



冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2024年10月18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，节后高炉复产力度加大，成材库存去化幅度较节前明显放缓，需求上方空间有限的预期下，库存去化压力逐渐显现；当下钢厂复产进程中，原料端需求有边际好转预期，成本端支撑仍存。宏观层面，节后市场情绪回落，后续政策实际落地情况仍有待跟进。总体上，当下黑色系产业面矛盾积累中，宏观层面暂时未有超预期增量政策跟进，黑色系震荡徘徊之后，放量下跌下穿震荡区间下沿，短期震荡偏弱思路对待，后续看宏观层面仍有会议、数据等较多扰动。螺纹供应回升过快导致节后螺纹去库幅度明显收窄，基本面优势相对热卷弱化，多卷螺差头寸可继续持有。
- **铁矿：**供应端，外矿发运周环比小幅回升，增量主要来自巴西；到港大幅增加，目前处于年初以来偏高水平。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；11月澳巴发运或阶段性略有回落，但当下铁矿石价格基本上处在非主流矿山成本线上方，预计供应端压力难有实质性缓解。需求端，日均铁水产量、钢厂日耗延续回升态势，节后钢厂盈利率修复加快，但是吨钢即期利润收窄，后续铁水回升幅度或放缓。钢厂节前补库，疏港加快，港口库存高位有所下滑，但节后港口再度转向累库，目前非主流矿发运并未出现减量迹象，高库存仍施压矿价。对于铁矿石，我们认为中长期压力仍较大，但短期看高炉复产中，后续政策预期或仍带来较大扰动，震荡偏弱思路对待，下方空间暂时谨慎对待。
- **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

- 10月18日。国家统计局副局长盛来运在国新办新闻发布会上介绍，总的来看，前三季度经济运行总体平稳、稳中有进，政策效应不断显现，主要经济指标近期出现积极变化。同时也要看到，外部环境更趋复杂严峻，经济回升向好基础仍需巩固。下阶段要加快构建新发展格局，强化存量政策和增量政策协同发力，推进各项政策加快落地见效，巩固和增强经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。
- 10月18日。国家统计局：2024年1—9月份，全国固定资产投资（不含农户）378978亿元，同比增长3.4%。初步核算，前三季度国内生产总值949746亿元，按不变价格计算，同比增长4.8%。9月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.4%，比上月加快0.9个百分点。
- 10月18日。国家金融监督管理总局副局长肖远企表示，与有关部门一起积极研究政策性银行、商业银行支持盘活闲置存量土地的具体举措，允许政策性银行、商业银行对闲置存量土地的收购发放一定比例的收购贷款，主要目的是推动更加高效利用好闲置土地，同时改善和释放房地产行业现金流。
- 10月18日。国新办举行新闻发布会，介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况：央行副行长陶玲表示，央行会同有关部门正在抓紧研究，允许政策性银行、商业银行向有条件的企业发放贷款，收购房企存量土地，央行提供必要的专项再贷款支持。国家金融监管总局副局长肖远企介绍，预计到2024年底“白名单”项目贷款审批通过金额将翻倍，超过4万亿元；将进一步优化完善房地产“白名单”项目融资机制。住建部部长倪虹表示，中国的房地产在系列政策作用下，经过三年的调整，市场已经开始筑底。财政部部长助理宋其超表示，与取消普宅和非普宅标准相衔接的税收政策正在推进，拟会同相关部门实施利用专项债收储土地和收购存量商品房政策。自然资源部副部长刘国洪表示，商品房去化周期过长城市将暂停供应商品住宅用地，研究设立收购存量土地专项借款。
- 10月16日。力拓三季度皮尔巴拉铁矿石产量8410万吨，环比增加6%，同比增加1%。发运量为8450万吨，环比增加5%，同比增加1%。维持2024年力拓皮尔巴拉铁矿石发运量目标3.23-3.38亿吨不变。
- 10月16日。淡水河谷三季度铁矿石产量9097万吨，环比增加12.9%，同比增加5.5%。铁矿石销量总计8183.8万吨，环比增加2.6%，同比增加1.6%。上调2024年产量目标至3.23-3.30亿吨（此前2024年目标产量为3.1-3.2亿吨）。

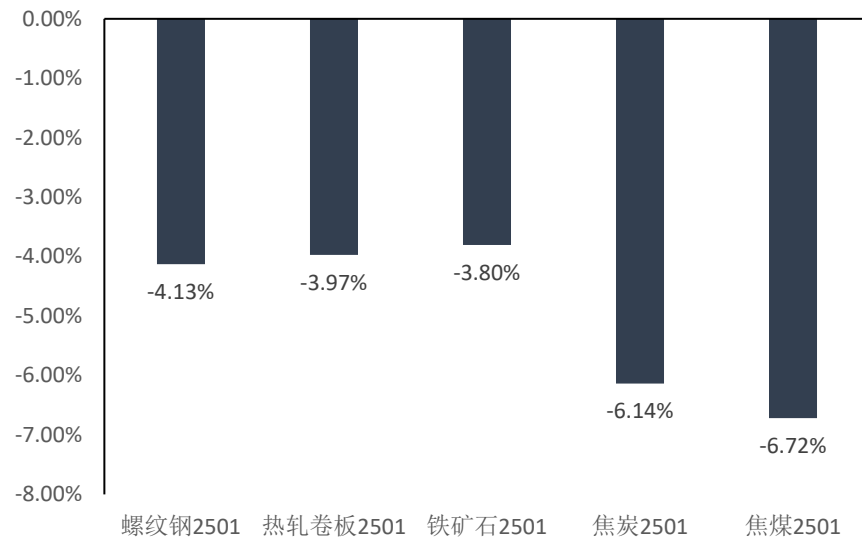


行情回顾

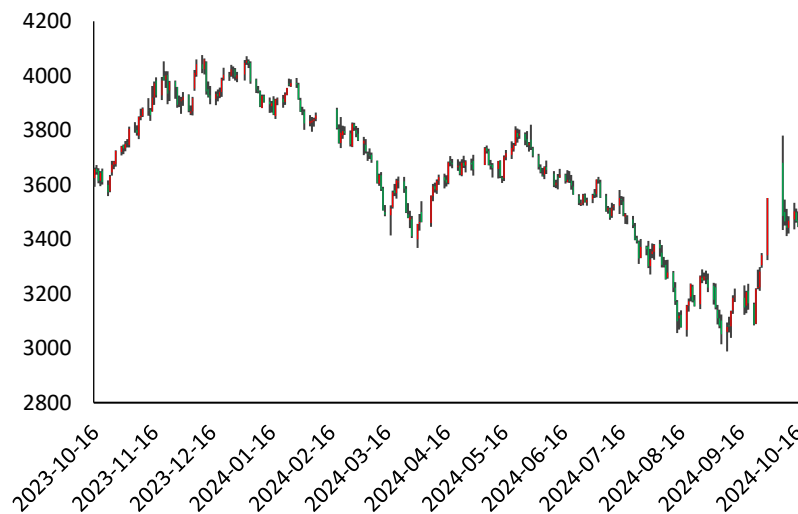


冠通期货
Guantong Futures

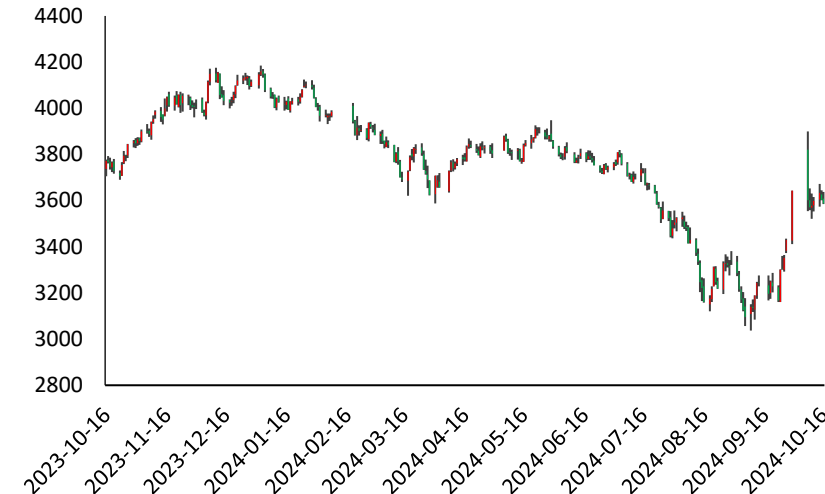
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



