



冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2024年12月27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

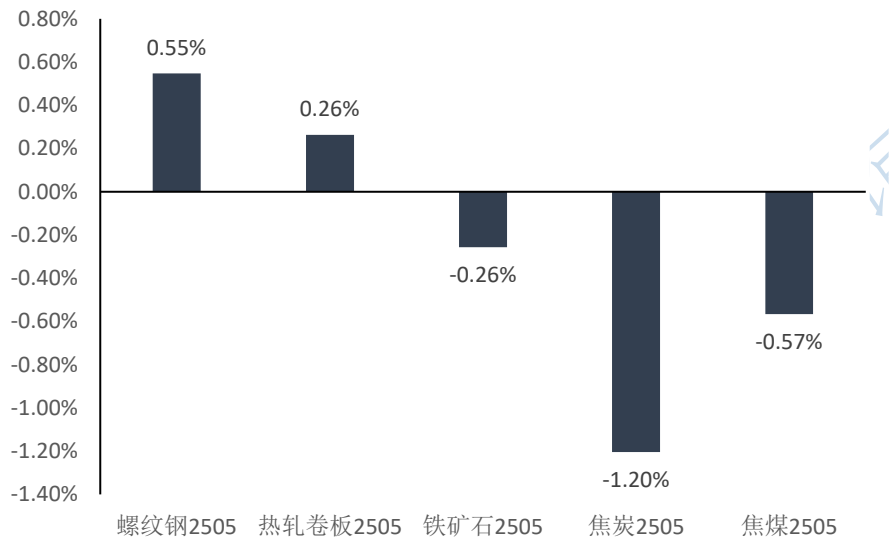
- **钢材：**五大材延续去库收窄，整体矛盾虽不明显，但螺纹需求季节性特征愈发明显，基本面有趋弱预期；年底高炉年检增多，铁水延续季节性下滑态势，原料端供需格局进一步宽松，成本支撑减弱。我们认为，成本支撑逻辑和供需逻辑上看，成材基本面压力有加大预期，但目前钢厂盈利率尚可，叠加原料和材的冬储补库仍可博弈，产业链暂时负反馈预期不强，短期成预计跟随成本端承压偏弱震荡。操作上，观望或者短线逢高偏空，不过分追空。RB2505合约下方关注3200元/吨，HC2505合约下方关注3320元/吨附近支撑。
- **铁矿：**供应端，本期外矿发运小幅回落，减量主要来自澳洲；到港小幅回落，目前处在中等偏低水平。需求端，本期日均铁水延续下滑态势，近期主因高炉年检，预计短期铁水继续回落，但钢厂盈利率尚可，大幅减产动力不强，下滑幅度预计较小。目前材端基本面矛盾仍在积累，近期高炉检修增多，铁水降幅加大。我们认为当下钢厂原料冬储补库逻辑仍有效，人民币汇率走高压力较大，铁矿石下方仍有支撑；但同时铁水边际下滑，供需有边际转弱预期，加之铁矿在黑色系中估值相对偏高，仍需警惕产业链冬储补库不及预期，整体压力加大时，铁矿补跌，预计短期铁矿石区间内承压震荡。操作上，区间操作，多矿空焦炭头寸逐渐减仓止盈。2505运行区间参考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27日。本周Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利34元/吨；山西准一级焦平均盈利50元/吨，山东准一级焦平均盈利90元/吨，内蒙二级焦平均盈利-18元/吨，河北准一级焦平均盈利71元/吨。
- 12月27日。美国上周初请失业金人数21.9万人，预期22.4万人，前值22.0万人；四周均值22.65万人，前值22.55万人。
- 12月27日。国务院办公厅印发《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》，其中提到，加快专项债券发行进度。扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围等
- 12月26日。9家钢厂发布2024年冬储政策，其中东北4家，华北2家，西北3家，26日新增加西北1家钢厂，年化利息5%，收款截止1月24日，4月15日停止计息。
- 12月26日。全国住房城乡建设工作会议24日至25日在北京召开。会议指出，2025年，要持续用力推动房地产市场止跌回稳。要大力推进商品房销售制度改革，有力有序推行现房销售。要大力实施城市更新，谋划实施一批城市更新改造项目。
- 12月26日。焦炭开启第五轮提降。河北、天津部分钢厂对湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，2024年12月27日零点执行。
- 12月26日。乘联会：12月1-22日，乘用车市场零售169.2万辆，同比去年12月同期增长25%；乘用车新能源市场零售81.7万辆，同比去年12月同期增长60%。
- 12月26日。中指院数据显示，上海、杭州目前可售库存的出清周期低于10个月，南京、青岛、宁波等二线城市，出清周期超过20个月。
- 12月25日。全国财政工作会议12月23至24日在北京召开。会议指出，2025年要实施更加积极的财政政策，持续用力、更加给力，打好政策“组合拳”。要提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度；安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑。
- 12月25日。自2024年11月起山东、山西、河南、河北等地生铁企业共计新增12座高炉停产检修，日度影响生铁产量约为1.19万吨。其中有2座高炉为临时停产3-4天，其他停产时间为20天至3个月不等。



行情回顾

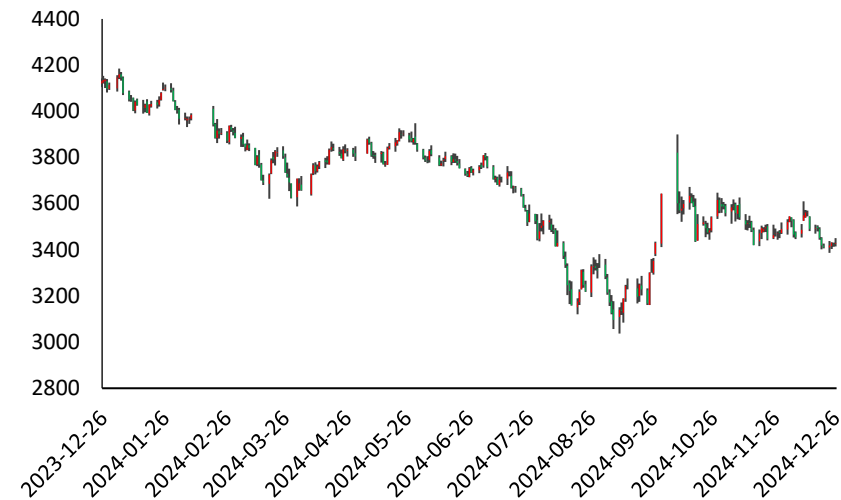
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤





前二十持仓情况

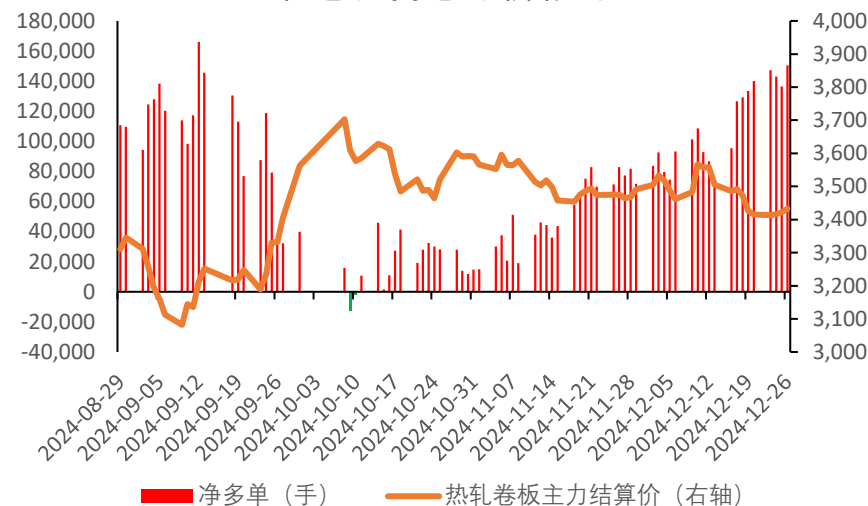


冠通期货
Guantong Futures

螺纹钢持仓与价格对比

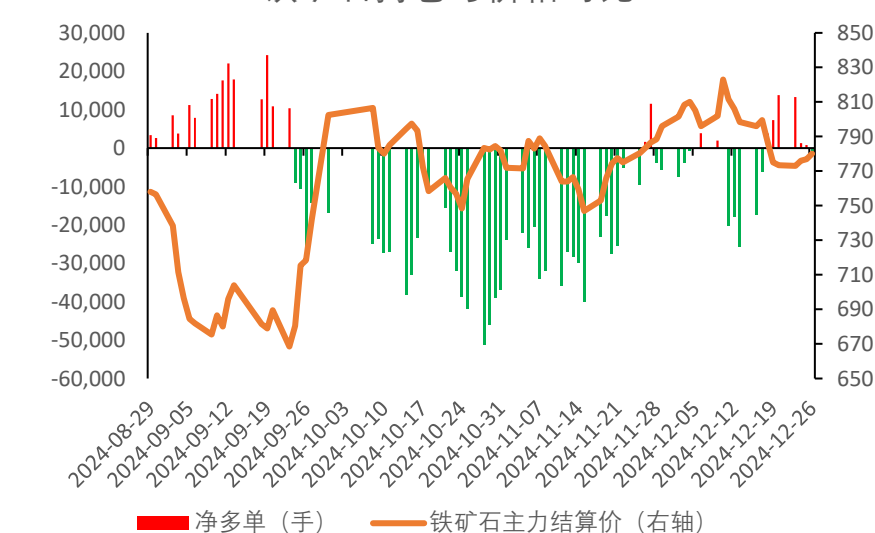


热轧卷板持仓与价格对比

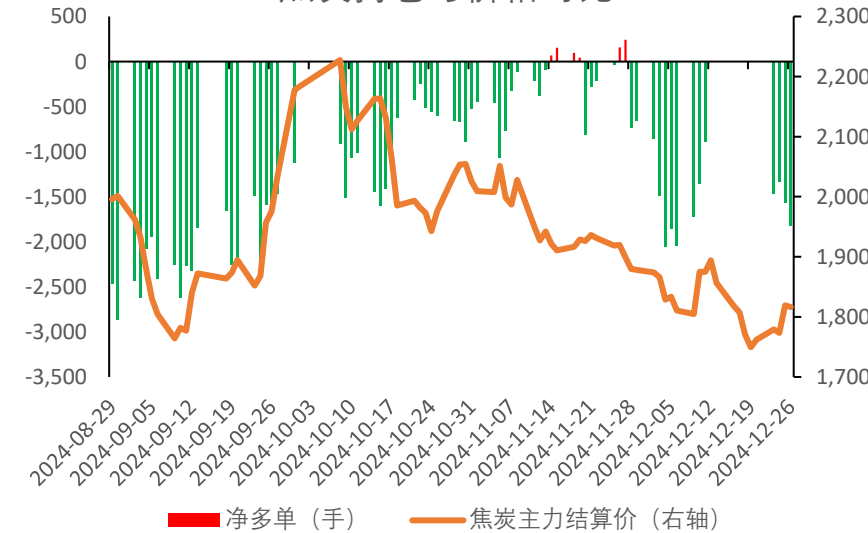


- 螺纹主力前二十持仓净空，净空单周度减少；
- 焦炭和焦煤主力前二十持仓净空，净空单周度增加；
- 铁矿前二十持仓由净多转为净空；
- 热卷主力前二十持仓净多，净多单周度增加。

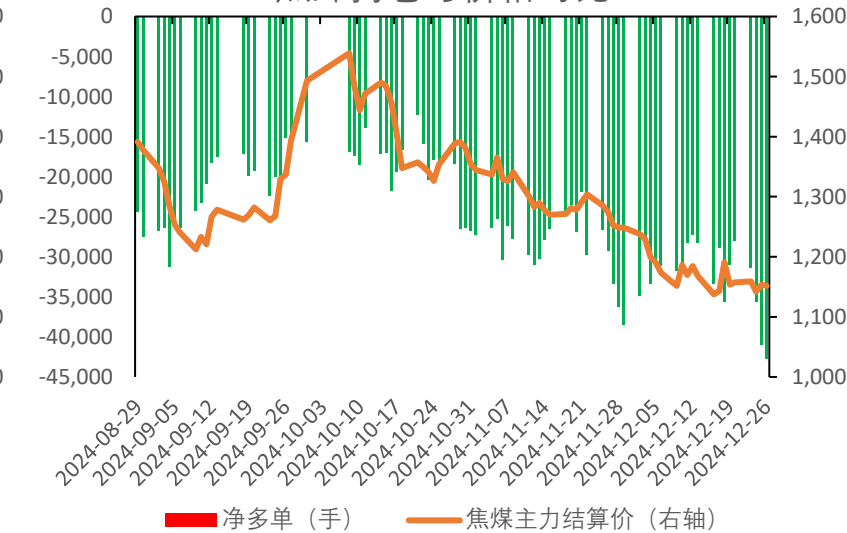
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

