

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年9月8日

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186

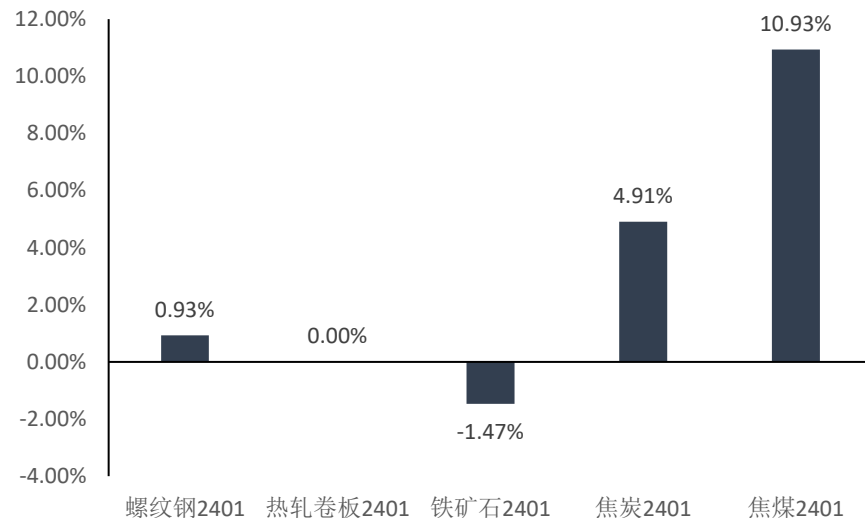
联系电话：010-85356618

- **钢材：**五大钢材产降需增，库存去化幅度加大，转入旺季，需求有回暖迹象。其中螺纹钢产量延续下滑趋势，长短流程均有减量，短流程亏损仍较大，钢厂盈利率连续五周下滑，预计短期螺纹钢产量仍低位运行。本周螺纹钢表需环比修复，但是高频成交数据改善并不明显，实际需求仍较为疲弱。热本周产需双降，产需均处于中等水平，近期高频成交数据偏弱，下游采购仍较为谨慎，库存处于历年同期高位，库存去化压力较大。整体上，卷和螺基本面变动都相对较为有限，转入旺季，基建、制造业需求预计会有所回升，出口仍能一定程度上缓解供应压力，但地产仍是主要拖累项，整体需求的修复力度还有待观察，有较大概率旺季不旺。宏观层面，近期地产政策密集，整体氛围偏暖，但步入旺季，预计现实面交易权重会加大，后续还需观察旺季需求力度以及政策落地的实际效果。短期看，前期成材端的偏多逻辑成本支撑和宏观预期均有所弱化，原料端铁矿石政策调控压力较大、双焦供应问题逐渐缓解，成本支撑减弱，成材或跟随原料端承压偏弱运行，同时盘面利润有望得到修复。目前来看，铁水还未拐头，钢厂盈利率虽在收缩，但钢厂大幅减产动力不足，负反馈逻辑可能暂时难以流畅，成材下方空间或相对较为有限。操作上，单边观望或者短线偏空，做空盘面利润者注意止盈。
- **铁矿：**本周外矿发运继续回升，到港因天气扰动波幅较大。本周铁水再上新台阶，创新年内新高，钢厂日耗高位运行，短期需求韧性较好；同时钢厂盈利率连续五周下滑，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。中长期看，铁矿石供应端趋于宽松；需求一方面粗钢平控落地概率较大，另一方面地产拖累下成材需求疲弱，中长期供需格局仍偏宽松。总体上，我们认为虽然短期需求仍有支撑，但是成材需求疲弱，黑色产业链整体承压，短期或偏弱运行。操作上，偏空。关注铁水走势和粗钢平控落地情况。
- **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8日。近日，国家发展改革委价格司、证监会期货部组织部分期货公司召开会议，**研判铁矿石市场和价格形势，提醒企业全面客观分析市场形势**。会议要求，期货公司要依法合规经营，加强研究报告等信息发布合规审核，全面准确客观分析铁矿石市场形势，不得片面解读有关政策，不得选择性引用数据，不得故意渲染涨价氛围；要加强对投资者风险提示，提醒投资者理性交易，不得过度投机炒作。
- 9月8日。据海关统计，今年前8个月，我国进出口总值27.08万亿元人民币，同比（下同）微降0.1%。其中，出口15.47万亿元，增长0.8%；进口11.61万亿元，下降1.3%；贸易顺差3.86万亿元，扩大7.3%。
- 9月8日。**国有大中型银行齐发存量房贷利率下调细则，首套房贷利率将于9月25日批量调整**。规则明确，对于符合要求的存量个人住房贷款最低可调整至原贷款发放时所在城市首套房贷利率政策下限，并按照三类情形分别进行调整。
- 9月7日。中办、国办发布关于进一步加强矿山安全生产工作的意见。意见提出，**停止新建产能低于90万吨/年的煤与瓦斯突出、冲击地压、水文地质类型极复杂的煤矿**。实施非煤矿山整合重组。鼓励大型矿山企业兼并重组和整合技改中小型非煤矿山企业。
- 9月7日。据中物联数据显示，**8月份全球制造业采购经理指数为48.3%，较上月上升0.4个百分点**，连续2个月环比上升，但指数仍在48%左右的较低水平，全球经济呈弱势修复态势，总体趋紧的大环境没有改变，需求收缩压力仍然存在。
- 9月7日。截至9月6日，**年内地方政府新增专项债券发行1095只，规模达到30917.16亿元**，从发行进度看，已发行新增专项债券规模占比全年限额（3.8万亿元）超81%。
- 9月6日。证监会副主席方星海在中国期货业协会第六次会员大会上表示，加强风险监测分析和预研预判，持续加强对输入性、结构性风险的研判，重点做好重要农产品、基础性能源、战略性矿产等相关品种的全球跟踪分析。**加强对高频交易等新型交易行为的监管，加强期现联动监管，坚决防止过度投机，引导资本在期货市场规范运作。**
- 9月6日。上期所公告，自2023年9月7日交易（即9月6日晚夜盘）起：螺纹钢期货RB2401合约交易手续费调整为成交金额的万分之一，日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之一。

行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



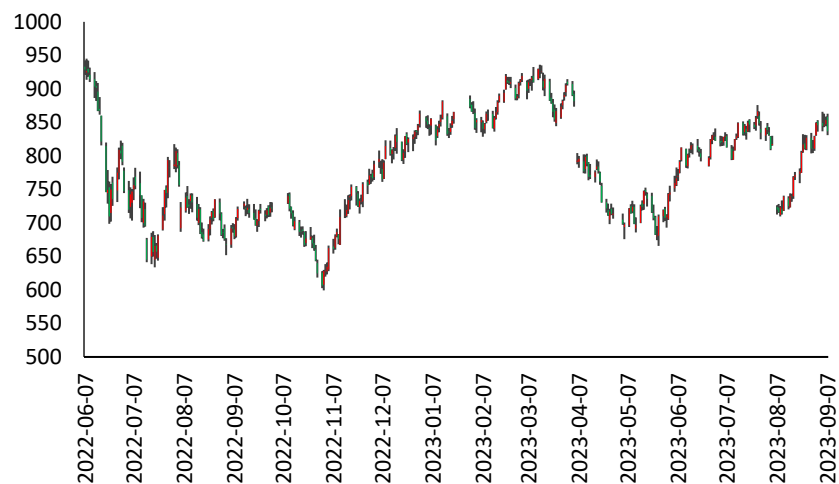
螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤



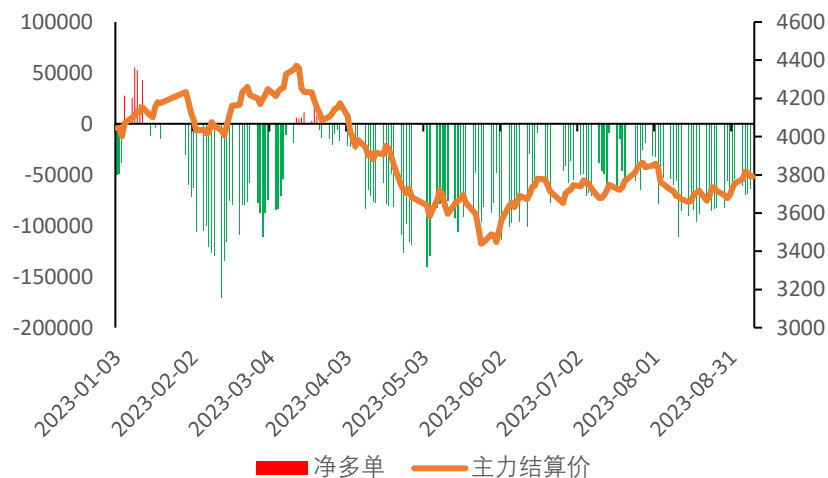


前二十持仓情况

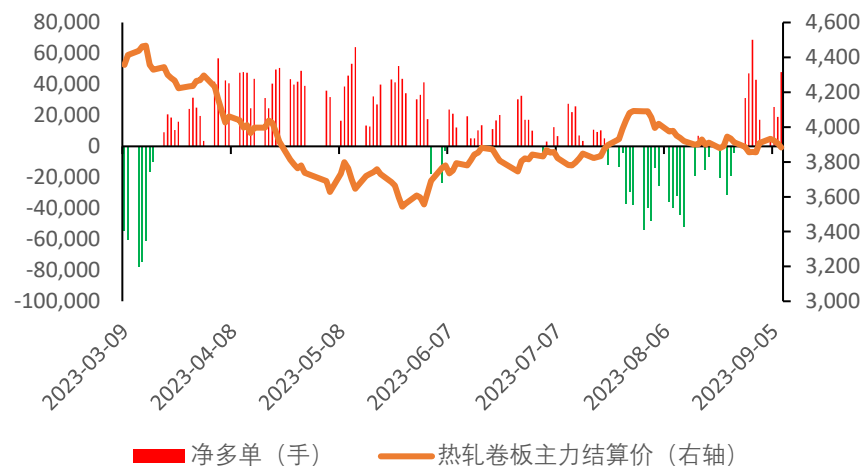


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

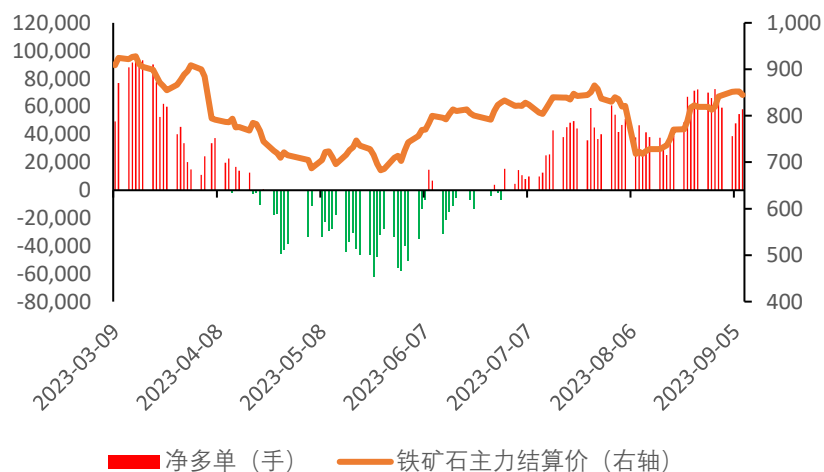


热轧卷板持仓与价格对比

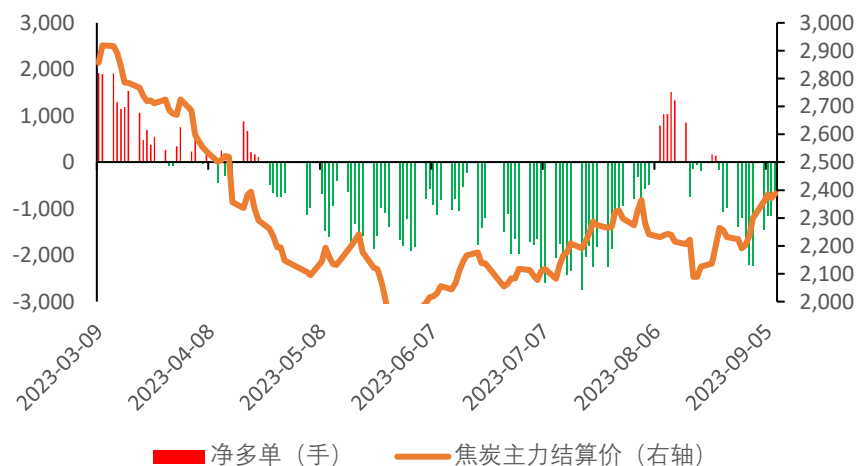


- 焦煤、焦炭、螺纹钢、热卷前二十持仓净空；
- 铁矿石前二十持仓为净多。

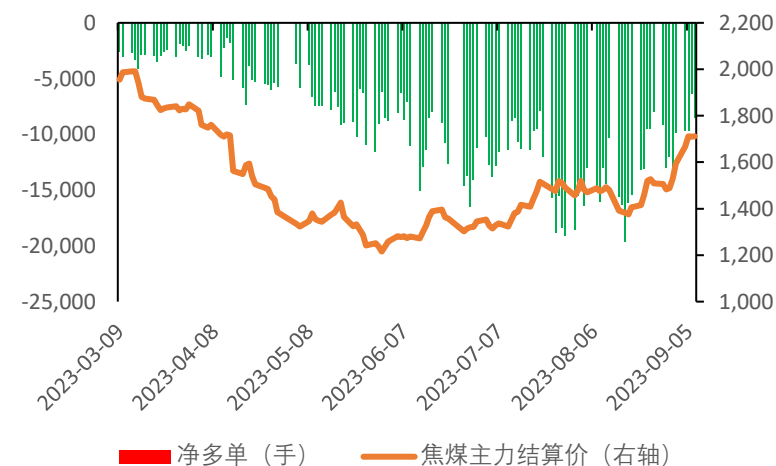
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

