

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年11月17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：**五大材产增需平，库存去化继续收窄。螺纹钢产增需降，长短流程供应均有增量，近期长短流程利润均持续修复，电炉平电已经有盈利空间，或仍提供边际增量，预计短期螺纹钢供应稳中趋升。表需小幅下滑，处于近几年同期偏低水平，高频成交数据跟随市场情绪波动，整体中枢亦偏低；目前处于北方赶工阶段，从水泥直供量、混凝土发运量来看，基建需求仍有支撑，地产仍是主要拖累项，随着天气转冷，整体需求有季节性回落压力；去库幅度收窄，暂时供需仍有缺口，整体库存水平偏低。热卷亦产增需求，且供需缺口较小，高库存化解压力较大，餐单和唐山钢坯库存高位，后续或先于螺纹进入累库通道。短期看钢厂减产力度一般，铁水绝对水平同期偏高，原料端需求维持韧性，且双焦供应端扰动仍存，成本端支撑仍较好。宏观层面，整体上氛围偏暖，市场对于地产政策、降准降息、中美关系缓和等仍有预期。总体上，我们认为转入淡季，预期层面影响权重加大，成材需求淡季回落是市场可以预见的，但只要库存去化状态尚可，配合上偏暖的宏观氛围，成材或更倾向于上行；需要注意的是板材的库存压力较大，一定程度上或对上涨形成拖累。操作上，远月合约回调做多参与，不建议追涨，螺纹钢4000关口仍有较强压力。近期关注成材库存去化情况。
- **铁矿：**本期外矿发运和到港均大幅回落。到港阶段性回落，加之北方天气影响，本期到港下滑幅度较大，目前处于同期偏低水平，后续到港预计会向中枢回归。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，钢厂盈利率连续三周修复，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。本期卸货入港大幅下滑，疏港下滑幅度较小，港口库存转向去化，我们认为钢厂减产持续性一般，疏港预期维持中高位，后续或逐渐迎来钢厂冬储补库，预计四季度后续港口库存累库高度有限，近期累库状态或仍有所反复。我们认为，近期宏观氛围偏暖，产业层面供需偏紧、库存低位，构成较好的下方支撑；但铁矿石贴水已有较好修复，上方监管压力较大，建议短期宽幅震荡思路对待。近期继续关注铁水和宏观情绪边际变化。
- **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17日。国家领导人同美国总统拜登举行中美元首会晤，就事关中美关系的战略性、全局性、方向性问题以及事关世界和平和发展的重大问题坦诚深入地交换了意见。两国元首同意推动和加强中美各领域对话合作。
- 11月17日。中国10月70城房价出炉，新房和二手房价格环比下降城市分别有56个和67个，均比上月增加2个，其中二手房价下跌城市个数创新高，只有杭州、三亚两个城市上涨。各线城市房价环比全面下降，一线城市二手房价跌幅再次居前，北京跌幅1.1%，位居并列第三。
- 11月17日。发改委10月份审批固定资产投资项目4个，总投资56亿元，主要集中在能源、农业等行业。前十个月共审批核准固定资产投资项目130个，总投资1.08万亿元。
- 11月17日。财政部提前下达2024年部分中央财政城镇保障性安居工程补助资金预算，共计425亿元。
- 11月17日。发改委：当前，全国能源供应总体平稳，煤炭生产供应平稳有序，运输得到有力保障，全国统调电厂存煤超过2亿吨、可用33天，处于历史最高水平。
- 11月16日。10月份我国经济运行延续持续恢复向好态势。国家统计局公布数据显示，10月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.6%，环比加快0.1个百分点；社会消费品零售同比增7.6%，环比加快2.1个百分点；服务业生产指数同比增长7.7%，环比加快0.8个百分点；城镇调查失业率持平于5%。1-10月份，全国固定资产投资同比增长2.9%，房地产开发投资下降9.3%，商品房销售面积下降7.8%。
- 11月16日。中美两国发表《关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明》，决定启动“21世纪20年代强化气候行动工作组”，开展对话与合作，以加速21世纪20年代的具体气候行动。
- 11月17日。财政部发布数据显示，1-10月累计，全国一般公共预算收入187494亿元，同比增长8.1%；其中，国内增值税59676亿元，增长51.8%，主要是去年同期留抵退税较多、基数较低；证券交易印花税1616亿元，下降31.4%；房产税3333亿元，增长10.1%。

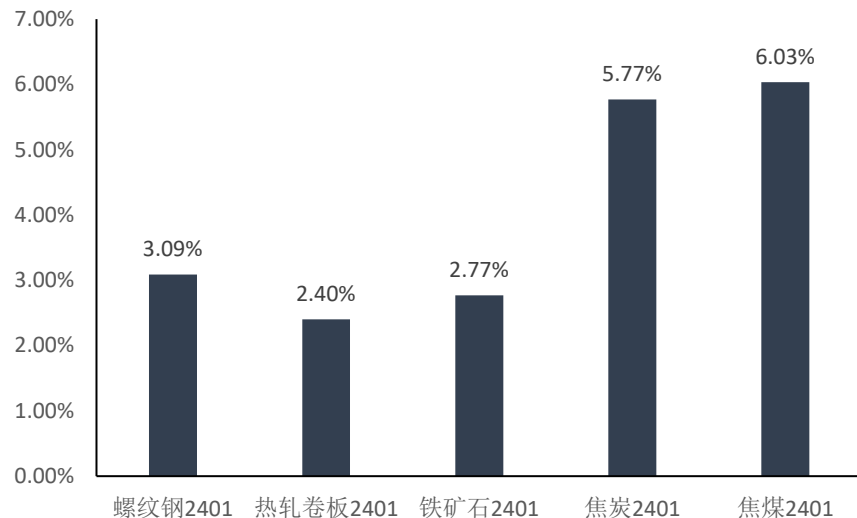


行情回顾



冠通期货
Guantong Futures

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



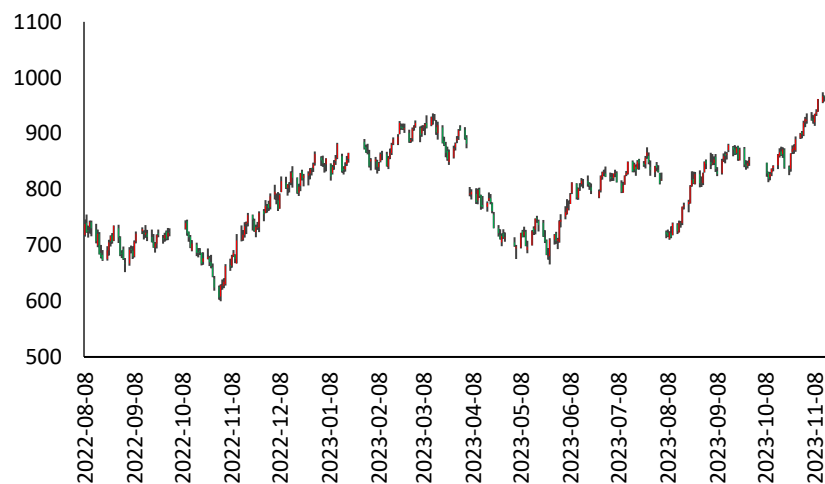
螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤



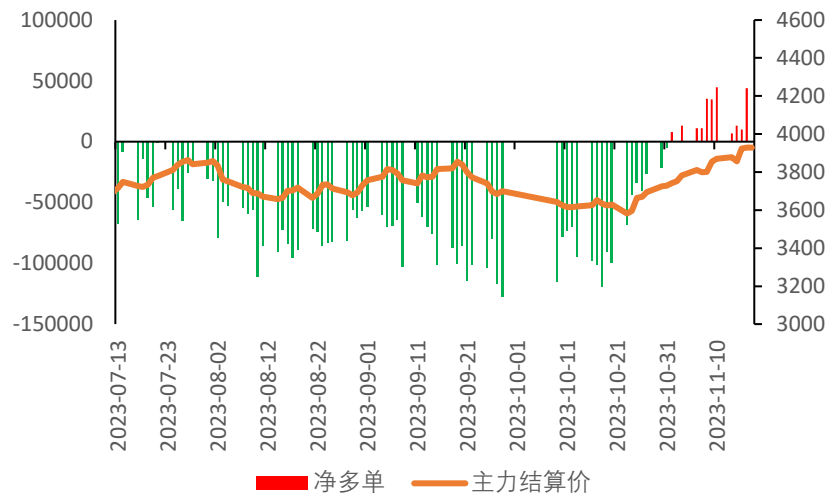


前二十持仓情况

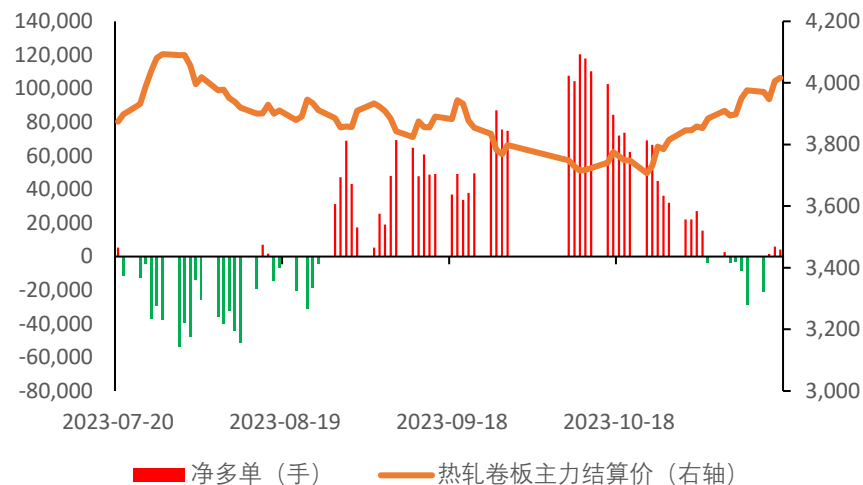


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

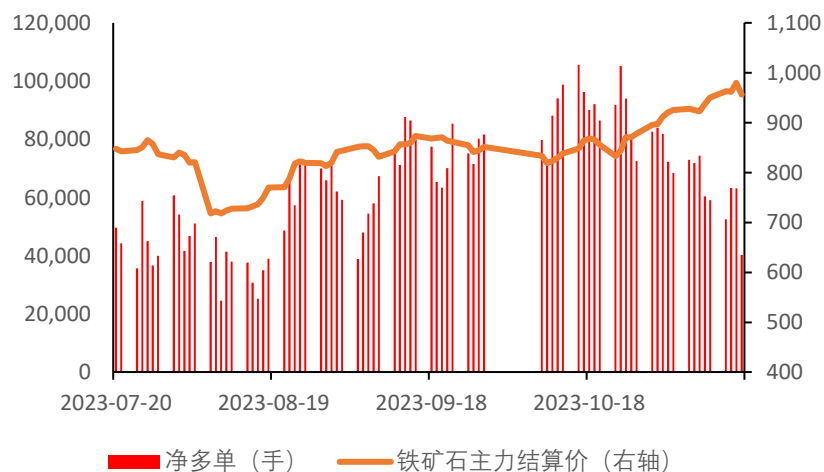


热轧卷板持仓与价格对比

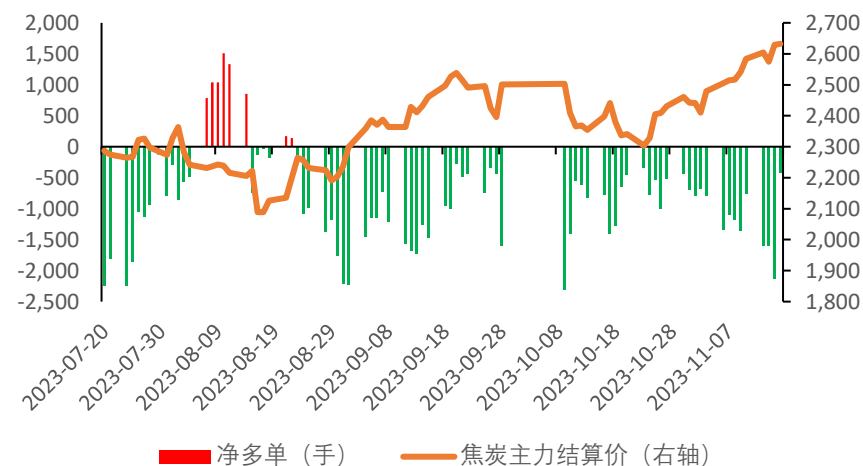


- 焦煤和焦炭前二十持仓净空；
- 铁矿石、螺纹、热卷前二十持仓为净多。

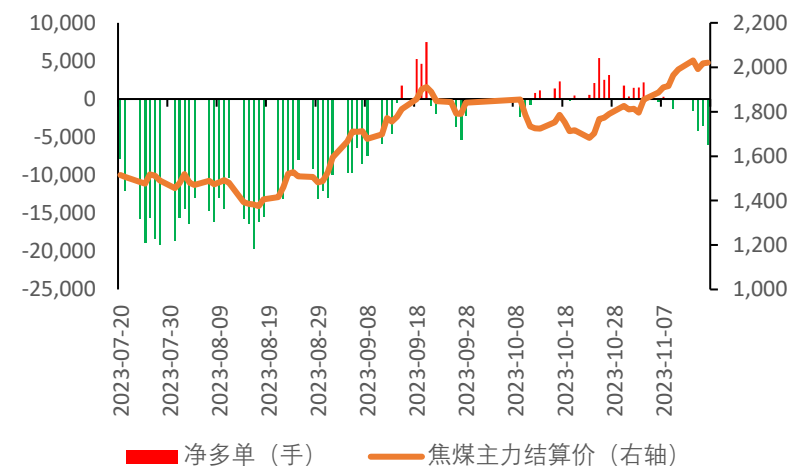
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

