



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12月13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

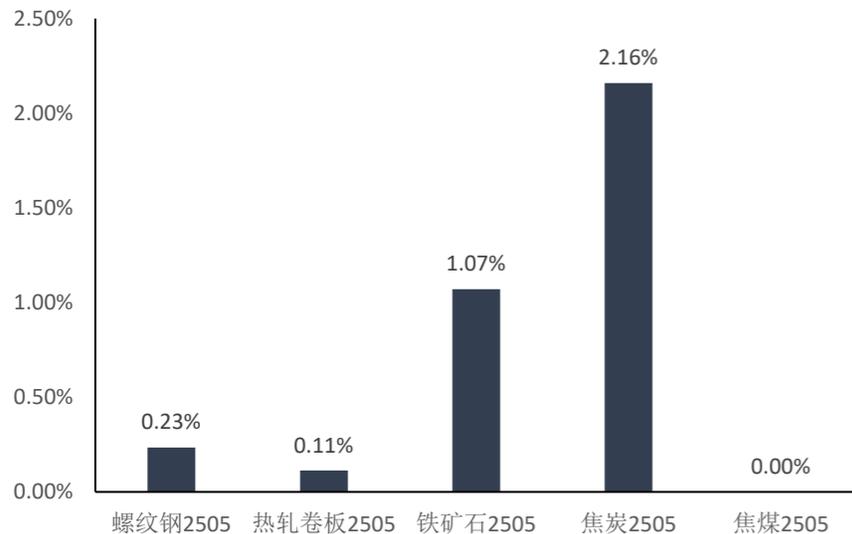
冠通期货

- **钢材：**成材延续去库态，基本面矛盾较为有限，但品种间强弱有所转变，铁水转产板材，螺纹库存低位去化，热卷转向累库；近期高炉检修增多，铁水下滑幅度有加大预期，成本支撑逻辑或走弱。宏观层面，中央经济工作会议结束，会议内容基本上与政治局会议基调保持一致，未有进一步超预期政策给出，黑色系反应较为悲观。我们认为，本轮政策预期交易窗口之后，交易重心重回产业层面，当下材端基本面保持一定韧性，短期产业现实预计对盘面形成一定支撑，盘面短线回调消化宏观情绪后，预计重回震荡态势。操作上，区间操作，热卷供应压力逐渐显现叠加仓单压力较大，空卷螺差头寸可以持有。RB2505合约运行区间参考3300-3500元/吨，HC2505合约参考3450-3650元/吨。
- **铁矿：**供应端，本期外矿发运下滑幅度较大，澳洲和巴西均有较大减量；到港小幅回升，目前处在中等偏高水平。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，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，钢厂盈利率延续回落，近期高炉检修增多，考虑到调研统计周期问题，下周铁水下滑幅度预计加大；近期港口现货成交亦有走弱，铁矿石需求支撑有走弱预期。港口库存高位小幅累积，高库存仍限制矿价上方空间。我们认为当下钢厂原料冬储补库的预期仍存，人民币汇率走高压力较大，铁矿石下方仍有支撑，但宏观政策利好暂时出尽，交易重心重新向产业逻辑靠拢，若铁水下滑加快，冬储补库不及预期，供强需弱格局下铁矿石预计区间内承压震荡运行。操作上，区间操作，多矿空焦炭头寸止盈。2501运行区间参考730-840，2505关注730-830。
- **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13日。中央经济工作会议12月11日至12日在北京举行。会议要求，明年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力。增加发行超长期特别国债，增加地方政府专项债券发行使用，优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线。要实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，保持流动性充裕。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场稳定。大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。
- ▶ 12月13日。美国11月PPI同比增长3%，预估为2.6%，前值为2.4%；美国11月PPI环比增长0.4%，预估为0.2%，前值为0.2%。
- ▶ 12月13日。Mysteel对川渝地区28家贸易商展开调研，目前有42.9%的企业明确表示今年有冬储计划，17.9%的企业表示今年无冬储计划，另有39.2%企业对今年冬储计划仍持观望态度，需另看市场运行情况再做考虑。
- ▶ 12月13日。据Mysteel调研，目前福建区域螺纹钢中Φ12-25规格均有不同程度加价，同时盘线资源亦十分紧张，加价开始增加；部分商家Φ16-Φ25已完全是断档状态，若需从市场购入某规格1车货，询问贸易商家数至少3-4家左右。
- ▶ 12月13日。11月中国小松挖掘机开工小时数为105.4小时，同比提高4.4%，连续四个月同比提升；环比持平。1-11月，中国小松挖掘机开工小时数累计972.6小时，同比下降0.99%，降幅连续六个月收窄。
- ▶ 12月12日。淡水河谷公布最新铁矿石产量预估数据，2024年铁矿石产量预计可达约3.28亿吨，2030年铁矿石产量或将达到3.6亿吨。2024年，团块产量预计可达3800万吨。
- ▶ 12月12日。印度计划到2030年，粗钢产能从1.8亿吨提升到3亿吨。根据GEM的统计，印度目前钢铁产能开发计划规模为全球最大，涵盖已宣布或在建设中的项目，总量约为2.58亿吨/年。
- ▶ 12月12日。印度计划到2030年，粗钢产能从1.8亿吨提升到3亿吨。根据GEM的统计，印度目前钢铁产能开发计划规模为全球最大，涵盖已宣布或在建设中的项目，总量约为2.58亿吨/年。

# 行情回顾

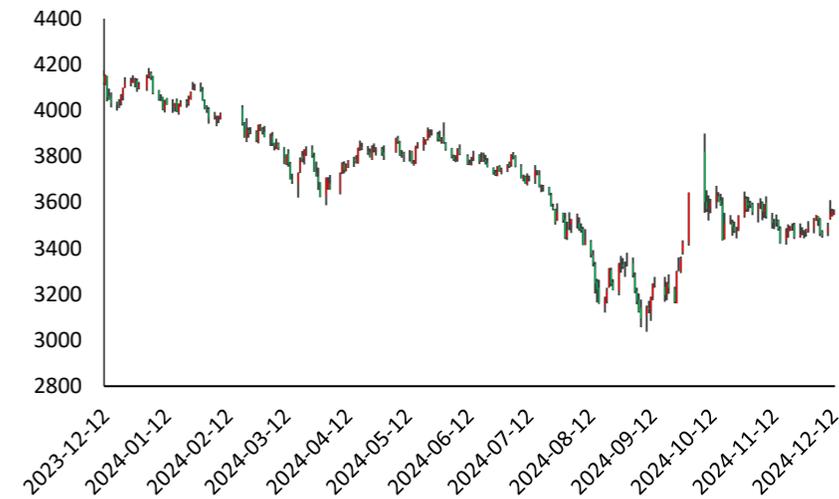
煤焦钢矿涨跌幅：周变化 (%)



螺纹钢



热轧卷板



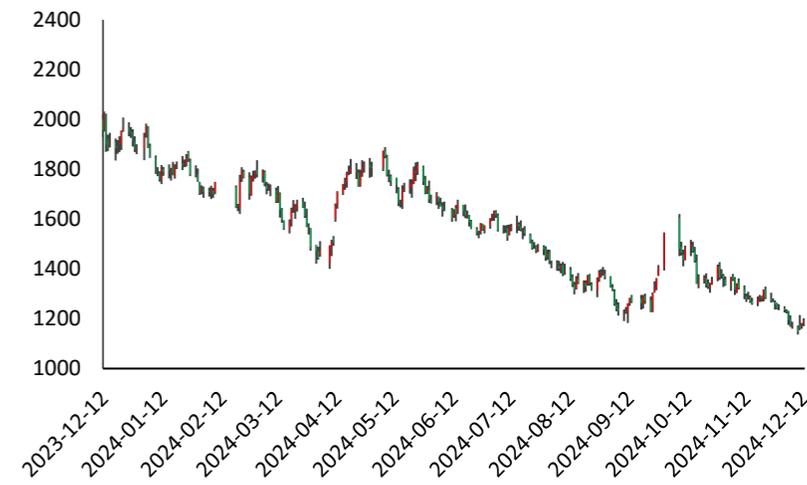
铁矿石



焦炭



焦煤





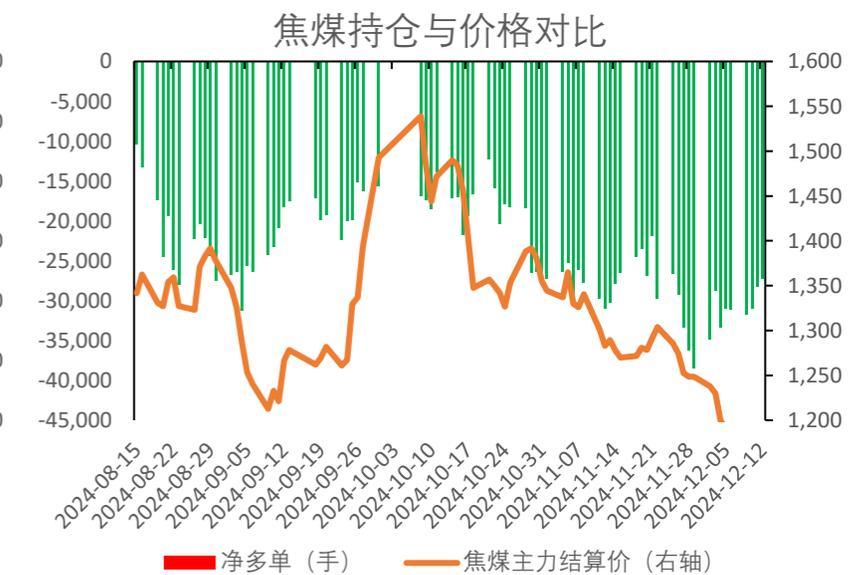
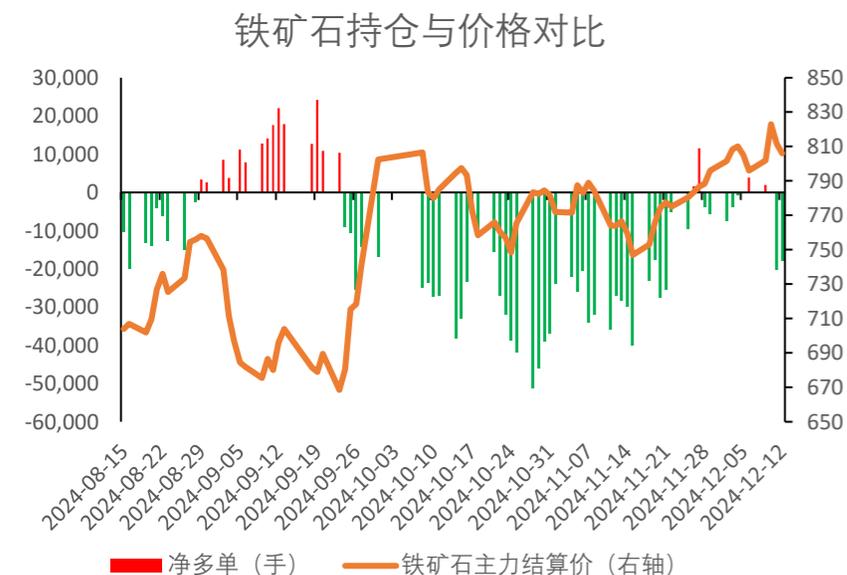
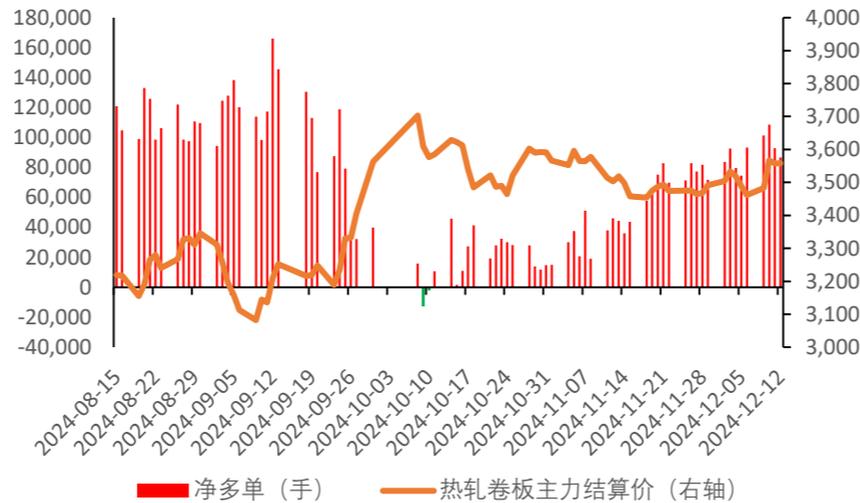
# 前二十持仓情况



### 螺纹钢持仓与价格对比

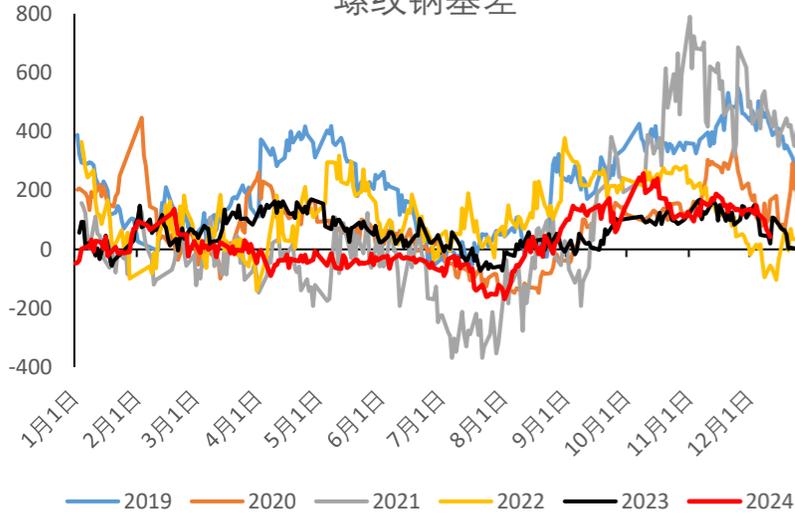
### 热轧卷板持仓与价格对比

- 焦炭、焦煤和螺纹主力前二十持仓净空，净空单周度减少；铁矿前二十持仓净空，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。

