

黑色金属月报(钢材)

政策助力 震荡反弹

www.hongyuanqh.com

2023年10月31日

研究所 白净

F03097282, Z0018999

010-82292661



目录

一、结论及平衡表

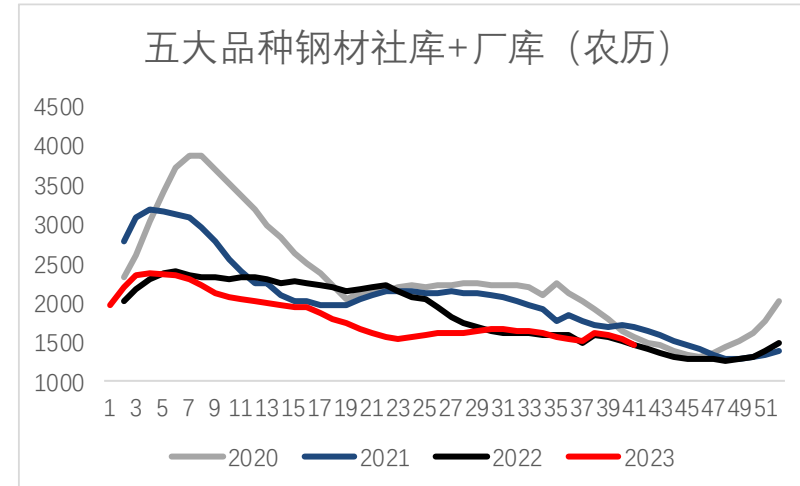
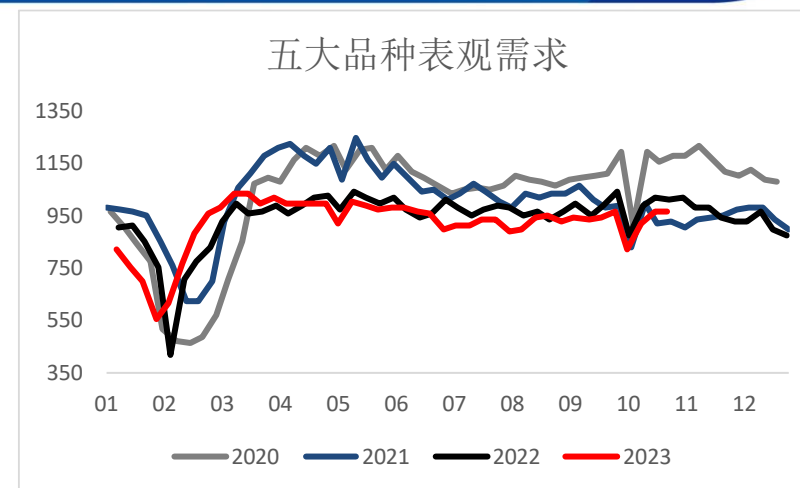
政策助力 震荡反弹

10月国内钢材价格震荡小幅反弹，截止10月31日，华东上海（中天）螺纹3840元，较9月末上涨50元/吨，唐山螺纹3700元，较9月末上涨60元/吨；热卷方面，上海热卷3840元，较9月末上涨30元/吨，天津热卷3810元，较9月末下跌30元/吨。

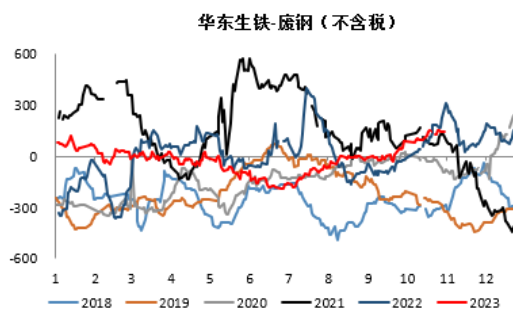
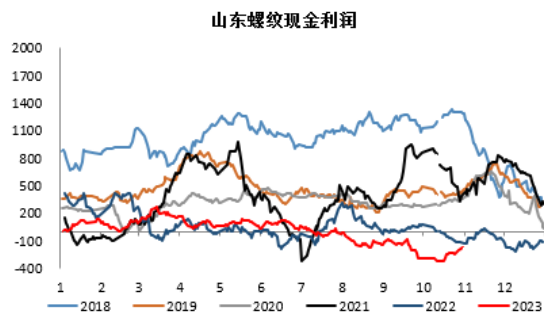
截至10月26日，五大品种钢材整体产量增4.62万吨，五大品种库存厂库环比降10.8吨，社库降49.78万吨。表观需求966.7万吨（农历同比-5.38%），环比降0.58万吨。截至10月30日，长流程现货端，华东螺纹长流程现金含税成本3922元，点对点利润-82元左右，热卷长流程现金含税利润-182元左右。电炉端，利润明显得到修复，华东平电电炉成本（理计）在3838元左右，谷电成本在3656左右，华东三线螺纹平电利润-67元左右，谷电利润+115元。

废钢端，10月张家港废钢价格2550元/吨，较9月末下降50元/吨。整体来看，10月成材端价格底部震荡，短流程利润持续被压制，废钢难有较好表现。由于铁废价差持续走高，废钢经济性较前期有所好转，后续需观察日耗能否改善。数据显示，截至10月26日，89家独立电弧炉企业产能利用率67%，环9月末比回升2个百分点；日耗方面，255家样本钢厂日耗49.6万吨，环比9月末降0.93万吨。其中，132家长流程钢厂日耗25.1万吨/天，环比9月末降1.75万吨，降幅6.5%。供应方面，255家样本钢厂日均到货45.87万吨，环比9月末下降7.59万吨，降幅14.2%；库存方面，255家钢企废钢库存总计533.3万吨，环比9月末回升8.79万吨。257家基地库存43.4万吨，环比9月末降0.3万吨。随着电炉利润的改善，预计11月废钢价格震荡小幅反弹。

基本面看，上周十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了四季度增发一般国债10000亿元，财政赤字率由3%提高到3.8%左右的方案，意味着明年财政前置，增发国债有利于加强基础设施建设，扩大总需求，为四季度和明年的经济运行打下良好基础，市场悲观预期得到改善。黑色系价格在低库存，需求改善预期的基础上，底部出现反弹，目前北方有赶工需求，品种供需暂无矛盾累积，叠加成本高企，11月钢价或延续震荡修复走势。（风险提示：期市有风险，投资需谨慎。）



