



冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2024年3月15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：**节后第四周五大材产需双增，累库斜率放缓，货源向下游沉淀不畅，厂库累积加大、社库转向去化，目前总库存高于去年峰值，1-2周内有望进入去库通道。其中螺纹钢产量连续两周回升后小幅下滑，电炉、高炉均有减量，目前高炉微亏，建材需求偏弱，钢厂生产积极性一般，预计短期产量低位震荡。螺纹需求恢复斜率偏小，同比远低于去年水平，不过低产量状态下累库幅度明显放缓；绝对水平上，厂库和社库均高于去年峰值，库存去化仍存压力。热卷产量延续回升，绝对水平中性偏高，热卷利润状况略好于螺纹，铁水倾向于热卷，预计短期产量稳中趋增；需求继续恢复中，本期因产量回升较快，总库存延续累库，幅度有所放缓，但目前总库存绝对水平处在农历同期偏高水平。
- 总体上，成材供需格局未见明显好转，但是近期钢厂减产消息较多，关注兑现力度，最快下周迎来库存拐点；铁水仍未止跌，成本端才支撑逻辑偏弱；现货市场，贸易商库存压力较大，情绪不见，现货亦同步下跌中。因此，我们认为成材基本面仍偏空，短期有望延续震荡偏弱态势。但从资金层面来看，持仓量创新高，下行过程中空头存大幅止盈的风险，因此操作上建议前期空单逐渐逢低止盈，短线观望为主。
- **铁矿：**本期外矿发运持稳，维持在历年同期偏高水平，今年一季度外矿发运同比偏高；本期到港量有所回落，发运同比偏高状态下，后续到港压力仍较大。需求端，节后连续四周日均铁水产量和钢厂日耗延续小幅回落；目前看钢厂利润难靠终端需求明显回升修复，只能延迟复产或者减产向原料端索要利润，近期减产消息亦频出，短期看铁矿石需求预期难有好转。库存端，压港逐步转化为港库，致使港口进口矿库存维持累库趋势，目前港口库存处于同期偏高水平，库存压力显现；钢厂库存小幅变动，亏损状态下补库动能不强。总体上，铁矿石供应资源充足，但铁水产量偏低，叠加高库存压力，基本面仍承压，短期或延续弱势，前期空单适量持有，关注钢厂减产兑现情况。
- **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

- 3月15日。央行党委召开扩大会议。会议强调，要聚焦保持稳健的货币政策灵活适度、精准有效，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配，加强总量和结构双重调节，持续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降。
- 3月15日。据央视新闻，从山东省应急管理厅获悉，为防范遏制矿山领域重特大生产安全事故，针对当前矿山安全存在的突出问题，山东出台新建煤矿安全准入标准。包括新建和改扩建后煤矿产能不得低于30万吨/年，停止新建产能低于90万吨/年以及瓦斯突出、冲击地压、水文地质类型极复杂的煤矿。
- 3月15日。本周Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-107元/吨；山西准一级焦平均盈利-75元/吨。
- 3月15日。山东省钢铁行业协会发布关于促进钢铁行业健康发展的倡议：各企业要清醒认识钢铁市场形势的复杂性、严峻性，充分研判市场风险，增强信心和定力，按照中钢协“三定三不要”原则组织生产，自我约束、主动控产；钢材贸易商要科学研判形势，理性对待当前市场行情，共同维护钢铁产业链的稳定，保证资金链安全，促进钢铁行业高质量发展。
- 3月14日。国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。推动再生资源加工利用企业集聚化、规模化发展，引导低效产能逐步退出。支持建设一批废钢铁、废有色金属、废塑料等再生资源精深加工产业集群。积极有序发展以废弃油脂、非粮生物质为主要原料的生物质液体燃料。
- 3月14日。邯郸市重污染天气应急指挥部决定3月13日18时起启动重污染天气Ⅱ级应急响应，在确保安全生产和民生保障的前提下，全市域严格按照应急减排有关要求落实各项应急减排措施。
- 3月13日。中汽协发布数据显示，1-2月，汽车产销分别完成391.9万辆和402.6万辆，同比分别增长8.1%和11.1%。其中，2月，汽车产销分别完成150.6万辆和158.4万辆，环比分别下降37.5%和35.1%，同比分别下降25.9%和19.9%。

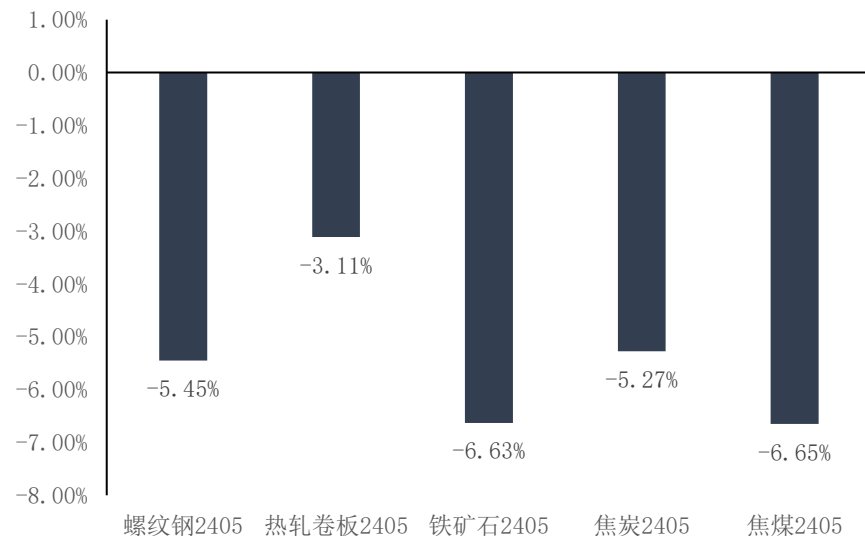


行情回顾

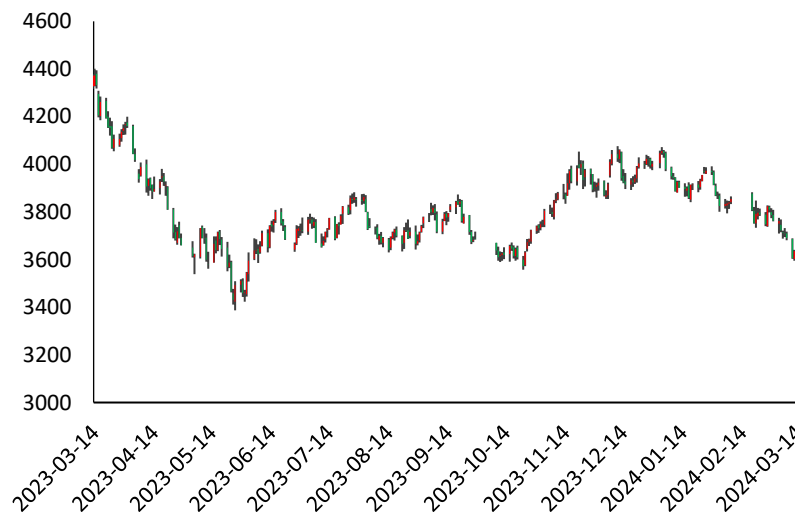


冠通期货
Guantong Futures

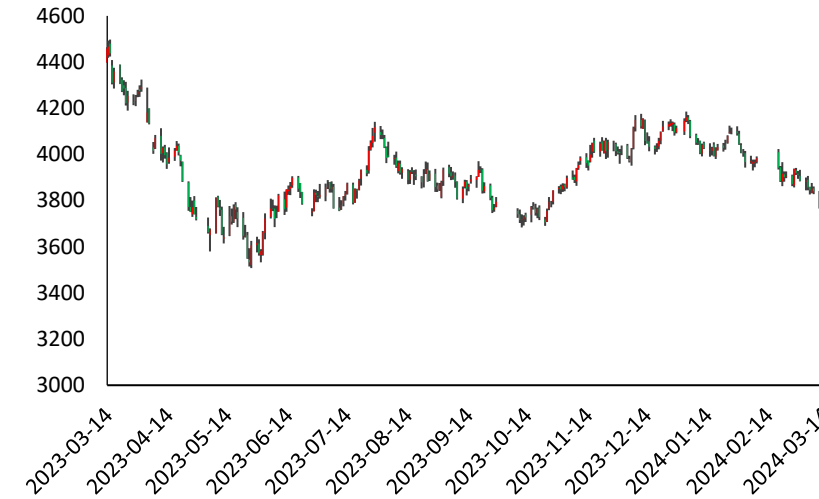
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



