

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年10月13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，库存小幅去化。螺纹钢产量小幅下滑，减量来自长流程，短流程变动较小，焦炭三轮提涨博弈中，螺纹钢亏损进一步加大，钢厂主动减产意愿增强，预计短期产量低位运行；假期影响消退后，节后第一周螺纹钢表需得到修复，但是修复力度不及预期，目前表需水平低于节前，高频成交数据偏弱，与表需表现较为吻合；螺纹钢库存水位不高，整体基本面格局较为健康。热卷产降需增，累库收窄，供需格局边际好转；热卷近期利润收缩较快，产线大面积亏损，部分钢厂发布检修计划，预计短期产量稳中趋降；热卷高位库存难降仍是主要矛盾，唐山钢坯库存高企，热卷仓单也处在绝对高位，也反映出需求偏弱的现实。节后成材需求疲弱，旺季需求大概率证伪，钢厂盈利面积持续收缩，只有1/4的钢厂盈利，钢厂检修力度加大，铁水下滑有望加快，产业链负反馈风险强化；同时，成材整体库存水平不高、内部板材库存矛盾较大的状态下，钢厂主动减产可能相对温和，配合上原料端铁矿石高基差率、双焦供应扰动等题材，负反馈可能难以流畅，整体力度或较小，因此短期我们建议成材端跟随成本端震荡偏弱的思路对待。热卷的利润近期被打的所剩无几，供应收缩空间也较大，支撑前期卷螺差走缩的驱动开始弱化，空卷螺差头寸可以止盈了，板材高库存矛盾难解，暂时做多驱动不强。操作上，前期空单适量继续持有。
- **铁矿：**本期外矿发运和到港均出现较为明显的回落；三季度外矿发运水平同比增加，铁矿石海漂量较高，中长期外矿供应趋于宽松的趋势不变。需求端，铁水、钢厂日耗以及疏港均环比均延续回落，绝对值仍处于偏高水平，需求仍保持一定韧性；但是钢厂盈利率收缩明显，节后成材需求疲弱，钢厂主动减产力度加大，铁矿石需求有回落预期。港口库存继续去化，处于近几年绝对低位。短期铁矿石基本面仍保持一定韧性，但是供需格局预计边际转弱。节后产业链负反馈逻辑强化，黑色系整体承压，暂时并没有强劲的上漲逻辑，短期铁矿石仍是中性偏空思路；但是负反馈逻辑不够流畅，铁矿石深贴水以及钢厂进口矿低库存给予矿价较大弹性，盘面上或者呈现震荡下跌的走势。操作上谨慎偏空，前期空单根据自身风险偏好适量持有。关注减产兑现情况。
- **风险提示：**钢厂大面积减产、粗钢压减严格执行、宏观刺激政策超预期

- 10月13日。**超大特大城市正积极稳步推进城中村改造**，分三类推进实施：一类是符合条件的实施拆除新建；第二类是开展经常性整治提升；第三类是介于第一、第二类之间的实施拆整结合。住建部城中村改造信息系统投入运行两个月以来，已入库城中村改造项目162个。住建部表示，坚持多渠道筹措改造资金，既可以由城市政府筹措资金，也可以引入社会资金，银行业金融机构将给予政策性和商业性贷款支持。
- 10月13日。工信部数据显示，7至9月，我国造船完工量961万载重吨，同比增长3.33%；新接订单量1967万载重吨，同比增长98.9%。
- 10月12日。工业和信息化部原材料工业司组织召开2023年有色金属和建材行业碳达峰工作座谈会。会议强调，要引导行业形成动态平衡供需关系，鼓励建材企业进行节能降碳技术改造，稳妥有序推进有色金属和建材行业碳达峰。
- 10月12日。**9月中国汽车产销量均创历史同期新高**。中汽协表示，9月汽车产销分别达到285万辆和285.8万辆，环比均增长10.7%，同比分别增长6.6%和9.5%。9月中国汽车出口44.4万辆，连续两个月超过40万辆，环比增长9%，同比增长47.7%。
- 10月12日。商务部等9部门联合发布《关于推动汽车后市场高质量发展的指导意见》。其中提到，优化汽车消费金融服务，鼓励金融机构在依法合规、风险可控的前提下，优化对汽车使用消费的金融服务。
- 10月11日。金融监管总局日前向各地监管局、各类金融机构下发了《关于金融支持恢复和扩大消费的通知》，包括：**加大重点领域支持力度、支持扩大汽车消费、加大新型消费和服务消费金融支持、降低消费金融成本等**。
- 10月11日。**房企新增投资仍持续低迷**。中指院数据显示，今年前三季度百强房企拿地总额同比下降17.9%，降幅扩大7.4个百分点。业内人士认为，四季度房企投资将继续保持谨慎，退出三四线城市、聚焦一二线城市已成当下共识。
- 10月11日。**国家一揽子化解地方政府债务风险方案正加速落地**。时隔一年多，特殊再融资债券发行再次启动。内蒙古特殊再融资债招标10月9日完成，全场倍数均超过15倍。截至目前，已有内蒙古、天津、辽宁、重庆、云南、广西等地共将发行特殊再融资债券约3167亿元，超过2022年全年额度，市场普遍预计后续还将有其他省份跟进发行。

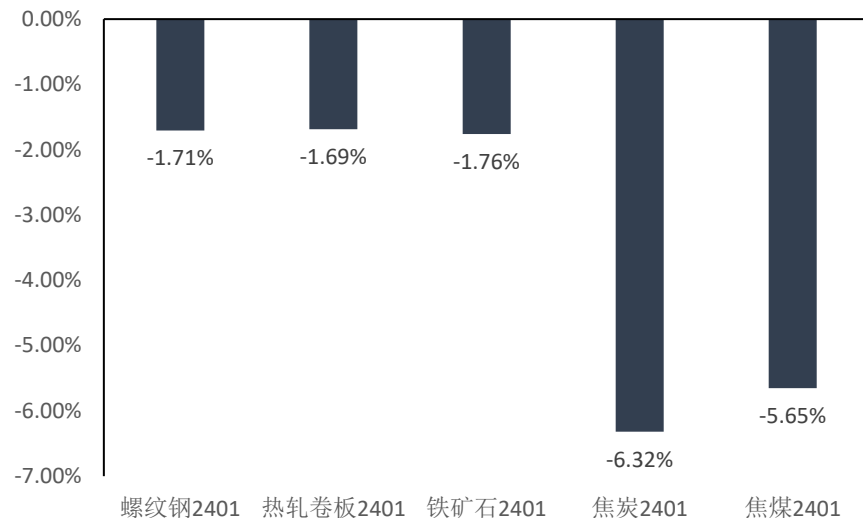


行情回顾



冠通期货
Guantong Futures

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



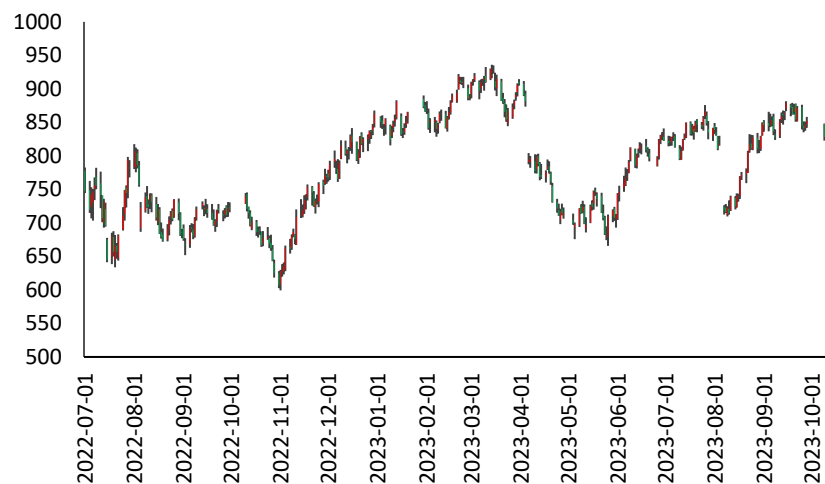
螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤



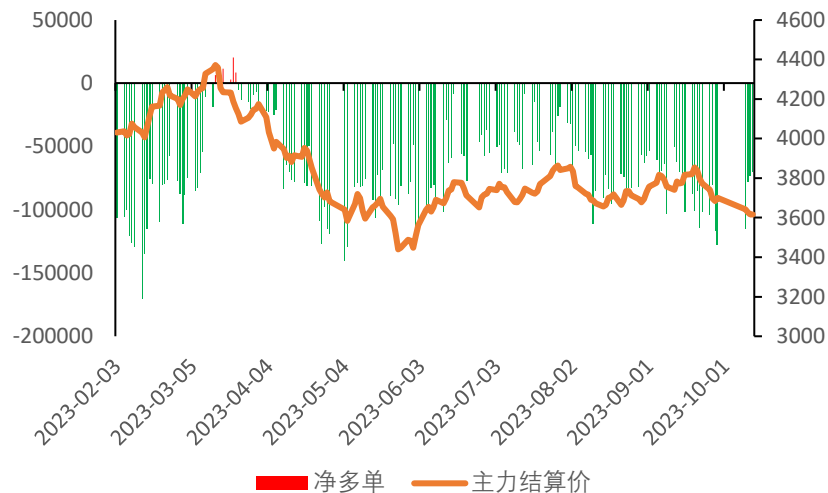


前二十持仓情况

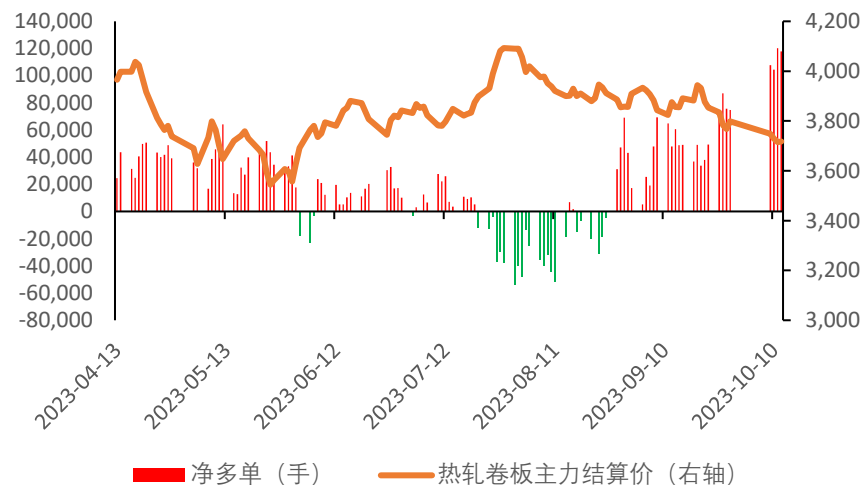


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

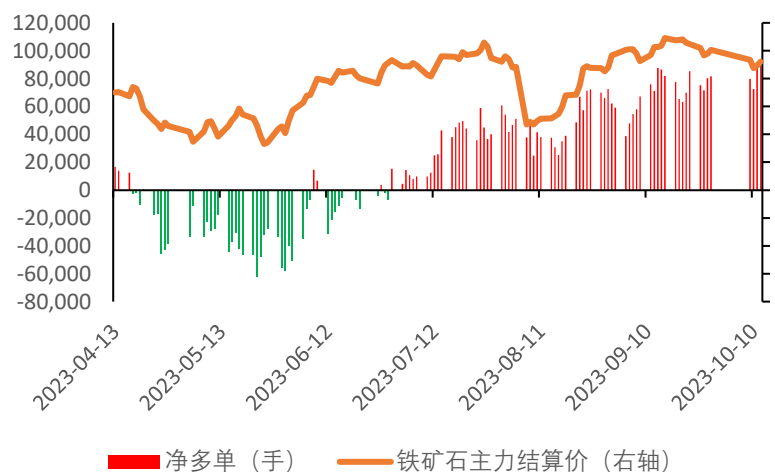


热轧卷板持仓与价格对比

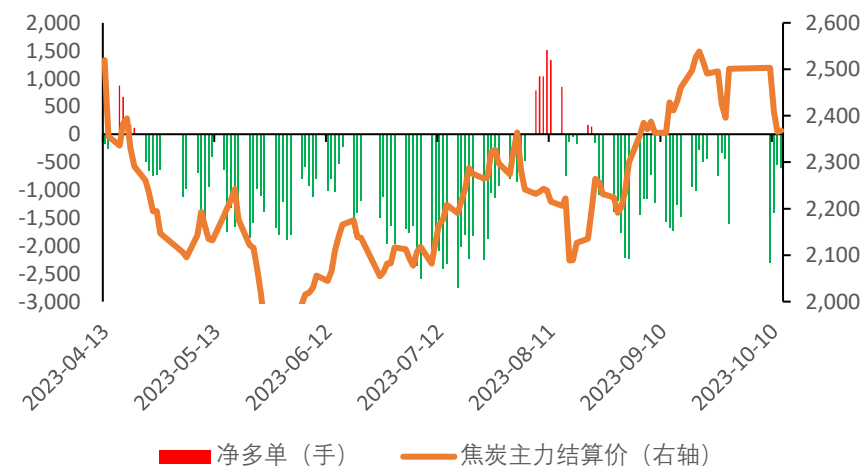


- 焦炭、螺纹钢前二十持仓净空；
- 焦煤、铁矿石、热卷前二十持仓为净多。

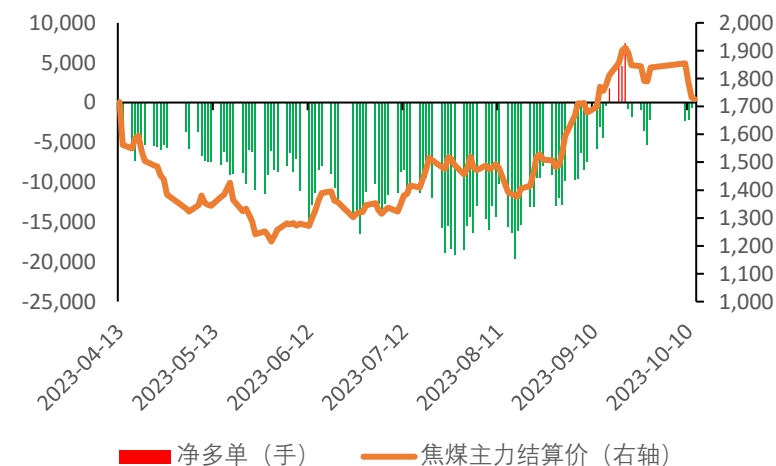
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