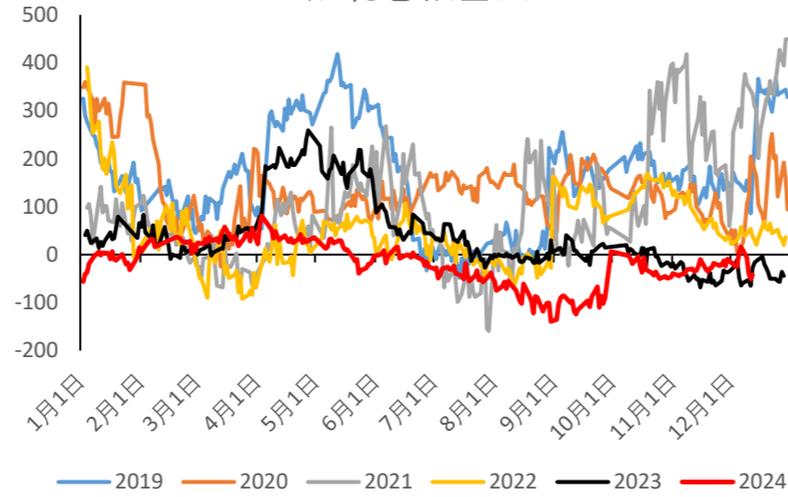


# 煤焦钢矿主力基差

### 螺纹钢基差



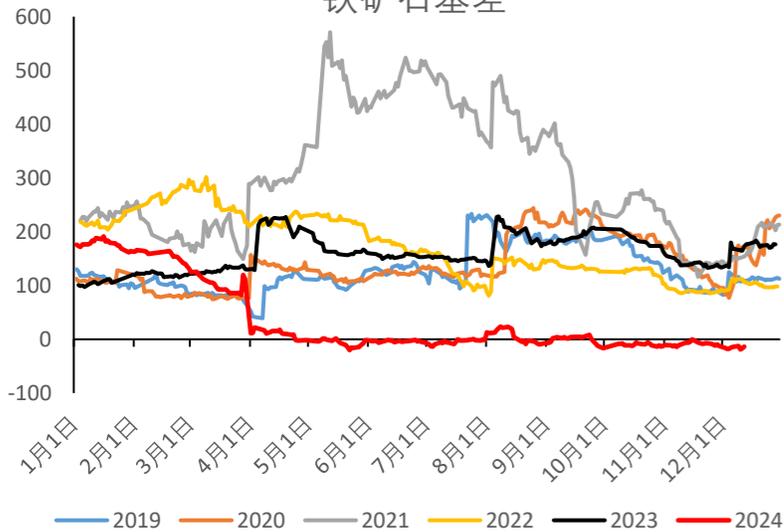
### 热轧卷板基差



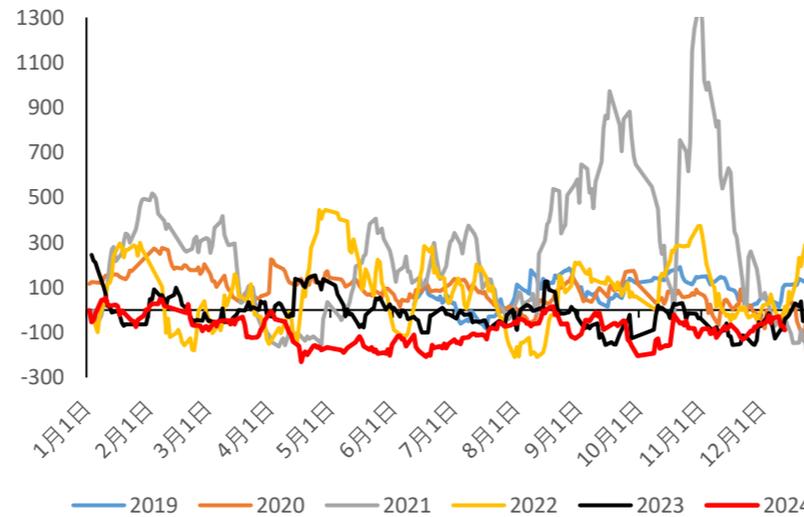
- 黑色系各品种基差周度走弱，螺纹盘面贴水现货，热卷盘面升水现货。
- 铁矿01合约盘面小幅贴水现货。

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。

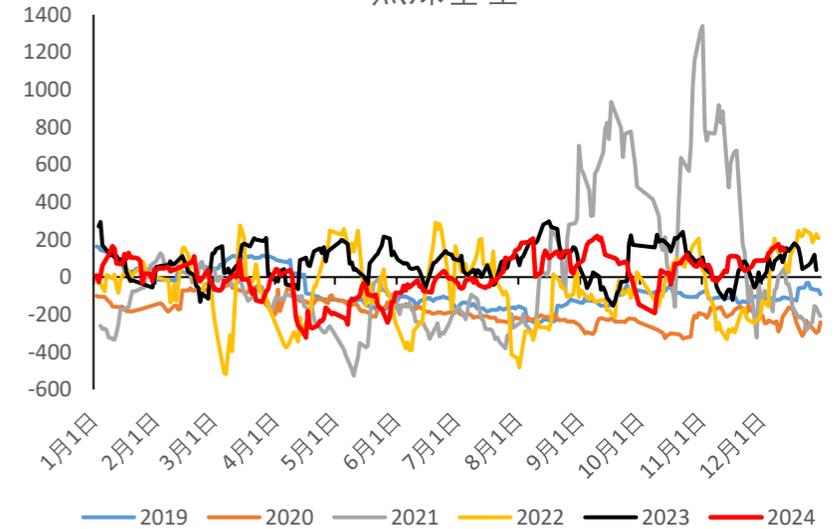
### 铁矿石基差



### 焦炭基差

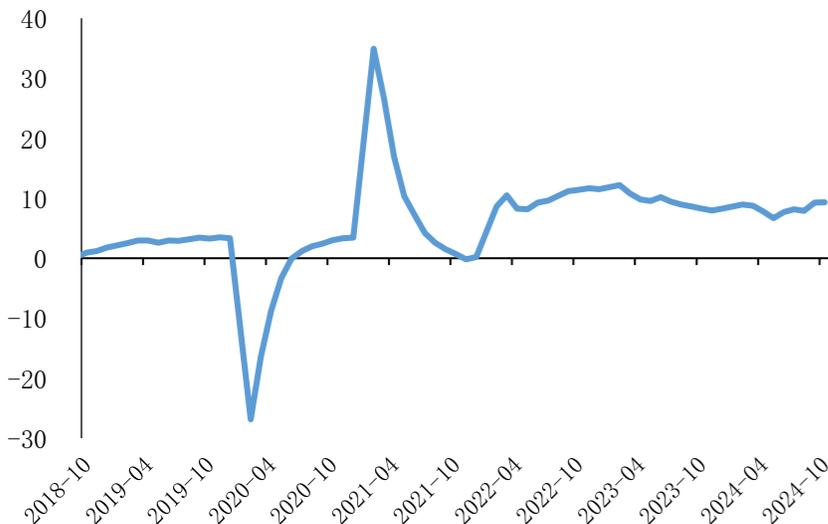


### 焦煤基差

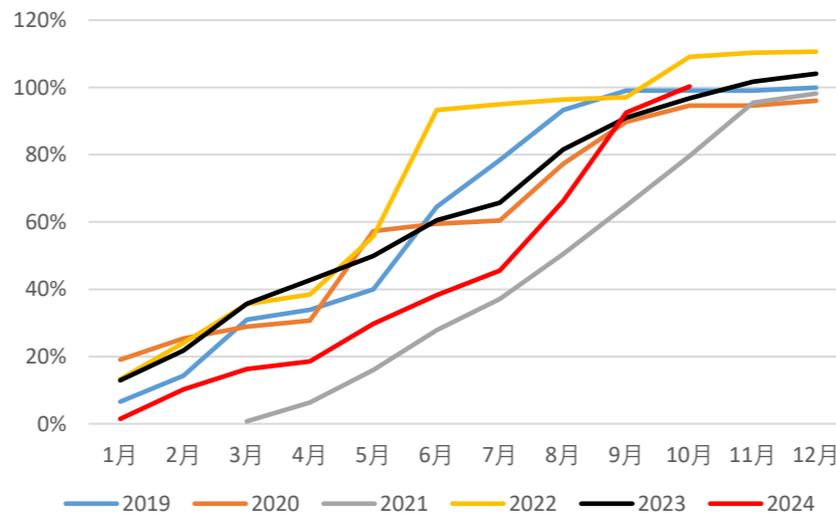


- 1-10月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.3%。其中，水利管理业投资增长37.9%，航空运输业投资增长19.2%，铁路运输业投资增长14.5%。
- 2024年1-10月我国新增专项债发行额累计约为3.89万亿元，较去年同期增加约2773亿元。10月我国新增专项债的发行额为2971亿元，占9月地方政府新增债券发行额的90.94%，比9月少发行约7308亿元，对比去年同期多发行了约787亿元。
- 12月4日-10日，本周基建水泥直供量197万吨，环比下降0.51%，年同比下降17.92%。随着气温的逐渐降低，更多工地陆续进入收尾阶段，预计后续需求下滑会明显加快。

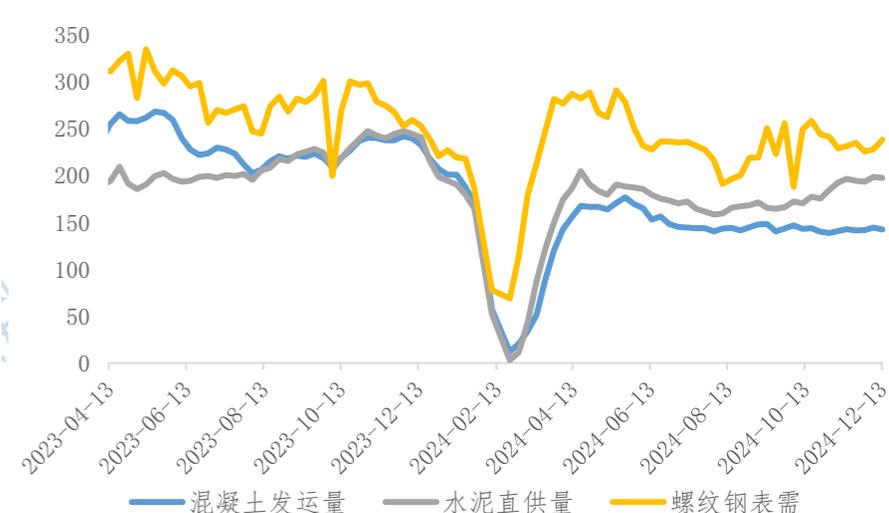
基础设施建设投资:累计同比: %



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)



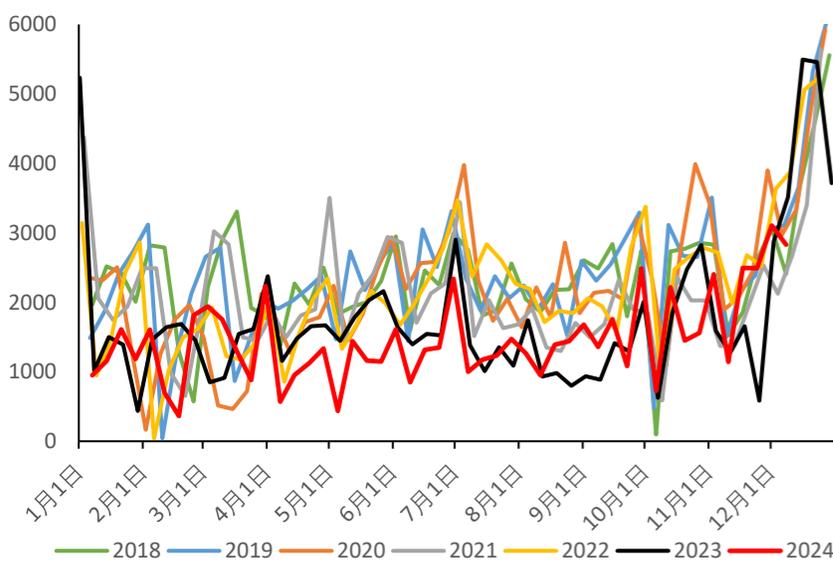


# 房地产：一线城市商品房成交改善

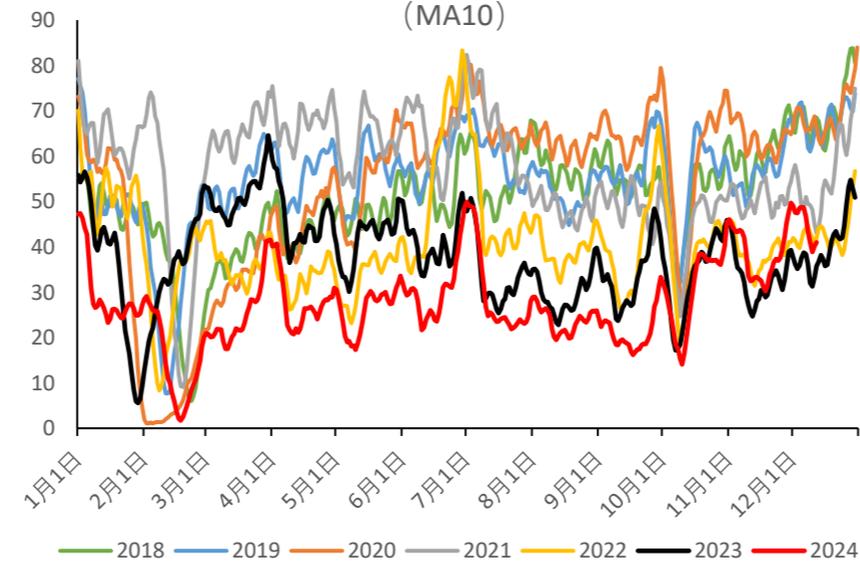
国家统计局：房地产数据							
项目	10月当月值	当月环比	当月同比	2024年 (1-10月) 累计值	累计同比	2023年 (1-10月) 累计值	2022年 (1-10月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	7629	-18.8%	-11.8%	86309	-10.30%	95922	113945
房屋新开工面积：万平方米	5176	-21.4%	-26.6%	61227	-22.60%	79177	103722
房屋施工面积：万平方米	4692	-28.3%	-34.9%	720660	-12.40%	822895	888894
房屋竣工面积：万平方米	5179	51.4%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

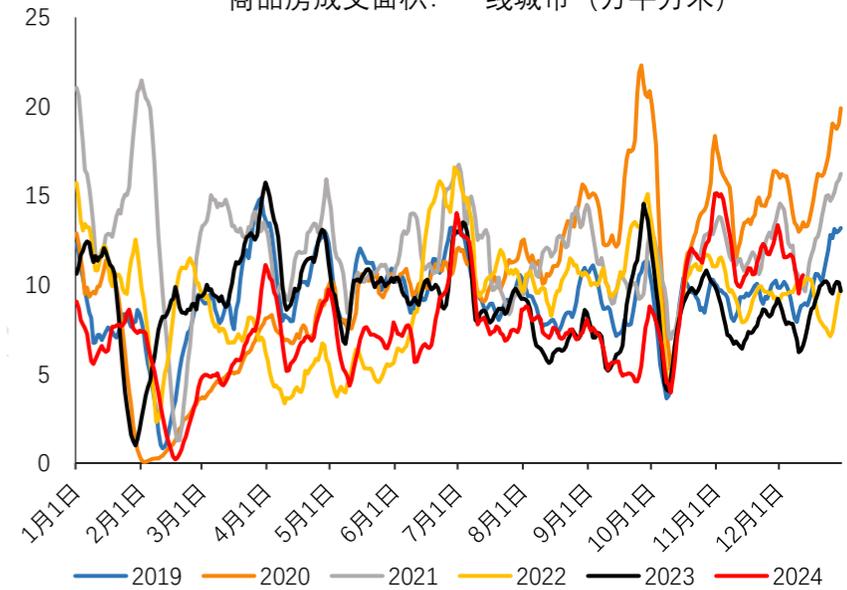
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



