

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年11月2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：**五大钢钢材产增需平，库存去化状态仍较好。其中螺纹钢供应延续小幅回升，增量主要来自短流程，长流程变动较小，近期电炉利润修复较快，但电炉平电仍是亏损状态，预计短期产量稳中趋增；表需小幅回升，同比偏弱态势不变，旺季进入尾声，上方空间相对有限，预计短期低位震荡；本期螺纹钢延续去库，库存水平偏低。热卷产需双增，供需格局边际变动有限，高库存化解仍有较大压力。近几日随着宏观情绪好转，投机需求回升，高频成交数据回暖。目前处于北方赶工阶段，从水泥直供量、混凝土发运量来看，基建需求支撑较好，制造业也保持回暖势头，地产仍是主要拖累项，整体需求没有较为明显的回升动力。宏观层面，海外方面，市场预期美联储加息进程结束、长端美债收益率下滑，商品市场整体压力有所放缓；国内方面，政策持续释放，宏观预期偏暖。总体上，我们认为螺纹成材基本面矛盾在持续化解，铁水不大幅下滑前提下，成本端支撑作用就较好；转入淡季，宏观预期交易权重将逐渐加大，宏观偏暖氛围如延续，有望继续带动成材偏强运行；同时，我们应继续关注成材淡季去库情况，近期钢厂检修力度增大，还需警惕减产对成本端影响。短期成材或跟随成本端震荡偏强运行。
- **铁矿：**本期外矿发运和到港均出现回升。到港波动较大，但是从近期发运的整体水平和在港船舶数量来看，后续到港总量水平偏高，四季度外矿供应趋于宽松的趋势不变。从铁水、钢厂日耗、港口疏港等数据看，需求端保持较好韧性，钢厂减产不及预期。外矿供应处于季节性回升阶段，铁矿石港口库存预计延续边际累库状态，但库存绝对水平不高。目前来看，国内外宏观都偏暖，转入淡季，预期交易权重有望进一步加大；产业层面需求转弱不及预期，加之盘面上铁矿石有修贴水的需要，短期铁矿石有望延续偏强态势。同时，钢厂盈利改善有限，仍需警惕大幅减产风险；此外，01合约持续创新高，上方监管风险加大，也是潜在风险。操作上，多单持有，不建议过分追涨。近期继续关注钢厂减产情况以及宏观层面氛围。
- **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

- 11月3日。央行、外汇局重磅发声，强调要坚持金融服务实体经济的宗旨，始终保持货币政策的稳健性，充实货币政策工具箱。推动金融稳定立法，加快金融稳定保障基金建设。做好金融支持地方债务风险化解工作，推动建立防范化解风险长效机制。
- 11月2日。央行发布2023年三季度金融机构贷款投向统计报告，2023年三季度末，人民币房地产贷款余额53.19万亿元，同比下降0.2%，与8月份持平，增速下滑态势有所企稳。
- 11月2日。中指研究院数据显示，10月份全国重点100城新建住宅平均价格为16195元/平方米，环比上涨0.07%，较上月扩大0.02个百分点；二手住宅平均价格为15486元/平方米，环比下跌0.45%，较上月扩大0.01个百分点，已连续18个月环比下跌。
- 11月2日。10月财新中国制造业PMI录得49.5，较9月下降1.1个百分点，重回收缩区间。制造业新订单指数连续第三个月位于扩张区间，但增幅放缓；新出口订单指数仍然低于荣枯线。
- 11月1日。中央金融工作会议强调，促进金融与房地产良性循环，健全房地产企业主体监管制度和资金监管，完善房地产金融宏观审慎管理，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，因城施策用好政策工具箱，更好支持刚性和改善性住房需求，加快保障性住房等“三大工程”建设，构建房地产发展新模式。
- 11月1日。央行货币政策司司长邹澜解读中央金融工作会议表示，将健全中国特色现代货币政策框架，加快现代中央银行制度建设，健全货币政策和宏观审慎政策“双支柱”调控框架。完善基础货币投放和货币供应调控机制，既满足经济发展需要，也坚决不能让老百姓的票子变“毛”。管好货币总闸门，总量上合理增长，结构上有增有减，节奏上平稳适度。
- 11月1日。中国10月官方制造业PMI为49.5，比上月下降0.7个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。非制造业PMI为50.6，前值51.7。综合PMI为50.7，比上月下降1.3个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张，但扩张速度放缓。

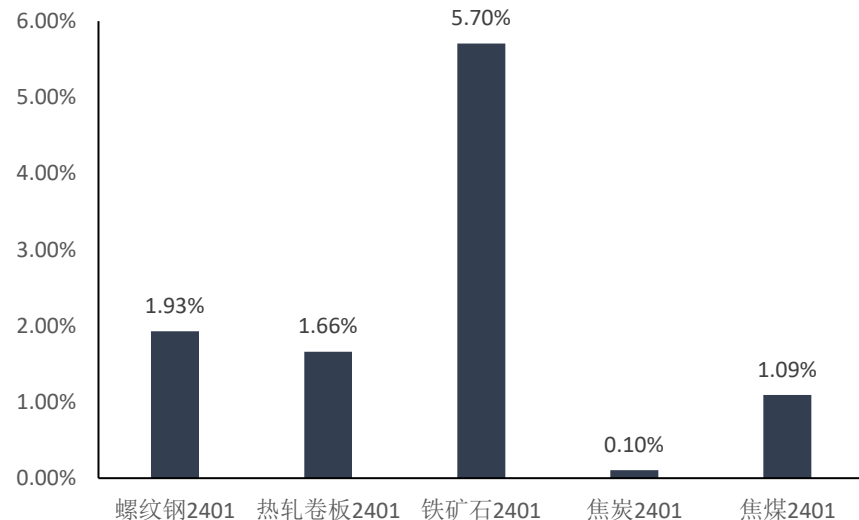


行情回顾

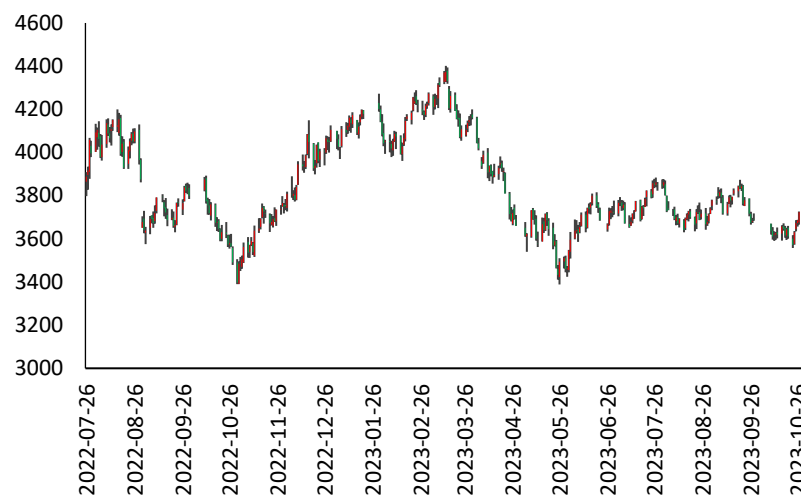


冠通期货
Guantong Futures

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



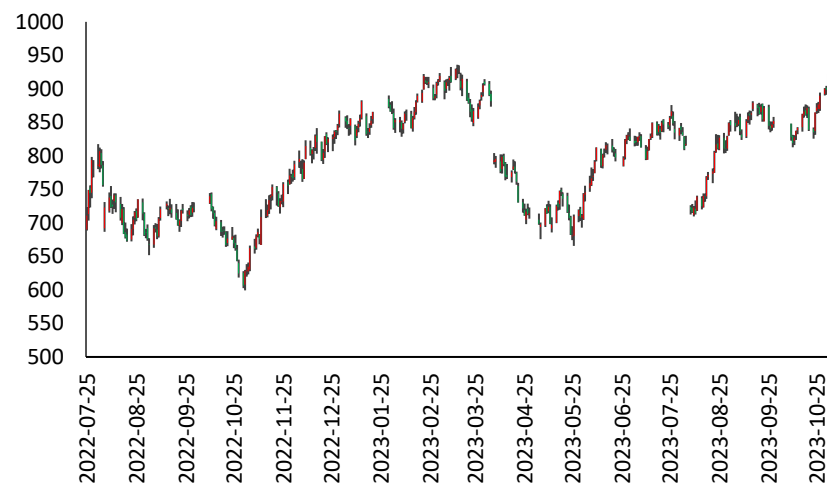
螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤



