



冠通期货
Guantong Futures

黑色产业链信息数据追踪报告

2025年1月24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：**目前钢材呈现供需双弱的格局，库存季节性累积，静态库存相对健康；铁水底部显现、止跌小幅回升，原料端需求边际好转，成本支撑逐渐强化。临近春节，资金逐渐离场落袋，盘面震荡为主；节后终端有复产预期，成材偏低的库存给到价格较大弹性，加上“两会”前政策预期强化，成材有望走出反弹行情，但节后若终端需求恢复不及预期，市场或先下行交易预期差。分品种看，节后板材需求恢复预计快于螺纹，卷螺差有阶段性走扩继续，多卷螺差头寸可持有。考虑到特朗普上任初期，其政策不确定性较大，宏观风险较大，建议轻仓过节。
- **铁矿：**铁水止跌回升、外矿发运季节性收紧态势下，铁矿石基本面格局边际改善；宏观层面，特朗普上任后，后续需关注其政策实施力度和节奏，市场对于国内的应对政策措施仍有期待，宏观层面不确定性加大。我们认为，节前铁矿石基本面支撑加强，同时资金离场过节，宏观预期波动，预计铁矿震荡为主；节后，终端需求有恢复预期，成材低库存状态下，预计钢厂复产较快，铁矿石供需有进一步转强预期，叠加“两会”前政策预期强化，铁矿石有望偏强运行。操作上，节前观望为宜，轻仓过节，5-9正套可继续持有。
- **风险提示：**成材需求恢复不及预期、原料供应端扰动加大、钢厂超预期复产、海内外宏观扰动

- 1月24日。美方称或于2月1日开始对中国加征关税，并提出要评估中美第一阶段贸易协议执行情况。商务部对此回应称，中方希望按照相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，推动中美经贸关系稳定、健康发展。
- 1月24日。商务部新闻发言人何亚东表示，中国市场容量大、层次多、潜力巨大的特点没有变，实施积极有效进口政策的姿态没有变，我们将有序扩大我国商品市场对外开放；目前，制造业的外资准入限制措施已经实现了清零。
- 1月24日。本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存98.81万吨，周环比增加4.03万吨，较去年同期减少25.82%。
- 1月24日。本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存98.81万吨，周环比增加4.03万吨，较去年同期减少25.82%。
- 1月24日。本周，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为78.6%，环比减9.0%。原煤日均产量177.0万吨，环比减20.3万吨，原煤库存444.7万吨，环比减19.2万吨。
- 1月24日。乘联会秘书长崔东树发文称，预计2025年总体汽车出口增速10%，达到700万台。纯电出口零增长，汽油车出口增9%，插混出口增70%。
- 1月23日。四部门修订印发《土地储备管理办法》，提出各地应编制土地储备三年滚动计划，对三年内可收储的土地资源，在总量、结构、布局、时序等方面做出统筹安排，优先储备空闲、低效利用等存量建设用地。
- 1月22日。Mysteel热轧板卷年报：预估2024年和2025年热卷表观消费量分别为28178.22万吨和29071.55万吨。2024年已投产900万吨热卷产能，主要方向仍以南方地区增加为主。
- 1月21日。Mysteel调研下游建筑企业停复工情况，71.8%的企业在节前5-20天停工，73.81%的企业在节后1-20天复工，73.68%的企业年后新开工项目较少，64.86%的企业预期节后价格持平。
- 1月21日。海关总署：2024年中国出口钢铁板材7466万吨，同比增25.2%；出口钢铁棒材1344万吨，同比增24.4%。
- 1月21日。必和必拓2024年四季度皮尔巴拉业务铁矿石总产量7307.1万吨，同比增长0.6%。2025财年（2024.07-2025.06）铁矿石目标指导量2.82-2.94亿吨（100%基准）。

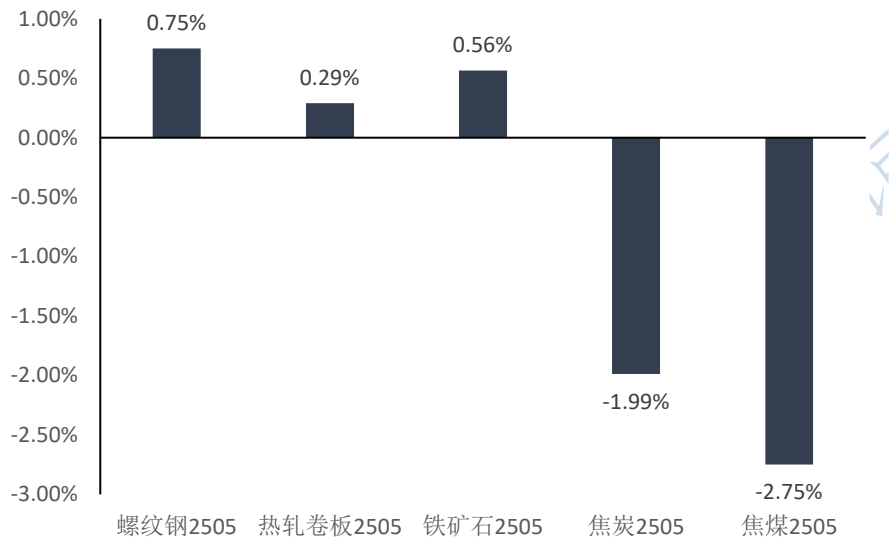


行情回顾

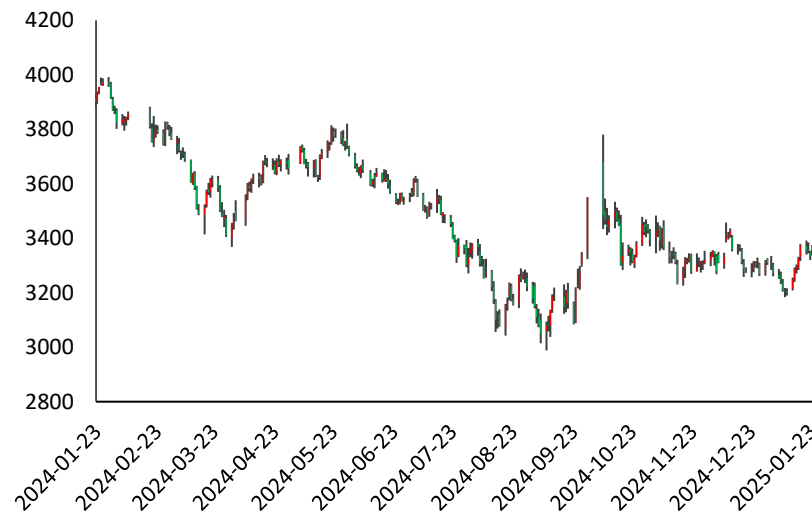


冠通期货
Guantong Futures

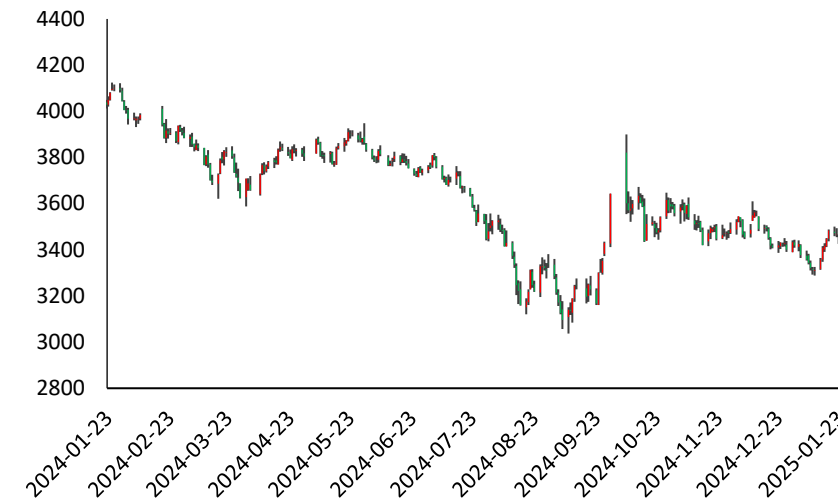
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



螺纹钢



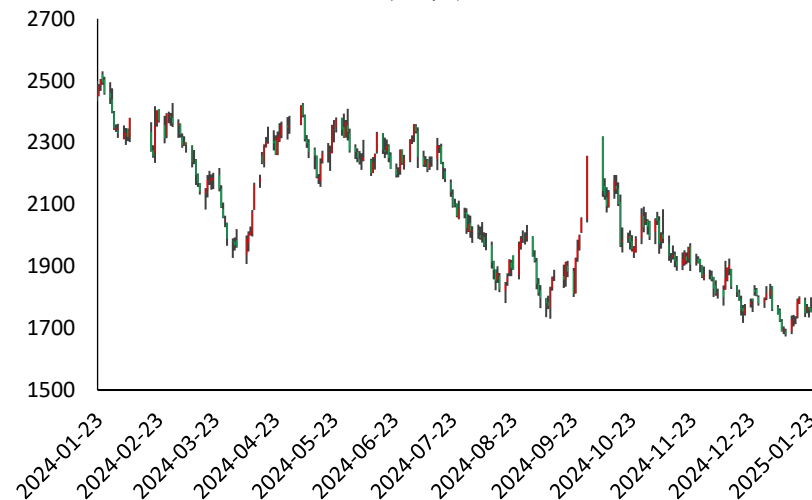
热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤



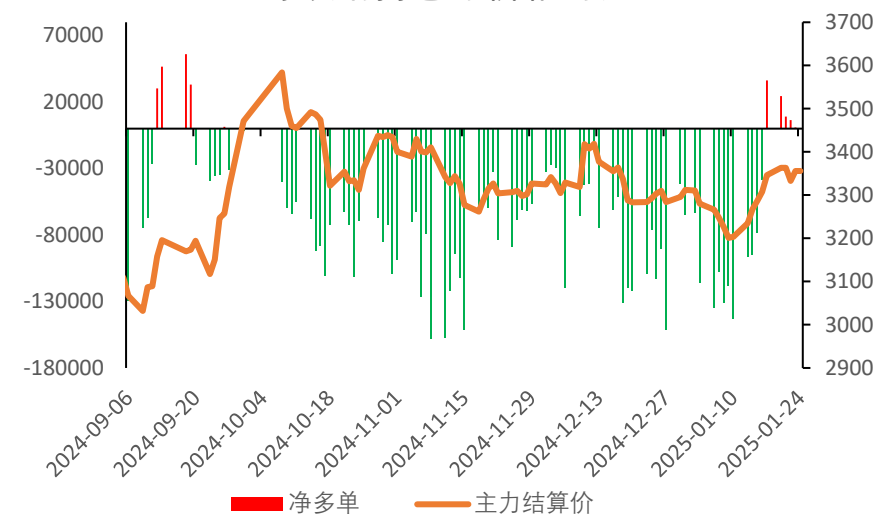


前二十持仓情况

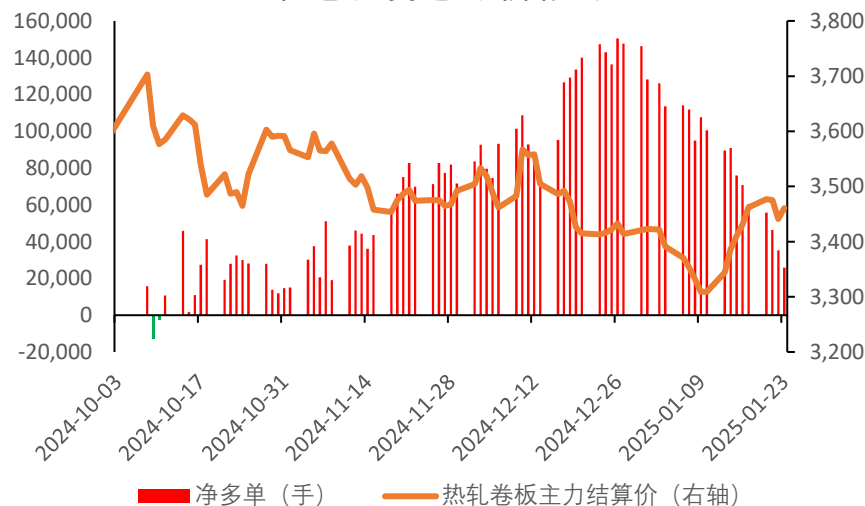


冠通期货
Guantong Futures

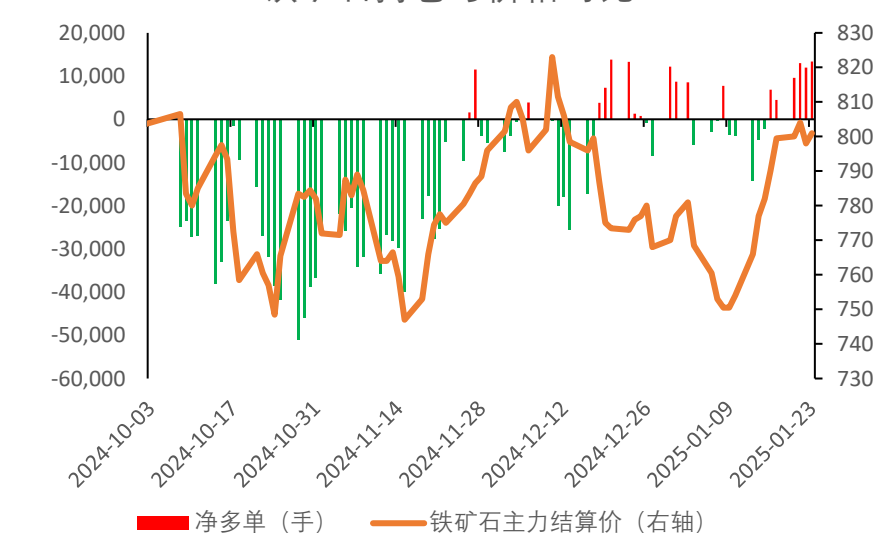
螺纹钢持仓与价格对比



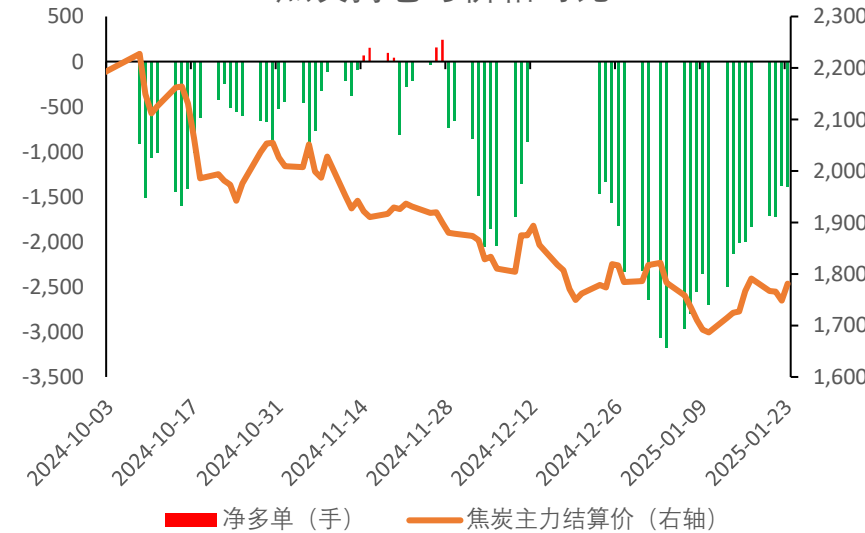
热轧卷板持仓与价格对比



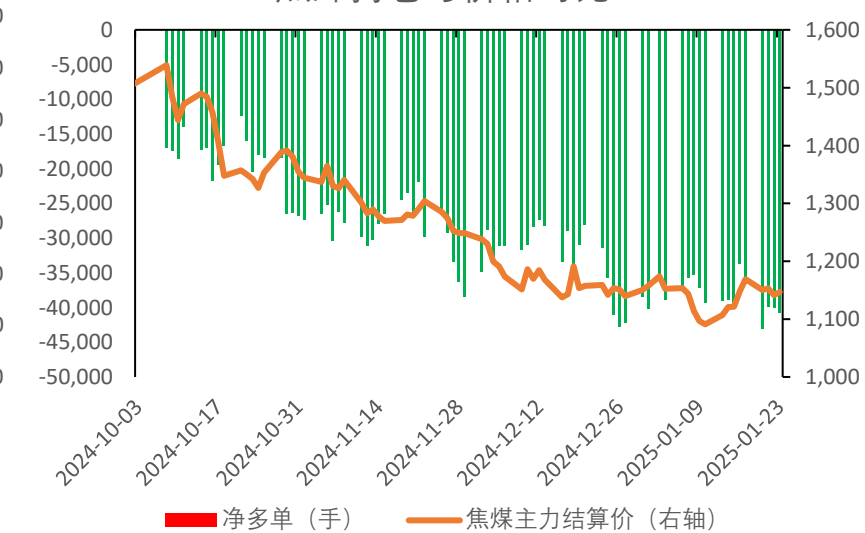
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比



