

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年12月15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

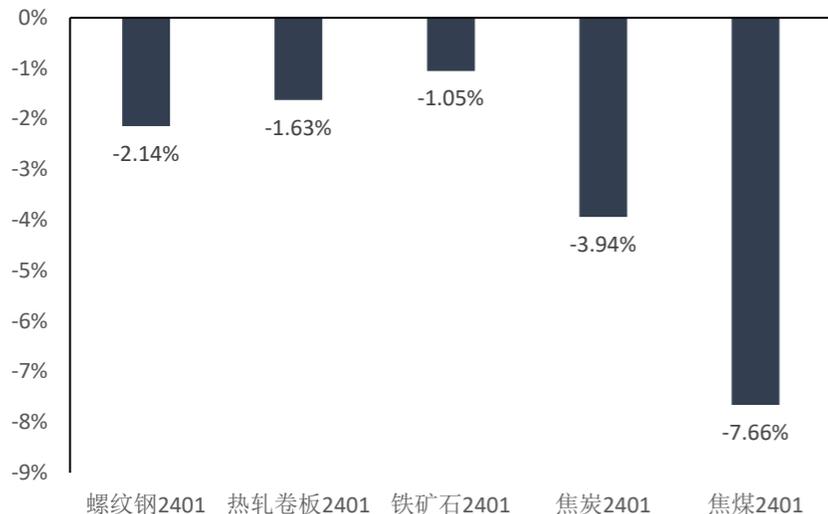
观点汇总

- **钢材：**五大钢材产增需降，库存转为微累。其中螺纹钢产需双降，累库幅度加大。供应减量主要来自长流程，短流程变动不大，螺纹钢需求压力逐渐加大，预计供应低位震荡为主。受近期降雪天气影响，螺纹钢表需走弱，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。螺纹钢库存延续第三周累库，整体库存水平中性。热卷产需双降，库存去化幅度明显收窄。轧线检修影响，热卷产量自高位小幅回落，处于往年同期中等水平。热卷表需冲高后回落至近几年中等水平，高频成交数据表现尚可。热卷仍维持去库状态，但受需求回落影响去化大幅收窄，社库绝对水平仍偏高。整体上看，成材基本面格局进一步转弱。我们认为淡季预期主导交易逻辑，本周初重要会议召开，盘面进行调整后，情绪有所缓和，12月14日北京、上海优化地产需求端政策，后续仍需关注宏观层面消息；产业层面虽有走弱，但原料端和成材端补库预期或构成下方支撑，预期现实博弈下，短期建议震荡思路对待。关注成本端变动和宏观层面消息。
- **铁矿：**本期外矿发运小幅回升，到港小幅回落，均处于近五年同期偏高水平；其中澳洲发运大幅回升，巴西发运明显回落；近几周发运量持续处在偏高水平，船期推移预测，预计后续到港也将维持在偏高水平。需求端，日均铁水、钢厂日耗延续季节性回落态势，钢厂不足四成，吨钢利润修复受阻，随着需求季节性走弱，预计铁水延续回落态势，但同比或仍能保持增量。周内恶劣天气影响铁矿石卸货效率，加之疏港有所回升，港口库存由累库转向降库，但在港船舶数量环比增加28条至年内高位，后续港口去库状态或难维持。短期看，铁矿石供需格局边际转弱，但同时钢厂冬储补库逐渐开启，近期港口和远期现货成交回暖，底部支撑较好，基本面对于盘面向下驱动一般。重要会议之后，市场情绪有所回落，但地产方面也有利好政策出台，宏观层面氛围并未转向；产业层面市场亦博弈冬储，我们认为铁矿石下方支撑仍较好，上方关注监管压力，短期震荡反复思路对待。关注宏观情绪变动和钢厂原料端补库情况。
- **风险提示：**钢厂大面积减产、钢材需求超预期变动、冬储补库、宏观刺激政策超预期

- 12月15日。北京、上海迎来多项楼市政策调整。北京优化普通住房认定标准，首套房首付比例统一降至30%，二套房首付比例最低为40%；取消房价过快上行阶段时对房贷年限的从严管控，由目前最长25年恢复至30年。商业银行新发放房贷利率政策下限也将调整，12月15日起新发放的商业性个人住房贷款将执行新的利率政策下限。上海自12月15日起调整普通住房标准、优化差别化住房信贷政策，其中，首套住房最低首付不低于30%，二套最低首付不低于40%。
- 12月15日。工信部党组传达学习中央经济工作会议精神：2024年要全力促进工业经济平稳增长，继续抓紧抓实十大重点行业稳增长方案落实，支持工业大省“挑大梁”，多措并举提振大宗消费、壮大新型消费，加大技术改造等领域投资力度。
- 12月15日。国家金融监管总局要求，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，大力支持保障性住房等“三大工程”建设。配合化解存量地方债务风险，严控新增债务。
- 12月15日。工信部公布数据显示，1-11月，全国造船完工量3809万载重吨，同比增长12.3%；新接订单量6485万载重吨，增长63.8%。截至11月底，手持订单量13409万载重吨，同比增长29.4%。
- 12月15日。惠誉表示，2024年大多数地区的钢铁需求增长将持续，全球钢铁消费量将比2023年增加2000万至3000万吨。
- 12月15日。高盛预计美联储将于2024年3月20日开始降息，上半年将累计降息75个基点。巴克莱、德意志银行、摩根大通、摩根士丹利、富国银行均认为要6月12日才开始降息，降息幅度为25个基点。富国银行预计美联储明年上半年将按兵不动。
- 12月14日。据中国人民银行，初步统计，2023年前十一个月社会融资规模增量累计为33.65万亿元，比上年同期多2.79万亿元。11月份社会融资规模增量为2.45万亿元，比上年同期多4556亿元。
- 12月14日。美联储将联邦基金利率目标区间维持在5.25%-5.5%不变，继续保持缩表节奏，将评估需要“任何”额外加息的程度。
- 12月14日。住建部副部长董建国表示，一段时间以来，社会上把部分房企债务违约称为“爆雷”“资金链断裂”，其实这种博眼球的用语不准确。各方应该理性看待房地产市场出现的问题，共同维护房地产市场平稳健康发展。

行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



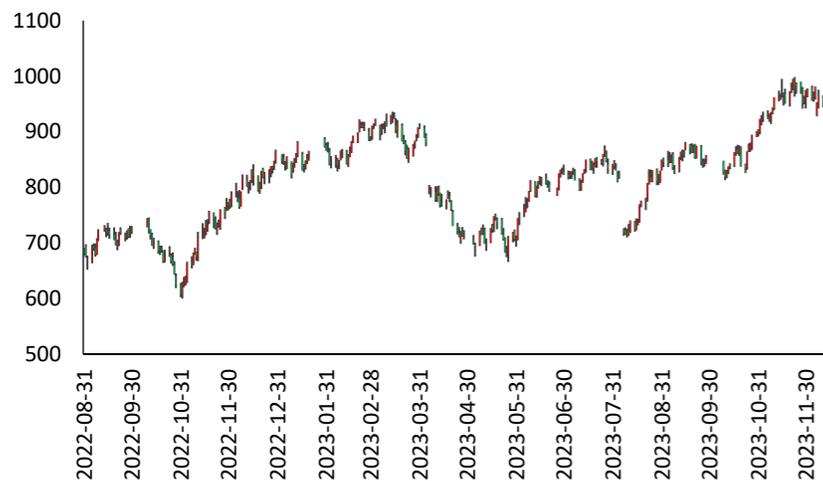
螺纹钢



热轧卷板



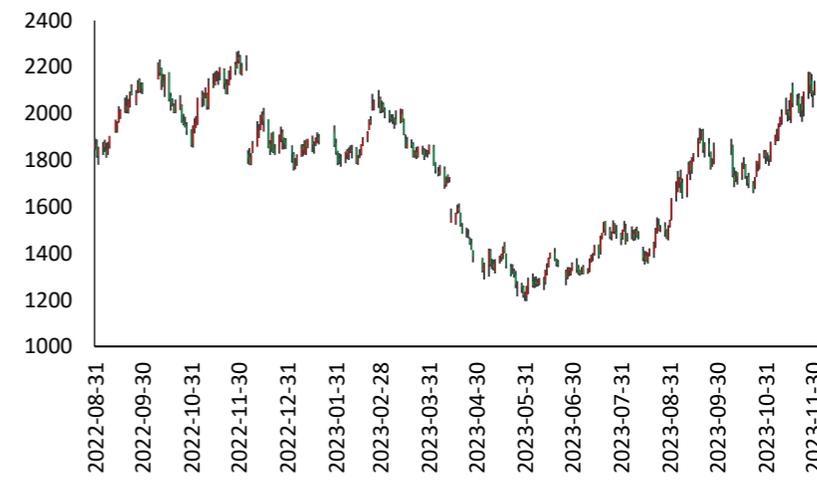
铁矿石



焦炭

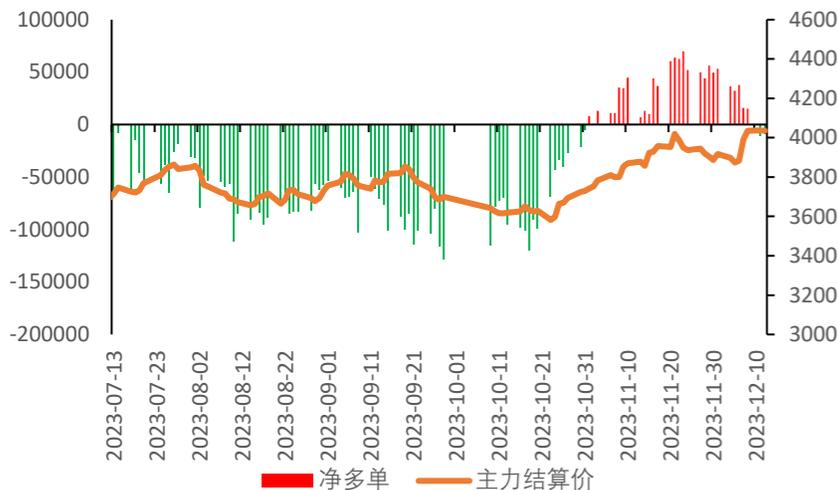


焦煤



前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

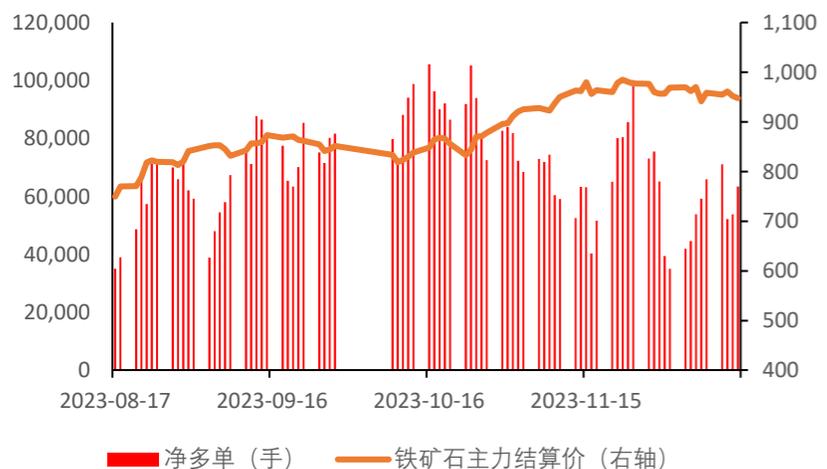


热轧卷板持仓与价格对比



- 焦煤、螺纹前二十持仓净空；
- 热卷、铁矿石和焦炭前二十持仓为净多。

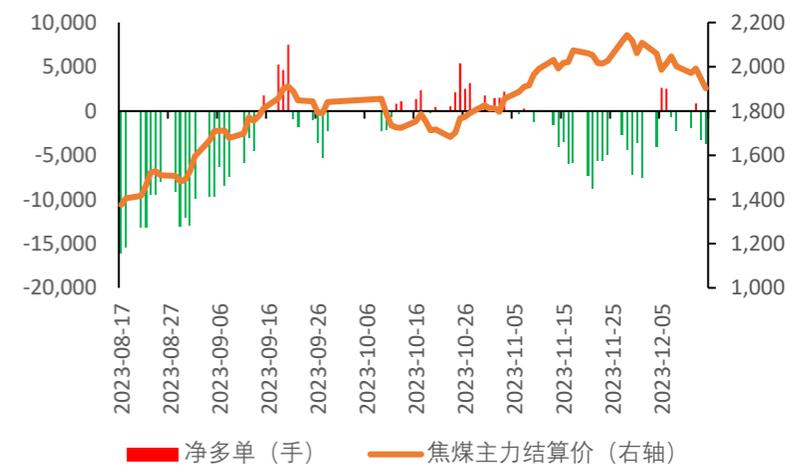
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

