



冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2024年9月20日

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号: F03104186/ Z0021294

联系电话: 010-85356618

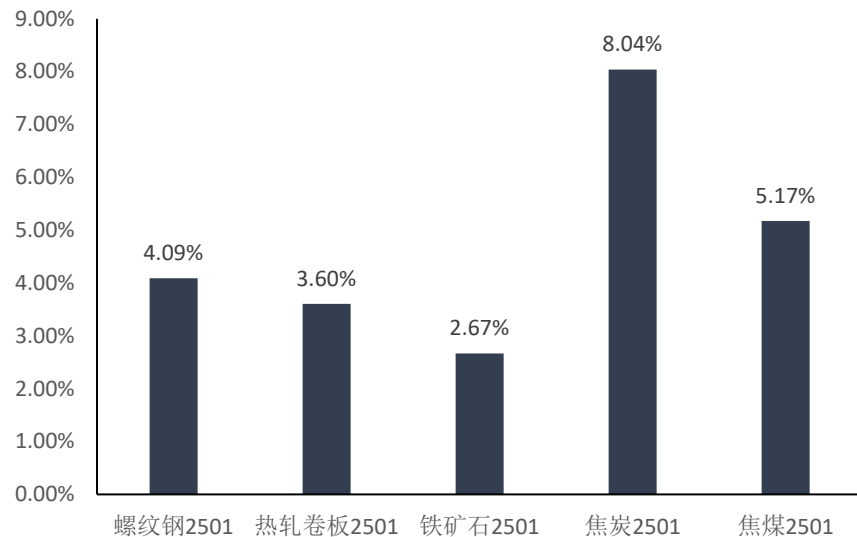
- **钢材：**产业层面看，本期成材供需数据表现相对中性，当下处于季节性旺季阶段，产业层面短期尚有支撑，但是成材利润逐渐修复，钢厂复产积极性或加强，后续仍需验证旺季需求成色，否则成材库存压力将逐渐显现。我们认为，黑色产业层面暂时表现尚可，螺纹缺规格现象仍存，临近国庆节，观察产业链上下游补库情况，市场或交易补库逻辑；加上宏观层面，美联储降息靴子落地，国内仍有一定政策预期，预计短期成材有望延续震荡反弹态势，反弹高度不宜过度乐观。
- **铁矿：**供应端，本期外矿发运周环比小幅回升，发运增量主要来自澳洲；到港有所回落，目前处于中等偏低水平。今年年初以来，外矿发运和到港大部分时间处于同比偏高水平，总量压力较大；且后续看，澳巴发运均处于季节性回升阶段，供应端压力难有实质性缓解。需求端，日均铁水产量、钢厂日耗延续小幅回升态势，目前钢厂盈利率修复较为缓慢，板材利润薄弱，或仍抑制钢厂复产强度，预计铁水回升斜率偏低，而目前非主流矿发运并未出现减量迹象，供需宽松大背景下，铁矿石库存压力仍较大。对于铁矿石，我们认为中长期偏空的态势不变，但短期看成材旺季需求边际修复，铁矿弱需求边际回升，临近国庆长假市场或交易节前补库，且宏观层面美联储降息靴子落地，国内政策预期强化，短期铁矿或有望跟随成材出现小幅反弹，但考虑到铁矿石在黑色板块中基本面压力较大，不建议作为板块内重点多配品种、长线空单注意控制风险。
- **风险提示：**成材旺季需求不及预期、高炉复产不及预期、原料供应端扰动加大、粗钢产量调控政策、海内外宏观扰动

- 9月20日。国家发改委9月份新闻发布会上表示，将加快推动各项政策落地见效，重点在加快推进重点改革任务落地、加大宏观调控力度、深入实施扩大内需战略、加快建设现代化产业体系、加大保障改善民生力度等五方面发力。
- 9月20日。国家发改委：将制定出台完善碳排放统计核算体系工作方案，研究制定碳达峰碳中和综合评价考核办法；修订发布绿色技术推广目录，启动第二批绿色低碳先进技术示范项目申报遴选工作。
- 9月20日。据中国煤炭工业协会统计与信息部统计数据显示，1-8月排名前10家企业原煤产量合计为15.5亿吨，同比减少1492万吨，占规模以上企业原煤产量的50.8%。
- 9月19日。美联储将联邦基金利率下调50个基点至4.75%-5.00%，降息幅度超出市场预期。这是美联储四年来首次降息。
- 9月19日。Mysteel调研全国建筑钢材市场各规格存在缺货现象：在各规格的盘螺、螺纹方面，Φ18的螺纹缺货情况占比16.07%，缺货程度最为严重，其次缺货严重的是Φ16螺纹，占比12.50%。
- 9月18日。中国8月规模以上工业增加值同比实际增长4.5%。从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.32%。1-8月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。
- 9月17日。百年建筑调研，截至9月17日，样本建筑工地资金到位率为62.52%，周环比上升0.21个百分点。其中，非房建项目资金到位率为65.42%，周环比上升0.09个百分点。
- 9月13日。美国政府确定大幅度上调中国产品的进口关税，其中包括将电动汽车关税提高100%，对中国太阳能电池加征50%的关税，对中国钢铁、铝、电动汽车电池和关键矿物加征25%的关税。商务部新闻发言人就美发布提高部分对华301关税最终措施发表谈话指出，中方对此强烈不满，坚决反对。美方应立即纠正错误做法，取消全部对华加征关税。中方将采取必要措施，坚决捍卫中方企业利益。



行情回顾

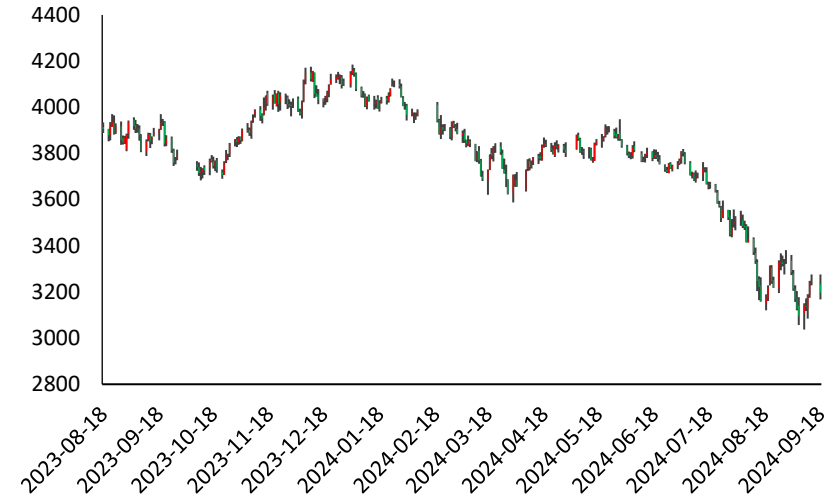
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



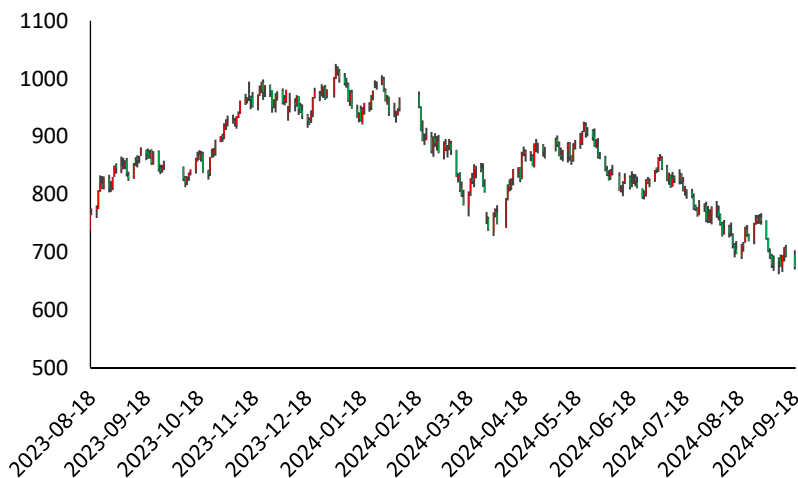
螺纹钢



热轧卷板



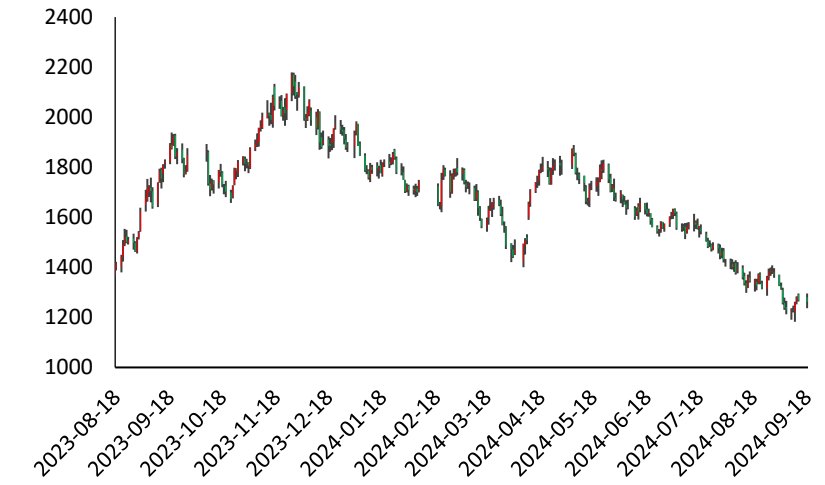
铁矿石



焦炭



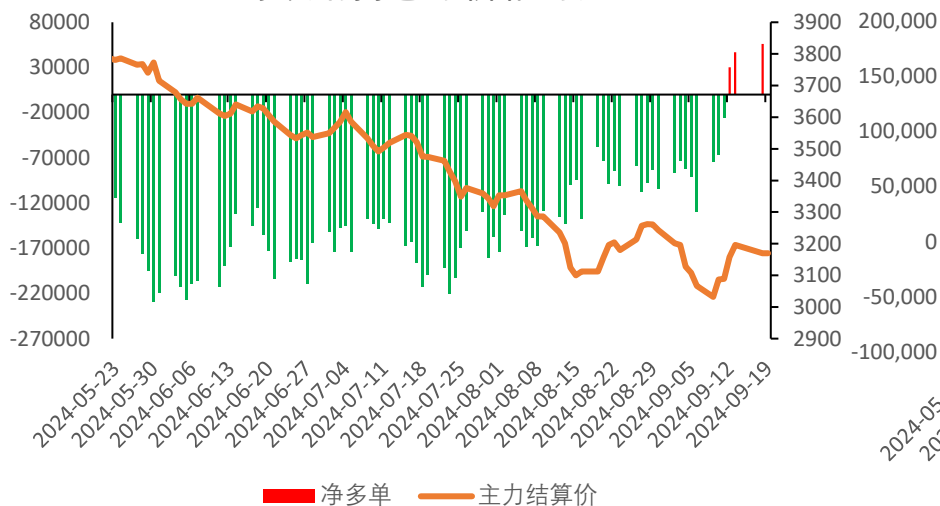
焦煤



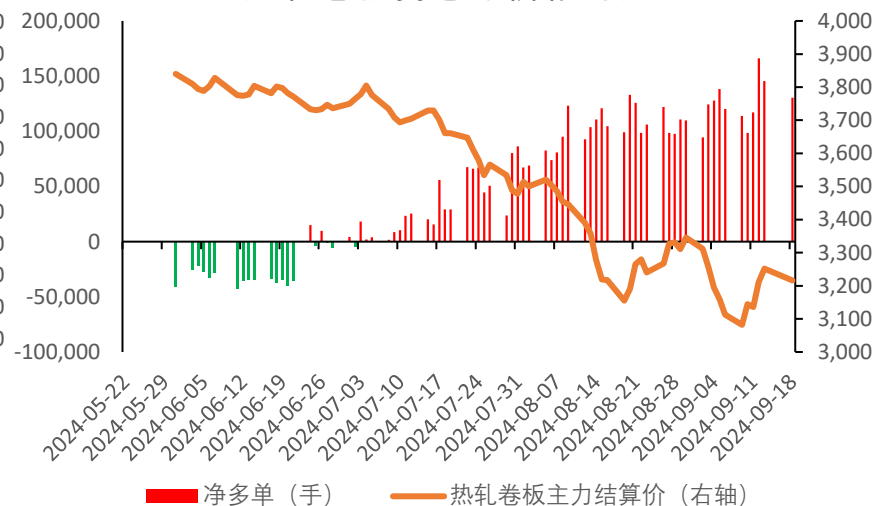


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

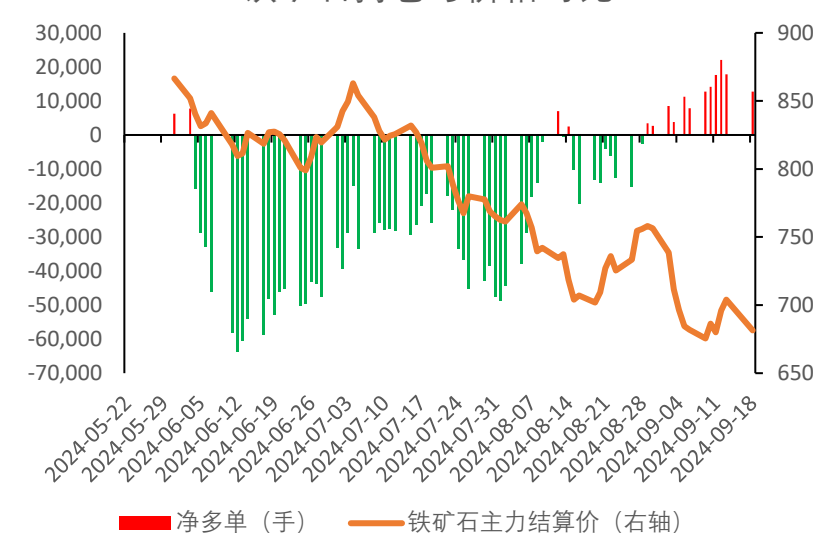


热轧卷板持仓与价格对比

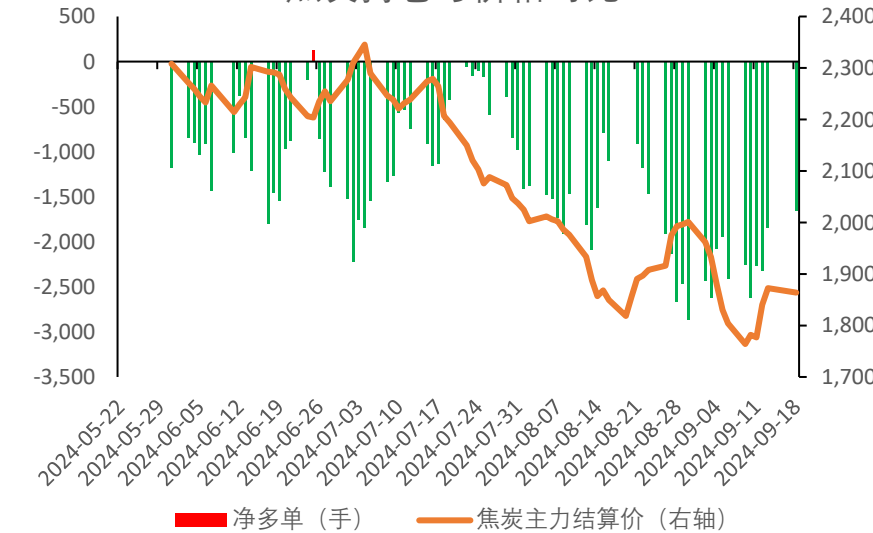


- 铁矿主力前二十持仓净多，净多单周度减少；
- 焦煤、焦炭主力前二十持仓净空，净空单周度减少；
- 螺纹、热卷主力前二十持仓净多，净多单周度增加。

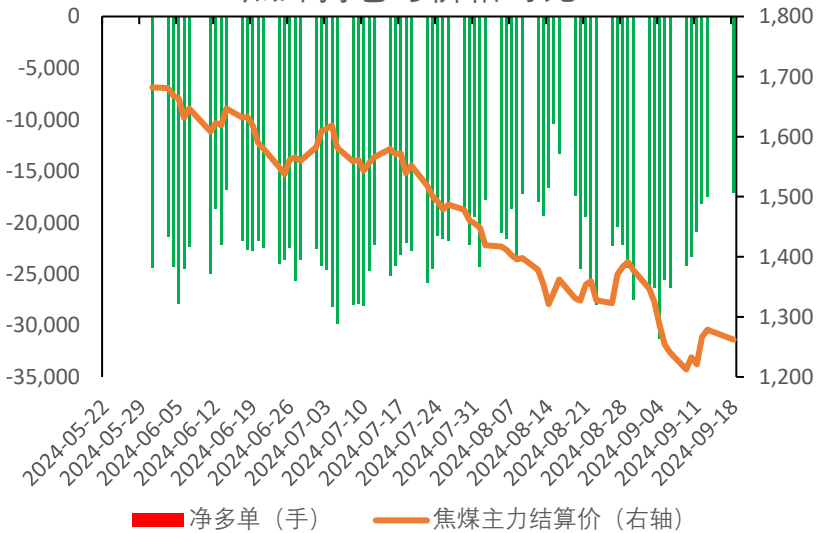
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