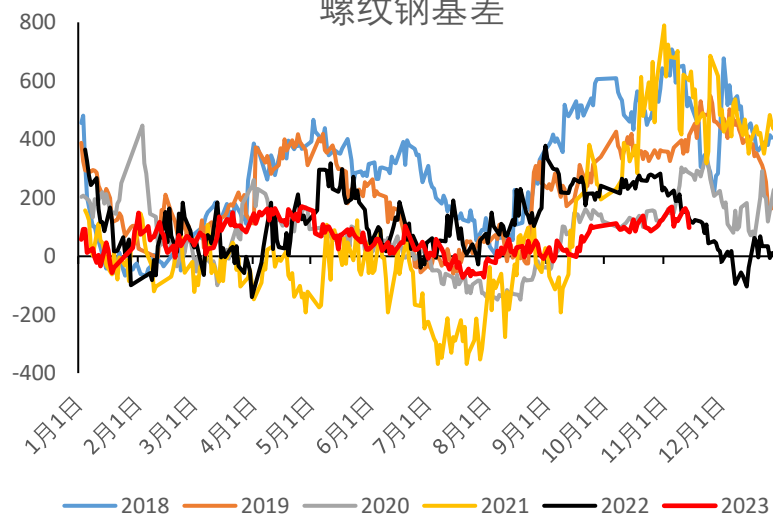


焦煤持仓与价格对比

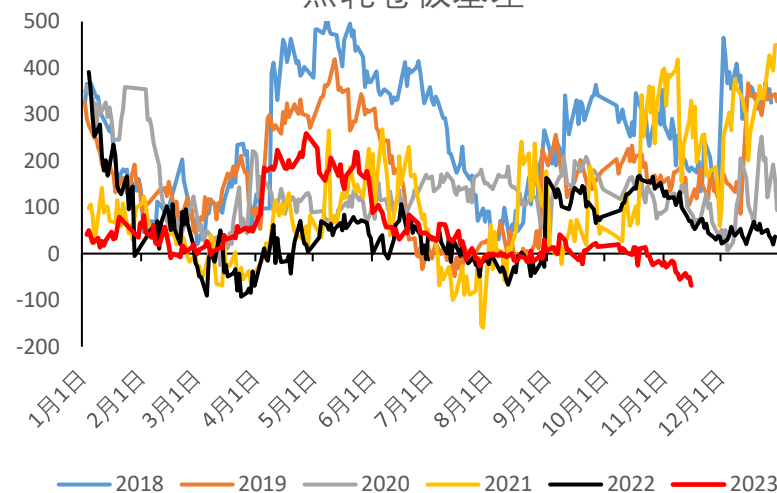


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



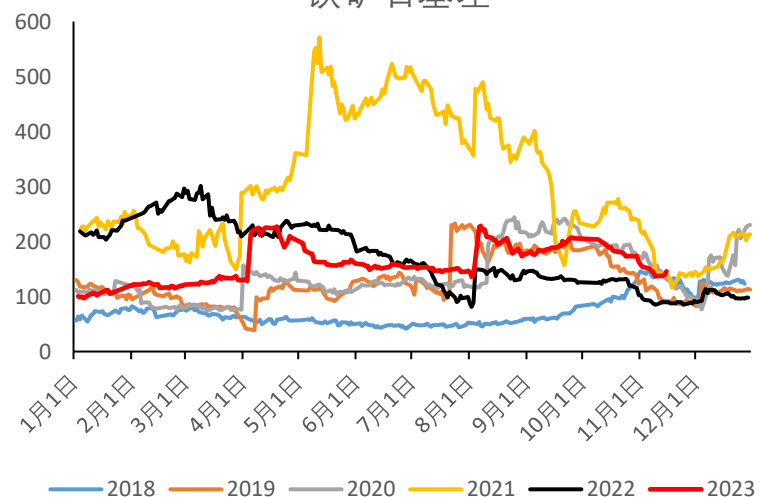
热轧卷板基差



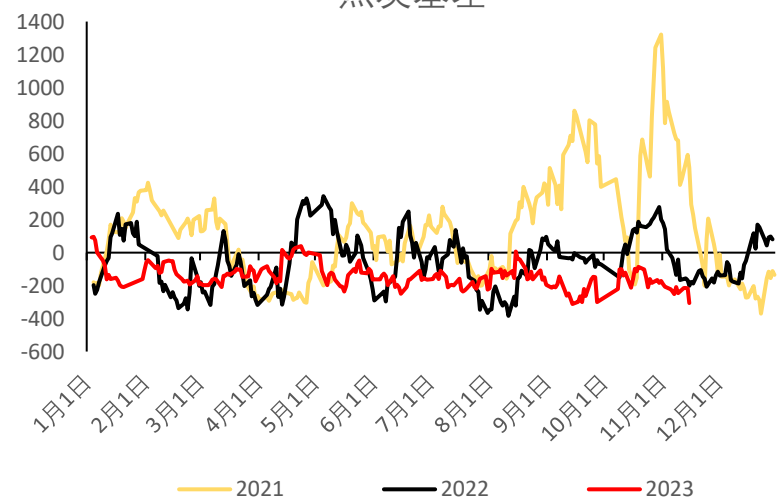
➤ 螺纹钢、铁矿石、焦煤贴水现货；热卷、焦炭升水现货。

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。

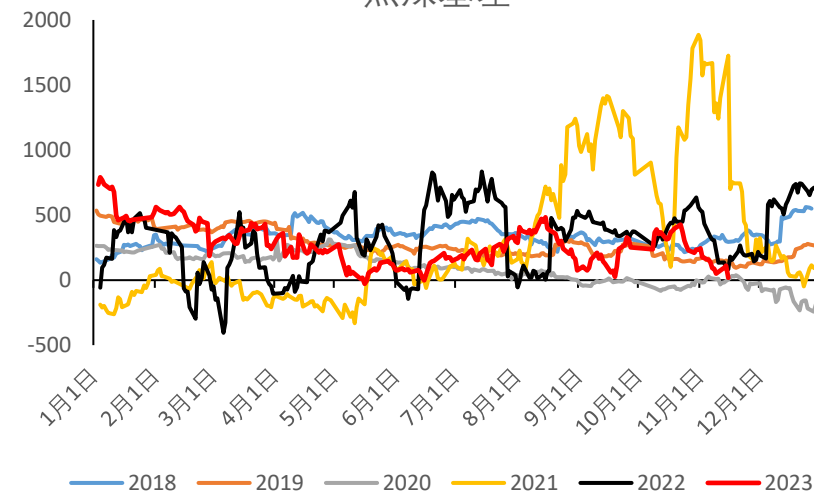
铁矿石基差



焦炭基差

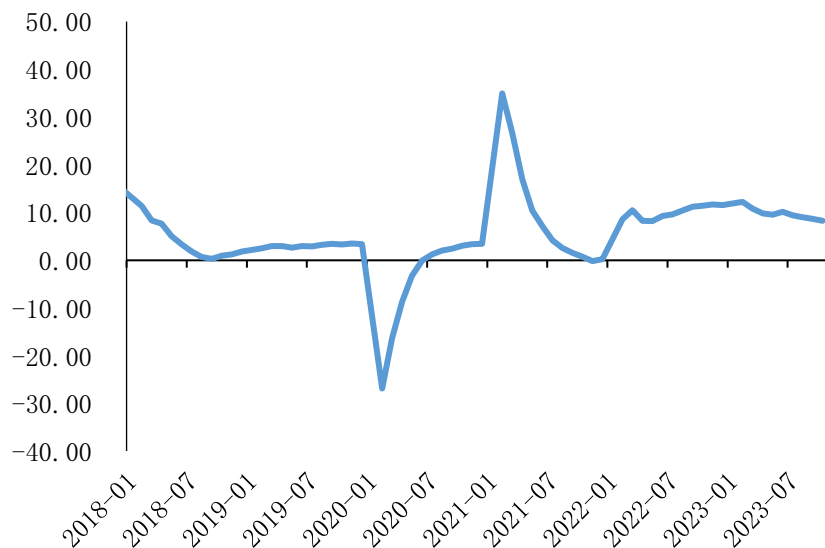


焦煤基差

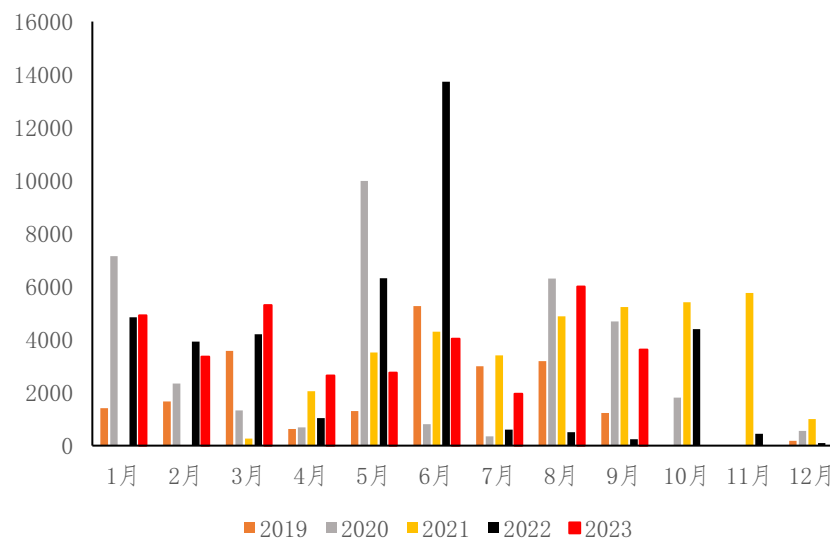


- 1-10月份基建投资（不含电力）累计同比增速5.9%，较上个月下降0.3个百分点。年初以来基建投资增速保持平稳下滑的态势，去年高基数的背景下，今年全年基建投资增速预计呈现放缓态势。
- 资金方面，8月份专项债发行提速，地方债化解方案逐渐落实，10月24日增发一万亿国债、提前下达下一年度部分新增地方政府债务限额获得批准，资金的到位有望增大基础设施建设，拉动需求。
- 本周水泥直供量239万吨，环比-1.24%，同比-8.78%。重点项目用量基本上稳定，新开工较少，北方天气寒冷、南方上周降雨增多，水泥直供量继续小幅下滑，预计短期基建需求上方空间有限，持稳为主。

