

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年10月27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：**五大钢材产增需平，库存去化状态仍较好。其中螺纹钢供应回升，增量主要来自短流程，长流程变动较小，目前看电炉平电仍是亏损状态，高炉利润改善有限，预计短期产量增幅相对有限；表需小幅下滑，同比偏弱态势不变，旺季进入尾声，上方空间有限，预计短期低位震荡；高频建材成交数据跟随市场情绪波动，整体表现与表需较为吻合；螺纹钢库存压力不大，基本面整体较为健康。热卷供需双增，供需格局边际好转，近期热卷利润有所修复，钢厂减产放缓；库存虽去化加速，但是绝对水平仍偏高，高库存化解压力依旧较大。节后以来，成材需求基本上修复到了节前水平，库存去化良好，近期钢厂利润有所修复，铁水下滑压力减弱，产业链的负反馈逻辑放缓；原料端焦炭4.3米焦炉淘汰中，供应偏紧，焦挺价心态较强，而铁水绝对水平偏高、钢厂日耗下降缓慢，铁矿石价格也坚挺，整体上成本端对于成材也有较强支撑。宏观层面多空交织，国内经济修复中、政策持续发力；海外，美国经济韧性仍较好，高利率仍施压全球经济。短期我们认为产业链负反馈风险暂时弱化，黑色系不宜过分看空，但同时逐渐转入淡季成材去库持续性存疑，上方空间也受到限制，建议成材震荡思路对待。后续仍需关注铁水边际变化和宏观层面扰动。
- **铁矿：**本期外矿发运和到港均出现回落。到港波动较大，但是从近期发运的整体水平来看，后续到港总量水平偏高，中长期外矿供应趋于宽松的趋势不变。从铁水、钢厂日耗等数据看，需求端保持较好韧性；同时逐渐转入淡季，成材库存去化持续性存疑，钢厂利润短暂性小幅修复，但是持续性预计不强，盈利面积继续下滑，亏损压力依旧较大，加之河北多地区纷纷启动污染天气Ⅱ级（橙色）应急响应，钢厂后续或仍有减产意向，铁矿石需求预期仍偏弱。总体上，短期我们认为负反馈压力暂时放缓，加之铁矿石低库存+高基差的格局对价格形成较好支撑；但是需求隐忧仍存，盘面估值偏高，上方监管压力加大。基本面中性偏多，走势上可能高位震荡为主，操作上，谨慎追涨，回调短多为主。近期继续关注钢厂减产情况以及宏观政策接续情况。
- **风险提示：**钢厂大面积减产、钢材需求超预期好转、粗钢压减、宏观刺激政策超预期

- 10月27日。澳大利亚矿业公司FMG发布2023年第三季度（2024澳大利亚财年Q1）运营报告，报告显示：三季度FMG铁矿石产量为4800万吨，环比同比基本持平。铁矿石发运量为4590万吨，环比下降6%，同比下降3%。
- 10月27日。郑州市人民政府办公厅近日印发《郑州市推动生态环境质量稳定向好三年行动计划（2023—2025年）》，其中提到，加快淘汰落后低效产能。通过资金奖补、产能置换等政策措施，推进重点行业限制类生产工艺和装备有序退出。2025年年底，全市钢铁企业全部退出。坚决遏制“两高”项目盲目发展。
- 10月26日。据大连商品交易所公告，自2023年10月30日交易时（即10月27日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在铁矿石期货I2401和I2405合约上单日开仓量不得超过1000手，在铁矿石期货其他合约上单日开仓量不得超过2000手。该单日开仓量是指非期货公司会员或者客户当日在单个合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。
- 10月26日。据我的钢铁网调研了解，唐山市钢厂表示目前限产执行一厂一策，多数尚未确定具体限产措施，预计会限产烧结机30-50%，减少燃油车辆运输。若执行烧结机限产30-50%，预计目前钢厂烧结矿库存可以支撑8-24天左右。
- 10月26日。四川省经济和信息化厅印发《四川省工业领域碳达峰实施方案》，其中提及钢铁行业；严格落实产能置换和项目备案、环境影响评价、节能评估审查等相关规定，切实控制新增钢铁产能。到2025年，废钢年加工能力超过1500万吨，短流程炼钢占比达40%以上。
- 10月25日。我国将增发1万亿元国债，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力。中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由38800亿元增加到48800亿元，预计赤字率由3%提高到3.8%左右。此次增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，今年拟安排使用5000亿元，结转明年使用5000亿元。财政部表示，下一步将及时启动国债发行工作，确保如期完成国债发行任务。
- 10月25日。十四届全国人大常委会第六次会议在京闭幕。会议表决通过全国人大常委会关于批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议、十四届全国人大常委会关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定。

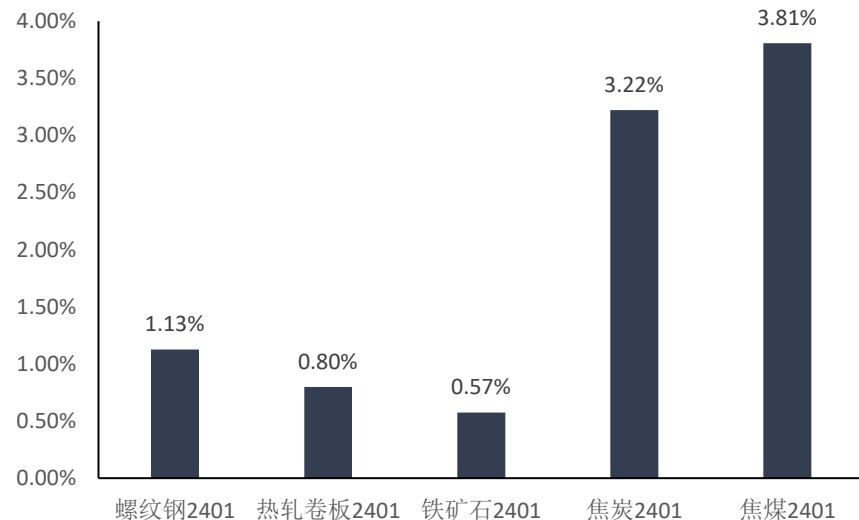


行情回顾



冠通期货
Guantong Futures

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



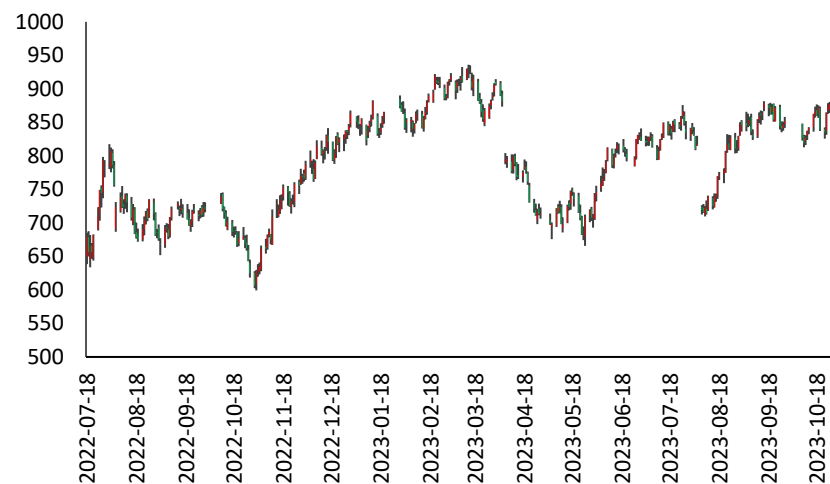
螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤