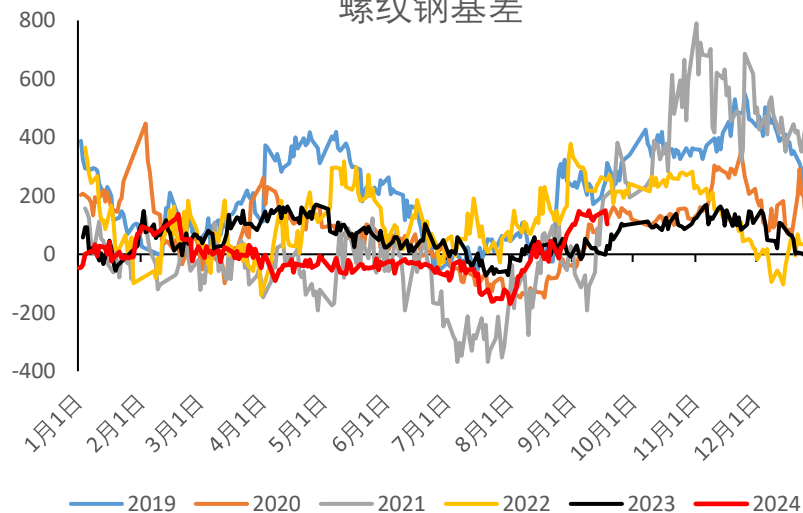


焦煤持仓与价格对比

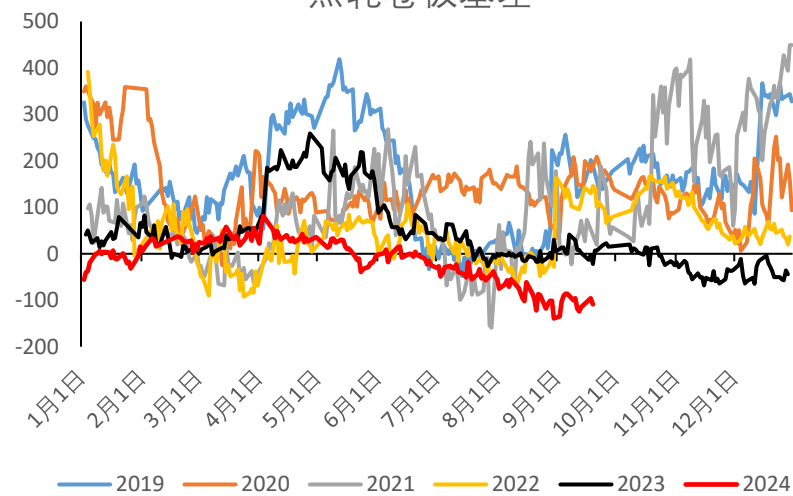


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



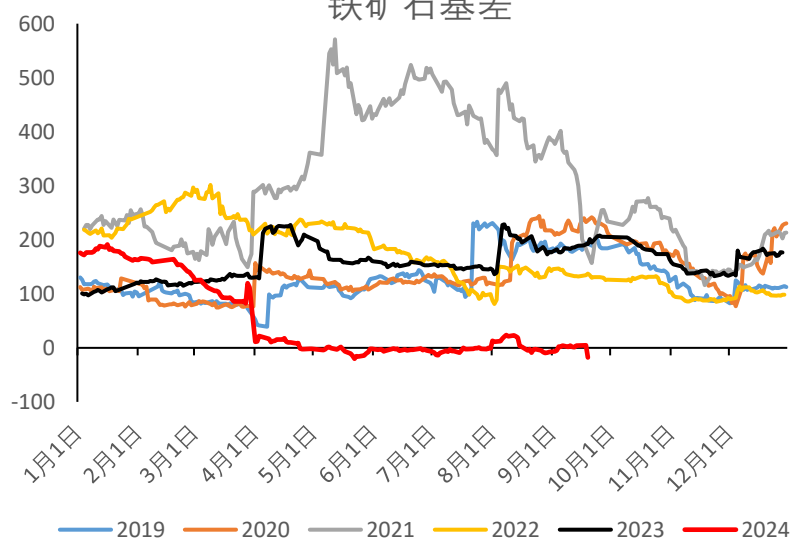
热轧卷板基差



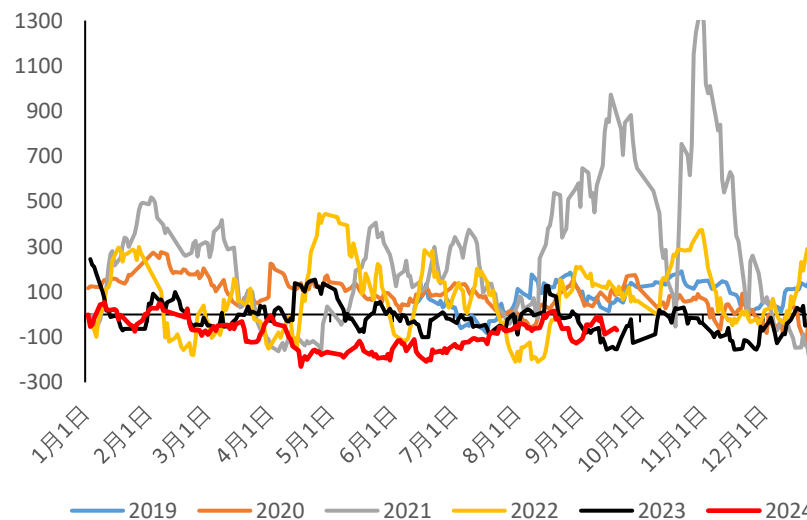
- 黑色系各品种基差周度小幅波动，螺纹钢盘面仍贴水现货，热卷盘面仍保持较高升水状态。
- 铁矿01合约盘面略贴水现货。

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。

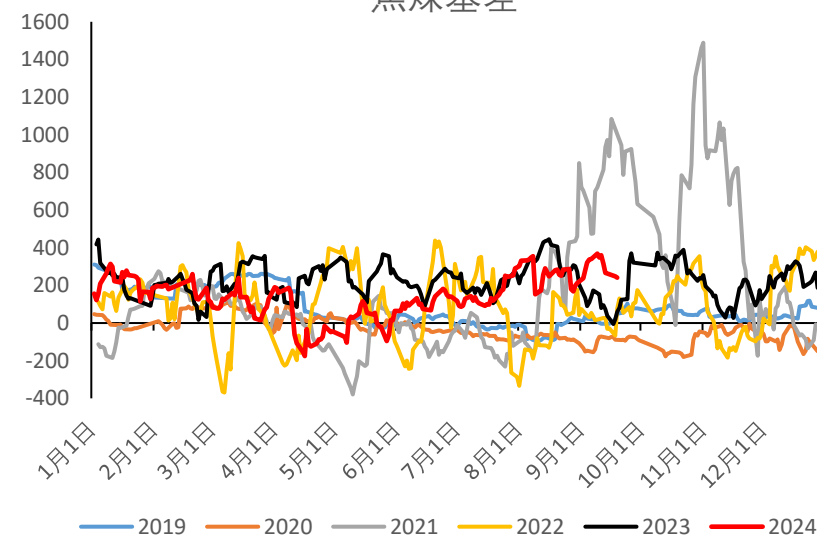
铁矿石基差



焦炭基差

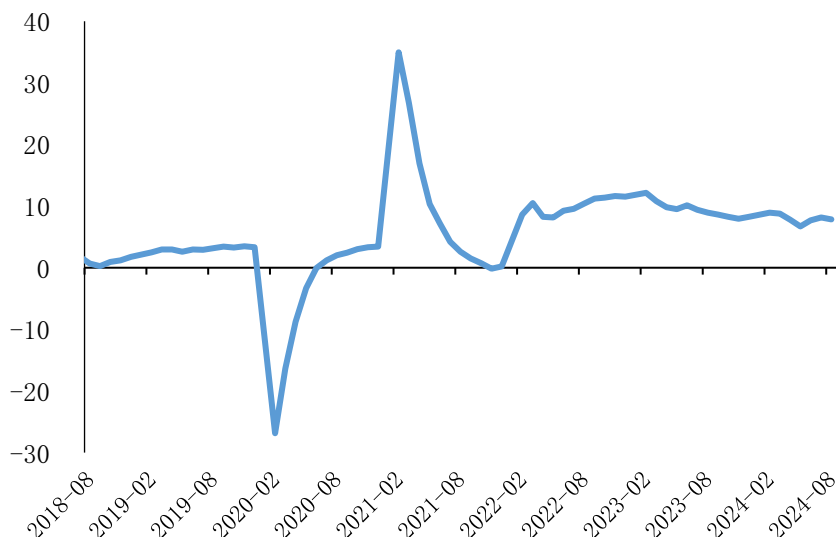


焦煤基差



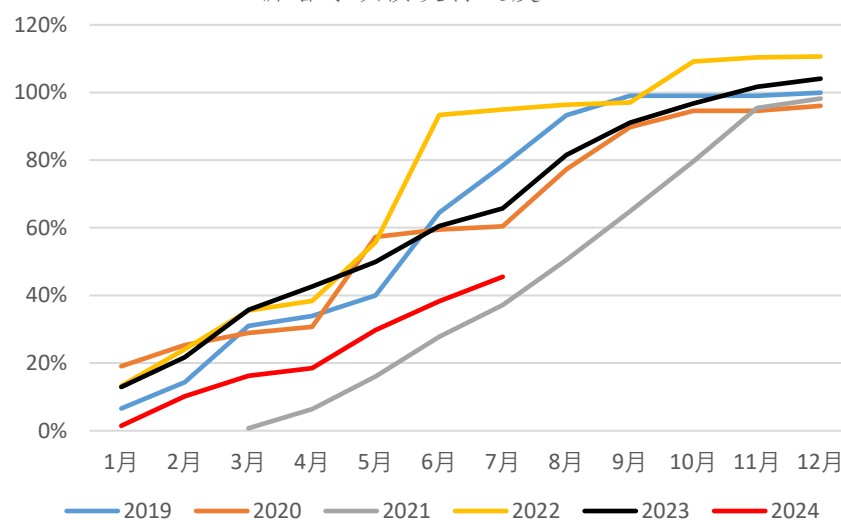
- 1-8月份，基础设施投资同比增长4.4%，增速比全部投资高1.0个百分点。其中，水利管理业投资增长32.6%，航空运输业投资增长20.3%，铁路运输业投资增长16.1%。随着国债增发，灾后恢复重建等项目建设加快，保障了基础设施投资平稳增长。
- 2024年7月我国新增专项债的发行额约为2814.71亿元，占7月地方政府新增债券发行额的近88%，比6月少发行约539亿元，但对比2023年同期多发行了约851.52亿元。2024年1-7月我国新增专项债发行额累计为17749亿元，较去年同期减少约7222亿元，今年新增专项债发行的放缓主要是由于政府资金的使用压力较小，以及化债背景下对新增债务的管控所致，随着政策的导向，地方政府在发行专项债时可能更加注重项目质量和资金使用效益。
- 9月11日-9月17日，基建水泥直供量164万吨，环比下降0.61%，年同比下降28.07%。局部停工项目增多且新旧项目衔接不紧凑，加上局部地区恶劣天气，本期基建水泥直供量下滑。地方专项债落地速度有所加快，新项目逐渐开工，预计有望为需求回补提供边际支撑。

