

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年9月15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

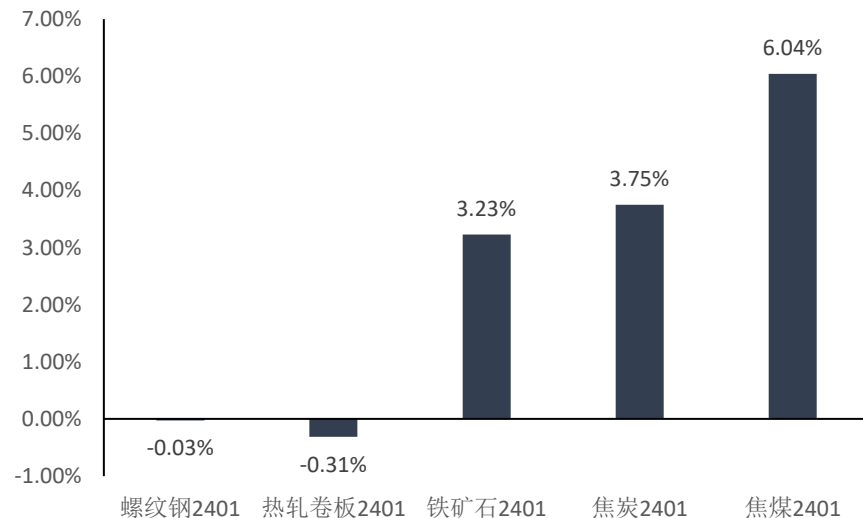
- **钢材：**五大钢材产需双降，供需变价好转，库存延续去化。其中螺纹钢产量延续下滑趋势，减量自来长流程，短流程小幅上升，短流程亏损幅度依旧较大，钢厂盈利率连续六周下滑，预计短期螺纹钢产量低位运行。本周螺纹钢表需环比小幅走弱，或受华南天气影响，高频成交跟随市场情绪波动，实际需求仍较为疲弱。热卷本周供应边际收紧，但是供需缺口较小，持续性不强，高库存去化压力较大，下游采购也较为谨慎。转入旺季，基建、制造业需求预计会有所回升，出口仍能一定程度上缓解供应压力，但地产仍是主要拖累项，整体需求的修复力度还有待观察，有较大概率旺季不旺。整体上看，卷螺产业层面的变动还不足以推动行情发生较大的转变，近期成材走的主要是成本支撑和宏观偏暖的逻辑。从铁矿石日均疏港和港口日度成交可以看出，钢厂开启了节前补库，加之双焦供应端扰动仍存，我们认为短期成本端仍相对强势，带动成材偏强的同时盘面利润仍趋于收缩；宏观层面，地产政策实质性落地，宽货币政策也在释放，整体氛围偏暖。但是旺季需求疲弱仍对成材上方空间带来较大的压制，也是负反馈隐忧的根本原因。考虑到目前铁水未进入趋势性下滑，产业链矛盾还在积累，钢厂主被动减产动力不足，负反馈逻辑暂时也难以流畅。综上，短期建议震荡思路对待，上下空间或都有限，卷基本面弱于螺，卷螺差仍有收缩压力。关注旺季需求力度。
- **铁矿：**外矿发运连续两周回升后，本期下滑至中等水平；台风天气影响消退后，本期到港大幅回升，目前到港处于偏高水平。本周铁水数据微降，原料端价格偏强运行，钢厂盈利率持续下滑，预计铁水增幅有限，但五大材外的其他材生产力度较大，铁水下滑动力也不足，短期倾向于高位震荡。港口库存处于偏低水平。短期铁矿石基本面较为健康。短期看，利多在于铁水高位，钢厂节前补库，利空主要在于发改委表示将继续紧盯铁矿石市场动态，铁矿石价格高位比较敏感。短期建议高位震荡思路对待，操作上观望为主，追涨风险较大。中长期看，铁矿石供应端趋于宽松；地产拖累下，成材需求疲弱，旺季需求或逐渐证伪，利润持续压缩下，钢厂或逐渐减产，中期需求有回落风险。从估值上看，铁矿接近顶部，但是暂时铁水还未进入确定性下滑阶段，旺季需求也无法证伪，负反馈逻辑还无法流畅，做空仍有较大风险。关注铁水走势和钢厂利润状况。
- **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15。中国人民银行决定于**2023年9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点**（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%。
- 9月15。国家能源局发布8月份全社会用电量等数据，8月份，全社会用电量8861亿千瓦时，同比增长3.9%。城乡居民生活用电量1550亿千瓦时，同比下降9.9%。1~8月，全社会用电量累计60826亿千瓦时，同比增长5.0%。城乡居民生活用电量9377亿千瓦时，同比下降0.1%。
- 9月15。自然资源部部署低效用地再开发试点工作，决定在北京等15个省（市）43个城市开展为期4年的低效用地再开发试点，聚焦盘活存量土地探索创新政策举措，完善激励约束机制，以提高土地利用效率、促进城乡高质量发展。
- 9月14。商务部新闻发言人表示，欧盟领导人正式宣布即将对中国电动汽车发起反补贴调查。中方对此表示高度关切和强烈不满。中方敦促欧盟从维护全球产业链供应链稳定以及中欧全面战略伙伴关系的大局出发，与中方开展对话磋商。
- 9月14。央行表示，降低存量房地产利率，居民利息负担将有效减小。目前提前还贷情况已有所减少，预期得到实质性改善，这将有利于优化居民资产负债结构，增强消费能力和消费信心。
- 9月13。据21财经，记者从多位地方投融资人士处了解到，**当前政策加大对城中村改造的支持力度，符合条件的城中村改造项目纳入专项债支持范围**。不过考虑到今年专项债发行已接近尾声，城中村改造专项债预计明年发行。
- 9月11。中国央行：初步统计，2023年前八个月社会融资规模增量累计为25.21万亿元，比上年同期多8420亿元。**8月份社会融资规模增量为3.12万亿元，比上年同期多6316亿元。**
- 9月11。央行数据显示，8月末，**广义货币(M2)余额286.93万亿元，同比增长10.6%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个和1.6个百分点**。前八个月人民币贷款增加17.44万亿元，同比多增1.76万亿元。8月份人民币贷款增加1.36万亿元，同比多增868亿元。
- 9月11。全国外汇市场自律机制专题会议在北京召开。会议强调，外汇市场成员要自觉维护市场稳定，有序开展做市自营交易，坚决杜绝投机炒作、煽动客户等扰乱外汇市场秩序的行为。企业和居民要坚持“风险中性”，不盲从跟风，不赌单边，不赌点位，维护好财产安全。



