



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11月15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

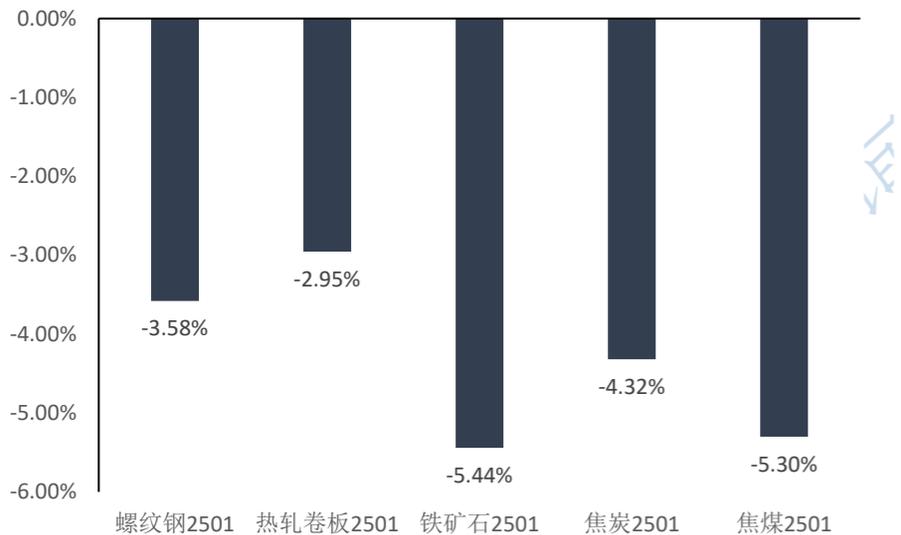
冠通期货

- **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，螺纹库存拐点较往年更早出现，并持续缓慢累积，热卷虽仍保持去库态势，但后续供应端压力有回升预期。我们认为，当下产业层面矛盾较为有限，钢厂盈利率仍保持较高水平，产业链暂时负反馈预期不强，淡季产业现实压力加大或使得成材价格运行中枢继续下移，但下方空间不宜过分想象；宏观层面，短期宏观预期交易放缓，但财政政策仍有空间，中期政策预期仍存，仍托底黑色系，成材短期区间内震荡偏弱思路对待。操作上，单边逢高试空、不过分追空，多卷螺差头寸逢高减仓止盈，回落至偏低水平后再参与；1-5反套择机参与。RB2501合约运行区间参考3200-3500元/吨，HC2501合约参考3350-3650元/吨。
- **铁矿：**本期外矿发运周环比小幅回落，减量主要来自巴西；到港有所回升，目前处于年初以来中等水平。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，对于非主流矿山发运挤出作用有限，预计供应端压力难有实质性缓解。需求端，铁水产量高位波动，短期成材供需矛盾尚可，高炉大幅减产动力不强，铁矿需求预计维持韧性。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，但淡季阶段考验终端需求对铁水的承接能力；宏观预期交易暂时放缓，中期宏观强预期的叙事或延续，盘面下方仍有宏观托底，加之特朗普胜选后人民币汇率持续走高，对铁矿石人民币价格亦形成一定支撑，短期建议区间内承压震荡偏弱思路对待。操作上，单边逢高试空、不过分追空，可关注1-5反套、多矿空焦炭的套利。2501合约运行区间参考700-810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15日。2024年新疆各钢厂冬休减产力度较2023年有所增大，主要体现在冬休停产范围和停产时间提前。目前可以确认的钢厂冬休减产计划，预计后期有5100吨的减量，另外两家生产企业则不确定是否冬休停产，若这两家钢厂执行冬休减产计划，则后期还有7000吨的减量。
- ▶ 11月15日。美联储主席鲍威尔发表最新讲话表示，美国的经济现状暗示联储无需“急于”降息。因为经济表现强劲，所以美联储可以谨慎考虑决策。
- ▶ 11月15日。美国10月PPI全线回升，同比涨幅由前值1.9%扩大至2.4%，超出市场预期的2.3%。
- ▶ 11月15日。中汽协：14日上午，我国新能源汽车年产量首次突破了1000万辆，同时也是全球首个新能源汽车年度达产1000万辆的国家。
- ▶ 11月15日。住建部：全国保交房工作推进有力，截至11月13日，全国已交付285万套。另外，截至10月31日，“白名单”项目贷款审批通过金额超3万亿元。
- ▶ 11月15日。临汾市发布《2024-2025年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案(征求意见稿)》，要求加快推进重点行业落后产能淘汰，12月底前，淘汰退出襄汾县新金山特钢2座450m<sup>3</sup>高炉、众泰冶炼1座450m<sup>3</sup>高炉、晋华钢铁1座505m<sup>3</sup>高炉等限制类工艺装备。
- ▶ 11月15日。据不完全统计，2024年以来国内有5家钢铁企业公布兼并重组情况，涉及宝钢股份、安阳钢铁、敬业钢铁、河钢股份和鞍钢集团。
- ▶ 11月14日。财政部等三部门发布多项楼市税收优惠新政。其中提出，购买家庭唯一及第二套住房，140平方米及以下按1%税率征收契税，并明确北京、上海、广州、深圳可以与其他地区统一适用二套房契税优惠。在城市取消普通住宅标准后，对个人销售已购买2年及以上住房一律免征增值税。土地增值税预征率下限统一降低0.5个百分点。
- ▶ 11月14日。美国10月CPI同比上涨2.6%，自3月以来首次出现同比加速，符合市场预期，前值为上涨2.4%；环比增速则持平于0.2%。10月核心CPI同比上涨3.3%，环比上涨0.3%，均与前值持平，符合预期。
- ▶ 11月14日。中指研究院：2024年10月，百城二手住宅均价环比下跌0.60%，跌幅较上月收窄0.10个百分点；同比下跌7.27%。10月，十大城市二手住宅均价环比下跌0.33%，跌幅较上月收窄0.47个百分点；同比下跌7.51%。

# 行情回顾

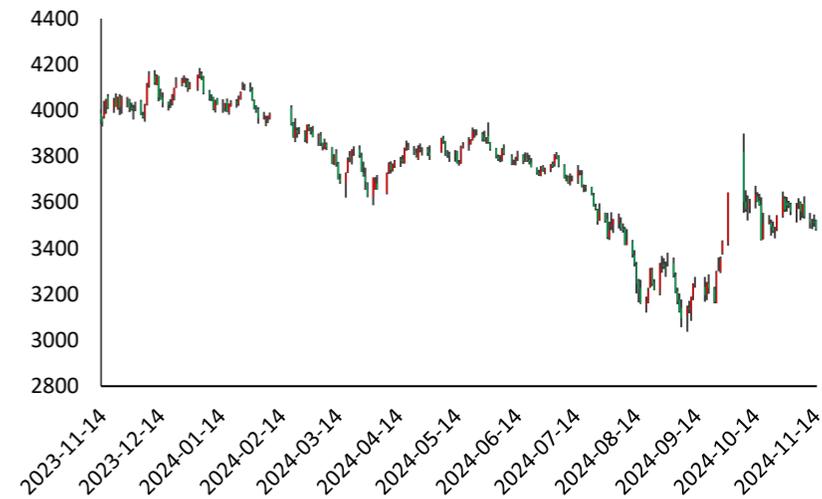
煤焦钢矿涨跌幅：周变化 (%)



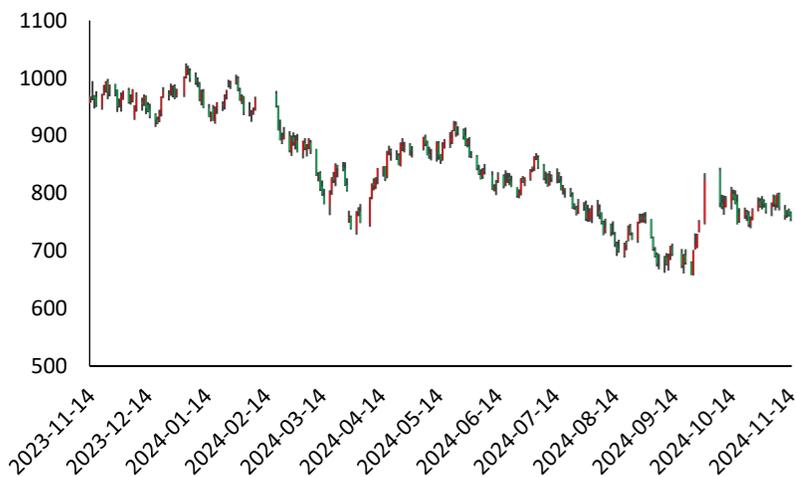
螺纹钢



热轧卷板



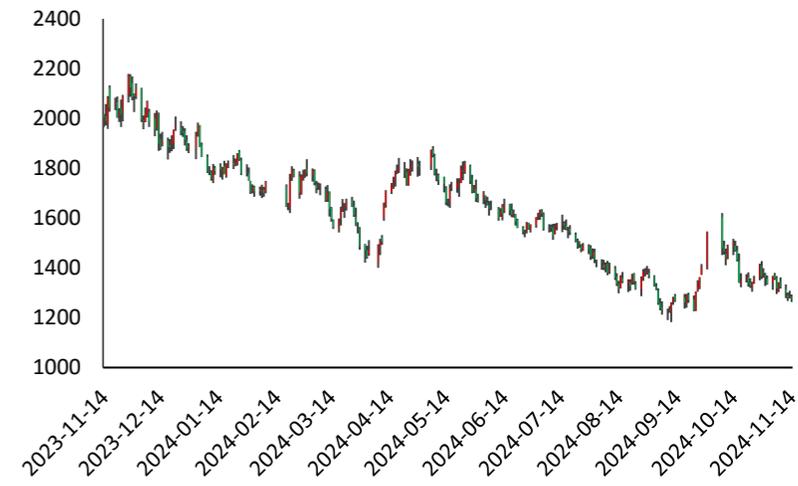
铁矿石



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

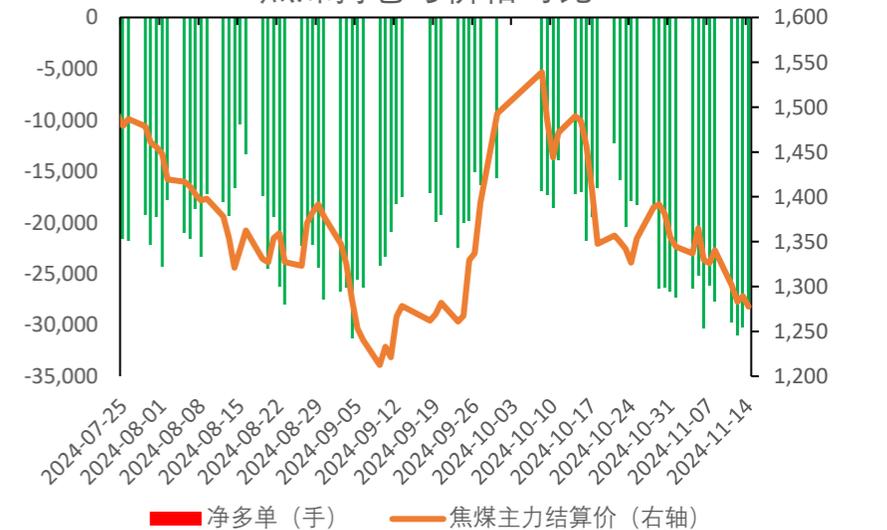
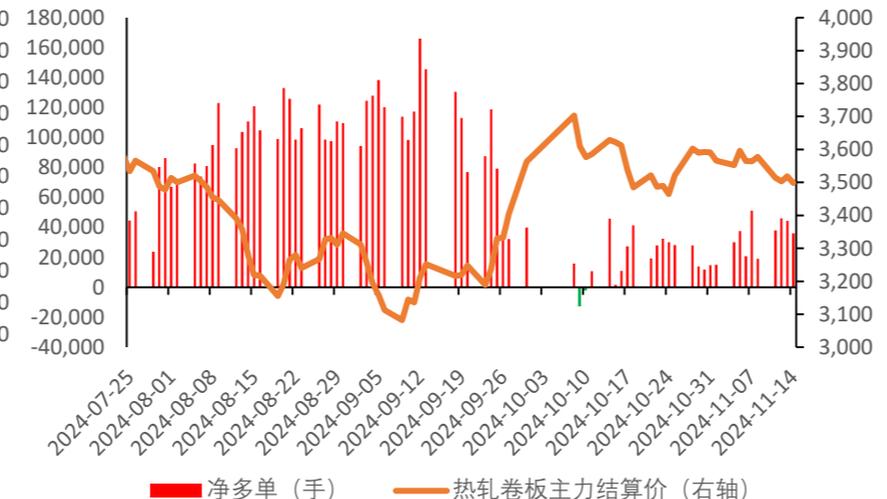
- 铁矿、焦煤主力前二十持仓净空，净空单周度减少；螺纹主力前二十持仓净空，净空单周度增加；
- 焦炭前二十持仓由净空转为净多；
- 热卷主力前二十持仓净多，净多单周度减少。