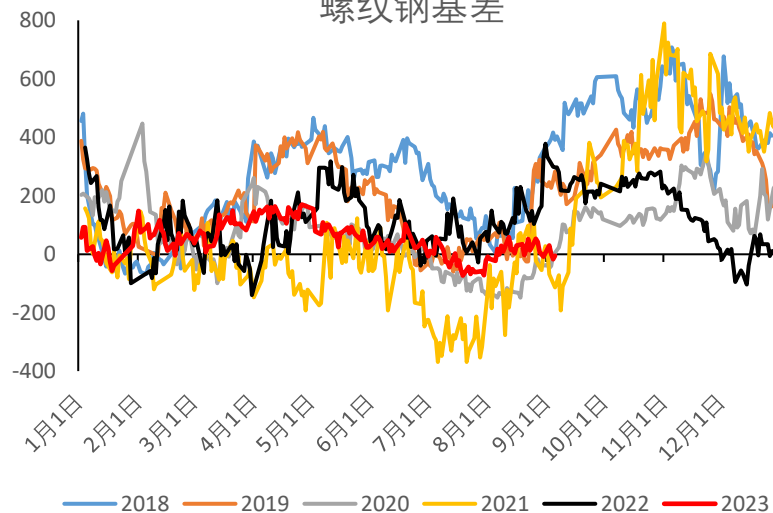


焦煤持仓与价格对比

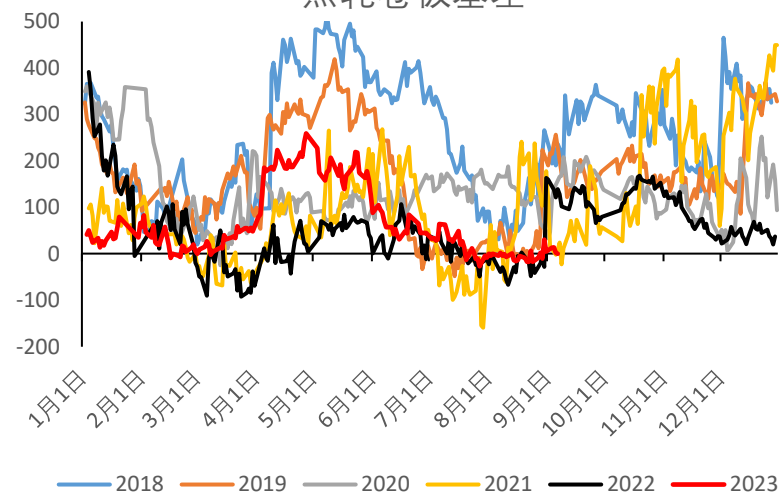


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



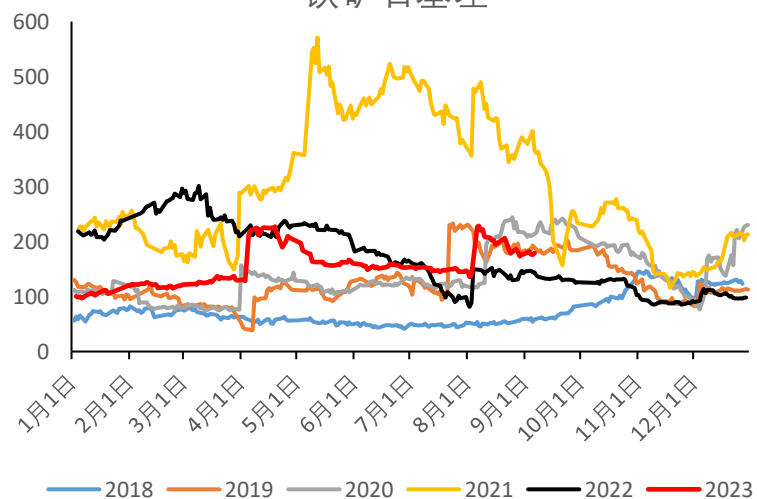
热轧卷板基差



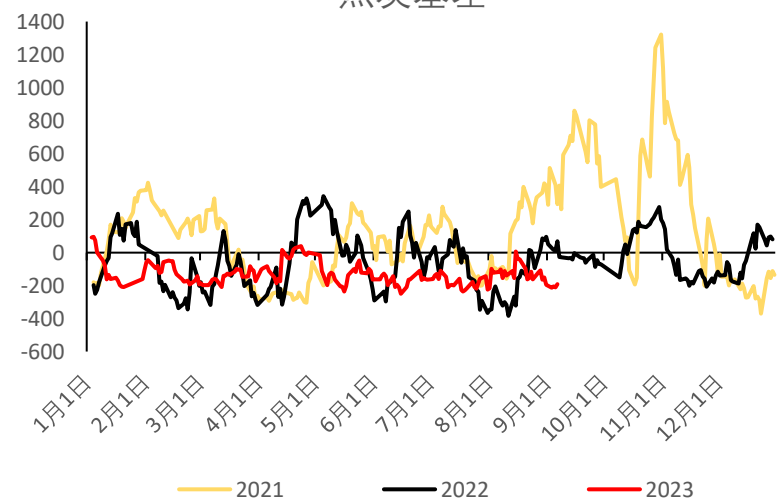
➤ 螺纹钢和热卷在平水附近波动；铁矿石、焦煤贴水现货；焦炭升水现货。

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。

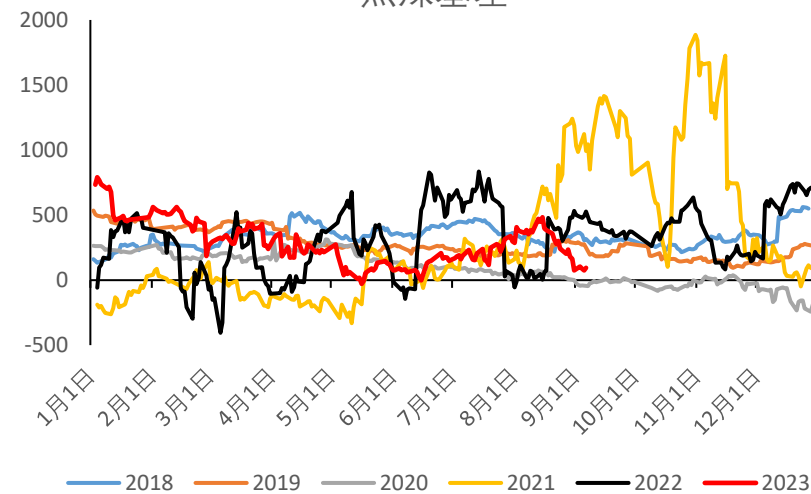
铁矿石基差



焦炭基差

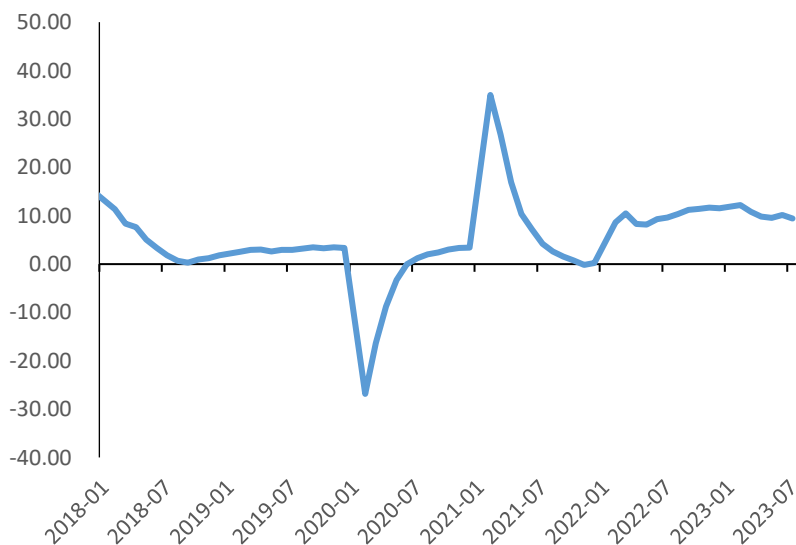


焦煤基差

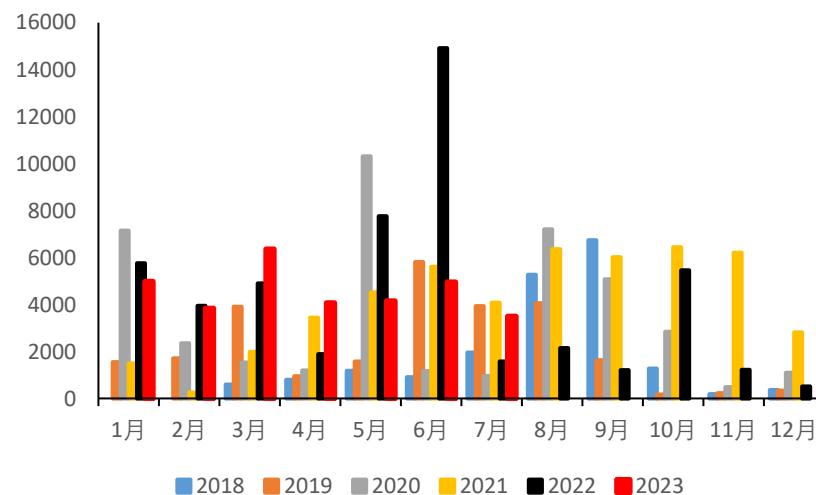


- 1-7月份基建投资（不含电力）累计同比增速6.8%，较上个月下降0.4个百分点。年初以来基建投资增速保持平稳下滑的态势，去年高基数的背景下，今年全年基建投资增速预计呈现放缓态势，基建用钢需求上方空间有限。
- 截至9月6日，年内地方政府新增专项债券发行1095只，规模达到30917.16亿元，从发行进度看，已发行新增专项债券规模占比全年限额（3.8万亿元）超81%。8月份以来，专项债发行提速，新增专项债发行174只，发行额达4767.38亿元，已是7月份整月规模的两倍多。财政部长刘昆表示“今年新增专项债券力争在9月底前基本发行完毕，用于项目建设的专项债券资金力争在10月底前使用完毕”，随着专项债的落地，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222万吨，环比+3.26%，同比-8.26%。步入“金九”，新项目逐渐进入筹备阶段，基建需求小幅回升。