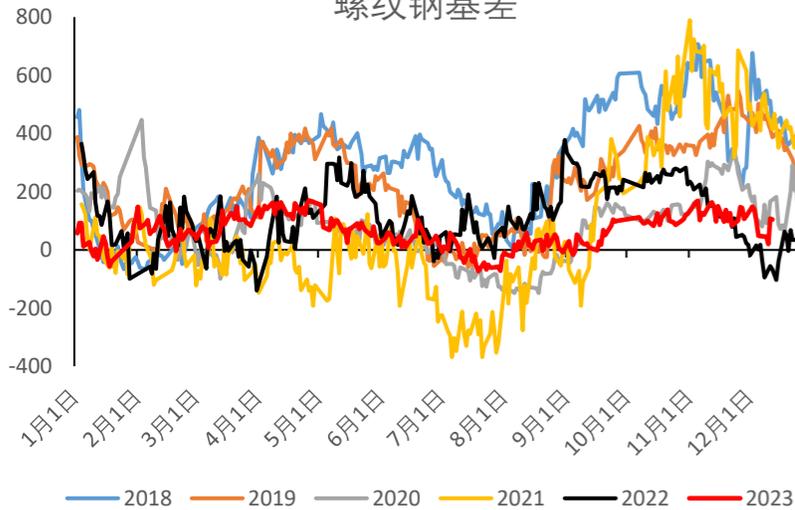


焦煤持仓与价格对比

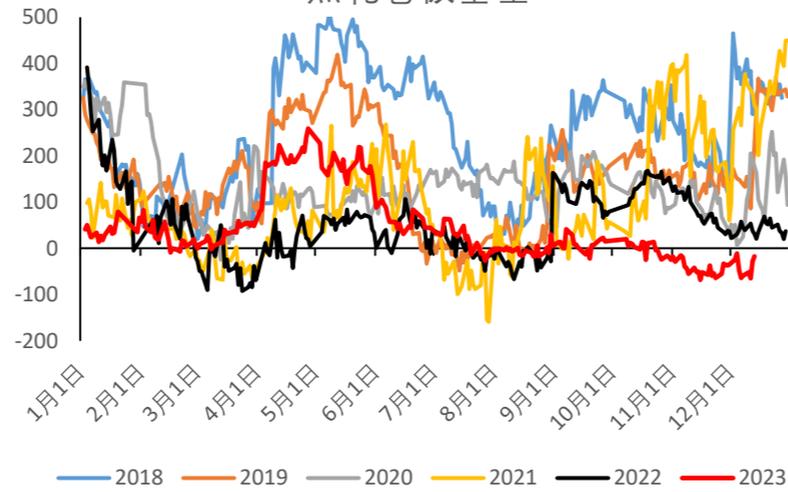


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



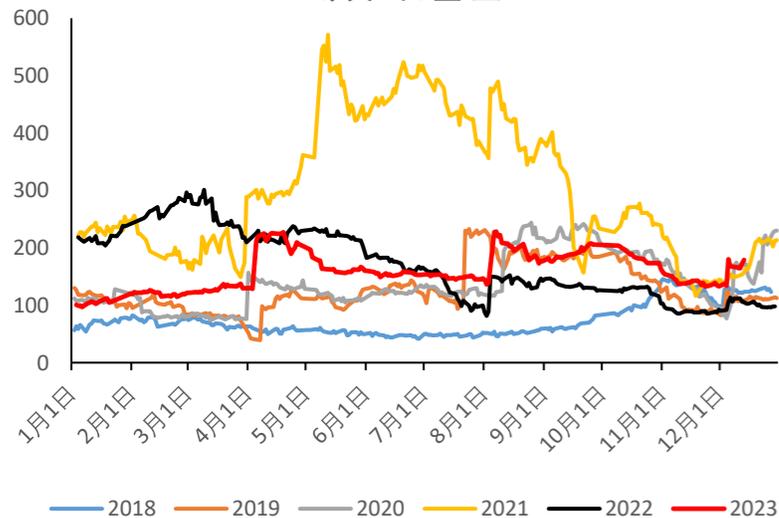
热轧卷板基差



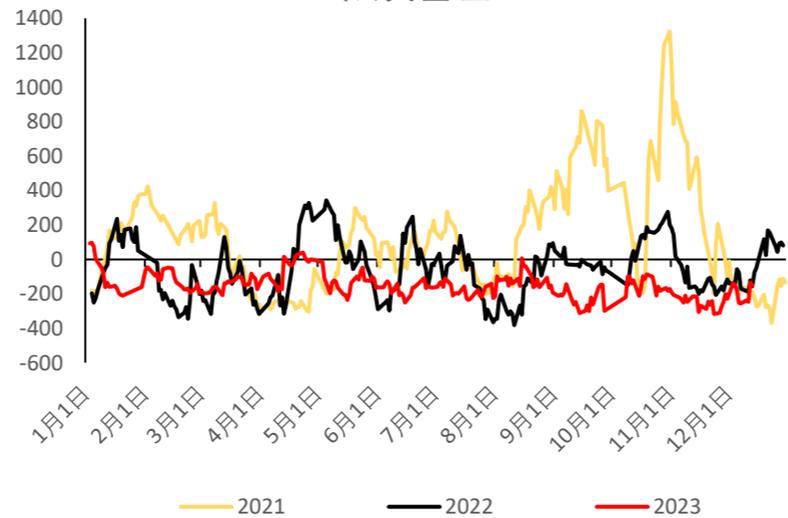
➤ 螺纹钢、铁矿石、焦煤主力贴水现货；热卷、焦炭主力升水现货。

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。

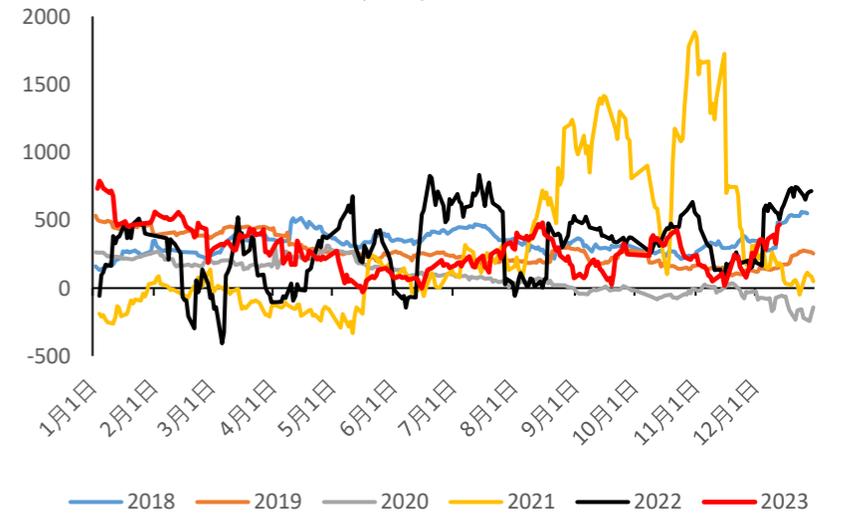
铁矿石基差



焦炭基差



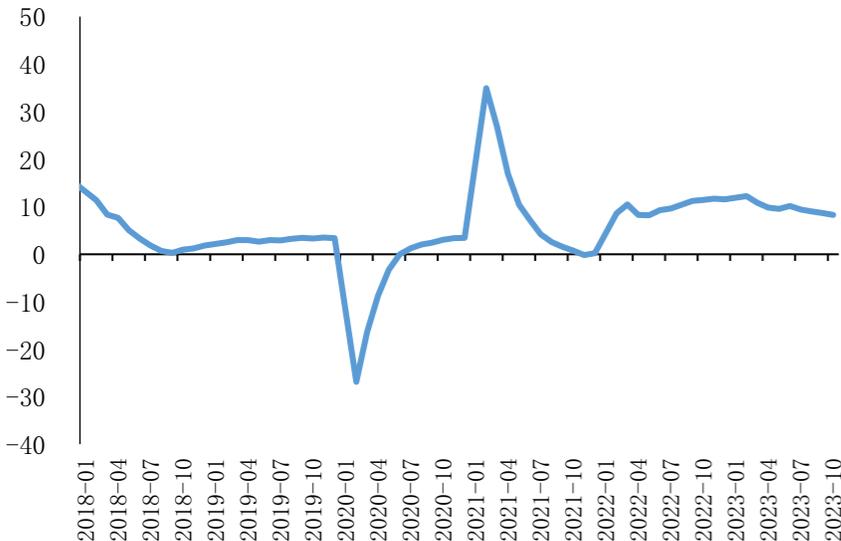
焦煤基差



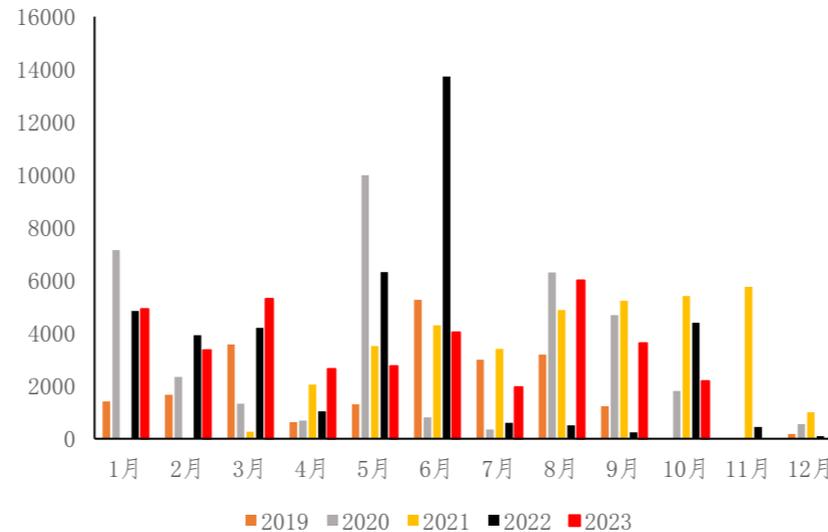
基建

- 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240万吨，环比-1.64%，同比+2.56%。受寒潮降雪天气影响，各地区项目进度放缓，在建项目逐渐进入尾声阶段，预计后续基建需求延续走弱态势。

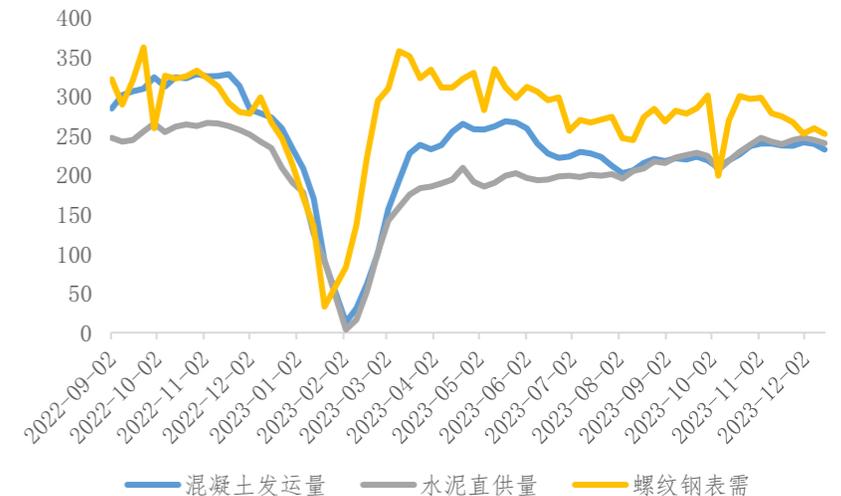
基础设施建设投资:累计同比: %



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)