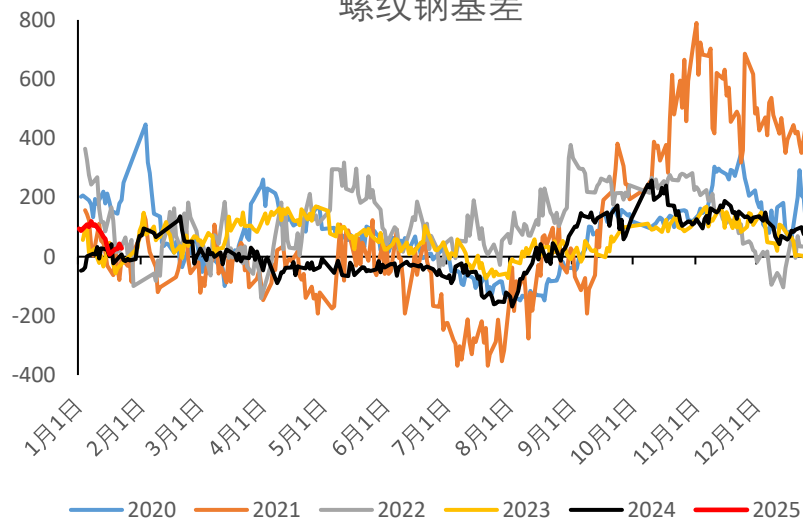
焦煤持仓与价格对比



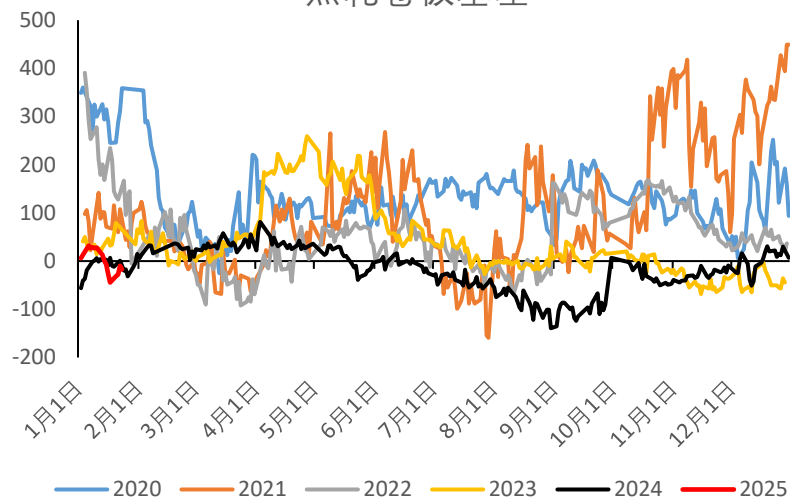
- 焦煤主力前二十持仓净空，净空单周度增加；焦炭主力前二十持仓净空，净空单周度减少；
- 铁矿石主力前二十持仓净多，净空单周度增加；
- 螺纹钢前二十持仓由净空转为净多；
- 热卷主力前二十持仓净多，净多单周度减少。

煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



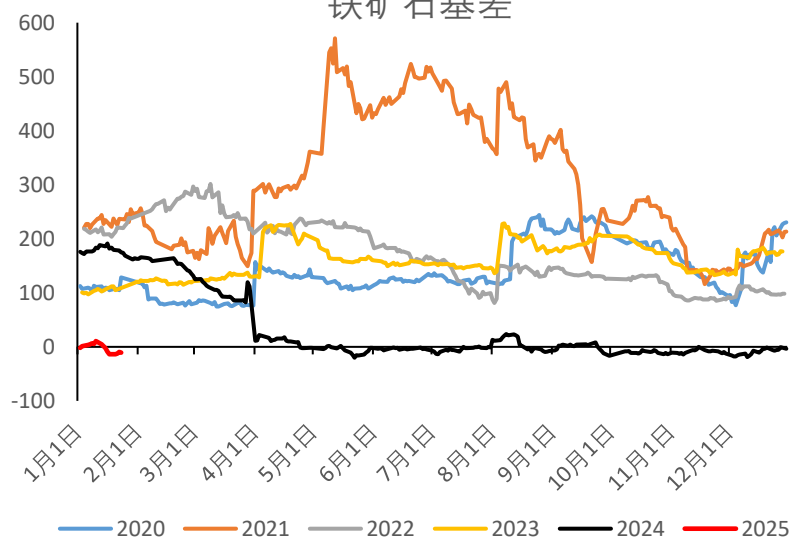
热轧卷板基差



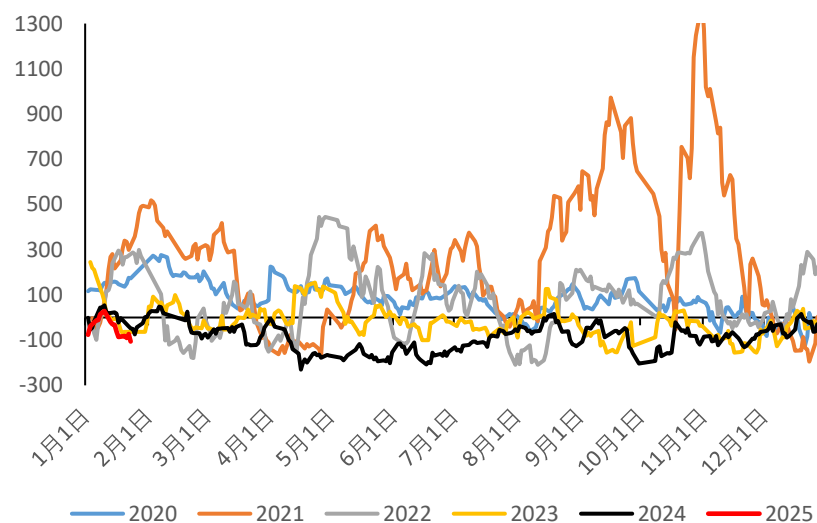
- 黑色系各品种基差周度小幅变动，螺纹盘面小幅贴水现货，热卷小幅升水现货。
- 铁矿05合约盘面小幅贴水现货。

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。

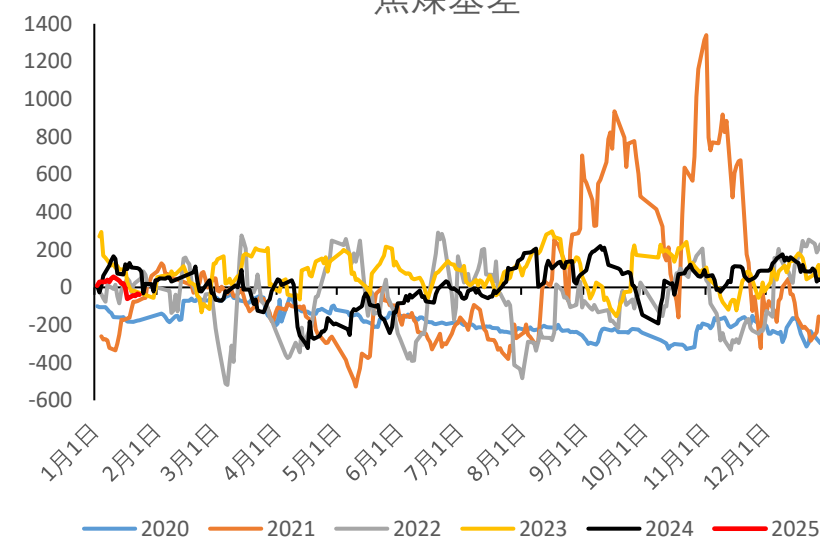
铁矿石基差



焦炭基差

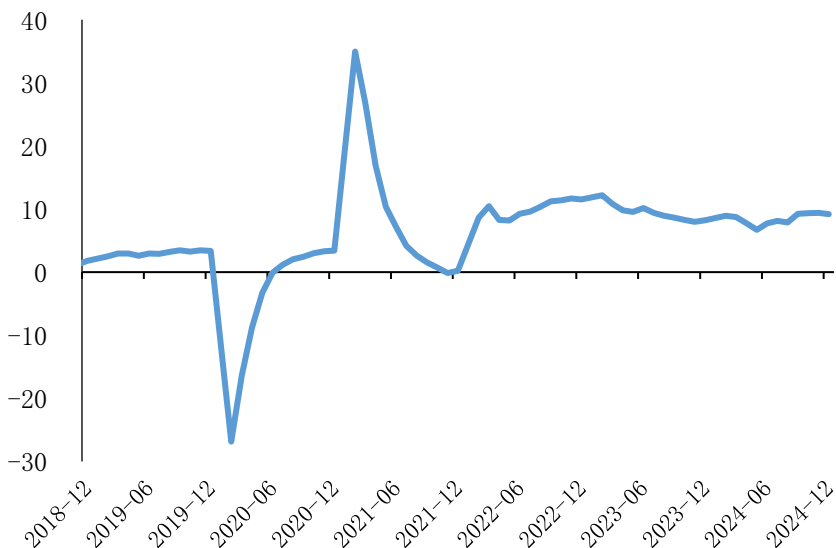


焦煤基差

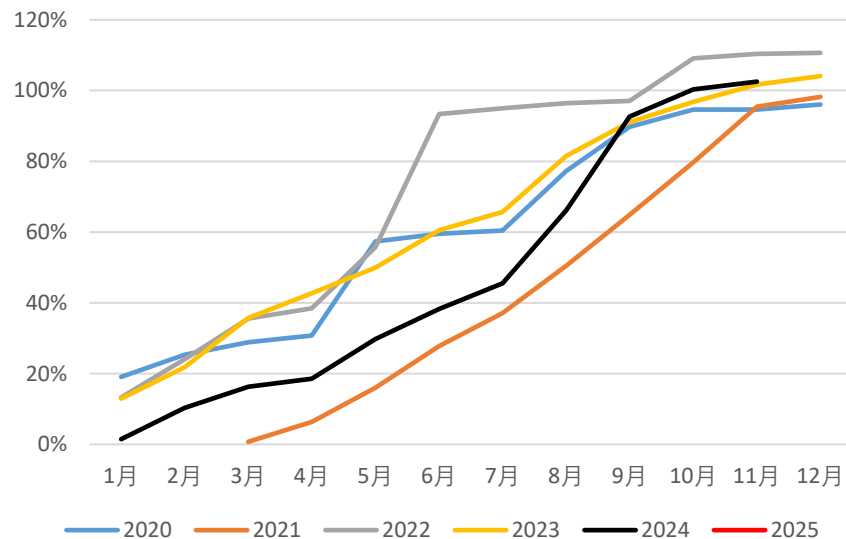


- 2024年全年，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）比上年增长4.4%。其中，水利管理业投资增长41.7%，航空运输业投资增长20.7%，铁路运输业投资增长13.5%。
- 近期多地已陆续披露2025年一季度地方债发行计划。截至1月6日，已披露的一季度地方债发行计划规模合计达6800亿元，其中新增专项债发行计划2400亿元。国务院办公厅印发《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》，其中提到，加快专项债券发行进度，加快专项债券资金使用和项目建设进度，一季度有望迎来大规模发行。
- 1月15日-1月21日，本周基建水泥直供量158万吨，环比下降7.06%，年同比下降3.66%。临近年关，除部分重点项目外，多数施工项目即进入放假停工阶段，基建需求呈现下滑加快。

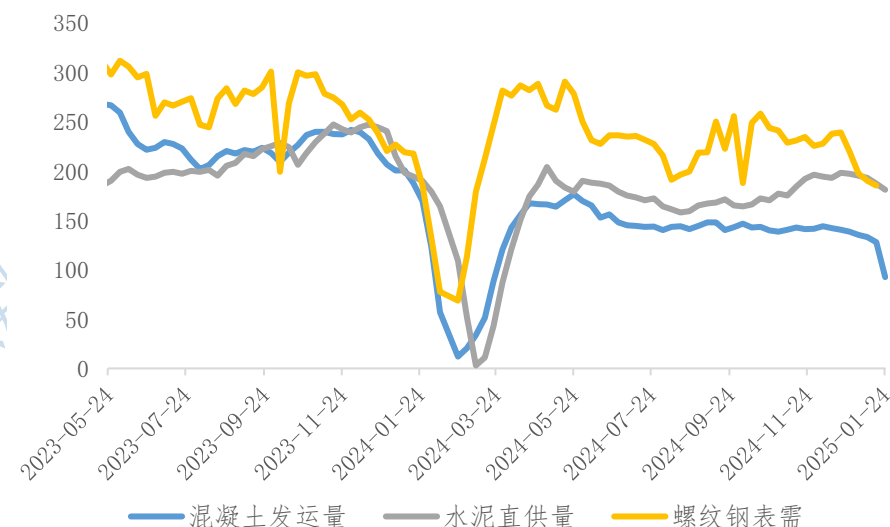
基础设施建设投资:累计同比: %



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)





