

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年11月24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：**五大材供需双增，库存去化幅度继续收窄。其中螺纹钢产量小幅下滑，短流程供应延续回升，电炉平电仍有盈利空间，短期仍能带来供应增量；冬季西北生产放缓、长流程产能利用率下滑，预计短期螺纹钢供应低位波动。表需连续第三周下滑，处于近几年同期偏低水平，高频成交数据环比下滑，整体偏弱。北方需求季节性回落，需求下滑加速，预计短期仍有一定回落空间。螺纹钢去库幅度收窄，暂时供需仍有缺口，整体库存水平偏低。热卷供需双增，库存延续去化。热卷产量明显回升，主因前期检修产线复产和铁水转产，预计短期产量稳中有增。库存延续去化，除了西北地区，其他地区均去库，但是社库绝对水平处于近几年偏高水平，去库斜率不及往年。短期看市场依旧是宏观预期主导，近期地产方面暖风频吹，市场有较强的政策预期；产业层面，成材库存拐点预计12月上旬到来，但目前仍保持去化状态，供需矛盾仍在积累中，暂时或难以主导行情，且短期铁水下空间有限，成本支撑或仍较好。因此，我们认为成材短期仍是易涨难跌，盘面逐渐移仓，主力走势或偏震荡，操作上可考虑参与05合约，回调短多参与，供需矛盾积累中，不建议过分追涨，压力位参考前高。近期关注成材库存去化情况和宏观情绪边际变动。
- **铁矿：**本期外矿发运和到港均大幅回升。发运增量主要来自澳巴，到港波动较大，目前回升至同期中等水平；除了沿江和华南地区，其他地区到港均回升。近期供应端传言较多，带来较大扰动。日均铁水、日均疏港和钢厂日耗延续季节性回落态势，幅度较小，仍处于近几年同期偏高水平，钢厂盈利率连续四周修复，前期检修钢厂陆续复产，预计短期铁水下空间有限，需求仍保持一定韧性。周期内铁矿石到货量提升明显，疏港小幅下滑，港口库存环比累库，我们认为钢厂减产持续性一般，疏港预期维持中等位，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。短期看，宏观预期主导行情，铁矿石基本面也较为配合，库存低位构成较好的下方支撑；但市场监管加严，成材供需矛盾继续积累中，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24日。央行上海总部等联合召开金融机构座谈会，要求落实好房地产“金融16条”，坚持“两个毫不动摇”，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求。支持房地产企业通过资本市场合理股权融资。与此同时，广州启动全国首个城中村改造立法，拟于12月下旬进行第三次审议并交付表决。业内人士认为，广州此举是为加快推进城中村改造，促进产业转型升级，加快城市经济发展；同时也将释放一定住房需求，有利于加快房地产库存去化。
- 11月23日。针对近期铁矿石价格出现连续过快上涨的异动情况，国家发改委价格司等三部门组织部分铁矿石贸易企业和期货公司召开会议，要求有关企业依法合规经营，不得囤积居奇，不得哄抬价格，不得过度投机炒作，不得操纵期货市场。
- 11月23日。郑商所宣布，即日起，在全部期货品种开展银行承兑汇票作为交割厂库仓单担保品业务，银行承兑汇票承兑行应为郑商所期货保证金指定存管银行，且承兑行与出票行为同一家银行。票据质押日距离票据到期日时间不超过6个月。
- 11月23日。近日，内蒙古自治区安委办下发《关于进一步做好岁末年初安全生产工作的紧急通知》，其中提及，要求突出保供煤矿和高瓦斯等灾害重的煤矿巡查检查，对尾矿库特别是所有“头顶库”进行一次专项检查。
- 11月22日。截至11月22日当周，找钢网库存分析：本周建材产量337.95 万吨，周环比增6.68 万吨，升2.02%；本周建材社库339.09 万吨，周环比减25.91 万吨，降7.10%；本周建材表需367.68万吨，周环比增加9.44万吨。
- 11月21日。有市场消息称，监管机构正在起草一份中资房地产商“白名单”，可能涵盖50家规模房企，国有和民营房企会被列入其中，包括新城、万科和龙湖等。11月21日，新京报记者向多家房企求证，部分房企确认了知悉上述“白名单”的存在。
- 11月21日。世界钢铁协会：2023年10月全球粗钢产量为1.5亿吨，同比增加0.6%；中国10月份粗钢产量为7910万吨，同比下降1.8%。

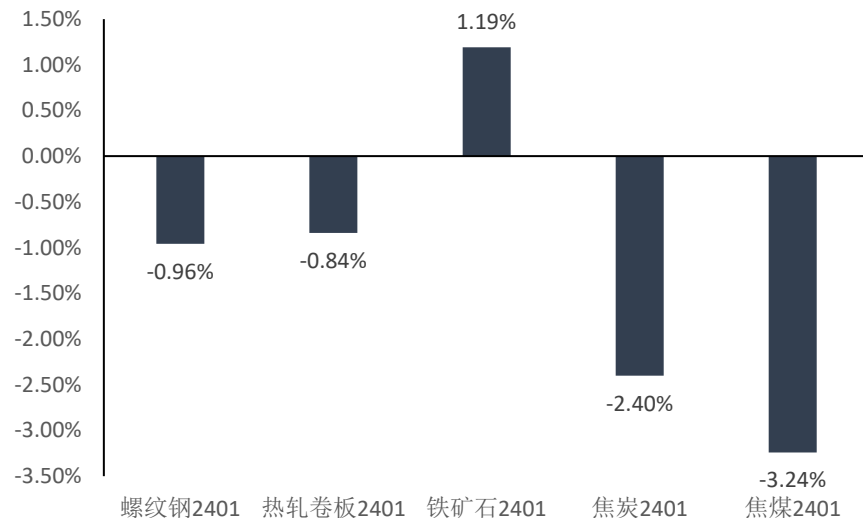


行情回顾



冠通期货
Guantong Futures

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



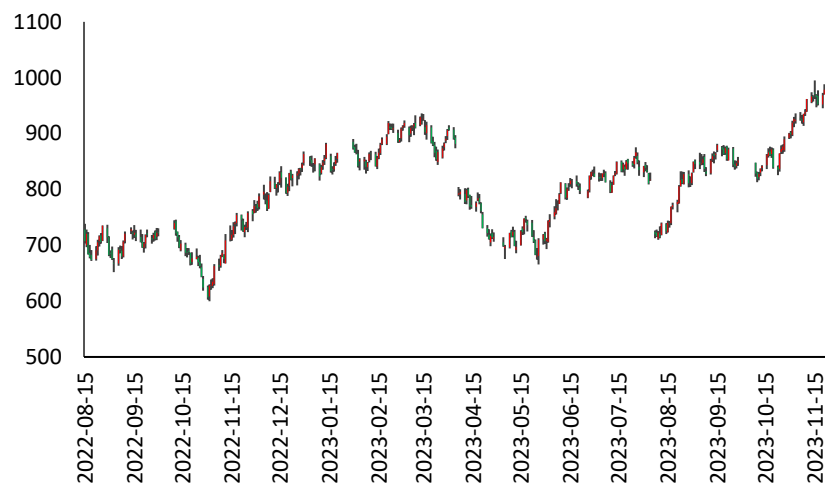
螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤