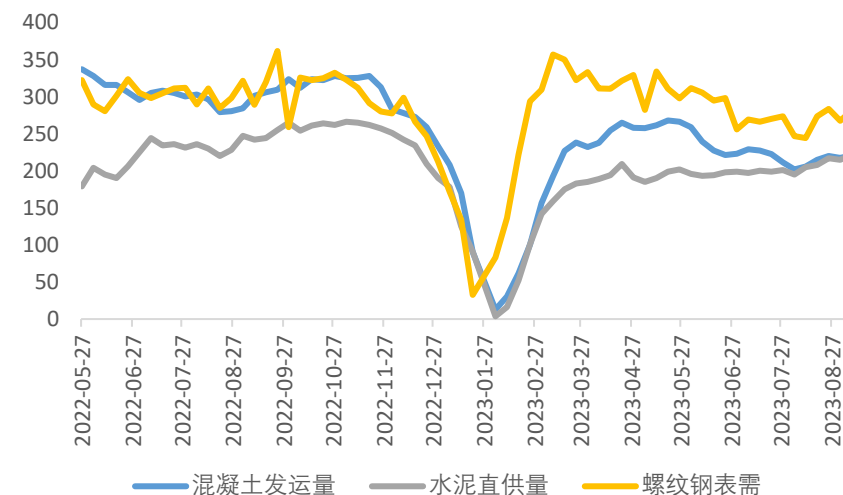
基础设施建设投资:累计同比: %



地方政府债券发行额: 专项债券: 当月值: 亿元



水泥直供量、混凝土发运量与螺纹钢表需 (万吨)



房地产：政策调控力度加大，或带动销售端回暖

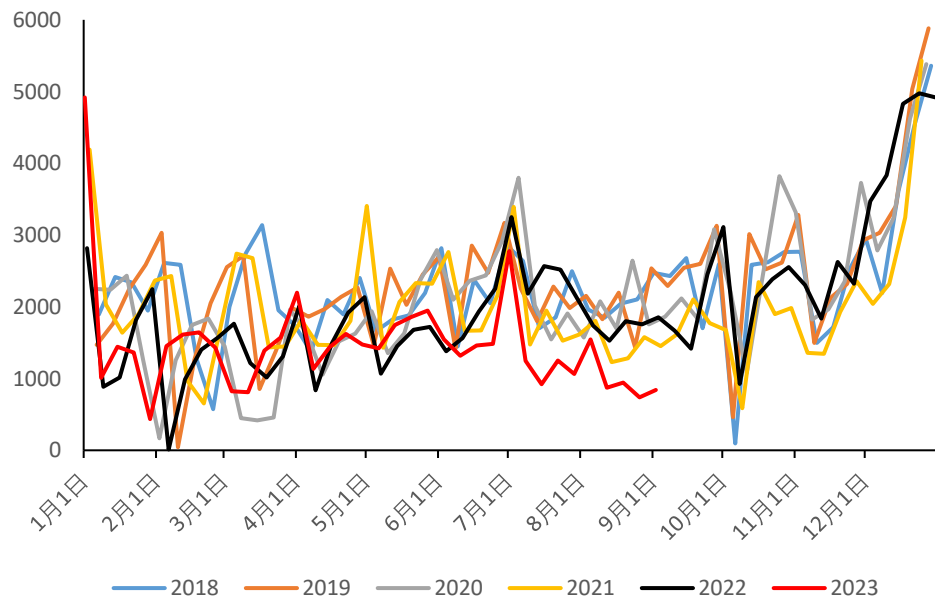
国家统计局：房地产数据

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

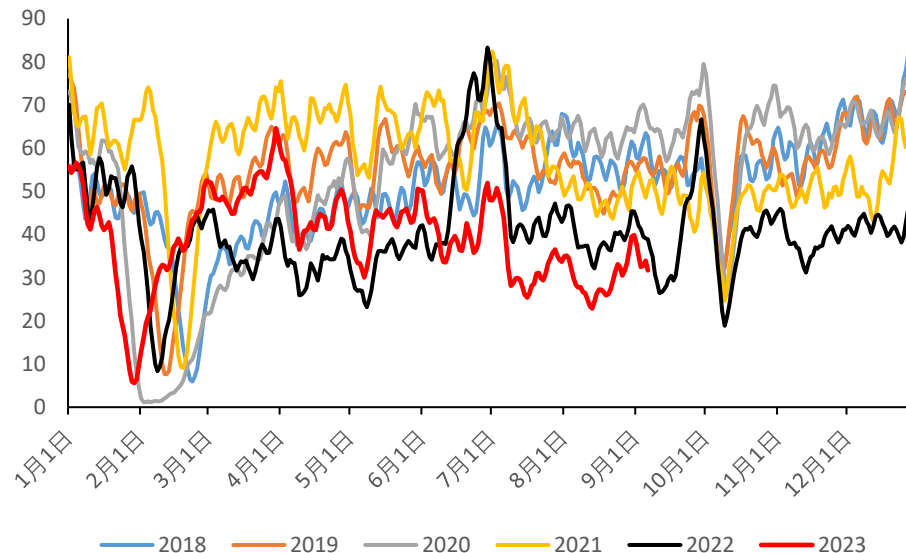
➤ 从1-7月份房地产数据来看，地产仍处于底部运行状态。除了竣工面积指标外，房地产开发投资、房屋新开工、房屋施工以及商品房销售面积同比降幅均进一步扩大。地产行业的主要用钢需求在于新开工和施工环节，这两个环节同环比继续负增长，预计地产方面短期对于钢材的实际需求拉动有限。

➤ 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，“金九银十”阶段商品房销售有望回暖。土地成交表现仍较差，房企资金问题仍严峻。

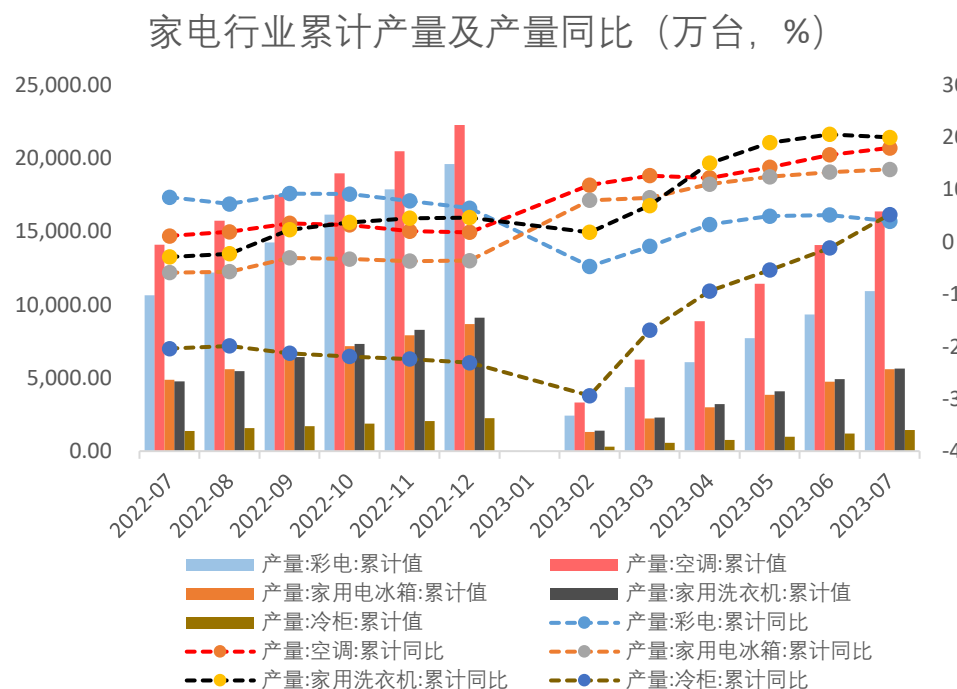
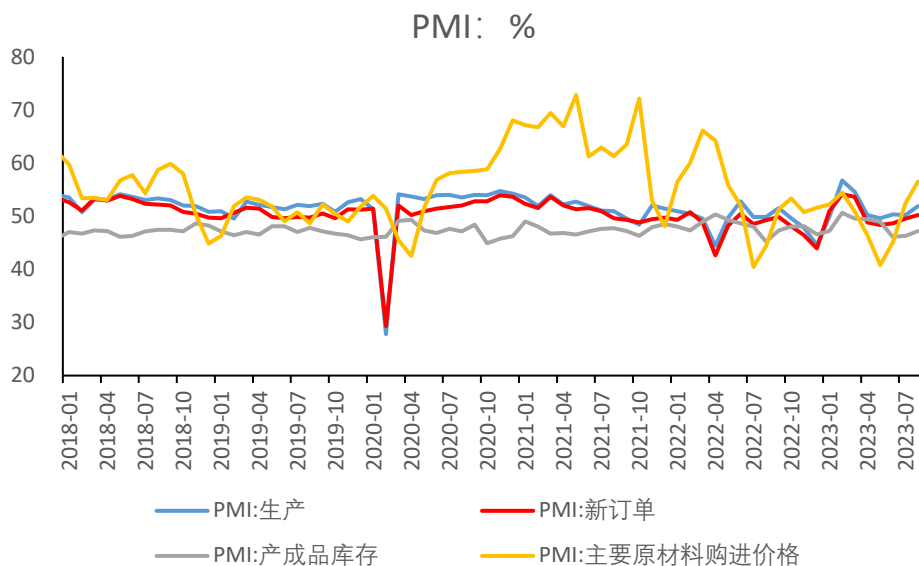
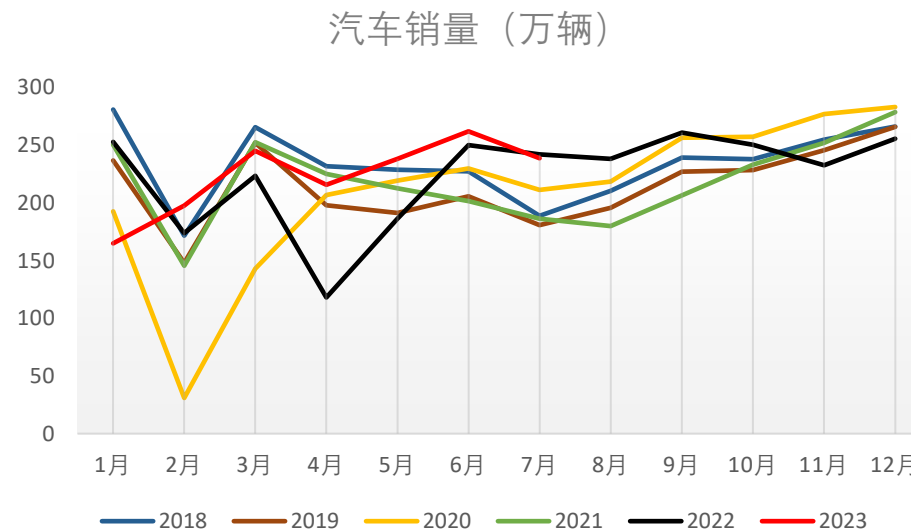
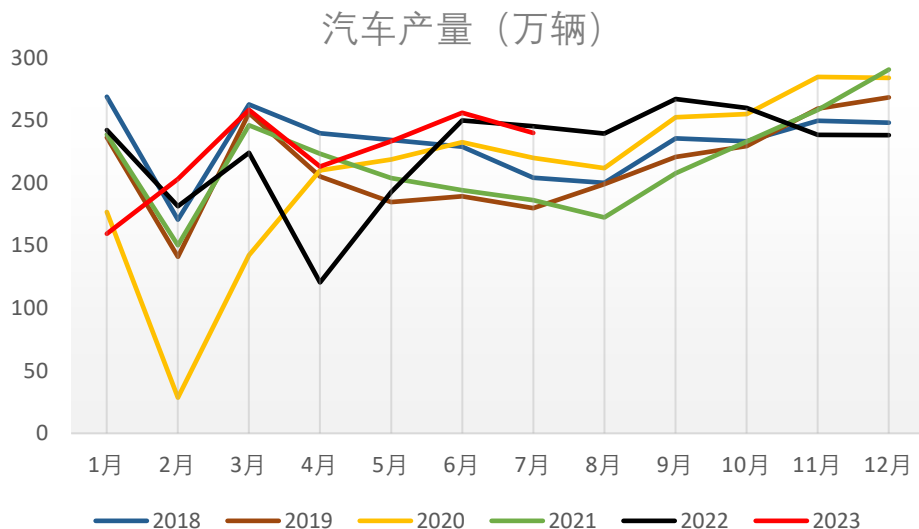
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



