



冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2024年2月2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

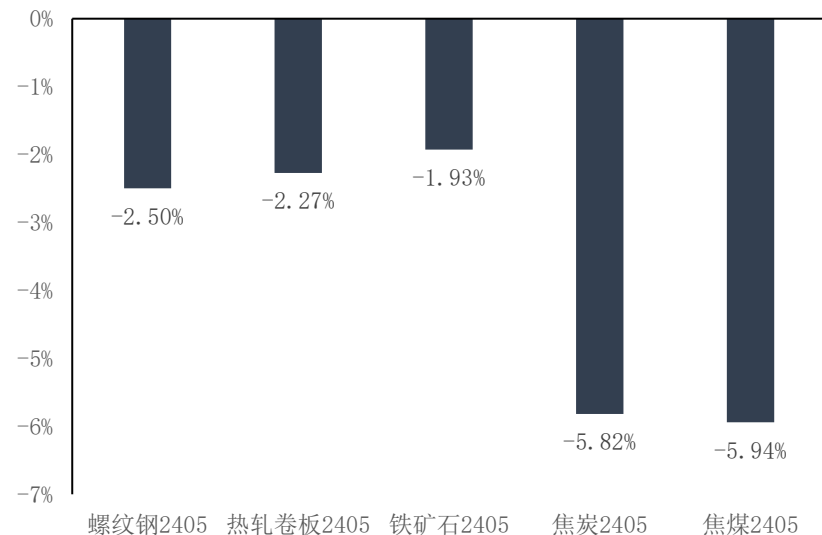
- **钢材：**五大钢材产需双降，延续累库。其中螺纹钢产量连续第六周下滑，供应减量主要来自短流程（-13.98万吨），长流程产量小幅回升（+2.79万吨），2月份前期检修高炉逐渐复产，但铁水流向倾斜于板材，电炉在春节阶段检修力度预计进一步加大，后续电炉或仍带来边际减量，预计春节前螺纹钢产量仍有下滑。螺纹钢表需下滑速度加快，高频成交数据降至绝对低位，交投基本停滞，距离春节还有一周，表需将进一步下滑。螺纹钢库存连续第十周累库，临近春节，累库速度也加快，库存绝对水平中性。热卷产需双增，产需均处于中等水平，产量明显回升导致累库幅度加大，高频成交近几日明显走弱；仓单数量处于绝对高位。总体上看，成材基本面情况符合季节性走势。宏观层面看，整体氛围中性偏暖但节前政策继续提振或较为有限，持续性驱动不强。我们认为，节前成材最主要的逻辑仍是成本支撑和宏观预期，钢厂对原料端补库结束，成本端支撑有所走弱，短期带动成材震荡偏弱；热卷需求受季节性影响较小，节后需求预计恢复快于螺纹，卷螺差预计震荡走扩。操作上，成材节前短线偏空或观望，不留仓过节；做多卷螺差头寸继续持有，可至节后。
- **铁矿：**本期外矿发运出现回升，澳巴发运处在季节性收紧阶段，非主流矿发运回升；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，日均铁水产量和钢厂日耗增幅放缓、疏港小幅回落；目前看钢厂盈利率偏低，加之临近春节，预计节前复产较为克制，下周铁水变动预计有限，而从近期港口成交数据看，钢厂补库基本上结束，补库需求下滑。库存方面，周期内铁矿石到港增加，下游补库结束，港口库存延续累库趋势，但绝对水平不高。总体上，伴随着外矿发运季节性收紧以及铁水逐渐回归，供需格局有边际好转预期；但是同时钢厂补库行情的结束，对节前盘面驱动向下。节前建议震荡偏弱思路对待，2405下方关注920附近支撑，短线偏空操作或观望，不留仓过节，节后钢厂复产或加快，港口低库存将给到矿价较大弹性。此外，节后随着钢厂复产以及外矿发运进入淡季，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：**钢厂复产偏慢、宏观刺激政策超预期

- 2月2日。2024年1月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.8，与上月持平。自2021年6月以来，该指数首次连续三个月位于扩张区间。
- 2月2日。财政部公布数据显示，2023年土地和房地产相关税收中，契税5910亿元，同比增长2%；房产税3994亿元，增长11.2%；城镇土地使用税2213亿元，下降0.6%。国有土地使用权出让收入57996亿元，下降13.2%。
- 2月2日。美国1月ISM制造业PMI为49.1，预期47，前值由47.4修正至47.1。美国1月Markit制造业PMI终值为50.7，预期50.3，前值50.3。
- 2月2日。住建部部长倪虹强调，要整顿市场秩序，以整治工程建设招投标市场乱象为重点，严厉打击暗箱操纵、弄虚作假等违法违规行为。
- 2月1日。广州、南京、苏州等10余城官宣全省首笔城中村改造专项借款在当地实施投放，其中，中央政策性银行专项借款成为主要筹资渠道。市场预测，本轮城中村改造所获专项借款或达到千亿元级别。
- 2月1日。1月国内钢铁行业PMI为46%，环比持平。中物联钢铁物流专业委员会预计，需求端在2月将继续收缩，钢厂生产进一步下降，原材料价格再度回落，钢材价格微幅震荡。
- 2月1日。国家统计局表示，1月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月上升0.2个百分点，制造业景气水平有所回升。
- 2月1日。美联储将联邦基金利率目标区间维持在5.25%-5.5%不变，为连续第四次会议维持利率不变，并暗示对降息持开放态度，但不一定马上采取行动。最新利率声明中剔除了关于可能加息的语句，对未来的政策路径做出了更加中性的评估。
- 1月30日。上海市住房城乡建设管理委、市房屋管理局联合印发《关于优化本市住房限购政策的通知》，规定自1月31日起，在本市连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非本市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房，以更好满足居民合理住房需求，促进区域职住平衡、产城融合。



行情回顾

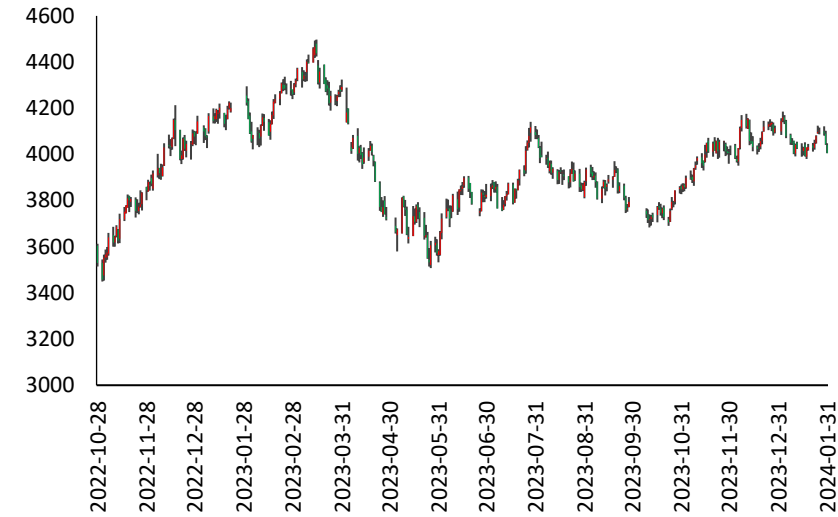
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