基础设施建设投资：累计同比：%

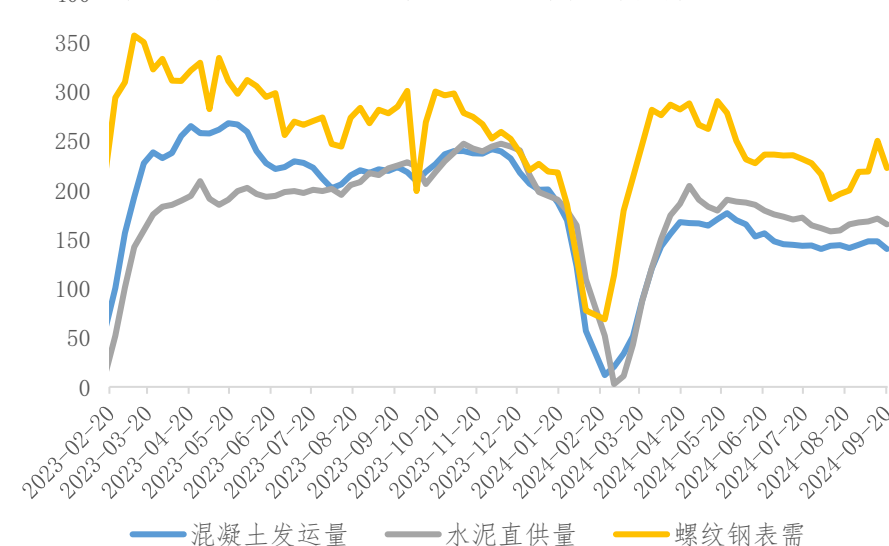


数据来源：MySteel 冠通研究

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：商品房成交偏弱

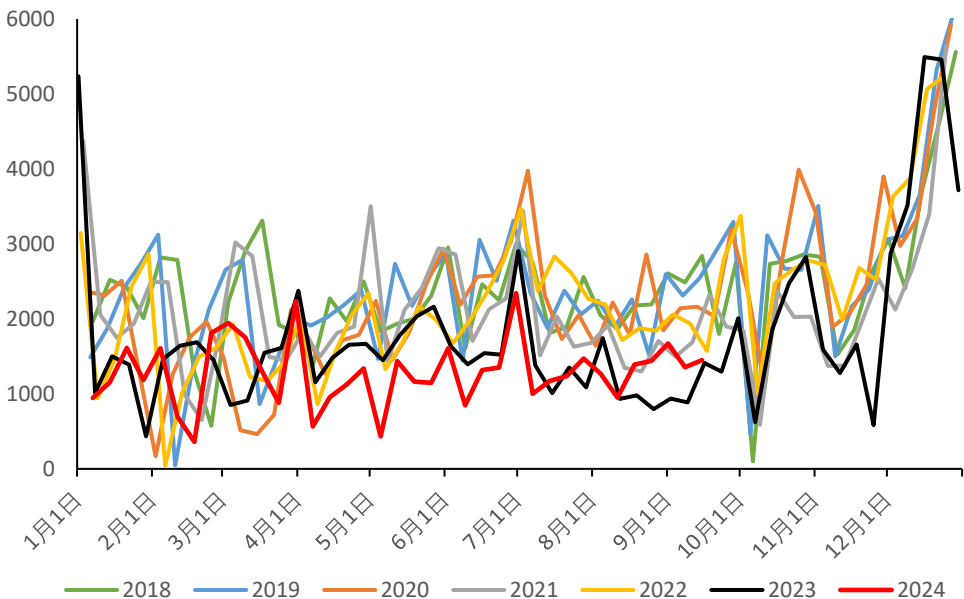


冠通期货
Guantong Futures

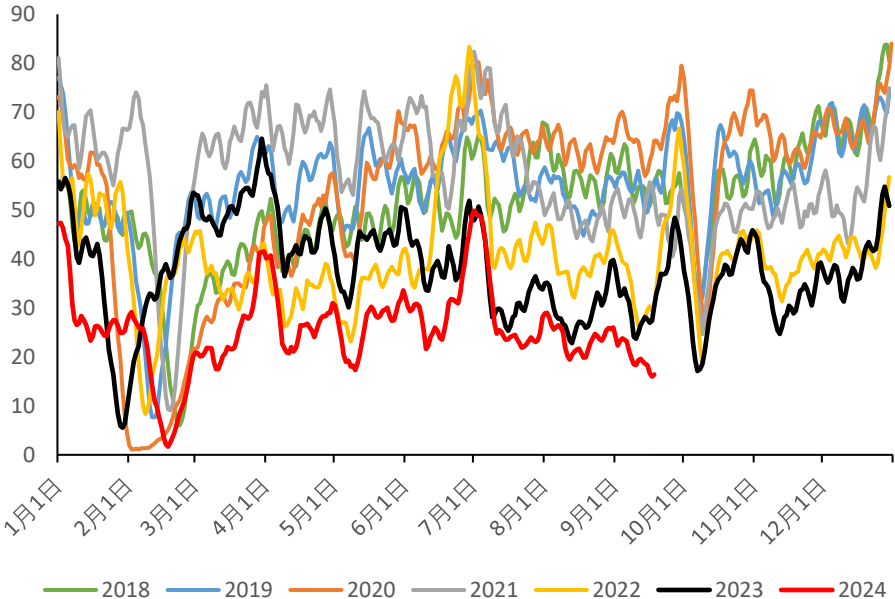
国家统计局：房地产数据

项目	8月当月值	当月环比	当月同比	2024年 (1-8月) 累计值	累计同比	2023年 (1-8月) 累计值	2022年 (1-8月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	8406	0.7%	-8.5%	69284	-10.20%	76900	90809
房屋新开工面积：万平方米	5732	0.4%	-17.2%	49465	-22.50%	63891	85062
房屋施工面积：万平方米	6135	-5.2%	-8.9%	709420	-12.00%	806415	868649
房屋竣工面积：万平方米	3377	-3.4%	-36.5%	33394	-23.60%	43726	36861
商品房销售面积：万平方米	6453	3.5%	-12.6%	60602	-18.00%	73949	87890
商品房销售额度：亿元	6393	3.2%	-17.1%	59723	-23.60%	78158	85870

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



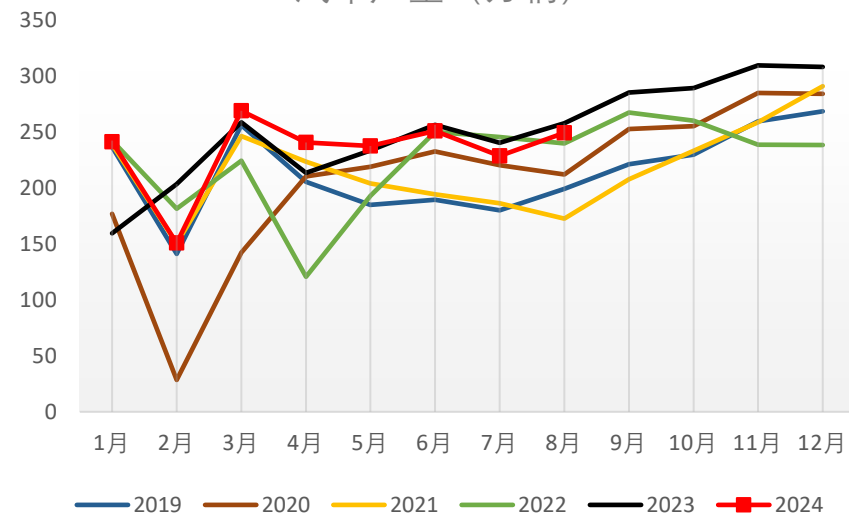
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（MA10）



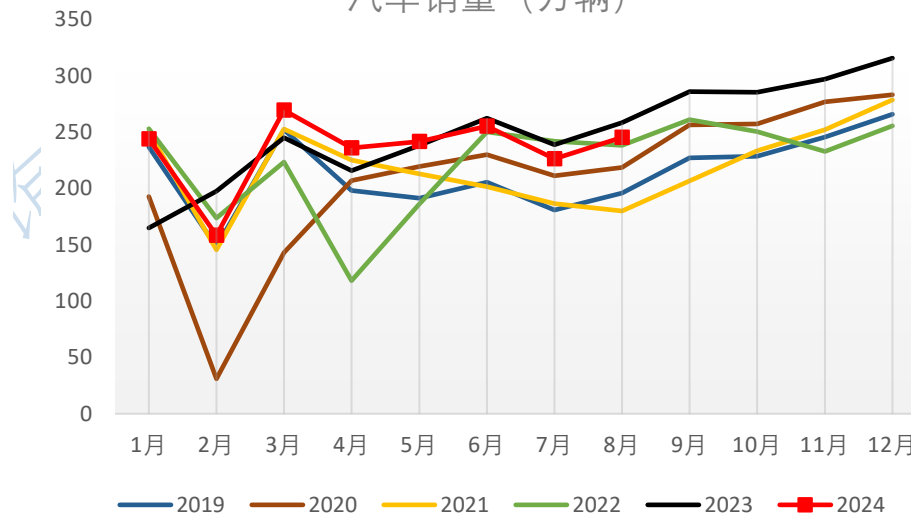
- 从2024年1-8月份地产各项指标来看，产业链各环节仍维持较大的同比负向增速。房地产投资延续低迷，今年地产用钢需求仍处在收缩阶段。
- 高频数据看，商品房成交和土地成交符合季节性走势，绝对值维持偏低水平。

制造业

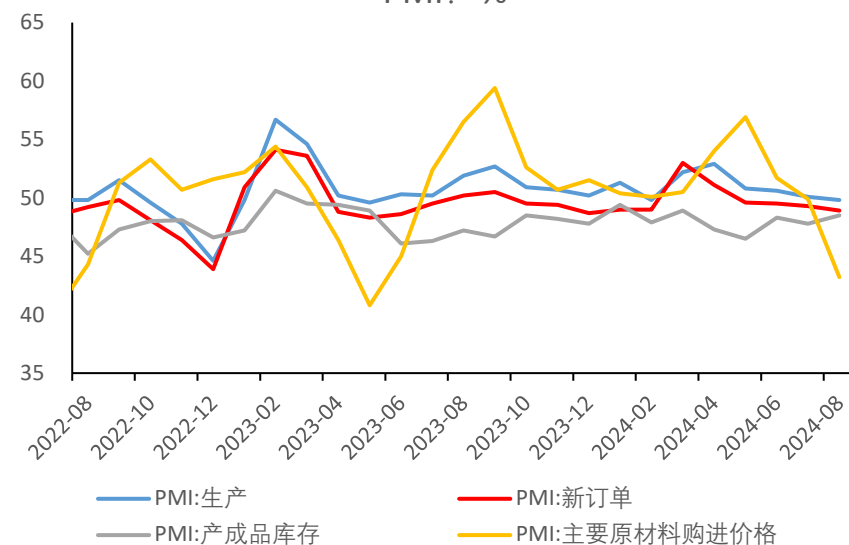
汽车产量 (万辆)



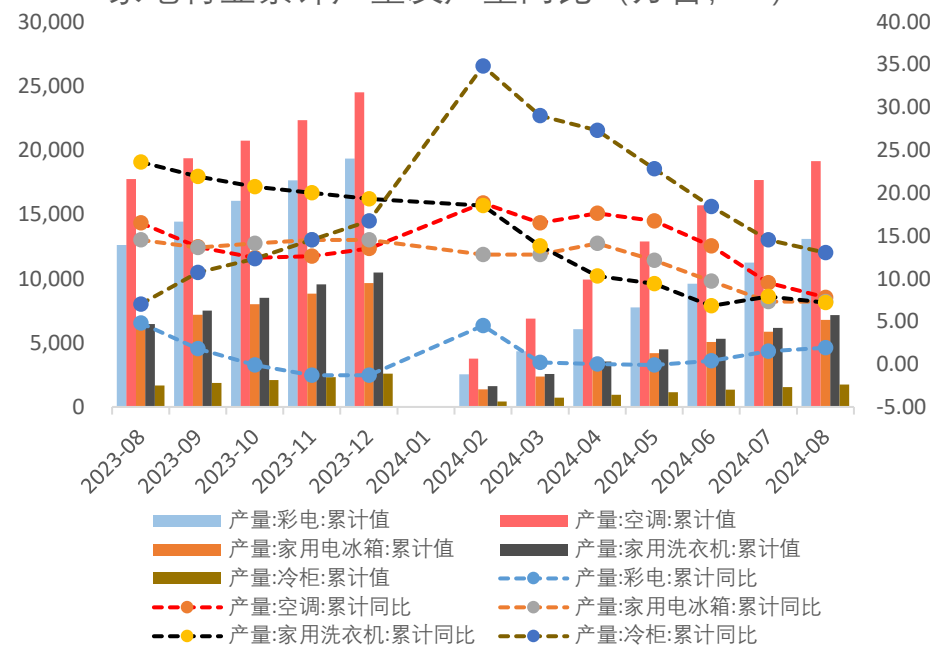
汽车销量 (万辆)



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



- 8月份, 制造业PMI为49.1%, 比上月下降0.3个百分点, 连续四个月处于收缩区间。生产指数为49.8%, 比上月下降0.3个百分点, 低于临界点, 表明制造业企业生产活动有所放缓; 新订单指数为48.9%, 比上月下降0.4个百分点, 表明制造业市场需求延续回落态势。
- 8月, 中国汽车产量251.1万辆, 同比下降2.3%; 1-8月, 累计产量1889.9万辆, 同比增长3.4%。2024年8月中国出口汽车61万辆, 同比增长39.8%; 1-8月累计出口409万辆, 同比增长27.5%。汽车出口维持高景气度对我国汽车行业有较强提振, 其中纯电动汽车出口量占出口总量约在20%-25%之间, 欧美国家对我新能源汽车出口加征关税, 对于新能源汽车出口形成边际影响, 但对出口占比较高的燃油车暂时未出现制裁措施, 预计汽车出口仍会维持韧性。

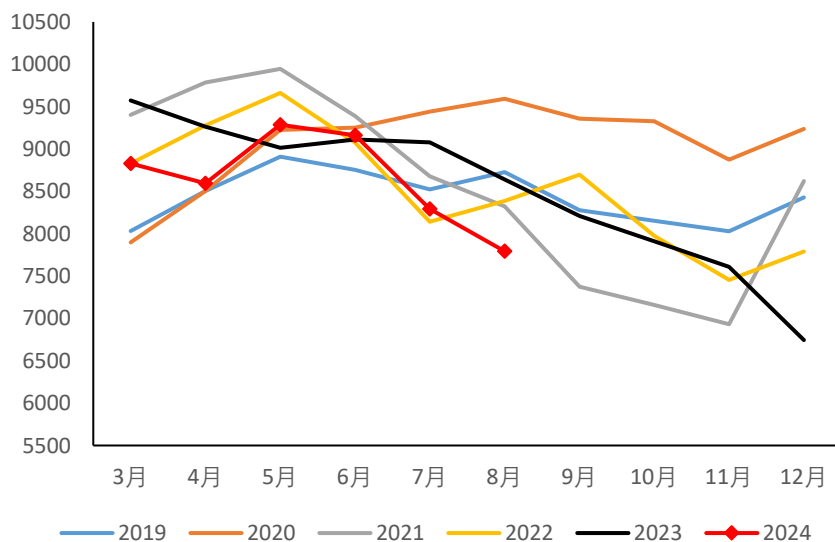
- 2024年1-8月份, 家电行业产量增速较1-7月份大体延续了下滑态势。空调、冷柜、家用电冰箱、家用洗衣机以及彩电五大家电产量同比增速分别为7.8%、13%、7.3%、7.2%和1.9%, 除了彩电, 其他四大家电累积同比增速放缓, 但仍保持正向增速。2024年8月中国出口家用电器41882万台, 同比增长17.69%; 1-8月累计出口295294万台, 同比增长23.6%。家电出口提振行业景气度。

