



冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2024年11月8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，逐渐转入淡季阶段，成材供需双弱，库存去化逐渐收窄，但从库销比看，库存压力尚可；品种间看，螺纹需求走弱较快、连续三周累库，热卷虽仍保持去库态势，但产量回升加快。我们认为，当下产业层面矛盾较为有限，暂时产业链发生负反馈的预期不强，短期市场交易重点在宏观层面，美国大选结果已出，特朗普任选意味着更高的关税政策，出口贸易压力加大的预期下，市场押注国内政策力度加大，本周五人大常委会闭幕，市场验证政策兑现情况，警惕政策不及预期带来的盘面回落风险，中期看，12月还有重要会议、冬储逻辑仍能炒作，强预期弱现实状态预计延续，下方空间暂时谨慎对待，成材区间震荡思路对待。操作上，单边谨慎观望，多卷螺差头寸逢高减仓止盈，回落至偏低水平后再参与，关注1-5反套机会。
- **铁矿：**供应端，外矿发运周环比小幅回升，增量主要来自澳洲；到港有所回落，目前处于年初以来中等偏低水平。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；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、钢厂日耗延续小幅回落态势，目前钢厂盈利率仍保持高位，铁水预计保持高位运行态势，需求端仍能维持韧性。港口库存高位波动，目前非主流矿发运并未出现减量迹象，需求端增量空间有限状态下，预计高库存仍施压矿价。我们认为，黑色产业链负反馈压力暂时不大，加之后续或交易冬储逻辑，铁矿石下方仍有托举，同时铁矿石自身宽松的基本面格局也抑制上方空间，短期盘面预计跟随宏观情绪波动。操作上，单边谨慎观望，或者在810上方短线轻仓试空，可关注多矿空焦炭的套利。2501合约运行区间参考730-810元/吨。
- **风险提示：**成材需求大幅走弱、高炉大幅减产、原料供应端扰动加大、粗钢产量调控政策、海内外宏观扰动

- 11月8日。中国钢铁工业协会党委副书记、副会长兼秘书长姜维表示，钢铁企业要充分认识宏观形势，理性面对发展阶段调整。本轮下行周期与2015年以及以前钢铁行业下行周期明显不同，中国钢铁由增量发展阶段向减量发展、存量优化阶段的转变已成行业共识。全行业一定要从思想上、行动上、战略上理性面对行业发展阶段调整。解决问题在供给侧，自律和产量调控解决当下问题，而一部分产能的退出才能解决长远问题，才能实现行业供需恢复平衡，实现可持续发展。
- 11月8日。当地时间11月7日，美联储宣布将基准利率下调25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至4.5%-4.75%，这是美联储今年内第二次降息。
- 11月7日。河北、天津等地部分钢厂对焦炭采购价下调50-55元/吨，于8日0时起执行。
- 11月7日。10月中国出口钢材1118.2万吨，较上月增加102.9万吨，环比增长10.1%；1-10月累计出口钢材9189.3万吨，同比增长23.3%。
- 11月7日。十四届全国人大常委会举行第三十三次委员长会议。会议听取了全国人大财政经济委员会副主任委员、全国人大常委会预算工作委员会主任许宏才作的关于《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》审议情况的汇报，审议了关于批准该议案的决议草案代拟稿。
- 11月7日。本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本3187元/吨，周环比下调3元/吨，与11月6日普方坯出厂价格3130元/吨相比，钢厂平均亏损57元/吨。
- 11月6日。力拓集团首席商务官巴特尔表示，力拓正与中铝集团、中国宝武和赢联盟等合作伙伴共同推进西芒杜项目，建设出口铁矿石所需的基础设施。我们将继续为中国提供其发展所需的可靠、高质量、可持续的材料，并致力于成为中国高质量发展的首选合作伙伴。
- 11月6日。进入第四季度，冬储引人关注。据Mysteel调研，当前53.25%的贸易商有冬储意愿，63.16%的钢厂认为今年不会冬储；当前实际价格高于贸易商、钢厂愿意冬储的心理价位，从占比最大视角出发，贸易商的心理价位在3100元/吨以下，钢厂的心理价位在3200-3400元/吨，两者心理价差为100-300元/吨。

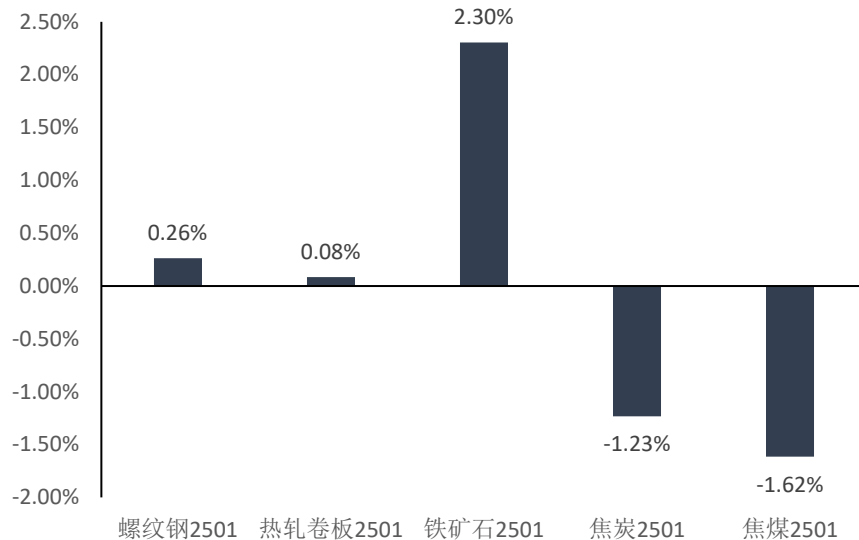


行情回顾



冠通期货
Guantong Futures

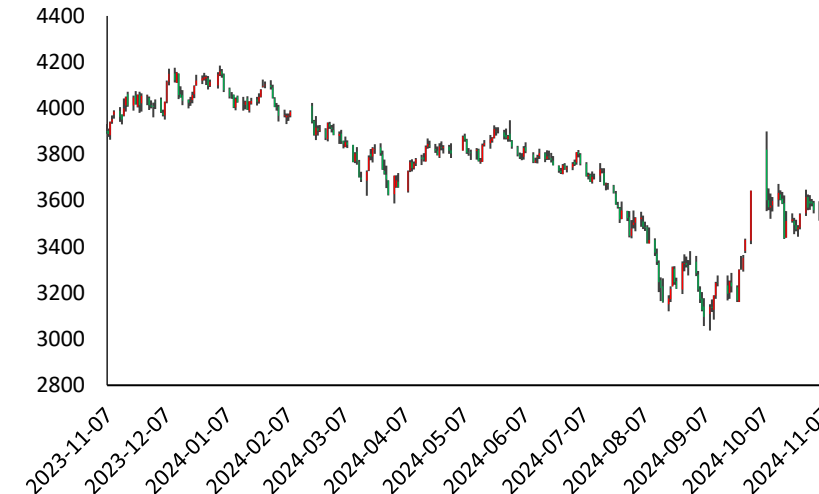
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



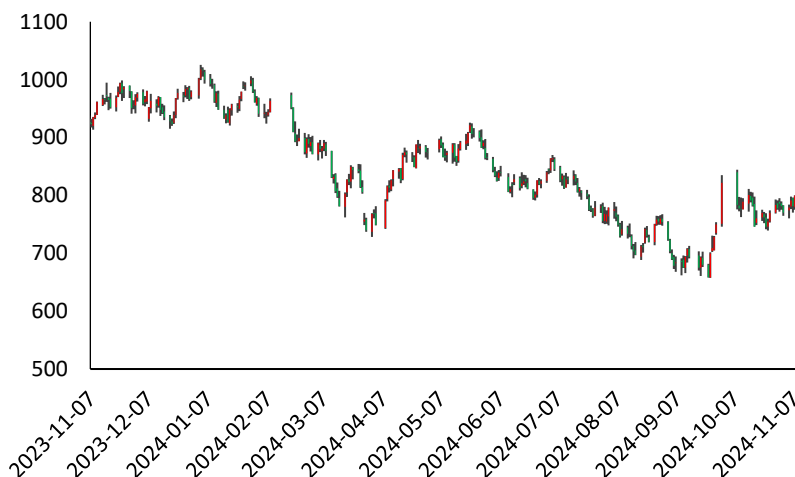
螺纹钢



热轧卷板



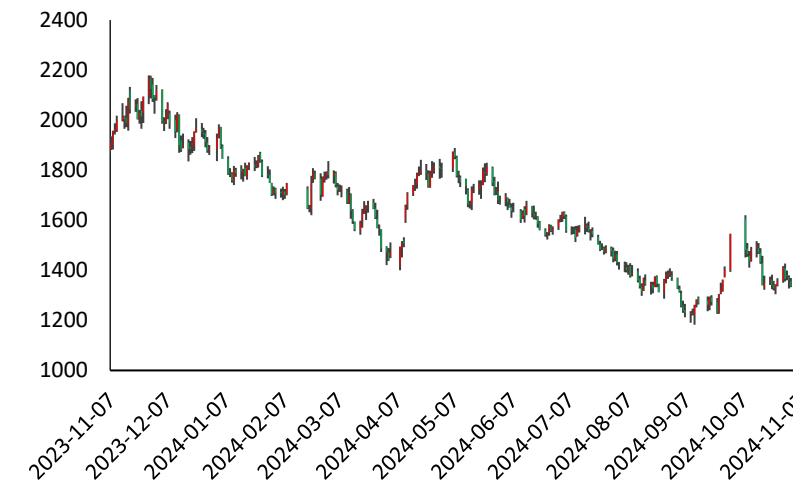
铁矿石



焦炭



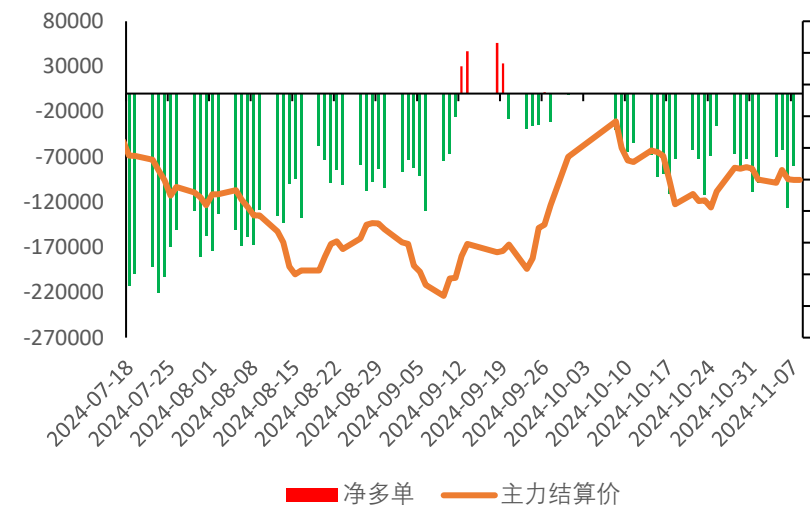
焦煤



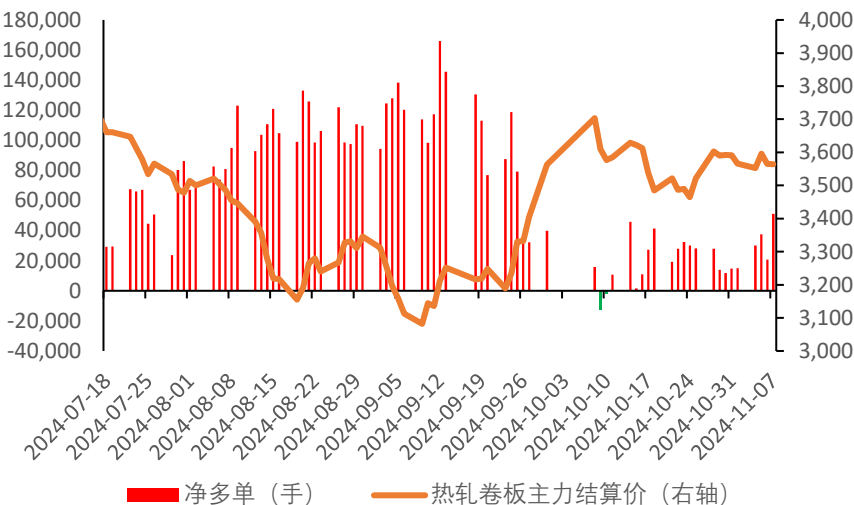


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

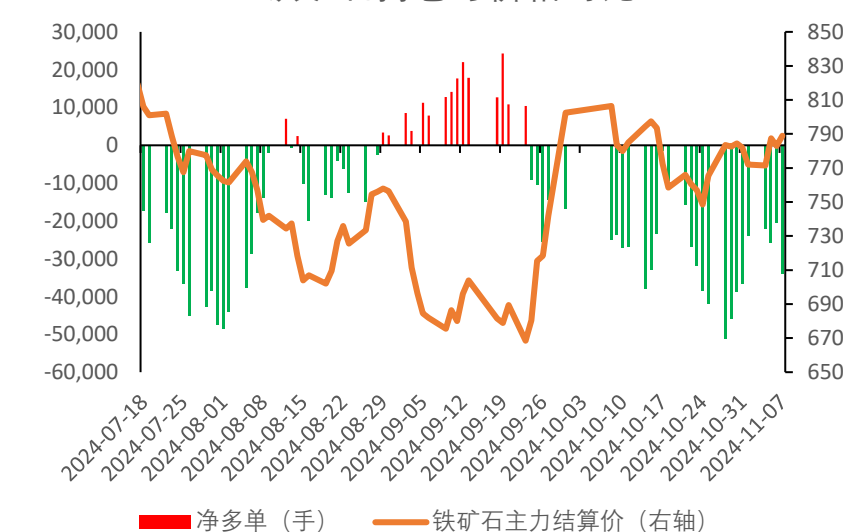


热轧卷板持仓与价格对比

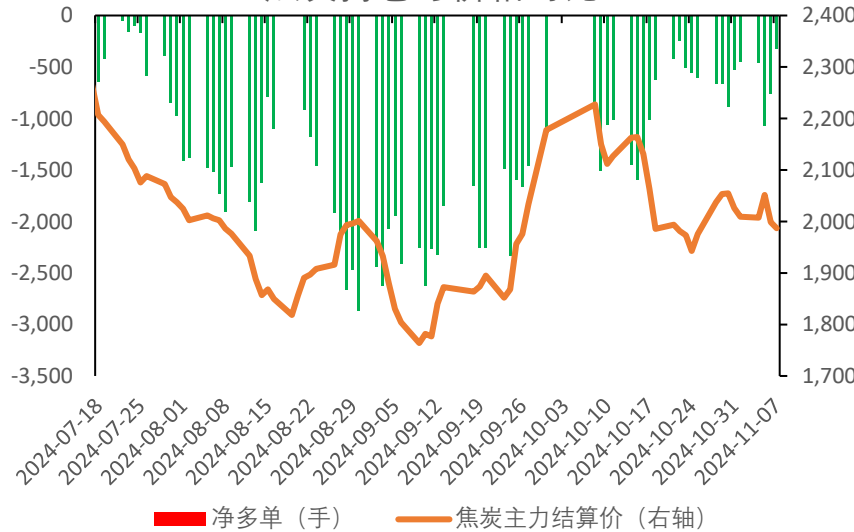


- 铁矿、焦煤、焦炭和螺纹主力前二十持仓净空，净空单周度减少；
- 热卷主力前二十持仓净多，净多单周度增加。

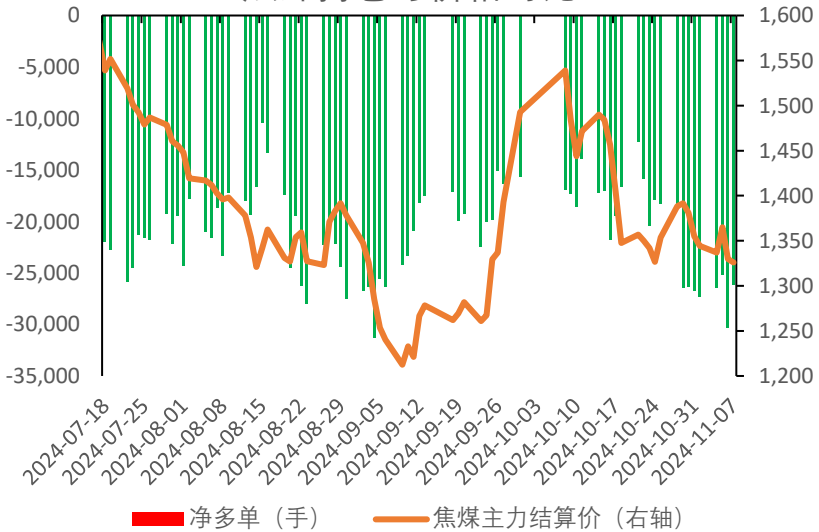
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

