



冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2024年2月23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：**五大材产降需增，延续累库。其中螺纹钢产量延续下滑，钢厂盈利不佳，高炉复产积极性不强，长流程产量略有下滑，短流程产量小幅回升，根据钢联调研，川渝地区电炉复产较往年晚，预计短期螺纹产量仍低位运行，整体上供应压力并不大。或受春节后首周降雪天气影响，螺纹钢需求回升缓慢，根据百年建筑调研，截至2月20日（正月初十），全国10094个工地开复工率13.0%，农历同比增加2个百分点；劳务上工率15.5%，农历同比增加0.8个百分点。库存延续累积，幅度有所放缓，目前下游开工水平偏低，预计仍有两周左右的累库，但钢厂盈利不佳以及低供应背景下，预计今年库存高点与去年相当，整体上库存压力尚可。热卷产量连续第三周下滑，下滑至同期偏低水平；表需略有回落，变动幅度不大，节后需求恢复仍需时间；供应下滑使得累库有所放缓，目前总库存高于去年农历同期。总体上，目前成材需求未完全启动，供需双弱，钢厂盈利状况改善受限，从而导致高炉复产积极性不强，原料端需求亦承压，成本支撑力度一般；但同时短期焦煤供应端扰动继续发酵，铁矿石补跌后盘面贴水现货，加之临近“两会”，宏观政策预期也将强化，下周建议震荡思路对待，关注终端需求恢复力度和宏观情绪。热卷、螺纹主力2405关注年线附近压制。
- **铁矿：**本期外矿发运回升较为明显，增量主要来自澳巴，外矿发运处在季节性相对偏低水平，但同比回升；本期到港量持稳，整体上看供应端表现相对中性。需求端，日均铁水产量和钢厂日耗转而回落；目前看钢厂盈利率持续处在偏低水平，高炉复产仍较为克制，根据钢联调研，下周铁水或仍有下滑空间；虽然春节期间钢厂进口矿库存下滑至同期偏低水平，但从节后几天港口成交数据看，钢厂补库力度一般。库存方面，周期内铁矿石到港保持在中高水平，下游补库力度一般，港口库存累库幅度加大；钢厂库存小幅下滑，处于历年同期偏低水平。总体上，铁矿石需求恢复不及预期，加之供应端表现相对中性，短期基本面仍承压。此外，双焦供给端扰动仍在发酵，钢厂盈利不佳背景下，铁矿石与焦炭间亦有博弈。因此，对于铁矿主力建议承压震荡思路对待，关注920附近压制，前期空单可适量继续持有，但盘面贴水幅度较大，铁水毕竟属于回升阶段，追空还需谨慎。后续关注钢厂补库情况。
- **风险提示：**钢厂复产加快、原料端供应端扰动加大、宏观刺激政策超预期

- 2月22日。据乘联会，2月狭义乘用车零售市场约为115.0万辆左右，环比-43.5%，呈常规季节性走势。新能源零售预计38.0万辆左右，环比-43.0%，渗透率约33.0%。
- 2月22日。近期监管部门正在组织申报2024年专项债项目，本次申报在投向领域、项目要求、申报程序上均有变化。投向领域上，总体仍保持着11大领域不变，但细分投向出现细微变化。此外，专项债作资本金领域新增保障性住房。另据了解，存量已审核通过的专项债项目没有实质性变化，可以率先发债。后续监管部门审核地方新报项目后，将为项目库提供新的“弹药”，支撑专项债发行。
- 2月22日。美联储会议纪要显示，多数美联储官员认为，政策利率可能处于峰值，在更有信心通胀会达标前，不适合降息；大多数官员强调不确定高利率持续多久、强调以评估数据判断降通胀进展的重要性，两名官员指出长期紧缩带来经济下行风险。“新美联储通讯社”称，大多数联储官员担心的是过早降息和价格压力根深蒂固，而不是高利率保持过久。
- 2月22日。工信部印发工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南的通知。通知提出，到2025年，初步建立工业领域碳达峰碳中和标准体系，制定200项以上碳达峰急需标准，重点制定基础通用、温室气体核算、低碳技术与装备等领域标准，为工业领域开展碳评估、降低碳排放等提供技术支撑。
- 2月20日。据央视新闻，住房城乡建设部表示，自1月份城市房地产融资协调机制工作部署以来，各地和相关金融机构紧锣密鼓抓好落实，不少城市春节假期仍在推进工作，协调机制落地见效持续取得新进展。截至2月20日，全国29个省份214个城市已建立房地产融资协调机制。
- 2月20日。中国央行将一年期贷款市场报价利率（LPR）维持在3.45%不变，五年期贷款市场报价利率（LPR）从4.20%下调至3.95%。
- 2月20日。美国1月份PPI涨幅超过预期，突显出通胀的粘性。数据显示，最终需求的生产者价格指数（PPI）较去年12月上升0.3%，同比上涨0.9%，也超出预期。剔除波动较大的食品和能源类别的所谓核心PPI较上月上涨0.5%，较上年同期上涨2%，均超出预期。此外，美国1月新屋开工总数年化降至5个月来最低水平。互换合约显示，交易员预计美联储5月、6月降息的可能性下降。

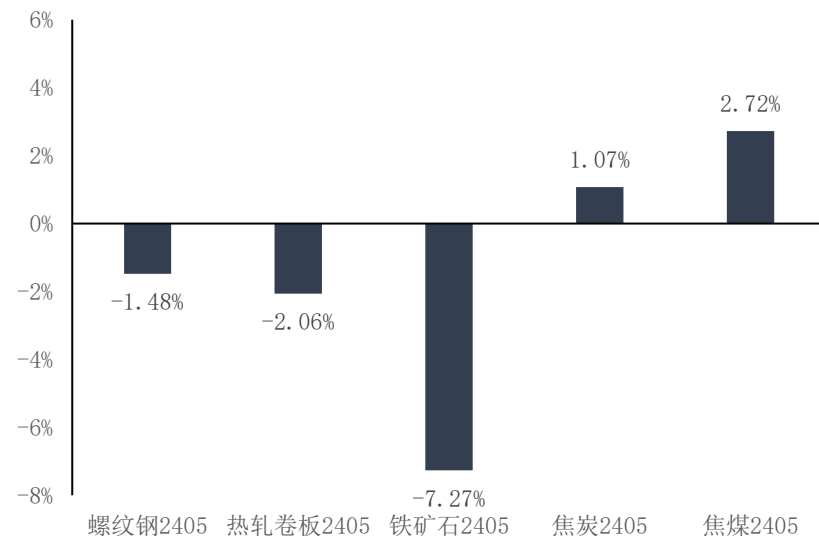


行情回顾

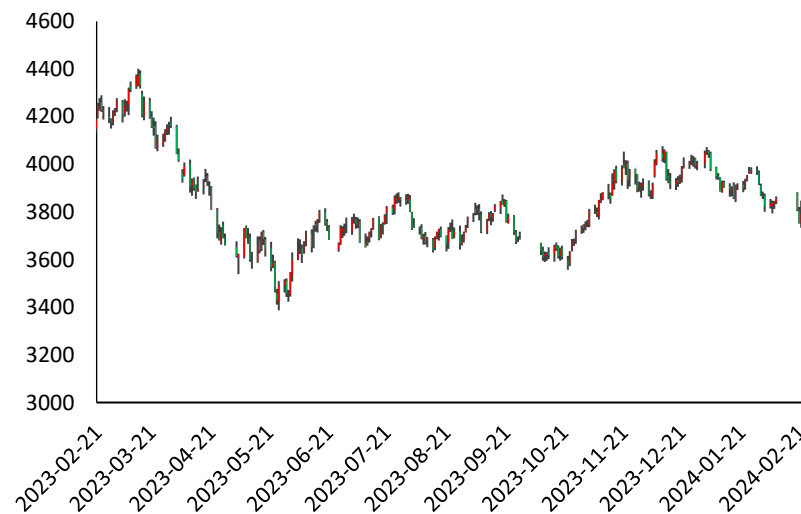


冠通期货
Guantong Futures

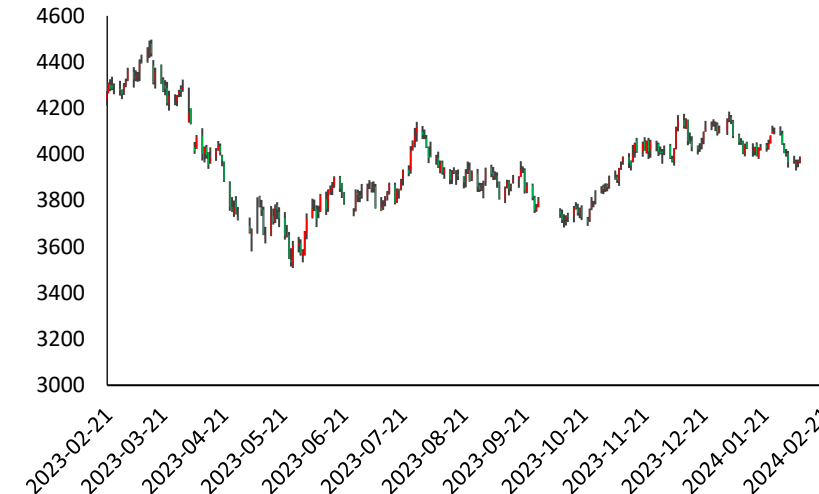
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