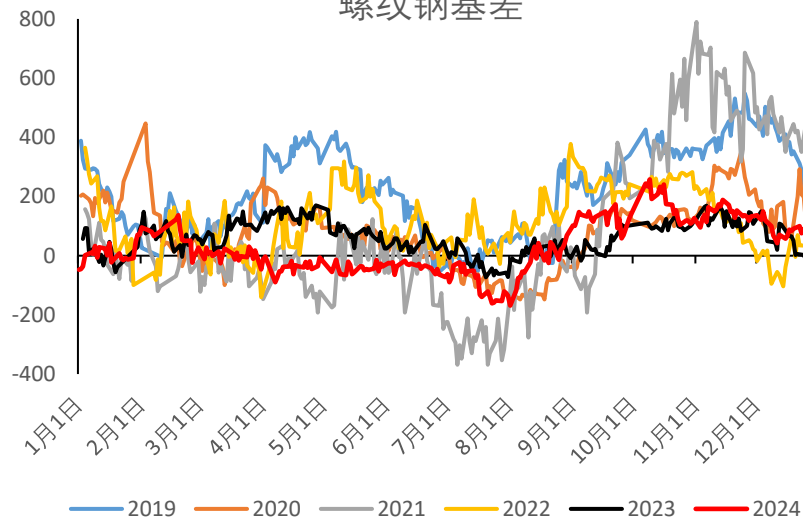


焦煤持仓与价格对比

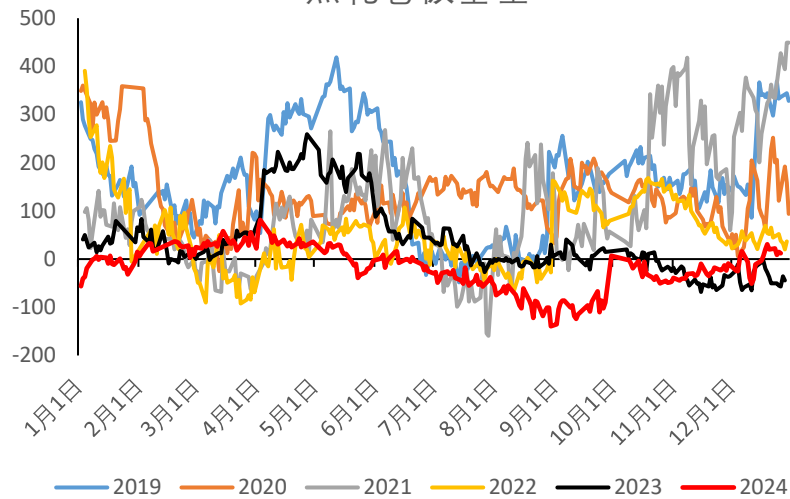


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



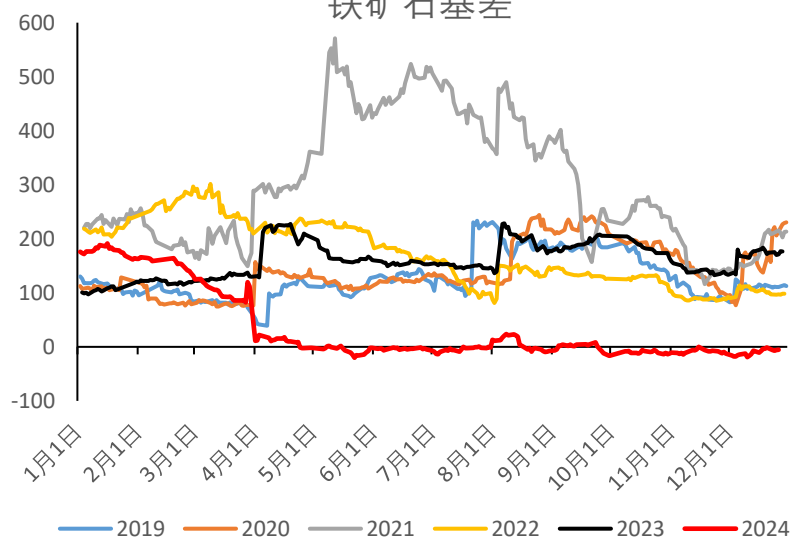
热轧卷板基差



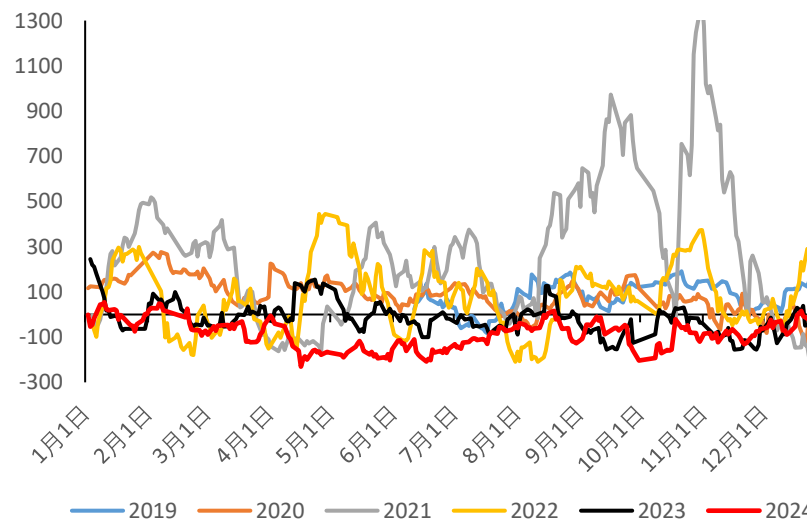
- 黑色系各品种基差周度小幅波动，螺纹盘面贴水现货，热卷在平水附近波动。
- 铁矿01合约盘面小幅贴水现货。

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。

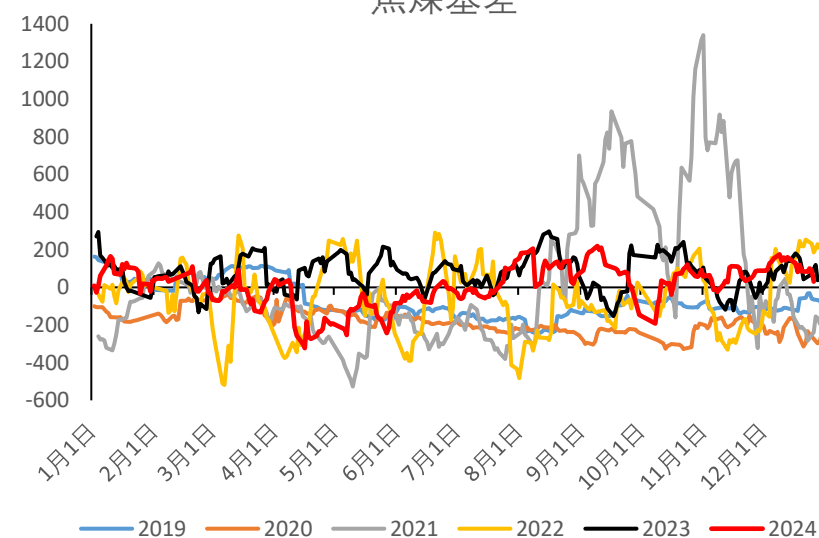
铁矿石基差



焦炭基差

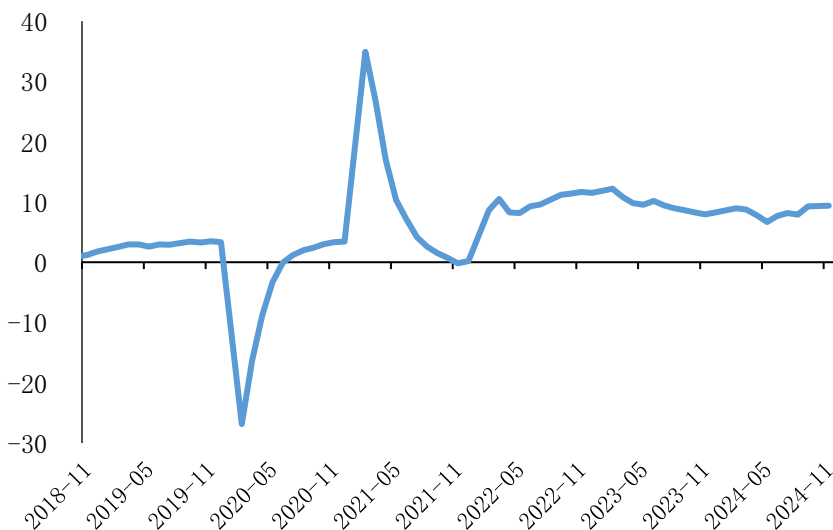


焦煤基差

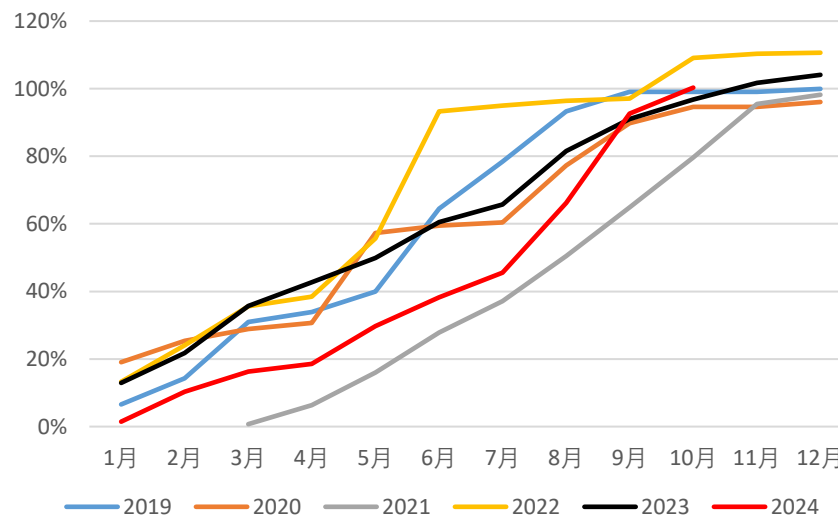


- 1-11月，全国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.2%。其中，水利管理业投资增长40.9%，航空运输业投资增长18.2%，铁路运输业投资增长15.0%。
- 2024年1-10月我国新增专项债发行额累计约为3.89万亿元，较去年同期增加约2773亿元。10月我国新增专项债的发行额为2971亿元，占9月地方政府新增债券发行额的90.94%，比9月少发行约7308亿元，对比去年同期多发行了约787亿元。
- 12月18日-12月24日，本基建水泥直供量193万吨，环比下降1.03%，年同比下降2.53%。随着气温下降，北方多地管控影响，下游基本处于停工状态；南方项目多进入收尾阶段，且随着部分项目成功交付需求下降。

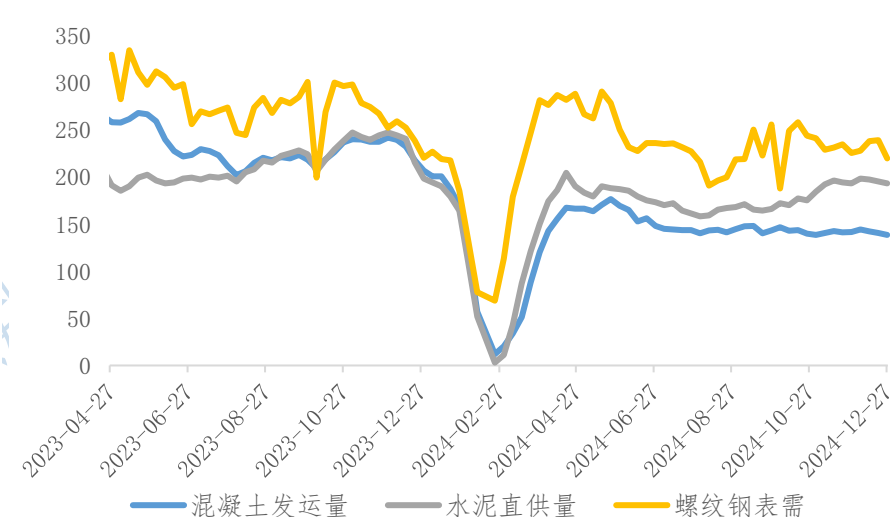
基础设施建设投资:累计同比: %



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)





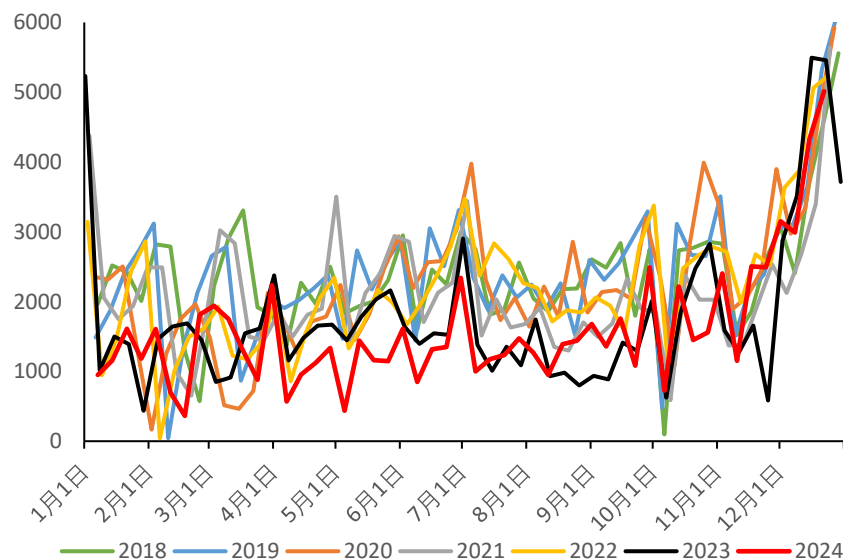
房地产：一线城市商品房成交改善

国家统计局：房地产数据

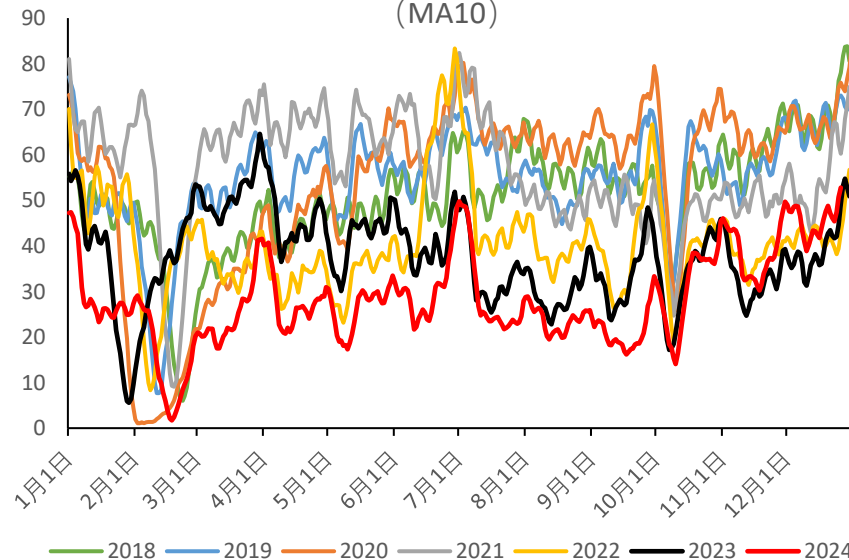
项目	11月当月值	当月环比	当月同比	2024年 (1-11月) 累计值	累计同比	2023年 (1-11月) 累计值	2022年 (1-11月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	7325	-4.0%	-9.8%	93634	-10.40%	104045	123863
房屋新开工面积：万平方米	6082	17.5%	-26.5%	67308	-23.00%	87456	111632
房屋施工面积：万平方米	5354	14.1%	-36.6%	726014	-12.70%	831345	896857
房屋竣工面积：万平方米	6157	18.9%	-39.0%	48152	-26.20%	65237	55709
商品房销售面积：万平方米	8188	7.1%	3.2%	86118	-14.30%	100509	121250
商品房销售额：亿元	8270	3.7%	1.4%	85125	-19.20%	105318	118648

