

黑色产业链信息数据追踪报告

2024年1月19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。其中螺纹钢产量延续下滑，供应减量主要来自长流程，短流程产量变动有限，短期高炉检修复产并存，电炉利润收窄，预计春节前螺纹钢产量低位运行。螺纹钢表需下滑，处于近几年同期中等水平，高频成交数据同比偏弱运行，春节前基本上呈现回落态势。螺纹钢库存连续第八周累库，目前库存处于近几年同期中等水平。热卷亦产需均降，目前产需水平相当，产量处于历年同期偏低水平，高频成交维持一定韧性，库存微幅累积；仓单数量处于绝对高位。整体上，我们认为成材基本面情况符合季节性走势，在市场预期内。成本端，铁水止跌且连续两周小幅回升，但是吨钢亏损较大，预计钢厂复产积极性有限，短期铁水回升空间受限；煤矿陆续春节放假，焦企两轮提降后亏损压力加大，挺价心态较浓；因此，我们认为成本端对成材的拖累效应弱化。综上，我们认为短期成材主要跟随成本端震荡，宏观预期摆动决定盘面弹性，暂时无较强利好支持盘面大幅反弹，下方亦有贸易商冬储买盘形成支撑，因此建议震荡思路对待。操作上，区间操作，螺纹钢下方关注3800-3850区间支撑，热卷关注3950-4000区间支撑。
- **铁矿：**本期外矿发运变动不大，澳巴合计发运回升，非主流矿发运回落；本期到港量延续回升，远高于近几年同期水平；12月份发运量持续处在偏高水平，目前压港船只数偏高，预计短期到港压力仍较大。需求端，日均铁水产量、钢厂日耗和港口疏港延续回升，根据SMM的检修统计，预计下周铁水有望继续小幅增加，但是考虑到吨钢利润水平不佳，我们认为节前钢厂复产或较为克制；钢厂原料冬储逐渐过渡到后期，仍有少量补库，但整体补库空间有限。周期内到港虽有回升、但疏港亦明显回升，港口库存累库幅度明显收窄，目前仍低于去年同期水平；在港船舶数量高位有所回落，但仍处偏高水平。目前冬储补库逻辑逐渐走弱，但市场仍博弈钢厂复产、铁水回升，我们认为短期复产力度有限，钢厂复产或对盘面反弹力度支撑有限，2405上方关注965附近压制。节后随着钢厂复产以及外矿发运在一季度进入季节性收紧阶段，铁矿石供需格局好转预期，往年走势上看，5-9价差在春节后呈现走扩态势，因此建议节前逢低建立5-9正套头寸。
- **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19日。国家能源局18日发布的数据显示，2023年全社会用电量92241亿千瓦时，同比增长6.7%。规模以上工业发电量为89091亿千瓦时。
- 1月19日。国家发展改革委政策研究室主任金贤东表示，发挥煤炭兜底保障作用，稳定煤炭产量，目前全国统调电厂存煤保持在2亿吨以上、同比增加3000万吨左右。
- 1月19日。央行表示，将进一步提高货币政策委员会咨询议事效率，充分发挥货币政策委员会促进货币政策科学制定和执行的职能，加强政策沟通、稳定市场预期，为经济回升向好营造良好的货币金融环境。推动银行卡清算机构、金融控股公司高质量发展，不断提升金融服务实体经济能力和水平。
- 1月19日。Mysteel针对全国独立电弧炉钢厂春节假期停复产安排进行调研。本次调研涉及95家独立电弧炉钢厂，其中计划在1月20日至31日（含）之间停产的钢厂最多，占44.21%，其次是仍未出明确停产计划的钢厂共28家，占29.47%。
- 1月18日。据国家统计局初步核算，2023年全年国内生产总值1260582亿元，按不变价格计算，比上年增长5.2%。
- 1月18日。据国家统计局，2023年，房地产开发企业房屋施工面积838364万平方米，比上年下降7.2%。2023年，商品房销售面积111735万平方米，比上年下降8.5%。
- 1月18日。国家发展改革委副秘书长、国民经济综合司司长袁达表示，从严从细把关各项政策对经济总量和结构、供给和需求、行业和区域、就业和预期等的影响，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，审慎出台收缩性、抑制性举措。
- 1月17日。据上期所，经研究决定，同意玖隆钢铁物流有限公司位于江苏省张家港市锦丰镇江苏扬子江国际冶金工业园锦绣路181号指定交割仓库核定库容调整，热轧卷板期货核定库容由24万吨调整至36万吨，不锈钢期货核定库容由10万吨调整至6万吨。
- 1月16日。习近平强调，金融强国应当基于强大的经济基础，具有领先世界的经济实力、科技实力和综合国力，同时具备一系列关键核心金融要素，即：拥有强大的货币、强大的中央银行、强大的金融机构、强大的国际金融中心、强大的金融监管、强大的金融人才队伍。