行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



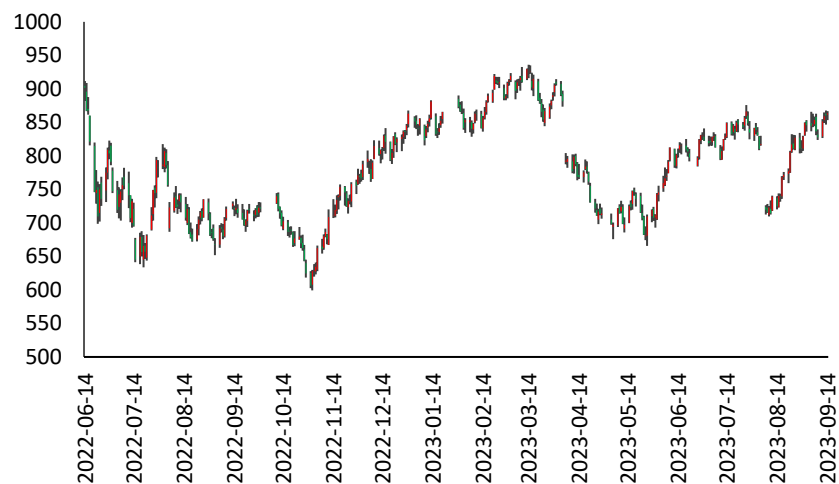
螺纹钢



热轧卷板



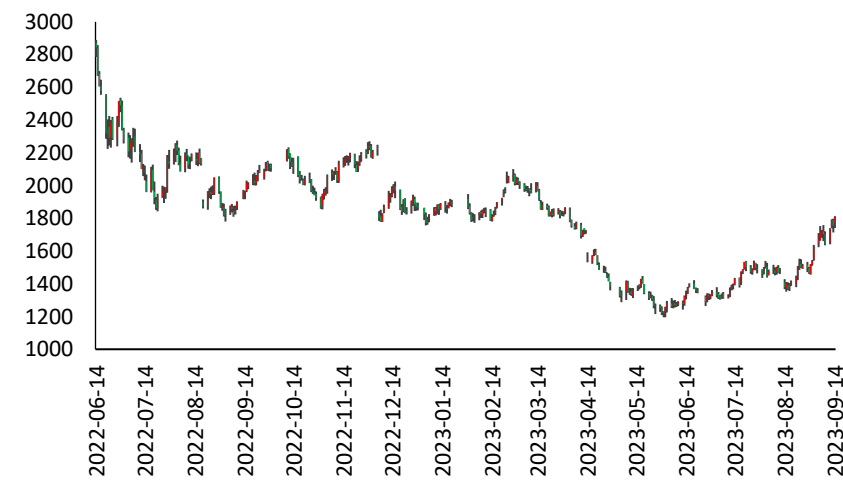
铁矿石



焦炭



焦煤



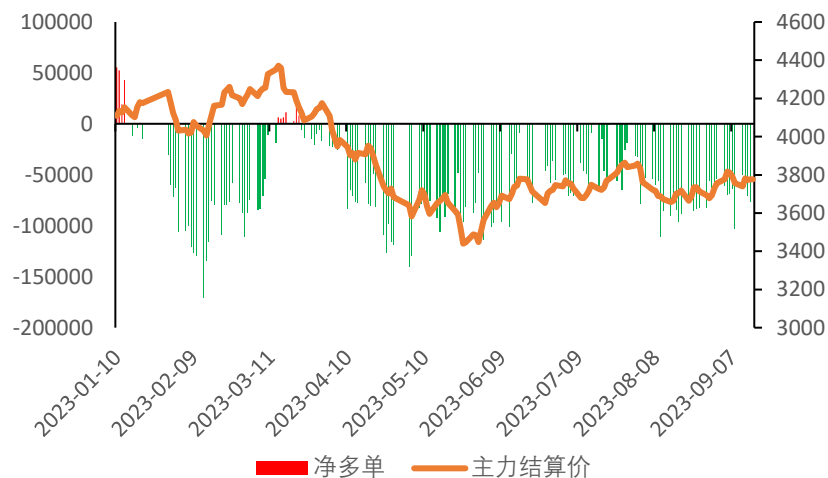


前二十持仓情况

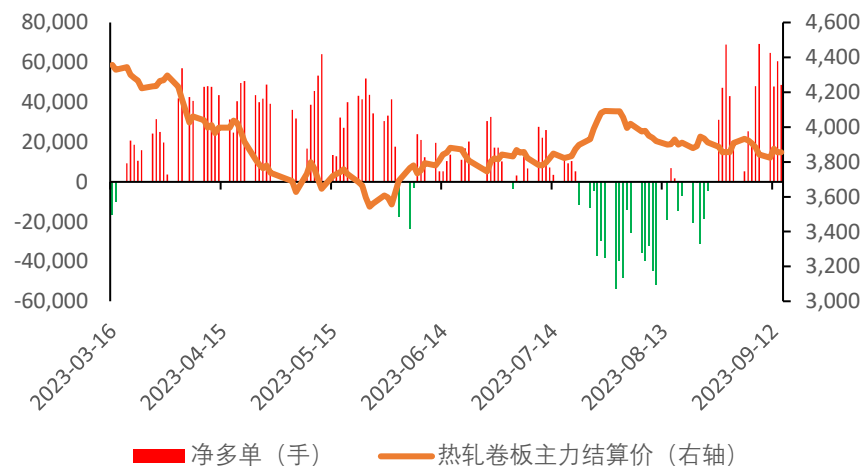


冠通期货
Guantong Futures

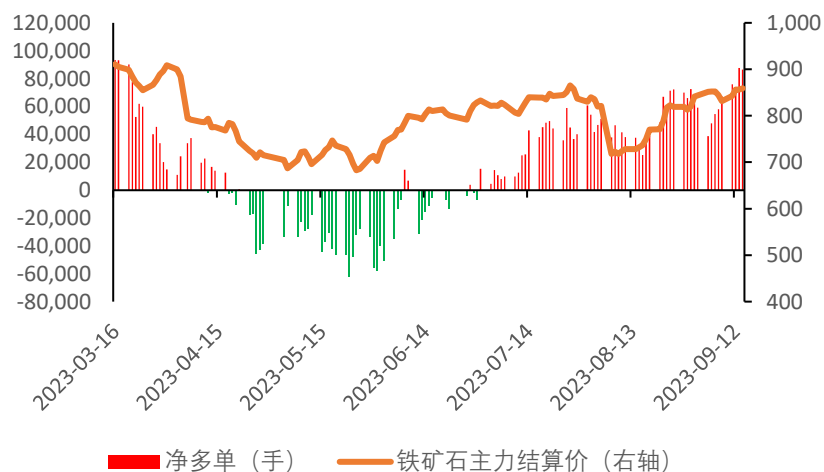
螺纹钢持仓与价格对比



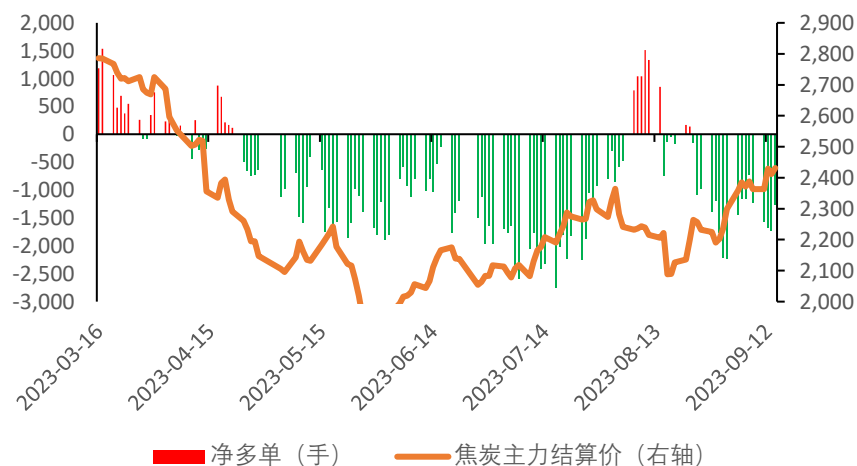
热轧卷板持仓与价格对比



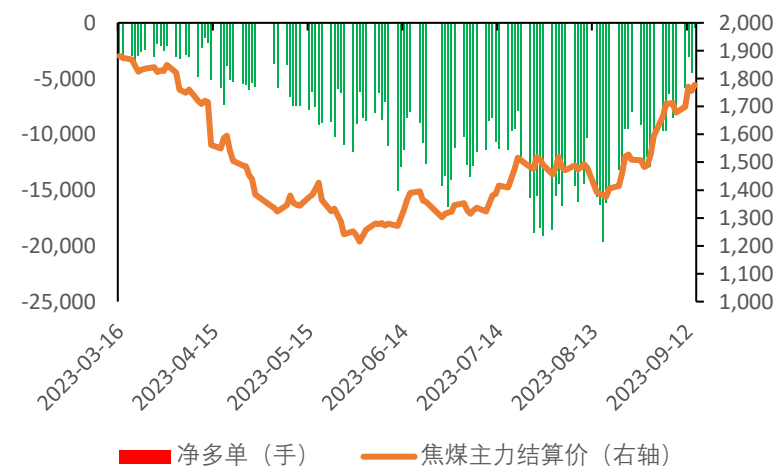
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比



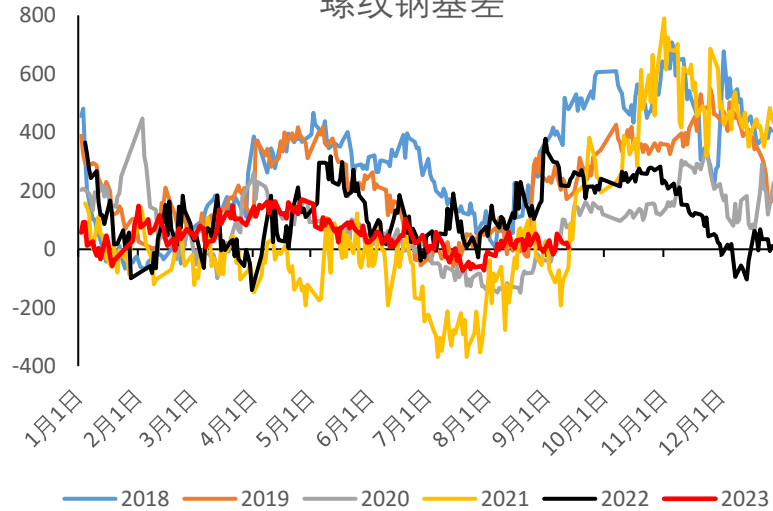
焦煤持仓与价格对比



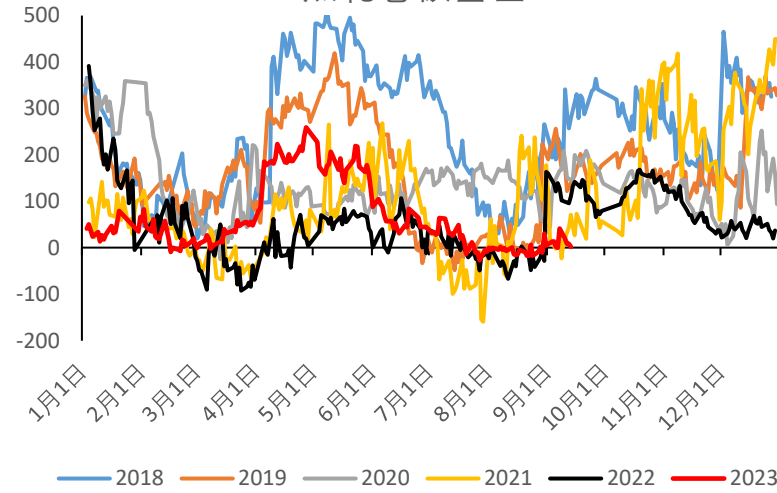
- 焦煤、焦炭、螺纹钢、热卷前二十持仓净空；
- 铁矿石前二十持仓为净多。

煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



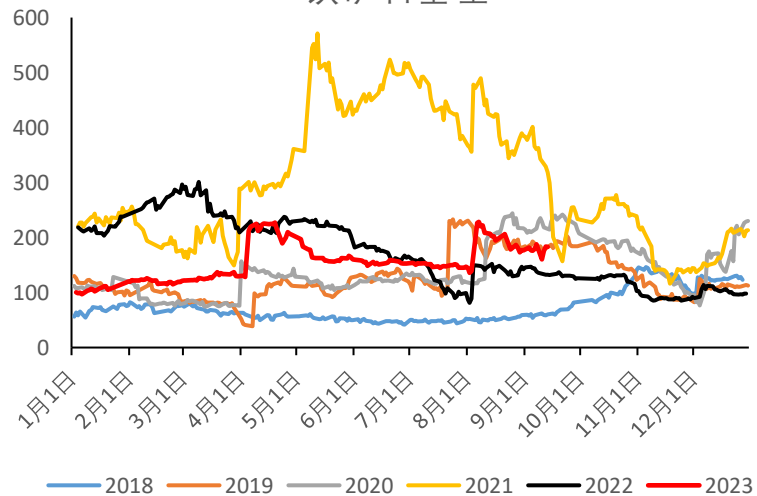
热轧卷板基差



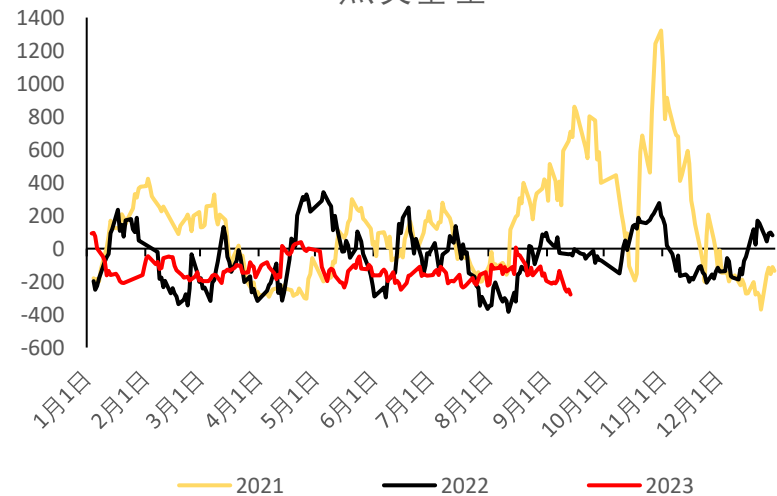
➤ 螺纹钢和热卷在平水附近波动；铁矿石、焦煤贴水现货；焦炭升水现货。

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。

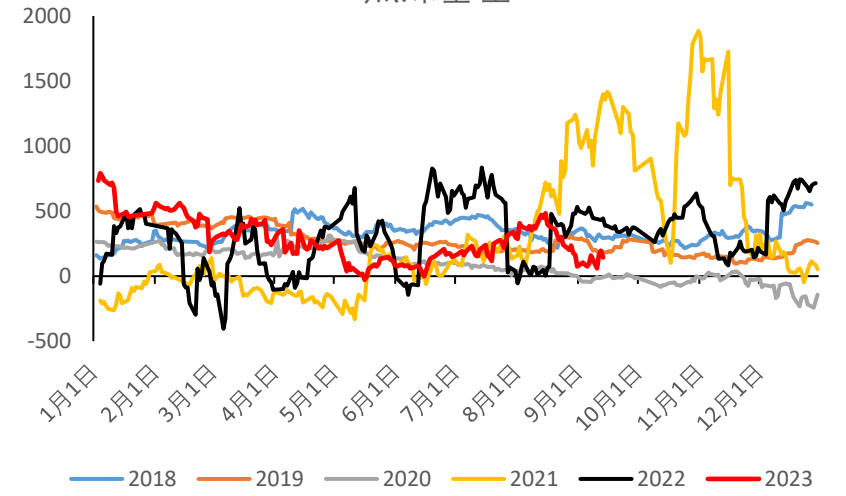
铁矿石基差



焦炭基差

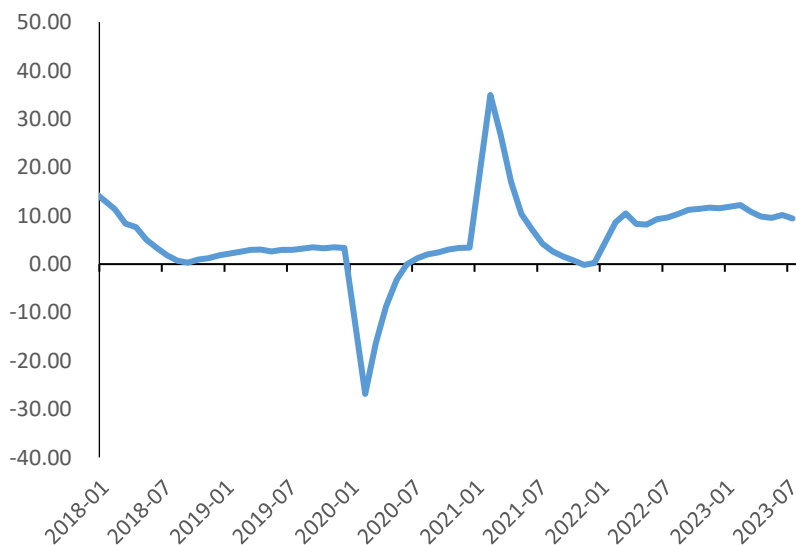


焦煤基差

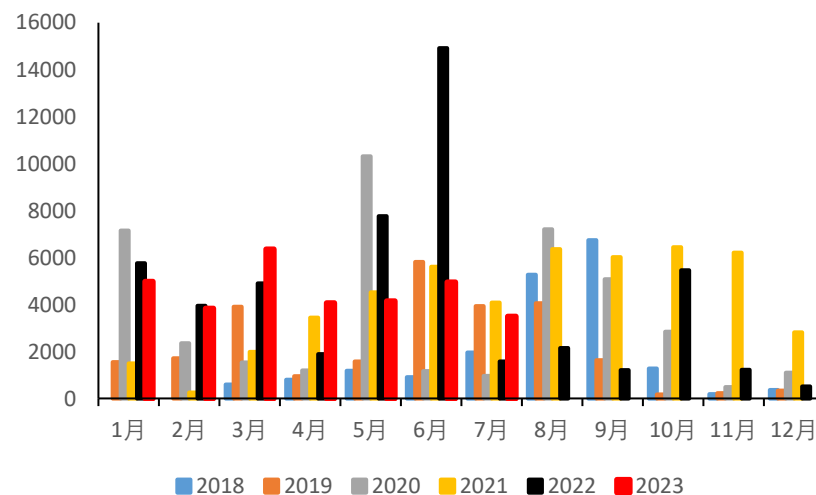


- 1-8月份基建投资（不含电力）累计同比增速6.4%，较上个月下降0.4个百分点。年初以来基建投资增速保持平稳下滑的态势，去年高基数的背景下，今年全年基建投资增速预计呈现放缓态势，基建用钢需求上方空间有限。
- 截至9月6日，年内地方政府新增专项债券发行1095只，规模达到30917.16亿元，从发行进度看，已发行新增专项债券规模占比全年限额（3.8万亿元）超81%。8月份以来，专项债发行提速，新增专项债发行174只，发行额达4767.38亿元，已是7月份整月规模的两倍多。财政部长刘昆表示“今年新增专项债券力争在9月底前基本发行完毕，用于项目建设的专项债券资金力争在10月底前使用完毕”，随着专项债的落地，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225万吨，环比+1.35%，同比-7.78%。步入“金九”，新项目筹备加快，基建需求小幅回升。

