

研究员：尉俊毅

期货从业证号：

F03104825

投资者咨询从业证号：

Z0018233

☎:021-65789253

✉:weijunyi_qh@chinastock.com.cn

第一部分 5 月份黑色相关宏观信息

3 月份两会结束房地产行业政策并未有太大变化，去年 11-12 月份由于疫情被耽搁的需求在 2-3 月份释放，4-5 月份二次阳性出现，需求再度被抑制。虽然今年基建投资有所超前，出口韧性犹存，但是无法弥补房地产下行带来的需求缺口，所以在今年 5 月份钢材依然供大于求。

2023 年 1-4 月份房地产投资、新开工等数据不及预期。1-4 月份房屋新开工面积同比下降 21.2%，施工面积同比下降 5.6%，竣工同比增长 18.8%，商品房销售面积同比下降 0.4%，今年 1-2 月份房地产数据数据的回升幅度较大，但是 3、4 月份再度下滑。虽然“三支箭”给予房企融资一定支持，但是民营房企普遍信心不足，依旧没有恢复拿地。去年城投拿地较多，今年城投新开工滞后，5 月份部分上市房企被戴上 ST 帽子，持续大幅下跌，对市场信心打击非常大，后续需观察对民营房企融资等方面的利好政策能否进一步出台，以改善市场预期。

由于我国大部分行业的产能充裕，并且没有搞大水漫灌，所以今年 CPI、PPI 有望保持在偏低水平，通胀压力有限，这给了政府足够空间采取各种措施给市场注入活力，预计刺激消费政策有望进一步出台，汽车、家电等钢材下游行业有望受益。

在大洋彼岸，2023 年 5 月份美国加息 0.25%，联邦基金利率区间上调至 5%-5.25%，达到 2007 年以来最高值，预计 2023 年 6 月中旬还将继续加息 0.25%，并有望四季度开始降息。美国总统拜登和国会众议院共和党籍议长麦卡锡 27 日晚已就提高债务上限达成一致，短期风险消除。

4 月份旺季中黑色品种大幅下跌，市场信心疲弱，5-6 月份受第二波疫情冲击影响需求难以大幅好转。受纯碱等化工品种暴跌影响，黑色品种继续下跌，波动率有所上升，不过钢厂主动减产，钢材供需有望在 6 月份达到新的平衡，建议等待市场超跌后的做多机会。6 月份黑色累购策略获利可能性将增加，但需关注敲入敲出区间大小。

第二部分重点图表

一、对比分析

图1: 粗钢、生铁、焦炭月度产量 (万吨)

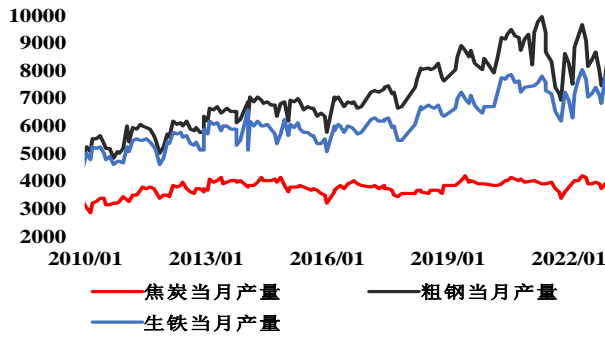
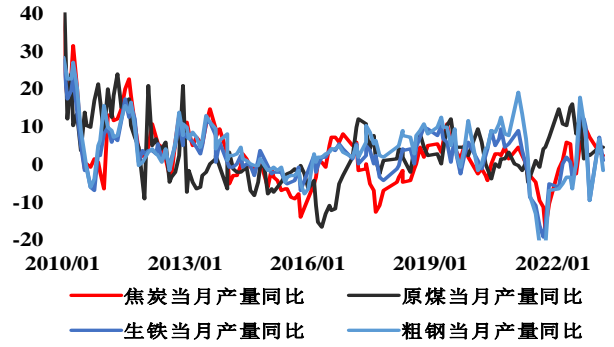


图2: 煤焦钢铁产量同比 (%)



数据来源: 银河期货、Mysteel、Wind

图3: 房屋新开工、销售、竣工当月增速 (%)

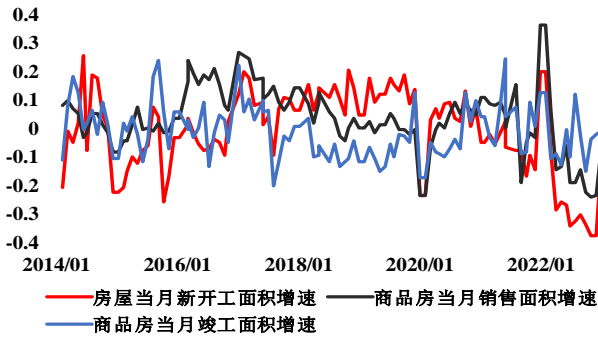
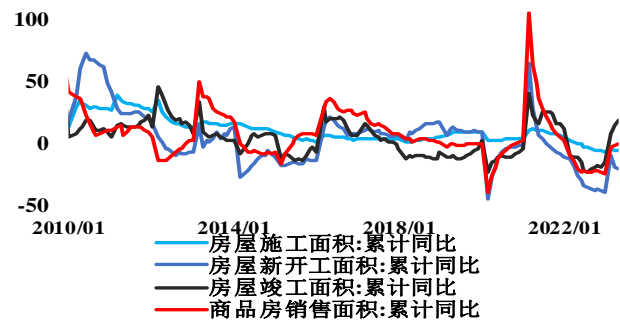


图4: 房屋新开工、施工、销售、竣工累计增速 (%)



数据来源: 银河期货、Wind

图5: 房地产投资分项数据 (%)

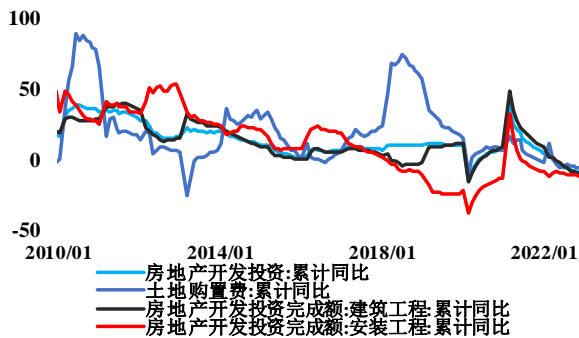
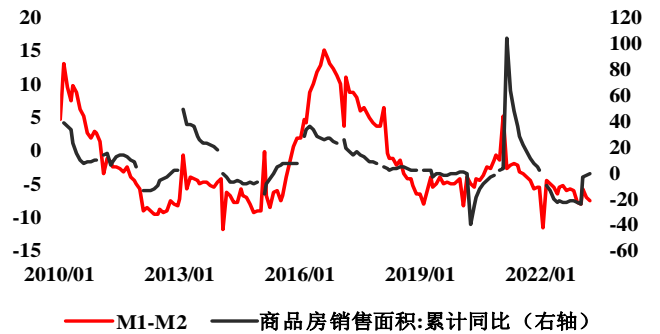


图6: M1-M2剪刀差与商品房销售面积增速 (%)



