



冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2025年1月3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：**需求季节性走弱叠加元旦假期影响，五大材由去库状态转向累库，基本面逐渐转弱。年底高炉年检增多，铁水延续季节性下滑态势，原料端需求边际转弱，成本支撑偏弱。我们认为，成材静态库存相对偏低，成材自身压力尚可，加之目前看钢厂盈利率尚可，临近春节，产业链冬储补库仍可博弈，预计短期成材震荡为主，上下空间均有限。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。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。我们认为目前材端基本面矛盾仍在积累，高炉年检增多，铁水季节性下滑，但钢厂盈利率尚可，预计下滑斜率较小，港口铁矿库存小幅去化，铁矿短期基本面尚可；此外，临近春节，钢厂对于铁矿仍有一定补库需求，叠加人民币贬值压力较大，铁矿石下方仍有支撑，预计短期铁矿石延续区间震荡。操作上，区间操作，多矿空焦炭头寸逐渐减仓止盈，关注钢厂补库力度。2505运行区间参考730-820。
- **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

- 1月3日。据Mysteel不完全统计，近期国内钢厂陆续发布检修信息，其中，2025年1月3日山东莱钢永锋钢铁开始检修，齐河本部1月全停，2座电炉全停，之前在产的一条螺纹产线停产，目前计划停产到月底，日均影响产量0.25-0.3万吨。永锋临港计划1月份减产，转炉轮流停产检修，日均影响产量0.8万吨，计划检修至1月底。
- 1月3日。2024年12月财新中国制造业PMI降至50.5，前值51.5，连续三个月维持扩张态势，但扩张速度放缓。
- 1月3日。本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存83.78万吨，周环比增加1.68万吨，较去年同期降34.92%。调研周期内，下游调坯企业拿坯情绪转弱，社库小幅累库；港口方面继续小幅疏港为主。
- 1月3日。本周，Mysteel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-3元/吨，其中，山西准一级焦平均盈利18元/吨。
- 1月2日。国家主席习近平发表二〇二五年新年贺词并表示，2025年，将全面完成“十四五”规划；要实施更加积极有为的政策，聚精会神抓好高质量发展，推动高水平科技自立自强，保持经济社会发展良好势头；当前经济运行面临一些新情况，有外部环境不确定性的挑战，有新旧动能转换的压力，但这些经过努力是可以克服的。
- 1月2日。12月，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月下降0.2个百分点，制造业继续保持扩张。
- 1月2日。Mysteel近期对江苏省内部分企业进行了冬储意愿调研：大部分企业心理预期价格在3150-3250区间，此价格符合大部分企业安全边际价格，同时这个区间价格也是省内部分钢厂当前生产成本区间。
- 1月2日。河北邯郸市发布空气质量持续改善行动计划实施方案，其中提到，到2025年，电炉钢产量占粗钢产量比例力争达到5%以上。2024年，完成1000立方米以下高炉、100吨以下转炉升级改造；到2025年，完成步进式烧结机和球团竖炉关停退出。
- 1月1日。个人住房公积金贷款利率开始下调，首套自住住房：5年以下（含5年）贷款利率为2.35%，5年以上贷款利率为2.85%；二套自住住房：5年以下（含5年）贷款利率为2.775%，5年以上贷款利率为3.325%。

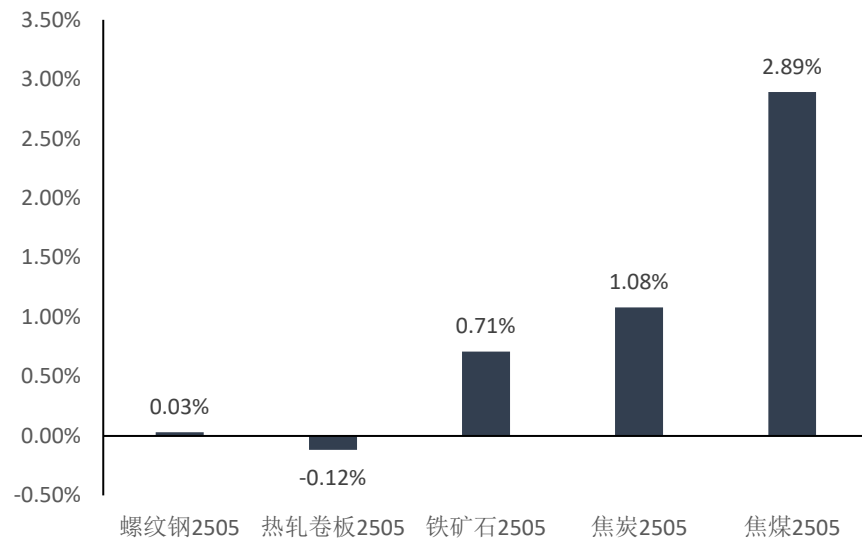


行情回顾

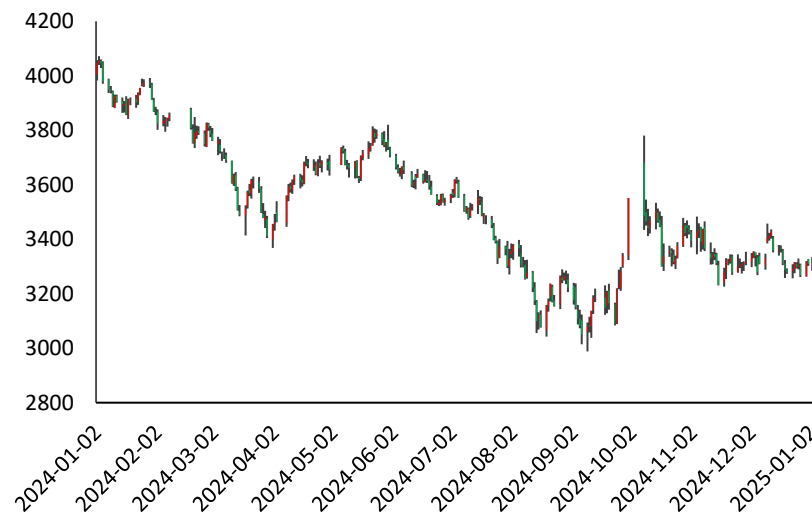


冠通期货
Guantong Futures

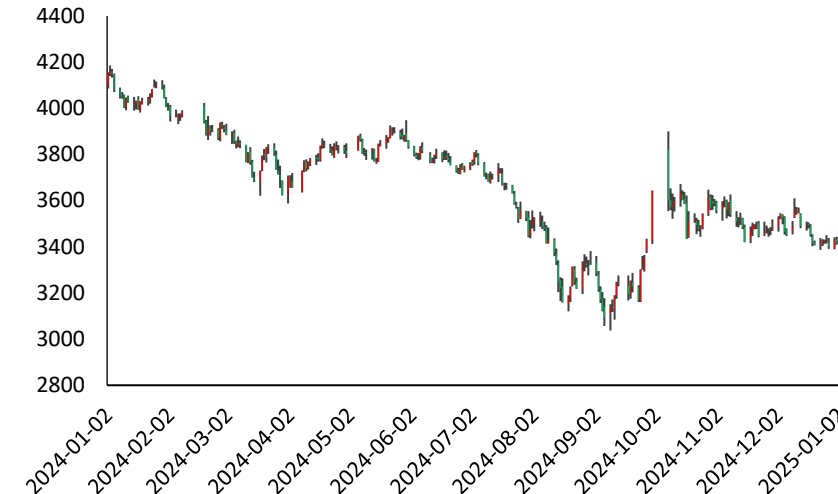
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



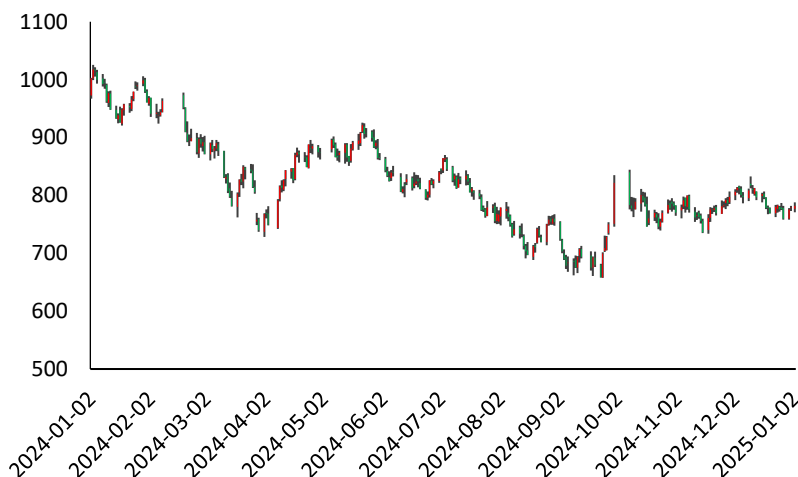
螺纹钢



热轧卷板



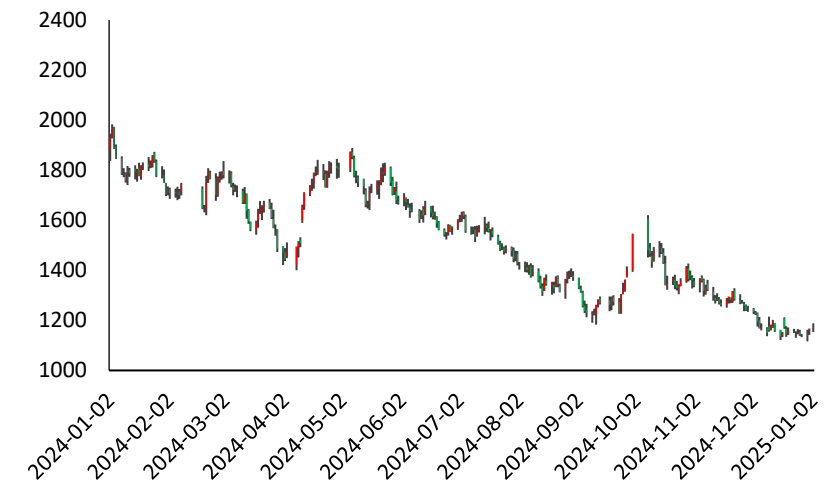
铁矿石



焦炭



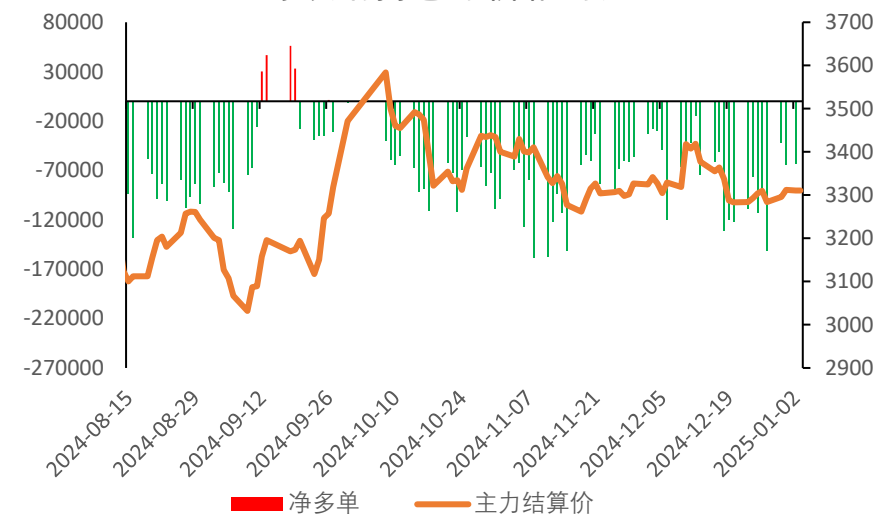
焦煤



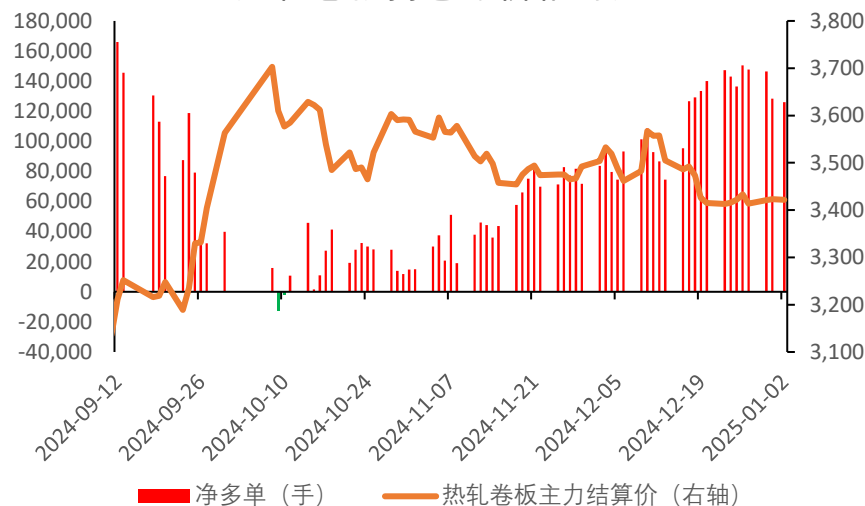


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

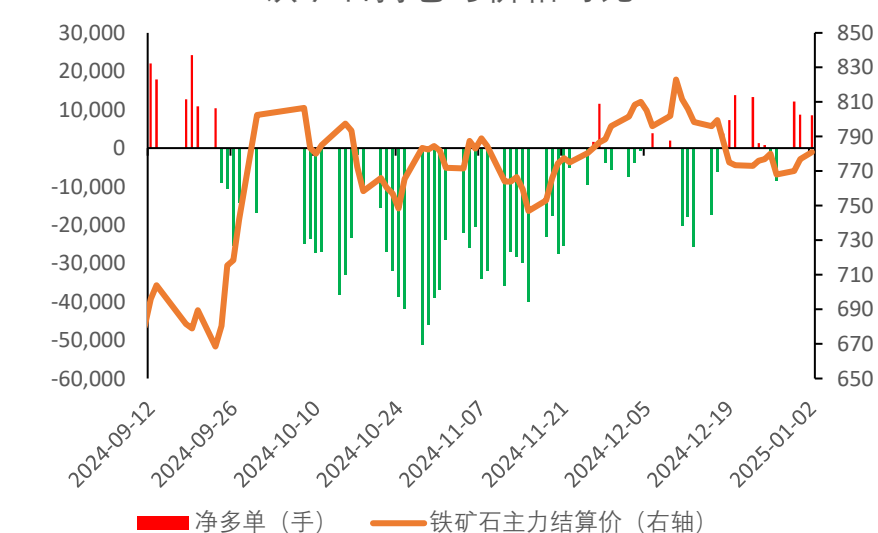


热轧卷板持仓与价格对比

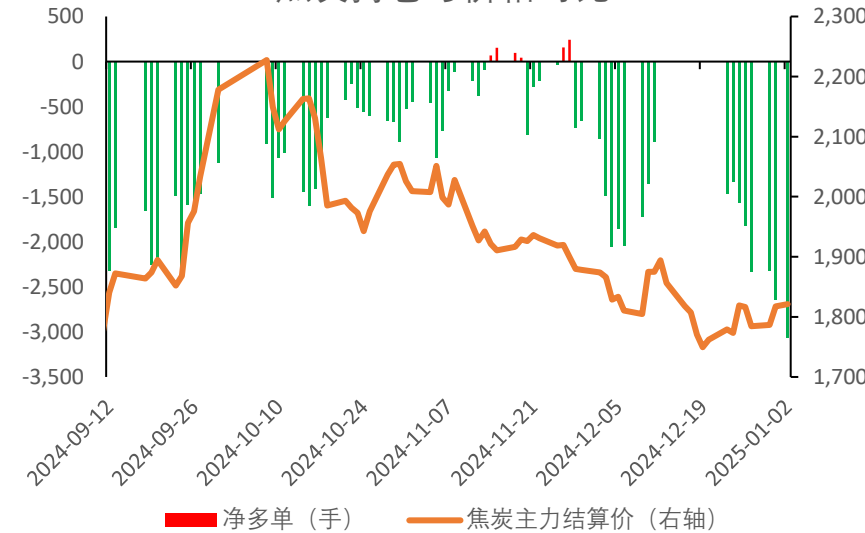


- 螺纹和焦煤主力前二十持仓净空，净空单周度减少；
- 焦炭主力前二十持仓净空，净空单周度增加；
- 铁矿前二十持仓由净空转为净多；
- 热卷主力前二十持仓净多，净多单周度减少。

