



冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2024年11月29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

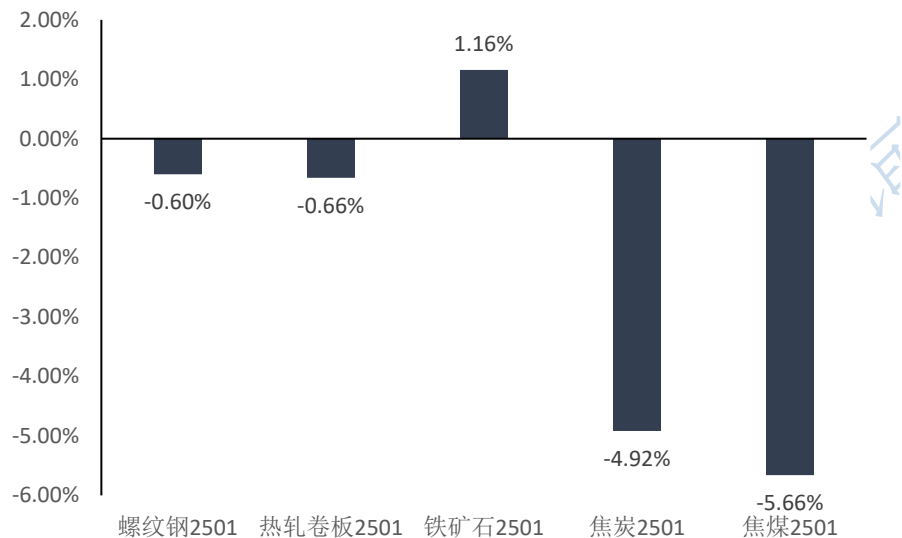
- **钢材：**当下成材基本面彰显出一定韧性，产业层面矛盾较为有限，钢厂盈利率仍保持较高水平，产业链深度负反馈预期不强；螺纹电炉谷电成本线亦限制成材下方空间，短期市场逐渐开始博弈冬储，钢厂对炉料的补库预期有望强化成本支撑逻辑；宏观层面，12月份国内举办中央经济工作会议、政治局会议，市场对于增量政策仍有较预期，短期宏观预期交易权重或再度加大，短期对于成材建议区间内震荡偏强思路对待。操作上，单边观望或逢低试多，多卷螺差头寸逢高减仓止盈，回落至偏低水平后再参与。RB2501合约运行区间参考3200-3450元/吨，HC2501合约参考3400-3600元/吨。
- **铁矿：**供应端，本期外矿发运周环比小幅回升，到港回落幅度较大，目前处于近几年同期偏高水平。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；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，12月份外矿年末发运冲量，供应端压力难有实质性缓解。需求端，本期日均铁水产量高位下滑，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；港口高频成交表现较强，钢厂进口矿库销比同比偏低，刚需支撑仍较强。港口库存高位小幅回落，长期看高库存仍限制矿价上方空间。我们认为，当下材端矛盾有限，钢厂盈利率尚可，产业链负反馈预期不强，市场逐渐博弈冬储补库逻辑，且近期人民币汇率持续回升亦对人民币矿价形成支撑，12月份国内会议较多宏观预期交易或再度强化，外部特朗普当选后其政策主张，以及美联储降息态度亦对商品市场带来扰动，宏观层面多空交织，因此，铁矿石建议区间震荡思路对待。操作上，前期多单适量持有，不过分追多，多矿空焦炭的套利可继续持有。2501关注810元/吨附近一线压力。
- **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29日。山西钢厂和基地废钢冬储意愿调研结果显示，15家样本数据中只有2家钢厂明确冬储，其余钢厂均处于观望或者维持常备库存状态，多数钢厂表示从12月开始需要根据行情变化来确定冬储量。
- 11月29日。中国钢铁工业协会副会长兼秘书长姜维与澳大利亚驻华大使吉思德举行会谈，吉思德表示，希望和中钢协加强交流、合作，共同推进钢铁全产业链低碳绿色转型。
- 11月29日。宁夏推进钢铁、水泥、焦化行业超低排放改造，确定到2025年底，宁夏所有长流程钢铁企业全面改造升级、50%以上水泥熟料产能和60%以上焦化产能完成改造。
- 11月28日。国家统计局工业司统计师于卫宁表示，随着宏观政策发力显效，国内消费需求平稳恢复，叠加工业品出口持续增长，原材料制造业和消费品制造业利润有所改善。10月份，原材料制造业中的钢铁行业今年以来月度首次扭亏为盈，当月利润同比增长80.1%。
- 11月28日。本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本3144元/吨，周环比下调8元/吨，与11月27日普方坯出厂价格3090元/吨相比，钢厂平均亏损54元/吨。
- 11月28日。据百年建筑调研，截至11月26日，样本建筑工地资金到位率为64.88%，周环比上升0.06个百分点。其中，非房建项目资金到位率为68.16%，周环比上升0.08个百分点。
- 11月27日。美国当选总统特朗普称将对所有中国进口商品加征10%的关税。中国驻美国大使馆发言人表示，中美经贸合作本质上是互利的，没有人会在贸易战或关税战中获胜。特朗普还表示，将对墨西哥和加拿大进入美国的所有产品征收25%关税。
- 11月29日。俄罗斯工业和贸易部提议将欧亚经济联盟以外的废钢和废金属出口关税配额延长至2025年12月31日。此次延长是在此前延长至2024年7月底的基础上再次延期。



行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



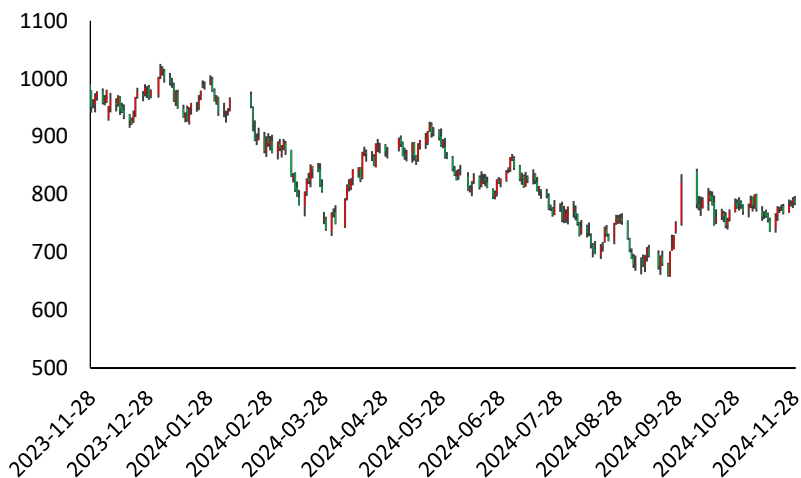
螺纹钢



热轧卷板



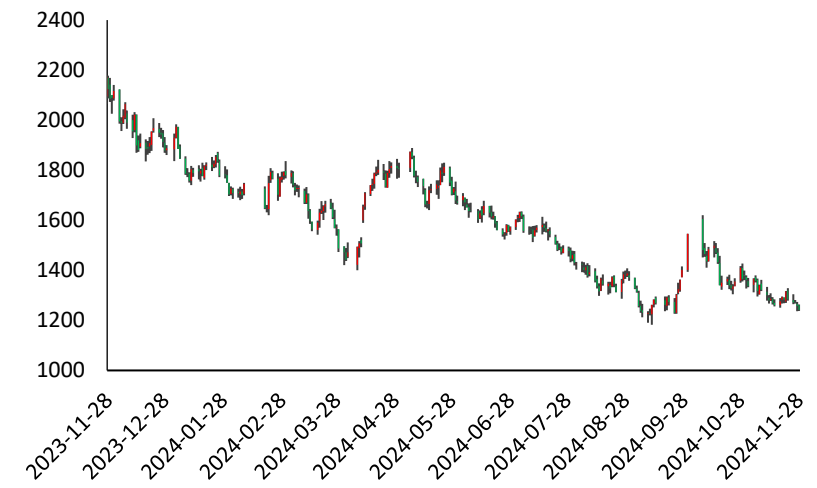
铁矿石



焦炭



焦煤



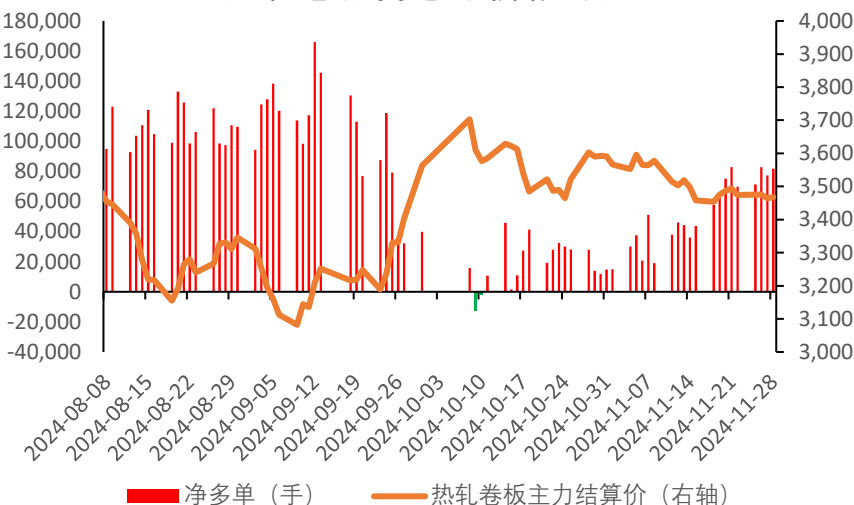


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

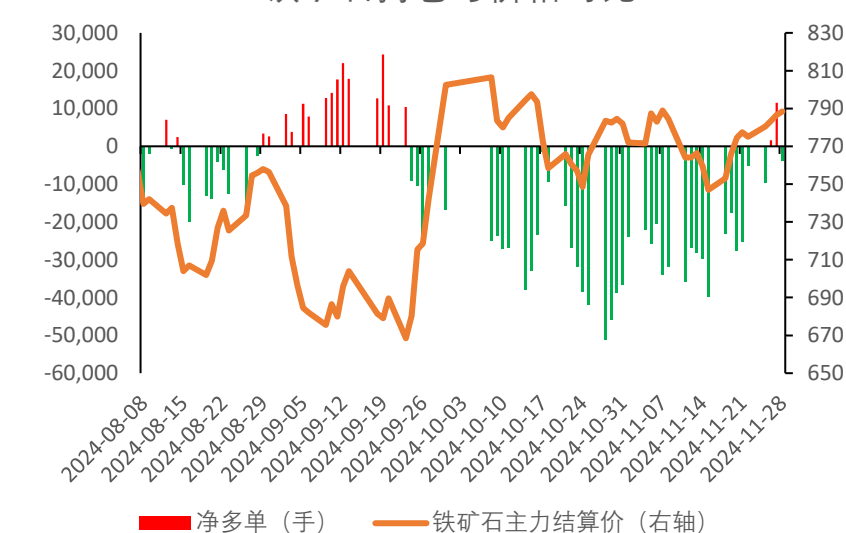


热轧卷板持仓与价格对比

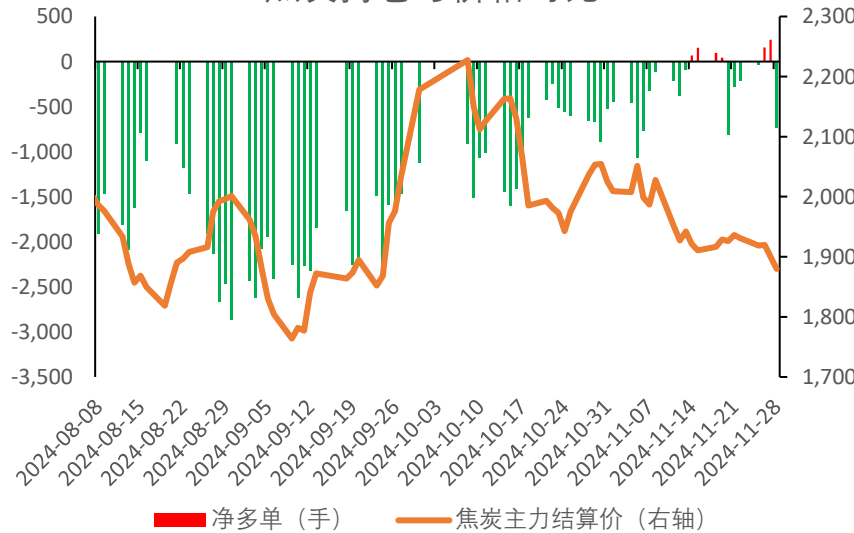


- 铁矿主力前二十持仓净空，净空单周度减少；螺纹主力前二十持仓净空，净空单周度增加；焦煤、焦炭前二十持仓净空，净空单周度增加；
- 热卷主力前二十持仓净多，净多单周度减少。

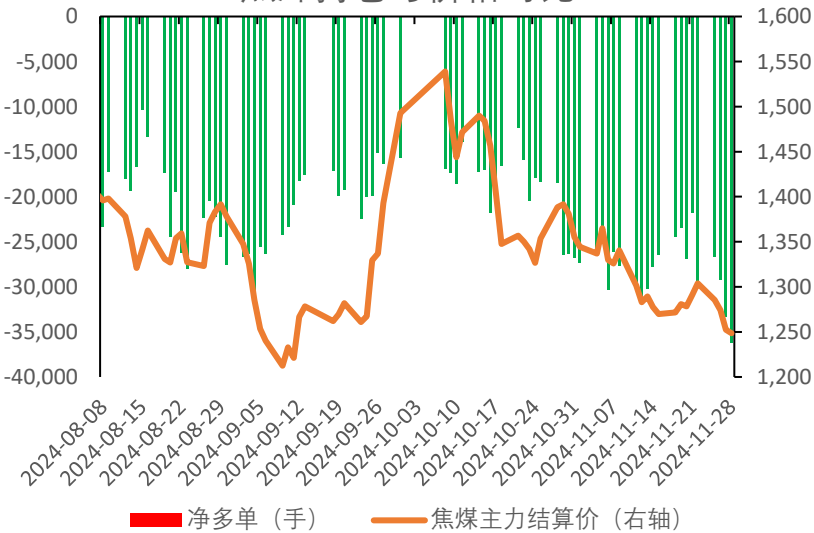
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