30大中城市：商品房成交面积：万平方米 (MA10)



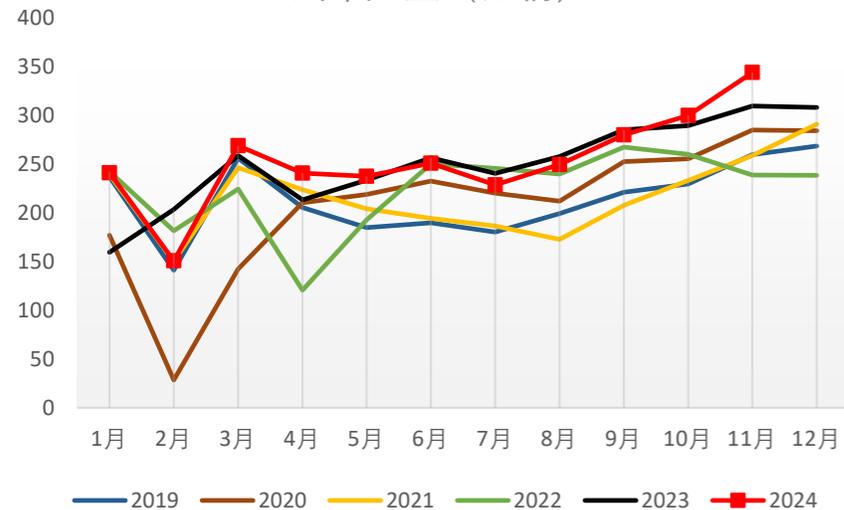
商品房成交面积：一线城市（万平方米）



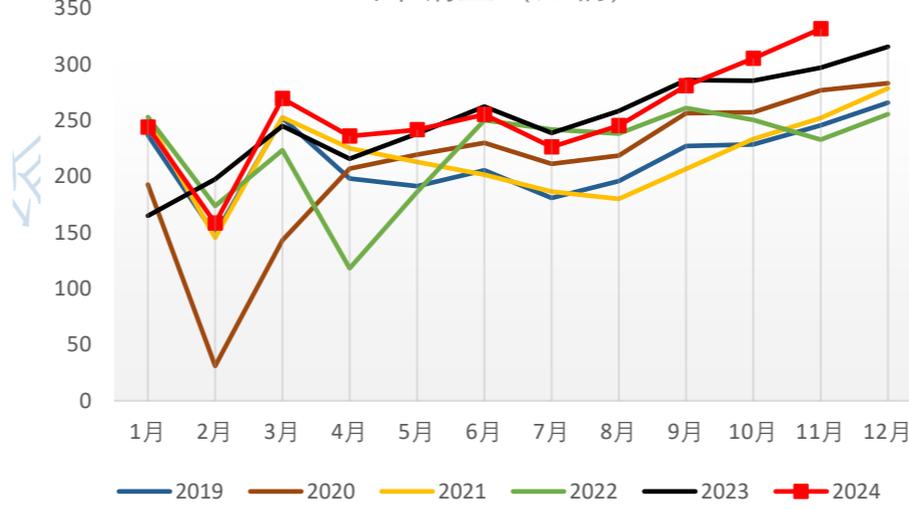
数据来源：MySteel 冠通研究

# 制造业

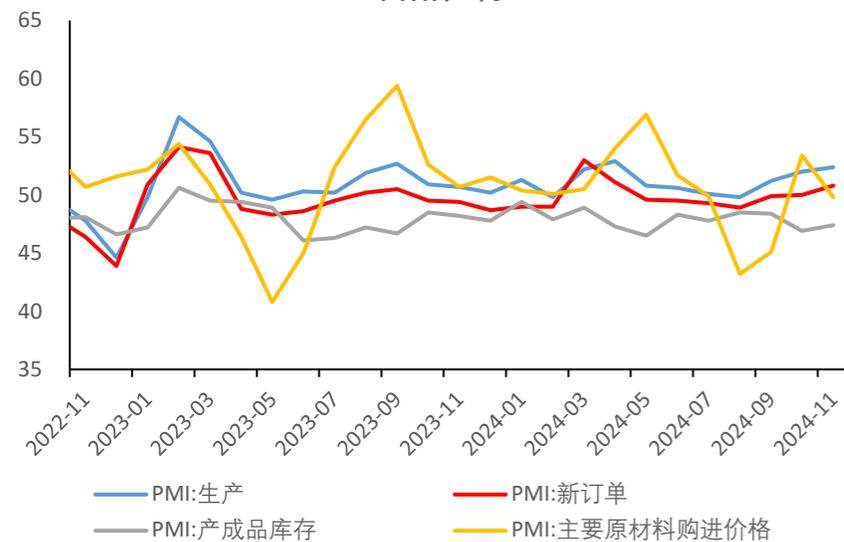
汽车产量 (万辆)



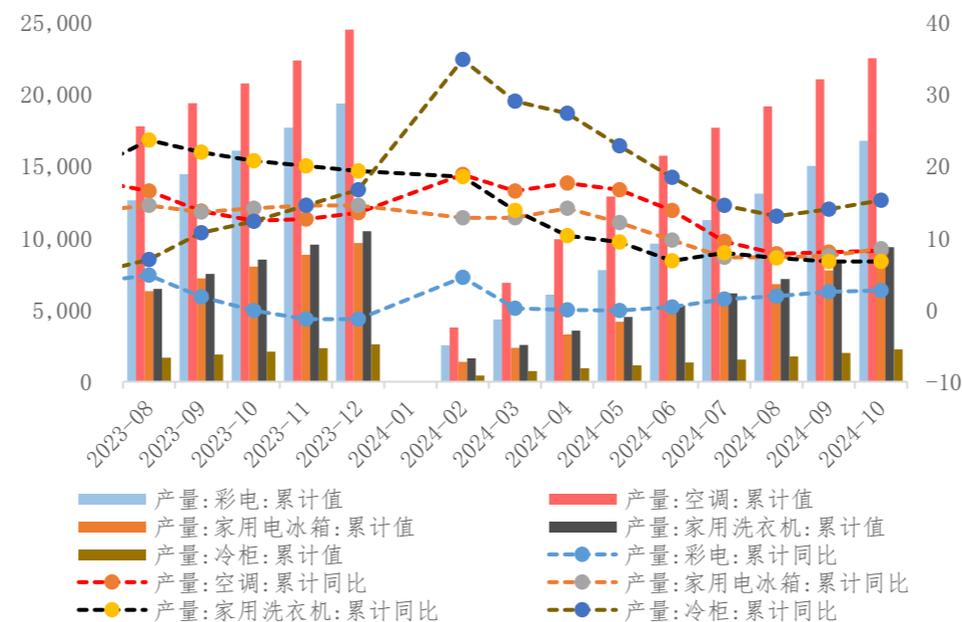
汽车销量 (万辆)



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11月中国汽车产量343.7.6万辆，同比增长11.12%；1-11月汽车产量2789.63万辆，同比增长3.14%。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。

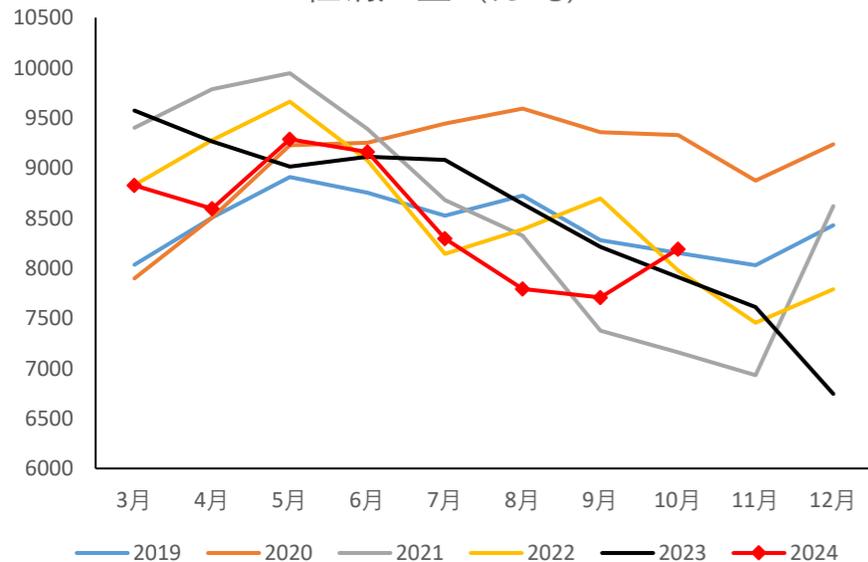
➤ 2024年1-10月份，家电行业产量增速较1-9月份回升。空调、冷柜、家用电冰箱、家用洗衣机以及彩电五大家电产量同比增速分别为8.2%、15.2%、8.5%、6.7%和2.7%，除了洗衣机增速持平外，其他四大家电累积同比增速均有回升。2024年10月中国出口家用电器38766万台，同比增长24.52%；1-10月累计出口372140万台，同比增长21.58%。家电出口提振行业景气度。

# 粗钢产量

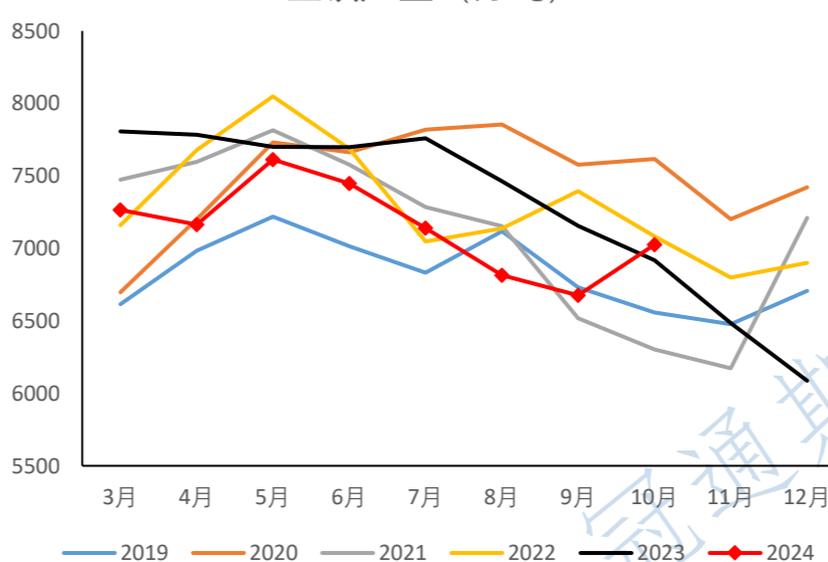
国家统计局数据显示

- 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%。

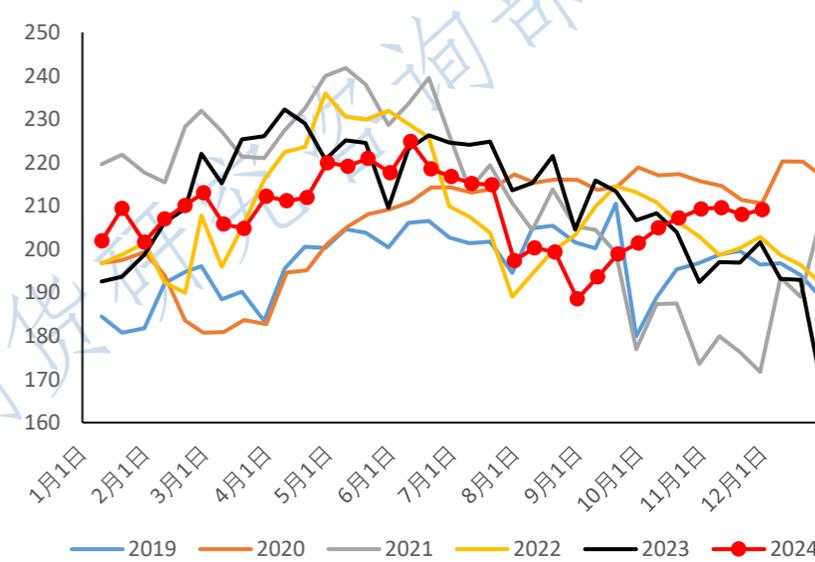
### 粗钢产量 (万吨)



### 生铁产量 (万吨)



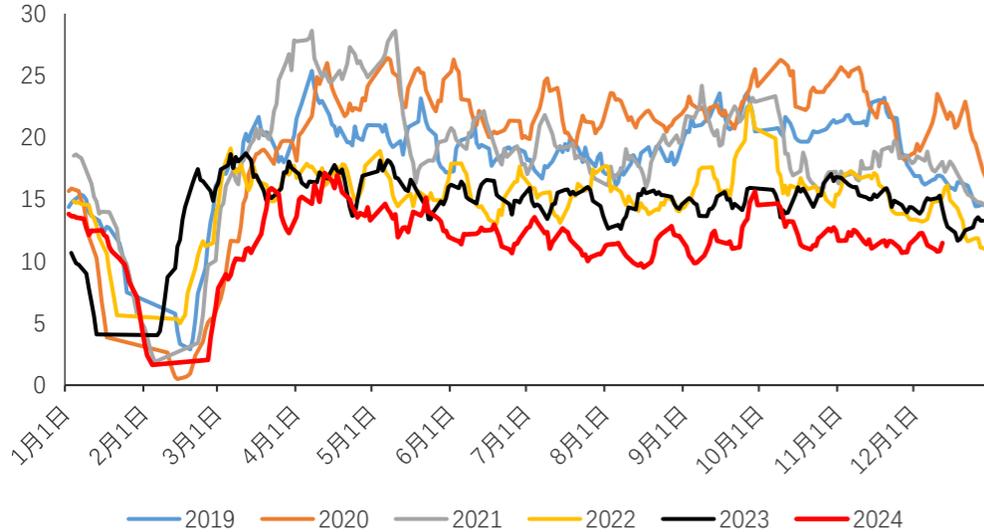
### 重点企业粗钢日产 (万吨)



