



冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2024年6月21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：**目前成材需求淡季特征明显，但从基本面数据看，近两周成材供需矛盾并未进一步加深。成本支撑逻辑上，近期粗钢产量调控传言频出，市场对于粗钢压减的预期逐渐强化施压原料端，成本支撑有走弱预期；但是短期钢厂仍有一定盈利，主动减产动力不足，铁水后续仍小幅探涨空间；原料端铁矿石低价资源买盘形成支撑，焦炭自身供需偏紧俏、钢焦博弈加大，预计减产政策实际落地前，市场会反复博弈，原料端大幅下挫可能性较小。总体上，我们认为当下成材自身供需矛盾有限的状态下，黑色系主要跟随市场粗钢减产、宏观政策预期震荡反复；从持仓变动上看，多空双方博弈加剧，目前的估值水平下，多头上涨无驱动，空头下方空间有限，近几日宏观情绪有所回落，预计成材在支撑位附近窄幅震荡，继续跟踪政策动向。操作上，多单规避，单边观望为宜，多卷螺差头寸继续持有；螺纹2410关注3580、热卷2410关注3760附近支撑，有效下破后分别关注3530和3700附近支撑。
- **铁矿：**本期澳巴发运冲量，非主流矿发运也发力，外矿发运大幅回升，刷新年内高点；本期到港有所回落。今年年初以来，外矿发运和到港均同比高于去年；季节性走势上看，澳洲矿财年未冲量，巴西发运亦处于季节性回升阶段，后续到港压力仍较大。需求端，日均铁水产量、钢厂日延续小幅回升态势；目前看钢厂盈利状况尚可，后续两周铁水仍有小幅回升空间，需求端韧性仍存。库存端，外矿供应压力较大，短期港口库存仍难进入有效去化的状态。我们认为短期黑色系主要受预期扰动，前期下跌后估值风险已经有较好释放，800附近买盘较强，盘面继续下挫或仍需要看到基本面格局实质性的走弱，盘面多空博弈加剧，短期建议震荡反复思路对待，目前看铁矿石产业现实和预期均偏空，无上涨驱动，单边暂时观望为主。下方支撑关注800附近。关注相关政策落地情况。
- **风险提示：**钢厂主动减产、成材需求崩塌、原料端供应端扰动加大、粗钢产量调控政策、海内外宏观扰动

- 6月21日。住房和城乡建设部召开收购已建成存量商品房用作保障性住房工作视频会议。会上，住房和城乡建设部明确表示，**各地要推动县级以上城市有力有序有效开展收购已建成存量商品房用作保障性住房工作**。要坚持以需定购，准确摸清需求，细致摸排本地区保障性住房需求底数和已建成存量商品房情况，合理确定可用作保障性住房的商品房房源，提前锁定保障性住房需求。
- 6月20日。央行行长潘功胜在2024陆家嘴论坛上表示，推出房地产支持政策组合，包括降低个人住房贷款最低首付比例、取消个人房贷利率下限、下调公积金贷款利率，并设立保障性住房再贷款，用市场化方式加快推动存量商品房去库存。
- 6月20日。央行行长潘功胜在2024陆家嘴论坛上表示，中国货币政策的立场是支持性的，为经济持续回升向好提供金融支持；未来可考虑明确以央行的某个短期操作利率为主要政策利率；把国债买卖纳入货币政策工具箱不代表要搞量化宽松；未来还可以继续优化货币政策中间变量，逐步淡化对数量目标的关注；需要考虑对货币供应量的统计口径进行动态完善。
- 6月20日。“5·17”新政满月，广州、上海、深圳、杭州、成都、武汉等重点一二线城市楼市成交均出现积极变化。其中，广州市场热度提升明显，网签量较之前上涨一成；武汉5月新房日均成交较4月增长39.8%。
- 6月19日。广东敬业钢铁有限责任公司决定从自6月18日起出具限价政策，螺纹钢HRB400E基准规格售价低于3400元的订单不再接单销售。
- 6月19日。国家发改委新闻发言人李超表示，在各方共同努力下，推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作取得良好开局。1—5月份，主要电商平台家电以旧换新销售额增长超过80%，以旧换新成为推动家电消费增长的重要因素。正在抓紧出台电解铝、数据中心、煤电低碳化改造和建设等其他重点行业节能降碳专项行动计划。
- 6月17日。中国人民银行数据显示，5月，由于市场融资需求不足，叠加“挤水分、防空转”的政策导向，人民币贷款新增9500亿元，同比少增4100亿元；而随着政府债、企业债发行节奏加快，社会融资重回扩张，当月新增20692亿元，同比多增5132亿元。
- 6月17日。5月末，广义货币（M2）同比增速7.0%，狭义货币（M1）同比下降4.2%，M2和M1增速的“剪刀差”扩大至11.2个百分点，为2022年1月以来最高水平。

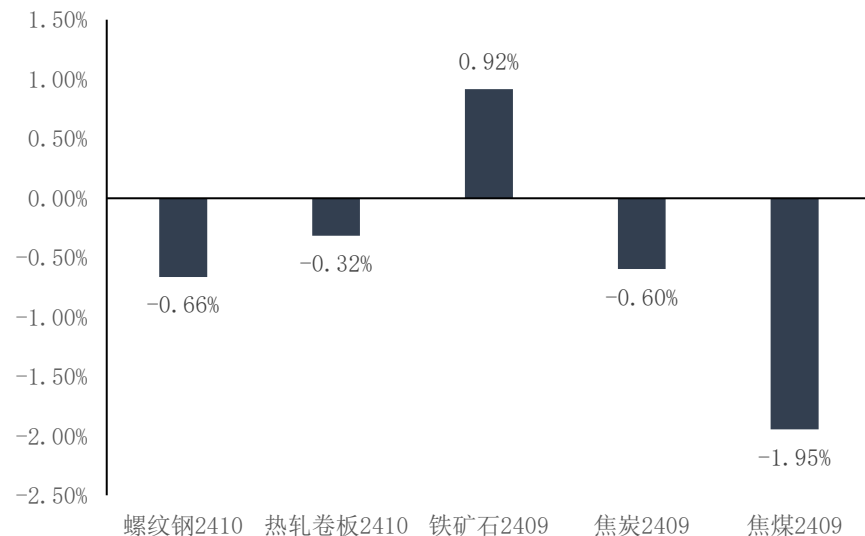


行情回顾



冠通期货
Guantong Futures

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



螺纹钢



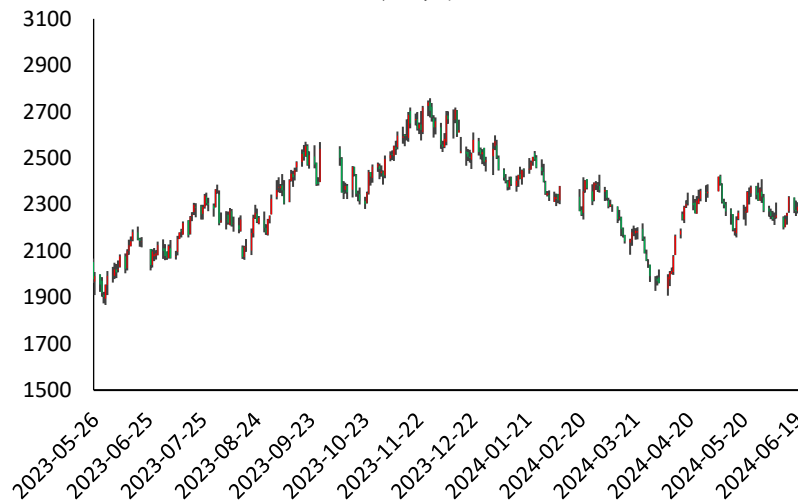
热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤



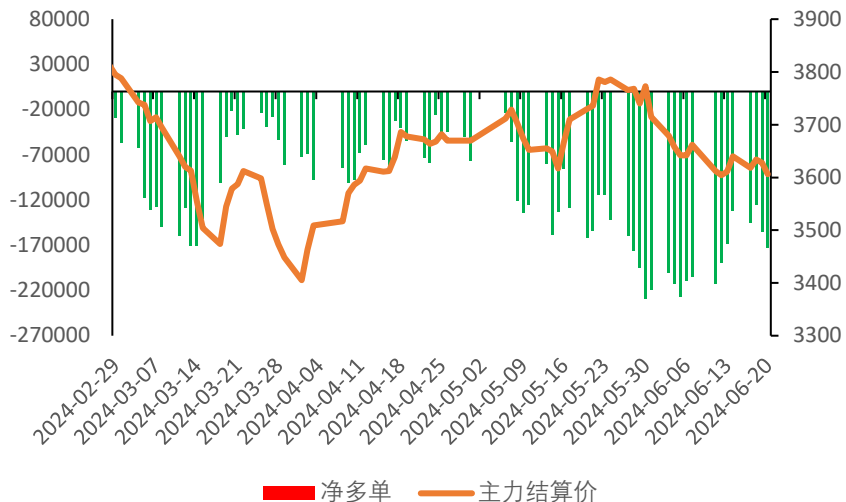


前二十持仓情况

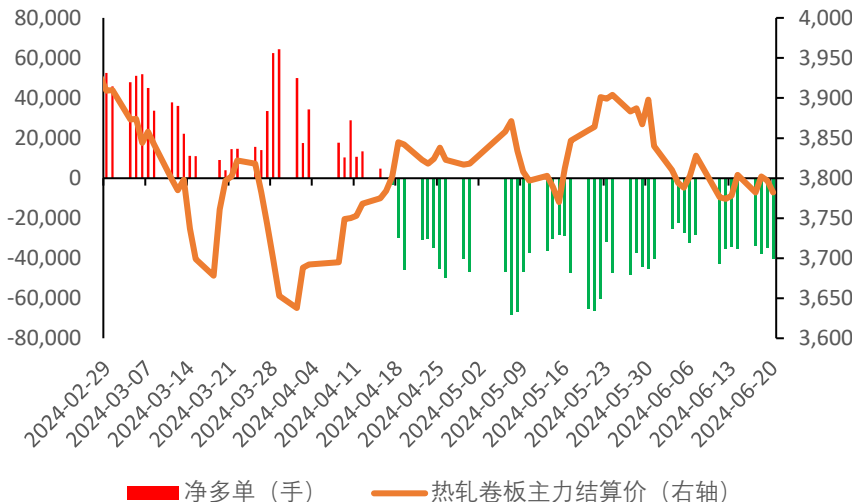


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

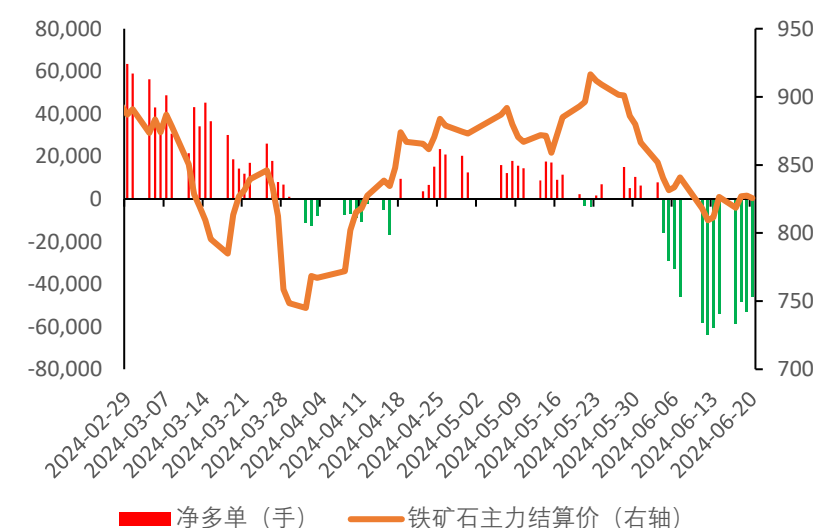


热轧卷板持仓与价格对比

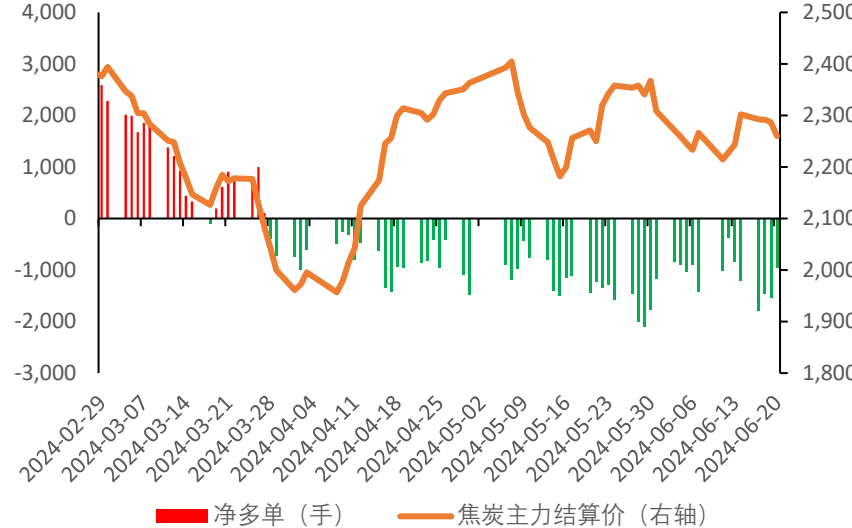


- 焦炭、热卷、螺纹主力前二十持仓净空，净空单周度增加；
- 铁矿石、焦煤主力前二十持仓净空，净空单周度减少。

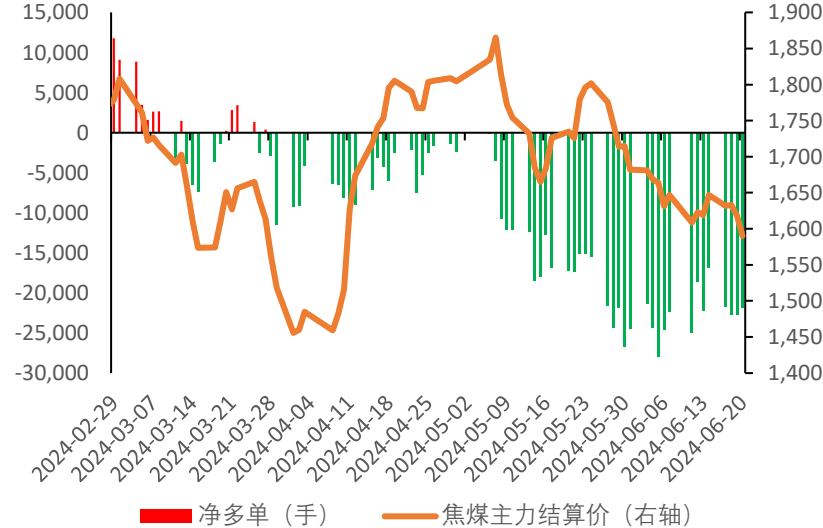
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