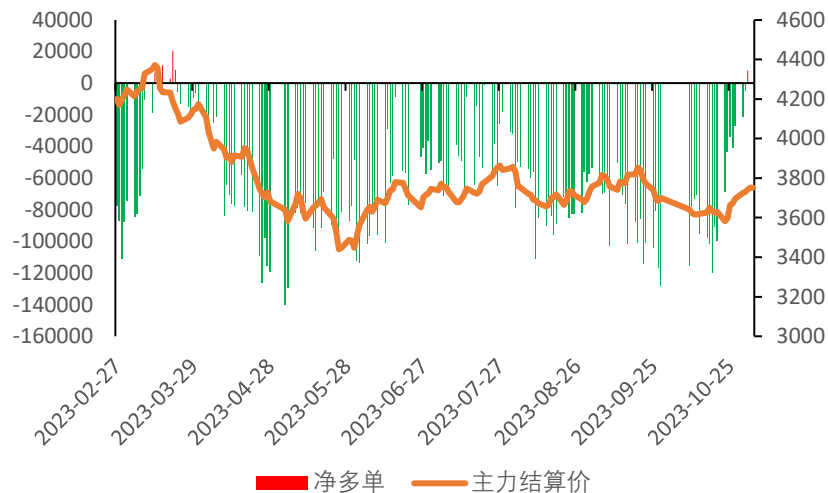


前二十持仓情况

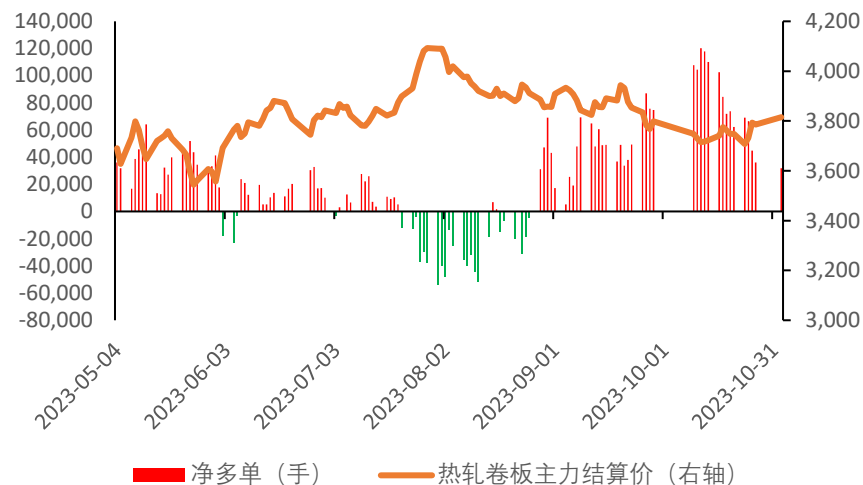


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

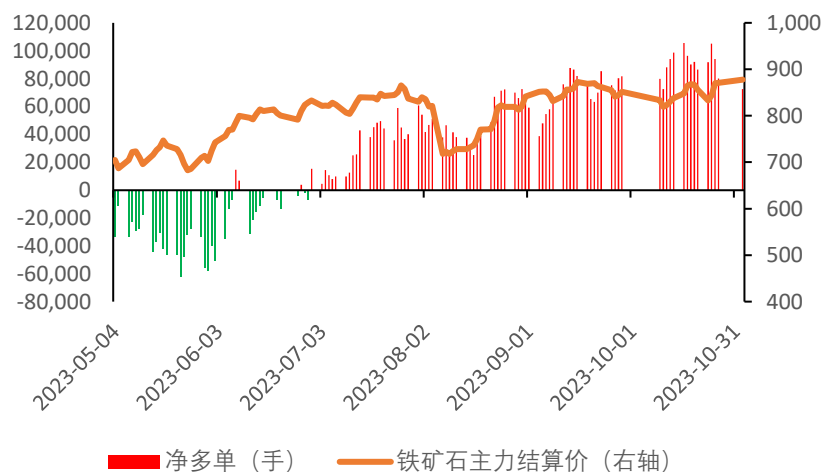


热轧卷板持仓与价格对比

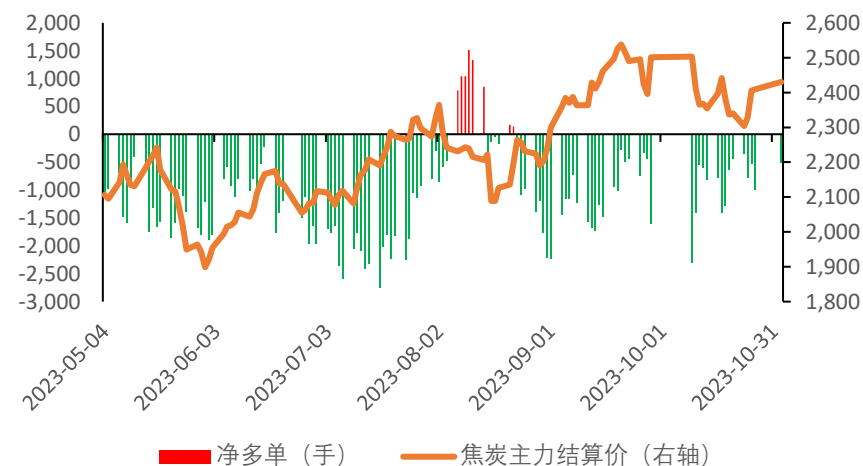


- 焦炭钢前二十持仓净空；
- 焦煤、铁矿石、热卷前二十持仓为净多；螺纹最近转为净多头。

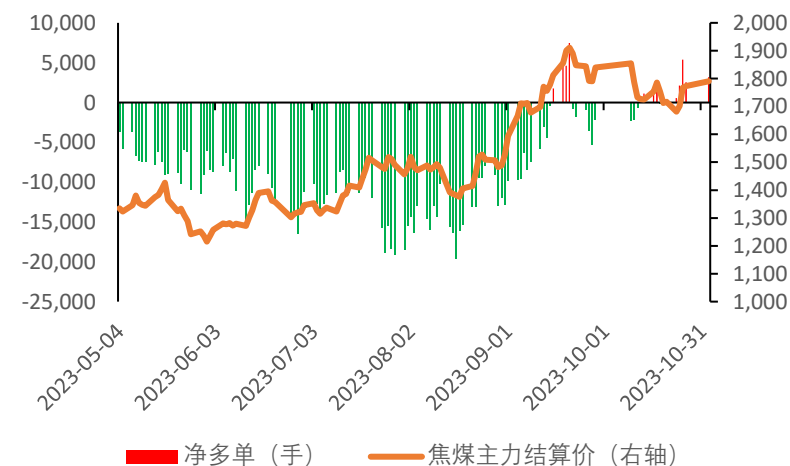
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

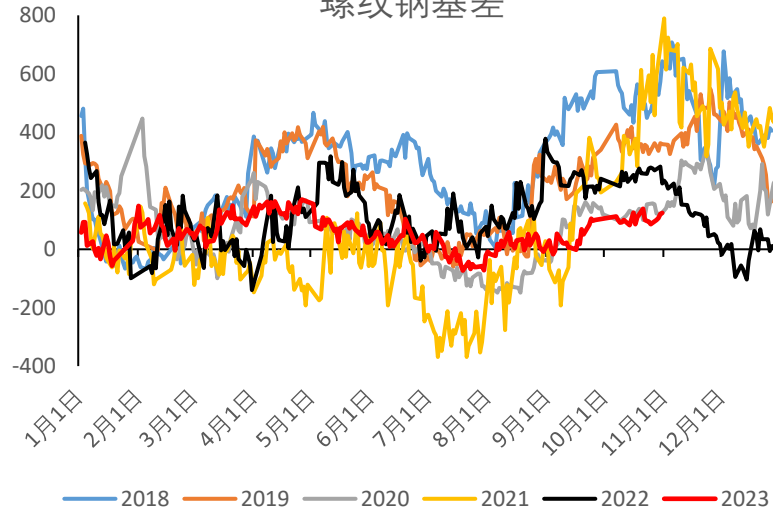


焦煤持仓与价格对比

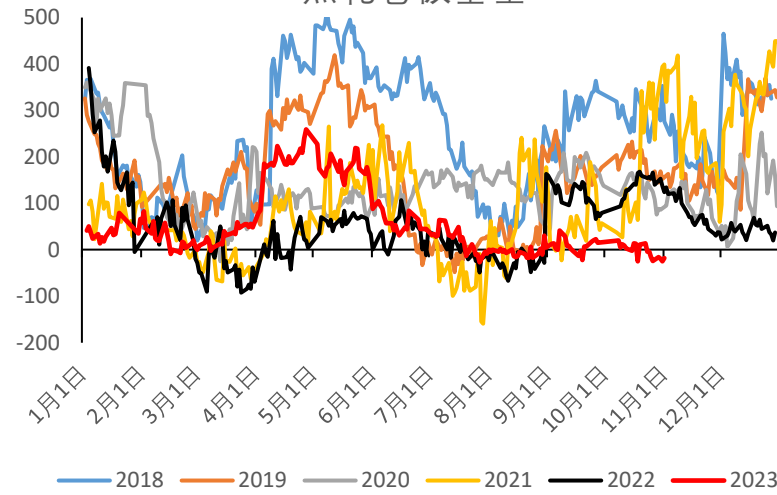


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



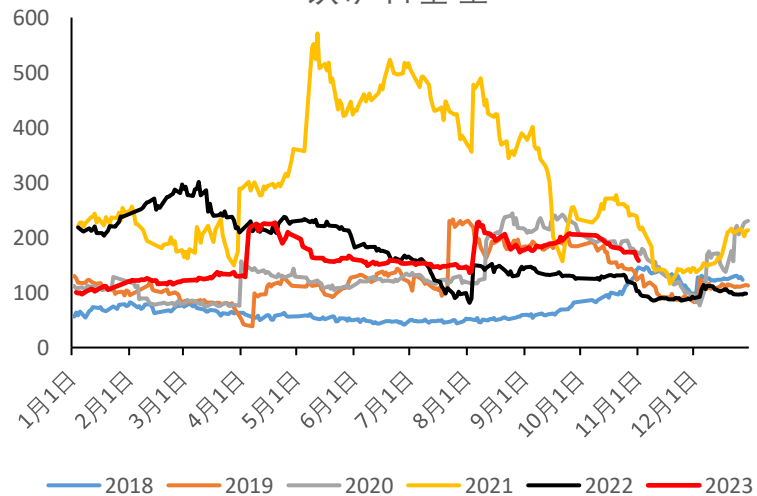
热轧卷板基差



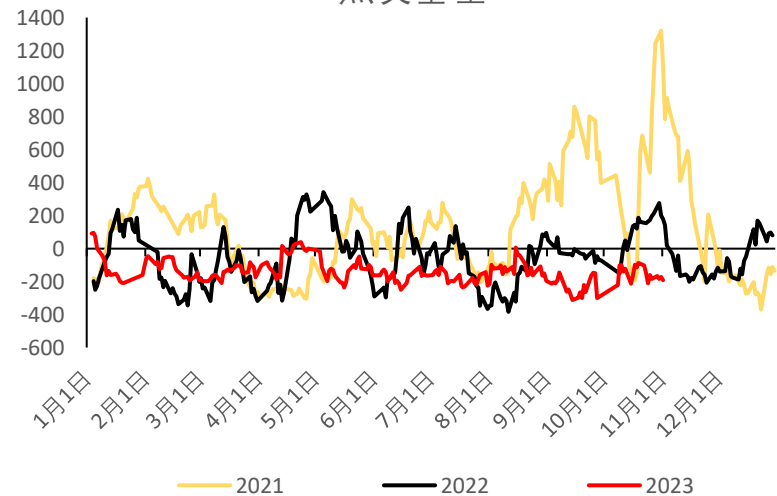
➤ 热卷基差在平水附近波动；螺纹钢、铁矿石、焦煤贴水现货；焦炭升水现货。

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。

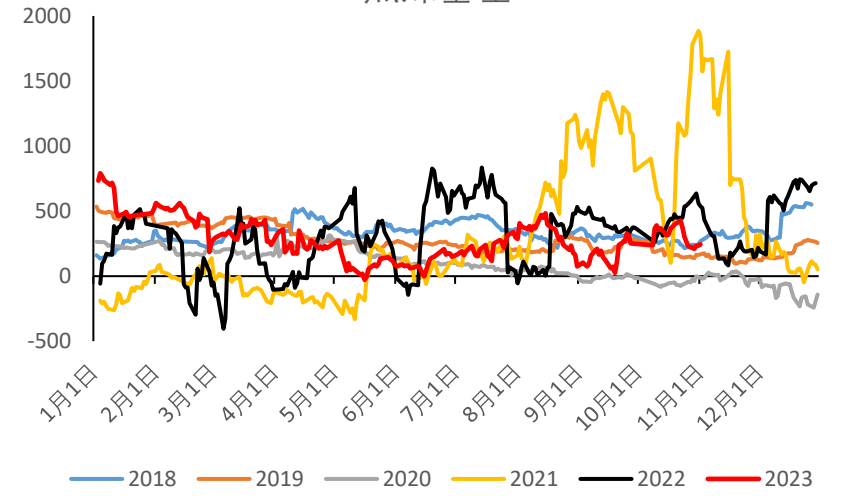
铁矿石基差



焦炭基差

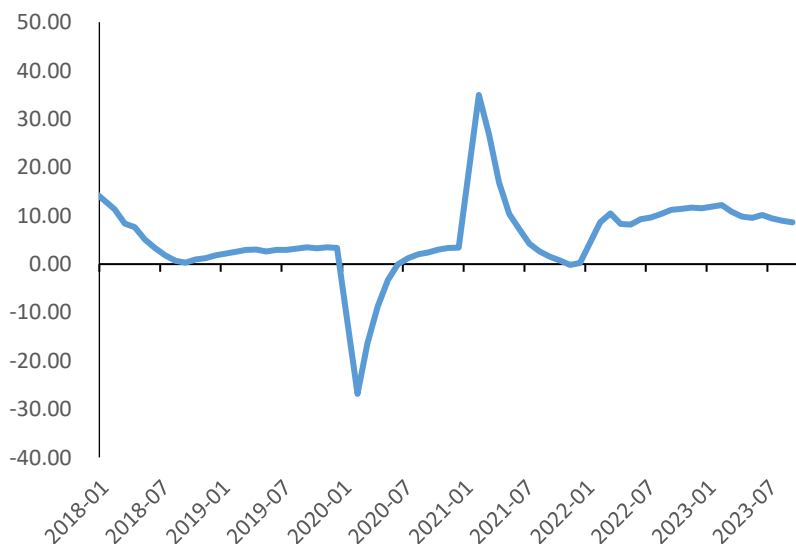


焦煤基差

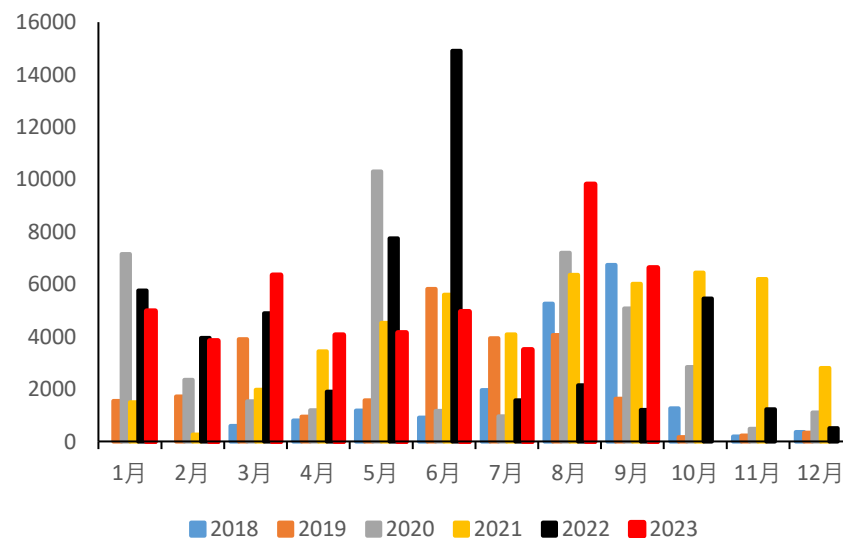


- 1-9月份基建投资（不含电力）累计同比增速6.2%，较上个月下降0.2个百分点。年初以来基建投资增速保持平稳下滑的态势，去年高基数的背景下，今年全年基建投资增速预计呈现放缓态势。
- 资金方面，8-9月份专项债发行提速，地方债化解方案逐渐落实，10月24日增发一万亿国债、提前下达下一年度部分新增地方政府债务限额获得批准，资金的到位有望增大基础设施建设，拉动需求。从资金到位到形成实物工作量需要3-6个月的时间，预计11月基建用钢需求仍能维持一定强度，继续托底用钢需求。
- 本周水泥直供量247万吨，环比+9%，同比+3.78%。重点项目用量回升加之局部项目赶工，本期水泥直供量延续回升，短期基建需求向好。

