

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年11月10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：**五大材供需双降，库存去化略有收窄。其中螺纹钢供应减量主要来自长流程，长流程利润修复，预计后续继续减产力度有限，近期电炉利润修复较快，提供一定边际增量，预计短期螺纹产量稳中趋增；表需下滑幅度较大，北方天气转冷，影响施工强度，建材需求季节性回落，高频成交数据跟随市场情绪波动；螺纹钢去库幅度收窄，库存去化主要受供应收紧贡献。热卷供需双降，库存去化略有加大，随着利润修复，供应进一步下滑驱动不足，后续去库状态仍需关注，高库存化解仍有较大压力。目前看成材库存去化状态较好，钢厂减产力度一般，铁水下滑较为温和，成本端支撑较好；近期黑色系偏强运行，主要受宏观层面预期好转提振，转入淡季，宏观预期权重或继续加大，宏观偏暖氛围如延续，就有望继续带动成材偏强运行。总体上，成材多空交织，利空主要在于产业层面或存淡季累库压力，利多主要在于宏观预期回暖，我们认为短期产业层面即使出现累库矛盾反映在铁水数据上仍需时间，成本端构成较好的下方支撑，而宏观利好的持续性则决定上方空间，短期建议震荡偏强思路对待。操作上不建议追涨，螺、卷主力下方支撑分别参考3800、3900，回调做多参与。
- **铁矿：**本期外矿发运和到港均小幅回落，绝对水平中等偏高。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，中长期外矿供应趋于宽松的趋势不变。日均铁水和钢厂日耗延续季节性回落态势，仍处于近几年同期偏高水平，钢厂盈利修复，前期检修钢厂陆续复产，预计短期铁水下滑幅度有限，需求仍保持一定韧性。港口库存小幅累库，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。总体上看，铁矿石静态基本面较为良好，但整体供需格局有转弱预期。目前来看，宏观氛围偏暖、利好持续提振市场信心；基本面维持韧性，加上处于贴水修复阶段，预计短期有望延续偏强态势。操作上偏多，主力持续创新高，警惕市场恐高情绪和监管风险。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9日。央行发布中国区域金融运行报告(2023)，其中提到，将适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，促进房地产市场平稳健康发展。
- 11月9日。据国家统计局，2023年10月份居民消费价格同比下降0.2%，其中，城市下降0.1%，农村下降0.5%；食品价格下降4.0%，非食品价格上涨0.7%；消费品价格下降1.1%，服务价格上涨1.2%。
- 11月9日。央行发布《中国区域金融运行报告（2023）》指出，将精准有力实施稳健的货币政策，加大逆周期调节力度，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作。保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，坚决防范汇率超调风险。
- 11月9日。商务部部长王文涛表示，将全力以赴抓好消费促进工作，着力促进汽车、家电、家居、餐饮消费。加快推动出台支持新能源汽车贸易合作、支持二手车出口等多项政策措施。合理缩减外资准入负面清单，扩大电信、旅游等服务领域对外开放。
- 11月8日。中国平安发布澄清公告称，有关中国平安被有关政府部门/机构要求收购碧桂园并承继其债务的新闻报道完全与事实不符。公司从未收到任何有关政府部门/机构的相关建议、要求，且公司没有任何与此相关的交易计划或讨论。截至目前，公司没有持有碧桂园的股份。
- 11月8日。外交部发言人汪文斌回应“中美领导人计划在旧金山APEC峰会期间举行会谈”称，中美双方都同意朝着实现旧金山元首会晤共同努力。
- 11月7日。乘联会发布数据显示，10月乘用车市场零售达到203.3万辆，同比增长10.2%，环比增长0.7%；新能源车市场零售76.7万辆，同比增长37.5%，环比增长2.7%。乘联会表示，随着车市的逐步走强，车企期待努力完成年度目标的信心增强，11月车市同比会暴增20%以上。
- 11月7日。央行：降低存量房贷利率工作已基本完成，超过22万亿元存量房贷利率下调，平均降幅0.73个百分点。
- 11月7日。据中国工程机械工业协会统计，10月销售各类挖掘机14584台，同比下降28.9%，其中国内6796台，同比下降40.1%；出口7788台，同比下降14.9%。

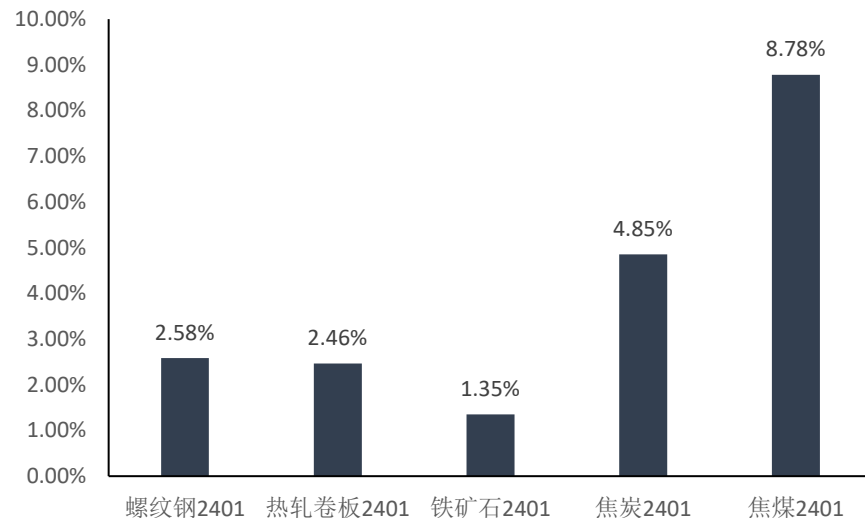


行情回顾



冠通期货
Guantong Futures

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



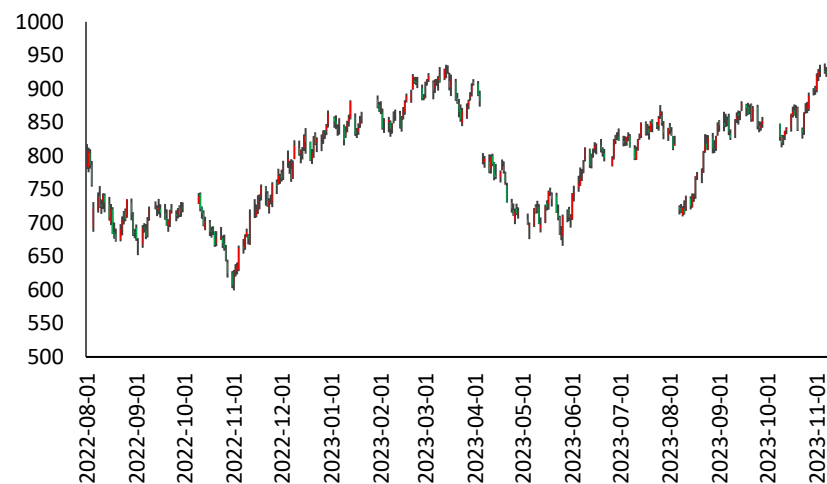
螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤



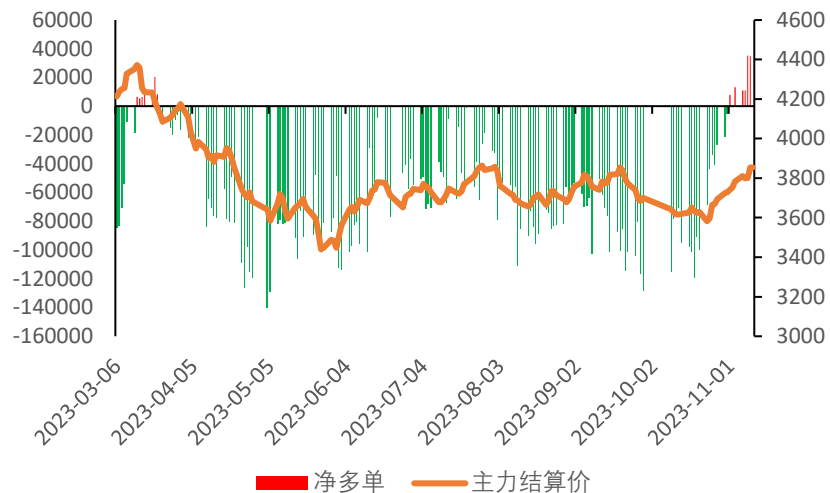


前二十持仓情况

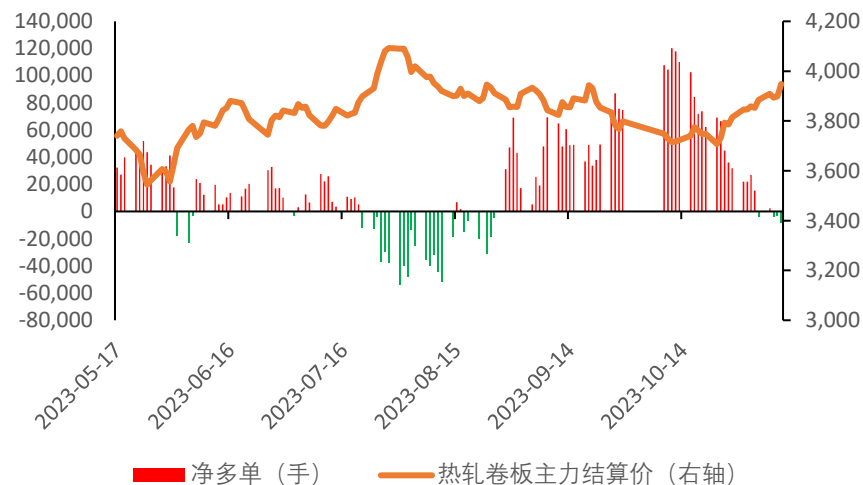


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

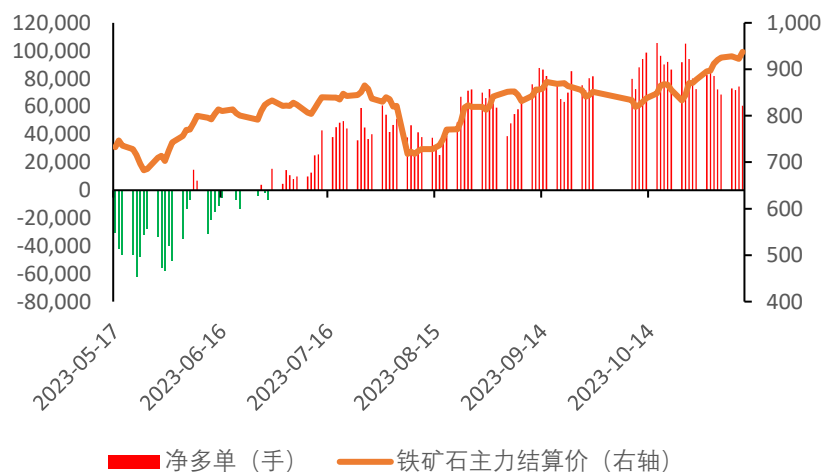


热轧卷板持仓与价格对比

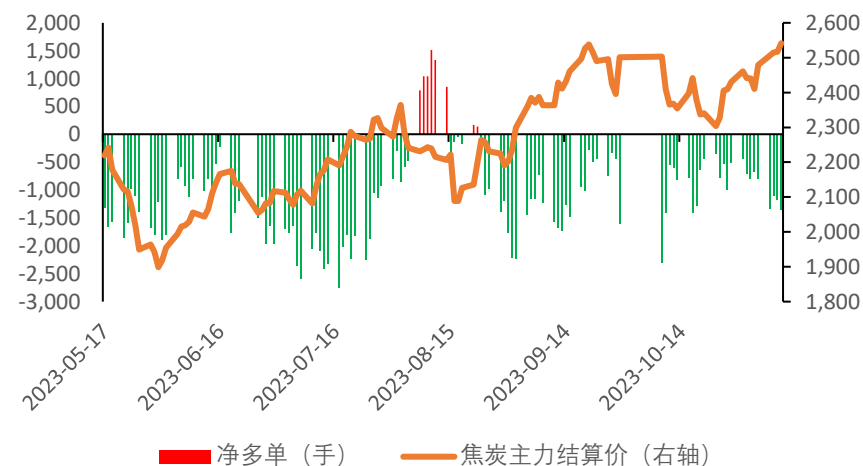


- 焦煤、焦炭、热卷前二十持仓净空；
- 铁矿石、螺纹前二十持仓为净多。

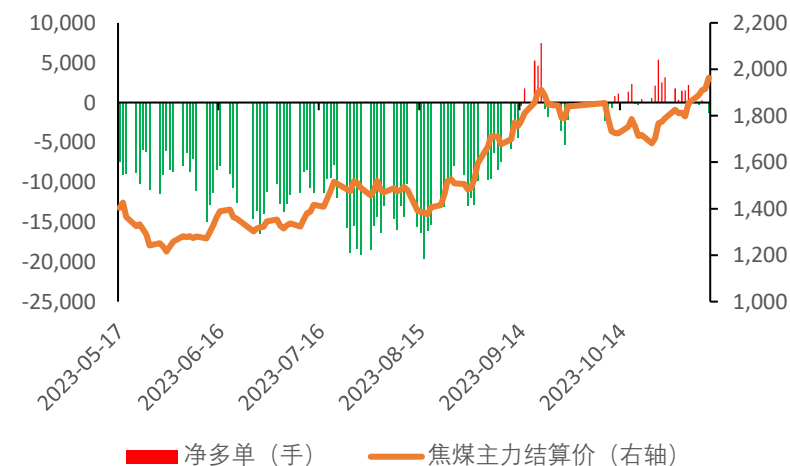
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