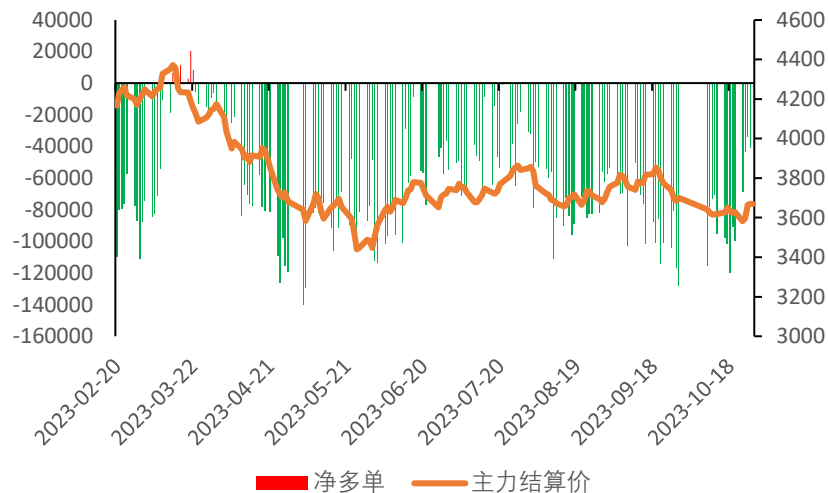


前二十持仓情况

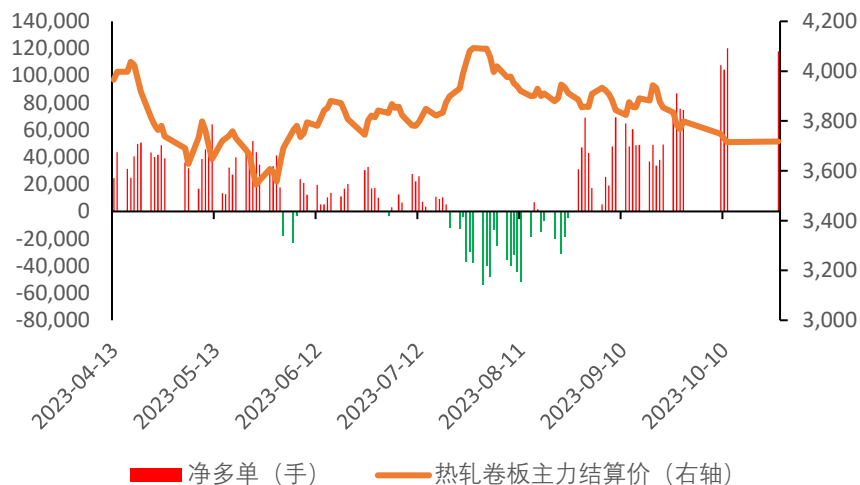


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

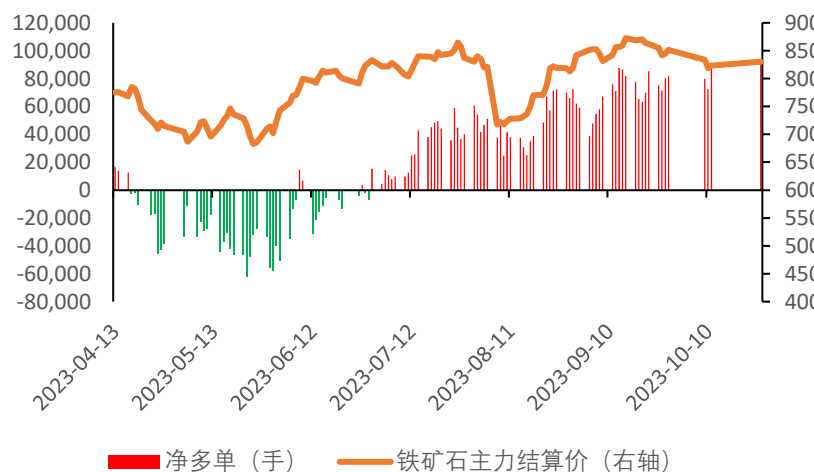


热轧卷板持仓与价格对比

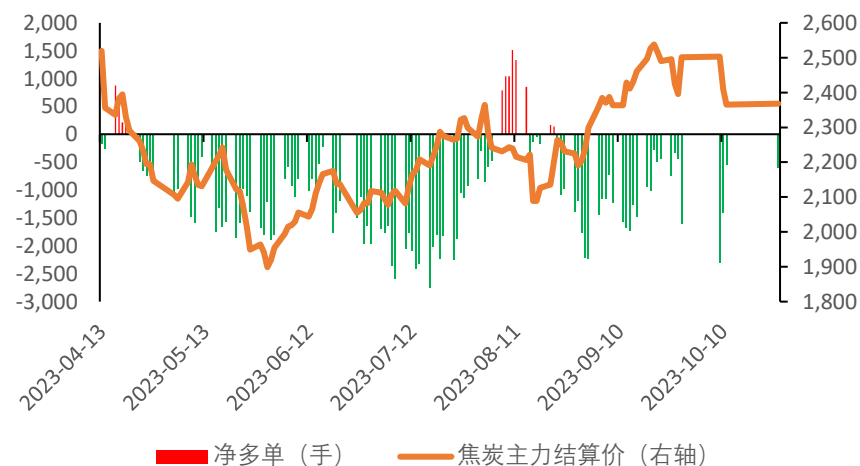


- 焦炭、螺纹钢前二十持仓净空；
- 焦煤、铁矿石、热卷前二十持仓为净多。

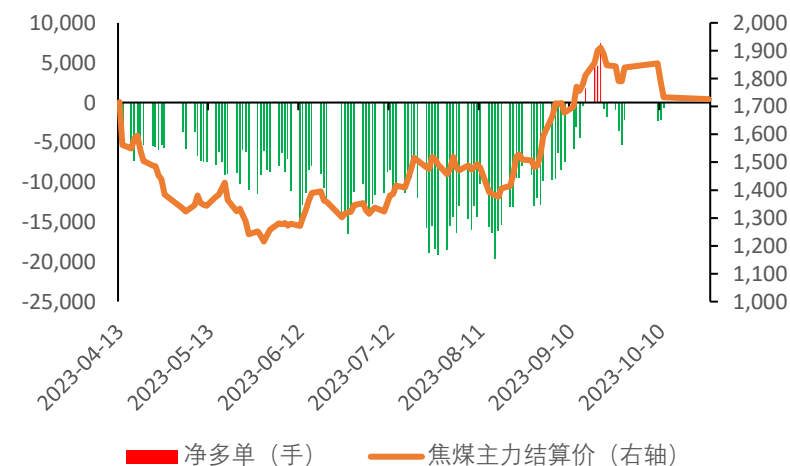
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

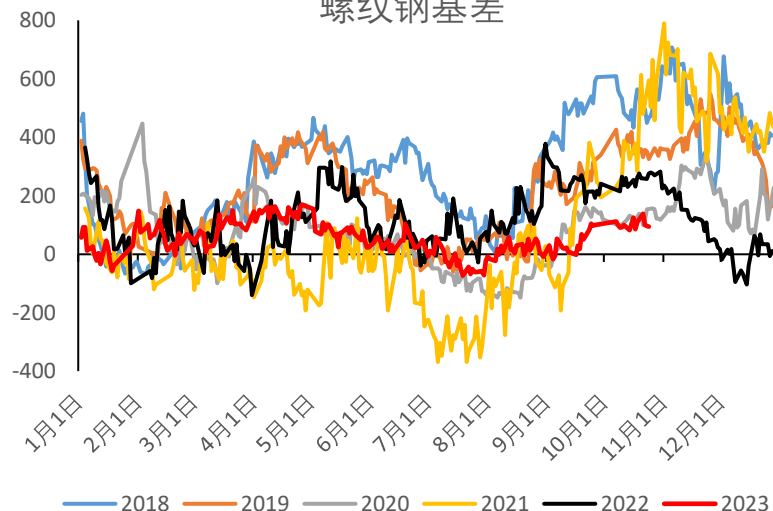


焦煤持仓与价格对比

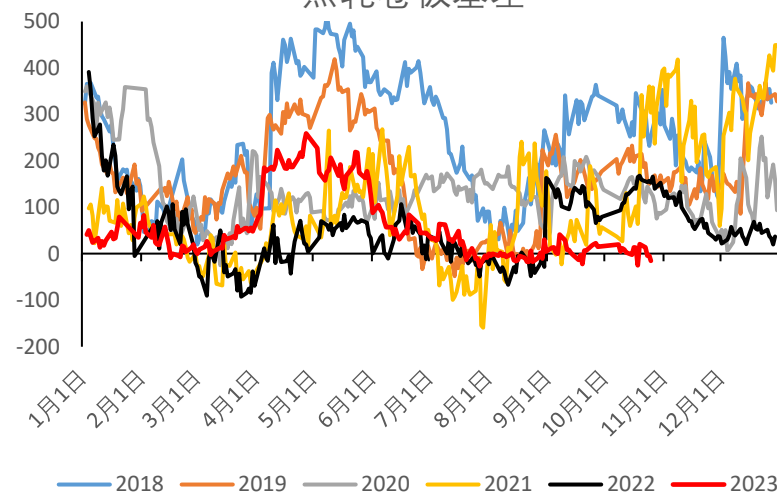


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



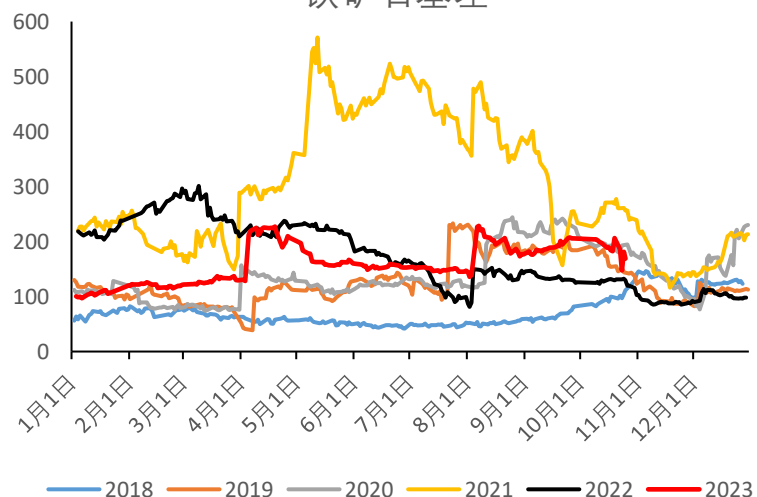
热轧卷板基差



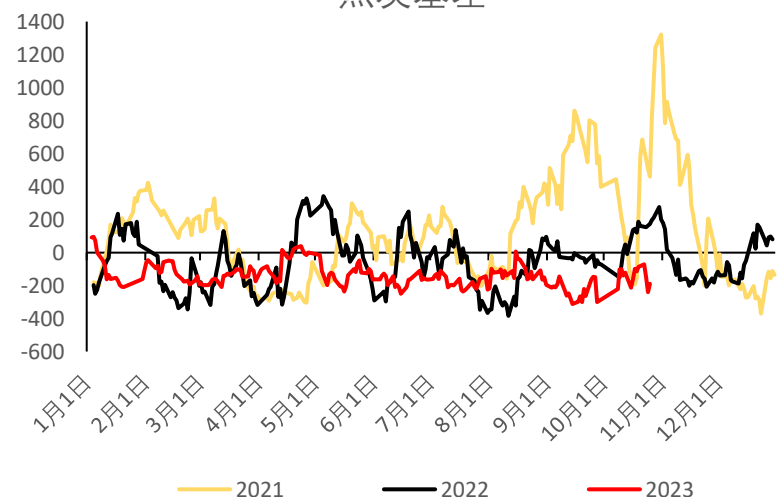
➤ 热卷基差在平水附近波动；螺纹钢、铁矿石、焦煤贴水现货；焦炭升水现货。

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。

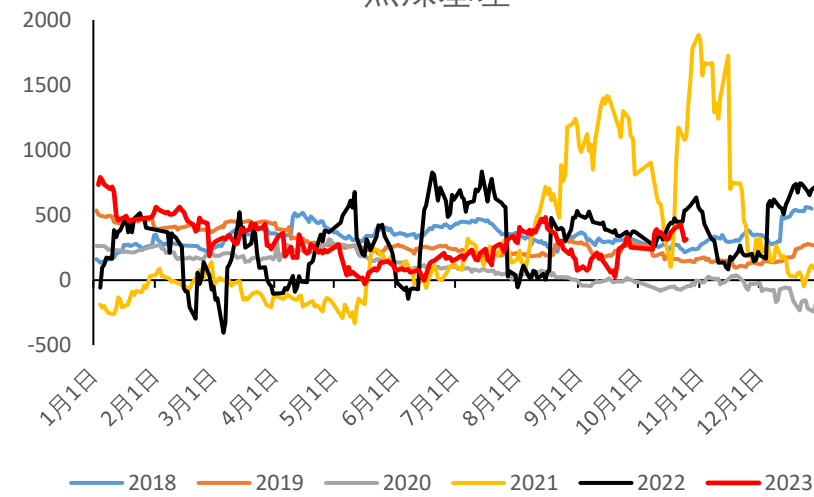
铁矿石基差



焦炭基差

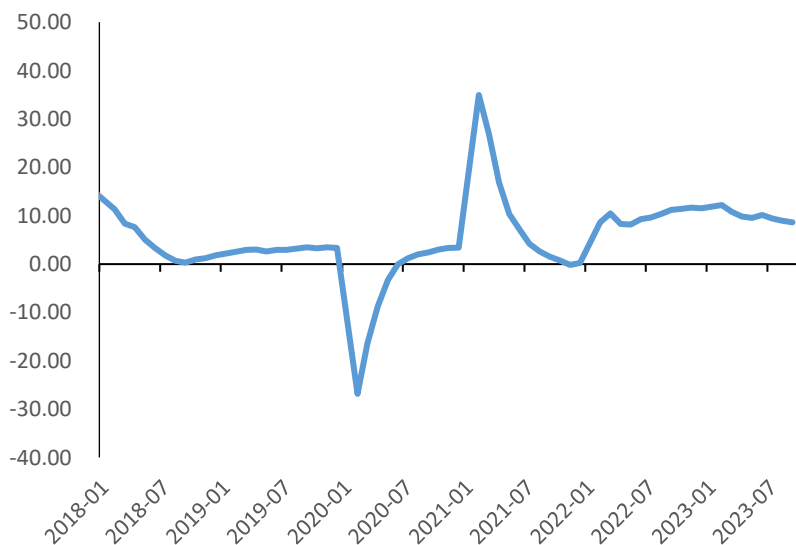


焦煤基差

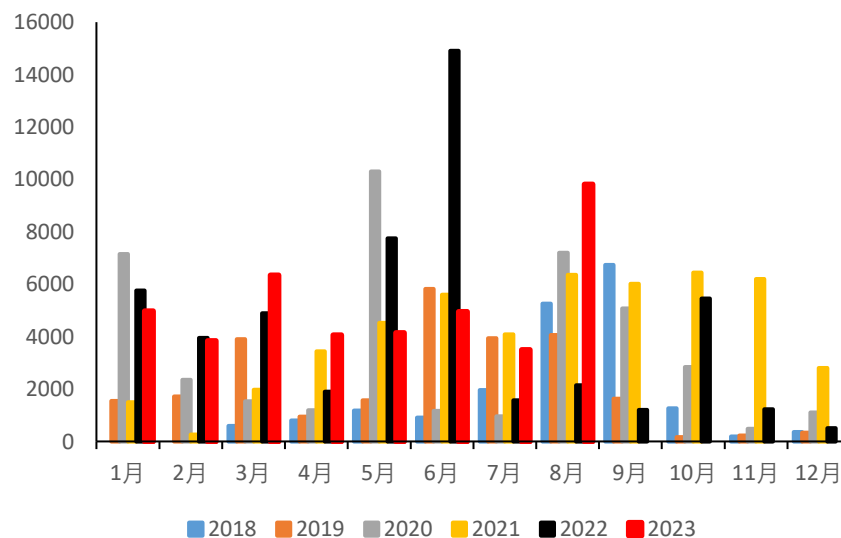


- 1-9月份基建投资（不含电力）累计同比增速6.2%，较上个月下降0.2个百分点。年初以来基建投资增速保持平稳下滑的态势，去年高基数的背景下，今年全年基建投资增速预计呈现放缓态势。
- 资金方面，8-9月份专项债发行提速，地方债化解方案逐渐落实，10月24日增发一万亿国债、提前下达下一年度部分新增地方政府债务限额获得批准，资金的到位有望增大基础设施建设，拉动需求。从资金到位到形成实物工作量需要3-6个月的时间，预计11月基建用钢需求仍能维持一定强度，继续托底用钢需求。
- 本周水泥直供量238万吨，环比+3.93%，同比-9.16%。项目赶工加之天气好转及管控解除，施工进度加快，本期水泥直供量有所回升，短期基建需求向好。