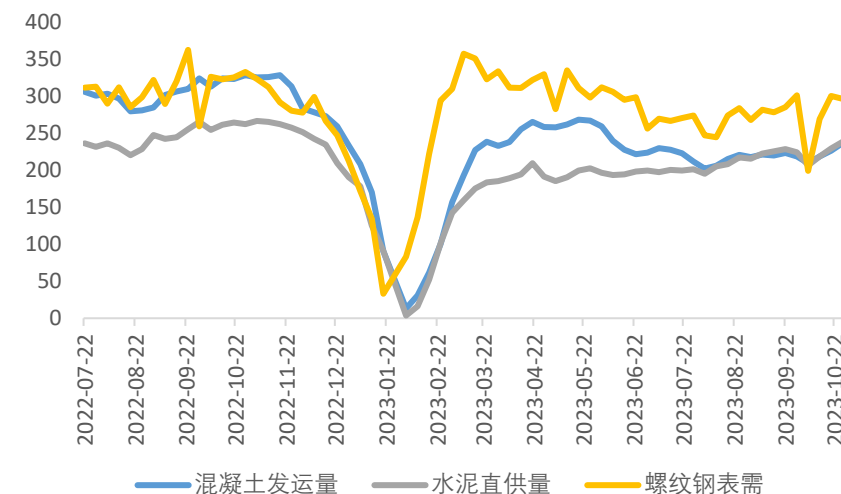
基础设施建设投资:累计同比: %



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)



房地产：高频成交数据修复

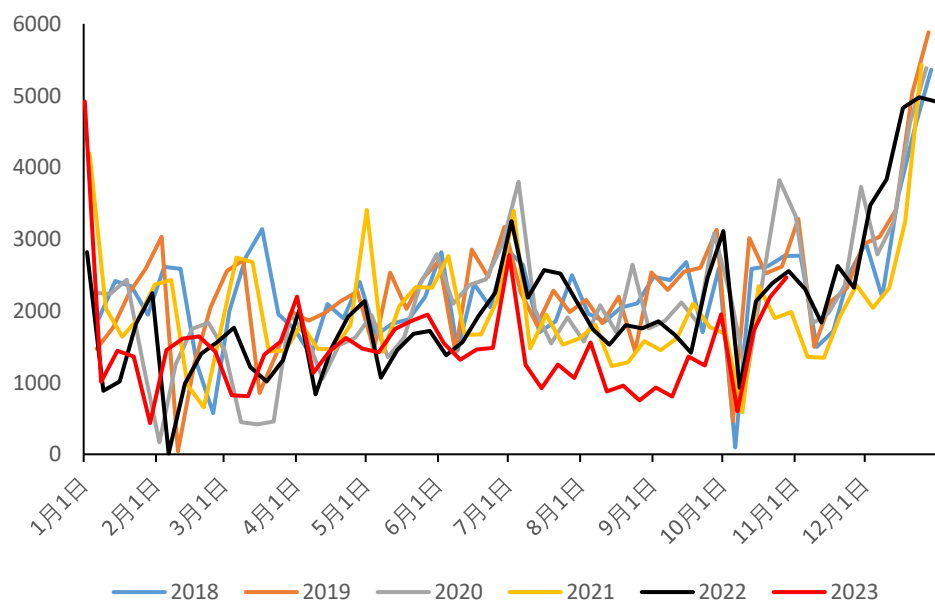
国家统计局：房地产数据

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

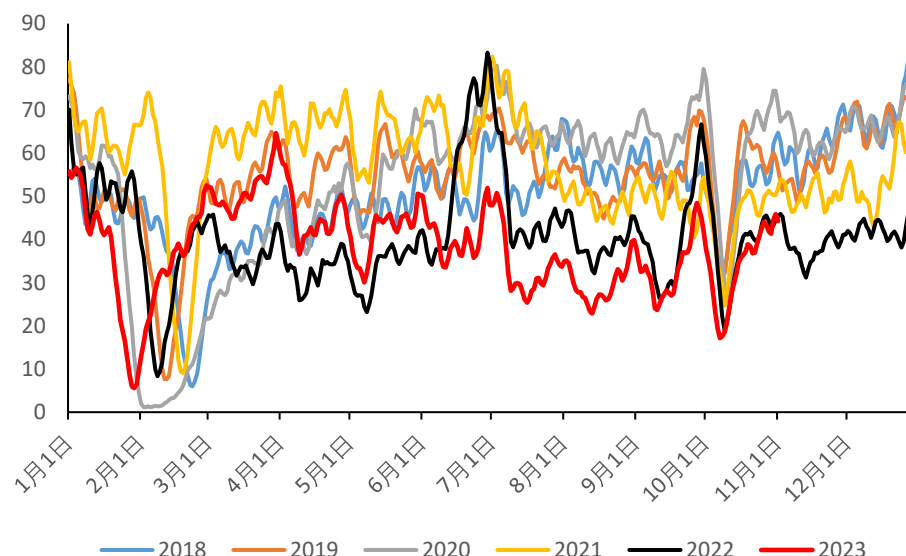
➤ 从1-9月份房地产数据来看，地产仍处于底部运行状态。除了竣工面积指标外，房地产开发投资、房屋新开工、房屋施工以及商品房销售面积仍保持较大的同比降幅。预计地产方面短期对于钢材的实际需求拉动有限。

➤ 节后商品房成交和土地成交持续修复，目前看与去年同期水平相当，还需关注持续性。

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）

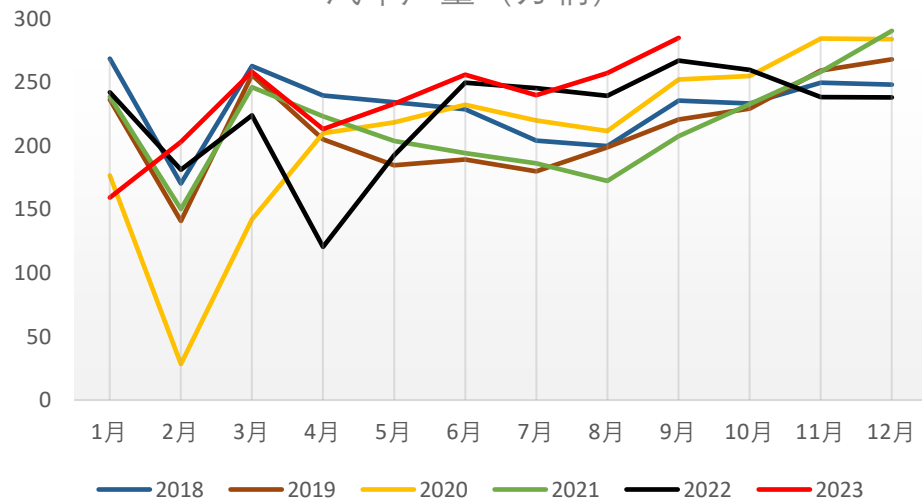


30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）

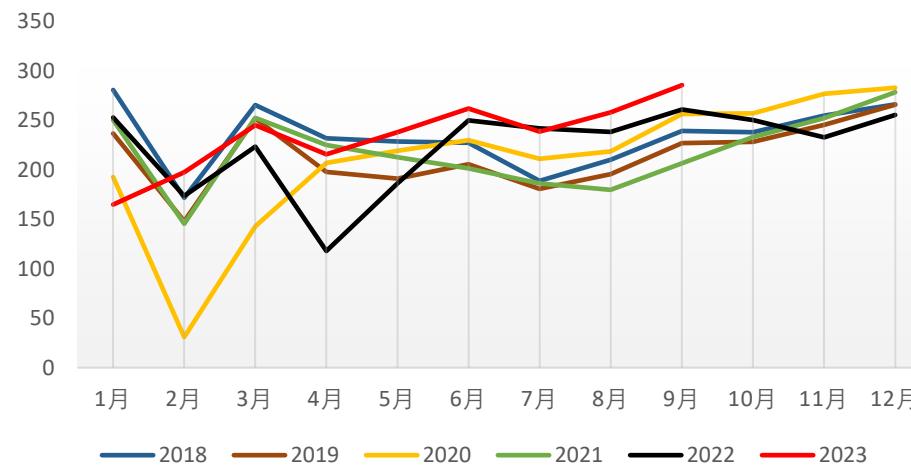


制造业

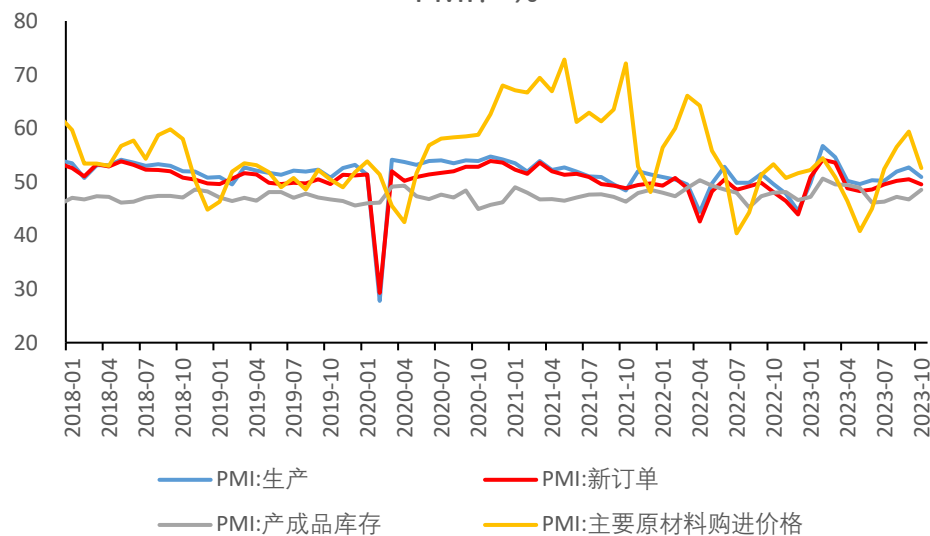
汽车产量（万辆）



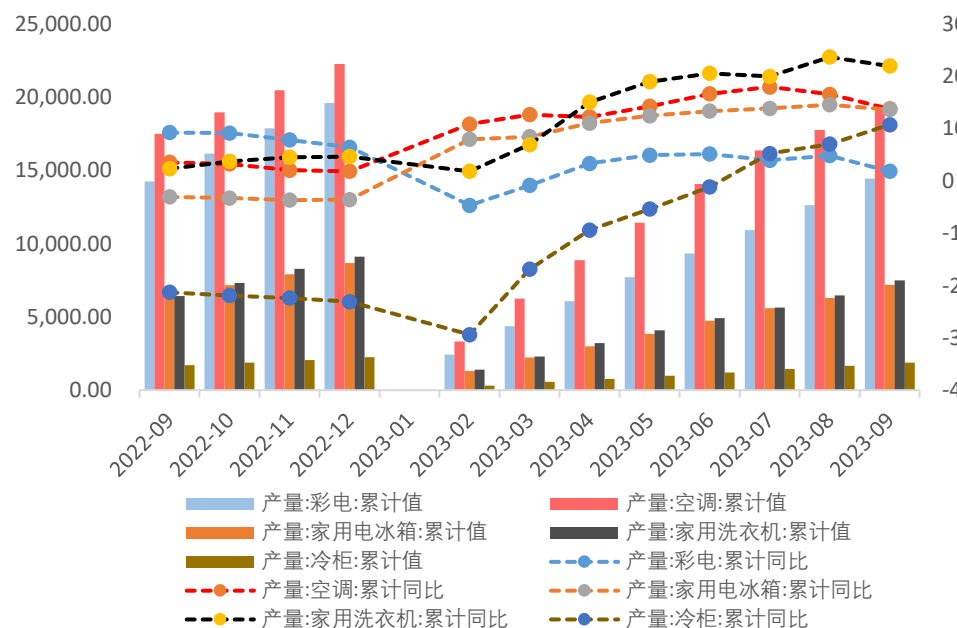
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