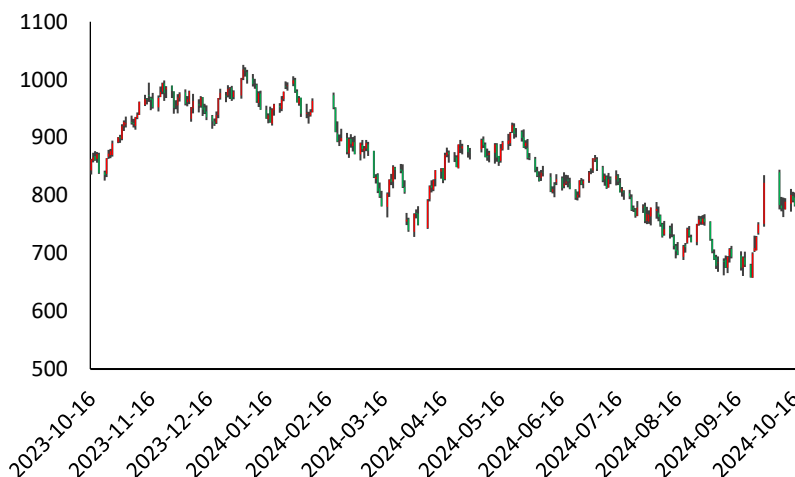
螺纹钢



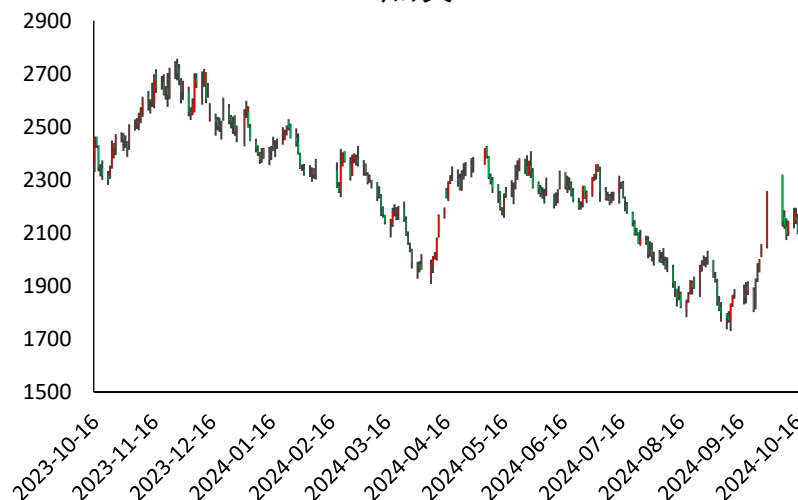
热轧卷板



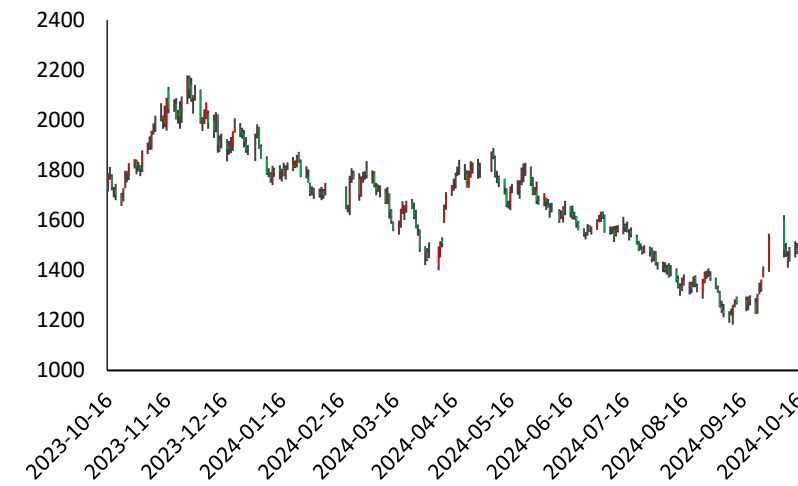
铁矿石



焦炭



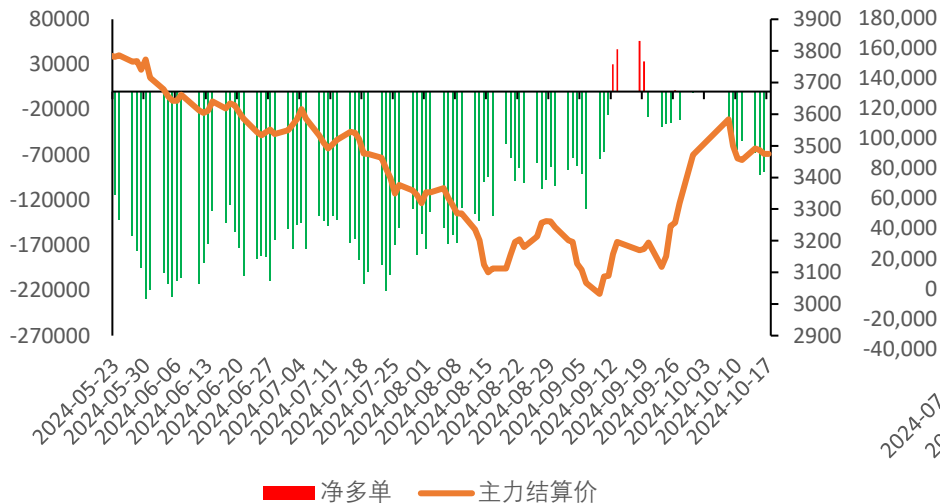
焦煤



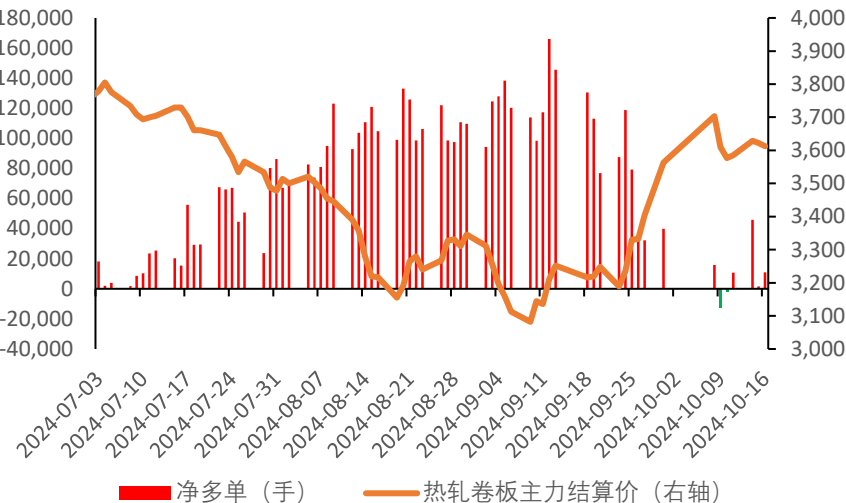


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

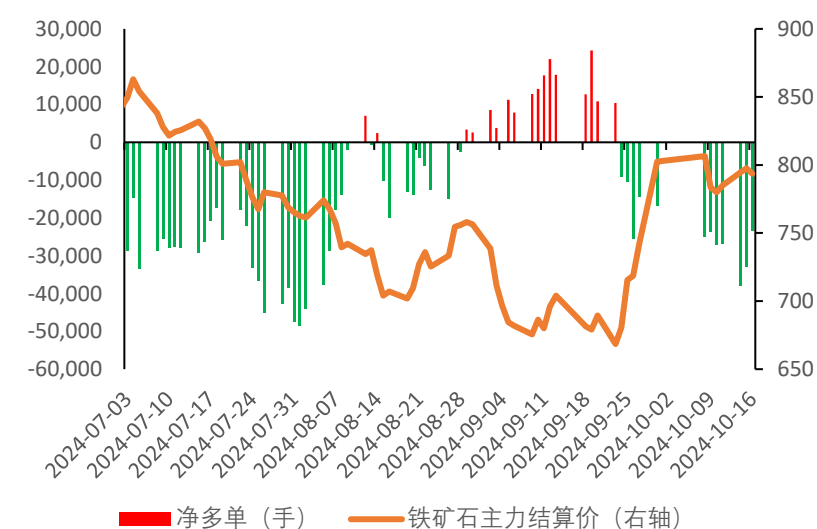


热轧卷板持仓与价格对比

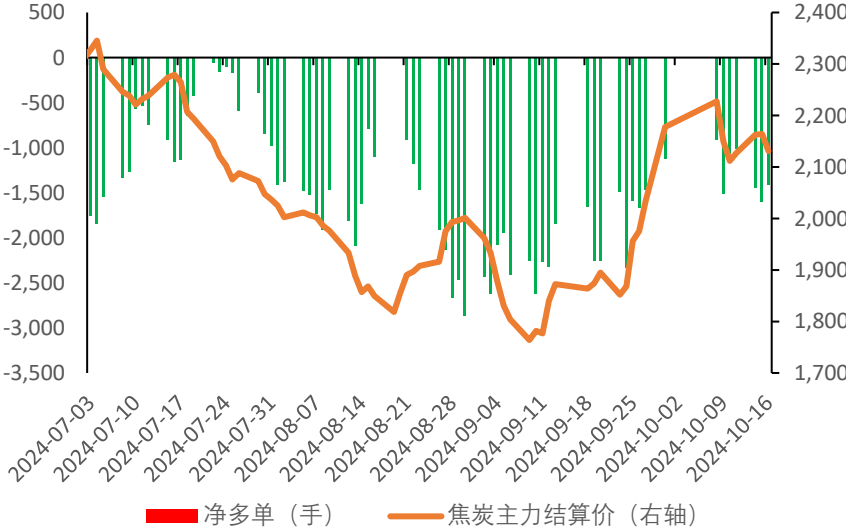


- 铁矿、焦炭主力前二十持仓净空，净空单周度减少；
- 焦煤、螺纹主力前二十持仓净空，净空单周度增加；
- 热卷主力前二十持仓净多，净多单周度增加。

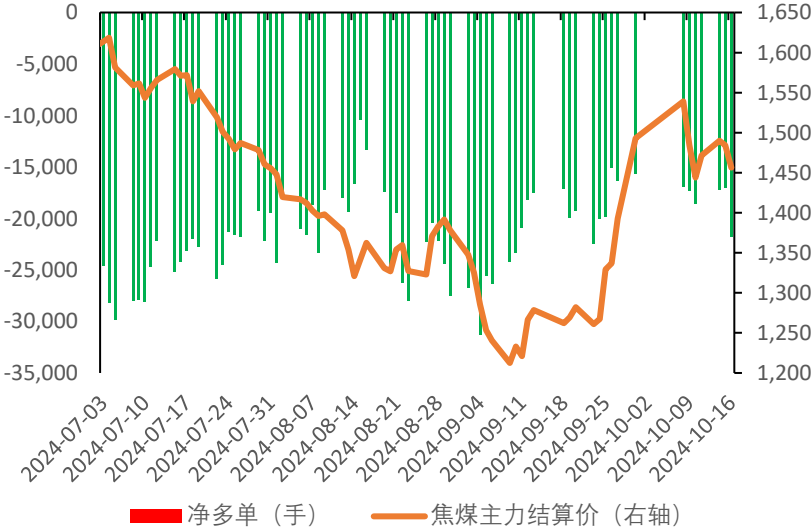
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

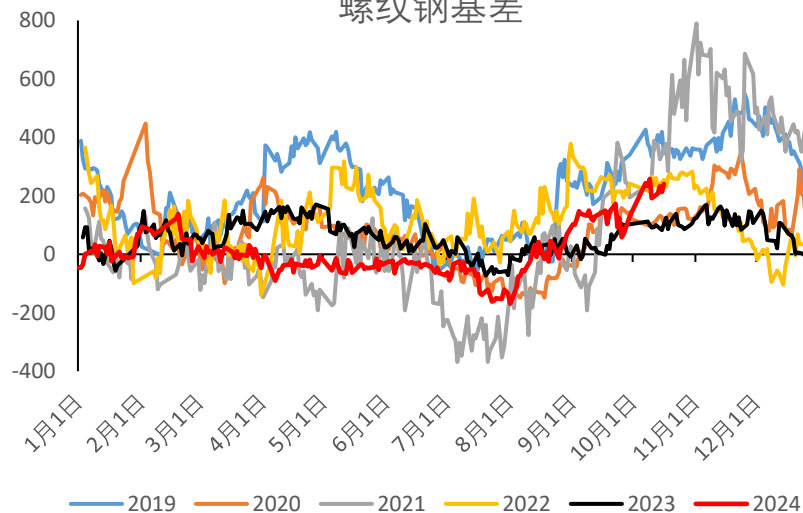


焦煤持仓与价格对比

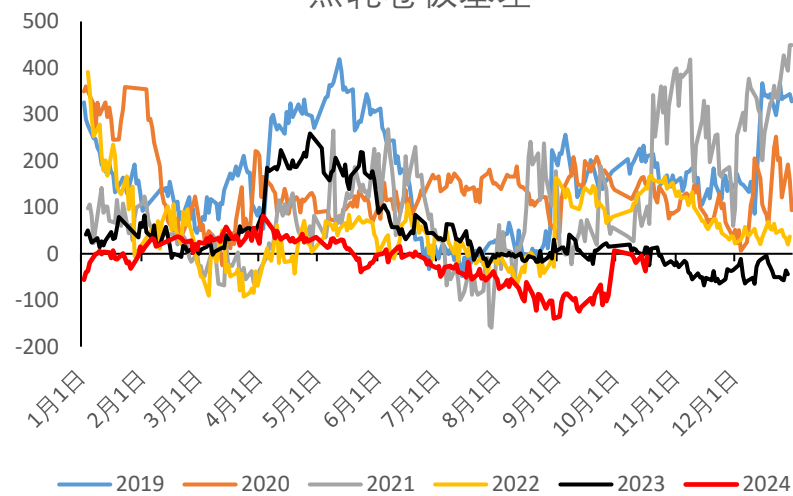


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



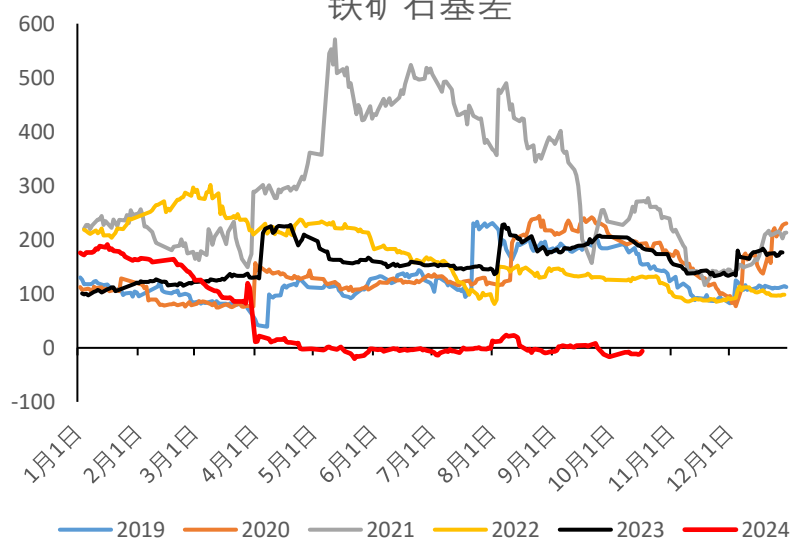
热轧卷板基差



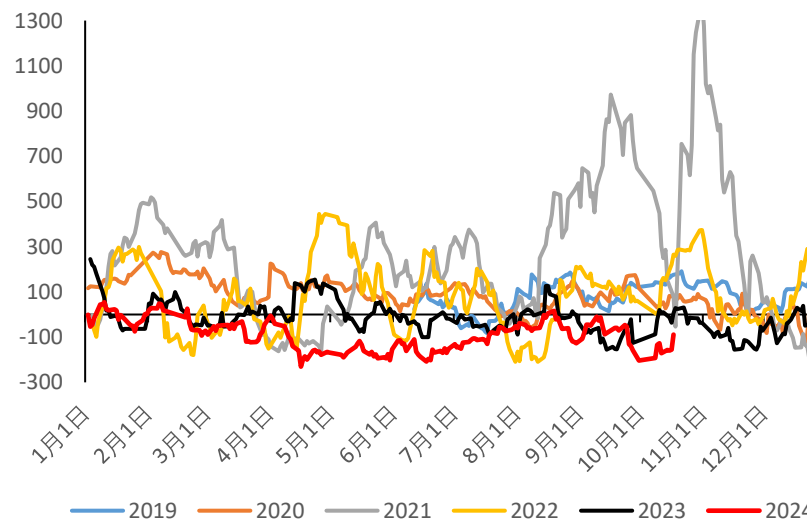
- 螺纹钢盘面仍贴水现货，热卷盘面基本平水现货。
- 铁矿01合约盘面基本上小幅贴水现货。

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。

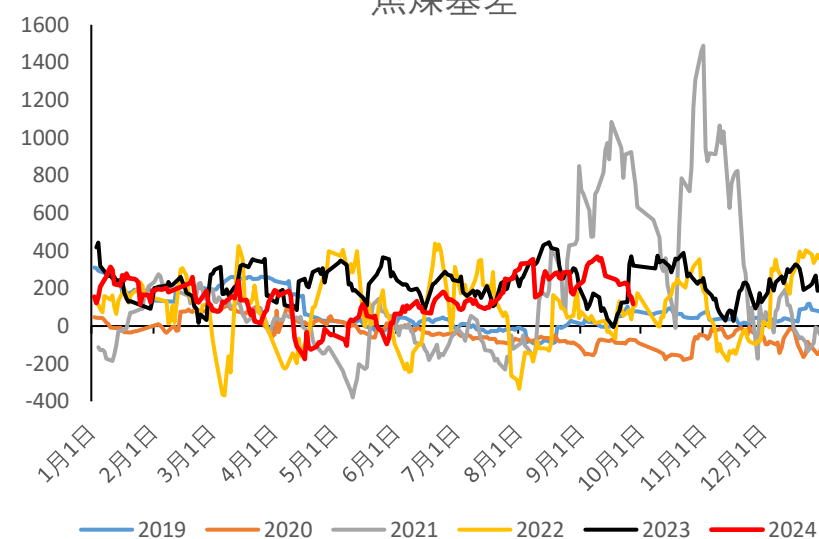
铁矿石基差



焦炭基差

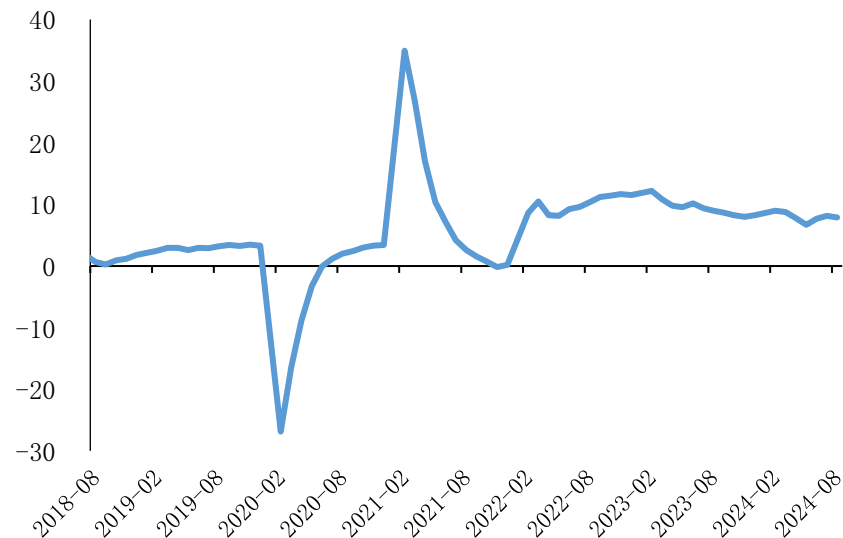


焦煤基差

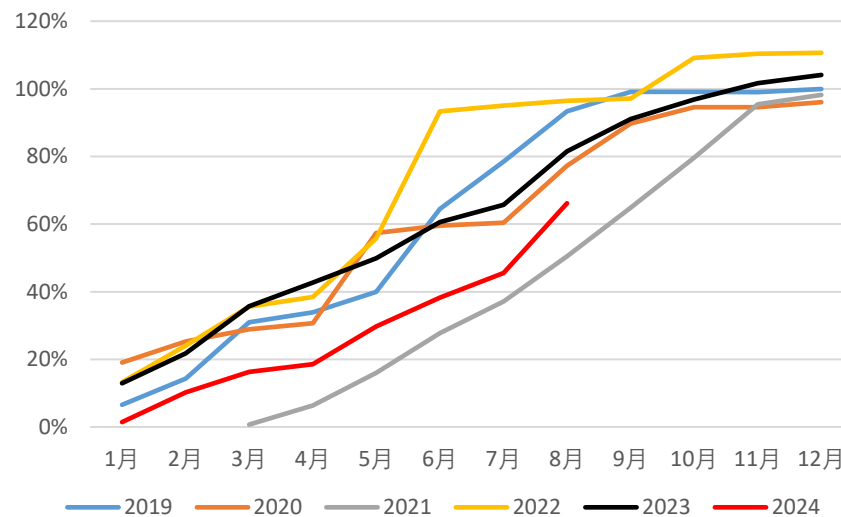


- 1-9月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.1%。其中，水利管理业投资增长37.1%，航空运输业投资增长17.9%，铁路运输业投资增长17.1%。
- 1-9月发行新增专项债券3.6万亿元，支持项目超过3万个，用作项目资本金超2600亿元。
- 10月9日-10月15日，基建水泥直供量177万吨，环比上升4.12%，年同比下降22.71%。多地基建项目稳定推进，随着资金情况好转，部分项目四季度有赶工计划，或将带动需求回补，但整体上今年新增项目较少，预计需求上方空间较为有限。

