



冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2024年1月26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

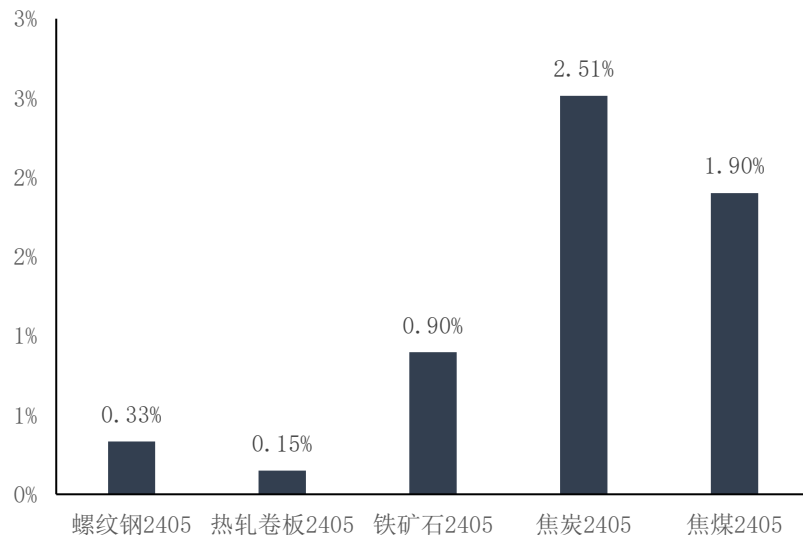
- **钢材：**本周五大材供需双降，连续第七周累库。其中螺纹钢产量连续第五周下滑，供应减量主要来自长流程，短流程产量变动有限，高炉检修复产并存，铁水有转产板材的迹象，不过根据钢联调研，电炉从目前阶段开始检修力度逐渐加大，后续电炉带或来边际减量，预计春节前螺纹钢产量趋降。螺纹钢表需延续下滑，高频成交数据亦持续走弱，节前预计延续回落态势。螺纹钢库存连续第九周累库，临近春节，累库速度也加快。热卷供需双增，目前供需水平相当，产量触底回升，高频成交维持一定韧性，库存小幅累积；仓单数量处于绝对高位。总体上看，成材基本面情况符合季节性走势。成本端，铁矿石供应端有收紧预期、煤矿陆续春节放假，铁水连续三回升，成本支撑仍存。宏观层面，降准落地，亦有一些有关严控部分省份项目投资的消息带来利空，对于行情的持续性驱动一般。总体上，我们认为成本支撑、宏观预期两条逻辑短期有望对成材形成支撑，贸易商冬储拿货气氛随着年关临近也有所好转，冬储买盘亦形成支撑，但从宏观和产业层面来看暂无支撑盘面持续上涨的驱动，且离春节只有10个交易日，资金或逐渐出场过节，因为我们建议震荡思路对待，上下空间或均有限。
- **铁矿：**本期外矿发运小幅下滑，澳巴发运处在季节性收紧阶段；本期到港量明显回落，根据前几期发运量推测，近期到港压力或逐渐减弱。需求端，日均铁水、钢厂日耗连续三周回升；本期疏港因天气因素高位回落，但整处于偏高水平；根据SMM的检修统计，下周检修影响量环比下滑，铁水有望延续小幅回升态势，但钢厂盈利状况不佳，我们认为节前钢厂复产或较为克制。周期内铁矿石到港下滑，疏港明显下滑，因此港库环比延续累库局势。总体上，伴随着外矿发运季节性收紧以及铁水逐渐回归，我们认为产业层面驱动逐渐向上，宏观氛围亦中性偏暖，但考虑到冬储补库进入后期、铁水绝对值中性，继续上探或还需更有力的利好支持，加上节前资金逐渐离场，建议高位震荡思路对待。节后随着钢厂复产以及外矿发运在一季度进入淡季，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26日。国家金融监督管理总局副局长肖远企表示，近期将召开相关工作部署会，要求银行尽快行动起来，在城市人民政府牵头协调下，与住建部门一起因城施策用好政策根据下，更加精准支持房地产项目合理融资需求。
- 1月26日。据唐山发布，从1月26日8时起，唐山市启动重污染天气Ⅱ级应急响应，具体解除时间另行通知。据兰格钢铁消息，届时调坯企业执行停限产方案。
- 1月26日。国新办就金融服务经济社会高质量发展举行新闻发布会。发布会要点包括：①国家金融监管总局将继续引导支持银行机构加大信贷投放，加大对民营小微企业信贷支持力度②房地产对国民经济具有重要影响，金融业责无旁贷、必须大力支持③国家金融监管总局近期将召开相关工作部署会，更加精准支持房地产项目合理融资需求④国家金融监管总局取消外资股份比例限制，外资可持有银行保险机构100%股权⑤当前中小银行经营和监管指标均处于合理健康水平。
- 1月26日。世界钢铁协会公布数据显示，2023年12月全球粗钢产量为1.357亿吨，同比减少5.3%。其中，中国粗钢产量为6740万吨，减少14.9%。
- 1月25日。中国人民银行在官网宣布，自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.0%。
- 1月25日。中国人民银行将全面贯彻中央经济工作会议和中央金融工作会议精神，灵活适度、精准有效实施稳健的货币政策，加大宏观调控力度，强化逆周期和跨周期调节。
- 1月25日。央行行长潘功胜表示，2024年将综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，使社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。在节奏上把握好新增信贷均衡投放，增强信贷增长稳定性。
- 1月25日。央行、国家金融监管总局发布通知，要求做好经营性物业贷款管理，满足房地产企业合理融资需求。通知细化商业银行经营性物业贷款业务管理口径、期限、额度、用途等要求。经营性物业贷款额度原则上不得超过承贷物业评估价值的70%。