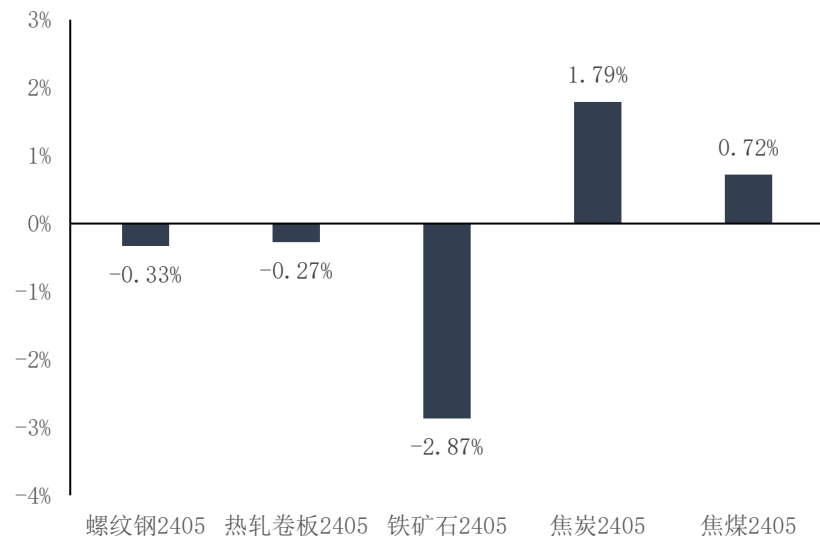


行情回顾



冠通期货
Guantong Futures

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



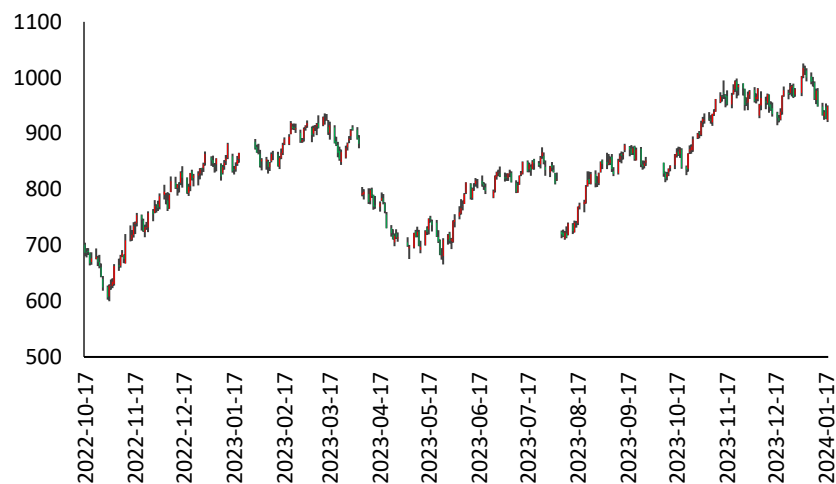
螺纹钢



热轧卷板



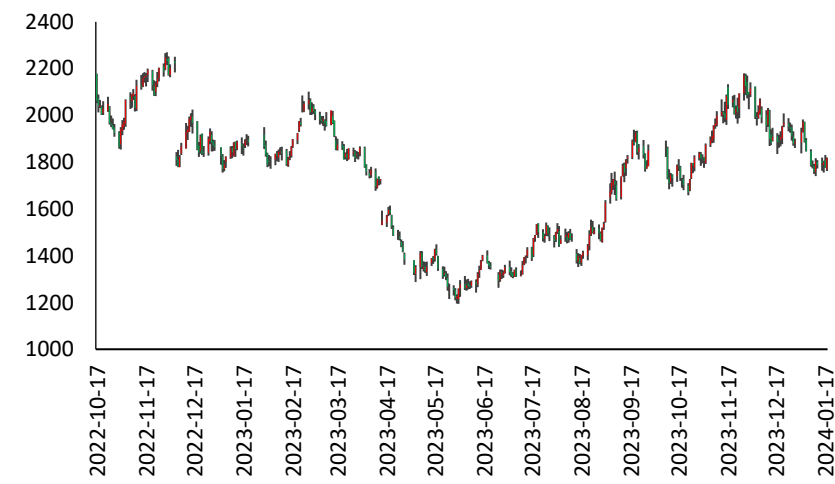
铁矿石



焦炭



焦煤



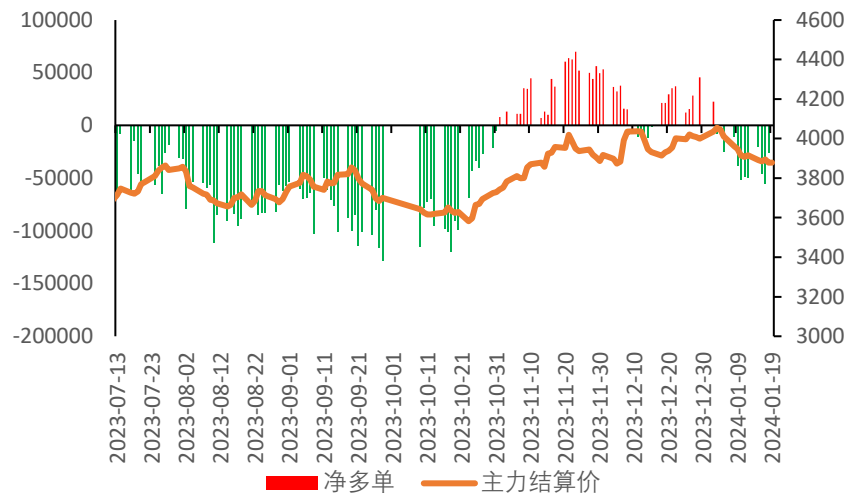


前二十持仓情况

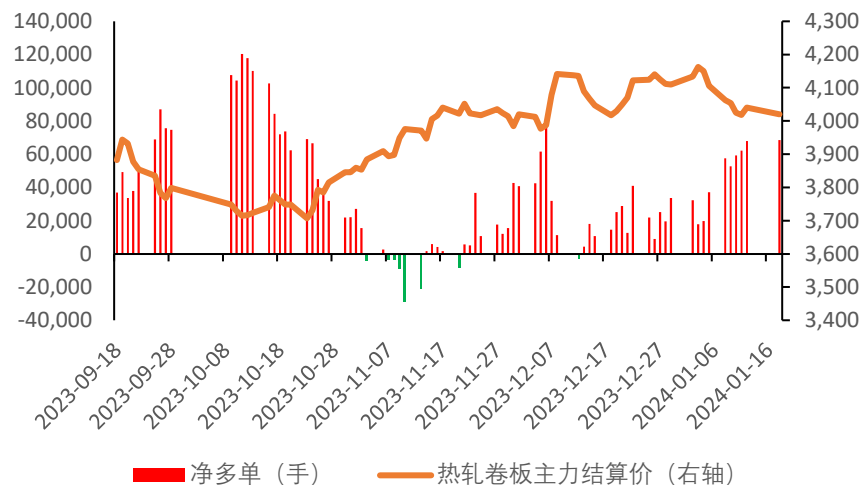


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

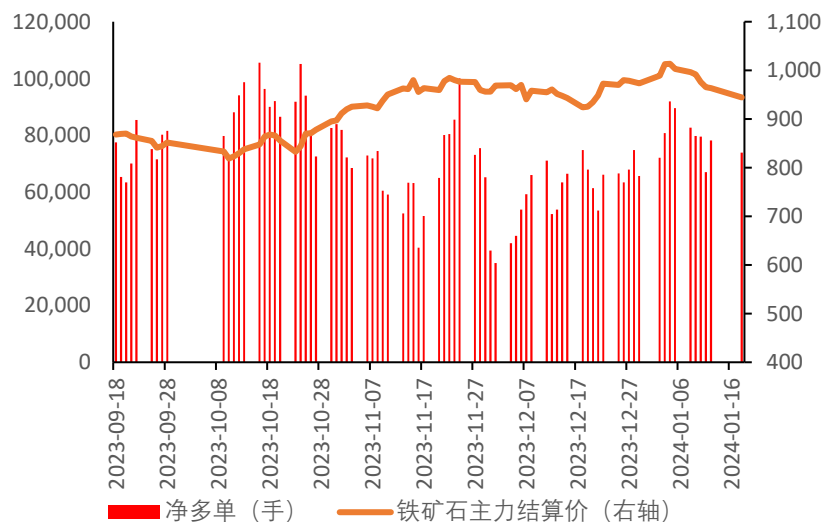


热轧卷板持仓与价格对比

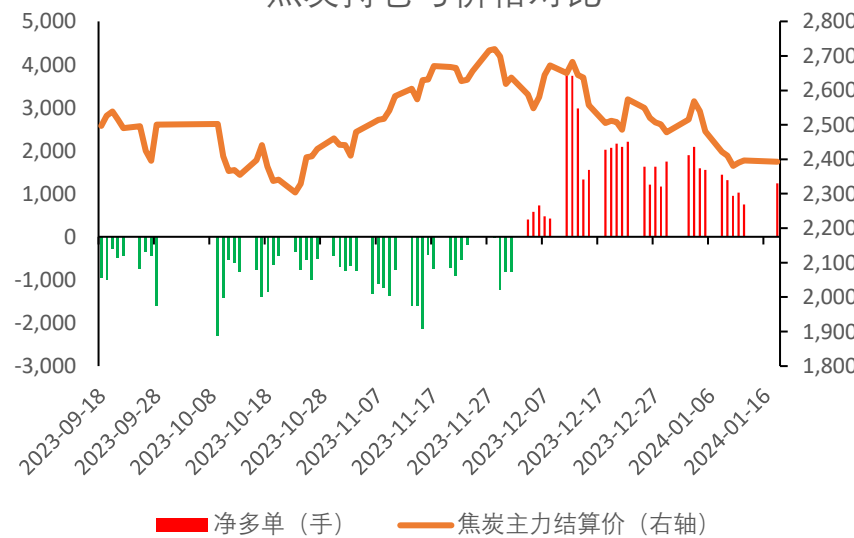


➤ 热卷、铁矿石、焦煤和焦炭前二十持仓均为净多；螺纹前二十持仓为净空。

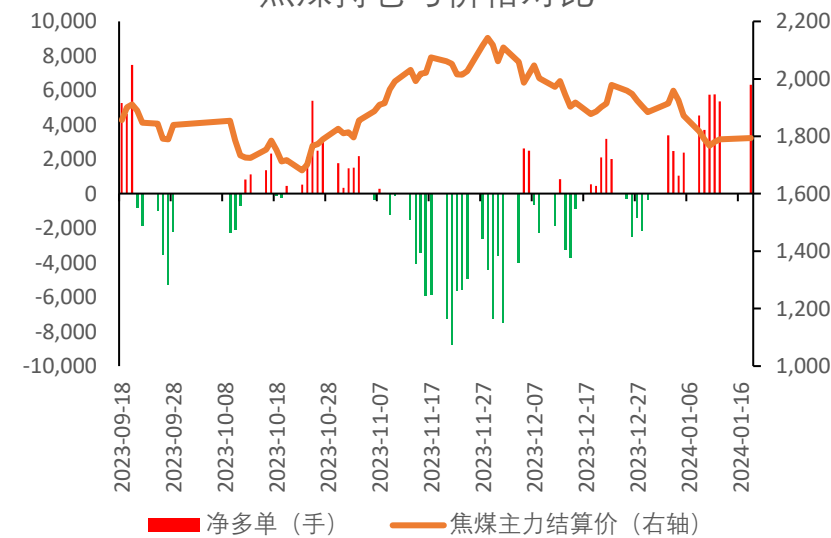
铁矿石持仓与价格对比



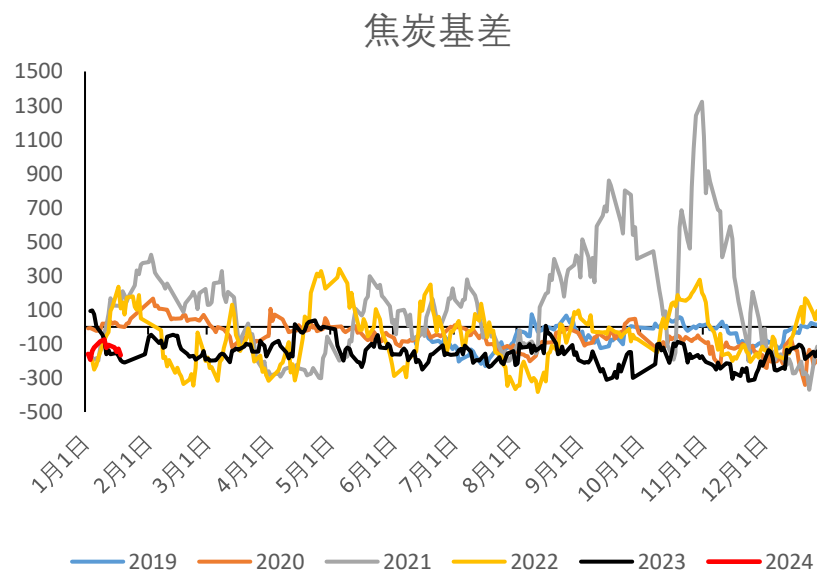
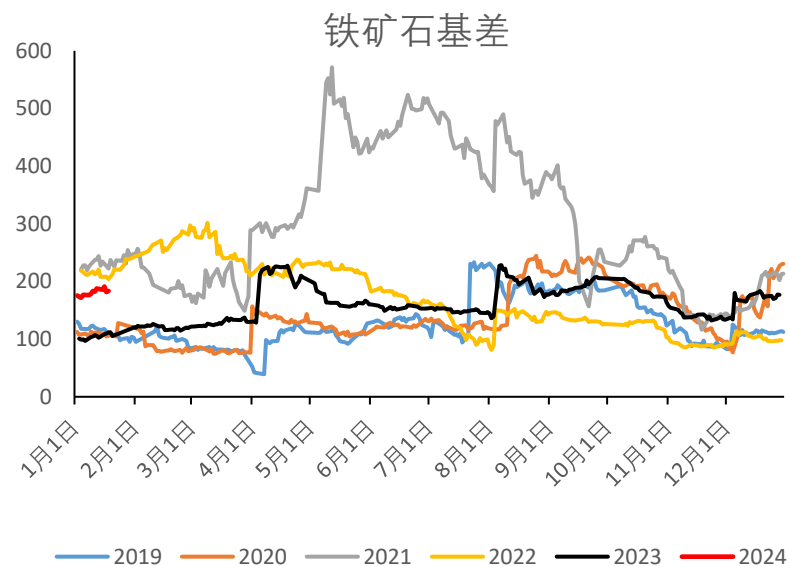
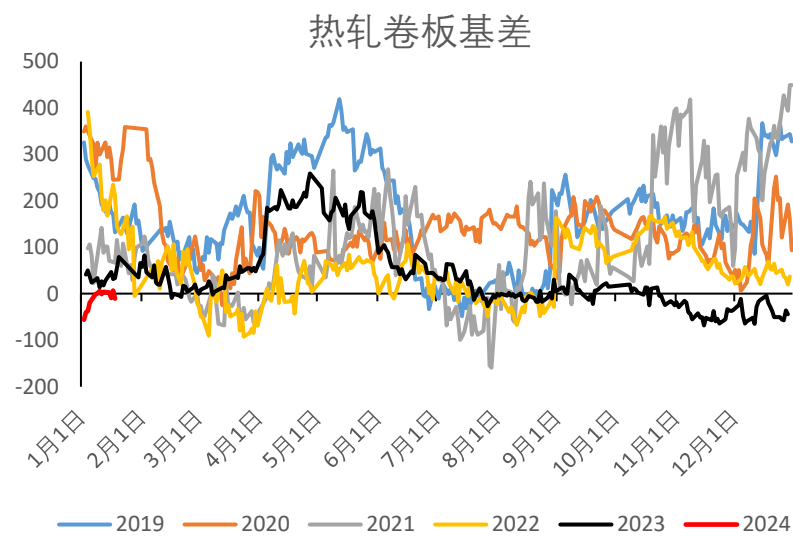
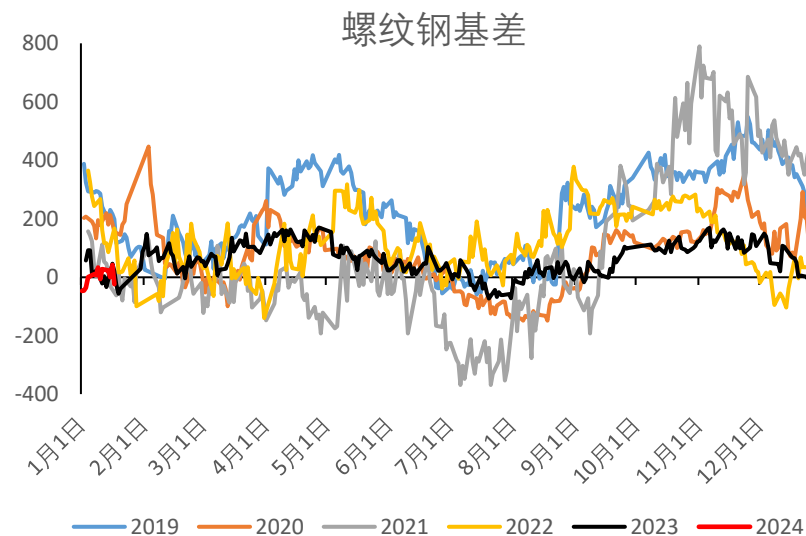
焦炭持仓与价格对比



焦煤持仓与价格对比

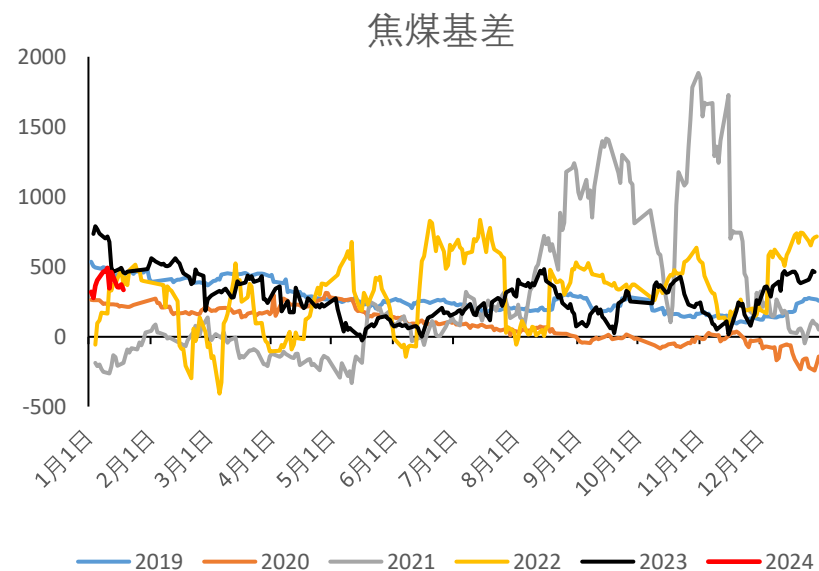


煤焦钢矿主力基差



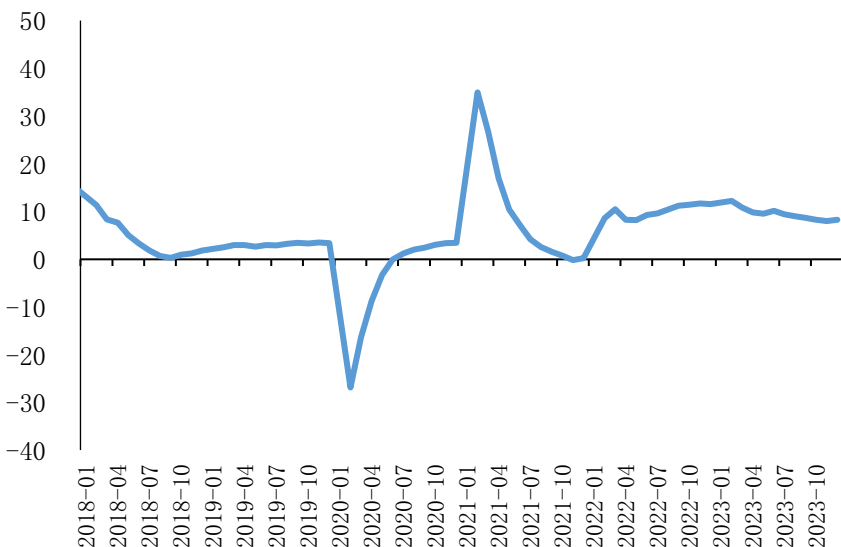
➤ 铁矿石、焦煤主力贴水现货；螺纹钢、热轧卷、焦炭主力升水现货。

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。

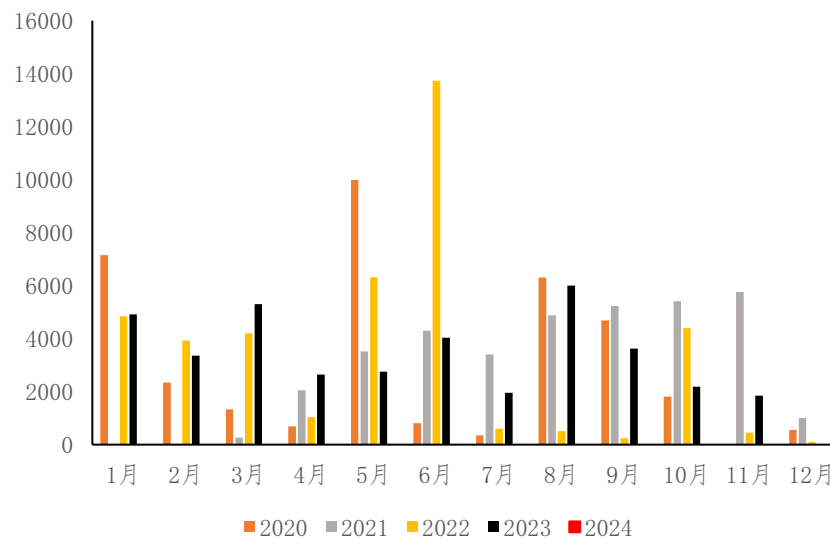


- 2023年全年基建投资（不含电力）累计同比增速5.9%，保持一定韧性。
- 资金方面，2023年10月24日增发一万亿国债、加上2024年新增地方政府债务提前发放，预计2024年上半年基建项目资金环境仍较好，投资增速有望保持在高位。
- 本周水泥直供量179万吨，环比下降5.79%，年同比上升96.7%。本周多地雨雪天气影响，下游停工增多；且临近年关，部分项目进入收尾阶段，本期水泥直供量出现下滑。临近春节，刚需逐渐下滑；冬储情绪亦不佳，预计年前基建需求呈现回落态势。