螺纹钢



热轧卷板



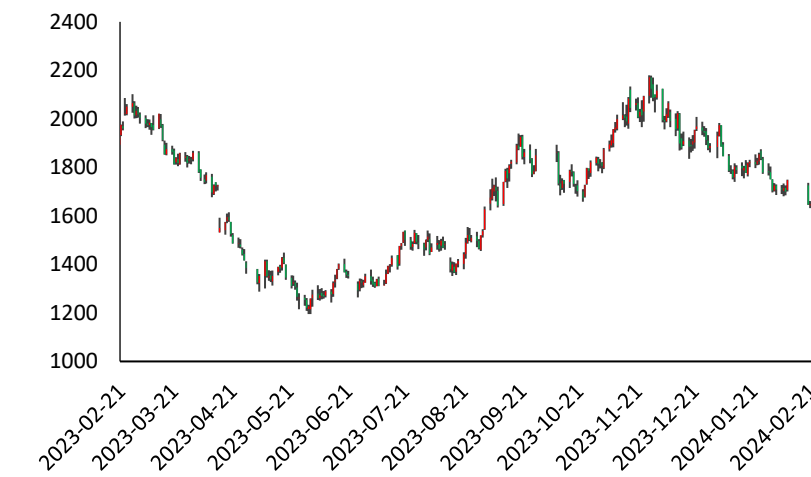
铁矿石



焦炭



焦煤



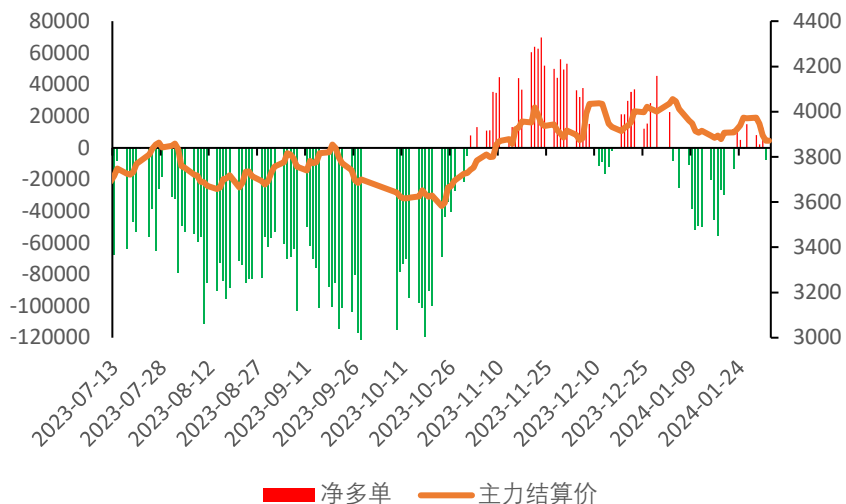


前二十持仓情况

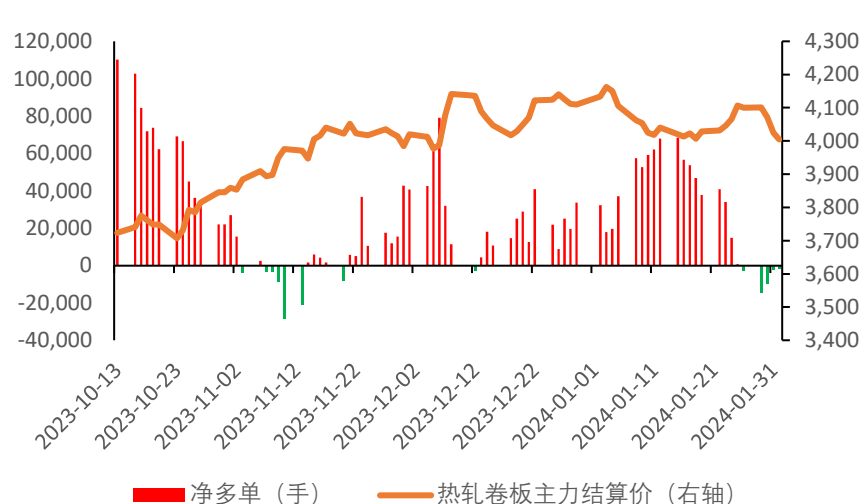


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

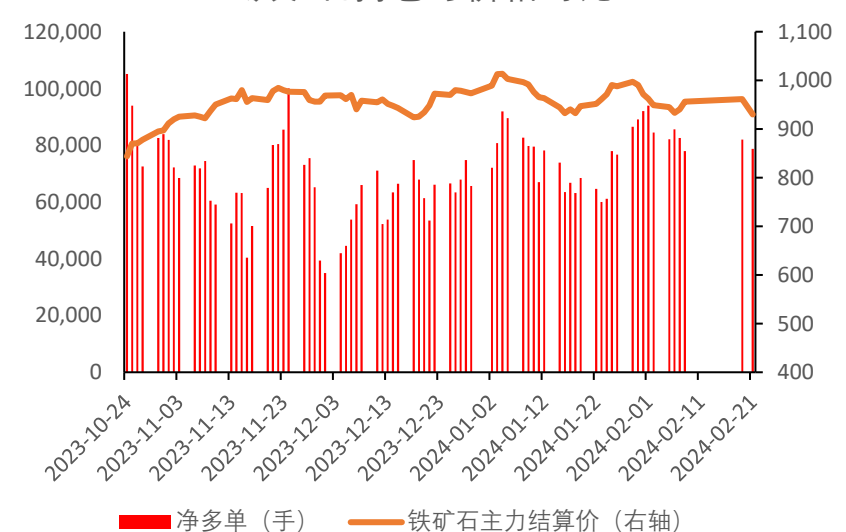


热轧卷板持仓与价格对比

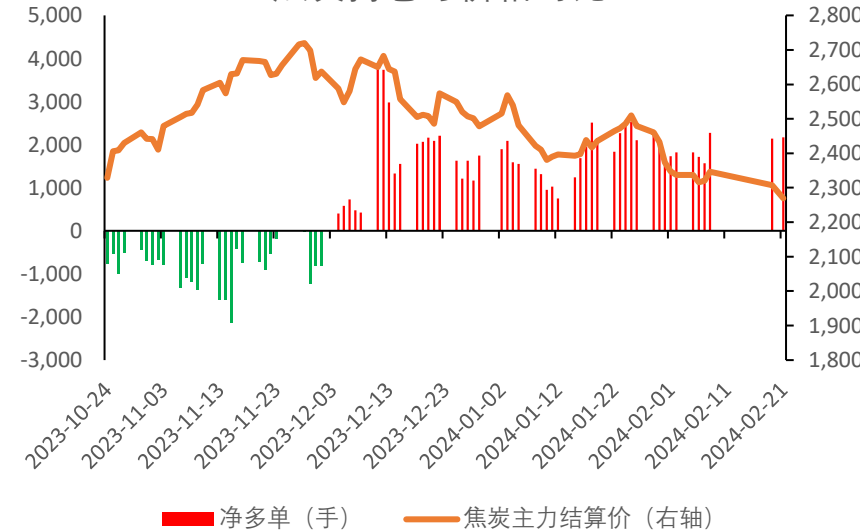


➤ 热卷、铁矿石、焦煤和焦炭前二十持仓均为净多；螺纹前二十持仓为净空。

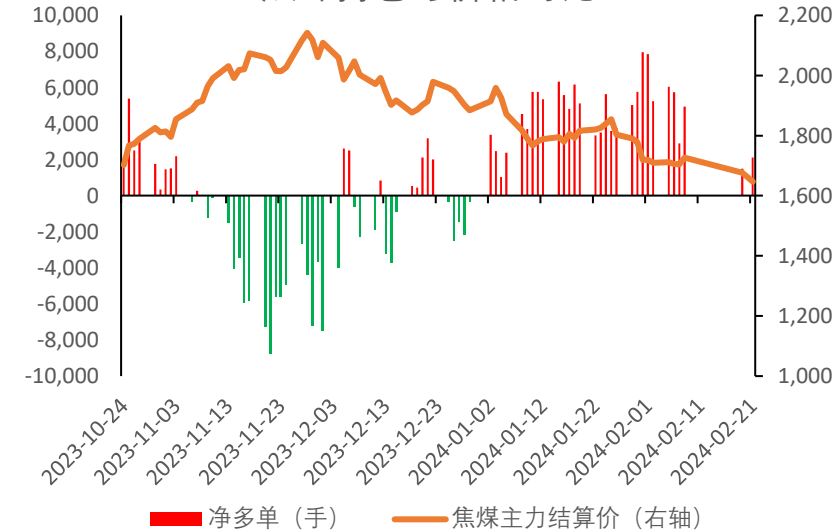
铁矿石持仓与价格对比



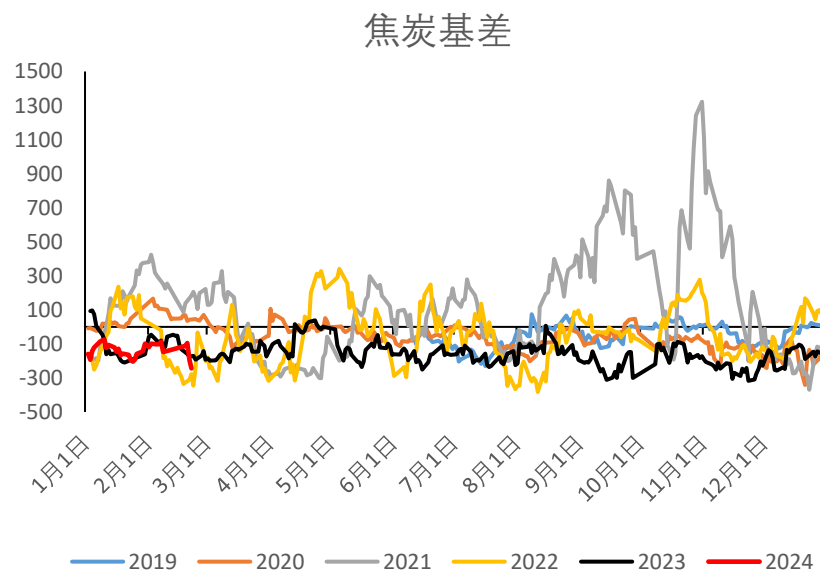
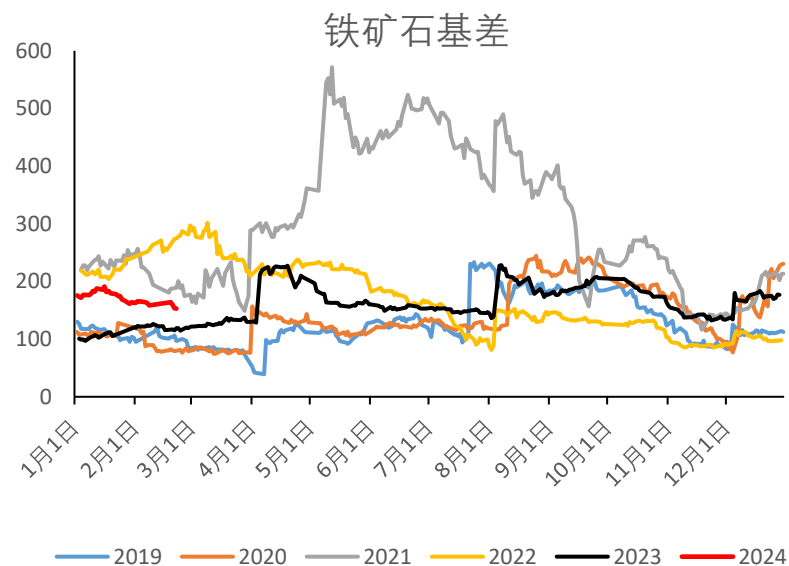
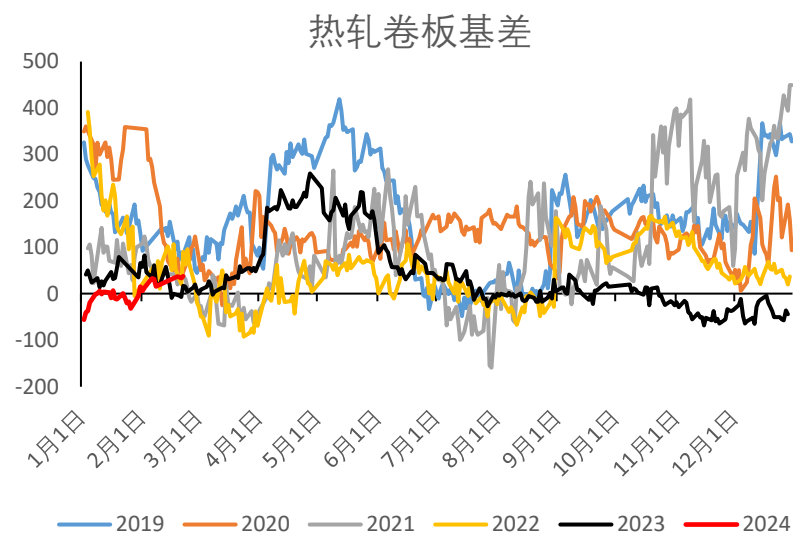
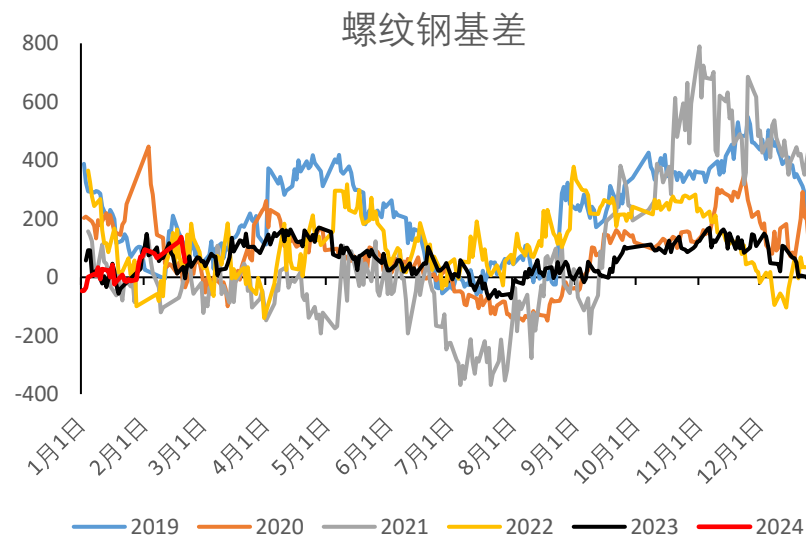
焦炭持仓与价格对比



焦煤持仓与价格对比

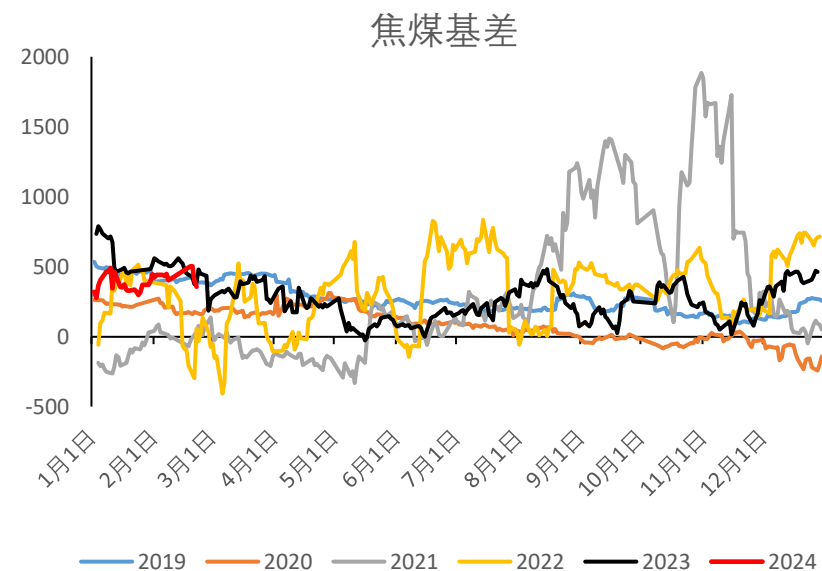


煤焦钢矿主力基差



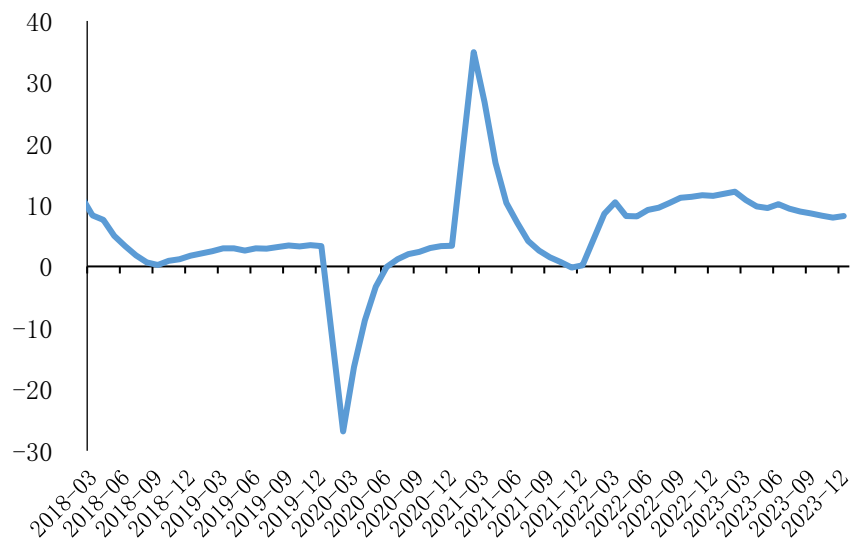
➤ 铁矿石、焦煤、螺纹钢和热卷主力贴水现货；焦炭主力升水现货。基差较节前均有走弱。