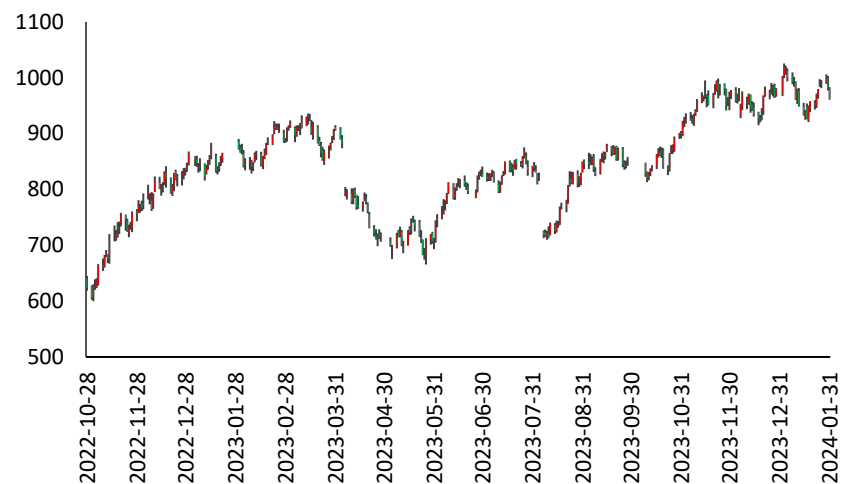
螺纹钢



热轧卷板



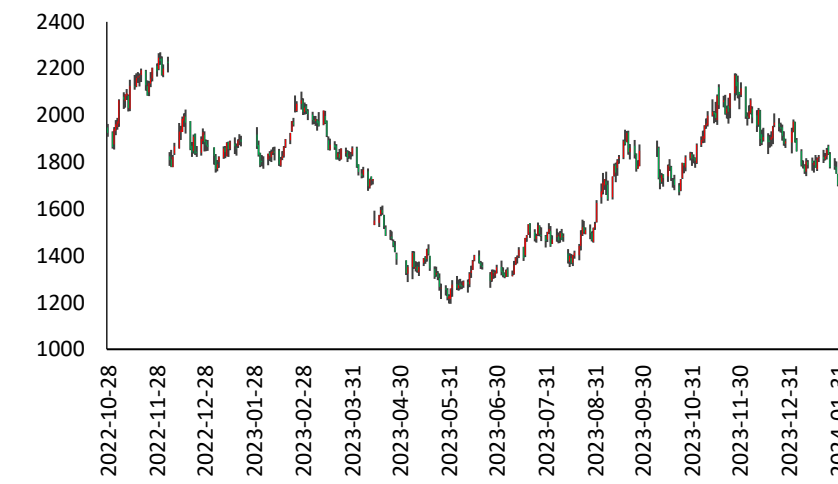
铁矿石



焦炭



焦煤



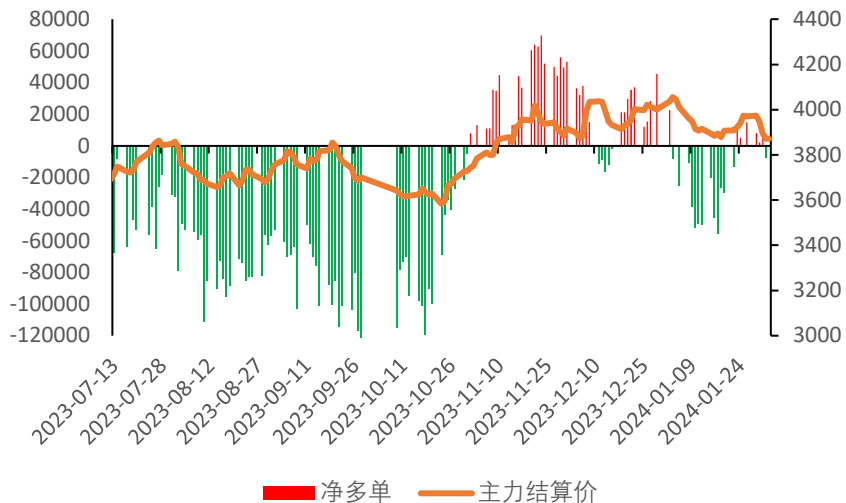


前二十持仓情况

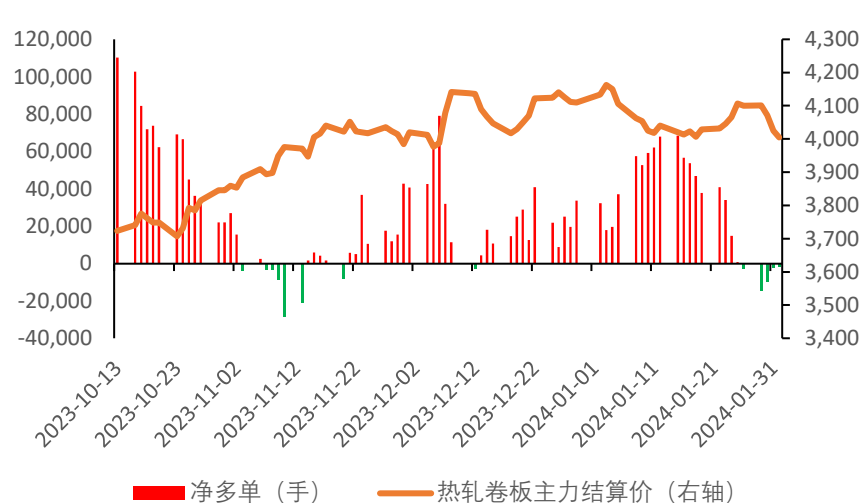


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

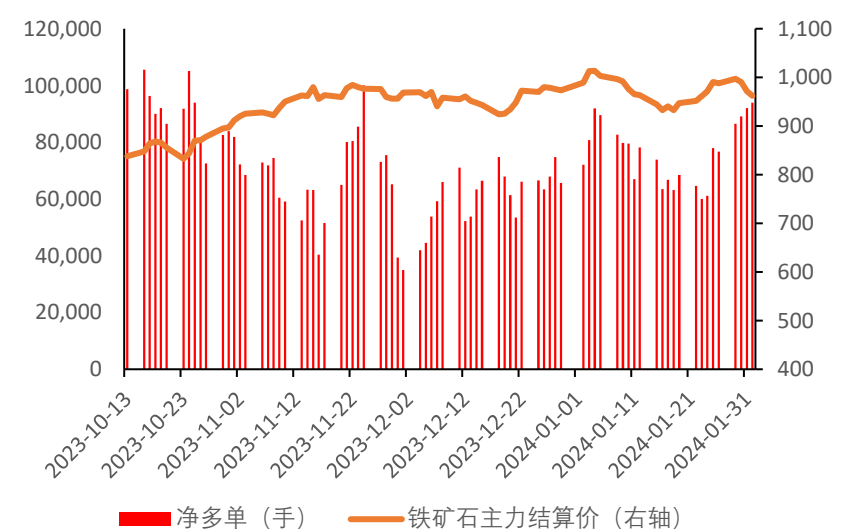


热轧卷板持仓与价格对比

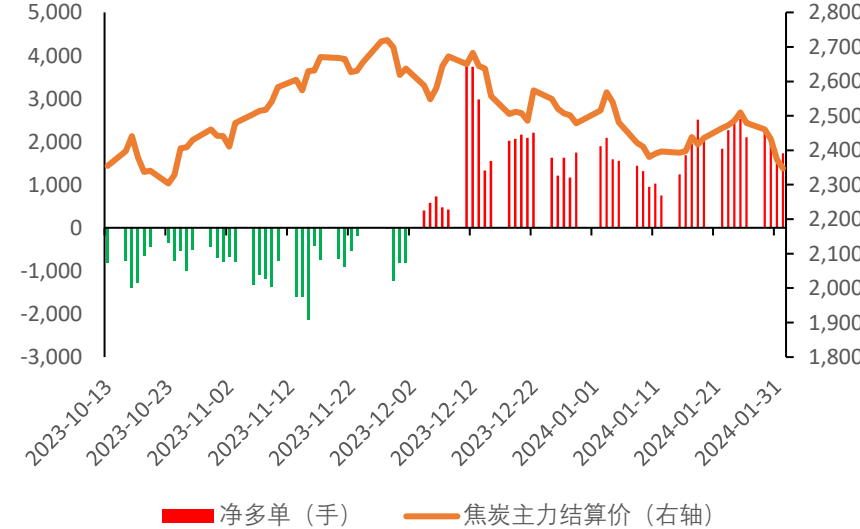


➤ 热卷、铁矿石、焦煤和焦炭前二十持仓均为净多；螺纹前二十持仓为净空。

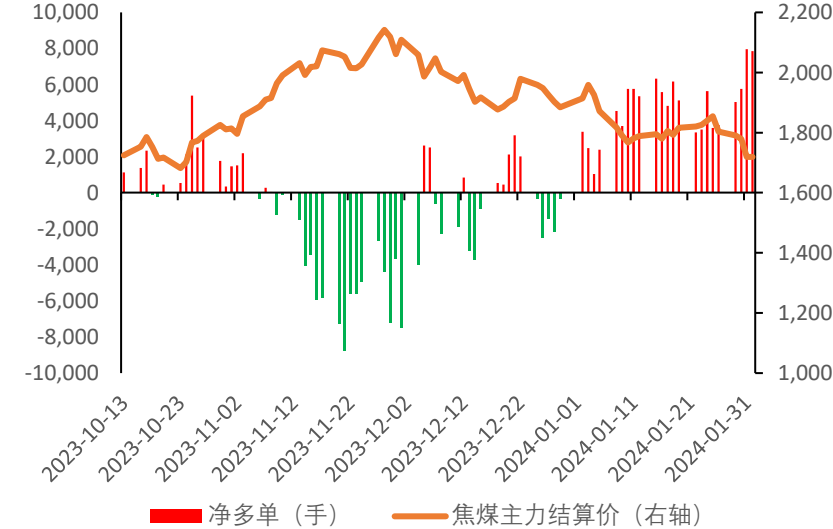
铁矿石持仓与价格对比



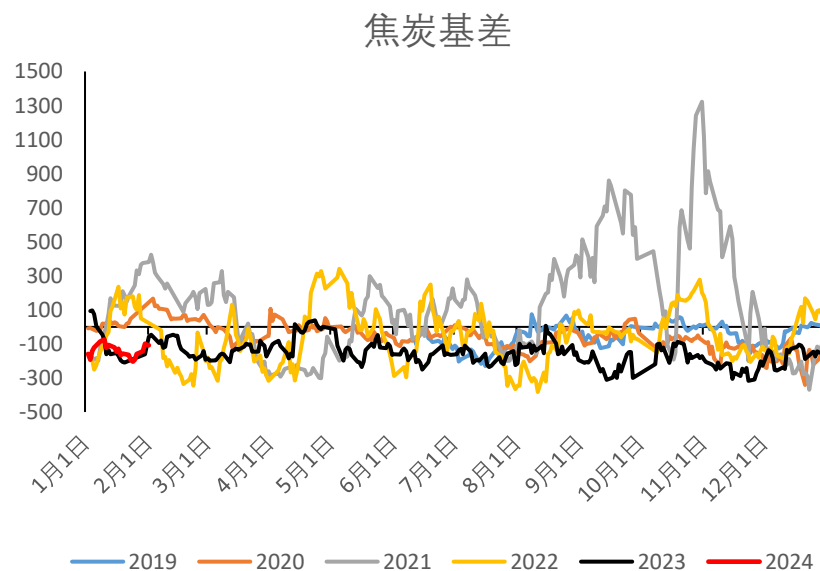
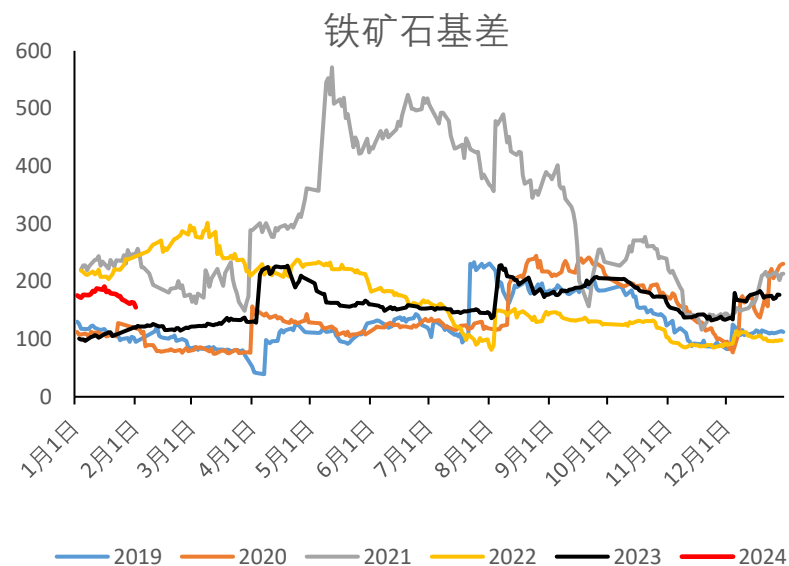
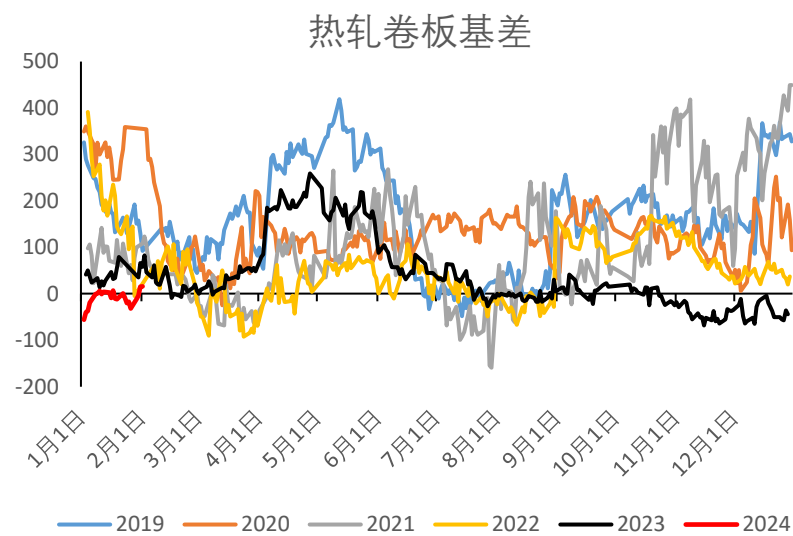
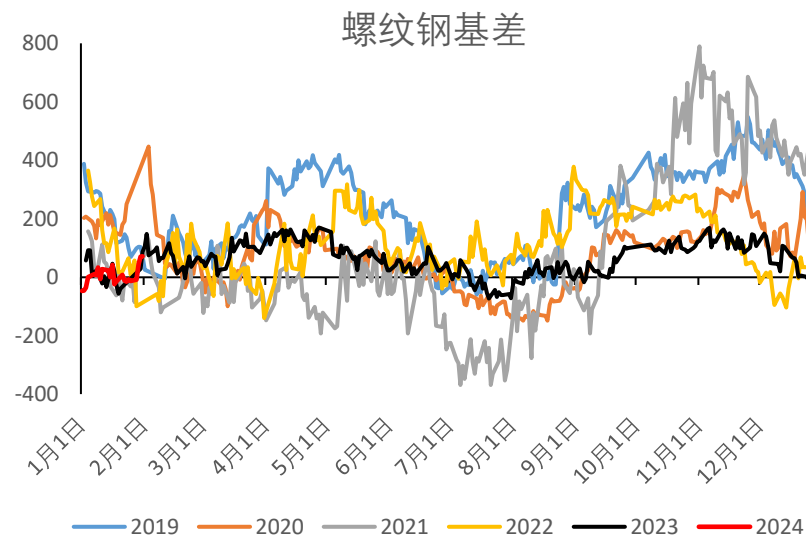
焦炭持仓与价格对比



焦煤持仓与价格对比

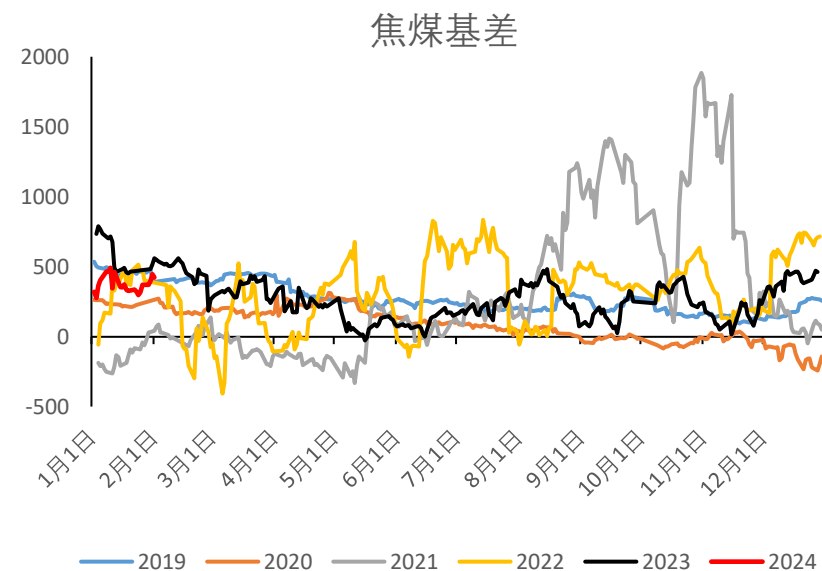


煤焦钢矿主力基差



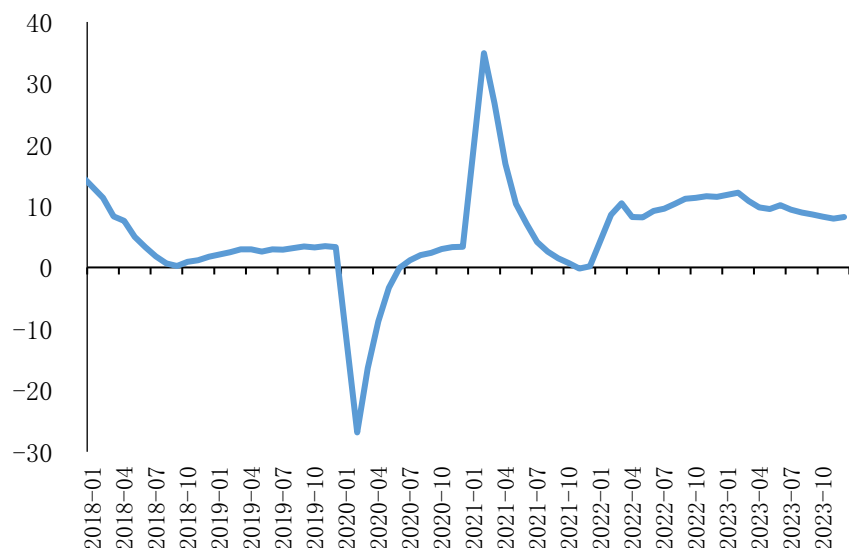
➤ 铁矿石、焦煤、螺纹钢和热卷主力贴水现货；焦炭主力升水现货。

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。

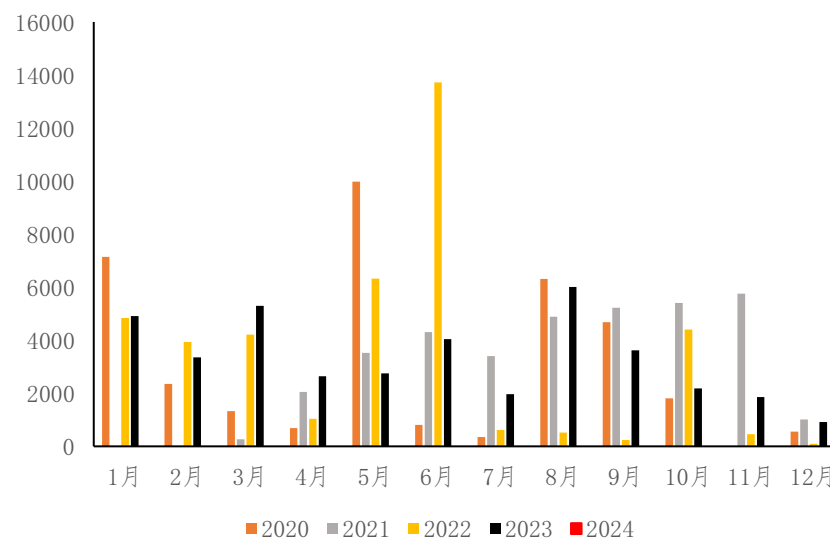


- 2023年全年基建投资（不含电力）累计同比增速5.9%，保持一定韧性。
- 资金方面，2023年10月24日增发一万亿国债、加上2024年新增地方政府债务提前发放，预计2024年上半年基建项目资金环境仍较好，投资增速有望保持在高位。
- 本期基建水泥直供量109万吨，环比下降33.54%，年同比上升581.25%，农历同比下降12.8%。春节将至，下游停工项目增多，加之近期雨雪天气影响运输，本期基建水泥出货量环比大幅下滑。春节期间少数重点项目不停工，整体需求非常有限，临近年关，下期基建需求将进一步萎缩。