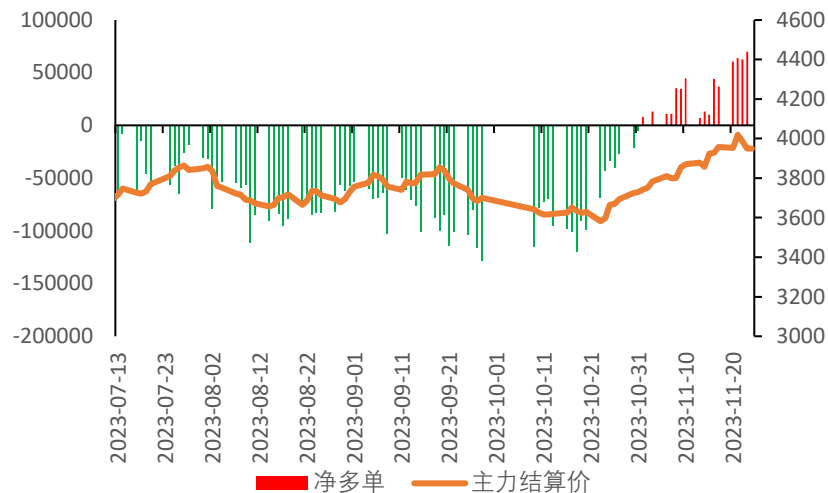


前二十持仓情况

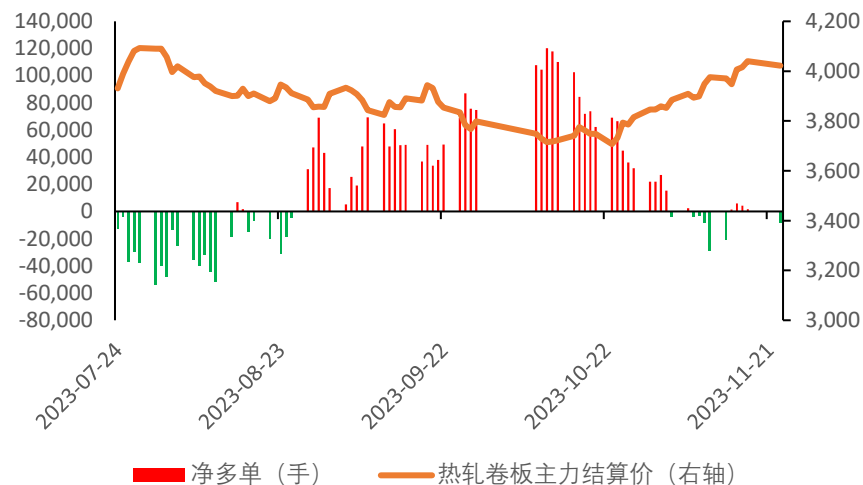


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

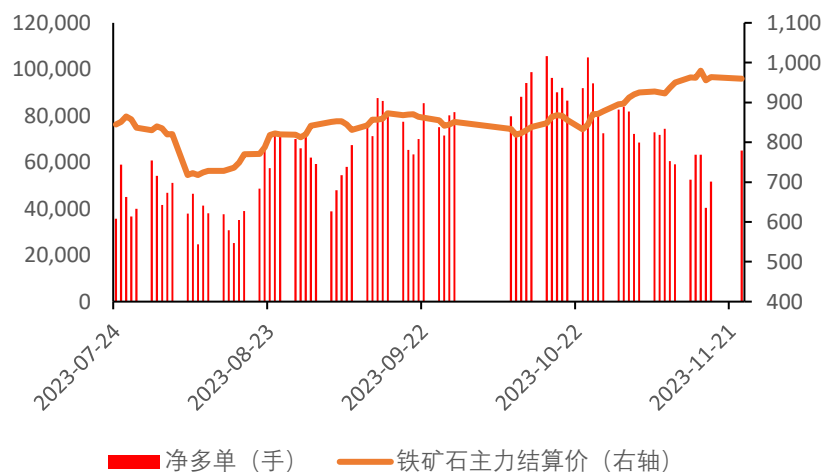


热轧卷板持仓与价格对比

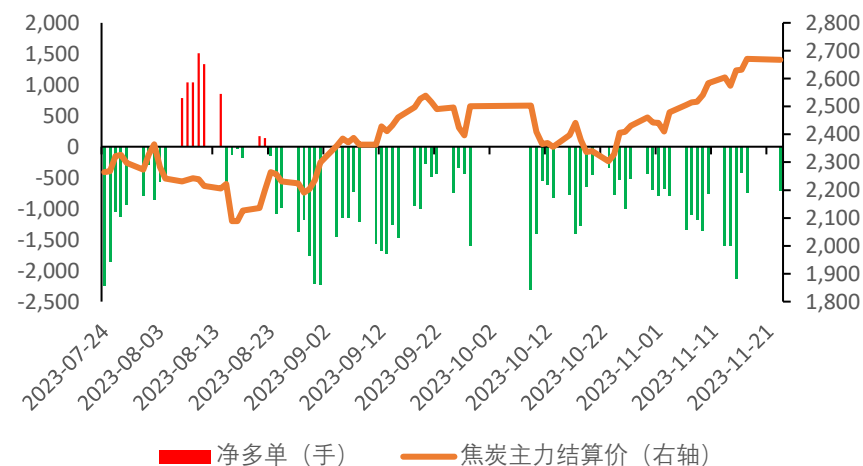


- 热卷、焦煤和焦炭前二十持仓净空；
- 铁矿石、螺纹前二十持仓为净多。

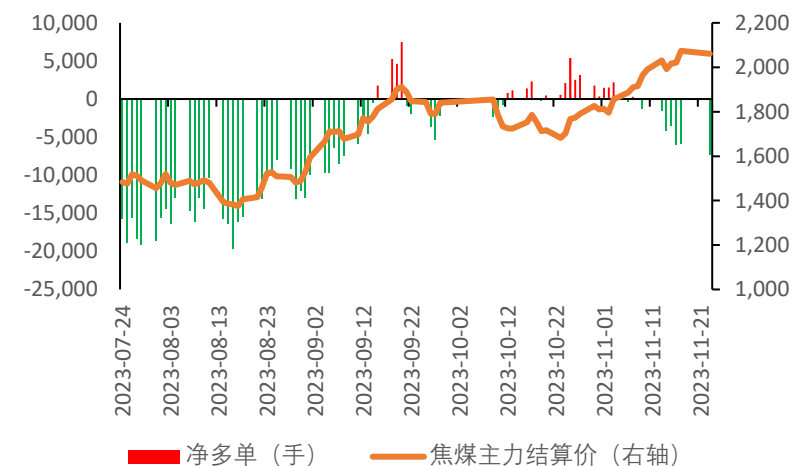
铁矿石持仓与价格对比



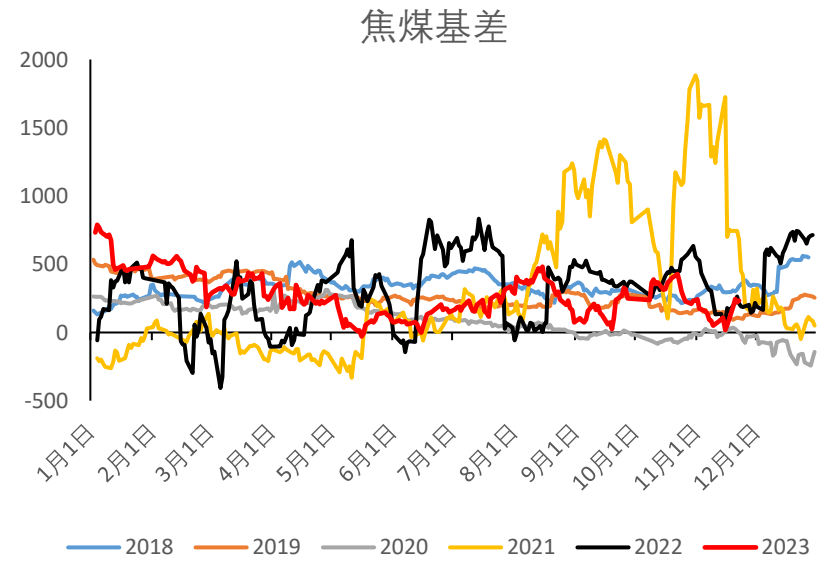
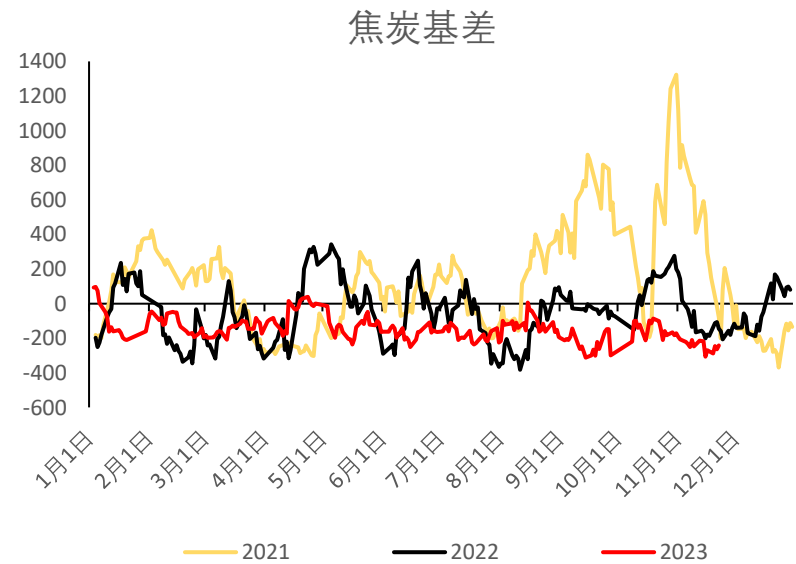
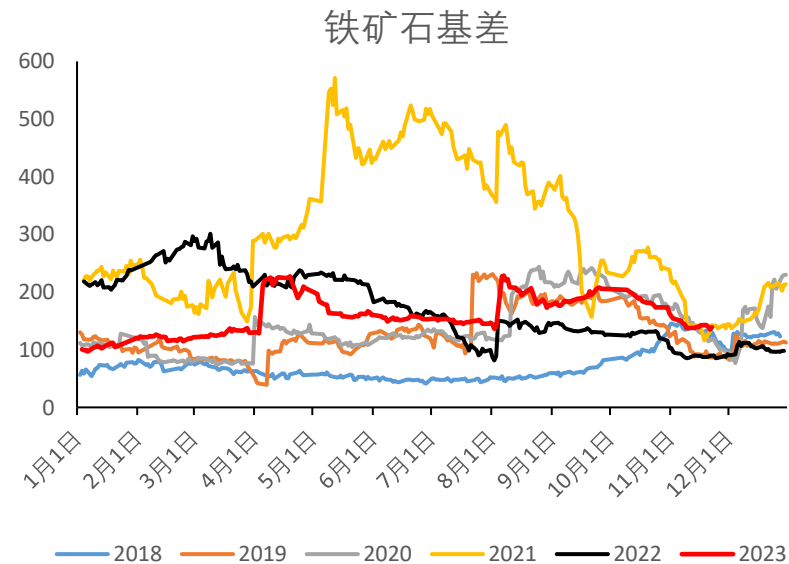
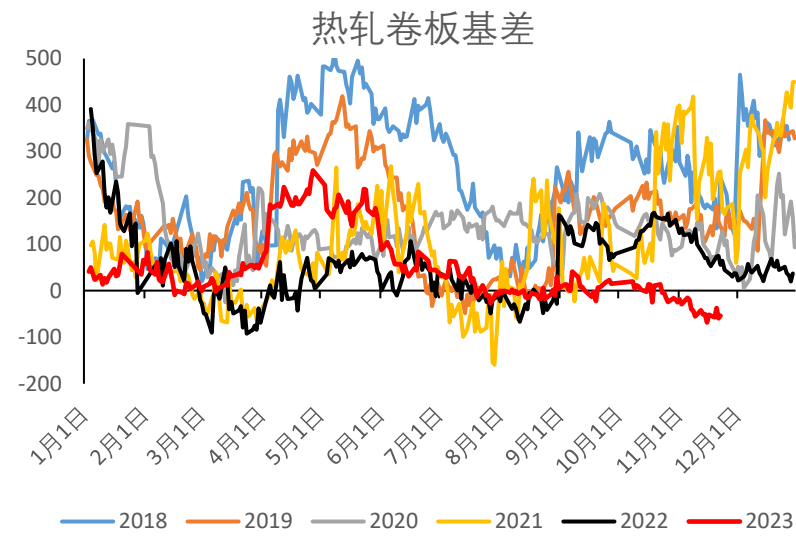
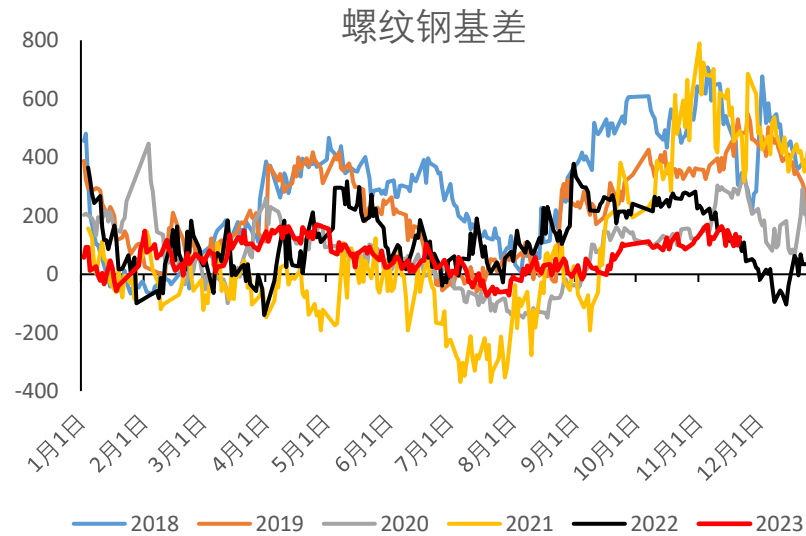
焦炭持仓与价格对比



焦煤持仓与价格对比



煤焦钢矿主力基差

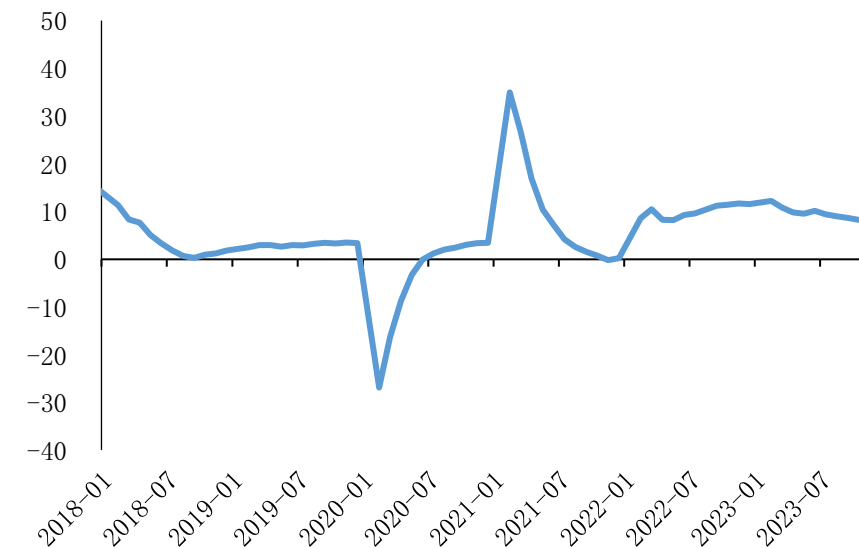


➤ 螺纹钢、铁矿石、焦煤贴水现货；热卷、焦炭升水现货。

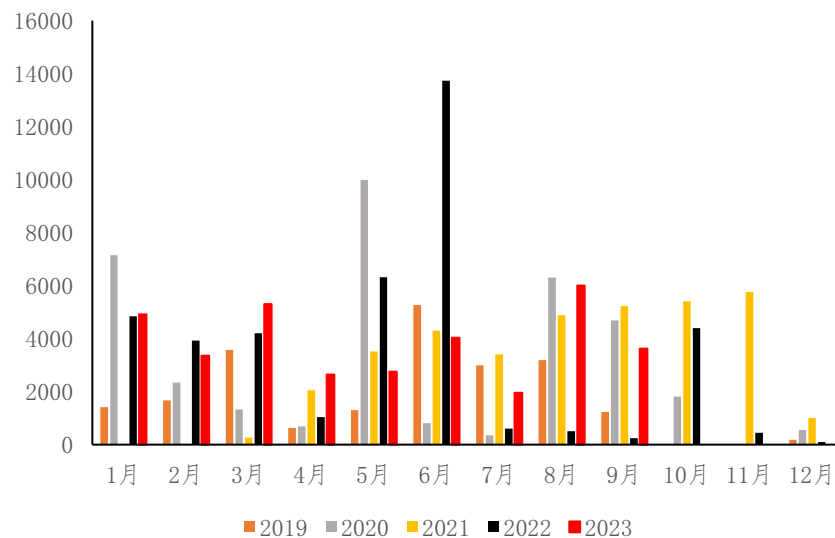
备注：期货价格均选择主力合约收盘价；现货价格分别采用：螺纹钢：HRB400E：Φ20：上海；热轧板卷：Q235B：4.75*1500*C：上海；粉矿：Fe62%：澳大利亚产：青岛港；准一级焦：A13，S0.7，MT7，CSR60：日照港；低硫主焦煤：A9.5，V20-24，S0.8，G80，Y15，MT10：吕梁产：出厂价格：柳林。

- 1-10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，资金的到位有望保障基础设施项目建设。
- 本周水泥直供量244万吨，环比+2.09%，同比-5.06%。重点项目用量基本上稳定，新开工较少，北方天气寒冷，需求受限；南方施工旺季，带动需求回升，预计短期基建需求上方空间有限，持稳为主。

