



冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2024年12月6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

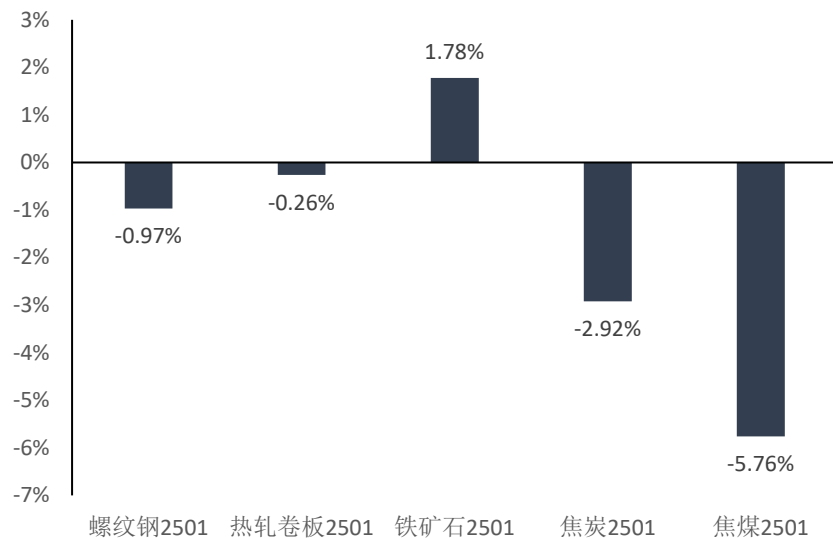
- **钢材：**成材基本面仍维持一定韧性，整体矛盾较为有限，但是钢厂减产力度不足，铁水向板材调剂，使得板材压力逐渐显现；铁水延续小幅下滑态势，钢厂盈利率尚可，短期负反馈预期不强；此外，钢厂对炉料端的冬储补库一定程度上强化了成本支撑逻辑。宏观层面，12月份国内举办中央经济工作会议、政治局会议，市场对于增量政策仍有较预期，短期政策预期交易权重再度加大。我们认为，短期在产业矛盾相对有限的状态下，宏观预期摆动加大盘面波动幅度，预计成材延续区间震荡态势。操作上，单边观望，01合约多卷螺差头寸逢高减仓止盈，05合约多卷螺差头寸逢低介入。RB2505合约运行区间参考3300-3500元/吨，HC2505合约参考3450-3600元/吨。
- **铁矿：**供应端，本期外矿发运、到港小幅变动，外矿年底或发运冲量，远端供应压力有加大预期。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，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继续小幅下滑，钢厂盈利率尚可，高炉大幅减产动力不强，叠加钢厂对原料端冬储补库，铁矿需求预计维持韧性。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，当下铁矿石基本面维持韧性，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再度强化，总体上铁矿石建议区间内震荡偏强思路对待，宏观预期扰动或使得盘面波动加剧。操作上，多单适量持有，不过分追涨，多矿空焦炭的套利可继续持有，关注宏观政策预期验证。2501运行区间参考730-840。
- **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

- 12月6日。中共中央办公厅、国务院办公厅发布关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见，部署十一项重点任务，推动城市基础设施数字化改造。《意见》提出，推动与智能网联汽车协同发展；支持符合条件的新型城市基建项目；明确户内设置基本智能产品要求等。
- 12月6日。调研数据显示，山东省14家主流钢厂中，有废钢冬储计划的钢厂占比43%，无冬储计划的钢厂占比57%。大部分有冬储计划的钢厂表示将在12月陆续开始增加废钢库存。与去年同期调研相比，2024年山东钢厂废钢冬储总量有所下降，总量约在34万吨左右，较去年下降23.4%。
- 12月6日。中国钢铁工业协会夏农副会长：中国钢铁工业协会围绕“232”重点工作推进体系，坚持供给侧、需求侧两端协同发力，研究和推进产能治理新机制，大力开拓钢材产品新市场、新用途，以尽快适应这种供需关系的历史性变化。经调查研究，钢结构建筑、钢结构中小跨径桥梁等领域发展潜力巨大。
- 12月6日。中国煤炭工业协会党委委员张宏表示，国家加力推出一揽子增量政策，推动2025年宏观经济持续企稳回升向好，拉动煤炭消费需求增加，稳产保供还需未雨绸缪。
- 12月5日。据Mysteel不完全统计，截至2024年12月4日，6家钢厂发布2024年冬储政策，其中东北3家，华北1家，西北2家，4日新增西北1家钢厂，按交款额定返利政策，2025年3月1日停止计息。
- 12月5日。本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2378元/吨，平均钢坯含税成本3155元/吨，周环比上调11元/吨，与12月4日普方坯出厂价格3110元/吨相比，钢厂平均亏损45元/吨。
- 12月6日。11月全国样本钢坯流通企业资源总量约295万吨，月环比增加约35%，年同比增加24%；其中华北地区占比58%左右，较上月减少5%；华东地区占比约11%，较上月增加3%。
- 12月4日。11月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.5，高于10月1.2个百分点，已连续两个月位于扩张区间。

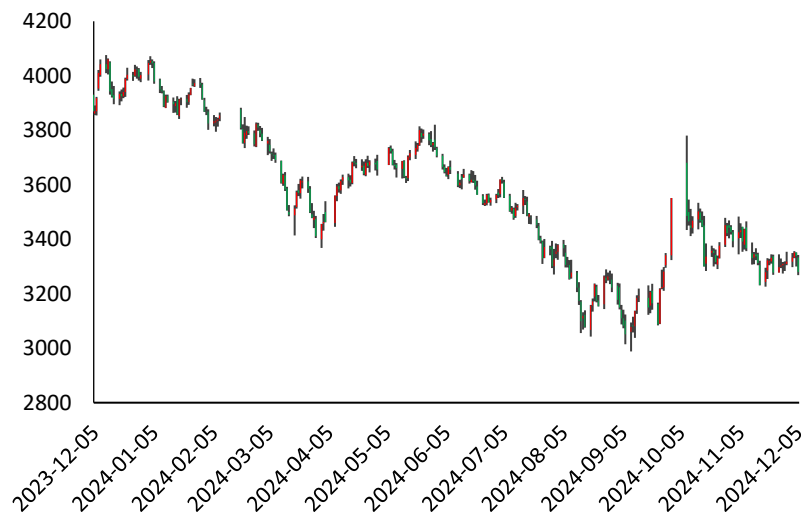


行情回顾

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

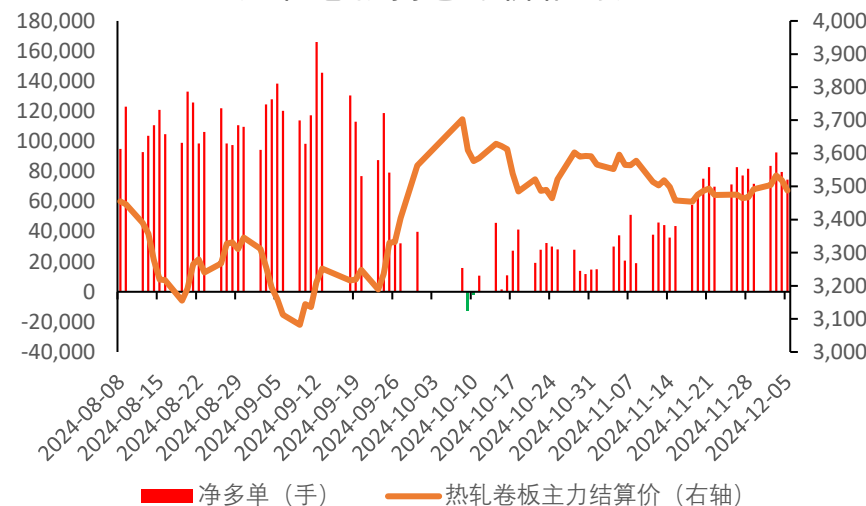


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

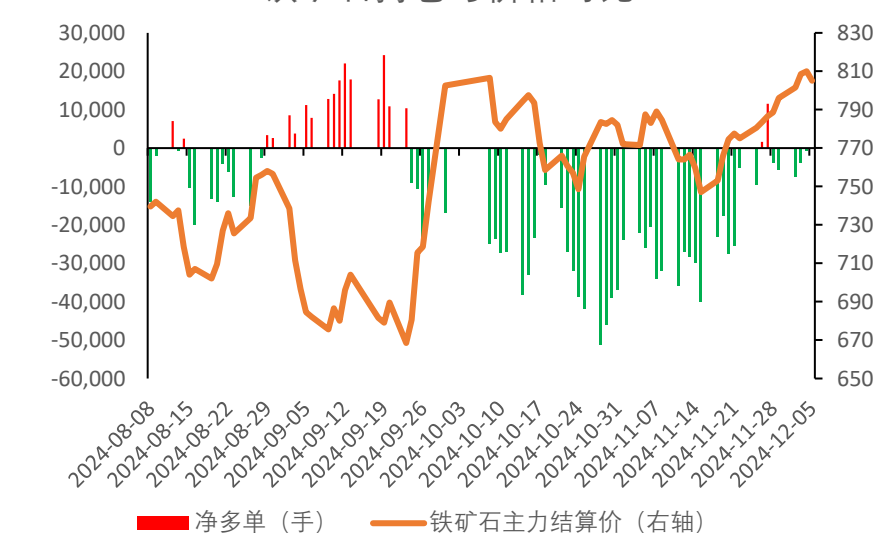


热轧卷板持仓与价格对比

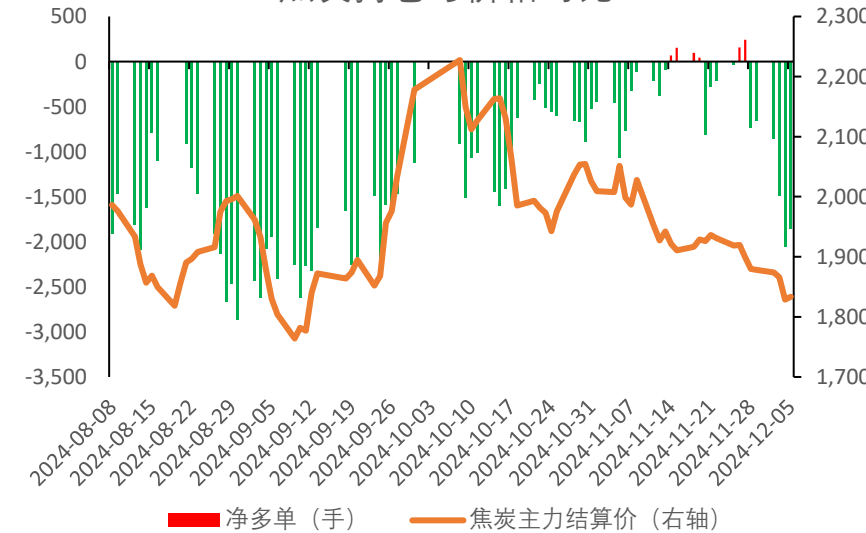


- 铁矿、焦煤和螺纹主力前二十持仓净空，净空单周度减少；焦炭前二十持仓净空，净空单周度增加；
- 热卷主力前二十持仓净多，净多单周度减少。

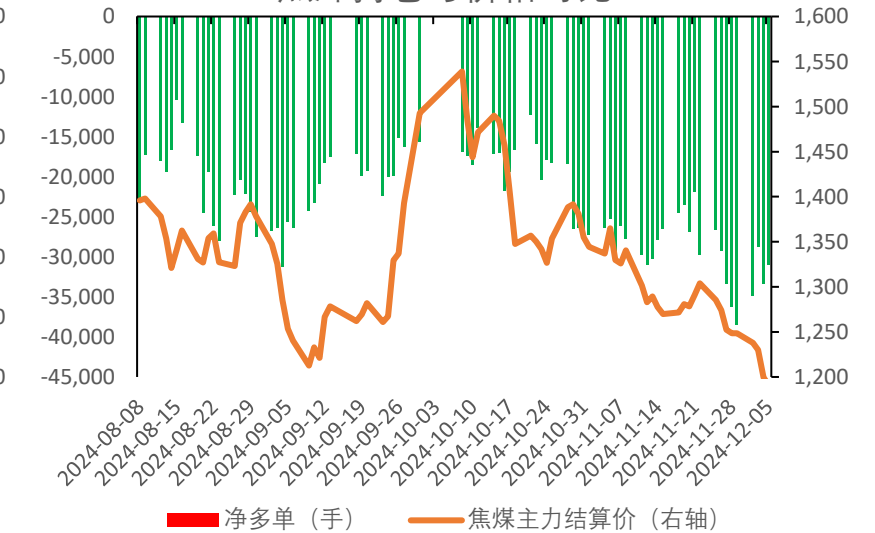
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

