

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年12月22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

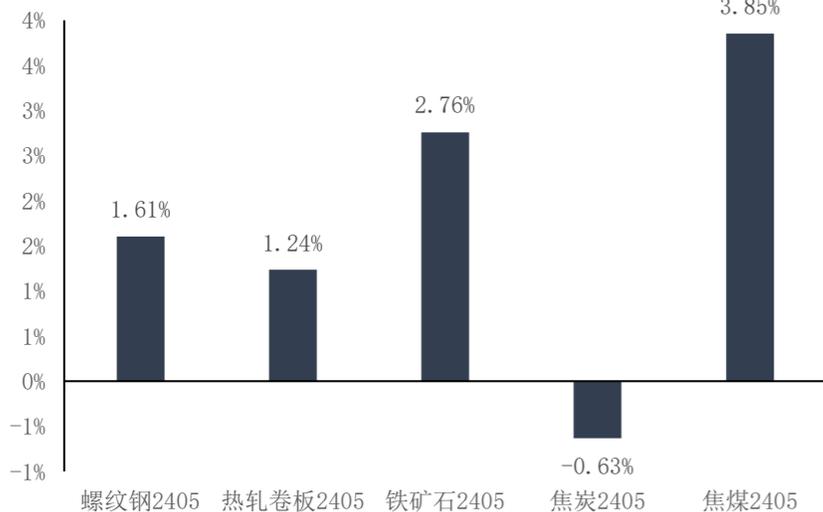
观点汇总

- **钢材：**五大钢材产需双降，累库幅度加大。其中螺纹钢产增需降；供应增量主要来自长流程复产（+4.2万吨），短流程变动不大（+0.44万吨），预计短期供应低位震荡为主；随着气温骤降，螺纹钢表需走弱速度加快，处于近几年同期偏低水平，高频成交数据同比亦偏弱运行，淡季特征明显，后续仍有回落空间；库存连续第四周累库，厂库、社库累库幅度均加快。热卷产需双增，库存去化幅度有所扩张；热卷产量处于往年同期中等水平；表需回升至近几年中高水平，高频成交数据表现尚可；热卷需求维持韧性，库存延续去库状态，社库绝对水平仍偏高。总体上，成材自身基本面矛盾相对有限；原料端双焦供应扰动常有、铁矿价格坚挺，成本支撑仍较好；加之冬储补库预期也能形成一定的下方支撑，产业层面对盘面暂时难以形成较大拖累，盘面上也表现出一定抗跌性。我们认为淡季宏观预期主导交易逻辑，盘面多受宏观情绪影响，但宏观预期能否形成持续性驱动仍需关注，建议成材区间震荡思路对待，上方关注前高压制，下方螺纹钢关注3850附近支撑、热卷关注4000附近支撑，区间内短线参与。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有所回升，且均处于近五年同期偏高水平。其中澳洲发运回落，巴西矿和非主流矿发运回升。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，钢厂盈利面积不足四成，吨钢利润周度收缩，随着需求季节性走弱，预计铁水延续回落态势。本期疏港大幅减量，港口库存累库幅度扩大，同时恶劣天气导致港口作业效率降低，港口压港趋于严重，在港船舶数量环比增加19条至148条，处于年内高位，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需求形成下方支撑，近期港口和远期现货成交回暖，底部支撑仍存，基本面暂时不具备驱动盘面大幅下跌的动力。淡季阶段，宏观预期影响权重更大，盘面跟随市场情绪波动，持续性上涨还需看到更多实际利好出台，短期建议高位震荡思路对待。后续继续关注钢厂原料端补库情况，2405创新高，上方监管风险加大，关注整数关口压力。
- **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22日。据世界钢铁协会，2023年11月全球粗钢产量为1.455亿吨，同比增加3.3%。其中，中国11月粗钢产量为7610万吨，同比增加0.4%。
- 12月22日。澳大利亚皮尔巴拉港口管理局（PPA）数据显示，黑德兰港11月铁矿石出口下降至4494.06万吨，10月份为4689.16万吨；其中，向中国出口3798.28万吨铁矿石，10月份为3966.37万吨。
- 12月22日。工信部：2024年要推动工业绿色低碳发展。稳妥推进工业领域碳减排，严控钢铁、水泥、平板玻璃新增产能，开展工业数字化碳管理试点。要提振新能源汽车、电子产品等大宗消费。
- 12月21日。住建部：明年做好四大板块、18个方面工作：因城施策、一城一策，实现房地产供求关系平衡；进一步加大首套住房、二套住房政策落实力度；保交楼工作落实属地责任，加强预售资金监管，加快预售制度改革；一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求等。
- 12月21日。国有大行将于12月22日下调存款利率。其中，1年及以内、2年、3年、5年期的定期存款挂牌利率分别下调10BP、20BP、25BP、25BP。
- 12月21日。全国住房和城乡建设工作会议在北京召开，住房和城乡建设部部长倪虹在会上强调，因城施策、一城一策，实现房地产供求关系平衡；一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求，住建部将会同金融监管总局指导房地产融资等。
- 12月21日。中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3.45%和4.20%不变。
- 12月21日。据Mysteel调研，唐山调坯型钢厂收到通知，12月23日0点开始停限产，此次限产预计将持续到1月4日。12月20日，Mysteel统计唐山地区35家调坯型钢厂开工率为38.3%，预计此次限产开工率降至15%左右，日产量影响约为3万吨。
- 12月20日。国家发改委新闻发言人李超表示，今年CPI总体低位运行，随着输入性、周期性、季节性等因素有所改变，基数效应逐步减弱，商品服务需求持续恢复，预计明年CPI将温和回升。