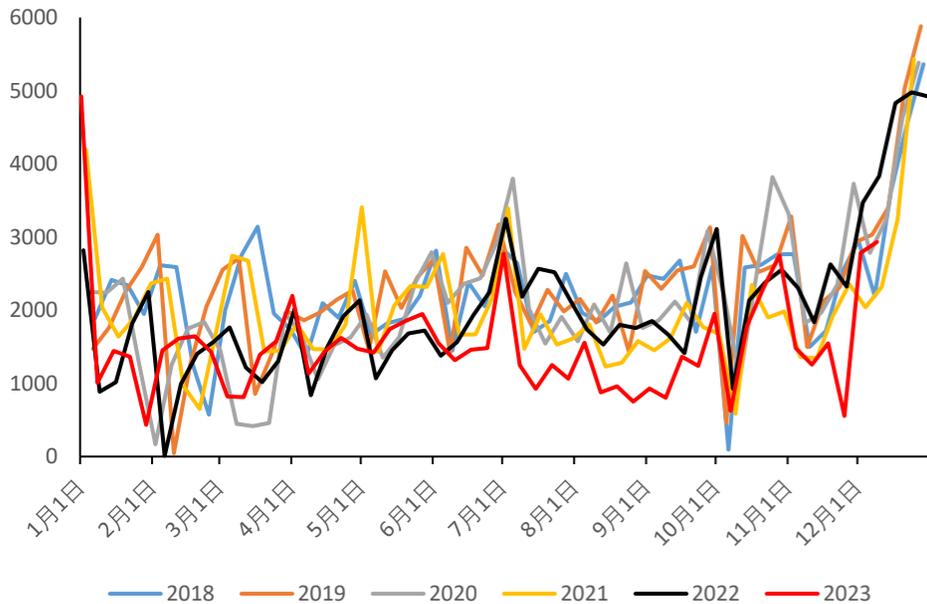
房地产：北京、上海同步放松地产政策

国家统计局：房地产数据

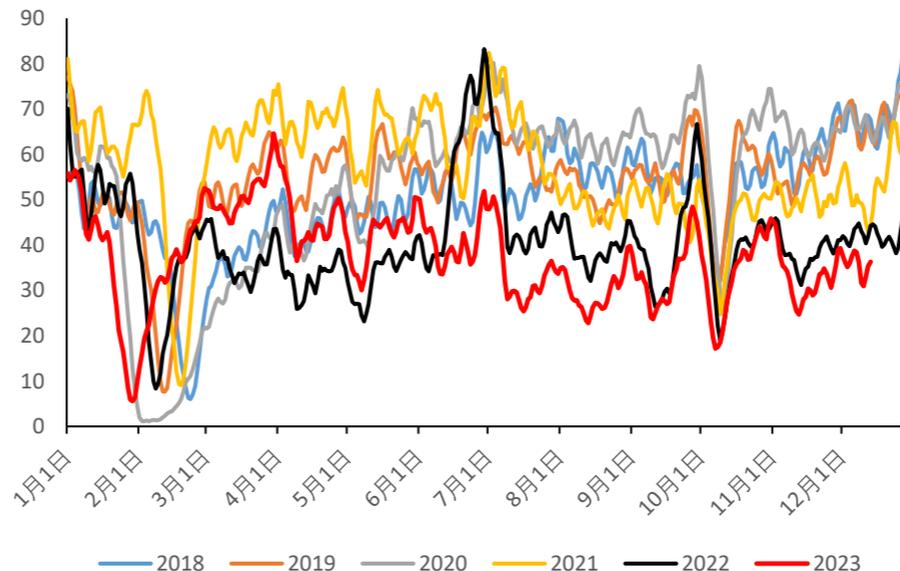
项目	11月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-11月) 累计值	累计同比	2022年 (1-11月) 累计值	2021年 (1-11月) 累计值	2020年 (1-11月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	8123	-6.1%	-18.1%	104045	-9.40%	123863	137314	129492
房屋新开工面积：万平方米	8279	17.4%	4.7%	87456	-21.20%	111632	182820	201085
房屋施工面积：万平方米	8450	17.3%	6.1%	831345	-7.20%	896857	959654	902425
房屋竣工面积：万平方米	10086	56.5%	10.3%	65237	17.90%	55709	68754	59173
商品房销售面积：万平方米	7930	2.0%	-21.3%	100509	-8.00%	121250	158131	150834
商品房销售额：亿元	8157	0.8%	-16.9%	105318	-5.20%	118648	161667	148969

从1-11月份房地产数据来看，竣工面积累积同比增速有所放缓，单月值环比回升；地产开发投资完成额累积同比下滑0.1个百分点；商品房销售面积累积同比下滑0.2个百分点；房屋新开工、房屋施工以及商品房销售额累积同比降幅略有好转。

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）

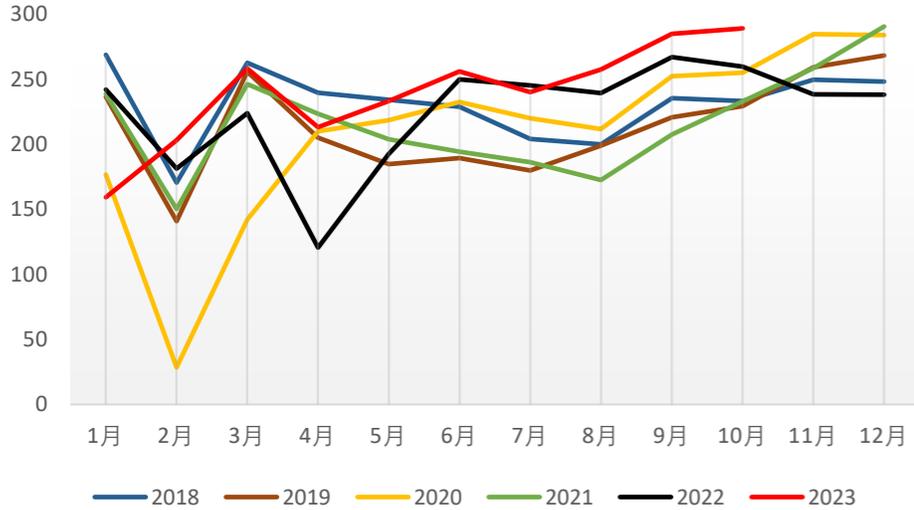


年末土地供应周期性回升，土地成交相应周期性回升；近期商品房成交也呈现季节性回升的态势，走势基本上符合往年同期态势，绝对值上看同比偏弱。

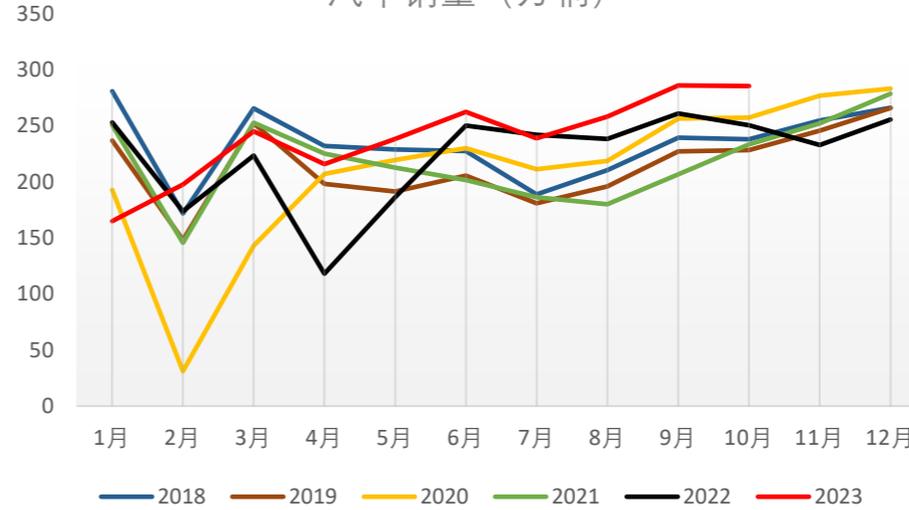
12月14日，北京、上海同步优化地产销售端政策，调低首套、二套房利率和首付比例，一线城市政策的进一步放松释放积极信号，后续关注政策效果。

制造业

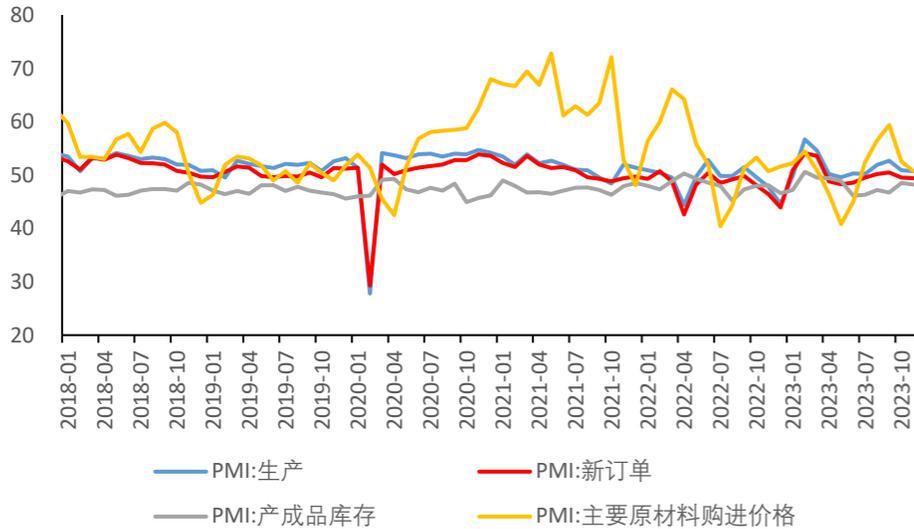
汽车产量 (万辆)



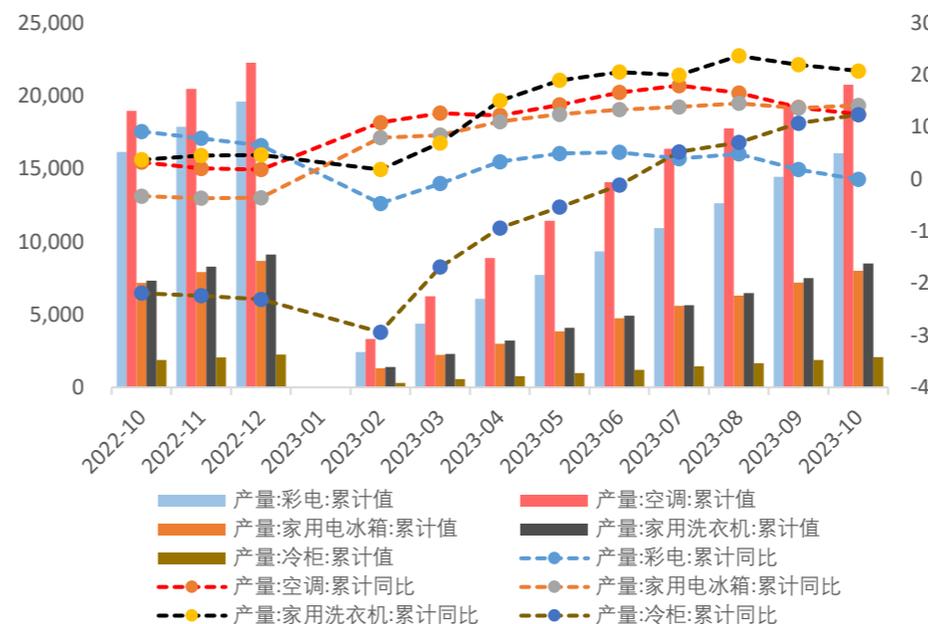
汽车销量 (万辆)



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



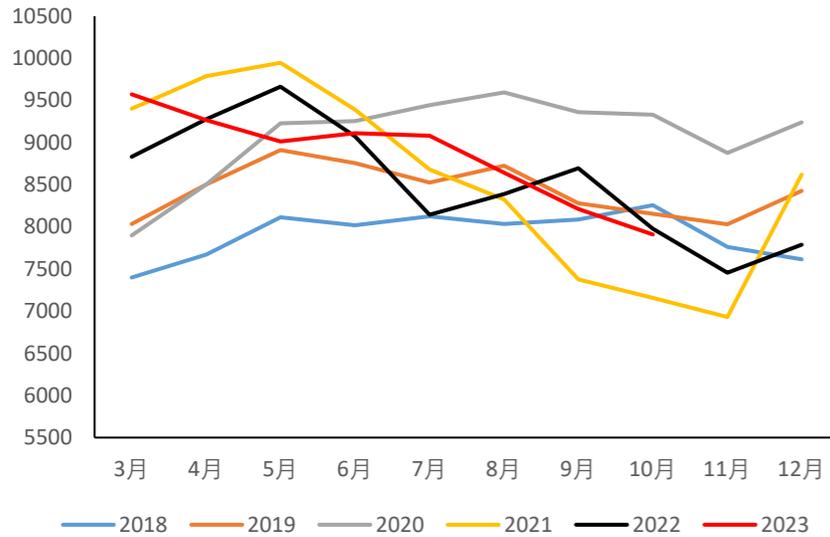
- 11月份，制造业PMI为49.4%，环比下降0.1个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。新订单指数为49.4%，环比下降0.1个百分点；生产指数为50.7%，环比下降0.2个百分点，仍保持在临界点以上；新出口订单46.3%，环比下降0.5个百分点。总体上，产需两端均放缓，制造业企业中反映市场需求不足的企业占比超六成，市场需求不足仍是当前制造业恢复发展面临的首要困难；海外需求同样偏弱。
- 1-10月，汽车产销数据同比好于去年。10月汽车产销量分别为289.1万辆和285.3万辆，环比分别上升1.45%和-0.81%，同比分别上升11.24%和13.91%。今年汽车出口表现亮眼，带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