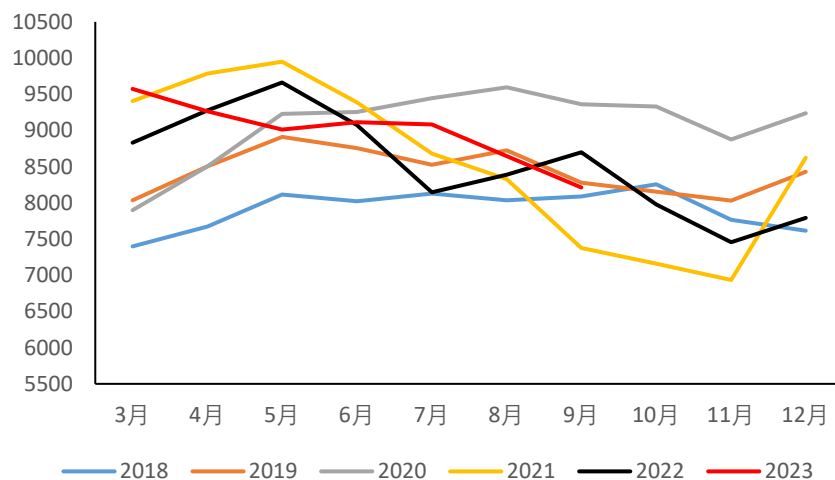
- 10月份，制造业PMI为49.5%，环比下降0.7个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。5个分类指数环比均有下滑，其中生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。
- 1-9月，汽车产销数据同比好于去年。9月汽车产销量分别为285万辆和285.8万辆，环比分别上升10.68%和10.69%，同比分别上升6.66%和9.49%。今年汽车出口表现亮眼，带动汽车行业产销同比回升。
- 9月份，家电行业产量增速有所放缓，10月份双节促销以及“双十一”预热下，预计10月份产销有望好转；出口外销方面，去年低基数背景下，今年家电出口同比正向增长。

粗钢产量

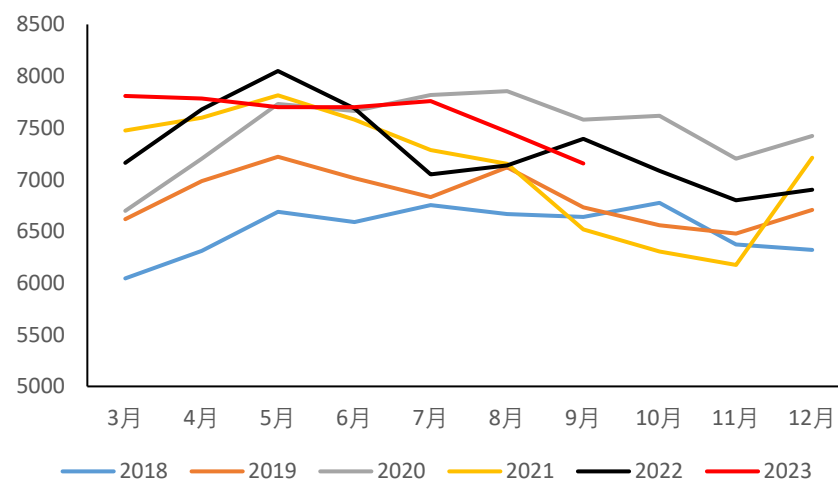
国家统计局数据显示

- 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月中旬，重点粗钢钢企日均产量203.91万吨，环比-4.39万吨，-2.1%。

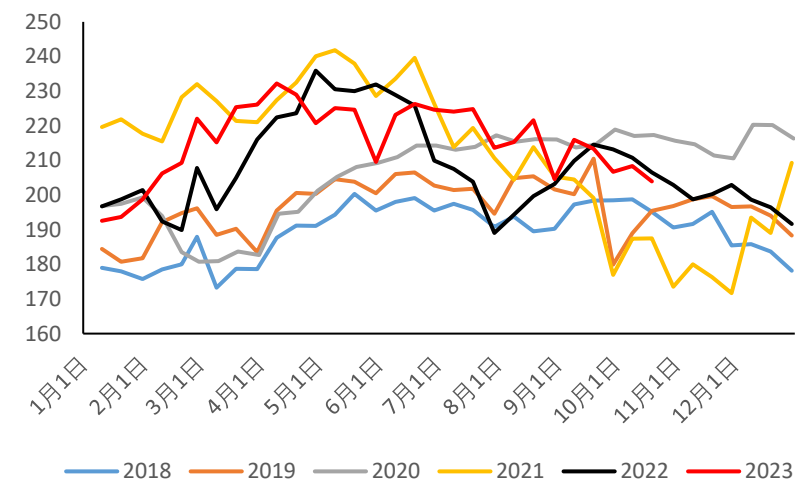
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



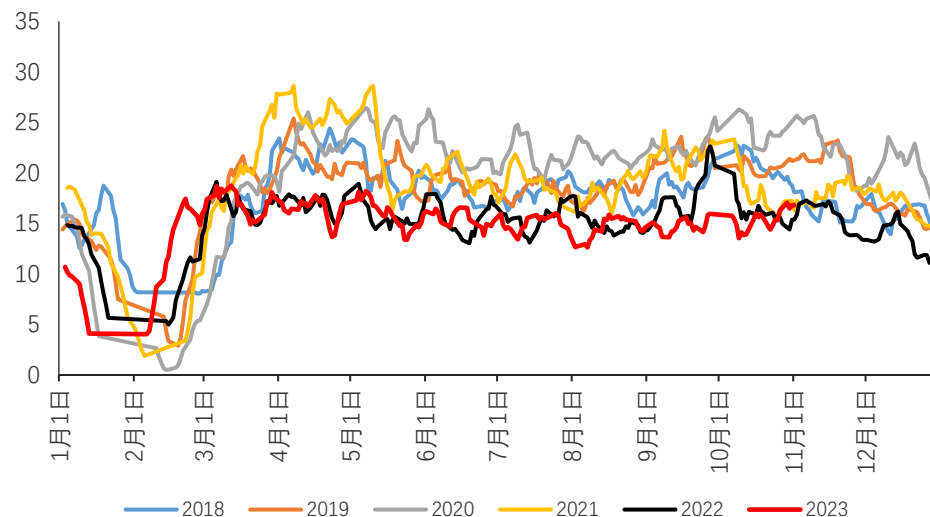


建材成交周度好转

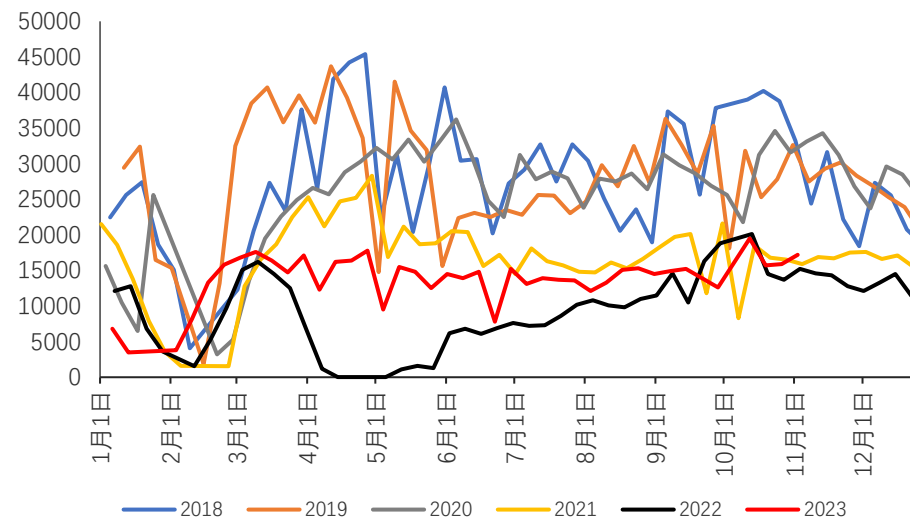


冠通期货
Guantong Futures

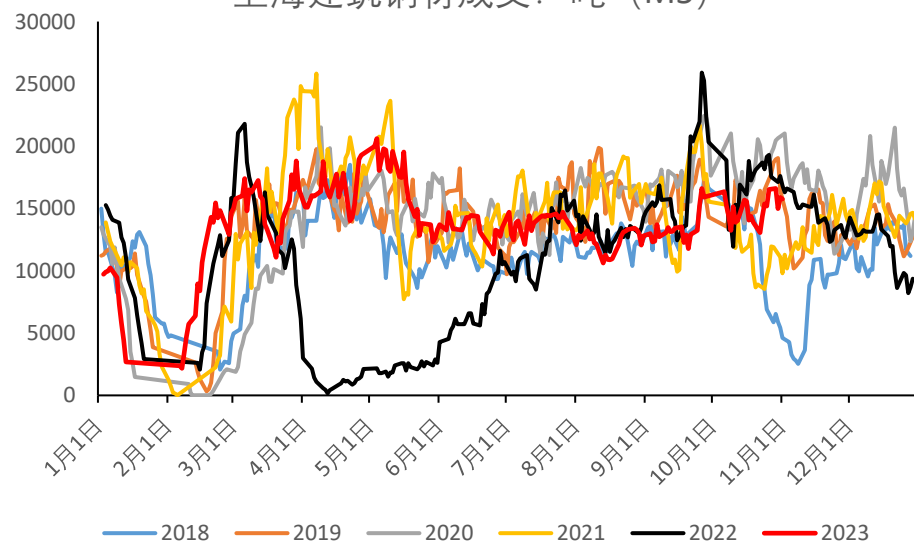
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