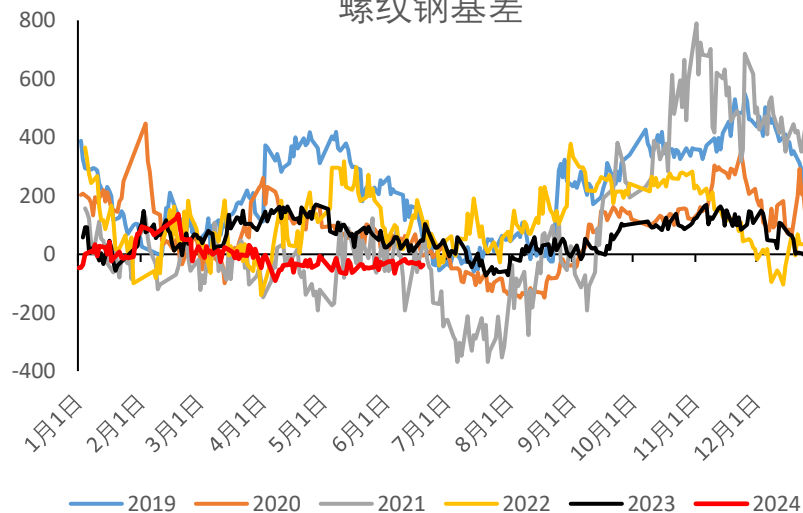


焦煤持仓与价格对比

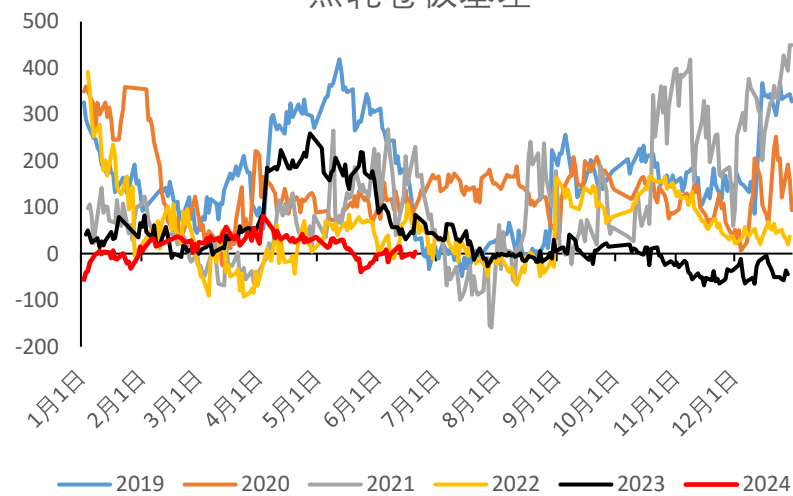


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



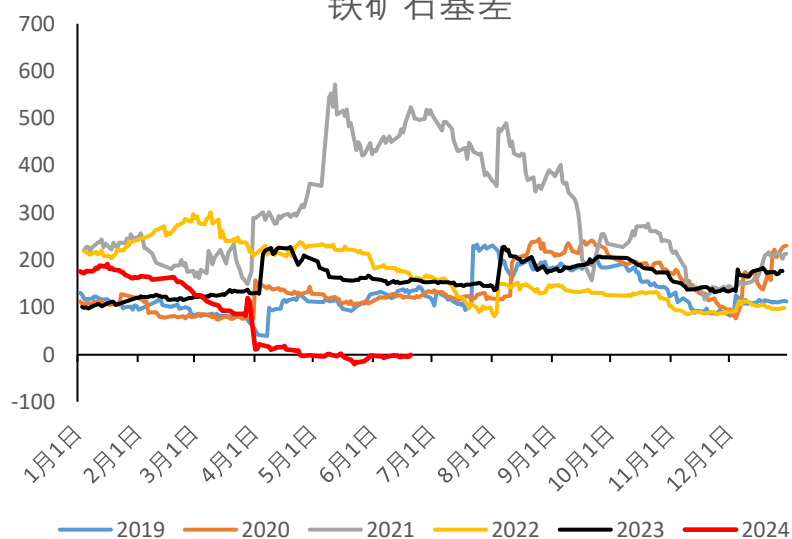
热轧卷板基差



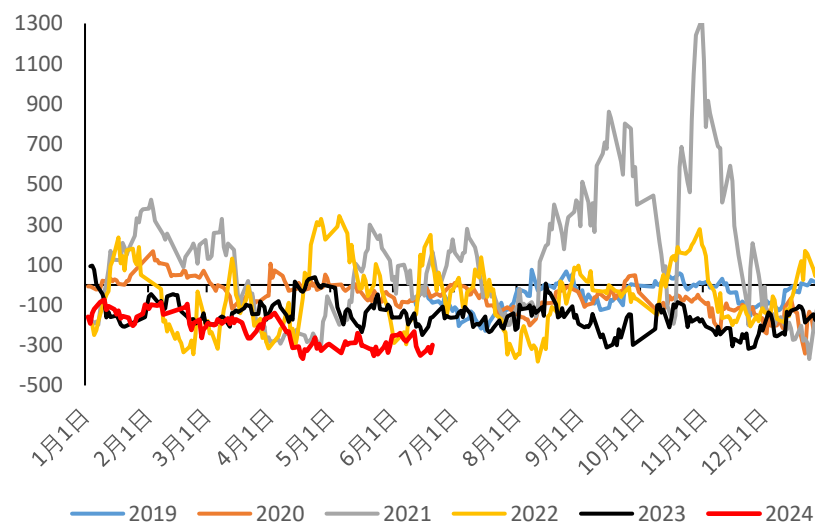
➤ 黑色系各品种基差周度小幅波动。

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。

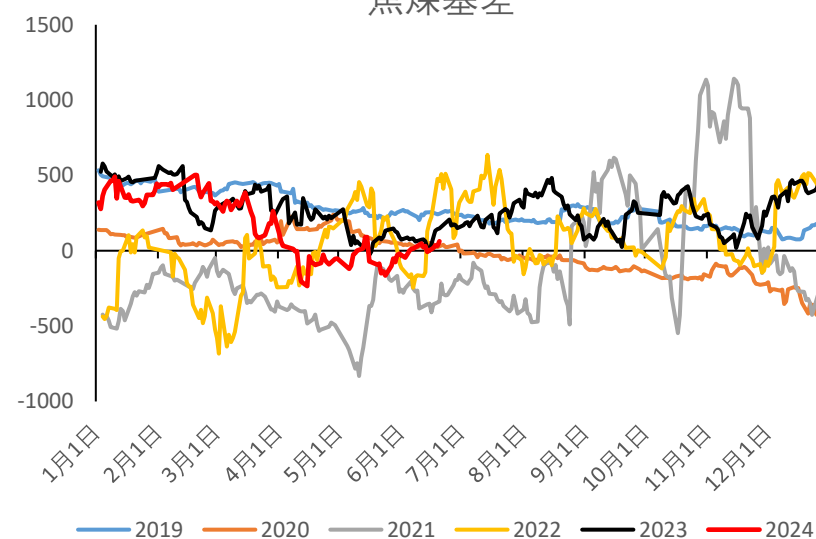
铁矿石基差



焦炭基差

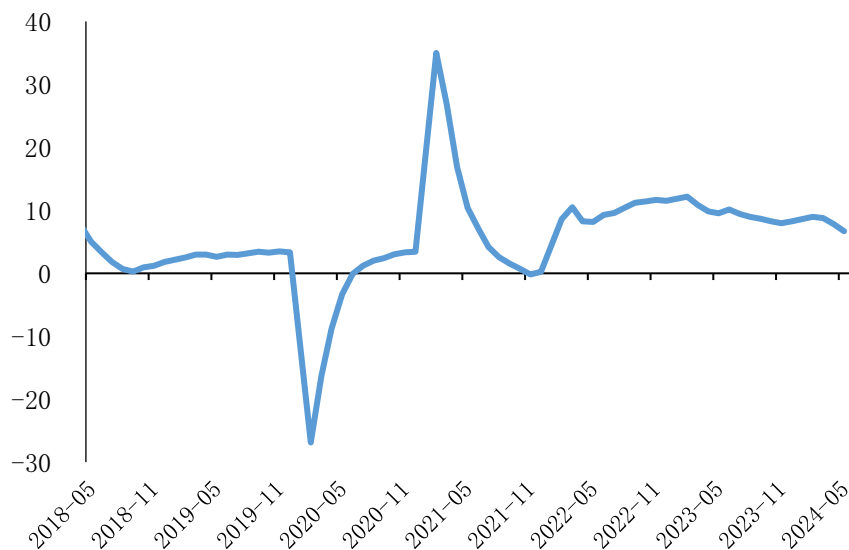


焦煤基差

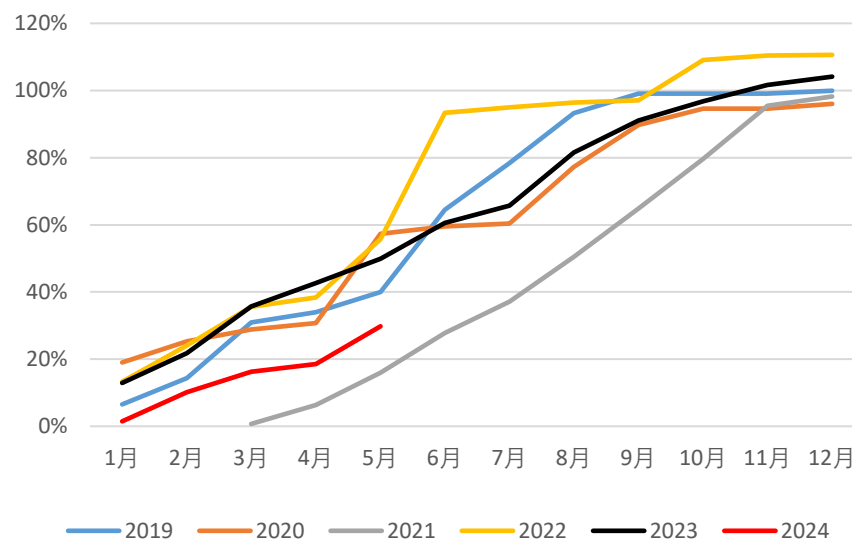


- 1-5月基础设施投资同比增长5.7%，增速比全部投资高1.7个百分点，环比1-4月下降0.3个百分点，拉动全部投资增长1.3个百分点。
- 2024年1-5月新增地方政府债券发行额为11068亿元，同比下降约38.81%。1-5月新增专项债发行额约占全年拟发行额度的29.76%，较去年减少20.16个百分点。5月我国新增专项债的发行额为4383.5亿元，环比4月份增加3500亿元。
- 6月12日-6月18日，基建水泥直供量175万吨，环比下降2.23%，年同比下降11.61%。雨水持续叠加资金情况暂无好转迹象，目前多项目进度放缓，且新增项目较少，总体上相对淡季阶段基建需求边际走弱。

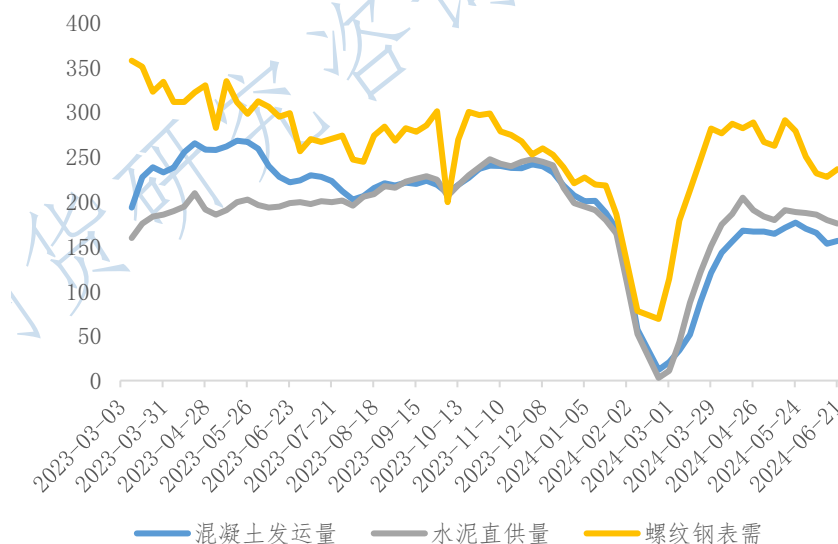
基础设施建设投资:累计同比: %



新增专项债发行进度 (%)



水泥直供量、混凝土发运量与螺纹钢表需 (万吨)





房地产：商品房成交表现仍偏弱

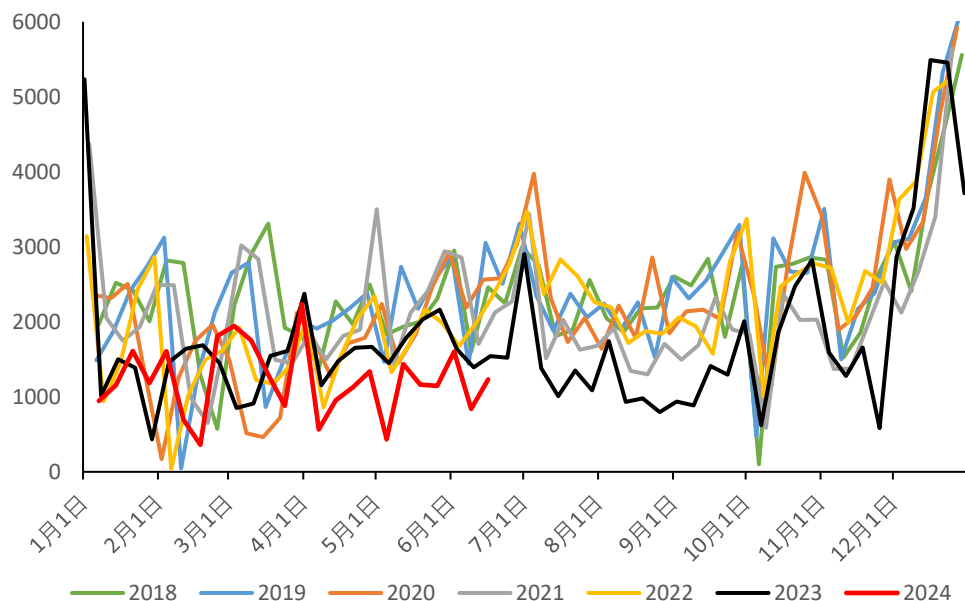
国家统计局：房地产数据

项目	5月当月值	当月环比	当月同比	2024年 (1-5月) 累计值	累计同比	2023年 (1-5月) 累计值	2022年 (1-5月) 累计值	2021年 (1-5月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	9704	9.7%	-4.7%	40632	-10.10%	45701	52134	54318
房屋新开工面积：万平方米	6580	5.7%	-22.6%	30090	-24.20%	39723	51628	74349
房屋施工面积：万平方米	1352	-85.1%	-83.6%	688896	-11.60%	779506	831525	839962
房屋竣工面积：万平方米	3385	-6.0%	-18.4%	22245	-20.10%	27826	23362	27583
商品房销售面积：万平方米	7390	12.2%	-16.1%	36642	-20.30%	46440	50738	66383
商品房销售额度：亿元	7598	13.2%	-24.3%	35665	-27.90%	49787	48337	70534

