冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年12月01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

观点汇总

- **钢材：**五大材产增需降，总库存微去。其中螺纹钢供应有所回升，增量主要来自长流程，短流程供应小幅下滑，吨钢利润并没有延续改善，淡季需求压力逐渐加大，预计供应增量有限。表需连续第四周下滑，处于近几年同期偏低水平，高频成交数据环比继续回落，淡季特征明显；后续在北方需求季节性走弱拖累下，需求仍承压。螺纹钢本周转入累库状态，整体库存水平虽不高，但累库趋势有望延续。热卷产需双增，库存去化幅度小幅收窄，供需均处于中高水平，短期产需或难有大幅变动；库存延续去化，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。整体上看，产业层面矛盾在加大。近期依旧是宏观预期偏强主导行情，而产业层面走弱对盘面的拖累也开始逐渐加大，在市场监管力度加大、以及产业矛盾强化的作用下，走势更为纠结和反复。总体上看，下跌有成本支撑，上涨需等待新驱动，暂时高位震荡思路对待，后续关注冬储补库和政策释放情况。操作上观望或短线轻仓参与。近期关注宏观情绪边际变动。
- **铁矿：**本期外矿发运变动不大，到港回升较为明显，增量主要来自南方和华北地区，目前回升至同期中高水平。需求端，日均铁水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回升后持稳，但钢厂利润修复较为有限，随着需求压力逐渐加大，预计钢厂增长动力一般，我们认为铁水或继续季节性回落态势，但预计幅度较缓。周期内疏港虽有回升，但铁矿石到货量提升明显，港口库存延续累库；我们认为钢厂减产持续性一般，疏港预期维持中等位，后续关注钢厂原料端冬储补库力度，预计四季度后续港口库存累库高度有限。总体上，我们认为铁矿石多空交织，短期黑色系市场监管加严，但铁矿石基本面仍有韧性，库存偏低，构成较强的下方支撑，建议区间震荡思路对待。近期继续关注铁水产量以及宏观情绪边际变动。
- **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

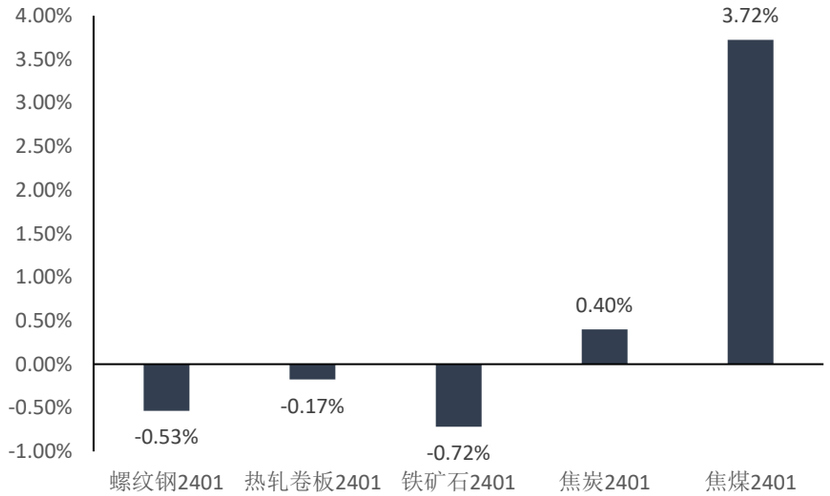
重点新闻

冠通期货 Guantong Futures

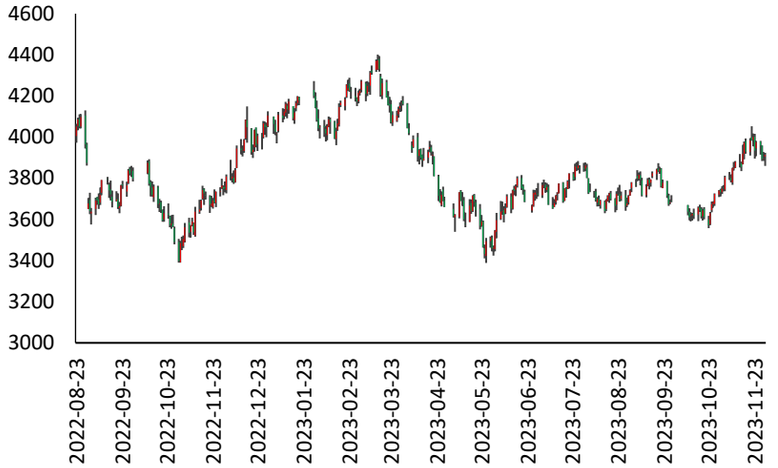
- 12月01日。国家统计局公布数据显示，11月份，我国制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI产出指数分别为49.4%、50.2%和50.4%，比10月下降0.1、0.4和0.3个百分点，我国经济景气水平稳中有缓，回升向好基础仍需巩固。调查结果显示，制造业企业中反映市场需求不足的企业占比超六成，市场需求不足仍是当前制造业恢复发展面临的首要困难。
- 12月01日。住建部召开住房公积金重点工作推进会强调，当前住房公积金制度面临新的机遇和挑战，要努力做到准确识变、科学应变、主动求变，在推动构建房地产发展新模式中更好发挥住房公积金作用。
- 12月01日。中指研究院发布报告显示，1-11月，TOP100房企销售总额为57379亿元，同比下降14.7%，降幅相比上月扩大1.6个百分点。其中11月单月销售额同比下降29.2%，环比下降0.6%。
- 12月01日。据中国汽车流通协会，11月中国汽车经销商库存预警指数为60.4%，同比下降4.9个百分点，环比上升1.8个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。展望2024年，经销商认为汽车市场有望延续复苏态势。
- 12月01日。今年来，针对铁矿石期现货价格波动较大的情况，大商所持续强化市场交易行为监控和排查，对违反实控关系报备要求、自成交影响价格、传播虚假信息、虚假套期保值交易等违规行为从严查处。
- 11月30日。全国安全生产电视电话会议29日在京召开。会议要求，要准确掌握矿山真实安全状况，强力推进矿山安全整治，对井下井上区域全面排查“过筛子”，尽快消除浴室吊篮等安全隐患，深化矿山重大灾害治理，严厉打击超挖超采、私挖乱采、逃避监管等行为。
- 11月28日。中国人民银行等八部门联合印发《关于强化金融支持举措 助力民营经济发展壮大的通知》。《通知》提到，要抓好《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》等政策落实落地，保持信贷、债券等重点融资渠道稳定，合理满足民营房地产企业金融需求。
- 11月27日。中国钢铁工业协会副会长骆铁军在2023钢铁产业链安全保障大会上表示，为提升钢铁行业资源保障能力，钢协研究提出了“基石计划”建议，目前，国内重点铁矿项目中已开工十多项，新增铁精矿产能约5000万吨。近期，协会就废钢相关问题向有关部委司局进行了汇报，废钢协调机制也正在研究制订中。