制造业



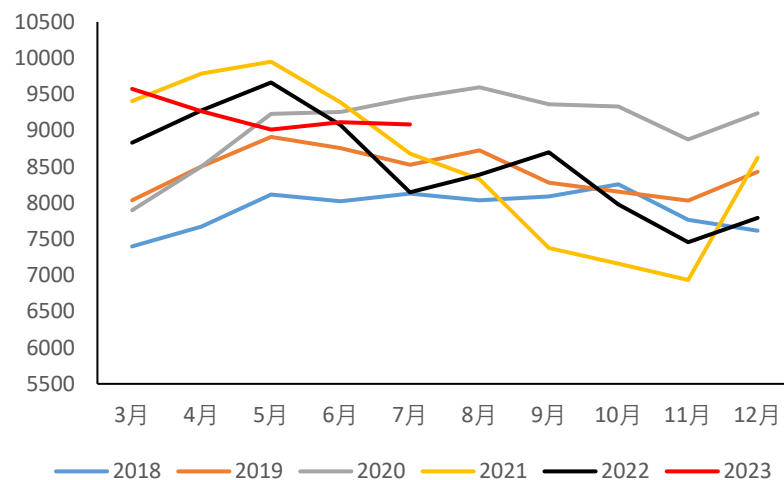
- 8月制造业PMI指数上升0.4个百分点至49.7%，连续三个月上涨，仍处在荣枯线下方。1-7月份制造业投资增速5.7%，环比下降0.3个百分点，制造业缓慢恢复。
- 7月汽车产销同环比均有下滑，淡季阶段市场较为平淡，但整体产销仍处于近几年同期相对高位。
- 7月份五大家电产销表现尚可，夏季阶段空调、家用电冰箱、冷柜累积同比增速继续扩大，彩电和家用洗衣机同比增速有所放缓。
- 外需走弱的背景下，解决国内总需求不足的问题是促进经济复苏的重点，近期政策持续释放，逆周期调节力度加大。多部门陆续出台了关于促进汽车、电子产品、家居等大宗消费的若干政策措施，后续随着制造业逐渐回暖，对用钢需求也将带来提振。

粗钢产量

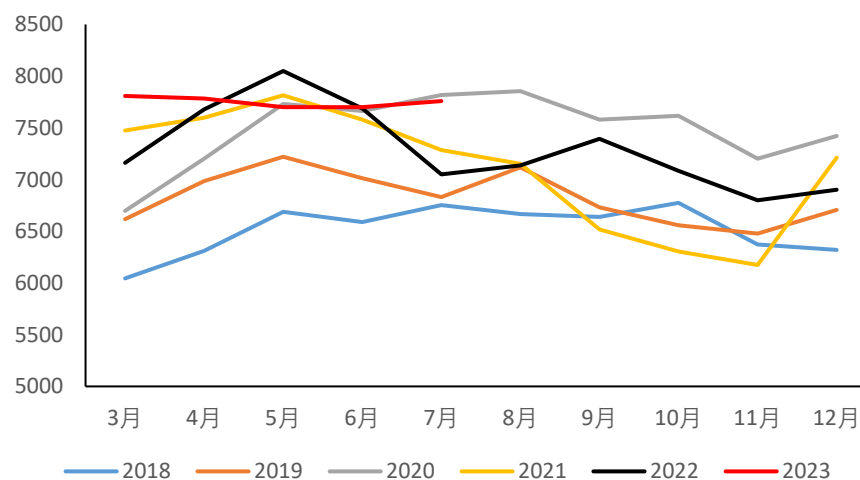
国家统计局数据显示

- 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月下旬，重点粗钢钢企日均产量204.56万吨，环比-16.94万吨，-7.6%。

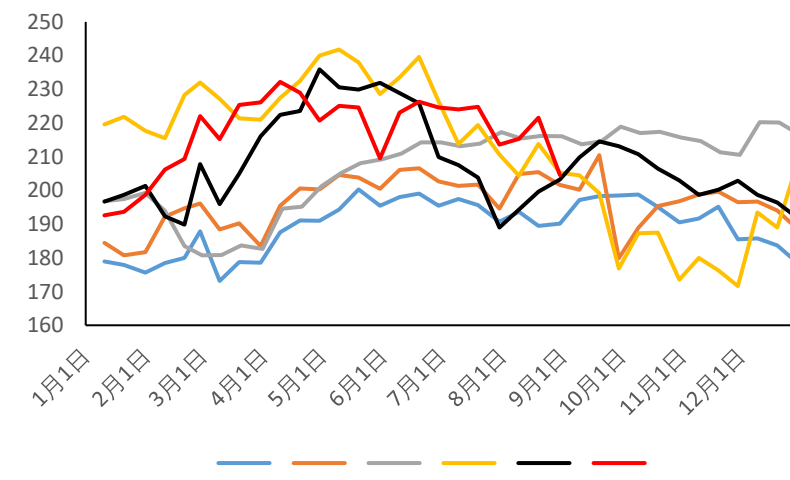
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



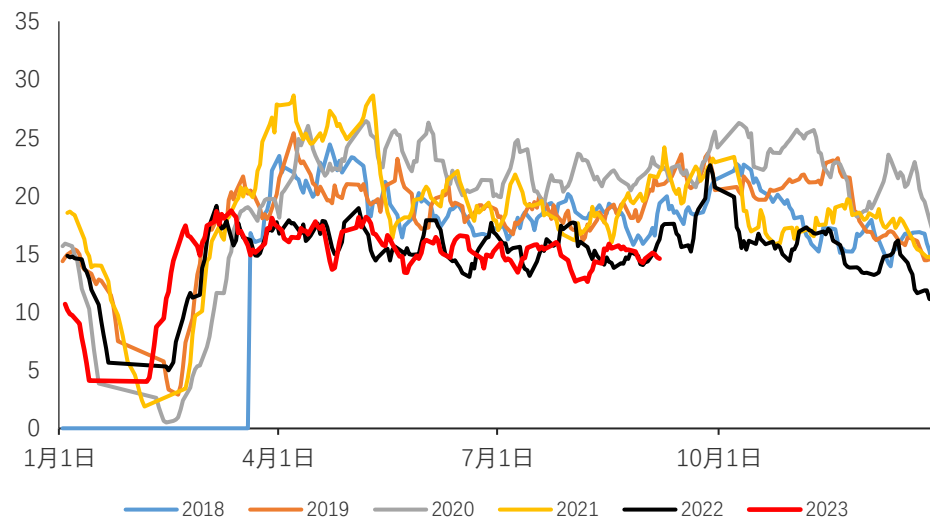


建材成交低位波动

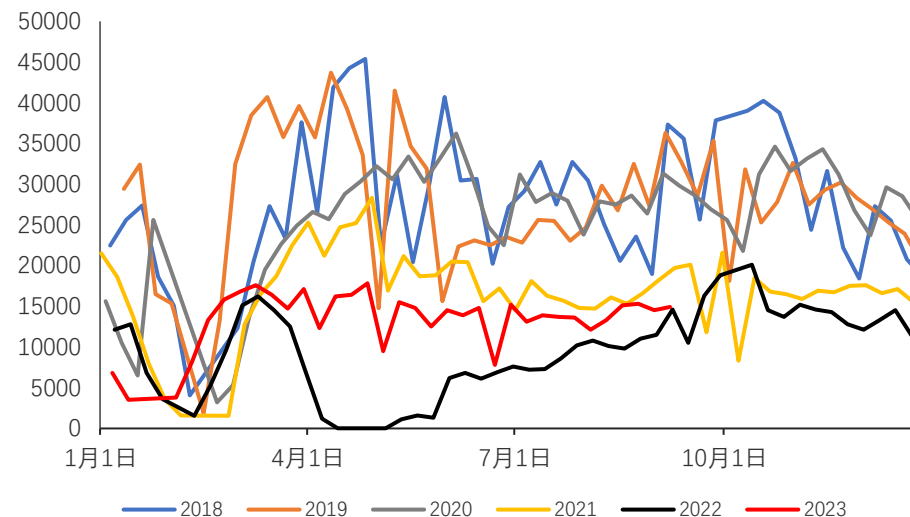


冠通期货
Guantong Futures

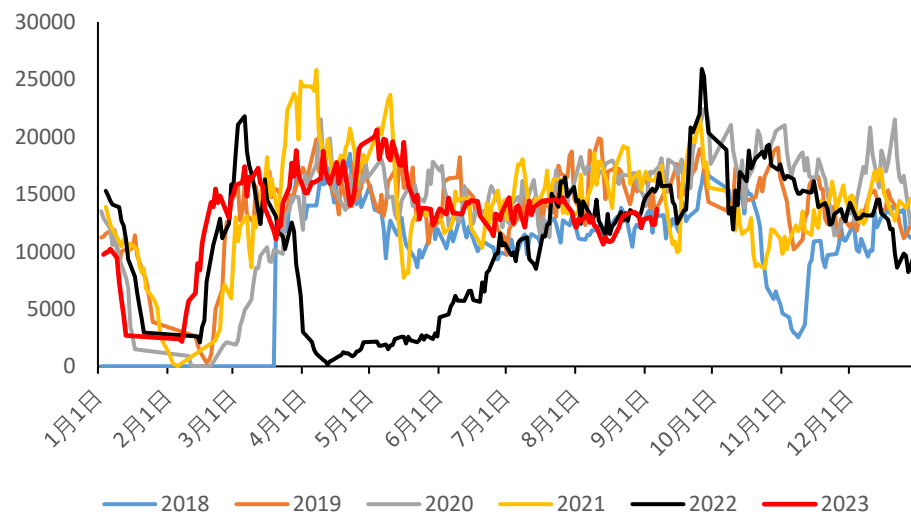
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