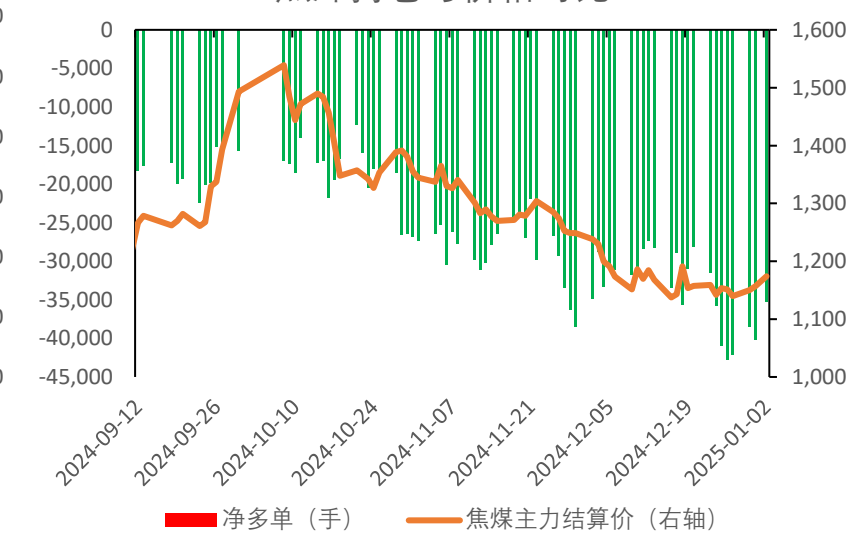
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

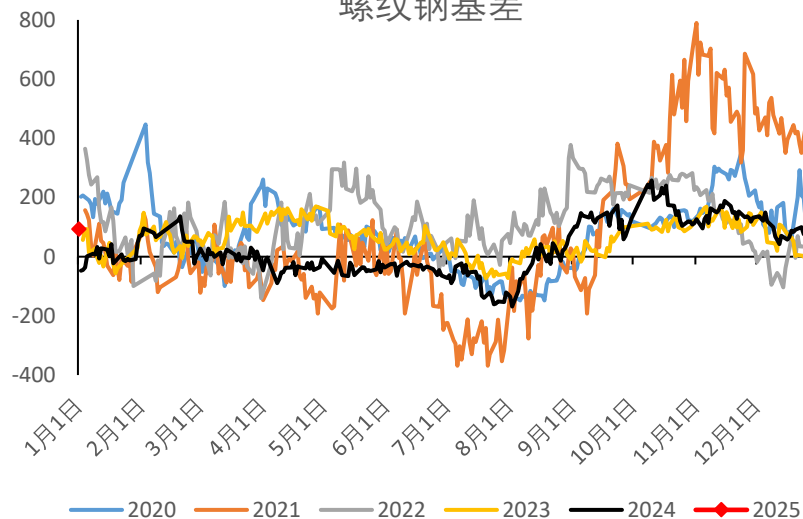


焦煤持仓与价格对比

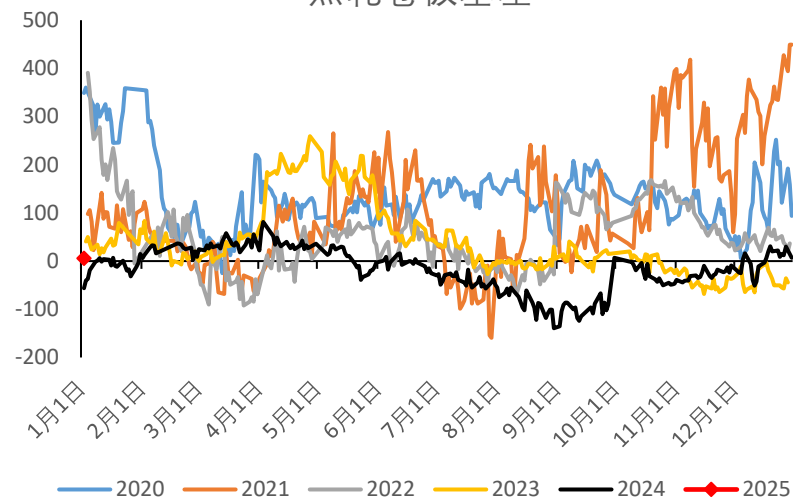


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



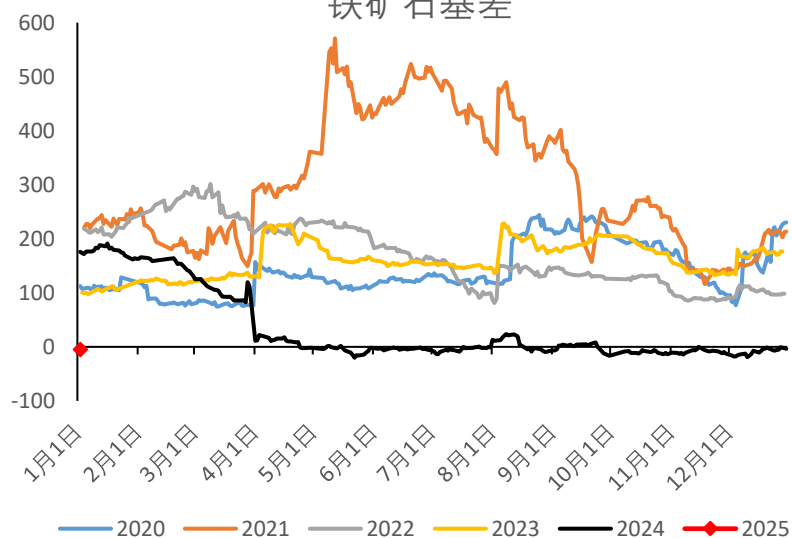
热轧卷板基差



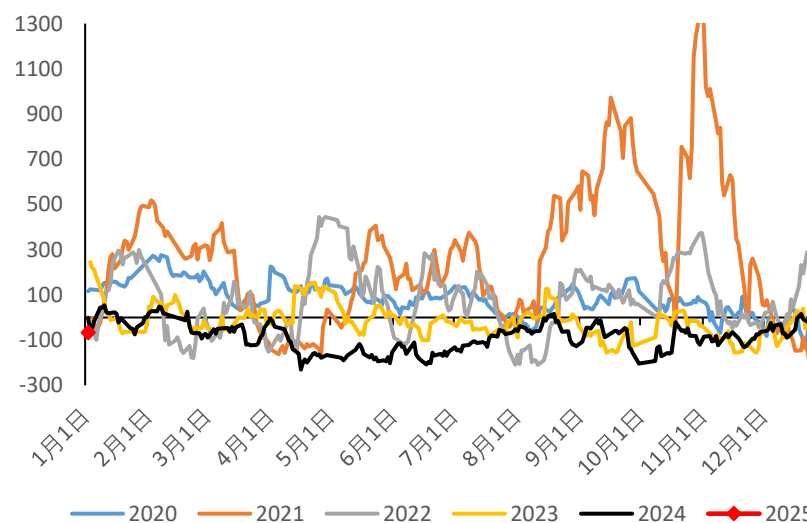
- 黑色系各品种基差周度小幅走弱，螺纹盘面贴水现货，热卷在平水附近波动。
- 铁矿01合约盘面小幅贴水现货。

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。

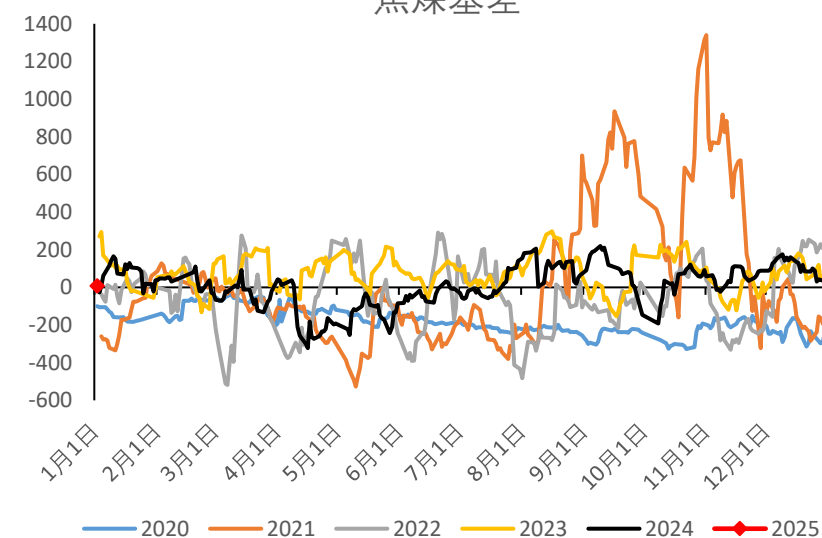
铁矿石基差



焦炭基差

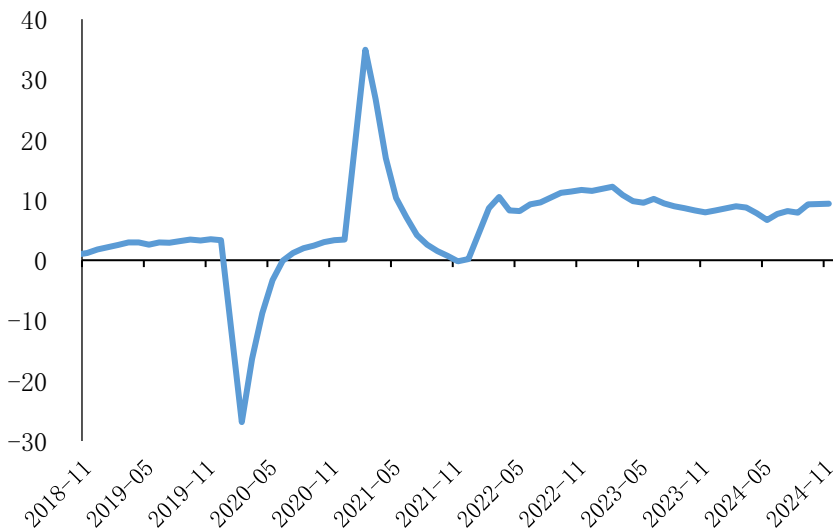


焦煤基差

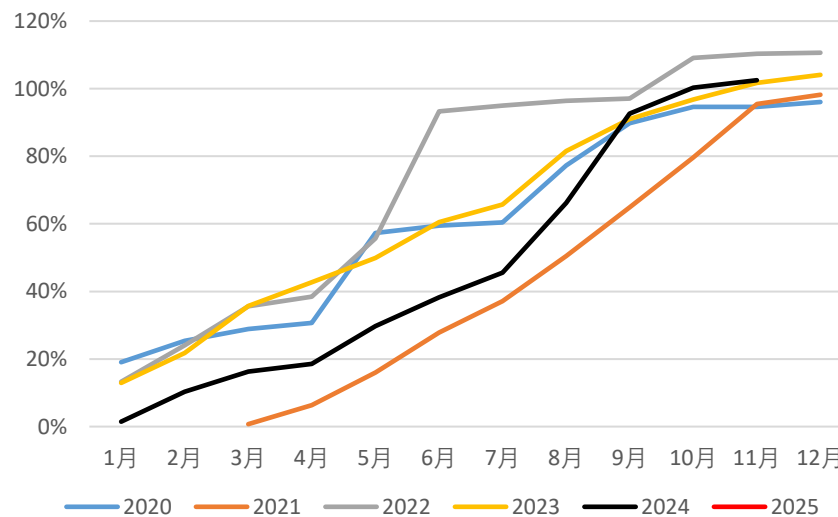


- 1-11月，全国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.2%。其中，水利管理业投资增长40.9%，航空运输业投资增长18.2%，铁路运输业投资增长15.0%。
- 2024年1-11月我国新增专项债发行额累计约为3.97万亿元，较去年同期增加约1084.41亿元。11月我国新增专项债的发行额为856.32亿元，占11月地方政府新增债券发行额的84.69%，比2023年同期少发行约995.37亿元。截至2024年12月25日我国新增专项债发行约四万亿元。
- 12月25日-12月31日，本基建水泥直供量187万吨，环比下降3.11%，年同比下降3.61%。近期多地管控影响，下游项目进度缓慢，部分工地已经停工；其余地区临近年底，除部分重点项目外，多数施工项目即将进入放假停工阶段，春节前基建需求呈现下滑态势。

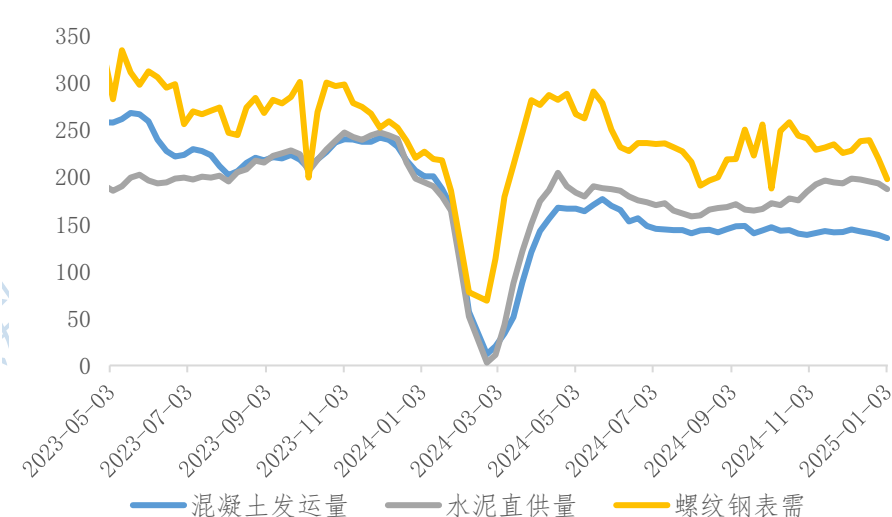
基础设施建设投资:累计同比: %



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)





