



冠通期货  
Guantong Futures

研究咨询部

# 黑色产业链信息数据追踪报告

2024年3月22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

冠通期货

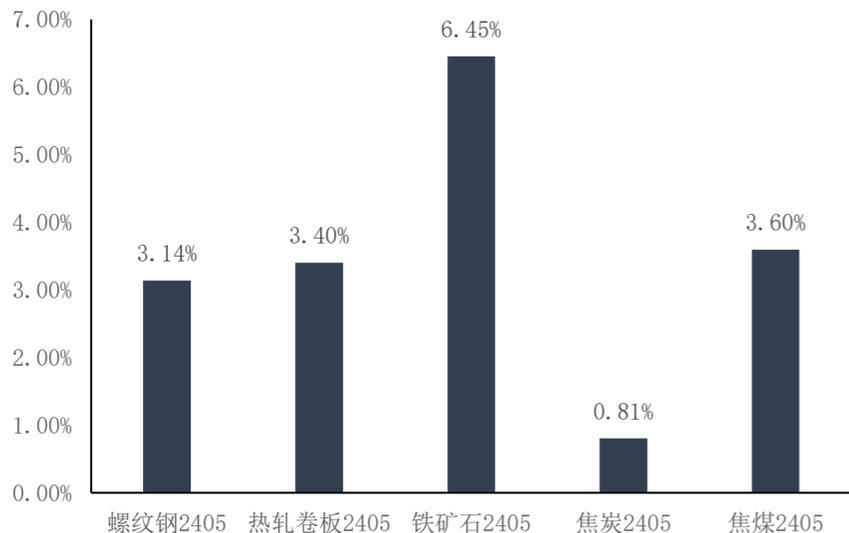
- **钢材：**节后第五周五大材产平需增，总库存由升转降。其中螺纹钢产量连续两周下滑，减量来自高炉、电炉产量微增，目前螺纹钢高炉利润微盈，铁水倾向于板材，电炉利润虽有修复但平电仍亏损，预计短期产量回升幅度有限；本周建材成交明显放量，低产量状态下库存开始去化，但是下游项目资金偏紧，需求持续性有待关注。热卷产量回升幅度放缓，绝对水平中性偏高，热卷利润状况略好于螺纹，铁水倾向于热卷，预计短期产量稳中趋增；需求继续恢复中，表需处于同期偏高水平；总库存开始去化，目前总库存绝对水平仍偏高，后续关注去化斜率。
- 总体上，螺纹延续供需双弱格局，库存虽进入去化通道，但是建材需求同比远低于往年同期；热卷供需双强，但是静态库存压力较大；高炉开工率连续三周小幅回升，警惕复产加快导致库存去化斜率偏缓。成本支撑逻辑上看，铁水止跌，钢厂也似有加大复产的意愿、拿货库力度加大，但具体铁水的回升斜率有待关注，铁矿石、焦炭供需格局仍偏宽松，成本支撑力度虽有强化，但暂时向上驱动有限。因此，我们认为目前成材基本面格局随着库存拐点显现以及铁水止跌暂稳，但后续市场关注的重点将转向成材库存的去化斜率，终端地产需求有收缩压力、基建存化债隐忧，需求持续性存疑，后续库存去化力度有待关注，短期建议反弹思路对待，上下驱动均有限。操作上，单边观望或者关注反弹后的短空机会，多卷螺差套利逢低介入。
- **铁矿：**本期外矿发运环比下滑，维持在历年同期中等水平，主流矿山和非主流矿山发运均有回落，整体上看今年一季度外矿发运同比偏高；本期到港量有所回升，发运同比偏高状态下，后续到港压力仍较大。需求端，本期日均铁水产量止跌，钢厂日耗延续小幅回落；目前看钢厂盈利修复一般，高炉开工率虽延续小幅回升、港口成交也有放量，但铁水回升斜率仍有待验证，供需偏宽松的格局依旧。库存端，周期内铁矿石到港增加，港口进口矿库存继续回升，在港船只数回升至同期偏高水平，短期或难进入去库通道。总体上，铁矿石供应资源充足，铁水产量仍偏低，叠加高库存压力，基本面难言乐观，边际上铁水回升斜率决定反弹力度，而钢厂复产仍需锚定成材需求持续性。操作上，反弹逢高沽空，轻仓操作。
- **风险提示：**钢厂复产加快、成材需求持续性较好、原料端供应端扰动加大、宏观刺激政策超预期

- 3月22日。人民银行副行长宣昌能表示，下一阶段，我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备，法定存款准备金率仍有下降的空间，存款成本下行和主要经济体货币政策的转向有利于拓宽利率政策的操作自主性。
- 3月22日。Fastmarkets前瞻欧洲热卷及螺纹钢价格走势，预计欧洲热卷价格在未来几个月将继续下降，原因是需求疲软和原材料成本下降。
- 3月21日。国家发改委副主任刘苏社表示，调整优化中央预算内投资结构，适当扩大地方政府专项债券投向领域和用作资本金的范围，同时加强各类政府投资的统筹衔接和错位安排，形成各类资金的整体合力。
- 3月21日。美联储主席鲍威尔表示，通胀已大幅缓解。尽管通胀回落进展持续，但仍然有不确定性；我们的政策利率可能已达到峰值，在今年某个时候开始放松货币政策是合适的。
- 3月21日。美联储将基准利率连续第五次维持在5.25%-5.50%区间不变，符合市场预期。9名美联储官员预计2024年将降息2次或更少。交易员预计美联储将在2024年进一步放宽货币政策。
- 3月21日。1—2月，全国固定资产投资同比增长4.2%，增速比去年全年加快1.2个百分点；扣除房地产开发投资后的整体投资增长8.9%，实现平稳开局。
- 3月20日。中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3.45%和3.95%不变。
- 3月20日。澳大利亚皮尔巴拉港口管理局（PPA）数据显示，黑德兰港口2月铁矿石出口减少至3881.27万吨，1月份为4232.61万吨。黑德兰港口2月向中国出口3350.36万吨铁矿石，1月份为3486.66万吨。
- 3月20日。据Mysteel，唐山、石家庄地区部分钢厂计划对湿熄焦炭价格提降100元/吨、干熄焦提降110元/吨，2024年3月20日0时起执行。
- 3月19日。国家统计局数据显示，1-2月份，全国规模以上工业增加值同比增长7.0%，比上年12月份加快0.2个百分点。



# 行情回顾

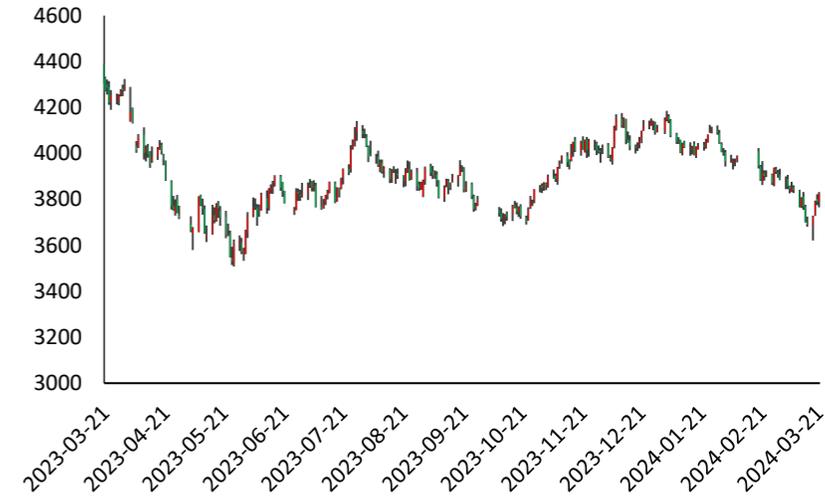
### 煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