行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



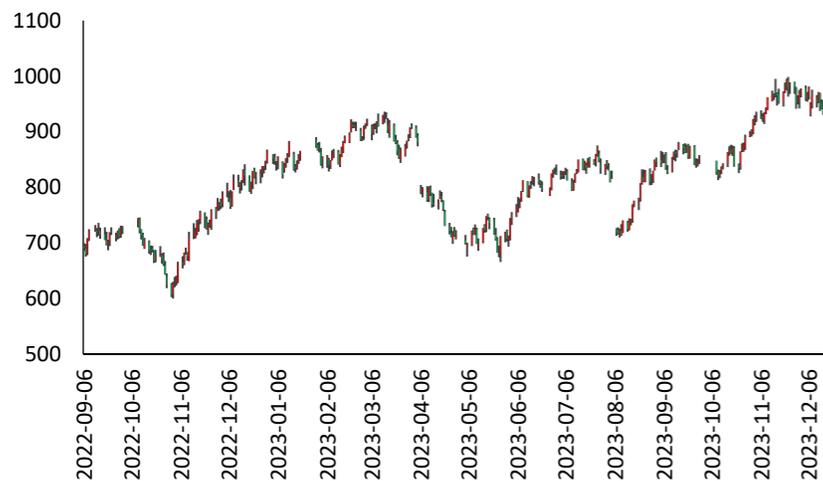
螺纹钢



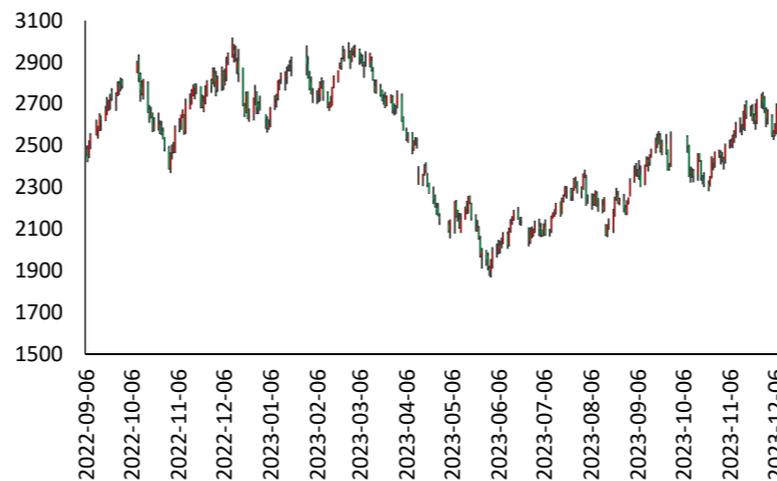
热轧卷板



铁矿石



焦炭

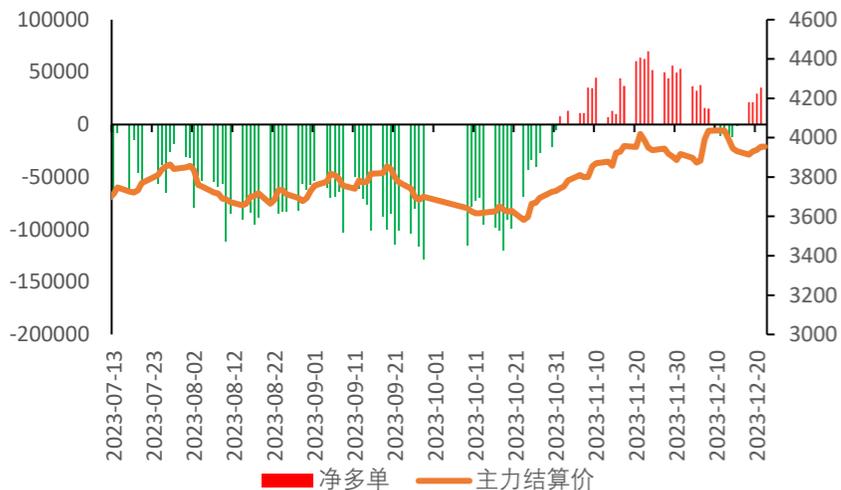


焦煤

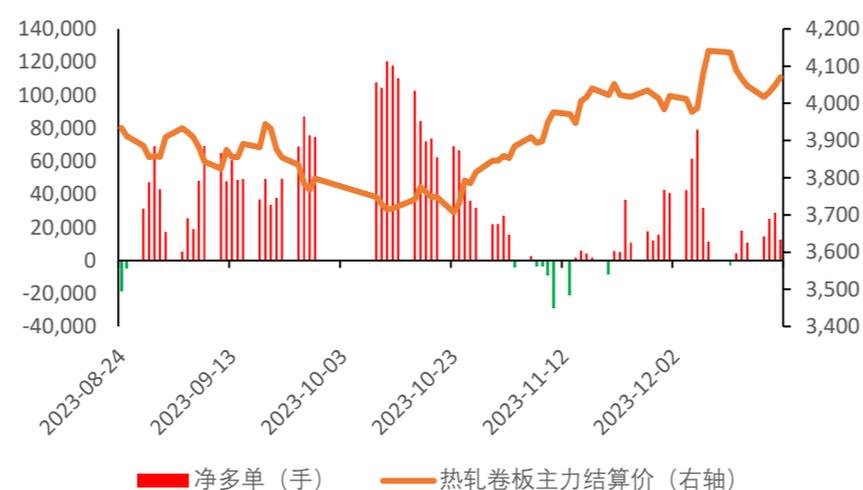


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

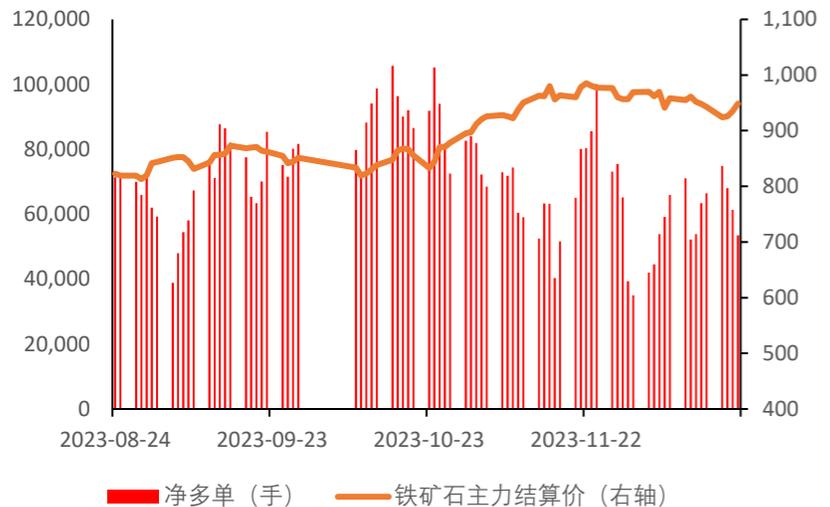


热轧卷板持仓与价格对比

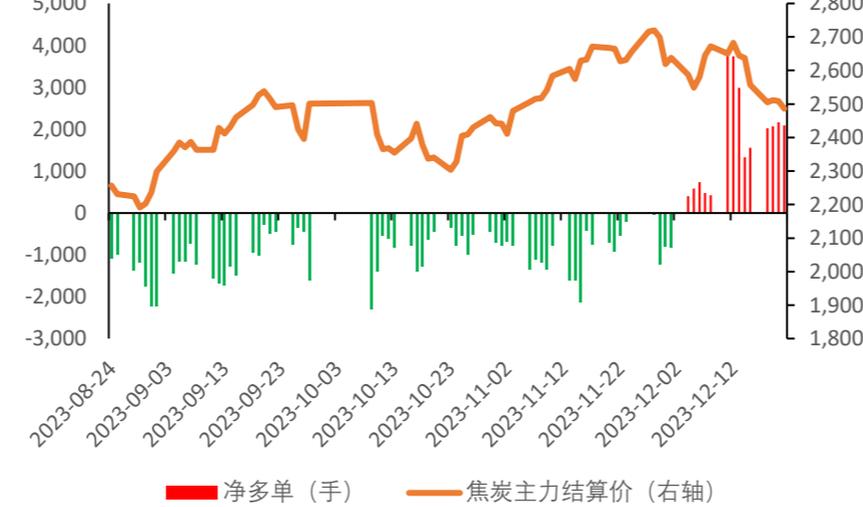


➤ 焦煤、螺纹、热卷、铁矿石和焦炭前二十持仓均为净多。

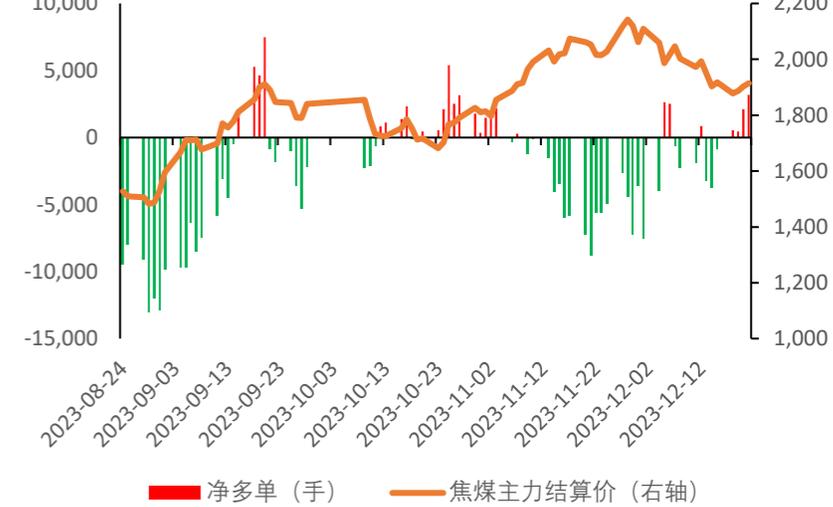
铁矿石持仓与价格对比



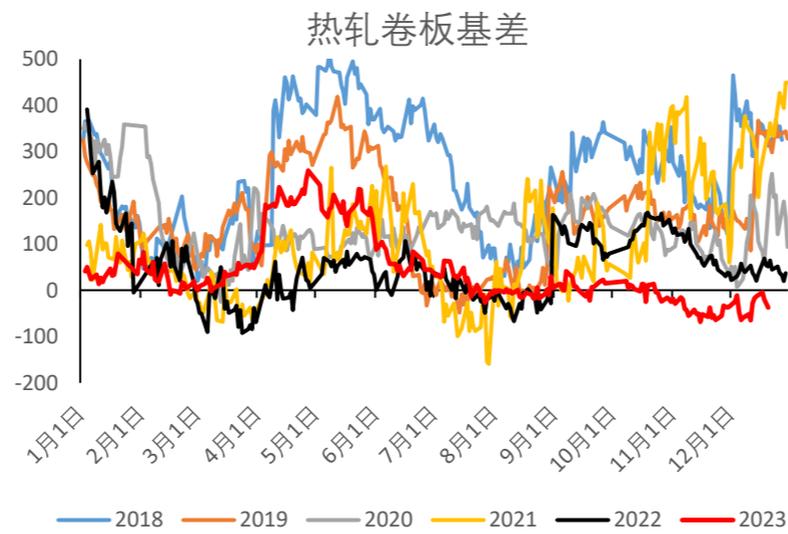
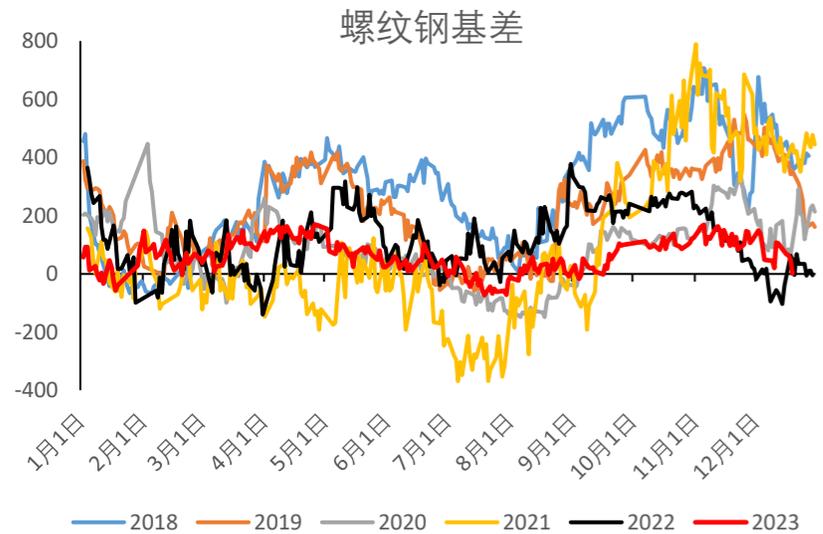
焦炭持仓与价格对比



焦煤持仓与价格对比

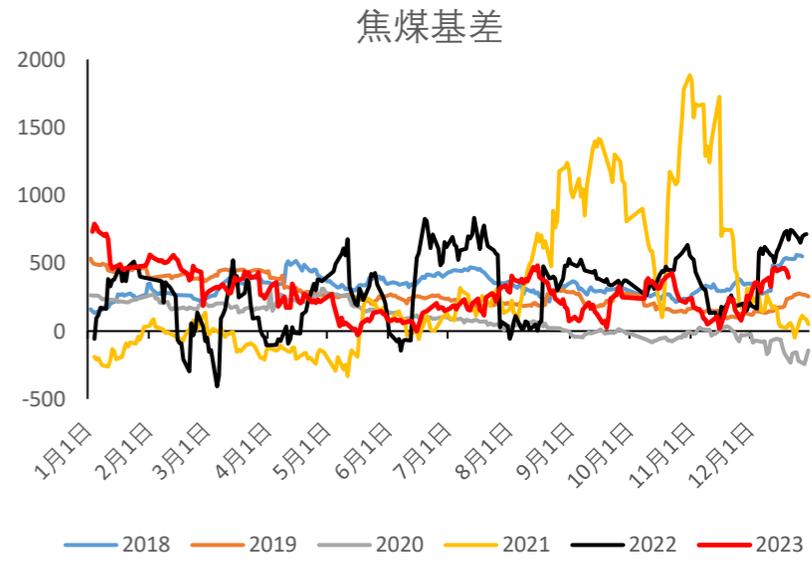
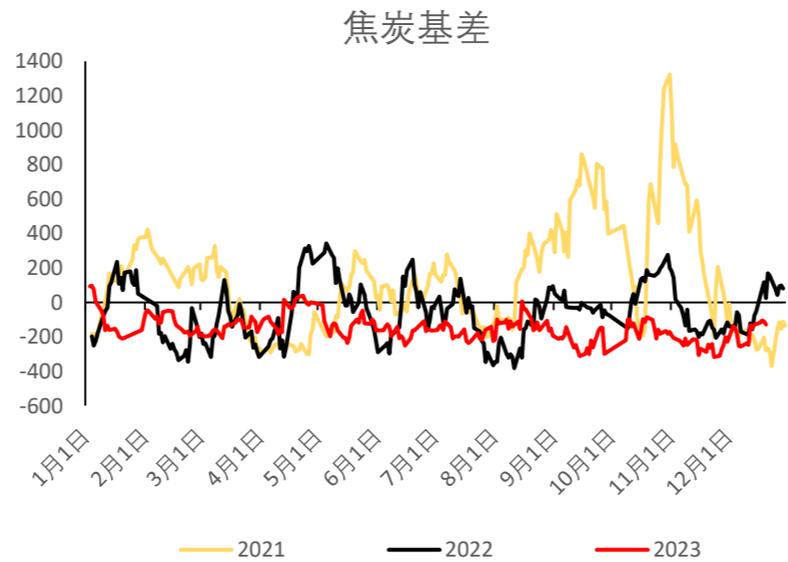
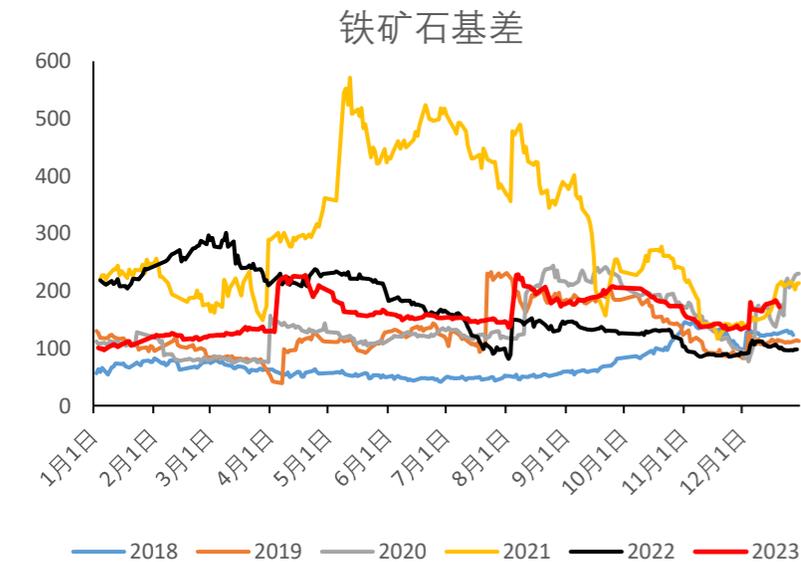


煤焦钢矿主力基差



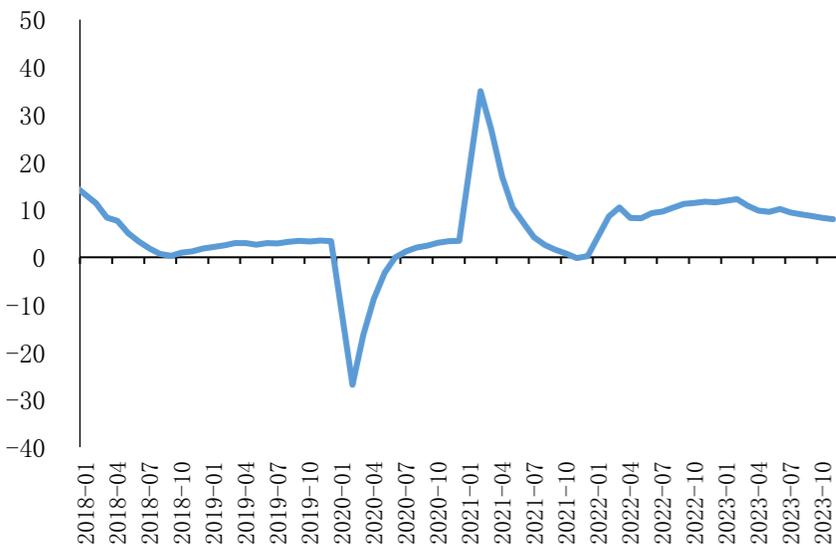
➤ 螺纹钢、铁矿石、焦煤主力贴水现货；热卷、焦炭主力升水现货。

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。

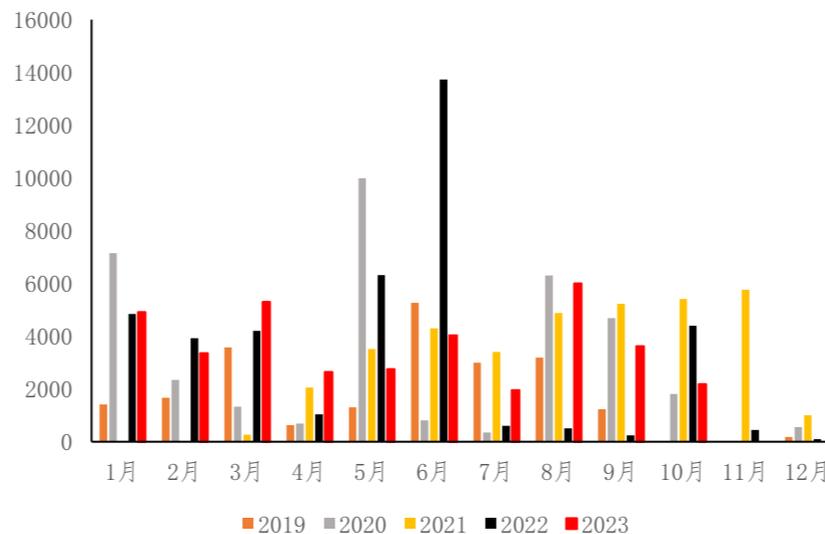


- 1-11月份基建投资（不含电力）累计同比增速5.8%，较上个月下降0.1个百分点。去年高基数的背景下，今年基建投资增速保持平稳下滑的态势。
- 资金方面，8-9月份专项债发行提速，地方债化解方案逐渐落实，10月24日增发一万亿国债、提前下达下一年度部分新增地方政府债务限额获得批准，资金的到位有望保障基础设施项目建设。
- 本周水泥直供量215万吨，环比-10.24%，同比+2.87%。受多地气温骤降影响，不少地区施工放缓，且部分重点工程也已经进入收尾阶段，本周水泥直供量出现明显下滑，随着各项目12月底完工交付，预计短期基建需求延续走弱态势。