行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



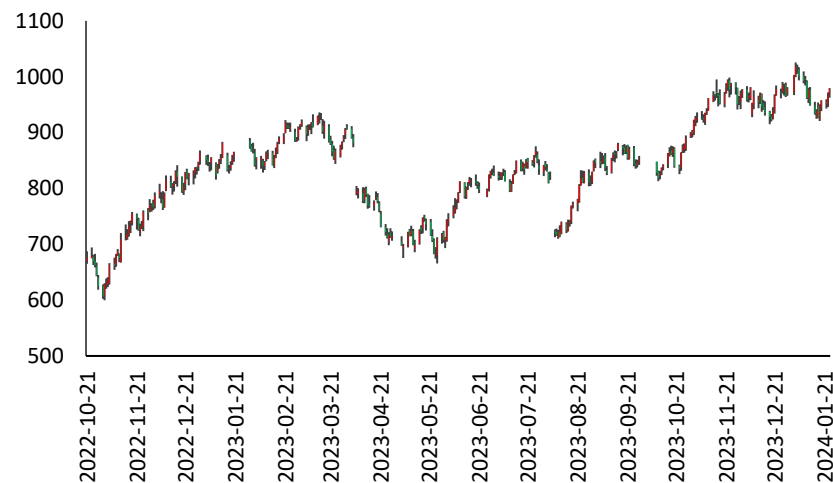
螺纹钢



热轧卷板



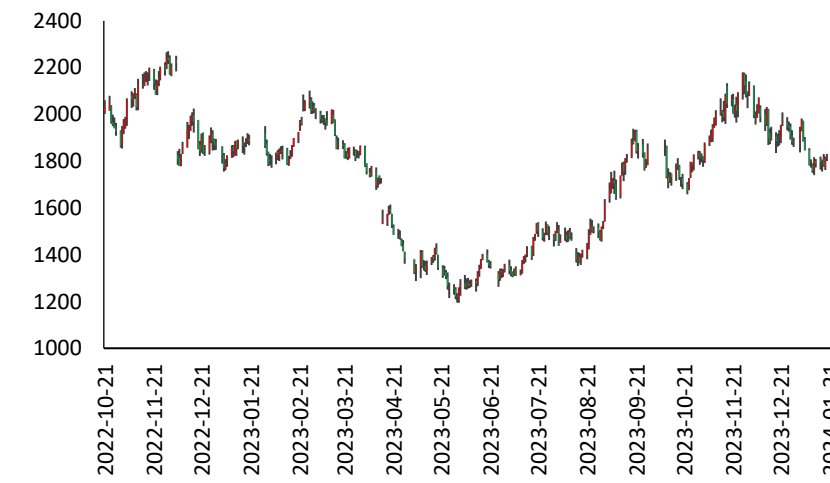
铁矿石



焦炭



焦煤



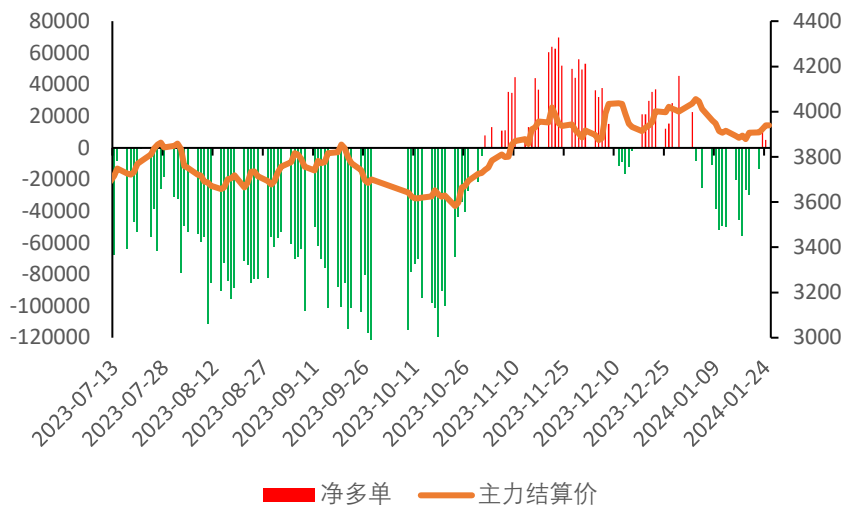


前二十持仓情况

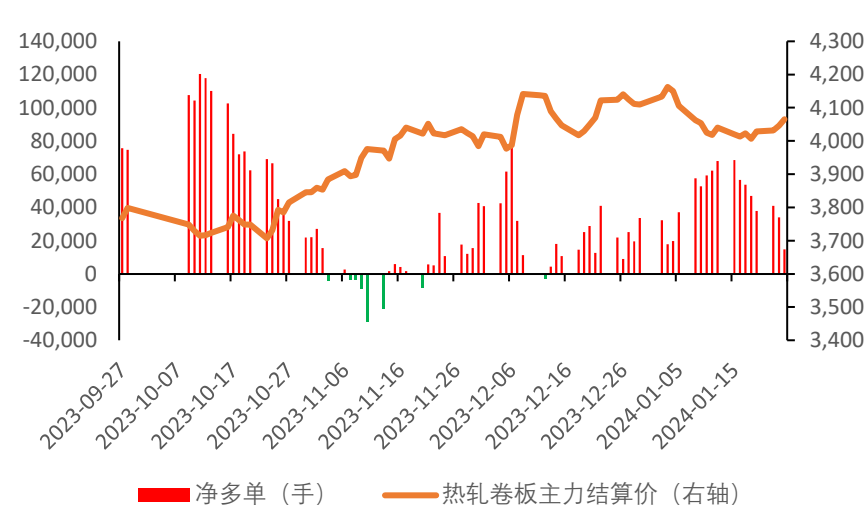


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

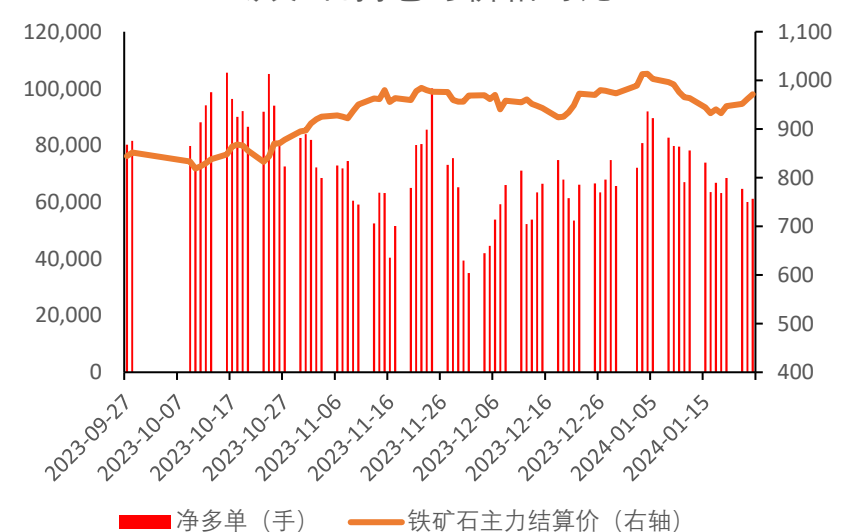


热轧卷板持仓与价格对比

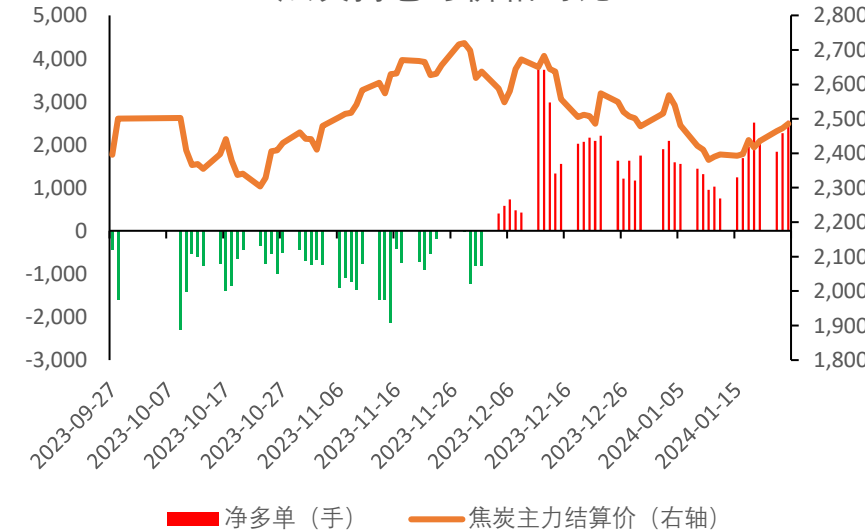


➤ 热卷、铁矿石、焦煤和焦炭前二十持仓均为净多；螺纹前二十持仓为净空。

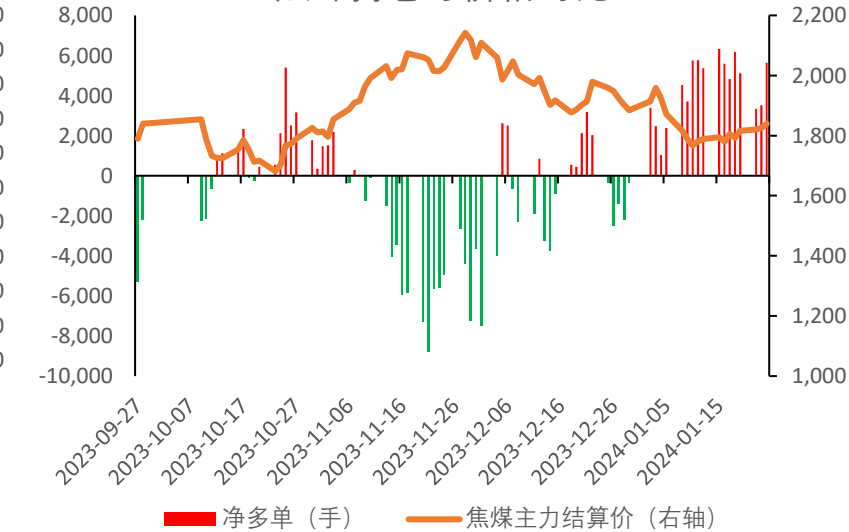
铁矿石持仓与价格对比



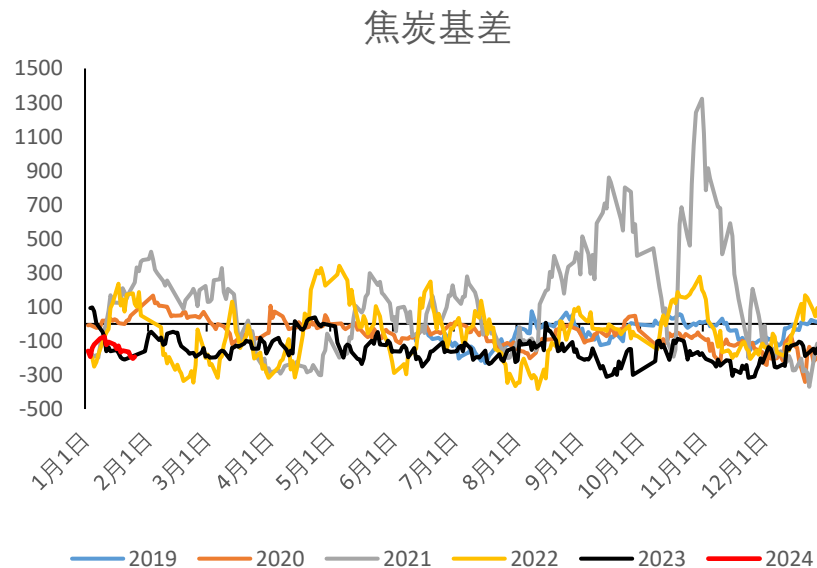
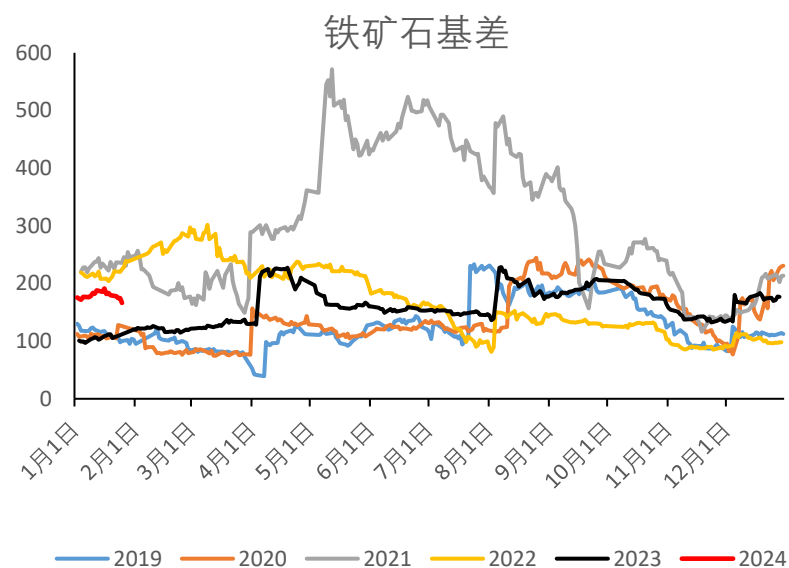
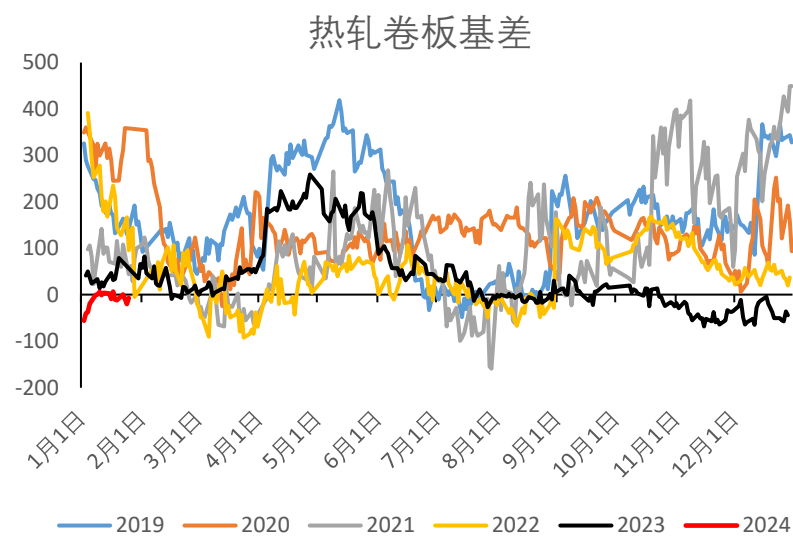
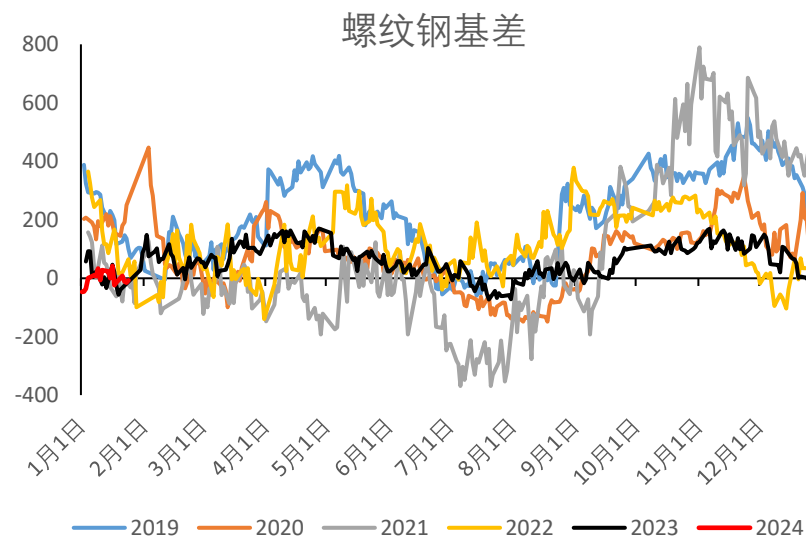
焦炭持仓与价格对比



焦煤持仓与价格对比

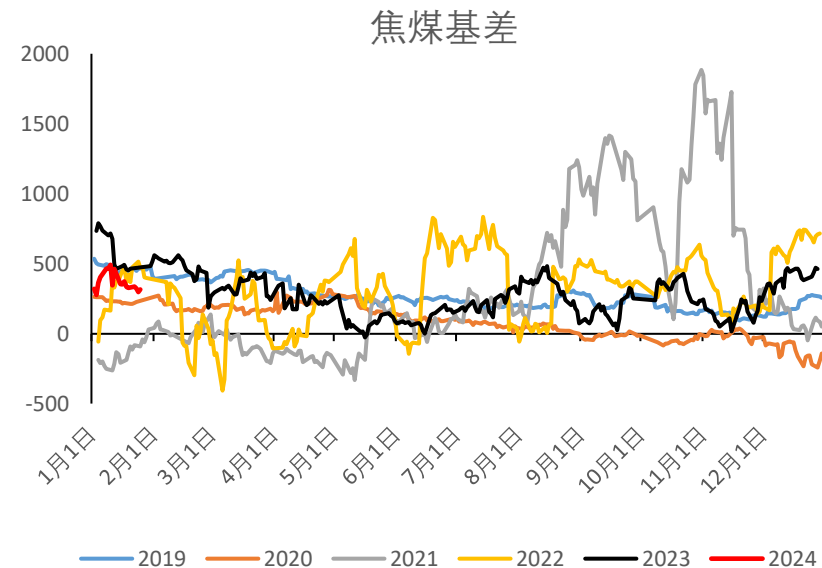


煤焦钢矿主力基差



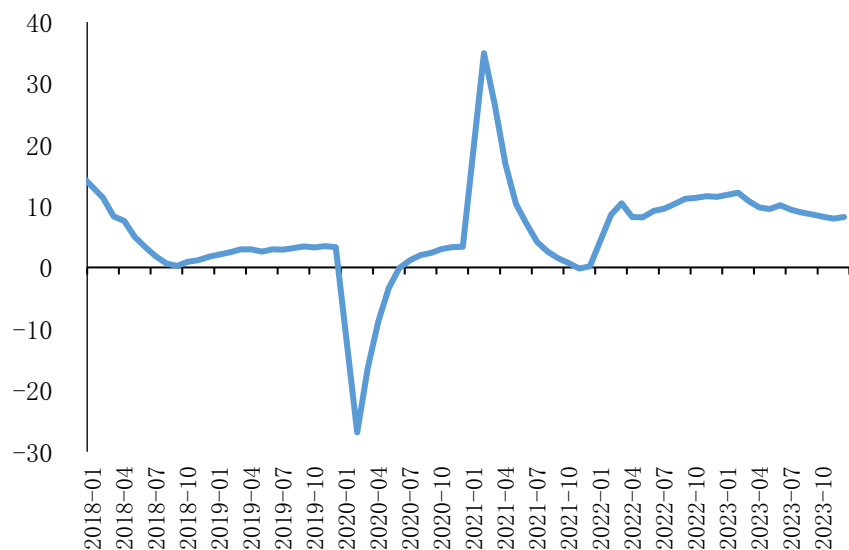
➤ 铁矿石、焦煤主力贴水现货；螺纹钢、热轧卷、焦炭主力升水现货。

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。

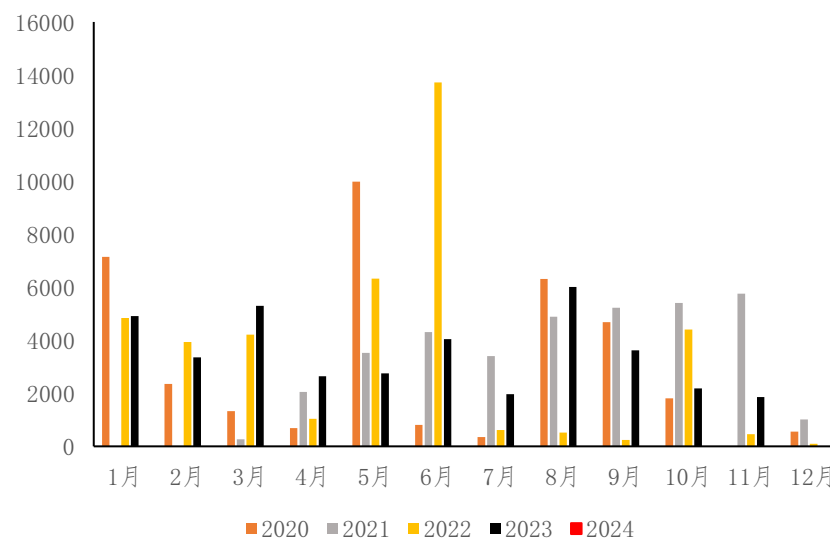


- 2023年全年基建投资（不含电力）累计同比增速5.9%，保持一定韧性。
- 资金方面，2023年10月24日增发一万亿国债、加上2024年新增地方政府债务提前发放，预计2024年上半年基建项目资金环境仍较好，投资增速有望保持在高位。
- 本期水泥直供量164万吨，环比下降8.38%，年同比上升45.86%。本周中东部地区雨雪天气影响项目施工；加之临近年关，部分项目逐渐收尾，本期水泥直供量出现下滑。预计年前基建需求呈现回落态势。