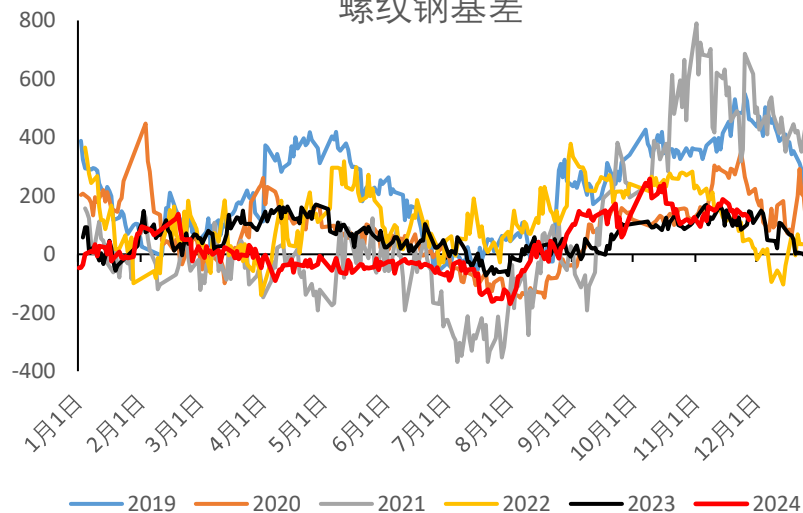


焦煤持仓与价格对比

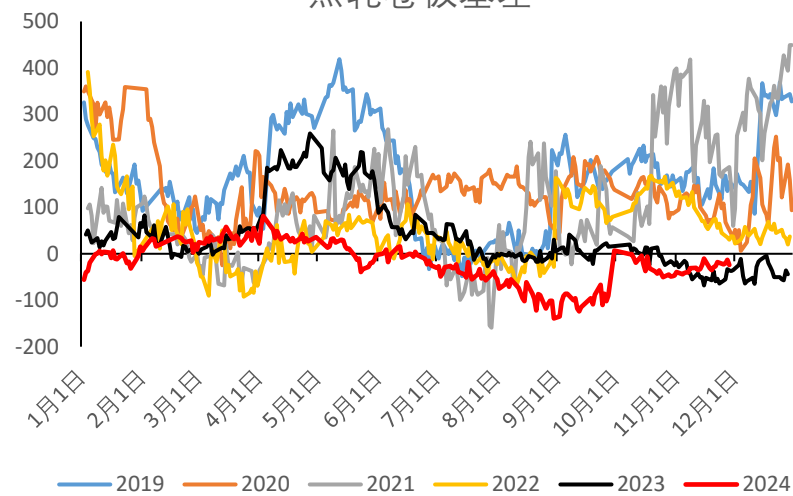


煤焦钢矿主力基差

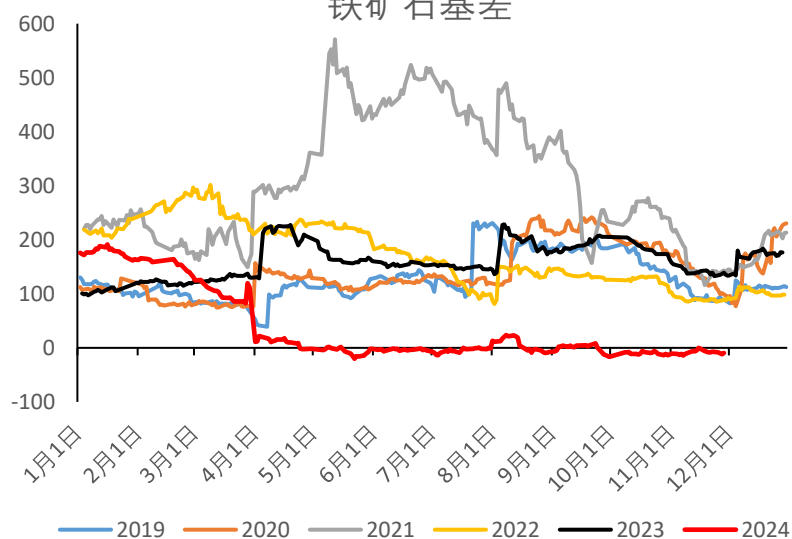
螺纹钢基差



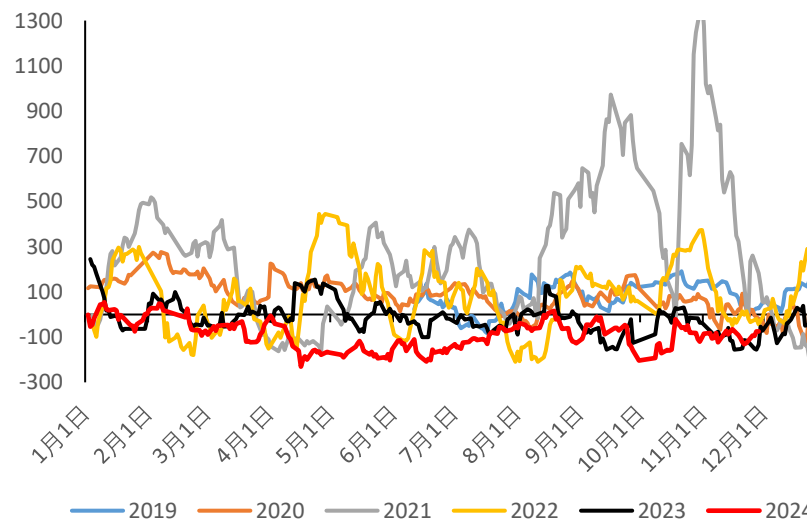
热轧卷板基差



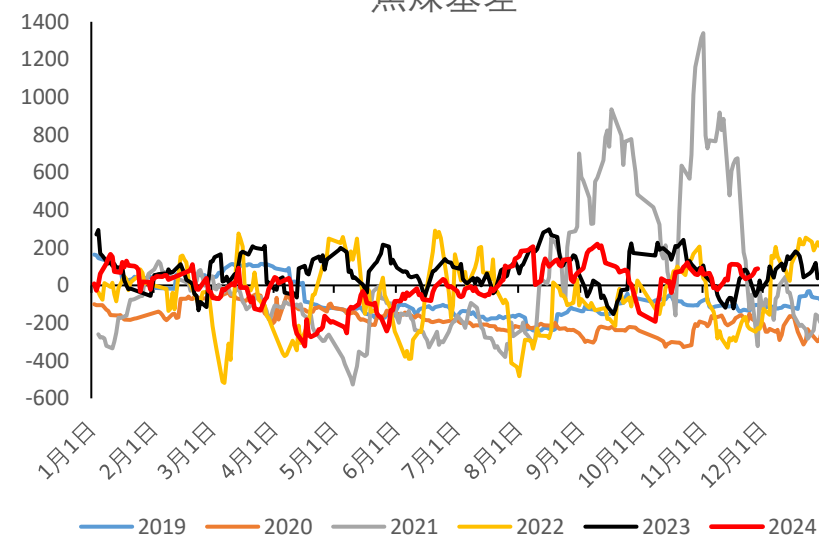
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差



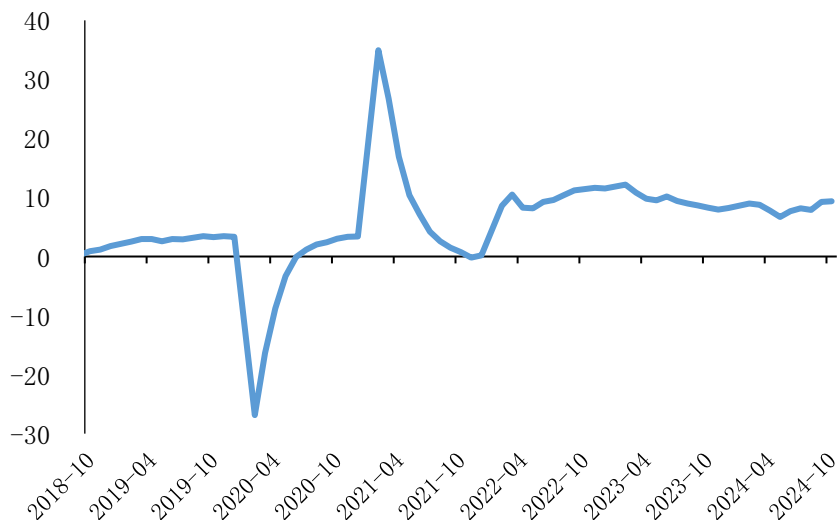
- 黑色系各品种基差周度窄幅震荡，螺纹钢盘面贴水现货，热卷盘面升水现货。
- 铁矿01合约盘面小幅贴水现货。

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

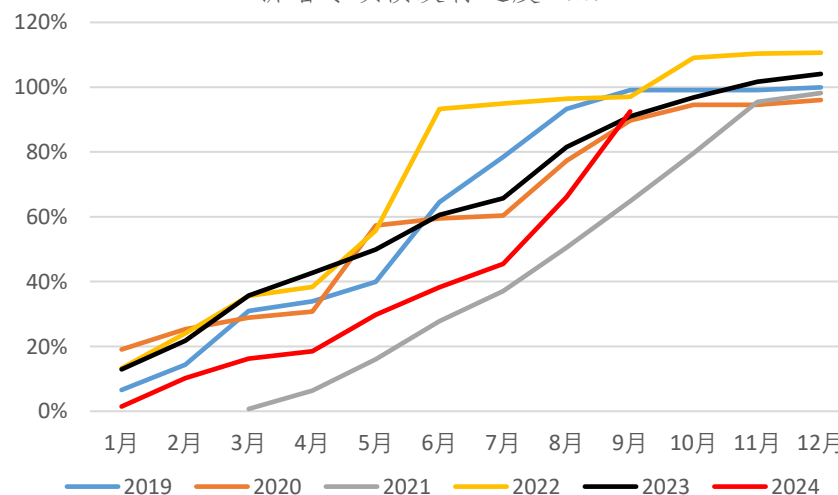
- 1-10月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.3%。其中，水利管理业投资增长37.9%，航空运输业投资增长19.2%，铁路运输业投资增长14.5%。
- 2024年1-9月，地方政府债发行规模为6.69万亿元，同比下降5.36%。其中新增债券发行规模为42158.54亿元，同比增长2.90%，再融资债券发行规模为24717.23亿元，同比下降16.76%。新增债券中，一般债发行6165.09亿元，同比下降4.89%，专项债发行35993.45亿元，同比增长4.37%，完成全年新增额度3.90万亿元的92.29%。9月发行的新增债券发行规模为11320.71亿元，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20日-11月26日，本周基建水泥直供量193万吨，环比下降0.52%，年同比下降21.86%。近期大范围雨雪降温和大风天气持续，北方多地已经发布冬季停工通知，需求开始下滑，部分地区续建项目年底赶工，带动需求回补；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: %

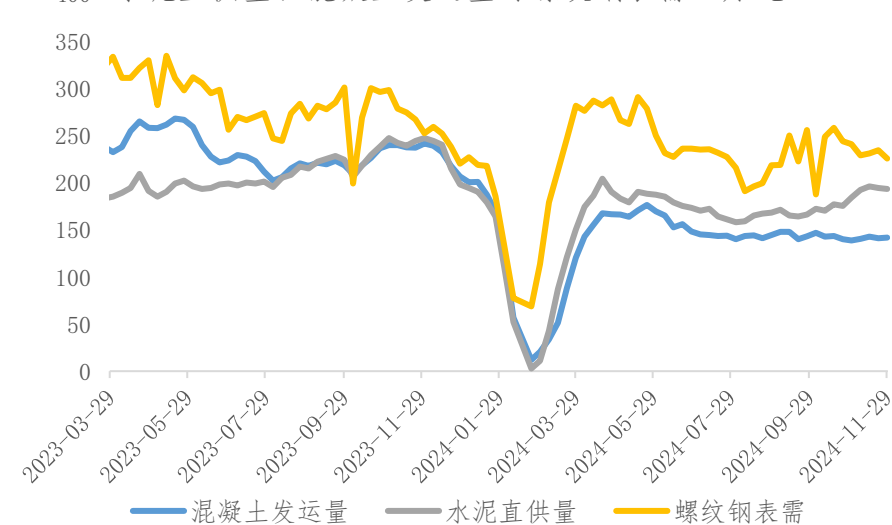


数据来源: MySteel 冠通研究

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)





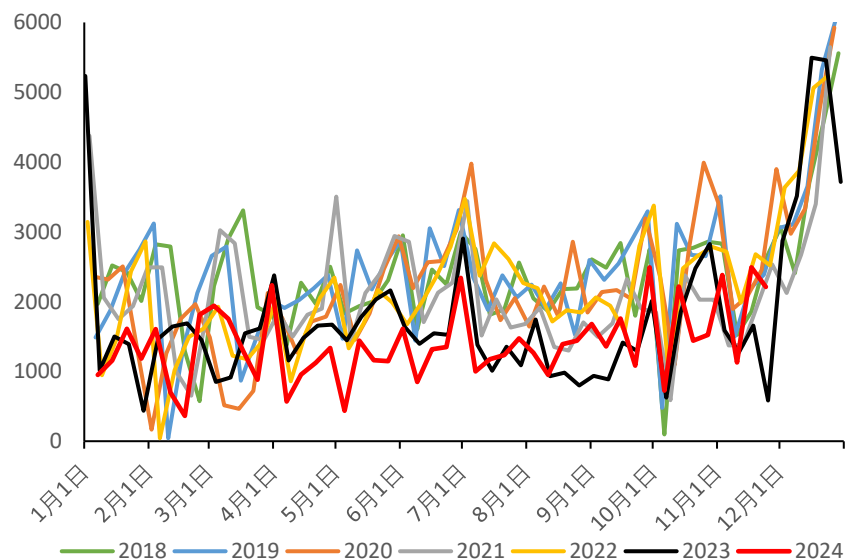
房地产：一线城市商品房成交改善

国家统计局：房地产数据

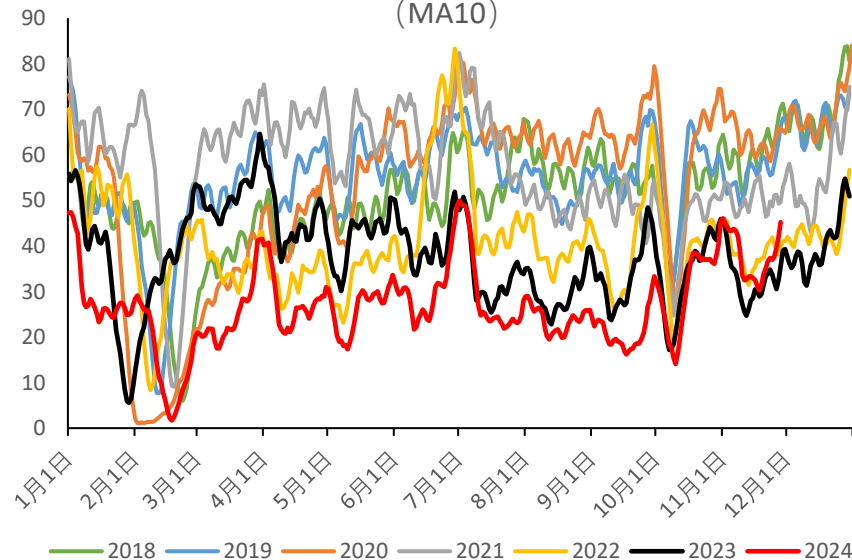
项目	10月当月值	当月环比	当月同比	2024年 (1-10月) 累计值	累计同比	2023年 (1-10月) 累计值	2022年 (1-10月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	7629	-18.8%	-11.8%	86309	-10.30%	95922	113945
房屋新开工面积：万平方米	5176	-21.4%	-26.6%	61227	-22.60%	79177	103722
房屋施工面积：万平方米	4692	-28.3%	-34.9%	720660	-12.40%	822895	888894
房屋竣工面积：万平方米	5179	51.4%	-19.6%	41995	-23.90%	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1-10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月份以来地产相关增量政策持续发布，一线城市商品房成交出现改善，但消费者收入预期不佳，人口增速放缓等因素影响下，消费端持续性改善存疑。