行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）

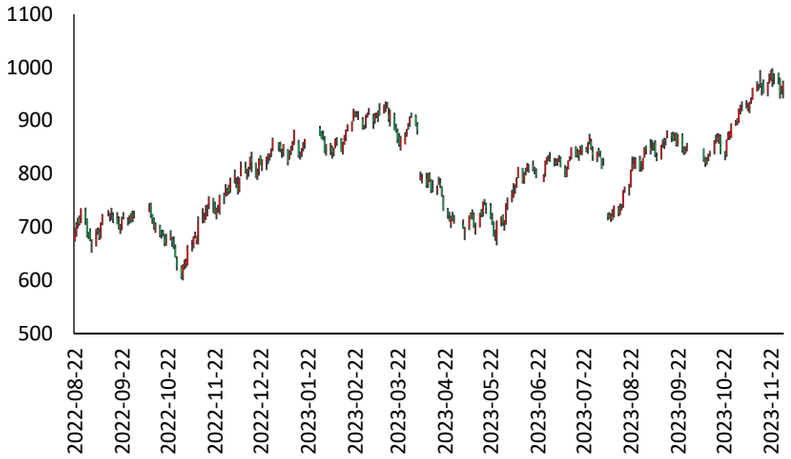


螺纹钢

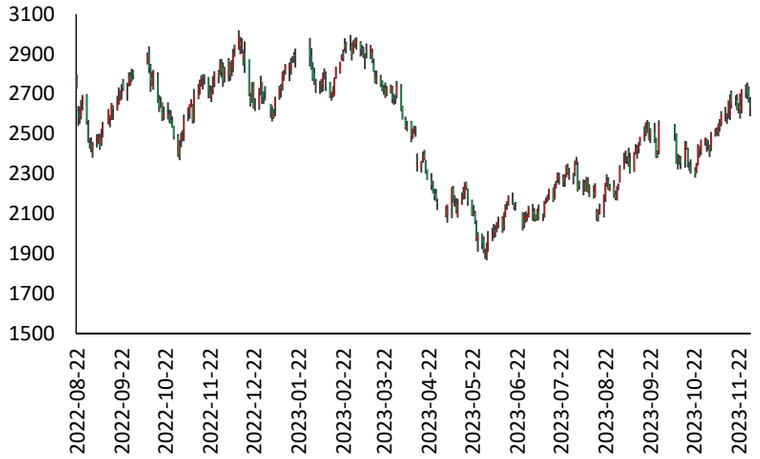


热轧卷板

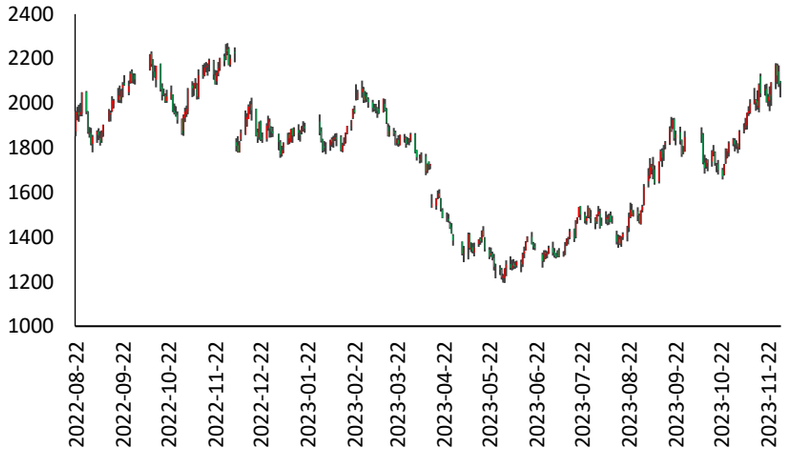
铁矿石



焦炭



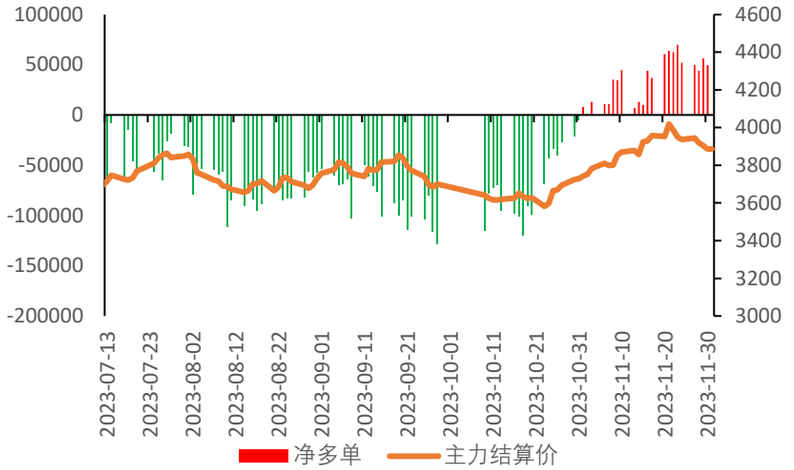
焦煤



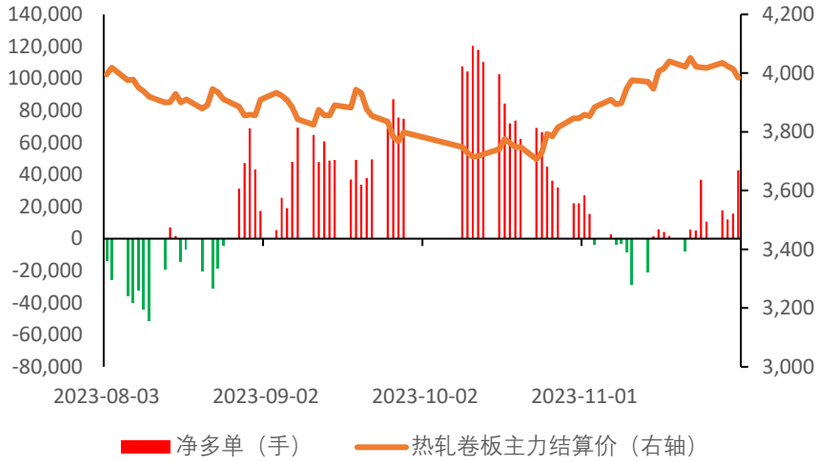
数据来源：Wind 冠通研究

前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

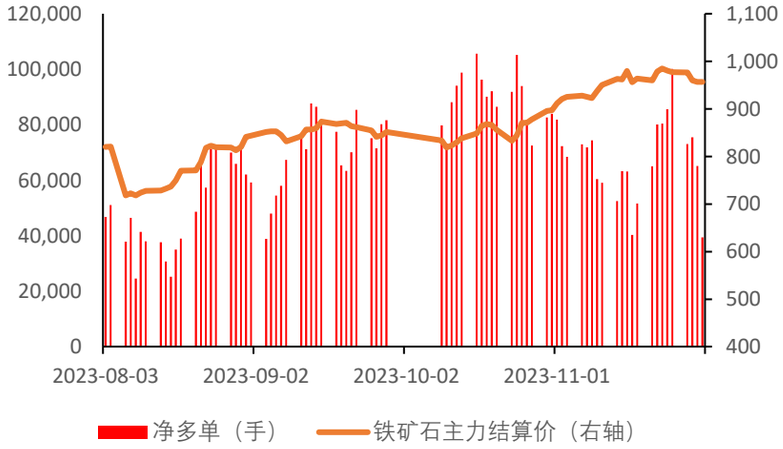


热轧卷板持仓与价格对比

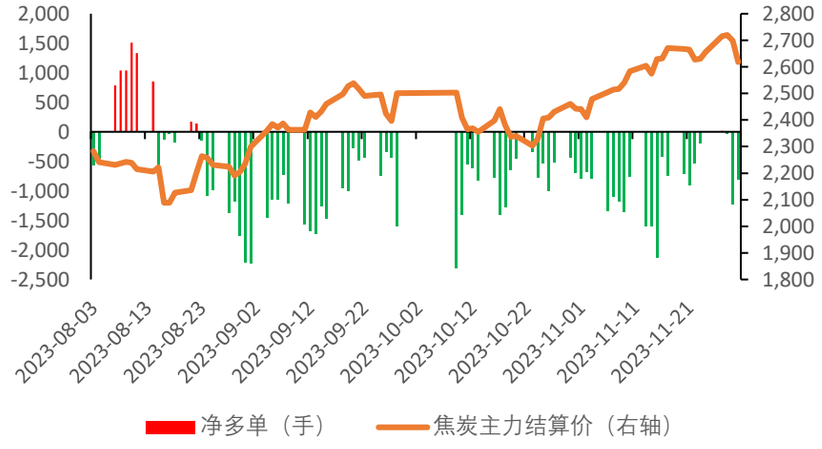


- 焦煤和焦炭前二十持仓净空；
- 热卷、铁矿石、螺纹前二十持仓为净多。

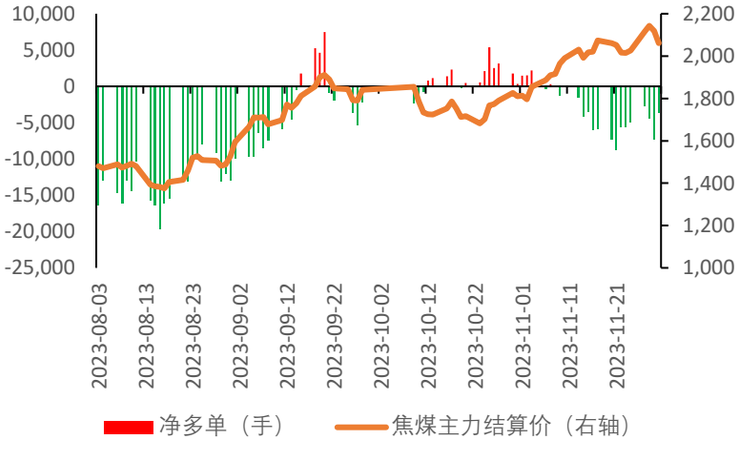
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比



焦煤持仓与价格对比

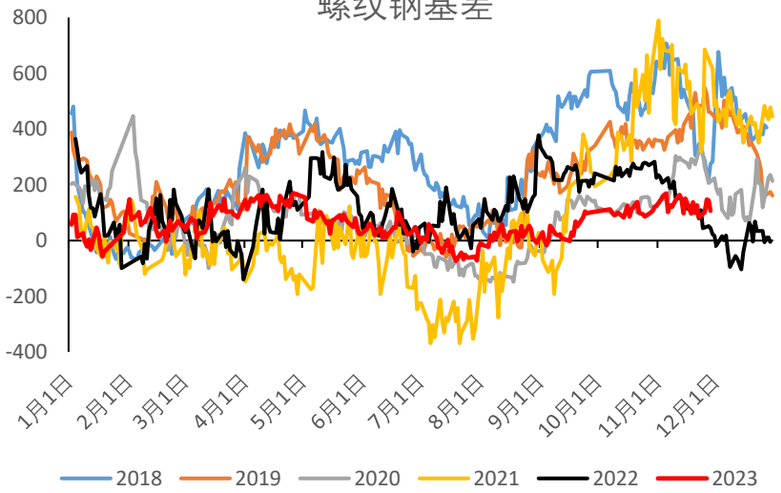


数据来源：Wind 冠通研究

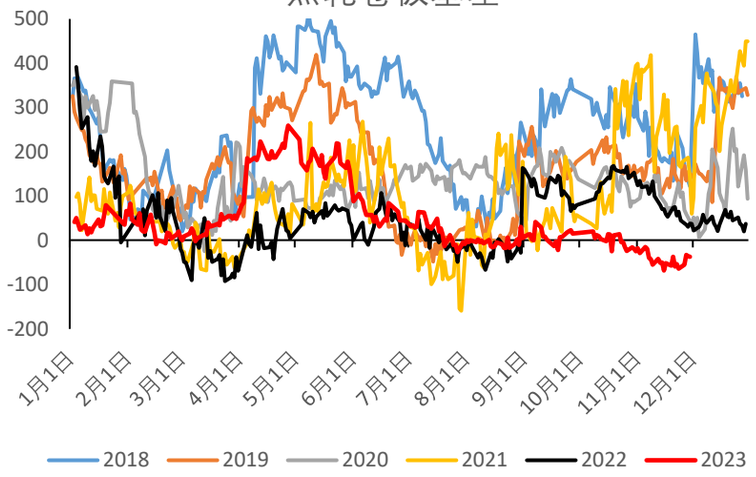
煤焦钢矿主力基差

冠通期货 Guantong Futures

螺纹钢基差



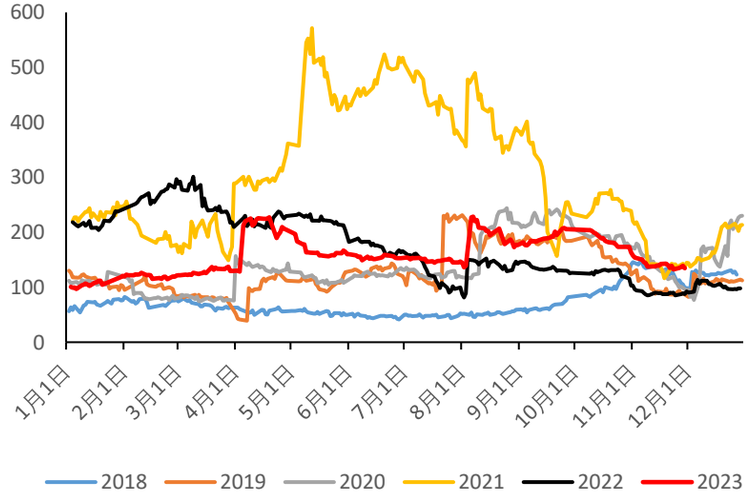
热轧卷板基差



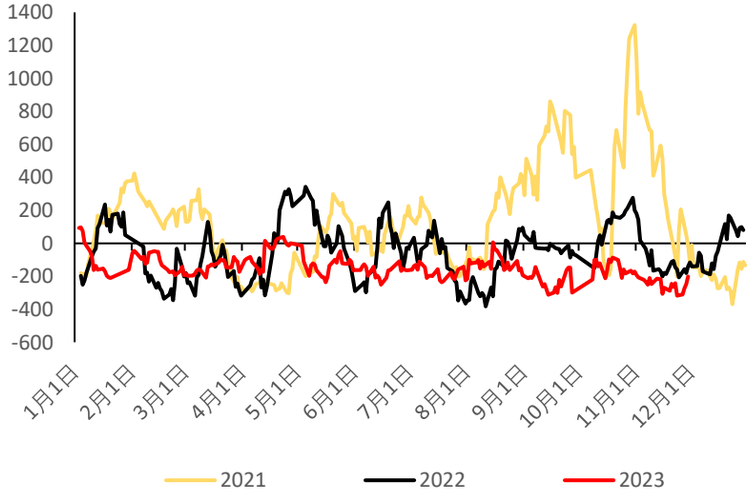
- 螺纹钢、铁矿石、焦煤贴水现货；热卷、焦炭升水现货。

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。

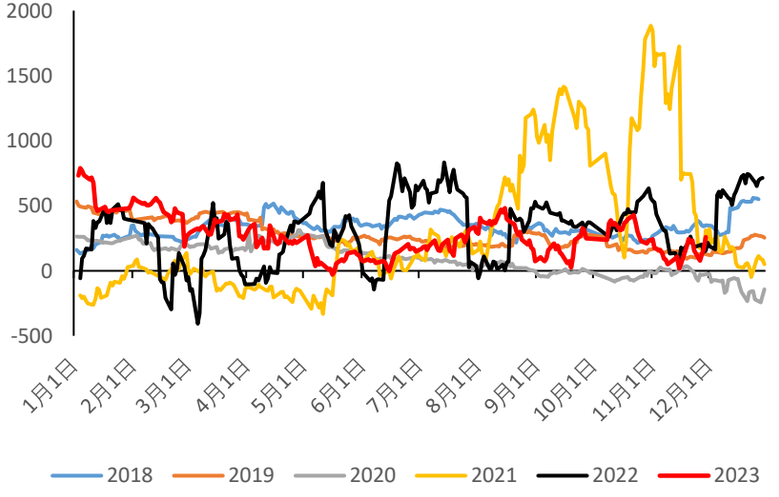
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

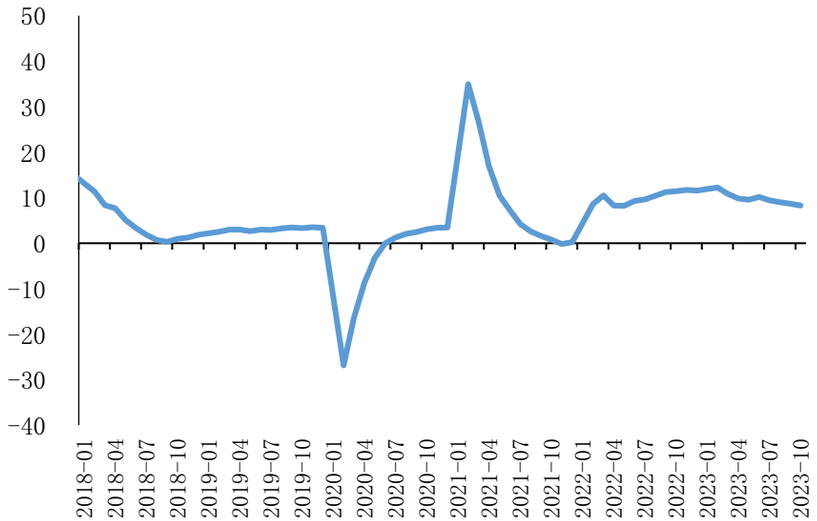


数据来源：Wind 冠通研究

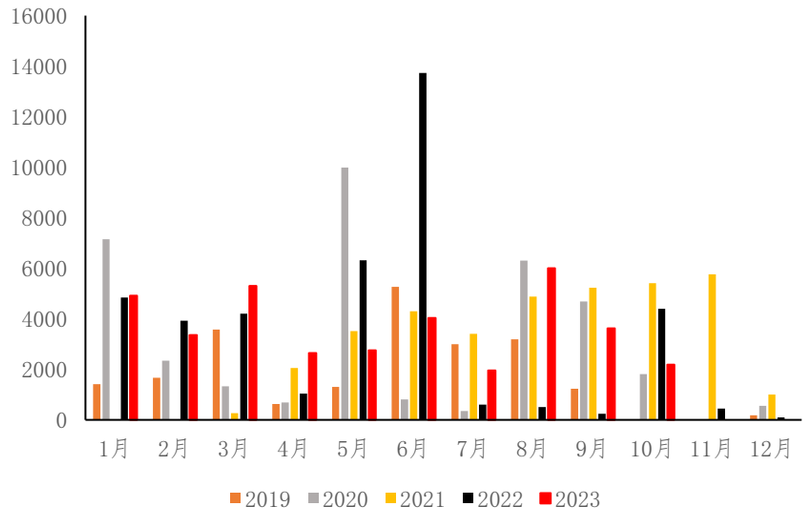
基建

- 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，8-9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247万吨，环比+1.23%，同比-1.59%。局部资金改善，南方基建施工提速；北方需求随着天气转冷，偏弱运行，预计短期基建需求上方空间有限，持稳为主。