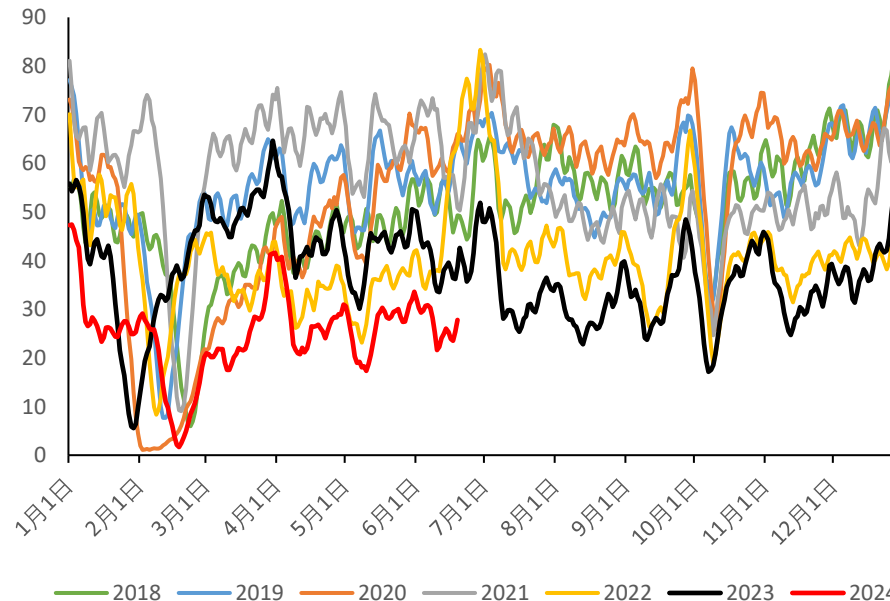
➤ 从2024年1-5月份地产各项指标来看，产业链各环节仍维持较大的同比负向增速。今年地产用钢需求仍处在收缩阶段。

➤ 高频数据看，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。5月17日，地产新政之后，市场反应依旧平淡。

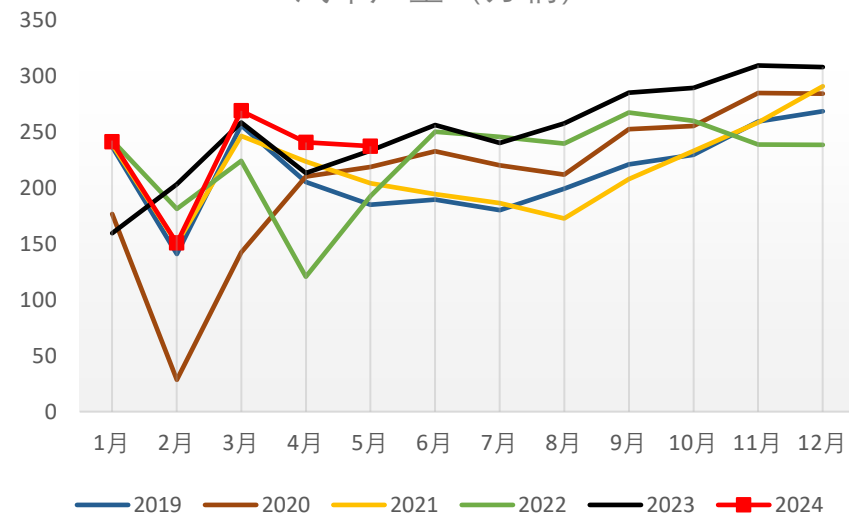
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



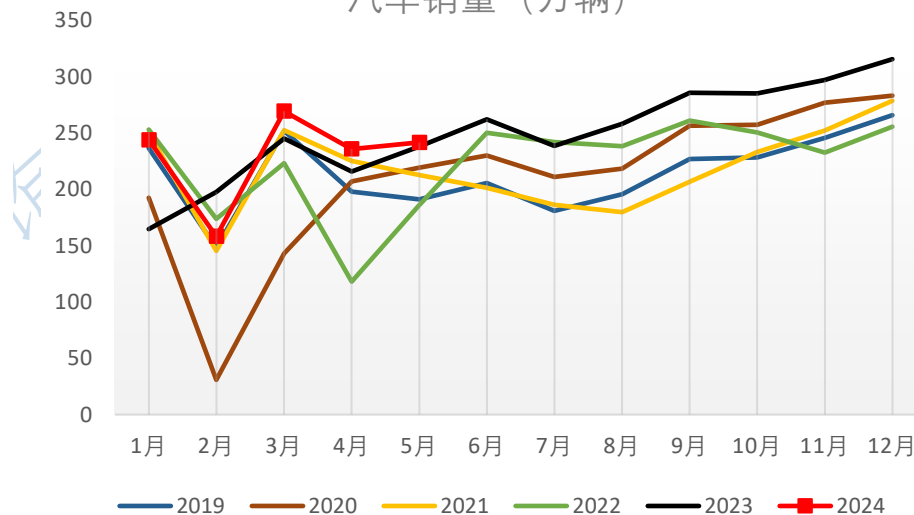
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（MA10）



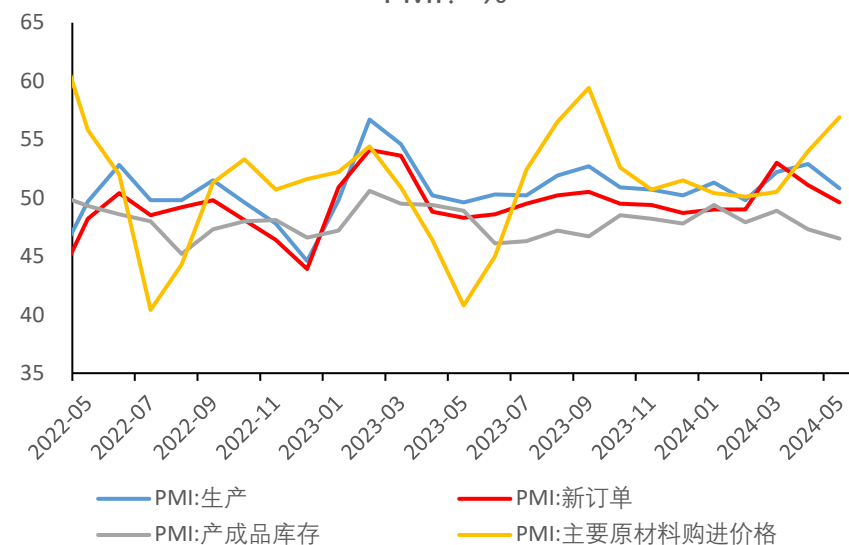
汽车产量 (万辆)



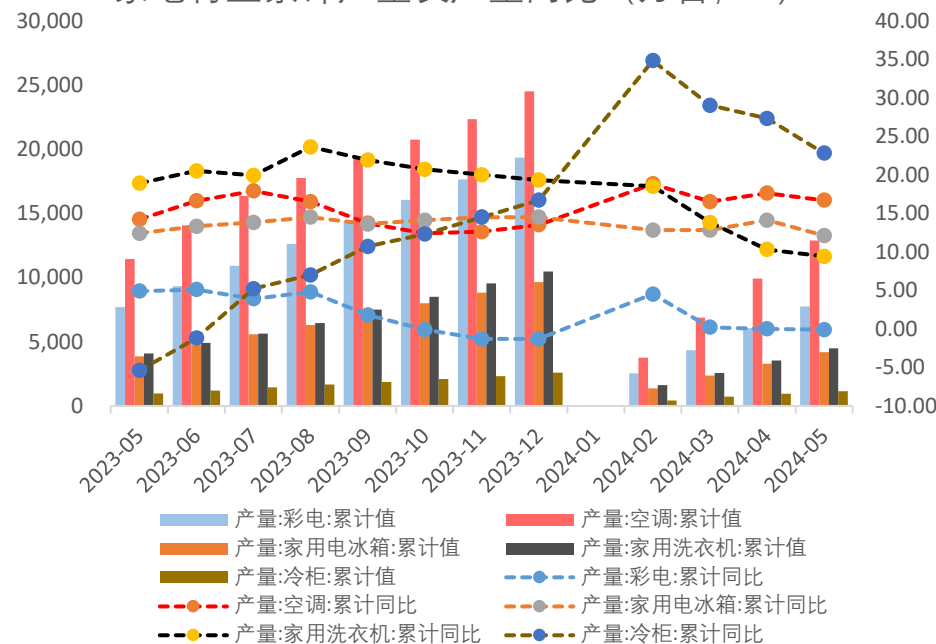
汽车销量 (万辆)



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



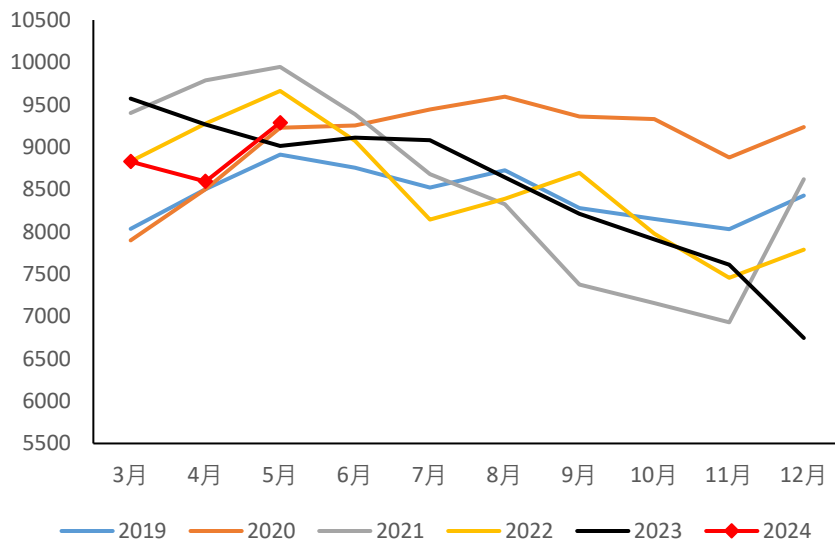
- 5月份制造业PMI为49.5%，环比下降0.9个百分点，连续两个月回落，目前处于收缩区间，生产指数为50.8%，比上月下降2.1个百分点；新订单指数为49.6%，比上月下降1.5个百分点；新出口订单48.3%，比上月下降2.3个百分点。总体上，生产仍维持在荣枯线上方，延续扩张态势，但需求端仍显疲态，特别是出口需求下滑明显。
- 2024年5月中国汽车产量235.3万辆，同比增长1.3%；1-5月累计产量1133.1万辆，同比增长6.6%。2024年5月中国汽车销量241.7万辆，同比增长1.48%；1-5月累计销量1149.3万辆，同比增长8.26%。今年1-5月份，汽车整体出口达到245万辆，同比增长27%。但我国新能源汽车不断向全球渗透，招致了国外市场的贸易保护行为，6月12日欧盟宣布将在7月4日起对从中国进口的纯电动汽车加征关税，加征关税将对我国出口至欧洲的车辆带来较大影响。
- 2024年1-5月份，家电行业产量增速较1-4月份有所下滑。其中，空调、家用电冰箱、家用洗衣机、冷柜产量同比增速分别为16.7%、12.1%、9.4%和22.8%，增速有所下滑但仍保持正向增速；彩电同比增速为-0.1%，累积同比增速转负。2024年1-5月份，家电出口数量同比+21.89%，家电出口为家电行业带来较好支撑。

粗钢产量

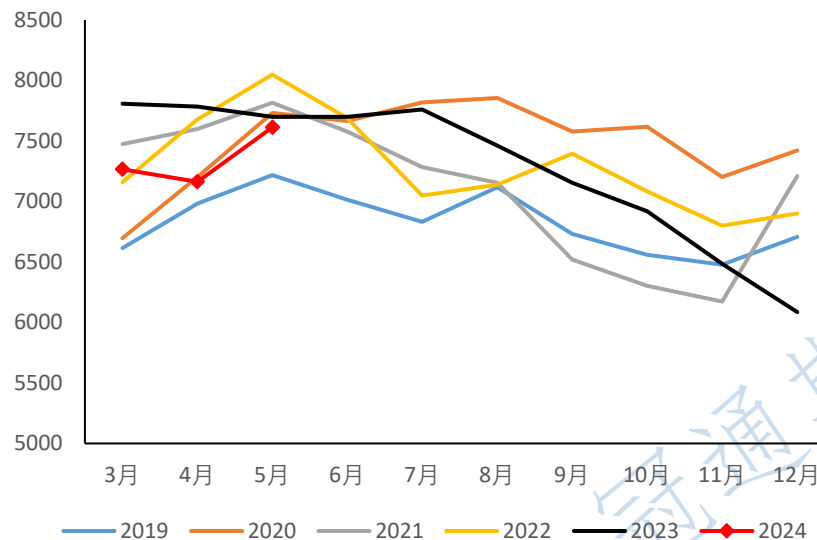
国家统计局数据显示

- 2024年5月，中国粗钢产量9286万吨，同比增长2.7%；生铁产量7613万吨，同比下降1.2%；钢材产量12270万吨，同比增长3.4%。
- 1-5月，中国粗钢产量43861万吨，同比下降1.4%；生铁产量36113万吨，同比下降3.7%；钢材产量57405万吨，同比增长2.9%。
- 根据中钢协数据，6月上旬，重点粗钢钢企日均产量224.83万吨，环比+7.19万吨，环比+3.3%，同比+0.77%。