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。

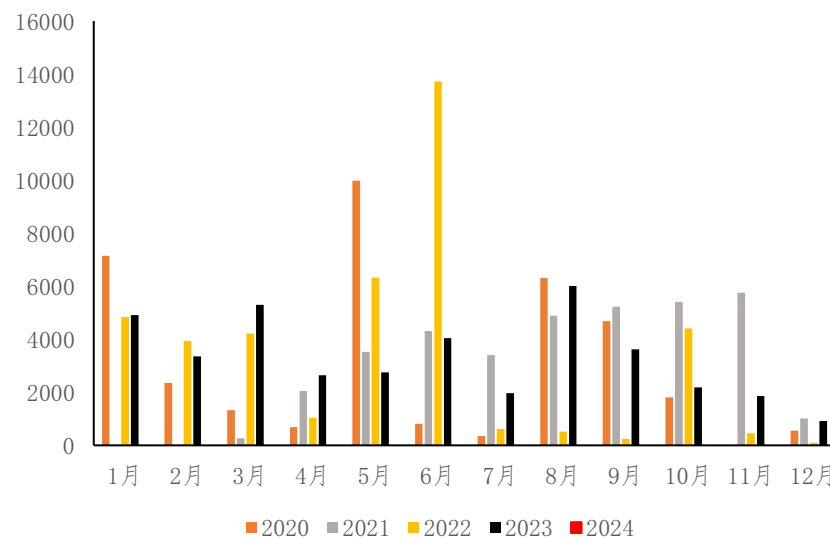


- 2023年全年基建投资（不含电力）累计同比增速5.9%，保持一定韧性。
- 资金方面，2023年10月24日增发一万亿国债、加上2024年新增地方政府债务提前发放，预计2024年上半年基建项目资金环境仍较好，投资增速有望保持在高位。
- 2月14日-2月20日本期基建水泥直供量3万吨，环比下降94.23%，年同比下降97.03%，农历同比下降14.29%。一方面今年春节期间不停工项目较少；另一方面，节后首周国内大范围雨雪天气，影响下游补库。整体上看，基建需求恢复偏缓。

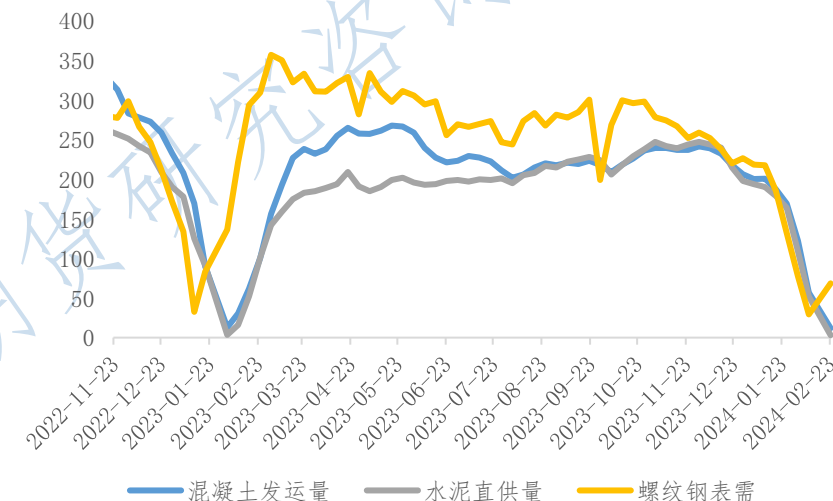
基础设施建设投资:累计同比: %



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)





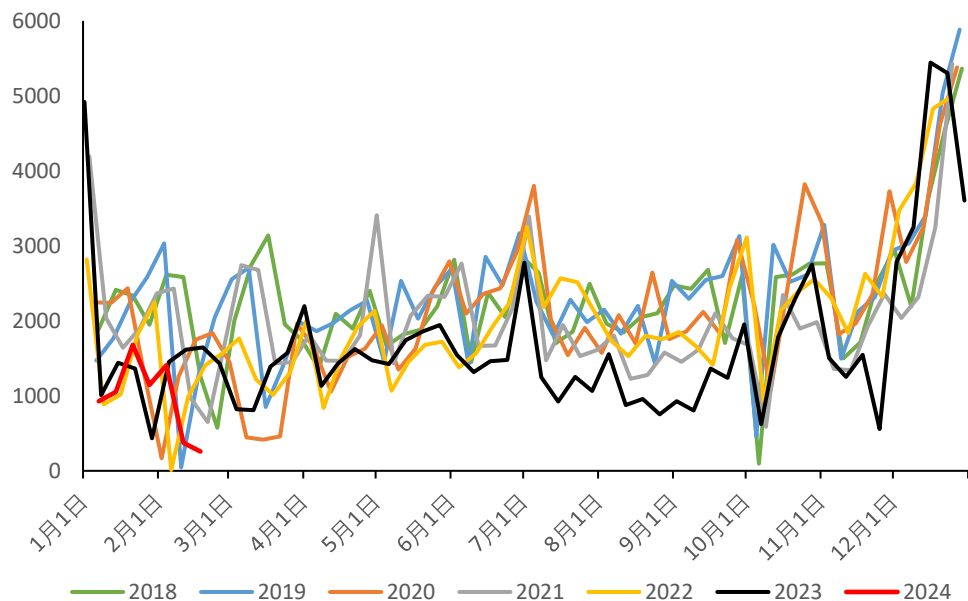
房地产：高频数据处在今年同期绝对低位

国家统计局：房地产数据

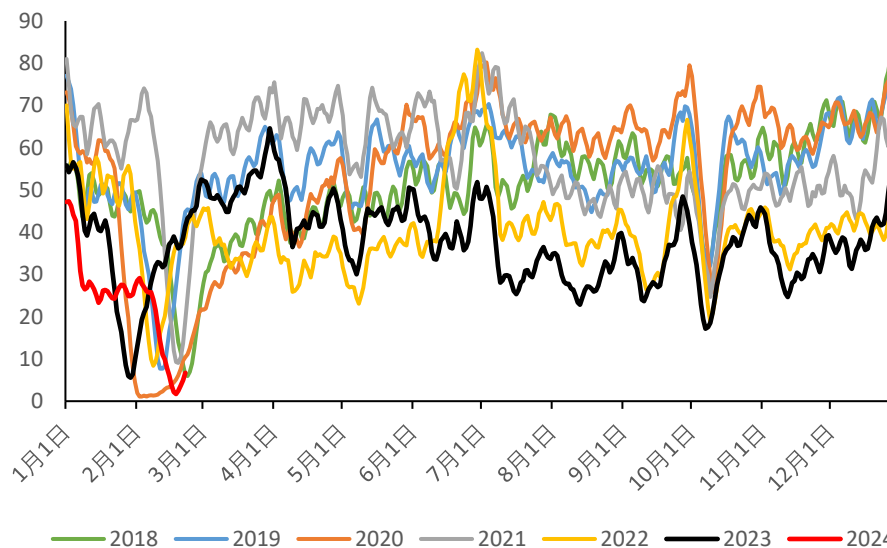
项目	12月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-12月) 累计值	累计同比	2022年 (1-12月) 累计值	2021年 (1-12月) 累计值	2020年 (1-12月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	6868	-15.5%	-24.0%	110913	-9.60%	132895	147602	141443
房屋新开工面积：万平方米	7920	-4.3%	-11.6%	95376	-20.40%	120587	198895	224433
房屋施工面积：万平方米	7019	-16.9%	-13.8%	838364	-7.20%	904999	975387	926759
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

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)

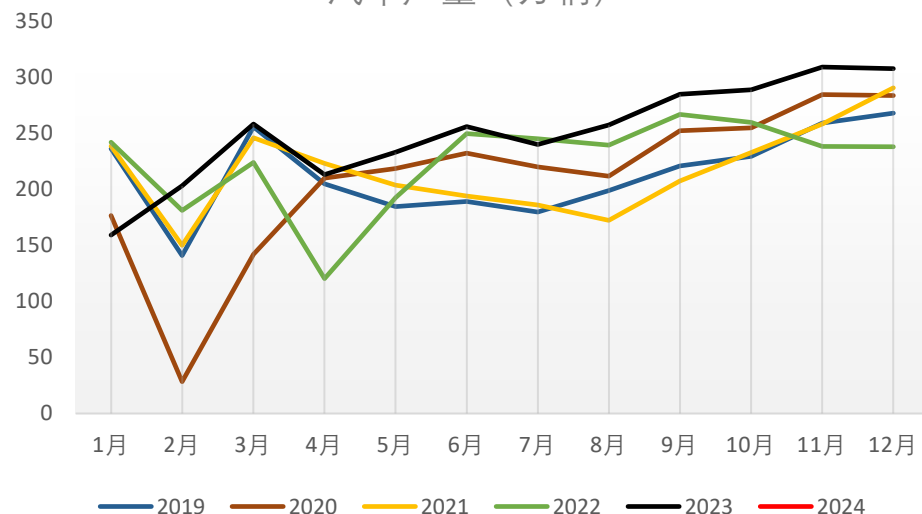


➤ 高频数据看，春节期间，土地成交面积和商品房成交面积季节性回落，绝对水平处在近几年偏低水平。

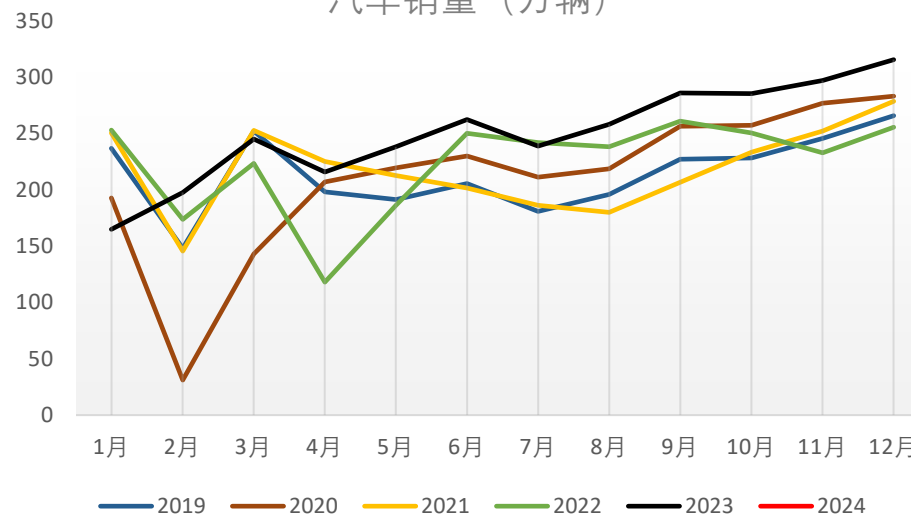
➤ 目前看，各地房产政策持续宽松，2月20日央行调降5年期LPR利率25BP至3.95%；1月份社融数据看，居民中长期贷款同比多增，释放积极信号，关注节后“小阳春”表现。

制造业

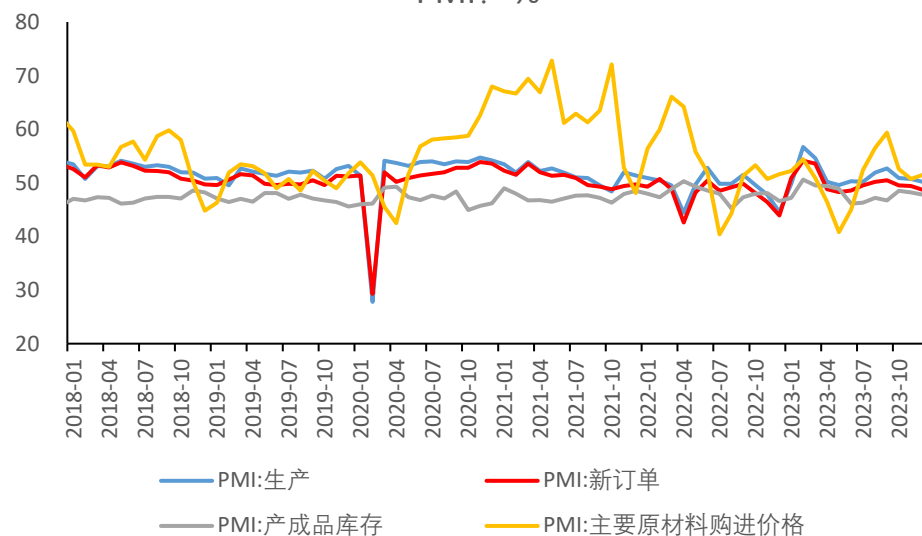
汽车产量（万辆）



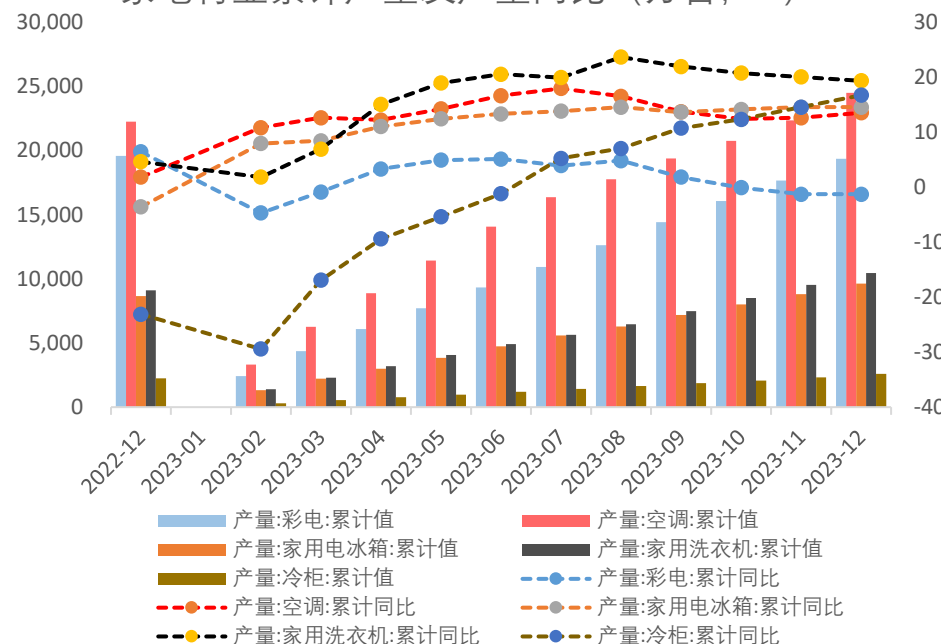
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