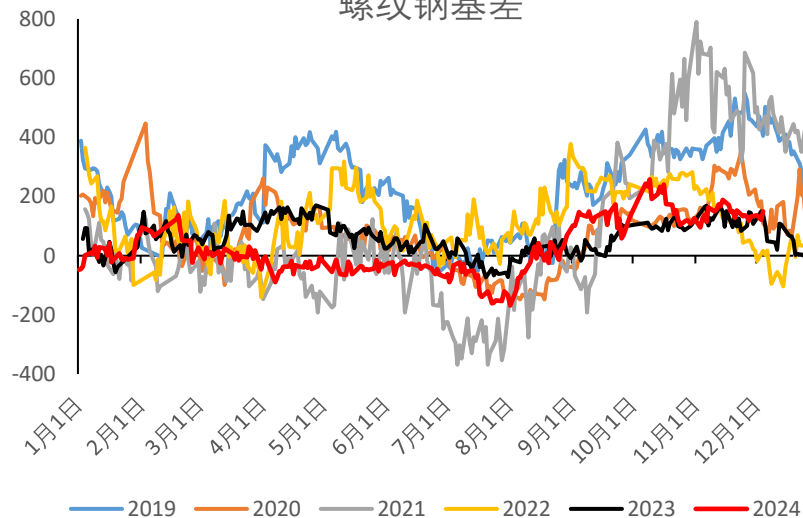


焦煤持仓与价格对比

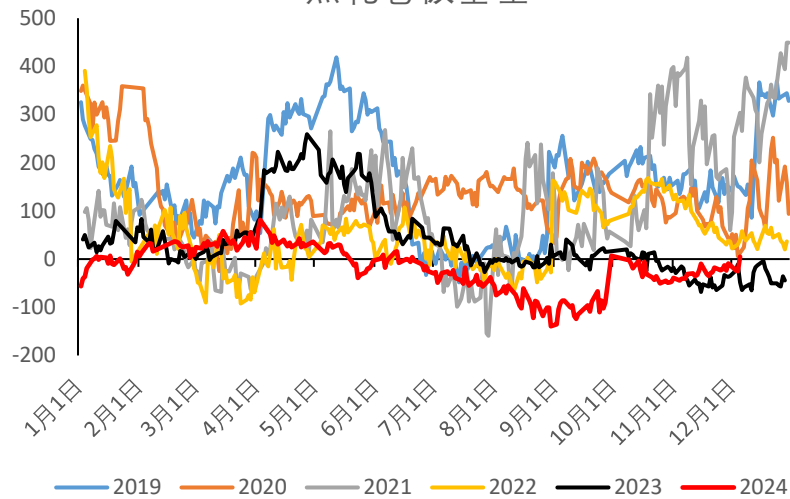


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



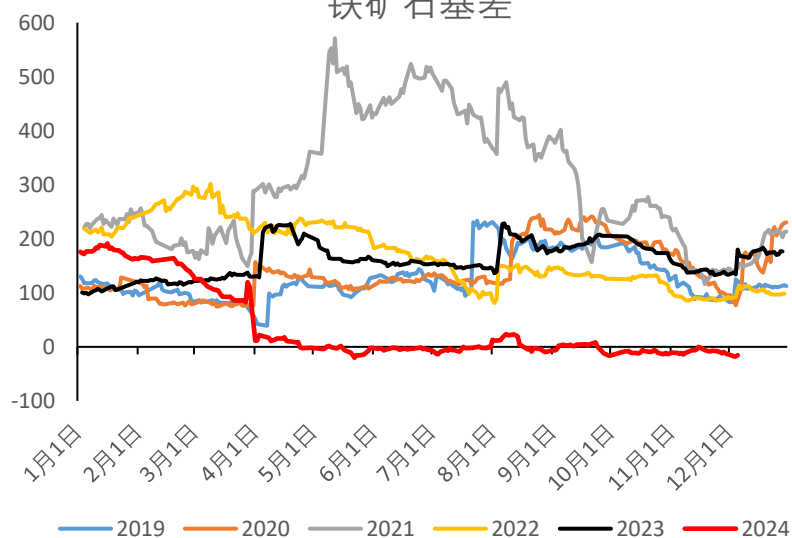
热轧卷板基差



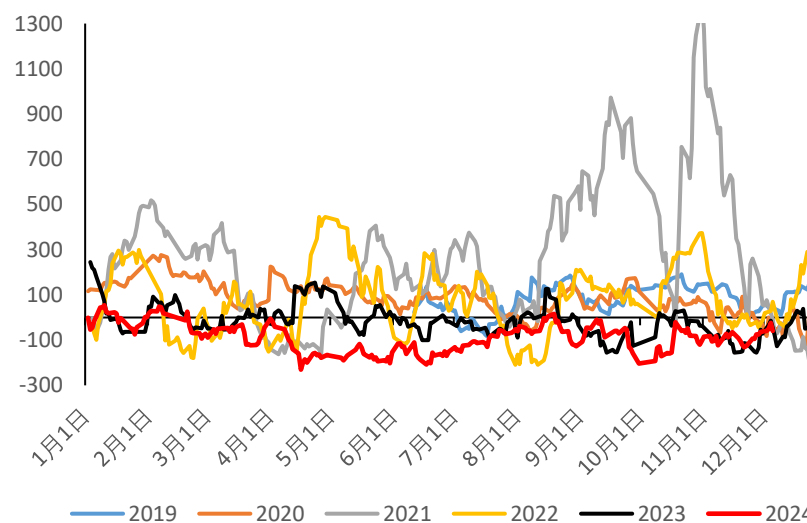
- 黑色系各品种基差周度小幅走强，螺纹盘面贴水现货，热卷盘面基本平水现货。
- 铁矿01合约盘面贴水现货。

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。

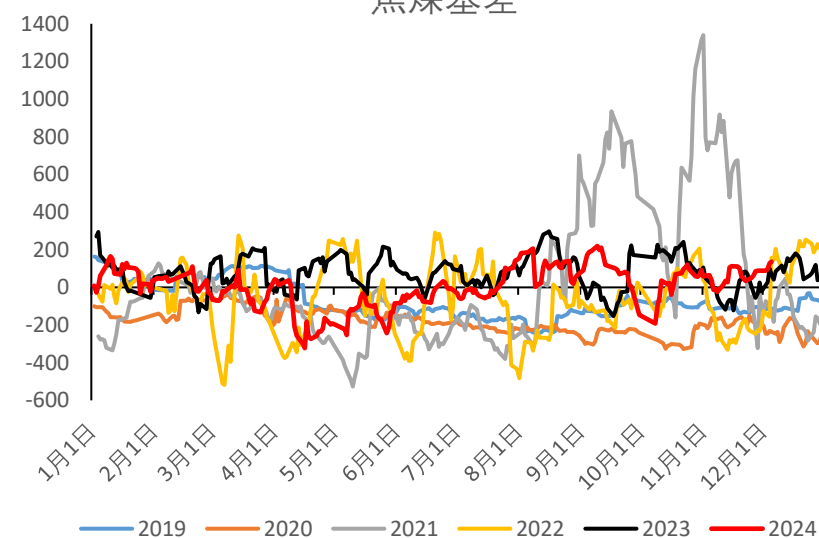
铁矿石基差



焦炭基差

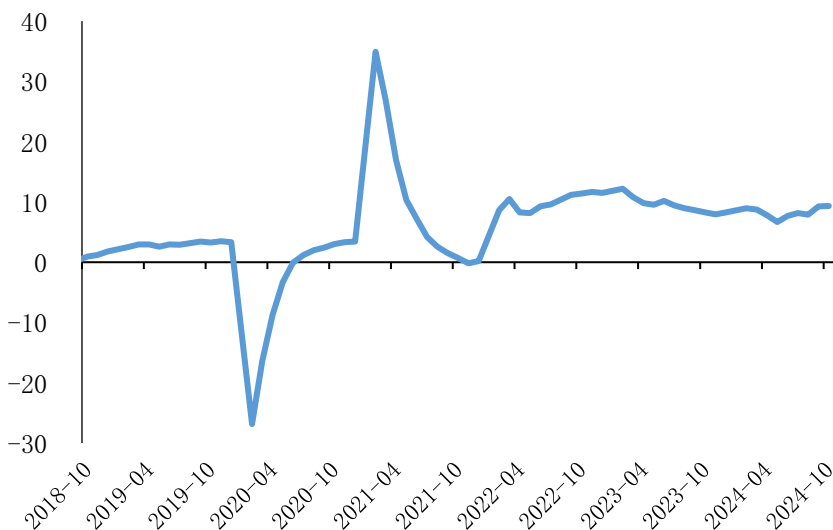


焦煤基差

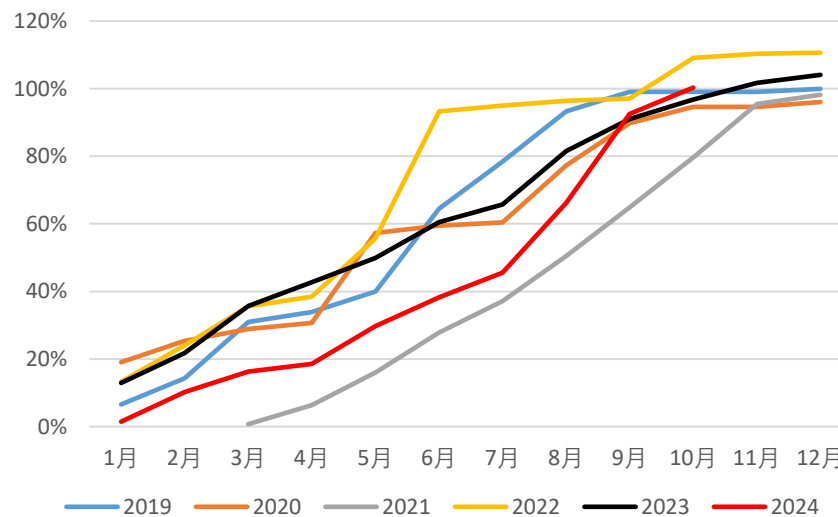


- 1-10月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.3%。其中，水利管理业投资增长37.9%，航空运输业投资增长19.2%，铁路运输业投资增长14.5%。
- 2024年1-10月我国新增专项债发行额累计约为3.89万亿元，较去年同期增加约2773亿元。10月我国新增专项债的发行额为2971亿元，占9月地方政府新增债券发行额的90.94%，比9月少发行约7308亿元，对比去年同期多发行了约787亿元。
- 11月27日-12月3日，基建水泥直供量198万吨，环比上升2.59%，年同比下降18.85%。天气状况好转，部分地区续建项目年底赶工，带动需求回补；今年新开的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。

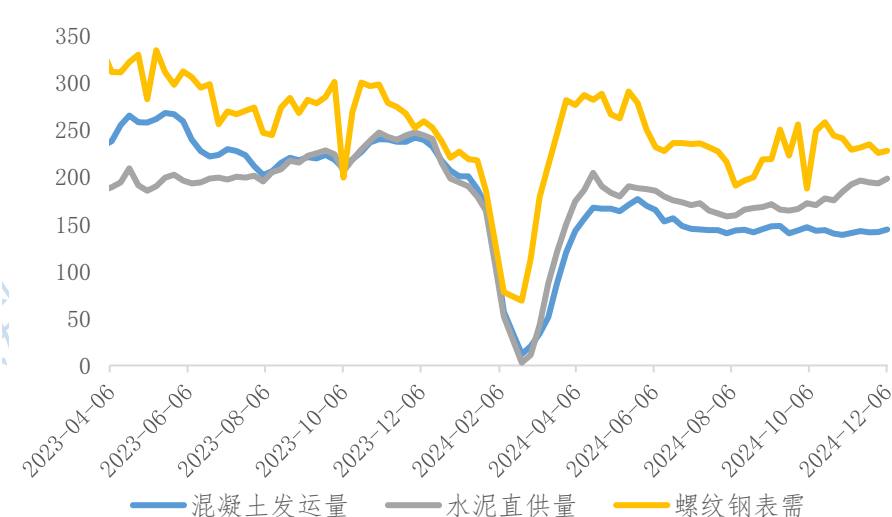
基础设施建设投资:累计同比: %



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)





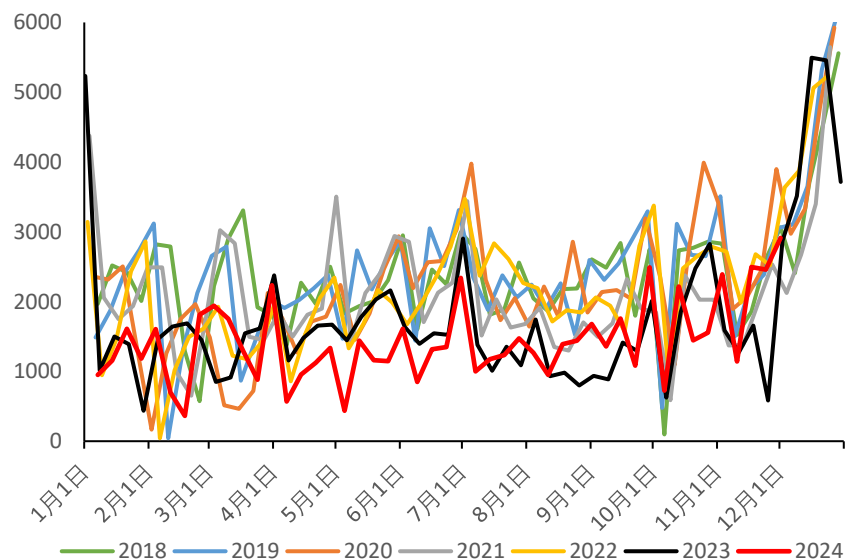
房地产：一线城市商品房成交改善

国家统计局：房地产数据

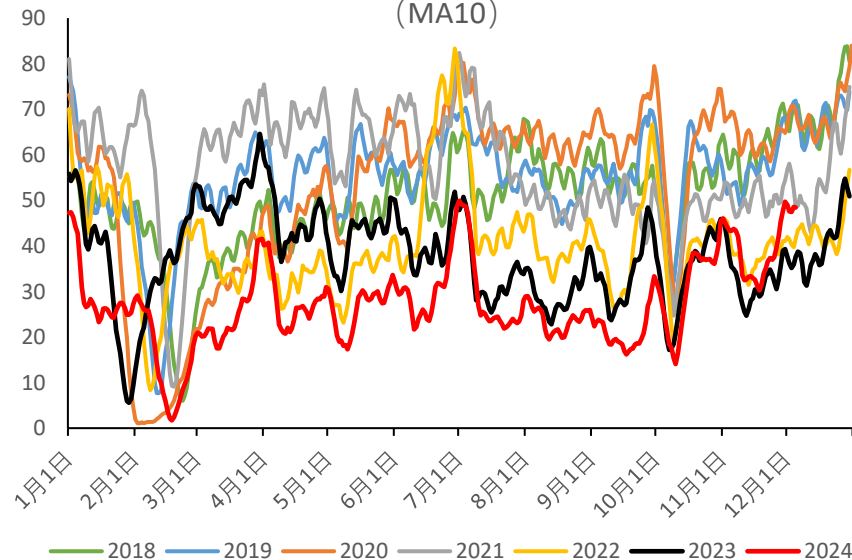
项目	10月当月值	当月环比	当月同比	2024年 (1-10月) 累计值	累计同比	2023年 (1-10月) 累计值	2022年 (1-10月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	7629	-18.8%	-11.8%	86309	-10.30%	95922	113945
房屋新开工面积：万平方米	5176	-21.4%	-26.6%	61227	-22.60%	79177	103722
房屋施工面积：万平方米	4692	-28.3%	-34.9%	720660	-12.40%	822895	888894
房屋竣工面积：万平方米	5179	51.4%	-19.6%	41995	-23.90%	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。