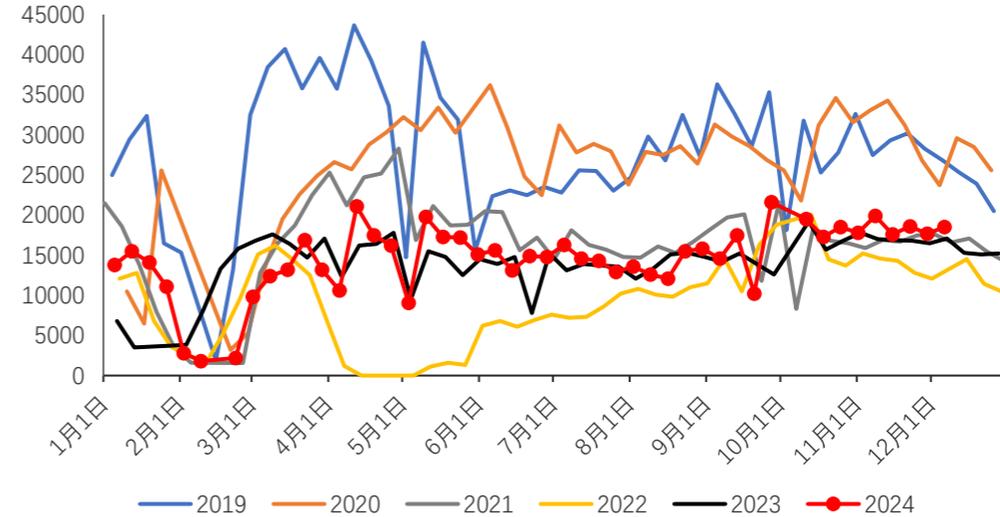


# 建材成交周度走弱

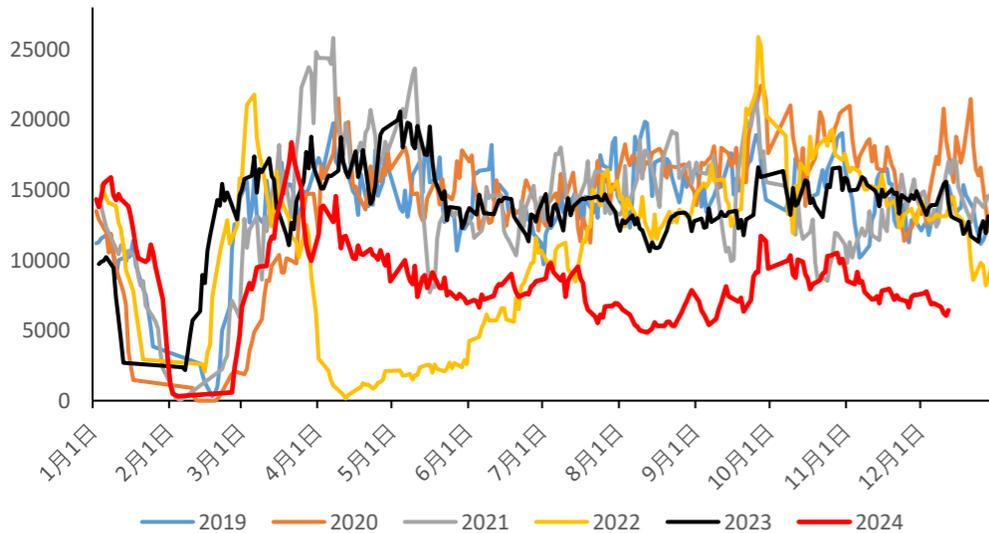
全国建筑钢材成交：万吨 (M5)



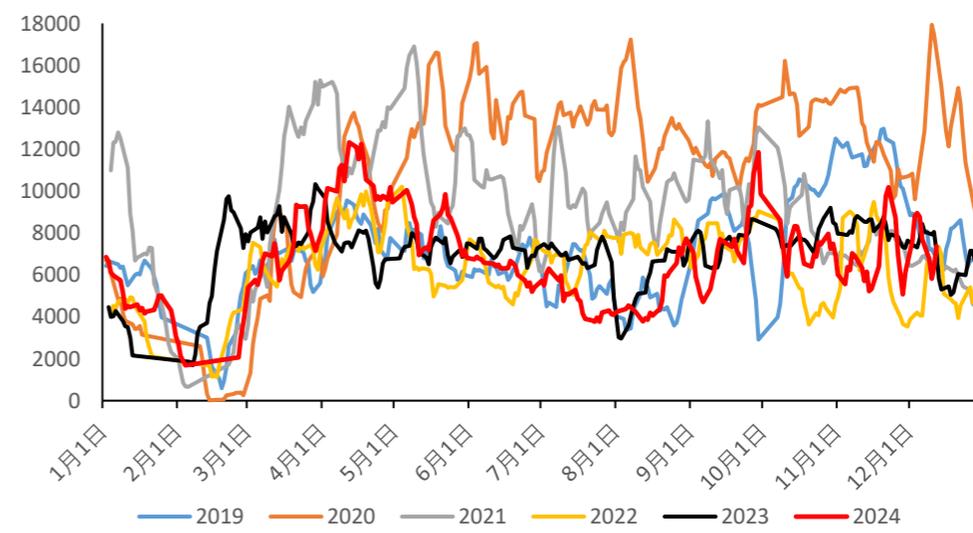
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨 (M5)

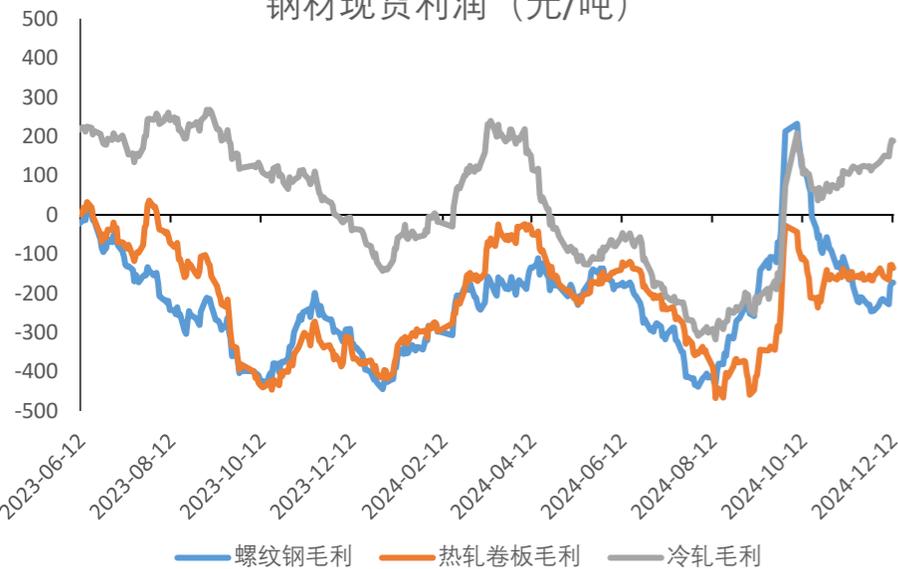


北京建筑钢材成交：吨 (M5)

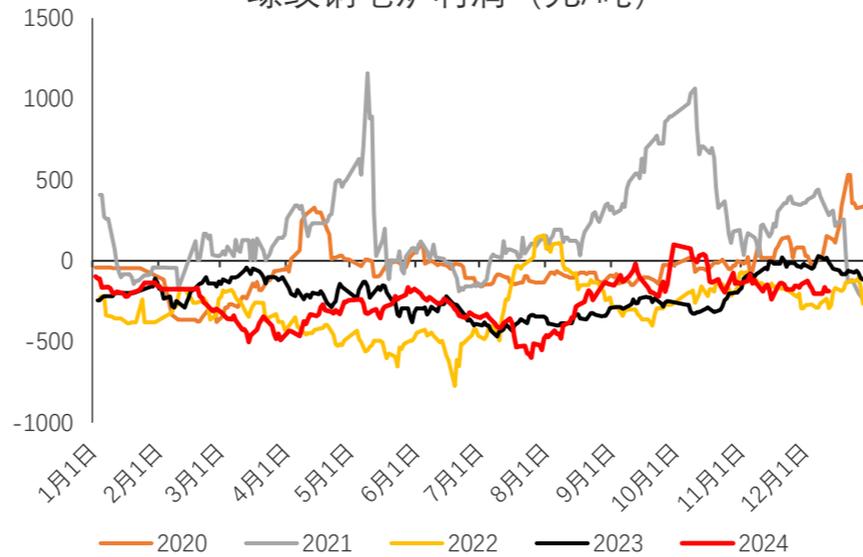


# 吨钢即期利润周度有所修复

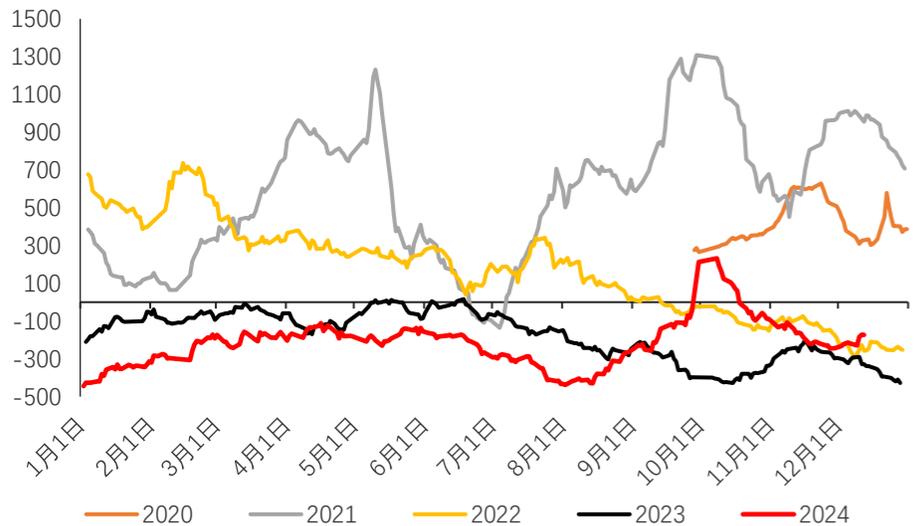
钢材现货利润 (元/吨)



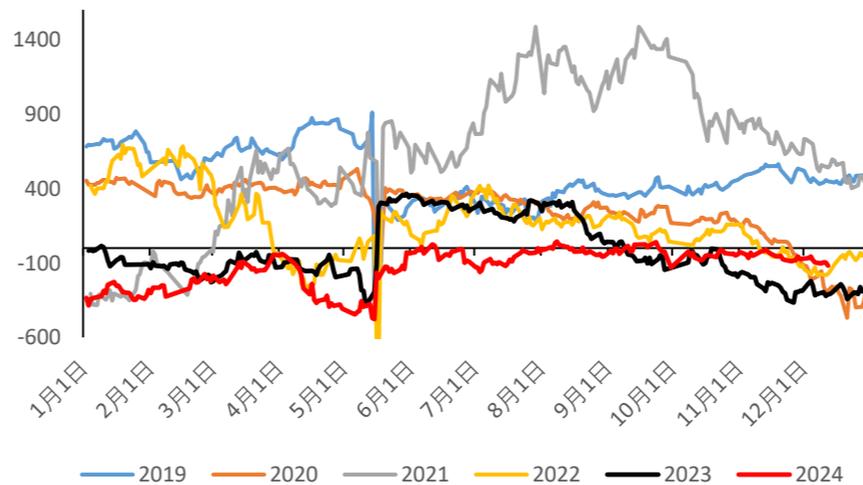
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



05合约螺纹钢盘面利润 (元/吨)

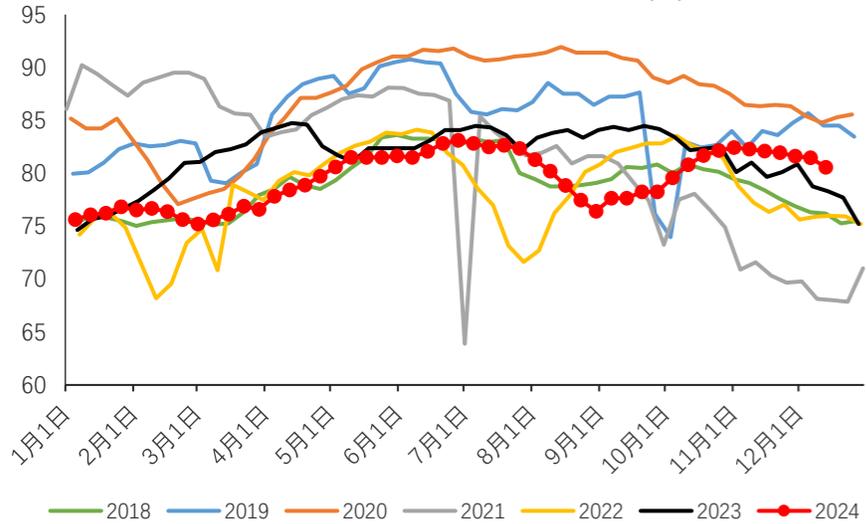


➤ 截止12月12日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉谷电利润分别-172.91元/吨和48元/吨，周环比+41.24元/吨和+18元/吨；热卷利润-135.69元/吨，周环比+18.75元/吨。铁矿石港口现货、废钢价格周度小幅上涨、焦炭一轮提涨，钢材现货价格周度上涨，吨即期利润周度有所修复。

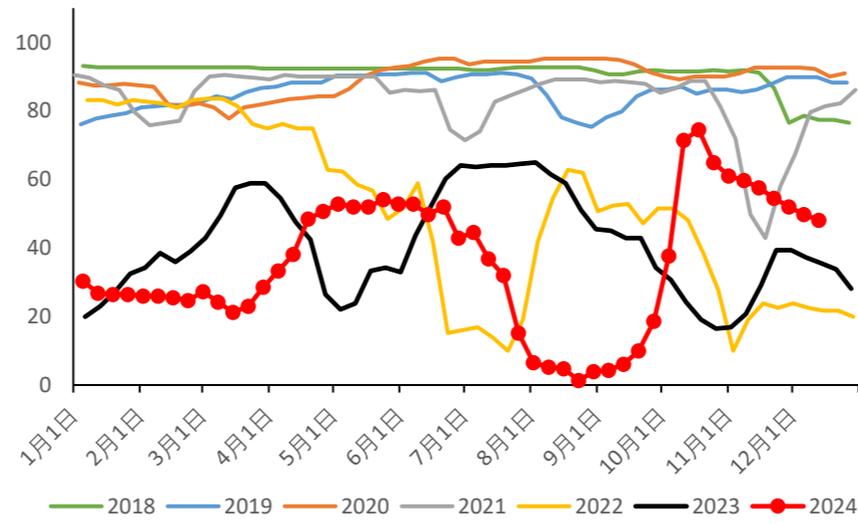
➤ 05合约盘面利润周度收窄。本周黑色系反弹为主，原料弹性更好，焦炭和铁矿石反弹幅度更大。重要会议结束，宏观政策利好出尽，短期市场交易逻辑预计重回产业层面，当下材端仍在去库，原料端供需宽松，但冬储补库预期支撑，预计黑色系盘面承压震荡为主，盘面利润短线趋于修复，上方空间谨慎对待。