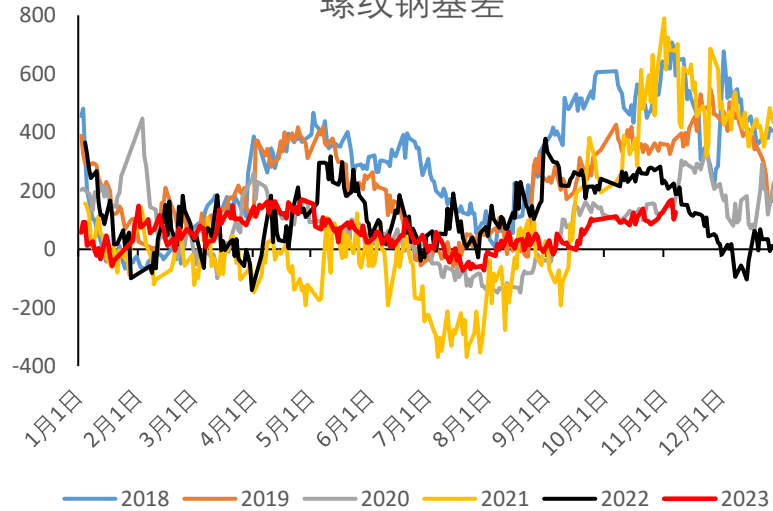


焦煤持仓与价格对比

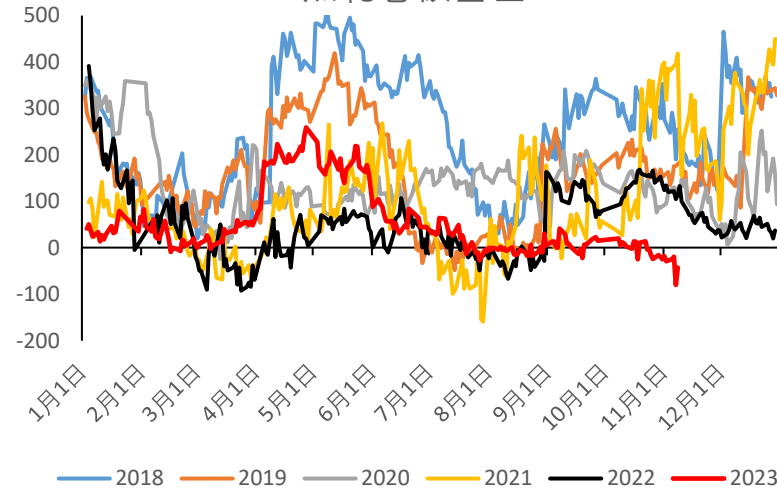


煤焦钢矿主力基差

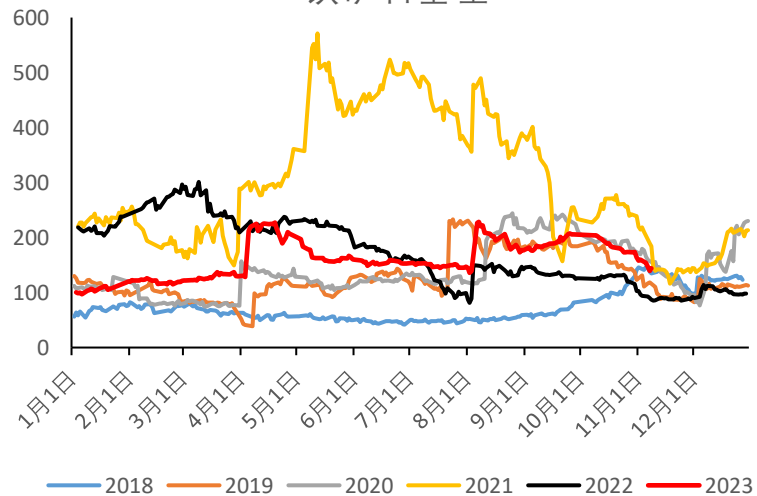
螺纹钢基差



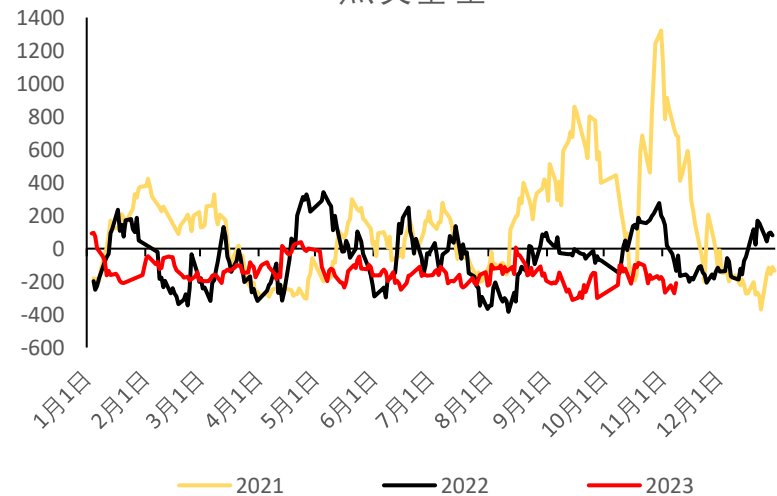
热轧卷板基差



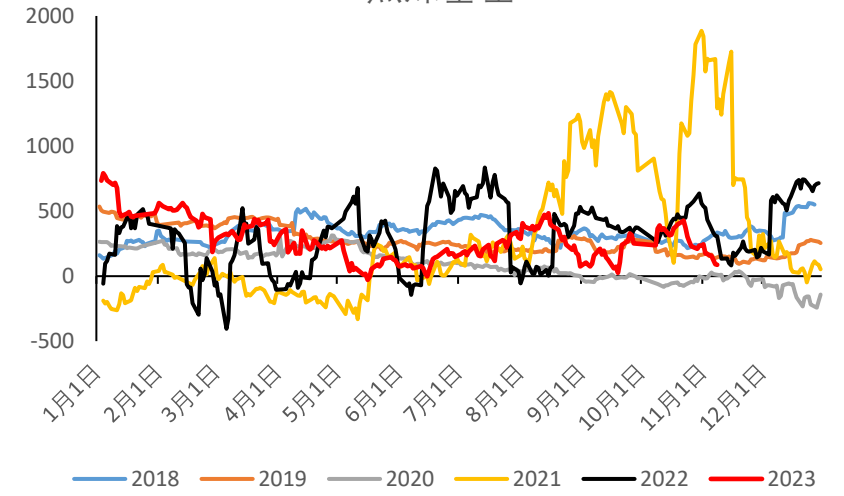
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

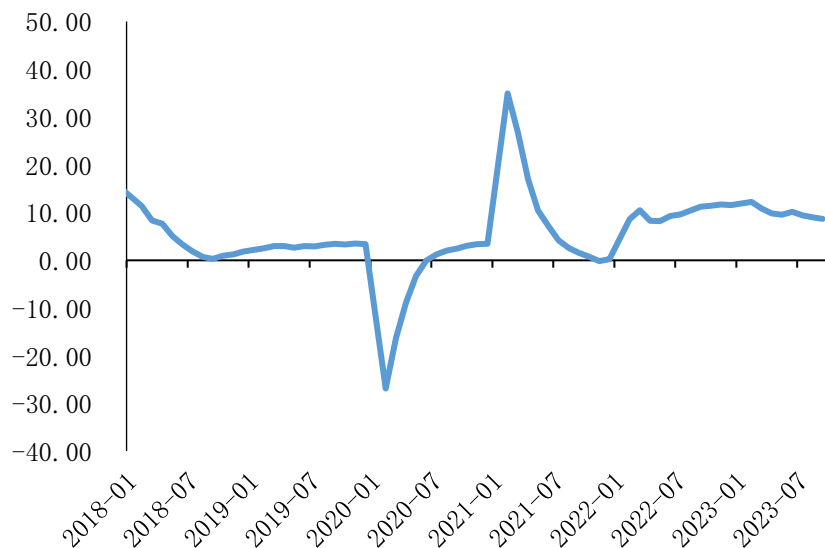


➤ 本周黑色系品质基差基本上呈现震荡收窄态势；螺纹钢、铁矿石、焦煤贴水现货；热卷、焦炭升水现货。

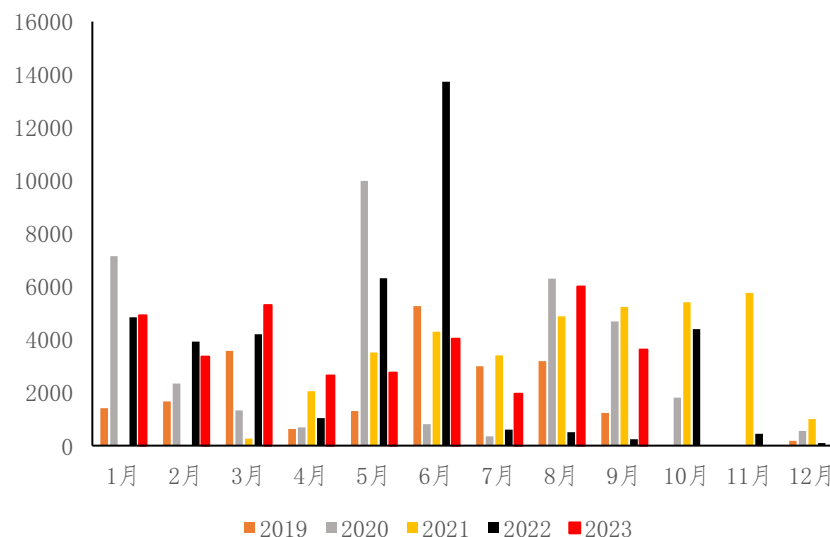
备注：期货价格均选择主力合约收盘价；现货价格分别采用：螺纹钢：HRB400E：Φ20：上海；热轧板卷：Q235B：4.75*1500*C：上海；粉矿：Fe62%：澳大利亚产：青岛港；准一级焦：A13，S0.7，MT7，CSR60：日照港；低硫主焦煤：A9.5，V20-24，S0.8，G80，Y15，MT10：吕梁产：出厂价格：柳林。

- 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242万吨，环比-2.02%，同比-8.68%。重点项目用量基本上稳定，新开工较少，预计短期基建需求上方空间有限，持稳为主。