### 螺纹钢



### 热轧卷板



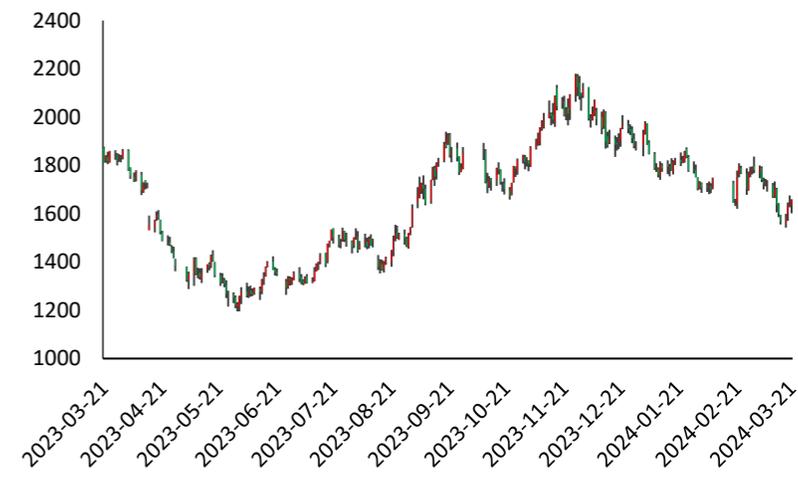
### 铁矿石



### 焦炭



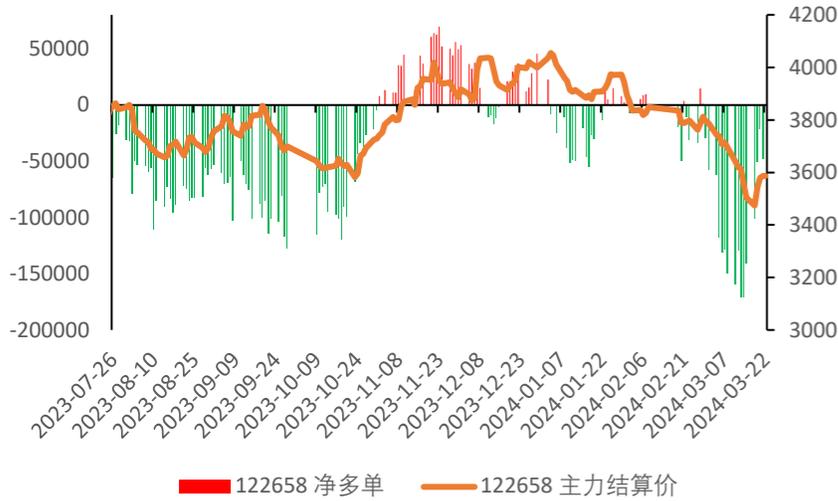
### 焦煤



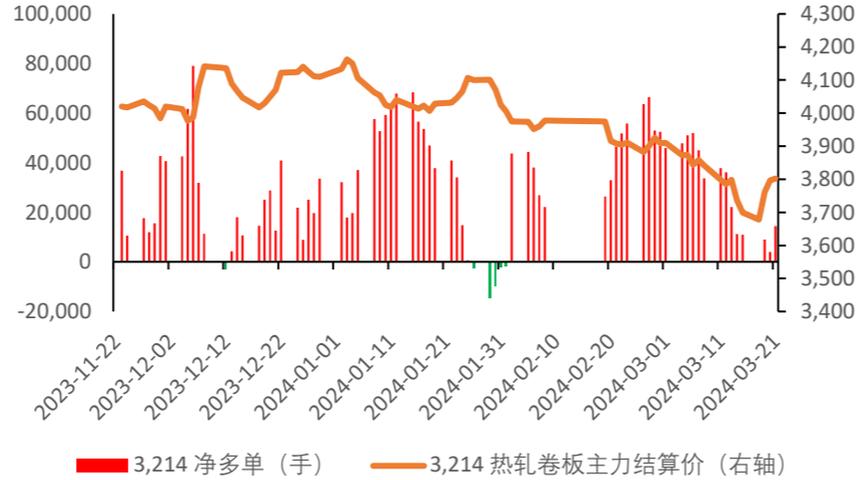


# 前二十持仓情况

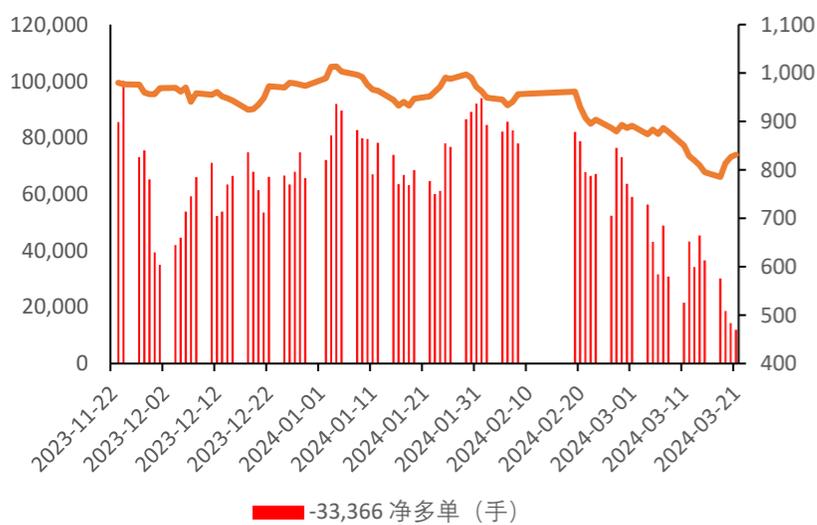
### 螺纹钢持仓与价格对比



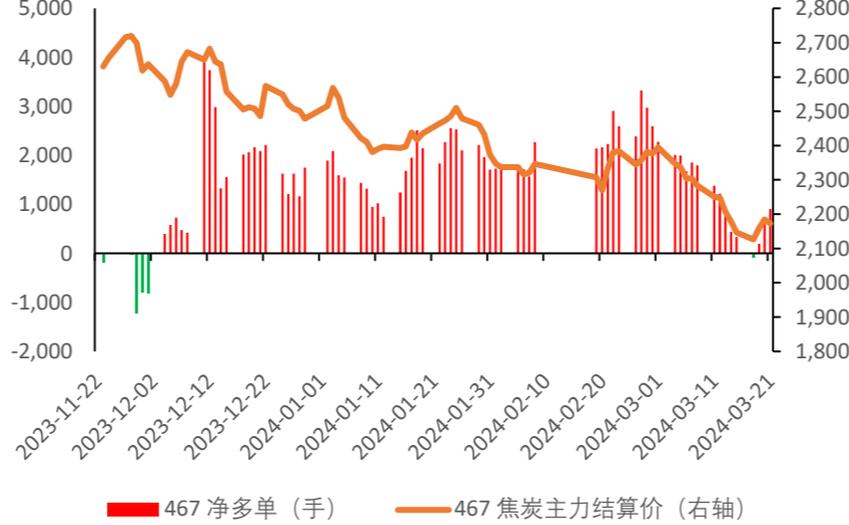
### 热轧卷板持仓与价格对比



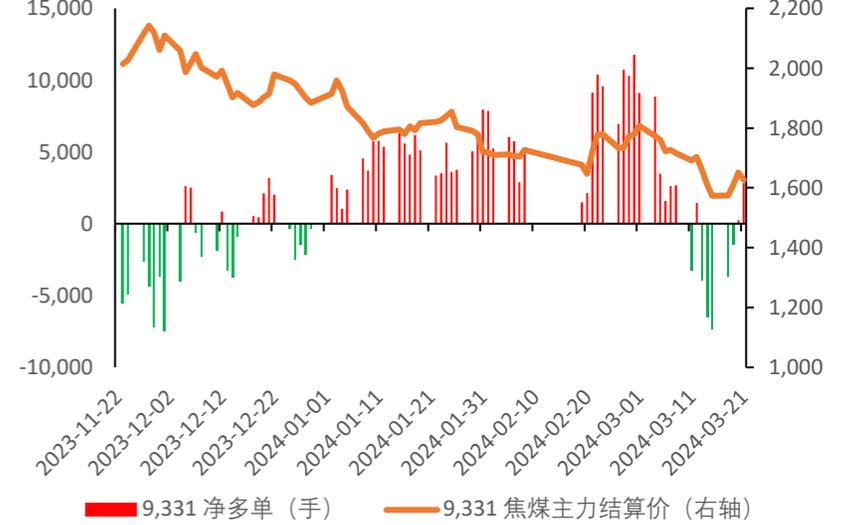
### 铁矿石持仓与价格对比



### 焦炭持仓与价格对比



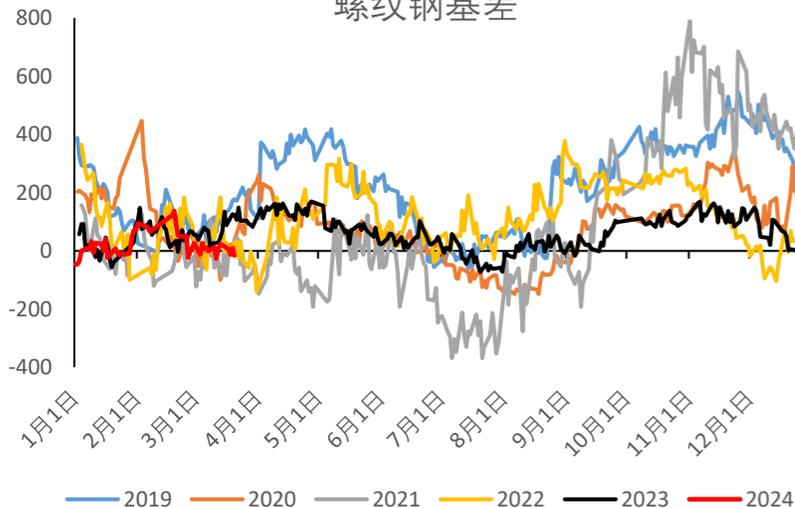
### 焦煤持仓与价格对比



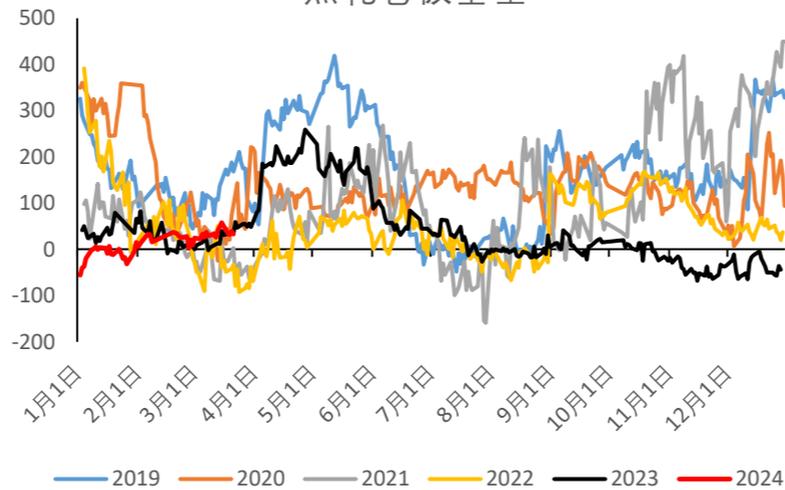
➤ 焦煤主力前二十持仓由净空转为净多；铁矿石前二十持仓净多，净多单周度减少；热卷、焦炭前二十持仓均为净多，净多单手数周度增加；螺纹前二十持仓为净空，净空单手数周度大幅减少。

# 煤焦钢矿主力基差

### 螺纹钢基差



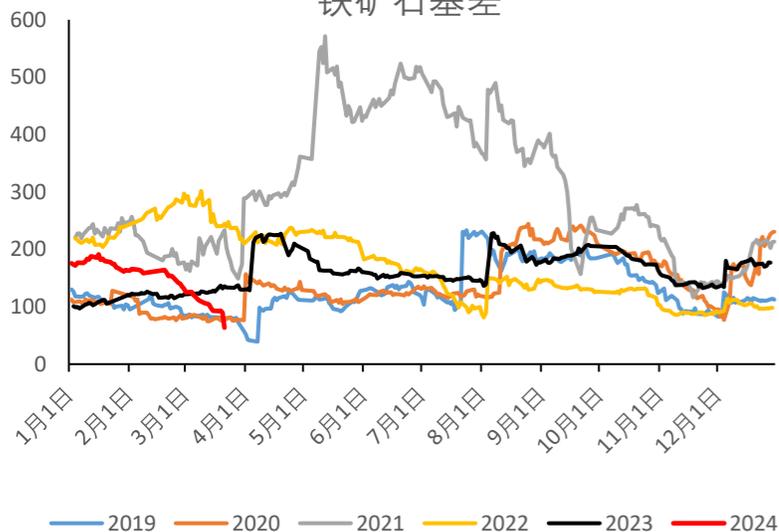
### 热轧卷板基差



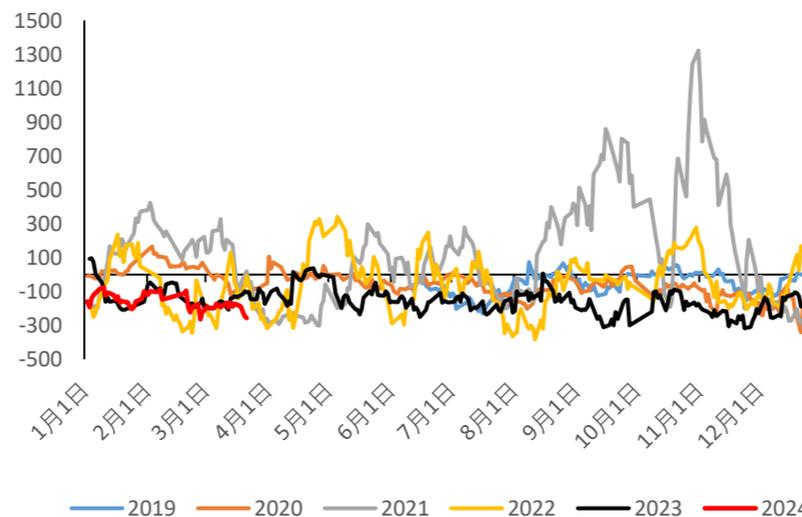
➤ 铁矿石主力基差走弱；热卷、焦煤主力贴水幅度收窄；焦炭升水幅度增加；螺纹钢基差在平水附近波动。

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。

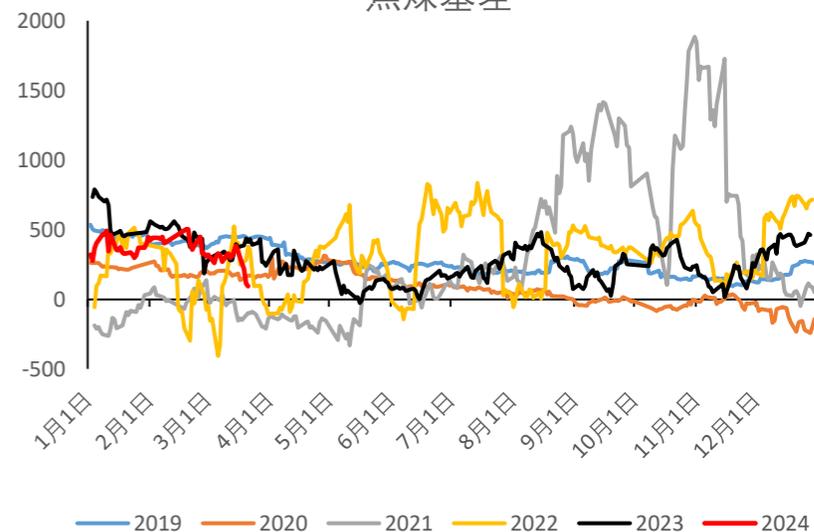
### 铁矿石基差



### 焦炭基差

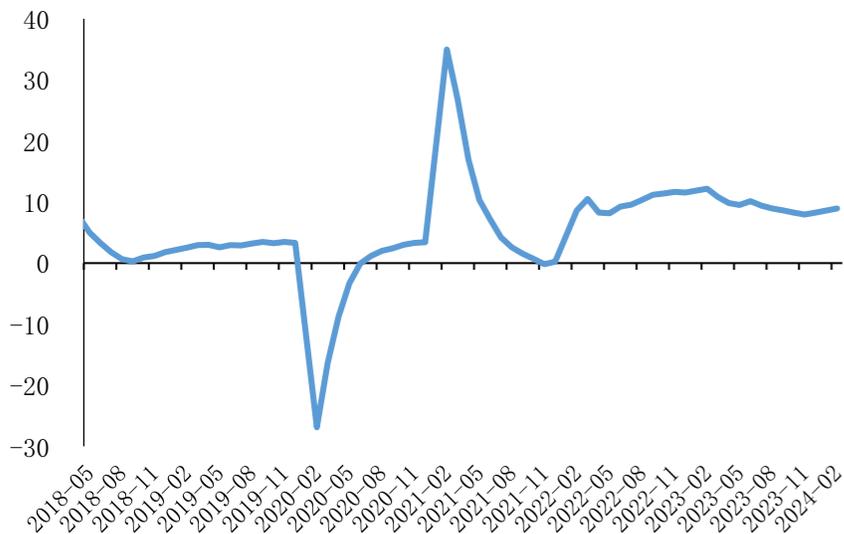


### 焦煤基差

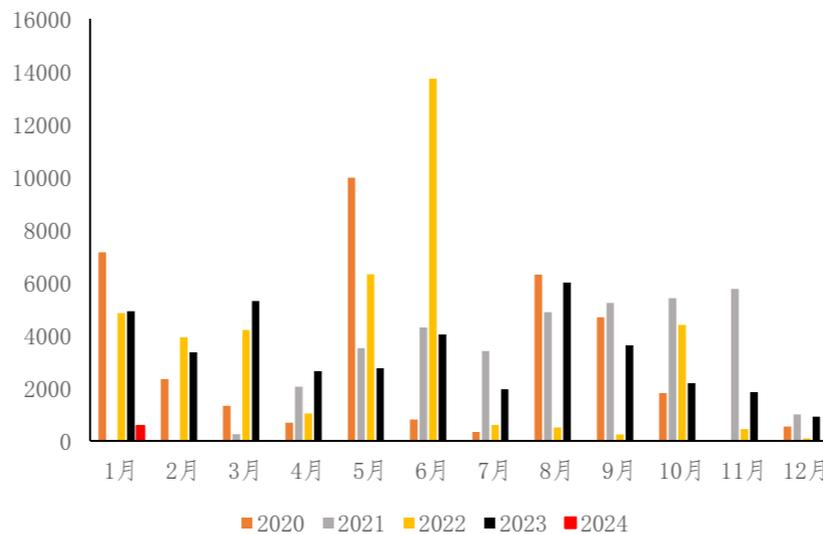


- 2024年1—2月份基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长6.3%，增速加快0.4个百分点。
- 资金方面，2024年2月国内新增专项债的发行额为3465.88亿元，约占2月地方政府新增债券发行额的86.52%。1-2月新增专项债累计发行约3979亿元，相较去年同期少发行约4290亿元。从2月新增专项债的投向来看，有约70.28%的专项债投向了基础设施建设，相较1月（89.72%）下降19.44个百分点；有15.03%的专项债投向社会事业，较上月（6.57%）上升8.46个百分点，另有14.69%的专项债投向了保障性安居工程，较上月（3.71%）上升10.98个百分点。
- 3月13日-3月19日，基建水泥直供量121万吨，环比上升39.08%，年同比下降33.88%，农历同比下降14.79%。基建项目进度良好且基本步入正轨，续建项目已经开始采购原材，四月需求或加速释放；仍有局部地区资金无好转迹象，部分项目处于半停工状态。