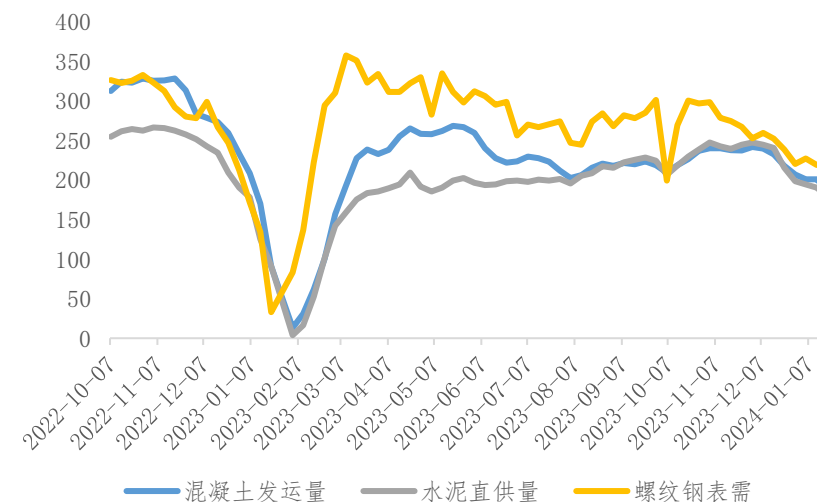
基础设施投资:累计同比: %



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)



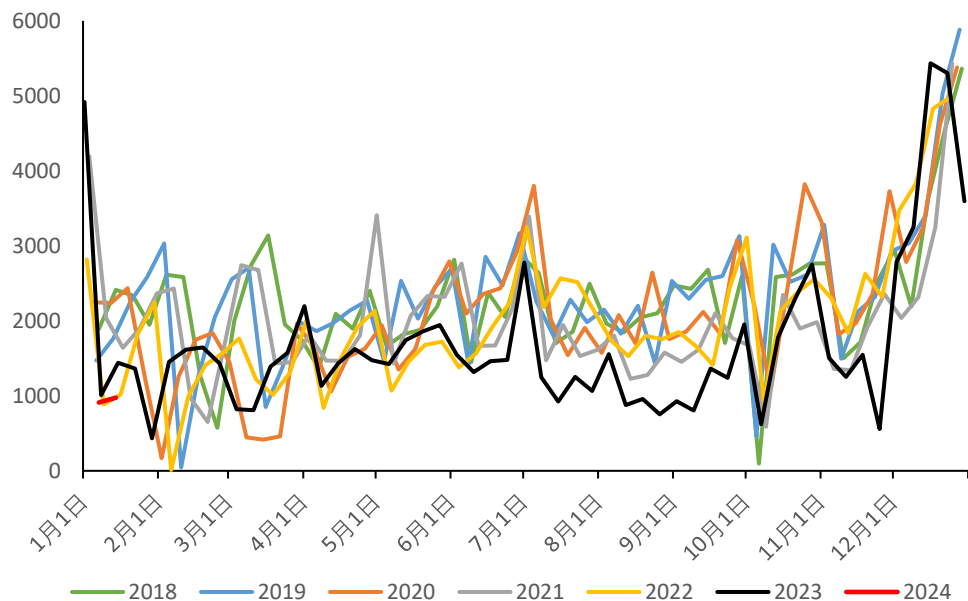


房地产：土地成交和商品房成交均偏弱

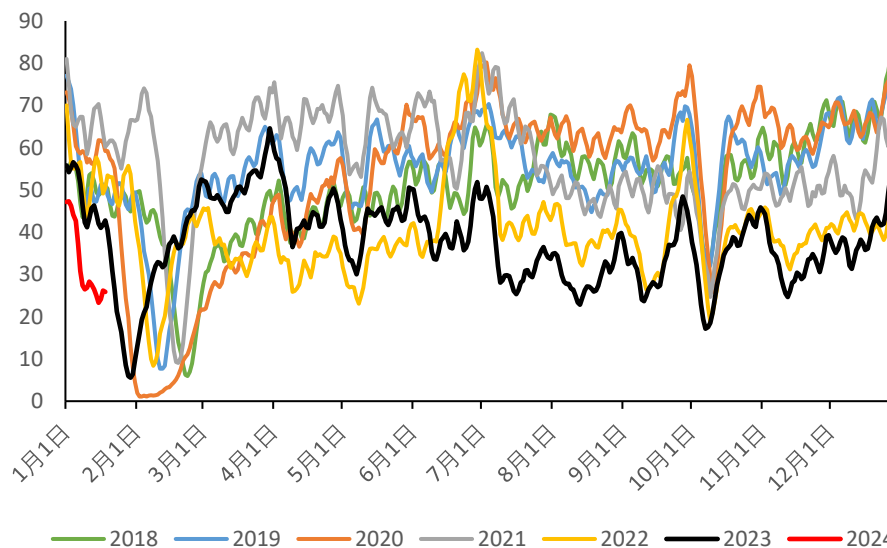
国家统计局：房地产数据

项目	12月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-12月) 累计值	累计同比	2022年 (1-12月) 累计值	2021年 (1-12月) 累计值	2020年 (1-12月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	6868	-15.5%	-24.0%	110913	-9.60%	132895	147602	141443
房屋新开工面积：万平方米	7920	-4.3%	-11.6%	95376	-20.40%	120587	198895	224433
房屋施工面积：万平方米	7019	-16.9%	-13.8%	838364	-7.20%	904999	975387	926759
房屋竣工面积：万平方米	34594	243.0%	13.4%	99831	17.00%	86222	101412	91218
商品房销售面积：万平方米	11226	41.6%	-23.0%	111735	-8.50%	135837	179433	176086
商品房销售额度：亿元	11304	38.6%	-22.9%	116622	-6.50%	133308	181930	173613

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



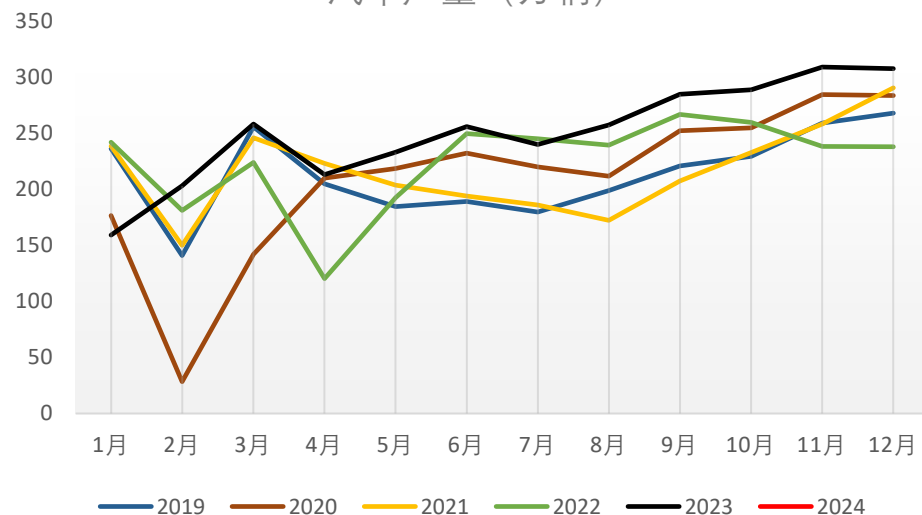
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



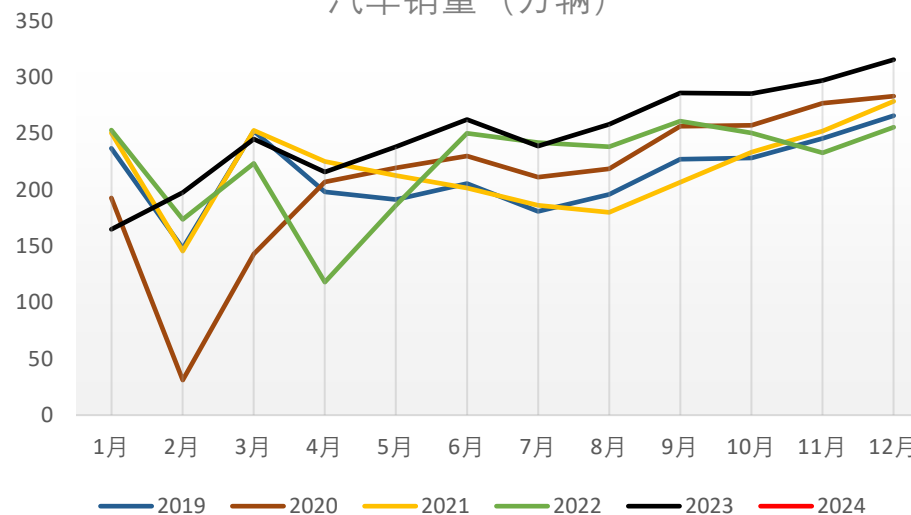
- 从2023年全年房地产数据来看，竣工面积累积同比增速保持在高位，但是从年中以来，同比增速呈现逐渐下滑的态势；地产开发投资完成额、新开工面积累积增速仍保持较大降幅；销售面积累积同比降幅逐渐增大。
- 高频数据看，春节前，土地成交面积和商品房成交面积季节性回落，绝对水平偏低。

制造业

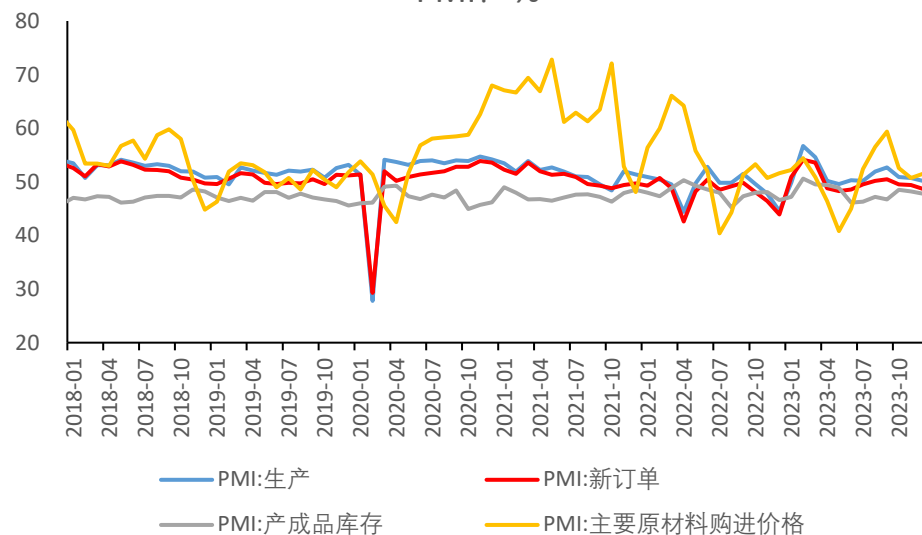
汽车产量（万辆）



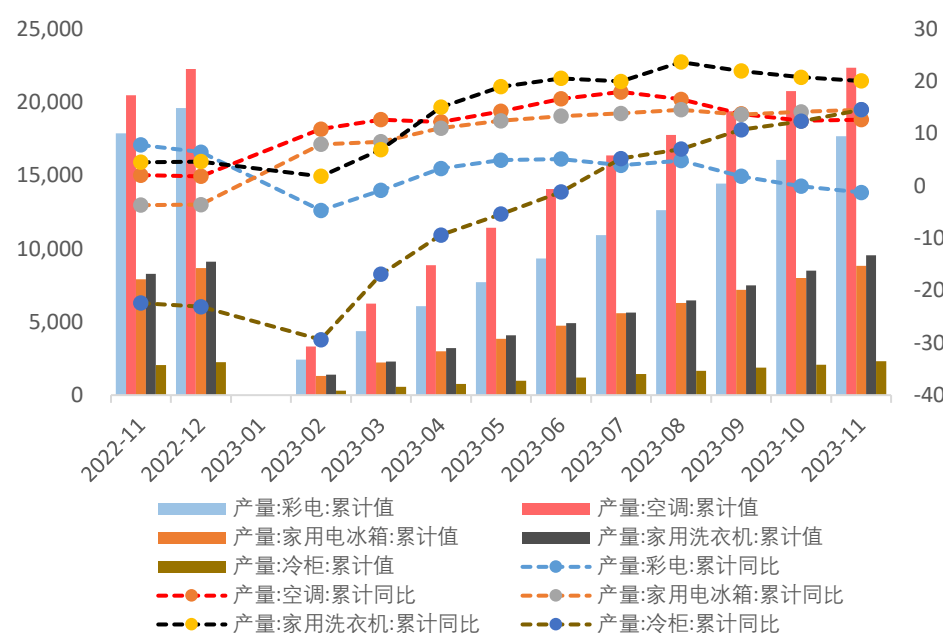
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