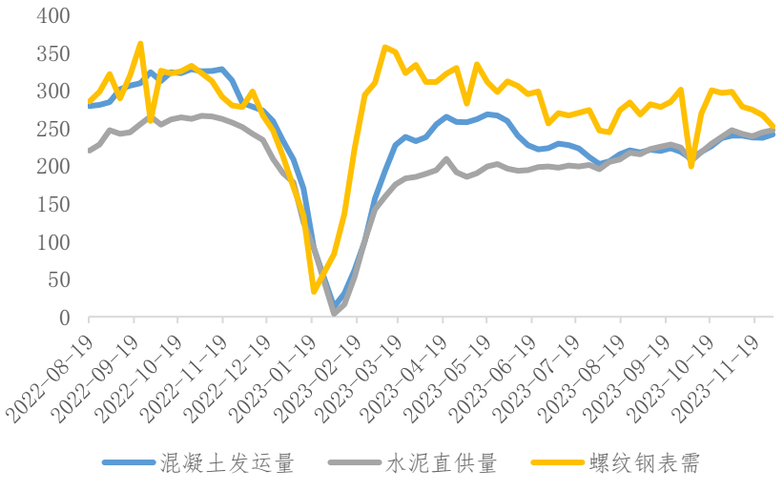
基础设施建设投资:累计同比：%



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）



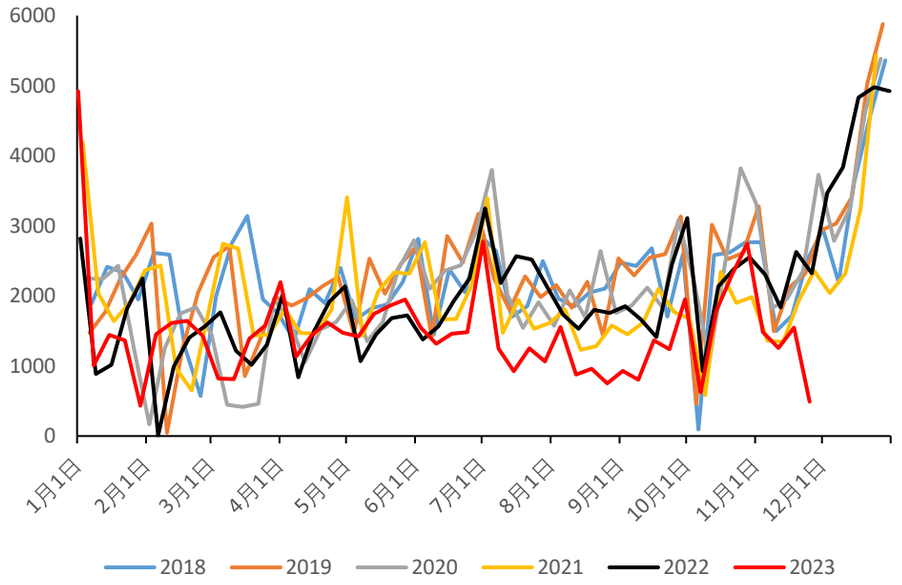
数据来源：MySteel 冠通研究

房地产：高频成交数据偏弱

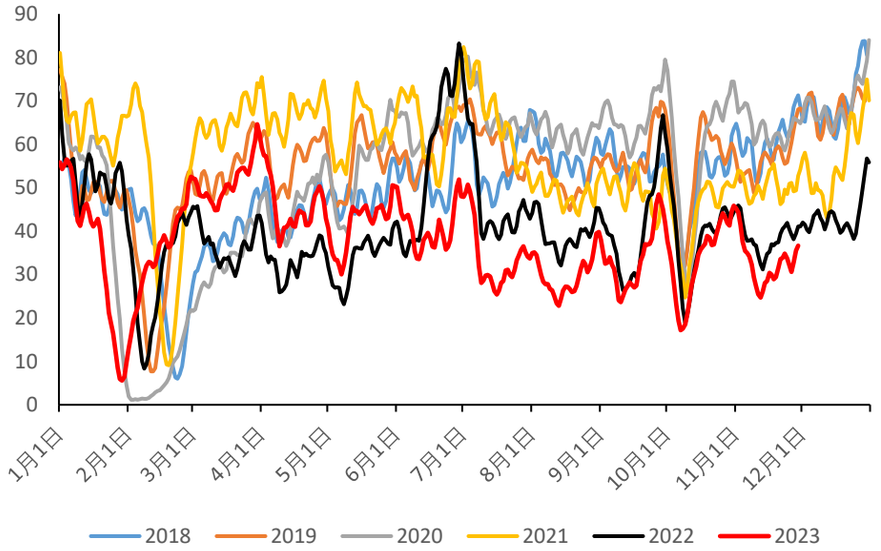
冠通期货 Guantong Futures

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
商品房销售额度：亿元	8091	-25.9%	-14.4%	97161	-4.90%	108832	147185	131665

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



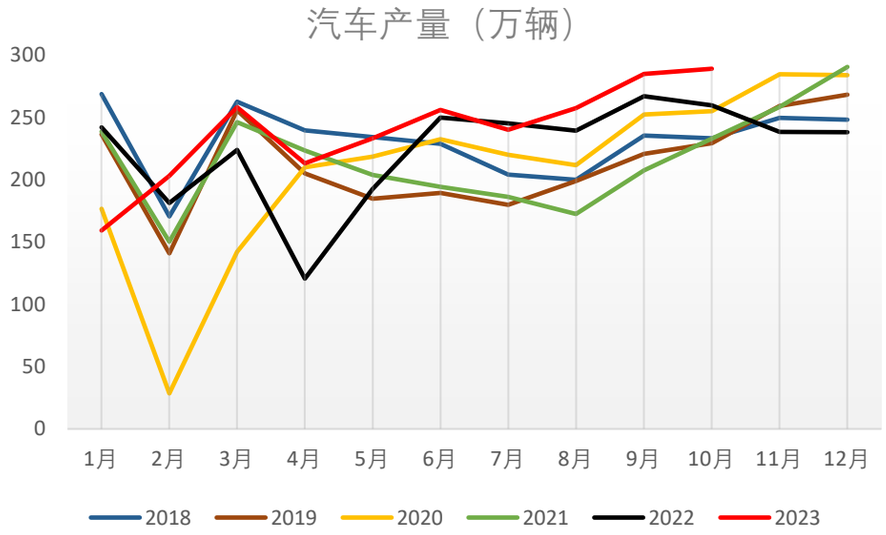
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）

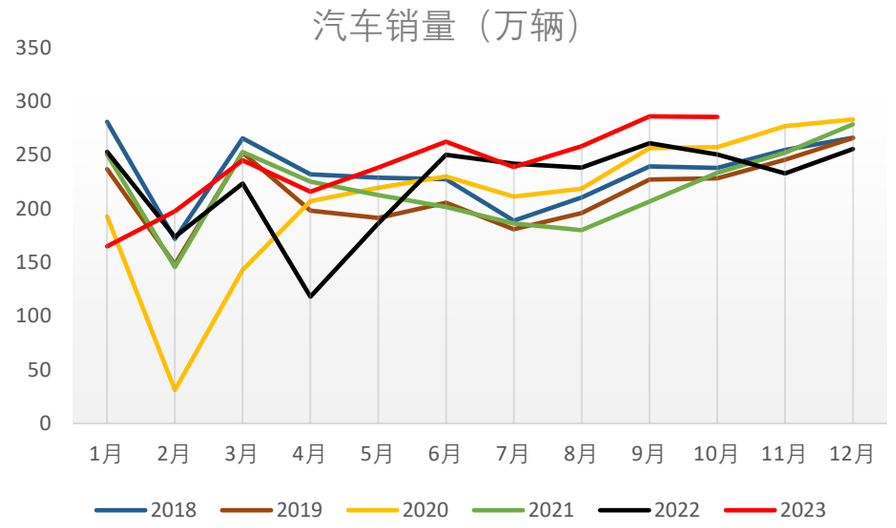


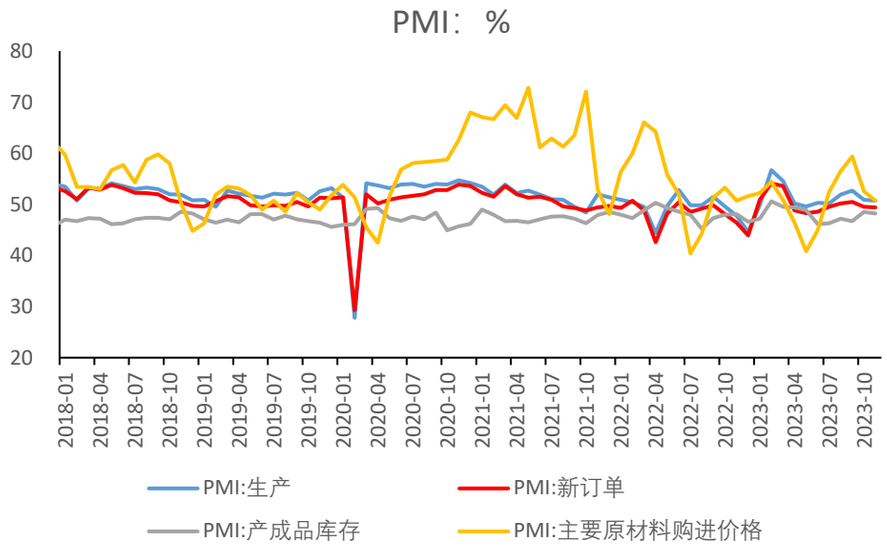
- 从1-10月份房地产数据来看，地产仍处于底部运行状态。除了竣工面积指标外，房地产开发投资、房屋新开工、房屋施工以及商品房销售面积仍保持较大的同比降幅。预计地产方面短期对于钢材的实际需求拉动有限。
- 近期商品房成交和土地成交走势基本上符合往年同期态势，绝对值上看，同比偏弱。

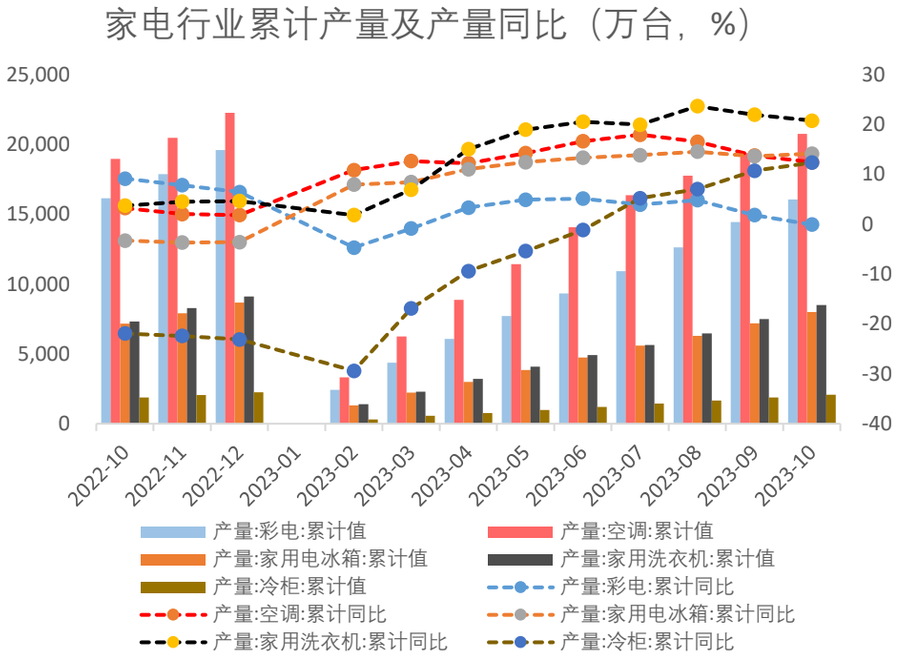
数据来源：MySteel 冠通研究

制造业









- 11月份，制造业PMI为49.4%，环比下降0.1个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。新订单指数为49.4%，环比下降0.1个百分点；生产指数为50.7%，环比下降0.2个百分点，仍保持在临界点以上；新出口订单46.3%，环比下降0.5个百分点。总体上，产需两端均放缓，制造业企业中反映市场需求不足的企业占比超六成，市场需求不足仍是当前制造业恢复发展面临的首要困难；海外需求同样偏弱。
- 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。