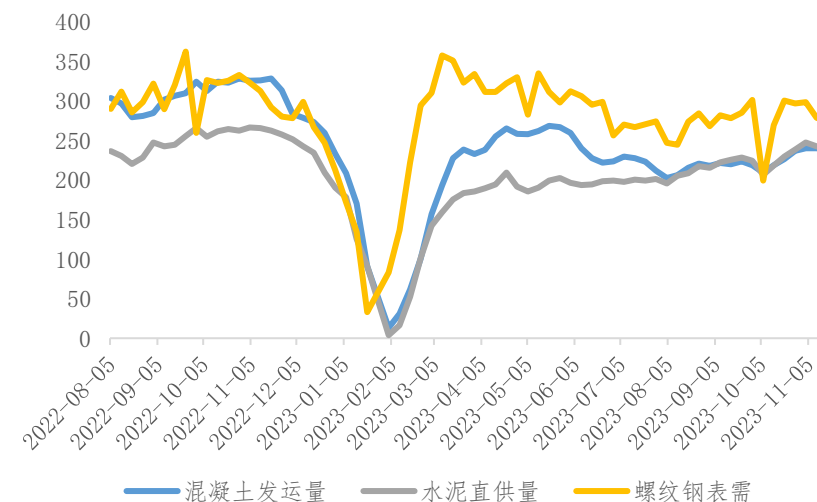
基础设施建设投资：累计同比：%



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）



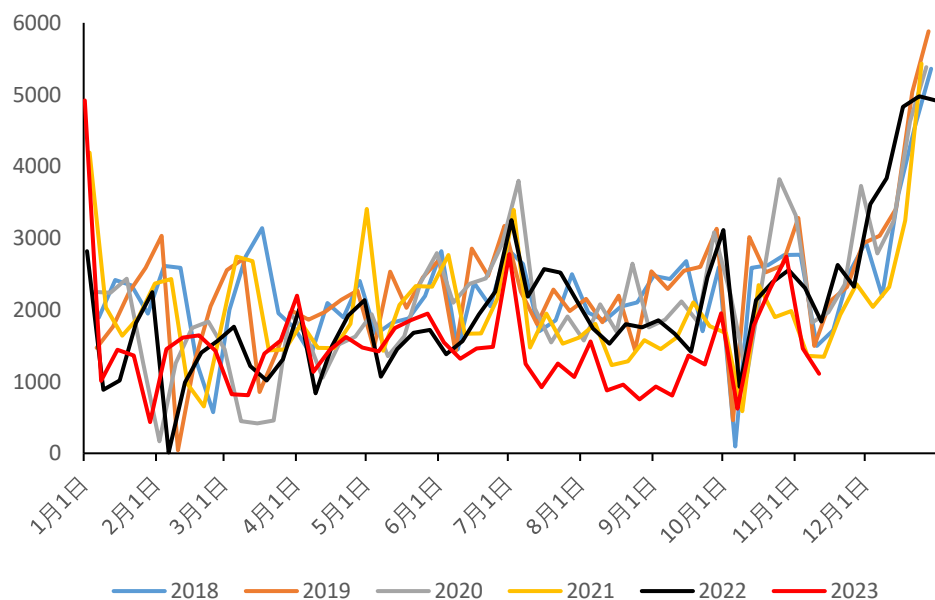
房地产：高频成交数据偏弱

国家统计局：房地产数据

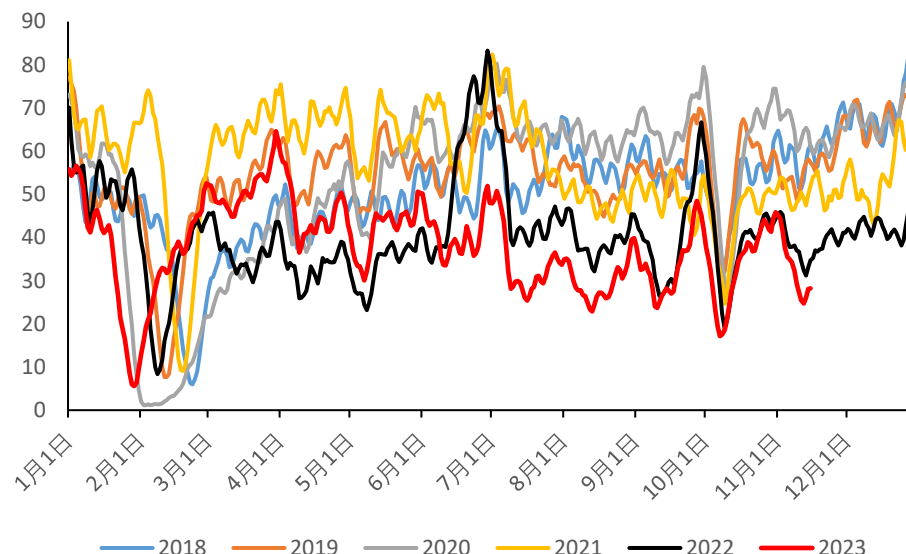
项目	10月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-10月) 累计值	累计同比	2022年 (1-10月) 累计值	2021年 (1-10月) 累计值	2020年 (1-10月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	8653	-16.6%	-16.7%	95922	-9.30%	113945	124934	116556
房屋新开工面积：万平方米	7053	-14.3%	-21.2%	79177	-23.20%	103722	166736	180718
房屋施工面积：万平方米	7207	-22.3%	-27.7%	822895	-7.30%	888894	942859	880117
房屋竣工面积：万平方米	6446	29.5%	13.4%	55151	19.00%	46565	57290	49240
商品房销售面积：万平方米	7773	-28.4%	-20.3%	92579	-7.80%	111179	143041	133294
商品房销售额：亿元	8091	-25.9%	-14.4%	97161	-4.90%	108832	147185	131665

- 从1-10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）

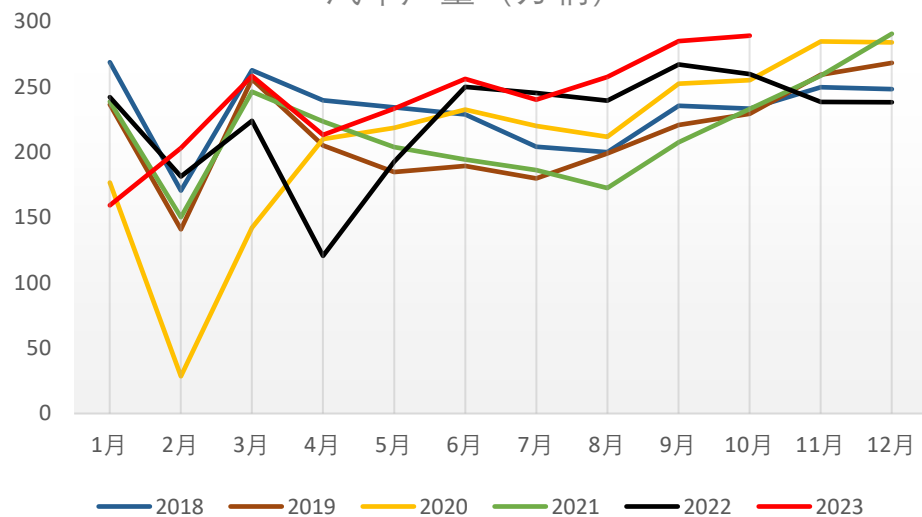


30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）

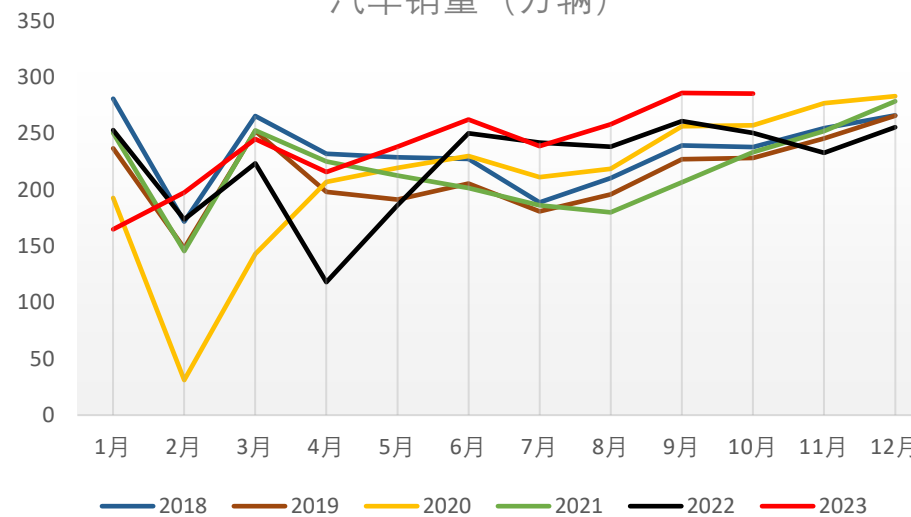


制造业

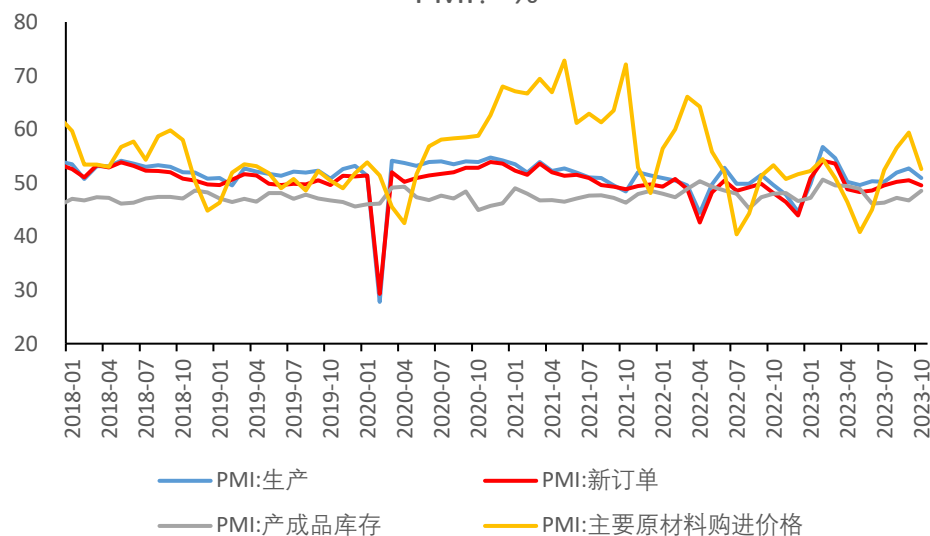
汽车产量（万辆）



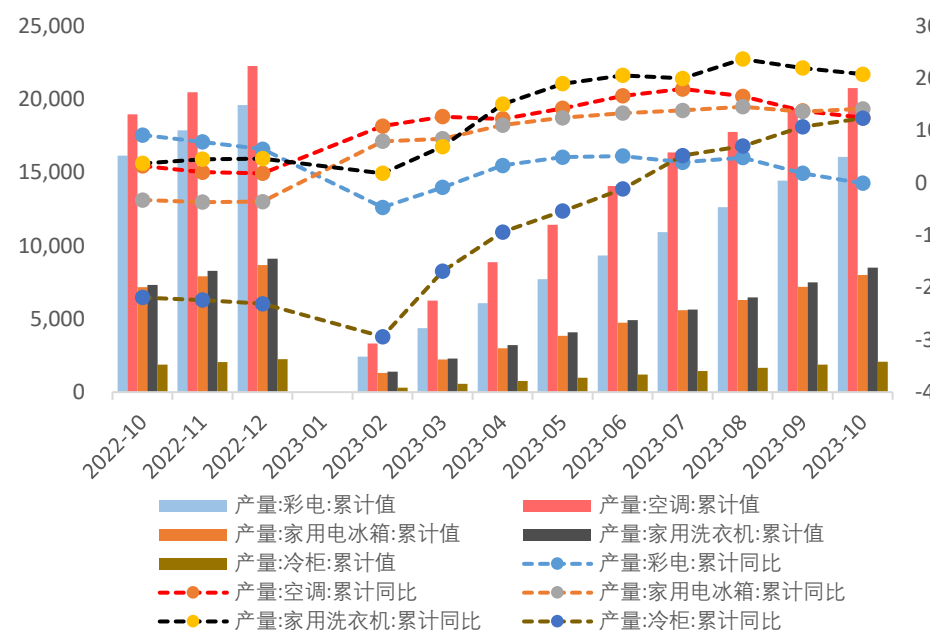
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



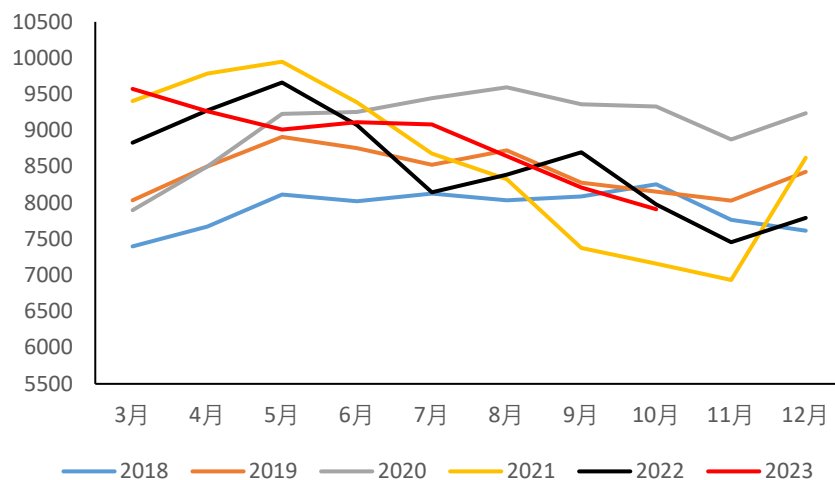
- 10月份，制造业PMI为49.5%，环比下降0.7个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。5个分类指数环比均有下滑，其中生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。
- 1-10月，汽车产销数据同比好于去年。10月汽车产销量分别为289.1万辆和285.3万辆，环比分别上升1.45%和-0.81%，同比分别上升11.24%和13.91%。今年汽车出口表现亮眼，带动汽车行业产销同比回升。
- 10月份，家电行业产量增速有所放缓，五大家电除了彩电累计同比均表现较好。

