

# 黑色产业链信息数据追踪报告

2023年12月8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

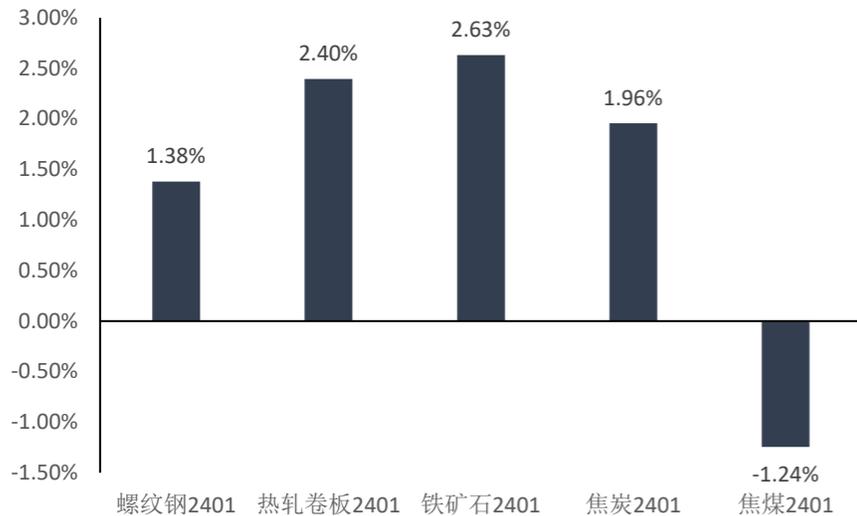
联系电话：010-85356618

- **钢材：**五大材产需双降，库存去化幅度因产量下滑有所加大。其中螺纹钢供应变动不大，短流程小幅回升，长流程小幅下滑，螺纹钢需求季节性压力逐渐加大，预计供应增量有限。表需连续第四周下滑有所回升，仍处于近几年同期偏低水平，高频成交数据偏弱，淡季特征明显。北方需求季节性回落，需求下滑加速，12月后期仍有一定回落空间。螺纹钢库存延续累库，整体库存水平不高。热卷产量自高位有所回落，仍处于往年同期偏高水平；热卷表需延续回升，高频成交数据表现尚可；热卷去库态势较好，但是社库绝对水平仍偏高。总体上看，成材产业层面变动有限；淡季宏观层面交易权重加大，基本面变化有限的情况下，成材主要受宏观情绪扰动。12月份重要会议较多，市场对于政策端有较强的预期；同时高铁水、低库存的状态下，原料端表现相对坚韧，市场对于钢厂原料端补库也有一定预期，从而给到成材较强的下方支撑，因此盘面上成材呈现易涨难跌的局面，短期成材震荡偏强思路对待，偏多操作，但仍需警惕宏观预期兑现不足带来的回调风险。关注成本端变动和宏观层面消息。
- **铁矿：**本期外矿发运和到港均小幅回落，目前均处于往年同期偏高水平。需求端，日均铁水、钢厂日耗延续季节性回落态势，仍处于近几年同期中等偏高水平；盈利钢厂不足四成，吨钢利润改善持续性有限，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，但下方空间或有限。周期内疏港有所下滑，但铁矿石到货量提升明显，港口库存延续累库；我们认为钢厂减产力度一般，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相对有限。短期看，铁矿石基本面韧性仍存、库存偏低形成下方支撑，市场或有一定的补库预期；且淡季阶宏观交易权重加大，12月重要会议较多，政策预期也较强，盘面上表现为易涨难跌；但宏观预期兑现力度有待验证，且市场监管压力较大，操作上注意控制风险。关注宏观层面消息以及铁水边际变动。
- **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

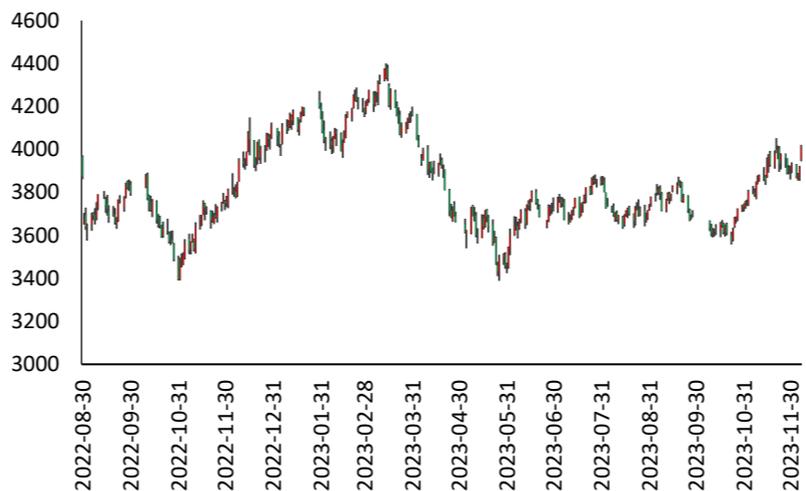
- 12月8日。上海期货交易所发布公告，自2023年12月11日交易（即12月8日晚夜盘）起，螺纹钢期货RB2405合约交易手续费调整为成交金额的万分之一，日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之一。
- 12月8日。国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，其中提到，严禁新增钢铁产能。推行钢铁、焦化、烧结一体化布局，大幅减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序，淘汰落后煤炭洗选产能；有序引导高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。到2025年，短流程炼钢产量占比达15%。京津冀及周边地区继续实施“以钢定焦”，炼焦产能与长流程炼钢产能比控制在0.4左右。
- 12月8日。力拓发布2024年的产量指导目标。根据产量指导目标，皮尔巴拉铁矿石的发运量（100%权益基础）与10月现场考察时公布的结果保持一致，将在3.23亿-3.38亿吨之间。
- 12月8日。11月中国出口钢材800.5万吨，较上月增加6.6万吨，环比增长0.8%；1-11月累计出口钢材8265.8万吨，同比增长35.6%。
- 12月8日。11月中国进口铁矿砂及其精矿10274.3万吨，较上月增加335.8万吨，环比增长3.4%；1-11月累计进口铁矿砂及其精矿107841.8万吨，同比增长6.2%。
- 12月7日。首钢股份表示，公司将与其他国内钢企一起，共同追求铁矿石等大宗商品价格稳定合理运行，维护供应链的长期健康发展。
- 12月7日。美国11月ADP就业人数录得10.3万人，市场预期为13万人，为连续第四个月不及预期。这给人们普遍认为债券市场将出现调整的观点带来了一些挑战。
- 12月7日。国家发改委发布《关于建立煤矿产能储备制度的实施意见（征求意见稿）》。其中提出，到2027年，初步建立煤矿产能储备制度，有序核准建设一批产能储备煤矿项目，形成一定规模的可调度煤炭产能储备。
- 12月7日。中指研究院数据显示，1-11月，全国300城住宅用地推出、成交面积同比分别下降21.5%、28.0%，仅部分城市或个别地块热度较高，整体低迷态势未改。

# 行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化 (%)



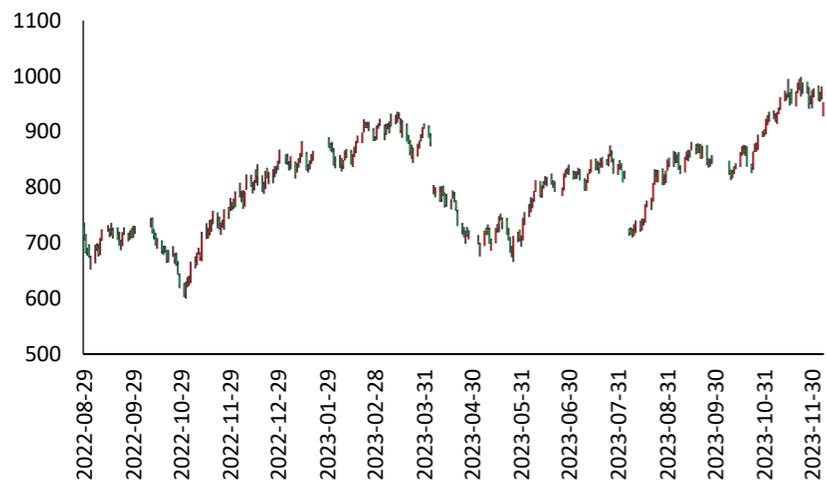
螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭