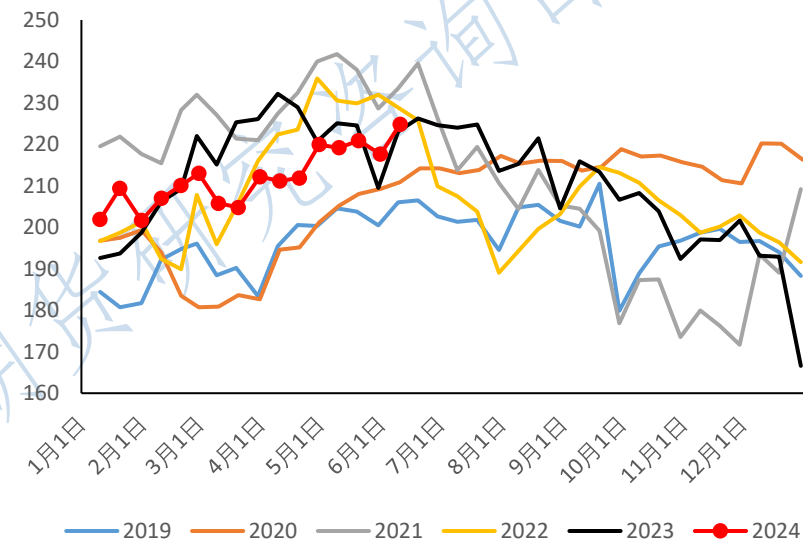
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



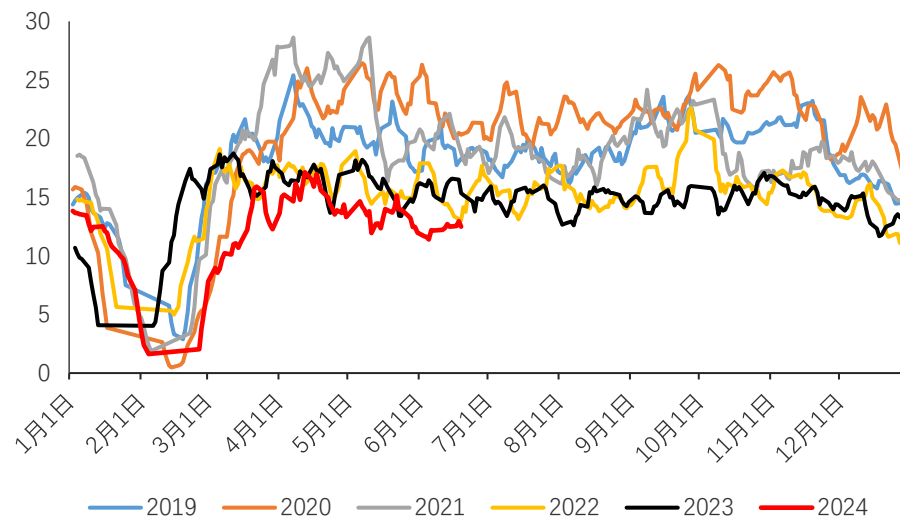


建材成交偏弱

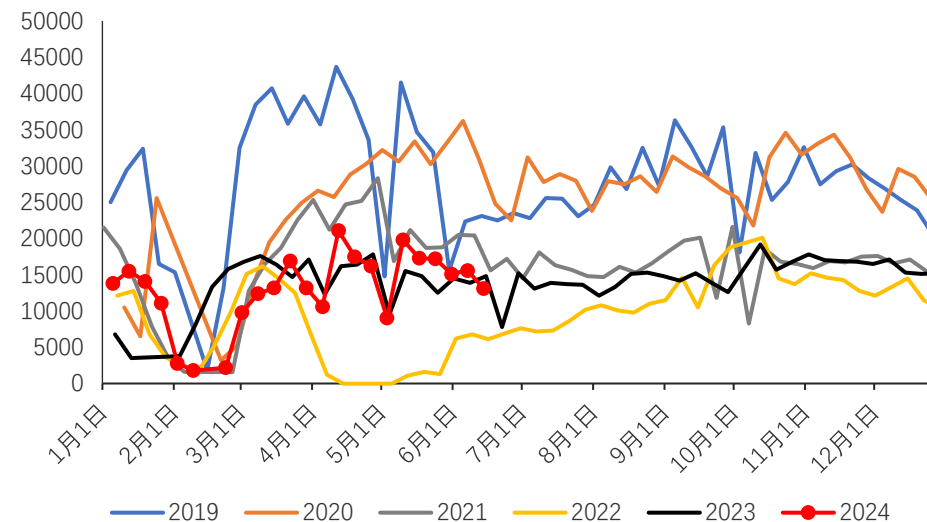


冠通期货
Guantong Futures

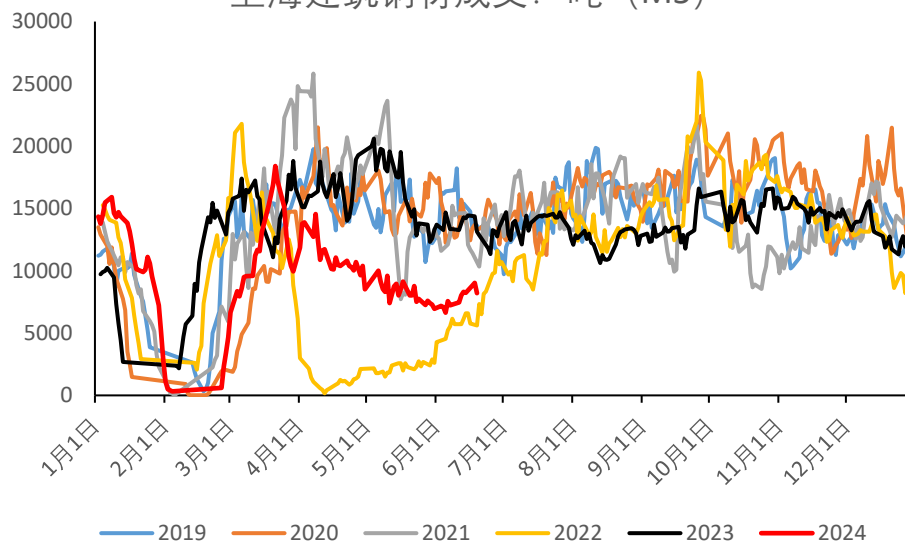
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



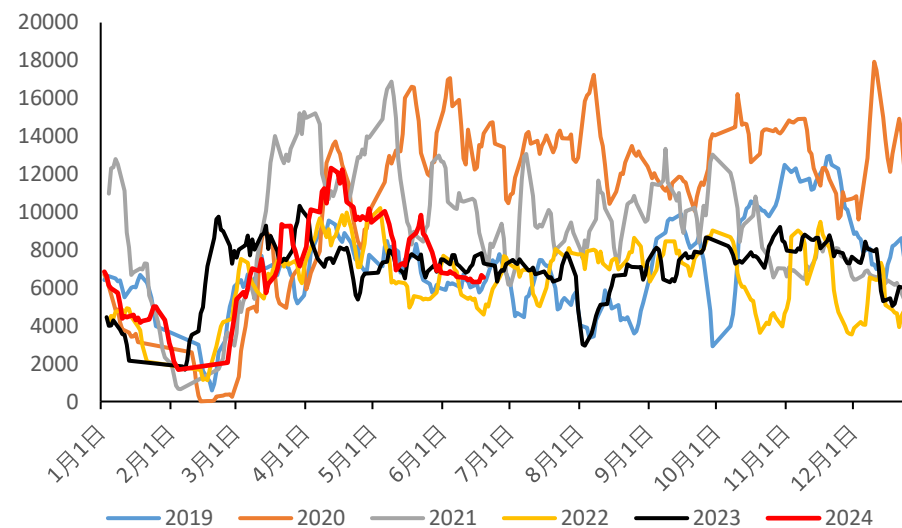
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



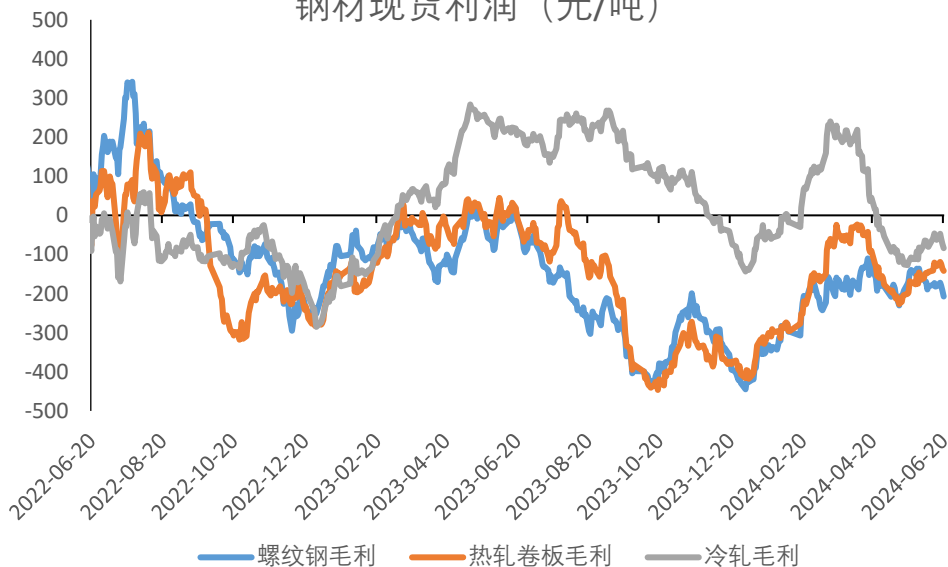
北京建筑钢材成交：吨（M5）



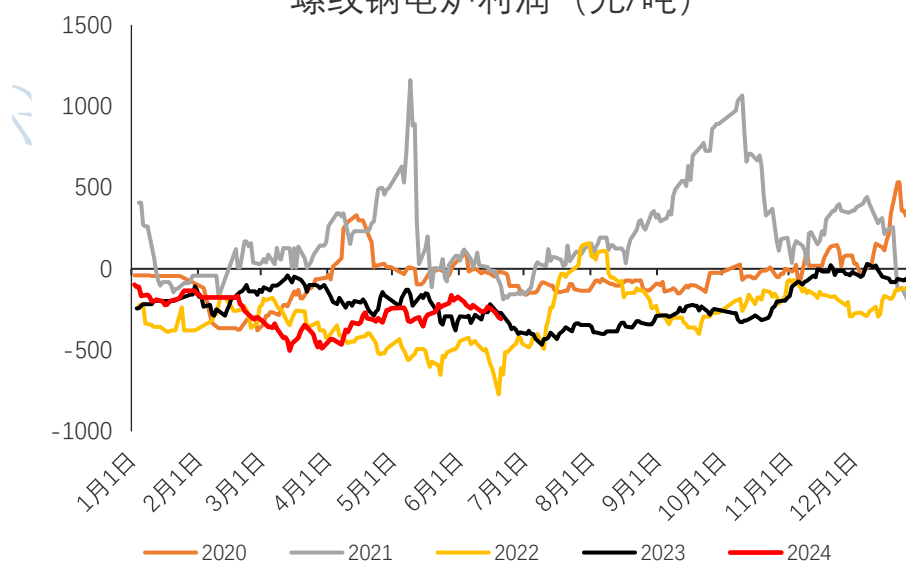


高炉利润小幅收窄

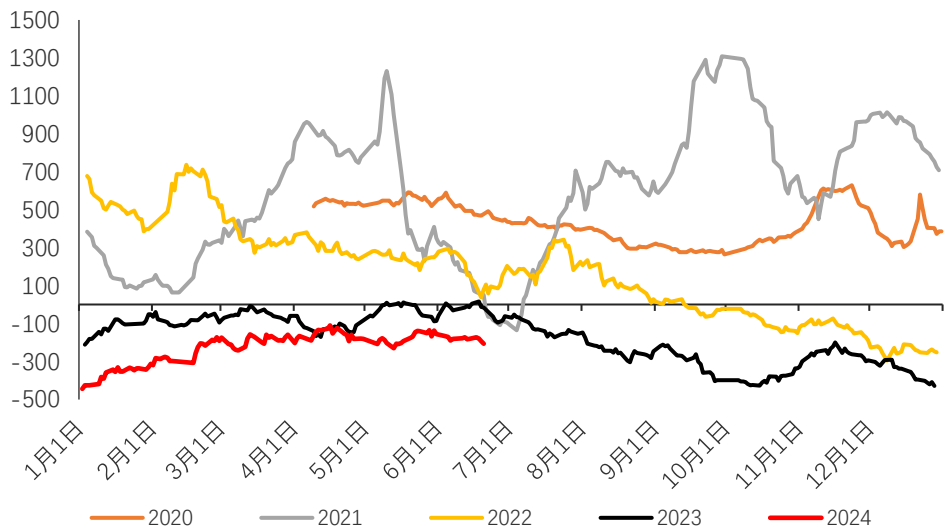
钢材现货利润 (元/吨)



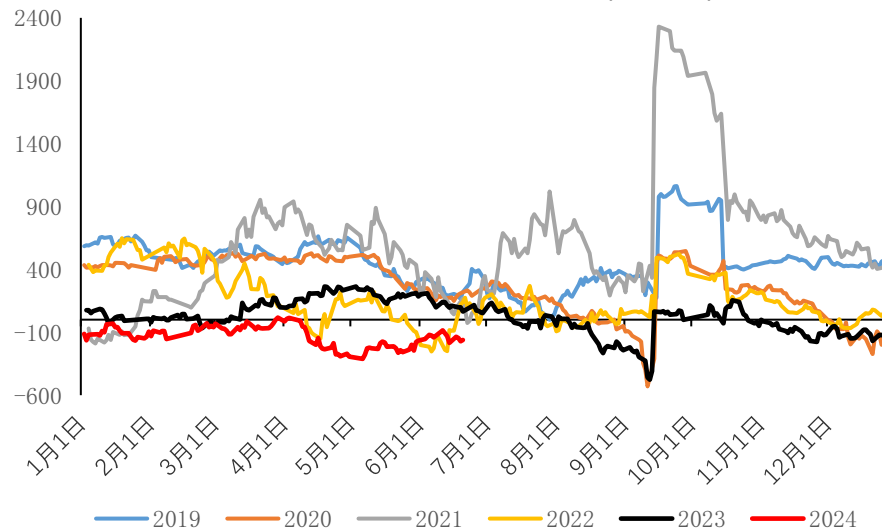
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