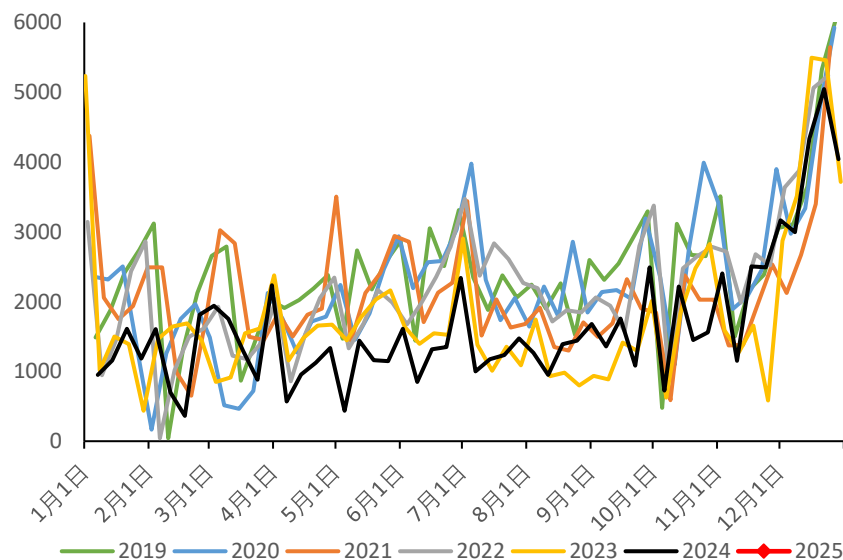
房地产：一线城市商品房成交改善

国家统计局：房地产数据

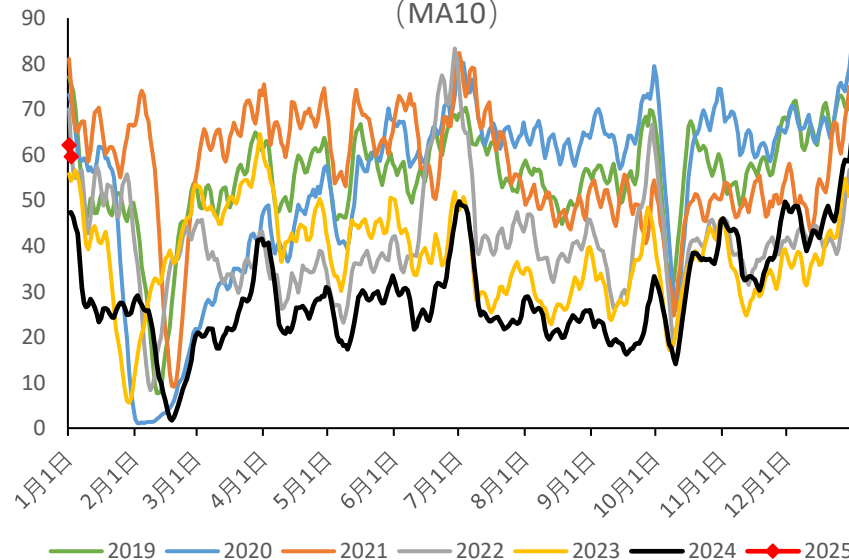
项目	11月当月值	当月环比	当月同比	2024年 (1-11月) 累计值	累计同比	2023年 (1-11月) 累计值	2022年 (1-11月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	7325	-4.0%	-9.8%	93634	-10.40%	104045	123863
房屋新开工面积：万平方米	6082	17.5%	-26.5%	67308	-23.00%	87456	111632
房屋施工面积：万平方米	5354	14.1%	-36.6%	726014	-12.70%	831345	896857
房屋竣工面积：万平方米	6157	18.9%	-39.0%	48152	-26.20%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

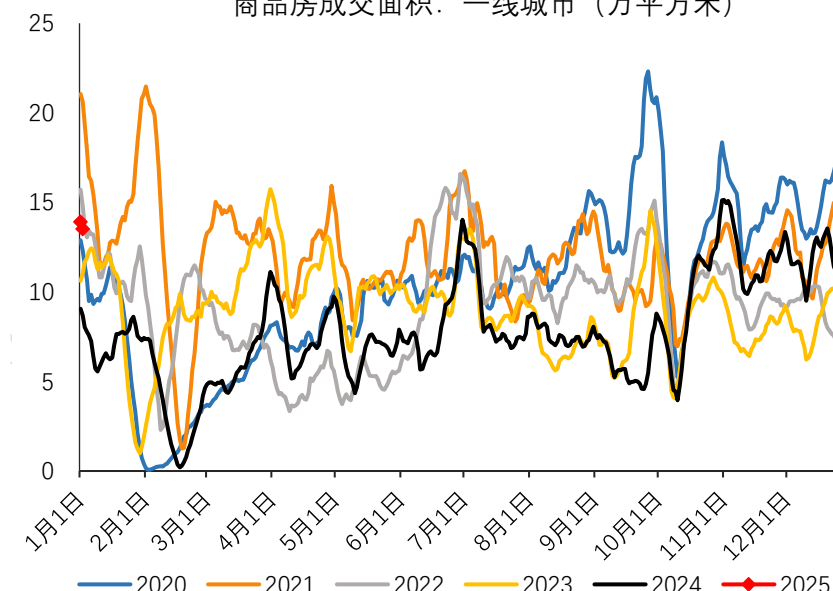
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



30大中城市：商品房成交面积：万平方米 (MA10)

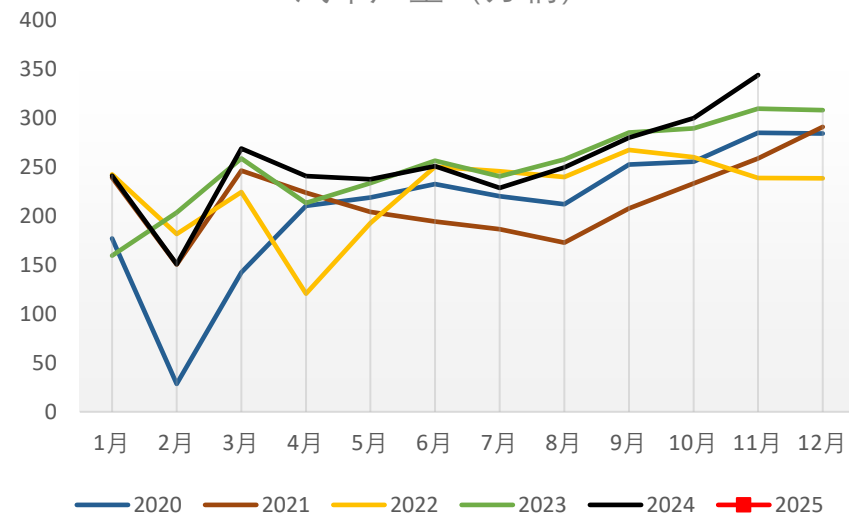


商品房成交面积：一线城市（万平方米）

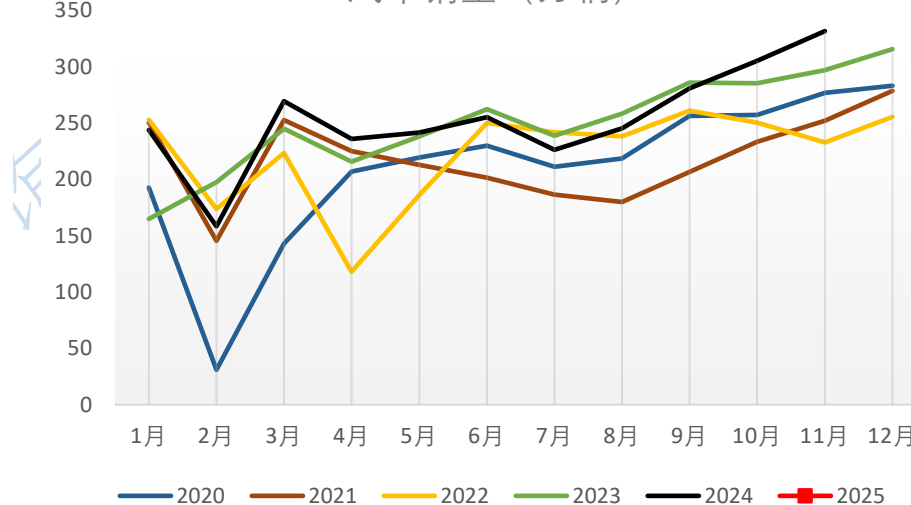


制造业

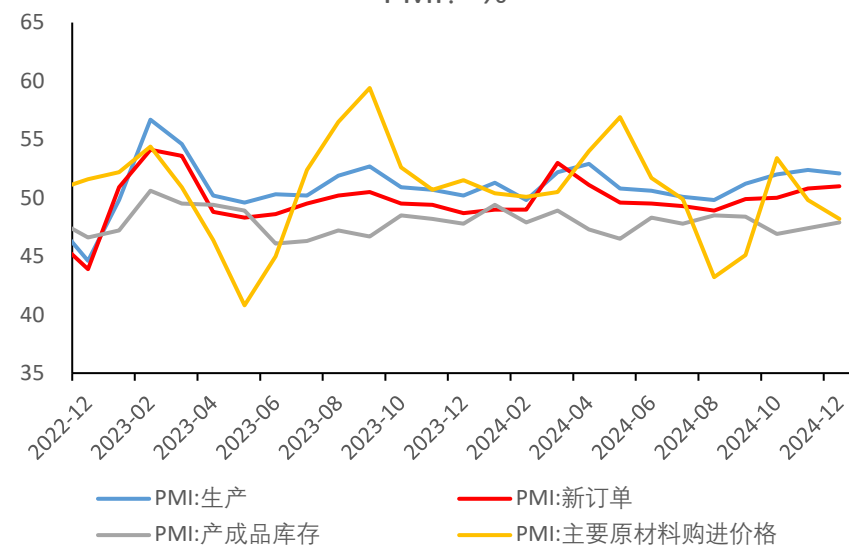
汽车产量（万辆）



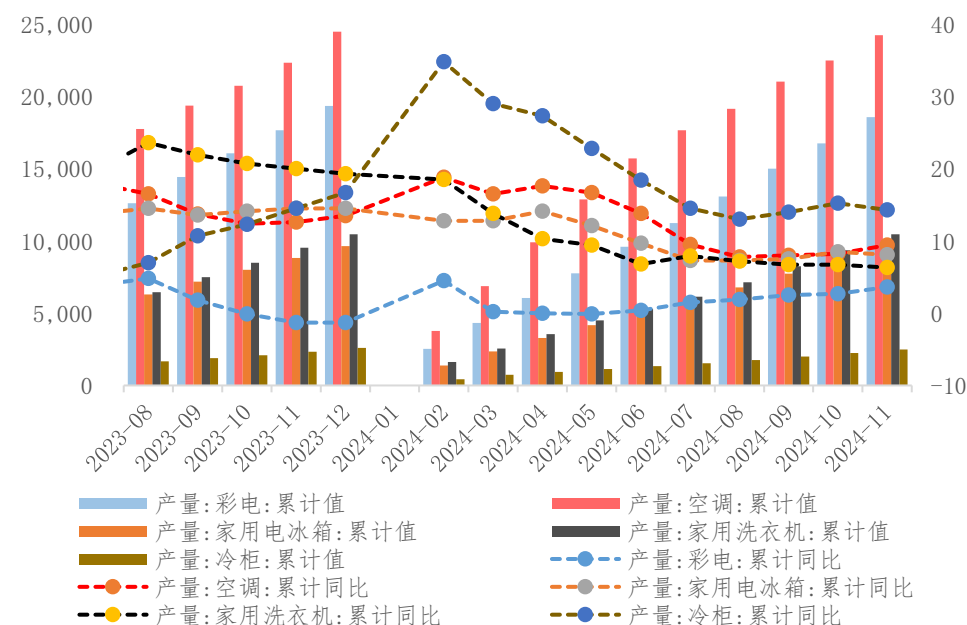
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）

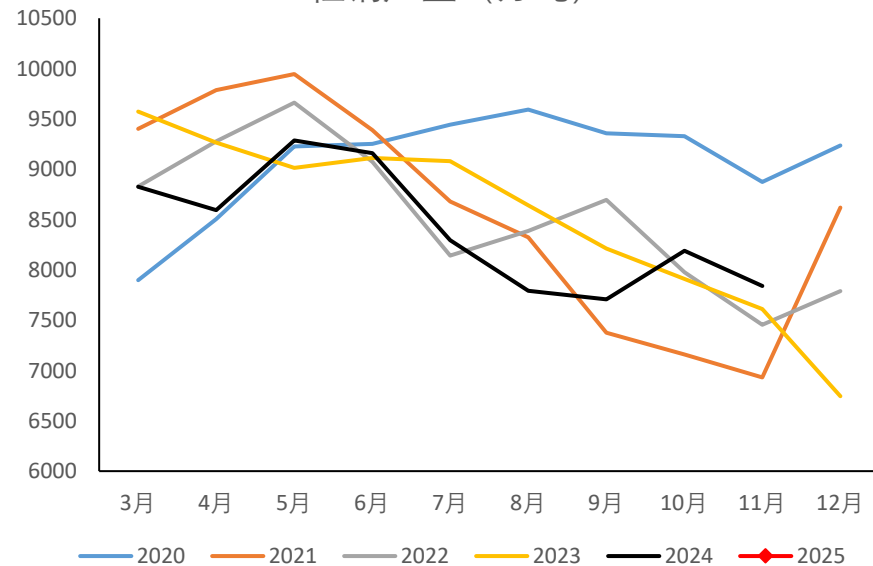


- 12月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月下降0.2个百分点，制造业继续保持扩张。生产指数为52.1%，比上月下降0.3个百分点，仍高于临界点，表明制造业企业生产活动保持较快扩张。新订单指数为51.0%，比上月上升0.2个百分点，表明制造业市场需求继续改善。
- 2024年11月中国汽车产量343.7.6万辆，同比增长11.12%；1-11月汽车产量2789.63万辆，同比增长3.14%。2024年10月中国出口汽车54.17万辆，同比增长11.07%；1-10月累计出口485.252万辆，同比增长25.34%。汽车出口维持高景气度对我国汽车行业有较强提振，其中纯电动汽车出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，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。

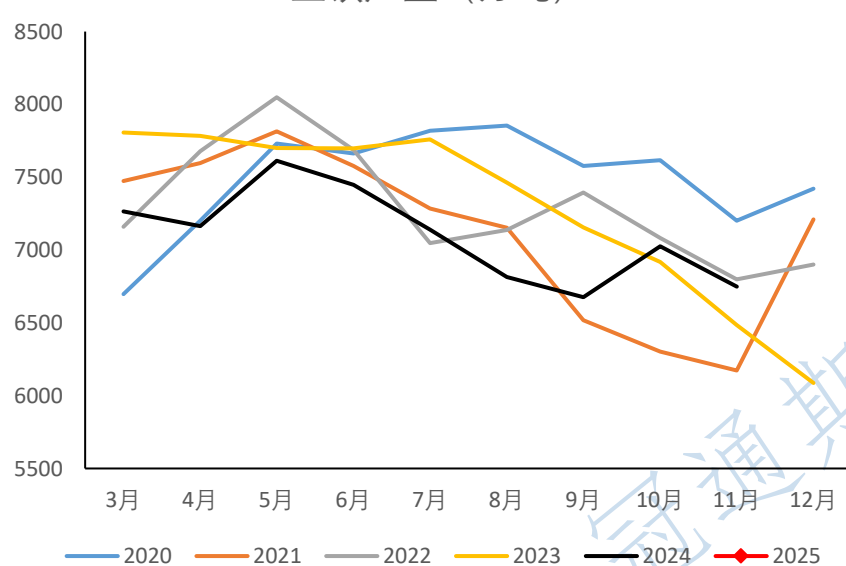
粗钢产量

- 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%。

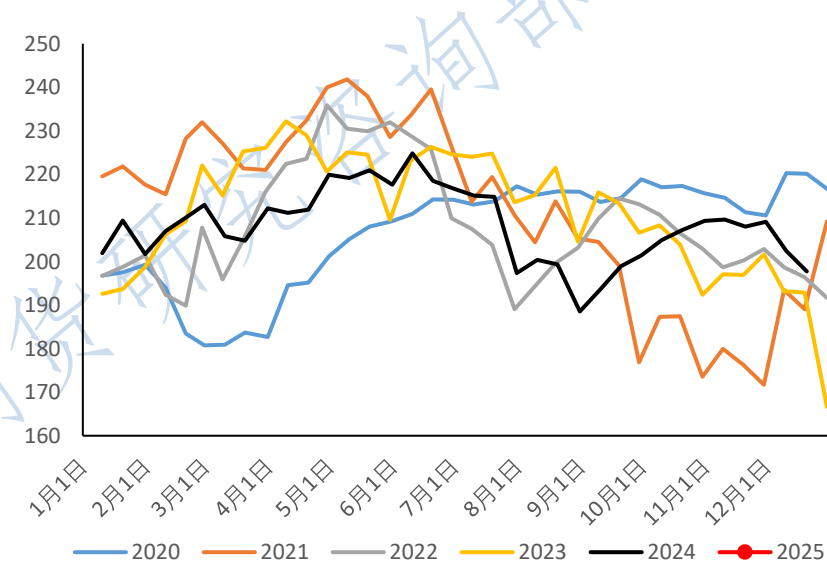
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



