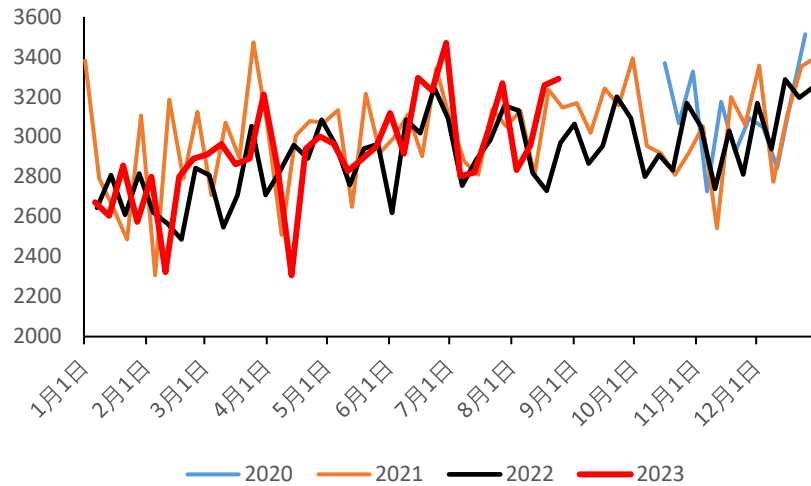


热轧卷板总库存 (万吨)

