

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年10月20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，库存去化加快。其中螺纹钢供应小幅回升，增量来自长流程，短流程变动较小，焦炭三轮提涨博弈中，螺纹钢亏损仍较大，预计短期产量低位波动，回升空间有限；本期螺纹钢表需明显修复，基本上回到节前水平，高频成交数据也相应回升，但是波动仍较大；库存延续去化。热卷产量有所下滑，处于近几年中等水平，热卷利润收缩较为明显，预计短期产量稳中趋降；表需小幅修复，高频成交数据周度好转；库存由升转降主要是供给端收紧的结果，但绝对水位仍较高。本周供需格局虽有好转，但是基本上属于假期影响消退后的需求回归，“金九银十”后半程，我们认为需求向上空间有限，板材的高库存矛盾依旧得主要依靠供应的收紧来实现，因此产业链的负反馈风险并没有解除。我们认为短期成材基本面边际的修复对成材的提振有限，成本支撑仍是主要逻辑，短期倾向于跟随成本端震荡整理，负反馈能否深化还需继续关注钢厂减产的持续性。螺纹钢下方支撑3600，上方压力关注缺口处3690-3670；热卷下方支撑3700，上方压力3800附近，暂时上下空间均有限。
- **铁矿：**本期外矿发运和到港均出现较为明显的回升，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、钢厂日耗以及疏港连续第三周回落，回落速度加快，但绝对值仍处于中等偏高水平，需求仍保持一定韧性；但是钢厂盈利率持续收缩，盈利钢厂不足两成，钢厂有望延续减产，铁矿石需求有进一步回落预期。我们认为成材需求在当下阶段继续改善的空间有限，供应端仍是成材基本面修复的关键点，钢厂盈利率持续收缩的状态下，产业链负反馈风险依旧较大；但同时铁矿石港口以及钢厂铁矿石的库存均是处在偏低水平，对现货价格带来较大支撑，而深贴水状态下，期价有向上反弹修复基差的动力，下方也具有支撑。短期建议承压震荡反复的思路对待，区间操作。关注钢厂减产持续性。
- **风险提示：**钢厂大面积减产、钢材需求超预期好转、粗钢压减严格执行、宏观刺激政策超预期

- 10月20日。国家发展改革委环资司日前就“十四五”能耗强度下降进展滞后约谈浙江省、安徽省、广东省、重庆市节能主管部门负责同志。约谈指出，“十四五”前两年，扣除原料用能和可再生能源消费量后，浙江、安徽、广东、重庆等地区能耗强度下降仍滞后于“十四五”目标进度要求。**要严格实施节能审查，把好新上项目准入关口，坚决遏制“两高一低”项目盲目上马。**
- 10月20日。国家统计局表示，2023年9月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比持平、同比涨幅扩大，二手住宅环比转涨、同比降幅收窄；二三线城市商品住宅销售价格环比下降、同比有涨有降。
- 10月20日。宁夏发布2023/2024年冬春季部分重点工业行业开展错峰生产的通知，错峰生产时间为2023年11月1日-2024年3月31日。其中错峰生产重点行业提及钢铁企业：在不影响企业生产线（主体设备）安全运行的条件下，由各市结合实际确定。铁合金、炭素企业：由各市结合本地实际情况确定错峰生产计划。
- 10月18日。国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍2023年前三季度国民经济运行情况。初步核算，前三季度国内生产总值913027亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。
- 10月17日。经济观察网获悉，9月底，自然资源部已给各省市自然资源主管部门下发文件，**内容包含：建议取消土地拍卖中的地价限制、建议取消远郊区容积率1.0限制等。**
- 10月17日。四季度传统旺季到来，水泥行业迎来了久违的集体调价，进入10月份，包括东三省、河南、陕西、湖南、安徽、广东等地水泥价格出现普遍上涨，调价幅度在10-50元/吨不等。
- 10月17日。国家能源局发布9月份全社会用电量等数据。9月份，全社会用电量7811亿千瓦时，同比增长9.9%。分产业看，第一产业用电量117亿千瓦时，同比增长8.6%；第二产业用电量5192亿千瓦时，同比增长8.7%；第三产业用电量1467亿千瓦时，同比增长16.9%。

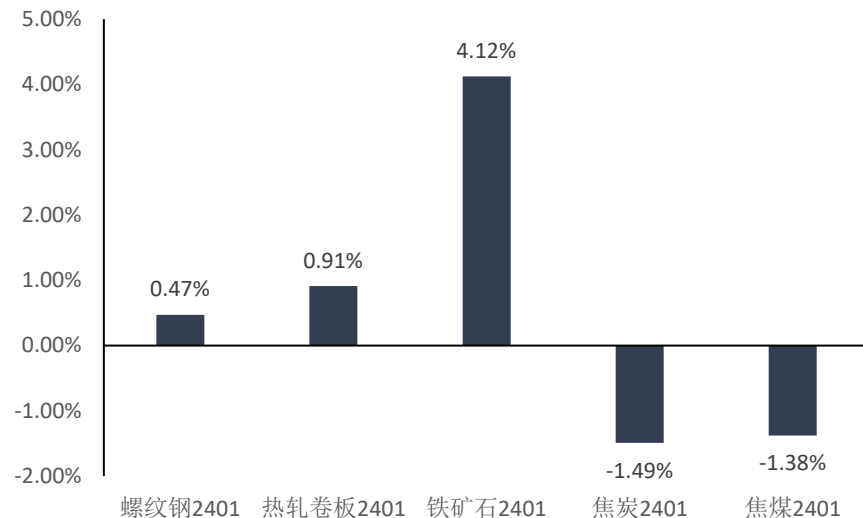


行情回顾



冠通期货
Guantong Futures

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



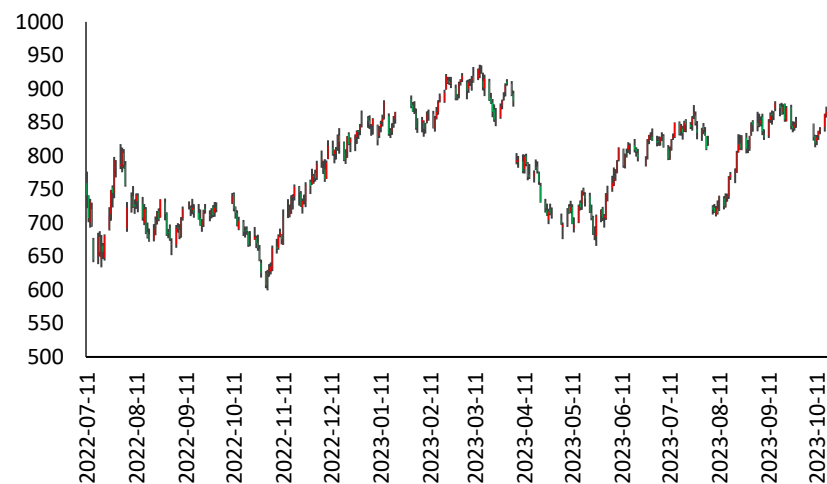
螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤



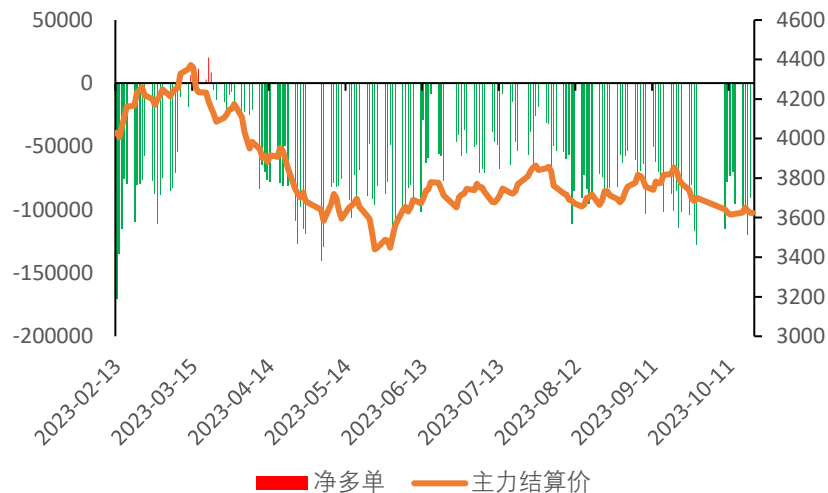


前二十持仓情况

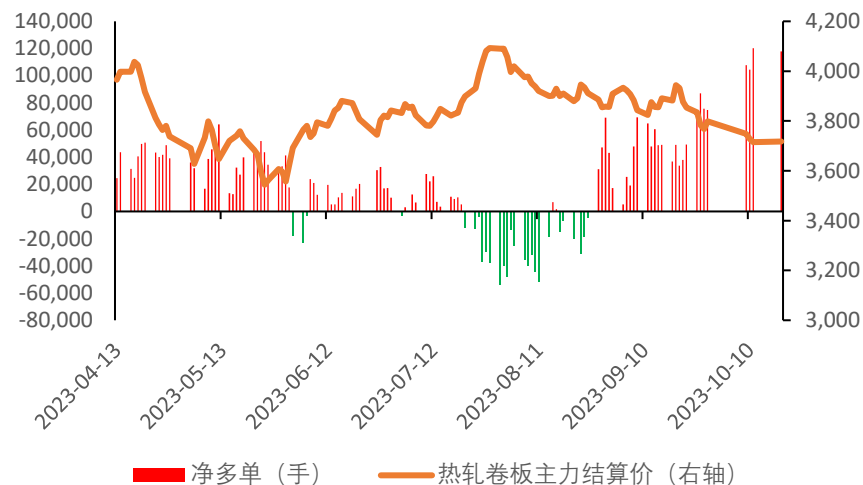


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

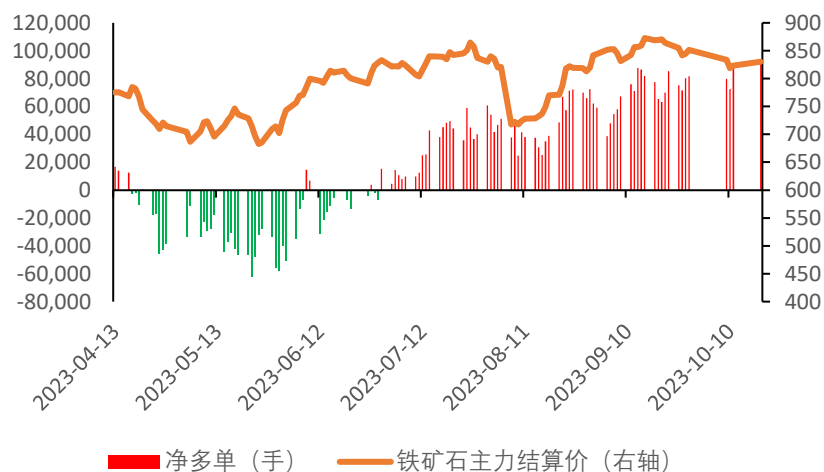


热轧卷板持仓与价格对比

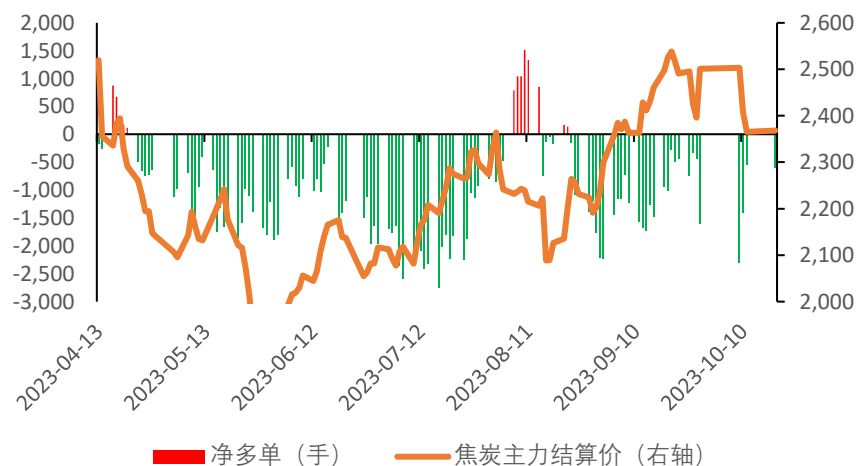


- 焦炭、螺纹钢前二十持仓净空；
- 焦煤、铁矿石、热卷前二十持仓为净多。

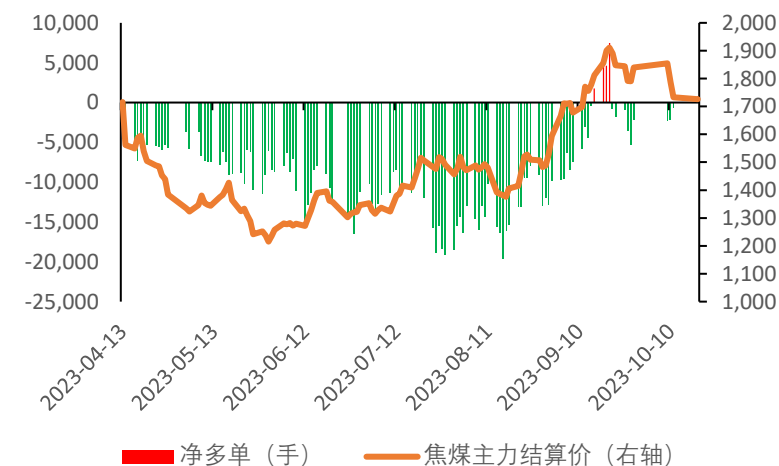
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