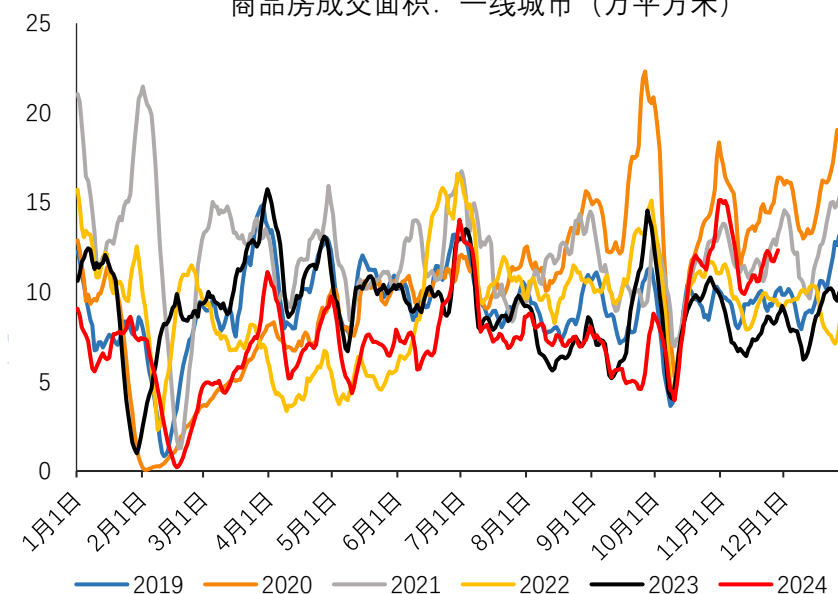
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



30大中城市：商品房成交面积：万平方米 (MA10)

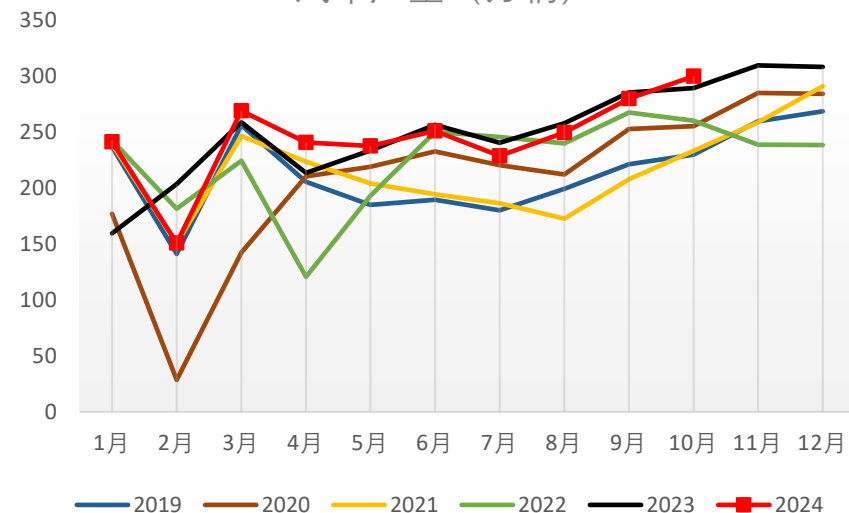


商品房成交面积：一线城市（万平方米）

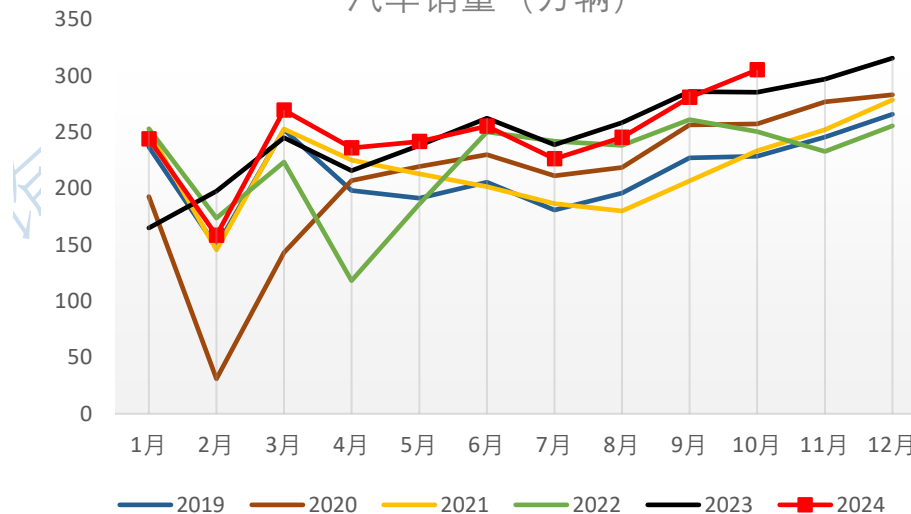


制造业

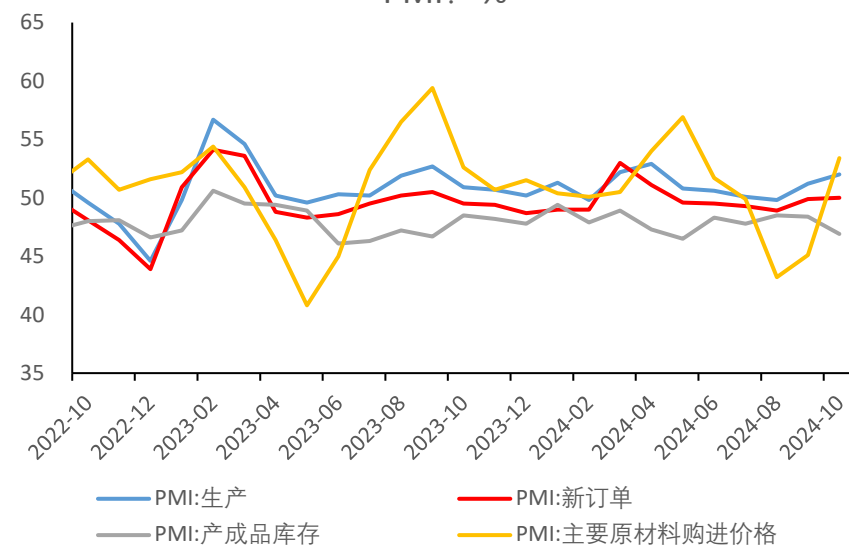
汽车产量（万辆）



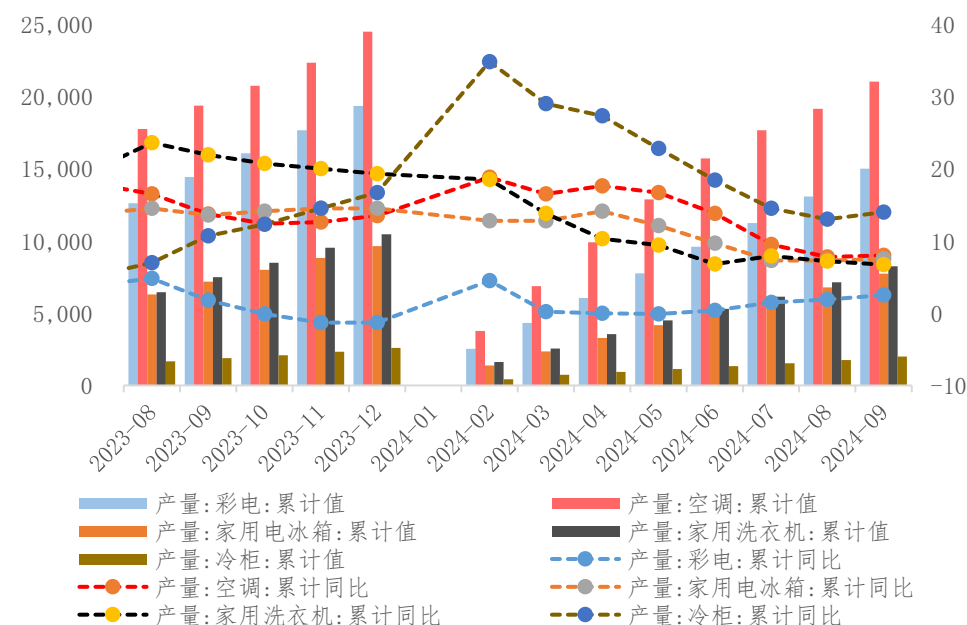
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）



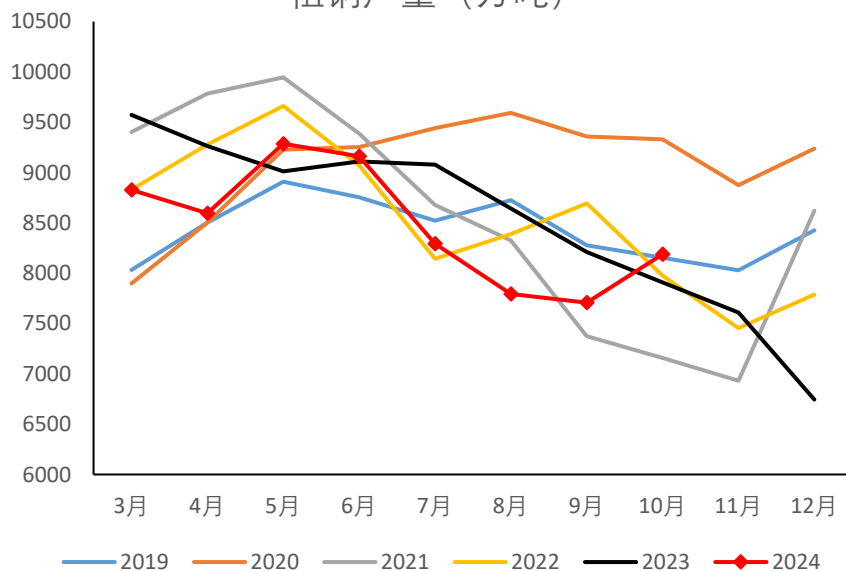
- 10月份，制造业PMI为50.1%，比上月上升0.3个百分点，制造业景气水平回升。生产指数为52.0%，比上月上升0.8个百分点，表明制造业企业生产活动继续加快。新订单指数为50.0%，比上月上升0.1个百分点，位于临界点，表明制造业市场需求总体水平与上月基本持平。
- 2024年10月中国汽车产量299.6万辆，同比增长3.62%；1-10月汽车产量2445.9万辆，同比增长2.11%。2024年10月中国出口汽车54.17万辆，同比增长11.07%；1-10月累计出口485.252万辆，同比增长25.34%。汽车出口维持高景气度对我国汽车行业有较强提振，其中纯电动汽车出口量占出口总量约在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1-10月份，家电行业产量增速较1-9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8.2%、15.2%、8.5%、6.7%和2.7%，除了洗衣机增速持平外，其他四大家电累积同比增速均有回升。2024年10月中国出口家用电器38766万台，同比增长24.52%；1-10月累计出口372140万台，同比增长21.58%。家电出口提振行业景气度。

粗钢产量

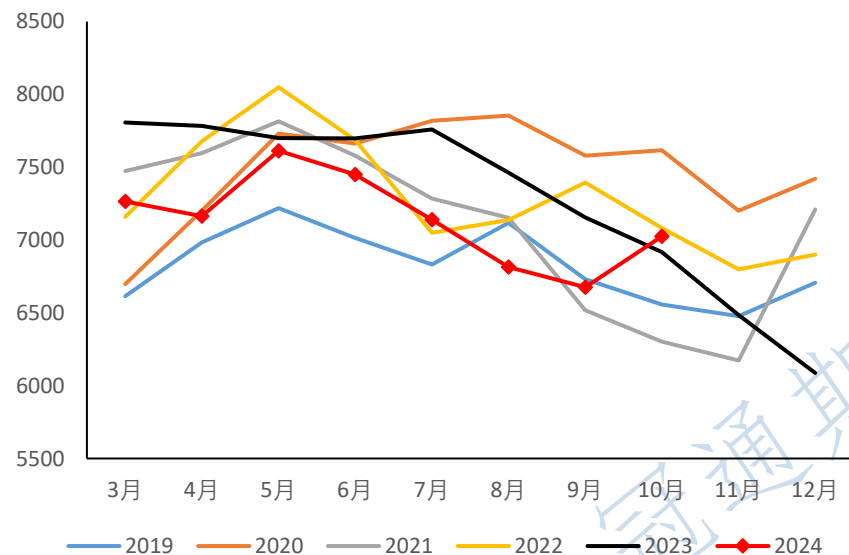
国家统计局数据显示

- 根据国家统计局，2024年10月，中国粗钢产量8188万吨，同比增长2.9%；生铁产量7026万吨，同比增长1.4%；钢材产量11941万吨，同比增长3.5%。1-10月，中国粗钢产量85073万吨，同比下降3.0%；生铁产量71511万吨，同比下降4.0%；钢材产量116484万吨，同比增长0.5%。
- 根据中钢协数据，11月中旬，重点粗钢钢企日均产量208万吨，环比-1.6万吨，环比-0.76%，同比+5.63%。

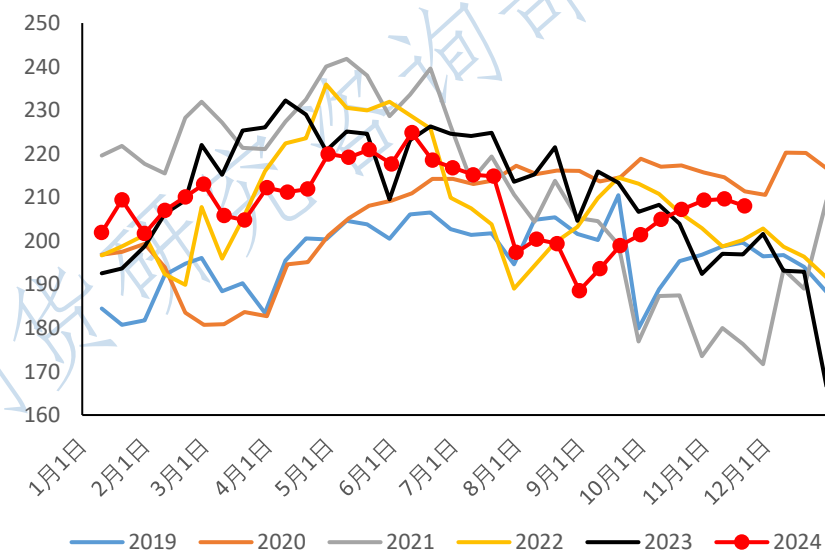
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