粗钢产量

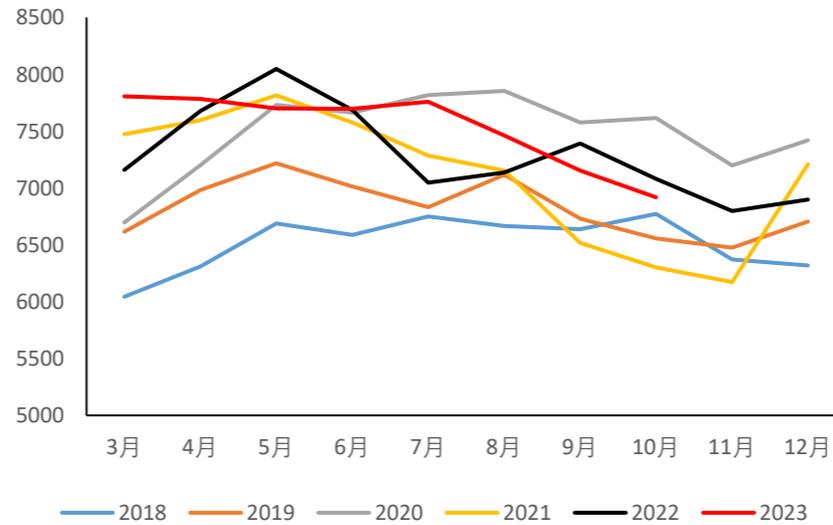
国家统计局数据显示

- 2023年11月，中国粗钢产量7610万吨，同比增长0.4%；生铁产量6484万吨，同比下降4.8%；钢材产量11044万吨，同比增长4.2%。
1-11月，中国粗钢产量95214万吨，同比增长1.5%；生铁产量81031万吨，同比增长1.8%；钢材产量125282万吨，同比增长5.7%。
- 根据中钢协数据，12月上旬，重点粗钢钢企日均产量193.16万吨，环比-8.45万吨，-4.19%。

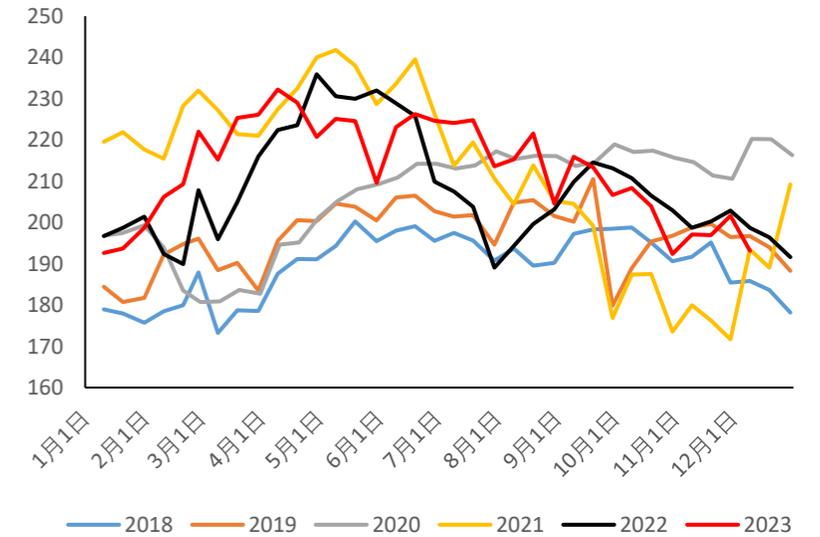
粗钢产量 (万吨)



生铁产量 (万吨)



重点企业粗钢日产 (万吨)

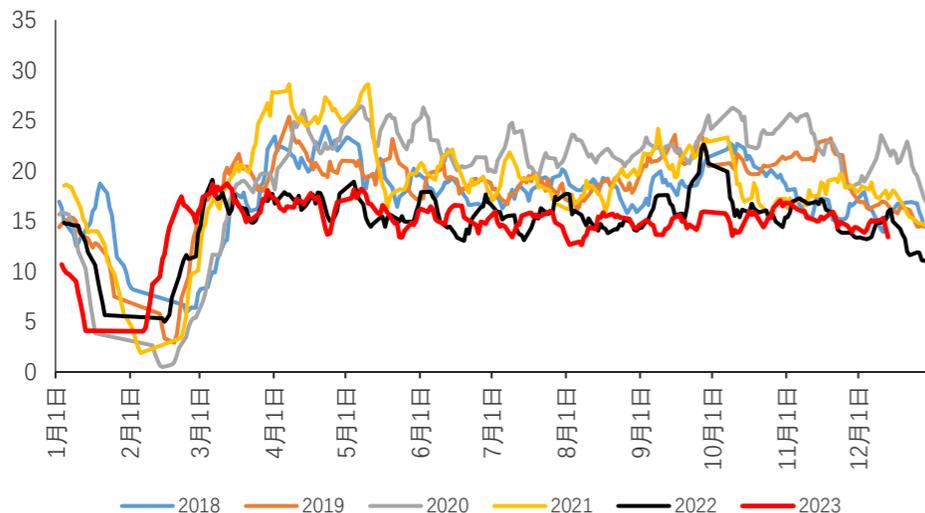




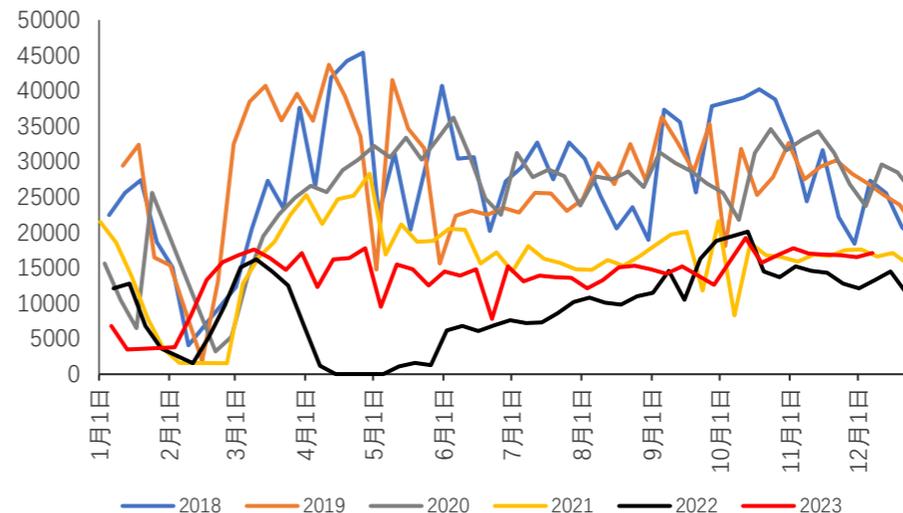
建材成交周环比回落



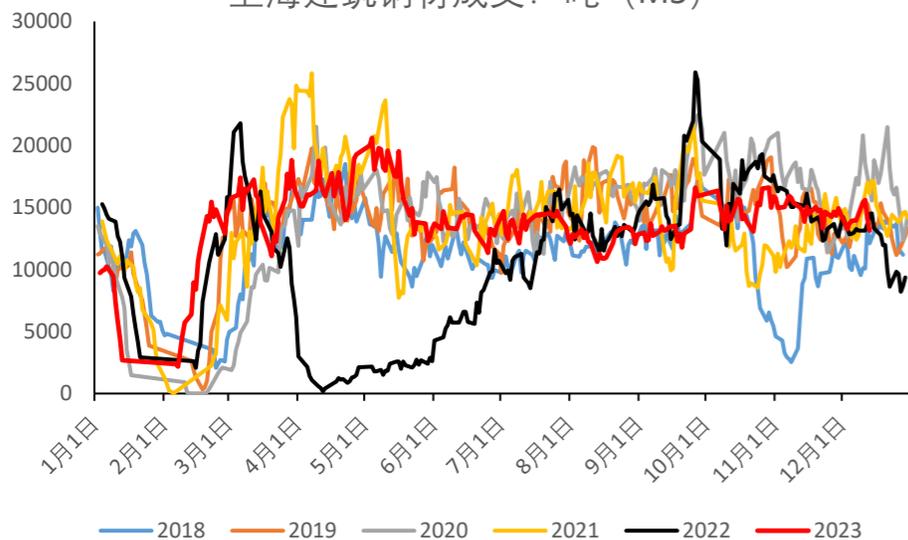
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



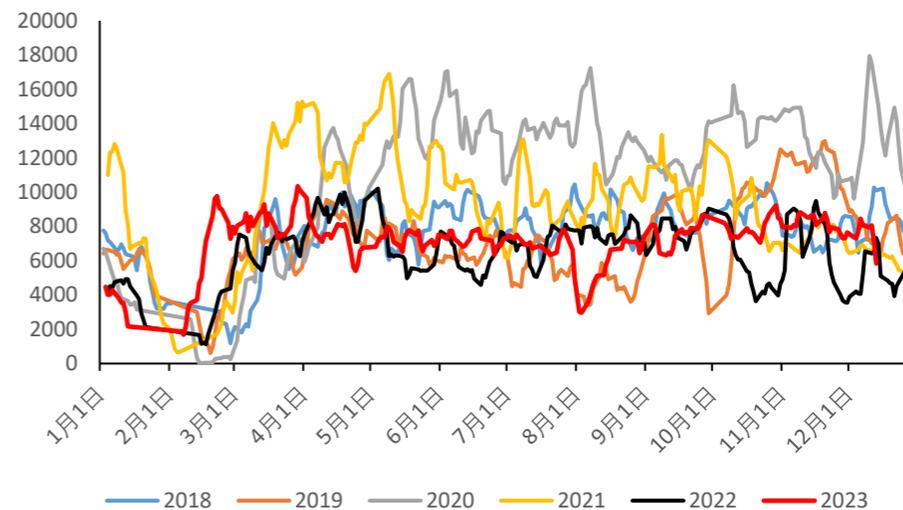
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）

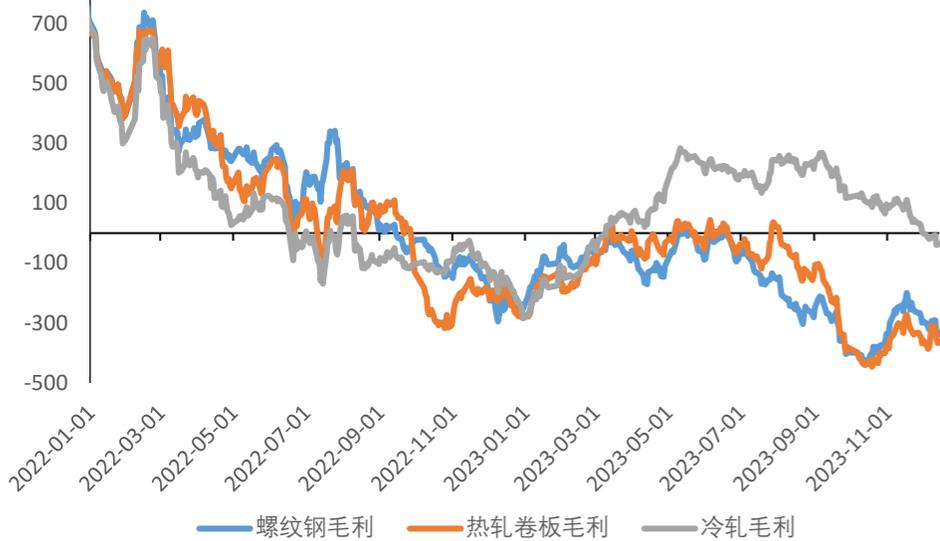


北京建筑钢材成交：吨（M5）

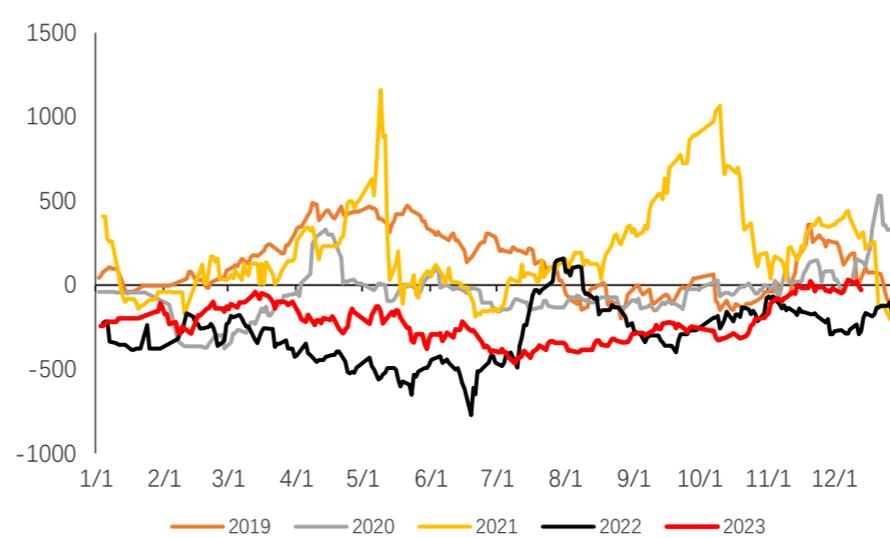


吨钢利润收窄

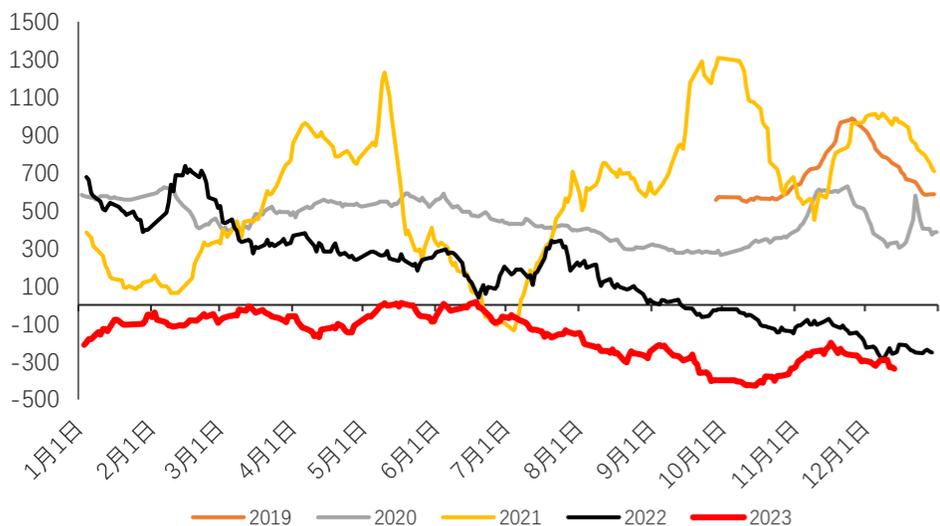
钢材现货利润 (元/吨)



