



冠通期货
Guantong Futures

研究咨询部

黑色产业链信息数据追踪报告

2025年2月7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

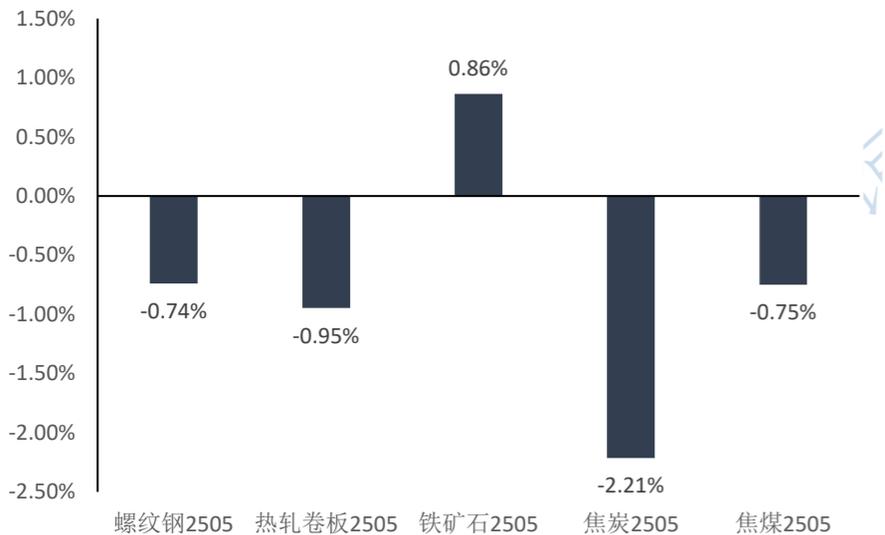
冠通期货

- **钢材：**成材春节期间需求保持一定韧性，节后终端需求恢复尚需时间，短期库存将延续累库，但整体库存状态相对健康；螺纹下游建筑业需求恢复相对偏缓，但低供应、低库存状态下，基本面压力尚可；热卷供应相对平稳，需求在节后预计能快速修复，库存压力较大但累库速度尚可。我们认为，当下成材基本面表现中性略偏强，需求预期暂时难证伪，高炉复产、原料端需求回升，成本端支撑强化，海外宏观扰动较为反复，但国内两会前政策预期仍存，建议震荡思路对待，关注逢低做多的机会。
- **铁矿：**从产业层面看，澳洲远端供应扰动消退导致本期外矿发运明显回升，但一季度澳巴天气扰动较大，外矿发运处于季节性收紧阶段；需求端，当下钢厂盈利率尚可，钢厂持续复产，铁水回升斜率加大，节后交投恢复，钢厂库存消耗至相对偏低水平，预计短期对于铁矿有所补库。我们认为，节后铁矿石基本面支撑加强，3月上旬“两会”前，市场仍有较强政策预期，关注高炉复产情况，短期预计震荡偏强运行。操作上，逢低偏多参与，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

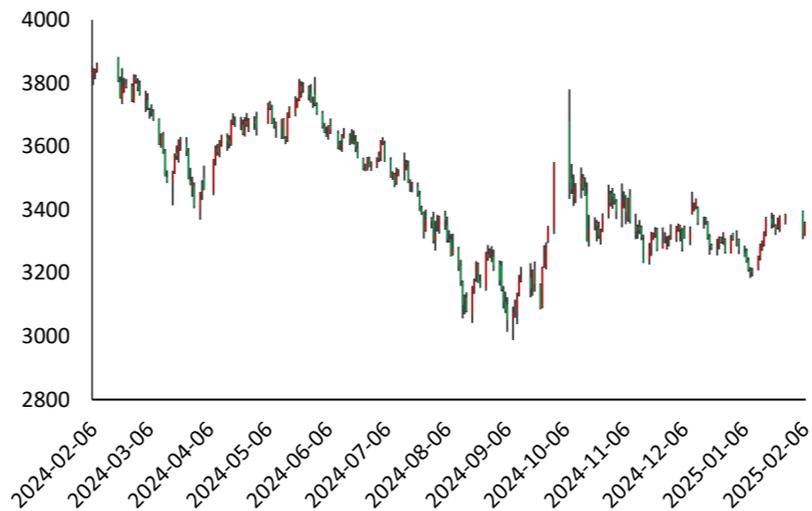
- 1月24日。美方称或于2月1日开始对中国加征关税，并提出要评估中美第一阶段贸易协议执行情况。商务部对此回应称，中方希望按照相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，推动中美经贸关系稳定、健康发展。
- 1月24日。商务部新闻发言人何亚东表示，中国市场容量大、层次多、潜力巨大的特点没有变，实施积极有效进口政策的姿态没有变，我们将有序扩大我国商品市场对外开放；目前，制造业的外资准入限制措施已经实现了清零。
- 1月24日。本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存98.81万吨，周环比增加4.03万吨，较去年同期减少25.82%。
- 1月24日。本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存98.81万吨，周环比增加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

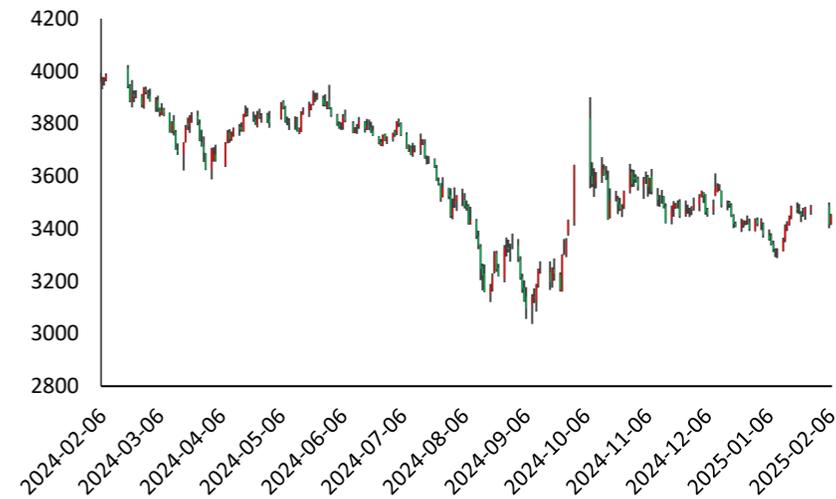
煤焦钢矿涨跌幅：周变化 (%)



