



冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2023年12月29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

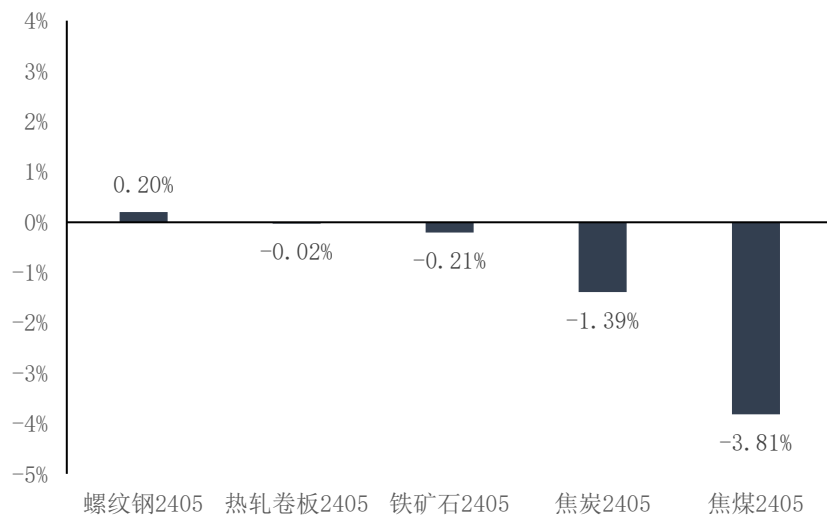
联系电话：010-85356618

- **钢材：**五大钢材供需双降，延续累库。其中螺纹钢供需均有大幅下滑；供应减量主要来自长流程（-8.67万吨），短流程产量小幅下滑（-0.99万吨），短期预计供应低位震荡为主。螺纹钢表需走弱速度加快，处于近几年同期偏低水平，高频成交数据同比偏弱运行，淡季特征明显，后续仍有回落空间。螺纹钢库存连续第五周累库，目前库存处于近几年同期偏高水平。热卷基面韧性较好，供需小幅波动，均处于往年同期中高水平，高频成交数据表现尚可；近期红海地区的紧张局势增加了钢材出口的运费成本，中国的钢铁出口商与中东买家交易的意愿降低，对钢材出口带来影响；热卷仍维持去库状态，但社库绝对水平仍偏高。总体上看，成材基本面延续转弱态势。我们认为淡季宏观预期主导交易逻辑，宏观层面中性偏暖的氛围未发生转变，但宏观预期能否形成持续性驱动仍需关注；同时钢厂原料补库、短期检修力度加大也对钢材形成提振，短期成材建议区间震荡思路对待，关注元旦假期后钢厂复产情况。操作上，如盘面大幅回调，成材补库预期会强化，逢低做多，螺纹钢下方关注3850-3900、热卷下方关注3960-4000。关注成本端变动和宏观层面消息。
- **铁矿：**本期外矿发运延续回升，且均处于近五年同期偏高水平；近期受到天气影响，部分到港船只节奏改变，再叠加前期发运下滑，导致本期到港大幅下降；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，钢厂盈利率连续四周下滑，目前不足三成，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；但元月钢厂有望继续进行原料补库，后续还需关注补库需求。周期内铁矿石到港虽有下滑，但随着港口压港逐步转化为库存，导致港口库存继续保持累库趋势，而在港船舶数量出现明显下滑。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表现较好，现货价格坚挺，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，宏观层面整体氛围中性偏暖，但持续性上涨还需看到更多实际利好出台，建议震荡思路对待。关注元旦后钢厂补库情况和宏观预期变动。
- **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29日。中国人民银行货币政策委员会召开2023年第四季度例会。会议认为，要加大已出台货币政策实施力度。保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。增强政府投资和政策激励的引导作用，提高乘数效应，有效带动激发更多民间投资。
- 12月29日。中国央行表示，因城施策精准实施差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。
- 12月29日。Mysteel调研14家河北区域建筑钢材贸易商以及次终端供应商，仅有4家贸易商主动冬储，其余10家企业均为被动冬储；多数贸易商表示资金充足，甚至个别在有固定协议量的情况下仍主动冬储；冬储量价位均价3700元/吨；最低3650元/吨，最高3750元/吨；主动冬储量占节后首周样本库存总量的17%，其余库存均为常规协议到货。
- 12月29日。1月制造业用钢预期调研显示，钢结构行业样本企业原料库存月环比增加1.03%，库存消化速率减弱，原料可用天数较上月增加1.49；机械行业样本企业原料库存月环比上涨7.76%，整体库存消化速率有所提升，原料可用天数较上月增加1.67%；家电样本企业原料库存月环比减少0.84%；汽车行业样本企业原料库存环比增加4.07%，原料日耗环比增加10.83%，去库存现象依旧存在，汽车行业用钢量有所缩减。
- 12月29日。财政部部长蓝佛安认为，展望明年，中国经济面临的机遇大于挑战，有利条件强于不利条件。我国经济韧性强、潜力大、活力足的基本面没有改变，制度优势、市场优势、产业体系优势、人力资源优势等重要优势持续巩固，高质量发展具备坚实支撑。按照中央经济工作会议部署，积极的财政政策将适度加力、提质增效，保持适当支出强度，提高政策精准性针对性，推进财政管理法治化、科学化、标准化、规范化。
- 12月26日。据贝壳财经，继上周六大国有银行和招商银行之后，中信银行、平安银行、光大银行、浙商银行、广发银行、民生银行等多家股份制银行已调整了挂牌利率，其中，1年定期存款利率下调10个基点、2年定期存款利率下调20个基点。
- 12月26日。据中国煤炭市场网，进入12月份后，进口煤仍保持明显的性价比，同时在2024年煤炭进口关税有可能恢复的消息刺激下，煤炭进口市场仍十分活跃，预计全年进口量将达到4.7亿吨。进口煤的大幅增长挤压了内贸煤的市场份额，部分沿海电厂明显减少了对内贸煤的采购需求。

行情回顾

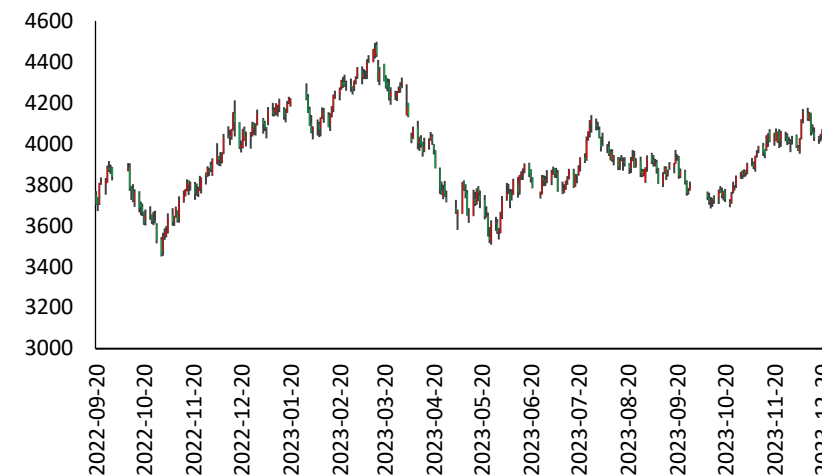
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