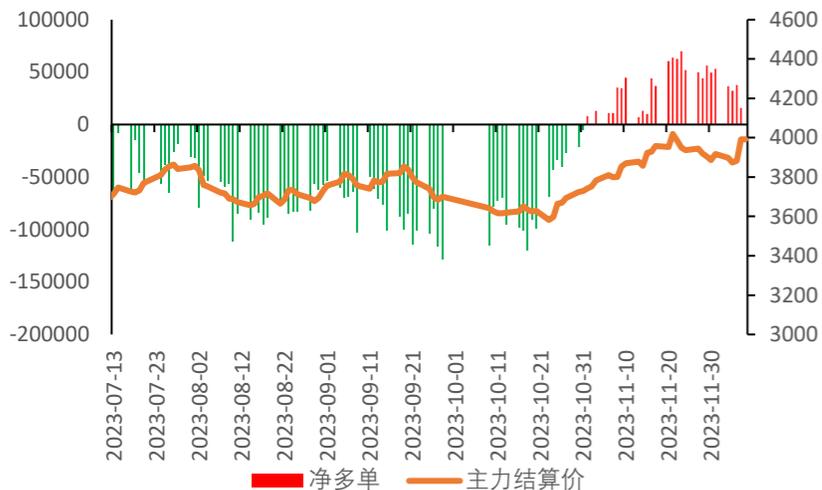


焦煤



# 前二十持仓情况

## 螺纹钢持仓与价格对比

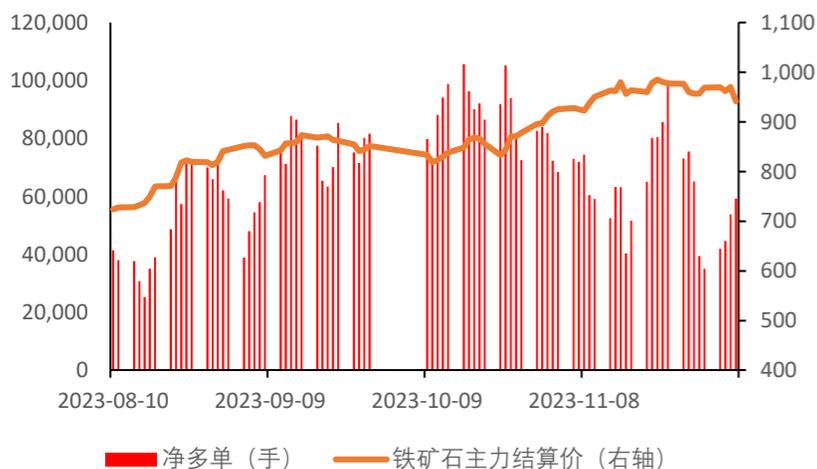


## 热轧卷板持仓与价格对比



- 焦煤前二十持仓净空；
- 热卷、铁矿石、螺纹钢和焦炭前二十持仓为净多。

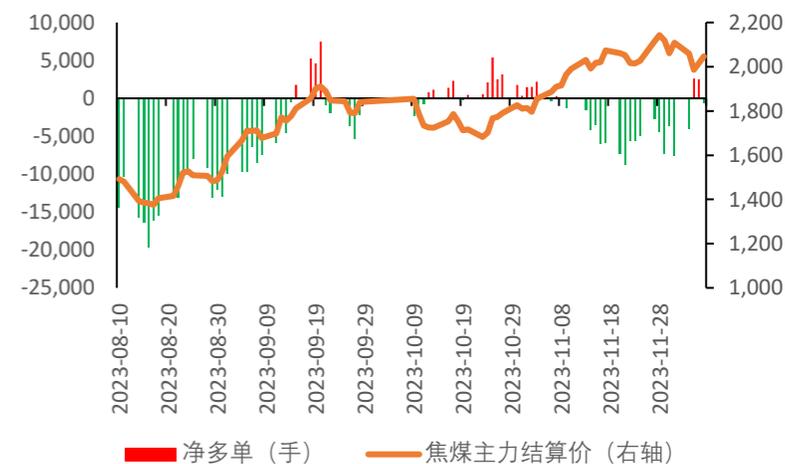
## 铁矿石持仓与价格对比



## 焦炭持仓与价格对比

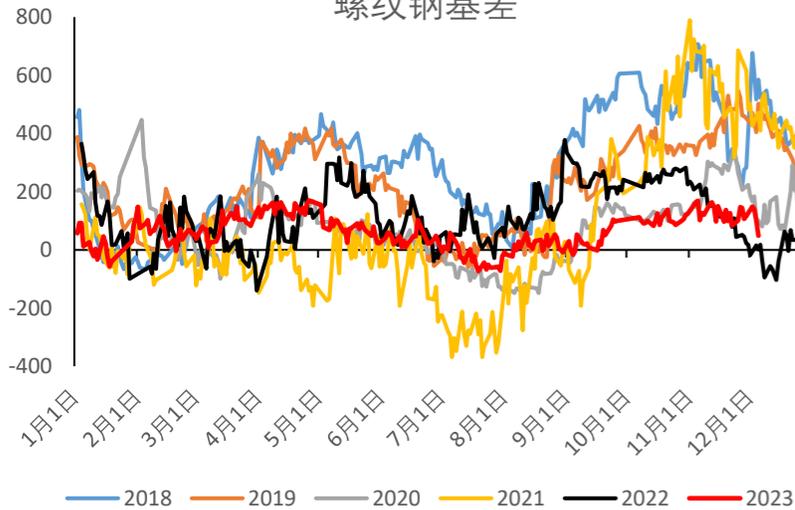


## 焦煤持仓与价格对比

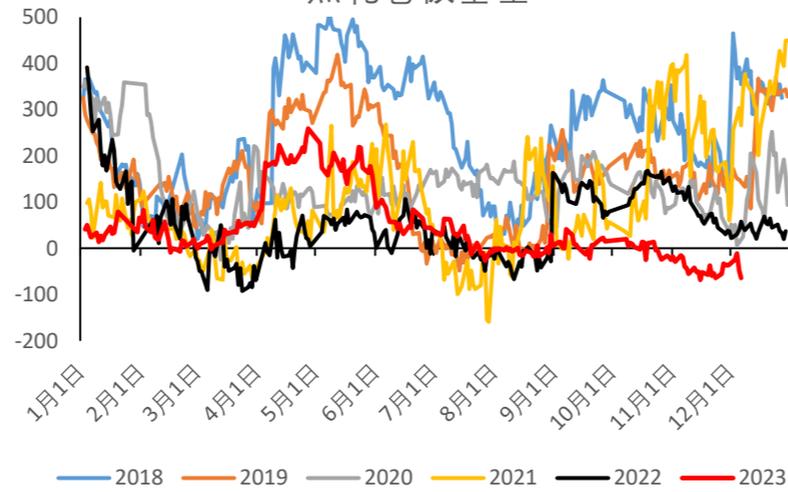


# 煤焦钢矿主力基差

### 螺纹钢基差



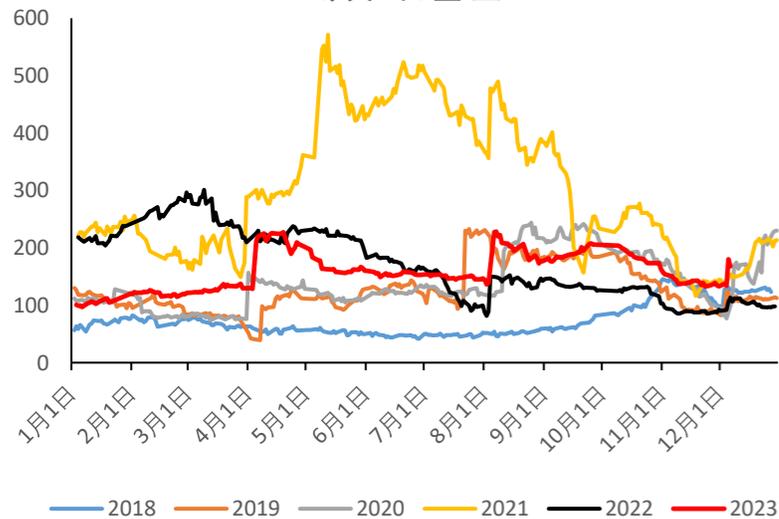
### 热轧卷板基差



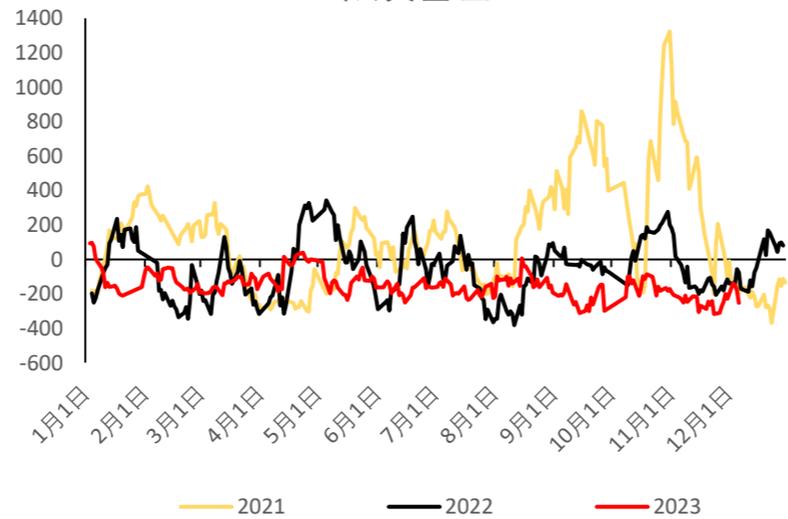
➤ 螺纹钢、铁矿石、焦煤主力贴水现货；热卷、焦炭主力升水现货。

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。

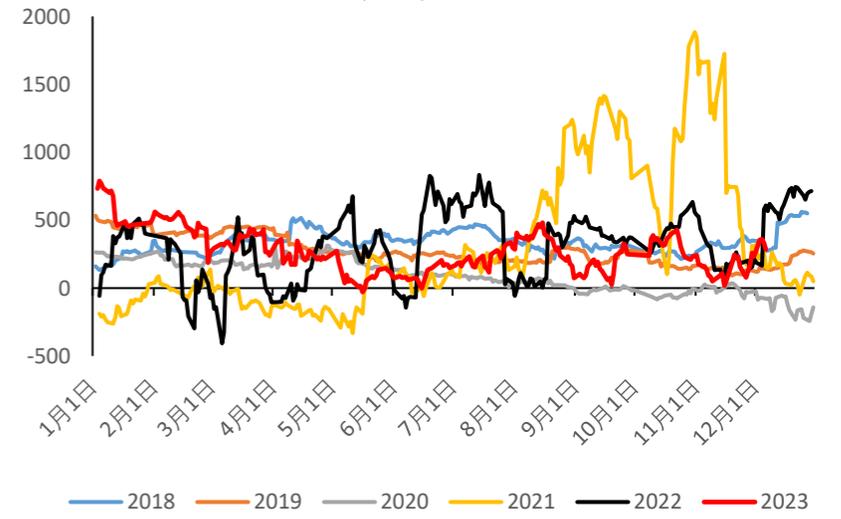
### 铁矿石基差



### 焦炭基差



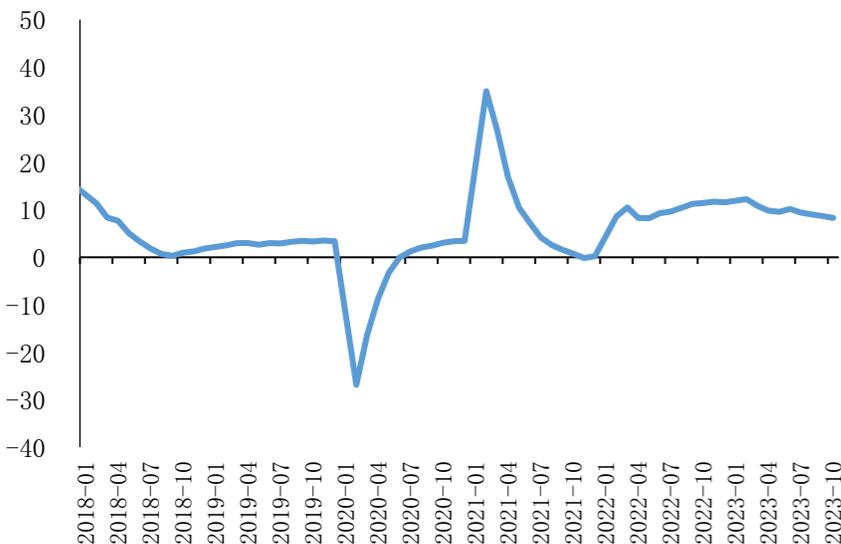
### 焦煤基差



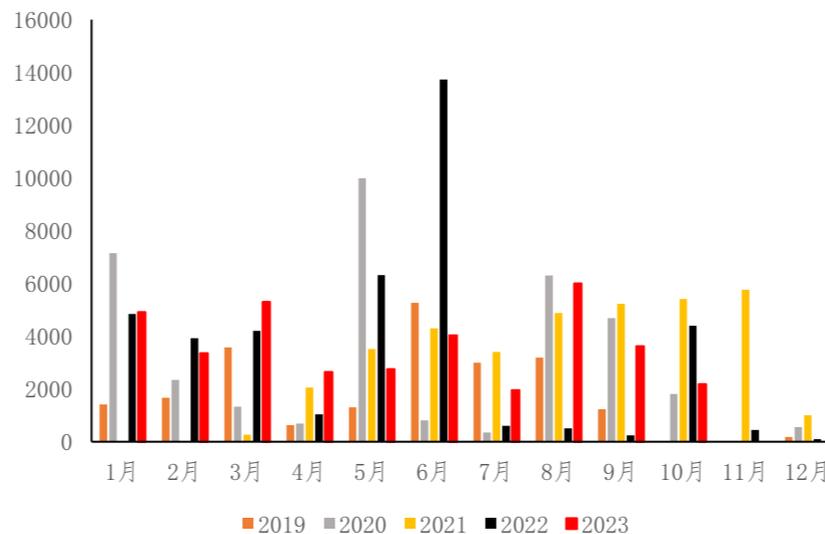
# 基建

- 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244万吨，环比-1.21%，同比+0.83%。北方天气转冷，后续需求预计继续下滑；南方在建项目相继进入尾声，后续基建需求预计逐渐走弱。

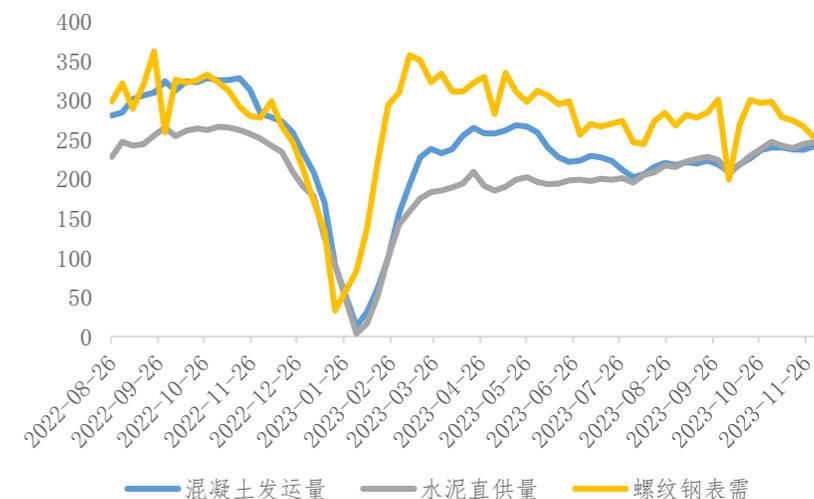
基础设施建设投资:累计同比: %



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)