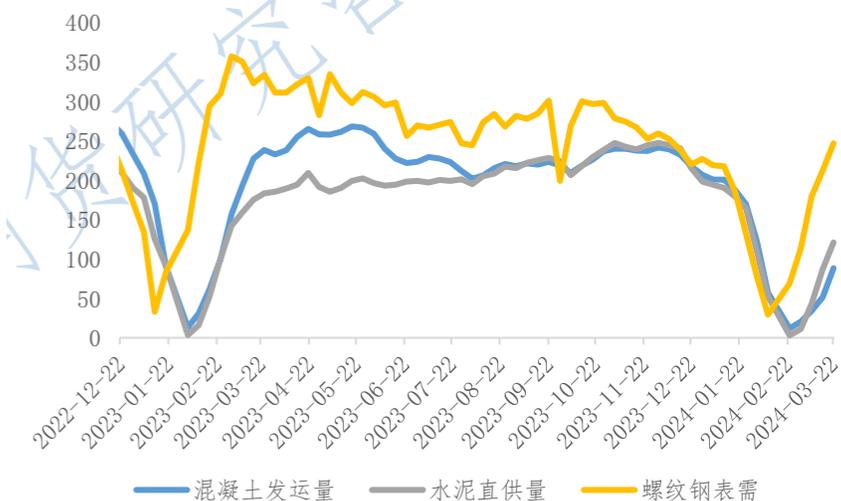
基础设施建设投资:累计同比: %



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)





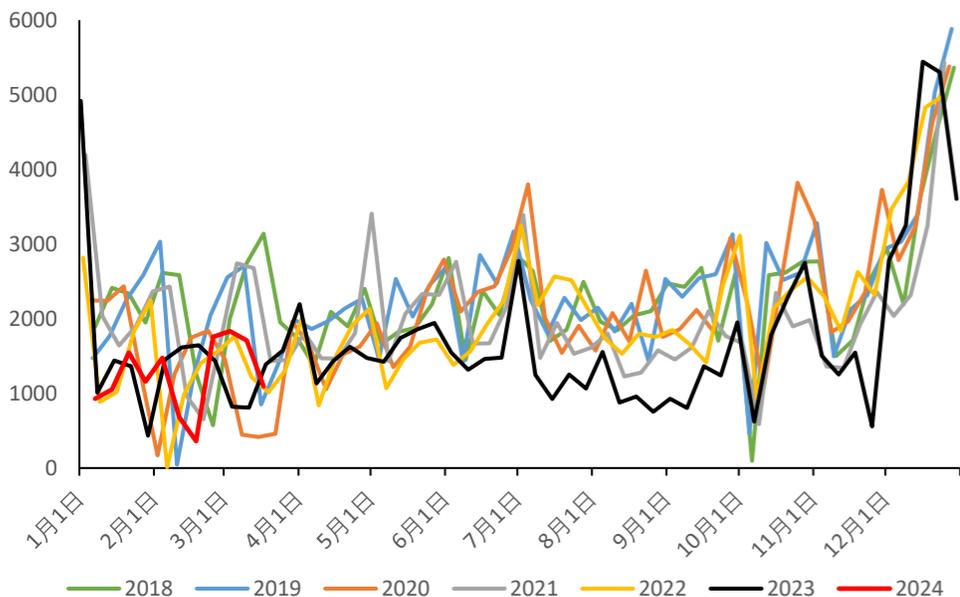
# 房地产：商品房成交偏弱

## 国家统计局：房地产数据

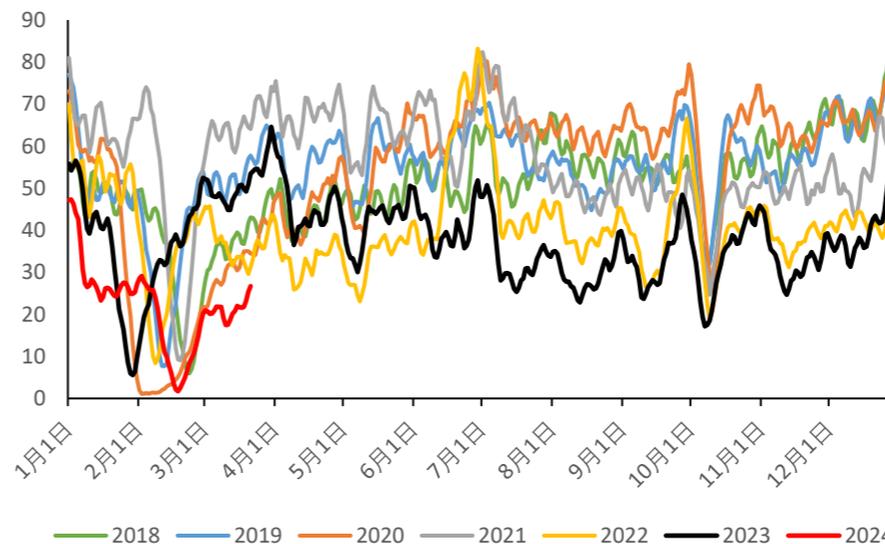
项目	2月当月值	当月同比	2024年 (1-2月) 累计值	累计同比	2023年 (1-2月) 累计值	2022年 (1-2月) 累计值	2021年 (1-2月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	11842	-13.4%	11842	-9.00%	13669	14499	13986
房屋新开工面积：万平方米	9429	-30.5%	9429	-29.70%	13567	14967	17037
房屋施工面积：万平方米	666902	-11.1%	666902	-11.00%	750240	784459	770629
房屋竣工面积：万平方米	10395	-21.1%	10395	-20.20%	13178	12200	13525
商品房销售面积：万平方米	11369	-24.9%	11369	-20.50%	15133	15703	17363
商品房销售额度：亿元	10566	-31.6%	10566	-29.30%	15449	15459	19151

从2024年1-2月份地产各项指标来看，除了新开工累积同比降幅小幅收窄外，其他各项指标降幅均进一步扩大，特别是地产竣工端由正向增速转向负向增速。“保交楼”项目过渡到后期，存量项目在逐渐下滑，今年地产用钢需求仍处在收缩阶段。

### 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)

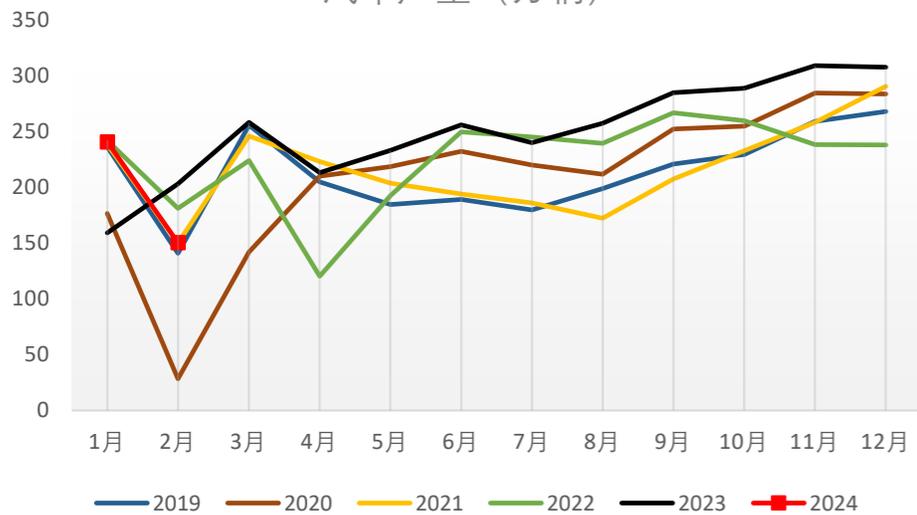


高频数据看，春节后土地成交面积和商品房成交面积符合季节性走势，但绝对水平处在近几年偏低水平。

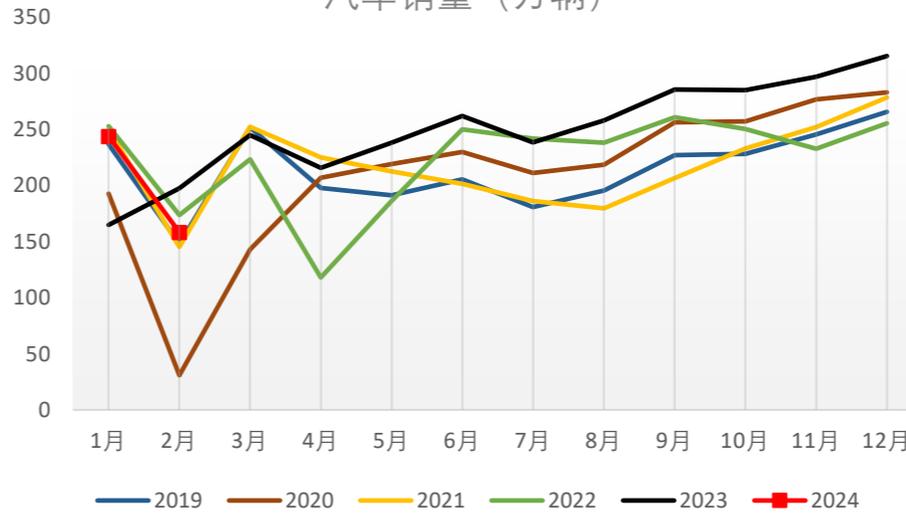
目前看，各地房产政策持续宽松，2月20日央行调降5年期LPR利率25BP至3.95%；旺季阶段，关注“小阳春”表现。

# 制造业

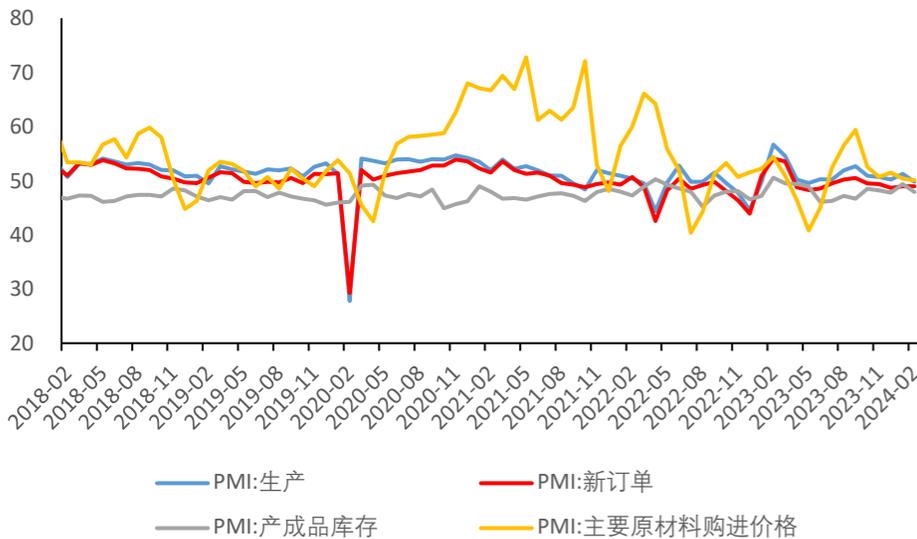
### 汽车产量 (万辆)



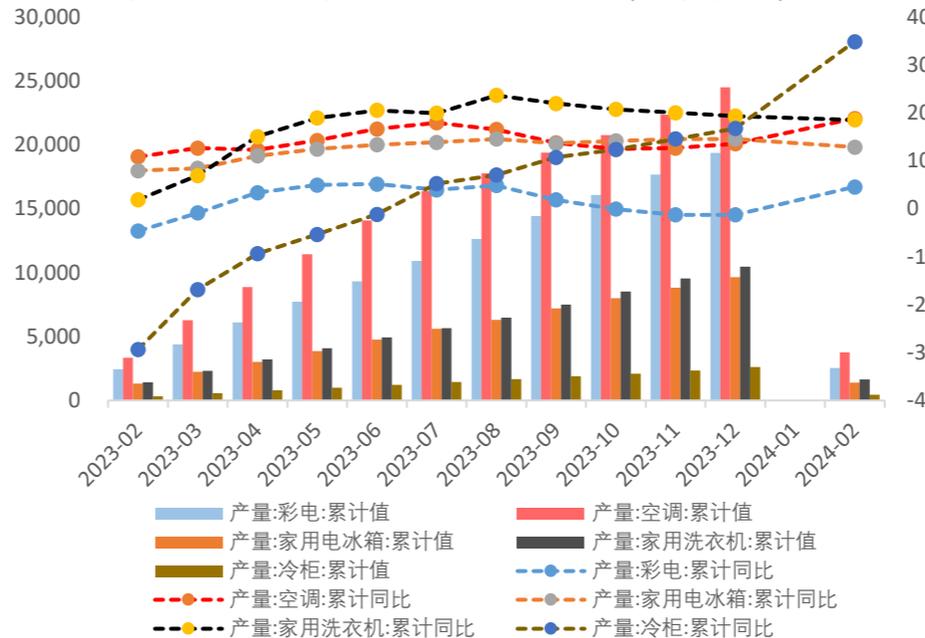
### 汽车销量 (万辆)