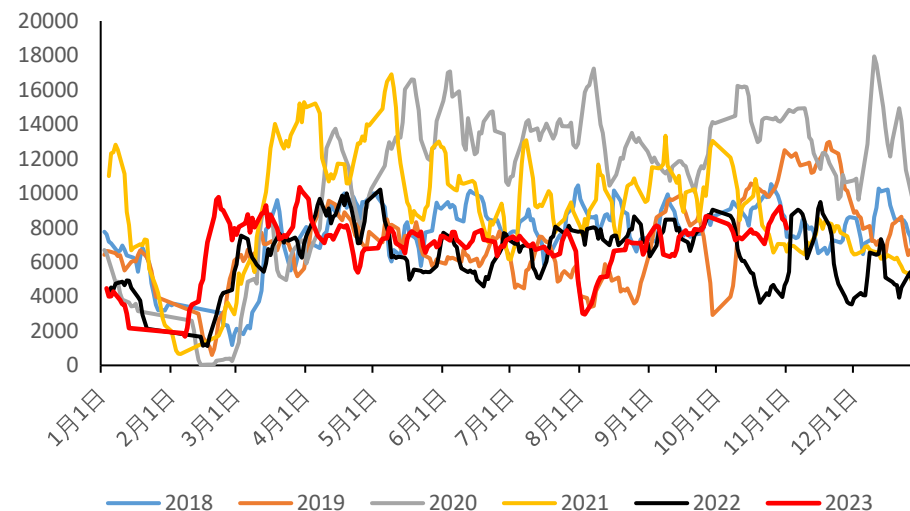
上海终端线螺采购量：吨



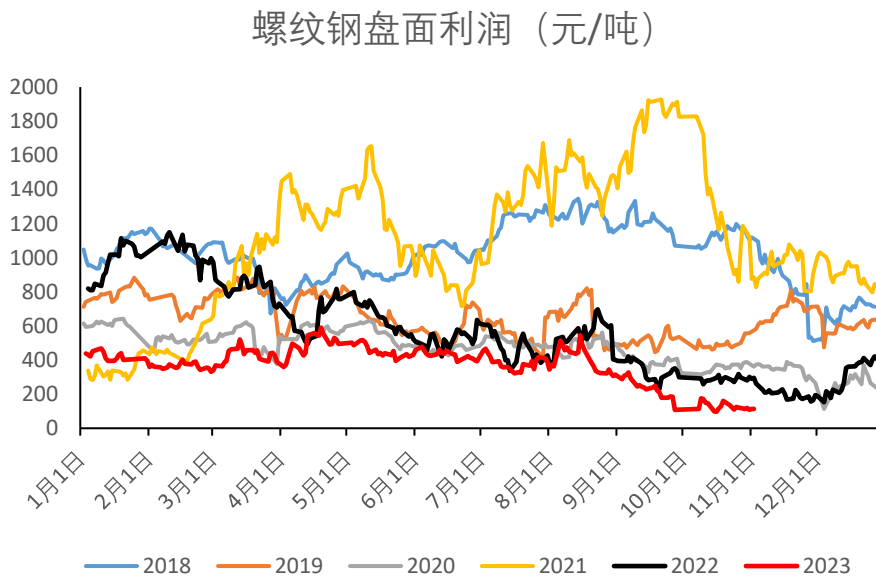
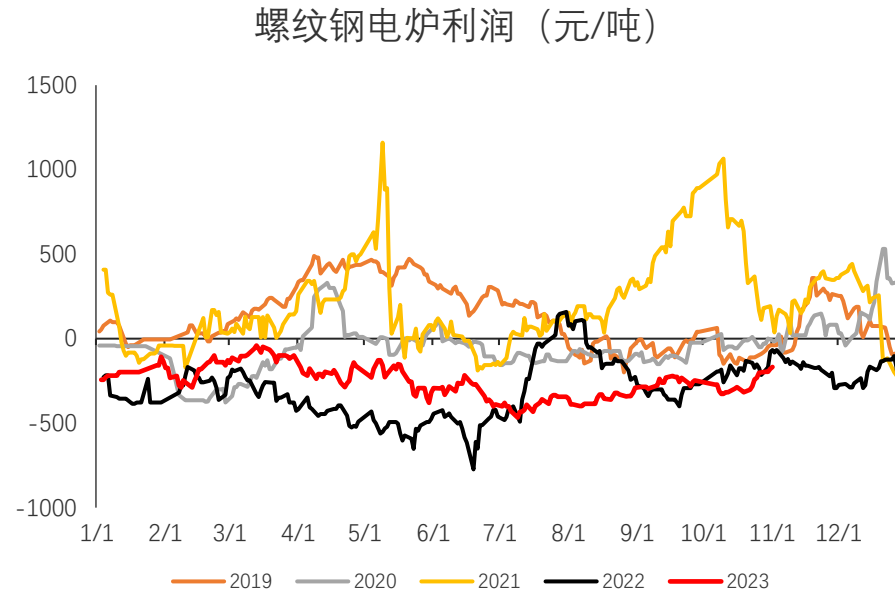
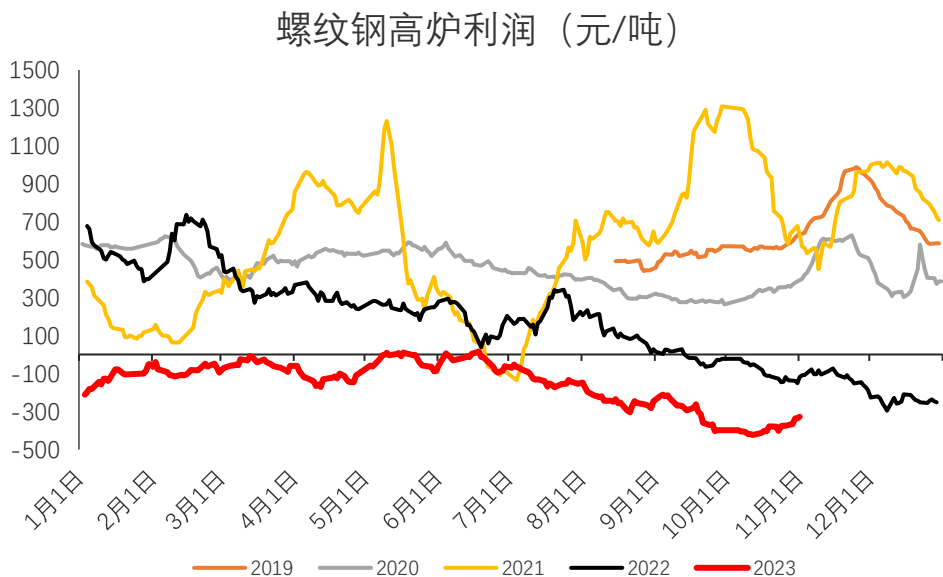
上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



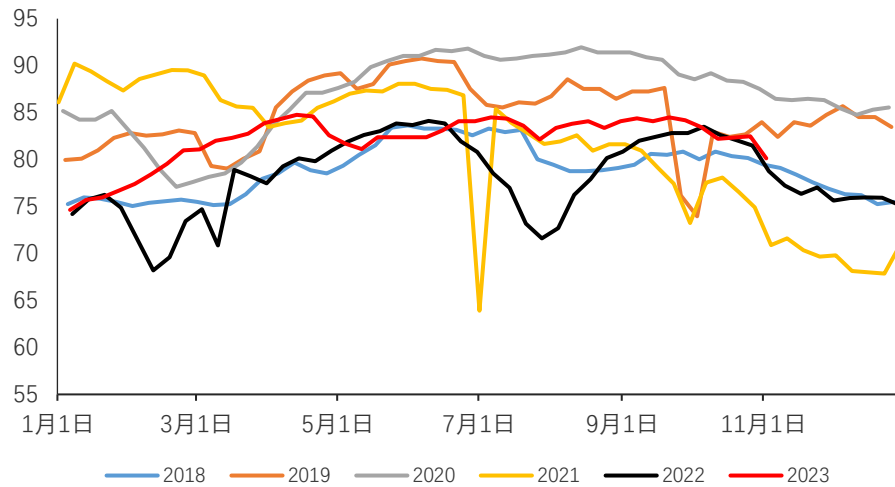
吨钢利润环比修复



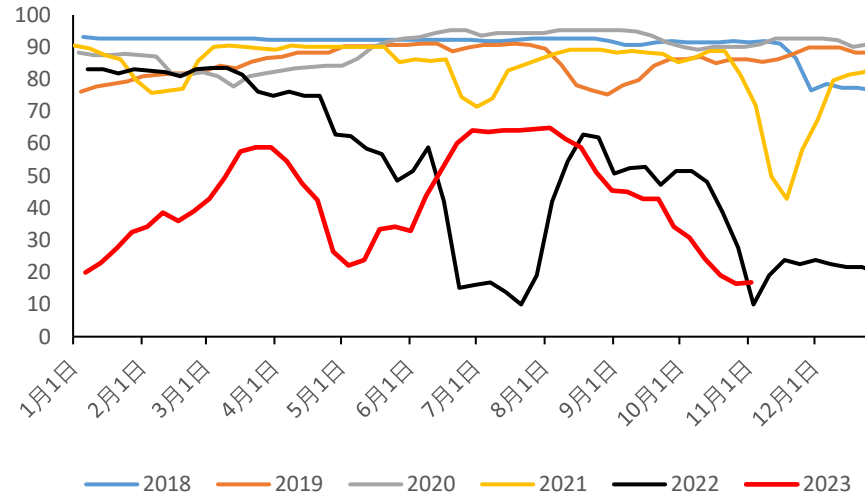
- 截止11月2日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别为-327.36元/吨和-169.06元/吨，周环比分别+47.15元/吨和+62.58元/吨；热卷利润-384.06元/吨，周环比+26.91元/吨。近期废钢价格下滑，经济效益提升，螺纹钢电炉利润边际修复更为明显，电炉开工率和产能利用率均有所回升。
- 盘面利润周度震荡小幅收窄。钢厂减产力度一般，铁水下滑相对温和，盘面上原料端铁矿石强势，预计盘面利润仍承压。

铁水环比小幅下滑，钢厂盈利率略有回升

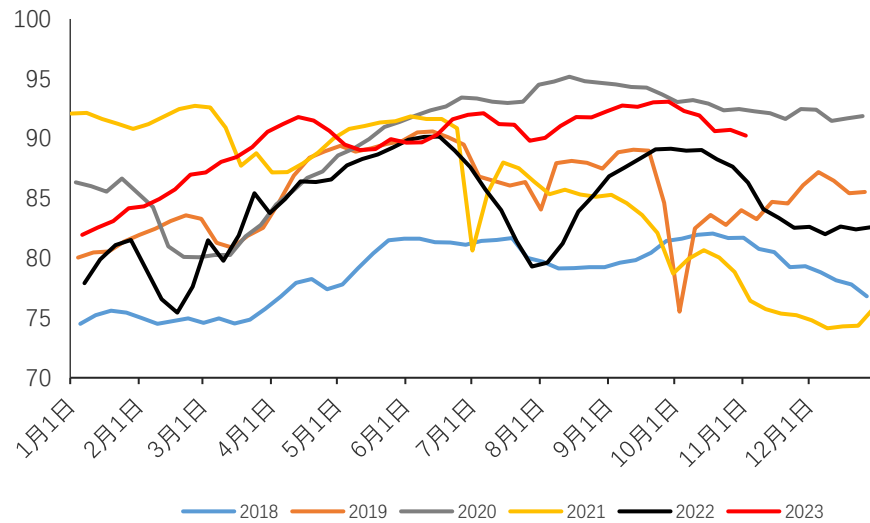
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



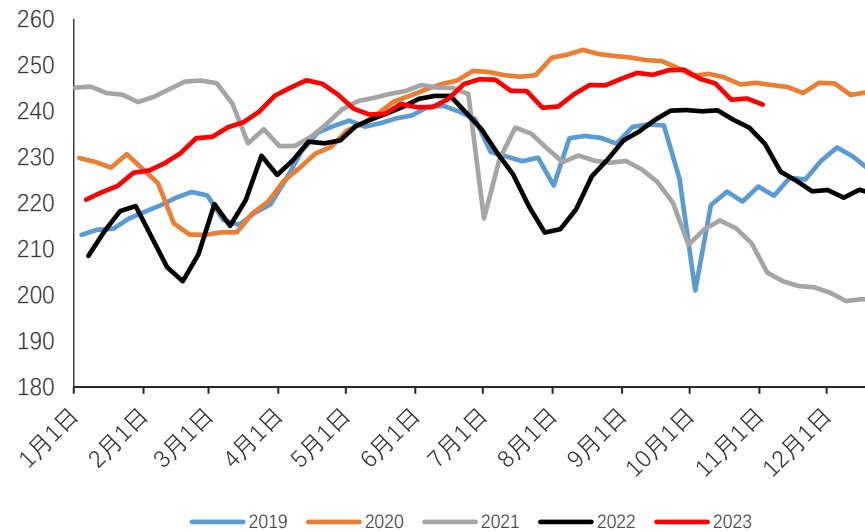
247家钢铁企业：盈利率：%



MySteel全国247家高炉产能利用率 (%)



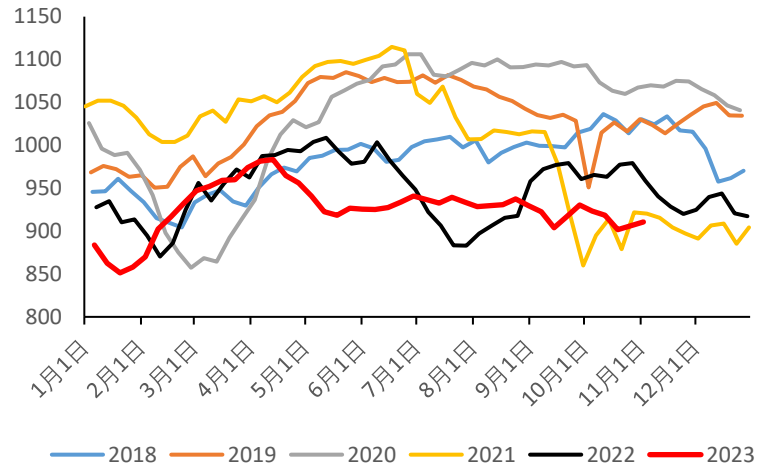
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



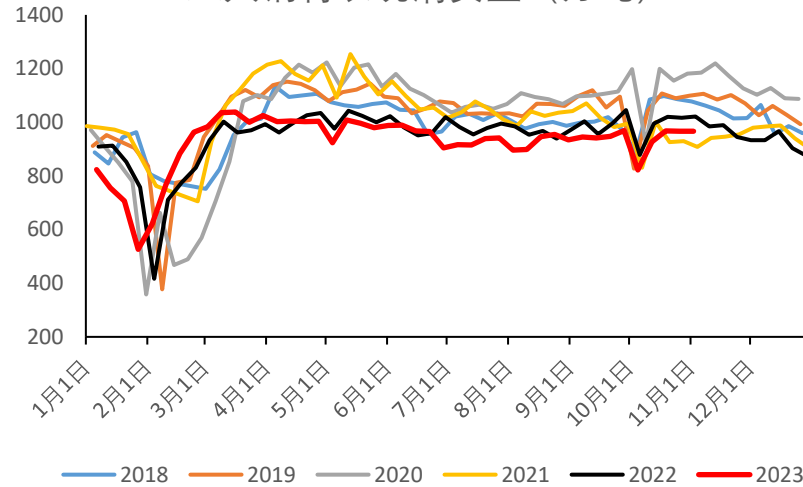
- 截止11月2日，247家钢厂高炉开工率80.12%，环比-2.37个百分点；产能利用率环比-0.5个百分点至90.23%。
- 钢厂盈利率16.88%，下滑0.43个百分点，钢厂亏损面积仍较大。
- 日均铁水产量241.4万吨，环比-1.33万吨，减量主要集中在华北地区，而华南地区由于减产钢厂产量恢复以及高炉复产而增加。近期钢厂持续维持低利润状态，生产经营压力加大，钢厂减产力度加大，预计后续铁水仍有下滑动力。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