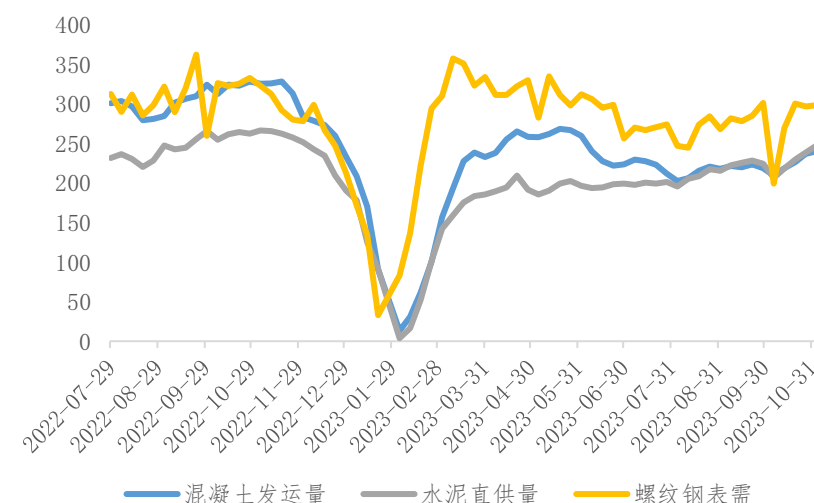
基础设施建设投资：累计同比：%



地方政府债券发行额：新增专项债（亿元）



水泥直供量、混凝土发运量与螺纹钢表需（万吨）



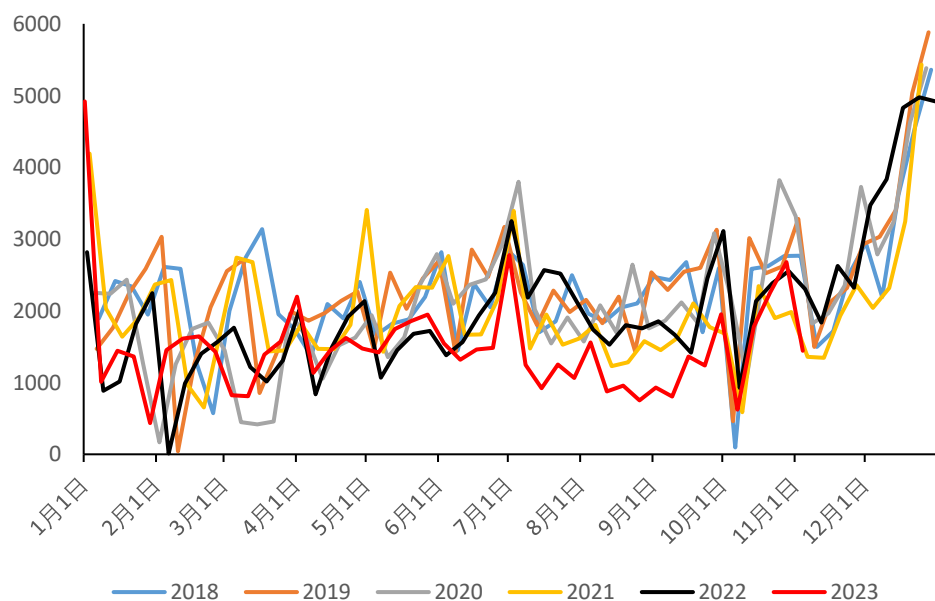
房地产：高频成交数据偏弱

国家统计局：房地产数据

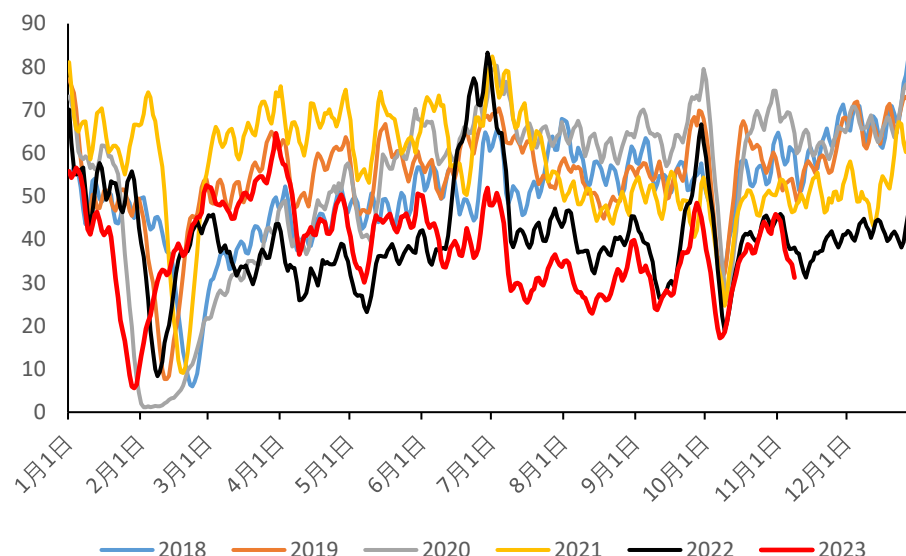
项目	9月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-9月) 累计值	累计同比	2022年 (1-9月) 累计值	2021年 (1-9月) 累计值	2020年 (1-9月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	10369	12.9%	-18.7%	87269	-9.10%	103559	112568	103484
房屋新开工面积：万平方米	8232	18.9%	-15.2%	72123	-23.40%	94767	152944	160090
房屋施工面积：万平方米	9273	37.7%	-9.7%	815688	-7.10%	878919	928065	859820
房屋竣工面积：万平方米	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走势基本上符合往年同期态势，绝对值上看，同比偏弱。

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）

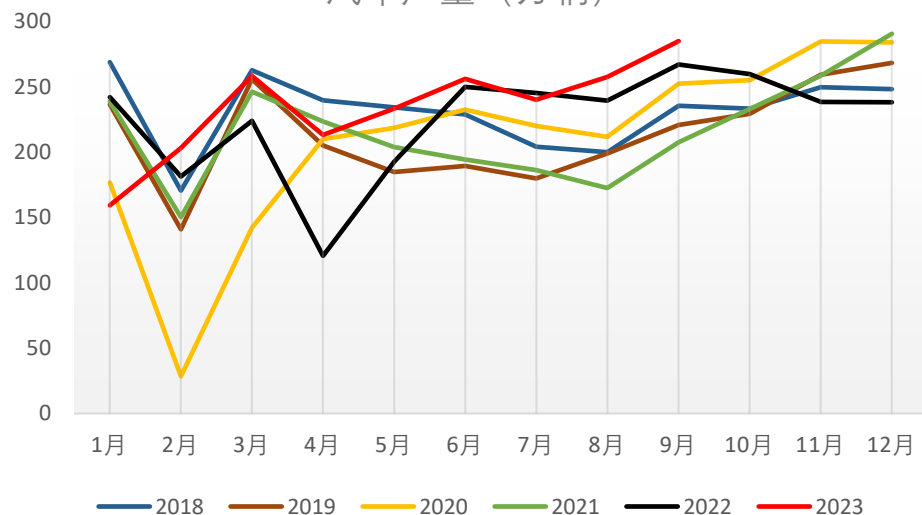


30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）

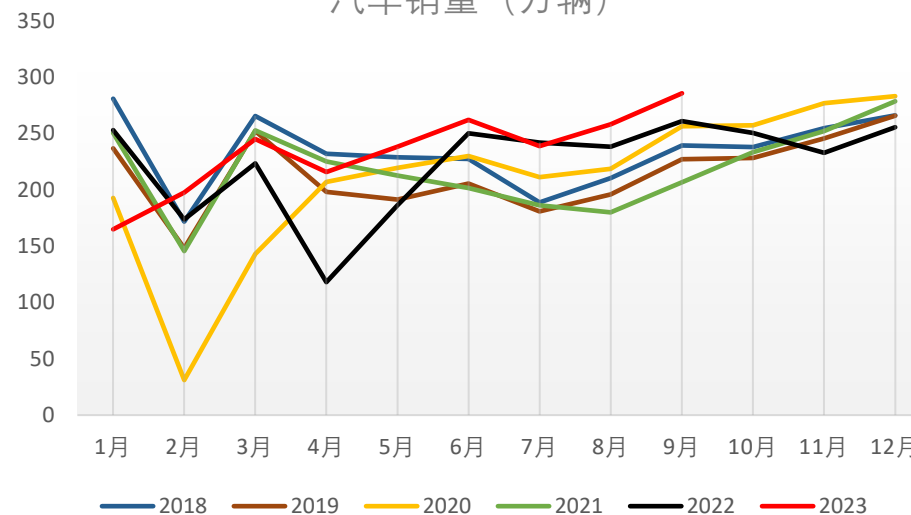


制造业

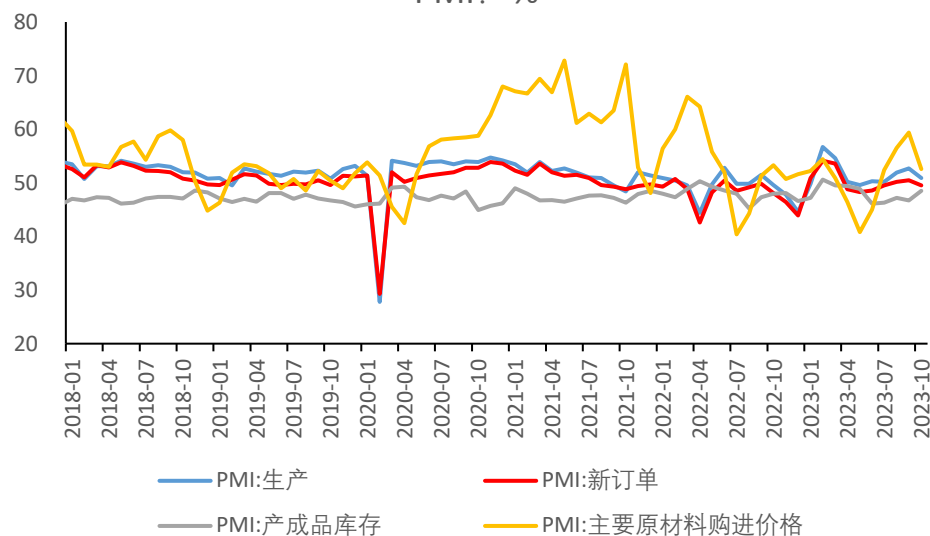
汽车产量（万辆）



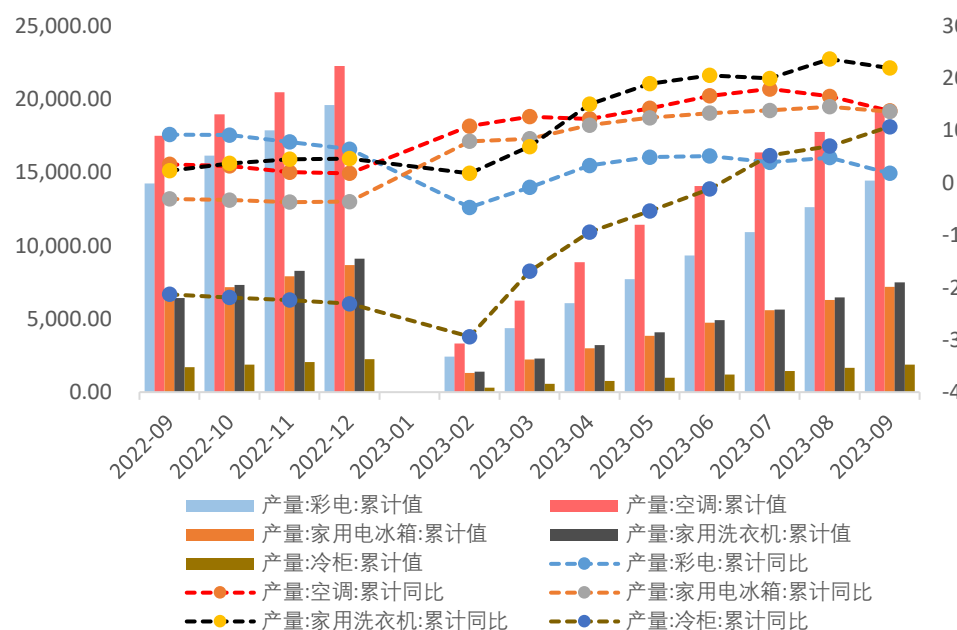
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



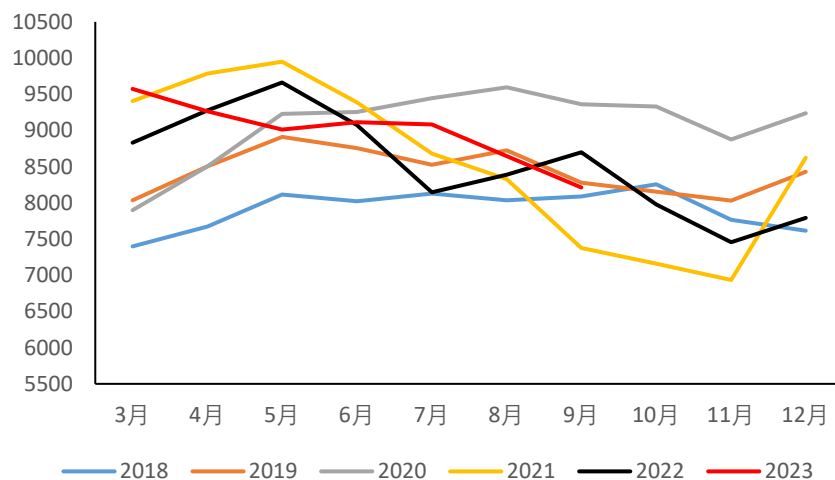
- 10月份，制造业PMI为49.5%，环比下降0.7个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。5个分类指数环比均有下滑，其中生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。
- 1-9月，汽车产销数据同比好于去年。9月汽车产销量分别为285万辆和285.8万辆，环比分别上升10.68%和10.69%，同比分别上升6.66%和9.49%。今年汽车出口表现亮眼，带动汽车行业产销同比回升。
- 9月份，家电行业产量增速有所放缓，10月份双节促销以及“双十一”预热下，预计10月份产销有望好转；出口外销方面，去年低基数背景下，今年家电出口同比正向增长。