吨钢利润修复

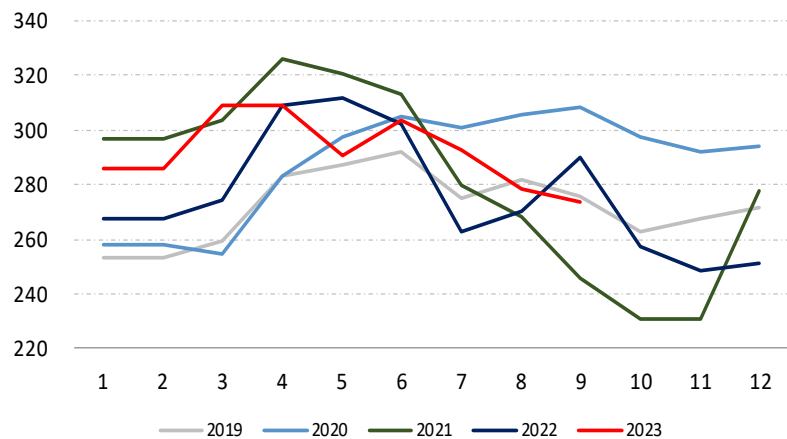


备注：以上利润测算从2018年11月1日开始加入螺纹新国标合金成本。2019年4月1日起税率从17%调整至13%。

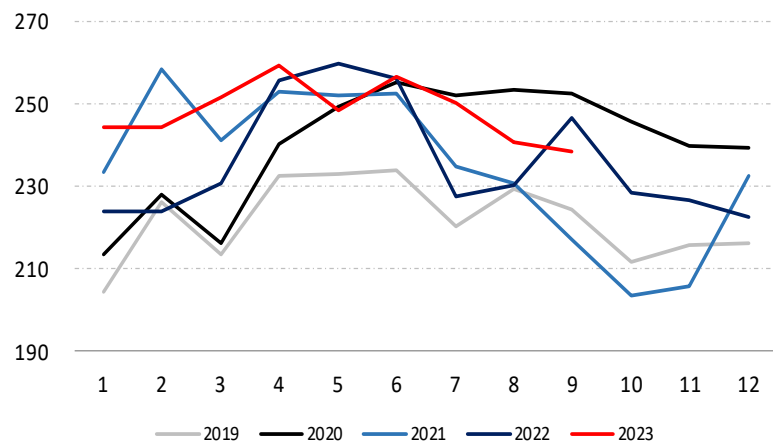
数据来源：宏源期货研究所

2023年1-9月粗钢产量增1.7%

统计局-粗钢日均产量（万吨）



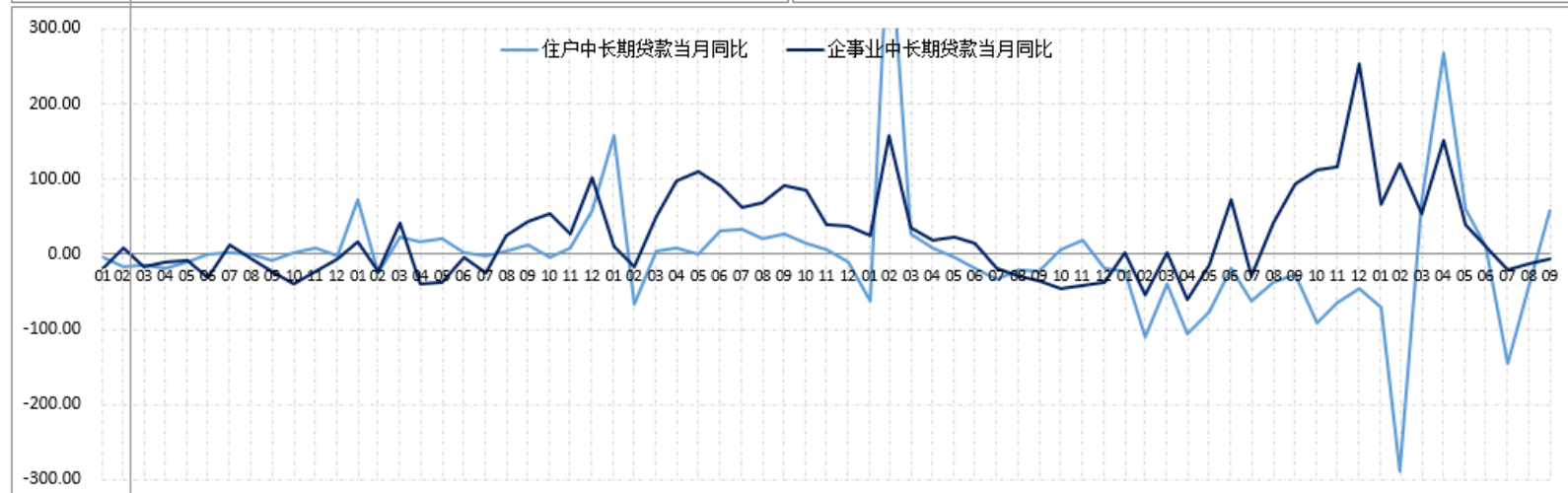
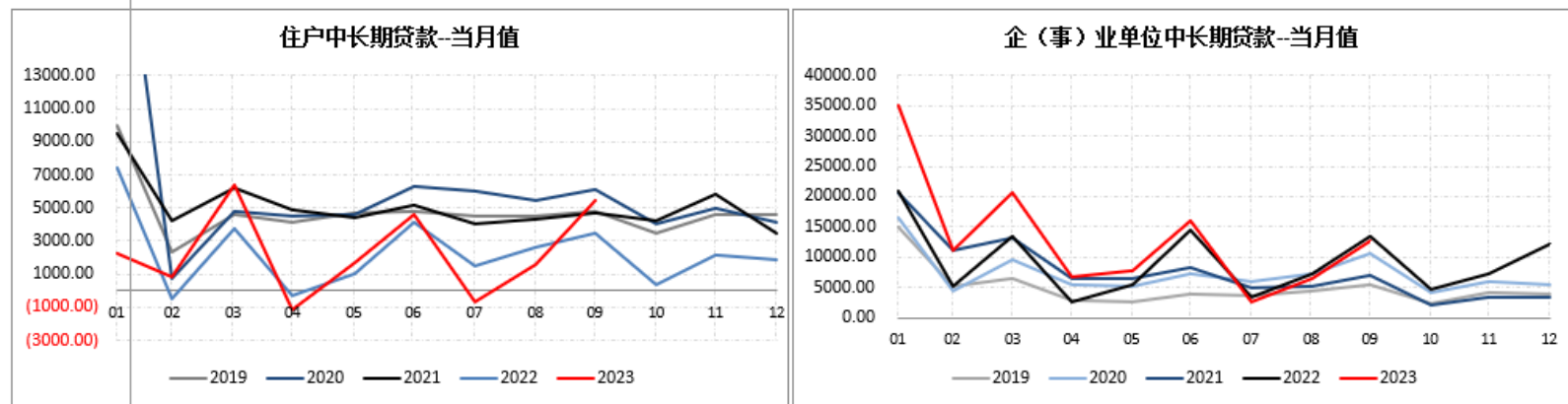
统计局-生铁日均产量（万吨）