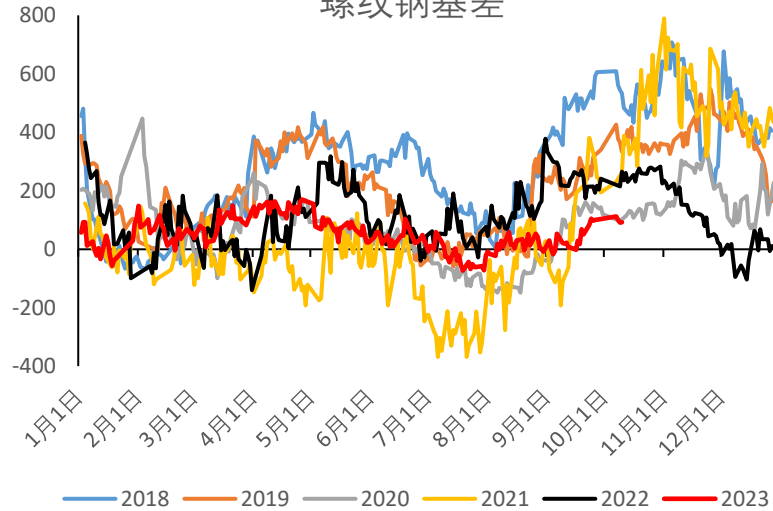


焦煤持仓与价格对比

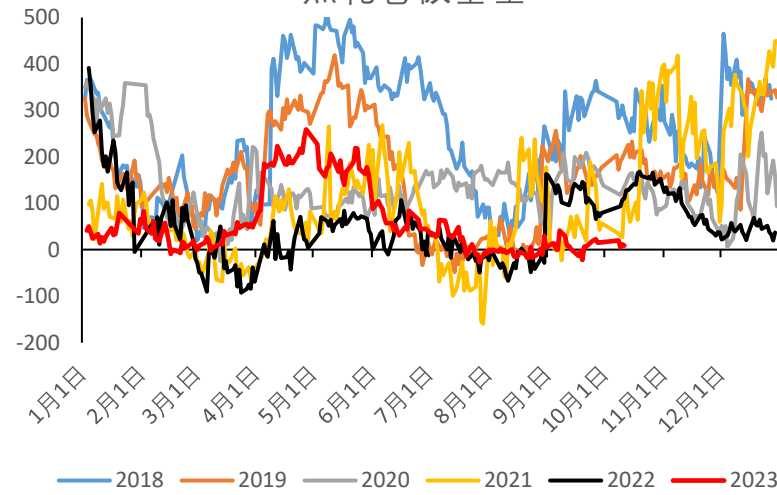


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



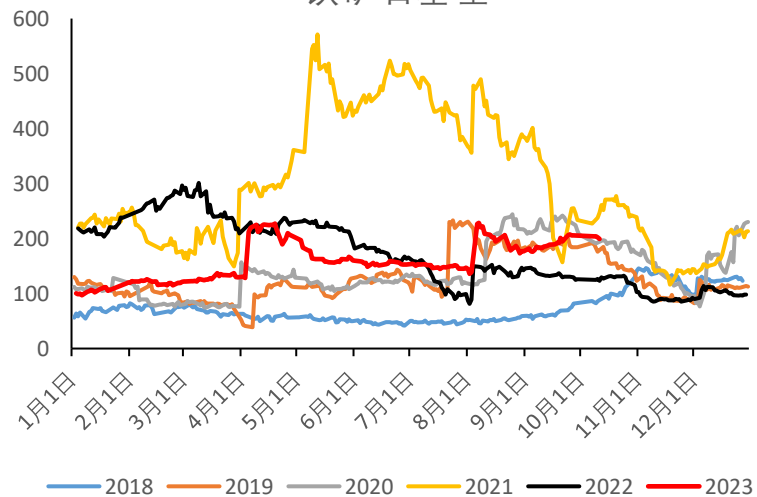
热轧卷板基差



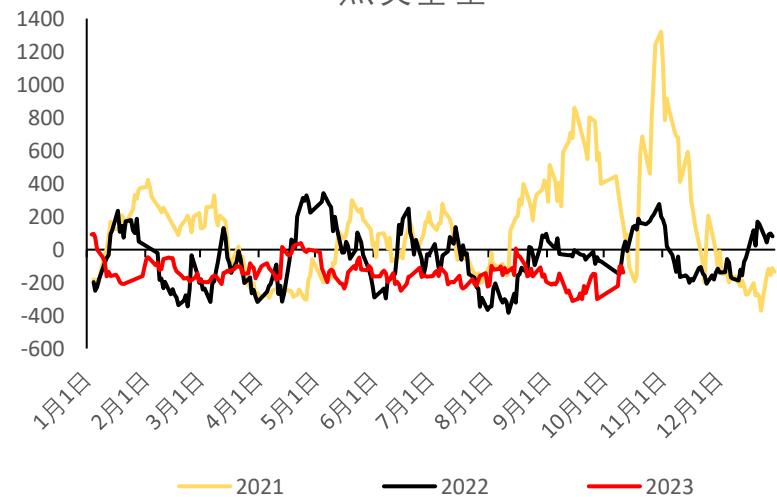
➤ 热卷基差在平水附近波动；螺纹钢、铁矿石、焦煤贴水现货；焦炭升水现货。

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。

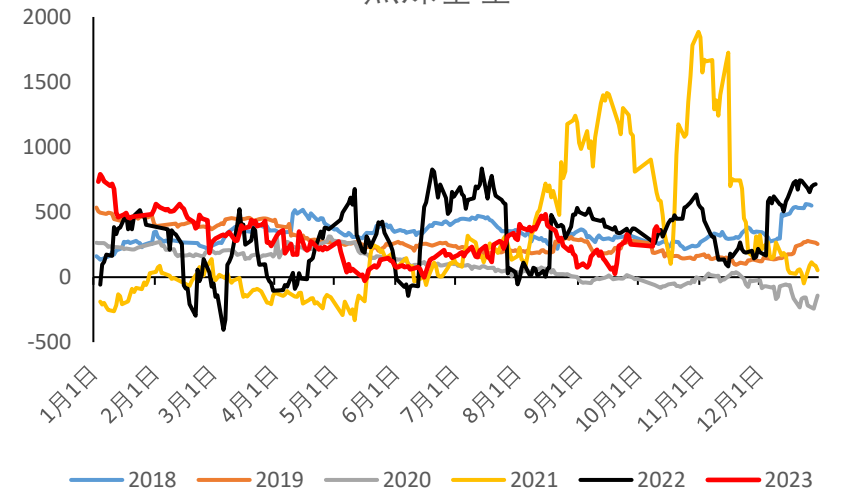
铁矿石基差



焦炭基差

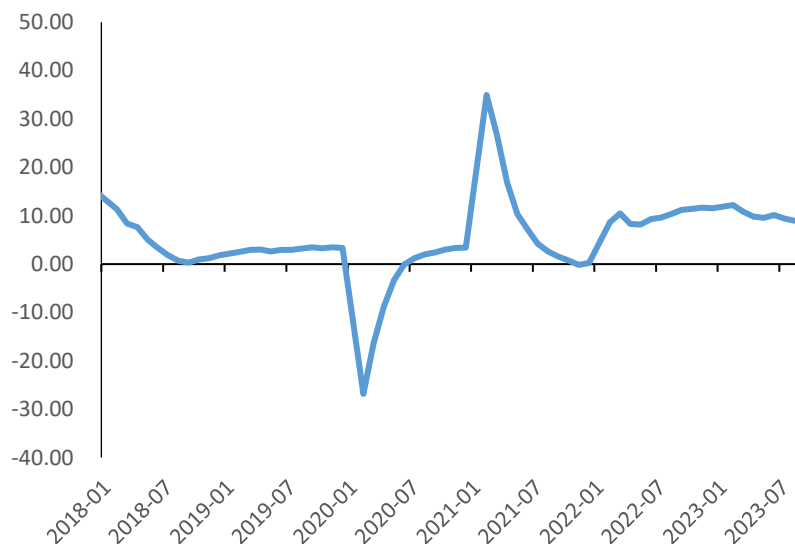


焦煤基差

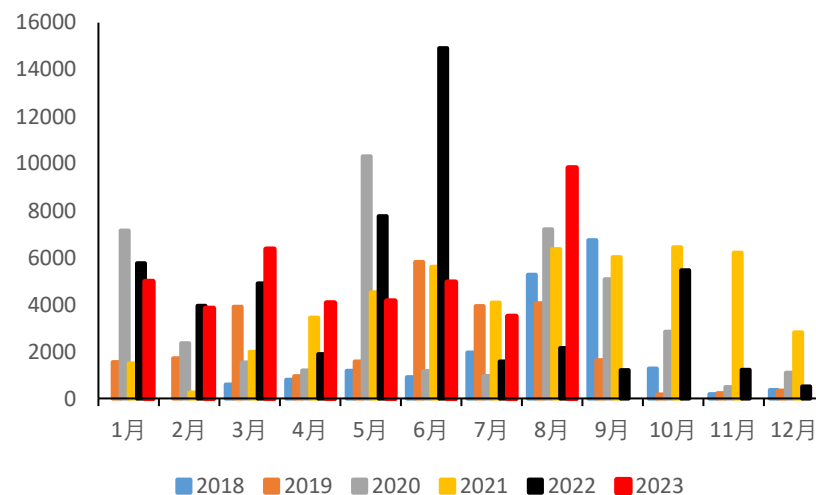


- 1-8月份基建投资（不含电力）累计同比增速6.4%，较上个月下降0.4个百分点。年初以来基建投资增速保持平稳下滑的态势，去年高基数的背景下，今年全年基建投资增速预计呈现放缓态势，基建用钢需求上方空间有限。
- 今年前三季度，新增专项债已发行34492.9亿元，占比全年限额（3.8万亿元）超90%。8、9月份以来，专项债发行提速，10月底全年额度基本上全部发行完毕，随着专项债的落地，基建和房建项目进程有望加快，从而拉动中短期钢材需求。
- 本周水泥直供量218万吨，环比+5.13%，同比-16.48%。节后部分地区开始赶工，水泥直供量有所回升，但是仍有部分地区受天气影响需求恢复较为缓慢，暂时还未恢复到节前水平。