粗钢产量

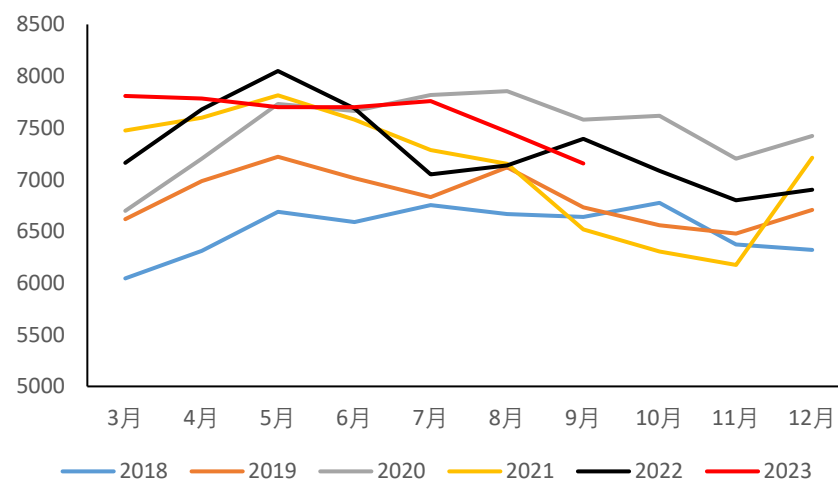
国家统计局数据显示

- 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月下旬，重点粗钢钢企日均产量192.38万吨，环比-11.53万吨，-5.65%。

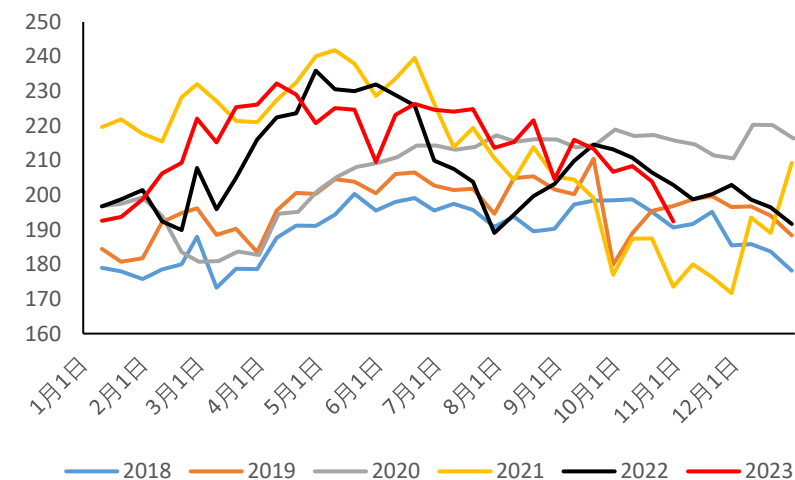
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



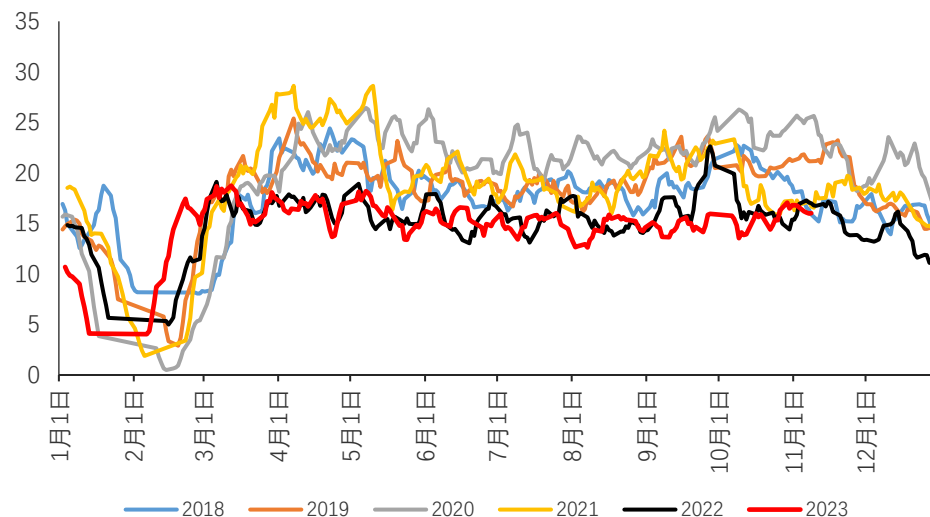


建材成交周环比变动不大

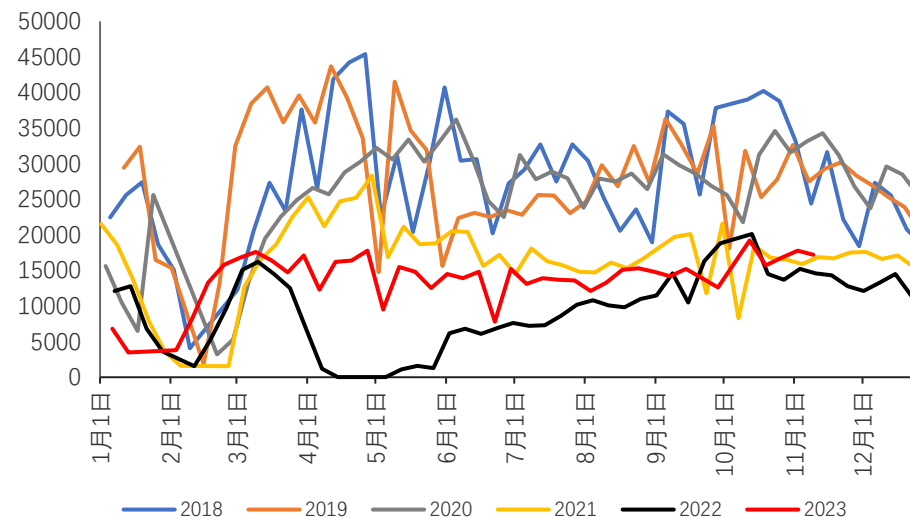


冠通期货
Guantong Futures

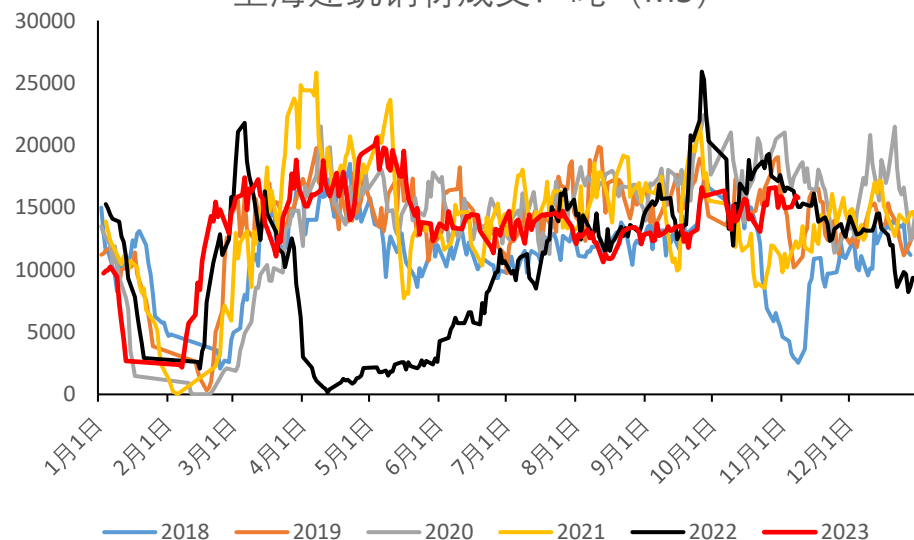
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



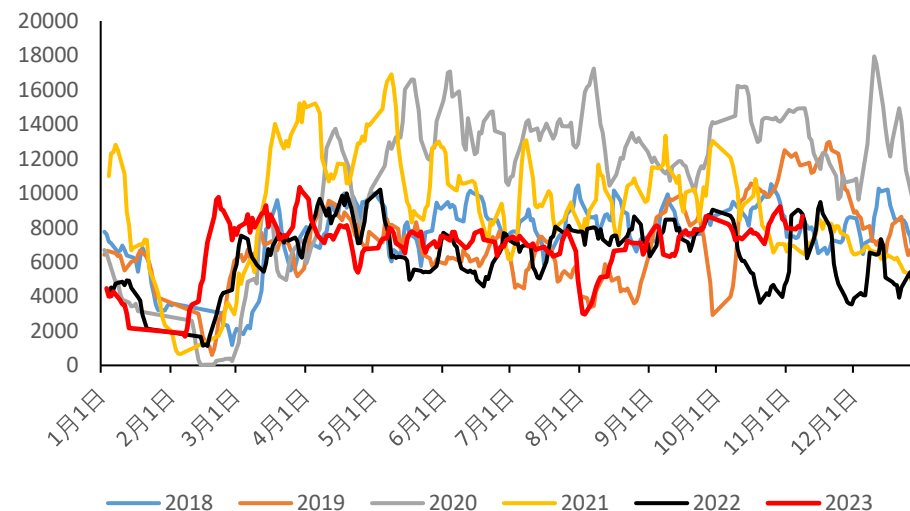
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）

