



冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2024年1月5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

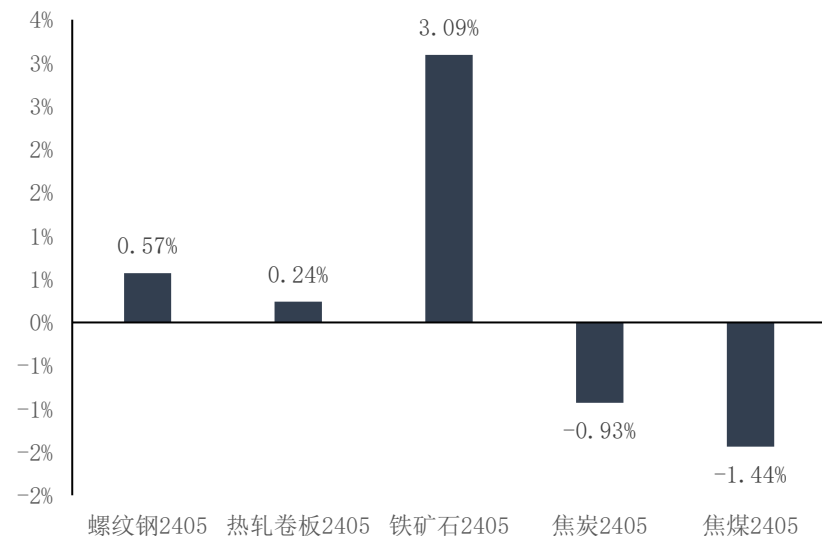
- **钢材：**本周五大材产需双降，延续累库。其中螺纹钢产降需增；供应减量主要来自长流程（-8.17万吨），短流程产量变动有限（+0.52万吨），随着前期检修高炉复产，预计短期螺纹钢产量有所回升；螺纹钢表需连续三周下滑后有所回升，处于近几年同期偏低水平，高频成交数据同比偏弱运行，淡季特征明显，后续仍有回落空间；螺纹钢库存连续第六周累库，目前库存处于近几年同期偏高水平。热卷产需均降，本期表需数据下滑较快或受元旦假期期间出货放缓所致，高频成交数据表现尚可；近期红海地区的紧张局势增加了钢材出口的运费成本，中国的钢铁出口商与中东买家交易的意愿降低，对钢材出口带来影响；热卷仍维持去库状态，但社库绝对水平仍偏高。总体上看，成材基本面延续转弱态势。我们认为淡季阶段宏观预期整体上仍偏强，但对盘面的持续性驱动还需利好政策的不断接力；成材自身基本面对盘面拖累有限，但铁水持续大幅下滑，铁矿现货价格高位运行，一旦钢厂对于原料端的补库放缓，需警惕成本支撑减弱的风险。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：**本期外矿发运延续高位运行；天气影响消退，港口卸货入港效率提升，到港明显回升。需求端，日均铁水、钢厂日耗延续季节性回落态势，钢厂盈利率三成仍偏低，吨钢利润周度延续小幅收缩；目前铁水处于往年同期中低水平，高炉检修、复产并存，根据SMM检修统计，下周检修影响量预计下滑，铁水或止跌；此外，元月前期钢厂有望继续进行原料补库，但目前铁矿现货价格偏高，后续还需关注补库力度。本期铁矿石到港大幅回升，港口延续累库，同时部分港口铁矿石集中到港，致使港口在港船舶数量同步上升；近期外矿发运持续高位运行，铁矿石供应端压力加大，预计港口累库趋势将延续。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，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、钢厂冬储补库力度加大、宏观刺激政策超预期

- 1月5日。财政部部长蓝佛安就当前经济财政形势答问。蓝佛安表示，合理安排政府投资规模，发挥好带动放大效应。在保持政府总体杠杆率基本稳定原则下，继续安排适当规模的地方政府专项债券，强化专项债券资金使用管理，支持地方加大重点领域补短板力度，着力提高投资效率。
- 1月5日。证监会表示，“商品期货市场量化交易被叫停”市场传闻为不实消息。
- 1月5日。2023年12月财新中国服务业PMI录得52.9，较上月上升1.4个百分点，为近五个月来最高。2023年全年12个月，财新中国服务业PMI均位于扩张区间，显示服务业景气度持续修复。
- 1月4日。1月3日至4日，全国应急管理工作会议在京召开。会议指出，安全生产要强治本、见实效。全面开展安全生产治本攻坚三年行动。全力防范重点领域重大风险，矿山方面要强力开展行业安全整治，全面排查“过筛子”，扎实开展隐蔽致灾因素普查和重大灾害超前治理。
- 1月4日。美联储会议纪要显示，美联储官员在去年12月的会议上一致认为，始于2022年的加息周期可能已经结束，联邦基金利率可能已经处于峰值。截至2024年底，降息将是合适的。
- 1月4日。中钢协预计2023年我国钢材出口量超9000万吨。协会市场调研部发文表示，2023年我国钢材出口表现亮眼，在历史上仅低于2014-2016年出口规模，进口量约760万吨。不过协会也提醒，因出口规模扩大，2023年全球已有5个国家对我国钢铁产品发起了6起贸易救济调查，年末墨西哥宣布对华部分钢铁产品征收近80%进口关税，钢企需警惕贸易摩擦加剧风险。
- 1月4日。近日，七部门联合印发《河北省钢铁行业转型金融工作指引（2023—2024年版）》。这是河北省出台的首个转型金融指导文件，也是全国首个定位于钢铁行业的转型金融指导文件，为金融机构开展钢铁行业转型金融业务提供了政策依据。
- 1月4日。据21财经，近期监管部门已向地方预下达了2024年提前批专项债额度，随同下达的还有提前批一般债额度。预下达额度和最终下达额度变化不大，主要方便地方根据额度做好前期工作。



行情回顾

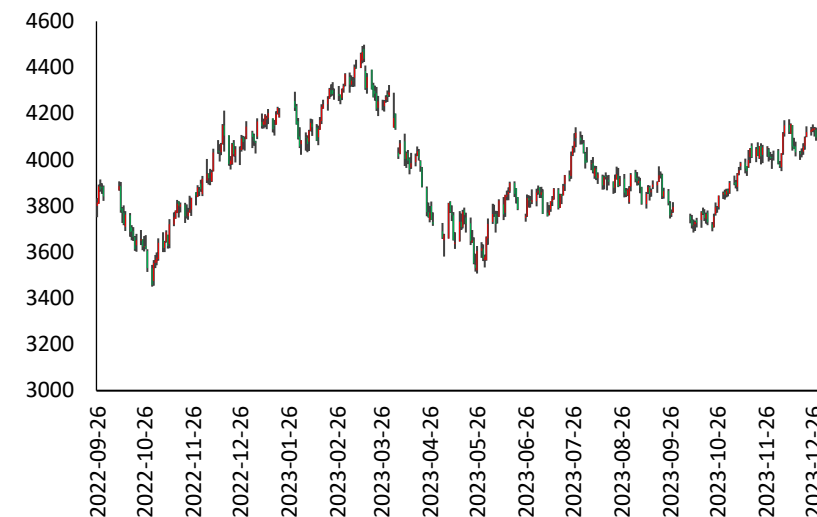
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