# 铁水延续小幅下滑

全国247家钢厂高炉开工率 (%)

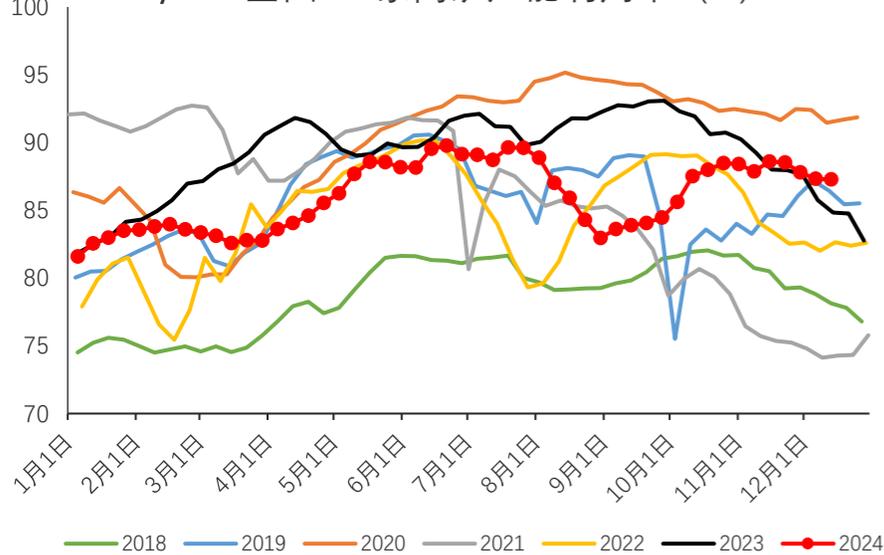


247家钢铁企业：盈利率：%

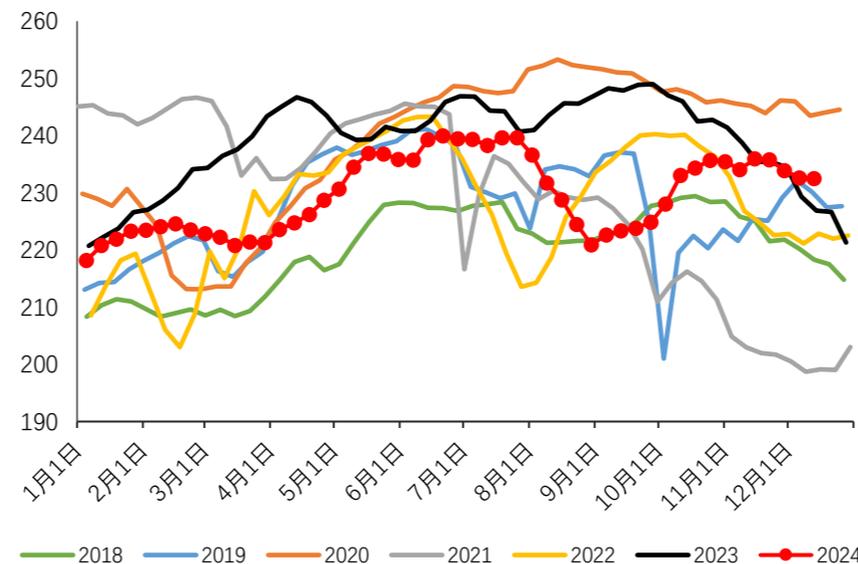


- 截止12月12日，247家钢厂高炉开工率80.55%，环比-0.92个百分点，同比+2.24个百分点；产能利用率87.28%，环比-1.73个百分点，同比+2.44个百分点。
- 截止12月12日，钢厂盈利率48.05%，环比-2.17个百分点，同比+12.55个百分点。
- 12月6日至12月12日当周，日均铁水产量232.47万吨，环比-0.14万吨，同比+5.61万吨。高炉复产主要因检修结束后正常复产；高炉检修主要发生在河北、山西、新疆地区，河北地区主要因环保限产导致多数高炉停产检修，山西新疆主要因下游需求走弱叠加亏损的原因，钢厂陆续进行停炉检修；本周检修的高炉主要集中在调研周期末，对本调研周期内的铁水影响较小，因此本周虽然高炉检修较多，但铁水下降并不明显，预计下周铁水将大幅下滑。

Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)

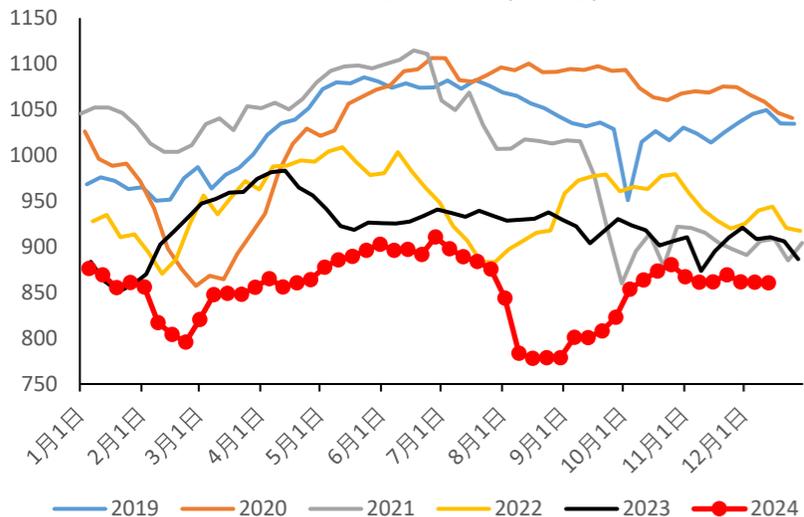


全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)

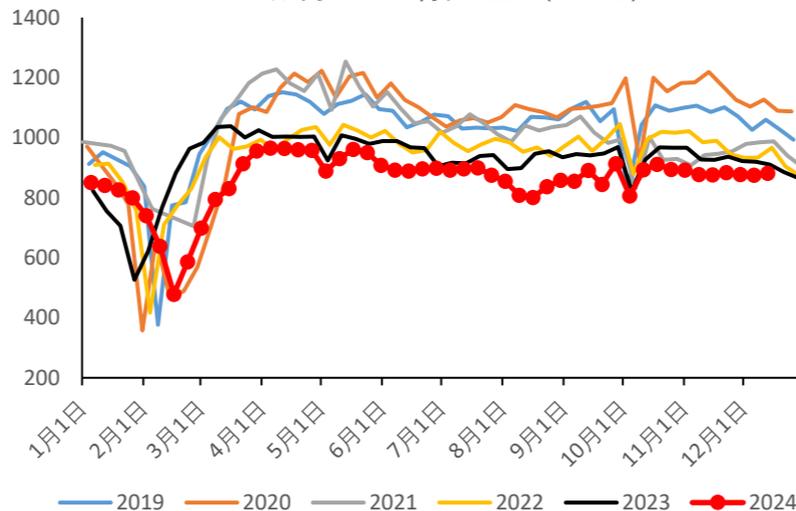


# 五大钢材基本面

### 五大钢材总产量 (万吨)



### 五大钢材表观消费量 (万吨)

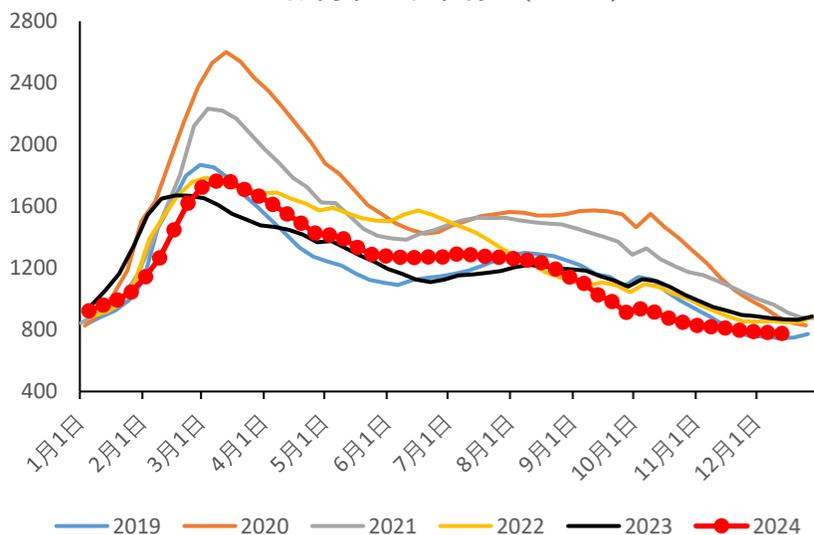


12月12日当周:

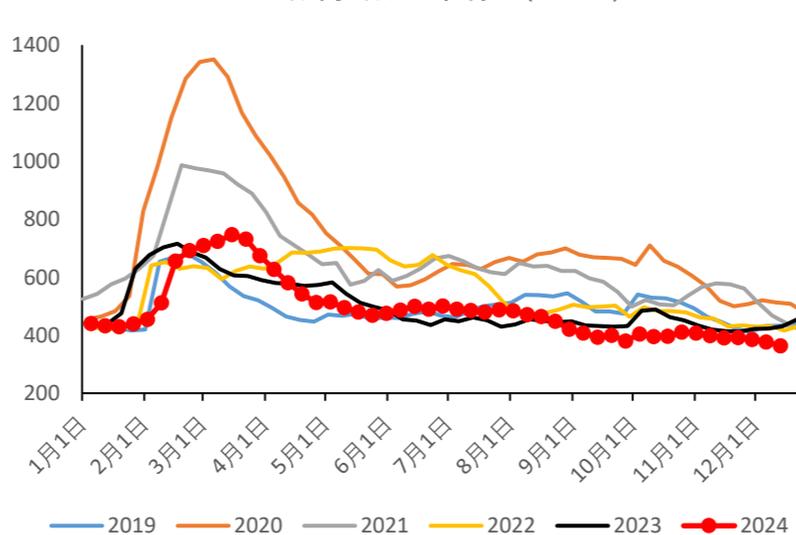
- 五大材产量860.7万吨, 环比-0.54万吨, 同比-5.44%;
- 表需881.7万吨, 环比+7.1万吨, 同比-3.11%;
- 社库776.1万吨, 环比-6.99万吨;
- 厂库363.03万吨, 环比-13.98万吨;
- 总库存1139.13万吨, 环比-20.97万吨。

本期五大材供降需增, 产量小幅波动, 螺纹需求抬升, 带动库存去化幅度加大。

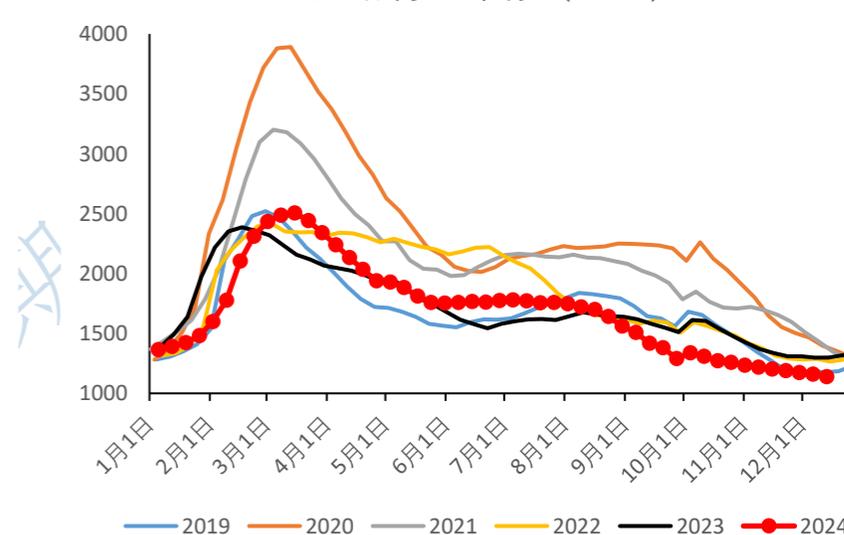
### 五大钢材社会库存 (万吨)



### 五大钢材钢厂库存 (万吨)



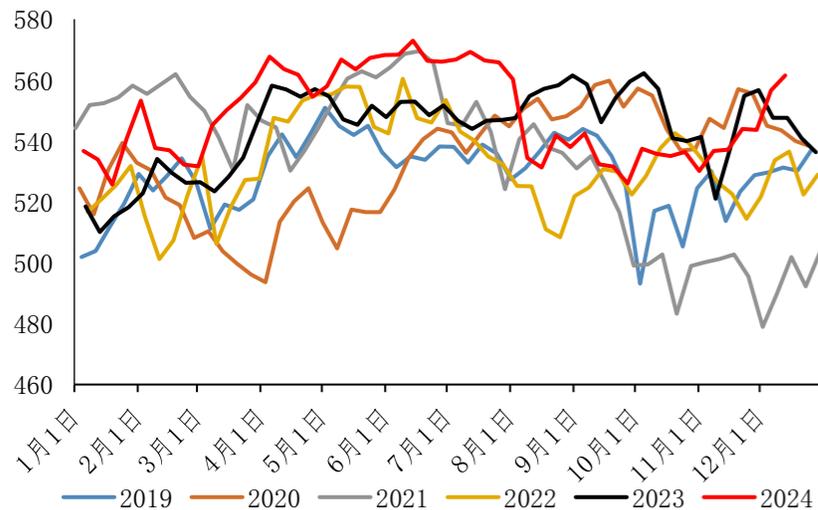
### 五大钢材总库存 (万吨)