螺纹钢



热轧卷板



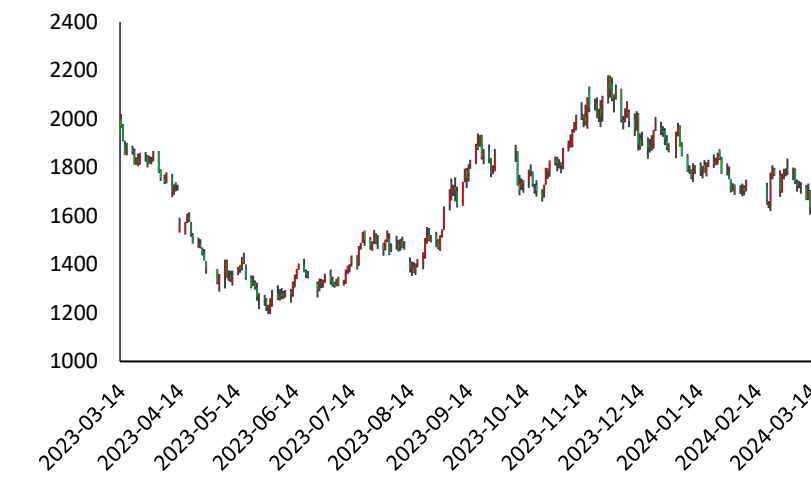
铁矿石



焦炭



焦煤



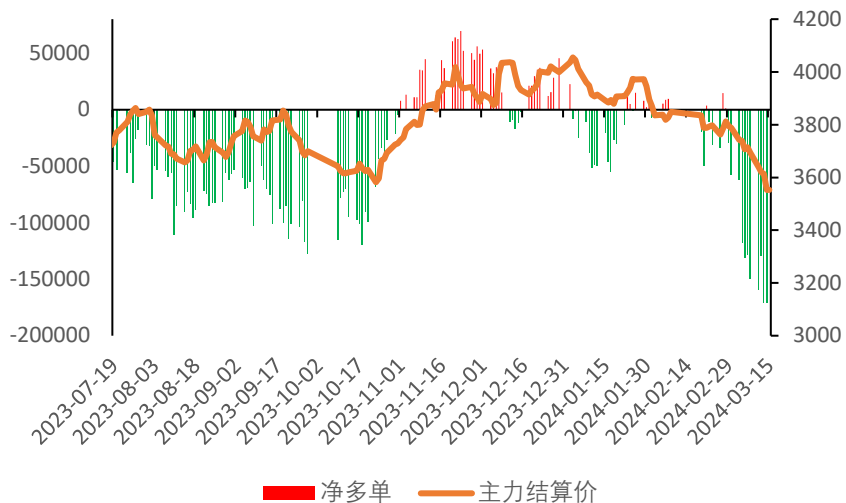


前二十持仓情况

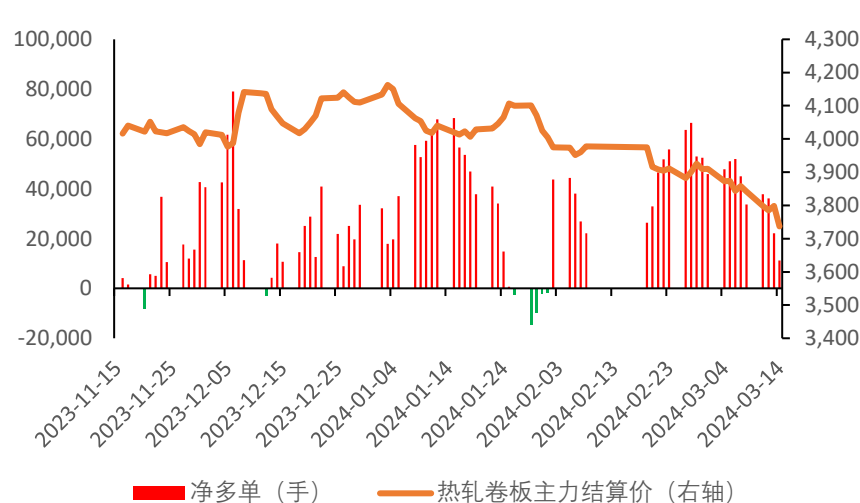


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

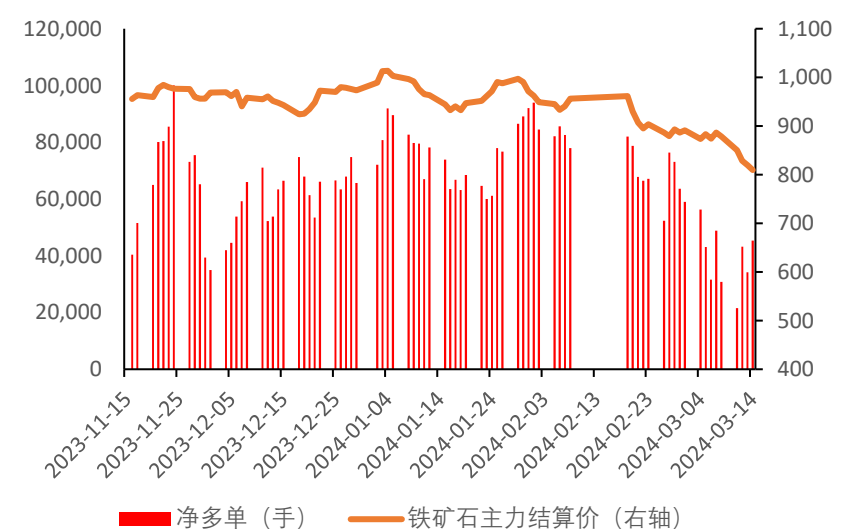


热轧卷板持仓与价格对比

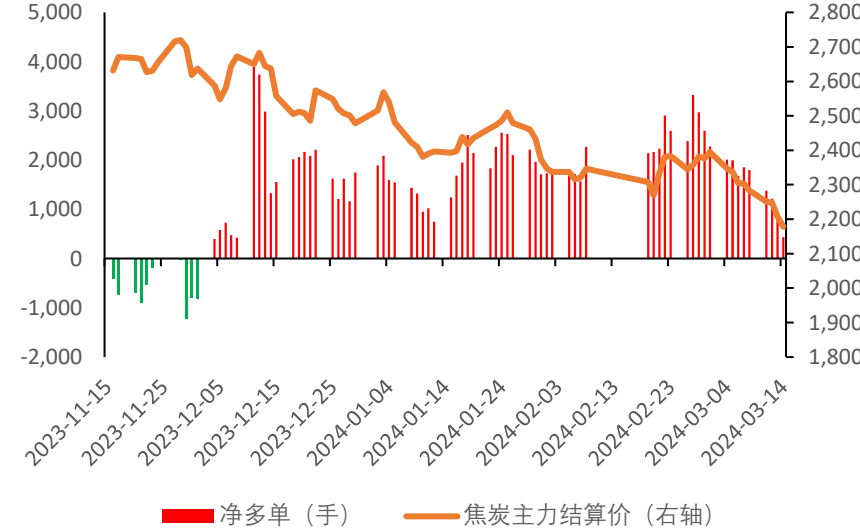


➤ 焦煤主力前二十持仓由净多转为净空；热卷、铁矿石和焦炭前二十持仓均为净多，但净多单手数周度减少；螺纹前二十持仓为净空，净空单手数周度增加。

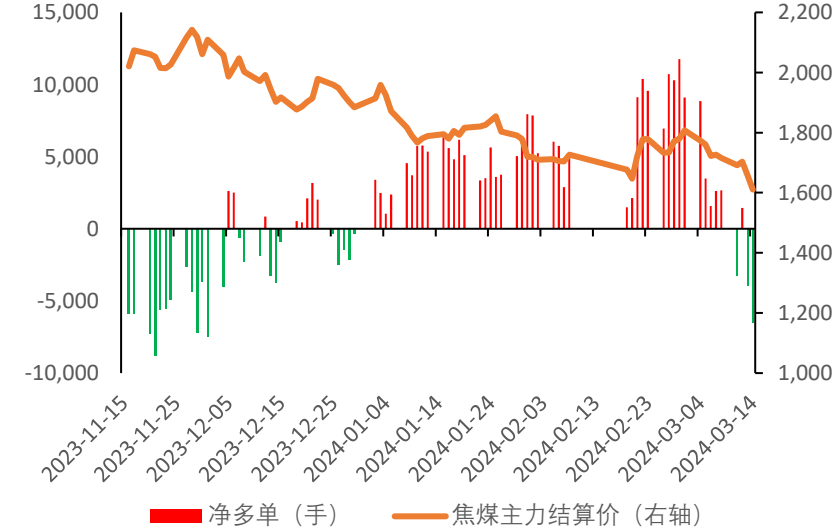
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

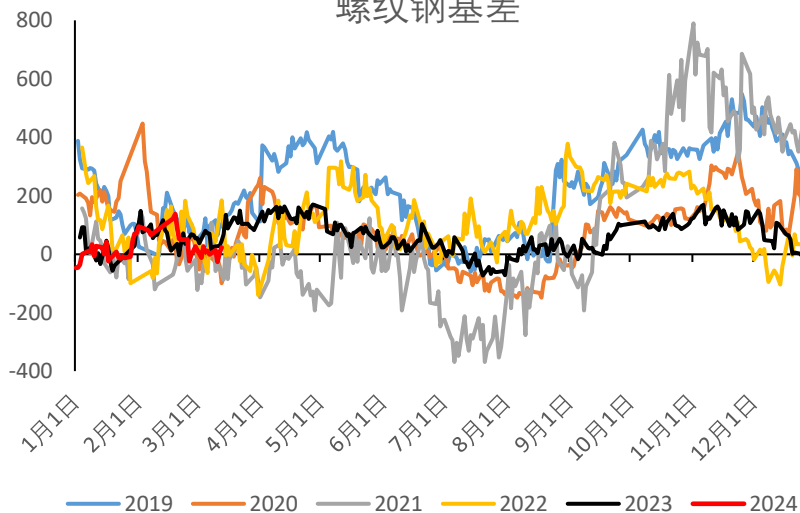


焦煤持仓与价格对比

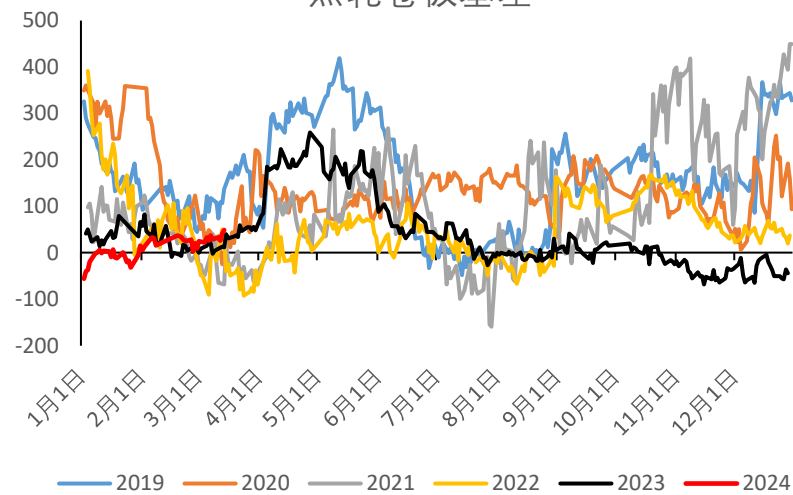


煤焦钢矿主力基差

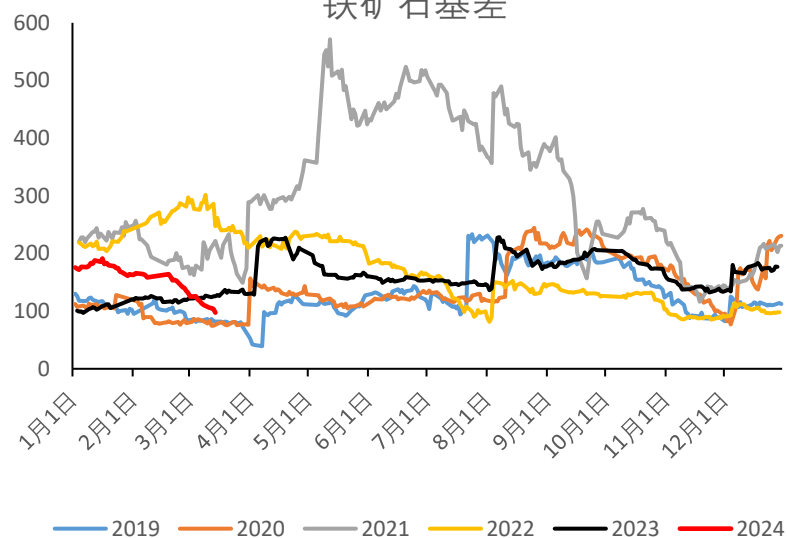
螺纹钢基差



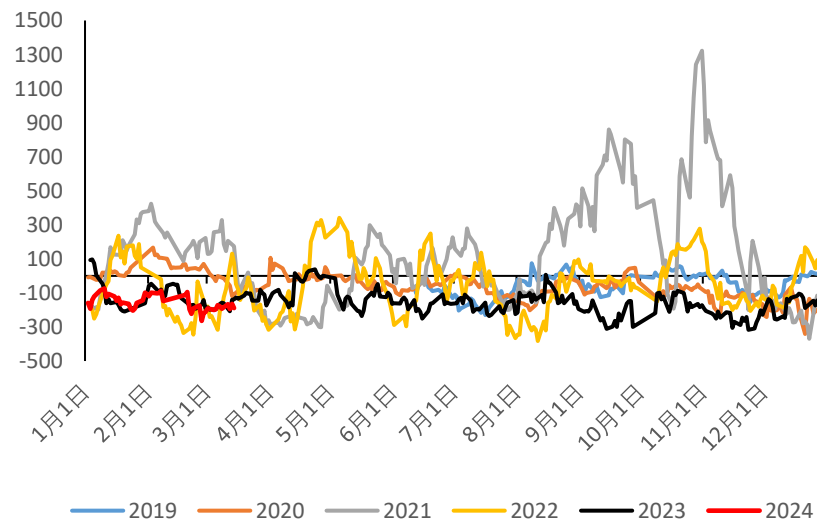
热轧卷板基差



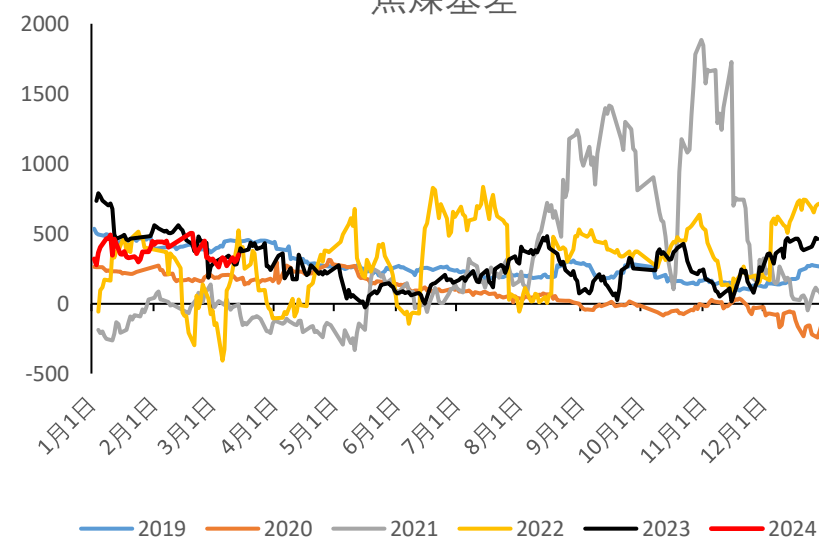
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

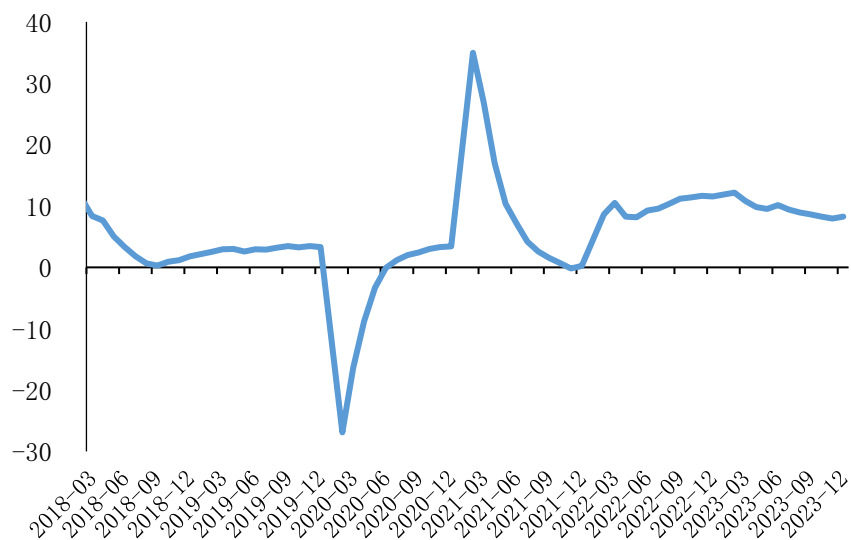


➤ 铁矿石主力贴水幅度缩小；热卷、焦煤主力贴水幅度小幅增加；焦炭升水幅度小幅增加；螺纹钢基差在平水附近波动。

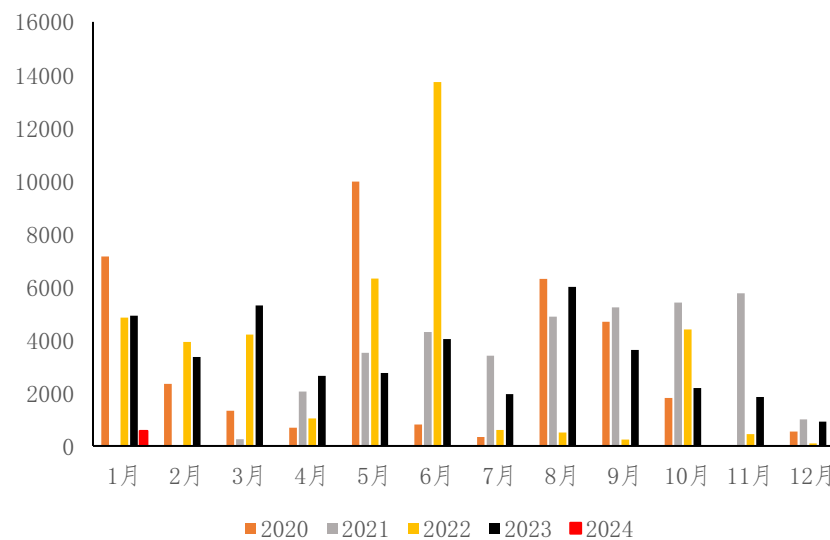
备注：期货价格均选择主力合约收盘价；现货价格分别采用：螺纹钢：HRB400E：Φ20：上海；热轧板卷：Q235B：4.75*1500*C：上海；粉矿：Fe62%：澳大利亚产：青岛港；准一级焦：A13，S0.7，MT7，CSR60：日照港；低硫主焦煤：A9.5，V20-24，S0.8，G80，Y15，MT10：吕梁产：出厂价格：柳林。