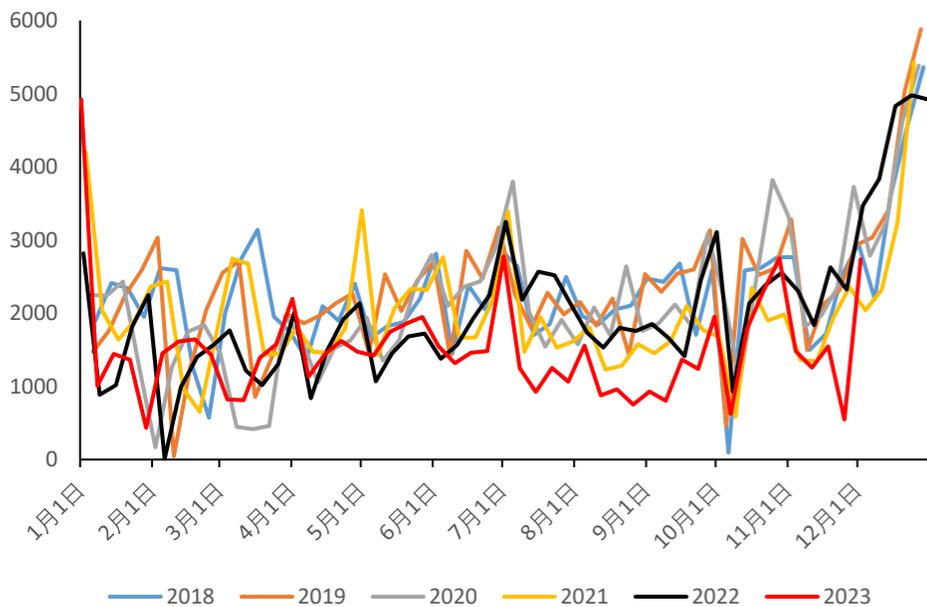
# 房地产：土地成交周期性回升

## 国家统计局：房地产数据

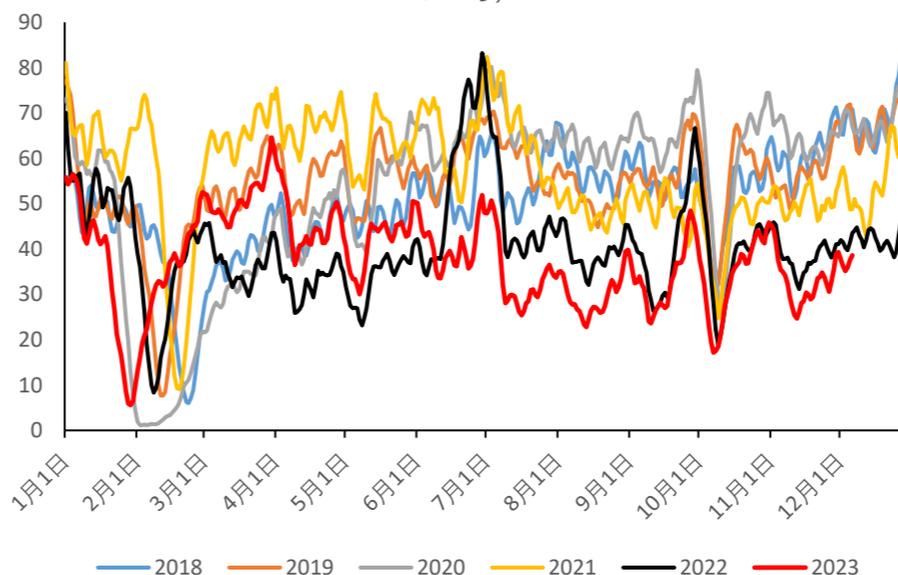
项目	10月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-10月) 累计值	累计同比	2022年 (1-10月) 累计值	2021年 (1-10月) 累计 值	2020年 (1-10月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	8653	-16.6%	-16.7%	95922	-9.30%	113945	124934	116556
房屋新开工面积：万平方米	7053	-14.3%	-21.2%	79177	-23.20%	103722	166736	180718
房屋施工面积：万平方米	7207	-22.3%	-27.7%	822895	-7.30%	888894	942859	880117
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。
- 年末土地供应周期性回升，土地成交相应周期性回升；近期商品房成交也呈现季节性回升的态势，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）

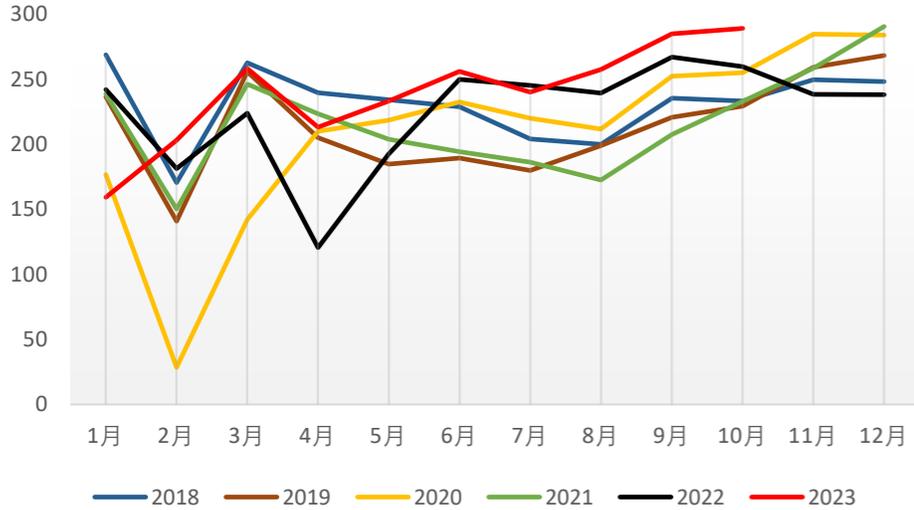


30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）

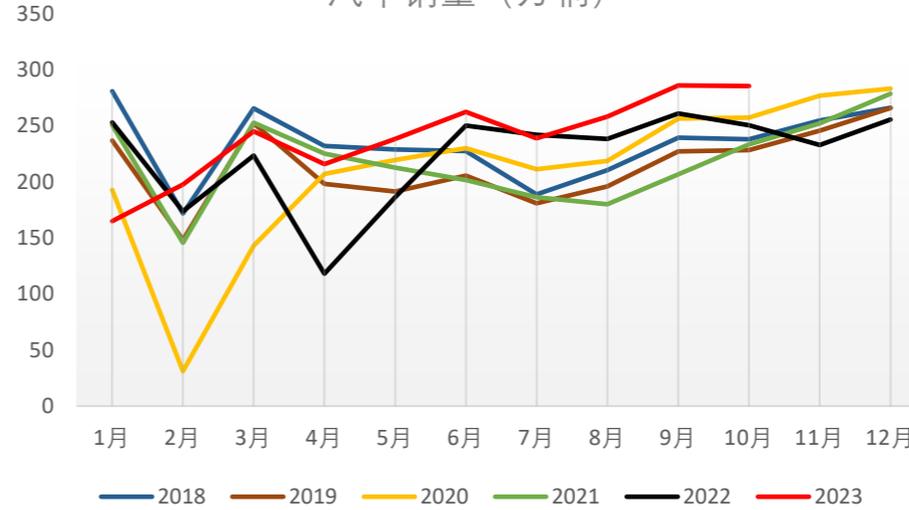


# 制造业

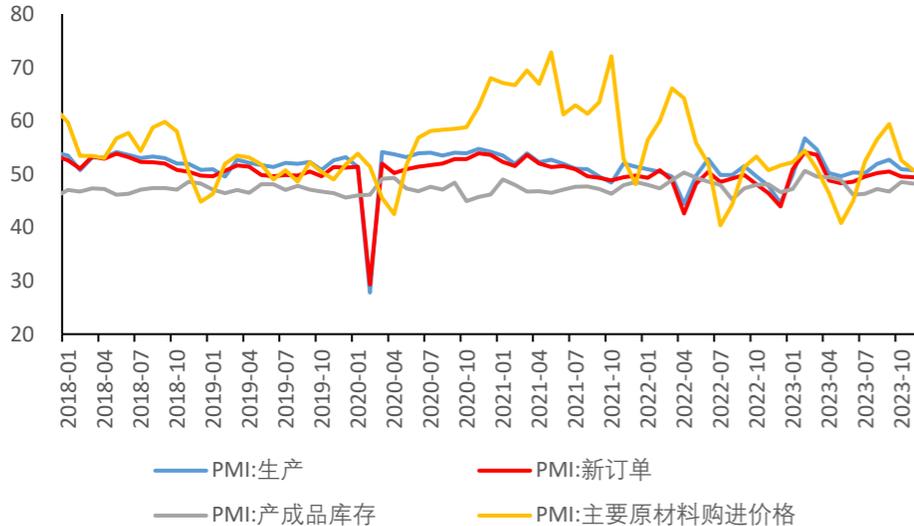
汽车产量 (万辆)



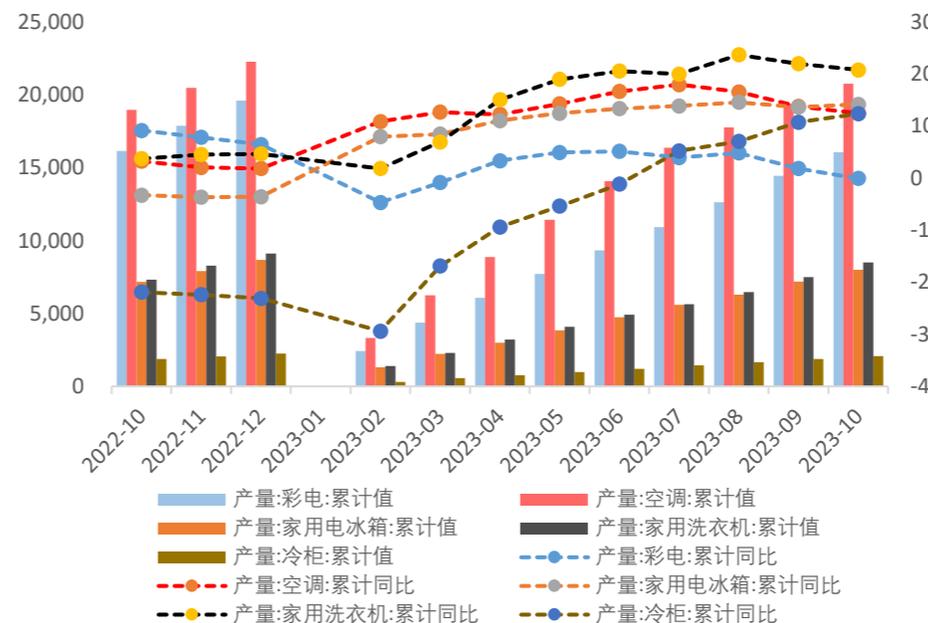
汽车销量 (万辆)



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



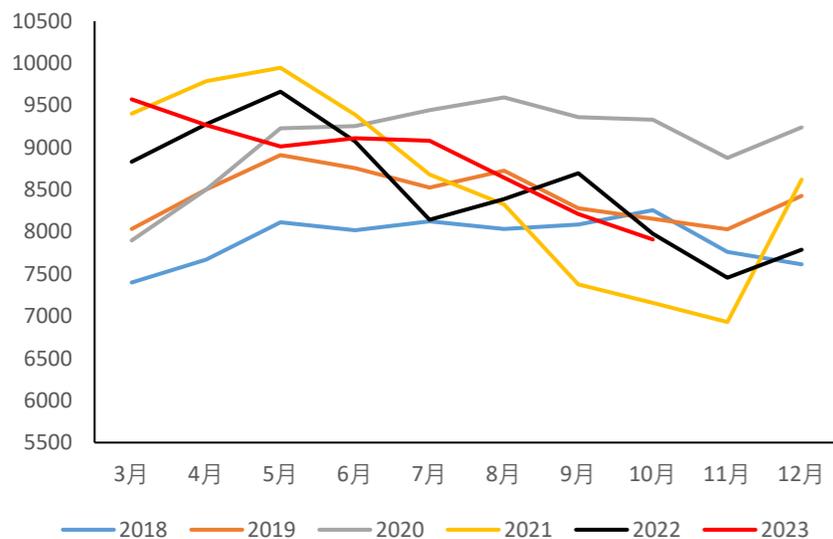
- 11月份，制造业PMI为49.4%，环比下降0.1个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。新订单指数为49.4%，环比下降0.1个百分点；生产指数为50.7%，环比下降0.2个百分点，仍保持在临界点以上；新出口订单46.3%，环比下降0.5个百分点。总体上，供需两端均放缓，制造业企业中反映市场需求不足的企业占比超六成，市场需求不足仍是当前制造业恢复发展面临的首要困难；海外需求同样偏弱。
- 1-10月，汽车产销数据同比好于去年。10月汽车产销量分别为289.1万辆和285.3万辆，环比分别上升1.45%和-0.81%，同比分别上升11.24%和13.91%。今年汽车出口表现亮眼，带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。