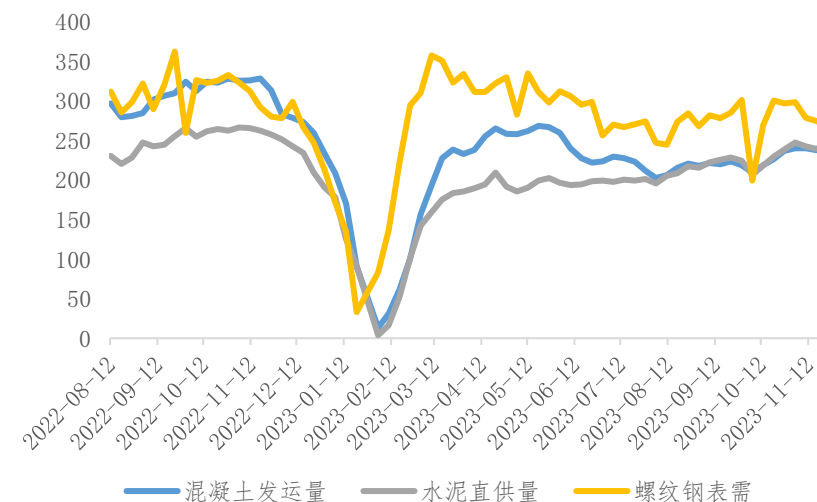
基础设施投资建设：累计同比：%



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）



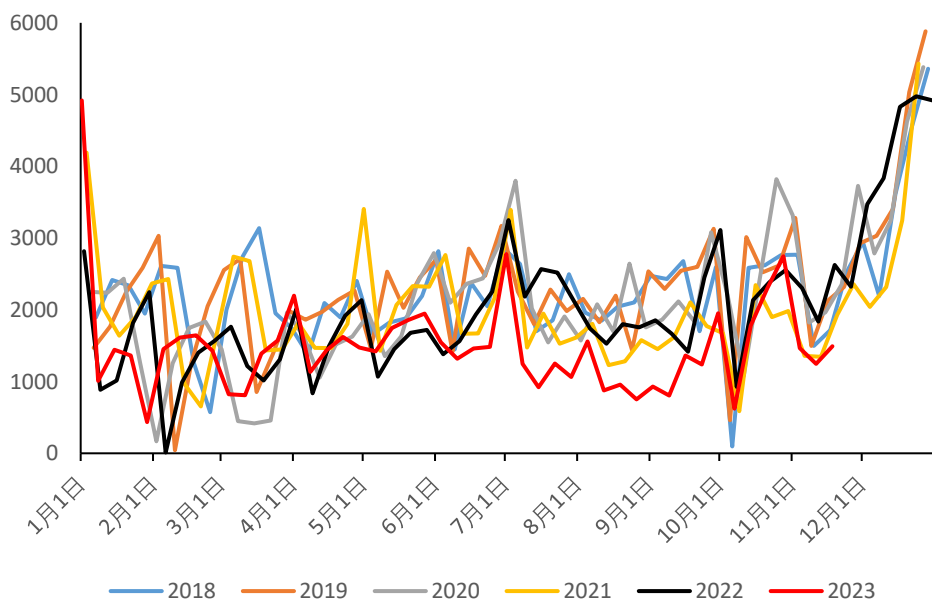
房地产：高频成交数据偏弱

国家统计局：房地产数据

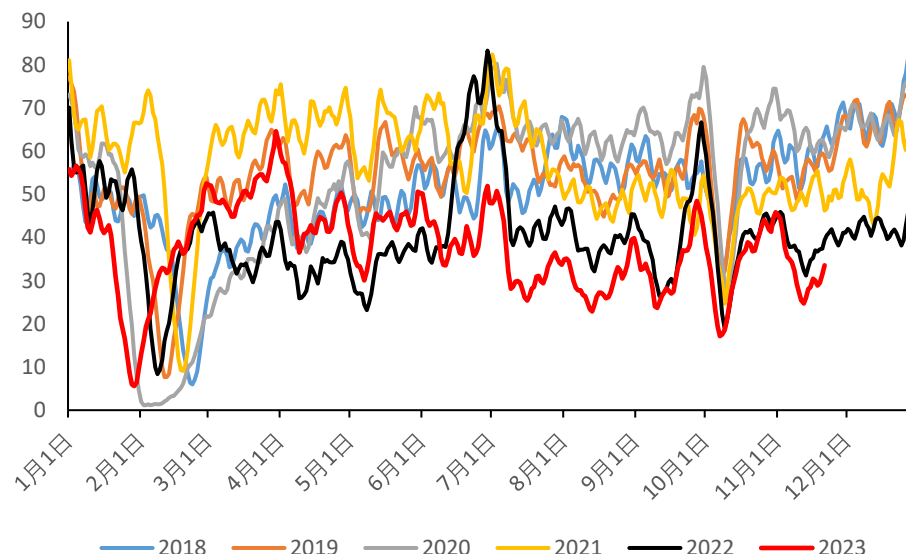
项目	10月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-10月) 累计值	累计同比	2022年 (1-10月) 累计值	2021年 (1-10月) 累计值	2020年 (1-10月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	8653	-16.6%	-16.7%	95922	-9.30%	113945	124934	116556
房屋新开工面积：万平方米	7053	-14.3%	-21.2%	79177	-23.20%	103722	166736	180718
房屋施工面积：万平方米	7207	-22.3%	-27.7%	822895	-7.30%	888894	942859	880117
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。
- 近期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）

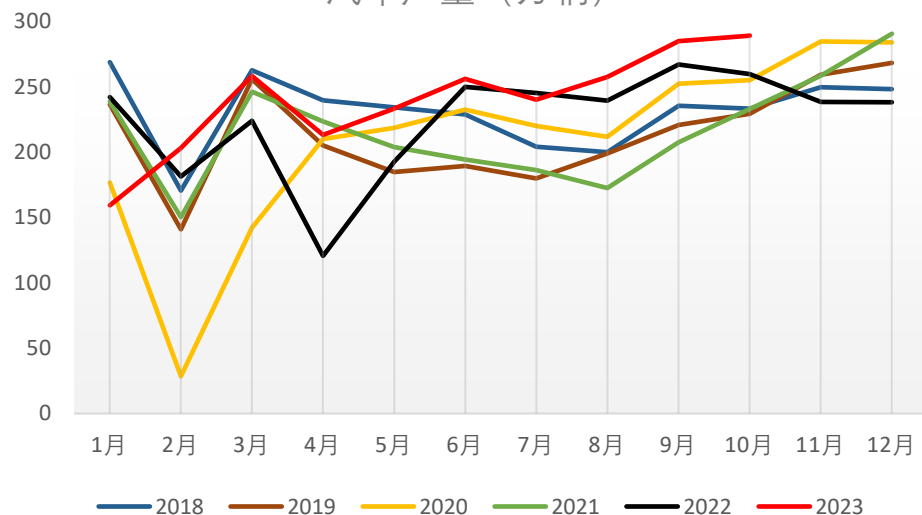


30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）

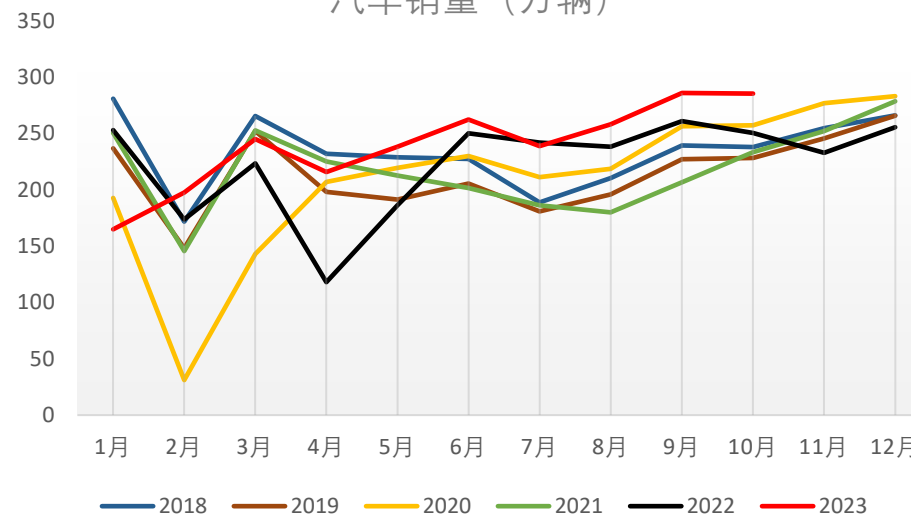


制造业

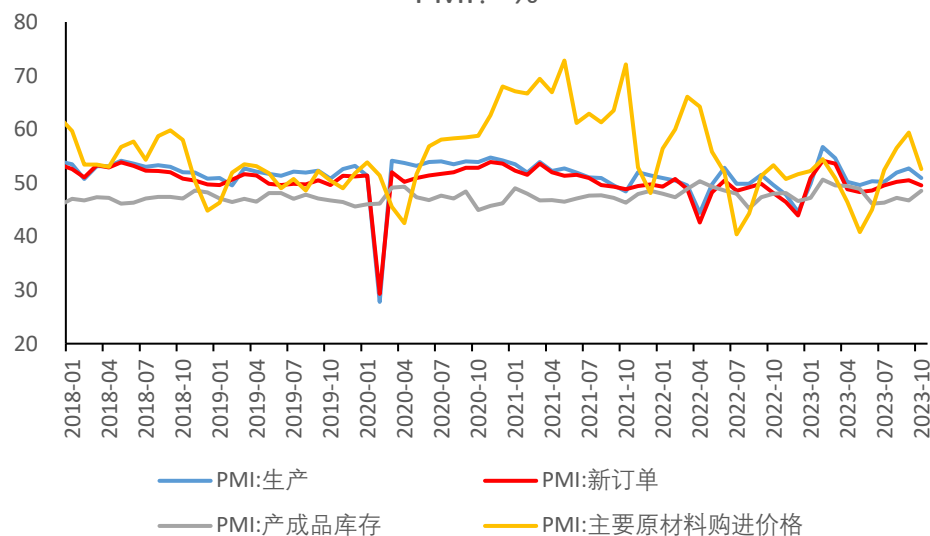
汽车产量（万辆）



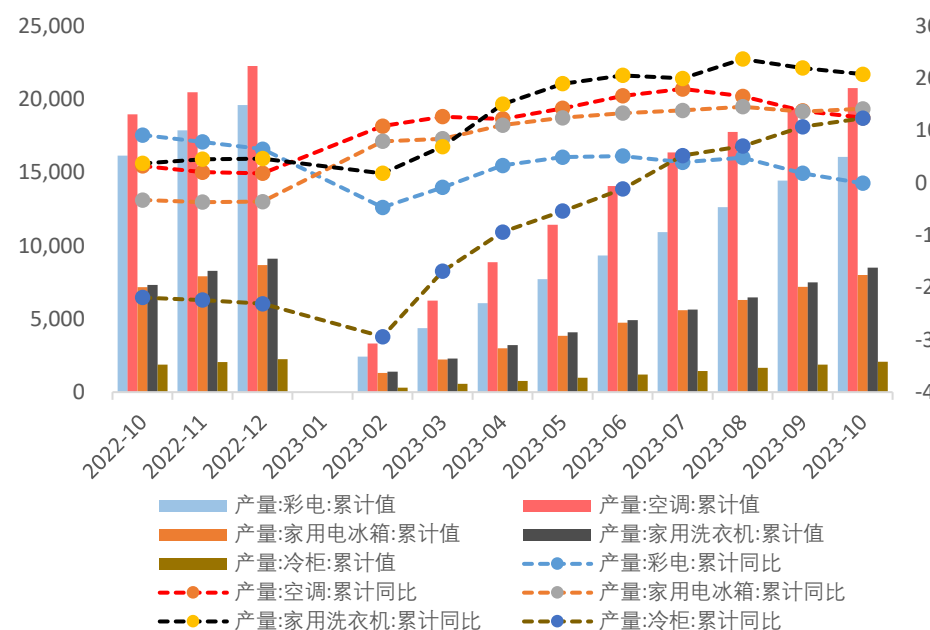
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