市场部

### 铁矿石持仓与价格对比

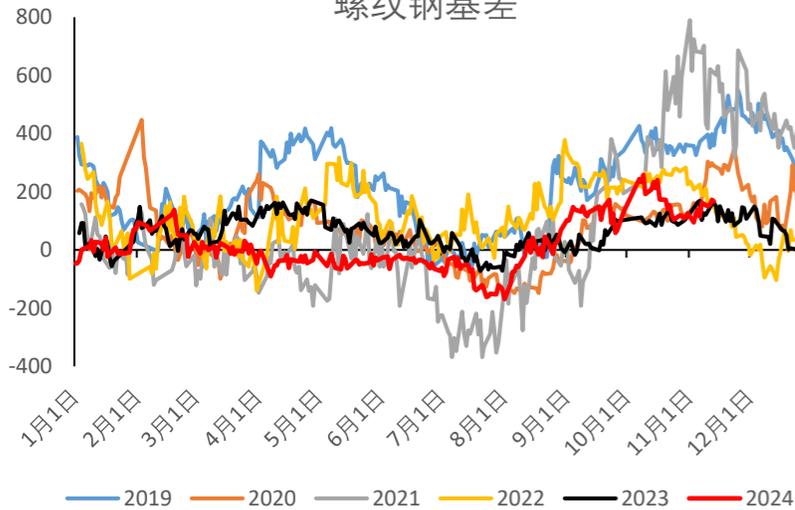
### 焦炭持仓与价格对比

### 焦煤持仓与价格对比

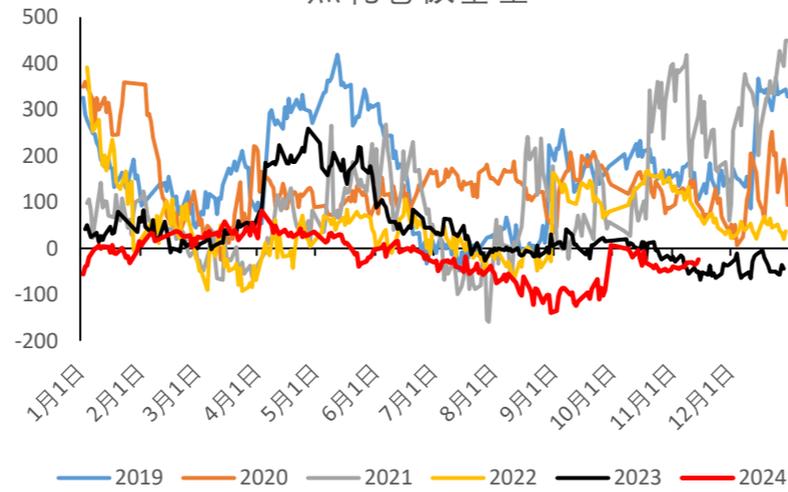


# 煤焦钢矿主力基差

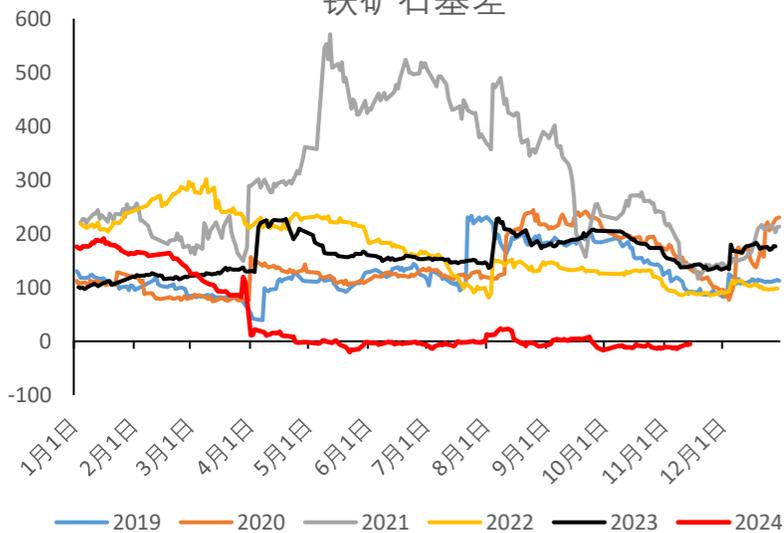
### 螺纹钢基差



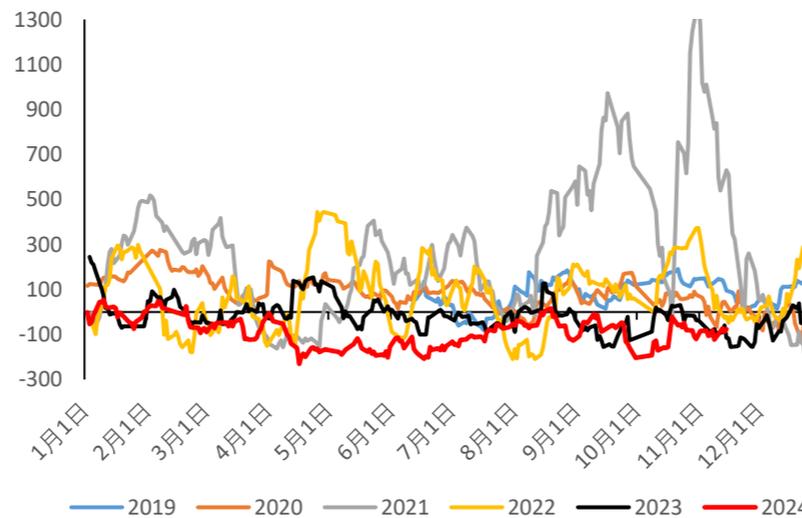
### 热轧卷板基差



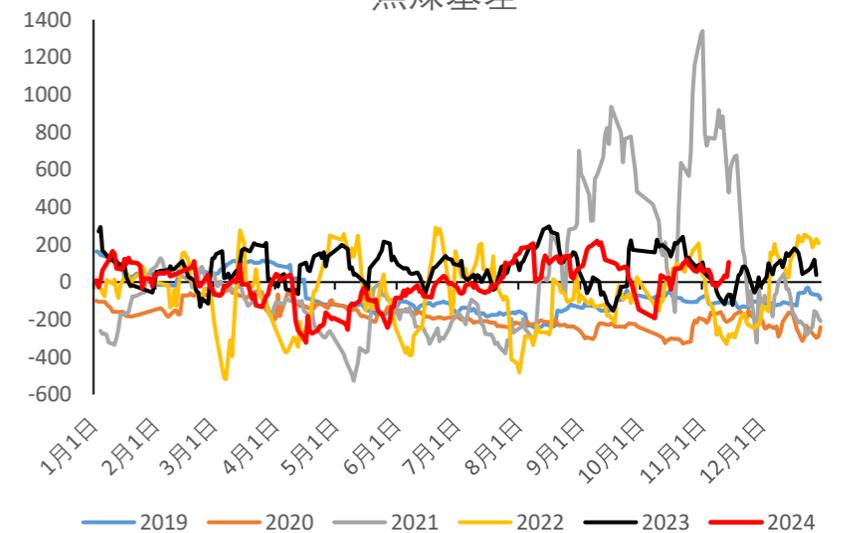
### 铁矿石基差



### 焦炭基差



### 焦煤基差



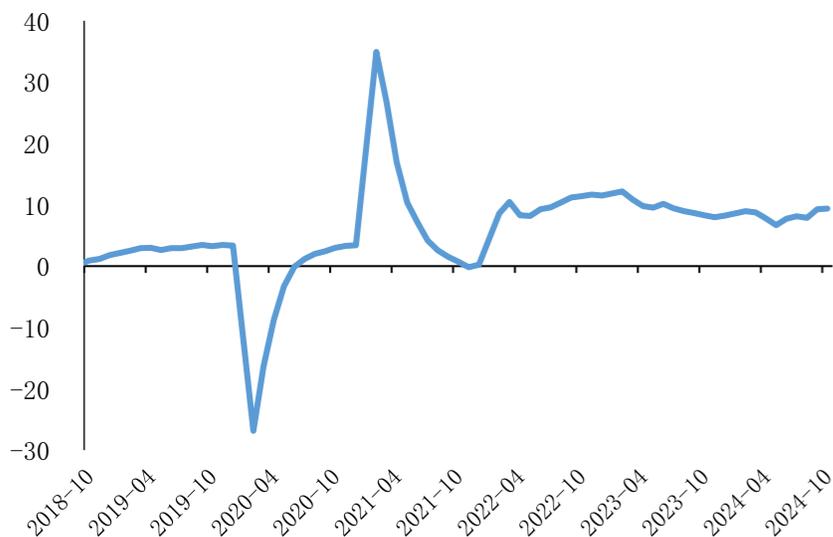
- 黑色系各品种基差周度小幅走强，螺纹钢盘面贴水现货，热卷盘面升水现货。
- 铁矿01合约盘面小幅贴水现货。

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。

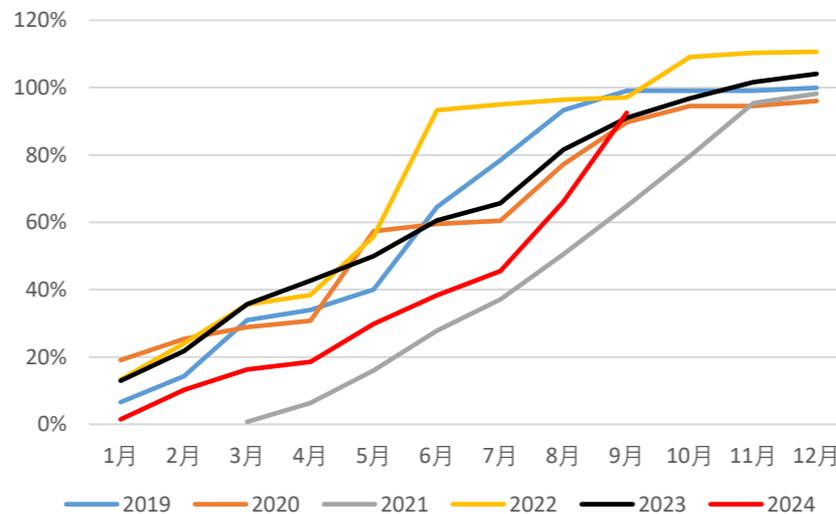
# 基建

- 1-10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4.3%。其中，水利管理业投资增长37.9%，航空运输业投资增长19.2%，铁路运输业投资增长14.5%。
- 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。
- 11月6日-11月12日，本基建水泥直供量196万吨，环比上升2.08%，年同比下降17.99%。部分地区续建项目年底赶工，带动需求回补；北方随之气温降低，多地已经发布冬季停工通知，需求开始下滑；今年新开的项目多处于筹备和零供阶段，需求增量空间较为有限，预计进入12月后需求下滑会明显加快。

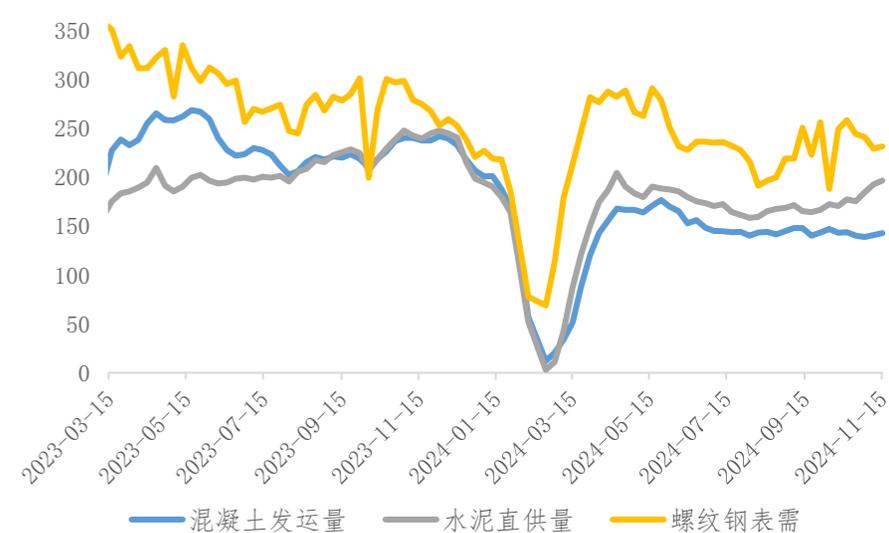
基础设施建设投资:累计同比: %



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：政策继续加力促进行业平稳发展

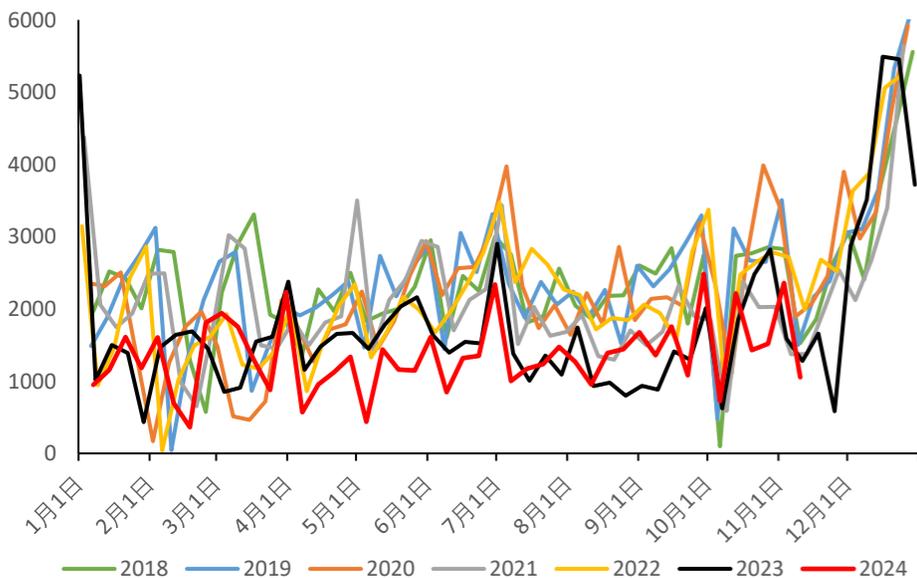
## 国家统计局：房地产数据

项目	10月当月值	当月环比	当月同比	2024年 (1-10月) 累计值	累计同比	2023年 (1-10月) 累计值	2022年 (1-10月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	7629	-18.8%	-11.8%	86309	-10.30%	95922	113945
房屋新开工面积：万平方米	5176	-21.4%	-26.6%	61227	-22.60%	79177	103722
房屋施工面积：万平方米	4692	-28.3%	-34.9%	720660	-12.40%	822895	888894
房屋竣工面积：万平方米	5179	51.4%	-19.6%	41995	-23.90%	55151	46565
商品房销售面积：万平方米	7646	-21.0%	-1.6%	77930	-15.80%	92579	111179
商品房销售额度：亿元	7975	-12.9%	-1.4%	76855	-20.90%	97161	108832