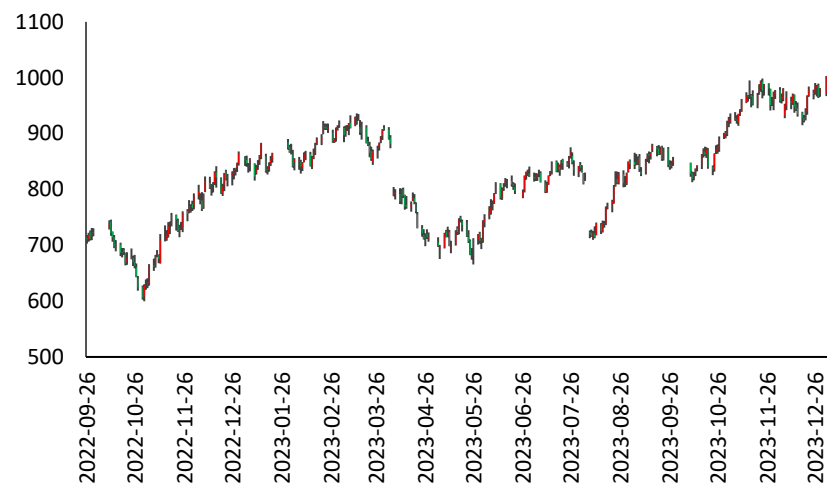
螺纹钢



热轧卷板



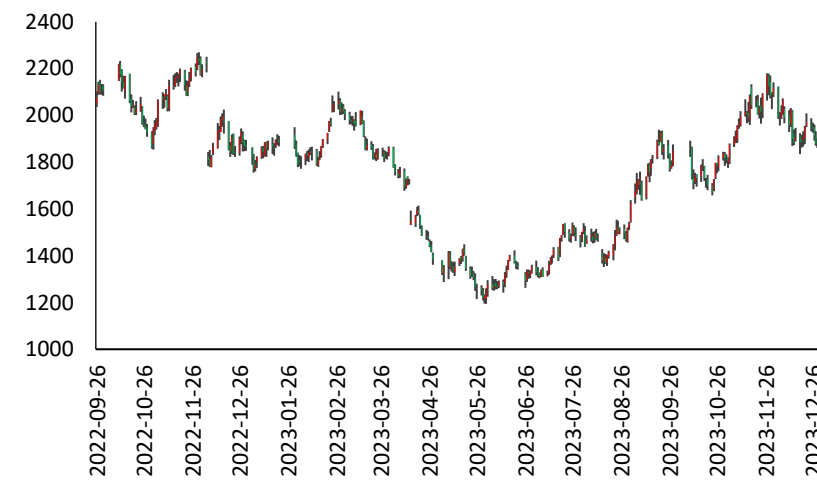
铁矿石



焦炭



焦煤



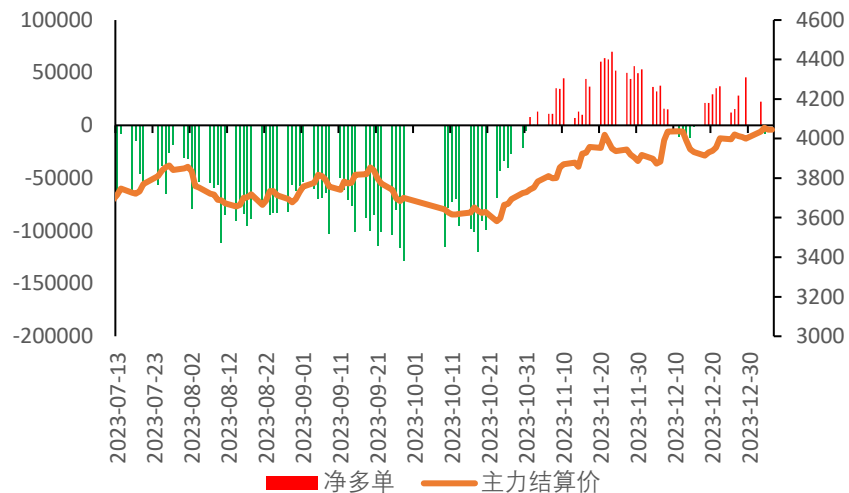


前二十持仓情况

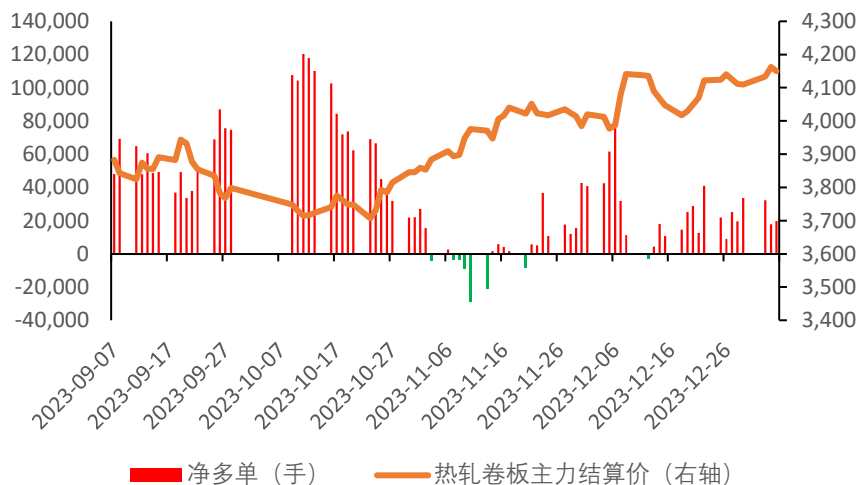


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

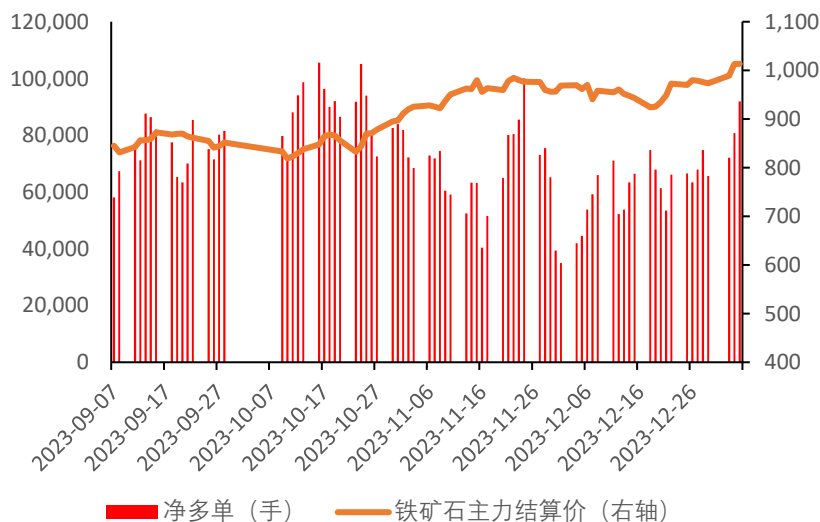


热轧卷板持仓与价格对比

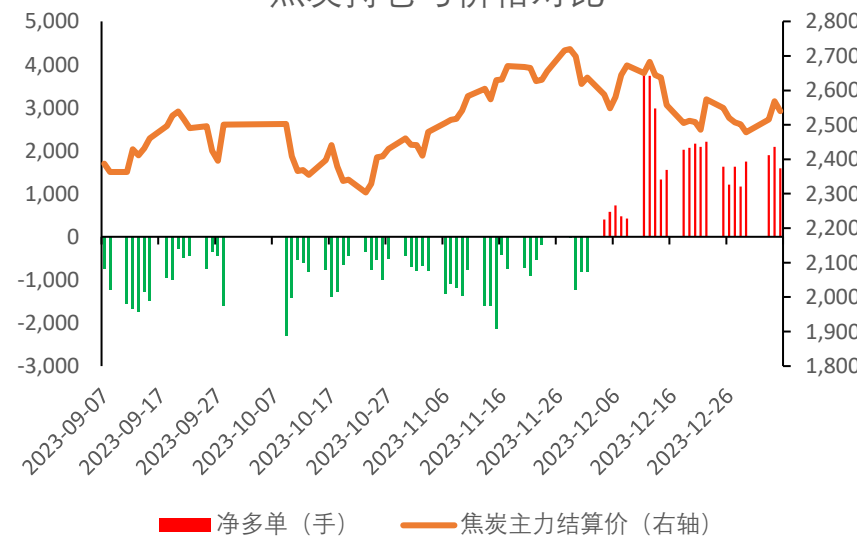


➤ 热卷、铁矿石、焦煤和焦炭前二十持仓均为净多；螺纹前二十持仓为净空。

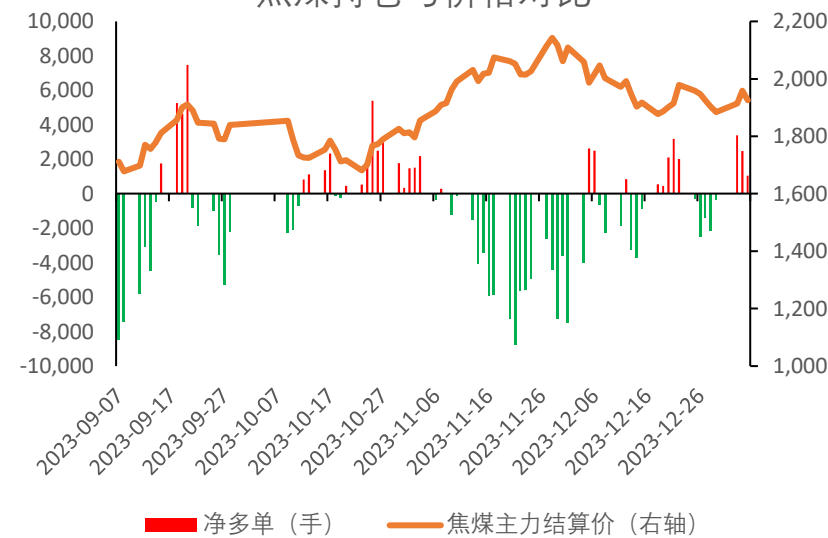
铁矿石持仓与价格对比



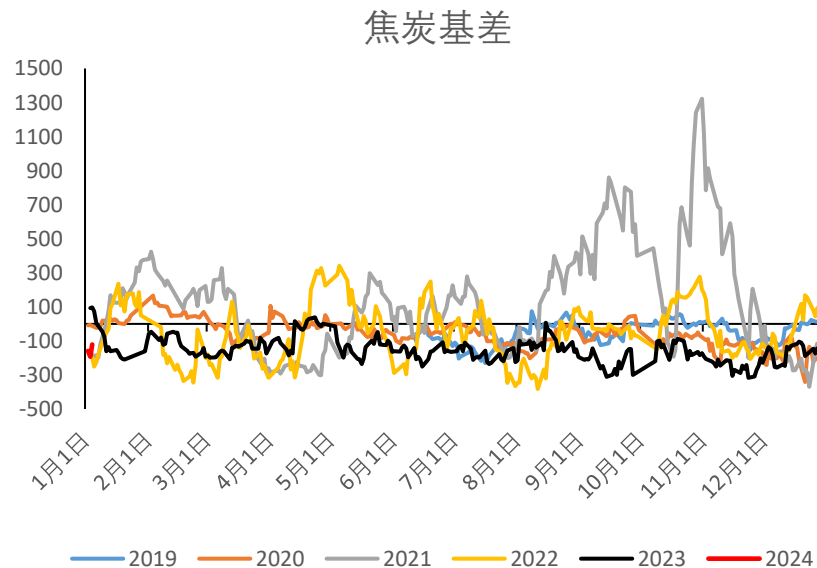
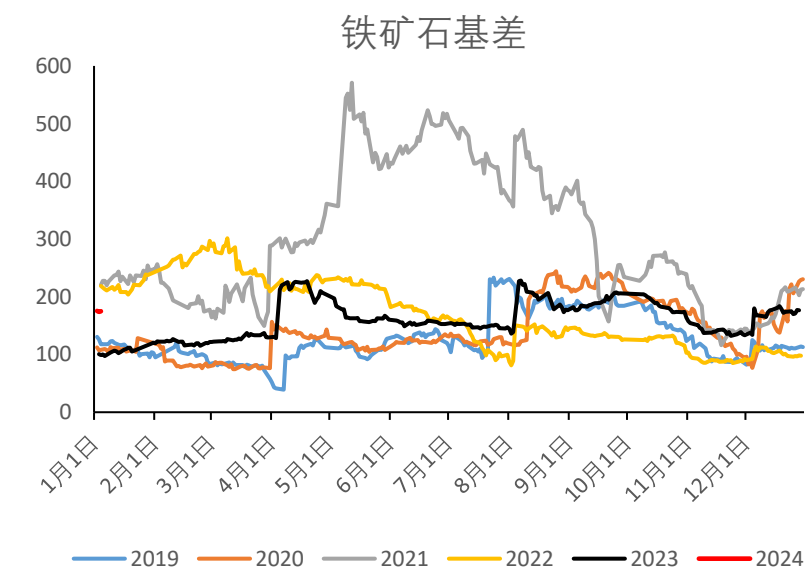
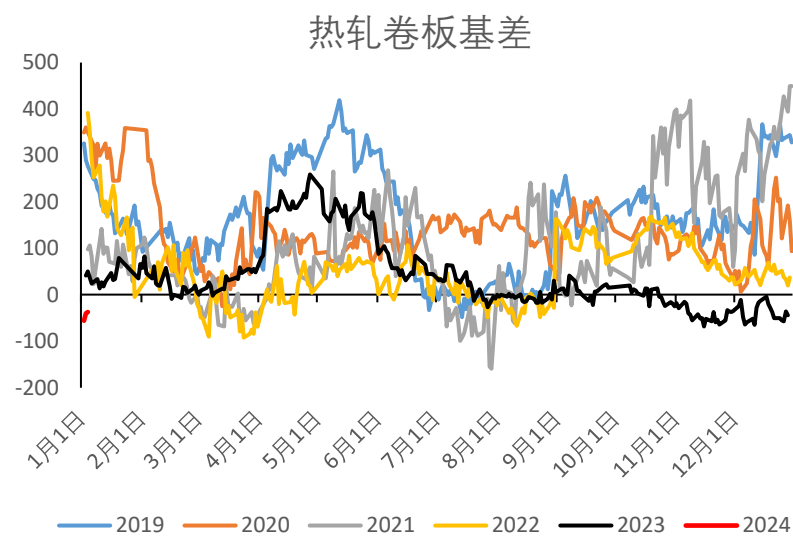
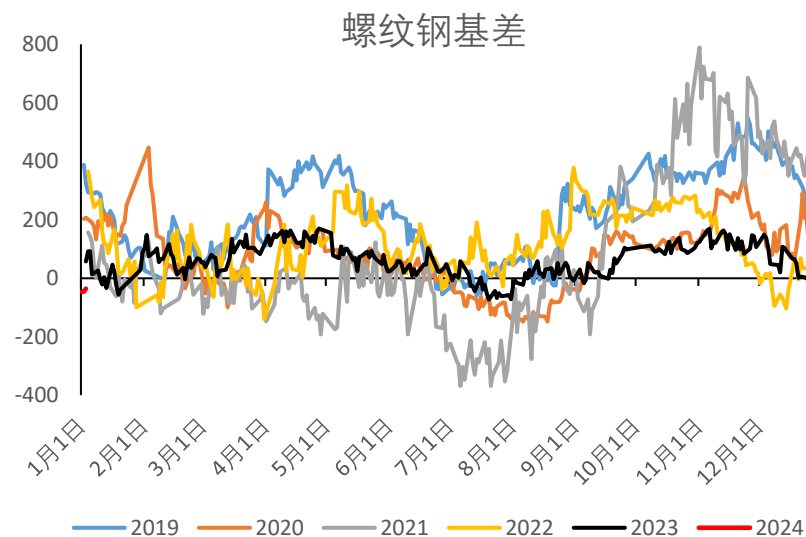
焦炭持仓与价格对比



焦煤持仓与价格对比

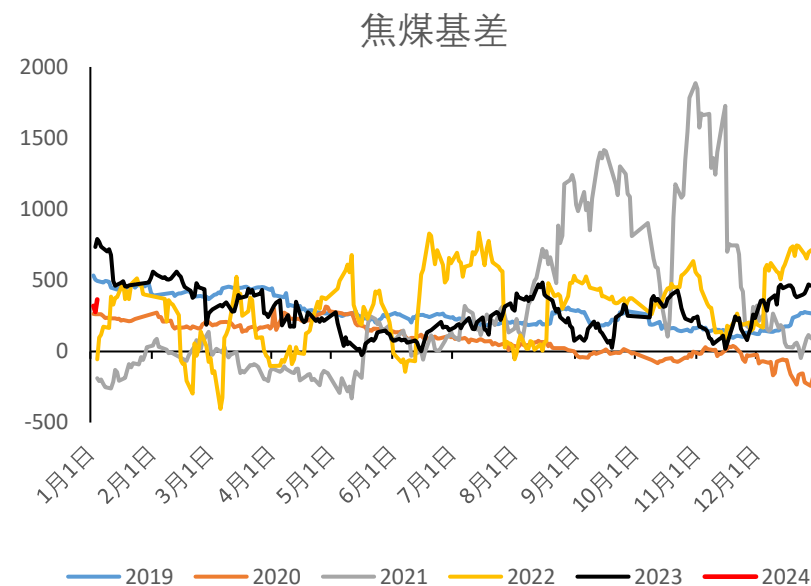


煤焦钢矿主力基差



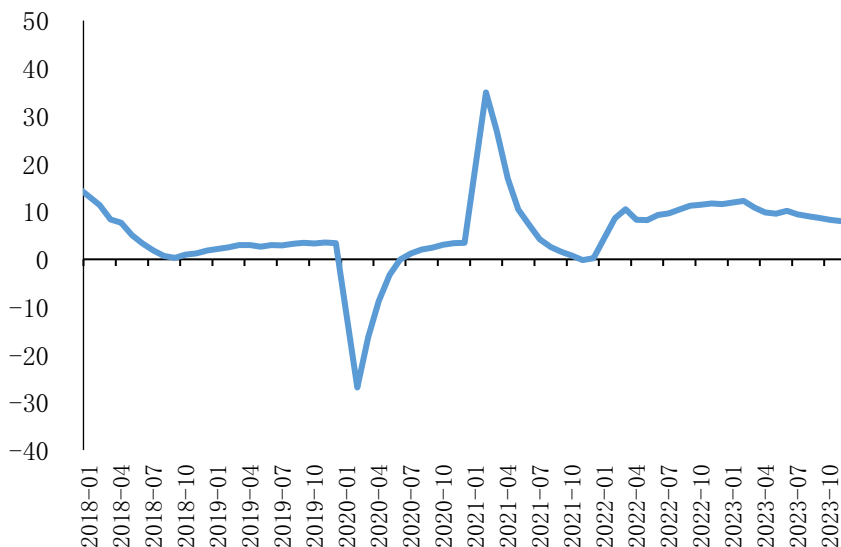
➤ 铁矿石、焦煤主力贴水现货；螺纹钢、热轧卷、焦炭主力升水现货。

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。

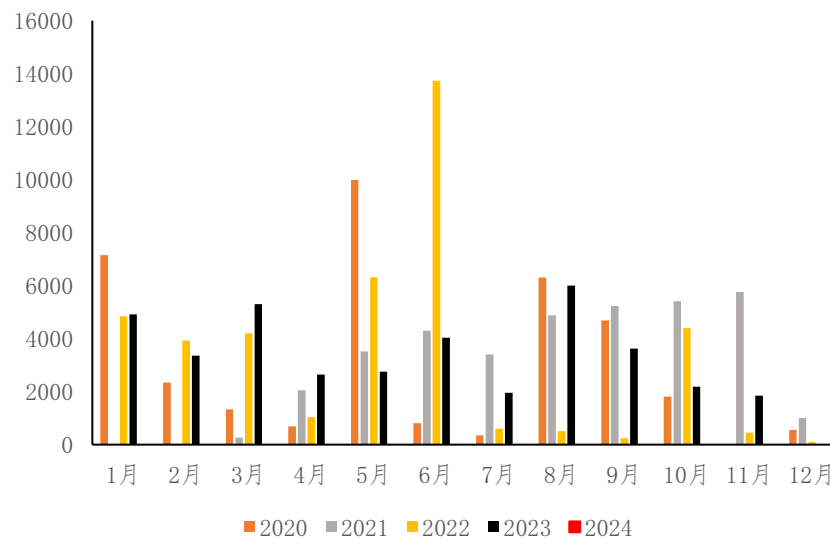


- 1-11月份基建投资（不含电力）累计同比增速5.8%，较上个月下降0.1个百分点。去年高基数的背景下，今年基建投资增速保持平稳下滑的态势。
- 资金方面，8-9月份专项债发行提速，地方债化解方案逐渐落实，10月24日增发一万亿国债、提前下达下一年度部分新增地方政府债务限额获得批准，资金的到位有望保障基础设施项目建设。
- 本周基建水泥直供量194万吨，环比下降2.51%，年同比上升8.99%。辽宁、河北、山东等地环保管控，项目进程减缓；华东、华南局部天气好转，项目开工恢复，需求有所回升，本周水泥直供量环比延续小幅下滑。距离春节前还有五周时间，短期施工或仍能保持一定力度，预计基建需求维持一定韧性，但春节前回落的趋势不变。