粗钢产量

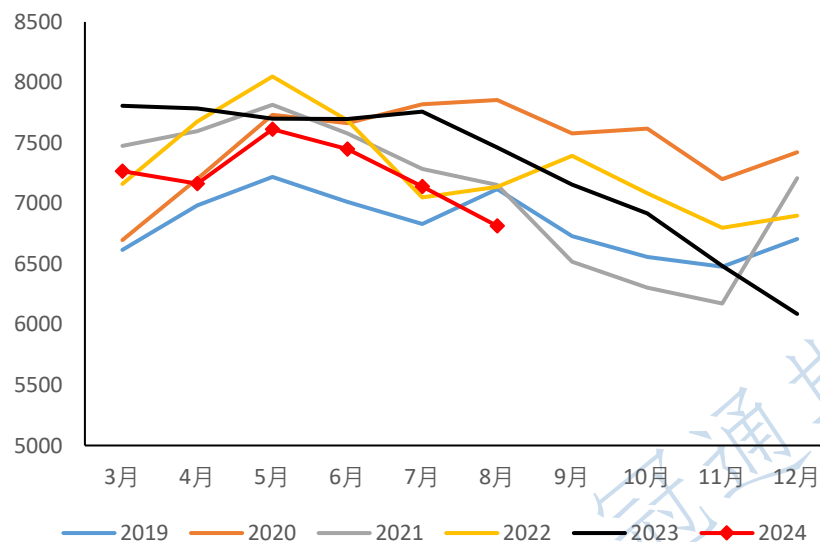
国家统计局数据显示

- 2024年8月，中国粗钢产量7792万吨，同比下降10.4%；生铁产量6814万吨，同比下降8.8%；钢材产量11090万吨，同比下降6.5%。
- 1-8月，中国粗钢产量69141万吨，同比下降3.3%；生铁产量57770万吨，同比下降4.3%；钢材产量92573万吨，同比增长0.4%。
- 根据中钢协数据，9月上旬，重点粗钢钢企日均产量193.6万吨，环比+5.06万吨，环比+2.68%，同比-10.32%。

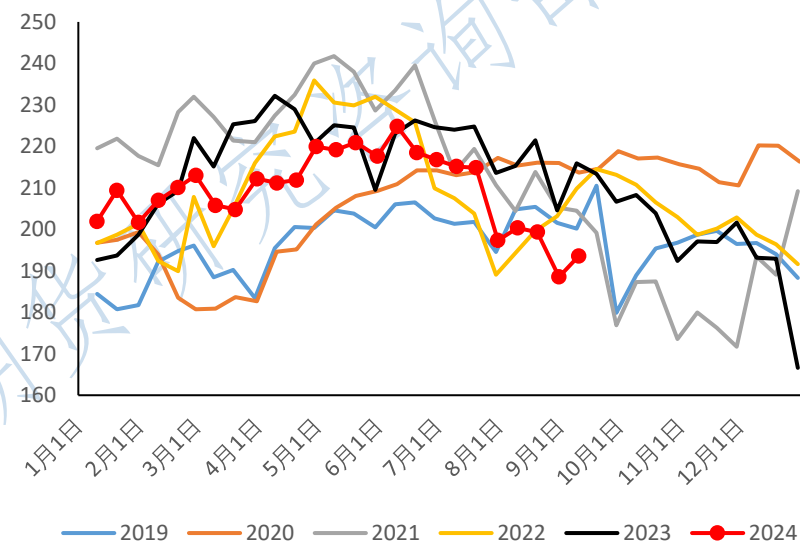
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



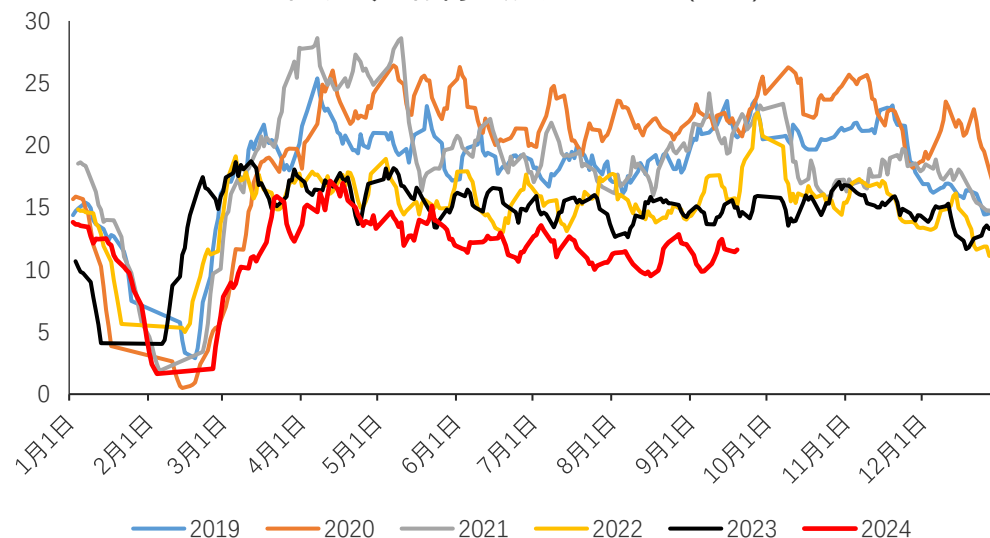
重点企业粗钢日产（万吨）



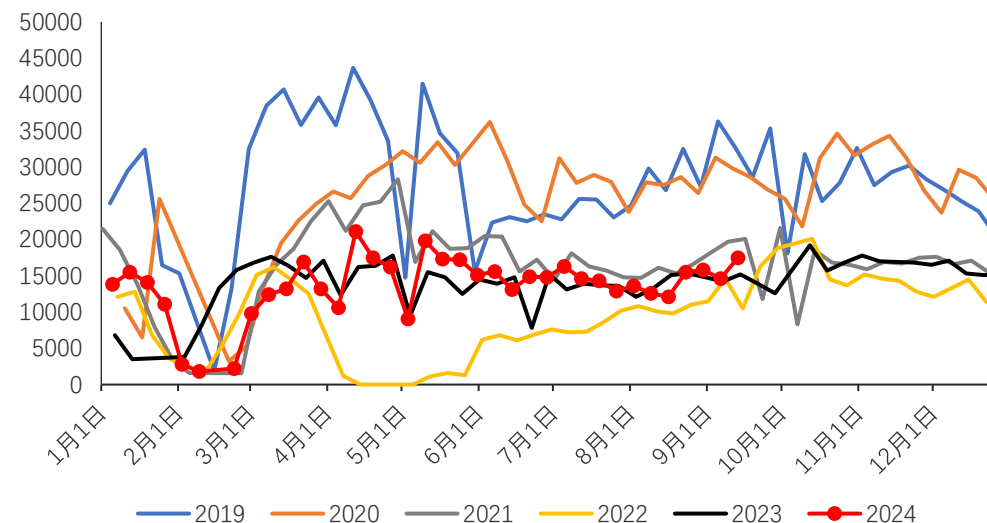


旺季阶段建材成交表现一般

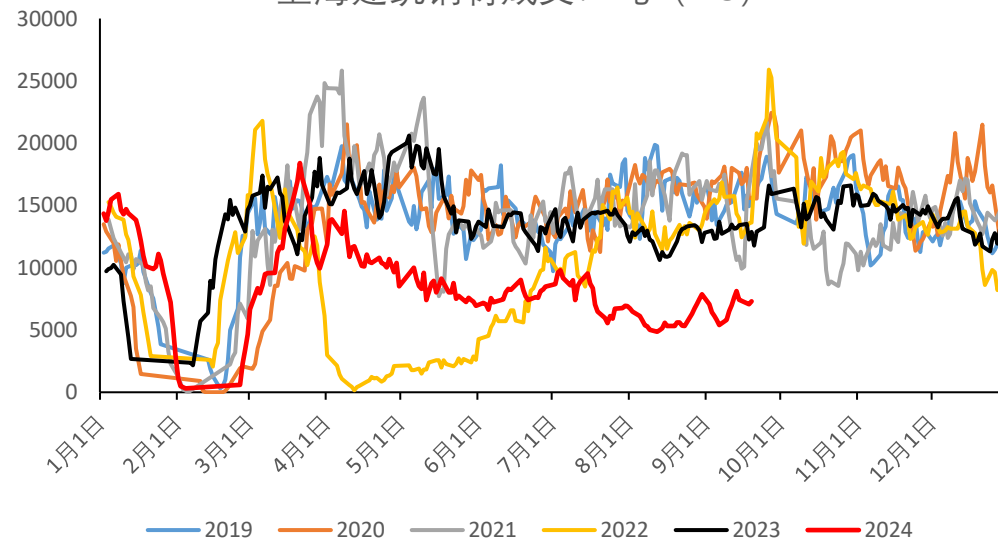
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



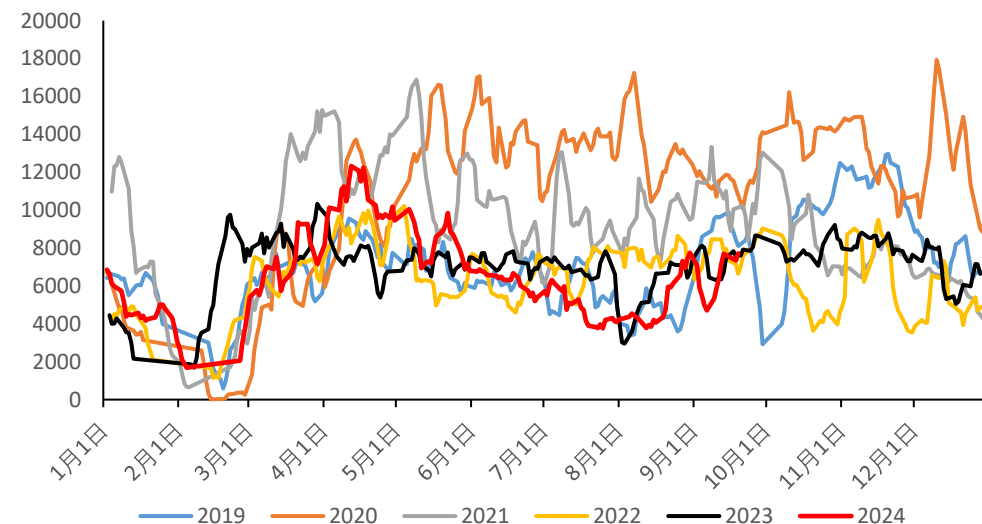
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



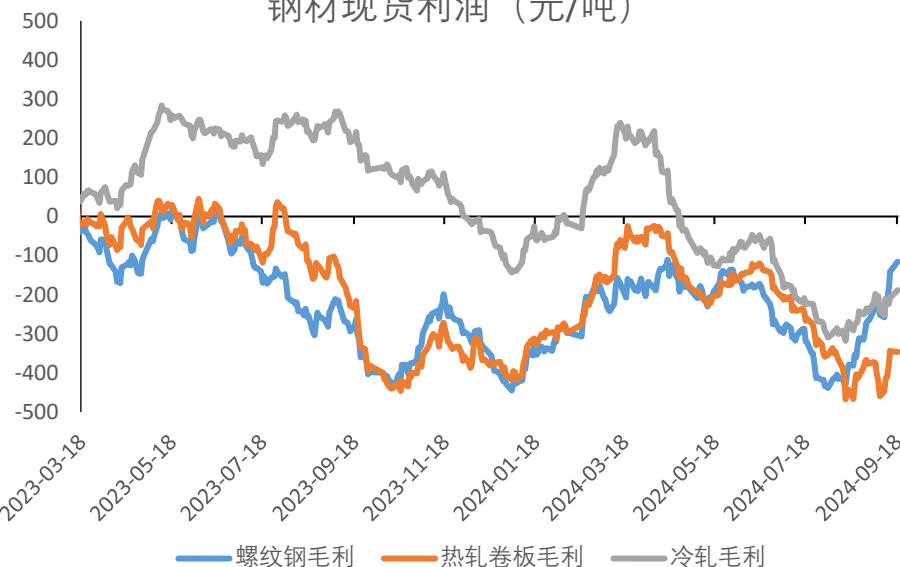
北京建筑钢材成交：吨（M5）



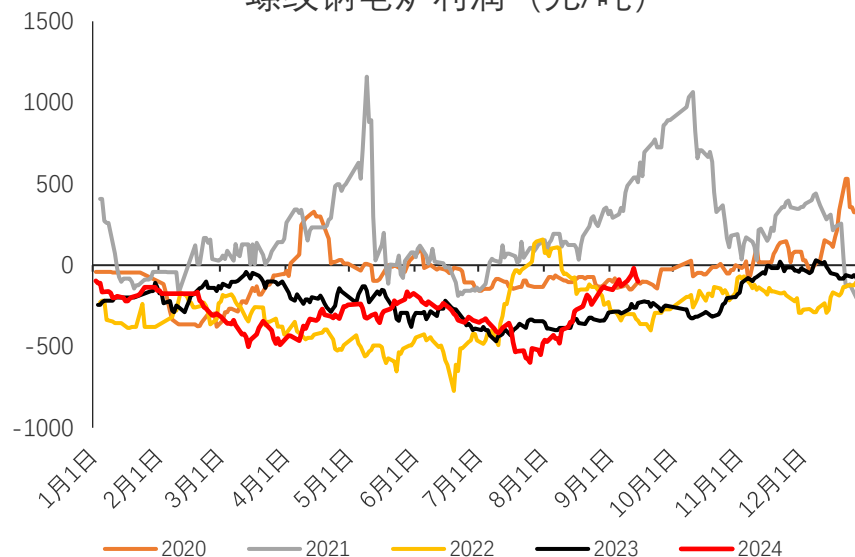


吨钢利润延续修复

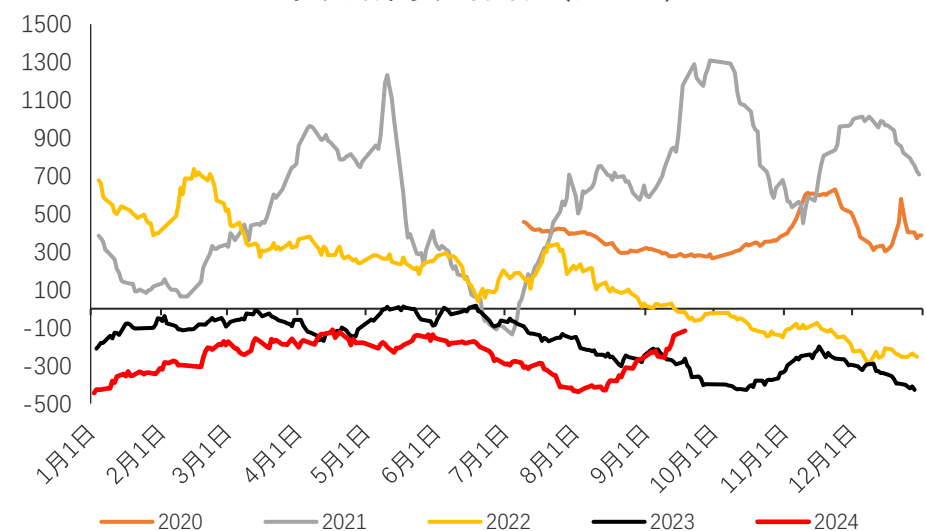
钢材现货利润 (元/吨)