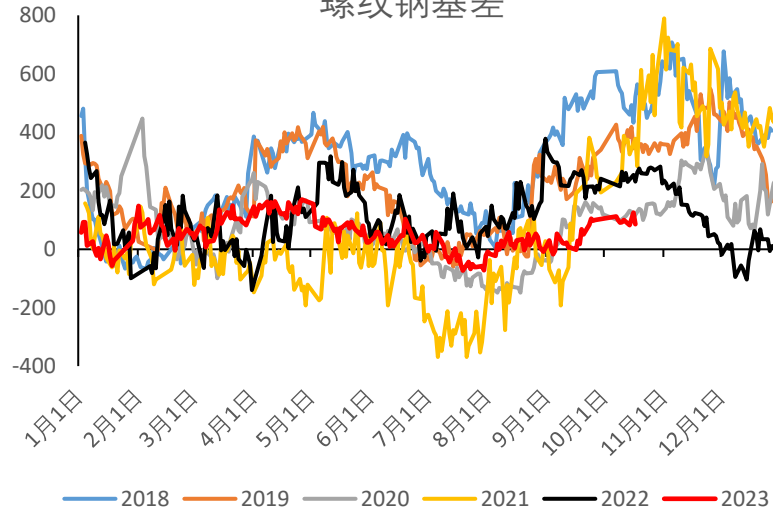


焦煤持仓与价格对比

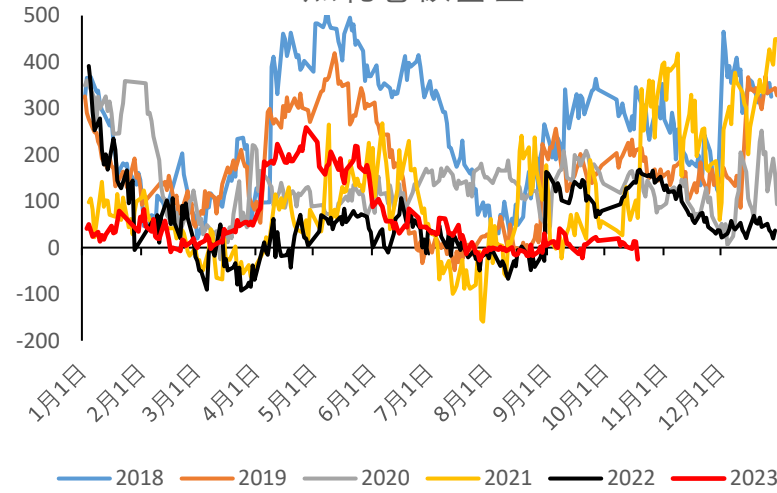


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



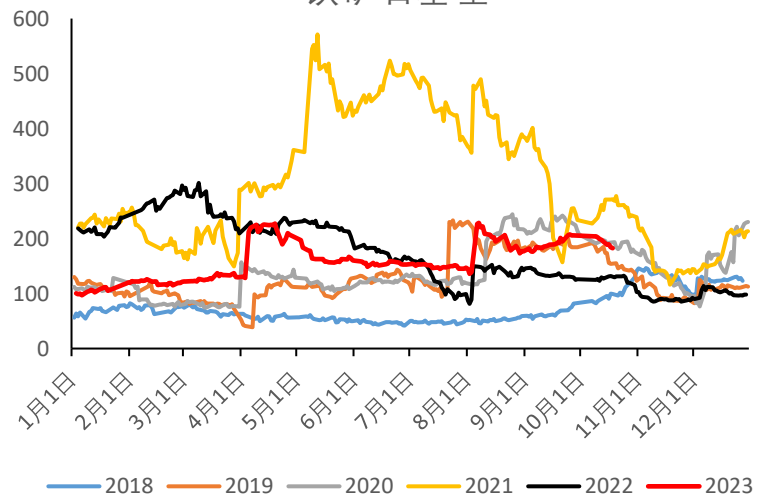
热轧卷板基差



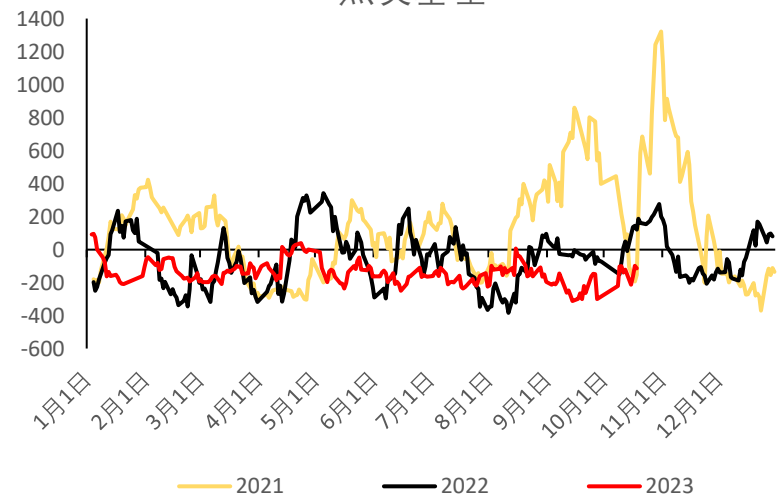
➤ 热卷基差在平水附近波动；螺纹钢、铁矿石、焦煤贴水现货；焦炭升水现货。

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。

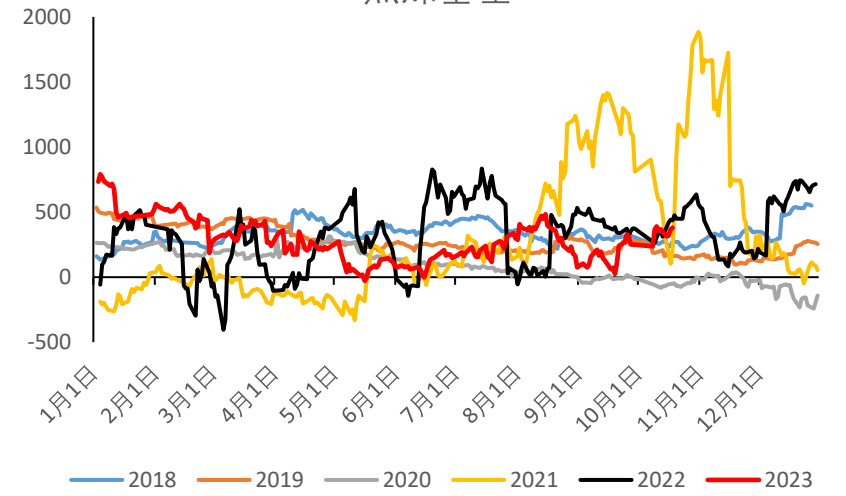
铁矿石基差



焦炭基差

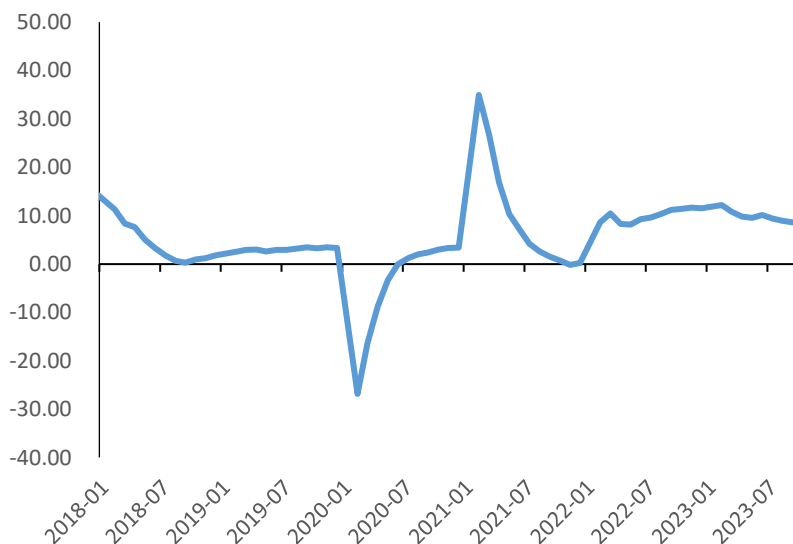


焦煤基差

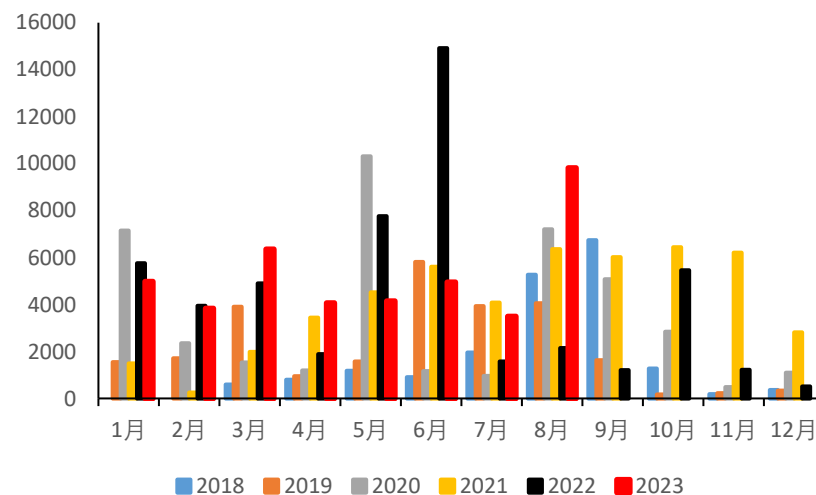


- 1-8月份基建投资（不含电力）累计同比增速6.4%，较上个月下降0.4个百分点。年初以来基建投资增速保持平稳下滑的态势，去年高基数的背景下，今年全年基建投资增速预计呈现放缓态势，基建用钢需求上方空间有限。
- 今年前三季度，新增专项债已发行34492.9亿元，占比全年限额（3.8万亿元）超90%。8、9月份以来，专项债发行提速，10月底全年额度基本上全部发行完毕，随着专项债的落地，基建和房建项目进程有望加快，从而拉动中短期钢材需求。
- 本周水泥直供量229万吨，环比+5.05%，同比-13.26%。天气好转，新项目进入筹备期，本期水泥直供量有所回升，目前恢复到节前水平。

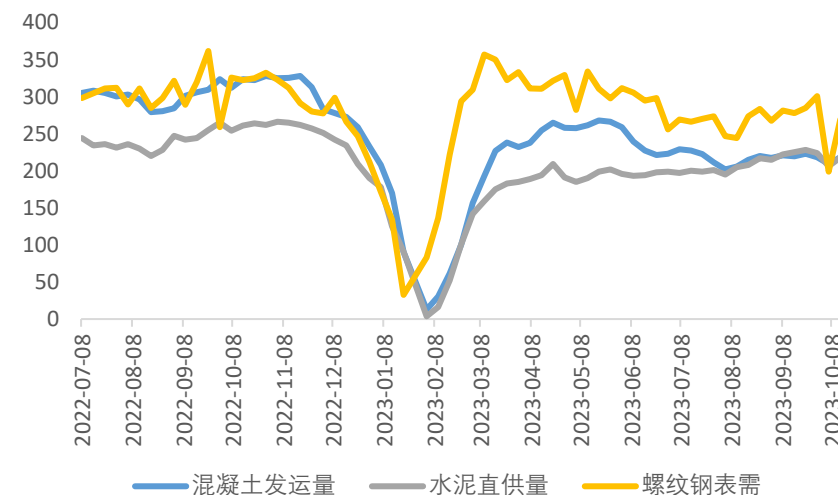
基础设施建设投资:累计同比: %



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)