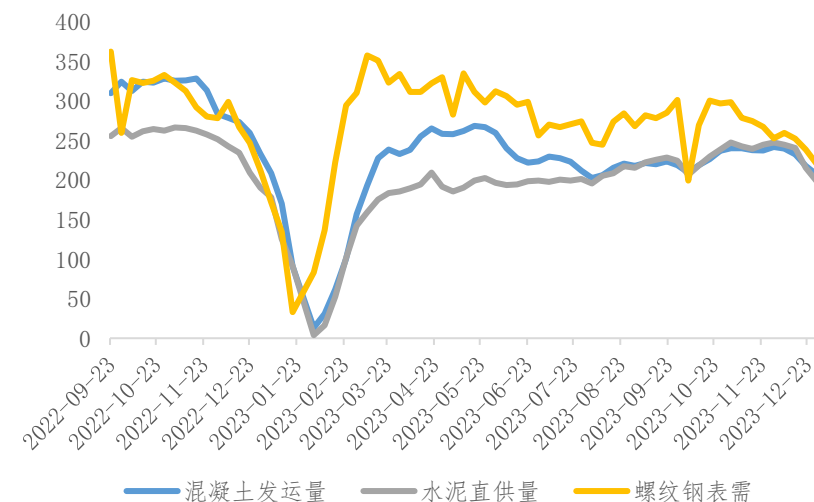
基础设施建设投资:累计同比: %



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)



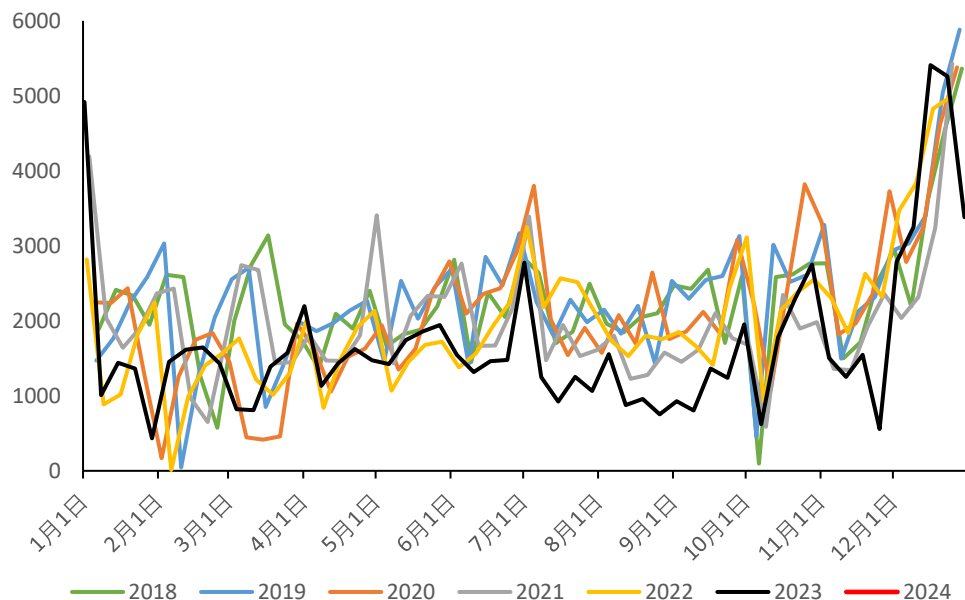


房地产：土地成交和商品房成交均偏弱

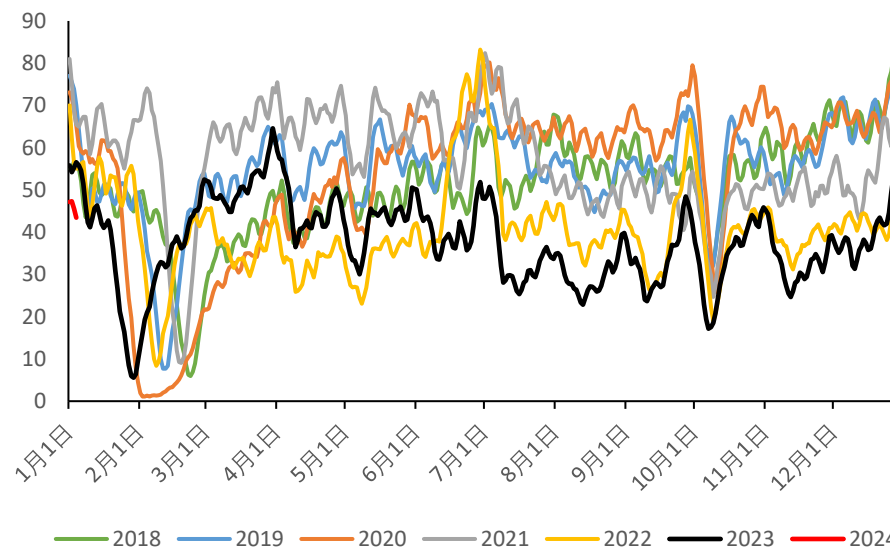
国家统计局：房地产数据

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

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）

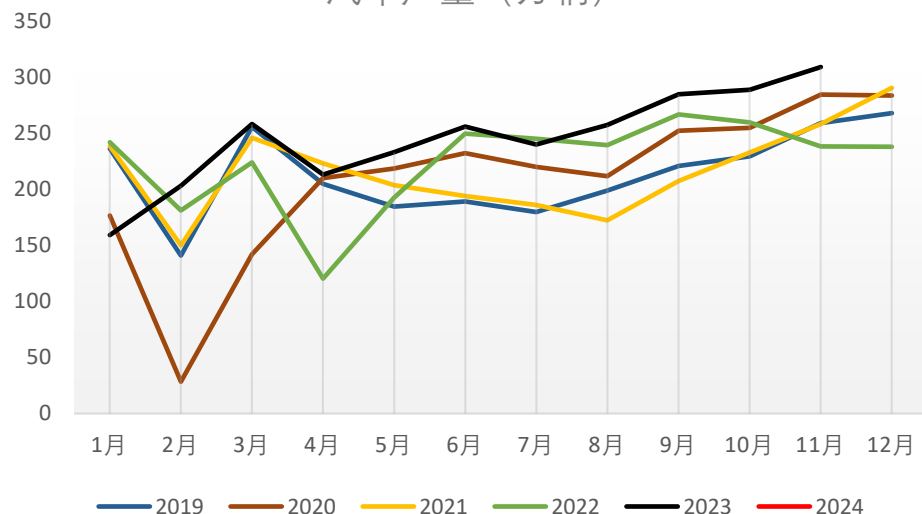


数据来源：MySteel 冠通研究

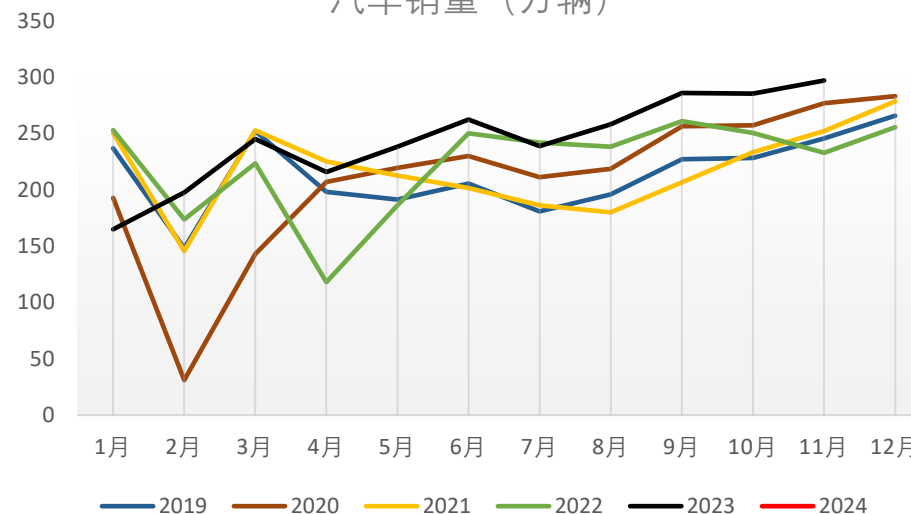
- 从1-11月份房地产数据来看，竣工面积累积同比增速有所放缓，单月值环比回升；地产开发投资完成额累积同比下滑0.1个百分点；商品房销售面积累积同比下滑0.2个百分点；房屋新开工、房屋施工以及商品房销售额累积同比降幅略有好转。
- 年末土地供应季节性回升，土地成交冲高回落；元旦期间商品房成交有所回落，走势基本上符合往年同期态势，绝对水平偏低。
- 12月14日，北京、上海同步优化地产销售端政策，调低首套、二套房利率和首付比例，一线城市政策的进一步放松释放积极信号，后续关注政策效果。

制造业

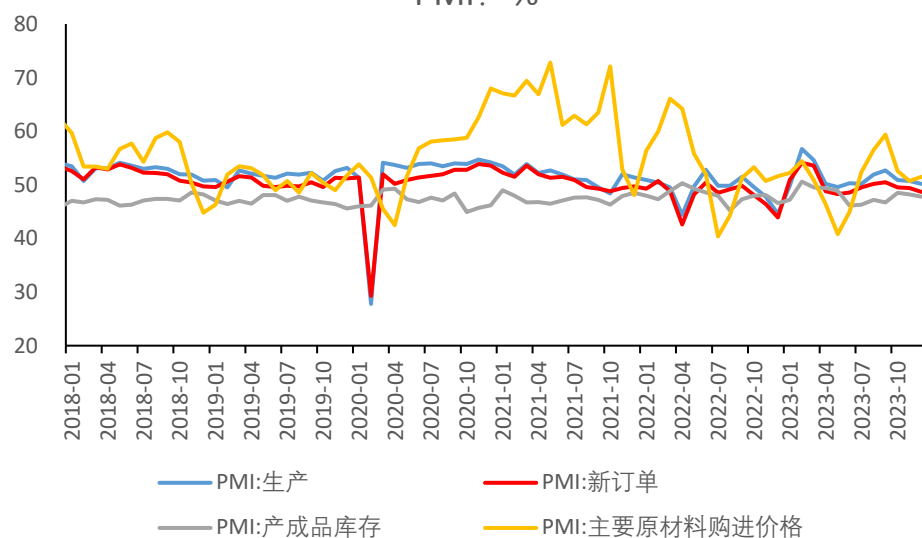
汽车产量（万辆）



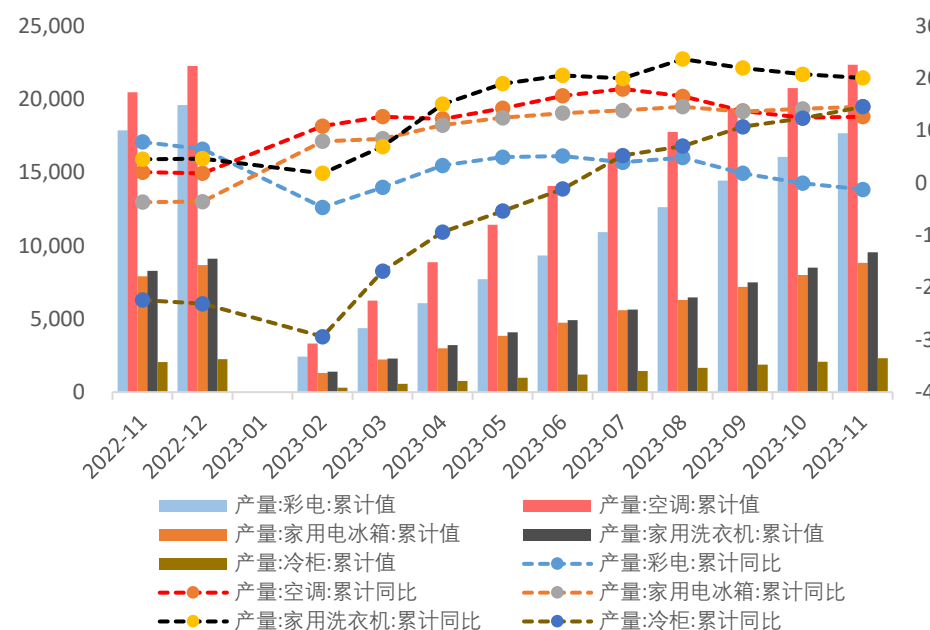
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