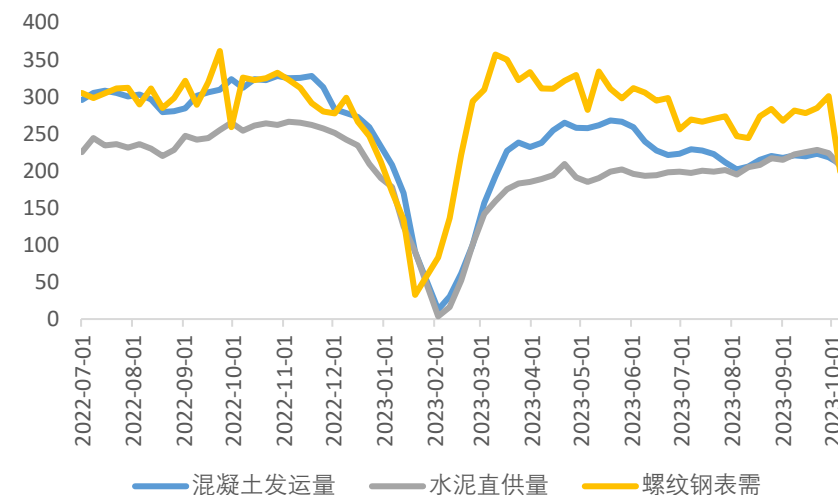
基础设施建设投资:累计同比: %



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：仍底部运行

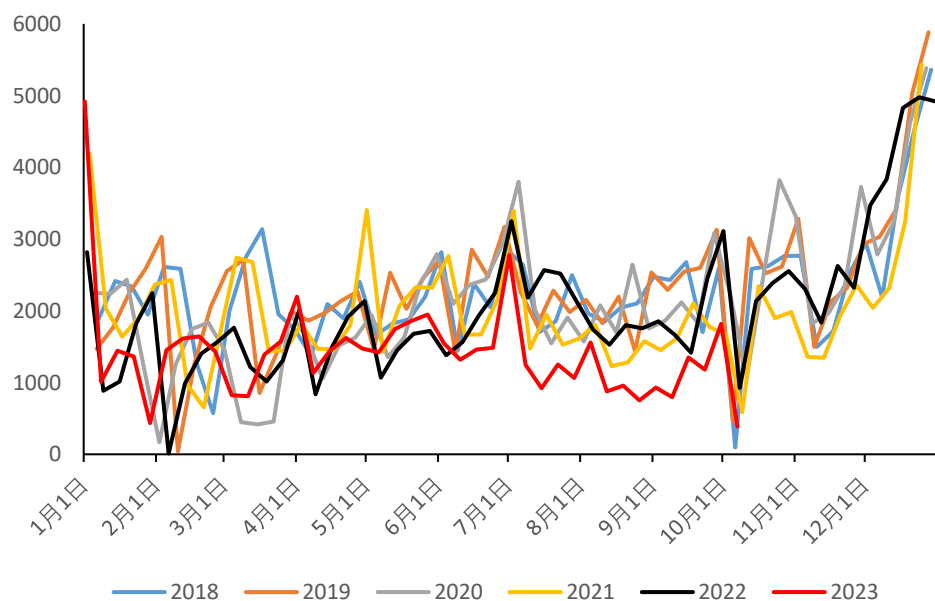
国家统计局：房地产数据

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

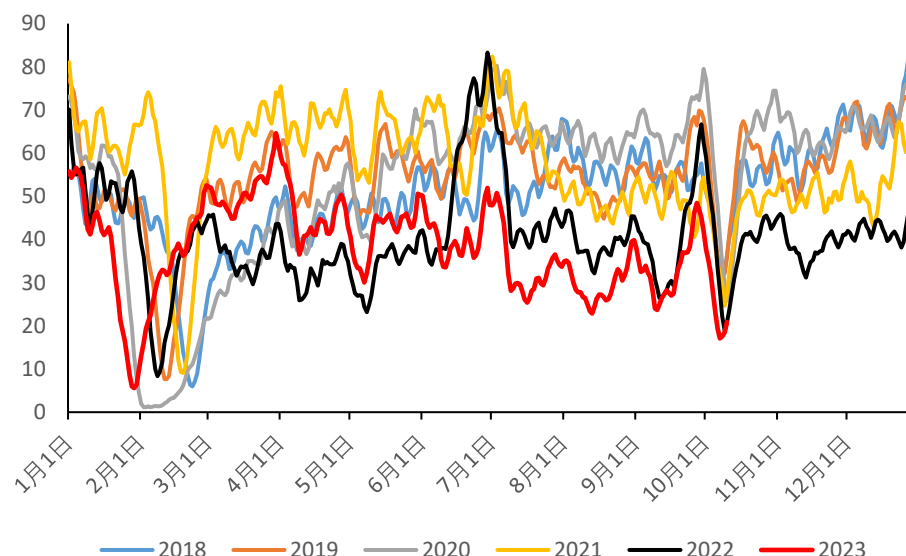
➤ 从1-8月份房地产数据来看，地产仍处于底部运行状态。除了竣工面积指标外，房地产开发投资、房屋新开工、房屋施工以及商品房销售面积仍保持较大的同比降幅。地产行业的主要用钢需求在于新开工和施工环节，这两个环节同环比继续负增长，预计地产方面短期对于钢材的实际需求拉动有限。

➤ 前期地产政策密集落地，但是从商品房成交和土地成交来看，政策效果暂时还未显现，考虑到政策从出台到发挥作用有一定的时滞，我们认为后续商品房销售有望结构性回暖。

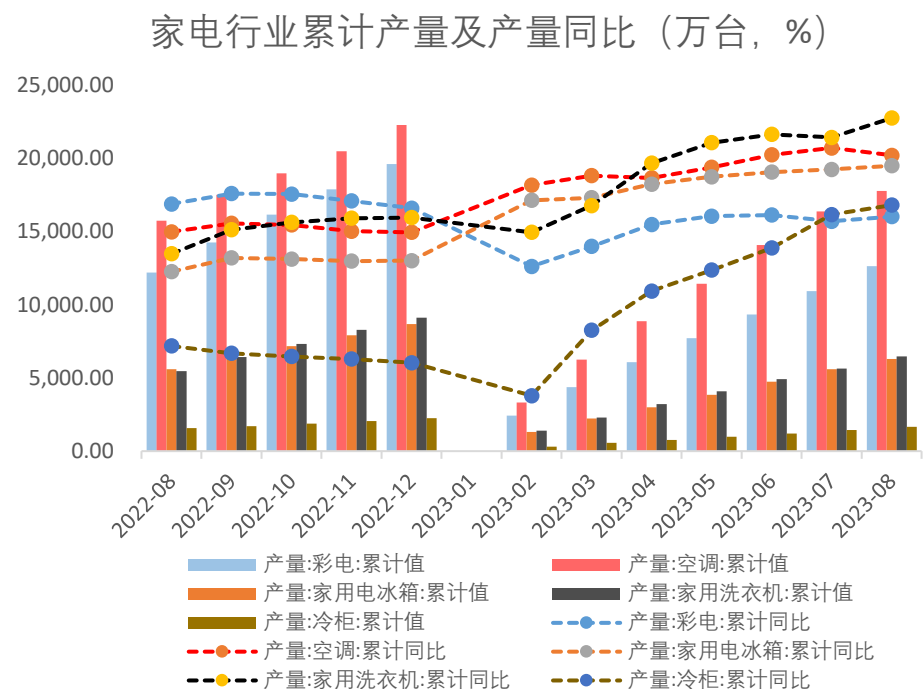
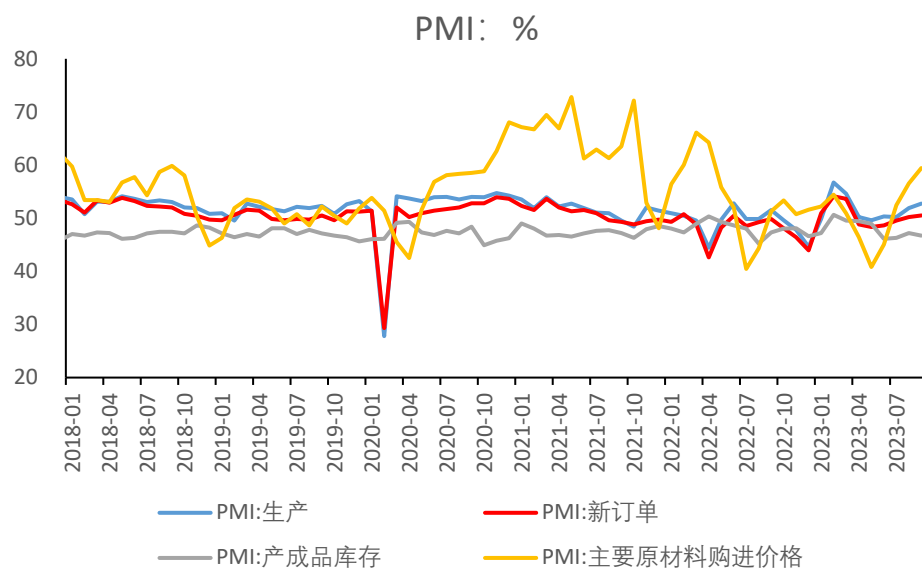
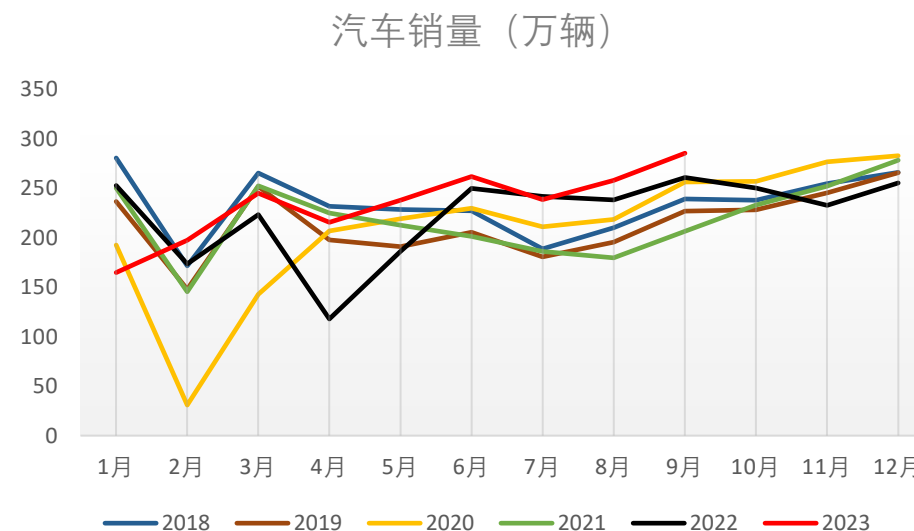
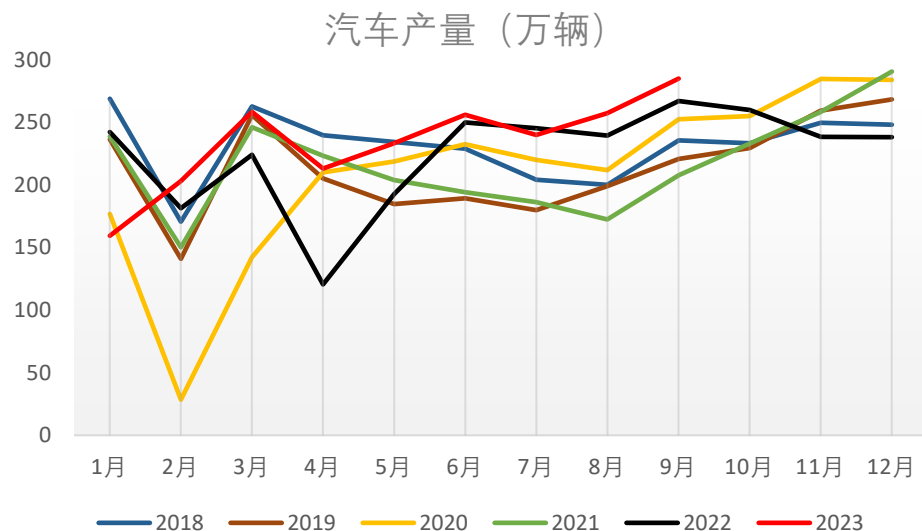
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



制造业



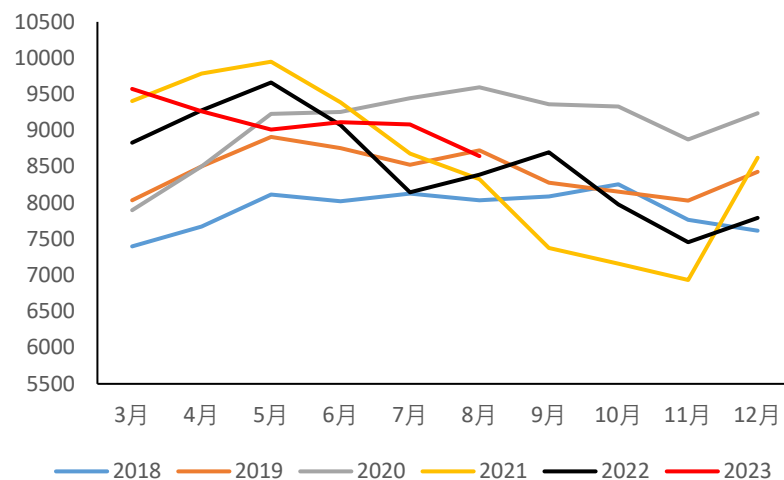
- 9月制造业PMI指数上升0.5个百分点至50.2%，重回扩张空间；其中生产指数52.7%，环比+0.7个百分点，新订单指数50.5%，环比+0.3个百分点，供需两端均有所修复，前期稳增长政策效果逐渐显现，国内经济景气向好回升。
- 1-9月，汽车产销数据同比好于去年。9月汽车产销量分别为285万辆和285.8万辆，环比分别上升10.68%和10.69%，同比分别上升6.66%和9.49%。今年汽车出口表现亮眼，带动汽车行业产销同比回升。
- 1-8月份，家电行业产量增速持续回升，国内经济逐渐修复，居民收入预期向好，消费逐渐回升带动家电行业消费回暖；出口外销方面，去年低基数背景下，今年家电出口同比正向增长。
- 制造业PMI连续三个月回升，重回扩张区间，反映出国内经济逐渐复苏向好。