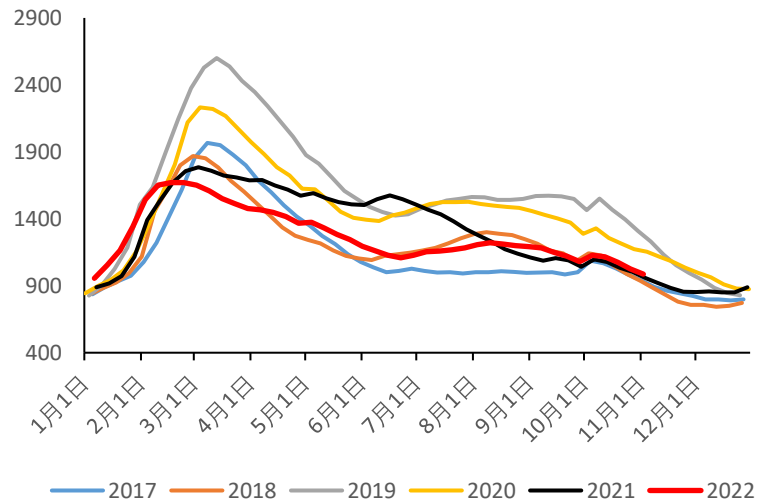
五大钢材表观消费量 (万吨)



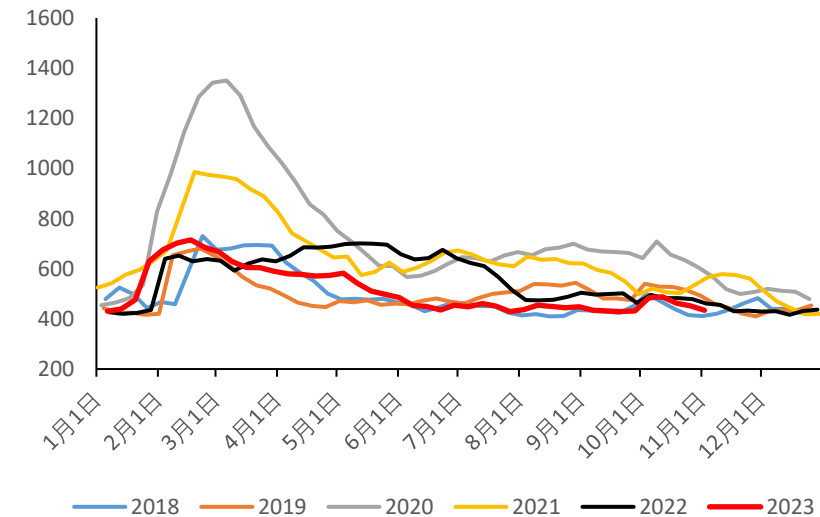
- 产量910.58万吨, +4.46万吨, 同比-5.01%;
- 社库987.66吨, -37.89吨;
- 厂库433.85万吨, -17.71万吨;
- 总库存1421.51万吨, -55.6万吨;
- 表观消费量为966.2吨, -0.52万吨, 同比-5.41%。

本周五大钢材产量延续小幅上涨, 表需基本上持平, 库存去化态势仍较好。

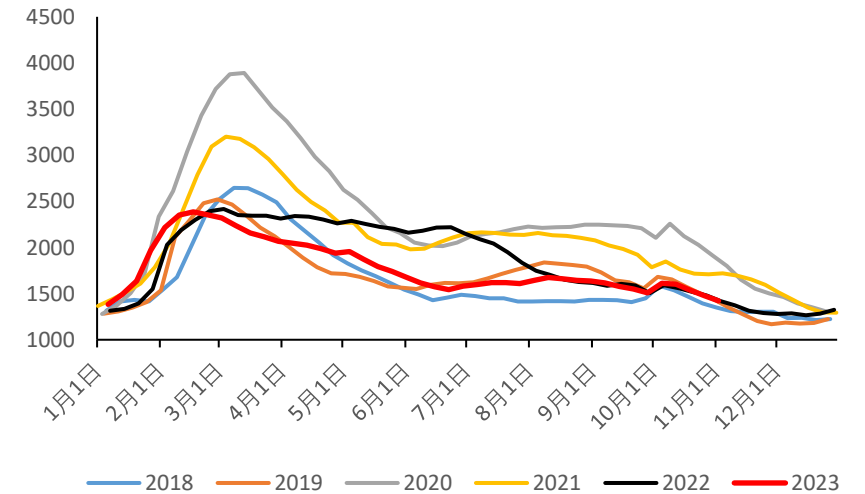
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

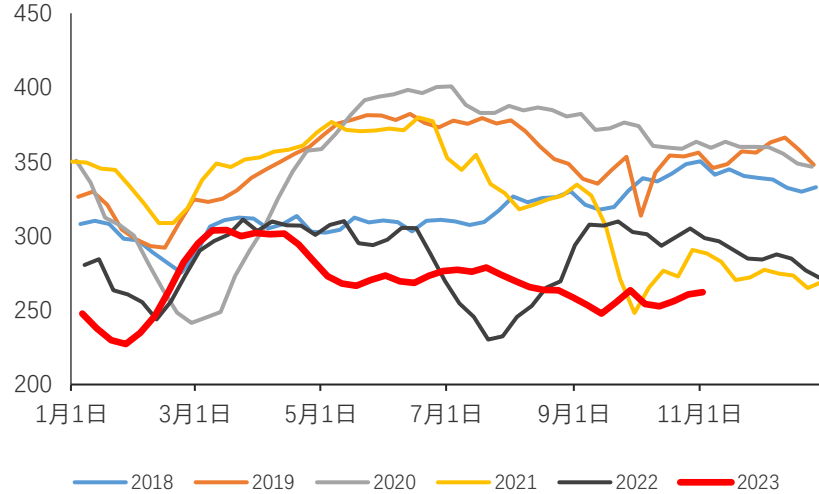


五大钢材总库存 (万吨)

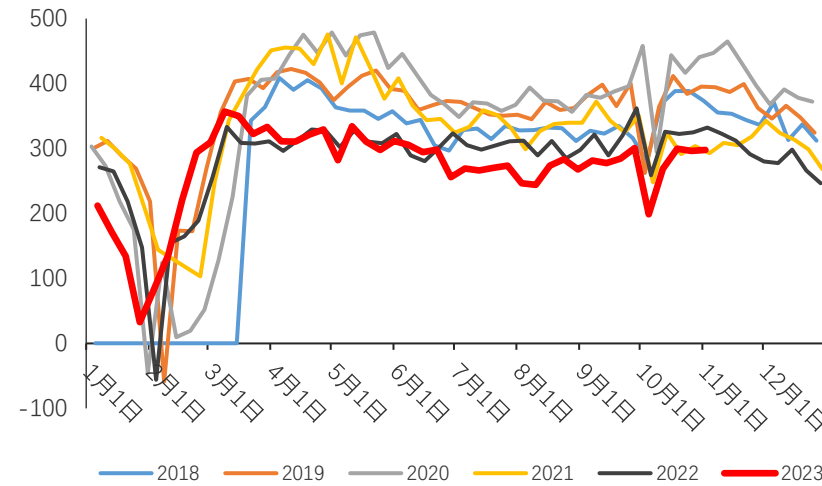


螺纹钢基本面

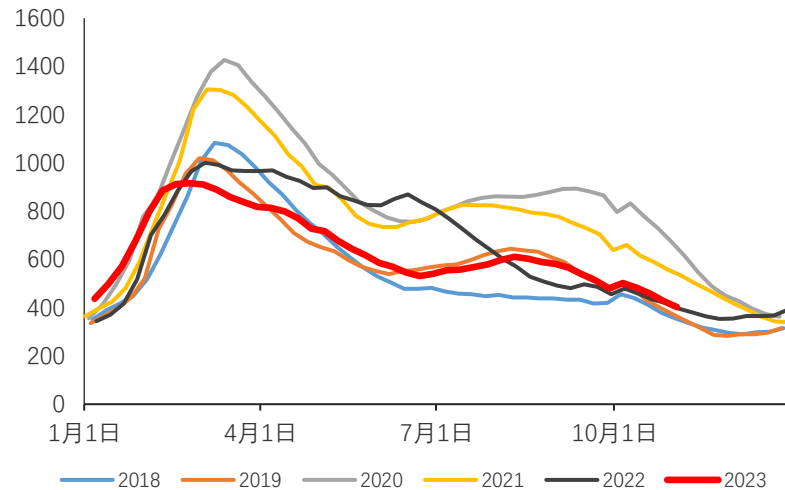
螺纹钢总产量 (万吨)



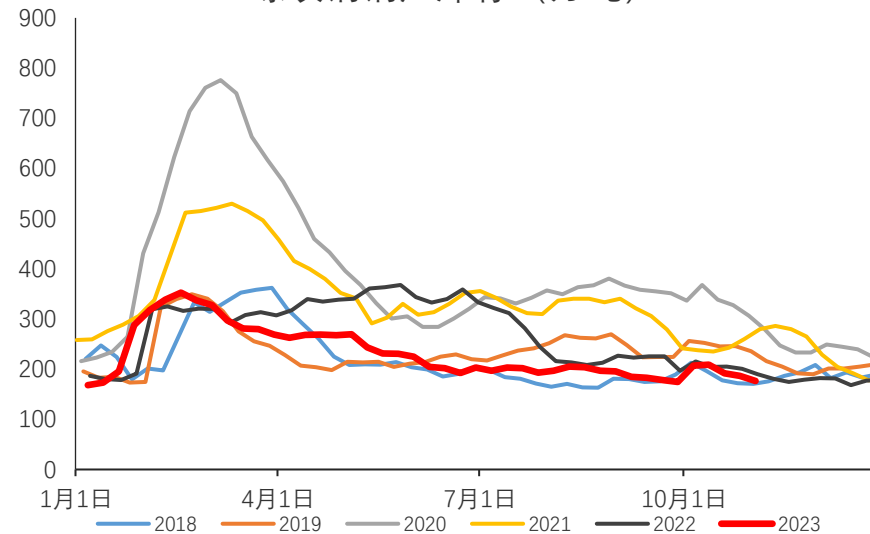
螺纹钢表观消费 (万吨)



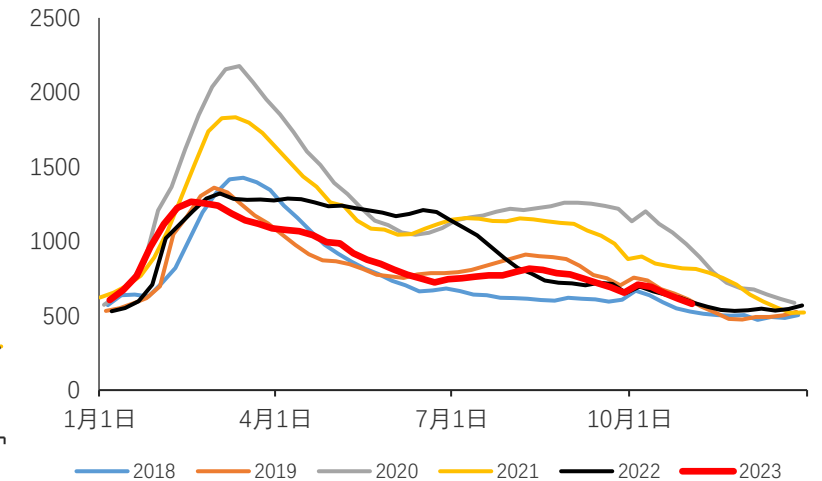
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)