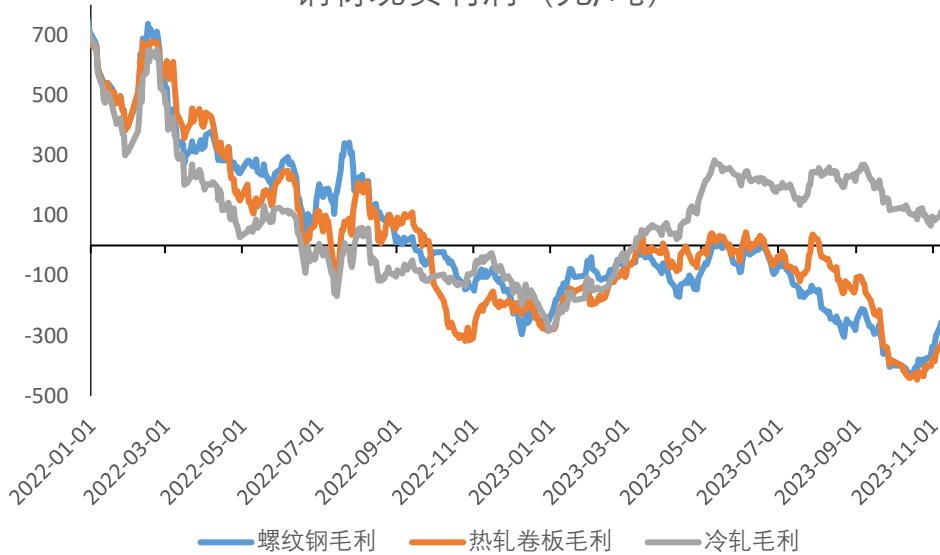


北京建筑钢材成交：吨（M5）

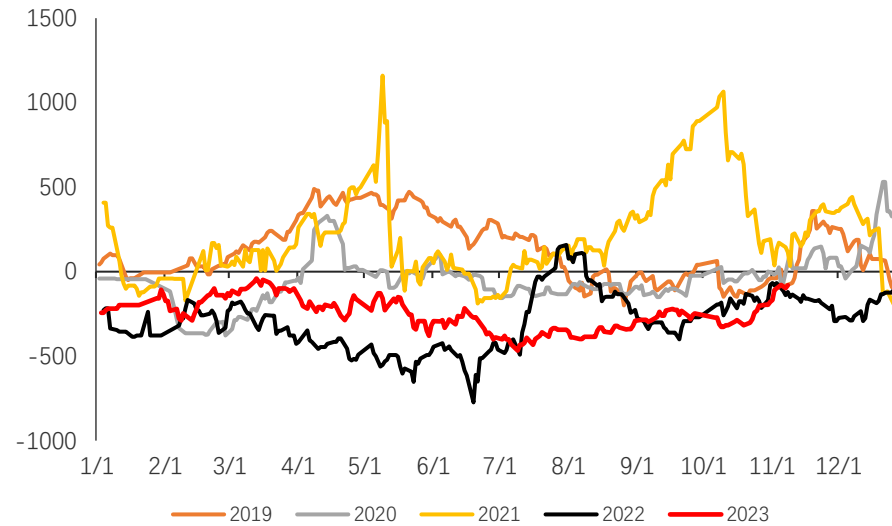


吨钢利润环比延续修复

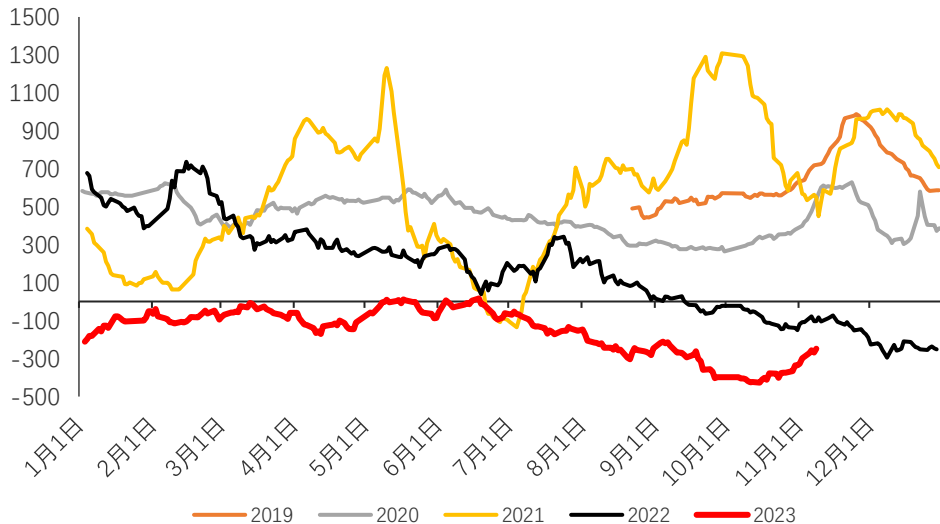
钢材现货利润 (元/吨)



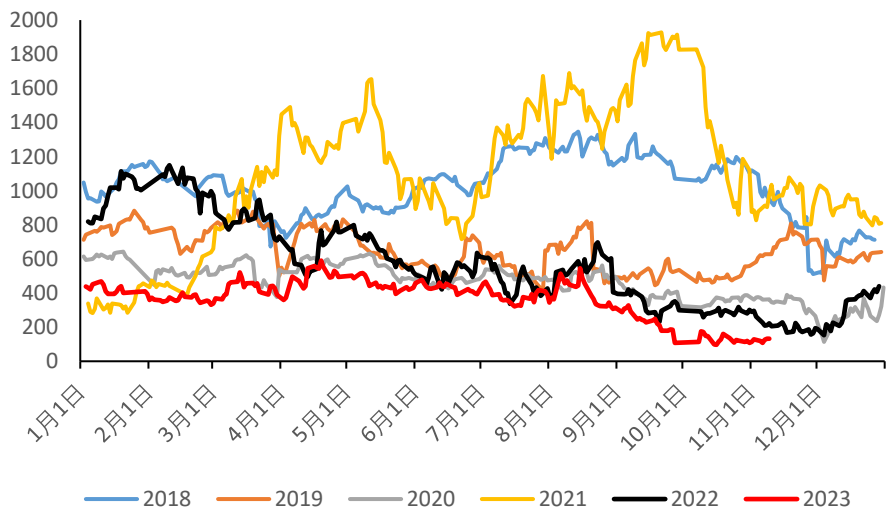
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢盘面利润 (元/吨)

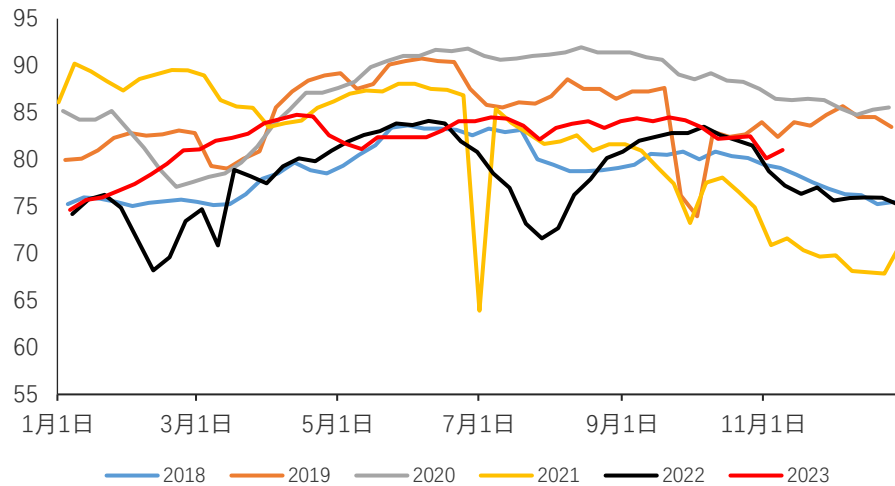


➤ 截止11月9日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别为-248.66元/吨和-80.86元/吨，周环比分别+78.7元/吨和+88.8元/吨；热卷利润-307.21元/吨，周环比+76.85元/吨。近期废钢经济效益提升，螺纹钢电炉利润边际修复更为明显，电炉开工率和产能利用率均有所回升。

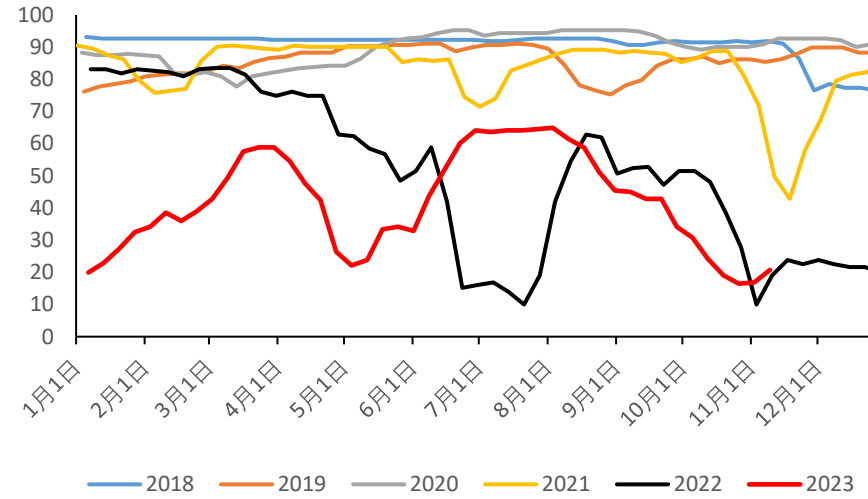
➤ 盘面利润周度震荡小幅扩张。钢厂减产力度一般，铁水下滑相对温和，焦炭提涨，盘面上原料端仍相对强势，预计盘面利润改善空间相对有限。

铁水环比延续下滑，钢厂盈利率小幅回升

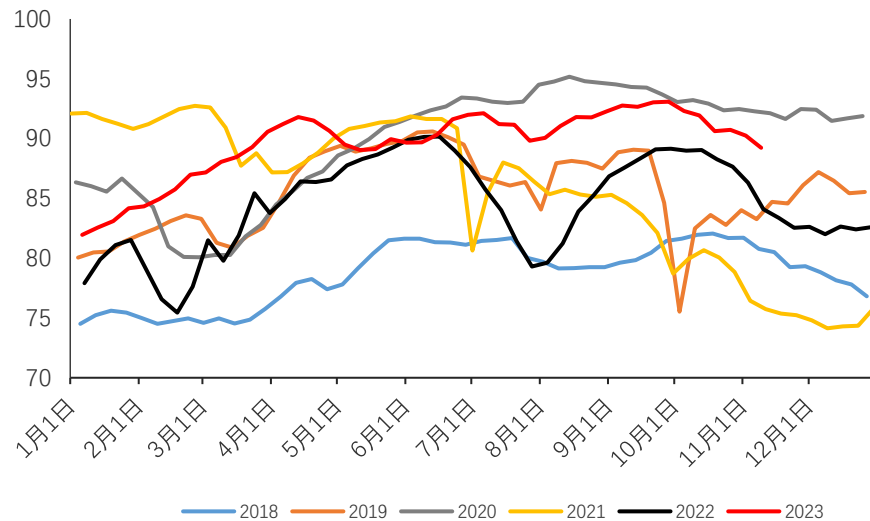
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



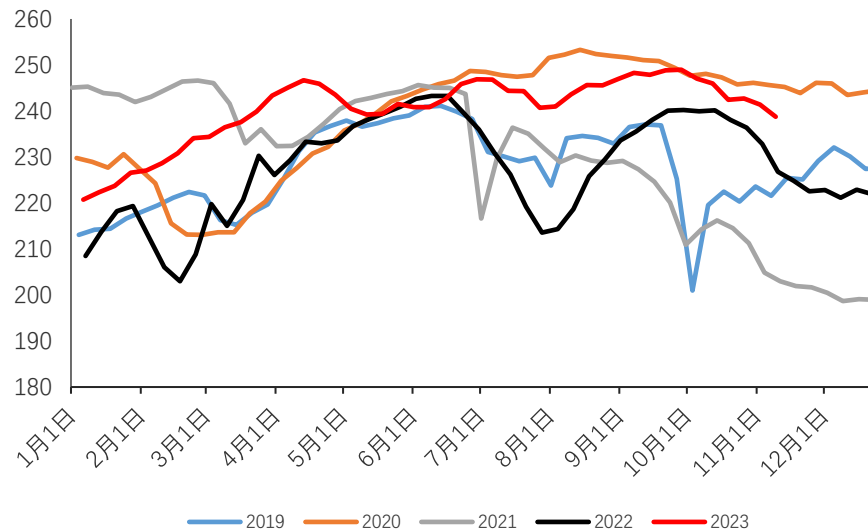
247家钢铁企业：盈利率：%



MySteel全国247家高炉产能利用率 (%)



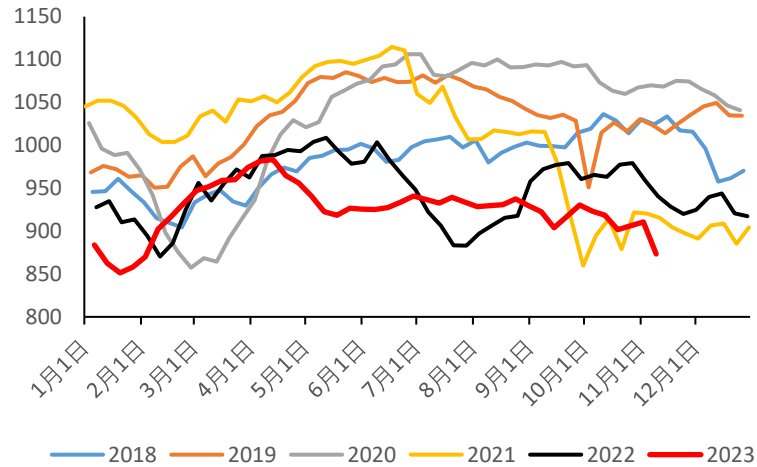
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



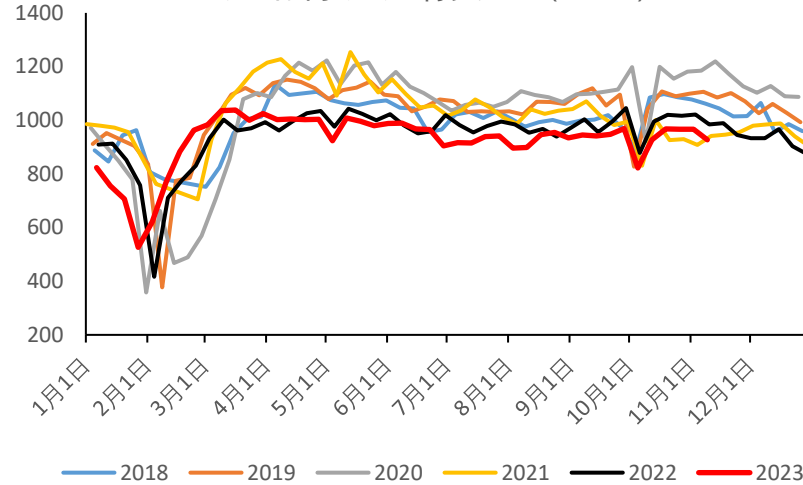
- 截止11月9日，247家钢厂高炉开工率81.01%，环比+0.89个百分点；产能利用率环比-1个百分点至89.23%。
- 钢厂盈利率20.78%，+3.9个百分点，钢厂亏损面积仍较大。
- 日均铁水产量238.72万吨，环比-2.68万吨，减量主要集中在华北和华南地区。预计下周铁水仍会体现一部分检修影响，近期钢厂利润有所修复，前期检修高炉陆续复产，下滑幅度或较小。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