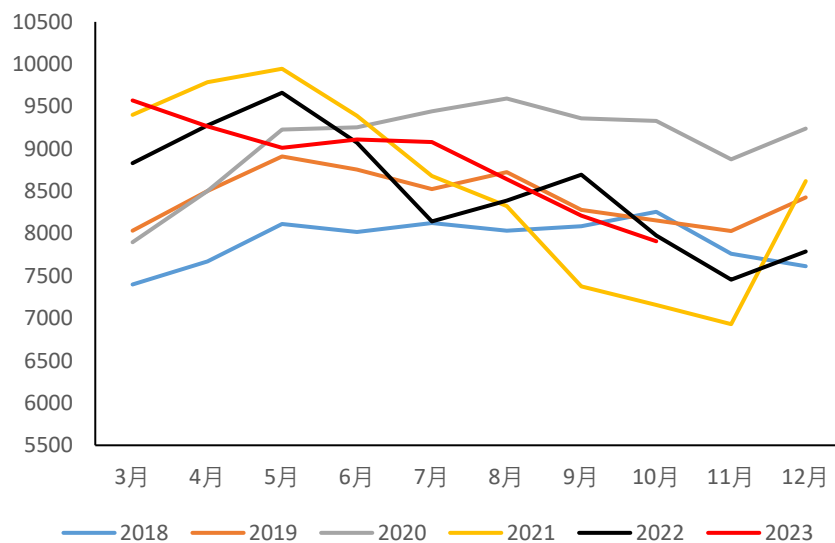
- 10月份，制造业PMI为49.5%，环比下降0.7个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。5个分类指数环比均有下滑，其中生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。
- 1-10月，汽车产销数据同比好于去年。10月汽车产销量分别为289.1万辆和285.3万辆，环比分别上升1.45%和-0.81%，同比分别上升11.24%和13.91%。今年汽车出口表现亮眼，带动汽车行业产销同比回升。
- 10月份，家电行业产量增速有所放缓，五大家电除了彩电累计同比均表现较好。

粗钢产量

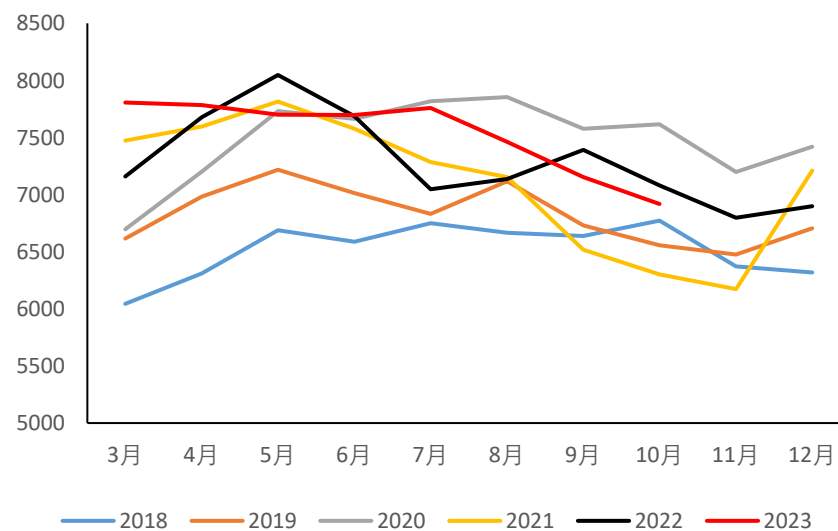
国家统计局数据显示

- 10月中国粗钢产量7909.2万吨，同比下降1.8%；1-10月中国粗钢产87469.5万吨，同比增长1.4%。产量排名前三的省份分别是河北、江苏和山东。
- 10月生铁产量6919万吨，同比下降2.8%；1-10月生铁产量74475万吨，同比增长2.3%。
- 根据中钢协数据，11月中旬，重点粗钢钢企日均产量196.91万吨，环比-0.15万吨，-0.076%。

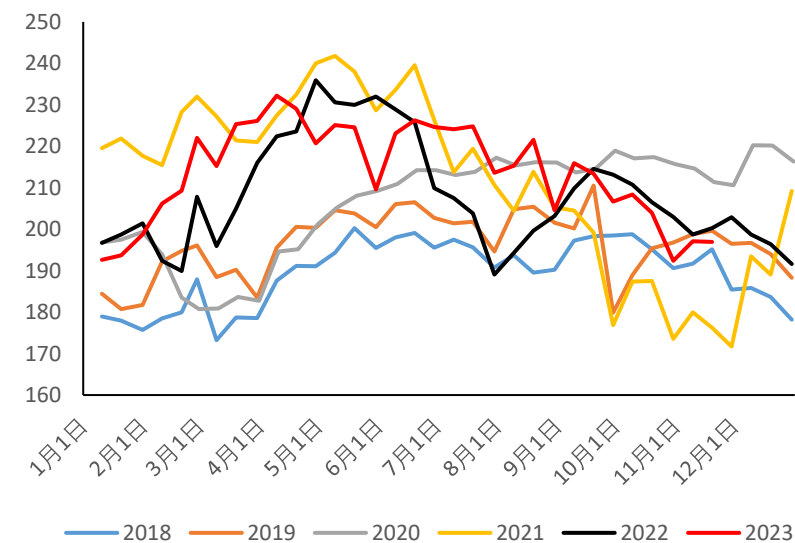
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



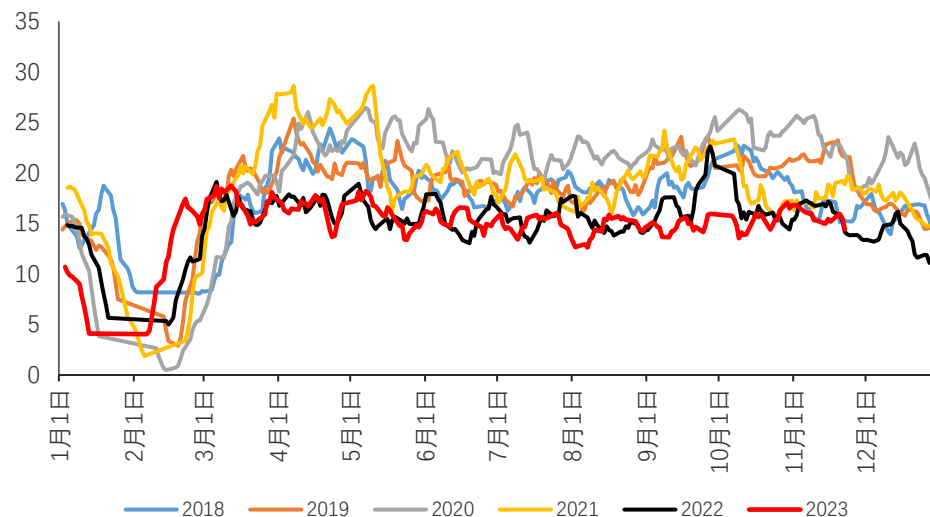


建材成交周环比下滑

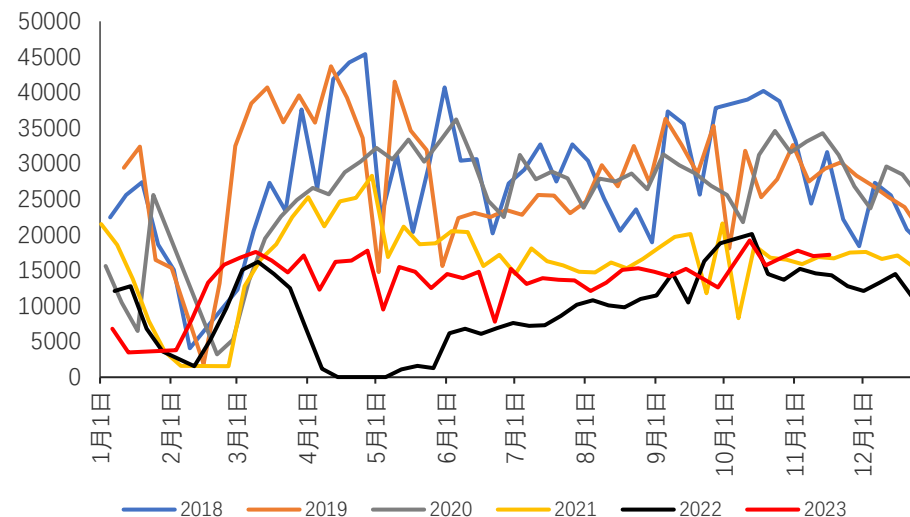


冠通期货
Guantong Futures

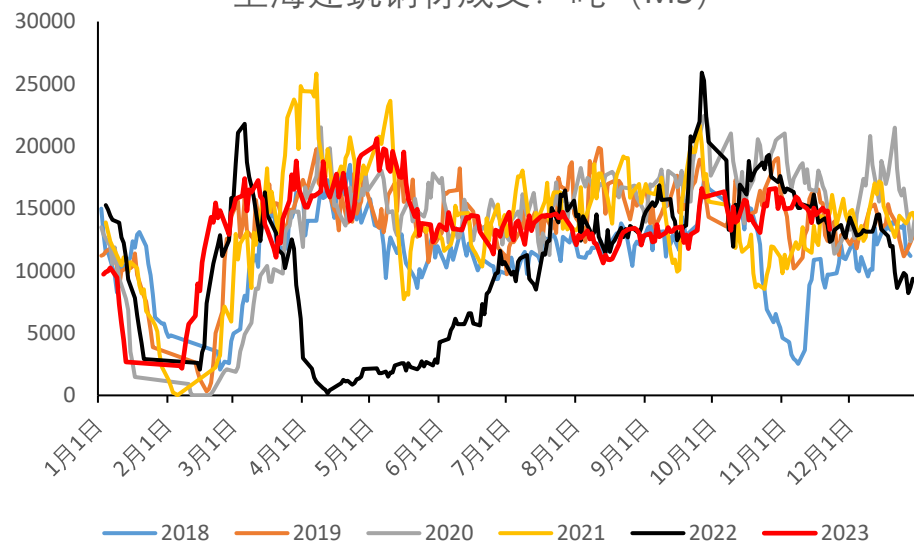
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



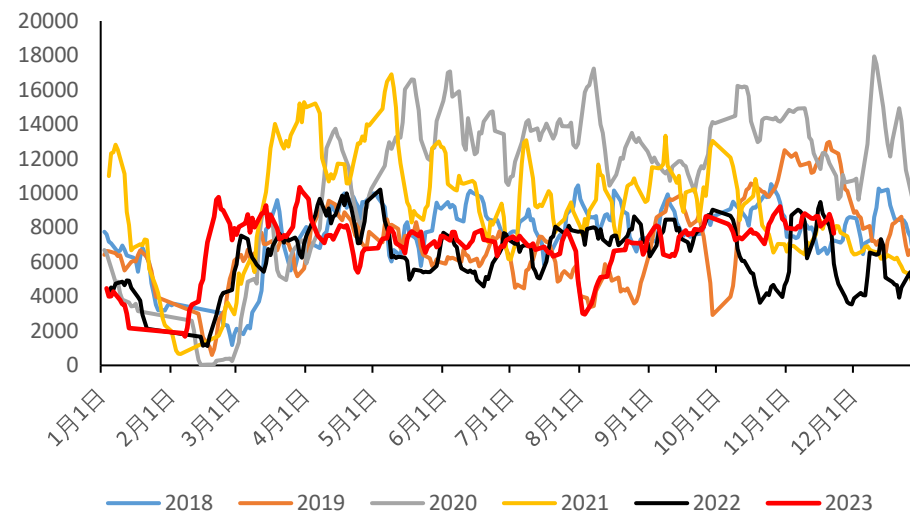
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）