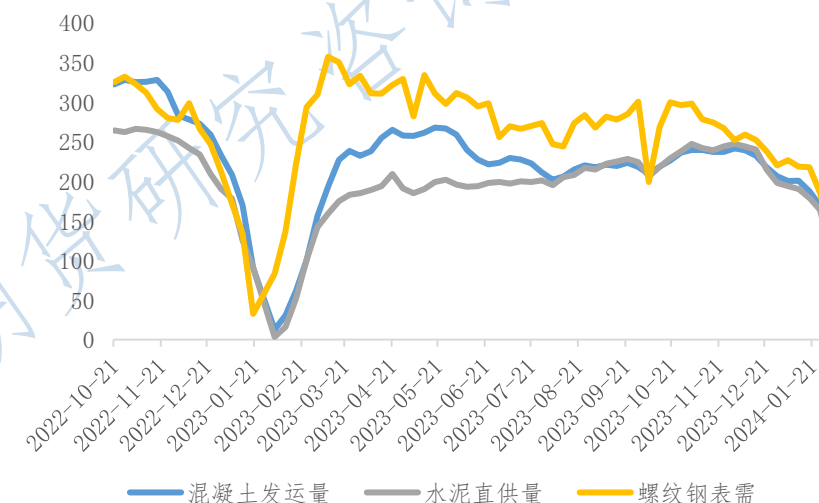
基础设施建设投资:累计同比: %



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

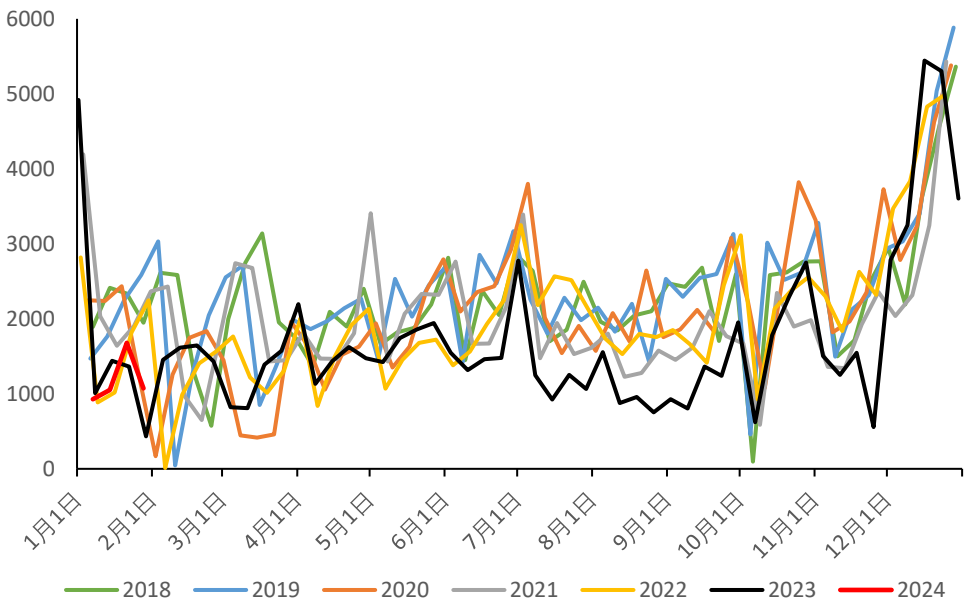


国家统计局：房地产数据

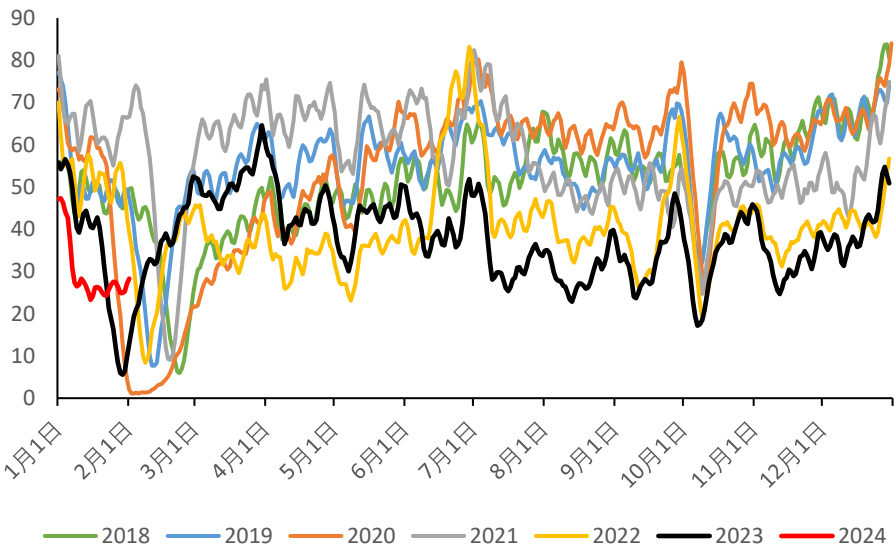
项目	12月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-12月) 累计值	累计同比	2022年 (1-12月) 累计值	2021年 (1-12月) 累计值	2020年 (1-12月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	6868	-15.5%	-24.0%	110913	-9.60%	132895	147602	141443
房屋新开工面积：万平方米	7920	-4.3%	-11.6%	95376	-20.40%	120587	198895	224433
房屋施工面积：万平方米	7019	-16.9%	-13.8%	838364	-7.20%	904999	975387	926759
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。
- 1月27日，广州市住房和城乡建设局发布相关通知，其中提到，居民家庭和个人，新购买建筑面积120平方米以上住房，不纳入限购范围；名下已有的建筑面积120平方米以上住房，不计入名下已拥有住房套数核算。
- 1月30日，上海市住房和城乡建设管理委、市房屋管理局联合印发通知，规定自1月31日起，在上海市连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非本市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房。
- 高频数据看，土地成交周环比下滑；商品房成交或因近期部分城市限制性政策的优化而周度回升。

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



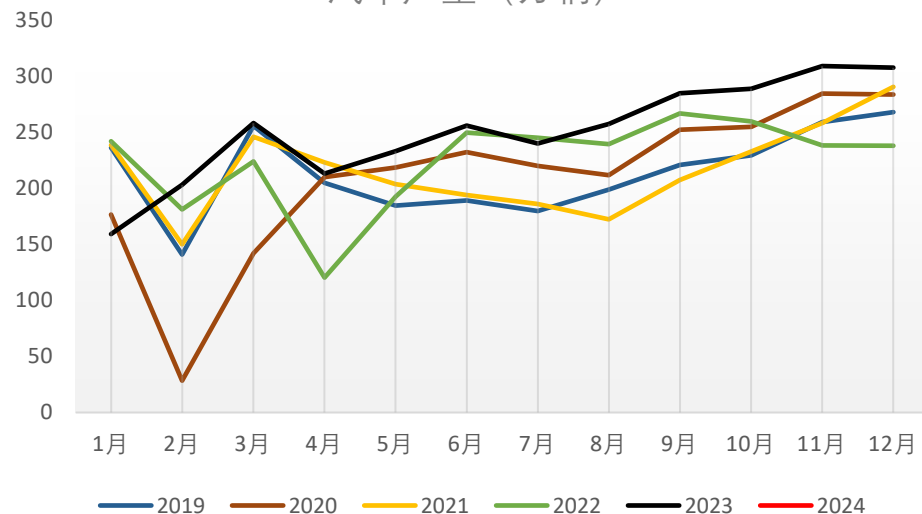
30大中城市：商品房成交面积：万平方米 (MA10)



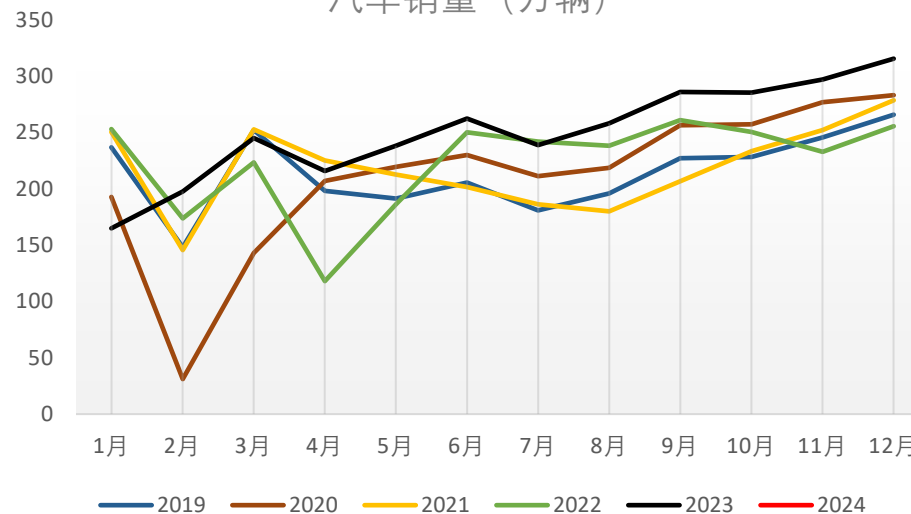
数据来源：MySteel 冠通研究

制造业

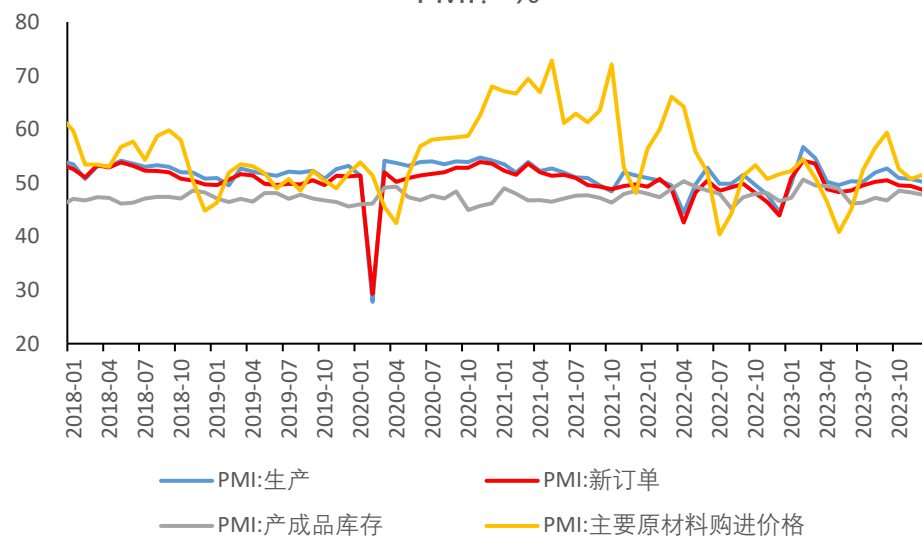
汽车产量（万辆）



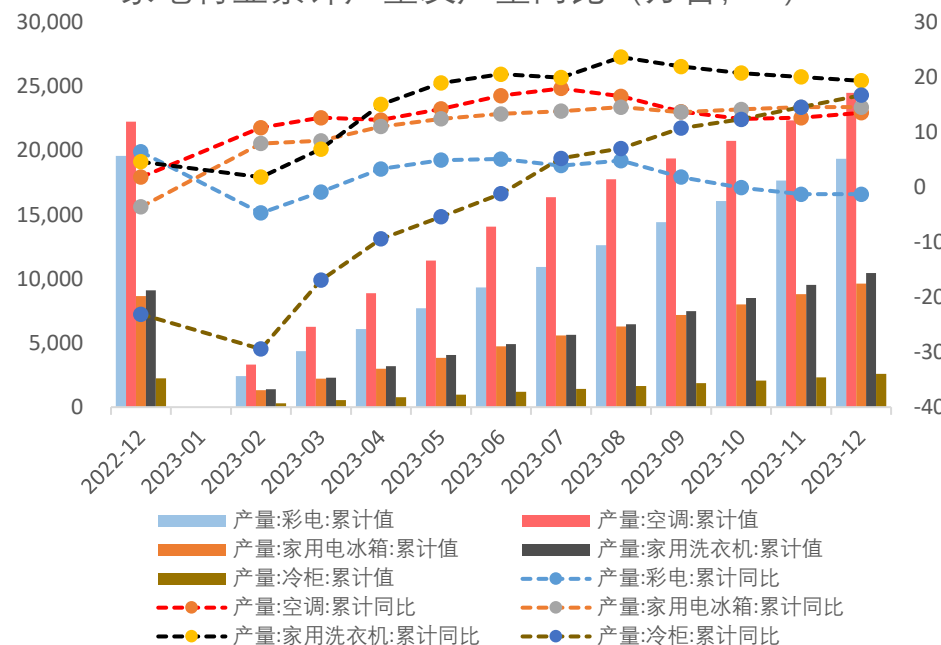
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