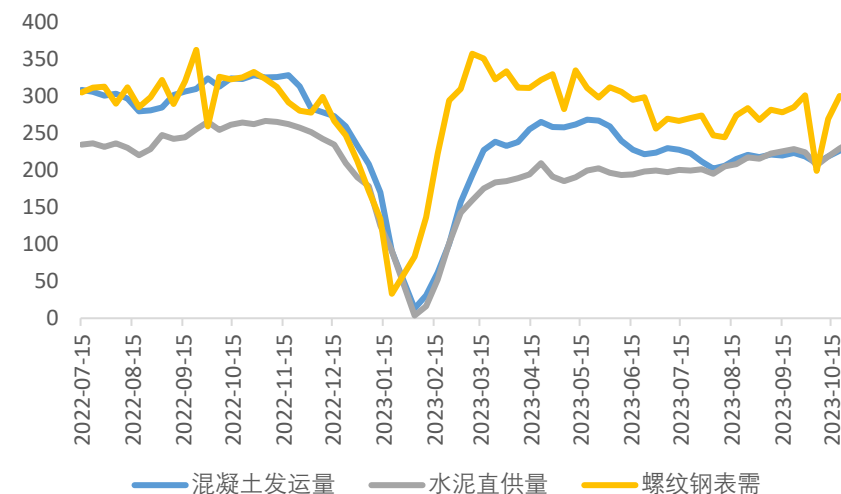
基础设施建设投资:累计同比: %



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)

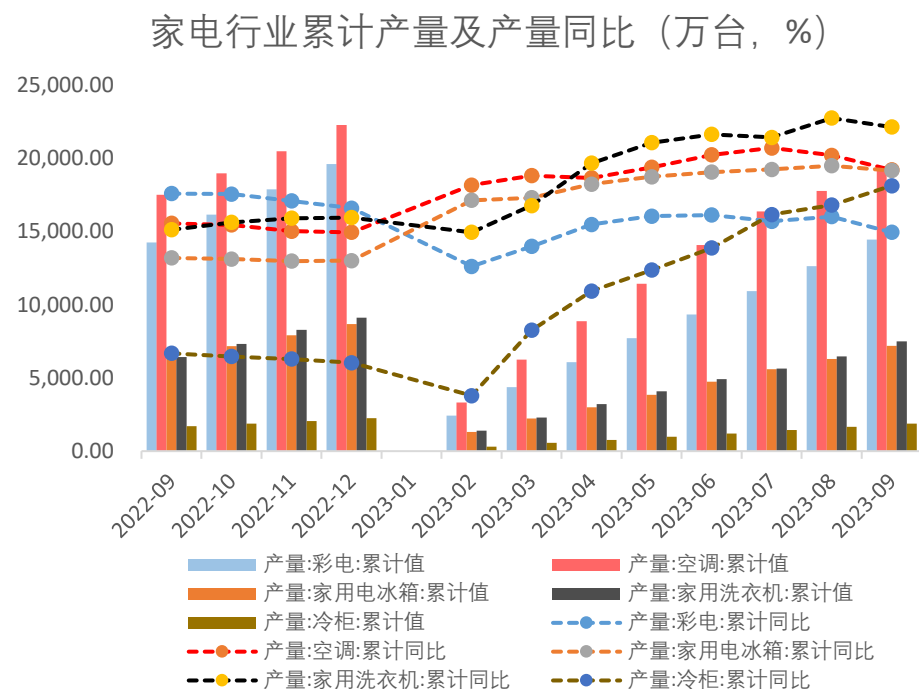
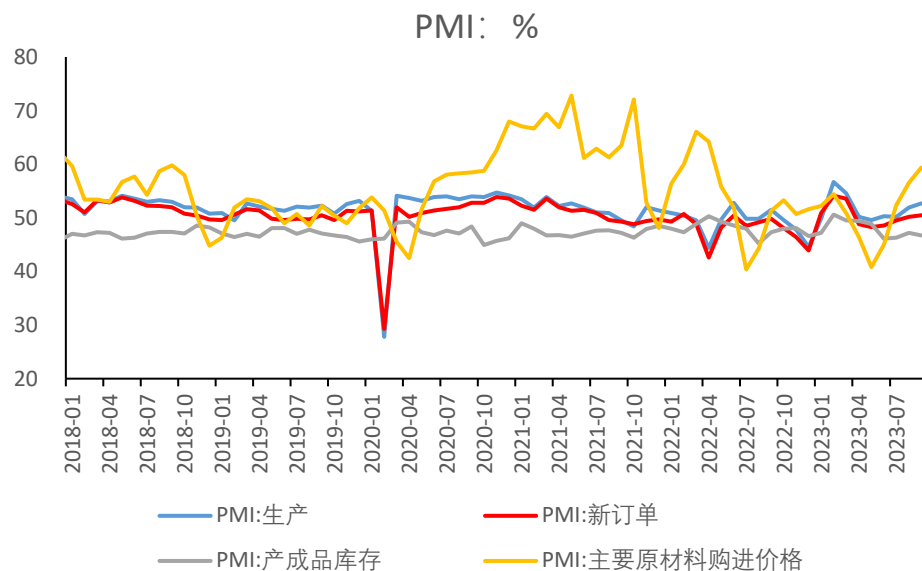
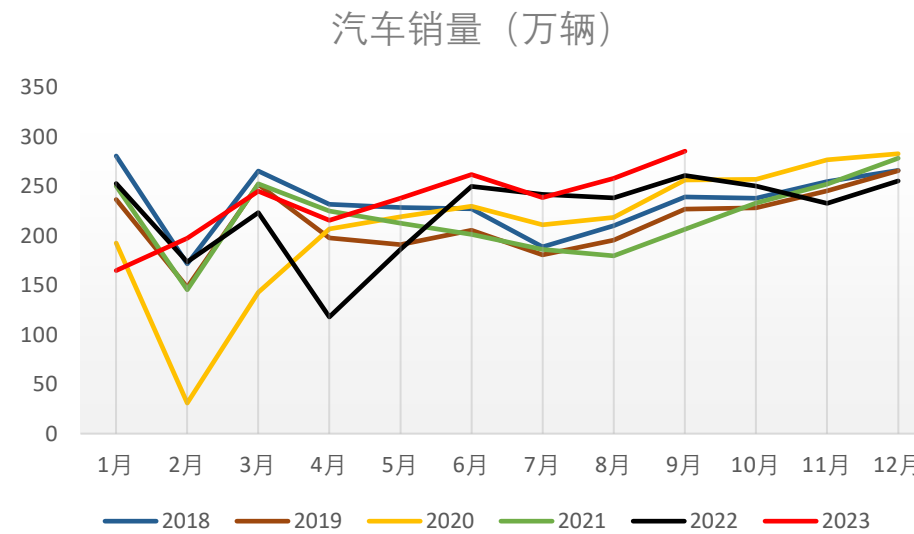
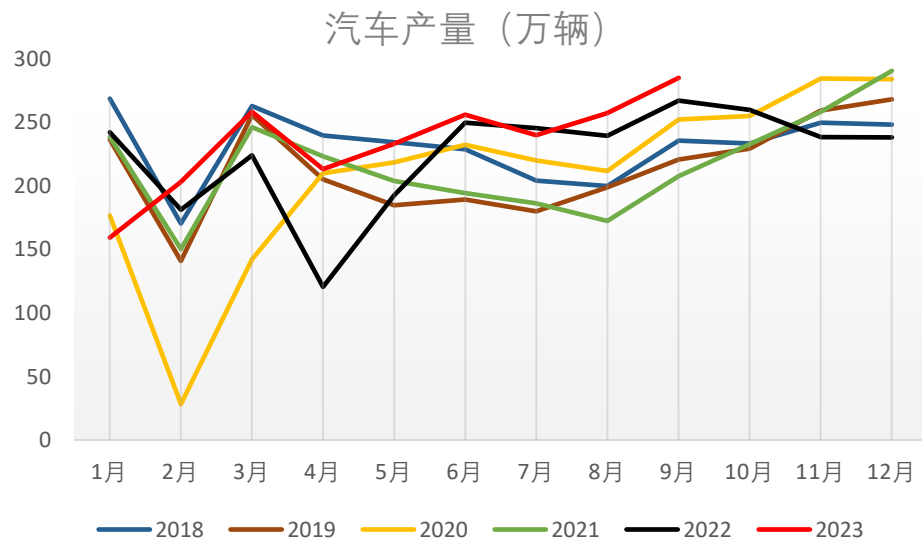


国家统计局： 房地产数据								
项目	9月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-9月) 累计值	累计同比	2022年 (1-9月) 累计值	2021年 (1-9月) 累计值	2020年 (1-9月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	10369	12.9%	-18.7%	87269	-9.10%	103559	112568	103484
房屋新开工面积：万平方米	8232	18.9%	-15.2%	72123	-23.40%	94767	152944	160090
房屋施工面积：万平方米	9273	37.7%	-9.7%	815688	-7.10%	878919	928065	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

数据来源: MySteel 冠通研究

8

制造业



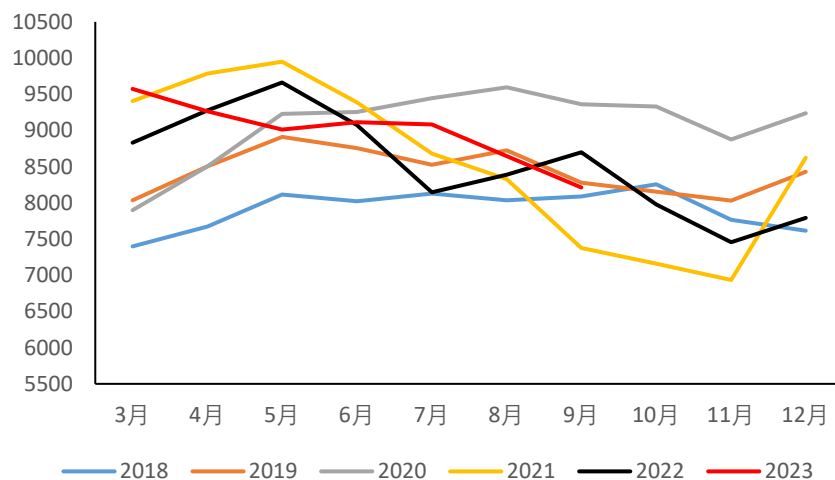
- 9月制造业PMI指数上升0.5个百分点至50.2%，重回扩张空间；其中生产指数52.7%，环比+0.7个百分点，新订单指数50.5%，环比+0.3个百分点，供需两端均有所修复，前期稳增长政策效果逐渐显现，国内经济景气向好回升。
- 1-9月，汽车产销数据同比好于去年。9月汽车产销量分别为285万辆和285.8万辆，环比分别上升10.68%和10.69%，同比分别上升6.66%和9.49%。今年汽车出口表现亮眼，带动汽车行业产销同比回升。
- 9月份，家电行业产量增速有所放缓，10月份双节促销以及“双十一”预热下，预计10月份产销有望好转；出口外销方面，去年低基数背景下，今年家电出口同比正向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