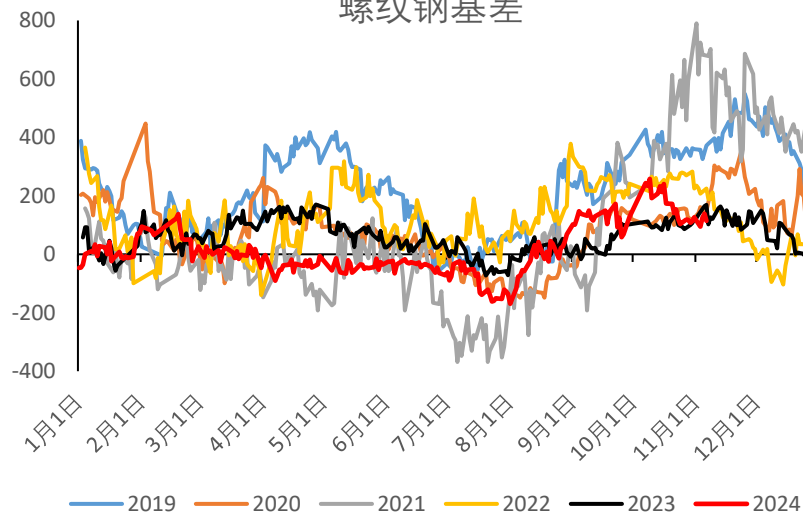


焦煤持仓与价格对比

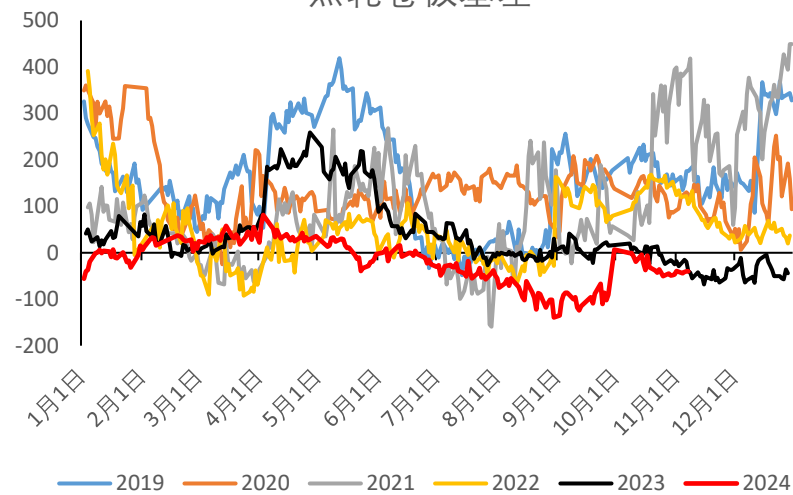


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



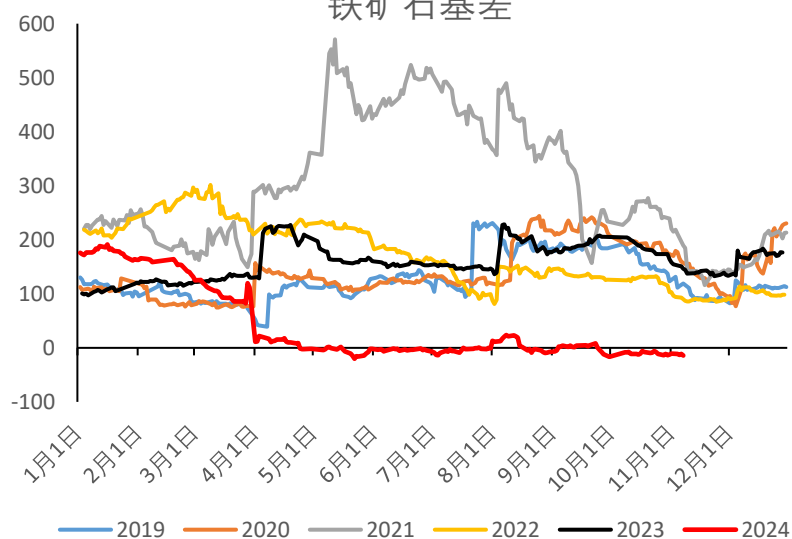
热轧卷板基差



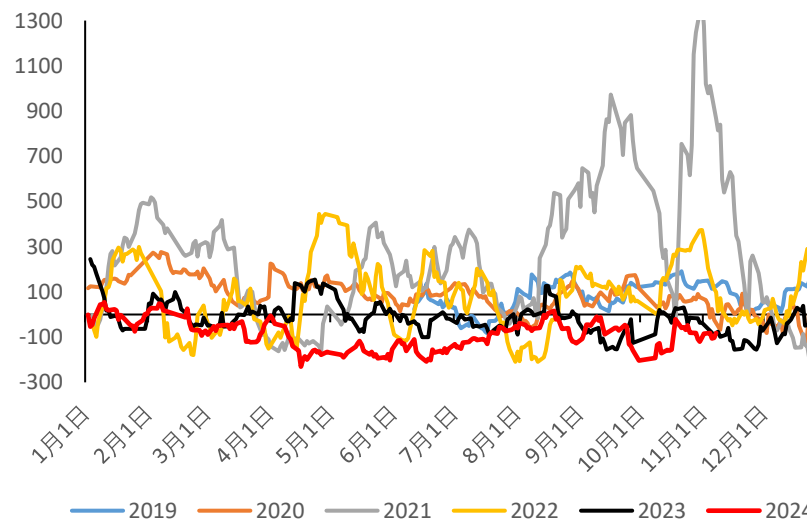
- 黑色系各品种基差周度小幅震荡，螺纹盘面仍贴水现货，热卷盘面升水现货。
- 铁矿01合约盘面小幅贴水现货。

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。

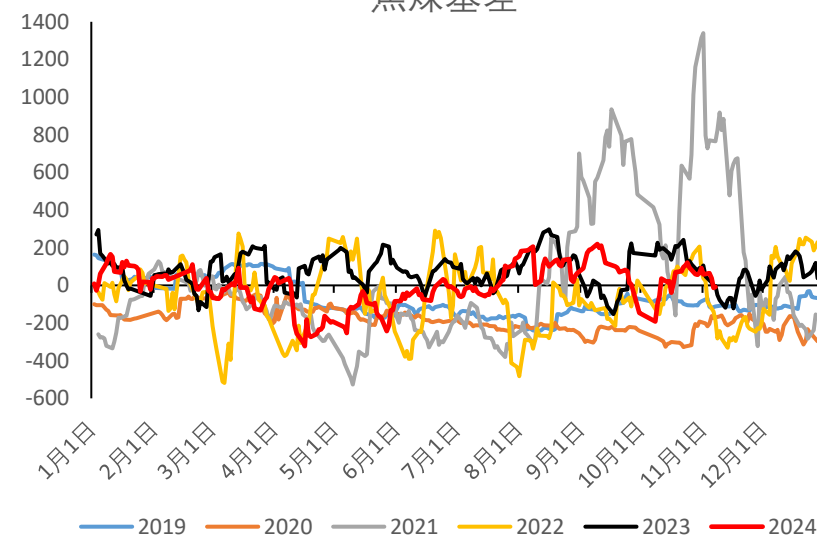
铁矿石基差



焦炭基差

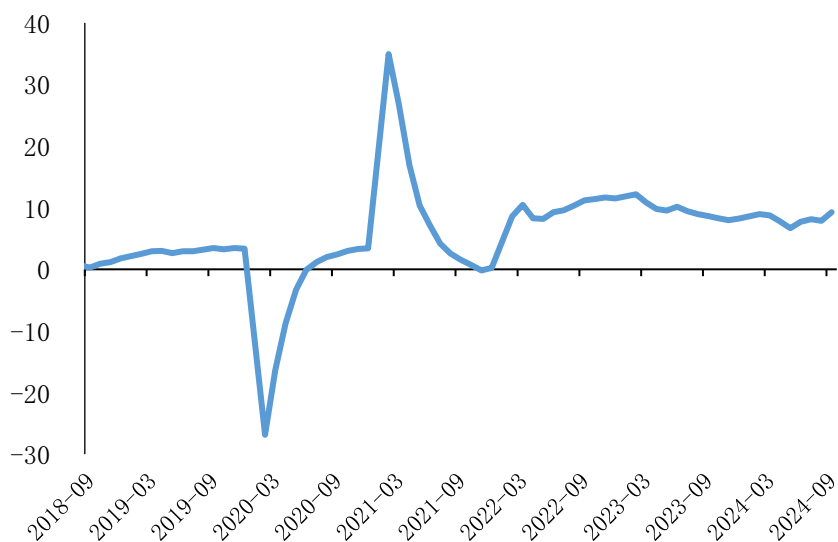


焦煤基差



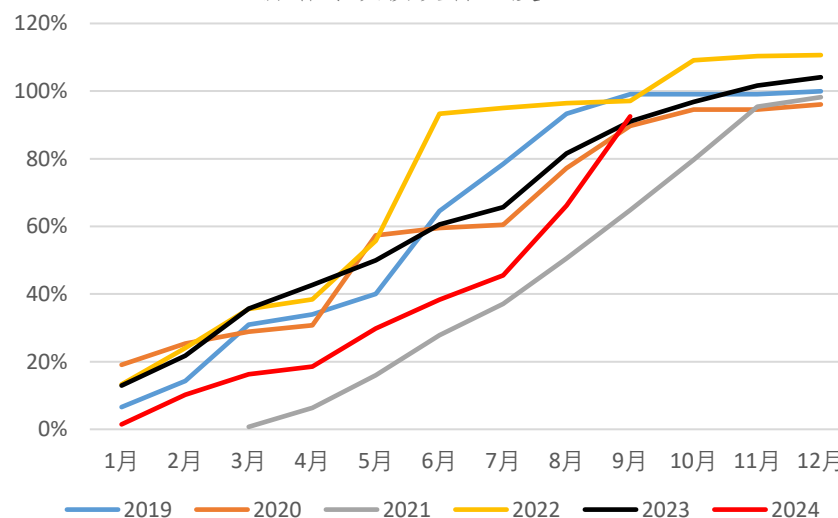
- 1-9月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.1%。其中，水利管理业投资增长37.1%，航空运输业投资增长17.9%，铁路运输业投资增长17.1%。
- 2024年1-9月，地方政府债发行规模为6.69万亿元，同比下降5.36%。其中新增债券发行规模为42158.54亿元，同比增长2.90%，再融资债券发行规模为24717.23亿元，同比下降16.76%。新增债券中，一般债发行6165.09亿元，同比下降4.89%，专项债发行35993.45亿元，同比增长4.37%，完成全年新增额度3.90万亿元的92.29%。9月发行的新增债券发行规模为11320.71亿元，较上月增加1941.81亿元；再融资债券发行规模为1522.52亿元，较上月减少1094.81亿元。新增债券中，一般债发行1041.55亿元，较上月减少372.47亿元，专项债发行10279.17亿元，较上月增加2314.28亿元。
- 10月30日-11月5日，本周基建水泥直供量192万吨，环比上升4.35%，年同比下降20.66%。近期天气状况较好，部分续建项目临近收尾，有小赶工现象，带动需求回补；但是多地资金情况较为一般，今年新开的项目多处于筹备和零供阶段，整体需求增量空间较为有限。