# 粗钢产量

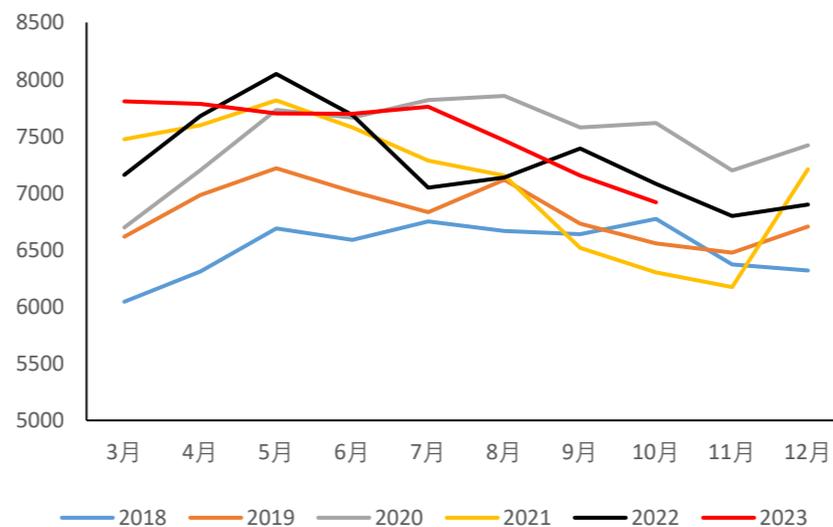
国家统计局数据显示

- 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月下旬，重点粗钢钢企日均产量201.61万吨，环比+4.7万吨，+2.39%。

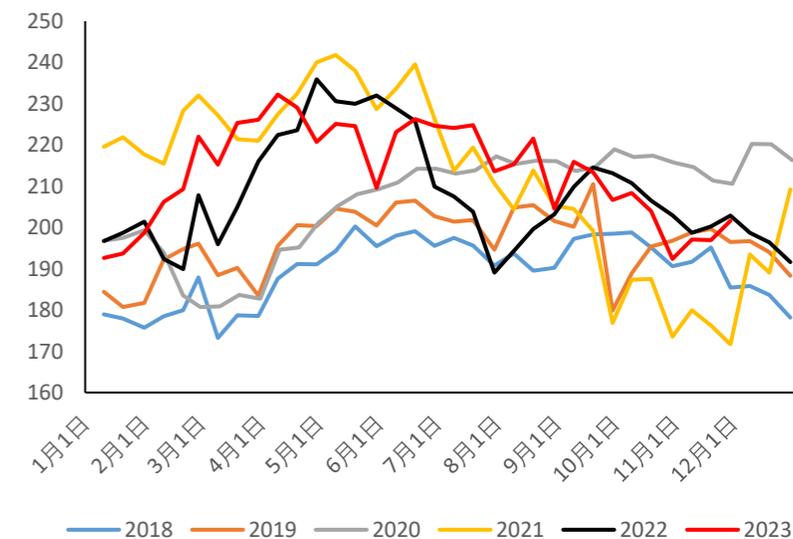
粗钢产量 (万吨)



生铁产量 (万吨)



重点企业粗钢日产 (万吨)

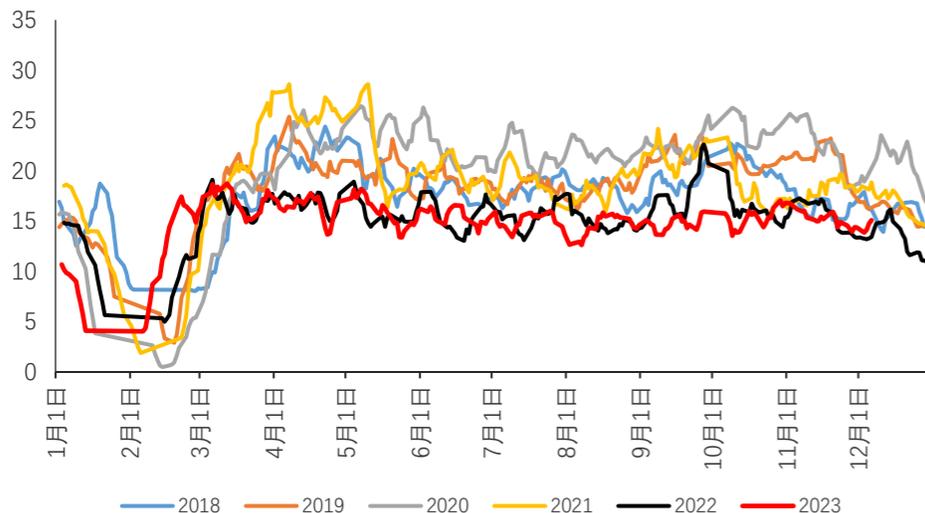




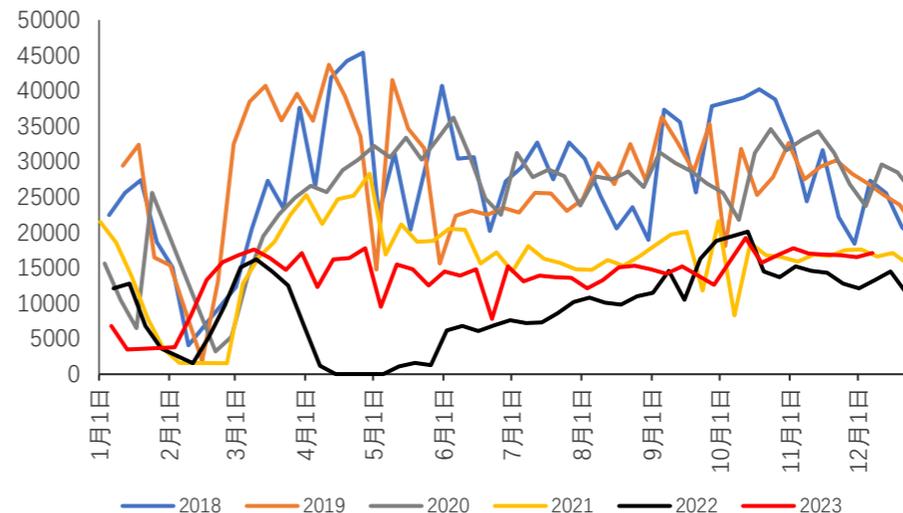
# 建材成交周环比略有回升



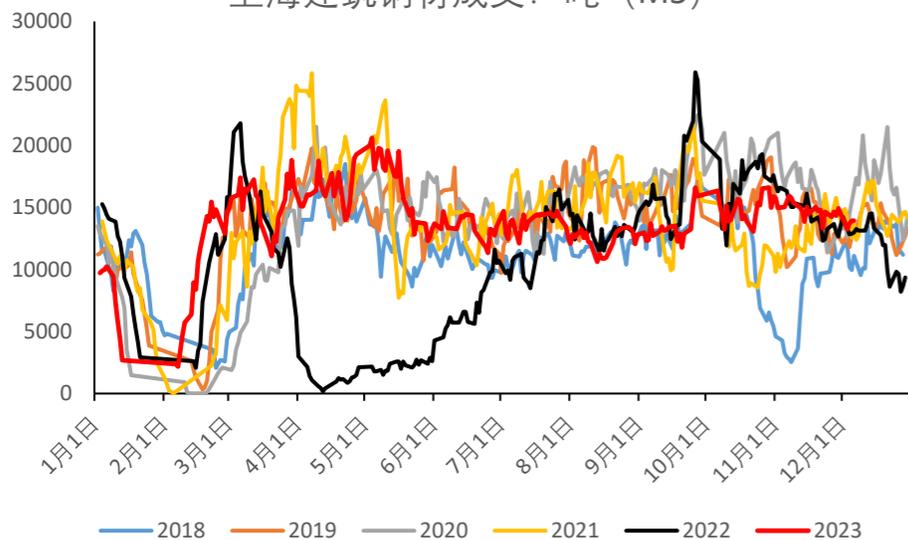
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



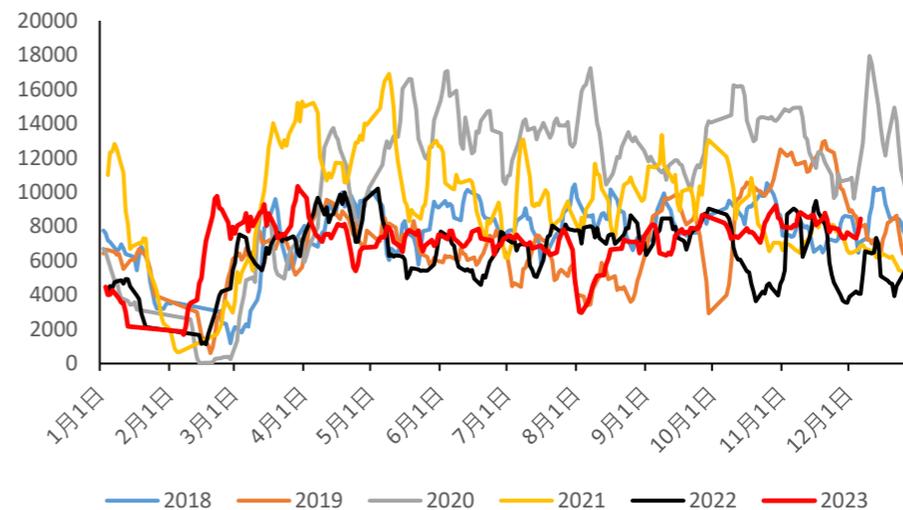
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

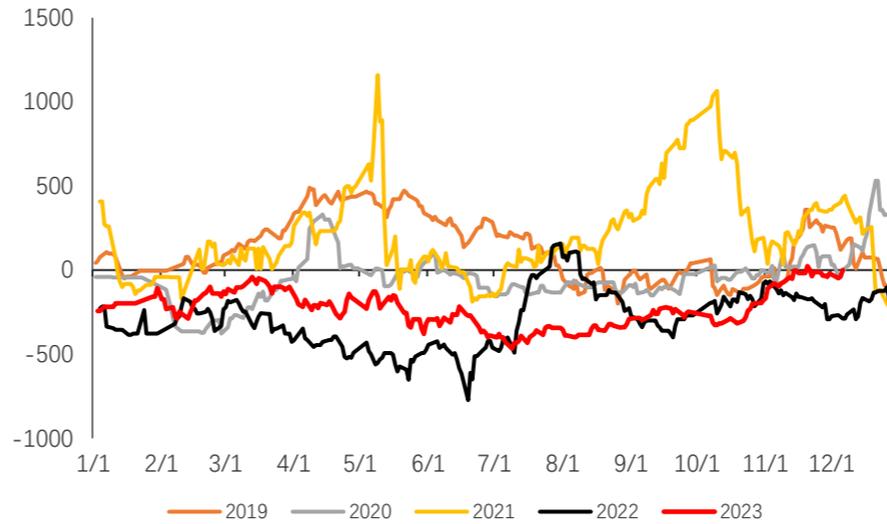


# 吨钢利润变动不大

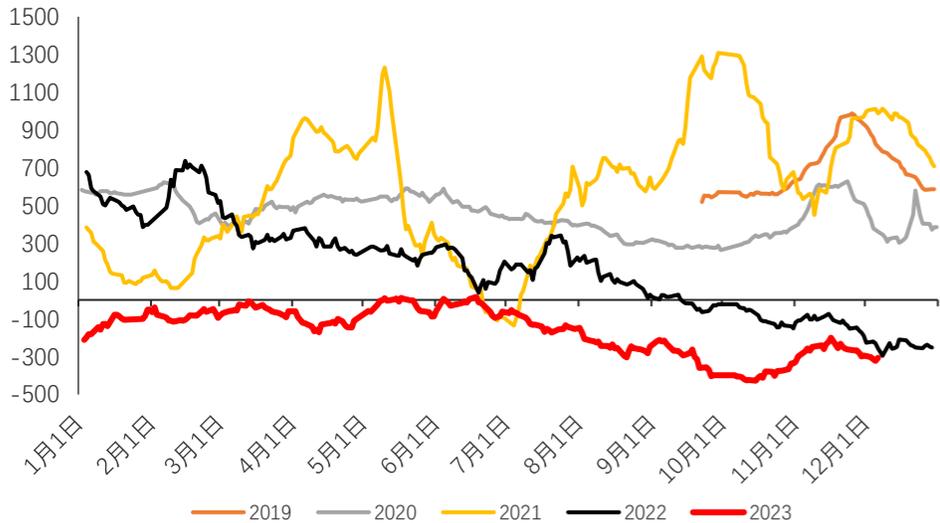
钢材现货利润 (元/吨)