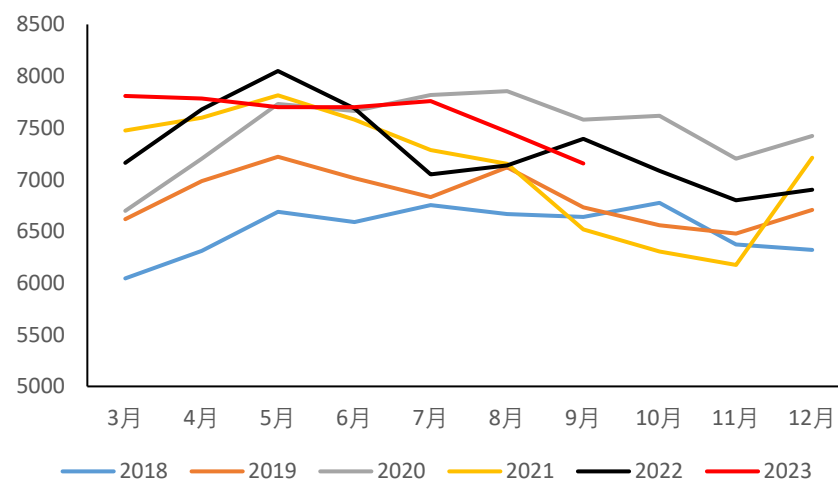
国家统计局数据显示

- 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203.91万吨，环比-4.39万吨，-2.1%。

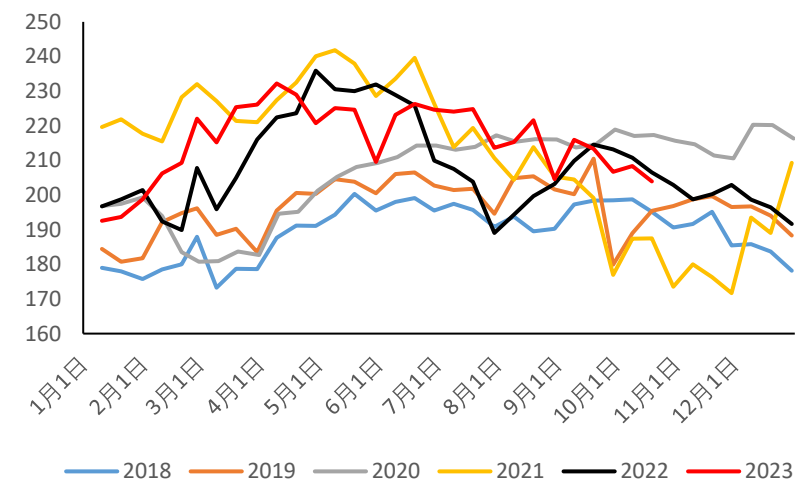
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



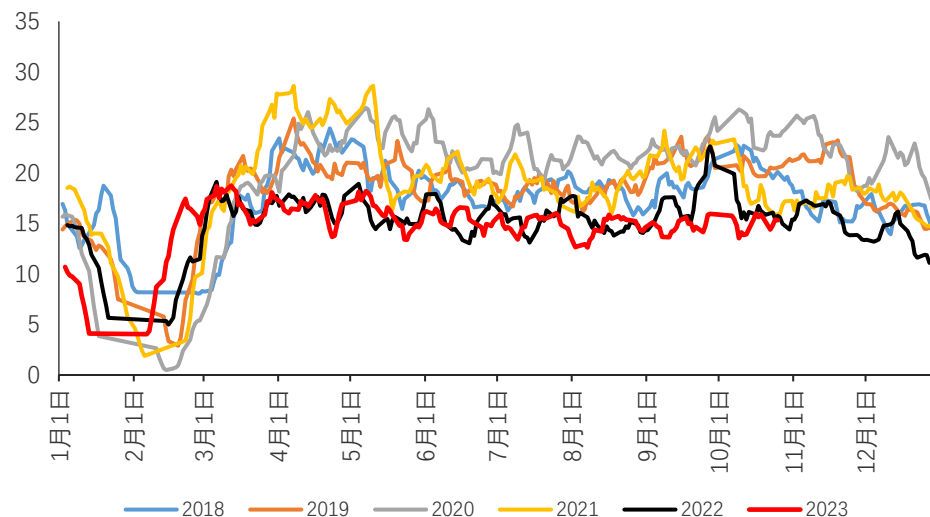


建材成交周度震荡运行

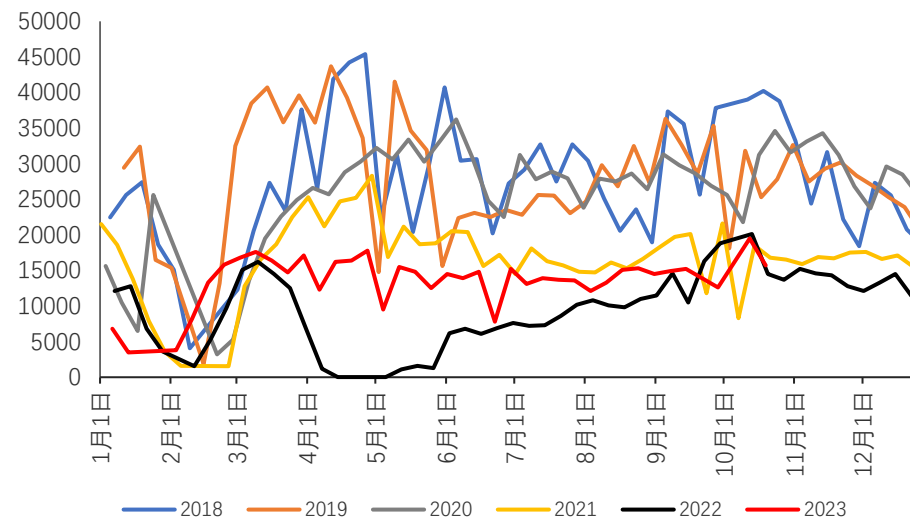


冠通期货
Guantong Futures

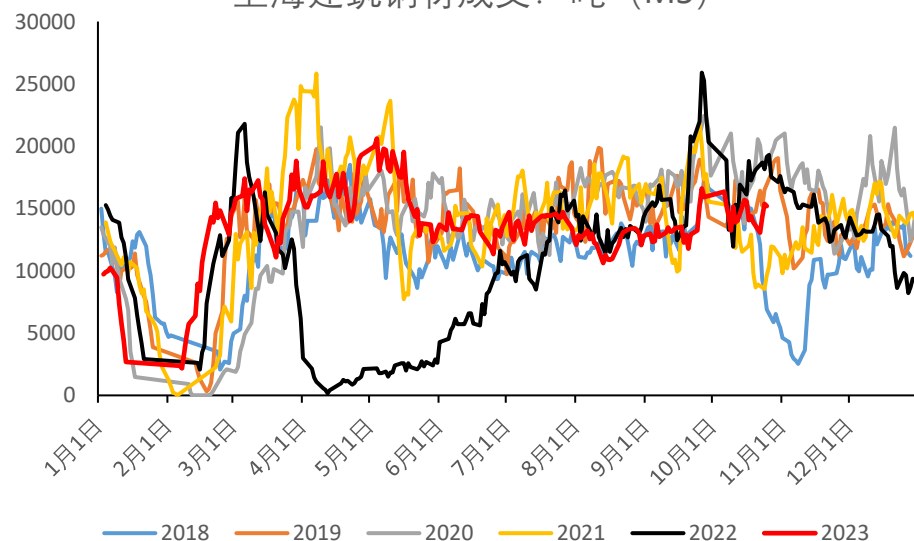
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