基础设施建设投资：累计同比：%

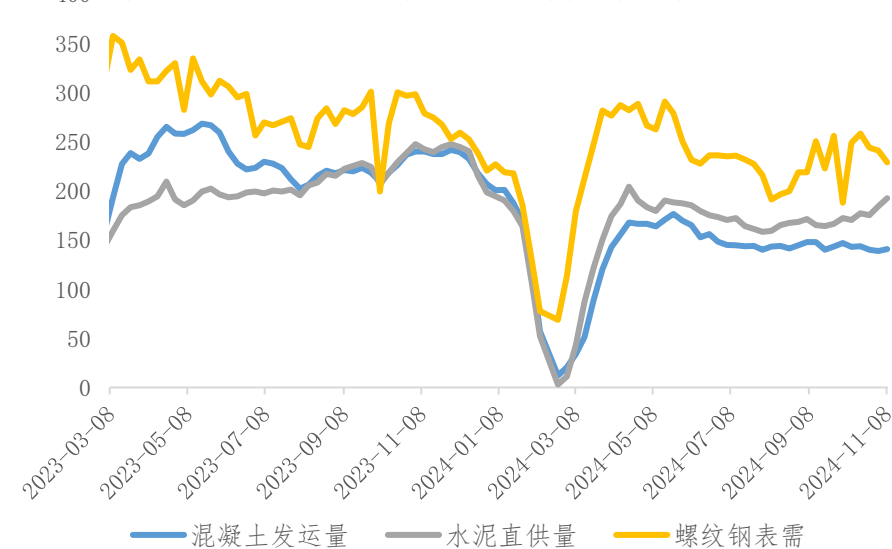


数据来源：MySteel 冠通研究

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

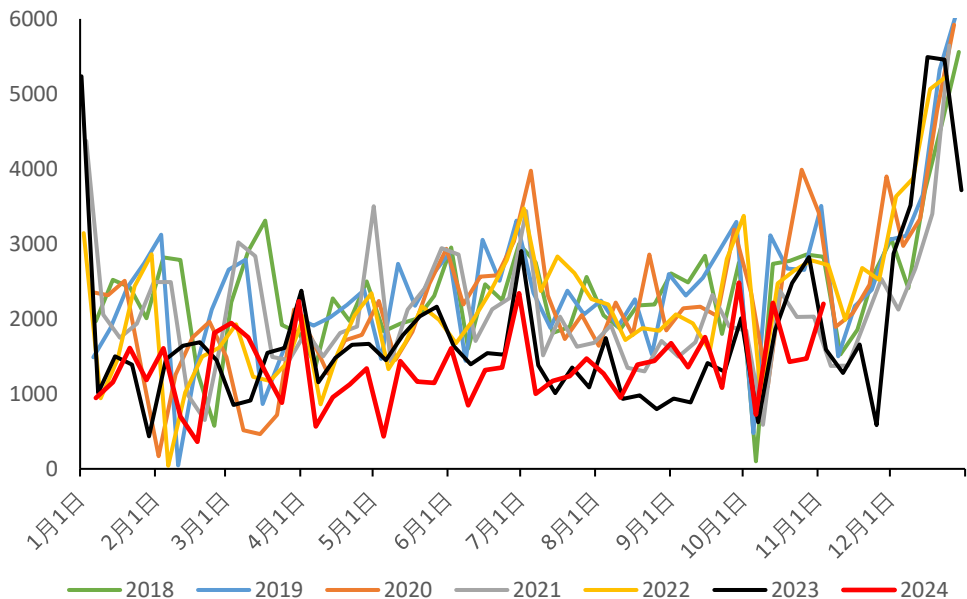


国家统计局：房地产数据

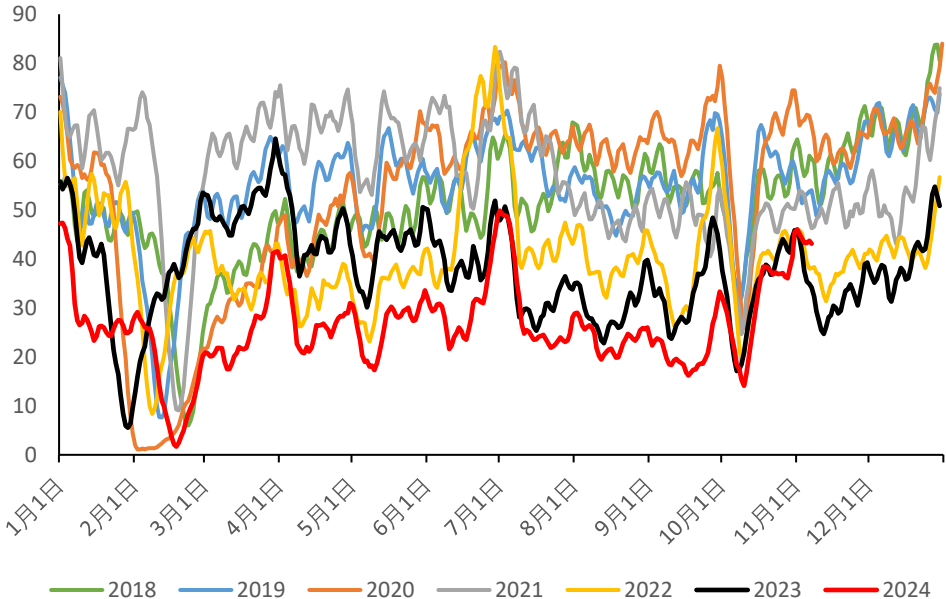
项目	9月当月值	当月环比	当月同比	2024年 (1-9月) 累计值	累计同比	2023年 (1-9月) 累计值	2022年 (1-9月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	9396	11.8%	-9.4%	78680	-10.10%	87269	103559
房屋新开工面积：万平方米	6586	14.9%	-20.0%	56051	-22.20%	72123	94767
房屋施工面积：万平方米	6548	6.7%	-29.4%	715968	-12.20%	815688	878919
房屋竣工面积：万平方米	3422	1.3%	-31.3%	36816	-24.40%	48705	40879
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）



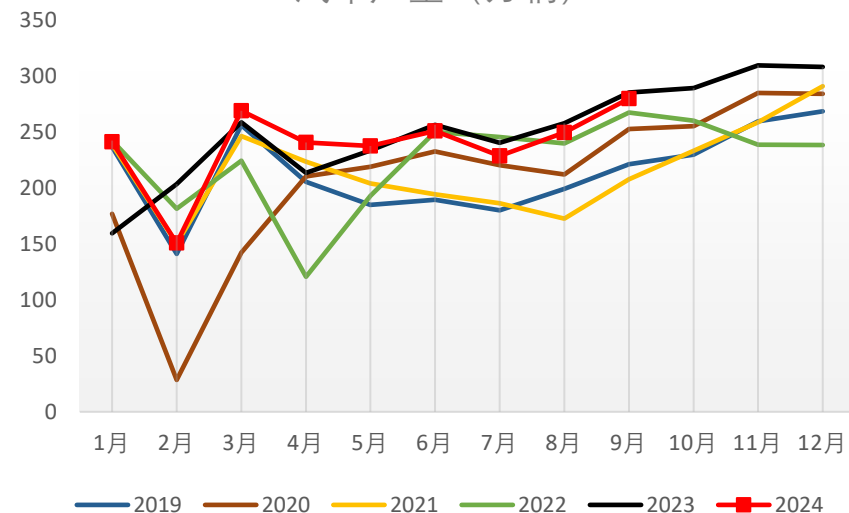
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（MA10）



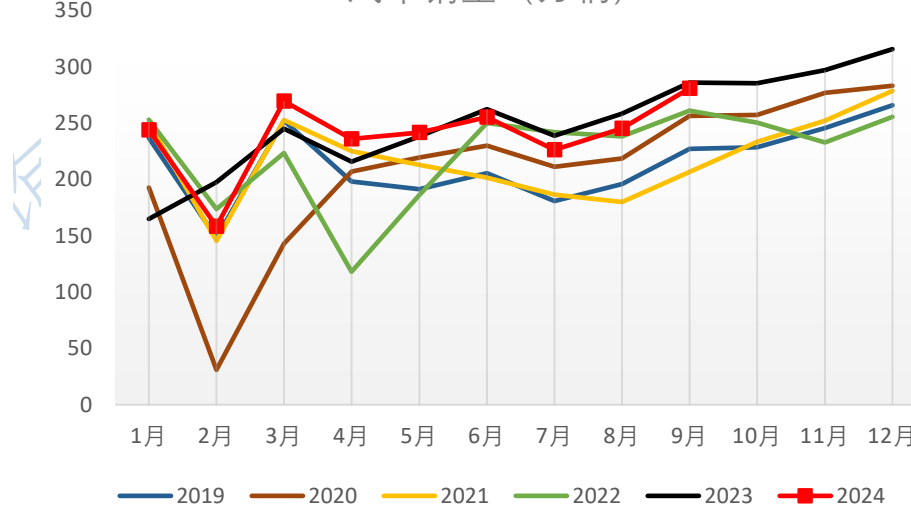
➤ 高频数据看，商品房成交和土地成交符合季节性走势，绝对值维持偏低水平。9月24日国新办新闻发布会、9月26日政治局会议连续释放政策利好、9月30日一线城市纷纷优化限购政策，政策效果有待关注。

制造业

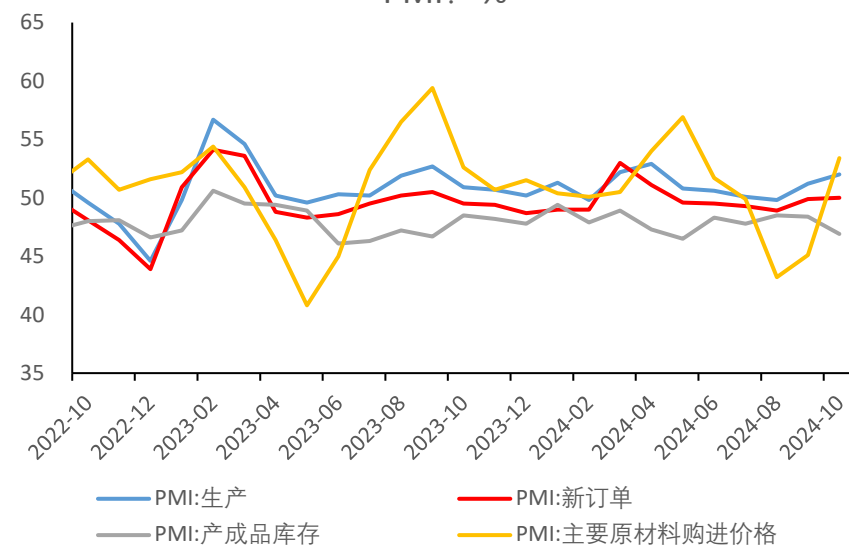
汽车产量 (万辆)



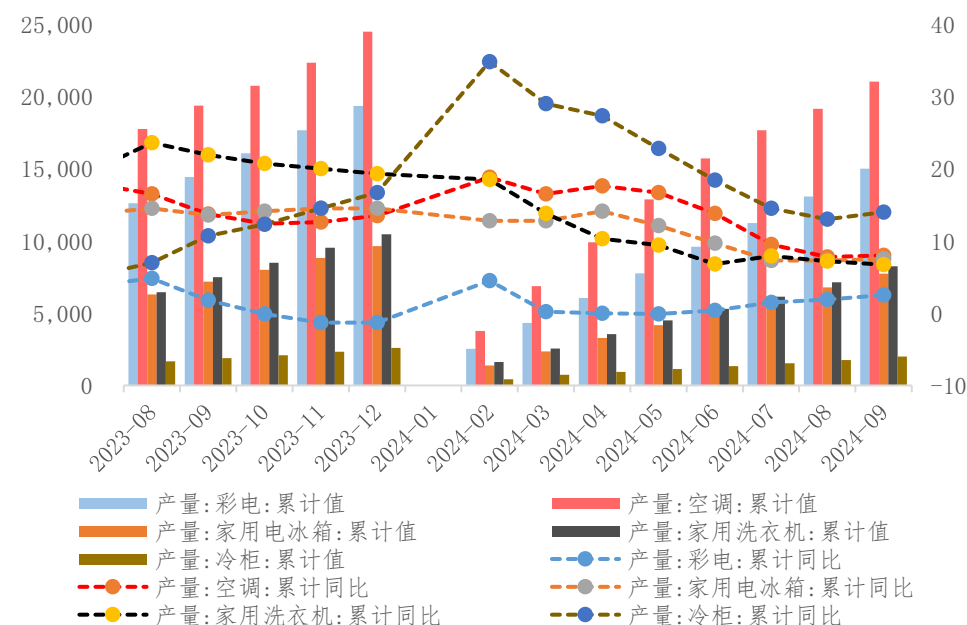
汽车销量 (万辆)



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



- 10月份, 制造业PMI为50.1%, 比上月上升0.3个百分点, 制造业景气水平回升。生产指数为52.0%, 比上月上升0.8个百分点, 表明制造业企业生产活动继续加快。新订单指数为50.0%, 比上月上升0.1个百分点, 位于临界点, 表明制造业市场需求总体水平与上月基本持平。
- 2024年9月中国汽车产量283.9万辆, 同比下降1.0%; 1-9月汽车产量2168.3万辆, 同比增长2.7%。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, 欧美国家对我国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。

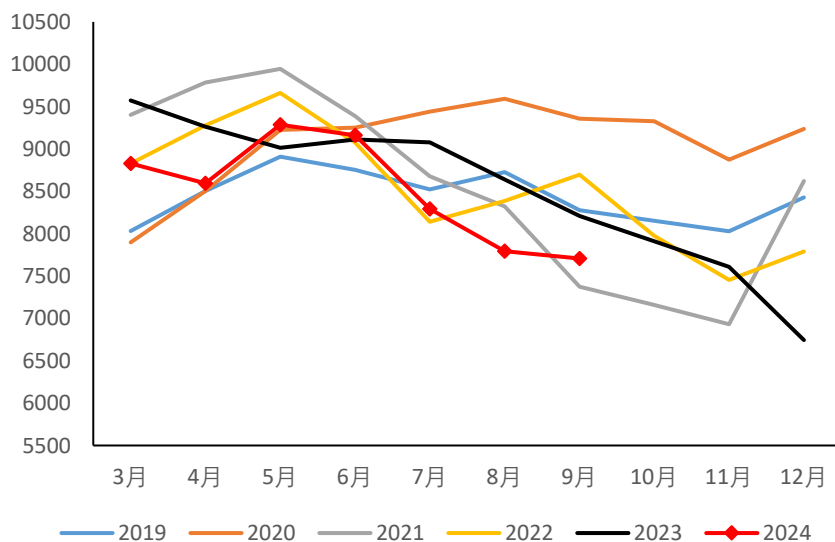
- 2024年1-9月份, 家电行业产量增速较1-8月份回升。空调、冷柜、家用电冰箱、家用洗衣机以及彩电五大家电产量同比增速分别为8%、14%、7.5%、6.7%和2.5%, 除了洗衣机增速小幅下滑外, 其他四大家电累积同比增速均有回升。2024年9月中国出口家用电器38096万台, 同比增长7.91%; 1-9月累计出口333379万台, 同比增长21.8%。家电出口提振行业景气度。

粗钢产量

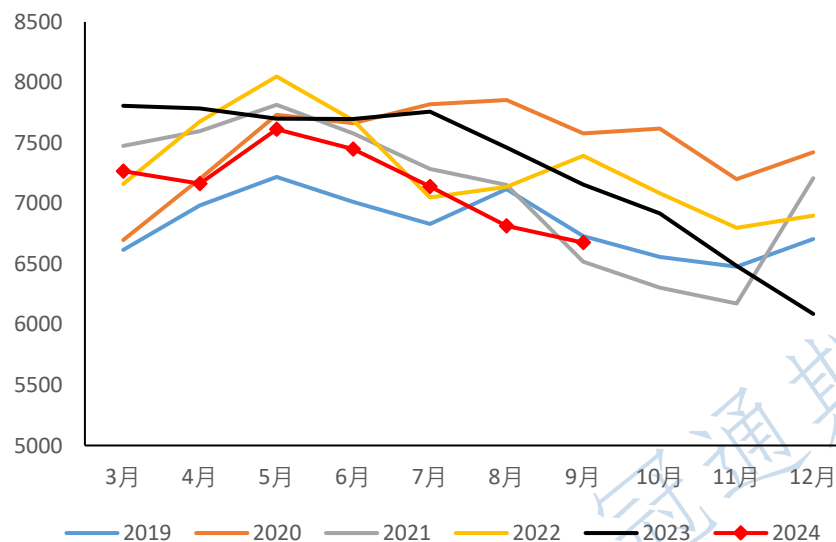
国家统计局数据显示

- 2024年9月，中国粗钢产量7707万吨，同比下降6.1%；生铁产量6676万吨，同比下降6.7%；钢材产量11731万吨，同比下降2.4%。
- 1-9月，中国粗钢产量76848万吨，同比下降3.6%；生铁产量64443万吨，同比下降4.6%；钢材产量104448万吨，同比下降0.1%。
- 根据中钢协数据，10月下旬，重点粗钢钢企日均产量209.3万吨，环比+2.1万吨，环比+1.01%，同比+8.8%。