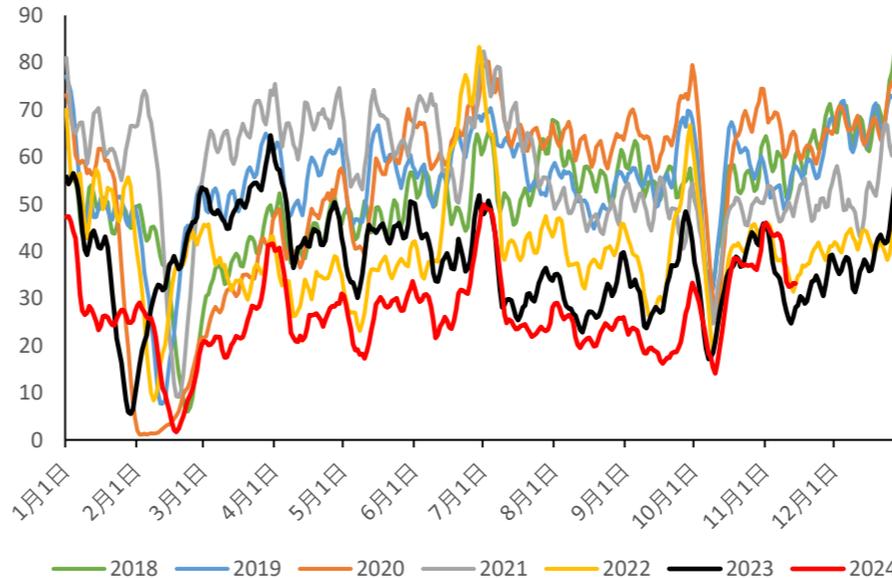
➤ 从2024年1-9月份地产各项指标来看，产业链各环节仍维持较大的同比负向增速。房地产投资延续低迷，今年地产用钢需求仍处在收缩阶段。

➤ 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；10月13日，财政部、税务总局、住房城乡建设部发布了《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》，地产相关政策力度逐渐加大，促进行业平稳健康发展。

100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）

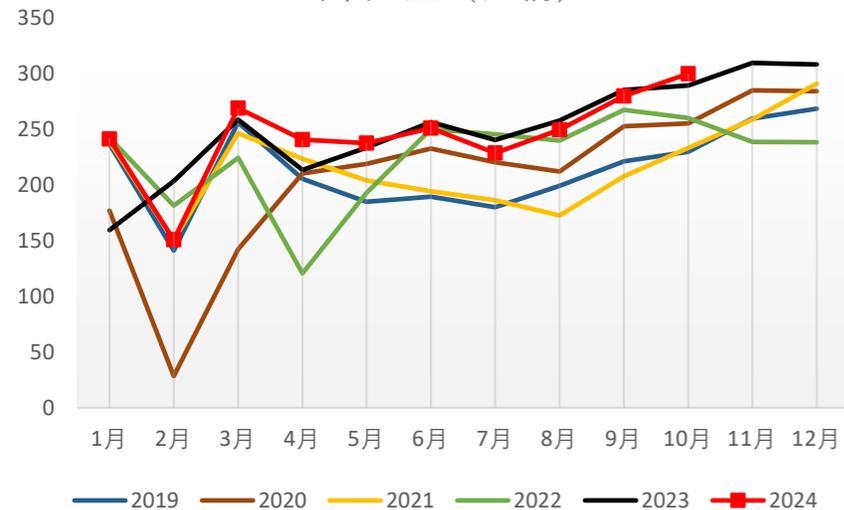


30大中城市：商品房成交面积：万平方米（MA10）

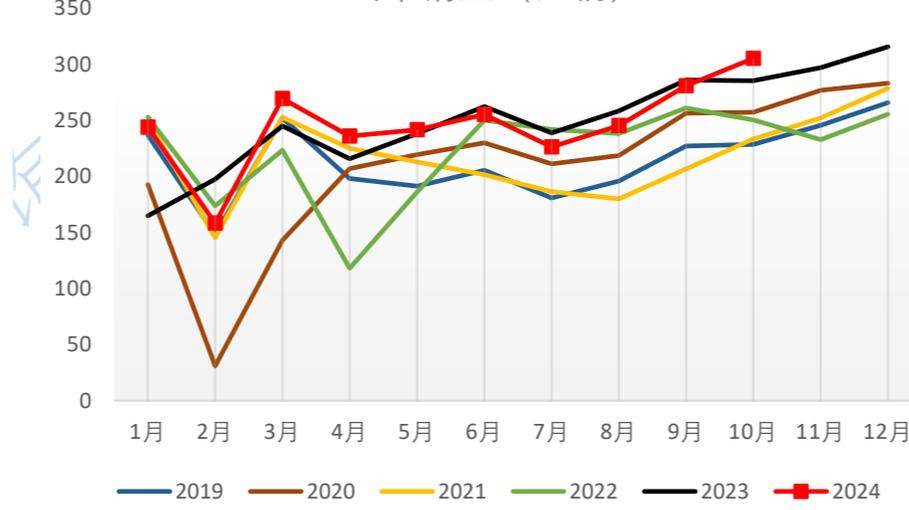


# 制造业

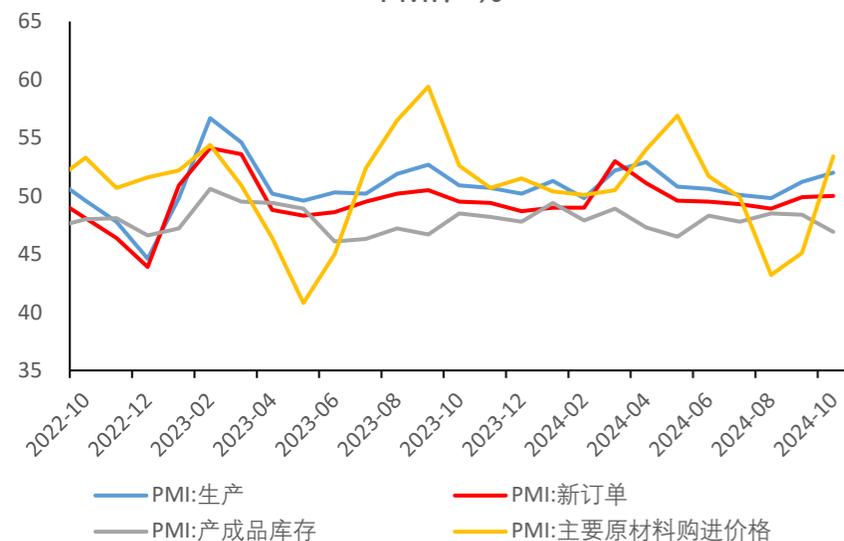
汽车产量 (万辆)



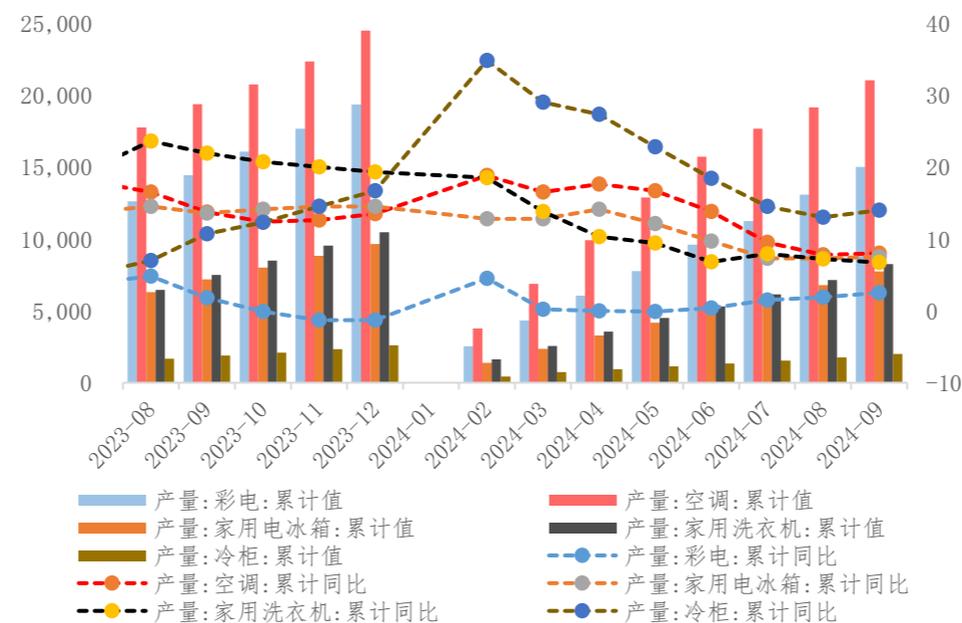
汽车销量 (万辆)



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10月中国汽车产量299.6万辆，同比增长3.62%；1-9月汽车产量2445.9万辆，同比增长2.11%。2024年9月中国出口汽车53.9万辆，同比增长21.4%；1-9月累计出口431.2万辆，同比增长27.3%。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。

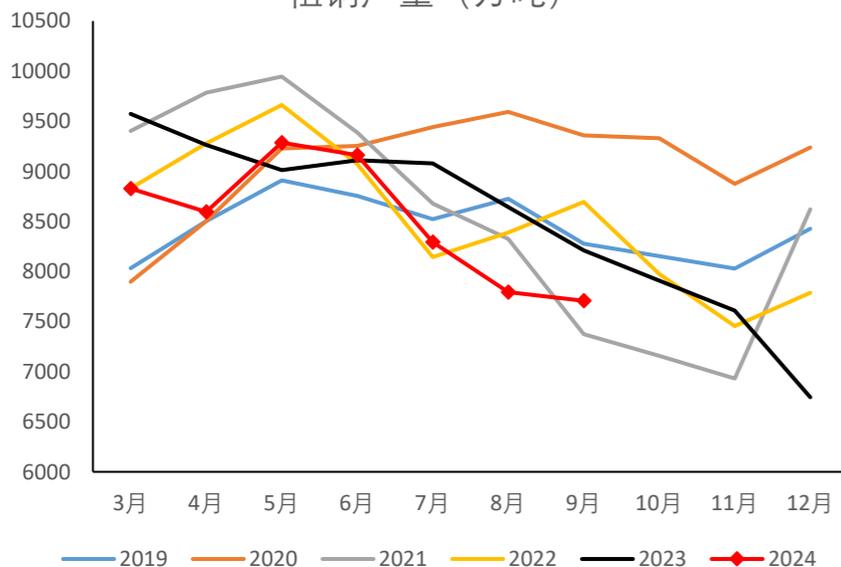
➤ 2024年1-9月份，家电行业产量增速较1-8月份回升。空调、冷柜、家用电冰箱、家用洗衣机以及彩电五大家电产量同比增速分别为8%、14%、7.5%、6.7%和2.5%，除了洗衣机增速小幅下滑外，其他四大家电累积同比增速均有回升。2024年9月中国出口家用电器38765.7万台，同比增长24.5%；1-9月累计出口372140.4万台，同比增长22.2%。家电出口提振行业景气度。

# 粗钢产量

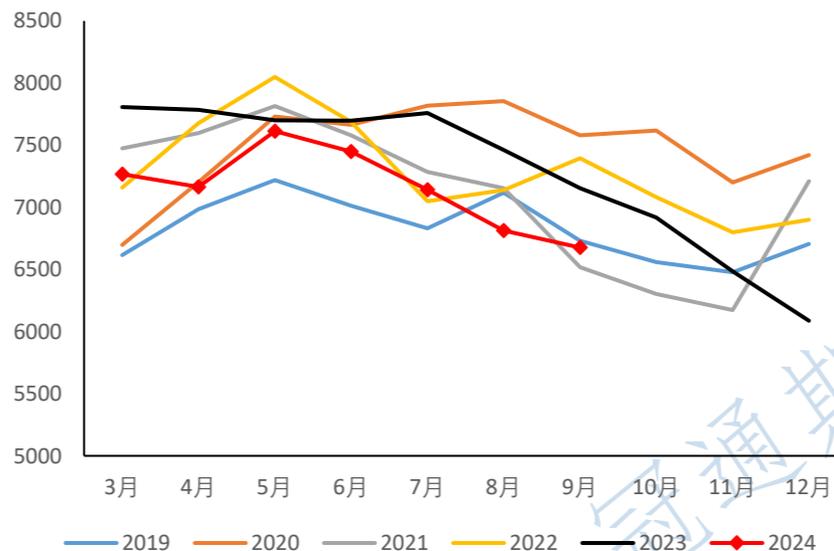
国家统计局数据显示

- 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，11月上旬，重点粗钢钢企日均产量209.6万吨，环比+0.3万吨，环比+0.143%，同比+6.36%。

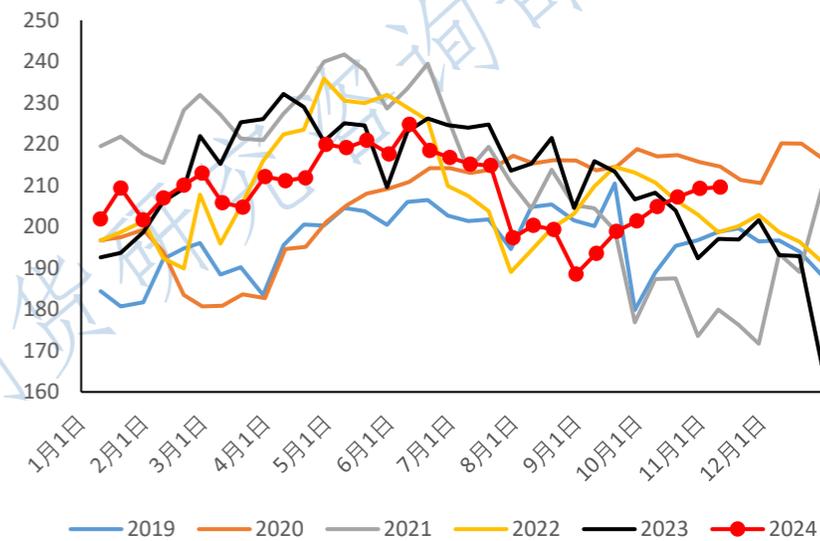
### 粗钢产量 (万吨)



### 生铁产量 (万吨)



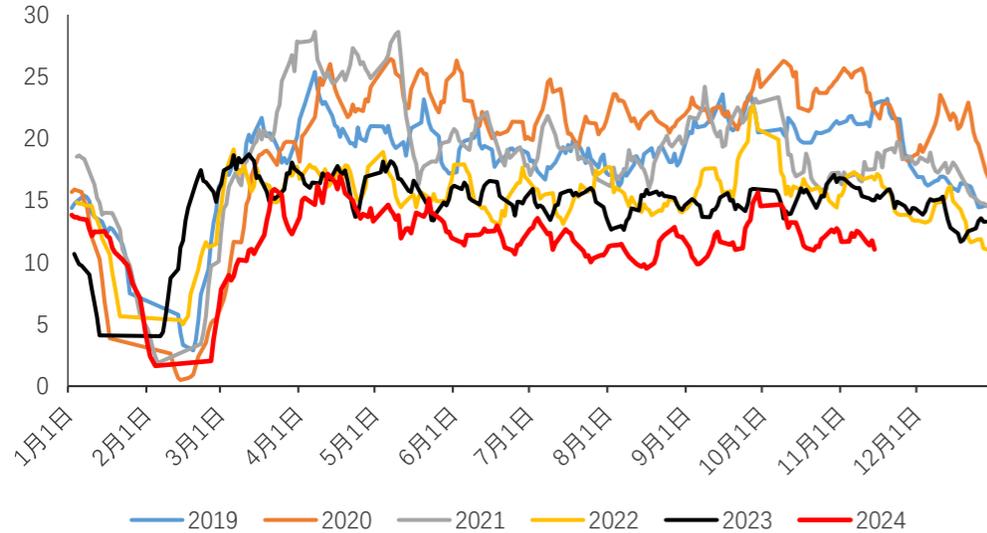
### 重点企业粗钢日产 (万吨)