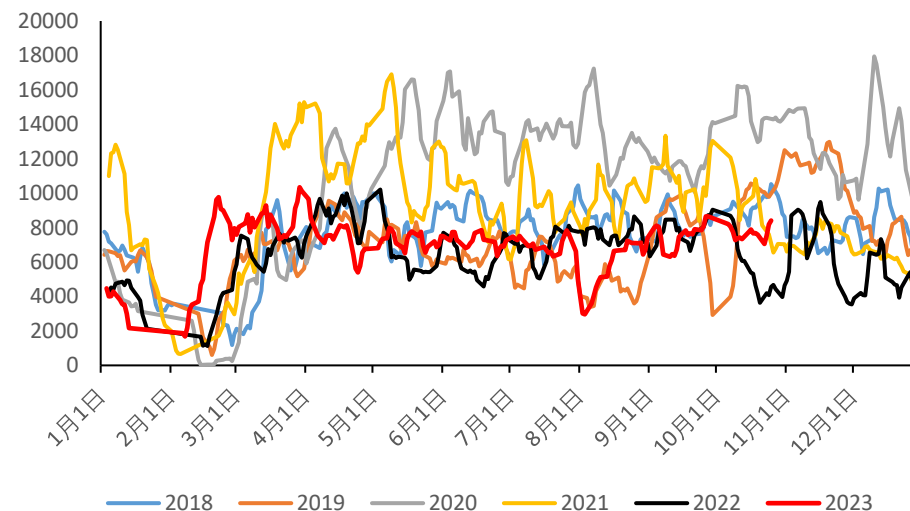
上海终端线螺采购量：吨



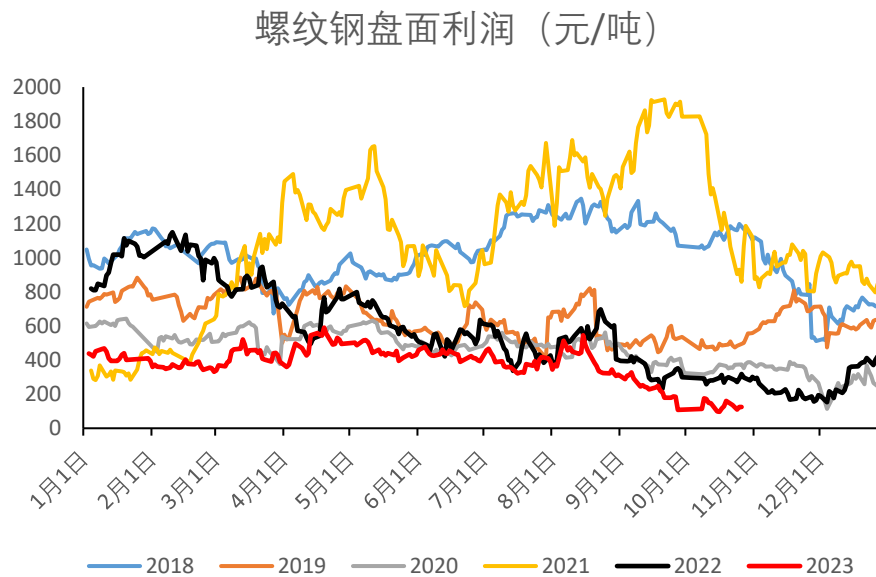
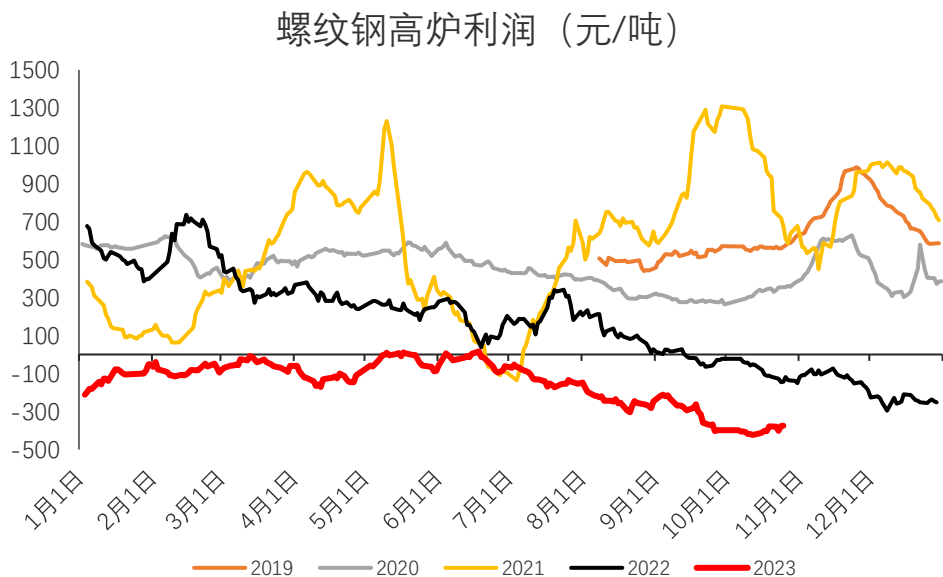
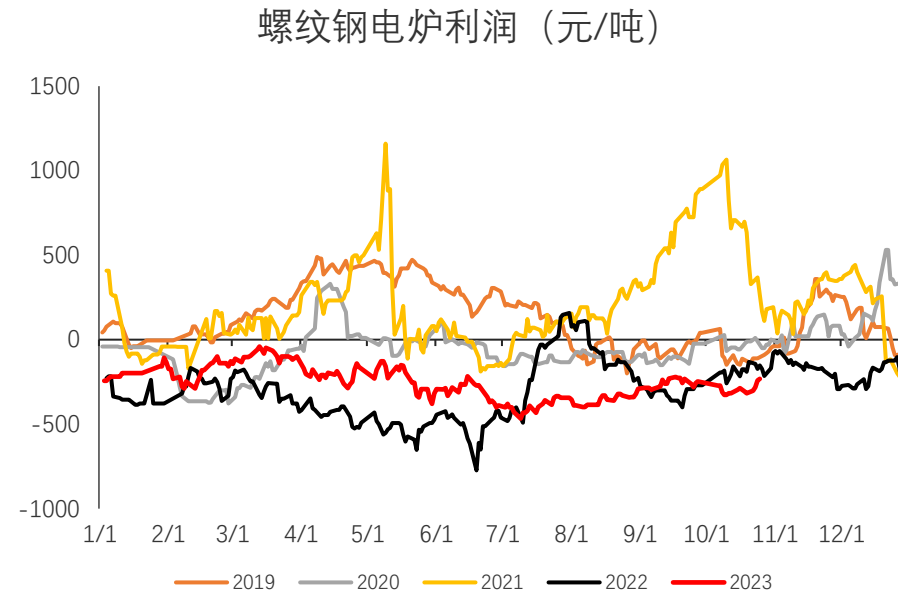
上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



吨钢利润环比略有修复

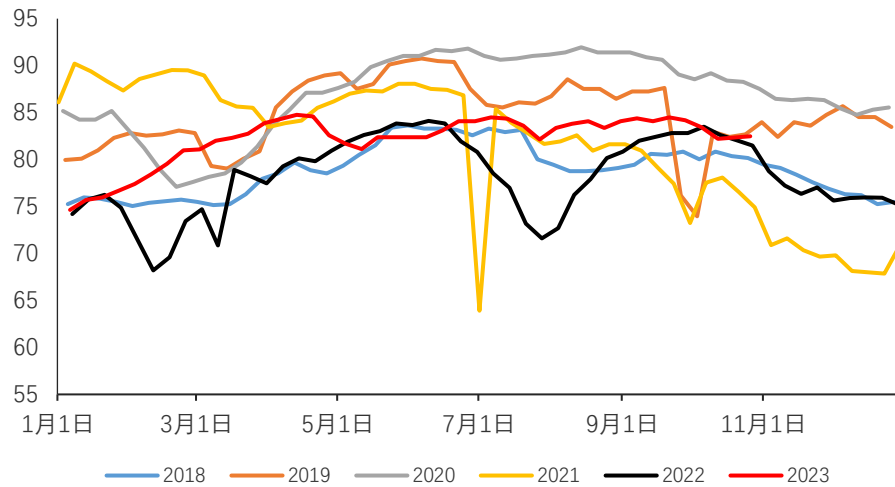


➤ 截止10月26日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别为-374.51元/吨和-231.64元/吨，周环比分别+29.14元/吨和+75.4元/吨；热卷利润-410.97元/吨，周环比-25.95元/吨。螺纹钢电炉利润边际修复更为明显，电炉开工率和产能利用率均有所回升。

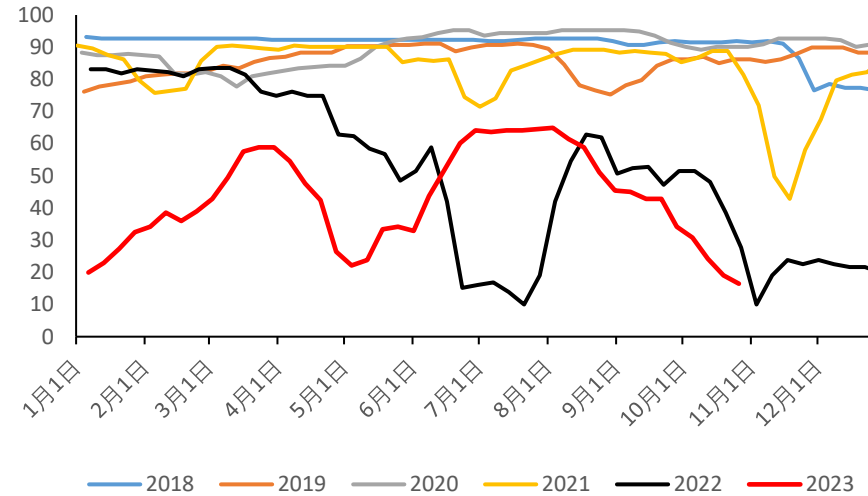
➤ 盘面利润周度震荡反复。钢厂减产力度一般，铁水下滑相对温和，负反馈逻辑弱化；铁矿石港口、钢厂库存水平偏低，基差率较高，抗跌性较好；焦炭供应问题继续扰动，企业挺价心态较好，预计盘面利润仍承压。

铁水环比微增，钢厂盈利率延续收缩

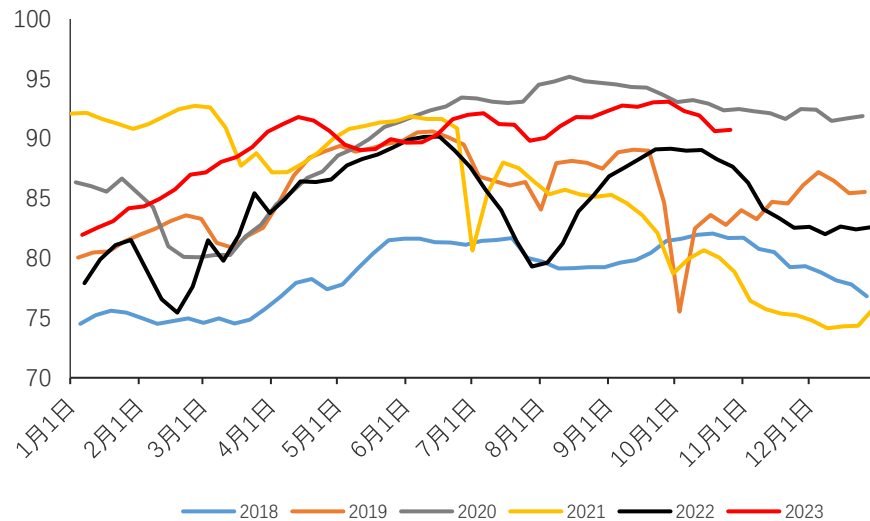
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



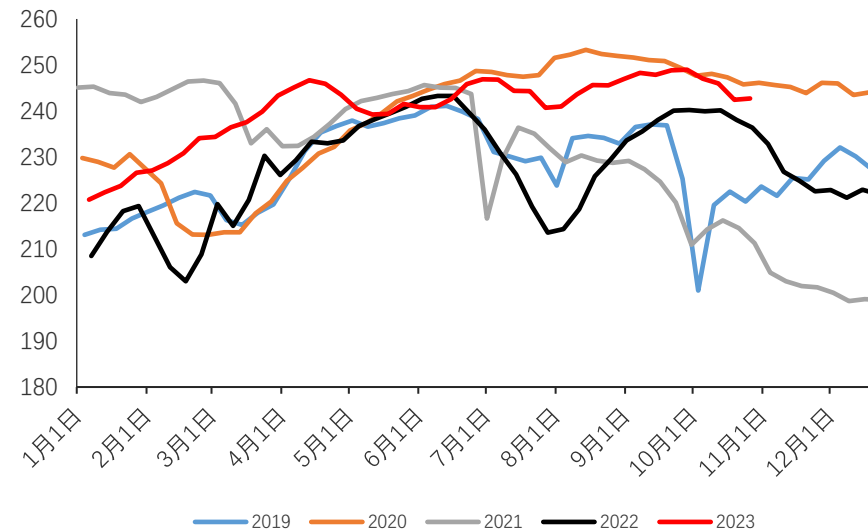
247家钢铁企业：盈利率：%



MySteel全国247家高炉产能利用率 (%)



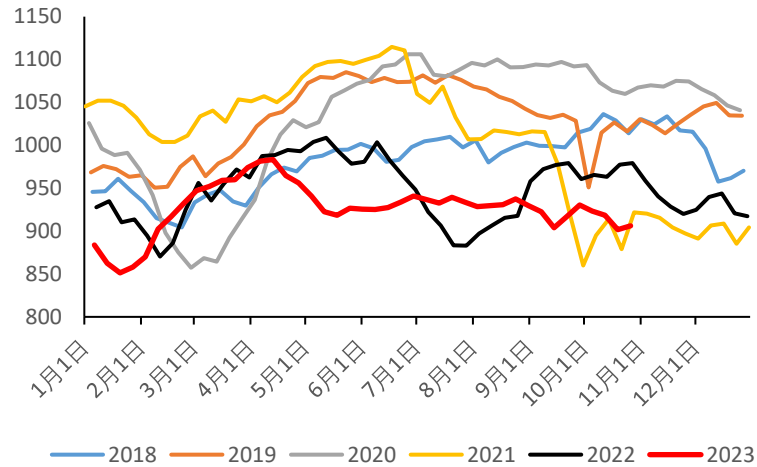
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



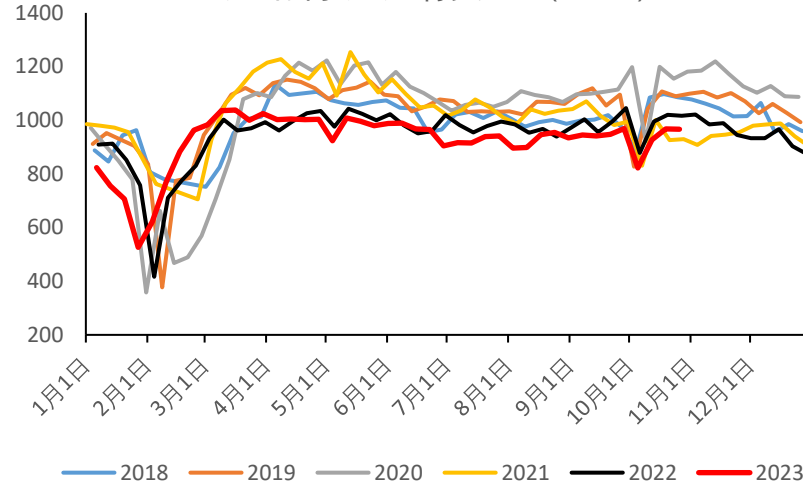
- 截止10月27日，247家钢厂高炉开工率82.49%，环比+0.15个百分点；产能利用率环比+0.11个百分点至90.73%。
- 钢厂盈利率16.45%，下滑2.6个百分点，连续十二周下滑。
- 日均铁水产量242.73万吨，环比+0.29万吨，增量主要来自华北地区；华南和西北地区因亏损减产。铁水未能延续下滑趋势，目前仍处于历年同期偏高水平。钢厂盈利状况继续恶化，加之河北多地区启动污染天气Ⅱ级（橙色）应急响应，主动检修力度有望加大，下周铁水有下滑压力。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