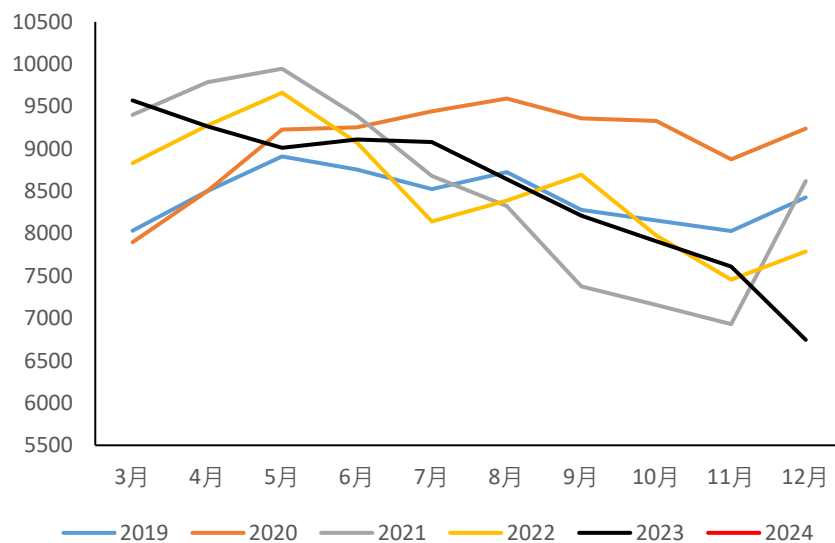
- 12月份，制造业PMI为49%，环比下降0.4个百分点，连续3个月处于收缩区间。新订单指数回落0.7个百分点至48.7%，新出口订单指数回落0.5个百分点至45.8%；新订单指数回落0.7个百分点至48.7%，新出口订单指数回落0.5个百分点至45.8%。总体上，产需两端均放缓，内外需均不足；增发亿万国债，预计对今年一季度建筑行业带来提振。
- 12月汽车产量307.9万辆，同比增长29.21%；1-12月累计产量3016.1万辆，同比增长11.6%。12月汽车销量315.6万辆，同比增长6.26%；1-12月累计产量3009.4万辆，同比增长12%。其中汽车出口491万辆，同比增长58%。
- 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

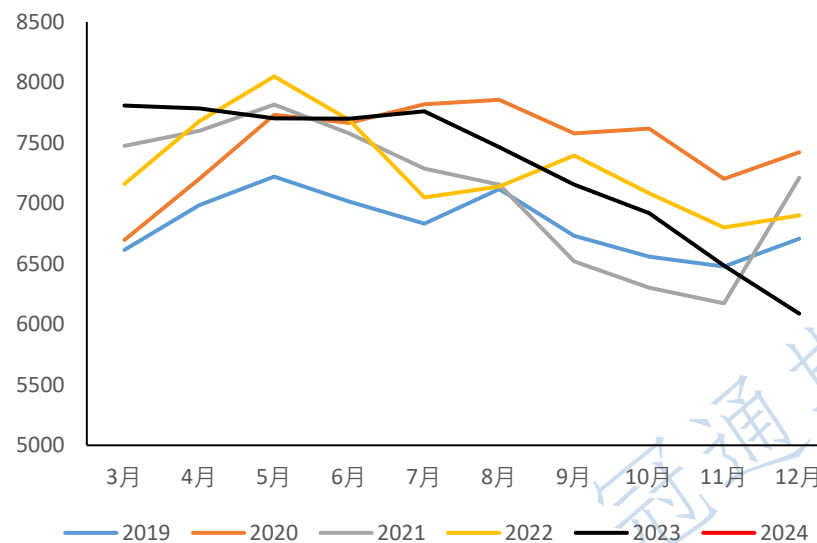
国家统计局数据显示

- 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%。

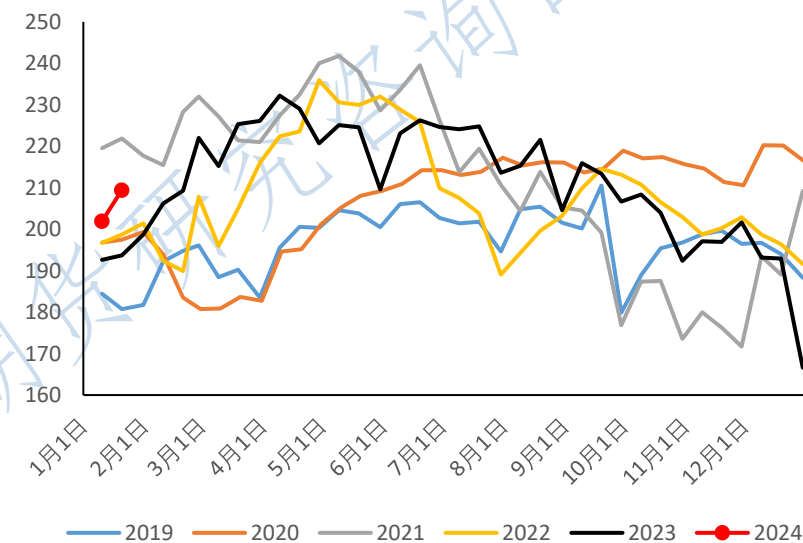
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



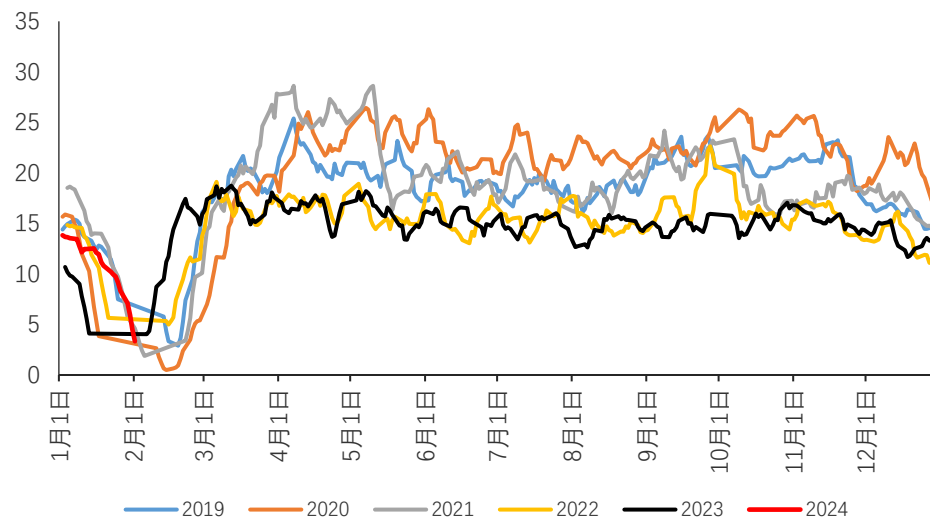


建材成交明显回落

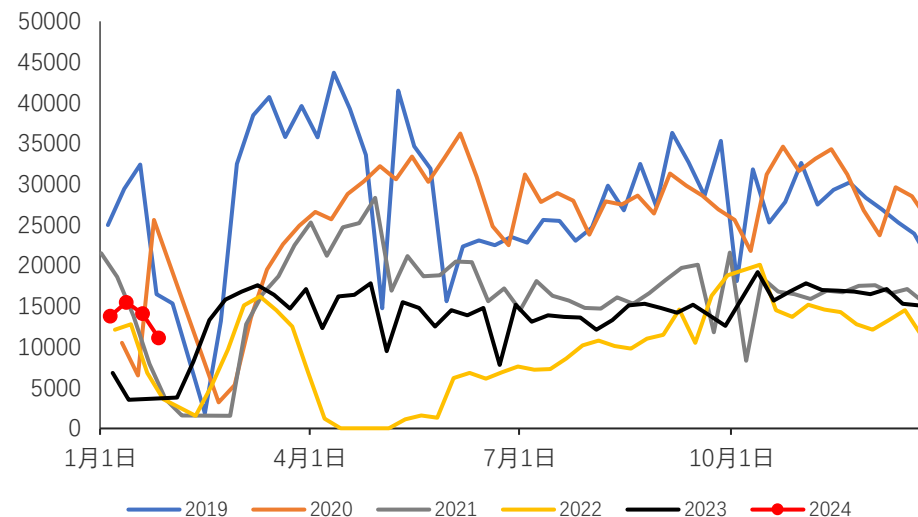


冠通期货
Guantong Futures

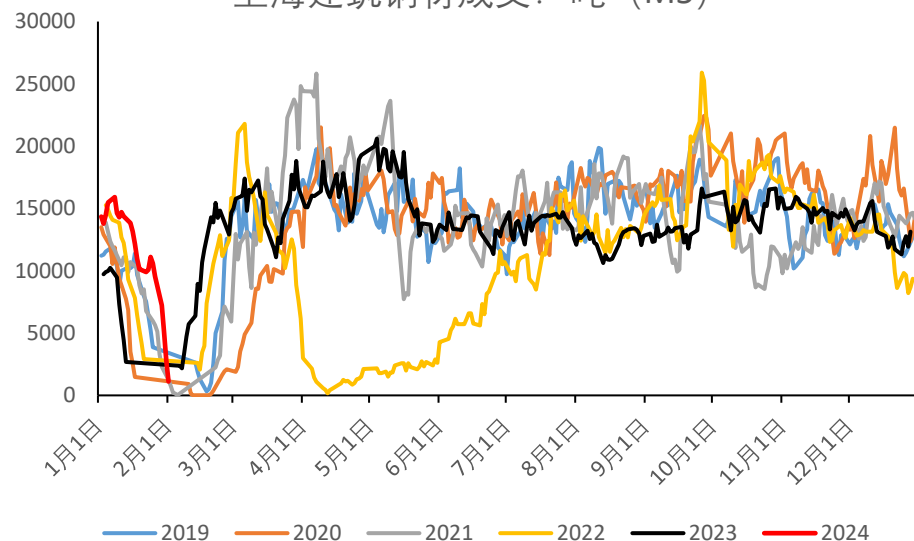
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



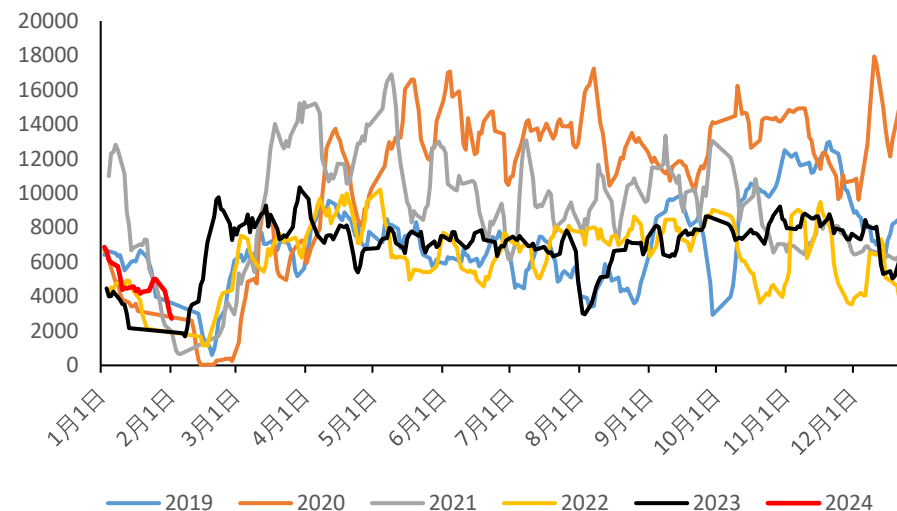
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