粗钢产量

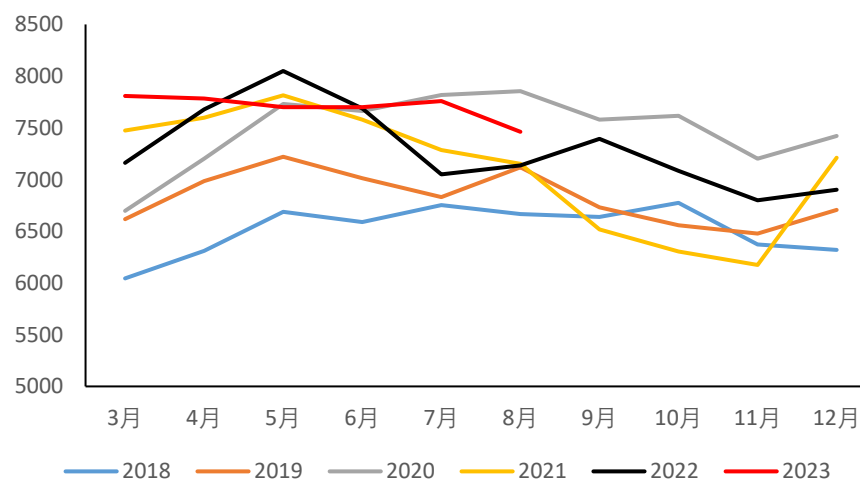
国家统计局数据显示

- 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，10月上旬，重点粗钢钢企日均产量208.3万吨，环比+1.66万吨，+0.81%。

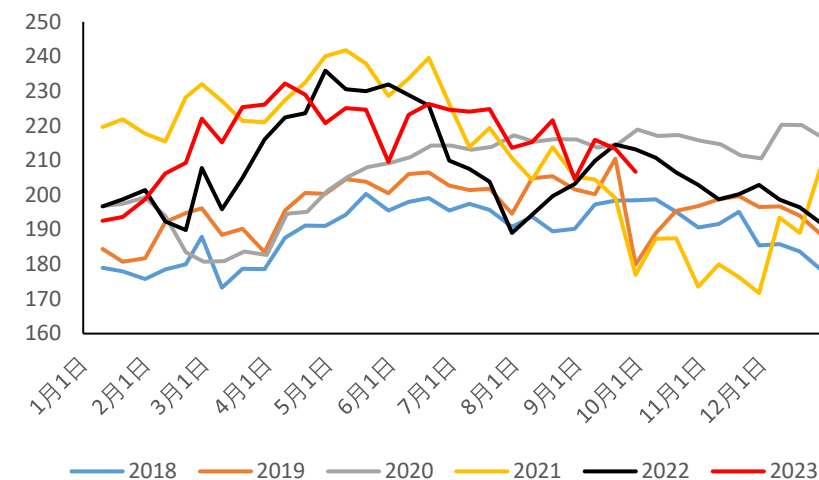
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



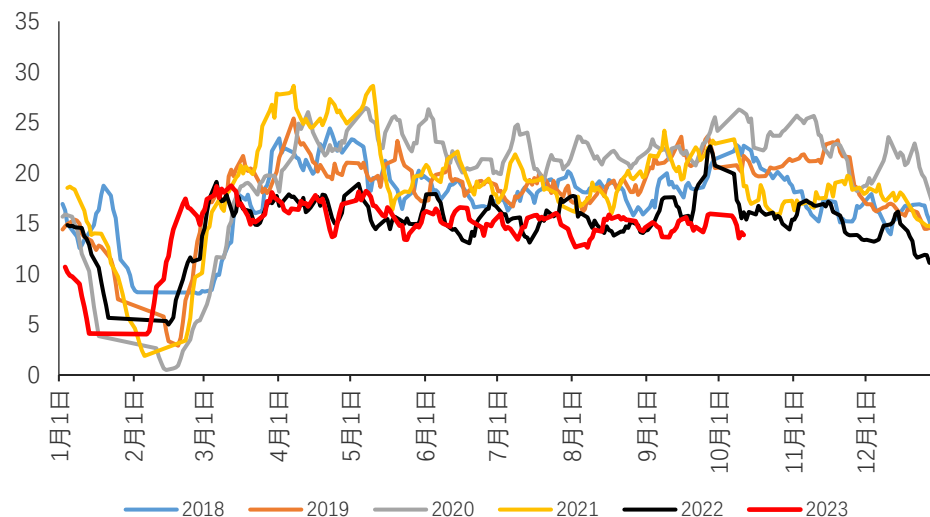


建材成交低位波动

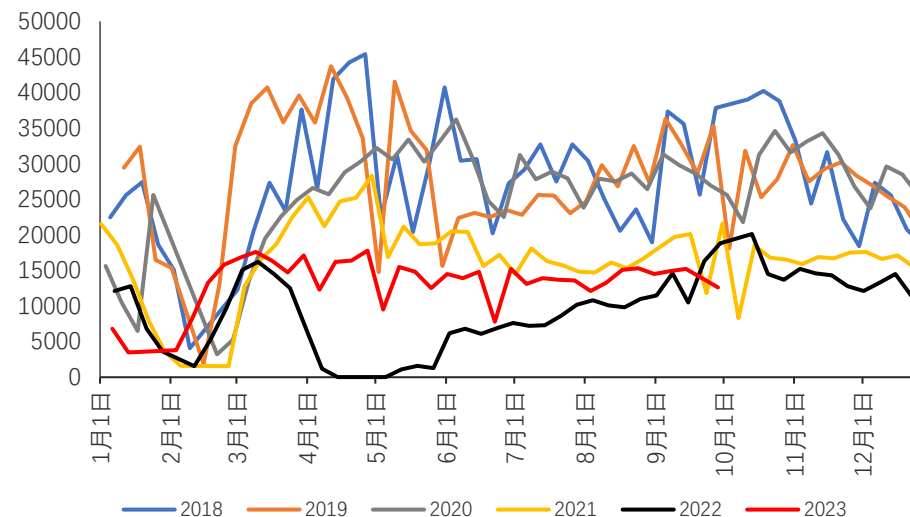


冠通期货
Guantong Futures

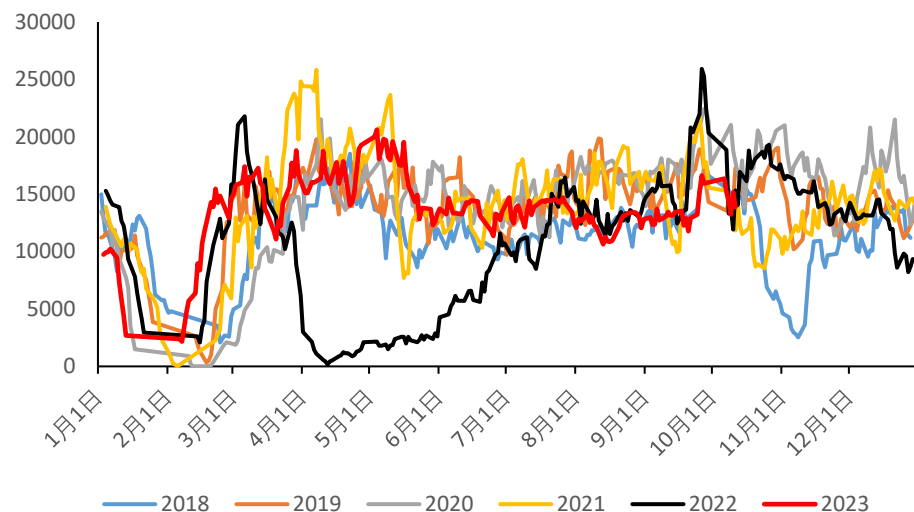
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