数据来源: 银河期货、Wind

图7：国内储蓄率与居民杠杆率（%）

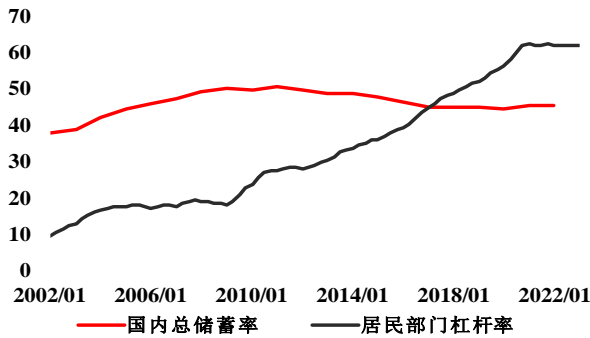
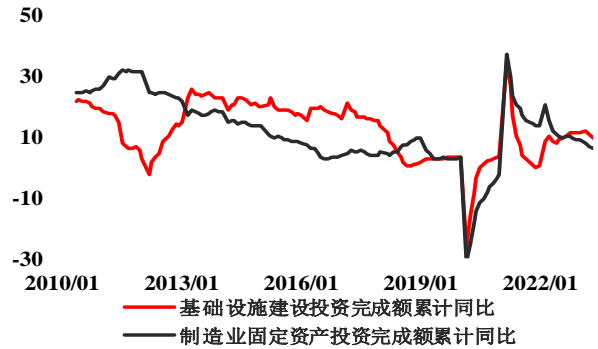


图8：基建投资与制造业投资增速（%）



数据来源：银河期货、Wind

图9：工业增加值（煤炭、钢铁行业）（%）

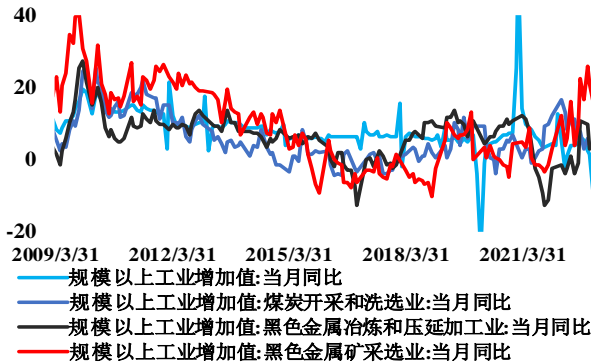
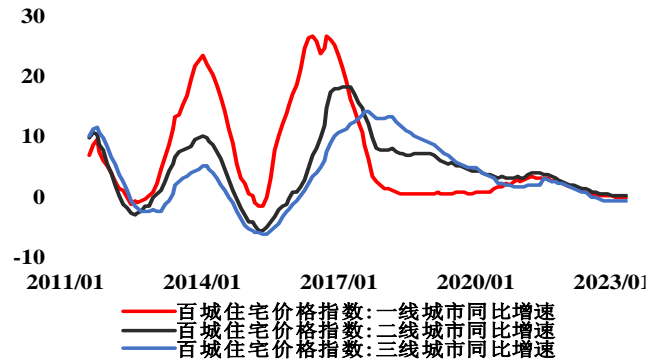


图10：百城房价指数同比增速（%）



数据来源：银河期货、Wind

图11：商品房待售面积与百城房价（万平方米、万元）

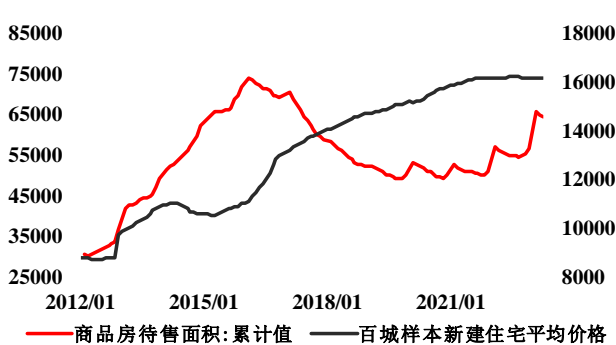
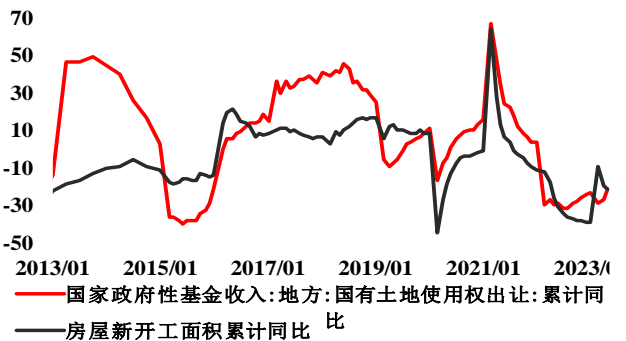


图12：地方政府土地出让收入与房地产新开工增速（%）



数据来源：银河期货、Wind

图13: 各区域房地产开发投资累计增速 (%)

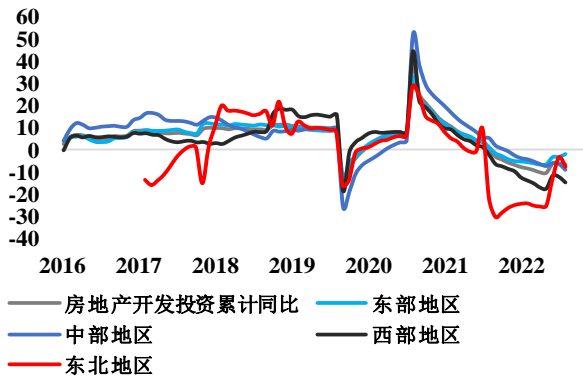
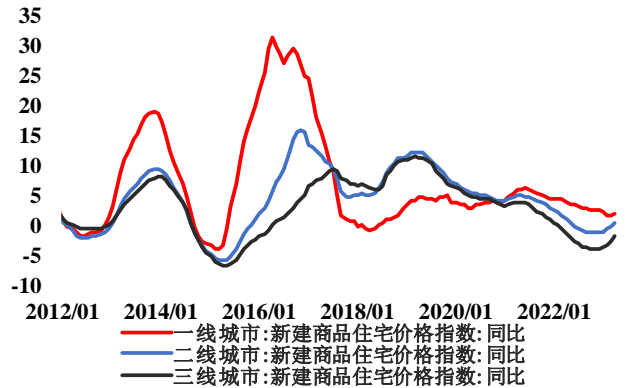


图14: 70城市一、二、三线城市新建商品房价格同比 (%)



数据来源: 银河期货、Wind

图15: 中国PMI及分项 (%)