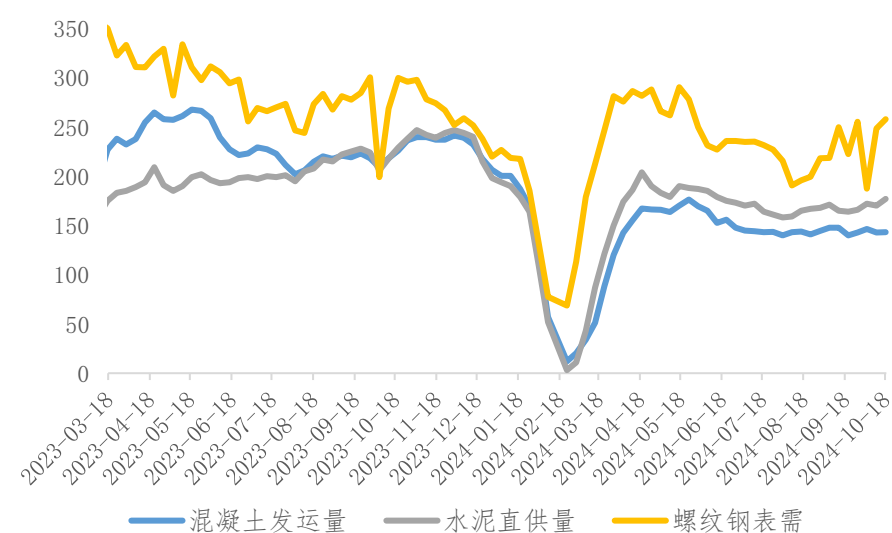
基础设施建设投资：累计同比：%



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）





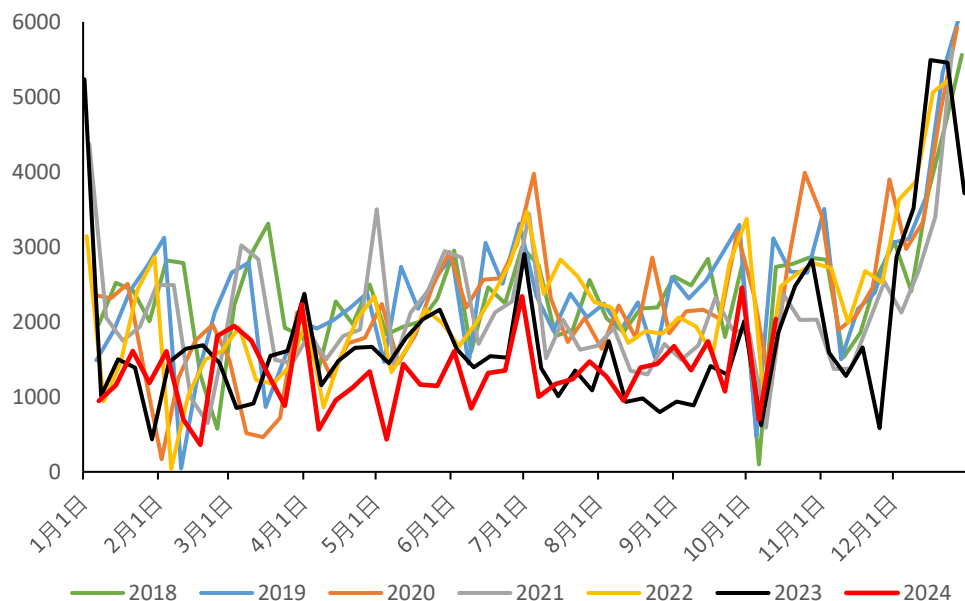
房地产：商品房成交偏弱

国家统计局：房地产数据

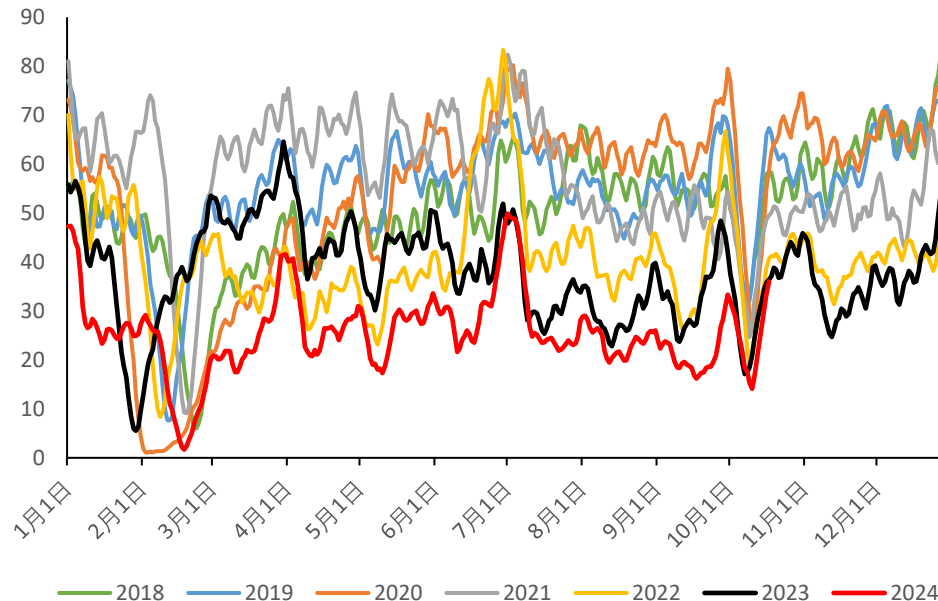
项目	9月当月值	当月环比	当月同比	2024年 (1-9月) 累计值	累计同比	2023年 (1-9月) 累计值	2022年 (1-9月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	9396	11.8%	-9.4%	78680	-10.10%	87269	103559
房屋新开工面积：万平方米	6586	14.9%	-20.0%	56051	-22.20%	72123	94767
房屋施工面积：万平方米	6548	6.7%	-29.4%	715968	-12.20%	815688	878919
房屋竣工面积：万平方米	3422	1.3%	-31.3%	36816	-24.40%	48705	40879
商品房销售面积：万平方米	9682	50.0%	-10.8%	70284	-17.10%	84806	101422
商品房销售额度：亿元	9157	43.2%	-16.1%	68880	-22.70%	89070	99380

➤ 从2024年1-9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。

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



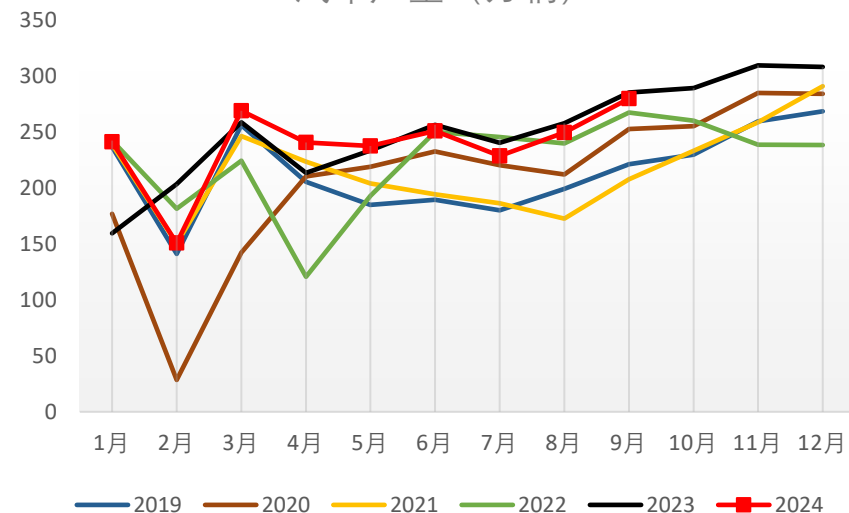
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（MA10）



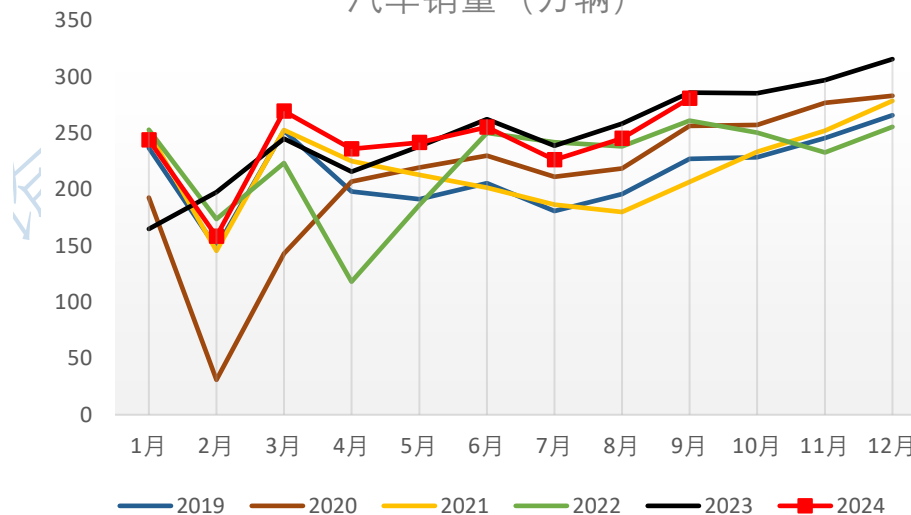
➤ 高频数据看，商品房成交和土地成交符合季节性走势，绝对值维持偏低水平。9月24日国新办新闻发布会、9月26日政治局会议连续释放政策利好、9月30日一线城市纷纷优化限购政策，政策效果有待关注。

制造业

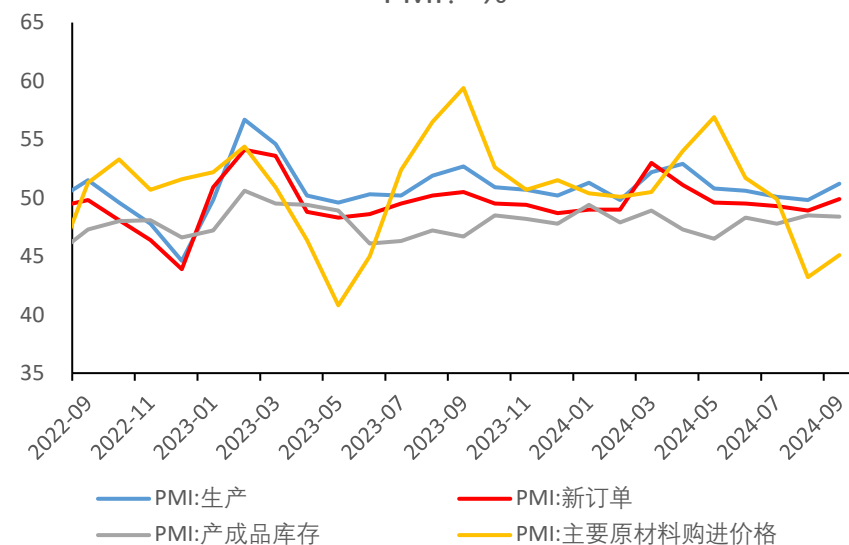
汽车产量 (万辆)



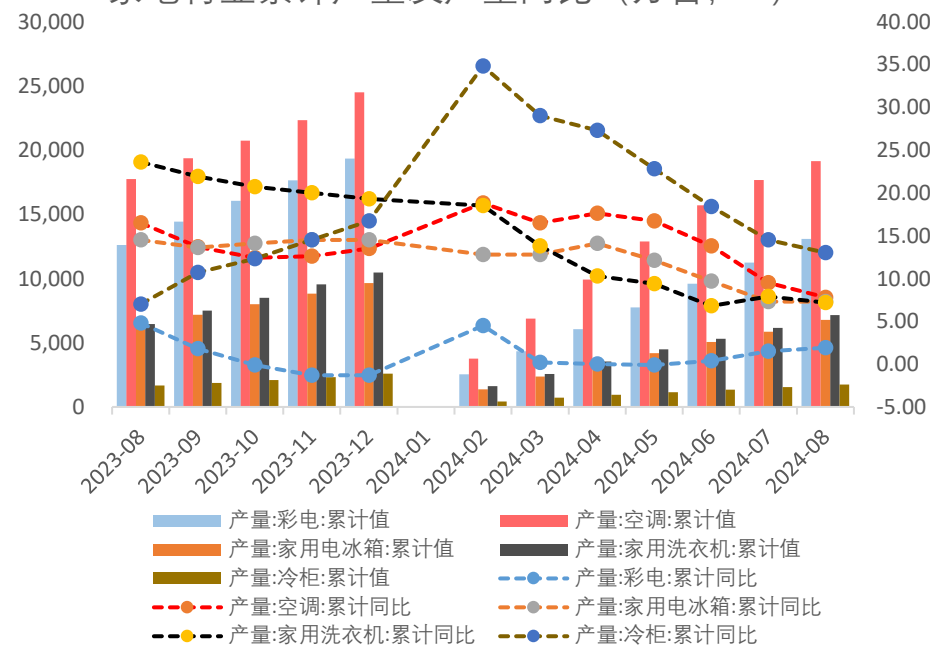
汽车销量 (万辆)



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



- 9月份, 制造业PMI为49.8%, 比上月上升0.7个百分点, 制造业景气度回升。生产指数为51.2%, 比上月上升1.4个百分点, 升至临界点以上, 表明制造业企业生产活动有所加快。新订单指数为49.9%, 比上月上升1.0个百分点, 表明制造业市场需求景气度有所改善。
- 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。

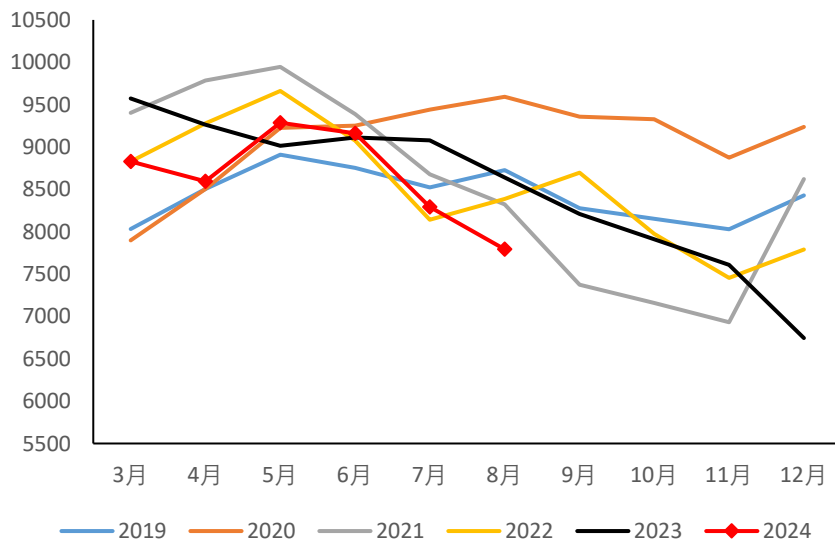
- 2024年1-8月份, 家电行业产量增速较1-7月份大体延续了下滑态势。空调、冷柜、家用电冰箱、家用洗衣机以及彩电五大家电产量同比增速分别为7.8%、13%、7.3%、7.2%和1.9%, 除了彩电, 其他四大家电累积同比增速放缓, 但仍保持正向增速。2024年8月中国出口家用电器41882万台, 同比增长17.69%; 1-8月累计出口295294万台, 同比增长23.6%。家电出口提振行业景气度。