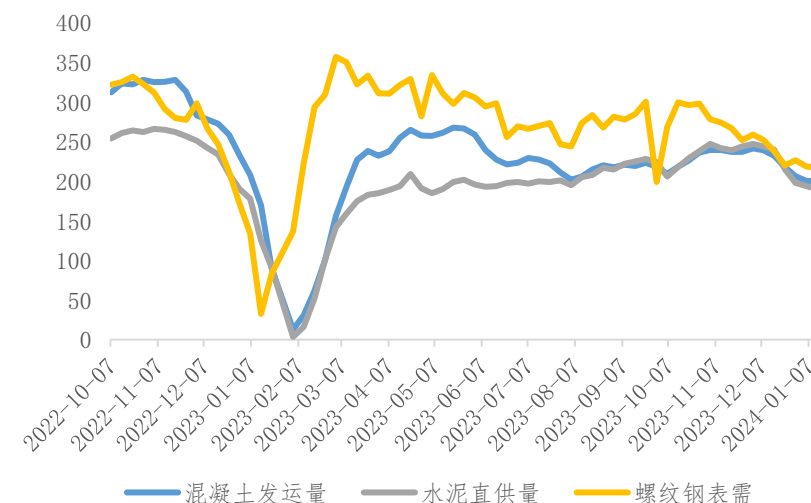
基础设施建设投资:累计同比: %



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：高频数据偏弱运行

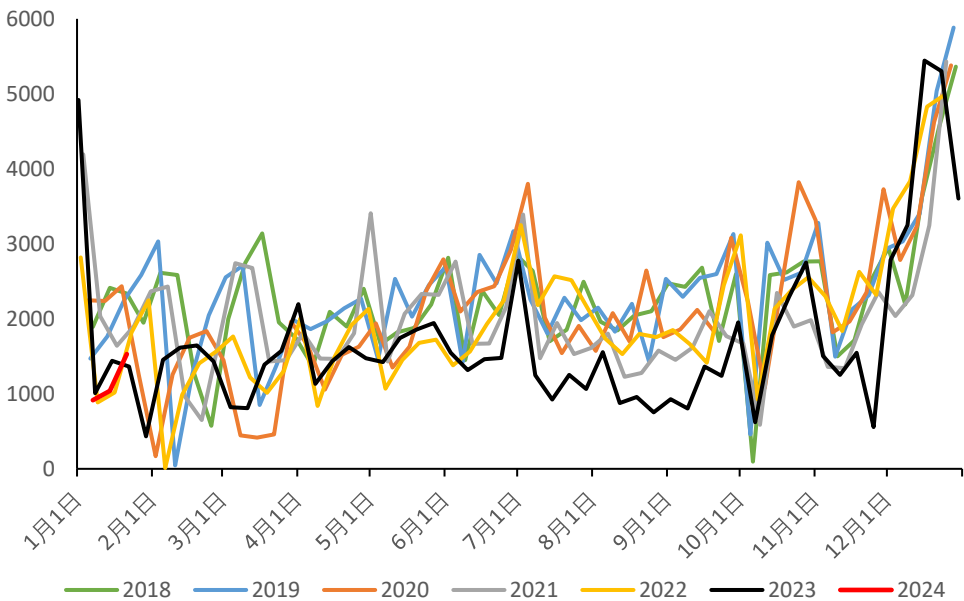


国家统计局：房地产数据

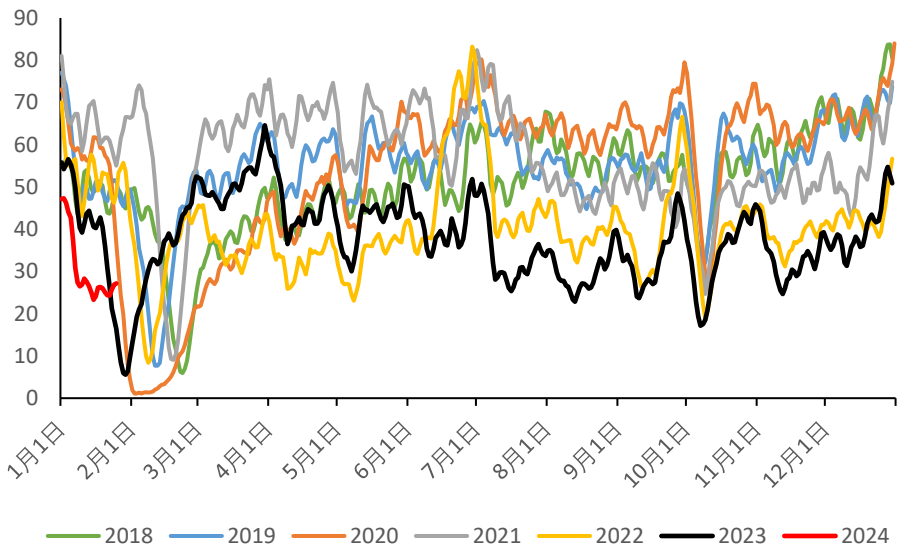
项目	12月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-12月) 累计值	累计同比	2022年 (1-12月) 累计值	2021年 (1-12月) 累计值	2020年 (1-12月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	6868	-15.5%	-24.0%	110913	-9.60%	132895	147602	141443
房屋新开工面积：万平方米	7920	-4.3%	-11.6%	95376	-20.40%	120587	198895	224433
房屋施工面积：万平方米	7019	-16.9%	-13.8%	838364	-7.20%	904999	975387	926759
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

- 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。
- 高频数据周环比虽有回升，但绝对水平偏低。

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）

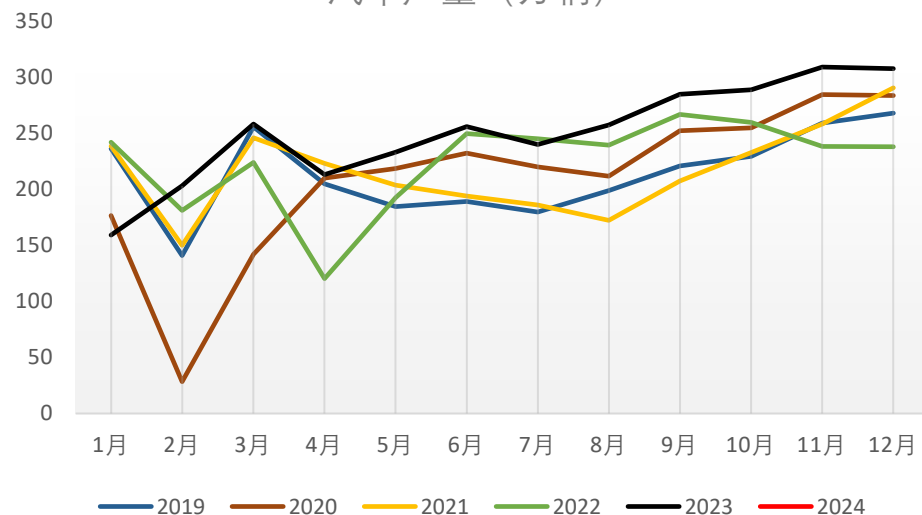


30大中城市：商品房成交面积：万平方米
(MA10)

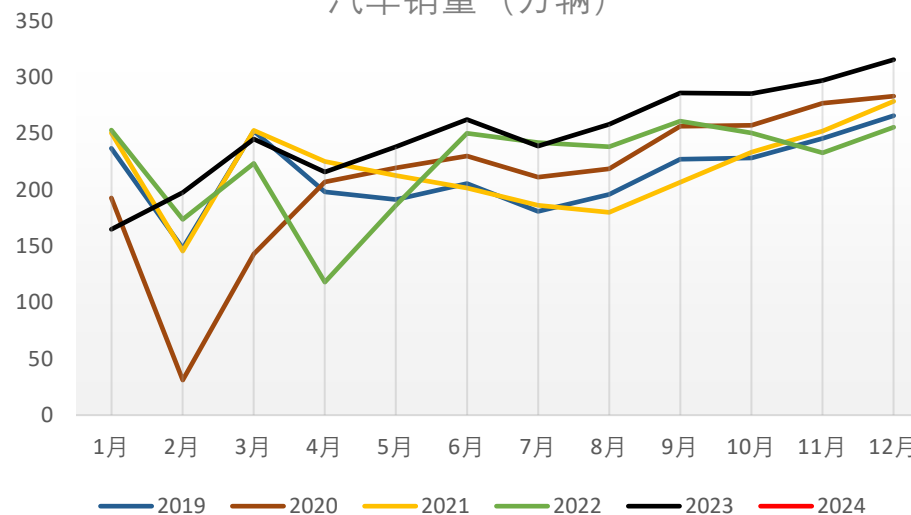


制造业

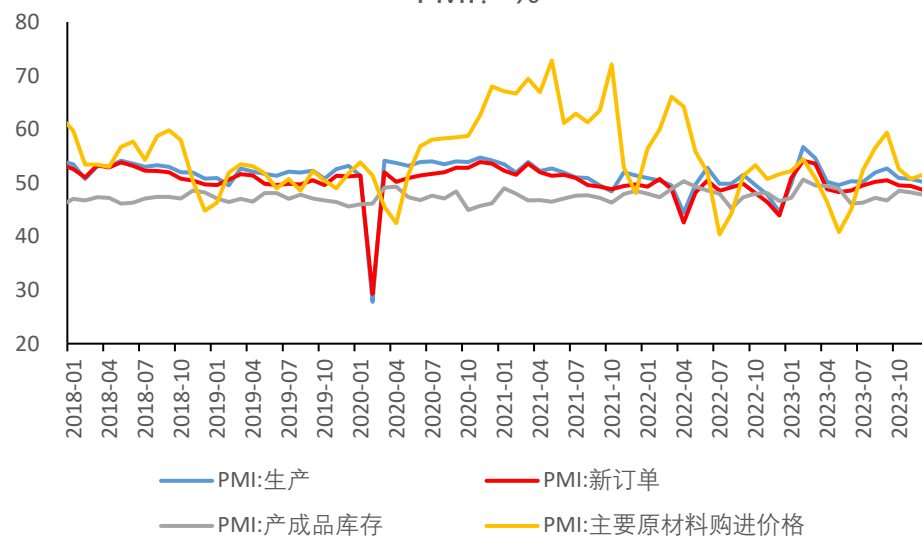
汽车产量（万辆）



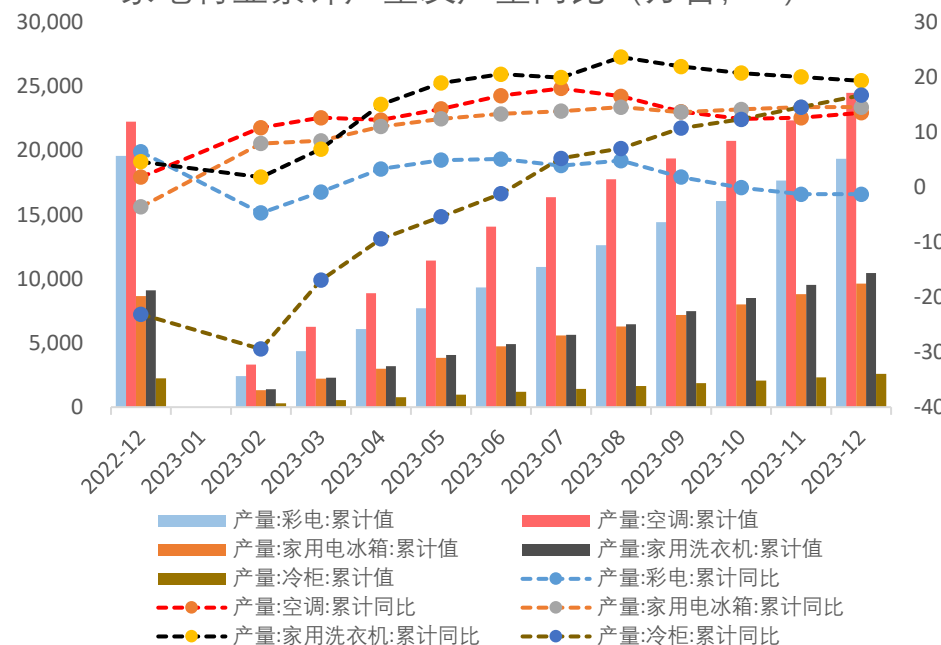
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