- 从2024年1-11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。

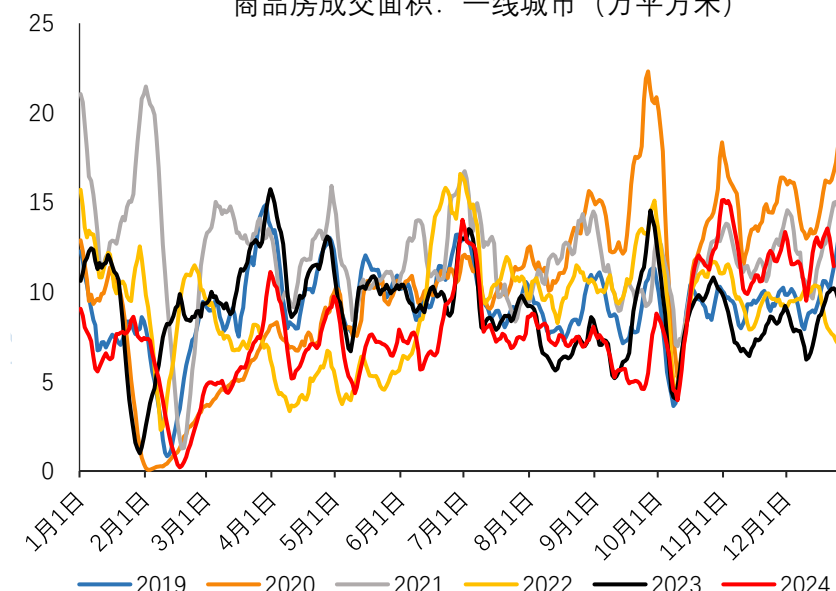
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



30大中城市：商品房成交面积：万平方米 (MA10)

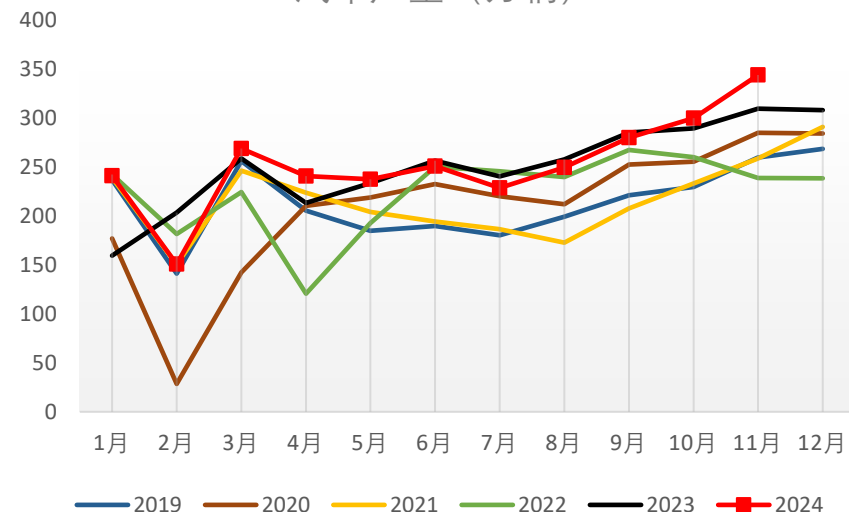


商品房成交面积：一线城市（万平方米）

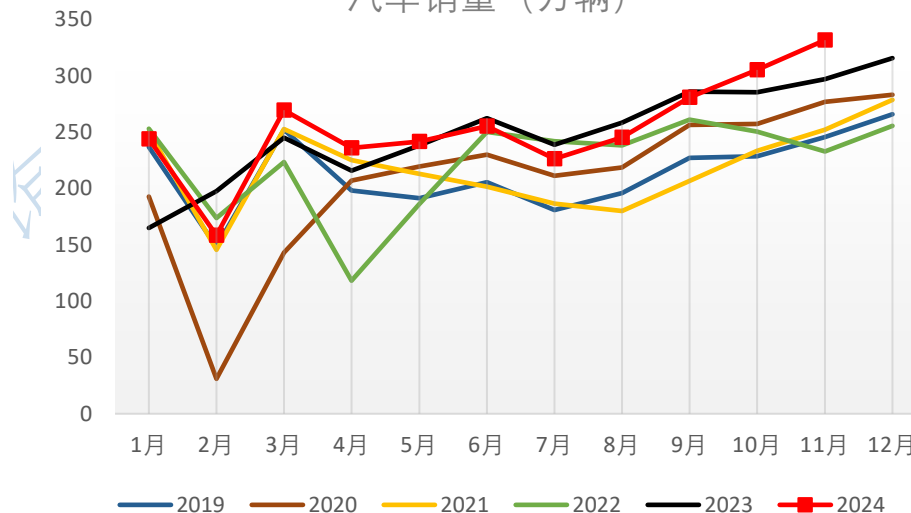


制造业

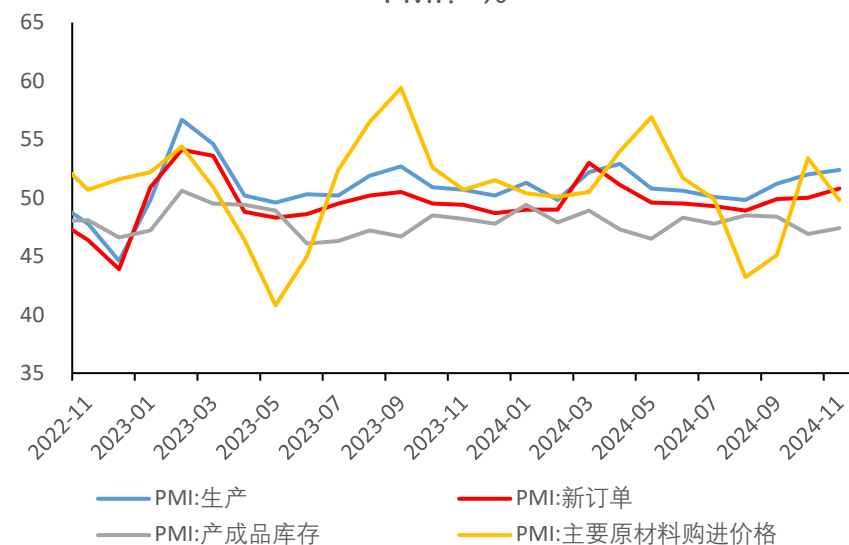
汽车产量（万辆）



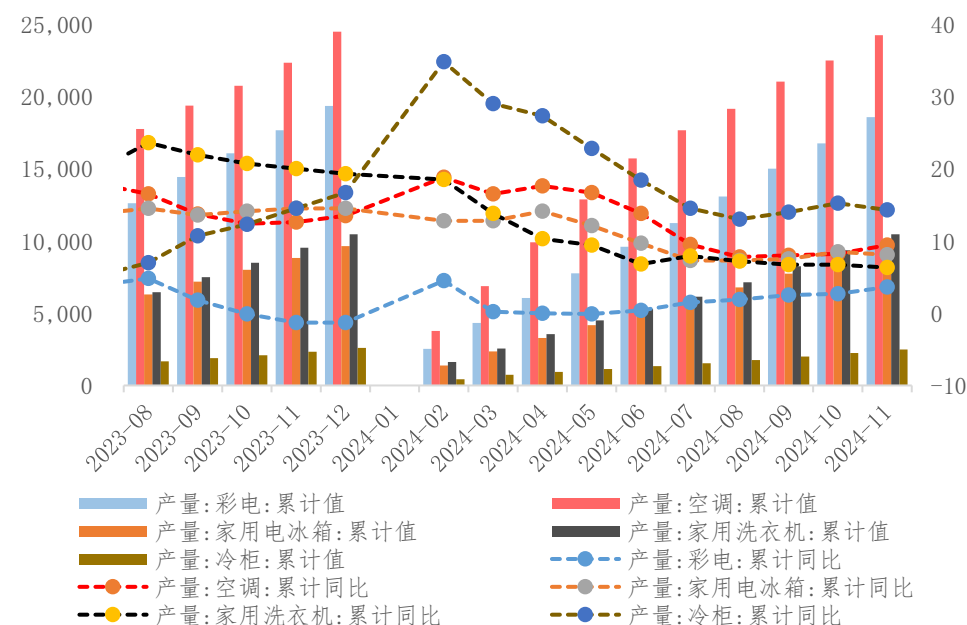
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）

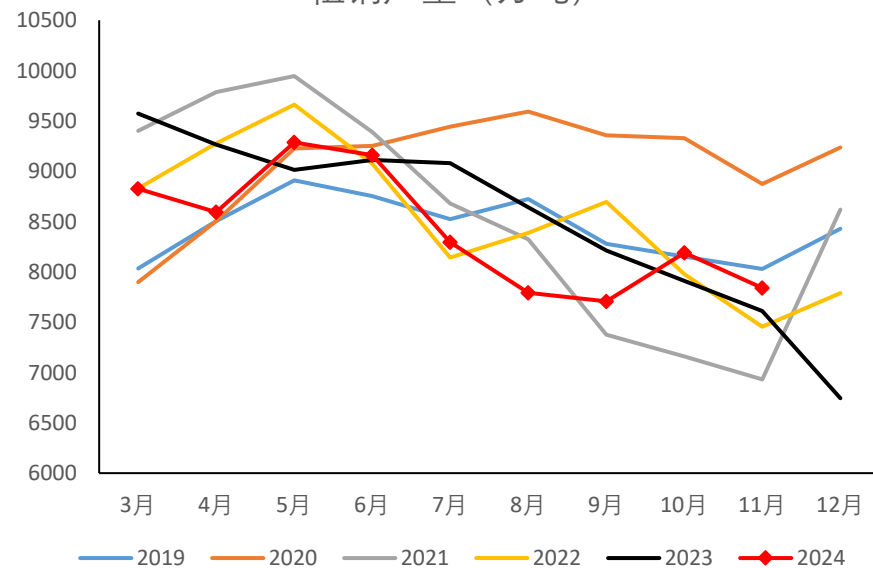


- 11月份，制造业PMI为50.3%，比上月上升0.2个百分点，制造业扩张步伐小幅加快。生产指数为52.4%，比上月上升0.4个百分点，表明制造业企业生产活动进一步加快。新订单指数为50.8%，比上月上升0.8个百分点，表明制造业市场需求景气水平有所回升。
- 2024年11月中国汽车产量343.7.6万辆，同比增长11.12%；1-11月汽车产量2789.63万辆，同比增长3.14%。2024年10月中国出口汽车54.17万辆，同比增长11.07%；1-10月累计出口485.252万辆，同比增长25.34%。汽车出口维持高景气度对我国汽车行业有较强提振，其中纯电动汽车出口量占出口总量约在20%-25%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1-11月份，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9.4%、14.3%、8.1%、6.3%和3.6%，彩电、空调同比增速较1-10月份回升，其他家电累积同比增速有所回落。2024年11月中国出口家用电器37722万台，同比增长13.68%；1-11月累计出口409868万台，同比增长21.3%。家电出口提振行业景气度。

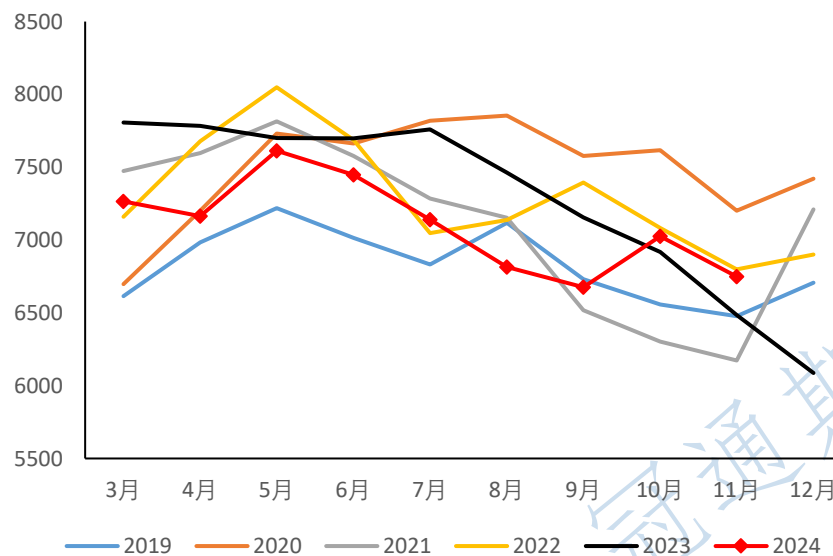
粗钢产量

- 根据国家统计局，2024年11月，中国粗钢产量7840万吨，同比增长2.5%；生铁产量6748万吨，同比增长3.9%；钢材产量11881万吨，同比增长5.1%。1-11月，中国粗钢产量92919万吨，同比下降2.7%；生铁产量78277万吨，同比下降3.5%；钢材产量128304万吨，同比增长0.9%。
- 根据中钢协数据，2024年12月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢1977万吨，平均日产197.7万吨，日产环比下降2.3%；生铁1813万吨，平均日产181.3万吨，日产环比下降1.6%；钢材1968万吨，平均日产196.8万吨，日产环比增长2.1%。

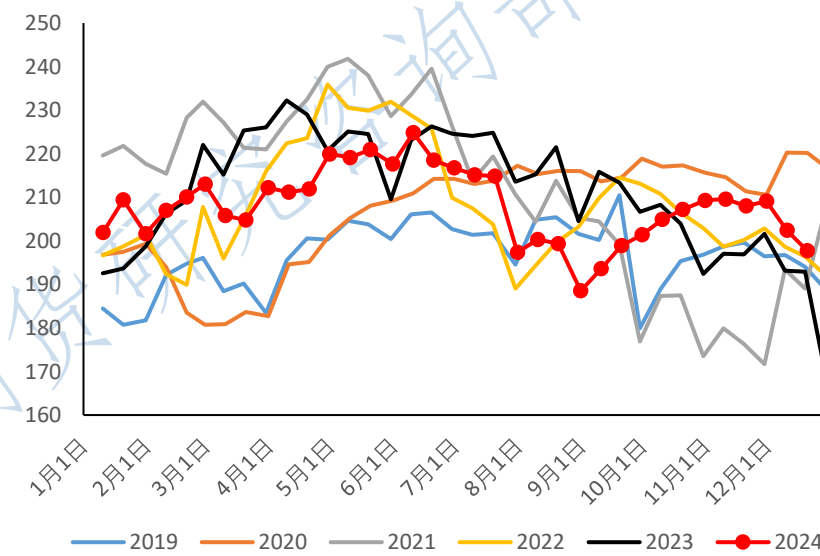
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