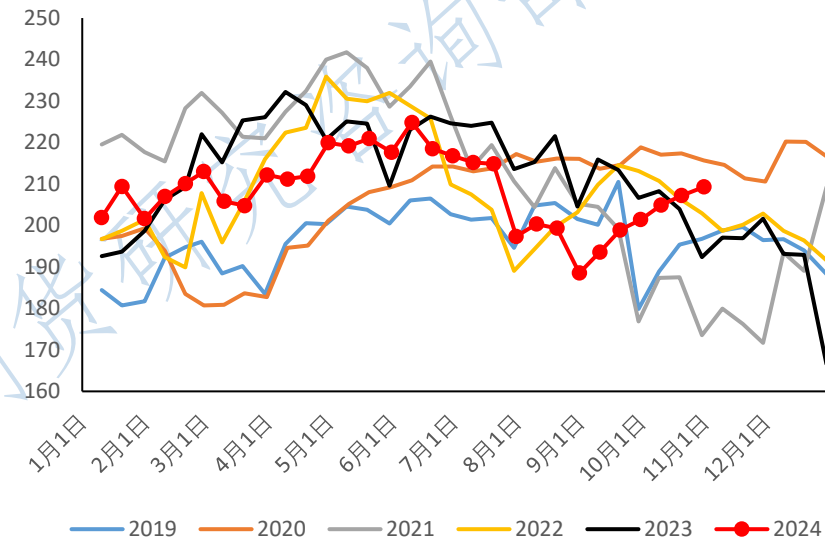
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



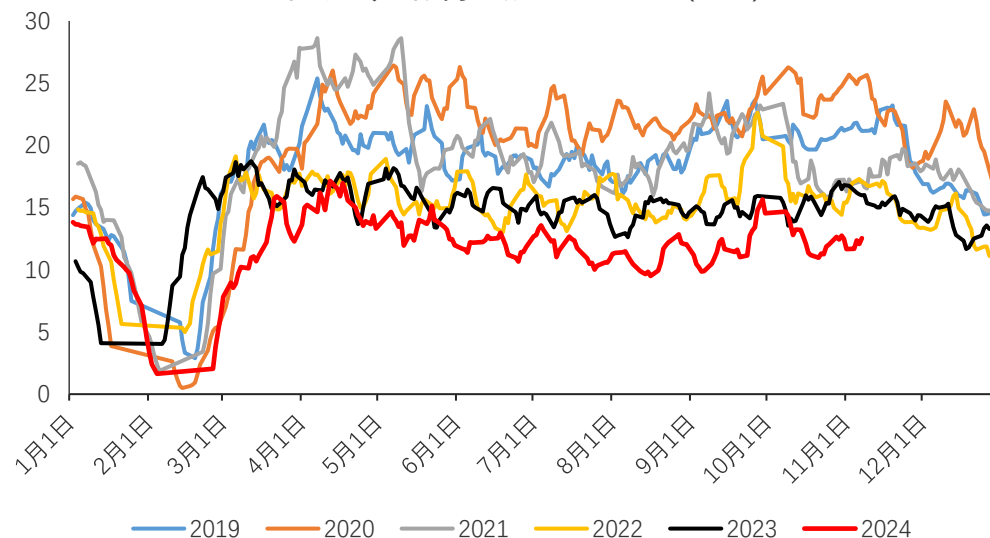


建材成交低位运行

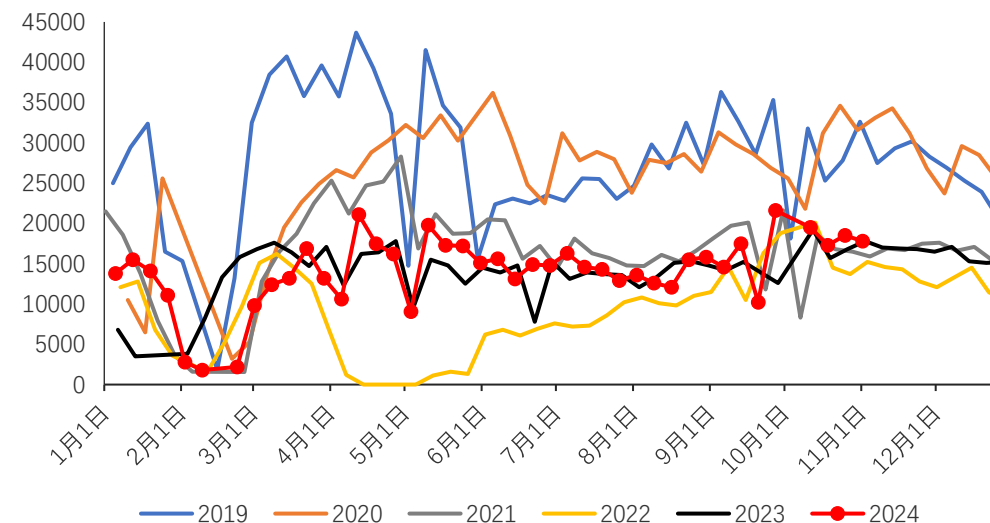


冠通期货
Guantong Futures

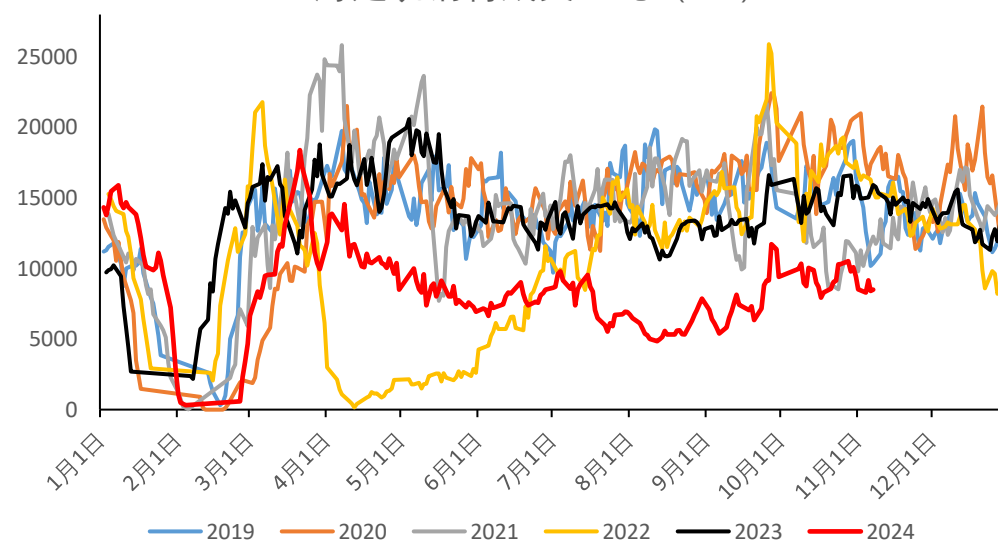
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



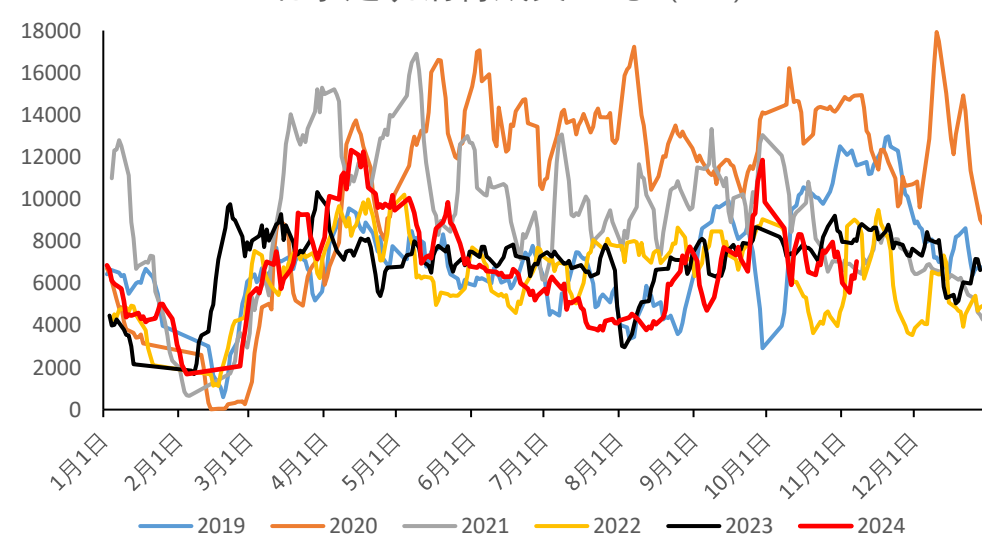
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



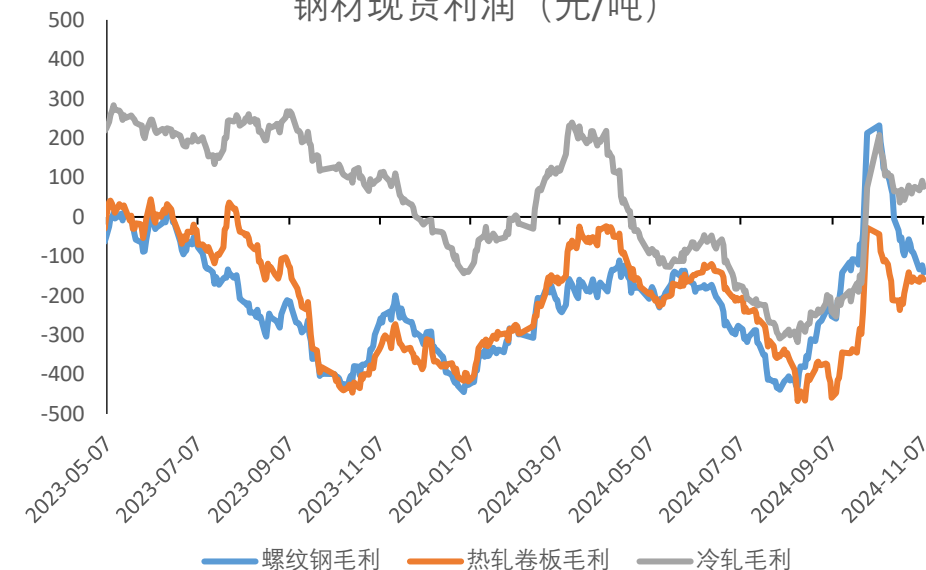
北京建筑钢材成交：吨（M5）



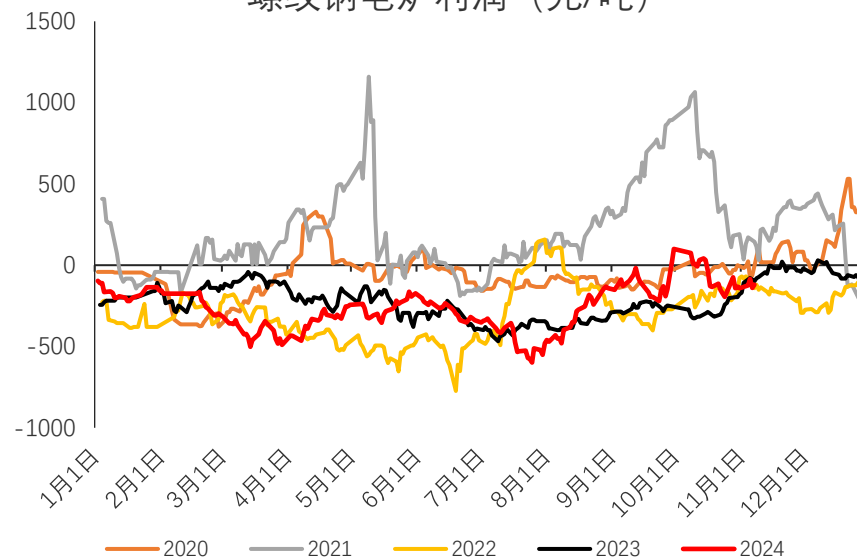


吨钢利润延续收窄

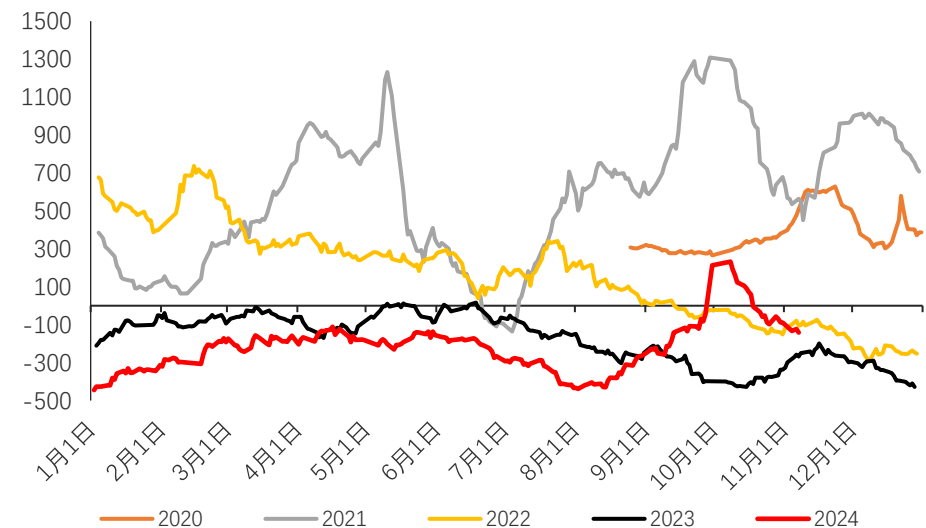
钢材现货利润 (元/吨)



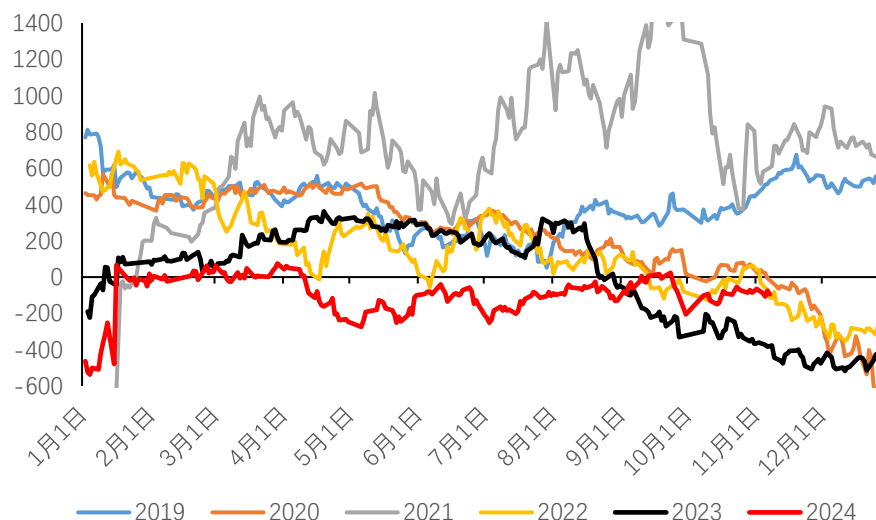
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



01合约螺纹钢盘面利润 (元/吨)