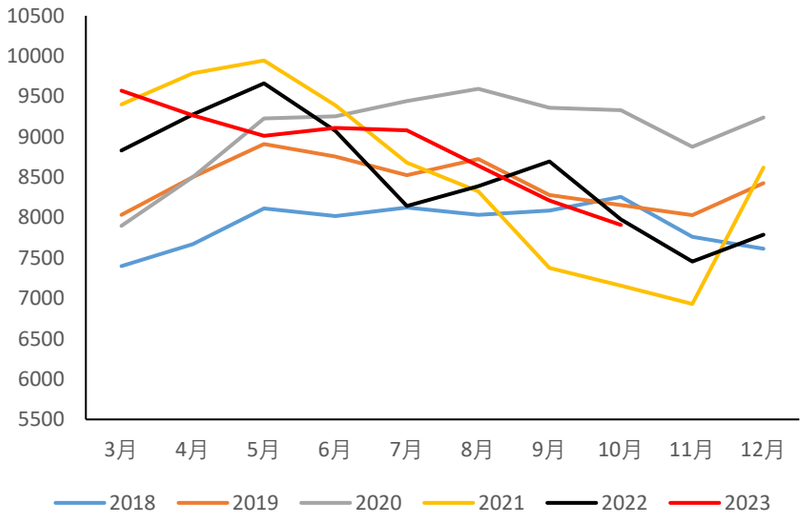
数据来源：MySteel 冠通研究

粗钢产量

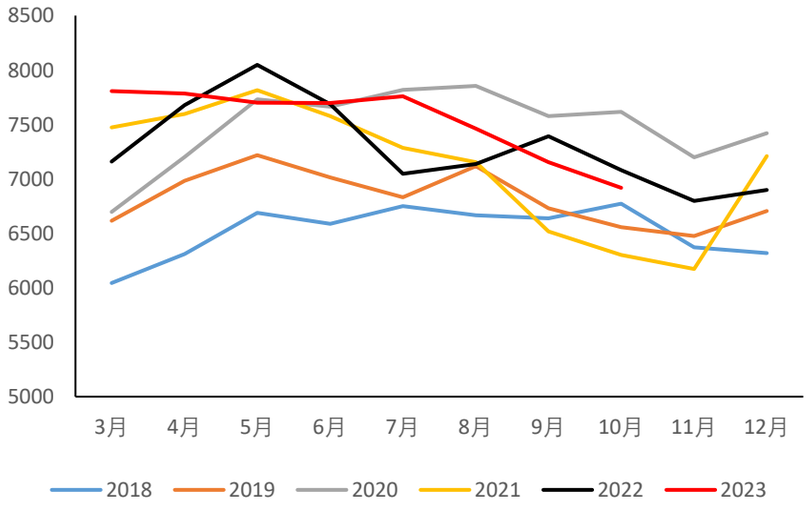
国家统计局数据显示

- 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%。

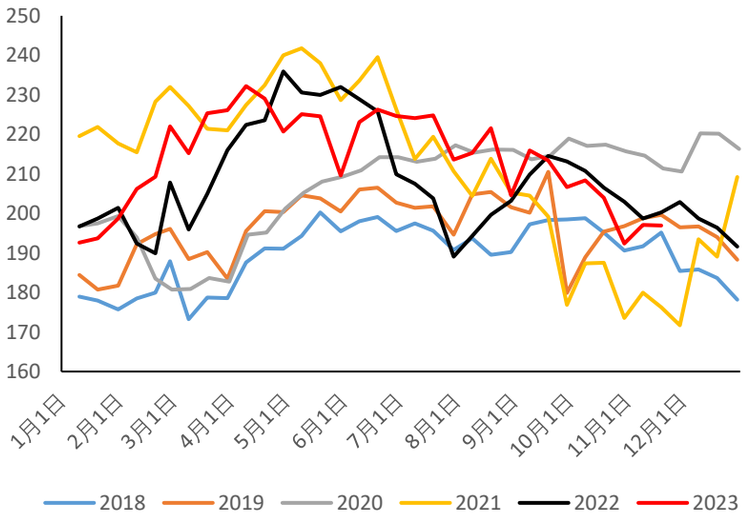
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



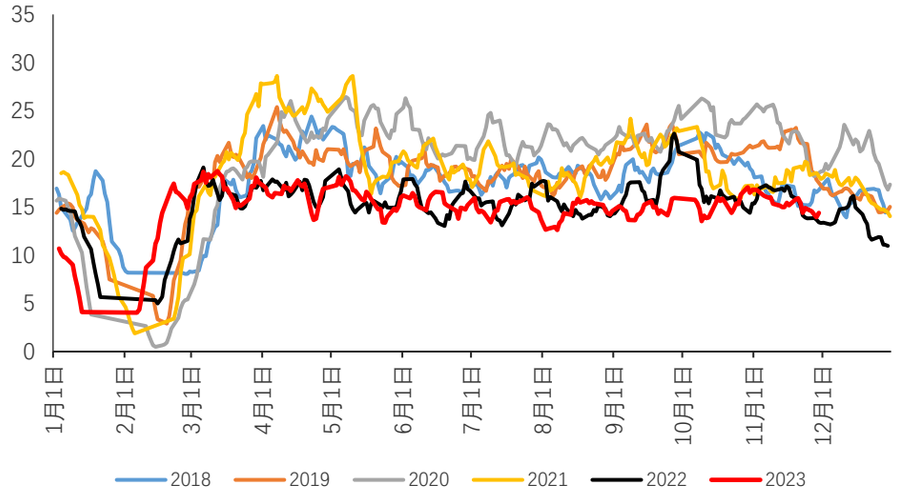
重点企业粗钢日产（万吨）



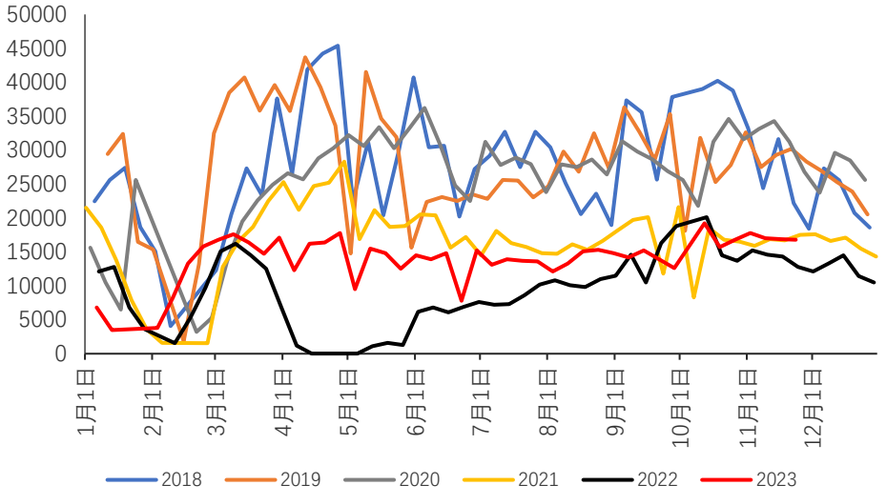
数据来源：MySteel 冠通研究

建材成交周环比下滑

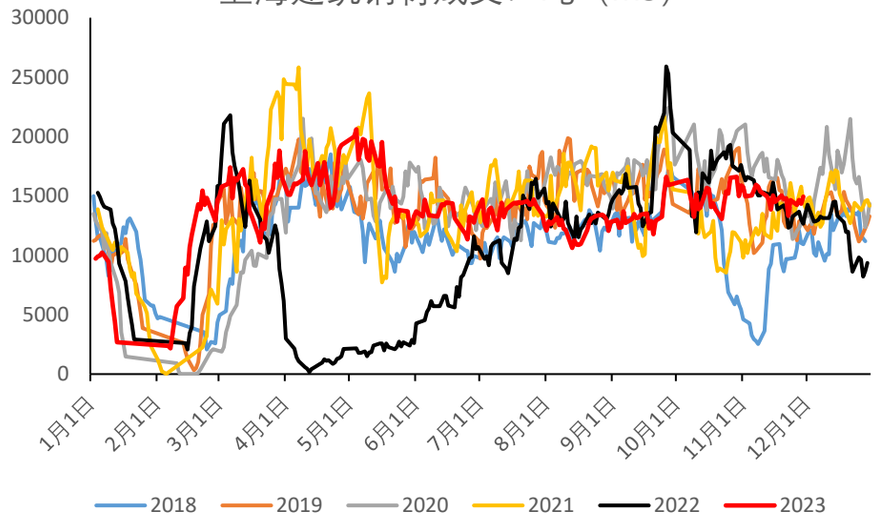
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



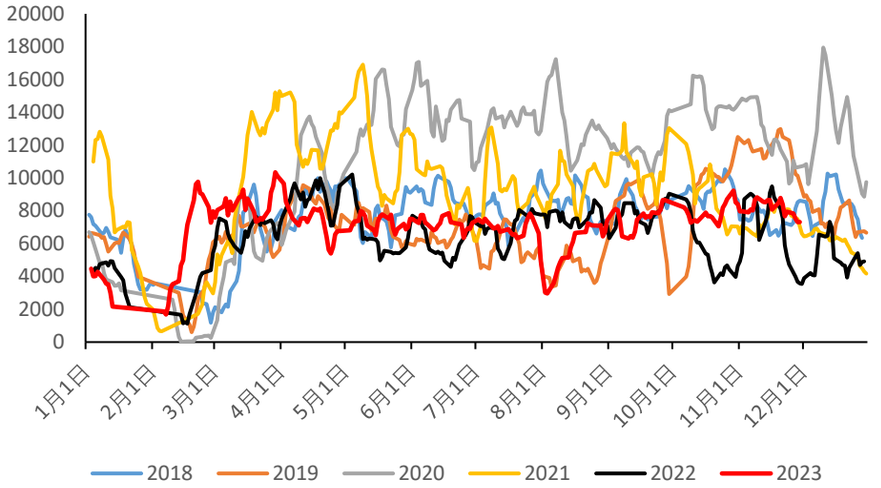
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