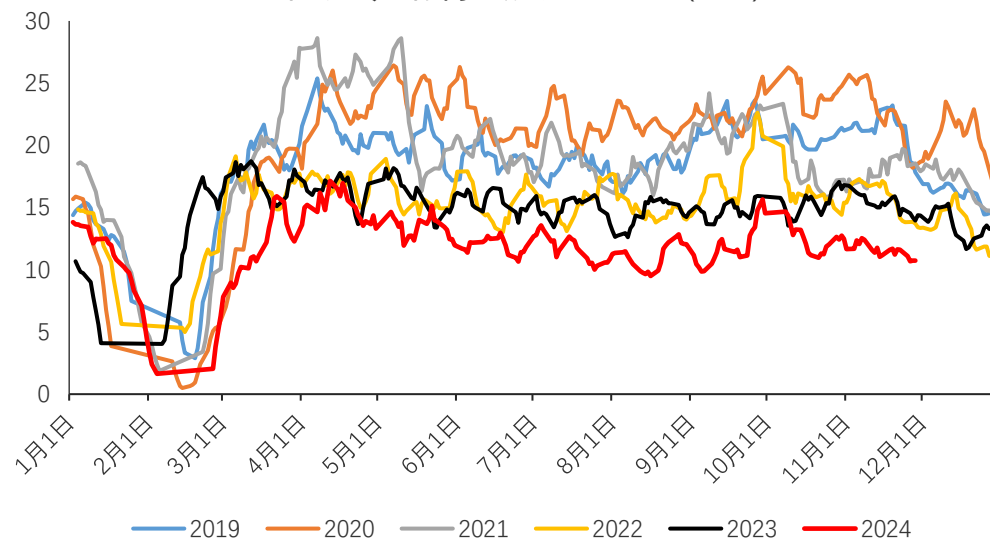


建材成交季节性走弱

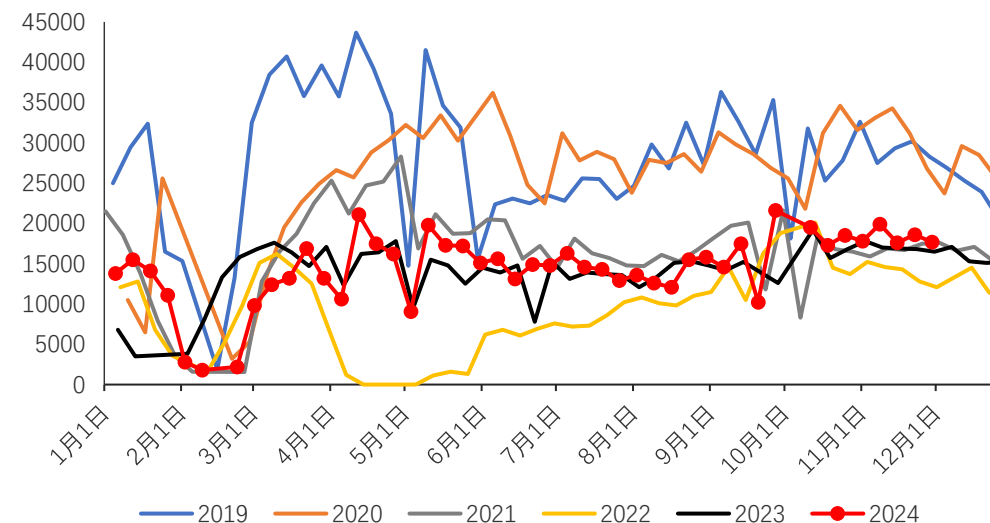


冠通期货
Guantong Futures

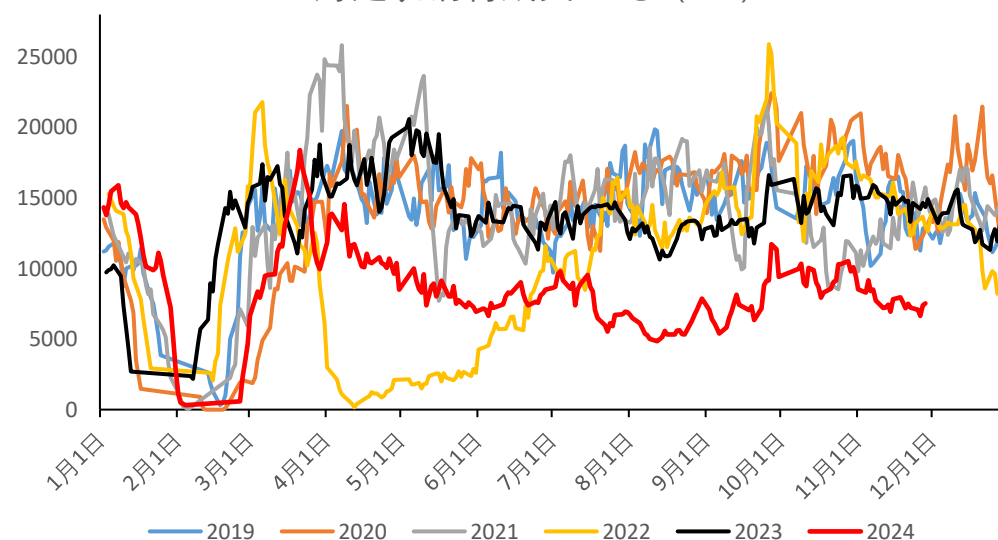
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



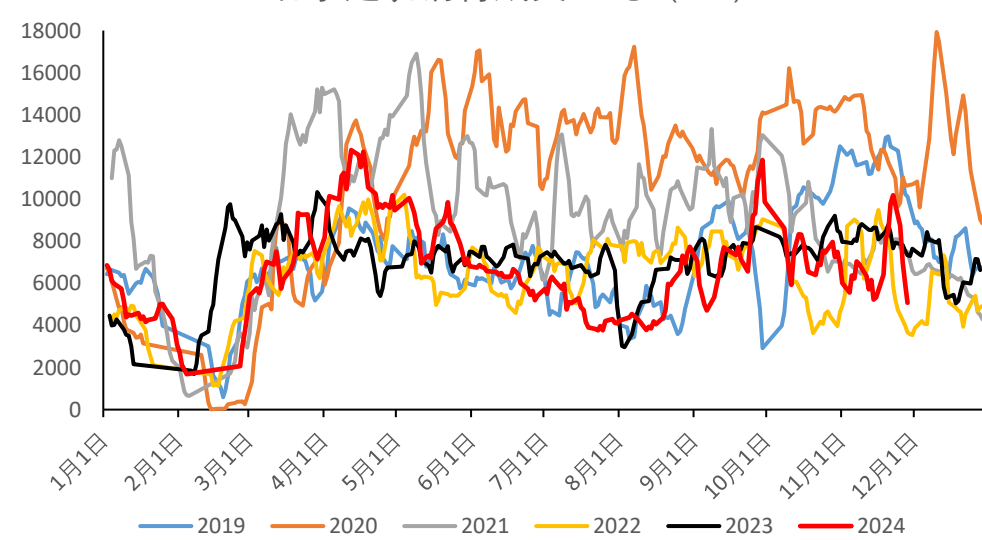
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



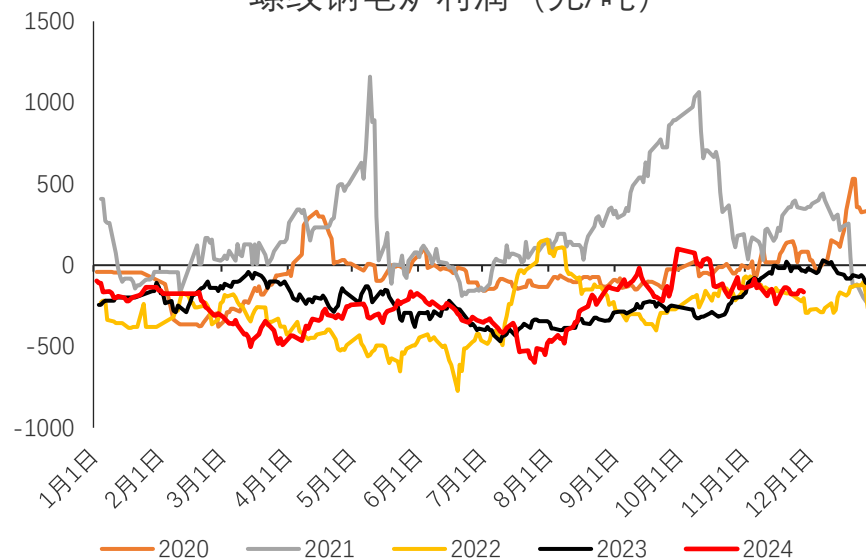


吨钢利润延续收窄

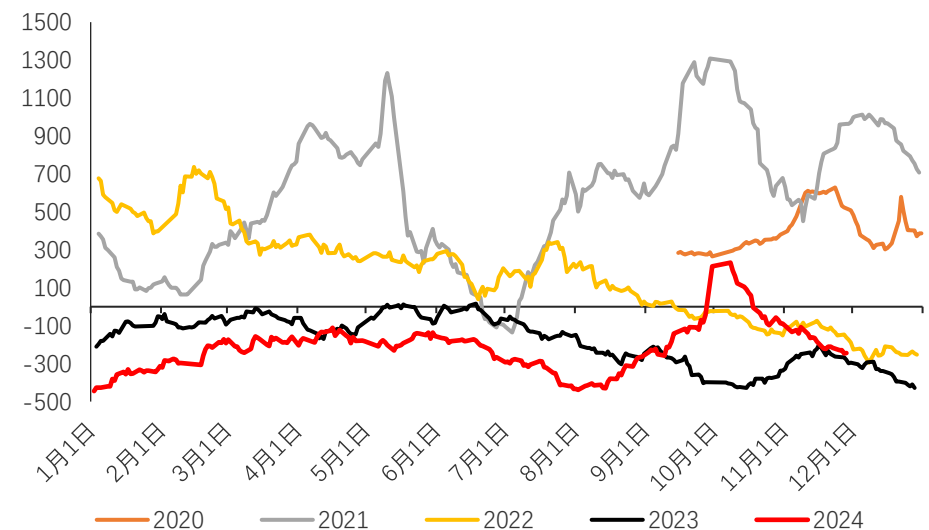
钢材现货利润 (元/吨)



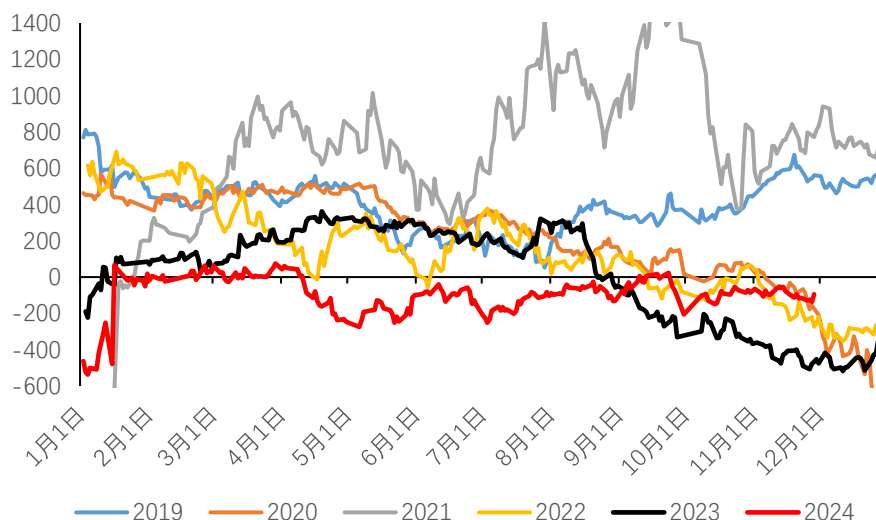
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



01合约螺纹钢盘面利润 (元/吨)

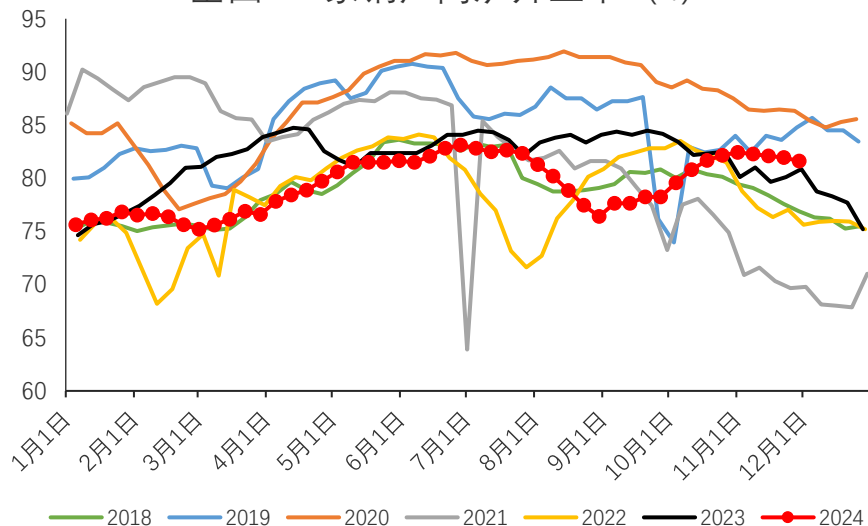


➤ 截止11月28日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉谷电利润分别-245.04元/吨和21元/吨，周环比-33.77元/吨和-6元/吨；热卷利润-166.92元/吨，周环比-16.83元/吨。铁矿石港口现货、废钢价格周度略有上涨、焦炭预计进行新一轮提降，钢材现货价格周度小幅下跌，吨即期利润周度收窄。