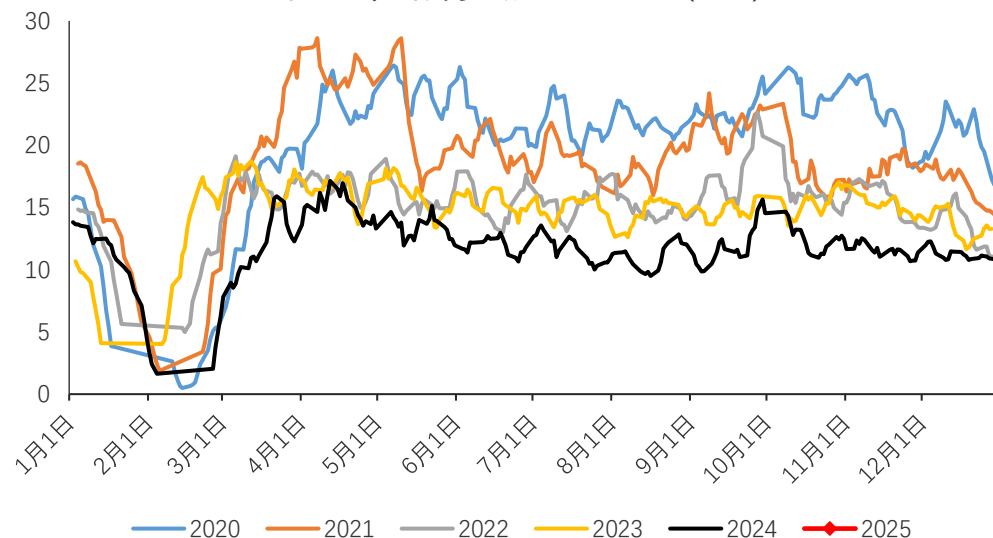
重点企业粗钢日产（万吨）



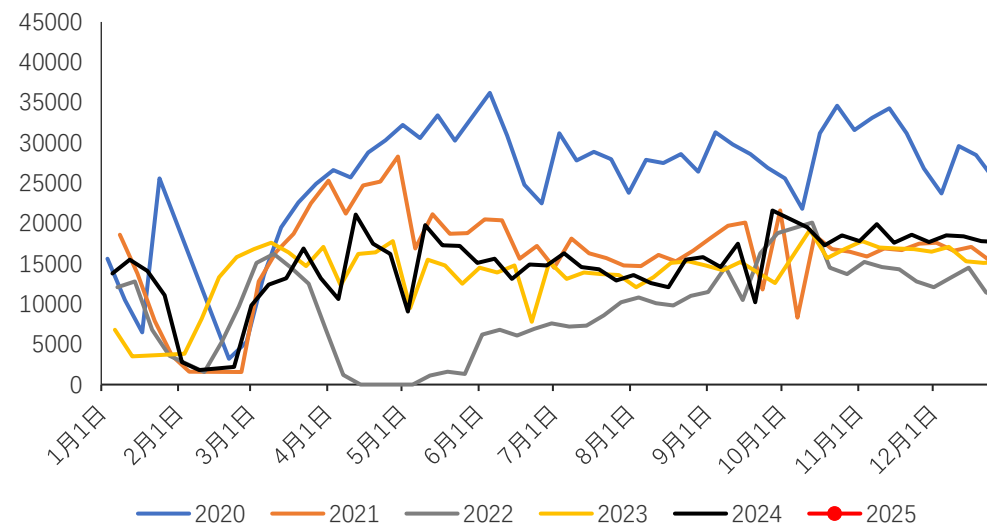


建材成交偏弱

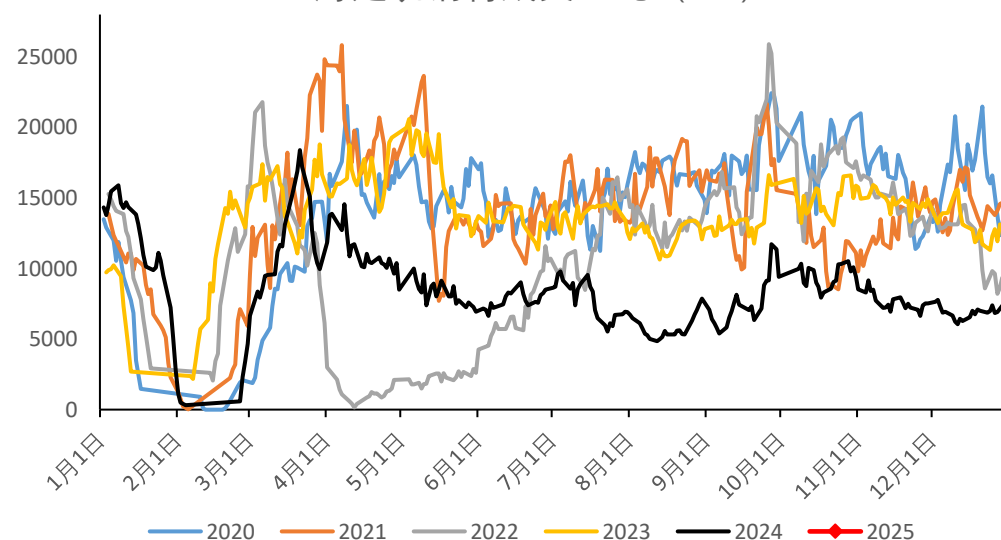
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



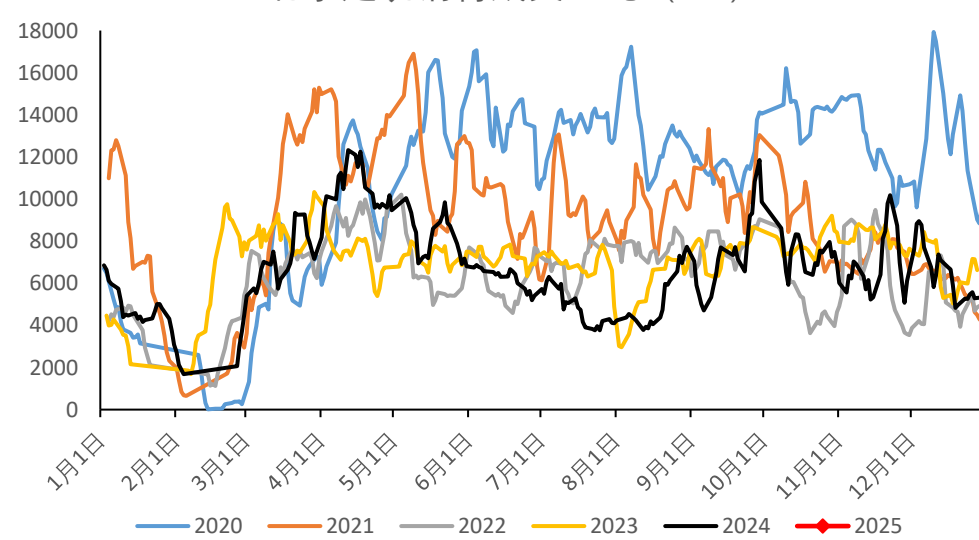
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



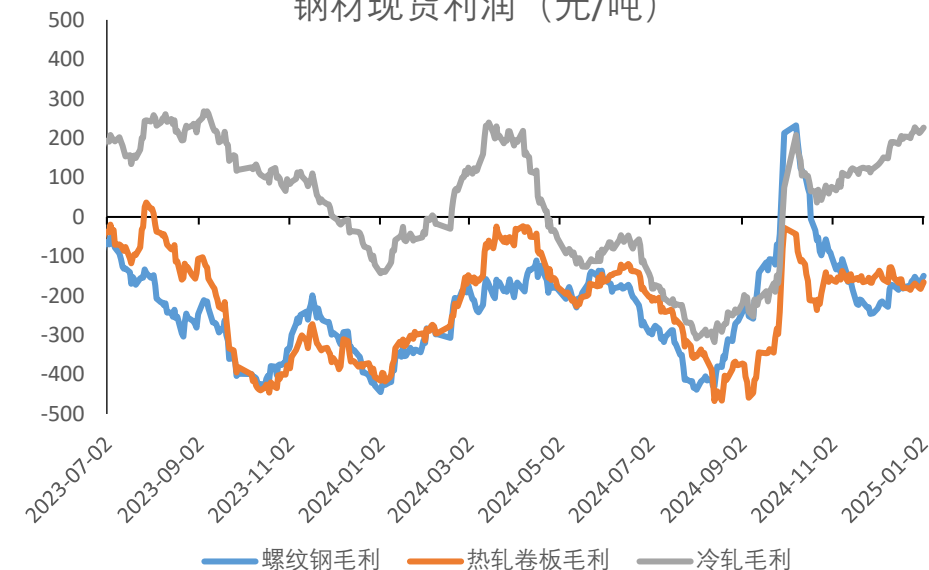
北京建筑钢材成交：吨（M5）



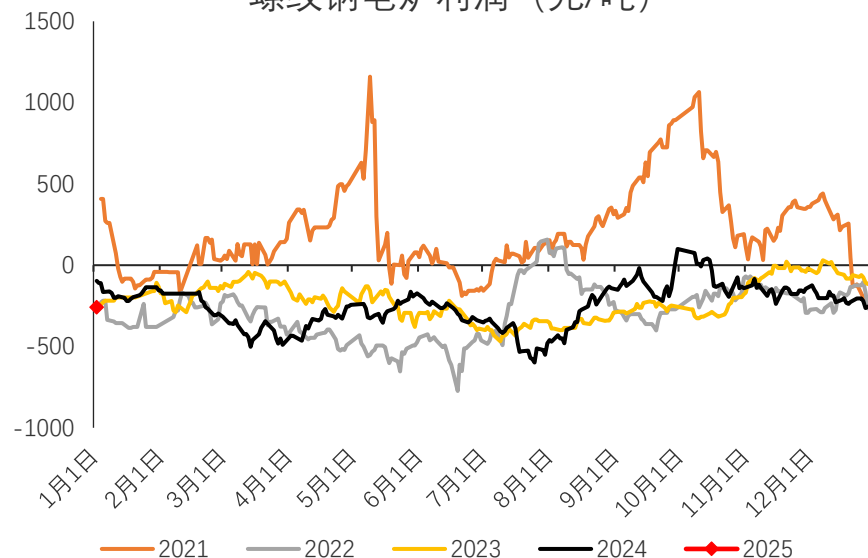


吨钢即期利润周度略有修复

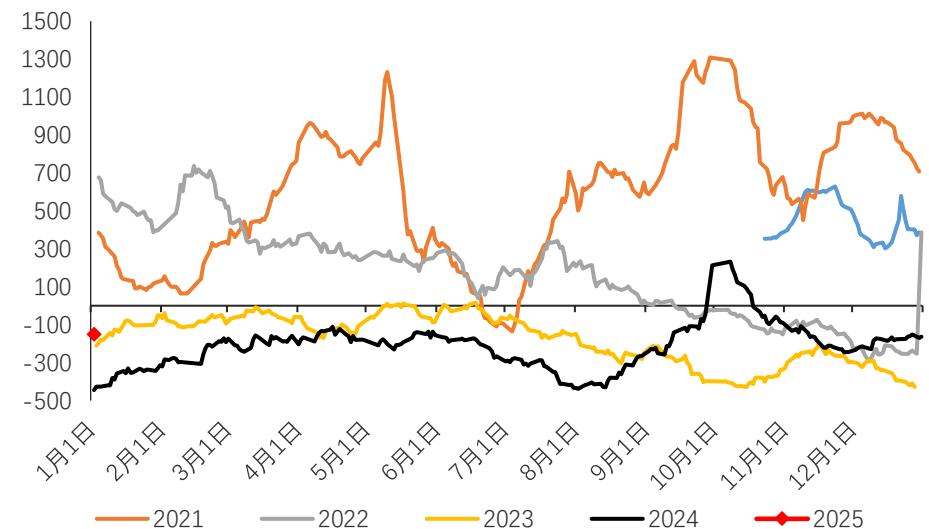
钢材现货利润（元/吨）



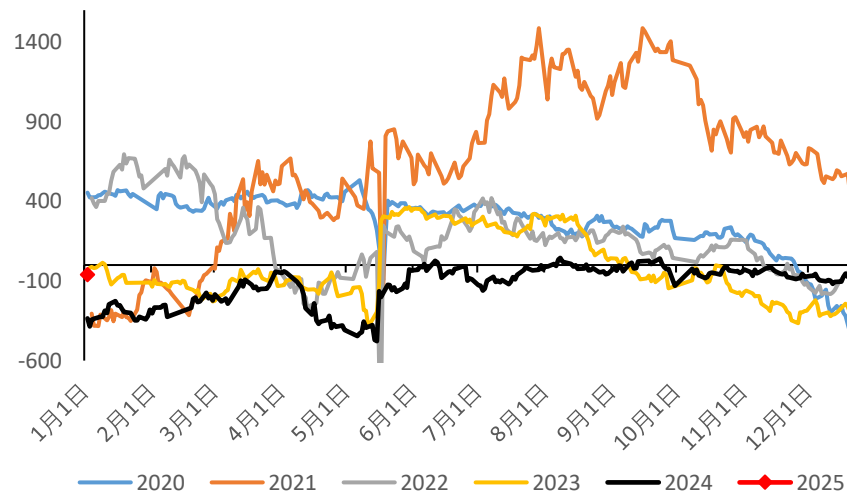
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