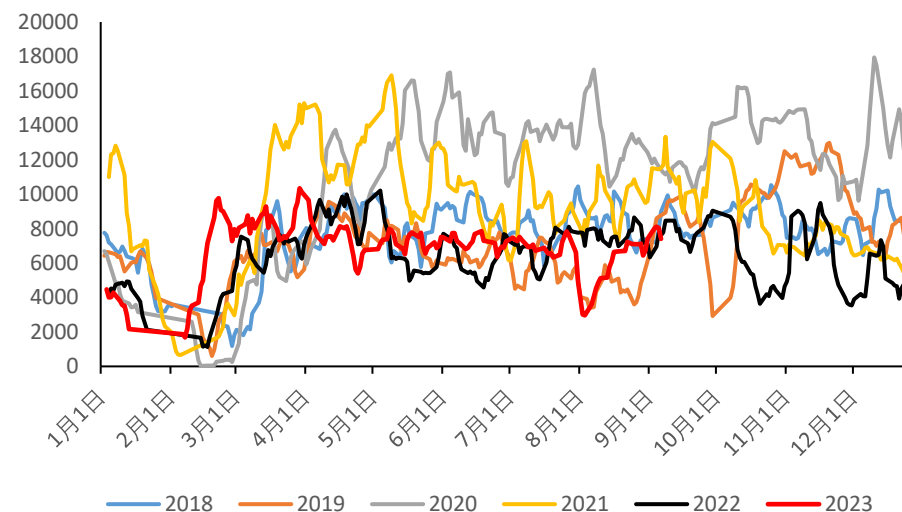
上海终端线螺采购量：吨



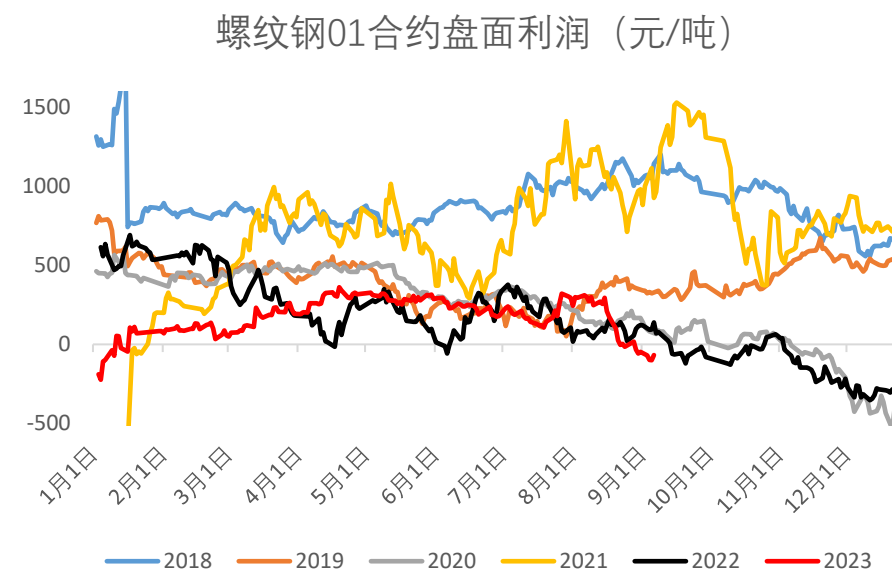
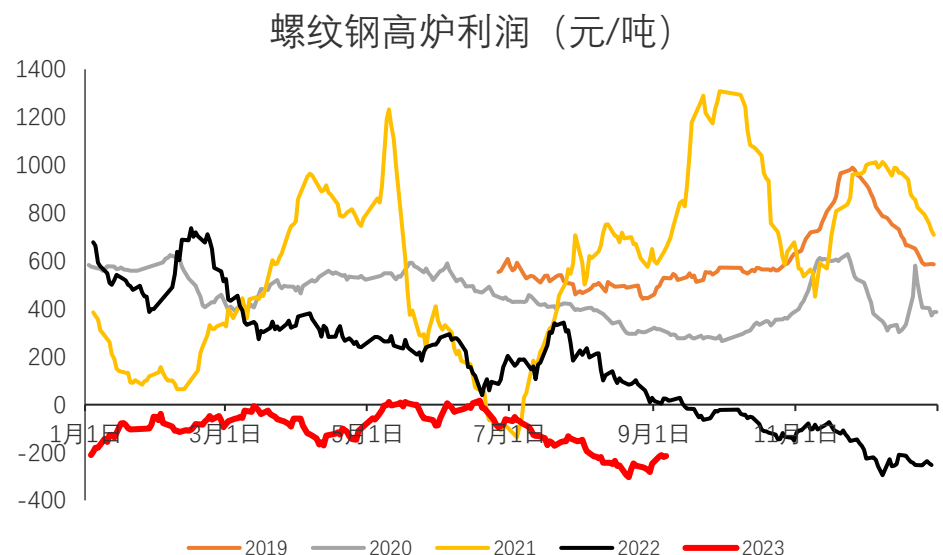
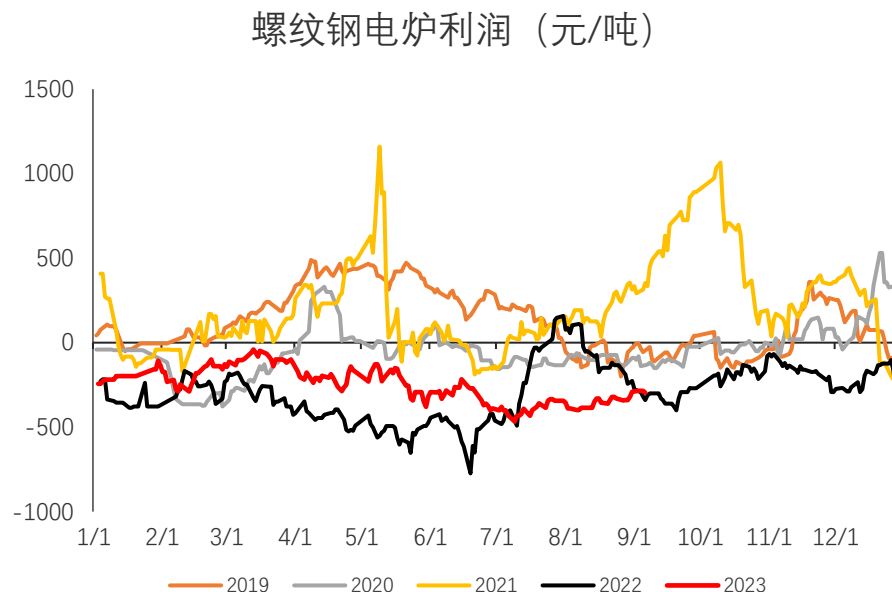
上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



吨钢利润小幅修复

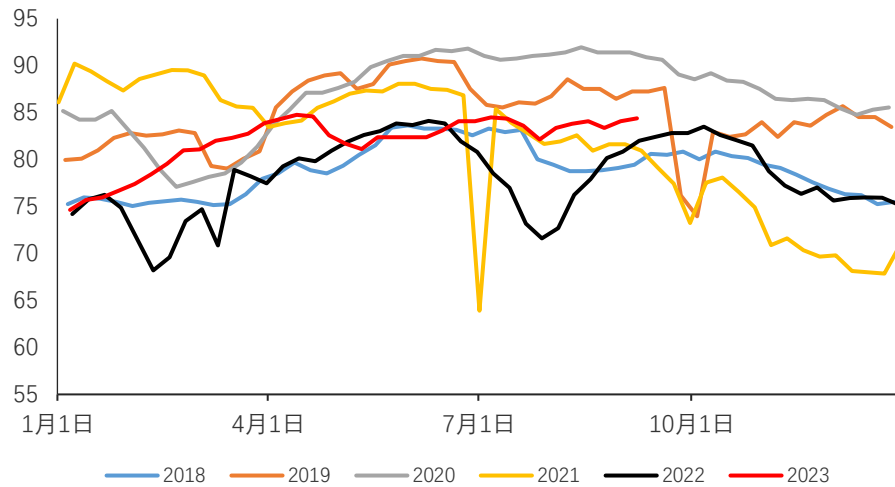


➤ 截止9月7日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别为 -214.62 元 / 吨 和 -296.26 元/吨，周环比分别+66.73 元/吨和+25.05 元/吨；热卷利润-128.44 元/吨，周环比+14.53 元/吨。焦炭一轮提降落地，吨钢利润有所修复。

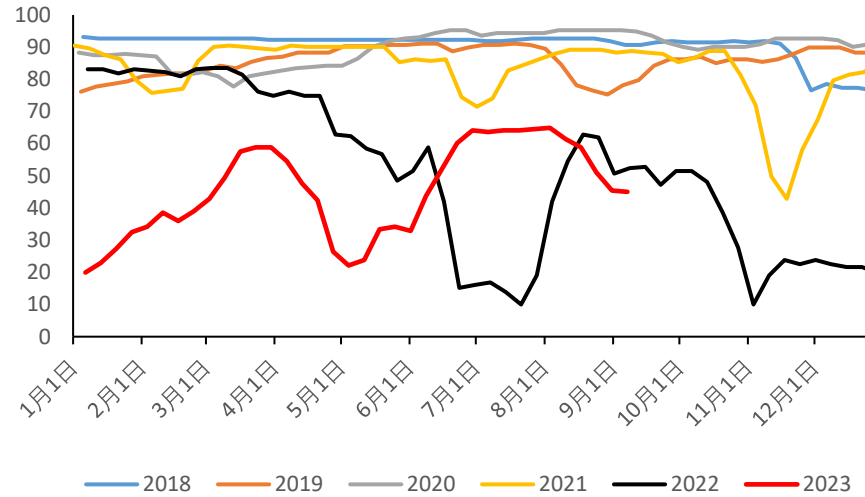
➤ 本周盘面利润继续收缩，近期铁矿石政策调控加严，双焦供应问题逐渐缓解，预计原料端承压回落，盘面利润震荡修复。但同时铁水再创新高，成材需求疲弱，盘面利润修复程度预计较为有限。

日均铁水产量创年内新高

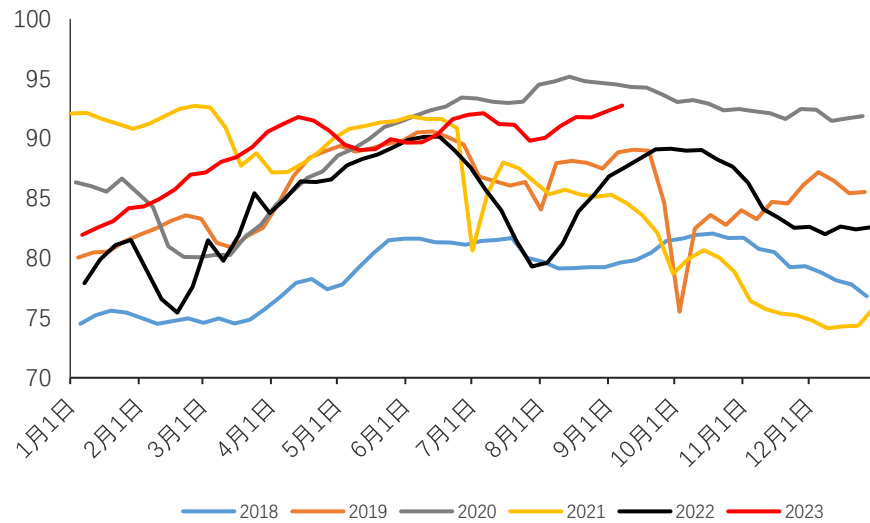
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



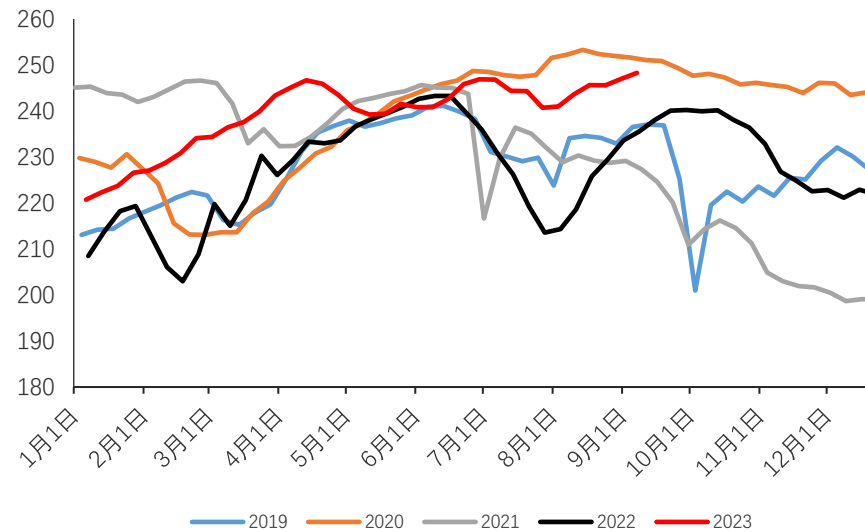
247家钢铁企业：盈利率：%



MySteel全国247家高炉产能利用率 (%)



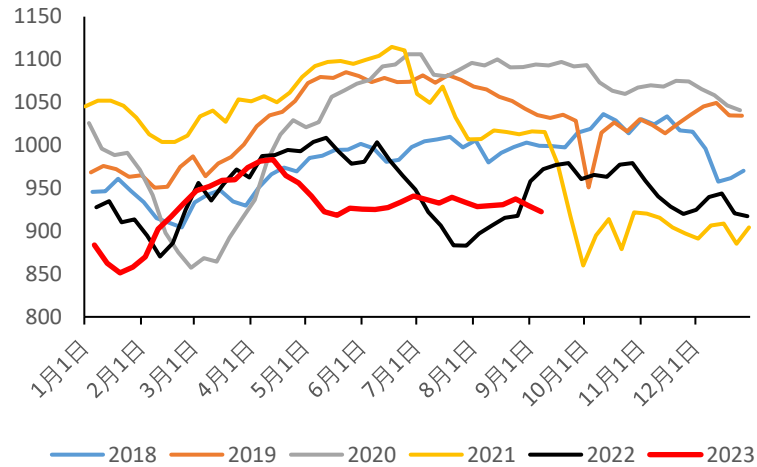
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



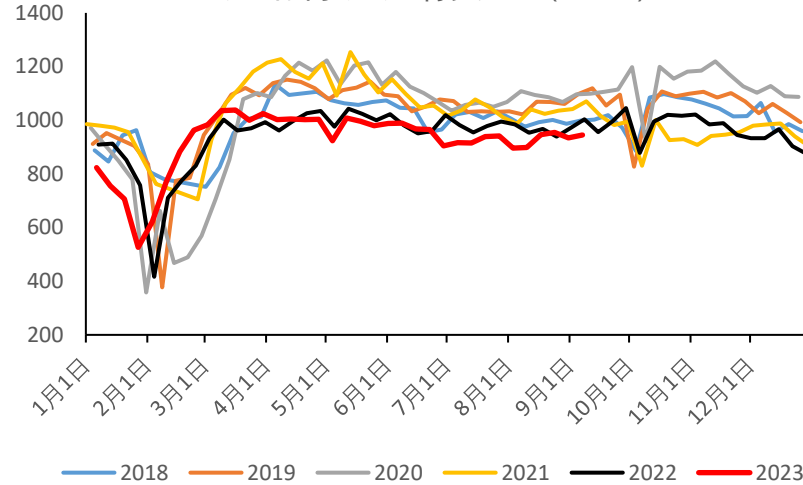
- 截止9月8日，247家钢厂高炉开工率84.39%，环比+0.3个百分点；产能利用率环比+0.5个百分点至92.27%。
- 钢厂盈利率45.02%，环比下降0.43个百分点。钢厂盈利率连续五周下滑，或影响后续生产积极性。
- 日均铁水产量248.24万吨，环比+1.32万吨，铁水创年内新高，增量主要来自华北地区，华东地区有所减量。钢厂盈利率持续下滑，预计短期铁水增幅有限。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