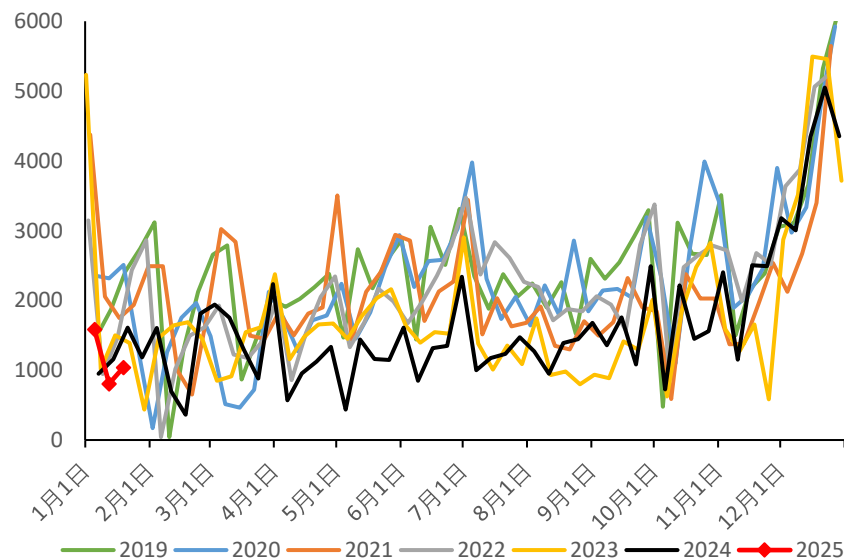
房地产：商品房成交符合季节性走势

国家统计局：房地产数据

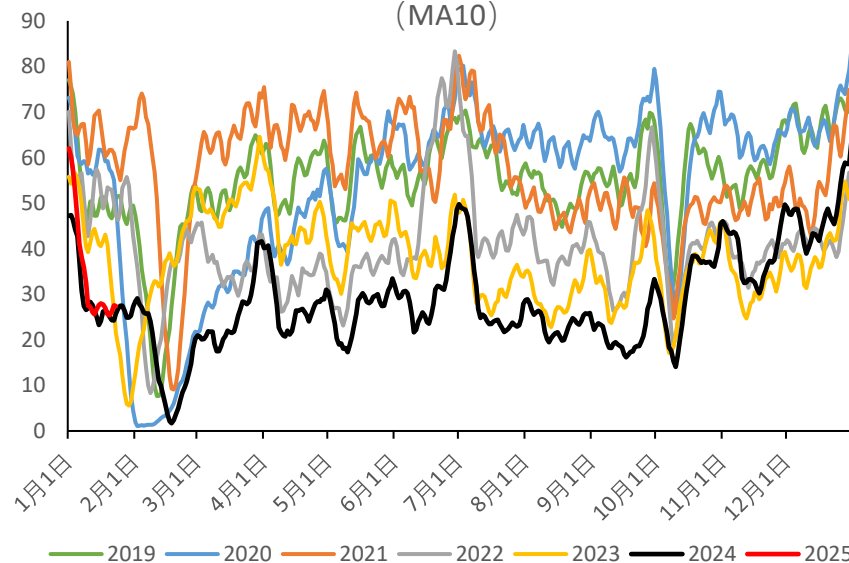
项目	12月当月值	当月环比	当月同比	2024年 (1-12月) 累计值	累计同比	2023年 (1-12月) 累计值	2022年 (1-12月) 累计值	2021年 (1-12月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	6646	-9.3%	-3.2%	100280	-10.60%	110913	132895	147602
房屋新开工面积：万平方米	6584	8.3%	-16.9%	73893	-23.00%	95376	120587	198895
房屋施工面积：万平方米	7233	35.1%	3.0%	733247	-12.70%	838364	904999	975387
房屋竣工面积：万平方米	25592	315.7%	-26.0%	73743	-27.70%	99831	86222	101412
商品房销售面积：万平方米	11267	37.6%	0.4%	97385	-12.90%	111735	135837	179433
商品房销售额：亿元	11626	40.6%	2.8%	96750	-17.10%	116622	133308	181930

- 从2024年1-12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，2025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。

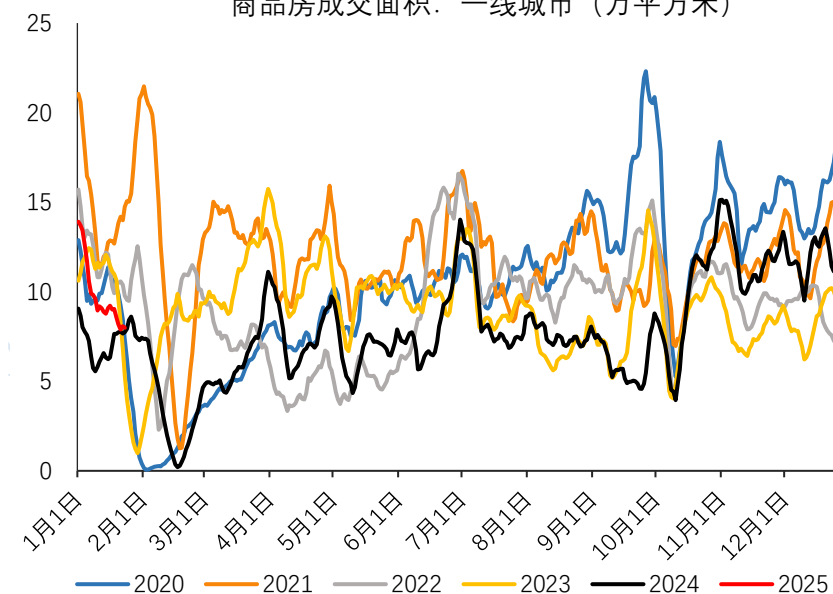
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



30大中城市：商品房成交面积：万平方米 (MA10)

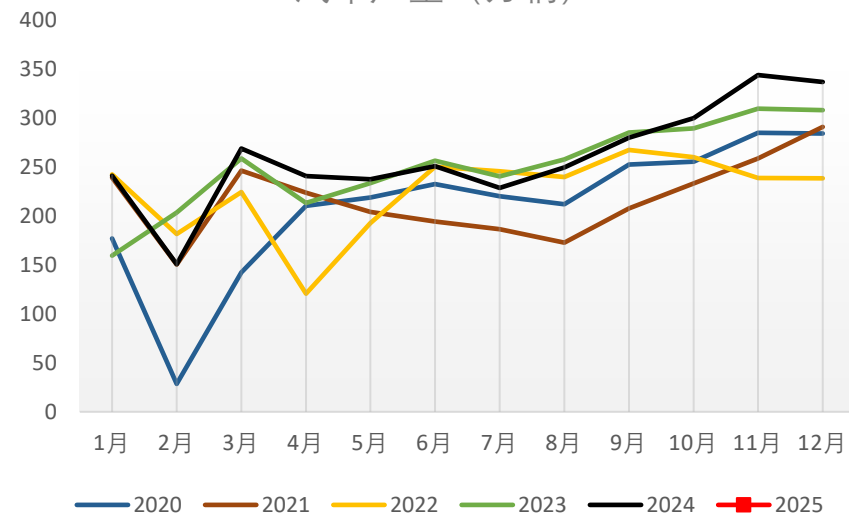


商品房成交面积：一线城市（万平方米）

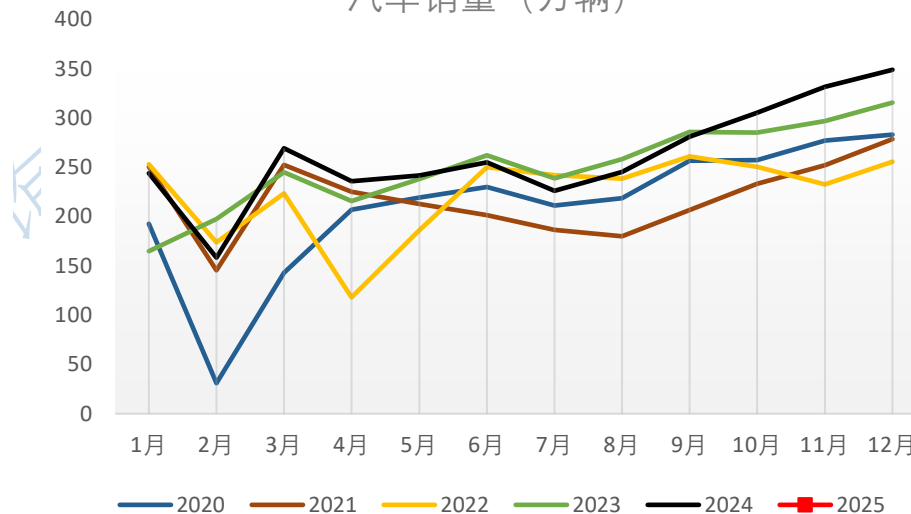


制造业

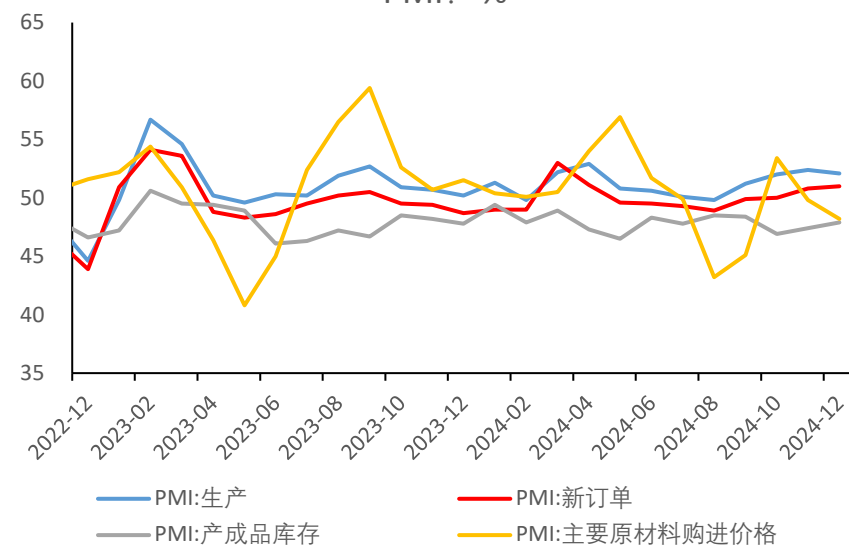
汽车产量（万辆）



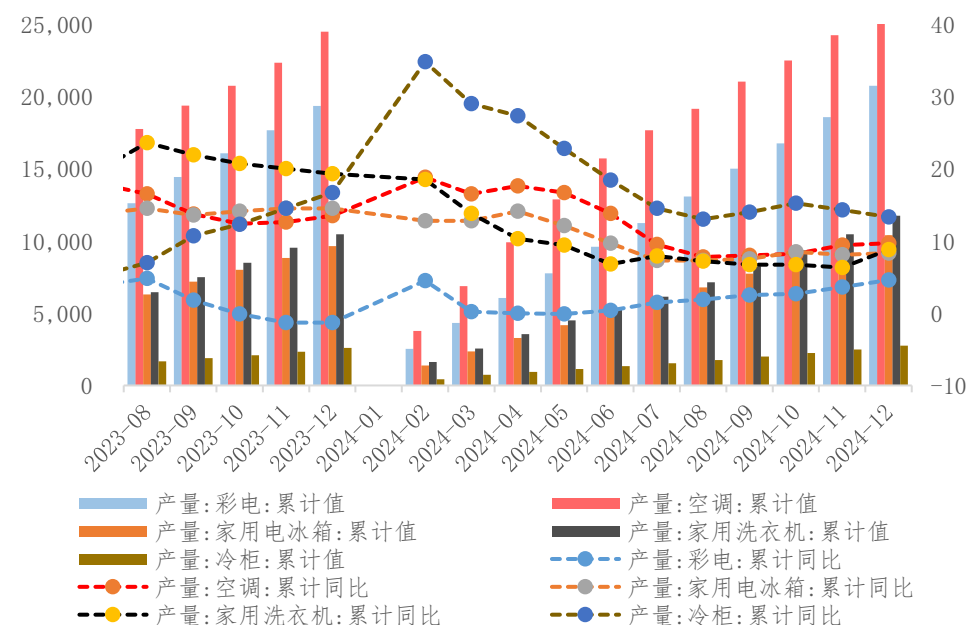
汽车销量（万辆）



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比（万台，%）

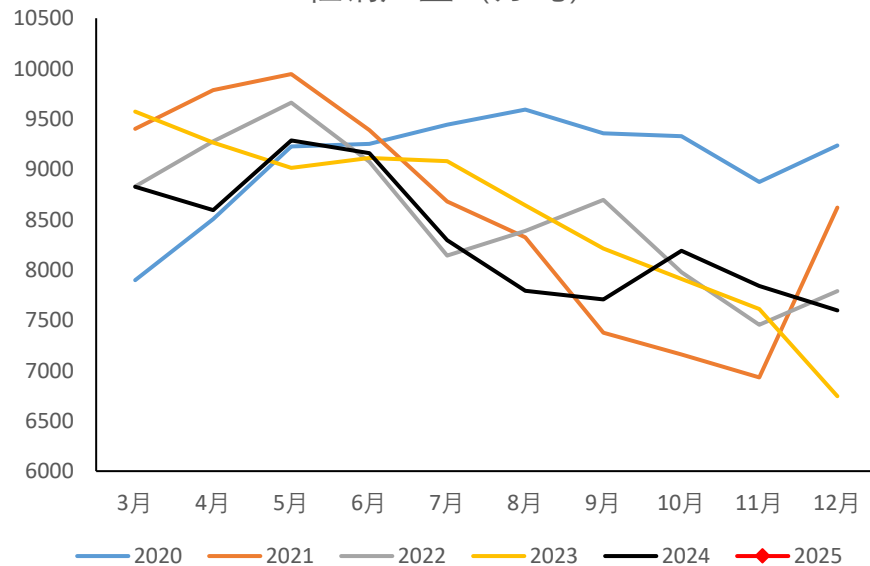


- 12月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月下降0.2个百分点，制造业继续保持扩张。生产指数为52.1%，比上月下降0.3个百分点，仍高于临界点，表明制造业企业生产活动保持较快扩张。新订单指数为51.0%，比上月上升0.2个百分点，表明制造业市场需求继续改善。
- 2024年12月产量为349.9万辆，同比增加45.9万辆，涨幅15.10%，环比增加5.1万辆，涨幅1.48%。2024年11月中国出口汽车49万辆；1-11月累计出口534.3万辆，同比增长36.09%。汽车出口维持高景气度对我国汽车行业有较强提振，其中纯电动汽车出口量占出口总量约在20%-25%之间，欧美国家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，预计汽车出口仍会维持韧性。
- 2024年1-12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9.7%、13.3%、8.3%、8.8%和4.6%，出了冷柜外，其他家电产量同比增速较1-11月份均有回升。1月3日，发改委表示，2025年，要加力扩围实施“两新”政策，政策力度加大有望提振家电汽车行业消费需求。