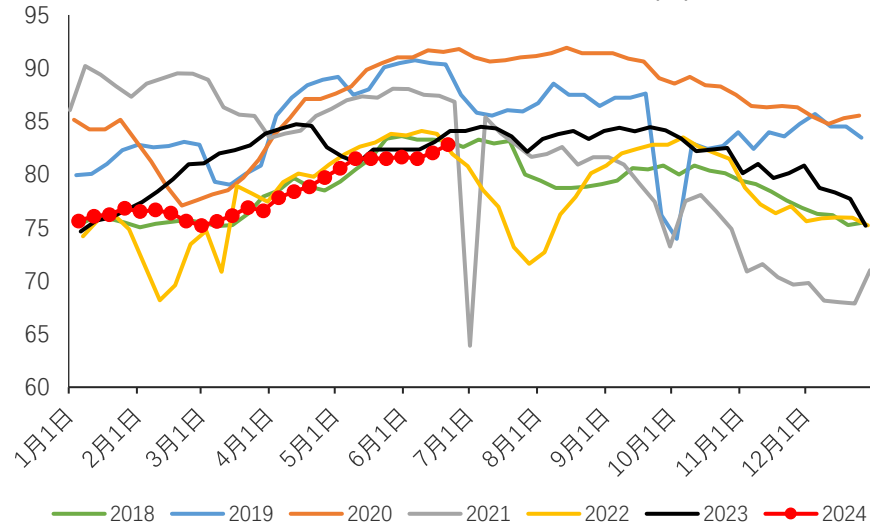
10合约螺纹钢盘面利润 (元/吨)



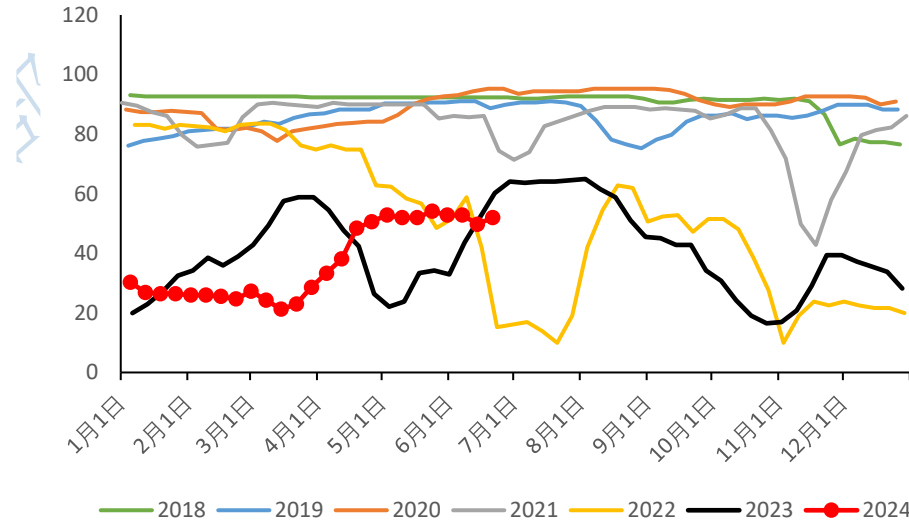
- 截止6月20日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉谷电利润分别-207元/吨和-59元/吨，周环比-25.17元/吨和-10元/吨；热卷利润-142.05元/吨，周环比-12.32元/吨。铁矿石港口价格、废钢价格周度小幅波动，焦炭本周四轮提涨暂未落地，钢材现货价格周度小幅下跌，总体上吨钢利润小幅收窄，华东谷电短流程小幅亏损，热卷利润好于螺纹。
- 盘面利润周度先修复后收缩。近期黑色系保持区间内窄幅震荡的态势，盘面表现反复，盘面利润亦呈现震荡态势。

日均铁水小幅回升

全国247家钢厂高炉开工率 (%)

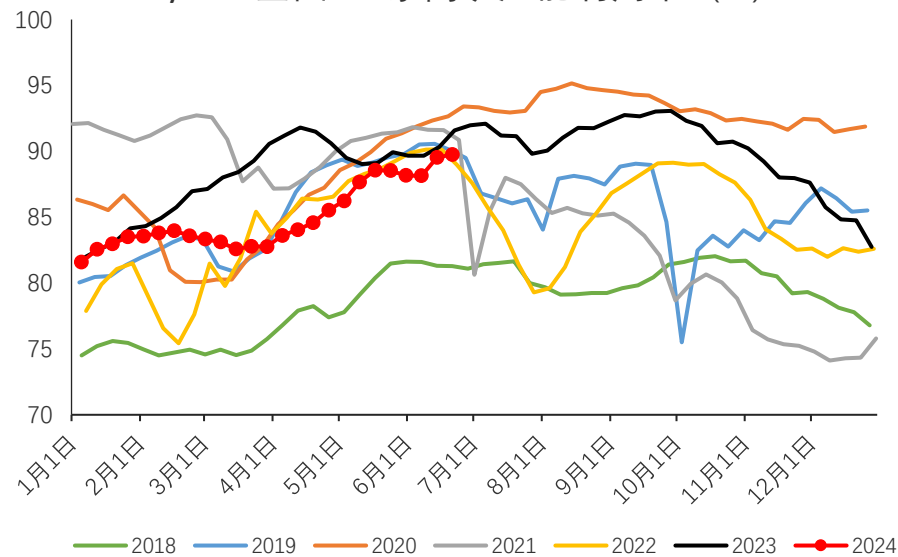


247家钢铁企业：盈利率：%

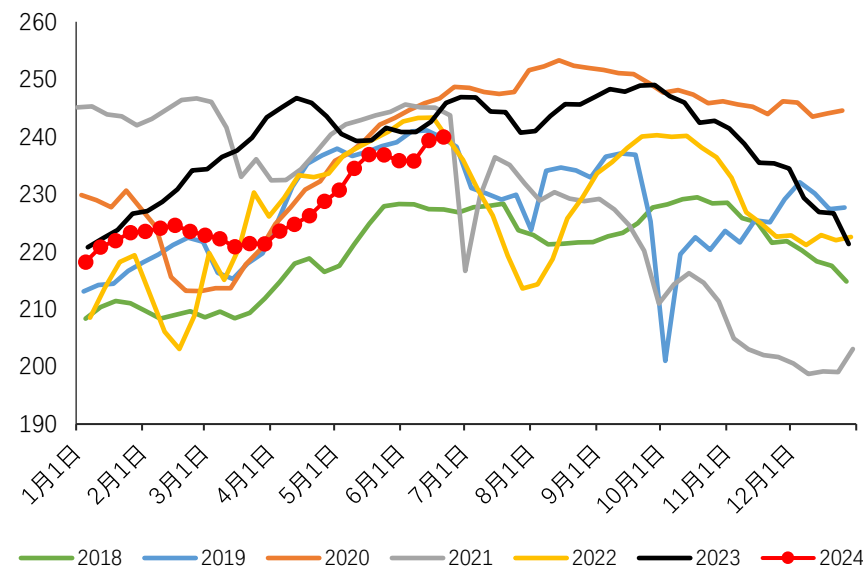


- 截止6月20日，247家钢厂高炉开工率82.81%，环比+0.76个百分点，同比-1.28个百分点；产能利用率89.76%，环比+0.23个百分点，同比-1.84个百分点。
- 截止6月20日，钢厂盈利率51.95%，环比+2.17个百分点，同比-8.22个百分点。
- 6月15日至6月20日当周，日均铁水产量239.94万吨，环比+0.63万吨，铁水连续延续小幅上涨态势。目前铁水处在历年同期中等水平，钢厂盈利状况尚可，板材需求较好、建材库存不高，预计短期钢厂维持较强的生产力度，铁水暂时高位运行，难有大幅下滑。

Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)

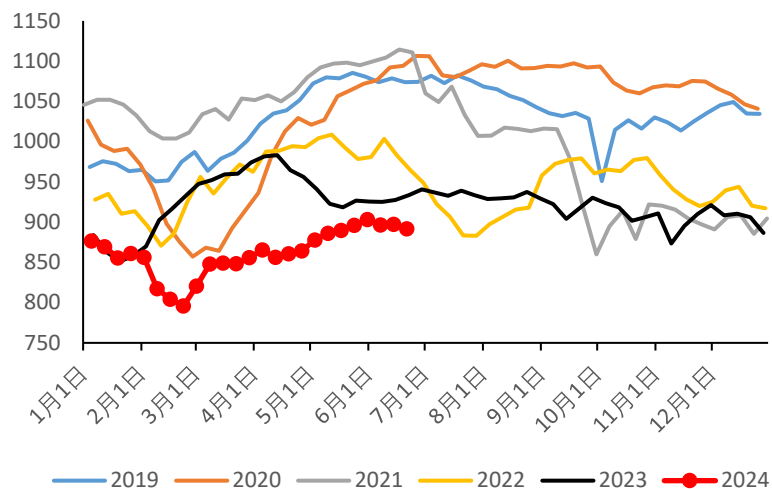


全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)

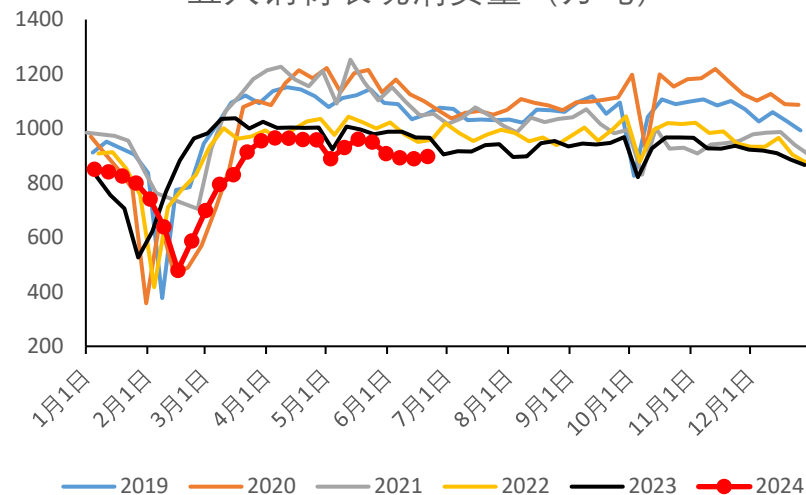


五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



五大钢材表观消费量 (万吨)

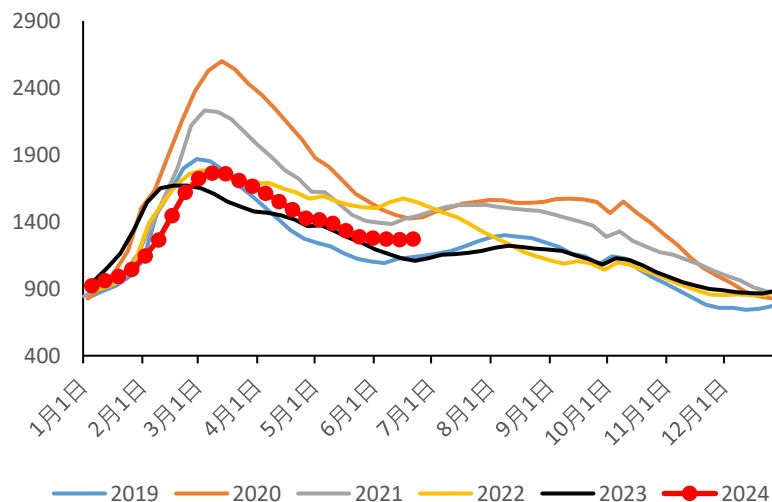


6月20日当周:

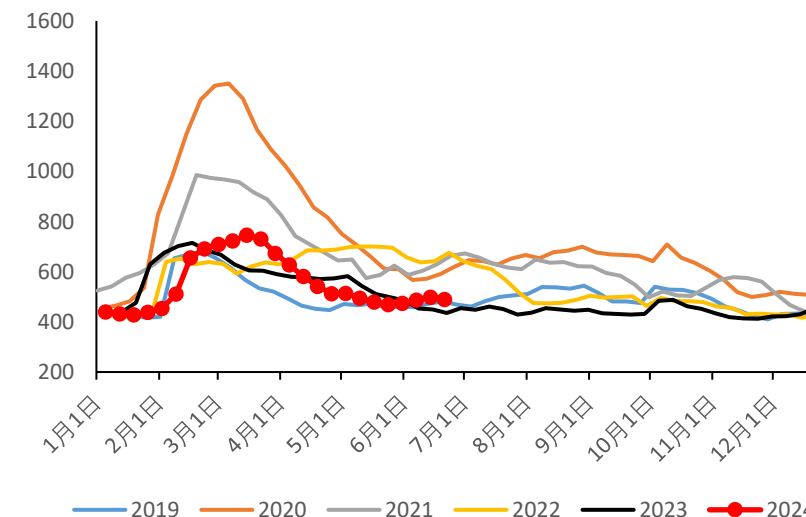
- 五大材产量891.49万吨, 环比-5.72万吨, 同比-4.51%;
- 表需896.7万吨, 环比+8.25万吨, 同比-7.14%;
- 社库1271.55万吨, 环比+4.08万吨;
- 厂库490.02万吨, 环比-9.31万吨;
- 总库存1761.57万吨, 环比-5.23万吨。

五大材产降需增, 库存延续小幅去化。其中建材需求回升、板材产需双增。

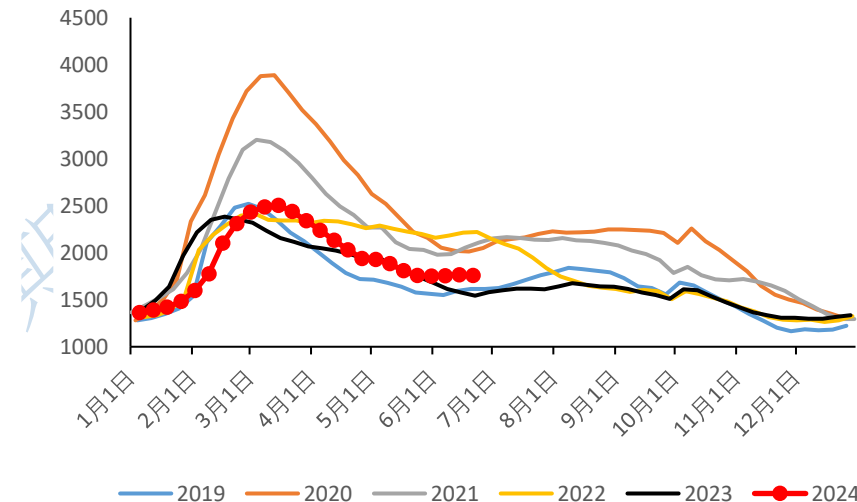
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