粗钢产量

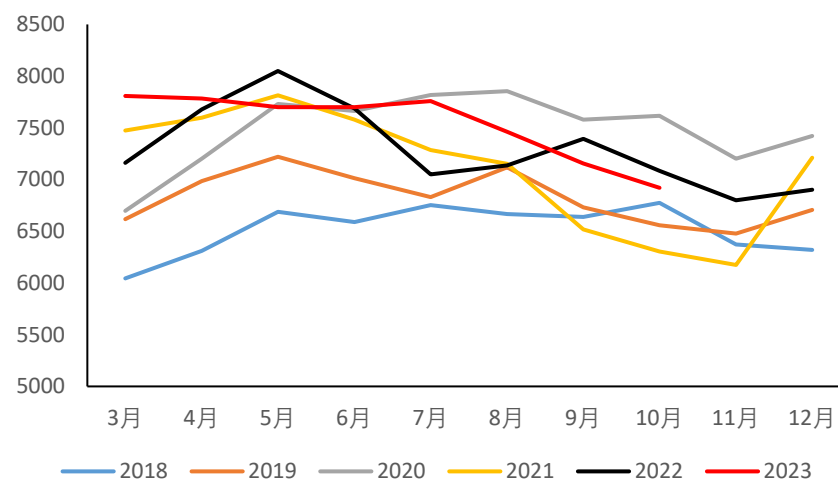
国家统计局数据显示

- 9月中国粗钢产量7909万吨，同比下降1.8%；1-9月中国粗钢产量87470万吨，同比增长1.4%。
- 9月生铁产量6919万吨，同比下降2.8%；1-9月生铁产量74475万吨，同比增长2.3%。
- 根据中钢协数据，11月上旬，重点粗钢钢企日均产量197.06万吨，环比+4.68万吨，+2.43%。

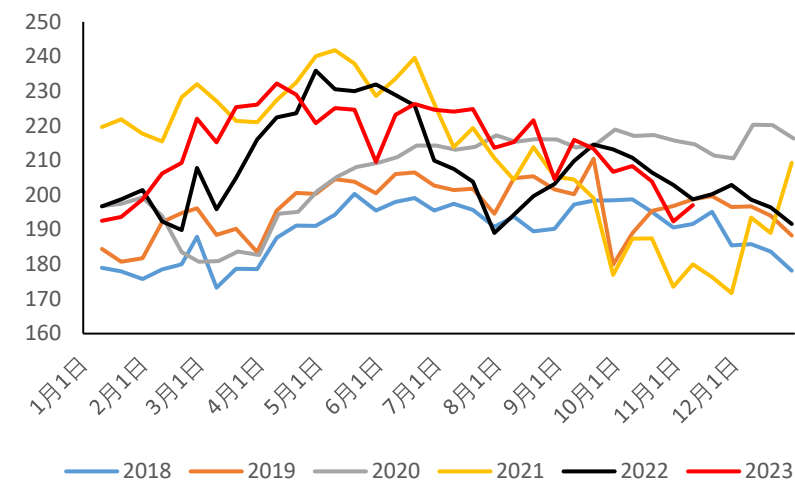
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



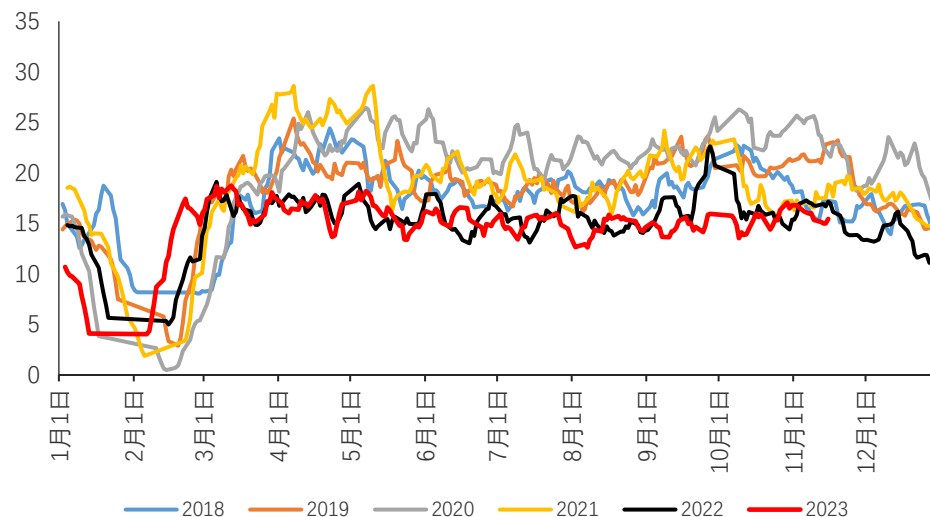


建材成交周环比变动不大

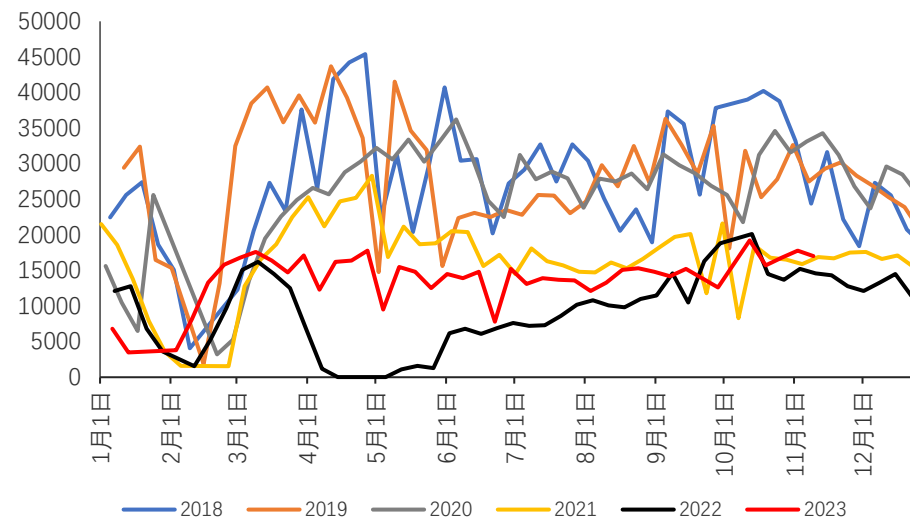


冠通期货
Guantong Futures

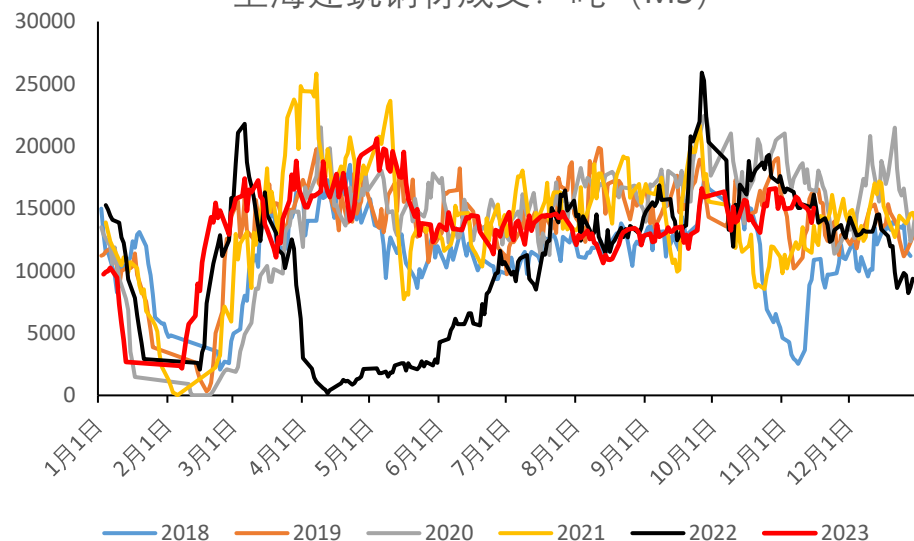
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



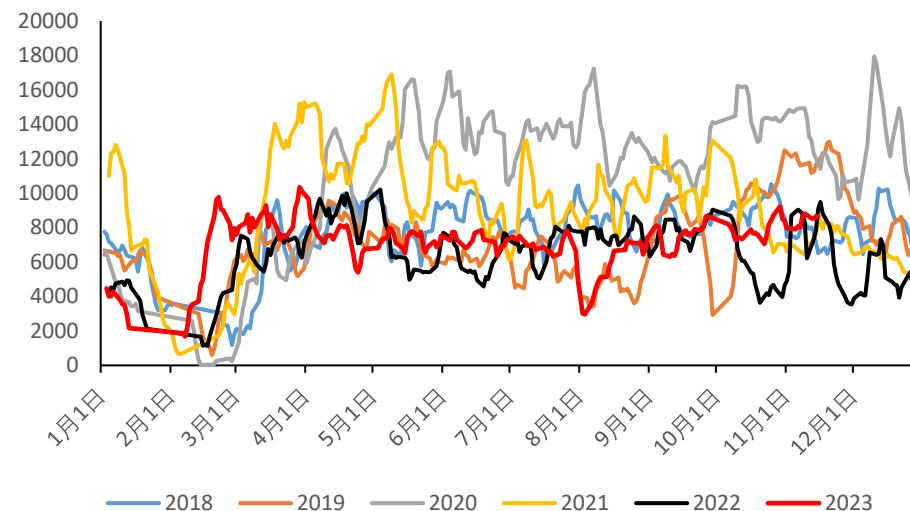
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）