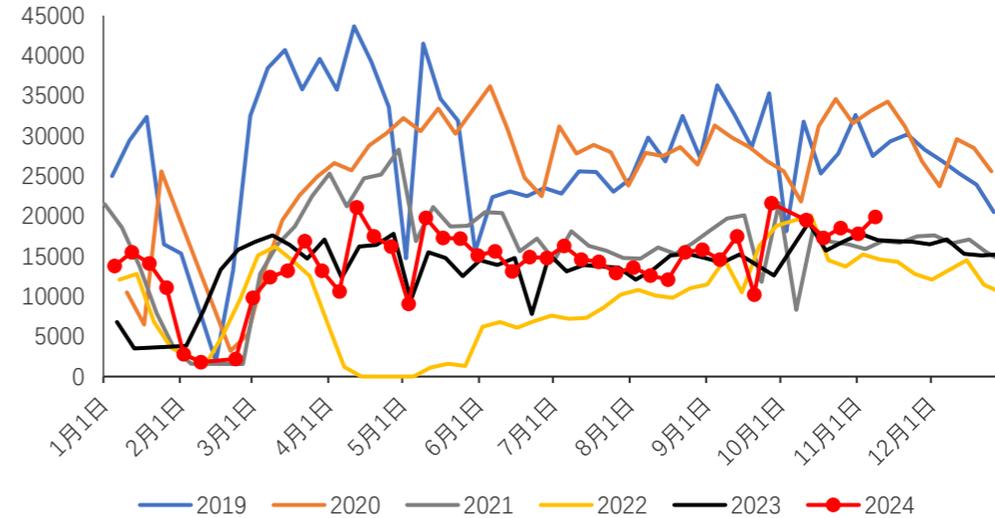


# 建材成交季节性走弱

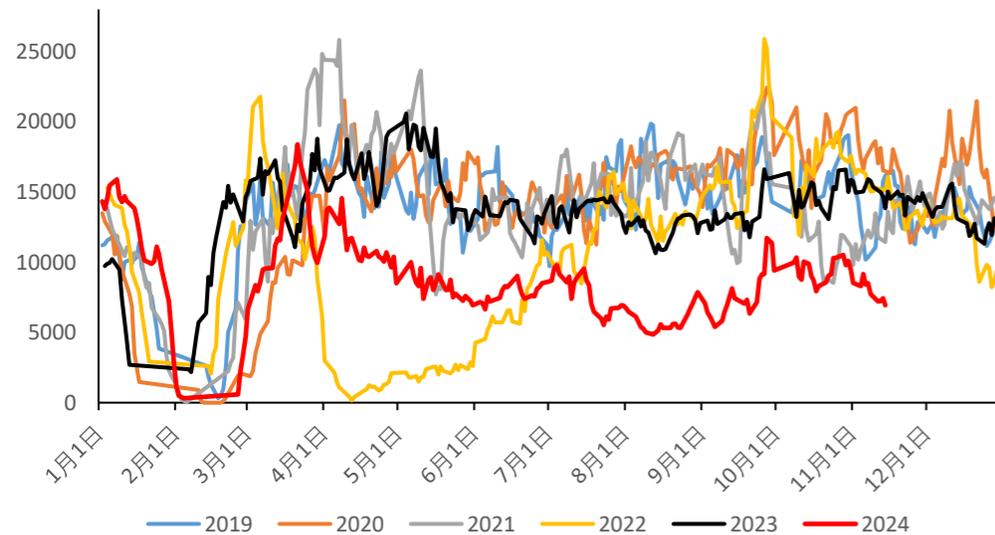
全国建筑钢材成交：万吨 (M5)



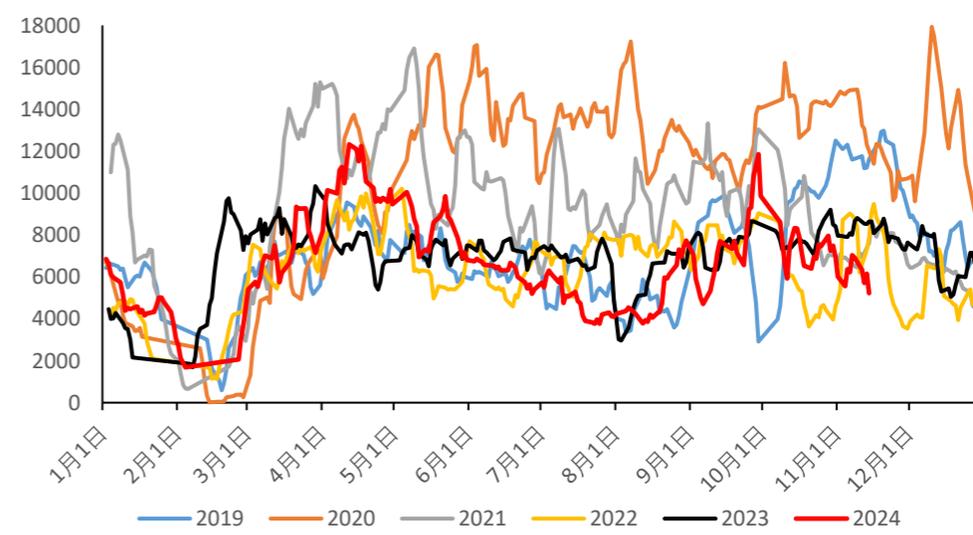
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨 (M5)



北京建筑钢材成交：吨 (M5)



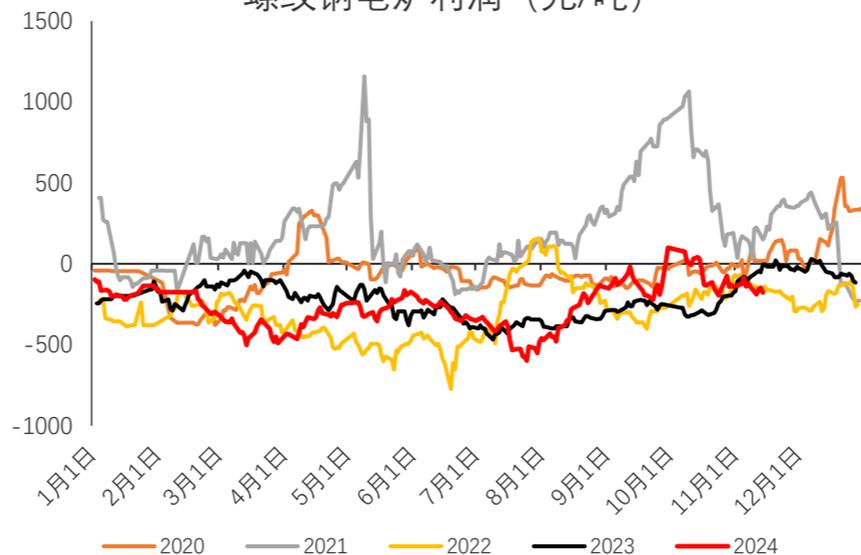


# 吨钢利润延续收窄

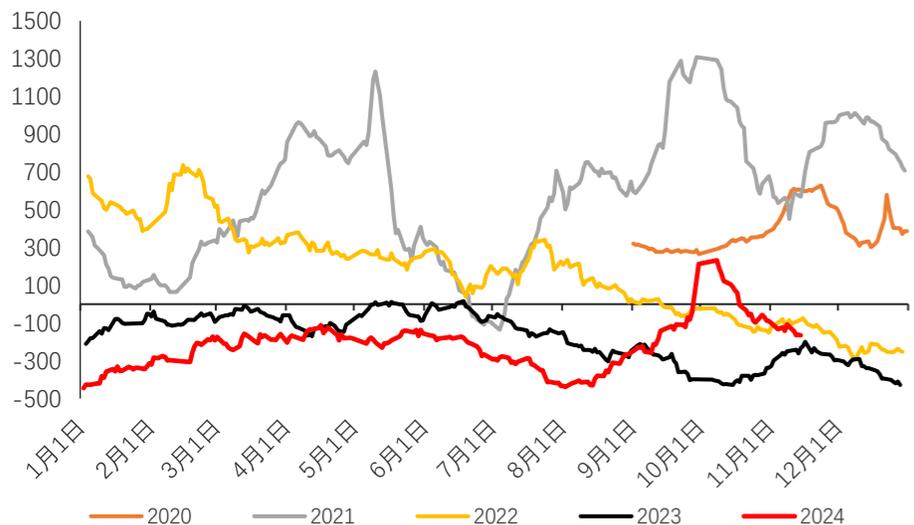
### 钢材现货利润 (元/吨)



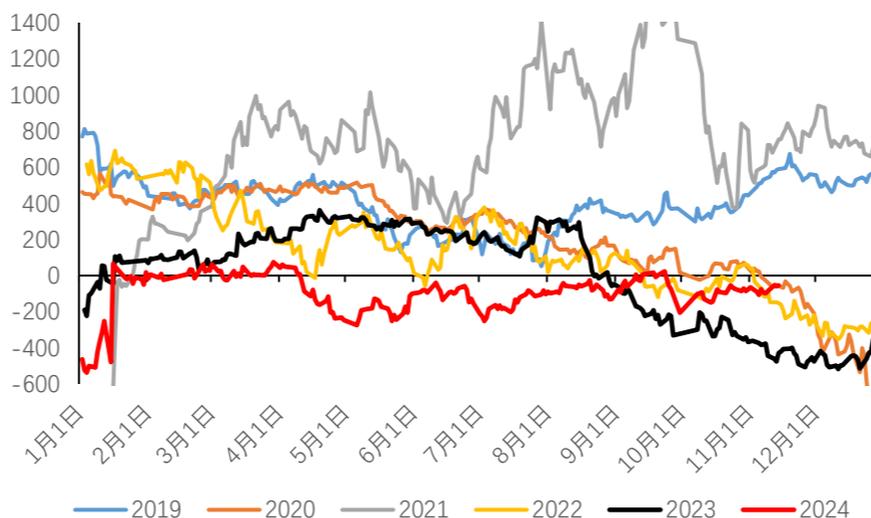
### 螺纹钢电炉利润 (元/吨)



### 螺纹钢高炉利润 (元/吨)



### 01合约螺纹钢盘面利润 (元/吨)

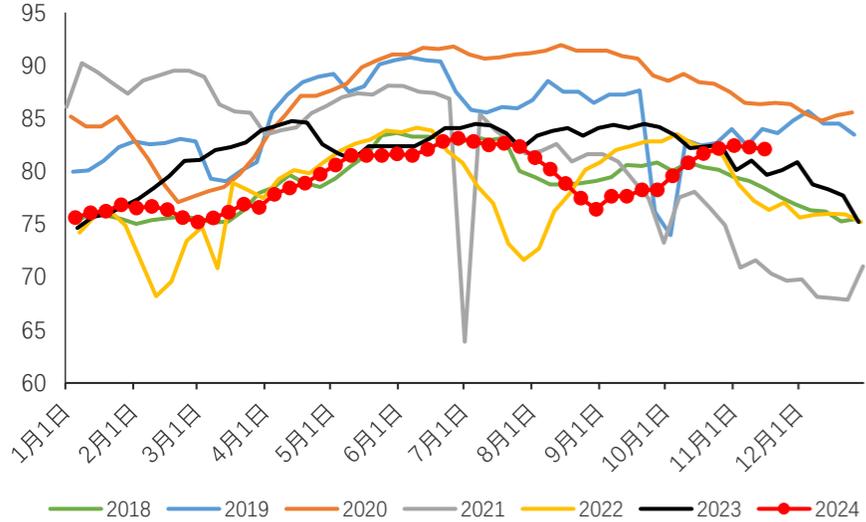


➤ 截止11月14日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉谷电利润分别-164.27元/吨和72元/吨，周环比-22.91元/吨和-34元/吨；热卷利润-145.16元/吨，周环比+13.65元/吨。铁矿石港口现货周度下跌、废钢价格周度稳中小幅上扬，钢材现货价格周度下跌，螺纹跌幅更大，螺纹高炉电炉周度利润均有收窄，热卷即期利润略有修复。

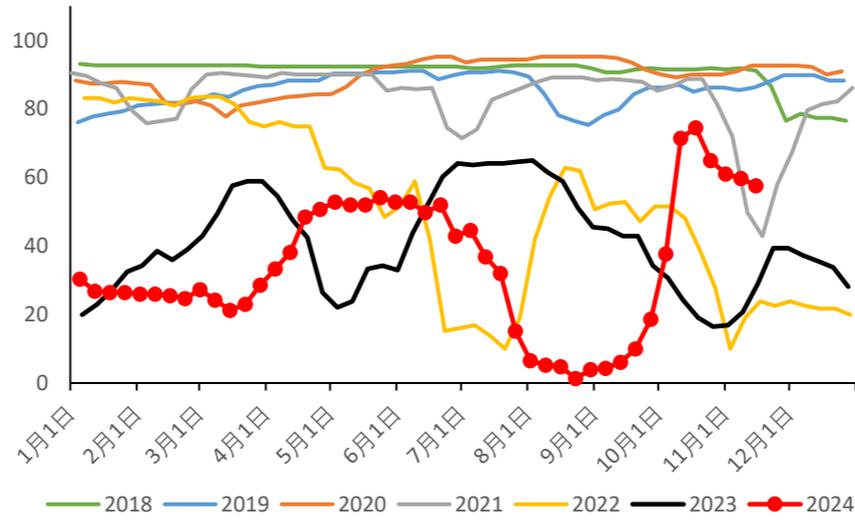
➤ 01合约盘面利润周度有所修复。上周宏观周，政策预期兑现后，黑色承压回调，短期市场交易逻辑向产业现实侧重，黑色系下行压力仍较大，盘面利润或趋于扩张。

# 铁水高位波动

全国247家钢厂高炉开工率 (%)