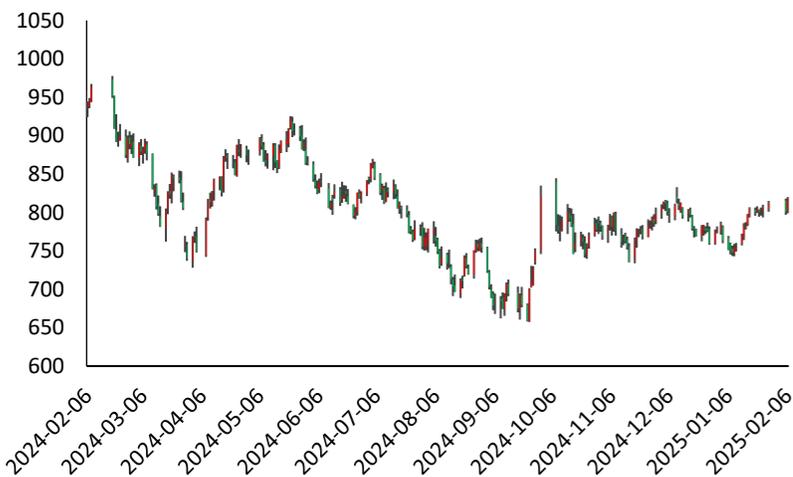
螺纹钢



热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤

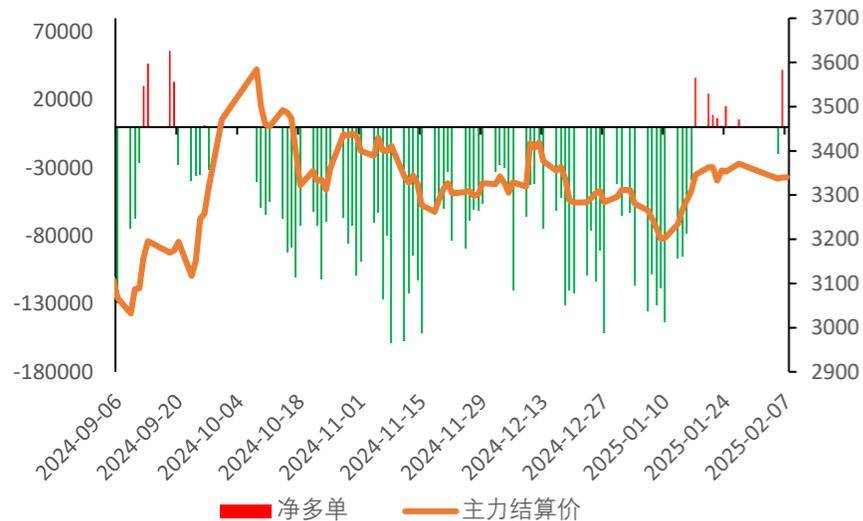




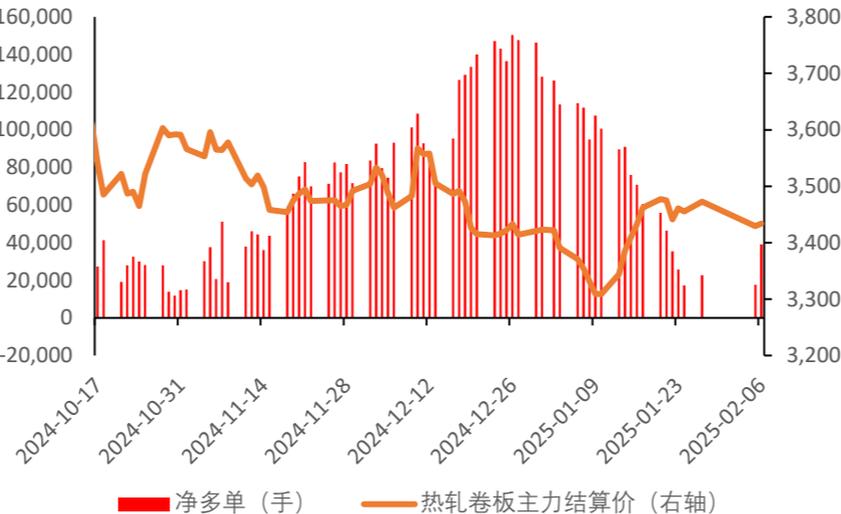
前二十持仓情况



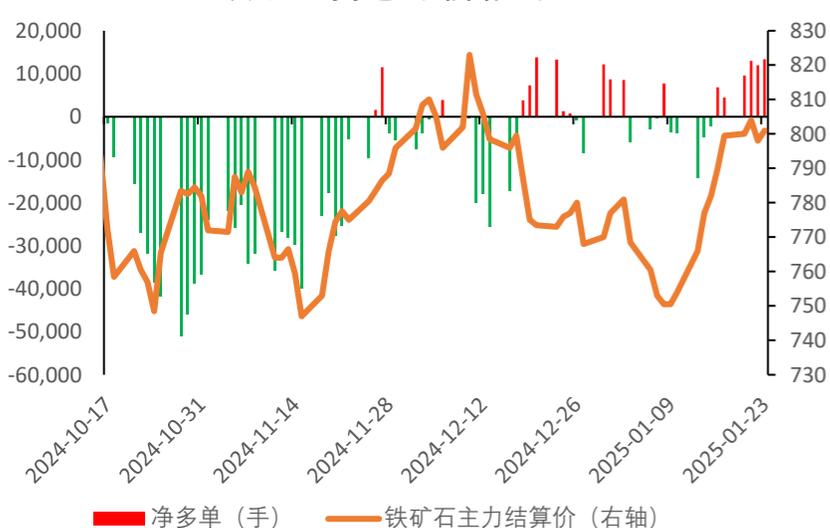
螺纹钢持仓与价格对比



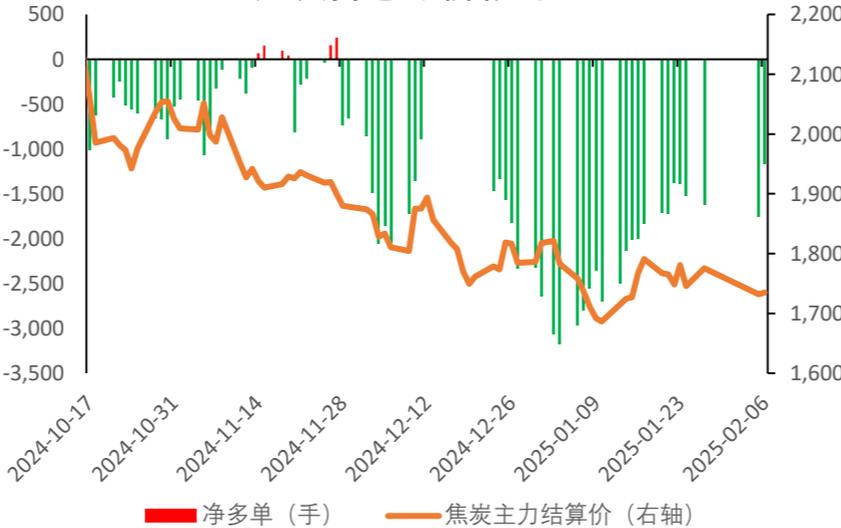
热轧卷板持仓与价格对比



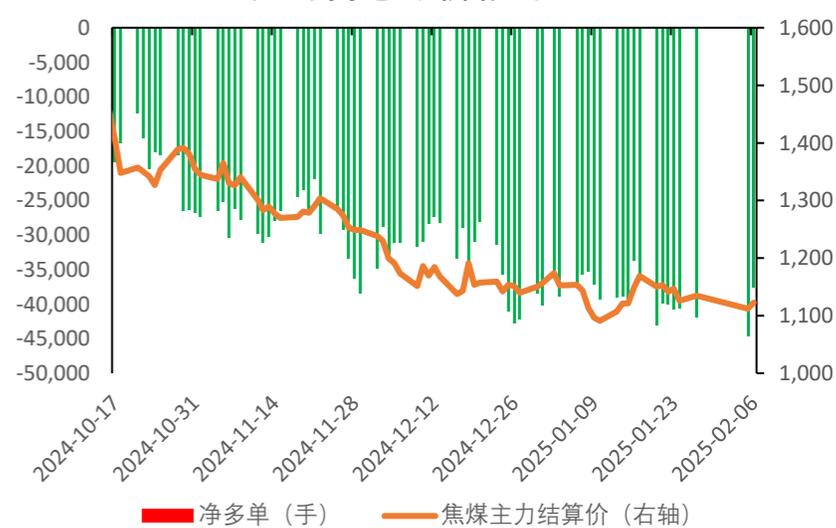
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比



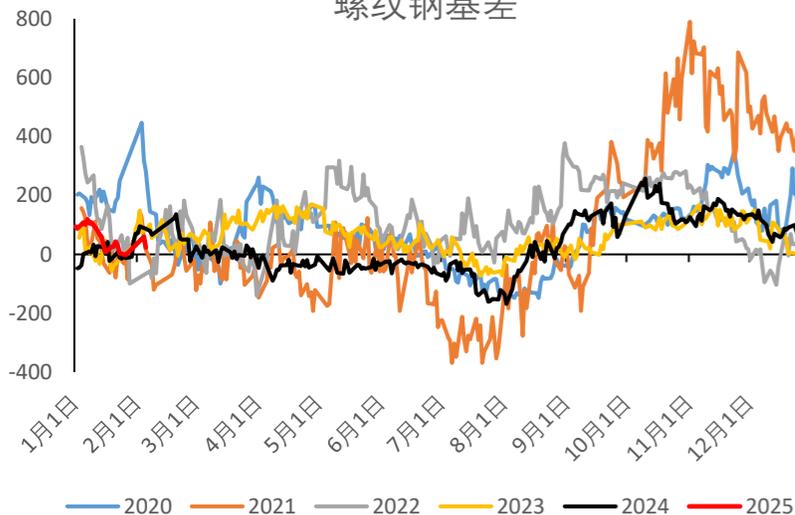
焦煤持仓与价格对比



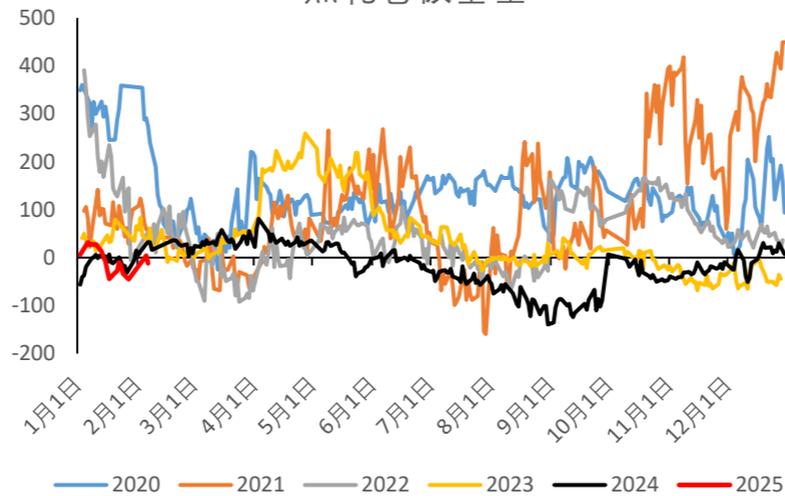
- 焦煤、焦炭主力前二十持仓净空，净空单周度减少；
- 螺纹、热卷、铁矿石主力前二十持仓净多，净多单周度增加。

煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



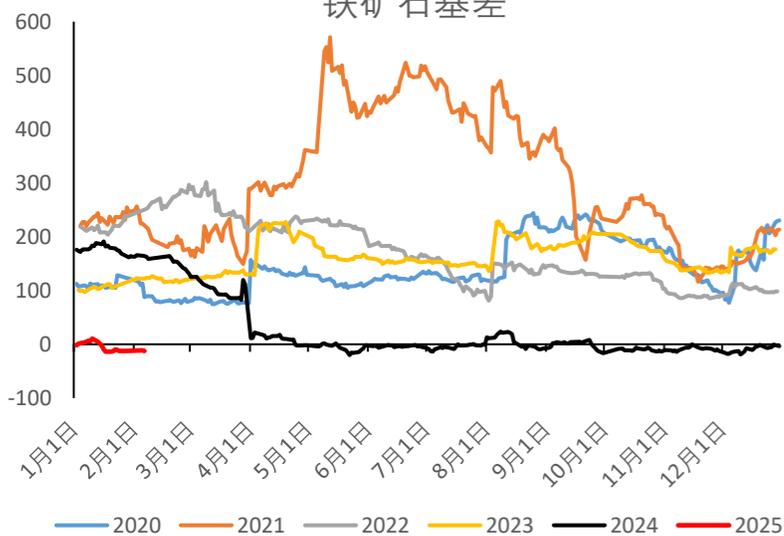
热轧卷板基差



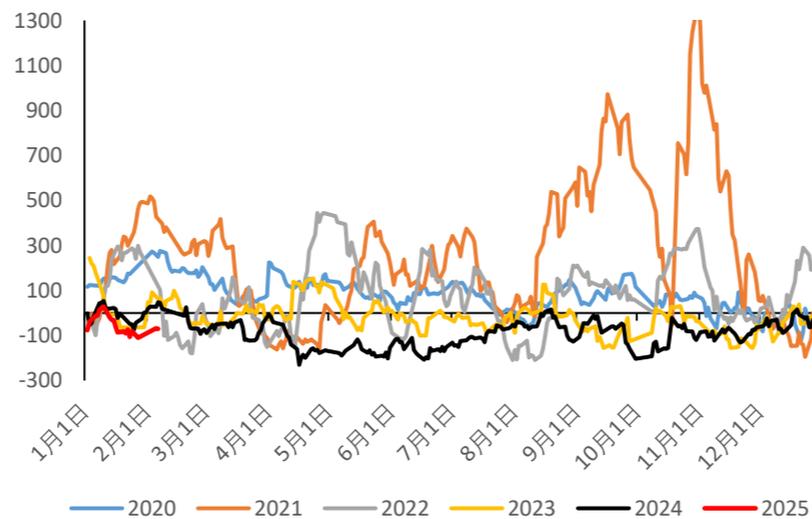
- 黑色系各品种基差周度有所走强，螺纹盘面小幅贴水现货，热卷小幅升水现货。
- 铁矿05合约盘面小幅贴水现货。

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。

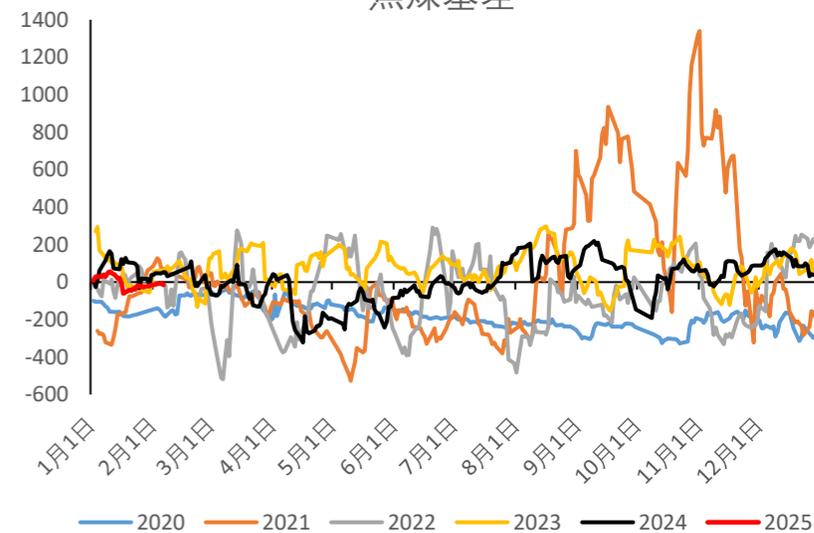
铁矿石基差



焦炭基差



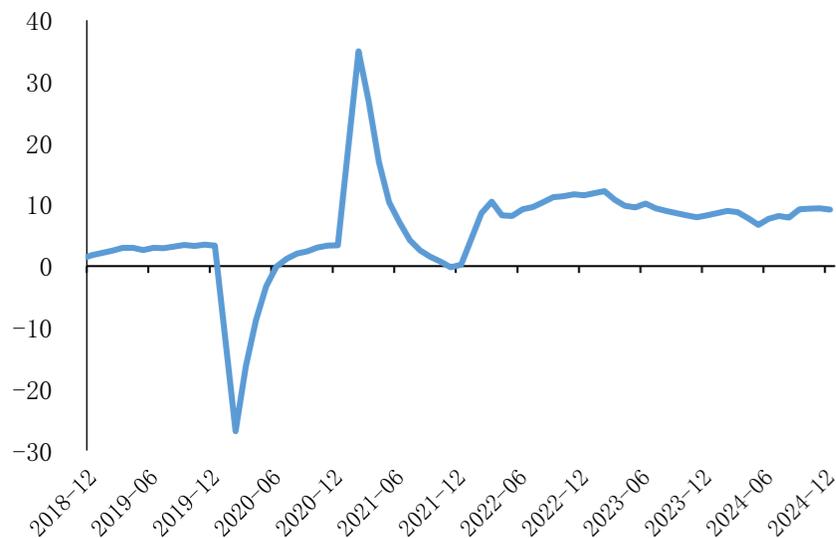
焦煤基差



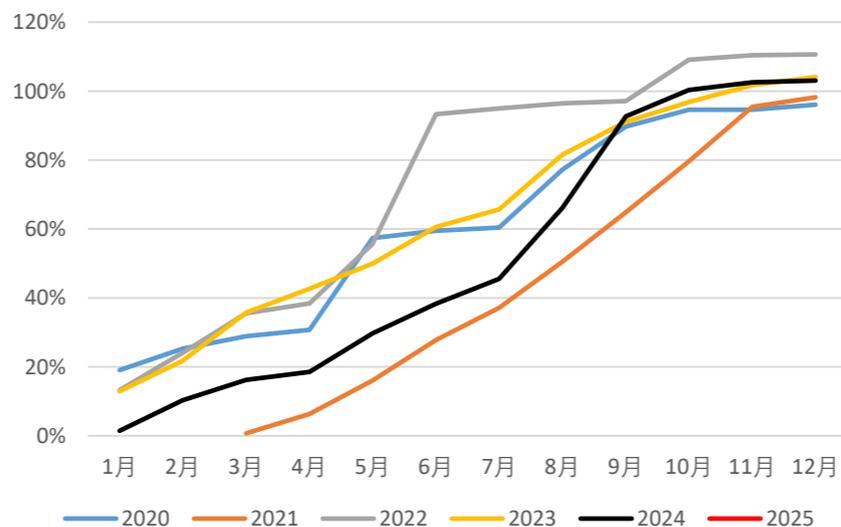
基建

- 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%。
- 2024年我国新增专项债发行额累计约为3.99万亿元，较2023年增加约374亿元。2024年前期新增专项债发行速度较缓，第三季度的加速发行，使得2024年新增专项债券发行超量。截止2025年1月22日，我国1月新增专项债发行额约1900亿元，已超过2024年1月发行的568亿元，目前已披露的2025年一季度新增专项债发行计划超过4800亿元。在2024年年末国务院办公厅提出将在10个省份以及雄安新区开展专项债券项目“自审自发”试点背景下，2025年我国新增专项债发行使用效率的提升预计将对基建投资产生更为有效的拉动作用。
- 1月30日-2月5日，本周全国基建水泥直供量2万吨，环比下降98.73%，年同比下降98.17%，农历年同比下降33%。节后随着下游建筑行业复工复产，基建需求将逐渐恢复；但根据百年建筑调研数据显示，今年节后一周下游复工复产进度不及预期，截至2月6日（农历正月初九），全国13532个工地开复工率为7.4%，农历同比减少5.54个点；劳务上工率11.8%，农历同比减少3.66个点；资金到位率19.6%，农历同比减少8.09个点。

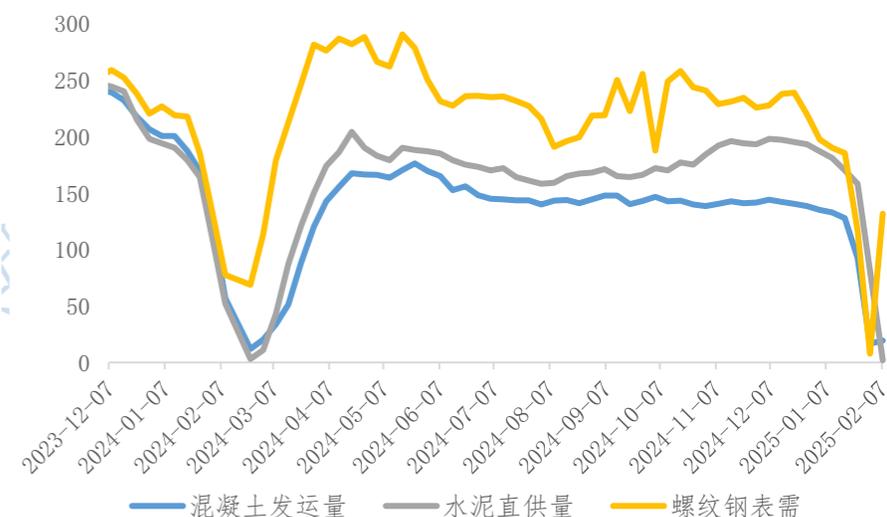
基础设施建设投资:累计同比: %



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)