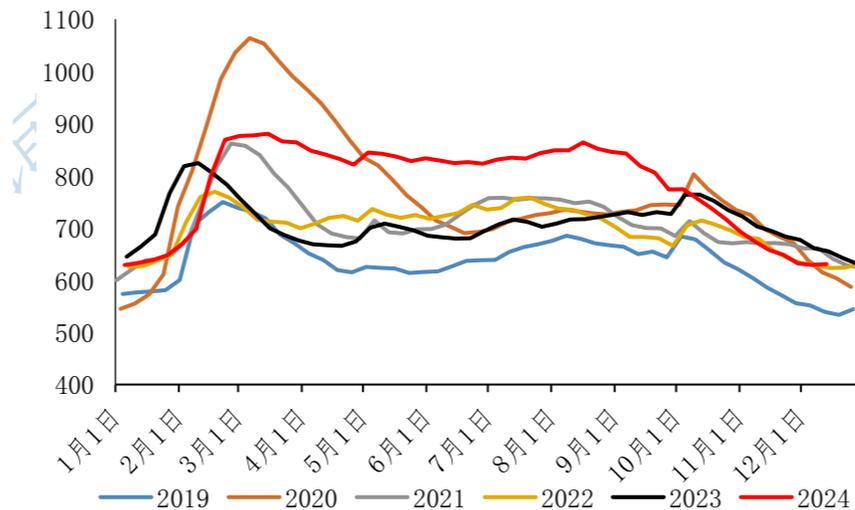


# 铁水转产，板材压力逐渐显现

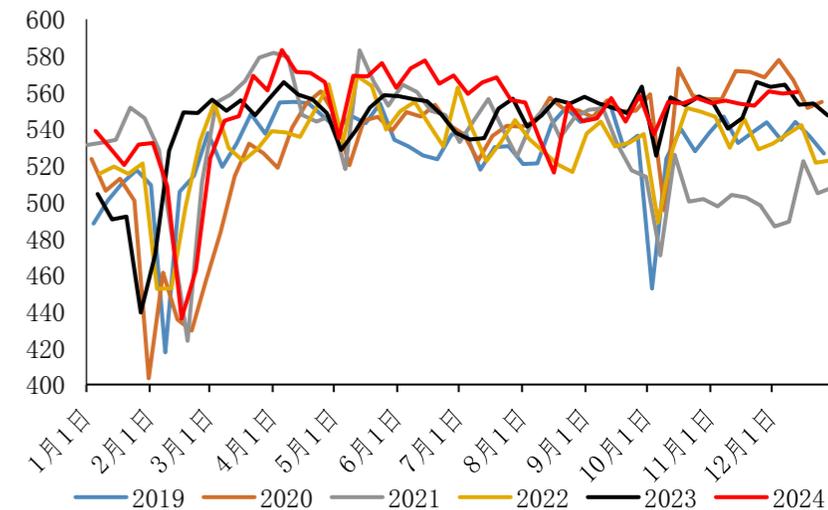
板材产量：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



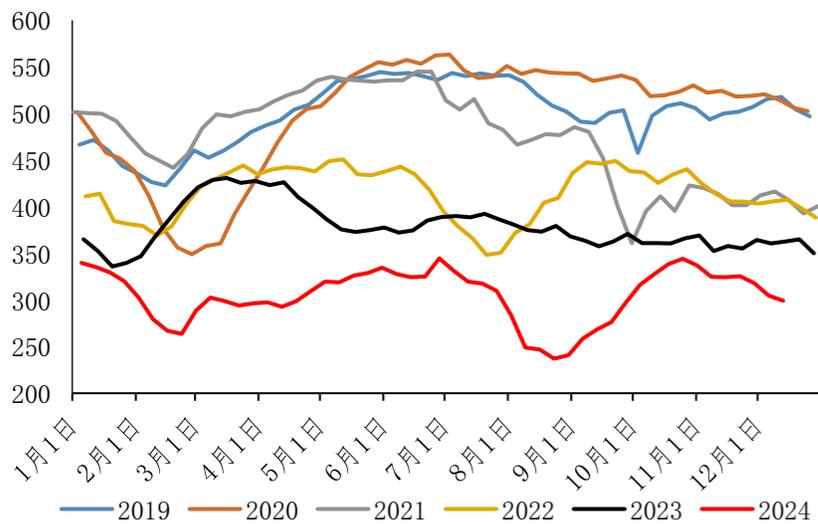
板材总库存：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



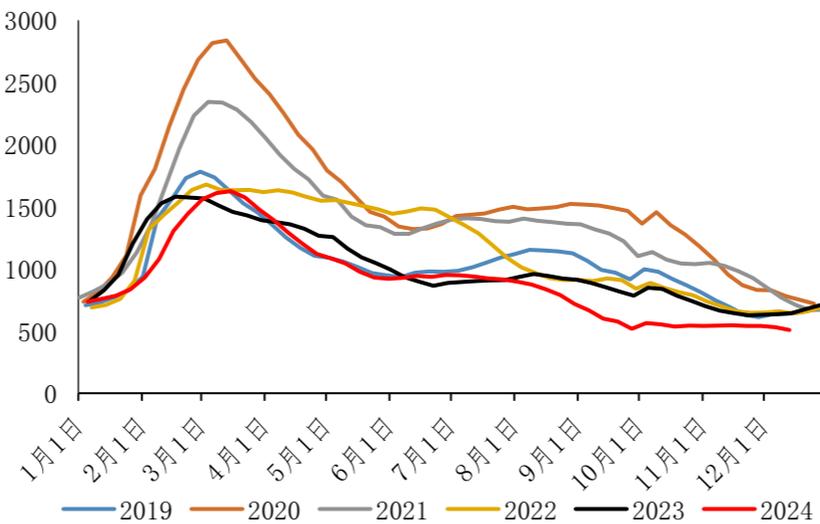
板材表需：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



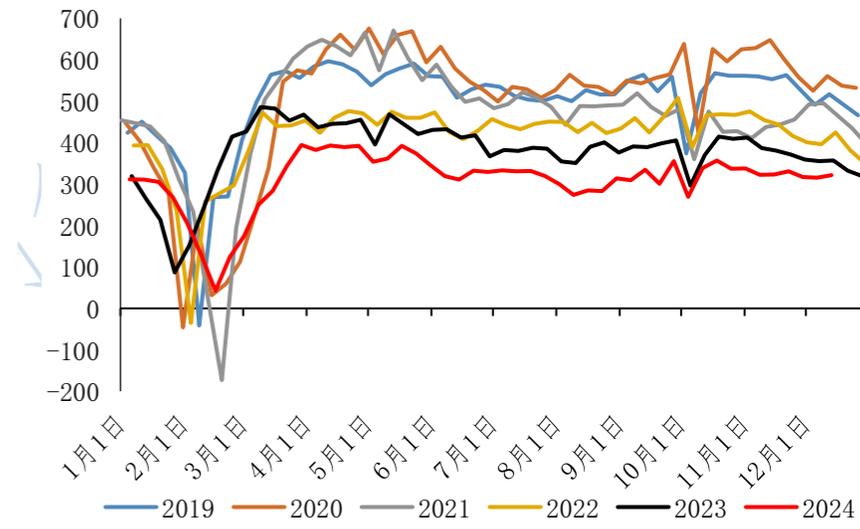
建材产量：螺纹钢+线材（万吨）



建材总库存：螺纹钢+线材（万吨）

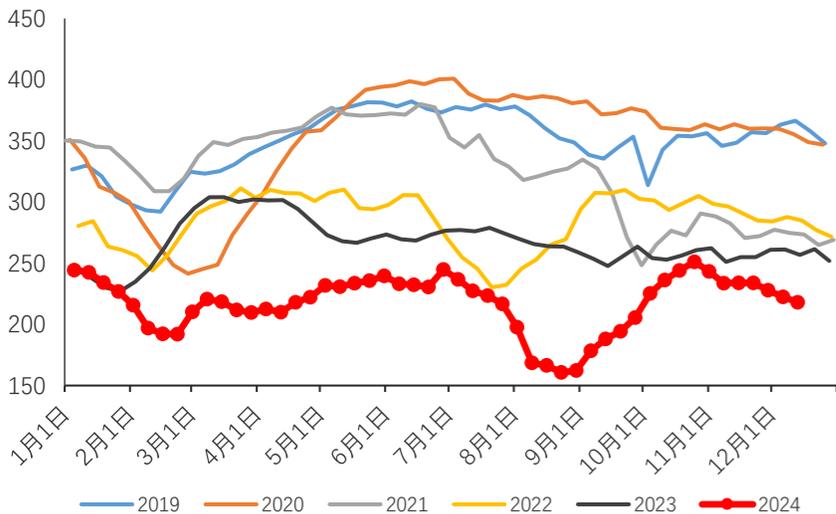


建材表需：螺纹钢+线材（万吨）

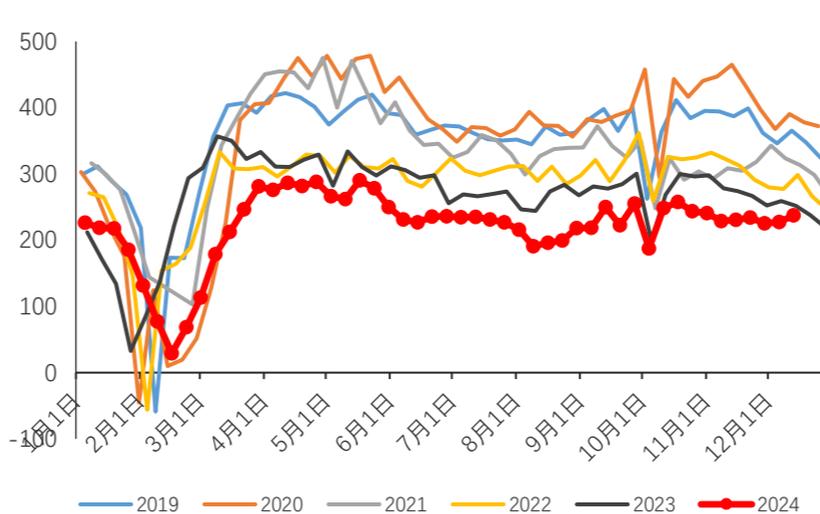


# 螺纹钢基本面

螺纹钢总产量 (万吨)



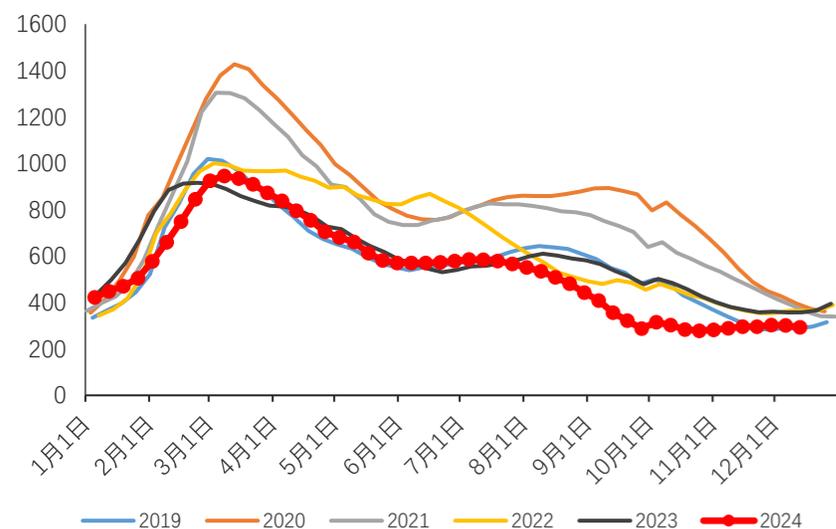
螺纹钢表观消费 (万吨)



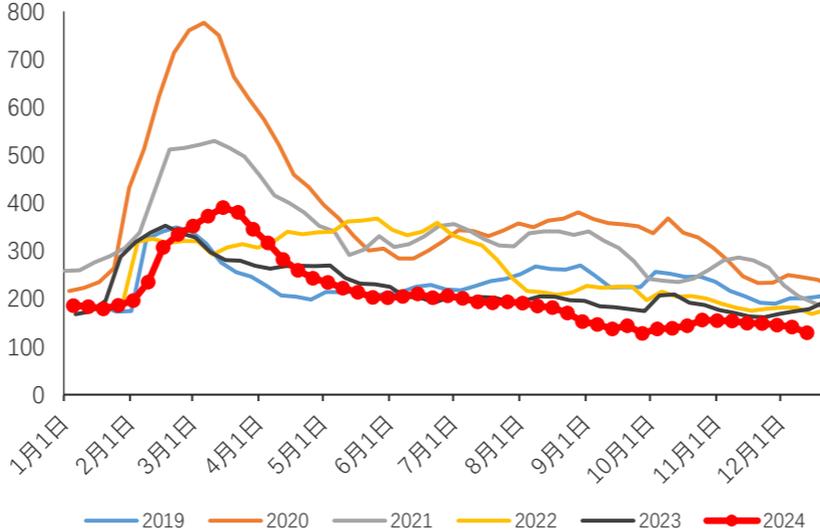
12月12日当周:

- 产量218.07万吨, 环比-4.41万吨, 同比-15.1%;
- 表需237.66万吨, 环比+10.1万吨, 同比-5.6%;
- 社库293.42万吨, 环比-8.13万吨;
- 厂库129.55万吨, -11.46万吨;
- 总库存422.97万吨, 环比-19.59万吨。
- 螺纹产量低位继续下滑, 长、短流程产均有下滑, 近期高炉检修力度加大, 加之铁水转产板材, 长流程产量下滑幅度更大, 预计短期螺纹产量延续下降。

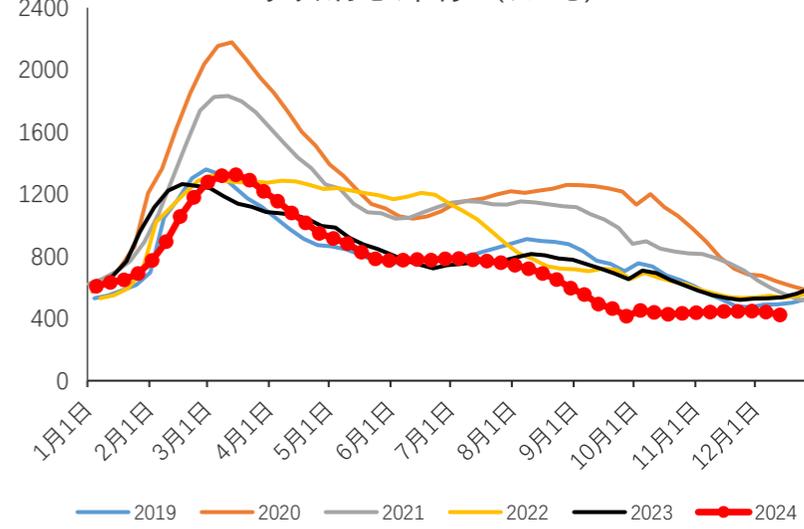
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)



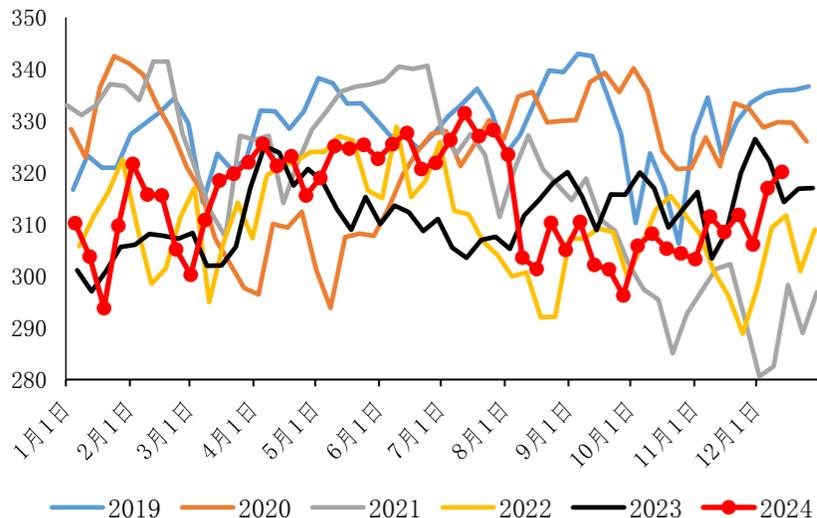
螺纹钢总库存 (万吨)