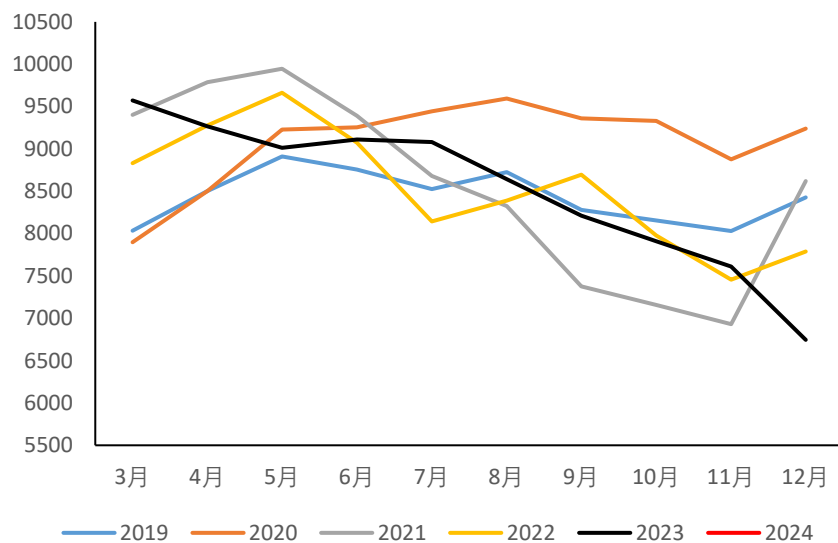
- 12月份，制造业PMI为49%，环比下降0.4个百分点，连续3个月处于收缩区间。新订单指数回落0.7个百分点至48.7%，新出口订单指数回落0.5个百分点至45.8%；新订单指数回落0.7个百分点至48.7%，新出口订单指数回落0.5个百分点至45.8%。总体上，产需两端均放缓，内外需均不足；增发亿万国债，预计对今年一季度建筑行业带来提振。
- 12月汽车产量307.9万辆，同比增长29.21%；1-12月累计产量3016.1万辆，同比增长11.6%。12月汽车销量315.6万辆，同比增长6.26%；1-12月累计产量3009.4万辆，同比增长12%。其中汽车出口491万辆，同比增长58%。
- 1-11月份，空调、家用电冰箱、家用洗衣机、冷柜仍产量同比增速分别为12.6%、14.5%、20%、14.5%，彩电同比降幅扩大，为-1.3%。家电出口为家电行业带来较好支撑。

粗钢产量

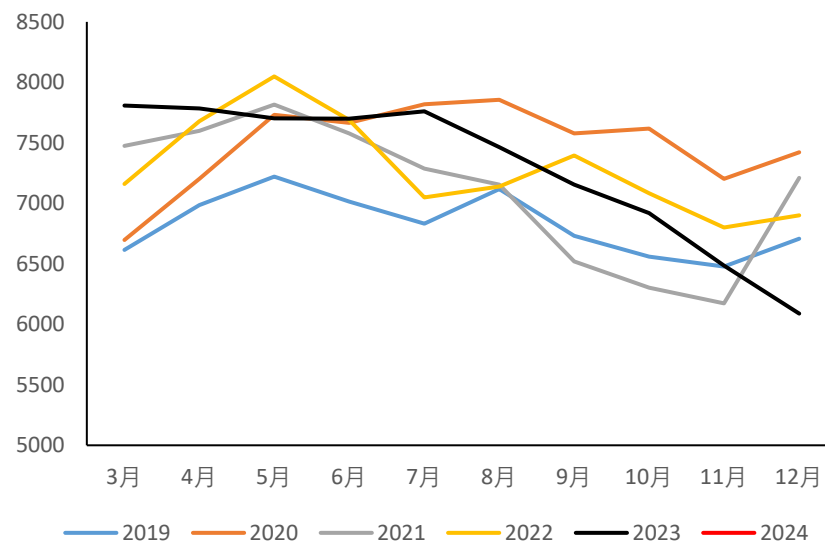
国家统计局数据显示

- 2023年1-12月，中国粗钢产量101908万吨，同比持平；生铁产量87101万吨，同比增长0.7%；钢材产量136268万吨，同比增长5.2%。
- 2023年12月，中国粗钢产量6744万吨，同比下降14.9%；生铁产量6087万吨，同比下降11.8%；钢材产量10850万吨，同比增长1.5%。
- 根据中钢协数据，1月上旬，重点粗钢钢企日均产量201.92万吨，环比-26.28万吨，+21.19%。

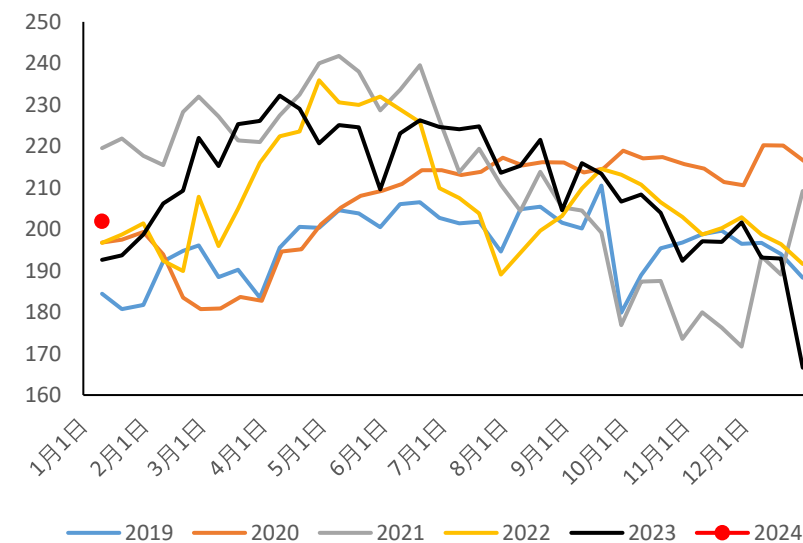
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



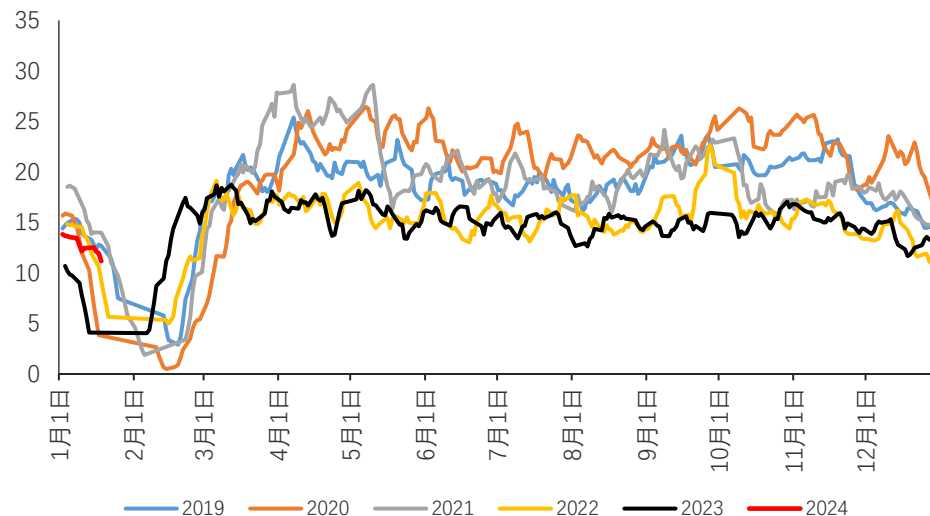


建材成交季节性回落

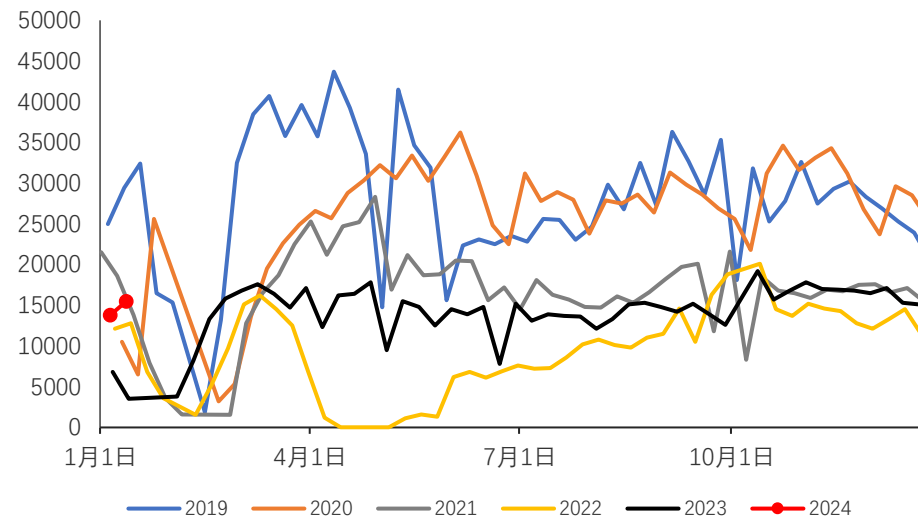


冠通期货
Guantong Futures

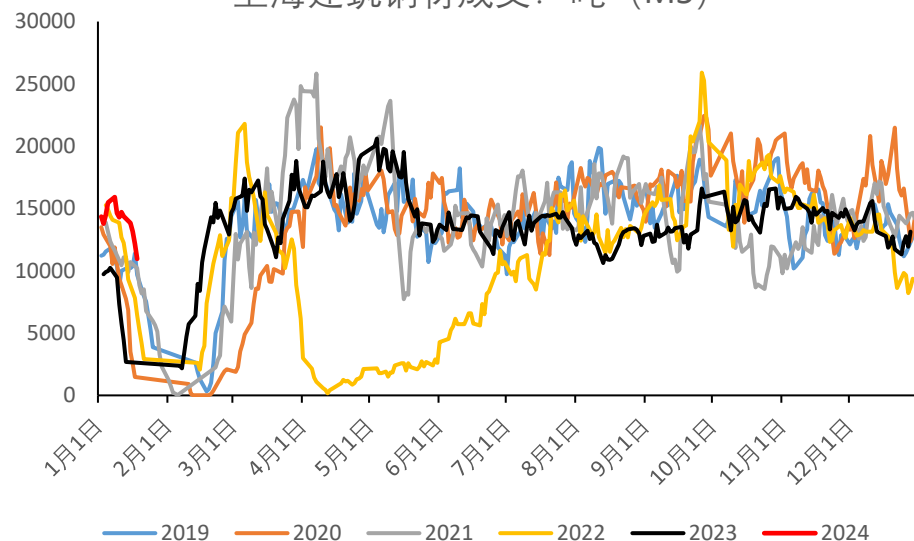
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



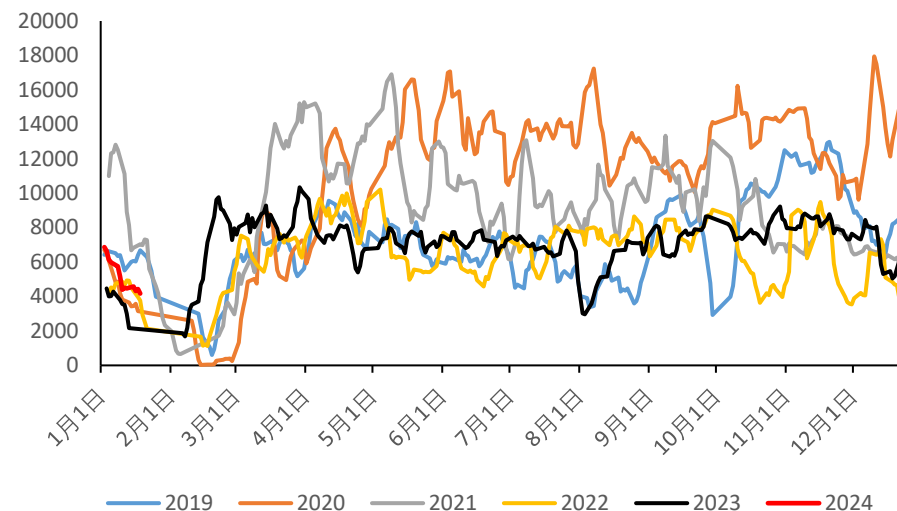
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