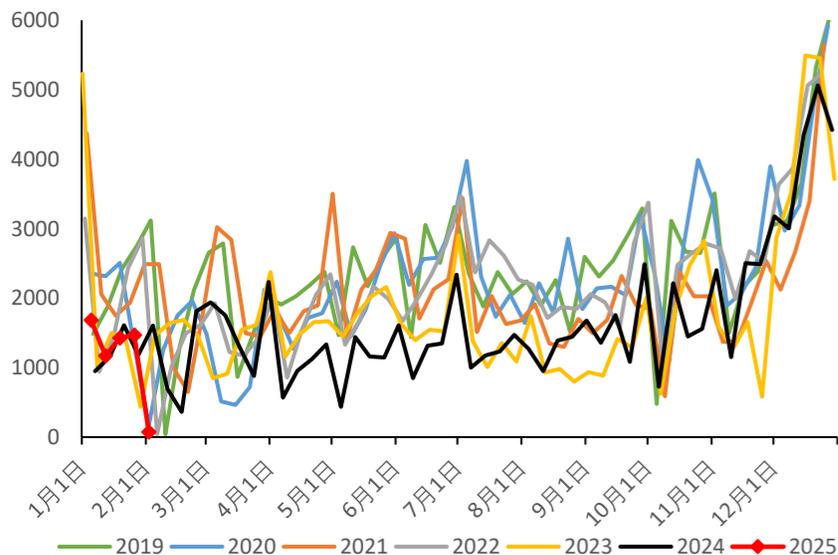
房地产：商品房成交符合季节性走势

国家统计局：房地产数据

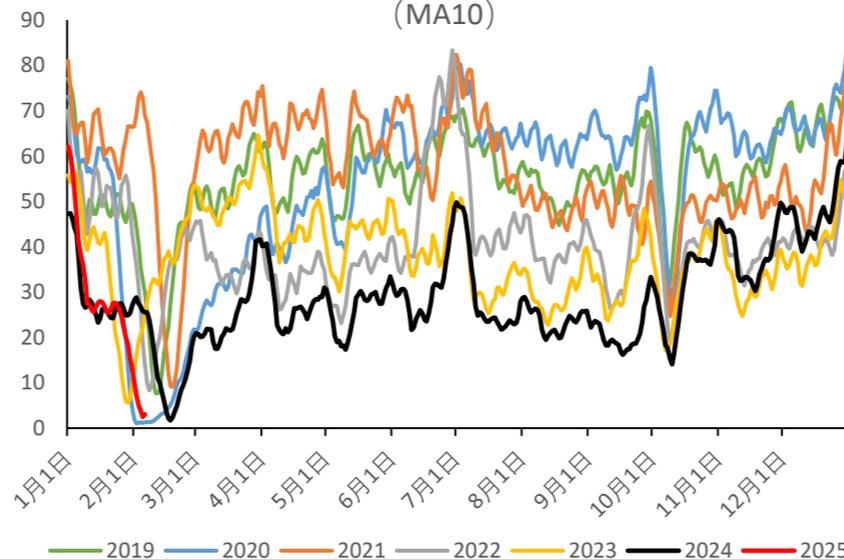
项目	12月当月值	当月环比	当月同比	2024年 (1-12月) 累计值	累计同比	2023年 (1-12月) 累计值	2022年 (1-12月) 累计值	2021年 (1-12月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	6646	-9.3%	-3.2%	100280	-10.60%	110913	132895	147602
房屋新开工面积：万平方米	6584	8.3%	-16.9%	73893	-23.00%	95376	120587	198895
房屋施工面积：万平方米	7233	35.1%	3.0%	733247	-12.70%	838364	904999	975387
房屋竣工面积：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。

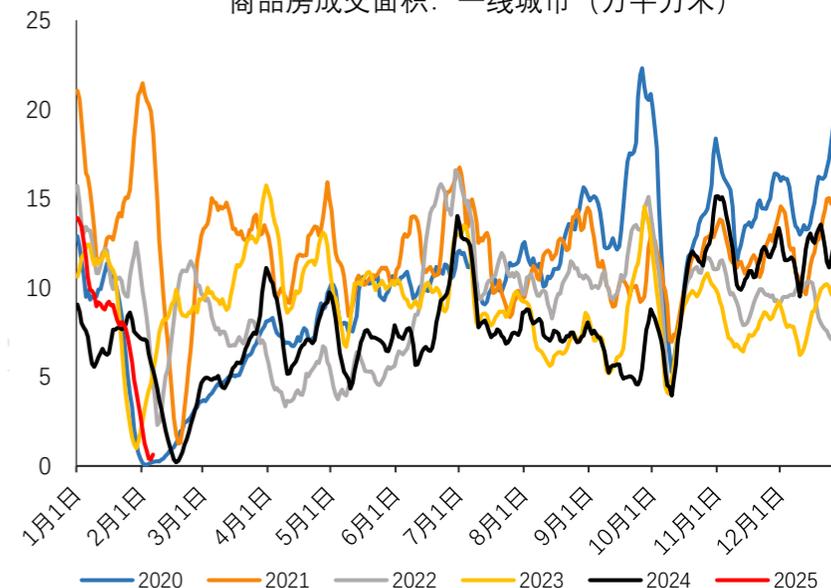
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



30大中城市：商品房成交面积：万平方米 (MA10)