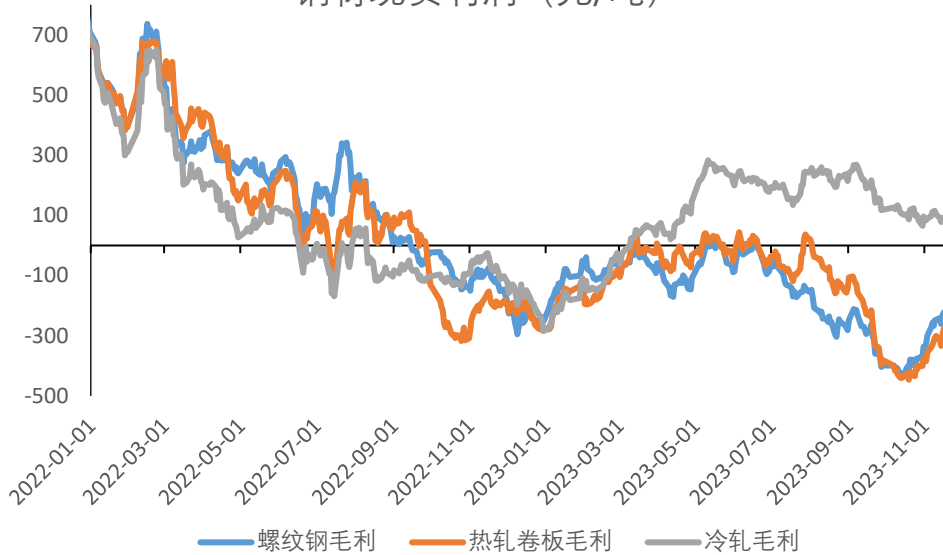


北京建筑钢材成交：吨（M5）

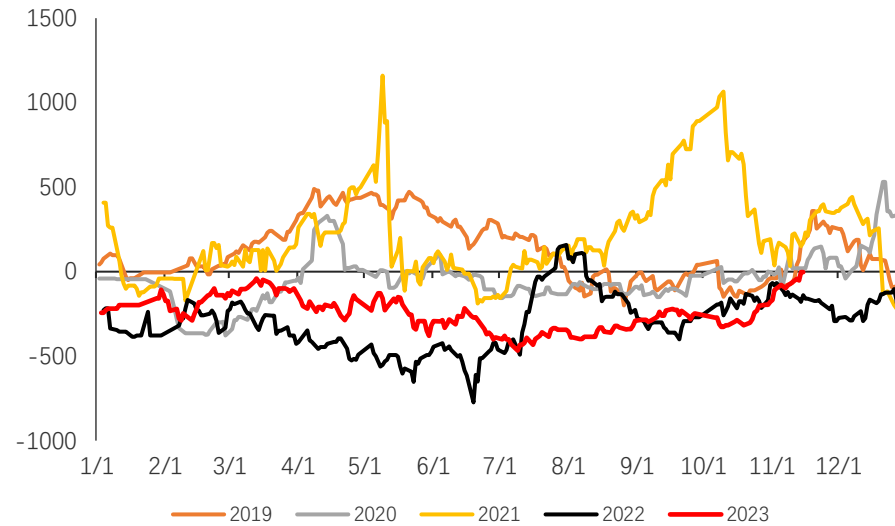


吨钢利润环比延续修复

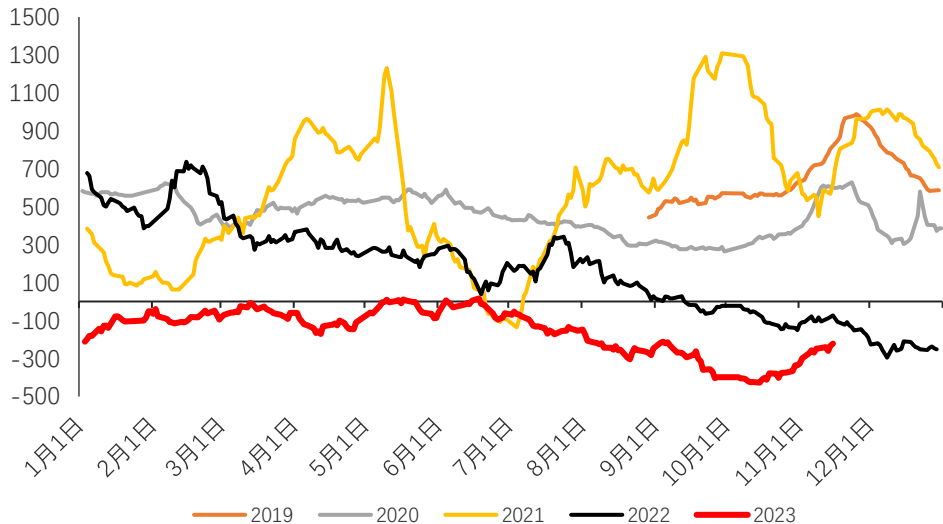
钢材现货利润 (元/吨)



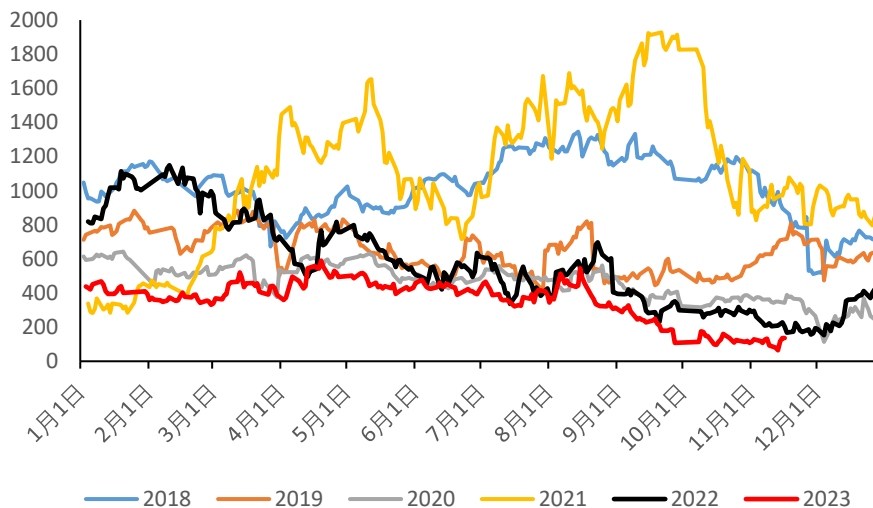
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢盘面利润 (元/吨)

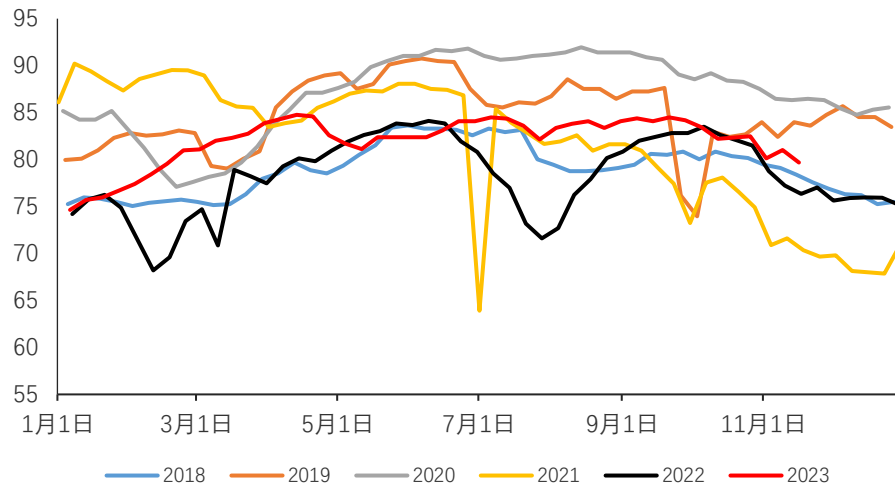


➤ 截止11月16日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别为-222.25元/吨和-3.11元/吨，周环比分别+26.4元/吨和+77.75元/吨；热卷利润-277.87元/吨，周环比+29.34元/吨。近期废钢经济效益提升，螺纹钢电炉利润边际修复更为明显，电炉开工率和产能利用率均有所回升。

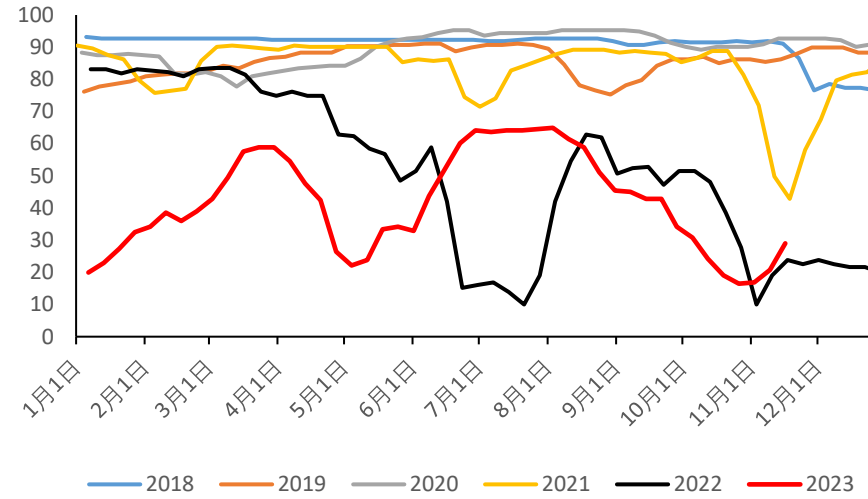
➤ 盘面利润周度先降后升，小幅回升。钢厂减产力度一般，双焦供应端扰动加大，近几日铁矿石监管压力加大，盘面有所回调，盘面利润短期稍有修复，我们认为铁水偏高背景下，盘面上原料端仍相对强势，预计盘面利润改善空间相对有限。

铁水环比延续下滑，钢厂盈利率延续回升

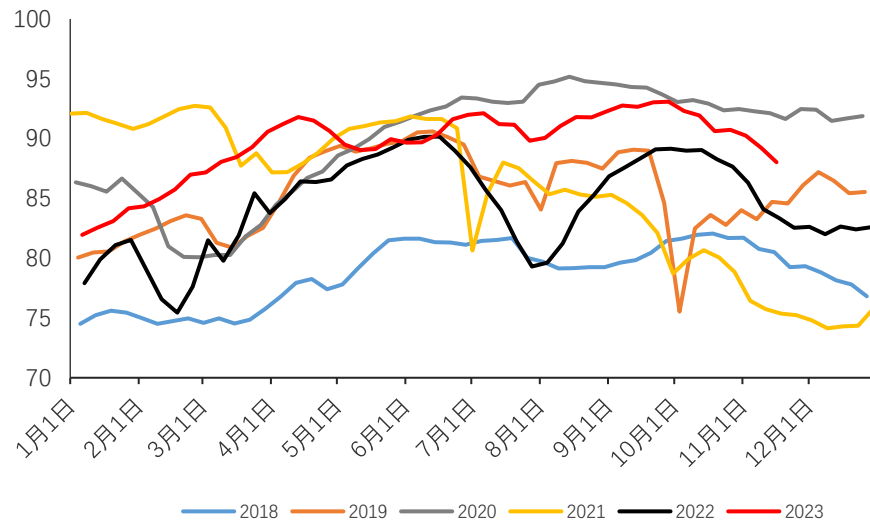
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



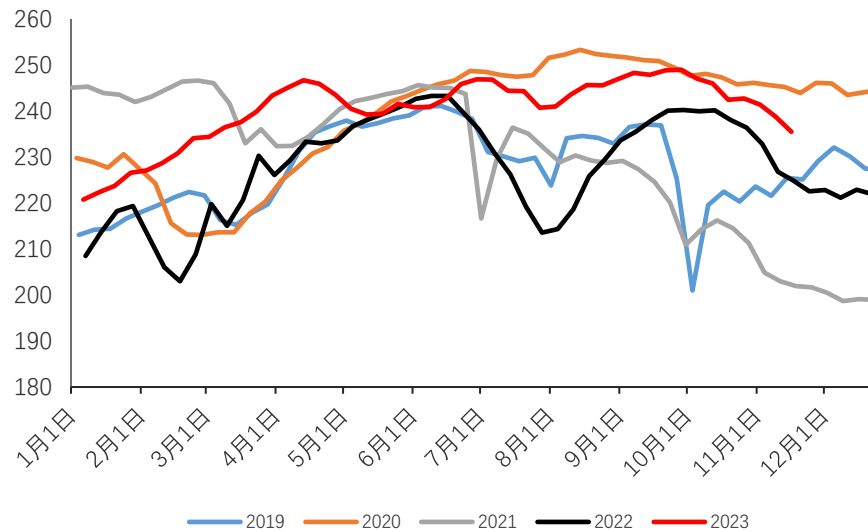
247家钢铁企业：盈利率：%



MySteel全国247家高炉产能利用率 (%)



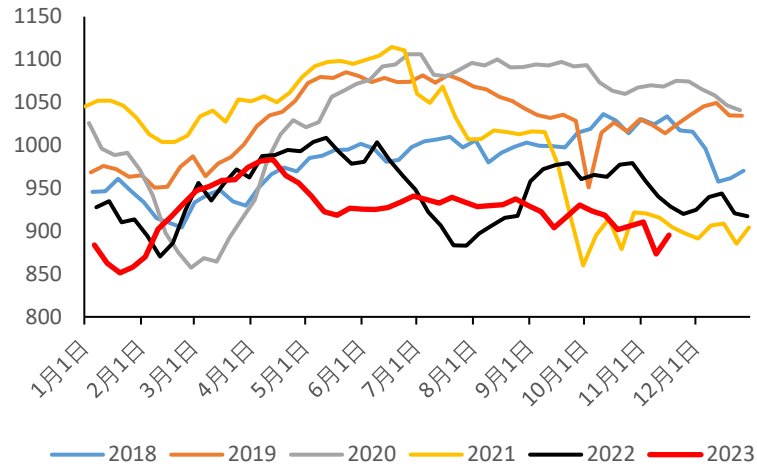
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