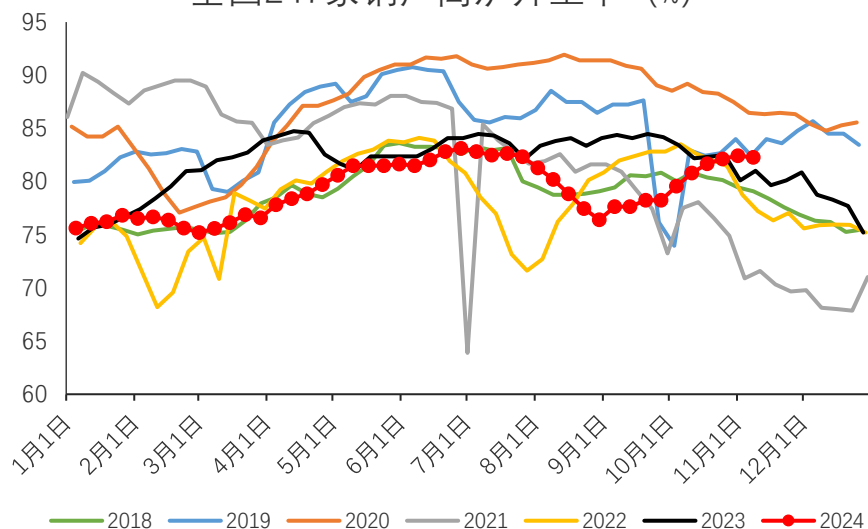


➤ 截止11月7日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉谷电利润分别-141.36元/吨和106元/吨，周环比-51.63元/吨和-33元/吨；热卷利润-158.81元/吨，周环比-5.53元/吨。铁矿石港口现货周度小幅上涨、废钢价格周度持稳为主，钢材现货价格周度弱势下跌，螺纹下跌为主、热卷变动有限，高炉电炉周度利润均有收窄。

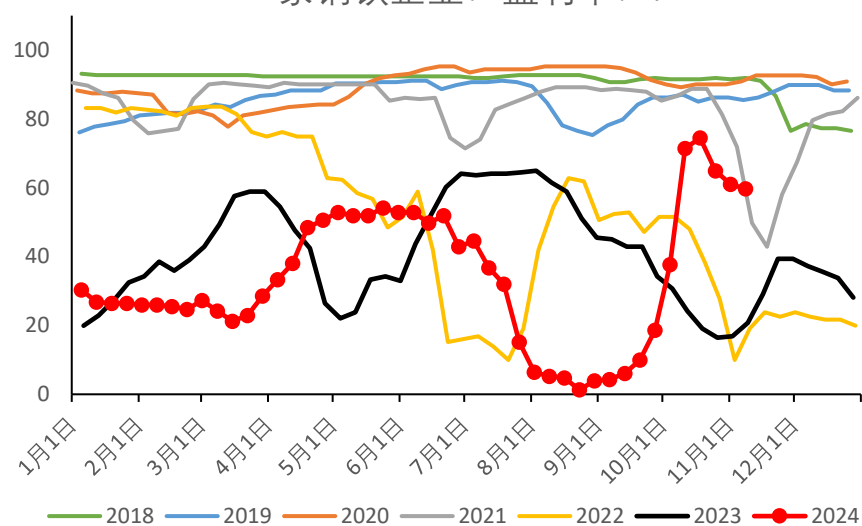
➤ 01合约盘面利润周度小幅收窄。黑色系周度延续震荡盘整的态势，原料端双焦跌幅相对较大、铁矿石涨幅较大，盘面利润略有收窄。后续看，强预期弱现实状态预计延续，产业链暂时难以启动负反馈逻辑，政策预期提振下盘面下行空间受限，盘面利润或仍趋于收缩。

铁水见顶回落

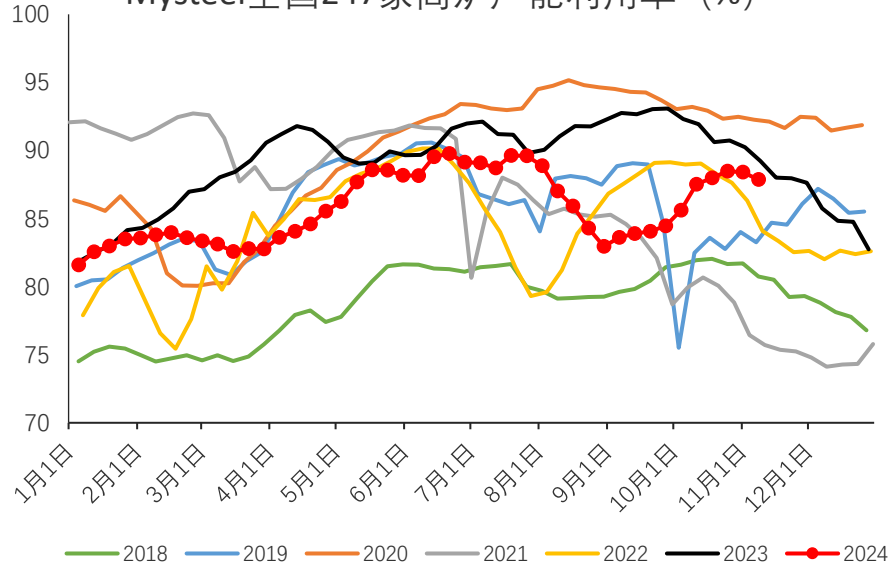
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



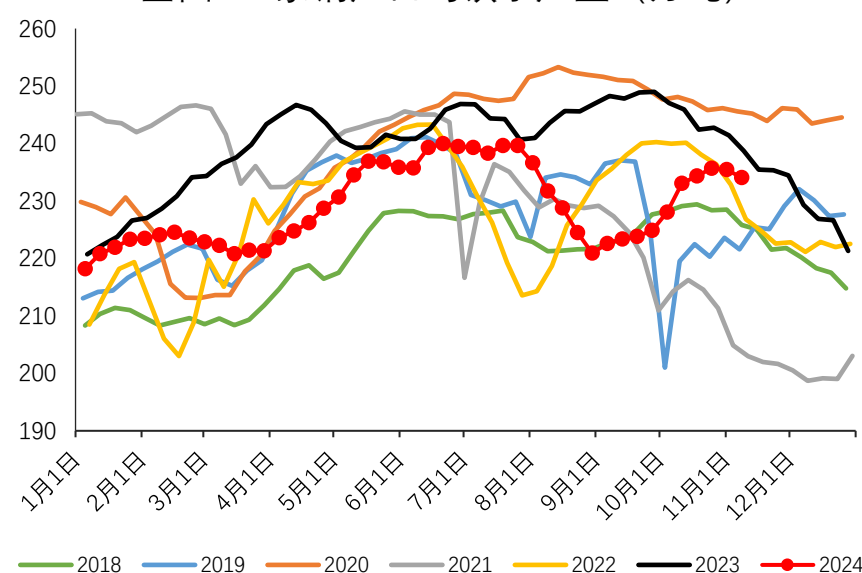
247家钢铁企业：盈利率：%



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)



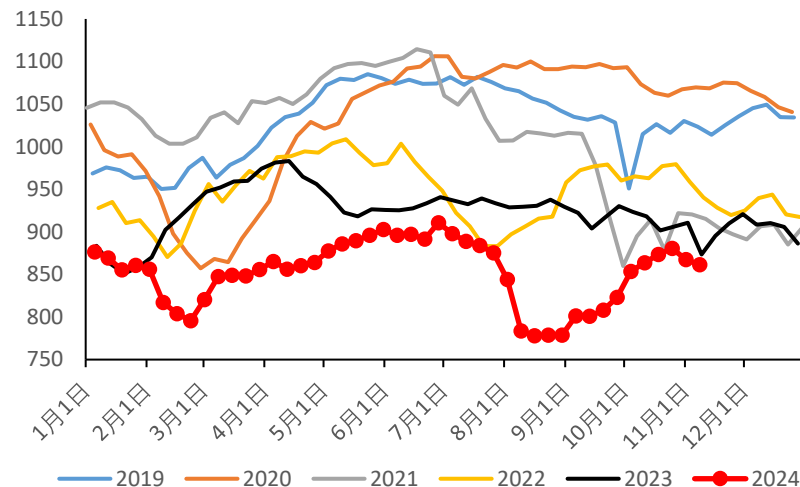
➤ 截止11月8日，247家钢厂高炉开工率82.29%，环比-0.15个百分点，同比+1.28个百分点；产能利用率87.87%，环比-0.53个百分点，同比-1.35百分点。复产高炉为检修结束后的正常恢复生产；检修高炉主要因为炉况问题叠加建材需求下降；此外，个别钢厂因高炉生产不顺的原因，虽未进行停炉检修，但其铁水出现大幅下滑，是本期铁水产量超预期下降的主要原因。

➤ 截止11月7日，钢厂盈利率59.74%，环比-1.3百分点，同比+38.96个百分点。

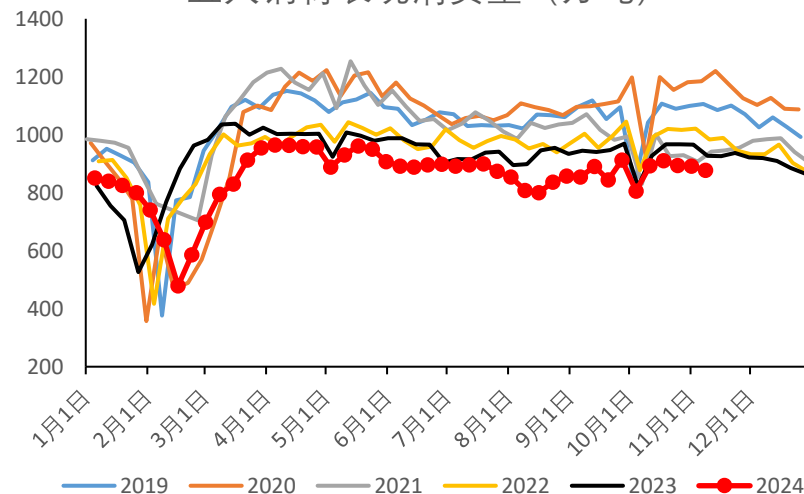
➤ 11月1日至11月7日当周，日均铁水产量234.06万吨，环比-1.41万吨，铁水连续两周小幅下滑。建材需求转入淡季，钢厂盈利率高位回落，钢厂是生产动力放缓，但短期大幅减产动力不强，预计铁水高位波动。

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)

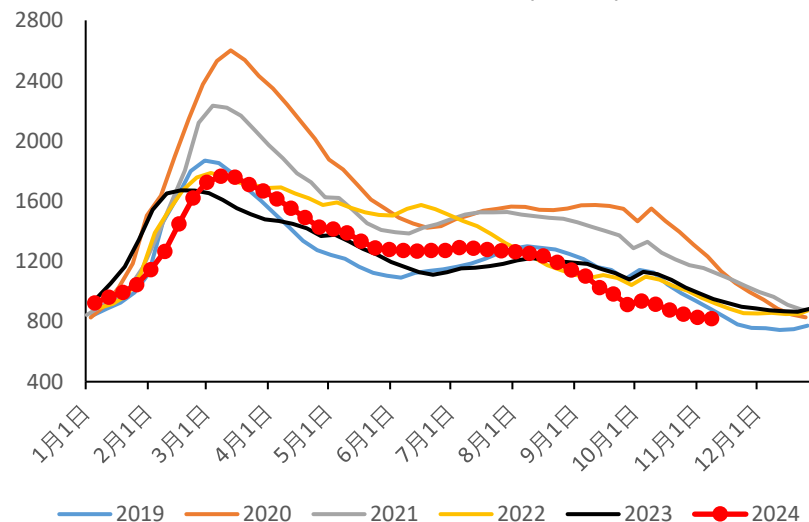


11月8日当周:

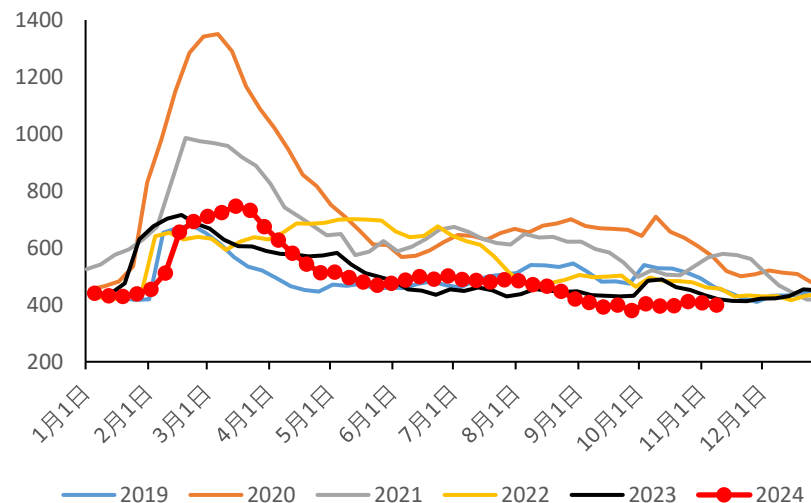
- 五大材产量861.49万吨, 环比-5.79万吨, 同比-1.37%;
- 表需877.6万吨, 环比-14.1万吨, 同比-5.31%;
- 社库819.92万吨, 环比-8.03万吨;
- 厂库398.87万吨, 环比-8.08万吨;
- 总库存1218.79万吨, 环比-16.11万吨。

本期五大材供需双降, 库存去化幅度收窄, 螺纹主要贡献供需两端减量。

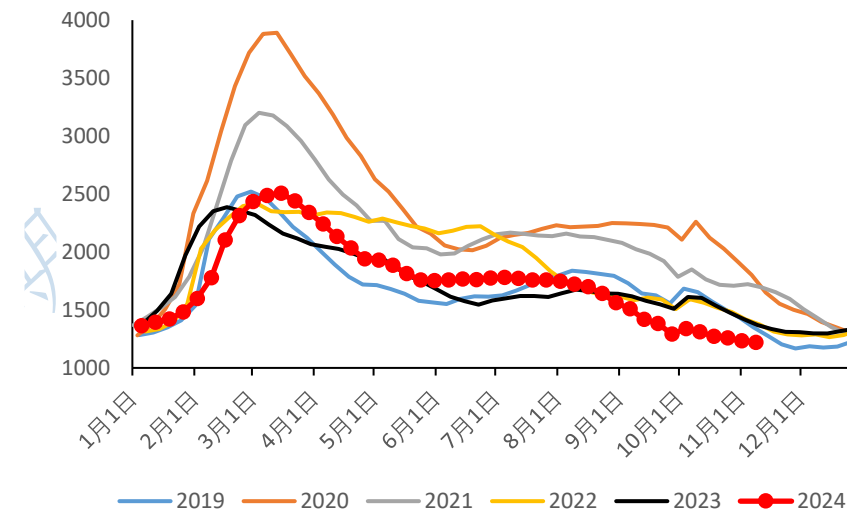
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)