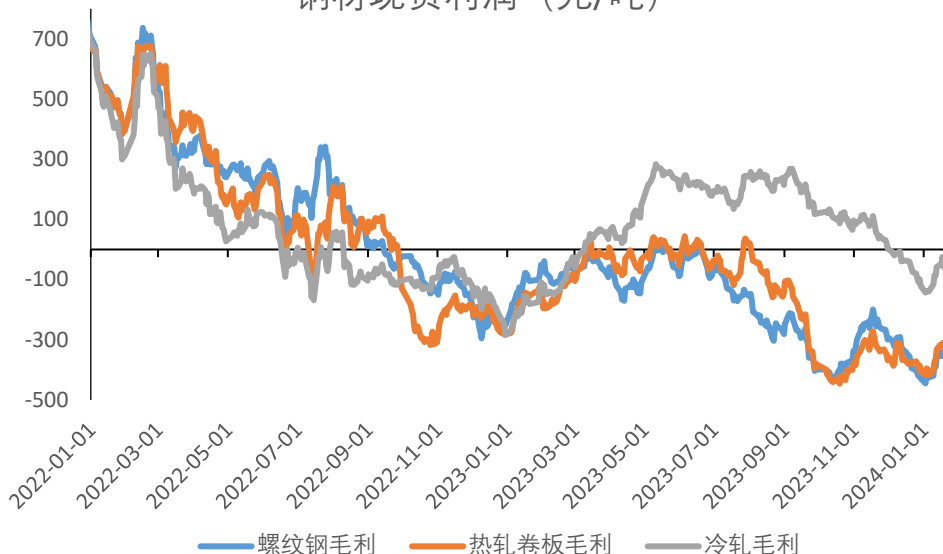


吨钢利润小幅修复

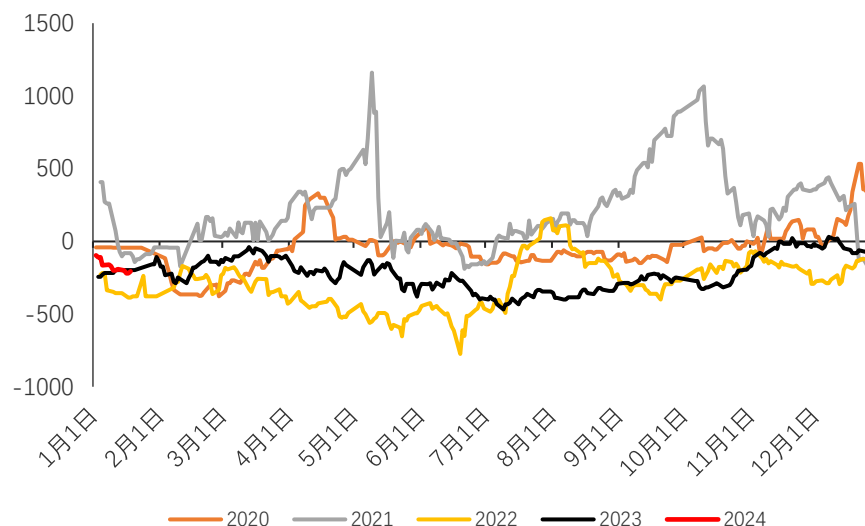


冠通期货
Guantong Futures

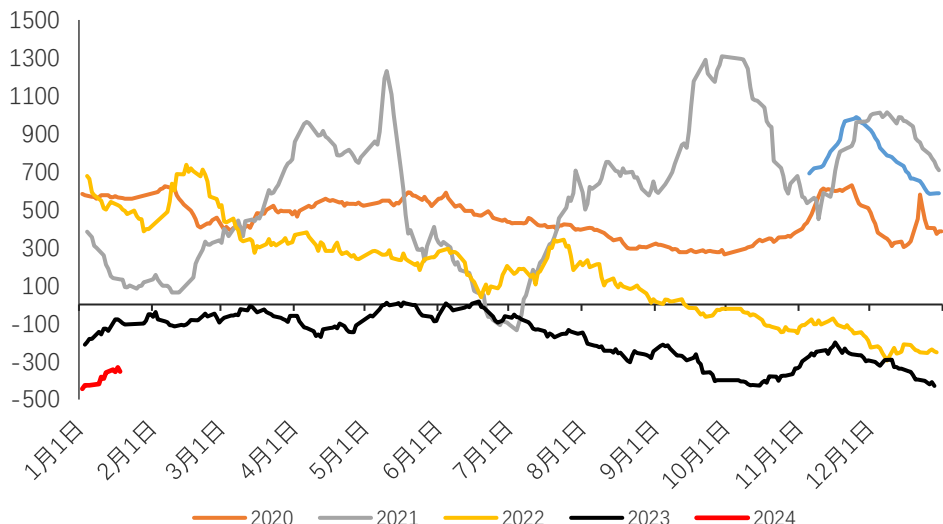
钢材现货利润（元/吨）



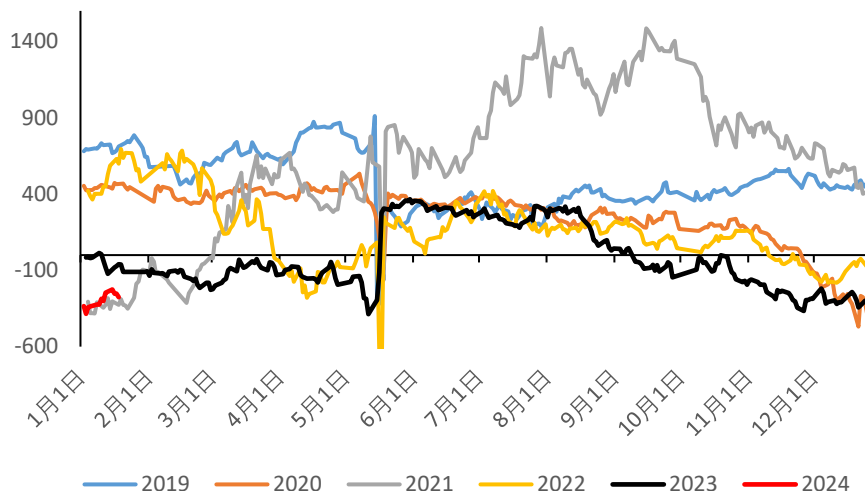
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



05合约螺纹钢盘面利润（元/吨）

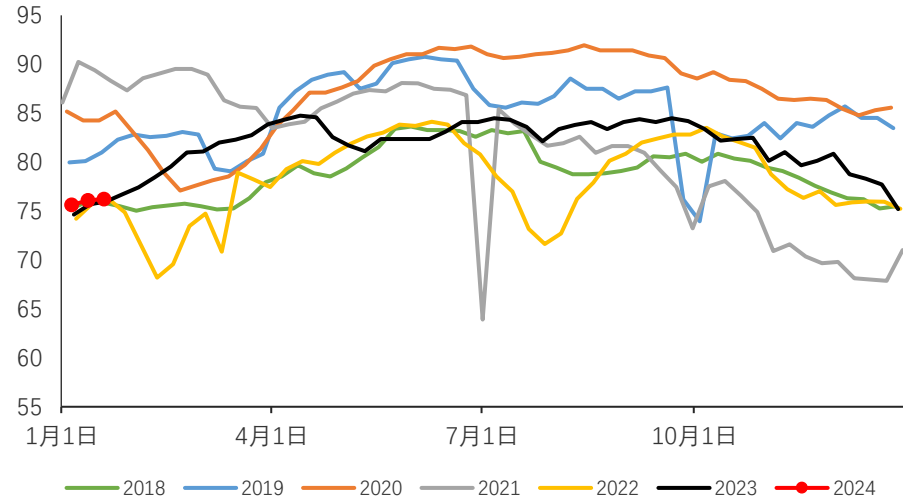


➤ 截止1月18日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别-353.5元/吨和-205.8元/吨，周环比分别+36.44元/吨和-5.06元/吨；热卷利润-328.38元/吨，周环比+35.17元/吨。焦炭二轮提降落地、铁矿石现货价格周度小幅下滑、废钢价格稳中偏弱，钢材现货价格周度小幅下跌，吨钢高炉利润有所收缩、电炉利润小幅收窄。

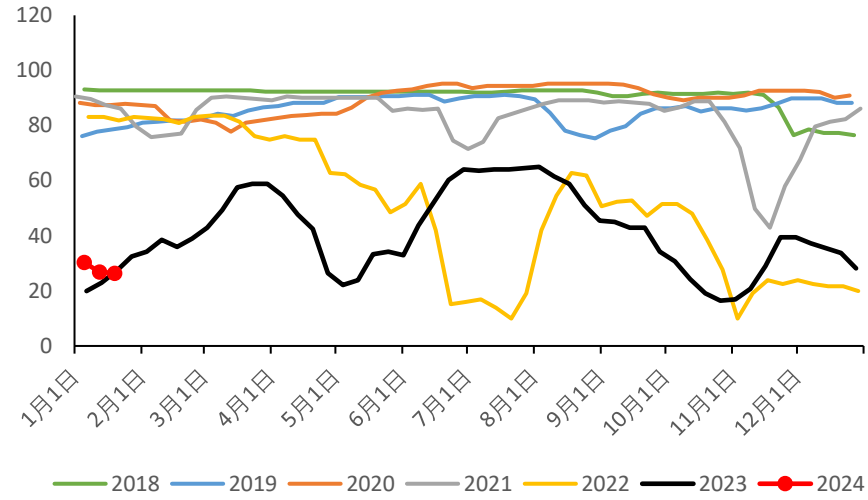
➤ 盘面利润周度震荡运行，略有走扩。铁矿石补跌使得盘面利润小幅修复。尽管钢厂对于原料端的冬储补库进入后期，但铁水止跌并连续两周小幅上涨，对原料端带来一定提振；且煤矿逐渐进入春节放假阶段，焦炭继续让利空间有限，因此我们预计盘面利润修复空间也受到限制。

铁水连续两周小幅回升，盈利钢厂不足三成

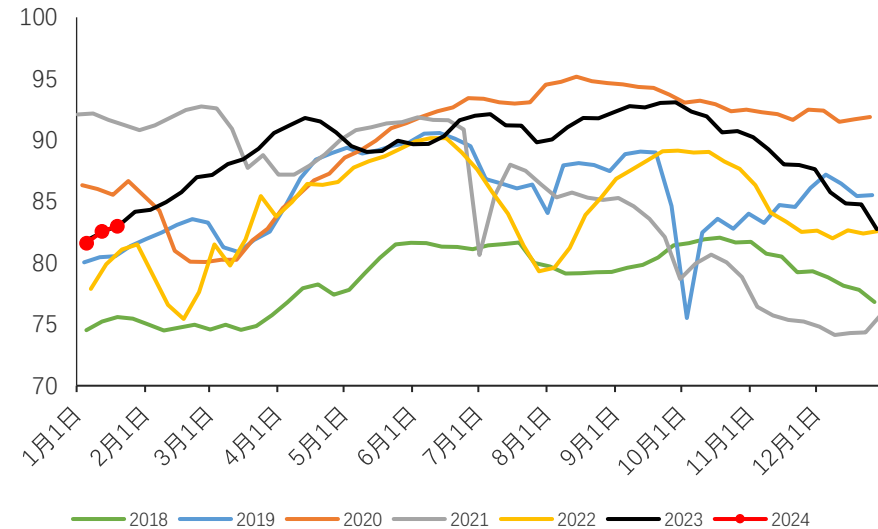
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



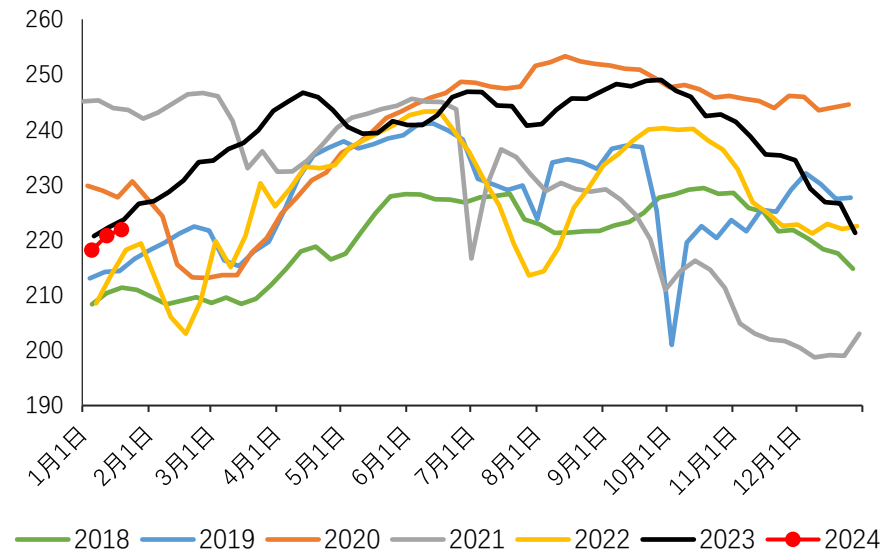
247家钢铁企业：盈利率：%



Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



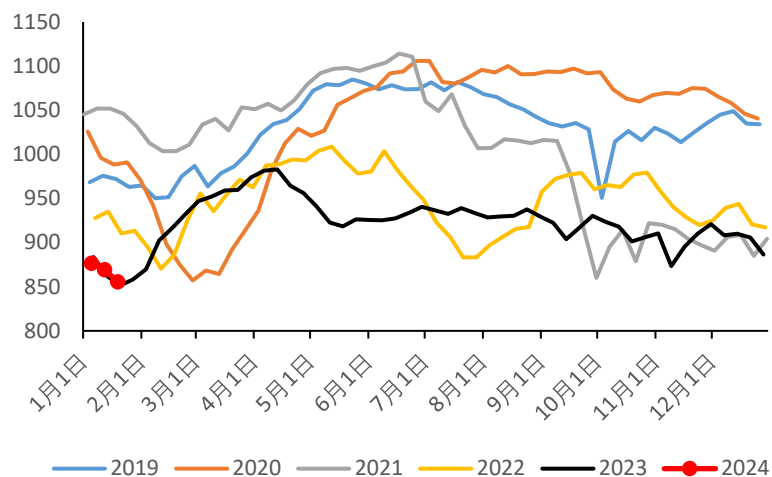
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