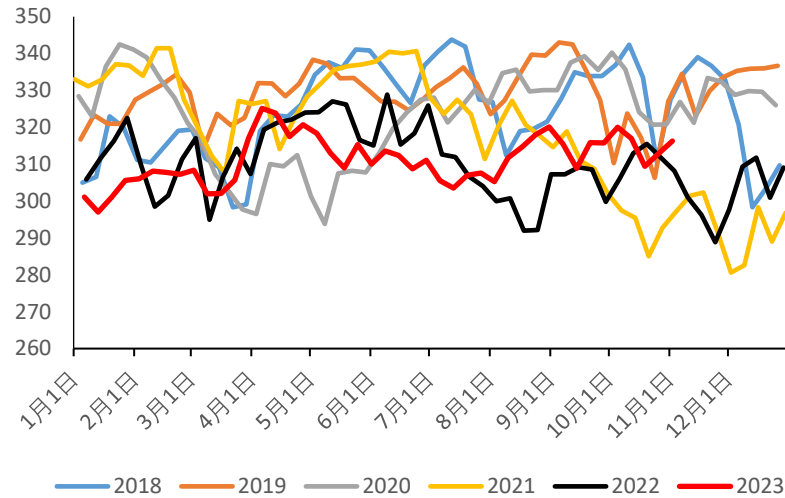
螺纹钢总库存 (万吨)



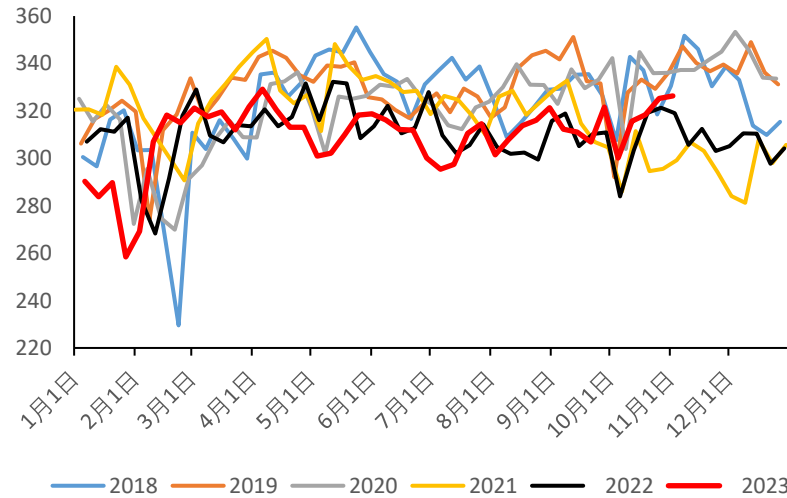
- 产量262.28万吨，+1.51万吨，同比-12.15%；
- 表需为297.89吨，+1.82万吨，同比-10.28%；
社库401.63吨，-25.46吨；
- 厂库176.68万吨，-10.15万吨；
- 总库存578.31万吨，环比-35.61万吨。
- 螺纹钢产需均小幅回升，库存去化状态较好。
供应增量主要来自短流程，长流程变动较小，
近期电炉利润修复较快，但电炉平电仍是亏损
状态，预计短期产量稳中趋增。表需小幅回升，
同比偏弱态势不变。

热轧卷板基本面

热轧卷板产量（万吨）

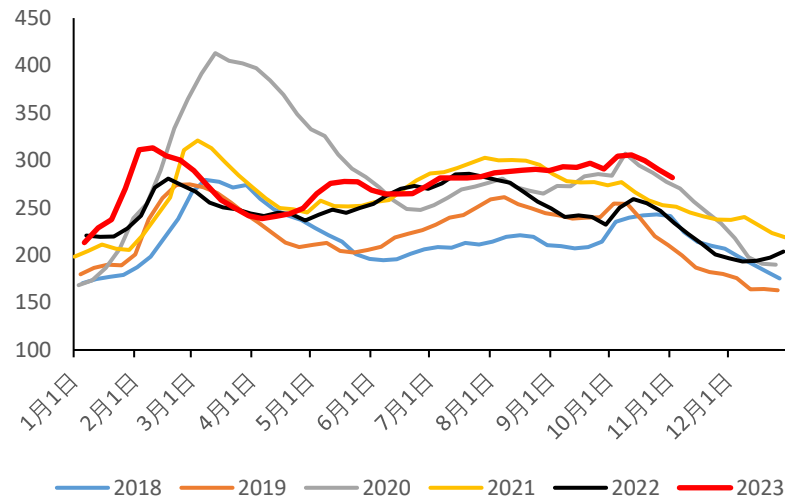


热轧卷板表观消费（万吨）

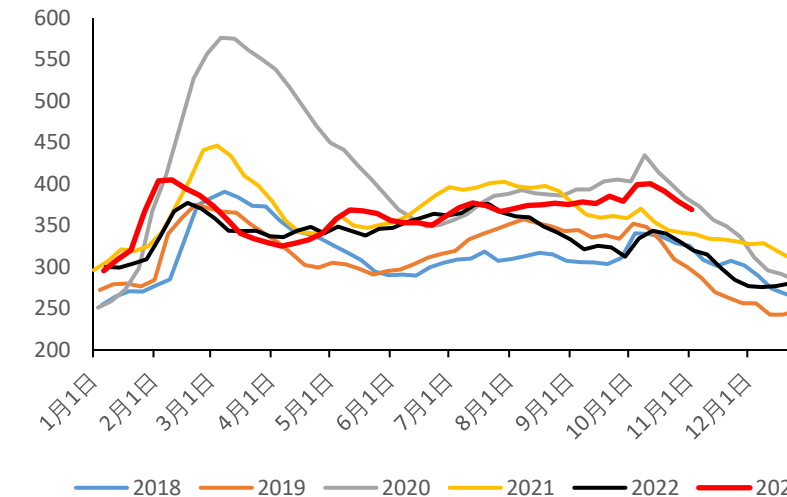


- 产量316.3万吨，+3.44万吨，同比+2.62%；
- 表观需求量326.4万吨，+1.08万吨，同比+2.3%；
- 厂库87.05万吨，-1.63万吨；
- 社库281.78万吨，-8.42万吨；
- 总库存为368.8吨，-10.05万吨。
- 热卷产需双增，库存去化略有放缓。近期热卷利润有所修复，钢厂减产放缓，目前亏损程度仍较大，预计产量回升空间有限。热卷表需变动较小，近几日高频成交数据好转，市场投机性需求回暖。