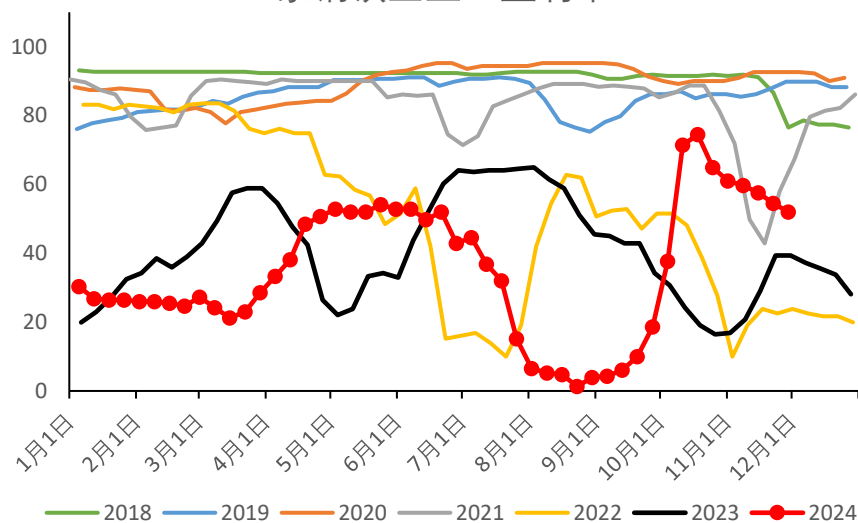
➤ 01合约盘面利润周度小幅修复。本周黑色系震荡为主，原料端双焦表现相对较弱，铁矿在人民币汇率走强、需求端韧性较好等因素支撑表现较为强劲。转入淡季，黑色系预期交易权重逐渐加大，短期黑色系预计震荡偏强运行，原料端弹性更大，盘面利润预计再度收缩。

铁水小幅下滑

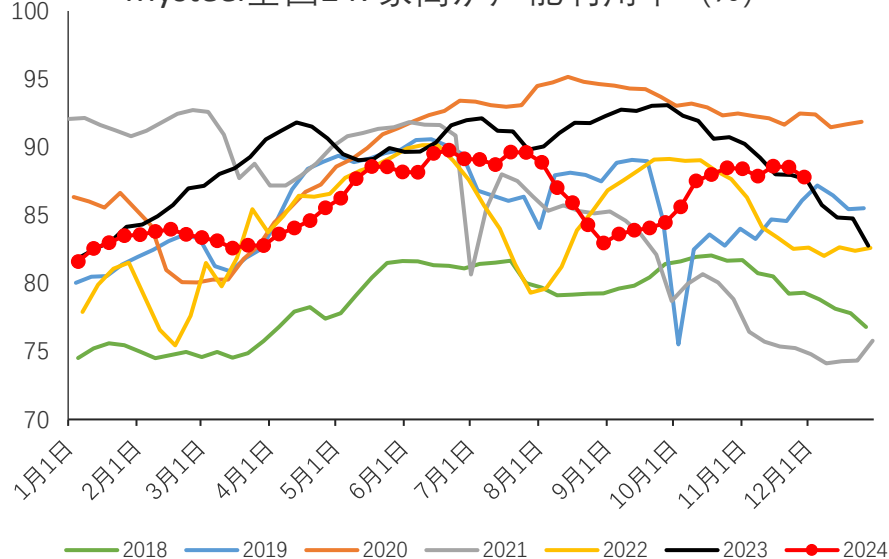
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



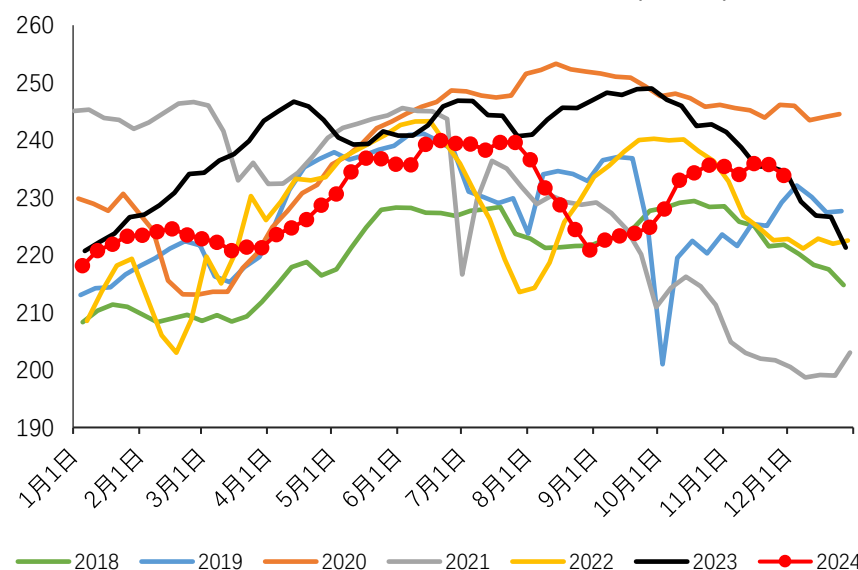
247家钢铁企业：盈利率：%



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28日，247家钢厂高炉开工率81.62%，环比-0.31个百分点，同比+0.76个百分点；产能利用率87.80%，环比-0.73个百分点，同比+0.17百分点。河北、广西地区有新高炉投产(产能置换)，江苏地区主要因检修结束后正常复产；高炉检修主要因近期建材需求走弱，钢厂开始由盈转亏，陆续开始对高炉进行年检。
- 截止11月28日，钢厂盈利率51.95%，环比-2.6百分点，同比+12.56个百分点。
- 11月22日至11月28日当周，日均铁水产量233.87万吨，环比-1.93万吨，个别钢厂虽然未对高炉进行停产检修，但通过降富氧的形式进行减产，导致本期铁水产量降幅扩大。短期看，钢厂盈利率保持仍较高水平，成材供需矛盾不大，高炉减产动力不强，预计铁水延续高位波动。

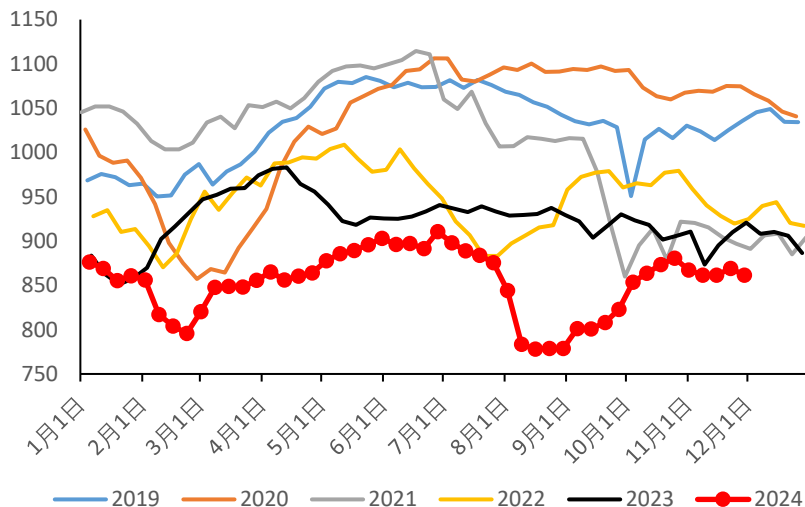


五大钢材基本面

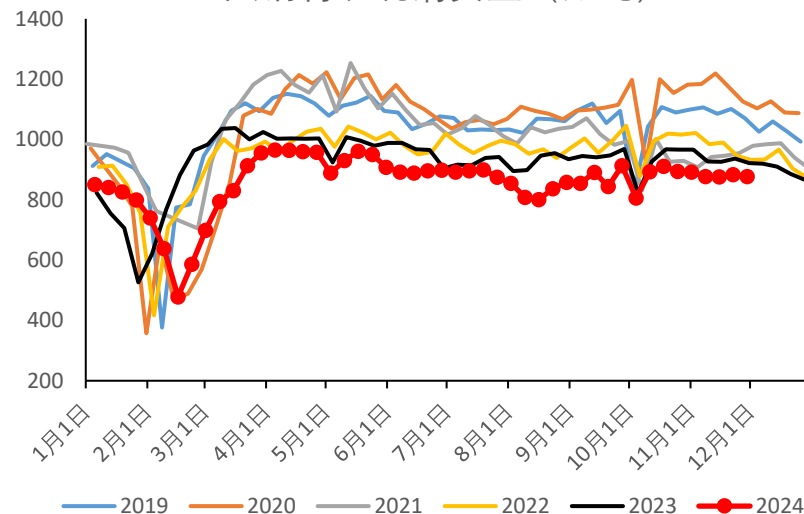


冠通期货
Guantong Futures

五大钢材总产量 (万吨)



五大钢材表观消费量 (万吨)

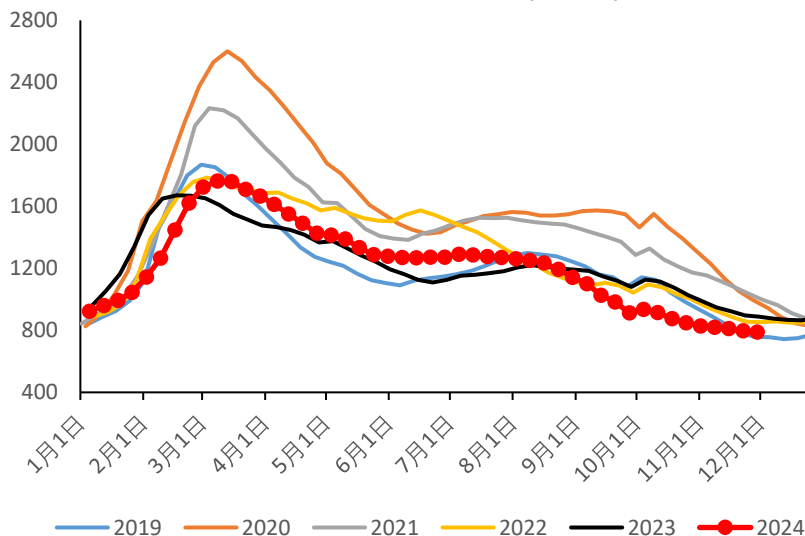


11月28日当周:

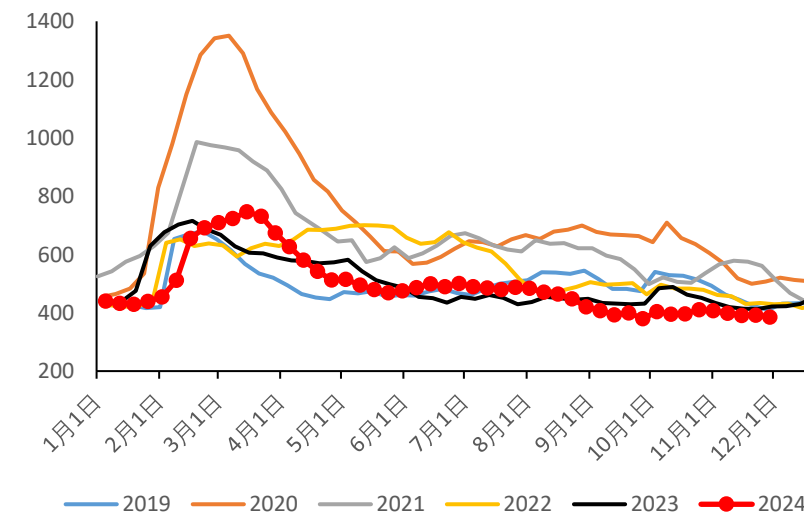
- 五大材产量861.5万吨, 环比-7.8万吨, 同比-6.45%;
- 表需877.5万吨, 环比-6.1万吨, 同比-4.83%;
- 社库788.1万吨, 环比-9.94万吨;
- 厂库385.37万吨, 环比-6.07万吨;
- 总库存1173.47万吨, 环比-16.01万吨。

本期五大材供需双降, 库存继续小幅去化, 基本面变动较为平稳。

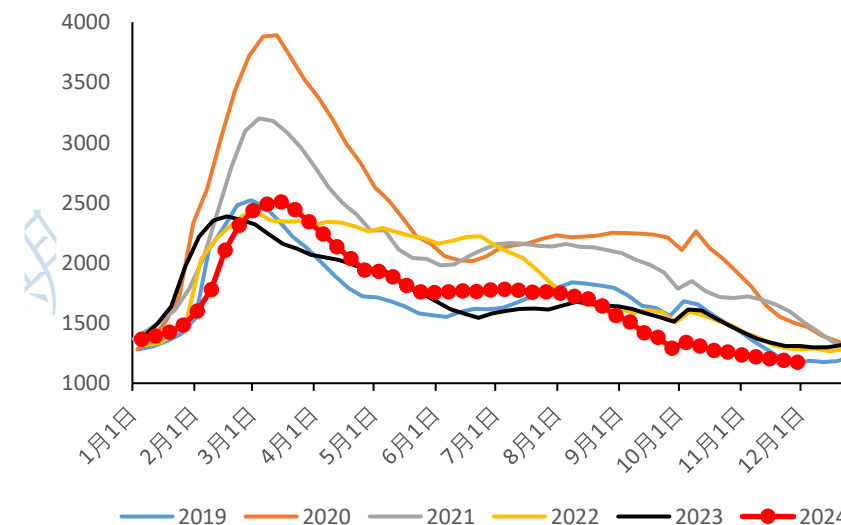
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

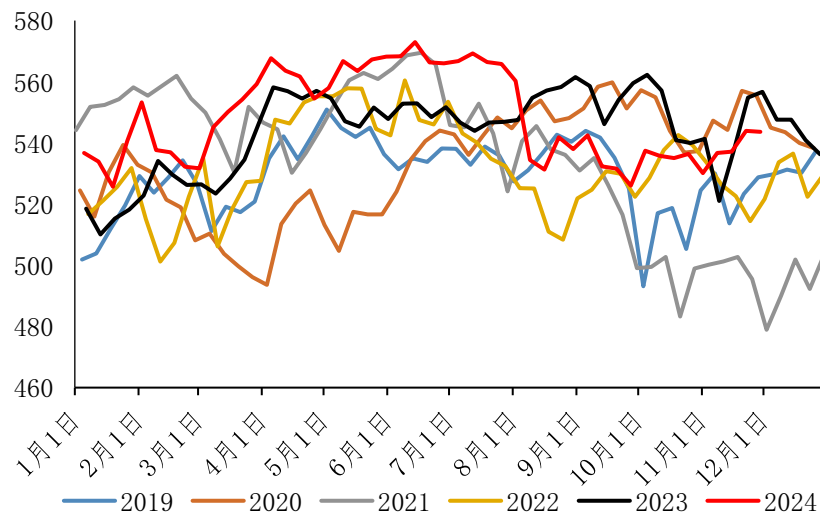


五大钢材总库存 (万吨)