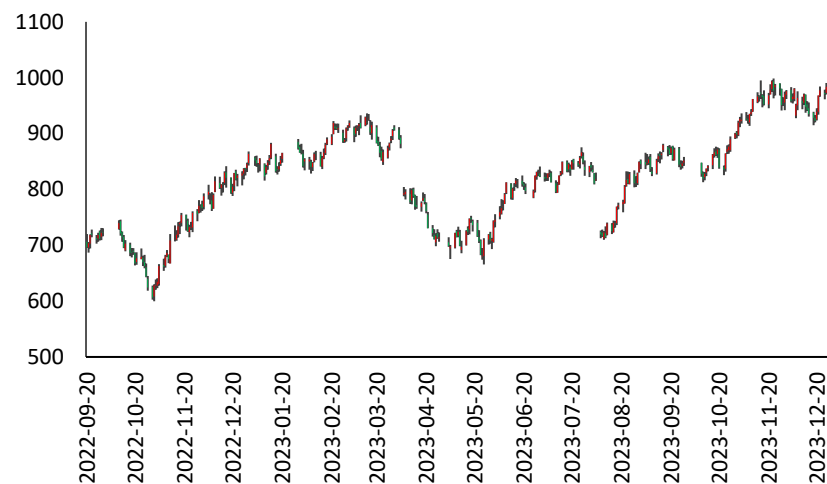
螺纹钢



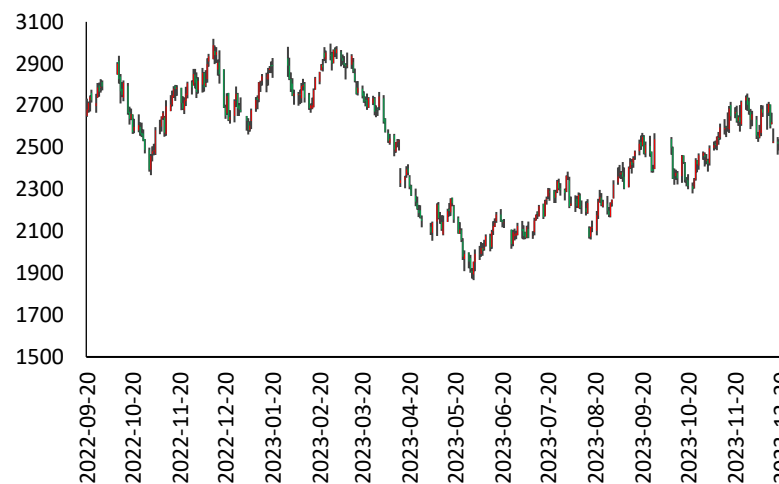
热轧卷板



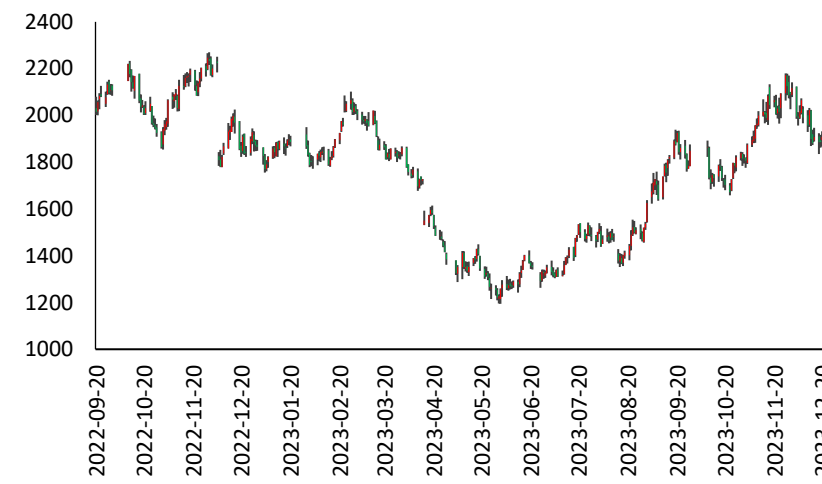
铁矿石



焦炭



焦煤



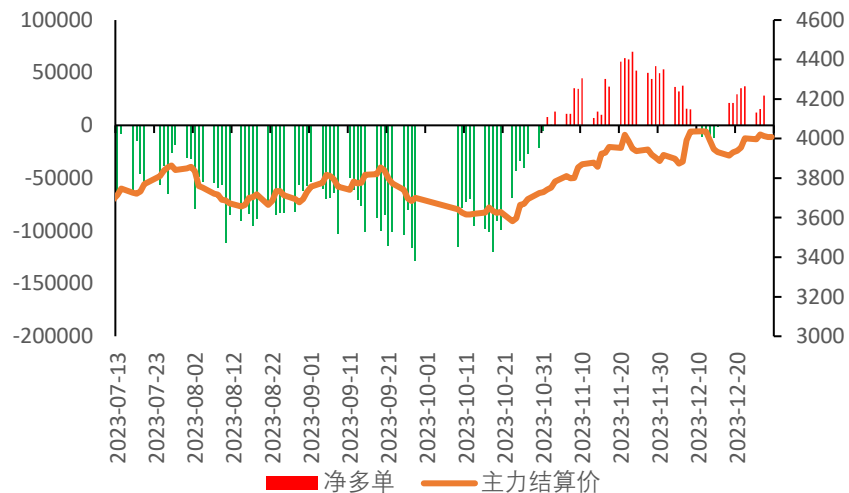


前二十持仓情况

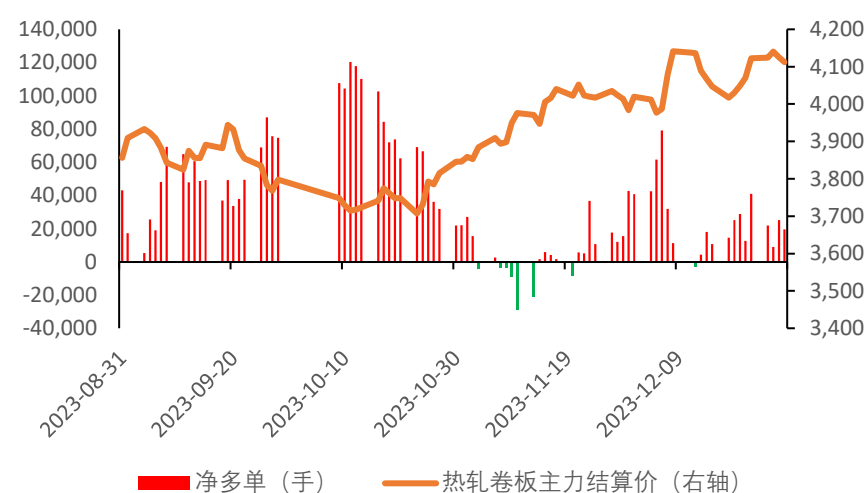


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

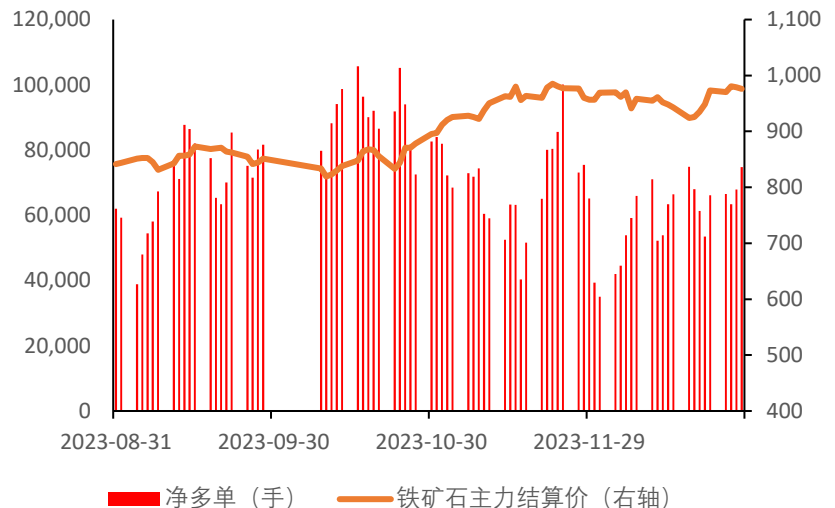


热轧卷板持仓与价格对比

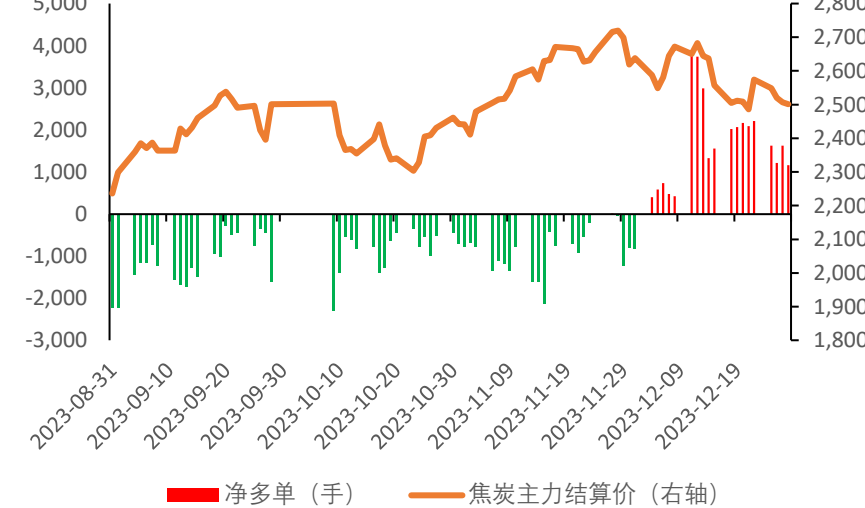


➤ 螺纹、热卷、铁矿石和焦炭前二十持仓均为净多；焦煤前二十持仓为净空。

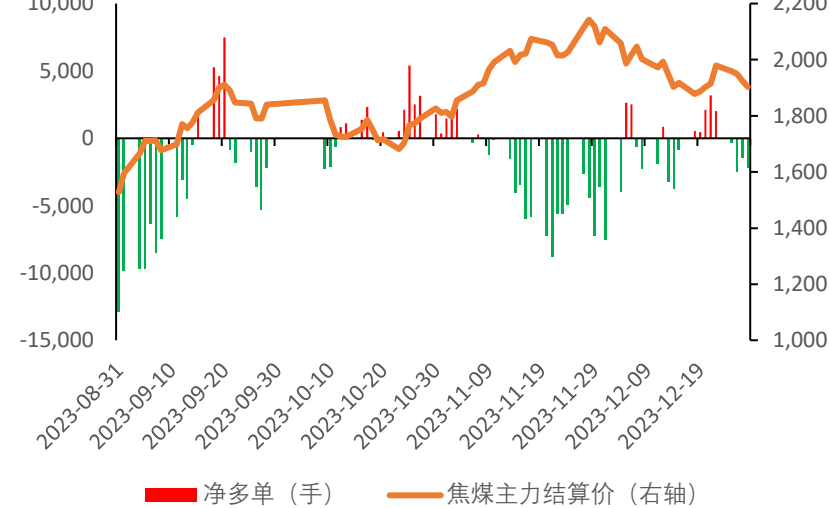
铁矿石持仓与价格对比



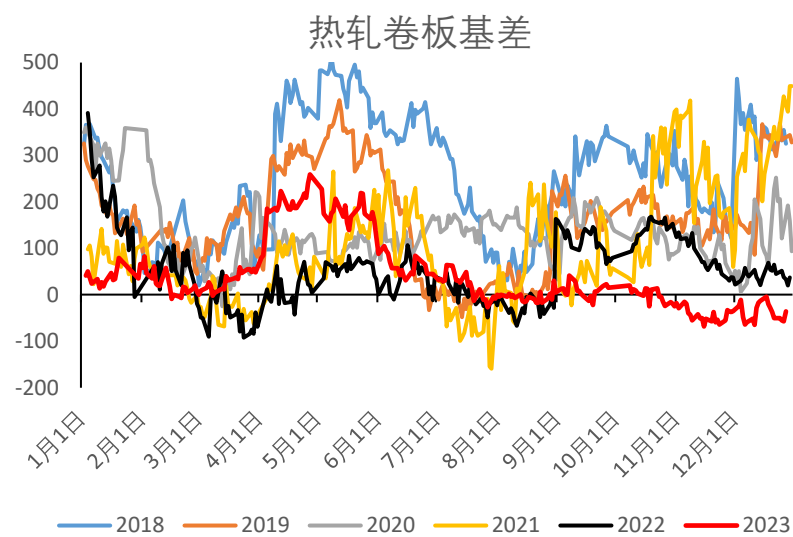
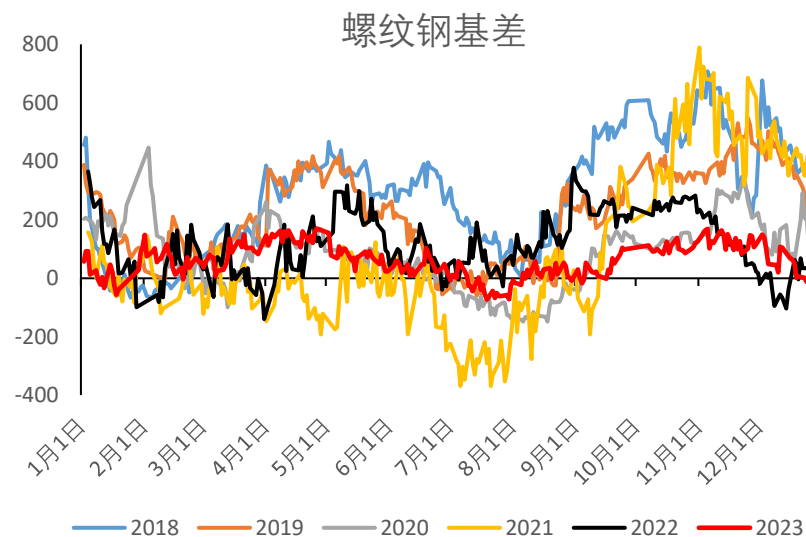
焦炭持仓与价格对比



焦煤持仓与价格对比

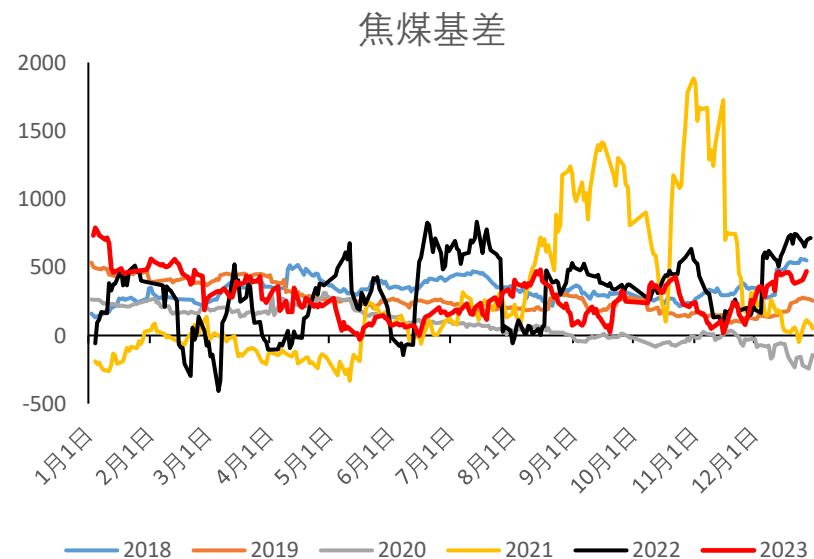
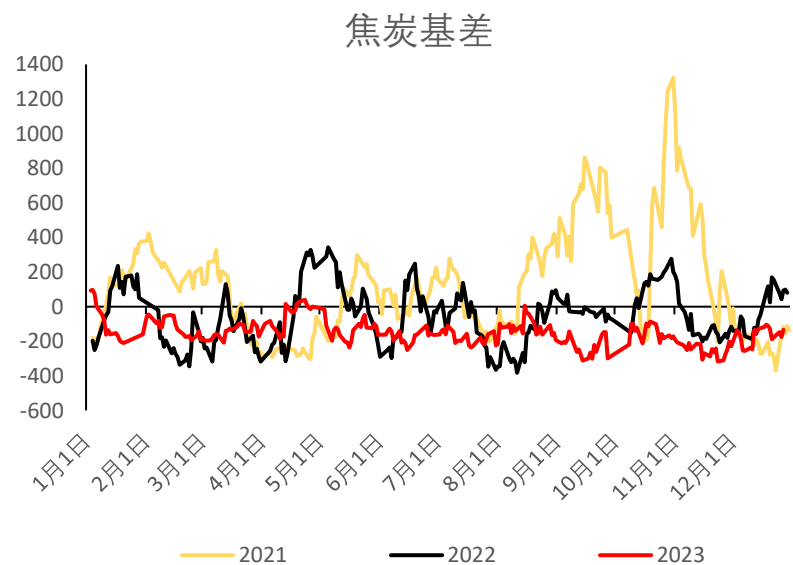
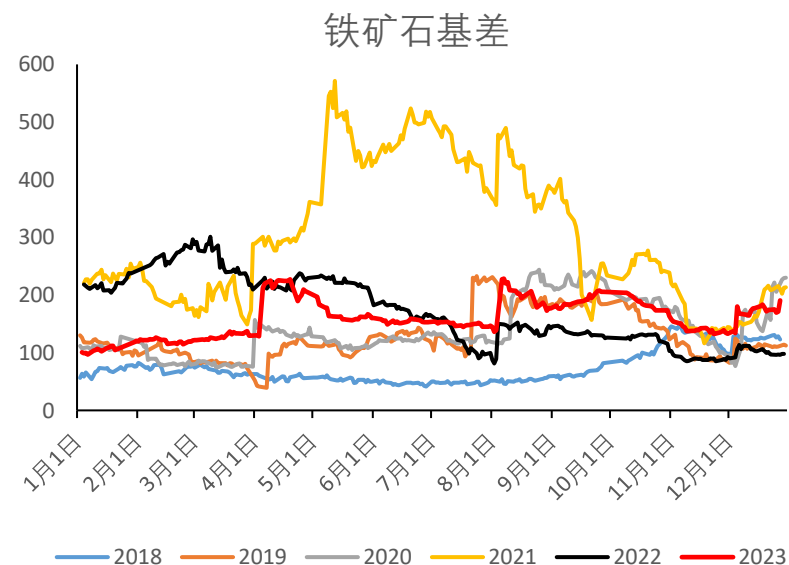