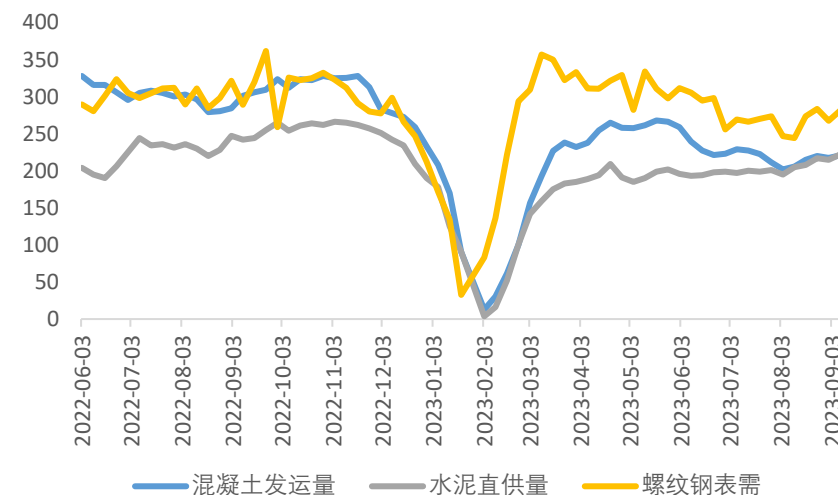
基础设施建设投资:累计同比: %



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

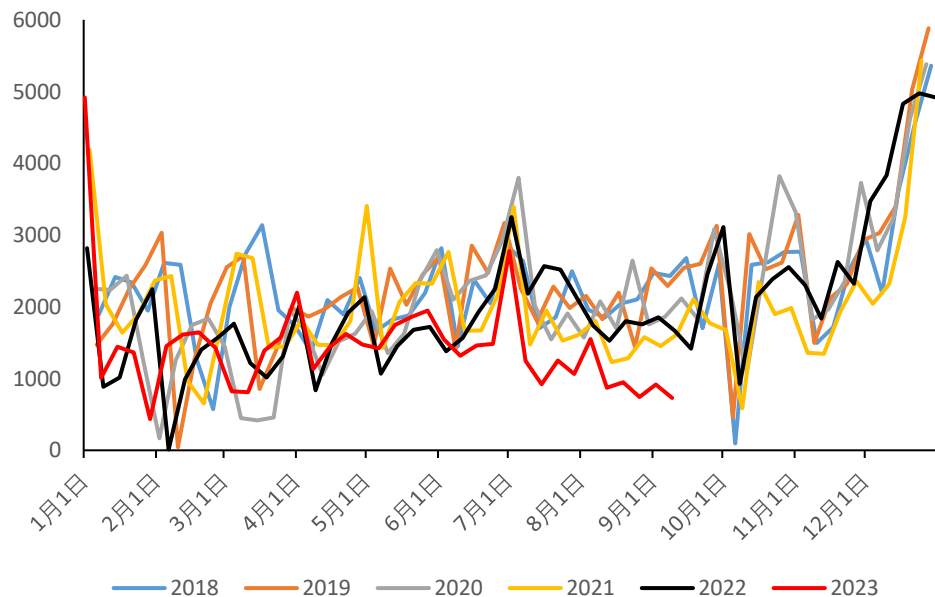
国家统计局：房地产数据

项目	8月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-8月) 累计值	累计同比	2022年 (1-8月) 累计值	2021年 (1-8月) 累计值	2020年 (1-8月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	9183	0.2%	-19.1%	76900	-8.80%	90809	98060	88454
房屋新开工面积：万平方米	6922	-2.4%	-23.0%	63891	-24.40%	85062	135502	139917
房屋施工面积：万平方米	6733	-17.2%	-28.8%	806415	-7.10%	868649	909992	839734
房屋竣工面积：万平方米	5321	18.2%	10.1%	43726	19.20%	36861	46739	37107
商品房销售面积：万平方米	7386	4.8%	-24.0%	73949	-7.10%	87890	114193	98486
商品房销售额度：亿元	7708	4.7%	-23.7%	78158	-3.20%	85870	119047	96943

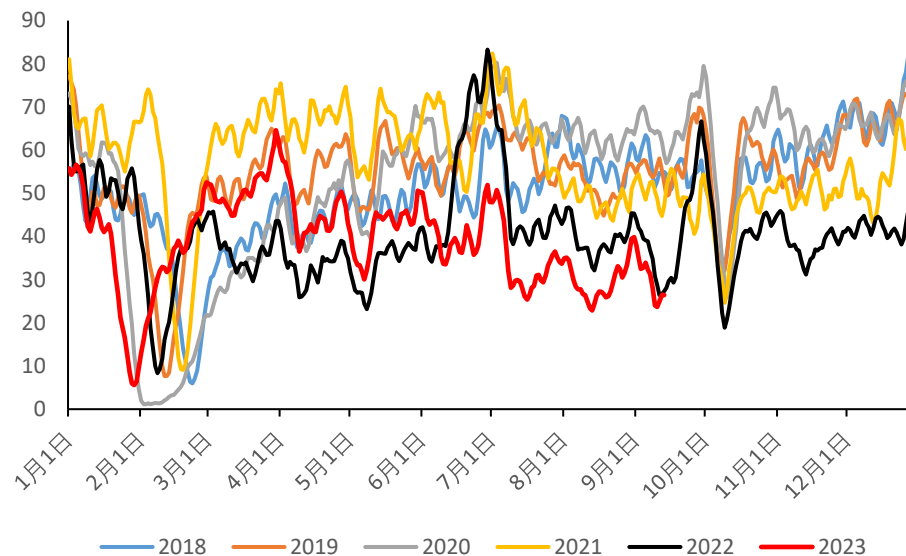
➤ 从1-8月份房地产数据来看，地产仍处于底部运行状态。除了竣工面积指标外，房地产开发投资、房屋新开工、房屋施工以及商品房销售面积仍保持较大的同比降幅。地产行业的主要用钢需求在于新开工和施工环节，这两个环节同环比继续负增长，预计地产方面短期对于钢材的实际需求拉动有限。

➤ 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，考虑到政策从出台到发挥作用有一定的时滞，“金九银十”阶段商品房销售有望结构性回暖。土地成交表现仍较差，房企资金问题仍严峻。

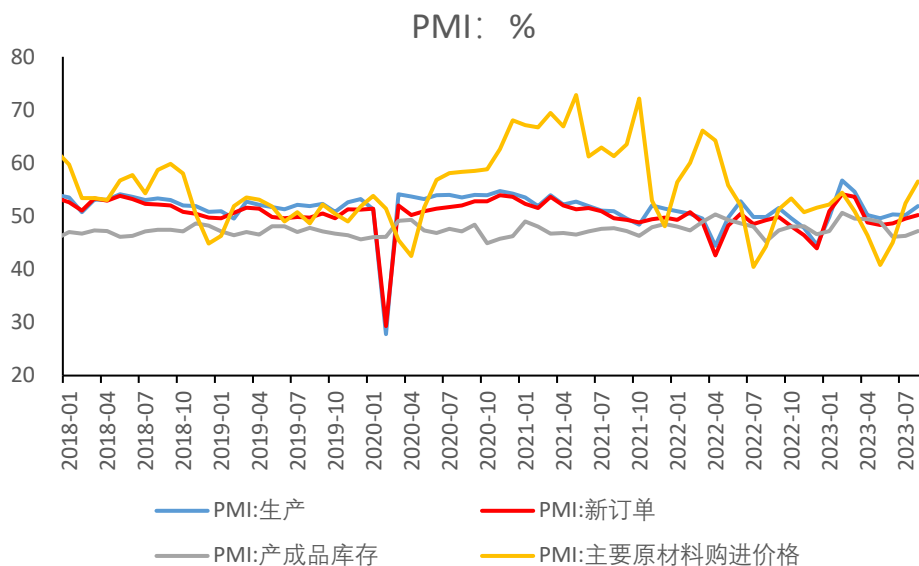
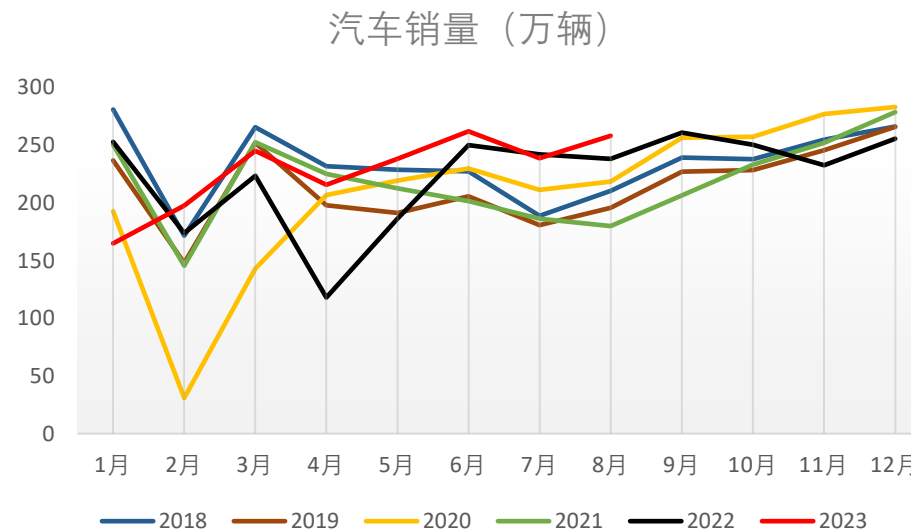
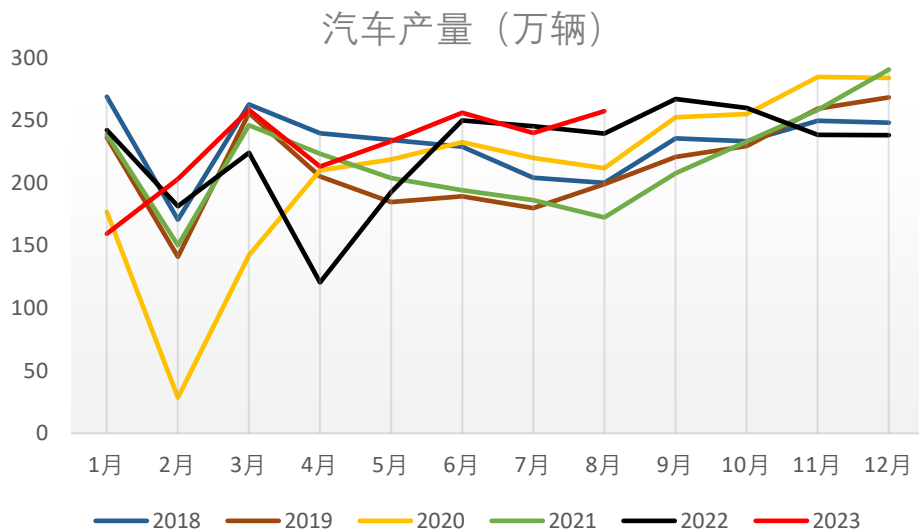
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



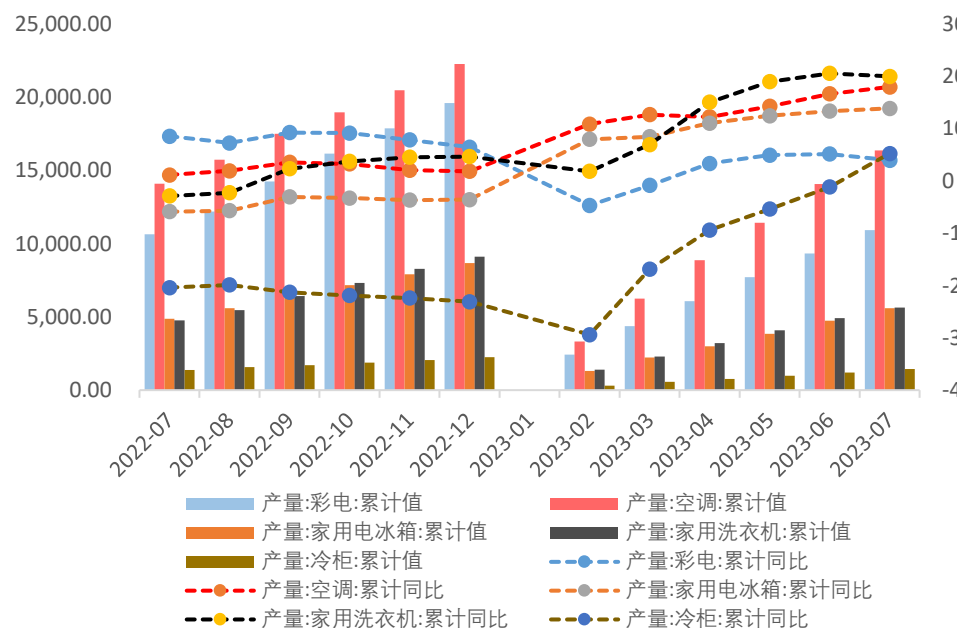
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