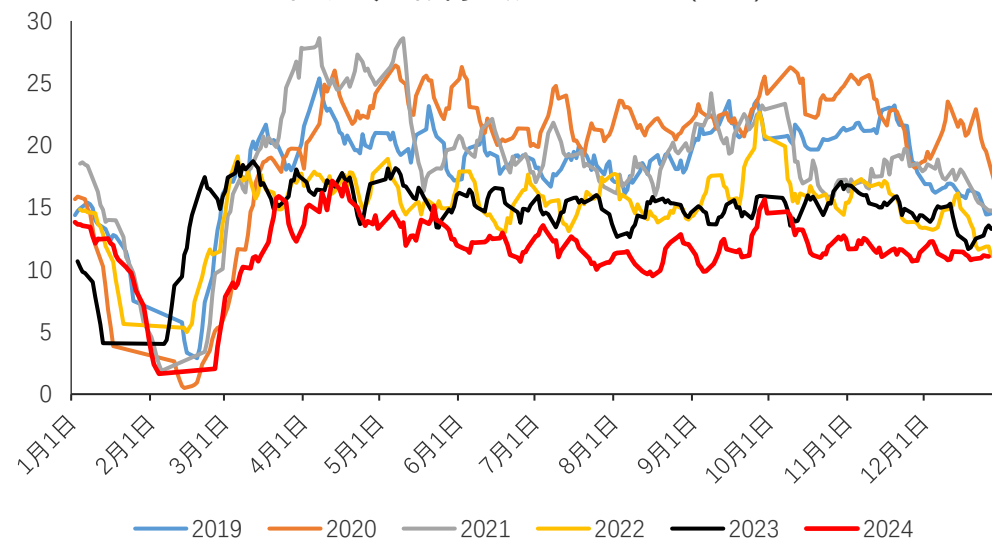


建材成交偏弱

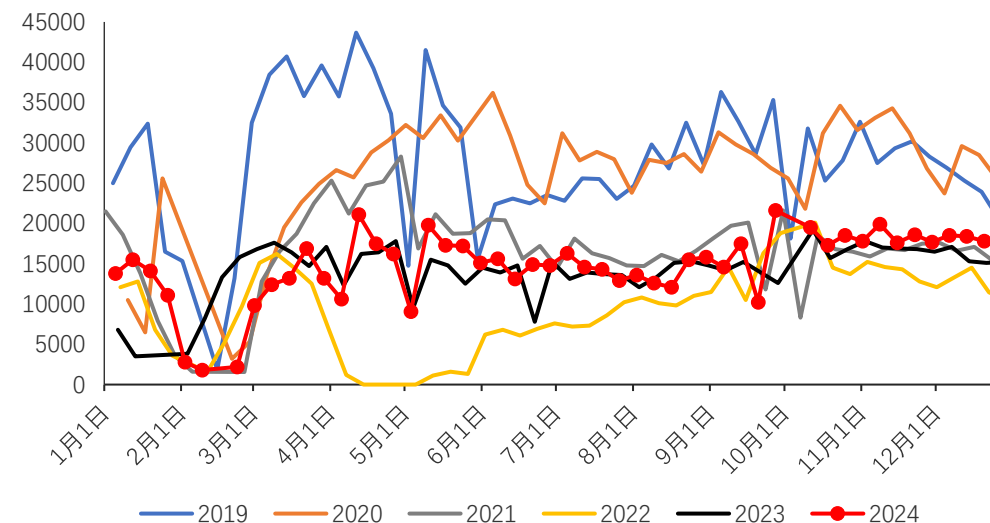


冠通期货
Guantong Futures

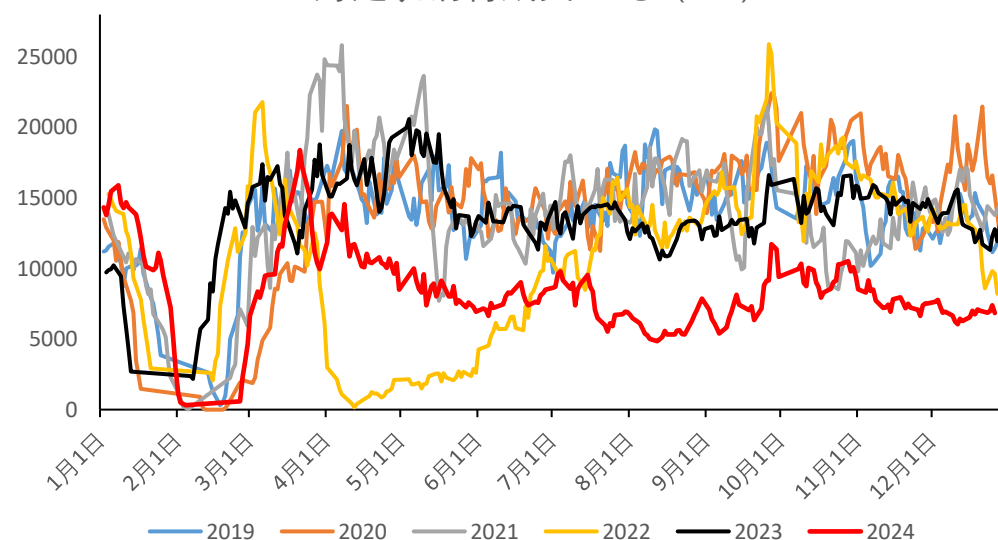
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



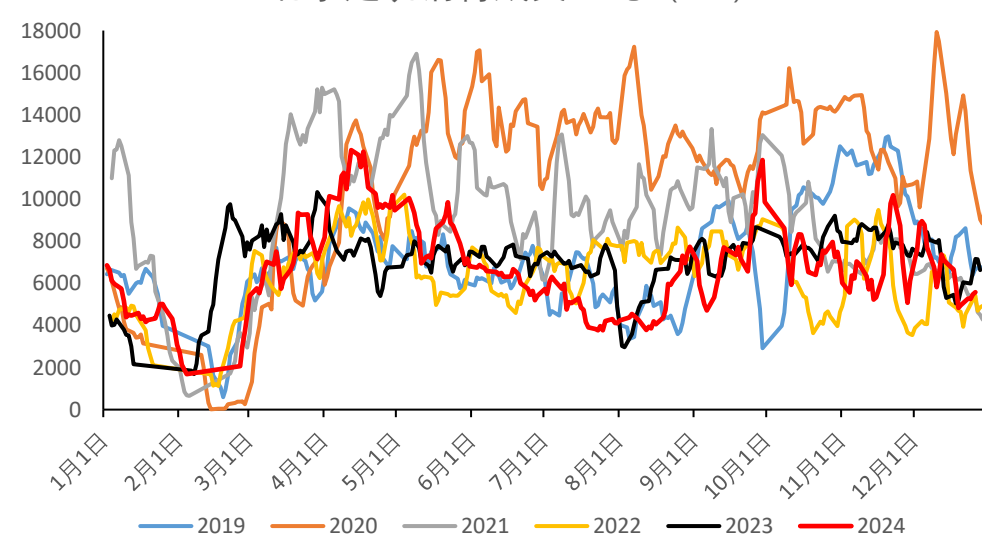
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



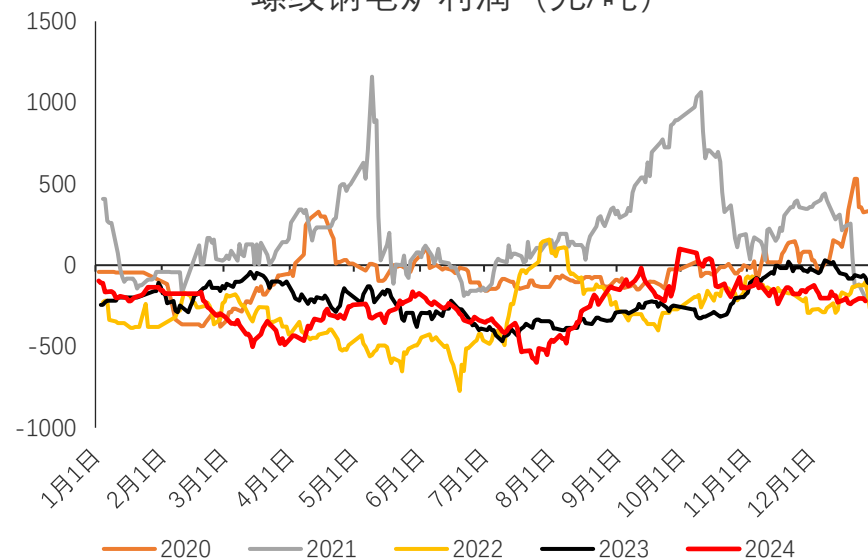


吨钢即期利润周度略有修复

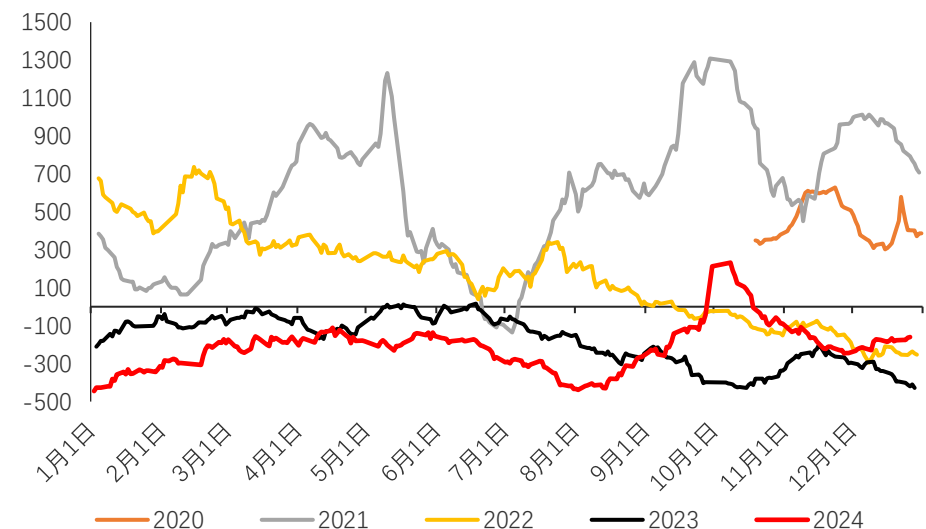
钢材现货利润（元/吨）



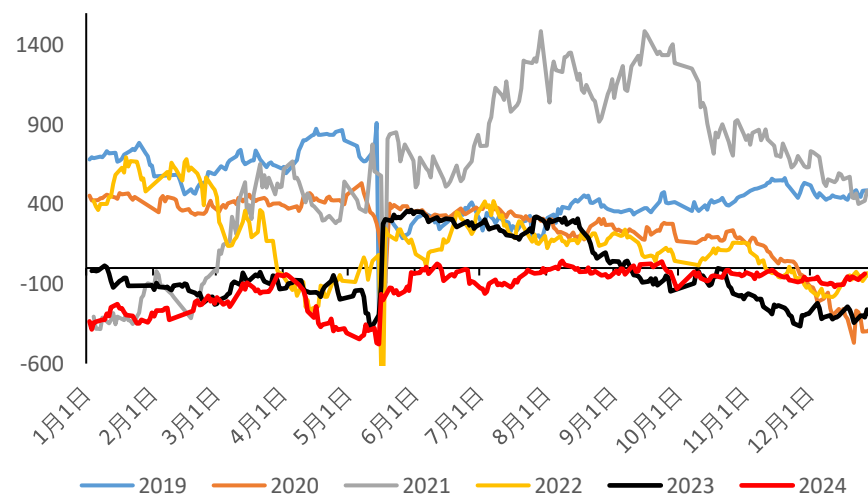
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



05合约螺纹钢盘面利润（元/吨）

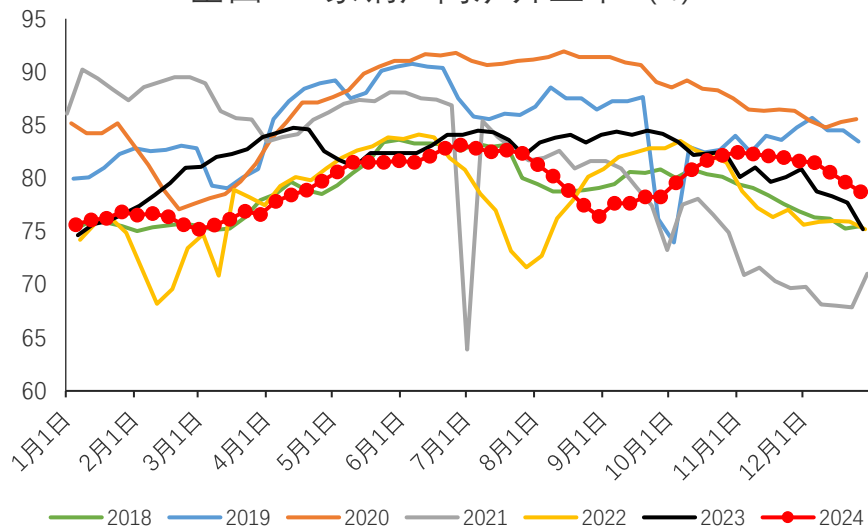


➤ 截止12月26日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉谷电利润分别-159.93元/吨和70元/吨，周环比+21.81元/吨和+10元/吨；热卷利润-174元/吨，周环比+6.54元/吨。铁矿石港口现货价格、废钢价格周度小幅下跌、焦炭五轮提降，钢材现货价格周度小幅上涨，吨钢即期利润周度略有修复。