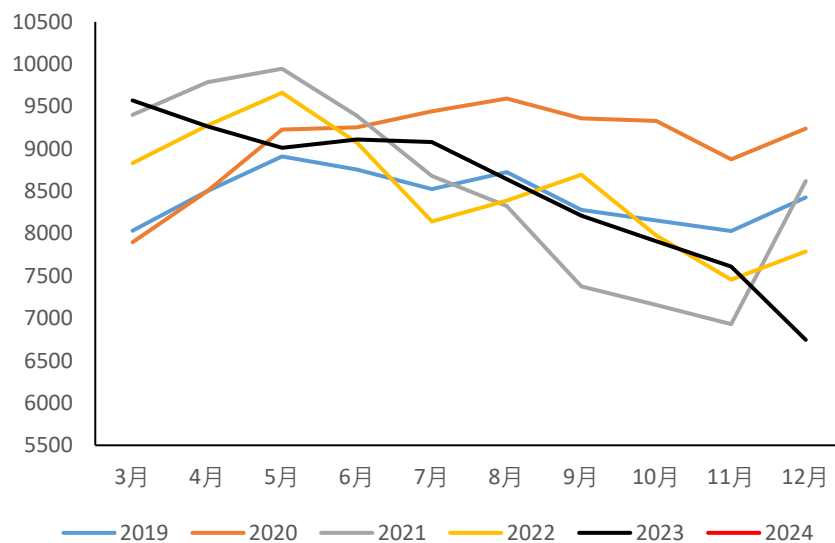
- 12月份，制造业PMI为49%，环比下降0.4个百分点，连续3个月处于收缩区间。新订单指数回落0.7个百分点至48.7%，新出口订单指数回落0.5个百分点至45.8%；新订单指数回落0.7个百分点至48.7%，新出口订单指数回落0.5个百分点至45.8%。总体上，产需两端均放缓，内外需均不足；增发亿万国债，预计对今年一季度建筑行业带来提振。
- 12月汽车产量307.9万辆，同比增长29.21%；1-12月累计产量3016.1万辆，同比增长11.6%。12月汽车销量315.6万辆，同比增长6.26%；1-12月累计产量3009.4万辆，同比增长12%。其中汽车出口491万辆，同比增长58%。
- 2023年全年，空调、家用电冰箱、家用洗衣机、冷柜仍产量同比增速分别为13.5%、14.5%、19.3%、16.7%，彩电同比增速为-1.3%，呈现负向增长。家电出口为家电行业带来较好支撑。

粗钢产量

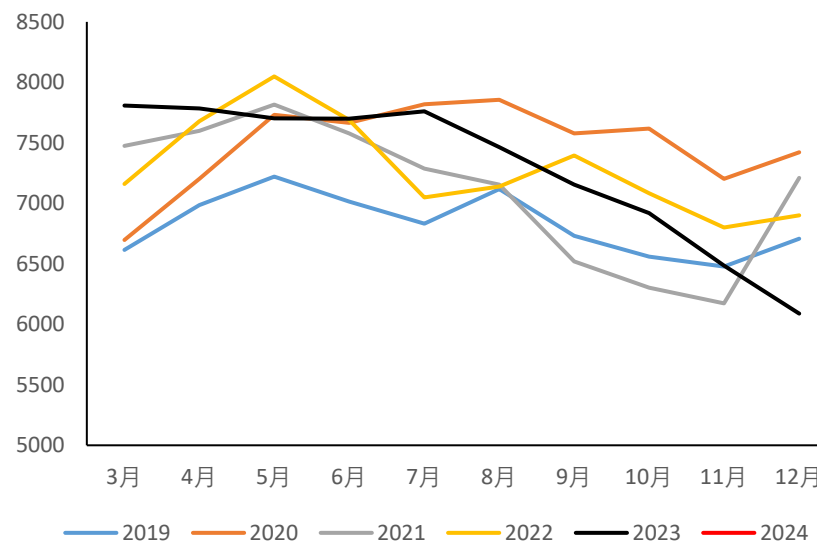
国家统计局数据显示

- 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月中旬，重点粗钢钢企日均产量209.39万吨，环比+7.47万吨，+3.7%。

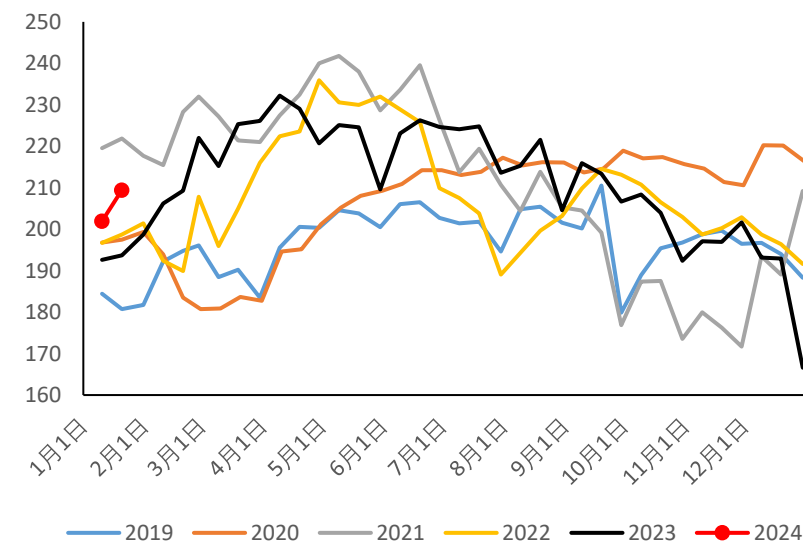
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



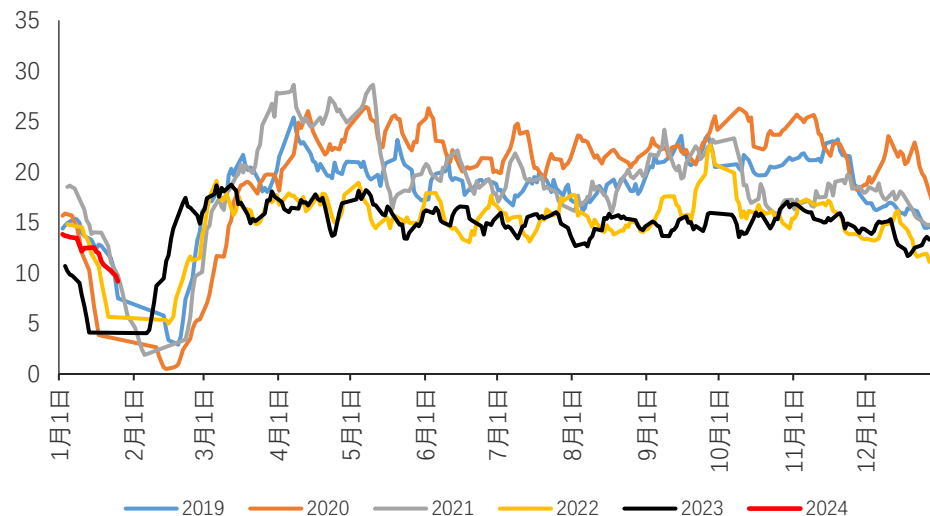


建材成交季节性回落

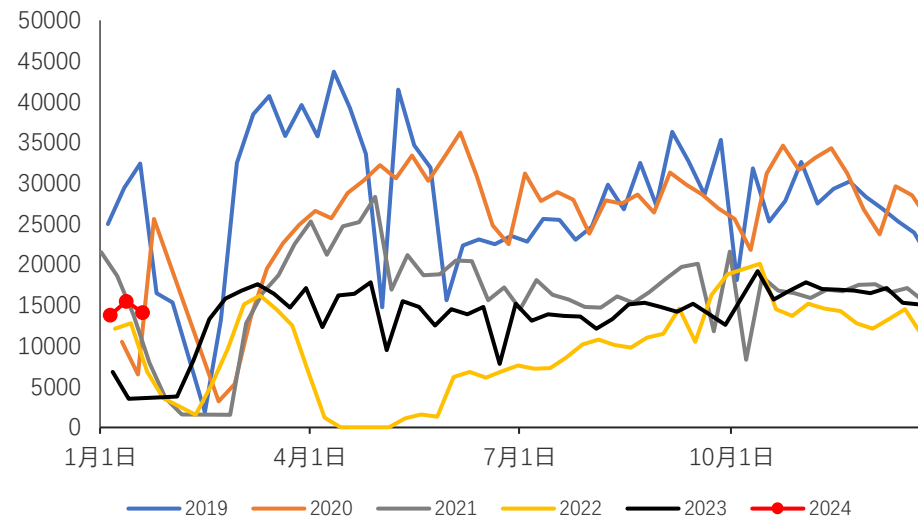


冠通期货
Guantong Futures

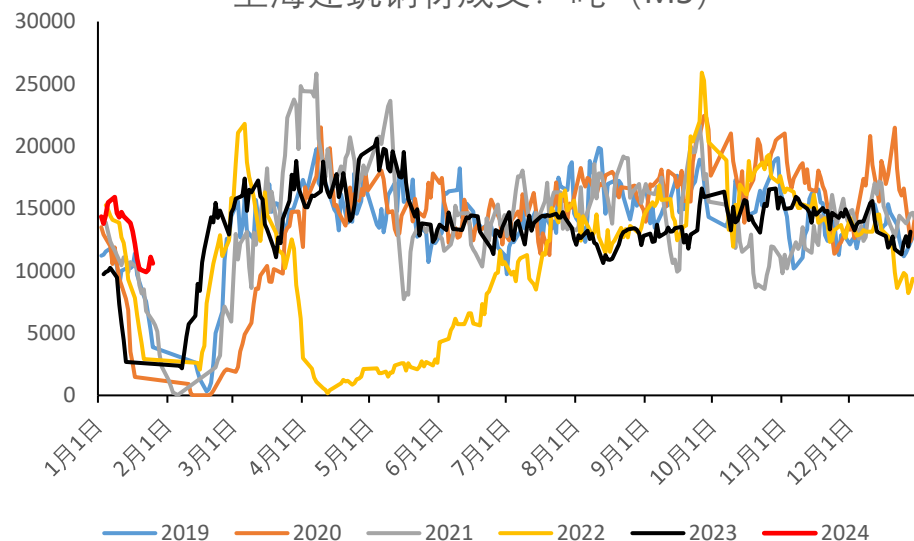
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



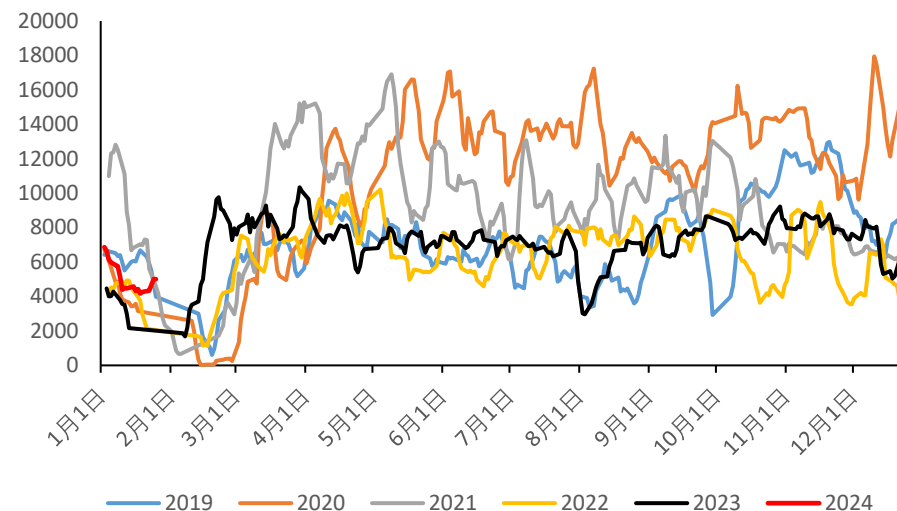
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