制造业



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



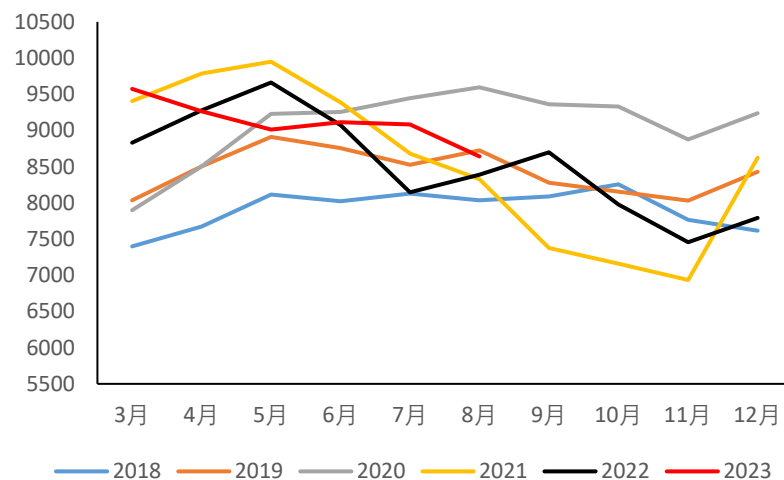
- 8月制造业PMI指数上升0.4个百分点至49.7%，连续三个月上涨，仍处在荣枯线下方。1-8月份制造业投资增速5.9%，环比上涨0.2个百分点，制造业缓慢恢复。
- 7月汽车产销同环比均有下滑，淡季阶段市场较为平淡，但整体产销仍处于近几年同期相对高位。
- 7月份五大家电产销表现尚可，夏季阶段空调、家用电冰箱、冷柜累积同比增速继续扩大，彩电和家用洗衣机同比增速有所放缓。
- 外需走弱的背景下，解决国内总需求不足的问题是促进经济复苏的重点，近期政策持续释放，逆周期调节力度加大。多部门陆续出台了关于促进汽车、电子产品、家居等大宗消费的若干政策措施，后续随着制造业逐渐回暖，对用钢需求也将带来提振。

粗钢产量

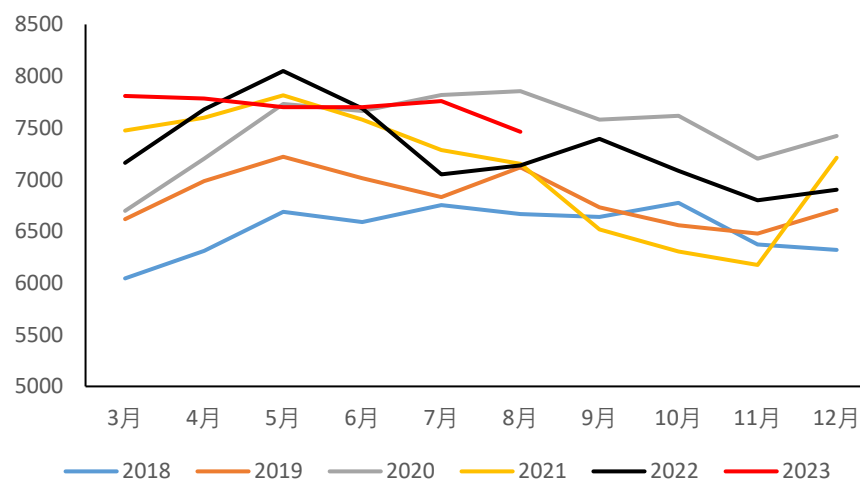
国家统计局数据显示

- 8月中国粗钢产量8641万吨，同比-4.83%；1-8月中国粗钢产量71293万吨，同比+2.85%。
- 8月生铁产量7462万吨，同比+3.84%；1-8月生铁产量60359万吨，同比+3.68%。
- 8月中国粗钢日均产量278.7万吨，环比-4.8%；生铁日均产量240.7万吨，环比-3.8%。
- 根据中钢协数据，9月上旬，重点粗钢钢企日均产量215.88万吨，环比+11.32万吨，+5.5%。

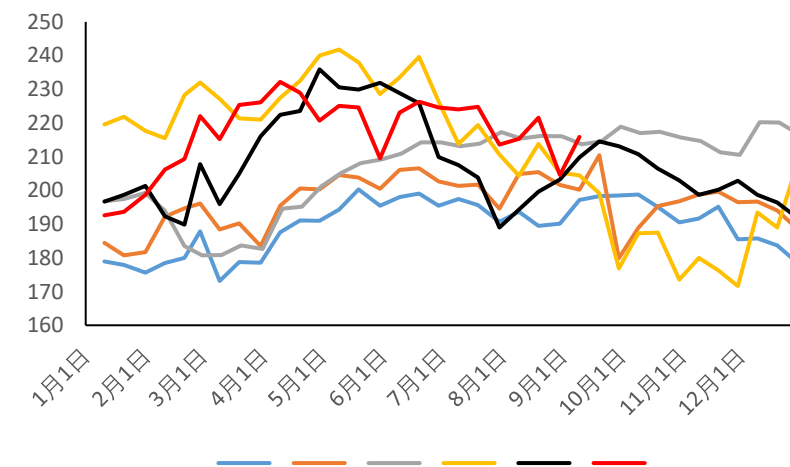
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



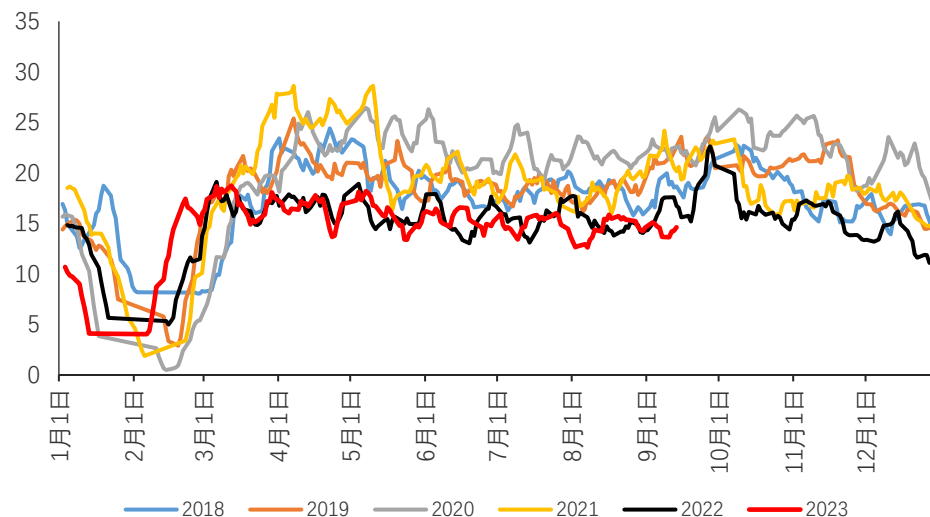


建材成交低位波动

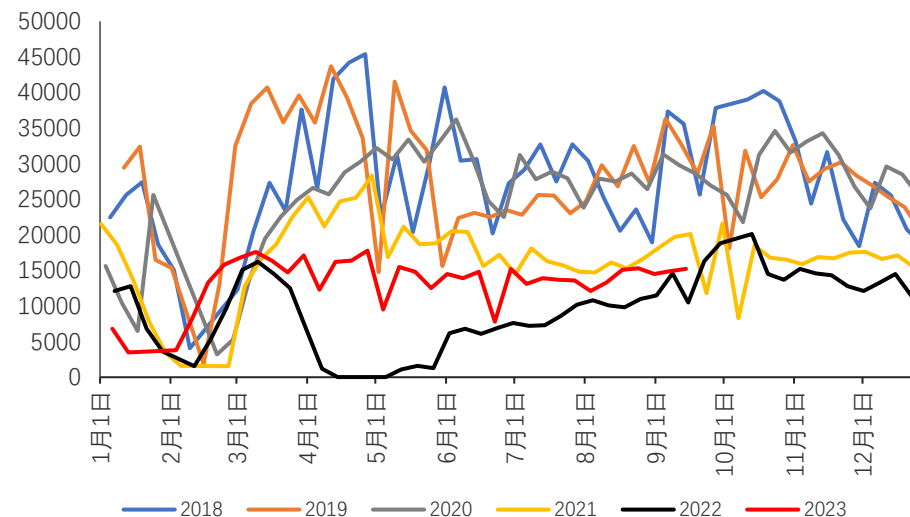


冠通期货
Guantong Futures

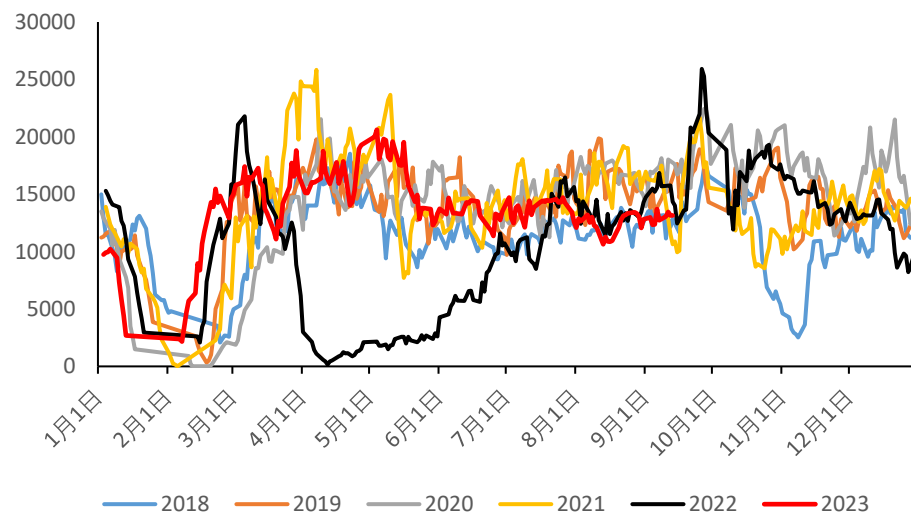
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