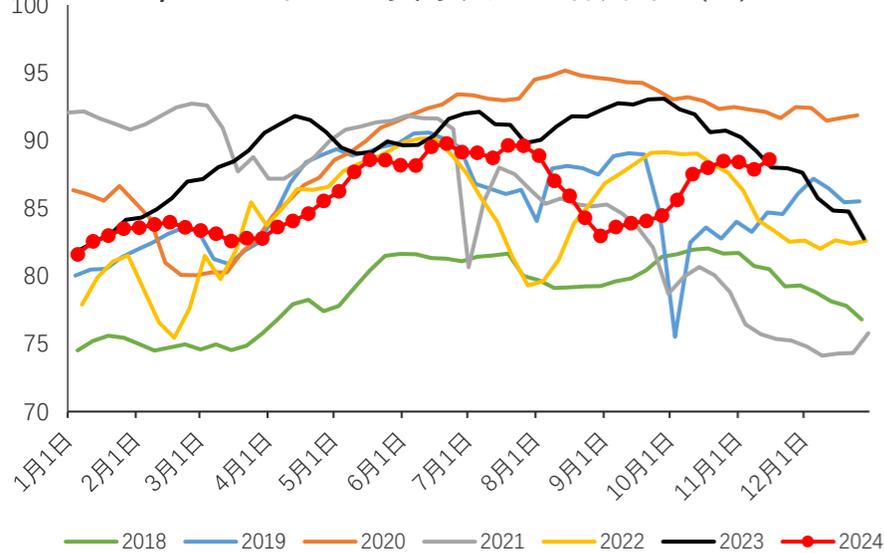
247家钢铁企业：盈利率：%



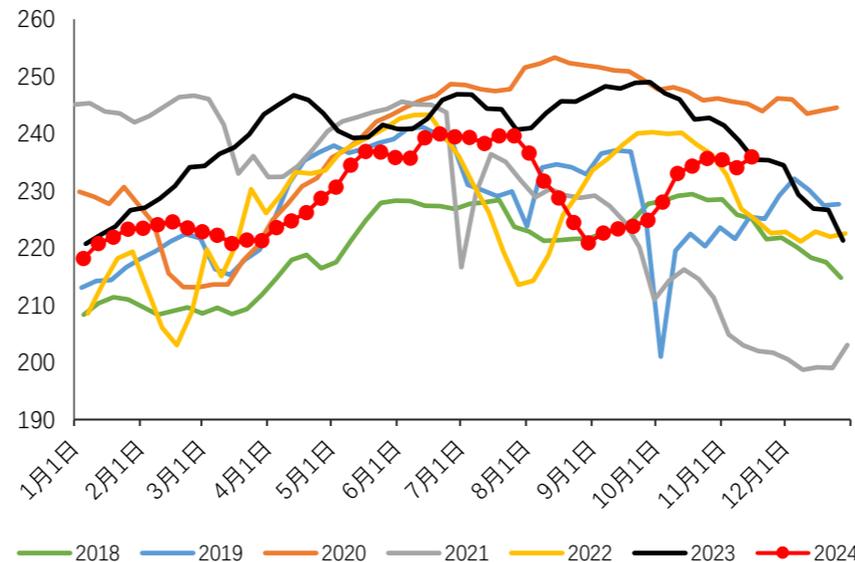
➤ 截止11月8日，247家钢厂高炉开工率82.08%，环比-0.21个百分点，同比+2.41个百分点；产能利用率88.58%，环比+0.71个百分点，同比+0.57个百分点。高炉复产主要是检修后的恢复生产和产能置换等原因；检修主要季节性检修，新疆地区因需求下降开始冬休。

➤ 截止11月7日，钢厂盈利率57.58%，环比-2.16个百分点，同比+28.58个百分点。

Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



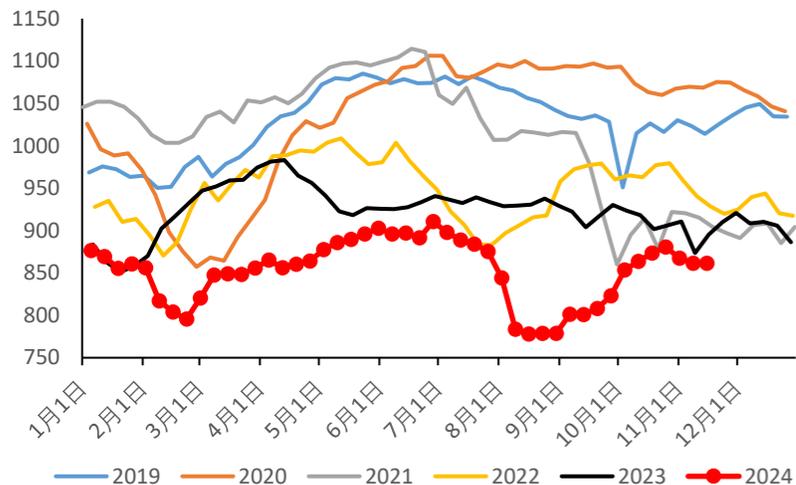
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



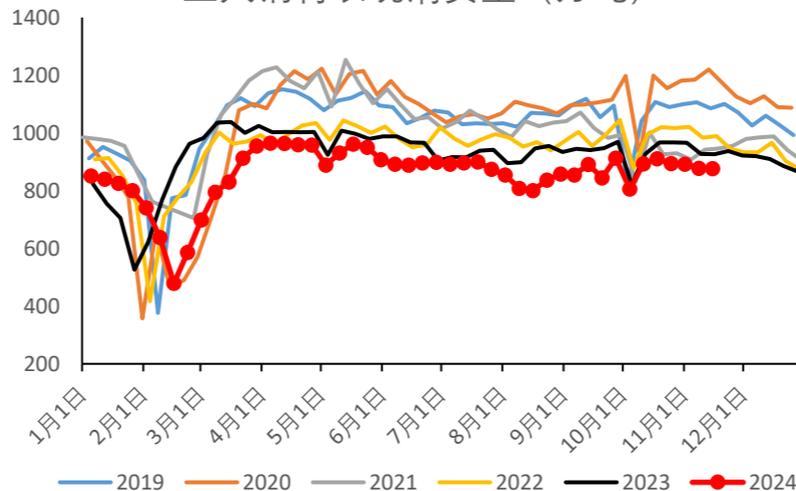
➤ 11月8日至11月14日当周，日均铁水产量235.94万吨，环比+1.88万吨，铁水连续两周小幅下滑后回升，并刷新年内高点，个别钢厂高炉生产不顺的原因得以解决，铁水有明显增量，叠加复产主要为大高炉，导致本期高炉开工率虽然下降，但铁水产量却有增加。短期看，钢厂盈利率保持仍较高水平，成材供需矛盾不大，高炉短期减产动力不强，预计铁水延续高位波动。

# 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)

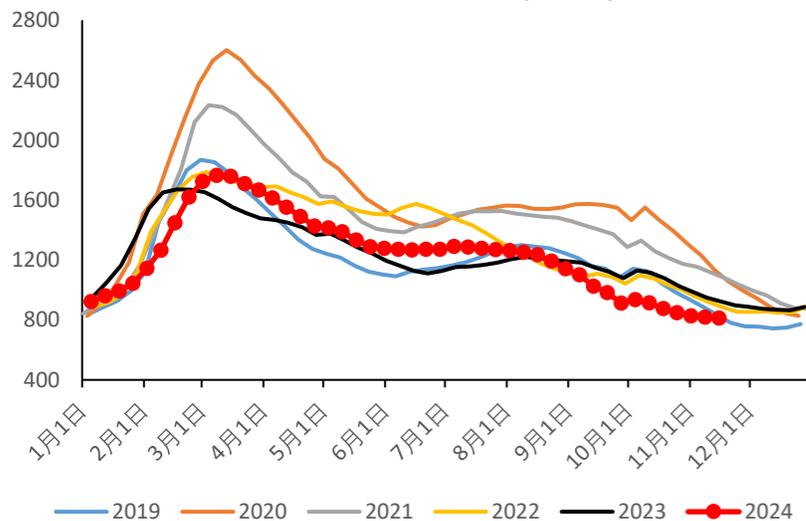


11月14日当周:

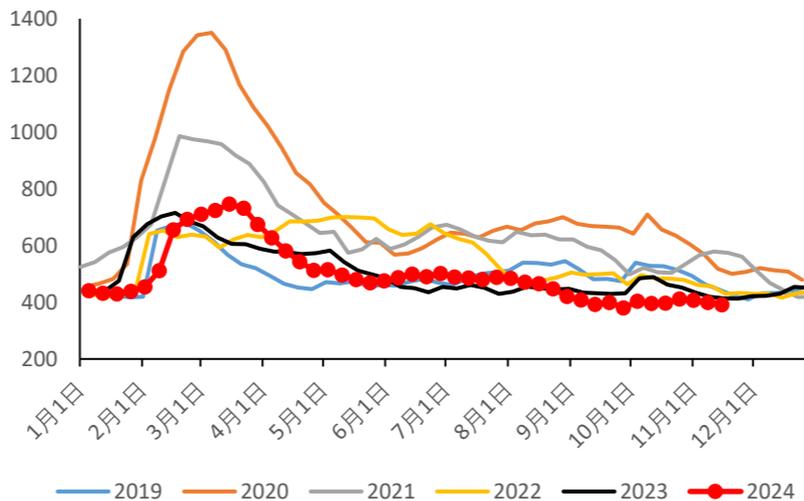
- 五大材产量861.58万吨, 环比+0.09万吨, 同比-3.74%;
- 表需876.6万吨, 环比-1万吨, 同比-5.37%;
- 社库812.66万吨, 环比-7.26万吨;
- 厂库391.13万吨, 环比-7.74万吨;
- 总库存1203.79万吨, 环比-15万吨。

本期五大材供需变动均较为有限, 库存延续小幅去化, 库销比低位运行, 库存状态较为健康。

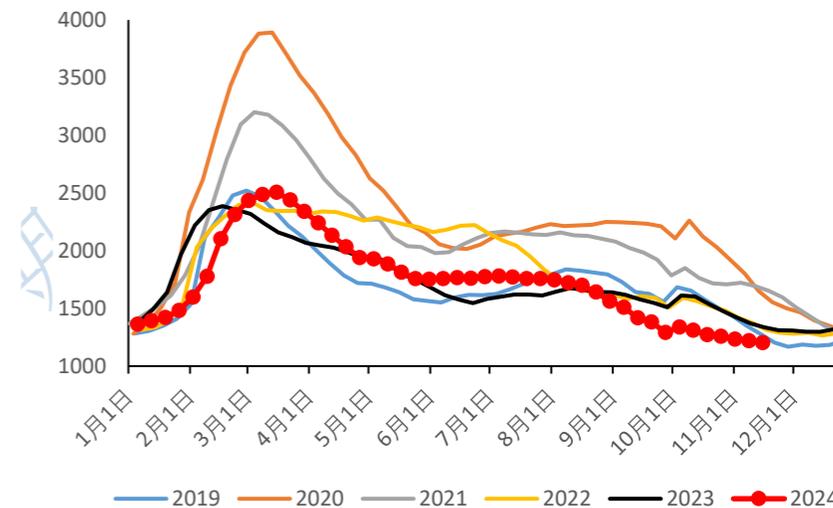
### 五大钢材社会库存 (万吨)



### 五大钢材钢厂库存 (万吨)

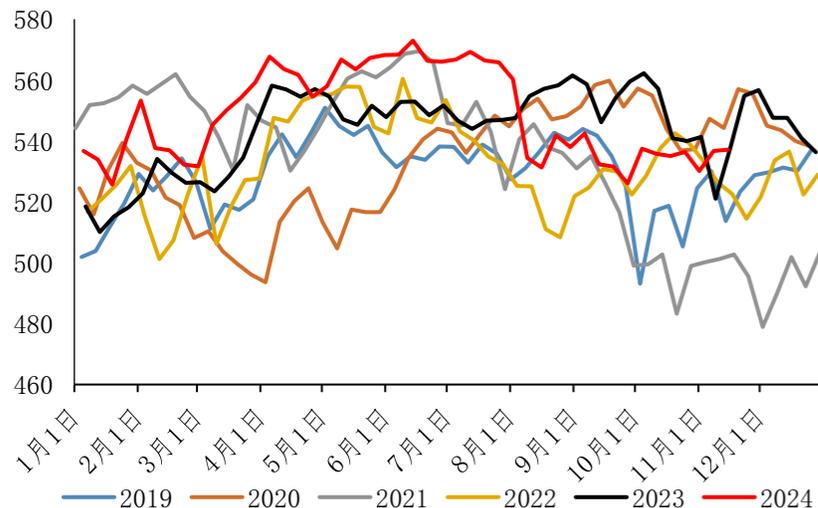


### 五大钢材总库存 (万吨)

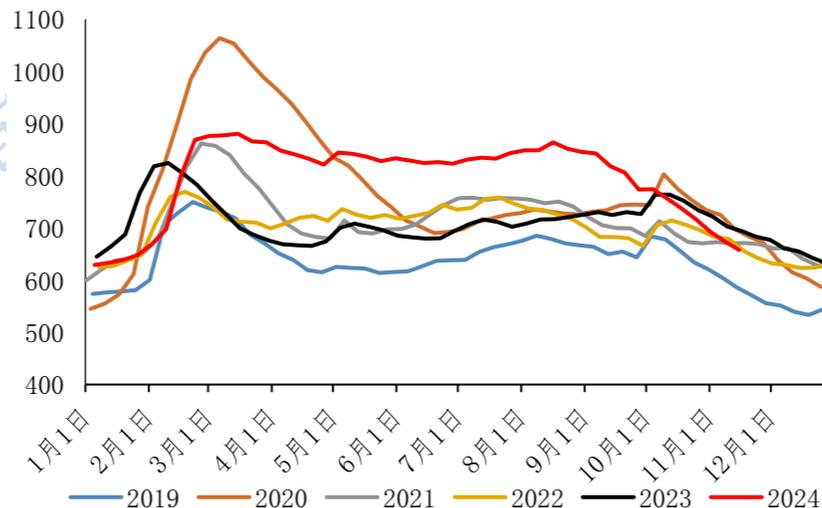


# ◆ 板材、建材基本面

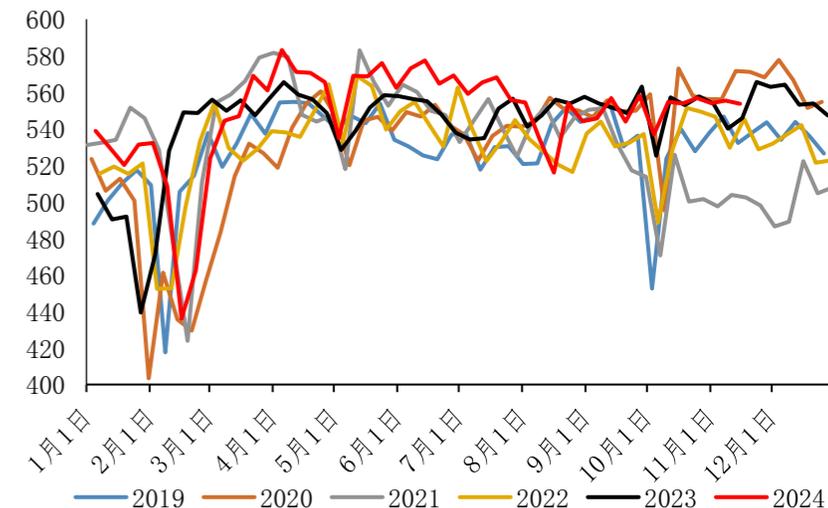
板材产量：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