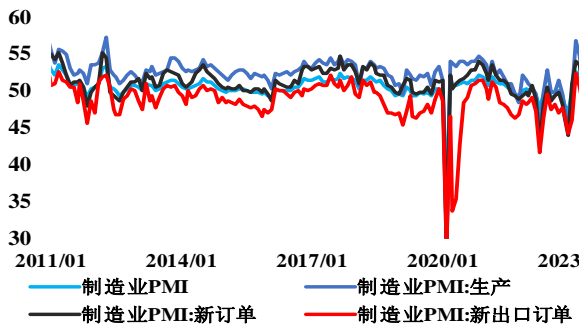
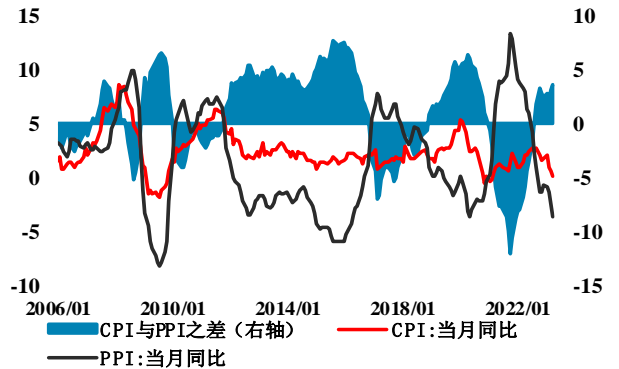


图16: 中国CPI与PPI同比 (%)



数据来源: 银河期货、Wind

图17: 基建投资增速与新增人民币贷款 (%、亿元)

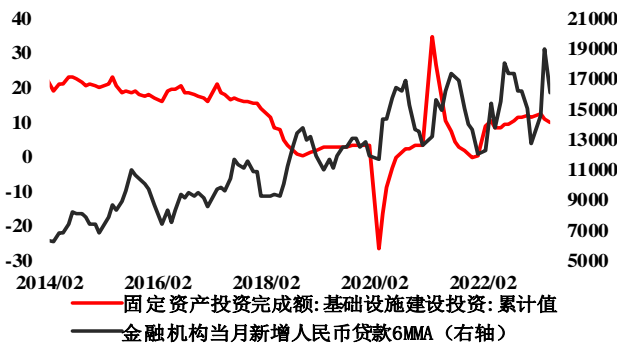
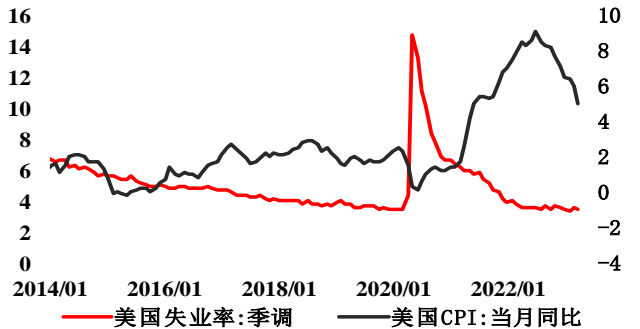


图18: 美国失业率与CPI (%)



数据来源: 银河期货、Wind

图19: 中国、美国、英国房价同比 (%)

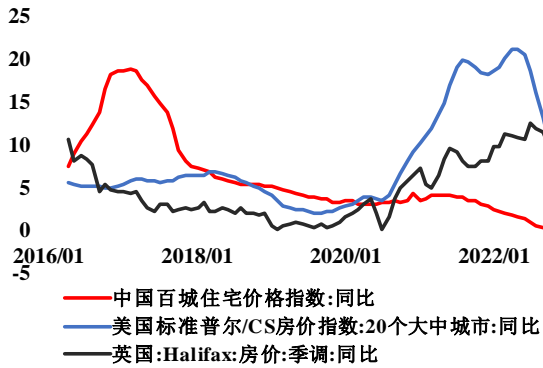
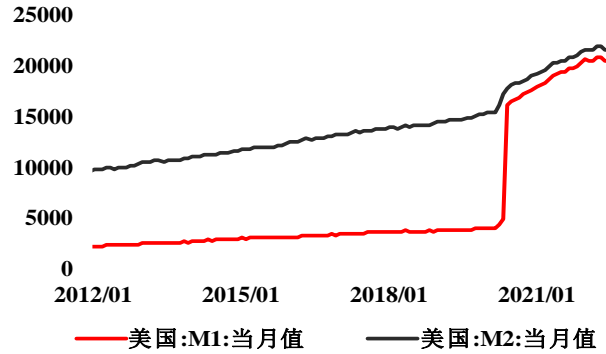


图20: 美国M1、M2 (十亿美元)



数据来源: 银河期货、wind

图21: 铁路、道路运输累计同比 (%)

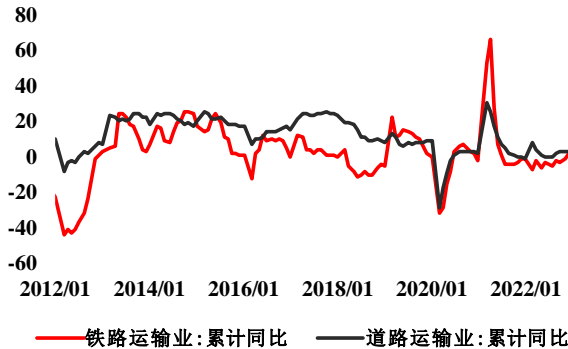
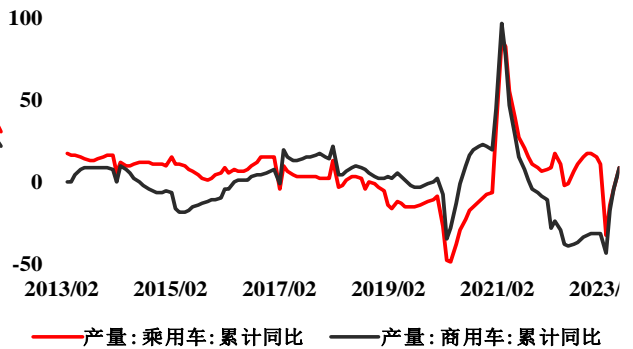


图22: 乘用车与商用车产量累计同比 (%)



数据来源: 银河期货、wind

二、供需

图23: 粗钢月度产量 (万吨)

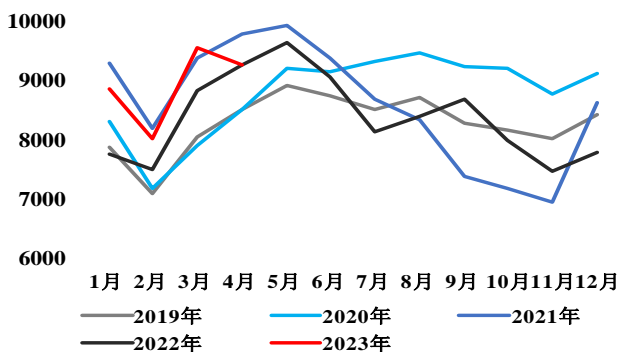
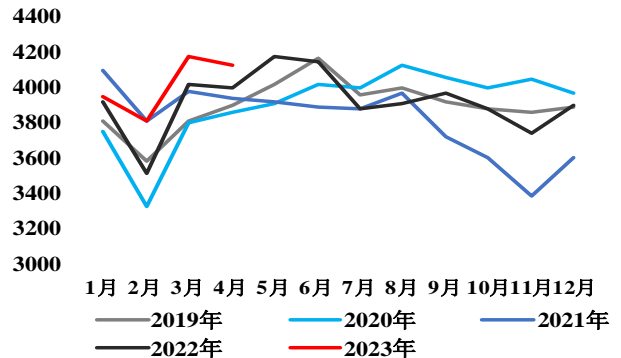


图24: 生铁月度产量 (万吨)