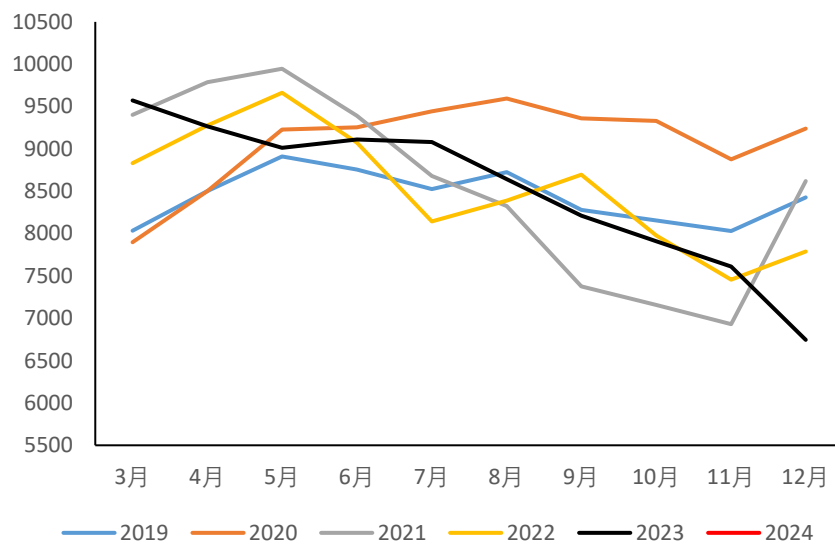
- 1月份，制造业PMI为49.2%，环比上涨0.2个百分点。生产指数为51.3%，环比上升1.1个百分点；新订单指数为49.0%，环比上升0.3个百分点；新出口订单指数47.2%，环比上涨1.4个百分点。总体上，供需两端均有恢复；节后利好政策有望继续释放，制造业需求稳中向好。
- 1月汽车产量241万辆，同比增长51.23%；1月汽车销量243.9万辆，同比增长47.91%。汽车经销商系数1.38，低于1.5，经销商库存压力尚可。
- 2023年全年，空调、家用电冰箱、家用洗衣机、冷柜仍产量同比增速分别为13.5%、14.5%、19.3%、16.7%，彩电同比增速为-1.3%，呈现负向增长。家电出口为家电行业带来较好支撑。

粗钢产量

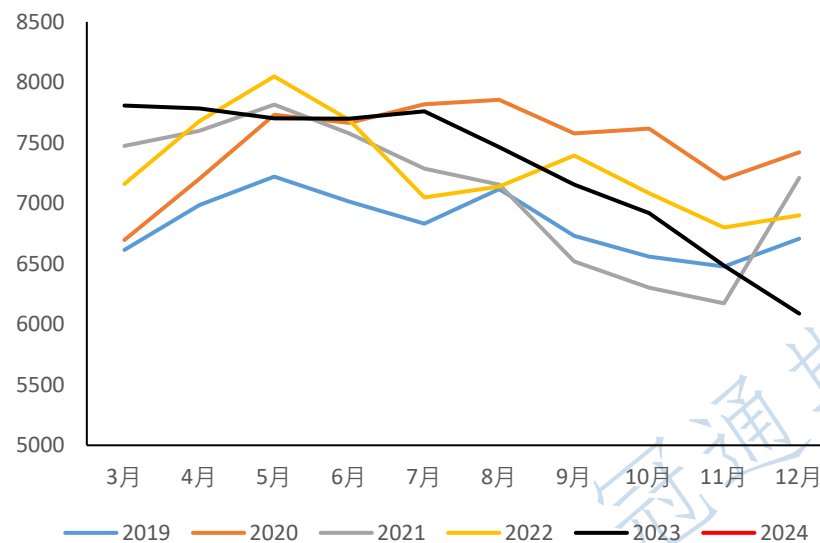
国家统计局数据显示

- 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月下旬，重点粗钢钢企日均产量201.66万吨，环比-7.73万吨，环比-3.69%。

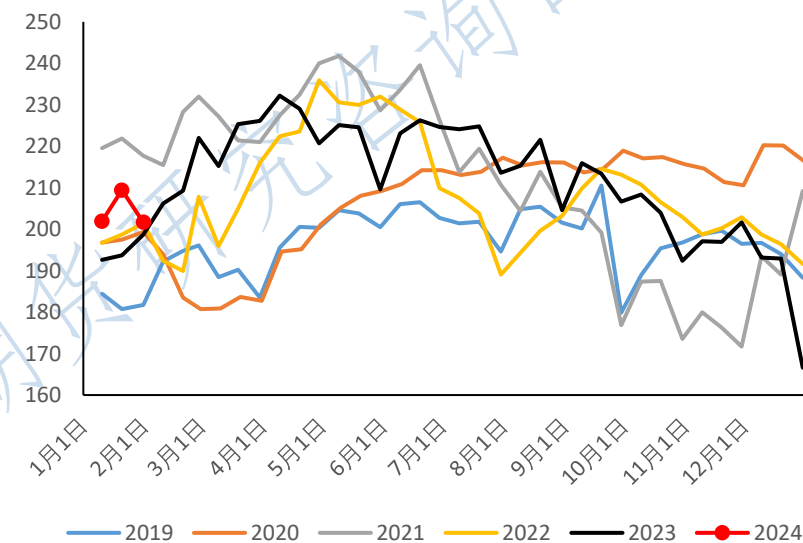
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



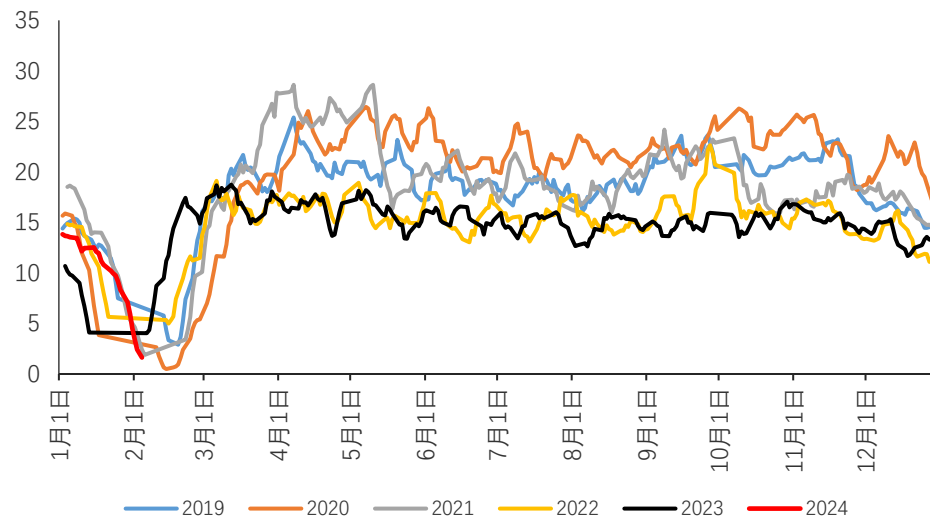


建材成交回落至绝对低位

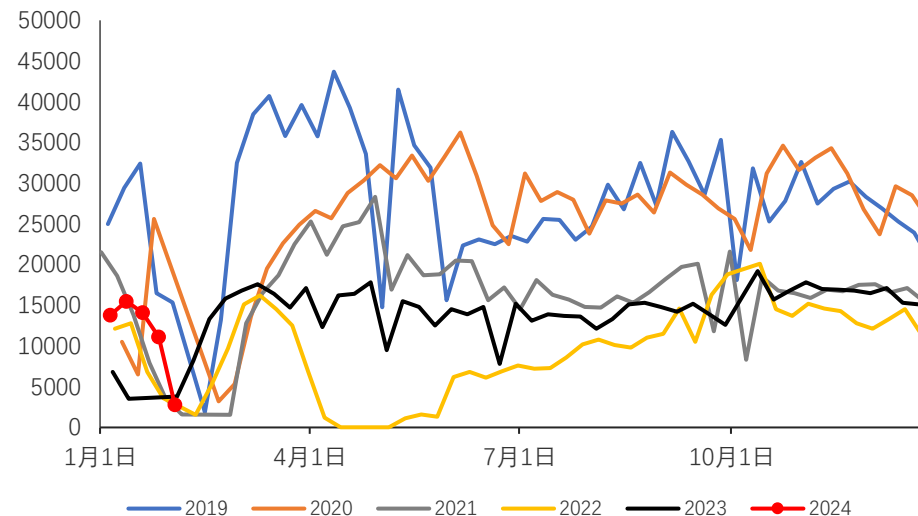


冠通期货
Guantong Futures

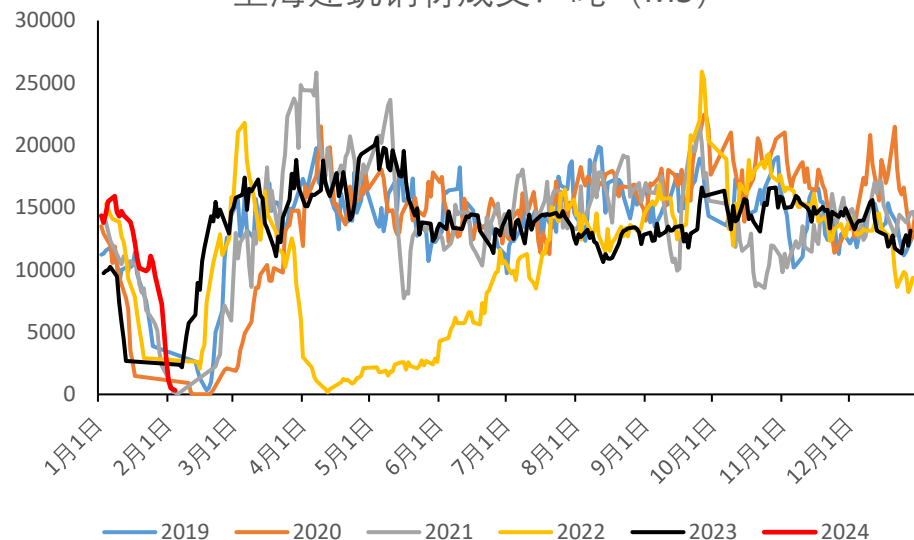
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



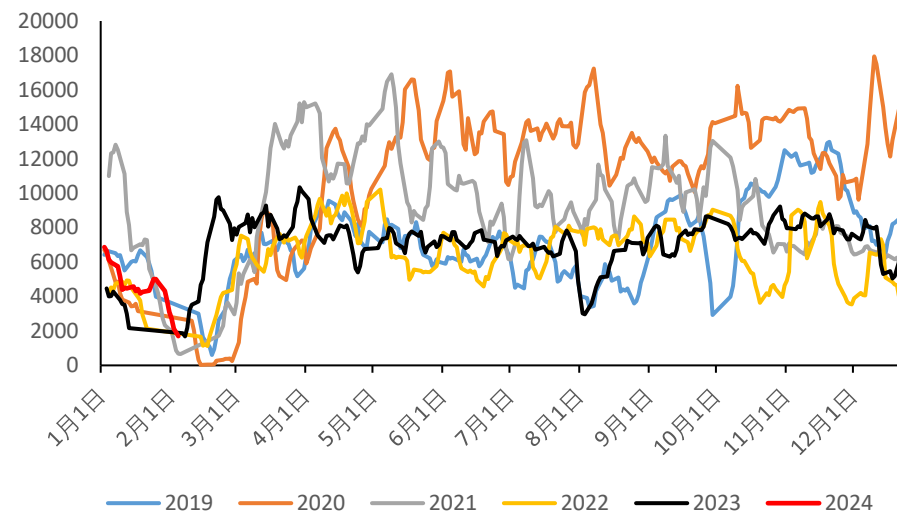
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