### PMI: %



### 家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



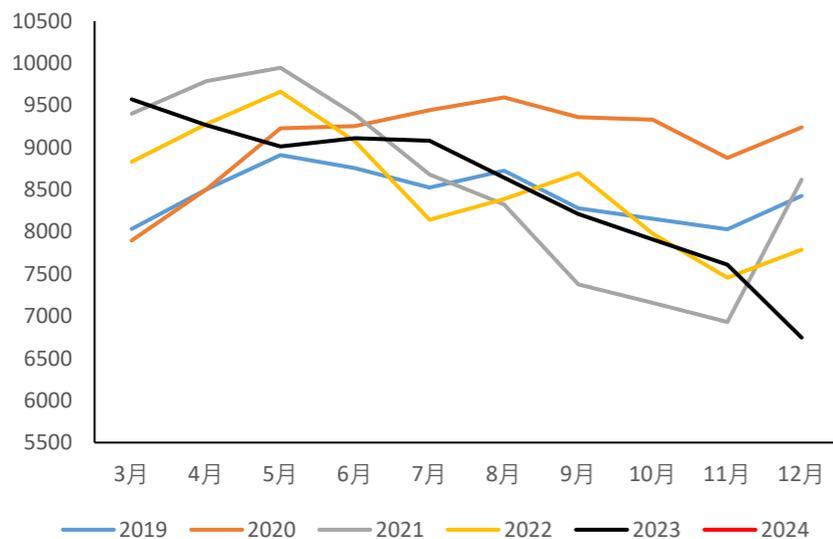
- 2月份制造业PMI为49.1%，相较上月下降0.1个百分点。生产指数为49.8%，环比下降1.5个百分点；新订单指数为49.0%，环比持平；新出口订单指数46.3%，环比下降0.9个百分点。总体上，受春节假期影响产需两端改善均出现回落，整体上需求下滑幅度更大，依旧保持供强于需的格局。
- 2月汽车产量150.6万辆，同比-25.89%；2月汽车销量158.4万辆，同比-19.84%，2月汽车经销商库存系数1.74，略高于1.5的临界值。2月份受春节假期影响，汽车产销季节性回落。
- 2024年1-2月份，空调冷柜仍产量同比增速分别为18.8%和34.8%，增速加快；家用电冰箱、家用洗衣机同比增速为12.8%和18.5%，增速小幅下滑；彩电同比增速为4.5%，累积同比增速由正转向负。家电出口为家电行业带来较好支撑。

# 粗钢产量

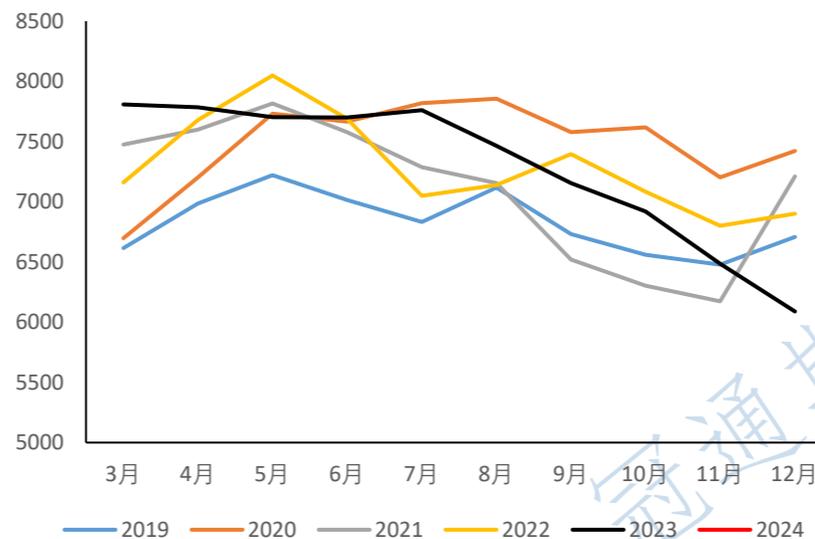
国家统计局数据显示

- 2024年1-2月中国生铁产量14073万吨，同比下降0.6%；粗钢产量16796万吨，同比增长1.6%；钢材产量21343万吨，同比增长7.9%。
- 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%。

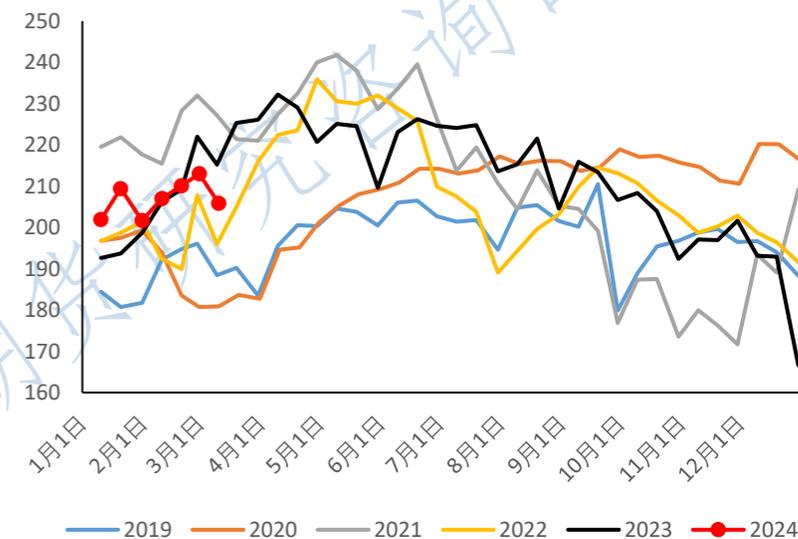
### 粗钢产量 (万吨)



### 生铁产量 (万吨)



### 重点企业粗钢日产 (万吨)

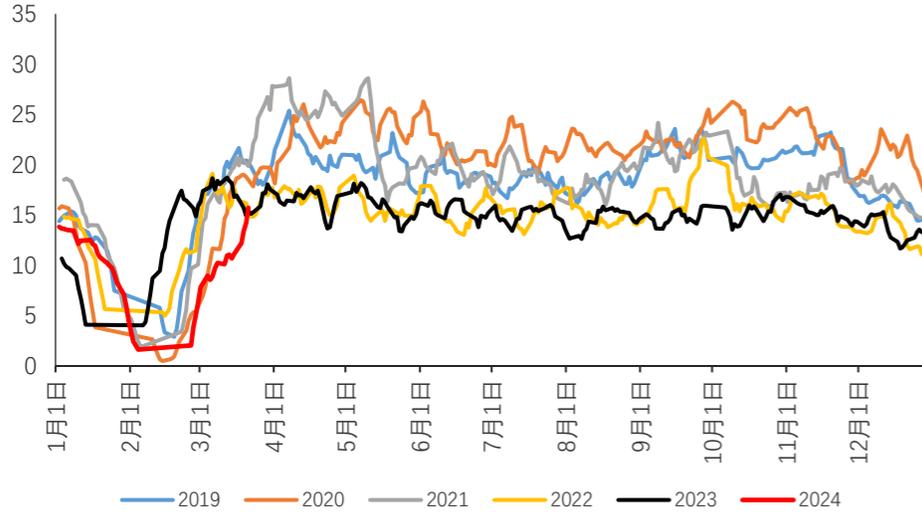




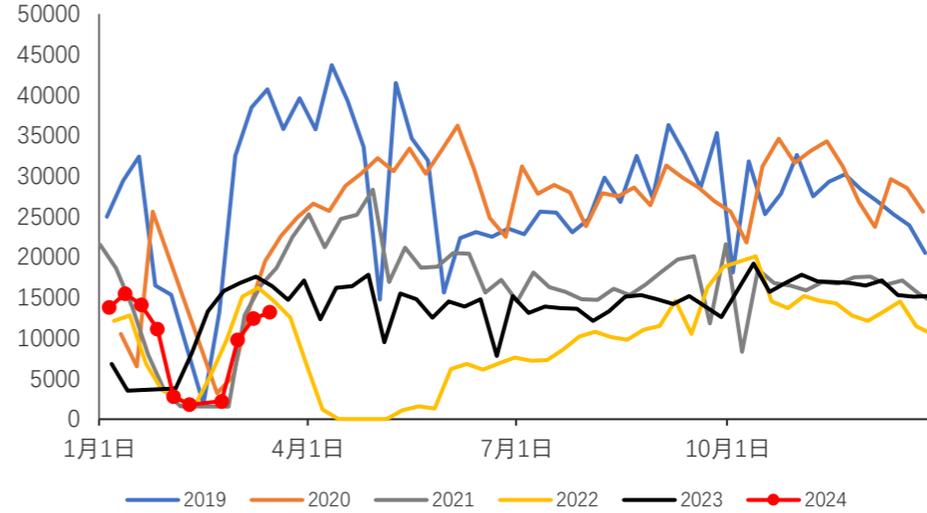
# 期市反弹带动现货氛围回暖，成交放量明显



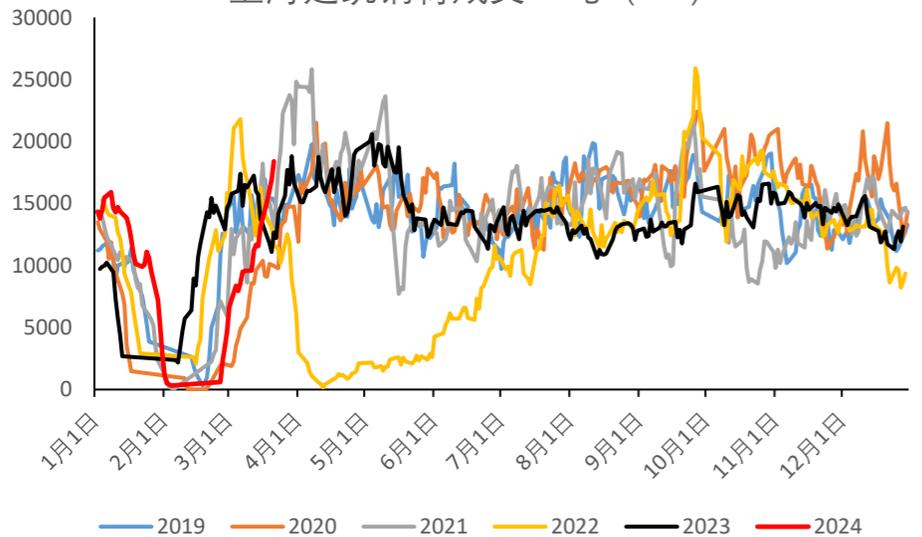
全国建筑钢材成交：万吨 (M5)



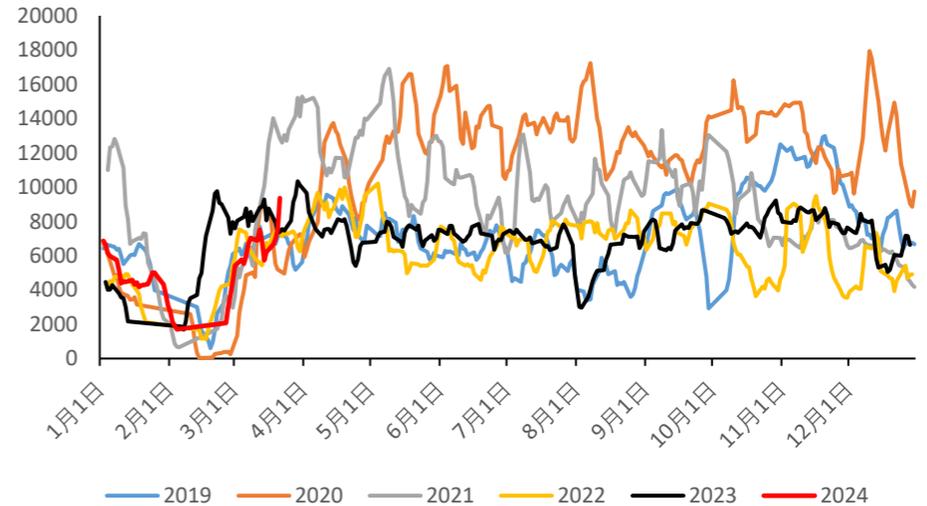
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨 (M5)



北京建筑钢材成交：吨 (M5)