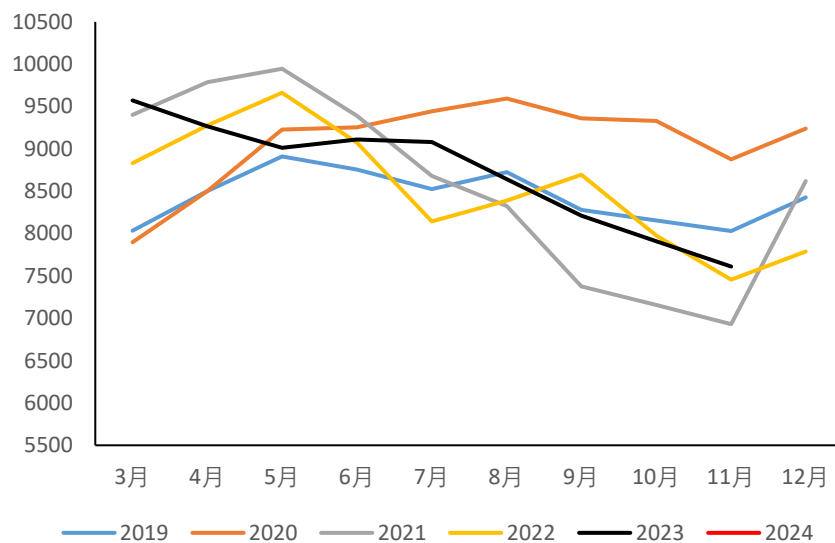
- 12月份，制造业PMI为49%，环比下降0.4个百分点，连续3个月处于收缩区间。新订单指数回落0.7个百分点至48.7%，新出口订单指数回落0.5个百分点至45.8%；新订单指数回落0.7个百分点至48.7%，新出口订单指数回落0.5个百分点至45.8%。总体上，供需两端均放缓，内外需均不足；增发亿万国债，预计对今年一季度建筑行业带来提振。
- 11月汽车产量295.3万辆，同比增长23.6%；1-11月累计产量2666.1万辆，同比增长6.8%。今年汽车出口表现亮眼，带动汽车行业产销同比回升。
- 1-11月份，空调、家用电冰箱、家用洗衣机、冷柜仍产量保持较高同比增速，分别为12.6%、14.5%、20%、14.5%，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

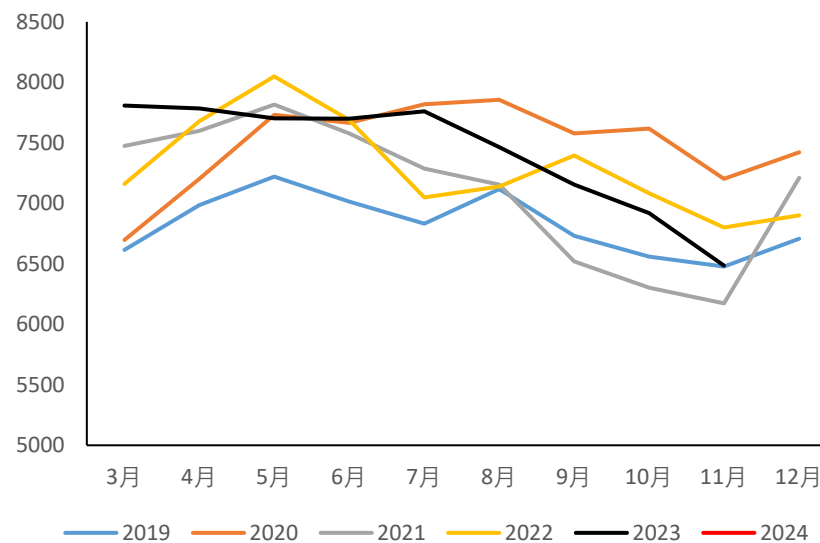
国家统计局数据显示

- 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%。

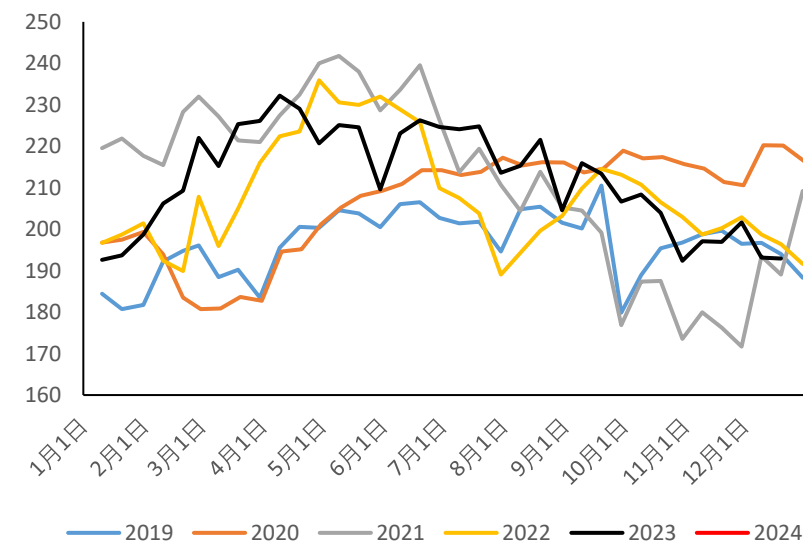
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



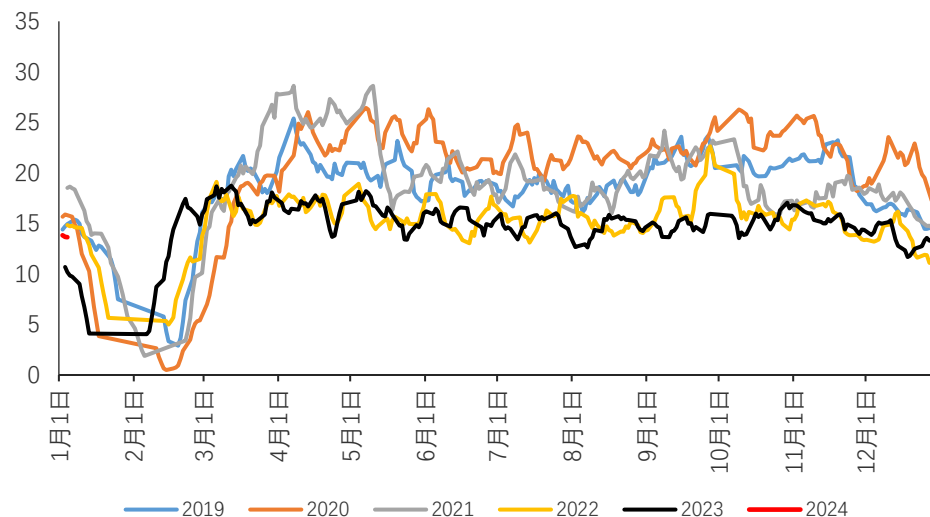


建材成交周环比变动有限

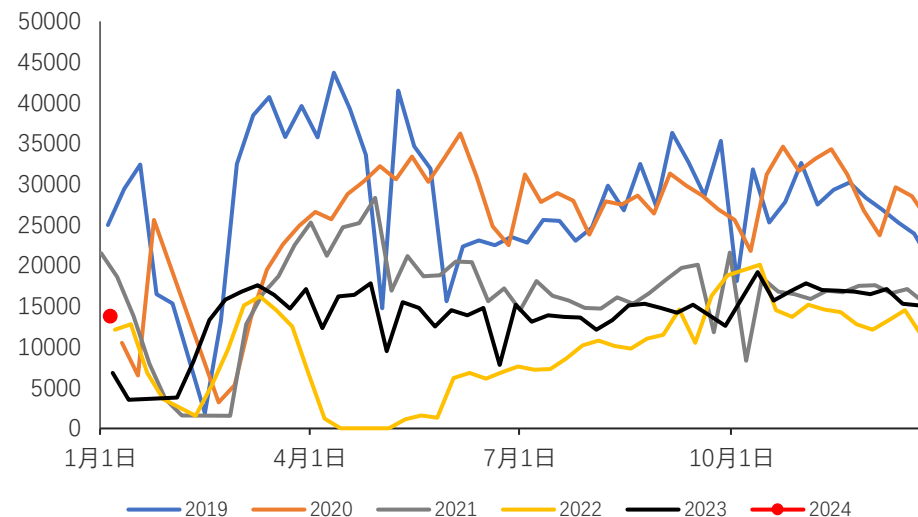


冠通期货
Guantong Futures

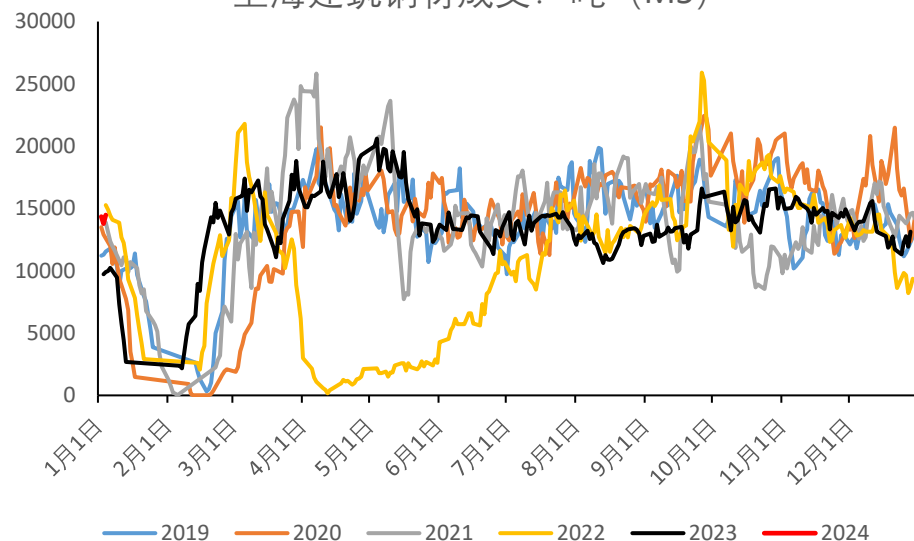
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



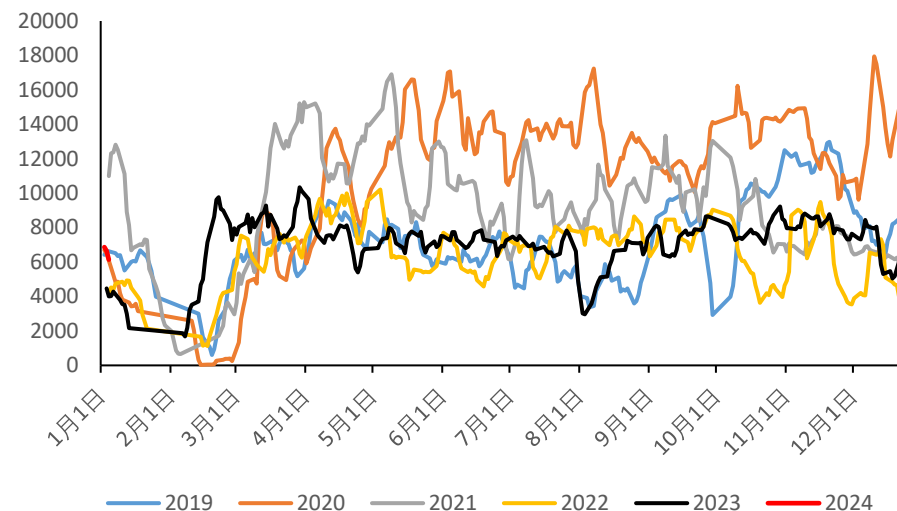
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