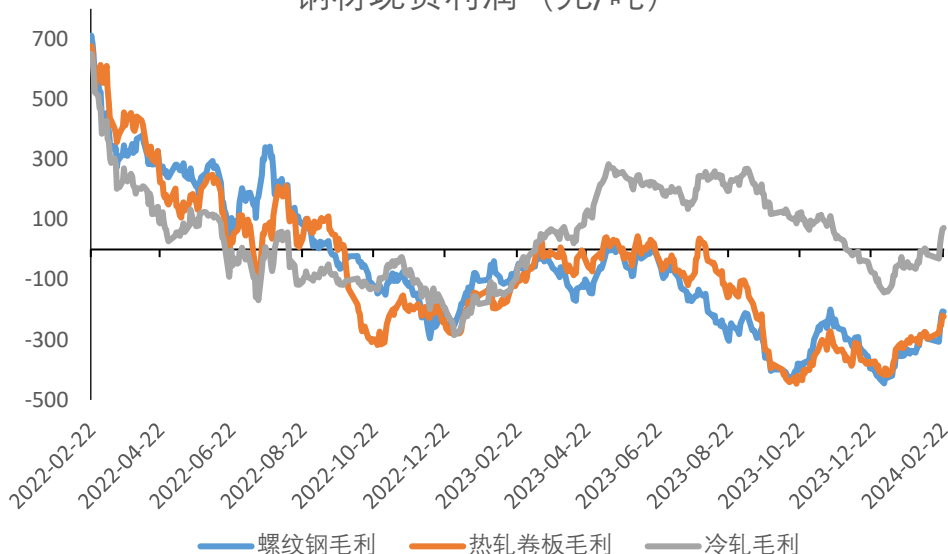


原料端让利，吨钢利润有所修复

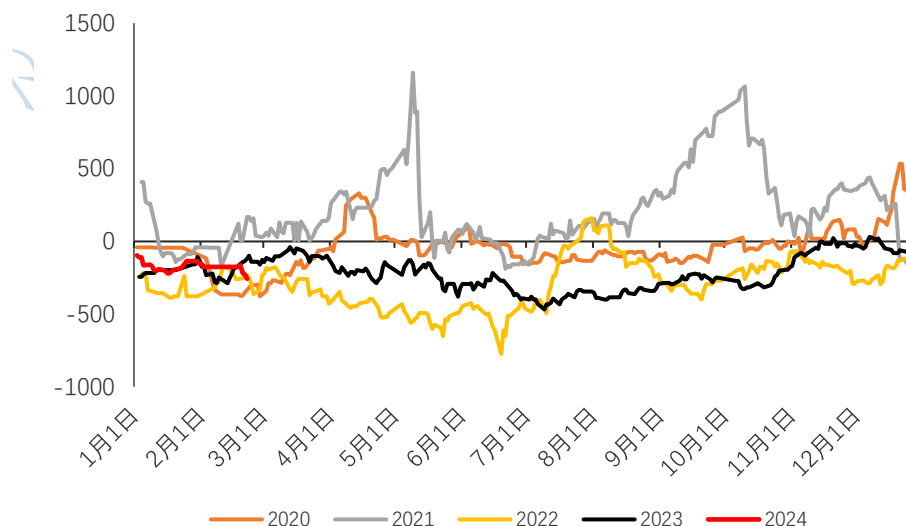


冠通期货
Guantong Futures

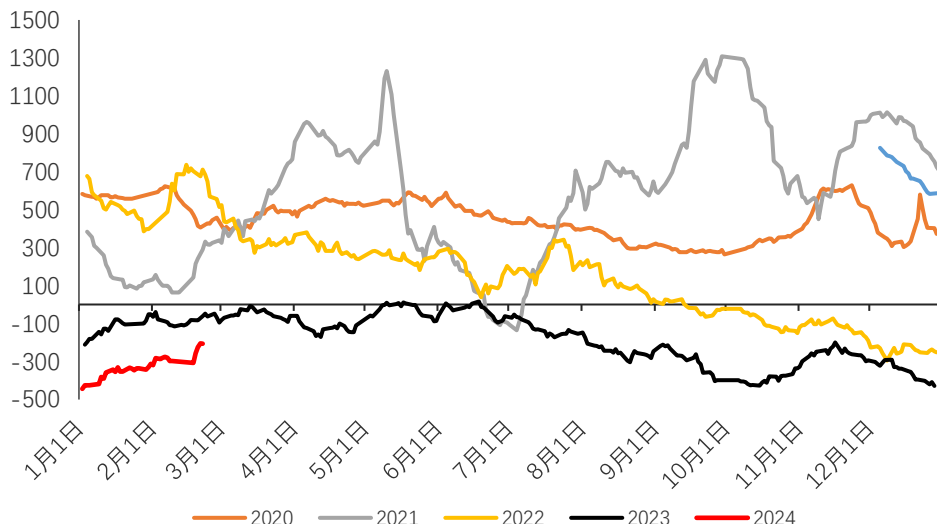
钢材现货利润（元/吨）



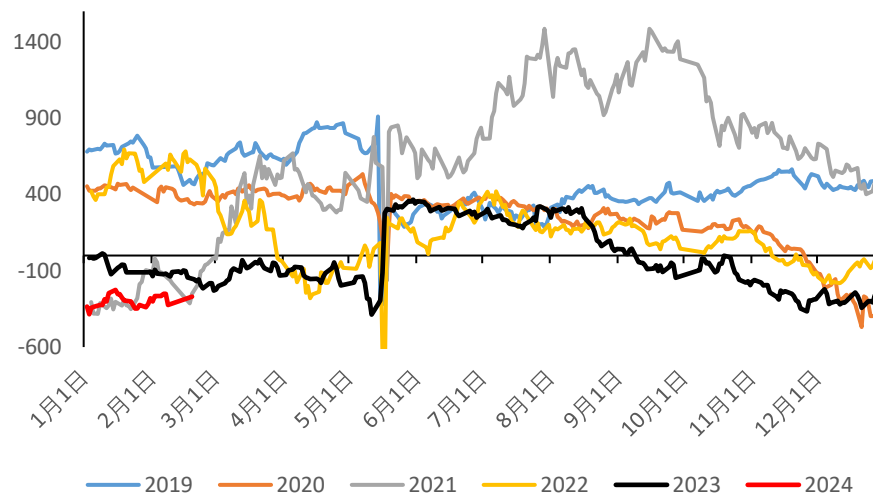
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



05合约螺纹钢盘面利润（元/吨）

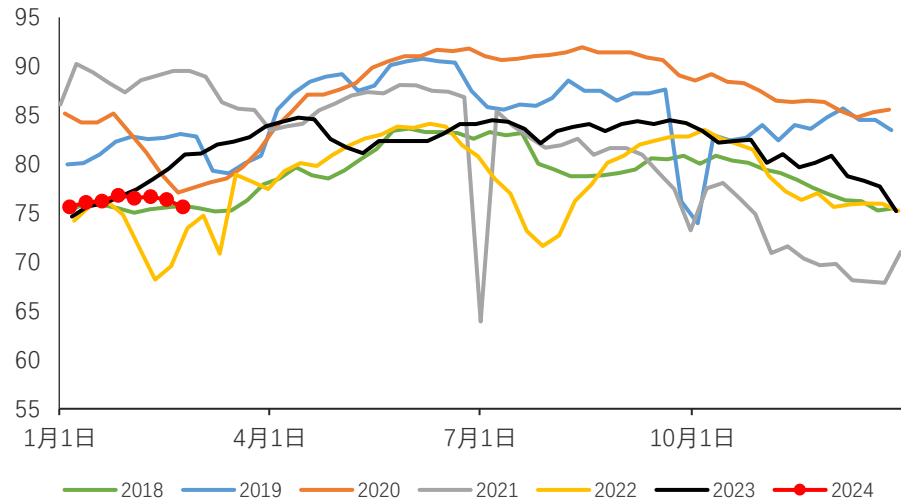


➤ 截止2月22日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别-206.57元/吨和-258.27元/吨，较节前分别+90.7元/吨和-82.4元/吨；热卷利润-222.29元/吨，较节前+73.13元/吨。节后铁矿石现货价格下跌较为明显、焦炭三轮提降、废钢价格有所上涨，钢材现货价格亦有所下滑，整体上高炉利润修复、电炉利润继续收窄。

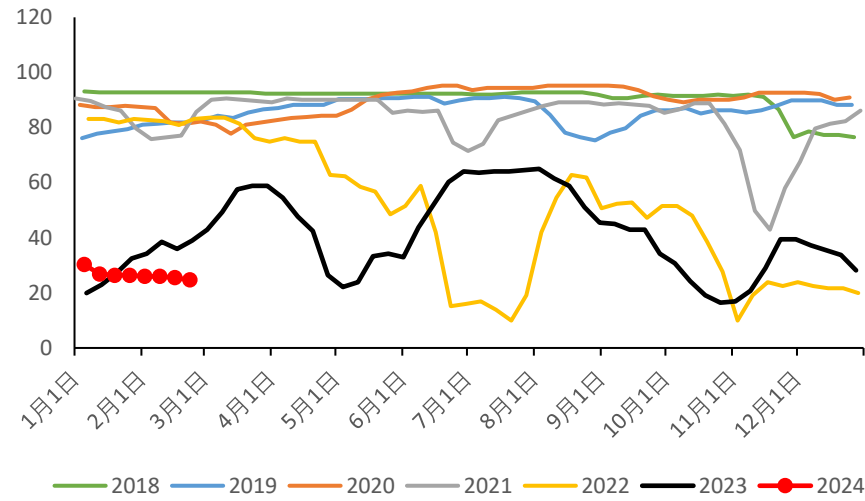
➤ 盘面利润较节前有所修复。节后铁水修复不及预期，原料端需求承压，相对高估值的铁矿石补跌让利，焦炭因供应端减产消息表现偏强。目前看，成材需求未完全启动，钢厂盈利率仍偏低，或继续抑制高炉复产，原料端仍承压；但同时双焦供应扰动仍在发酵，铁矿石大幅下跌后盘面贴水，铁水和成材需求毕竟处于恢复阶段，盘面利润修复空间不宜过分乐观。

钢厂盈利低位运行，铁水小幅下滑

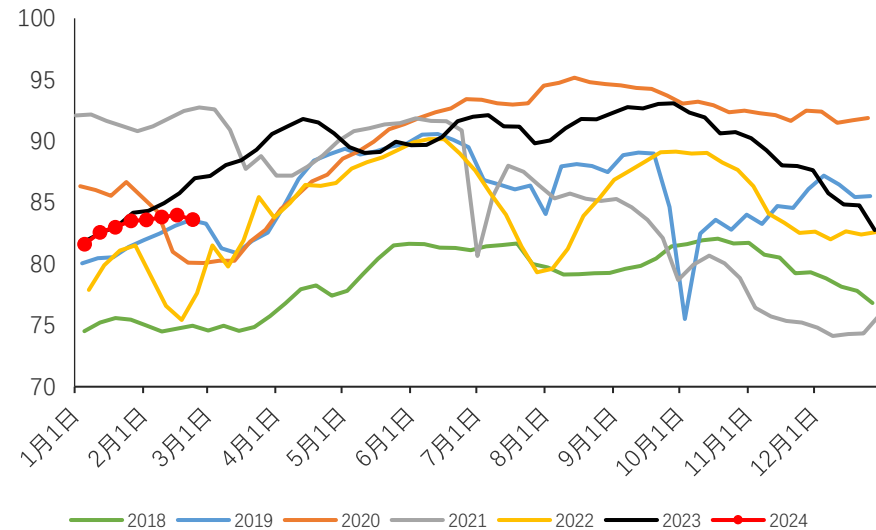
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



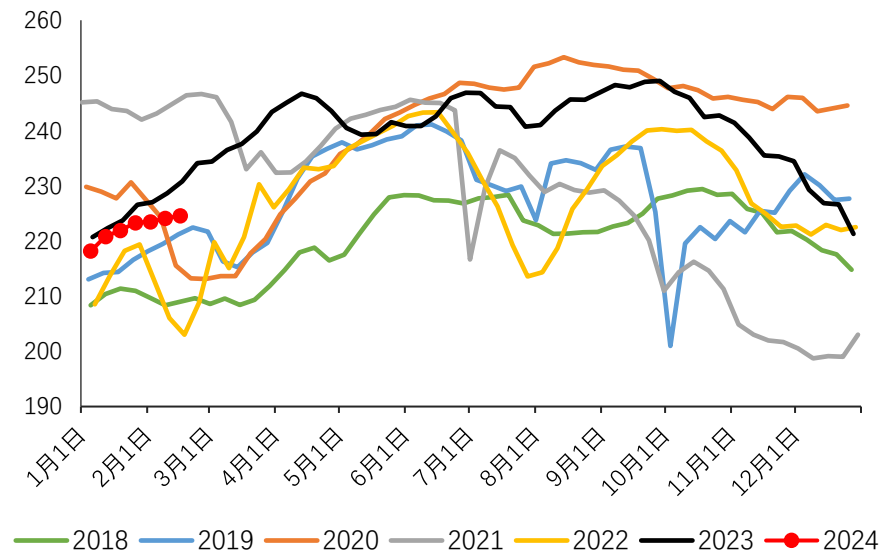
247家钢铁企业：盈利率：%



Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



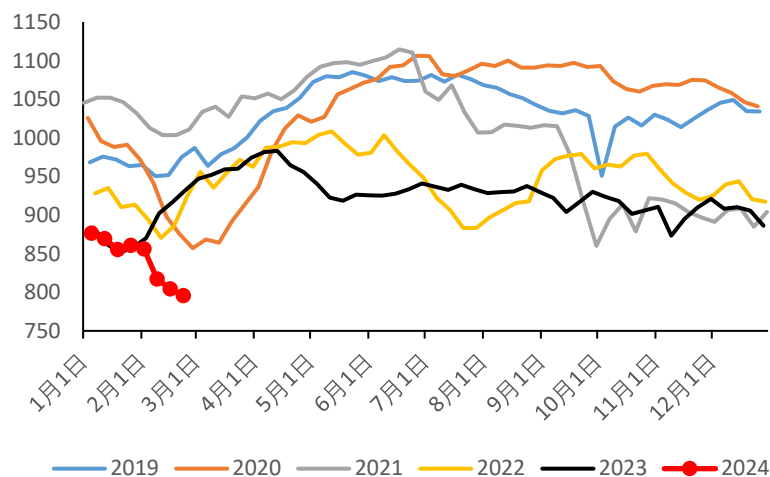
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