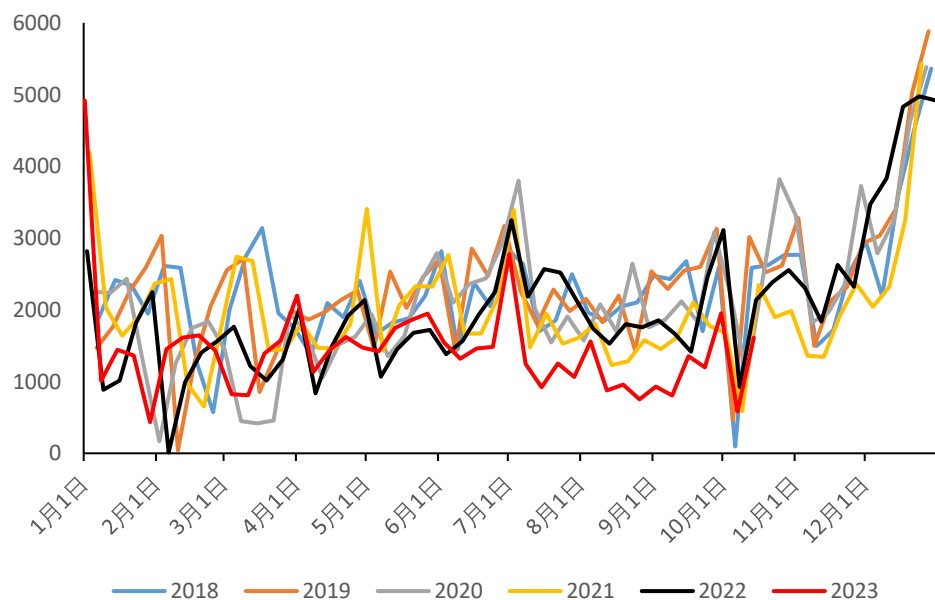
◆ 房地产：仍底部运行

国家统计局：房地产数据

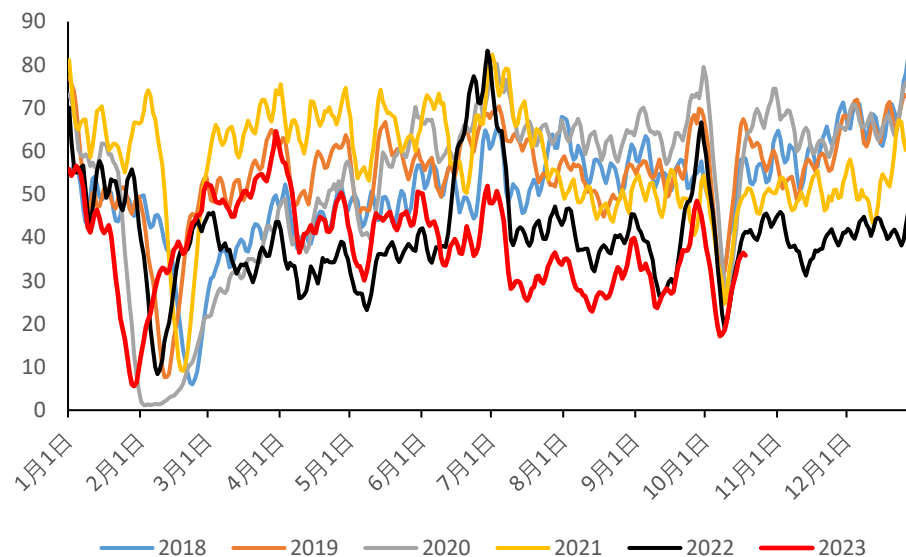
项目	9月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-9月) 累计值	累计同比	2022年 (1-9月) 累计值	2021年 (1-9月) 累计值	2020年 (1-9月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	10369	12.9%	-18.7%	87269	-9.10%	103559	112568	103484
房屋新开工面积：万平方米	8232	18.9%	-15.2%	72123	-23.40%	94767	152944	160090
房屋施工面积：万平方米	9273	37.7%	-9.7%	815688	-7.10%	878919	928065	859820
房屋竣工面积：万平方米	4979	-6.4%	23.9%	48705	19.80%	40879	51013	41338
商品房销售面积：万平方米	10857	47.0%	-19.8%	84806	-7.50%	101422	130332	117073
商品房销售额度：亿元	10912	41.6%	-19.2%	89070	-4.60%	99380	134795	115647

- 从1-9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。
- 节后商品房成交和土地成交环比修复，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，政策效果释放较为缓慢，核心城市销售改善相对更好。

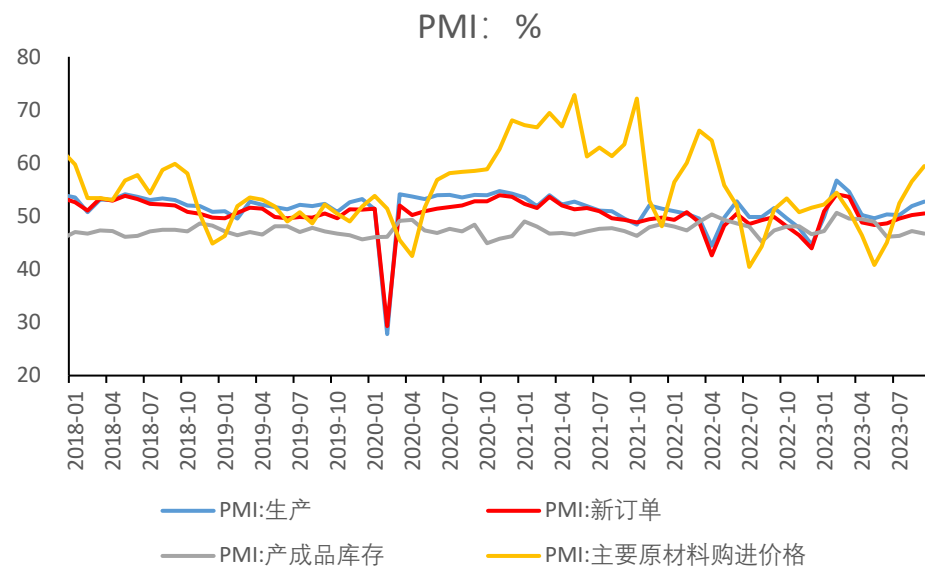
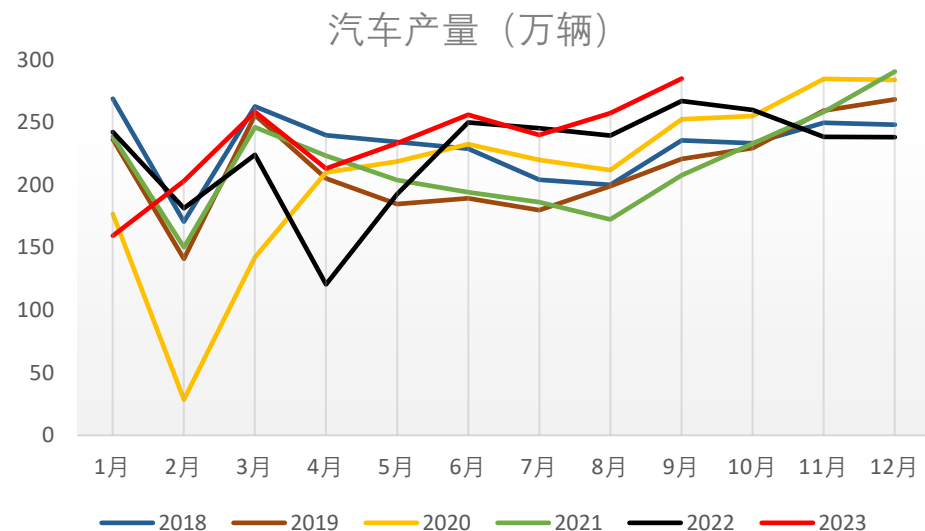
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



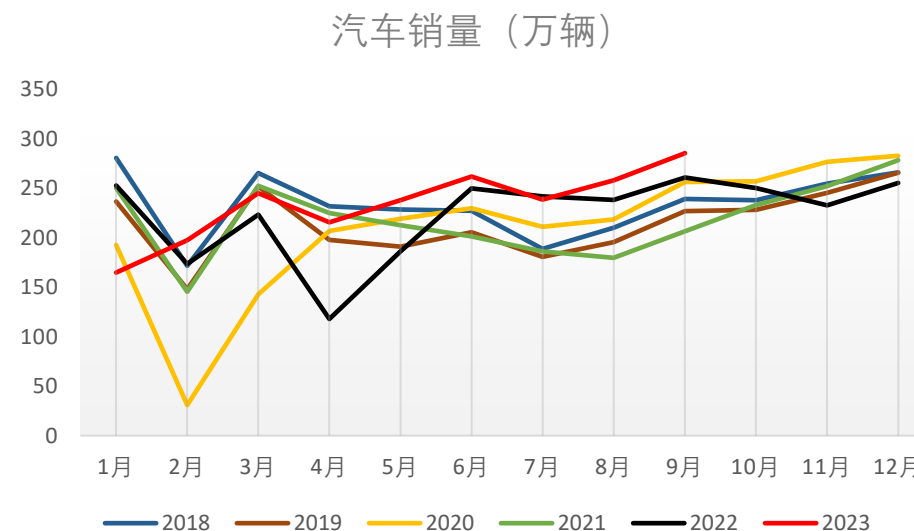
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



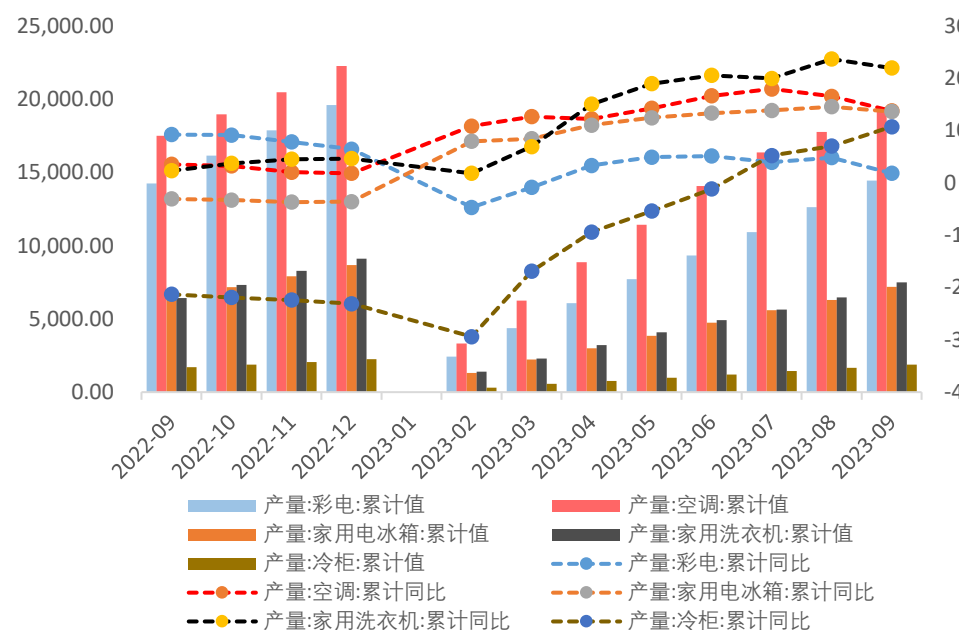
制造业



数据来源: MySteel 冠通研究



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



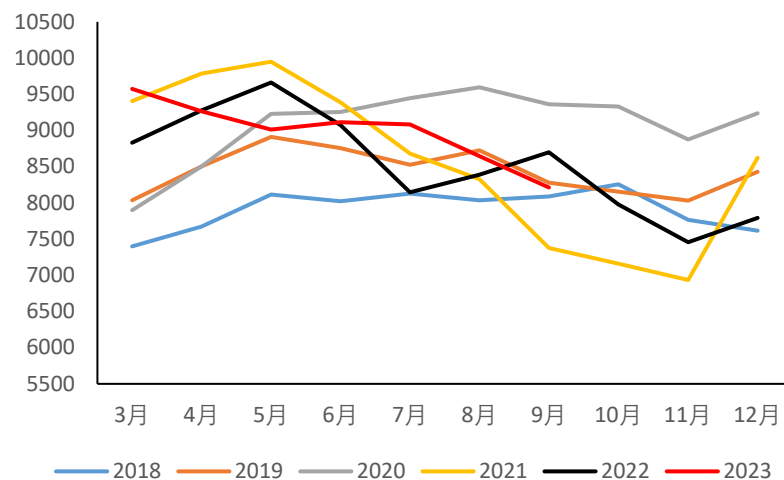
- 9月制造业PMI指数上升0.5个百分点至50.2%，重回扩张空间；其中生产指数52.7%，环比+0.7个百分点，新订单指数50.5%，环比+0.3个百分点，供需两端均有所修复，前期稳增长政策效果逐渐显现，国内经济景气向好回升。
- 1-9月，汽车产销数据同比好于去年。9月汽车产销量分别为285万辆和285.8万辆，环比分别上升10.68%和10.69%，同比分别上升6.66%和9.49%。今年汽车出口表现亮眼，带动汽车行业产销同比回升。
- 9月份，家电行业产量增速有所放缓，10月份双节促销以及“双十一”预热下，预计10月份产销有望好转；出口外销方面，去年低基数背景下，今年家电出口同比正向增长。
- 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