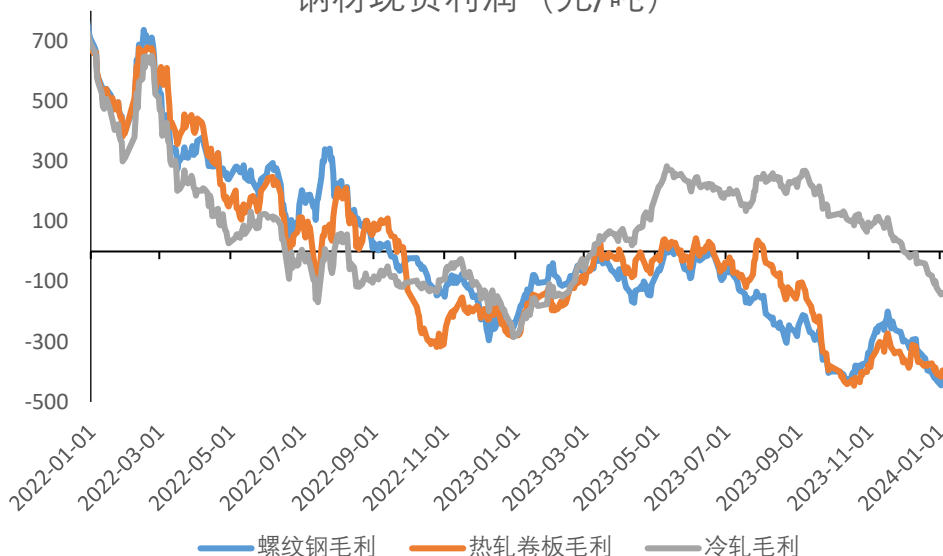


吨钢利润小幅收窄

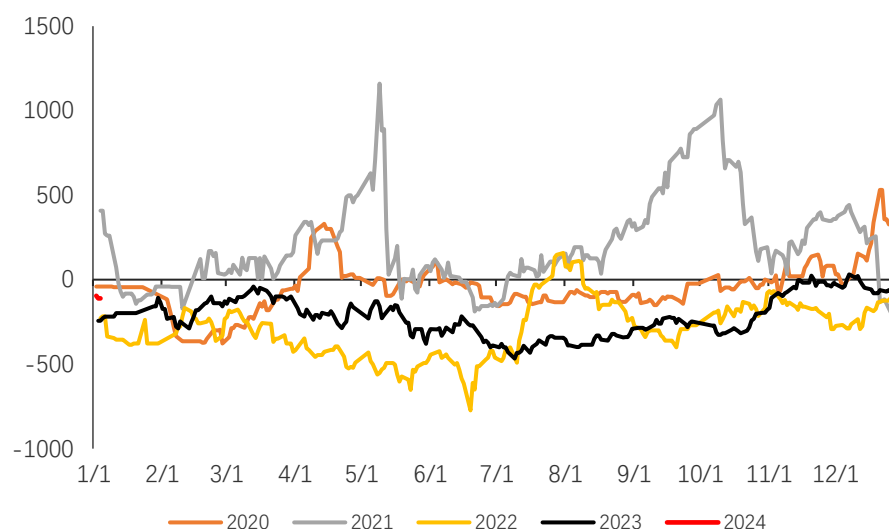


冠通期货
Guantong Futures

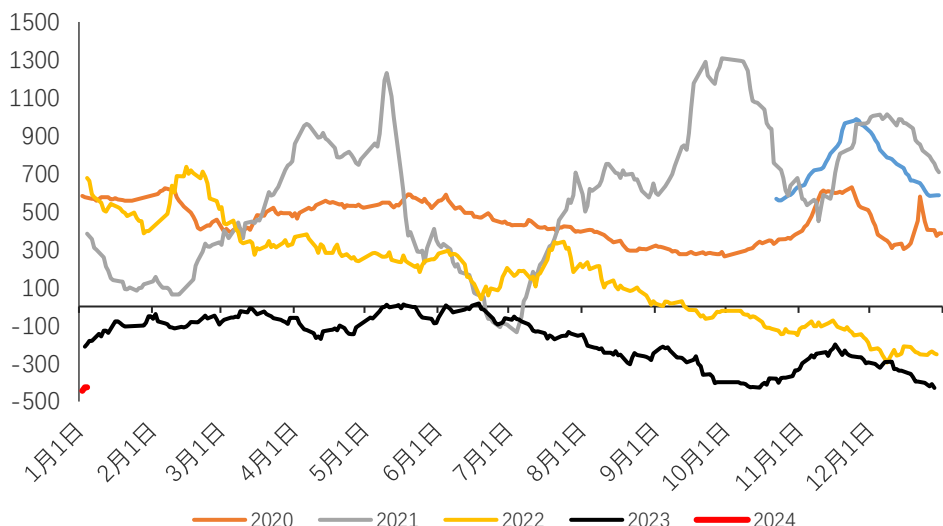
钢材现货利润（元/吨）



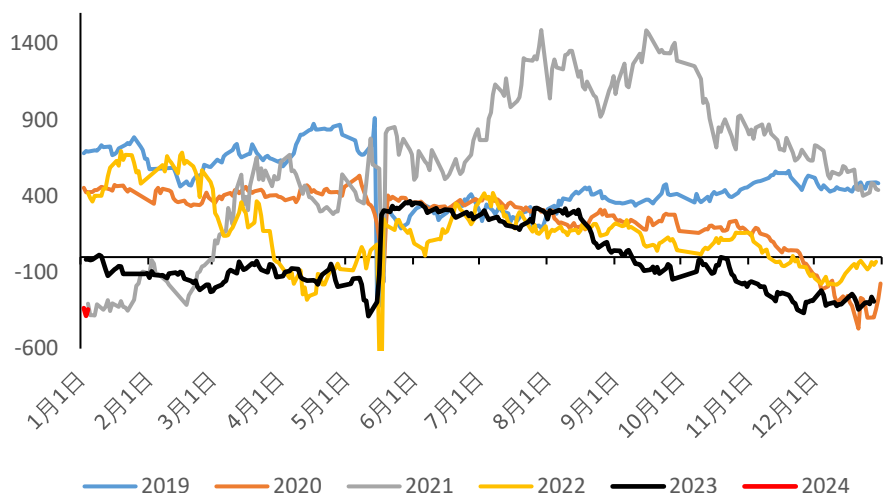
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



05合约螺纹钢盘面利润（元/吨）

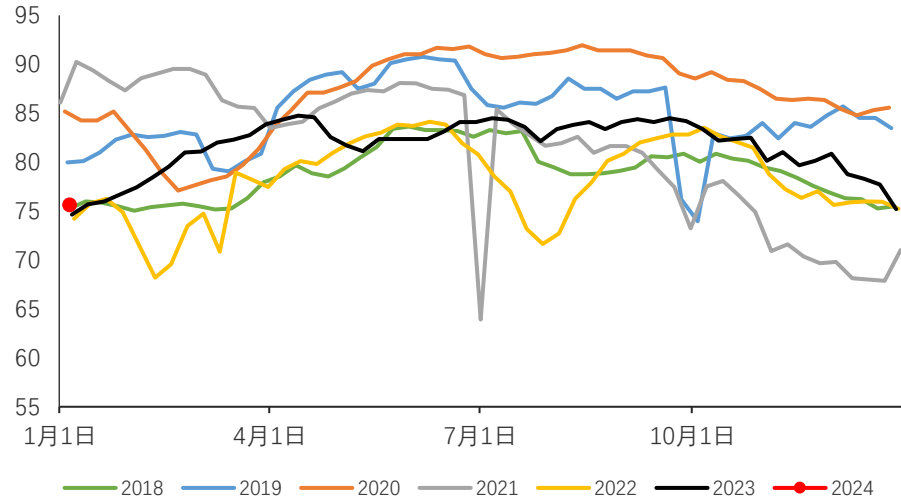


➤ 截止1月4日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别-426.01元/吨和-110.74元/吨，周环比分别-5.48元/吨和-36.51元/吨；热卷利润-397.23元/吨，周环比-2.44元/吨。焦炭一轮提降、铁矿石和废钢价格周内延续上涨，钢材现货价格周度震荡，变动幅度较小，吨钢利润小幅收窄。

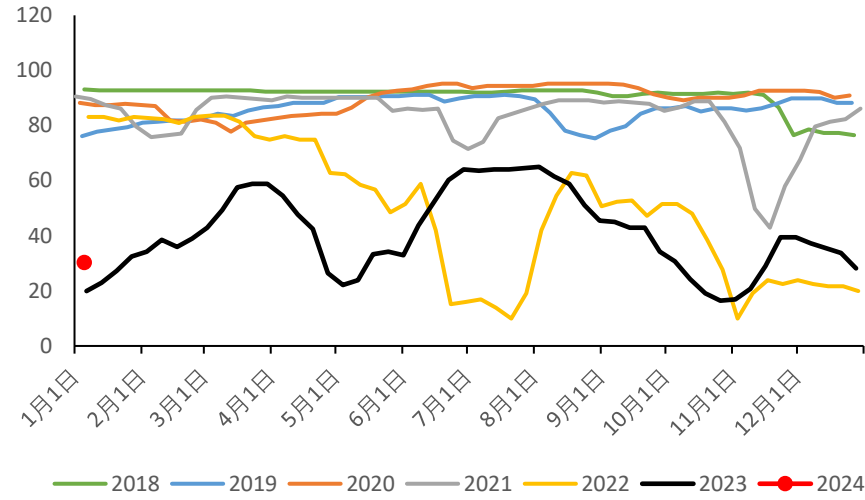
➤ 盘面利润周度震荡走弱。近期成本端铁矿石在钢厂冬储补库以及宏观偏暖逻辑下相对去强势，尽管焦炭偏弱，但盘面利润依旧受到挤压，短期看，钢厂检修力度加大、铁水延续大幅下滑态势，但钢厂春节前原料端补库逻辑仍存；焦炭二轮提降；宏观情绪回落窗口，原料端或短暂给出盘面利润修复的机会，但淡季阶段宏观扰动较大，加之原料端铁矿、双焦供应端扰动频繁，因此对于盘面利润修复空间不宜过度乐观。

铁水延续大幅下滑，钢厂盈利率仍偏低

全国247家钢厂高炉开工率 (%)

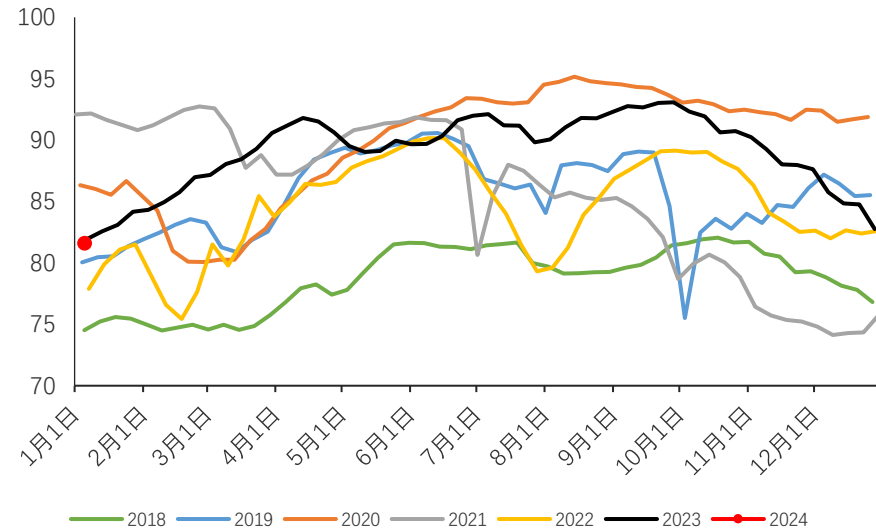


247家钢铁企业：盈利率：%

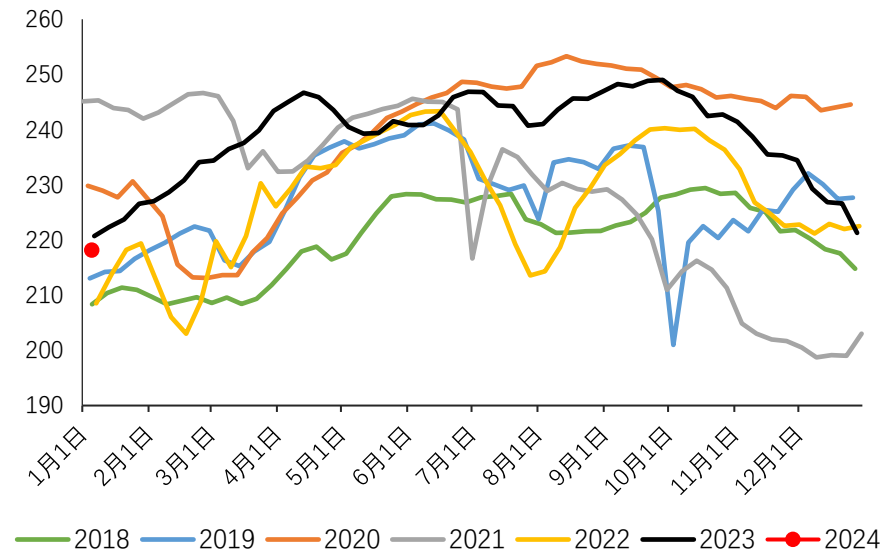


➤ 截止1月4日，247家钢厂高炉开工率75.63%，环比+0.44个百分点；产能利用率环比-1.16个百分点至81.59%。江苏、山东前期检修高炉复产，其他地区也有因亏损原因导致钢厂检修的情况，整体上检修和复产并存。

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)