- ▶2022年统计局口径，粗钢产量10.11亿吨，较2021年下降2025万吨，降幅2%；
- ▶2022年统计局口径，生铁产量8.61亿吨，较2021年增加567万吨，增幅0.7%；
- ▶2023年1-9月统计局口径，粗钢产量7.95亿吨，较2022年增1.7%；1-9月生铁产量6.75亿吨，较2022年增2.8%。

9月货币数据

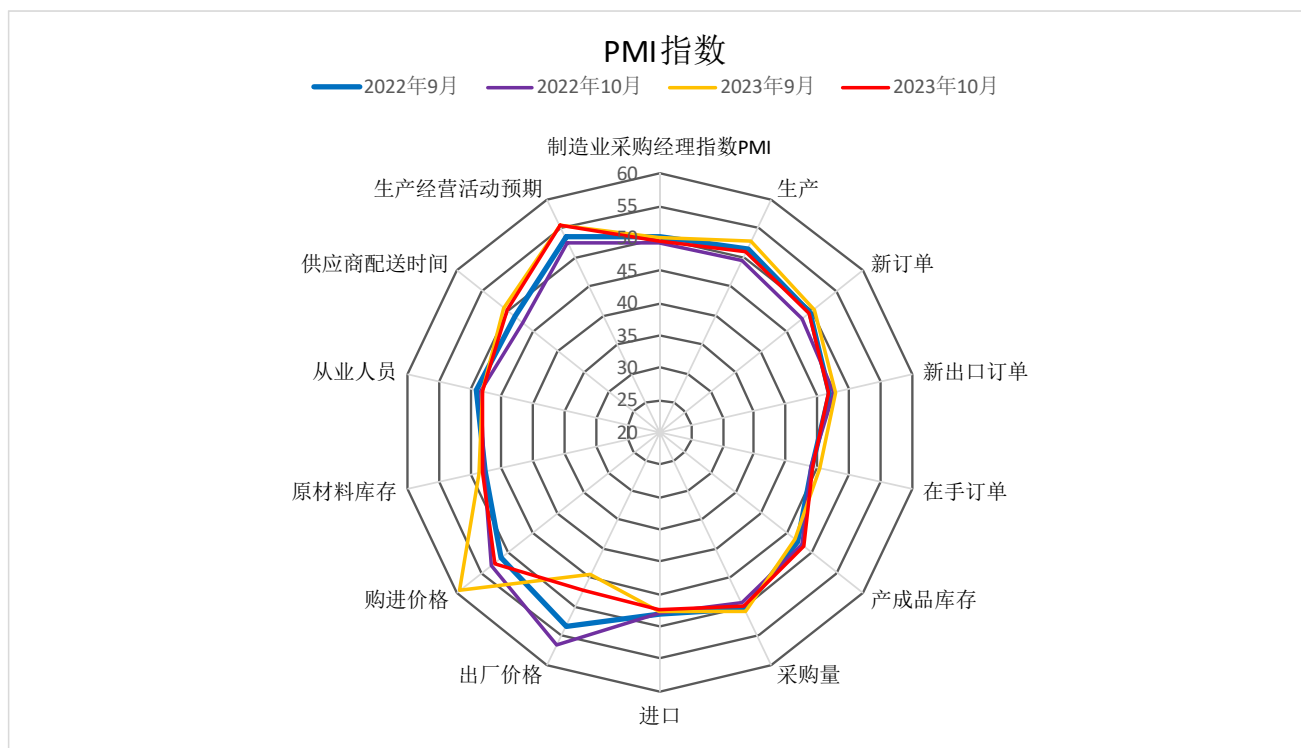
时间	住户中长期贷款-累计值	累计同比增量	累计同比	住户贷款：中长期贷款-当月值	同比增量	同比	企（事）业单位中长期贷款-累计值	累计同比增量	累计同比	企（事）业单位中长期贷款-当月值	同比增量	同比
2023-01-31	2231.00	-5193.00	-69.95	2231.00	-5193.00	-69.95	35000.00	14000.00	66.67	35000.00	14000.00	66.67
2023-02-28	3094.00	-3871.00	-55.58	863.00	1322.00	-288.02	46100.00	20048.00	76.95	11100.00	6048.00	119.71
2023-03-31	9442.00	-1258.00	-11.76	6348.00	2613.00	69.96	66800.00	27300.00	69.11	20700.00	7252.00	53.93
2023-04-30	8286.00	-2100.28	-20.22	(1156.00)	-842.28	268.48	73469.00	31317.00	74.30	6669.00	4017.00	151.47
2023-05-31	9970.00	-1463.28	-12.80	1684.00	637.00	60.84	81167.00	33464.00	70.15	7698.00	2147.00	38.68
2023-06-30	14600.00	-1000.28	-6.41	4630.00	463.00	11.11	97100.00	34900.00	56.11	15933.00	1436.00	9.91
2023-07-31	13928.00	-3158.28	-18.48	(672.00)	-2158.00	-145.22	99812.00	34153.00	52.02	2712.00	-747.00	-21.60
2023-08-31	15530.00	-4214.28	-21.34	1602.00	-1056.00	-39.73	106256.00	33244.00	45.53	6444.00	-909.00	-12.36
2023-09-30	21000.00	-2200.28	-9.48	5470.00	2014.00	58.28	118800.00	32300.00	37.34	12544.00	-944.00	-7.00