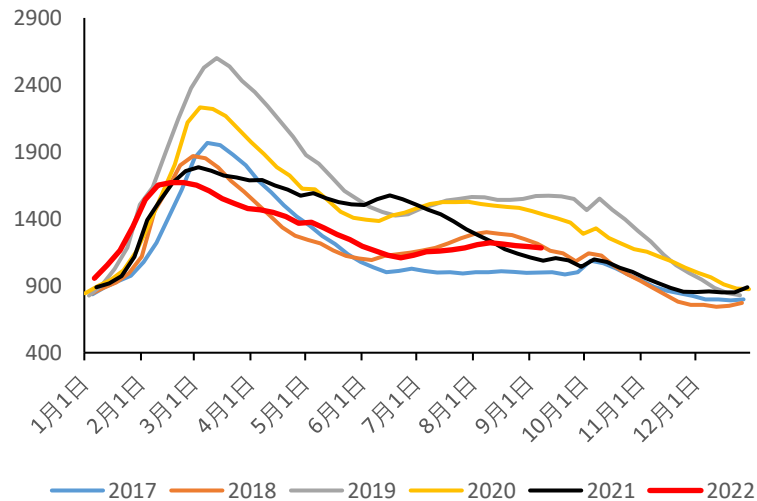
五大钢材表观消费量 (万吨)



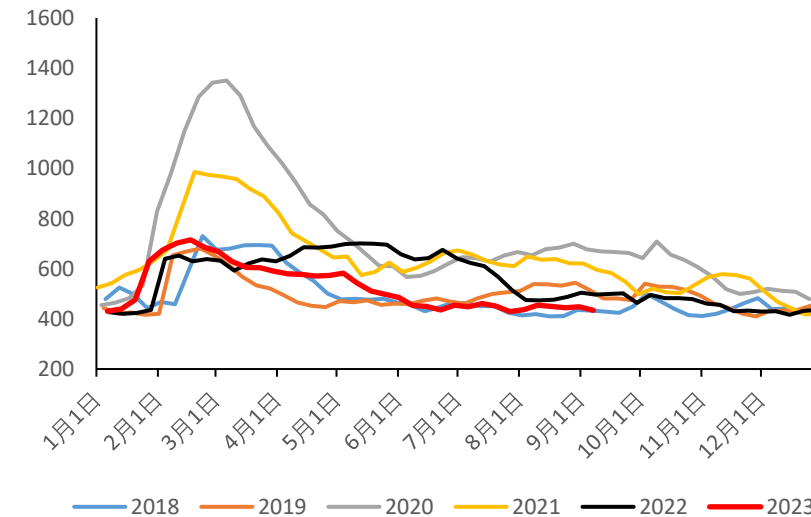
- 产量922.4万吨，-7.23万吨，同比-5.13%；
- 社库1182.5吨，-8.57吨；
- 厂库433.95万吨，-13.9万吨；
- 总库存1616.45万吨，-22.47万吨；
- 表观消费量为944.9吨，+10.89万吨，同比-5.83%。

五大钢材产降需增，供需格局边际好转，库存去化幅度加大，整体库存压力尚可，品种间有所分化。

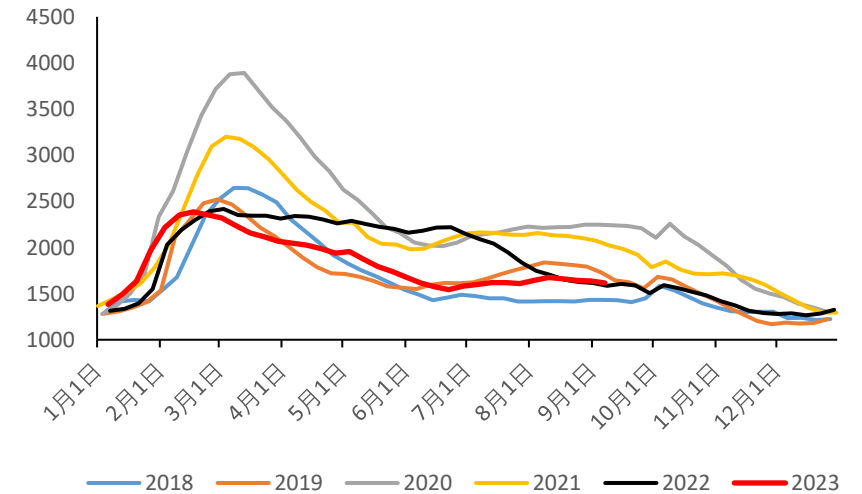
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

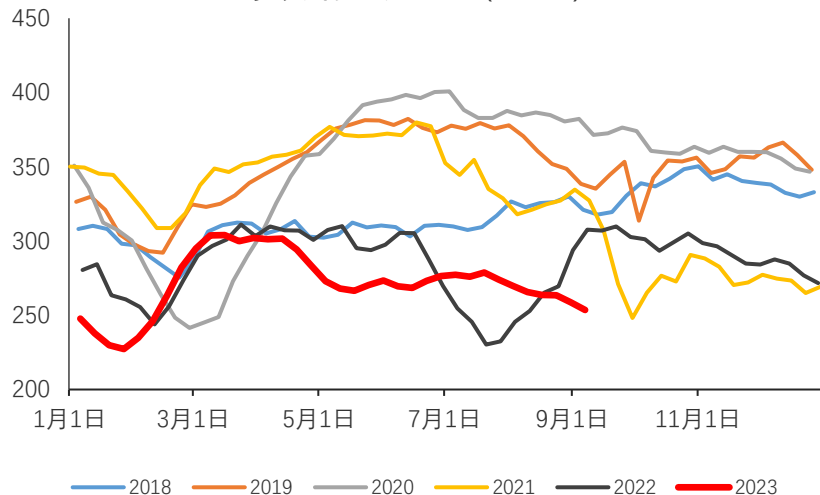


五大钢材总库存 (万吨)

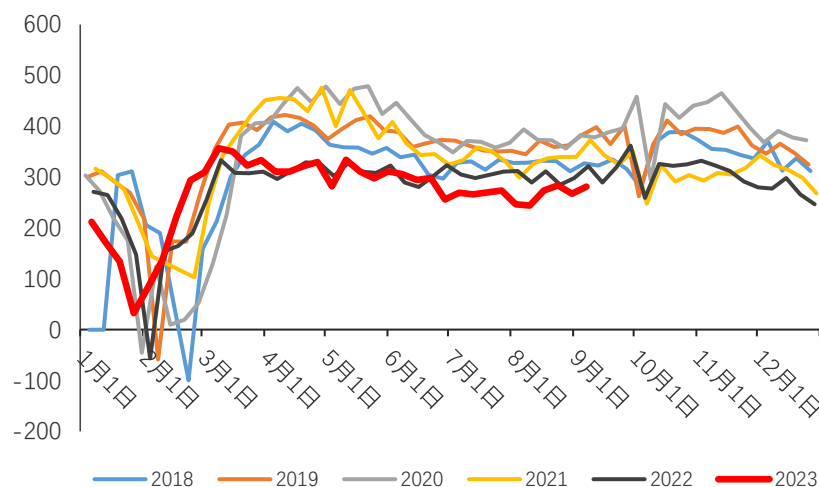


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

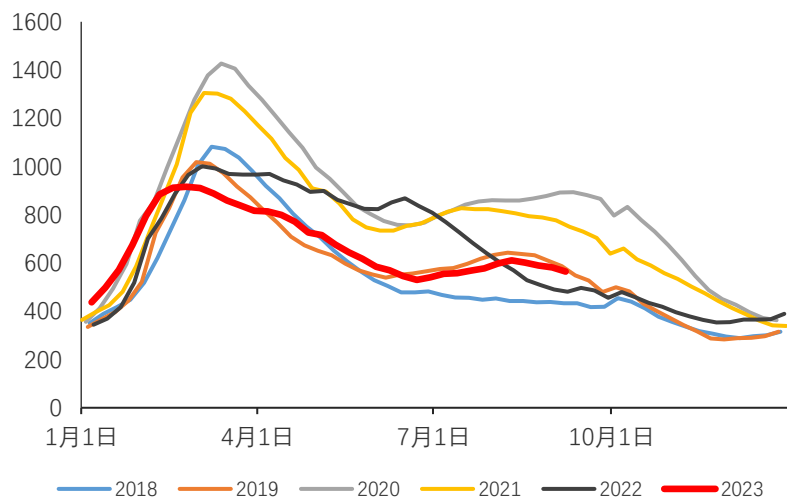


螺纹钢表观消费 (万吨)

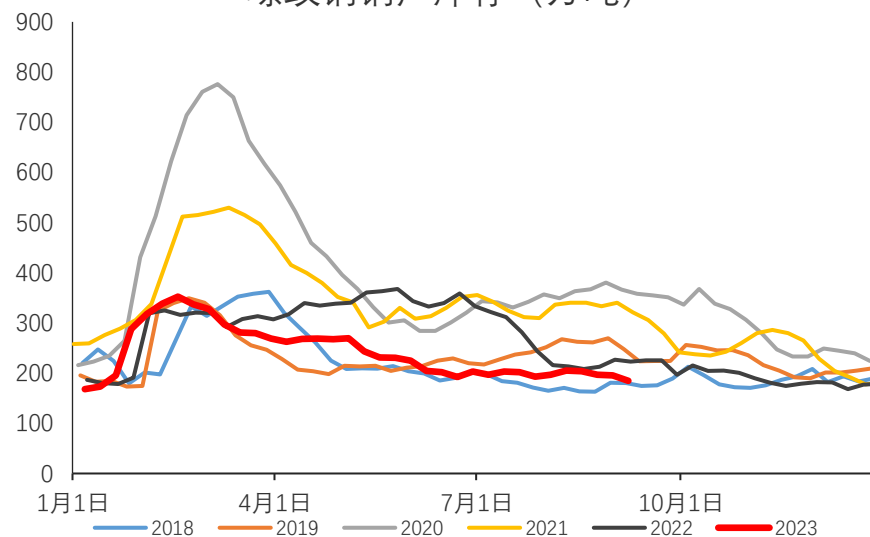


- 产量253.59万吨，-5.14万吨，同比-17.6%；
- 表需为281.4万吨，+13.81万吨，同比-12.4%；
- 社库565.06万吨，-16.54万吨；
- 厂库184.61万吨，-11.27万吨；
- 总库存749.67万吨，-27.81万吨。
- 产降需增，总库存去化幅度加大。长短流程均有减量，建材亏损较大，增产动力不强；表需有所回落，建材成交表现不佳，需求仍较为疲弱。

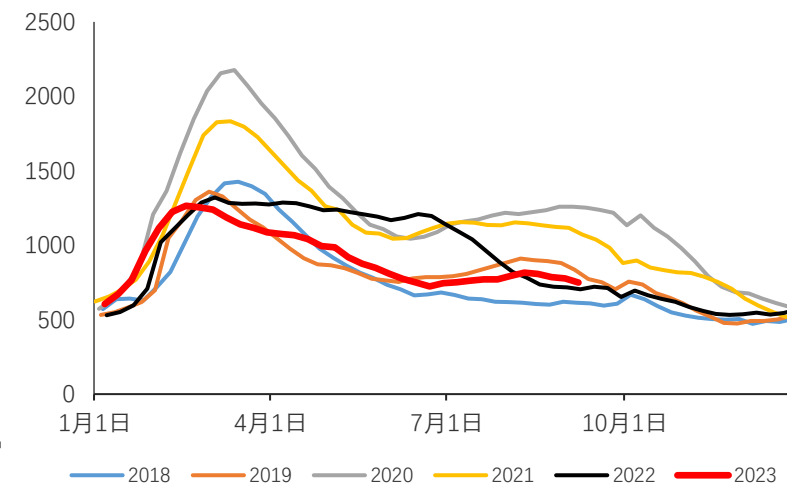
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