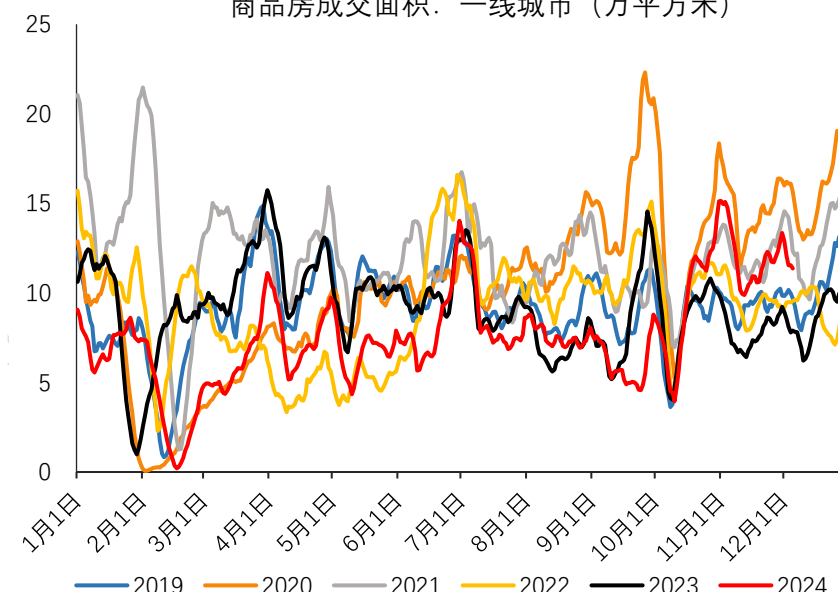
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



30大中城市：商品房成交面积：万平方米 (MA10)

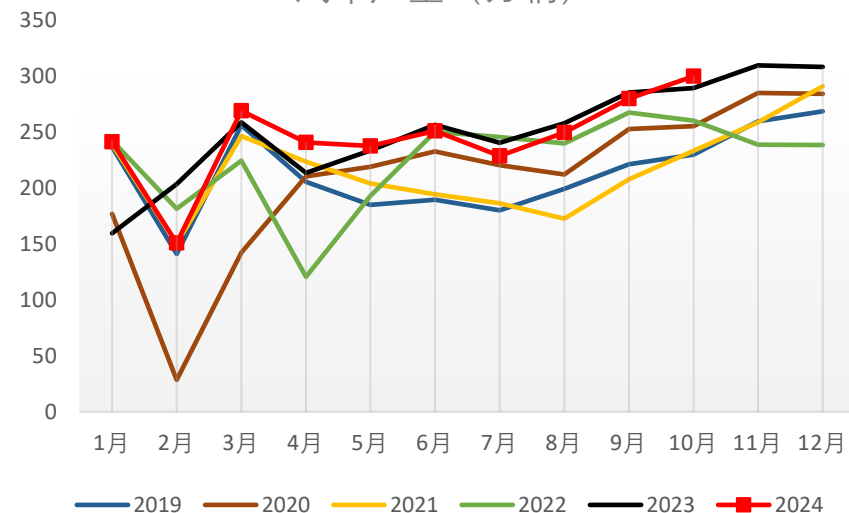


商品房成交面积：一线城市（万平方米）

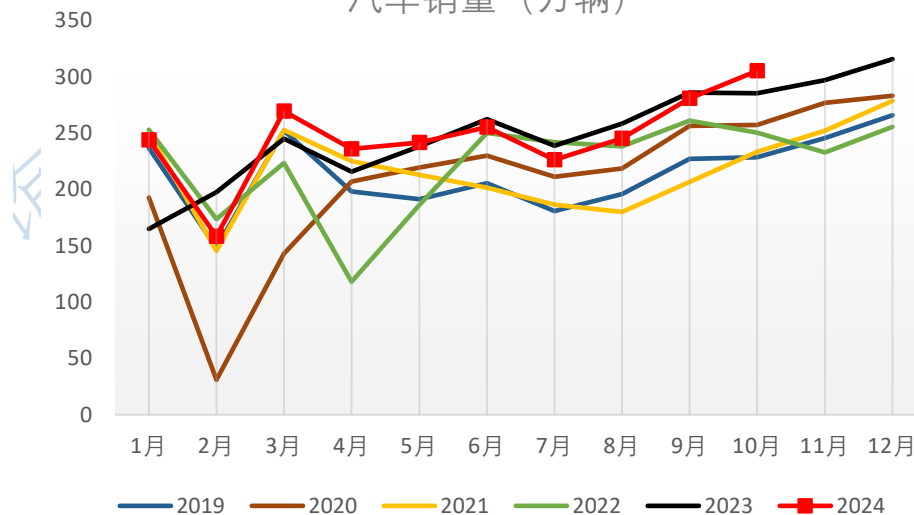


制造业

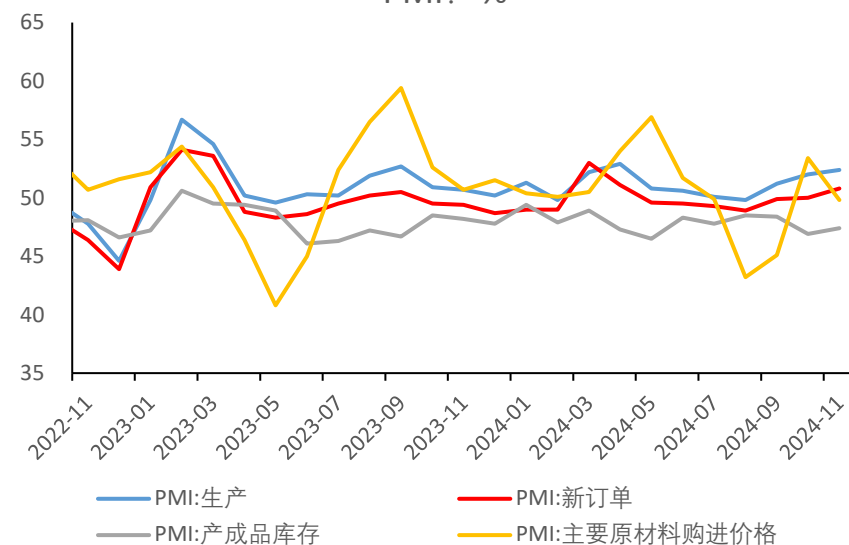
汽车产量 (万辆)



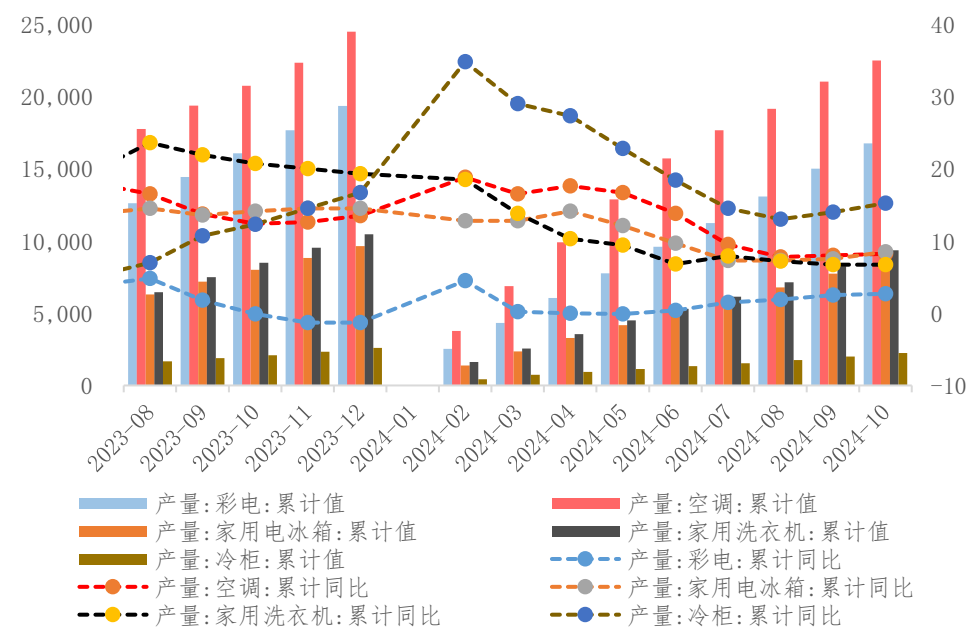
汽车销量 (万辆)



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



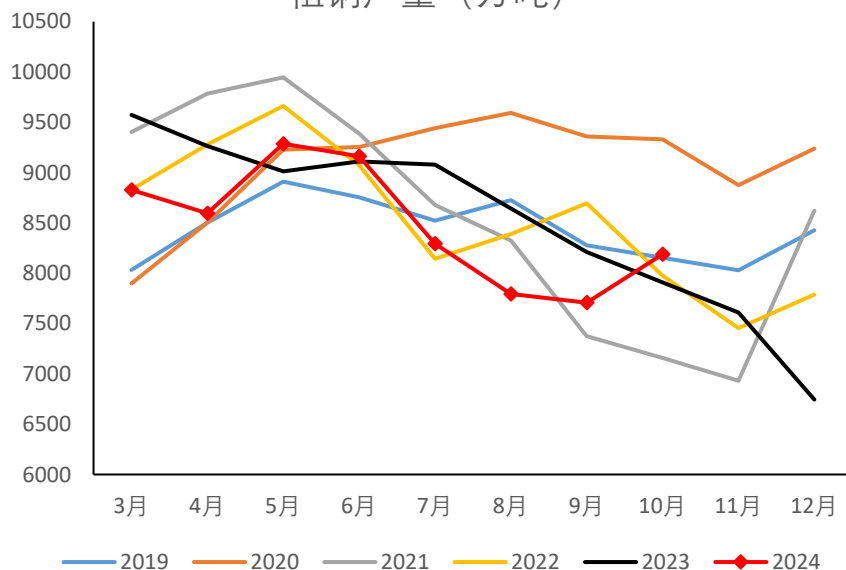
- 11月份，制造业PMI为50.3%，比上月上升0.2个百分点，制造业扩张步伐小幅加快。生产指数为52.4%，比上月上升0.4个百分点，表明制造业企业生产活动进一步加快。新订单指数为50.8%，比上月上升0.8个百分点，表明制造业市场需求景气水平有所回升。
- 2024年10月中国汽车产量299.6万辆，同比增长3.62%；1-10月汽车产量2445.9万辆，同比增长2.11%。2024年10月中国出口汽车54.17万辆，同比增长11.07%；1-10月累计出口485.252万辆，同比增长25.34%。汽车出口维持高景气度对我国汽车行业有较强提振，其中纯电动汽车出口量占出口总量约在20%-25%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

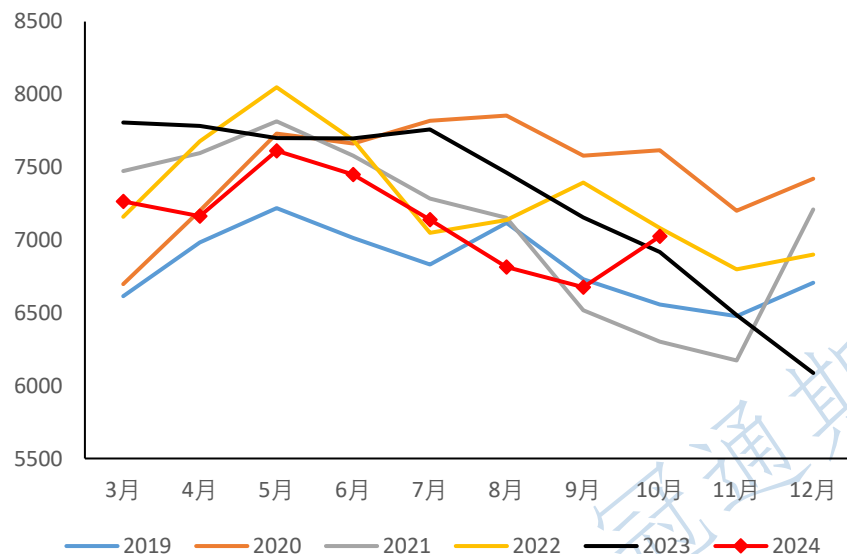
国家统计局数据显示

- 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，2024年11月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2091万吨，平均日产209.1万吨，日产环比增长0.5%；生铁1871万吨，平均日产187.1万吨，日产环比下降0.3%；钢材2163万吨，平均日产216.3万吨，日产环比增长6.9%。

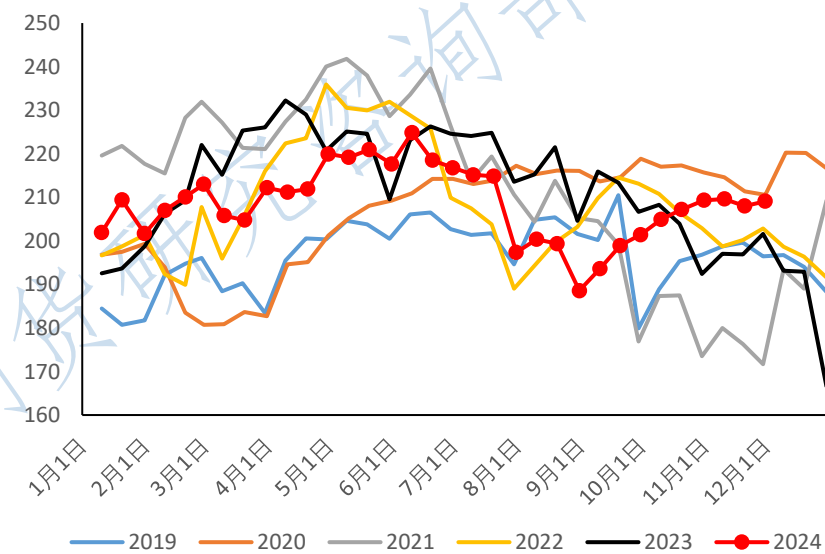
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