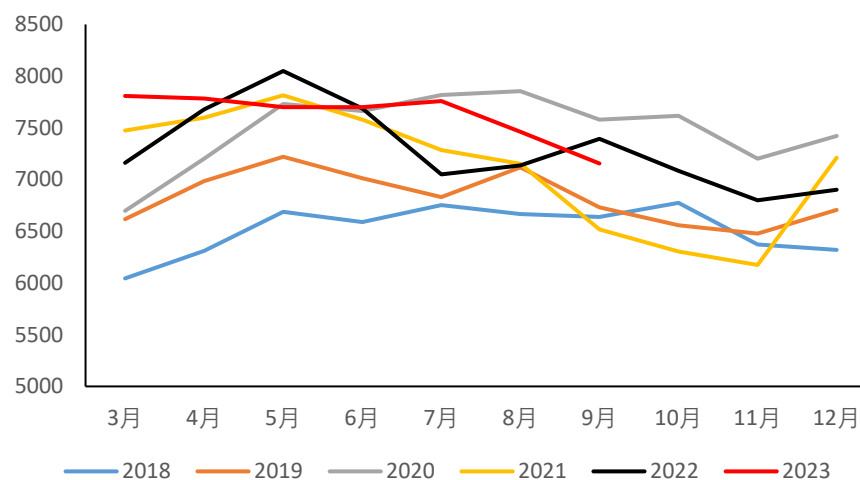
国家统计局数据显示

- 9月中国粗钢产量8211万吨，同比-5.57%；1-9月中国粗钢产量79507万吨，同比+1.82%。
- 9月生铁产量7154万吨，同比-3.24%；1-9月生铁产量67516万吨，同比+2.9%。
- 9月中国粗钢日均产量273.7万吨，环比-1.8%；生铁日均产量238.5万吨，环比-0.94%。
- 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，+0.8%。

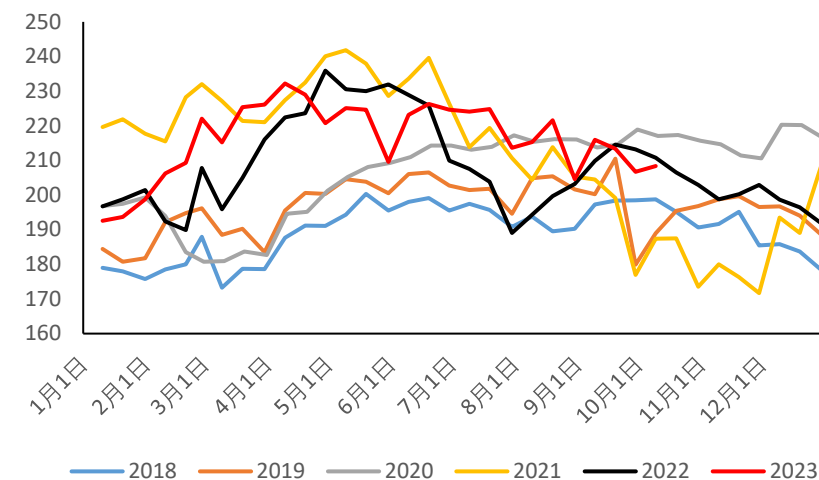
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



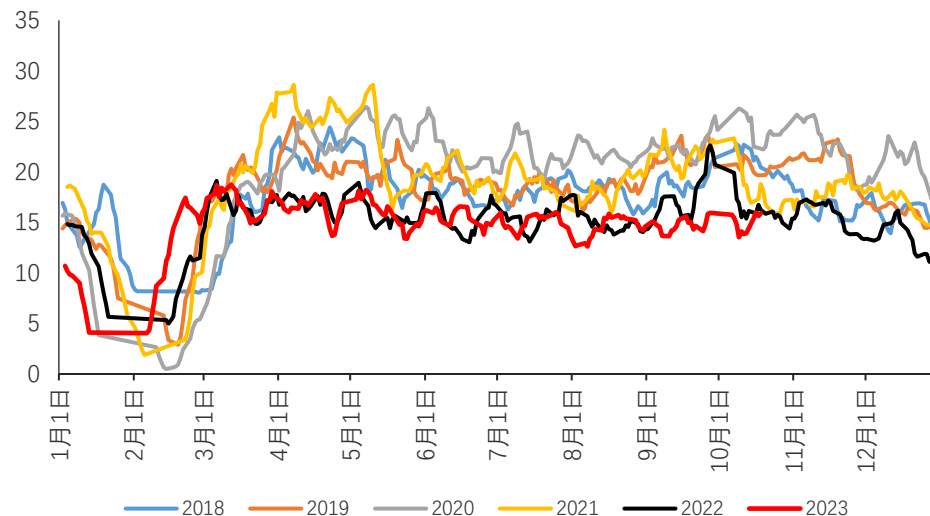


建材成交周度小幅修复

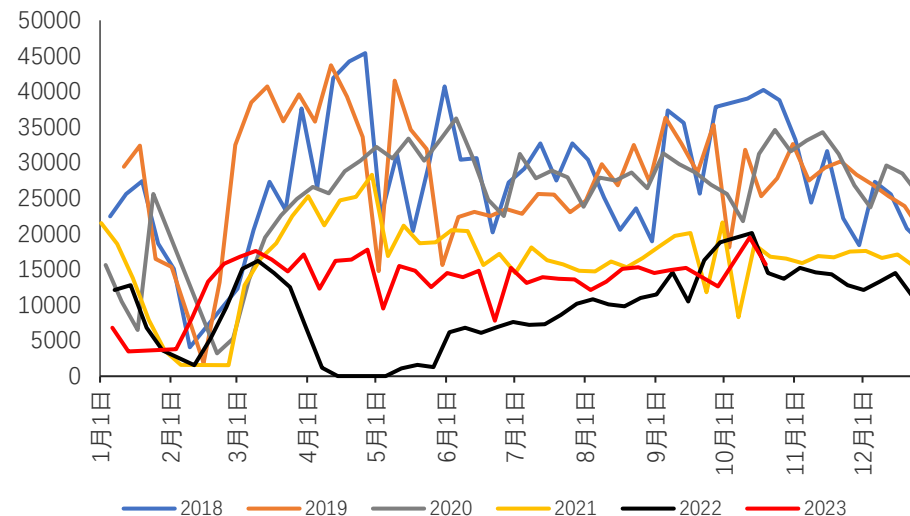


冠通期货
Guantong Futures

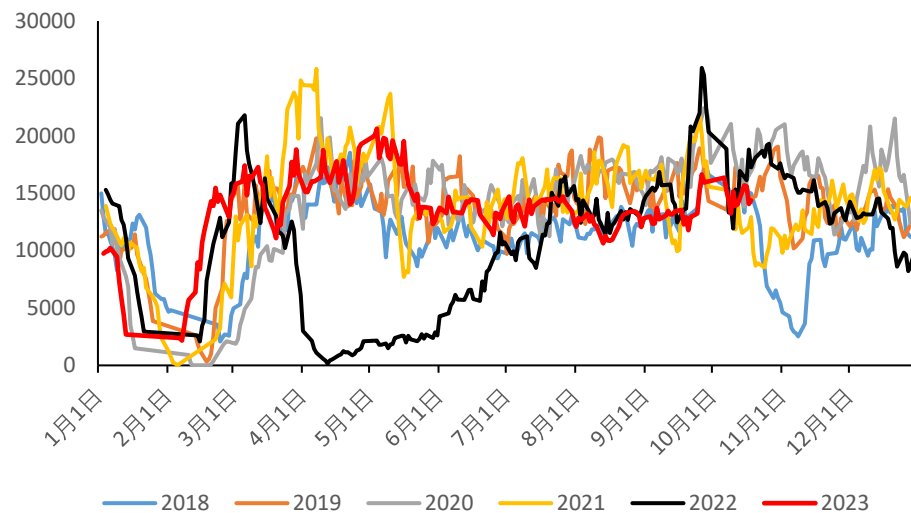
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