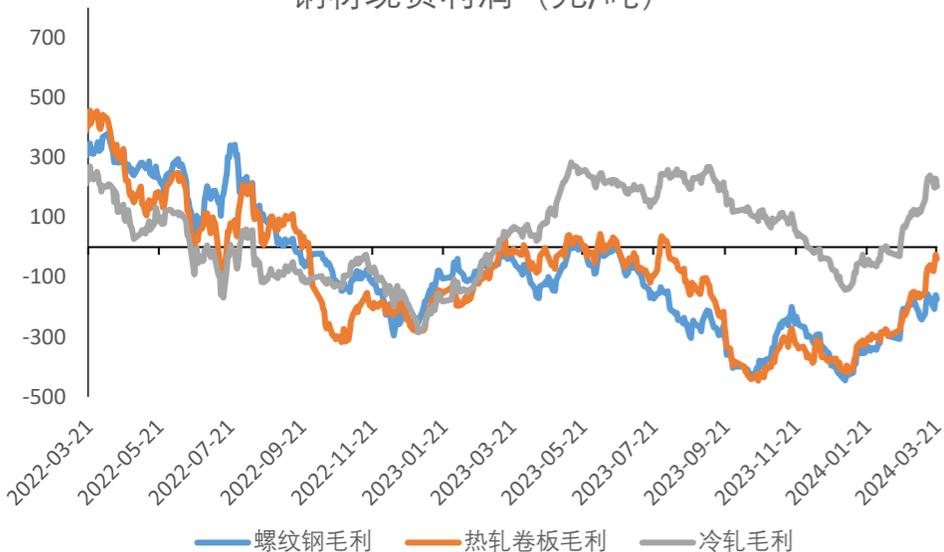




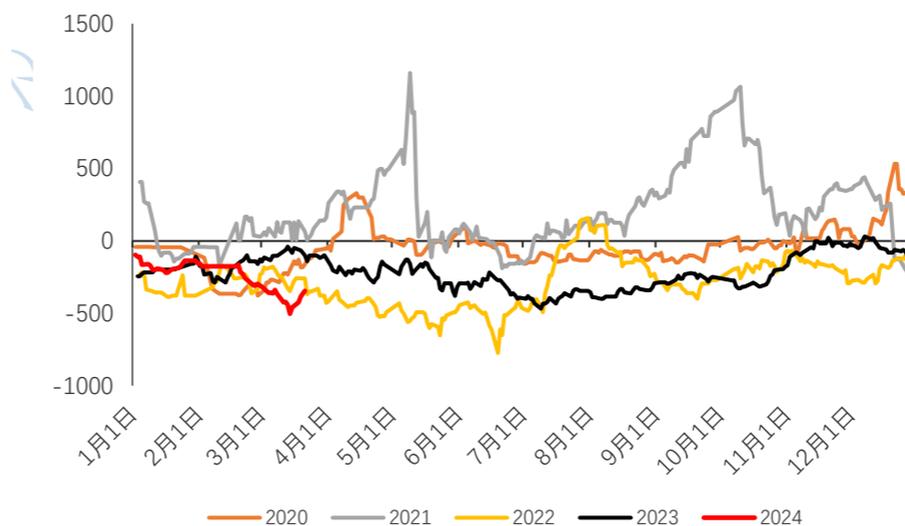
# 吨钢利润修复有限



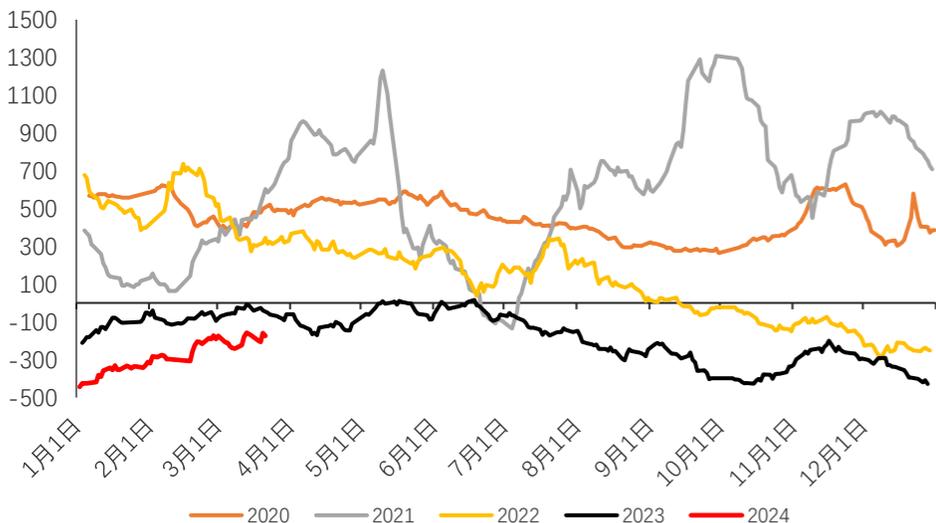
### 钢材现货利润 (元/吨)



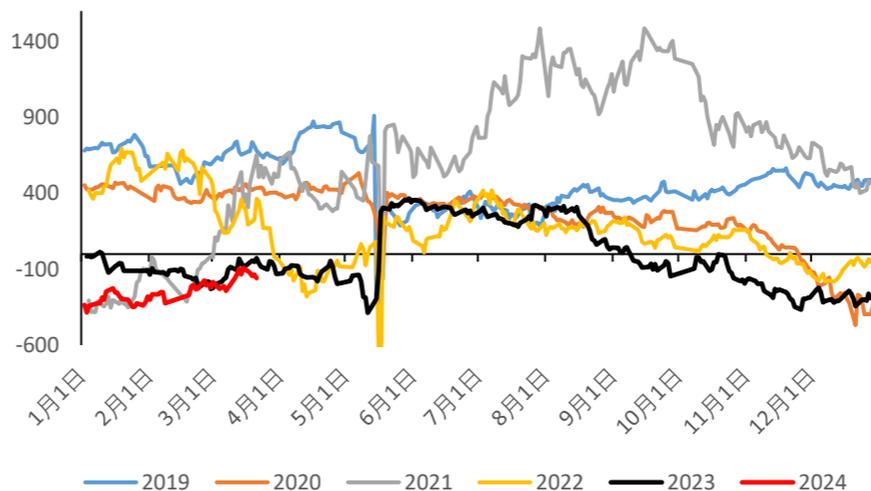
### 螺纹钢电炉利润 (元/吨)



### 螺纹钢高炉利润 (元/吨)



### 05合约螺纹钢盘面利润 (元/吨)

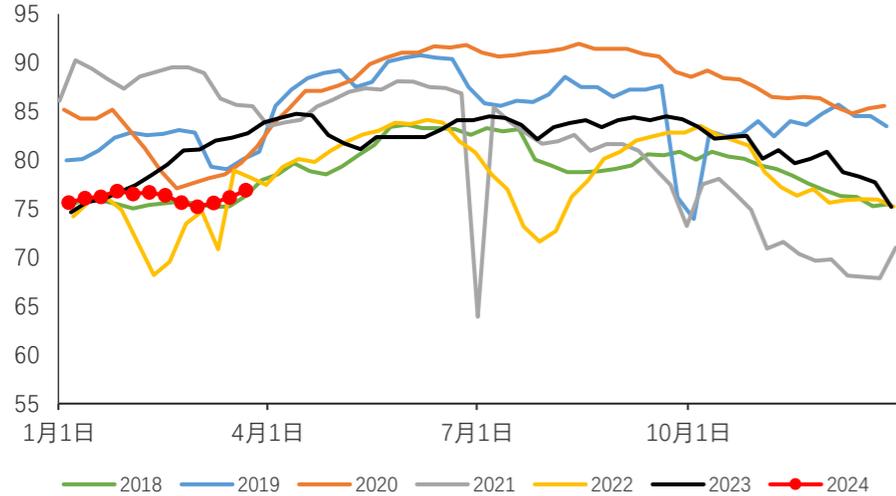


➤ 截止3月21日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉利润分别-173.5元/吨和-344.75元/吨，周环比-9.44元/吨和+158元/吨；热卷利润-38.82元/吨，较节前+39.42元/吨。铁矿石现货价格周环比小幅上涨、焦炭六轮提降落地、废钢周期内大幅下跌、钢材现货价格周度上涨，热卷涨幅大于螺纹，因此，热卷利润有所修复，螺纹钢电炉利润修复明显，华东谷电微盈。

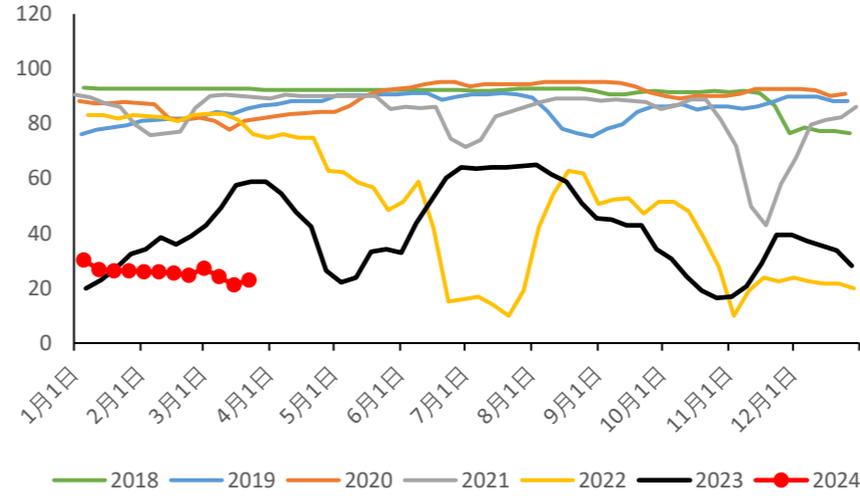
➤ 盘面利润震荡运行，略有修复。前半周，成材反弹幅度相对较大，盘面利润修复，后半周原料端铁矿石强势反弹，盘面利润再度小幅收窄。近几日成材成交氛围较好，成材开始去库，但是后续需求持续性有待关注；钢厂盈利率仍偏低，铁水虽止跌，但铁水回升斜率亦有待关注，原料端供需仍较为宽松；我们倾向于短期盘面利润震荡偏弱，上下空间有限。

# 日均铁水、钢厂盈利率均有止跌迹象

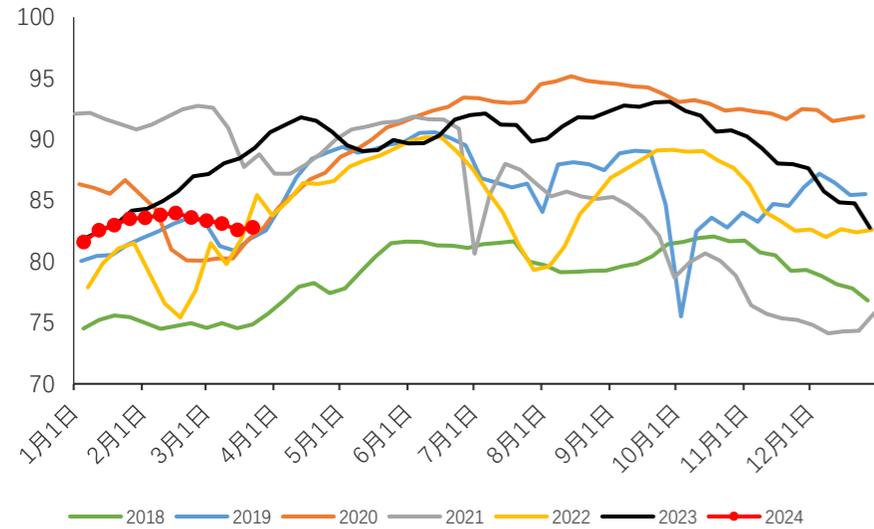
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



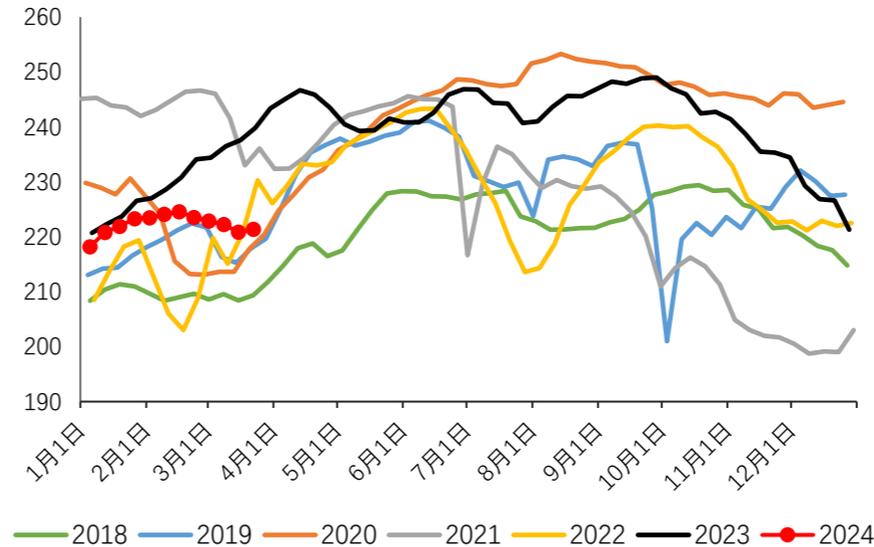
247家钢铁企业：盈利率：%



Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



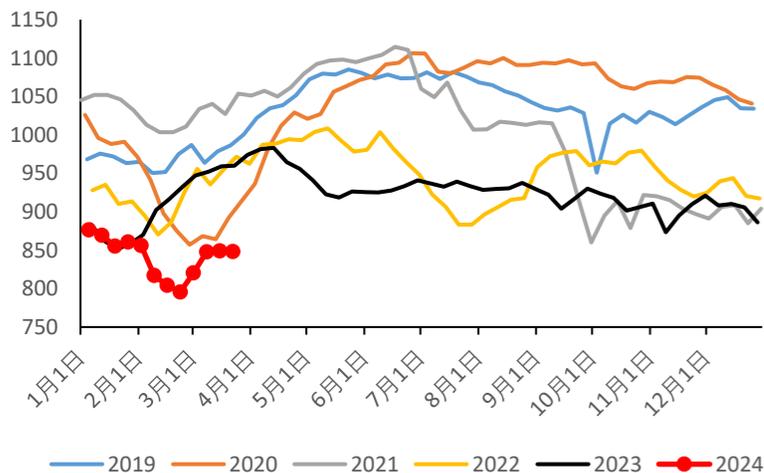
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