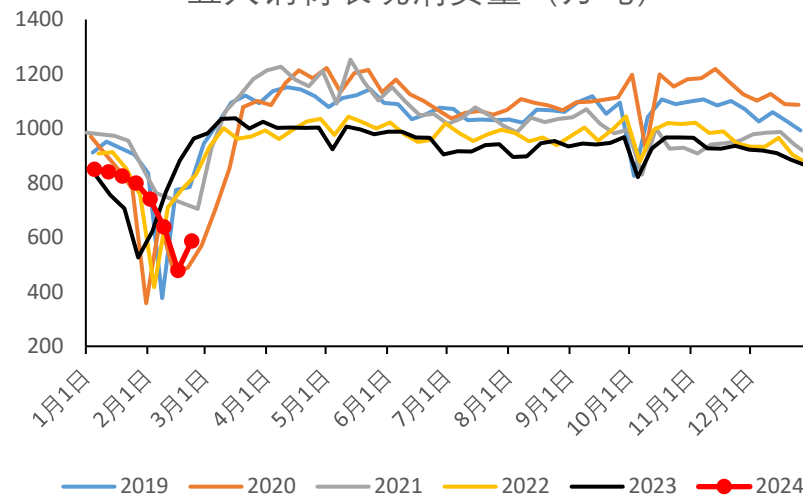
- 截止2月23日，247家钢厂高炉开工率75.63%，环比-0.74个百分点；产能利用率环比-0.39个百分点至83.59%。检修和复产并存，检修主要是南方小高炉、复产主要是北方大高炉。
- 钢厂盈利率24.68%，环比下降0.86个百分点，持续低位运行，盈利钢厂不足三成。
- 日均铁水产量223.52万吨，环比-1.04万吨，连续六周小幅回升后下滑。钢联表示本期钢厂高炉检修开始时间主要在调研周期末，该部分高炉检修对铁水的影响并未完全体现，预计下周仍将进一步走低。

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)

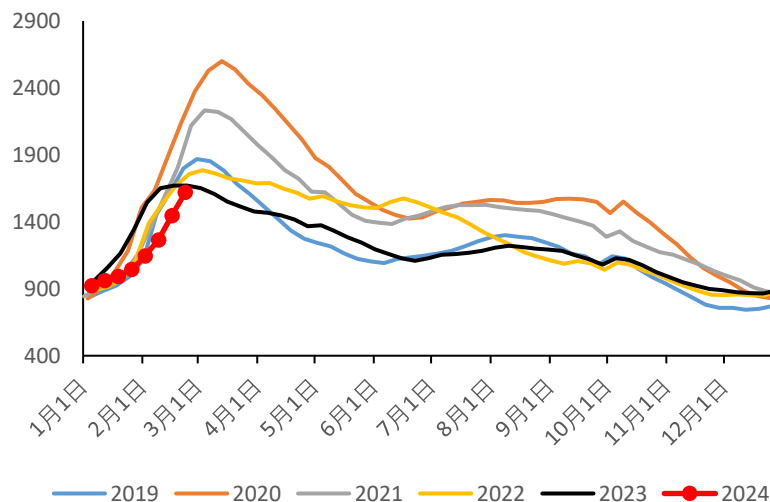


2月23日当周:

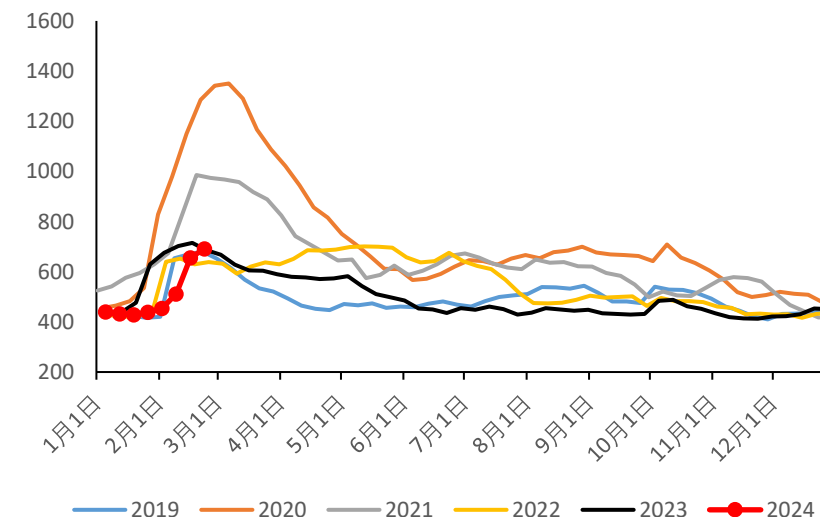
- 产量795.70万吨, -8.36万吨, 同比-14.63%;
- 表需为586.67万吨, +108万吨, 同比-39.09%;
- 社库1620.33万吨, +172.58万吨;
- 厂库692.04万吨, +36.54万吨;
- 总库存2312.37万吨, 环比+209.12万吨。

本周五大钢材产降需增, 累库幅度放缓。本周热卷产量下降最为明显、线材次之、螺纹产量变动不大、冷卷产量回升; 成材需求节后逐步回升; 库存延续累库, 预计仍有2周左右累库时间, 今年峰值预计略高于去年。

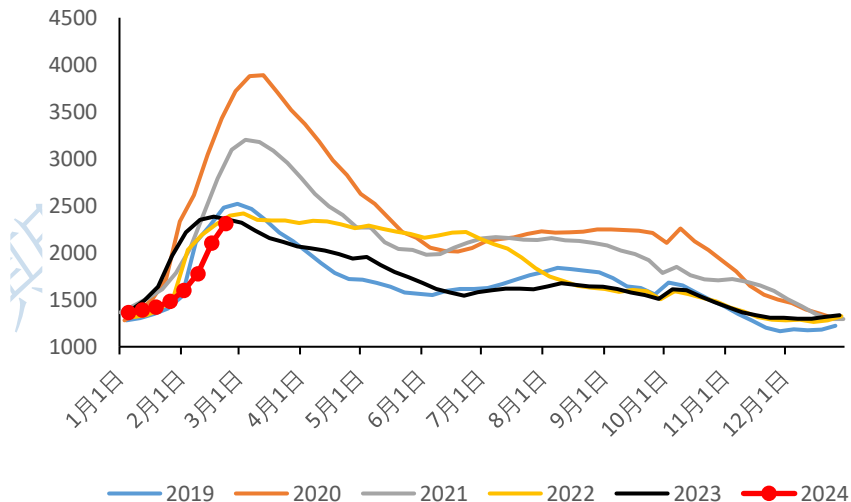
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

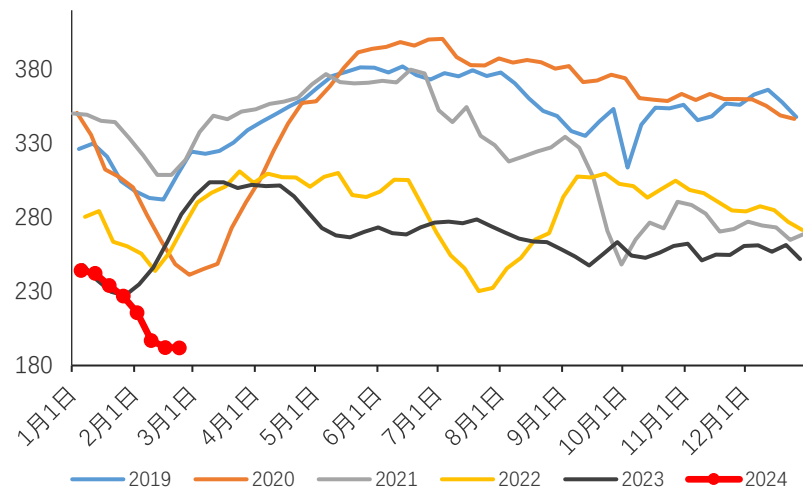


五大钢材总库存 (万吨)

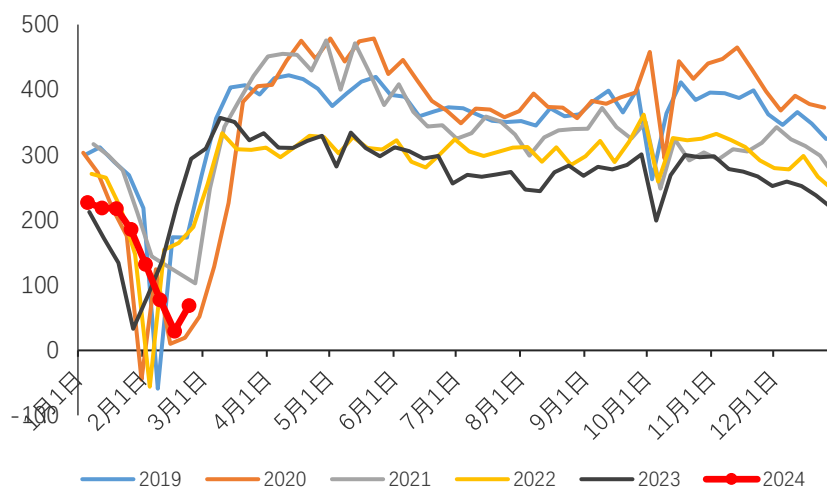


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)



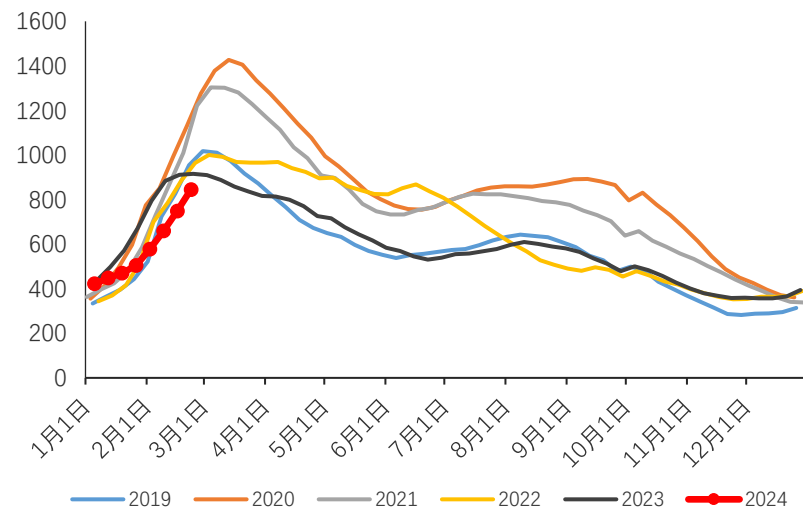
螺纹钢表观消费 (万吨)



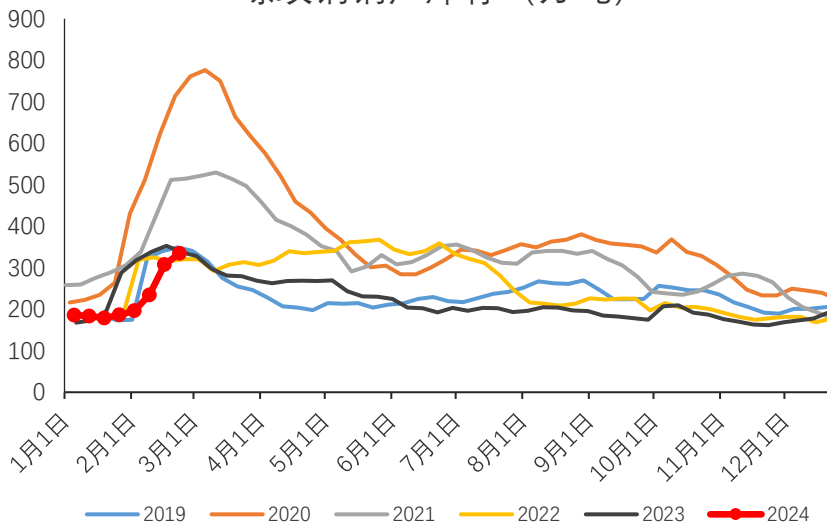
2月23日当周:

- 周产量191.95万吨, -0.19万吨, 同比-31.97%;
- 表需为68.67万吨, +39.35万吨, 同比-76.62%;
- 社库845.15万吨, +96.01万吨;
- 厂库334.89万吨, +27.27万吨;
- 总库存1180.04万吨, 环比+123.28万吨。
- 螺纹钢产量延续下滑, 钢厂盈利不佳, 高炉复产积极性不强, 长流程产量略有下滑, 短流程产量小幅回升, 产量仍低位运行, 整体上供应压力并不大。

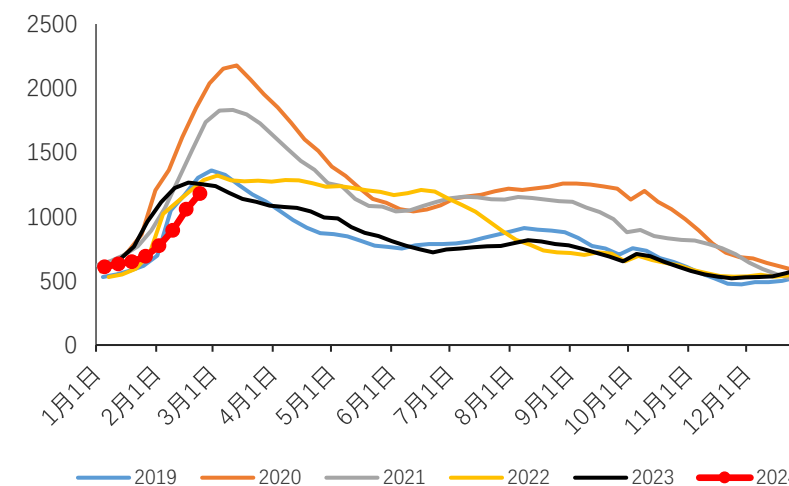
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