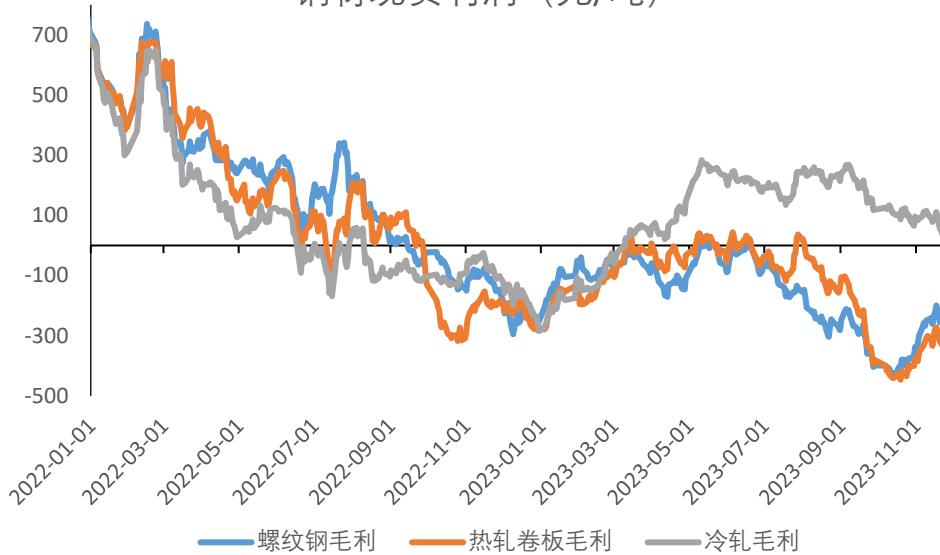


北京建筑钢材成交：吨（M5）

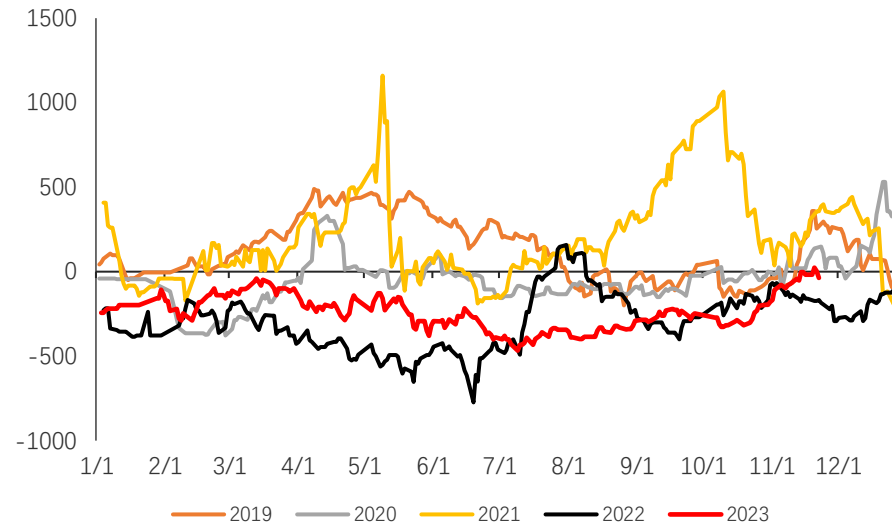


吨钢利润环比下滑

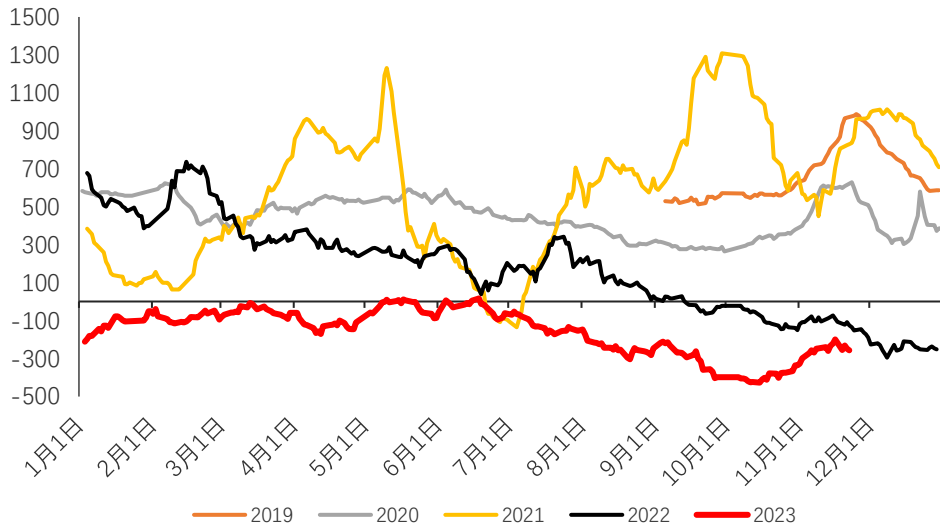
钢材现货利润 (元/吨)



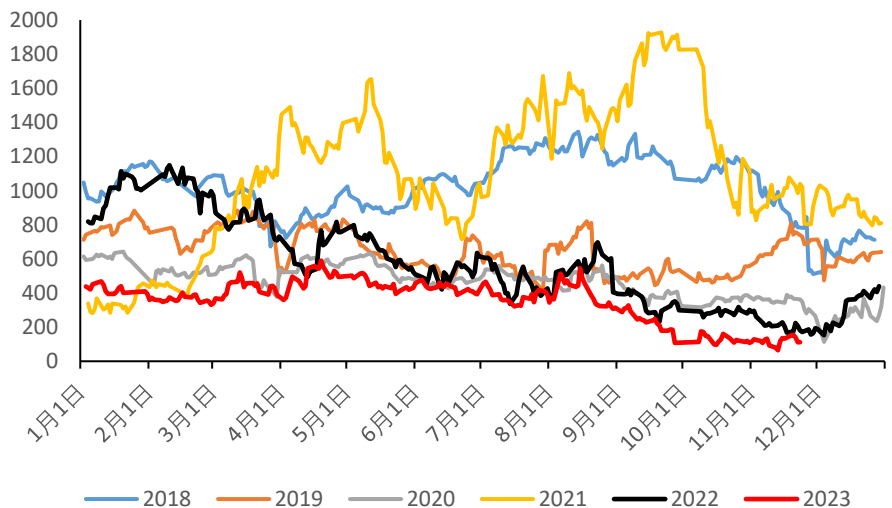
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢盘面利润 (元/吨)

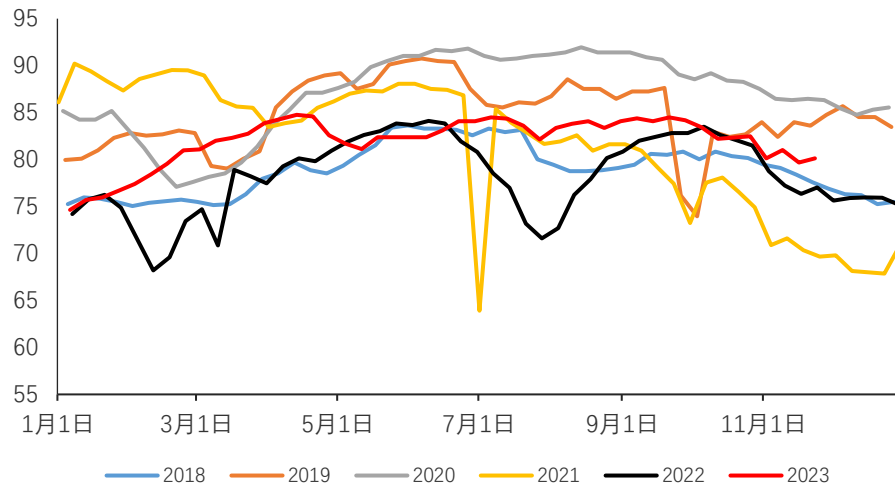


➤ 截止11月24日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别为 -256.8元/吨和-37.83元/吨，周环比分别-34.55元/吨和-34.72元/吨；热卷利润-338.53元/吨，周环比-60.66元/吨。焦炭二轮提涨、铁矿石现货价格坚挺废钢价格周内稳中偏强，成本重心抬升，利润有所收窄。

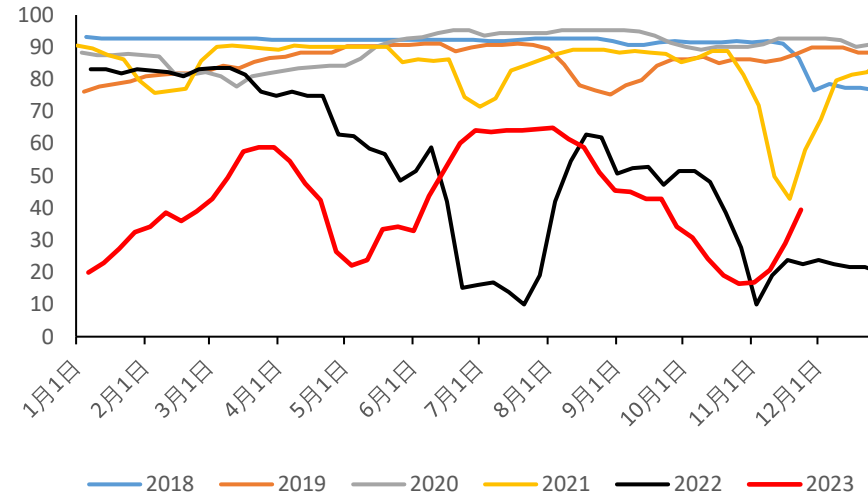
➤ 盘面利润周度震荡收窄。周内市场情绪回落，黑色系震荡，钢厂减产力度一般，双焦供应端扰动仍存，成本端仍相对强势，盘面利润震荡收窄，我们认为原料端上方压力较大，盘面利润回落空间相对有限，低位震荡为主。

铁水环比微降，钢厂盈利率延续回升

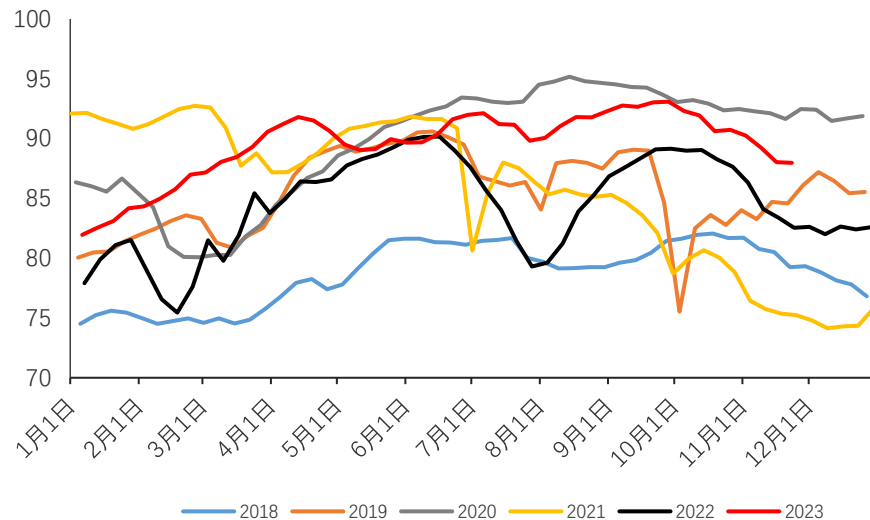
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



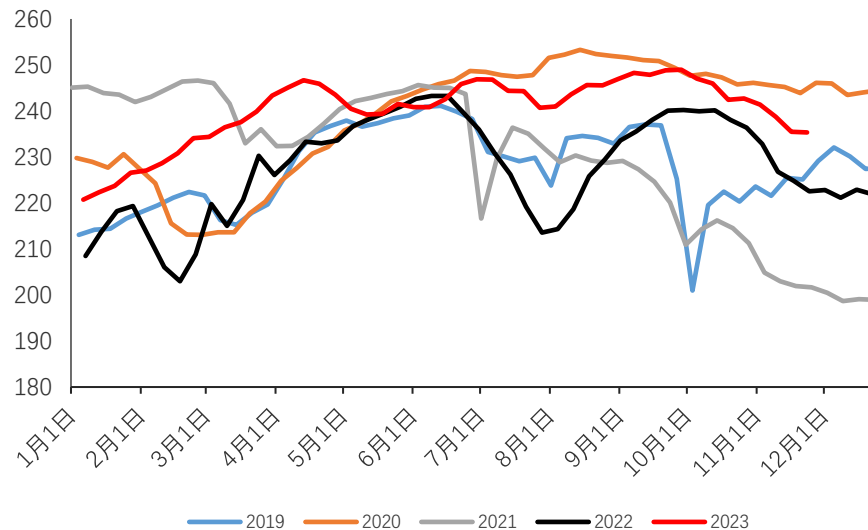
247家钢铁企业：盈利率：%



Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



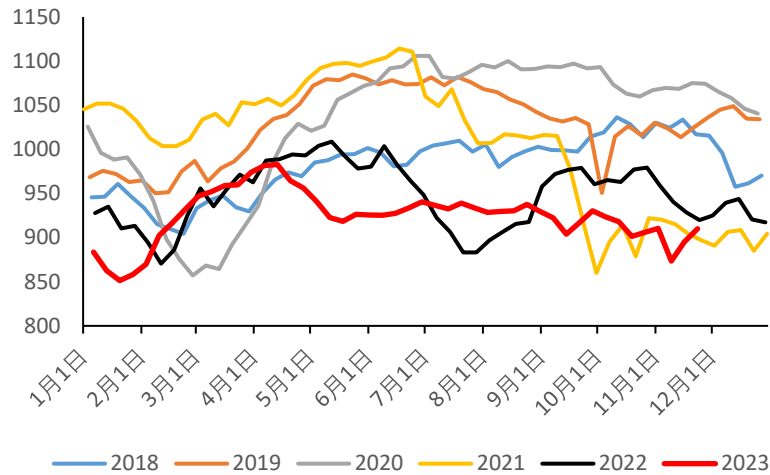
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