- 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，财政部数据显示，2024年1月，全国发行新增债券1754亿元，其中一般债券1186亿元、专项债券568亿元。全国发行再融资债券2091亿元，其中一般债券752亿元、专项债券1339亿元。合计，全国发行地方政府债券3845亿元，其中一般债券1938亿元、专项债券1907亿元。
- 3月6日-3月12日，基建水泥直供量87万吨，环比上升102.3%，年同比下降50.3%，农历同比下降13.9%。年后各地需求持续恢复，但是整体开复工情况不及往年。
- 截至3月12日（农历二月初三），百年建筑调研全国10094个工地开复工率75.4%，农历同比减少10.7个百分点；劳务上工率72.4%，农历同比减少11.5个百分点；资金到位率47.7%，环比增加3个百分点。其中，非房地产项目开复工率78.1%，环比增加12.4个百分点；劳务上工率73.9%，环比增加15.6个百分点；资金到位率50.1%，环比增加2.6个百分点。房地产项目开复工率68.2%，环比增加13.1个百分点；劳务上工率68.1%，环比增加13.0个百分点；资金到位率41.0%，环比增加4.5个百分点。

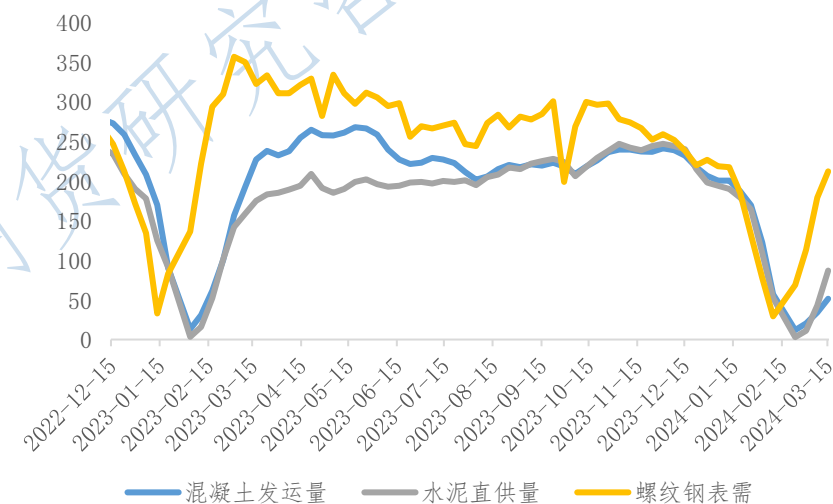
基础设施建设投资：累计同比：%



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：商品房成交偏弱

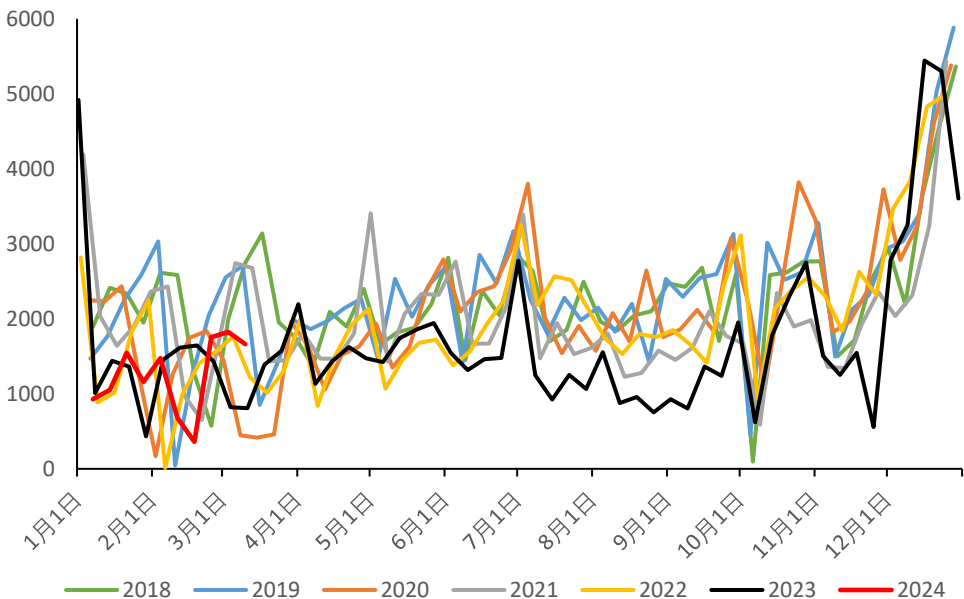


国家统计局：房地产数据

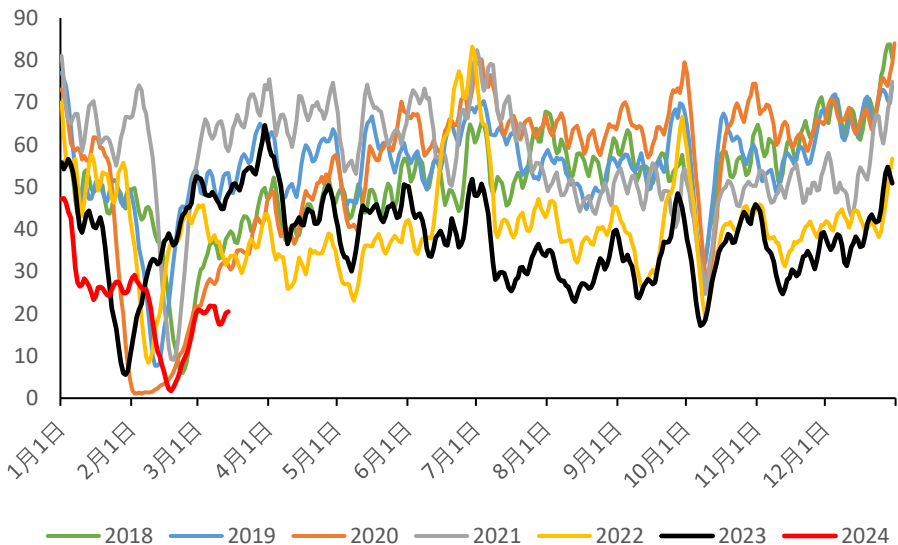
项目	12月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-12月) 累计值	累计同比	2022年 (1-12月) 累计值	2021年 (1-12月) 累计值	2020年 (1-12月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	6868	-15.5%	-24.0%	110913	-9.60%	132895	147602	141443
房屋新开工面积：万平方米	7920	-4.3%	-11.6%	95376	-20.40%	120587	198895	224433
房屋施工面积：万平方米	7019	-16.9%	-13.8%	838364	-7.20%	904999	975387	926759
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

➤ 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)

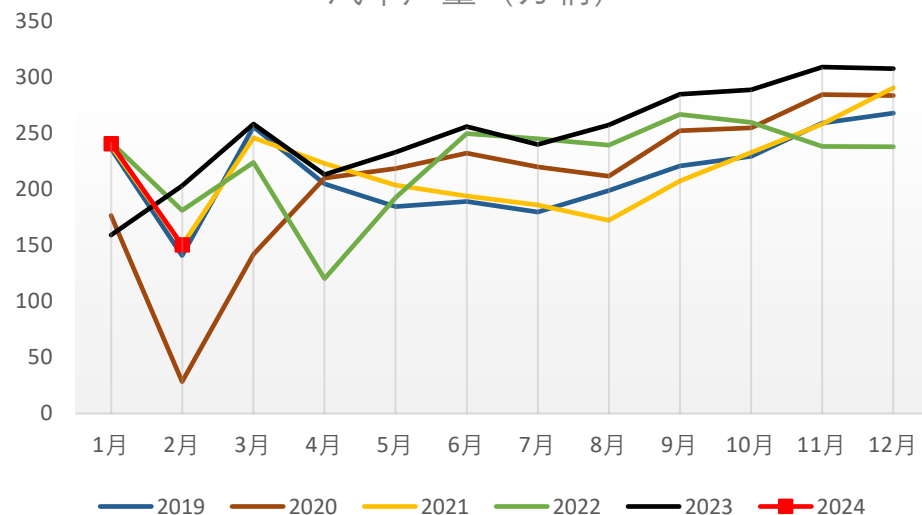


➤ 高频数据看，春节后土地成交面积和商品房成交面积季节性回升，但绝对水平处在近几年偏低水平。

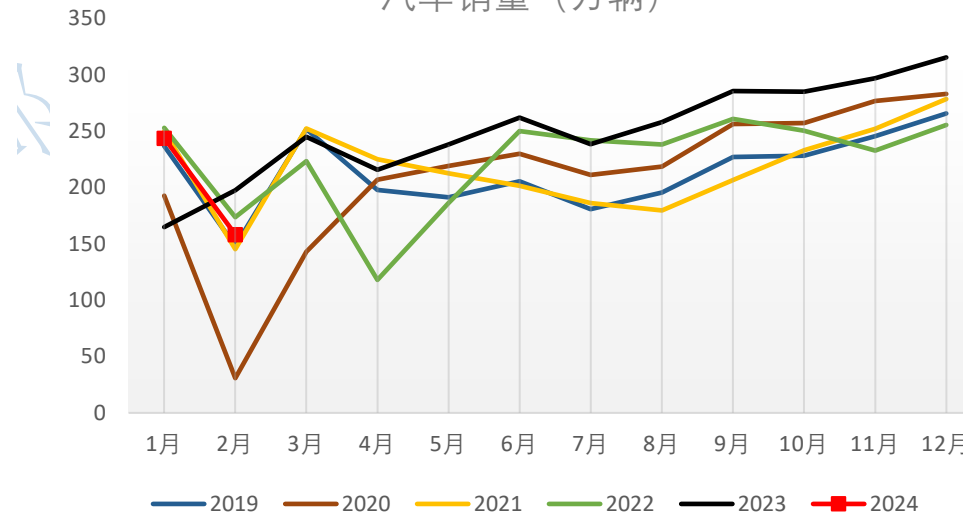
➤ 目前看，各地房产政策持续宽松，2月20日央行调降5年期LPR利率25BP至3.95%；1月份社融数据看，居民中长期贷款同比多增，释放积极信号，关注三四月“小阳春”表现。

制造业

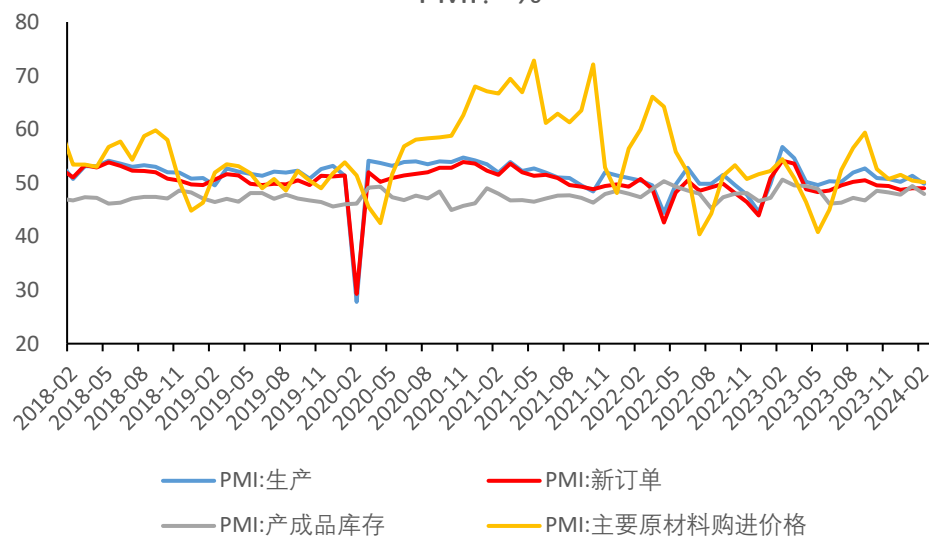
汽车产量（万辆）



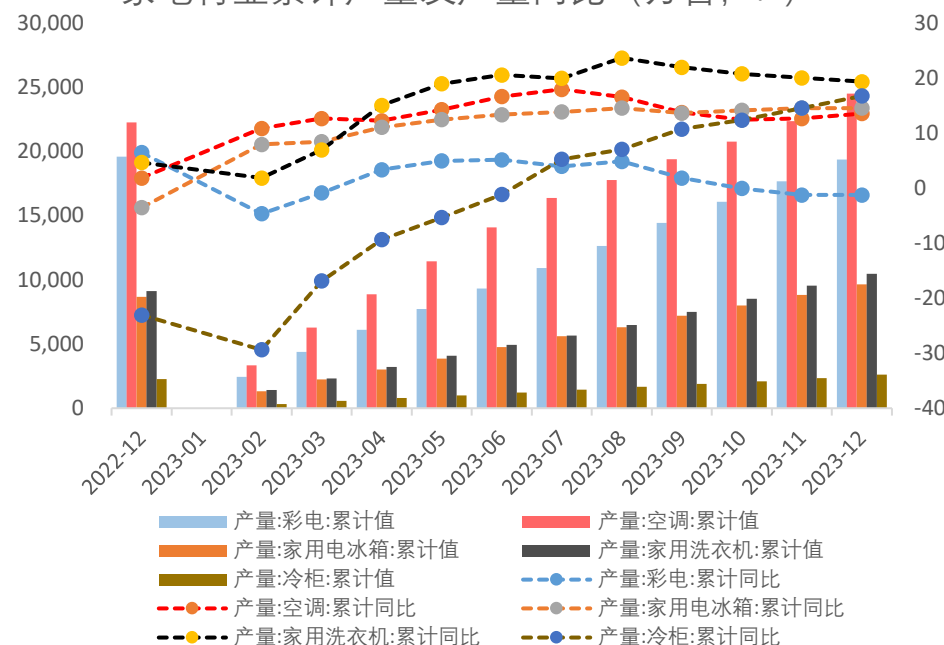
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