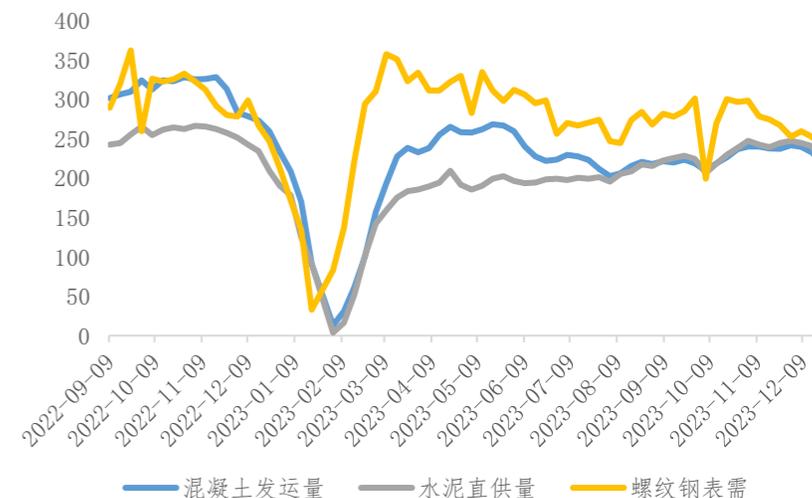
基础设施建设投资:累计同比: %



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)



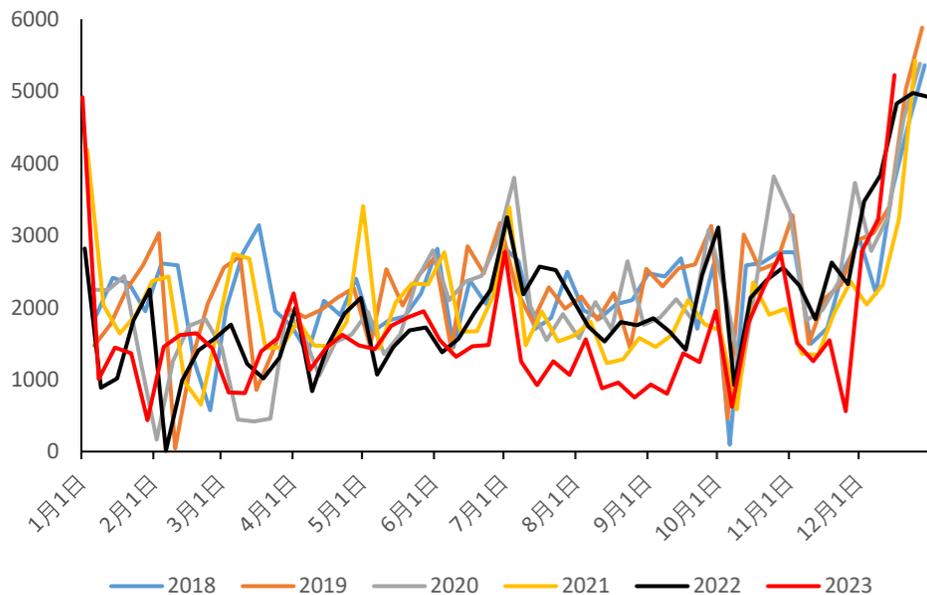
房地产：年底土地成交、商品房销售季节性回升

国家统计局：房地产数据

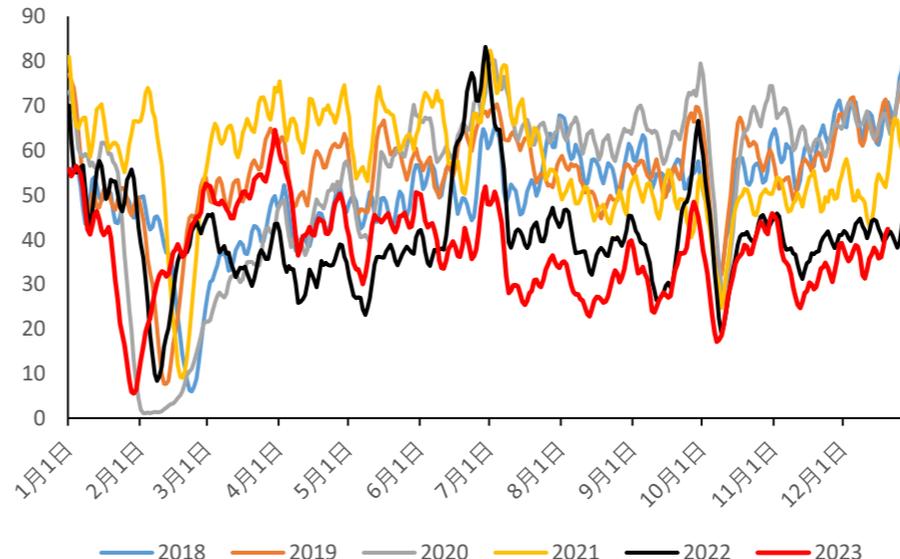
项目	11月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-11月) 累计值	累计同比	2022年 (1-11月) 累计值	2021年 (1-11月) 累计值	2020年 (1-11月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	8123	-6.1%	-18.1%	104045	-9.40%	123863	137314	129492
房屋新开工面积：万平方米	8279	17.4%	4.7%	87456	-21.20%	111632	182820	201085
房屋施工面积：万平方米	8450	17.3%	6.1%	831345	-7.20%	896857	959654	902425
房屋竣工面积：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
商品房销售额度：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）

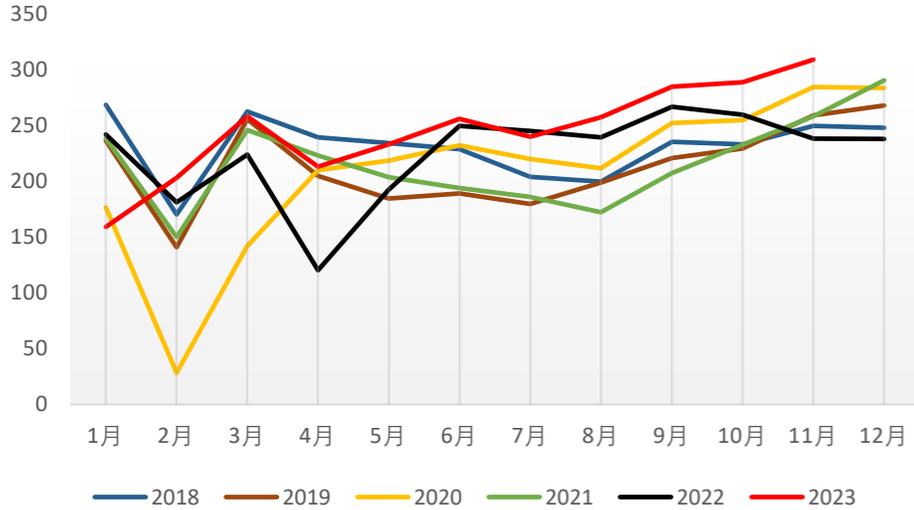


➤ 年末土地供应季节性回升，土地成交相应回升；近期商品房成交也呈现季节性回升的态势，走势基本上符合往年同期态势，绝对值上看同比偏弱。

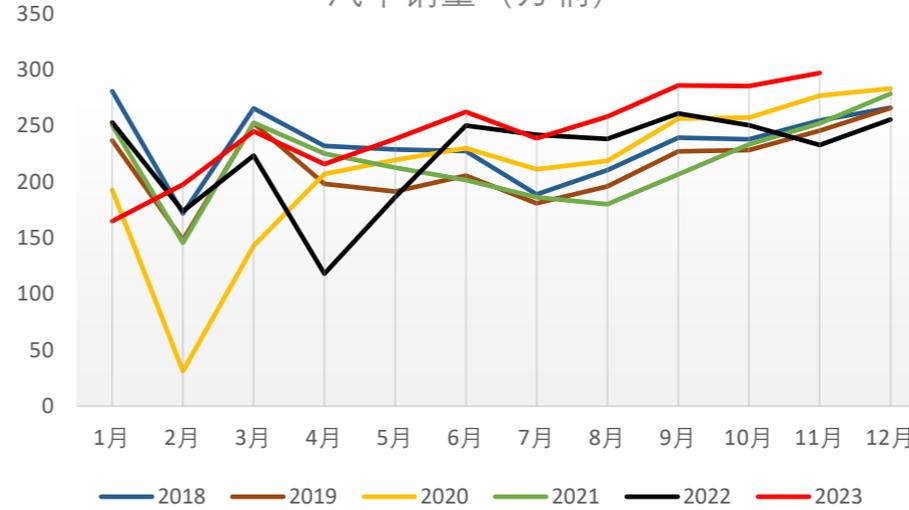
➤ 12月14日，北京、上海同步优化地产销售端政策，调低首套、二套房利率和首付比例，一线城市政策的进一步放松释放积极信号，后续关注政策效果。

制造业

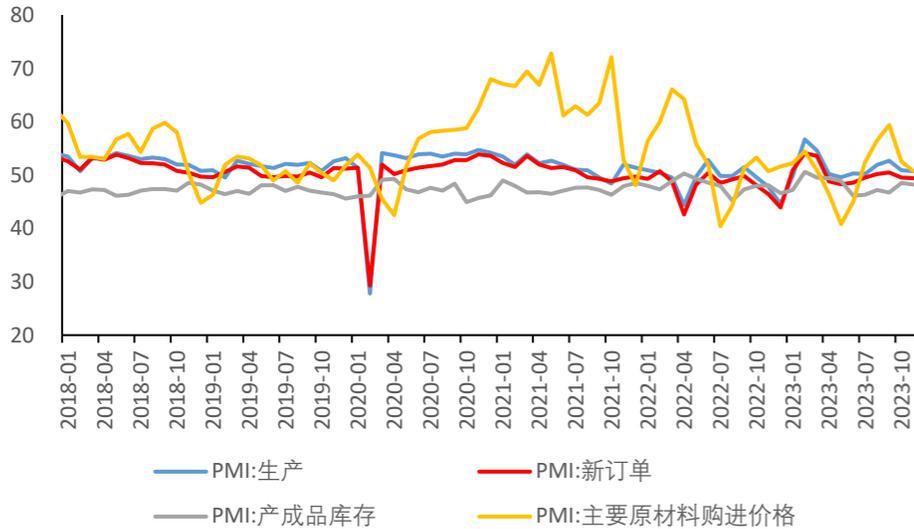
汽车产量 (万辆)



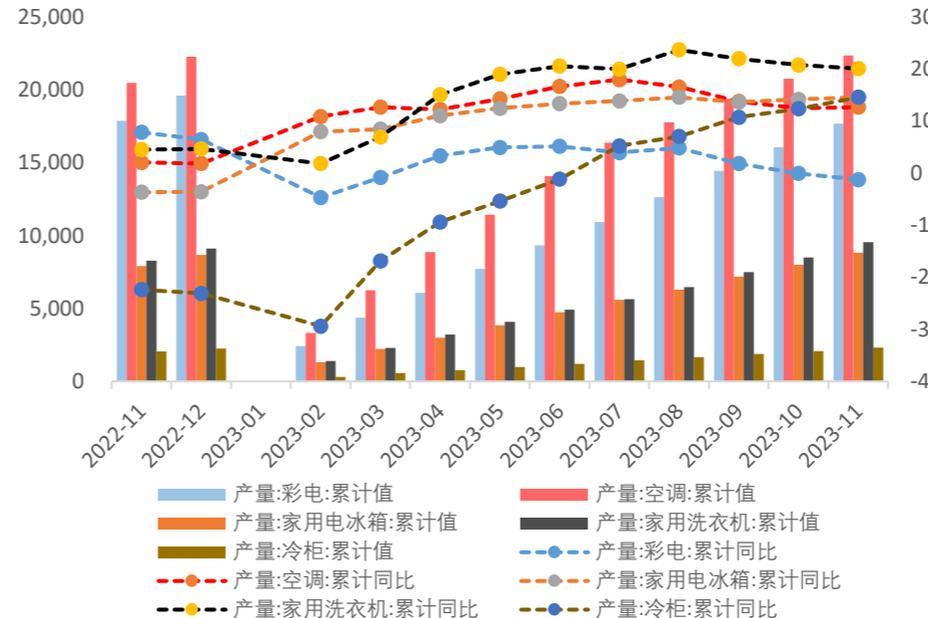
汽车销量 (万辆)