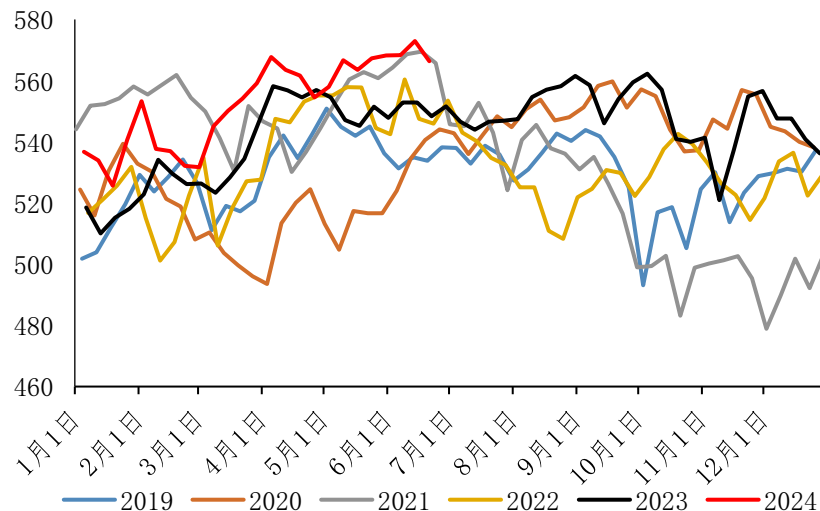


五大钢材总库存 (万吨)

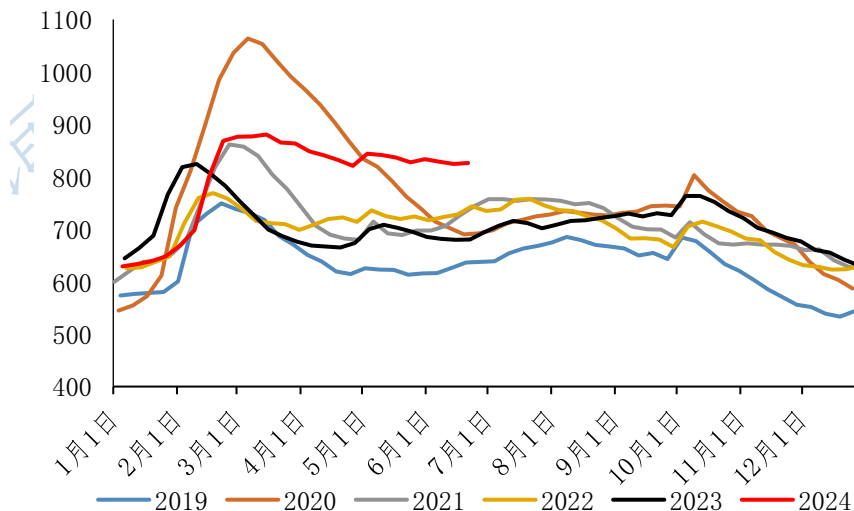


◆ 板材、建材基本面

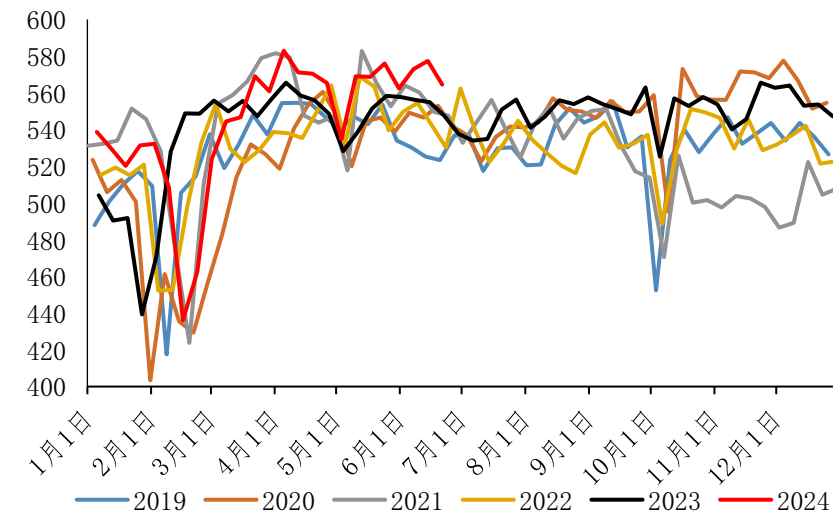
板材产量：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



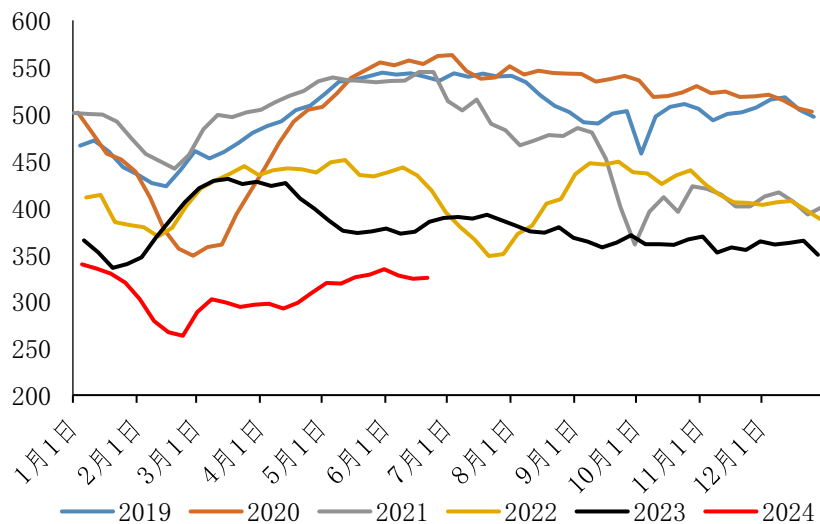
板材总库存：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



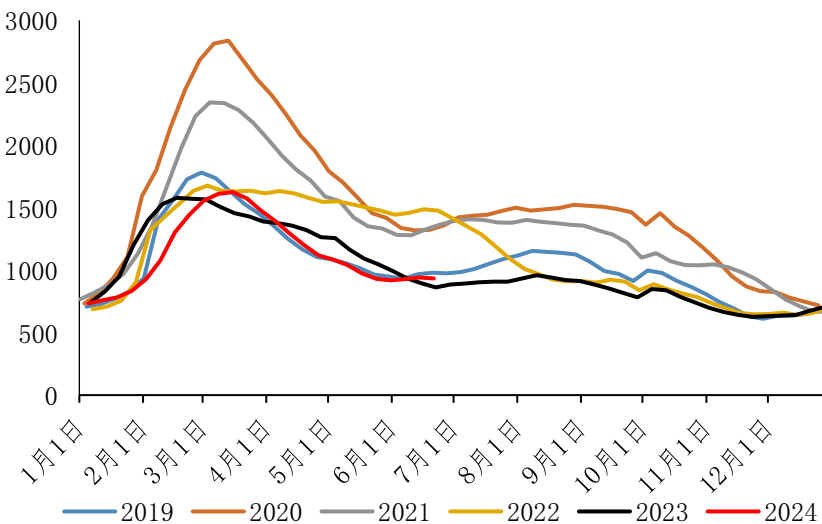
板材表需：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



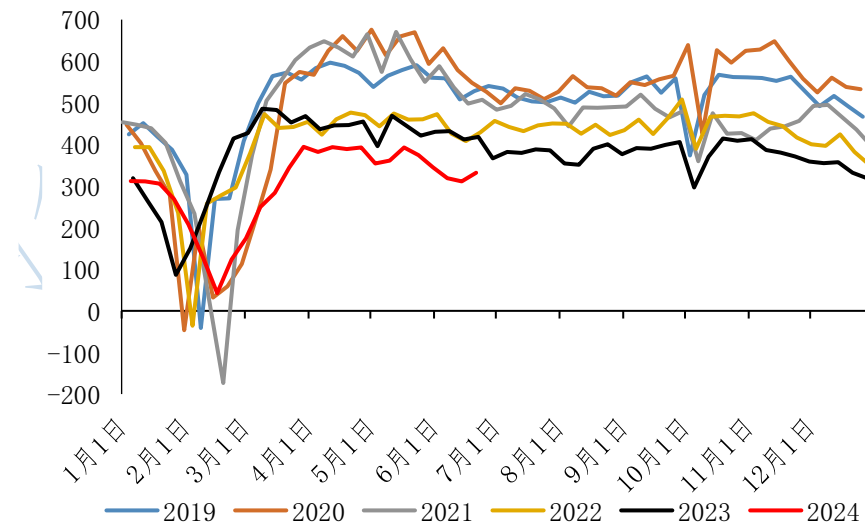
建材产量：螺纹钢+线材（万吨）



建材总库存：螺纹钢+线材（万吨）



建材表需：螺纹钢+线材（万吨）



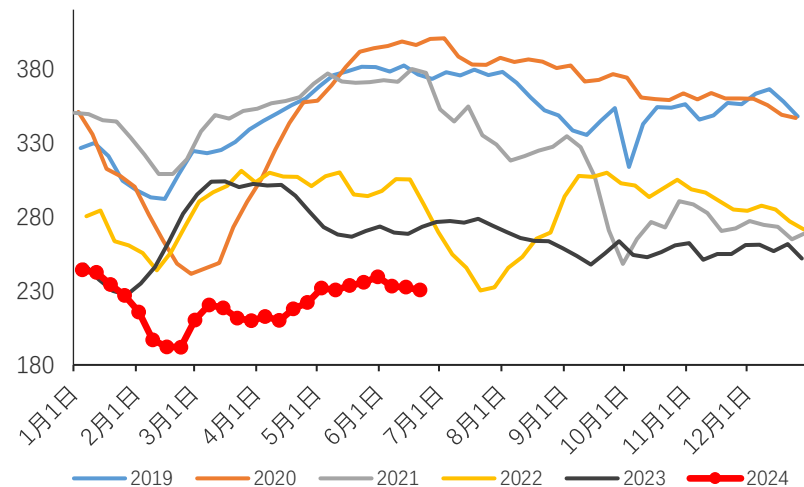


螺纹钢基本面

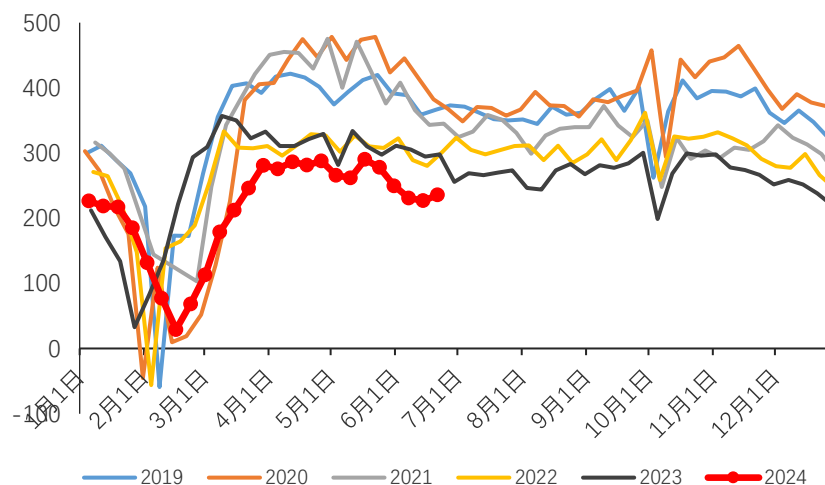


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢总产量（万吨）



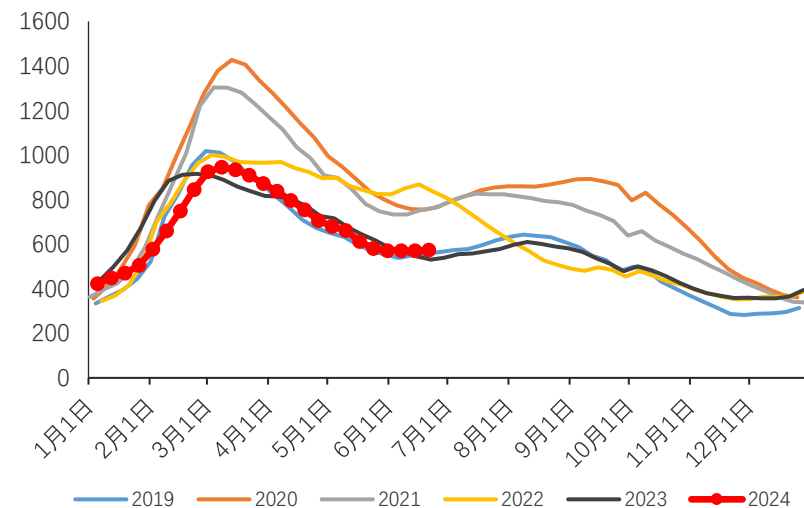
螺纹钢表观消费（万吨）



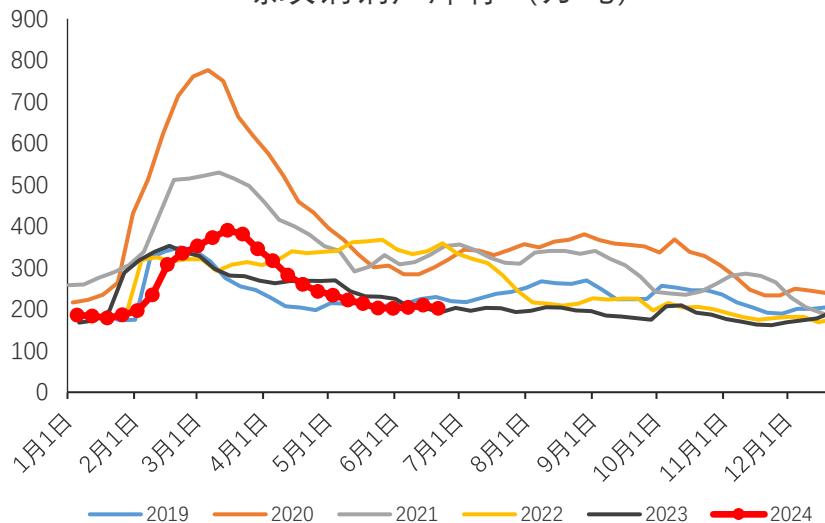
6月20日当周：

- 产量230.53万吨，环比-1.88万吨，同比-15.64%；
- 表需为235.77万吨，环比+8.66万吨，同比-20.95%；
- 社库573.09万吨，环比+2.33万吨；
- 厂库202.57万吨，-7.57万吨；
- 总库存775.66万吨，环比-5.24万吨。
- 螺产量小幅下降，减量主要来自长流程、短流程变动较小，短流程亏损较大限制复产，预计短期螺纹钢产量小幅波动。天气影响减弱，本期建材需求小幅回升，同比去年下滑超20%。产降需增状态下，本周建材由累库转为小幅去化。