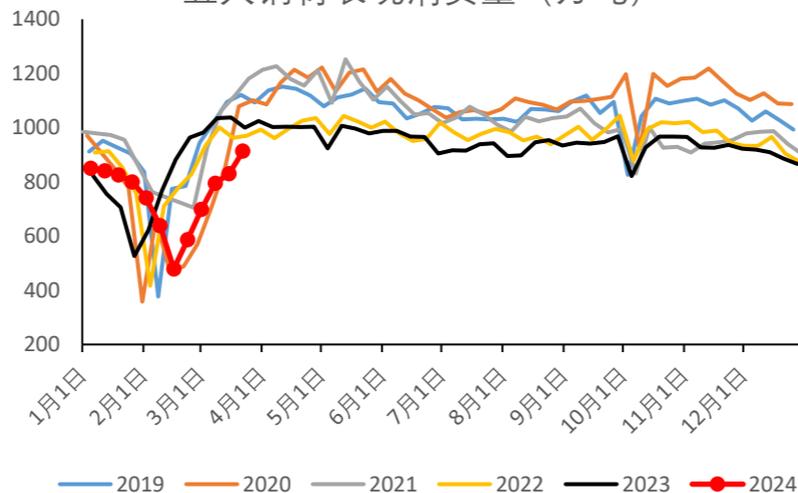
- 截止3月21日，247家钢厂高炉开工率76.9%，环比+0.75个百分点，同比-5.83个百分点；产能利用率82.79%，环比+0.21个百分点，同比-6.49个百分点。检修高炉多为临时性检修，近期将会复产；而复产的高炉主要因成材销售好转而复产。
- 截止3月21日，钢厂盈利率22.94%，环比+1.73个百分点，盈利钢厂不足三成。
- 3月15日至3月21日当周，日均铁水产量221.39万吨，环比+0.57万吨，连续四周小幅下滑后回升。前期原料端焦炭、铁矿、废钢让利，加之近几日成材成交回暖，钢厂利润有所修复，复产意愿有所回升，铁水有望止跌回升，但是恢复力度有待关注，本周以来港口成交明显好转，钢厂补库情绪回暖。

# 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)

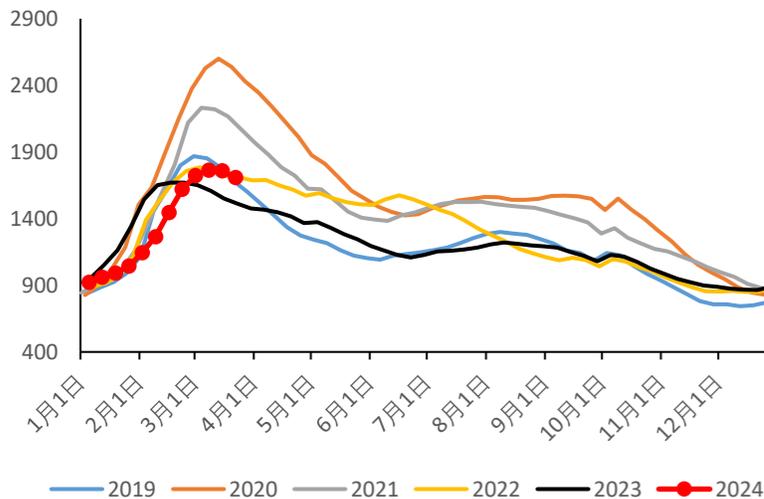


3月22日当周:

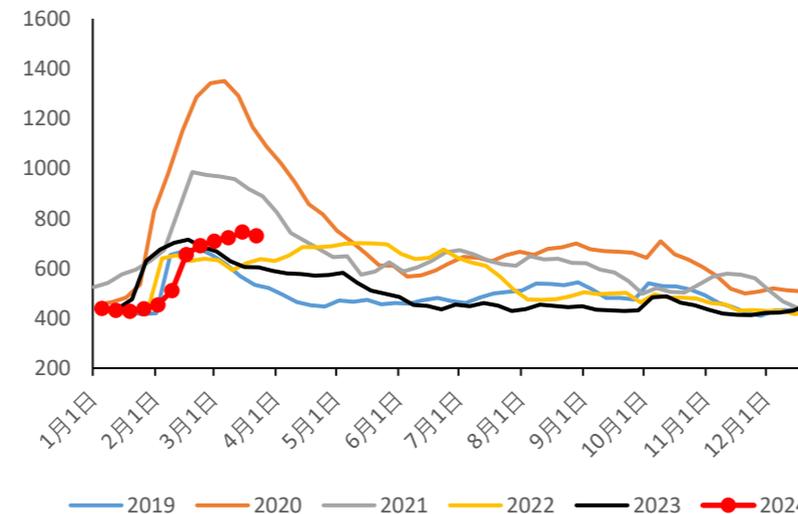
- 产量848.25万吨, -0.75万吨, 同比-11.63%;
- 表需为913.46万吨, +82.9万吨, 同比-8.67%;
- 社库1709.26万吨, -50.34万吨;
- 厂库731.5万吨, -14.87万吨;
- 总库存2440.76万吨, 环比-65.21万吨。

五大材产量基本持平, 需求回升, 库存开始去化。  
本周螺纹钢供应下滑, 其他四大材产量变动有限;  
建材需求明显放量。

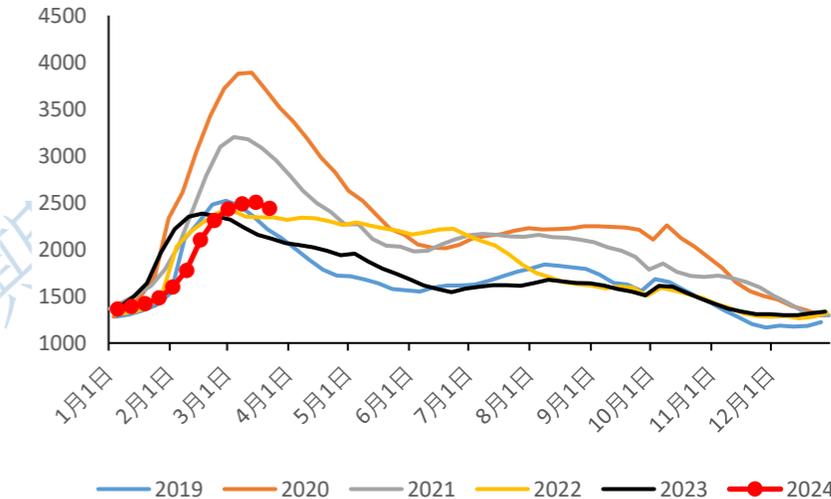
### 五大钢材社会库存 (万吨)



### 五大钢材钢厂库存 (万吨)



### 五大钢材总库存 (万吨)

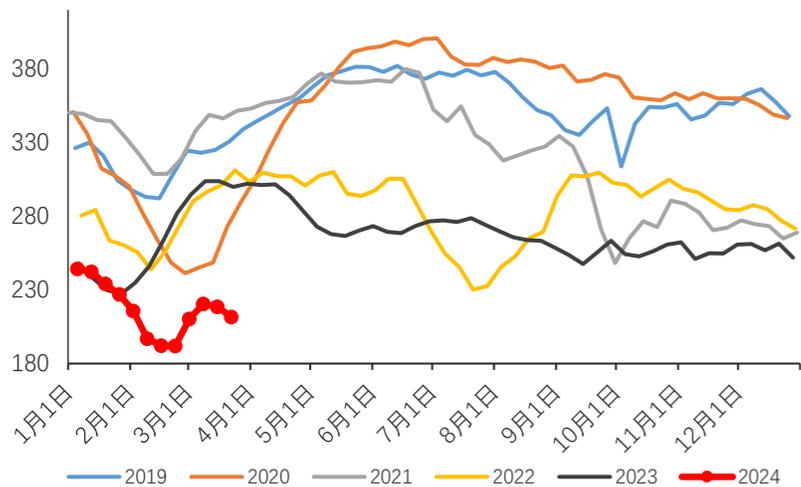




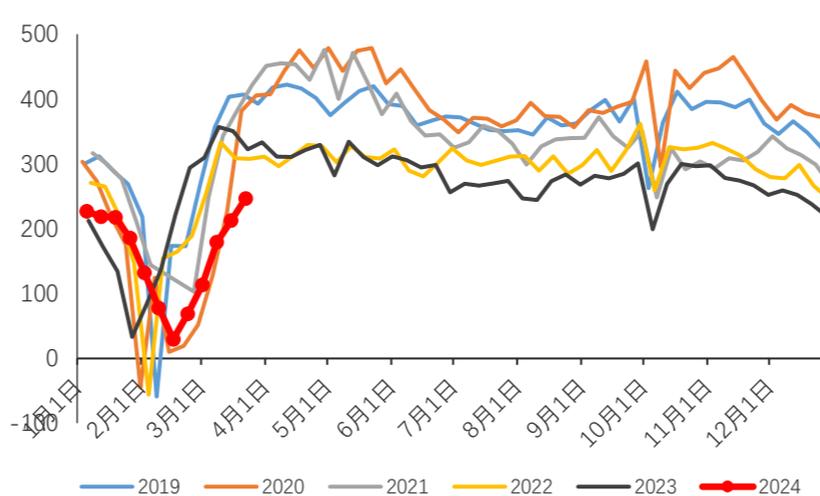
# 螺纹钢基本面



### 螺纹钢总产量 (万吨)



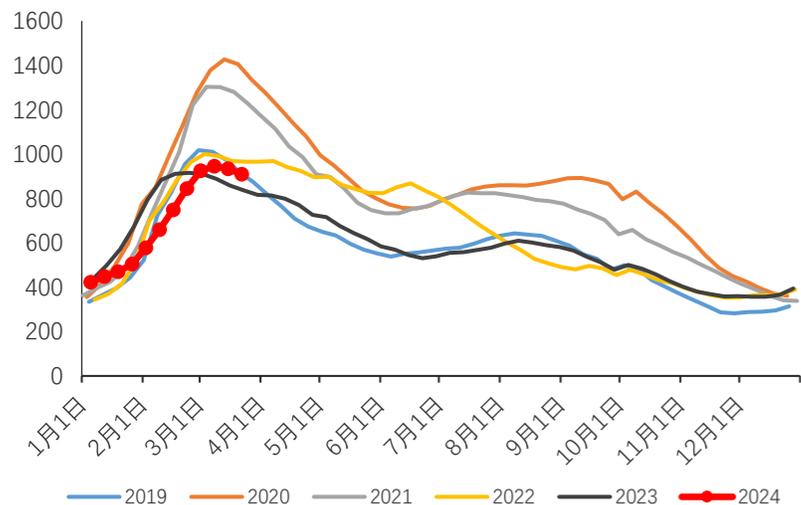
### 螺纹钢表观消费 (万吨)



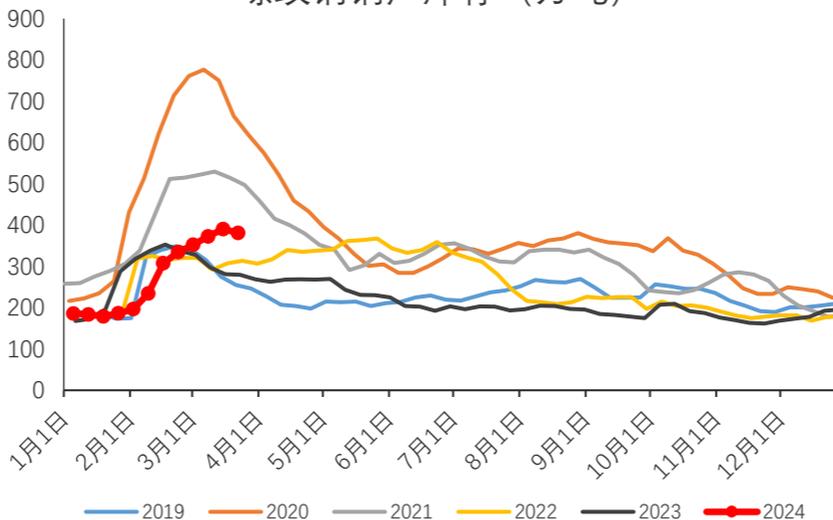
### 3月22日当周:

- 周产量211.61万吨，-6.92万吨，同比-29.47%；
- 表需为246.44万吨，+34.06万吨，同比-23.57%；
- 社库909.17万吨，-25.11万吨；
- 厂库380.8万吨，-9.72万吨；
- 总库存1289.97万吨，环比-34.83万吨。
- 产量连续第二周下滑，减量来自高炉、电炉产量微增，目前螺纹钢高炉利润微盈，铁水倾向于板材，电炉利润虽有修复但平电仍亏损，预计短期产量回升幅度有限。本周建材成交明显放量，低产量状态下库存开始去化，但是下游项目资金偏紧，需求持续性有待关注。