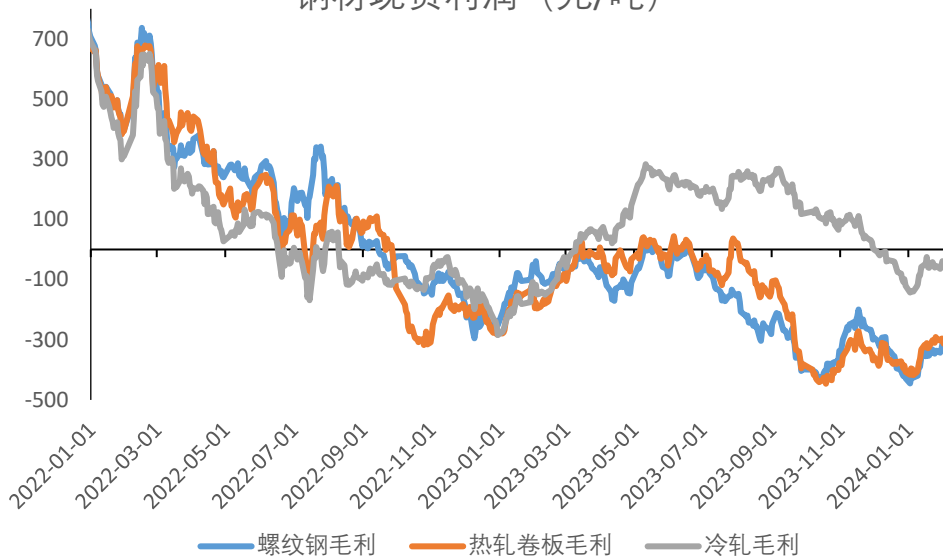
北京建筑钢材成交：吨（M5）



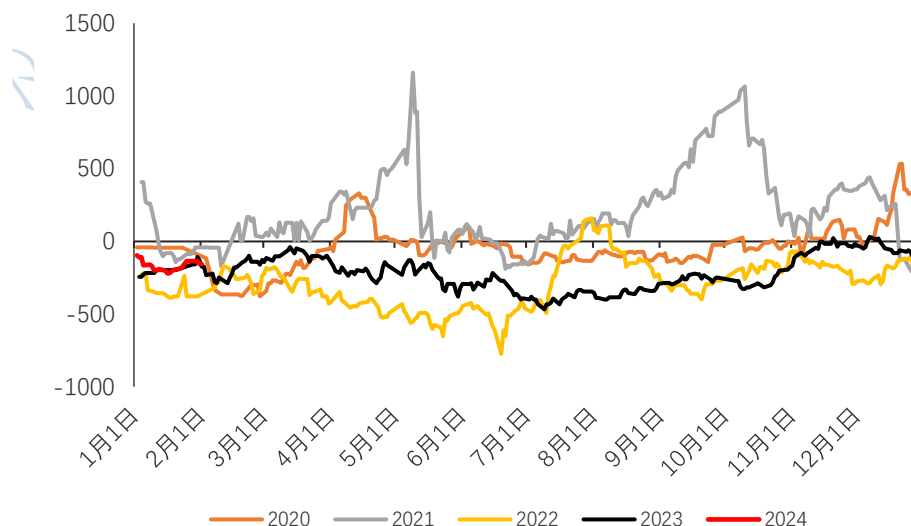


吨钢利润变动有限

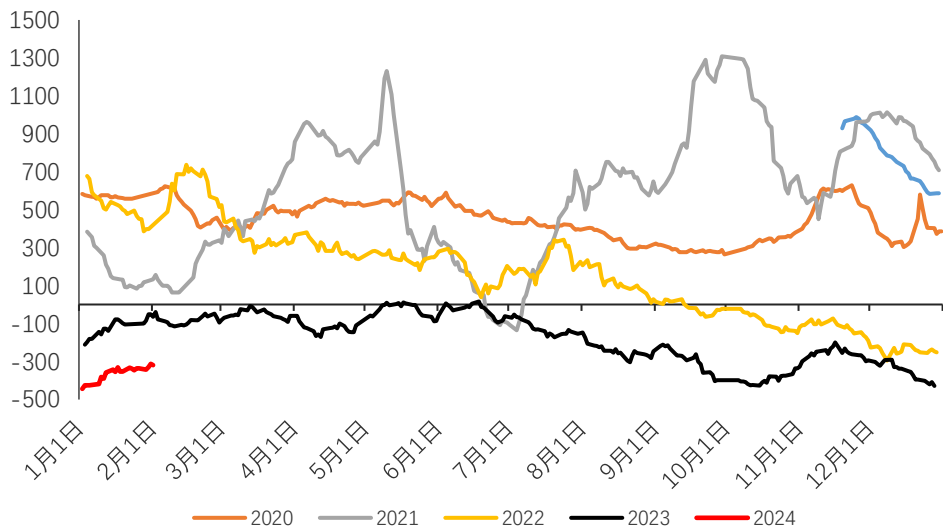
钢材现货利润（元/吨）



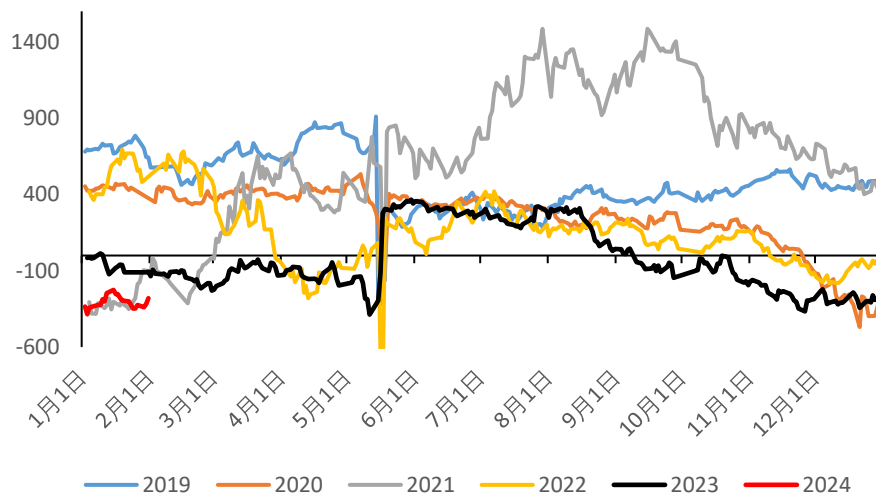
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



05合约螺纹钢盘面利润（元/吨）



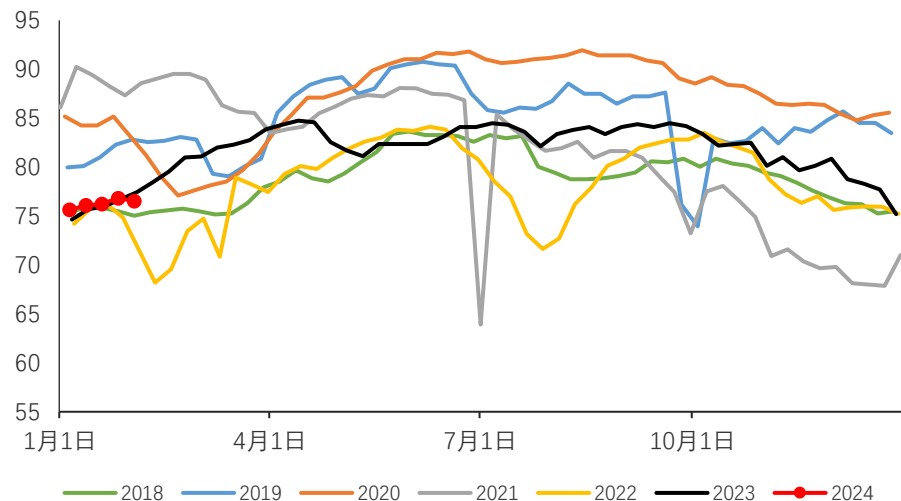
➤ 截止2月1日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别-320.02元/吨和-155.8元/吨，周环比分别+16.79元/吨和-20元/吨；热卷利润-313.46元/吨，周环比-22.3元/吨。铁矿石现货价格和废钢价格周度略有回调，钢材现货价格亦周度下跌，螺纹钢高炉利润小幅修复、电炉利润小幅下滑、热卷利润小幅收窄。

➤ 盘面利润周度震荡运行。周度原料端双焦跌幅相对较大，盘面利润略有修复。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，而成材的春节期间呈现累库状态，因此我们预计盘面利润修复的空间也较为有限。

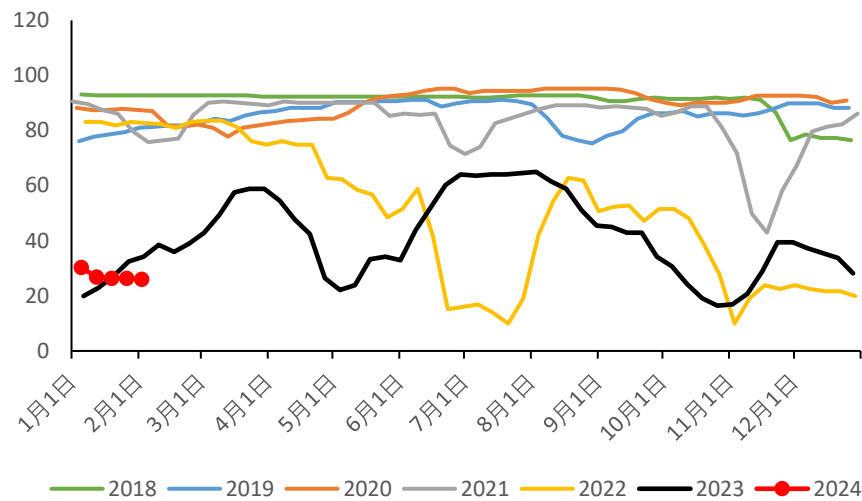


钢厂盈利不佳，铁水增幅放缓

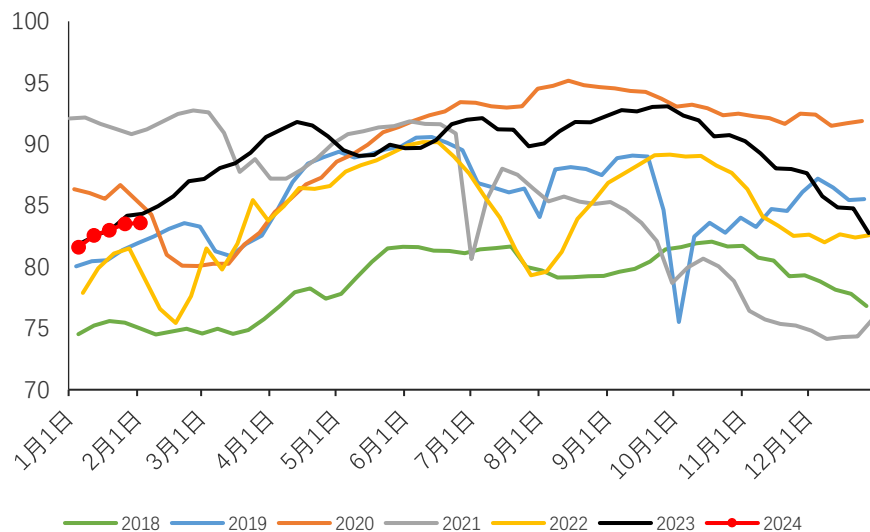
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



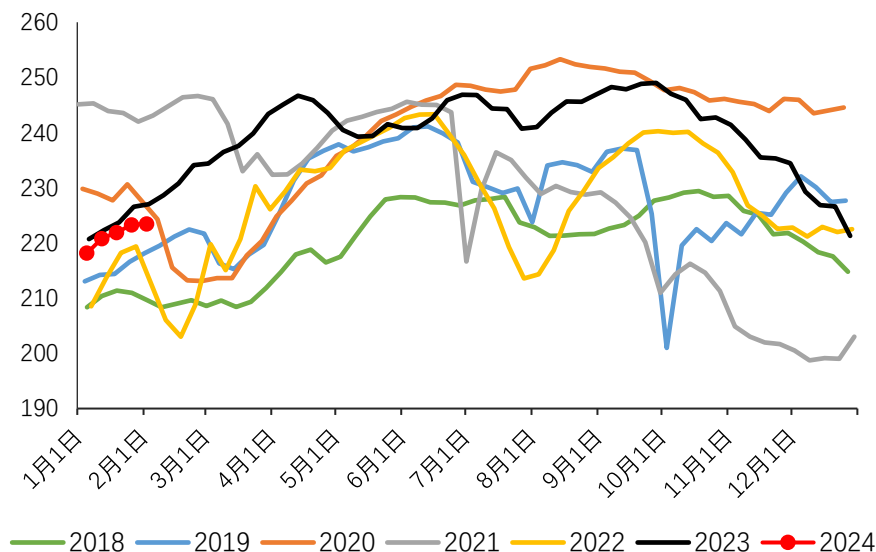
247家钢铁企业：盈利率：%



Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



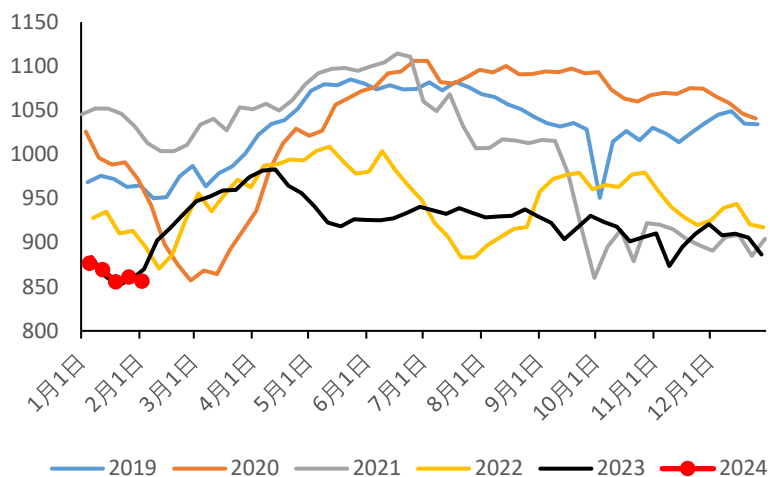
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