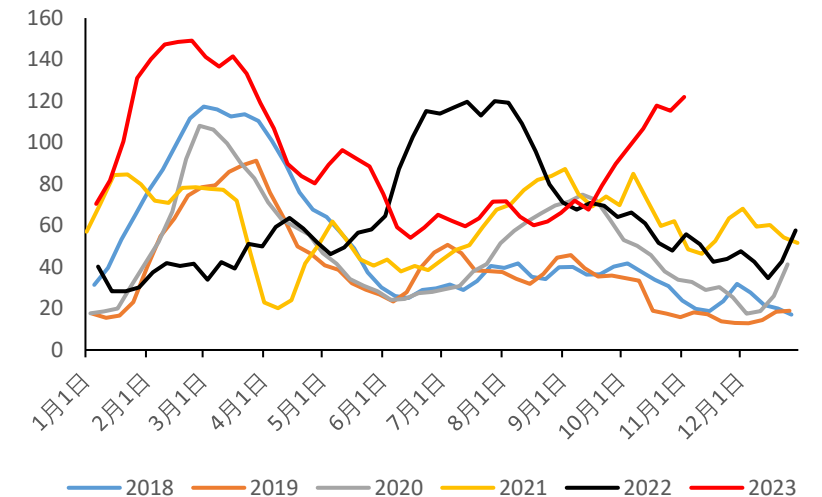
热轧卷板社会库存（万吨）



热轧卷板总库存（万吨）

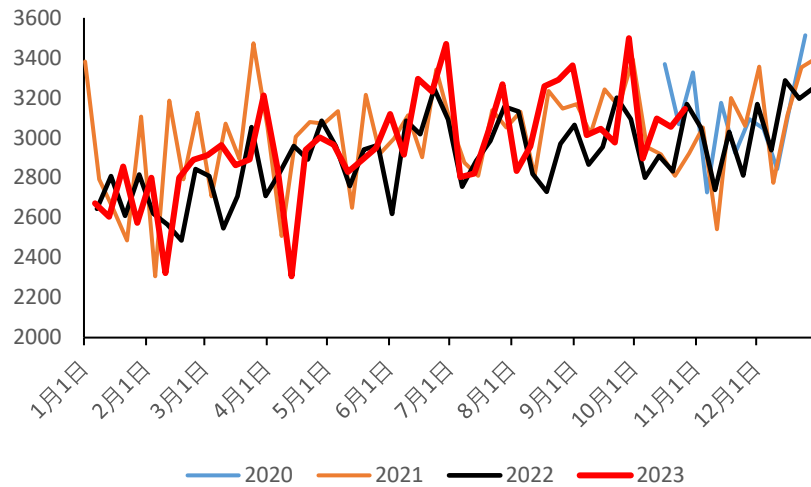


唐山钢坯库存：万吨

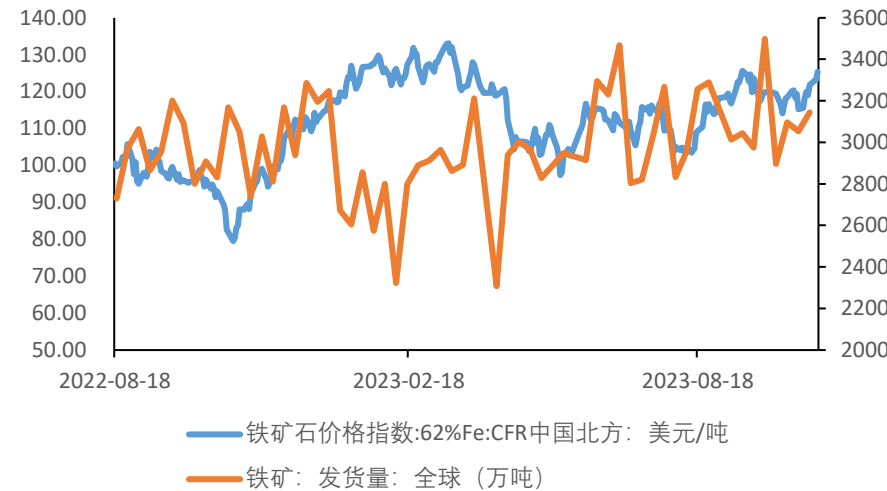


原料：发运、到港回升

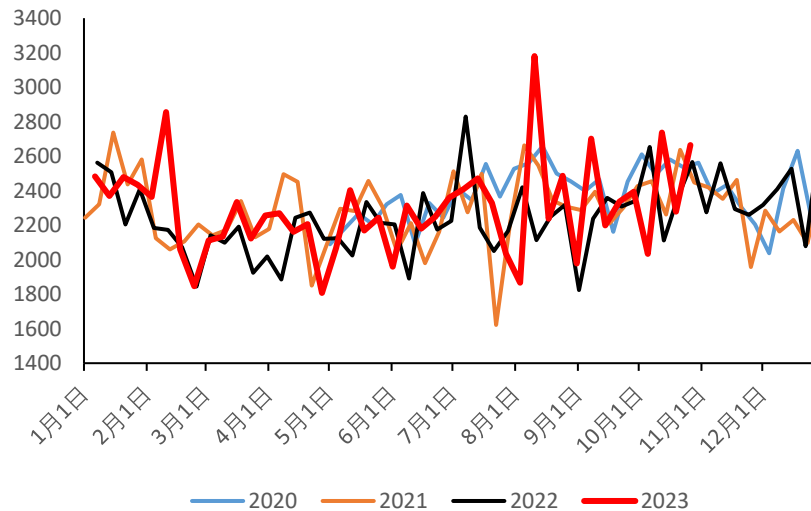
全球铁矿发运量（万吨）



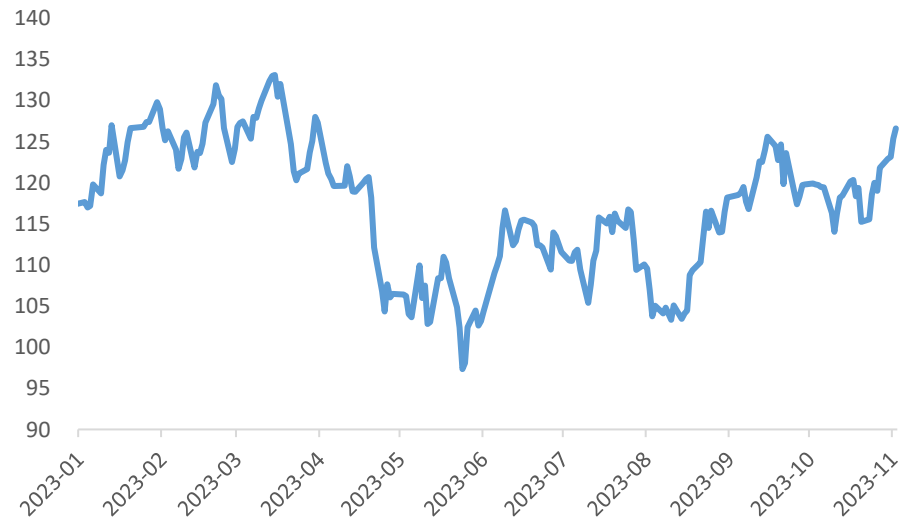
发运量和价格的关系



45港到港量



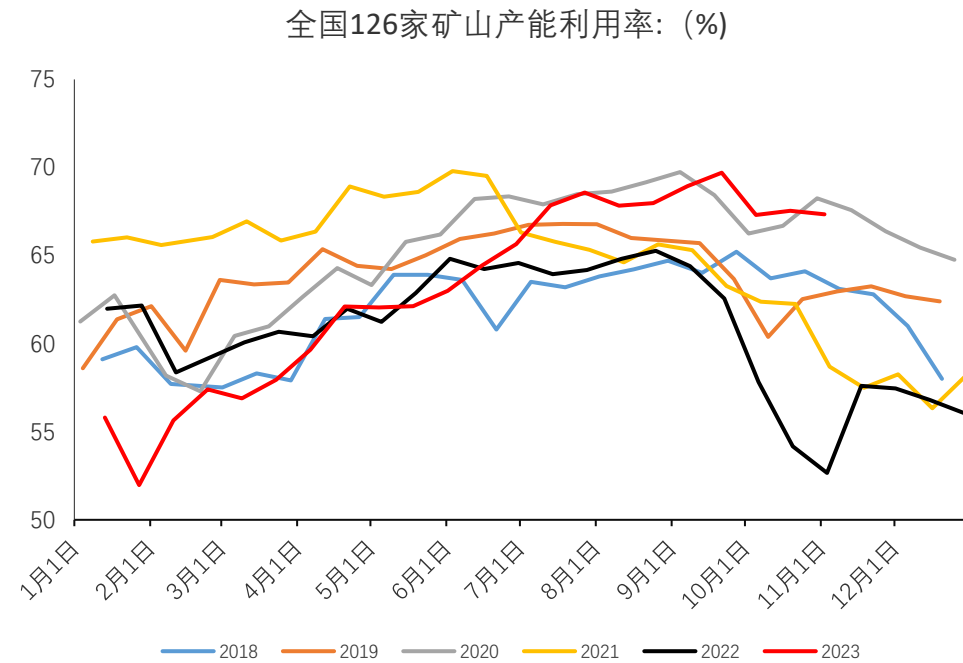
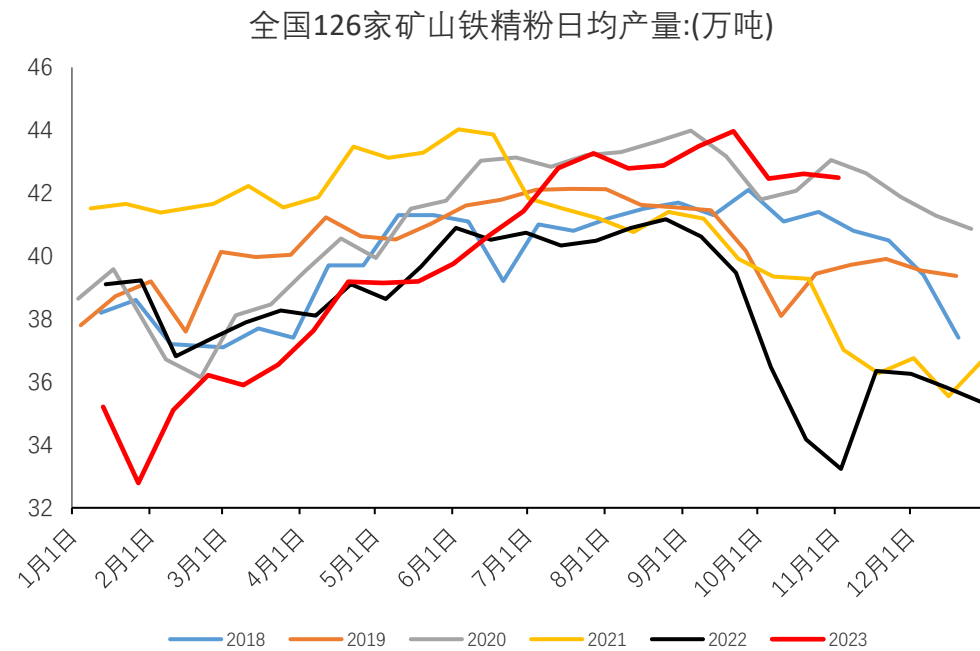
铁矿石普式价格指数：62%Fe



- 10月23日-10月29日全球铁矿石发运总量3144.4万吨，环比增加90.9万吨；澳洲发运量1773.2万吨，环比增加29.8万吨，其中澳洲发往中国的量1417.2万吨，环比减少73.3万吨。巴西发运量855.9万吨，环比增加36.1万吨。
- 中国45港到港总量2664.2万吨，环比增加384.5万吨。
- 今年非主流矿发运增量回升较为明显，1-9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11月2日，铁矿石普氏指数（62%Fe）126.6美元/吨，周度铁矿石普氏指数+7.6美元/吨，偏强运行。

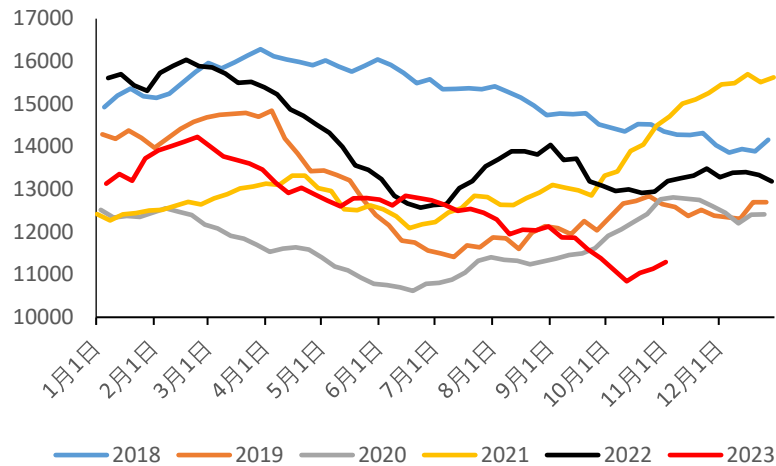
原料：国内矿产量略有回落

- 截止11月2日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.49万吨和67.34%，环比-0.12万吨/天和-0.2个百分点。减量主要来自东北地区。
- 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。

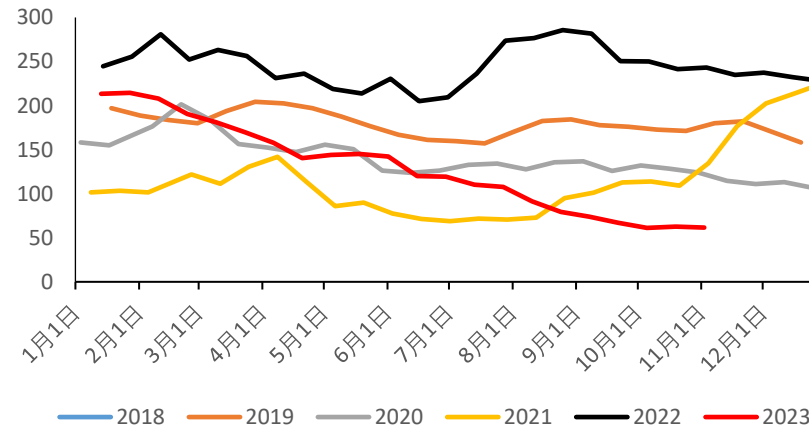


原料：港口延续累库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

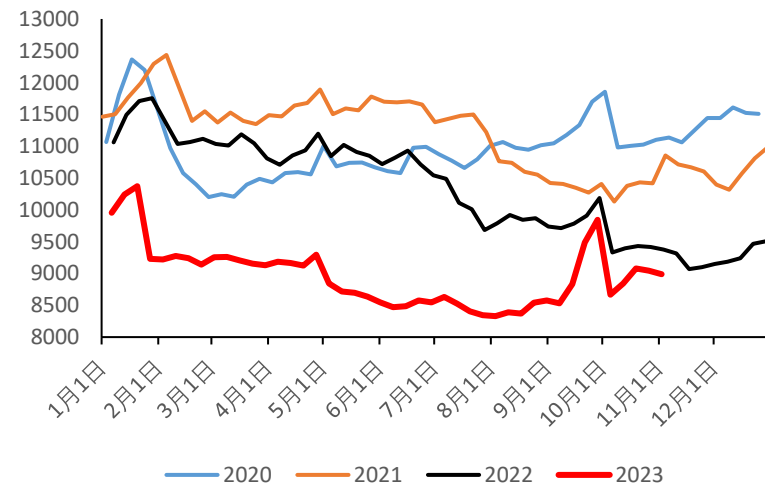


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

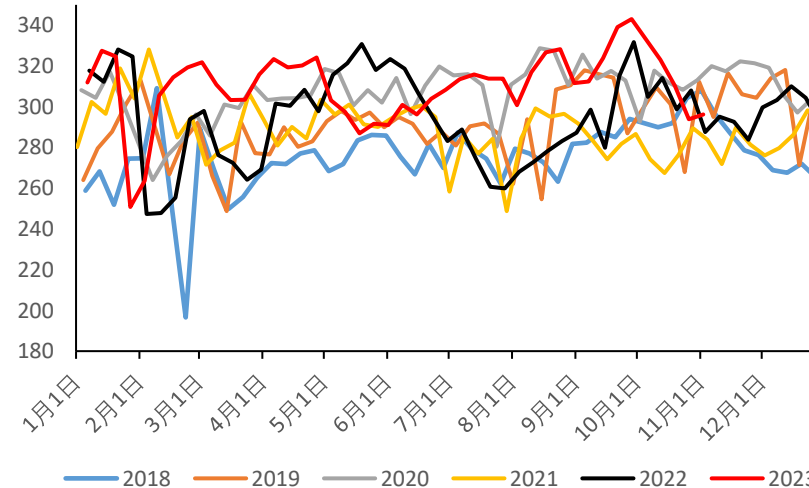


- 截止11月2日，45港口铁矿石库存为11293.41万吨，环比+156.25吨，除了沿江地区稳中趋降，其他地区港口均累库，华南地区累库幅度最明显。日均疏港环比+2.27万吨至296.12万吨，疏港小幅回升，目前疏港仍处于同期中等水平。
- 247家样本钢厂进口矿库存为8988.09万吨，环比-54.47万吨，南方、东北区域钢厂持续补库，库存创年内新高；华北、华东主动去库。
- 钢厂日耗294.34万吨，环比-1.26万吨，华北、华东钢厂因高炉检修原因，对进口矿需求小幅走低。

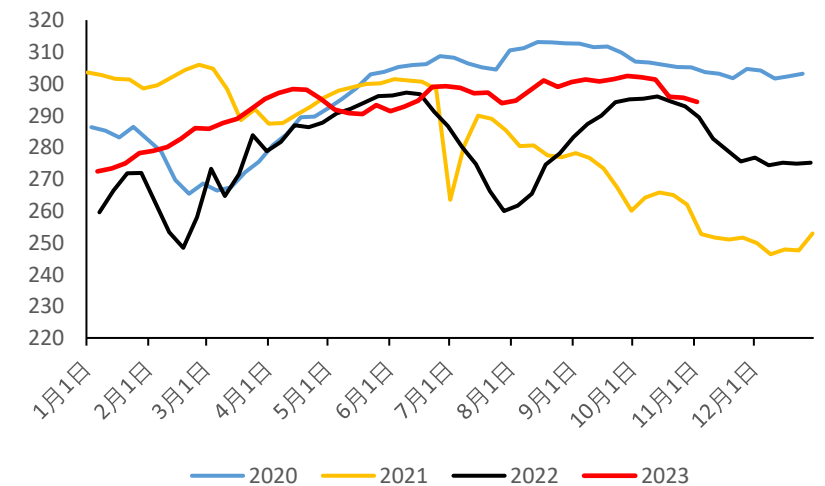
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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