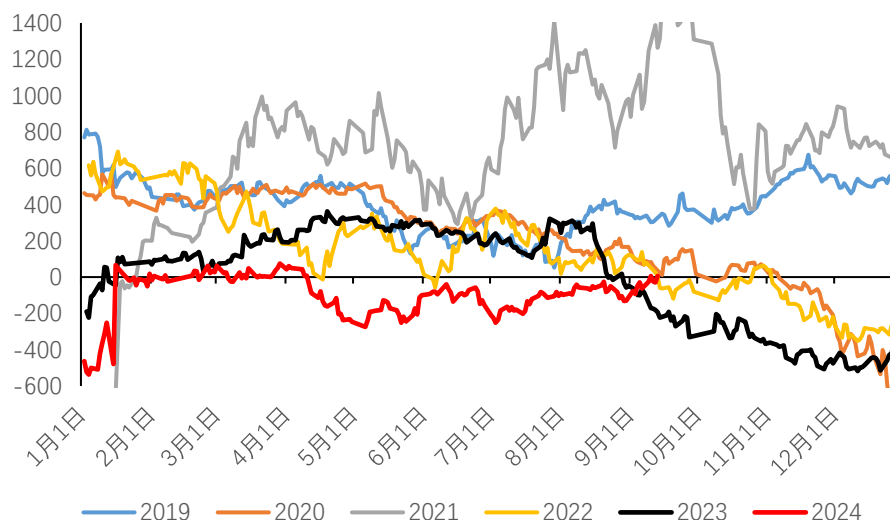
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



01合约螺纹钢盘面利润 (元/吨)

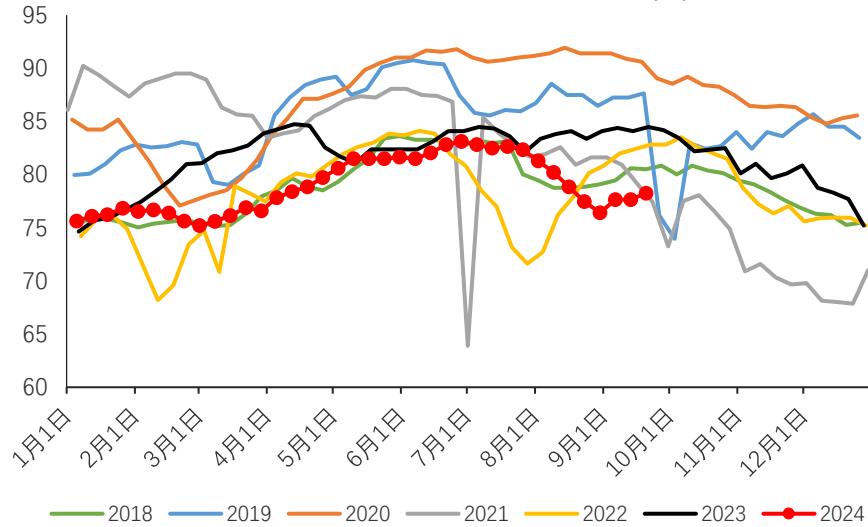


➤ 截止9月19日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉谷电利润分别-135.22元/吨和39元/吨，周环比+78.68元/吨和+24元/吨；热卷利润-344.94元/吨，周环比+64.27元/吨。铁矿石港口现货周度小幅下跌、废钢周度小幅上涨，焦炭一轮提涨落地，钢材现货价格周度小幅上涨，高炉电炉周度利润均有修复。

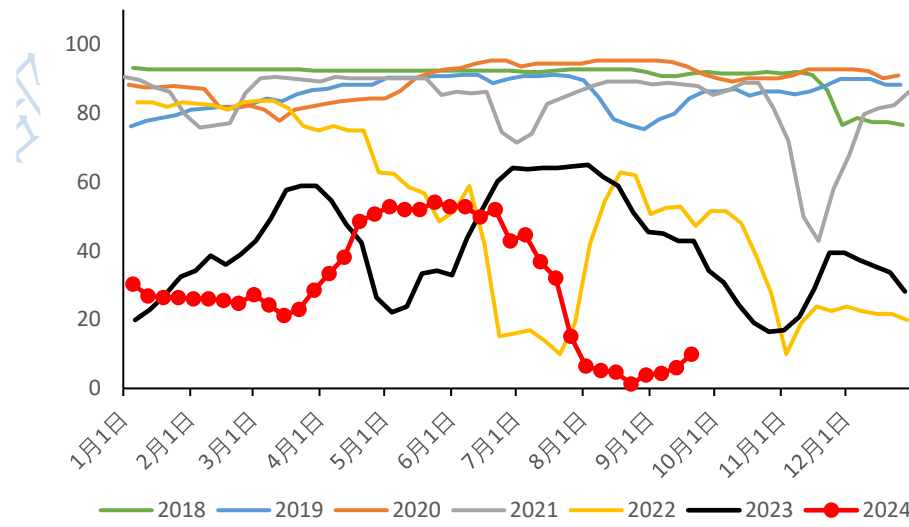
➤ 01合约盘面利润周度修复。近期宏观层面扰动较大，盘面表现反复。黑色板块中，原料端弹性往往更好，临近节前补库，短期黑色板块有望延续反弹态势，盘面利润或震荡收缩。

铁水延续小幅回升，钢厂盈利率缓慢修复

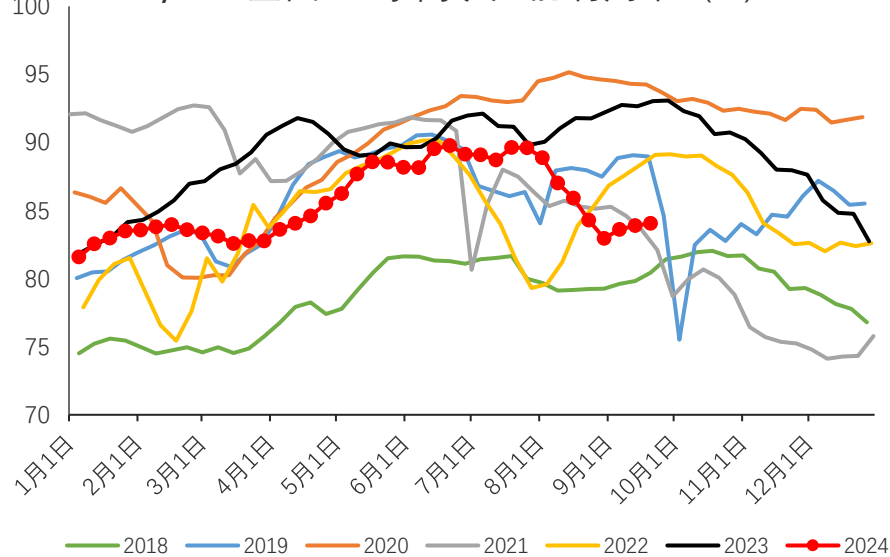
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



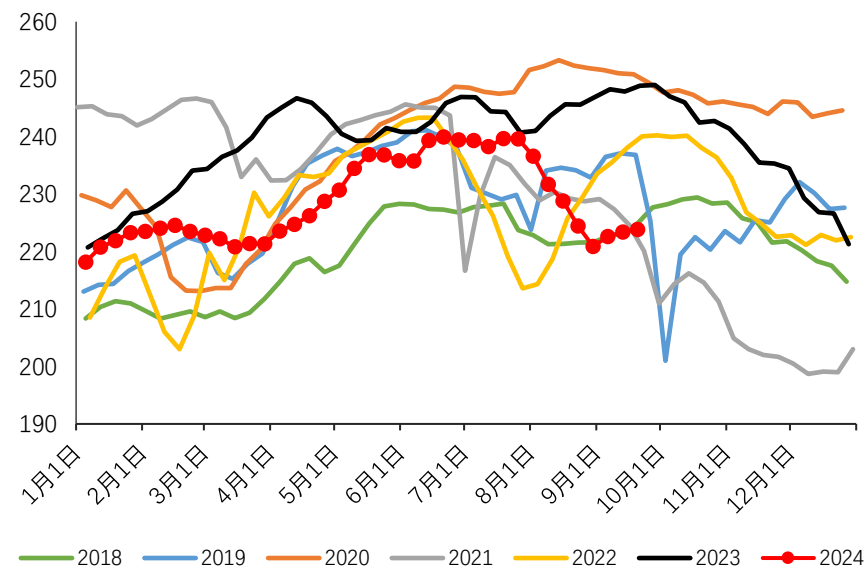
247家钢铁企业：盈利率：%



Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



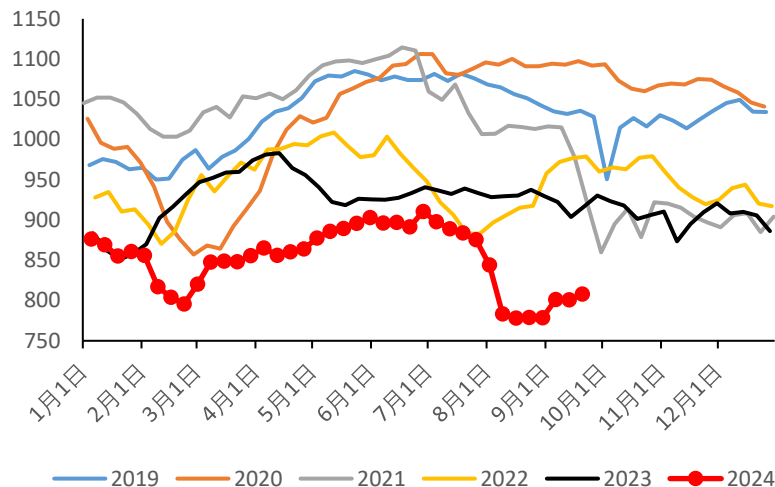
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



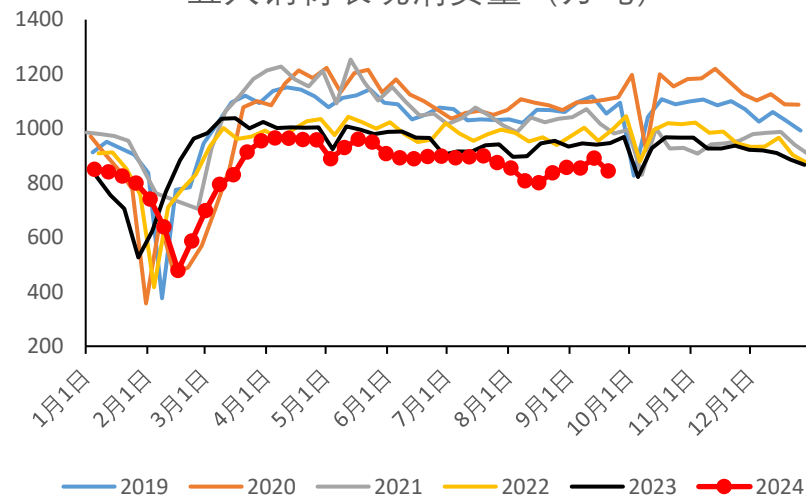
- 截止9月19日，247家钢厂高炉开工率78.23%，环比+0.6个百分点，同比-6.24个百分点；产能利用率84.06%，环比+0.17个百分点，同比-8.97百分点。
- 截止9月19日，钢厂盈利率9.96%，环比+3.9个百分点，同比-32.9个百分点。
- 9月13日至9月19日当周，日均铁水产量223.83万吨，环比+0.45万吨，铁水延续小幅回升。高炉复产多为高炉检修结束后的正常复产；高炉检修主要发生在河北和内蒙两地，河北是以计划性检修为主，而内蒙主要由于成材需求较弱，主动检修、减产，近期钢厂盈利率持续修复，铁水有望延续回升态势，但钢厂利润仍较为薄弱，预计铁水回升斜率偏缓。

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)

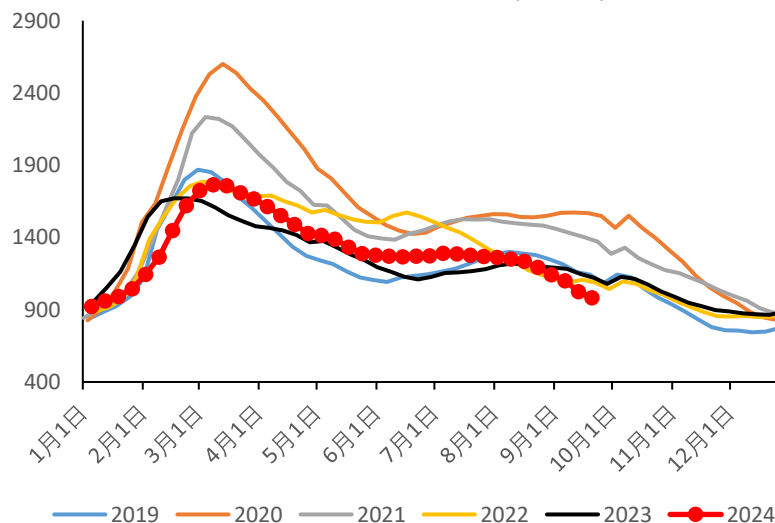


9月19日当周:

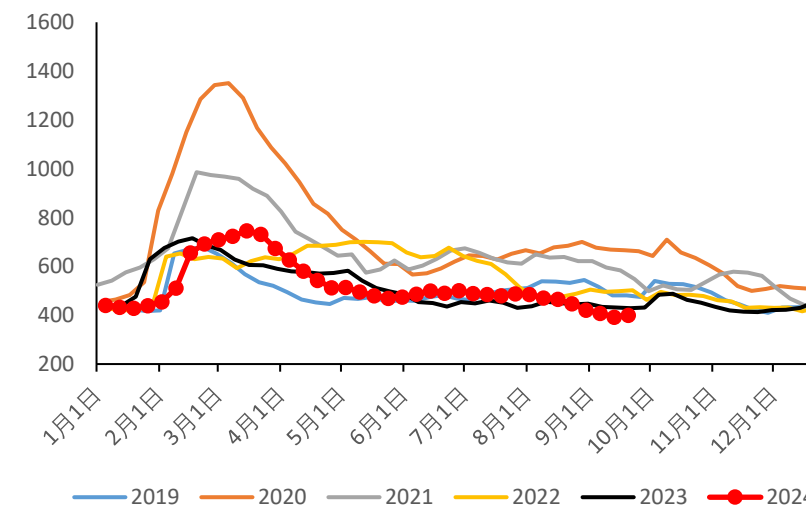
- 五大材产量808.02万吨, 环比+7.24万吨, 同比-11.88%;
- 表需844.5万吨, 环比-46.8万吨, 同比-10.82%;
- 社库982.79万吨, 环比-43.28万吨;
- 厂库399.44万吨, 环比+6.8万吨;
- 总库存1382.23万吨, 环比-36.48万吨。