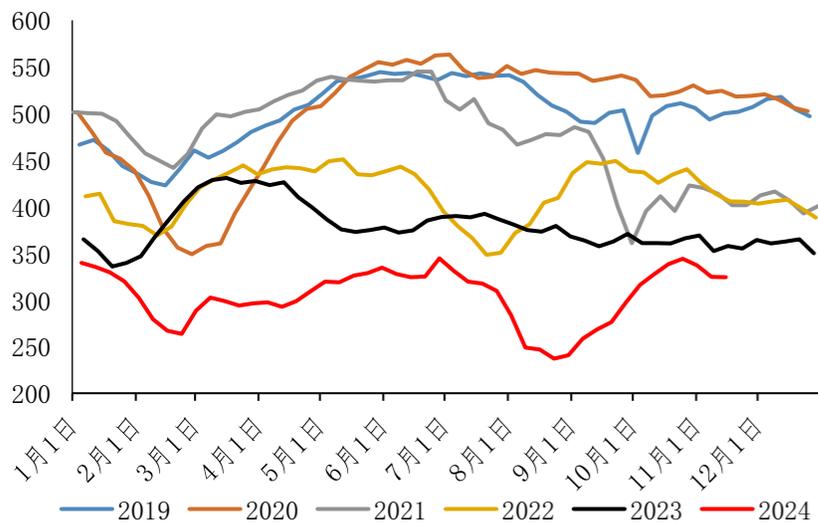
板材总库存：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



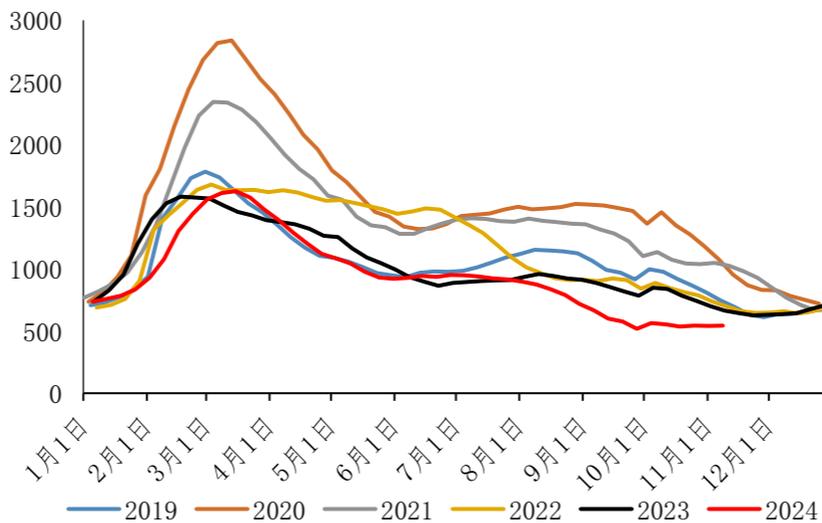
板材表需：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



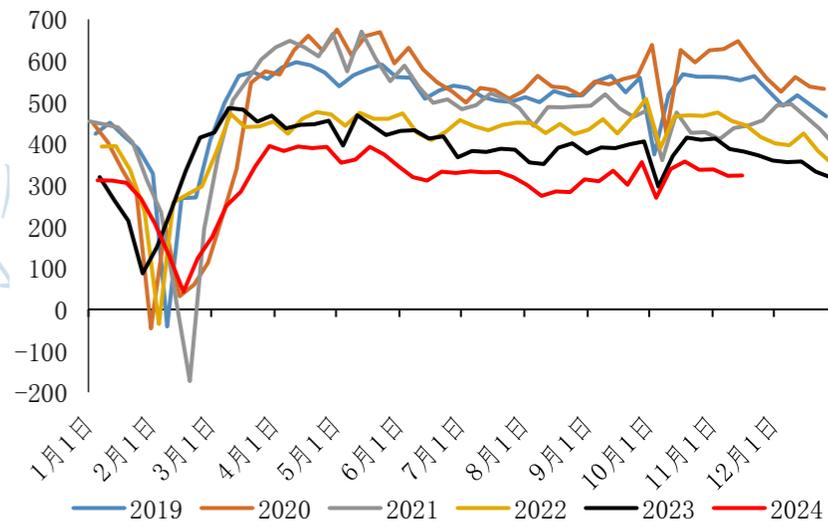
建材产量：螺纹钢+线材（万吨）



建材总库存：螺纹钢+线材（万吨）



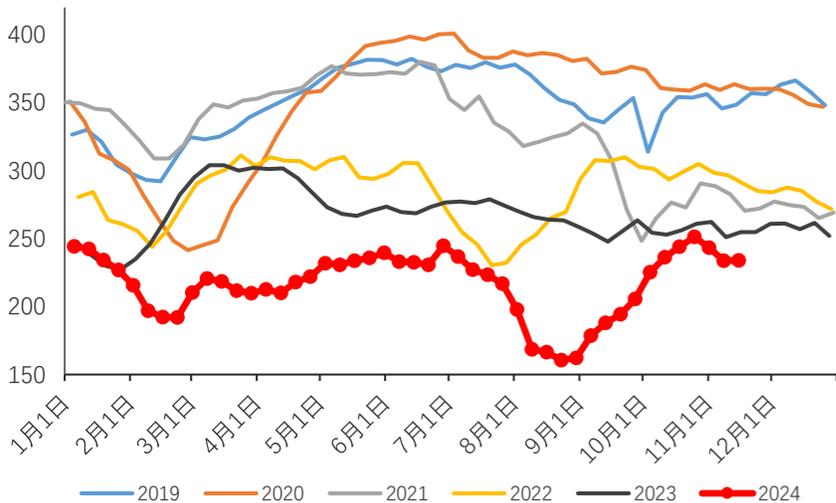
建材表需：螺纹钢+线材（万吨）



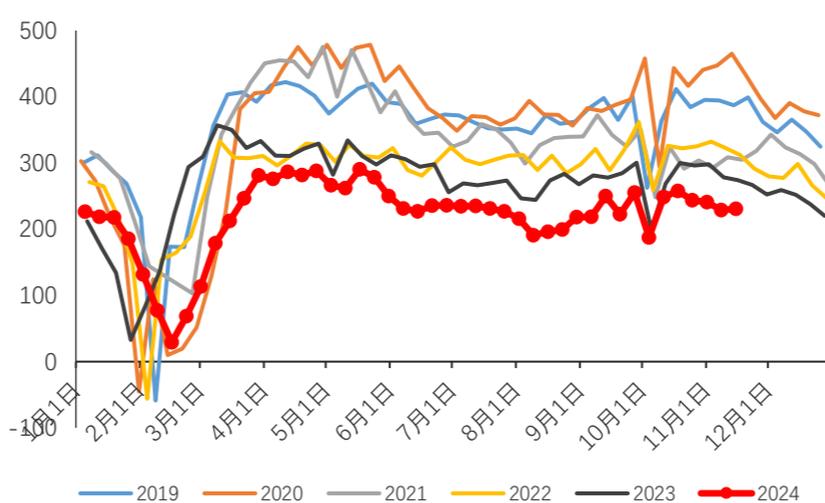


# 螺纹钢基本面

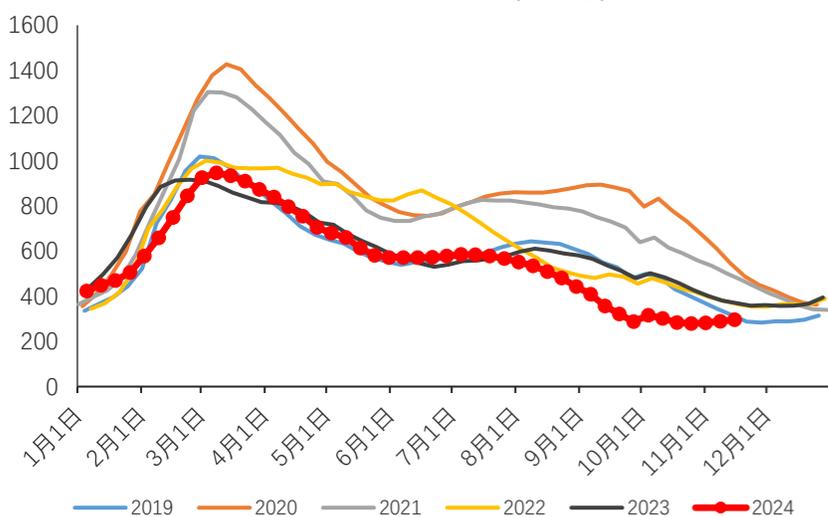
### 螺纹钢总产量 (万吨)



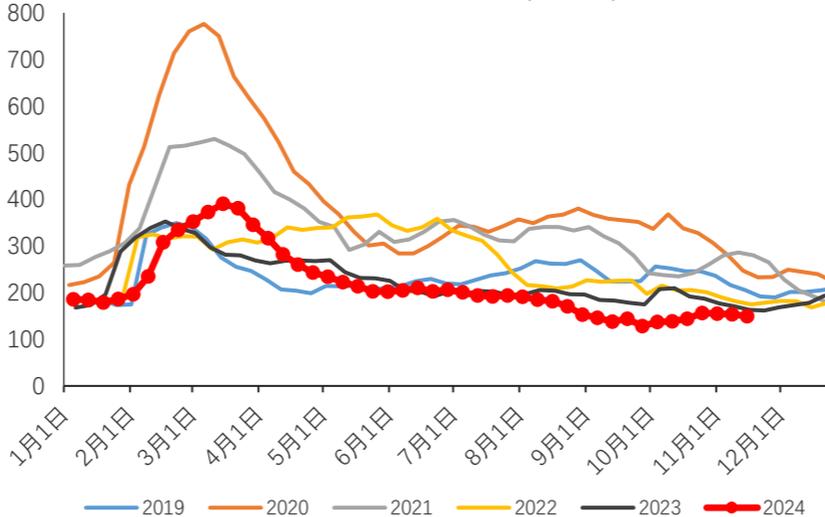
### 螺纹钢表观消费 (万吨)



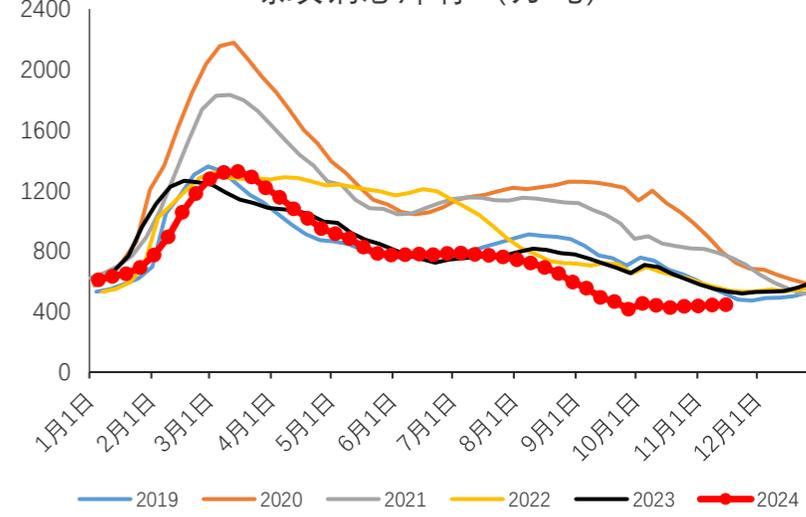
### 螺纹钢社会库存 (万吨)



### 螺纹钢钢厂库存 (万吨)



### 螺纹钢总库存 (万吨)



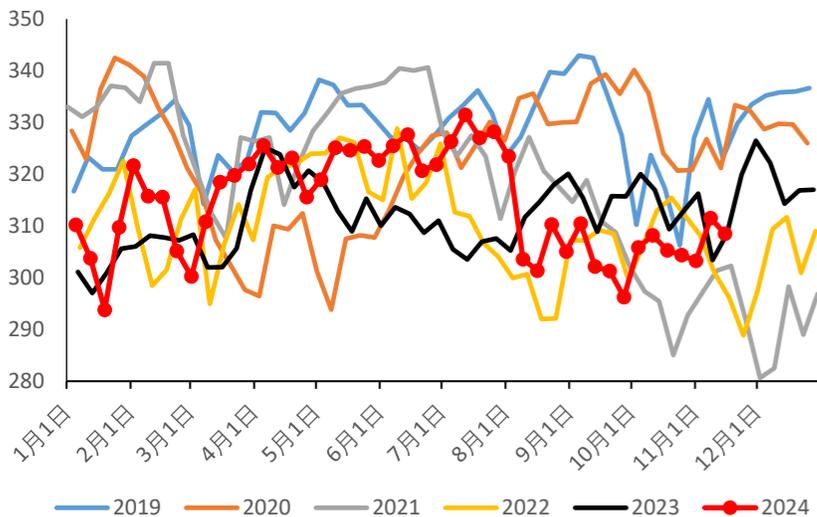
11月14日当周:

- 产量233.94万吨, 环比+0.23万吨, 同比-8.2%;
- 表需230.84万吨, 环比+2.25万吨, 同比-15.8%;
- 社库296.13万吨, 环比+7.56万吨;
- 厂库149.36万吨, -4.46万吨;
- 总库存445.49万吨, 环比+3.1万吨。
- 螺纹产量基本上持稳, 需求季节性走弱, 螺纹即期利润处于收缩态势中, 生产力度放缓, 预计短期螺纹产量低位趋降。库存连续四周小幅累积, 库销比较为健康, 短期基本面矛盾尚可。

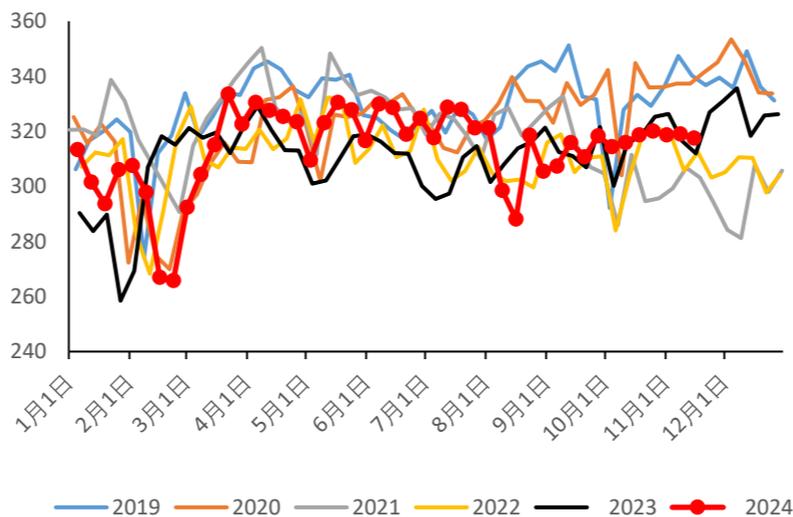


# 热轧卷板基本面

### 热轧卷板产量 (万吨)



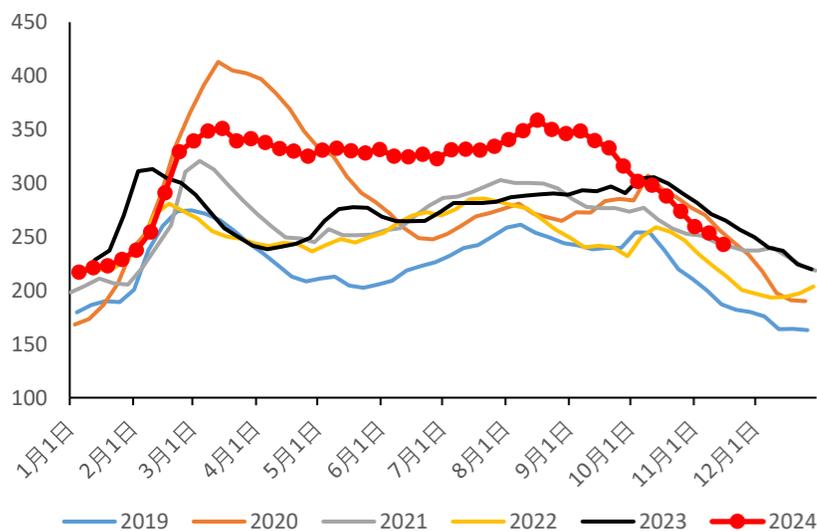
### 热轧卷板表观消费 (万吨)



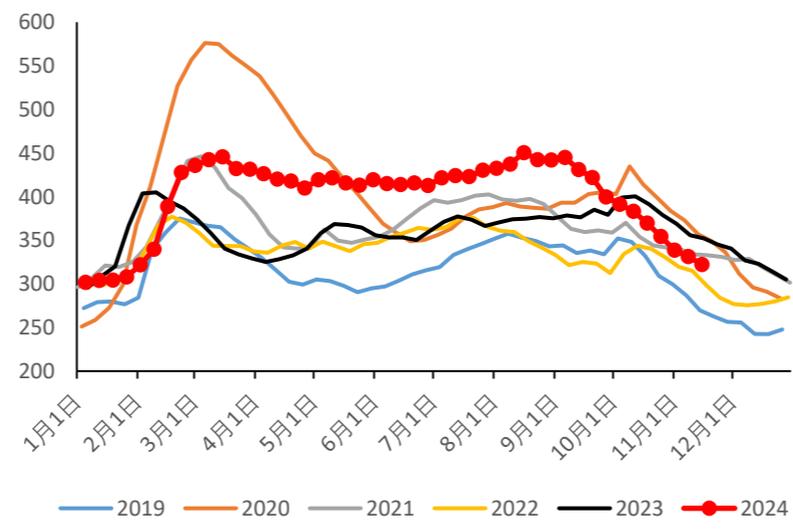
11月14日当周:

- 产量308.51万吨, 环比-3.01万吨, 同比+0.02%;
- 表需317.5万吨, 环比-1.5万吨, 同比+1.78%;
- 厂库79.54万吨, 环比+1.79万吨;
- 社库242.75万吨, 环比-10.78万吨;
- 总库存为322.3万吨, 环比-9万吨。
- 热卷产需双降, 幅度有限, 供需均保持在同期中等水平运行。铁水或向板材调剂, 后续供应端压力或逐渐显现。需求维持韧性, 暂时供需缺口仍存, 库存延续去化态势。

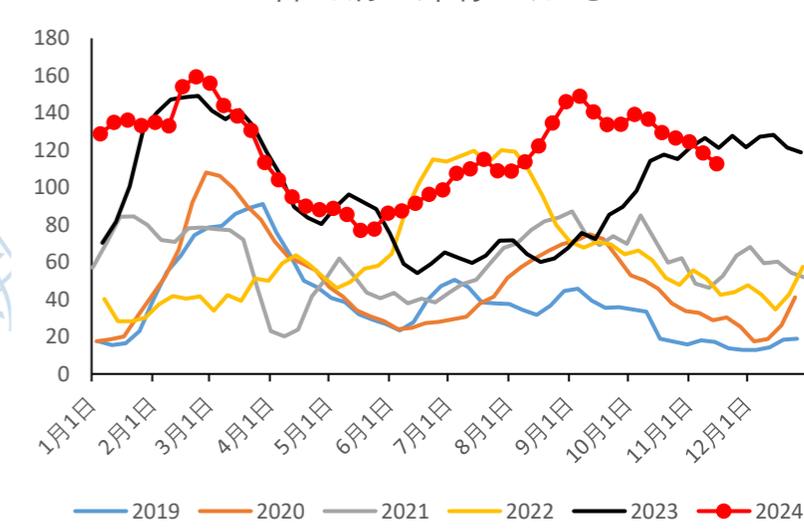
### 热轧卷板社会库存 (万吨)



### 热轧卷板总库存 (万吨)



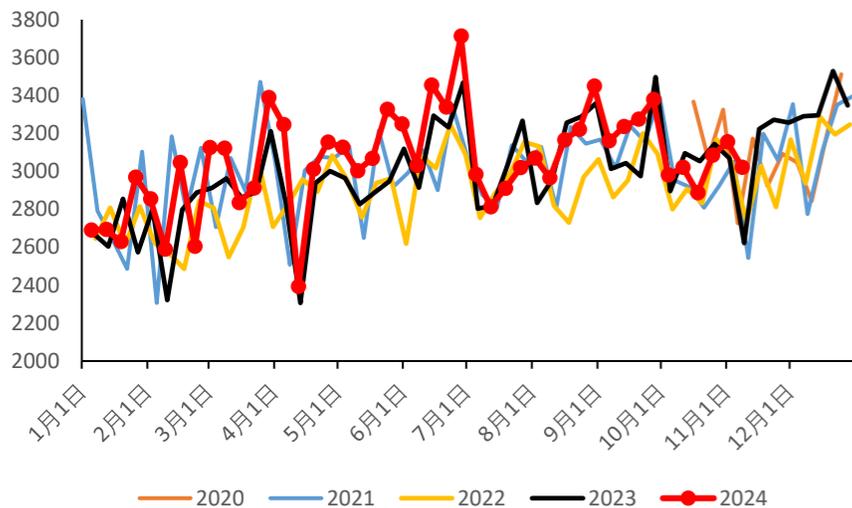
### 唐山钢坯库存: 万吨



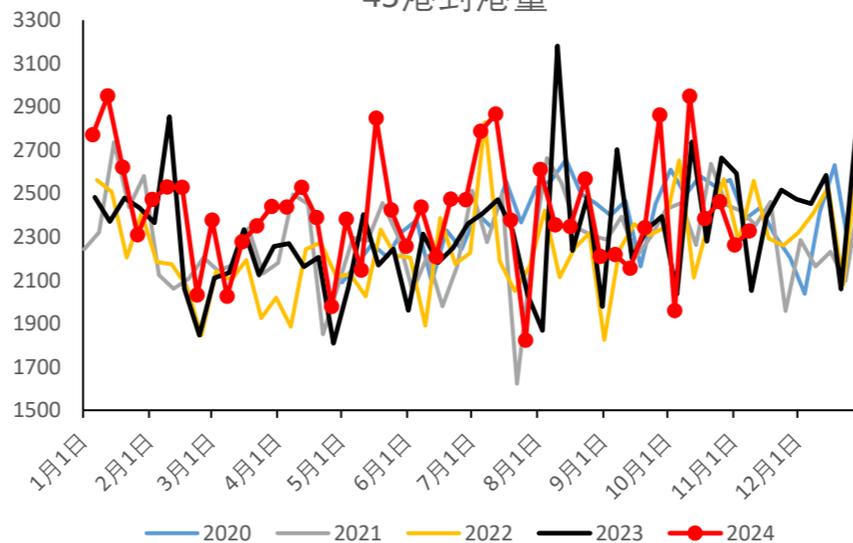


# 原料：发运、到港小幅回升

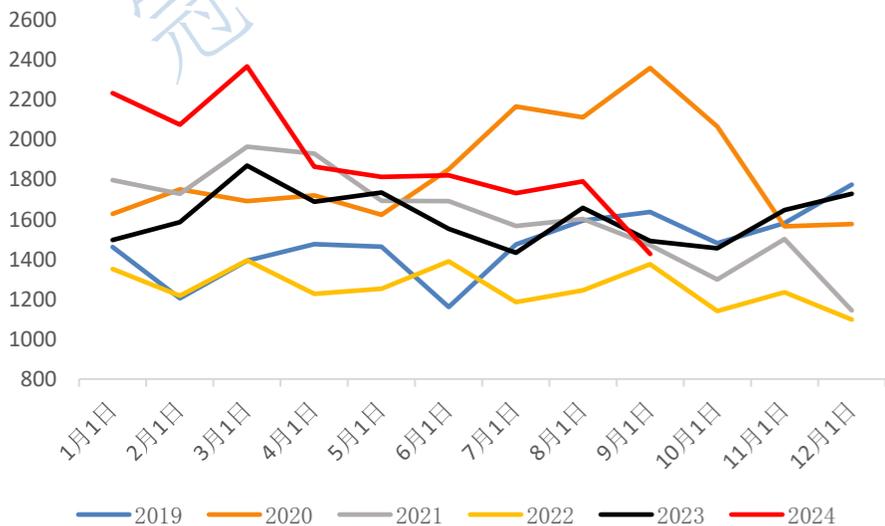
### 全球铁矿发运量 (万吨)



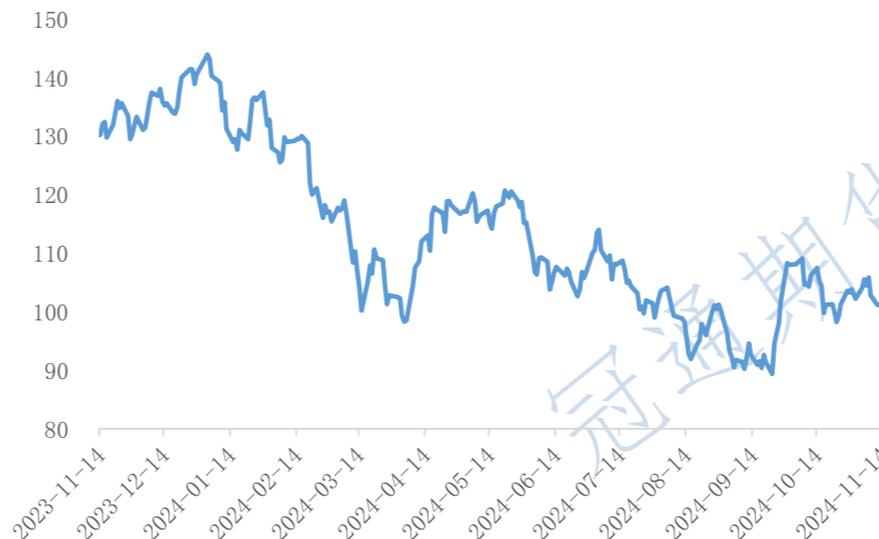
### 45港到港量



### 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

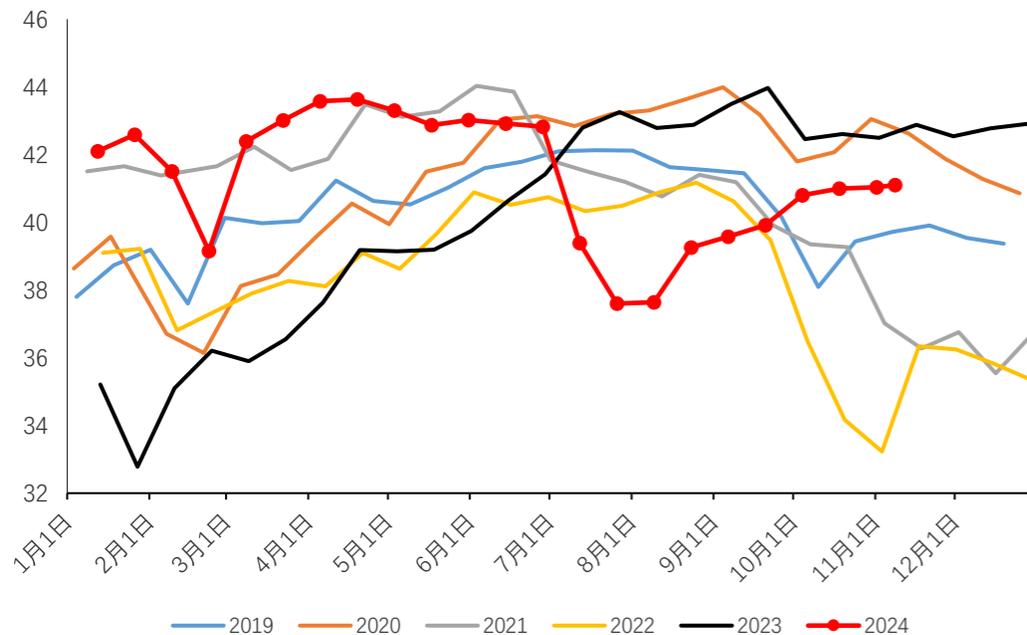


- 11月4日-11月10日全球铁矿石发运总量3020.7万吨，环比减少134.3万吨。澳洲发运量1947.6万吨，环比增加106.6万吨，其中澳洲发往中国的量1580.3万吨，环比增加62.9万吨。巴西发运量696.5万吨，环比减少135.5万吨。
- 中国47港铁矿石到港总量2490.3万吨，环比增加138.4万吨；中国45港铁矿石到港总量2327.0万吨，环比增加64.3万吨；北方六港到港总量为1230.0万吨，环比增加128.5万吨。
- 9月份从澳巴以外国家进口铁矿石1426.96万吨，月环比-363.74万吨，今年1-9月份非主流矿进口同比+18%。
- 截至11月14日，铁矿石普式指数（62%Fe）105.85美元/吨，本周铁矿石普式指数震荡下跌，周环比-7.15美元/吨。