数据来源：wind、宏源期货研究所

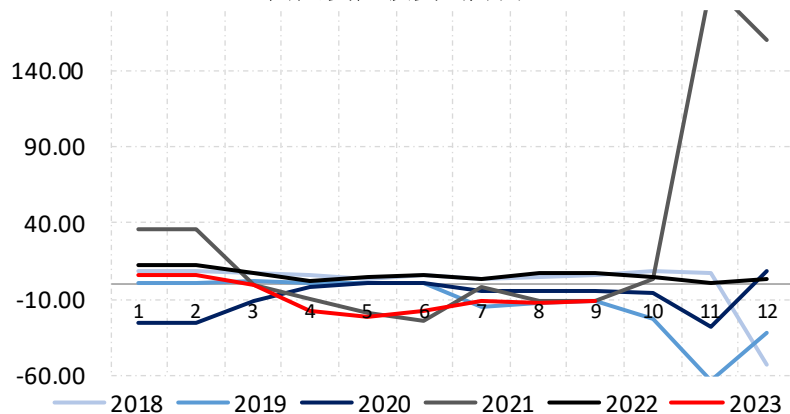
10月PMI为49.5%

	制造业采购 经理指数 PMI	生产	新订单	新出口订单	在手订单	产成品库存	采购量	进口	出厂价格	购进价格	原材料库存	从业人员	供应商配送 时间	生产经营活动 预期
2022年9月	50.1	51.5	49.8	47	44.1	47.3	50.2	48.1	53.4	51.3	47.6	49	48.7	53.4
2022年10月	49.2	49.6	48.1	47.6	43.9	48	49.3	47.9	56.4	53.3	47.7	48.3	47.1	52.6
2023年9月	50.2	52.7	50.5	47.8	45.3	46.7	50.7	47.6	44.5	59.4	48.5	48.1	50.8	55.5
2023年10月	49.5	50.9	49.5	46.8	44.2	48.5	49.8	47.5	47.1	52.6	48.2	48	50.2	55.6
环比	-0.7	-1.8	-1	-1	-1.1	1.8	-0.9	-0.1	2.6	-6.8	-0.3	-0.1	-0.6	0.1
同比	0.3	1.3	1.4	-0.8	0.3	0.5	0.5	-0.4	-9.3	-0.7	0.5	-0.3	3.1	3