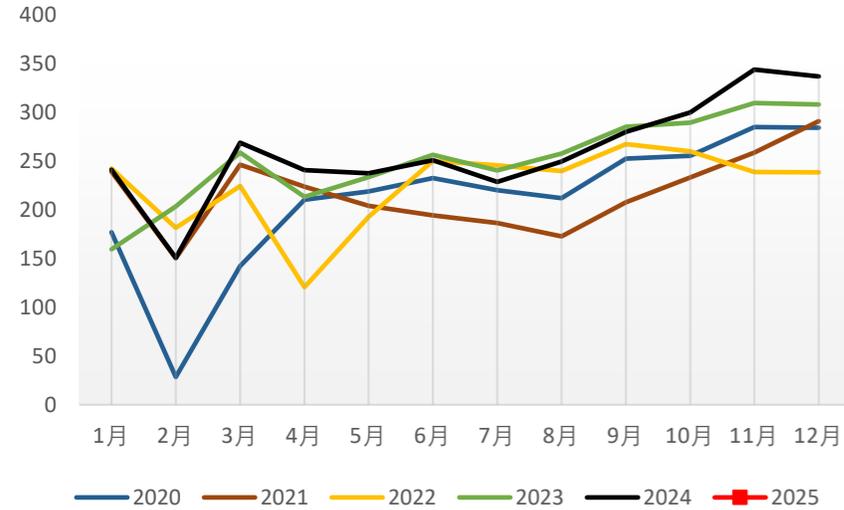


商品房成交面积：一线城市（万平方米）

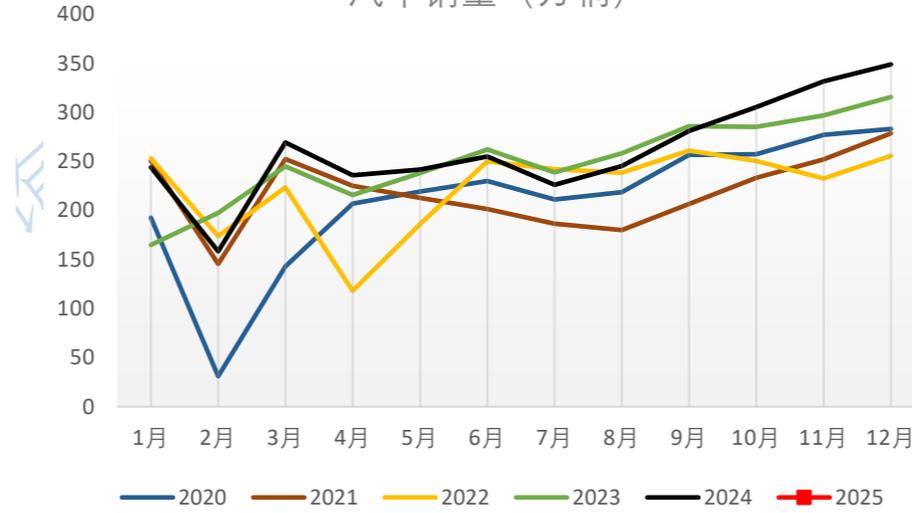


制造业

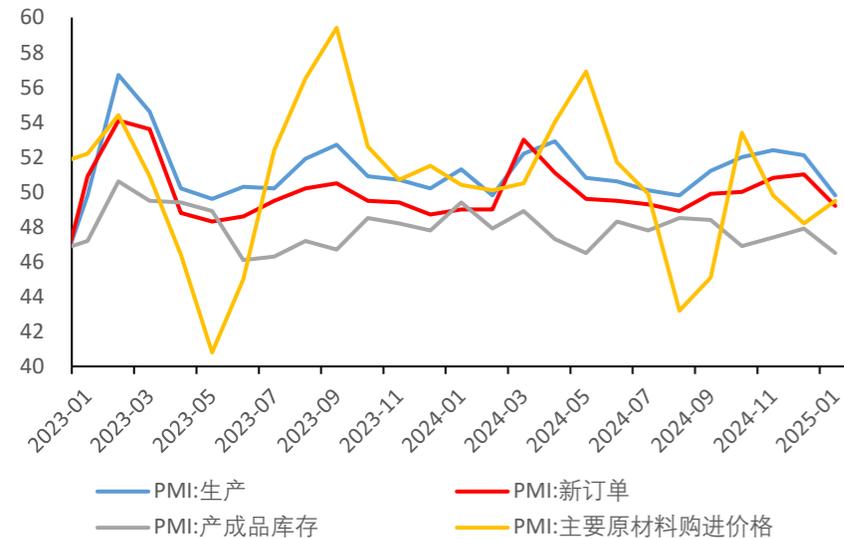
汽车产量 (万辆)



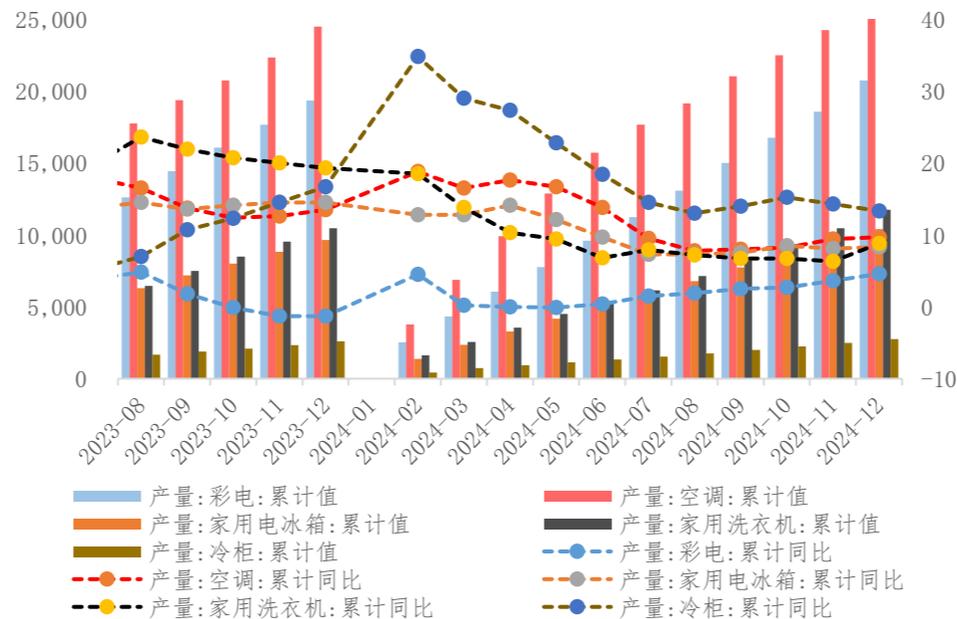
汽车销量 (万辆)



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



➤ 1月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降1.0个百分点，受春节假期影响，制造业景气水平有所回落。生产指数为49.8%，比上月下降2.3个百分点，表明制造业生产活动有所放缓。新订单指数为49.2%，比上月下降1.8个百分点，表明制造业市场需求回落。

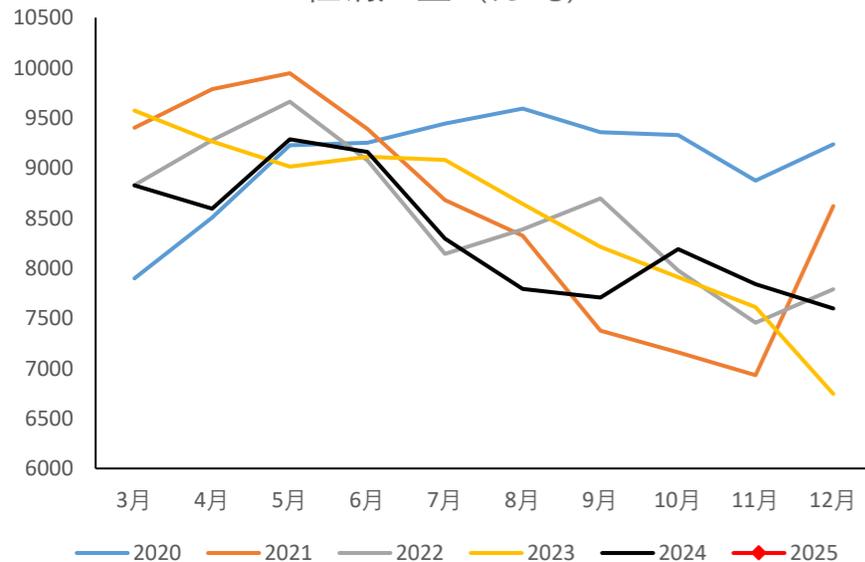
➤ 2024年12月产量为349.9万辆，同比增加45.9万辆，涨幅15.10%，环比增加5.1万辆，涨幅1.48%。2024年11月中国出口汽车49万辆；1-11月累计出口534.3万辆，同比增长36.09%。汽车出口维持高景气度对我国汽车行业有较强提振，其中纯电动汽车出口量占出口总量约在20%-25%之间，欧美国家对我国新能源汽车出口加征关税，对于新能源汽车出口形成边际影响，但对出口占比较高的燃油车暂时未出现制裁，预计汽车出口仍会维持韧性。

➤ 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。

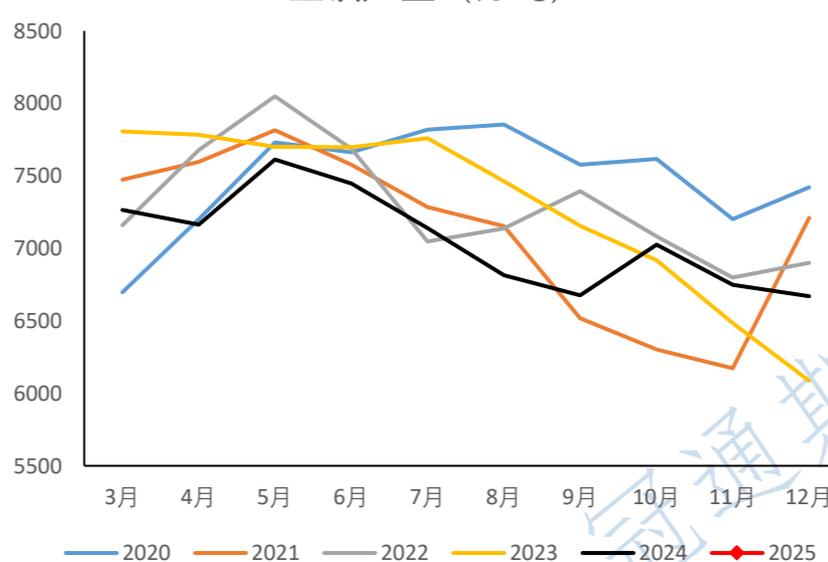
粗钢产量

- 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%。

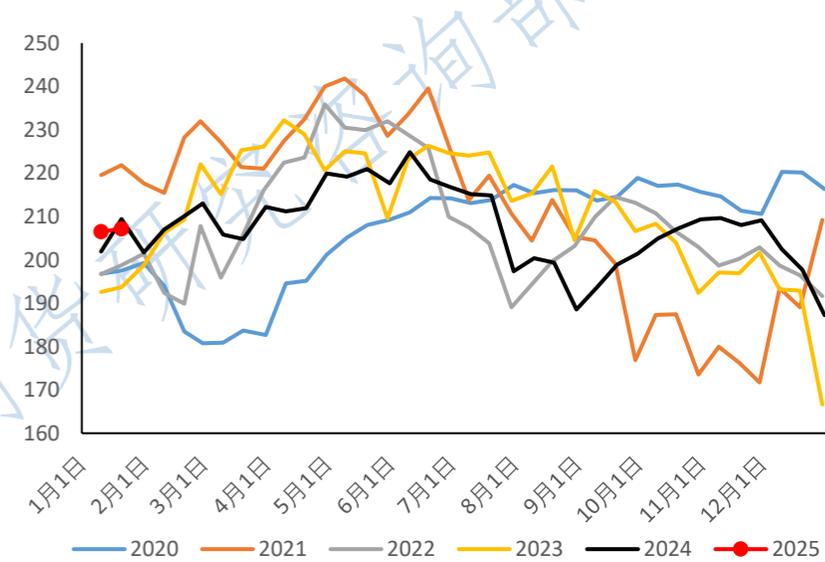
粗钢产量 (万吨)