05合约螺纹钢盘面利润（元/吨）

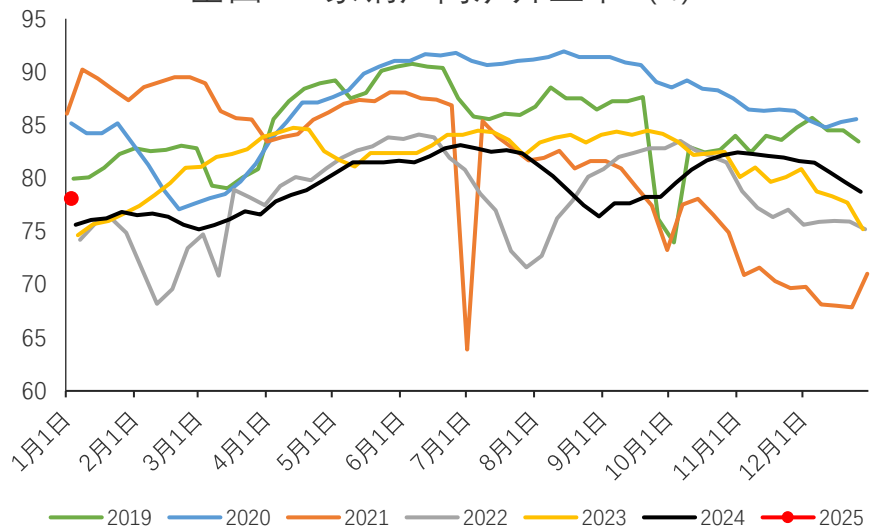


➤ 截止1月2日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉谷电利润分别-149.35元/吨和82元/吨，周环比+13.52元/吨和+12元/吨；热卷利润-174元/吨，周环比+6.54元/吨。铁矿石港口现货价格上涨、废钢价格周度持稳，钢材现货价格周度小幅波动，吨钢即期利润周度略有修复。

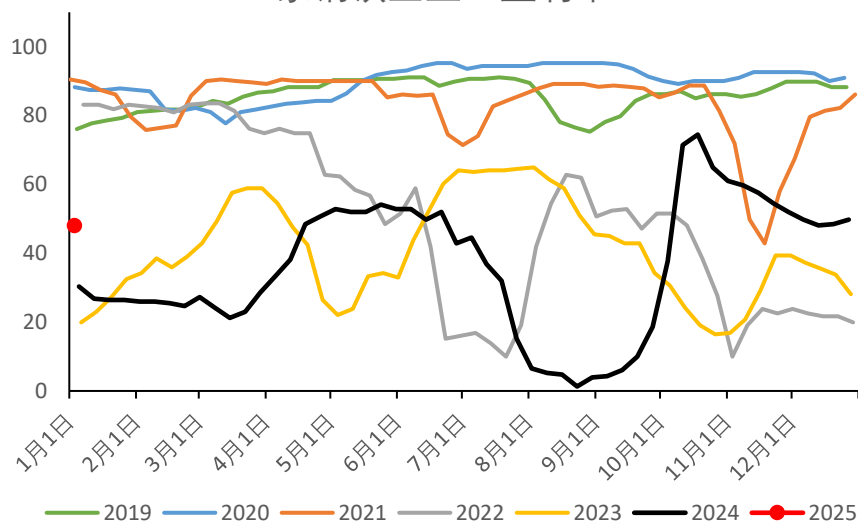
➤ 05合约盘面利润周度小幅收缩。本周黑色系小幅反弹，炉料端表现更强。当下材端转向累库，钢厂减产，原料端需求边际走弱，同时冬储补库预期支撑，黑色系盘面震荡为主，盘面利润窄幅波动。

铁水延续下滑

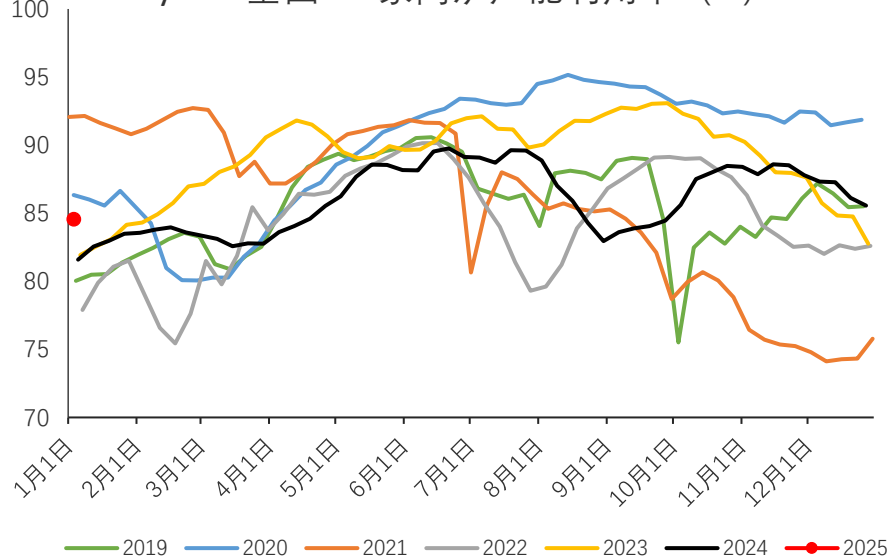
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



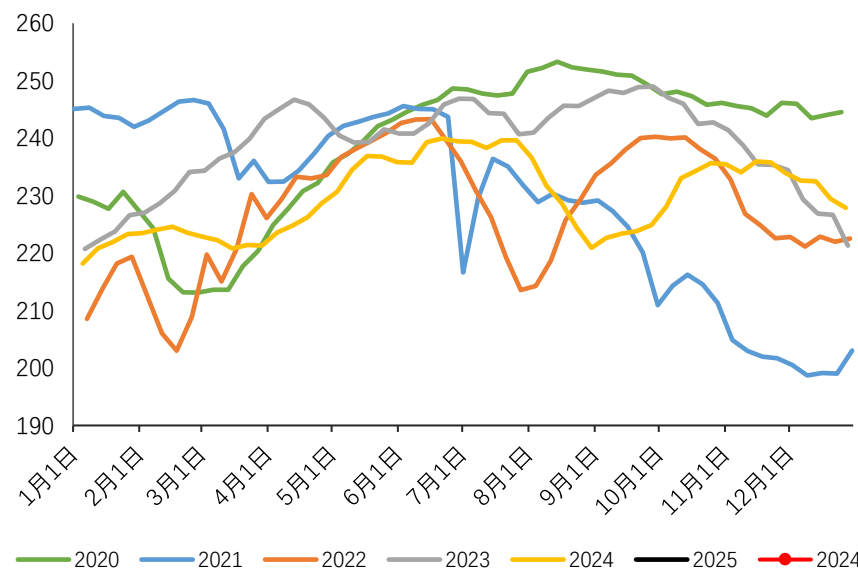
247家钢铁企业：盈利率：%



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1月2日，247家钢厂高炉开工率78.1%，环比-0.61个百分点，同比+2.47个百分点；产能利用率81.55%，环比-1个百分点，同比+2.96百分点。
- 截止1月2日，钢厂盈利率48.05%，环比-1.73百分点，同比+17.75个百分点。
- 12月27日至1月2日当周，日均铁水产量225.20万吨，环比-2.67万吨，同比+7.03万吨。复产主要为高炉检修结束后正常复产；检修主要因临近年底，多数钢厂陆续对高炉进行不同程度的年检，其中西北地区以及华中主要以建材系钢厂检修为主。

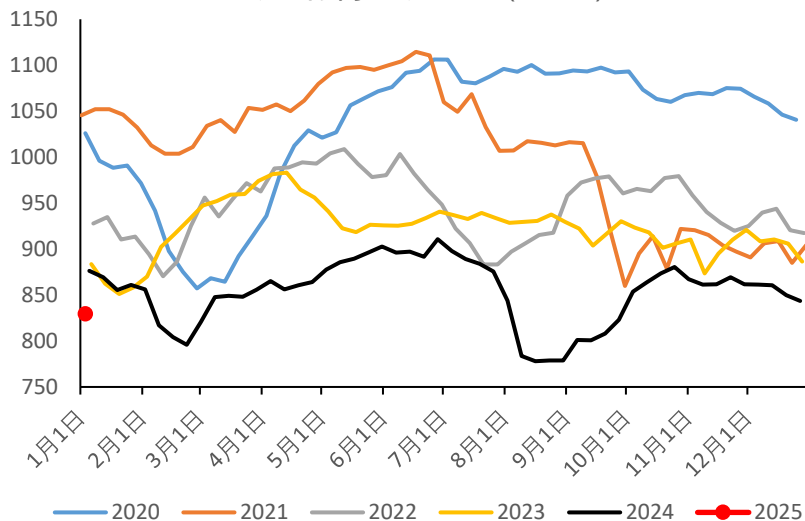


五大钢材基本面

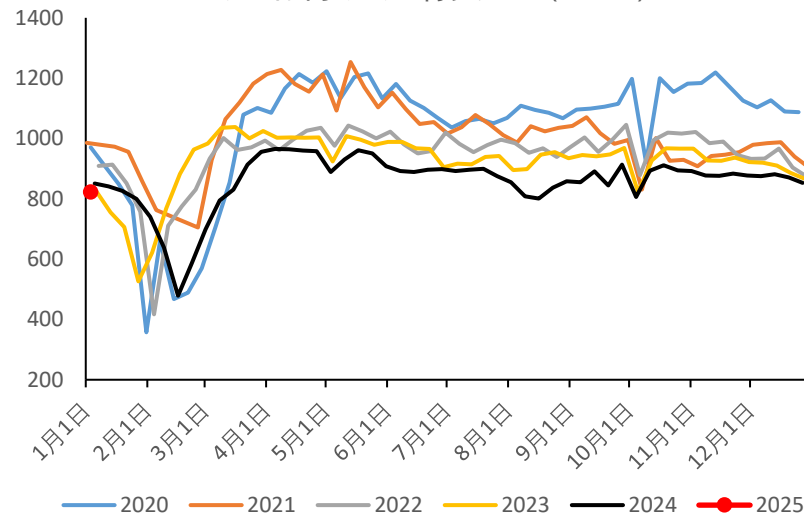


冠通期货
Guantong Futures

五大钢材总产量 (万吨)



五大钢材表观消费量 (万吨)

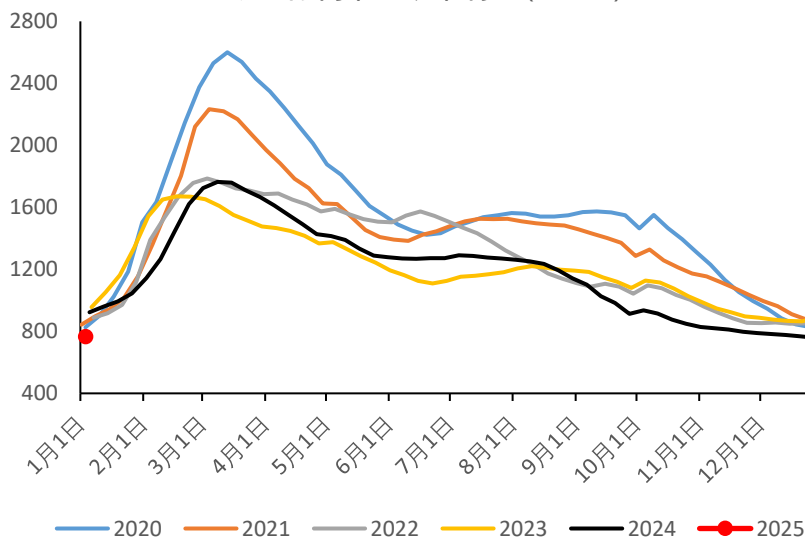


1月2日当周:

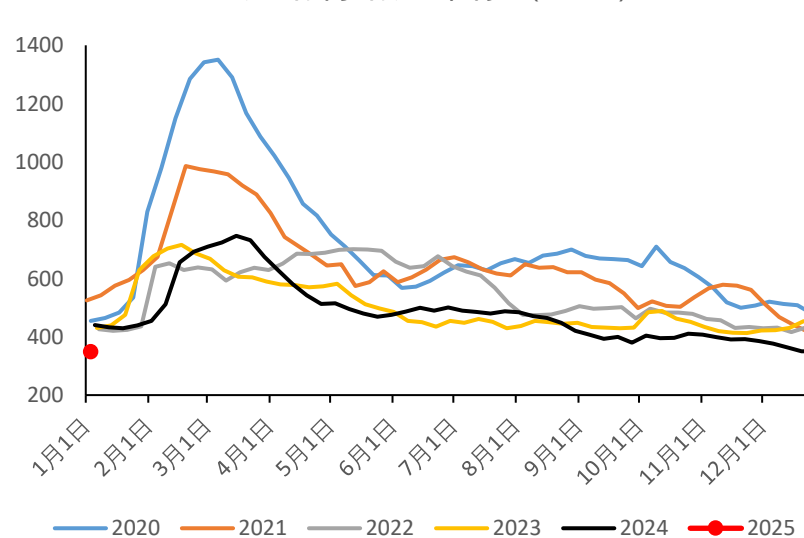
- 五大材产量829.64万吨, 环比-13.89万吨, 同比-5.34%;
- 表需823.27万吨, 环比-29.37万吨, 同比-3.21%;
- 社库766.63万吨, 环比+7.56万吨;
- 厂库349.11万吨, 环比-1.16万吨;
- 总库存1115.74万吨, 环比+6.37万吨。

本期五大材供需双降, 螺纹表需大幅下降, 库存由去库转为累库。

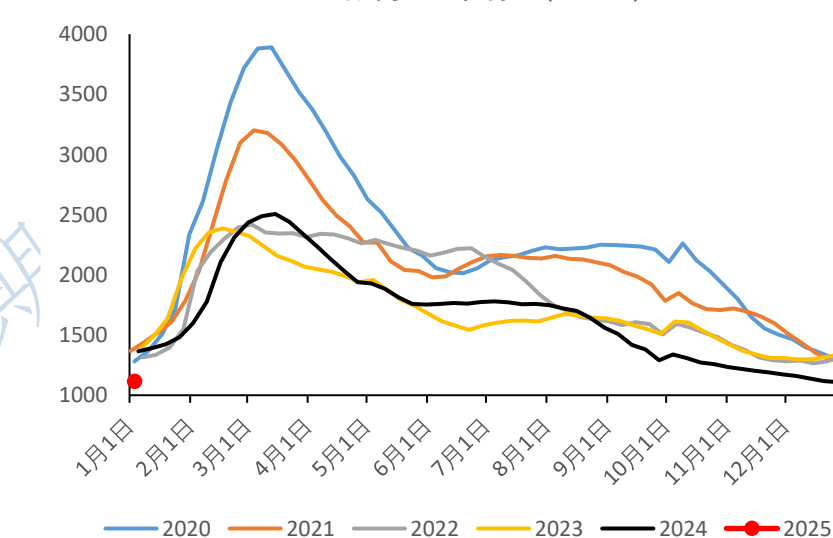
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)



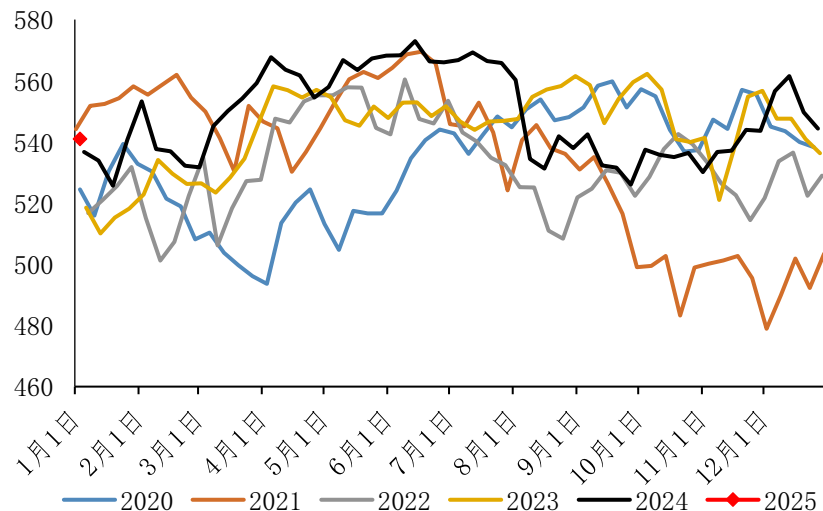
五大钢材总库存 (万吨)