五大材产量小幅回升, 需求因中秋假期边际回落, 螺纹贡献主要供应增量和需求减量, 总库存去化明显收窄。

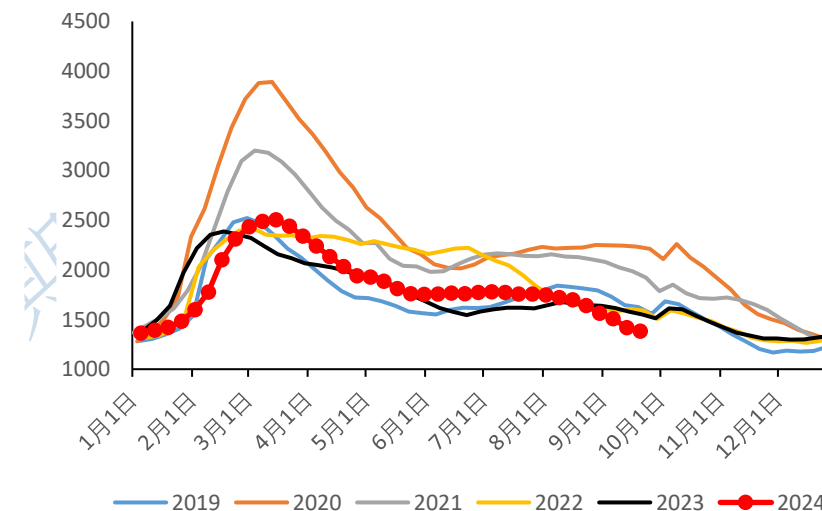
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

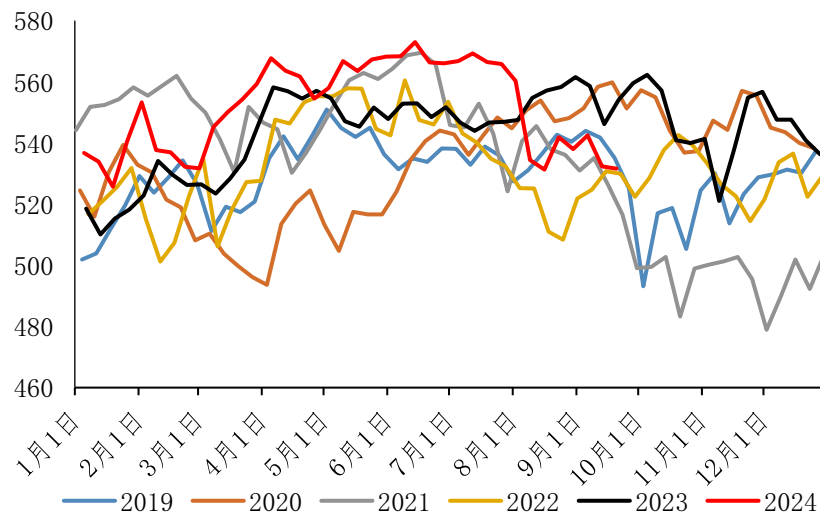


五大钢材总库存 (万吨)

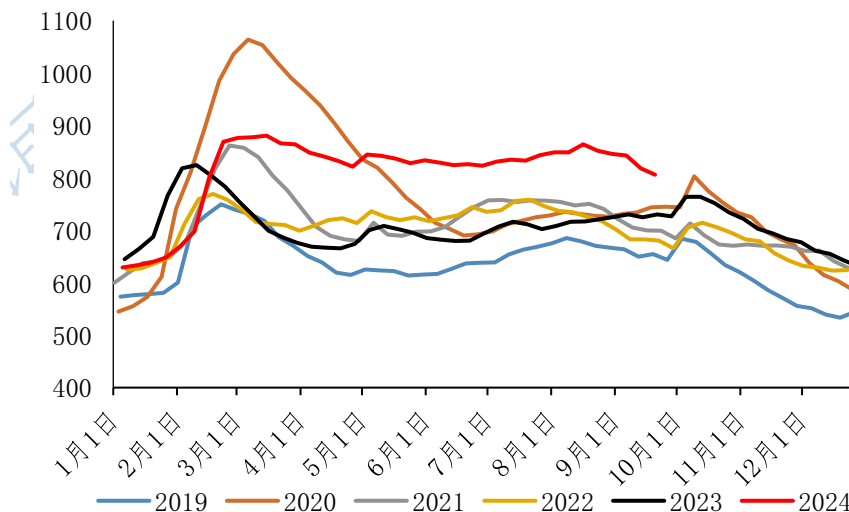


◆ 板材、建材基本面

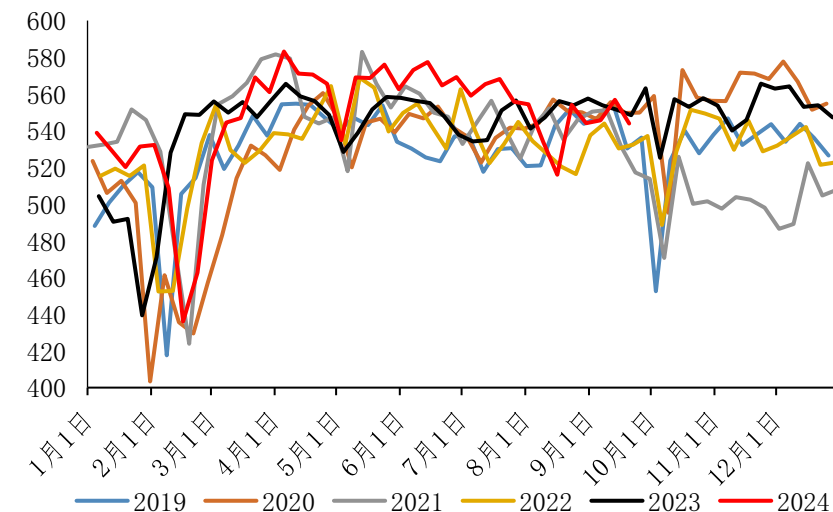
板材产量：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



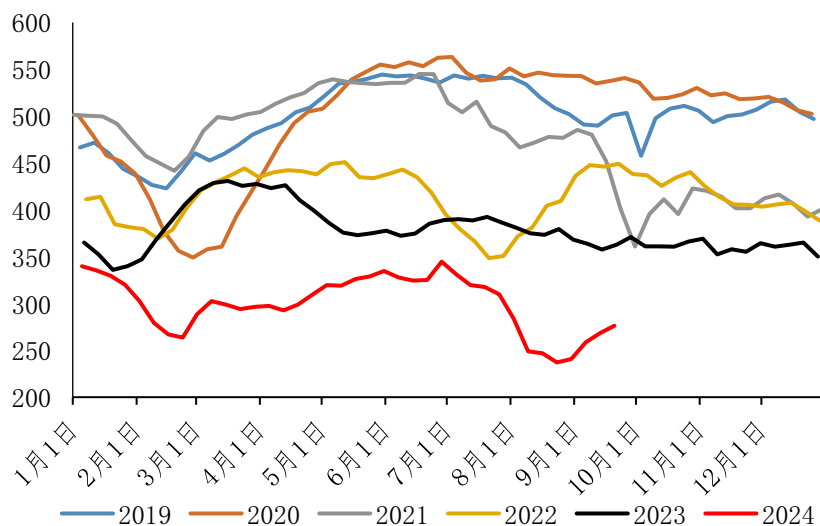
板材总库存：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



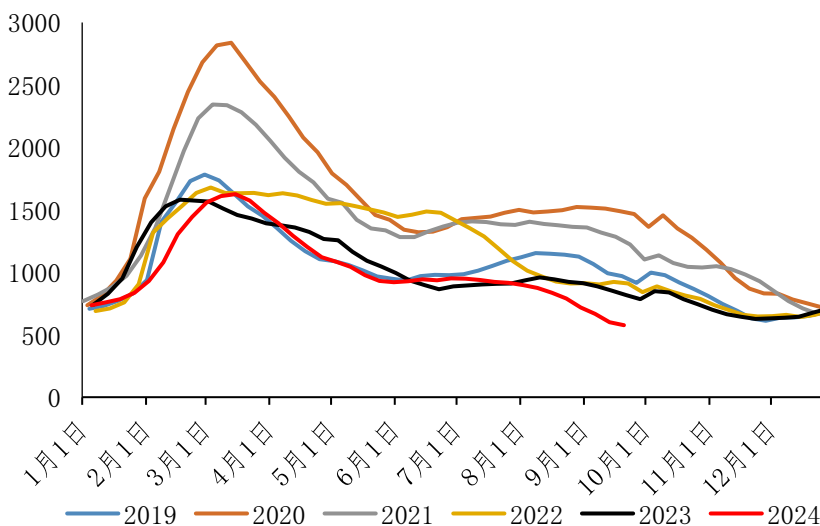
板材表需：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



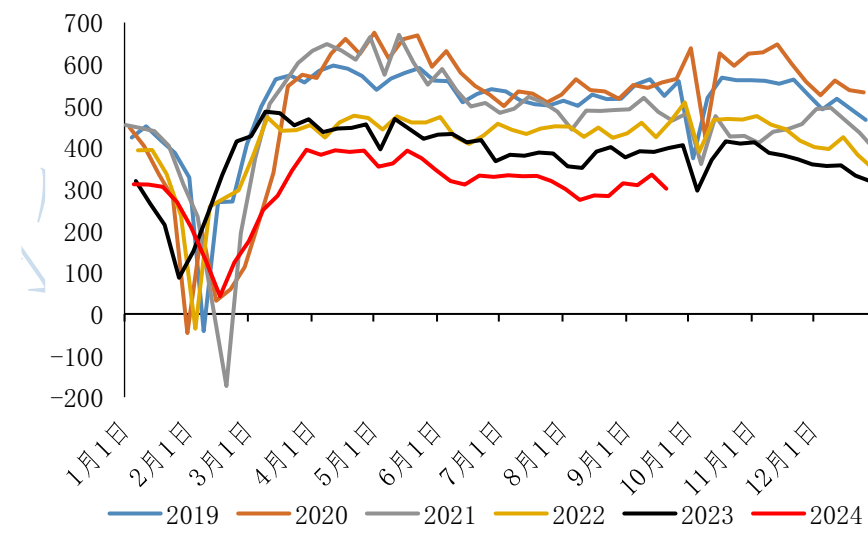
建材产量：螺纹钢+线材（万吨）



建材总库存：螺纹钢+线材（万吨）

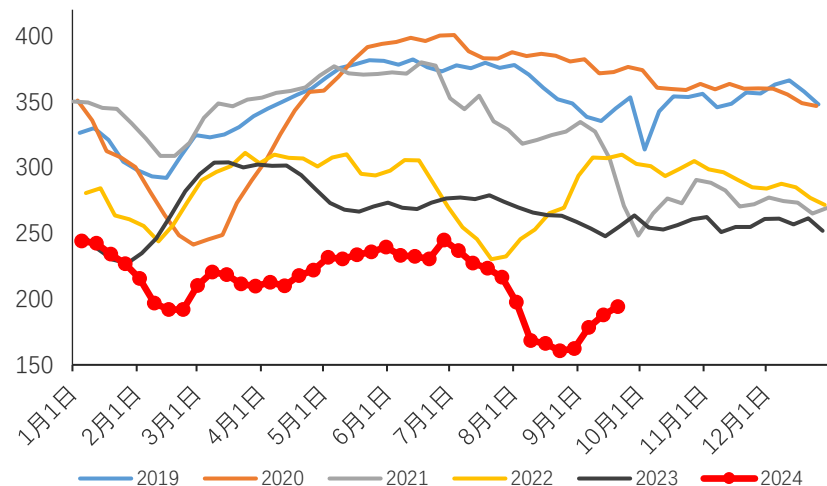


建材表需：螺纹钢+线材（万吨）

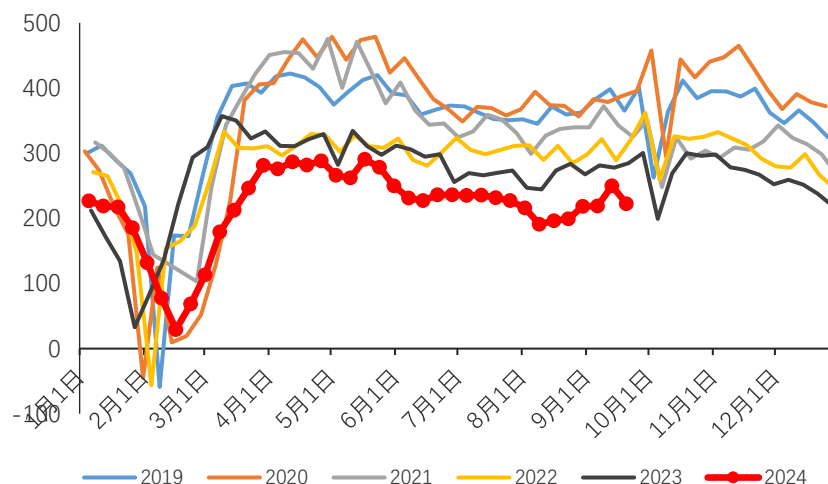


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量（万吨）



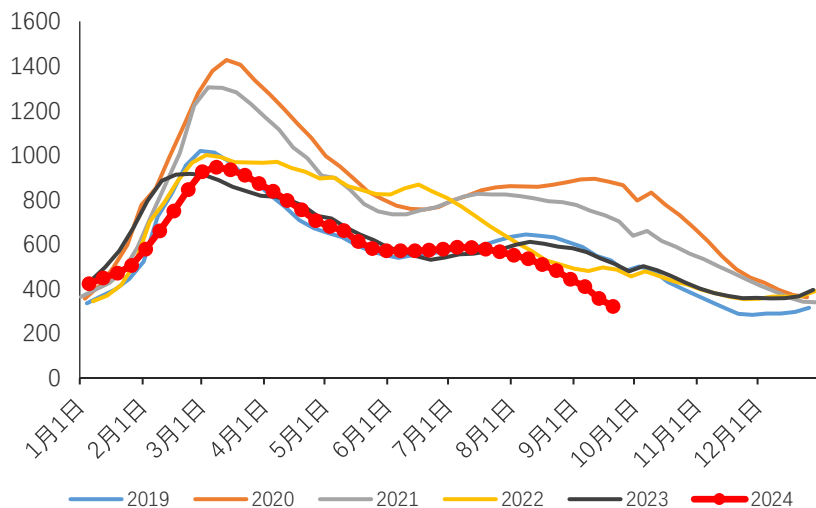
螺纹钢表观消费（万吨）



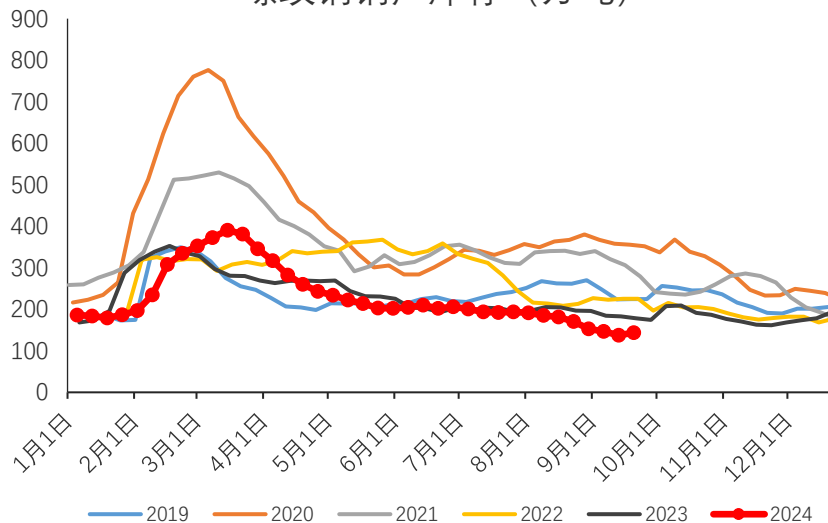
9月19日当周：

- 产量194.23万吨，环比+6.31万吨，同比-23.94%；
- 表需222.4万吨，环比-27.52万吨，同比-21.85%；
- 社库321.52万吨，环比-34.56万吨；
- 厂库143.94万吨，+6.39万吨；
- 总库存465.46万吨，环比-28.17万吨。
- 螺纹钢长、短流程均有增量，近期螺纹即期利润修复较好，短期产量预计延续回升态势。或受中秋假期以及天气影响，螺纹表需边际回落，同比保持较大降幅。目前看供需缺口仍存，螺纹库存去化态势有望延续。