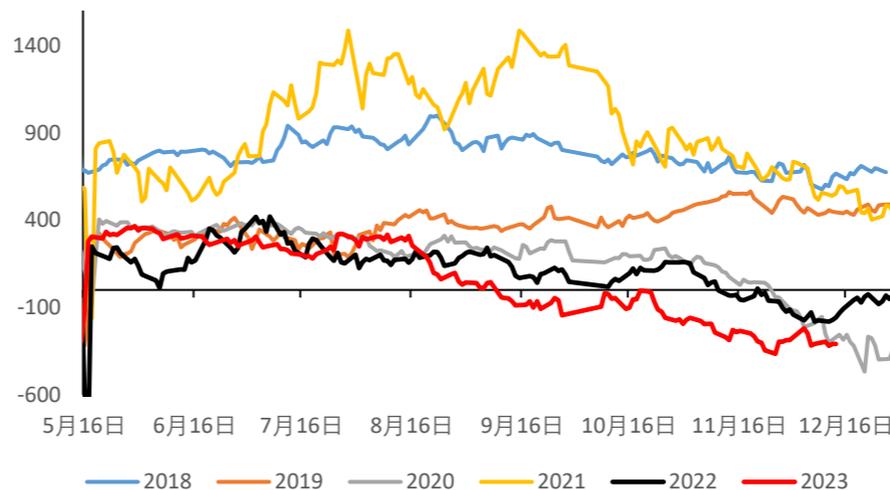
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



05合约螺纹钢盘面利润 (元/吨)

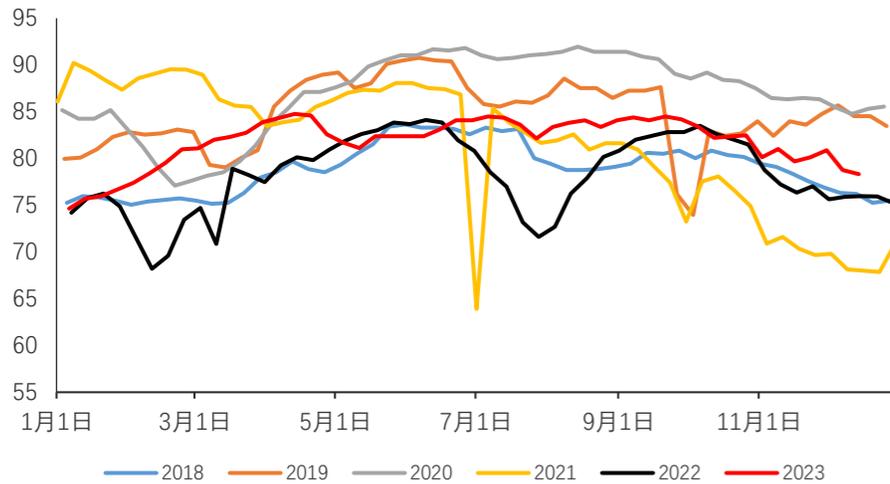


➤ 截止12月14日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别-338.52元/吨和-29.28元/吨，周环比分别-32.75元/吨和-29.55元/吨；热卷利润-365.22元/吨，周环比-26.19元/吨。铁水高位、焦炭三轮提涨落地后四轮提涨开启、铁矿石现货价格较为坚挺、废钢价格周内偏强运行，钢材现货价格重心小幅回落，吨钢利润收窄。

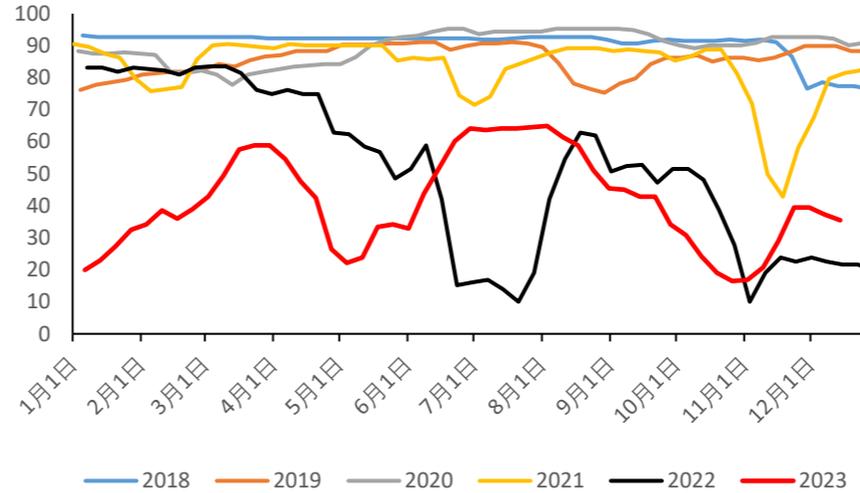
➤ 盘面利润周度震荡运行，略有修复。重要会议召开后，市场宏观情绪回落，黑色系整体下跌，原料端焦炭跌幅相对大一些，盘面利润略有修复，变动不大。目前看钢厂减产力度一般，原料端低库存状态下，成本端仍相对强势，盘面利润仍承压。

铁水环比延续下滑，钢厂盈利率环比回落

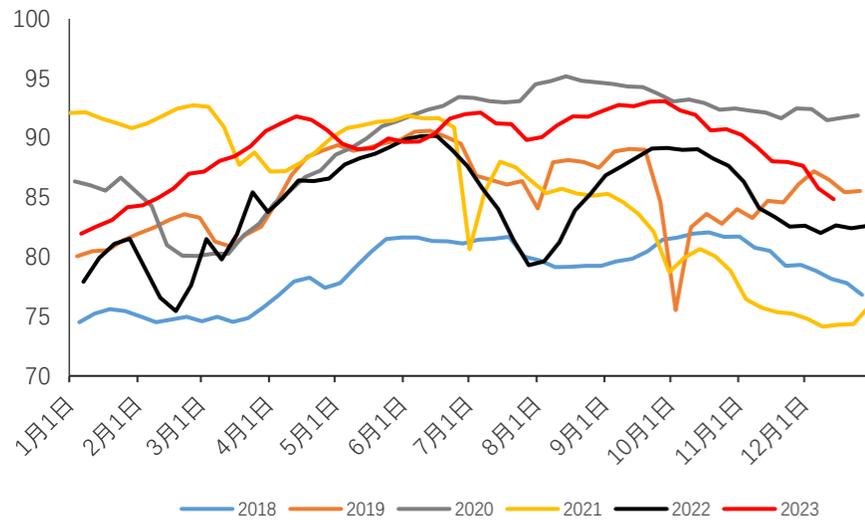
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



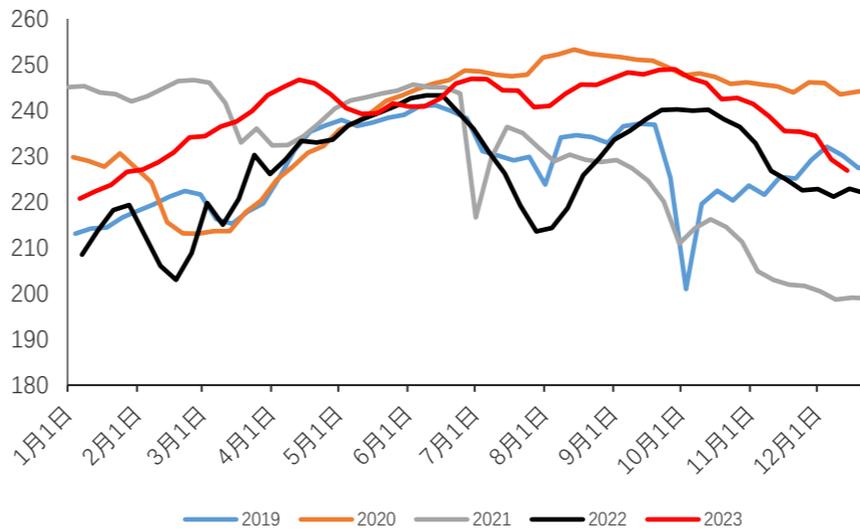
247家钢铁企业：盈利率：%



Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



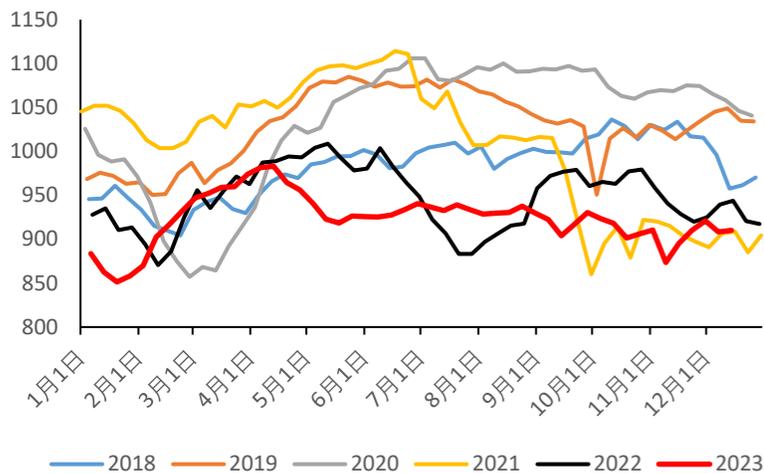
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



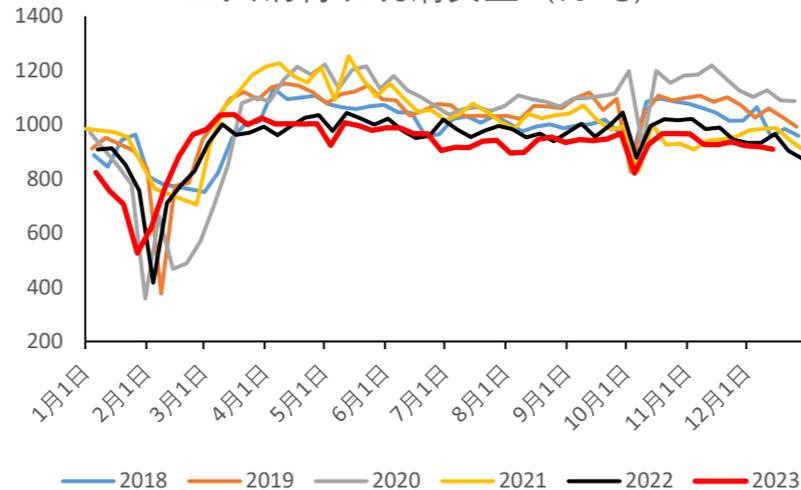
- ▶ 截止12月14日，247家钢厂高炉开工率78.31%，环比-0.44个百分点；产能利用率环比-0.92个百分点至84.83%。年底例行检修导致开工下滑。
- ▶ 钢厂盈利率35.5%，环比-1.73个百分点，延续两周回落。
- ▶ 日均铁水产量226.86万吨，环比-2.44万吨，减量主要集中在西南和西北地区。盈利率连续第二周下滑，吨钢利润修复受阻，随着需求季节性走弱，预计铁水延续回落态势，但同比或仍能保持增量。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