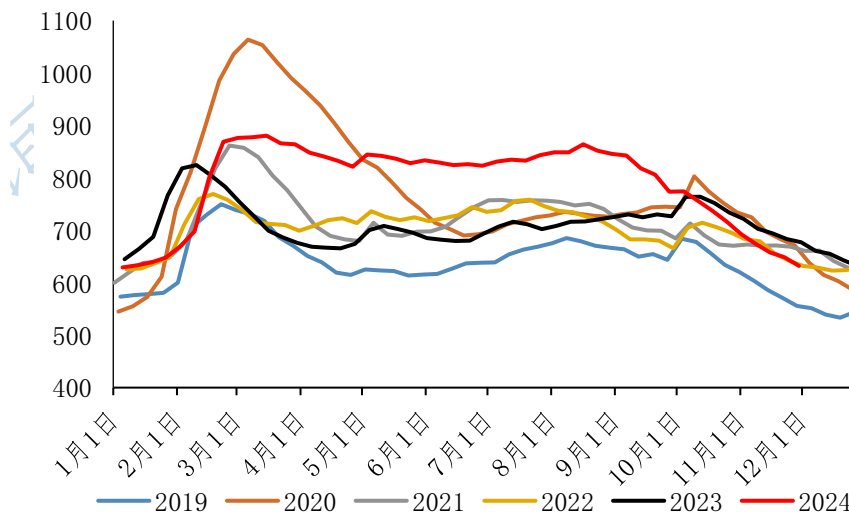


◆ 板材、建材基本面

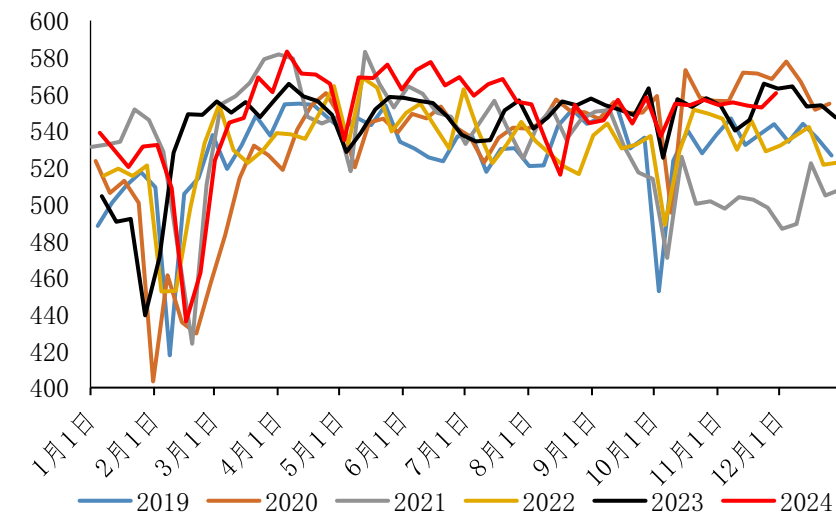
板材产量：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



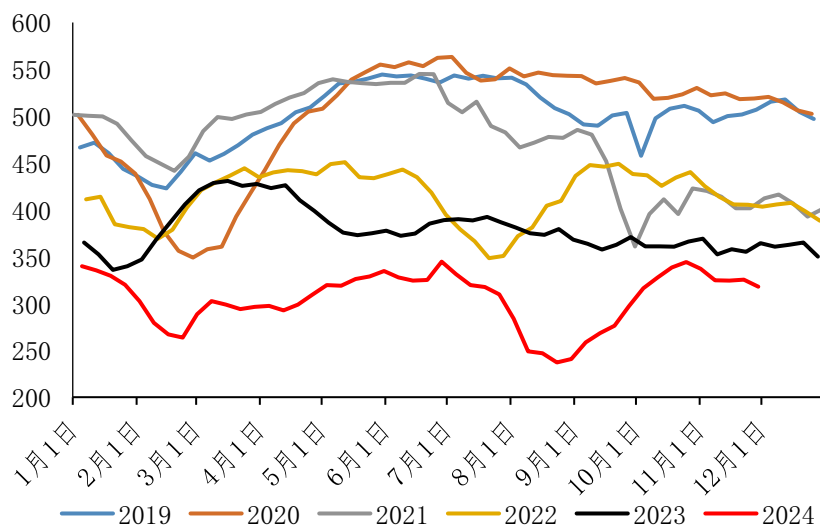
板材总库存：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



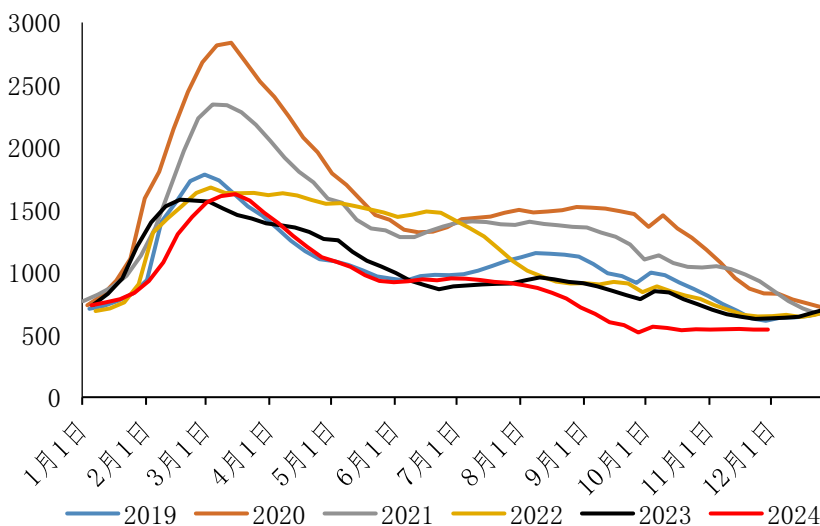
板材表需：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



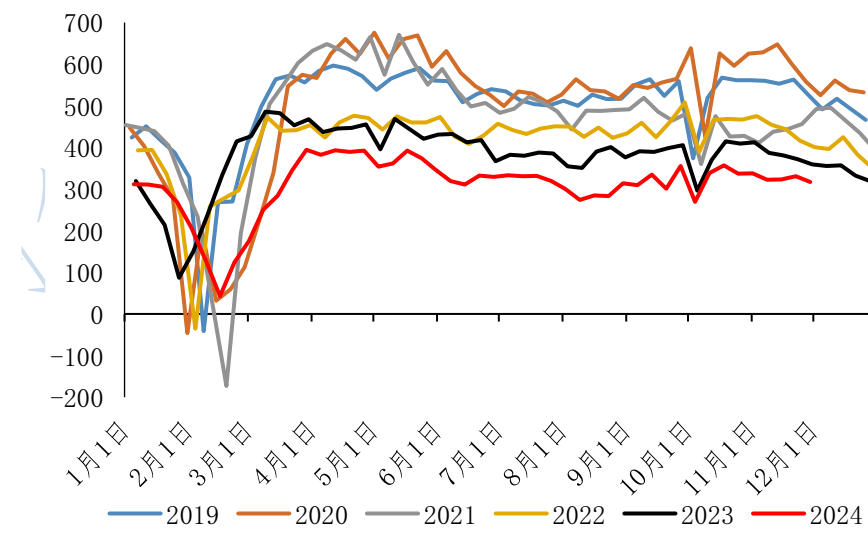
建材产量：螺纹钢+线材（万吨）



建材总库存：螺纹钢+线材（万吨）



建材表需：螺纹钢+线材（万吨）



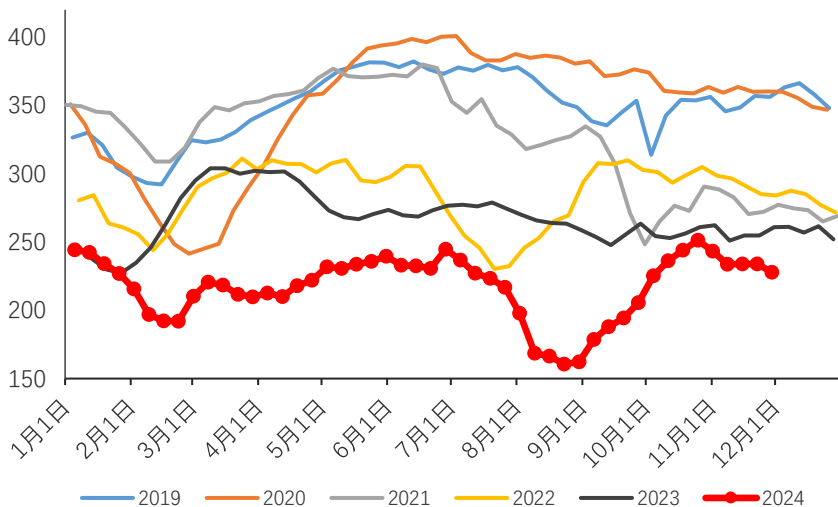


螺纹钢基本面

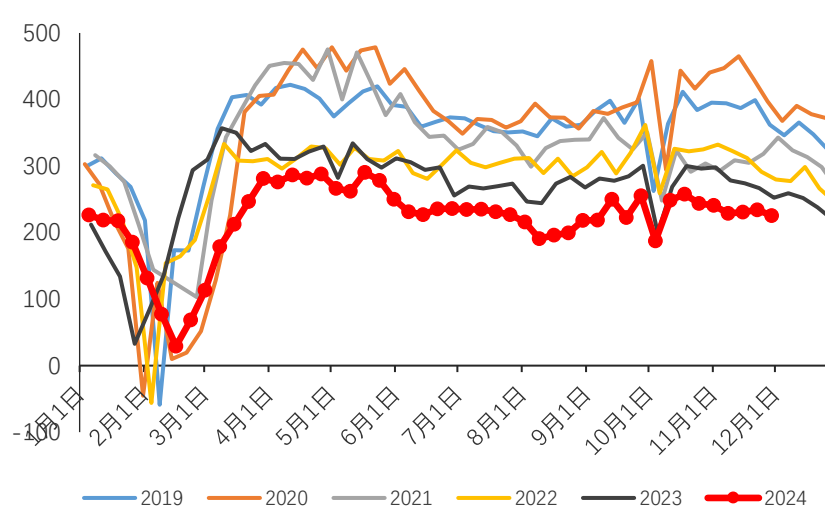


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢总产量（万吨）



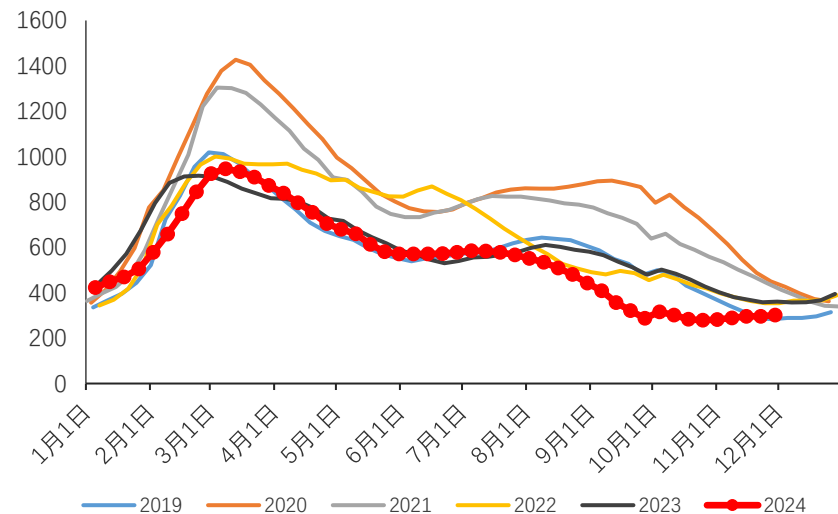
螺纹钢表观消费（万吨）



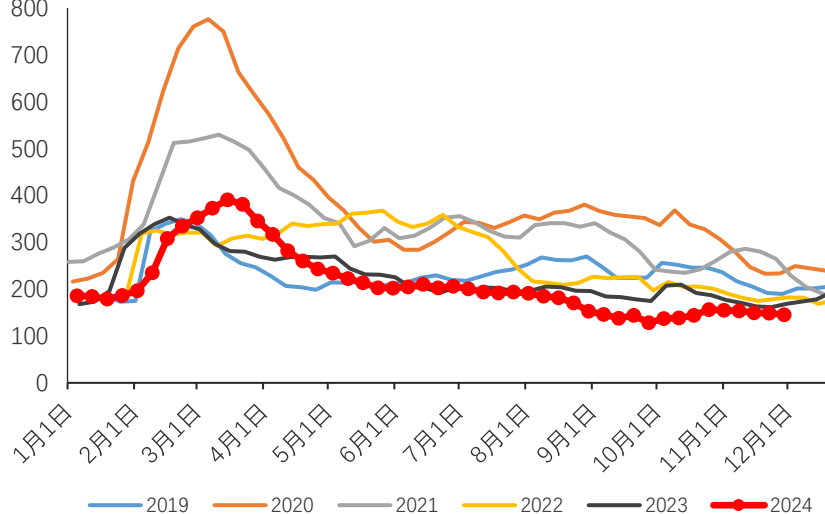
11月28日当周：

- 产量227.88万吨，环比-5.94万吨，同比-12.66%；
- 表需225.35万吨，环比-8.85万吨，同比-10.63%；
- 社库302.39万吨，环比+6万吨；
- 厂库145.25万吨，-3.47万吨；
- 总库存447.64万吨，环比+2.53万吨。
- 螺纹延续供需双弱，长流程贡献主要供给减量，即期例如仍在收缩，预计短期螺纹产量低位趋降。库存延续累库，目前库销比较为健康，短期基本面矛盾尚可。

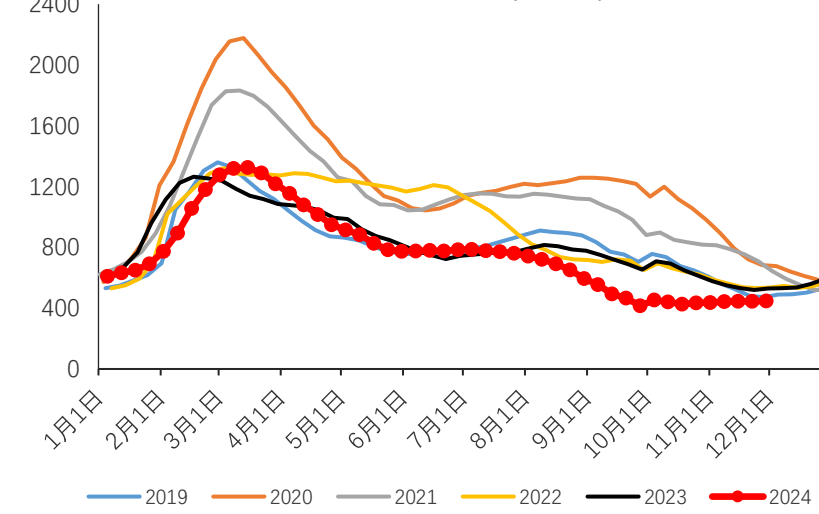
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）