粗钢产量

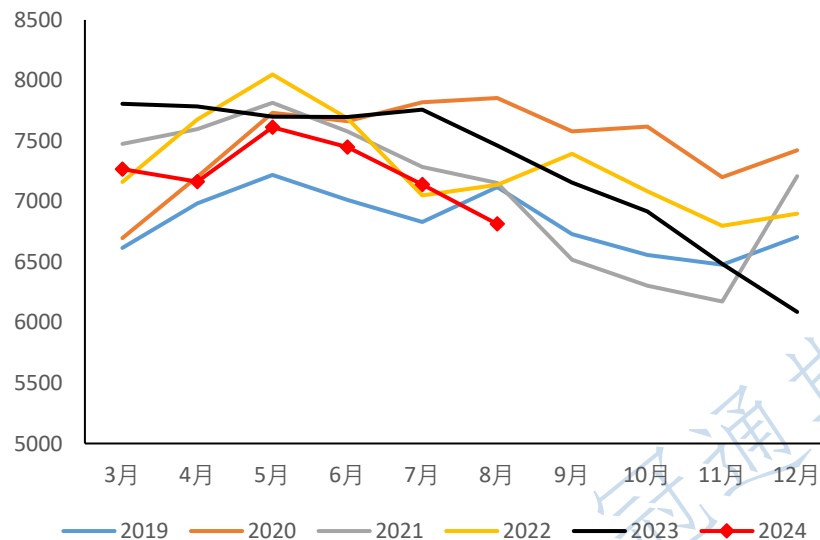
国家统计局数据显示

- 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，10月上旬，重点粗钢钢企日均产量204.9万吨，环比+3.5万吨，环比+1.74%，同比-1.63%。

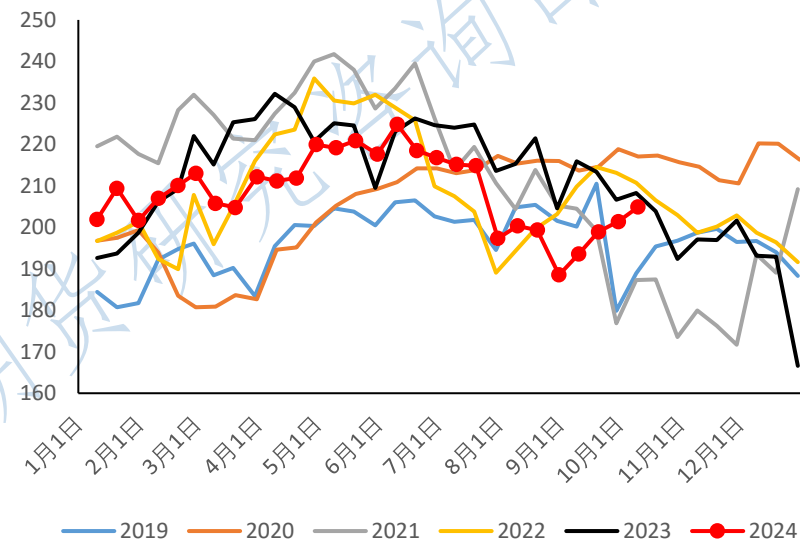
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



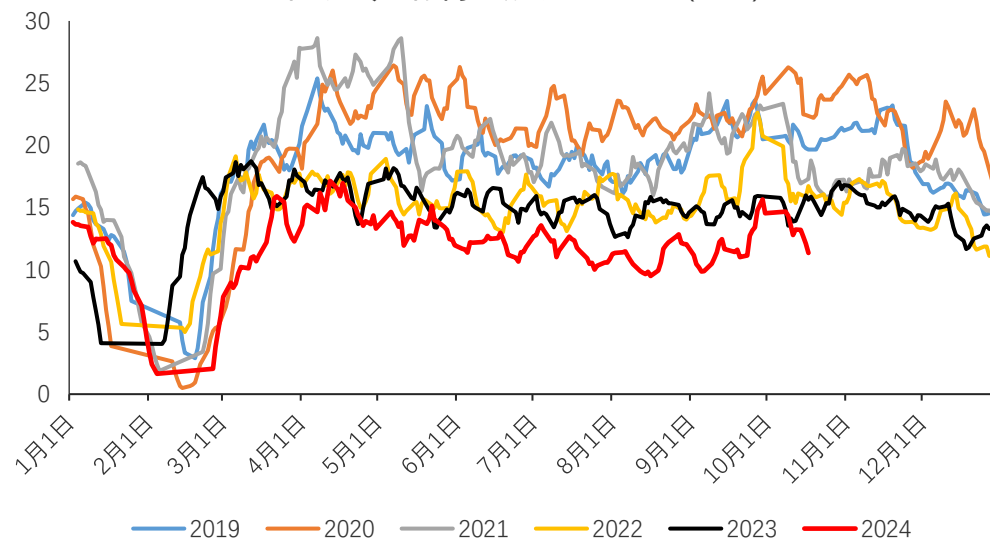
重点企业粗钢日产（万吨）



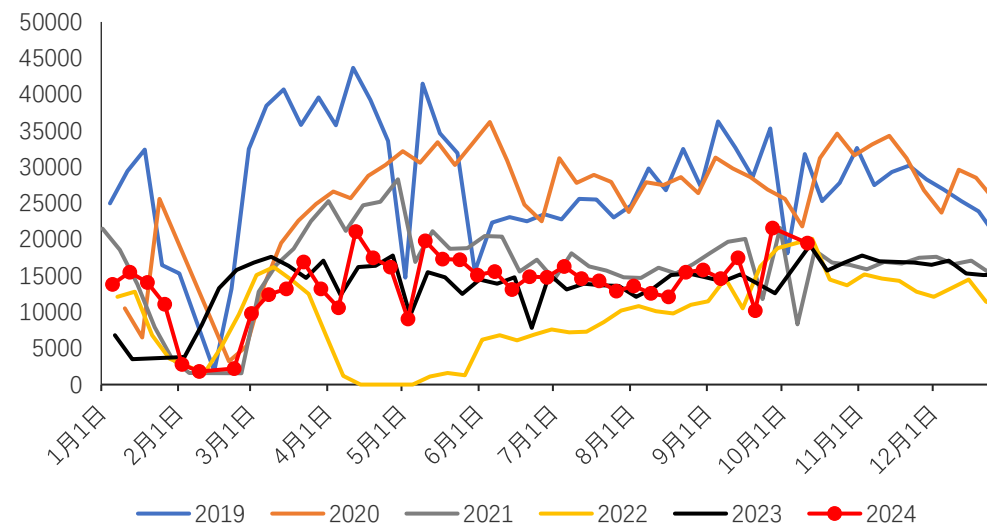


投机性需求回落，建材成交环比下滑

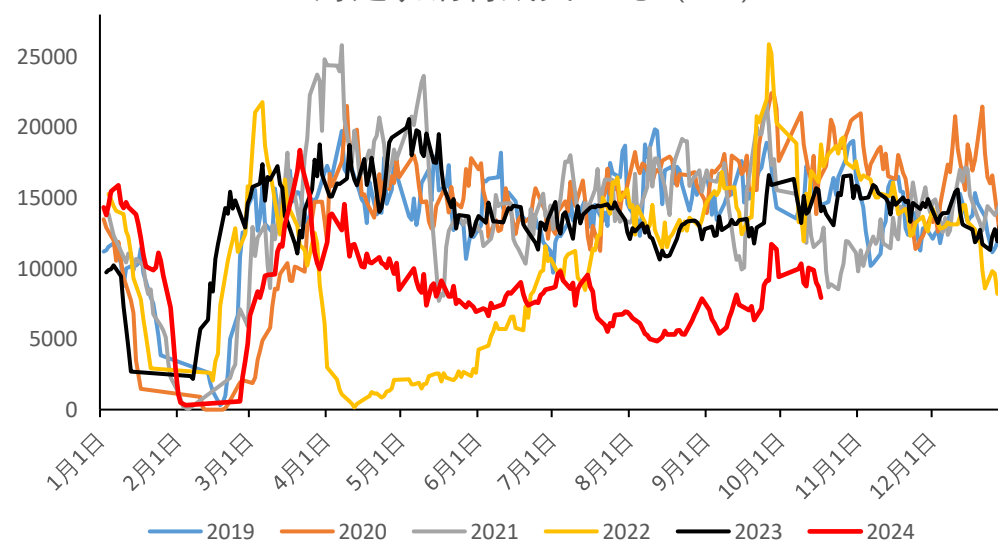
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



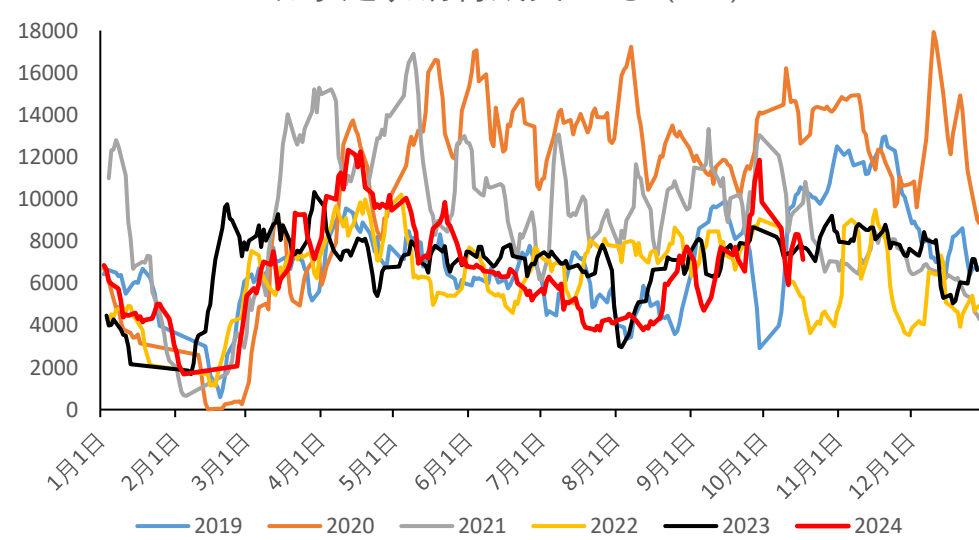
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



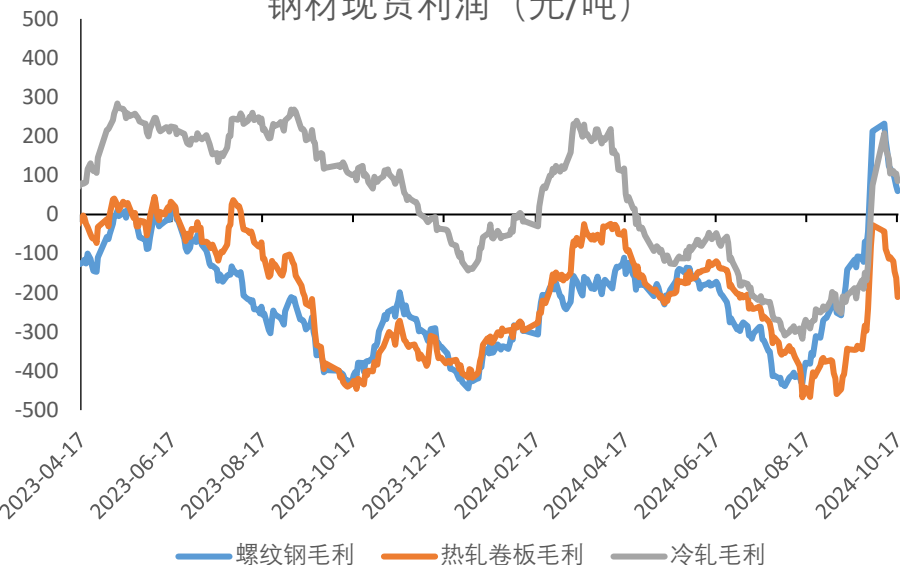
北京建筑钢材成交：吨（M5）



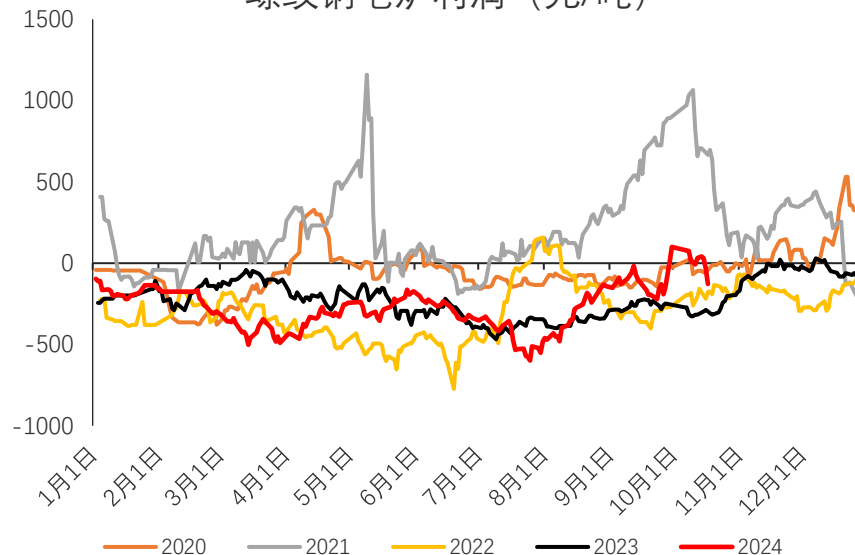


吨钢利润再度收窄

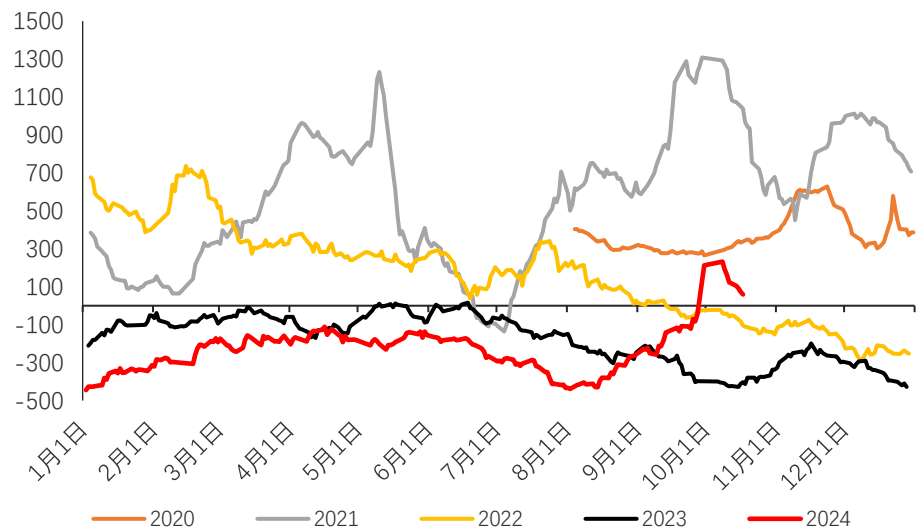
钢材现货利润 (元/吨)