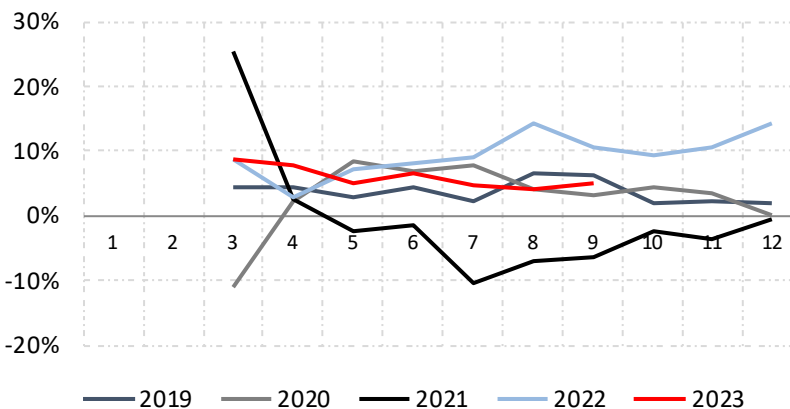


9月制造业投资同比继续改善

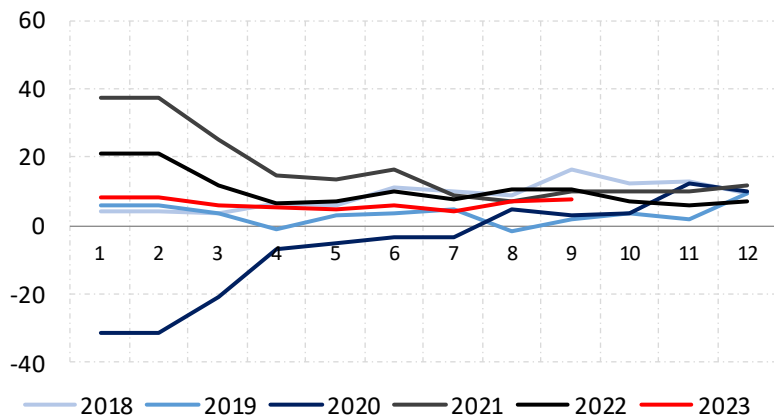
固定资产投资当月同比



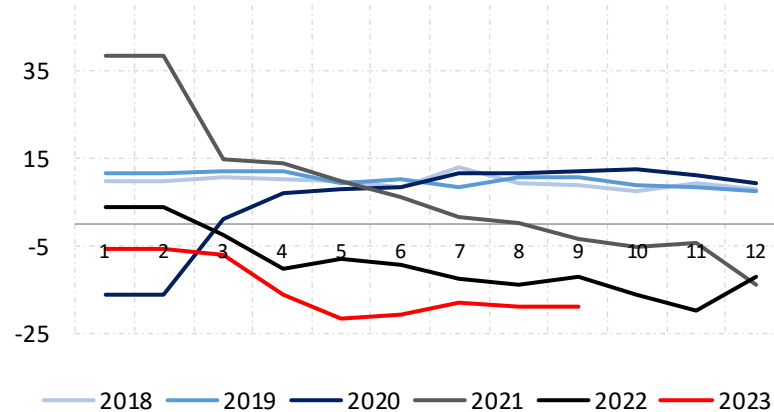
基建投资当月同比（不含电力）



制造业投资当月同比

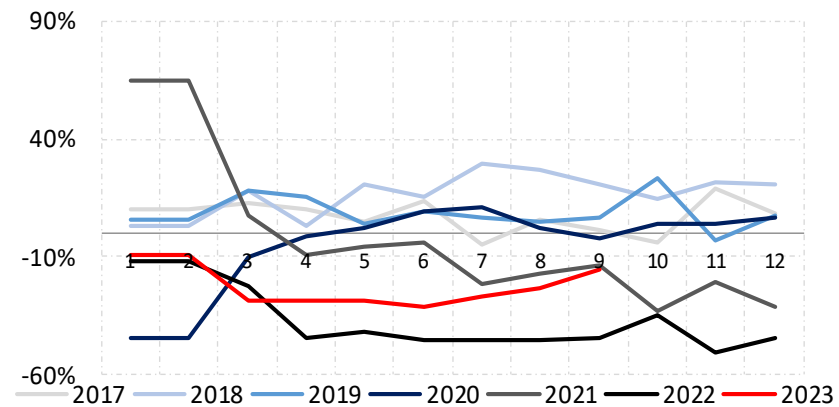


房地产开发投资当月同比

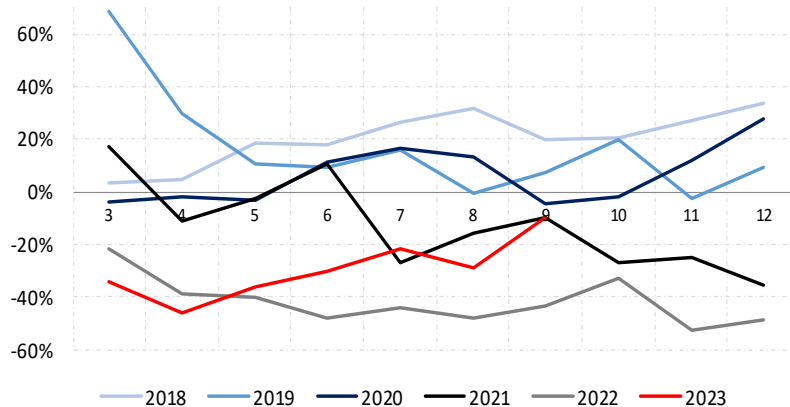


9月新开工环比改善

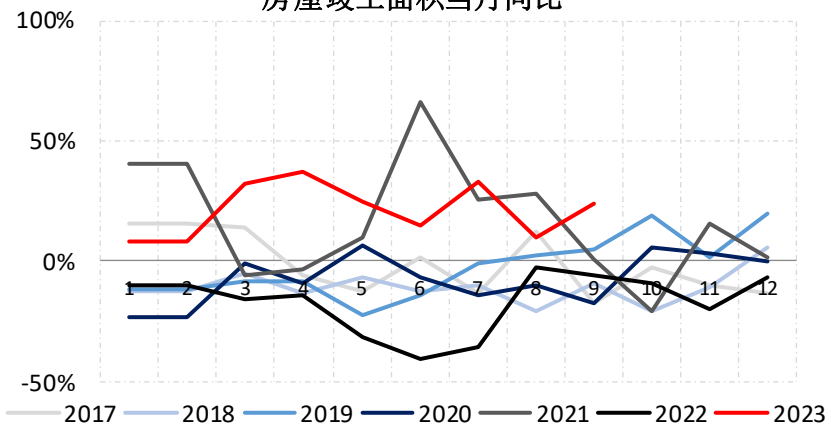
房屋新开工面积当月同比



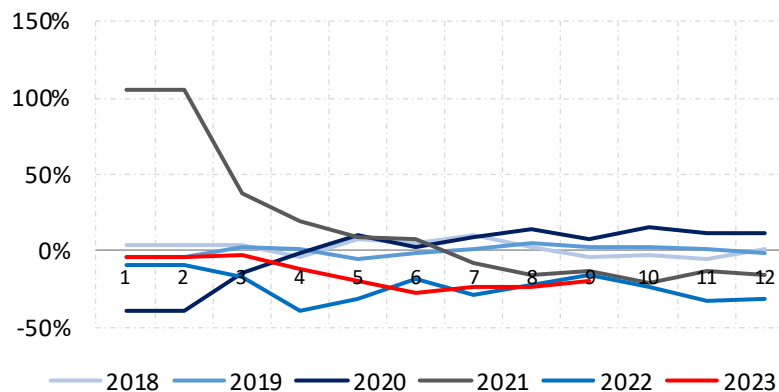
房屋施工面积当月同比



房屋竣工面积当月同比



商品房销售面积当月同比

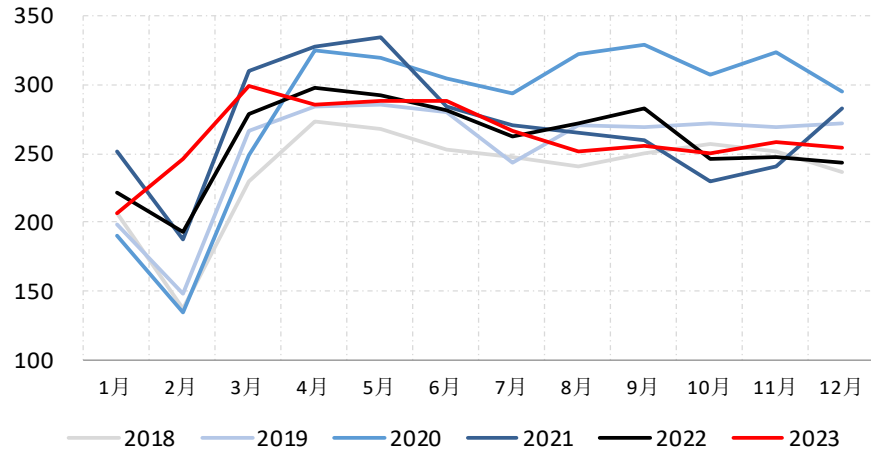


粗钢供需平衡表

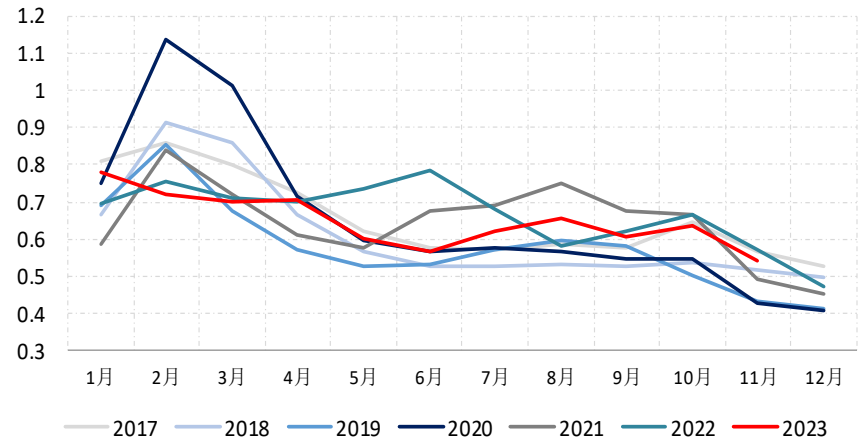
单位: 万吨	2019	2020	2021	2022	2023E	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2	2023 Q3	2023 Q4
供应																	
粗钢产量	98493	106477	103104	101304	104354	26901	29118	24377	22708	24338	28351	25396	23219	26153	27409	25931	24862
环比	6.2%	8.1%	-3.2%	-1.7%	3.3%	-2.2%	8.2%	-16.3%	-6.8%	7.2%	16.5%	-10.4%	-8.6%	12.6%	4.8%	-5.4%	-2.9%
同比变化量			-3373	-1801	3360	3395	2034	-3993	-4810	-2564	-767	1018	512	1815	-943	535	1953
生铁产量	80912	88528	85582	86149	89536	21950	22990	20957	19685	20373	23415	21580	20782	22232	23183	22376	21855
环比	5.8%	9.4%	-3.3%	0.7%	3.9%	-1.3%	4.7%	-8.8%	-6.1%	3.5%	14.9%	-7.8%	-3.7%	7.0%	4.3%	-3.5%	-2.3%
同比变化量			-2946	567	3652	1509	393	-2294	-2554	-1577	425	623	1096	1859	-233	796	1073
废钢产钢量	17582	17949	17522	15155	14862	4952	6128	3420	3023	3965	4936	3816	2438	3921	4226	3555	2975
环比	8.1%	2.1%	-2.4%	-13.5%	-1.9%	-6.2%	23.7%	-44%	-11.6%	31.2%	24.5%	-23%	-36.1%	60.8%	7.8%	-16%	-16.3%
同比变化量				-2368	-292	1886	1641	-1699	-2256	-987	-1192	396	-585	-44	-710	-261	847
粗钢进口量	1631	3998	2885	1760	1080	626	727	720	813	592	394	450	324	269	245	288	285
环比	6.7%	145.2%	-27.8%	-39.0%	-38.6%	-35.2%	16.1%	-0.9%	12.9%	-27.1%	-33.5%	14.3%	-28.1%	-16.8%	-9.0%	17.7%	-1.1%
同比变化量						103	-97	-965	-153	-33	-333	-270	-489	-323	-149	-162	-39
供应合计	100124	110476	105990	103064	105744	27527	29844	25097	23521	24930	28745	25846	23543	26422	27654	26219	25457