数据来源: 银河期货、Wind

图25: 焦炭月度产量 (万吨)

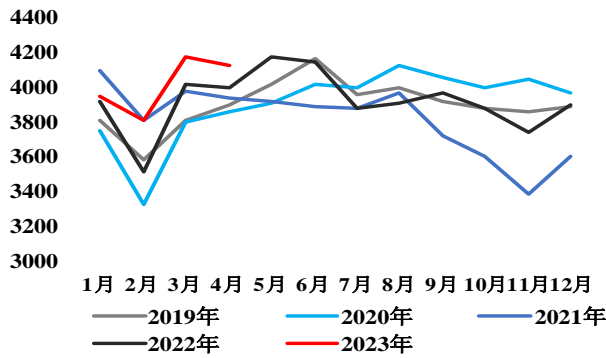
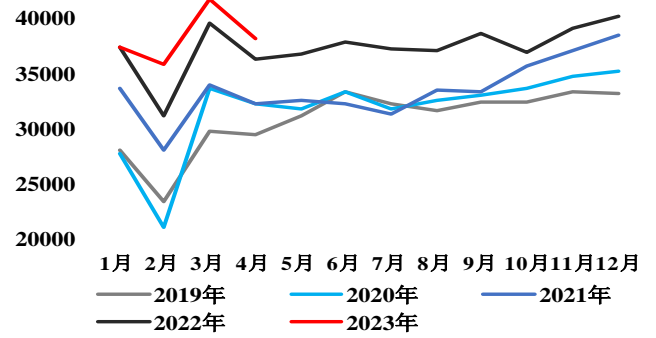


图26: 原煤月度产量 (万吨)



数据来源: 银河期货、Wind

图27: 四大矿山季度总产量 (万吨)

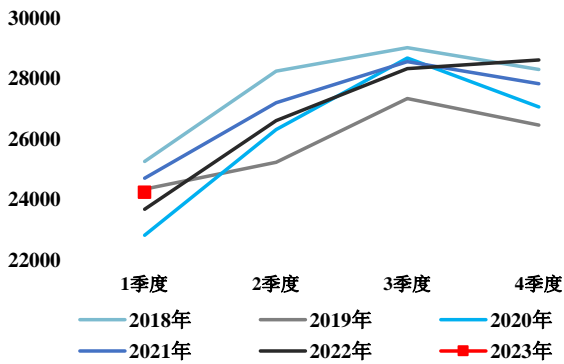
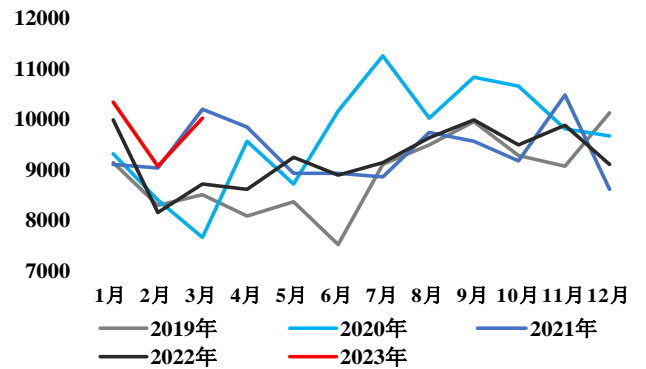


图28: 铁矿石月度进口量 (万吨)



数据来源: 银河期货、Wind

图29: 钢筋月度产量 (万吨)

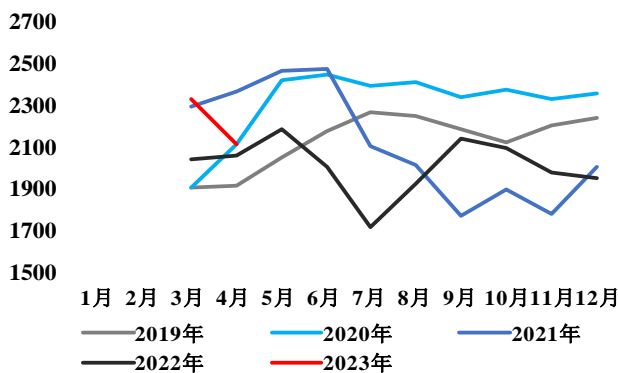
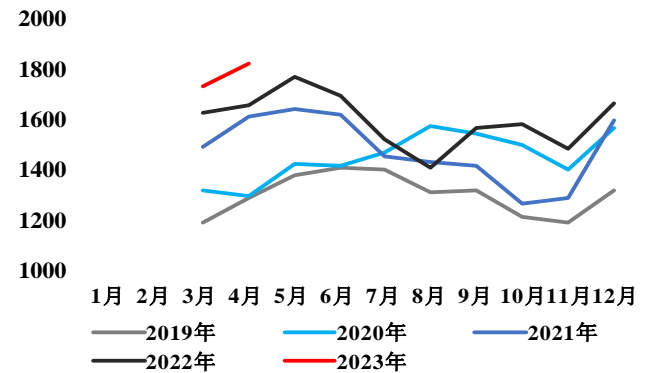


图30: 热轧薄宽钢带月度产量 (万吨)



数据来源: 银河期货、Wind

图31: 世界生铁月度产量 (除中国外) (万吨)

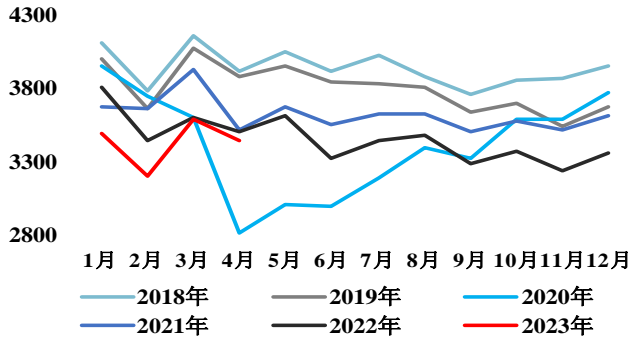
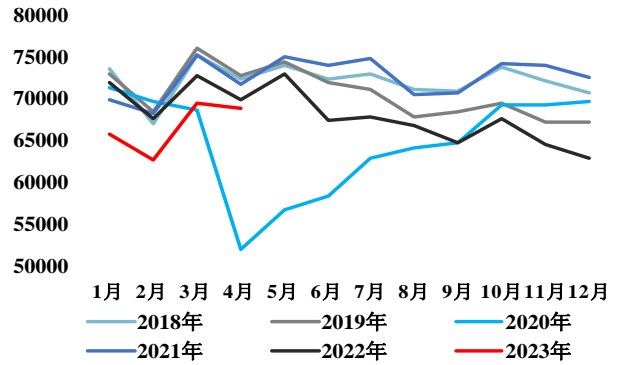


图32: 世界粗钢月度产量 (除中国外) (千吨)



数据来源: 银河期货、Wind

图33: 铁矿石原矿月度产量 (万吨)