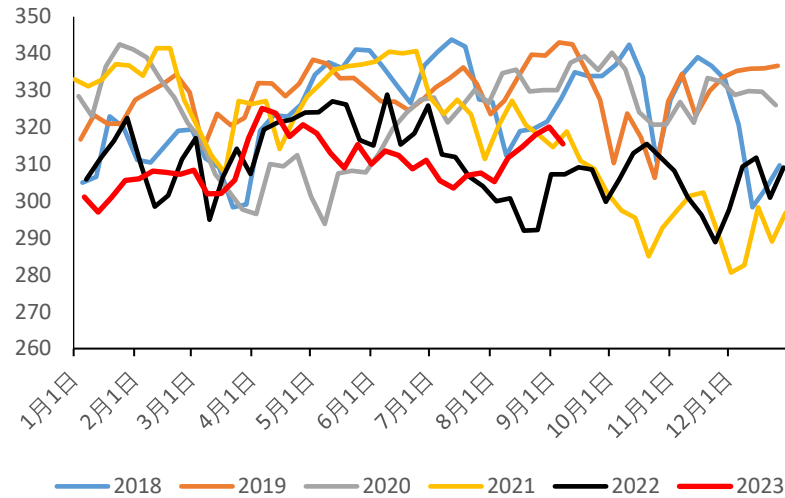


螺纹钢总库存 (万吨)

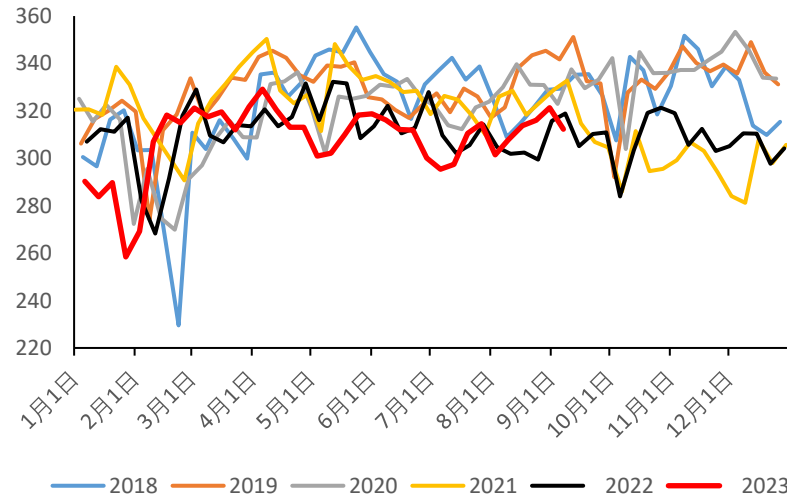


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

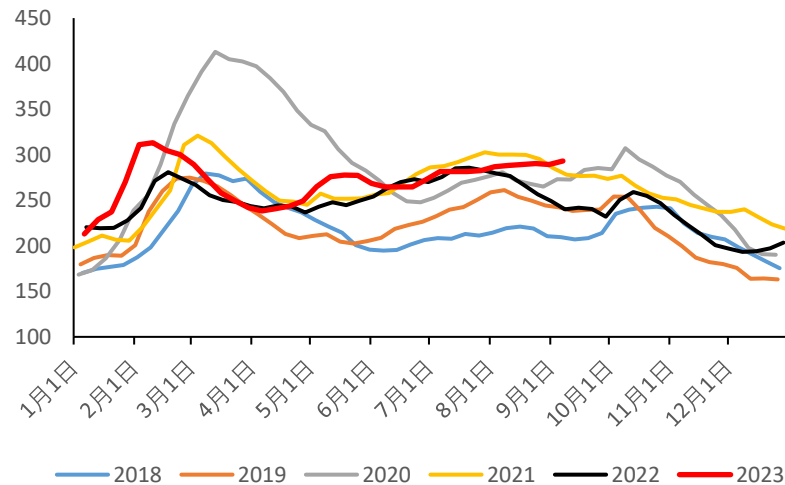


热轧卷板表观消费 (万吨)

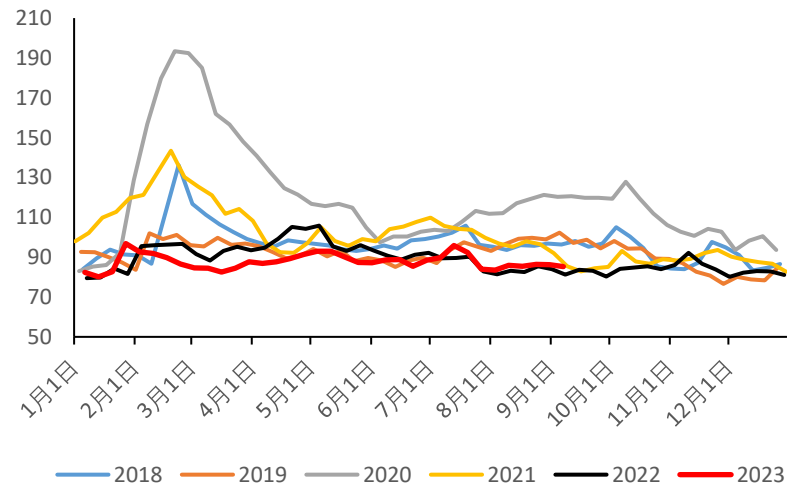


- 周产量315.48万吨, -4.62万吨, 同比+2.68%;
- 表观需求量312.4万吨, -8.98万吨, 同比-2.07%;
- 厂库85.23万吨, -0.92万吨;
- 社库293.19万吨, +4.01万吨;
- 总库存为378.4吨, +3.09万吨。
- 热卷供需双降, 产量处于近几年同期中等水平; 近期高频成交数据下滑, 表需同步回落; 库存转为累库, 处于近几年同期高位, 库存压力仍较大。

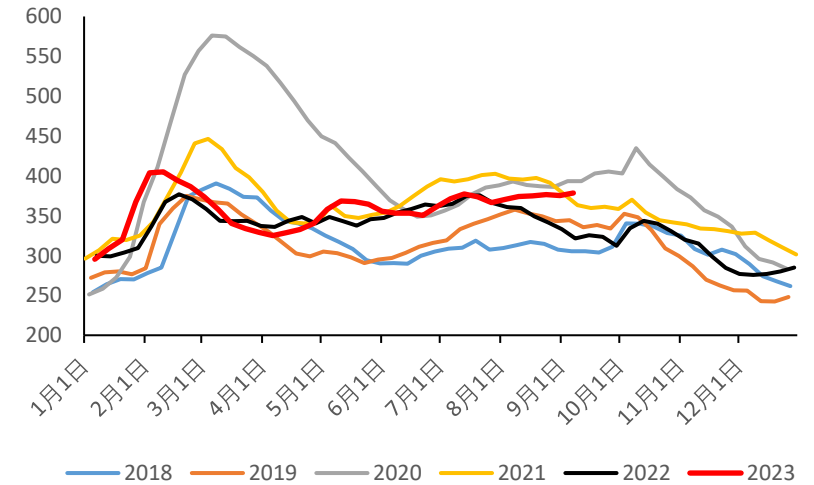
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

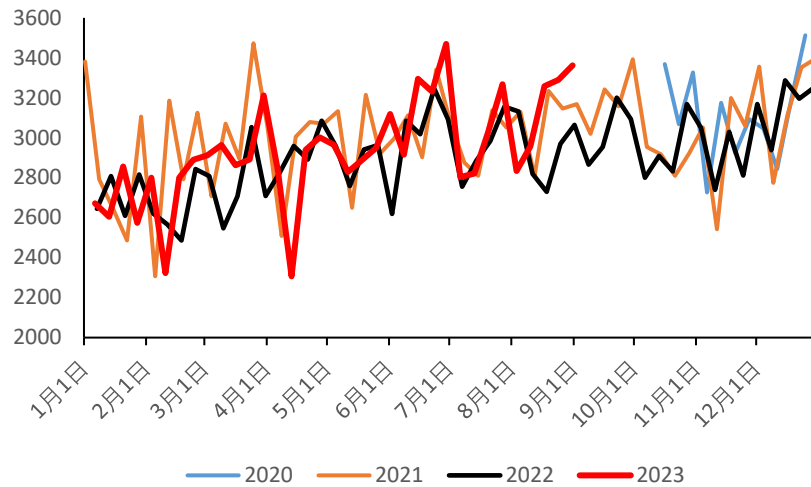


热轧卷板总库存 (万吨)