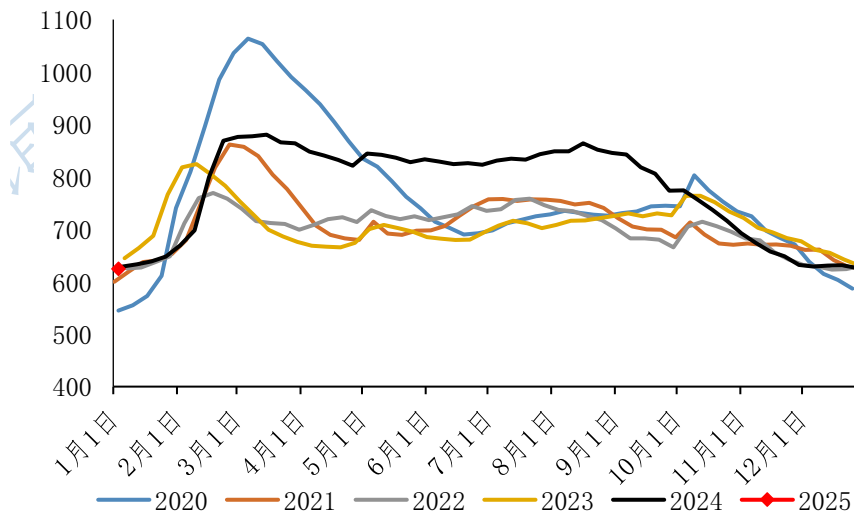


卷、螺基本面

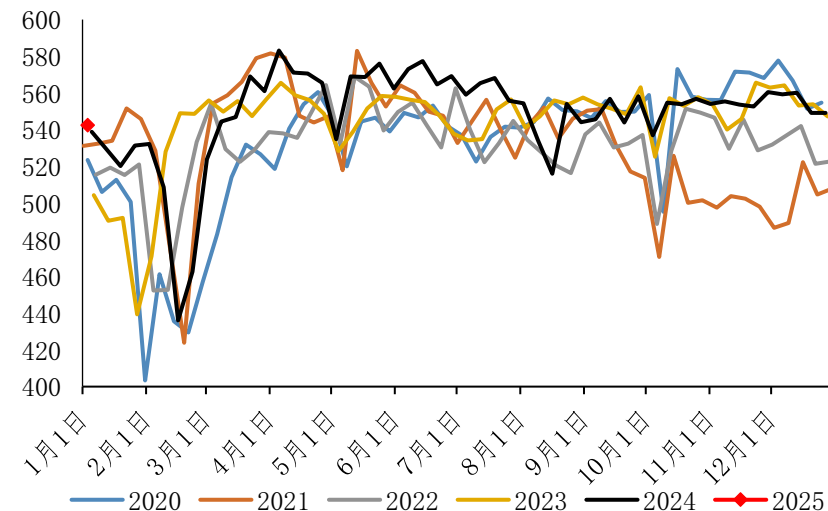
板材产量：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



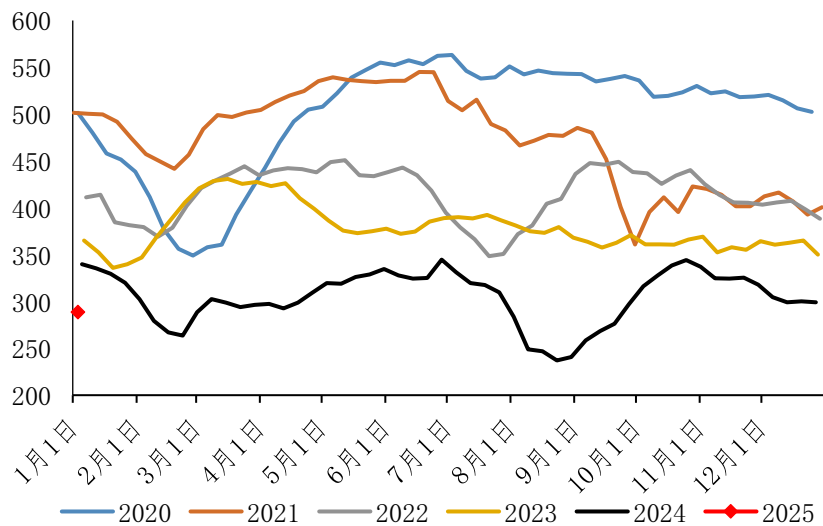
板材总库存：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



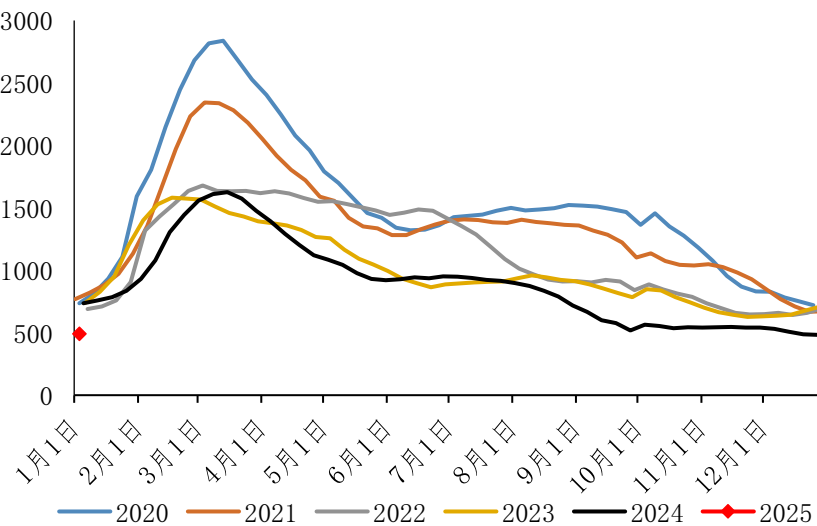
板材表需：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



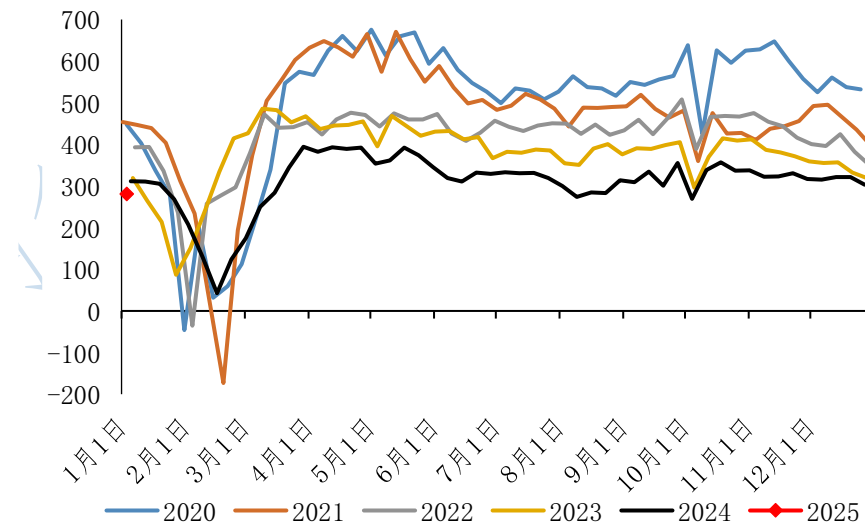
建材产量：螺纹钢+线材（万吨）



建材总库存：螺纹钢+线材（万吨）



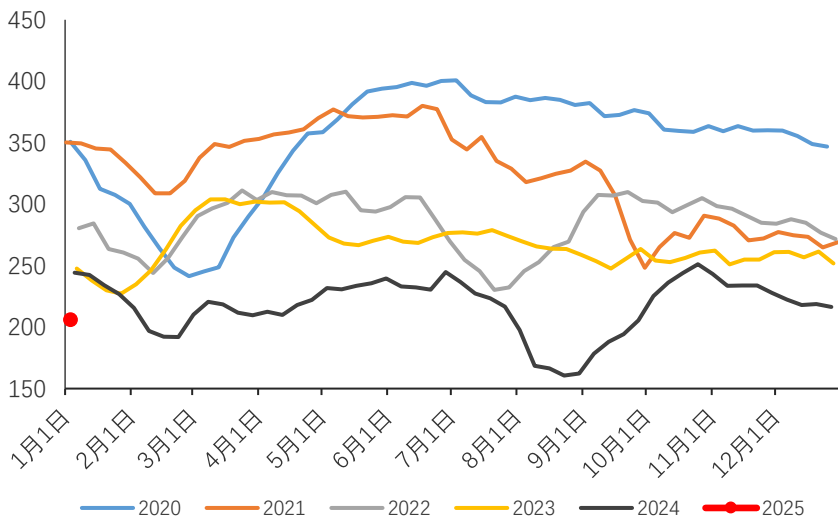
建材表需：螺纹钢+线材（万吨）



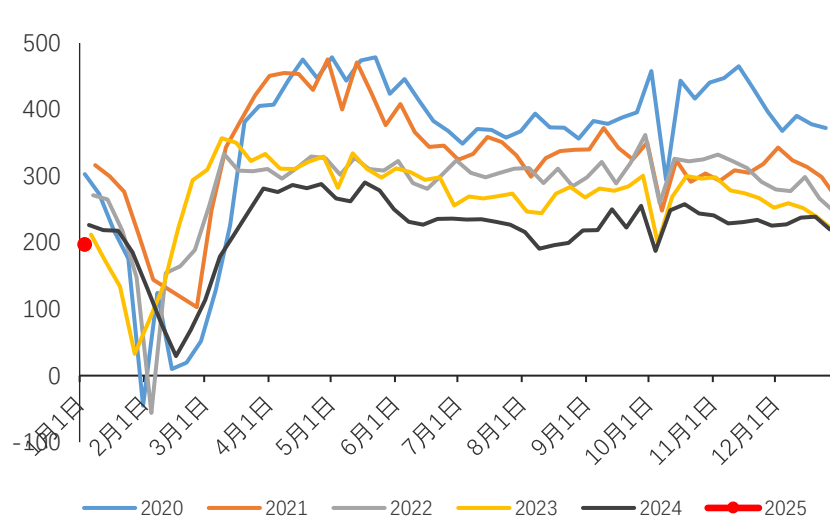


螺纹钢基本面

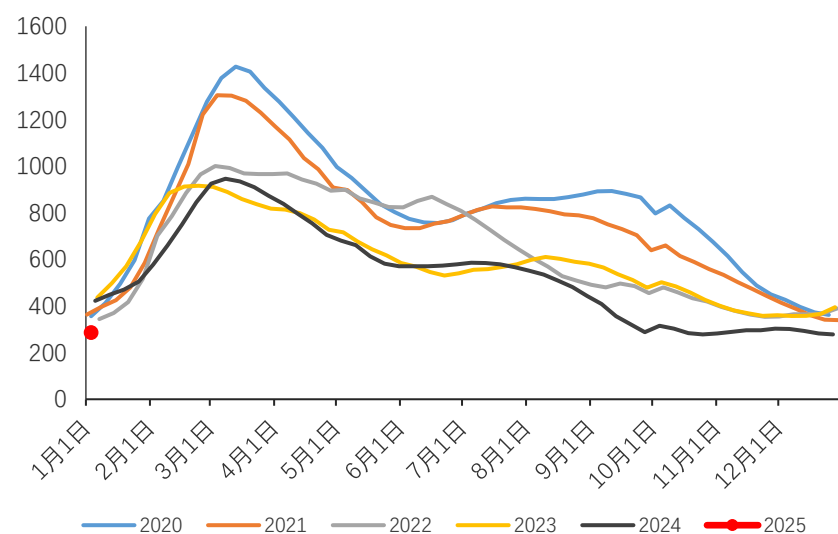
螺纹钢总产量（万吨）



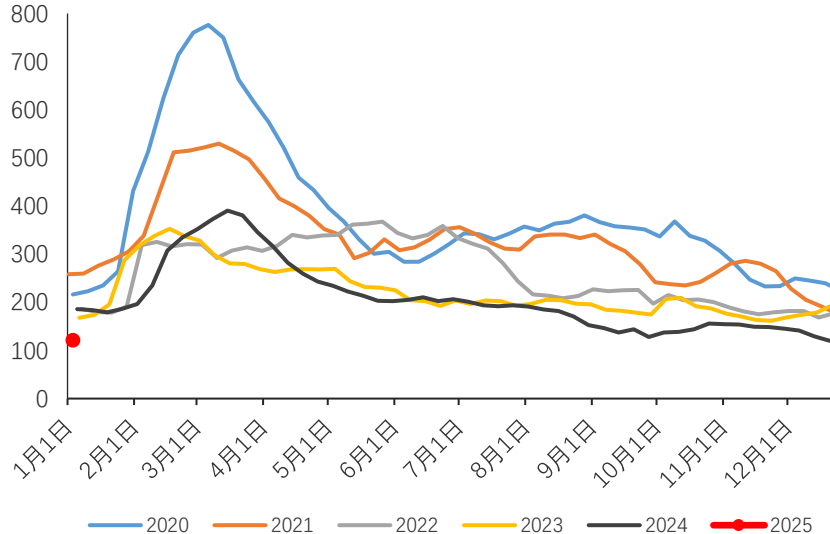
螺纹钢表观消费（万吨）



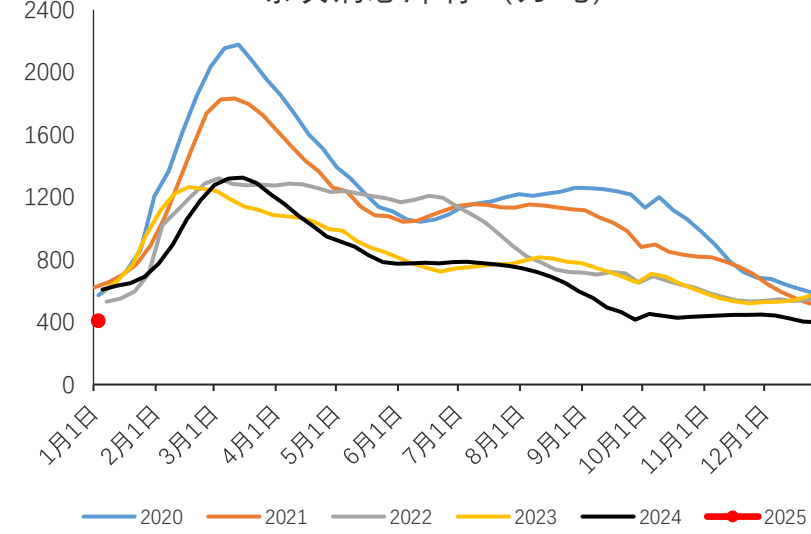
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）