煤焦钢矿主力基差



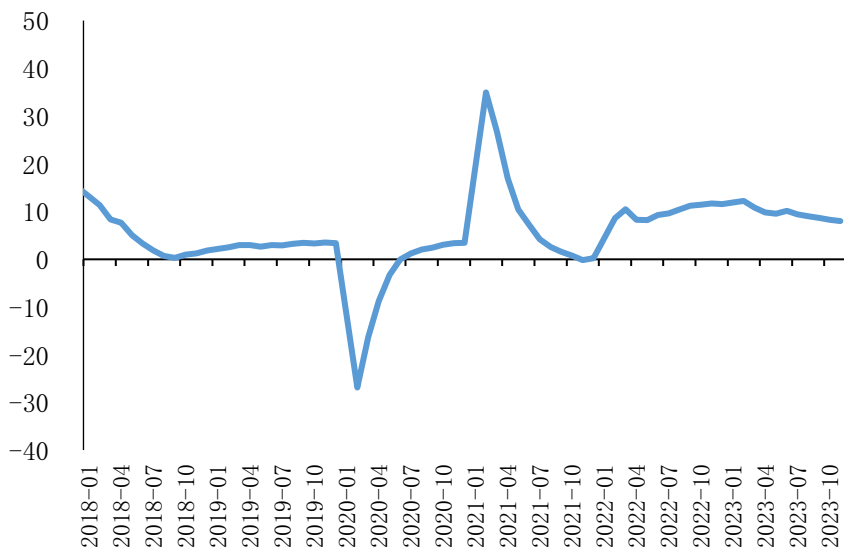
➤ 螺纹钢、铁矿石、焦煤主力贴水现货；热卷、焦炭主力升水现货。

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。

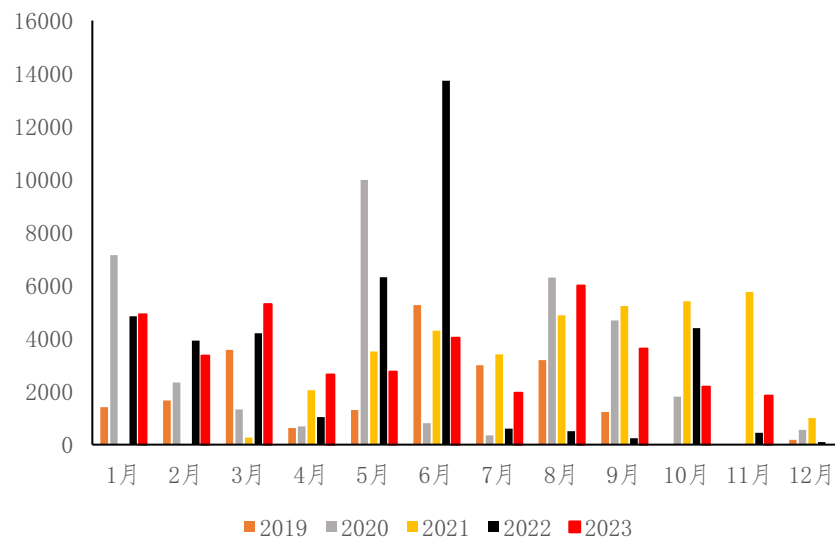


- 1-11月份基建投资（不含电力）累计同比增速5.8%，较上个月下降0.1个百分点。去年高基数的背景下，今年基建投资增速保持平稳下滑的态势。
- 资金方面，8-9月份专项债发行提速，地方债化解方案逐渐落实，10月24日增发一万亿国债、提前下达下一年度部分新增地方政府债务限额获得批准，资金的到位有望保障基础设施项目建设。
- 本周基建水泥直供量198万吨，环比下降7.91%，年同比上升4.21%。北方多地环保管控，项目进程减缓；此外，随着重点工程也已经进入收尾阶段，本周水泥直供量出现明显下滑，元旦将至、后续逐渐进入春节，预计基建需求延续回落态势。

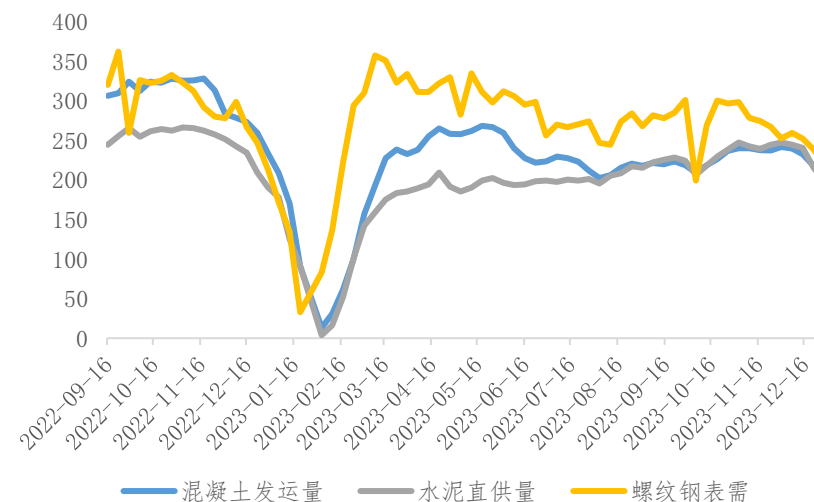
基础设施建设工程投资:累计同比: %



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)



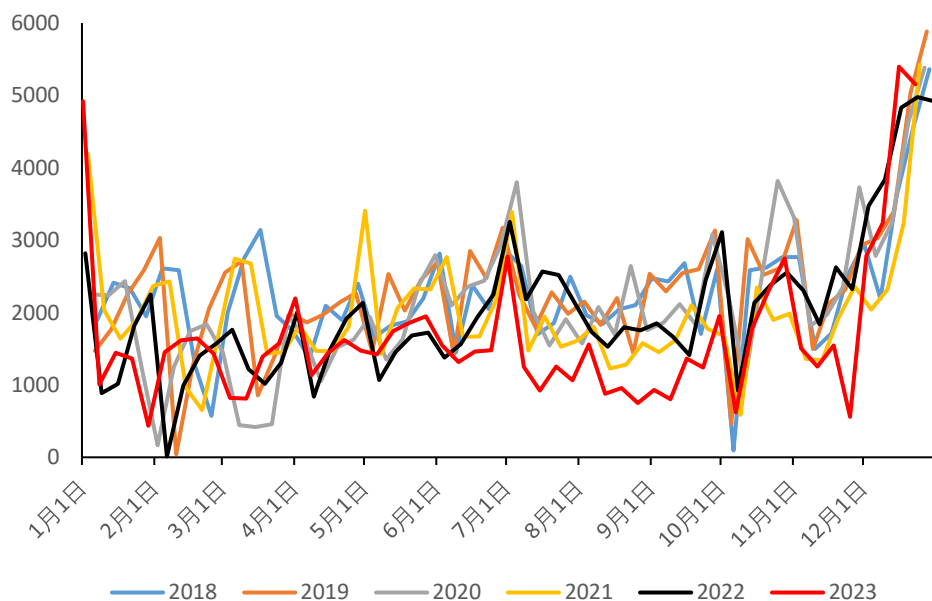
◆ 房地产：年底土地成交、商品房销售季节性回升

国家统计局：房地产数据

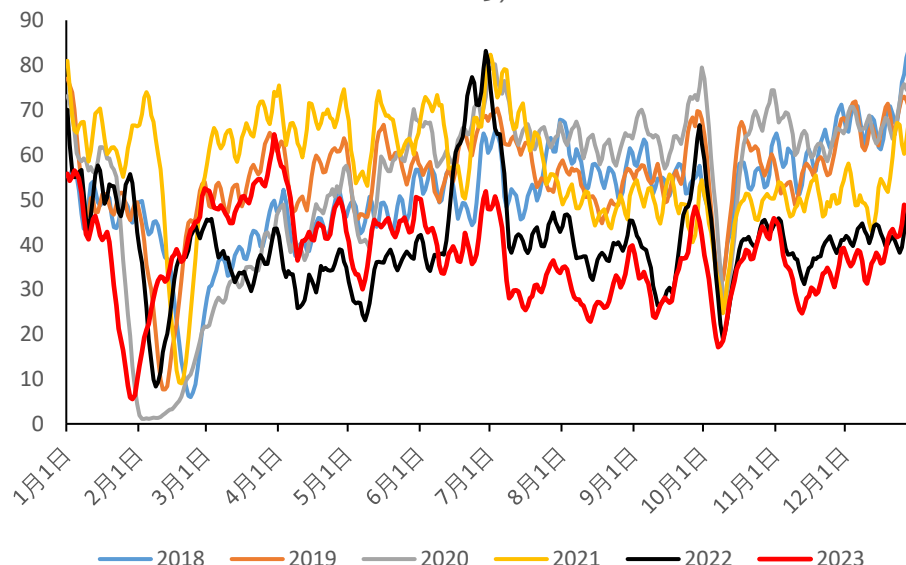
项目	11月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-11月) 累计值	累计同比	2022年 (1-11月) 累计值	2021年 (1-11月) 累计值	2020年 (1-11月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	8123	-6.1%	-18.1%	104045	-9.40%	123863	137314	129492
房屋新开工面积：万平方米	8279	17.4%	4.7%	87456	-21.20%	111632	182820	201085
房屋施工面积：万平方米	8450	17.3%	6.1%	831345	-7.20%	896857	959654	902425
房屋竣工面积：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

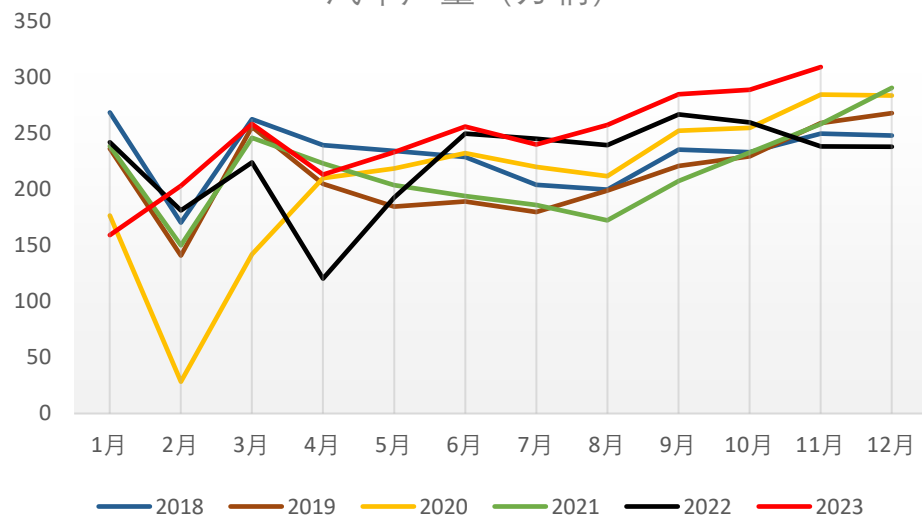


➤ 年末土地供应季节性回升，土地成交相应回升；近期商品房成交也呈现季节性回升的态势，走势基本上符合往年同期态势。

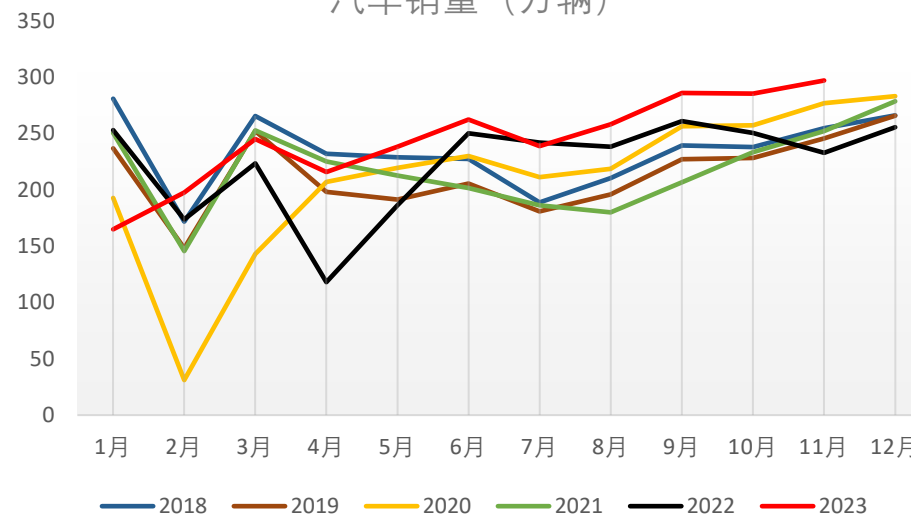
➤ 12月14日，北京、上海同步优化地产销售端政策，调低首套、二套房利率和首付比例，一线城市政策的进一步放松释放积极信号，后续关注政策效果。

制造业

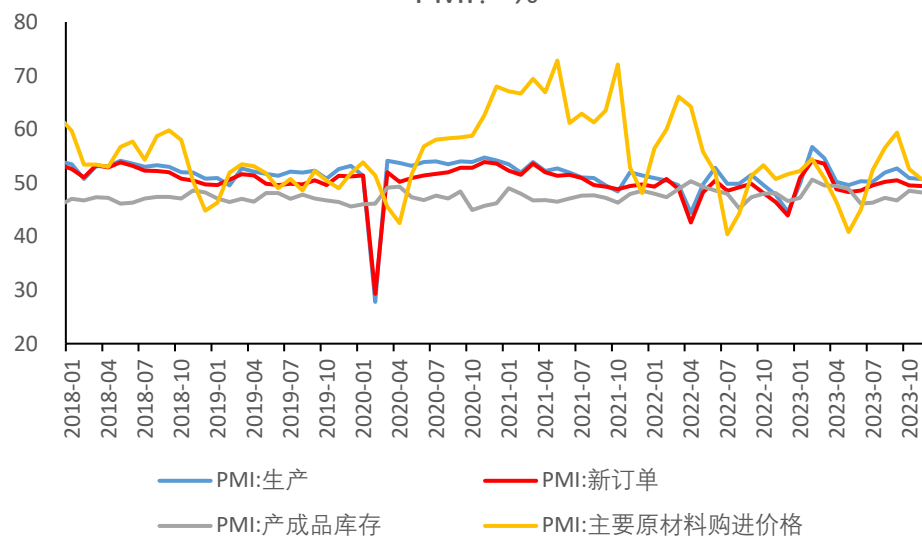
汽车产量（万辆）



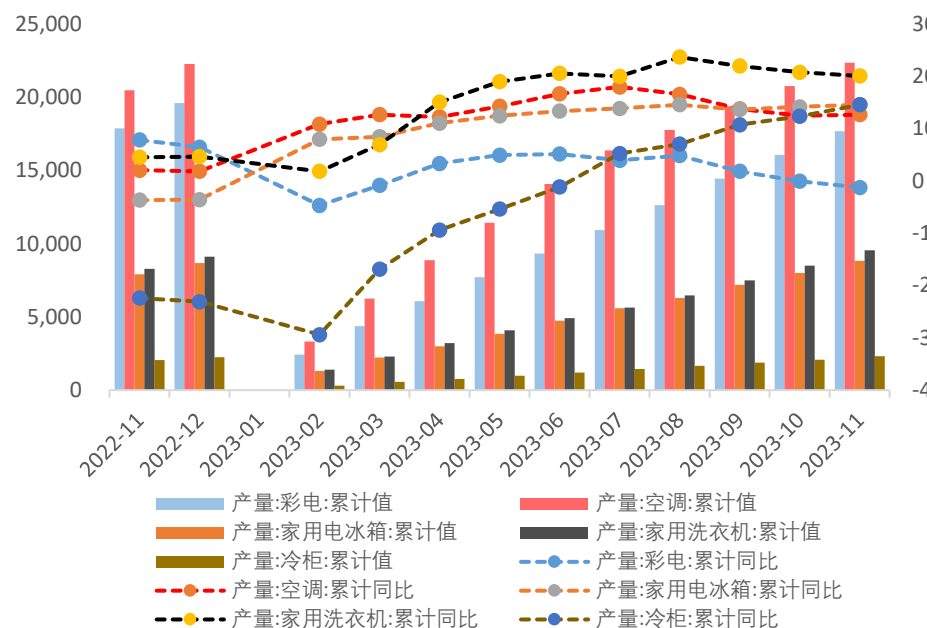
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