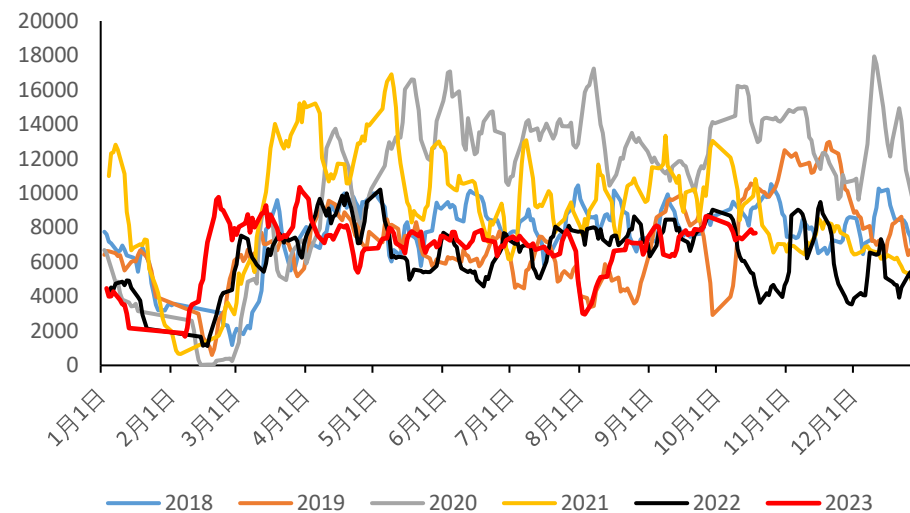
上海终端线螺采购量：吨



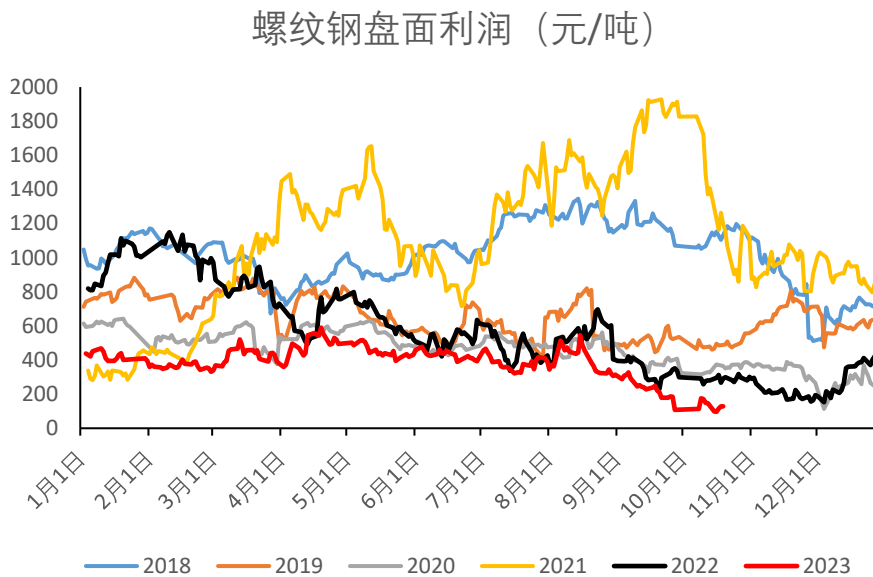
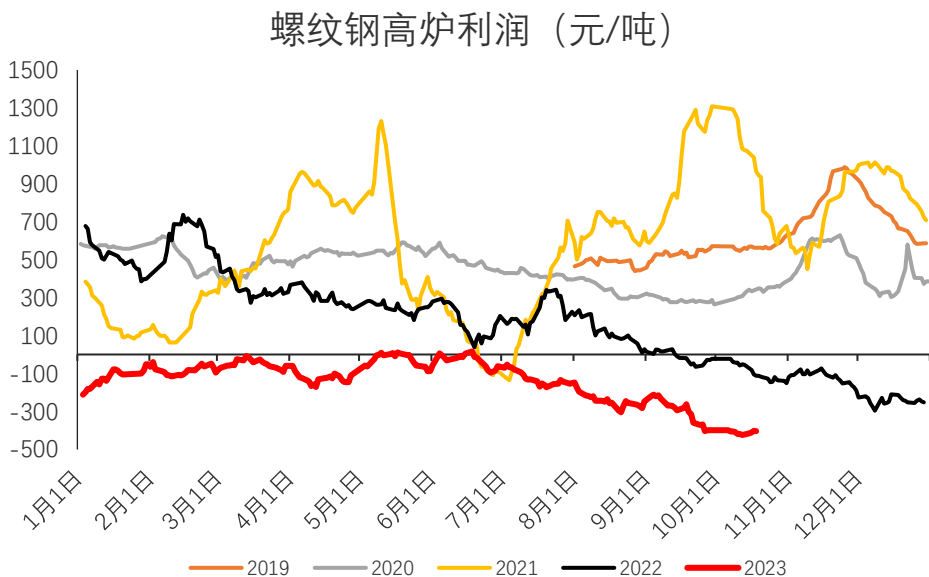
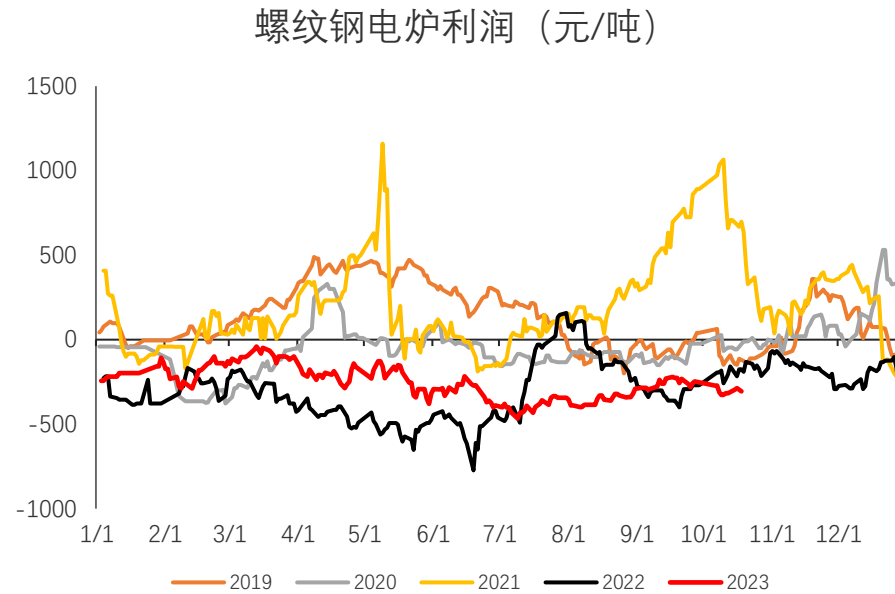
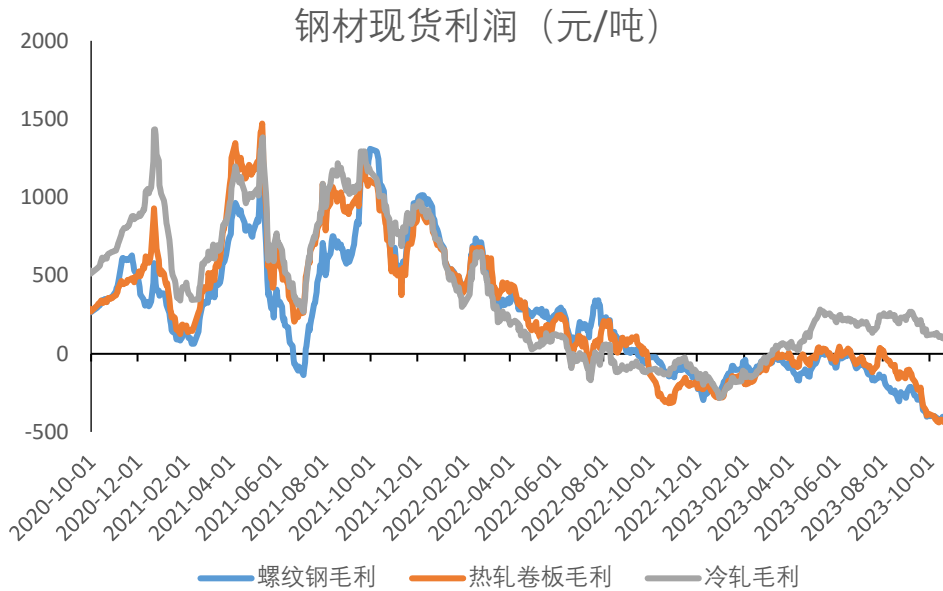
上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



吨钢利润略有修复

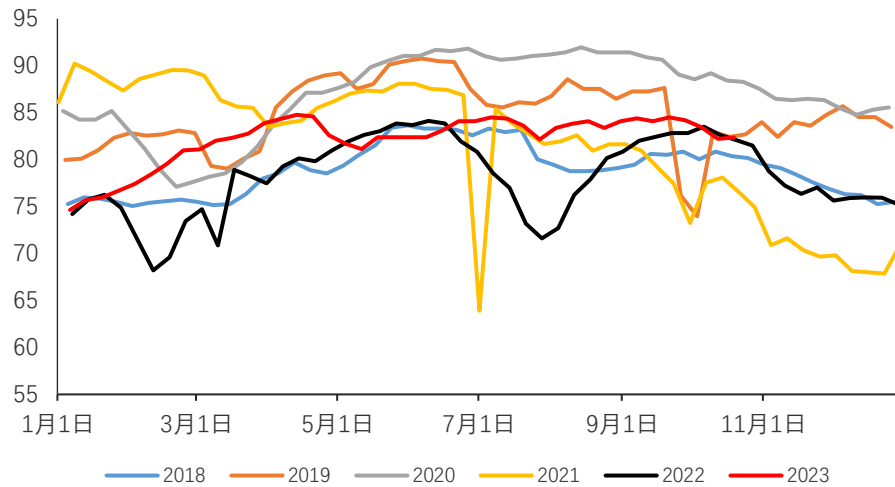


➤ 截止10月19日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别为-403.65元/吨和-307.04元/吨，周环比分别+14.64元/吨和+10.45元/吨；热卷利润-436.92元/吨，周环比-6.32元/吨。焦炭三轮提涨博弈中，铁矿石现货价格相对坚挺，吨钢利润修复较难。

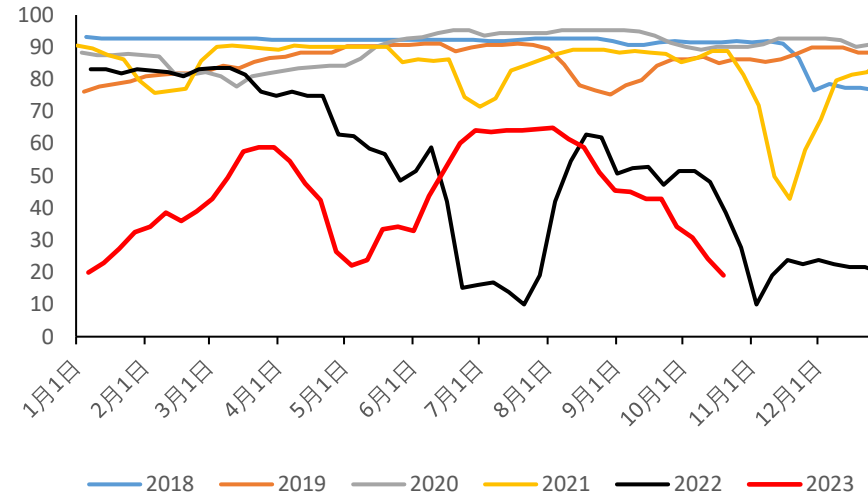
➤ 盘面利润周度继续收缩，节后铁水下滑相对温和，铁矿石港口、钢厂库存水平偏低，基差率较高，盘面上出现强劲反弹，盘面利润有所收缩。但从最新的铁水下滑速率加快，钢厂也是进一步亏损，产业链负反馈风险仍存，预计盘面利润下方空间有限。

铁水下滑加快，钢厂盈利率延续收缩

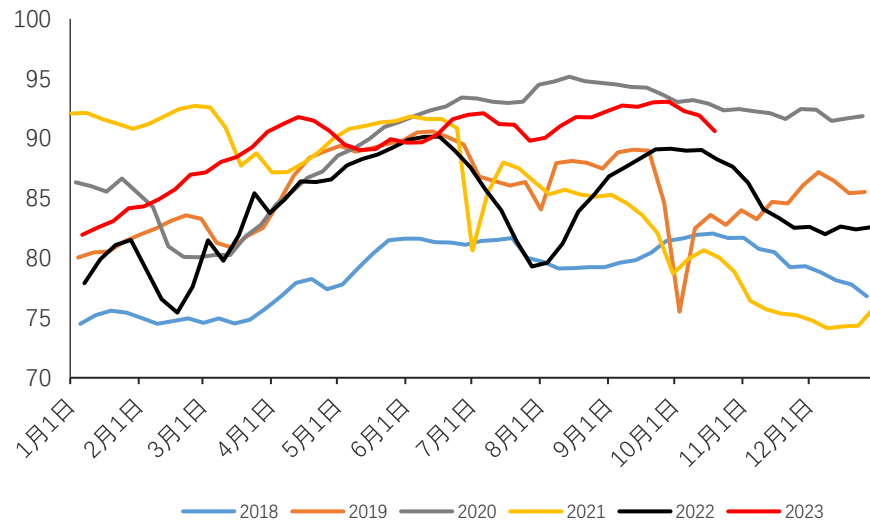
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



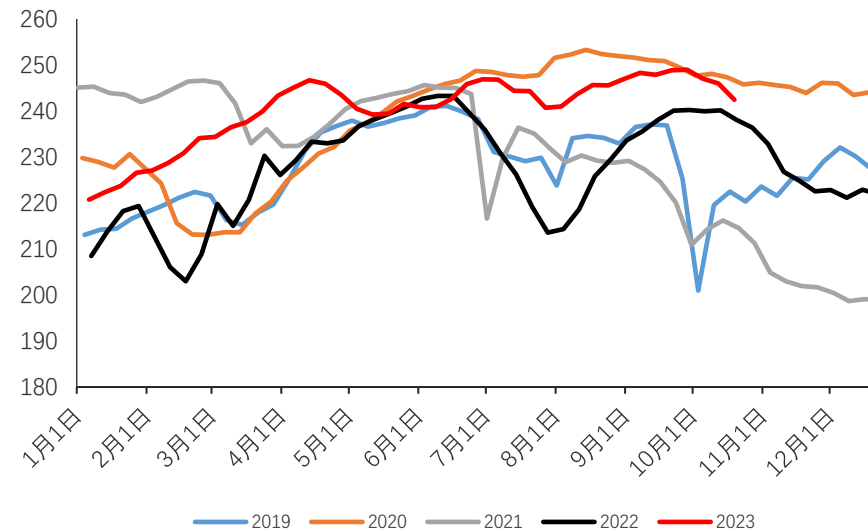
247家钢铁企业：盈利率：%



MySteel全国247家高炉产能利用率 (%)