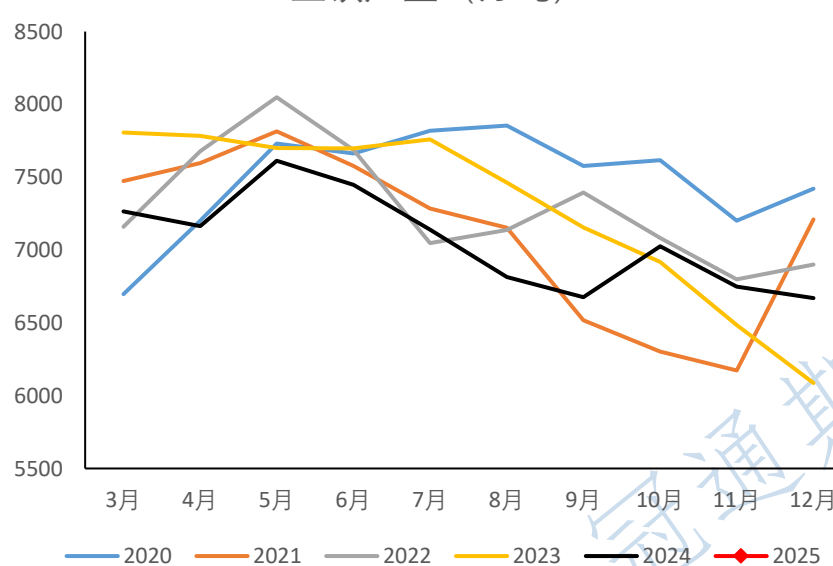
粗钢产量

- 根据国家统计局，2024年12月，中国粗钢产量7597万吨，同比增长11.8%；生铁产量6670万吨，同比增长9.4%；钢材产量11910万吨，同比增长7.1%。1-12月，中国粗钢产量100509万吨，同比下降1.7%；生铁产量85174万吨，同比下降2.3%；钢材产量139967万吨，同比增长1.1%。
- 根据中钢协数据，2025年1月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日均产量207.2万吨，日产环比增加0.7万吨，环比增幅0.34%。

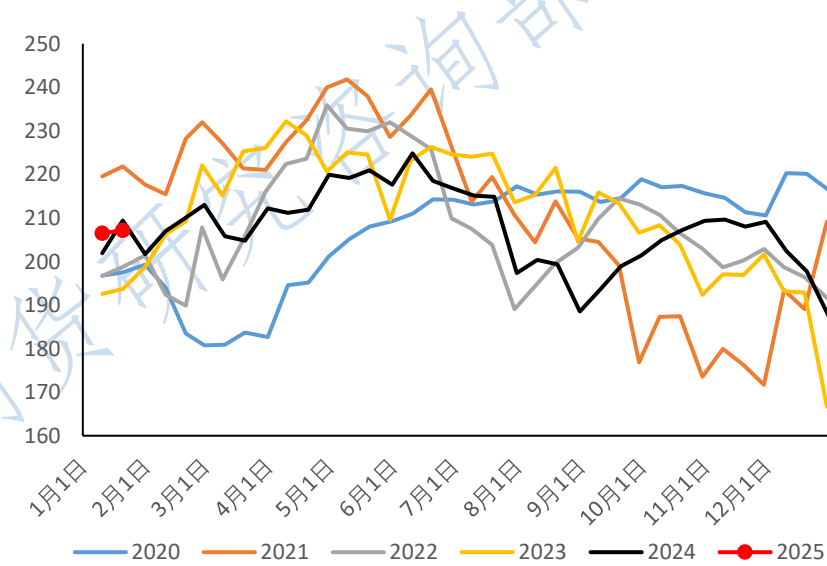
粗钢产量（万吨）



生铁产量（万吨）



重点企业粗钢日产（万吨）



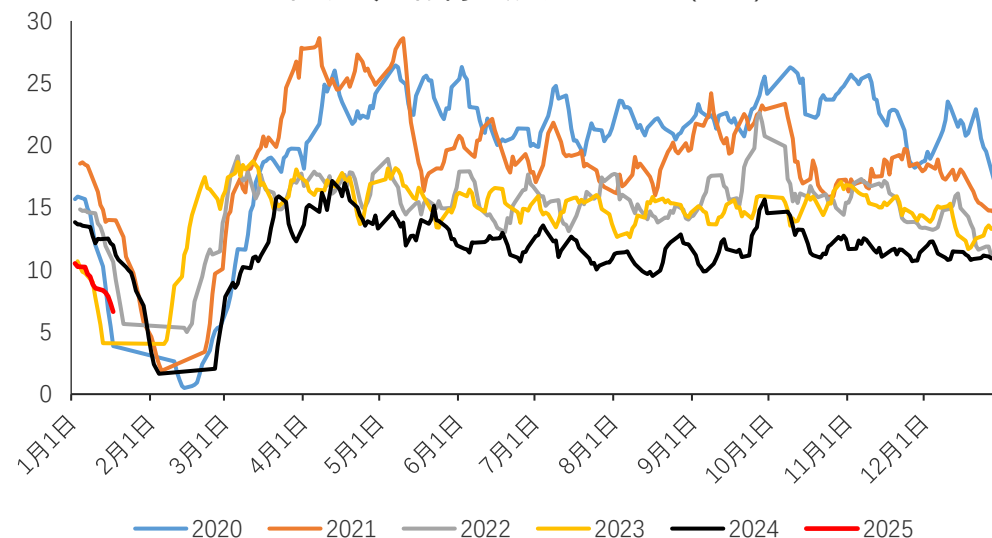


建材成交基本停滞

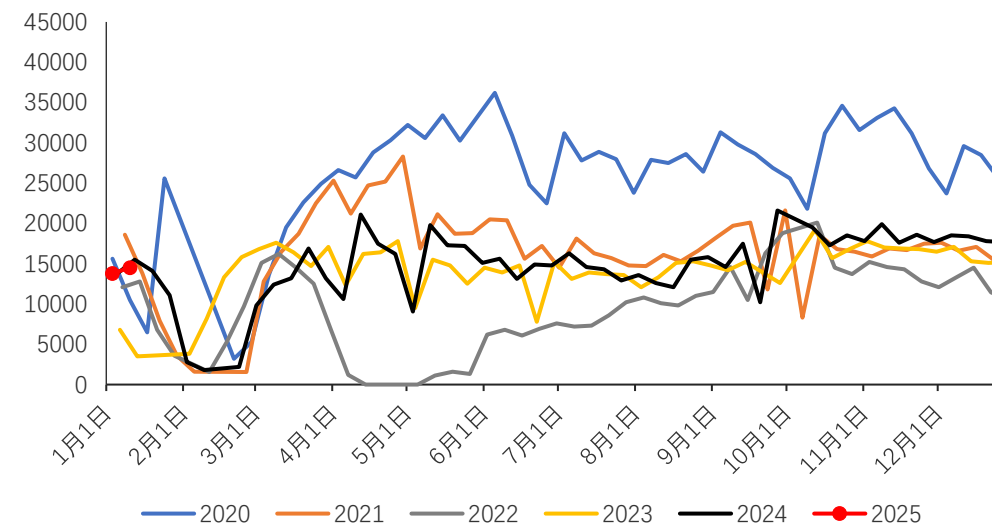


冠通期货
Guantong Futures

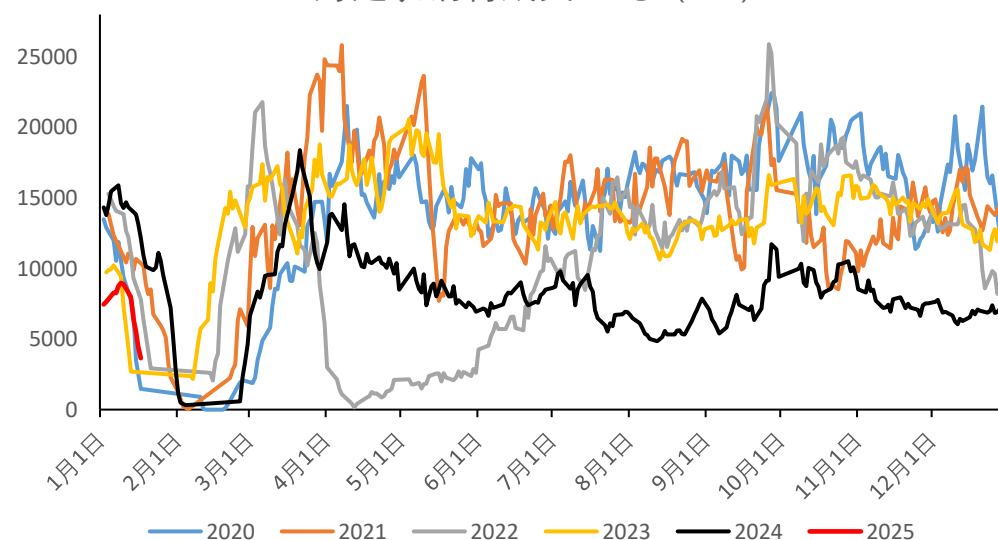
全国建筑钢材成交：万吨（M5）



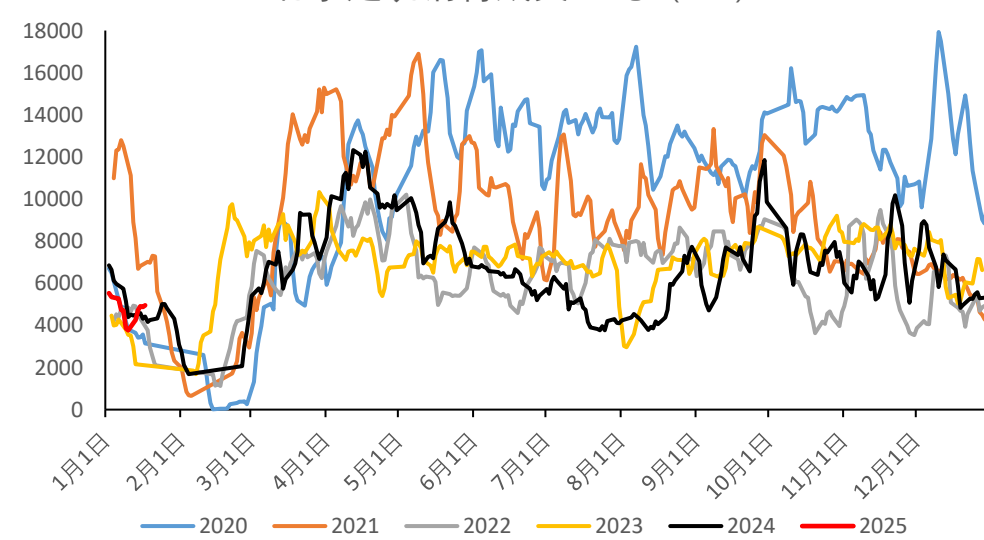
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）



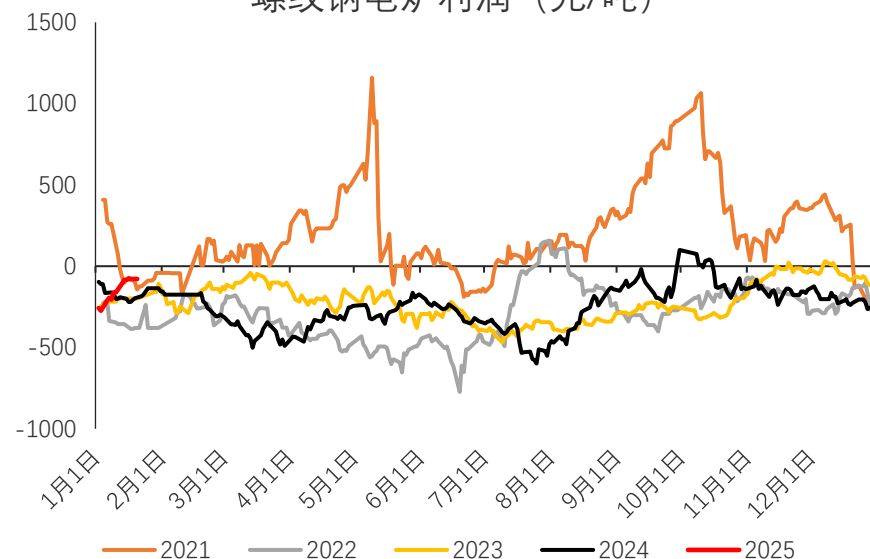


吨钢即期利润周度有所修复

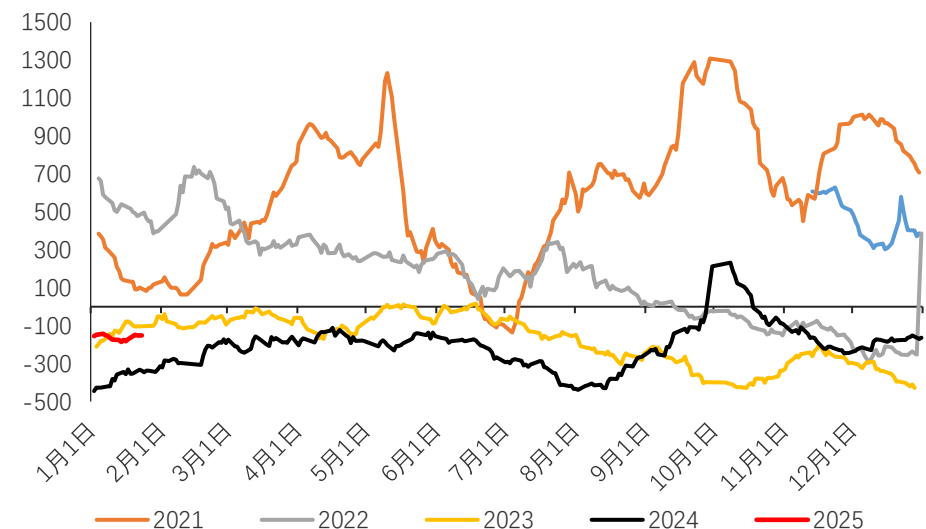
钢材现货利润（元/吨）



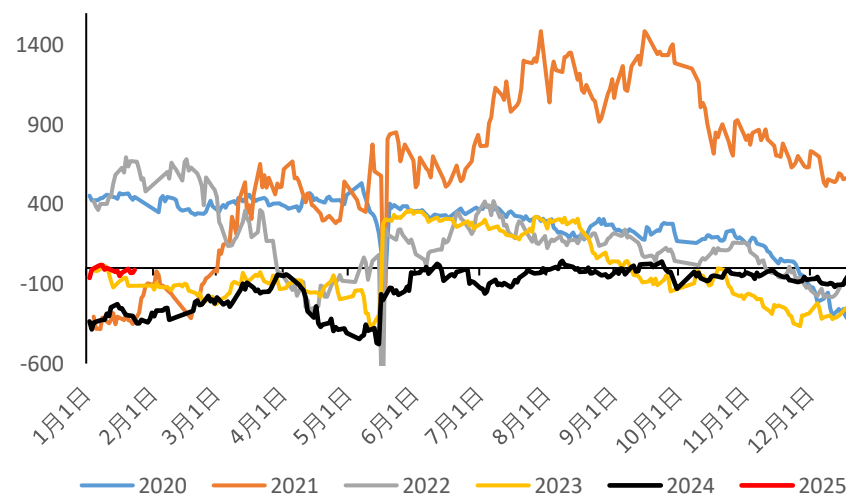
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