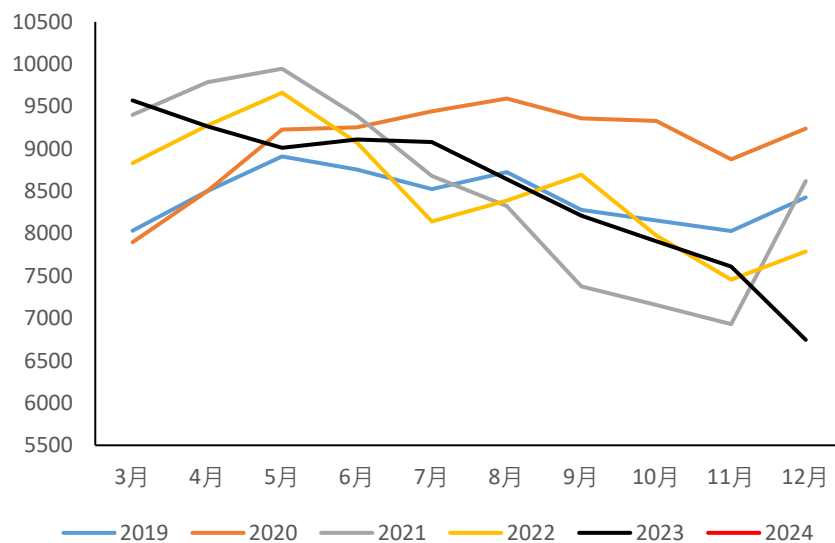
- 2月份制造业PMI为49.1%，相较上月下降0.1个百分点。生产指数为49.8%，环比下降1.5个百分点；新订单指数为49.0%，环比持平；新出口订单指数46.3%，环比下降0.9个百分点。总体上，受春节假期影响产需两端改善均出现回落，整体上需求下滑幅度更大，依旧保持供强于需的格局。
- 2月汽车产量150.6万辆，同比-25.89%；2月汽车销量158.4万辆，同比-19.84%，2月汽车经销商库存系数1.74，略高于1.5的临界值。2月份受春节假期影响，汽车产销季节性回落。
- 2023年全年，空调、家用电冰箱、家用洗衣机、冷柜仍产量同比增速分别为13.5%、14.5%、19.3%、16.7%，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

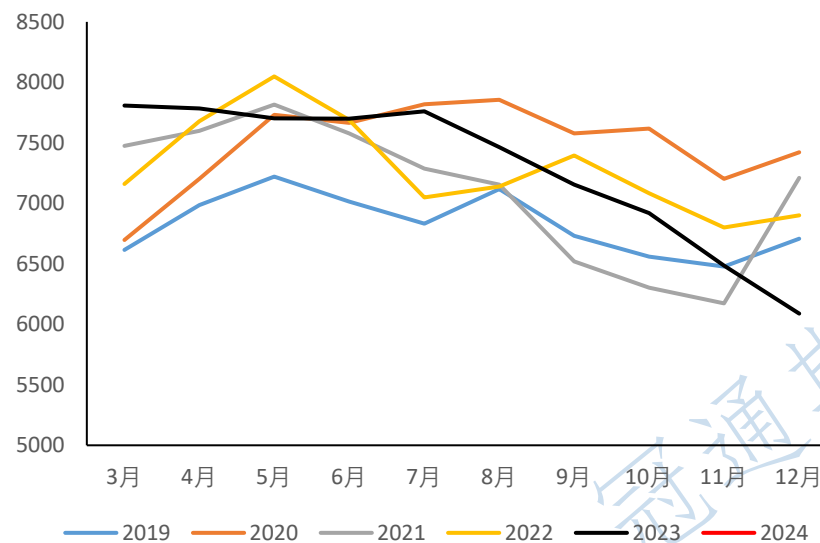
国家统计局数据显示

- 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，3月上旬，重点粗钢钢企日均产量205.8万吨，环比-7.2万吨，环比-3.38%，同比-4.35%。

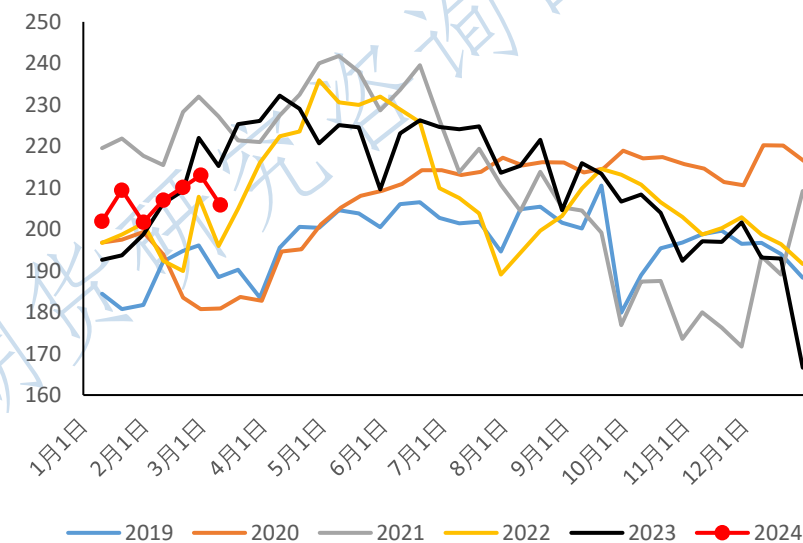
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



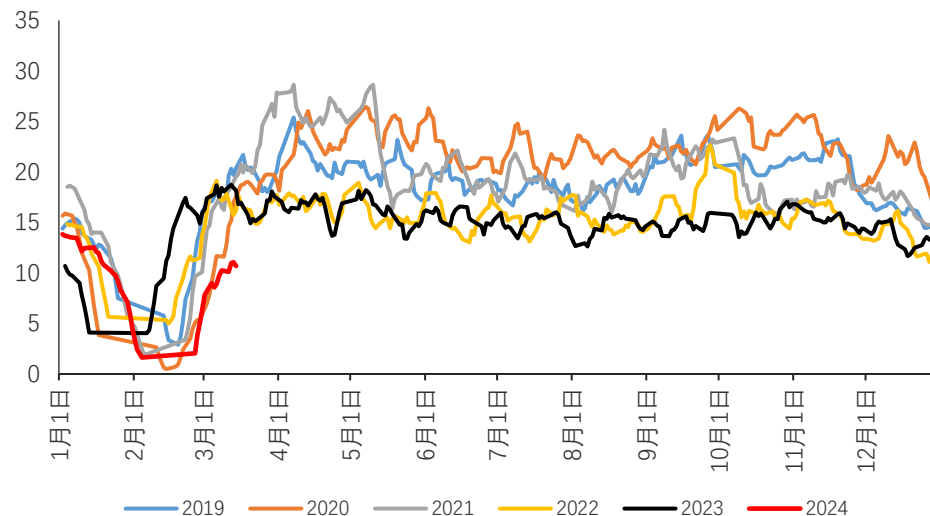


市场交投气氛偏弱

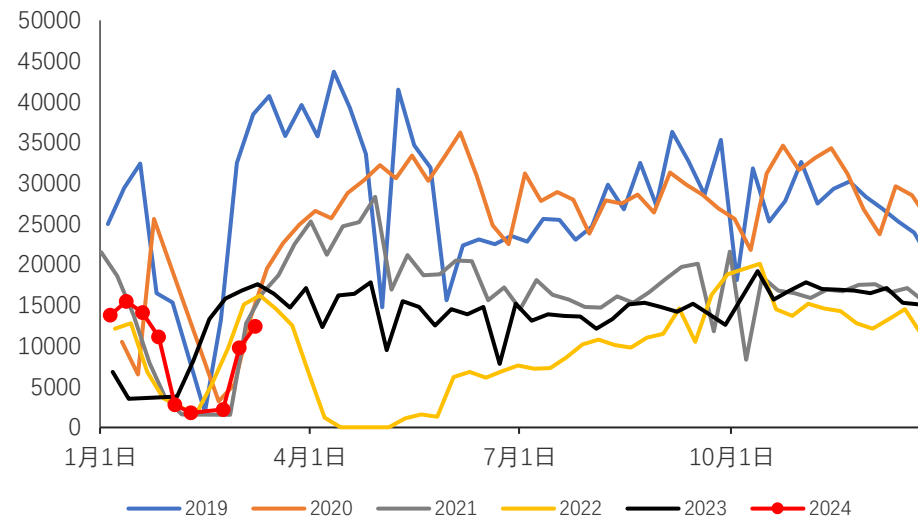


冠通期货
Guantong Futures

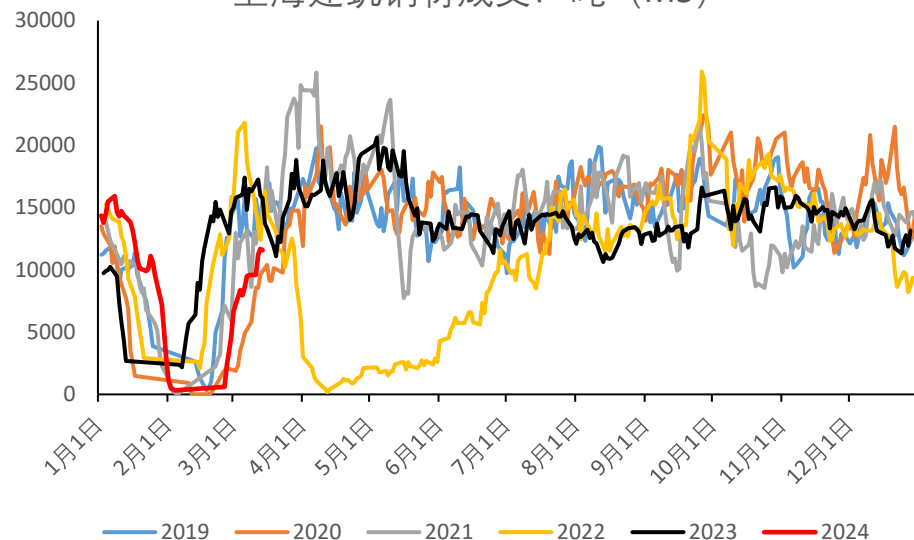
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



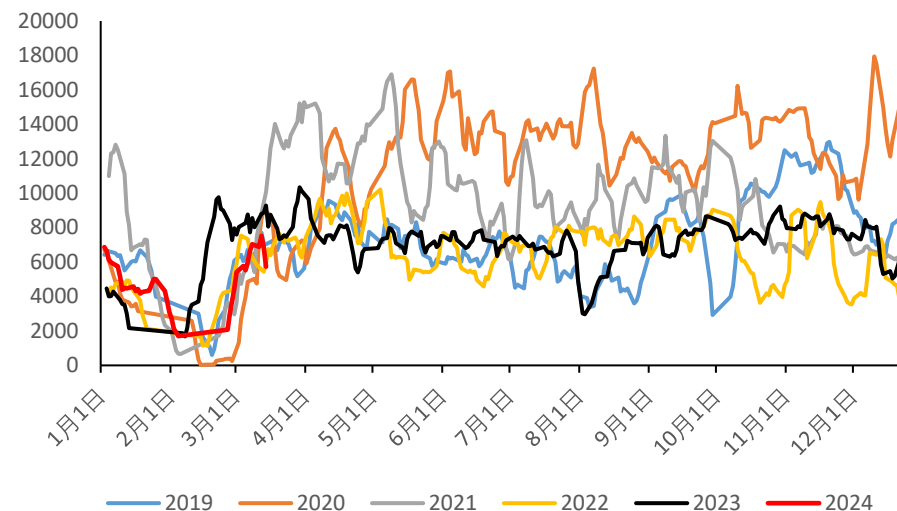
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