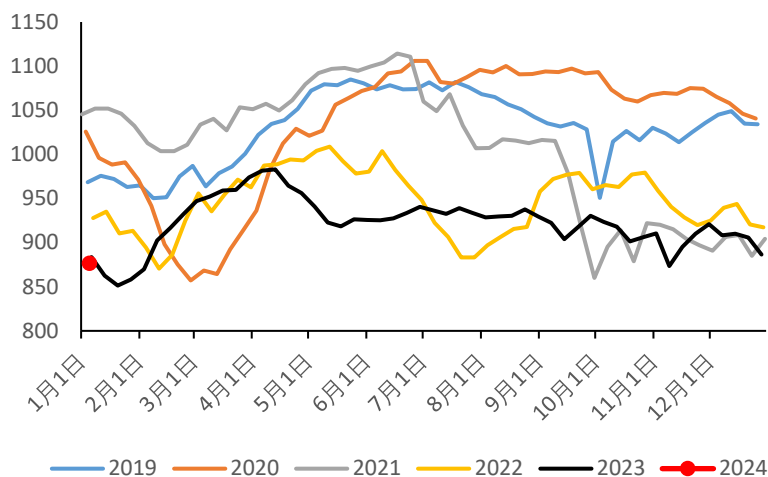


➤ 钢厂盈利率30.3%，环比+2.16个百分点，小幅回升。

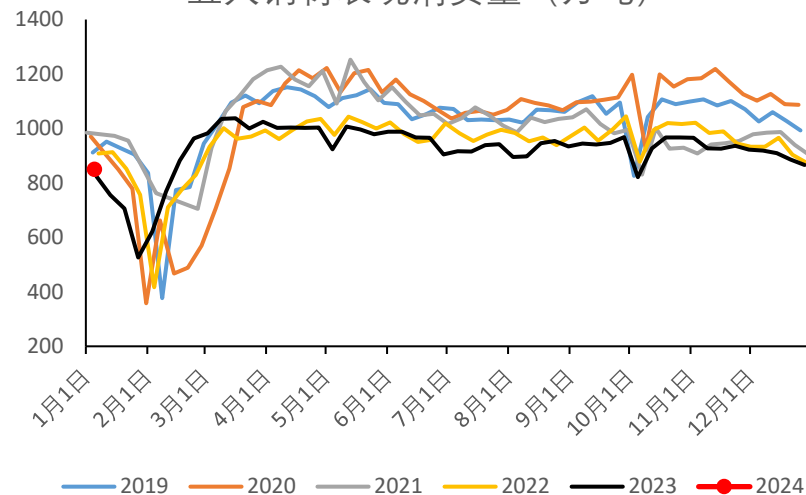
➤ 日均铁水产量218.17万吨，环比-3.11万吨。根据SMM的检修统计，预计下周检修影响量环比下滑，铁水或有增幅。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



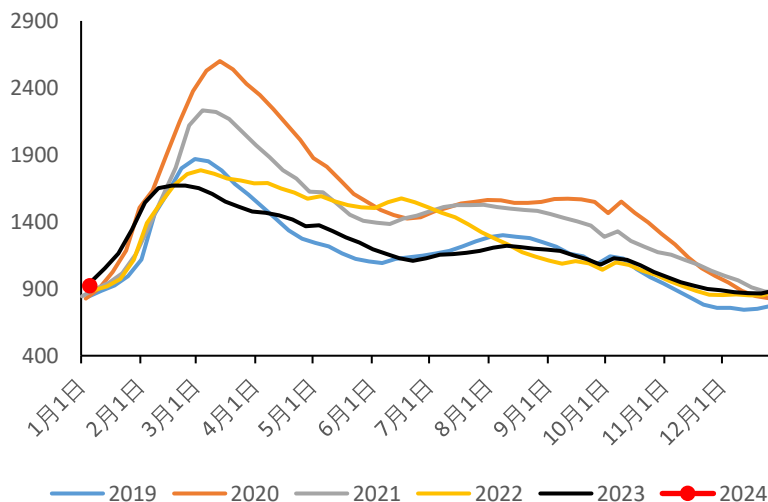
五大钢材表观消费量 (万吨)



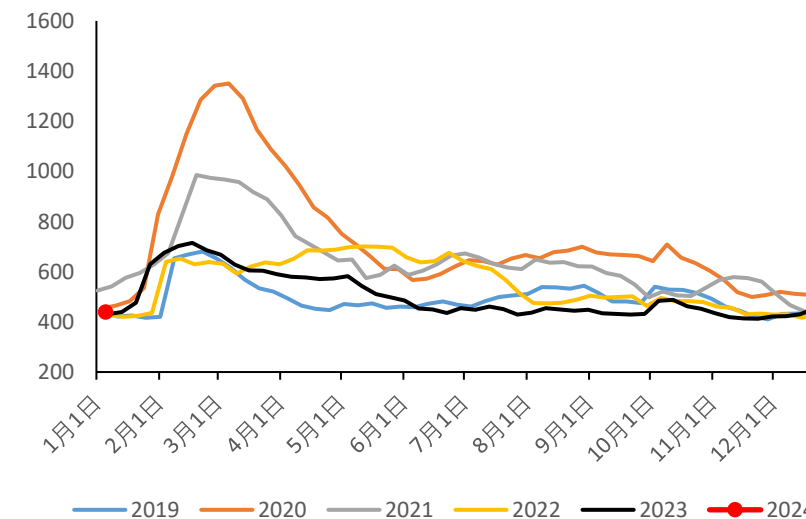
- 产量876.45万吨, -9.86万吨, 同比-0.82%;
- 表需为850.6万吨, -15.72万吨, 同比+3.3%;
- 社库923.41万吨, +36.51万吨;
- 厂库440.68万吨, -10.62万吨;
- 总库存1364.09万吨, 环比+25.89万吨。

本周五大钢材产需双降, 延续累库。本周螺纹和热卷产量下滑均较为明显, 中厚板产量增加; 成材需求延续下滑, 库存连续第四周累库。

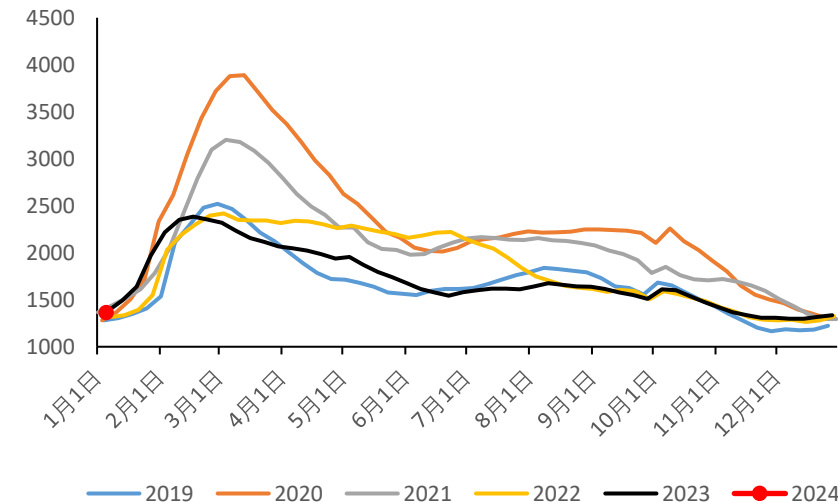
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

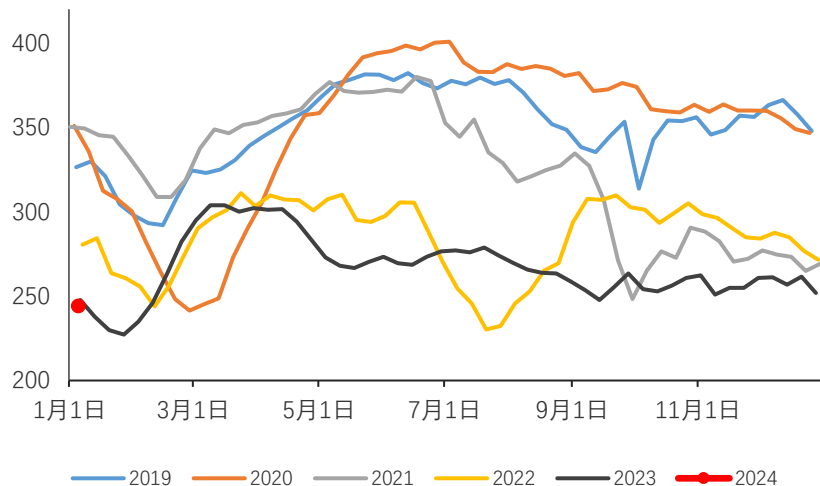


五大钢材总库存 (万吨)



螺纹钢基本面

螺纹钢总产量（万吨）

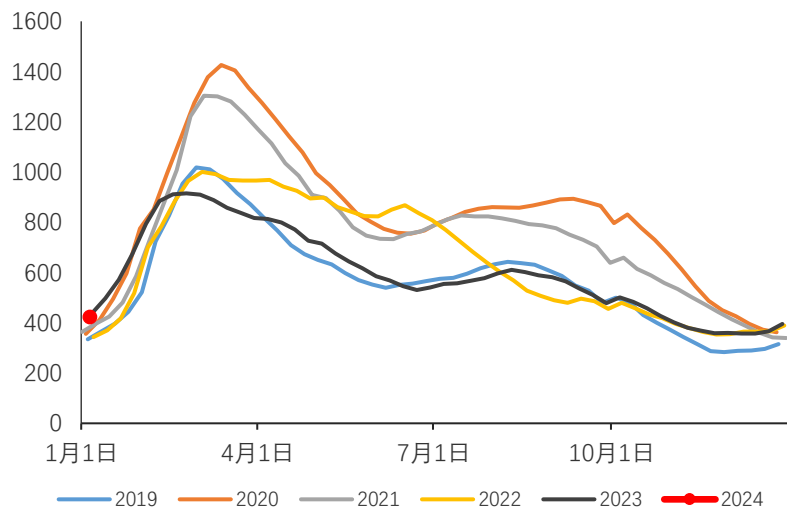


螺纹钢表观消费（万吨）

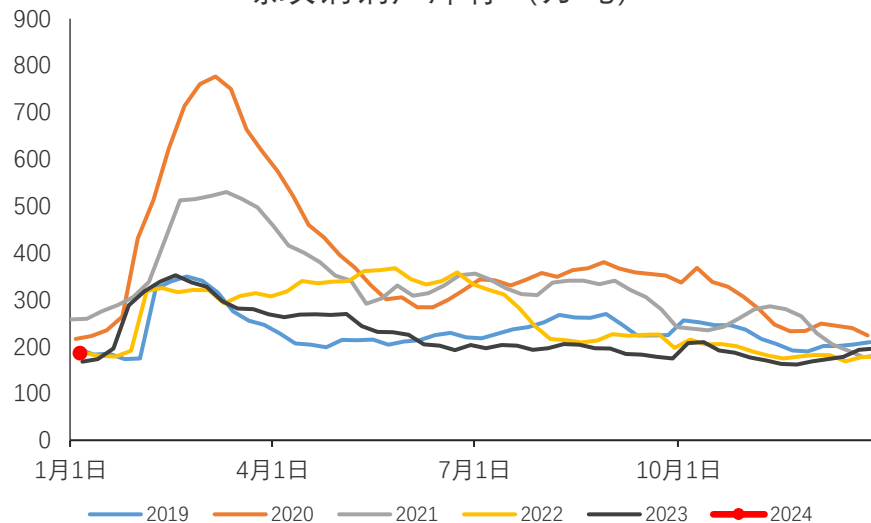


- 1月4日当周：
- 产量244.19万吨，-7.65万吨，同比-1.4%；
- 表需为226.63万吨，+6.62万吨，同比+6.9%；
- 社库422.77万吨，+2748万吨；
- 厂库185.95万吨，-9.92万吨；
- 总库存608.72万吨，环比+17.56万吨。
- 螺纹钢产需双降。供应减量主要来自长流程（-8.17万吨），短流程产量变动有限（+0.52万吨）。螺纹钢表需连续三周下滑后有所回升，后续仍有回落空间。库存连续第六周累库。

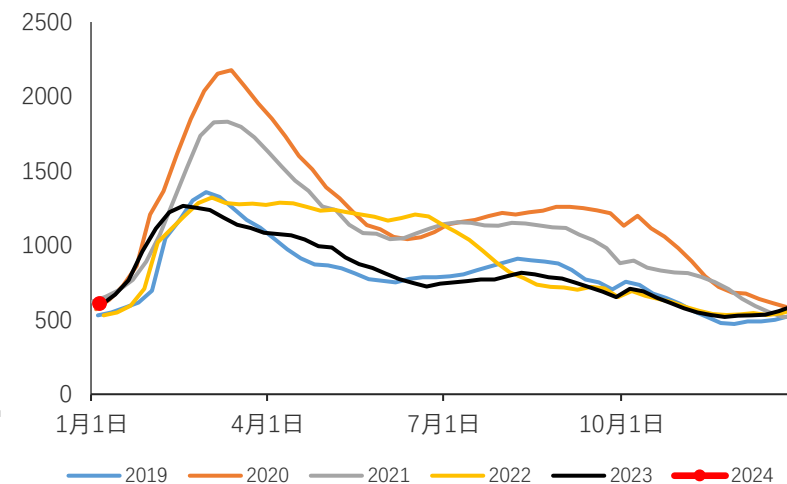
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）