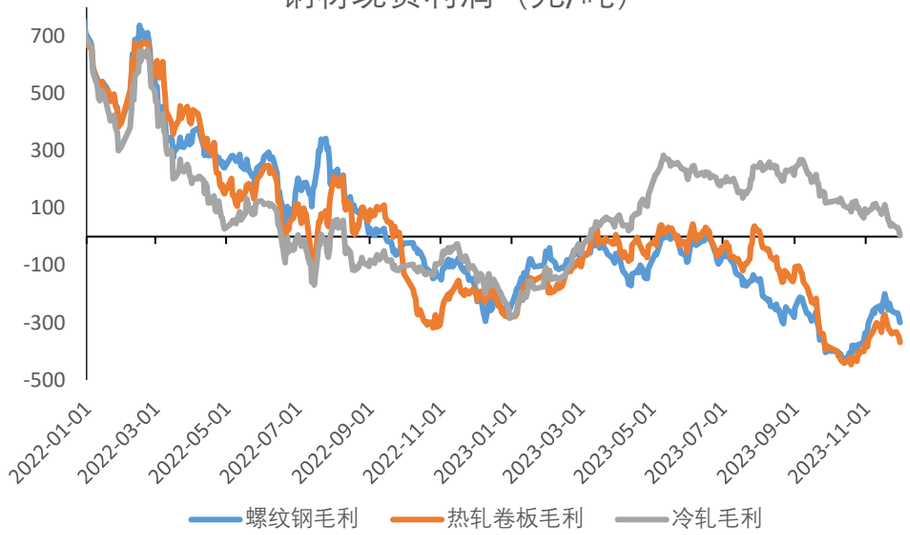
北京建筑钢材成交：吨（M5）



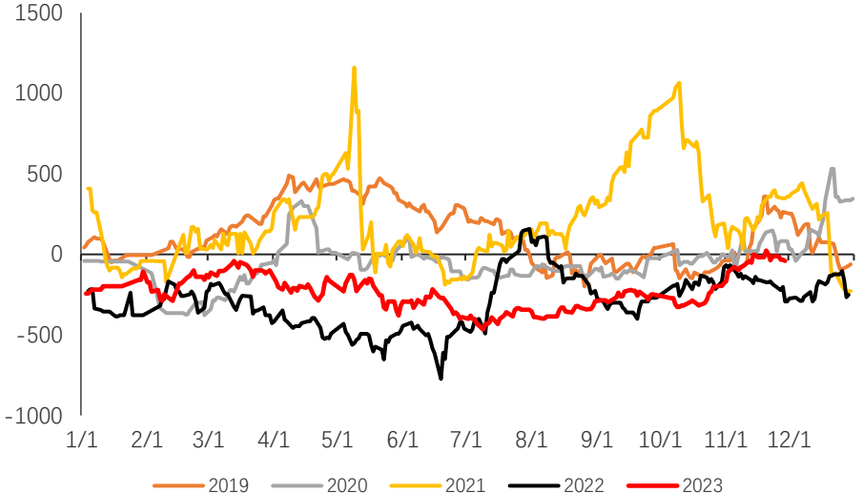
数据来源：MySteel 冠通研究

吨钢利润环比下滑

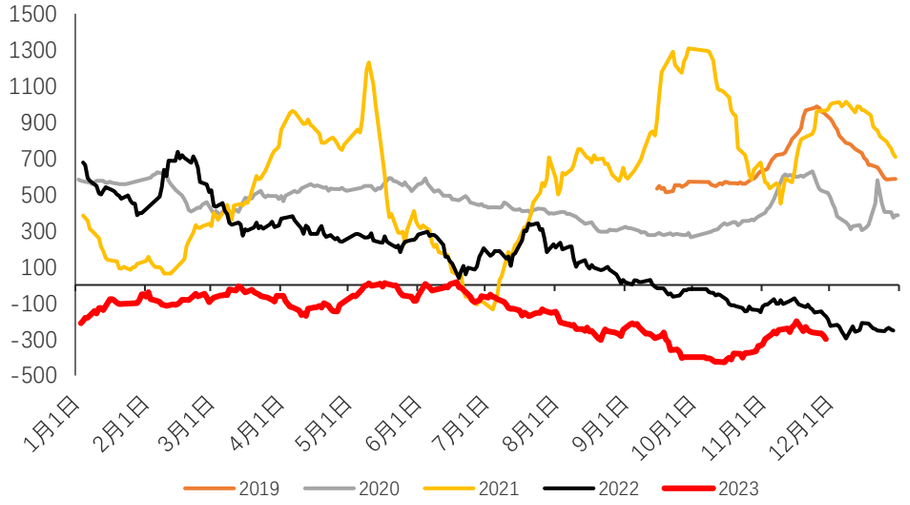
钢材现货利润（元/吨）



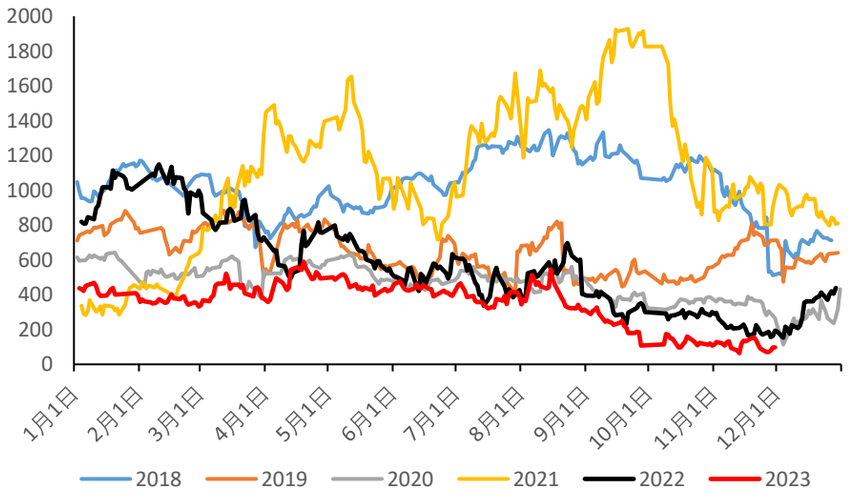
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



螺纹钢盘面利润（元/吨）



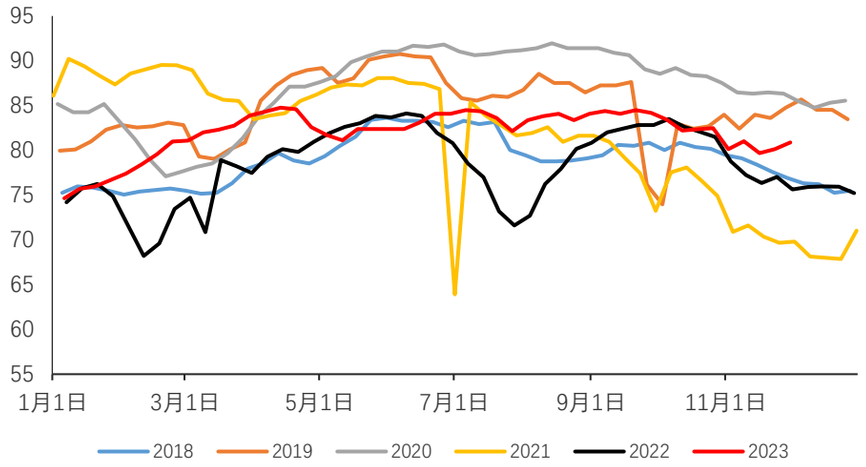
- 截止12月1日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别-299.02元/吨和-40.41元/吨，周环比分别-42.22元/吨和-2.58元/吨；热卷利润-368.77元/吨，周环比-30.24元/吨。铁水高位、焦炭三轮提涨、铁矿石现货价格较为坚挺废钢价格周内持稳，钢材价格偏弱运行，利润有所收窄。
- 盘面利润周度震荡运行。周内黑色系震荡反复，钢厂减产力度一般，双焦供应端扰动仍存，铁矿石存基差修复动力，成本端或仍相对强势，盘面利润难有扩张。

数据来源：MySteel 冠通研究

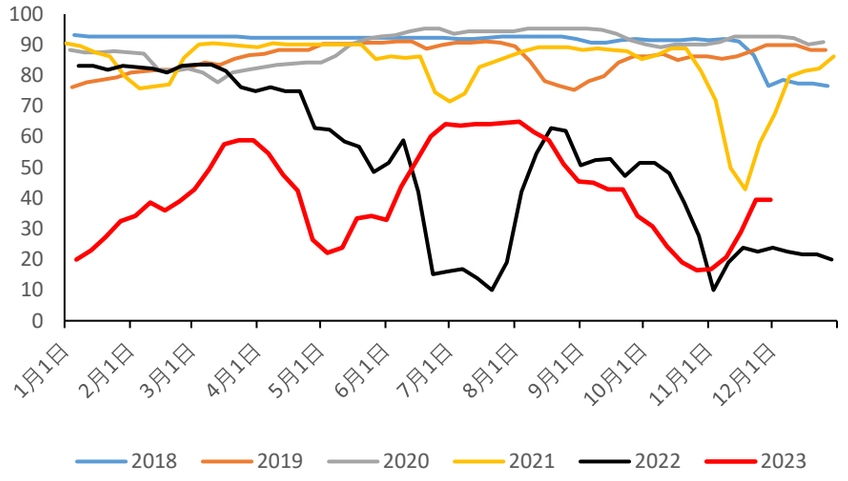
铁水环比小幅下滑，钢厂盈利率持平

冠通期货 Guantong Futures

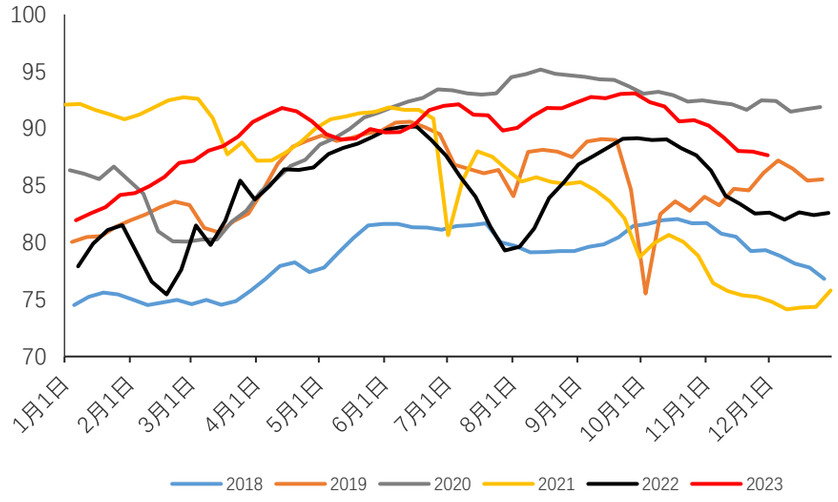
全国247家钢厂高炉开工率（%）



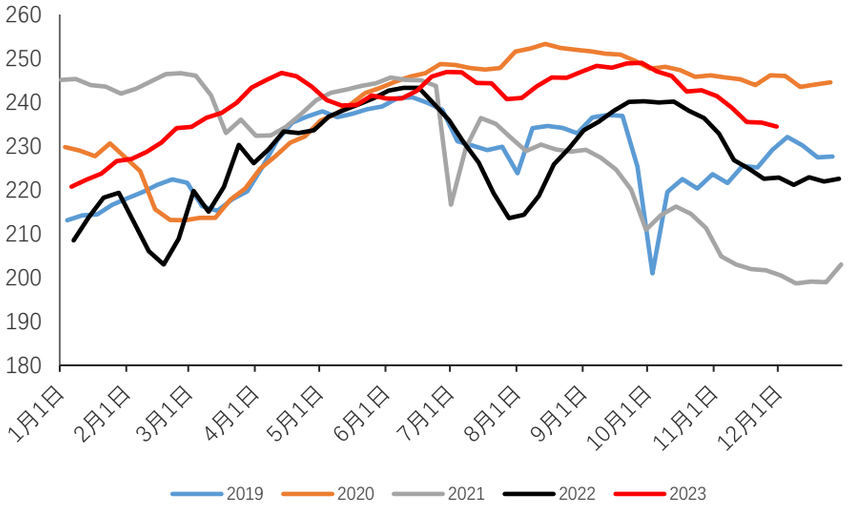
247家钢铁企业：盈利率：%



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）

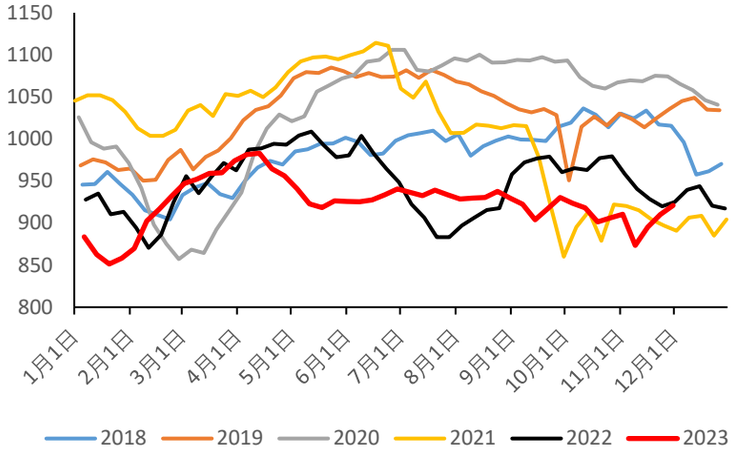


- 截止12月1日，247家钢厂高炉开工率80.86%，环比+0.74个百分点；产能利用率环比-0.33个百分点至87.63%。
- 钢厂盈利率39.39%，环比持平。
- 日均铁水产量234.45万吨，环比-0.88万吨，减量主要集中在华东和华中地区，而华北和西北地区小幅增加。盈利率连续四周回升后持稳，但钢厂利润修复较为有限，随着需求压力逐渐加大，预计钢厂增长动力一般，北方天气转冷，生产强度或也放缓，我们认为铁水或继续季节性回落态势，但预计幅度较缓。