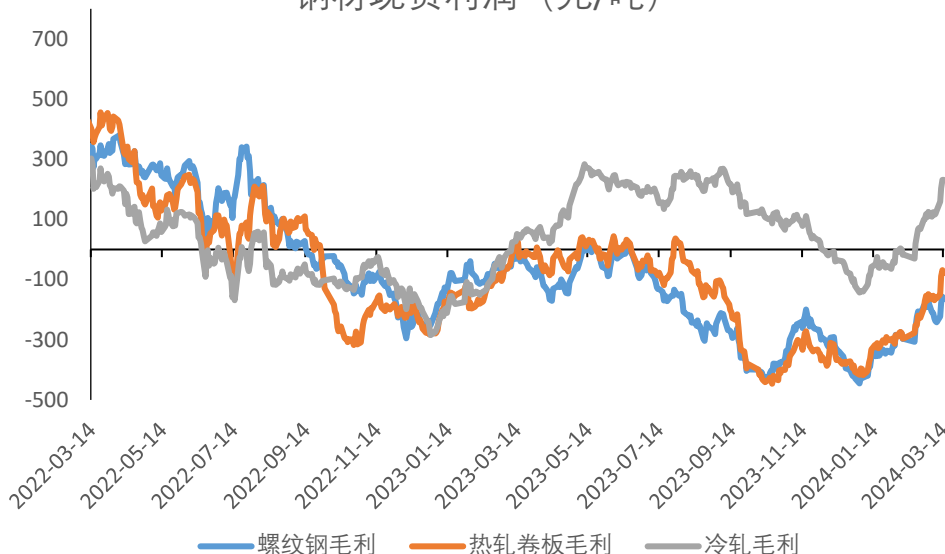


吨钢利润有所修复

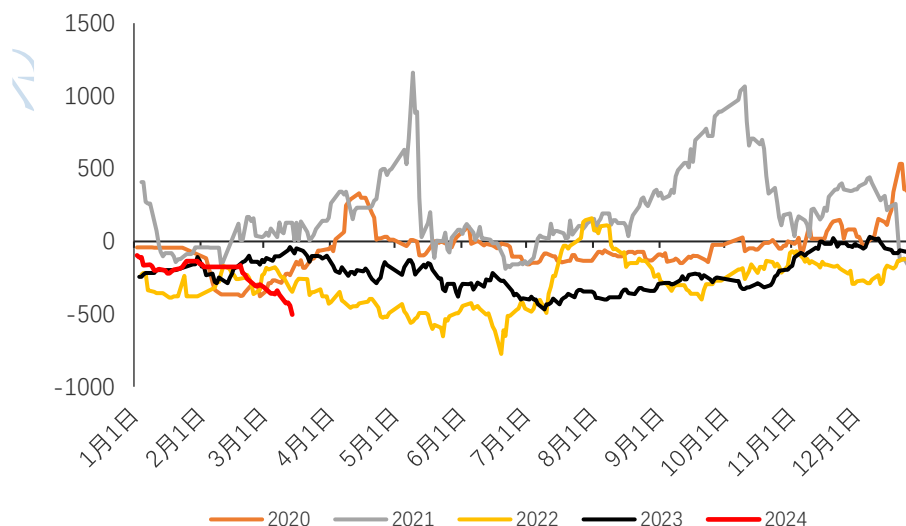


冠通期货
Guantong Futures

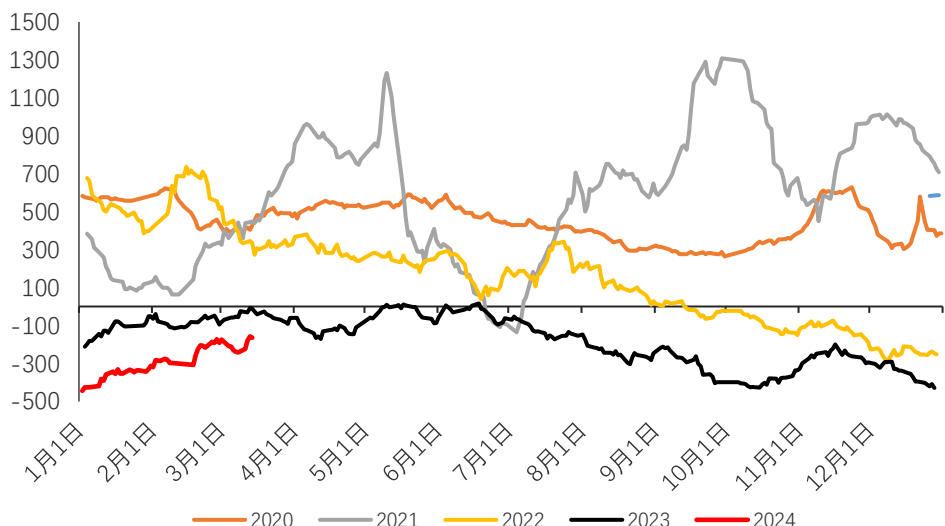
钢材现货利润（元/吨）



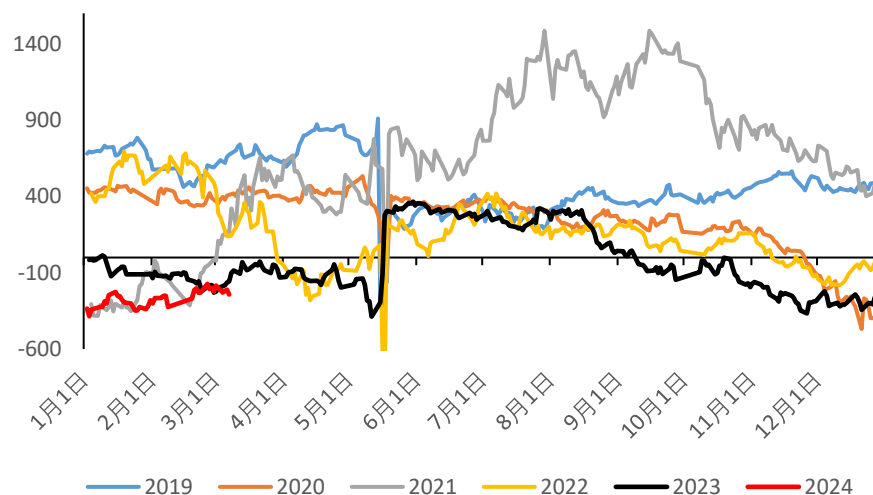
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



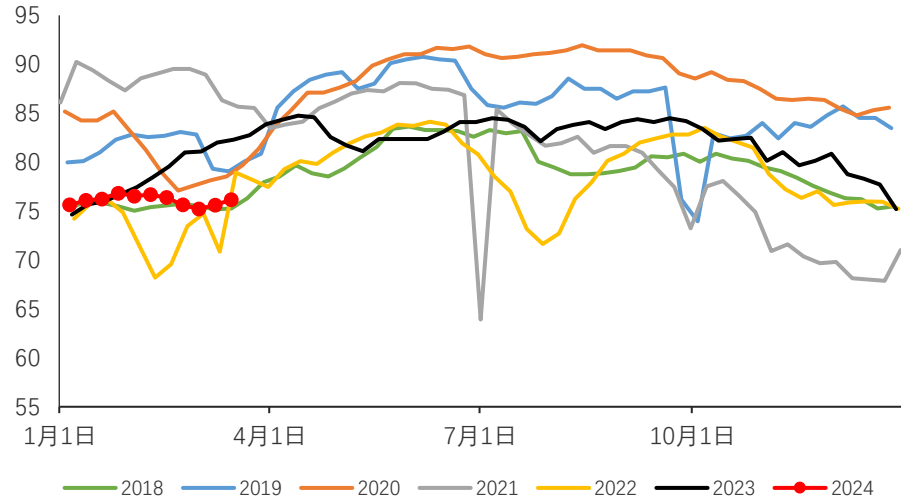
05合约螺纹钢盘面利润（元/吨）



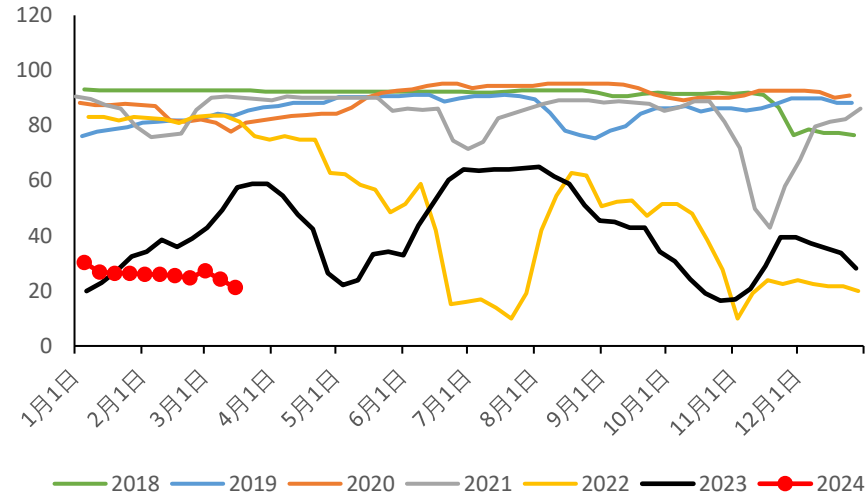
- 截止3月14日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别-164.06元/吨和-502.75元/吨，较节前分别+74.09元/吨和-165.05元/吨；热卷利润-78.24元/吨，较节前+80.14元/吨。铁矿石、废钢现货价格周环比大幅回落，焦炭五轮提降落地，钢材现货价格亦大幅下跌，螺纹跌幅大于热卷，因此，热卷利润修复略好于螺纹高炉利润，螺纹钢跌幅大于废钢，因此电炉亏损继续加大，目前华东电炉谷电微亏。
- 盘面利润周度先涨后跌，略有修复。前半周，钢厂减产挺价消息频出，原料端相对跌幅更大，周四成材数据公布，成材下挫加快，盘面利润再度收窄。目前看，成材需求仍在恢复中，钢厂盈利率仍偏低，铁水恢复仍在小幅回落，原料端仍承压；但同时成材需求恢复偏缓，库存压力仍存，我们认为短期盘面利润震荡为主。

钢厂盈利率创新低，铁水连续四周下滑

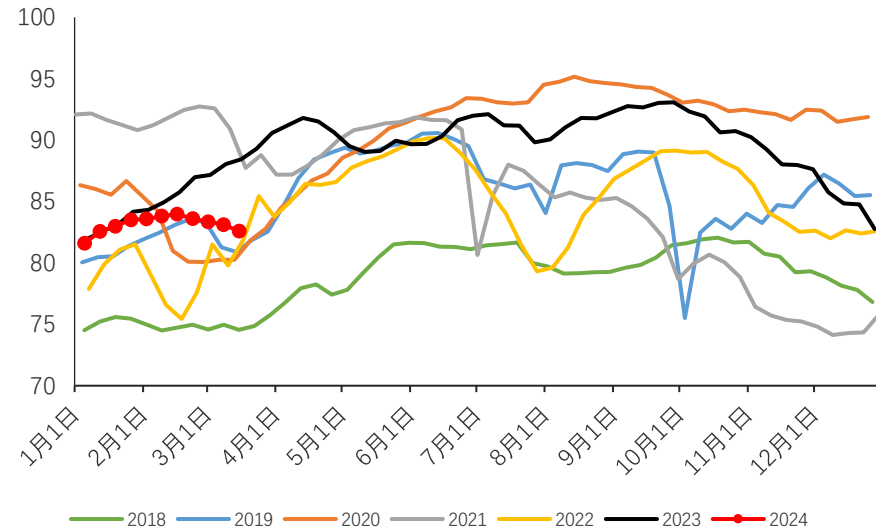
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



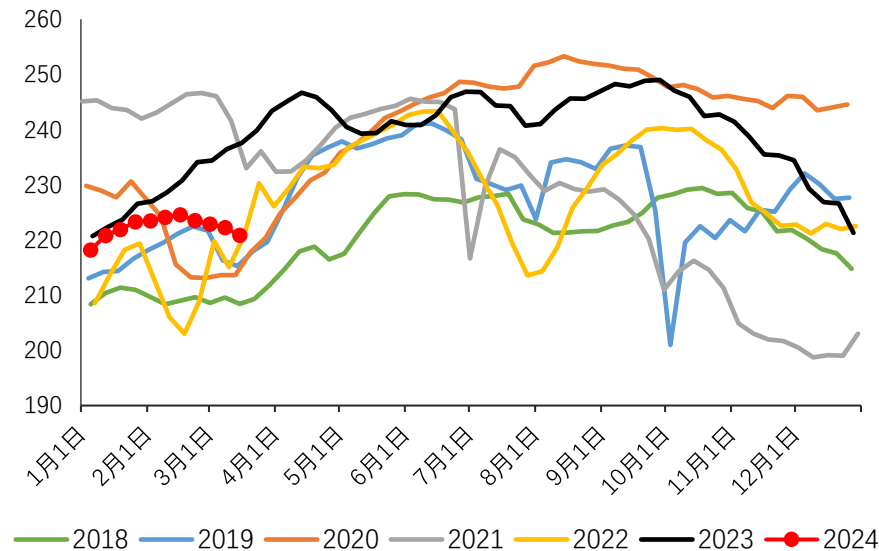
247家钢铁企业：盈利率：%



Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



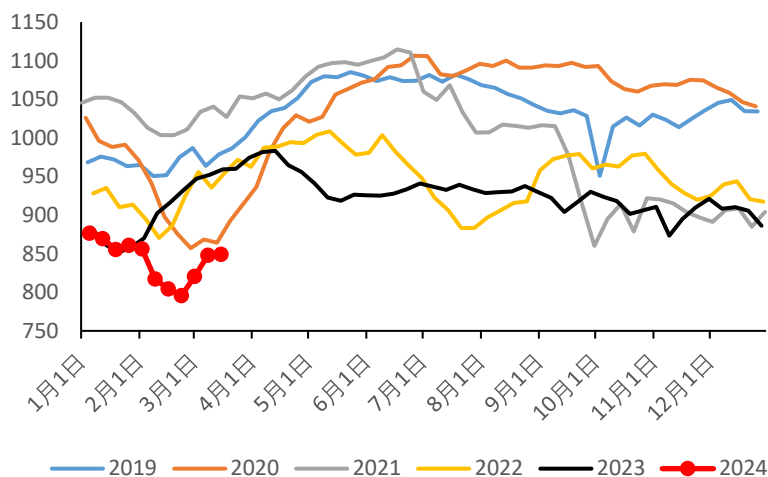
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