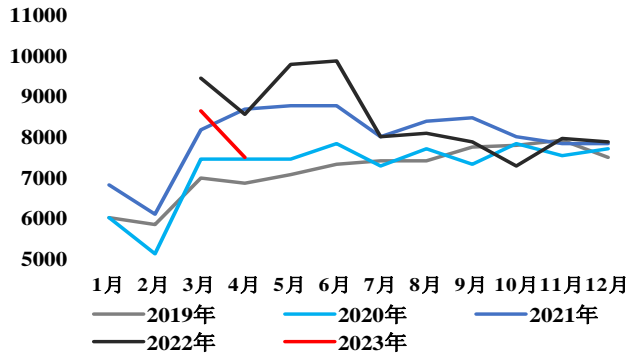
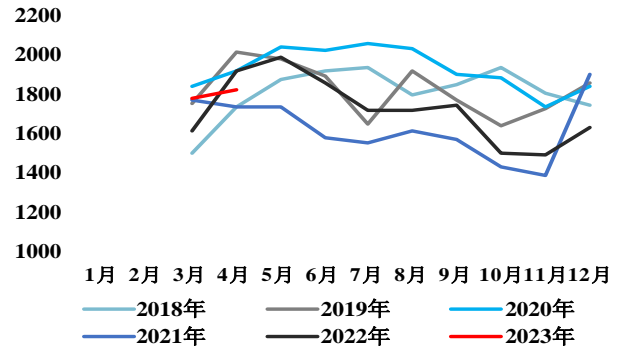


图34: 河北省生铁月度产量 (万吨)



数据来源: 银河期货、Wind

图35: 山西省炼焦煤月度产量 (万吨)

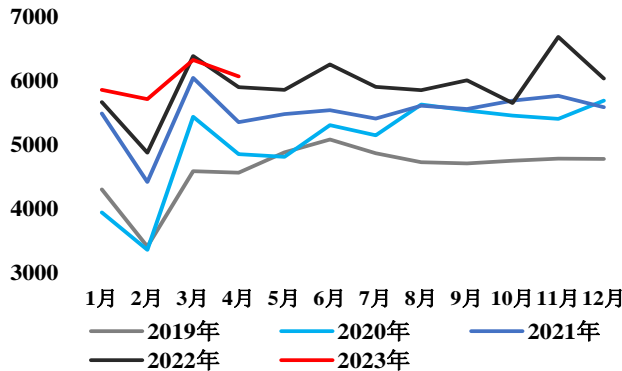
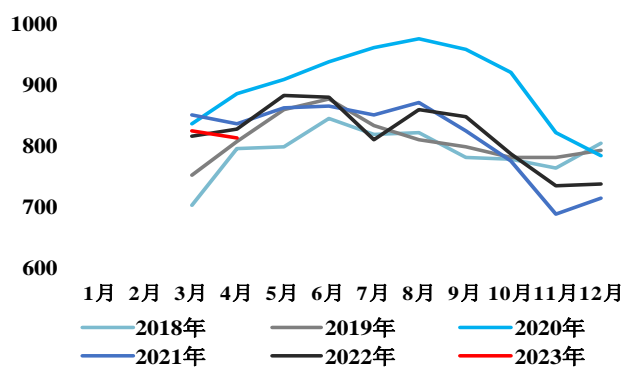


图36: 山西省焦炭月度产量 (万吨)



数据来源: 银河期货、Wind

图37: 月度发电量 (亿千瓦时)

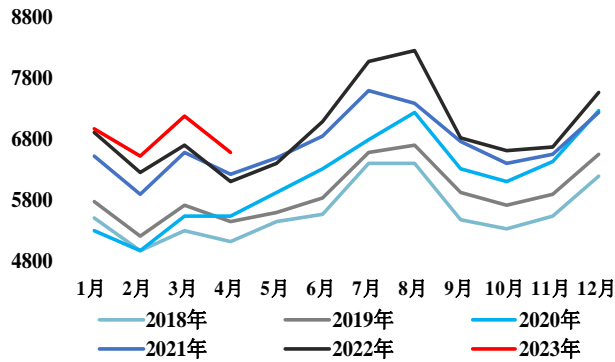
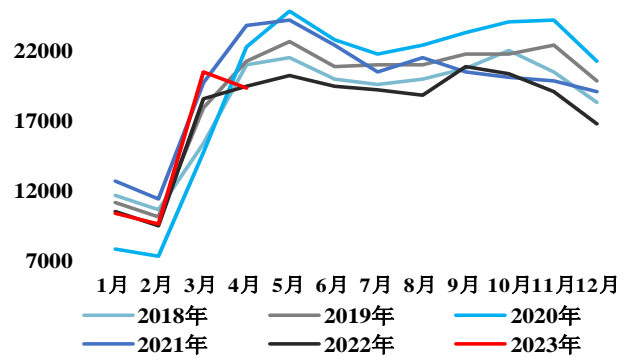


图38: 水泥月度产量 (万吨)



数据来源: 银河期货、Wind

图39: 房地产新开工单月面积 (万平方米)

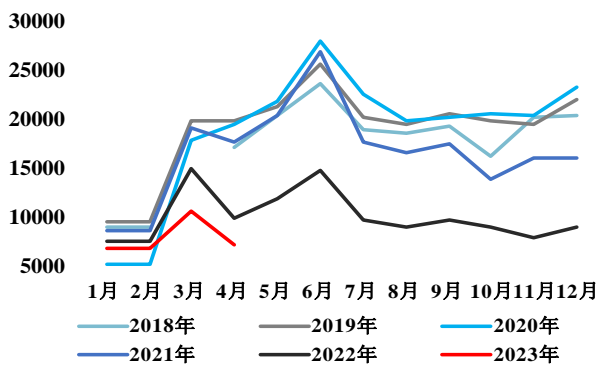
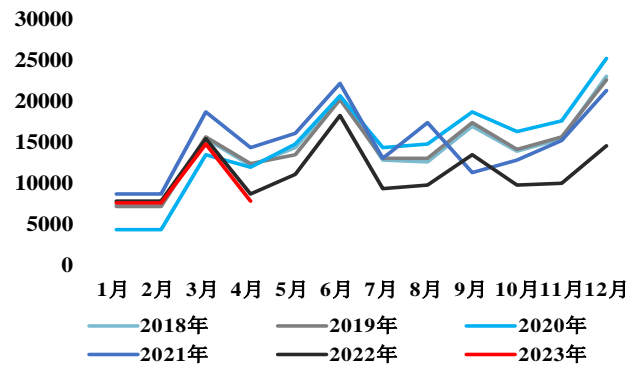


图40: 商品房销售单月面积 (万平方米)



数据来源: 银河期货、Wind

图41: 汽车单月产量 (万辆)