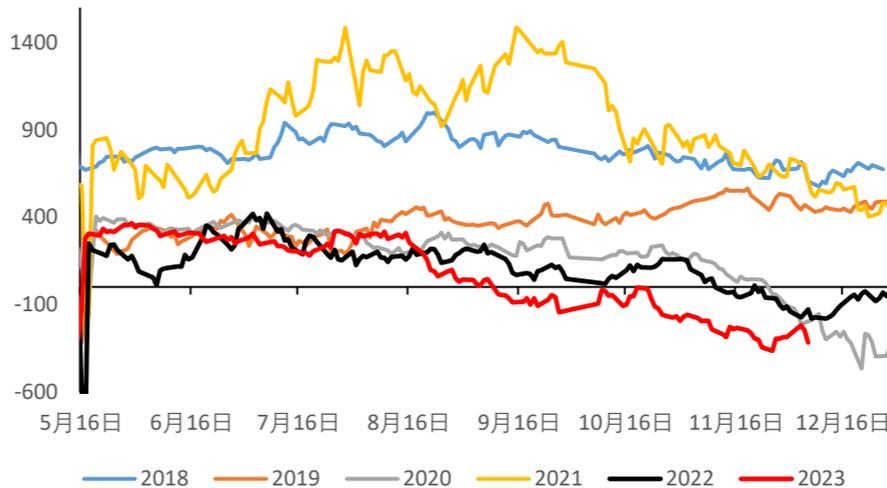
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



05合约螺纹钢盘面利润 (元/吨)

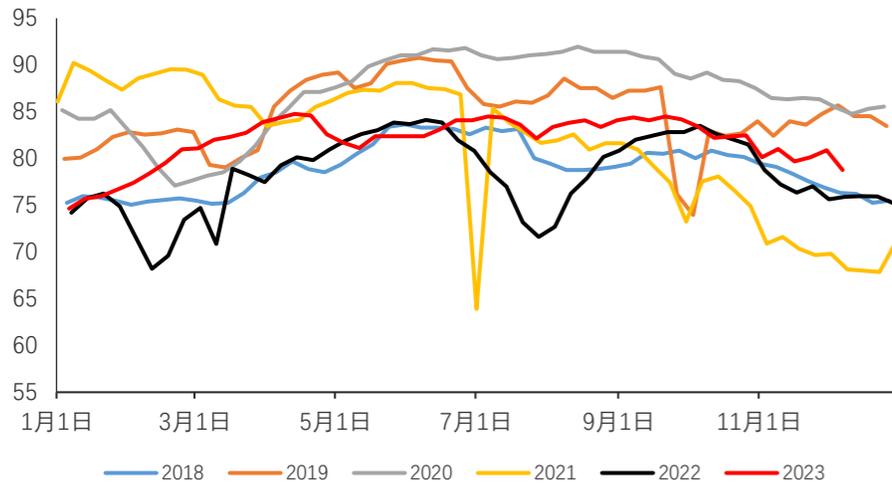


➤ 截止12月7日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别-305.77元/吨和0.27元/吨，周环比分别-6.75元/吨和+40.68元/吨；热卷利润-368.77元/吨，周环比+40.68元/吨。铁水高位、焦炭三轮提涨、铁矿石现货价格较为坚挺、废钢价格周内偏强运行，钢材现货价格重心小幅抬升，吨钢利润变动不大。

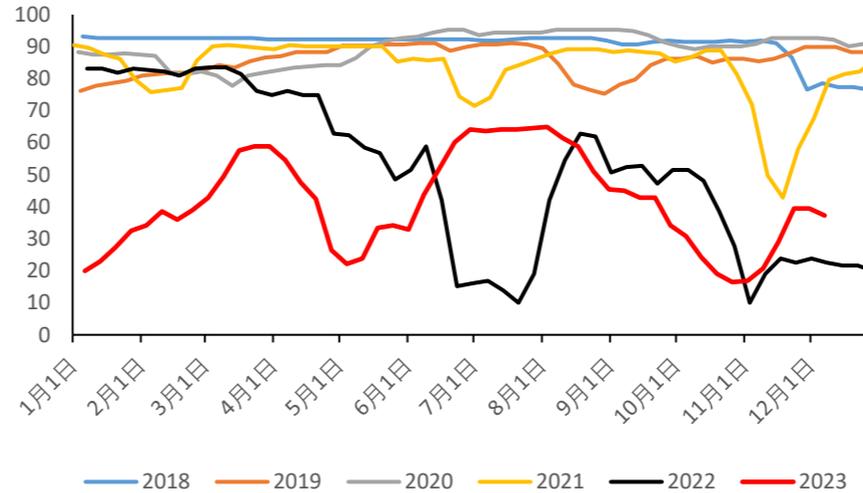
➤ 盘面利润周度震荡收窄。宏观提振，周内黑色系偏强运行，钢厂减产力度一般，原料端低库存状态下，成本端仍相对强势，盘面利润仍承压。

# 铁水环比大幅下滑，钢厂盈利率环比回落

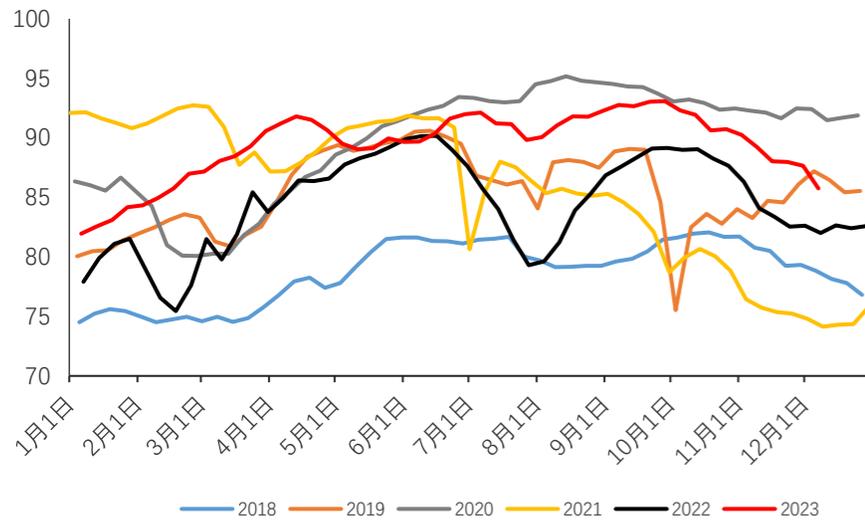
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



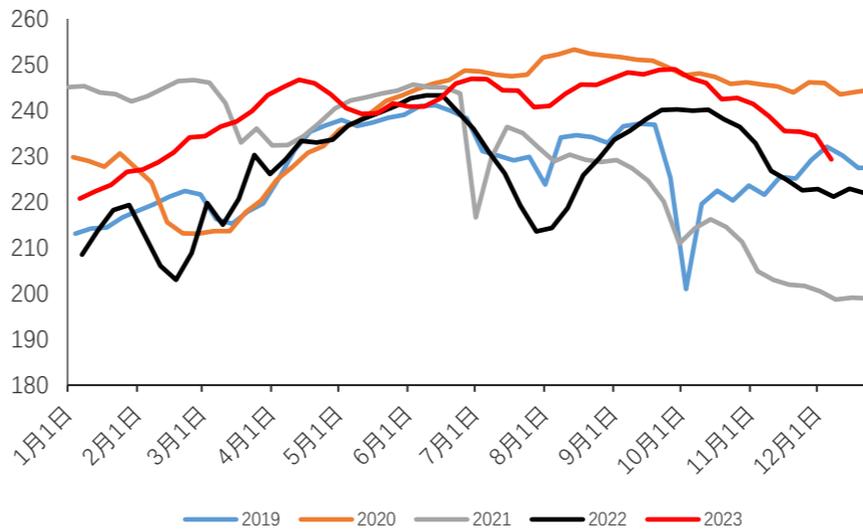
247家钢铁企业：盈利率：%



Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



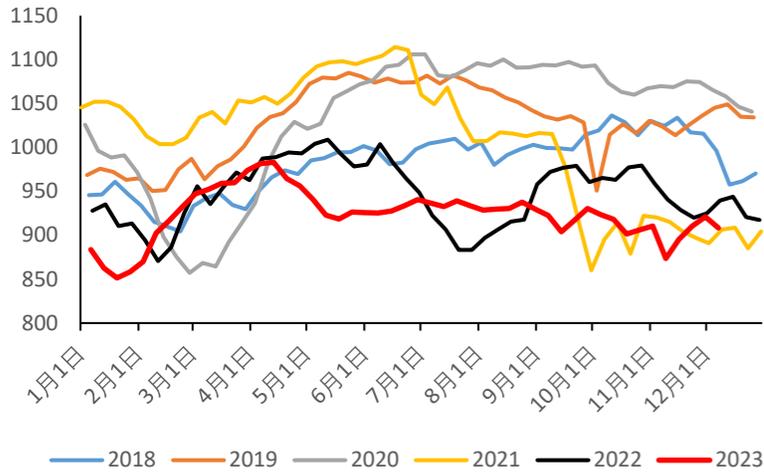
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



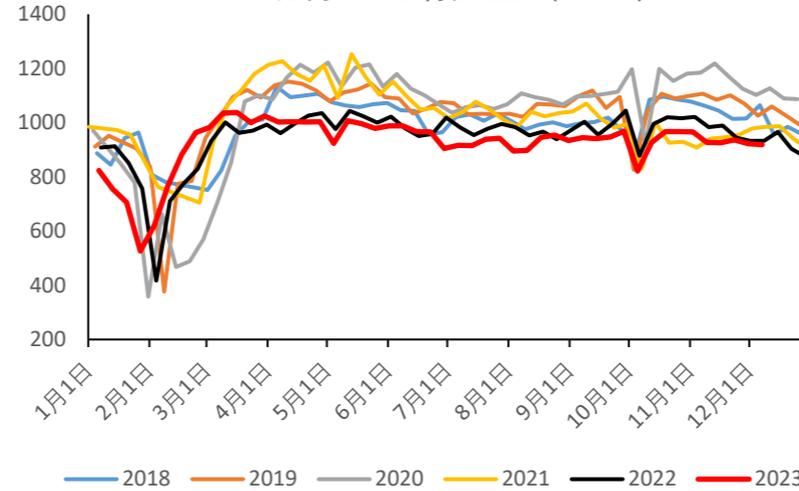
- 截止12月8日，247家钢厂高炉开工率78.75%，环比-2.11个百分点；产能利用率环比-1.88个百分点至85.75%。各地区年底例行检修导致开工下滑。
- 钢厂盈利率37.23%，环比-2.16个百分点。
- 日均铁水产量229.3万吨，环比-5.15万吨，减量主要集中在华北、华东和西北地区。盈利率小幅下滑，吨钢利润修复受阻，随着需求压力逐渐加大，预计钢厂增长动力一般，我们认为铁水或继续季节性回落态势，但预计空间有限。

# 五大钢材基本面

### 五大钢材总产量 (万吨)



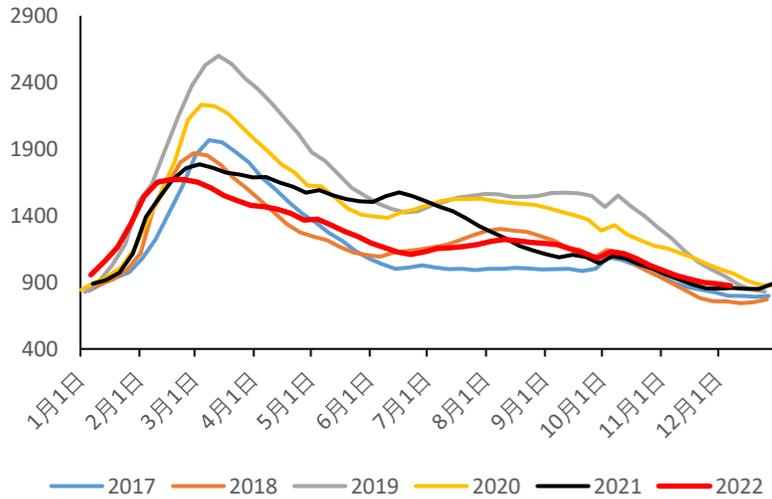
### 五大钢材表观消费量 (万吨)