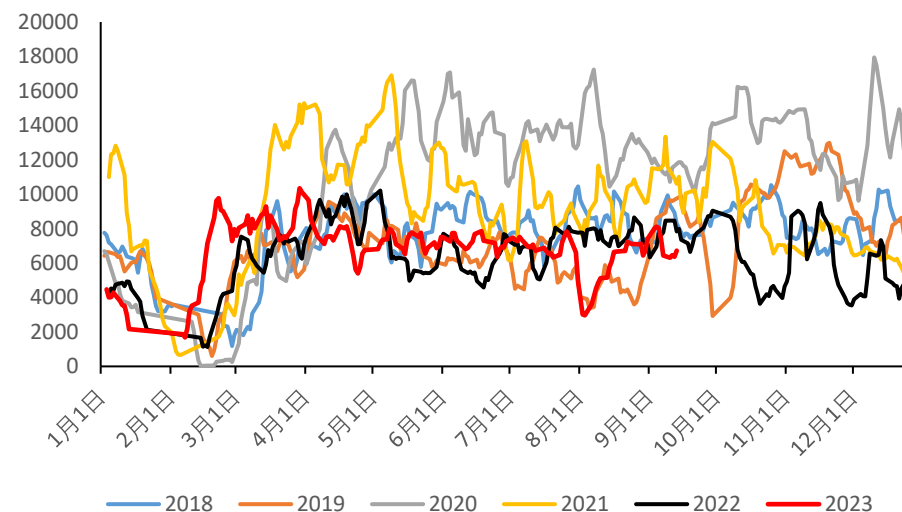
上海终端线螺采购量：吨



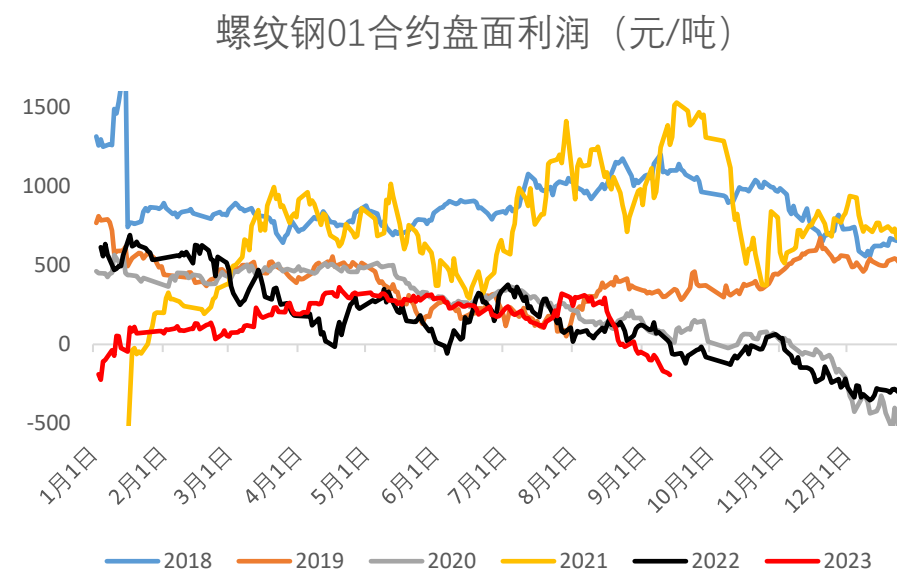
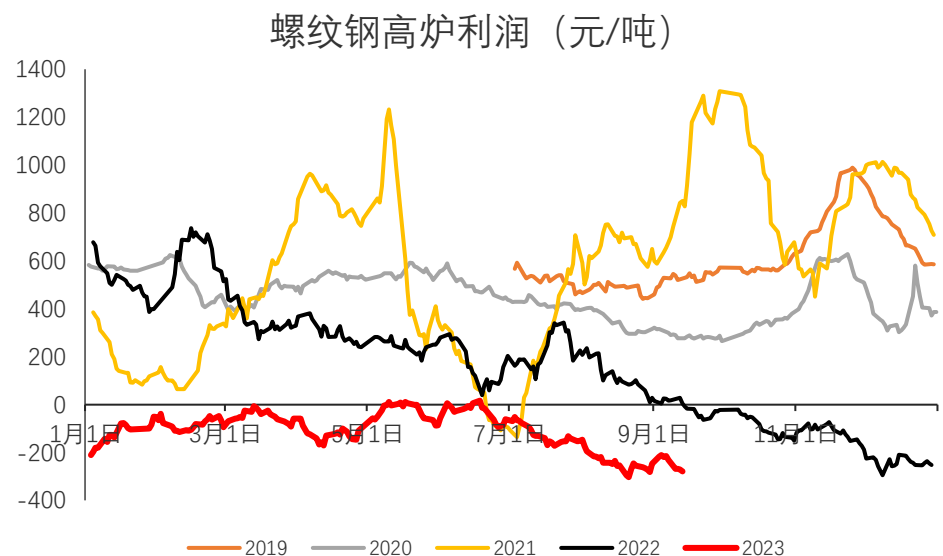
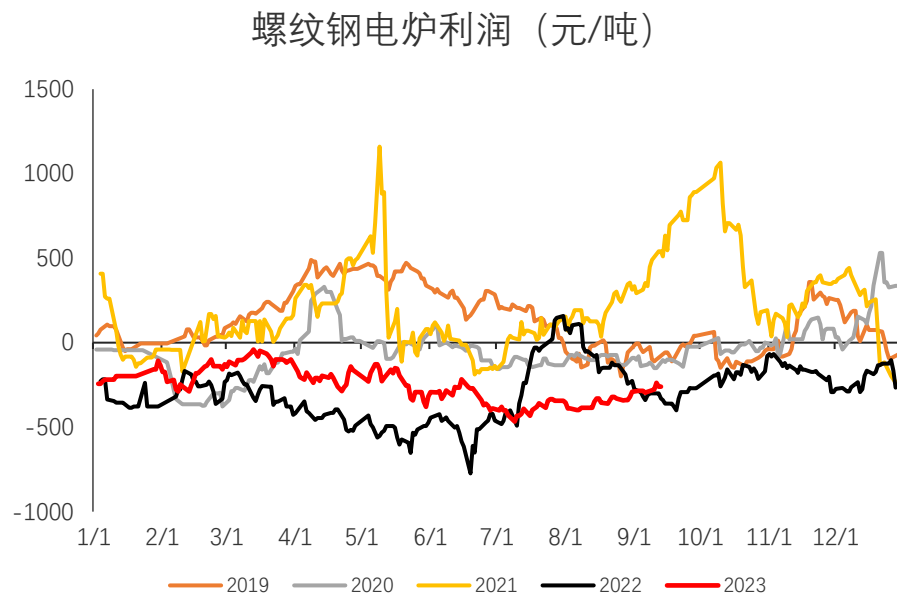
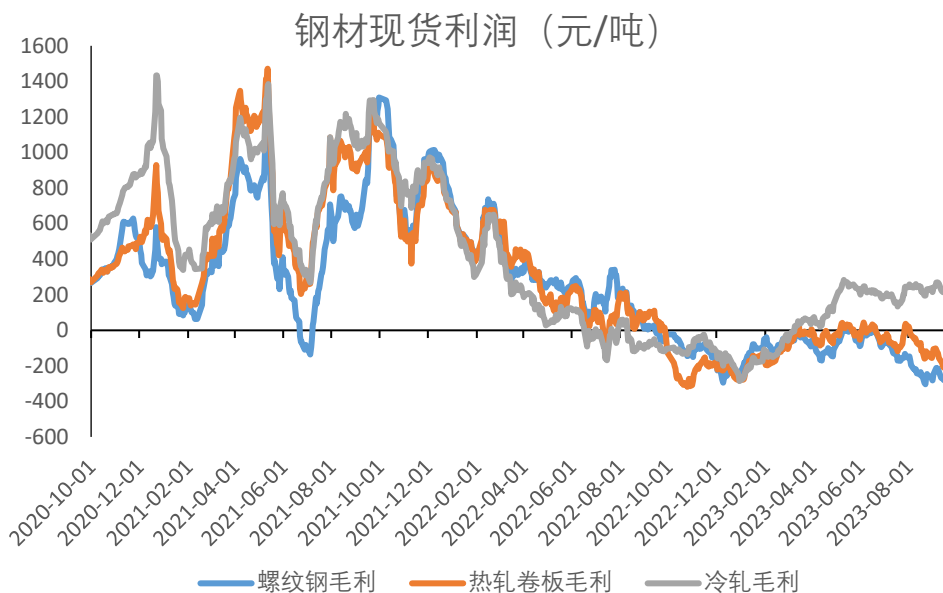
上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



吨钢利润收缩

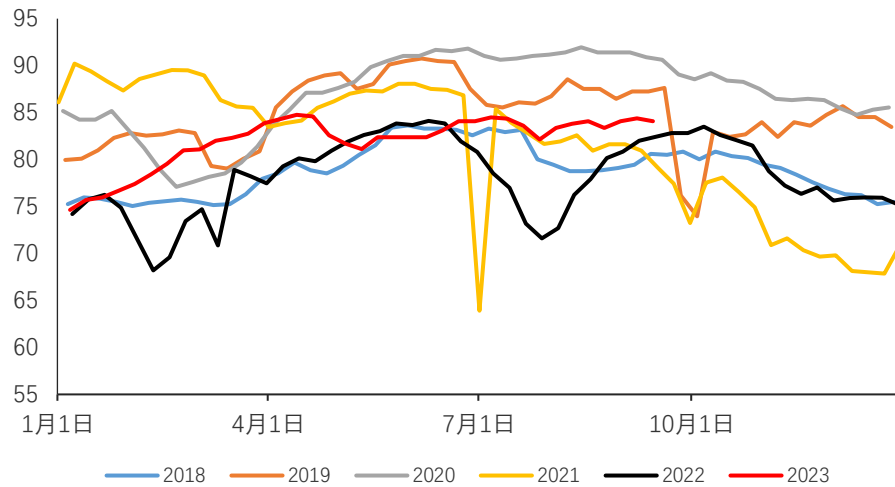


➤ 截止9月14日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别为-279.87元/吨和-261.31元/吨，周环比分别-65.25元/吨和+34.95元/吨；热卷利润-209.36元/吨，周环比-80.92元/吨。焦炭一轮提涨博弈中，铁矿石现货价格偏强运行，吨钢利润收缩压力加大。

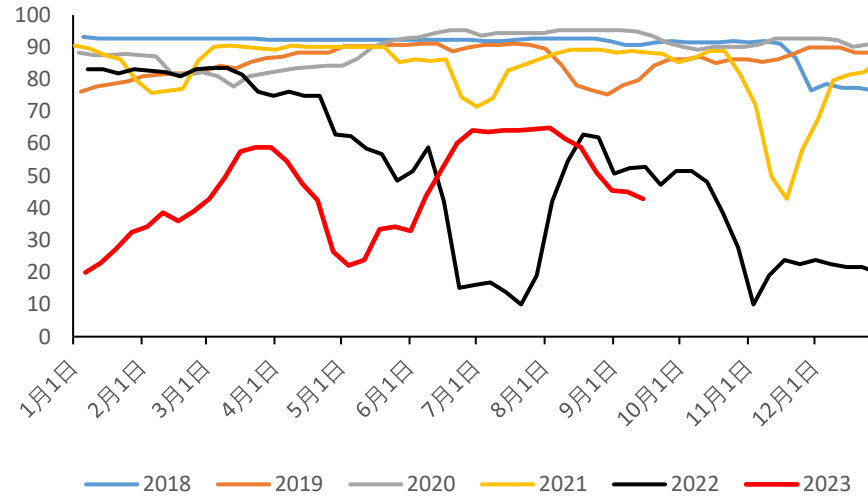
➤ 本周盘面利润继续收缩，双焦安全事故对供应影响仍存，铁水居高不下，节前钢厂有一定补库需求，预计盘面上原料端仍相对强势，盘面里利润仍有收缩压力。

日均铁水产量高位运行

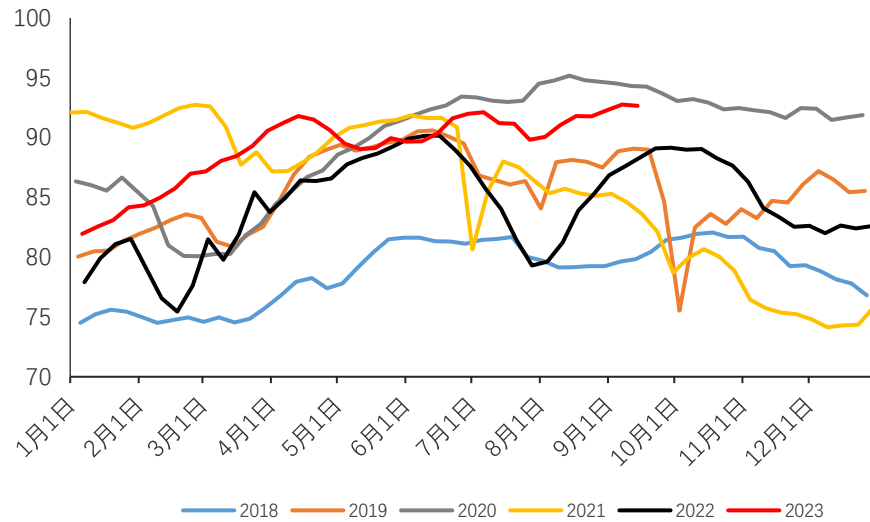
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



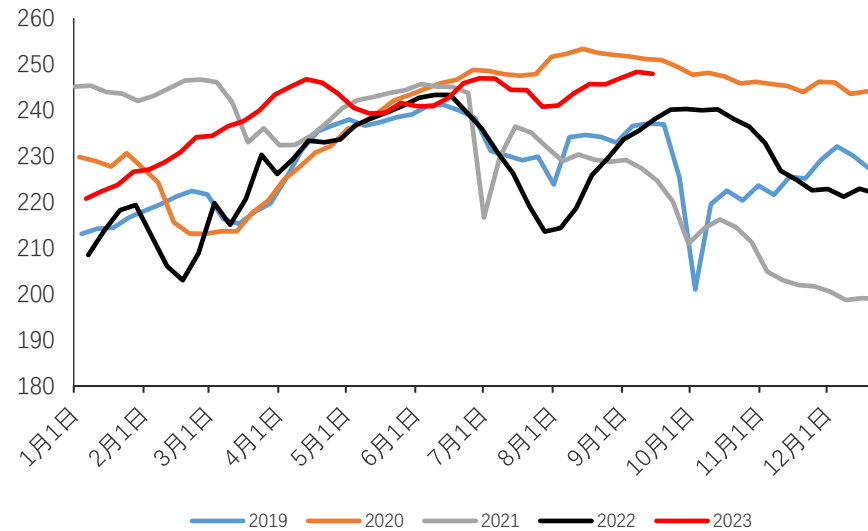
247家钢铁企业：盈利率：%



MySteel全国247家高炉产能利用率 (%)