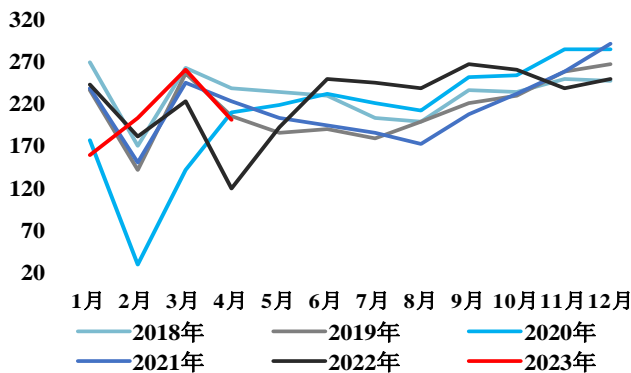
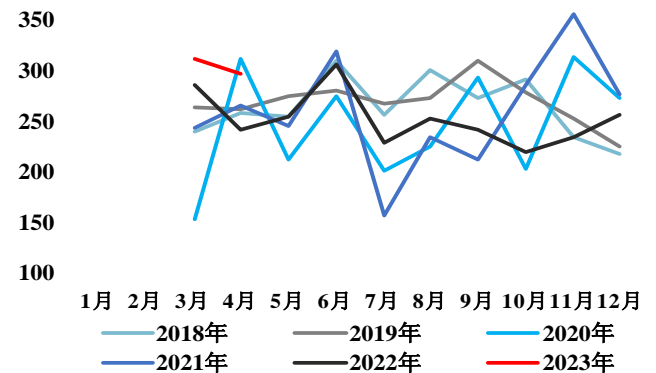


图42: 民用钢质船舶产量 (万载重吨)



数据来源: 银河期货、Wind

图43: 挖掘机单月产量 (台)

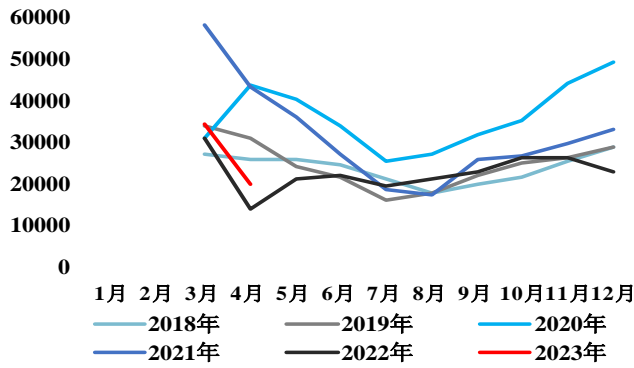
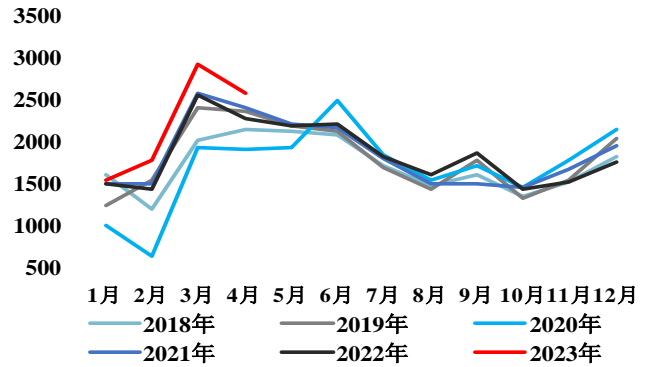


图44: 空调单月产量 (万台)



数据来源: 银河期货、Wind

图45: 家用电冰箱单月产量 (万台)

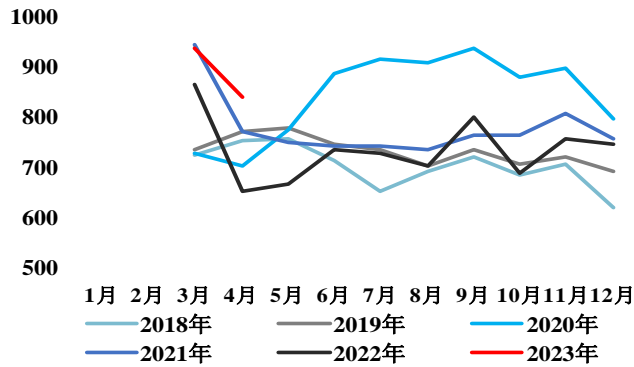
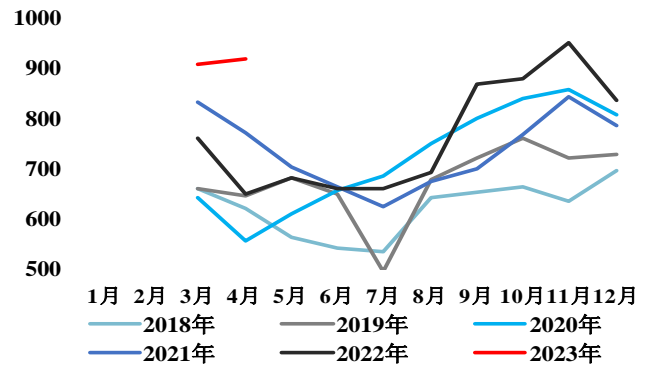


图46: 洗衣机单月产量 (万台)



数据来源: 银河期货、Wind

图47: 地方政府当月债券发行额 (亿元)

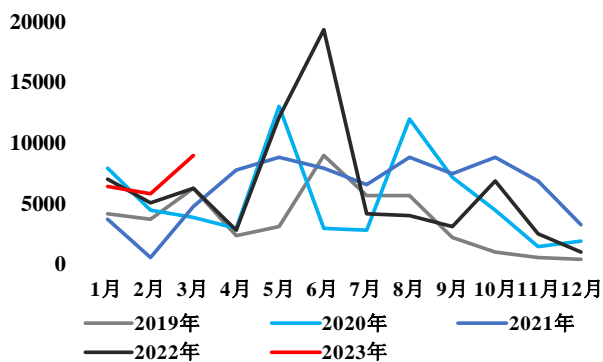
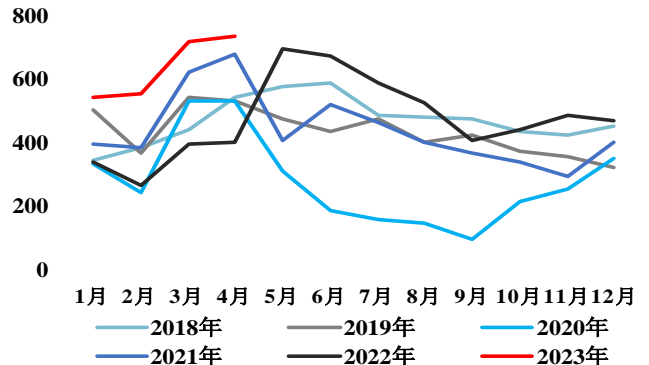


图48: 钢材净出口量 (万吨)



数据来源: 银河期货、Wind

三、财务数据

图49：钢铁行业单月利润（亿元）

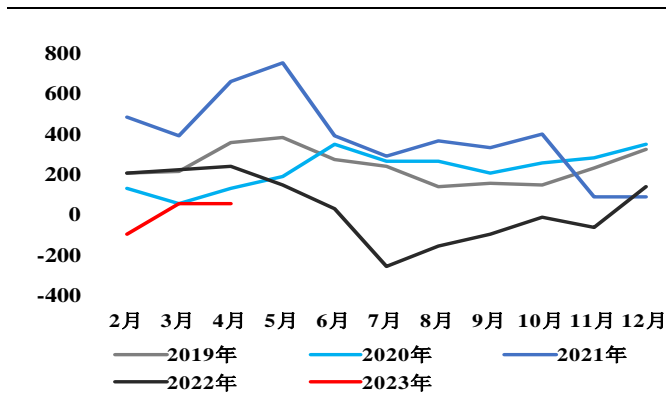
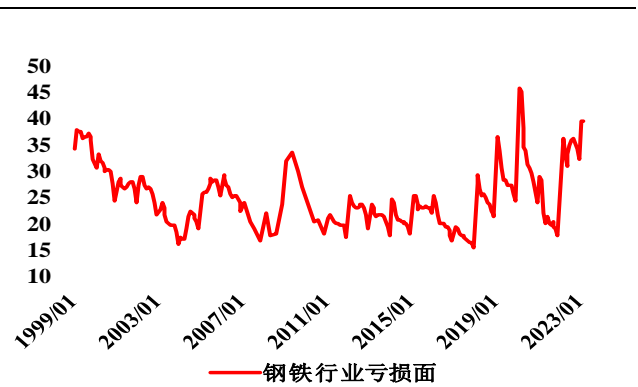