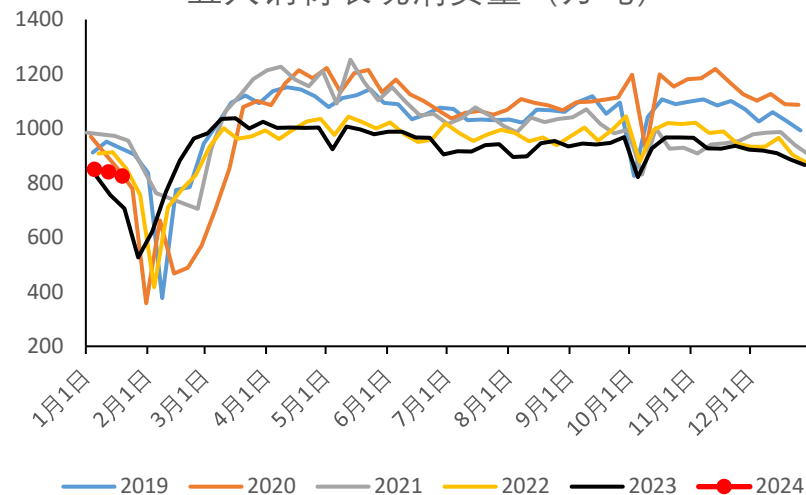
- 截止1月18日，247家钢厂高炉开工率76.23%，环比+0.15个百分点；产能利用率环比+0.42个百分点至82.98%。南方北部地区前期检修高炉复产致开工率回升，整体上短期仍是检修和复产并存。
- 钢厂盈利率26.41%，环比-0.43个百分点，盈利钢厂不足三成。
- 日均铁水产量221.91万吨，环比+1.12万吨。根据SMM的检修统计，预计下周检修影响量环比下滑，铁水或延续小幅回升态势，但是考虑到吨钢利润水平不佳，我们认为节前钢厂复产或较为克制。

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)

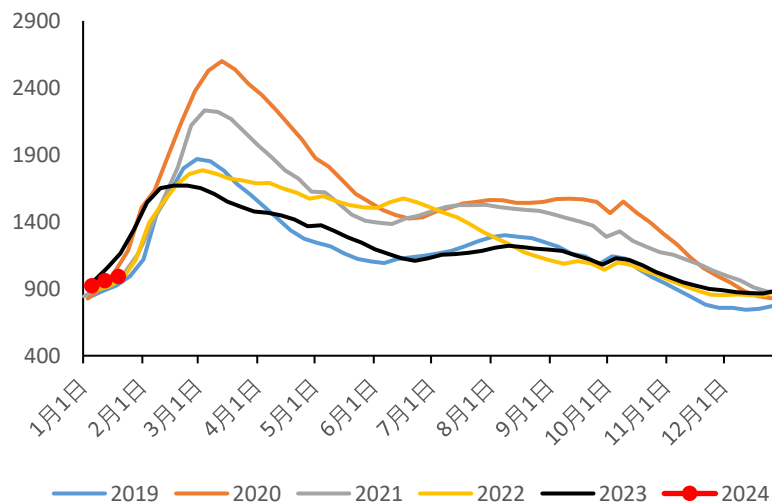


1月18日当周:

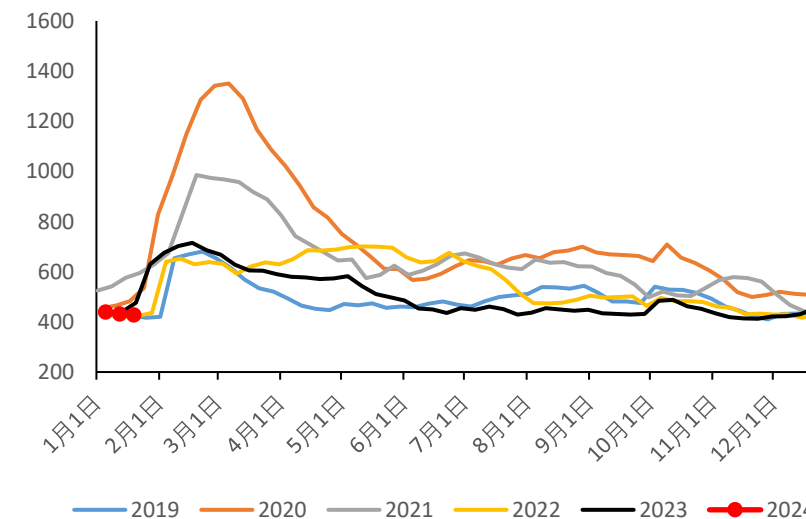
- 产量855.31万吨, -13.97万吨, 同比+0.49%;
- 表需为825.7万吨, -14.89万吨, 同比+16.99%;
- 社库993.32万吨, +32.73万吨;
- 厂库429.08万吨, -3.11万吨;
- 总库存1422.4万吨, 环比+29.62万吨。

本周五大钢材产需双降, 延续累库。本周热卷和螺纹产量下滑均较为明显; 成材需求延续下滑, 其中热卷、线材需求下滑幅度较大; 库存连续第六周累库。

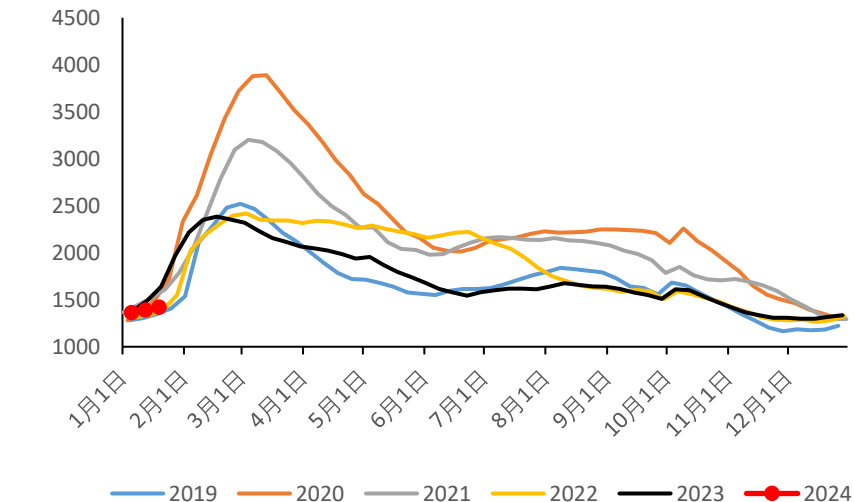
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

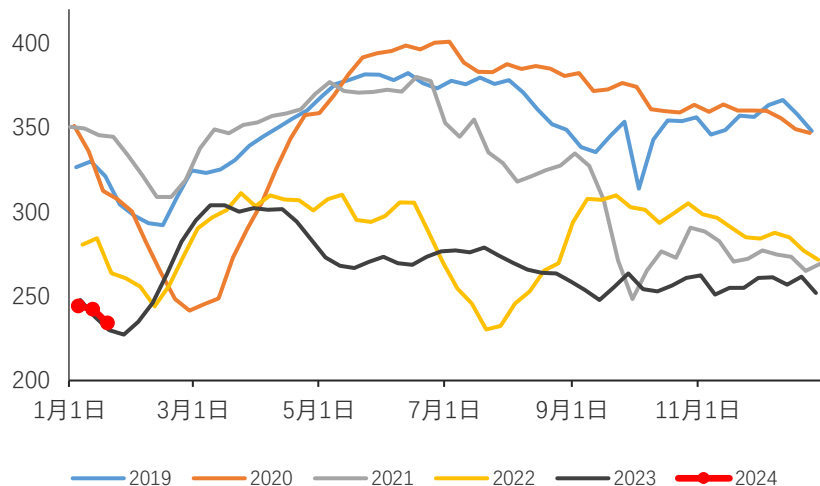


五大钢材总库存 (万吨)



螺纹钢基本面

螺纹钢总产量（万吨）



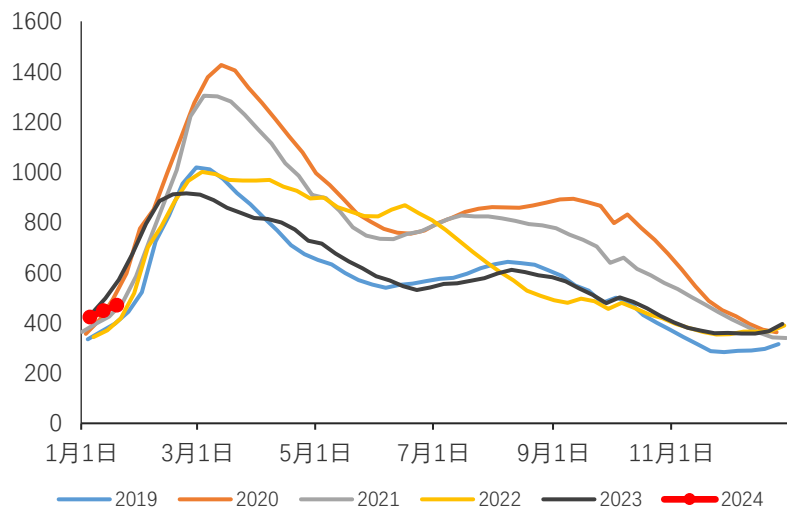
螺纹钢表观消费（万吨）



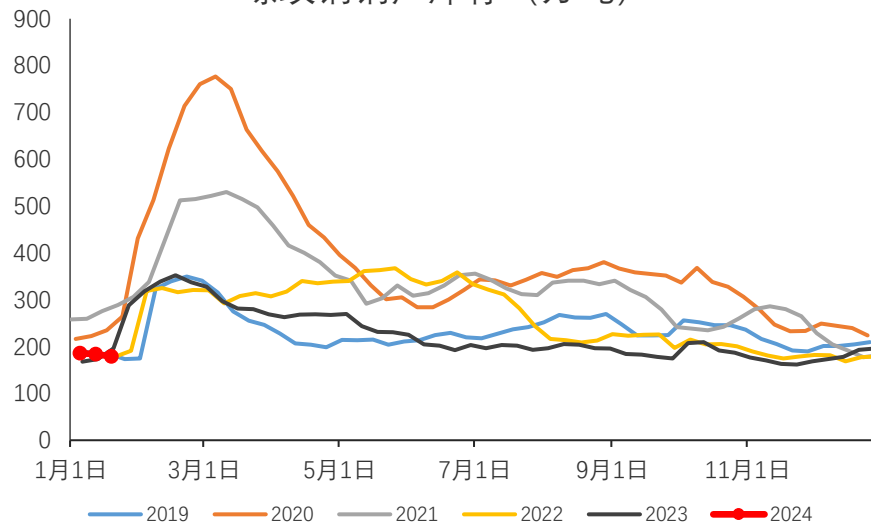
1月18日当周：

- 螺纹钢产量234.17万吨，-8.24万吨，同比+1.84%；
- 表需为217.55万吨，-1.08万吨，同比+62.12%；
- 社库470.22万吨，+21.77万吨；
- 厂库178.9万吨，-5.15万吨；
- 总库存649.1万吨，环比+16.62万吨。
- 供需双降，供应减量主要来自长流程，短期高炉检修复产并存，预计春节前螺纹钢产量低位运行。螺纹钢表需下滑，高频成交数据偏弱运行。螺纹钢总库存连续第八周累库，库存向贸易商转移，厂库仍去化。

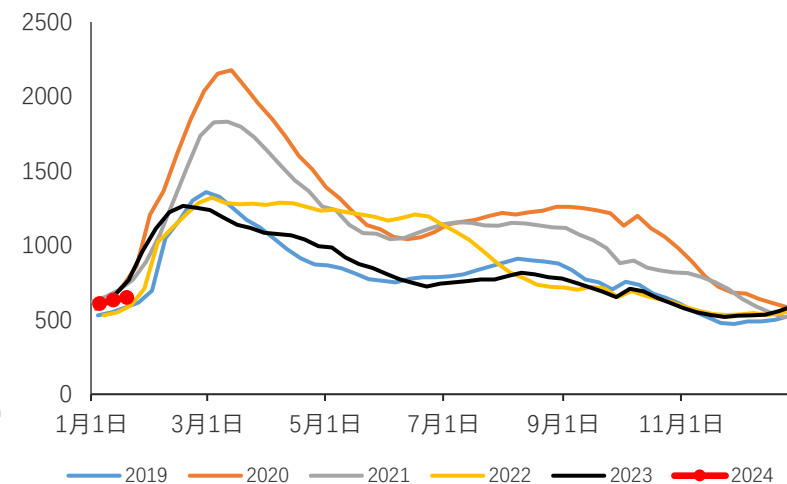
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）