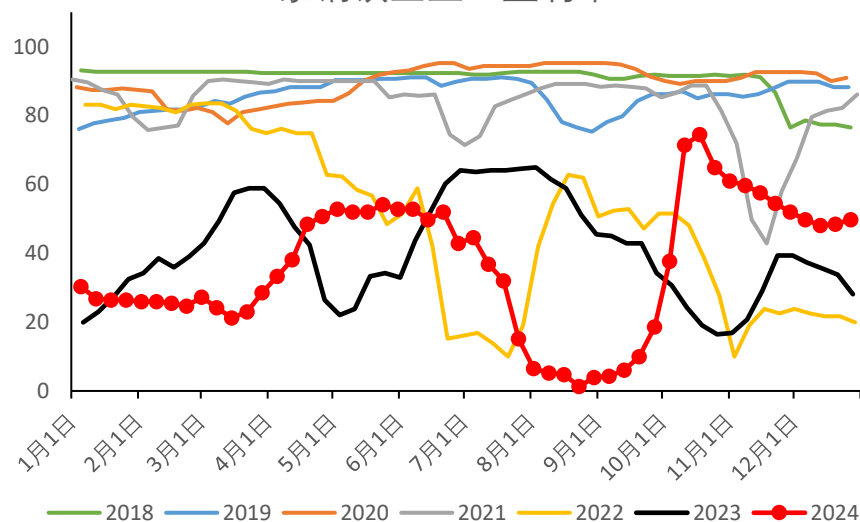
➤ 05合约盘面利润周度小幅修复。本周黑色系窄幅震荡，炉料端表现更弱。当下材端仍在去库，原料端供需宽松，但冬储补库预期支撑，预计黑色系盘面承压偏弱震荡，盘面利润短线仍趋于修复，上方空间谨慎对待。

铁水延续下滑

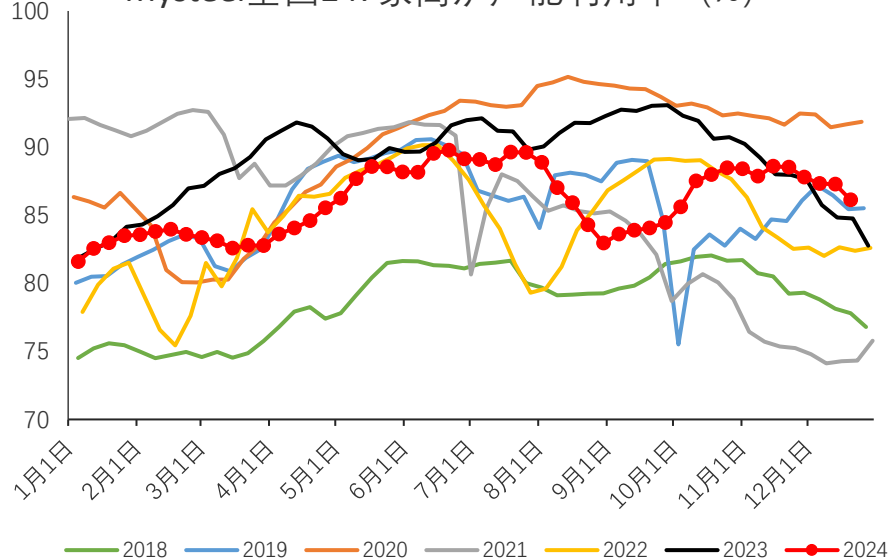
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



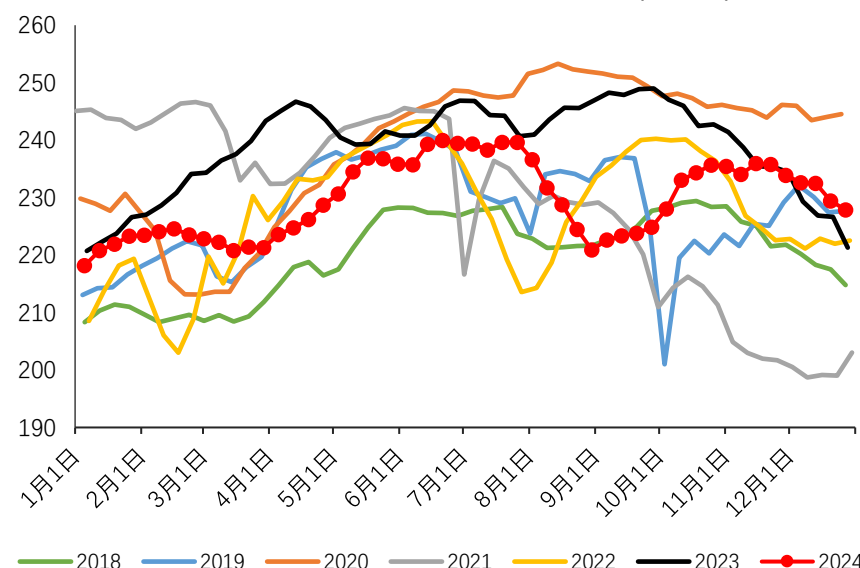
247家钢铁企业：盈利率：%



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12月26日，247家钢厂高炉开工率78.71%，环比-0.92个百分点，同比+3.52个百分点；产能利用率85.55%，环比-0.58个百分点，同比+2.8个百分点。
- 截止12月26日，钢厂盈利率49.78%，环比+1.3个百分点，同比+21.6个百分点。
- 12月20日至12月26日当周，日均铁水产量227.87万吨，环比-1.54万吨，同比+6.59万吨。复产主要为高炉检修结束后正常复产；高炉检修主要因临近年底，多数钢厂陆续对高炉进行不程度的年检，且检修的高炉多为以生产建材系钢厂，预计未来两周钢厂高炉检修或将持续增加，铁水产量进一步下滑。

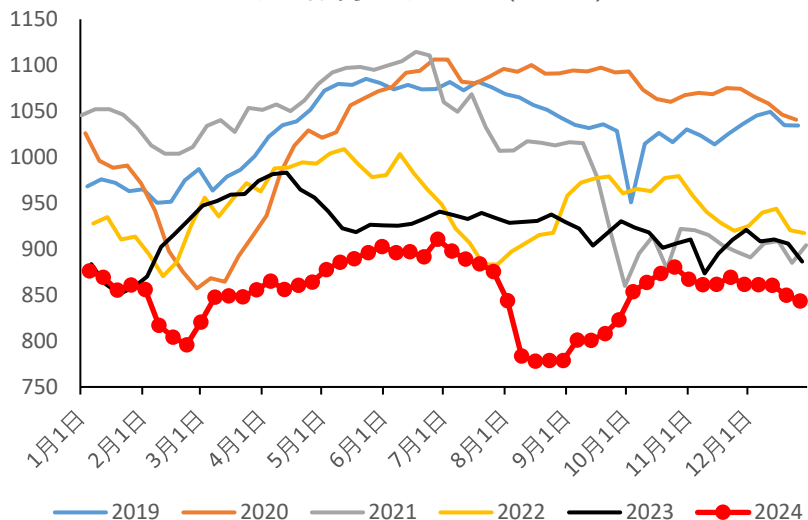


五大钢材基本面

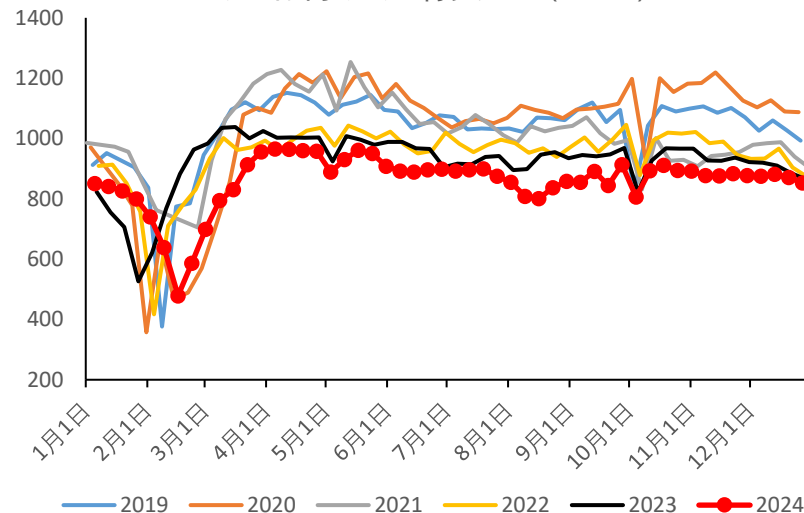


冠通期货
Guantong Futures

五大钢材总产量 (万吨)



五大钢材表观消费量 (万吨)

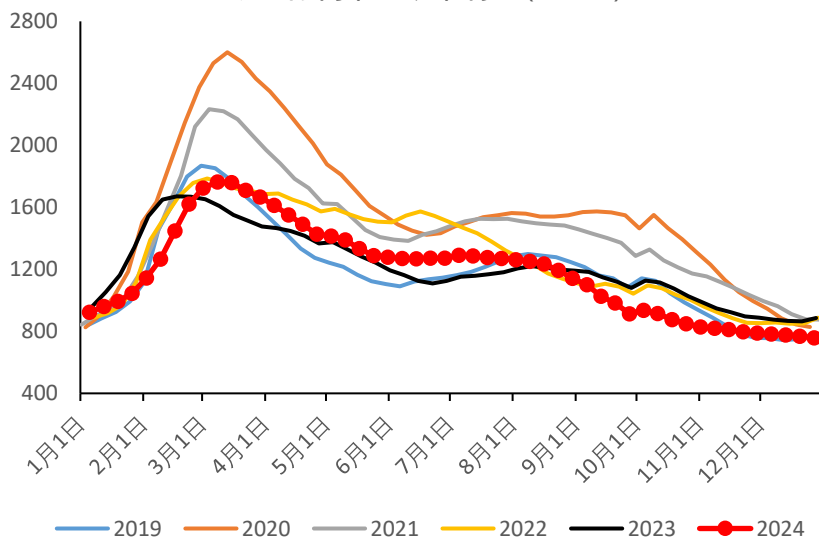


12月26日当周:

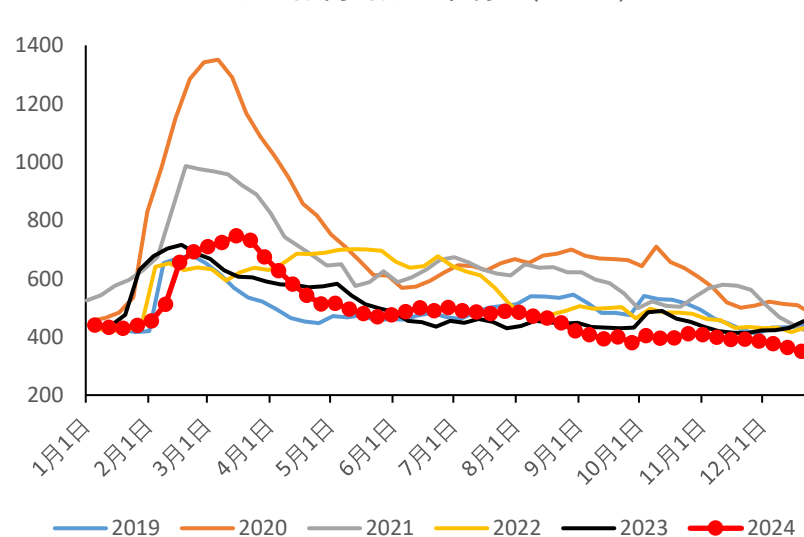
- 五大材产量843.51万吨, 环比-6.43万吨, 同比-4.83%;
- 表需852.5万吨, 环比-18.1万吨, 同比-1.58%;
- 社库759.1万吨, 环比-8.69万吨;
- 厂库350.2万吨, 环比-0.34万吨;
- 总库存1109.37万吨, 环比-9.03万吨。

本期五大材供需双降, 螺纹表需大幅下降, 导致库存去化幅度收窄。

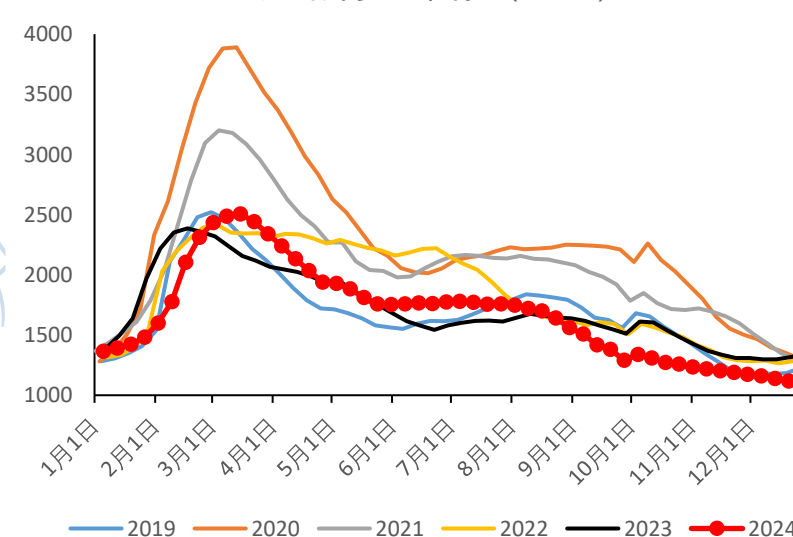
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)



五大钢材总库存 (万吨)