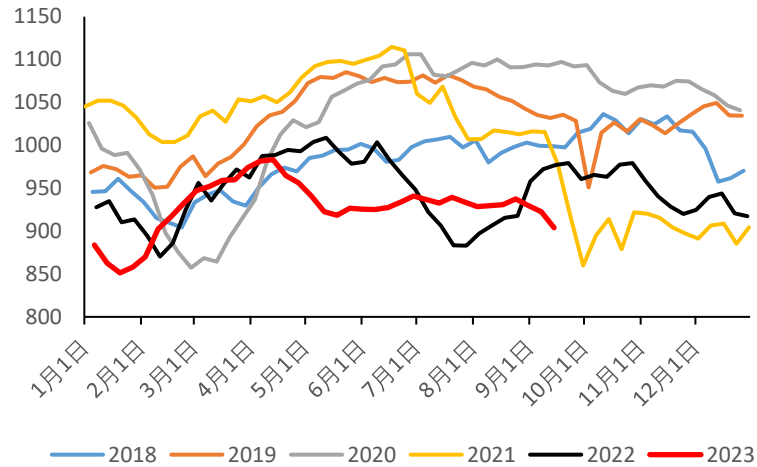
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



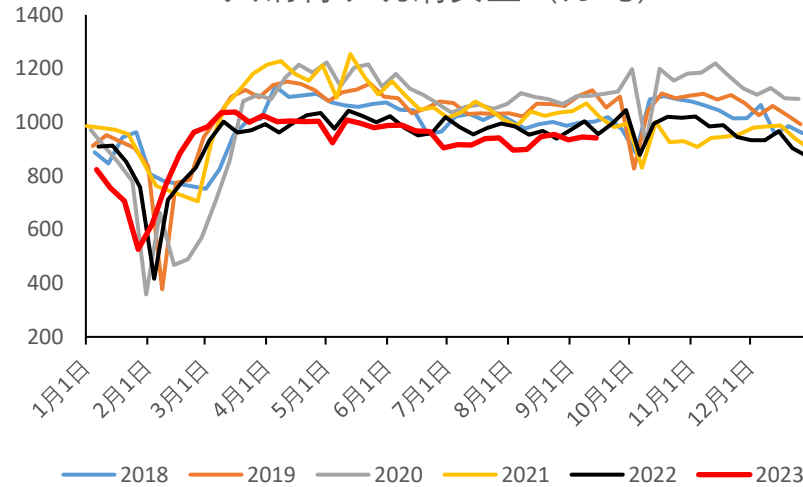
- 截止9月14日，247家钢厂高炉开工率84.07%，环比-0.32个百分点；产能利用率环比-0.11个百分点至92.65%。
- 钢厂盈利率42.86%，环比下降2.16个百分点。钢厂盈利率连续六周下滑，或影响后续生产积极性。
- 日均铁水产量247.84万吨，环比-0.4万吨，铁水小幅下滑，仍高位运行，增量主要来自东北地区，华北和华东地区有所减量。原料端价格偏强运行，钢厂盈利率持续下滑，预计铁水增幅有限，但五大材外的其他材生产力度较大，铁水下滑动力也不足，短期倾向于高位震荡。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



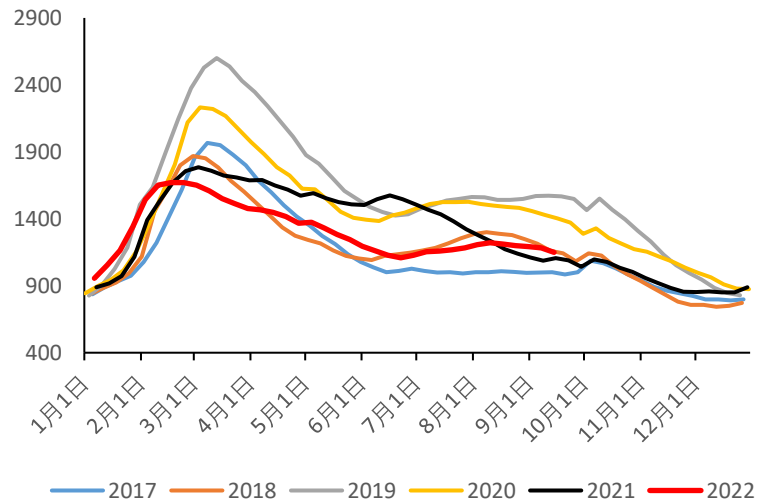
五大钢材表观消费量 (万吨)



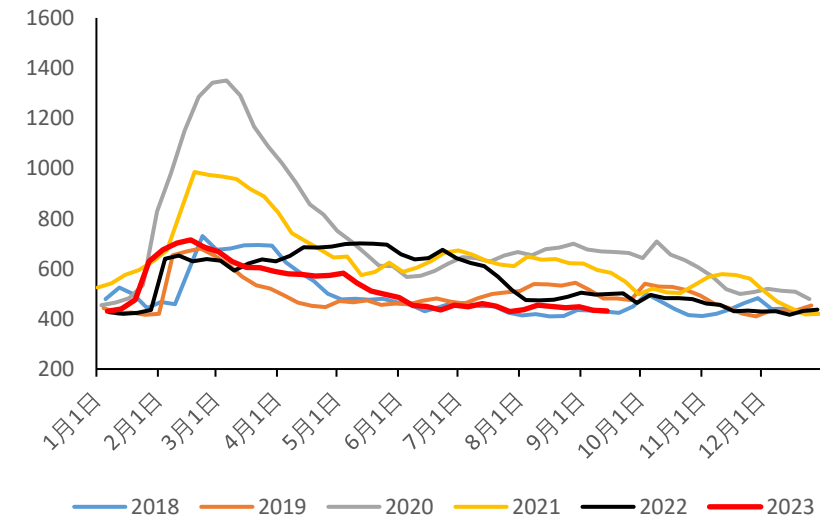
- 产量903.82万吨, -18.58万吨, 同比-7.49%;
- 社库1148.03吨, -34.47吨;
- 厂库431.36万吨, -2.59万吨;
- 总库存1579.39万吨, -37.06万吨;
- 表观消费量为940.9吨, -3.99万吨, 同比-1.49%。

五大钢材产需双降, 库存去化幅度加大, 整体库存压力尚可, 品种间有所分化。

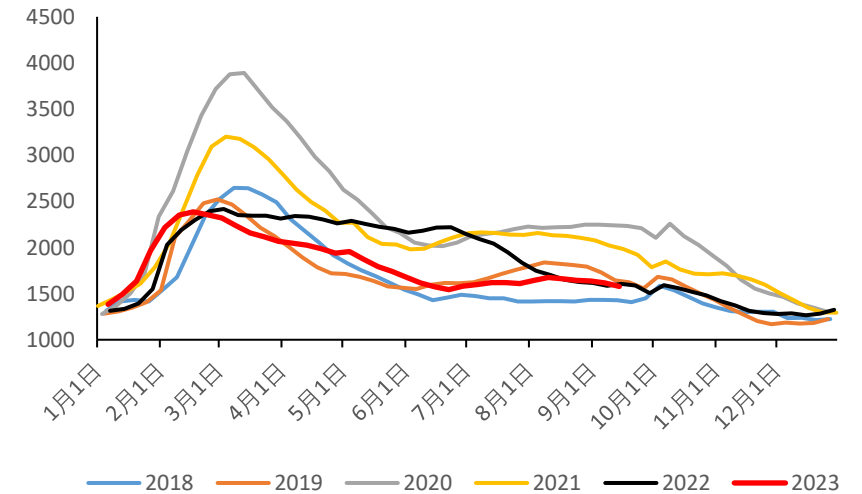
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

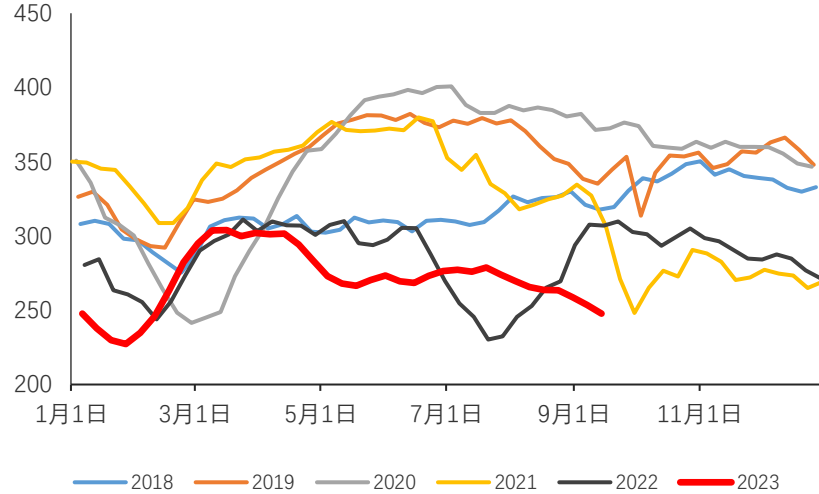


五大钢材总库存 (万吨)

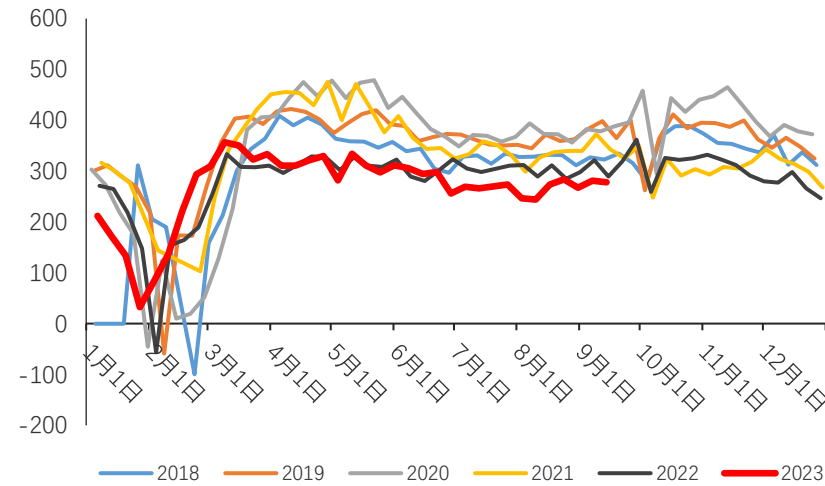


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

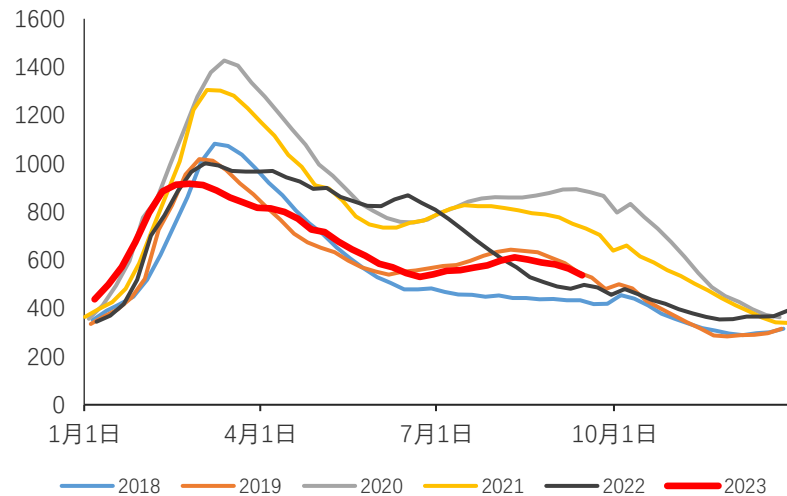


螺纹钢表观消费 (万吨)

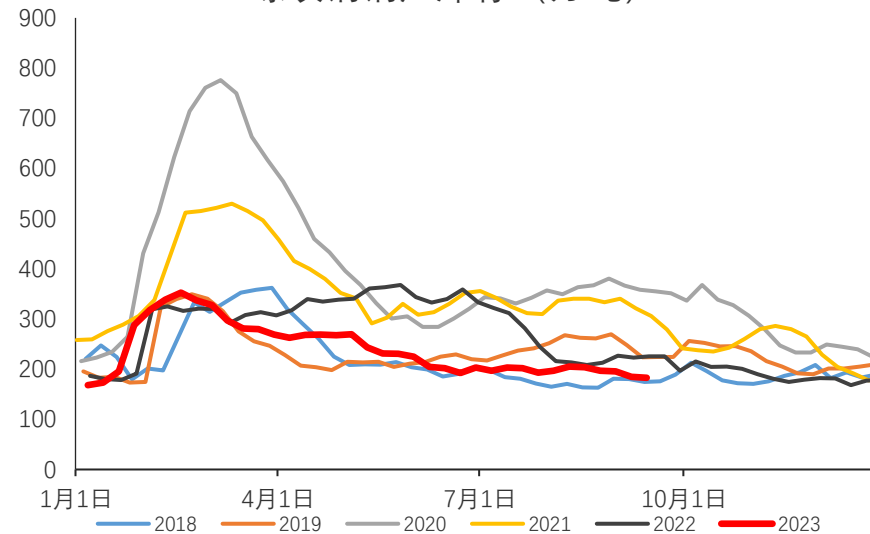


- 产量247.67万吨，-5.92万吨，同比-19.3%；
- 表需为277.7万吨，-3.7万吨，同比-3.9%；
- 社库536.89万吨，-28.17吨；
- 厂库182.75万吨，-1.86万吨；
- 总库存719.64万吨，-30.03万吨。
- 产需双降，库存去化。减量自来长流程，短流程小幅上升；表需受华南天气影响有所回落，建材高频成交表现不佳，需求暂时旺季不旺；社库去化幅度加大，终端或有节前补库动作，贸易商出货为主。