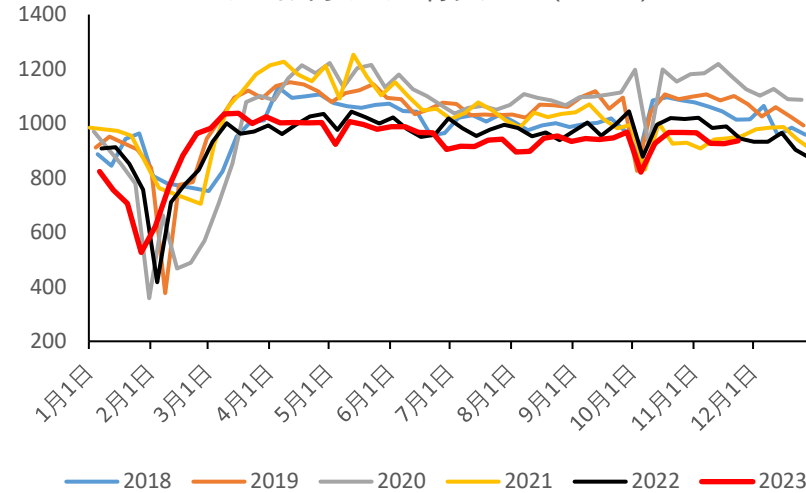
- 截止11月24日，247家钢厂高炉开工率80.12%，环比+0.45个百分点；产能利用率环比-0.05个百分点至87.96%。
- 钢厂盈利率39.39%，+10.39个百分点，连续四周回升。
- 日均铁水产量235.33万吨，环比-0.14万吨，减量主要集中在华东和西北地区，而华北和西南地区增加。盈利率连续四周回升，前期检修产线复产，铁水继续下滑空间有限，但北方增产积极性不高，加之焦炭提涨、铁矿石价格坚挺，成本重心稳中抬升，我们认为上涨空间也有限，短期倾向于低位波动。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



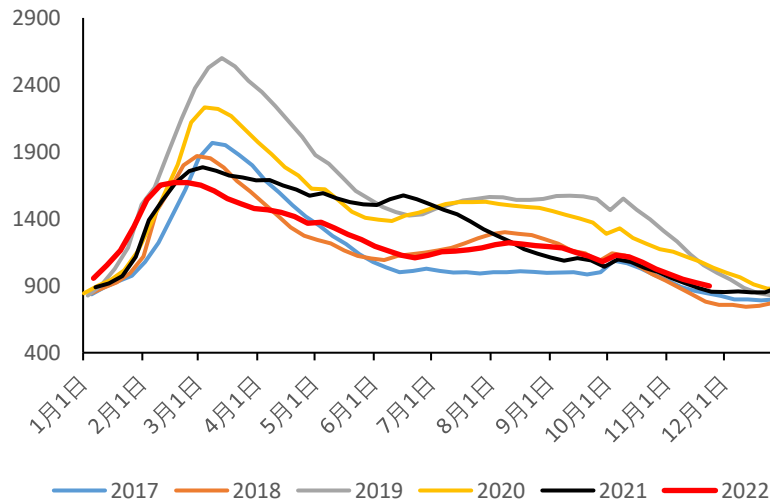
五大钢材表观消费量 (万吨)



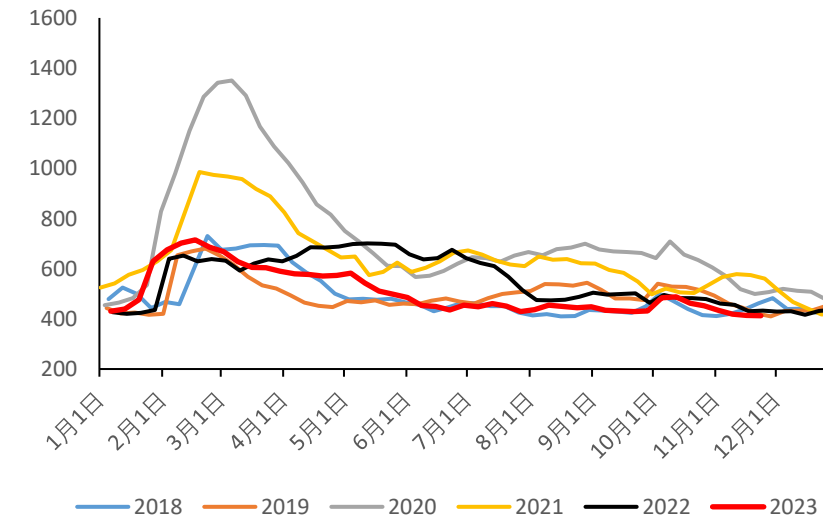
- 产量909.9万吨，+14.87万吨，同比-1.06%；
- 表需为936.8吨，+10.85万吨，同比-0.87%；
- 社库897.17吨，-25.87吨；
- 厂库412.81万吨，-1.01万吨；
- 总库存1309.98万吨，环比-26.88万吨。

本周五大钢材产需双增，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。

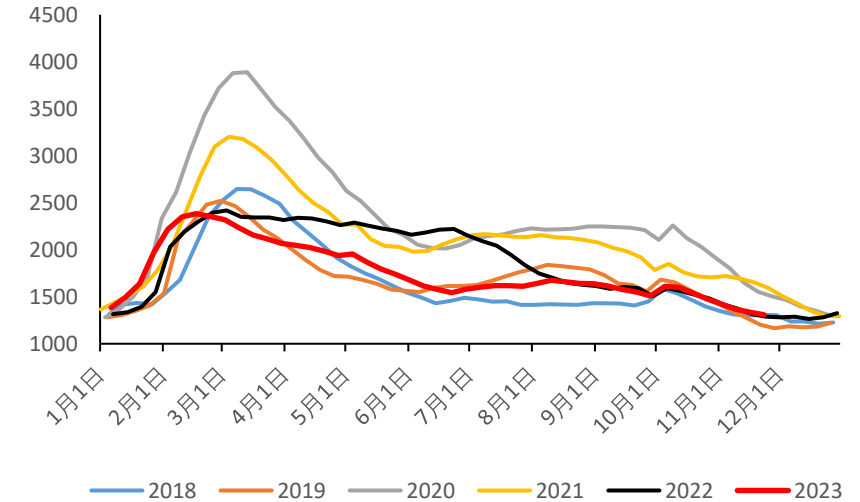
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

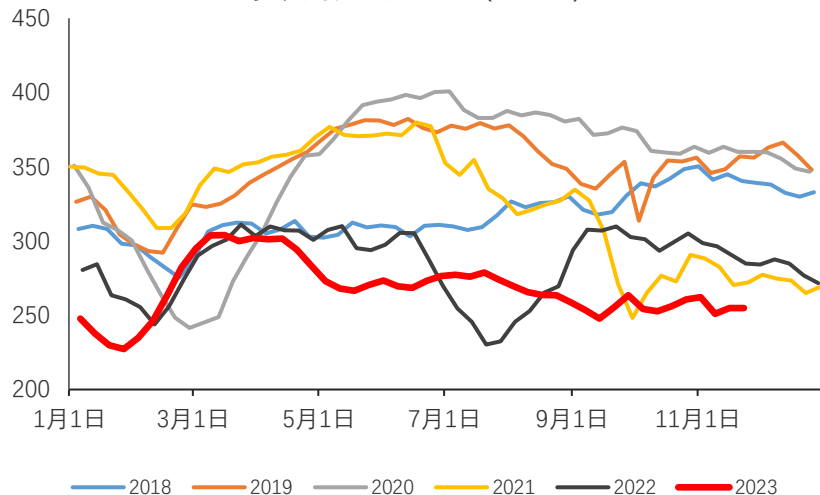


五大钢材总库存 (万吨)

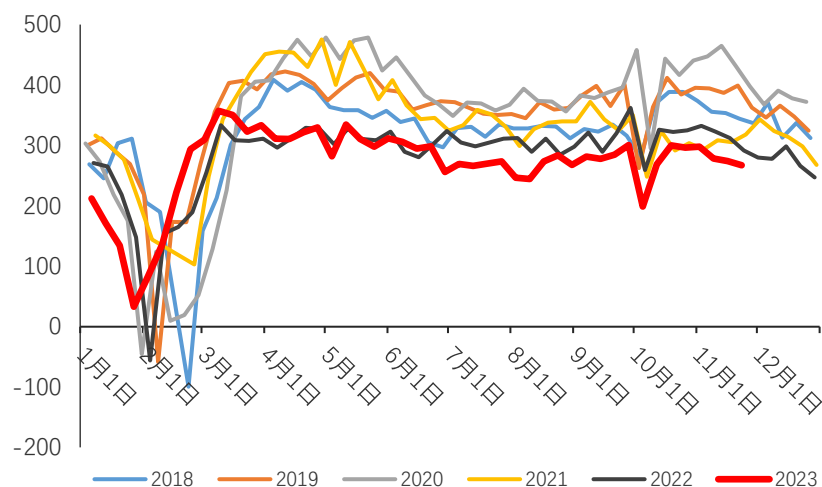


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

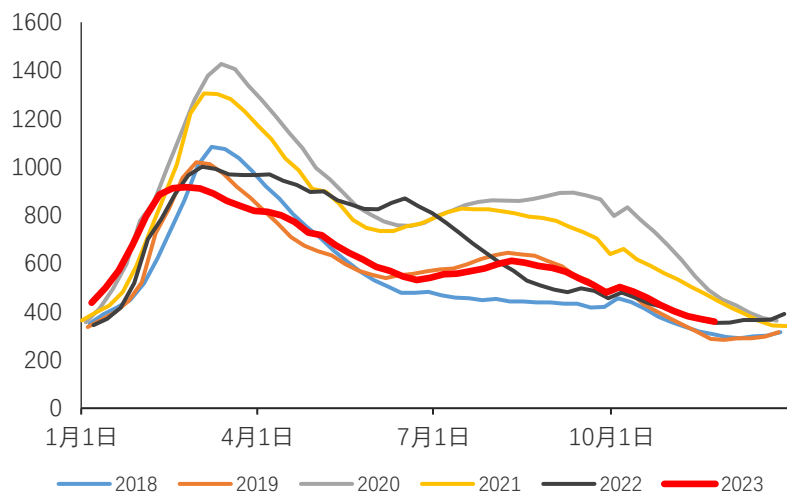


螺纹钢表观消费 (万吨)

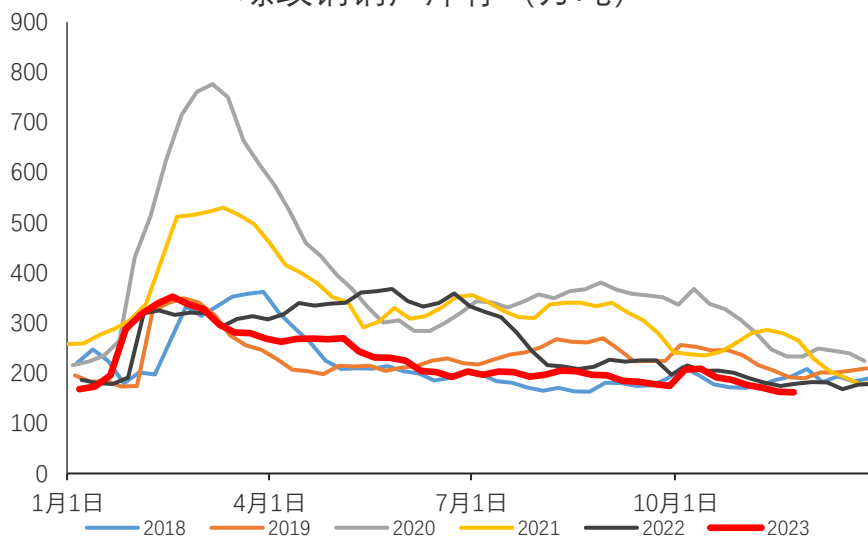


- 产量254.84万吨, -0.02万吨, 同比-10.5%;
- 表需为266.89吨, -7.24万吨, 同比-8.4%;
- 社库358.24吨, -10.64吨;
- 厂库161.59万吨, -1.41万吨;
- 总库存519.83万吨, 环比-12.05万吨。
- 螺纹钢产降需增, 库存去化幅度收窄。短流程供应延续回升, +2.71万吨, 电炉平电仍有盈利空间, 短期仍能带来供应增量; 冬季西北生产放缓、长流程产能利用率下滑, 产量-2.78万吨, 预计短期螺纹钢供应低位波动。表需延续季节性回落, 同比也偏弱。

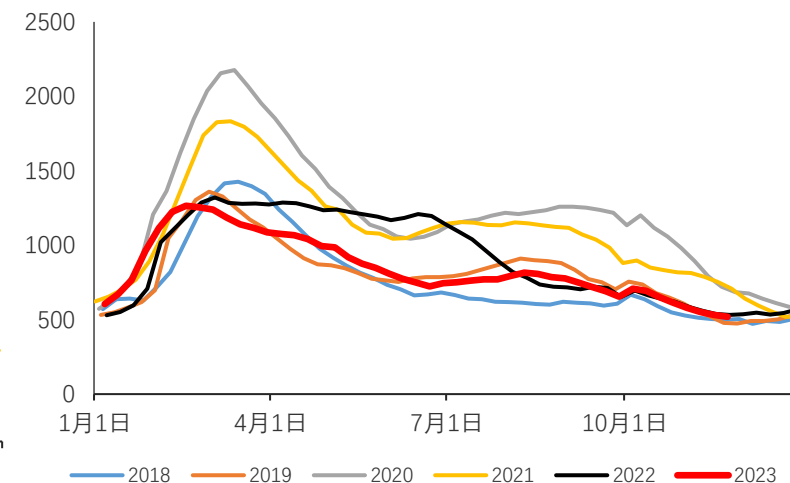
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