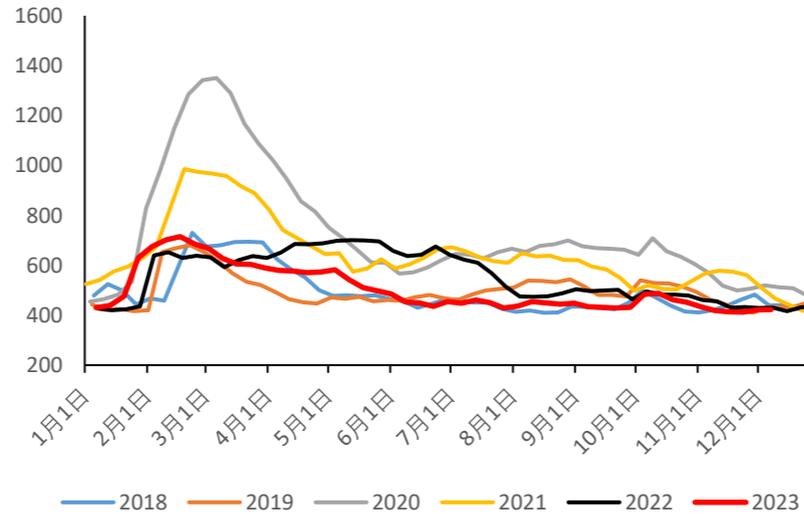
- 产量908.31万吨，-12.63万吨，同比-3.32%；
- 表需为919.4万吨，-2.68万吨，同比-1.49%；
- 社库875.04万吨，-12.72万吨；
- 厂库422.81万吨，+1.68万吨；
- 总库存1297.85万吨，环比-11.04万吨。

本周五大钢材产需双降，库存去化幅度加大。钢厂年底例行检修力度加大，成材产量下滑较为明显，表需变动不大，五大材总库存因产量下滑继续去化，厂内库存延续累库。

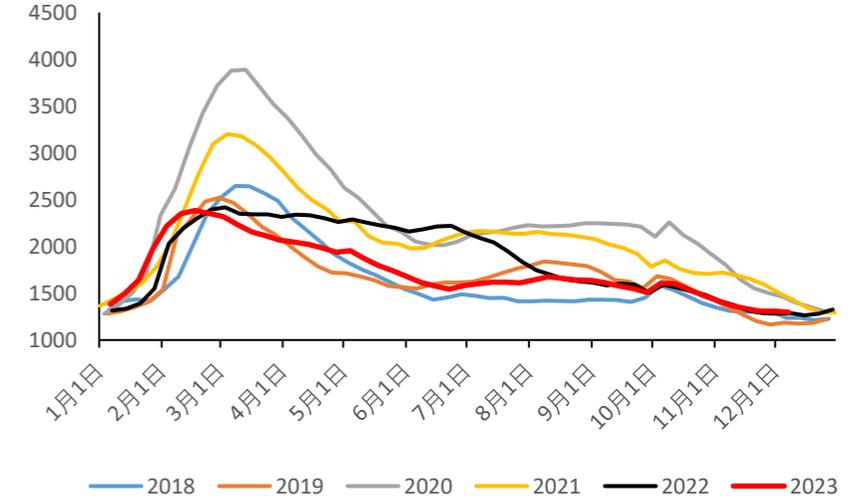
### 五大钢材社会库存 (万吨)



### 五大钢材钢厂库存 (万吨)

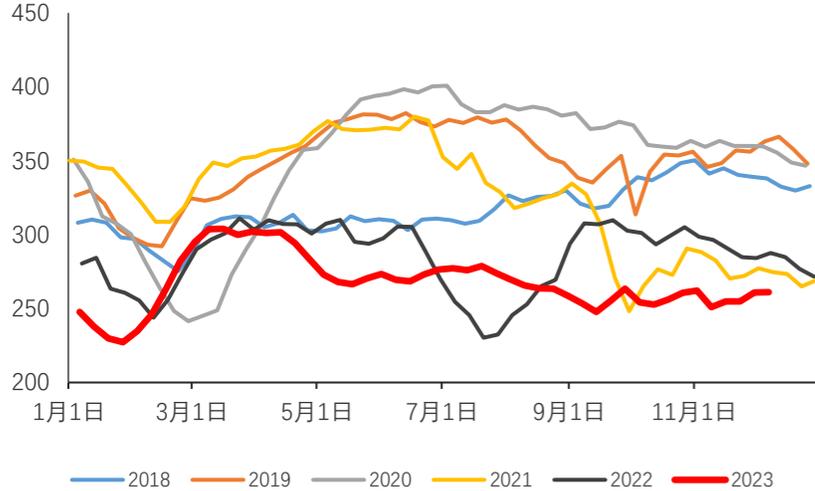


### 五大钢材总库存 (万吨)

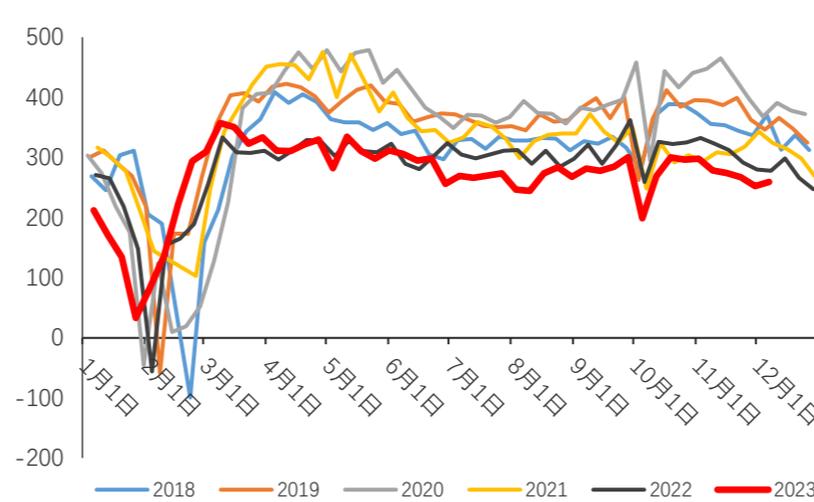


# 螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

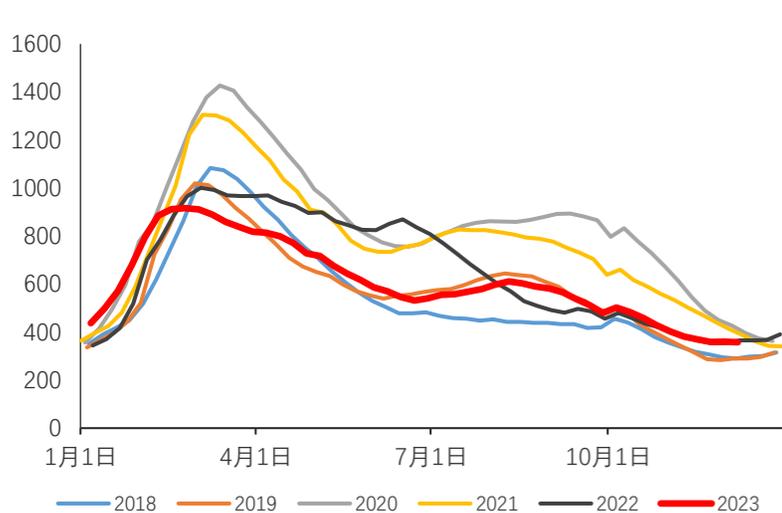


螺纹钢表观消费 (万吨)

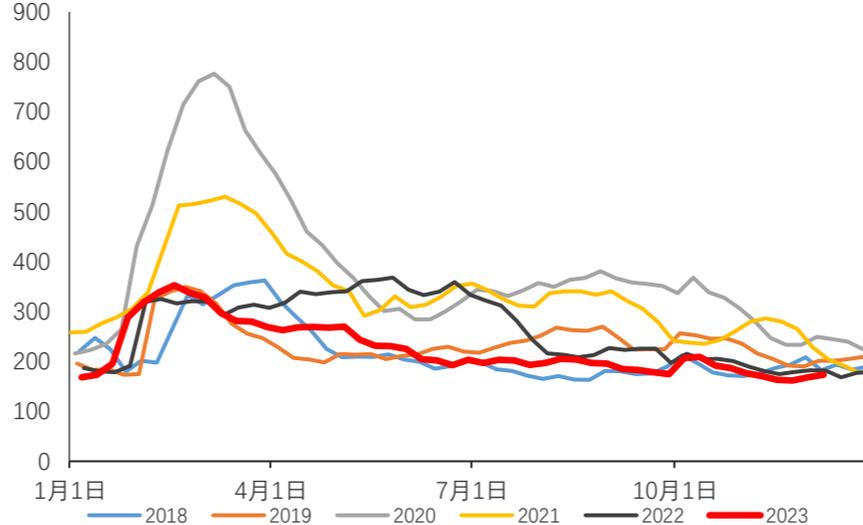


- ▶ 产量261.121万吨, +0.217万吨, 同比-9.2%;
- ▶ 表需为258.88万吨, +6.74万吨, 同比-6.72%;
- ▶ 社库357.23万吨, -3.04万吨;
- ▶ 厂库173.6万吨, +5.28万吨;
- ▶ 总库存530.83万吨, 环比+2.24万吨。
- ▶ 螺纹钢产需双增, 库存延续累库。供应变动不大, 增量来自短流程, 长流程小幅下滑。表需连续第四周下滑有所回升, 仍处于近几年同期偏低水平, 高频成交数据偏弱, 淡季特征明显。螺纹钢库存延续累库, 整体库存水平不高。

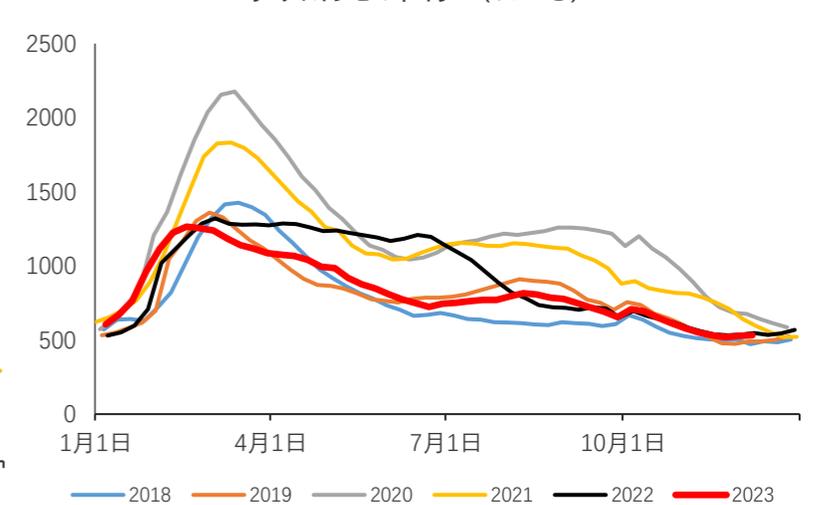
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

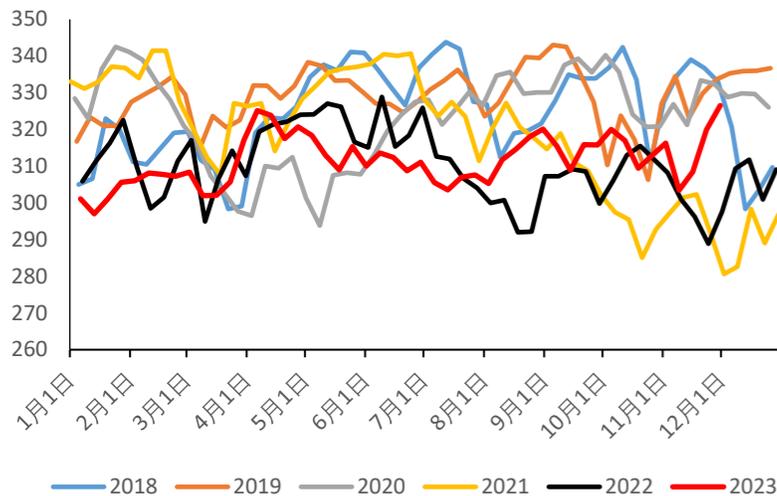


螺纹钢总库存 (万吨)