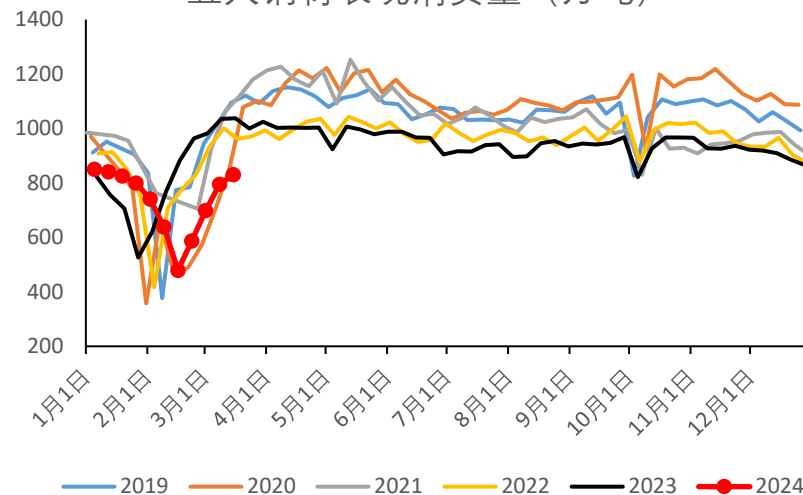
- 截止3月14日，247家钢厂高炉开工率76.15%，环比+0.55个百分点，同比-6.14个百分点；产能利用率82.58%，环比-0.53个百分点，同比-5.87个百分点。检修高炉主要因出货压力大导致，而复产的高炉主要是春节前检修高炉结束复产。
- 截止3月14日，钢厂盈利率21.21%，环比下跌3.03个百分点，再创新低，盈利钢厂不足三成。
- 3月7日至3月14日当周，日均铁水产量220.82万吨，环比-0.61万吨，连续四周小幅下滑。节后原料端焦炭、铁矿虽有让利，但是终端需求疲弱，成材价格亦大幅下跌，钢厂利润修复受限，推迟复产预计减产现象较多，铁水仍在回落。

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)

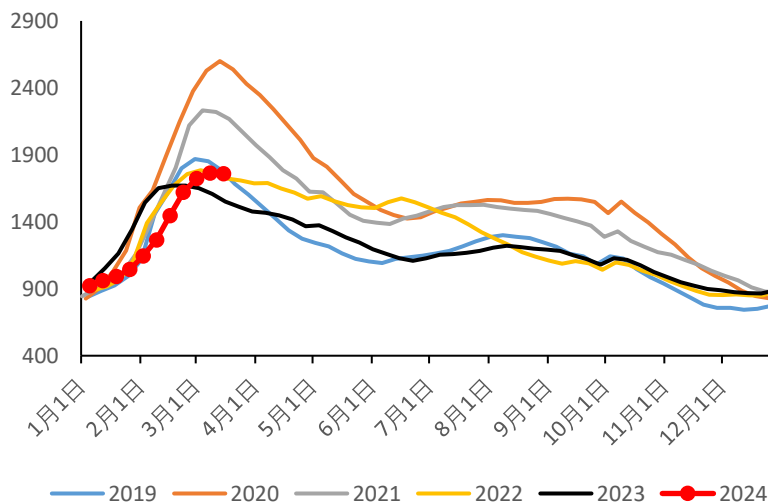


3月15日当周:

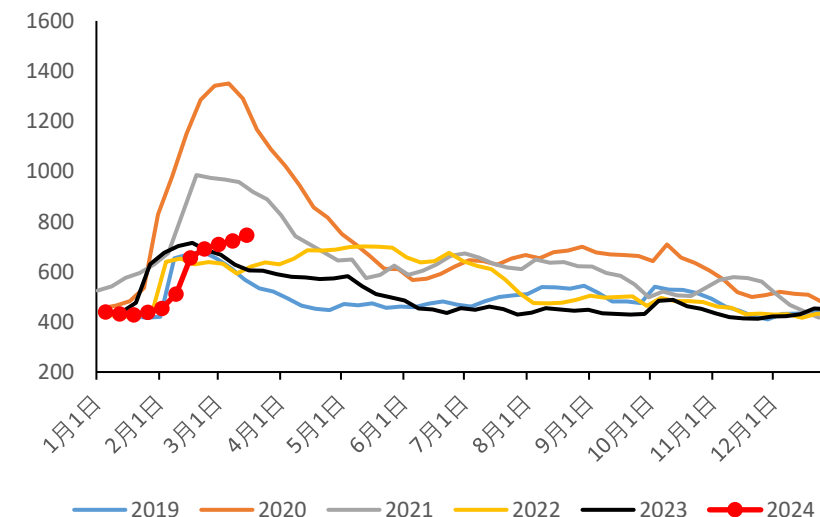
- 产量849万吨, +1.29万吨, 同比-11.49%;
- 表需为830.6万吨, +36.13万吨, 同比-19.98%;
- 社库1759.6万吨, -4.58万吨;
- 厂库746.37万吨, +23.02万吨;
- 总库存2505.97万吨, 环比+18.44万吨。

五大材产需双增, 累库斜率放缓, 目前累库高度高于去年峰值, 累库幅度放缓, 本周厂库累积幅度放大, 贸易商环节去库, 或反映出贸易商拿货积极性下降。本周热卷贡献主要供应增量; 建材需求恢复缓慢库存累积幅度仍较大。

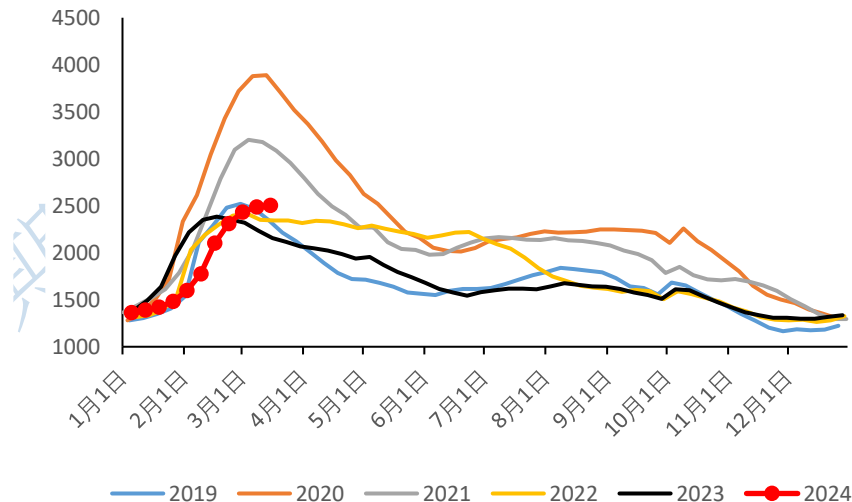
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

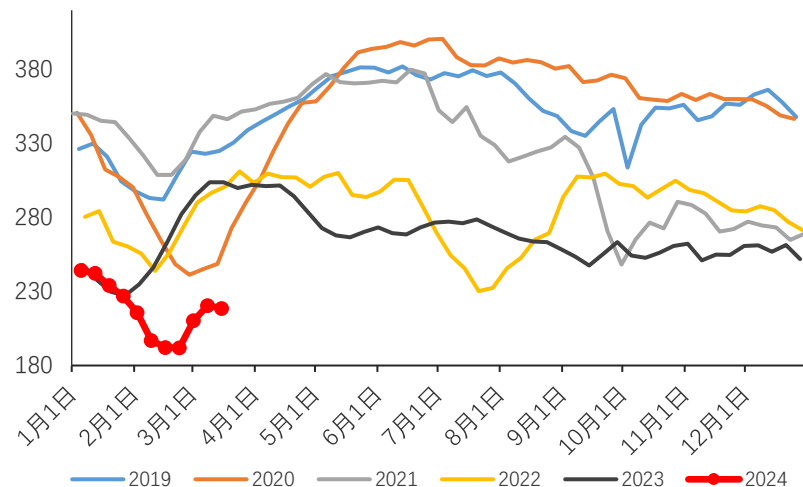


五大钢材总库存 (万吨)

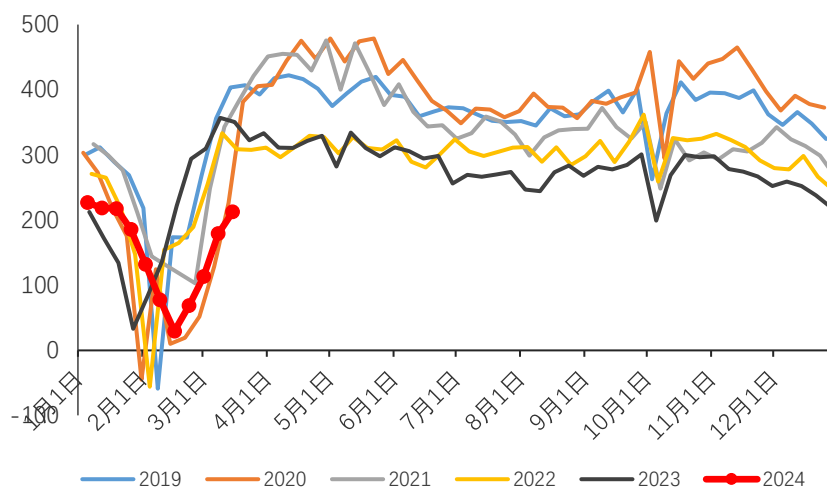


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)



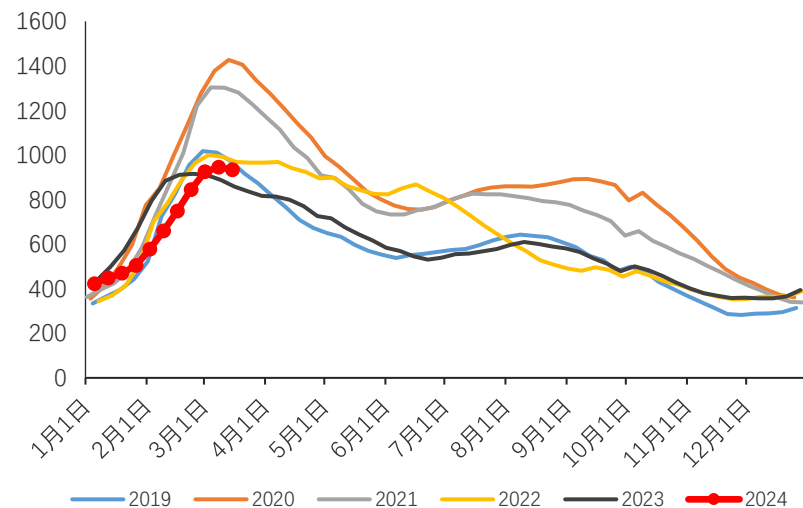
螺纹钢表观消费 (万吨)



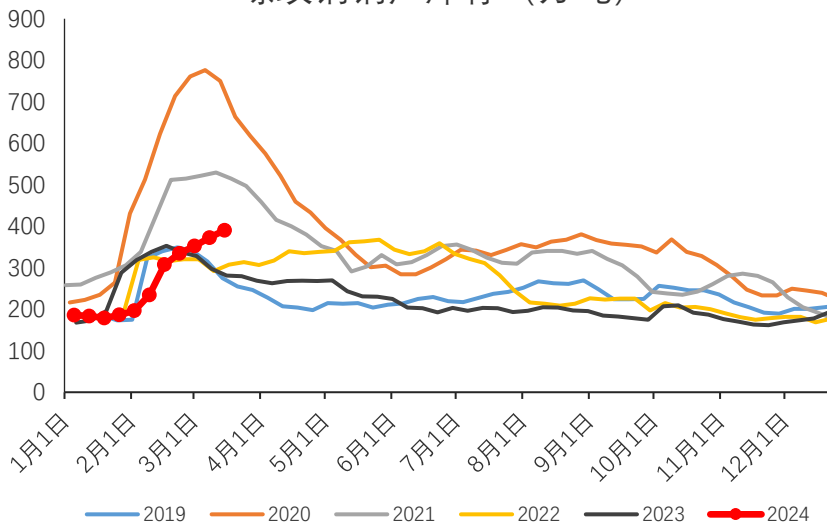
3月15日当周:

- 周产量218.53万吨, -1.93万吨, 同比-28.1%;
- 表需为212.38万吨, +33.5万吨, 同比-39.34%;
- 社库934.28万吨, -11.75万吨;
- 厂库390.52万吨, +17.9万吨;
- 总库存1324.8万吨, 环比+6.15万吨。
- 产量连续两周回升后小幅下滑, 电炉、高炉均有减量, 目前高炉利润微亏, 建材需求偏弱, 钢厂生产积极性一般, 预计短期产量低位震荡。螺纹需求恢复斜率偏小, 低产量状态下累库幅度明显放缓; 绝对水平上, 厂库和社库均高于去年峰值, 库存去化仍存压力。

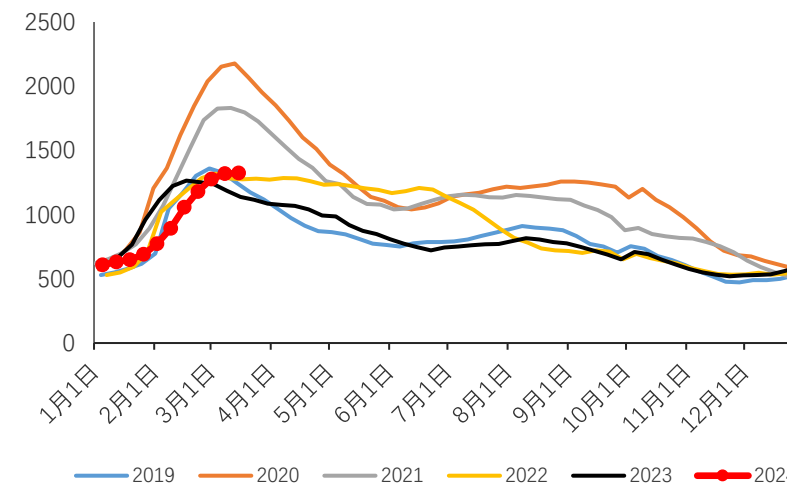
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