05合约螺纹钢盘面利润（元/吨）

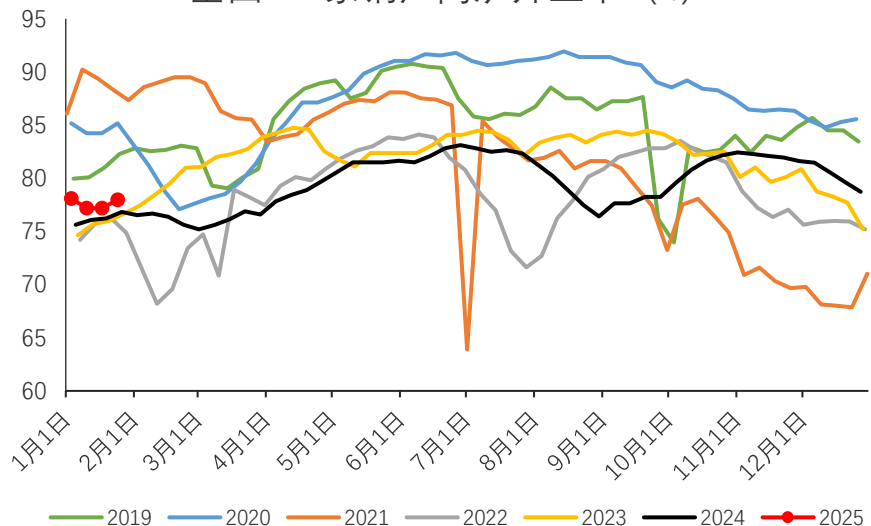


➤ 截止1月23日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉谷电利润分别-150.84元/吨和130元/吨，周环比+31.46元/吨和+43元/吨；热卷利润-155.19元/吨，周环比+33.38元/吨。铁矿石港口现货价格周度变动有限、废钢价格周度小幅上涨，焦炭7轮提降落地，钢材现货价格周度小幅上涨，吨钢即期利润周度有所修复。

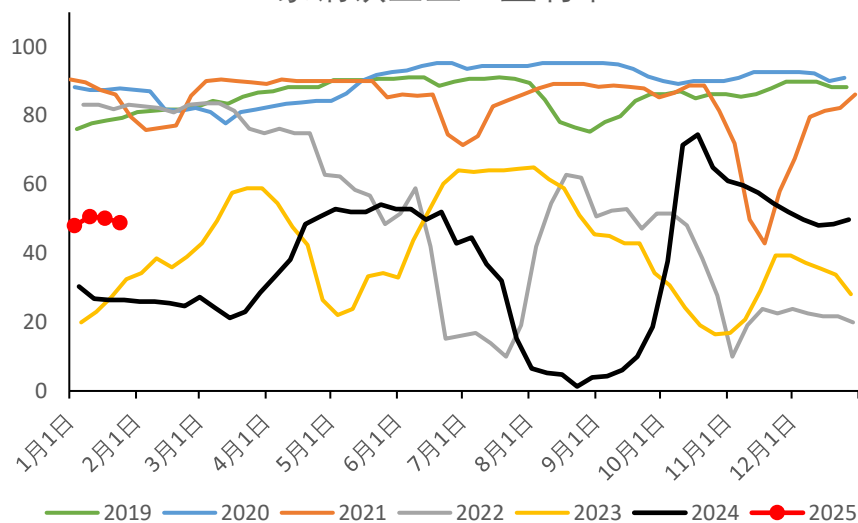
➤ 05合约盘面利润周度小幅修复。特朗普上台，商品市场整体承压，加之节前资金落袋离场，黑色系承压震荡偏弱运行，炉料端双焦表现更弱。

铁水延续小幅回升

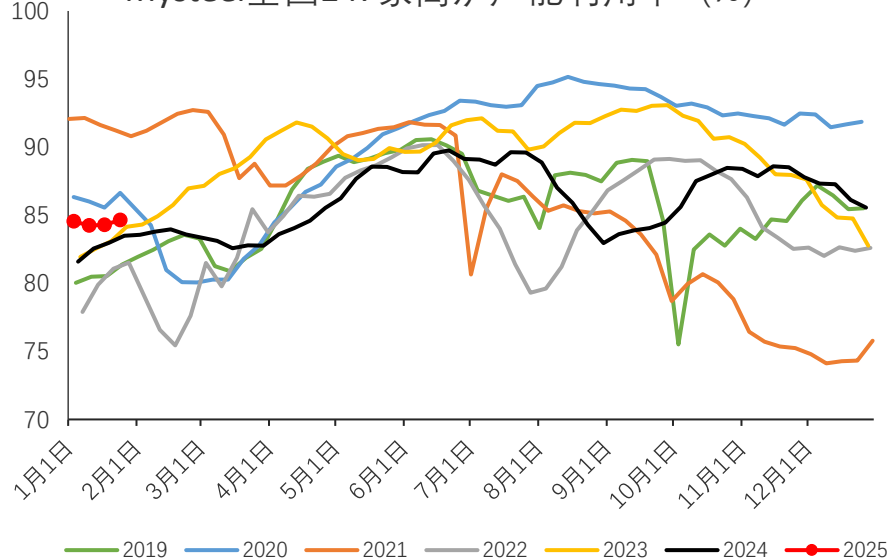
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



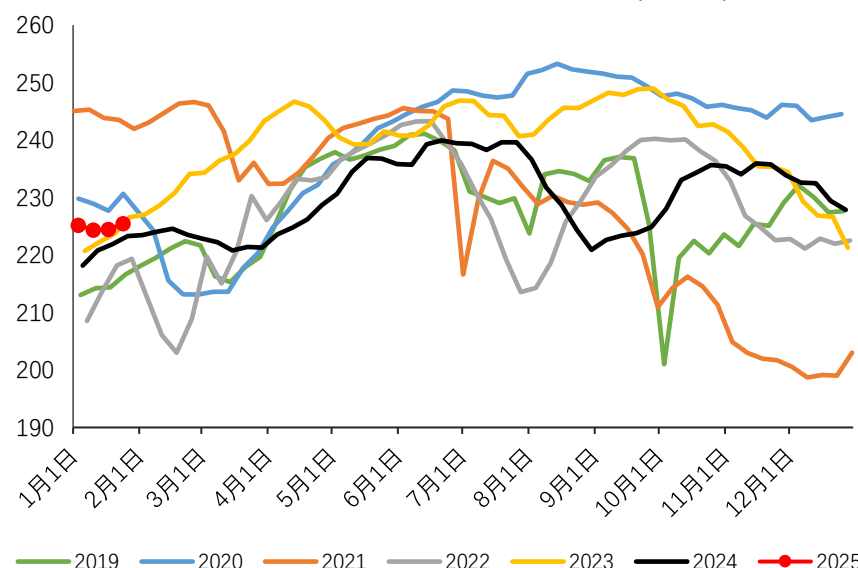
247家钢铁企业：盈利率：%



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23日，247家钢厂高炉开工率77.98%，环比+0.8个百分点，同比+1.16个百分点；产能利用率84.64%，环比+0.36个百分点，同比+1.14个百分点。
- 截止1月23日，钢厂盈利率48.92%，环比-1.3个百分点，同比+22.51个百分点。
- 1月17日至1月23日当周，日均铁水产量225.45万吨，环比+0.97万吨，同比+2.16万吨。复产主要为高炉检修结束后正常复产；检修主要以年检为主，个别高炉春节后或将复产；临近年底，钢厂检修、复产计划安排较少，多安排在年后进行，按着钢厂检修计划来看，预计春节后两周钢厂持续复产，铁水产量或将有所增加。

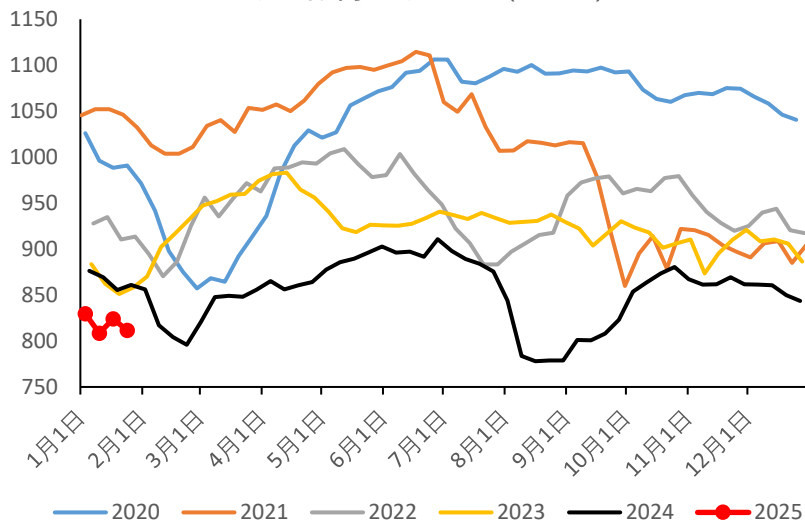


五大钢材基本面

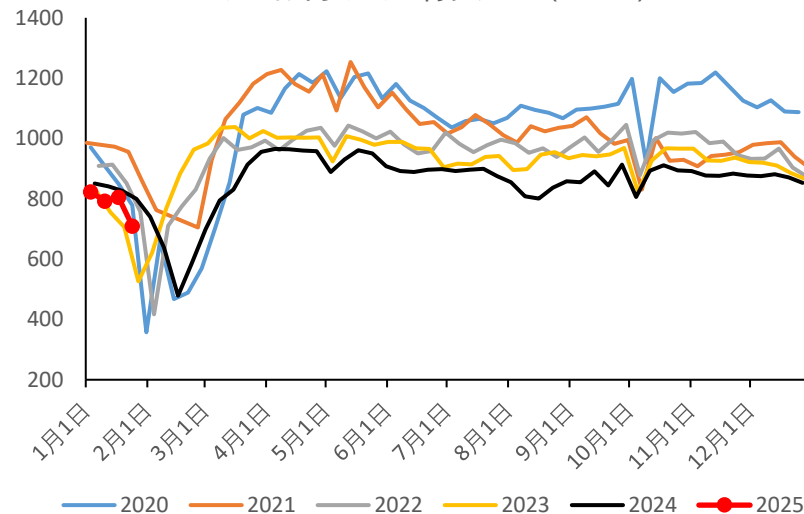


冠通期货
Guantong Futures

五大钢材总产量 (万吨)



五大钢材表观消费量 (万吨)

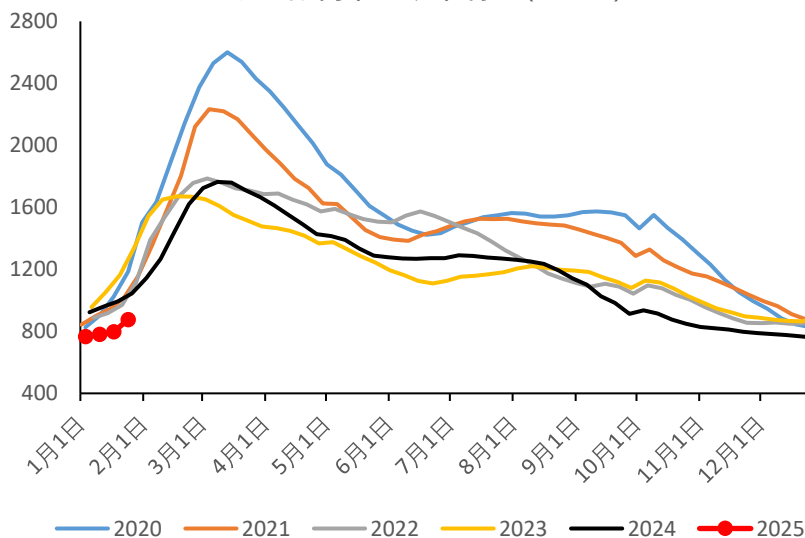


1月23日当周:

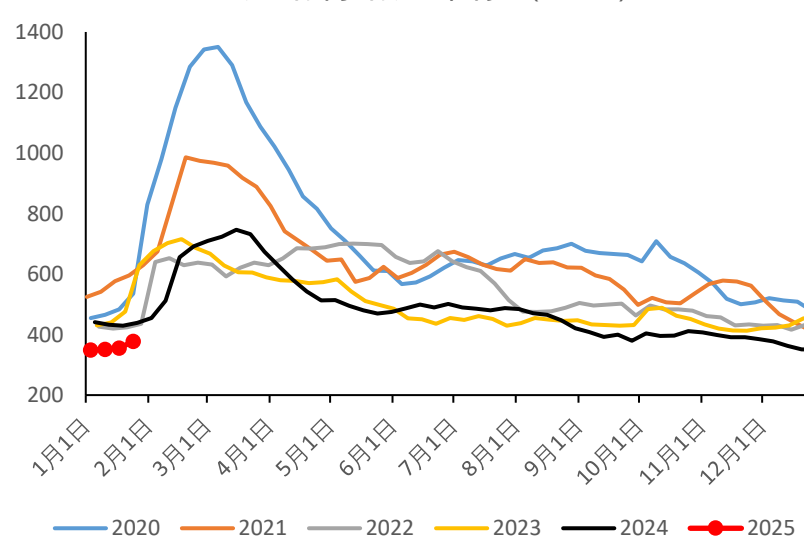
- 五大材产量811.58万吨, 环比-12.48万吨, 同比-5.72%;
- 表需709.77万吨, 环比-95.16万吨, 同比-11.27%;
- 社库875.76万吨, 环比+79.1万吨;
- 厂库377.54万吨, 环比+22.71万吨;
- 总库存1253.3万吨, 环比+101.81万吨。

本期五大材供需双减, 累库斜率明显加大, 建材产量显著下滑、板材产量小幅增加。

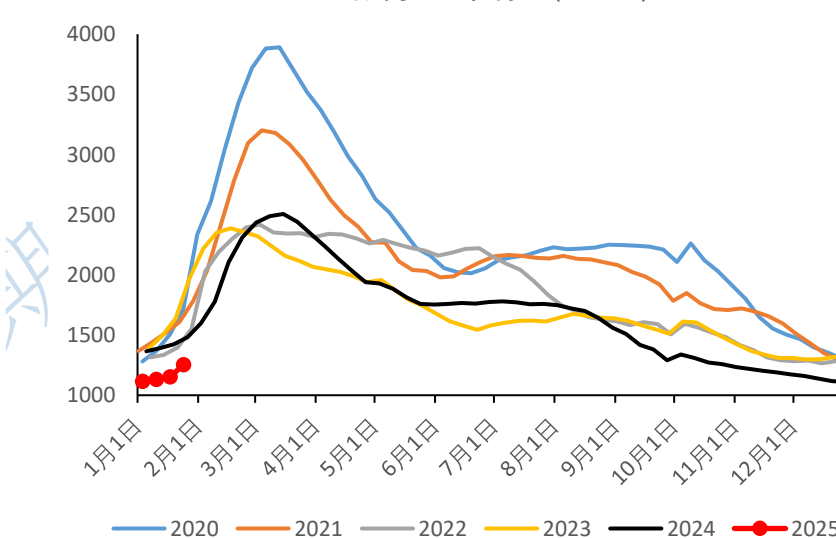
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)



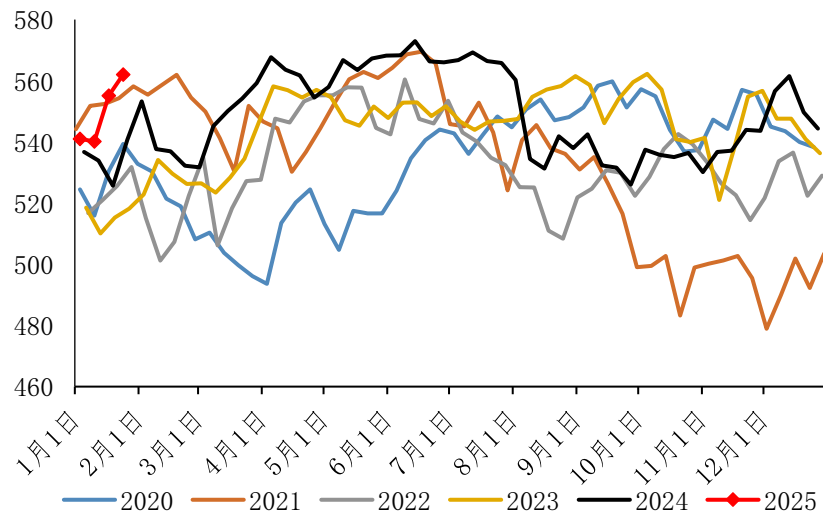
五大钢材总库存 (万吨)