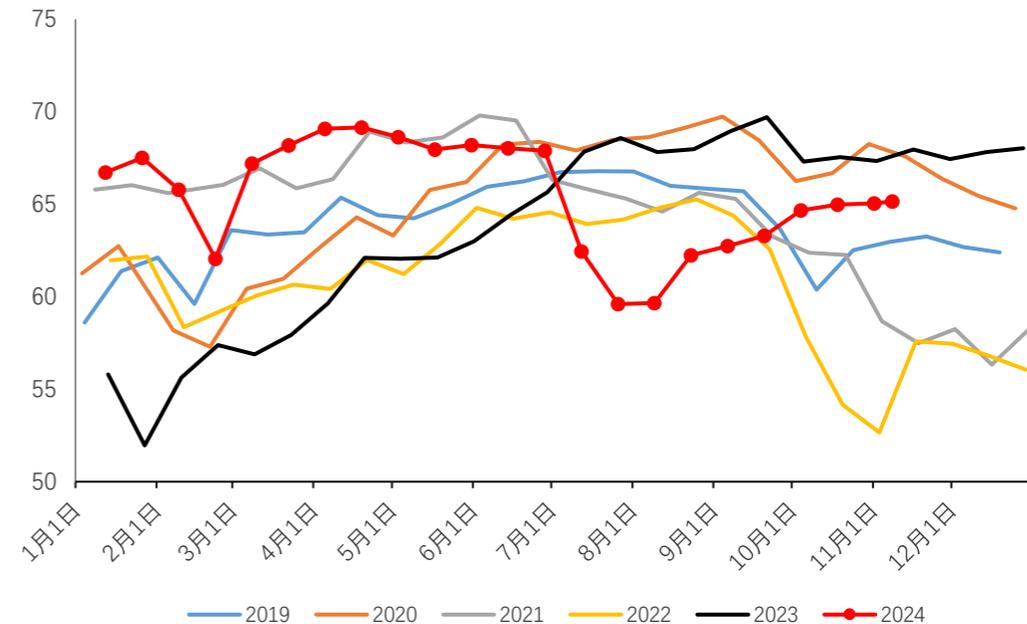
# 原料：国内矿产量延续小幅回升

- 截止11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41.71万吨和66.12%，环比+0.61万吨/天和+0.98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)

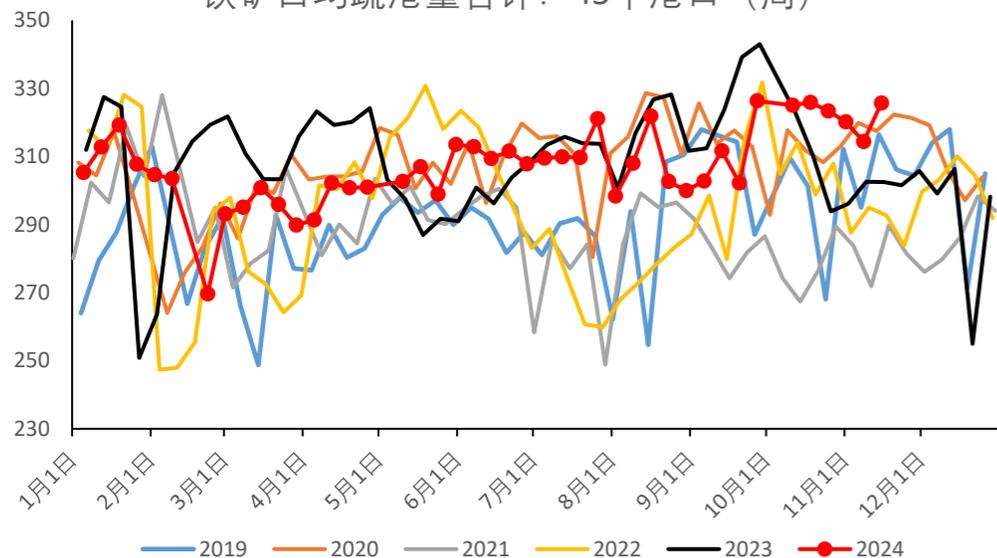


全国126家矿山产能利用率：(%)

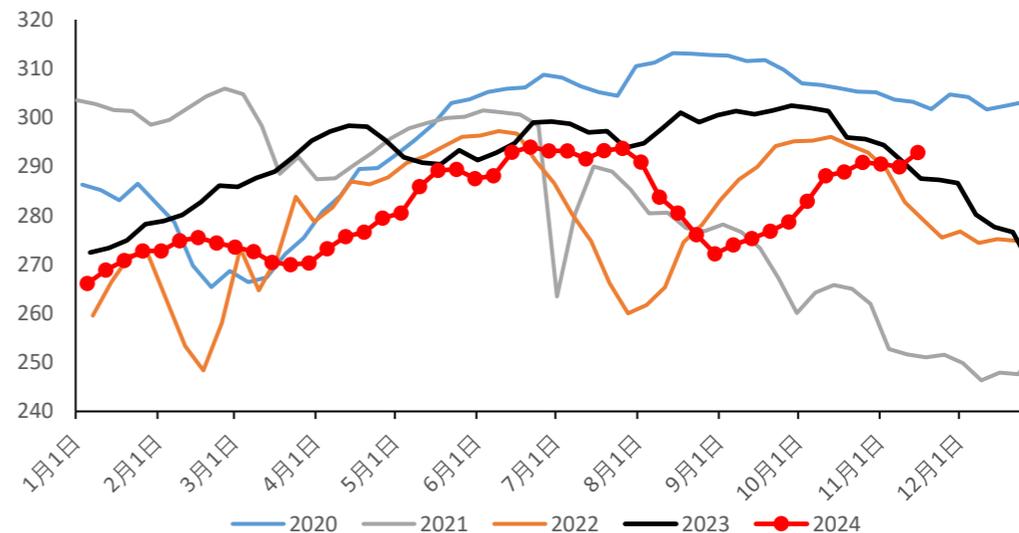


# 原料：钢厂日耗环比回升

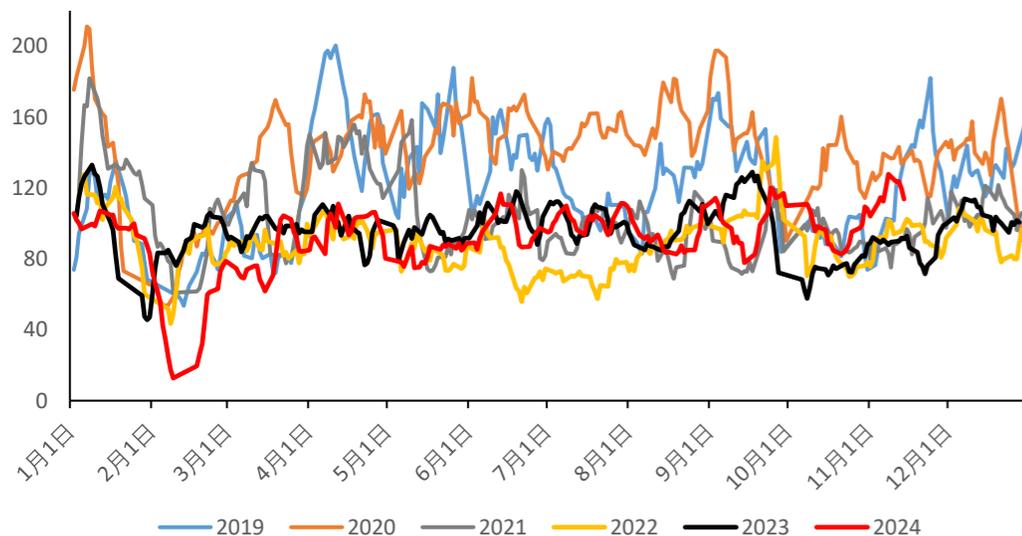
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



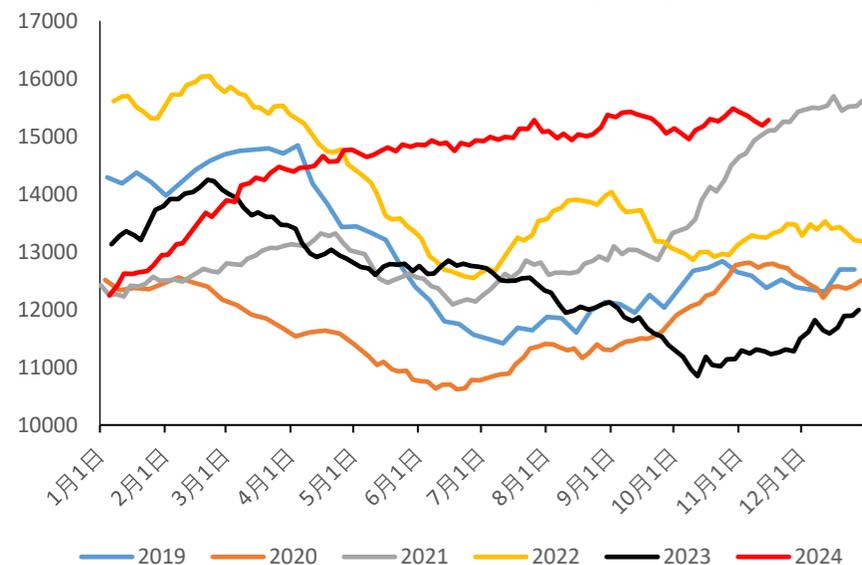
铁矿石港口成交（万吨）



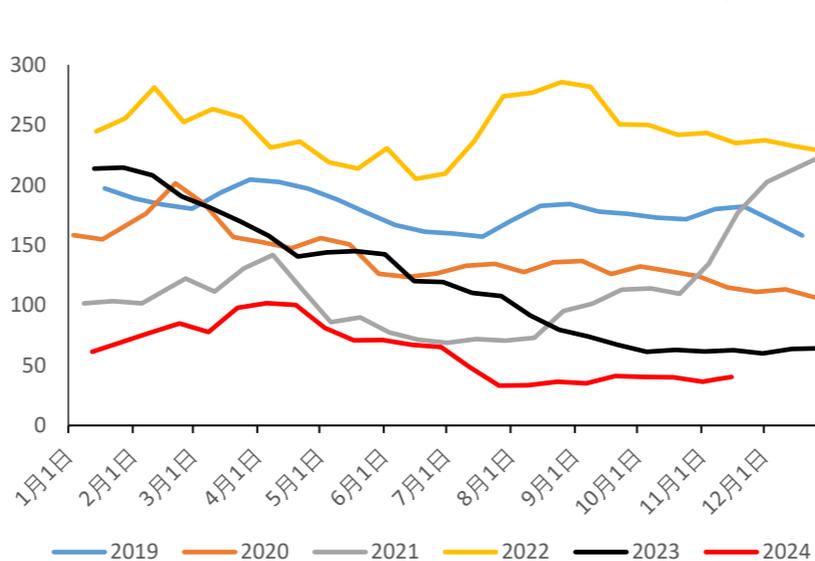
- 11月8日-11月14日当周，45港港口日均疏港325.66万吨，环比+11.27万吨，同比+23.22万吨。
- 11月8日-11月14日当周，钢厂日耗292.89万吨，环比+2.93万吨，同比+5.38万吨。

# 原料：港口库存高位波动

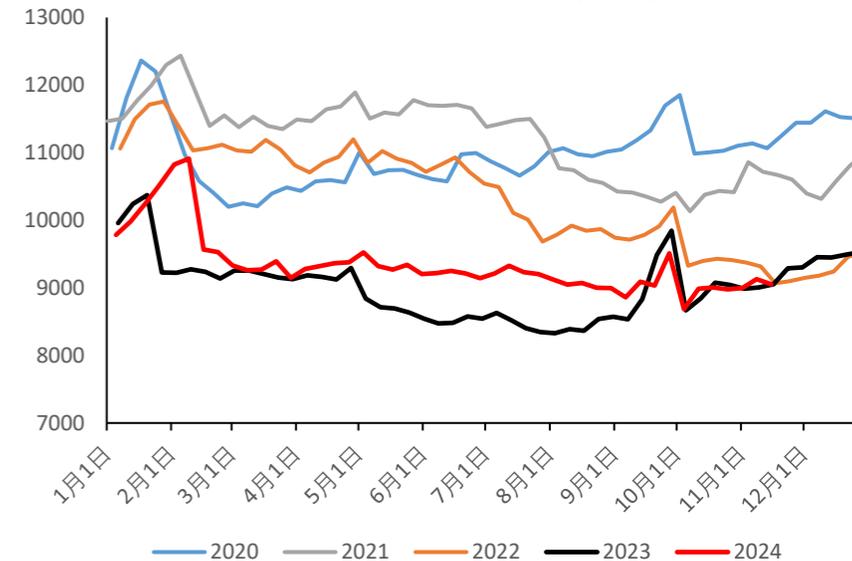
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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14日，47港口铁矿石库存为15860.51万吨，周环比+6.45万吨，同比+3943.61万吨。
- 截止11月14日，247家钢厂进口矿库存9053.73万吨，周环比-76.78万吨，同比-0.37万吨。
- 截止11月14日，国内126家矿山铁精粉库存40.3万吨，周环比+1.84万吨，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