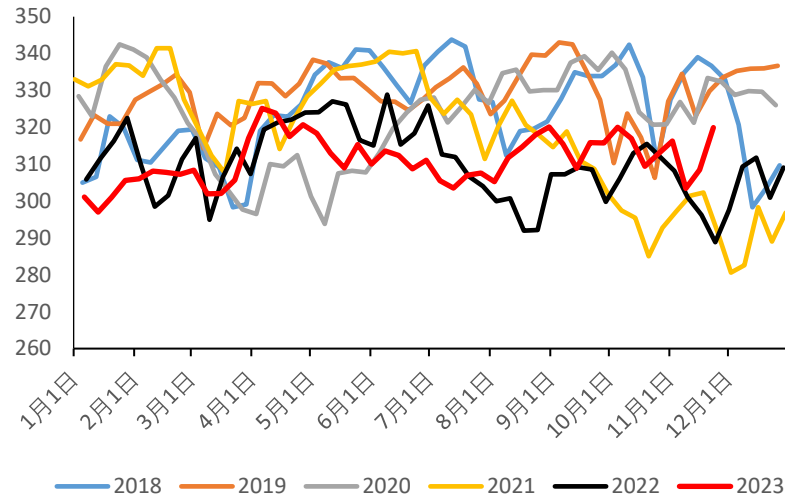


螺纹钢总库存 (万吨)

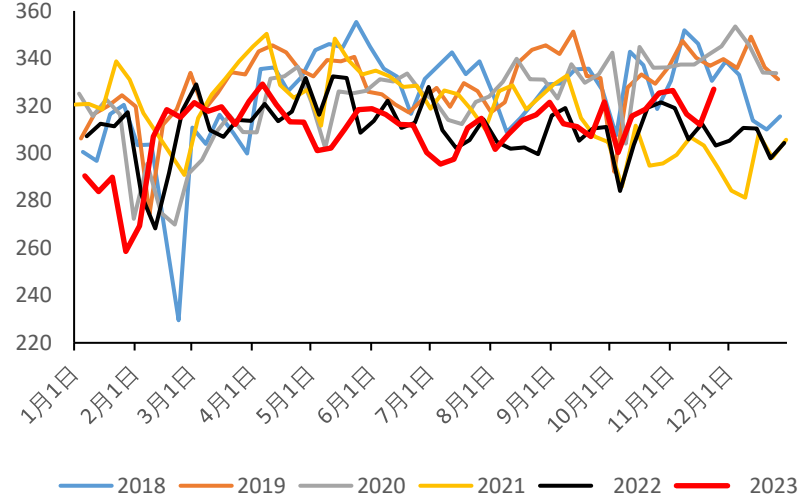


热轧卷板基本面

热轧卷板产量（万吨）

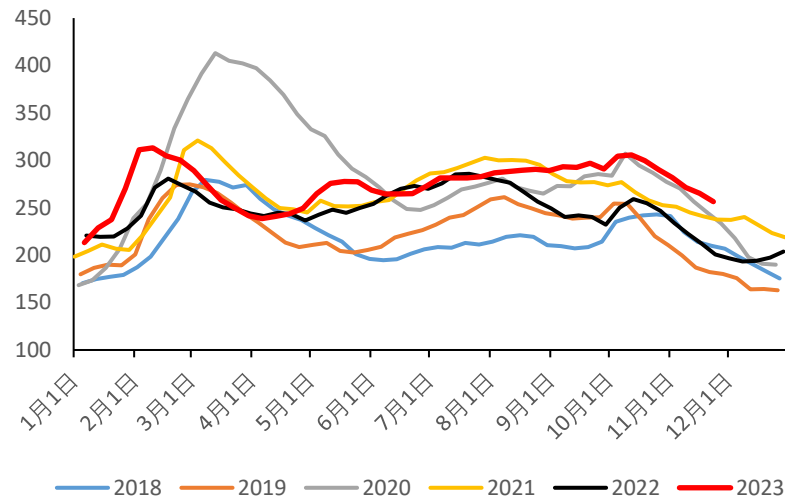


热轧卷板表观消费（万吨）

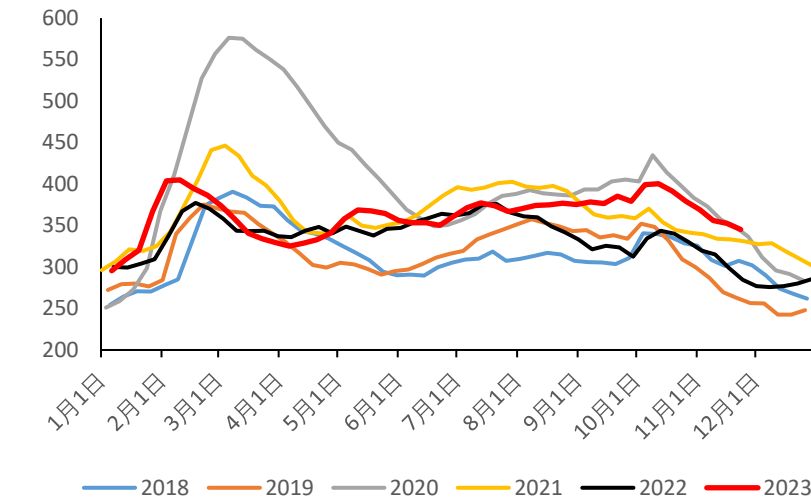


- 产量319.91万吨，+11.47万吨，同比+10.76%；
- 表观需求量326.9万吨，+14.93万吨，同比+7.81%；
- 厂库88.78万吨，+1.61万吨；
- 社库256.47万吨，-8.59万吨；
- 总库存为345.3吨，-6.98万吨。
- 热卷产需双增，库存延续去化。产量明显回升，主因前期检修产线复产和铁水转产，预计短期产量稳中有增。表需增长较多，处于近几年中等水平，但高频成交数据环比回落，市场刚需补库为主。