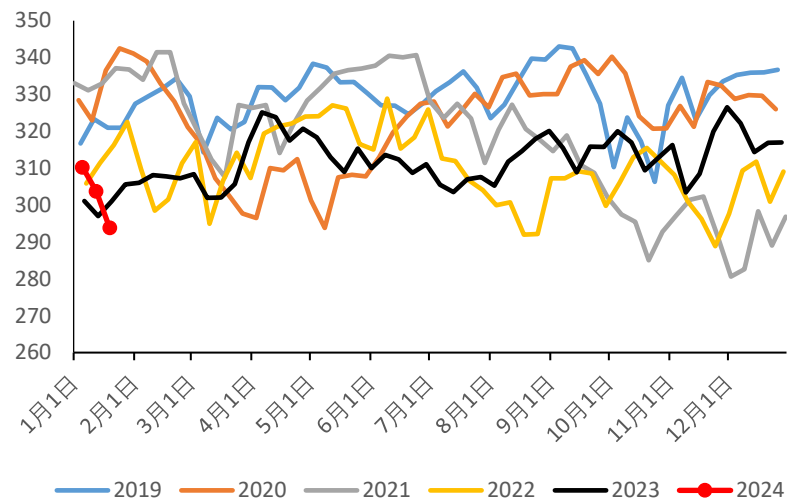


螺纹钢总库存（万吨）

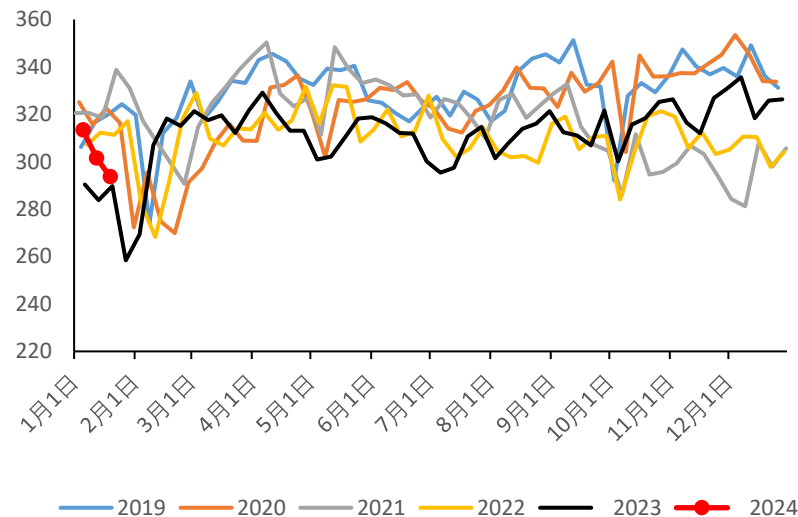


热轧卷板基本面

热轧卷板产量（万吨）



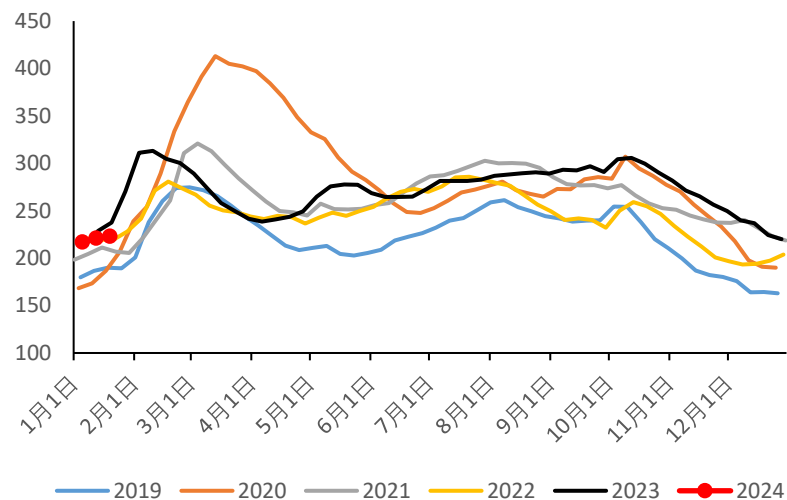
热轧卷板表观消费（万吨）



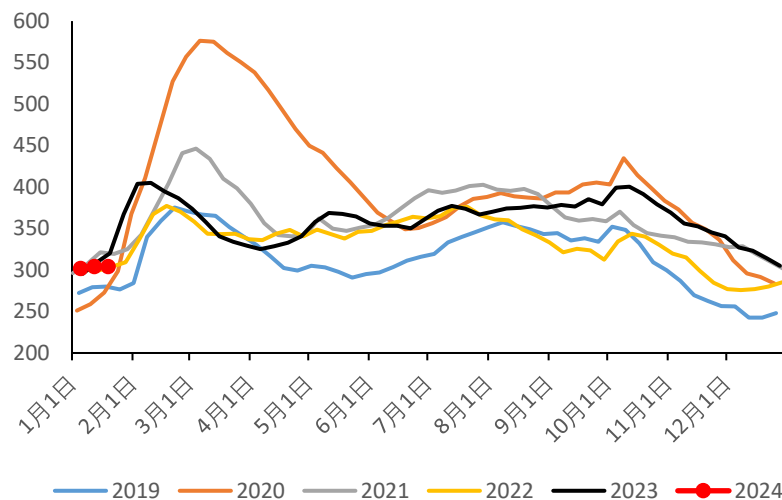
1月18日当周：

- 产量293.81万吨，-9.95万吨，同比-2.38%；
- 热卷表观需求量293.7万吨，-7.89万吨，同比+1.34%；
- 厂库81.26万吨，-1.77万吨；
- 社库222.92万吨，+1.91万吨；
- 总库存为304.2万吨，+0.14万吨。
- 热卷产需均降，目前产需水平相当，产量处于历年同期偏低水平，部分轧线检修尾声，预计后续产量逐渐回升；高频成交维持一定韧性，库存微幅累积；仓单数量处于绝对高位。