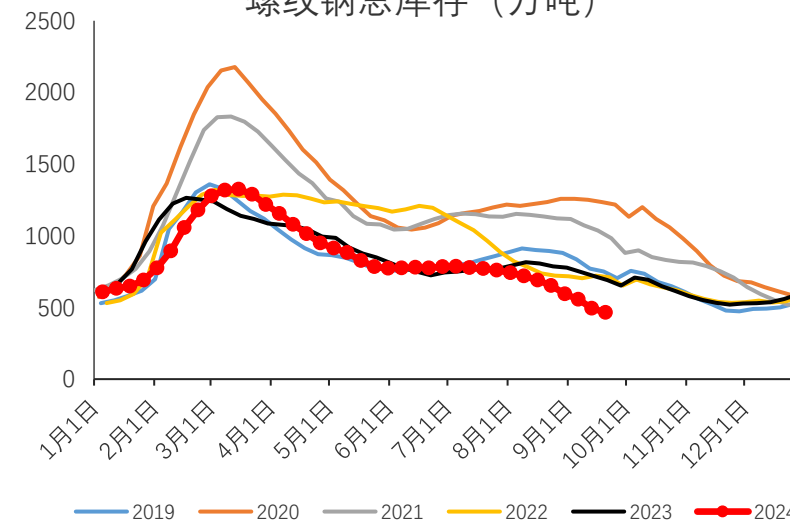
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）

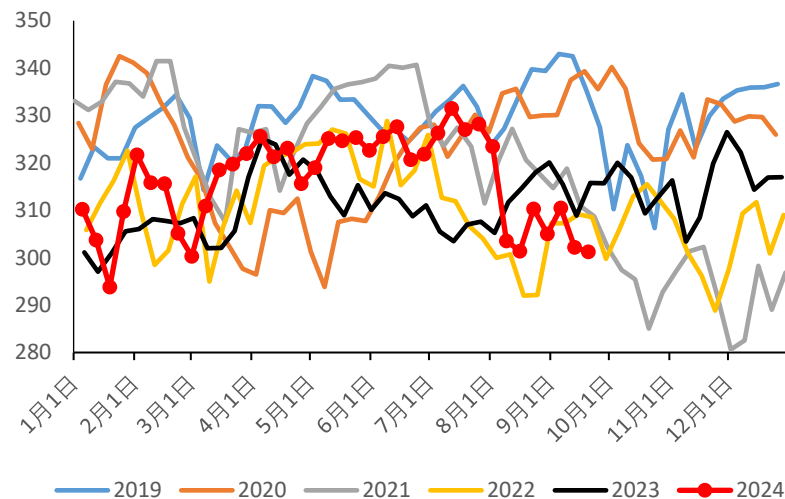


螺纹钢总库存（万吨）

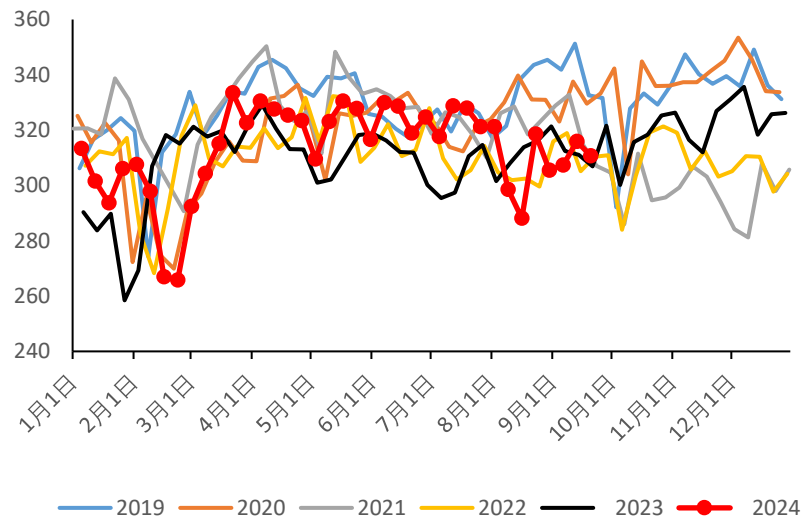


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



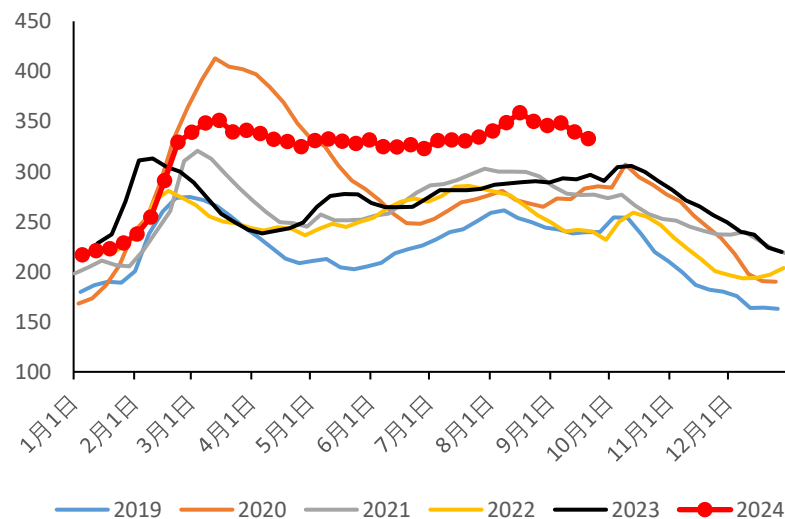
热轧卷板表观消费 (万吨)



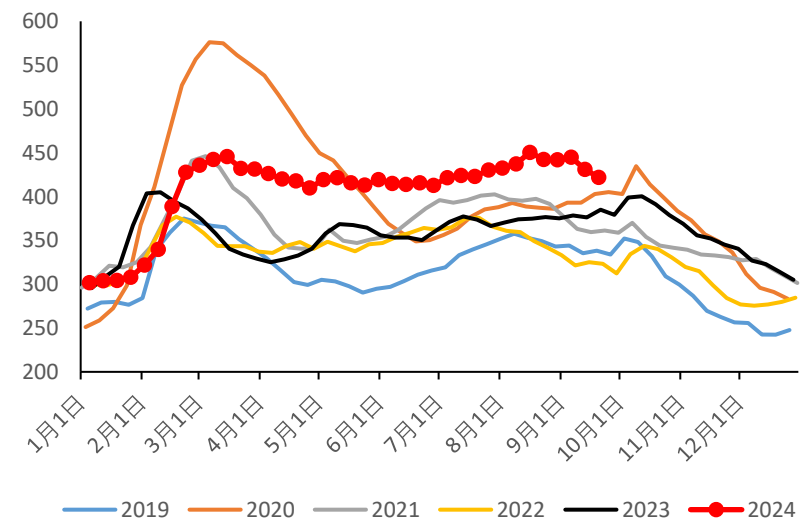
9月19日当周:

- 产量301.28万吨, 环比-0.89万吨, 同比-4.59%;
- 表需310.8万吨, 环比-5.2万吨, 同比+1.24%;
- 厂库88.8万吨, 环比-2.75万吨;
- 社库332.93万吨, 环比-6.73万吨;
- 总库存为421.7万吨, 环比-9.5万吨。
- 热卷供需均小幅回落, 供需均保持在同期偏低水平运行。热卷板利润状况不及螺纹, 预计短期供应回升偏缓, 热卷库存去化幅度收窄, 整体库存水平偏高, 唐山钢坯库存亦处高位, 钢厂复产周期中, 库存去化仍存压力。

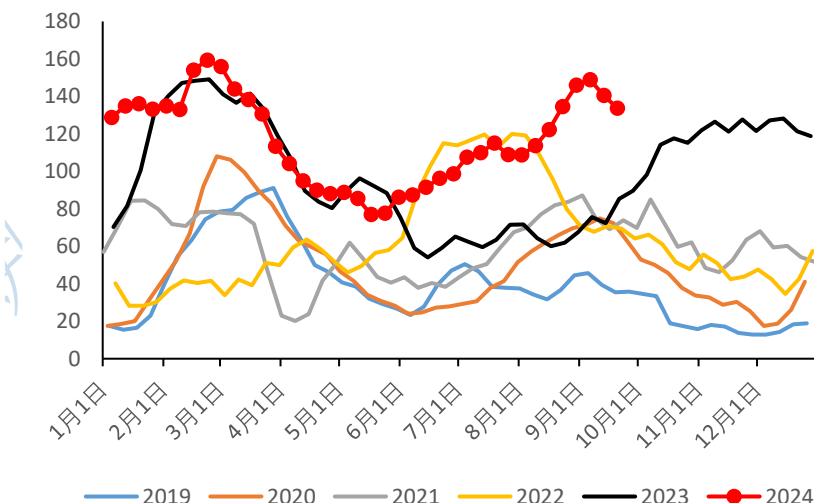
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)