螺纹钢总库存（万吨）



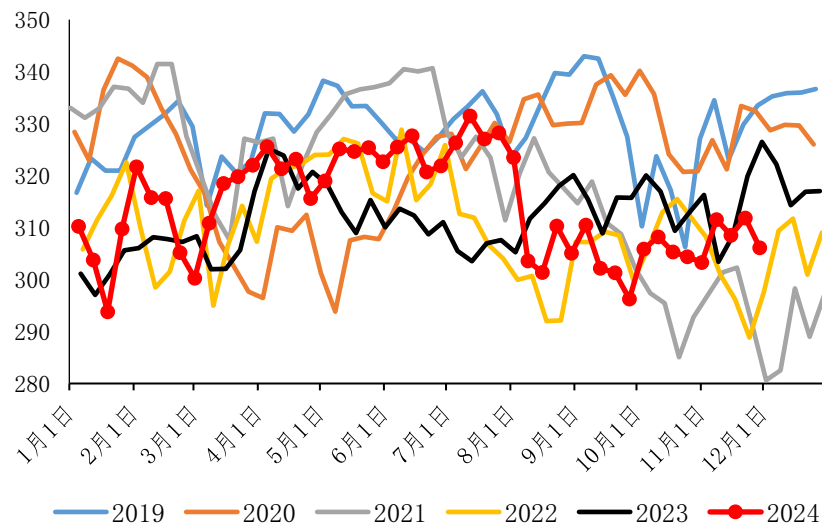


热轧卷板基本面

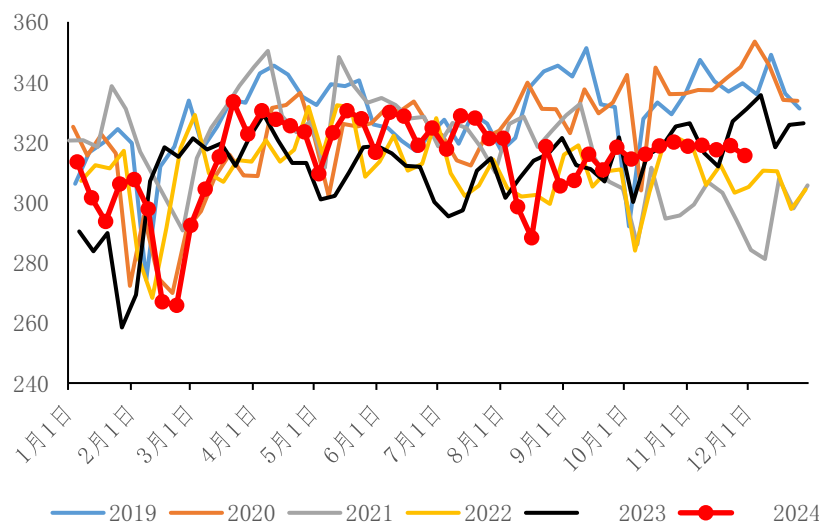


冠通期货
Guantong Futures

热轧卷板产量（万吨）



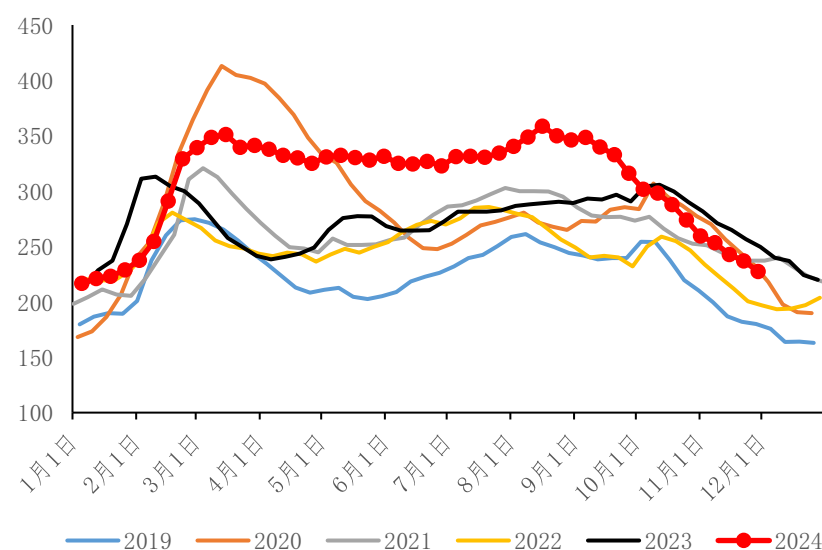
热轧卷板表观消费（万吨）



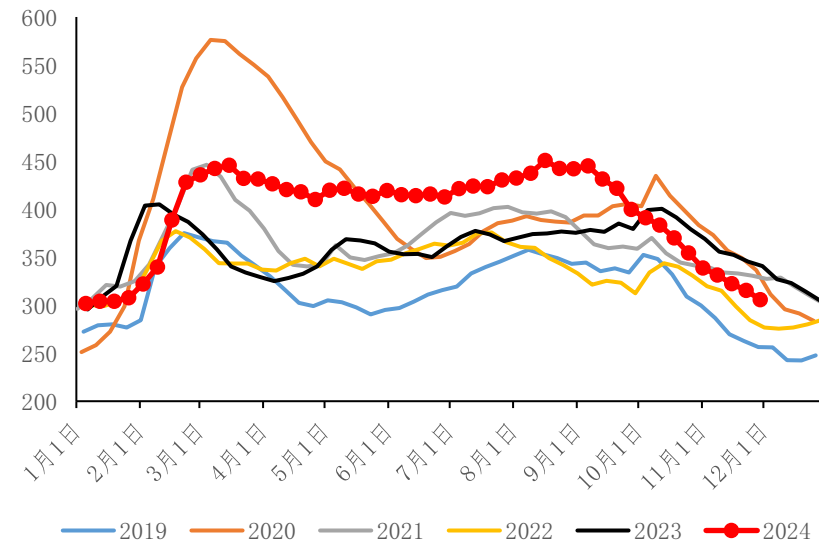
11月28日当周：

- 产量306.09万吨，环比-5.76万吨，同比-6.25%；
 - 表需315.6万吨，环比-3.3万吨，同比-4.68%；
 - 厂库78.39万吨，环比-0.01万吨；
 - 社库227.33万吨，环比-9.5万吨；
 - 总库存为305.7万吨，环比-9.5万吨。
- 热卷供需双降，供需均保持在同期中等水平运行。板材即期利润较建材好，铁水或向板材调剂，后续供应端压力或逐渐显现。热卷需求维持韧性，暂时供需缺口仍存，库存去化态势仍较好。

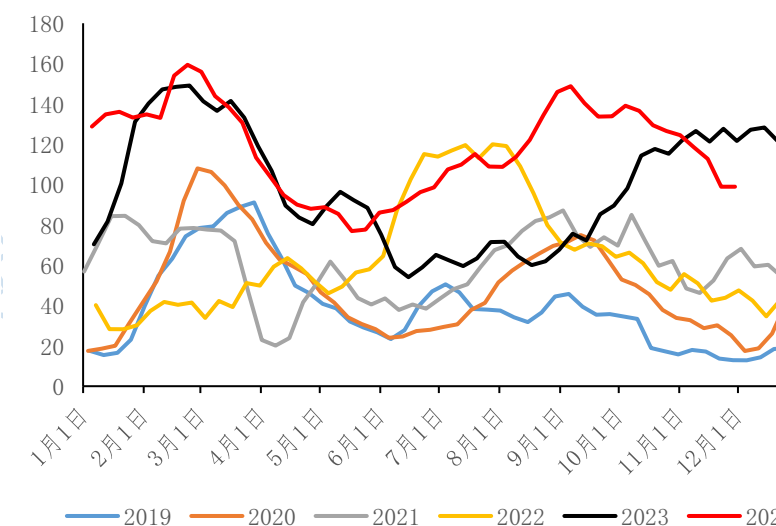
热轧卷板社会库存（万吨）



热轧卷板总库存（万吨）

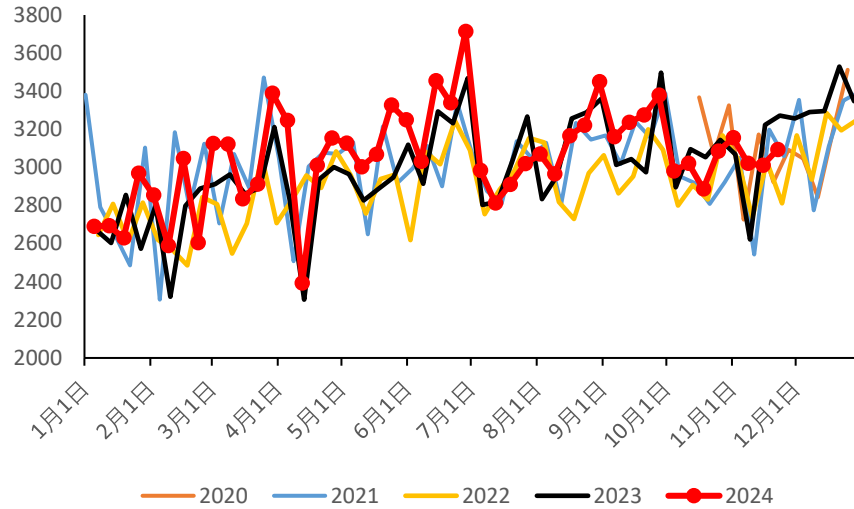


唐山钢坯库存（万吨）

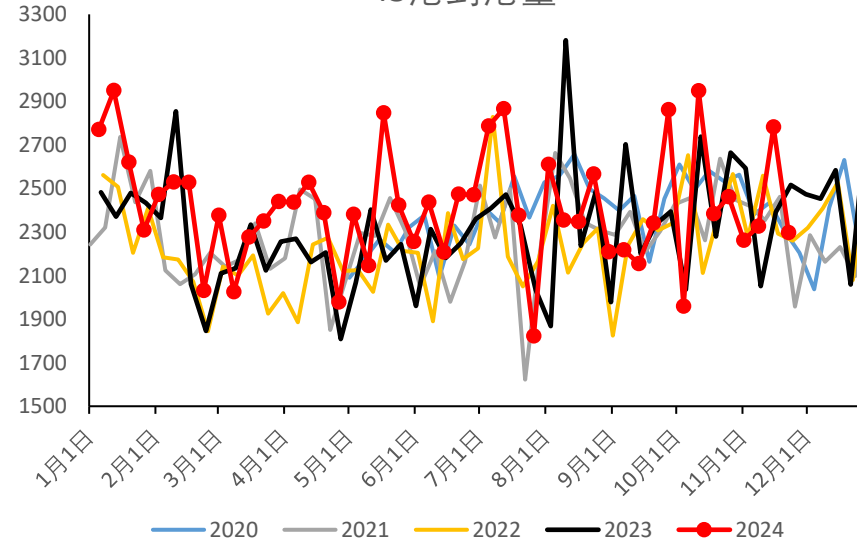


原料：发运小幅回升、到港明显回落

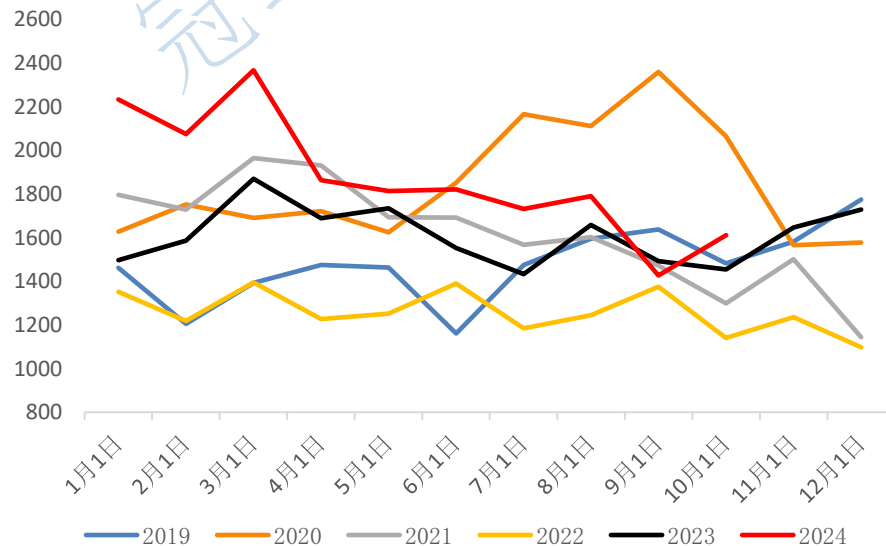
全球铁矿发运量（万吨）



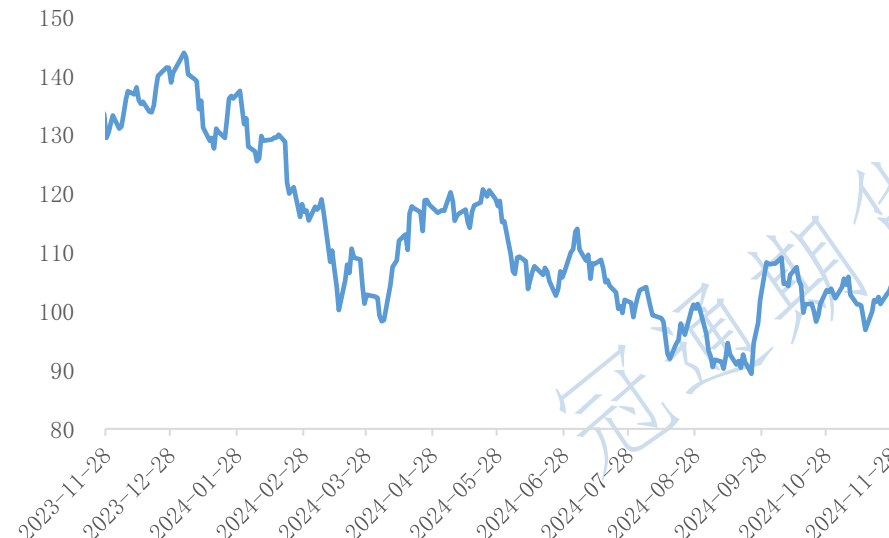
45港到港量



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

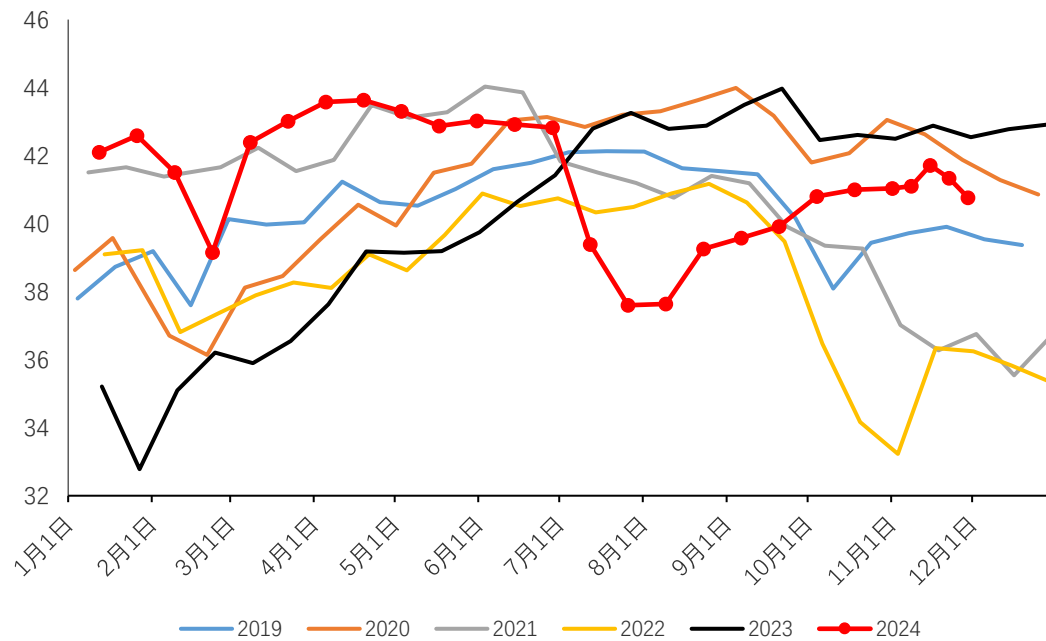


- 11月18日-11月24日全球铁矿石发运量3093.6万吨，周环比增加82.7万吨。澳洲发运量1748.0万吨，环比增加25.4万吨，其中澳洲发往中国的量1469.5万吨，环比增加33.8万吨。巴西发运量799.6万吨，环比减少36.6万吨。
- 中国45港铁矿到港总量2297.2万吨，环比减少484.7万吨；北方六港铁矿到港总量为1027.9万吨，环比减少469.0万吨。
- 10月份从澳巴以外国家进口铁矿石1611.02万吨，月环比+184.06万吨，今年1-10月份非主流矿进口同比+17.33%。
- 截至11月28日，铁矿石普式指数（62%Fe）104.4美元/吨，本周铁矿石普式指数震荡上涨，周环比+2美元/吨。