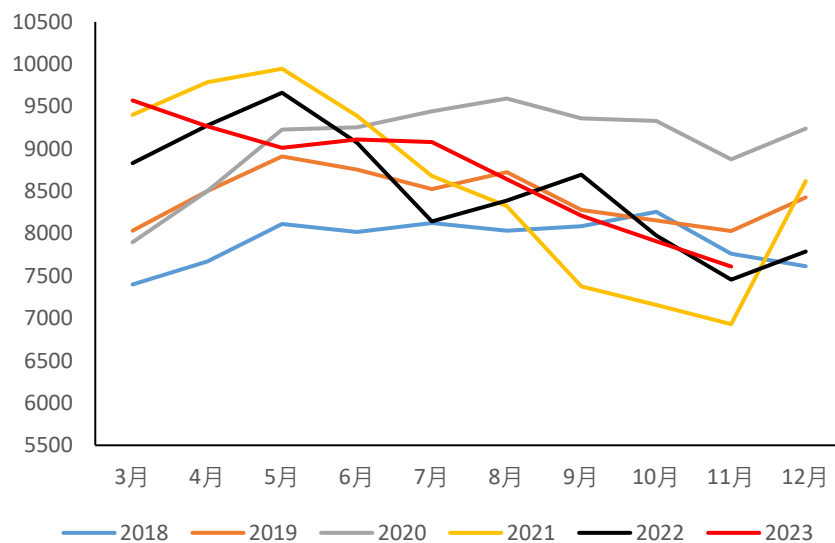
- 11月份，制造业PMI为49.4%，环比下降0.1个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。新订单指数为49.4%，环比下降0.1个百分点；生产指数为50.7%，环比下降0.2个百分点，仍保持在临界点以上；新出口订单46.3%，环比下降0.5个百分点。总体上，供需两端均放缓，制造业企业中反映市场需求不足的企业占比超六成，市场需求不足仍是当前制造业恢复发展面临的首要困难；海外需求同样偏弱。
- 11月汽车产量295.3万辆，同比增长23.6%；1-11月累计产量2666.1万辆，同比增长6.8%。今年汽车出口表现亮眼，带动汽车行业产销同比回升。
- 1-11月份，空调、家用电冰箱、家用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

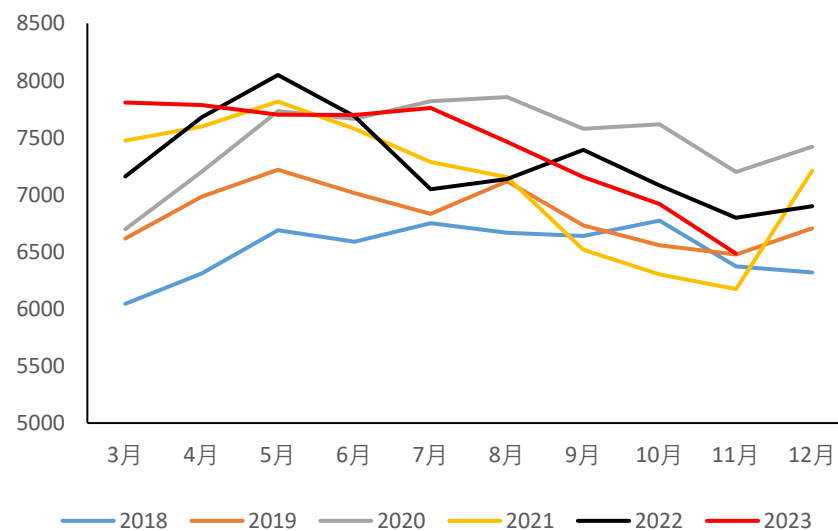
国家统计局数据显示

- 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月中旬，重点粗钢钢企日均产量192.89万吨，环比-0.27万吨，-0.14%。

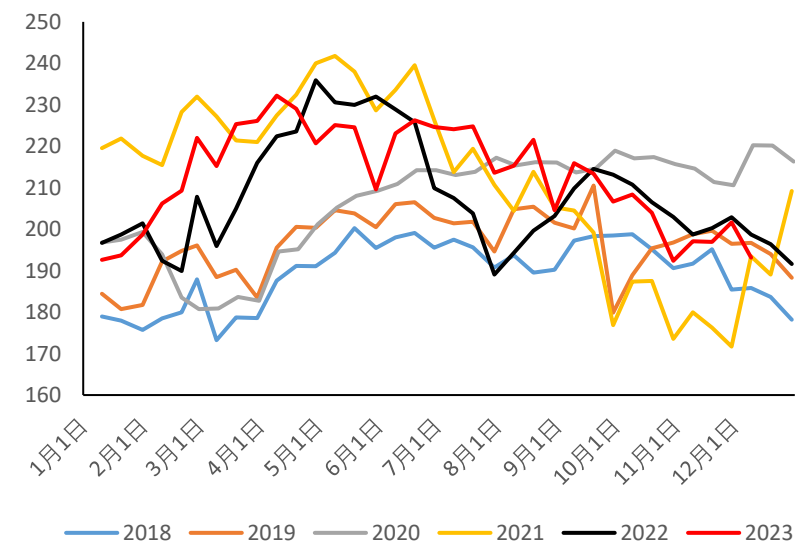
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



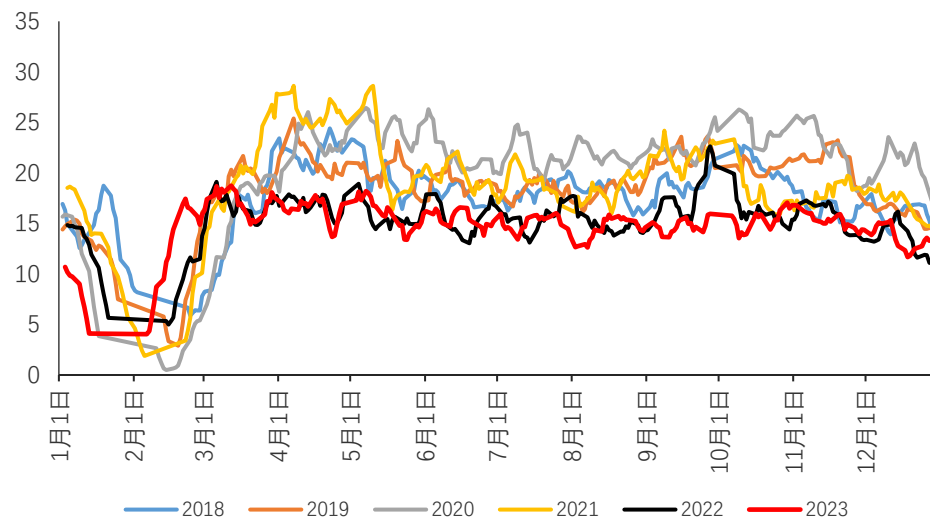


建材成交周环比回落

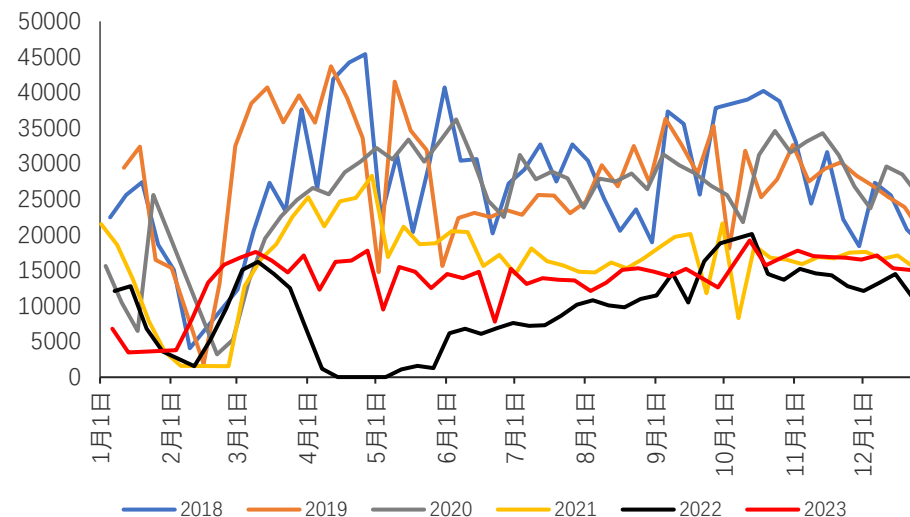


冠通期货
Guantong Futures

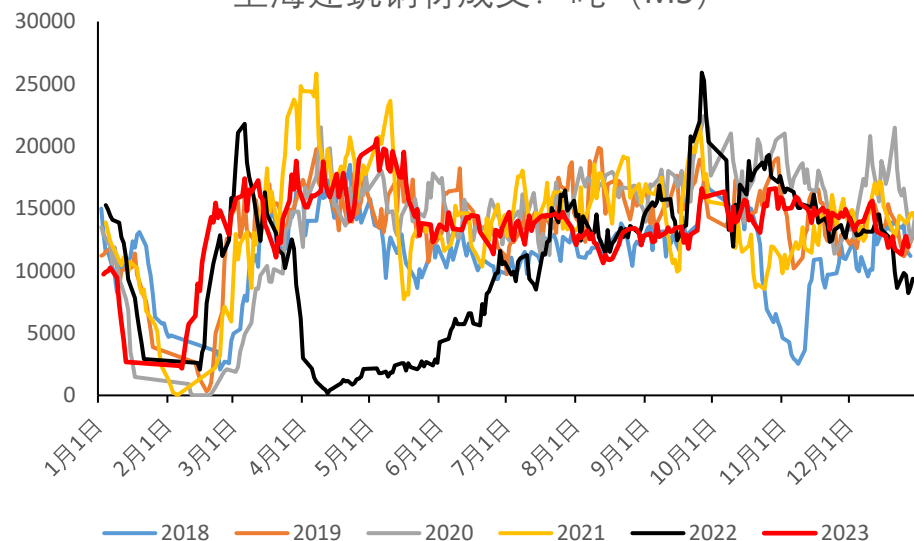
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



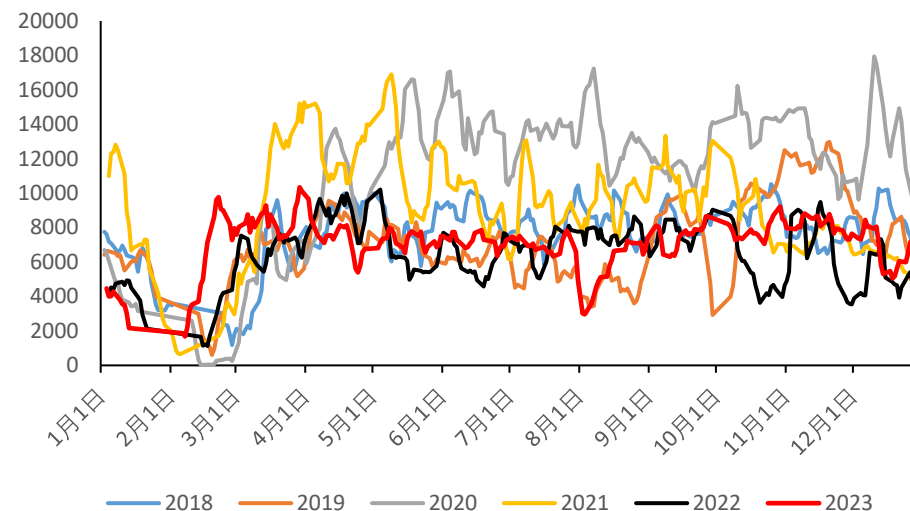
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）