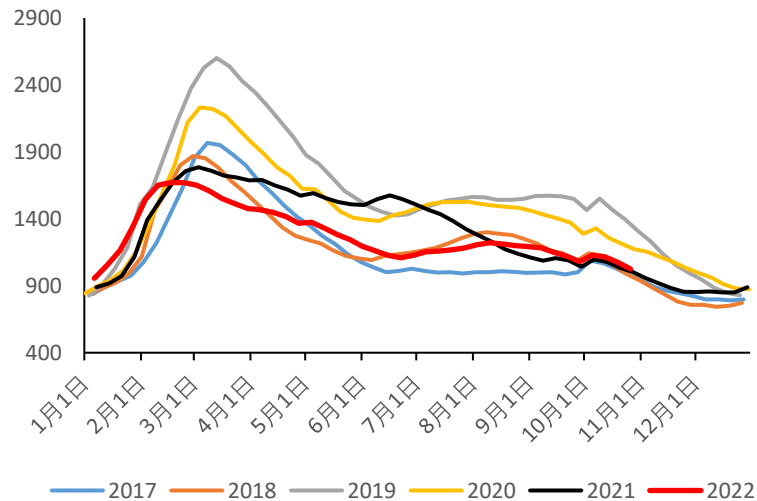
五大钢材表观消费量 (万吨)



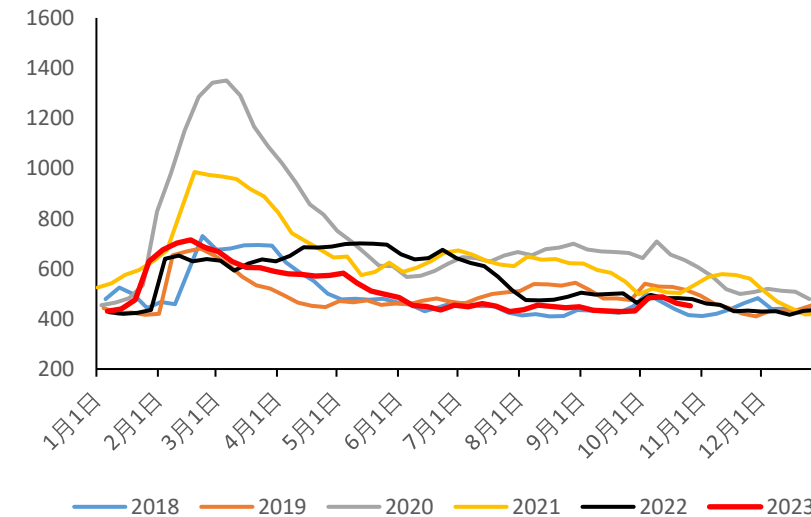
- 产量906.12万吨, +4.62万吨, 同比-7.48%;
- 社库1025.55吨, -49.78吨;
- 厂库451.66万吨, -10.8万吨;
- 总库存1477.11万吨, -60.58万吨;
- 表观消费量为966.7吨, -0.58万吨, 同比-4.87%。

本周五大钢材产量小幅上涨, 表需基本上持平, 库存去化态势仍较好

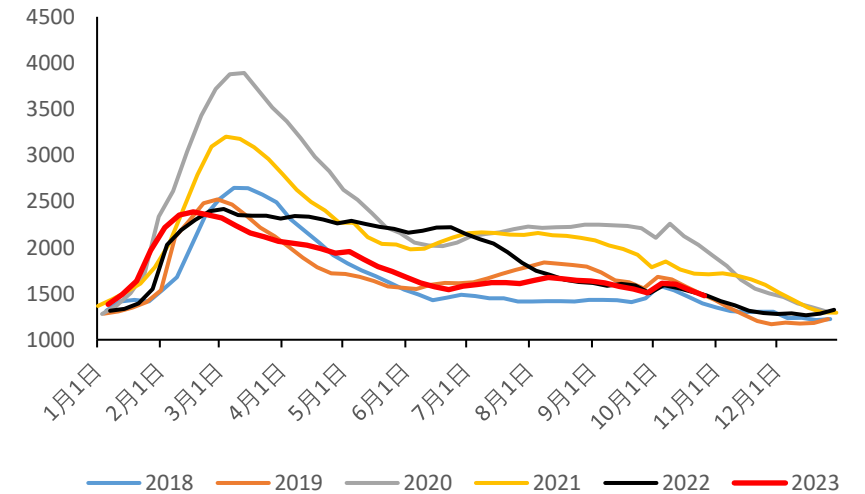
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

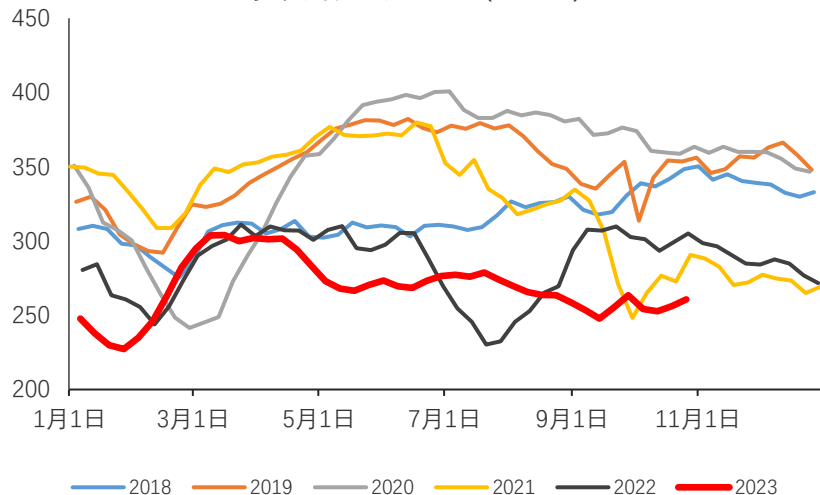


五大钢材总库存 (万吨)

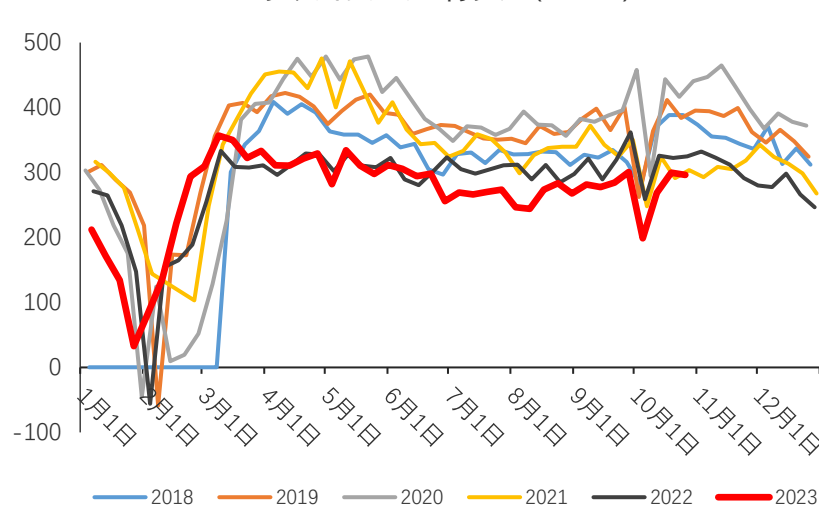


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

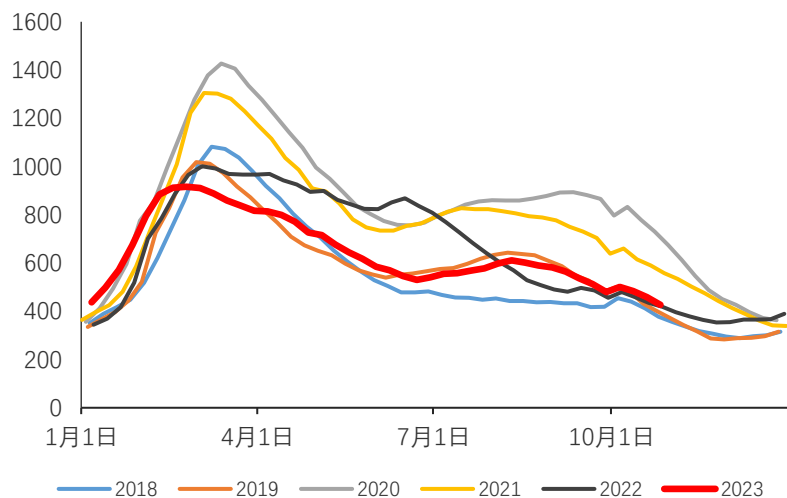


螺纹钢表观消费 (万吨)

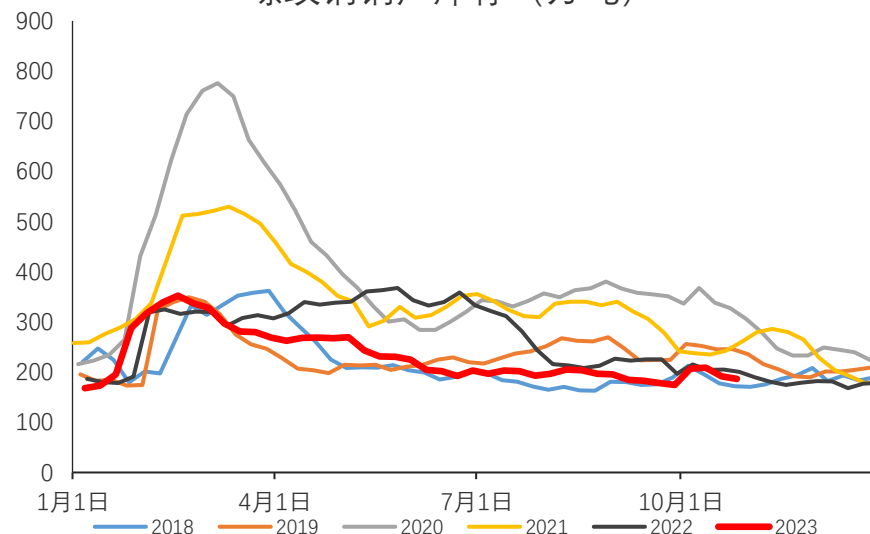


- 产量260.77万吨, +4.51万吨, 同比-14.5%;
- 表需为296.07吨, -3.76万吨, 同比-8.9%;
- 社库427.09吨, -30.57吨;
- 厂库186.83万吨, -4.73万吨;
- 总库存613.92万吨, 环比-30.57万吨。
- 产增需降, 库存去化幅度收窄。供应小幅回升, 增量主要来自短流程, 长流程变动较小; 表需小幅下滑, 同比偏弱态势不变, 旺季进入尾声, 上方空间有限, 预计短期低位震荡。