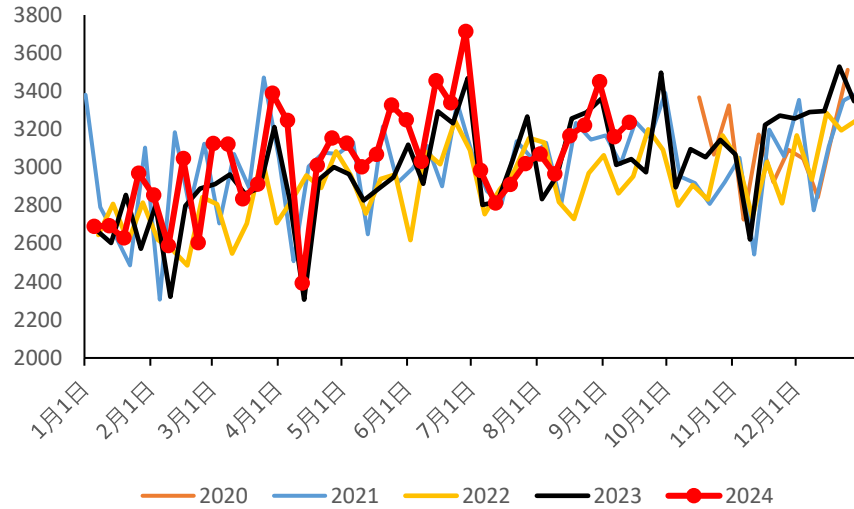


唐山钢坯库存: 万吨

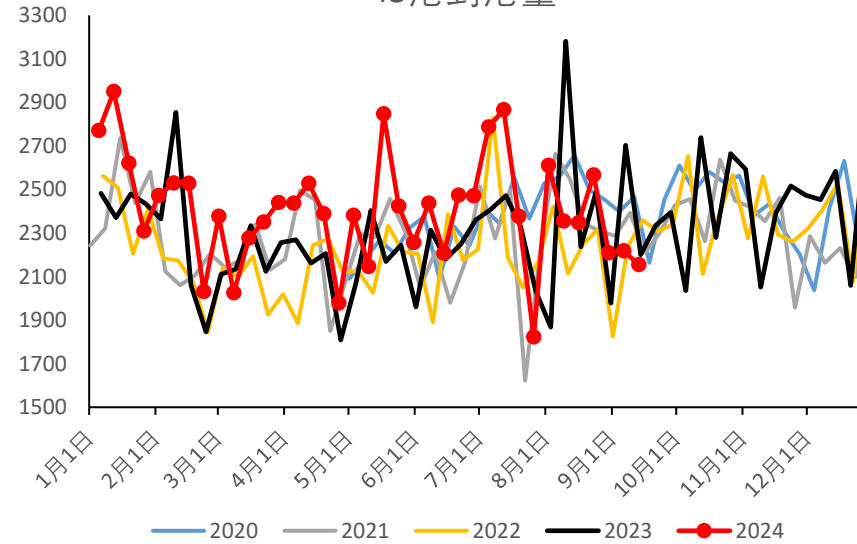


原料：发运小幅回升、到港小幅下滑

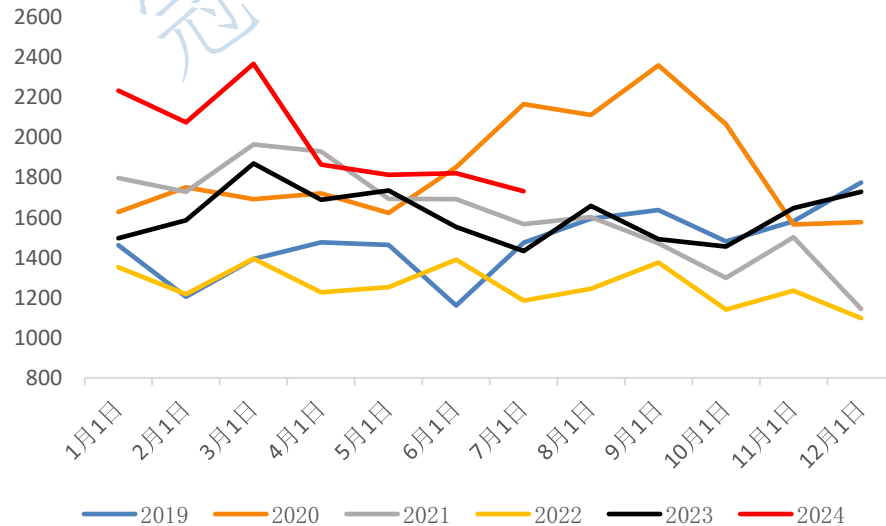
全球铁矿发运量（万吨）



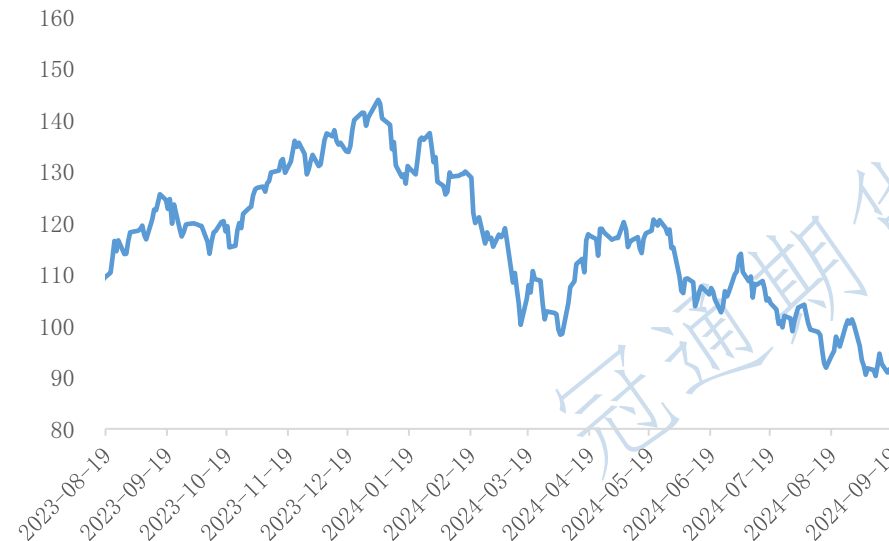
45港到港量



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



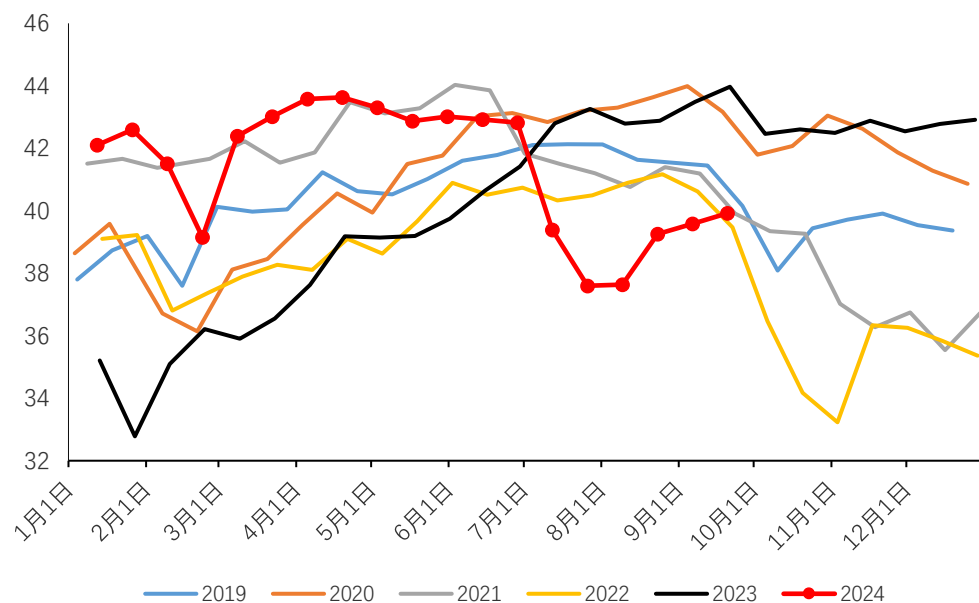
- 9月9日-9月15日全球铁矿石发运总量3236.7万吨，环比增加76.4万吨。澳洲发运量2063.6万吨，环比增加251.1万吨，其中澳洲发往中国的量1815.6万吨，环比增加219.7万吨。巴西发运量838.9万吨，环比增加68.0万吨。
- 中国47港铁矿石到港总量2195.5万吨，环比减少191.1万吨。
- 7月份从澳巴以外国家进口铁矿石1731.59万吨，月环比-89.38万吨，今年1-7月份非主流矿进口同比+22.4%。
- 截至9月19日，铁矿石普式指数（62%Fe）92.6美元/吨，本周铁矿石普式指数窄幅震荡，周环比-0.05美元/吨。



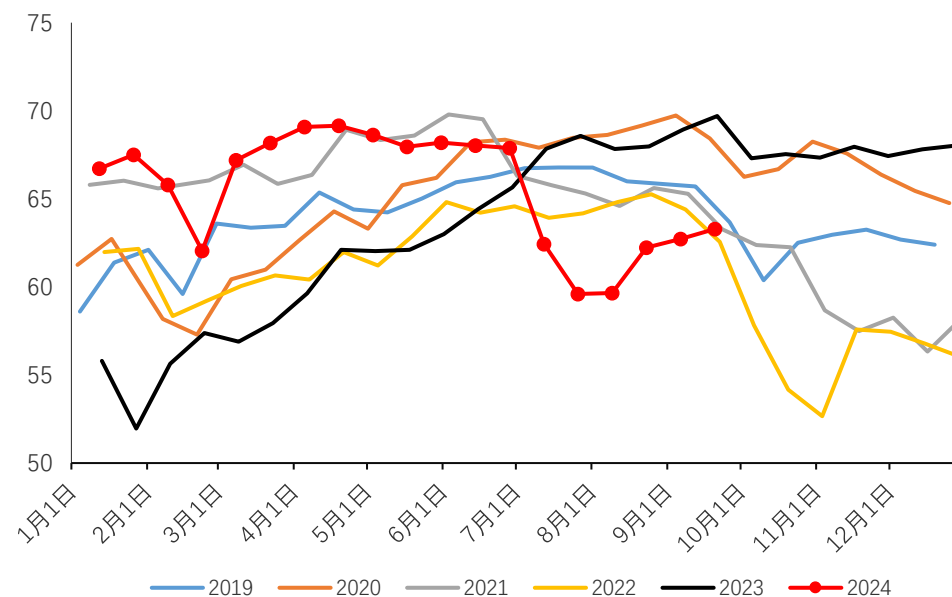
原料：国内矿产量环比回升

- 截止9月20日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为39.92万吨和63.28%，环比+0.34万吨/天和+0.55个百分点。供应增量主要来自华东和华北地区，供应减量来自东北；7月份以来，华北部分地区如唐山、承德、包头等地受环保、安监或其他因素影响减产、停产较多，导致国产铁精粉减少，近期产量再度回升。
- 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)



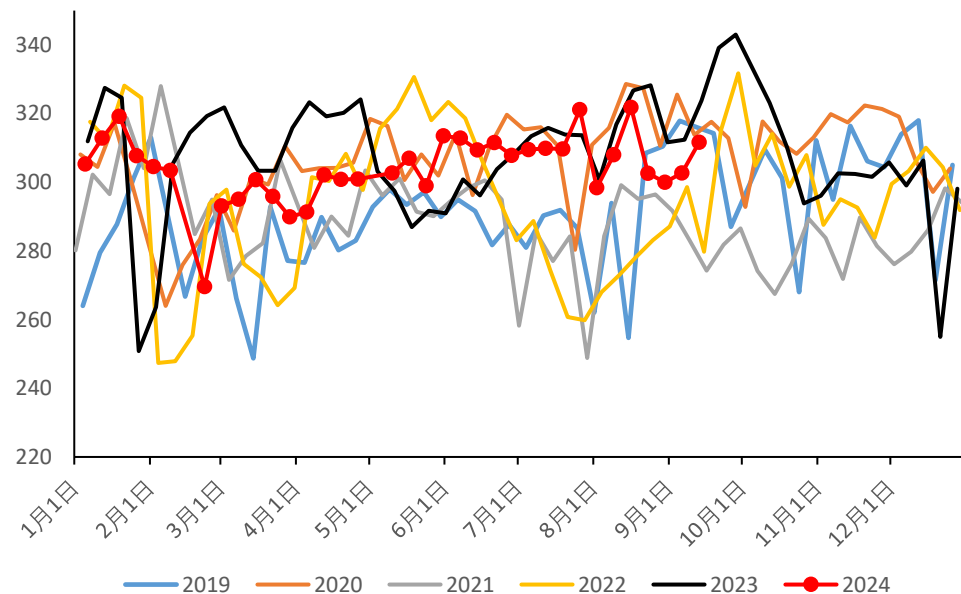
全国126家矿山产能利用率：(%)



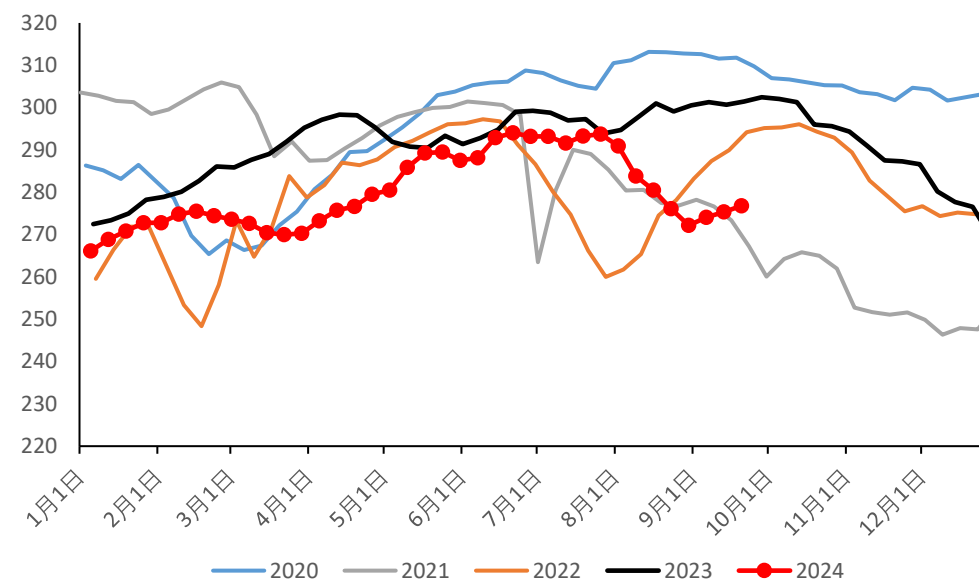


原料：钢厂日耗延续回升

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）

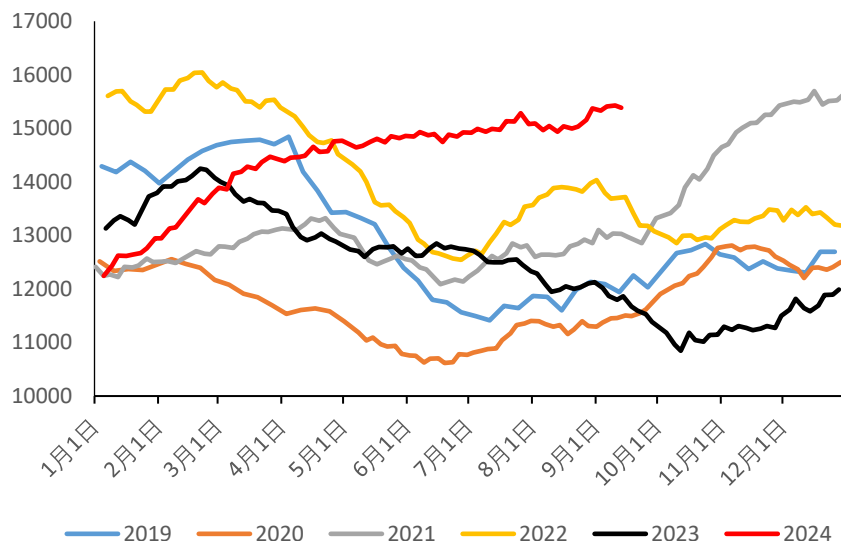


- 9月13日-9月19日当周，45港港口日均疏港302.15万吨，环比-9.4万吨，同比-37万吨。本期港口日均疏港量止增转降，其中沿江地区因台风过境影响港口作业，疏港减量较为明显；同时东北和华东疏港亦有小幅下降，其他区域港口疏港有所回升。
- 9月13日-9月19日当周，钢厂日耗276.81万吨，环比+1.49万吨，同比-24.63万吨。本期整体进口矿日耗有所增加，主要由于华北、华东地区部分钢厂高炉复产，进口矿日耗增加较多。

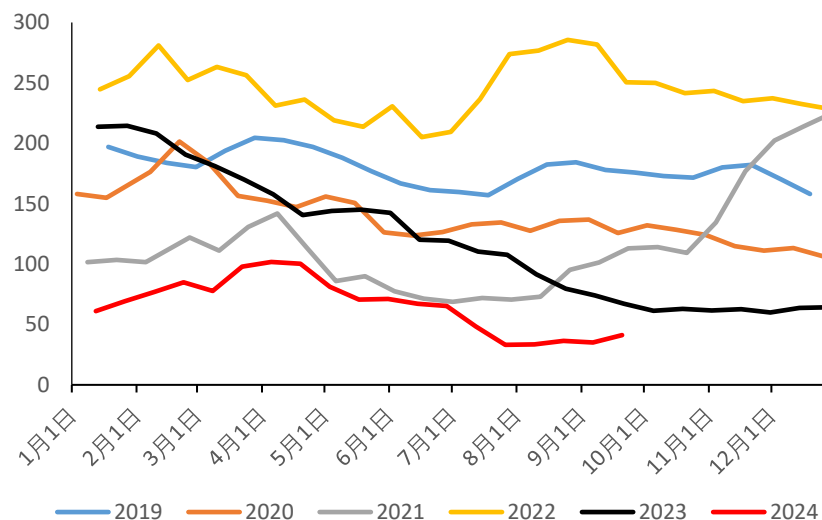


原料：港口库存高位小幅波动

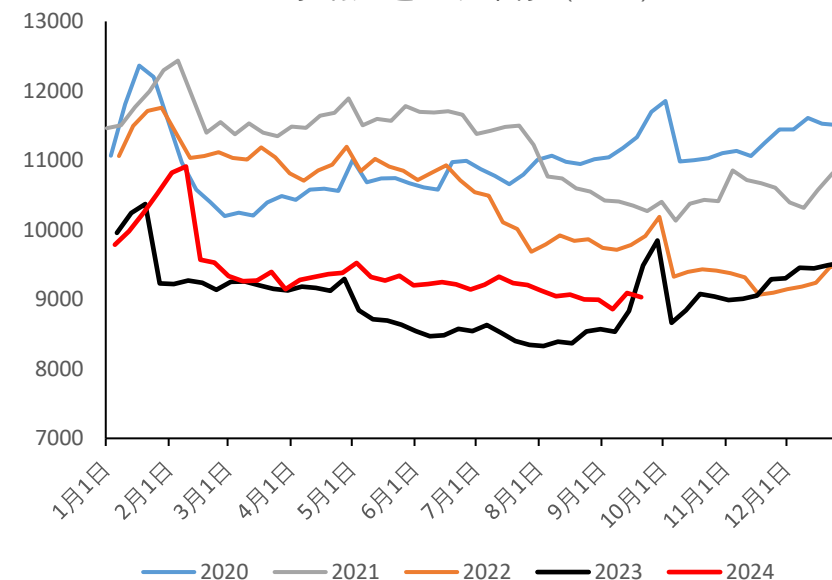
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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9月19日，47港口铁矿石库存为16039.85万吨，环比-48.7万吨，同比+3849.2万吨。本期华北地区港口进口矿库存减量较为明显，同时沿江受台风天气影响，库存亦有下滑，华南库存稳中趋降，而东北和华东两区域港库环比均有小幅上升。
- 截止9月19日，247家钢厂进口矿库存9032.66万吨，环比-57.76万吨，同比-453.68万吨。华北地区钢厂以消耗库存为主，钢厂进口矿库存有所降低，其他各地区钢厂进口矿库存均小幅波动。
- 截止9月19日，国内126家矿山铁精粉库存41.24万吨，较8月底+6.16万吨，处于同期偏低水平。国产矿产量边际修复，但是终端需求偏弱，钢厂利润欠佳，拿货力度不强，厂内库存低位小幅波动。

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