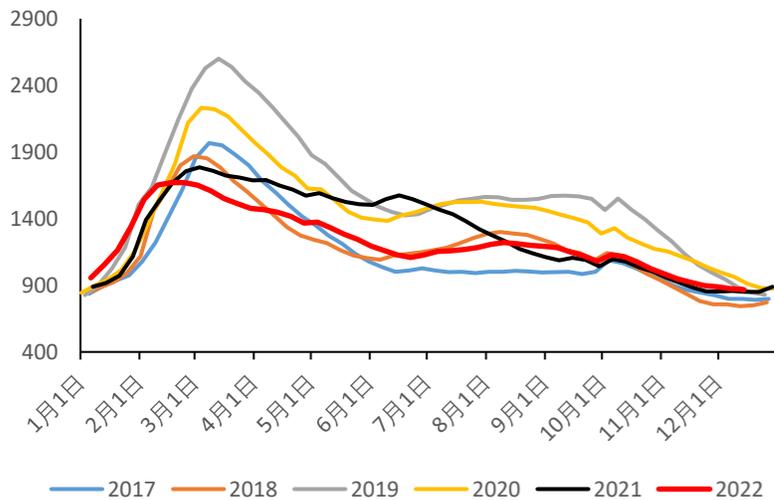
五大钢材表观消费量 (万吨)



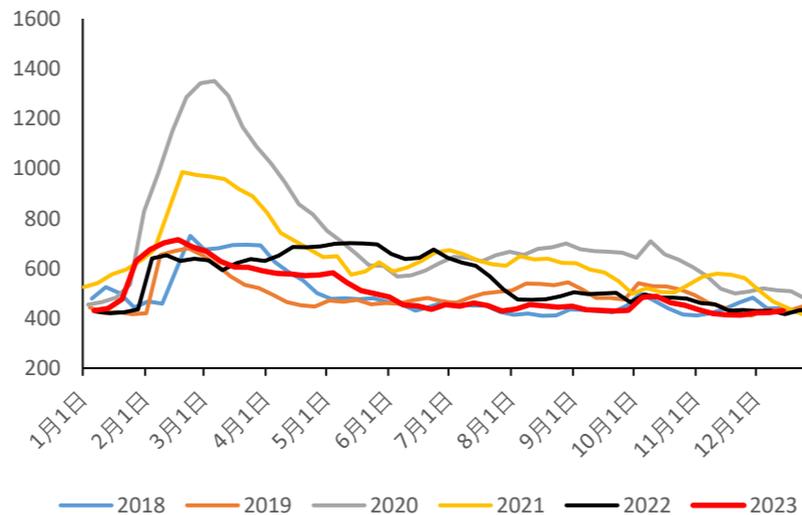
- 产量910.24万吨, +1.93万吨, 同比-3.56%;
- 表需为910万吨, -9.4万吨, 同比-5.85%;
- 社库868.02万吨, -7.02吨;
- 厂库430.11万吨, +7.3万吨;
- 总库存1298.13万吨, 环比+0.28万吨。

本周五大钢材产增需降, 库存转为微累。本周热卷、螺纹产量下滑, 中厚板和线材产量回升; 天气原因本周表需回落加快, 导致库存由降转升, 整体库存水平较为中性。

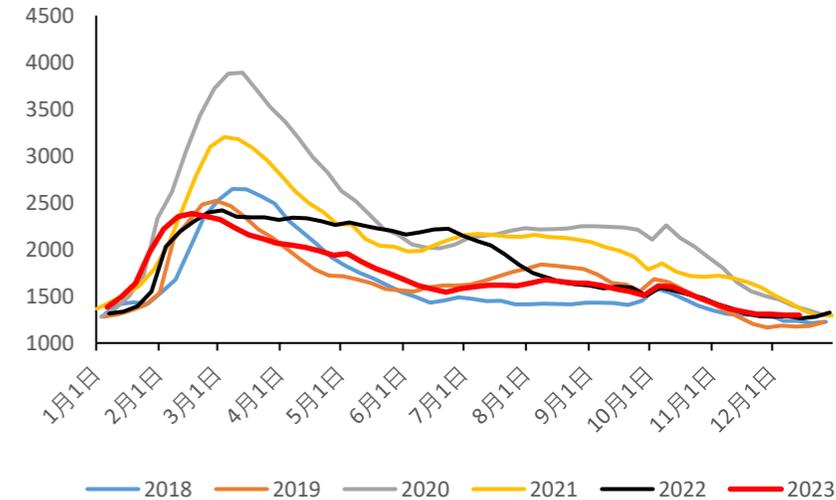
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

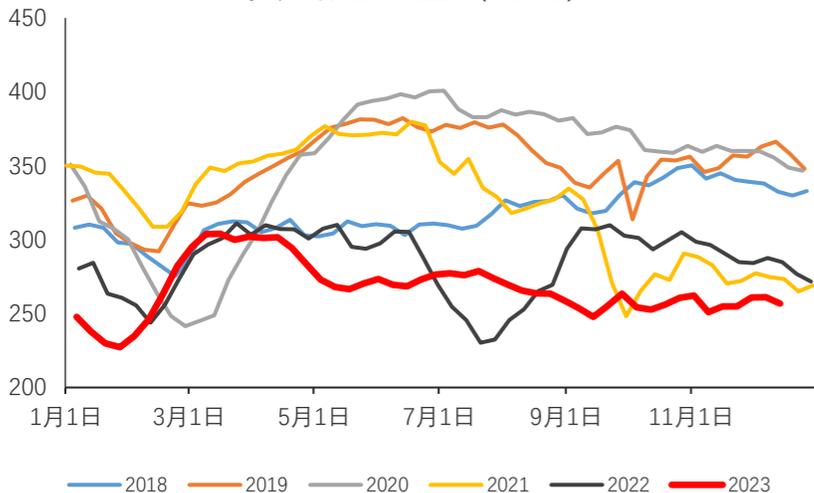


五大钢材总库存 (万吨)

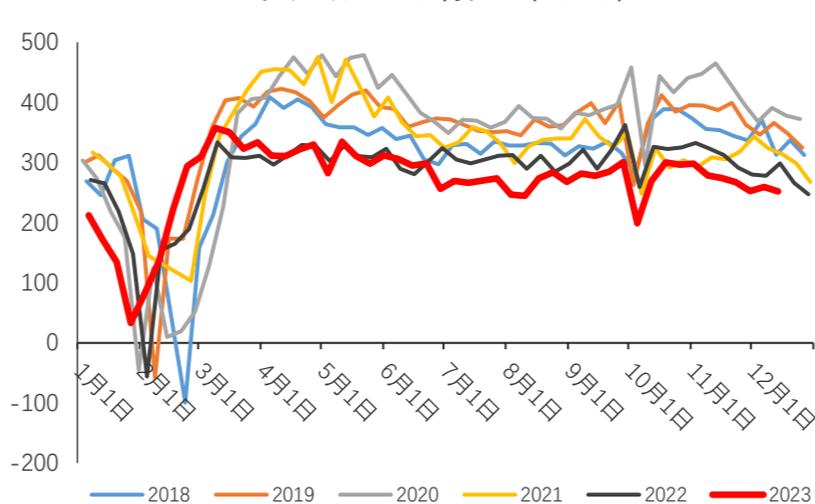


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

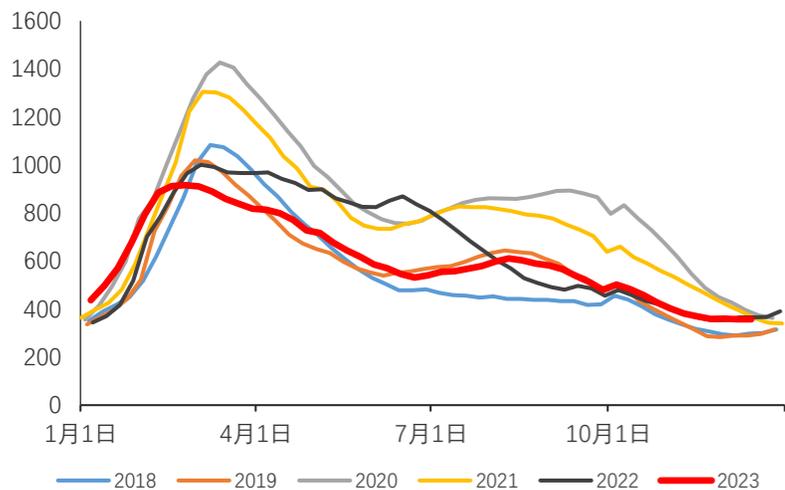


螺纹钢表观消费 (万吨)

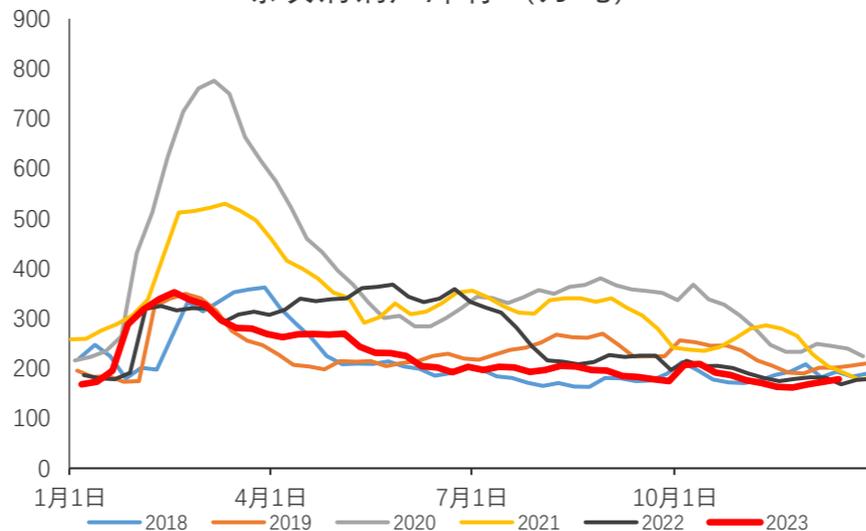


- 产量256.86万吨，-4.26万吨，同比-9.85%；
- 表需为251.87万吨，-7.01万吨，同比-15.58%；
- 社库357.63万吨，+0.4万吨；
- 厂库178.19万吨，+4.59万吨；
- 总库存55.82万吨，环比+4.99万吨。
- 螺纹钢产需双降，库存累库幅度加大。供应减量主要来自长流程，短流程变动不大；受近期降雪天气影响，螺纹钢表需走弱，仍处于近几年同期偏低水平，高频成交数据偏弱，淡季特征明显；库存延续第三周累库，整体库存水平中性。

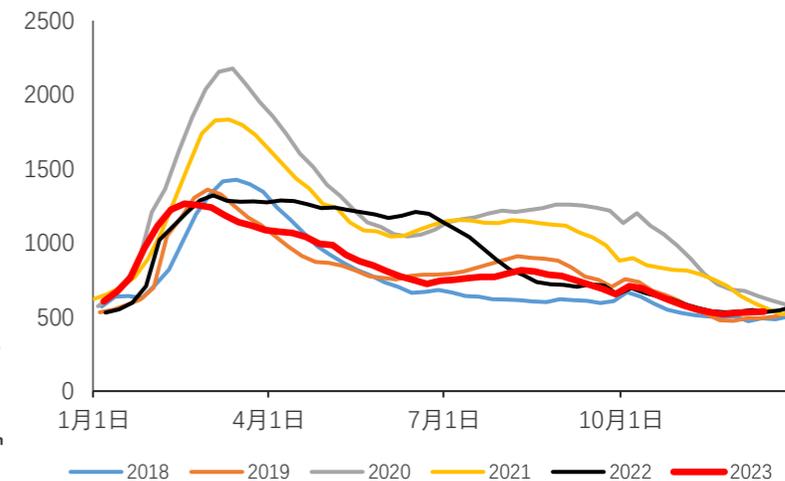
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

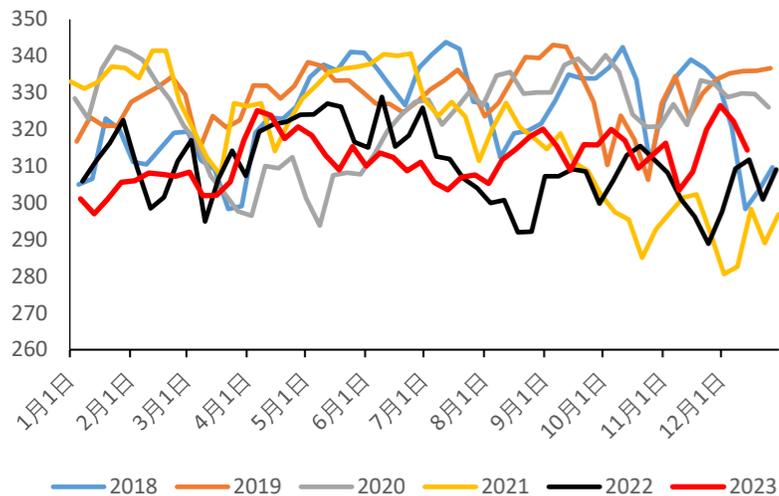


螺纹钢总库存 (万吨)