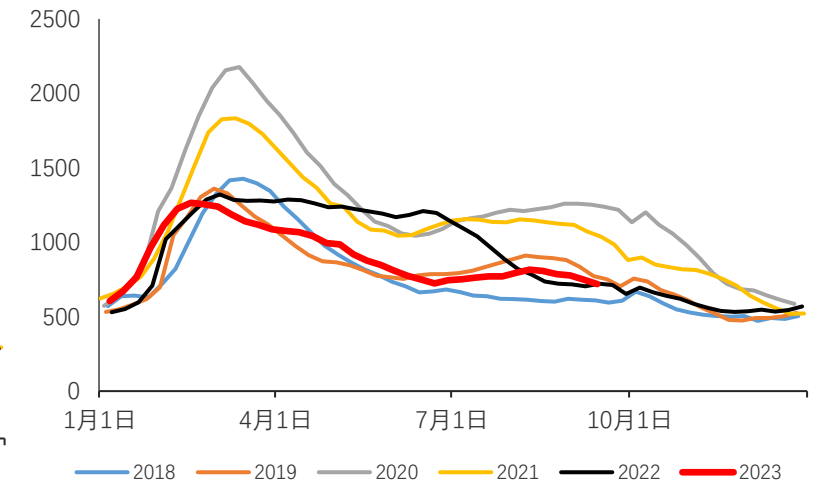
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

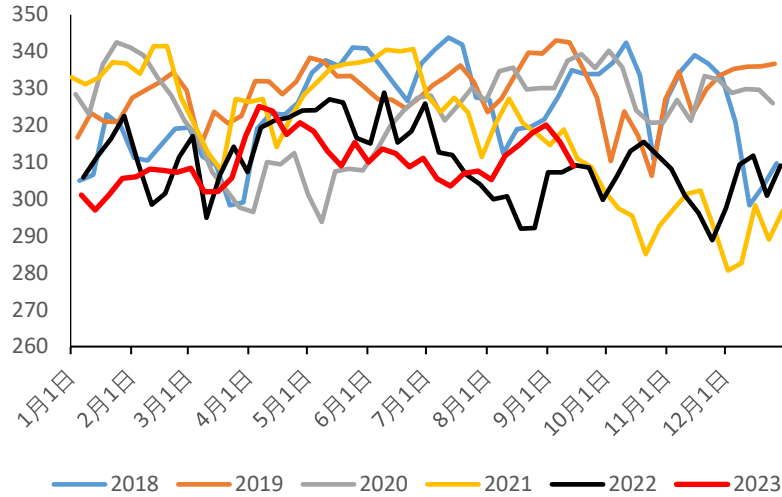


螺纹钢总库存 (万吨)

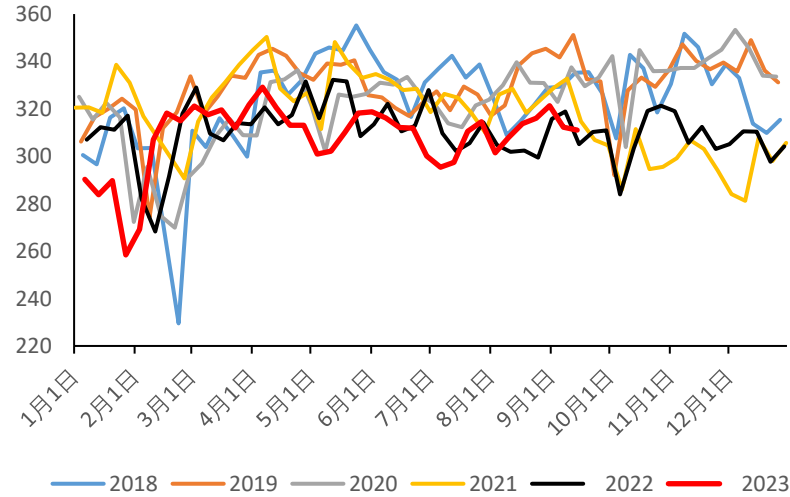


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

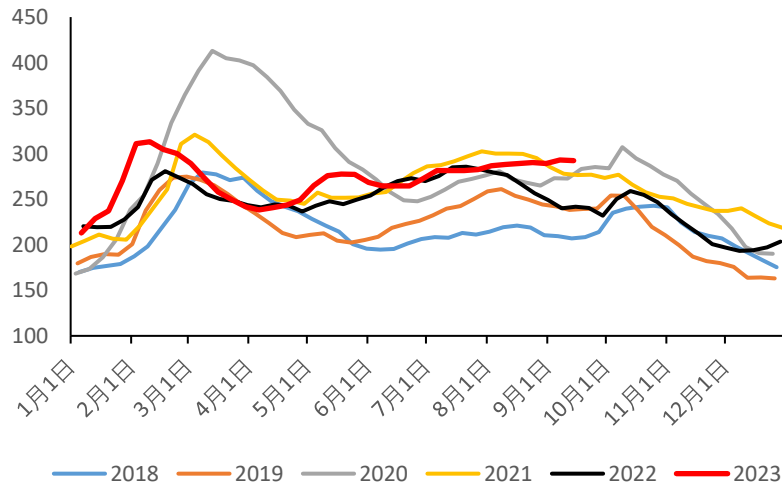


热轧卷板表观消费 (万吨)

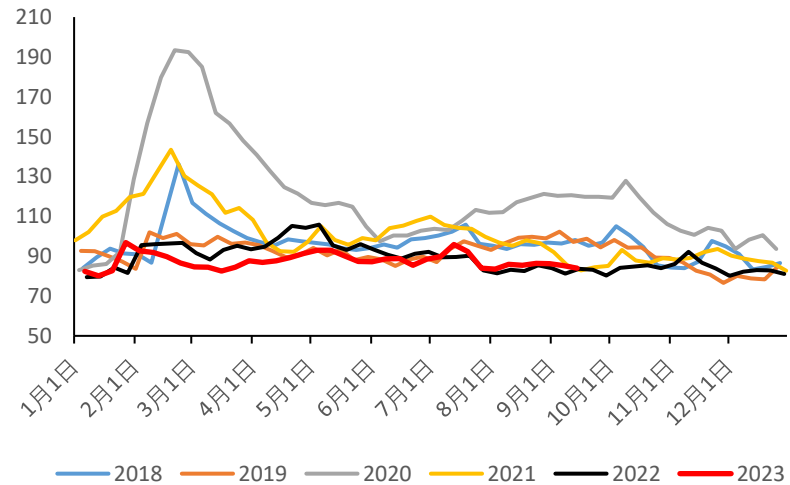


- 热卷周产量308.9万吨，-6.58万吨，同比-0.08%；
- 表观需求量311.1万吨，-1.29万吨，同比+1.93%；
- 厂库83.9万吨，-1.33万吨；
- 社库292.32万吨，-0.87万吨；
- 总库存为376.2吨，-2.2万吨。
- 热卷供需双降，近期热卷检修力度加大，供应边际收紧；需求变动较小，整体库存小幅去库，主要是东北和华南地区去库。热卷供需缺口较小，且难以持续，高库存去化压力较大。

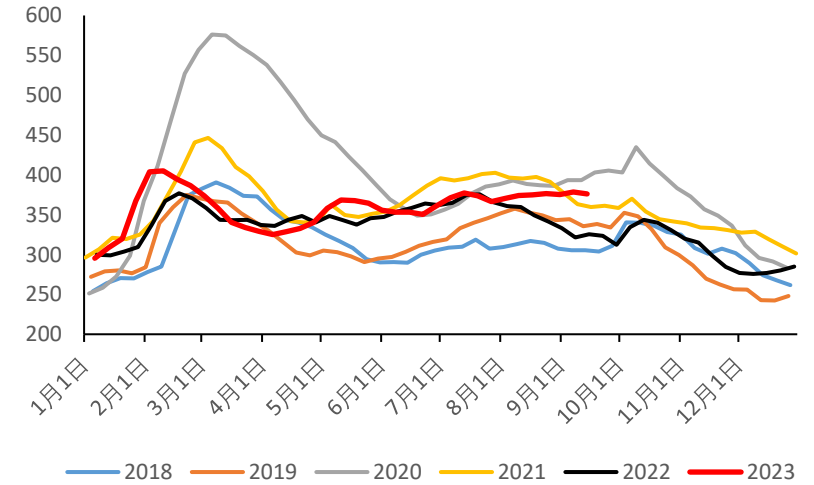
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

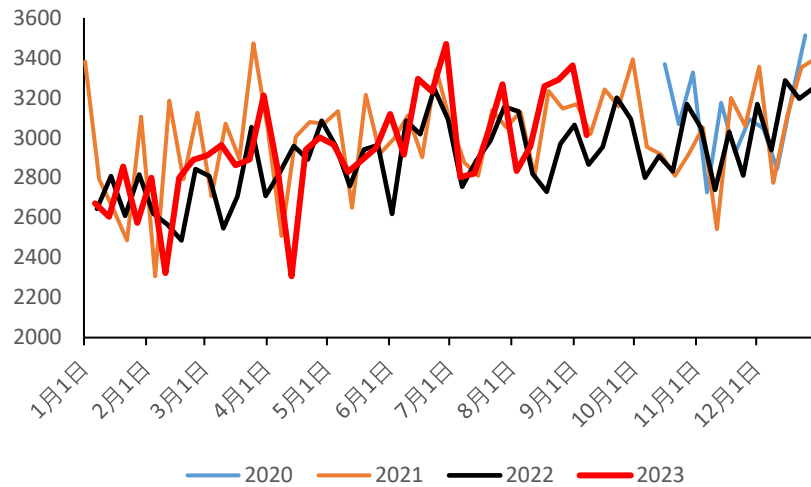


热轧卷板总库存 (万吨)