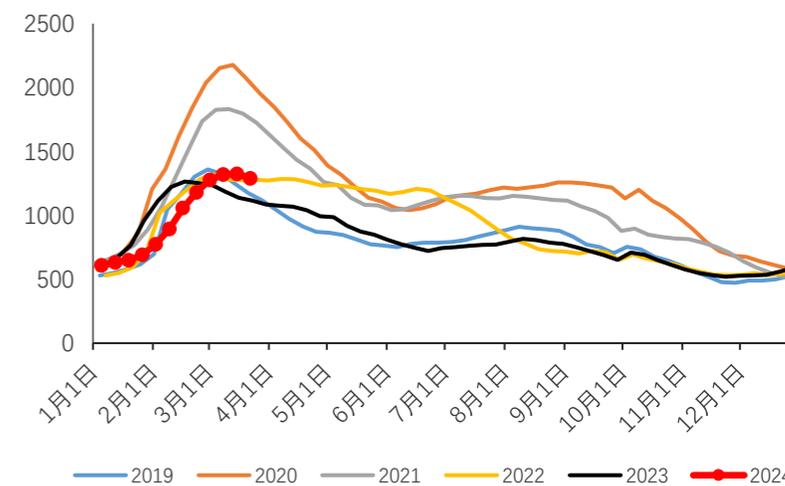
### 螺纹钢社会库存 (万吨)



### 螺纹钢钢厂库存 (万吨)

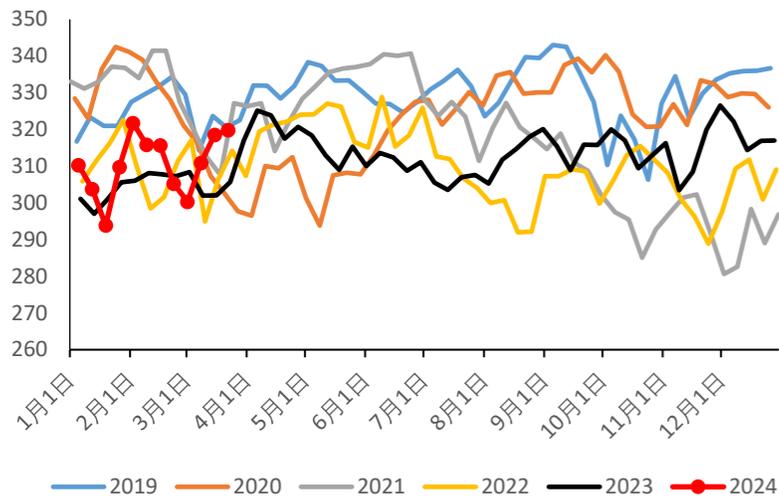


### 螺纹钢总库存 (万吨)

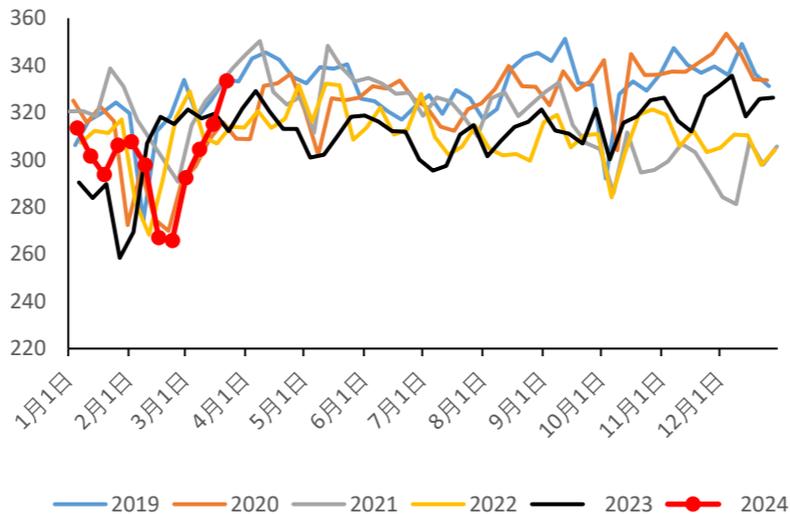


# 热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



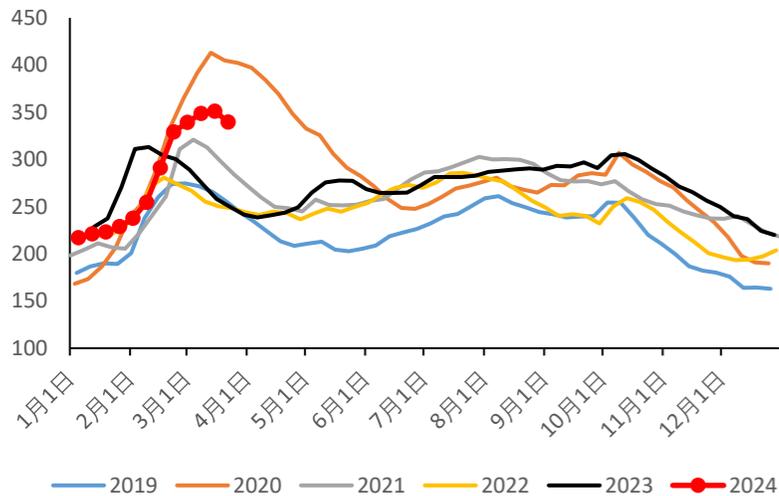
热轧卷板表观消费 (万吨)



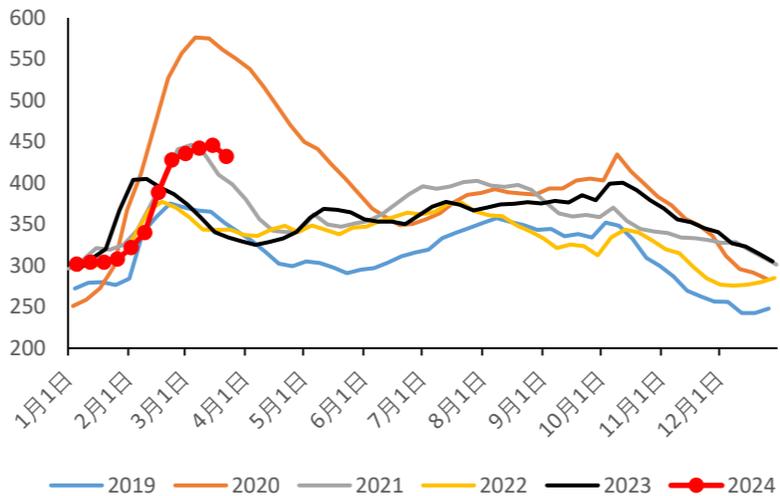
3月22日当周:

- 产量319.75万吨, +1.24万吨, 同比+4.61%;
- 表需333.46万吨, +18.37万吨, 同比+6.84%;
- 厂库92.55万吨, -2.11万吨;
- 社库339.42万吨, -11.6万吨;
- 总库存为431.97万吨, -13.71万吨。
- 产量回升幅度放缓, 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, 表需处于同期偏高水平, 总库存开始去化, 目前总库存绝对水平仍偏高, 后续关注去化斜率。

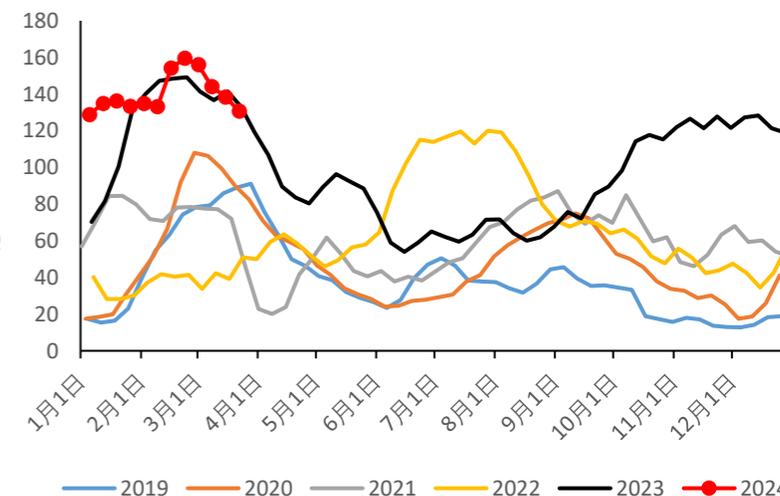
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)

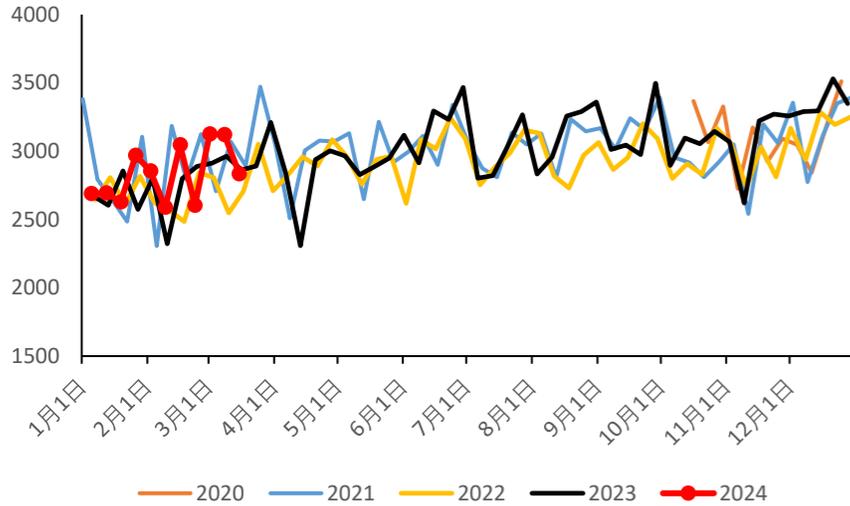


唐山钢坯库存: 万吨

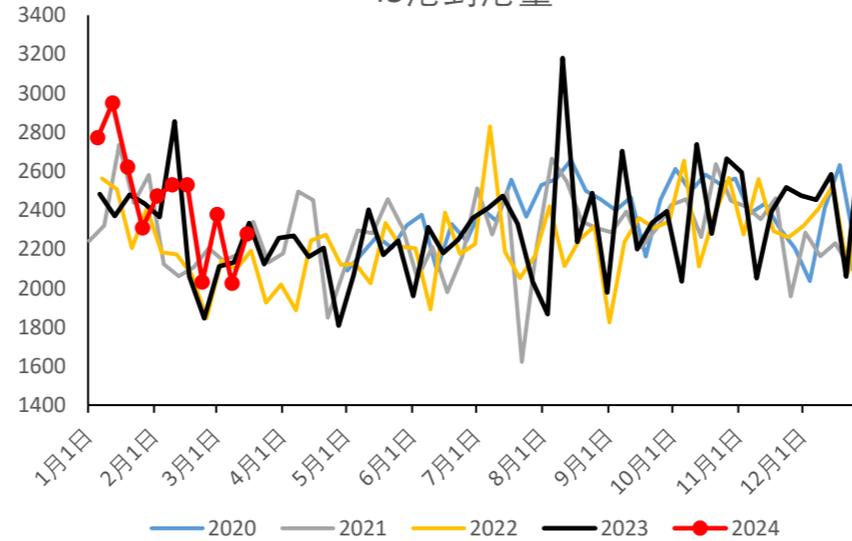


# 原料：外矿供应同比偏强

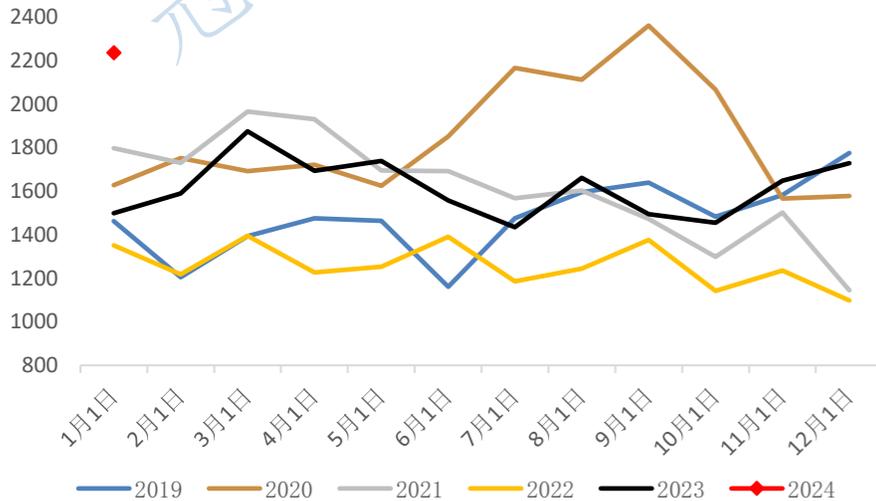
全球铁矿发货量（万吨）



45港到港量



中国从澳巴以外进口铁矿石数量（万吨）



铁矿石普式价格指数：62%Fe

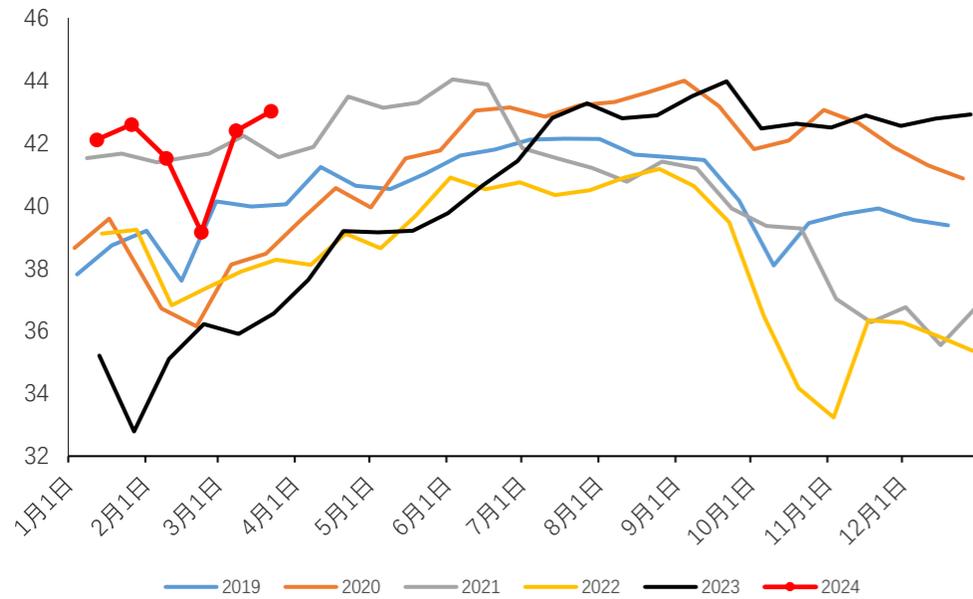


- 3月11日-3月17日，全球铁矿石发运总量2834.6万吨，环比减少287.1万吨。澳洲发运量1567.4万吨，环比减少328.3万吨，其中澳洲发往中国的量1398.6万吨，环比减少96.9万吨。巴西发运量640.6万吨，环比增加13.9万吨。
- 3月11日-3月17日，中国45港到港总量2277.1万吨，环比增加252.4万吨。
- 1月份从澳巴以外国家进口铁矿石2234.7万吨，环比+424.4万吨，普式指数持续回升刺激非主流矿发运。
- 截至3月21日，铁矿石普式指数（62%Fe）110.65美元/吨，上周铁矿石普式指数周度震荡回升，周环比+6.3美元/吨。