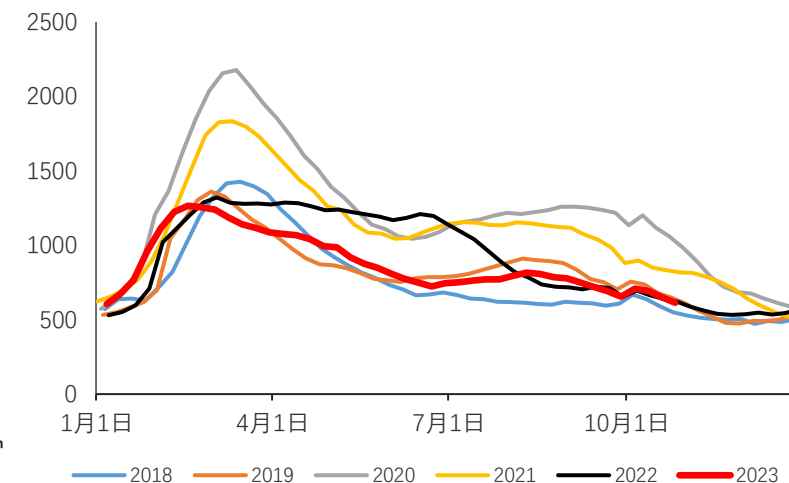
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

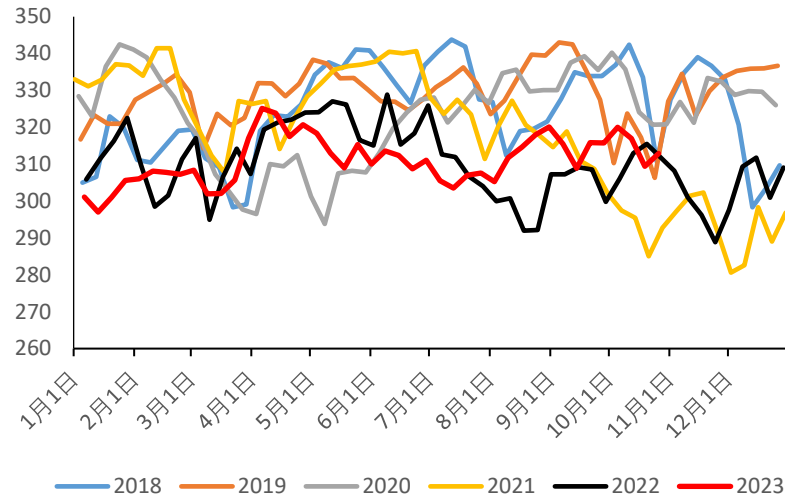


螺纹钢总库存 (万吨)

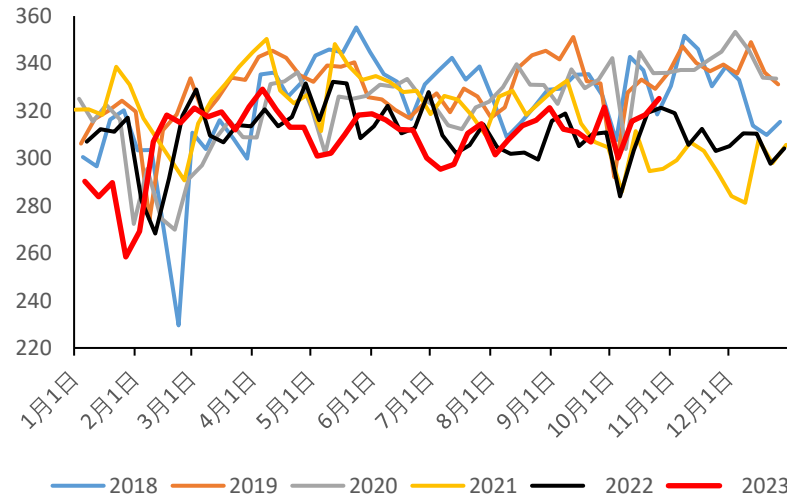


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

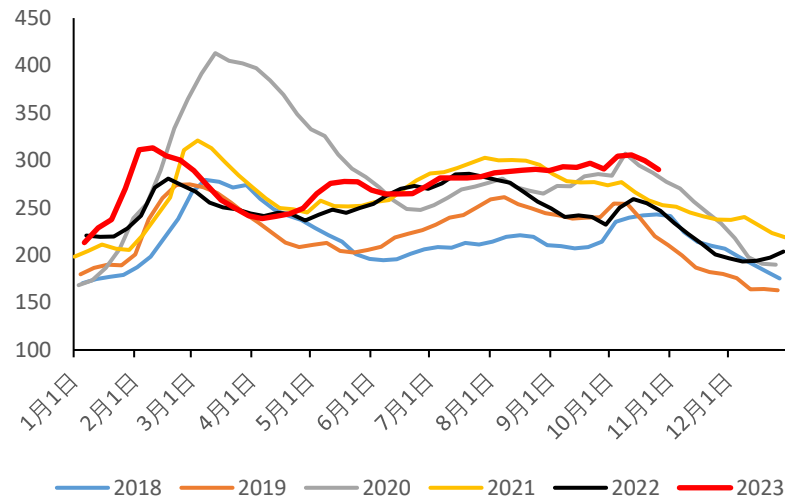


热轧卷板表观消费 (万吨)

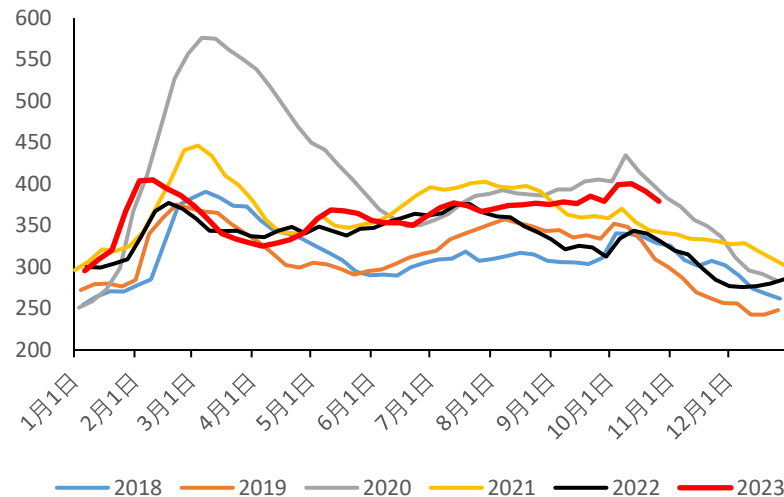


- 产量312.86万吨, +3.49万吨, 同比+0.32%;
- 表观需求量325.4万吨, +6.88万吨, 同比+1.21%;
- 厂库88.68万吨, -2.96万吨;
- 社库290.2万吨, -9.45万吨;
- 总库存为378.9吨, -12.41万吨。
- 热卷供需双增, 库存去化加快, 供需格局边际好转。库存虽延续去化, 但绝对水平依旧偏高。

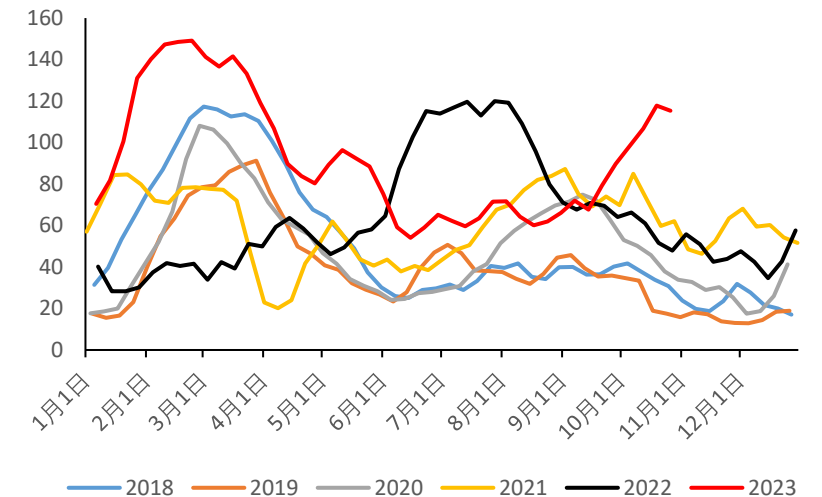
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)