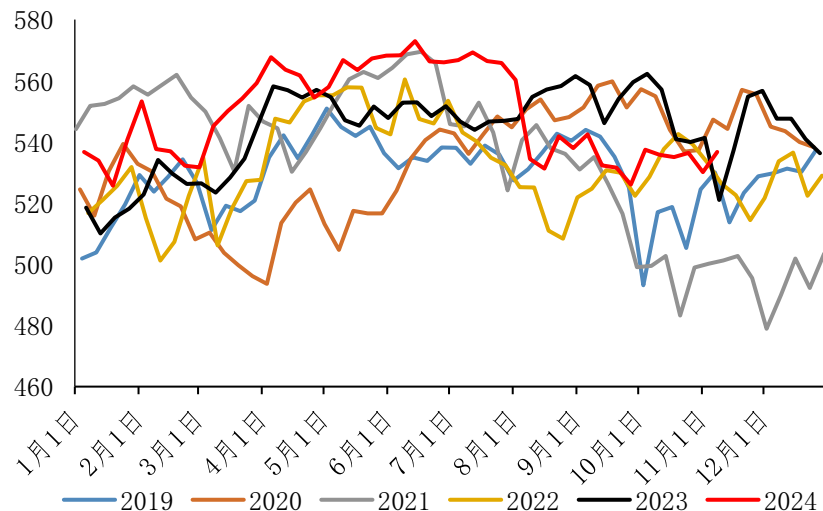
五大钢材总库存 (万吨)



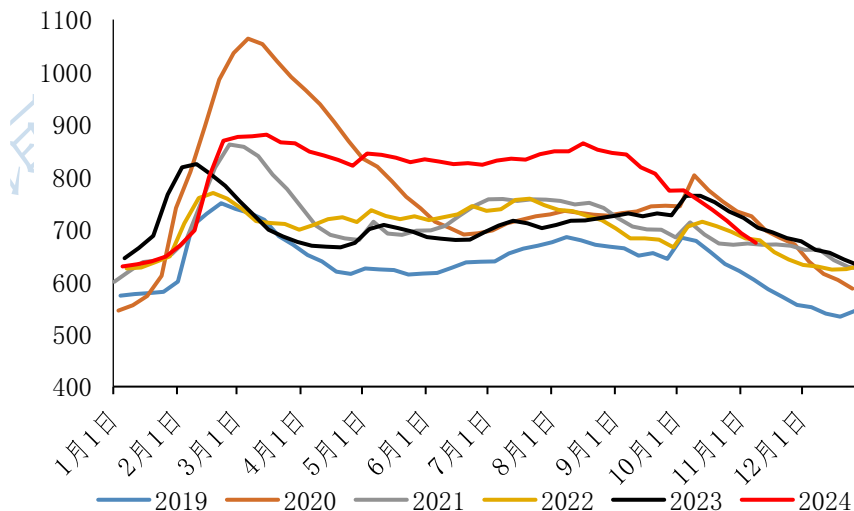


板材、建材基本面

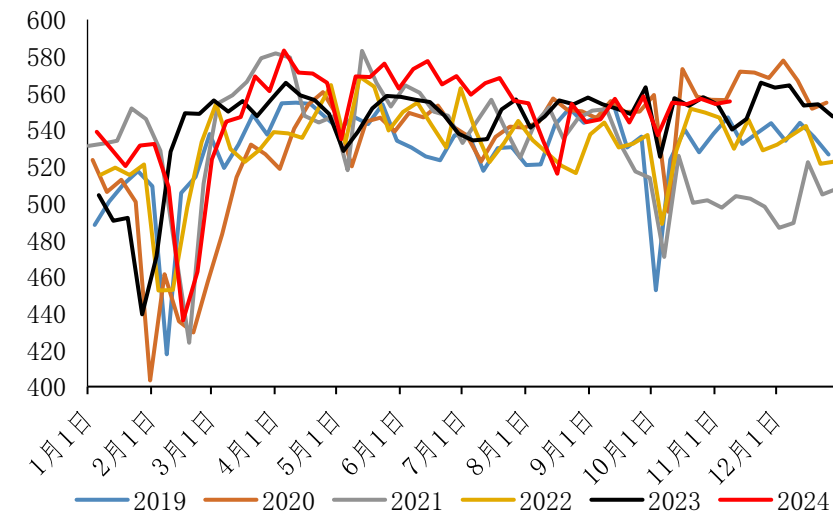
板材产量：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



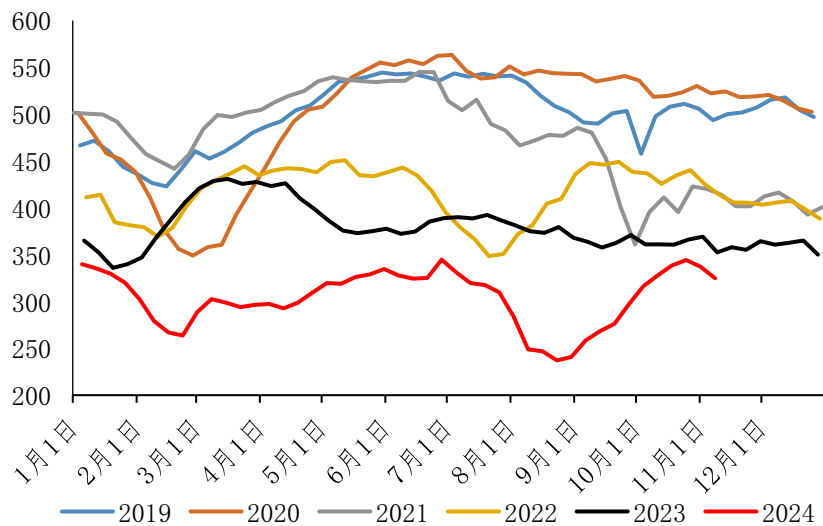
板材总库存：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



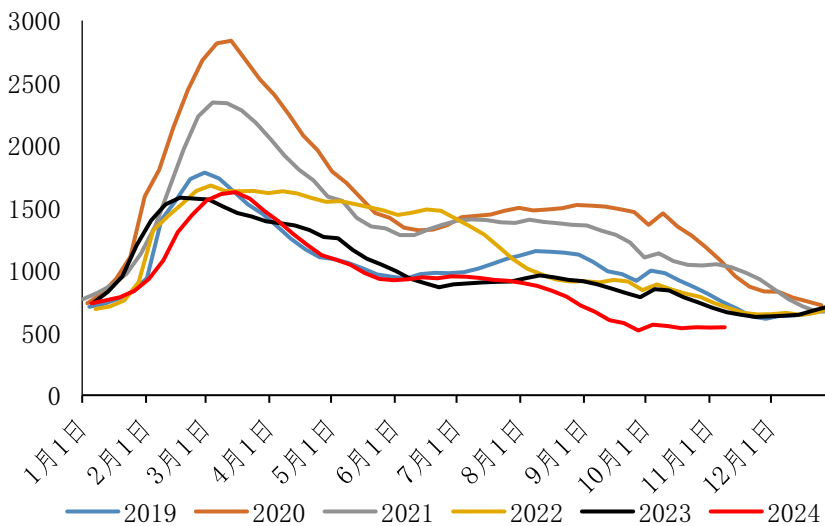
板材表需：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



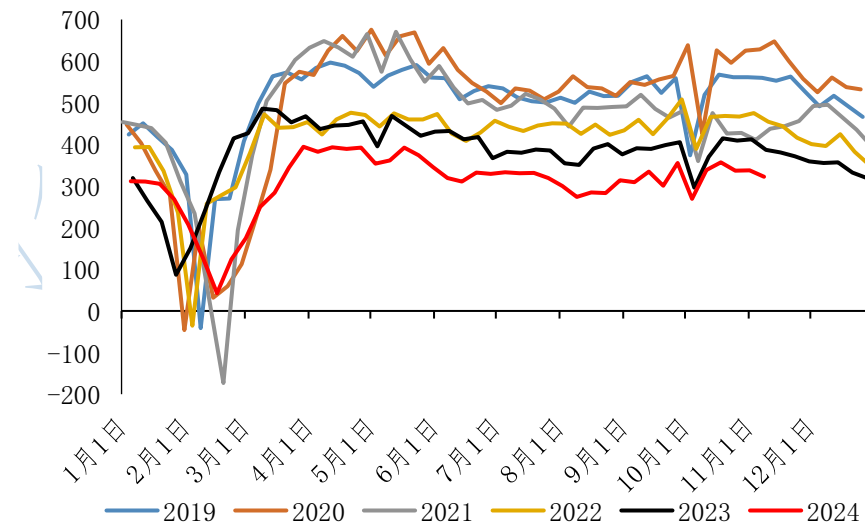
建材产量：螺纹钢+线材（万吨）



建材总库存：螺纹钢+线材（万吨）

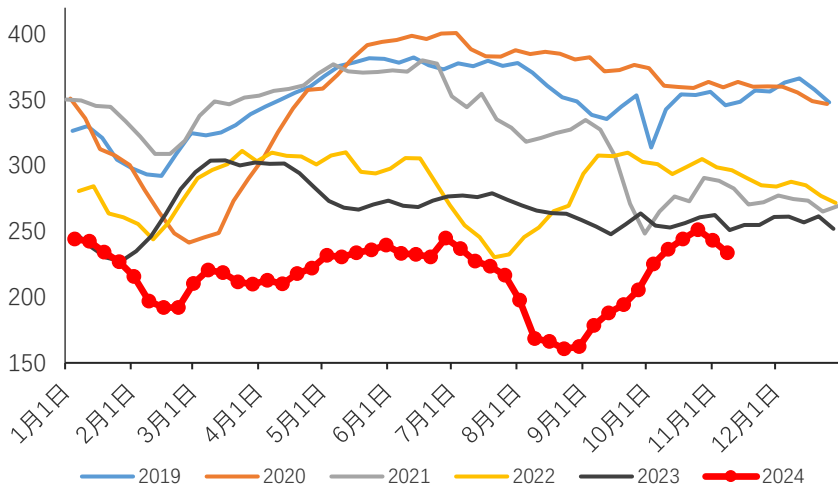


建材表需：螺纹钢+线材（万吨）

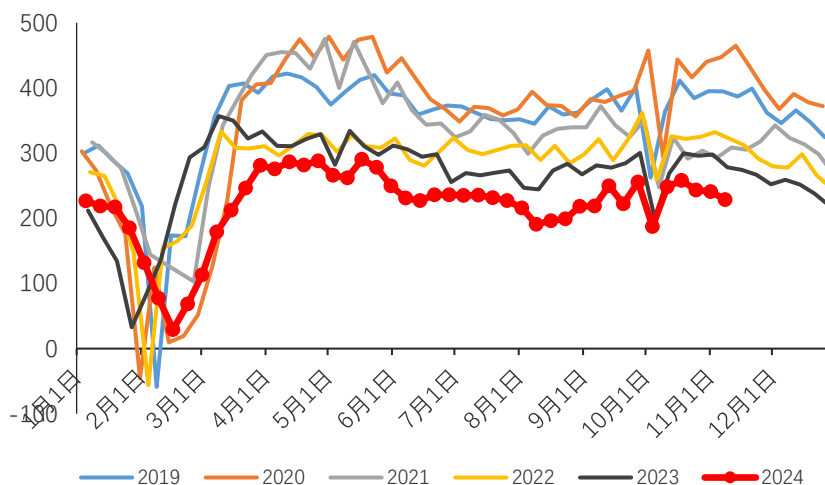


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量（万吨）



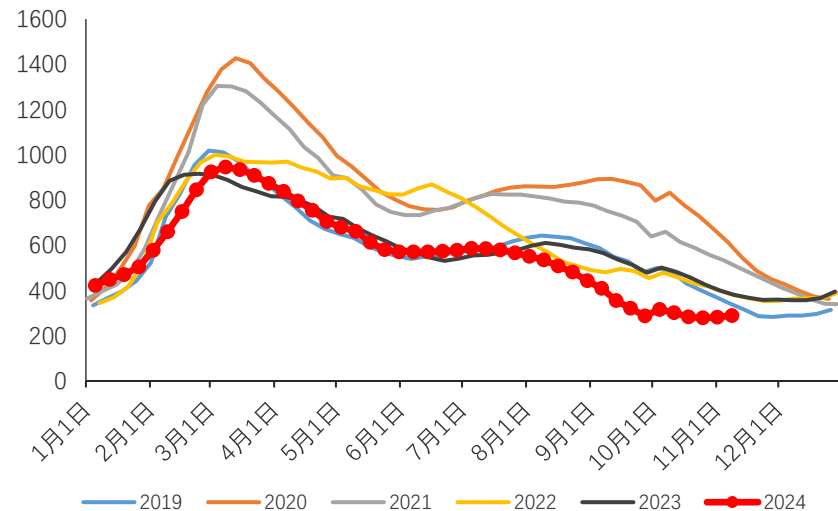
螺纹钢表观消费（万吨）



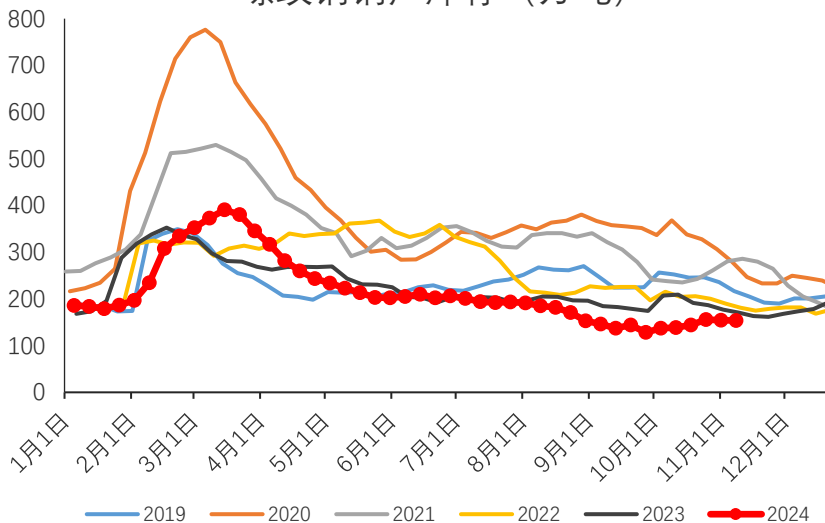
11月8日当周：

- 产量233.71万吨，环比-9.51万吨，同比-6.88%；
- 表需228.59万吨，环比-12.09万吨，同比-17.8%；
- 社库288.57万吨，环比+6万吨；
- 厂库153.82万吨，-0.88万吨；
- 总库存442.39万吨，环比+5.12万吨。
- 螺纹产量下滑幅度加大，减量主要来自长流程，短流程变动有限，铁水向板材倾斜，预计短期螺纹产量下降。需求季节性走弱，库存连续三周累积。