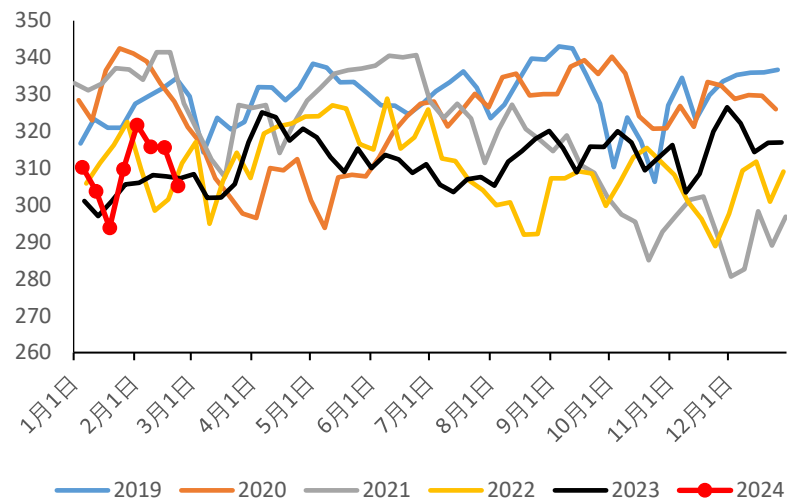


螺纹钢总库存 (万吨)

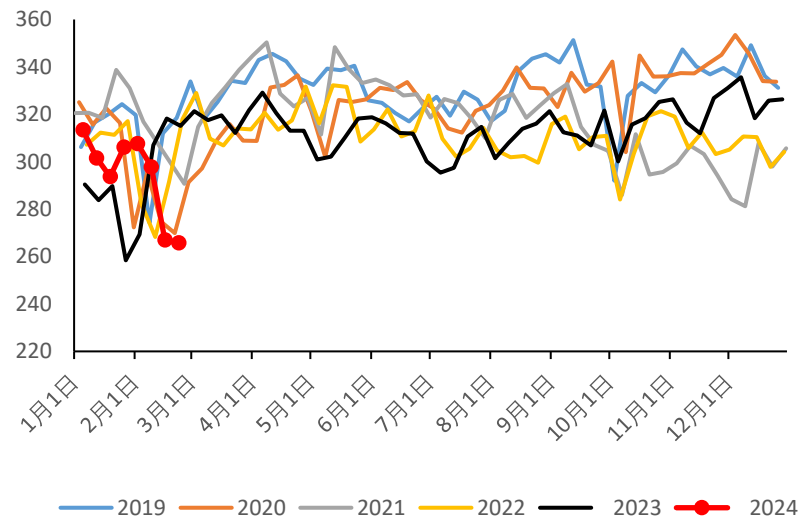


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



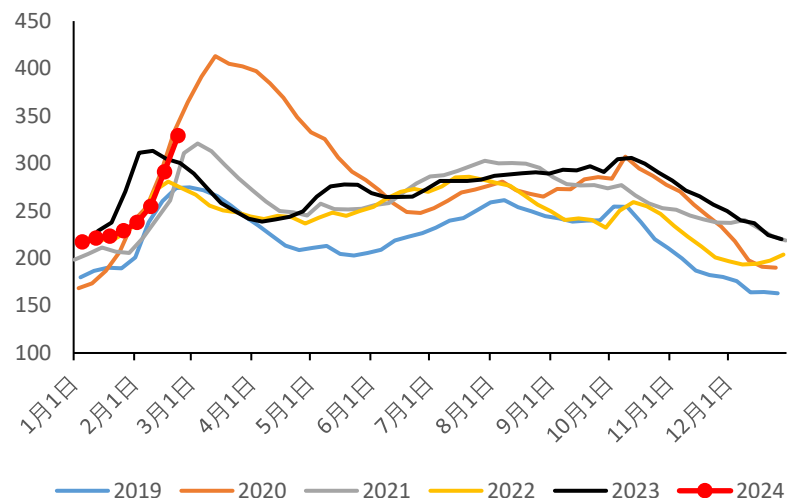
热轧卷板表观消费 (万吨)



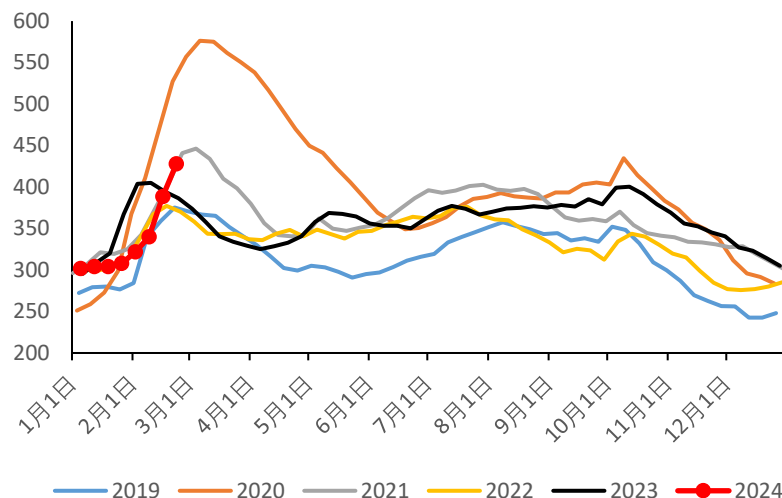
2月23日当周:

- 产量305.18万吨, -10.43万吨, 同比-0.67%;
- 表需265.82万吨, -1.12万吨, 同比-15.64%;
- 厂库98.70万吨, +1.12万吨;
- 社库329.16万吨, +38.24万吨;
- 总库存为427.86万吨, +39.36万吨。
- 热卷产量连续第三周下滑, 下滑至同期偏低水平; 表需略有回落, 变动幅度不大, 节后需求恢复仍需时间; 供应下滑使得累库有所放缓, 目前总库存高于去年农历同期。

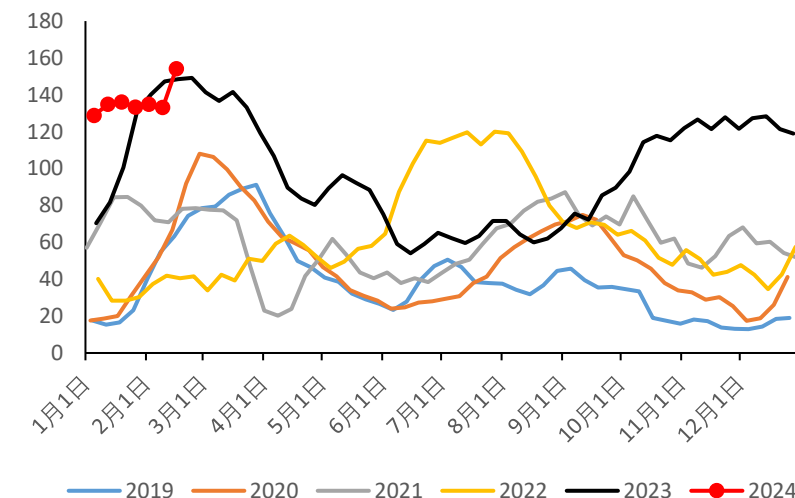
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)

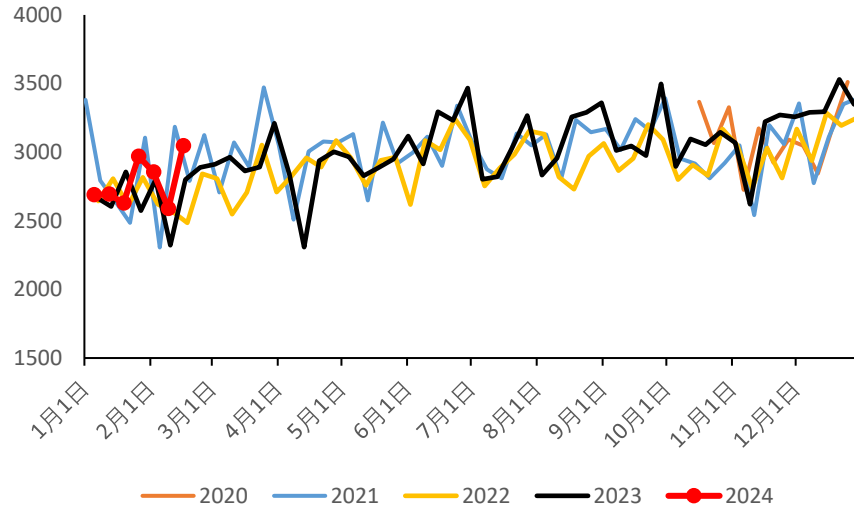


唐山钢坯库存: 万吨

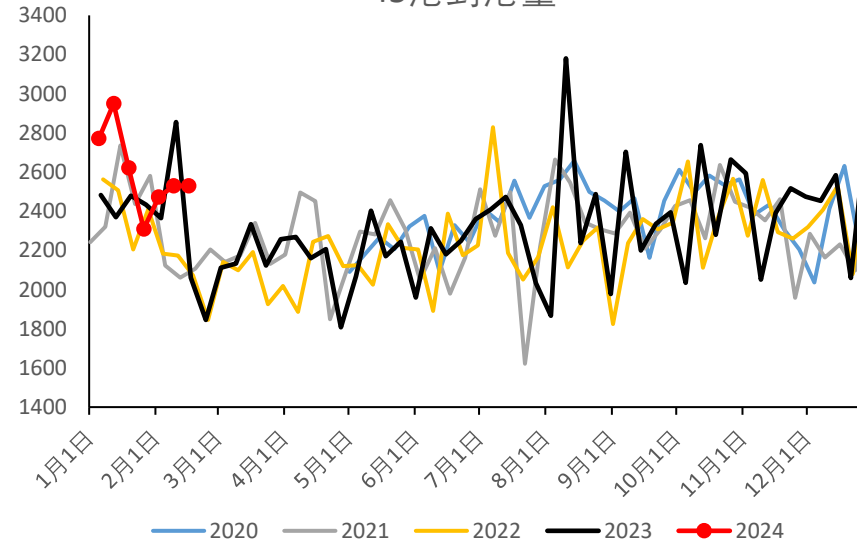


原料：外矿发运同比偏强

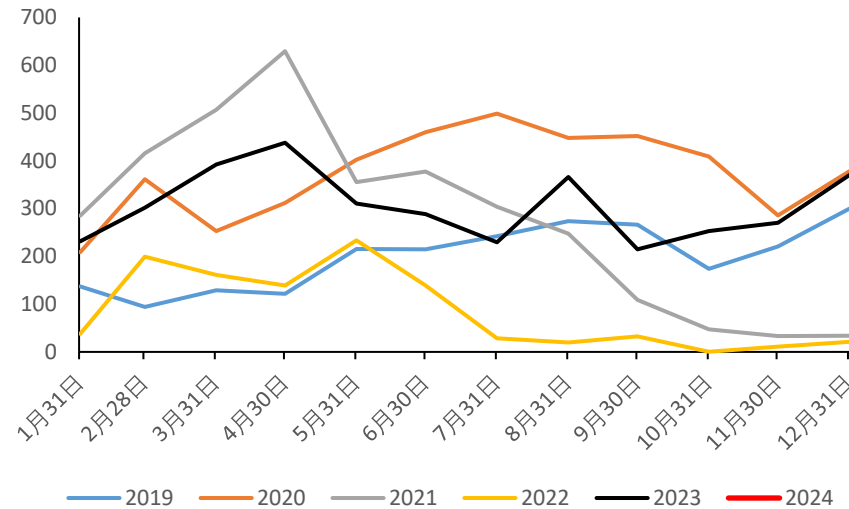
全球铁矿发运量（万吨）



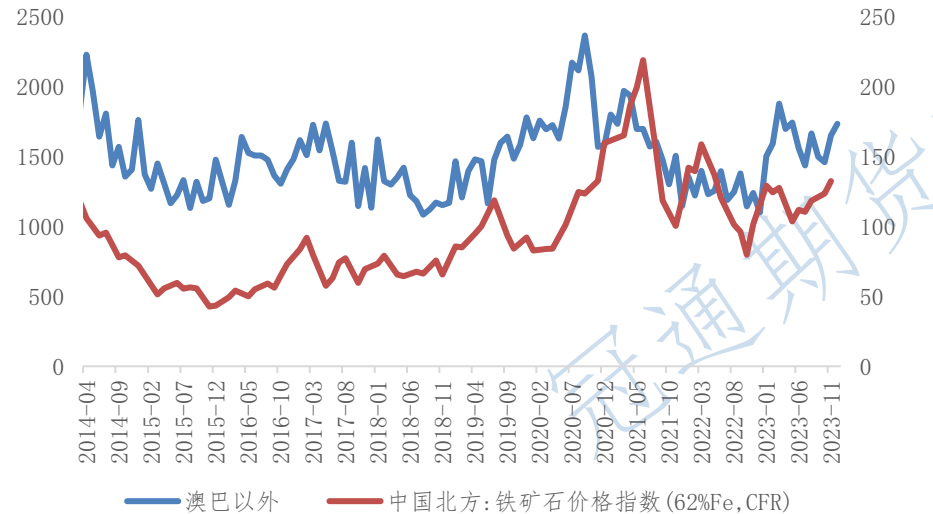
45港到港量



印度铁矿石出口至中国（万吨）



铁矿石普氏指数与非主流矿山进口数量

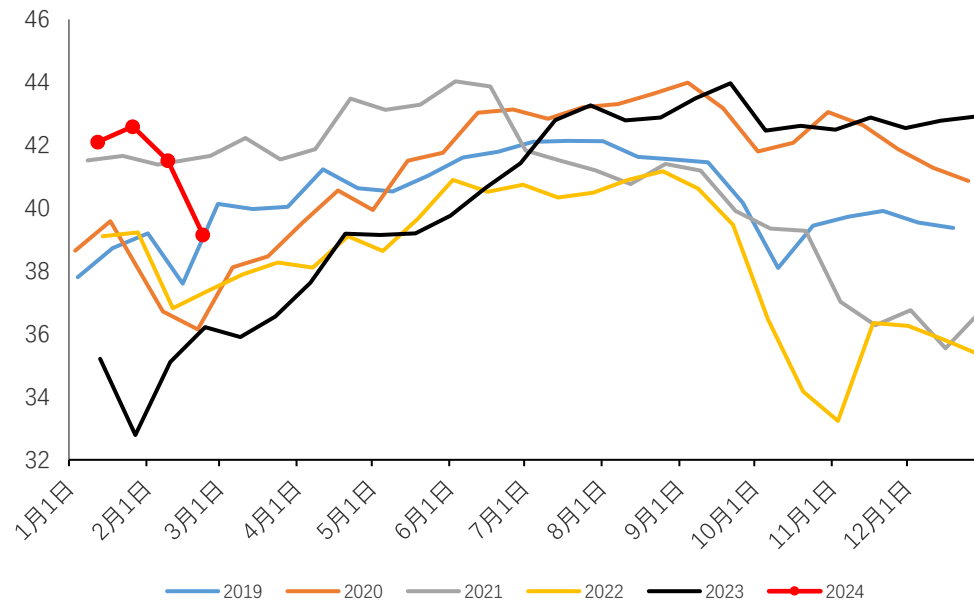


- 2月12日-2月18日全球铁矿石发运总量3046.5万吨，环比增加458.0万吨；其中澳洲发运量1725.7万吨，环比增加243.4万吨；巴西发运量750.4万吨，环比增加176.4万吨。
- 中国45港铁矿石到港总量2528.5万吨，环比-1.2万吨。
- 今年非主流矿发运增量回升较为明显，2023年全年从澳巴以外的地区进口铁矿石19367.34万吨，同比增长28.16%，这部分增量的大部分来自印度、伊朗和俄罗斯。
- 截至2月22日，铁矿石普氏指数（62%Fe）120.6美元/吨，春节假期以来铁矿石普氏指数先涨后跌，较节前下跌8.4美元/吨。