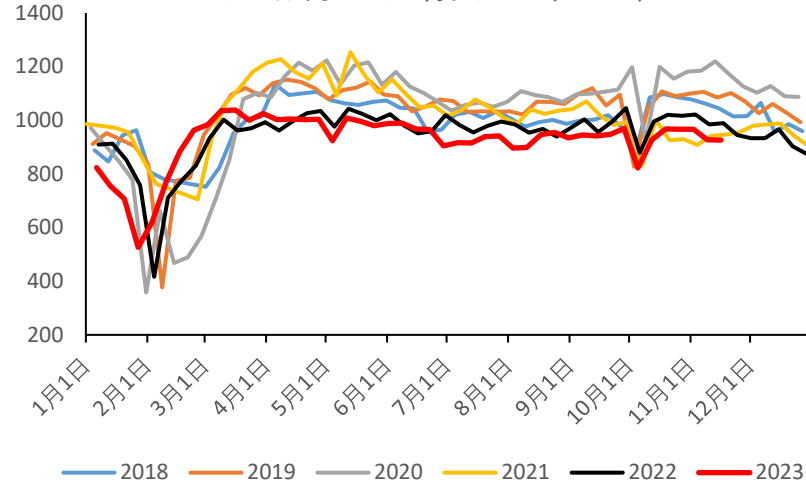
- 截止11月17日，247家钢厂高炉开工率79.69%，环比-1.34个百分点；产能利用率环比-1.22个百分点至88.01%。
- 钢厂盈利率29%，+8.22个百分点，连续三周回升，但亏损面积仍较大。
- 日均铁水产量235.47万吨，环比-3.25万吨，减量主要集中在华东和西南地区，年底例行检修为主。近期高炉利润修复较好，钢厂检修意愿不强，预计铁水下滑较为缓慢。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



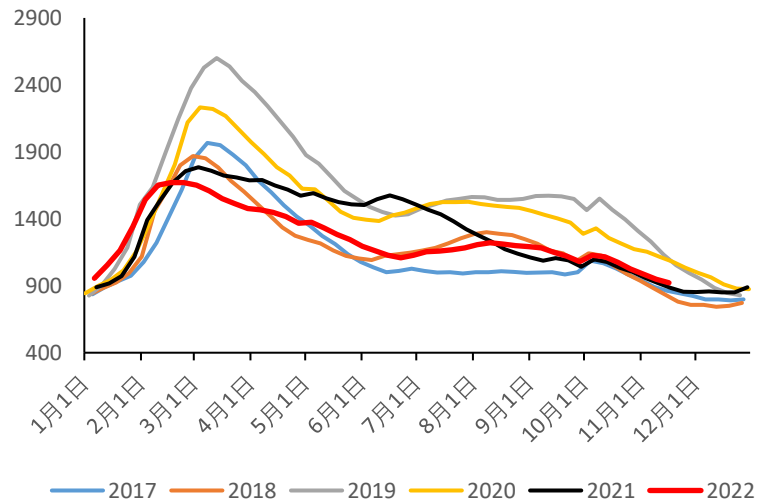
五大钢材表观消费量 (万吨)



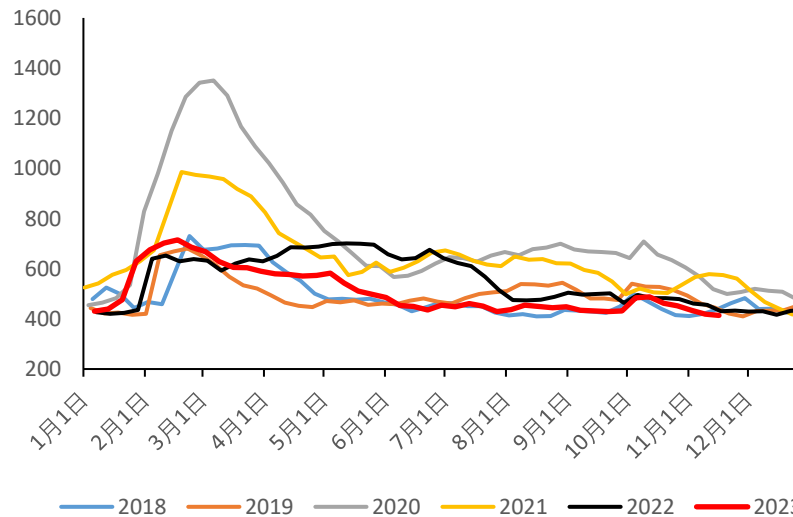
- 产量895.08万吨, +21.66万吨, 同比-3.59%;
- 表需为926.3吨, -0.5万吨, 同比-6.37%;
- 社库923.04吨, -25.54吨;
- 厂库413.82万吨, -5.71万吨;
- 总库存1336.86万吨, 环比-31.25万吨

本周五大钢材产增需平, 库存去化幅度收窄。产量增量主要来自板材, 需求有季节性回落预期, 五大材总体库存水平不高, 短期仍能保持去化态势。

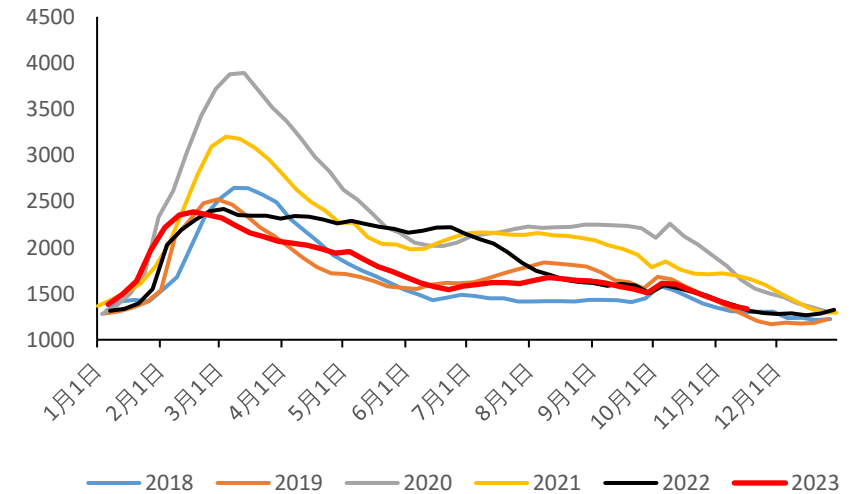
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

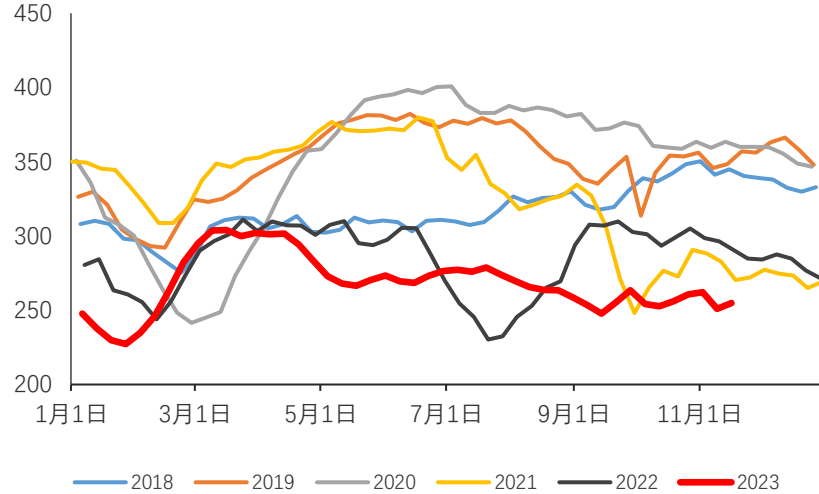


五大钢材总库存 (万吨)

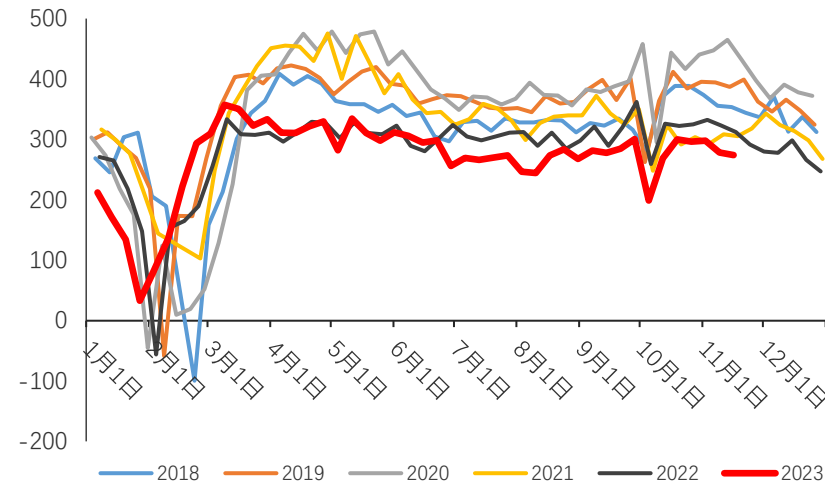


螺纹钢基本面

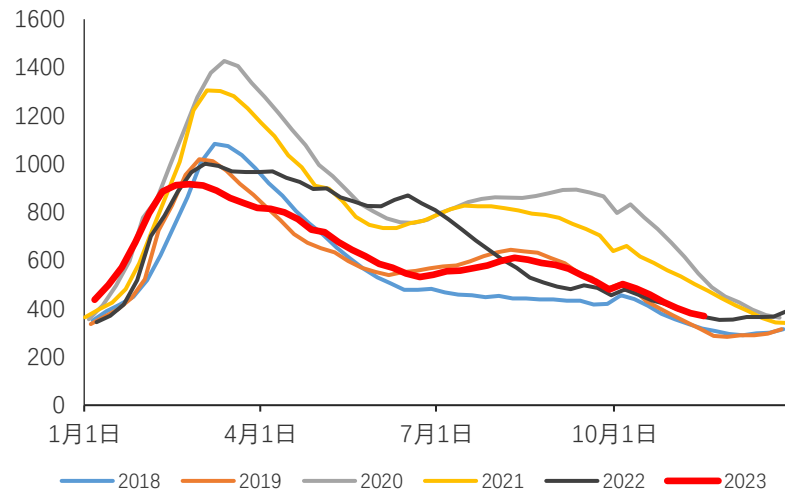
螺纹钢总产量 (万吨)



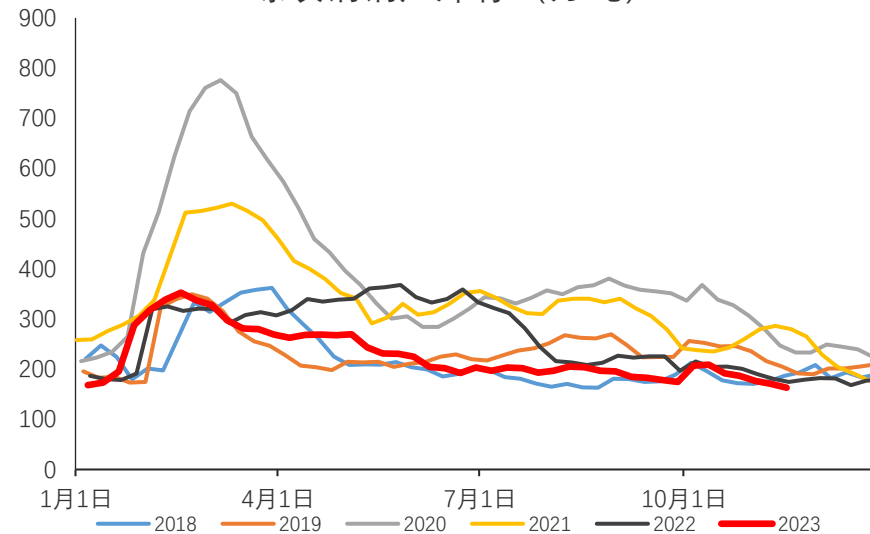
螺纹钢表观消费 (万吨)



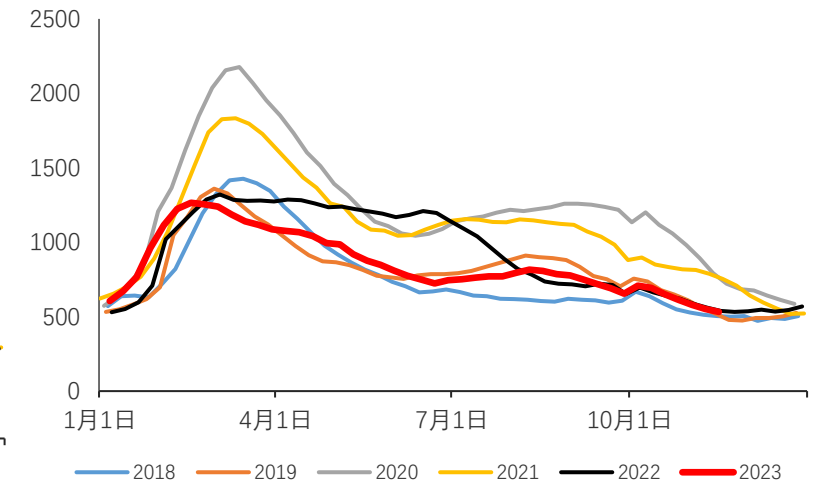
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)