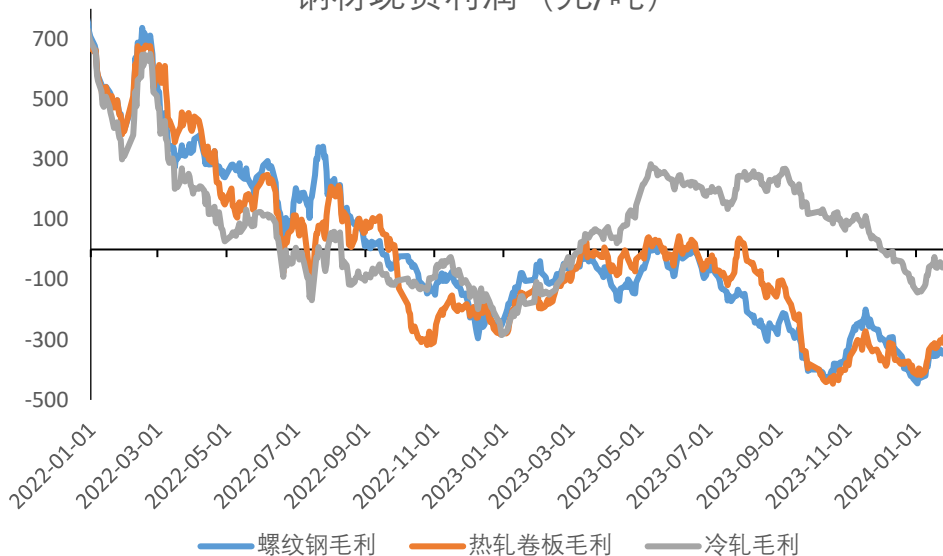
北京建筑钢材成交：吨（M5）



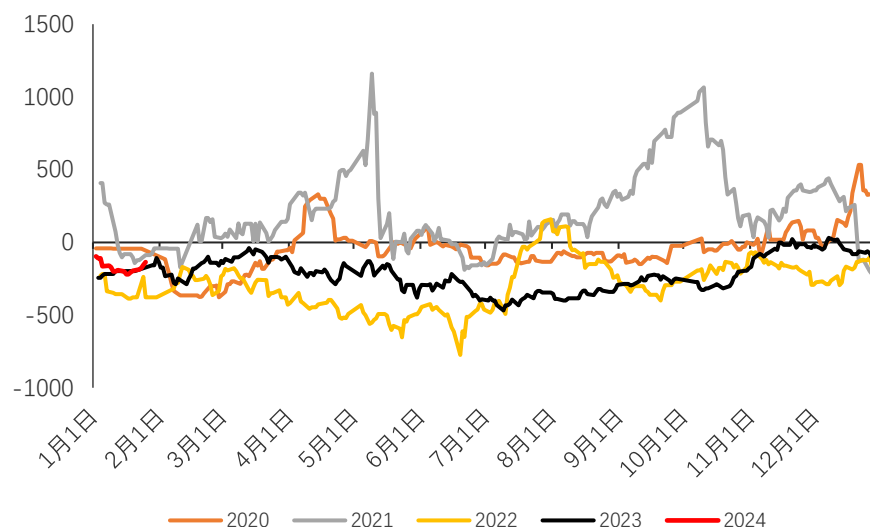


吨钢利润延续修复

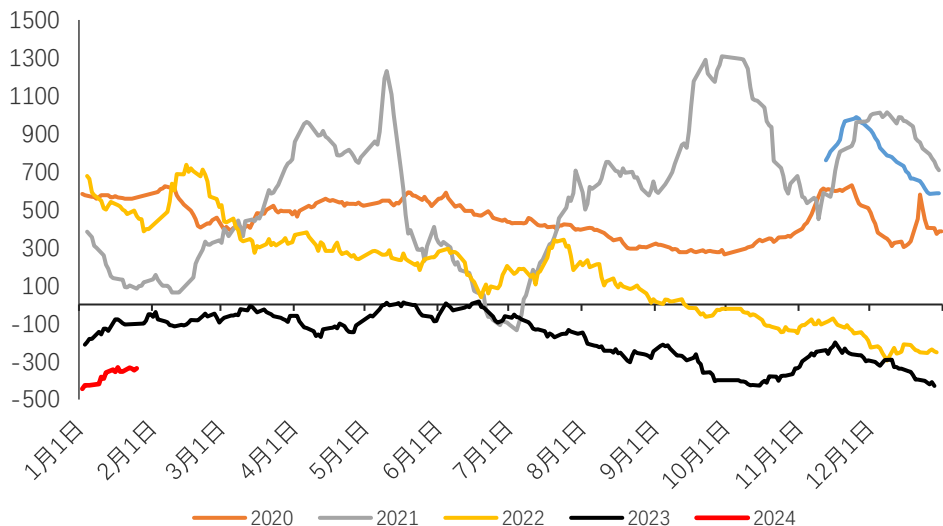
钢材现货利润（元/吨）



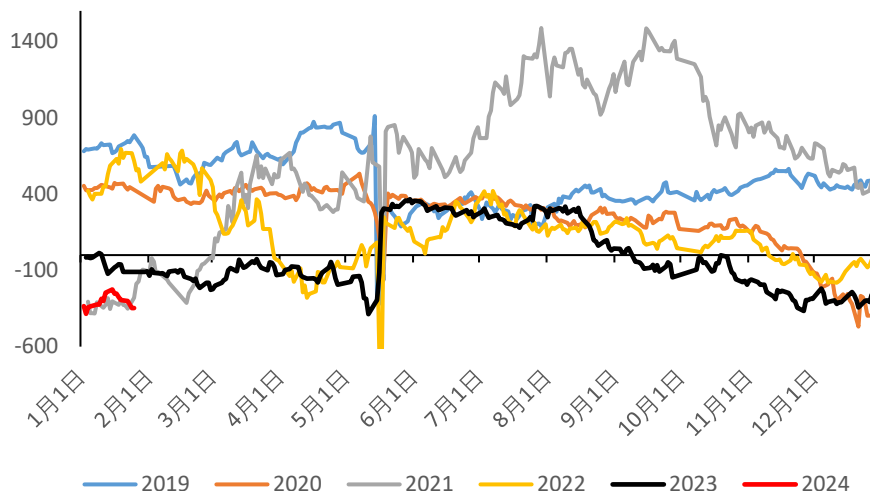
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



05合约螺纹钢盘面利润（元/吨）

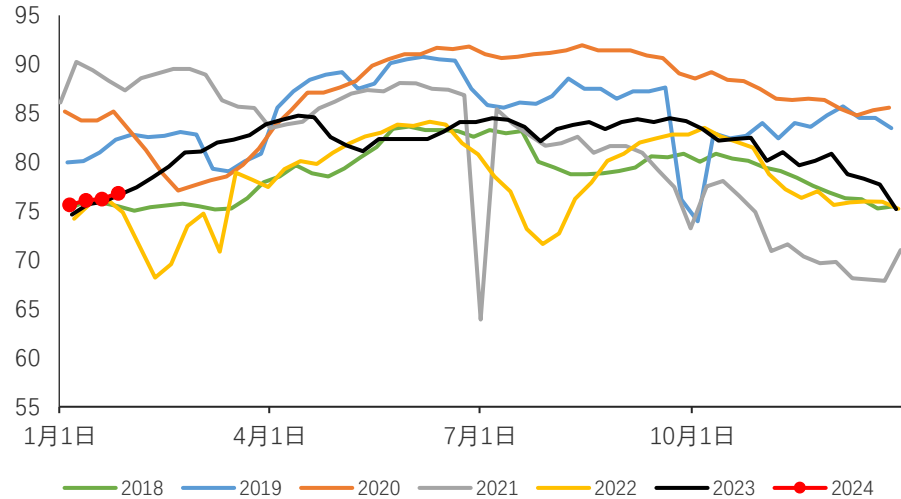


➤ 截止1月25日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别-336.81元/吨和-135.8元/吨，周环比分别+16.69元/吨和+70元/吨；热卷利润-291.16元/吨，周环比+37.22元/吨。铁矿石现货价格周度上涨、废钢价格偏弱运行，钢材现货价格周度上涨，吨钢高炉和电炉利润均有所修复。

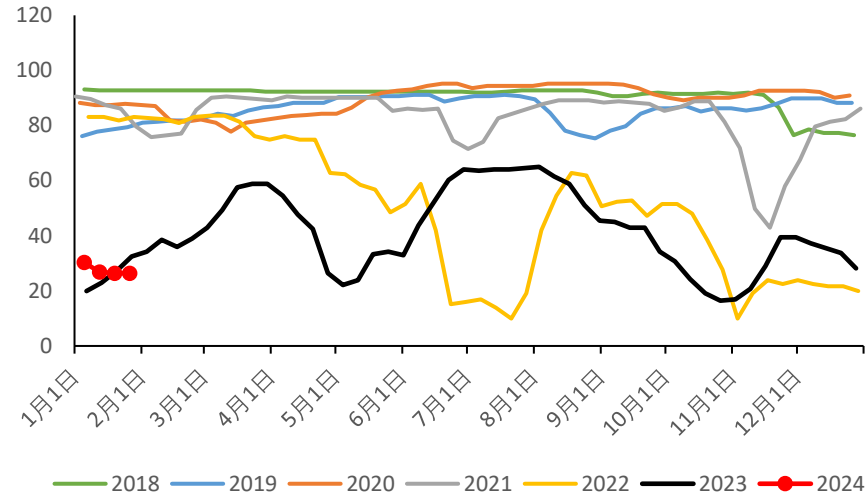
➤ 盘面利润周度震荡收窄，周内原料端反弹幅度更大。我们认为，铁水止跌回升为原料端带来支撑，且短期看原料供应都有收紧预期，即使成有贸易商冬储需求支撑，我们预计盘面利润修复的空间也较为有限。

铁水连续三周回升，盈利钢厂不足三成

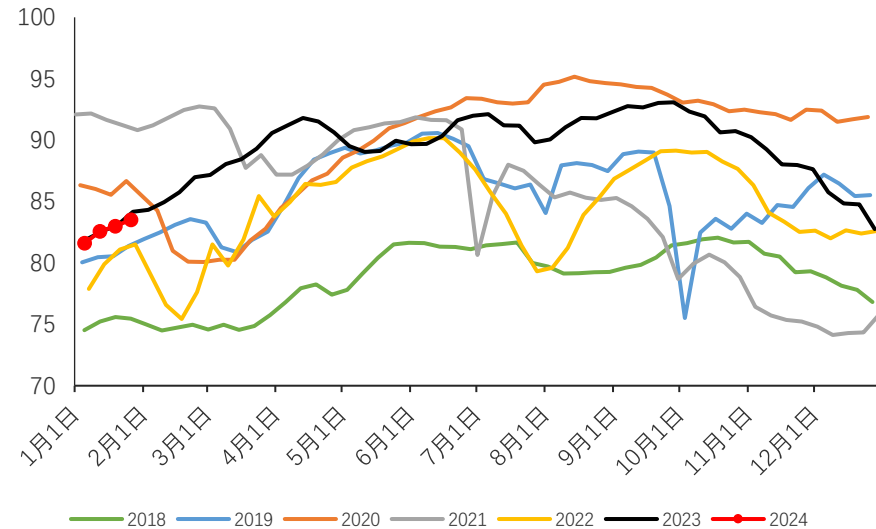
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



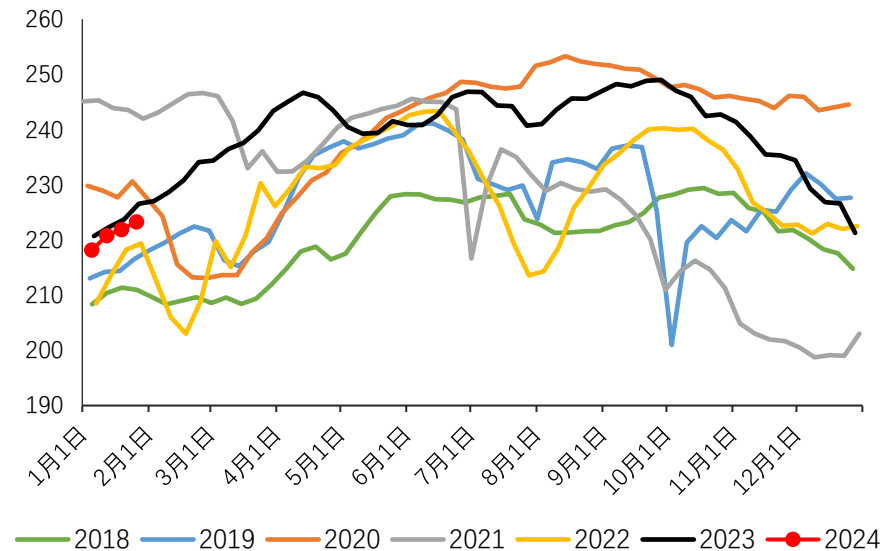
247家钢铁企业：盈利率：%



Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



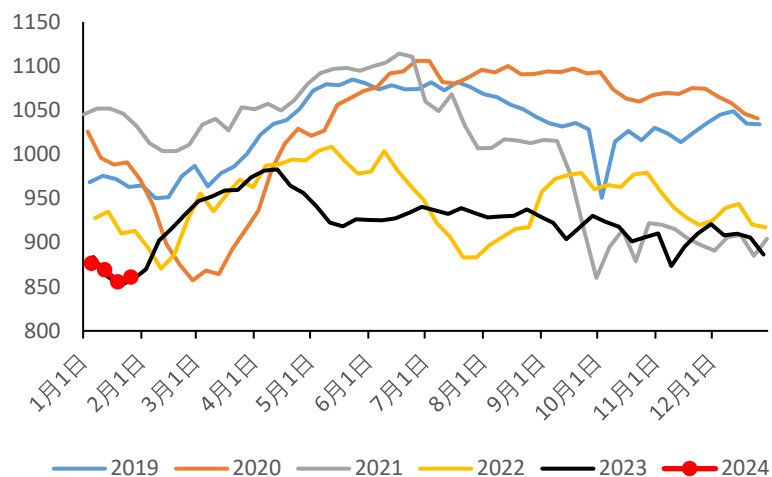
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