环比	6.2%	10.3%	-4.1%	-2.8%	2.6%	-3.4%	8.4%	-15.9%	-6.3%	6.0%	15.3%	-10.1%	-8.9%	12.2%	4.7%	-5.2%	-2.9%
同比变化量						3498	1937	-4958	-4962	-2597	-1099	749	22	1492	-1092	373	1914
需求																	
粗钢出口量	6848	5711	7121	7278	9681	1880	2096	1664	1480	1402	2237	1907	1732	2177	2657	2596	2250
环比	-7.7%	-16.6%	24.7%	2.2%	33.0%	32.9%	11.5%	-20.6%	-11.1%	-5.3%	59.6%	-14.7%	-9.2%	25.7%	22.1%	-2.3%	-13.3%
同比						23.7%	36.6%	33.9%	4.7%	-25.4%	6.7%	14.6%	17.0%	55.3%	18.8%	36.1%	29.9%
粗钢净出口量	5217	1713	4235	5518	8601	1254	1370	944	667	809	1843	1457	1408	1908	2412	2308	1965
环比	-11.4%	-67.2%	147.2%	30.3%	55.9%	179.7%	9.2%	-31.1%	-29.3%	21.3%	127.8%	-21.0%	-3.4%	35.5%	26.4%	-4.3%	-14.9%
同比						25.9%	92.8%	-313.5%	48.8%	-35.5%	34.6%	54.3%	111.1%	135.8%	30.9%	58.4%	39.5%
粗钢表观需求量	93276	104764	98869	95786	96743	25647	27748	23433	22041	23529	26508	23938	21811	24245	24996	23623	22897
环比	7.4%	12.3%	-5.6%	-3.1%	1.0%	-5.3%	8.2%	-15.6%	-5.9%	6.8%	12.7%	-9.7%	-8.9%	11.2%	3.1%	-5.5%	-3.1%
同比						13.9%	5.2%	-18.7%	-18.6%	-8.3%	-4.5%	2.2%	-1.0%	3.0%	-5.7%	-1.3%	6.4%
粗钢真实需求量	93484	104416	98840	95507	96462	22681	28713	24358	23088	20872	26881	25182	22572	22268	26170	23666	23535
环比	7.5%	11.7%	-5.3%	-3.4%	1.0%	-20.5%	26.6%	-15.2%	-5.2%	-9.6%	28.8%	-6.3%	-10.4%	-1.3%	17.5%	-9.6%	0.6%
同比						28.7%	-1.7%	-16.2%	-19.0%	-8.0%	-6.4%	3.4%	-2.2%	6.7%	-2.6%	-6.0%	5.5%
粗钢-供应-需求																	
总库存	3271	3620	3649	3928	3928	6586	5621	4696	3649	6306	6087	4843	3928	5905	4747	4688	3928
环比	-6.0%	10.7%	0.8%	7.6%	0.0%	81.9%	-14.7%	-16.5%	-22.3%	72.8%	-3.5%	-20.4%	-18.9%	50.3%	-19.6%	-1.2%	-16.2%
变化量				279	0	-1575	298	-370	29	-280	466	147	279	-401	-1340	-3.2%	0.0%

粗钢库销比下降

粗钢日均消费



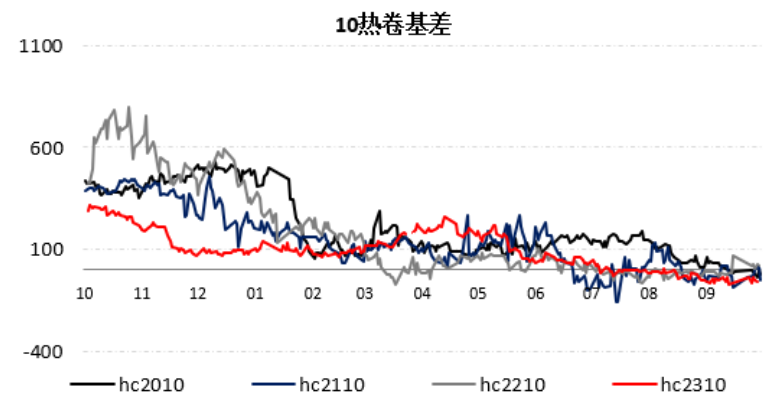
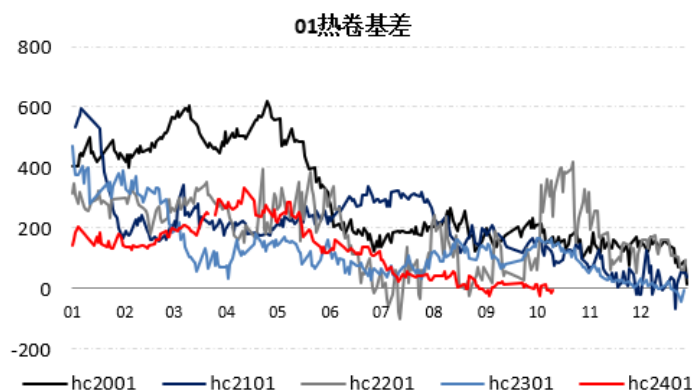
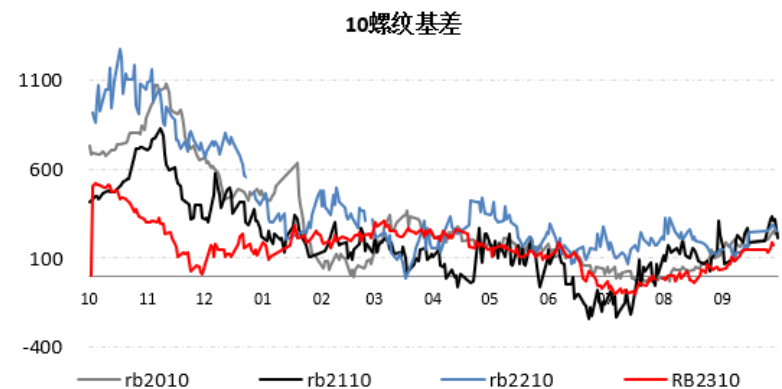
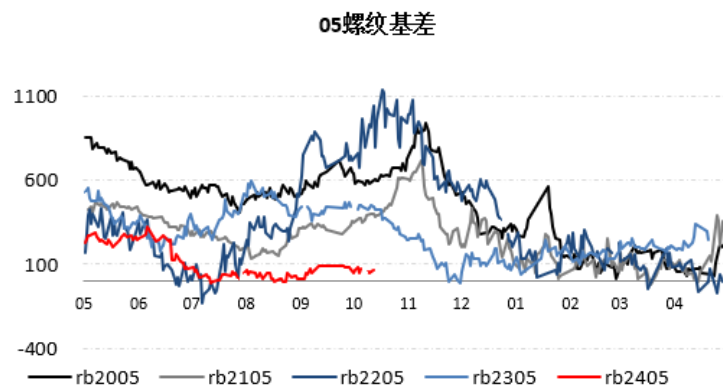
粗钢库存消费比