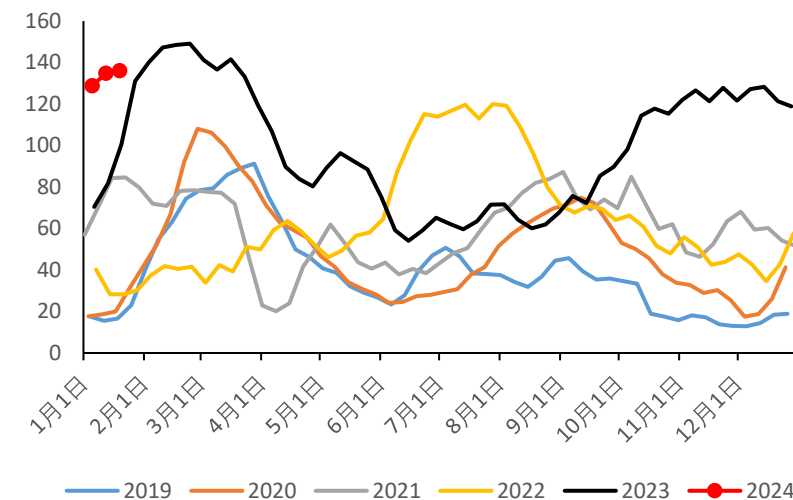
热轧卷板社会库存（万吨）



热轧卷板总库存（万吨）

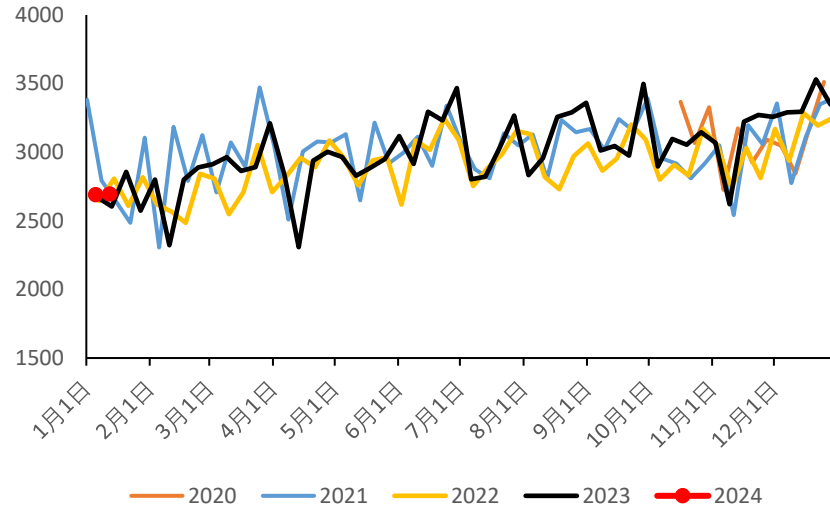


唐山钢坯库存：万吨

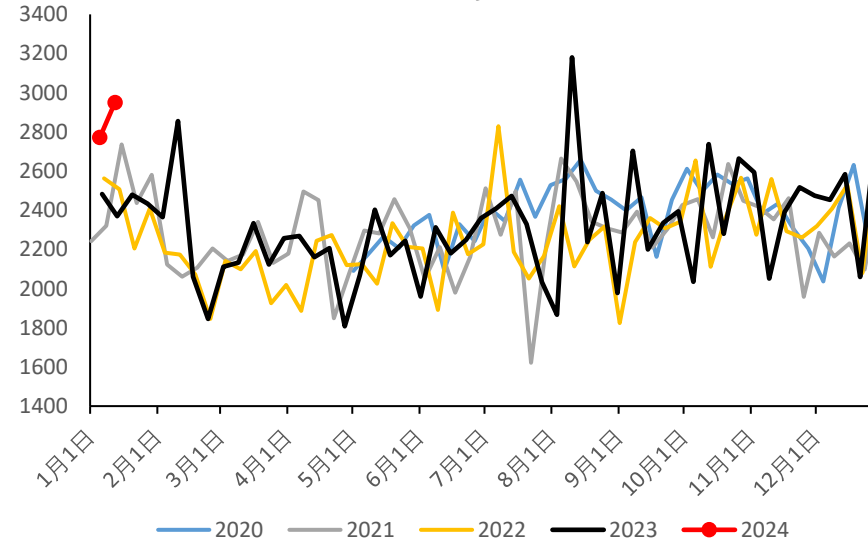


原料：发运变动不大，到港仍处高位

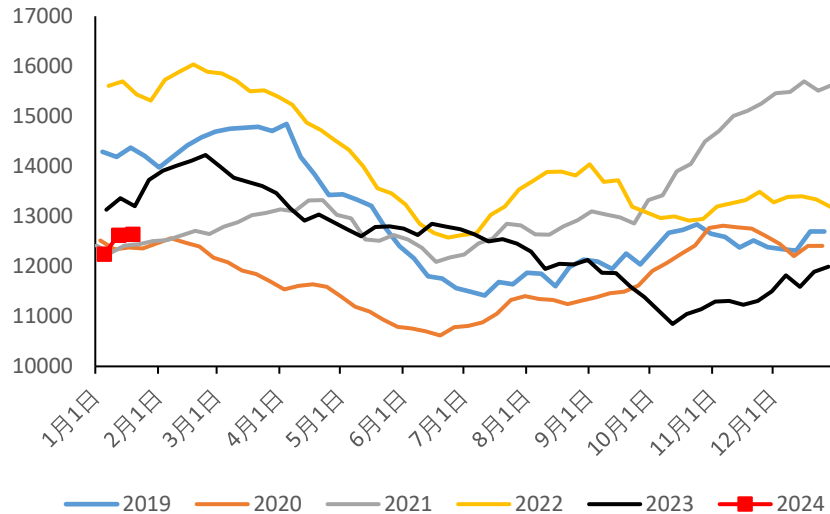
全球铁矿发运量（万吨）



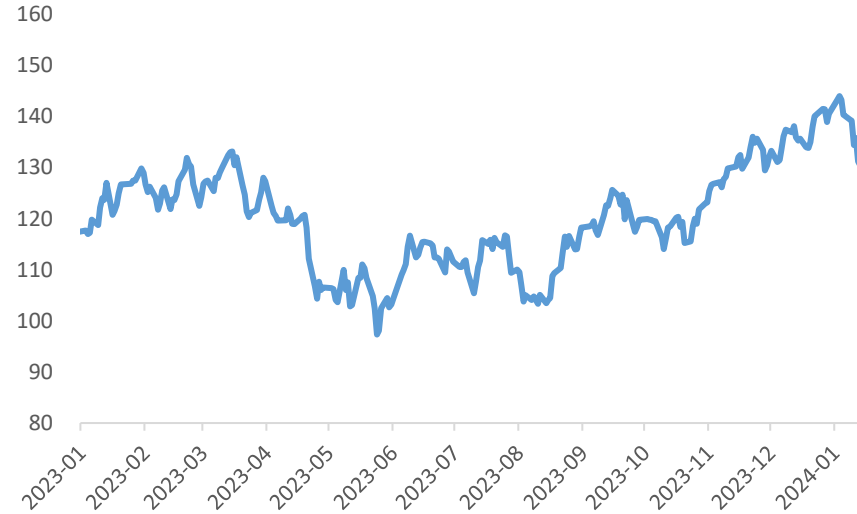
45港到港量



港口库存：45个港口（周）



铁矿石普式价格指数：62%Fe

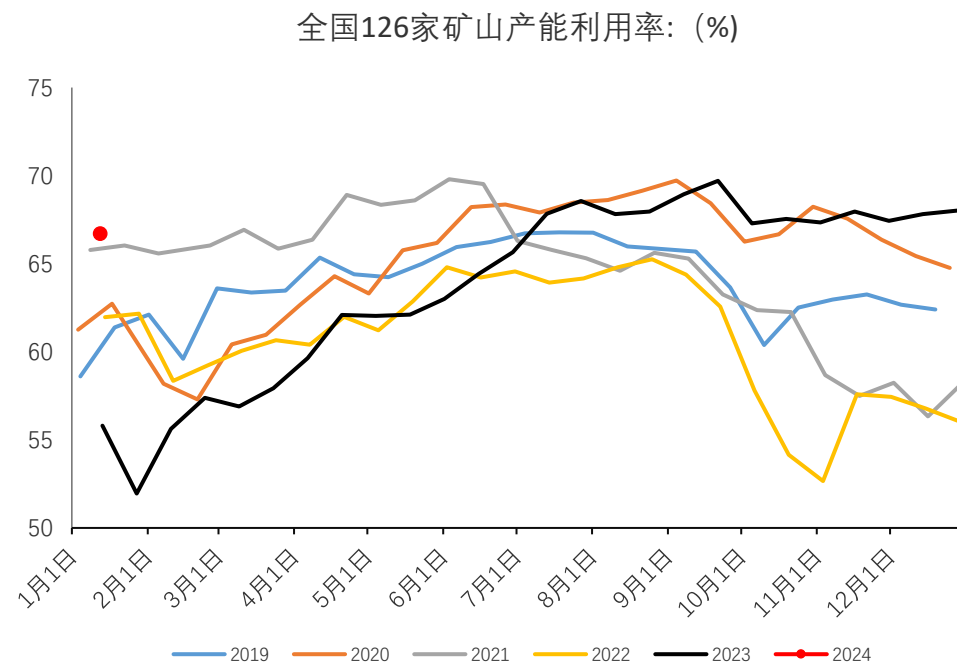
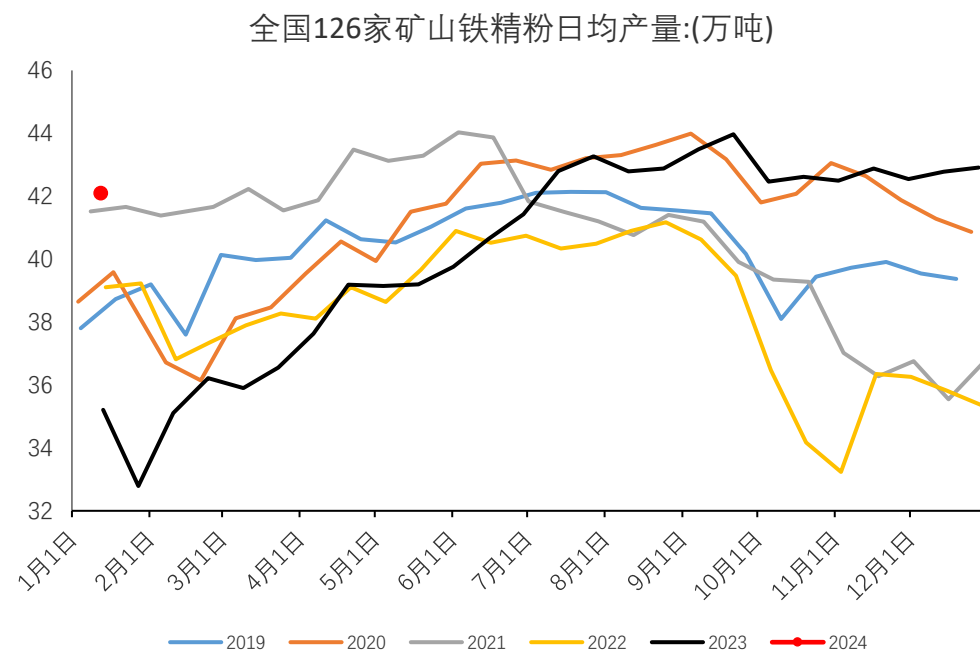


- 1月8日-1月14日全球铁矿石发运总量2693.6万吨，环比增加3.1万吨；其中其中澳洲发往中国的量1254.1万吨，环比减少194.0万吨；巴西发运量713.1万吨，环比增加295.5万吨。
- 中国45港铁矿石到港总量2949.4万吨，环比增加178.2万吨。
- 今年非主流矿发运增量回升较为明显，1-11月从澳巴以外的地区进口铁矿石17639万吨，同比增长25.86%，这部分增量的大部分来自印度、伊朗和俄罗斯。
- 截至1月18日，铁矿石普氏指数（62%Fe）131.05美元/吨，周度铁矿石普氏指数先跌后涨，震荡下跌6.7美元/吨。



原料：国内矿产量高位运行

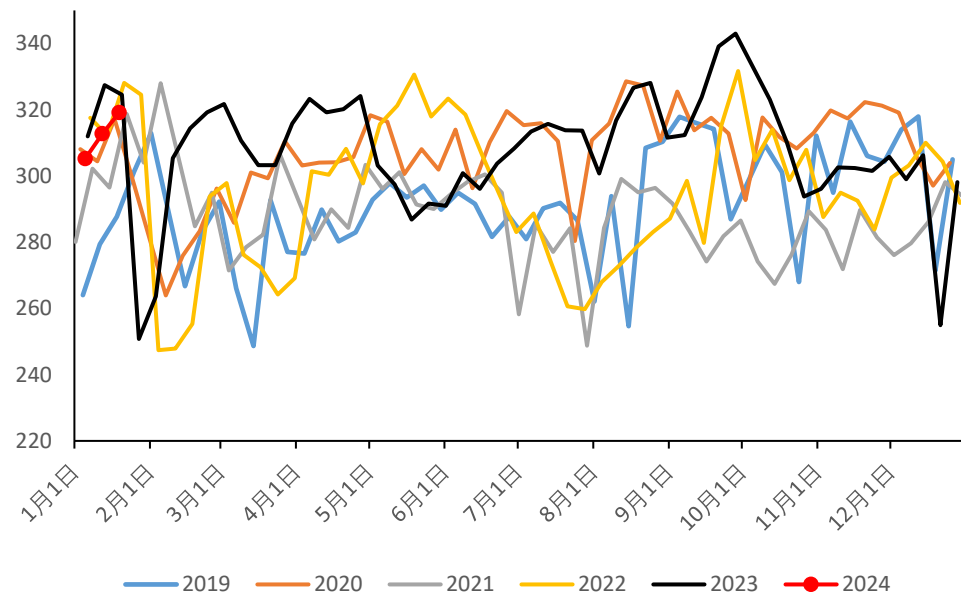
- 截止1月12日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.1万吨和66.72%，环比-0.81万吨/天和-1.3个百分点。减量主要来自华北地区；西南和西北地区有所增量。
- 季节性上看，往年进入到冬季因为环保限产、安全监察以及需求走弱等原因，国内矿山产能利用率出现回落概率较大，但今年四季度国内矿山生产积极性较好，产量同比好于去年；春节前矿山开工预计有所回落，产量将同步下滑。
- 长远看，“基石计划”背景下，加快国内铁矿资源开发势在必行，预计中长期内矿产量呈现回升态势。



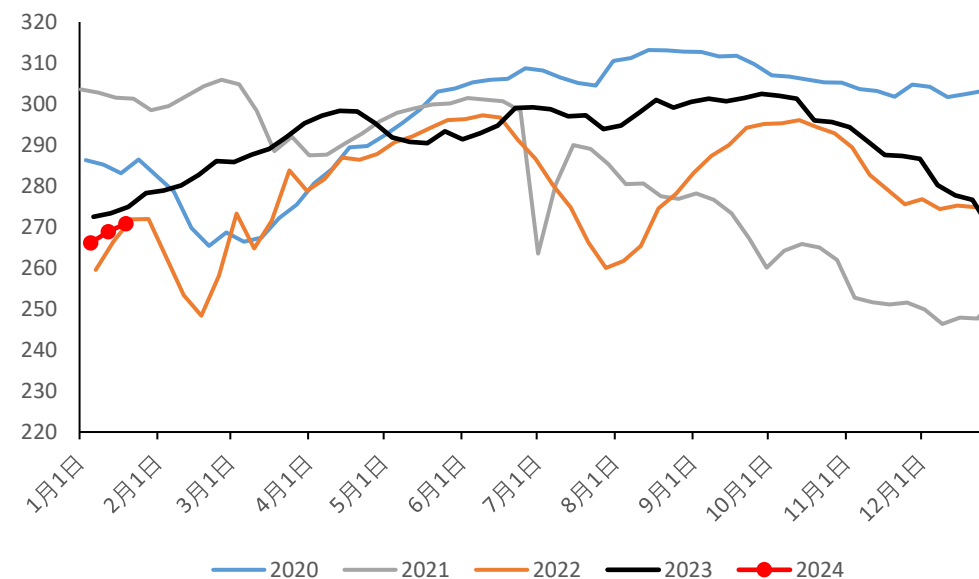


原料：钢厂日耗、港口疏港延续回升

铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



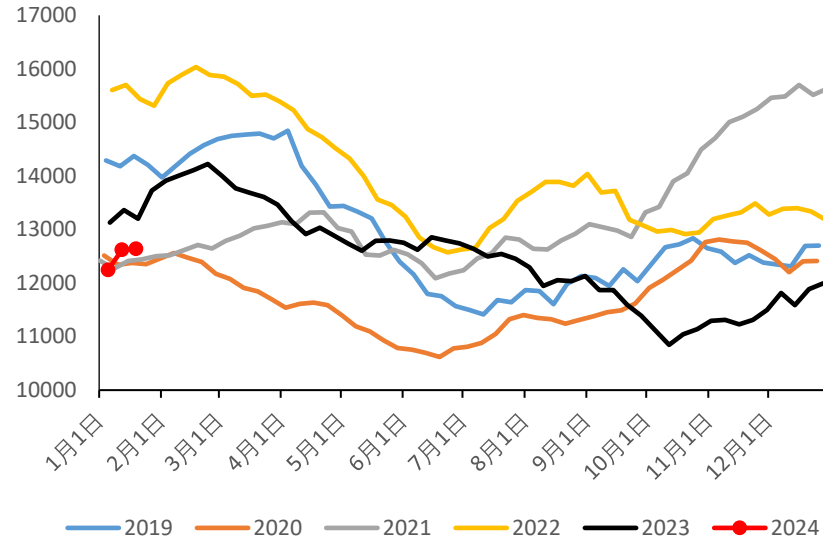
247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



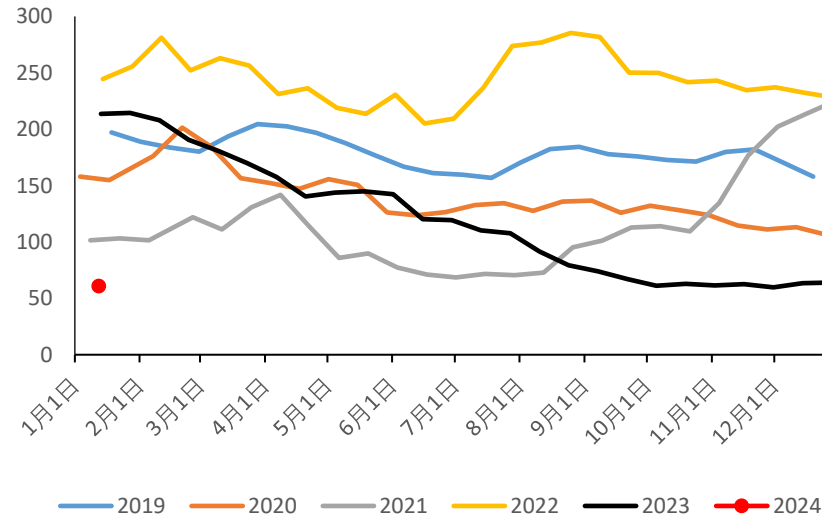
- 截止1月18日当周，日均疏港环比+6.4万吨至319.21万吨，连续四周回升，处于近几年偏高水平，除华北区域疏港阶段性下滑外，其余区域疏港均有不同幅度的上升。
- 截止1月18日当周，钢厂日耗270.81万吨，环比+1.95万吨，沿江地区前期年检的高炉复产，进口矿日耗增加较多。

原料：港口、钢厂库存均延续回升

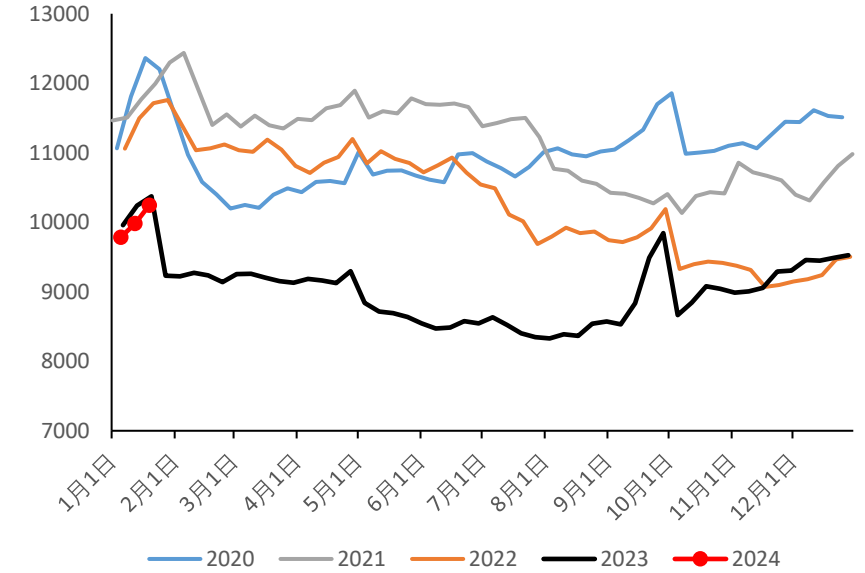
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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18日，45港口铁矿石库存为12641.90万吨，环比+20.79万吨。周期内到港虽有回升、但疏港亦明显回升，港口库存累库幅度明显收窄，目前仍低于去年同期水平；在港船舶数量高位有所回落，但仍处偏高水平。具体地，本周库存增幅主要集中在华北、华东和沿江三个区域，库存减量主要源自东北和华南两地区。
- 截止1月18日，247家钢厂进口矿库存10243.88万吨，环比+262.39万吨，钢厂仍对铁矿石有一定补库需求。各地区钢厂进口矿库存均有不同程度的增量，主要是以混合采购方式的钢厂海漂货发出为主，同时伴随少数钢厂购买现货，进口矿库存增加明显。
- 截止1月12日，国内126家矿山铁精粉库存49.23万吨，较12月底-0.65万吨，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