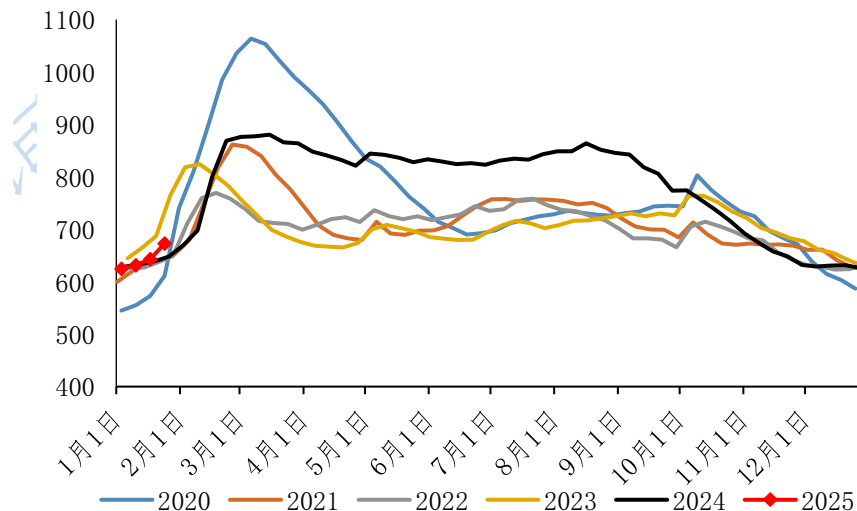


卷、螺基本面

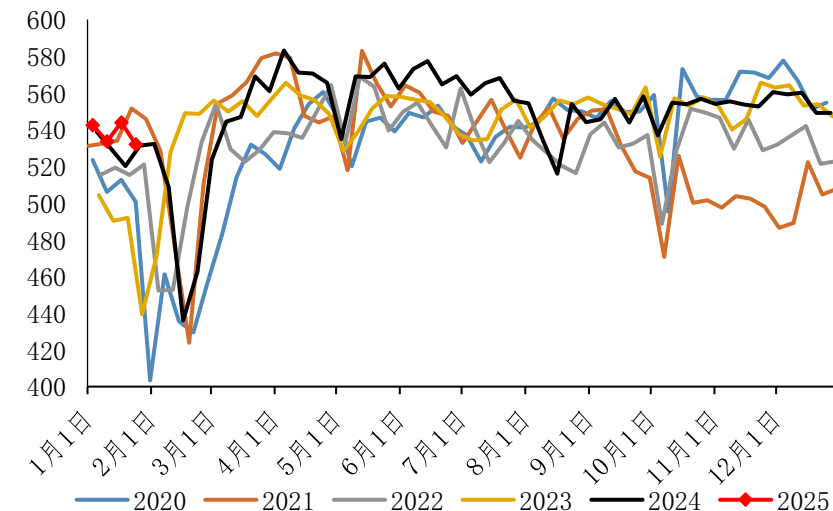
板材产量：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



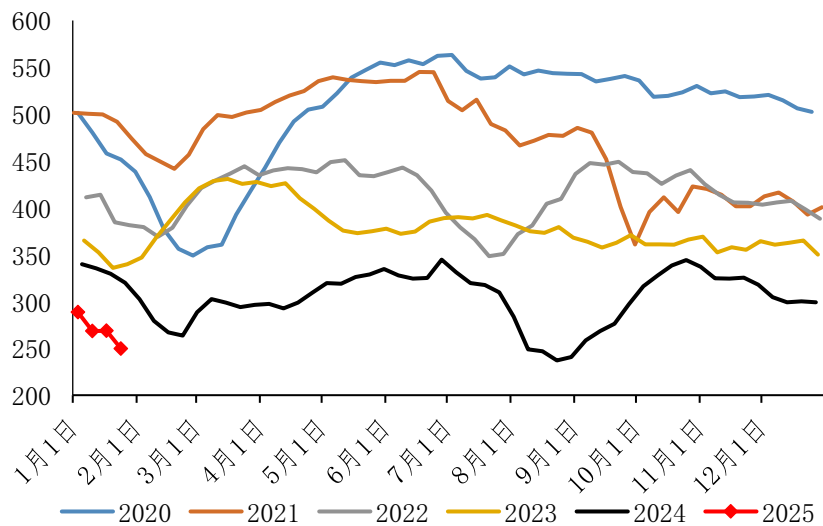
板材总库存：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



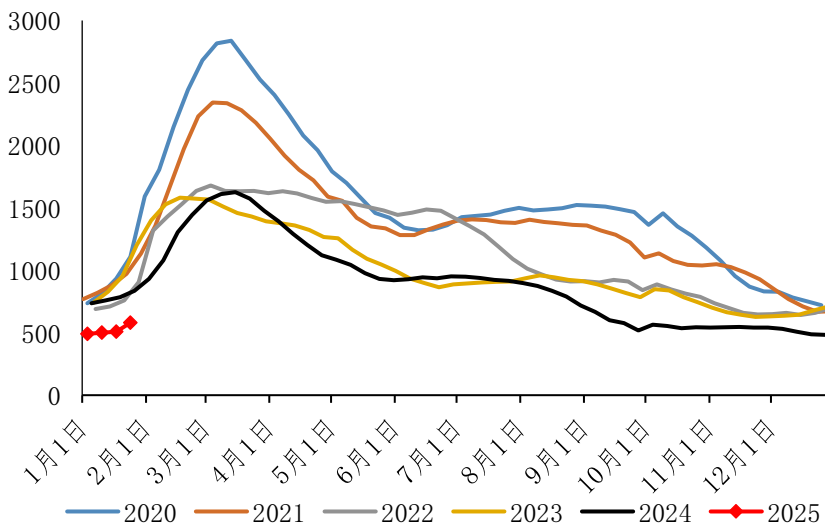
板材表需：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



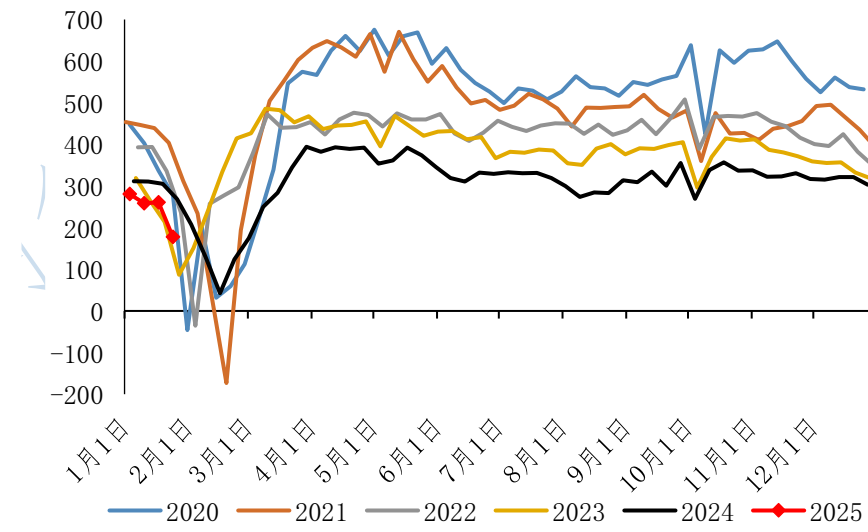
建材产量：螺纹钢+线材（万吨）



建材总库存：螺纹钢+线材（万吨）



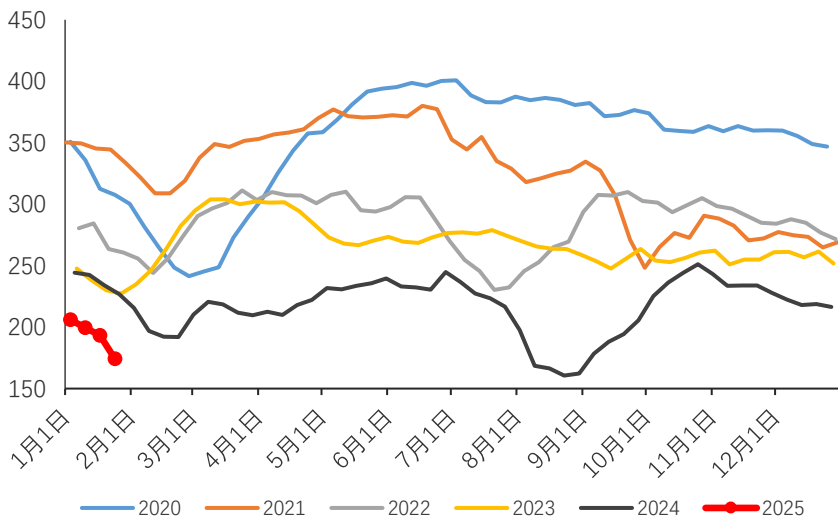
建材表需：螺纹钢+线材（万吨）



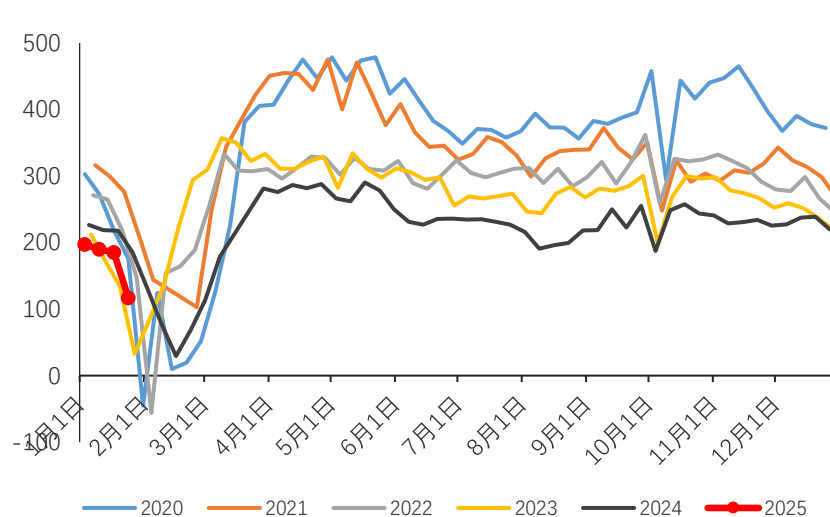


螺纹钢基本面

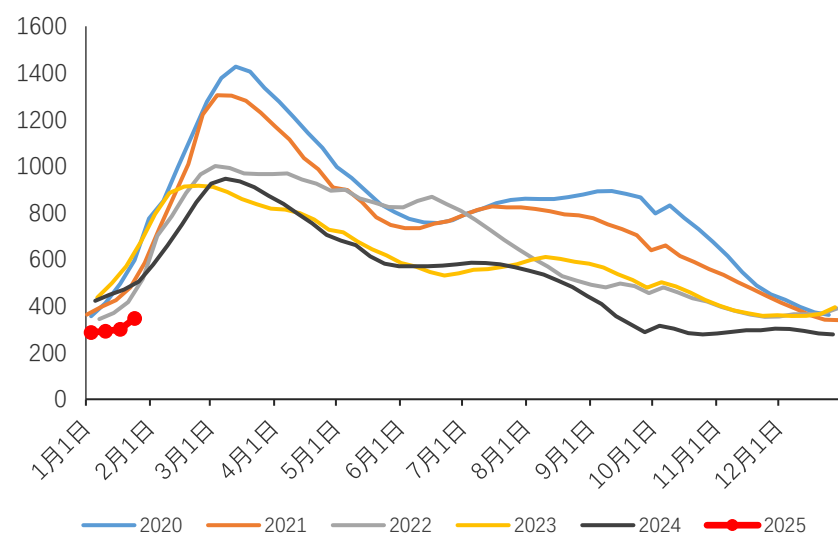
螺纹钢总产量（万吨）



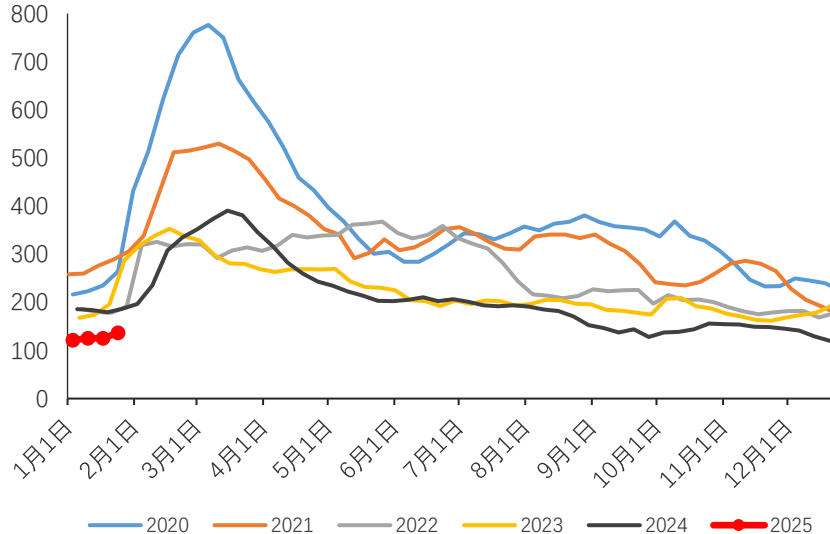
螺纹钢表观消费（万吨）



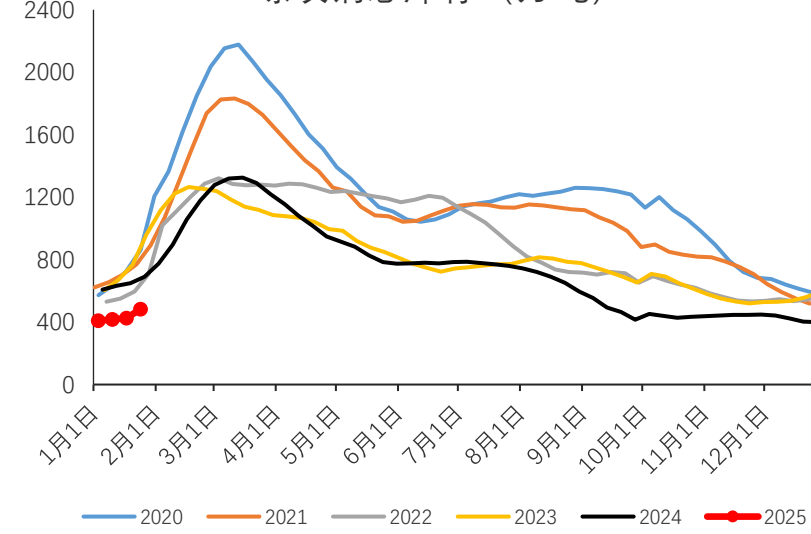
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）