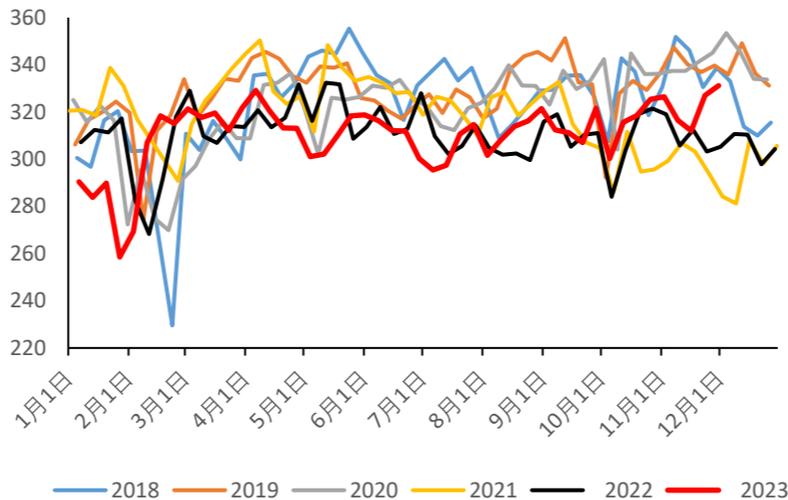


# 热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

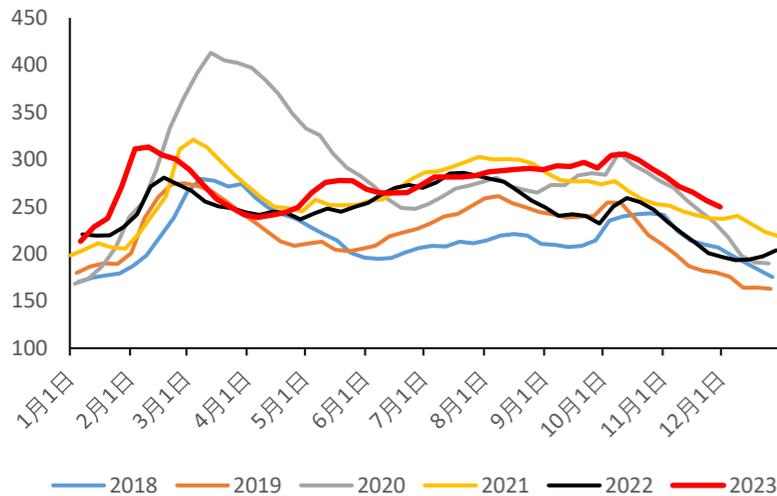


热轧卷板表观消费 (万吨)

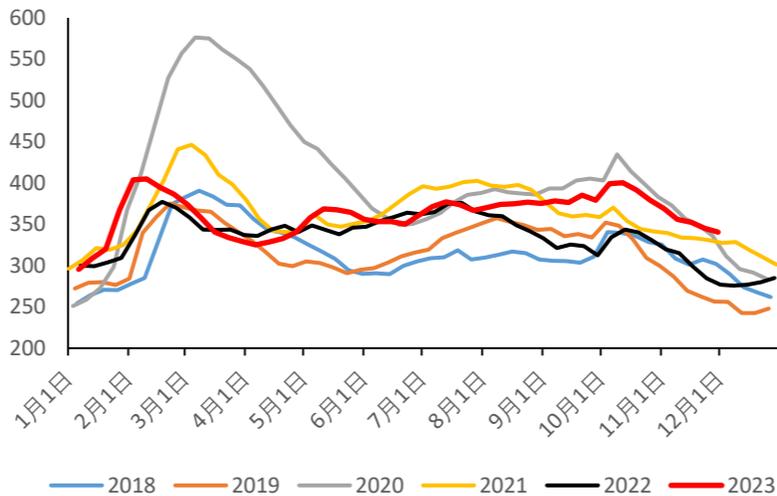


- 产量322.16万吨，-4.32万吨，同比+4.14%；
- 表观需求量335.7万吨，+4.55万吨，同比+8.06%；
- 厂库87.31万吨，-3.75万吨；
- 社库239.81万吨，-9.75万吨；
- 总库存为327.1万吨，-13.5万吨。
- 热卷产降需增，库存去化幅度较大。热卷产量自高位有所回落，仍处于往年同期偏高水平。热卷表需延续回升，处于近几年中高水平，高频成交数据表现尚可，市场刚需补库为主。热卷去库态势较好，但是社库绝对水平仍偏高。

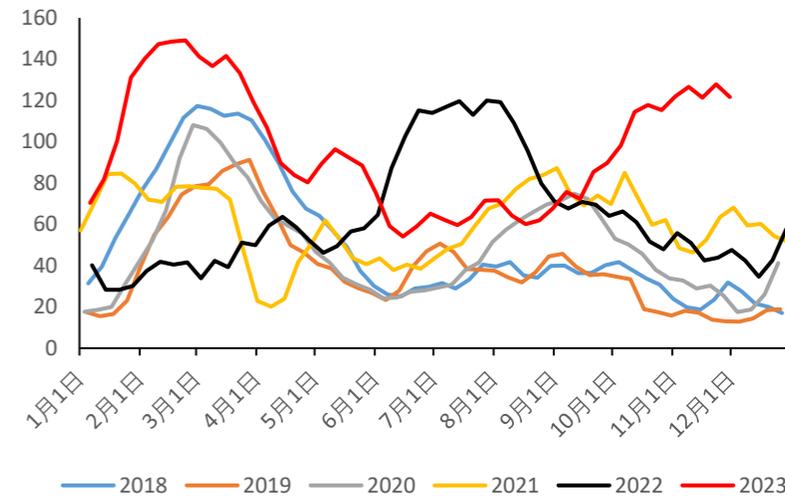
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)

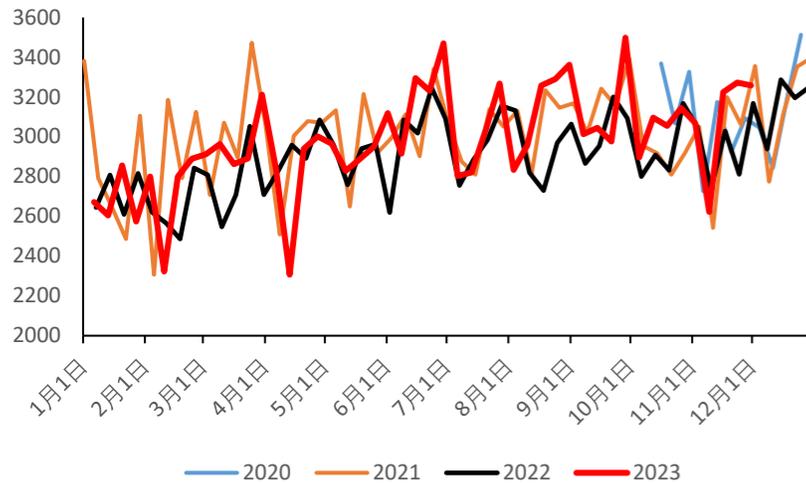


唐山钢坯库存: 万吨

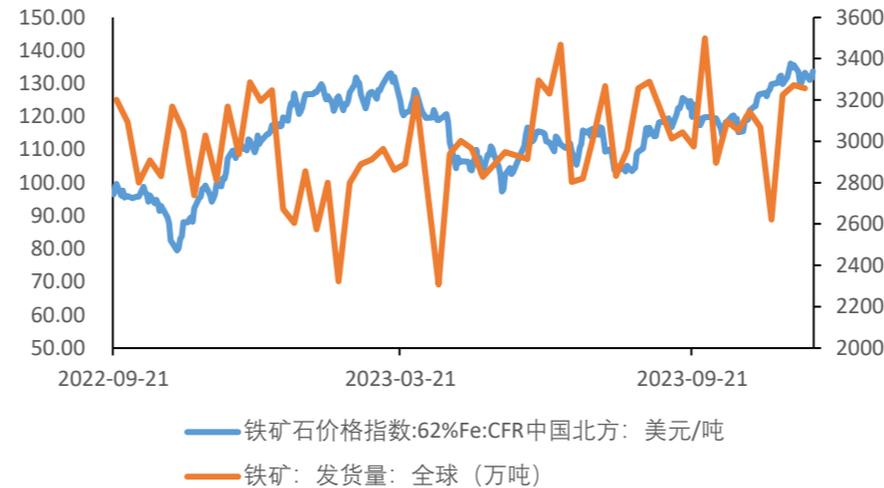


# 原料：发运、到港均处偏高水平

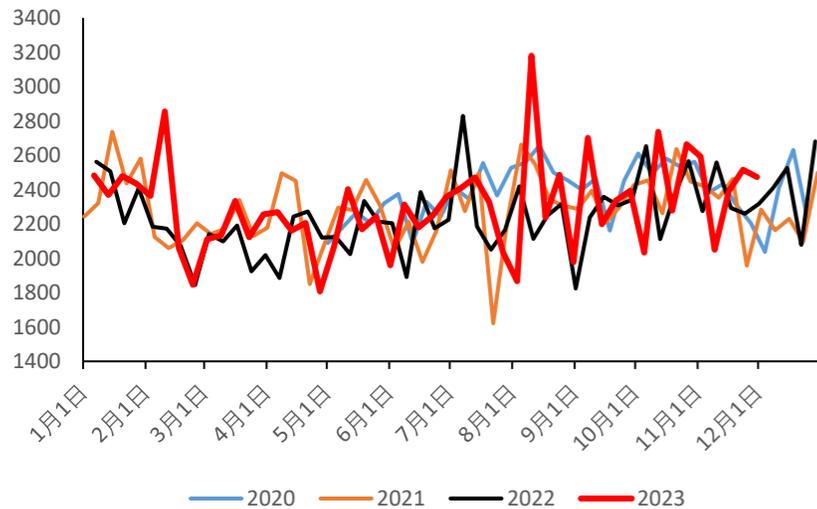
全球铁矿发货量（万吨）



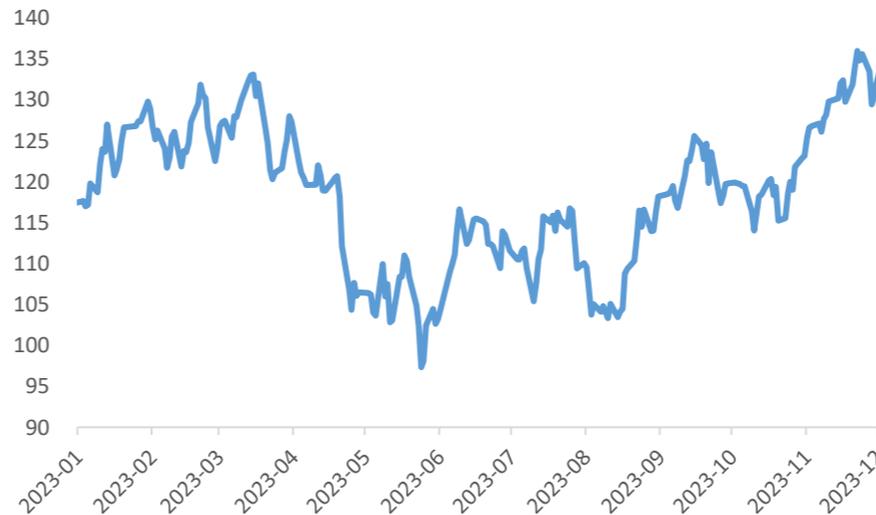
发货量和价格的关系



45港到港量



铁矿石普式价格指数：62%Fe

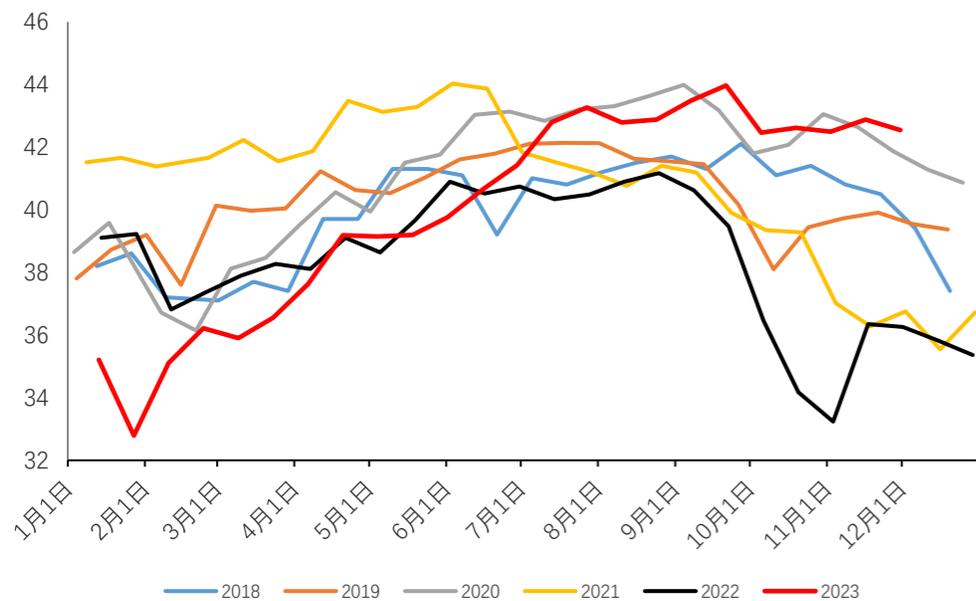


- 11月27日-12月3日全球铁矿石发运总量3257.1万吨，环比减少15.4万吨。澳洲发运量1720.0万吨，环比减少152.9万吨，其中澳洲发往中国的量1455.5万吨，环比减少152.5万吨。巴西发运量948.7万吨，环比增加169.0万吨。
- 中国45港到港总量2474.4万吨，环比减少42万吨。华北区域到港量减幅最大，而沿江区域到港量有所回升。
- 今年非主流矿发运增量回升较为明显，1-10月从澳巴以外的地区进口铁矿石15992万吨，同比增长25.1%，这部分增量的大部分来自印度、伊朗和俄罗斯。
- 截至12月7日，铁矿石普式指数（62%Fe）136.05美元/吨，周度铁矿石普氏指数震荡走扩4美元/吨。