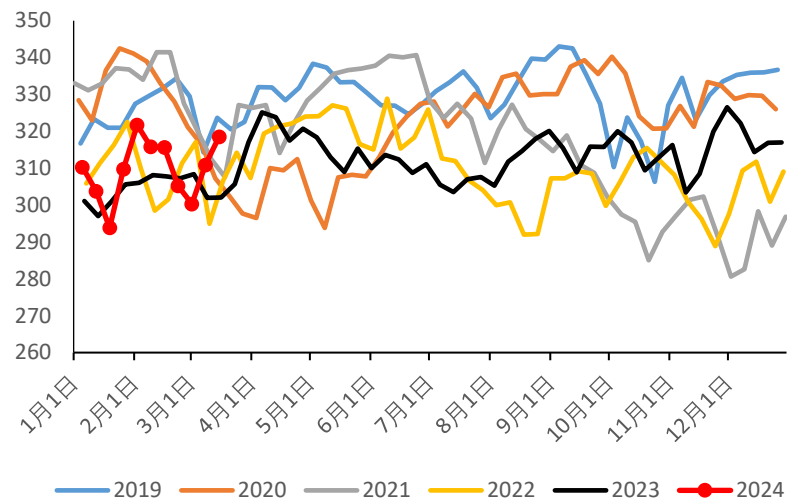


螺纹钢总库存 (万吨)

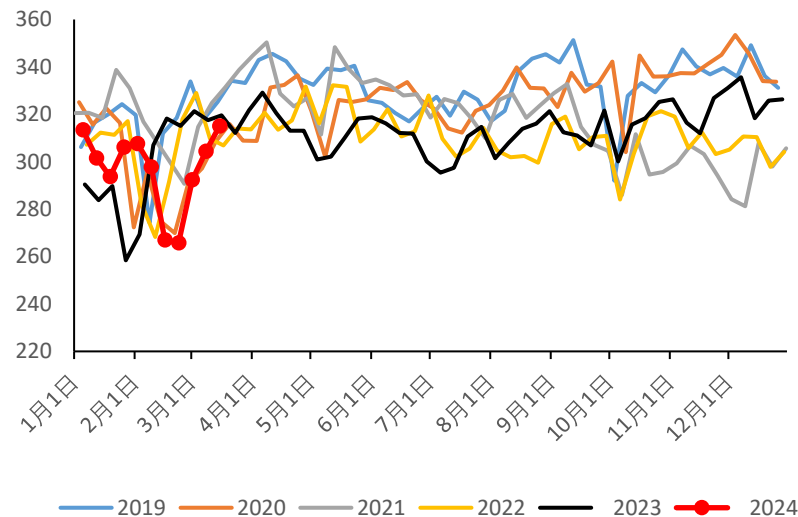


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



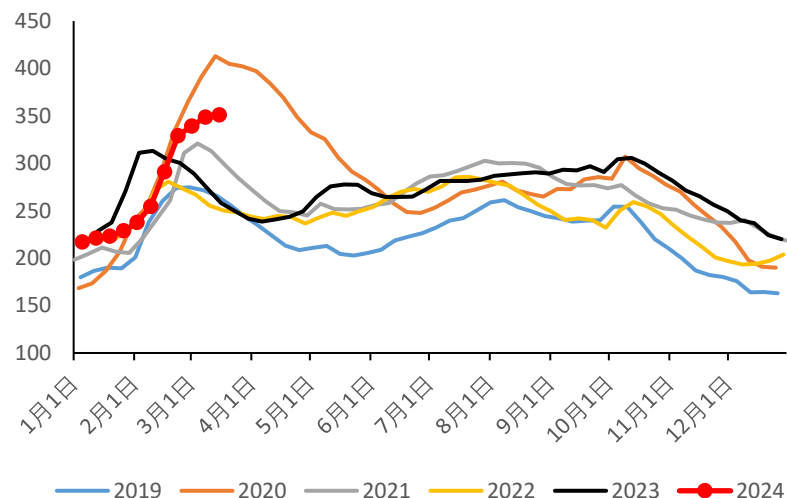
热轧卷板表观消费 (万吨)



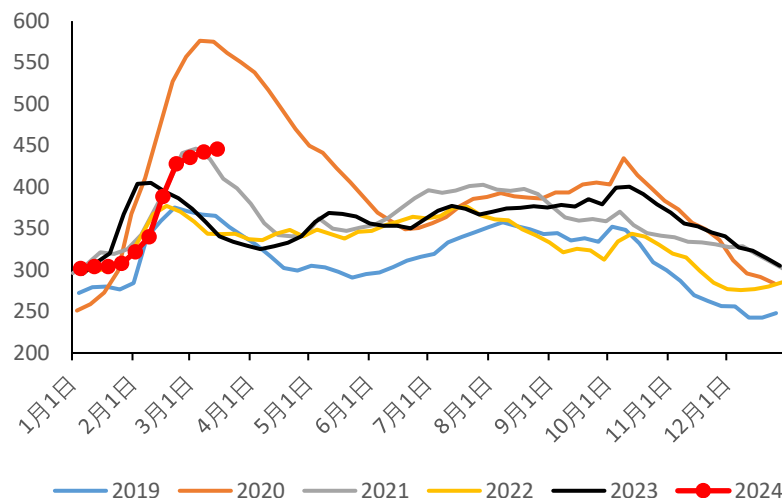
3月15日当周:

- 产量318.51万吨, +7.63万吨, 同比+5.45%;
- 表需315.1万吨, +10.7万吨, 同比-1.4%;
- 厂库94.66万吨, +1.01万吨;
- 社库351.02万吨, +2.41万吨;
- 总库存为445.7万吨, +3.4万吨。
- 产量延续回升, 绝对水平中性偏高, 热卷利润状况略好于螺纹, 铁水倾向于热卷, 预计短期产量稳中趋增; 需求继续恢复中, 本期因产量回升较快, 总库存延续累库, 目前总库存绝对水平处在农历同期偏高水平。

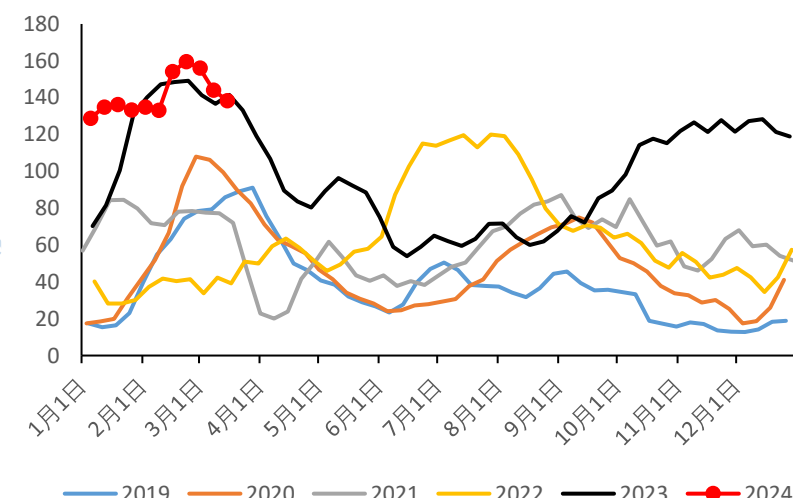
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)

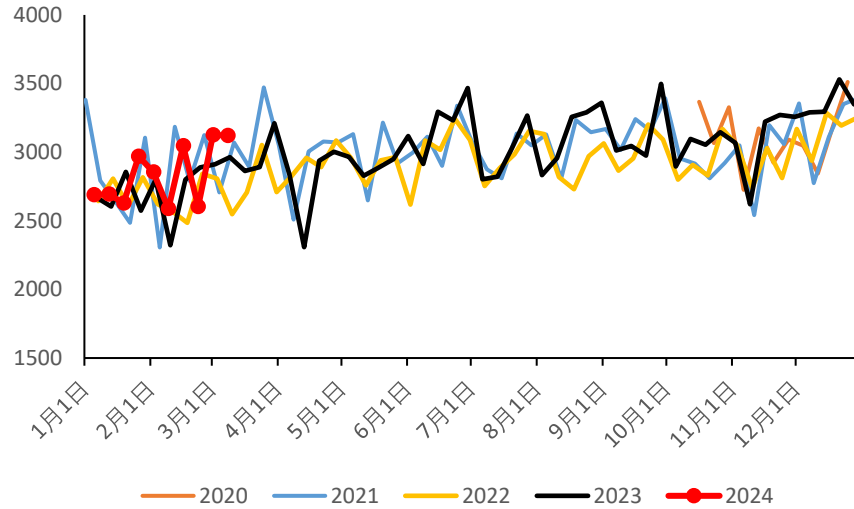


唐山钢坯库存: 万吨

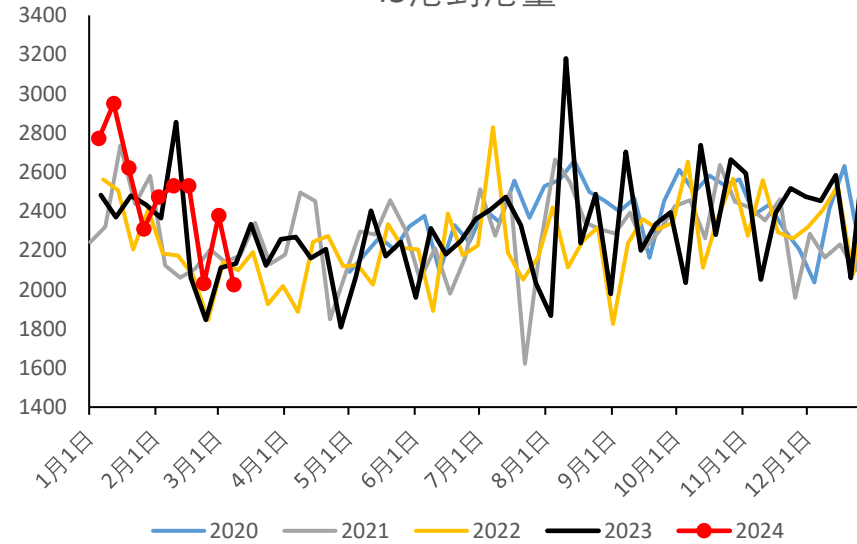


原料：外矿供应同比偏强

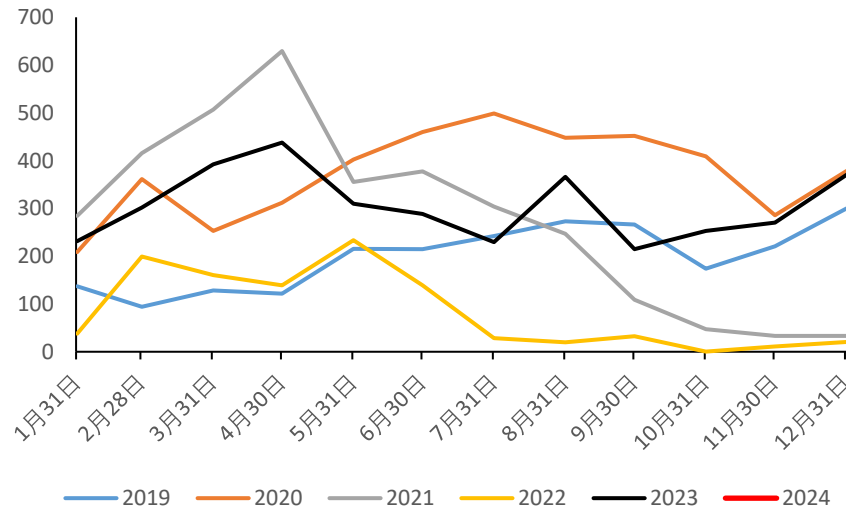
全球铁矿发销量（万吨）



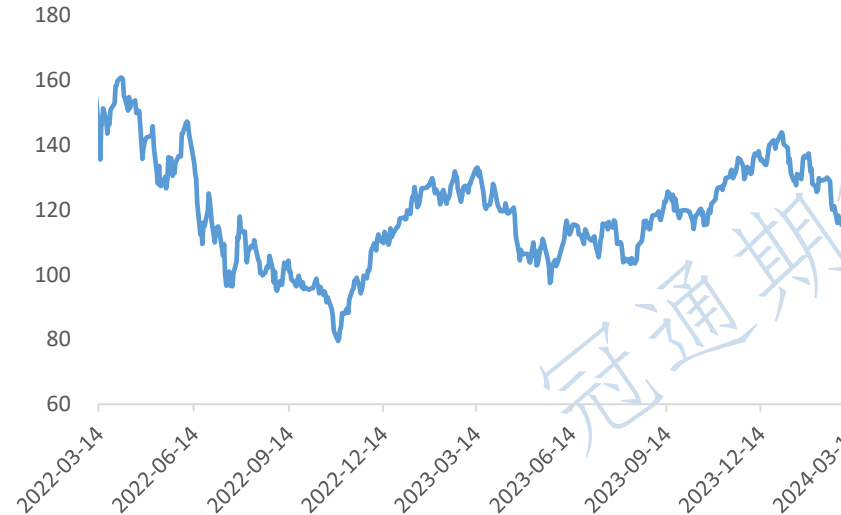
45港到港量



印度铁矿石出口至中国（万吨）



铁矿石普式价格指数：62%Fe

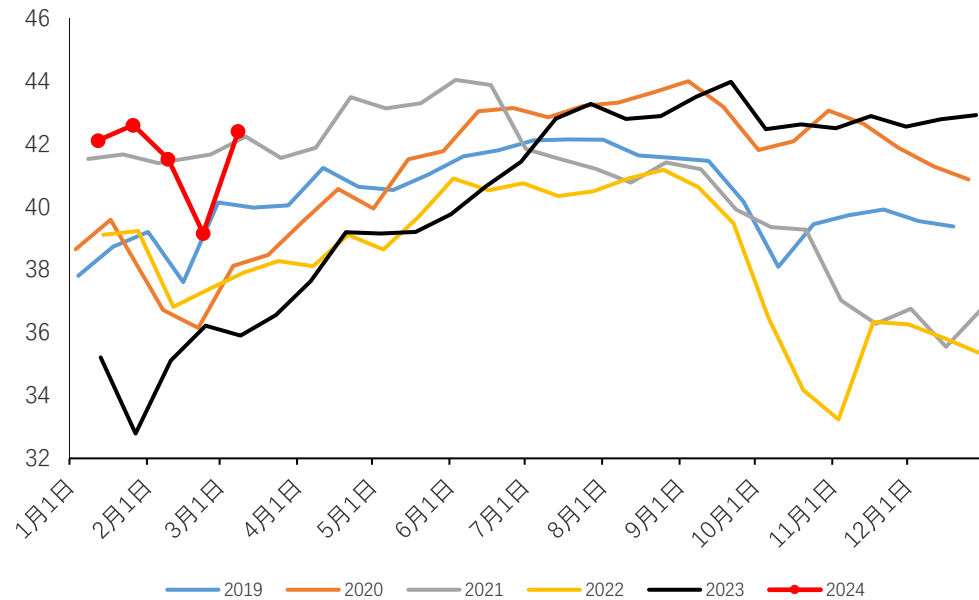


- 3月4日-3月10日，全球铁矿石发运总量3121.7万吨，环比减少4.0万吨。澳洲发运量1895.6万吨，环比增加59.5万吨，其中澳洲发往中国的量1495.6万吨，环比增加44.8万吨。巴西发运量626.7万吨，环比减少81.7万吨。
- 3月4日-3月10日，中国45港到港总量2024.7万吨，环比减少352.3万吨。
- 截至3月15日，铁矿石普式指数（62%Fe）104.35美元/吨，上周铁矿石普式指数周度震荡下挫，周环比-14.65美元/吨。