生铁产量 (万吨)



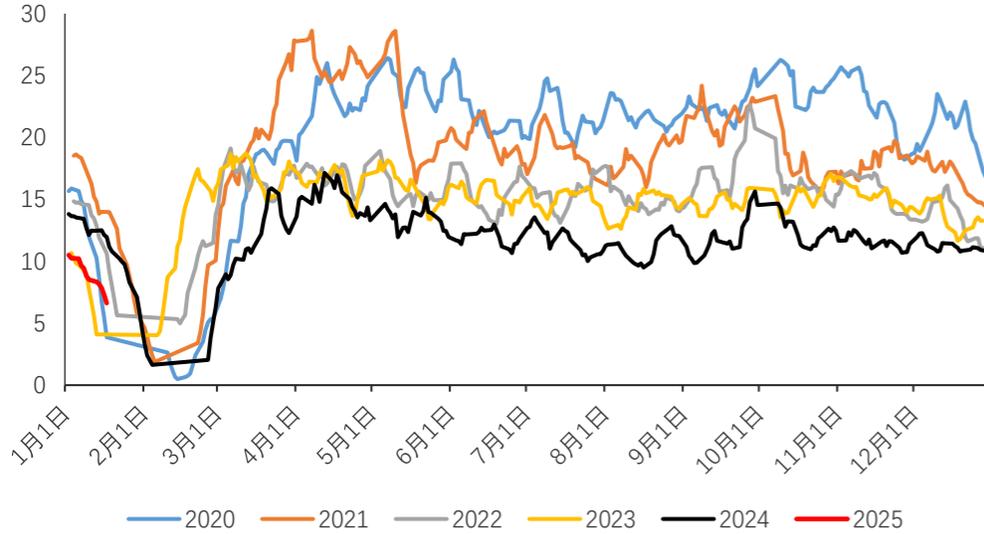
重点企业粗钢日产 (万吨)



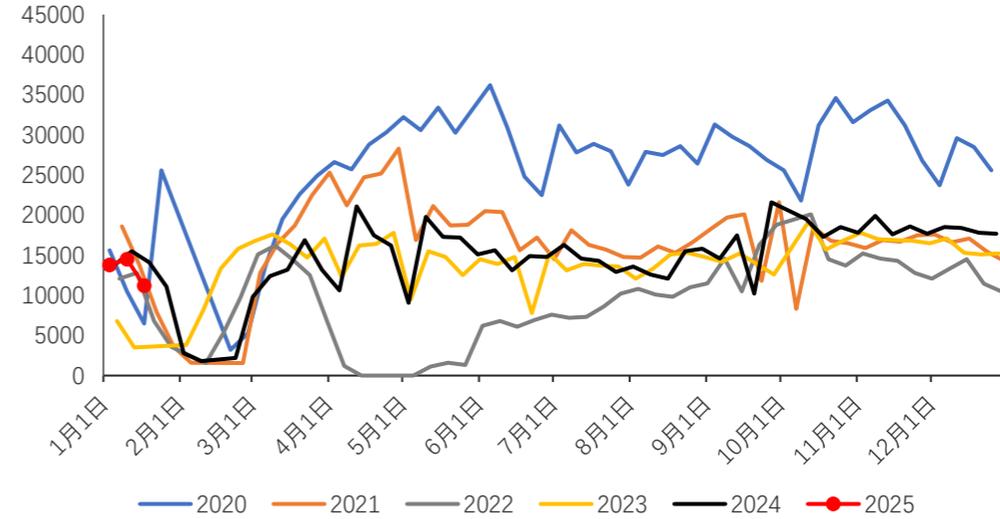


春节期间建材成交基本停滞

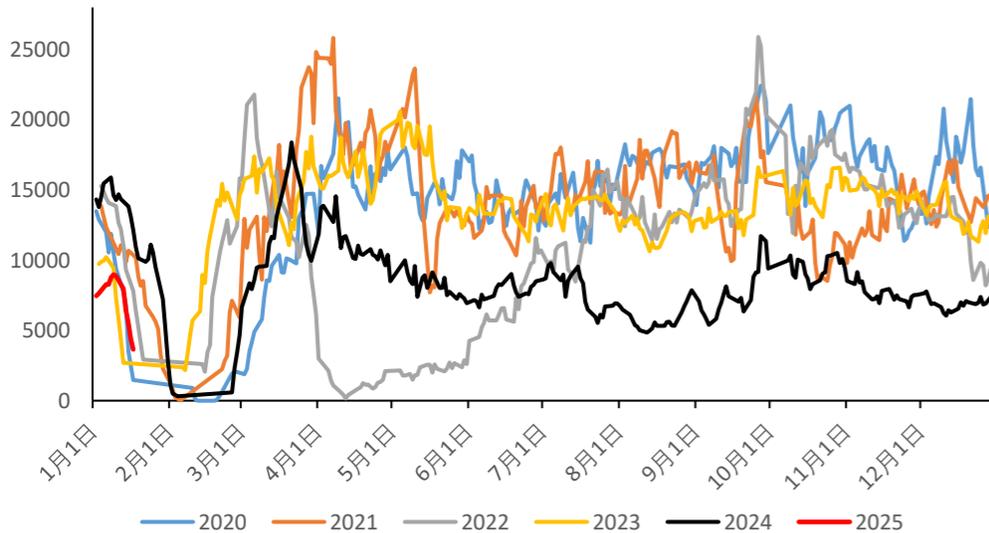
全国建筑钢材成交：万吨 (M5)



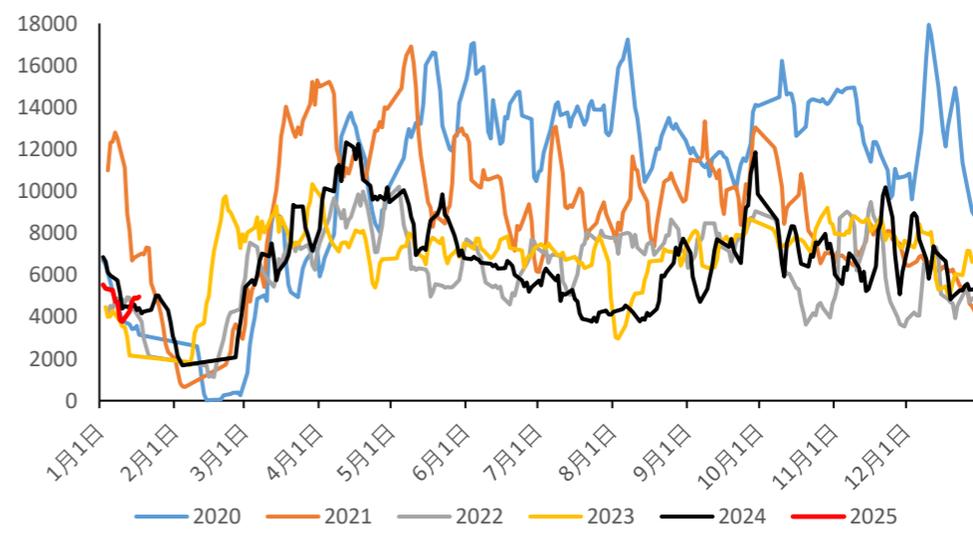
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨 (M5)



北京建筑钢材成交：吨 (M5)