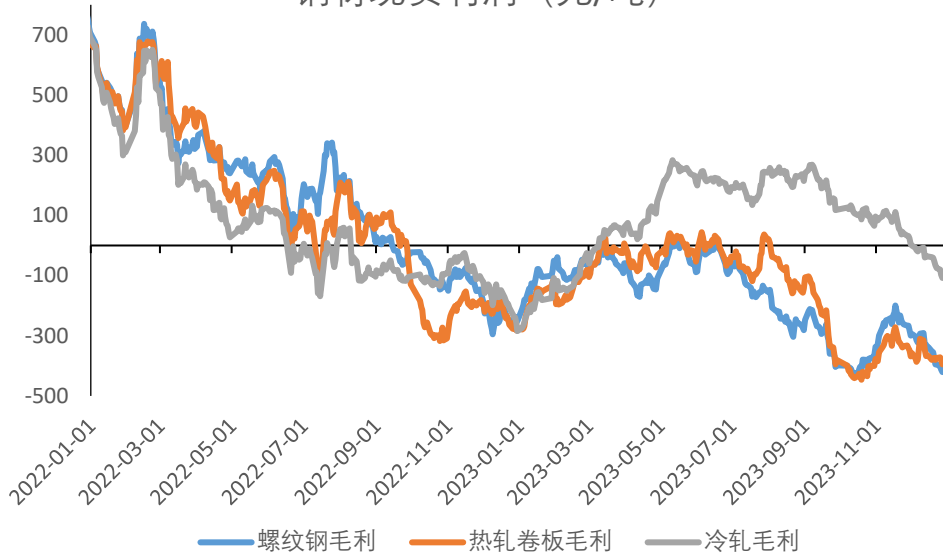


北京建筑钢材成交：吨（M5）

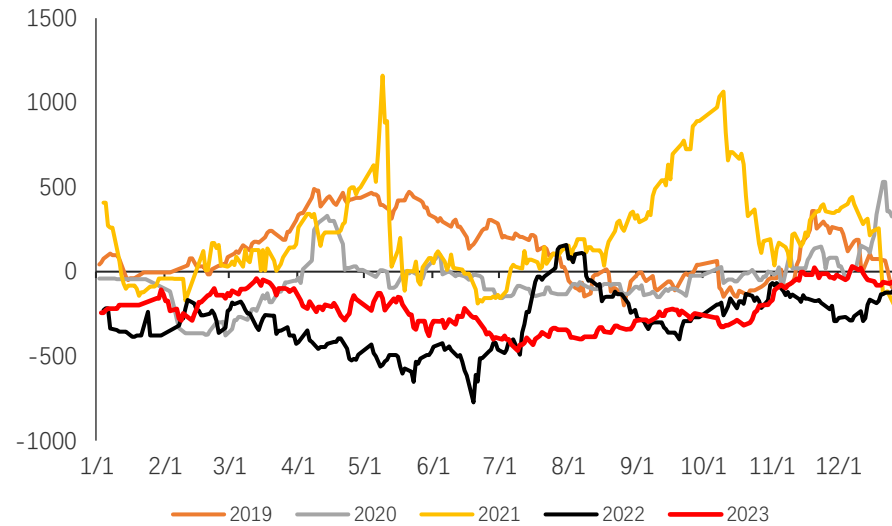


吨钢利润小幅收窄

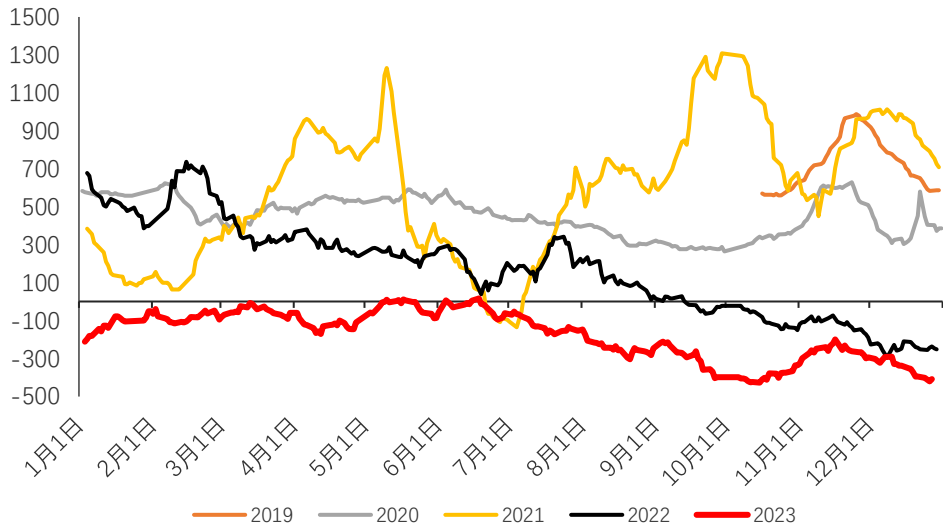
钢材现货利润 (元/吨)



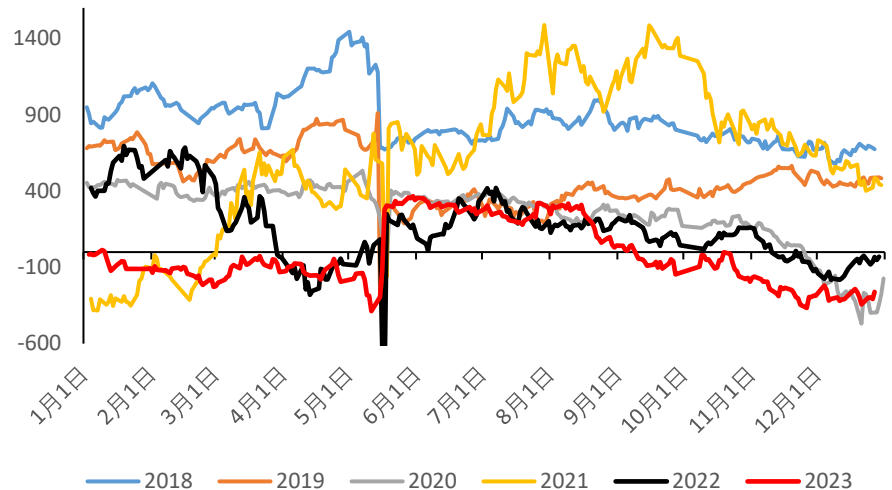
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



05合约螺纹钢盘面利润 (元/吨)

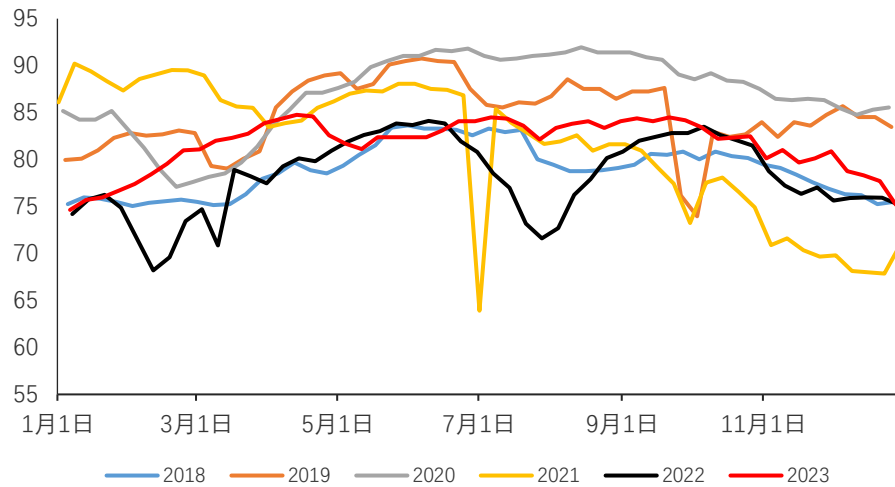


➤ 截止12月28日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别-408.96元/吨和-106.7元/吨，周环比分别-14.29元/吨和-24.95元/吨；热卷利润-385.01元/吨，周环比-5.08元/吨。双焦供应端扰动时有、铁矿石现货价格较为坚挺、废钢价格周内延续上涨，钢材现货价格周度震荡，变动幅度较小，吨钢利润小幅收窄。

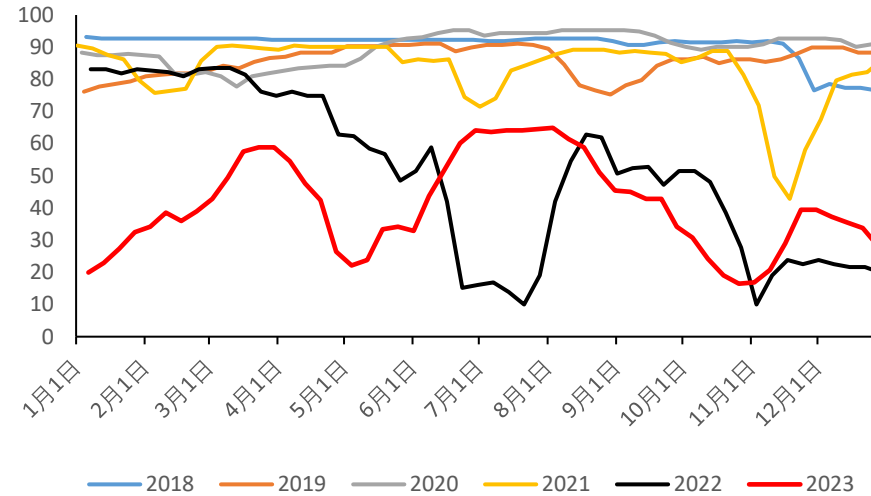
➤ 盘面利润周度震荡修复。近期受钢厂检修力度加大、铁水持续下滑提振，成材相对强于原料，盘面利润小幅修复，我们认为原料库存偏低、现货价格较为坚挺，盘面利润向上修复空间或有限，建议空盘面利润头寸止盈，后续关注钢材冬储补库能否带来盘面利润的阶段性修复。

铁水延续大幅下滑，钢厂盈利率不足三成

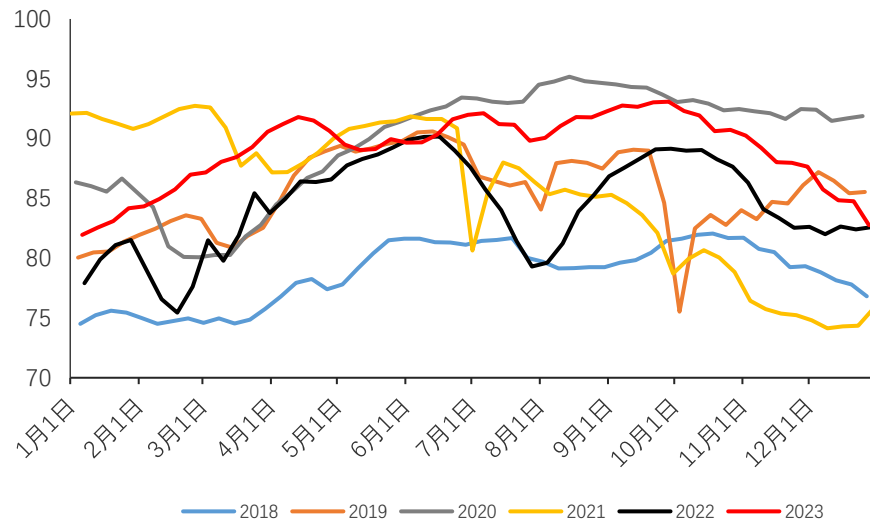
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



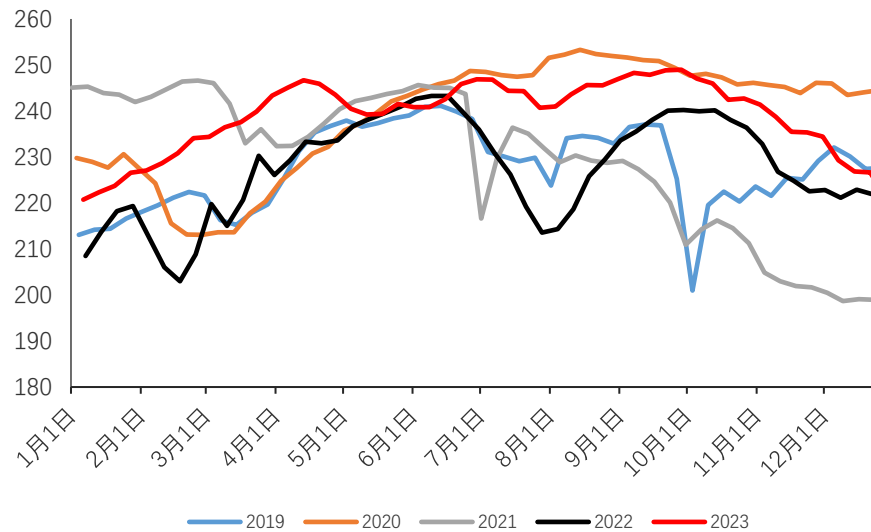
247家钢铁企业：盈利率：%



MySteel全国247家高炉产能利用率 (%)



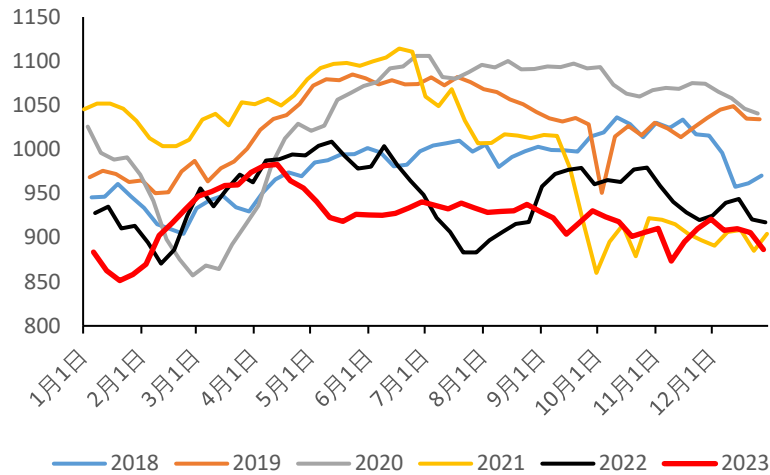
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