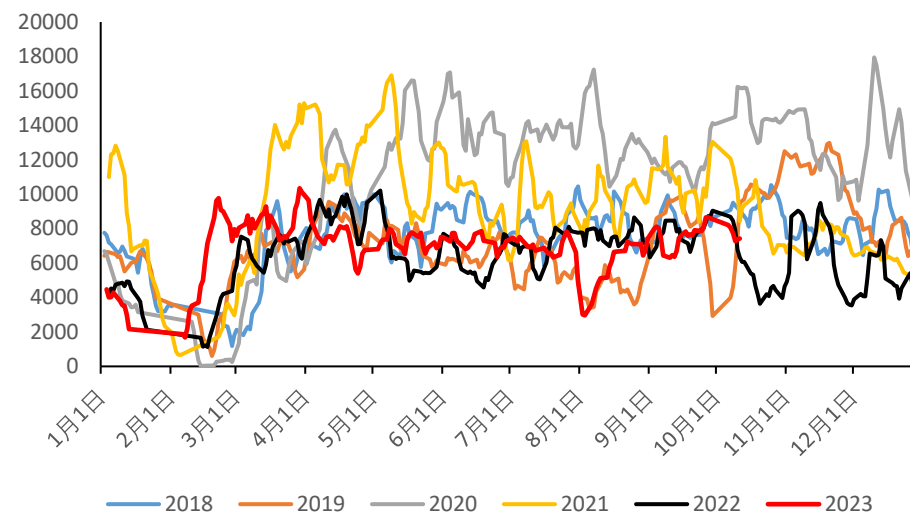
上海终端线螺采购量：吨



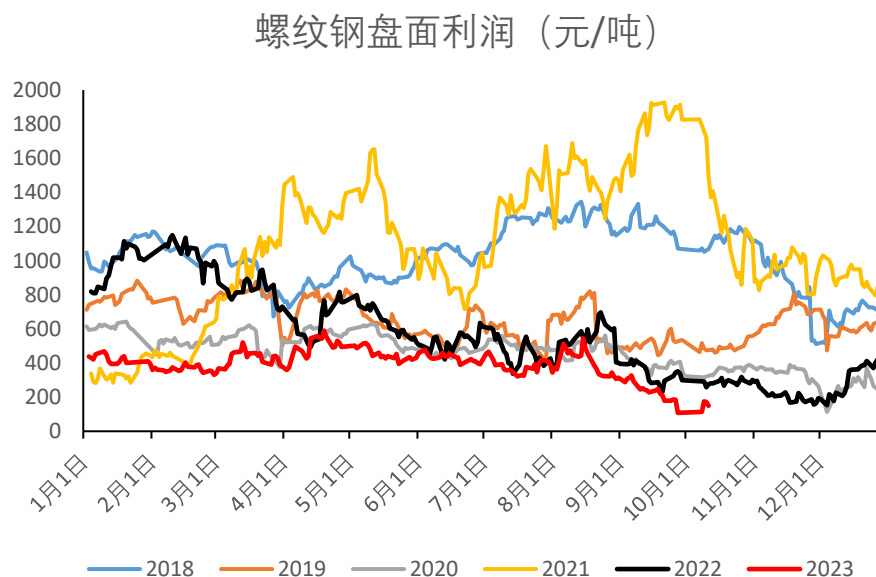
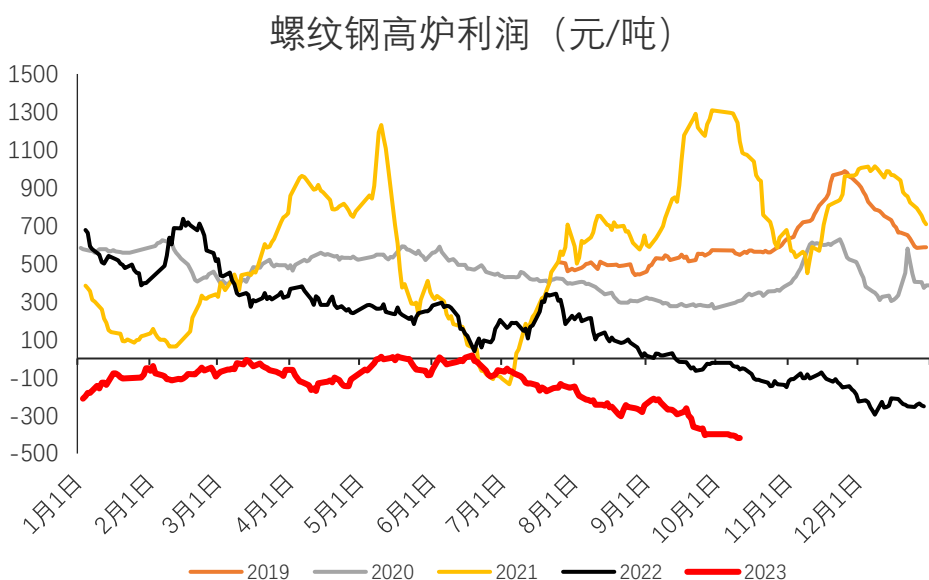
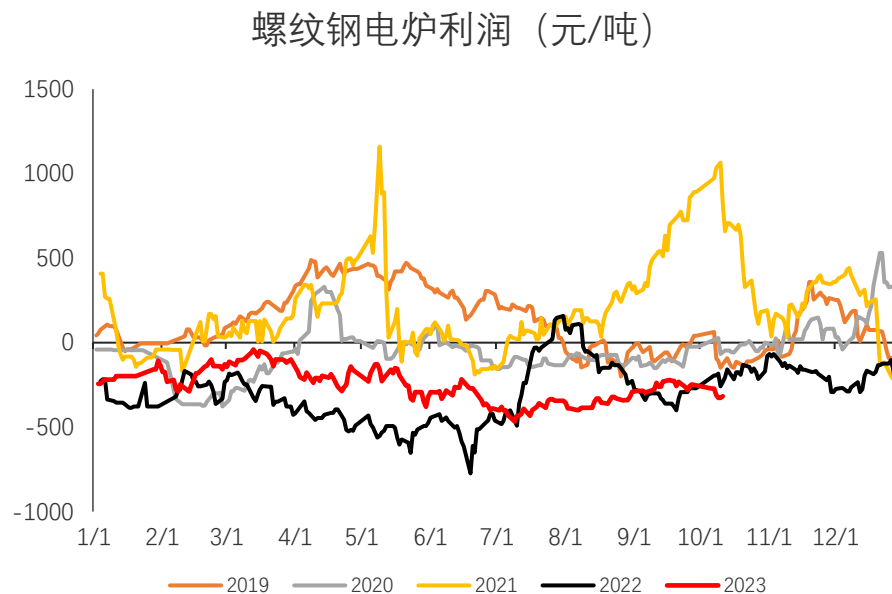
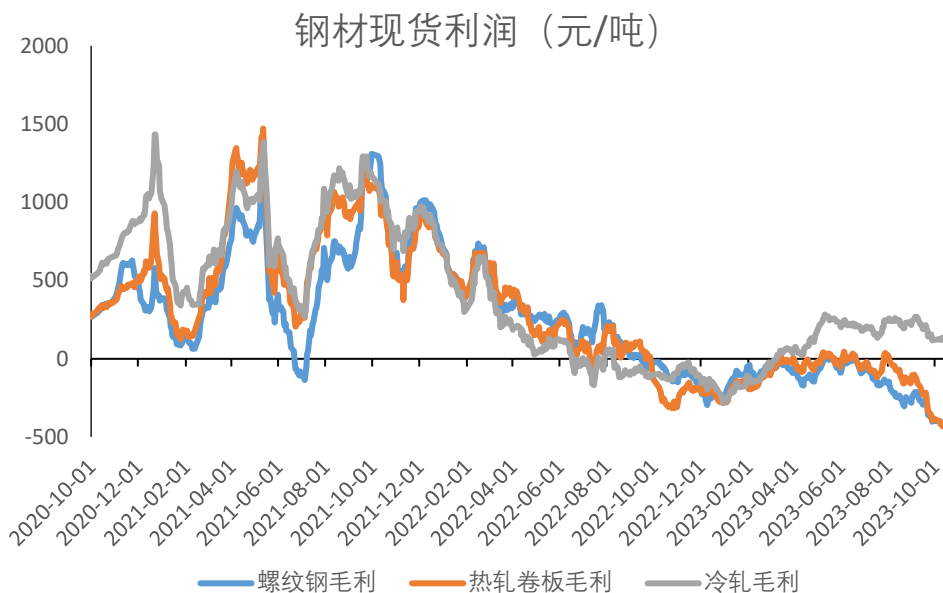
上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



吨钢利润收缩

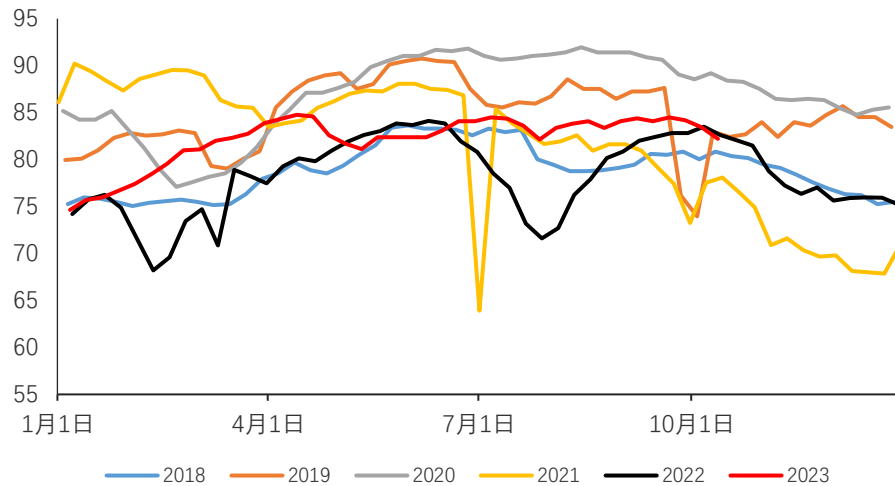


➤ 截止10月12日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别为-418.29元/吨和-317.49元/吨，周环比分别-19.41元/吨和-45.05元/吨；热卷利润-430.6元/吨，周环比-31.09元/吨。焦炭三轮提涨博弈中，铁矿石现货价格相对坚挺，吨钢利润修复较难。

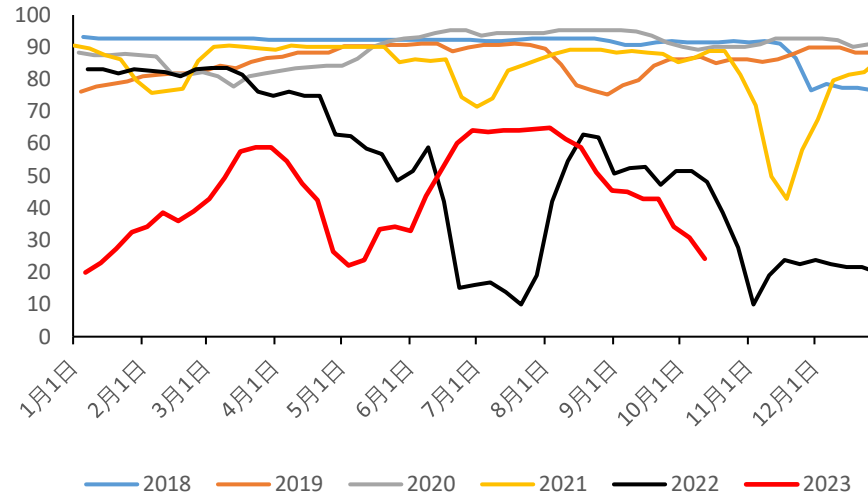
➤ 本周盘面利润出现修复，节后负反馈预期强化，前期上涨幅度较大的原料端在节后下跌压力较大，我们认为短期负反馈逻辑继续存在的前提下，盘面利润收缩驱动弱化，空盘面利润头寸可暂时止盈。

钢厂亏损面积扩大，铁水有望快速下滑

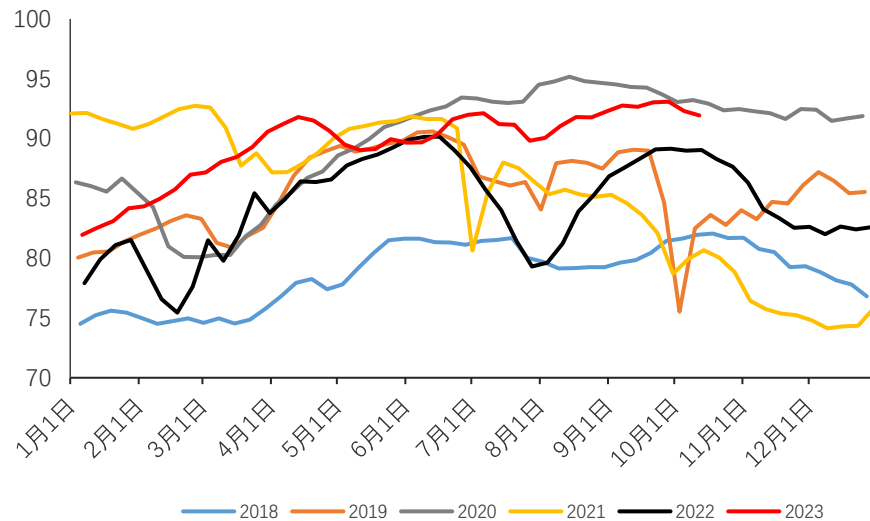
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



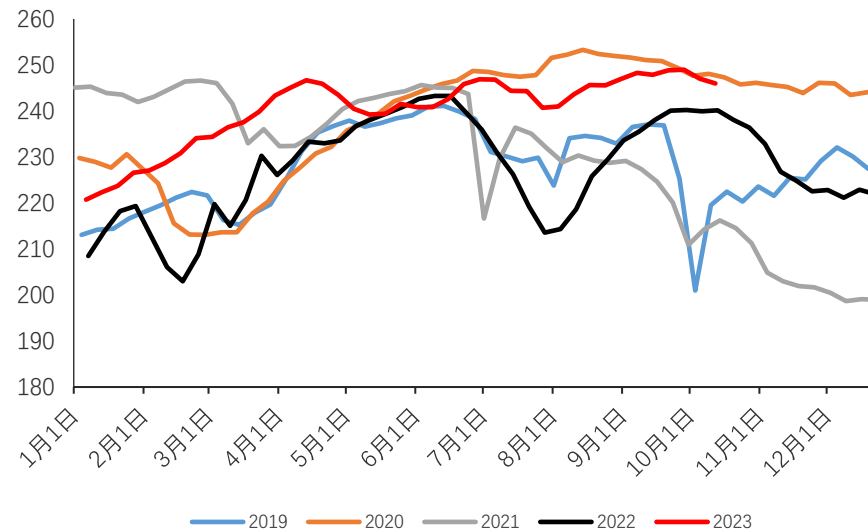
247家钢铁企业：盈利率：%



MySteel全国247家高炉产能利用率 (%)



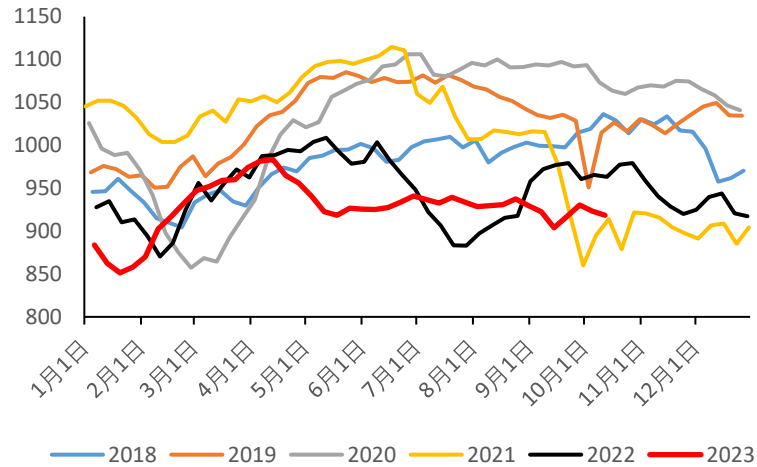
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