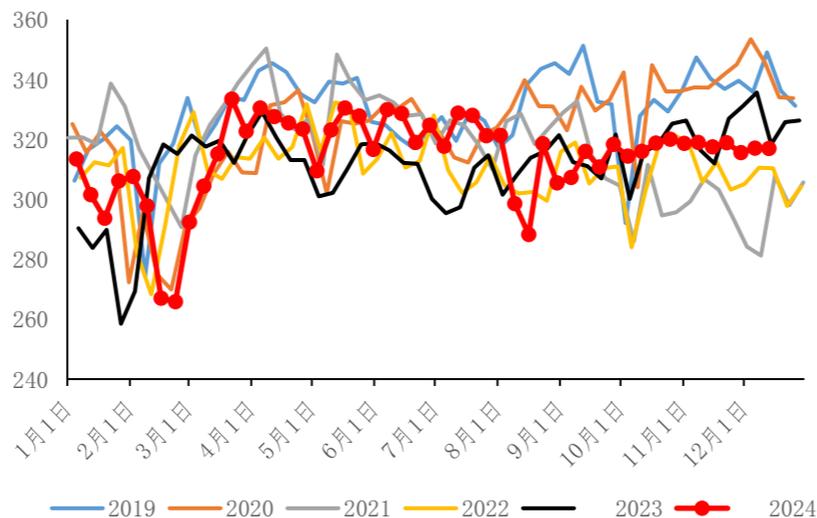


# 热轧卷板基本面

### 热轧卷板产量 (万吨)



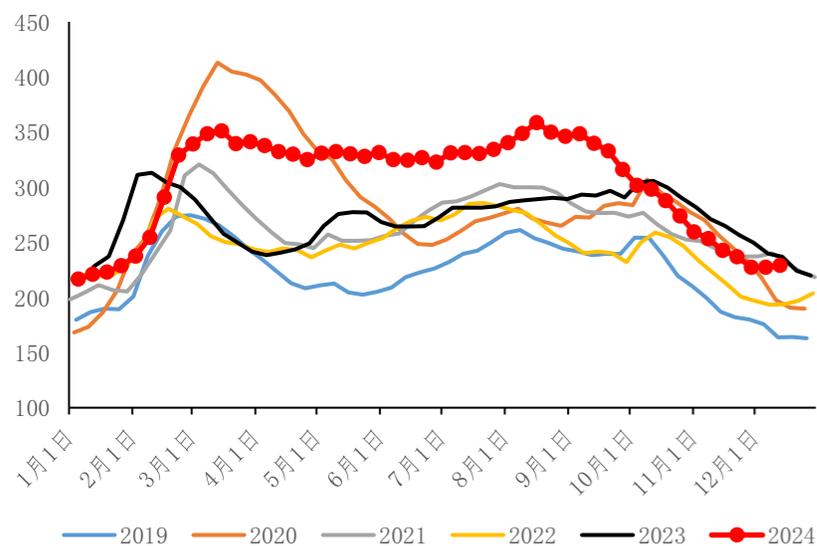
### 热轧卷板表观消费 (万吨)



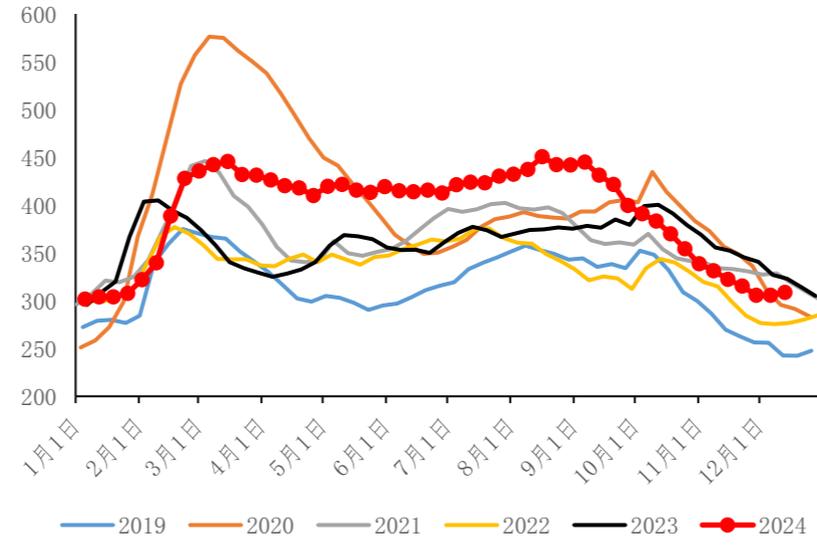
12月12日当周:

- 产量320.12万吨, 环比+3.13万吨, 同比+1.85%;
- 表需316.99万吨, 环比-0.1万吨, 同比-0.42%;
- 厂库79.74万吨, 环比+1.41万吨;
- 社库229.01万吨, 环比+1.72万吨;
- 总库存为308.75万吨, 环比+3.13万吨。
- 热卷产增需降, 铁水转产叠加复产导致热卷产量延续回升态势。板材需求淡季特征不强、小幅波动为主, 铁水向板材调剂, 短期供应压力逐渐显现。供需增需平态势下, 库存由去化状态转为累库。

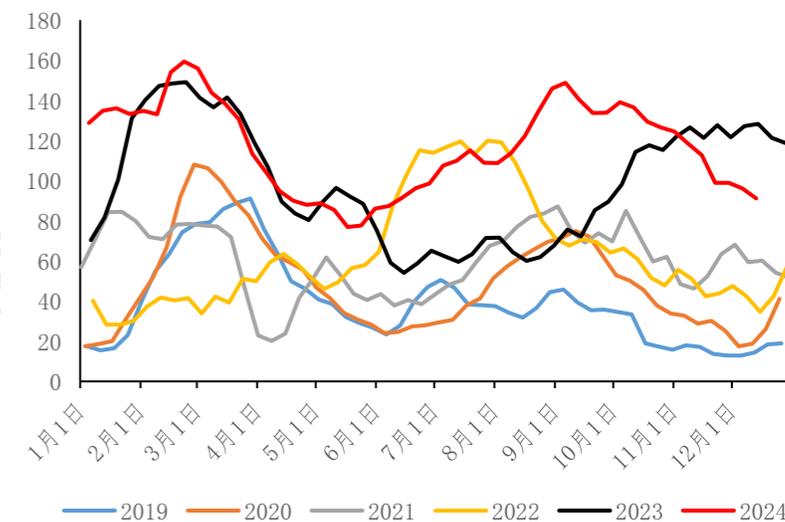
### 热轧卷板社会库存 (万吨)



### 热轧卷板总库存 (万吨)

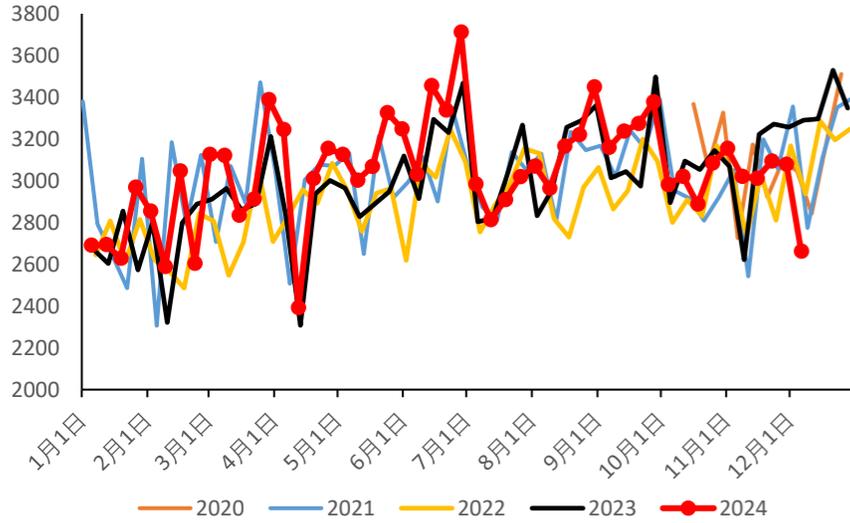


### 唐山钢坯库存 (万吨)

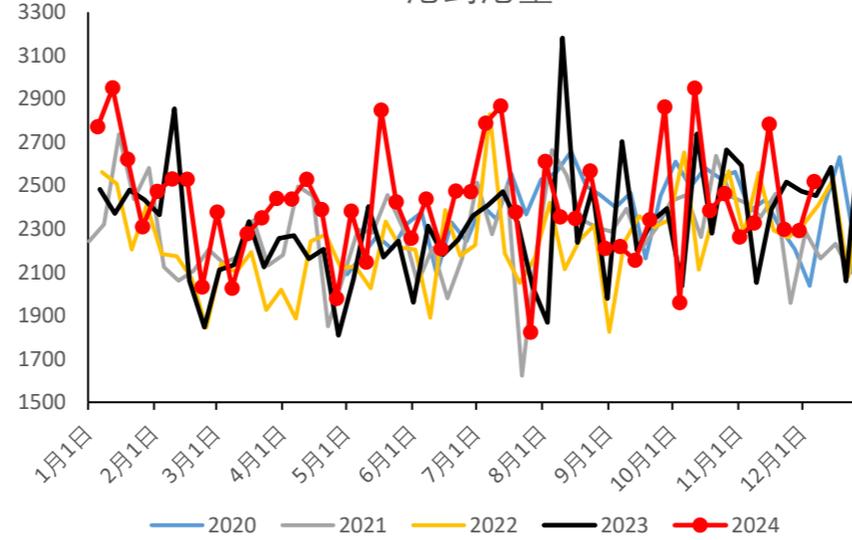


# 原料：发运下滑、到港回升

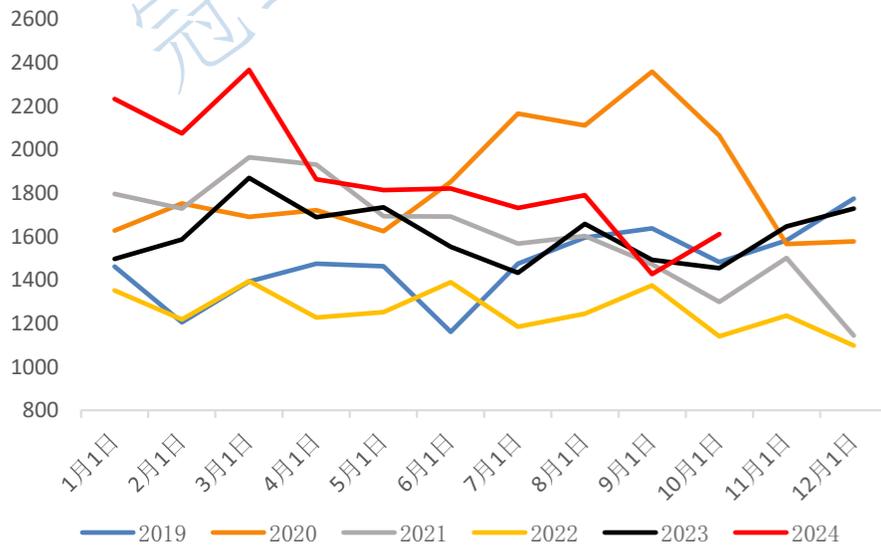
全球铁矿发运量 (万吨)



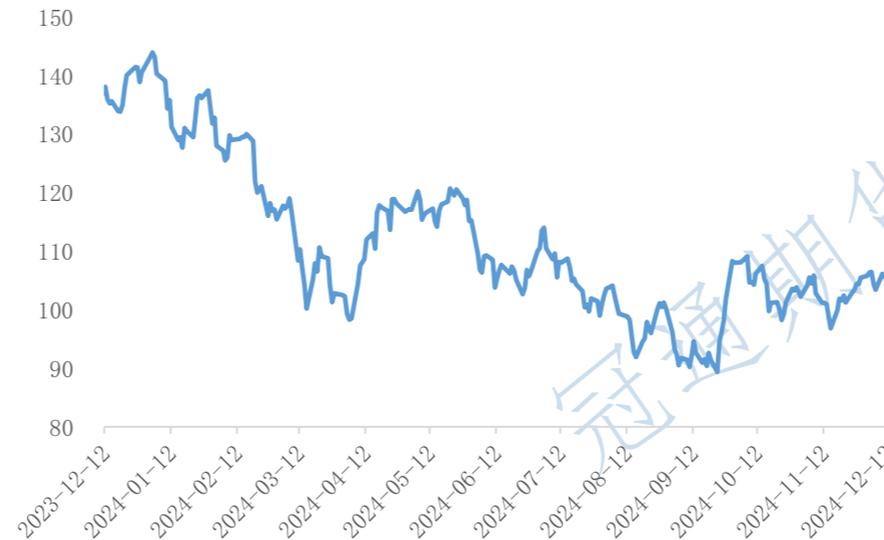
45港到港量



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

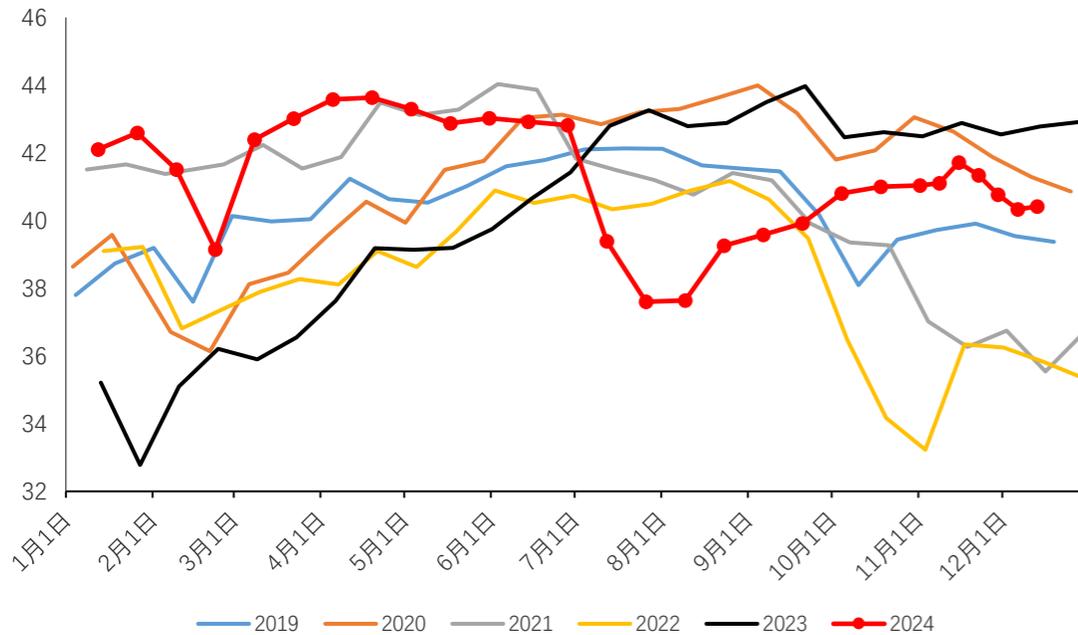


- 12月02日-12月08日，全球铁矿石发运总量2662.5万吨，环比减少416.6万吨。澳洲发运量1615.7万吨，环比减少158.5万吨，其中澳洲发往中国的量1412.0万吨，环比增加38.4万吨。巴西发运量531.2万吨，环比减少229.0万吨。
- 中国47港铁矿石到港总量2632.9万吨，环比增加164.4万吨；中国45港铁矿石到港总量2517.2万吨，环比增加226.2万吨；北方六港铁矿石到港总量为1320.9万吨，环比增加221.4万吨。
- 10月份从澳巴以外国家进口铁矿石1611.02万吨，月环比+184.06万吨，今年1-10月份非主流矿进口同比+17.33%。
- 截至12月12日，铁矿石普式指数（62%Fe）107.1美元/吨，本周铁矿石普式指数震荡反弹，周环比+2.75美元/吨。