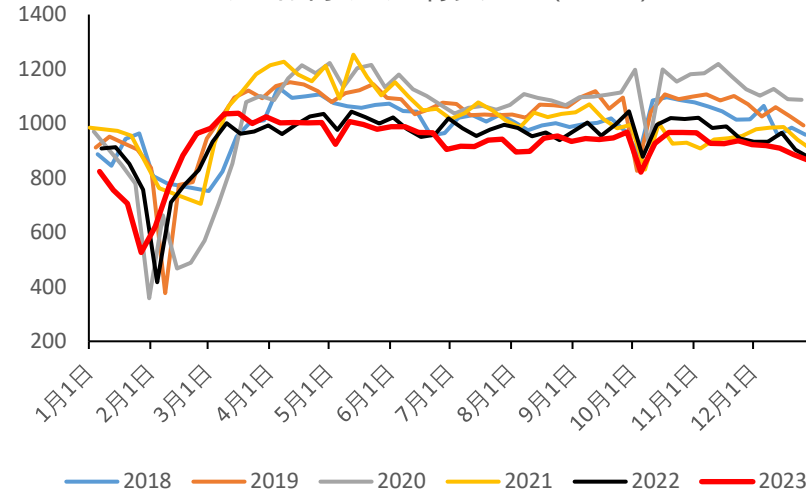
- 截止12月28日，247家钢厂高炉开工率75.19%，环比-2.52个百分点；产能利用率环比-2个百分点至82.75%。江苏、山东、河北主要因政策原因导致钢厂高炉进行临时性检修，山西、陕西因亏损原因导致钢厂陆续停炉检修。
- 钢厂盈利率28.14%，环比-5.63个百分点，延续四周回落。
- 日均铁水产量221.28万吨，环比-5.36万吨。短期关注环保限产高炉的复产情况，正值元旦假期，预计短期铁水延续下滑态势，但目前已经回落至中性水平，短期下方空间或有限。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



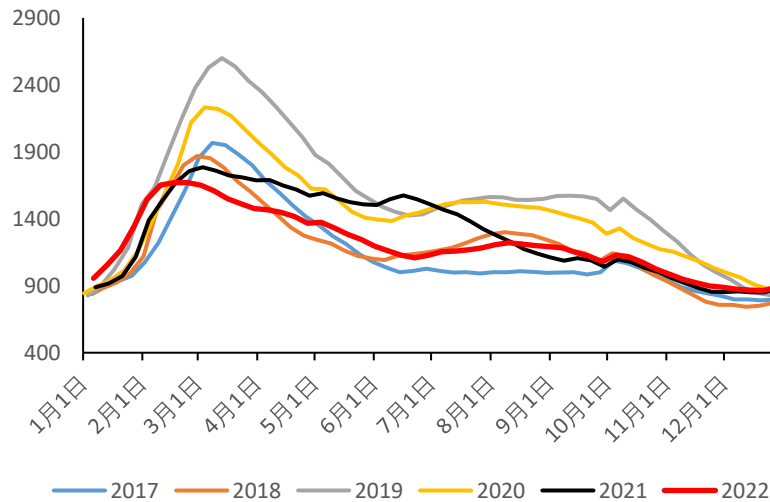
五大钢材表观消费量 (万吨)



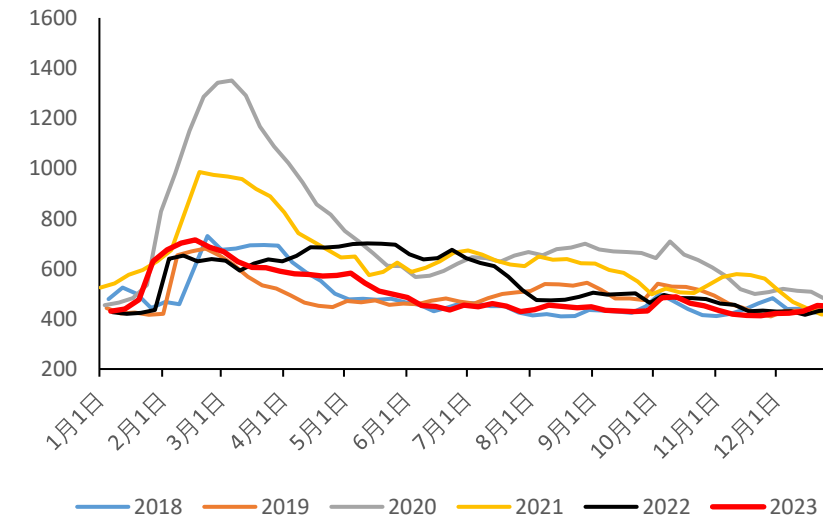
- 产量886.31万吨, -19.52万吨, 同比-3.38%;
- 表需为866.3万吨, -19.53万吨, 同比-0.93%;
- 社库886.91万吨, +22.39万吨;
- 厂库451.3万吨, -2.35万吨;
- 总库存1338.21万吨, 环比+20.04万吨。

本周五大钢材产需双降, 延续累库。本周建材(螺纹+线材)产量下滑明显; 成材需求季节性特征愈发明显, 库存连续第三周累库。

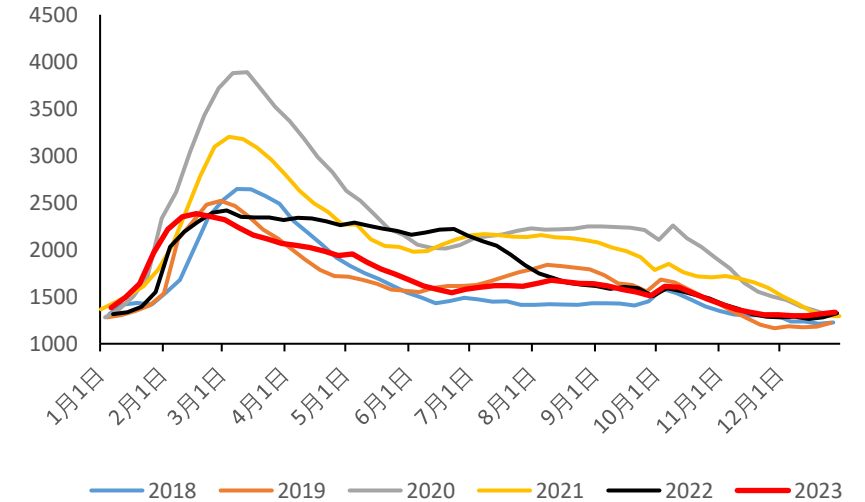
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

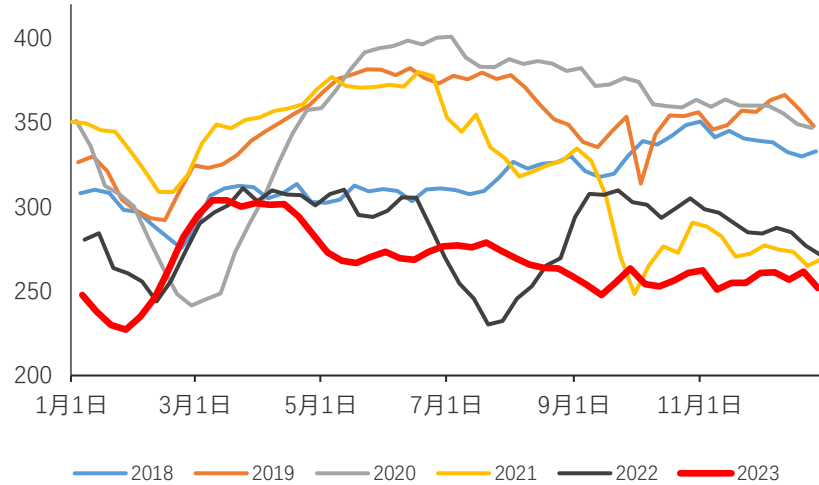


五大钢材总库存 (万吨)

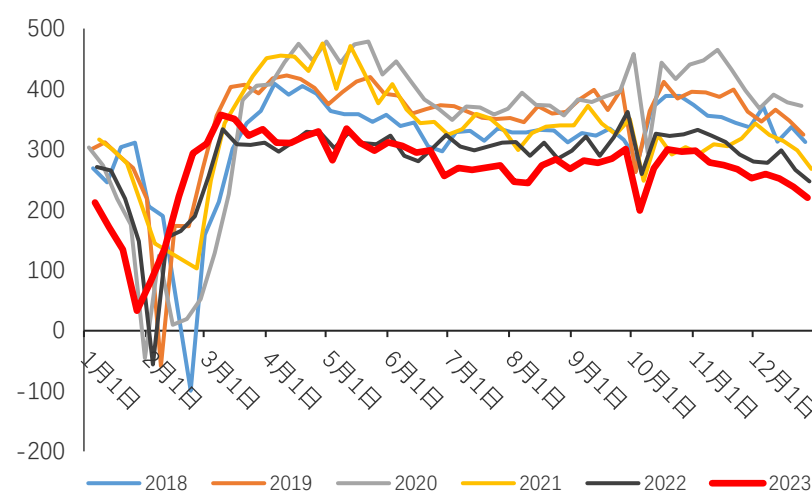


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)

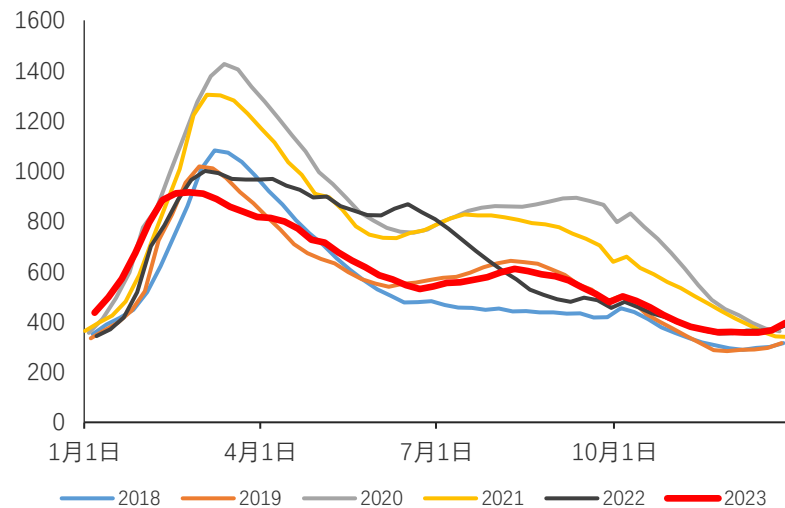


螺纹钢表观消费 (万吨)

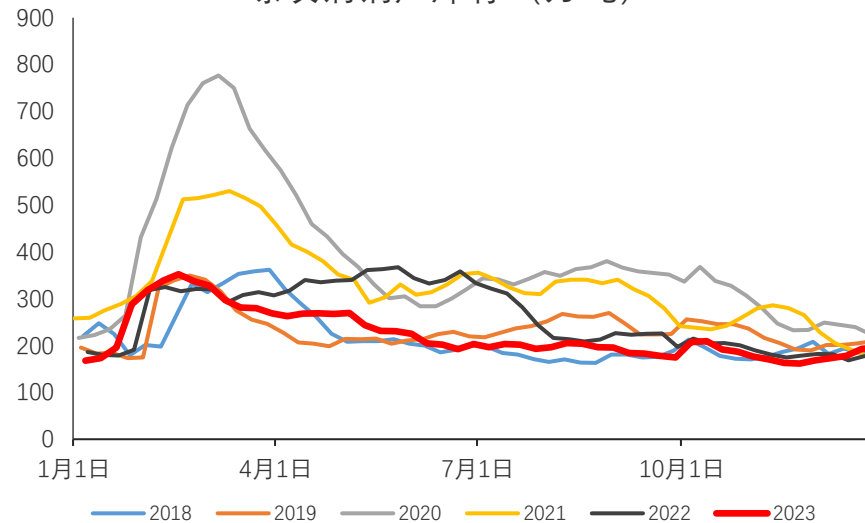


- 12月29日当周:
- 产量251.84万吨, -9.66万吨, 同比-7.3%;
- 表需为220.01万吨, -17.98万吨, 同比-10.8%;
- 社库395.29万吨, +28.83万吨;
- 厂库195.87万吨, +3万吨;
- 总库存591.16万吨, 环比+31.83万吨。
- 螺纹钢产需双降。供应减量主要来自长流程 (-8.67万吨), 短流程产量小幅下滑 (-0.99万吨), 预计供应低位震荡为主。需求季节性走弱, 处于近几年同期偏低水平。库存连续第五周累库。

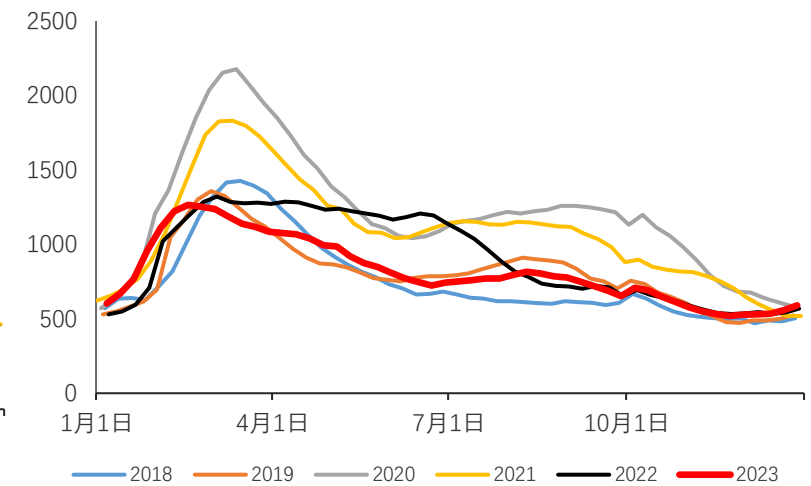
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