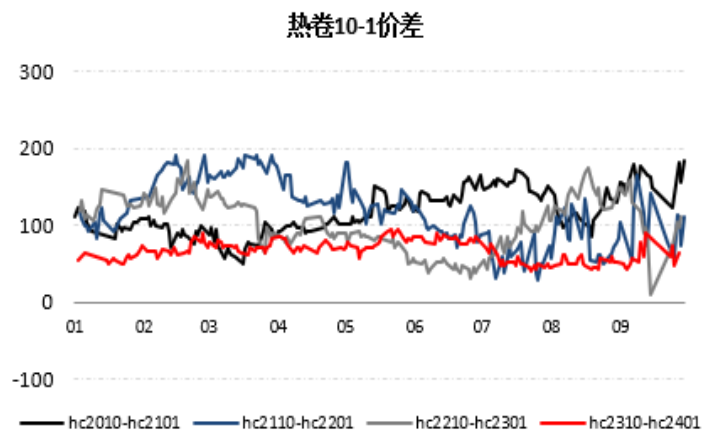
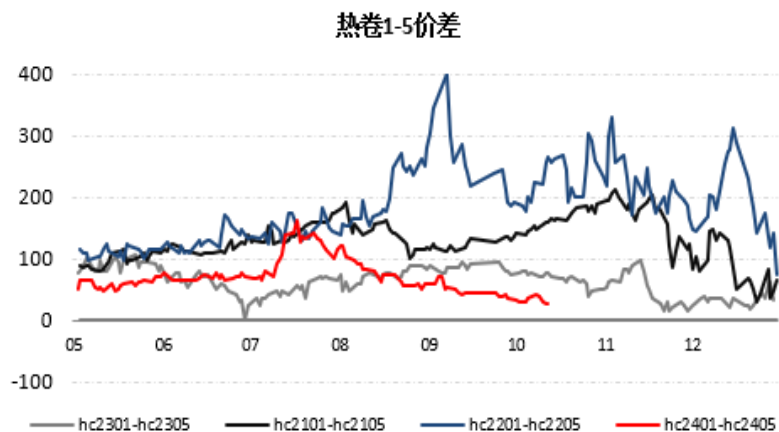
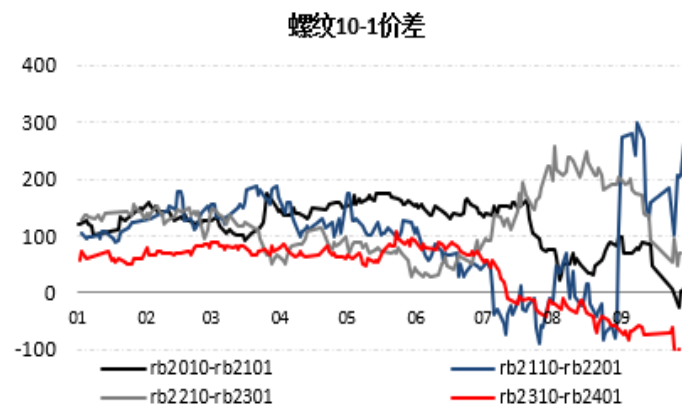
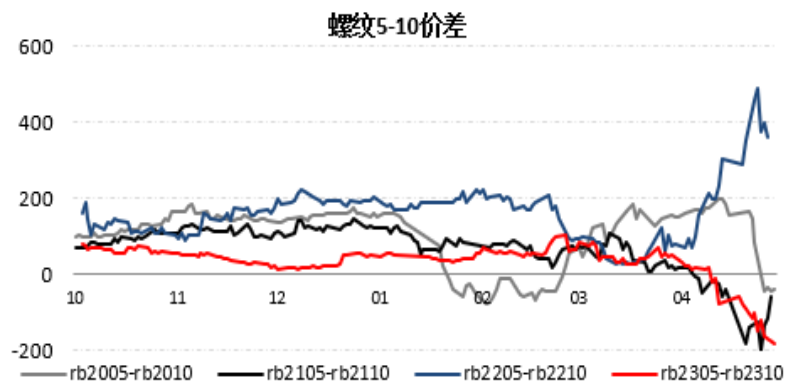
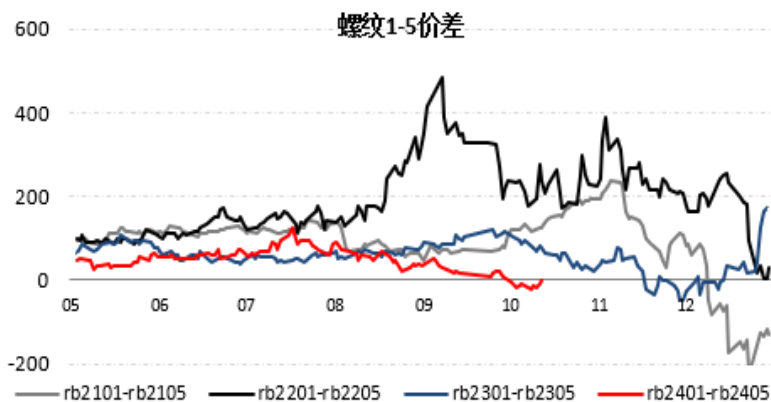
目录