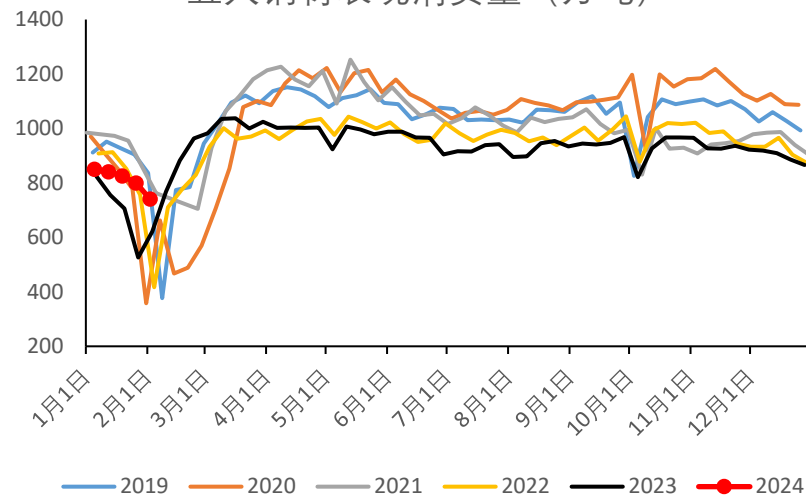
- 截止2月1日，247家钢厂高炉开工率76.52%，环比-0.39个百分点；产能利用率环比+0.07个百分点至83.57%。检修和复产并存，华东、东北地区因需求走弱临时性检修，另外前期检修的高炉有复产，整体上开工微幅回落。
- 钢厂盈利率25.97%，环比下降0.44个百分点，盈利钢厂不足三成。
- 日均铁水产量223.48万吨，环比+0.19万吨，连续第四周回升。钢厂盈利率偏低，加之临近春节，预计节前复产较为克制，下周铁水变动预计有限。

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)

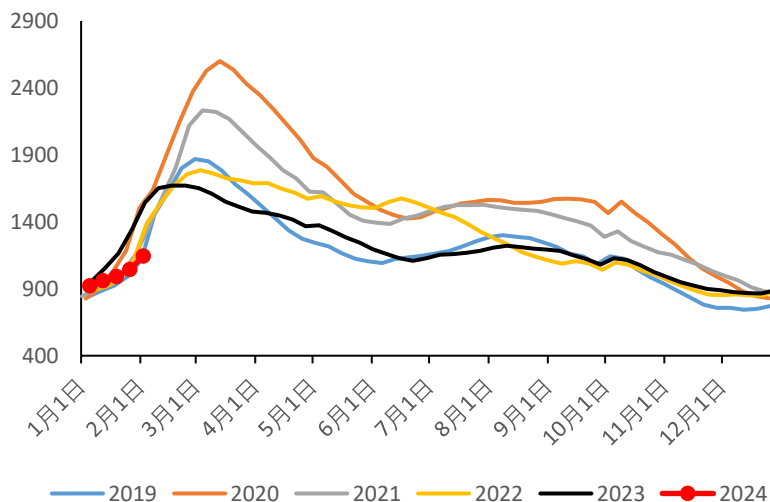


2月1日当周:

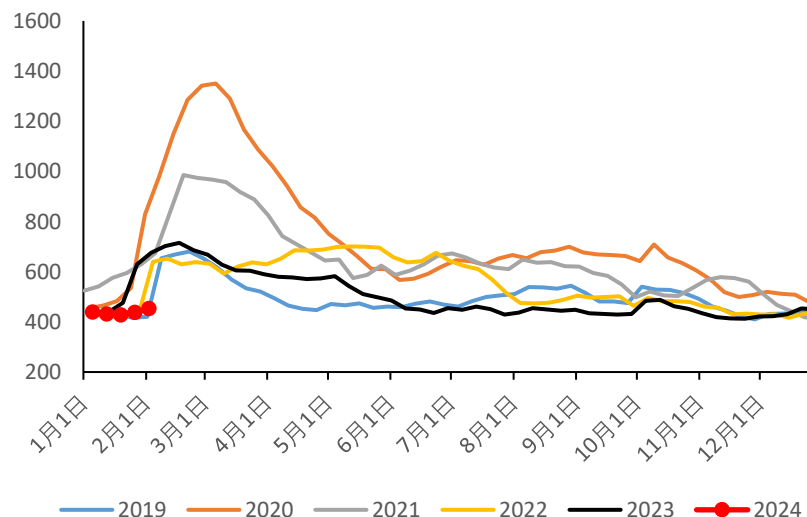
- 产量856.03万吨, -4.79万吨, 同比-1.6%;
- 表需为740.3万吨, -59.6万吨, 同比+19.09%;
- 社库1144.5万吨, +99.94万吨;
- 厂库454.47万吨, +15.75万吨;
- 总库存1598.97万吨, 环比+115.69万吨。

本周五大钢材产需双降, 累库幅度加大。本周建材产量因电炉检修力度加大明显下滑, 铁水主要流向板材, 热卷产量明显回升; 成材需求延续下滑, 螺纹钢断崖式下滑; 库存连续第八周累库, 目前看库存压力尚可。

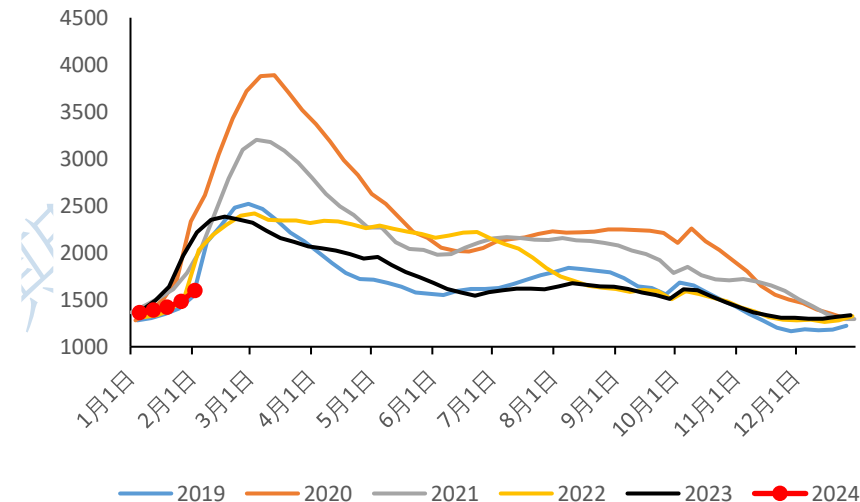
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

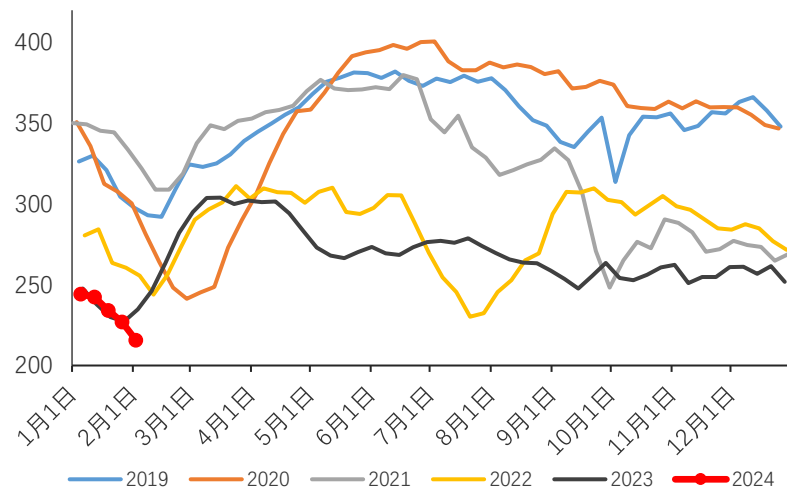


五大钢材总库存 (万吨)

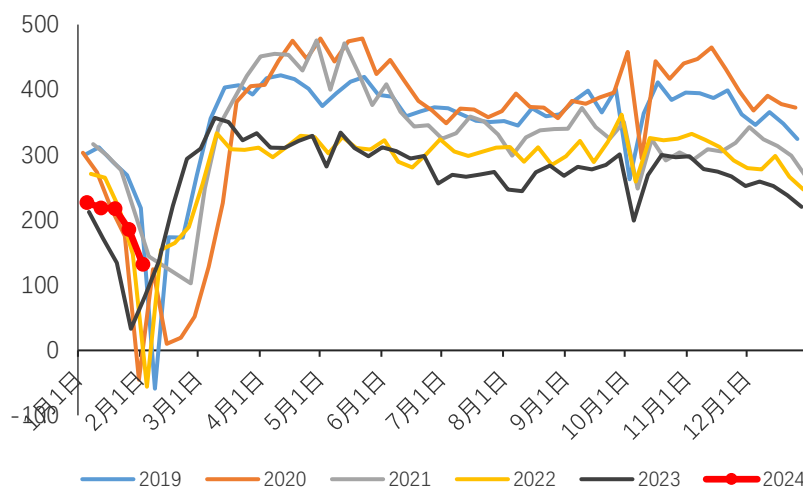


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)



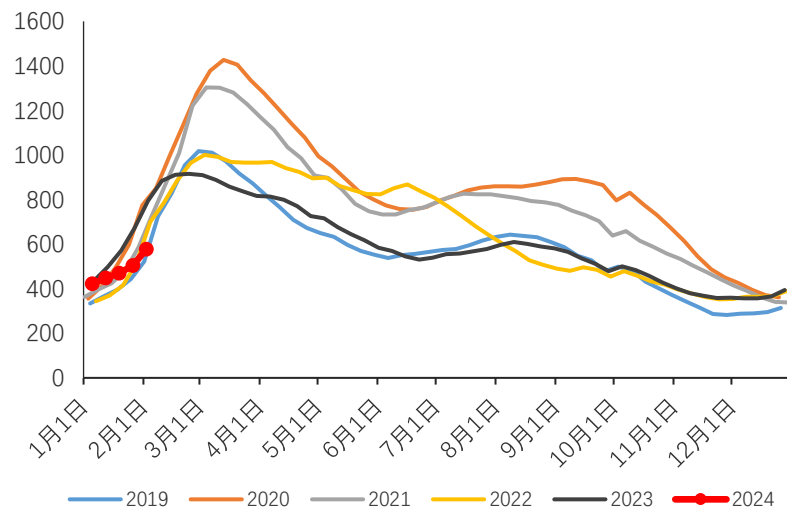
螺纹钢表观消费 (万吨)



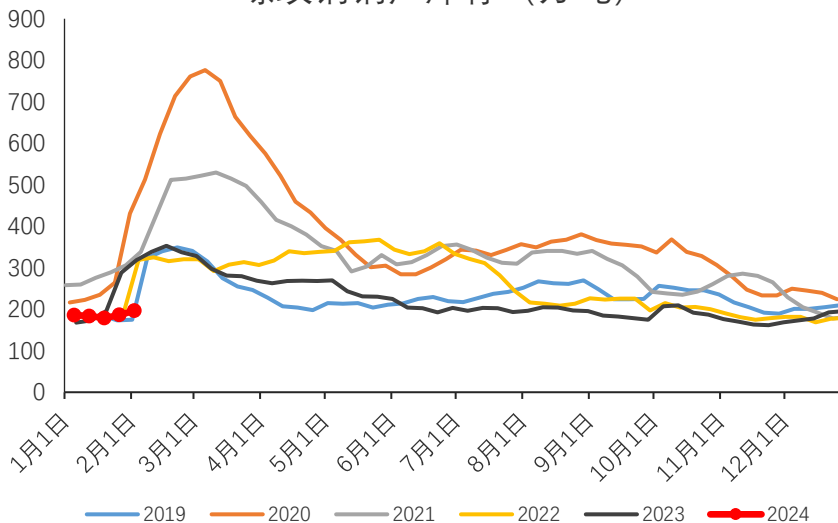
2月1日当周:

- 螺纹钢产量215.70万吨, -11.19万吨, 同比-8.17%;
- 表需为131.86万吨, -53.46万吨, 同比+589.63%;
- 社库577.86万吨, +73.69万吨;
- 厂库196.67万吨, +10.15万吨;
- 总库存774.53万吨, 环比+83.84万吨。
- 产量连续第六周下滑, 供应减量主要来自短流程, 长流程产量小幅回升, 2月份前期检修高炉逐渐复产, 电炉在春节阶段检修力度逐渐加大, 后续或仍带来边际减量。表需下滑速度加快, 高频成交数据降至绝对低位, 交投基本停滞。螺纹钢库存连续第十周累库, 库存向贸易商转移。

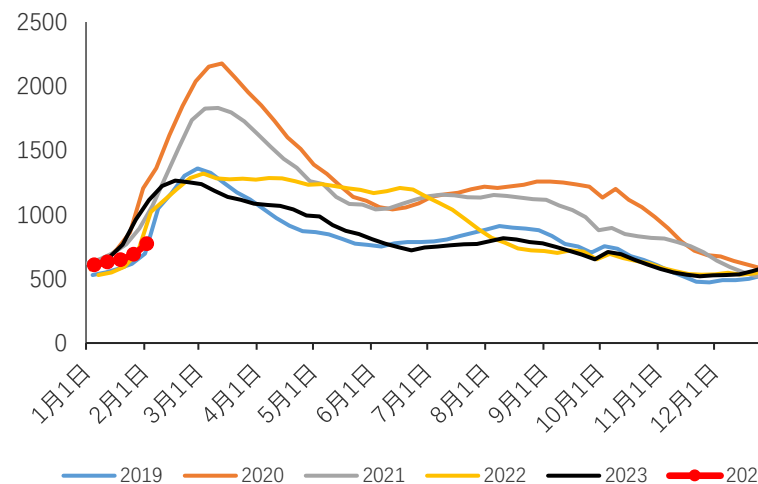
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