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



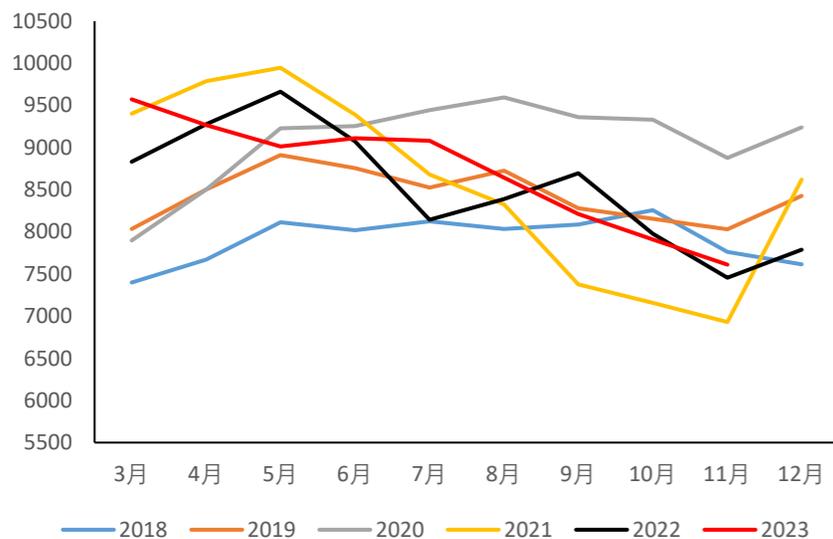
- 11月份，制造业PMI为49.4%，环比下降0.1个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。新订单指数为49.4%，环比下降0.1个百分点；生产指数为50.7%，环比下降0.2个百分点，仍保持在临界点以上；新出口订单46.3%，环比下降0.5个百分点。总体上，供需两端均放缓，制造业企业中反映市场需求不足的企业占比超六成，市场需求不足仍是当前制造业恢复发展面临的首要困难；海外需求同样偏弱。
- 11月汽车产量295.3万辆，同比增长23.6%；1-11月累计产量2666.1万辆，同比增长6.8%。今年汽车出口表现亮眼，带动汽车行业产销同比回升。
- 1-11月份，空调、家用电冰箱、家用洗衣机、冷柜仍产量保持较高同比增速，分别为12.6%、14.5%、20%、14.5%，彩电同比降幅扩大，为-1.3%。今年家电出口为家电行业带来较好支撑。

粗钢产量

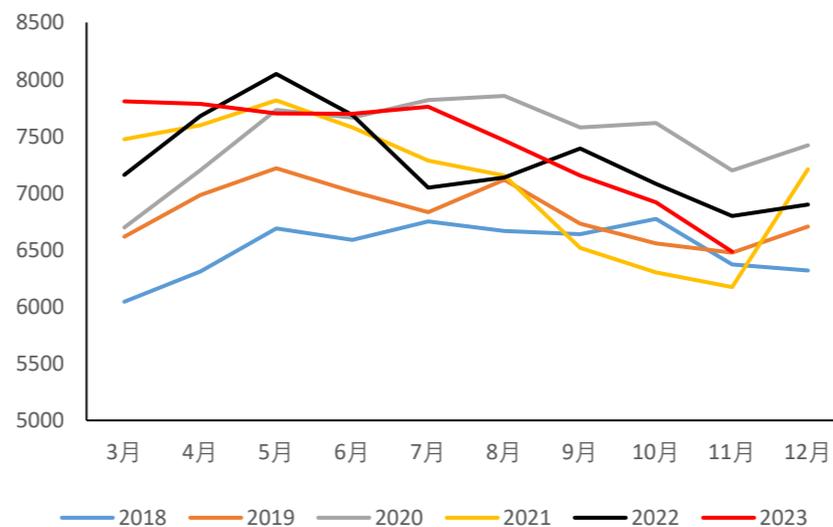
国家统计局数据显示

- 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%。

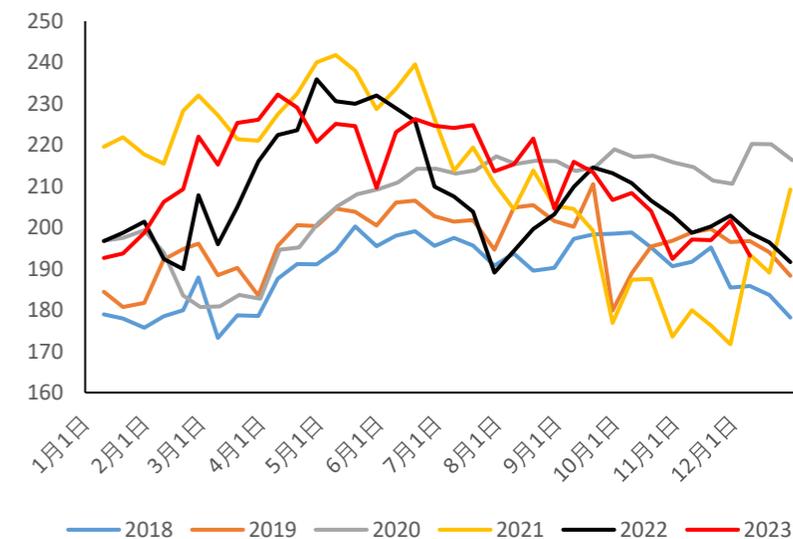
粗钢产量 (万吨)



生铁产量 (万吨)



重点企业粗钢日产 (万吨)

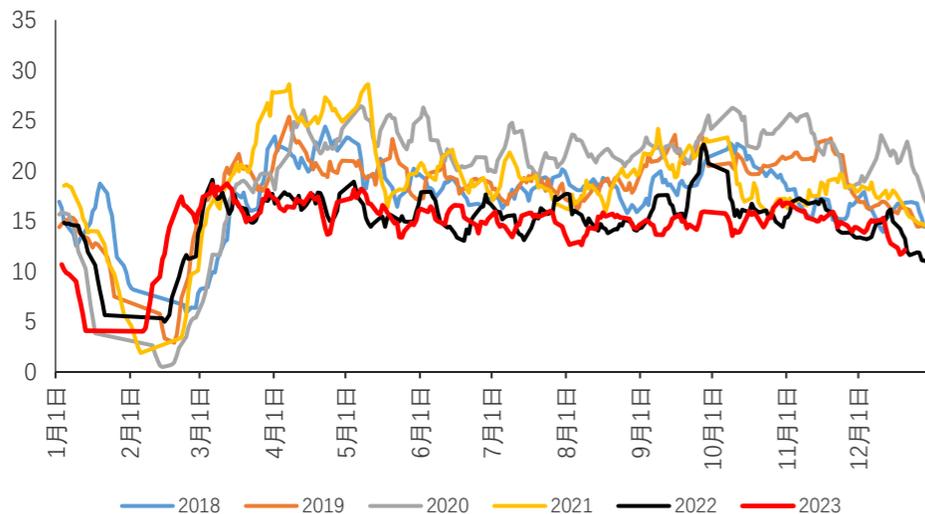




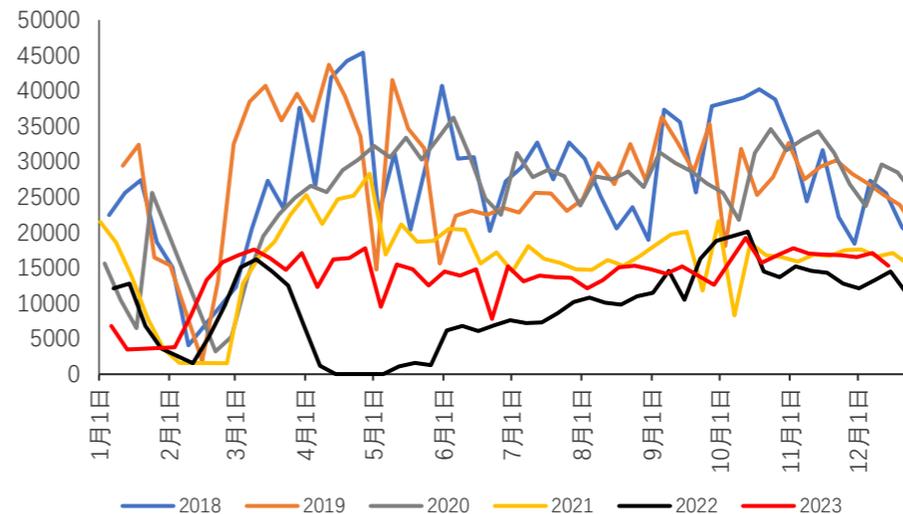
建材成交周环比回落



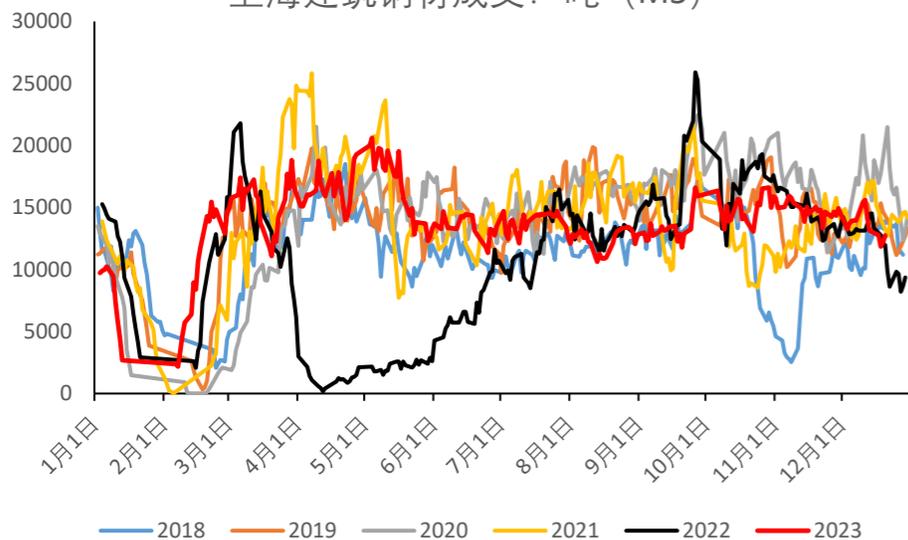
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



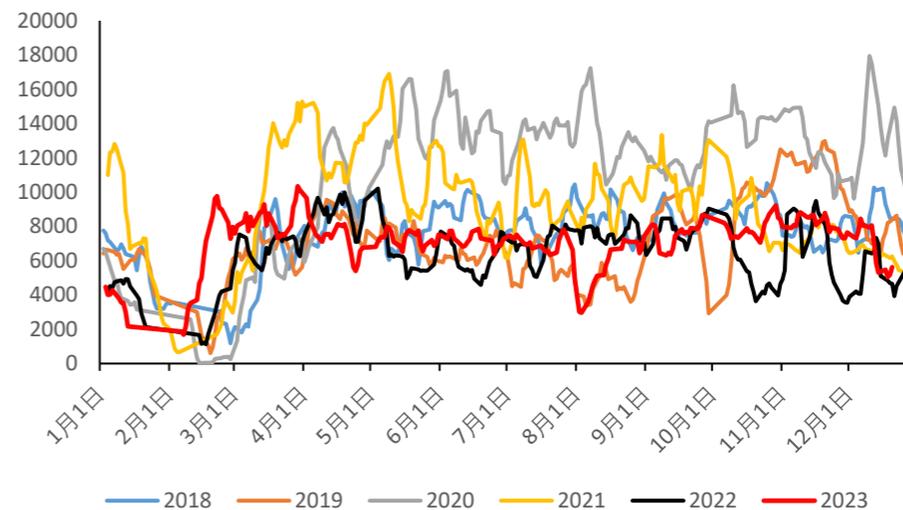
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