螺纹钢总库存（万吨）



1月23日当周：

- 产量174.13万吨，环比-19.16万吨，同比-23.25%；
- 表需116.91万吨，环比-68.24万吨，同比-36.91%；
- 社库346.49万吨，环比+45.87万吨；
- 厂库136.72万吨，+11.35万吨；
- 总库存483.21万吨，环比+57.22万吨。
- 螺纹供应低位继续下降，预计春节期间螺纹产量在低位保持平稳运行。下游放假，需求持续大幅回落，春节期间建材需求基本上停滞。螺纹连续四周累库，春节期间累斜率会进一步加大，库存绝对水平偏低。

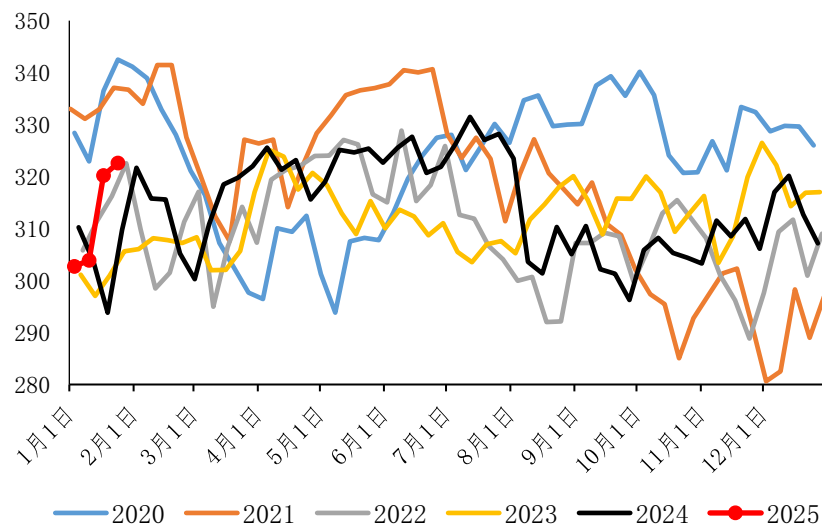


热轧卷板基本面

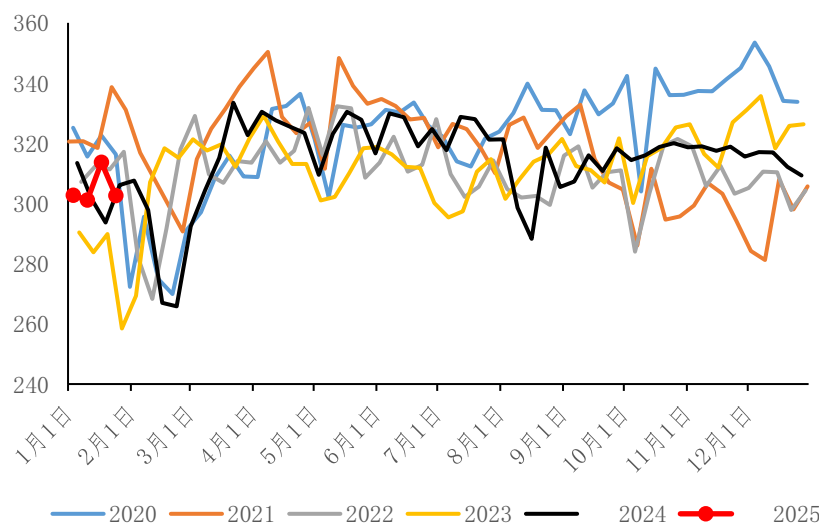


冠通期货
Guantong Futures

热轧卷板产量（万吨）



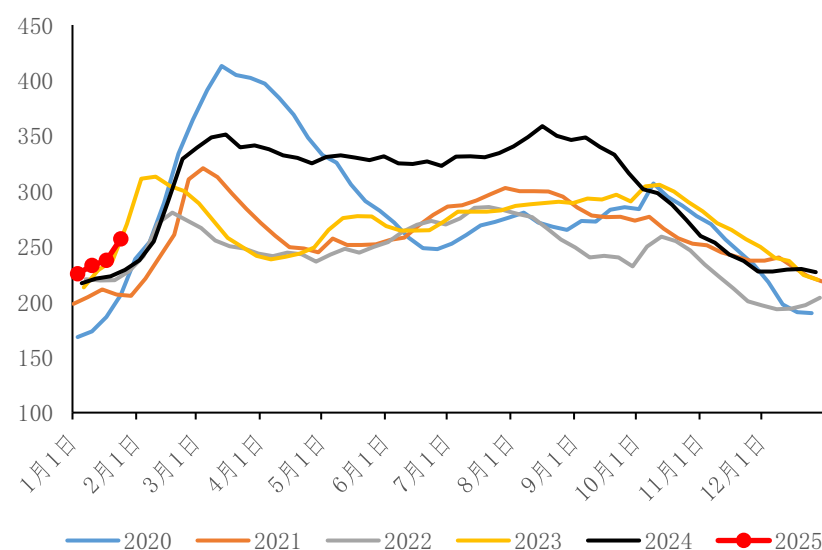
热轧卷板表观消费（万吨）



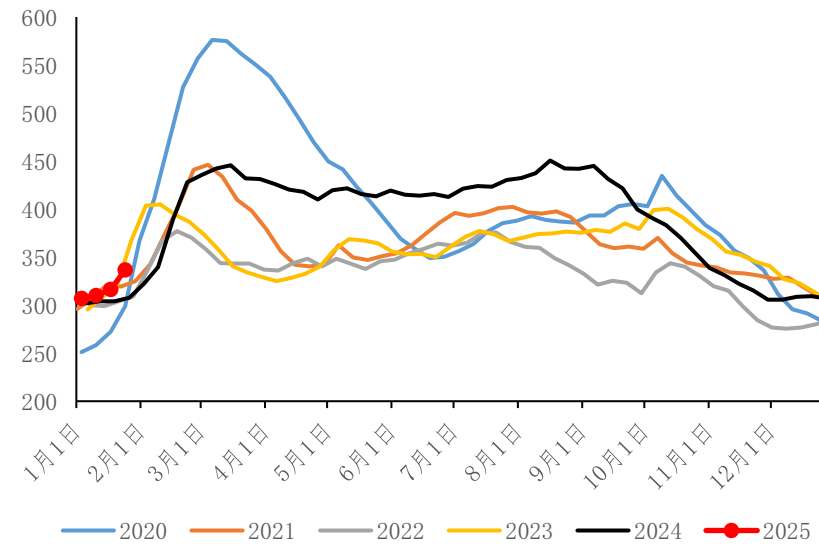
1月23日当周：

- 产量322.64万吨，环比+2.45万吨，同比+4.17%；
- 表需302.6万吨，环比-11.1万吨，同比-1.16%；
- 厂库79.55万吨，环比+0.7万吨；
- 社库256.96万吨，环比+19.37万吨；
- 总库存为336.5万吨，环比+20.1万吨。
- 热卷产增需降，均处于同期中等水平。热卷需求在春节期间亦下滑为主，供应稳中回升状态下，累库幅度加大，库存绝对水平处在近几年同期相对偏高水平。

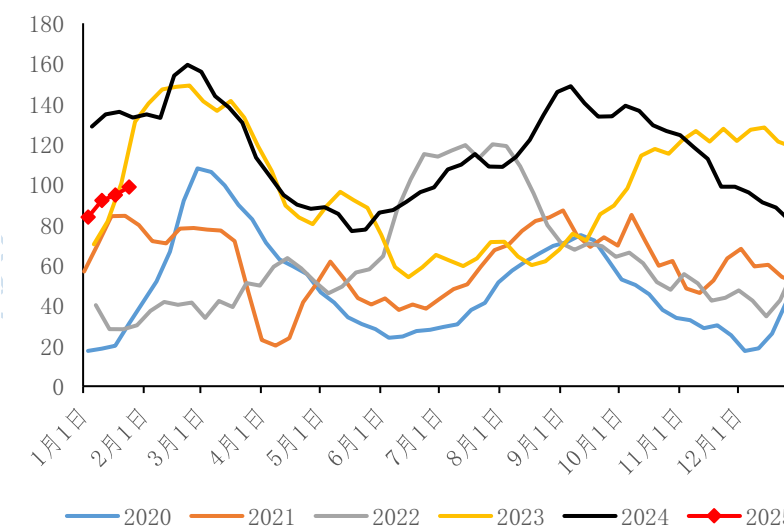
热轧卷板社会库存（万吨）



热轧卷板总库存（万吨）

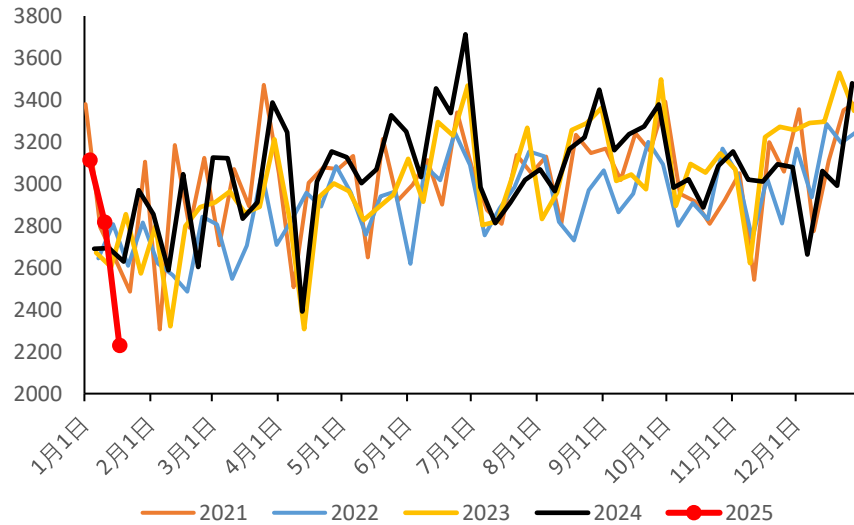


唐山钢坯库存（万吨）

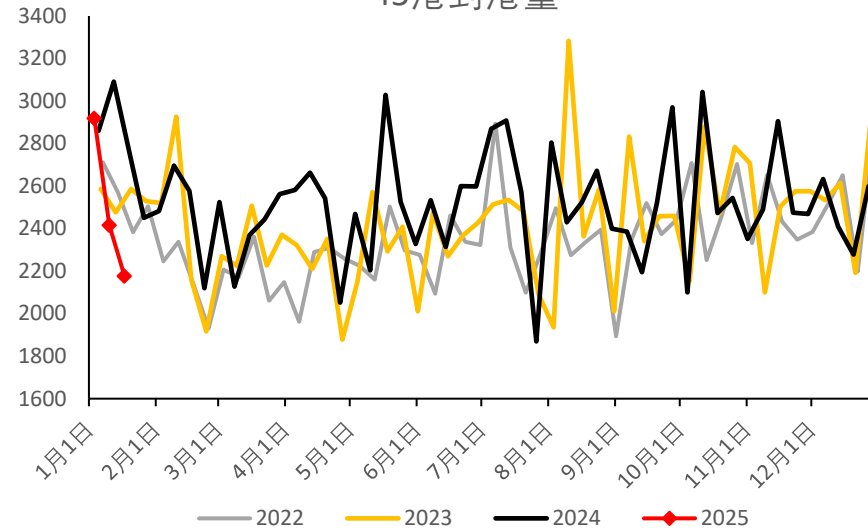


原料：发运、到港季节性回落

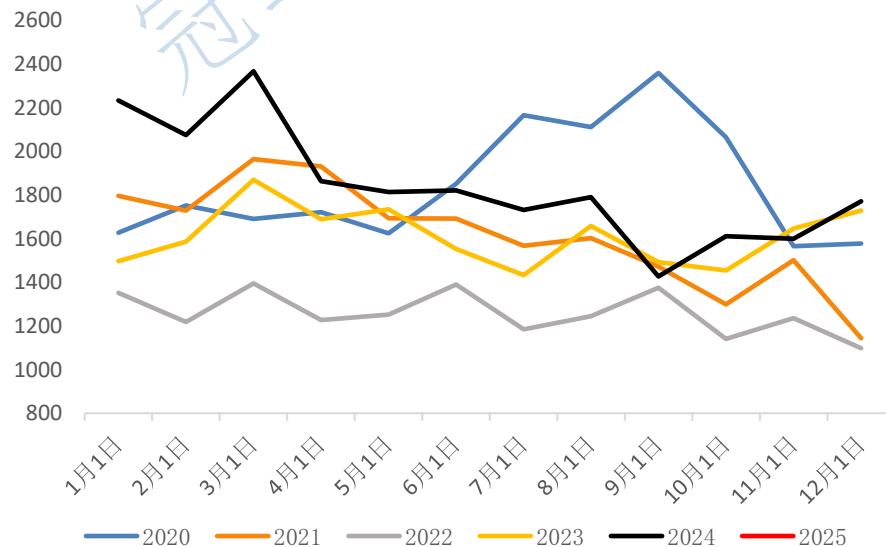
全球铁矿发运量（万吨）



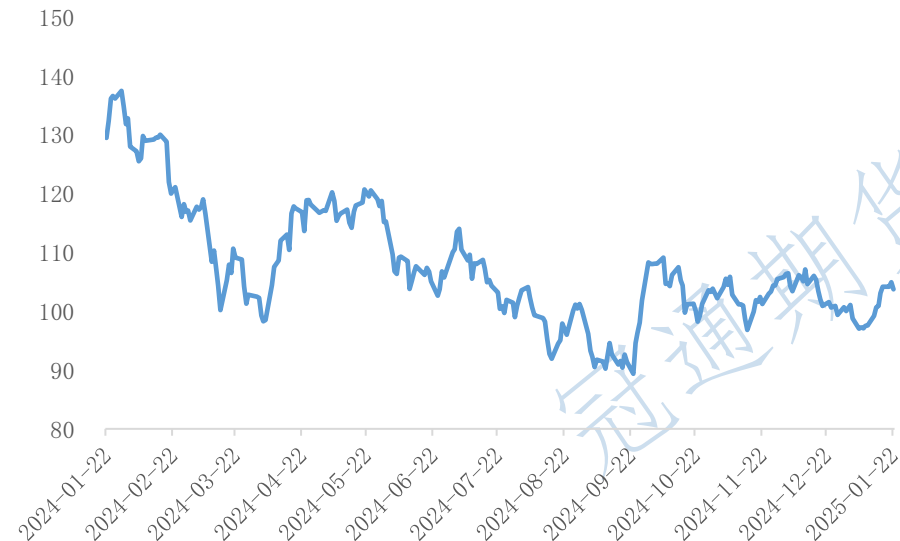
45港到港量



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

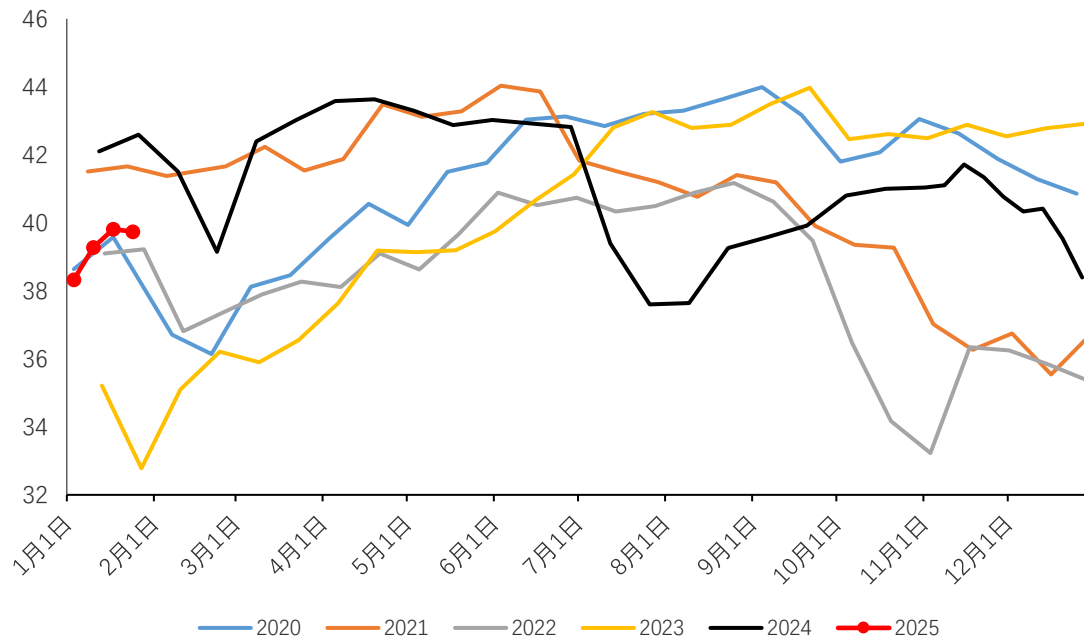


- 1月13日-1月19日，全球铁矿石发运总量2229.4万吨，环比减少568.2万吨。澳洲发运量1268.7万吨，环比减少522.2万吨，其中澳洲发往中国的量1101.2万吨，环比减少458.6万吨。巴西发运量467.3万吨，环比减少129.3万吨。
- 中国45港铁矿石到港总量2059.3万吨，环比减少284.7万吨；北方六港铁矿石到港总量为984.7万吨，环比减少257.5万吨。
- 12月份从澳巴以外国家进口铁矿石1771.9万吨，月环比+171.93万吨，今年1-12月份非主流矿进口同比+14.29%。
- 截至1月23日，铁矿石普式指数（62%Fe）103.95美元/吨，本周铁矿石普式指数震荡略有上涨，周环比+0.9美元/吨。