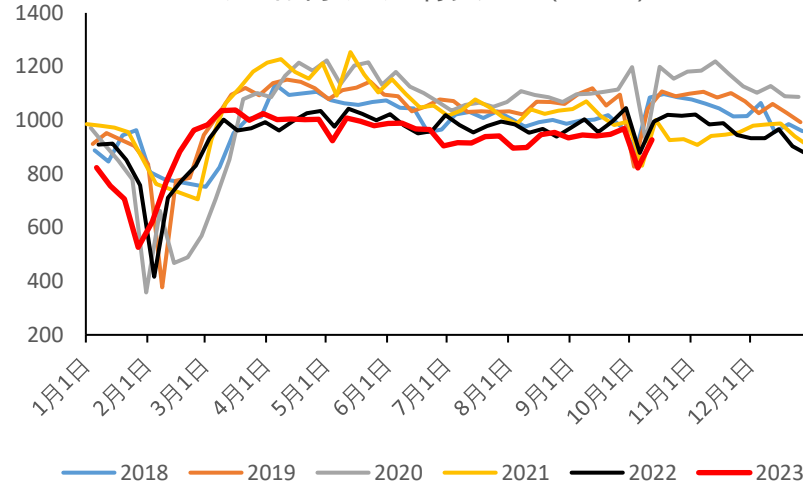
- 截止10月12日，247家钢厂高炉开工率82.2%，环比-1.21个百分点；产能利用率环比-0.38个百分点至91.93%。
- 钢厂盈利率24.24%，连续十周下滑。
- 日均铁水产量245.95万吨，环比-1.06万吨，华东和华南铁水产量增加，其他地区产量下滑。目前仍处于历年同期偏高水平。钢厂盈利状况恶化速度加快，检修力度有望进一步加大，铁水将快速下滑。

五大钢材基本面

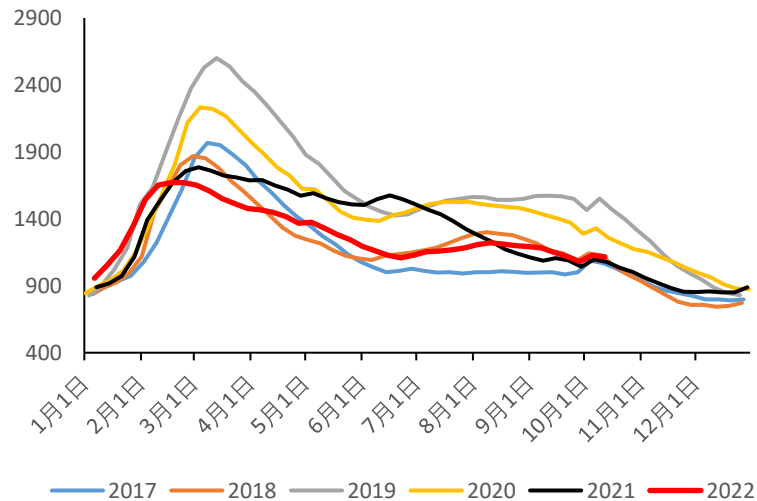
五大钢材总产量 (万吨)



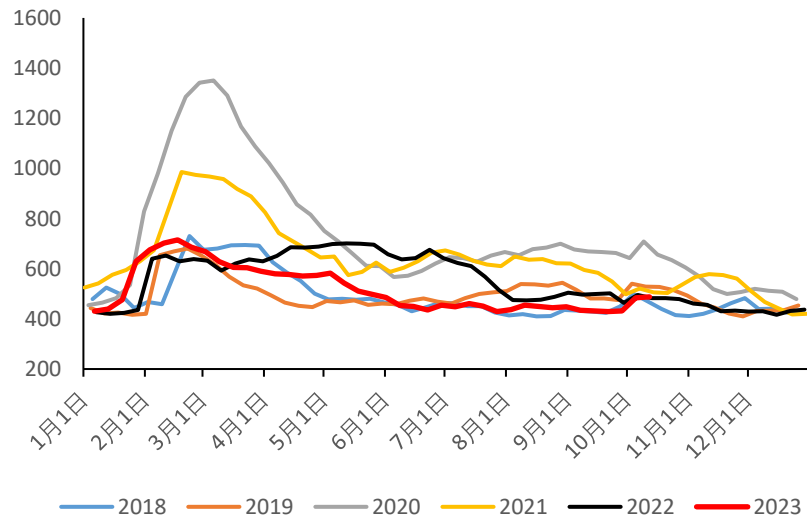
五大钢材表观消费量 (万吨)



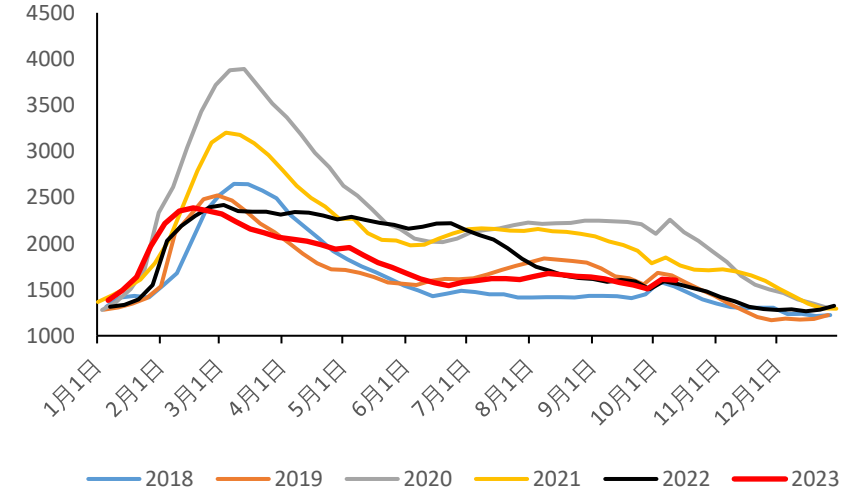
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)



五大钢材总库存 (万吨)

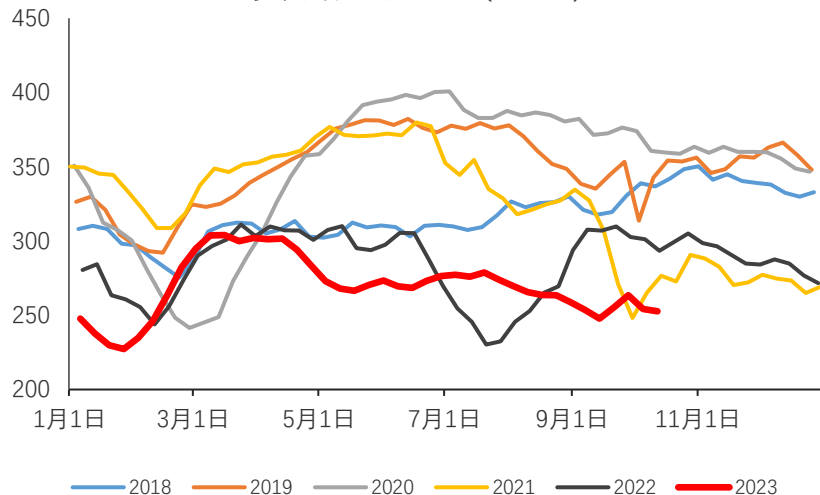


- 产量918.21万吨, -5.2万吨, 同比-4.66%;
- 社库1114.95吨, -13.43吨;
- 厂库488.52万吨, +4.3万吨;
- 总库存1603.47万吨, -9.13万吨;
- 表观消费量为927.3吨, +105.64万吨, 同比-6.79%。

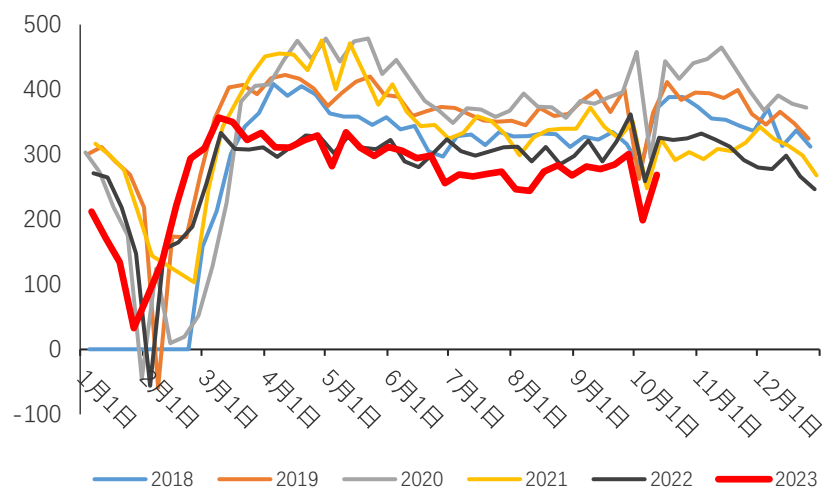
节后第一周五大钢材产降需增, 库存小幅去化, 整体库存压力尚可, 品种间有所分化。表需虽有所修复, 但是还未回升至节前水平。

螺纹钢基本面

螺纹钢总产量（万吨）

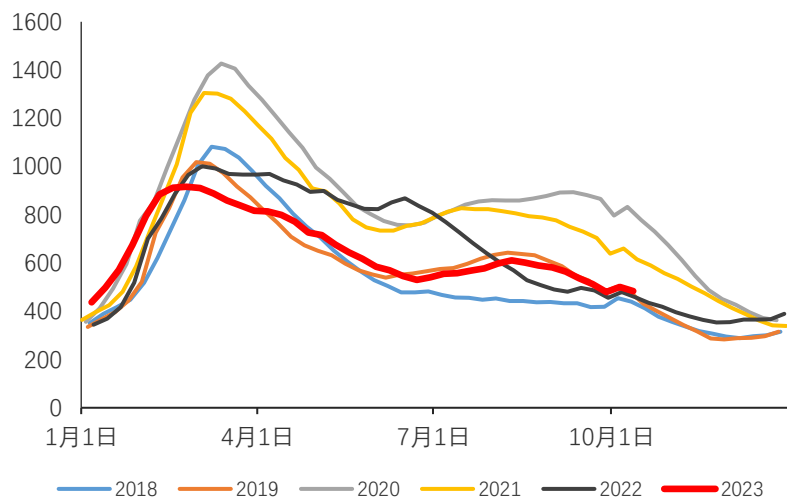


螺纹钢表观消费（万吨）

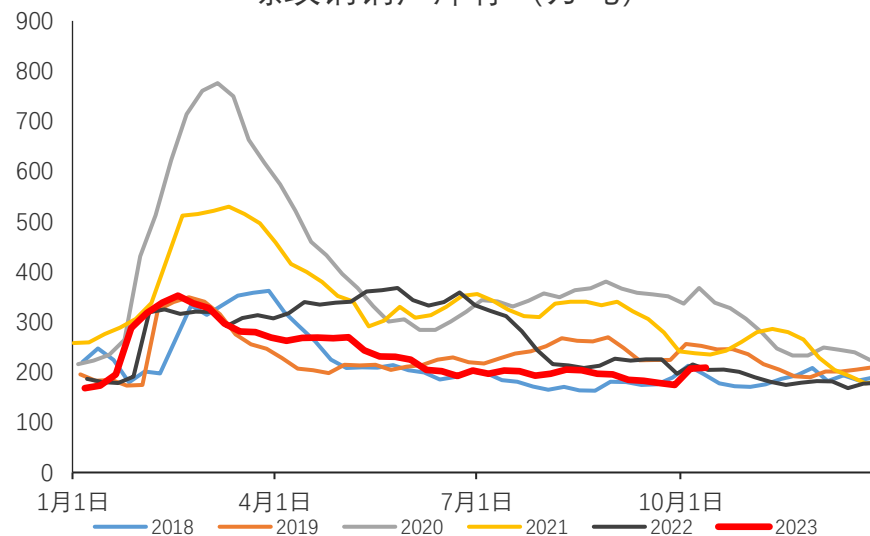


- 产量252.79万吨，-1.46万吨，同比-13.85%；
- 表需为268.86万吨，+69.73万吨，同比-17.54%；
- 社库483.54吨，-17.86吨；
- 厂库209.25万吨，+1.99万吨；
- 总库存692.79万吨，环比-15.87万吨；
- 产降需增，库存延续去化。供应小幅下滑，减量来自长流程，短流程变动较小；表需未回升至节前水平，高频成交数据偏弱，整体上需求力度不佳。

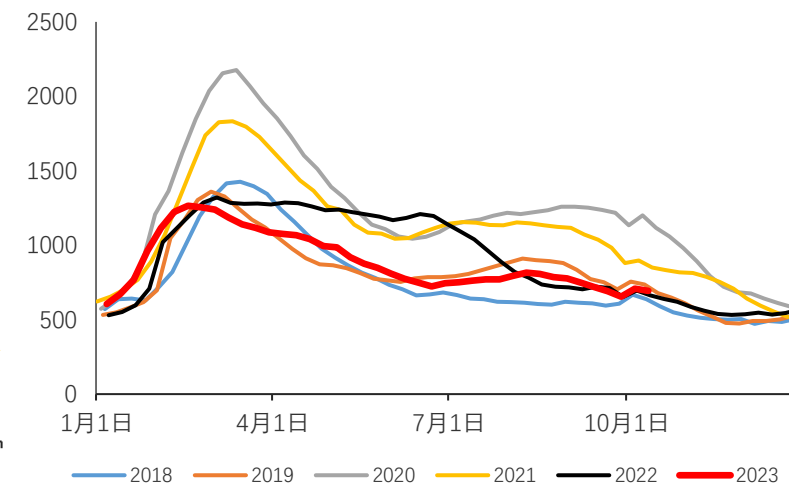
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）