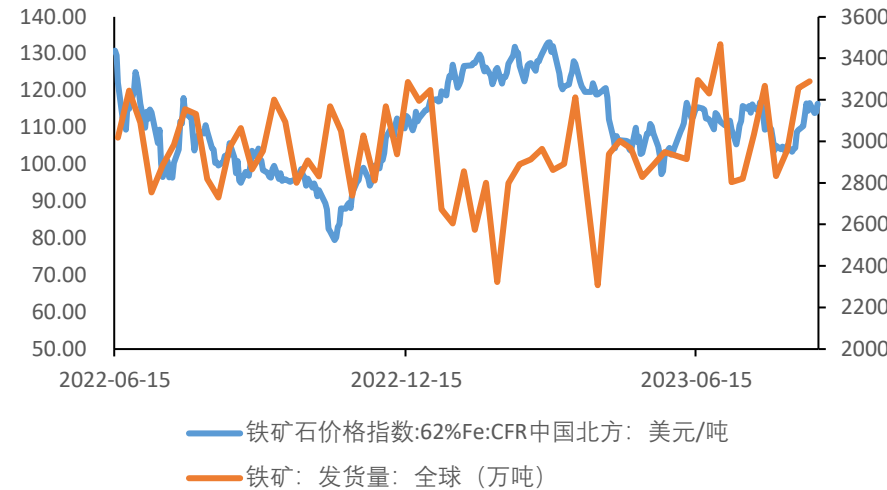


原料：发运、到港均回升

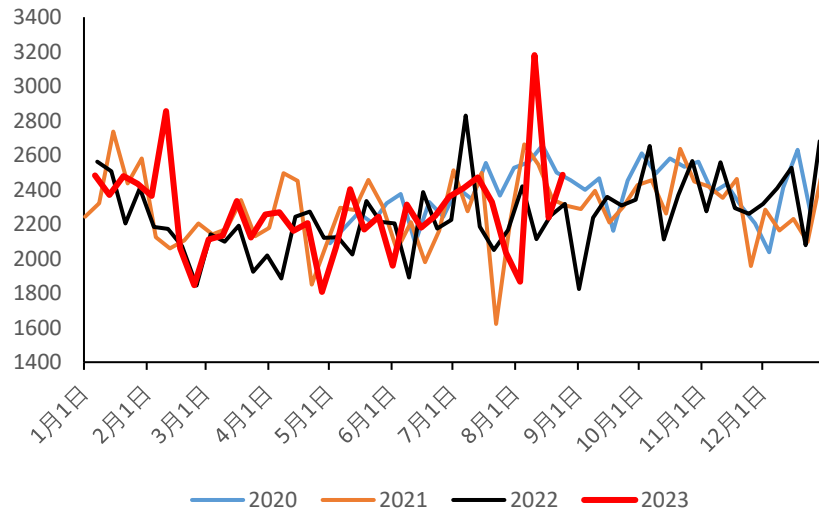
全球铁矿发运量（万吨）



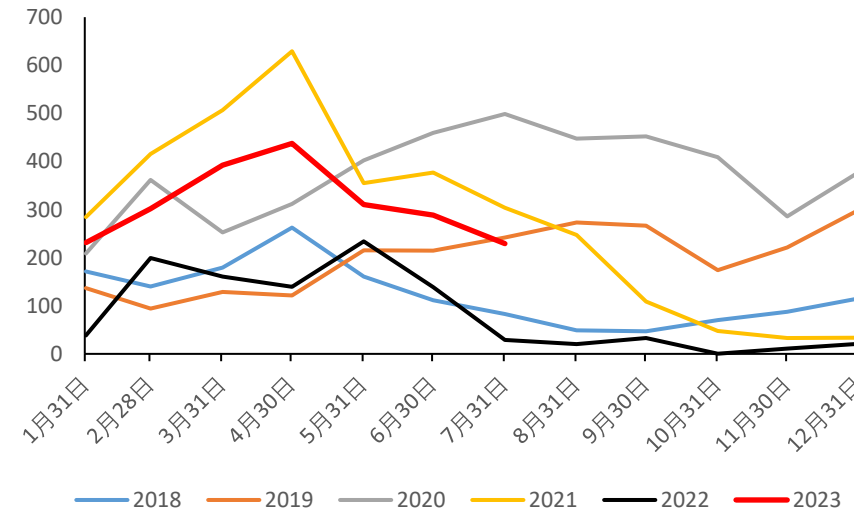
发运量和价格的关系



45港到港量



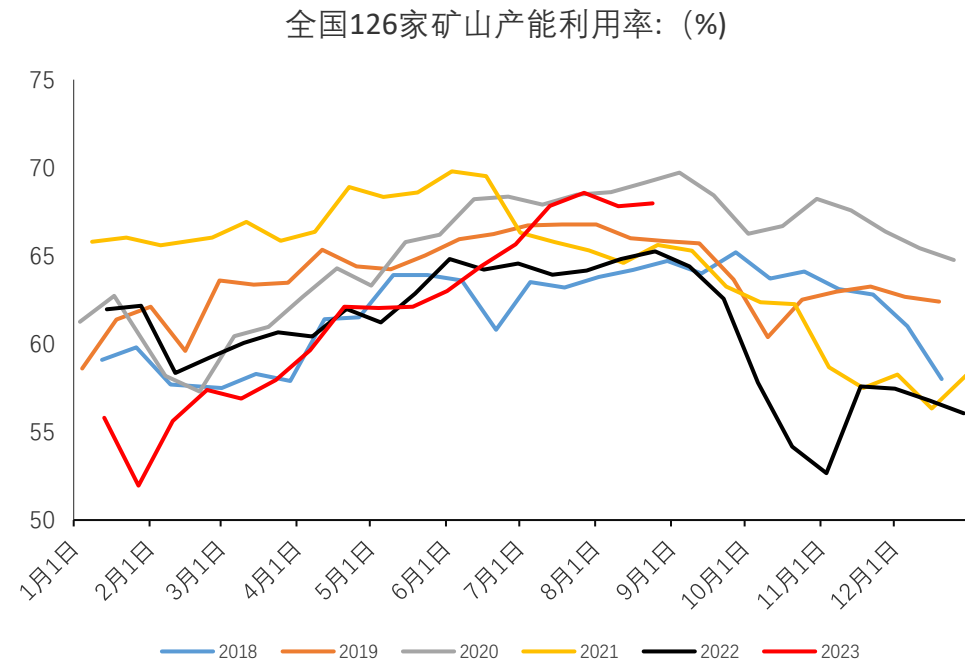
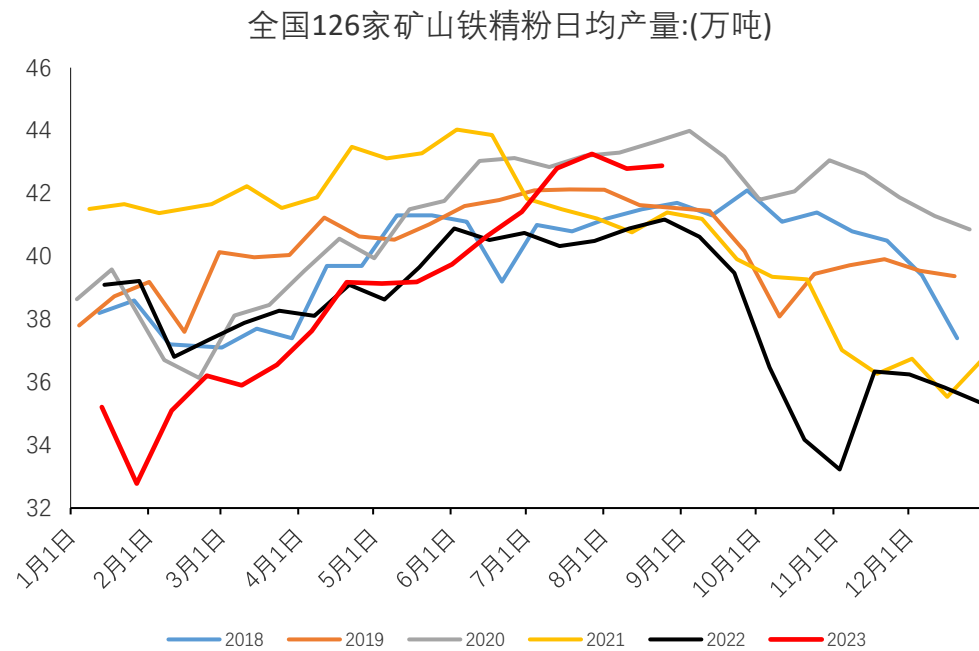
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 8月21日-8月27日，全球铁矿石发运总量3289.1万吨，环比增加32.1万吨，澳洲发运量1816.0万吨，环比减少23.3万吨；巴西发运量911.1万吨，环比增加82.8万吨。
- 中国45港铁矿石到港总量2487万吨，环比增加249.5万吨。目前到港处于中高水平，从近期发运水平看，短期到港有望保持在较高水平。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31日，铁矿石普氏指数（62%Fe）118.2美元/吨，周度铁矿石普氏指数震荡上涨。