螺纹钢总库存（万吨）



1月2日当周：

- 产量206.01万吨，环比-10.29万吨，同比-15.64%；
- 表需197.26万吨，环比-22.32万吨，同比-12.96%；社库287.04万吨，环比+8.83万吨；
- 厂库121.45万吨，-0.08万吨；
- 总库存408.49万吨，环比+8.75万吨。
- 供应低位继续下降，减量来自长流程、短流程产量小幅回升，近期高炉检修力度加大，淡季阶段螺纹产量低位运行为主。需求季节性下滑叠加元旦假期影响，本期螺纹再度累库。

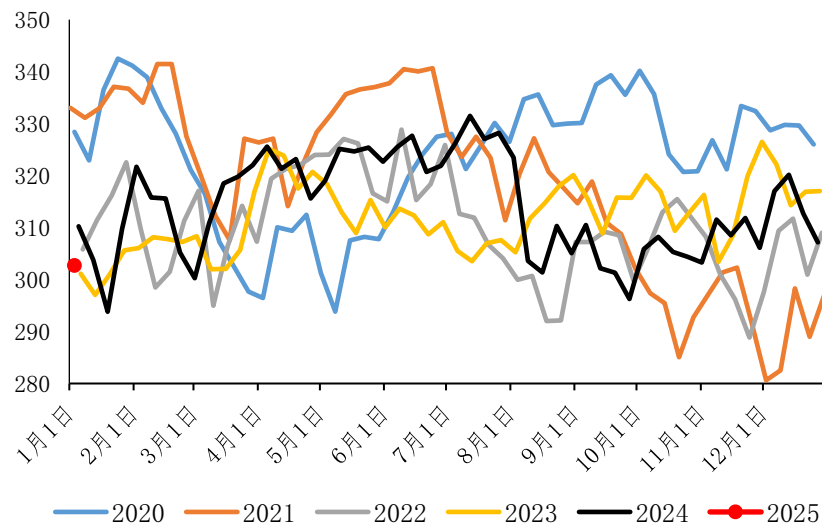


热轧卷板基本面

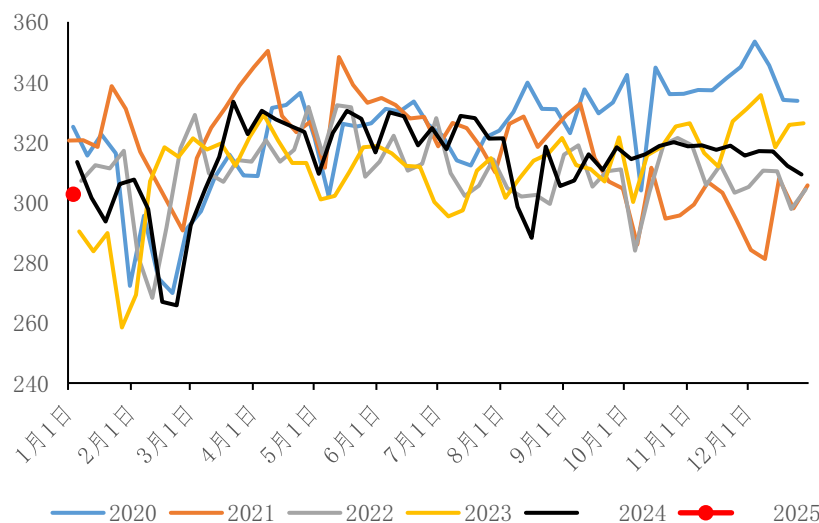


冠通期货
Guantong Futures

热轧卷板产量（万吨）



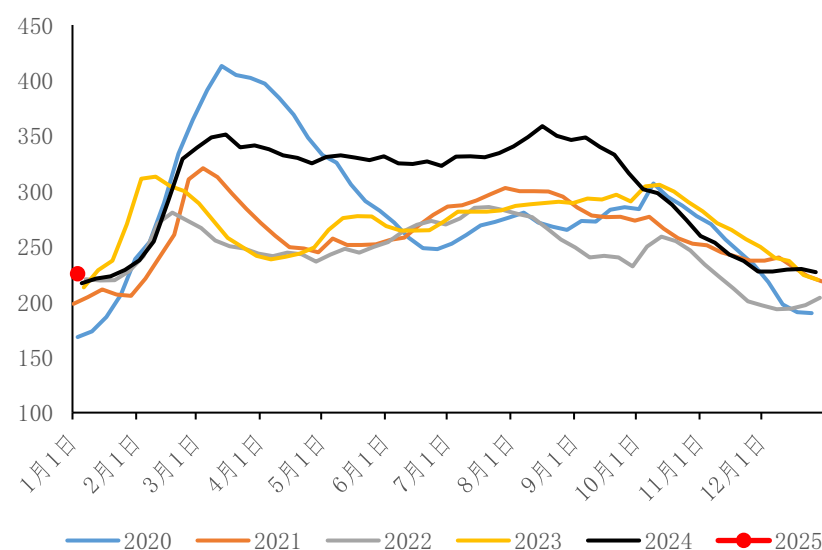
热轧卷板表观消费（万吨）



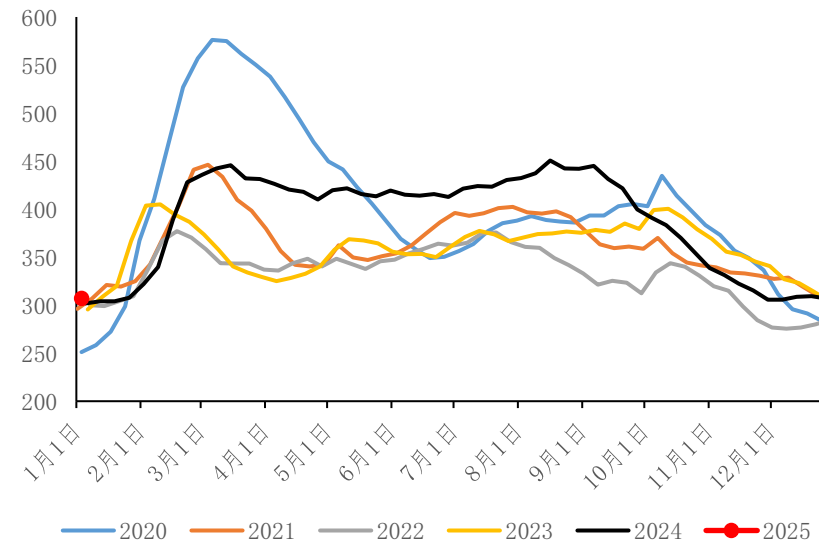
1月2日当周：

- 产量302.74万吨，环比-4.4万吨，同比-2.42%；
- 表需302.7万吨，环比-6.6万吨，同比-3.4%；
- 厂库81.84万吨，环比+1.5万吨；
- 社库225.26万吨，环比-1.49万吨；
- 总库存为307.1万吨，环比持平。
- 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。

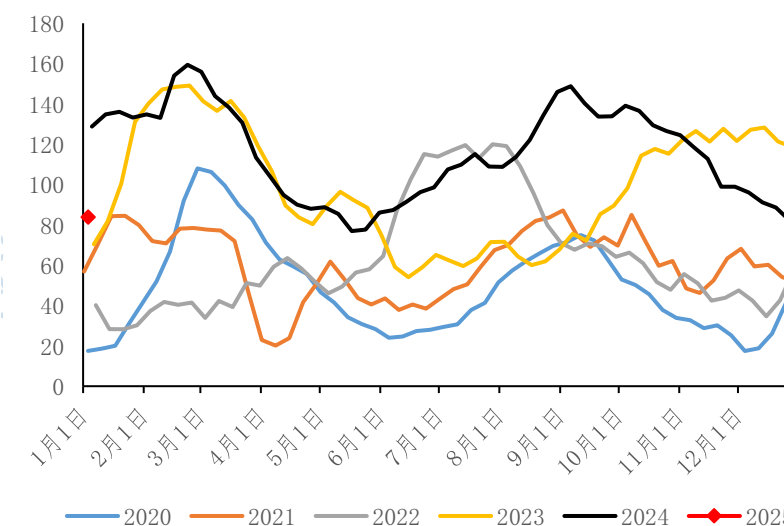
热轧卷板社会库存（万吨）



热轧卷板总库存（万吨）

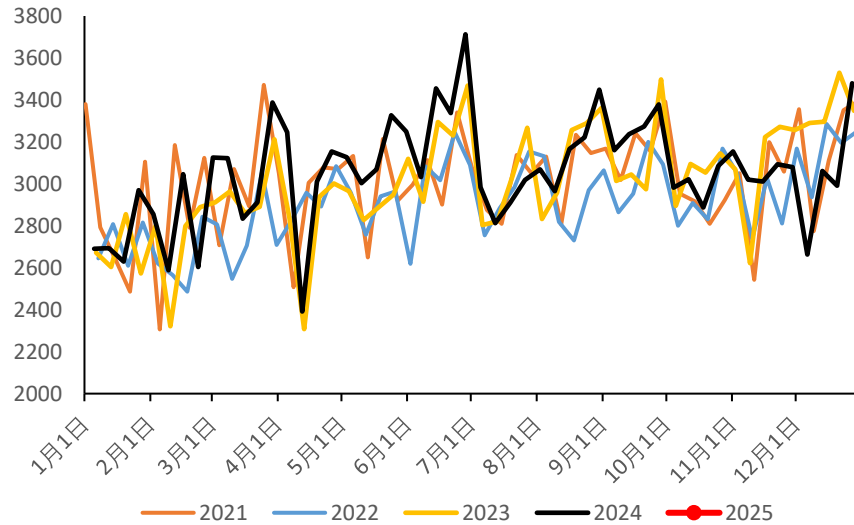


唐山钢坯库存（万吨）

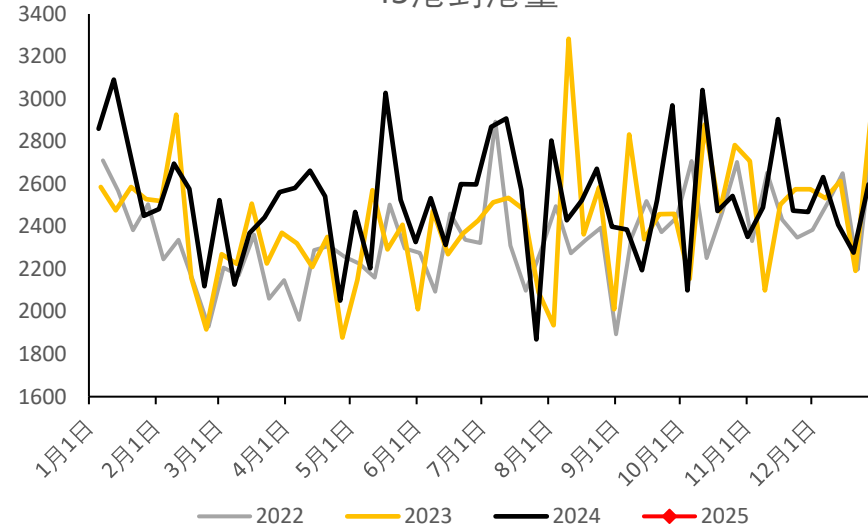


原料：发运、到港回升

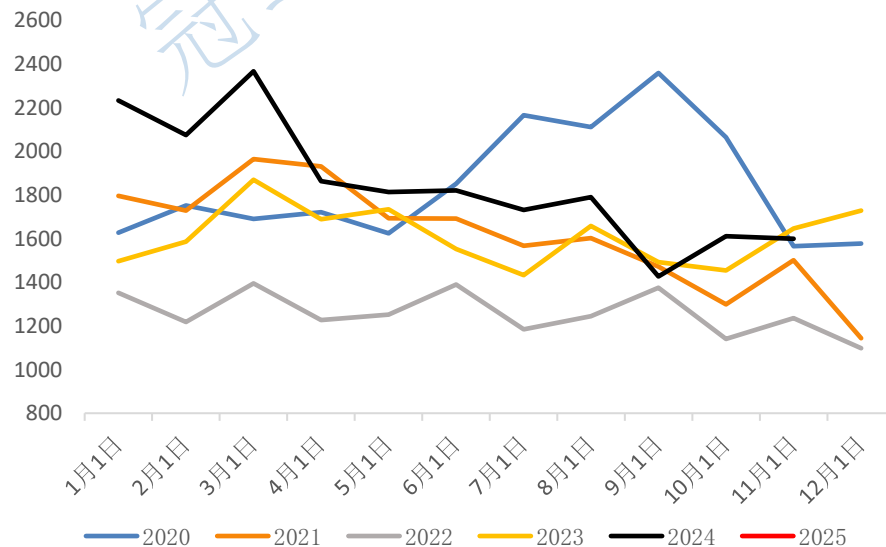
全球铁矿发运量（万吨）



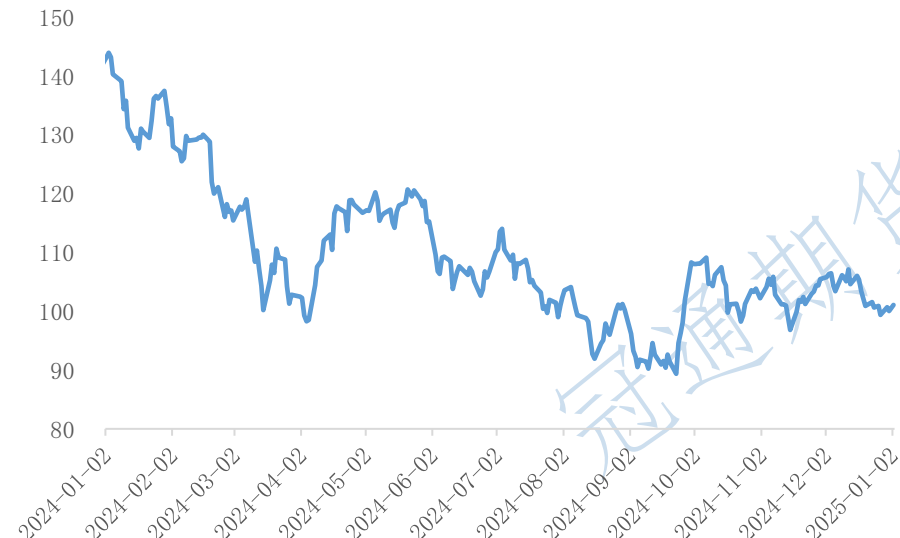
45港到港量



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

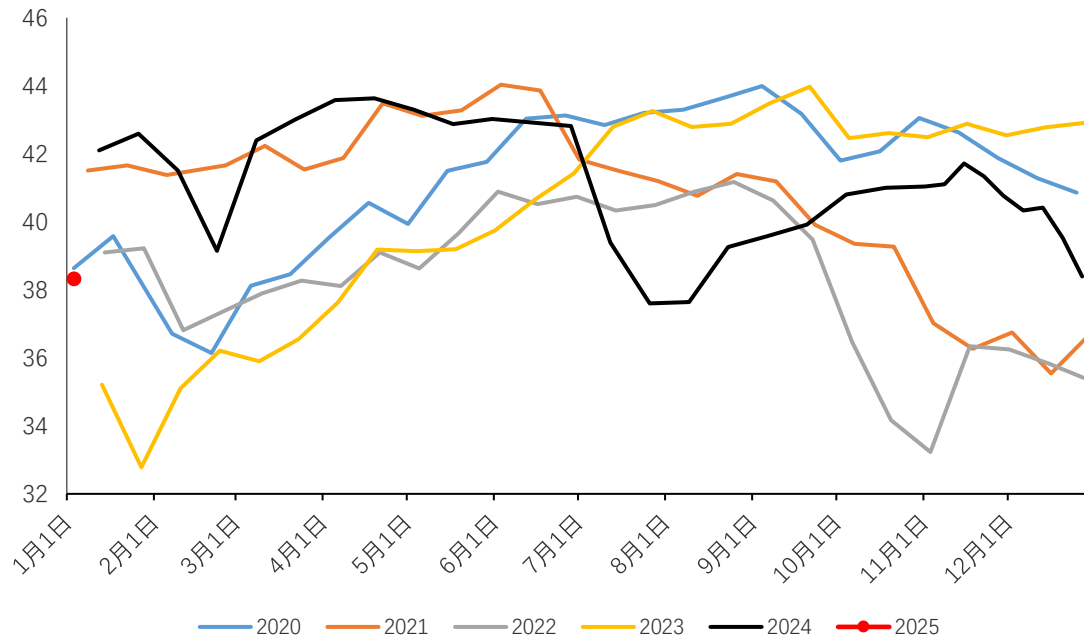


- 12月23日-12月29日，全球铁矿石发运3479.4万吨，环比增加487.8万吨。澳洲发运量2189.7万吨，环比增加482.3万吨，其中澳洲发往中国的量1799.0万吨，环比增加238.4万吨。巴西发运量748.5万吨，环比减少24.3万吨。
- 中国47港铁矿到港总量2598.3万吨，环比增加321.1万吨；中国45港铁矿到港总量2505.4万吨，环比增加366.9万吨；北方六港铁矿到港总量为1149.2万吨，环比增加270.8万吨。
- 11月份从澳巴以外国家进口铁矿石1600万吨，月环比-11.04万吨，今年1-11月份非主流矿进口同比+15.45%。
- 截至1月2日，铁矿石普式指数（62%Fe）101.5美元/吨，本周铁矿石普式指数震荡略有上涨，周环比+1.65美元/吨。