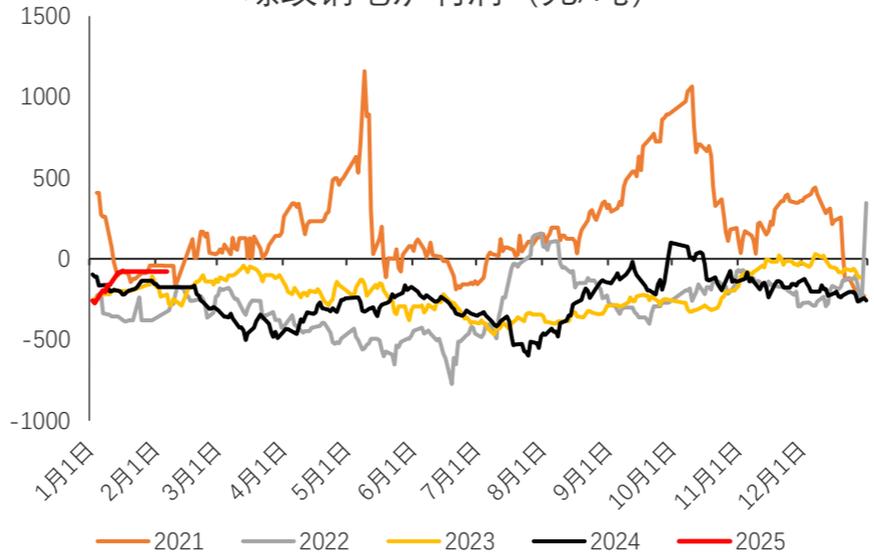


吨钢即期利润变动有限

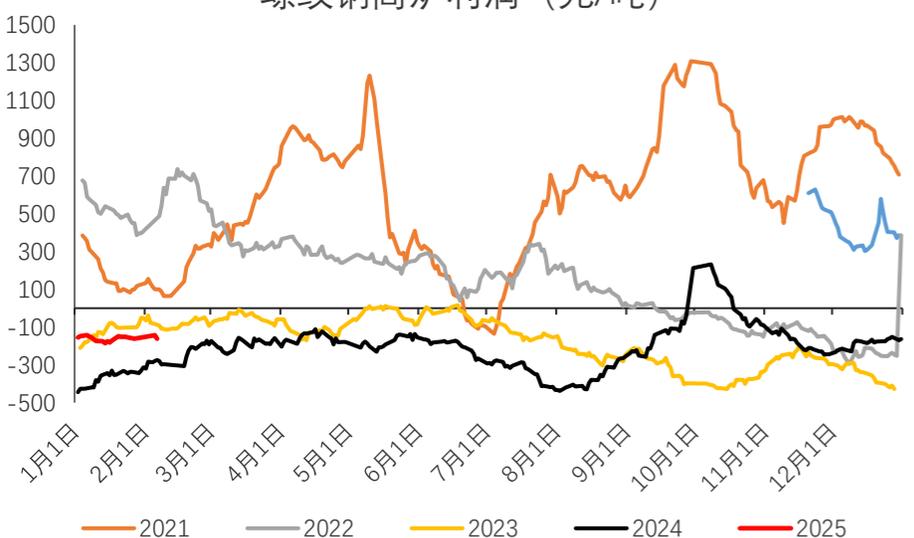
钢材现货利润 (元/吨)



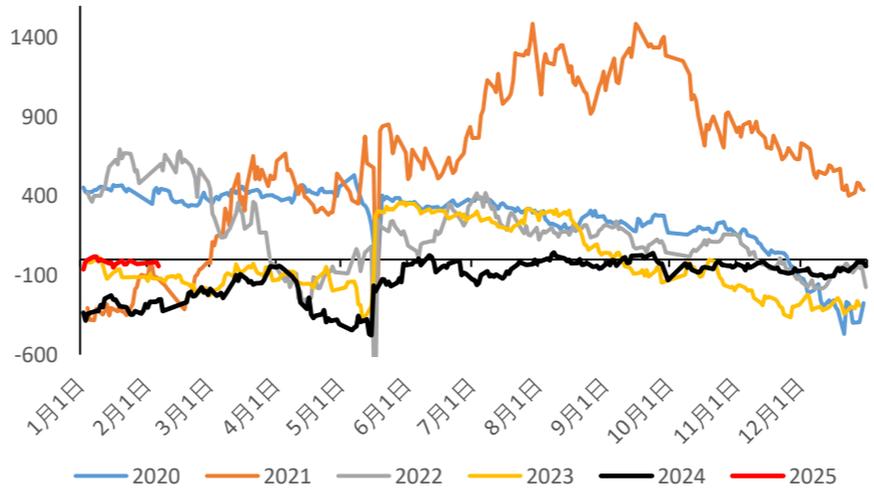
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



05合约螺纹钢盘面利润 (元/吨)

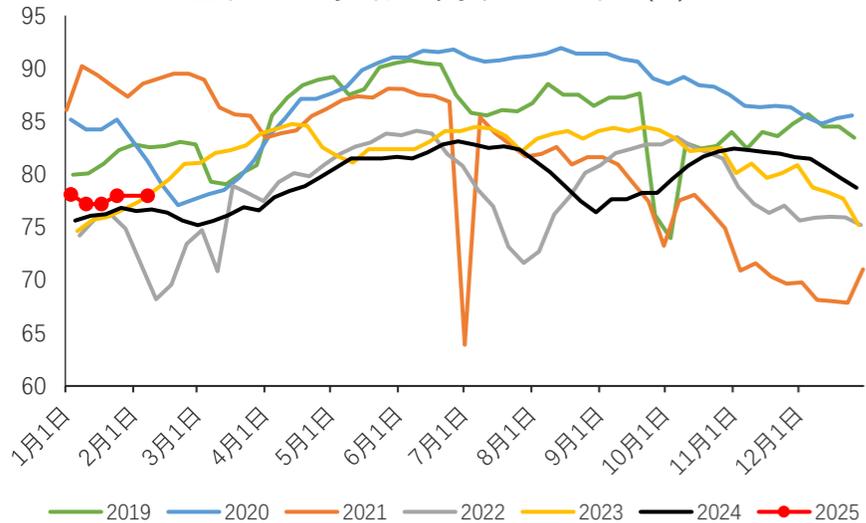


➤ 截止2月6日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉谷电利润分别-161.42元/吨和94元/吨，周环比-0.45元/吨和+18元/吨；热卷利润-177.18元/吨，周环比-12.36元/吨。铁矿石港口现货价格、废钢价格较节前略有上涨，焦炭7轮提降落地，节后仍有1-2轮提降压力，钢材现货价格较节前变动有限，吨钢即期利润周度小幅下滑。

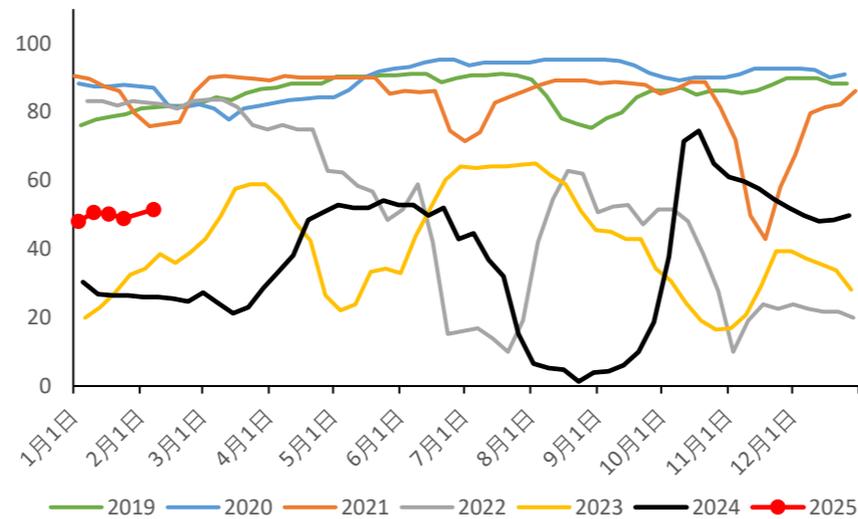
➤ 05合约盘面利润较节前小幅收缩。节后黑色先跌后反弹，原料端铁矿表现强势，盘面利润受到挤压。短期看，节后高炉复产延续，原料端需求回升，成材库存压力尚可，基本面偏中性，3月上旬两会前，国内政策预期仍较强，短期黑色系倾向于上行，高炉复产或快于终端需求恢复，原料预计强于成材，盘面利润或仍趋于收缩。

铁水延续小幅回升

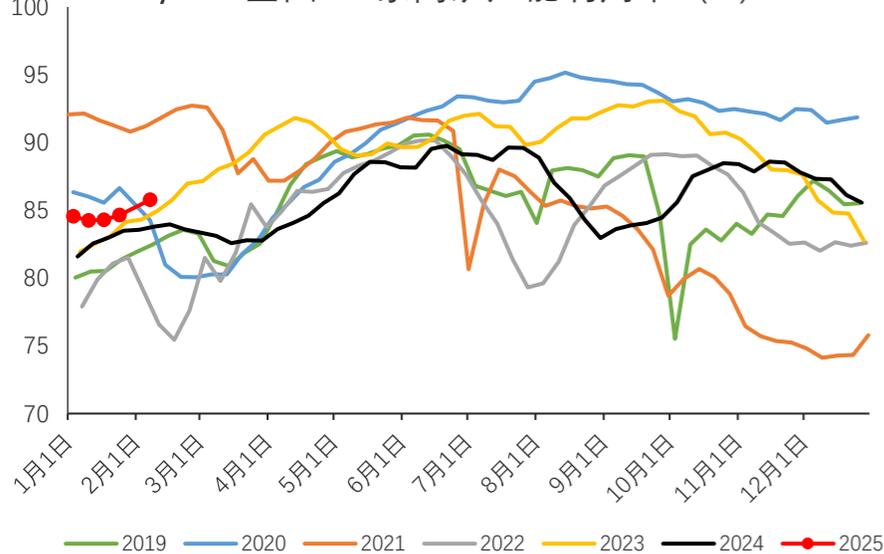
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