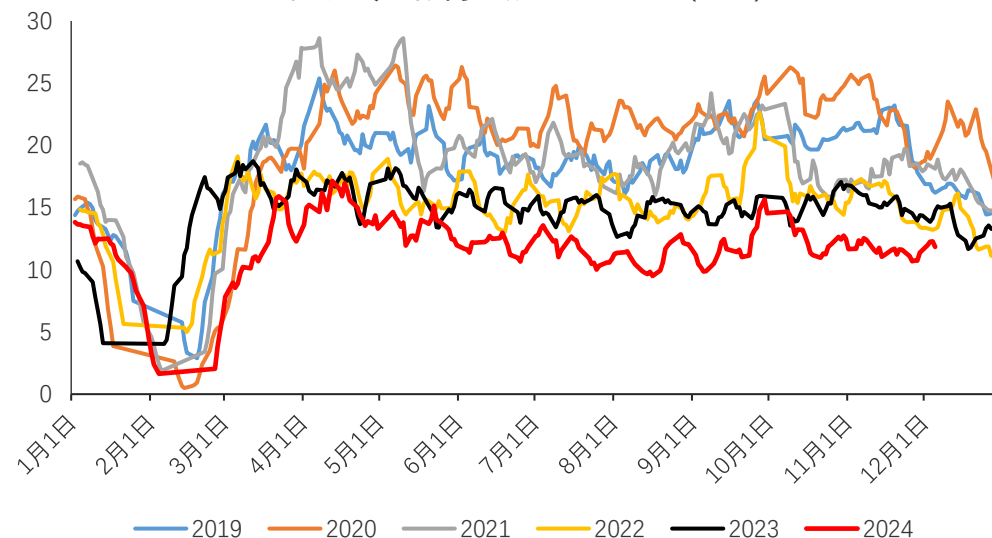


建材成交周度略有回升

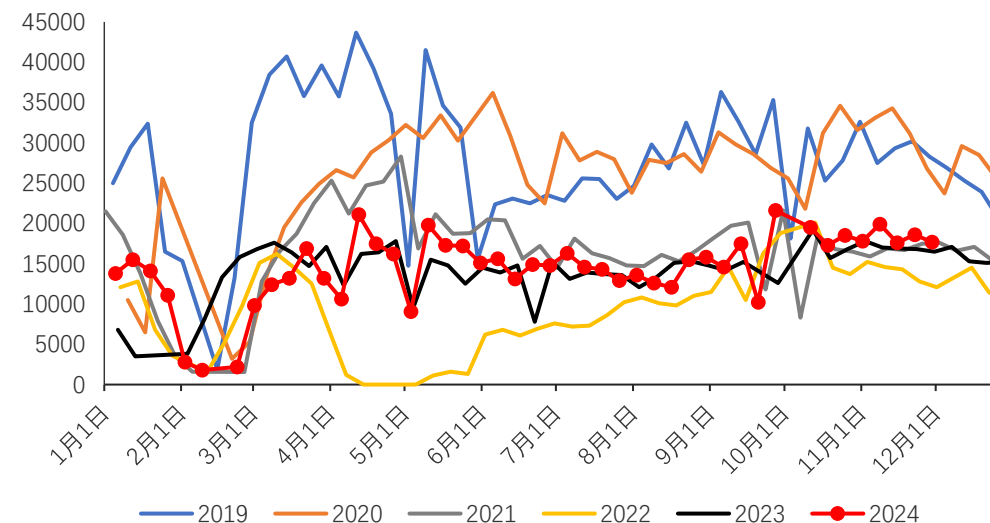


冠通期货
Guantong Futures

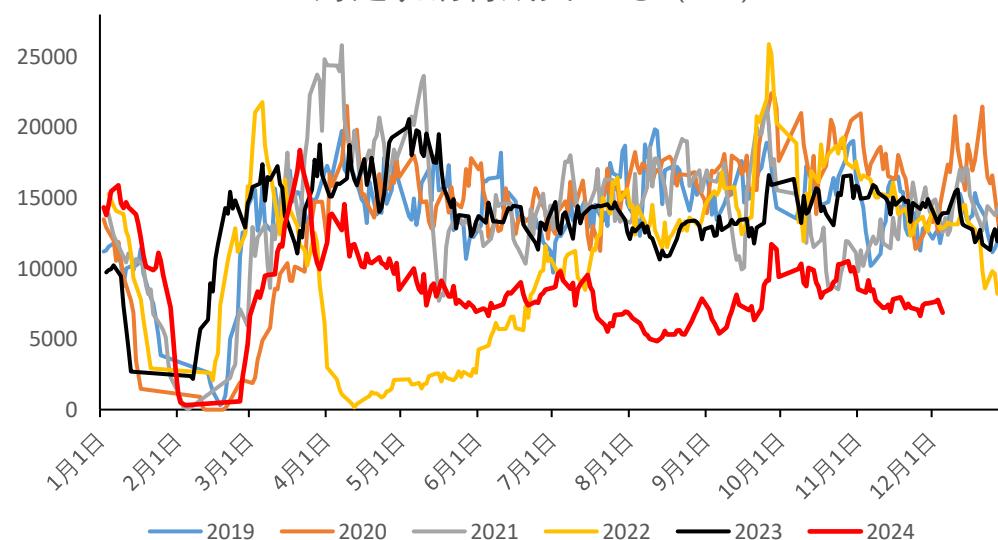
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



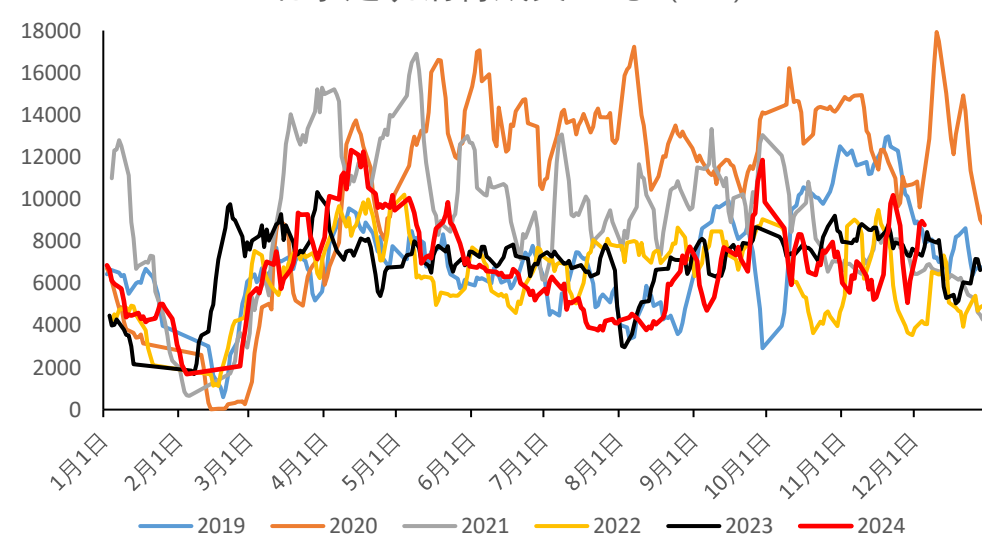
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



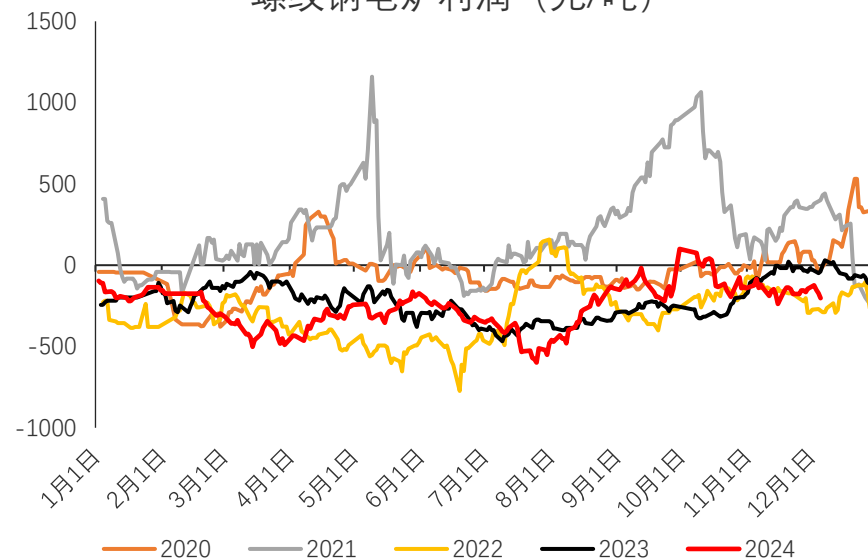


吨钢即期利润周度略有修复

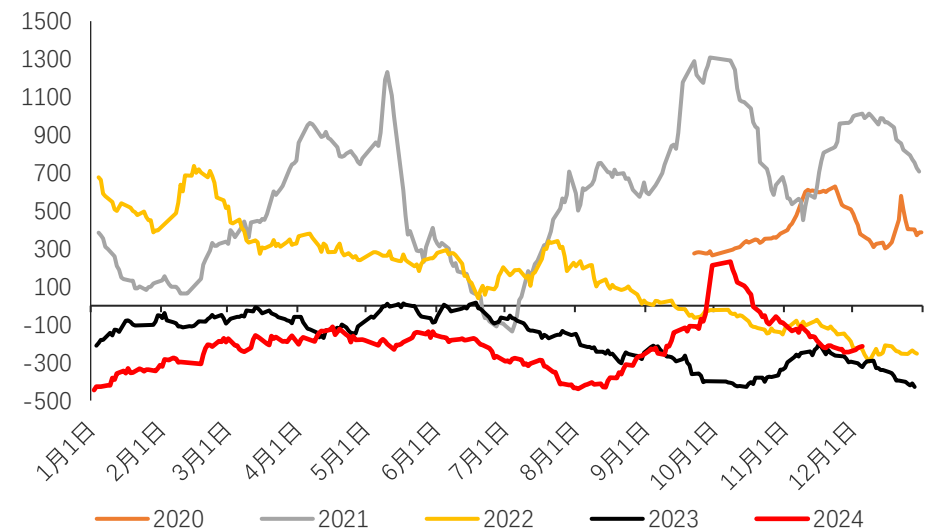
钢材现货利润（元/吨）



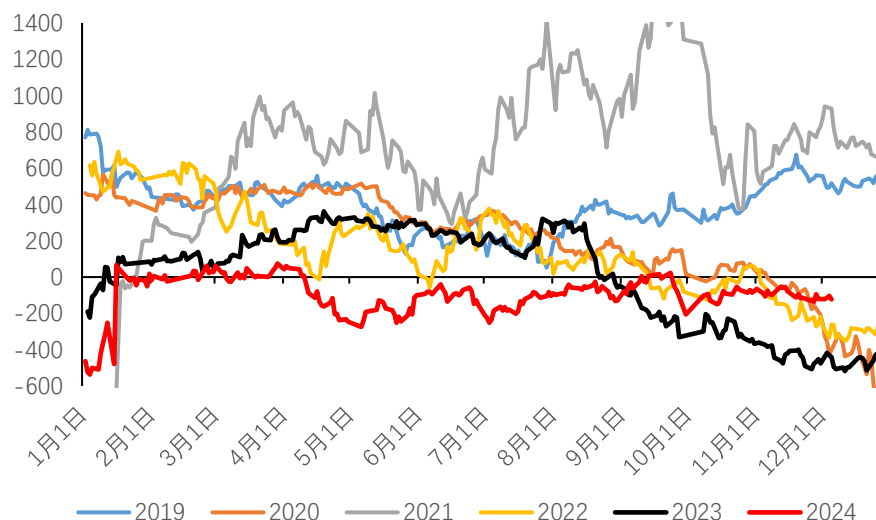
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



01合约螺纹钢盘面利润（元/吨）

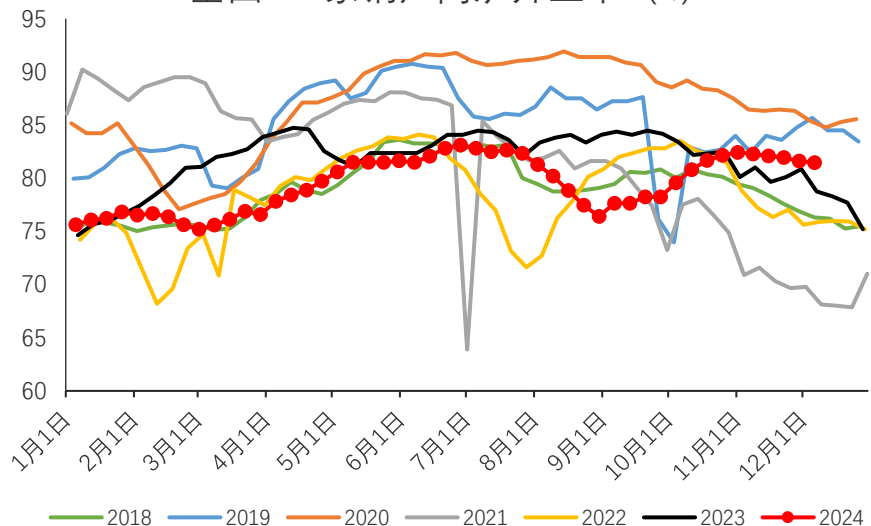


➤ 截止12月5日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉谷电利润分别-214.15元/吨和30元/吨，周环比+30.89元/吨和+9元/吨；热卷利润-154.44元/吨，周环比+12.48元/吨。铁矿石港口现货、废钢价格周度小幅上涨、焦炭预计进行新一轮提降，钢材现货价格周度小幅上涨，吨即期利润周度略有修复。

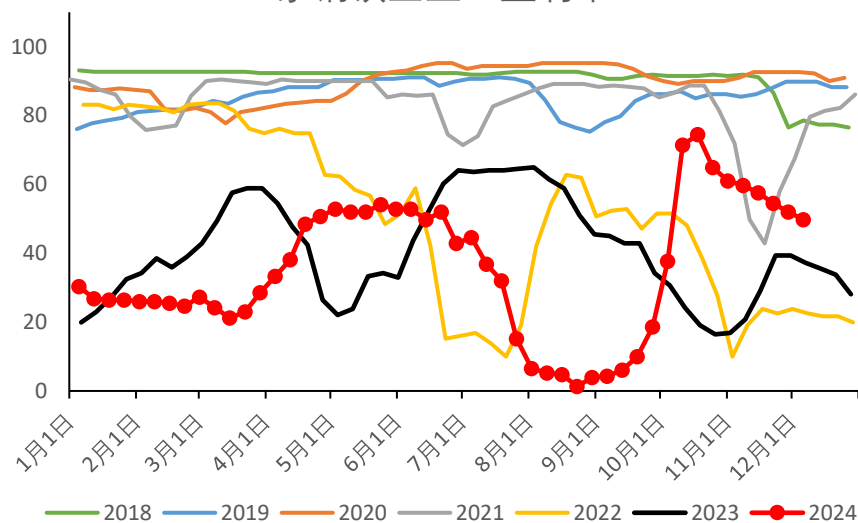
➤ 01合约盘面利润周度小幅收窄。本周黑色系先涨后跌，原料端双焦表现相对较弱，铁矿在人民币汇率走强、需求端韧性较好等因素支撑下表现较为强劲。钢厂对原料端冬储补库支撑原料材端基本面压力逐渐加大，盘面利润预计仍趋于收缩。