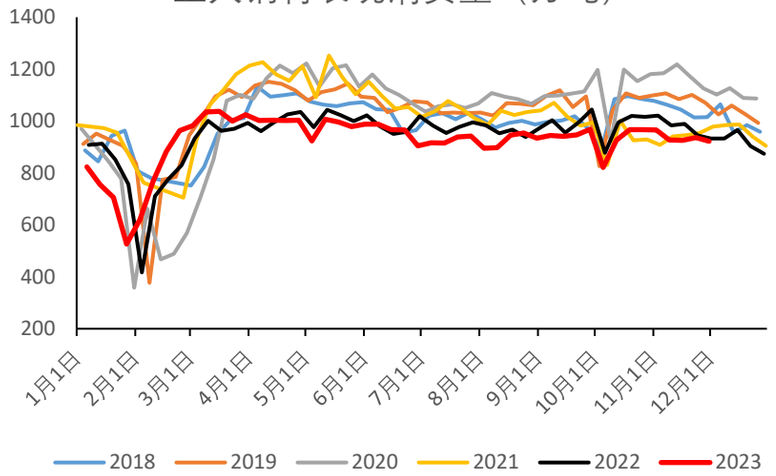
数据来源：MySteel 冠通研究

五大钢材基本面

五大钢材总产量（万吨）



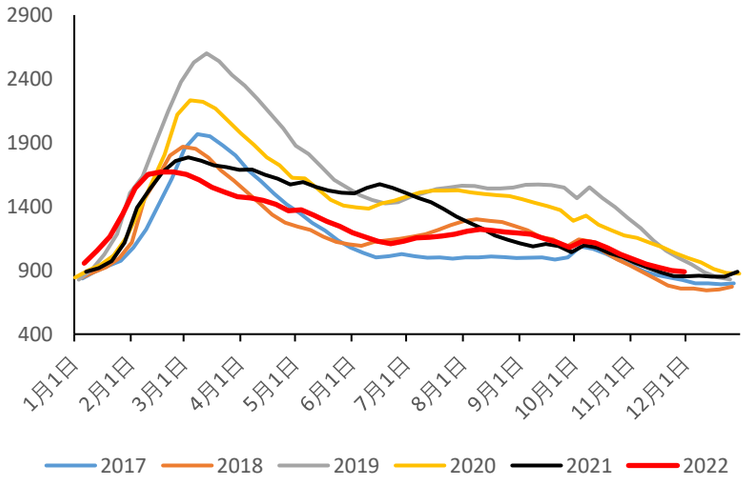
五大钢材表观消费量（万吨）



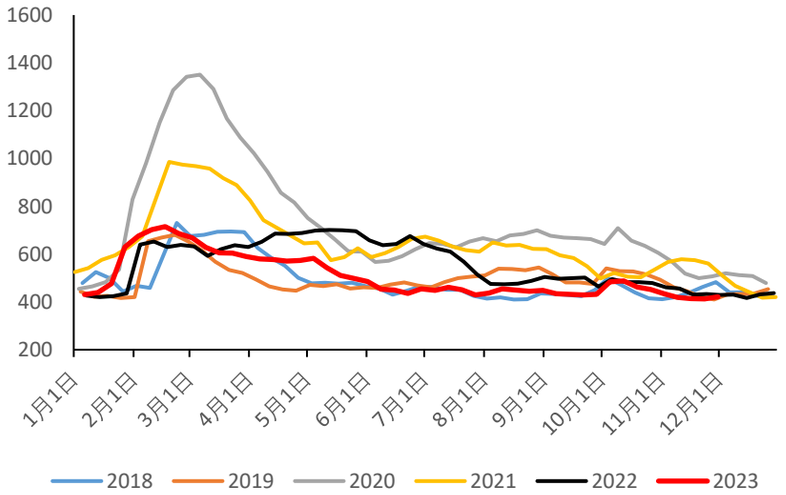
- 产量920.84万吨，+10.99万吨，同比-0.43%；
- 表需为922吨，-14.8万吨，同比-1.12%；
- 社库887.76吨，-9.41吨；
- 厂库421.13万吨，+8.32万吨；
- 总库存1308.89万吨，环比-1.09万吨。

本周五大钢材产增需降，库存去化幅度明显收窄。产量增量主要来自热卷和螺纹，建材需求季节性回落，五大材总库存基本上到达库存拐点，厂内库存转为累库。

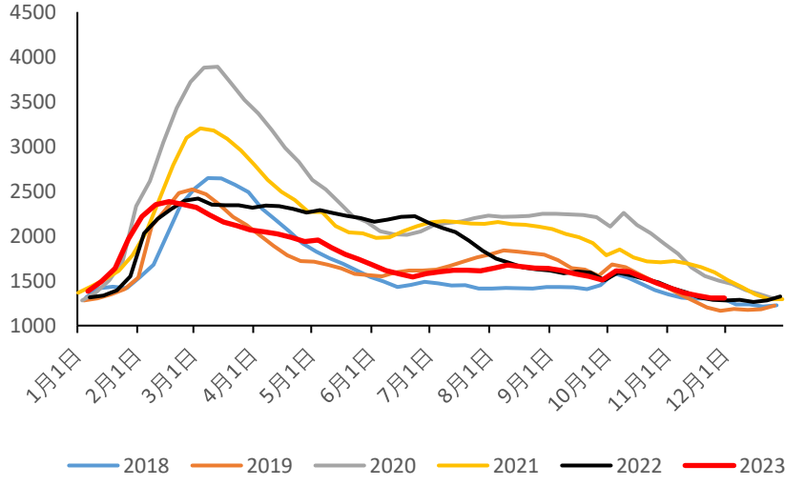
五大钢材社会库存（万吨）



五大钢材钢厂库存（万吨）



五大钢材总库存（万吨）

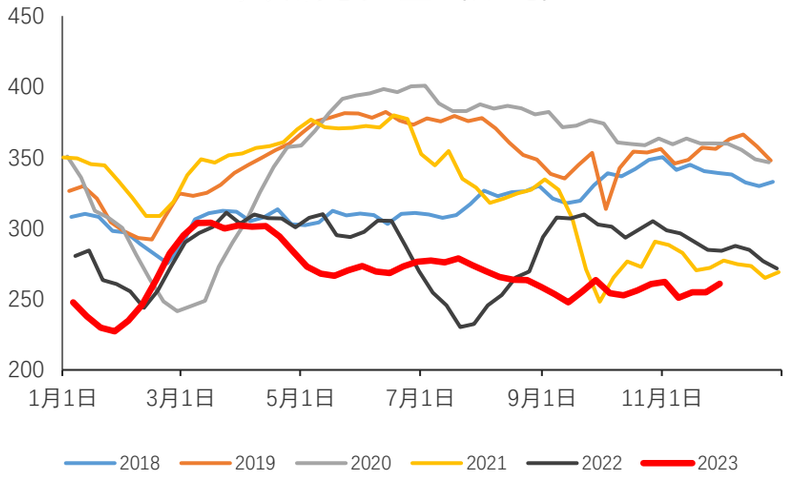


数据来源：MySteel 冠通研究

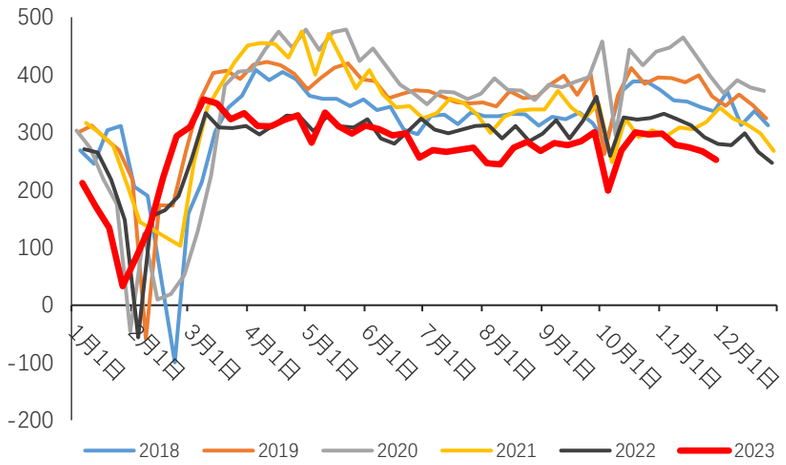
螺纹钢基本面

冠通期货 Guantong Futures

螺纹钢总产量（万吨）

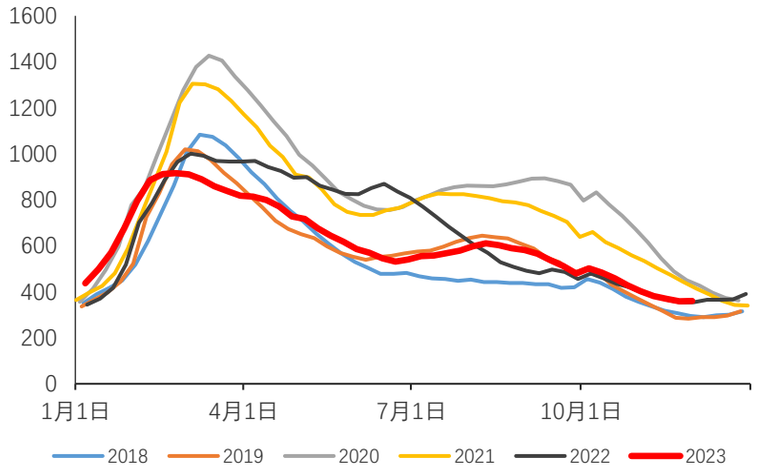


螺纹钢表观消费（万吨）

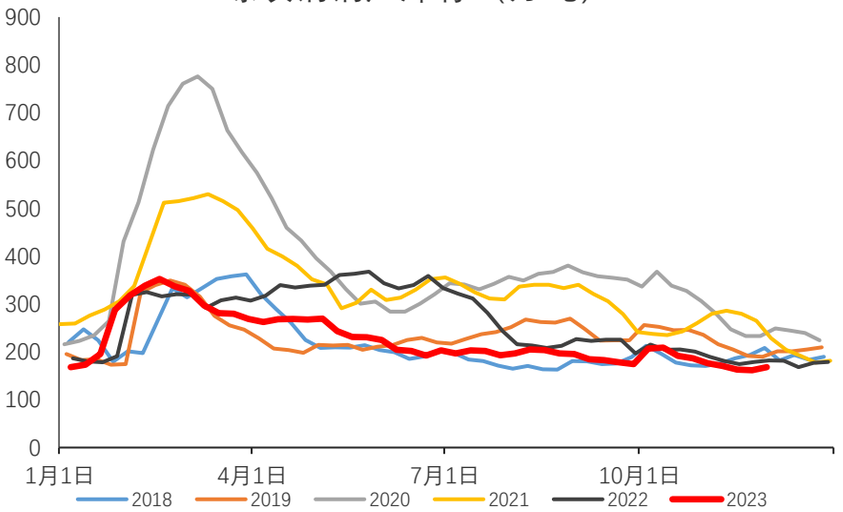


- 产量260.904万吨，+6.604万吨，同比-8.2%；
- 表需为252.14吨，-14.75万吨，同比-9.8%；
- 社库360.27吨，+2.03吨；
- 厂库168.32万吨，+6.73万吨；
- 总库存528.59万吨，环比+8.76万吨。
- 螺纹钢产增需降，库存由去库转向累库。供应有所回升，增量主要来自长流程，短流程供应小幅下滑，随着需求压力逐渐加大，预计供应增量有限。表需连续第四周下滑，处于近几年同期偏低水平。库存转向累库，整体库存水平虽不高，但供应暂时难有回落，累库态势或延续。