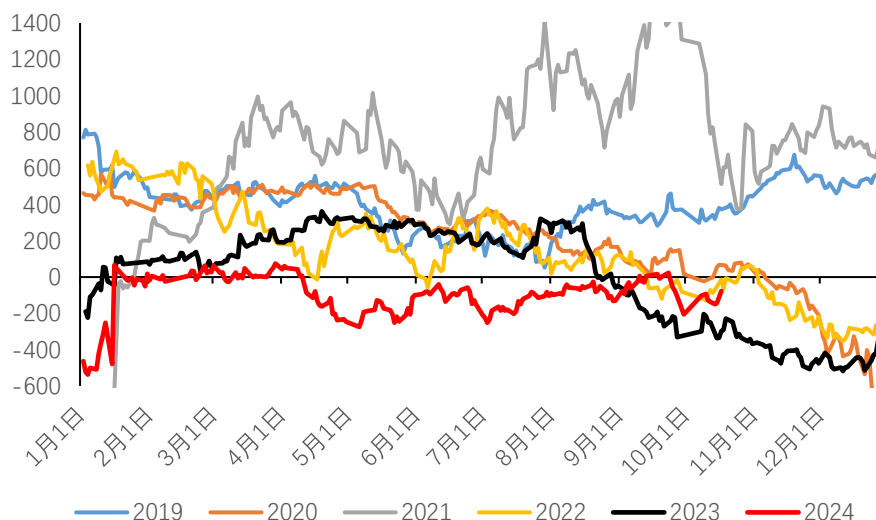
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



01合约螺纹钢盘面利润 (元/吨)

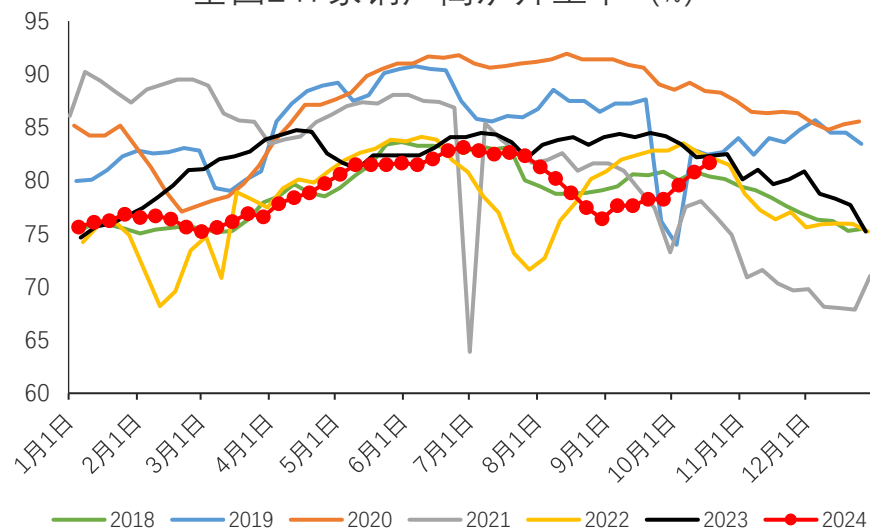


➤ 截止10月17日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉谷电利润分别59.68元/吨和-128.29元/吨，周环比-63.61元/吨和-120.9元/吨；热卷利润-211.2元/吨，周环比-98.58元/吨。铁矿石港口现货、废钢周度下跌，焦炭六轮提涨落地，钢材现货价格周度下跌，高炉电炉周度利润均有收窄。

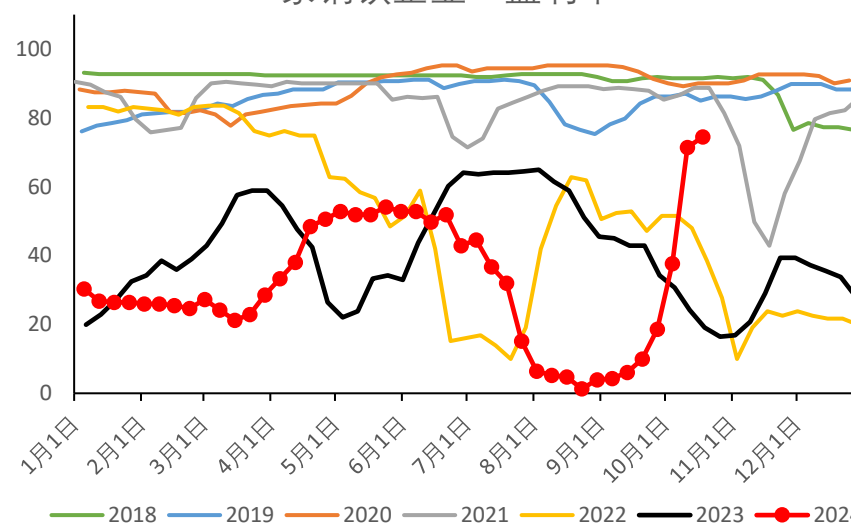
➤ 01合约盘面利润周度修复。宏观情绪回落，黑色系大幅下挫，原料端弹性往往更好，下跌态势中盘面利润有望继续震荡修复。

钢厂盈利率小幅修复，铁水延续回升

全国247家钢厂高炉开工率 (%)



247家钢铁企业：盈利率：%

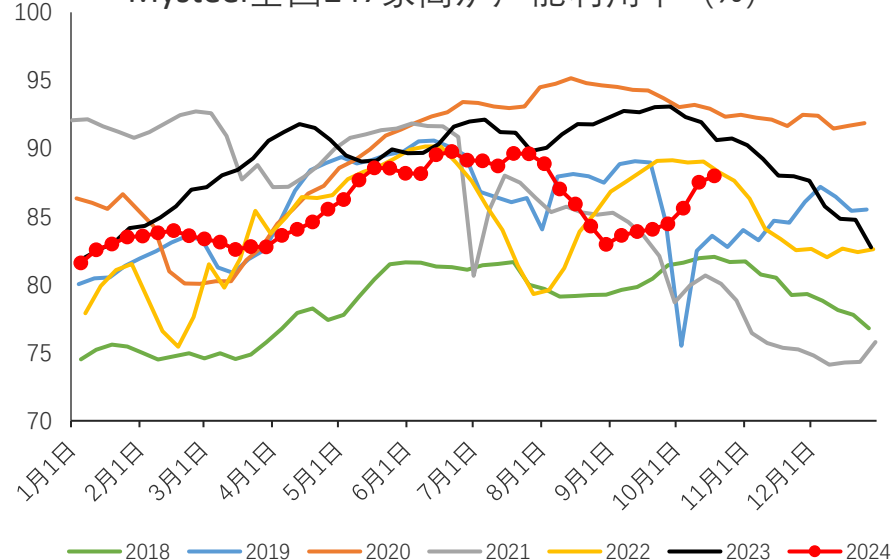


➤ 截止10月18日，247家钢厂高炉开工率81.68%，环比+0.89个百分点，同比-1.55个百分点；产能利用率87.99%，环比+0.48个百分点，同比-2.63百分点。

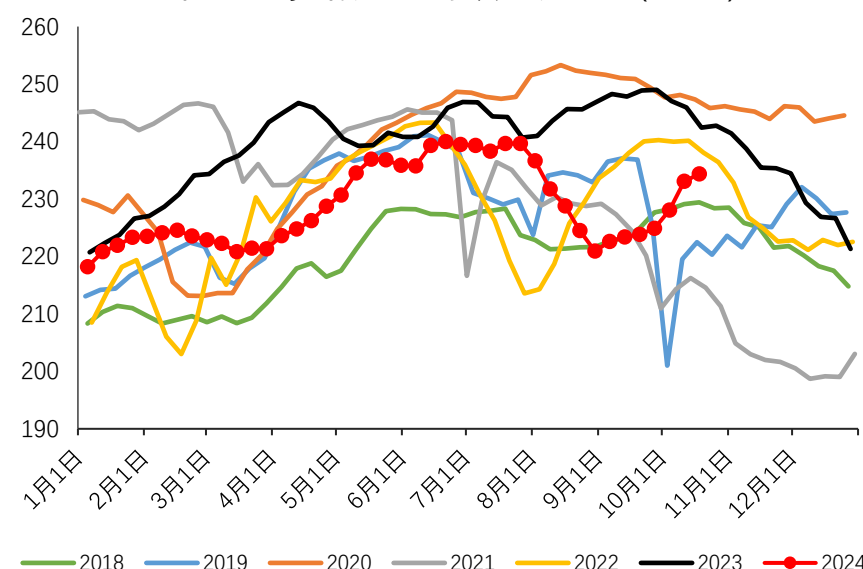
➤ 截止10月18日，钢厂盈利率74.46%，环比+3.03百分点，同比+55.41个百分点。

➤ 10月11日至10月18日当周，日均铁水产量234.36万吨，环比+1.28万吨，铁水延续回升。短期看，钢厂盈利率高位运行，预计铁水有望延续回升态势，但是成材即期利润再度收缩，预计铁水回升幅度逐渐放缓。

Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)

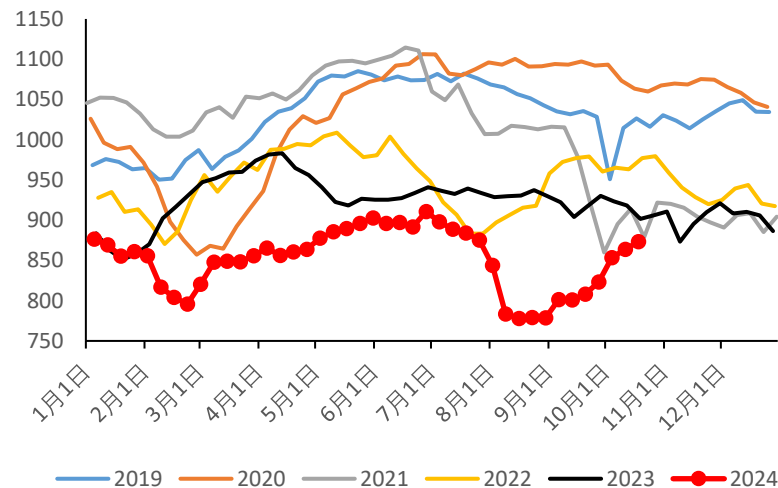


全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)

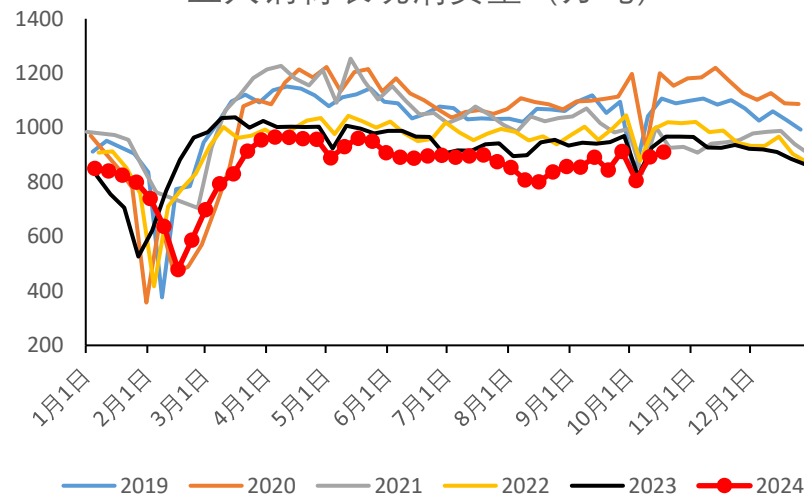


五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



五大钢材表观消费量 (万吨)

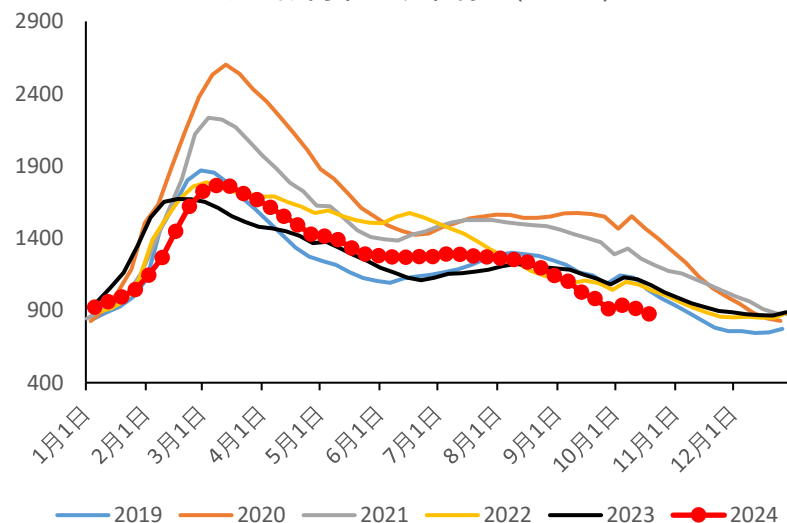


10月18日当周:

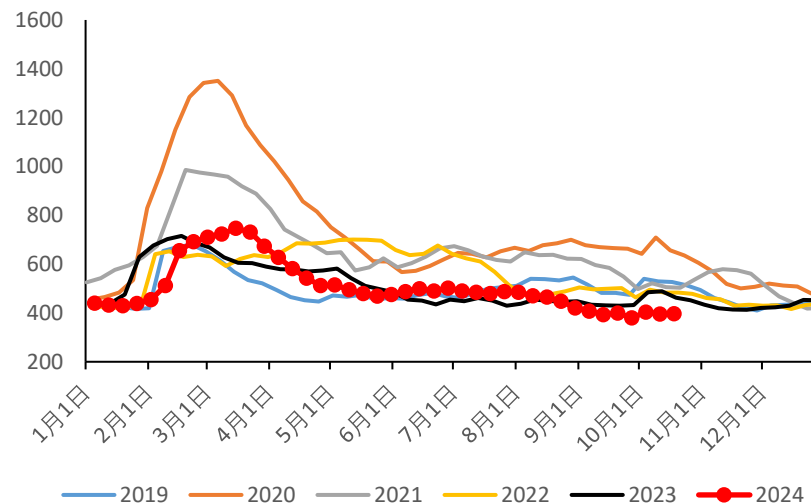
- 五大材产量873.42万吨, 环比+9.6万吨, 同比-3.11%;
- 表需911万吨, 环比+18.2万吨, 同比-5.82%;
- 社库876.06万吨, 环比-38.65万吨;
- 厂库396.48万吨, 环比+1.09万吨;
- 总库存1272.54万吨, 环比-37.56万吨。