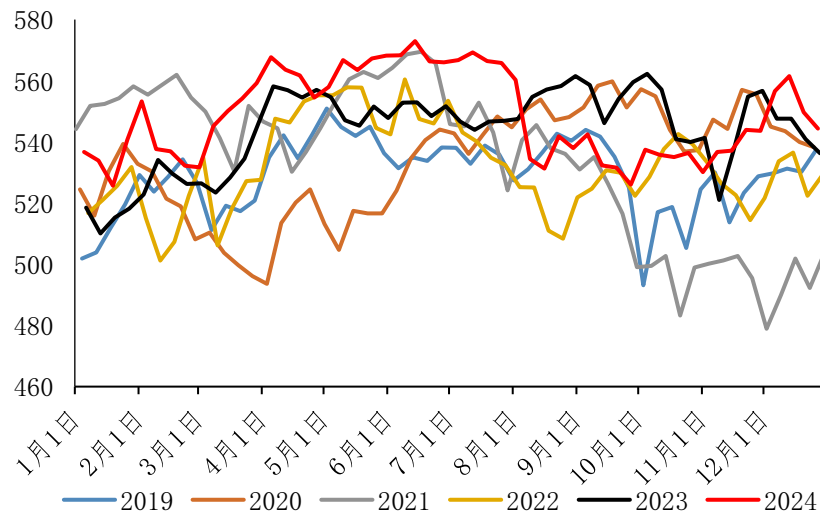


卷、螺强弱转换

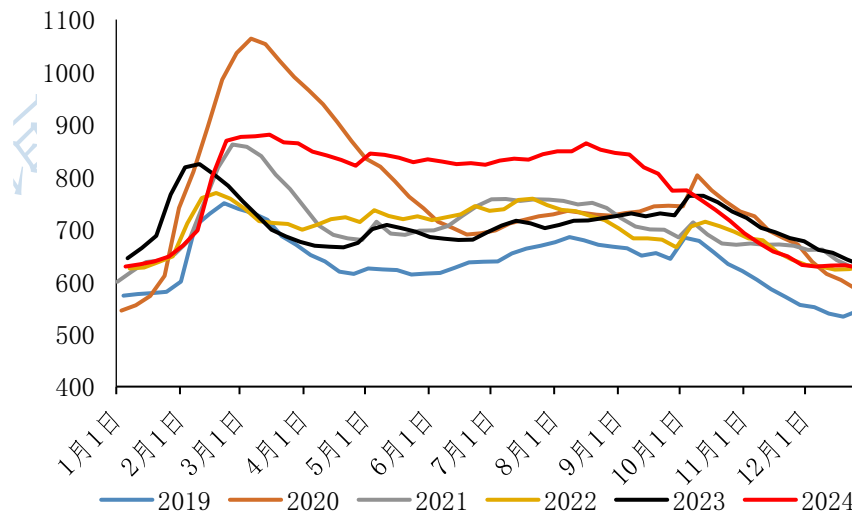


冠通期货
Guantong Futures

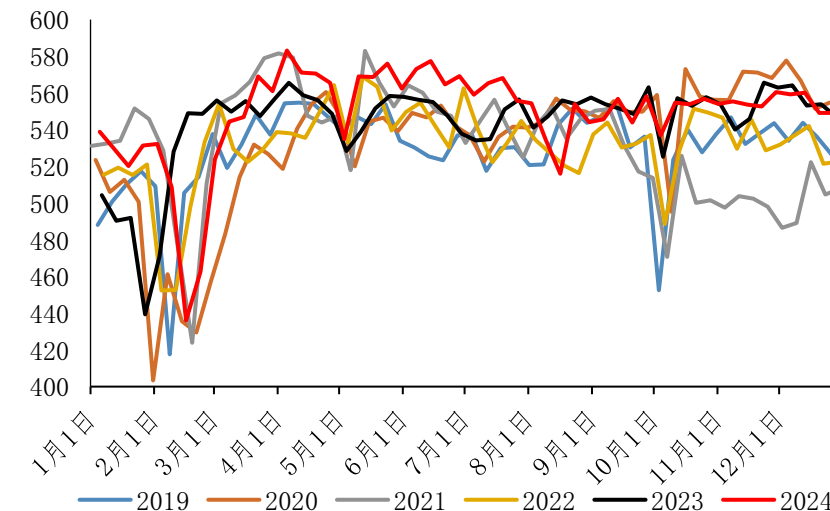
板材产量：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



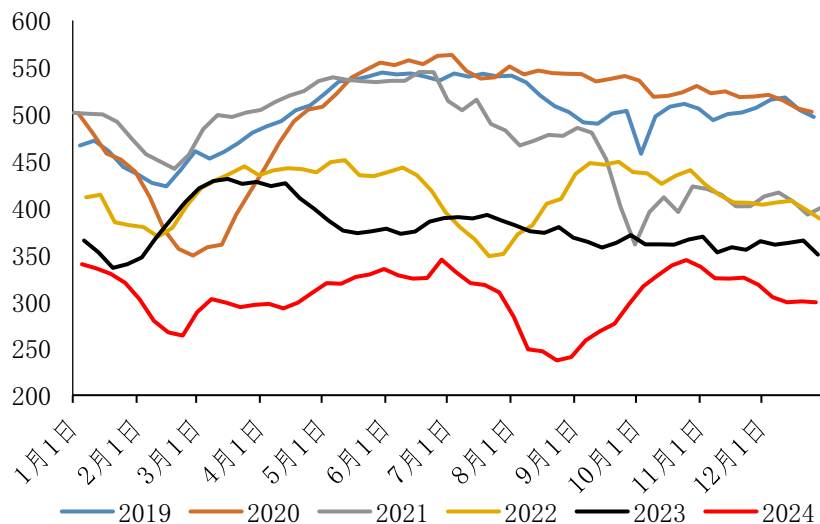
板材总库存：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



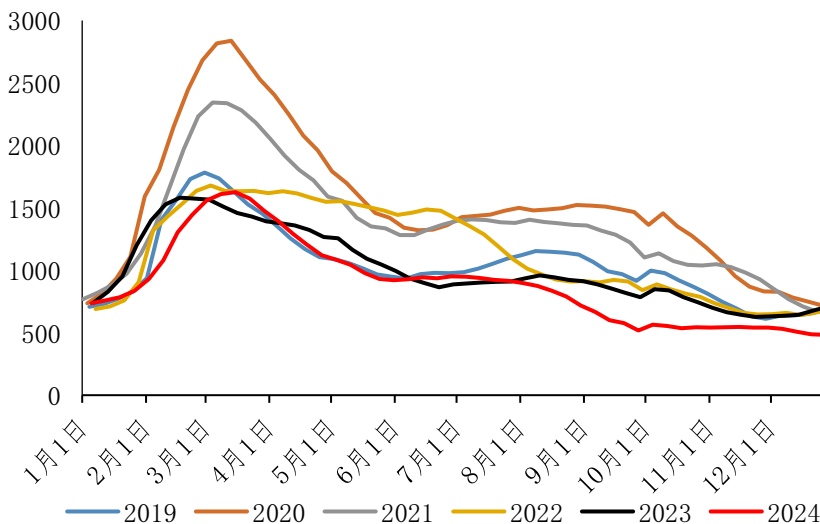
板材表需：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



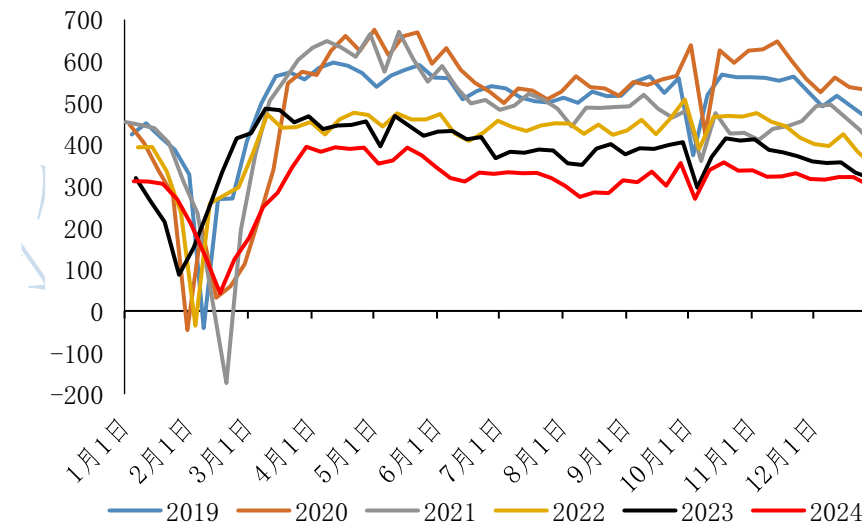
建材产量：螺纹钢+线材（万吨）



建材总库存：螺纹钢+线材（万吨）

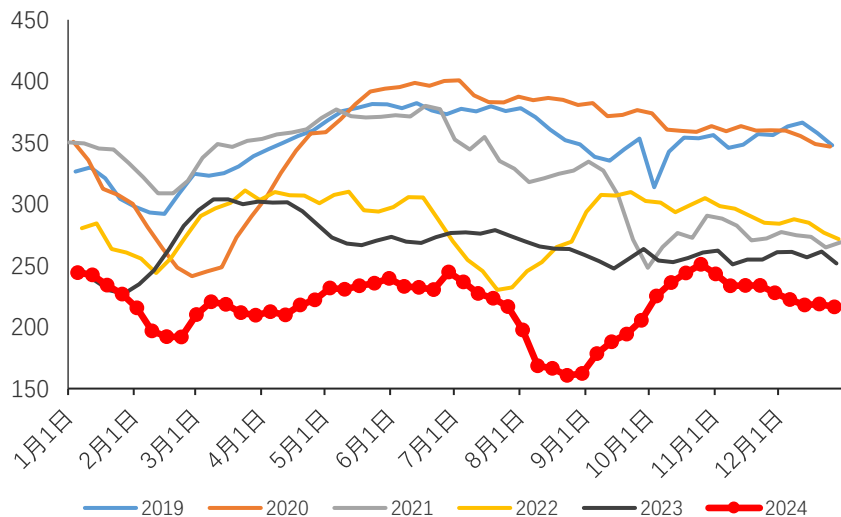


建材表需：螺纹钢+线材（万吨）

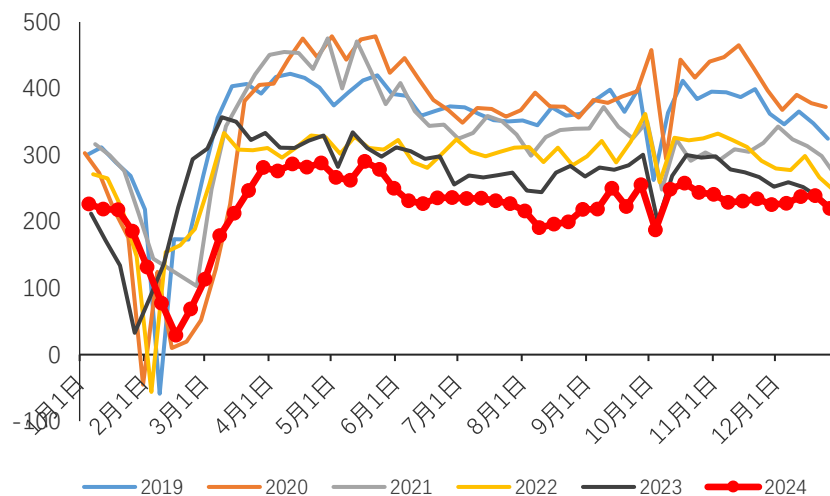


螺纹钢基本面

螺纹钢总产量（万吨）



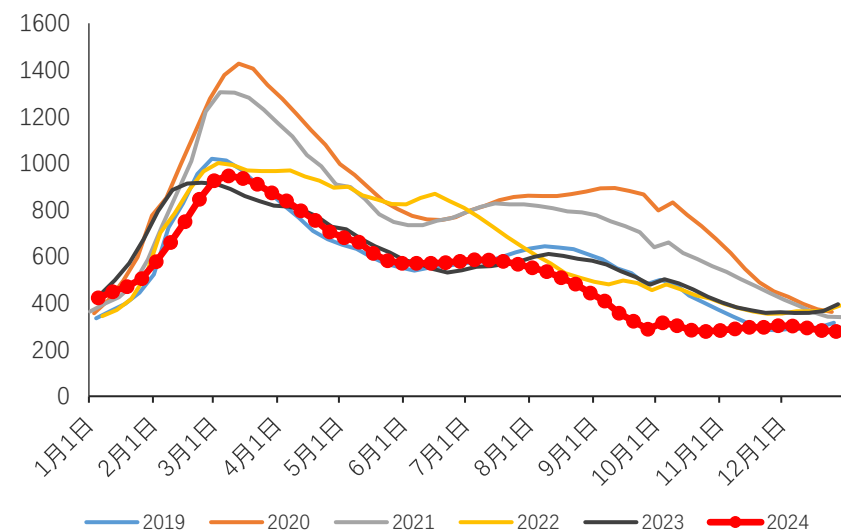
螺纹钢表观消费（万吨）



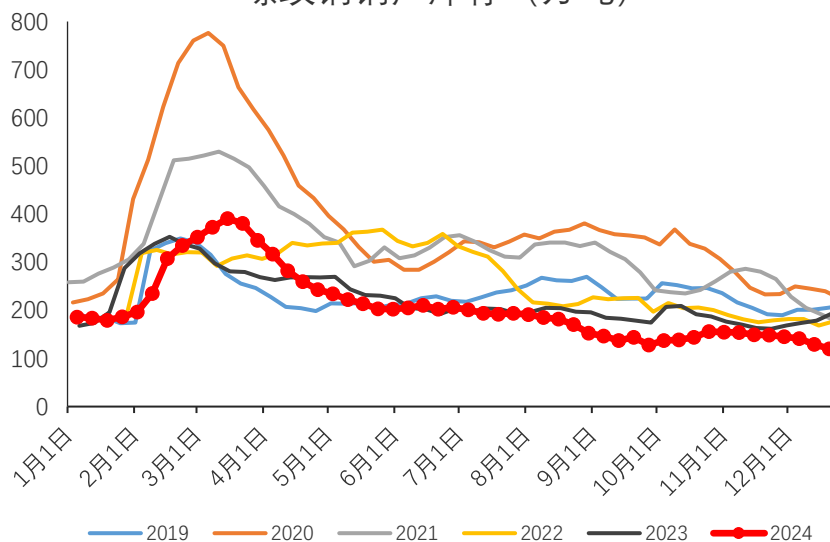
12月26日当周:

- 产量216.3万吨，环比-2.43万吨，同比-14.11%；
- 表需219.58万吨，环比-19.1万吨，同比-0.2%；
- 社库278.21万吨，环比-4.53万吨；
- 厂库121.53万吨，+1.25万吨；
- 总库存399.74万吨，环比-3.28万吨。
- 供应低位小幅下滑，长、短流程产量均有减量，淡季阶段螺纹产量低位运行为主。需求季节性下滑，库存低位去化延续，短期基本面表现尚可。

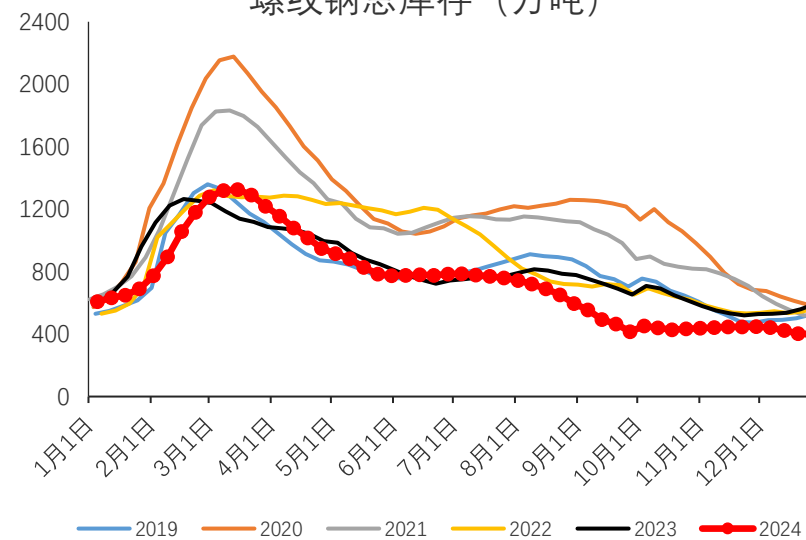
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）