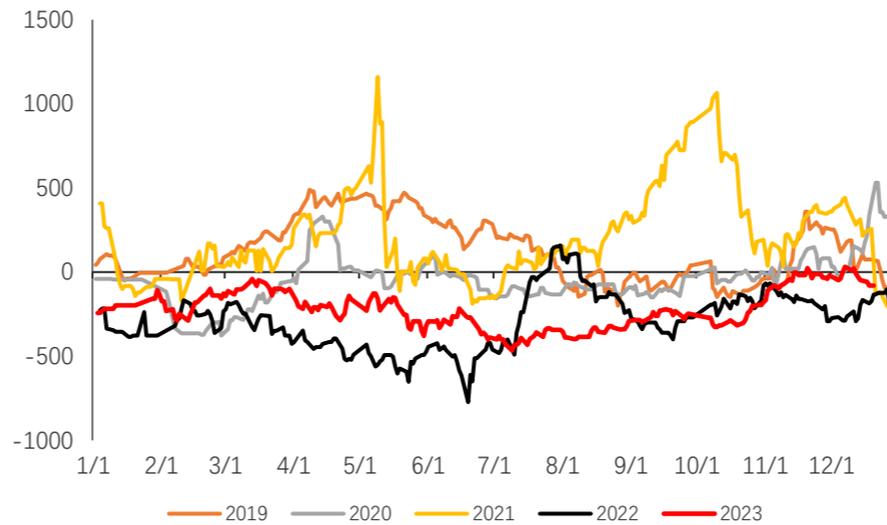


吨钢利润收窄

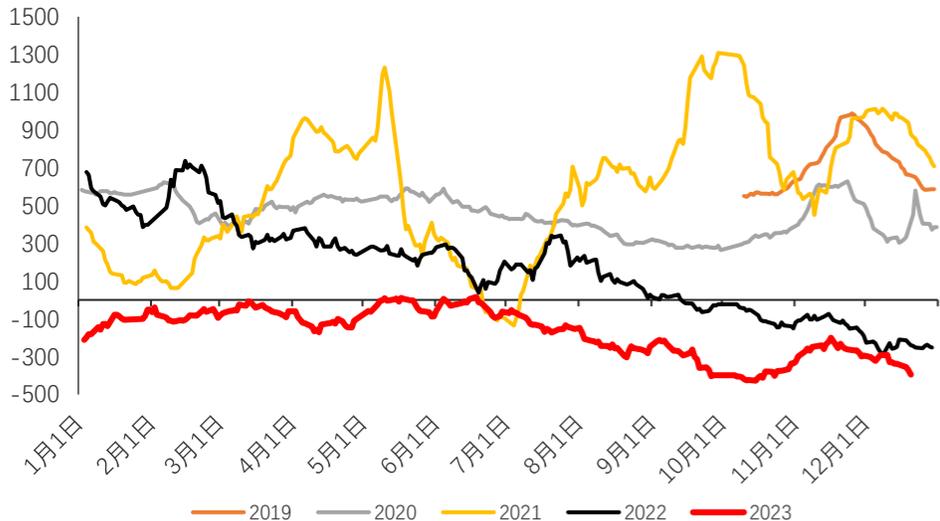
钢材现货利润 (元/吨)



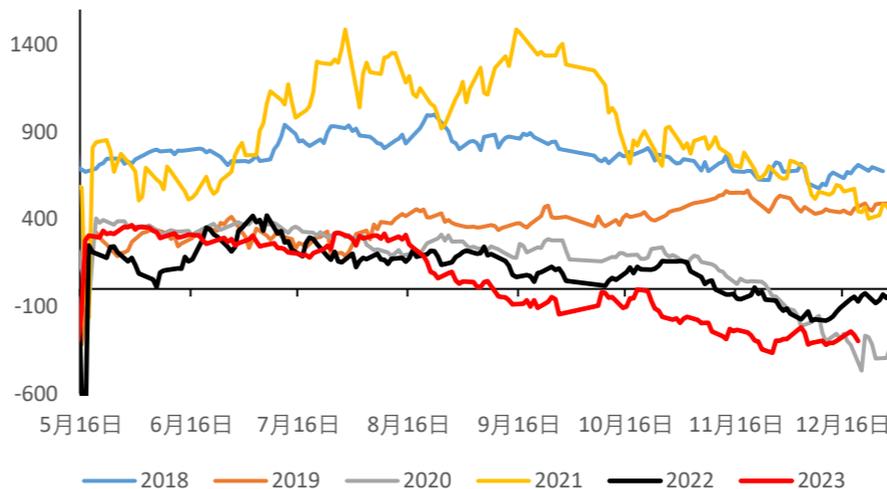
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



05合约螺纹钢盘面利润 (元/吨)

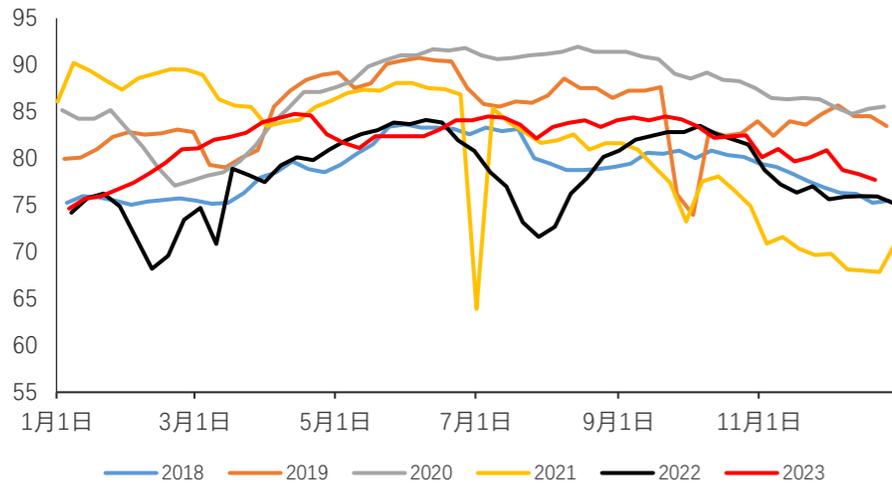


➤ 截止12月21日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别-394.67元/吨和-81.75元/吨，周环比分别-56.15元/吨和-52.47元/吨；热卷利润-379.93元/吨，周环比-14.71元/吨。双焦供应端扰动时有、焦炭三轮提涨落地后四轮提涨开启、铁矿石现货价格较为坚挺、废钢价格周内偏强运行，钢材现货价格重心回落，吨钢利润收窄。

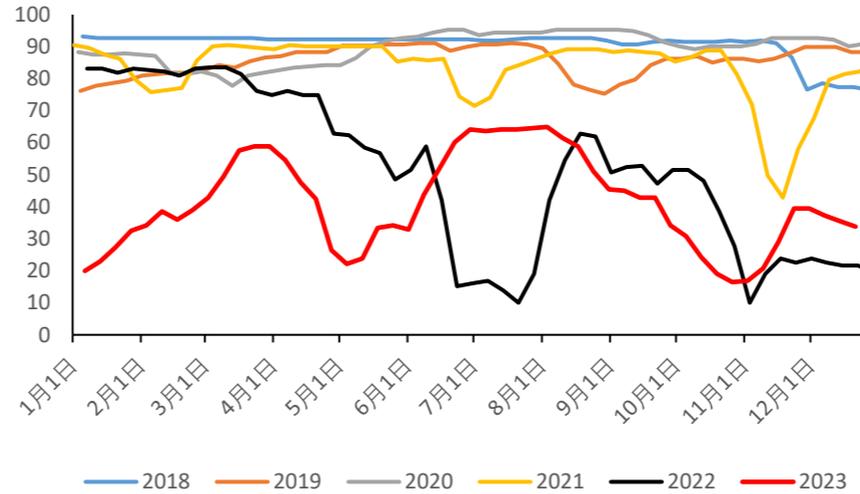
➤ 盘面利润周度震荡运行，略有修复。淡季阶段盘面上黑色系主要受宏观预期主导，原料端现货价格相对坚挺且库存偏低，成本端仍相对强势，盘面利润修复空间难以打开。

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 (%)

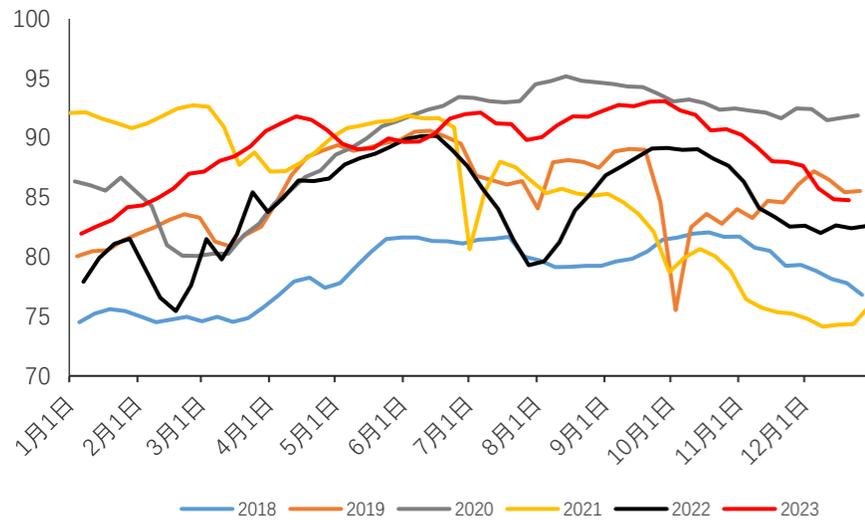


247家钢铁企业：盈利率：%

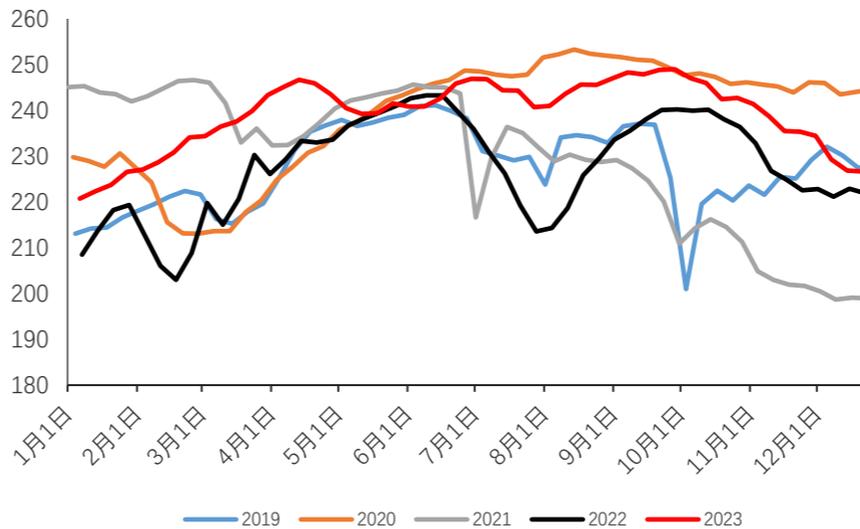


➤ 截止12月21日，247家钢厂高炉开工率77.71%，环比-0.6个百分点；产能利用率环比-0.08个百分点至84.75%。开工下滑主要是因为高炉年底例行检修，北方个别钢厂因成材销售不畅资金压力较大主动检修。

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)

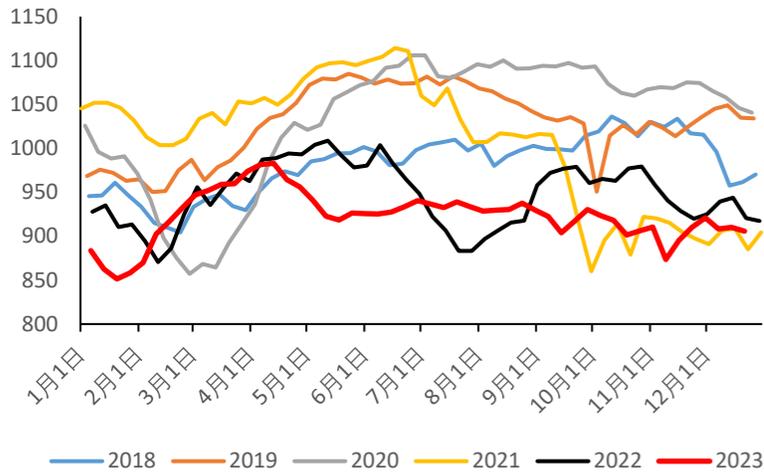


➤ 钢厂盈利率33.77%，环比-1.73个百分点，延续三周回落。

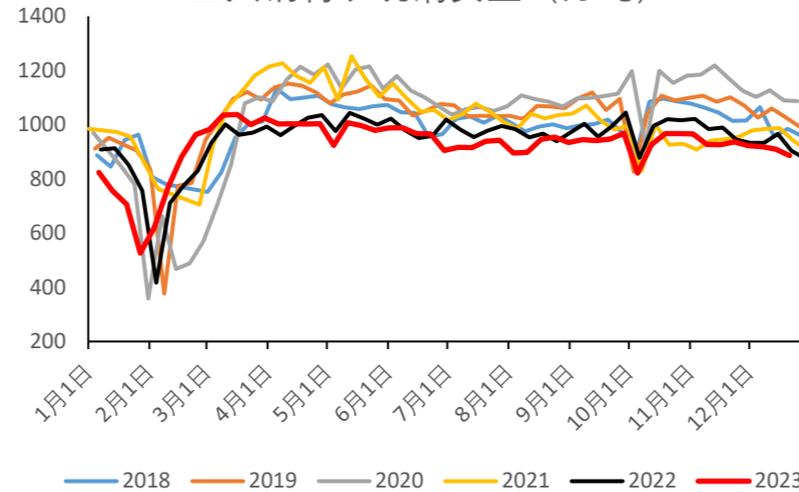
➤ 日均铁水产量226.64万吨，环比-0.22万吨，本期高炉检修多发生在统计期后期，故本期铁水下es幅度不大，预计下期铁水延续下滑。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