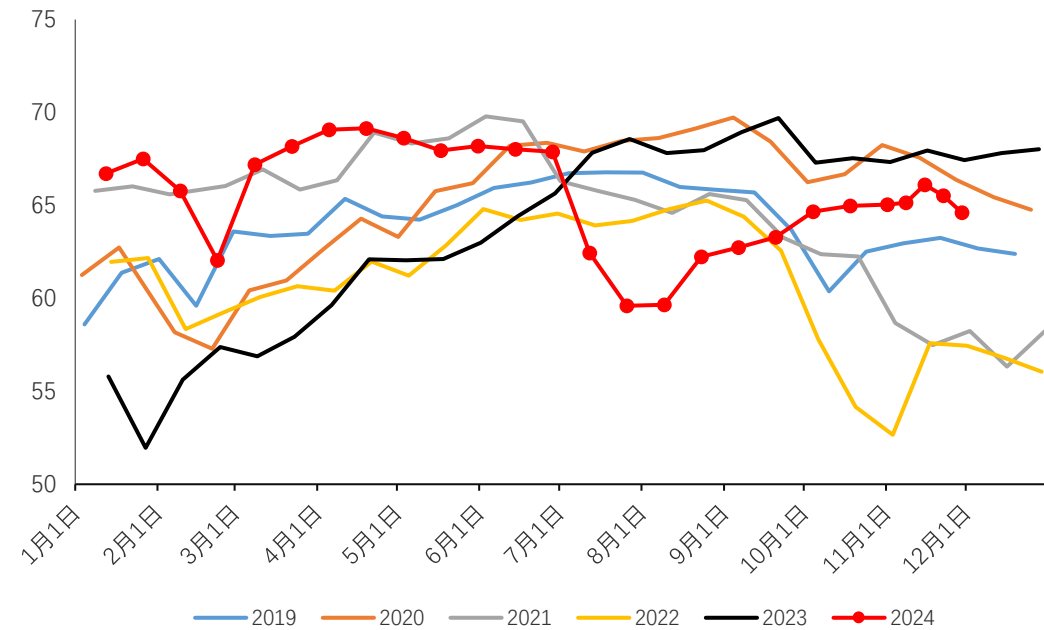
原料：国内矿产量连续两周小幅回落

- 截止11月28日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为40.76万吨和64.61%，环比-0.58万吨/天和-0.91个百分点。华东、东北和华北贡献供应减量。
- 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：(%)



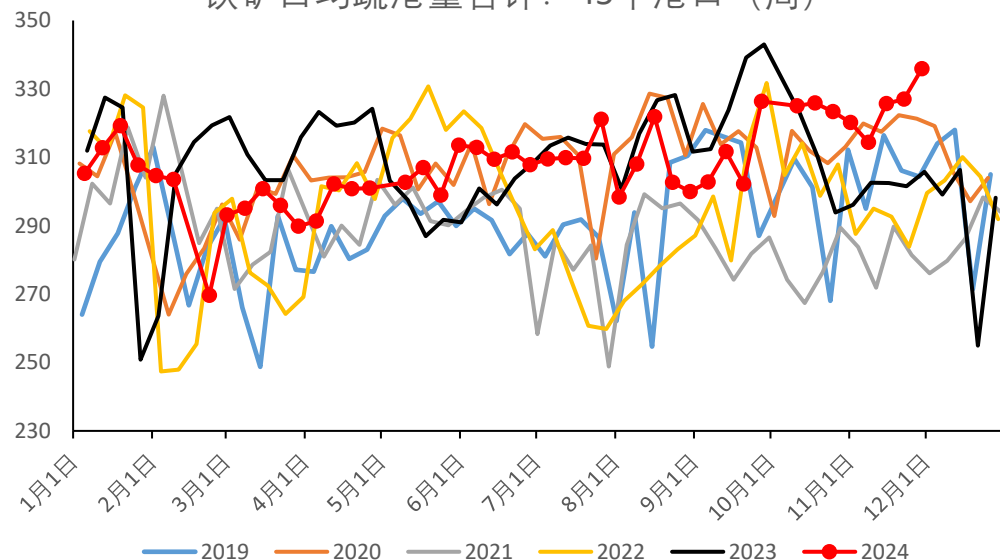


原料：钢厂日耗环比小幅回落

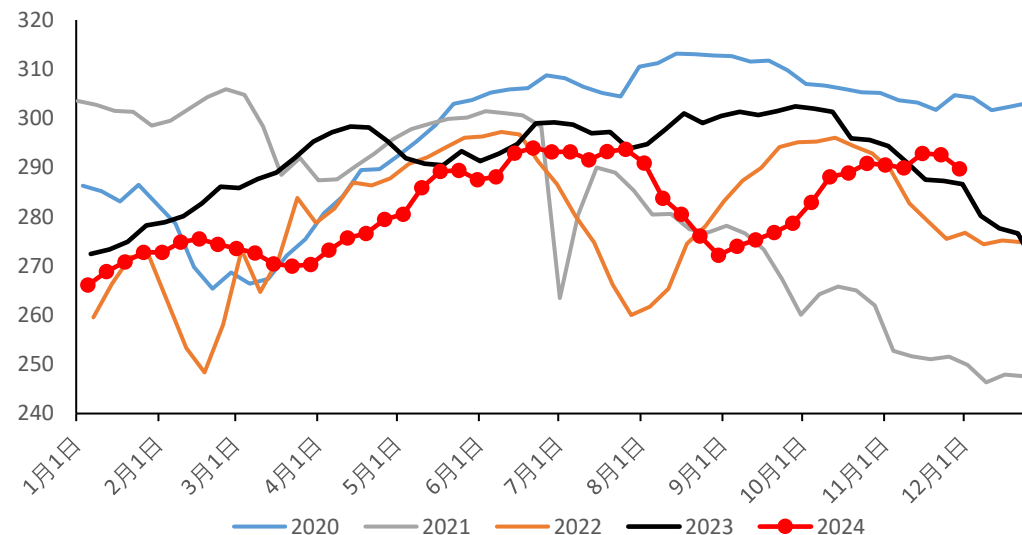


冠通期货
Guantong Futures

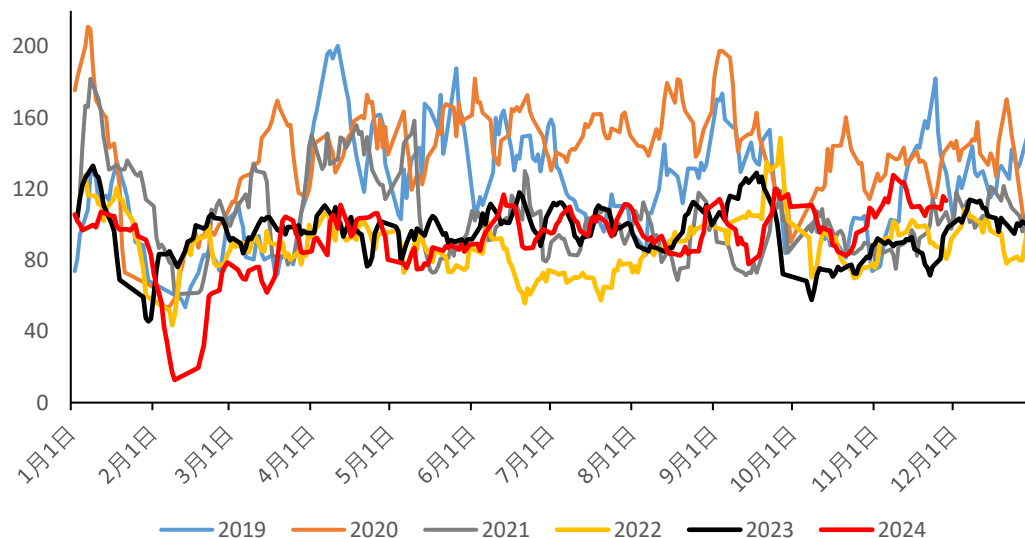
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



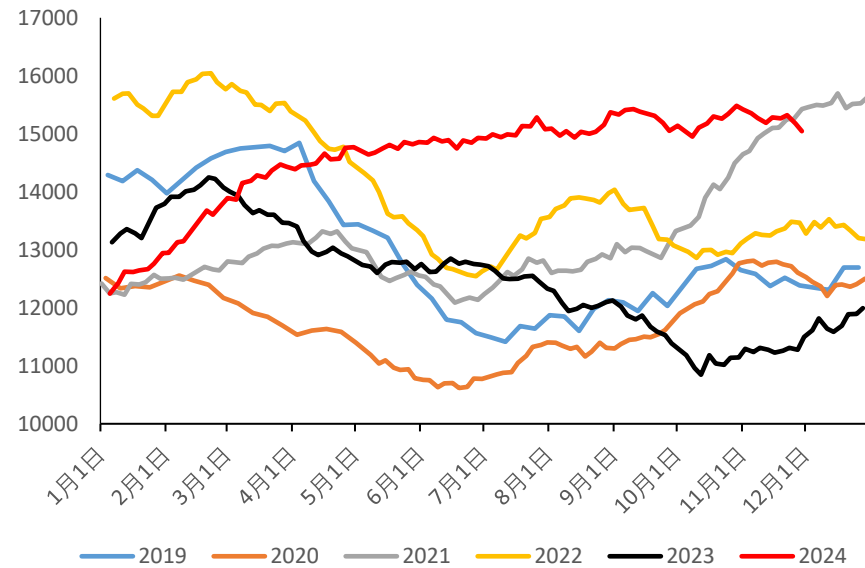
铁矿石港口成交（万吨）



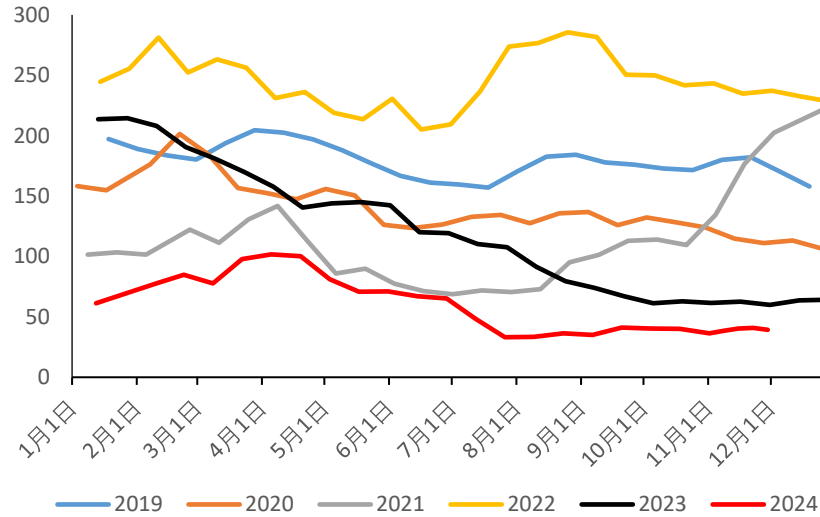
- 11月22日-11月28日当周，45港港口日均疏港335.87万吨，环比+8.89万吨，同比+30.09万吨。
- 11月22日-11月28日当周，钢厂日耗289.77万吨，环比-2.84万吨，同比+3.15万吨。

原料：港口库存高位小幅去化

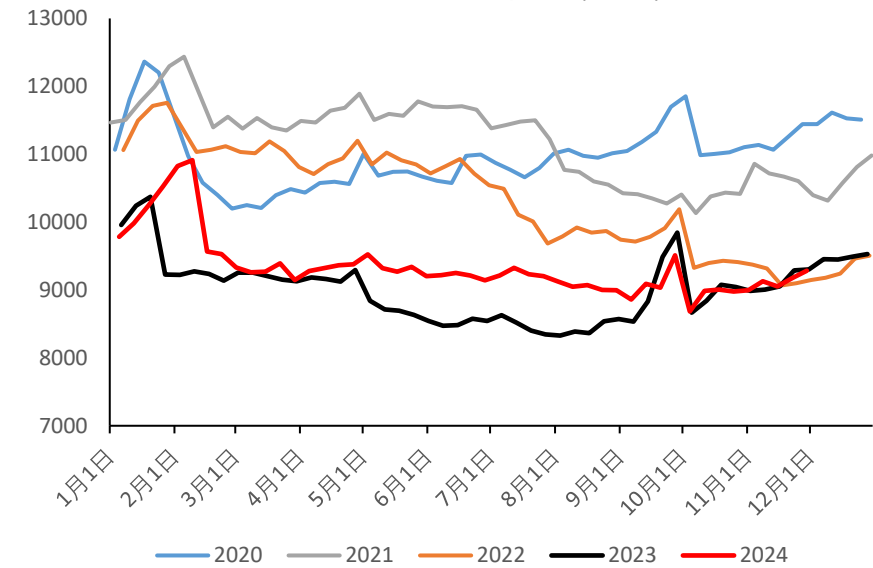
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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28日，47港口铁矿石库存为15616.89万吨，周环比-312.49万吨，同比+3457.23万吨。
- 截止11月28日，247家钢厂进口矿库存9285.54万吨，周环比+112.5万吨，同比-16.86万吨。
- 截止11月28日，国内126家矿山铁精粉库存39.3万吨，周环比-1.65万吨，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