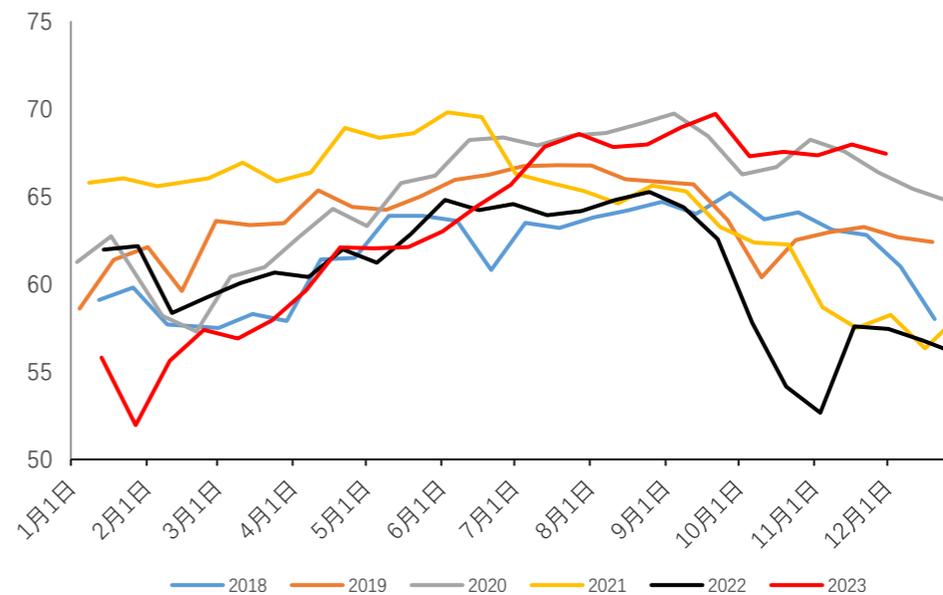
# 原料：国内矿产量有所回落

- 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)

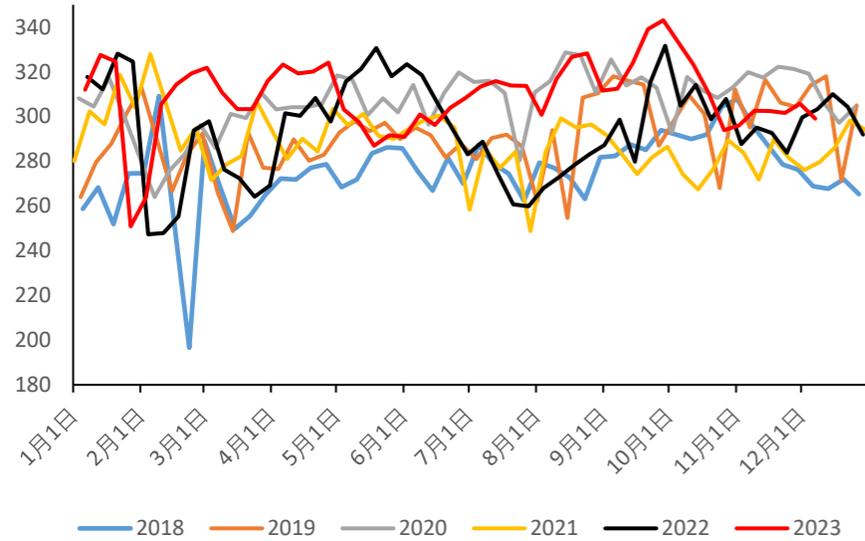


全国126家矿山产能利用率: (%)

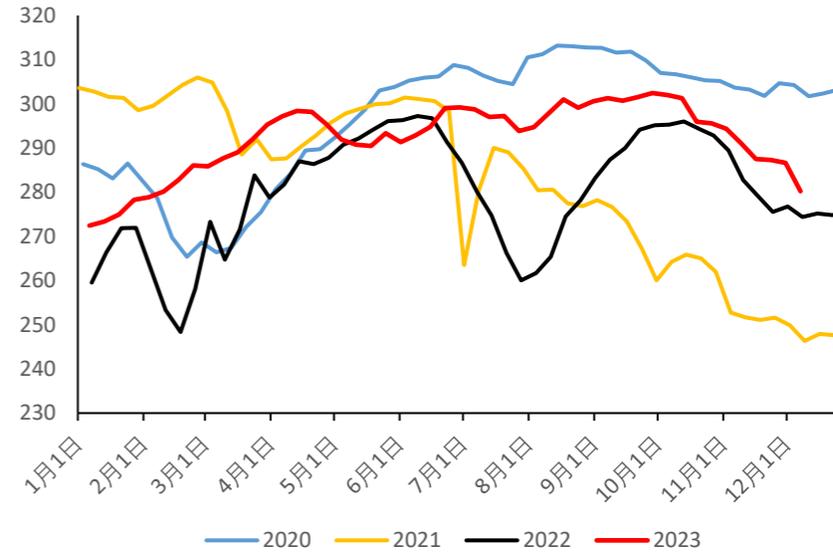


# 原料：铁矿石刚需季节性回落

铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



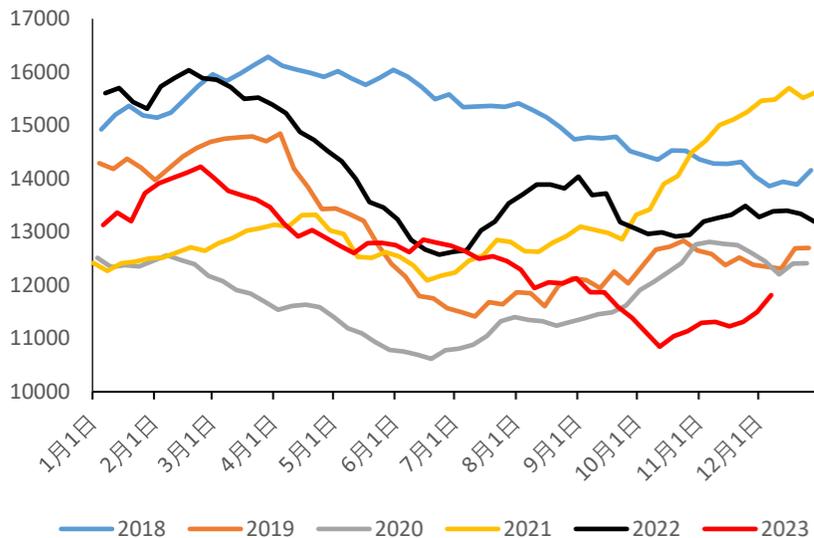
247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



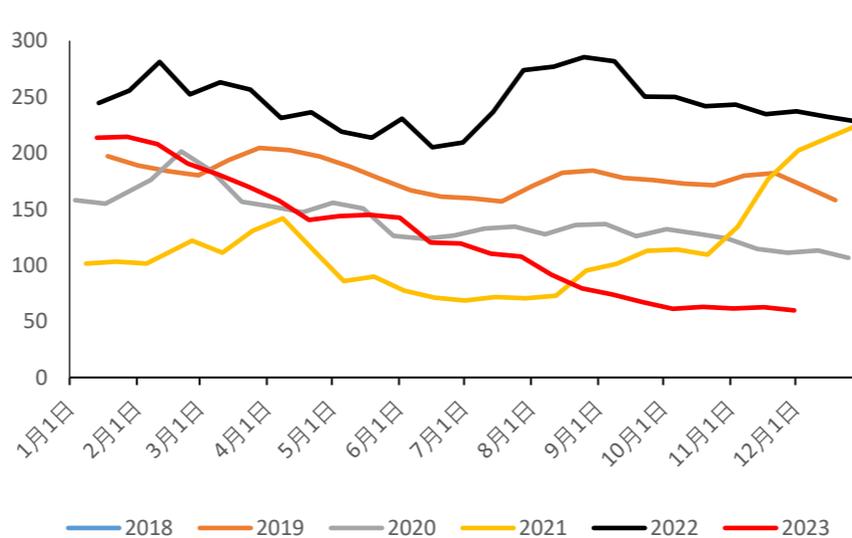
- 截止12月8日，日均疏港环比-6.72万吨至299.06万吨，除华南和华北疏港有所回升外，其余三个地区同步下降，尤其沿江地区随着钢厂阶段性提货结束，疏港减量较为明显。。
- 钢厂日耗280.19万吨，环比-6.43万吨，各区域均有钢厂高炉检修或降负荷，导致对进口矿需求大幅下降，其中华东、沿江、西北地区最为明显。

# 原料：港口库存、钢厂库存均累库

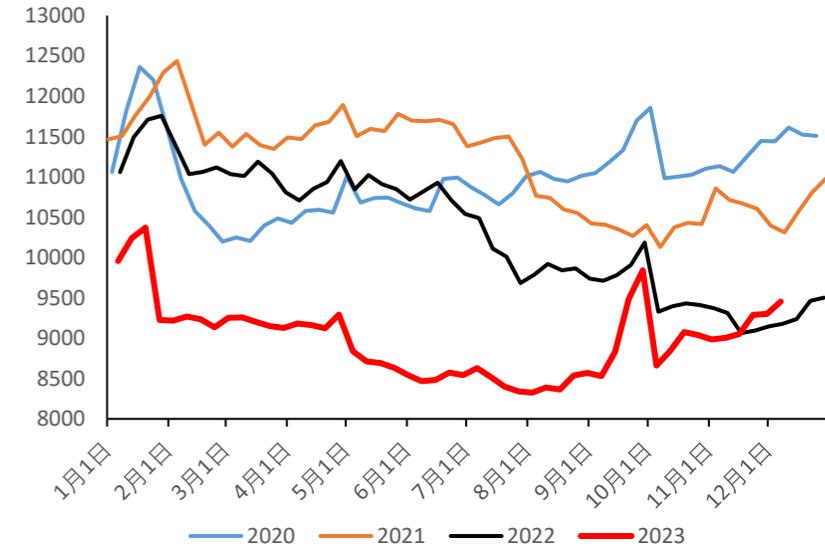
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）



247家钢厂进口矿库存（万吨）



- 截止12月8日，45港口铁矿石库存为11814.97万吨，环比+317.3万吨，周期内铁矿石到货量提升明显，加之疏港有所回升，港口库存环比累库明显。累库主要集中在北方地区，华南库存增幅较小，而沿江区域库存环比有所下滑。其中，华北地区因区域内个别港口近期铁矿石到货量偏高，区域内库存增量位居首位。
- 247家样本钢厂进口矿库存为9455.23万吨，环比+152.83万吨，华北、华南、沿江钢厂库存增量明显，其中港口现货采购为主的钢厂库存持稳，远期现货采购为主的钢厂库存增量明显。钢厂逐渐开启原料补库。
- 截止12月1日，国内126家矿山铁精粉库存59.93万吨，较11月中旬-2.7万吨，处于同期偏低水平。

## 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