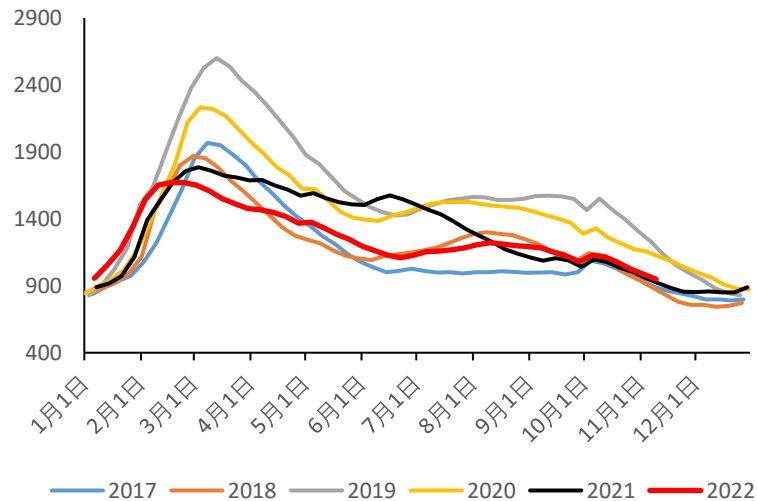
五大钢材表观消费量 (万吨)



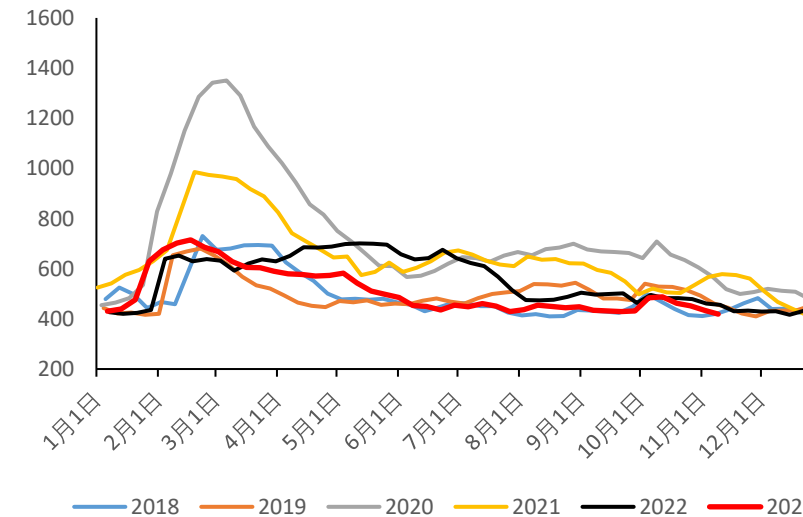
- 产量873.42万吨, -37.16万吨, 同比-7.12%;
- 社库948.58吨, -39.08吨;
- 厂库419.53万吨, -14.32万吨;
- 总库存1368.11万吨, -53.4万吨;
- 表观消费量为926.8吨, -39.36万吨, 同比-5.8%。

本周五大钢材产需都有明显的下滑, 库存去化小幅收窄, 去库态势仍较好。

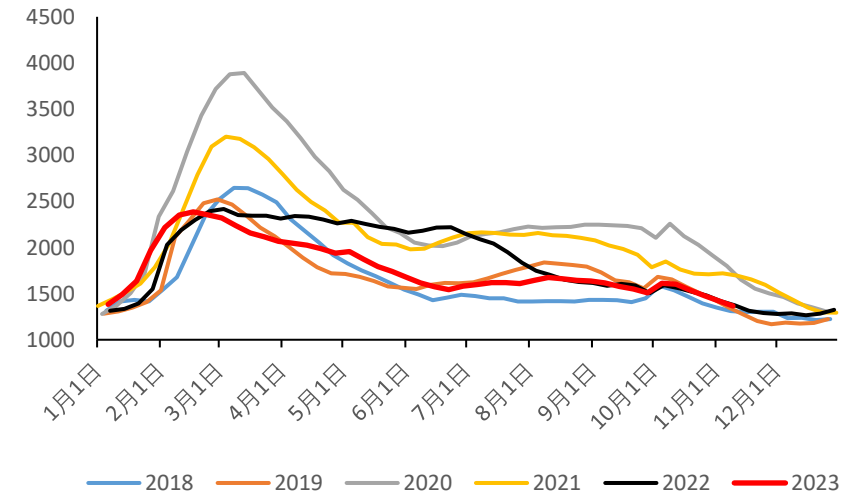
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

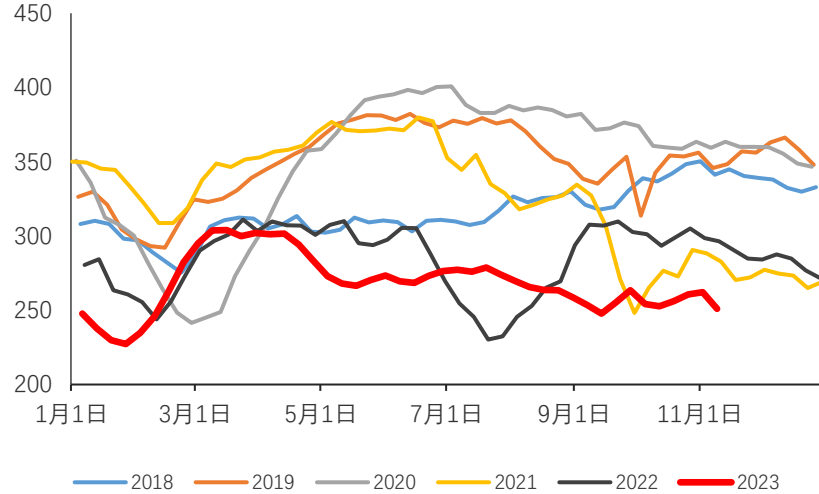


五大钢材总库存 (万吨)

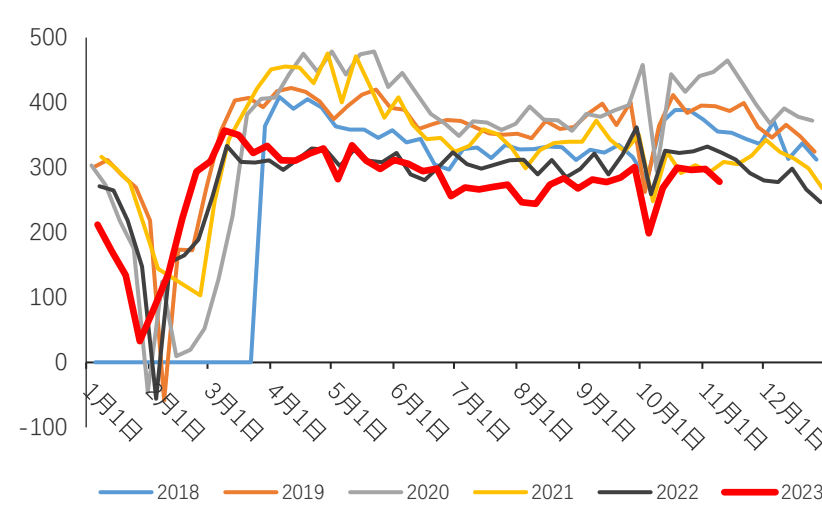


螺纹钢基本面

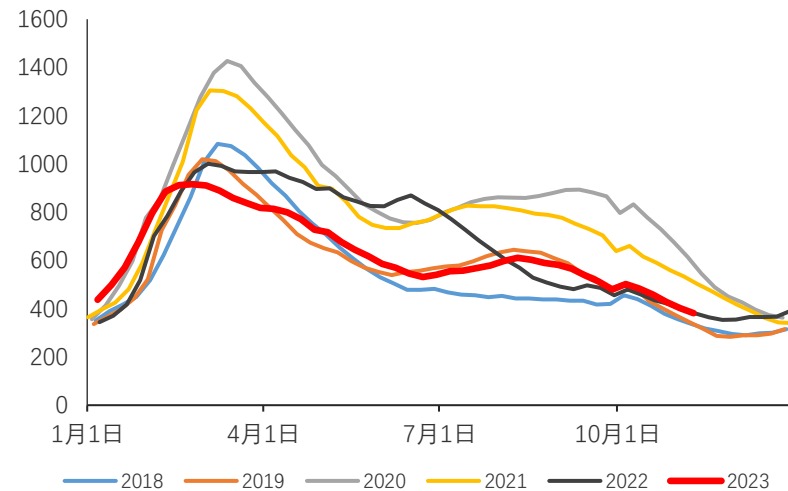
螺纹钢总产量 (万吨)



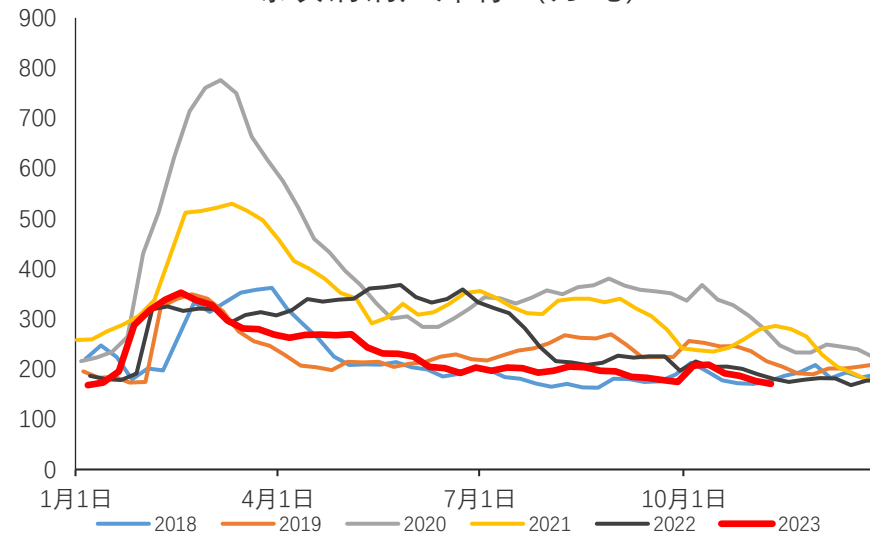
螺纹钢表观消费 (万吨)



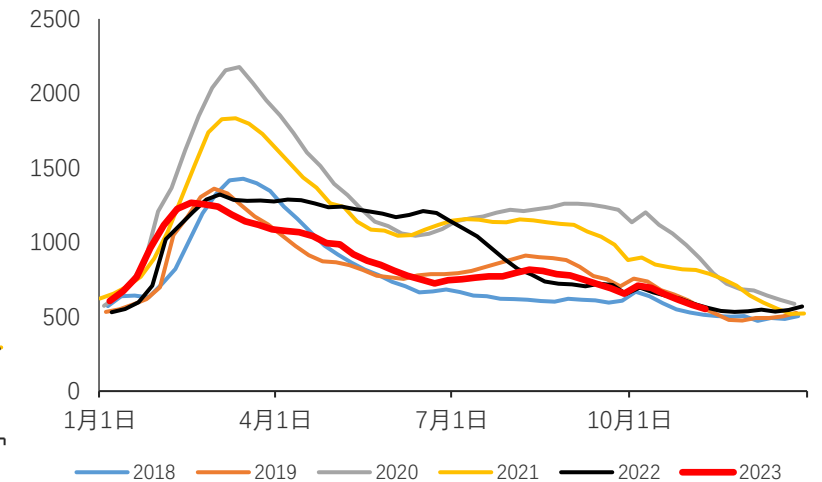
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)