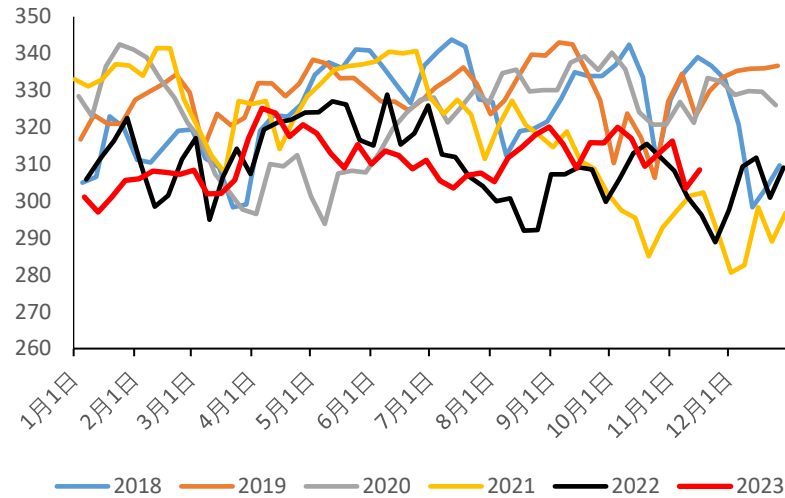
螺纹钢总库存 (万吨)



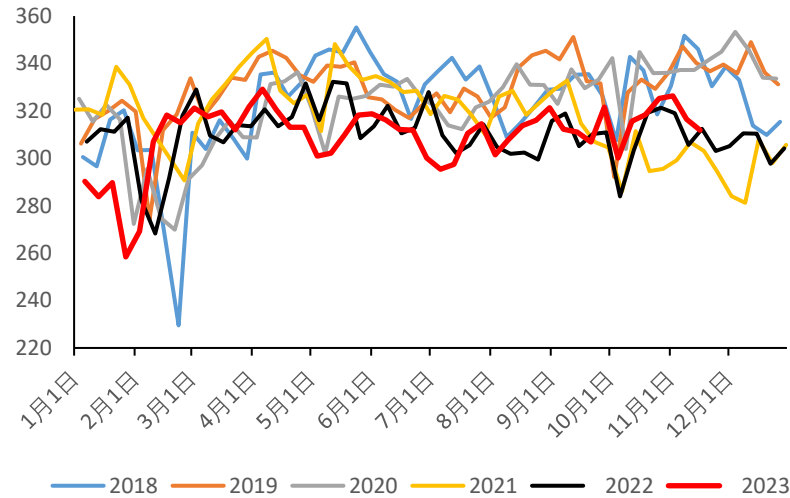
- 产量257.86万吨, +3.88万吨, 同比-12.32%;
- 表需为274.3吨, -4.01万吨, 同比-12.13%;
- 社库368.88吨, -11.07吨;
- 厂库163万吨, -7.55万吨;
- 总库存531.88万吨, 环比-19.27万吨
- 螺纹钢产增需降, 库存去化收窄。长短流程供应均有增量, 其中长流程产量+2.02万吨, 短流程产量+1.86万吨, 电炉平电已经有盈利空间, 预计短期螺纹钢供应稳中趋升。表需季节性回落, 同比也偏弱。

热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

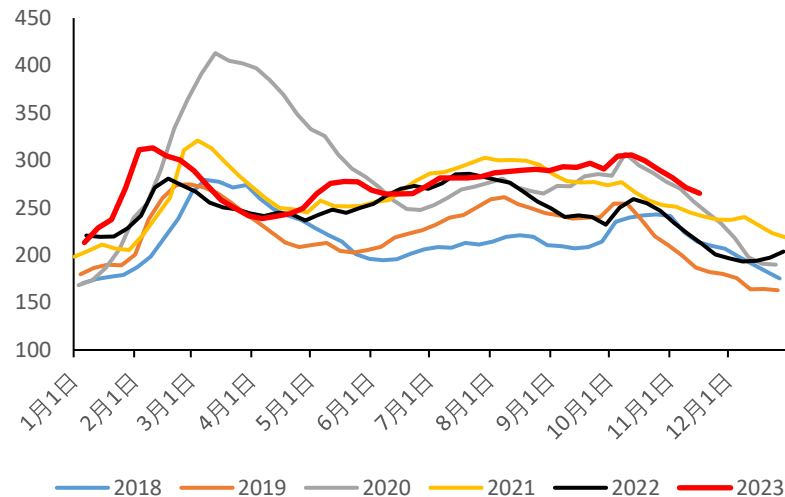


热轧卷板表观消费 (万吨)

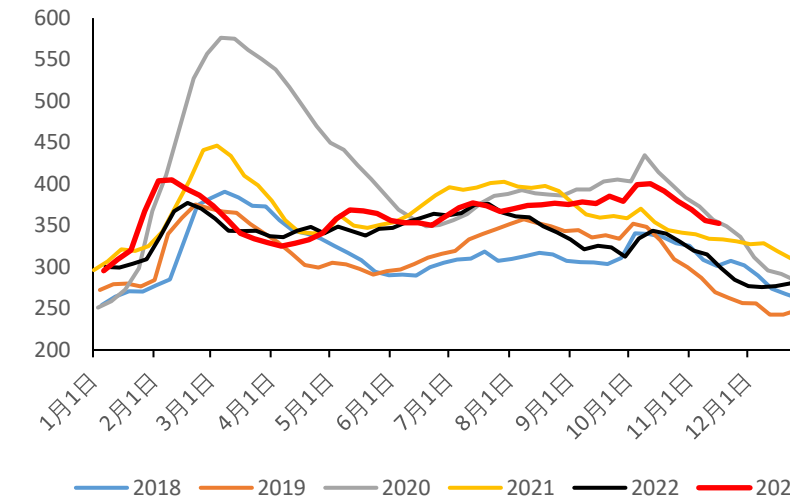


- 产量308.44万吨, +5.06万吨, 同比+4.13%;
- 表观需求量312万吨, -4.5万吨, 同比-0.15%;
- 厂库87.17万吨, +2.52万吨;
- 社库265.06万吨, -6.04万吨;
- 总库存为352.2吨, -3.52万吨。
- 热卷产增需降, 库存去化明显收窄。前期检修产线复产, 预计产量稳有增。热卷表需有所回落, 高频成交数据表现尚可。

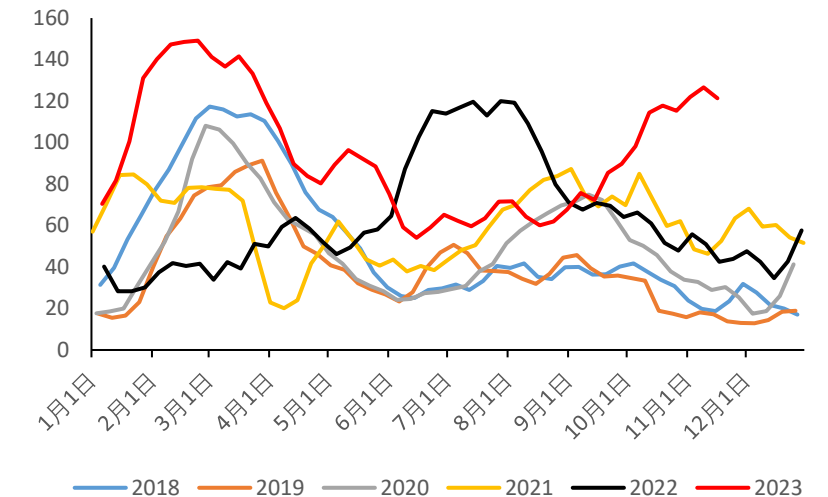
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)