螺纹钢总库存（万吨）



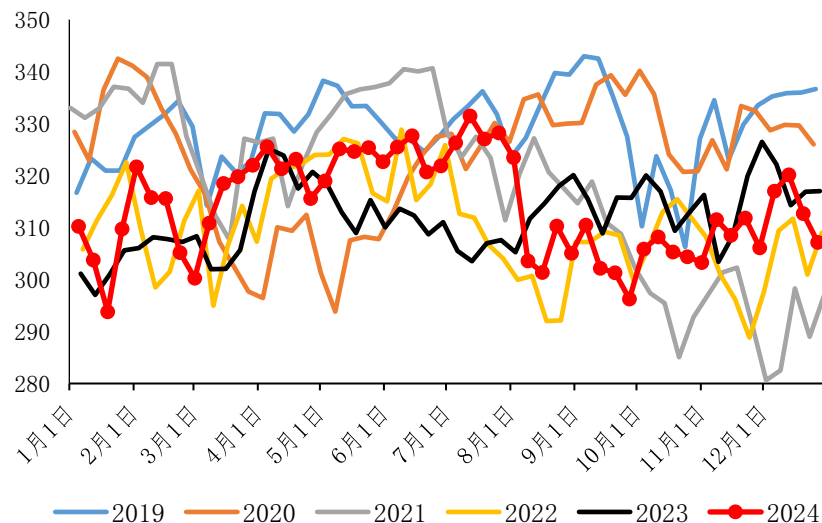


热轧卷板基本面

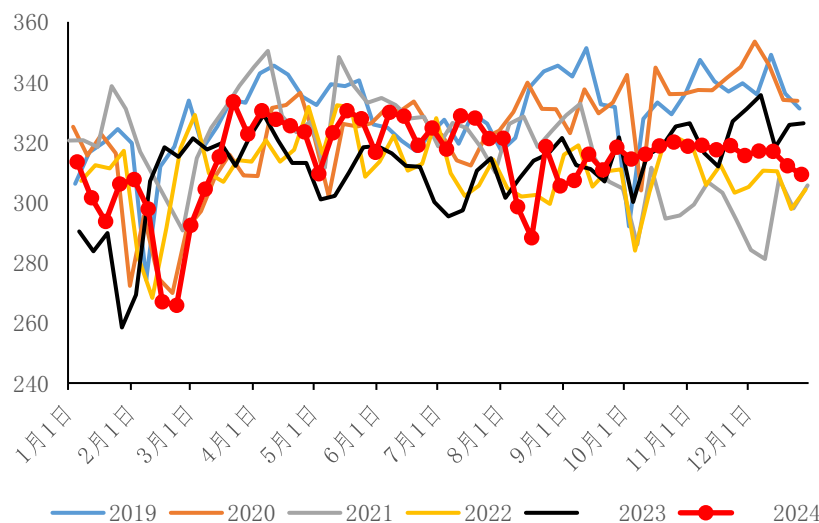


冠通期货
Guantong Futures

热轧卷板产量（万吨）



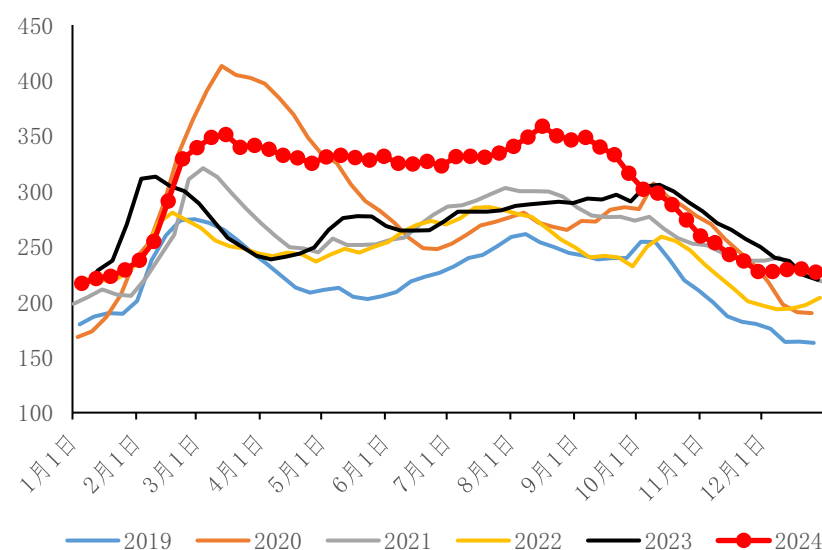
热轧卷板表观消费（万吨）



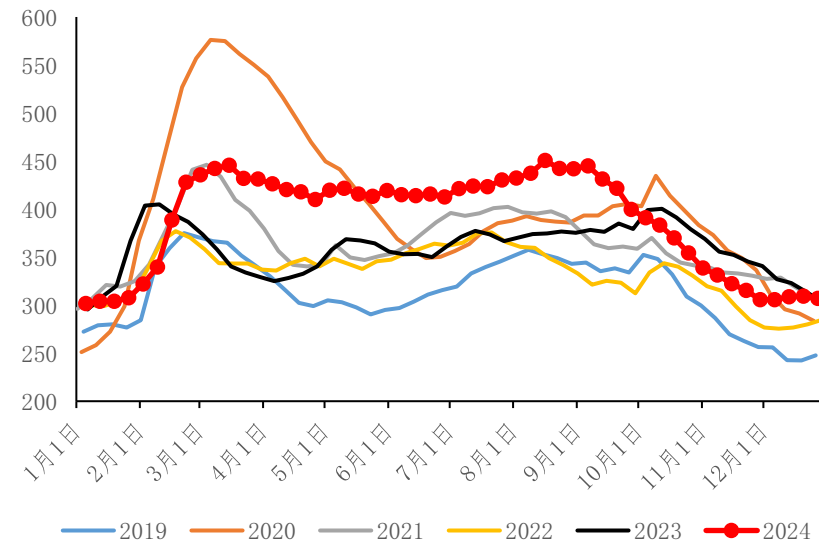
12月26日当周：

- 产量307.14万吨，环比-5.58万吨，同比-3.1%；
- 表需309.33万吨，环比-2.86万吨，同比-5.19%；
- 厂库80.34万吨，环比+0.71万吨；
- 社库226.75万吨，环比-2.9万吨；
- 总库存为307.09万吨，环比-2.19万吨。
- 热卷供需双降，高炉检修增多，板材产量下滑。板材需求淡季特征不强、小幅波动为主。供需缺口较小，短期库存小幅波动为主，绝对水平处在近几年同期相对偏高水平，仍有一定库存压力。

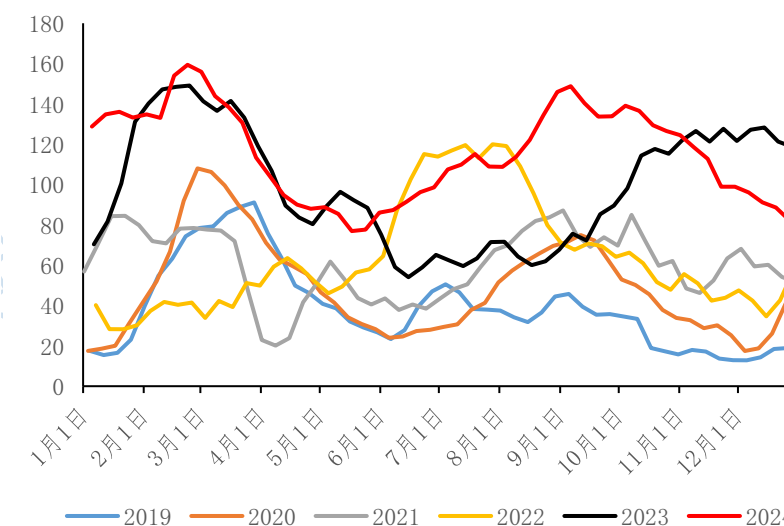
热轧卷板社会库存（万吨）



热轧卷板总库存（万吨）

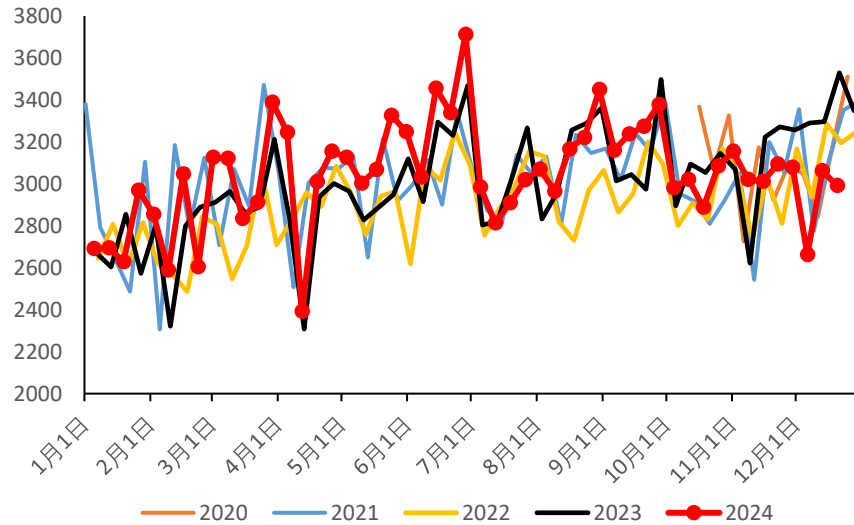


唐山钢坯库存（万吨）

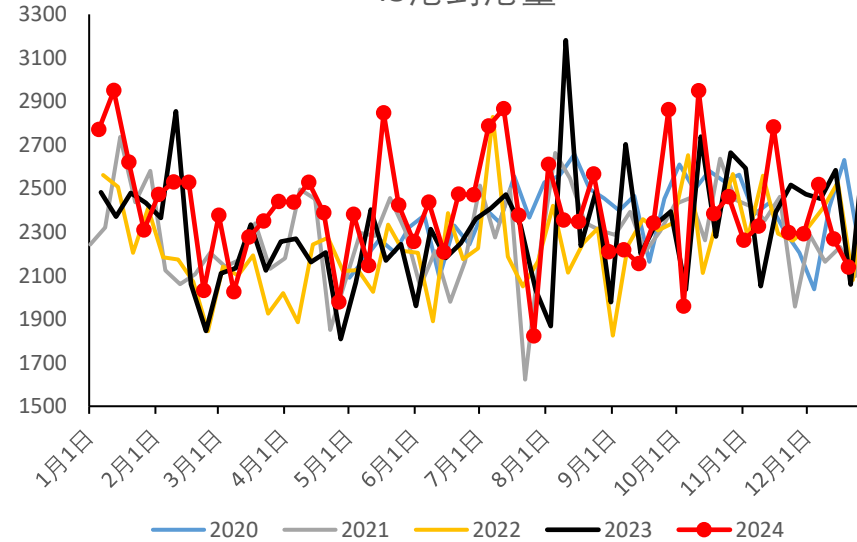


原料：发运、到港小幅下滑

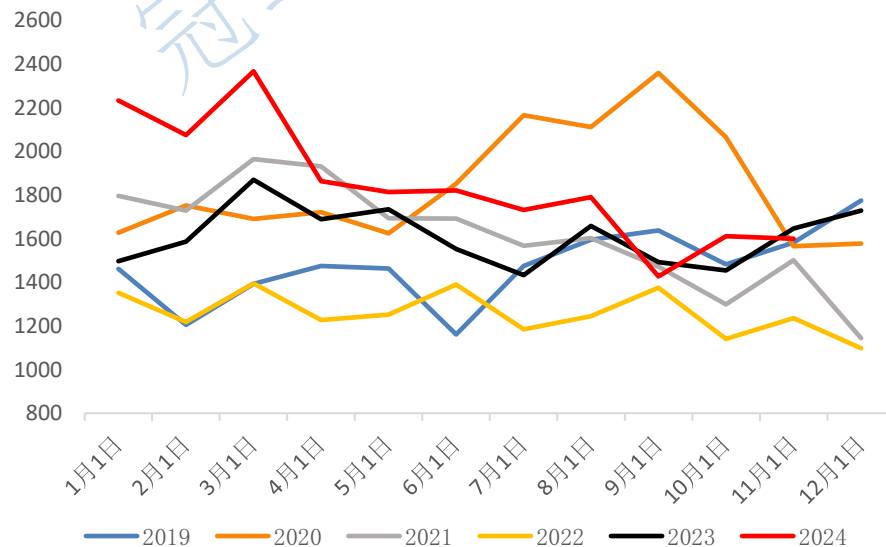
全球铁矿发运量（万吨）



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

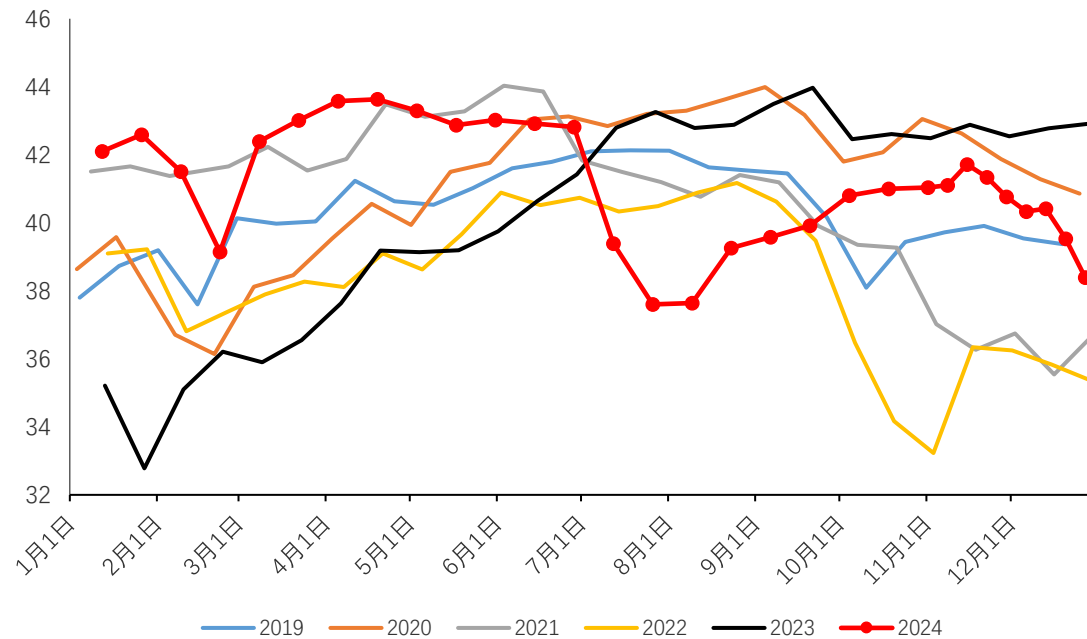


- 12月16日-12月22日，全球铁矿石发运2991.6万吨，环比减少70.2万吨。澳洲发运量1707.4万吨，环比减少126.6万吨，其中澳洲发往中国的量1560.6万吨，环比增加18.2万吨。巴西发运量772.8万吨，环比增加28.9万吨。
- 中国47港铁矿石到港总量2277.1万吨，环比减少132.1万吨；中国45港铁矿石到港总量2138.5万吨，环比减少129.9万吨；北方六港铁矿石到港总量为878.4万吨，环比减少362.3万吨。
- 11月份从澳巴以外国家进口铁矿石1600万吨，月环比-11.04万吨，今年1-11月份非主流矿进口同比+15.45%。
- 截至12月26日，铁矿石普式指数（62%Fe）100.9美元/吨，本周铁矿石普式指数震荡下跌，周环比-1.15美元/吨。