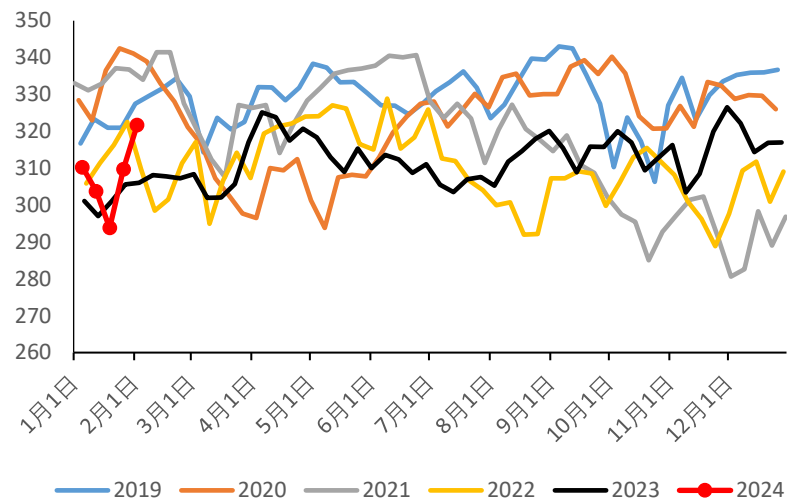


螺纹钢总库存 (万吨)

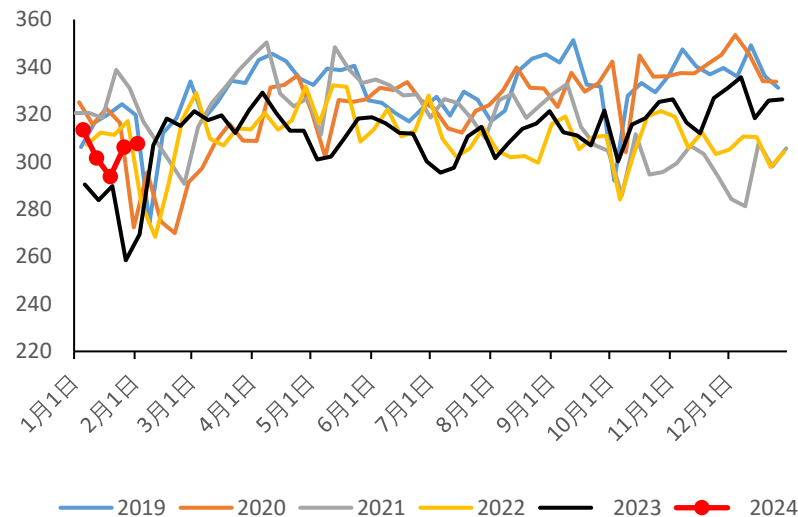


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



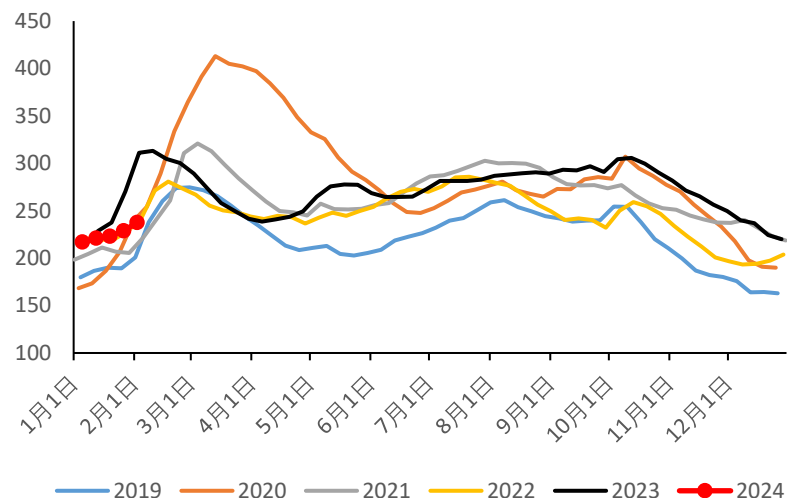
热轧卷板表观消费 (万吨)



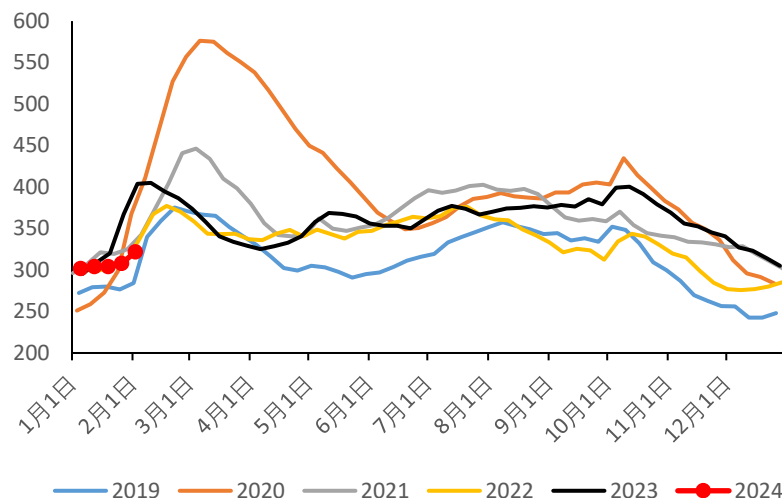
2月1日当周:

- 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, 产需均处于中等水平, 产量明显回升导致累库幅度加大, 高频成交近几日明显走弱; 仓单数量处于绝对高位。

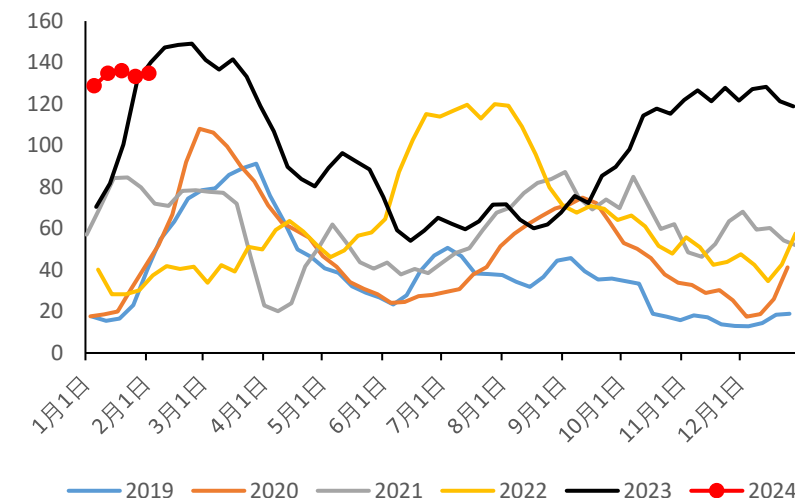
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)

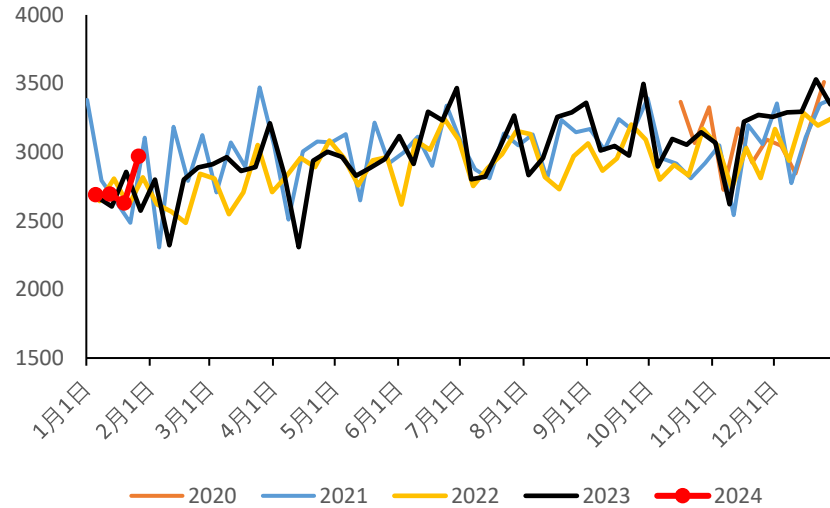


唐山钢坯库存: 万吨

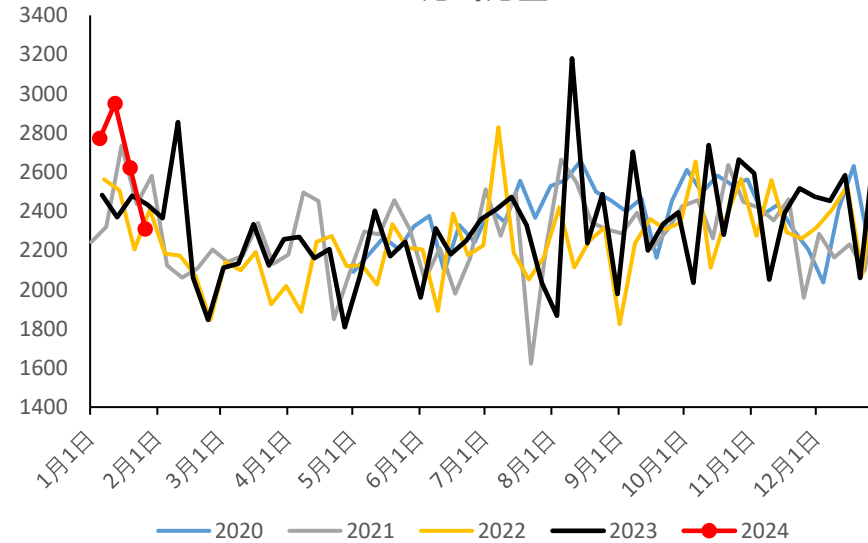


原料：外矿发运进入淡季

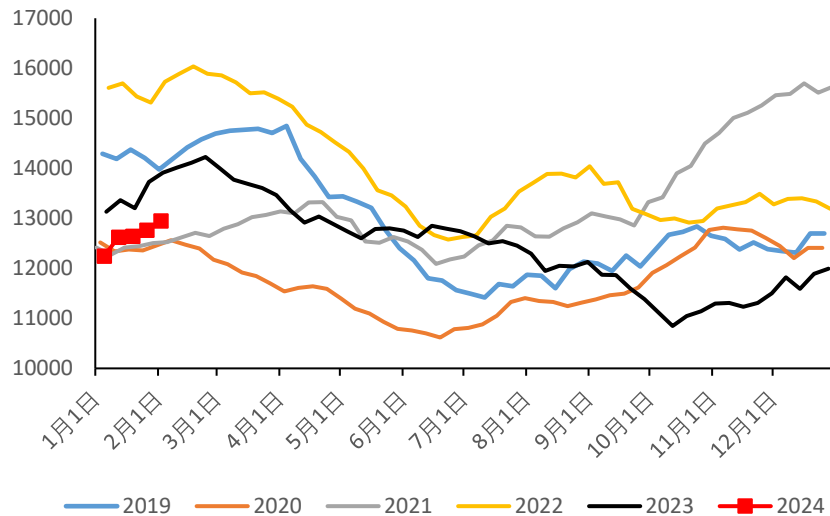
全球铁矿发运量（万吨）



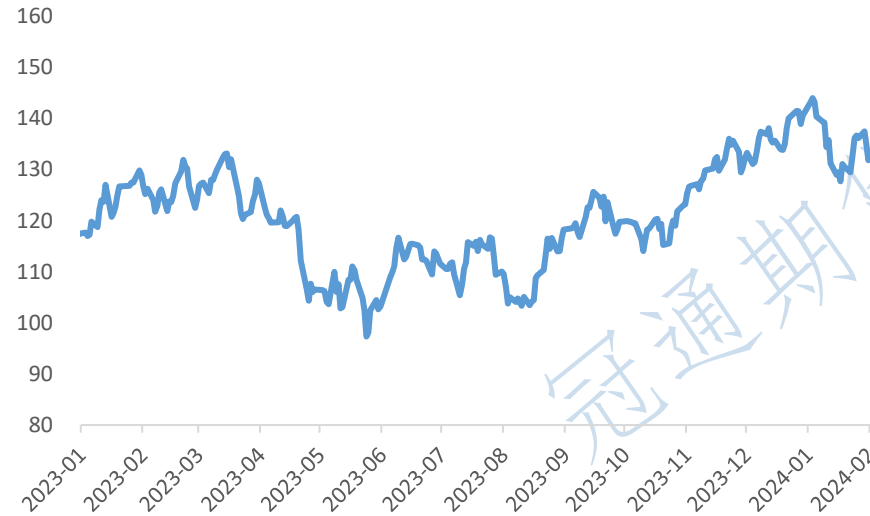
45港到港量



港口库存：45个港口（周）



铁矿石普式价格指数：62%Fe



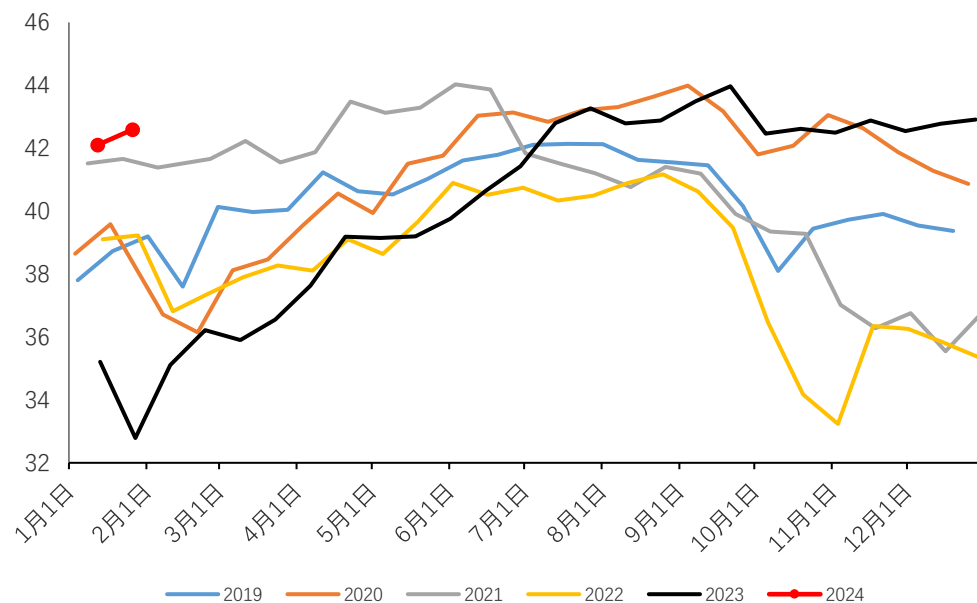
- 1月22日-1月28日全球铁矿石发运总量2629万吨，环比增加340.4万吨。
- 中国45港到港总量2309.4万吨，环比减少310.9万吨。
- 今年非主流矿发运增量回升较为明显，1-11月从澳巴以外的地区进口铁矿石17639万吨，同比增长25.86%，这部分增量的大部分来自印度、伊朗和俄罗斯。
- 截至2月1日，铁矿石普氏指数（62%Fe）132.8美元/吨，周度铁矿石普氏指数先涨后跌，震荡下跌3.8美元/吨。