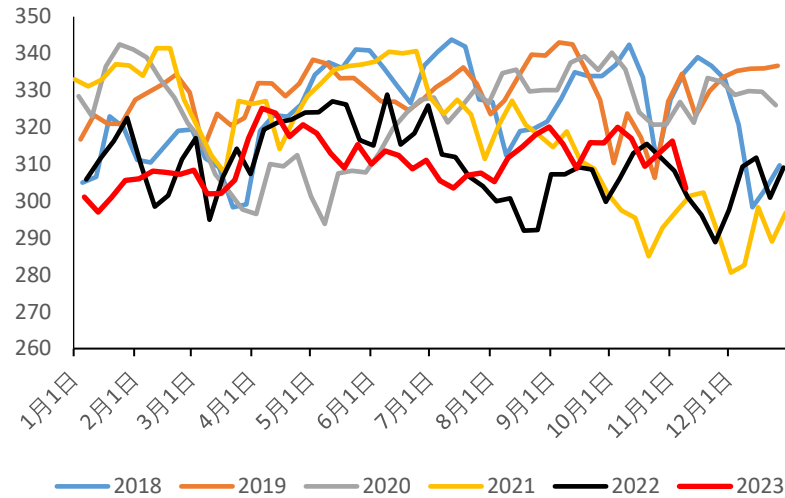
螺纹钢总库存 (万吨)



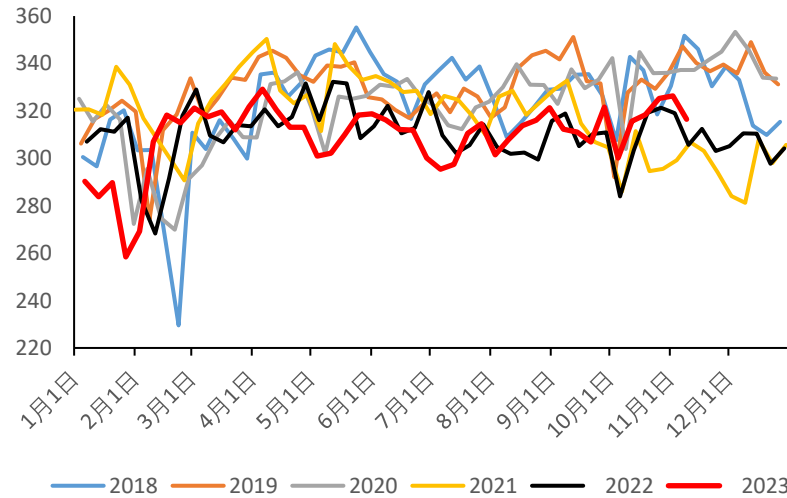
- 产量250.98万吨，-11.3万吨，同比-15.34%；
- 表需为278.14吨，-19.75万吨，同比-6.63%；
- 社库380.6吨，-21.03吨；
- 厂库170.55万吨，-6.13万吨；
- 总库存551.15万吨，环比-27.16万吨。
- 螺纹钢产需双降，库存去化收窄。供应减量主要来自长流程，长流程利润修复，预计后续继续减产力度有限，近期电炉利润修复较快，提供一定边际增量，预计短期螺纹产量稳中趋增。表需季节性回落，同比也偏弱。

热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

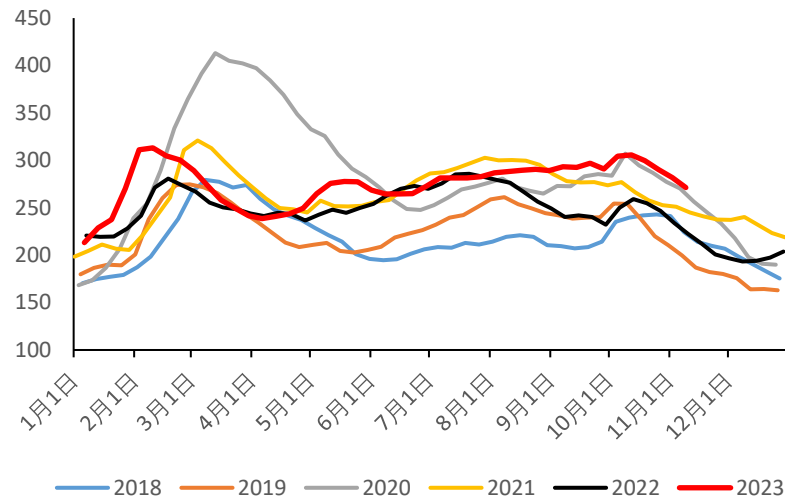


热轧卷板表观消费 (万吨)

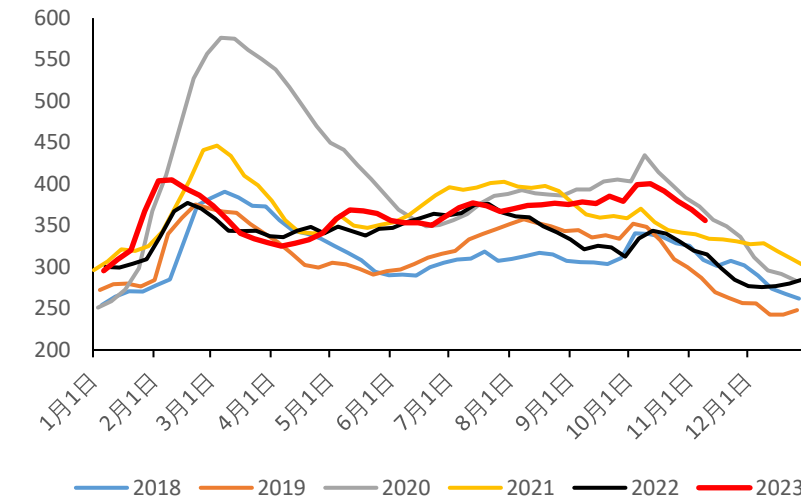


- 产量303.38万吨, -12.92万吨, 同比+0.8%;
- 表观需求量316.5万吨, -9.89万吨, 同比+3.5%;
- 厂库84.65万吨, -2.4万吨;
- 社库271.1万吨, -10.68万吨;
- 总库存为355.8吨, -13.08万吨。
- 热卷供需双降, 库存去化小幅加大。近期热卷利润有所修复, 钢厂减产放缓, 预计产量继续回落空间有限。热卷表需有所回落, 高频成交数据表现尚可。

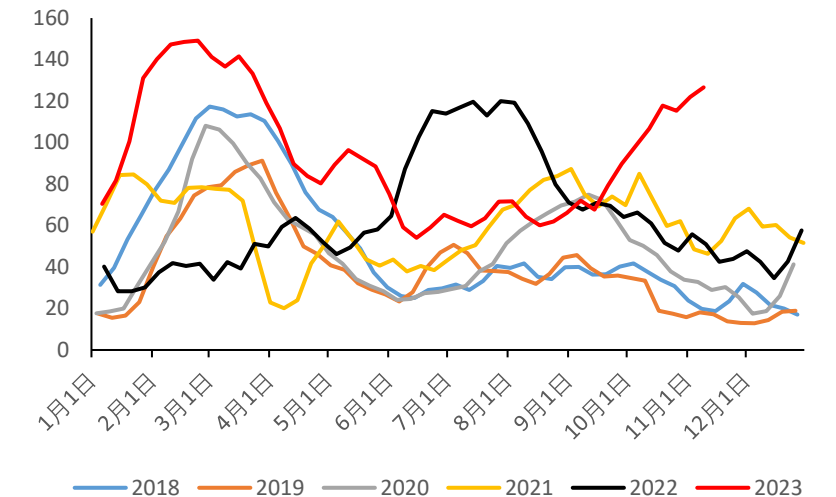
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)