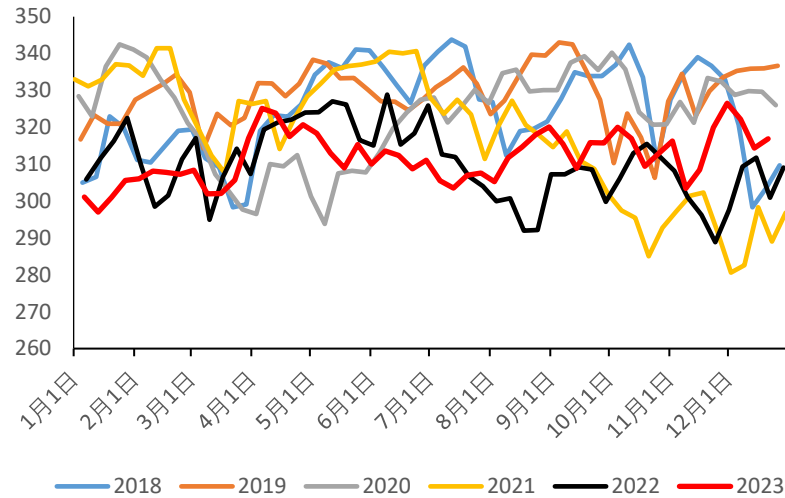


螺纹钢总库存 (万吨)

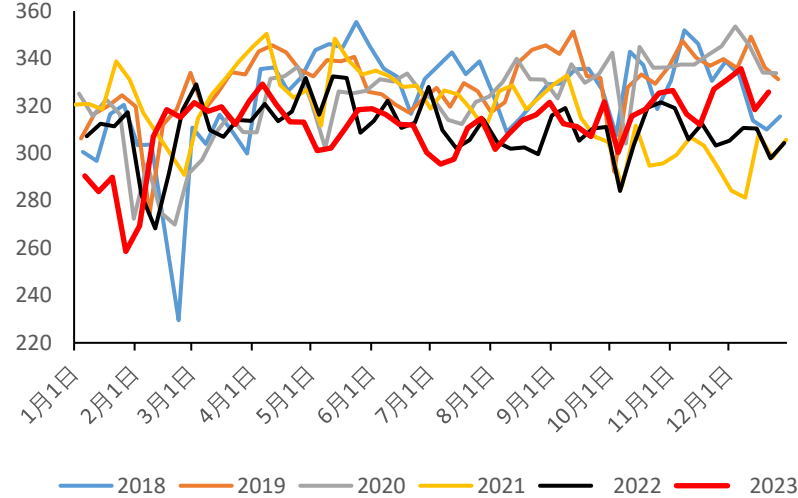


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

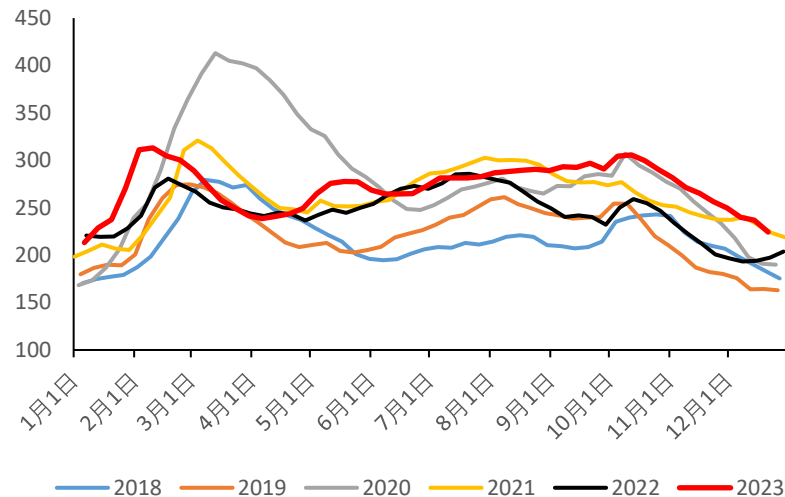


热轧卷板表观消费 (万吨)

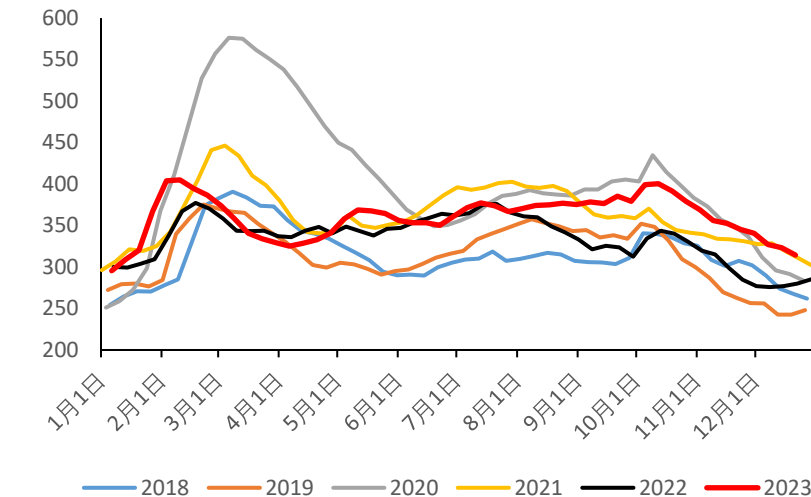


- 产量316.98万吨, +0.09万吨, 同比+2.57%;
- 表观需求量326.3万吨, +0.53万吨, 同比+7.23%;
- 厂库85.23万吨, -4.7万吨;
- 社库219.75万吨, -4.58万吨;
- 总库存为305万吨, -9.28万吨。
- 热卷产需均小幅回升, 库存延续去化。热卷产量变动很小, 基本上持稳, 处于往年同期中等水平。热卷表需亦小幅变动, 处在近几年中高水平, 高频成交数据表现尚可。热卷仍维持去库状态, 社库绝对水平仍偏高。

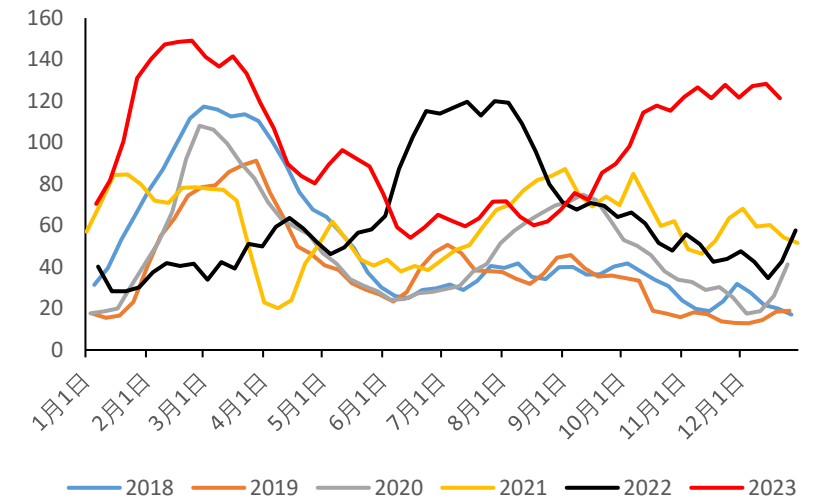
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)