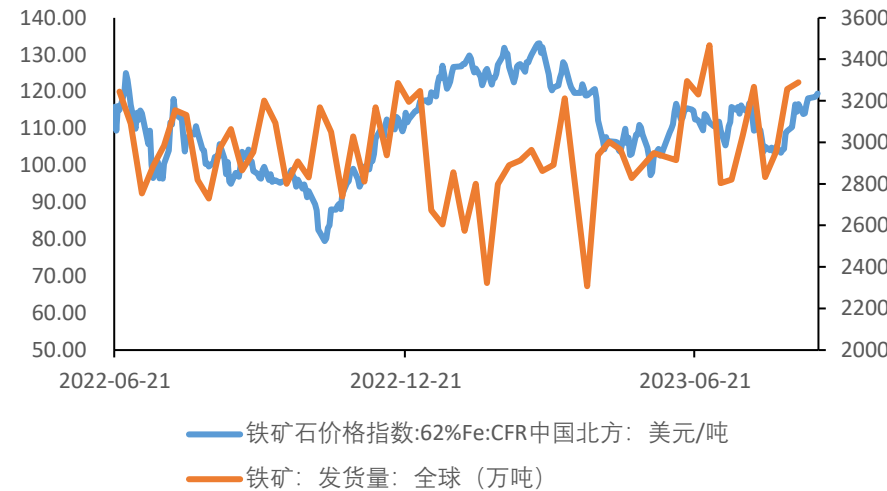


原料：发运回升、到港下滑

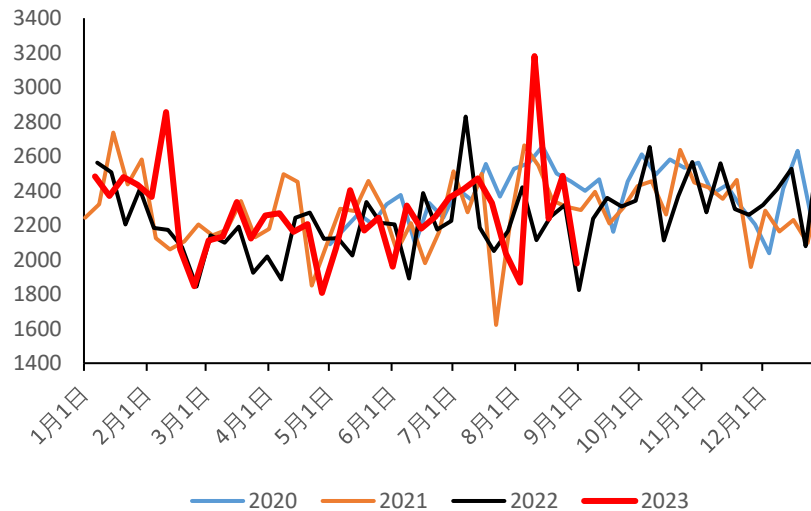
全球铁矿发运量（万吨）



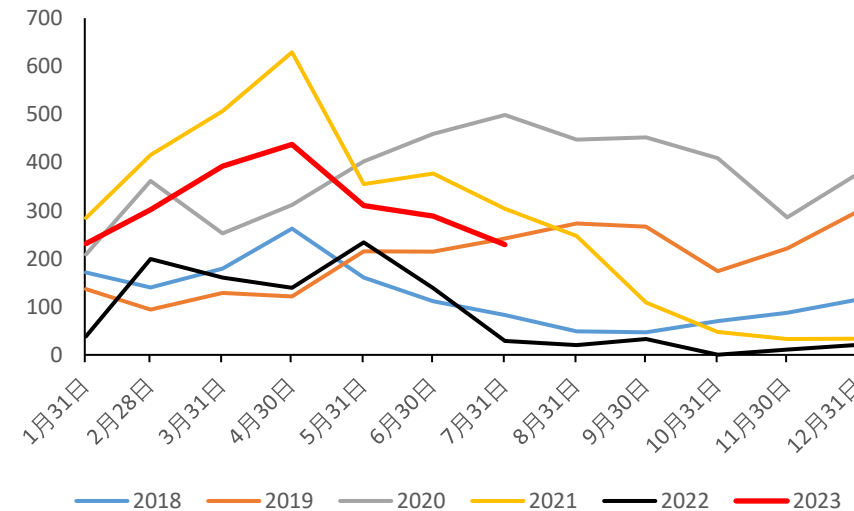
发运量和价格的关系



45港到港量



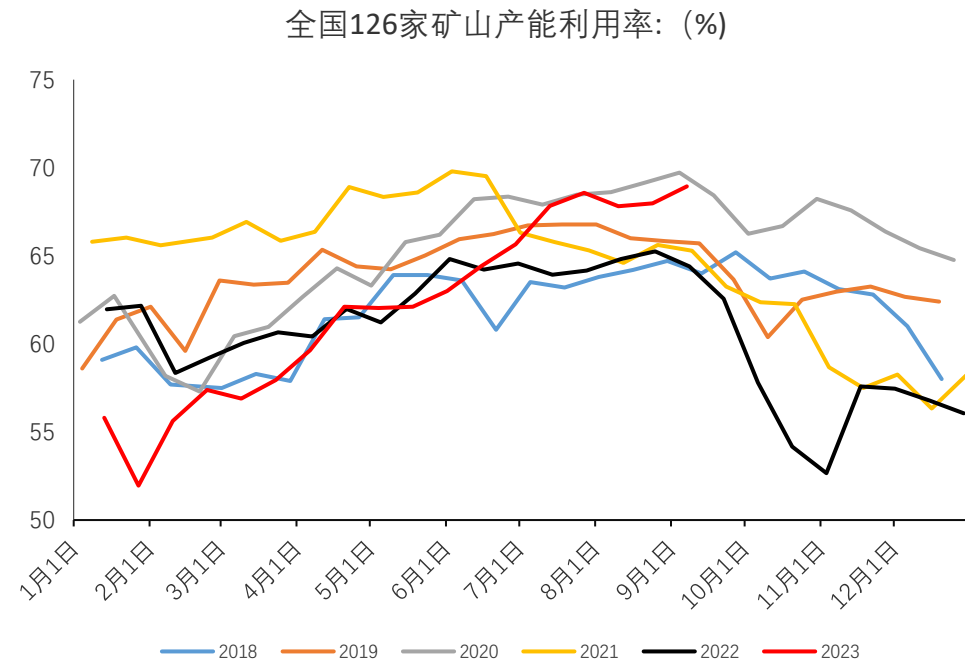
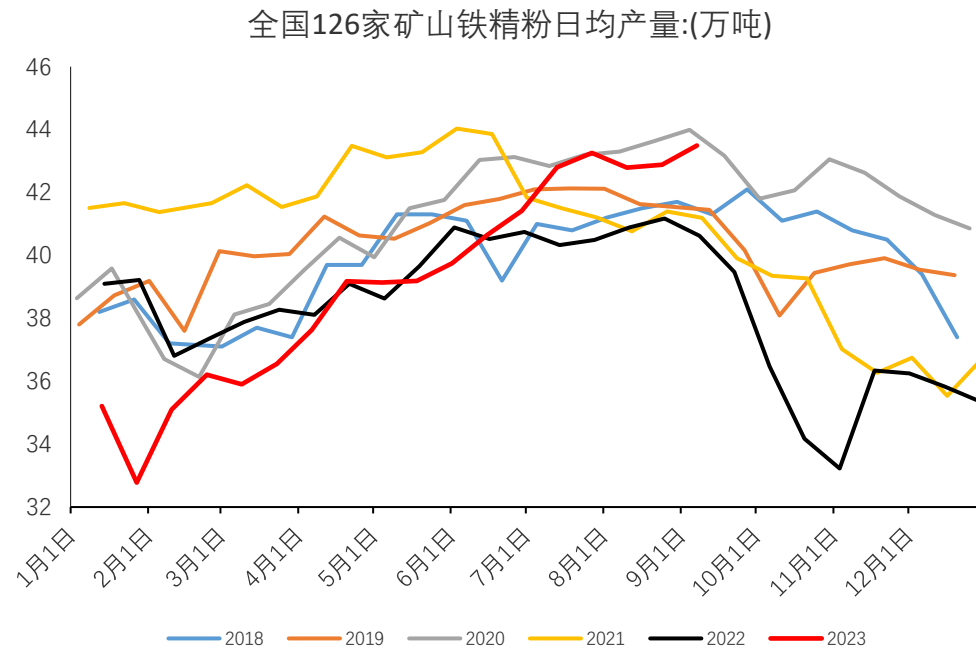
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 8月28日-9月3日，全球铁矿石发运总量3361.2万吨，环比增加72.1万吨。澳洲发运量1886.9万吨，环比增加70.9万吨；巴西发运量876.0万吨，环比减少35.1万吨。
- 中国45港到港总量1978.7万吨，环比-508.3万吨，台风天气影响卸货入库，本期到港回落幅度较大，目前到港处于偏低水平。发运至中国的海漂量处在绝对高位，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9月7日，铁矿石普氏指数（62%Fe）117.7美元/吨，周度铁矿石普氏指数高位震荡。

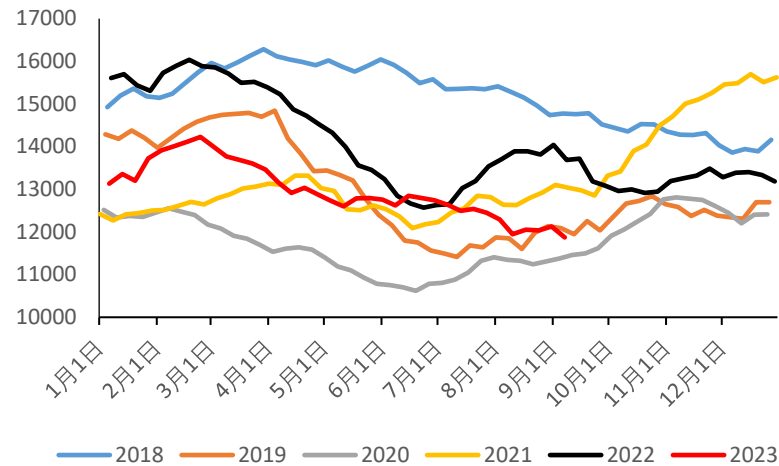
原料：国内矿产量延续回升

- 截止9月8日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为43.49万吨和68.94%，环比+0.61万吨/天和+0.97个百分点。产能利用率仍处于较高水平，供应增量主要来自华北地区。
- 季节性上看，旺季阶段，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。

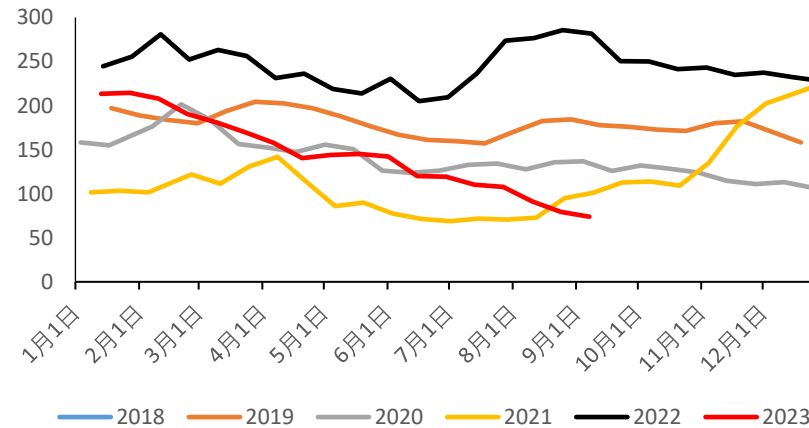


原料：到港大幅下滑，港口去库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

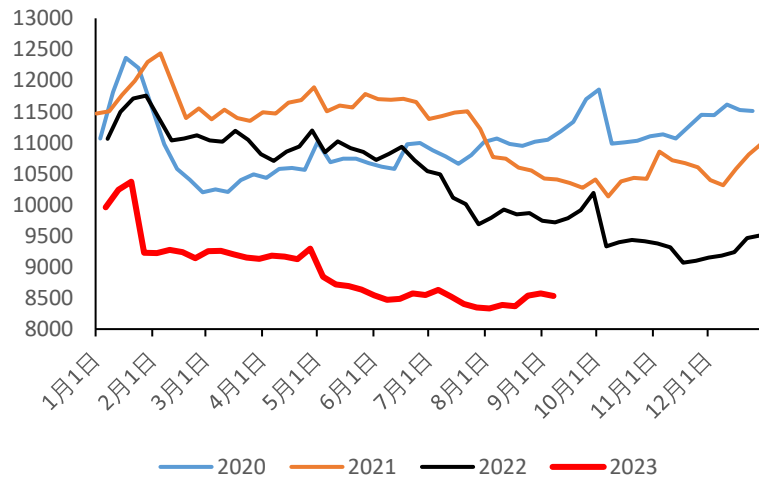


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

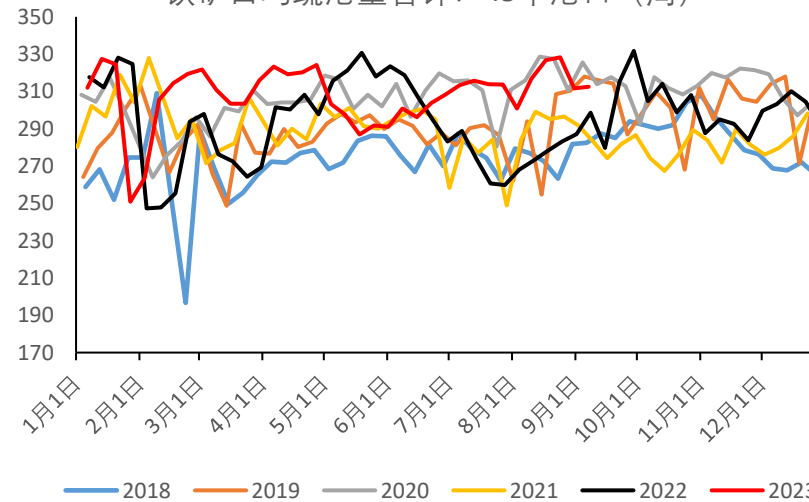


- 截止9月8日，45港口铁矿石库存为11867.87万吨，环比-25.89吨。周内到港大幅回落，加上疏港小幅回升，港口库存转为去库。
- 247家样本钢厂进口矿库存为8531.89万吨，环比-40.8万吨，钢厂库存低位运行。
- 华北钢厂复产，导致进口矿日耗环比小幅回升。
- 国内精粉资源偏紧，需求稳中向好，国内矿山库存延续下滑，目前回落至历年同期低位。

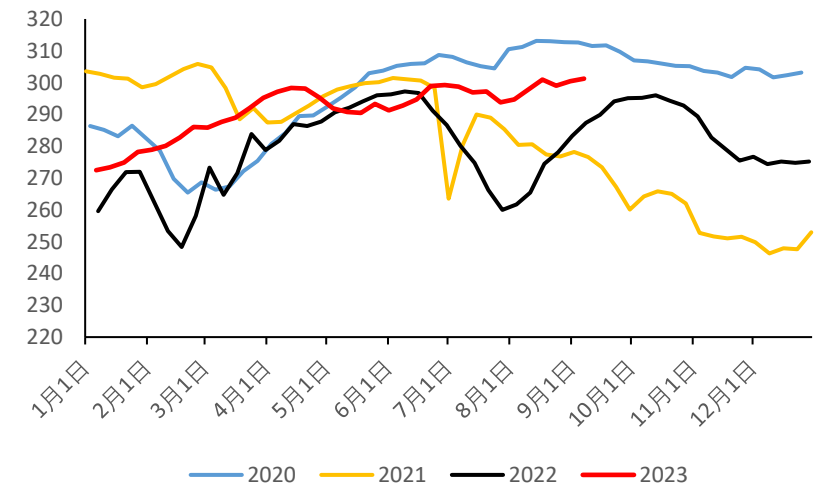
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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交易咨询业务资格）

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