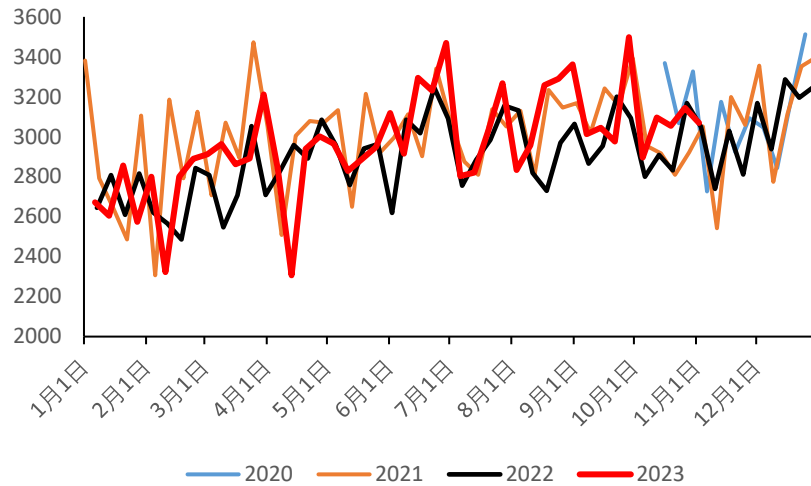


唐山钢坯库存: 万吨

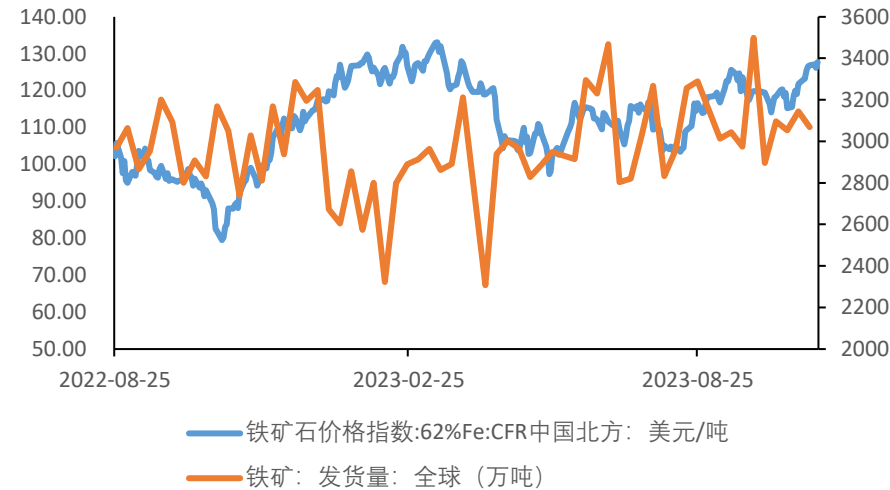


原料：发运、到港小回落

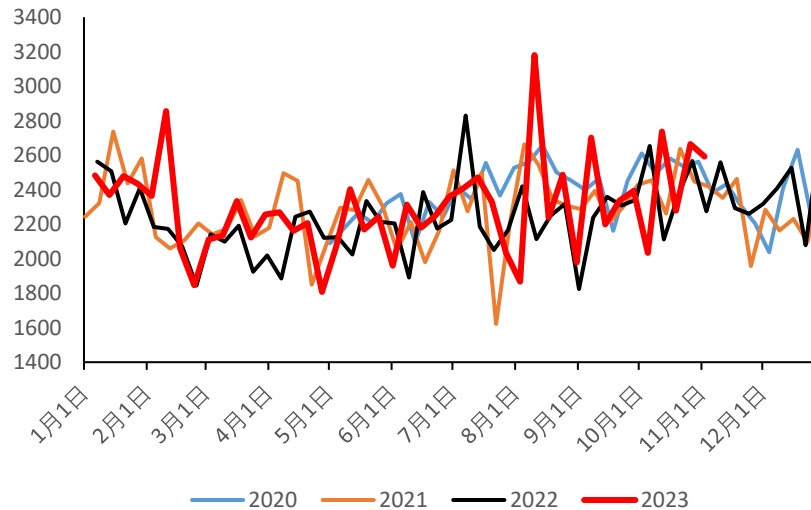
全球铁矿发货量（万吨）



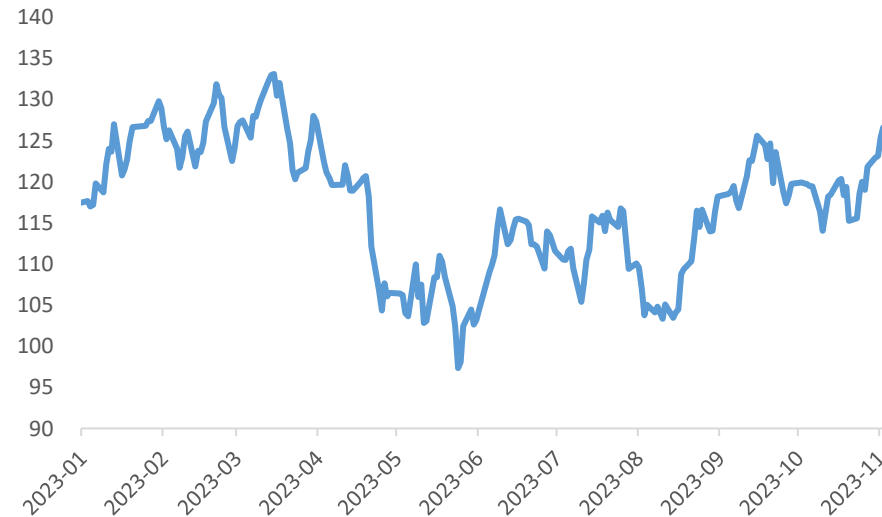
发货量和价格的关系



45港到港量



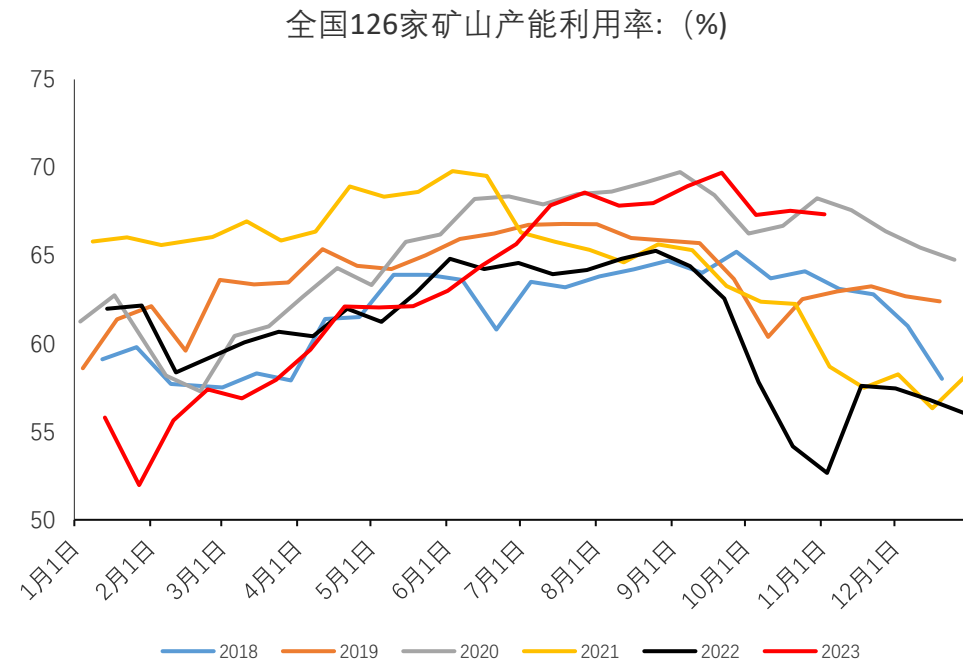
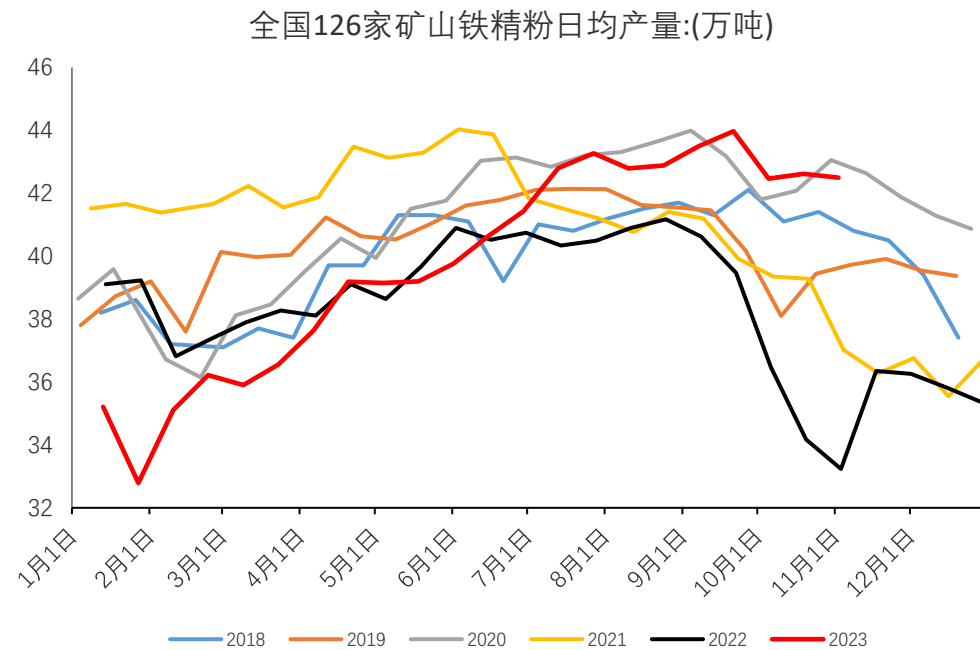
铁矿石普式价格指数：62%Fe



- 10月30日-11月5日全球铁矿石发运总量3069.0万吨，环比减少75.4万吨；其中澳洲发运量1743.2万吨，环比减少30.0万吨，巴西发运量808.6万吨，环比减少47.3万吨。
- 中国45港铁矿石到港总量2593.1万吨，环比-71.1万吨。目前处于同期偏高水平。
- 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9日，铁矿石普式指数（62%Fe）128.15美元/吨，周度铁矿石普氏指数+1.55美元/吨，偏强运行。

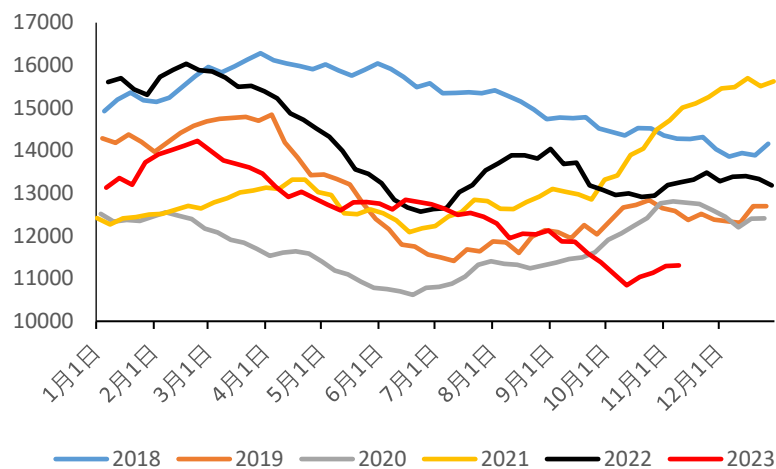
原料：国内矿产量略有回落

- 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。

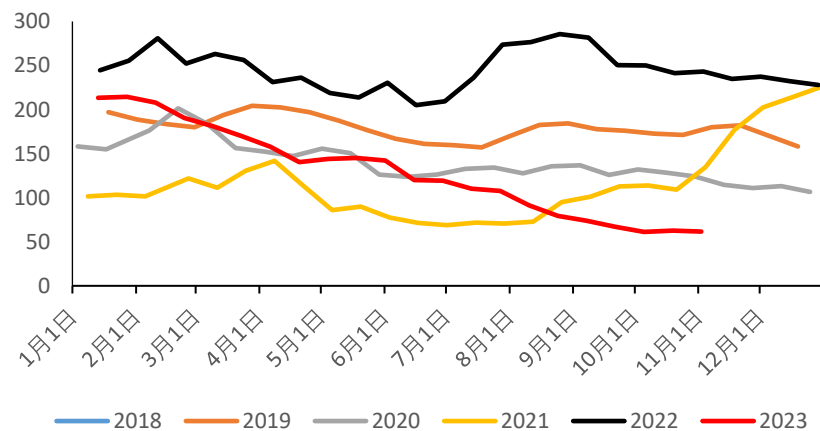


原料：港口延续累库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

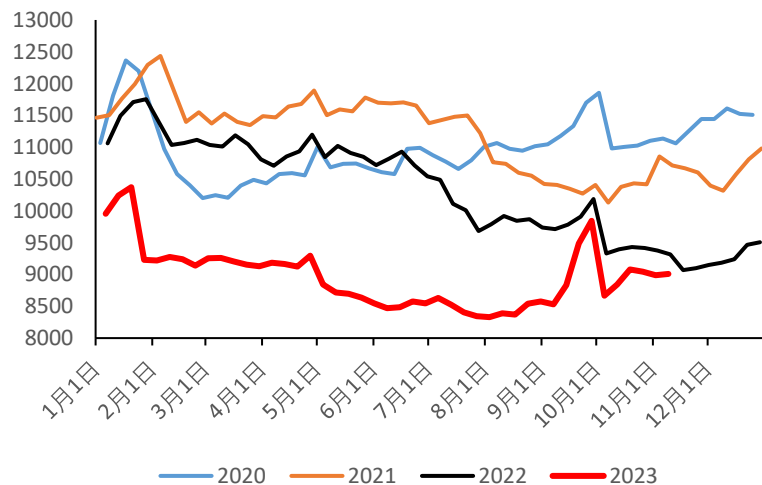


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

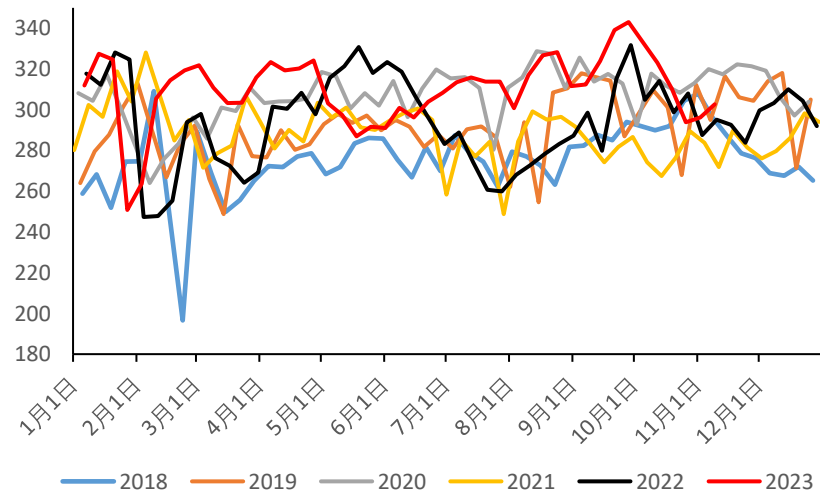


- 截止11月9日，45港口铁矿石库存为11308.55万吨，环比+15.14吨，本期卸货入库下滑，累库幅度收窄。日均疏港环比+6.47万吨至302.59万吨，疏港回升，目前疏港处于同期中等水平。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9006.57万吨，环比+18.48万吨，华南、东北钢厂继续补库，库存小幅增加，华东个别大钢厂卖货库存下降较多，其他区域库存基本持稳。
- 钢厂日耗291.02万吨，环比-3.32万吨，华北、华东、沿江钢厂高炉检修，周期内对铁矿石需求下降明显，东北、华北个别钢厂下调进口矿使用配比。

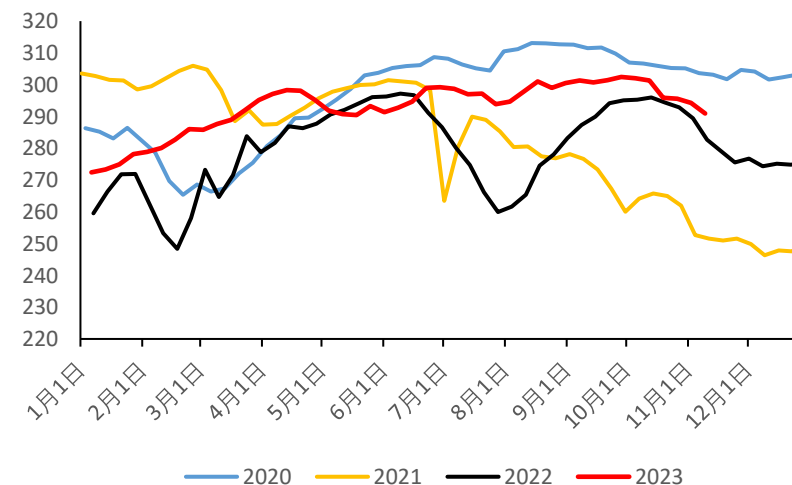
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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