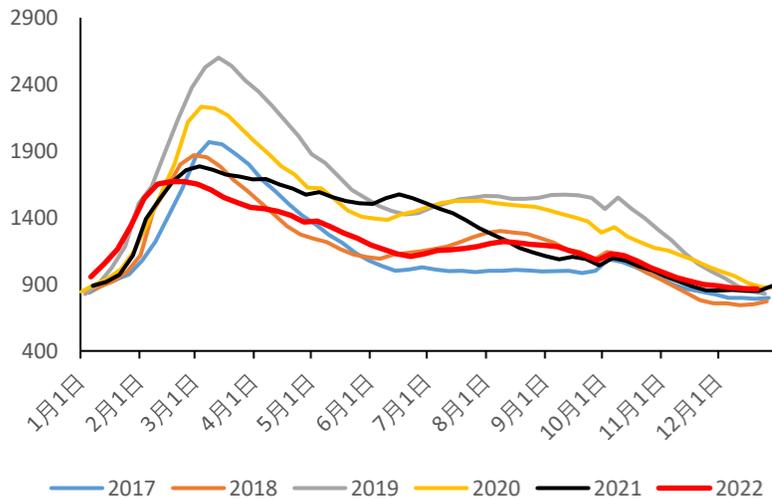
五大钢材表观消费量 (万吨)



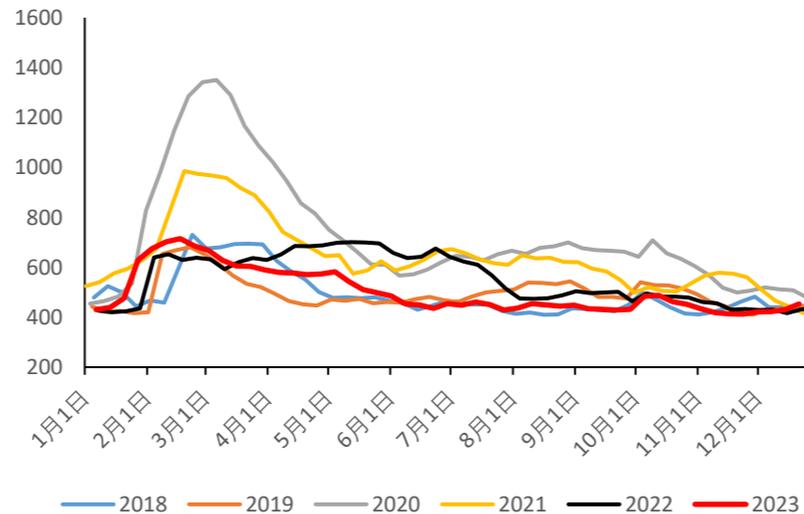
- 产量905.83万吨，-4.41万吨，同比-1.59%；
- 表需为885.8万吨，-24.15万吨，同比-1.94%；
- 社库864.52万吨，-3.51万吨；
- 厂库453.65万吨，+23.54万吨；
- 总库存1318.17万吨，环比+20.03万吨。

本周五大钢材产需双降，累库幅度加大。本周热卷、螺纹产量回升，中厚板和线材产量下滑；成材需求季节性特征愈发明显，库存连续第二周累库，整体库存水平较为中性。

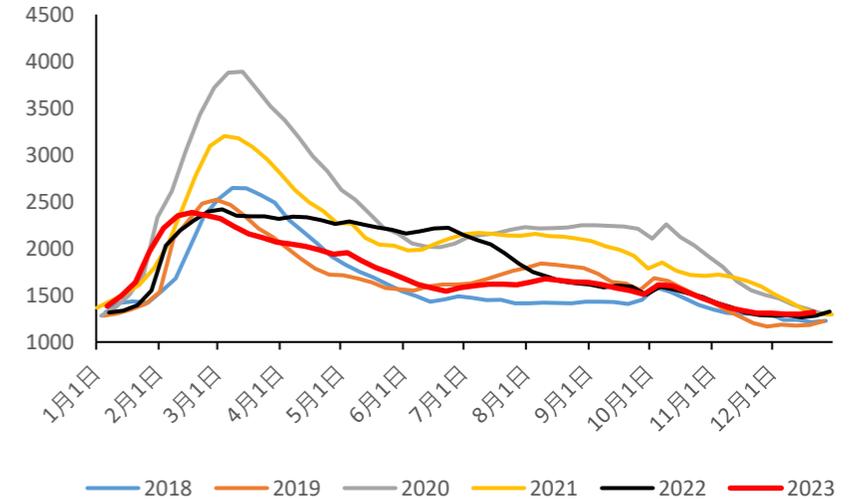
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

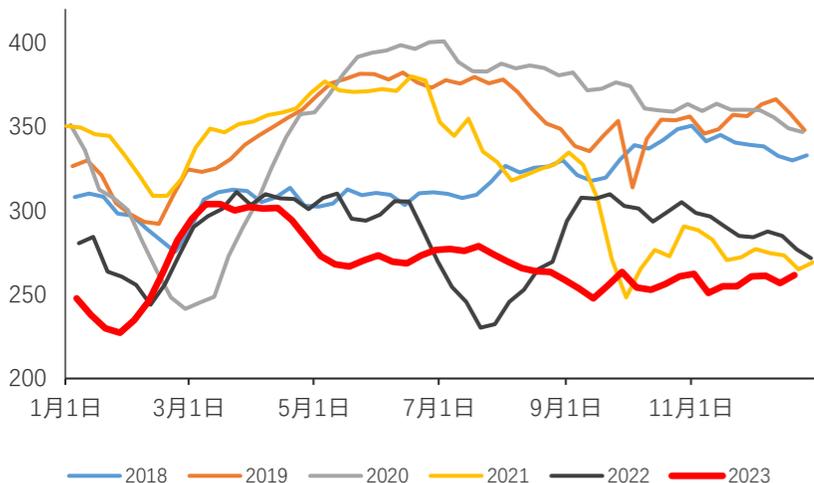


五大钢材总库存 (万吨)

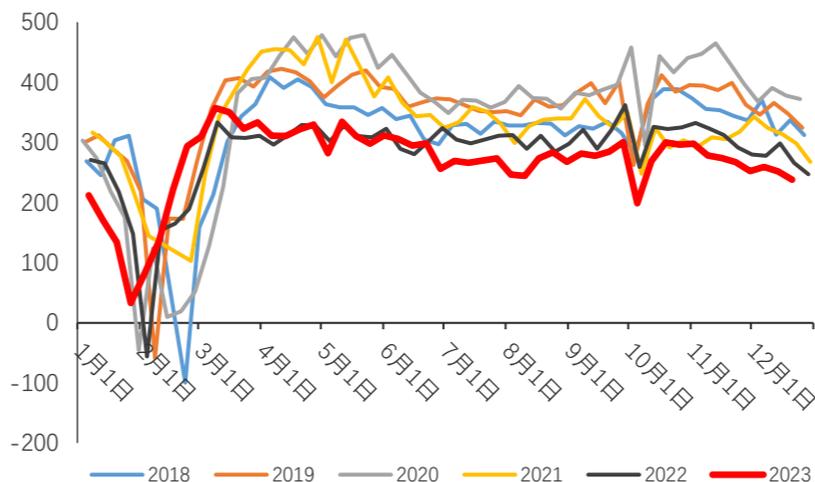


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

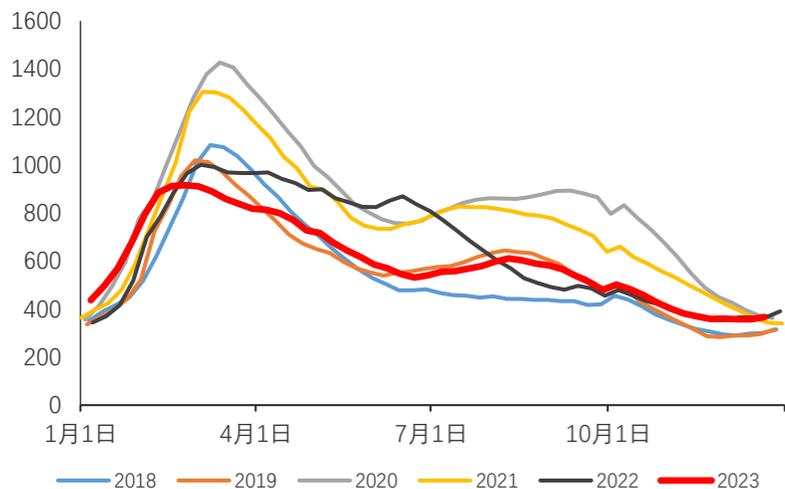


螺纹钢表观消费 (万吨)

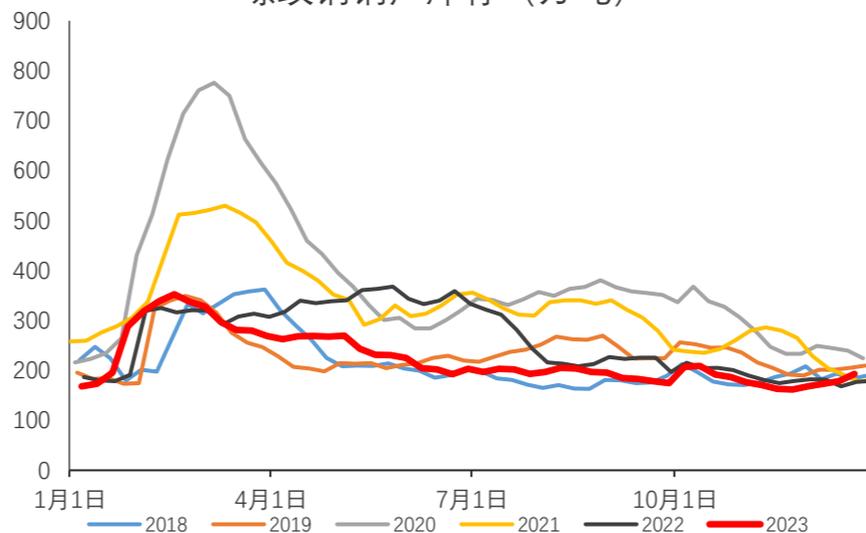


- 产量261.5万吨，+4.64万吨，同比-5.6%；
- 表需为237.99万吨，-13.88万吨，同比-10.6%；
- 社库366.46万吨，+8.83万吨；
- 厂库192.87万吨，+14.68万吨；
- 总库存559.33万吨，环比+23.51万吨。
- 螺纹钢产增需降，累库幅度加大。供应增量主要来自长流程复产（+4.2万吨），短流程变动不大（+0.44万吨。螺纹钢表需走弱速度加快，高频成交数据同比偏弱运行，后续仍有回落空间。螺纹钢库存连续第四周累库。

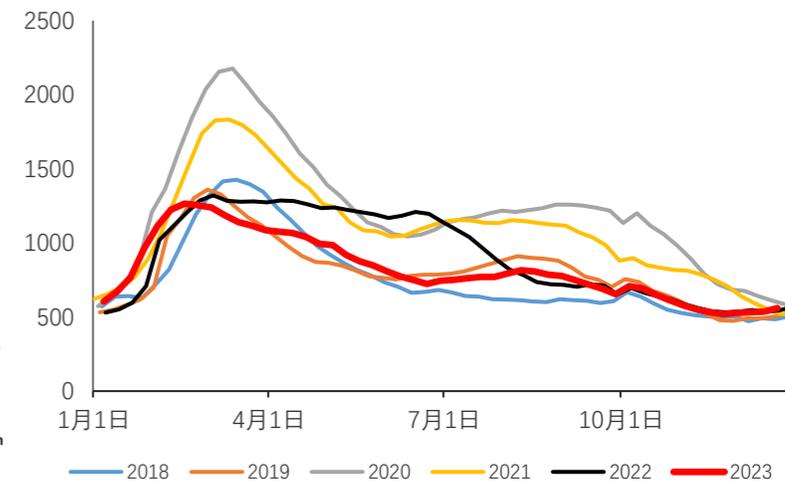
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

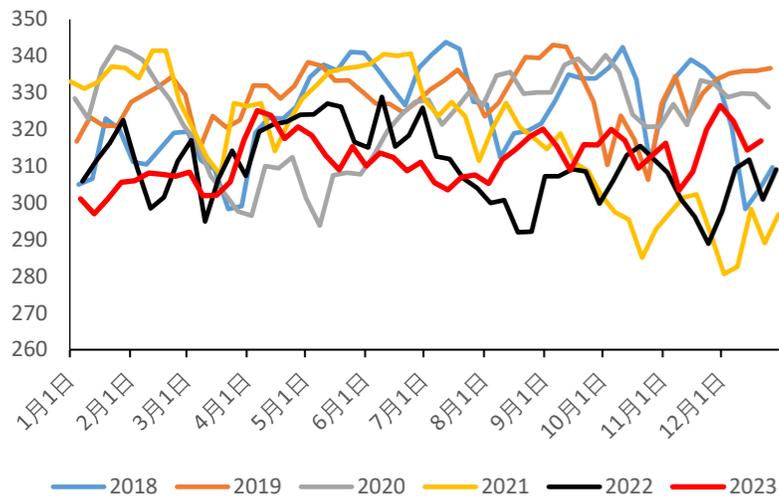


螺纹钢总库存 (万吨)