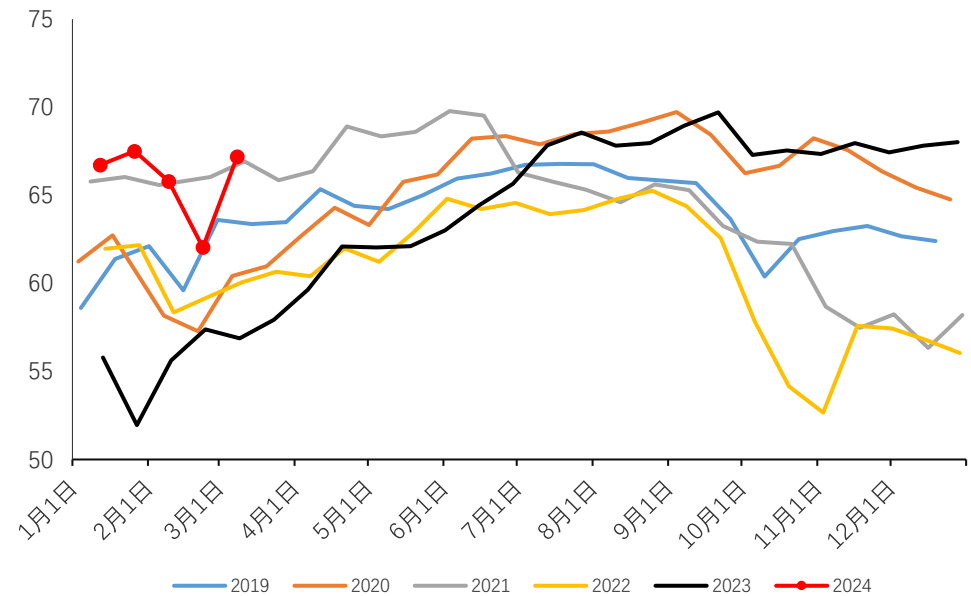
原料：国内矿节后复产，产量明显回升

- 截止3月8日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.39万吨和67.19%，环比+3.24万吨/天和+5.14个百分点。除了西北地区矿山产量持平外，其他地区产量均有回升，其中华东地区回升最为明显。目前产量处于近几年同期高位。
- 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)



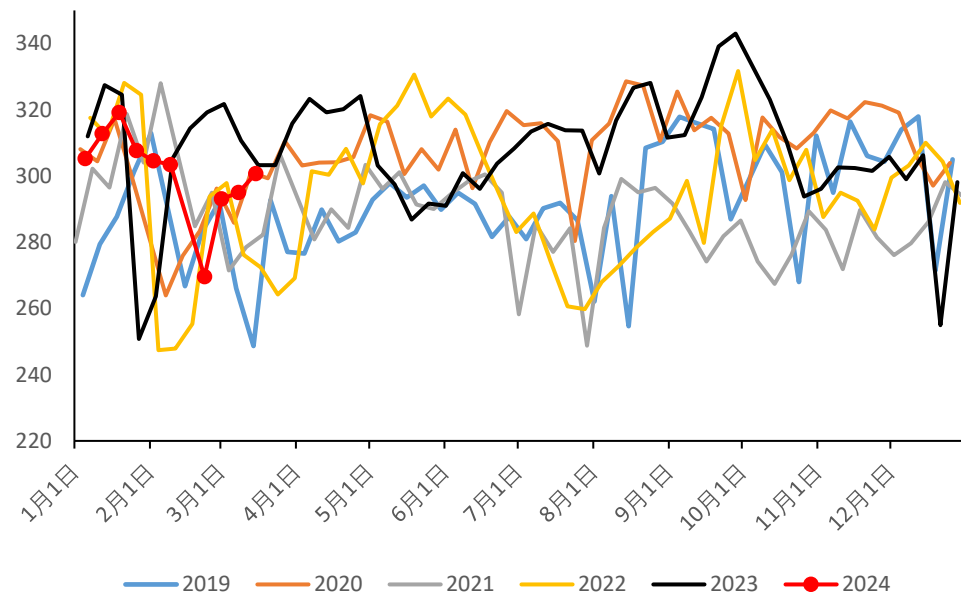
全国126家矿山产能利用率: (%)



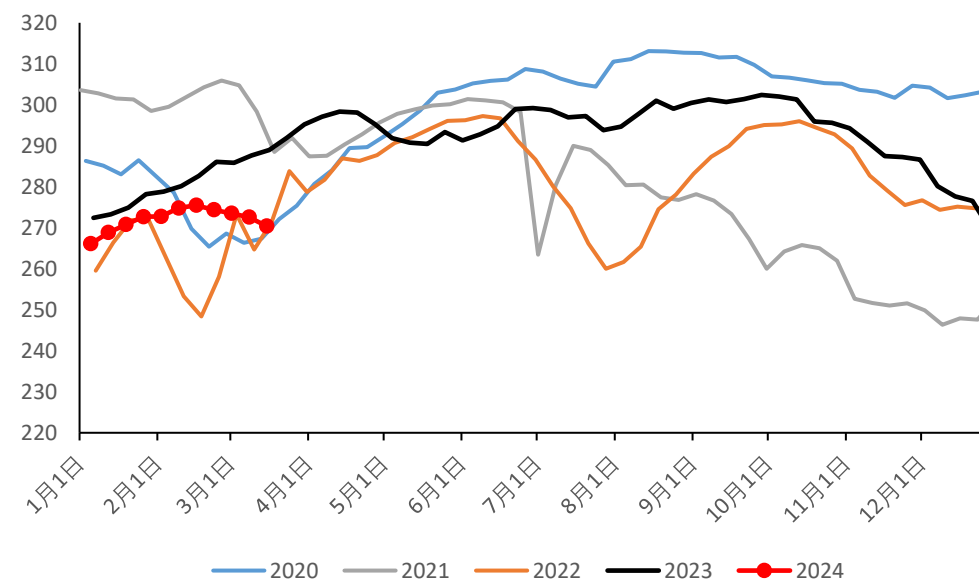


原料：疏港延续回升，钢厂日耗继续小幅回落

铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



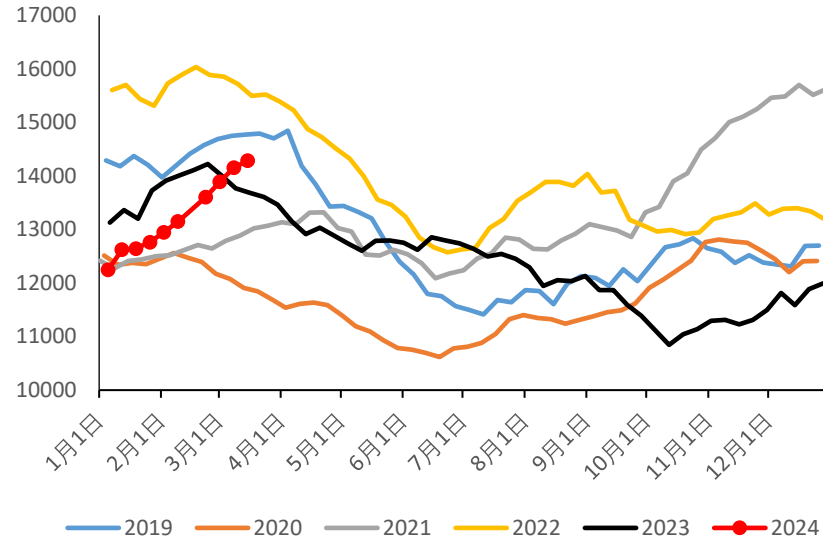
247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



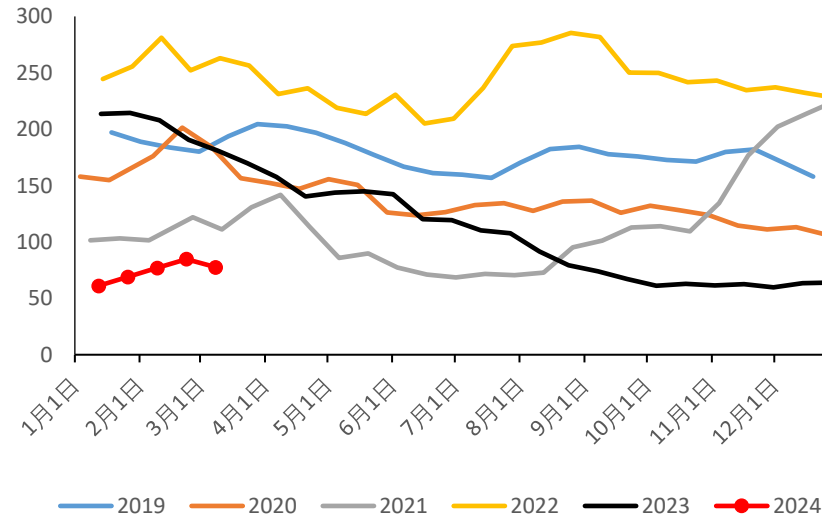
- 截止3月15日当周，日均疏港至300.75万吨，环比+5.67吨，同比-2.56万吨。节后第四周，港口疏港量继续回升，基本接近年初至今的均值，除华北外，其余地区疏港均有不同程度的增量，以沿江和南方疏港增量为主，东北和华东增量相对缓和。
- 截止3月15日当周，钢厂日耗270.44万吨，环比-2.19万吨，同比-18.56万吨。主要由于华北、沿江地区钢厂出现高炉检修，进口矿日耗减少较多。

原料：港口库存压力较大

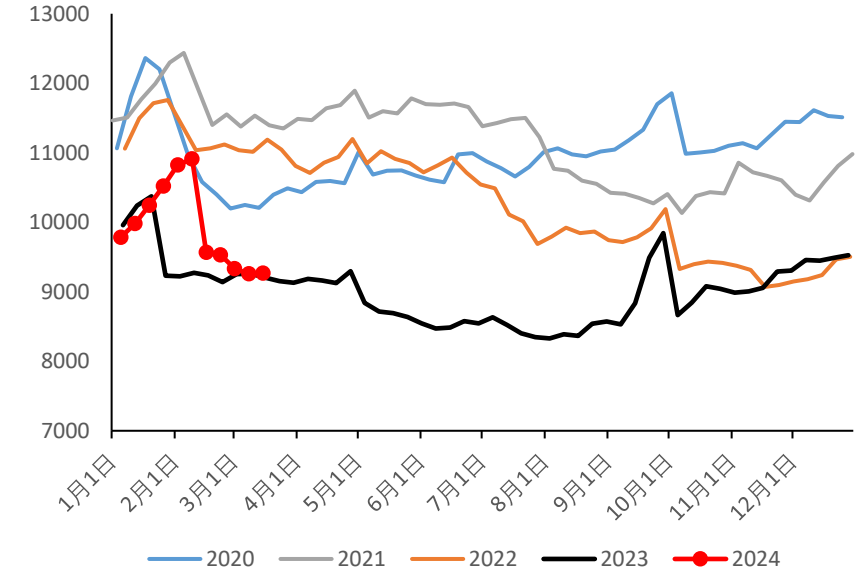
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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3月15日，45港口铁矿石库存为14285.45万吨，环比+134.91万吨，同比+602.57万吨。压港逐步转化为港库，致使港口进口矿库存维持累库趋势，同时在港船舶数量周环比明显回落。具体区域来看，本期华北地区港库增幅最为明显，华东区域增幅次之，同时该两区域内在港船舶数量均有明显减量；而东北、沿江和华南三个区域辐射港口库存同步下滑。
- 截止3月15日，247家钢厂进口矿库存9269.84万吨，环比+9.86万吨，同比+66.5万吨。华北地区由于部分钢厂海漂货发出，进口矿库存增加较多；华南、东北、沿江地区钢厂以消耗为主，进口矿库存有所下降；华东地区小幅波动。
- 截止3月8日，国内126家矿山铁精粉库存77.65万吨，较2月下旬-7.25万吨，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