二、供需基本面

主要品种基差

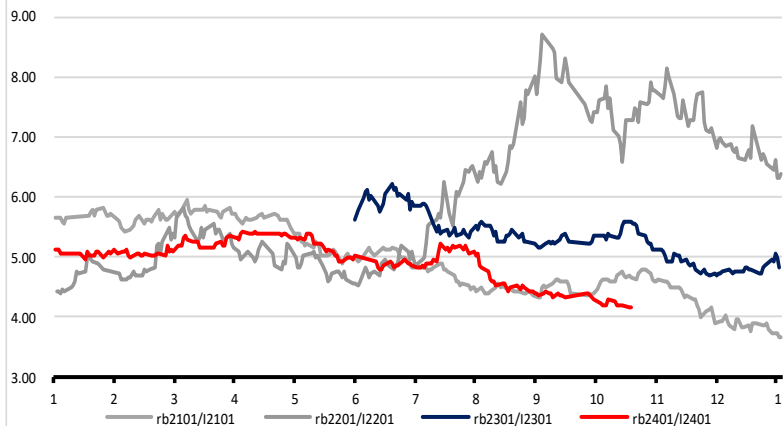


主要品种跨期

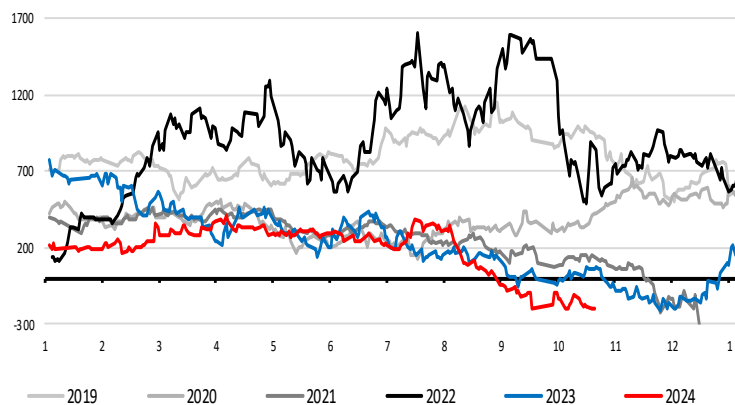


套利策略跟踪

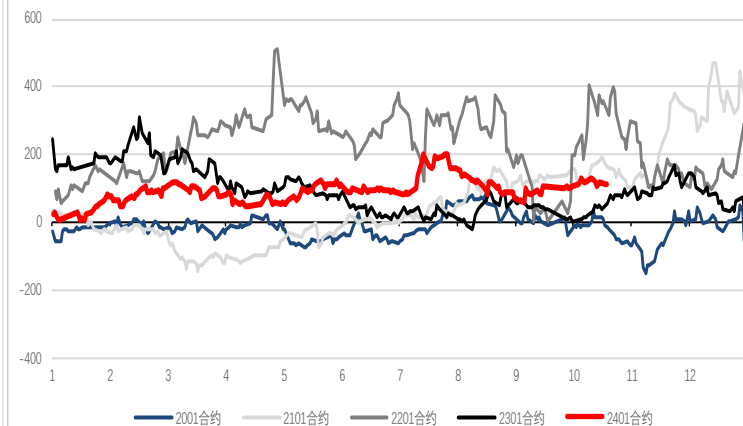
01合约螺矿比



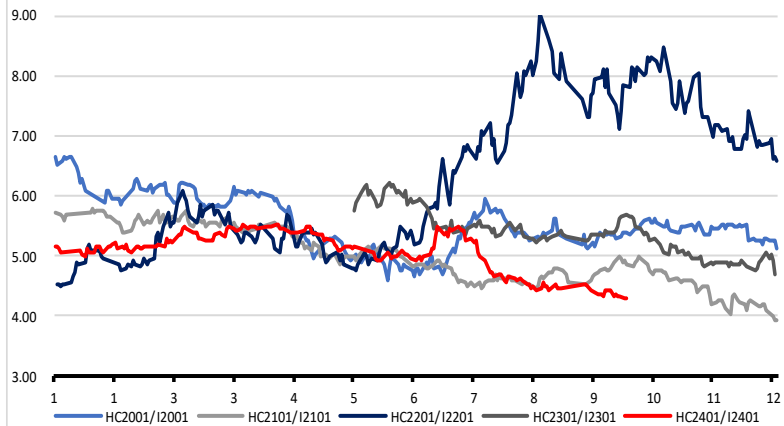
螺纹01合约盘面利润



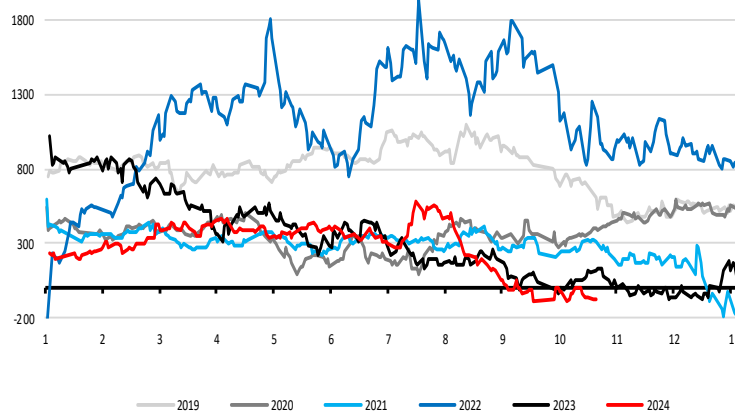
01合约卷螺差



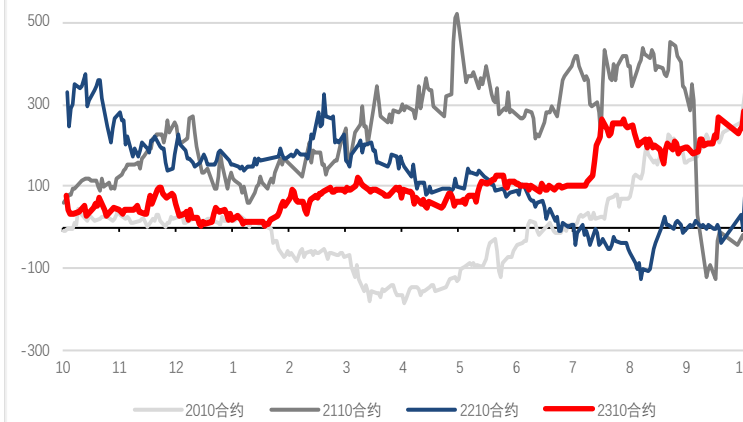
01合约卷矿比



热卷01合约盘面利润



10月卷螺差



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/235233222010011203>