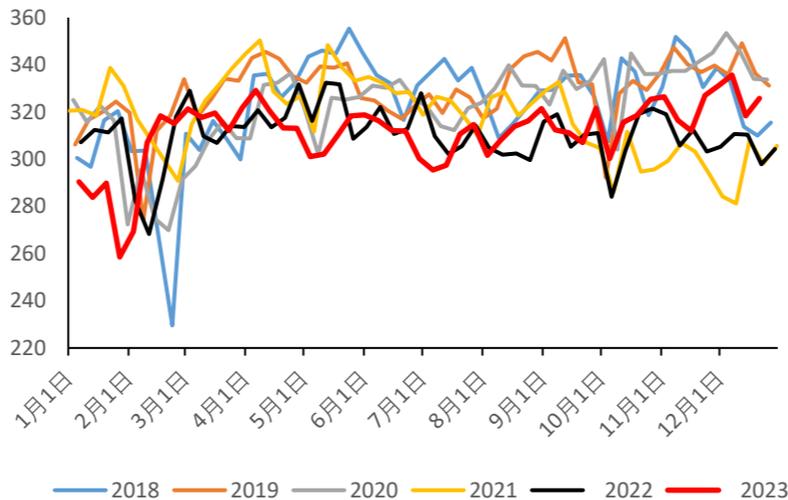


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

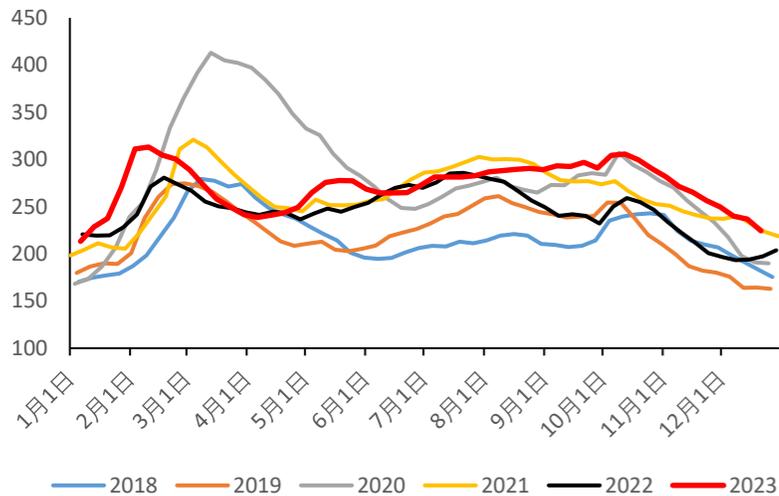


热轧卷板表观消费 (万吨)

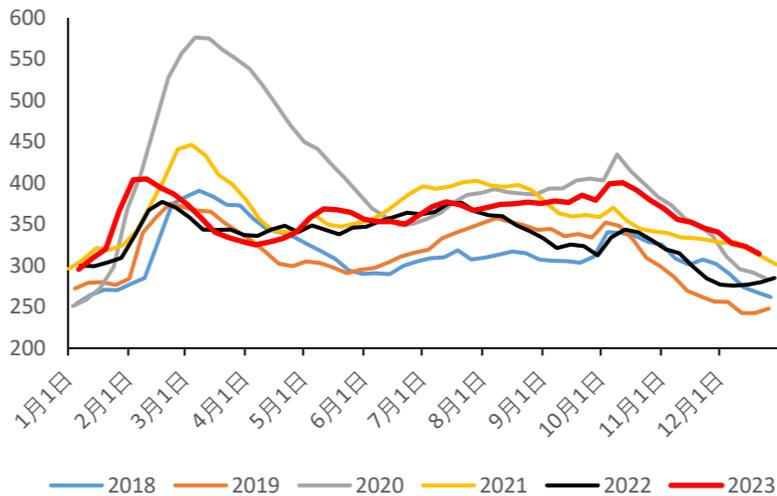


- 产量316.89万吨, +2.57万吨, 同比+5.31%;
- 表观需求量325.7万吨, +7.39万吨, 同比+9.39%;
- 厂库89.93万吨, +3.67万吨;
- 社库224.33万吨, -12.51万吨;
- 总库存为314.3万吨, -8.84万吨。
- 热卷产需双增, 库存去化幅度有所扩张。热卷产量自高位小幅回升, 处于往年同期中等水平。热卷表需有所回升, 回升至近几年中高水平, 高频成交数据表现尚可。热卷仍维持去库状态, 社库绝对水平仍偏高。

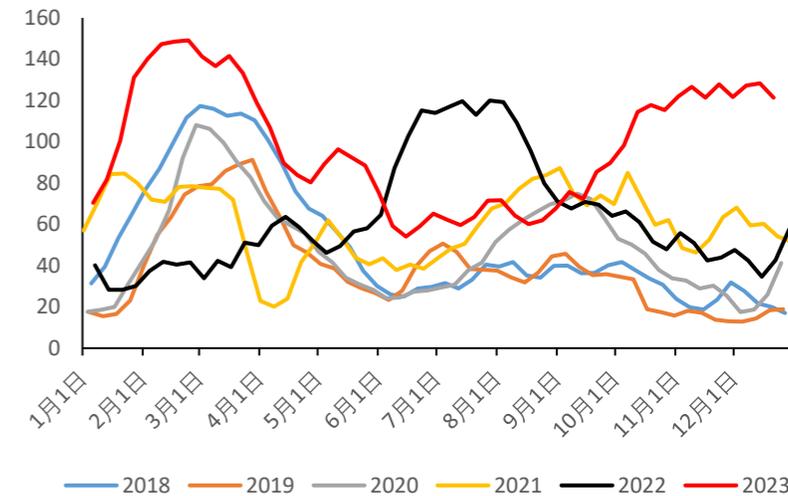
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)

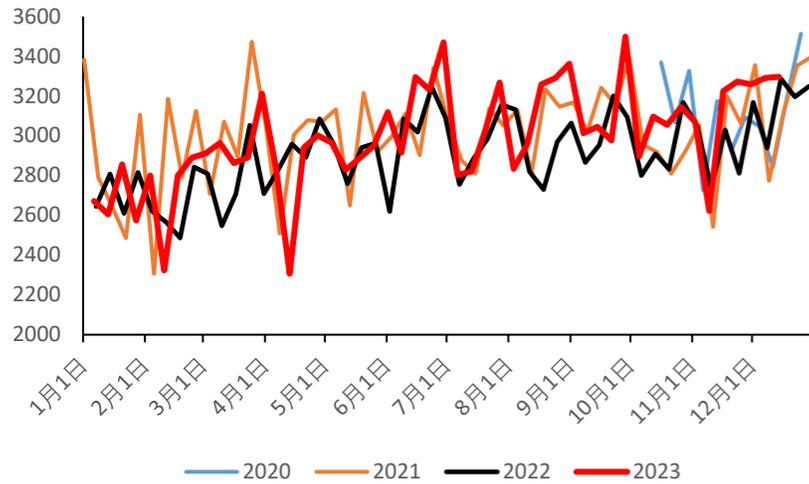


唐山钢坯库存: 万吨

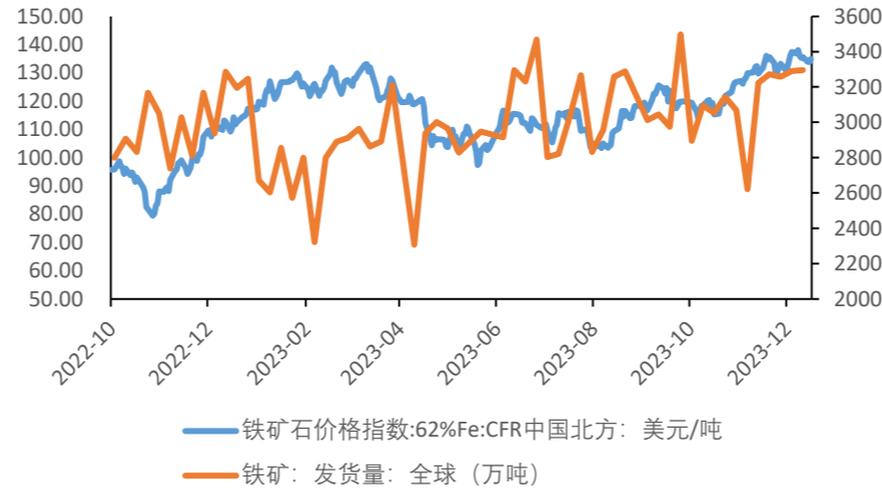


原料：发运、到港均处偏高水平

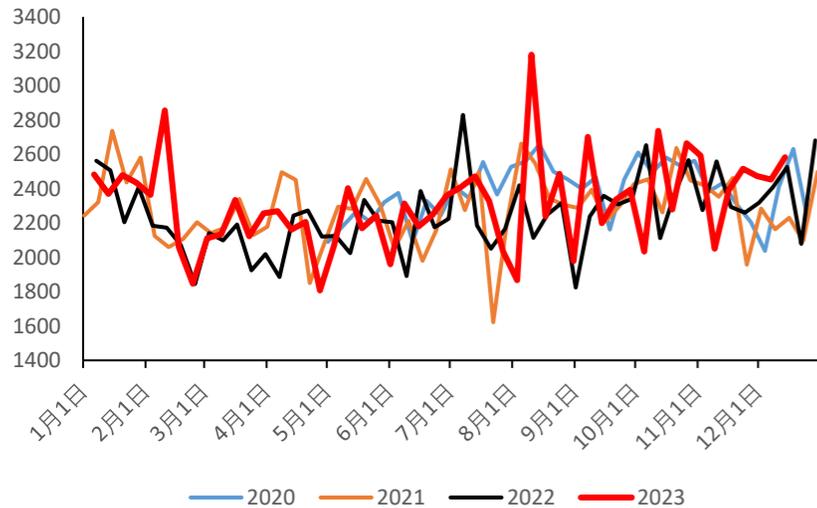
全球铁矿发货量（万吨）



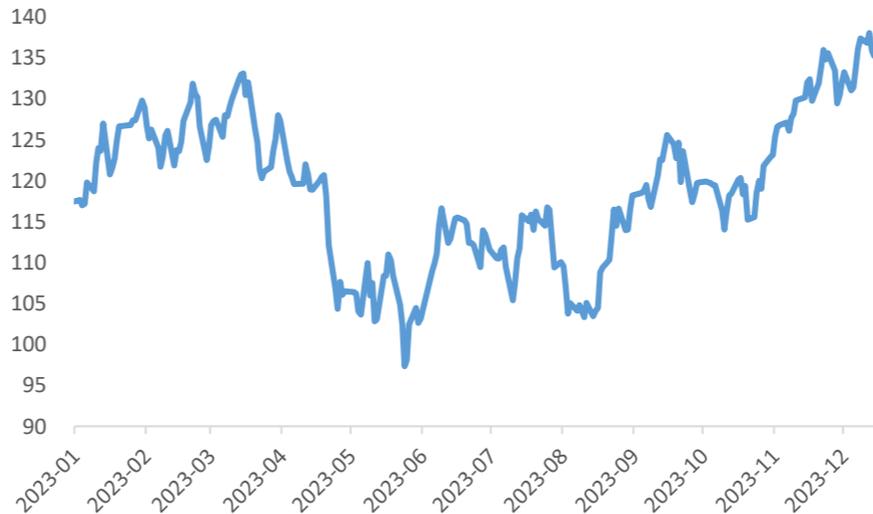
发货量和价格的关系



45港到港量



铁矿石普式价格指数：62%Fe

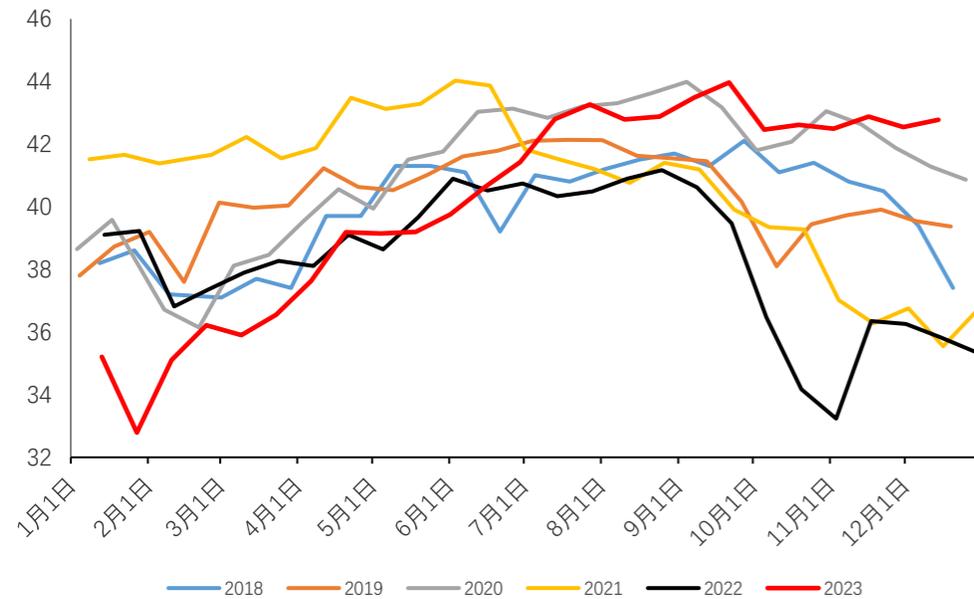


- 12月11日-12月17日全球铁矿石发运总量3295.8万吨，环比增加5.8万吨；澳洲发运量1900.4万吨，环比减少110.2万吨，其中澳洲发往中国的量1544.2万吨，环比减少167.4万吨；巴西发运量787.0万吨，环比增加52.6万吨。
- 中国45港铁矿石到港总量2583.4万吨，环比+129.7万吨。近几周发运量持续处在偏高水平，船期推移预测，预计后续到港也将维持在偏高水平。
- 今年非主流矿发运增量回升较为明显，1-11月从澳巴以外的地区进口铁矿石17639万吨，同比增长25.86%，这部分增量的大部分来自印度、伊朗和俄罗斯。
- 截至12月20日，铁矿石普式指数（62%Fe）134.95美元/吨，周度铁矿石普氏指数震荡收窄0.95美元/吨。