五大材供需双增, 建材贡献主要供需增量, 总库存去化幅度环比上周小幅扩大。

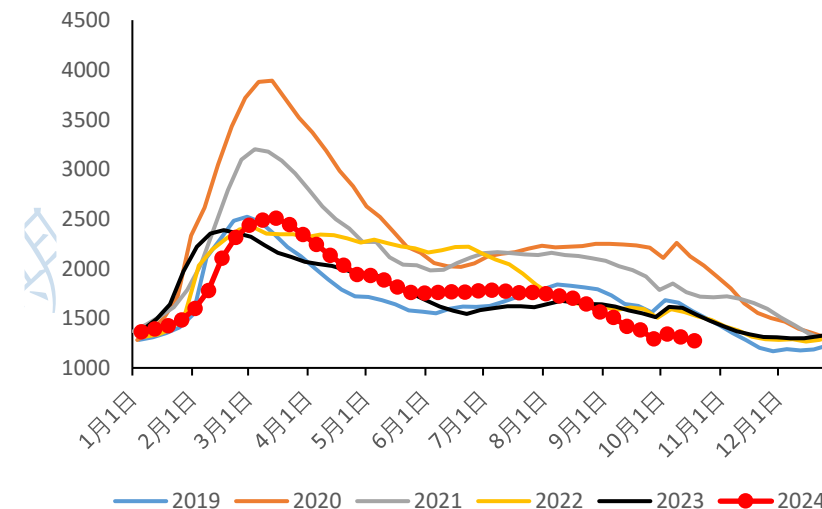
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

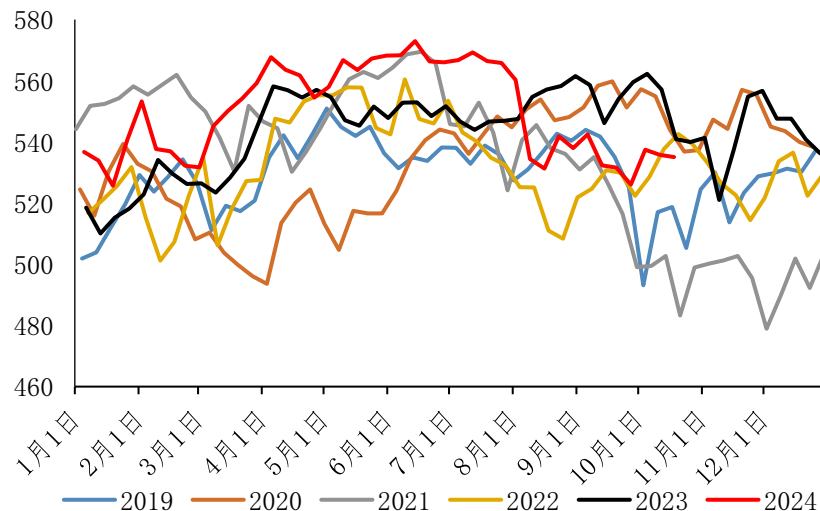


五大钢材总库存 (万吨)

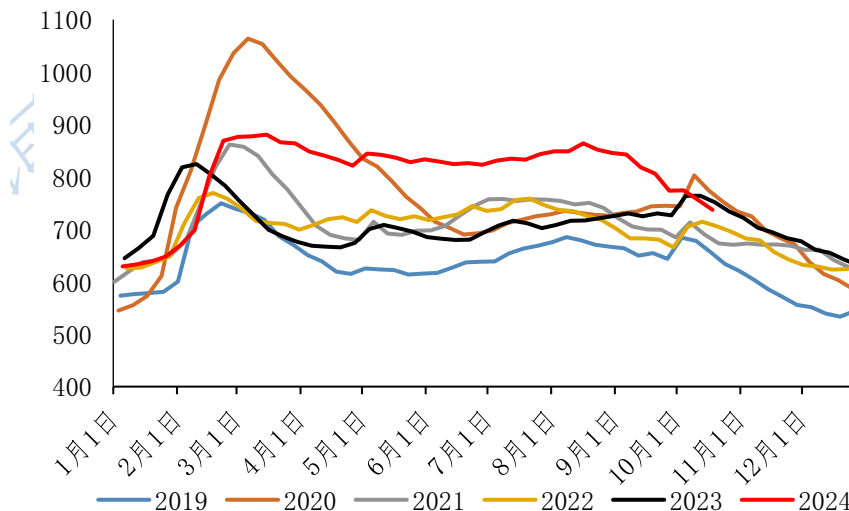


◆ 板材、建材基本面

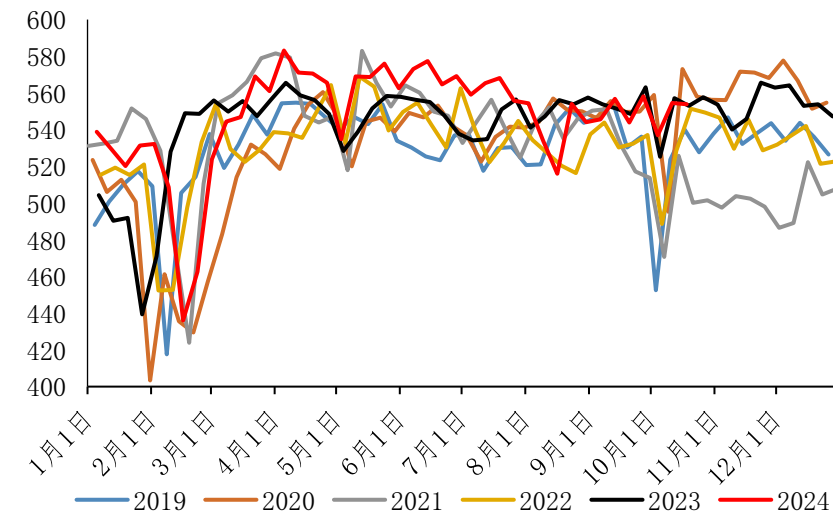
板材产量：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



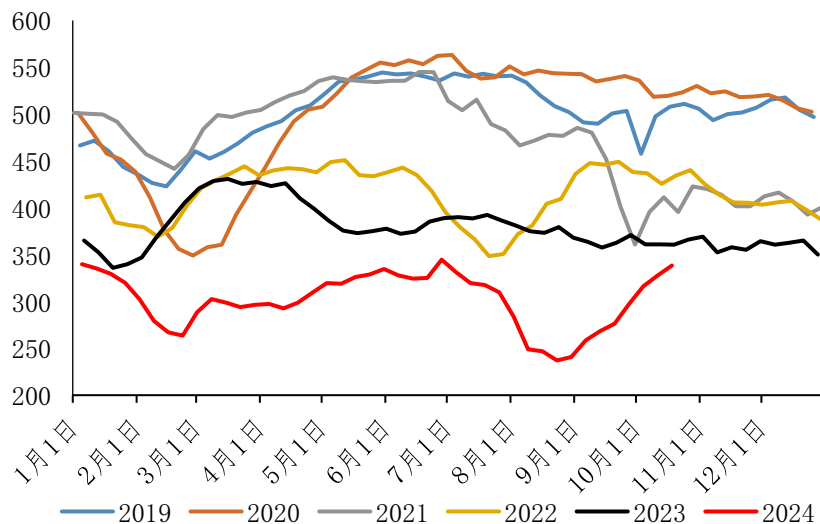
板材总库存：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



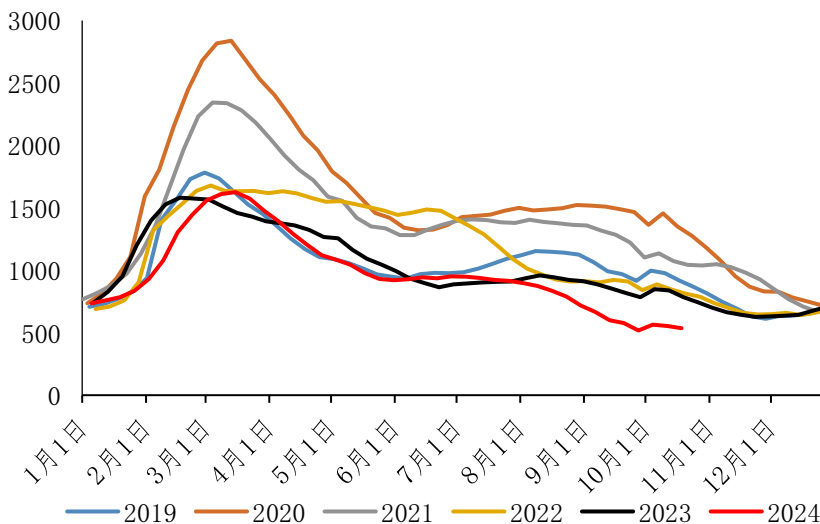
板材表需：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



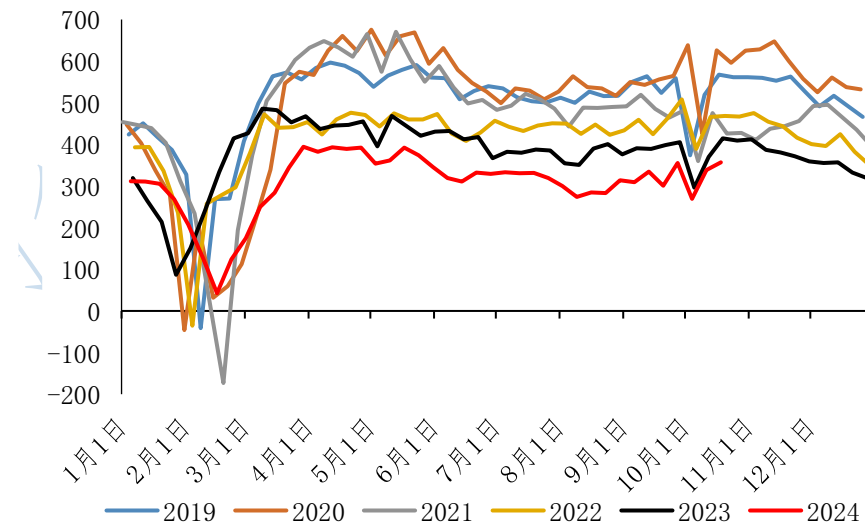
建材产量：螺纹钢+线材（万吨）



建材总库存：螺纹钢+线材（万吨）

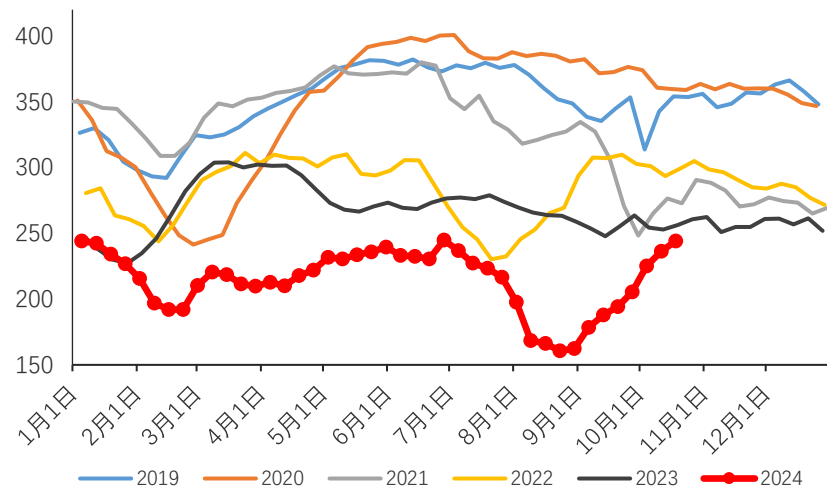


建材表需：螺纹钢+线材（万吨）

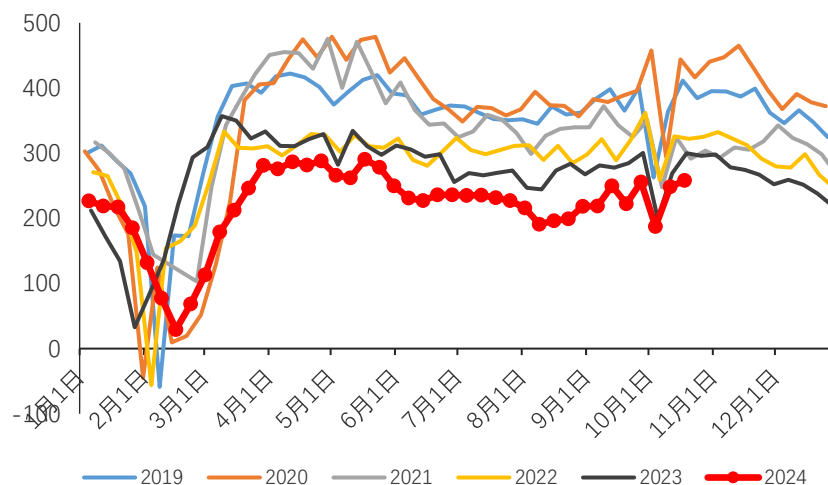


螺纹钢基本面

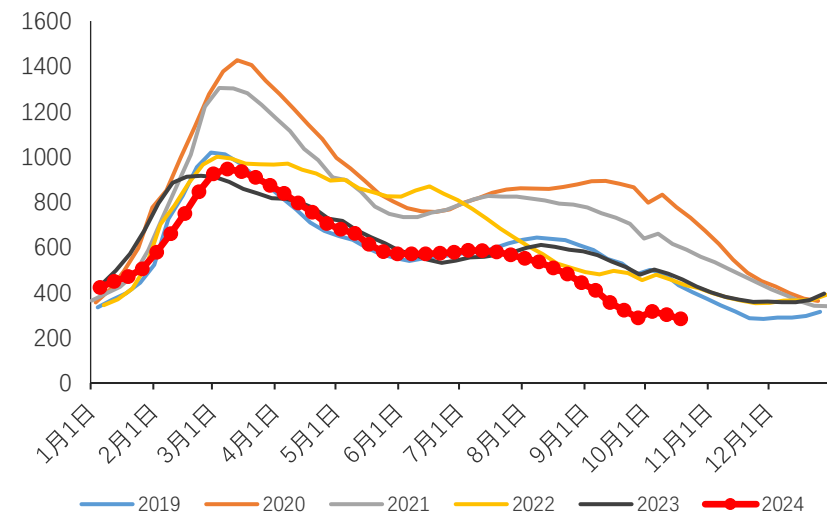
螺纹钢总产量（万吨）



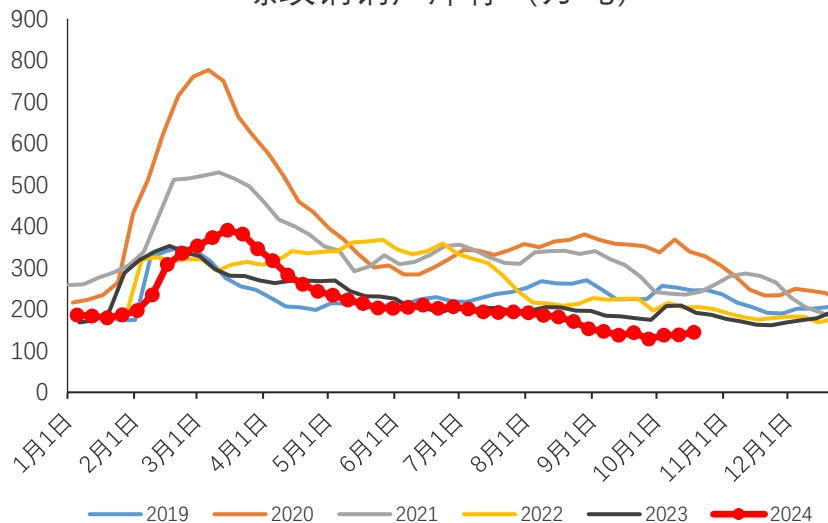
螺纹钢表观消费（万吨）



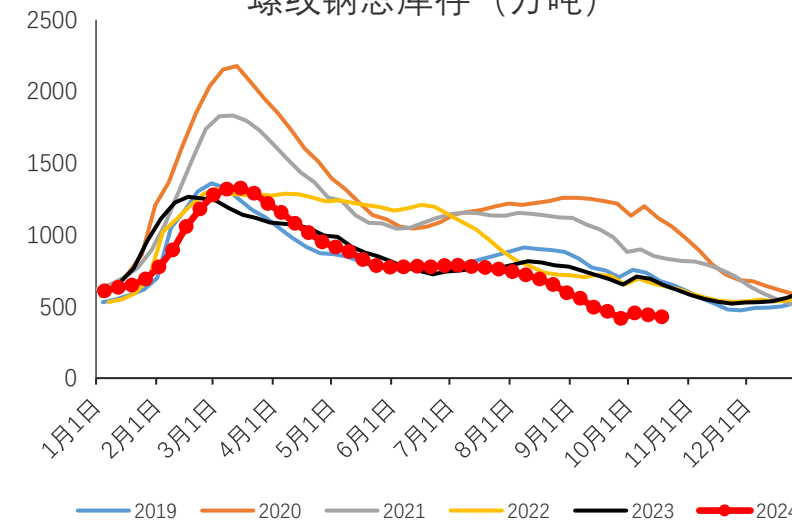
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）