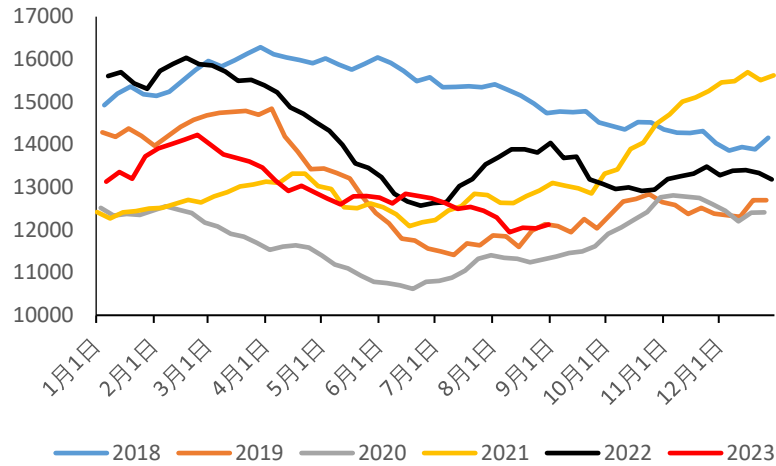
原料：国内矿产量高位运行

- 截止8月25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。

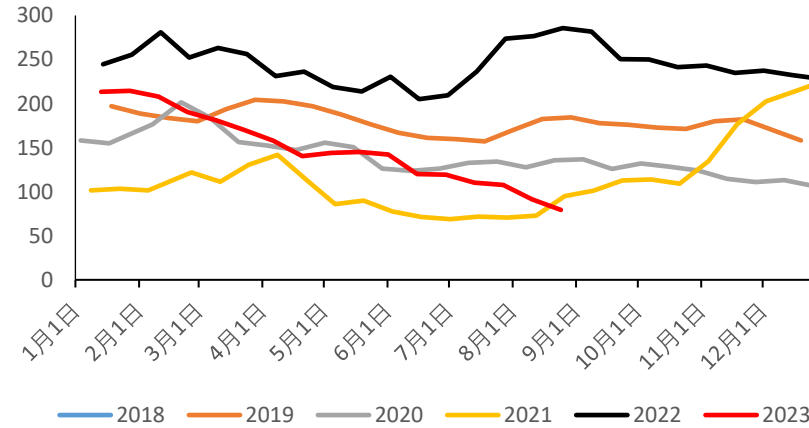


原料：到港回升，港口小幅累库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

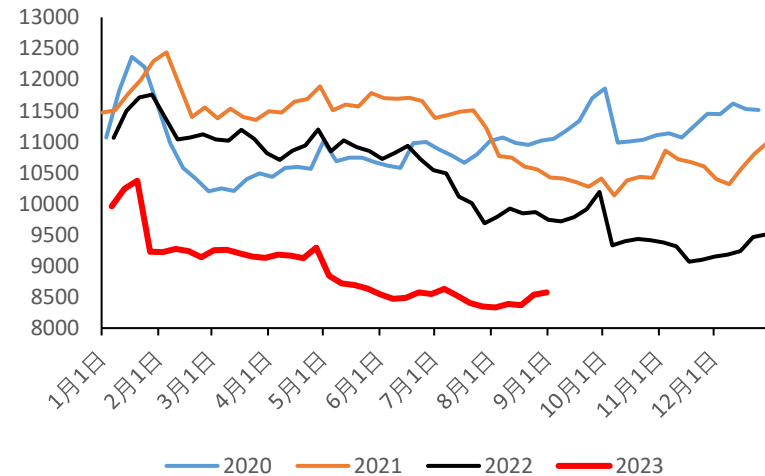


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

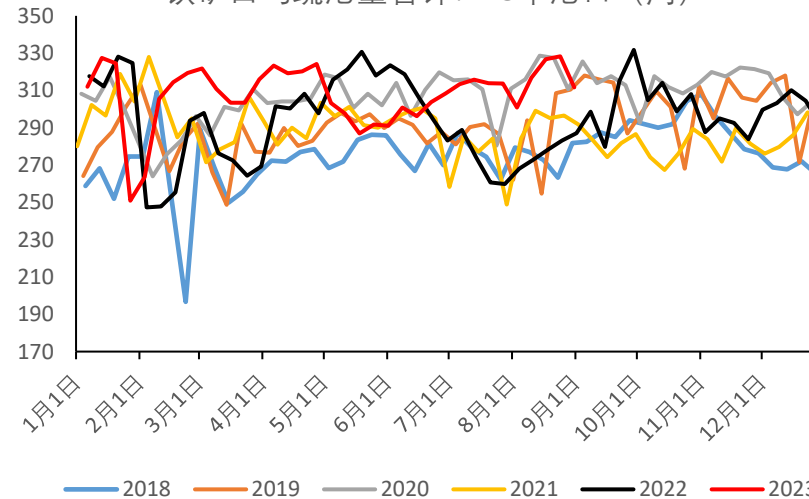


- 截止9月1日，45港口铁矿石库存为12126.76万吨，环比+94.28吨。周内到港回升，加上疏港回落，港口库存小幅累库。具体地，除了华东地区港口库存微幅下滑，其他地区均有累库
- 247家样本钢厂进口矿库存为8572.69万吨，环比+33.71万吨，华北、华东钢厂海漂资源发货导致库存出现回升。
- 华北、华东地区钢厂复产，导致进口矿日耗环比小幅回升。
- 国内精粉资源偏紧，需求稳中向好，国内矿山库存延续下滑，目前回落至历年同期低位。

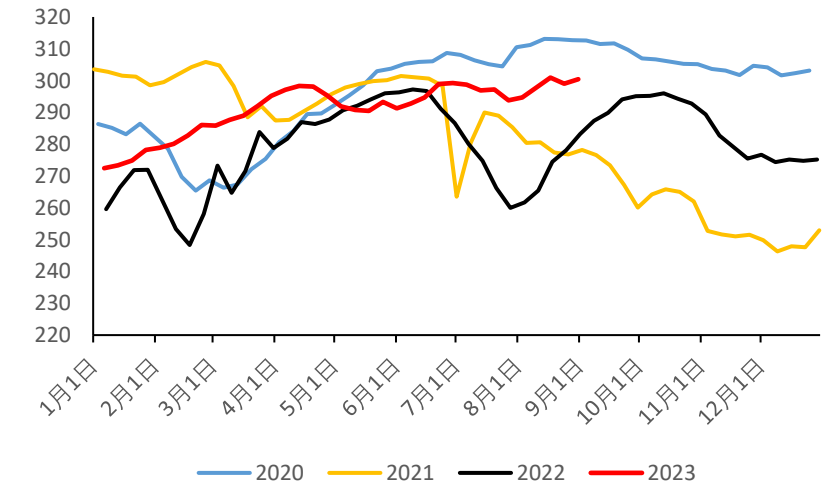
247家钢厂进口矿库存（万吨）



铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



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