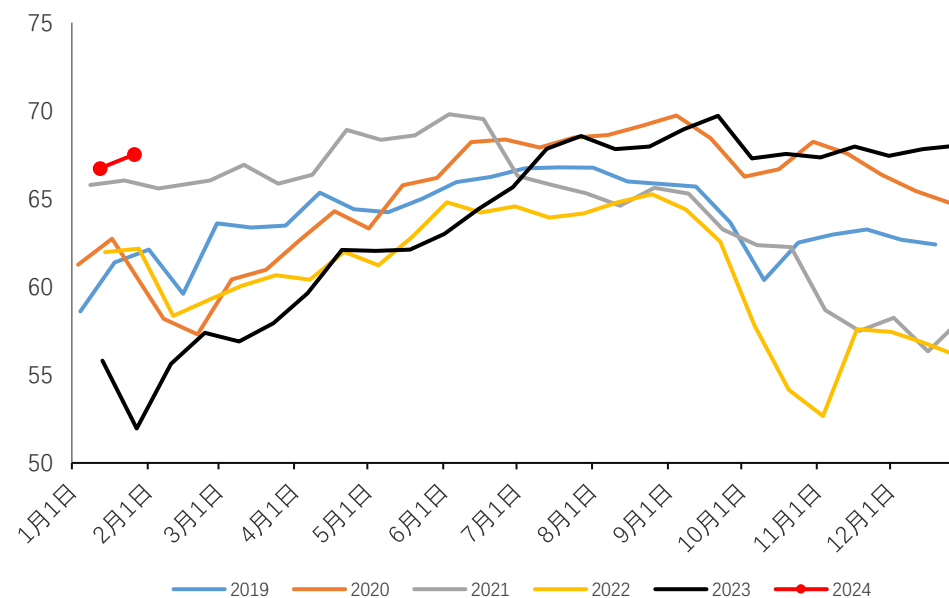
原料：国内矿产量高位运行

- 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。

全国126家矿山铁精粉日均产量:(万吨)



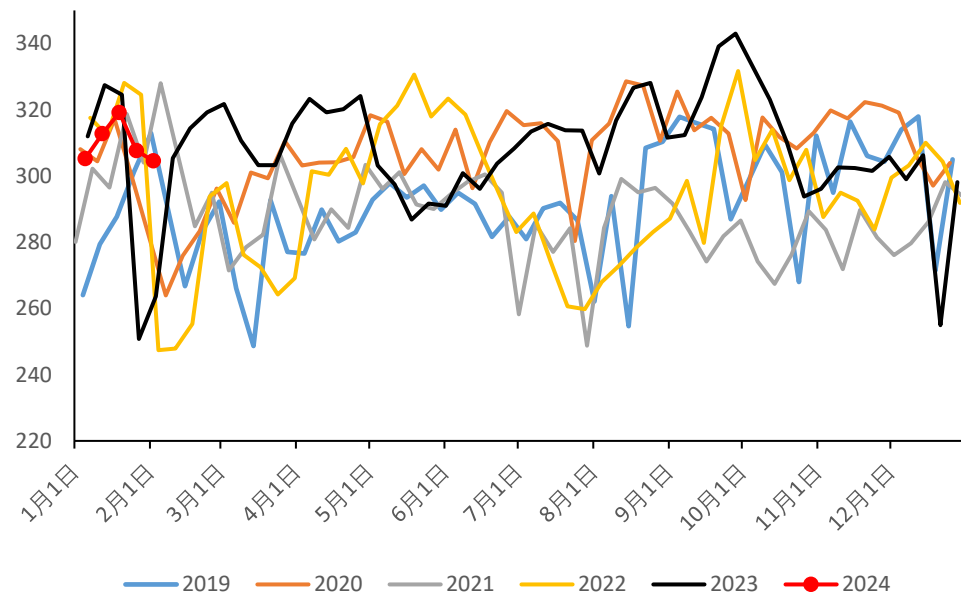
全国126家矿山产能利用率: (%)



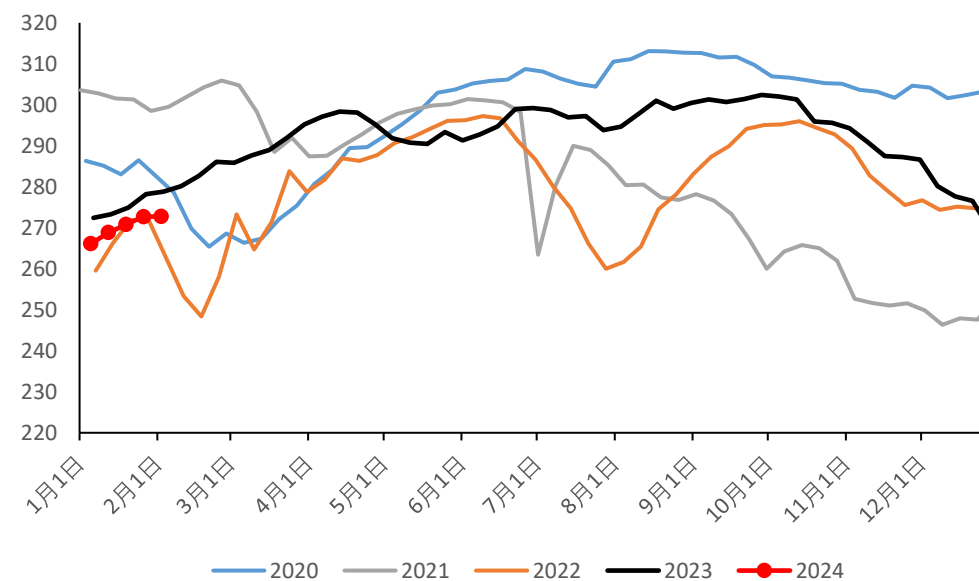


原料：钢厂日耗持稳

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）

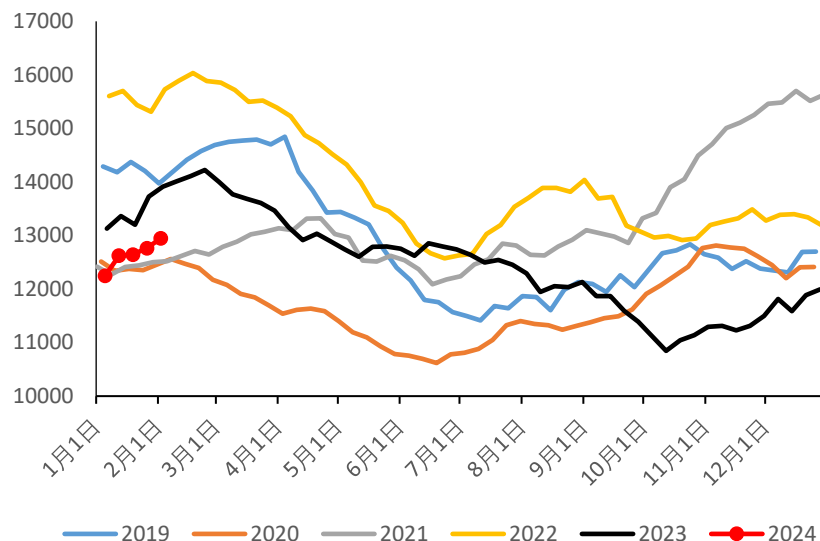


- 截止2月2日当周，日均疏港环比-3.15万吨至304.60万吨，连续两周回落，处于近几年同期中高水平。其中华北、华东、沿江三区域疏港同步增加，而东北和华南两地区疏港均有小幅回落。
- 截止2月2日当周，钢厂日耗272.76万吨，环比+0.01万吨，主要由于华东地区部分钢厂例行检修的高炉复产，进口矿日耗有所增加。

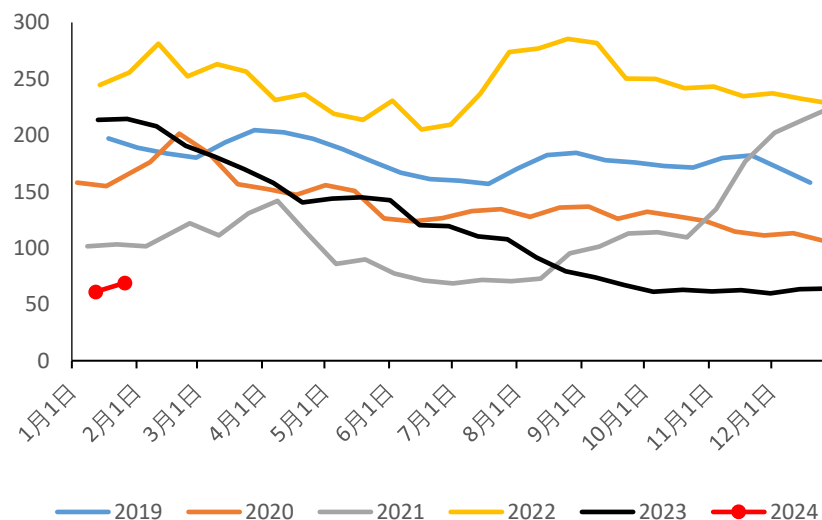


原料：港口、钢厂库存均延续回升

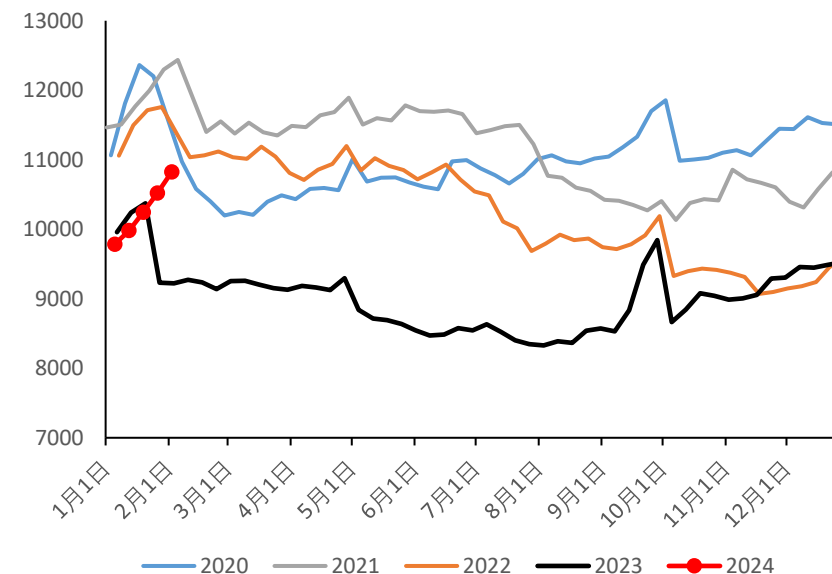
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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2月2日，45港口铁矿石库存为12946.22万吨，环比+183.82万吨。周期内铁矿石到港增加，港口库存延续累库趋势；在港船舶数量小幅下降，仍处中高位。具体来看，本期华北区域随着港口卸货入库量提升，区域内库存增幅较为明显，东北和华东两区域库存增相对缓和，而沿江和华南两区域库存基本持稳运行。
- 截止2月2日，247家钢厂进口矿库存10823.97万吨，环比+300.38万吨，钢厂进口矿库存连续七期增加，从近几日港口成交看，补库基本上结束。分区域来看，华北、沿江、华东地区以混合方式采购的钢厂购入港口现货采购量有所增加，同时华北、沿江地区以采购美金货为主的钢厂海漂发出较多，进口矿库存增加较多；其他地区钢厂进口矿库存小幅波动。
- 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

THANK YOU

冠通期货