螺纹钢总库存（万吨）

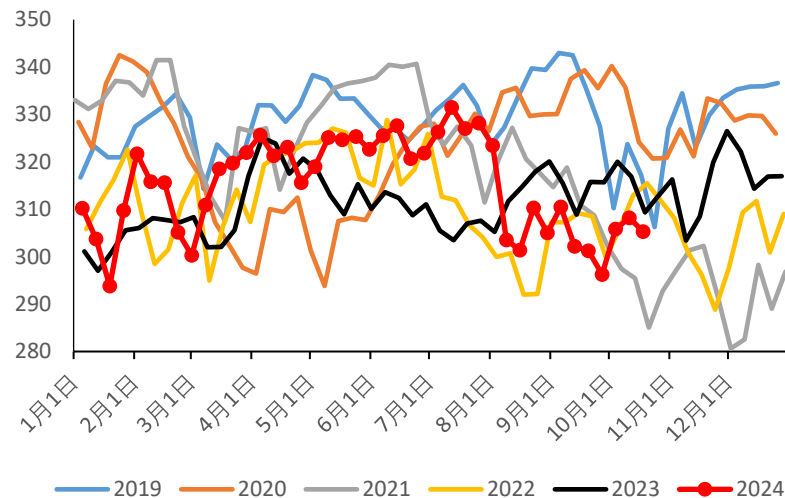


10月18日当周：

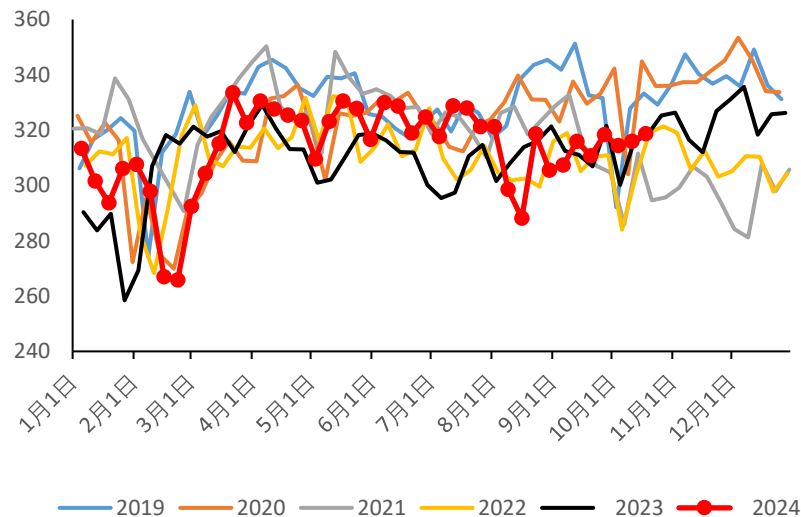
- 产量244.07万吨，环比+7.81万吨，同比-4.76%；
- 表需257.84万吨，环比+9.34万吨，同比-14%；
- 社库283.01万吨，环比-19.37万吨；
- 厂库144.07万吨，+5.6万吨；
- 总库存427.08万吨，环比-13.77万吨。
- 螺纹产量延续快速回升态势，长流程贡献主要增量，短期产量或继续保持回升态势。库存延续节前去化状态，但产量快速回升态势下，库存去化幅度放缓，后续库存去化依赖于需求强度，库存压力逐渐显现。

热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)



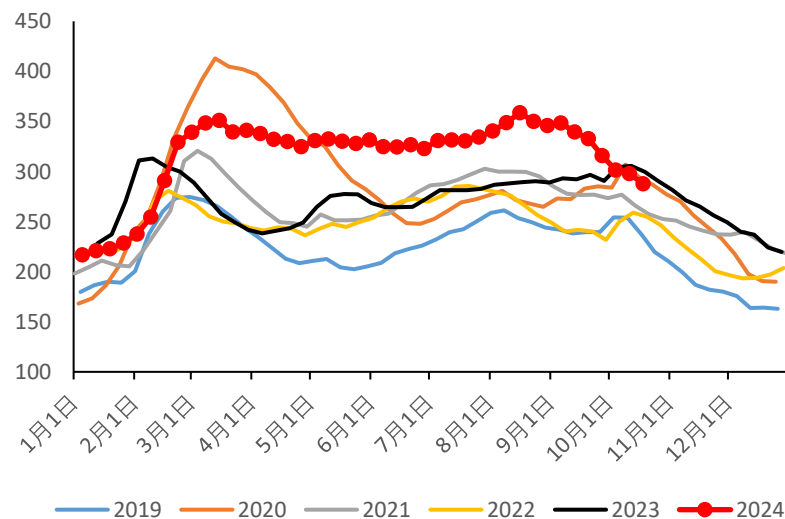
热轧卷板表观消费 (万吨)



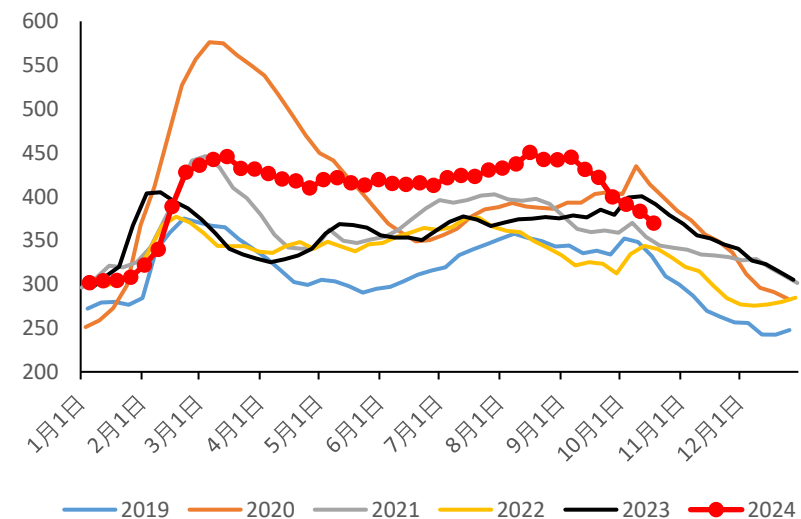
10月18日当周:

- 产量296.28万吨, 环比-5万吨, 同比-6.16%;
- 表需318.4万吨, 环比+7.6万吨, 同比-1%;
- 厂库83.65万吨, 环比-5.15万吨;
- 社库315.98万吨, 环比-16.95万吨;
- 总库存为399.6万吨, 环比-22.1万吨。
- 热卷产降需增, 变动有限, 供需均保持在同期中等水平运行。板材利润状况不及建材, 铁水重心或仍在建材, 预计短期供应回较为缓慢。短期看热卷需求维持韧性, 预计库存有望继续去化。

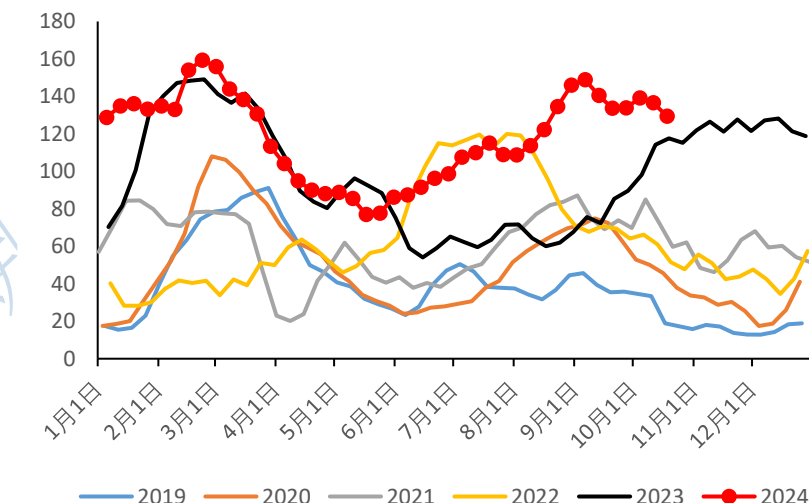
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)