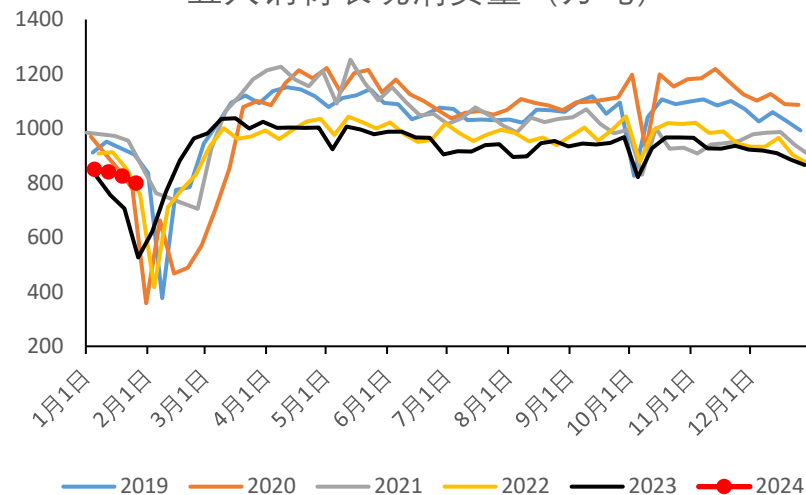
- 截止1月26日，247家钢厂高炉开工率76.82%，环比+0.59个百分点；产能利用率环比+0.52个百分点至83.5%。北方前期检修高炉复产致开工率回升，整体上短期仍是检修和复产并存。
- 钢厂盈利率26.41%，环比持平，盈利钢厂不足三成。
- 日均铁水产量223.29万吨，环比+1.38万吨，连续第三周回升。根据SMM的检修统计，下周检修影响量环比下滑，铁水有望延续小幅回升态势，但钢厂盈利状况不佳，我们认为节前钢厂复产或较为克制。

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)

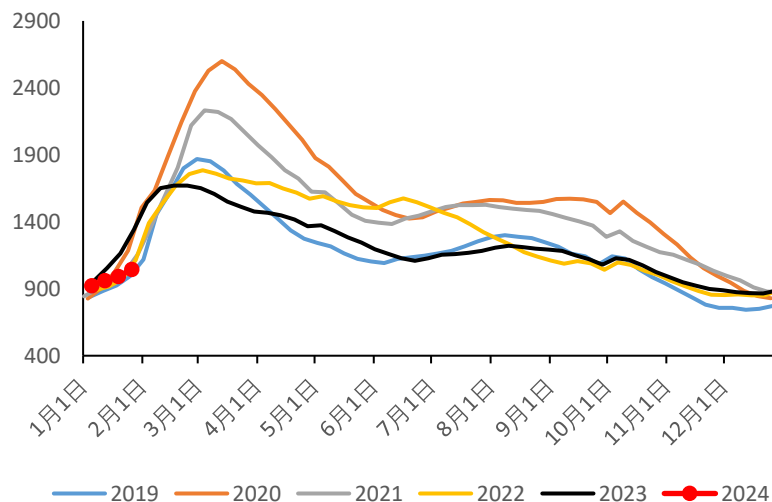


1月26日当周:

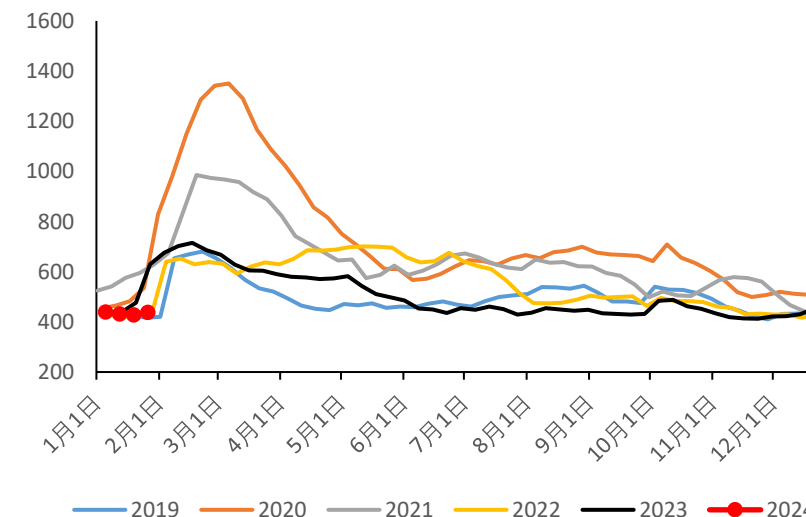
- 产量860.82万吨, +5.51万吨, 同比+0.32%;
- 表需为799.9万吨, -25.75万吨, 同比+50.01%;
- 社库1044.56万吨, +51.24万吨;
- 厂库438.72万吨, +9.64万吨;
- 总库存1483.28万吨, 环比+60.88万吨。

本周五大钢材产增需降, 累库幅度加大。本周建材产量下滑较为明显, 铁水有转产板材的迹象, 热卷产量明显回升; 成材需求延续下滑, 建材贡献主要减量; 库存连续第七周累库。

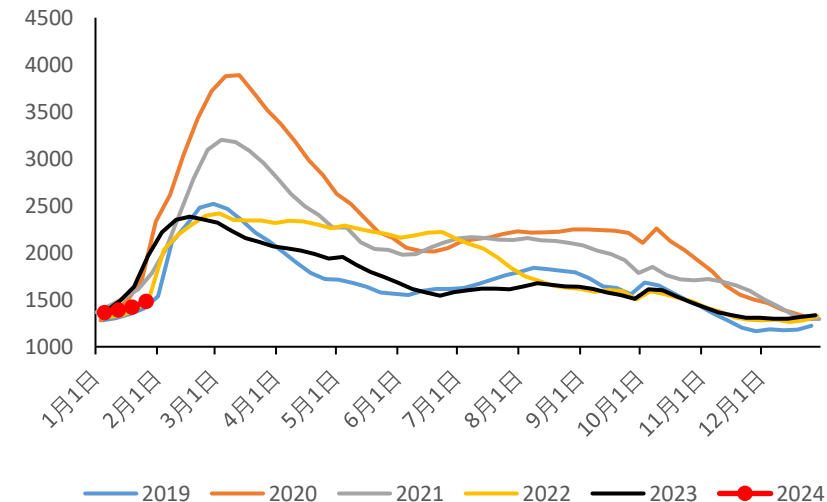
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)



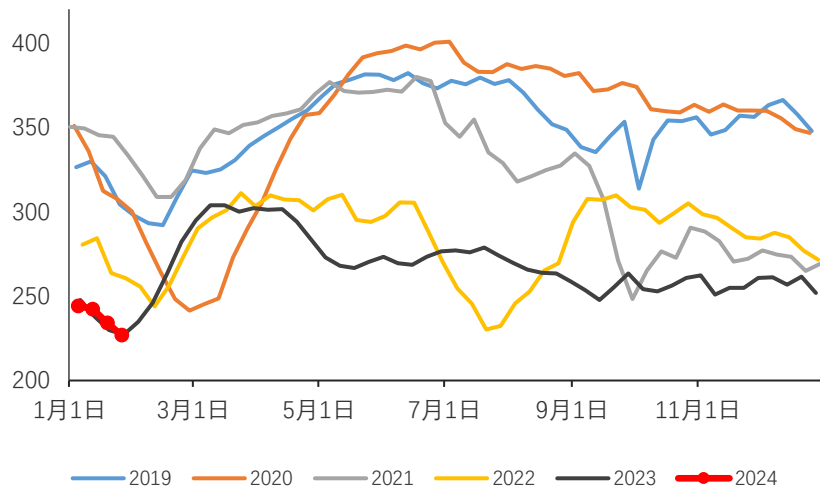
五大钢材总库存 (万吨)



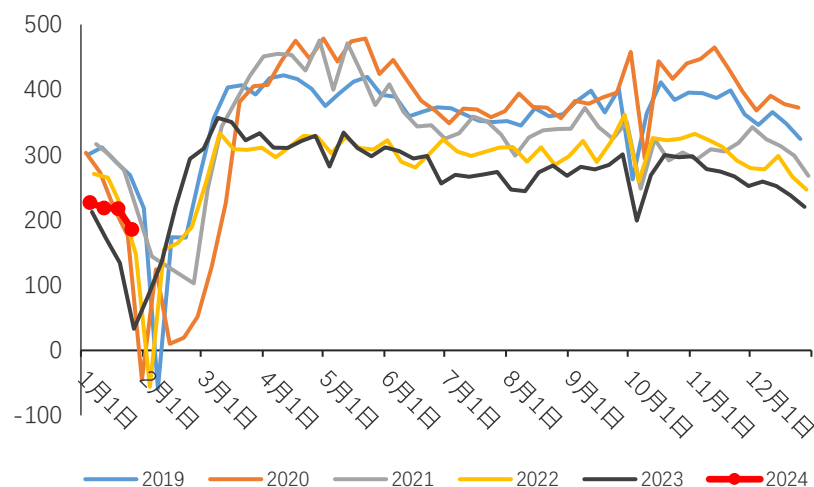


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量（万吨）



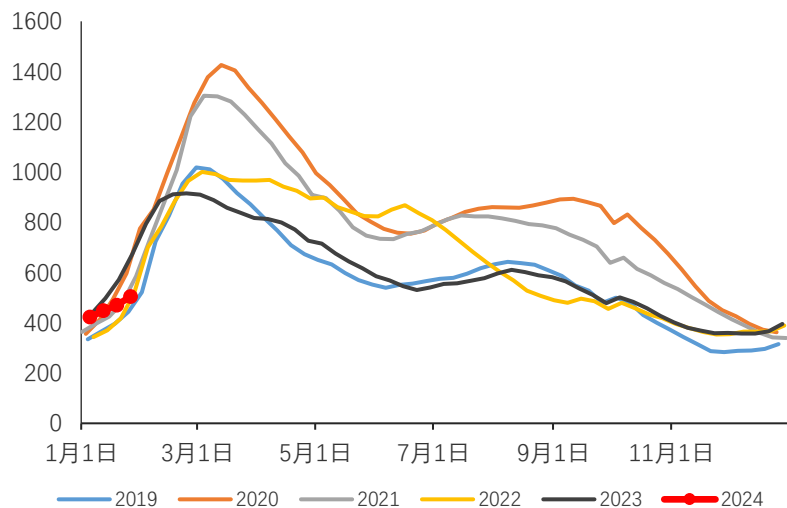
螺纹钢表观消费（万吨）



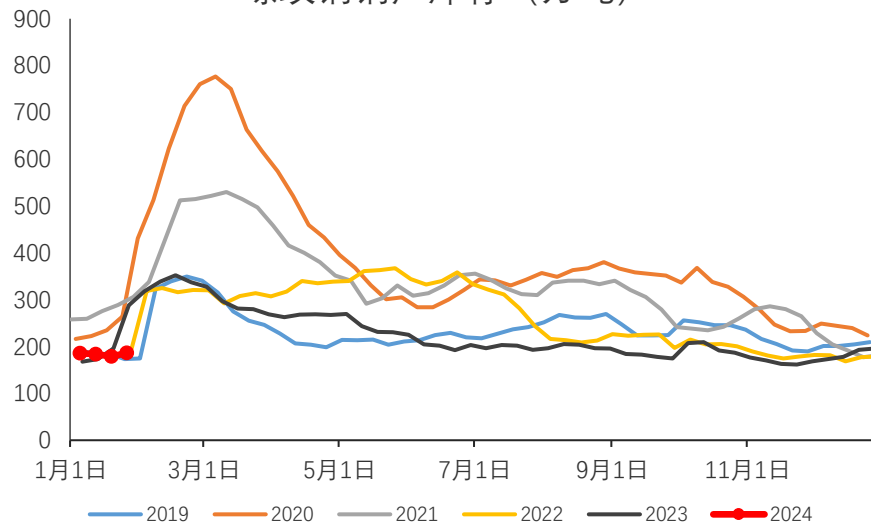
1月26日当周:

- 产量226.89万吨，-7.28万吨，同比-0.15%；
- 表需为185.32万吨，-32.23万吨，同比+465.7%；
- 社库504.17万吨，+33.95万吨；
- 厂库186.52万吨，+7.62万吨；
- 总库存690.69万吨，环比+41.57万吨。
- 螺纹钢产需双降，供应减量主要来自长流程，根据钢联调研，电炉从目前阶段开始检修力度逐渐加大，后续电炉带或来边际减量，预计春节前螺纹钢产量趋于下降。螺纹钢表需延续下滑，高频成交数据亦持续走弱。螺纹钢库存连续第九周累库，螺纹钢总库存连续第八周累库，库存向贸易商转移。

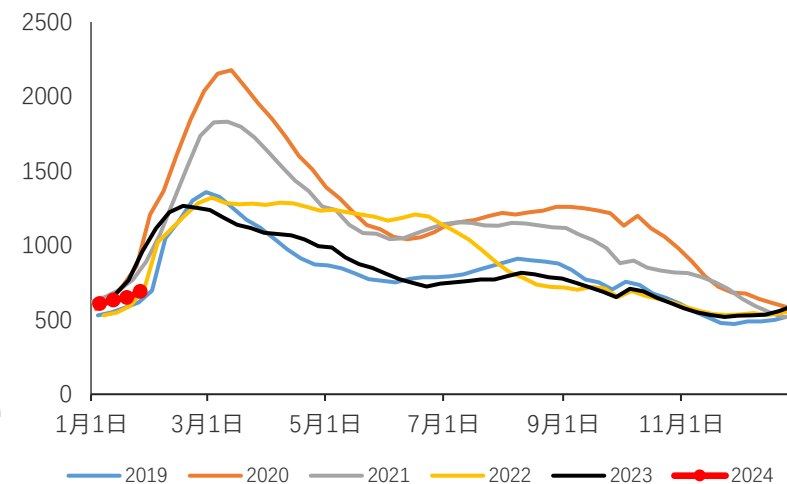
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）