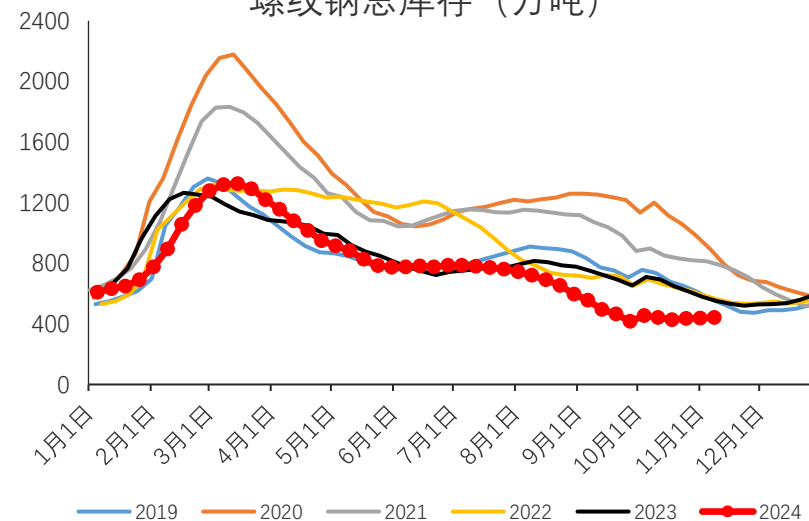
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）

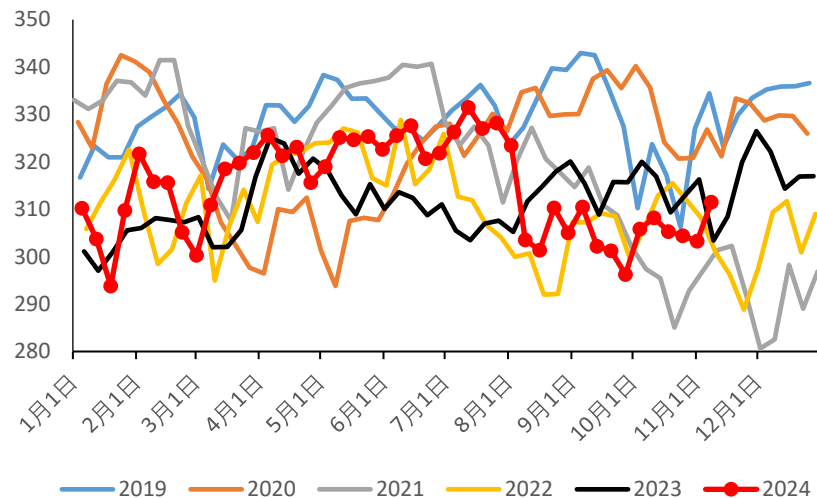


螺纹钢总库存（万吨）

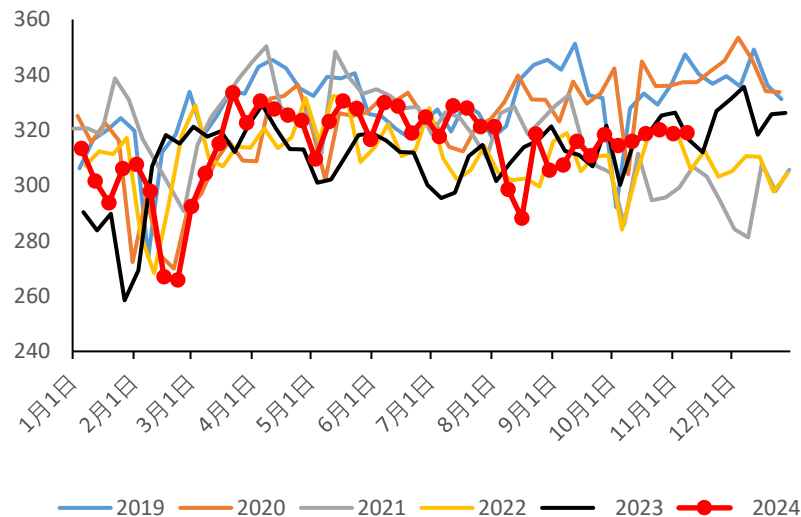


热轧卷板基本面

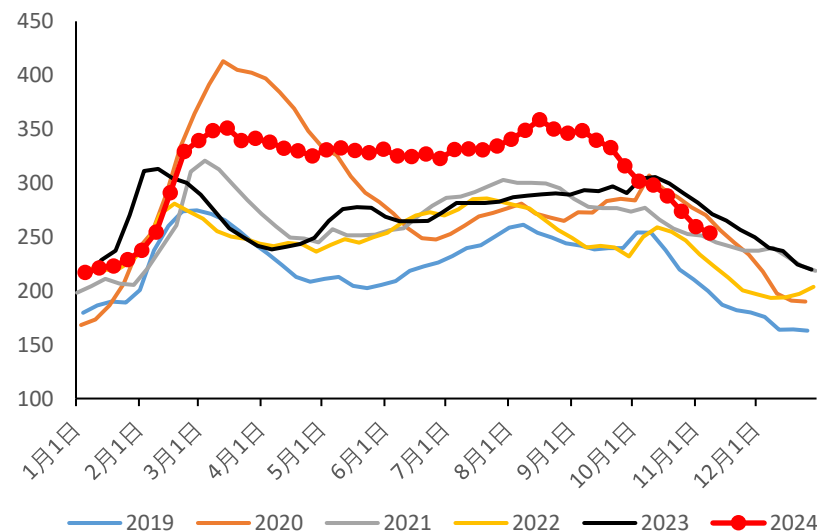
热轧卷板产量 (万吨)



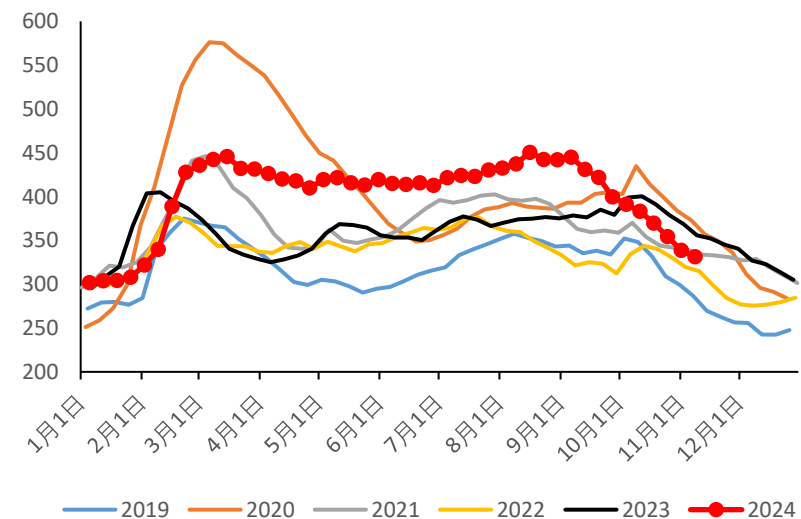
热轧卷板表观消费 (万吨)



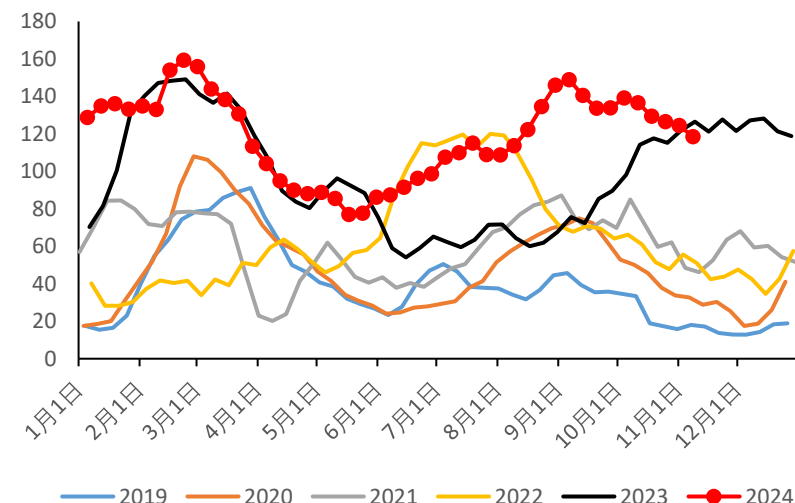
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)



唐山钢坯库存: 万吨

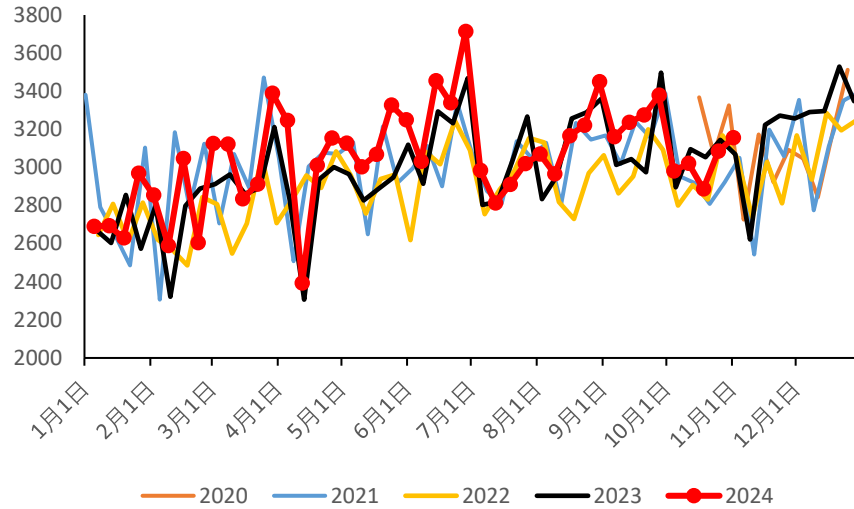


11月8日当周:

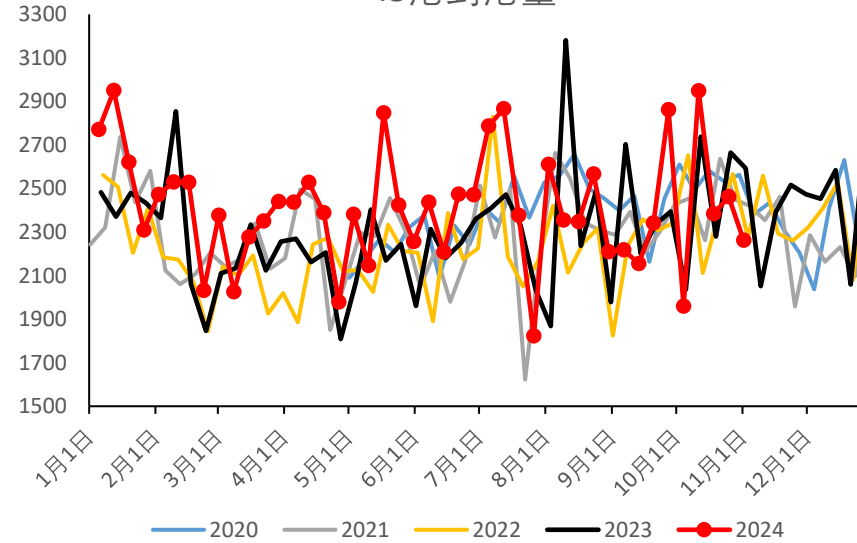
- 产量311.52万吨, 环比+8.23万吨, 同比+2.68%;
- 表需319万吨, 环比+0.3万吨, 同比+0.81%;
- 厂库77.75万吨, 环比-1.5万吨;
- 社库253.53万吨, 环比-5.99万吨;
- 总库存为331.3万吨, 环比-7.5万吨。
- 热卷供需双增, 产量回升明显、需求基本持稳。建材需求季节性转弱, 铁水再度向板材调剂, 后续供应端压力或逐渐显现。热卷需求维持韧性, 但供应回升过快导致库存去化放缓。

原料：发运回升、到港回落

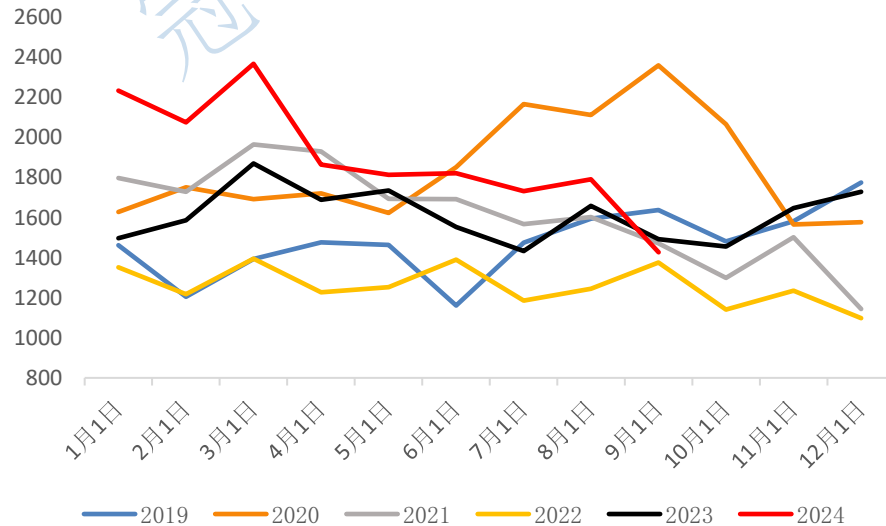
全球铁矿发运量（万吨）



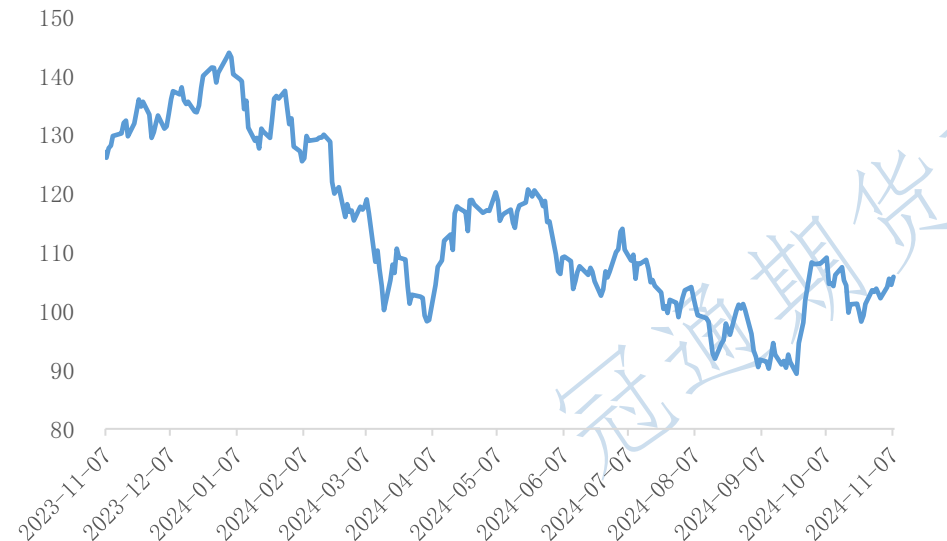
45港到港量



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



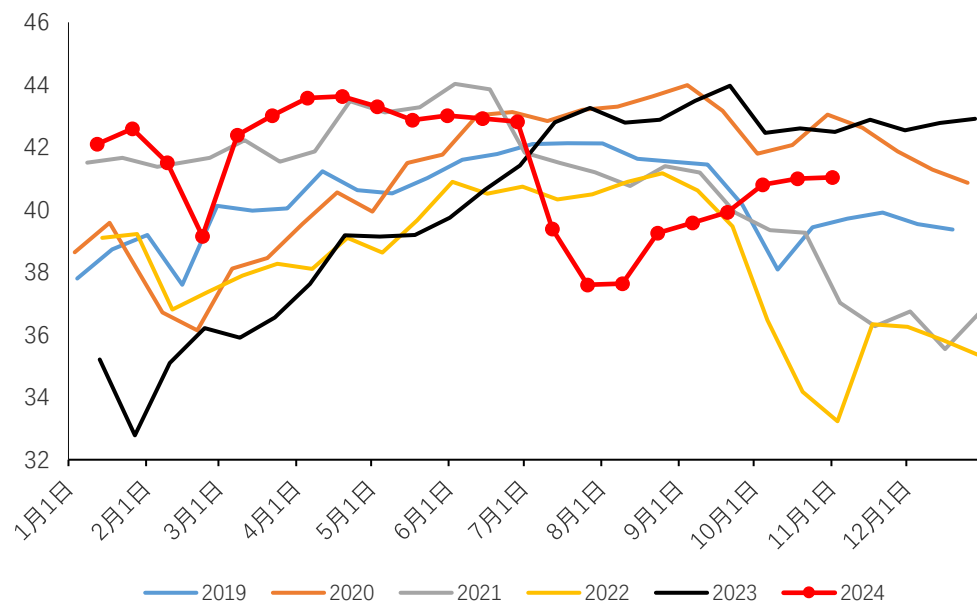
- 10月28日-11月3日全球铁矿石发运总量3155.0万吨，环比增加69.8万吨。澳洲发运量1840.9万吨，环比增加58.1万吨，其中澳洲发往中国的量1517.4万吨，环比减少61.4万吨。巴西发运量832.0万吨，环比减少15.9万吨。
- 中国45港到港总量2262.7万吨，环比减少199.2万吨。
- 9月份从澳巴以外国家进口铁矿石1426.96万吨，月环比-363.74万吨，今年1-9月份非主流矿进口同比+18%。
- 截至10月23日，铁矿石普式指数（62%Fe）105.85美元/吨，本周铁矿石普式指数震荡上扬，周环比+2美元/吨。