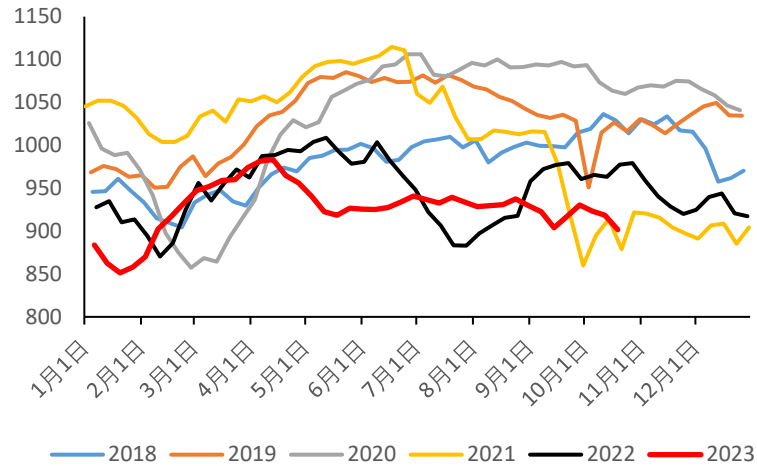
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



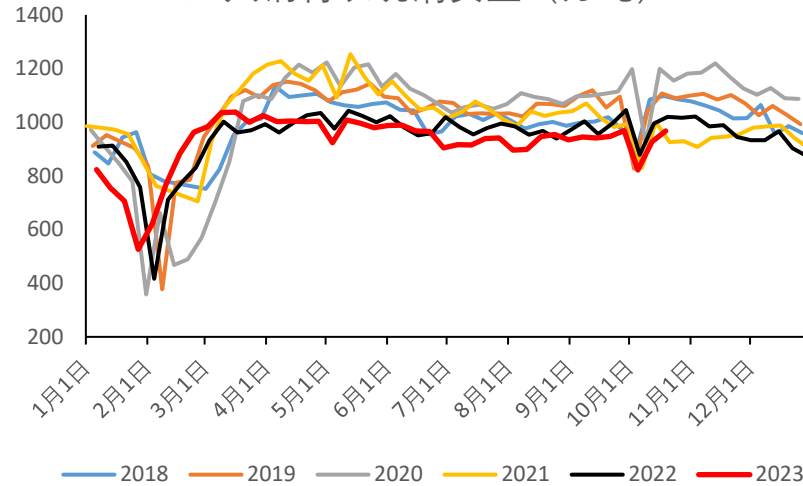
- 截止10月20日，247家钢厂高炉开工率82.34%，环比+0.14个百分点；产能利用率环比-1.31
- 钢厂盈利率19.05%，下滑5.19个百分点，连续十一周下滑。
- 日均铁水产量242.44万吨，环比-3.51万吨，减量主要来自华北和东北地区，主因亏损和限产；华东和西南地区小幅回升。下滑速率加快，但目前仍处于历年同期偏高水平。钢厂盈利状况恶化速度加快，检修力度有望进一步加大，铁水将延续下滑趋势。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



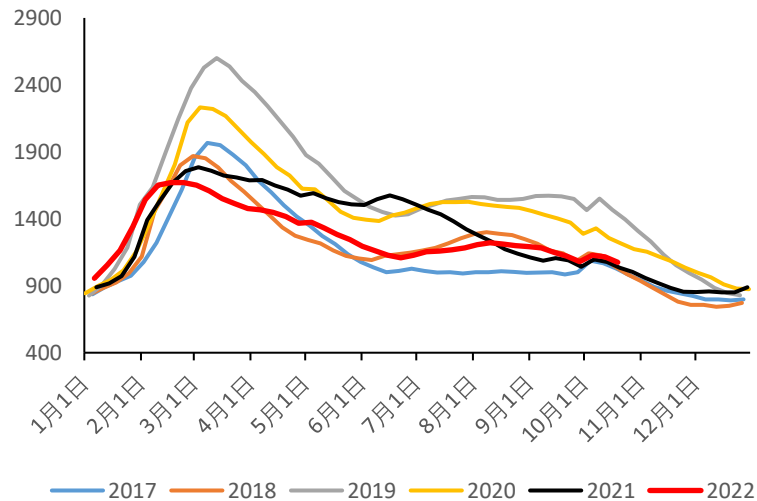
五大钢材表观消费量 (万吨)



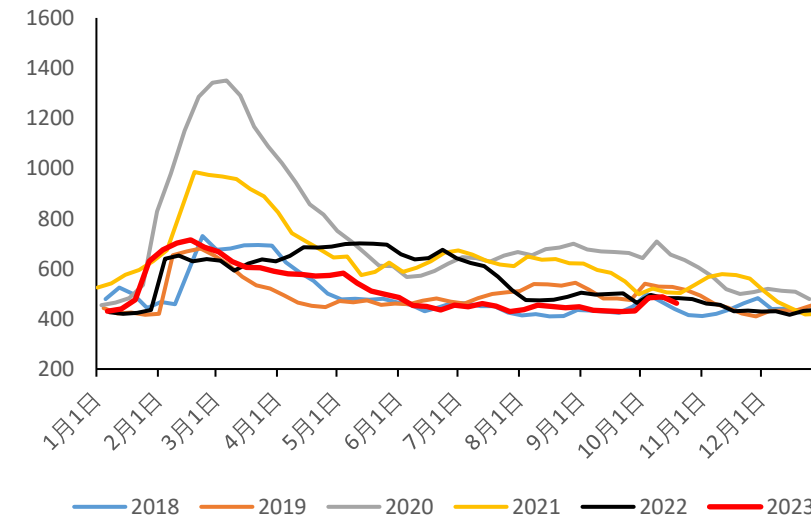
- 产量901.5万吨, -16.71万吨, 同比-7.75%;
- 社库1075.33吨, -39.62吨;
- 厂库462.36万吨, -26.16万吨;
- 总库存967.3万吨, -65.78万吨;
- 表观消费量为927.3吨, +39.94万吨, 同比-5.14%。

本周五大钢材产降需增, 库存去化幅度加大。表需修复至节前水平。

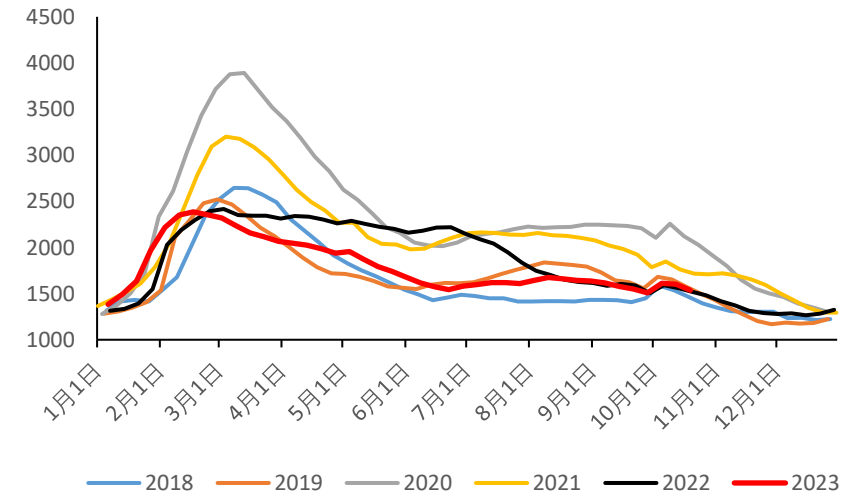
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

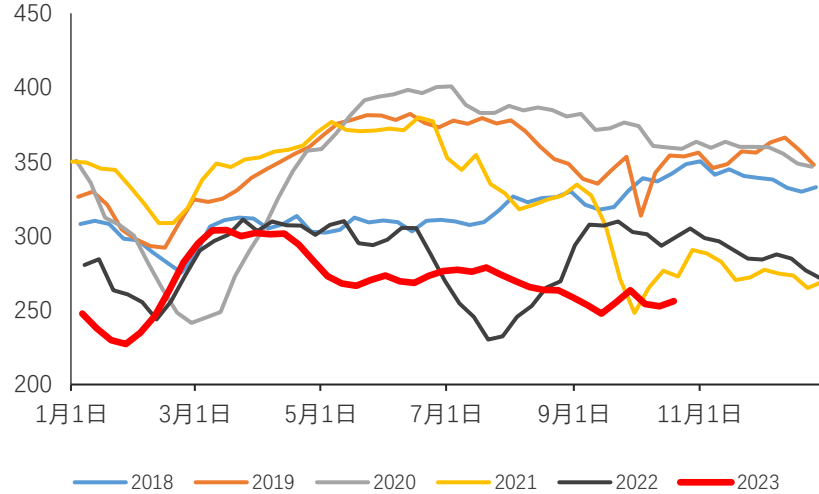


五大钢材总库存 (万吨)

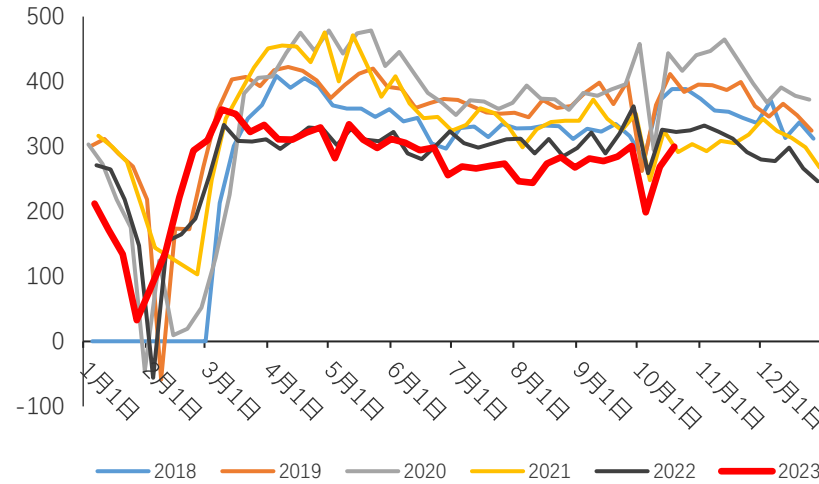


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

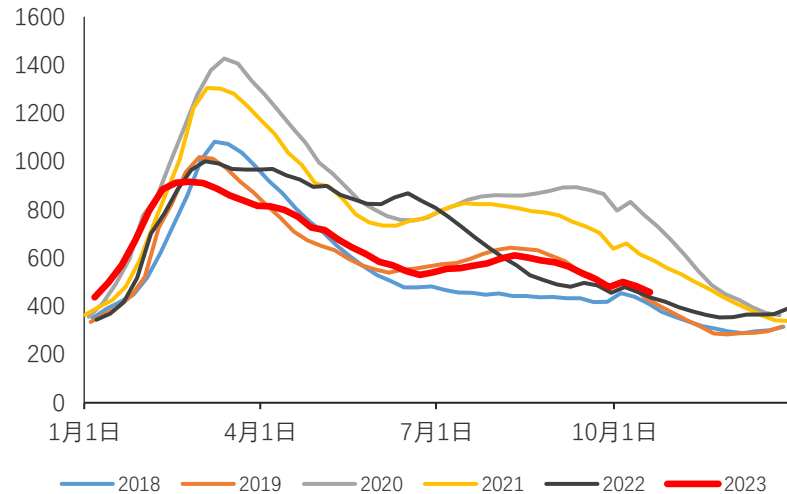


螺纹钢表观消费 (万吨)

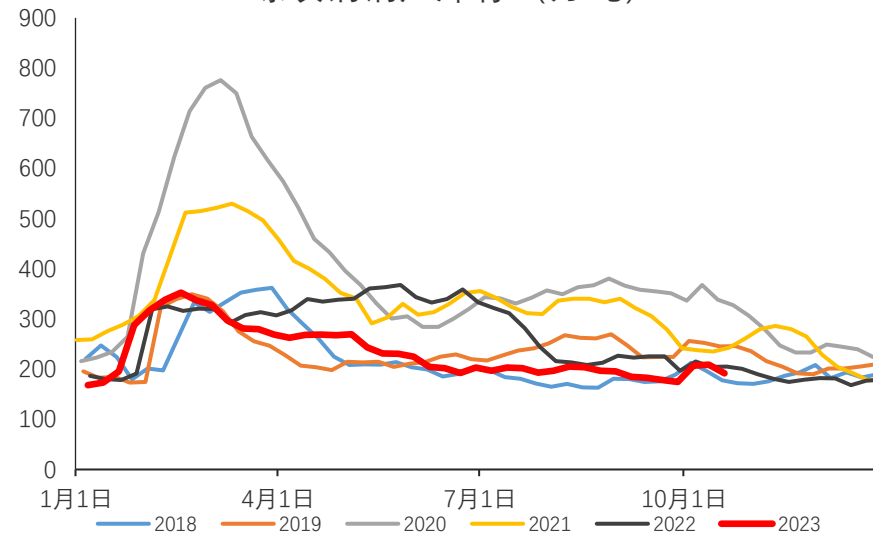


- 产量256.26万吨, +3.47万吨, 同比-14.3%;
- 表需为299.83吨, +31.17万吨, 同比-6.9%;
- 社库457.66吨, -25.88吨;
- 厂库191.56万吨, -17.69万吨;
- 总库存649.22万吨, 环比-43.57万吨。
- 供需双增, 库存去化加快。供应小幅回升, 增量来自长流程, 短流程变动较小; 表需明显修复, 目前表需基本上回到节前水平。