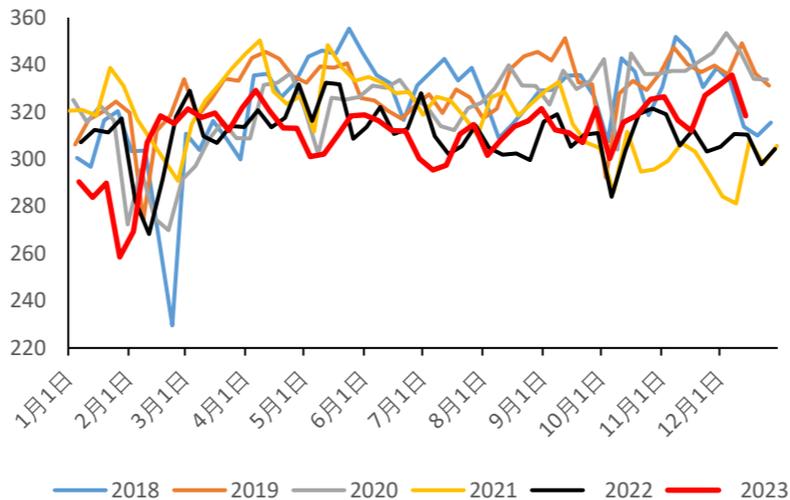


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

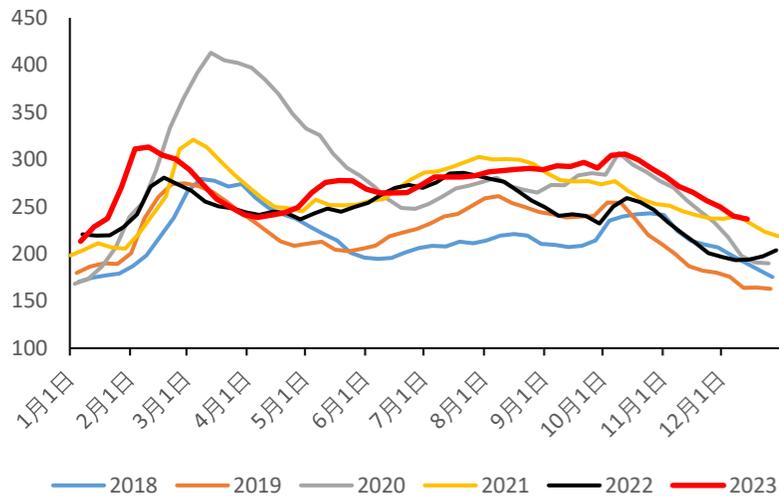


热轧卷板表观消费 (万吨)

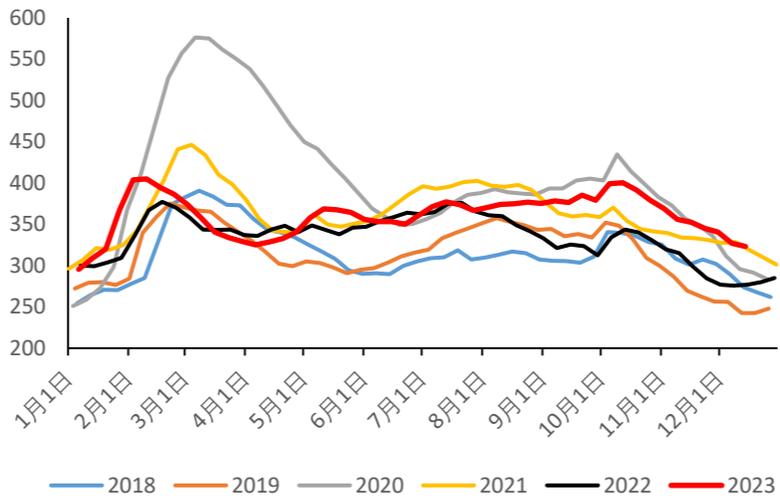


- 产量314.32万吨, -7.84万吨, 同比+0.83%;
- 表观需求量318.3万吨, -17.32万吨, 同比+2.56%;
- 厂库86.26万吨, -1.05万吨;
- 社库236.84万吨, -2.97万吨;
- 总库存为323.1万吨, -4.02万吨。
- 热卷产需双降, 库存去化幅度明显收窄。轧线检修影响, 热卷产量自高位小幅回落, 处于往年同期中等水平。热卷表需冲高后回落至近几年中等水平, 高频成交数据表现尚可。热卷仍维持去库状态, 但受需求回落影响去化幅度大幅收窄, 社库绝对水平仍偏高。

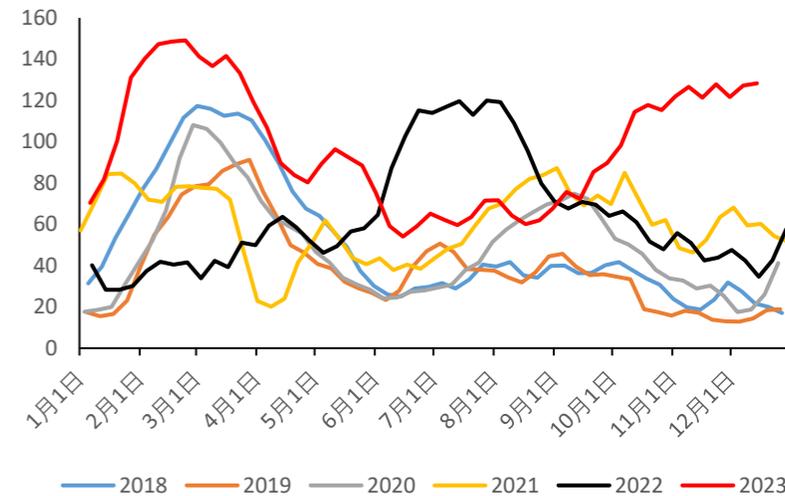
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)

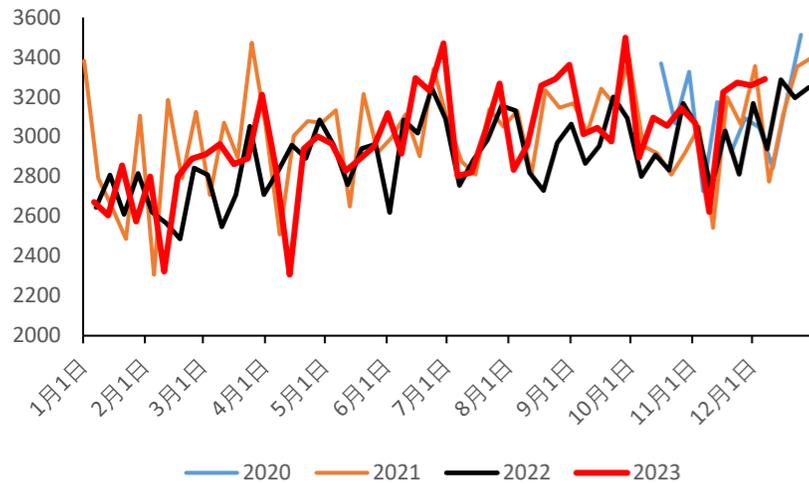


唐山钢坯库存: 万吨

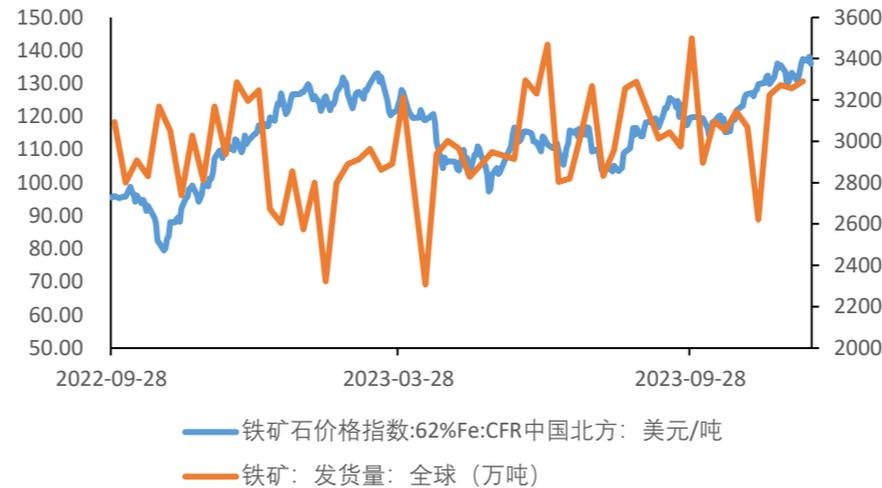


原料：发运、到港均处偏高水平

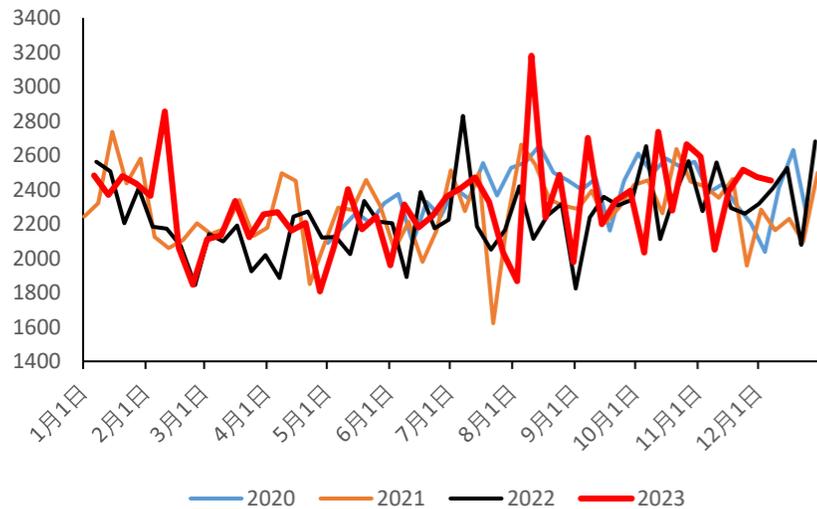
全球铁矿发货量（万吨）



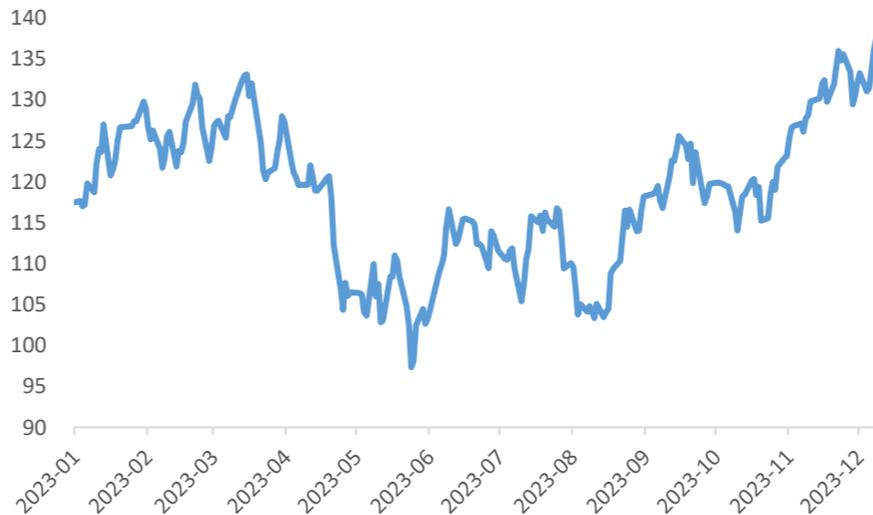
发货量和价格的关系



45港到港量



铁矿石普式价格指数：62%Fe

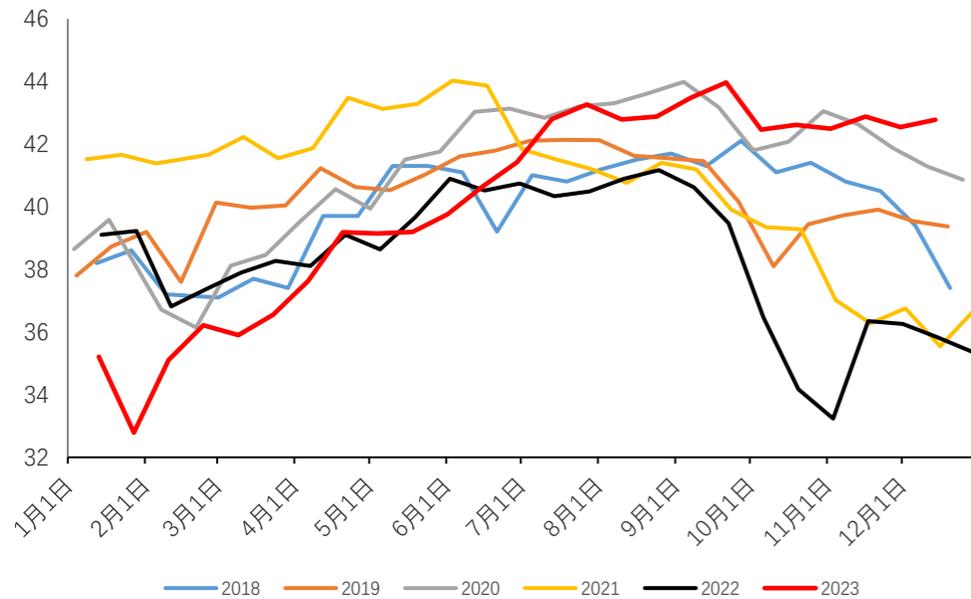


- 12月4日-12月10日全球铁矿石发运总量3289.9万吨，环比增加32.8万吨；澳洲发运量2010.5万吨，环比增加290.5万吨，其中澳洲发往中国的量1711.6万吨，环比增加256.1万吨；巴西发运量734.4万吨，环比减少214.3万吨。
- 中国45港到港总量2453.7万吨，环比减少20.7万吨。到港小幅回落，处于近五年同期偏高水平；近几周发运量持续处在偏高水平，船期推移预测，预计后续到港也将维持在偏高水平。
- 今年非主流矿发运增量回升较为明显，1-10月从澳巴以外的地区进口铁矿石15992万吨，同比增长25.1%，这部分增量的大部分来自印度、伊朗和俄罗斯。
- 截至12月14日，铁矿石普式指数（62%Fe）135.25美元/吨，周度铁矿石普氏指数震荡收窄0.8美元/吨。