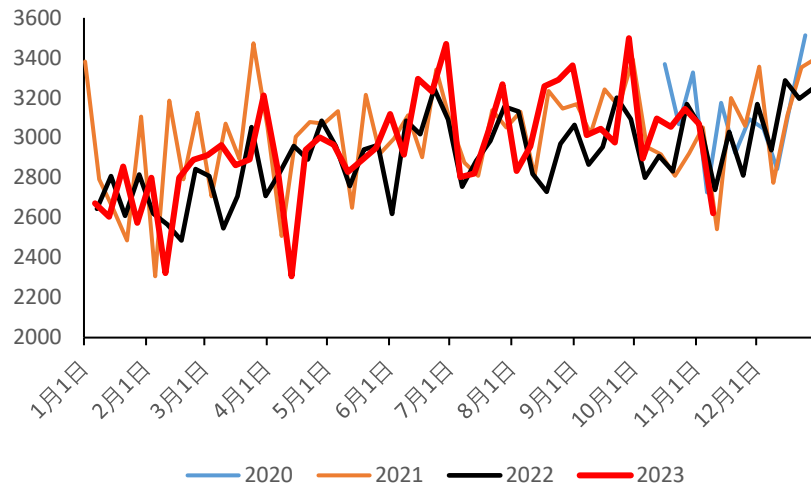


唐山钢坯库存: 万吨

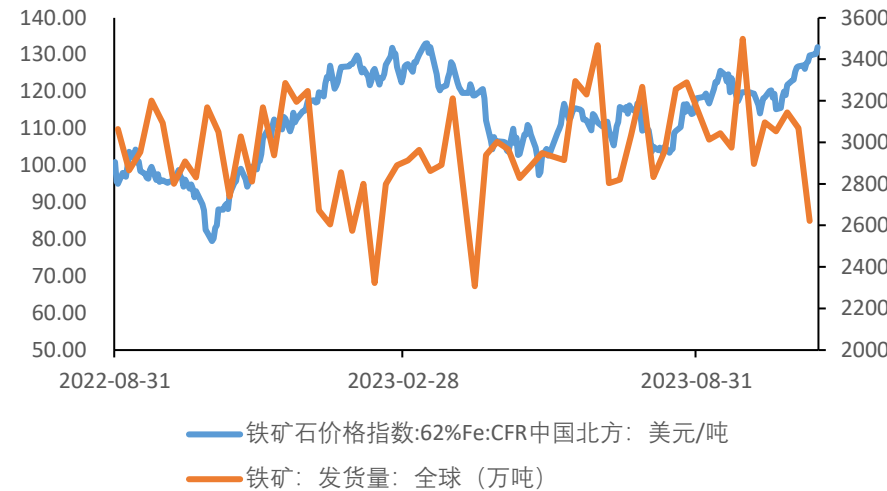


原料：发运、到港大幅回落

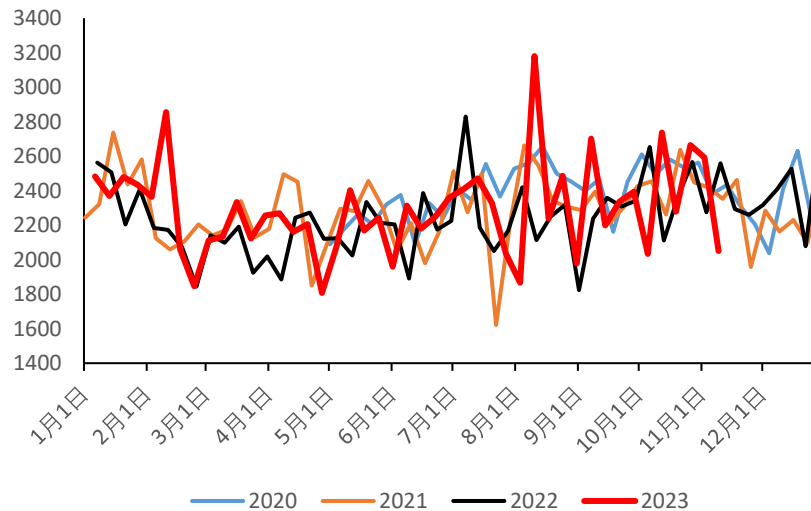
全球铁矿发货量（万吨）



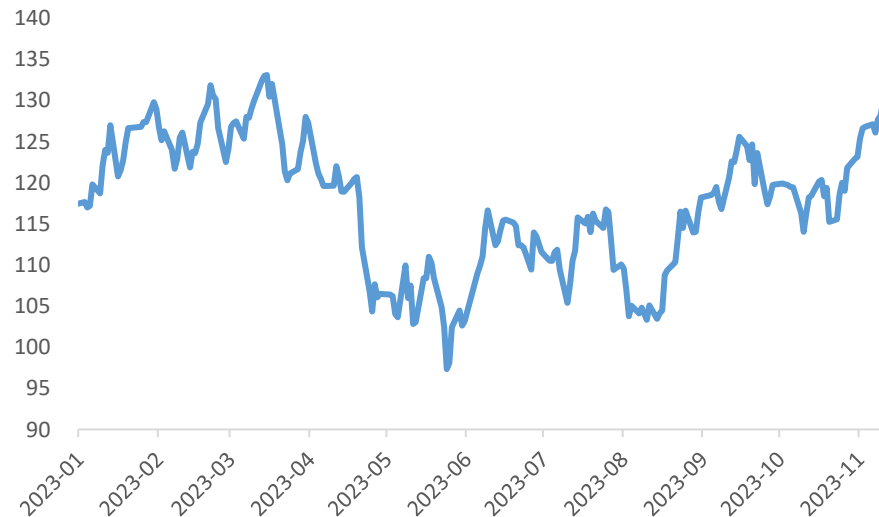
发货量和价格的关系



45港到港量



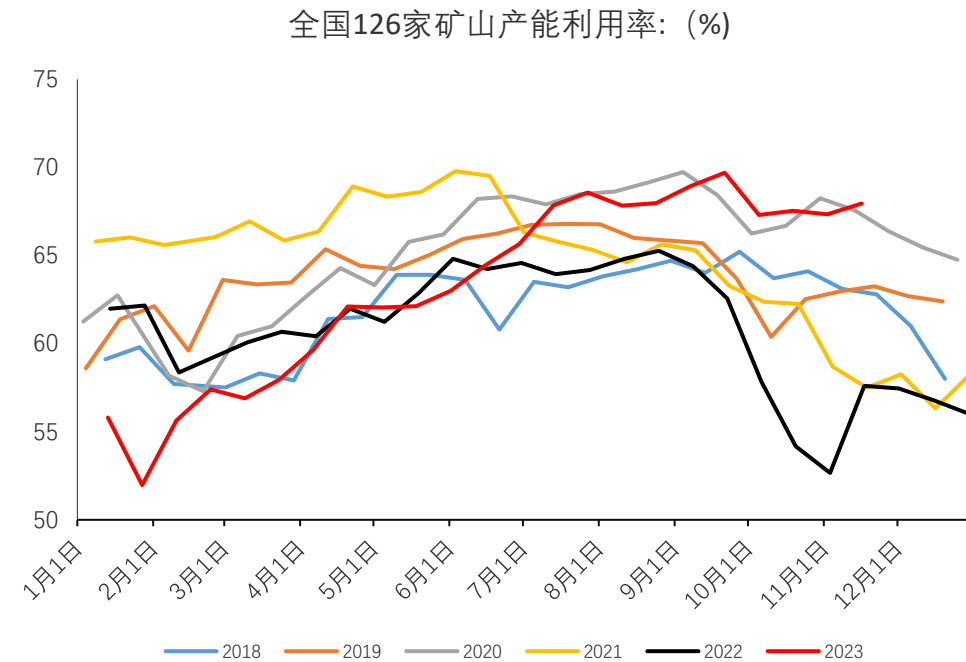
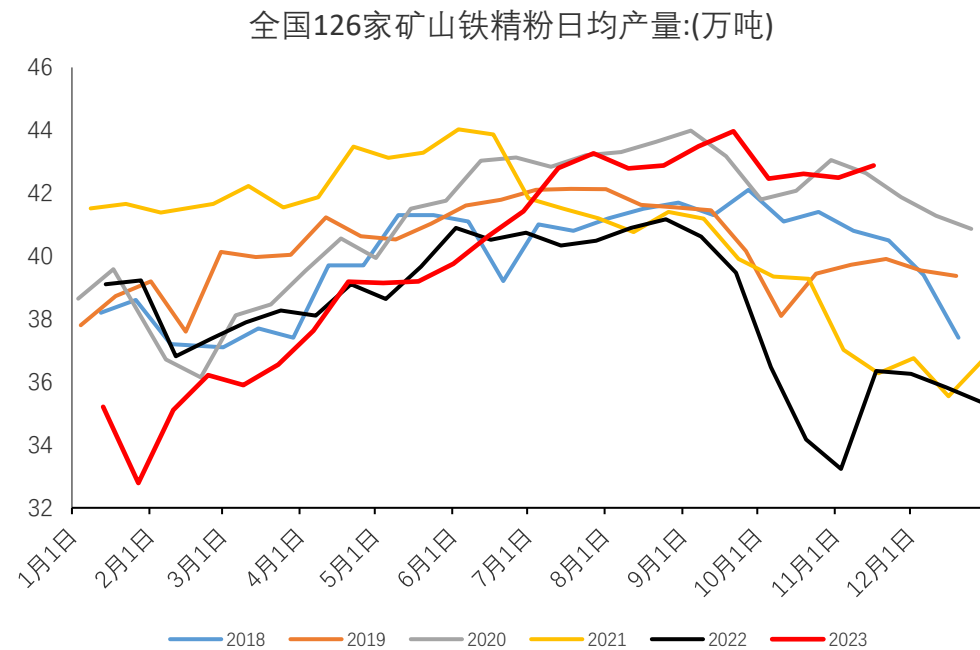
铁矿石普式价格指数：62%Fe



- 11月6日-11月12日全球铁矿石发运总量2621.6万吨，环比减少447.4万吨；澳洲发运量1655.2万吨，环比减少88.0万吨，巴西发运量485.7万吨，环比减少322.9万吨。发运减量主要来自力拓和淡水河谷。
- 中国45港铁矿石到港总量2051.5万吨，环比-541.6万吨。北方天气影响，本期到港下滑幅度较大，目前处于同期偏低水平，华北和华东区域减量明显。
- 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16日，铁矿石普氏指数（62%Fe）132.45美元/吨，周度铁矿石普氏指数+4.7美元/吨，偏强运行。

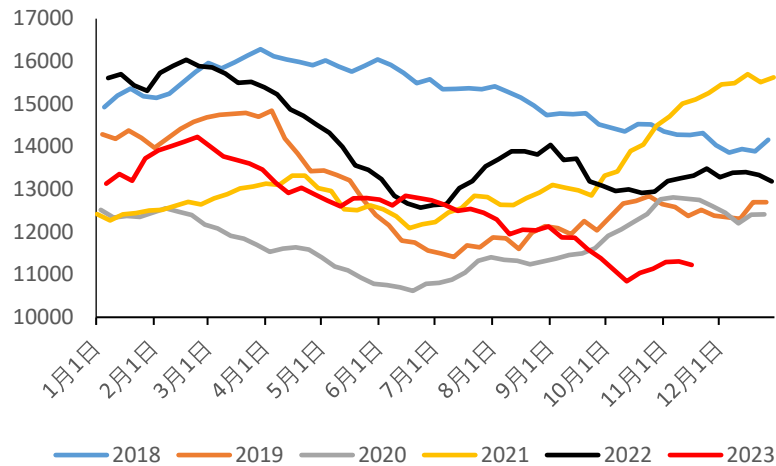
原料：国内矿产量有所回升

- 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42.88万吨和67.96%，环比+0.39万吨/天和+0.62个百分点。增量主要来自华北地区。
- 季节性上看，进入到四季度因为冬季环保限产、安全监察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，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。

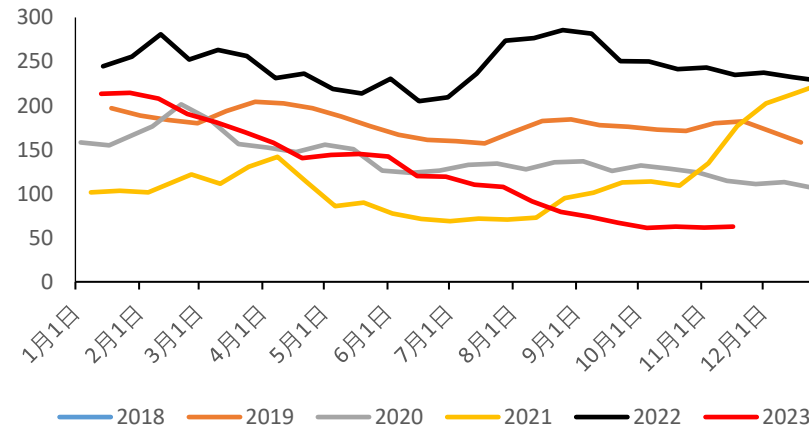


原料：港口小幅去库

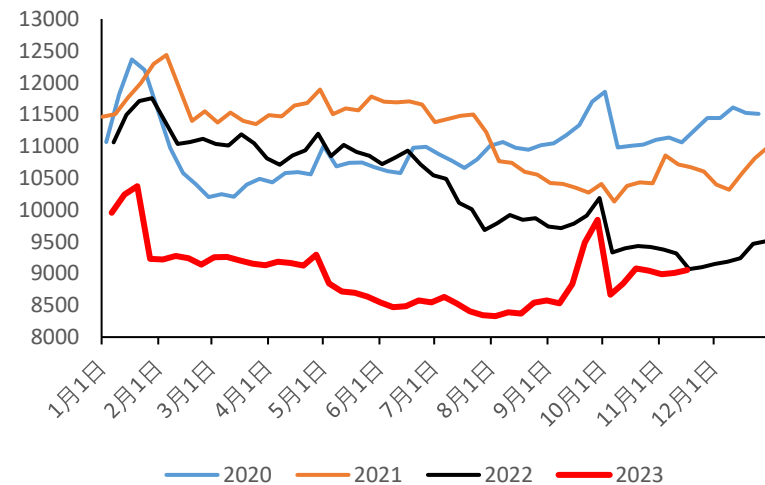
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



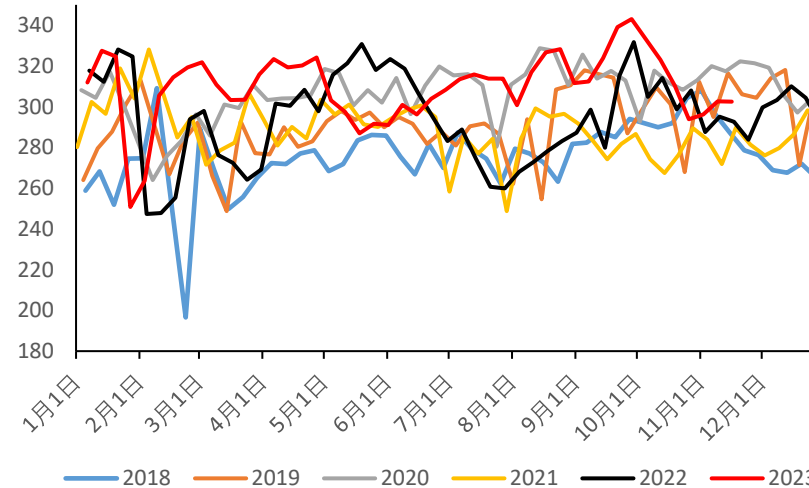
矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）



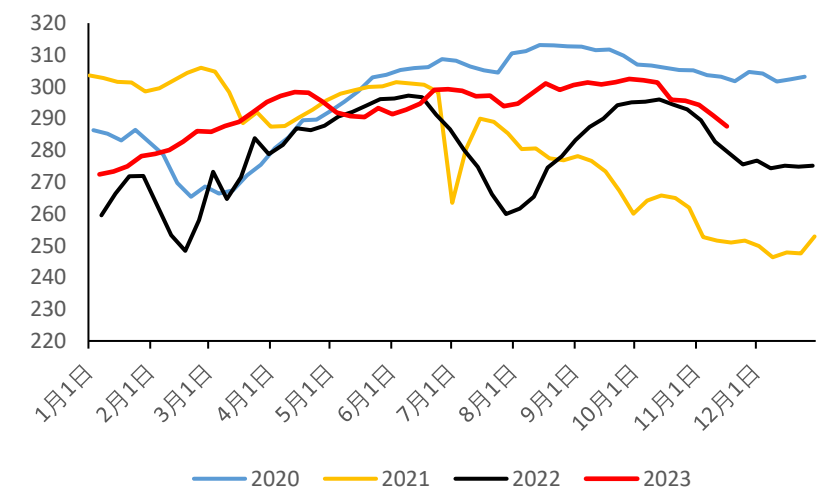
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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）



- 截止11月16日，45港口铁矿石库存为11226.9万吨，环比-81.65万吨，本期沿江区域因天气影响卸货下滑，疏港持稳为主，港口库存表现为去化。日均疏港环比-0.15万吨至302.44万吨，疏港小幅变动，目前疏港处于同期中等水平。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9054.1万吨，环比+47.53万吨，东北钢厂低位补库、冬储致使库存回升；华北、沿江钢厂因矿价高位主动去库，整体小幅累库。
- 钢厂日耗287.51万吨，环比-3.51万吨，周西北、西南钢厂高炉检修，周期内对铁矿石需求下降明显，其他地区钢厂降负荷导致日耗小幅下滑。

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