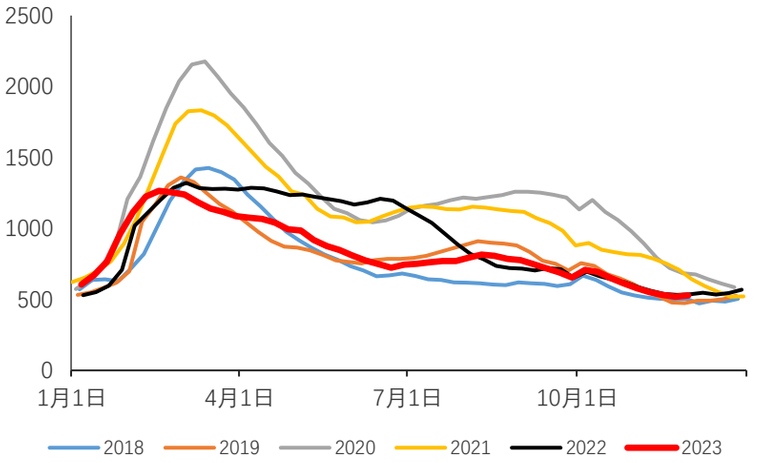
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）



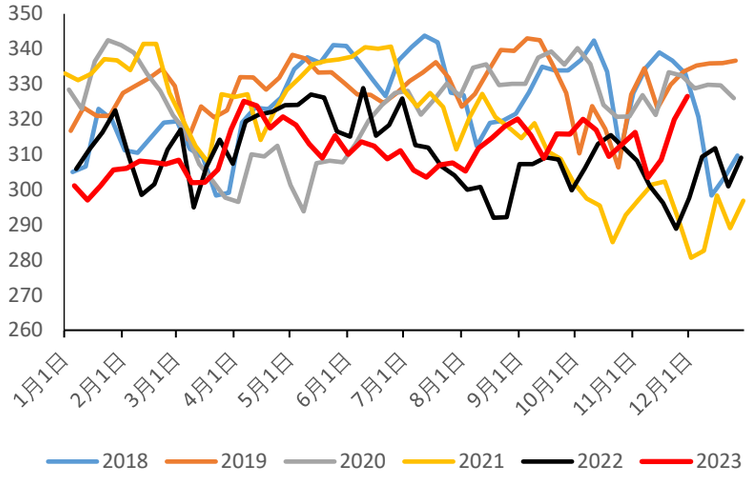
螺纹钢总库存（万吨）



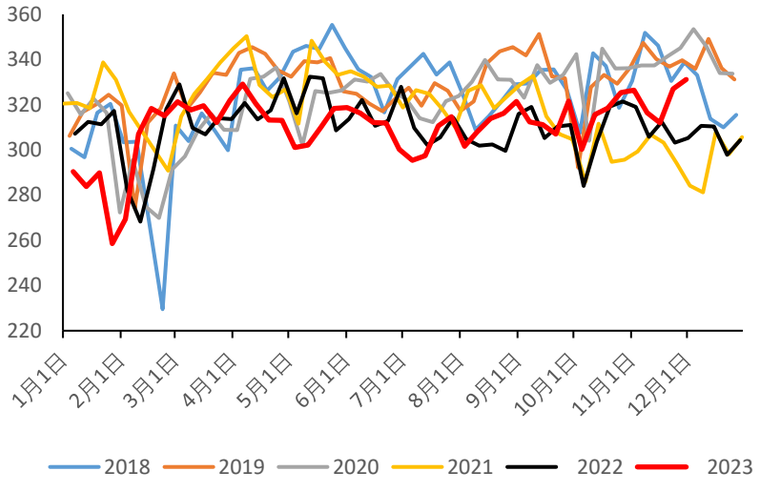
数据来源：MySteel 冠通研究

热轧卷板基本面

热轧卷板产量（万吨）

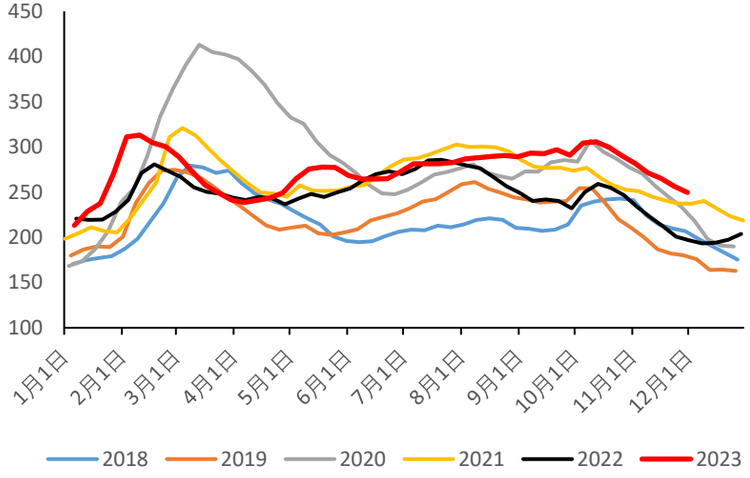


热轧卷板表观消费（万吨）

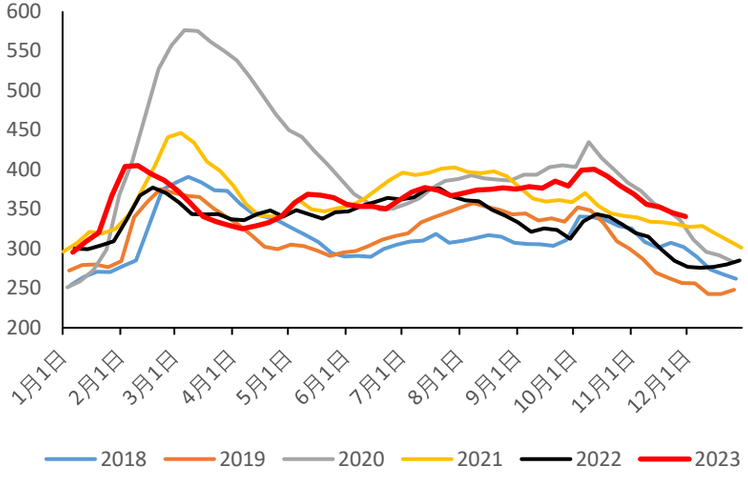


- 产量326.48万吨，+6.57万吨，同比+9.71%；
- 表观需求量331.1万吨，+4.22万吨，同比+8.49%；
- 厂库91.06万吨，+2.28万吨；
- 社库249.56万吨，-6.91万吨；
- 总库存为340.6吨，-4.63万吨。
- 热卷产需双增，库存延续去化，去化幅度略有收窄。前期检修产线复产，热卷产量明显回升。热卷表需延续回升，处于近几年中高水平，但高频成交数据环比回落，市场刚需补库为主。库存延续去化，但是社库绝对水平处于近几年偏高水平，去库斜率不及往年。