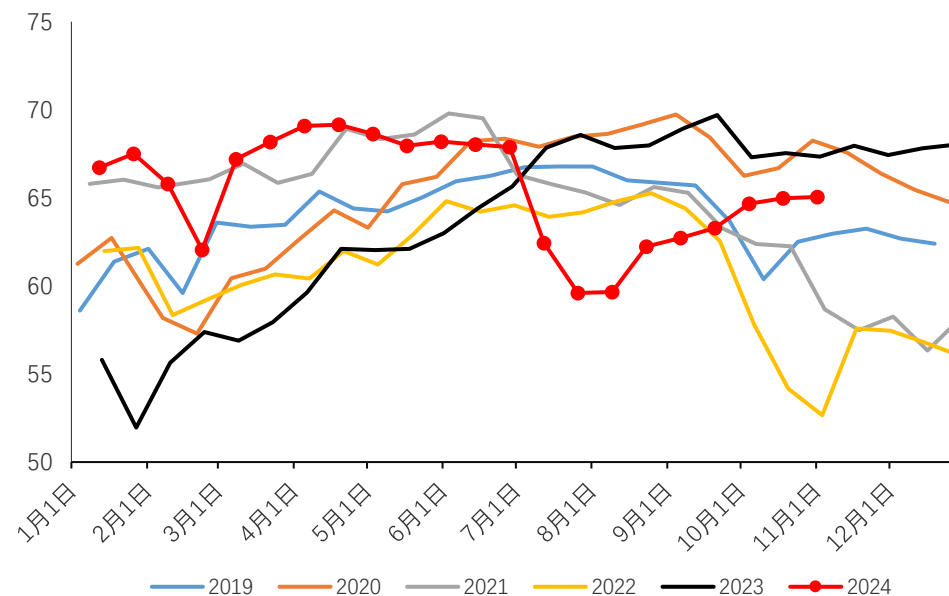
原料：国内矿产量延续回升

- 截止11月1日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为41.04万吨和65.05%，环比+0.04万吨/天和+0.07个百分点。供应增量主要来在华中、东北和华北地区，供应减量来自华东地区。
- 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：(%)



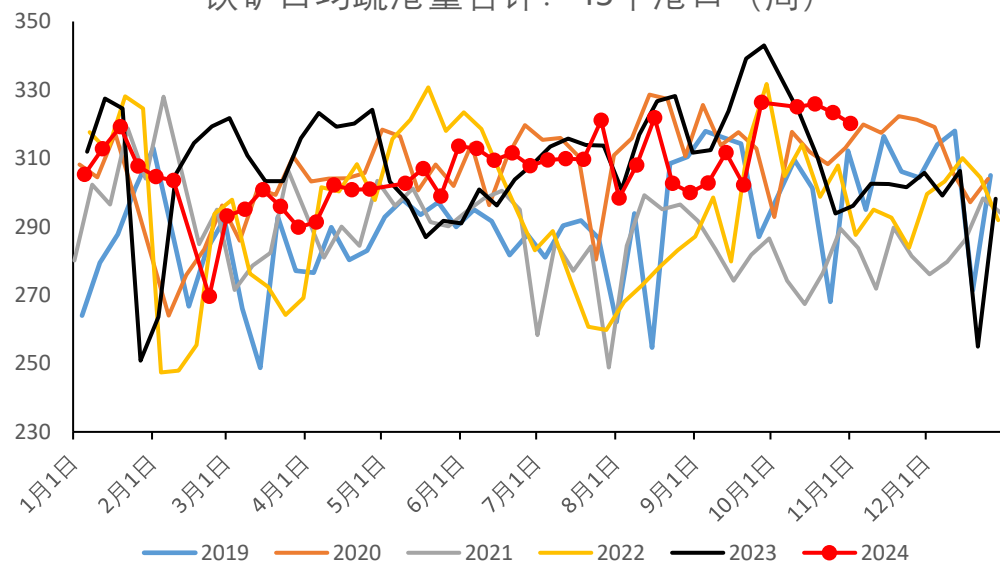


原料：钢厂日耗小幅回落

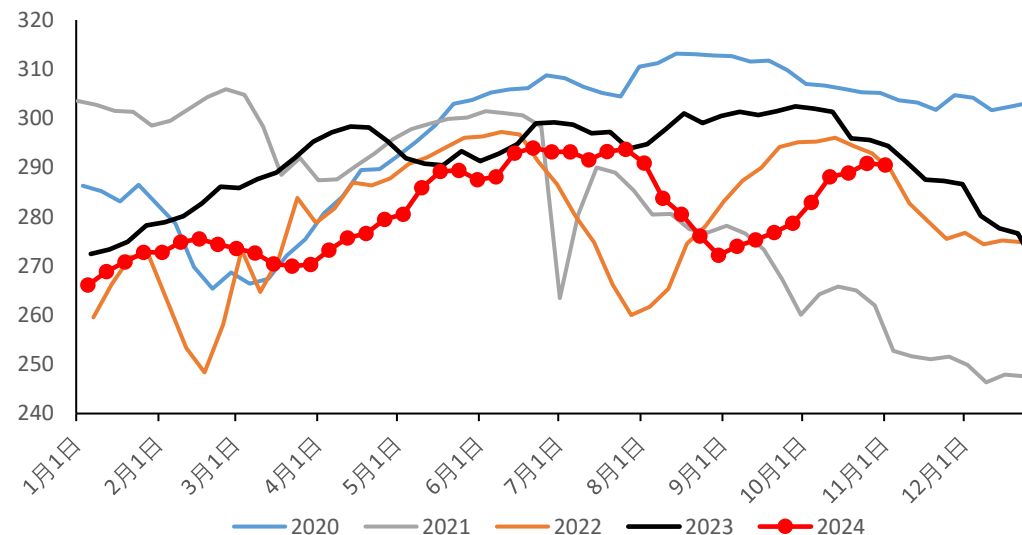


冠通期货
Guantong Futures

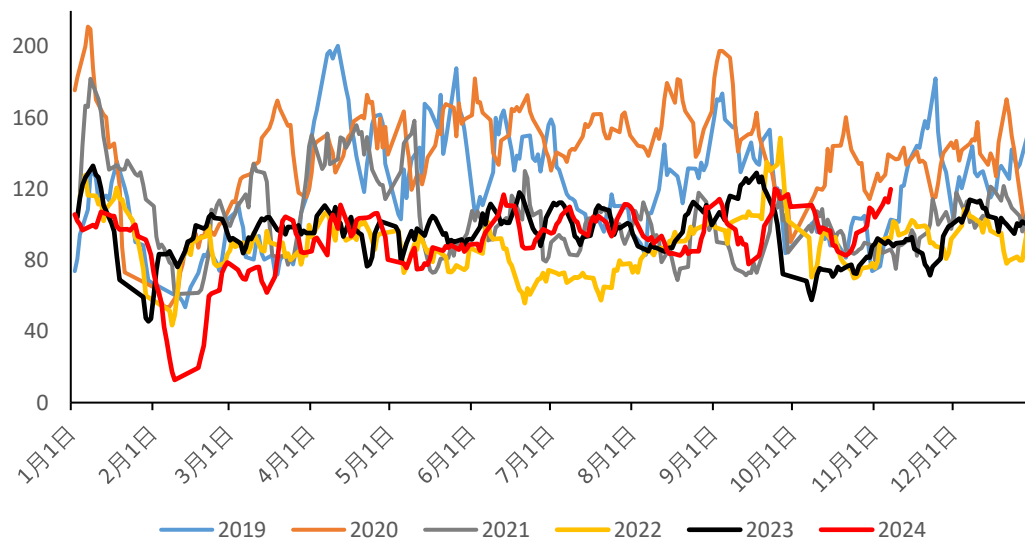
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



铁矿石港口成交（万吨）

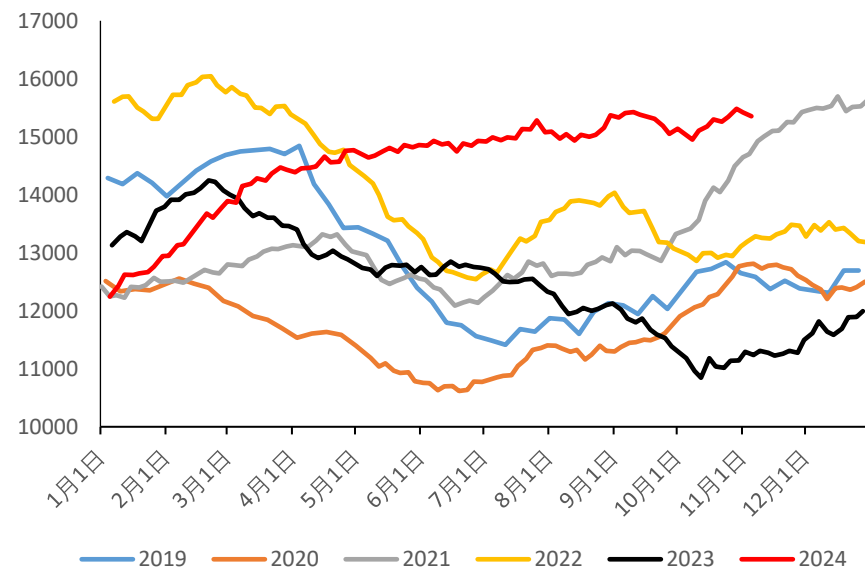


- 11月1日-11月7日当周，45港港口日均疏港314.39万吨，环比-5.73万吨，同比+11.8万吨。
- 11月1日-11月7日当周，钢厂日耗290.55万吨，环比-0.29万吨，同比-3.76吨。

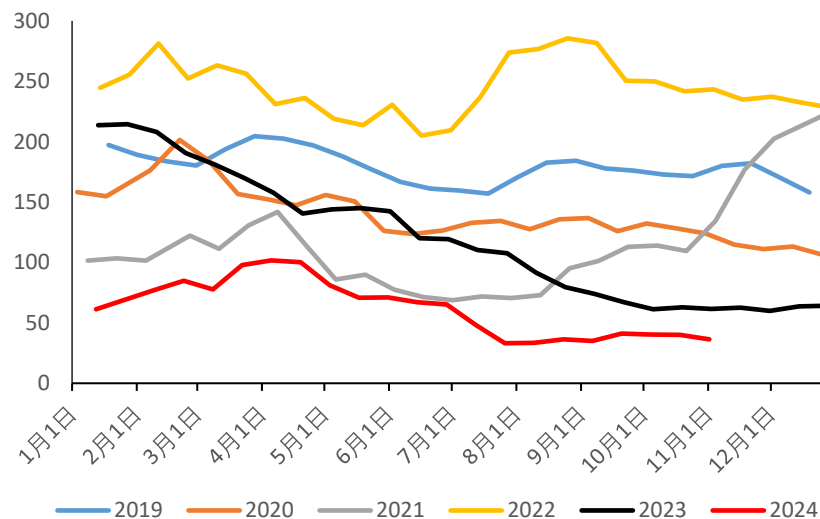


原料：港口库存高位波动

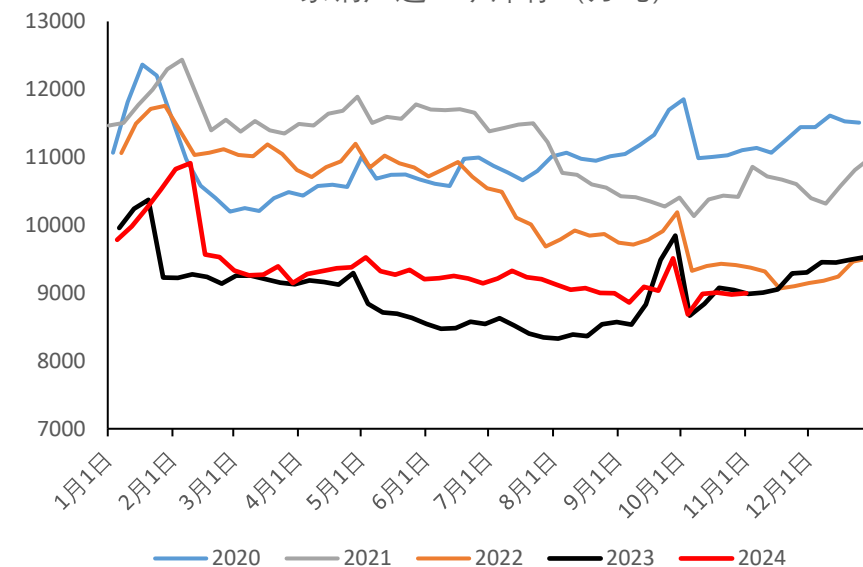
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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11月7日，47港口铁矿石库存为15854.06万吨，环比-192.92万吨，同比+3827.51万吨。
- 截止11月7日，247家钢厂进口矿库存9130.51万吨，环比+132.61万吨，同比+123.94万吨。钢厂盈利率处在偏高水平，加之面临冬储补库需求，铁矿石需求维持韧性，从港口成交表现看，钢厂采购力度尚可，钢厂进口矿库存出现小幅累积。
- 截止11月1日，国内126家矿山铁精粉库存36.49万吨，较两周前-3.7万吨，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