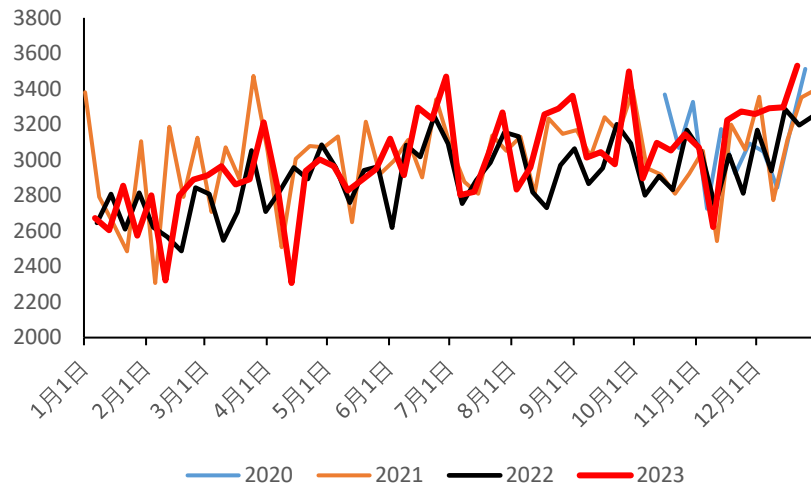


唐山钢坯库存: 万吨

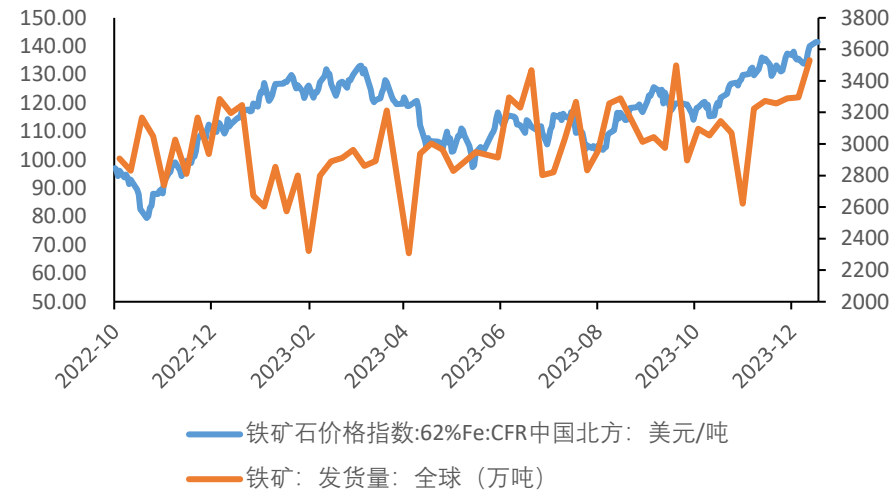


原料：发运继续回升

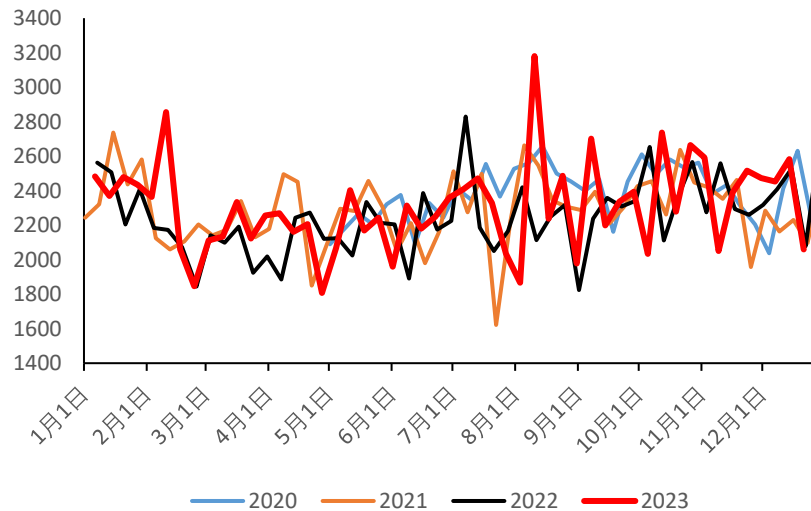
全球铁矿发运量（万吨）



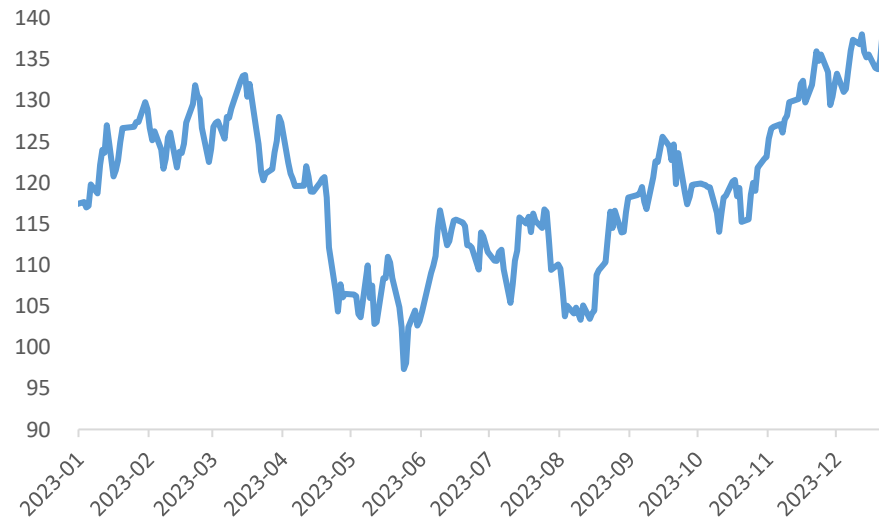
发运量和价格的关系



45港到港量



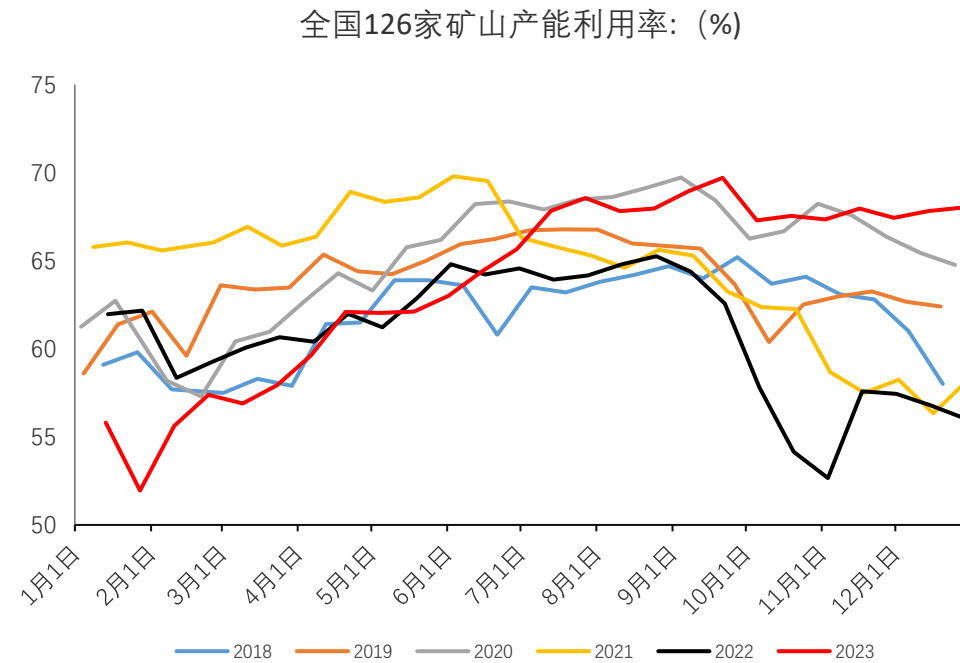
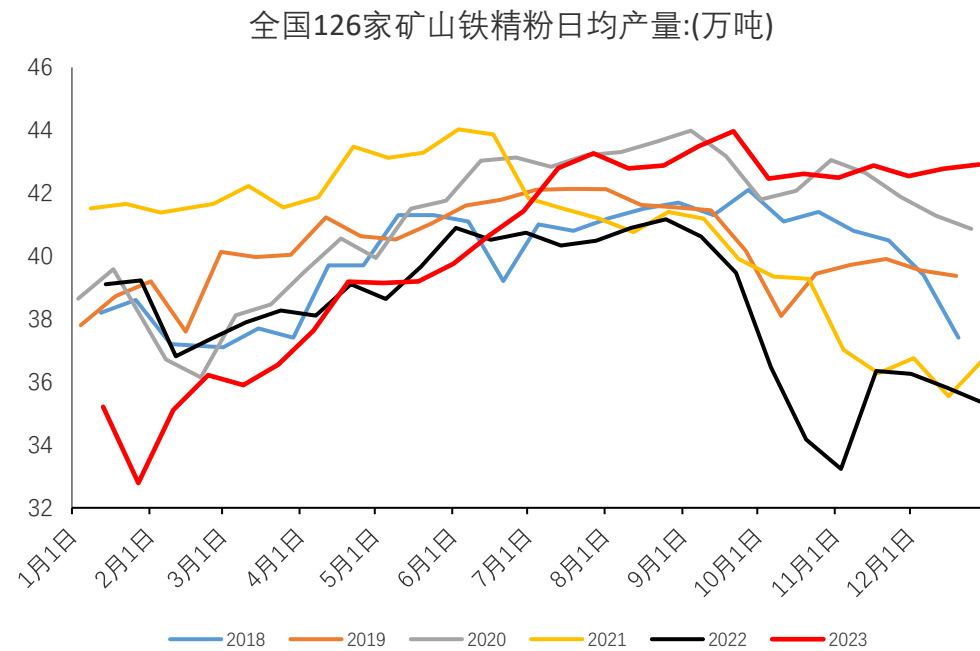
铁矿石普式价格指数：62%Fe



- 12月18日-12月24日全球铁矿石发运总量3529.9万吨，环比增加234.1万吨；澳洲发运量2022.1万吨，环比增加121.8万吨，其中澳洲发往中国的量1731.2万吨，环比增加187.0万吨；巴西发运量859.1万吨，环比增加72.1万吨。
- 中国45港到港总量2059.8万吨，环比减少523.6万吨；北方六港到港总量为1045.7万吨，环比减少311.2万吨。
- 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28日，铁矿石普氏指数（62%Fe）138.9美元/吨，周度铁矿石普氏指数震荡收窄3.95美元/吨。

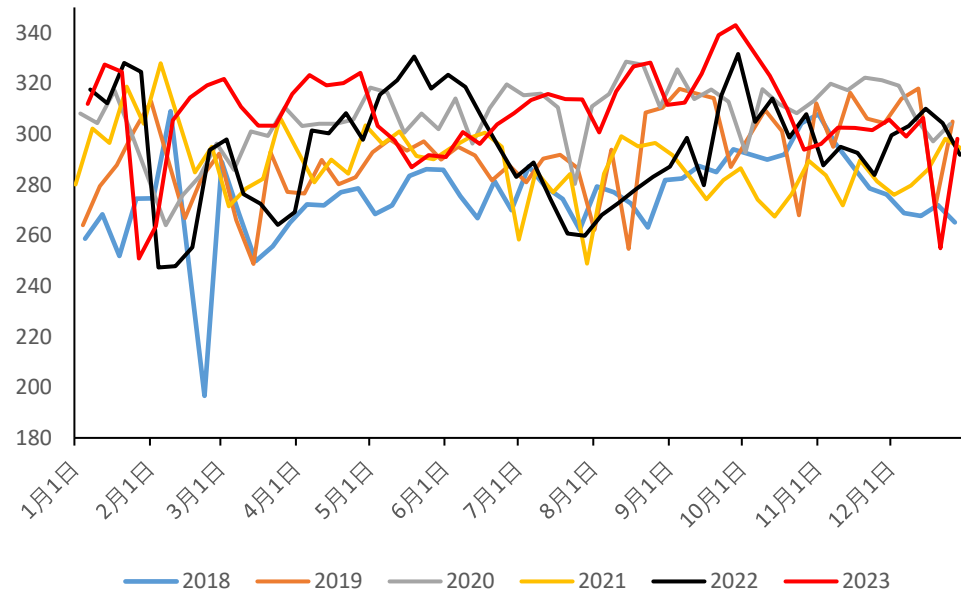
原料：国内矿产量高位运行

- 截止12月29日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.91万吨和68.02%，环比+0.13万吨/天和+0.21个百分点。增量主要来自华东和西南地区；减量主要西北和华北地区。
- 季节性上看，往年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。

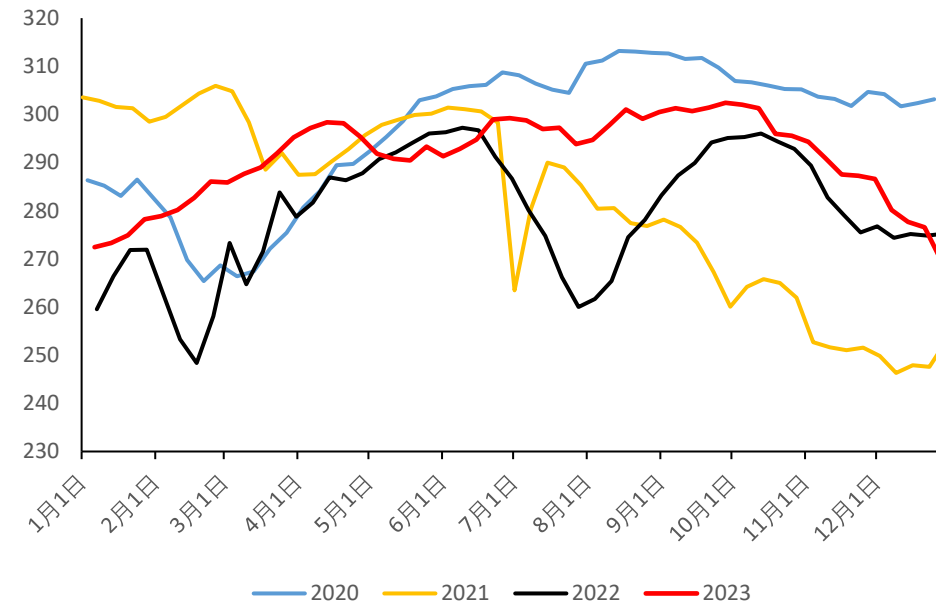


原料：钢厂日耗延续回落，港口疏港回升

铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



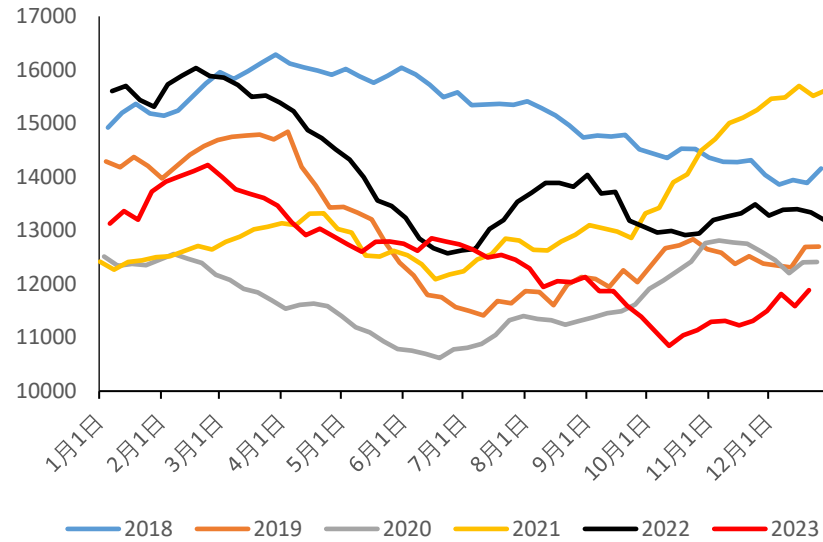
247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



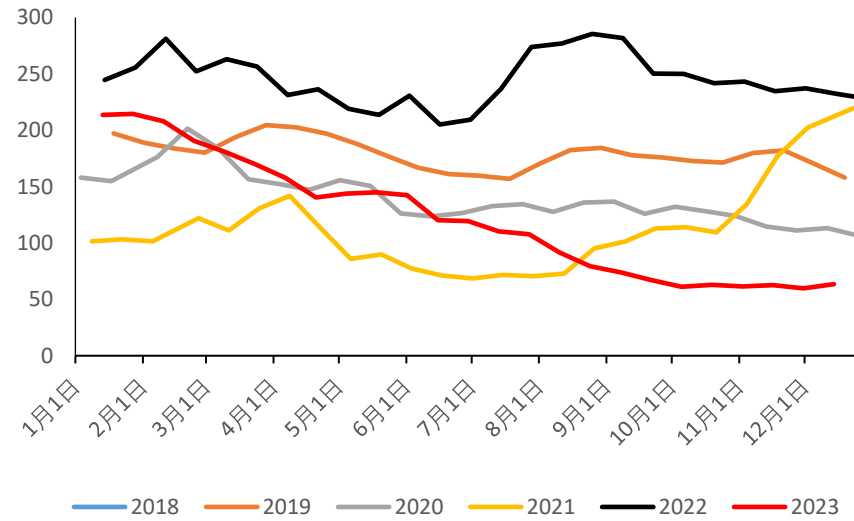
- 截止12月28日当周，日均疏港环比+43.19万吨至298.14万吨，随着天气因素影响减弱，各区域港口日均疏港量同步回升，其中华北疏港增幅位于首位，沿江次之，其他三个地区疏港增幅较为缓和。目前疏港回升至往年同期偏高水平，我们预计钢厂节前备货逻辑下，疏港或延续回升。
- 截止12月28日当周，钢厂日耗269.67万吨，环比-6.91万吨，华东、华南、沿江地区钢厂均有高炉检修，进口矿需求降低，消耗下降明显；华北地区个别钢厂高炉复产进口矿日耗小幅增加；整体进口矿日耗大幅下降。

原料：压港船只卸货加快，港口延续累库

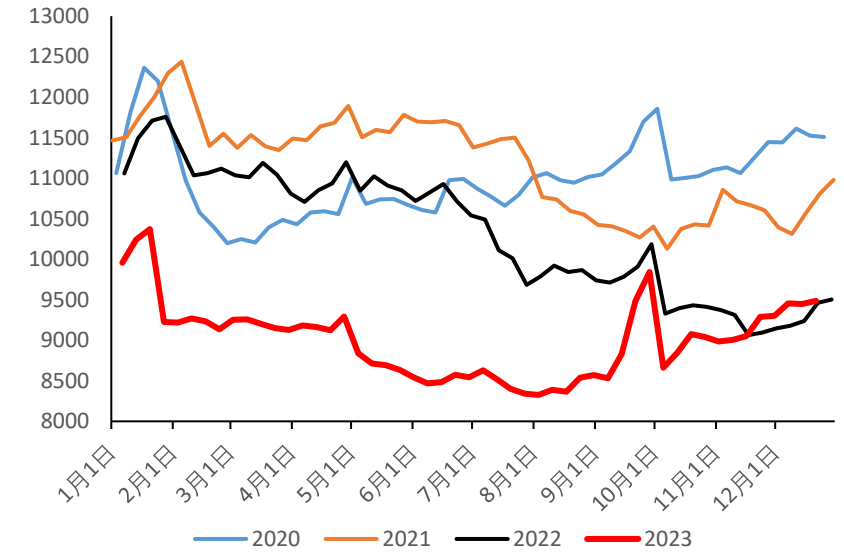
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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28日，45港口铁矿石库存为11991.73万吨，环比+104.97万吨。周期内铁矿石到港虽有下滑，但随着港口压港逐步转化为库存，导致港口库存继续保持累库趋势，而在港船舶数量出现明显下滑。具体区域来看，本期华北和华东两区域随着恶劣天气影响减弱，卸货量有所增加，区域内库存均有明显回升，而该两区域内在港船数同步减少。
- 截止12月28日，247家钢厂进口矿库存9526.95万吨，环比+36.98万吨。全国钢厂进口矿库存小幅增加。分区域来看，本周华南地区钢厂海漂货发出较多，进口矿库存大幅增加；华东地区钢厂补库较少，进口矿库存下降明显；其他地区钢厂进口矿库存均小幅增加。
- 截止12月29日，国内126家矿山铁精粉库存64.2万吨，较12月中旬+0.62万吨，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