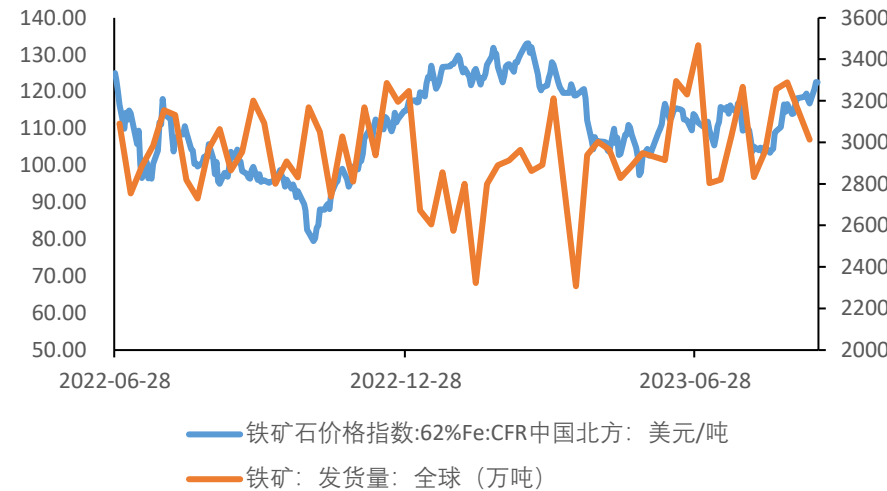


原料：发运下滑、到港回升

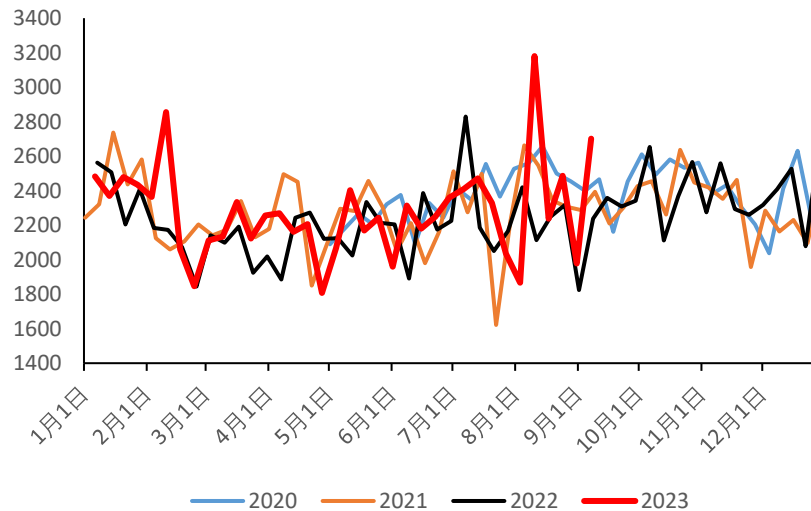
全球铁矿发运量（万吨）



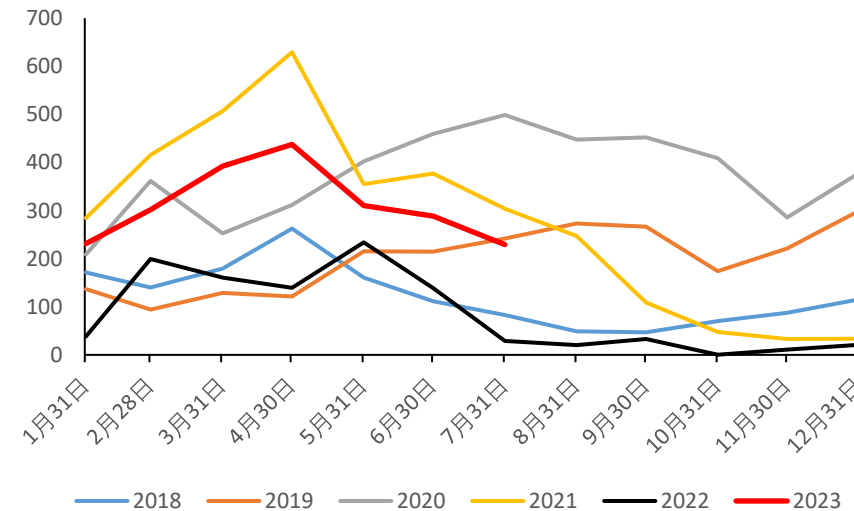
发运量和价格的关系



45港到港量



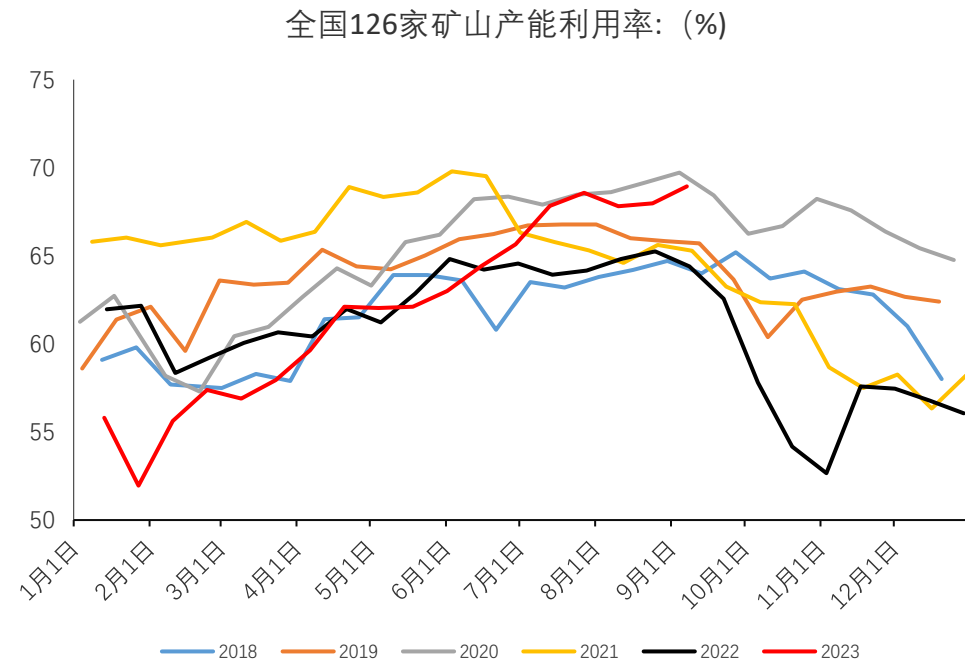
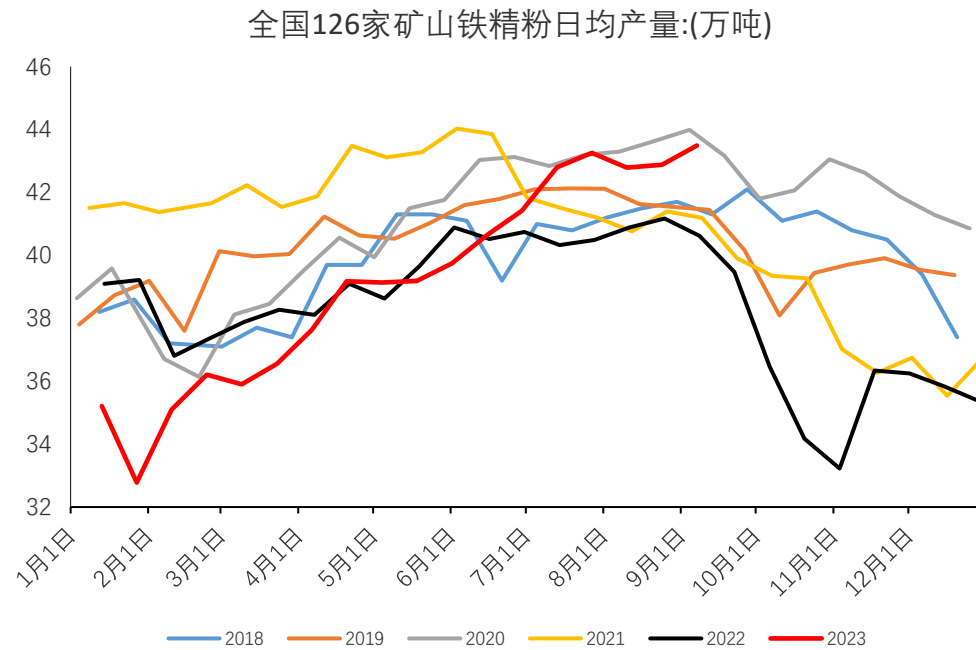
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 9月4日-9月11日，全球铁矿石发运总量3013.2万吨，环比减少348.0万吨。澳洲发运量1838.4万吨，环比减少48.5万吨；巴西发运量680.8万吨，环比减少195.2万吨。
- 中国45港到港总量2702.9万吨，环比+724.2万吨。台风天气影响消退后，到港大幅回升，目前到港处于偏高水平。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9月7日，铁矿石普氏指数（62%Fe）123.95美元/吨，周度铁矿石普氏指数震荡上涨。

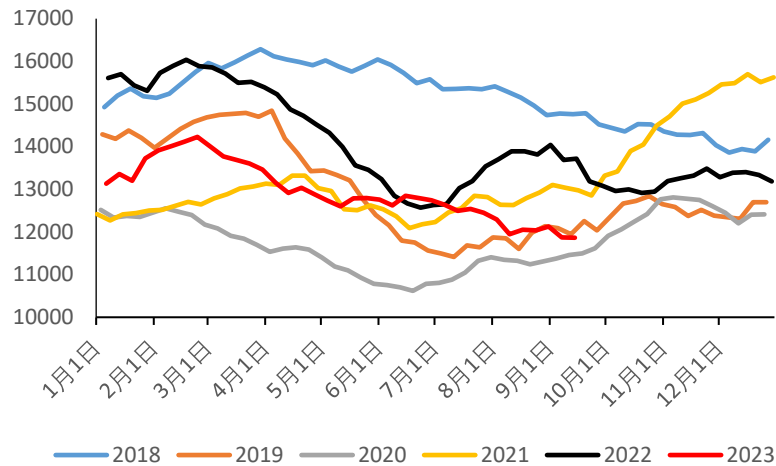
原料：国内矿产量延续回升

- 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。

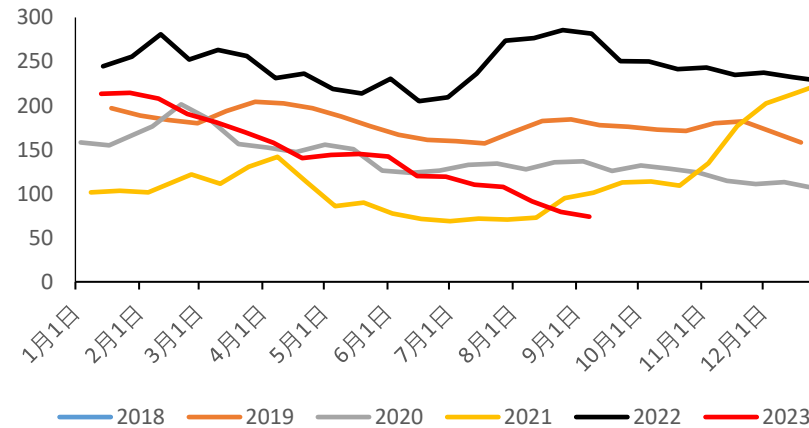


原料：节前补库开启，港口微幅去库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

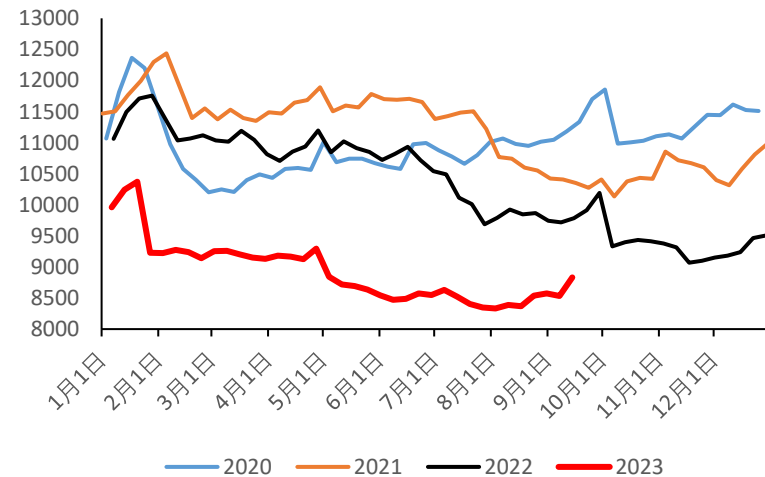


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

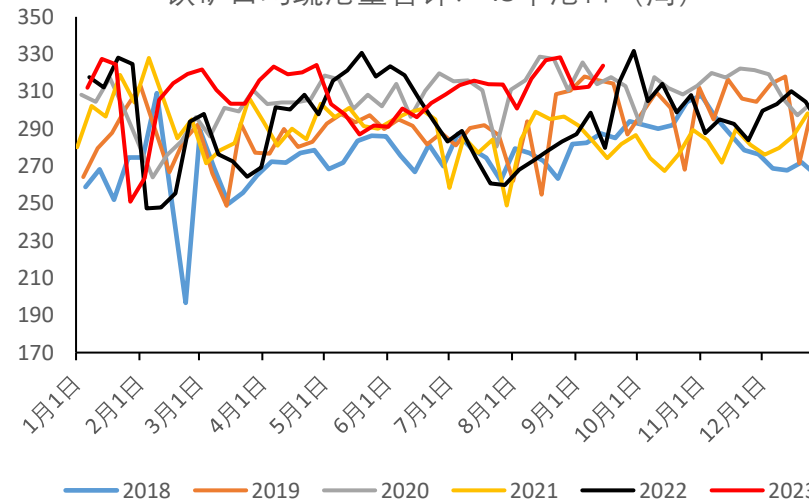


- 截止9月14日，45港口铁矿石库存为11865.72万吨，环比-2.12吨。周内到港大幅回升，节前补库疏港也大幅回升，港口库存微去。
- 247家样本钢厂进口矿库存为8832.48万吨，环比+300.59万吨，东北库存天数较高，暂时未进行补库，其他地区均开始补库，华北补库力度最大，钢厂进口矿库存回升。
- 华东、沿江地区个别钢厂检修，进口矿日耗环比小幅下滑。
- 国内精粉资源偏紧，需求稳中向好，国内矿山库存延续下滑，目前回落至历年同期低位。

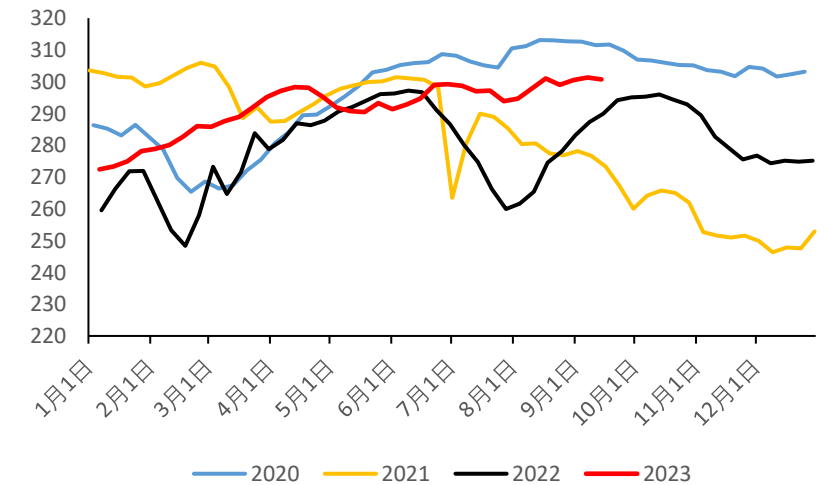
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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