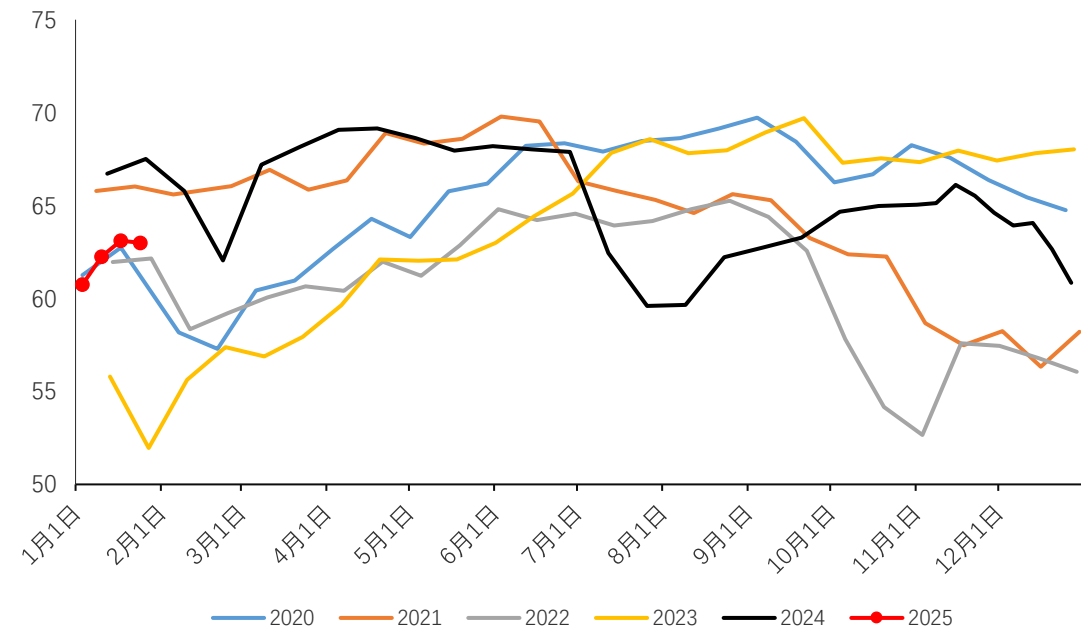
原料：国内矿产量周度延续小幅下滑

- 截止1月23日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为39.74万吨和62.99%，环比-0.07万吨/天和-0.12个百分点。
- 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：(%)



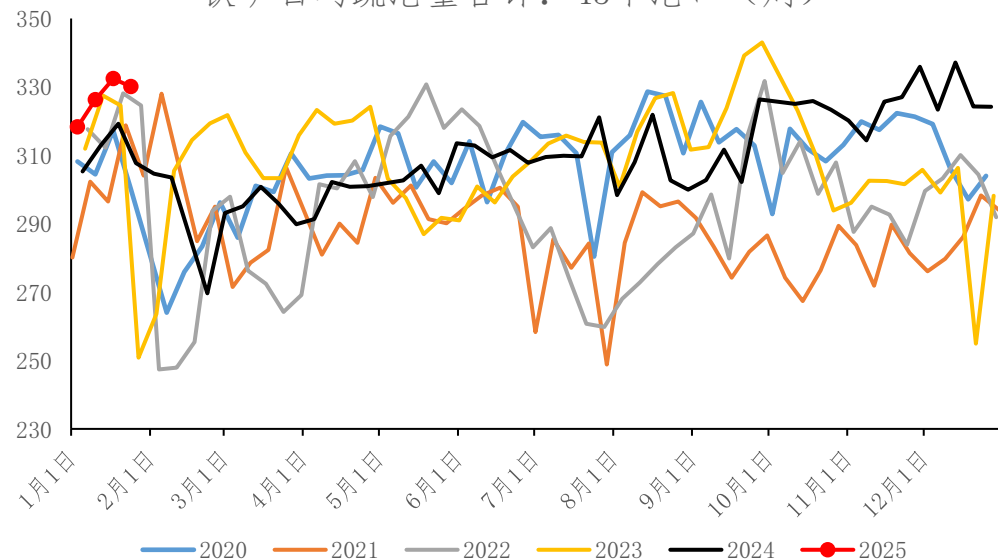


原料：钢厂日耗小幅回升

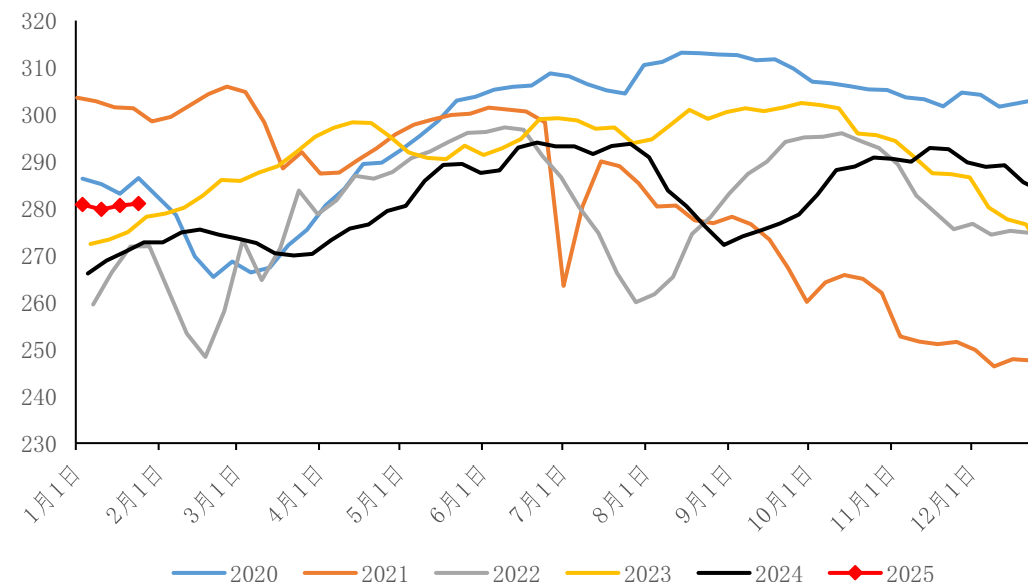


冠通期货
Guantong Futures

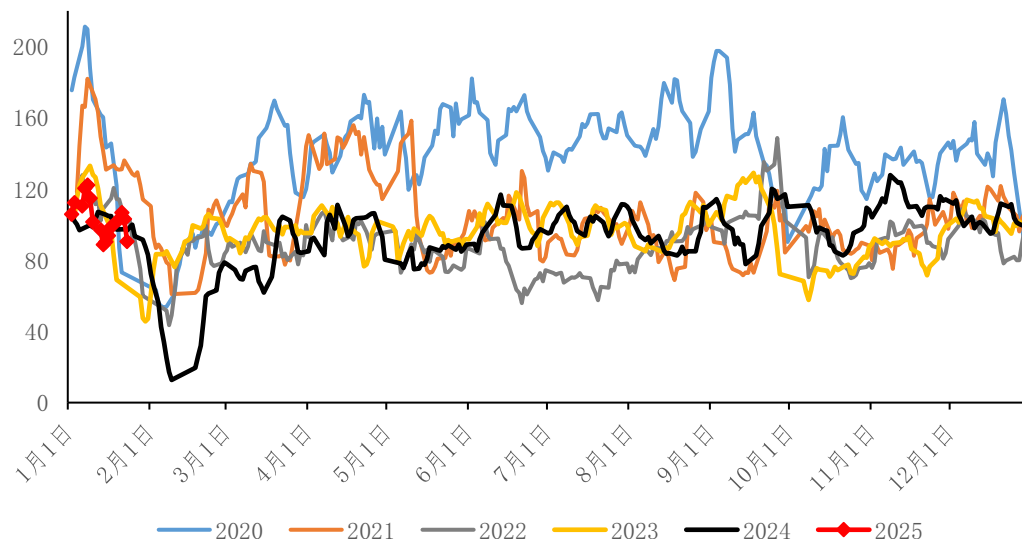
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



铁矿石港口成交（万吨）

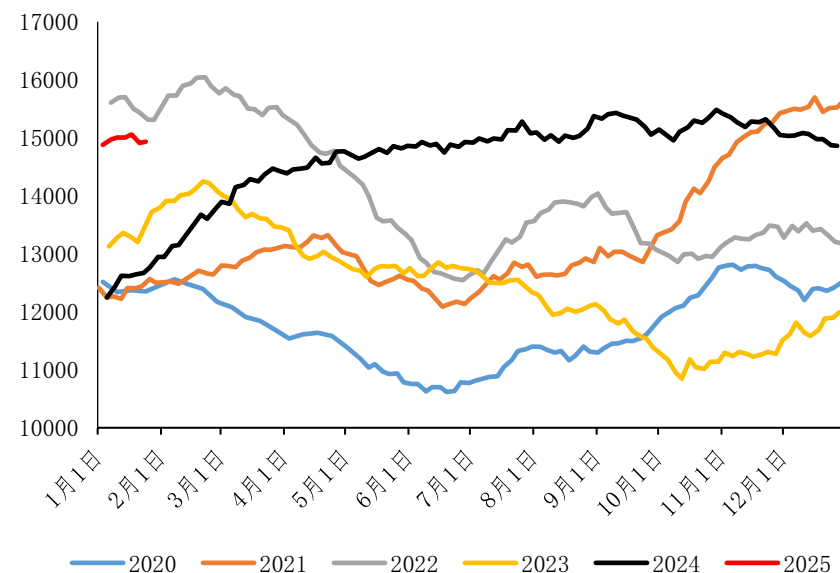


- 1月17日-1月23日当周，45港港口日均疏港330.13万吨，环比-2.26万吨，同比+22.38万吨。
- 1月17日-1月23日当周，钢厂日耗281.02万吨，环比+0.44万吨，同比+8.27万吨。

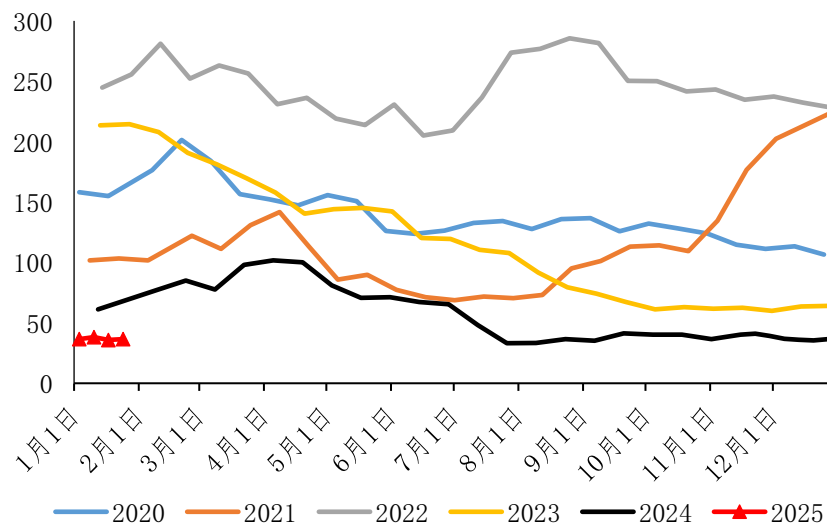


原料：港口库存高位小幅波动

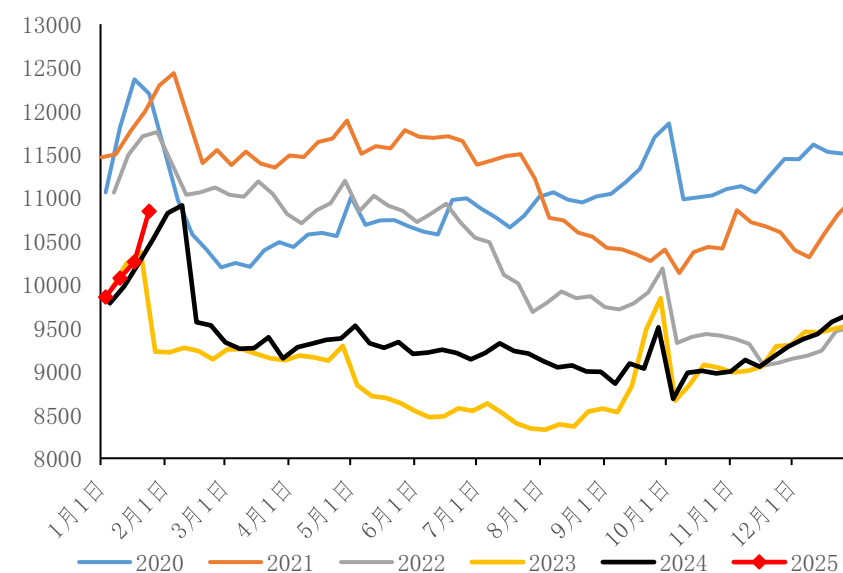
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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1月23日，47港口铁矿石库存为15599.61万吨，周环比-117.74万吨，同比+2267.21万吨。
- 截止1月23日，247家钢厂进口矿库存10846.32万吨，周环比+581.61万吨，同比+322.73万吨。
- 截止1月23日，国内126家矿山铁精粉库存38.6万吨，周环比+2.02万吨，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