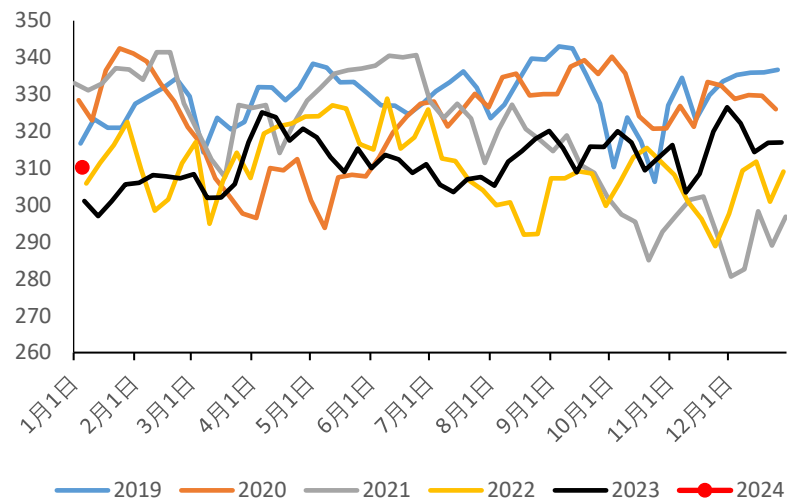


螺纹钢总库存（万吨）

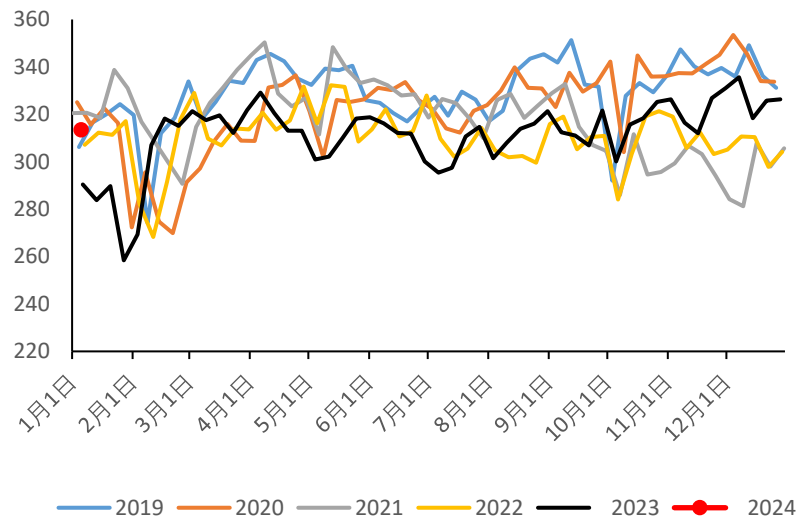


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

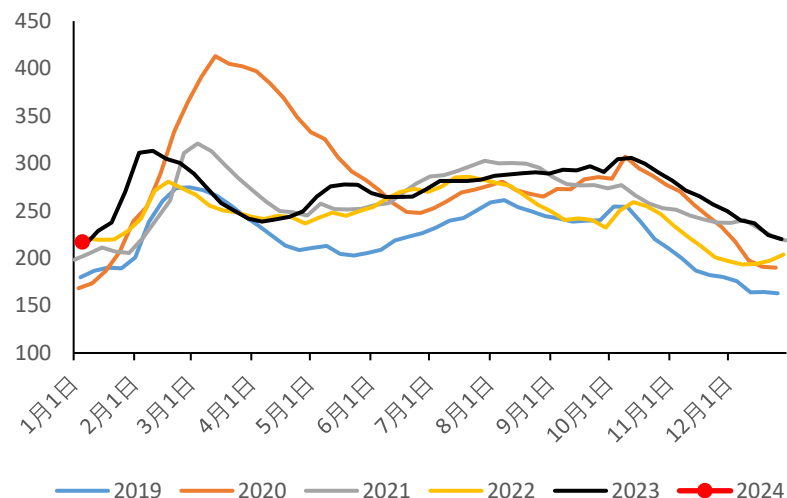


热轧卷板表观消费 (万吨)

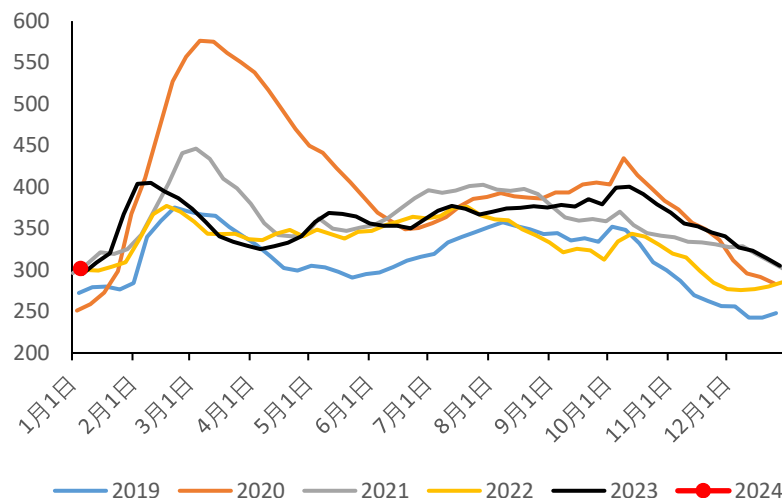


- 产量316.98万吨, +0.09万吨, 同比+2.57%;
- 表观需求量326.3万吨, +0.53万吨, 同比+7.23%;
- 厂库85.23万吨, -4.7万吨;
- 社库219.75万吨, -4.58万吨;
- 总库存为305万吨, -9.28万吨。
- 热卷产需均降, 本期表需数据下滑较快或受元旦假期期间出货放缓所致, 高频成交数据表现尚可; 库存延续去化, 幅度收窄。

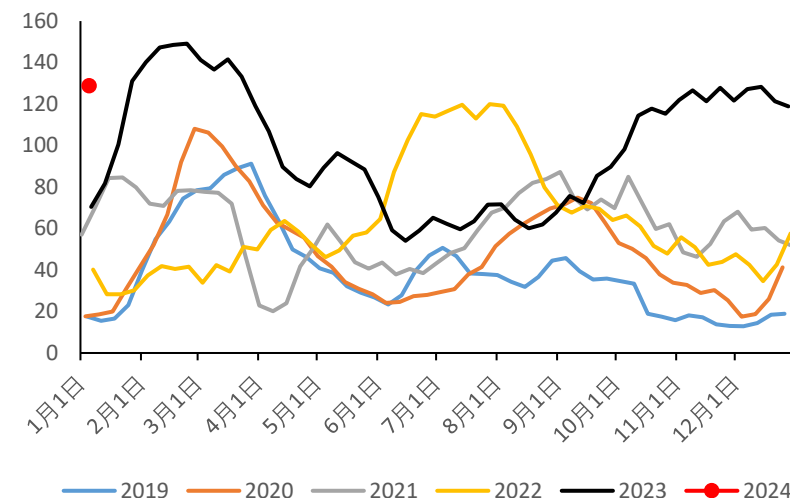
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)