图50：钢铁行业亏损面（%）



数据来源：银河期货、Wind

图51：煤炭行业单月利润（亿元）

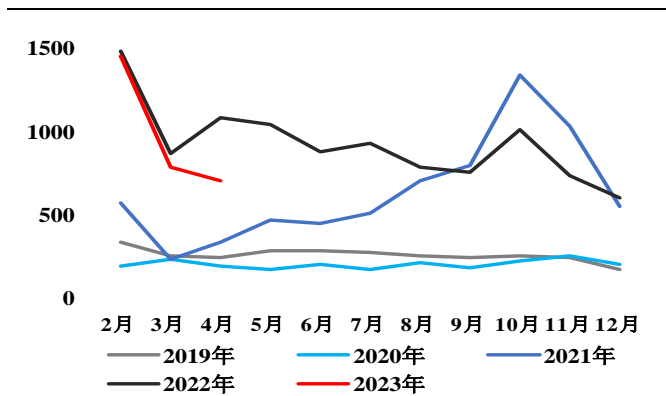
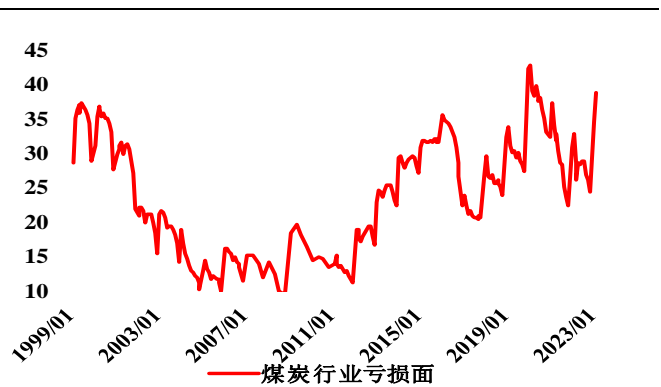


图52：煤炭行业亏损面（%）



数据来源：银河期货、Wind

图53：煤焦钢行业亏损面（%）

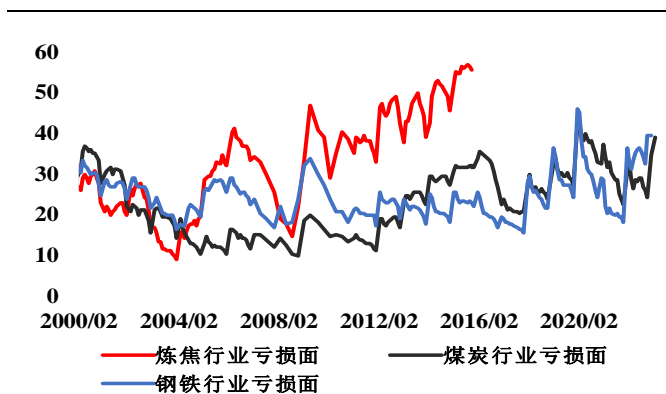
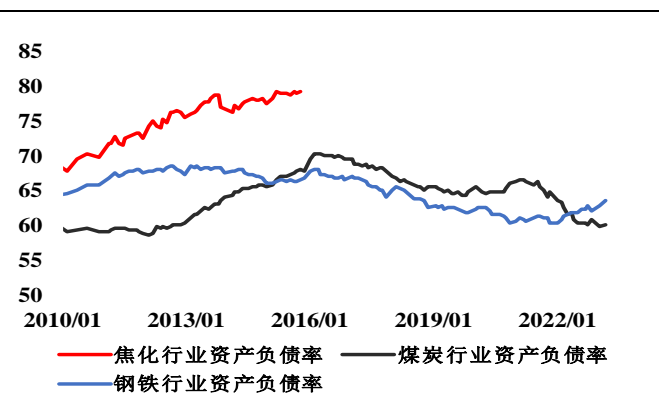


图54：煤焦钢企业整体资产负债率（%）



数据来源：银河期货、Wind

四、黑色品种月度涨跌规律

图55: 螺纹钢RB2310月度涨跌规律

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2023	8.94%	-1.81%	-0.49%	-3.31%	-3.78%								2023
2022	-10.29%	0.96%	-9.94%	-9.05%	4.59%	11.87%	-4.88%	-3.68%	-8.78%	-3.54%	6.84%	-0.83%	2022
2021	2.43%	-2.12%	-5.02%	4.79%	3.86%	1.10%	-4.54%	-1.00%	-0.14%	0.99%	2.38%	0.42%	2021
2020	2.41%	2.80%	-9.28%	7.62%	0.23%	11.60%	13.72%	0.88%	-6.18%	2.55%	3.28%	5.86%	2020
2019	3.31%	20.76%	9.69%	-2.35%	-7.77%	2.86%	1.62%	0.42%	0.86%	2.00%	-0.55%	8.86%	2019
2018	1.08%	-2.97%	0.37%	-5.01%	-0.28%	-8.90%	-2.14%	-7.77%	-0.76%	-10.93%	2.66%	-5.75%	2018
2017	-1.23%	3.38%	0.36%	-1.86%	-3.61%	6.74%	-0.23%	2.97%	2.50%	2.53%	-3.73%	0.88%	2017
2016	-25.64%	-3.41%	14.93%	-3.00%	0.18%	3.25%	-1.53%	4.15%	-1.77%	1.29%	2.88%	-7.58%	2016
2015	1.24%	5.44%	11.93%	12.60%	8.65%	-10.95%	-13.70%	-14.75%	-5.32%	15.60%	4.26%	5.21%	2015
2014	-6.76%	-2.73%	-2.39%	1.71%	0.71%	-0.29%	8.36%	-1.45%	3.04%	1.80%	9.44%	22.35%	2014
均值	-2.45%	2.03%	1.02%	0.22%	0.28%	1.92%	-0.37%	-2.25%	-1.84%	1.37%	3.05%	3.27%	均值