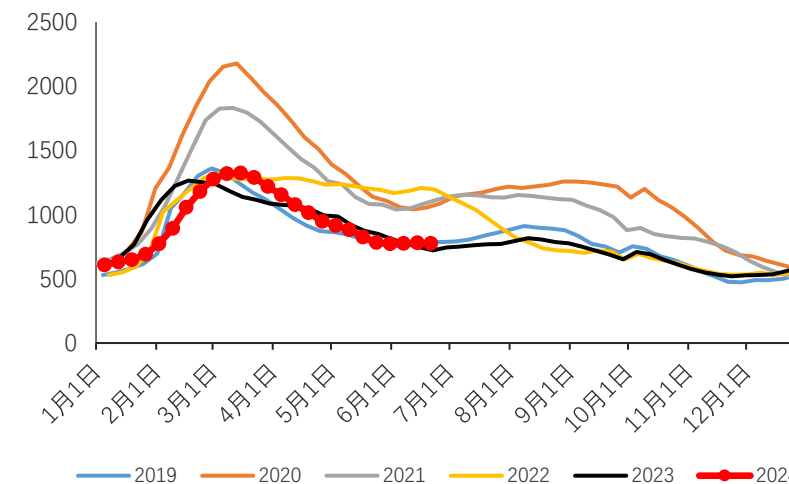
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）

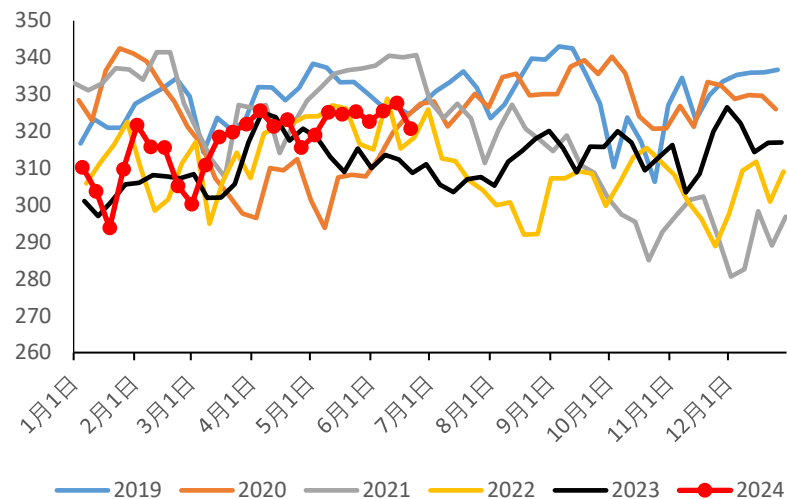


螺纹钢总库存（万吨）

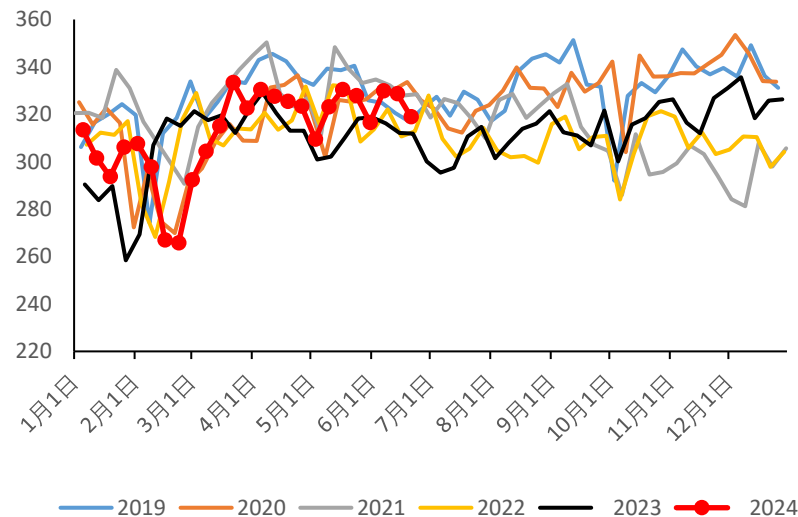


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



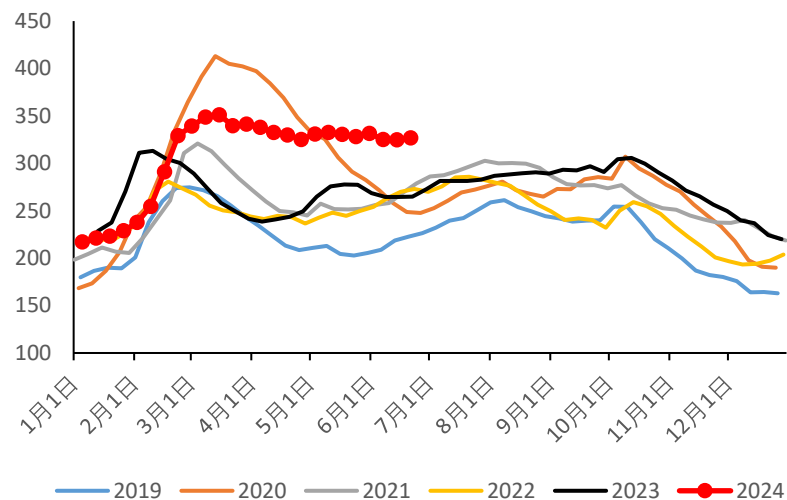
热轧卷板表观消费 (万吨)



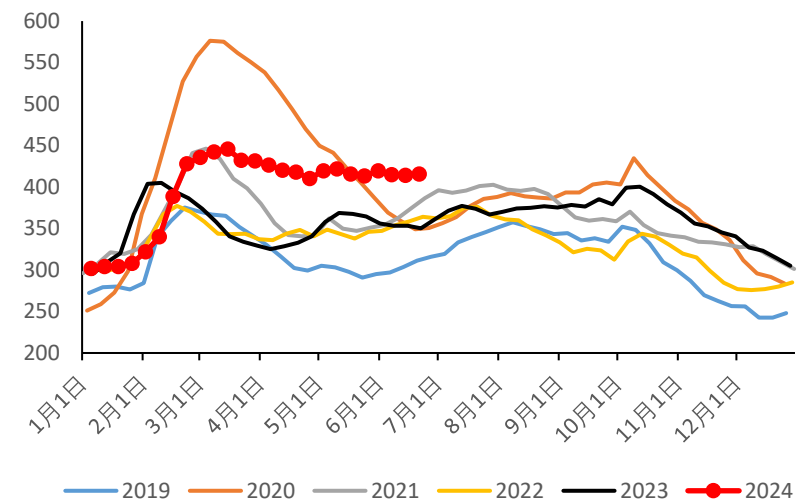
6月20日当周:

- 产量320.72万吨, 环比-6.93万吨, 同比+3.89%;
- 表需320.74万吨, 环比-7.93万吨, 同比+2.26%;
- 厂库88.84万吨, 环比-0.4万吨;
- 社库324.97万吨, 环比+0.38万吨;
- 总库存为413.81万吨, 环比-0.02万吨。
- 热卷供需均高位小幅回落, 目前均处于中等水平, 淡季板材需求韧性更好, 预计供应端压力难有持续性下滑; 热卷供需缺口较小, 本期库存基本上持稳, 预计短期总库存高位波动。

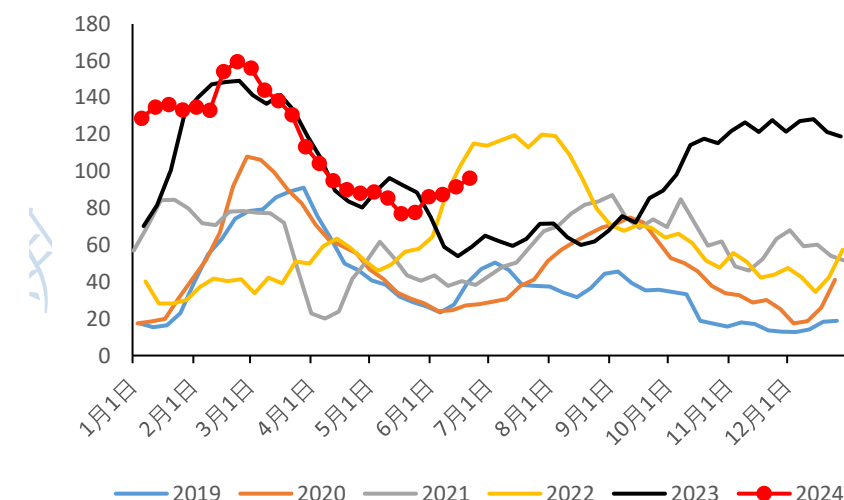
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)