铁水延续小幅下滑

全国247家钢厂高炉开工率 (%)

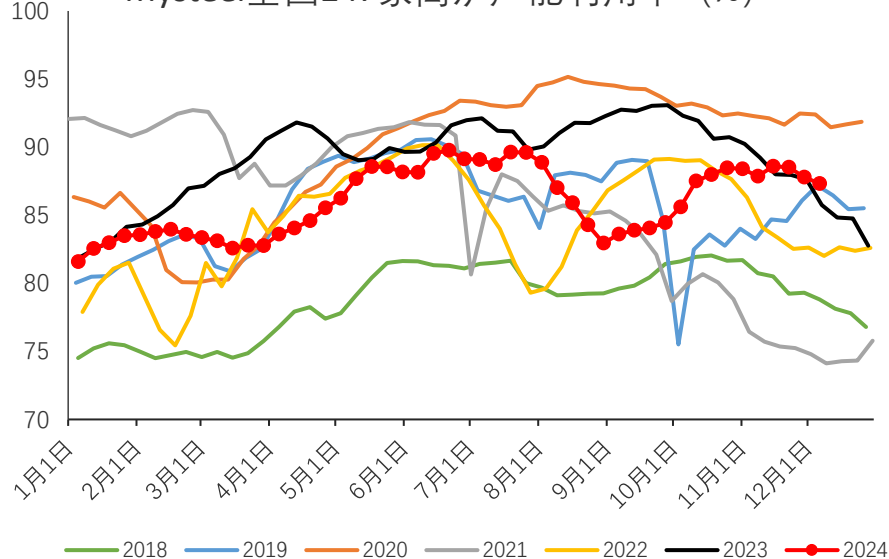


247家钢铁企业：盈利率：%

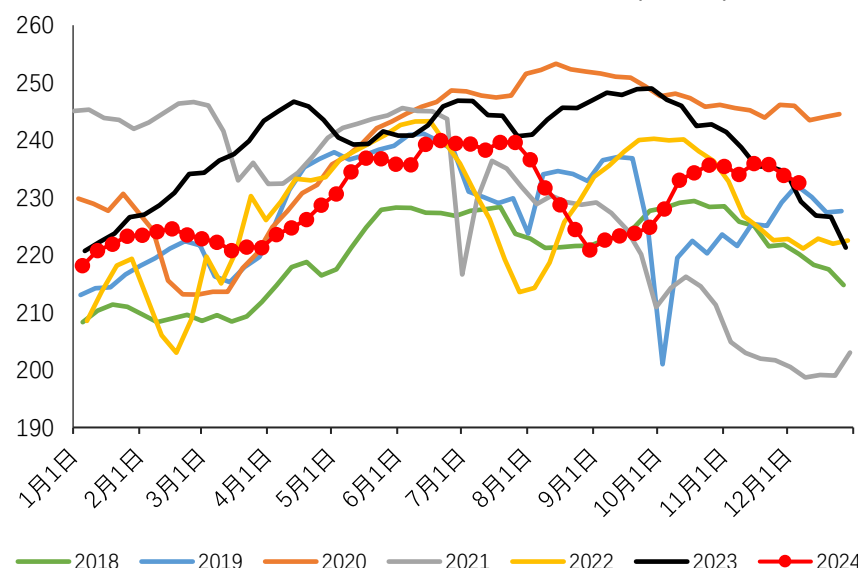


- 截止12月6日，247家钢厂高炉开工率81.47%，环比-0.15个百分点，同比+2.72个百分点；产能利用率87.33%，环比-0.47个百分点，同比+1.58百分点。
- 截止12月6日，钢厂盈利率49.78%，环比-2.17百分点，同比+12.55个百分点。
- 11月29日至12月5日当周，日均铁水产量232.61万吨，环比-1.26万吨，同比+3.31万吨。高炉复产为检修结束后的正常复产；高炉检修主要因西北地区下游需求走弱，陆续开始对高炉进行停炉检修；同时，河北个别钢厂因生产不顺的原因，铁水产量下降明显，因此导致本周铁水产量下降幅度高于预期。

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)



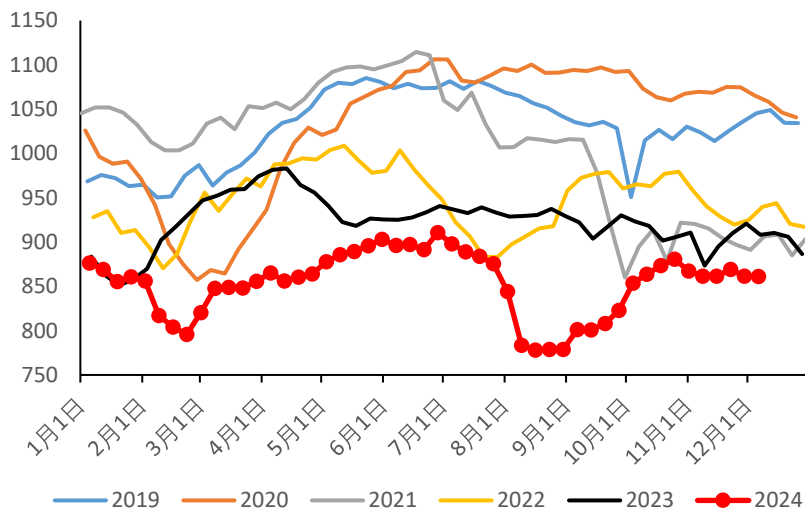


五大钢材基本面

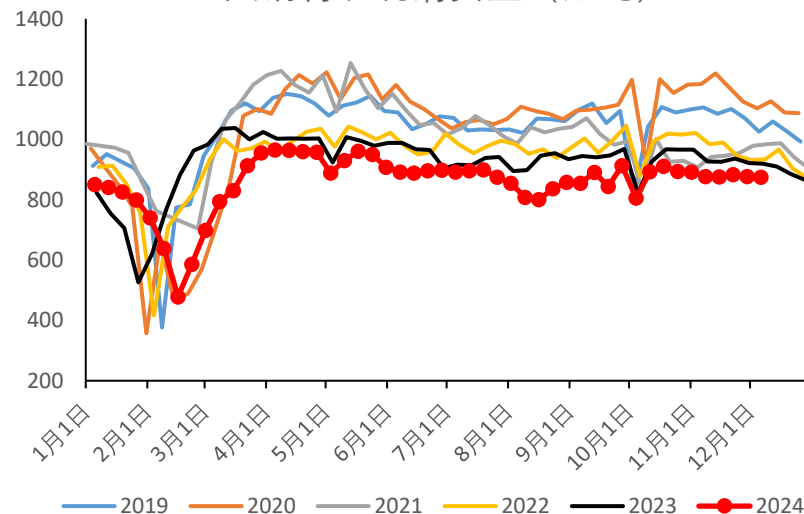


冠通期货
Guantong Futures

五大钢材总产量 (万吨)



五大钢材表观消费量 (万吨)

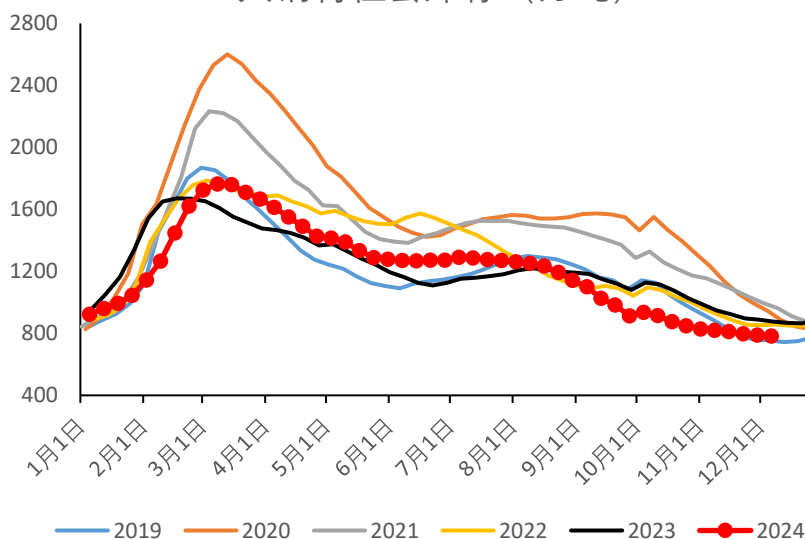


12月5日当周:

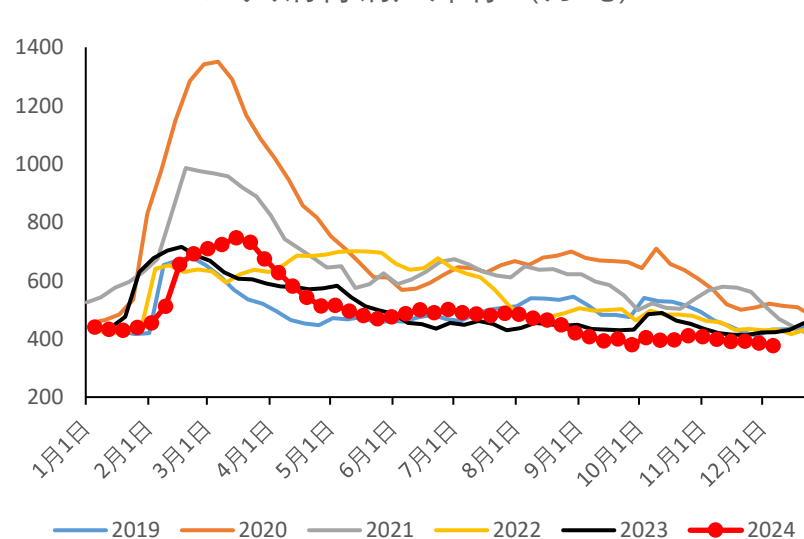
- 五大材产量861.24万吨, 环比-0.26万吨, 同比-5.18%;
- 表需874.6万吨, 环比-2.9万吨, 同比-4.87%;
- 社库783.09万吨, 环比-5.01万吨;
- 厂库377.01万吨, 环比-8.36万吨;
- 总库存1160.1万吨, 环比-13.37万吨。

本期五大材供需均小幅下降, 库存去化幅度有所放缓, 基本面变动较为平稳。

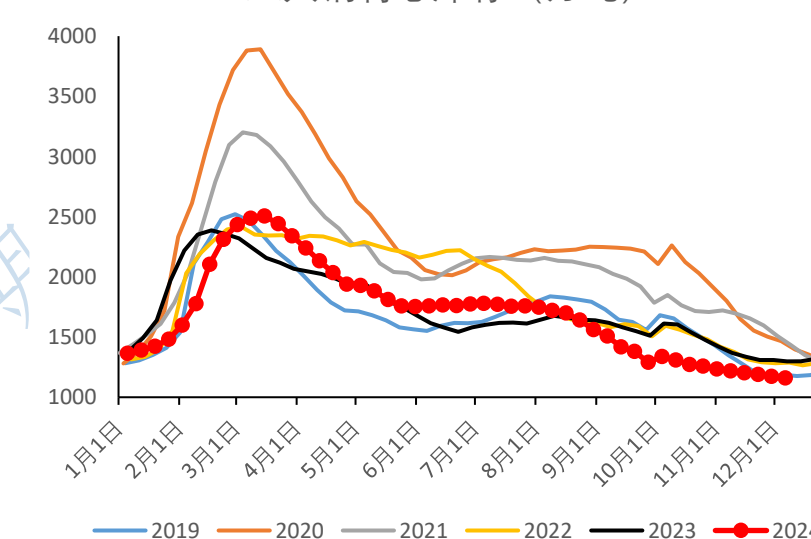
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)



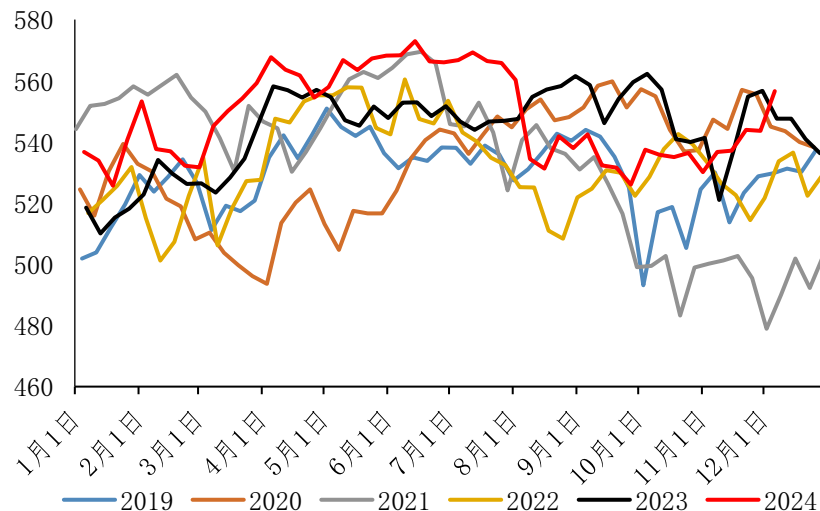
五大钢材总库存 (万吨)