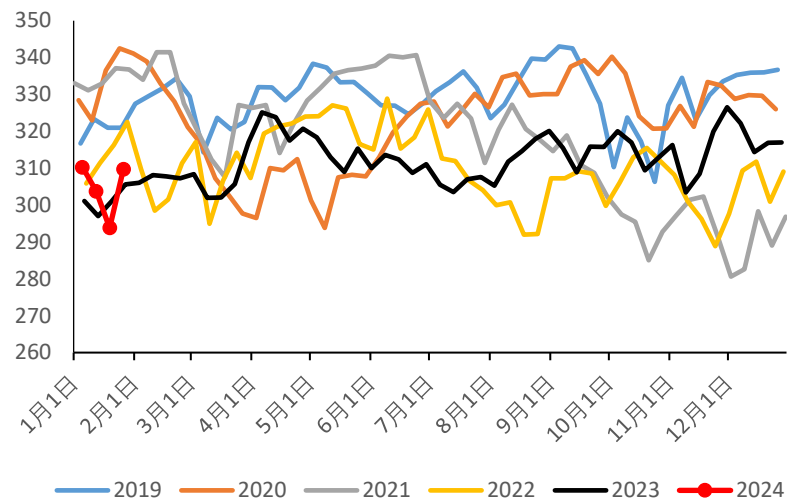


螺纹钢总库存（万吨）

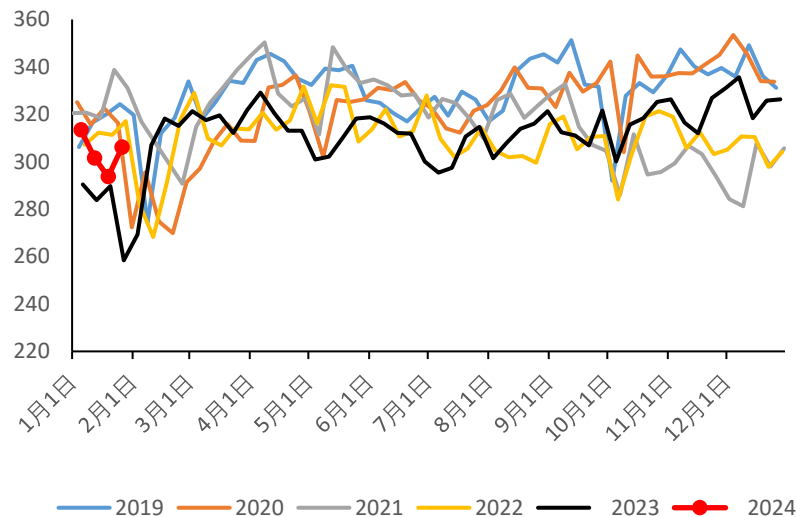


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



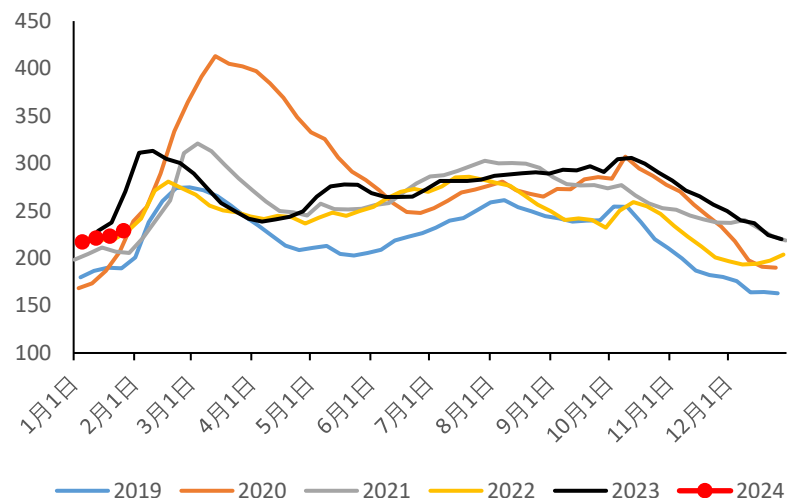
热轧卷板表观消费 (万吨)



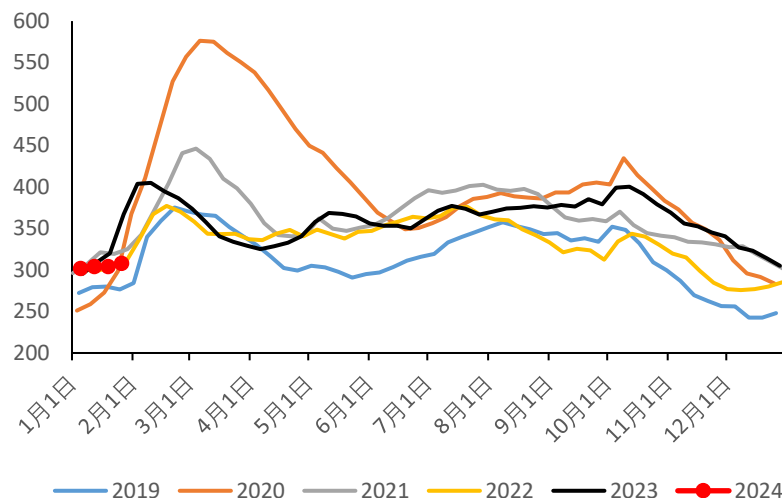
1月26日当周:

- 产量309.73万吨, +15.92万吨, 同比+1.35%;
- 表需306.1万吨, +12.5万吨, 同比+18.44%;
- 厂库79.02万吨, -2.24万吨;
- 社库228.76万吨, +5.84万吨;
- 总库存为307.8万吨, +3.6万吨。
- 热卷产需双增, 目前产需水平相当, 产量触底回升, 高频成交维持一定韧性, 库存小幅累积; 仓单数量处于绝对高位。

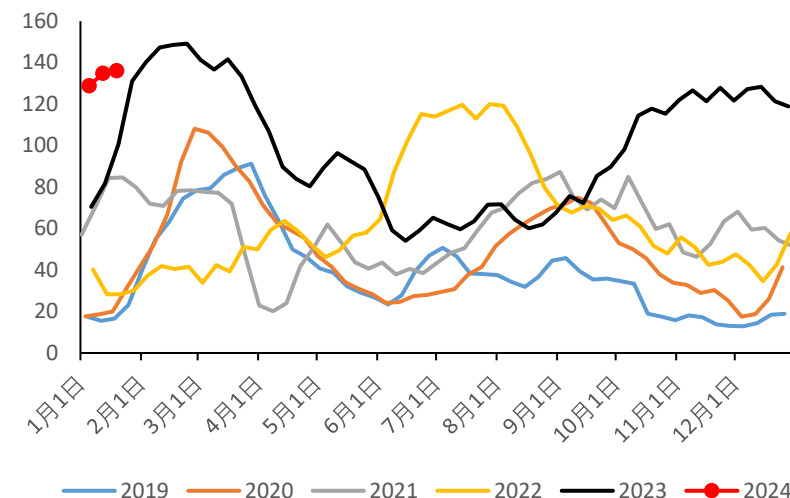
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)