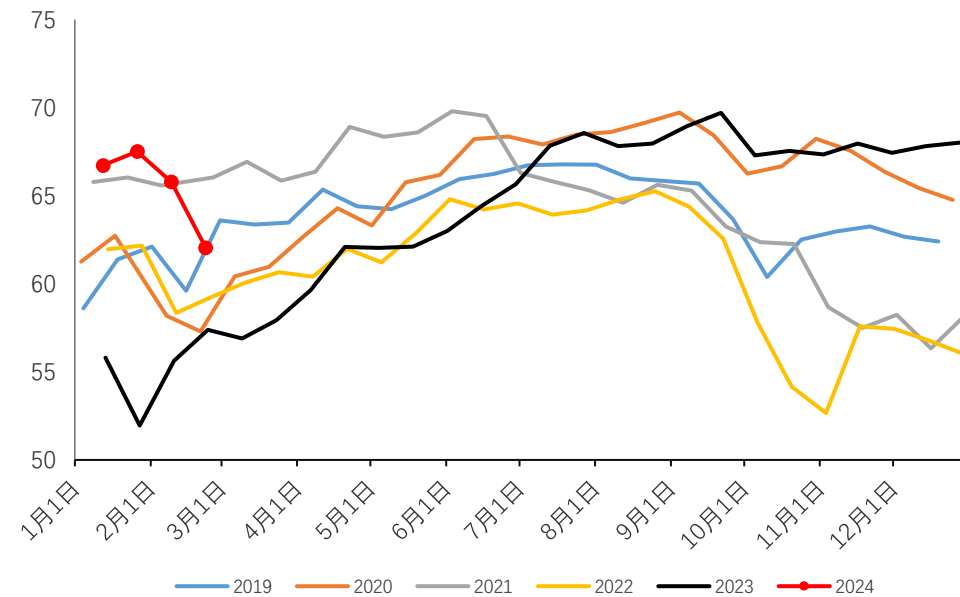
原料：部分矿山放假停产，国内矿产量下滑

- 截止2月23日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为39.15万吨和62.05%，环比-2.36万吨/天和-3.74个百分点。各个地区矿山产量均有下滑，其中华东地区带来主要供应减量，主因春节期间部分矿山放假停产所致，预计节后会逐步复产，目前产量水平同比去年，处于近几年同期中等水平。
- 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)



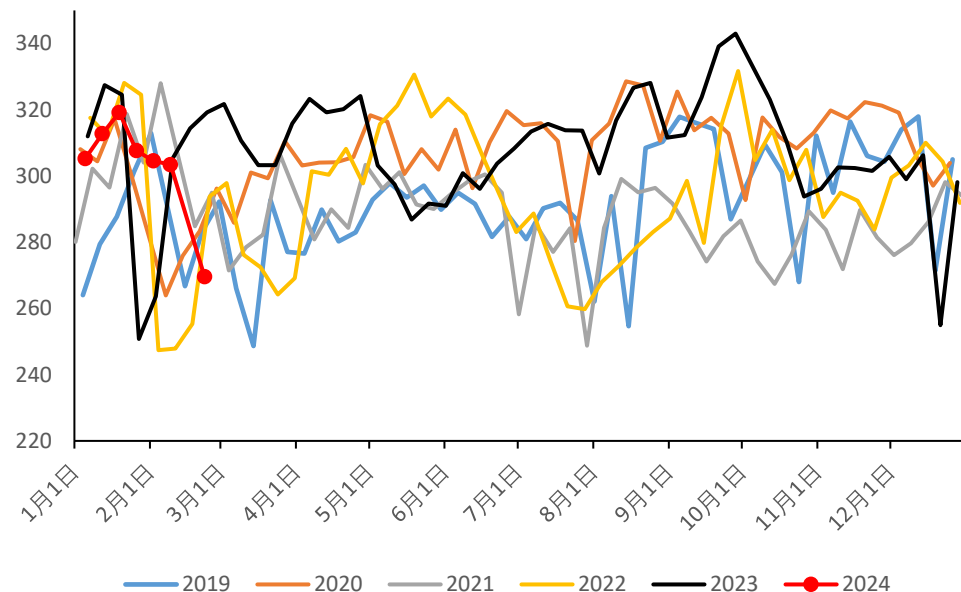
全国126家矿山产能利用率: (%)



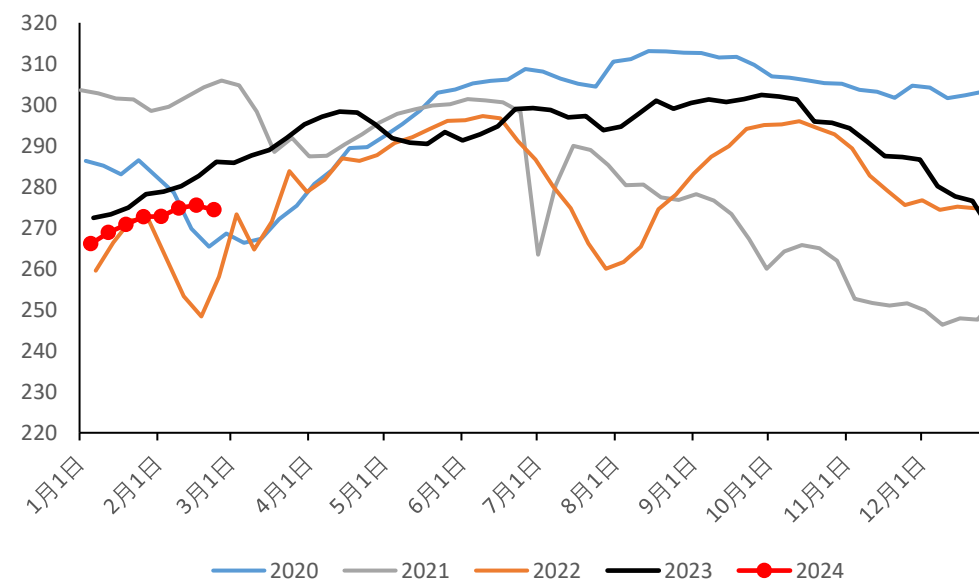


原料：钢厂日耗小幅回落，疏港下滑明显

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）

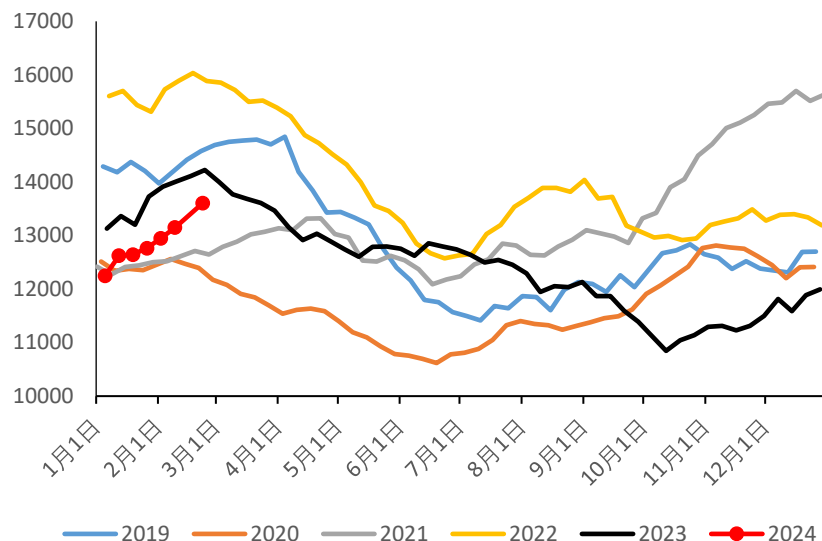


- 截止2月23日当周，日均疏港环比-33.83万吨至269.65万吨，一方面是节后疏港阶段性下滑，另一方面受天气影响所致。
- 截止2月23日当周，钢厂日耗274.42万吨，环比-1.06万吨，同比-11.66万吨。主要由于华南地区部分钢厂高炉检修，进口矿日耗有所下滑。

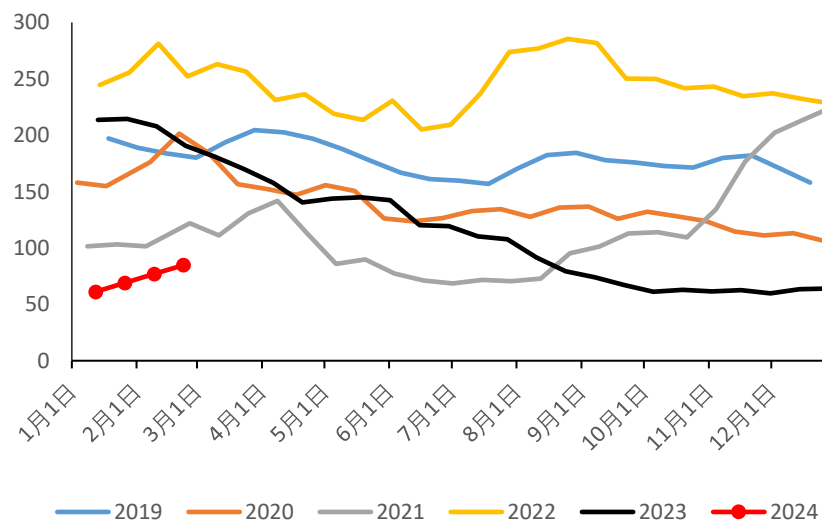


原料：港口延续累库

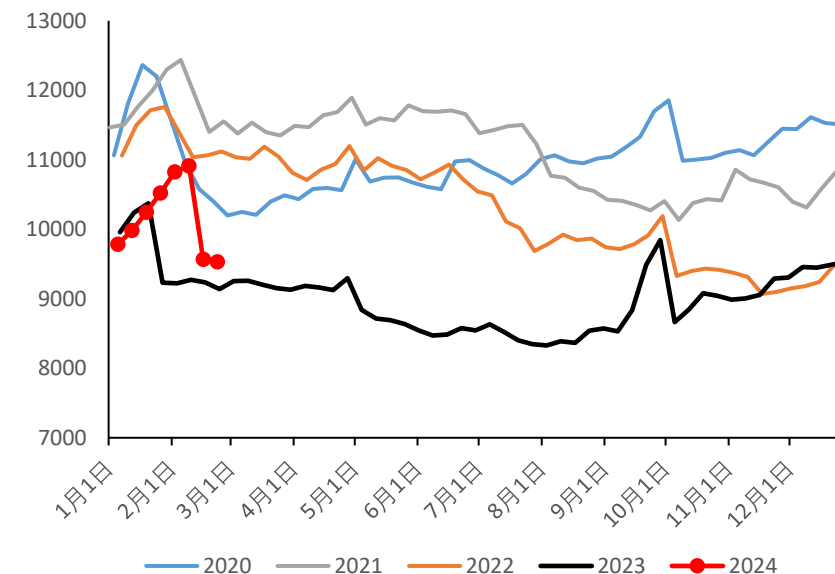
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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2月23日，45港口铁矿石库存为13603.39万吨，环比+455.55万吨，同比-619.87万吨。周期内铁矿石到港相对高位运行，春节放假原因，修去偏弱，港口库存累库幅度放大。具体来看，沿江、华北两地区辐射港口库存较节前增幅明显，华东库存增幅相对缓和，而华南和东北区域港库较节前均出现下滑现象。
- 截止2月23日，247家钢厂进口矿库存9530.96万吨，环比-37.51万吨，同比+393.24万吨。钢厂进口矿库存小幅下降。分区域来看，华东地区由于部分钢厂海漂货发出，进口矿库存有所增加；沿江地区钢厂以消耗为主，库存下降较多；其他地区库存均小幅下降。
- 截止2月23日，国内126家矿山铁精粉库存84.9万吨，较2月上旬+7.85万吨，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