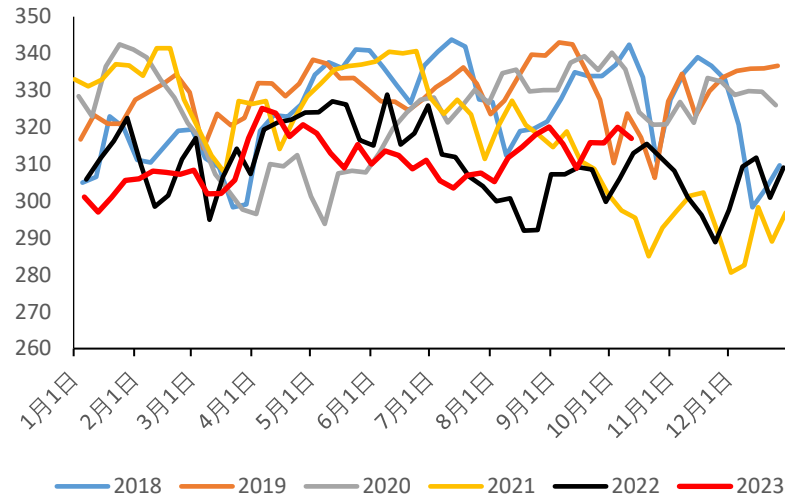


螺纹钢总库存（万吨）

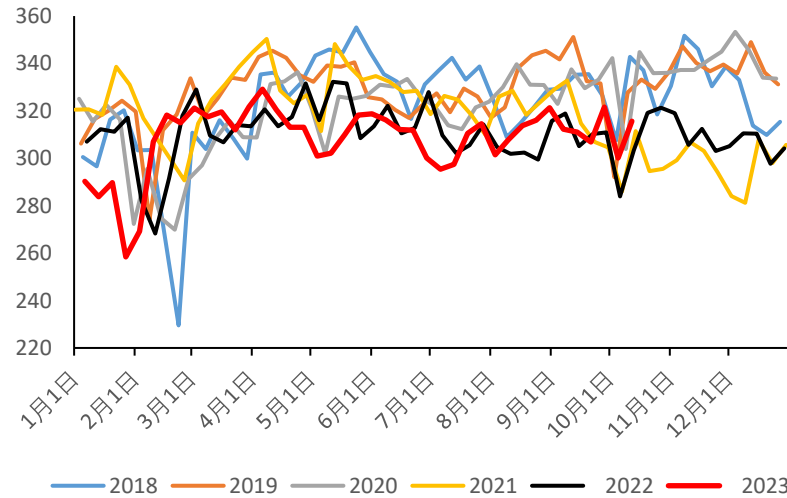


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

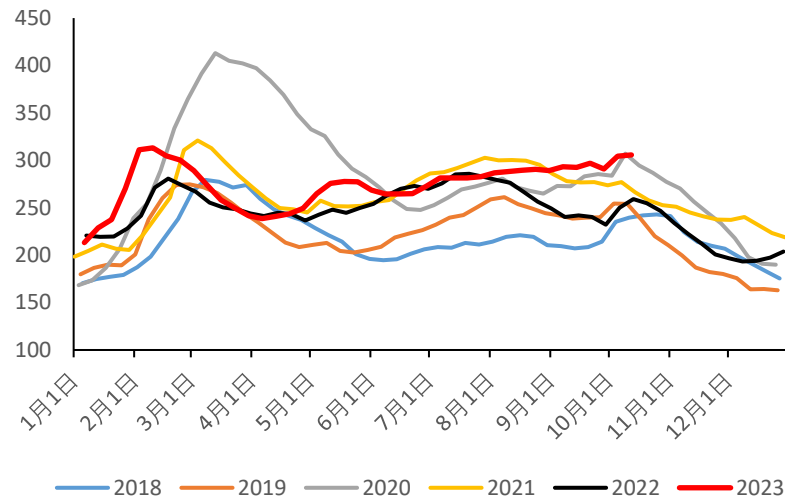


热轧卷板表观消费 (万吨)

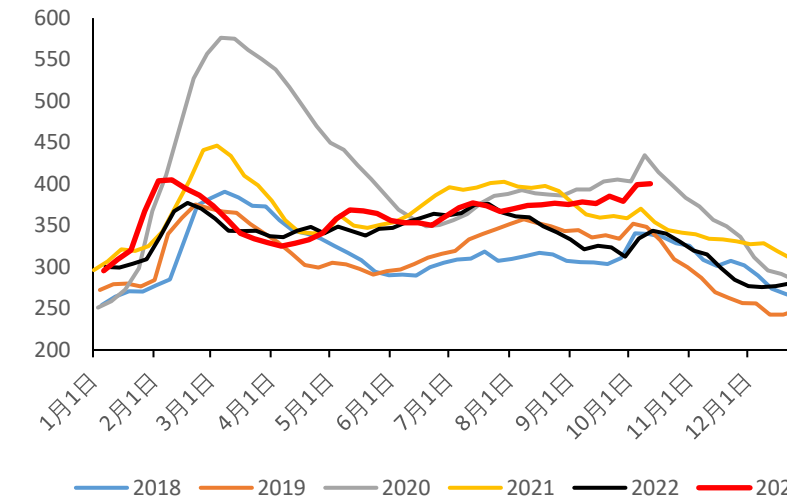


- 产量316.93万吨, -3.1万吨, 同比+1.28%;
- 表观需求量315.7万吨, +15.51万吨, 同比+4.04%;
- 厂库94.7万吨, -0.1万吨;
- 社库305.61万吨, +1.36万吨;
- 总库存为400.3吨, +1.26万吨;
- 热卷产降需增, 累库幅度收窄, 供需格局边际好转; 热卷高位库存难降, 唐山钢坯库存高企, 热卷仓单也处在绝对高位, 反映出需求偏弱的现实。

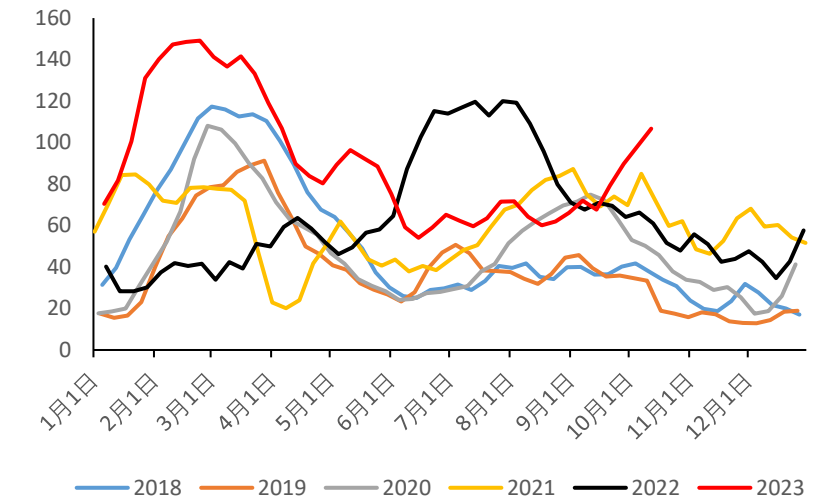
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)