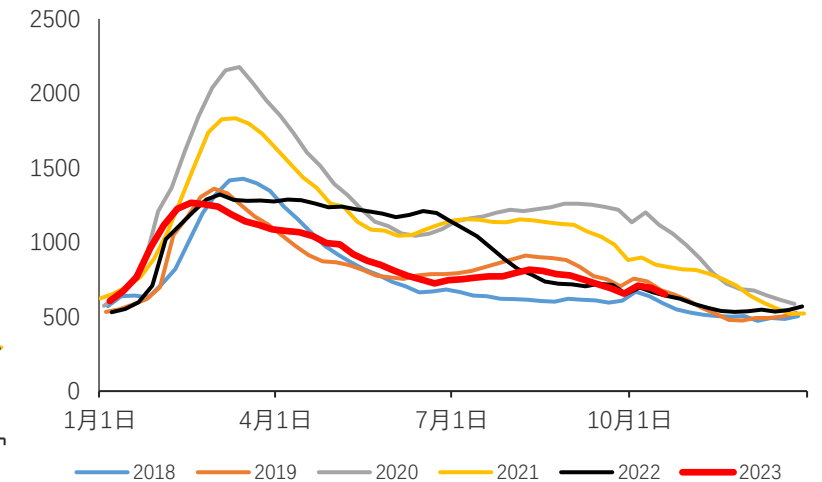
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

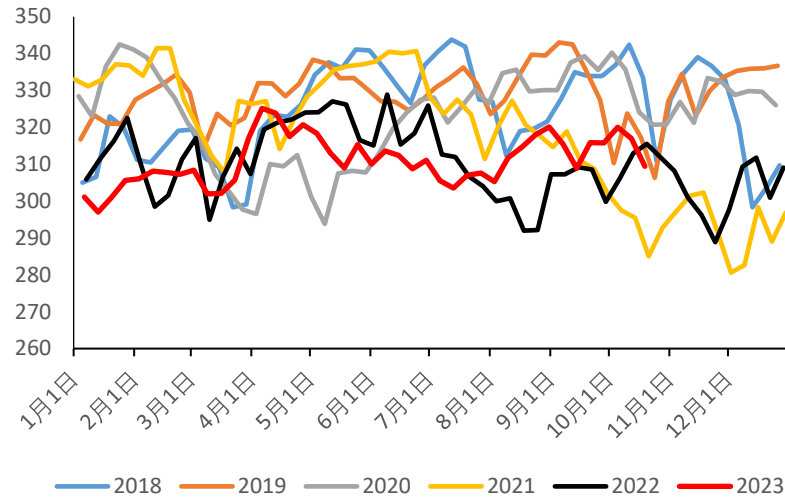


螺纹钢总库存 (万吨)

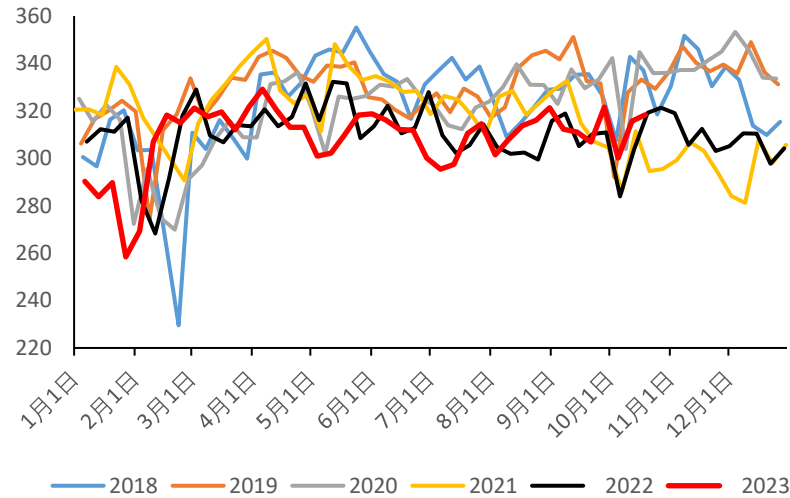


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

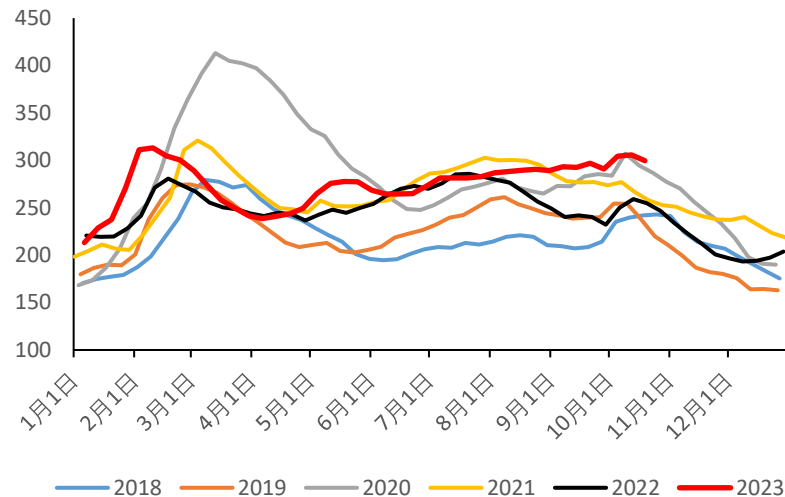


热轧卷板表观消费 (万吨)

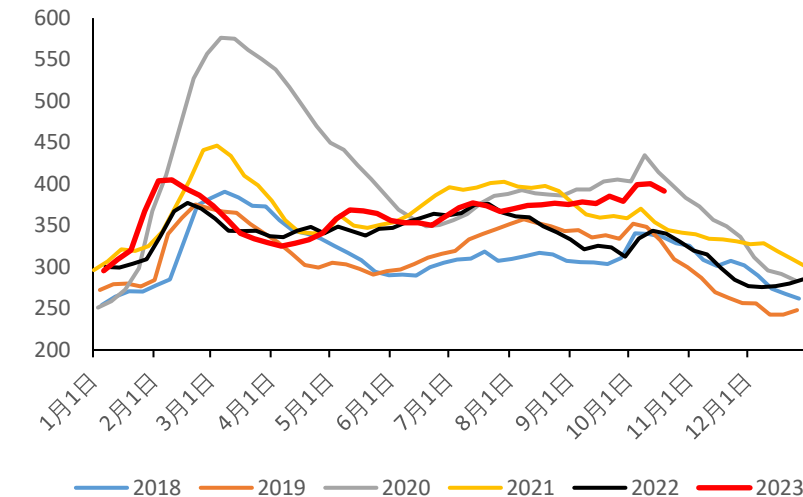


- 产量309.37万吨, -7.56万吨, 同比-1.94%;
- 表观需求量318.4万吨, +2.72万吨, 同比-0.24%;
- 厂库91.64万吨, -3.06万吨;
- 社库299.65万吨, -5.96万吨;
- 总库存为391.3吨, -9.02万吨。
- 热卷产降需增, 由升转降, 供需格局边际好转。产量下滑较为明显, 需求修复力度有限, 库存虽开始去化, 但绝对水平偏高。

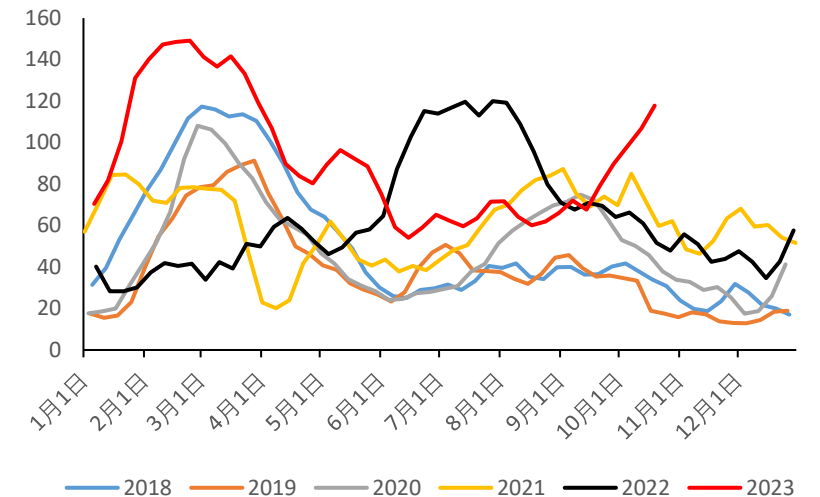
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)