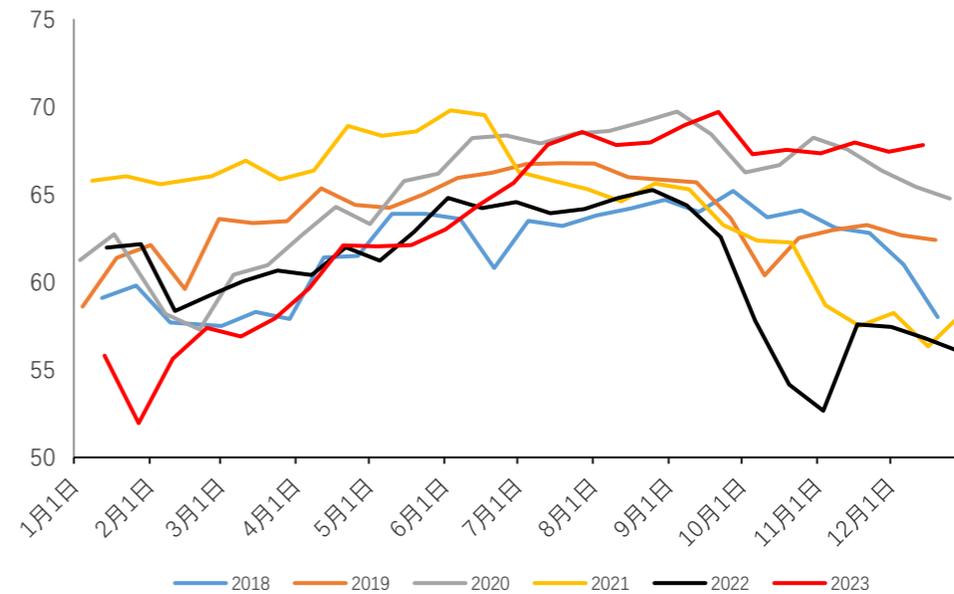
原料：国内矿产量高位运行

- 截止12月14日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.78万吨和67.81%，环比+0.24万吨/天和+0.个百分点。增量主要来自华北地区；减量主要西南和华东地区。
- 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出现回落概率较大，但今年四季度国内矿山生产积极性较好，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)

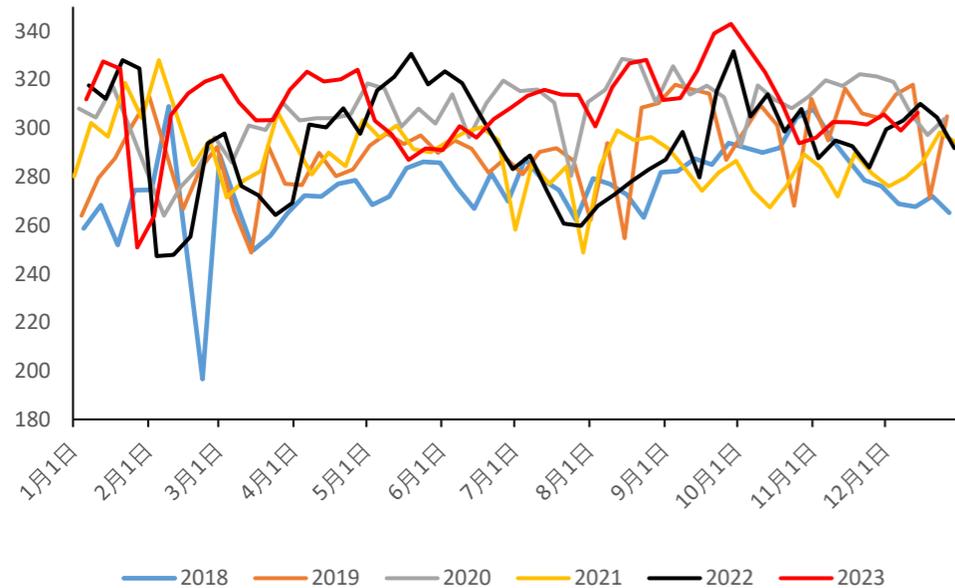


全国126家矿山产能利用率: (%)

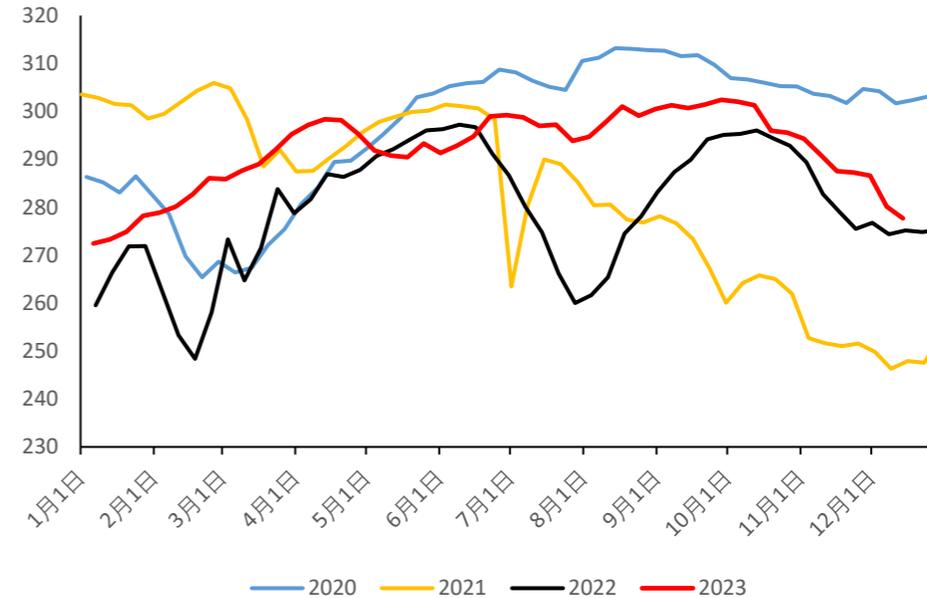


原料：铁矿石刚需季节性回落

铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



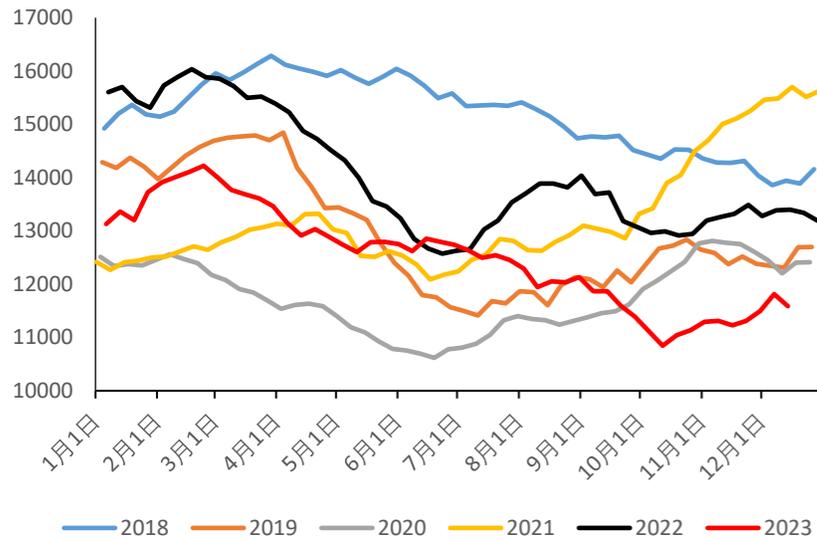
247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



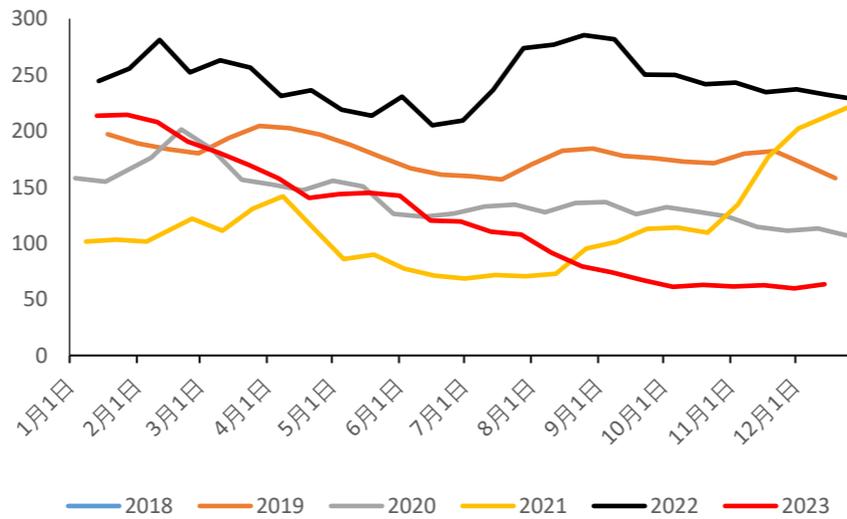
- 截止12月14日，日均疏港环比+7.28万吨至306.34万吨，疏港量阶段性回升，但整体仍略低于年内均值，除华南地区疏港稳中趋降外，其余区域疏港均有不同程度的上升。
- 钢厂日耗277.68万吨，环比-2.5万吨，东北有钢厂复产带动进口矿消耗小幅上升，华东、华北、沿江均因钢厂高炉检修导致对进口矿需求下降明显。

原料：港口库存、钢厂库存均去化

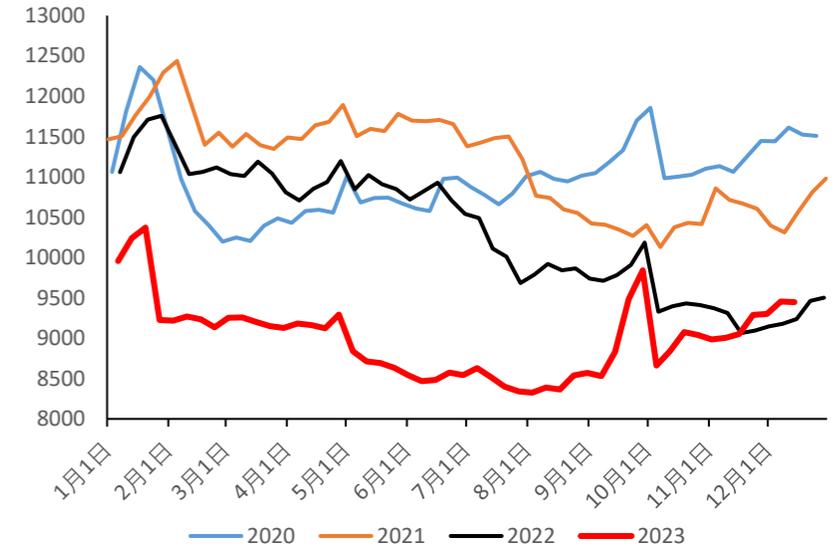
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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14日，45港口铁矿石库存为11585.19万吨，环比-229.78万吨，周内铁矿石集中到港，叠加北方恶劣天气影响港口卸货效率，本期港口进口铁矿石库存由累库转为降库，但45港在港船舶数量环比增加28条至年内高位，压港现象严重。
- 截止12月14日，247家钢厂进口矿库存9448.08万吨，环比-7.15万吨。分区域来看，本周华北地区钢厂因天气原因运输不畅补库力度减弱，导致库存小幅下降；华东、华南个别钢厂补库，库存小幅增加，整体来看全国钢厂库存基本持稳。
- 截止12月14日，国内126家矿山铁精粉库存63.58万吨，较11月底+3.65万吨，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