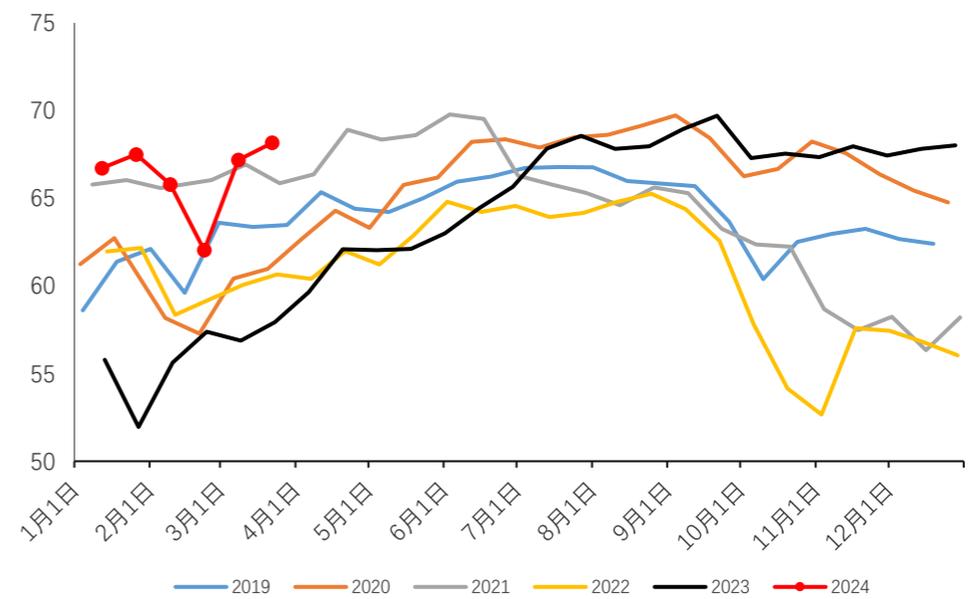
# 原料：国内矿产量延续回升

- 截止3月22日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为43.01万吨和68.17%，环比+0.62万吨/天和+0.98个百分点。华北、华中、华东地区矿山产量回升，其他地区产量基本上持稳。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)



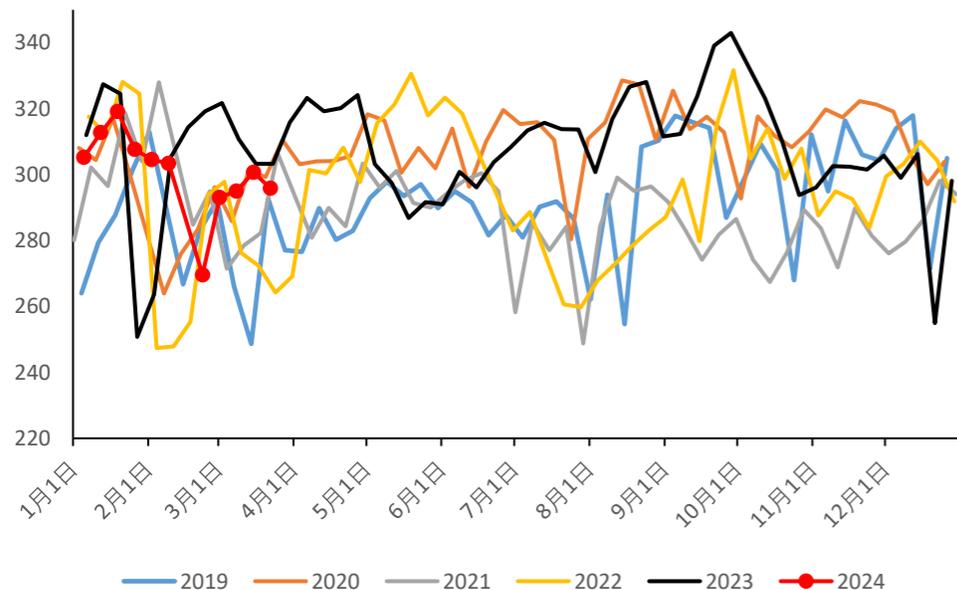
全国126家矿山产能利用率：(%)



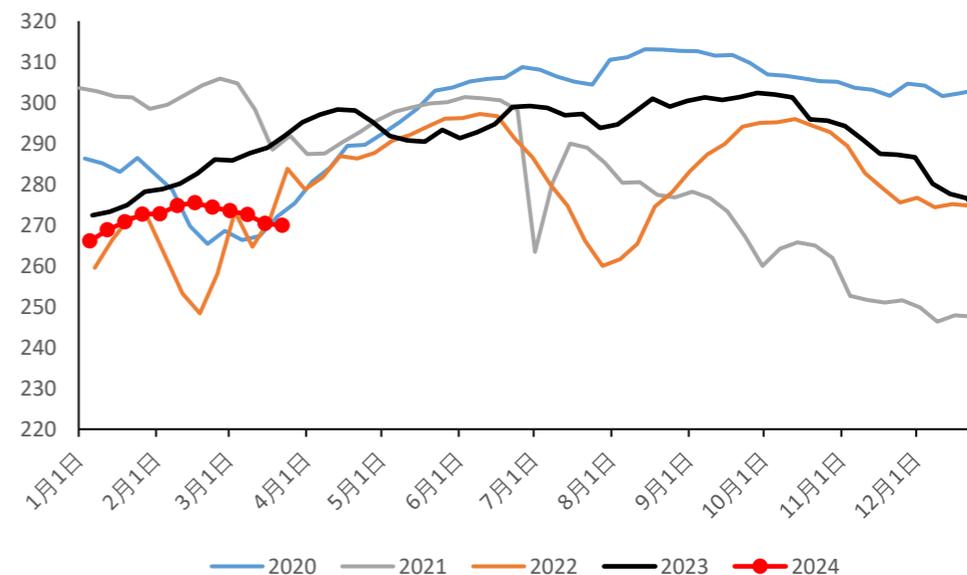


# 原料：疏港、钢厂日耗小幅回落

铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



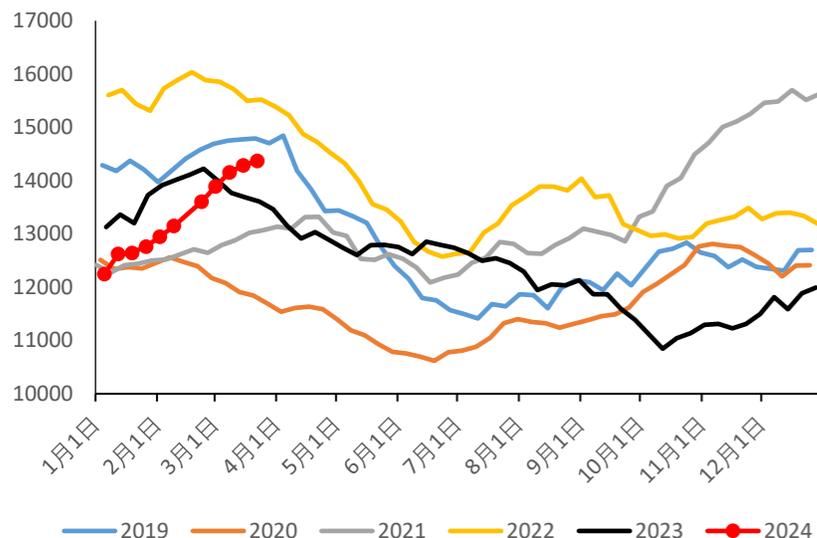
247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



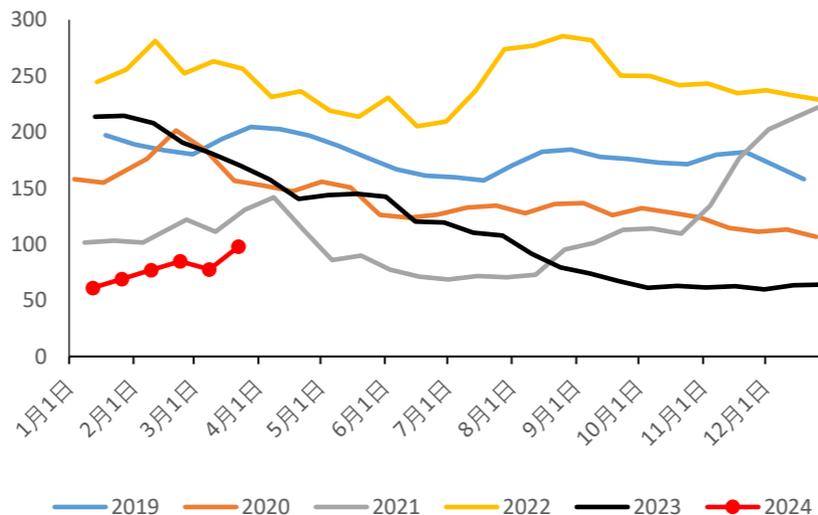
- 截止3月22日当周，日均疏港至295.90万吨，环比-4.85吨，同比-7.44万吨。除沿江疏港增加外，其余地区港口日均疏港量同步下滑。
- 截止3月22日当周，钢厂日耗269.97万吨，环比-0.47万吨，同比-22.02万吨。主要由于华南、沿江、华东地区部分进口矿比例较高的钢厂出现高炉检修，进口矿日耗减少较多。

# 原料：港口库存延续累库

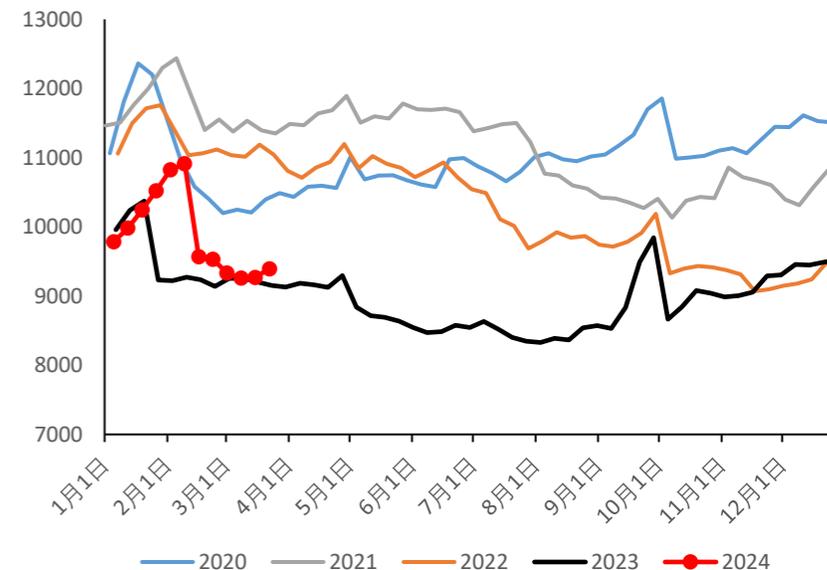
### 进口铁矿石45港口总库存（万吨）



### 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3月22日，45港口铁矿石库存为14365.81万吨，环比+80.36万吨，同比+761.15万吨。周期内铁矿石到港增加，港口进口矿库存继续回升，同时因后半周存在集中到港现象，铁矿石船舶未能及时靠泊卸货致使在港船舶数量同步上升；具体地，华北区域近期受铁矿石到港持续回升影响，区域内港口库存增量较为明显，而其他地区港口库存同步下滑。另外，本期各地区港口在港船舶数量均有不同程度的增量。
- 截止3月22日，247家钢厂进口矿库存9394.50万吨，环比+124.66万吨，同比+242.99万吨。分区域来看，华南、华东地区由于部分以混合方式采购的钢厂海漂货发出，进口矿库存增加较多；其他地区库存小幅波动。
- 截止3月22日，国内126家矿山铁精粉库存97.94万吨，较3月上旬+20.29万吨，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