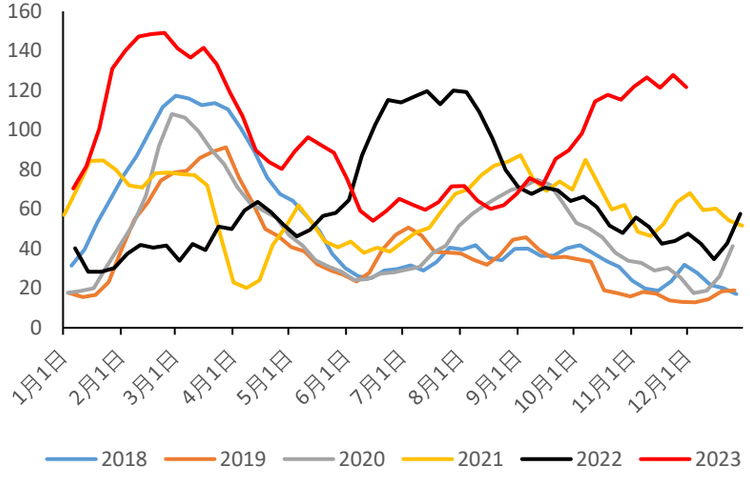
热轧卷板社会库存（万吨）



热轧卷板总库存（万吨）



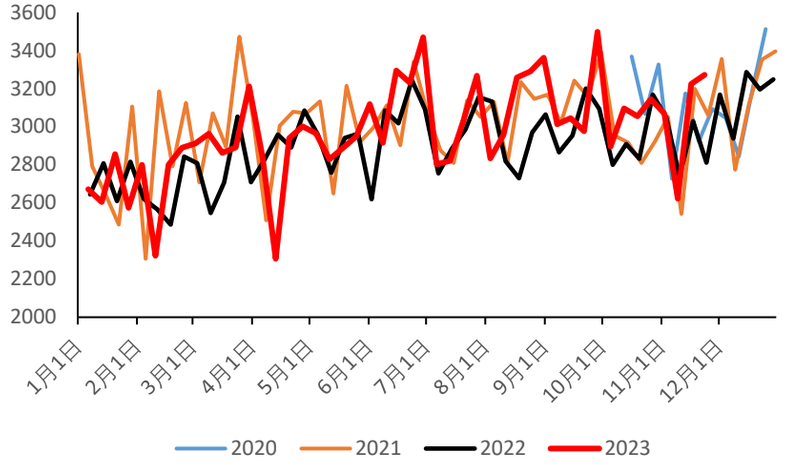
唐山钢坯库存：万吨



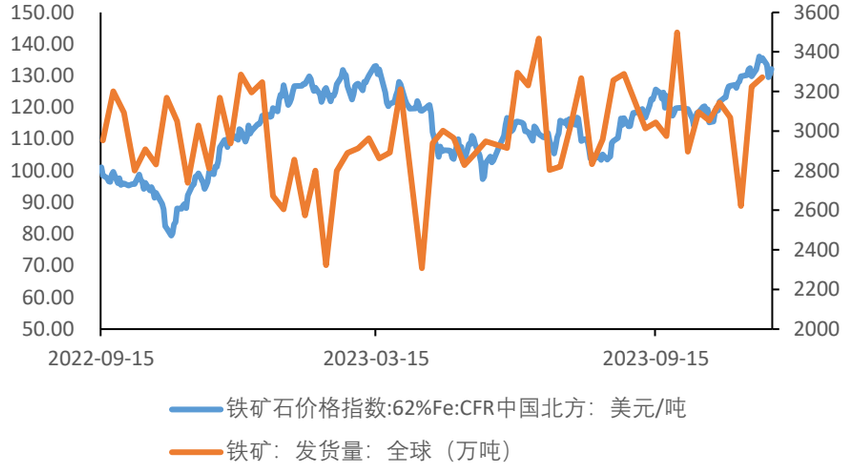
数据来源：MySteel 冠通研究

原料：发运、到港均回升

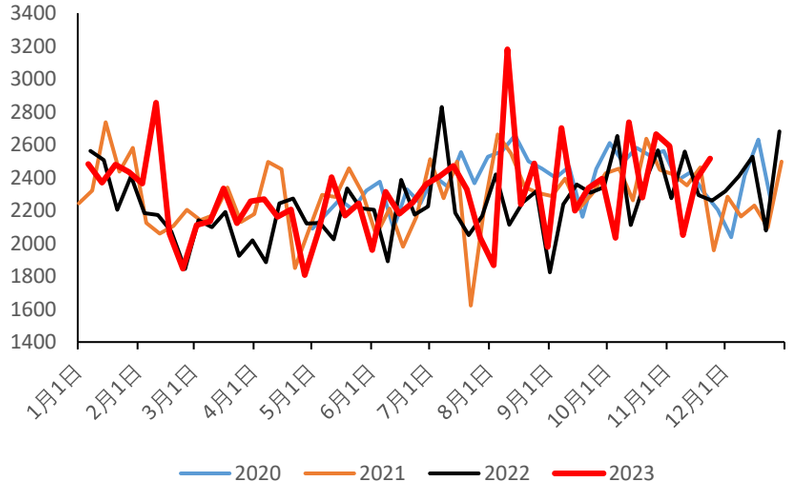
全球铁矿发货量（万吨）



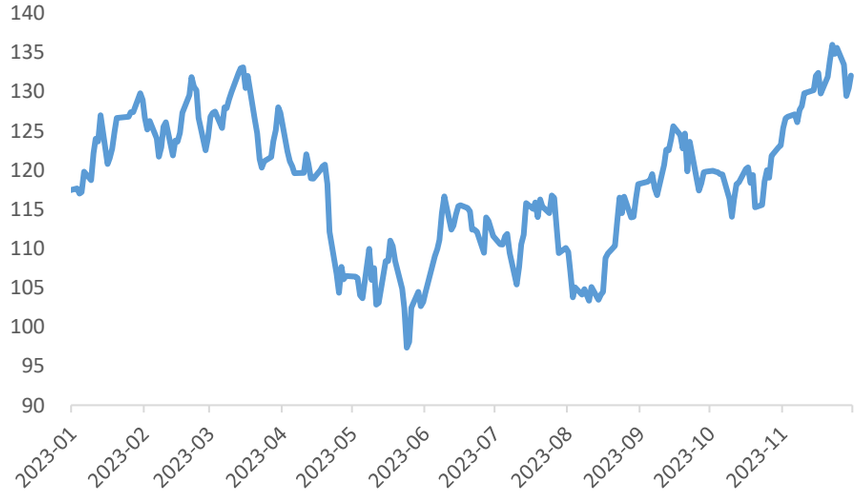
发货量和价格的关系



45港到港量



铁矿石普式价格指数：62%Fe



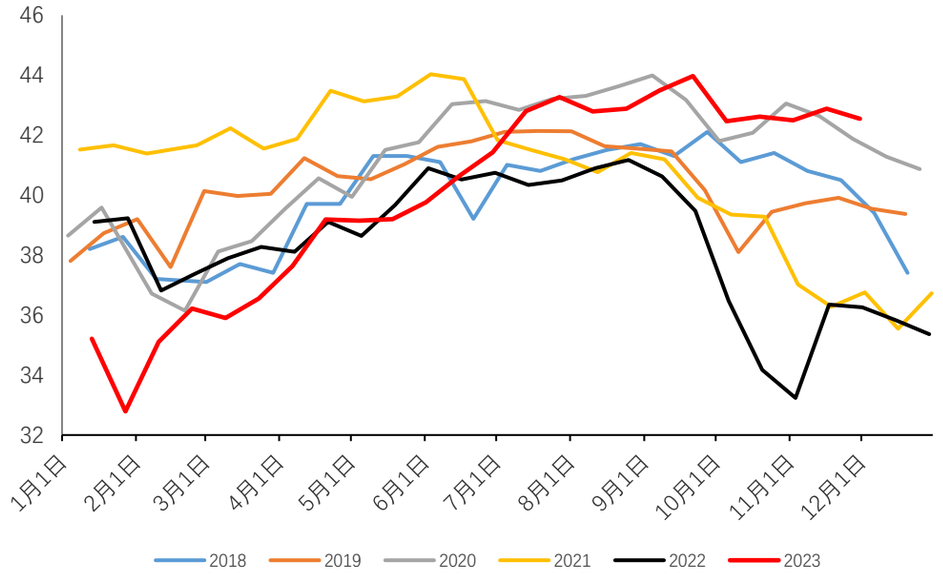
- 11月20日-11月26日全球铁矿石发运总量3272.5万吨，环比增加49.0万吨；其中澳洲发运量1873.0万吨，环比减少38.1万吨，巴西发运量779.7万吨，环比增加28.2万吨。
- 中国45港到港总量2516.4万吨，环比增加125.5万吨。到港回升较为明显，增量主要来自南方和华北地区，目前回升至同期中高水平。
- 今年非主流矿发运增量回升较为明显，1-10月从澳巴以外的地区进口铁矿石15992万吨，同比增长25.1%，这部分增量的大部分来自印度、伊朗和俄罗斯。
- 截至11月30日，铁矿石普式指数（62%Fe）132.05美元/吨，周度铁矿石普氏指数震荡收窄3.55美元/吨。

数据来源：MySteel 冠通研究

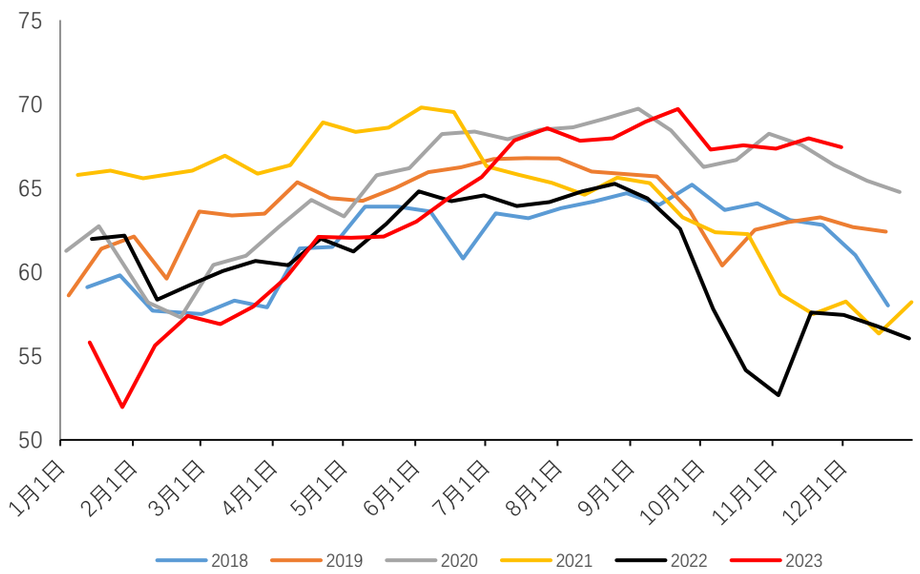
原料：国内矿产量有所回落

- 截止12月1日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.54万吨和67.43%，环比-0.43万吨/天和-0.53个百分点。减量主要来自华北和华东地区，西南地区有小幅增量。
- 季节性上看，进入到冬季因为环保限产、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。

全国126家矿山铁精粉日均产量:(万吨)



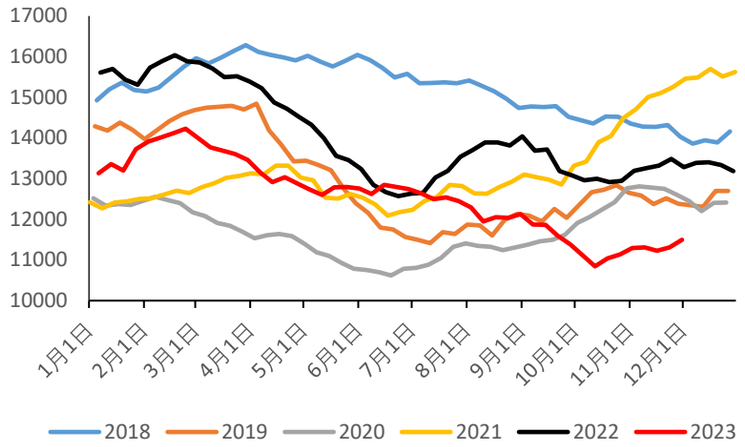
全国126家矿山产能利用率:（%)



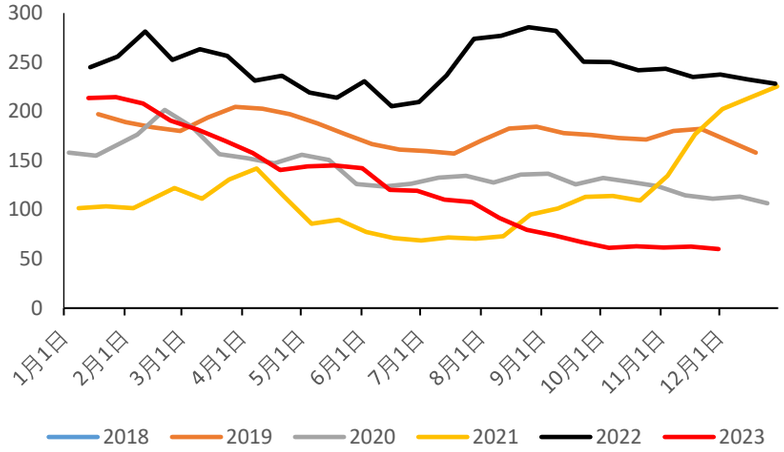
数据来源：MySteel 冠通研究

原料：港口延续累库

进口铁矿石45港口总库存（万吨）

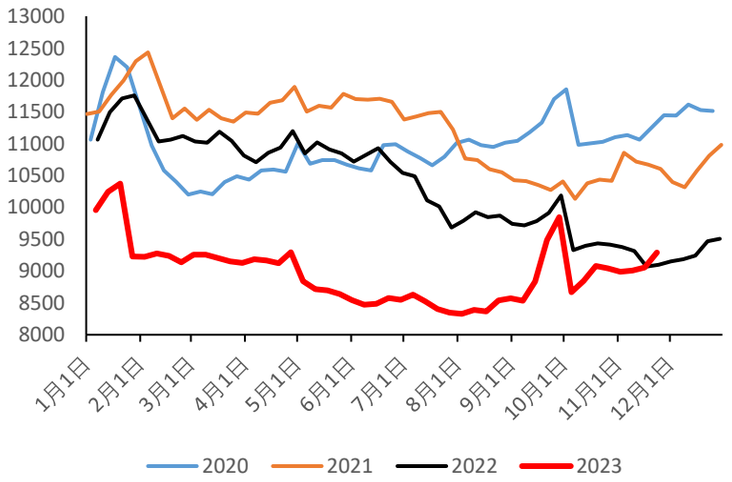


矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）

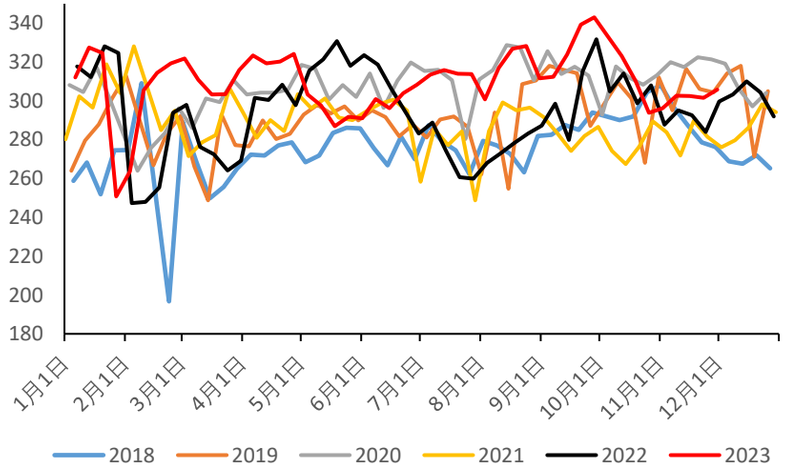


- 截止12月1日，45港口铁矿石库存为11497.66万吨，环比+188.56万吨，周期内铁矿石到货量提升明显，疏港虽有回升，但港口库存环比累库。其中，除华南地区港口库存稳中趋降外，其余四个区域港库均呈现不同幅度的累库。
- 日均疏港环比+4.24万吨至305.78万吨，目前疏港处于同期中等偏高水平。其中，沿江地区转水增量贡献较大，此外华东和东北两区域疏港亦有上升，而华北和华南疏港同步回落。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9302.4万吨，环比+12.3万吨，华南钢厂持续冬储补库，库存小幅增加，沿江钢厂仍在压缩库存小幅去库。
- 钢厂日耗286.62万吨，环比-0.65万吨，华东个别钢厂减产导致对进口矿需求小幅下降，华北个别钢厂复产带动进口矿需求小幅上升，其他区域基本持稳。

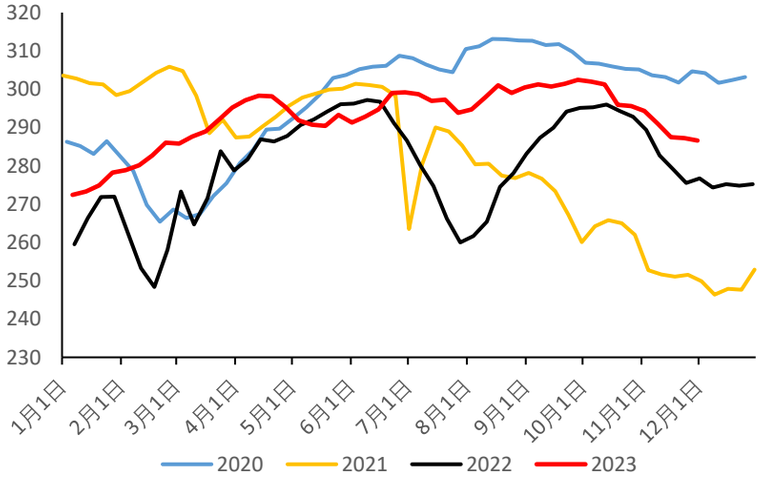
247家钢厂进口矿库存（万吨）



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）



数据来源：MySteel 冠通研究

免责声明

冠通期货
Guantong Futures

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

冠通期货股份有限公司