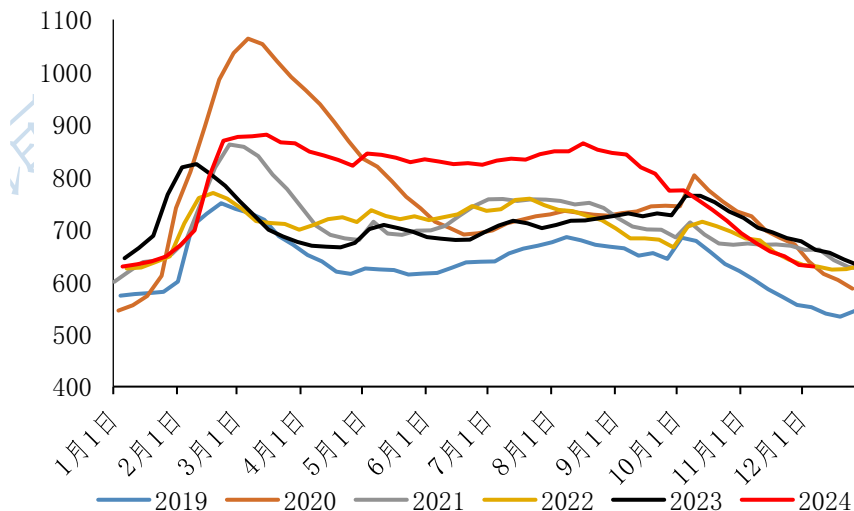


板材产量回升、建材产量下降

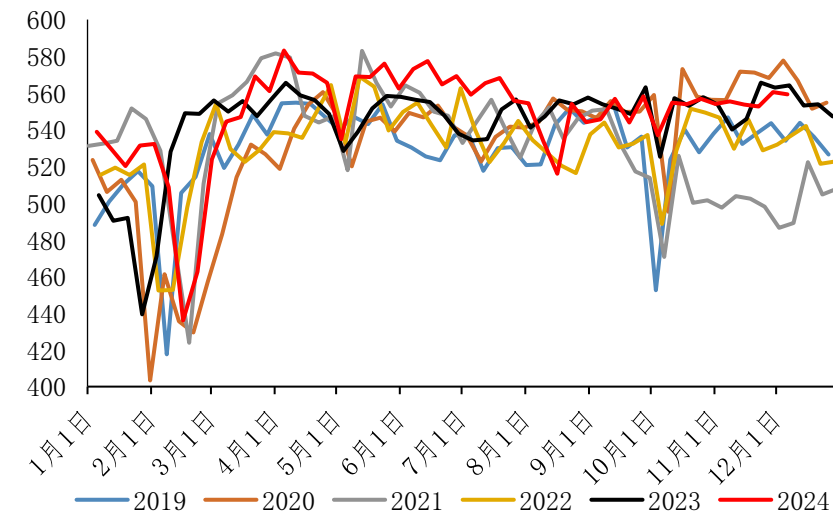
板材产量：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



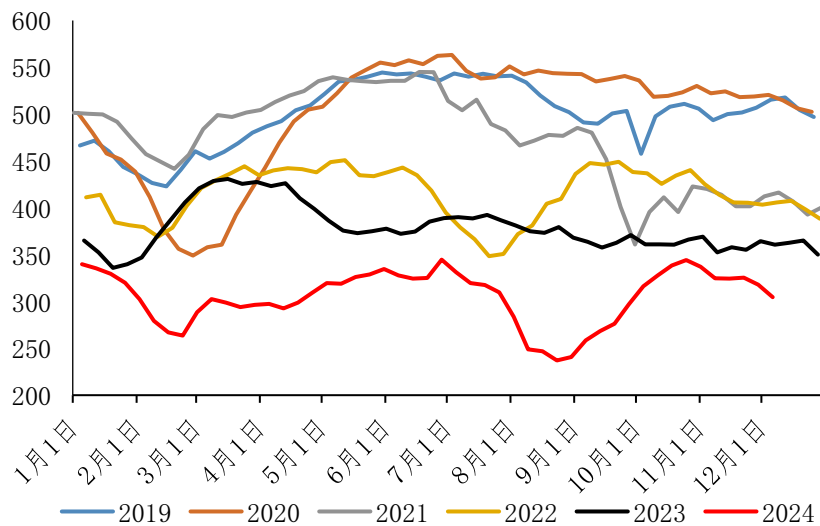
板材总库存：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



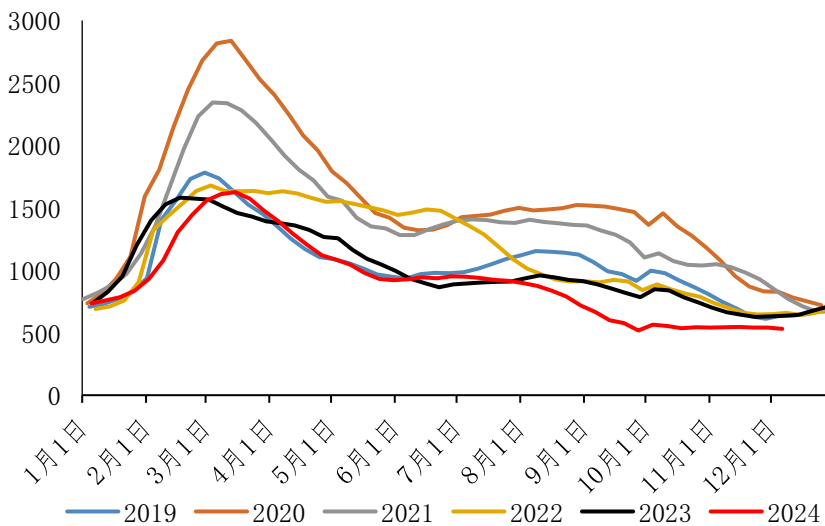
板材表需：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



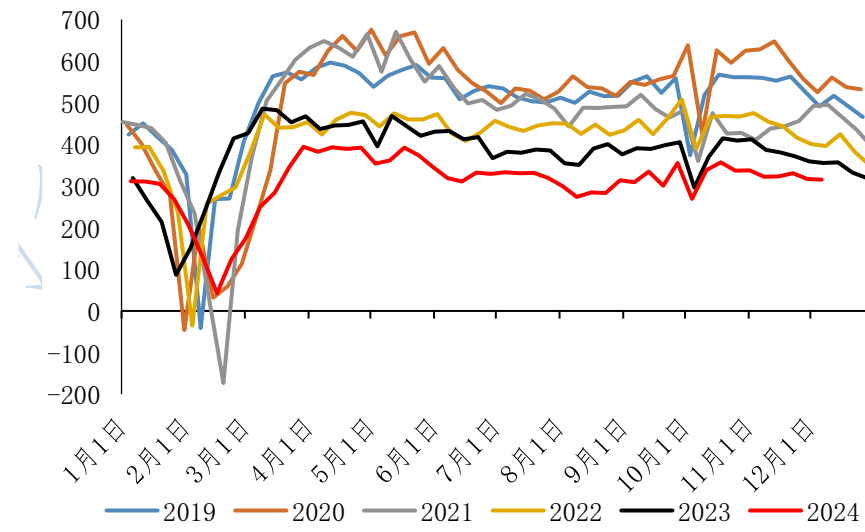
建材产量：螺纹钢+线材（万吨）



建材总库存：螺纹钢+线材（万吨）

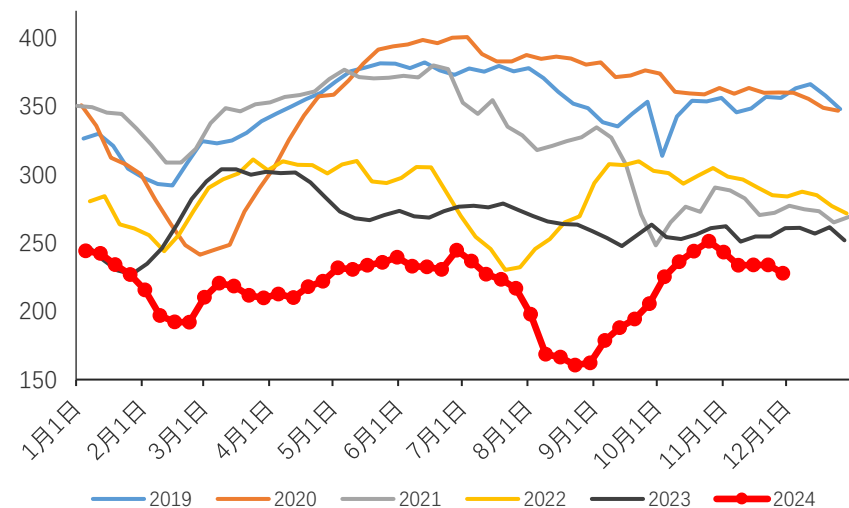


建材表需：螺纹钢+线材（万吨）

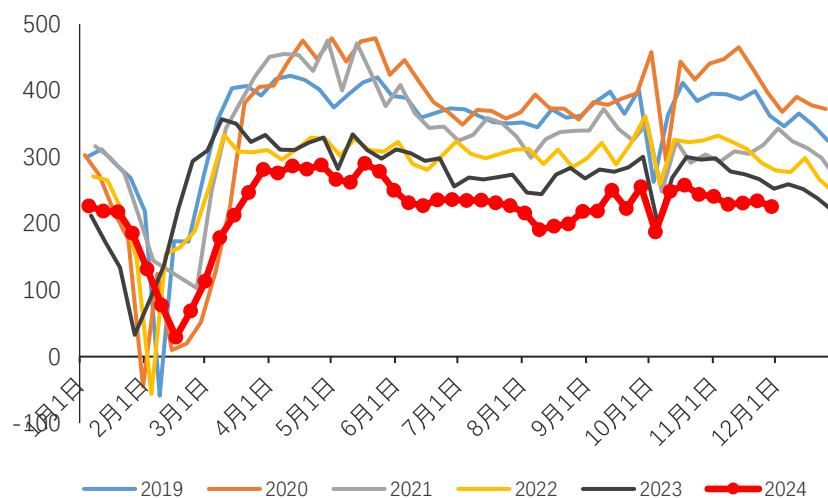


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量（万吨）



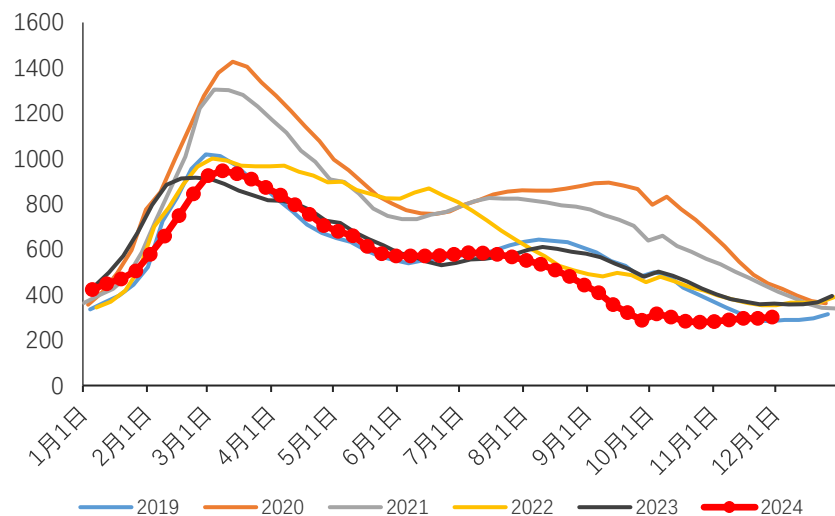
螺纹钢表观消费（万吨）



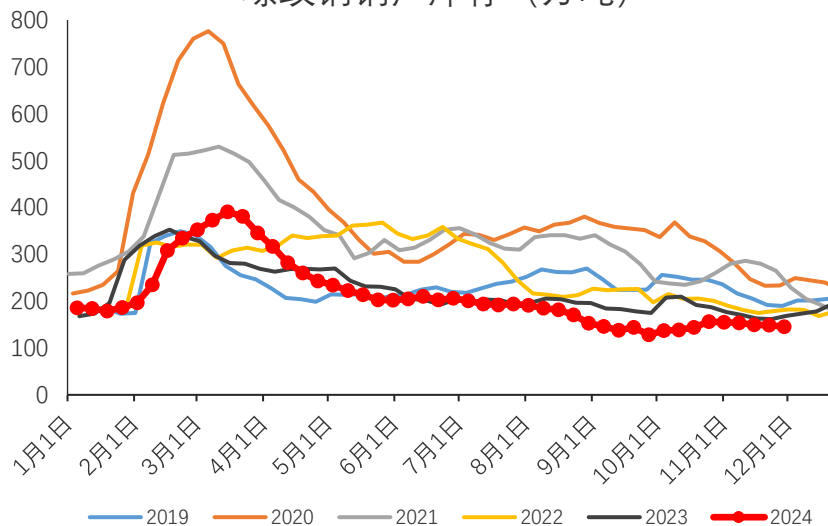
12月5日当周：

- 产量222.48万吨，环比-5.4万吨，同比-14.8%；
- 表需227.56万吨，环比+2.21万吨，同比-12.1%；
- 社库301.55万吨，环比-0.84万吨；
- 厂库141.01万吨，-4.24万吨；
- 总库存442.56万吨，环比-5.08万。
- 螺纹产量低位继续下滑，长流程贡献主要减量，建材利润压力加大，预计短期螺纹产量低位趋降。得益于产量的继续收缩，螺纹库存转向去化，目前库销比较为健康，短期基本面矛盾尚可。

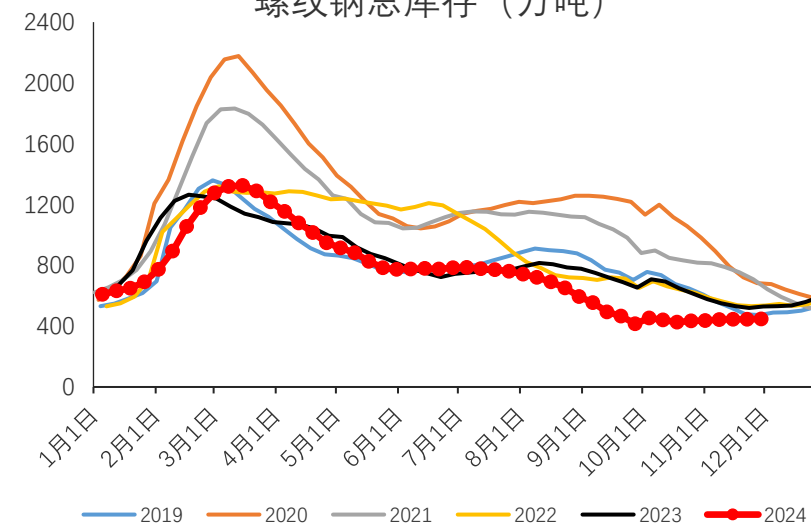
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）