数据来源: 银河期货、Wind

图56: 热卷HC2310月度涨跌规律

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2023	0.15%	2.37%	0.71%	-11.97%	-2.98%								2023
2022	12.37%	-0.17%	8.80%	-4.25%	-4.14%	-7.87%	-10.04%	-1.03%	-1.99%	-13.66%	12.27%	9.70%	2022
2021	-2.04%	10.79%	8.73%	9.53%	-5.87%	1.38%	13.65%	-8.17%	3.35%	-21.69%	-8.38%	1.76%	2021
2020	-1.49%	-1.36%	-7.81%	4.56%	10.31%	1.02%	7.55%	4.24%	-4.26%	-7.06%	7.68%	14.52%	2020
2019	8.42%	3.26%	-2.70%	9.70%	-4.33%	9.05%	-3.72%	-4.57%	-0.08%	-13.75%	4.70%	4.61%	2019
2018	3.59%	3.57%	-11.07%	5.30%	5.49%	0.64%	7.26%	0.95%	0.66%	-18.93%	-11.21%	2.95%	2018
2017	10.33%	-3.35%	-7.67%	-0.51%	-3.56%	11.39%	12.39%	8.42%	0.66%	-11.42%	1.88%	-1.68%	2017
2016	-1.66%	8.32%	9.72%	20.95%	-19.41%	13.68%	3.88%	5.19%	0.69%	3.56%	13.08%	-0.28%	2016
2015	-7.63%	-2.43%	-4.69%	-1.39%	-1.09%	-9.76%	-7.66%	-5.80%	-8.49%	6.85%	-8.53%	11.87%	2015
2014			4.86%	-1.94%	-2.39%	0.67%	0.12%	-3.83%	-5.18%	-4.47%	-1.67%	4.19%	2014
均值	2.45%	2.33%	-0.11%	3.00%	-2.80%	2.24%	2.60%	-0.51%	-1.63%	-8.95%	1.09%	5.29%	均值

数据来源: 银河期货、Wind

图57: 铁矿石I2309月度涨跌规律

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2023	-0.72%	0.60%	-0.78%	-13.98%	-0.28%								2023
2022	22.29%	-13.16%	30.76%	-3.07%	2.65%	-11.37%	-1.14%	-1.28%	-14.77%	-15.12%	29.63%	15.68%	2022
2021	-0.97%	11.54%	-8.73%	16.92%	1.61%	5.33%	-11.85%	-11.49%	-26.51%	-8.91%	-0.99%	7.22%	2021
2020	0.33%	-0.50%	-4.57%	6.18%	23.28%	-1.00%	14.10%	8.12%	-23.52%	-1.28%	13.41%	17.42%	2020
2019	17.34%	3.08%	3.69%	8.40%	13.77%	15.34%	7.04%	-19.22%	-26.97%	-0.19%	5.39%	8.26%	2019
2018	-0.75%	5.38%	-17.65%	0.22%	0.43%	2.49%	2.95%	-2.05%	5.02%	2.49%	-13.02%	5.03%	2018
2017	21.41%	3.28%	-12.31%	-5.62%	-18.52%	11.54%	20.49%	5.35%	-26.87%	2.73%	12.96%	4.61%	2017
2016	-1.93%	13.30%	10.14%	21.58%	-25.54%	24.42%	7.71%	4.56%	-24.69%	19.97%	20.32%	-4.20%	2016
2015	-7.78%	3.03%	-15.76%	3.12%	4.47%	-3.70%	-2.28%	11.07%	-28.57%	-1.09%	-11.44%	9.91%	2015
2014	-4.26%	-5.39%	-1.73%	-3.65%	-11.11%	2.06%	-0.43%	-13.75%	-12.08%	0.38%	-9.13%	4.81%	2014
均值	4.50%	2.12%	-1.69%	3.01%	-0.92%	5.01%	4.07%	-2.08%	-19.88%	-0.11%	5.24%	7.64%	均值

数据来源: 银河期货、Wind

图58：焦炭J2309月度涨跌规律

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2023	5.22%	2.19%	-4.82%	-18.54%	-7.61%								2023
2022	7.27%	4.75%	20.62%	-3.26%	-3.13%	-12.93%	-7.70%	-10.70%	-1.09%	-12.82%	15.05%	3.10%	2022
2021	-8.67%	-1.16%	-0.49%	11.82%	-4.89%	6.23%	11.75%	27.42%	-18.68%	-20.97%	5.81%	8.41%	2021
2020	-2.28%	-0.75%	-7.49%	2.27%	10.87%	0.43%	5.62%	4.37%	-12.25%	4.41%	15.70%	17.79%	2020
2019	11.32%	2.63%	-5.10%	5.22%	4.59%	-3.25%	3.40%	-13.19%	-3.82%	-5.40%	4.11%	4.77%	2019
2018	1.91%	9.60%	-15.16%	4.84%	10.03%	1.58%	6.97%	12.80%	-17.18%	1.18%	-17.47%	1.53%	2018
2017	16.95%	5.54%	7.24%	-8.33%	-12.43%	22.82%	17.81%	8.24%	-21.69%	-1.17%	20.36%	-8.36%	2017
2016	-0.95%	10.92%	13.79%	39.77%	-23.08%	11.80%	12.92%	24.93%	-13.10%	30.98%	11.51%	-21.24%	2016
2015	-0.67%	-0.10%	-9.79%	-2.82%	0.22%	-5.19%	-5.13%	3.04%	-10.72%	-4.03%	-18.64%	7.10%	2015
2014	-7.14%	-5.41%	-8.20%	-4.43%	-0.60%	-2.76%	-8.34%	0.68%	8.17%	-4.53%	-4.38%	2.24%	2014
均值	2.30%	2.82%	-0.94%	2.66%	-2.60%	2.08%	4.14%	6.40%	-10.04%	-1.37%	3.56%	1.70%	均值

数据来源：银河期货、Wind

图59：焦煤JM2309月度涨跌规律

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2023	-1.90%	6.34%	-5.75%	-21.08%	-9.06%								2023
2022	2.00%	13.87%	24.54%	-5.92%	-5.52%	-13.04%	-8.96%	0.33%	-20.28%	-14.94%	14.57%	7.34%	2022
2021	-5.20%	-0.20%	13.31%	6.81%	-0.34%	10.05%	19.16%	29.13%	-16.14%	-27.24%	-1.81%	16.93%	2021
2020	3.46%	1.06%	-6.45%	-4.30%	8.70%	1.59%	3.30%	0.94%	-3.74%	2.11%	12.60%	13.65%	2020
2019	6.78%	3.27%	-5.25%	2.58%	2.51%	0.47%	0.50%	2.75%	-19.12%	-2.32%	0.70%	-0.17%	2019
2018	-0.20%	6.00%	-10.95%	-2.49%	7.00%	-3.07%	-0.21%	11.89%	-3.36%	5.67%	-10.96%	3.49%	2018
2017	11.18%	3.06%	3.43%	-8.74%	-15.79%	17.97%	20.05%	-12.87%	-8.67%	2.01%	19.75%	-3.56%	2017
2016	-1.92%	10.62%	8.26%	20.39%	-11.70%	5.27%	6.19%	-0.59%	22.07%	17.43%	13.79%	-15.83%	2016
2015	-1.60%	0.41%	-7.97%	-2.06%	3.15%	-1.53%	-9.37%	-10.42%	1.82%	-4.64%	-9.27%	12.90%	2015
2014	-7.57%	-2.59%	-11.06%	-1.79%	-0.12%	-1.83%	-8.20%	1.08%	10.58%	-8.60%	-1.32%	0.54%	2014
均值	0.50%	4.18%	0.21%	-1.66%	-2.12%	1.76%	2.50%	2.47%	-4.09%	-3.39%	4.23%	3.92%	均值

数据来源：银河期货、Wind

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：yhqhqgsyb@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799