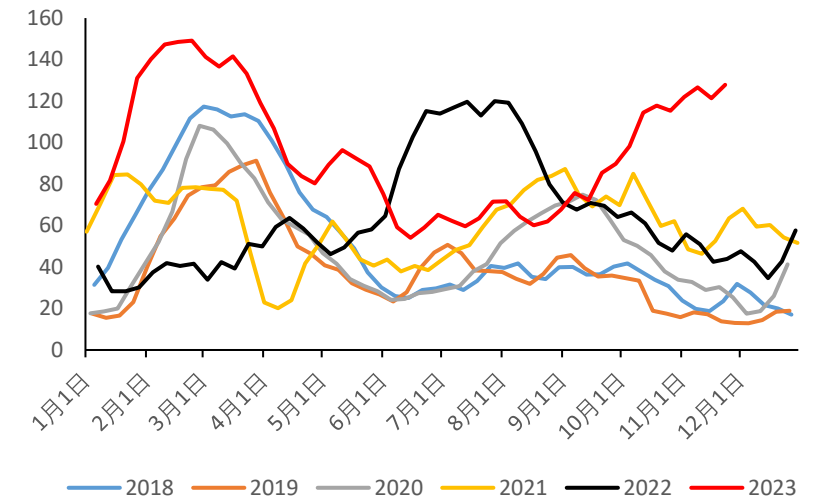
热轧卷板社会库存（万吨）



热轧卷板总库存（万吨）

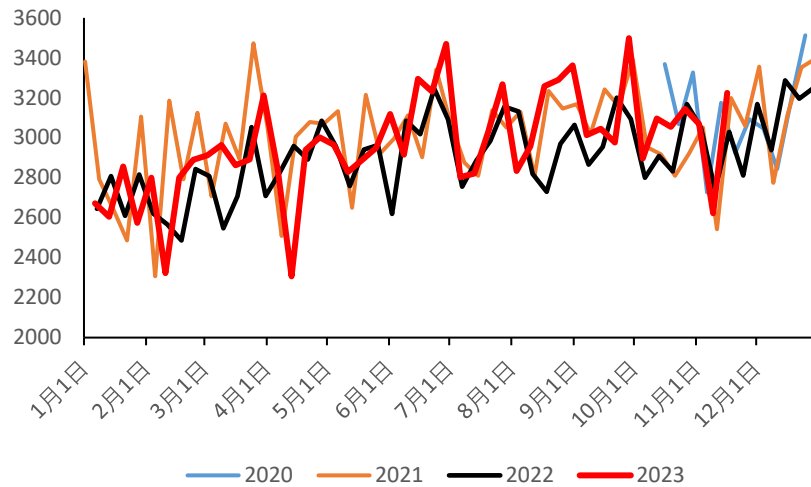


唐山钢坯库存：万吨

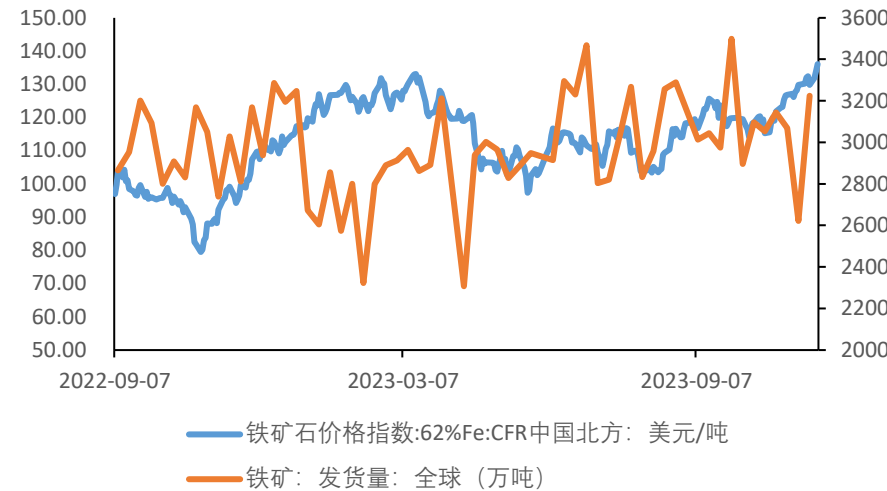


原料：发运、到港均回升

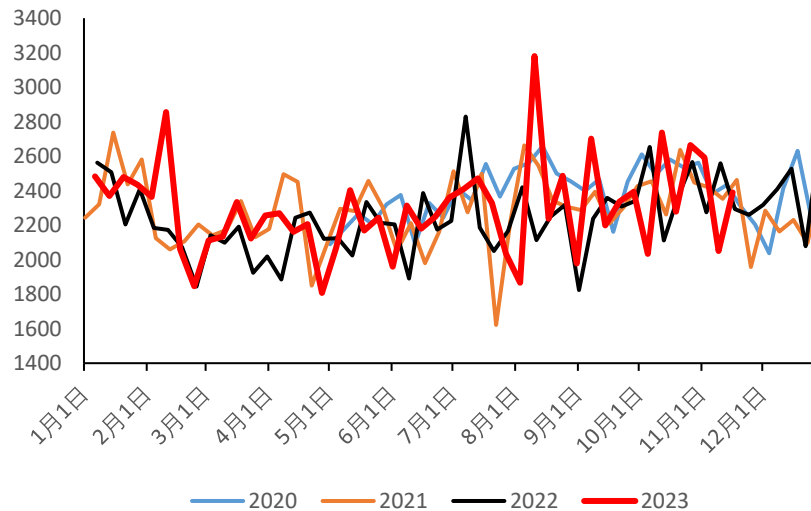
全球铁矿发运量（万吨）



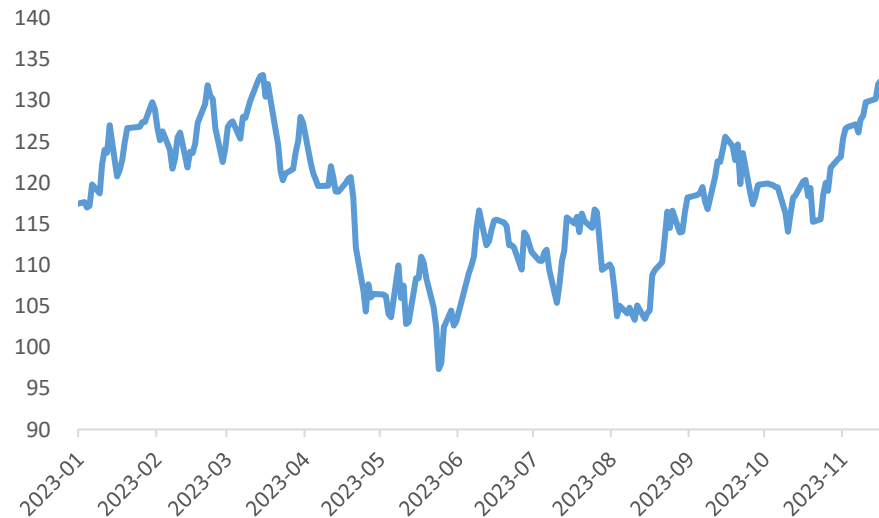
发运量和价格的关系



45港到港量



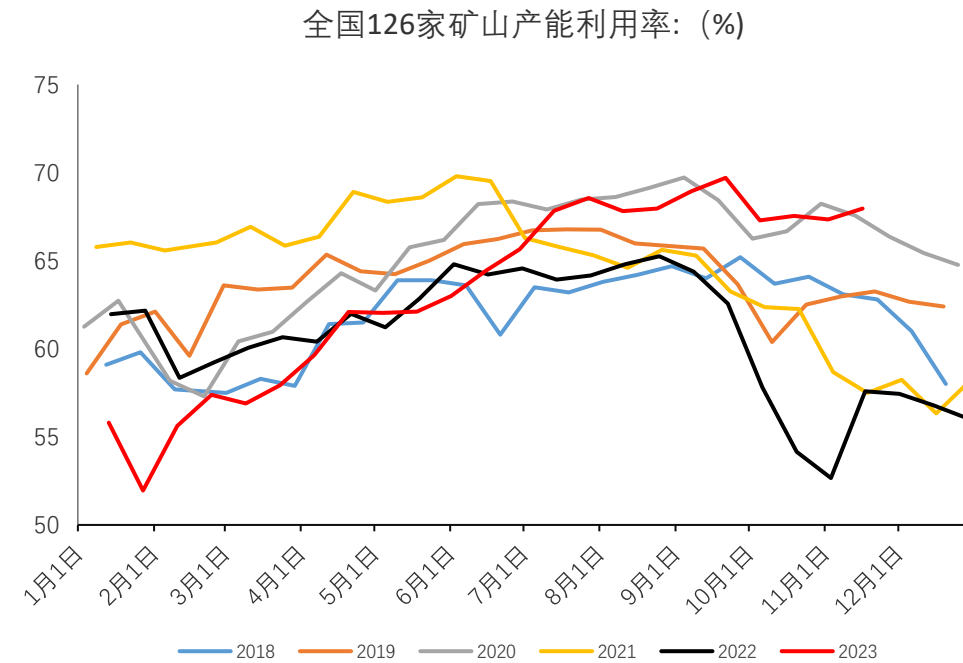
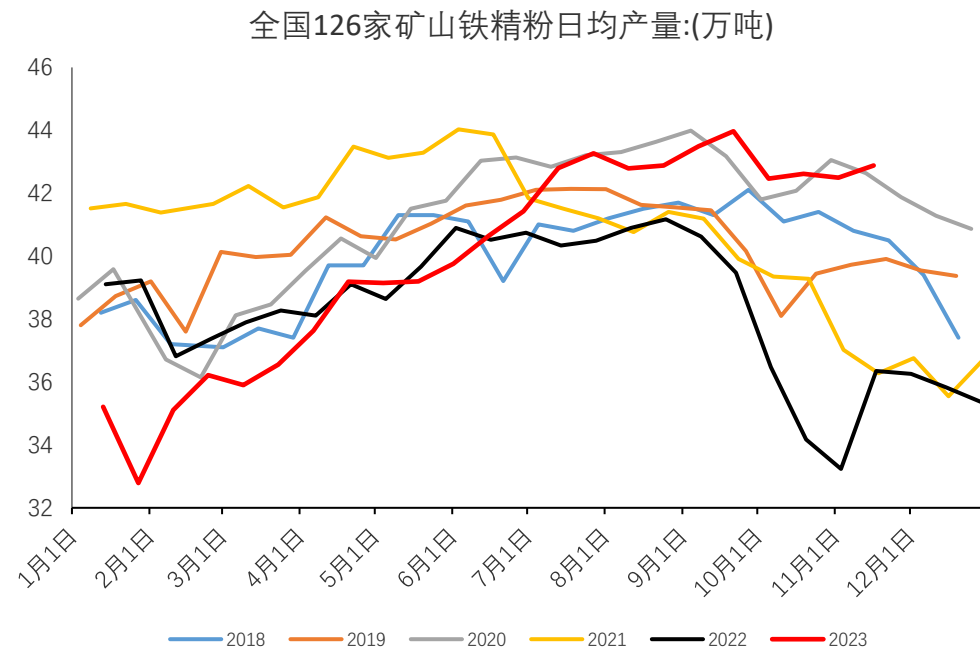
铁矿石普式价格指数：62%Fe



- 11月13日-11月19日全球铁矿石发运总量3223.5万吨，环比增加601.9万吨；澳洲发运量1911.0万吨，环比增加255.9万吨；巴西发运量751.5万吨，环比增加265.7万吨。发运增量主要来自澳巴。
- 中国45港铁矿石到港总量2390.9万吨，环比+339.4万吨。到港波动较大，目前回升至同期中等水平；除了沿江和华南地区，其他地区到港均回升。
- 今年非主流矿发运增量回升较为明显，1-10月从澳巴以外的地区进口铁矿石15992万吨，同比增长25.1%，这部分增量的大部分来自印度、伊朗和俄罗斯。
- 截至11月22日，铁矿石普氏指数（62%Fe）136美元/吨，周度铁矿石普氏指数震荡走强。

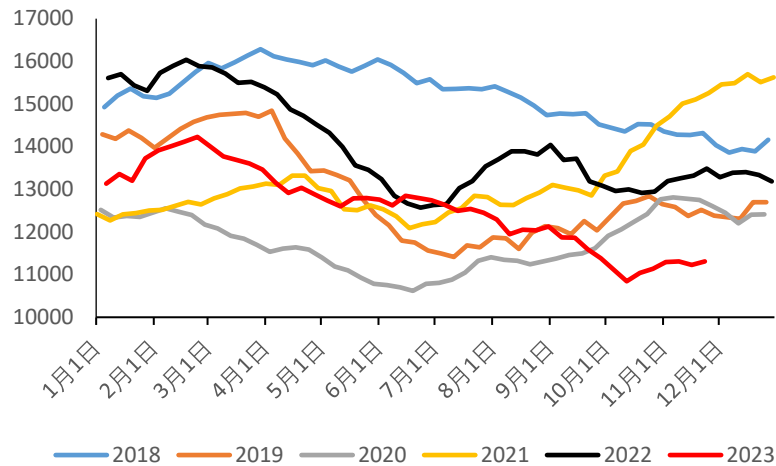
原料：国内矿产量有所回升

- 截止11月17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。

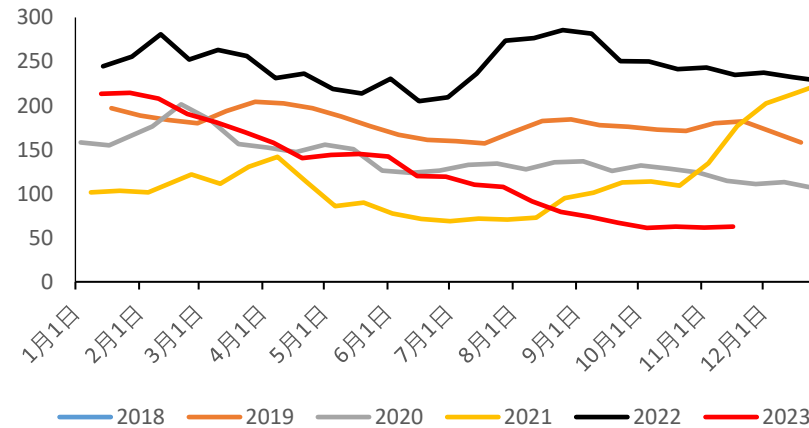


原料：港口小幅累库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

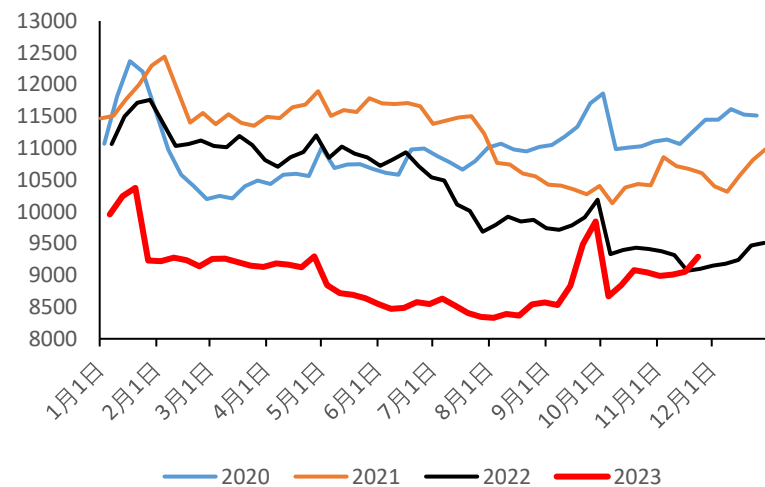


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

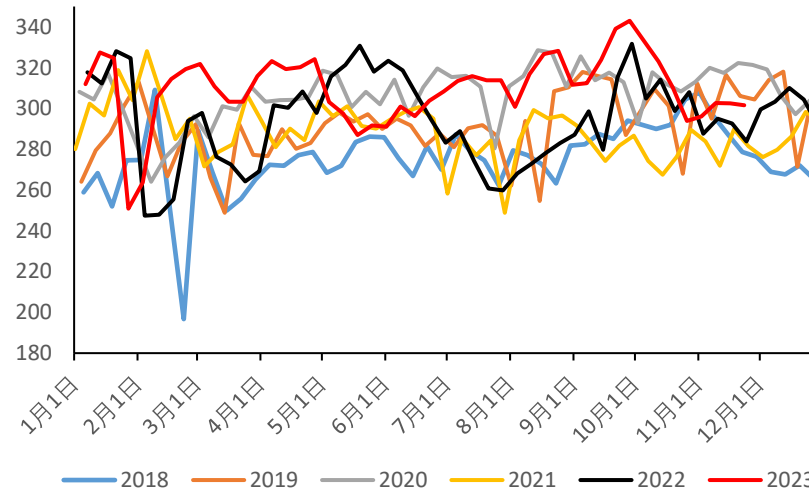


- 截止11月24日，45港口铁矿石库存为11309.1万吨，环比+82.2万吨，周期内铁矿石到货量提升明显，港口库存环比累库，同时在港船舶数量同步增加。其中，华东地区增幅最明显、东北次之，沿江地区下滑最明显。
- 日均疏港环比-0.9万吨至301.54万吨，小幅变动，目前疏港处于同期中等水平。其中，沿江和华东疏港下降，减量多以转水为主；其他区域均有不同程度的增加。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9290.1万吨，环比+236万吨，东北地区钢厂因库存绝对高位小幅回落，其他区域海漂资源发货导致进口矿库存均有不同幅度增加。
- 钢厂日耗287.28万吨，环比-0.23万吨，华东个别钢厂减产导致对进口矿需求小幅下降。

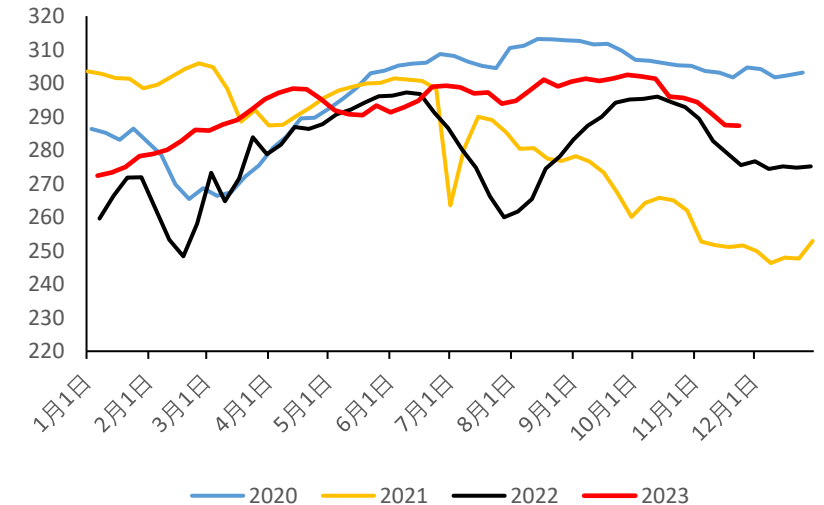
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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