螺纹钢总库存（万吨）



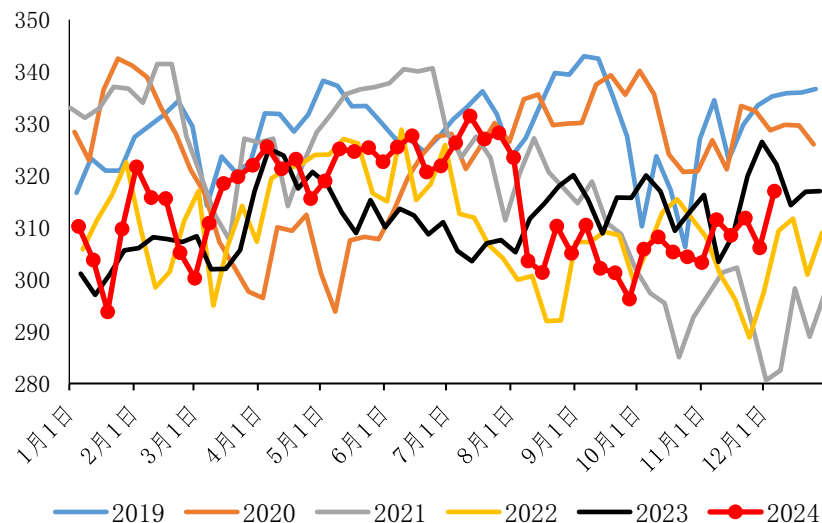


热轧卷板基本面

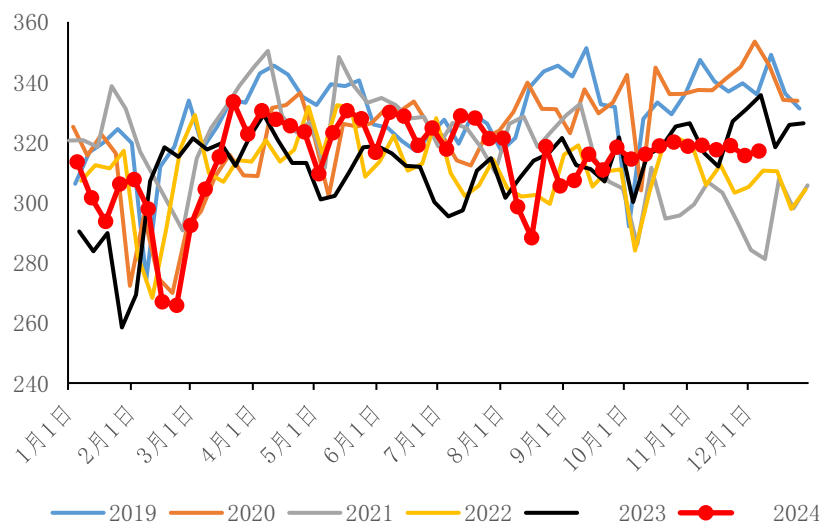


冠通期货
Guantong Futures

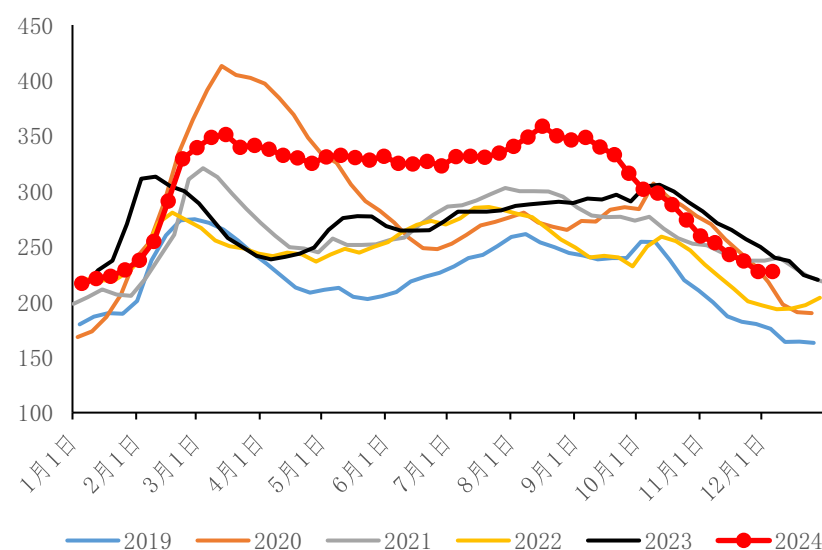
热轧卷板产量（万吨）



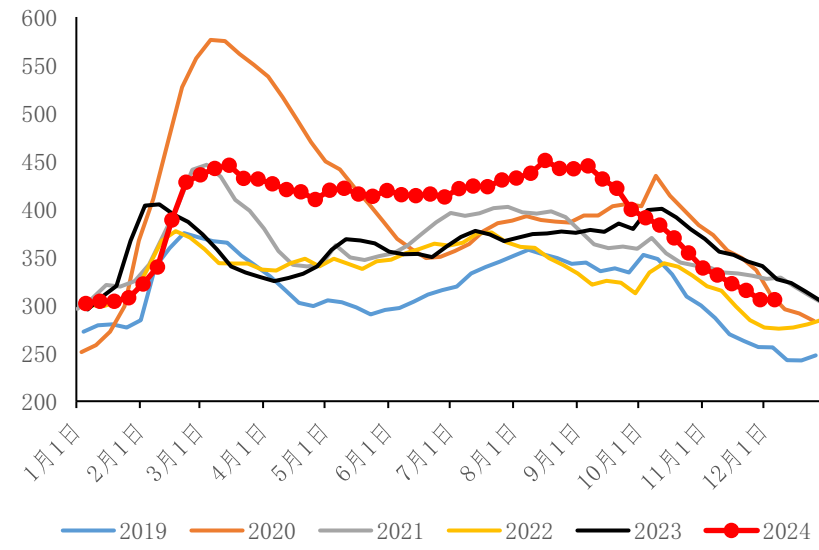
热轧卷板表观消费（万吨）



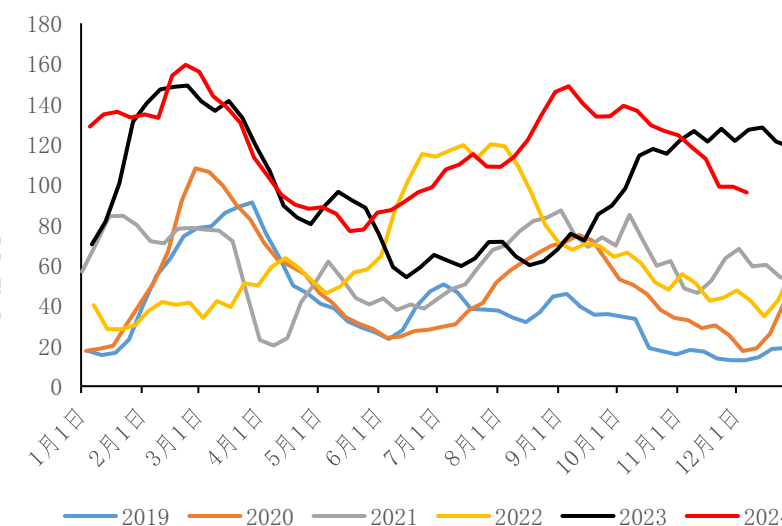
热轧卷板社会库存（万吨）



热轧卷板总库存（万吨）



唐山钢坯库存（万吨）



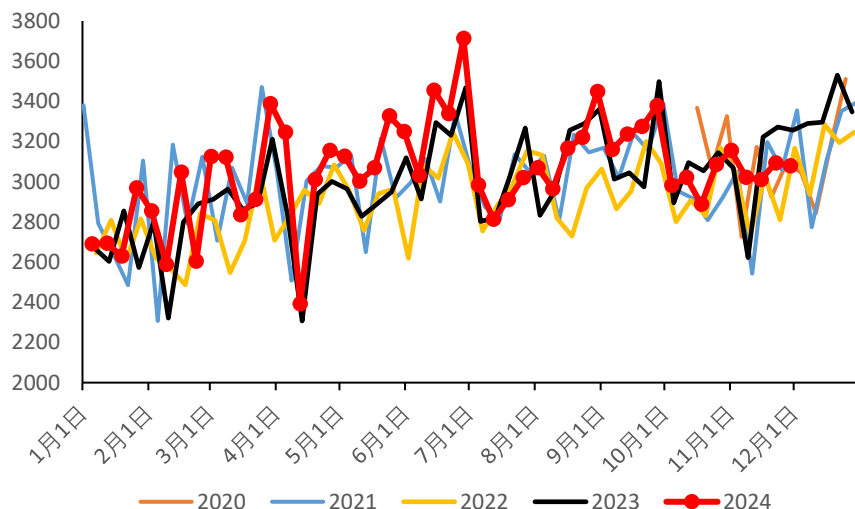
12月5日当周：

- 产量316.99万吨，环比+10.9万吨，同比-1.6%；
- 表需317.1万吨，环比+1.5万吨，同比-5.53%；
- 厂库78.33万吨，环比-0.06万吨；
- 社库227.29万吨，环比-0.04万吨；
- 总库存为305.6万吨，环比-0.1万吨。
- 供需双增，铁水转产叠加复产导致热卷产量回升较为明显。板材即期利润较建材好，短期供应压力或逐渐显现。供应回升幅度大于需求，供需缺口明显收窄，库存去化放缓。

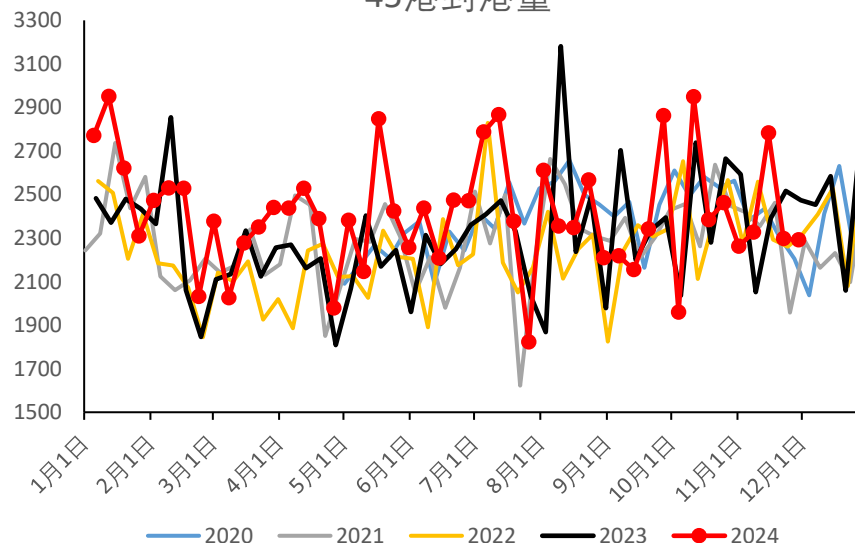


原料：发运、到港小幅波动

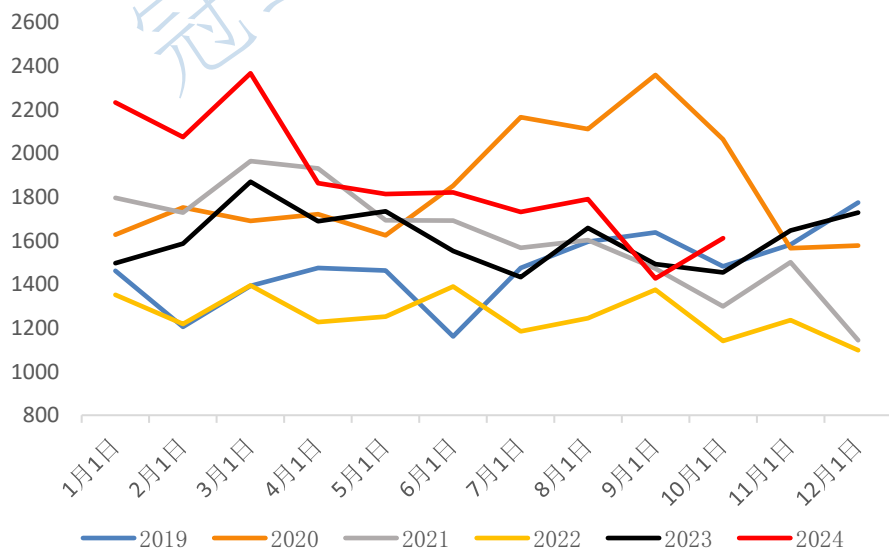
全球铁矿发运量（万吨）



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

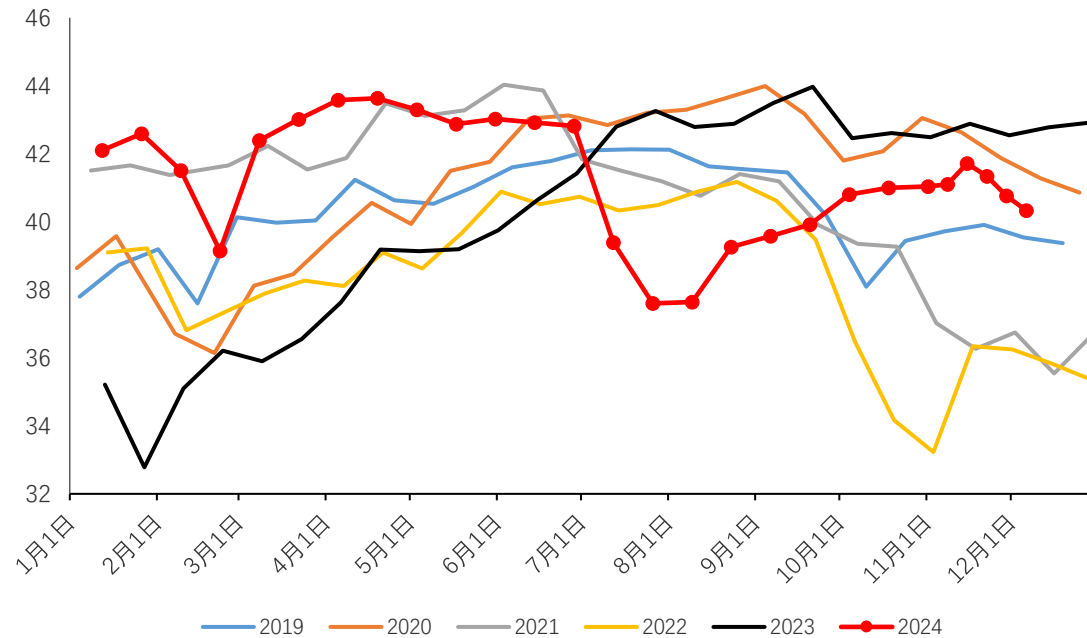


- 11月25日-12月1日全球铁矿石发运总量3079.1万吨，环比减少14.5万吨。澳洲发运量1774.2万吨，环比增加26.2万吨，其中澳洲发往中国的量1373.6万吨，环比减少95.9万吨。巴西发运量760.2万吨，环比减少39.4万吨。
- 中国47港铁矿石到港总量2468.5万吨，环比减少7.1万吨；中国45港铁矿石到港总量2291.0万吨，环比减少6.2万吨；北方六港铁矿石到港总量1099.5万吨，环比增加71.6万吨。
- 10月份从澳巴以外国家进口铁矿石1611.02万吨，月环比+184.06万吨，今年1-10月份非主流矿进口同比+17.33%。
- 截至12月5日，铁矿石普式指数（62%Fe）104.35美元/吨，本周铁矿石普式指数先涨后跌，周环比-0.05美元/吨。