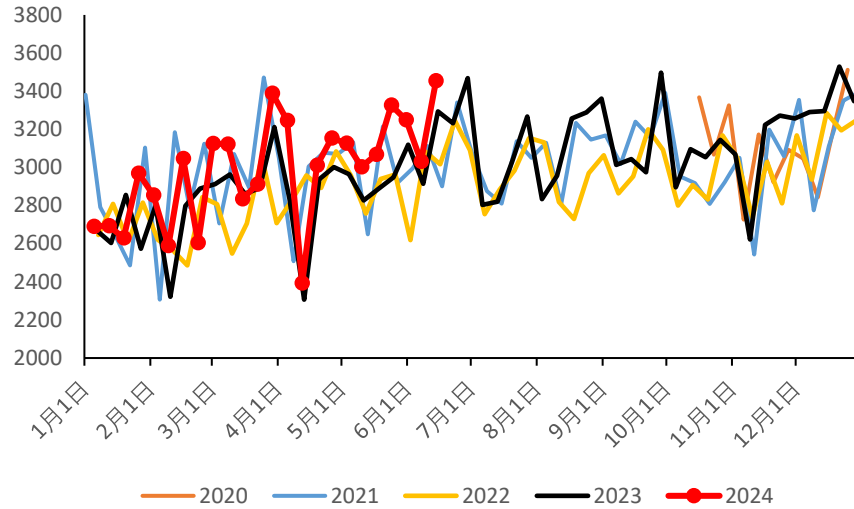


唐山钢坯库存: 万吨

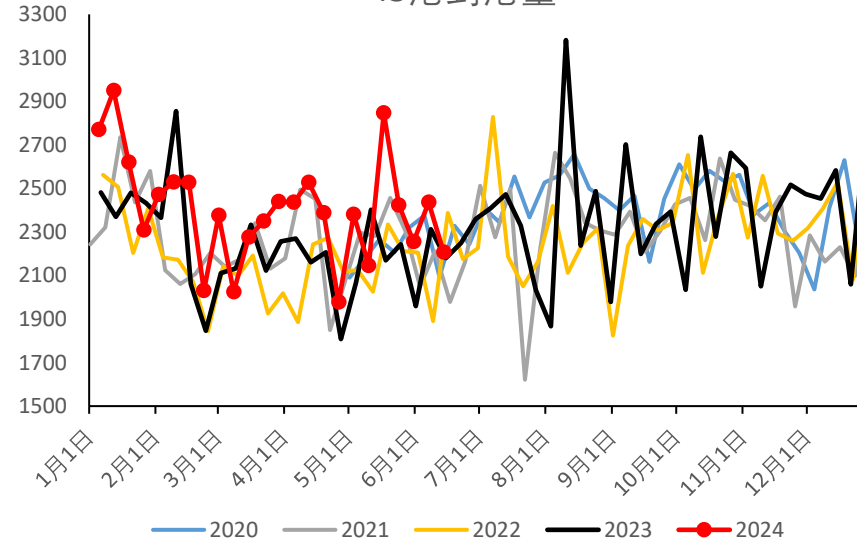


原料：外矿供应同比偏强

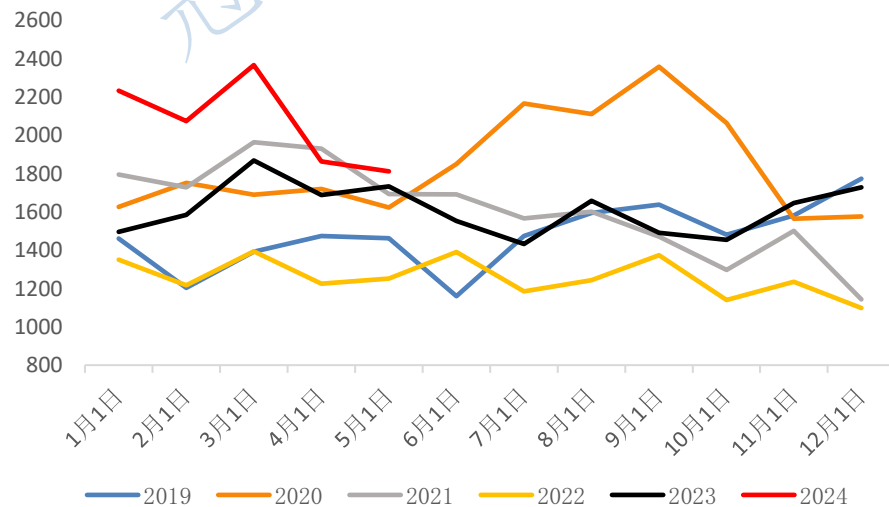
全球铁矿发运量（万吨）



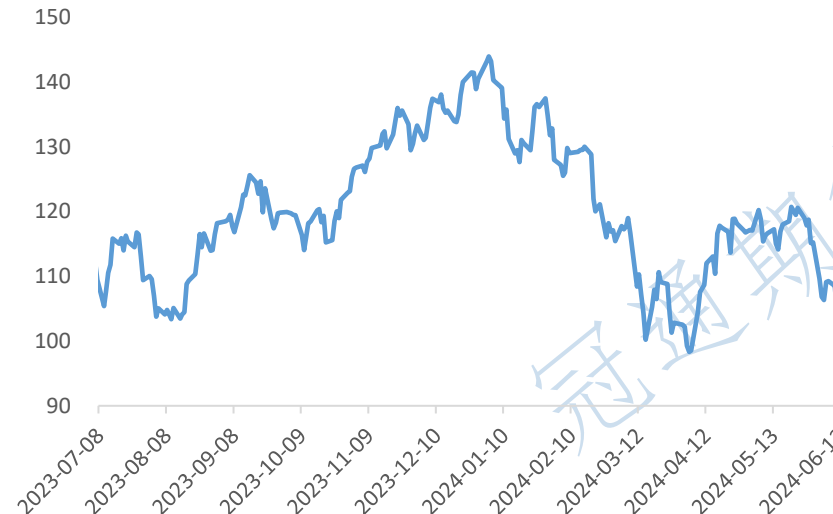
45港到港量



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



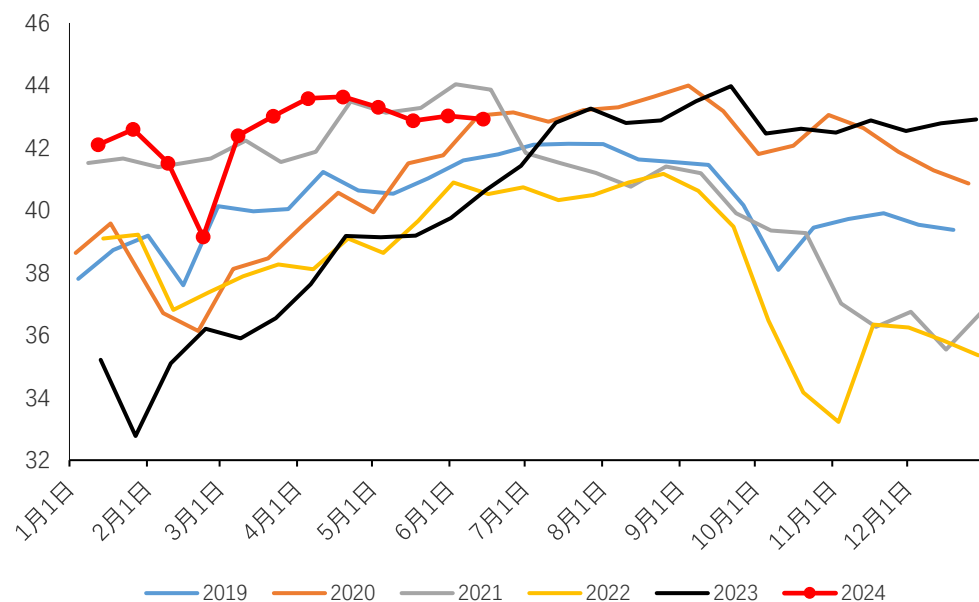
- 全球铁矿石发运总量3455.0万吨，环比增加423.4万吨。澳洲发运量2089.8万吨，环比增加136.2万吨，其中澳洲发往中国的量1785.5万吨，环比增加181.7万吨。巴西发运量770.9万吨，环比增加130.8万吨。
- 中国45港铁矿石到港总量2207.4万吨，环比减少229.0万吨；北方六港铁矿石到港总量为1178.5万吨，环比增加25.5万吨。
- 5月份从澳巴以外国家进口铁矿石1813.17万吨，月环比-51.08万吨，今年1-5月份非主流矿进口同比+23.62%。
- 截至6月20日，铁矿石普式指数（62%Fe）106.7美元/吨，本周铁矿石普式指数周度震荡整理，周环比+0.1美元/吨。



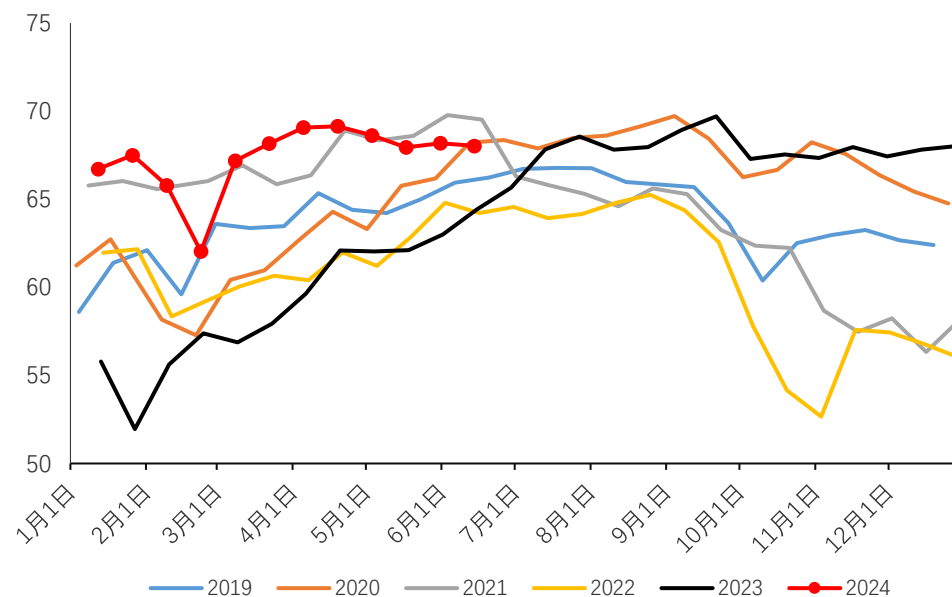
原料：国内矿产量高位运行

- 截止6月14日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.92万吨和68.03%，环比-0.1万吨/天和-0.16个百分点，目前产量处于近几年同期高位。本期华东地区矿山小幅减量、华北地区小幅增量。
- 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)



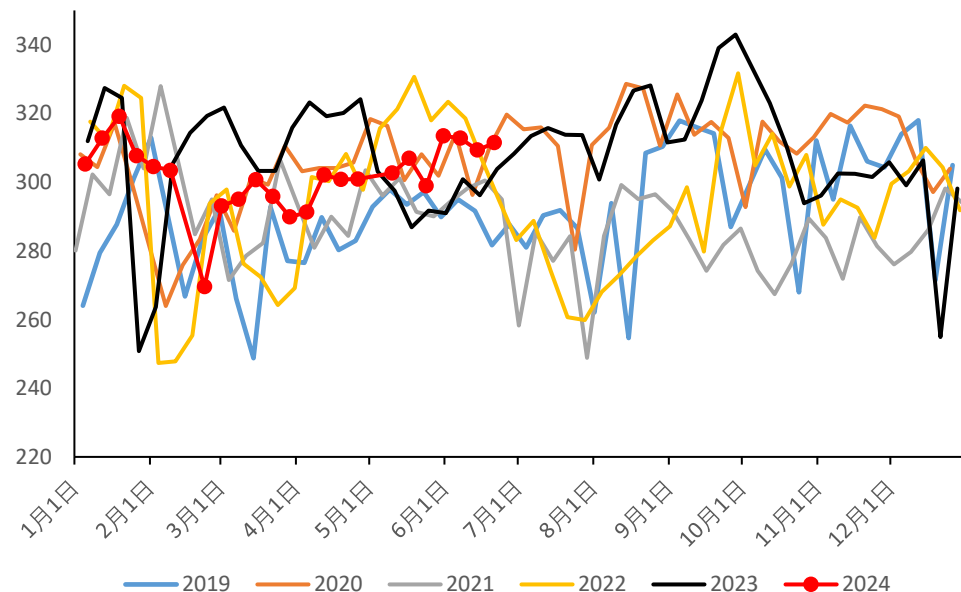
全国126家矿山产能利用率：(%)



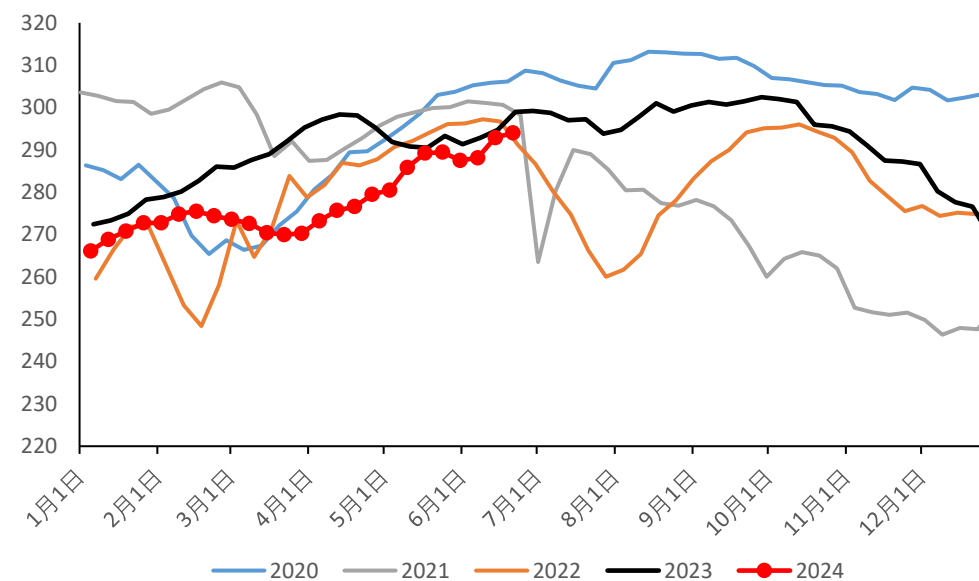


原料：钢厂日耗、港口疏港均小幅回升

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）

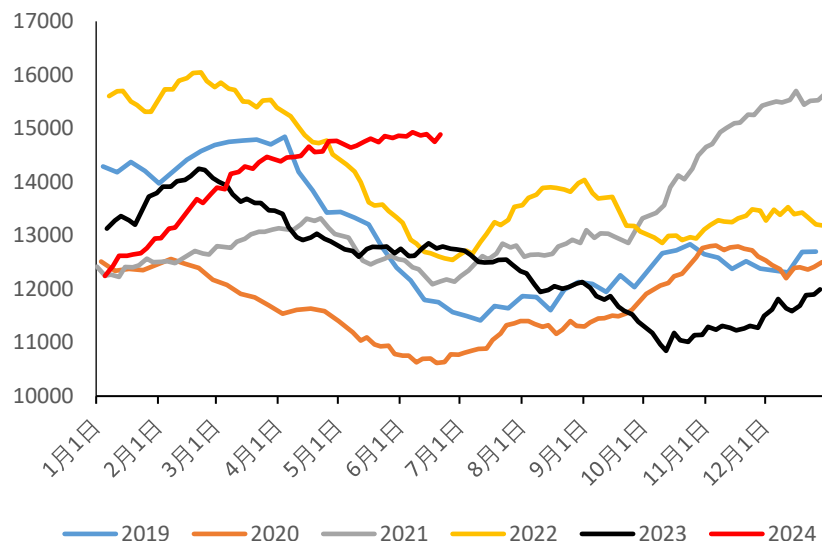


- 截止6月20日当周，日均疏港311.52万吨，环比+2.14万吨，同比+7.7万吨。本期港口日均疏港量小幅回升，其中北方三个区域、以及华南地区港口日均疏港量同步回升，而沿江因梅雨天气影响部分港口疏港，致使区域内疏港有所下滑。
- 截止6月20日当周，钢厂日耗294.01万吨，环比+1.1万吨，同比-4.99万吨。本期整体进口矿日耗小幅增加，主要由于华东、华北地区部分钢厂高炉复产，进口矿日耗增加较多。

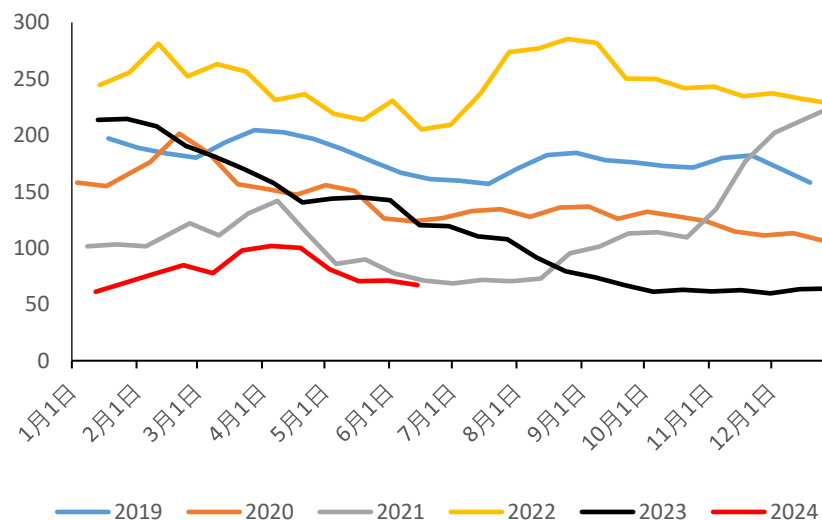


原料：港口库存高位去化仍较难

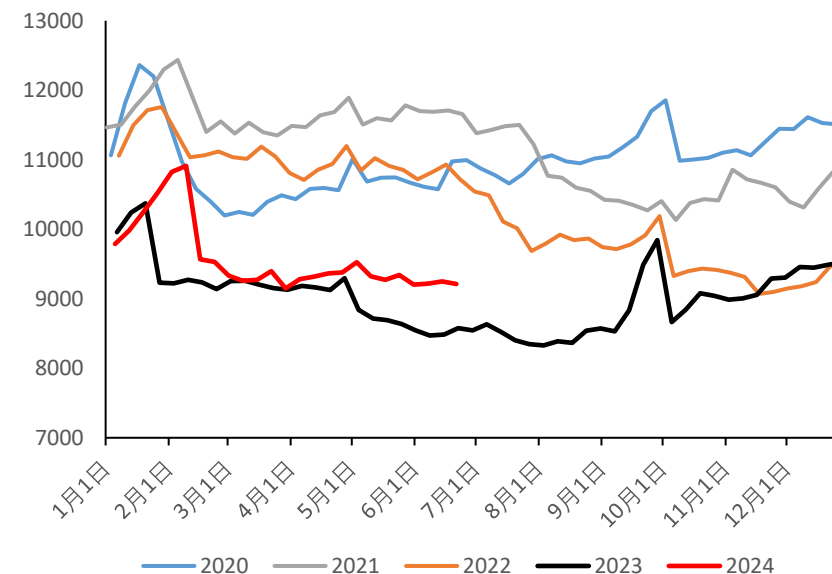
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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6月20日，45港口铁矿石库存为14883.27万吨，环比-9.35万吨，同比+2090.29万吨。本期东北地区港库降幅较其他区域明显，但区域内在港船舶数量环比增加；华东地区随着区域内到港回落，铁矿石卸货入库量下降致使库存同步下滑；而其他三个地区辐射港口库存均有小幅累库。
- 截止6月20日，247家钢厂进口矿库存9214.13万吨，环比-35.79万吨，同比+639.76万吨。除华东、华南地区由于部分钢厂海漂货发出，进口矿库存小幅增加外，其他地区库存均有所下降，其中东北地区降幅较大。
- 截止6月13日，国内126家矿山铁精粉库存67.14万吨，较5月底-4.04万吨，处于同期偏低水平。国内矿山铁精粉呈现供需紧平衡的状态。

◆ 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