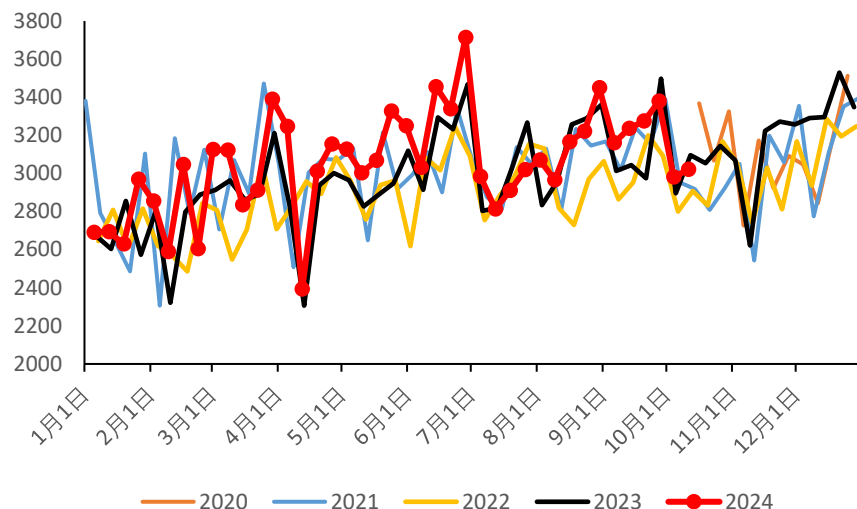
唐山钢坯库存: 万吨



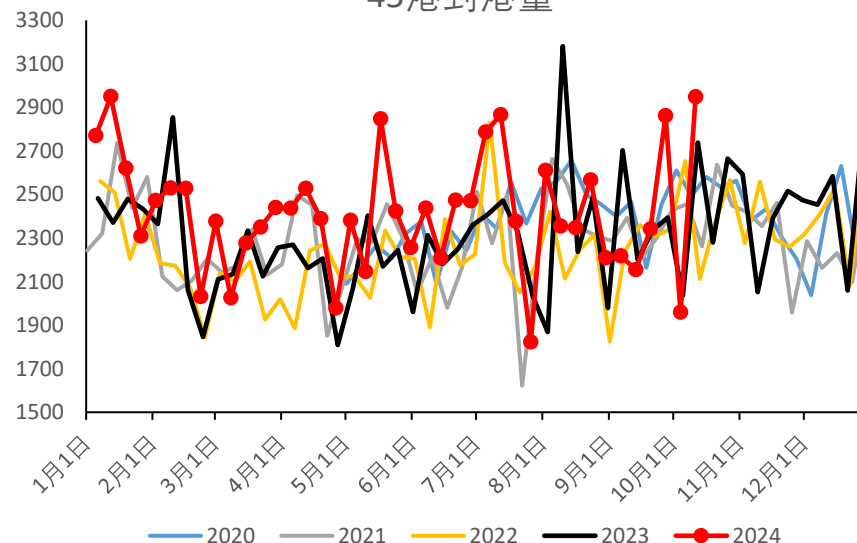


原料：发运、到港回升

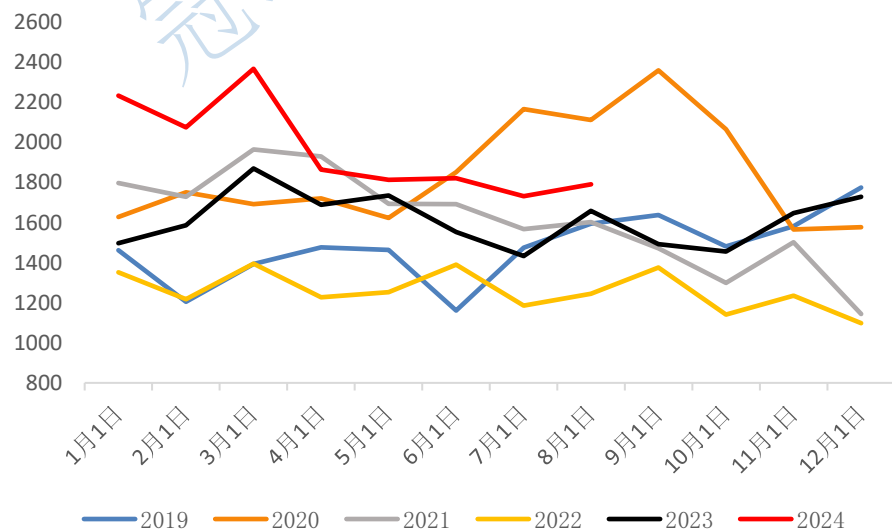
全球铁矿发运量（万吨）



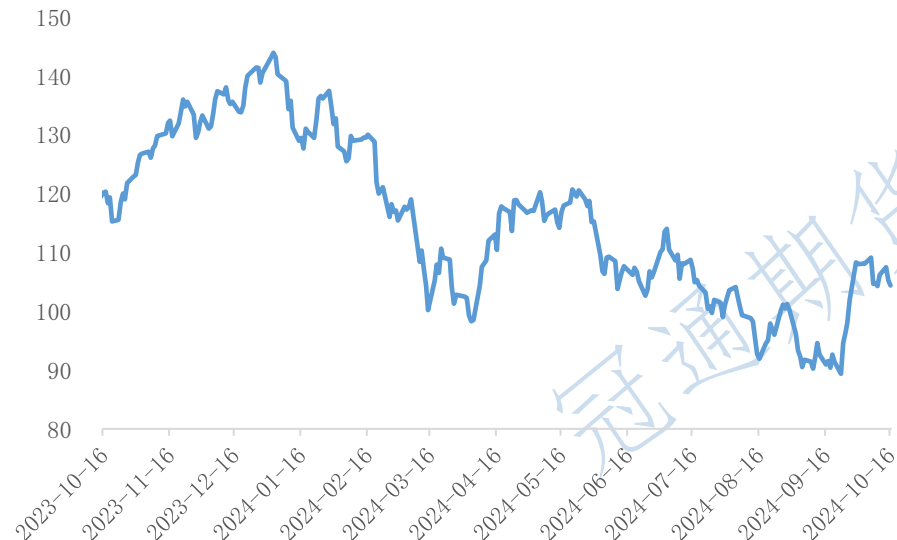
45港到港量



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



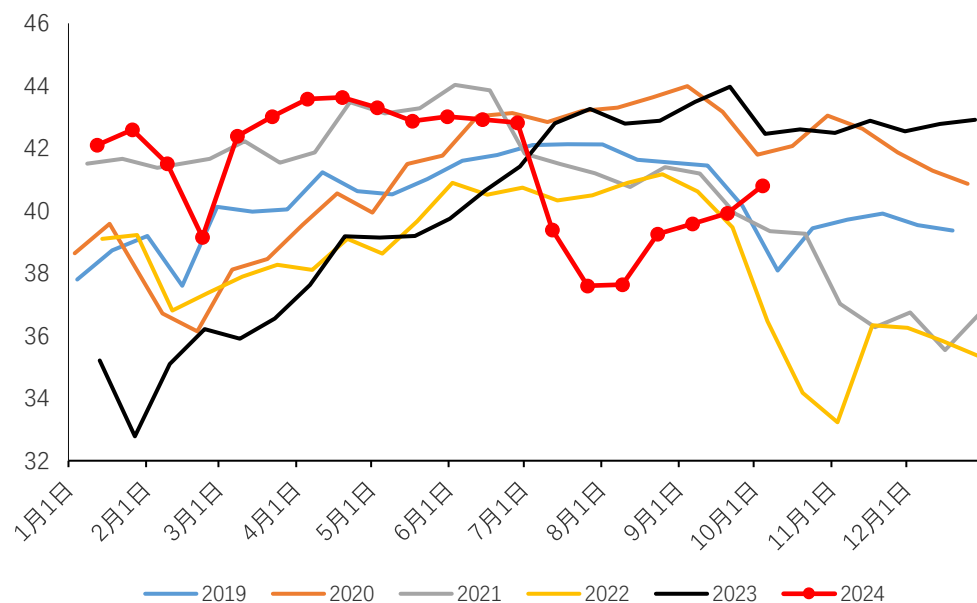
- 10月7日-13日，全球铁矿石发运总量3020.9万吨，环比增加39.7万吨。澳洲发运量1641.4万吨，环比减少124.2万吨，其中澳洲发往中国的量1417.4万吨，环比减少15.9万吨。巴西发运量850.1万吨，环比增加213.1万吨。
- 中国45港铁矿石到港总量2948.8万吨，环比增加990.1万吨。在港船只较多，卸货入港增加，到港量出现明显回升。
- 8月份从澳巴以外国家进口铁矿石1790.7万吨，月环比+59.11万吨，今年1-8月份非主流矿进口同比+20.56%。
- 截至10月17日，铁矿石普式指数（62%Fe）99.75美元/吨，本周铁矿石普式指数先涨后跌，周环比-4.5美元/吨。



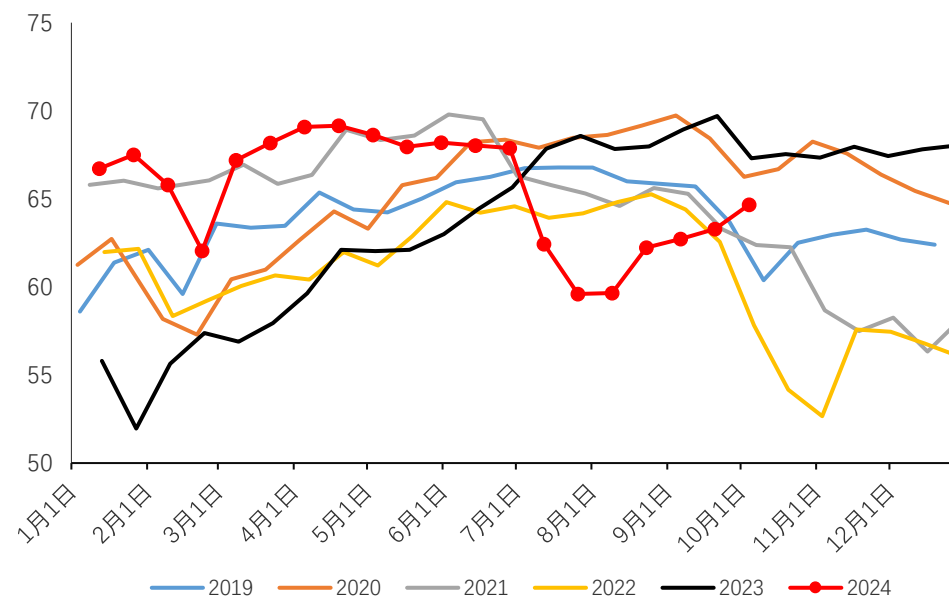
原料：国内矿产量延续回升

- 截止10月18日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为41万吨和64.98%，环比+0.2万吨/天和+0.32个百分点。供应增量主要来自华北和西北地区，供应减量来自华中和华东地区。
- 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)



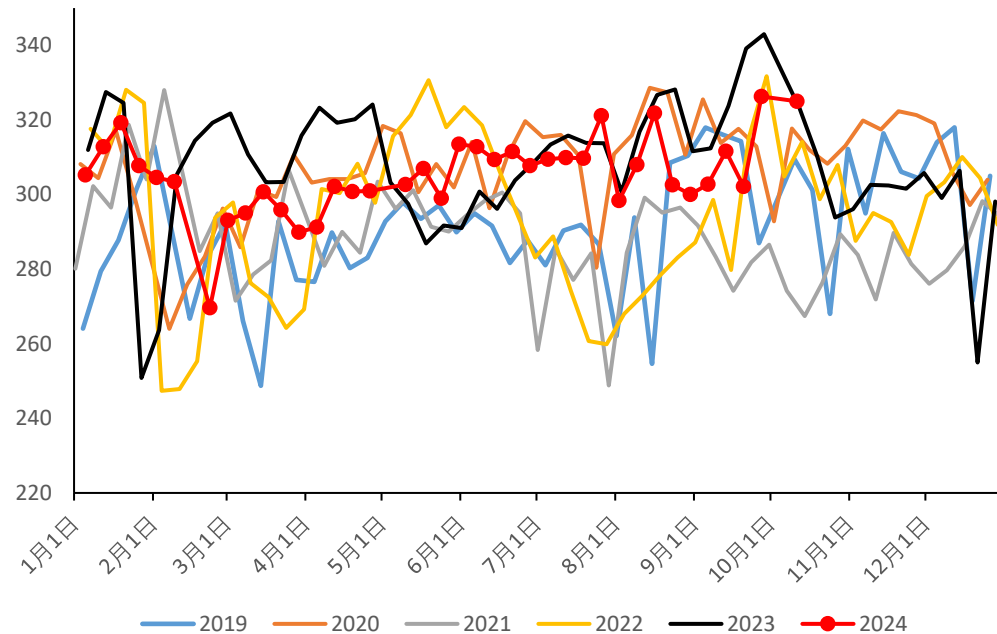
全国126家矿山产能利用率：(%)



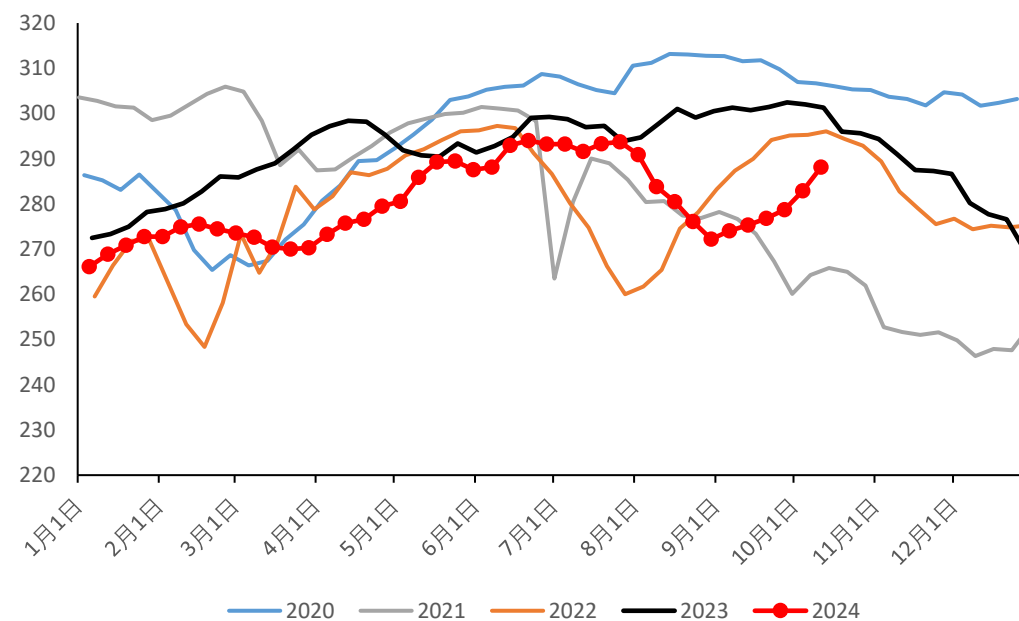


原料：钢厂日耗延续回升

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）

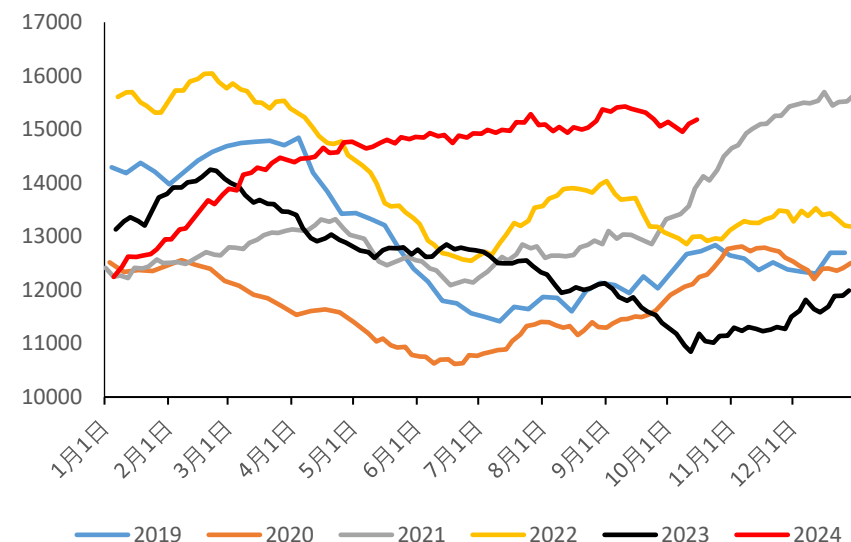


- 10月11日-10月18日当周，45港港口日均疏港325.90万吨，环比+0.9万吨，同比+15.6万吨。华北、华南、沿江三个地区疏港同步回升，而华东和东北两区域疏港均有小幅回落。
- 10月11日-10月18日当周，钢厂日耗288.92万吨，环比+0.77万吨，同比-7.03万吨。整体进口矿日耗有所增加，主要由于华南地区部分高炉增产，进口矿日耗增加较多。

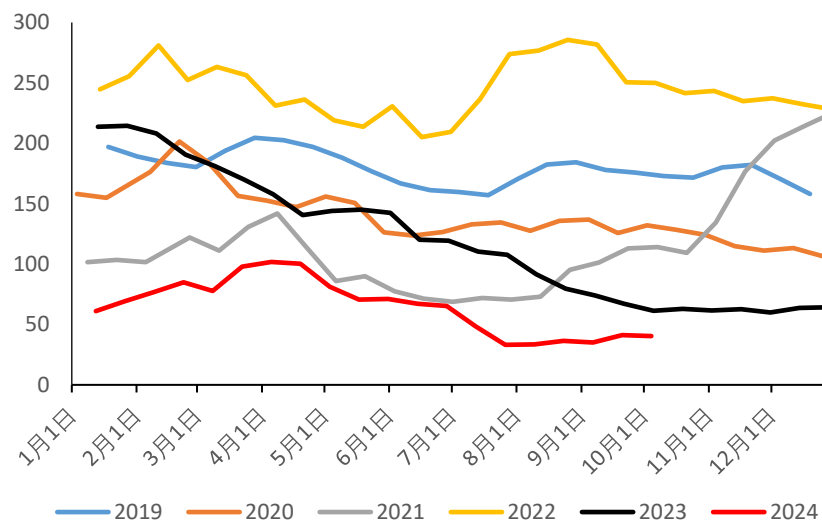


原料：港口库存再度转向累积

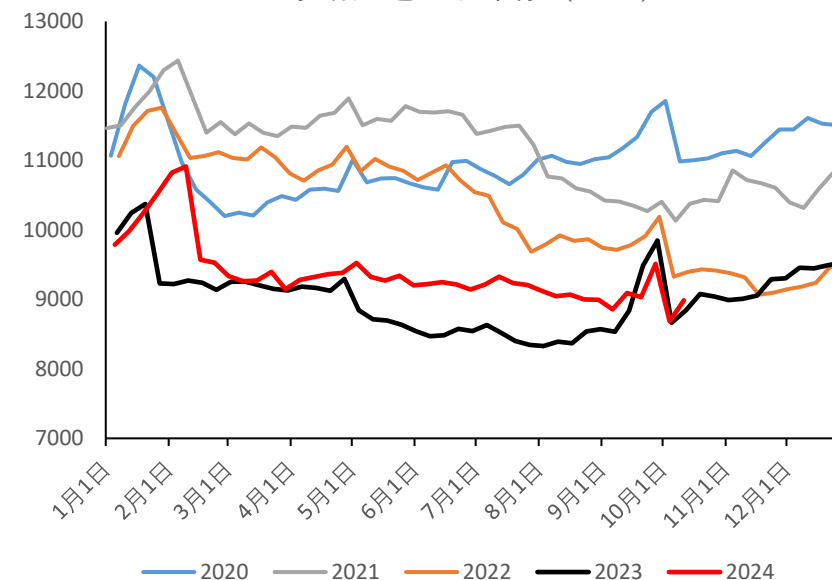
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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10月18日，47港口铁矿石库存为16027.53万吨，环比+176.6万吨，同比+4275万吨。本期除沿江区域外，其余四个地区港口进口铁矿石库存环比上周均有不同程度的累库，其中华北地区库存增幅位居首位，华东次之，该两区域铁矿石在港船舶数量同步下滑，同时东北和华南地区库存亦有小幅回升。
- 截止10月18日，247家钢厂进口矿库存9006.73万吨，环比+21.43万吨，同比-71.38万吨。华南地区钢厂海漂货发出较多，进口矿库存增加较多，华北地区钢厂以消耗库存为主，进口矿库存降低较多，其他地区小幅波动。
- 截止10月18日，国内126家矿山铁精粉库存40.19万吨，较10月上旬-0.13万吨，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