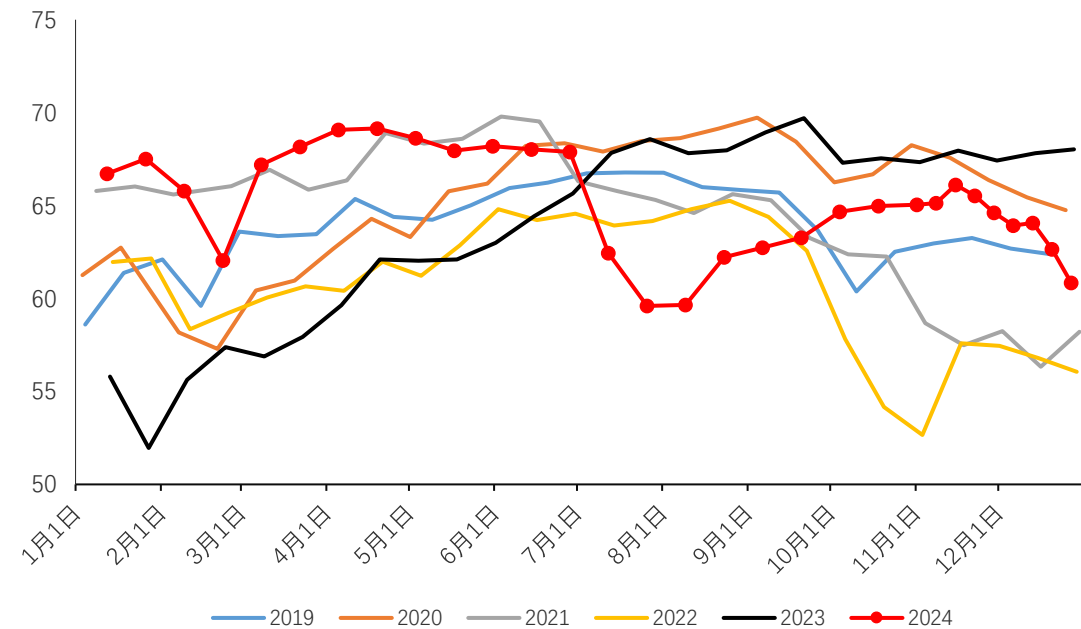
原料：国内矿产量周度延续下滑

- 截止12月26日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为38.39万吨和60.85%，环比-1.14万吨/天和-1.8个百分点。减量主要来自华东和华北地区。
- 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)

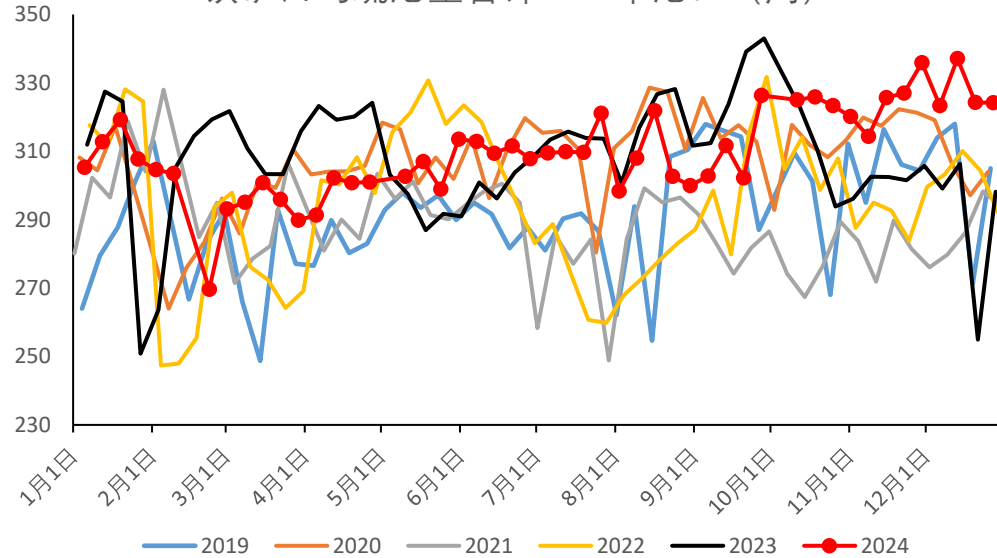


全国126家矿山产能利用率：(%)

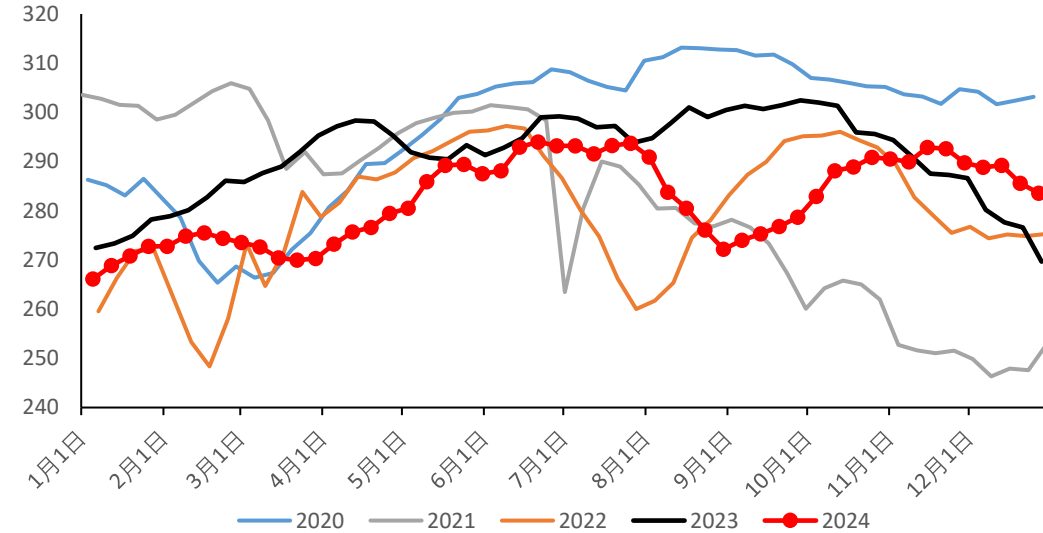


原料：钢厂日耗延续下滑

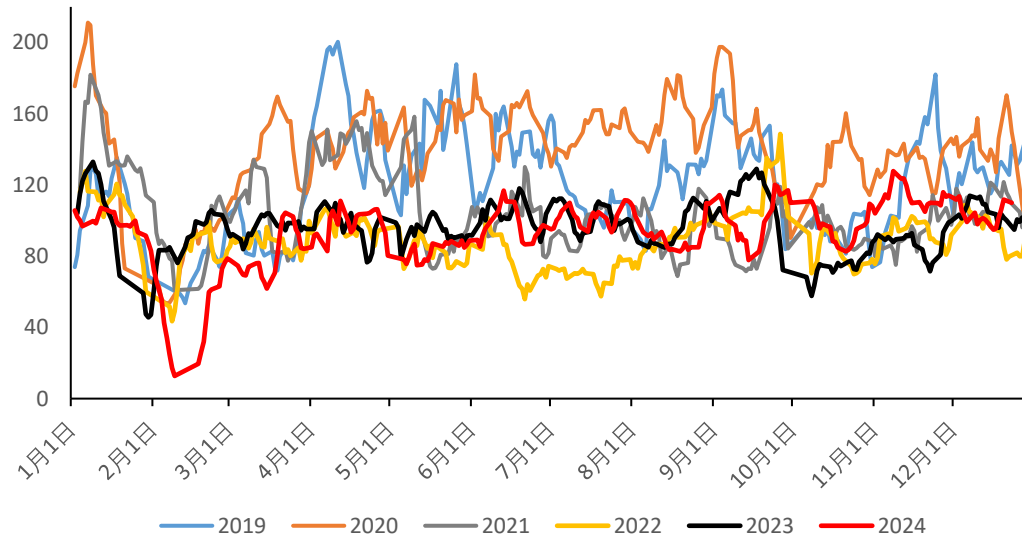
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



铁矿石港口成交（万吨）

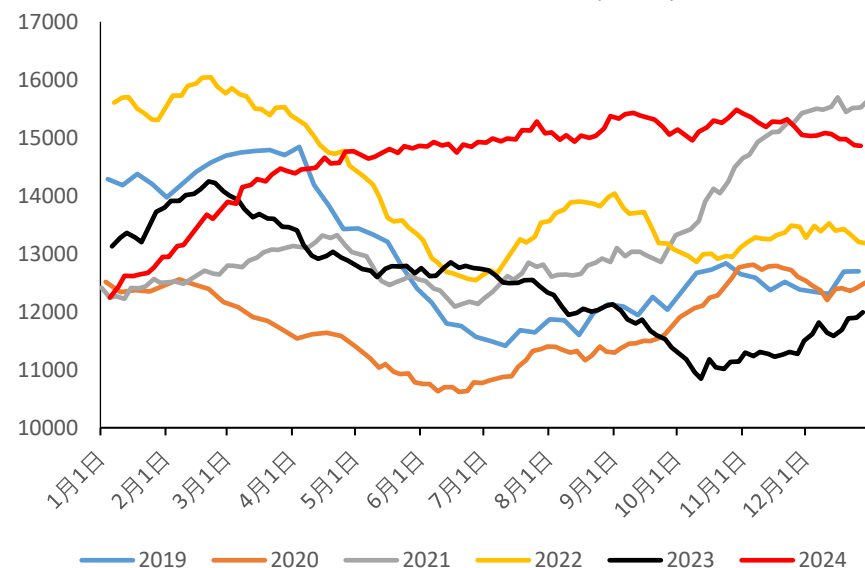


- 12月20日-26日当周，45港港口日均疏港337.49万吨，环比-2.56万吨，同比+24.15万吨。
- 12月20日-26日当周，钢厂日耗283.57万吨，环比-1.98万吨，同比+13.91万吨。

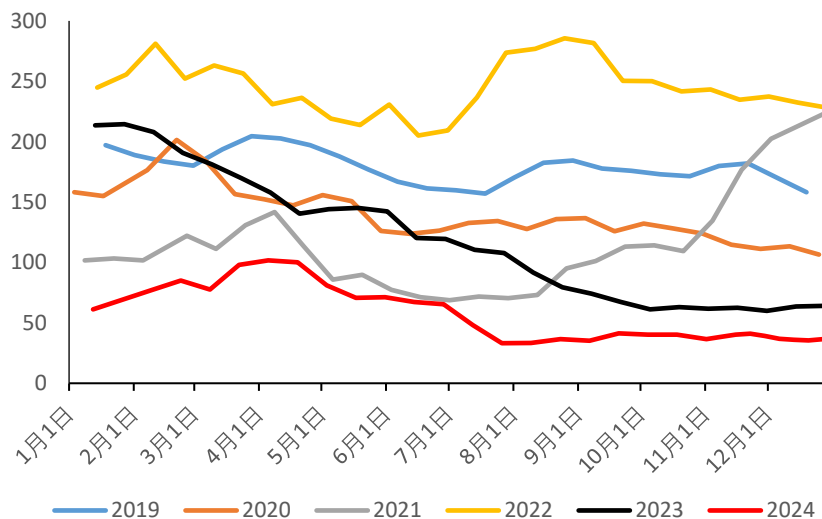


原料：港口库存高位小幅去化

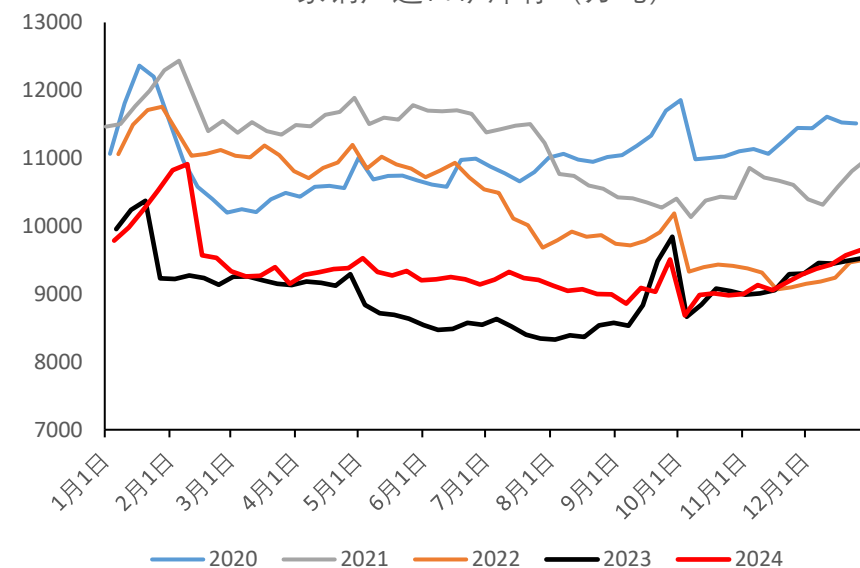
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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12月26日，47港口铁矿石库存为15596.06万吨，周环比-78.42万吨，同比+3039.33万吨。
- 截止12月26日，247家钢厂进口矿库存9644.12万吨，周环比+72.42万吨，同比+117.17万吨。
- 截止12月26日，国内126家矿山铁精粉库存36.65万吨，周环比+1.1万吨，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