唐山钢坯库存: 万吨



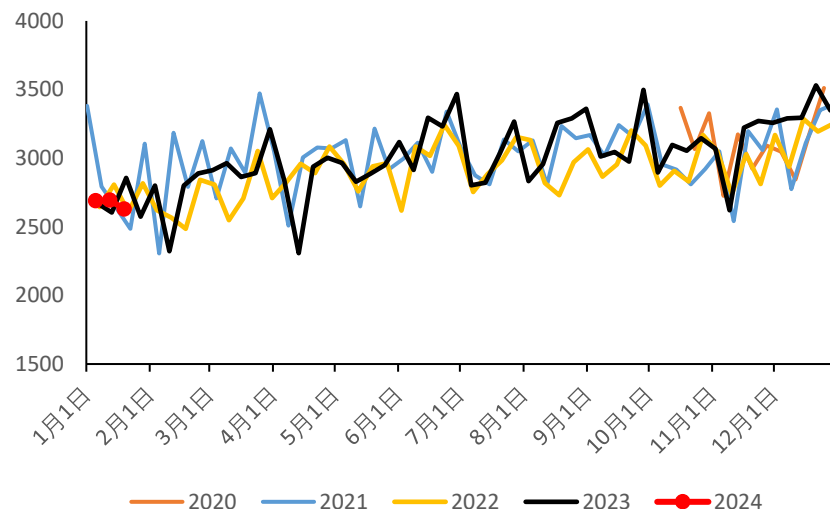


原料：外矿发运进入淡季

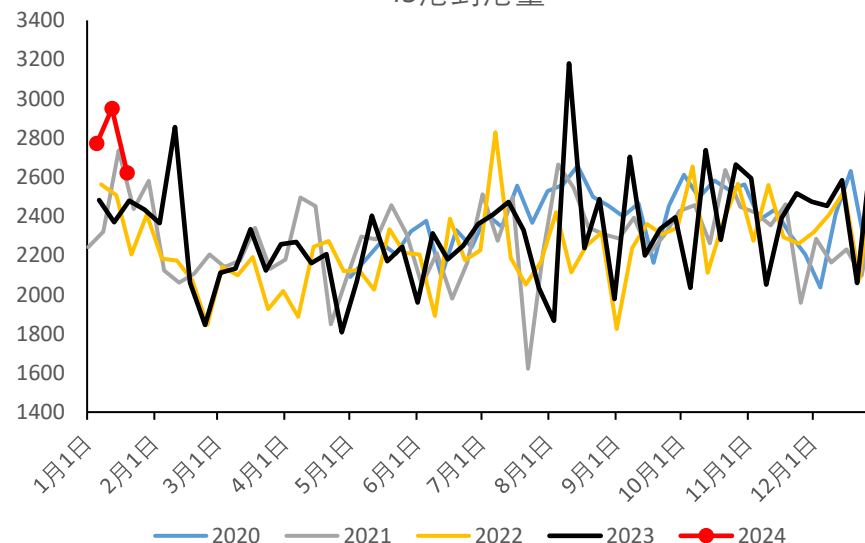


冠通期货
Guantong Futures

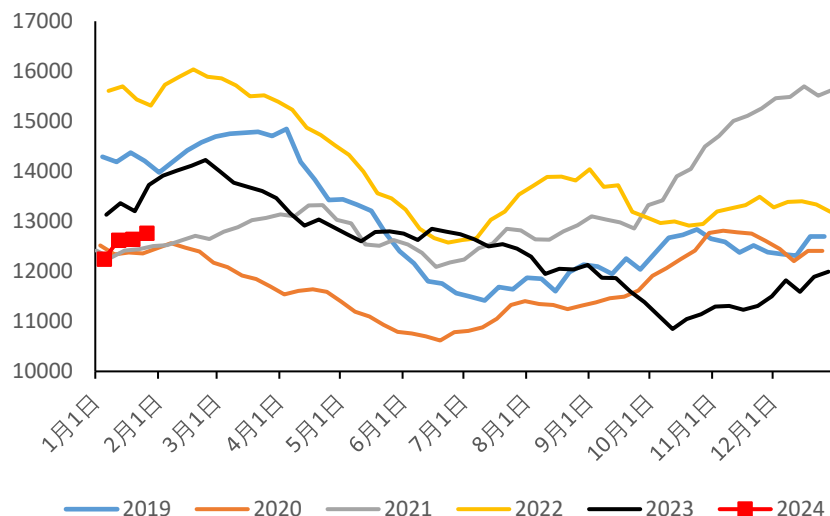
全球铁矿发运量（万吨）



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

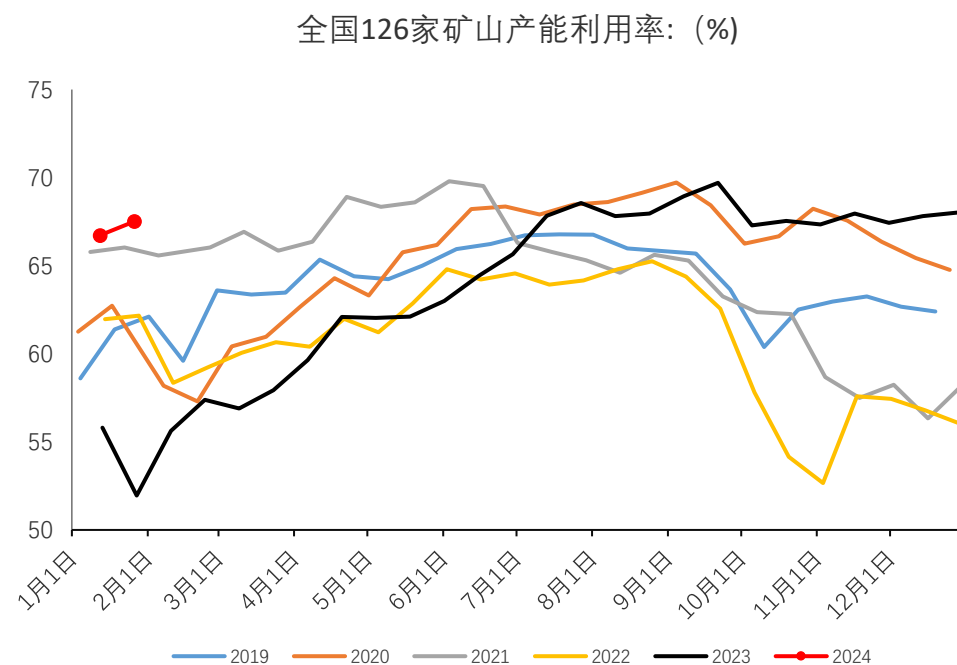
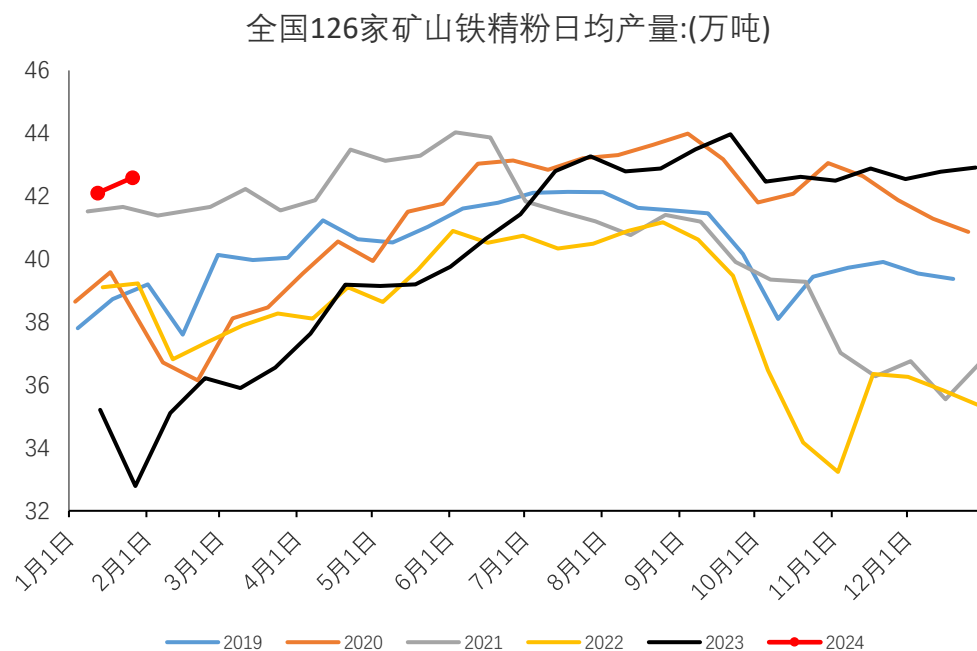


- 1月15日-1月21日全球铁矿石发运总量2629.0万吨，环比减少64.6万吨；其中澳洲发运量1508.8万吨，环比减少65.1万吨；巴西发运量644.2万吨，环比减少68.9万吨。
- 中国45港铁矿石到港总量2620.3万吨，环比减少329.1万吨。
- 今年非主流矿发运增量回升较为明显，1-11月从澳巴以外的地区进口铁矿石17639万吨，同比增长25.86%，这部分增量的大部分来自印度、伊朗和俄罗斯。
- 截至1月25日，铁矿石普氏指数（62%Fe）136.6美元/吨，周度铁矿石普氏指数先跌后涨，震荡上涨5.55美元/吨。



原料：国内矿产量高位运行

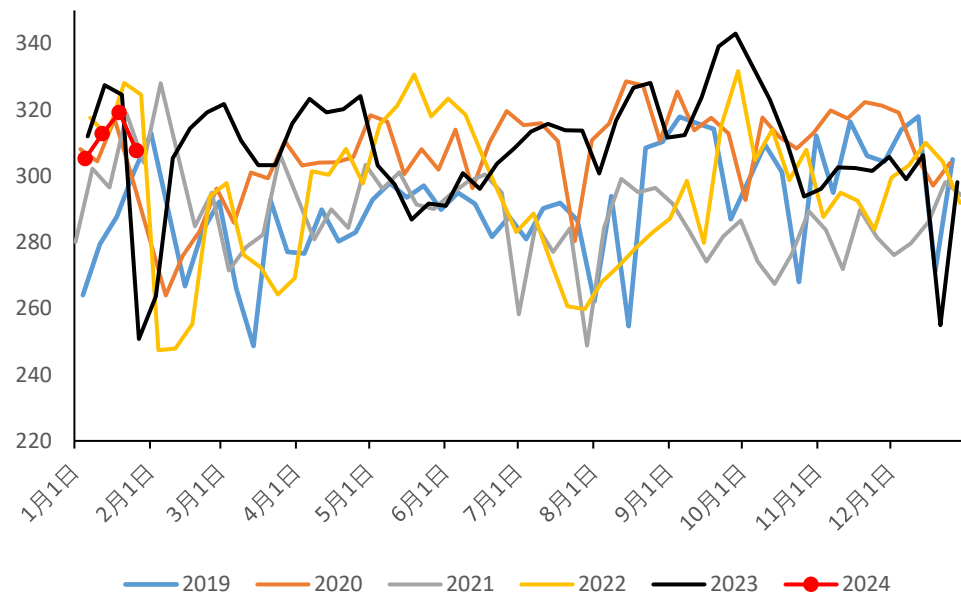
- 截止1月26日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.59万吨和67.51%，环比+0.49万吨/天和+0.79个百分点。增量主要来自华东地区，其他地区产量波动有限。
- 季节性上看，往年进入到冬季因为环保限产、安全监察以及需求走弱等原因，国内矿山产能利用率出现回落概率较大，但2023年四季度国内矿山生产积极性较好，产量同比好于去年；今年年初依旧保持高开工率，春节前矿山开工预计有小幅回落，产量将同步下滑。
- 长远看，“基石计划”背景下，加快国内铁矿资源开发势在必行，预计中长期内矿产量呈现回升态势。



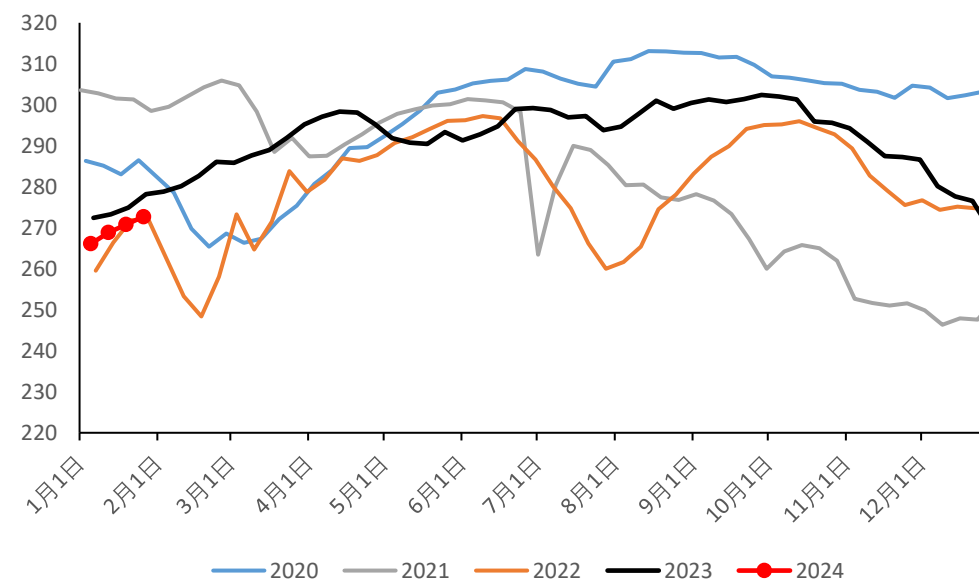


原料：钢厂日耗延续回升

铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



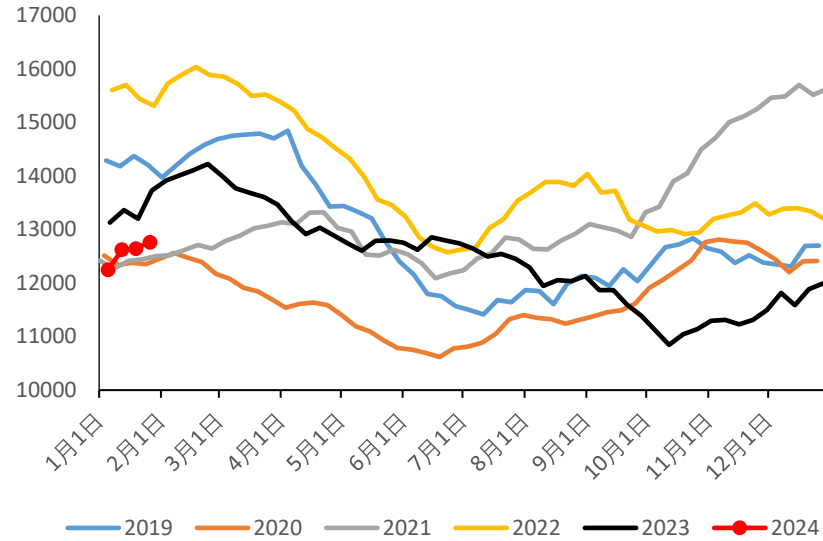
247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



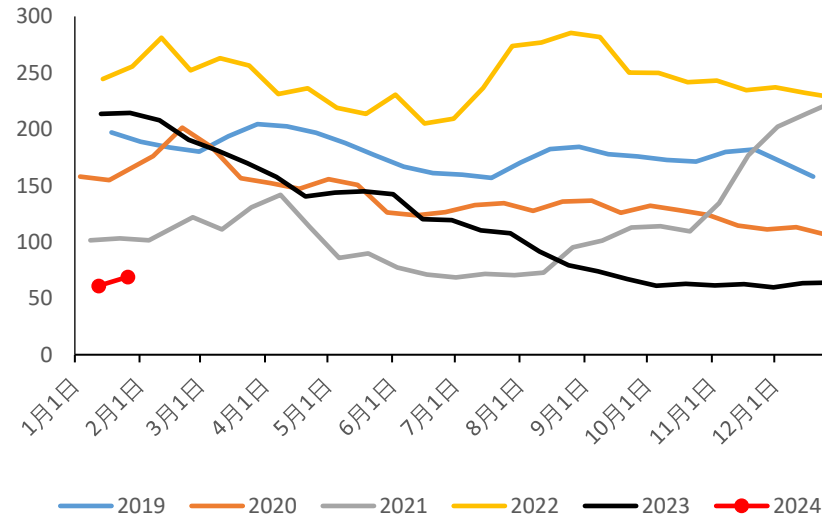
- 截止1月26日当周，日均疏港环比-11.46万吨至307.75万吨，连续四周回升后回落，处于近几年同期偏高水平。其中沿江地区因个别港口前半周受大风天气影响，疏港减量较为明显；华北和东北疏港亦有小幅下滑；而华东和华南两区域疏港继续保持小幅上升的趋势。
- 截止1月26日当周，钢厂日耗272.75万吨，环比+1.93万吨，华东、华北、华南地区部分钢厂高炉复产，导致进口矿日耗增加较多。

原料：港口、钢厂库存均延续回升

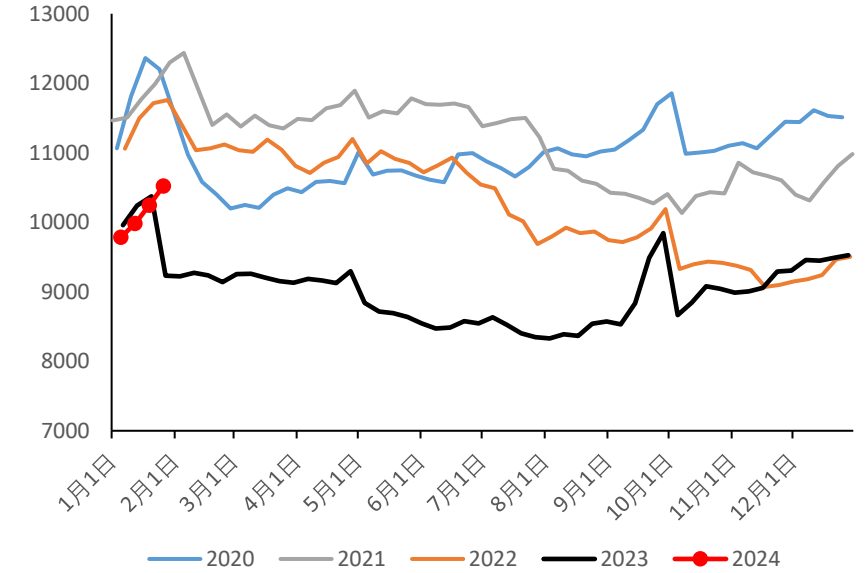
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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26日，45港口铁矿石库存为12762.40万吨，环比+120.5万吨。周期内铁矿石到港下滑，疏港明显下滑，因此港库环比延续累库局势。华东、沿江、东北三个区域随着在港船舶逐步靠泊卸货，区域内库存均有回升，而压港船舶数量同步下滑；华北和华南两区域库存环比小幅下降。
- 截止1月26日，247家钢厂进口矿库存10523.59万吨，环比+279.71万吨，钢厂仍对铁矿石有一定补库需求。除东北地区钢厂进口矿库存小幅下降外，其余地区钢厂进口矿库存均有不同程度的增量；其中华东、华北地区钢厂现货采购和海漂发出量均有所增加，进口矿库存增加明显；沿江、华南地区由于部分钢厂海漂发货较多，库存有所增加。
- 截止1月26日，国内126家矿山铁精粉库存49.82万吨，较1月中旬+0.59万吨，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