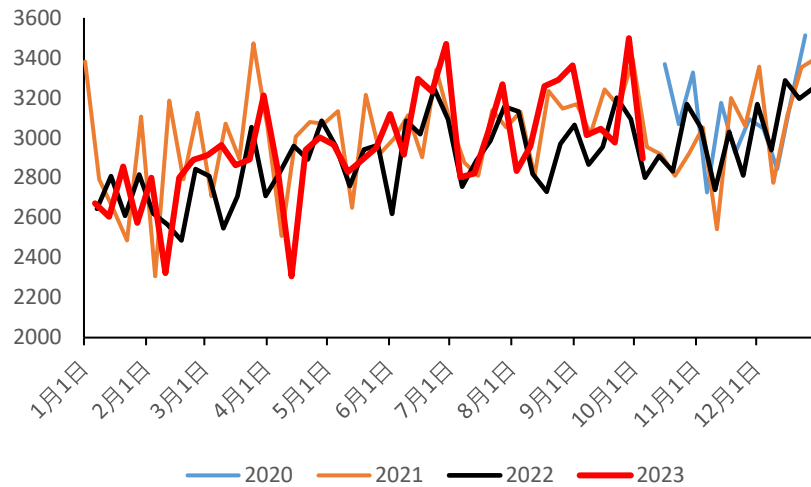


唐山钢坯库存: 万吨

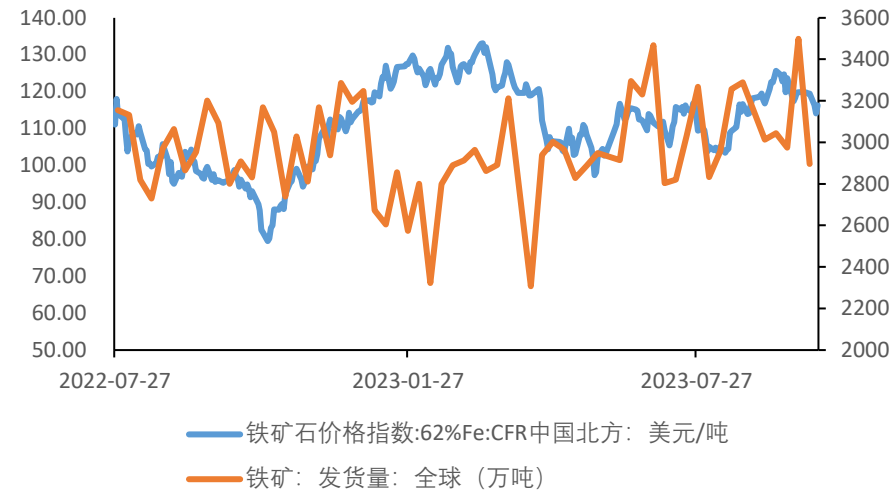


原料：发运、到港回落

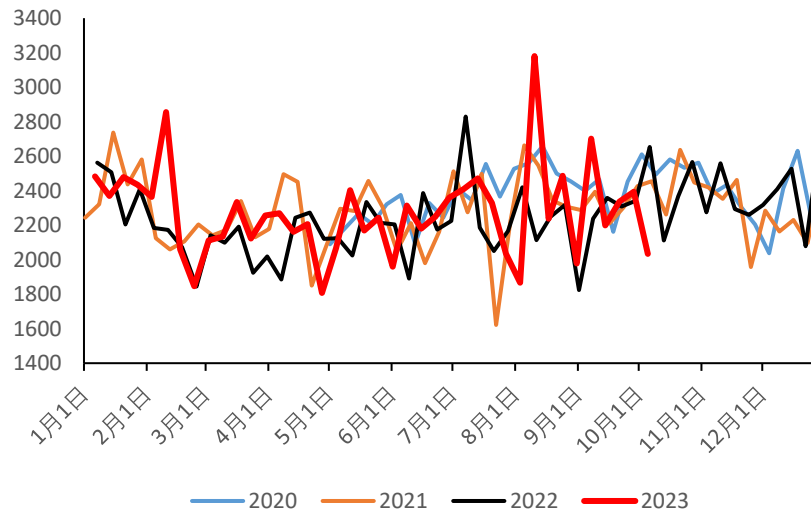
全球铁矿发运量（万吨）



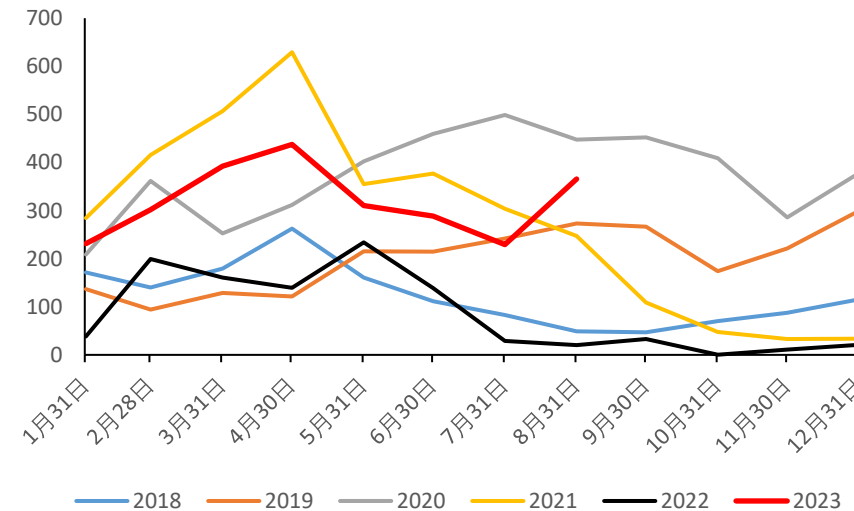
发运量和价格的关系



45港到港量



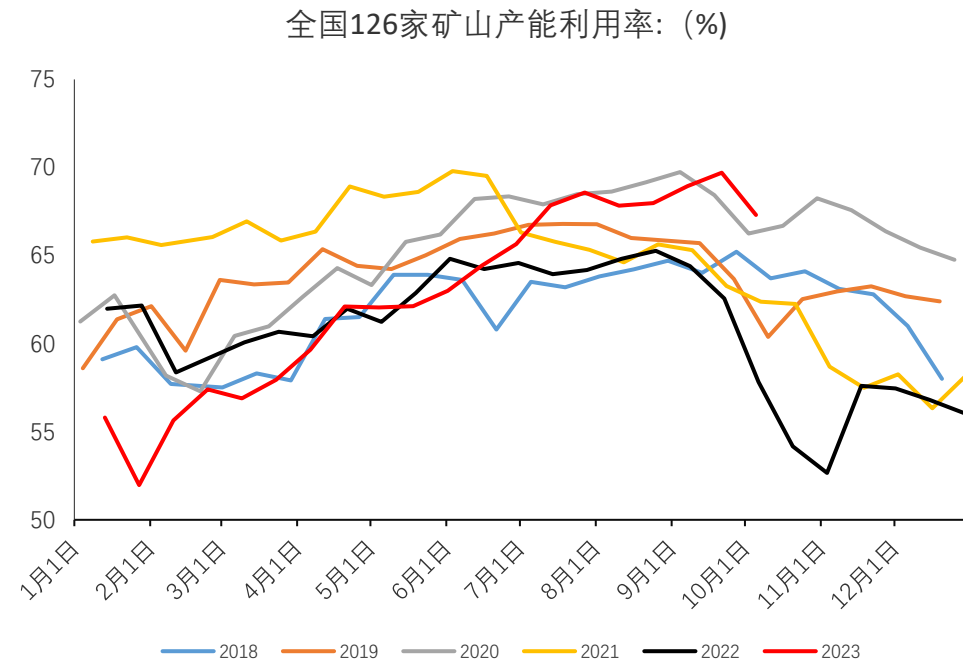
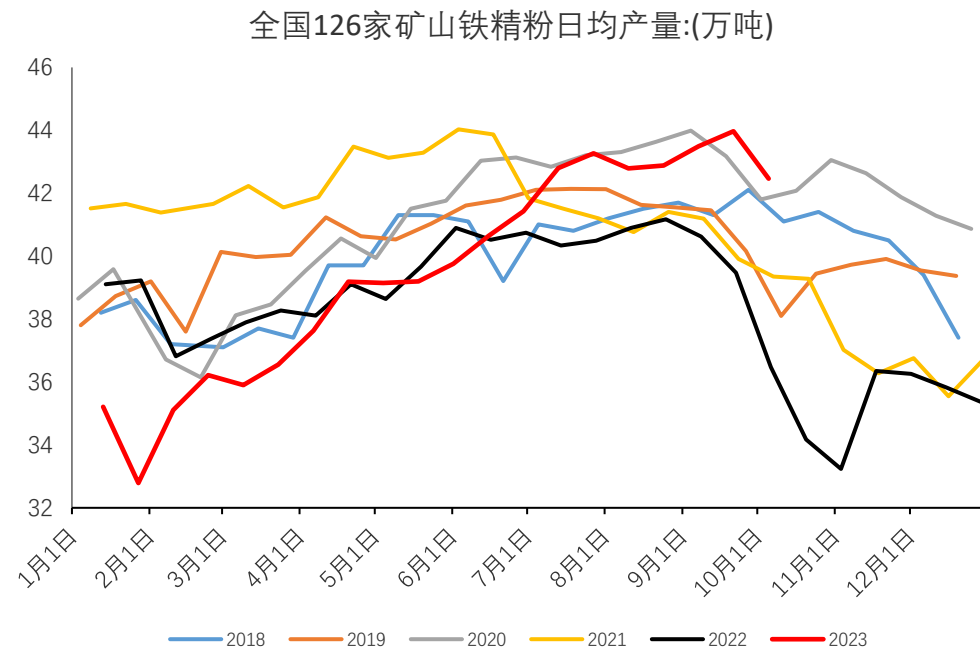
印度铁矿石出口至中国（万吨）



- 10月2日-10月8日全球铁矿石发运总量2895.3万吨，环比-602.3万吨。澳洲发运量1850.1万吨，环比-99.3万吨，其中澳洲发往中国的量1490.7万吨，环比-255.4万吨。巴西发运量521.7万吨，环比-471.9万吨。
- 中国45港铁矿石到港总量2035万吨，环比-358.9万吨，到港回落至偏低水平。三季度外矿发运水平同比增加，铁矿石海漂量较高，中长期外矿供应趋于宽松的趋势不变。
- 今年非主流矿发运增量回升较为明显，1-8月从澳巴以外的地区进口铁矿石13043万吨，同比增长27.09%，这部分增量的77%则来自印度、伊朗和俄罗斯。
- 截至10月12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下跌。

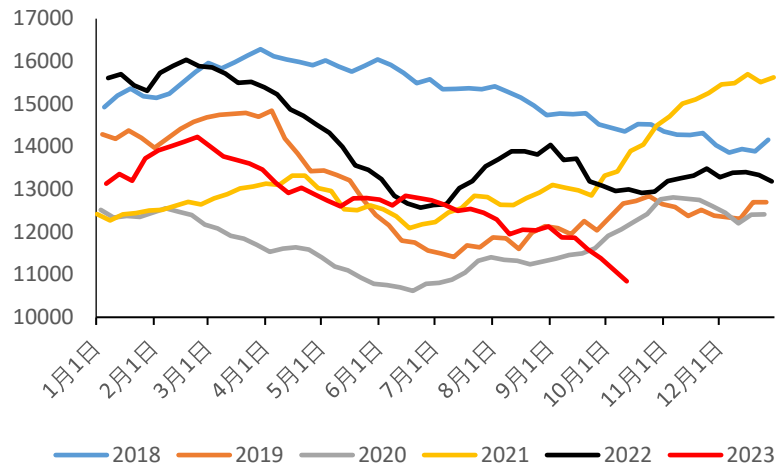
原料：国内矿产量回落

- 截止10月6日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.46万吨和67.3%，环比-1.51万吨/天和-2.4个百分点。减量主要来自华东和西南地区。
- 季节性上看，进入到四季度因为冬季环保限产以及需求走弱等原因，国内矿山产能利用率大概率出现回落，从目前的开工来看，预计今年四季度产量同比好于去年。
- 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。

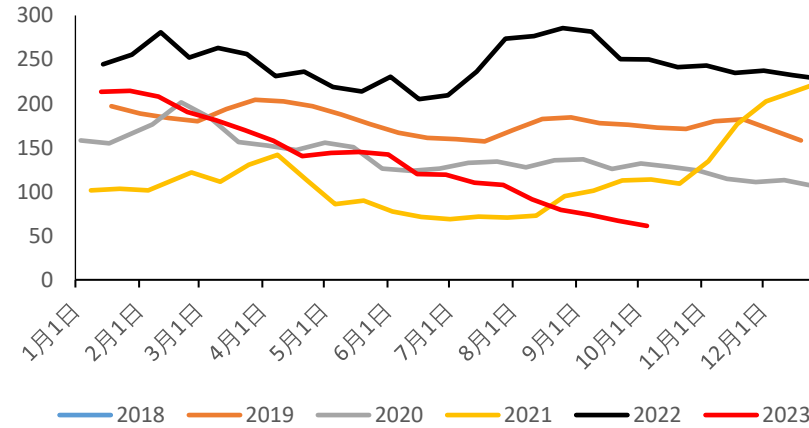


原料：假期钢厂补库，港口延续去库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

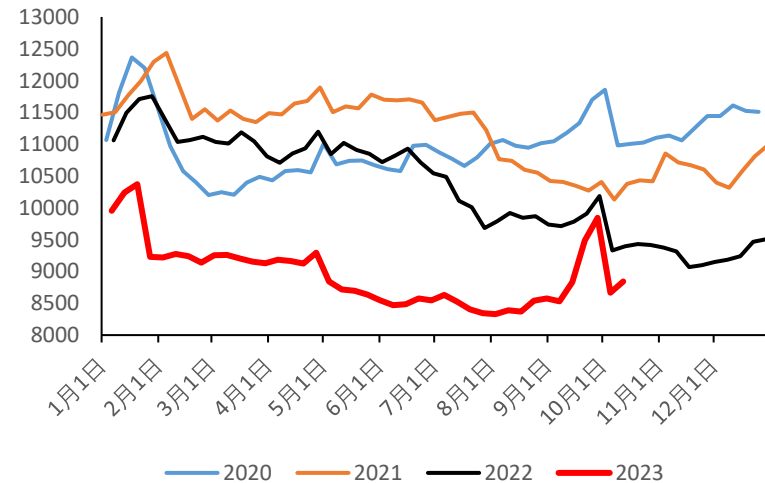


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

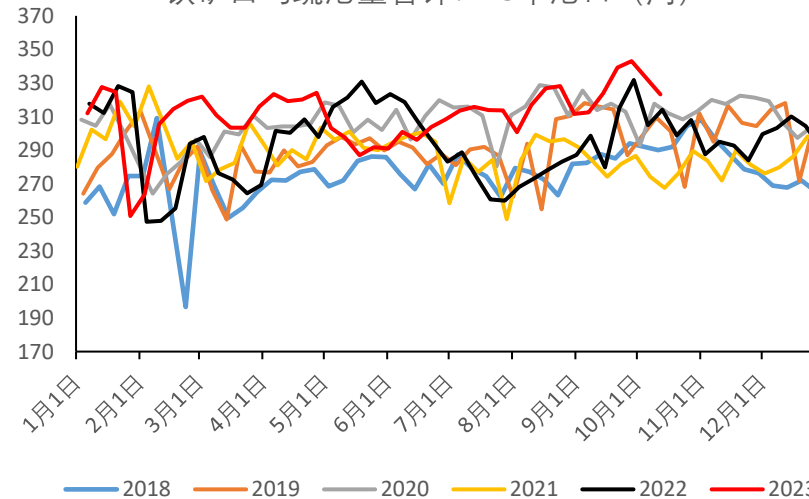


- 截止10月12日，45港口铁矿石库存为10845.6万吨，环比-539.82吨，假期期间库存下滑较为明显。日均疏港环比-19.91万吨至323.09万吨，节后疏港开始回落，华北和沿江地区降幅较为明显，目前疏港仍处于偏高水平。
- 247家样本钢厂进口矿库存为8842.81万吨，环比+178.21万吨，东北和南方钢厂海漂发货导致库存出现明显回升，节后钢厂基本上正常补库。
- 东北、华北钢厂检修，进口矿日耗回落；南方部分高炉复产，日耗小幅回升；其他地区持稳为主。
- 国内精粉资源偏紧，近期供应下滑，国内矿山库存延续下滑，目前回落至近几年绝对低位。

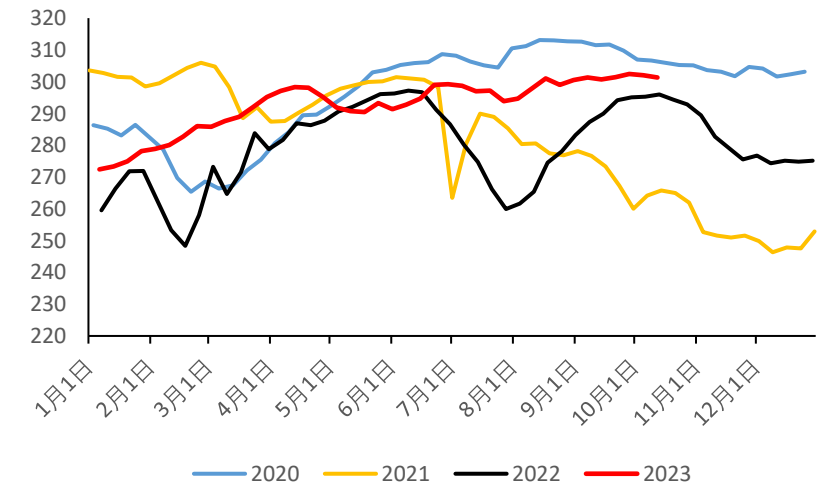
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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