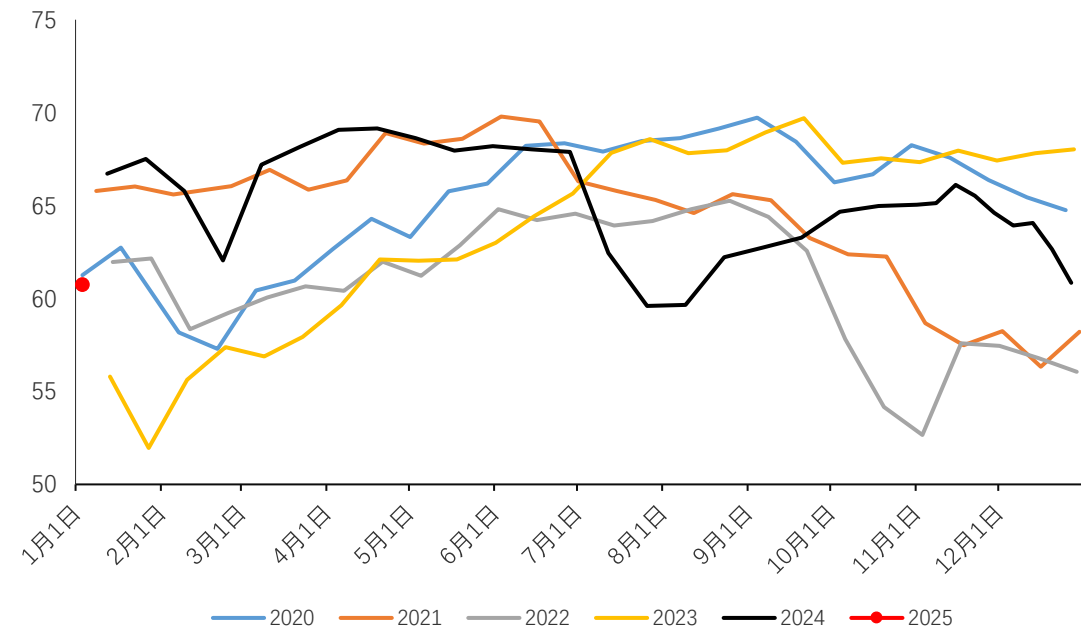
原料：国内矿产量周度延续小幅下滑

- 截止1月2日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为38.33万吨和60.75%，环比-0.06万吨/天和-0.1个百分点。东北、华北地区减量，西北、华东以及西南地区增量。
- 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：(%)



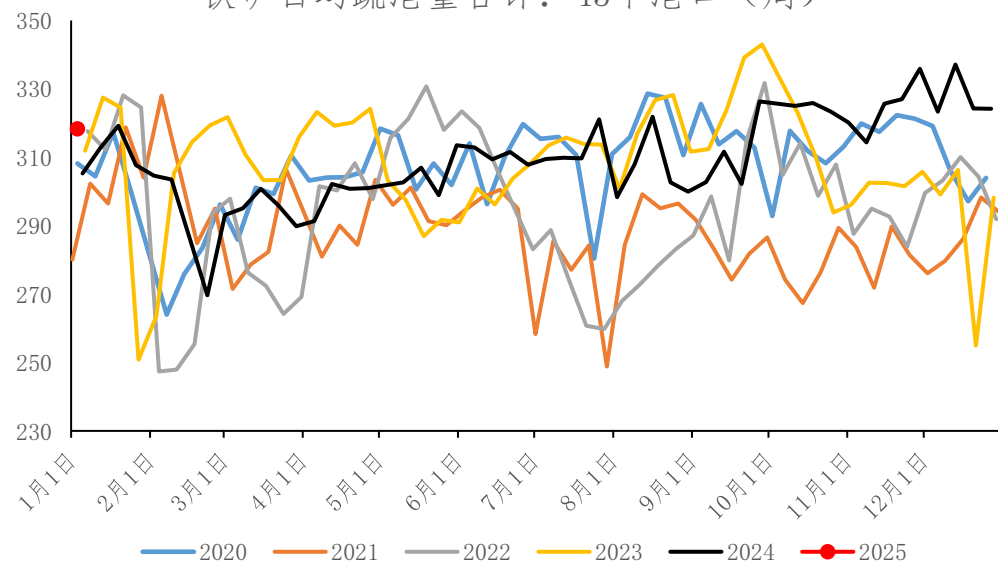


原料：钢厂日耗延续下滑

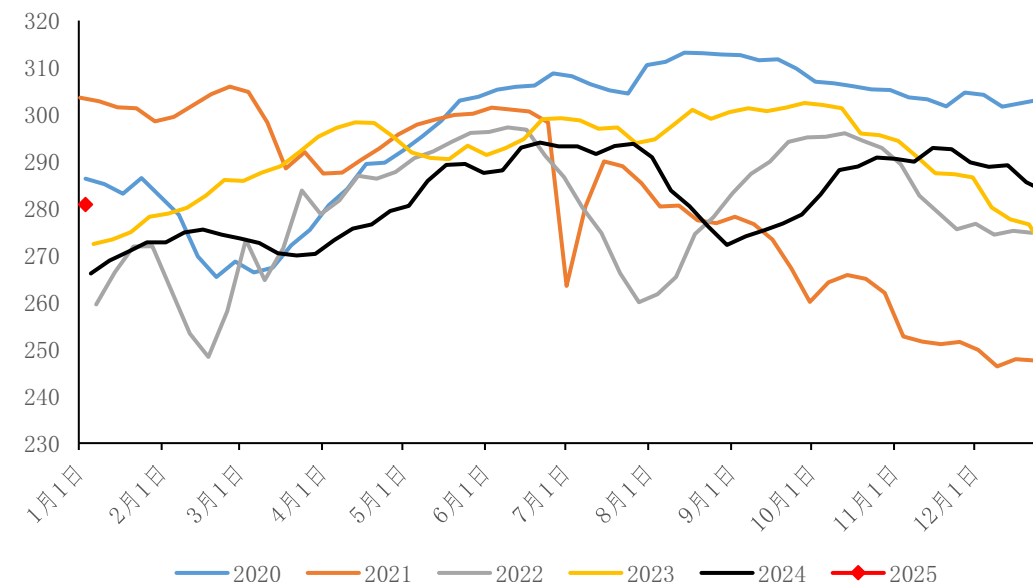


冠通期货
Guantong Futures

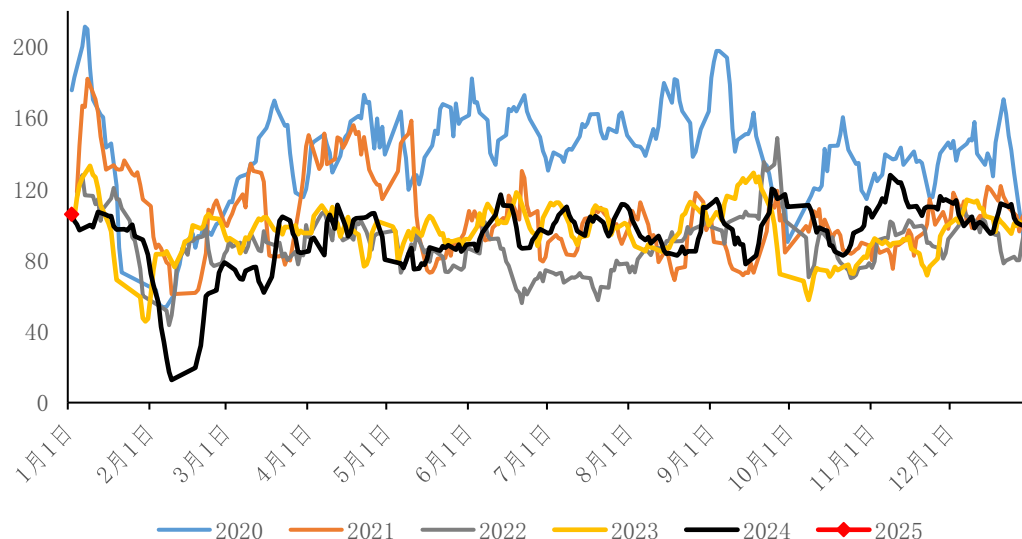
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



铁矿石港口成交（万吨）

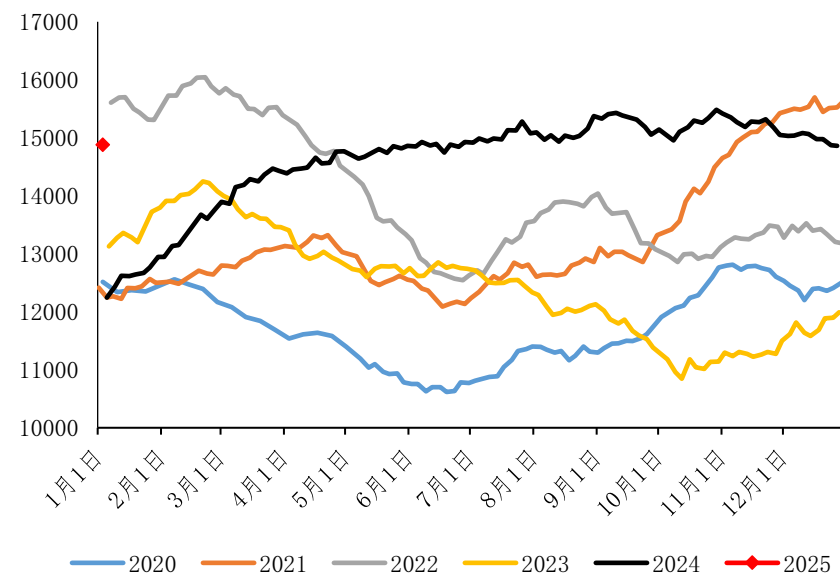


- 12月27日-1月2日当周，45港港口日均疏港318.26万吨，环比-5.95万吨，同比+12.98万吨。
- 12月27日-1月2日当周，钢厂日耗280.83万吨，环比-2.75万吨，同比+14.7万吨。

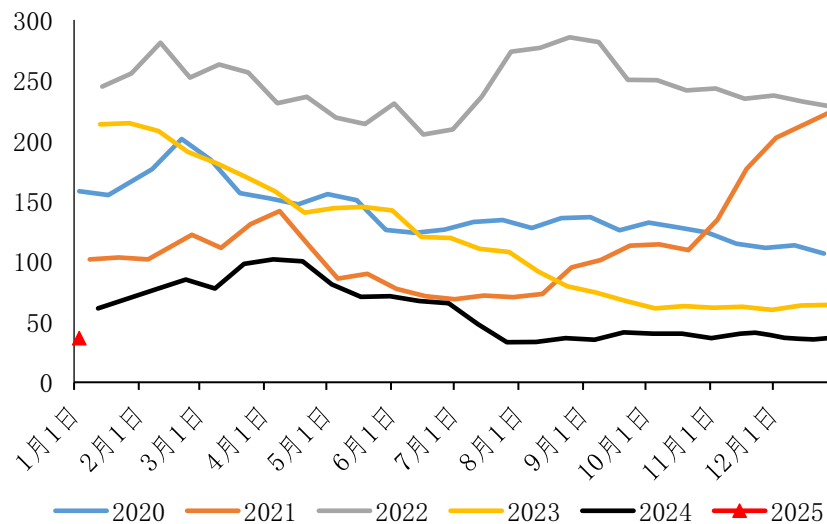


原料：港口库存高位小幅波动

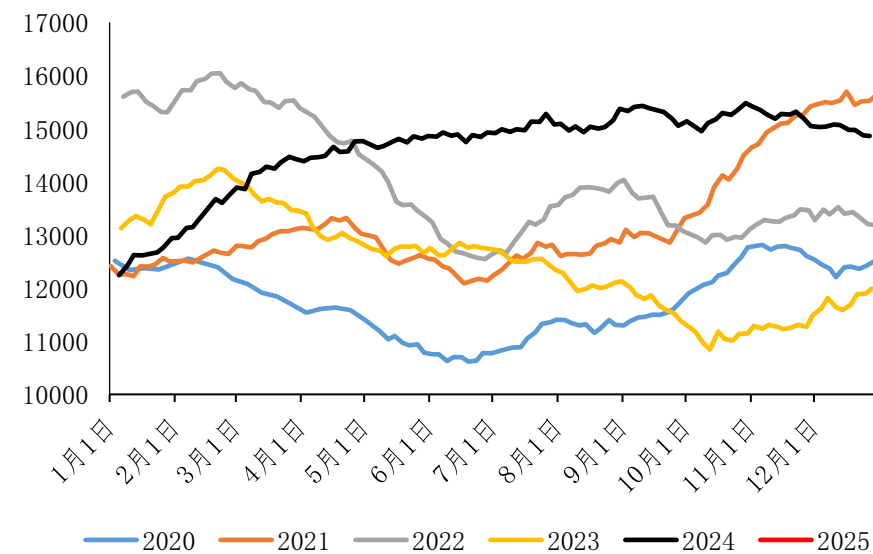
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）



进口铁矿石45港口总库存：万吨



- 截止1月2日，47港口铁矿石库存为15610.44万吨，周环比+6.41万吨，同比+2802.96万吨。
- 截止1月2日，247家钢厂进口矿库存9858.93万吨，周环比+214.87万吨，同比+73.1万吨。
- 截止1月2日，国内126家矿山铁精粉库存36.55万吨，周环比-0.1万吨，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