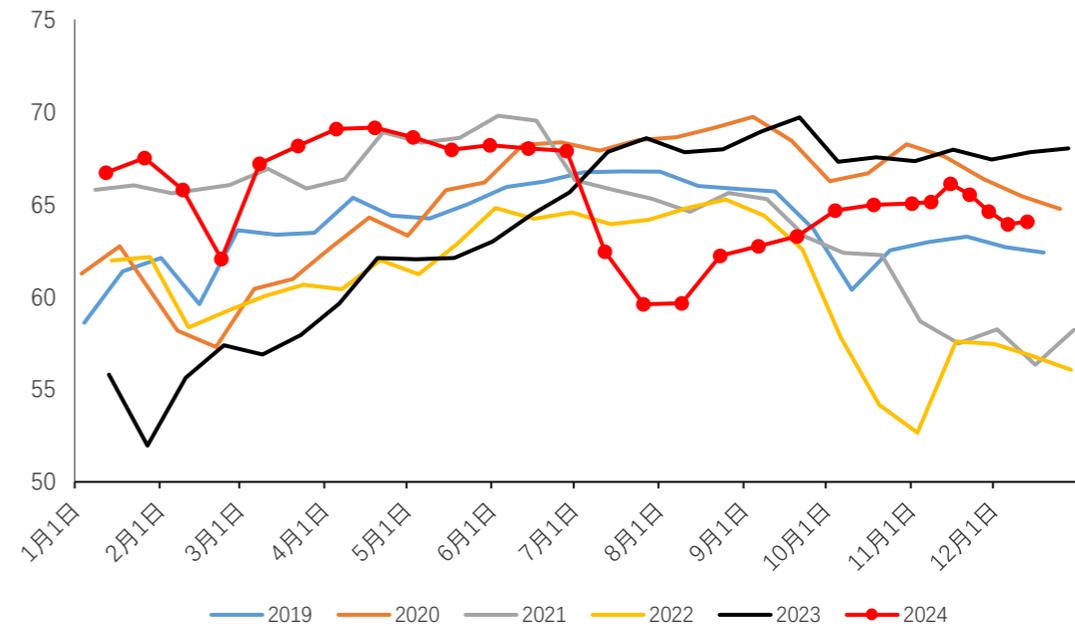
# 原料：国内矿产量周度小幅变动

- 截止12月12日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为40.42万吨和64.06%，环比+0.09万吨/天和+0.14个百分点。减量主要来自华东和西北地区，增量来自西南。
- 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)

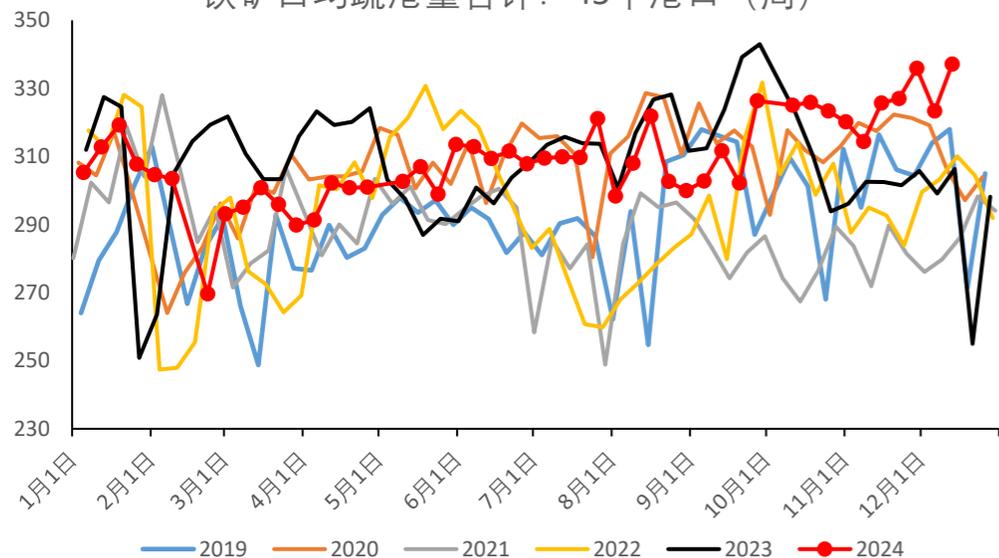


全国126家矿山产能利用率：(%)

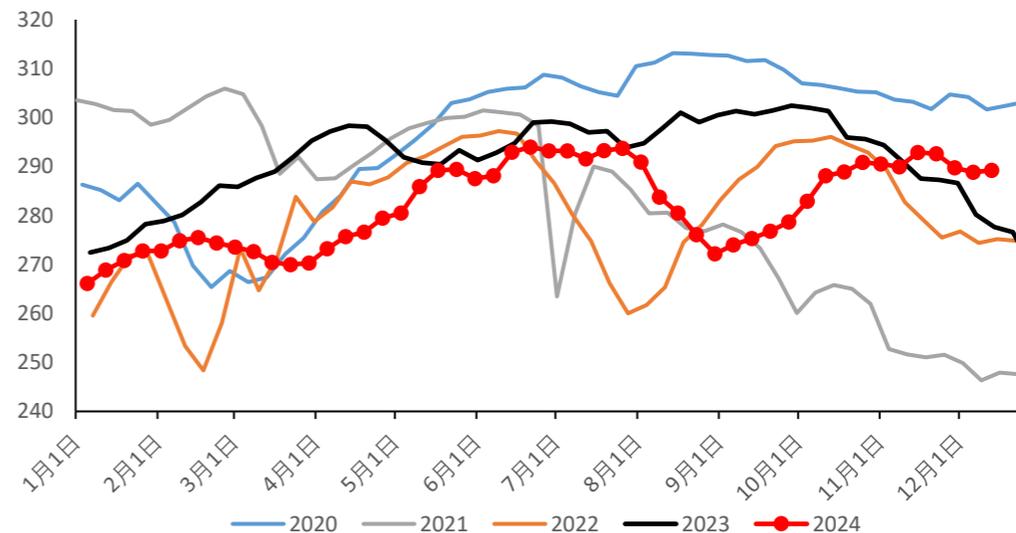


# 原料：钢厂日耗略有回升

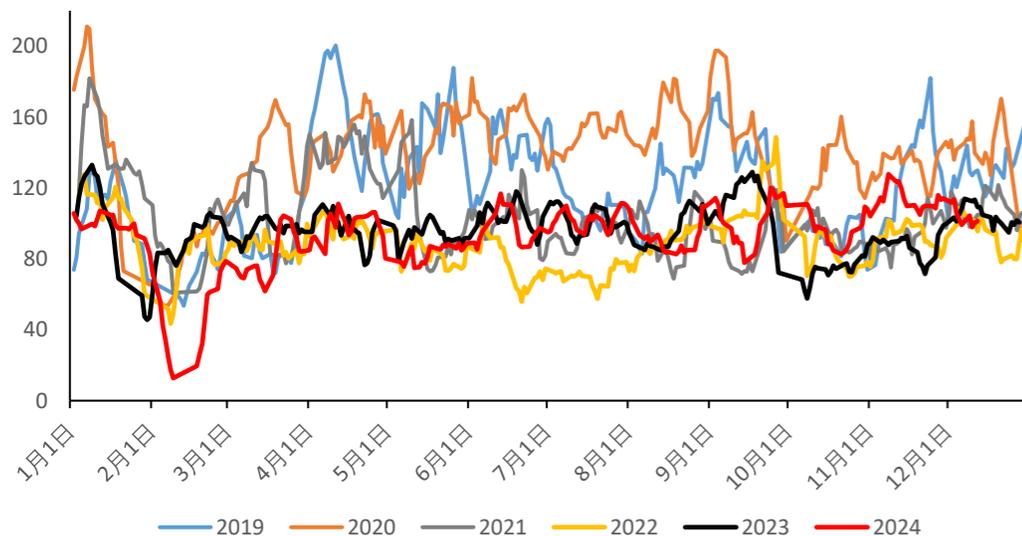
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



铁矿石港口成交（万吨）

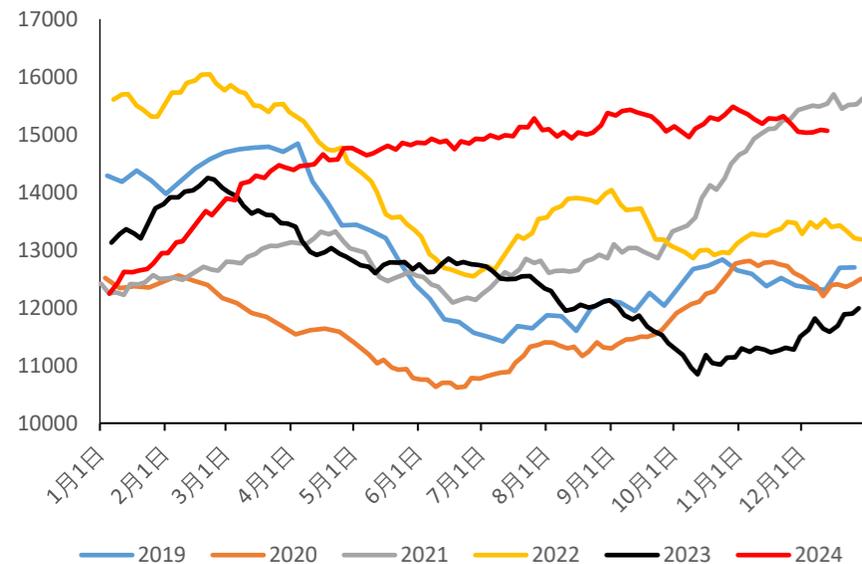


- 12月6日-12日当周，45港港口日均疏港337.13万吨，环比+13.76万吨，同比+30.79万吨。
- 12月6日-12日当周，钢厂日耗289.22万吨，环比+0.37万吨，同比+11.54万吨。

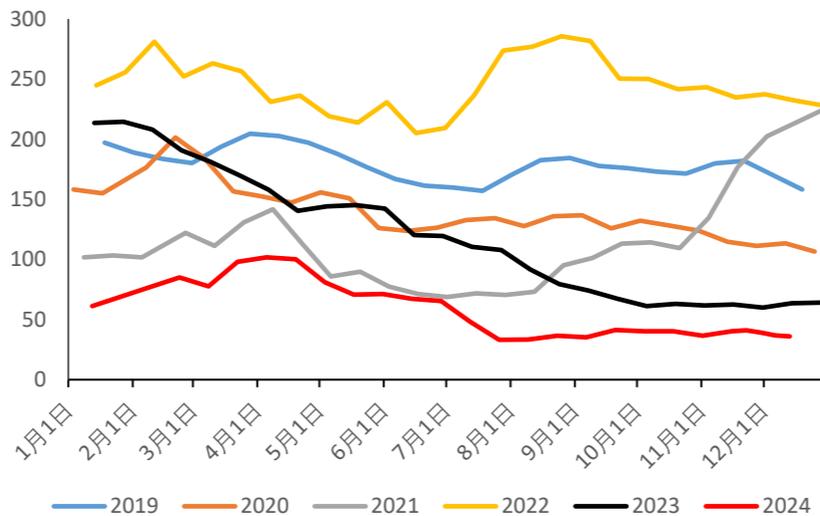


# 原料：港口库存高位小幅波动

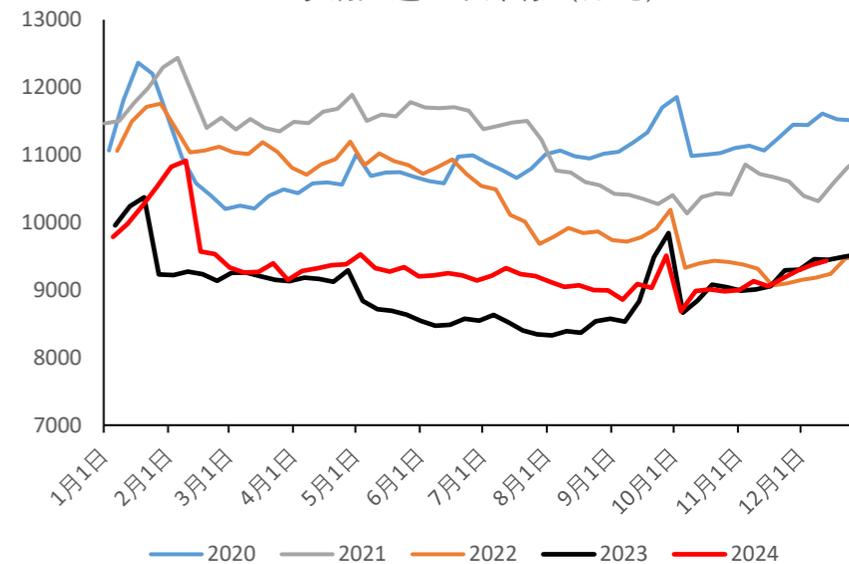
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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12月12日，47港口铁矿石库存为15737.37万吨，周环比+75.78万吨，同比+3521.18万吨。
- 截止12月12日，247家钢厂进口矿库存9431.90万吨，周环比+59.75万吨，同比-16.18万吨。
- 截止12月12日，国内126家矿山铁精粉库存36万吨，周环比-0.91万吨，处于同期偏低水平。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