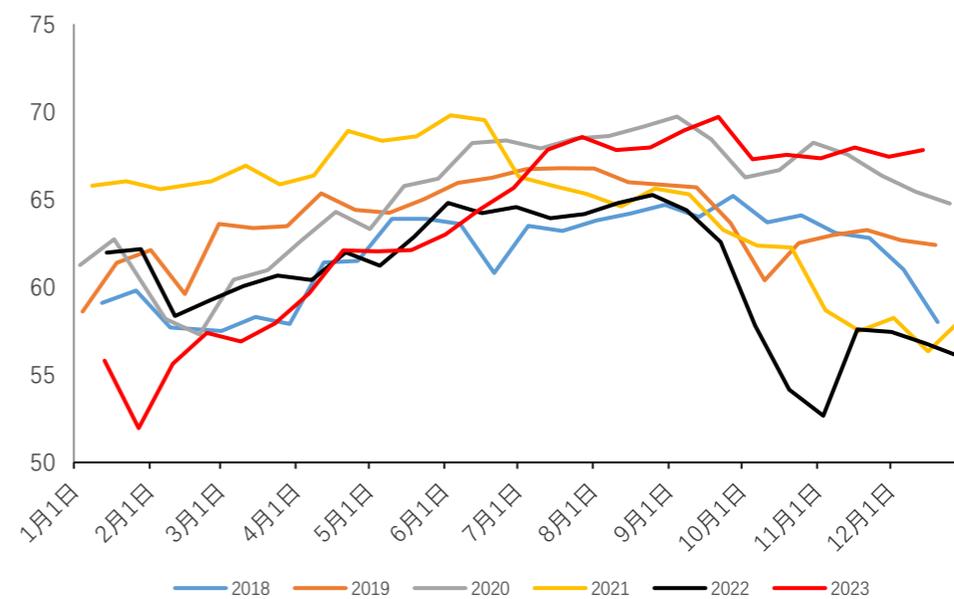
原料：国内矿产量高位运行

- 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)

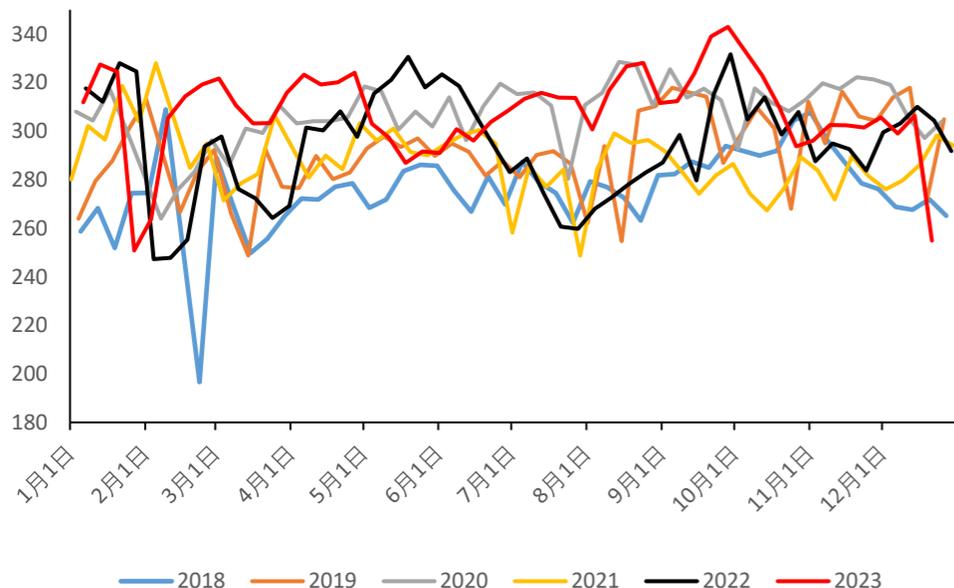


全国126家矿山产能利用率: (%)

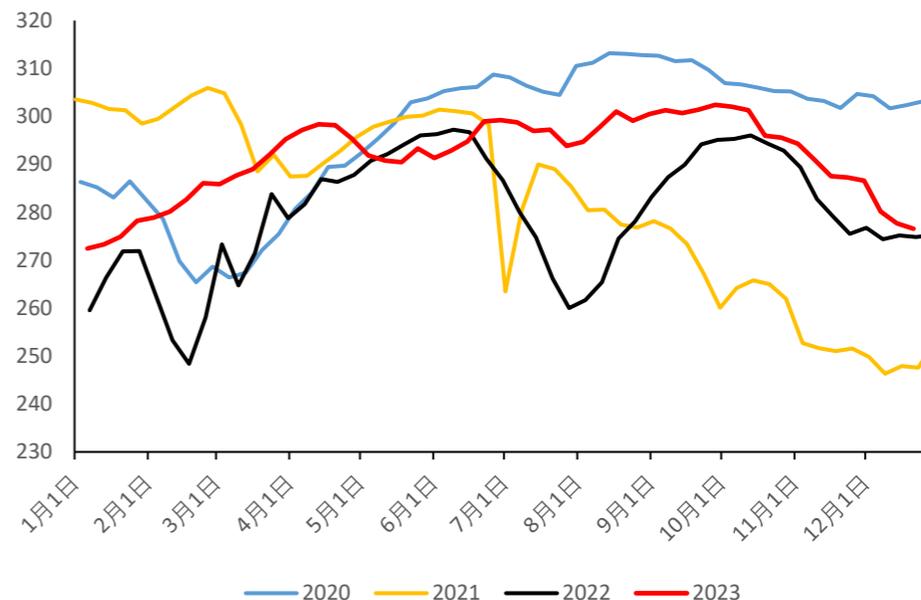


原料：铁矿石刚需季节性回落

铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



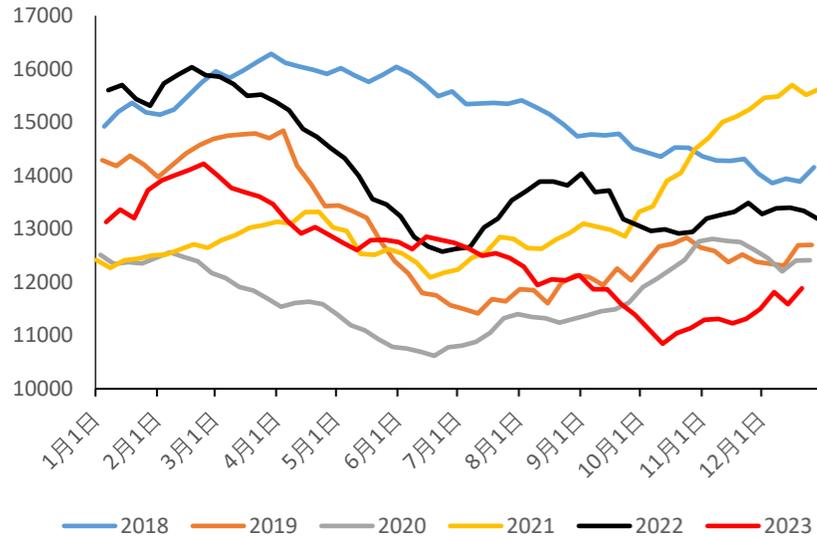
247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



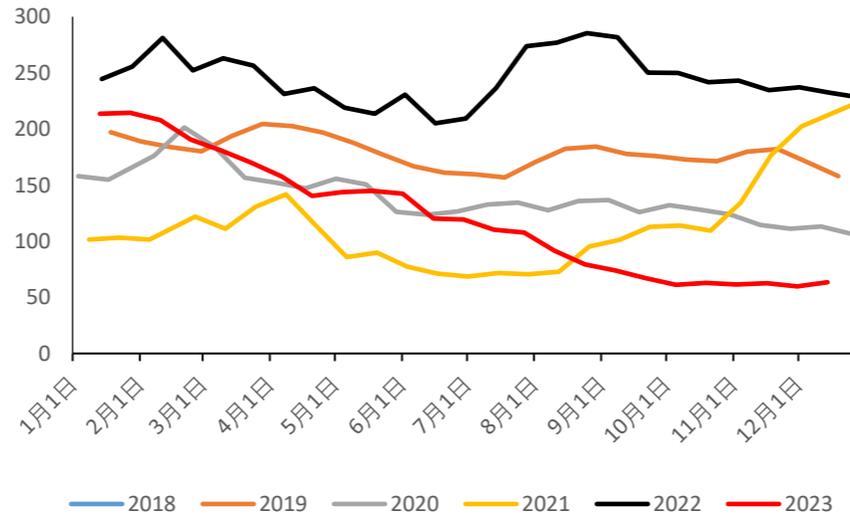
- 截止12月21日当周，日均疏港环比-51.39万吨至254.95万吨，北方因强降温恶劣天气致使汽运、火运疏港下降明显，沿江因大风天气短暂封航，导致本周港口日均疏港量下降明显，减量以转水为主，目前降至年内次低位。
- 截止12月21日当周，钢厂日耗276.59万吨，环比-1.09万吨，华北地区部分钢厂高炉复产，带动进口矿消耗小幅上升；华东、沿江均因钢厂高炉检修进口矿需求下降明显，整体进口矿日耗有所下降。

原料：疏港大幅下滑，港口延续累库

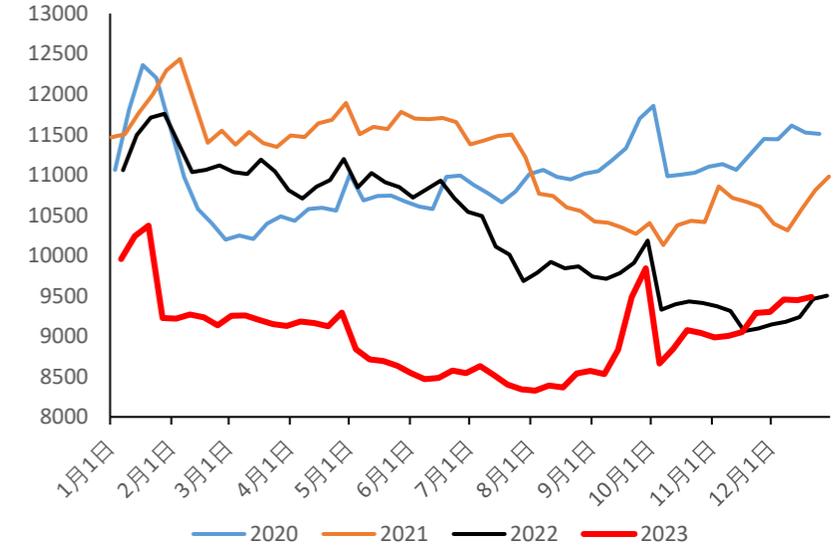
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）



247家钢厂进口矿库存（万吨）



- 截止12月21日，45港口铁矿石库存为11886.76万吨，环比+301.57万吨。疏港大幅减量，港口库存累库幅度扩大，同时恶劣天气导致港口作业效率降低，港口压港趋于严重，在港船舶数量环比增加19条至148条，处于年内高位。具体区域来看，本周库存增幅主要集中在华北、华东、沿江三个区域，而东北和华南区域库存环比均有小幅去库。
- 截止12月21日，247家钢厂进口矿库存9489.97万吨，环比+41.89万吨。分区域来看，华北地区以混合方式采购的钢厂海漂货发出较多，进口矿库存增加较多；华南地区钢厂补库较少，进口矿库存有所下降；其他地区钢厂进口矿库存小幅波动。
- 截止12月15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