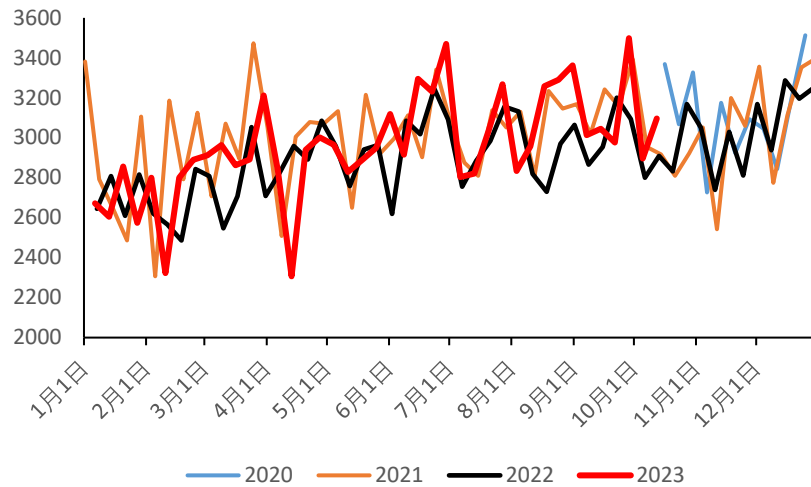


唐山钢坯库存: 万吨

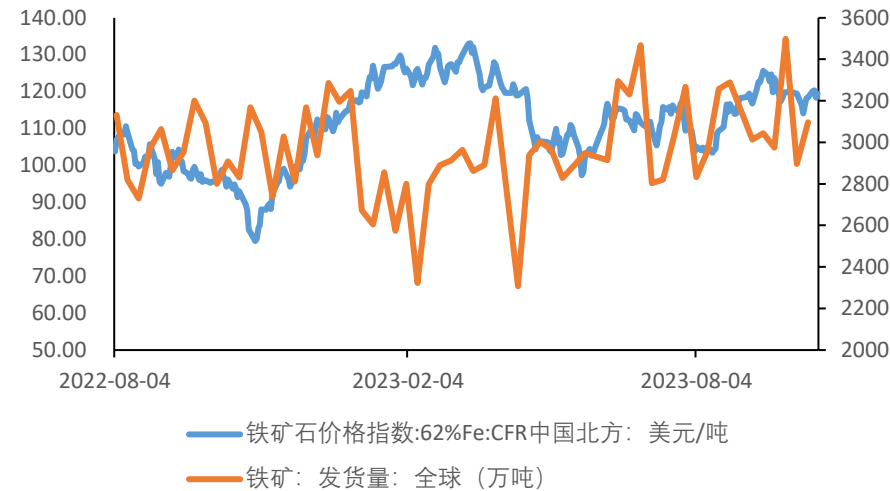


原料：发运、到港回升

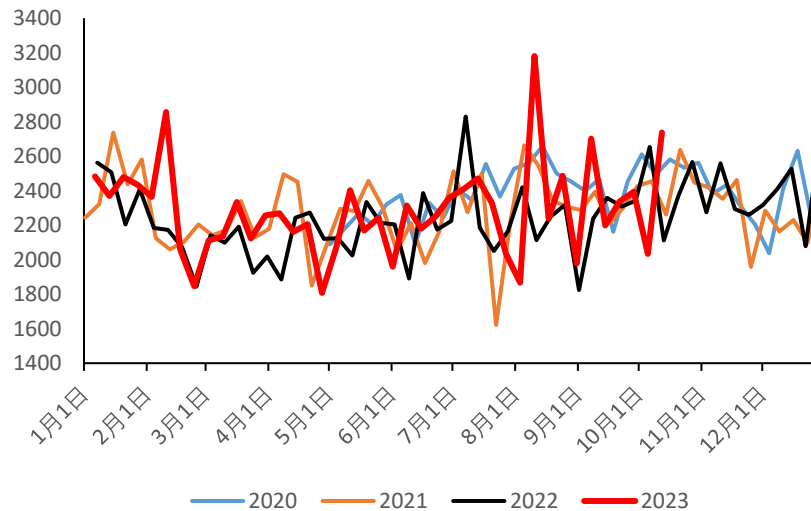
全球铁矿发运量（万吨）



发运量和价格的关系



45港到港量



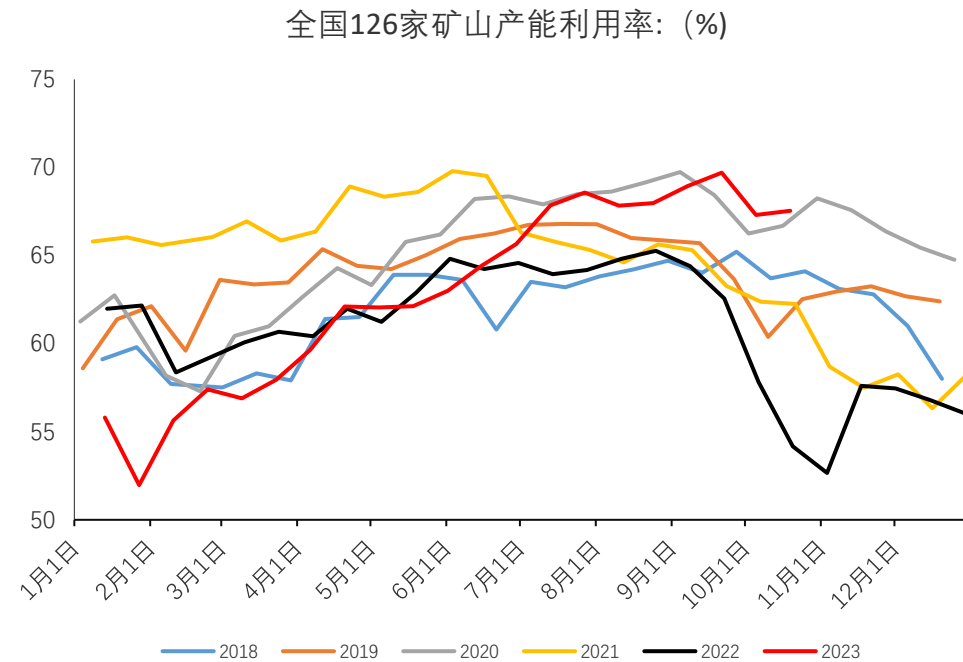
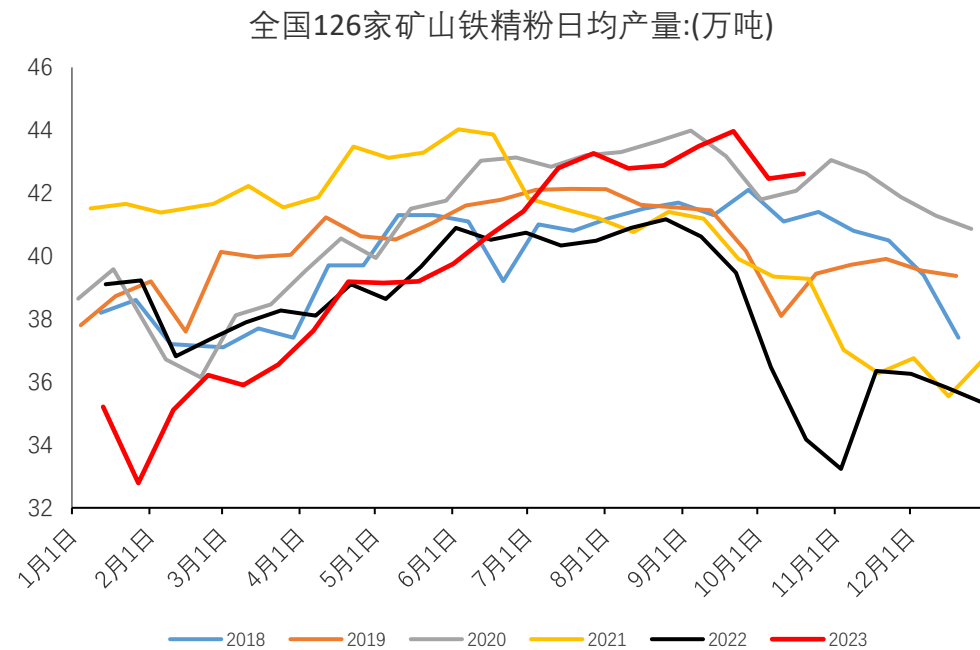
铁矿石普式价格指数：62%Fe



- 10月9日-10月15日全球铁矿石发运总量3095.4万吨，环比增加200.1万吨。其中澳洲发往中国的量1551.0万吨，环比增加60.2万吨。巴西发运量714.7万吨，环比增加193.0万吨。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19日，铁矿石普氏指数（62%Fe）119.35美元/吨，周度铁矿石普氏指数震荡略有上涨。

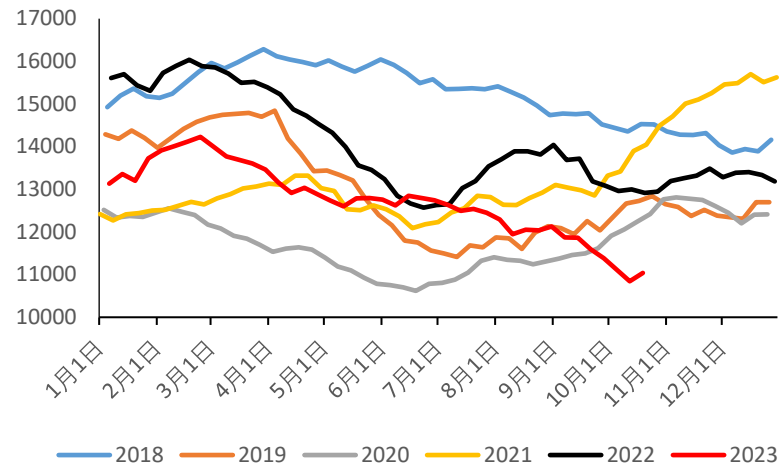
原料：国内矿产量小幅回升

- 截止10月20日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.61万吨和67.54%，环比+0.15万吨/天和+0.24个百分点。华东地区产能力量了回升带来供应增量。
- 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。

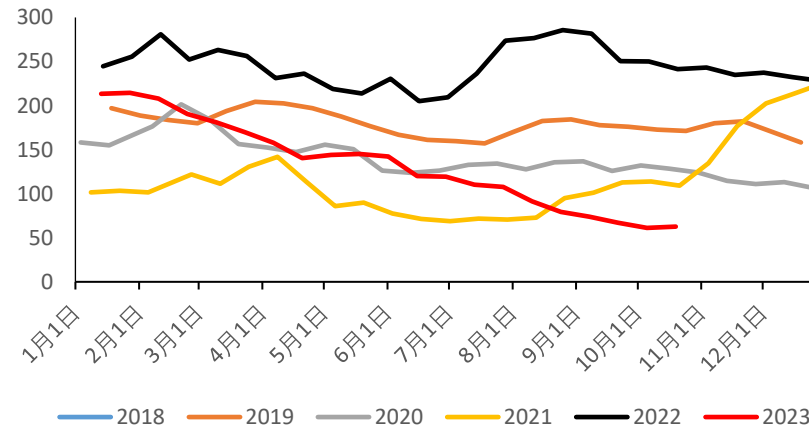


原料：疏港大幅回落，港口小幅去库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

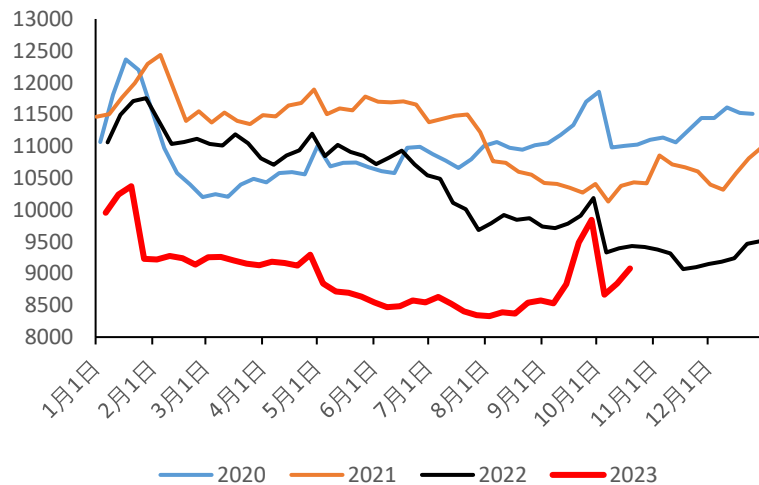


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

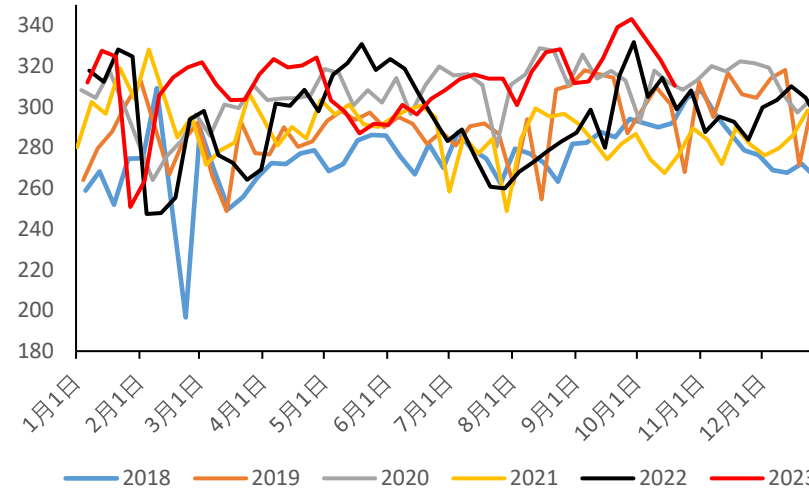


- 截止10月20日，45港口铁矿石库存为11041.51万吨，环比+195.91吨，华东地区累库明显。日均疏港环比-12.84万吨至310.25万吨，节后疏港延续回落，除了华南地区外，其他地区均出现下滑，目前疏港仍处于同期偏高水平。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9078.11万吨，环比+235.3万吨，近期进口利润修复，钢厂加大海漂货采购，钢厂库存回升明显。
- 华北、华东和华南钢厂检修，进口矿日耗回落；且东北、华北个别钢厂调低进口矿入炉比，导致日耗延续较大幅度的回落。
- 国内矿山库存小幅回升，目前仍处于近几年偏低水平。

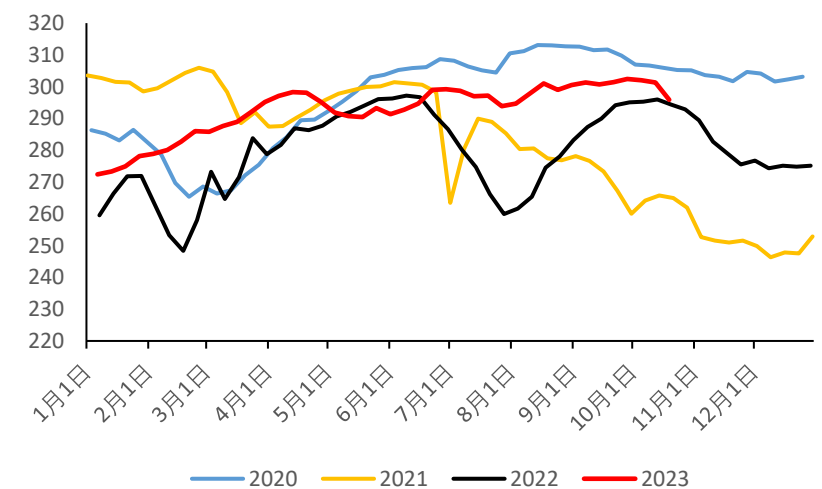
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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