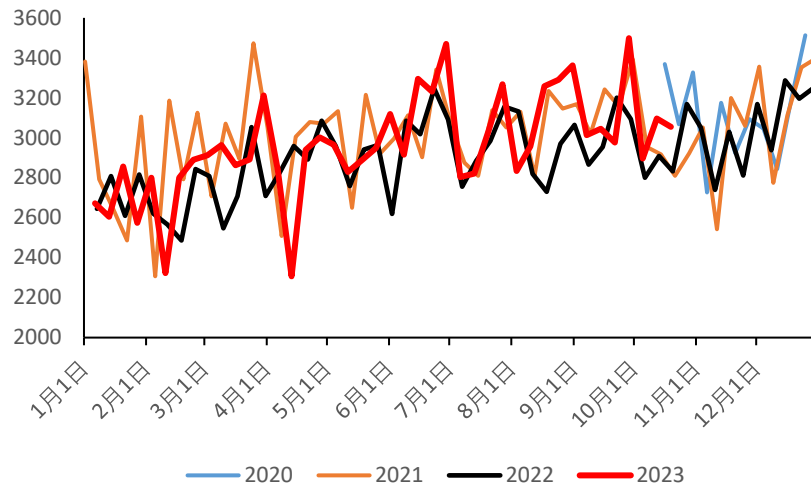


唐山钢坯库存: 万吨

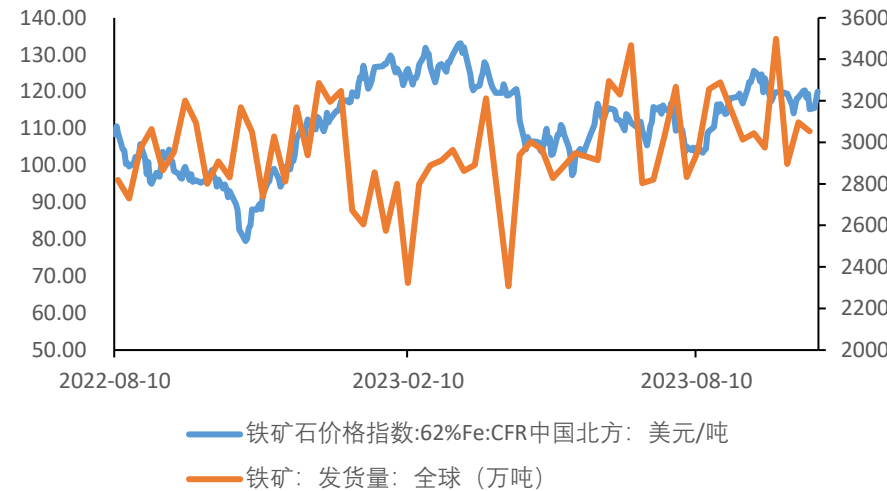


原料：发运、到港回落

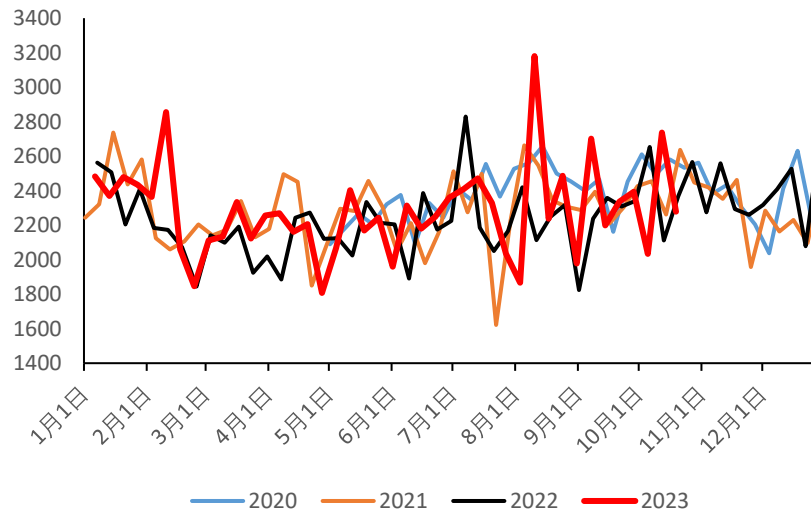
全球铁矿发运量（万吨）



发运量和价格的关系



45港到港量



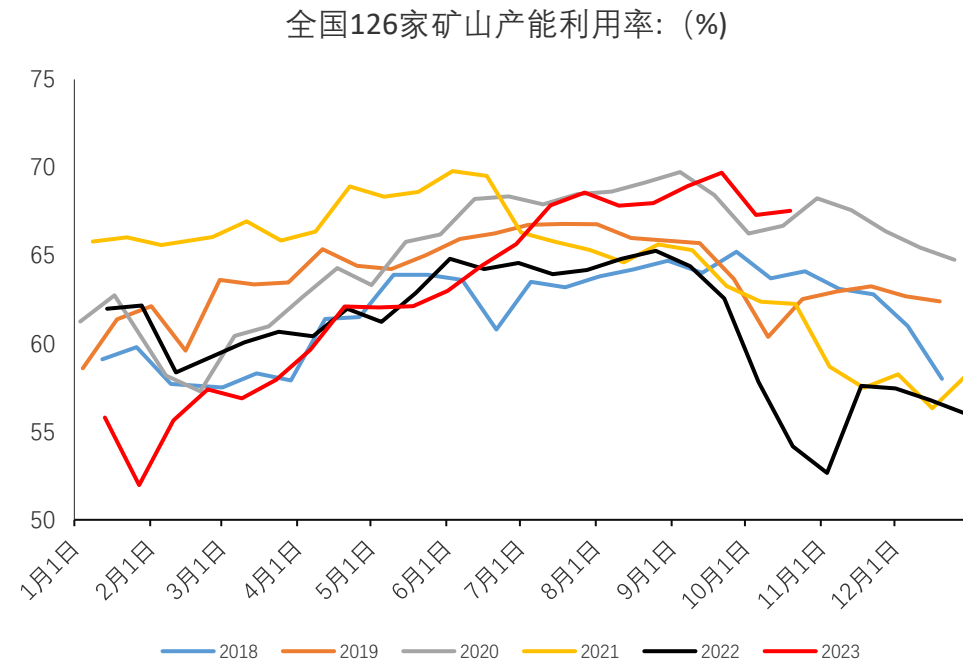
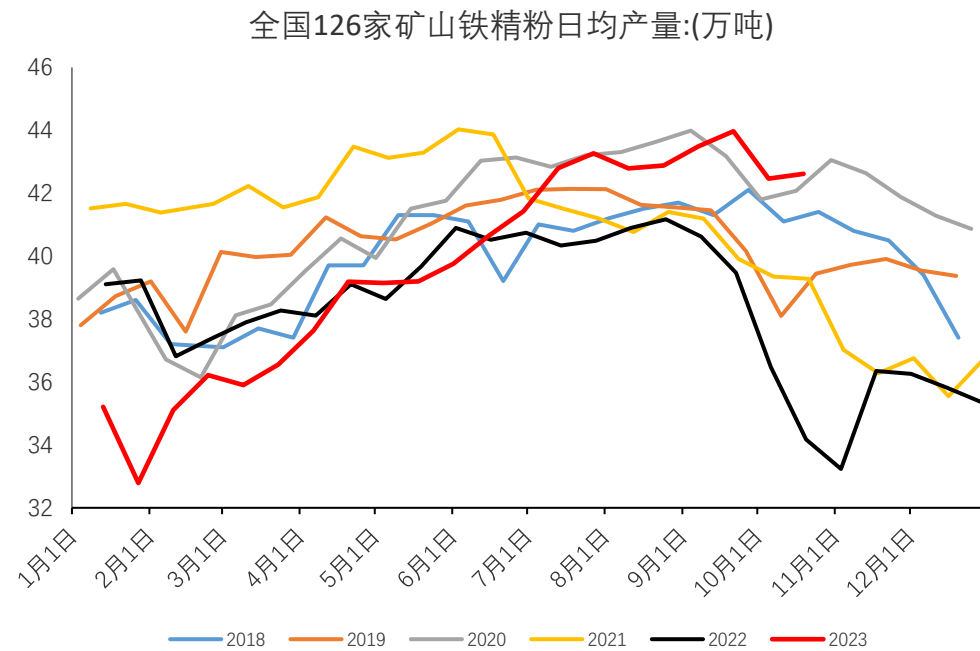
铁矿石普式价格指数：62%Fe



- 10月16日-10月22日全球铁矿石发运总量3053.5万吨，环比减少41.9万吨。澳洲发运量1743.4万吨，环比减少103.2万吨；巴西发运量819.8万吨，环比增加105.1万吨。
- 中国45港铁矿石到港总量2279.6万吨，环比-458.4万吨。受华南地区天气影响，本期到港出现回落，目前处于中等偏低水平。
- 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14537万吨，同比增长24.9%，这部分增量的大部分来自印度、伊朗和俄罗斯。
- 截至10月26日，铁矿石普氏指数（62%Fe）119美元/吨，周度铁矿石普氏指数下跌后涨，价格重心变动较小。

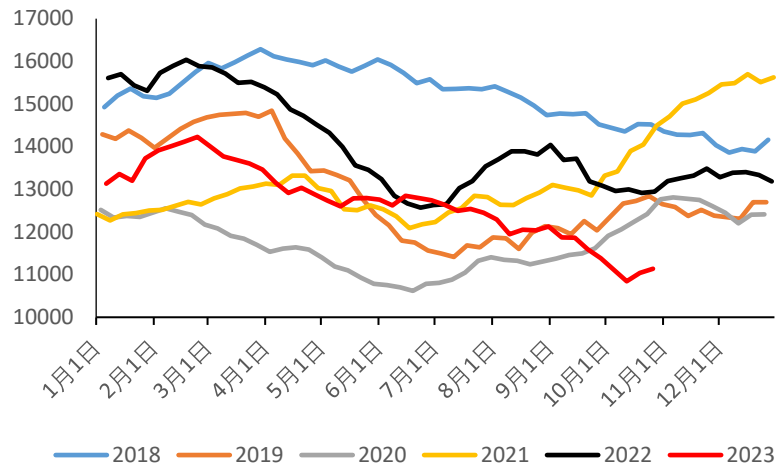
原料：国内矿产量小幅回升

- 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。

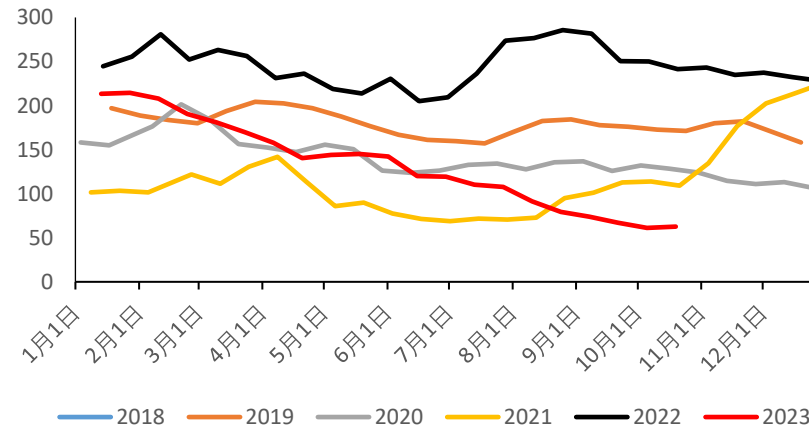


原料：疏港大幅回落，港口小幅累库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

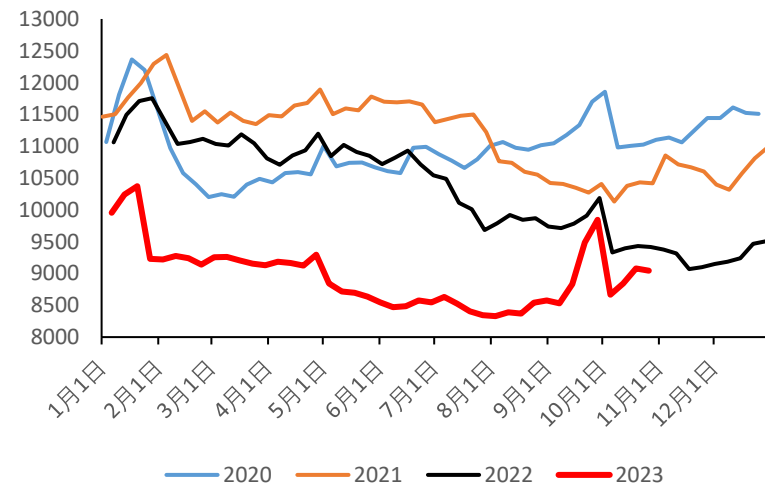


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

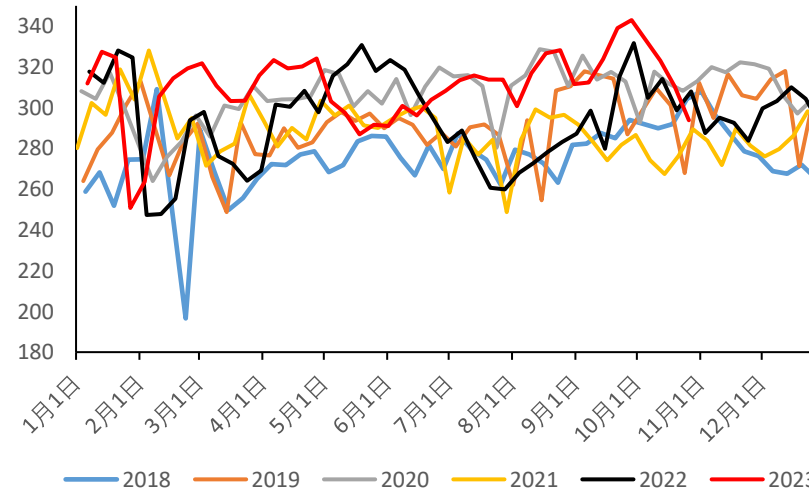


- 截止10月27日，45港口铁矿石库存为11137.16万吨，环比+95.65吨，除了华北地区，其他地区港口均累库。日均疏港环比-16.4万吨至293.85万吨，疏港延续回落，除了东北地区外，其他地区均出现下滑，目前疏港仍处于同期中等水平。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9042.56万吨，环比-35.55万吨，沿江、东北地区钢厂海漂发货导致到港回升，华北、华东主动去库。
- 钢厂日耗295.6万吨，环比-0.35万吨，华北地区部分钢厂下调进口矿配比，导致进口矿日耗回落。整体日耗仍中等偏高。

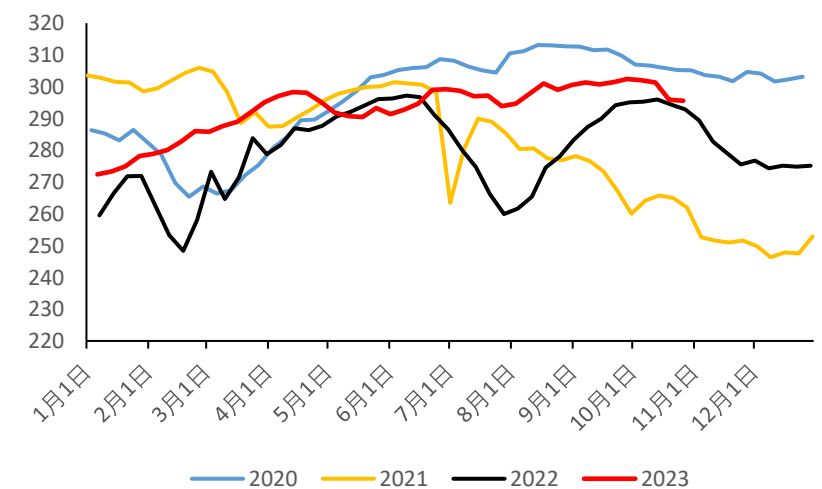
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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