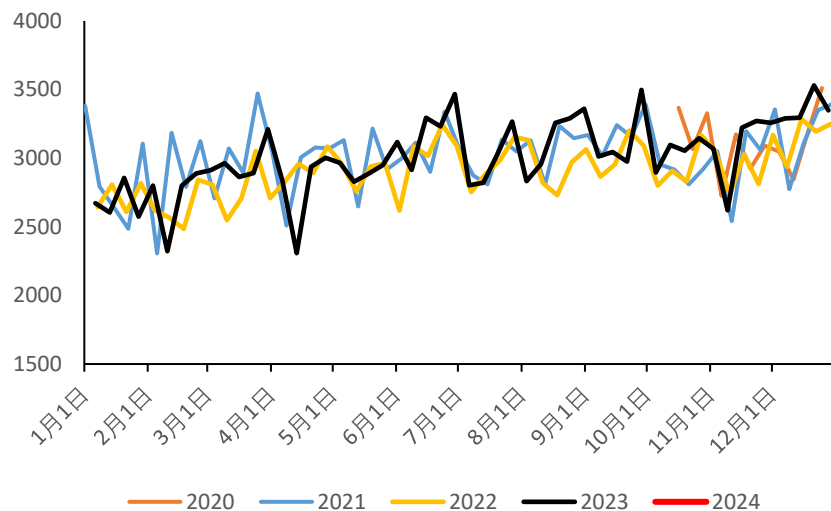
唐山钢坯库存: 万吨



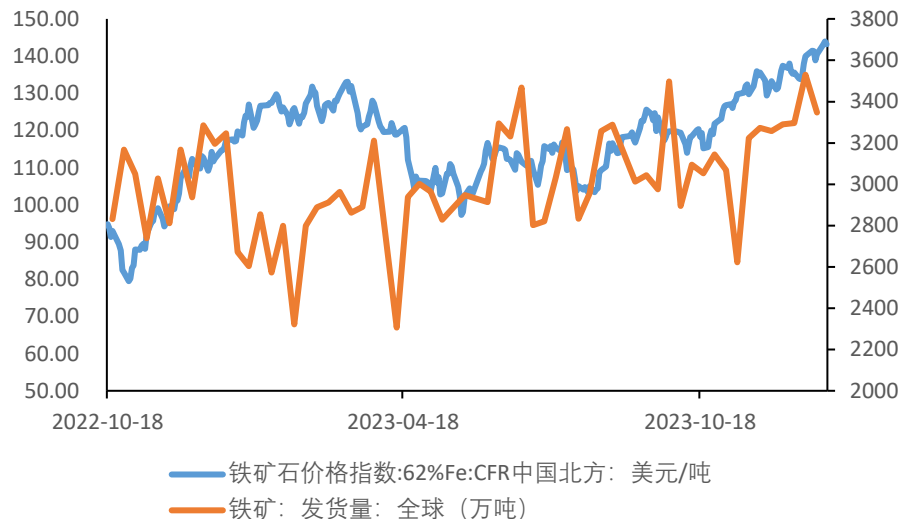


原料：发运高位运行

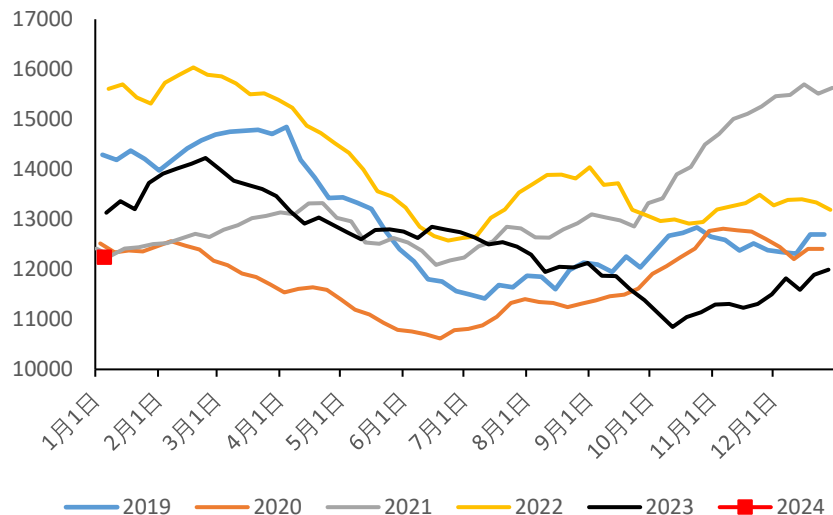
全球铁矿发运量（万吨）



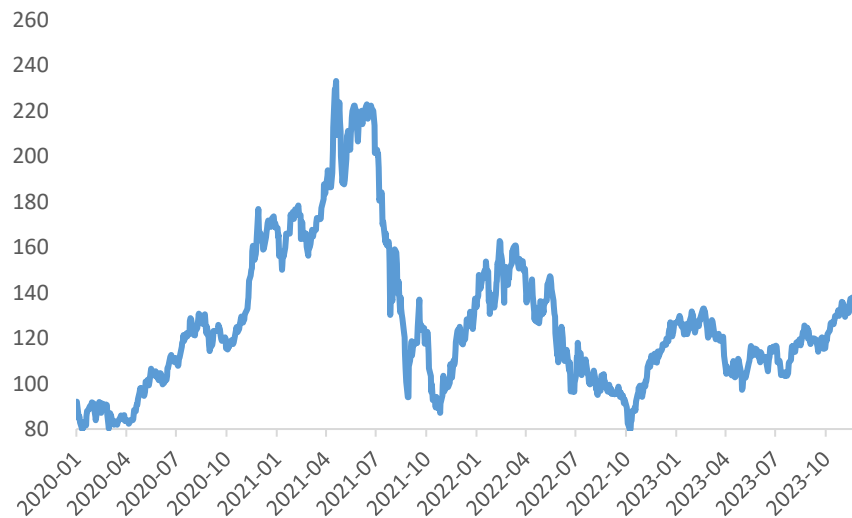
发运量和价格的关系



港口库存：45个港口（周）



铁矿石普式价格指数：62%Fe

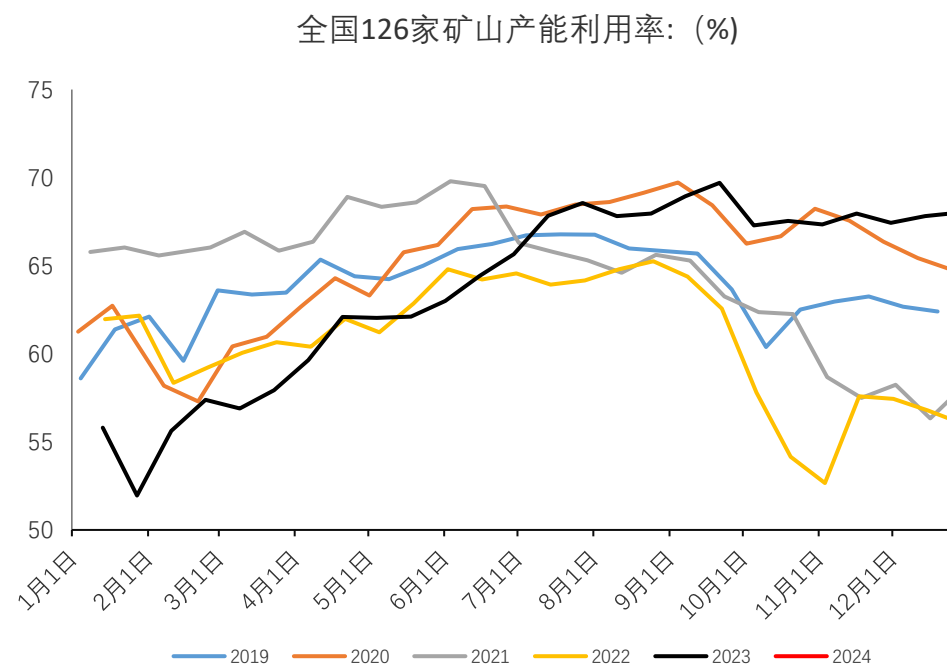
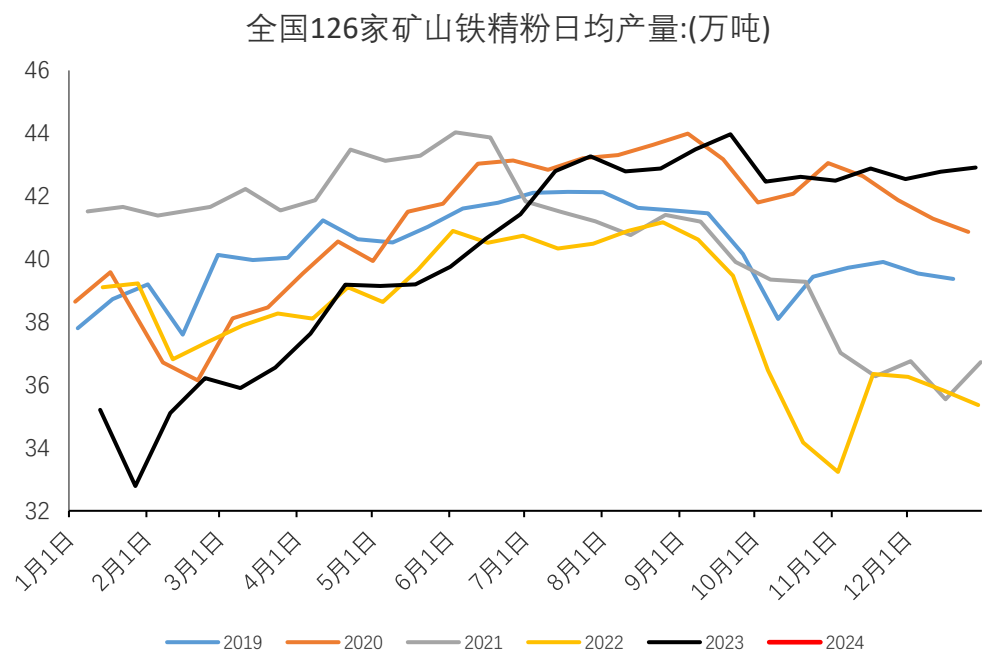


- 12月25日-12月31日全球铁矿石发运总量3347.6万吨，环比-15.4万吨；澳洲发运量1811.9万吨，环比减少210.2万吨，其中澳洲发往中国的量1565.4万吨，环比减少165.8万吨；巴西发运量945.5万吨，环比增加86.4万吨。
- 中国45港铁矿石到港总量2774.9万吨，环比+715.1万吨。
- 今年非主流矿发运增量回升较为明显，1-11月从澳巴以外的地区进口铁矿石17639万吨，同比增长25.86%，这部分增量的大部分来自印度、伊朗和俄罗斯。
- 截至1月4日，铁矿石普氏指数（62%Fe）143.2美元/吨，周度铁矿石普氏指数震荡上涨1.8美元/吨。



原料：国内矿产量高位运行

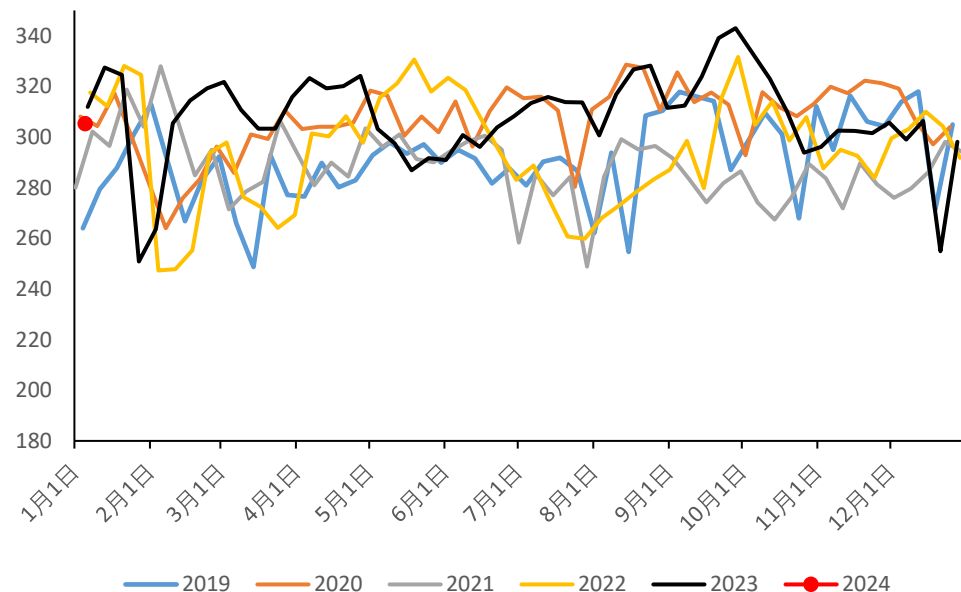
- 截止12月29日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.91万吨和68.02%，环比+0.13万吨/天和+0.21个百分点。增量主要来自华东和西南地区；减量主要西北和华北地区。
- 季节性上看，往年进入到冬季因为环保限产、安全监察以及需求走弱等原因，国内矿山产能利用率出现回落概率较大，但今年四季度国内矿山生产积极性较好，产量同比好于去年。
- 长远看，“基石计划”背景下，加快国内铁矿资源开发势在必行，预计中长期内矿产量呈现回升态势。



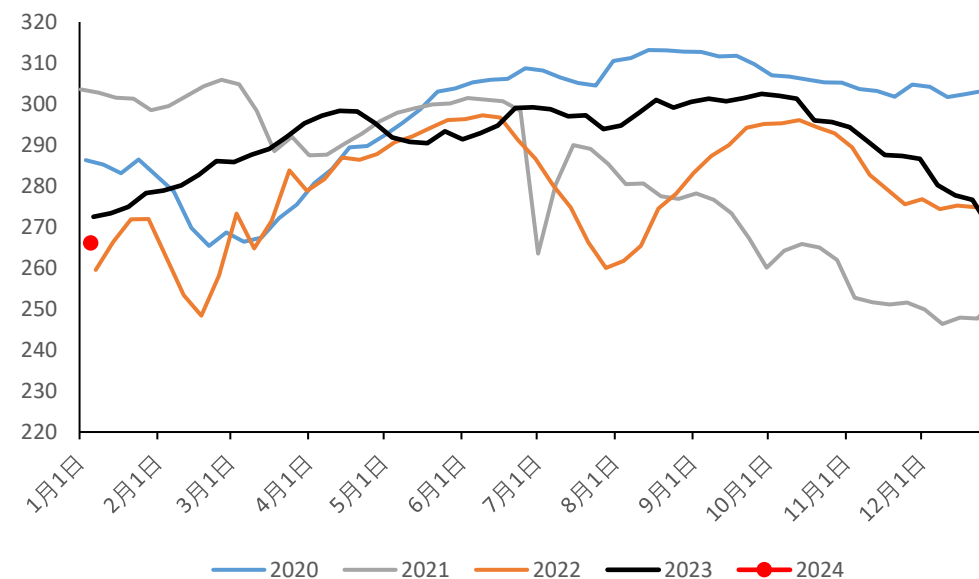


原料：钢厂日耗延续回落，港口疏港延续回升

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）

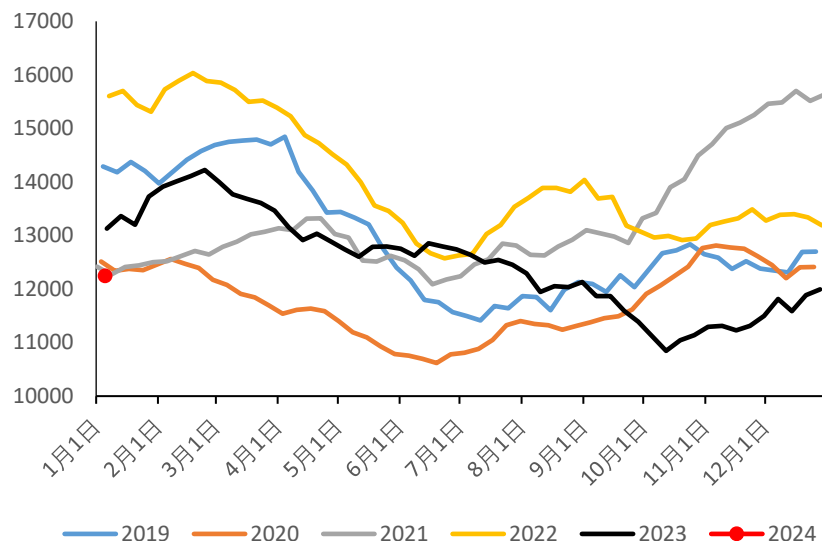


- 截止1月4日当周，日均疏港环比+7.14万吨至305.28万吨，除华南区域疏港阶段性回落外，其余区域疏港均有不同幅度的上升。
- 截止1月4日当周，钢厂日耗266.13万吨，环比-3.54万吨，本期华东、沿江、东北地区钢厂检修和减产增多，进口矿日耗下降明显：整体进口矿日耗有所下降。

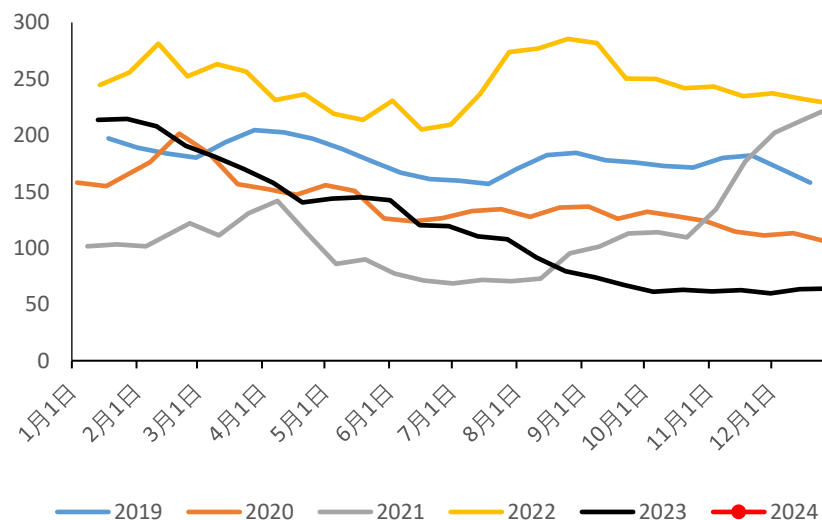


原料：港口、钢厂库存均有增加

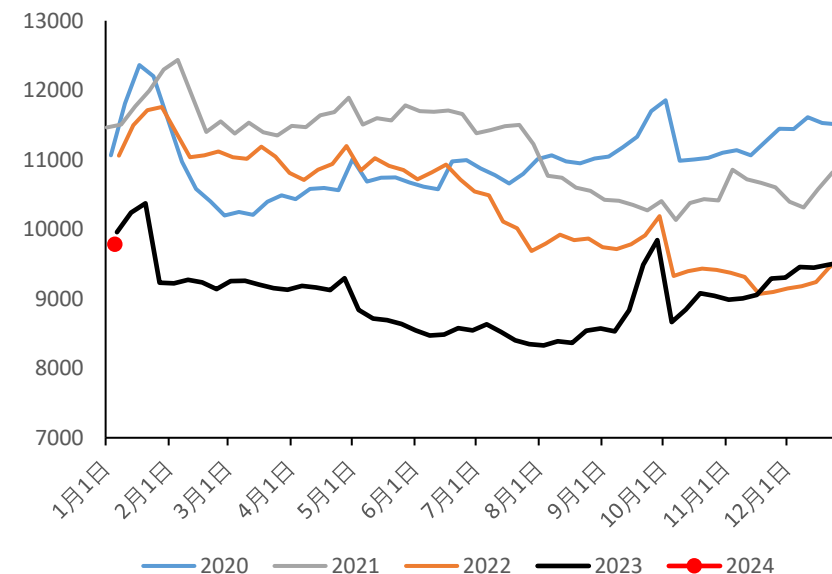
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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1月4日，45港口铁矿石库存为12244.75万吨，环比+253.06万吨。随着天气影响减弱，铁矿石到港大幅回升，港口库存延续累库局势，同时部分港口铁矿石集中到港，致使港口在港船舶数量同步上升。其中华东随着部分港口卸货入库量增多，区域内库存增幅明显；华北和沿江库存增幅相对较少，但区域内压港船数同步回升，尤其华北区域个别港口存在集中到港现象，区域内压港趋于严重。
- 截止1月4日，247家钢厂进口矿库存9785.83万吨，环比+258.88万吨。华北地区以长协货为主的钢厂海漂货集中发出，进口矿库存大幅增加；沿江、华南、东北地区钢厂海漂货发出较多，同时伴随部分混合采购方式的钢厂购入港口现货，进口矿库存小幅增加；华东地区钢厂进口矿库存以消耗为主，库存有所下降。
- 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