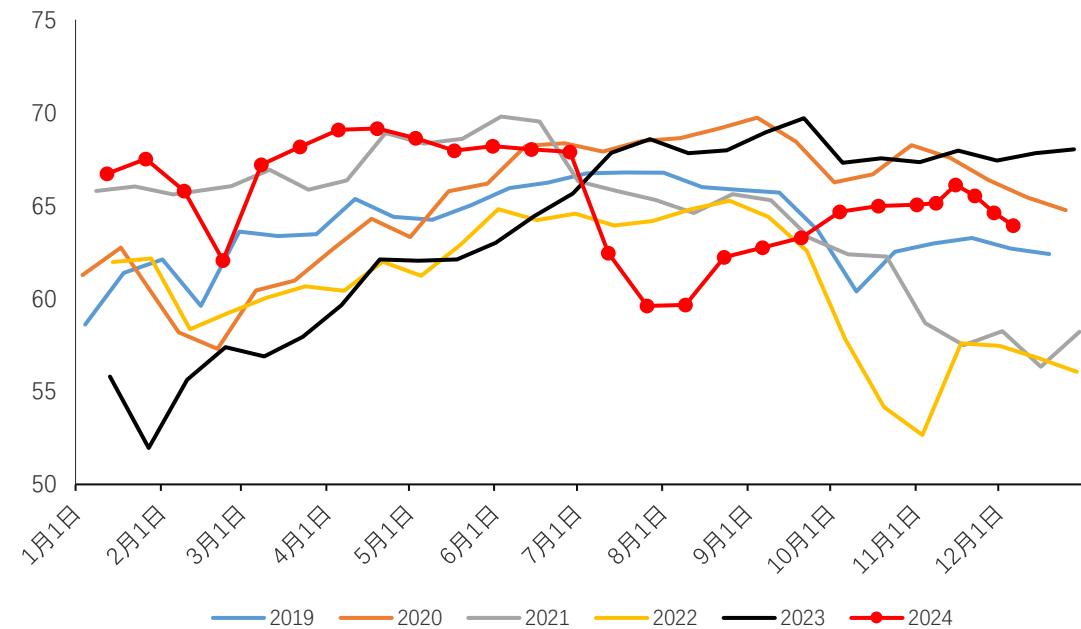
原料：国内矿产量连续三周回落

- 截止12月6日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为40.33万吨和63.92%，环比-0.43万吨/天和-0.69个百分点。减量主要来自华东、东北和西南地区。
- 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)



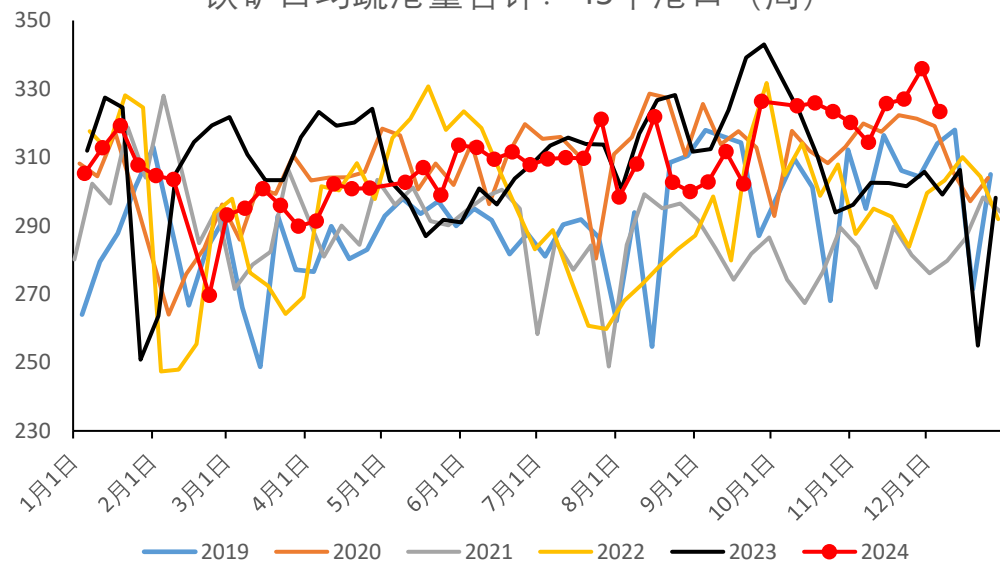
全国126家矿山产能利用率：(%)



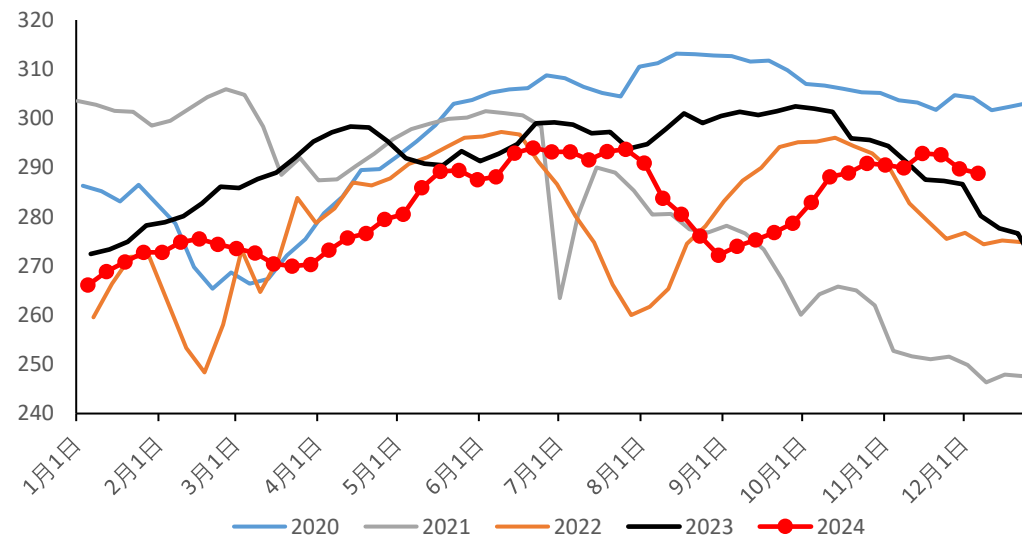


原料：钢厂日耗延续小幅回落

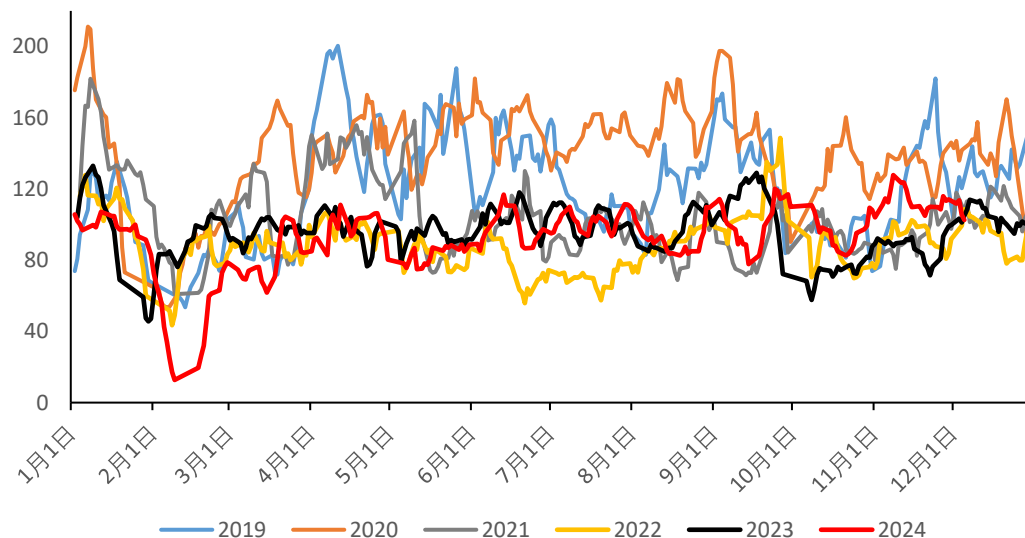
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



铁矿石港口成交（万吨）

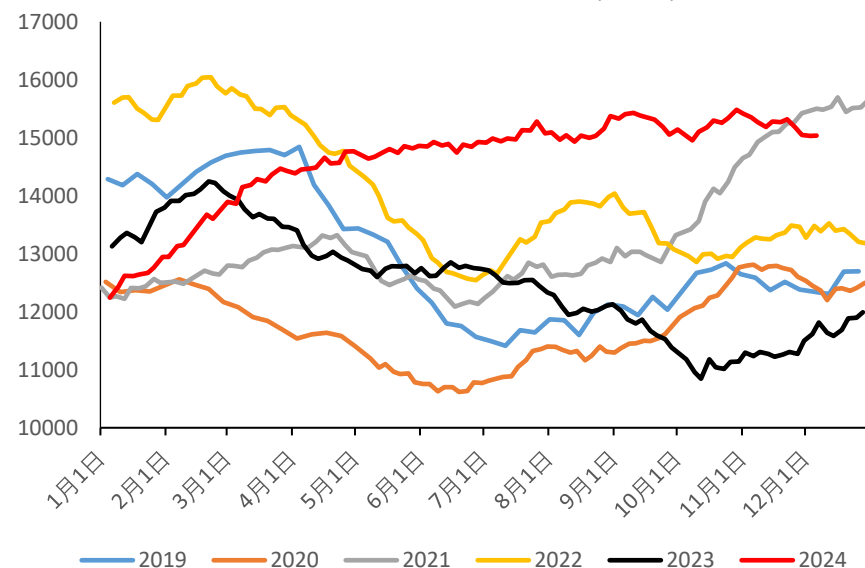


- 11月29日-12月5日当周，45港港口日均疏港323.37万吨，环比-12.5万吨，同比+24.3万吨。本期港口日均疏港量高位回落，减量主要集中在转水方面。其中，沿江因上周疏港阶段性增加较多，本期正常回落，转水下滑相对明显，同时华南和华东转水同步下降，华北和东北疏港小幅回升。
- 11月29日-12月5日当周，钢厂日耗288.85万吨，环比-0.92万吨，同比+8.66万吨。本期整体进口矿日耗有所降低，主要由于华北地区部分钢厂由于下游需求走弱，部分高炉开始停产。

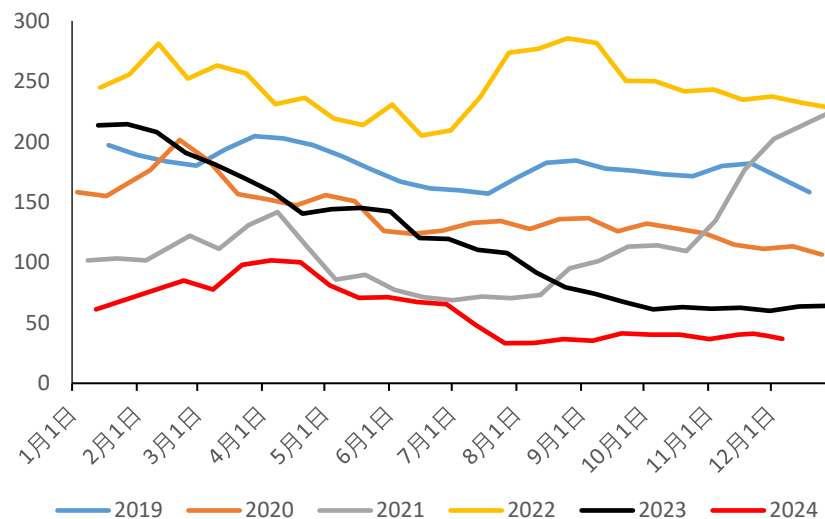


原料：港口库存高位小幅去化

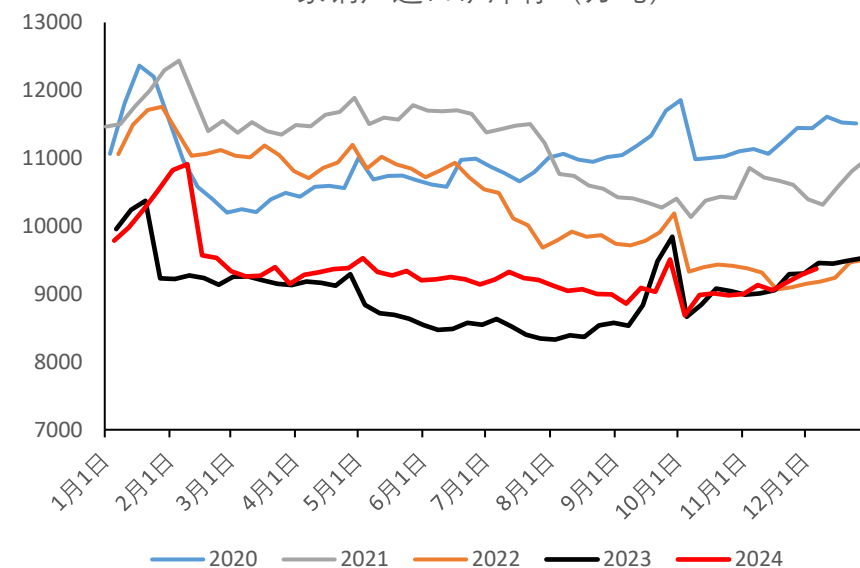
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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12月5日，47港口铁矿石库存为15036.59万吨，周环比-10.3万吨，同比+3221.6万吨。本期沿江库存增幅相对明显，东北次之，华南库存增幅相对缓和，而华北和华东两区域库存环比同步下滑。
- 截止12月5日，247家钢厂进口矿库存9372.15万吨，周环比+86.6万吨，同比-83.08万吨。全国钢厂进口矿库存有所增加，增量主要在中型钢厂。分区域来看，沿江、华东海漂发货较多，钢厂进口矿库存增加较多，东北地区钢厂购买现货较多，钢厂进口矿库存小幅增加，其他地区均小幅波动。
- 截止12月5日，国内126家矿山铁精粉库存36.91万吨，周环比-2.39万吨，处于同期偏低水平。国产矿产量边际下滑、国产矿供应紧俏，国内铁精粉库存低位去化。

◆ 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