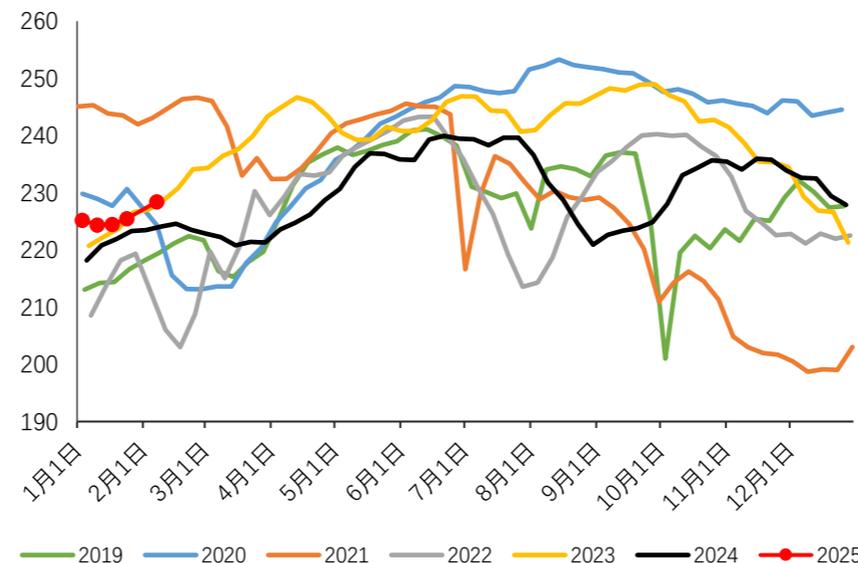
247家钢铁企业：盈利率：%



Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



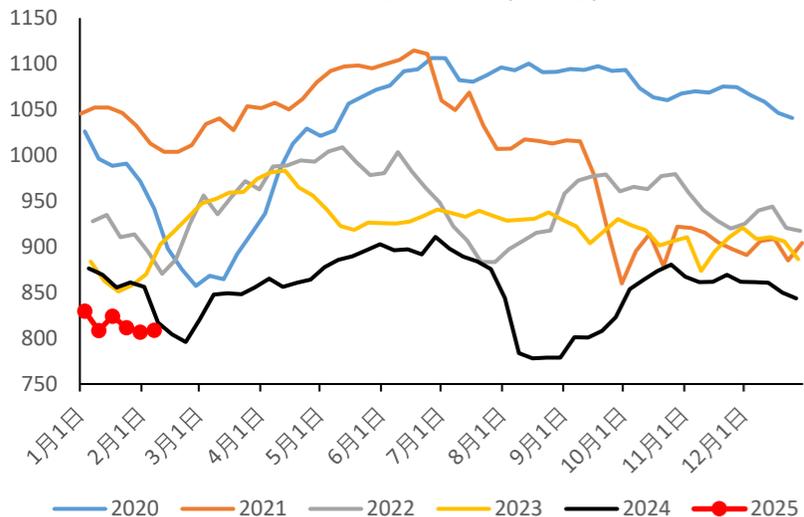
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



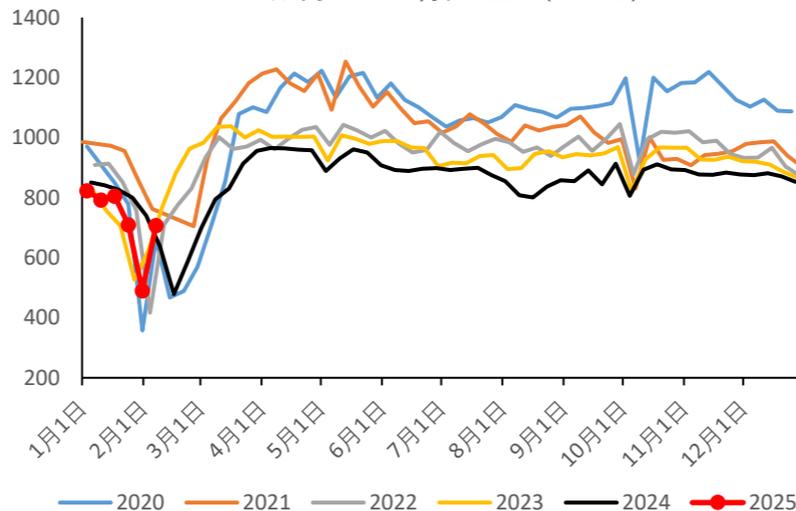
- 截止2月6日，247家钢厂高炉开工率77.98%，环比持平，同比+1.31个百分点；产能利用率85.76%，环比+1.12个百分点，同比+1.97个百分点。
- 截止2月6日，钢厂盈利率51.52%，环比+2.6个百分点，同比+25.55个百分点。
- 1月23日至2月5日当周，日均铁水产量228.44万吨，环比+2.99万吨，同比+4.35万吨。复产主要为高炉检修结束后正常复产；高炉检修在河南、广东等地区，主要以年检为主；此外，由于上期复产的高炉产量延续，叠加本期周复产的大高炉偏多，导致虽然高炉开工率不变，但铁水产量增加。

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)

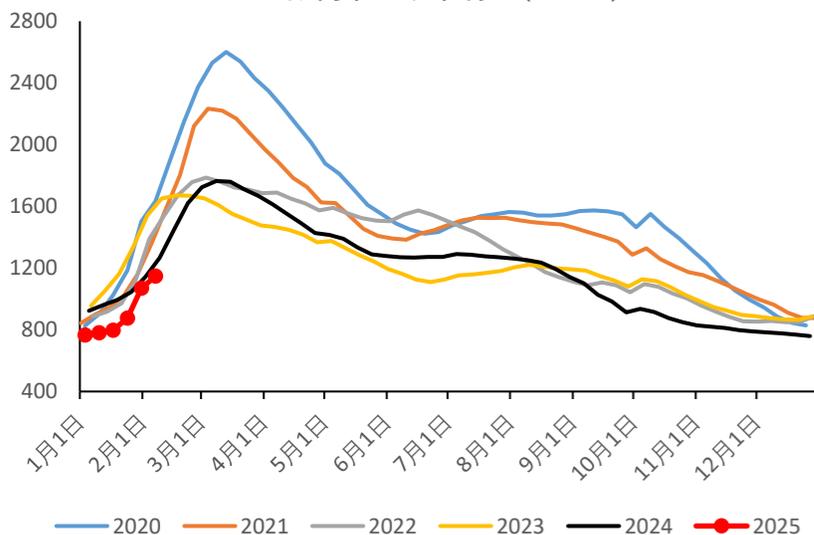


2月6日当周:

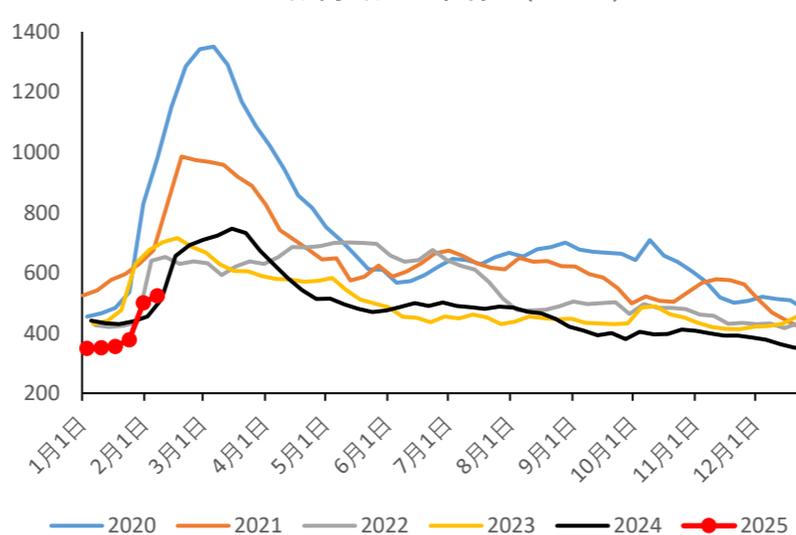
- 五大材产量808.63万吨, 环比+2万吨, 同比-1.02%;
- 表需707.8万吨, 环比+218.2万吨, 同比+10.92%;
- 社库1147.39万吨, 环比+77.47万吨;
- 厂库523.74万吨, 环比+23.36万吨;
- 总库存1671.13万吨, 环比+100.83万吨。

五大材供需双增, 产量小幅回升, 今年春节期间需求表现好于去年农历同期, 库存水平亦处在偏低水平。

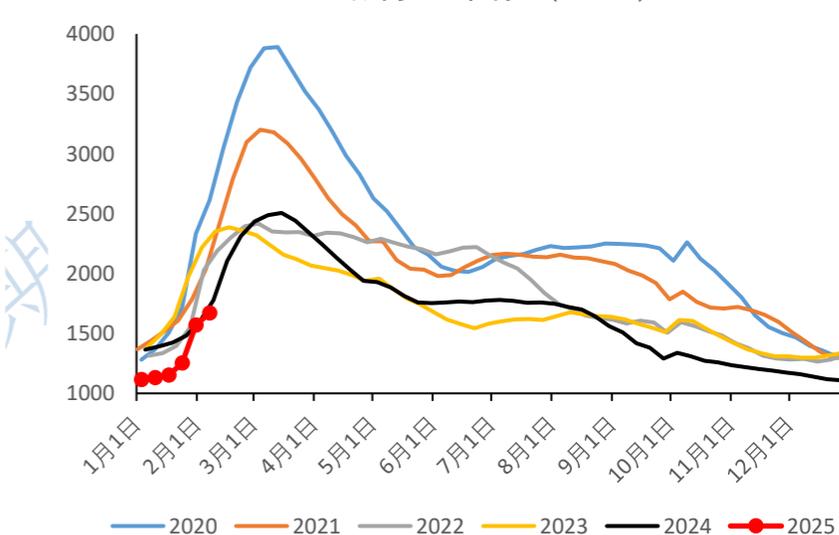
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)



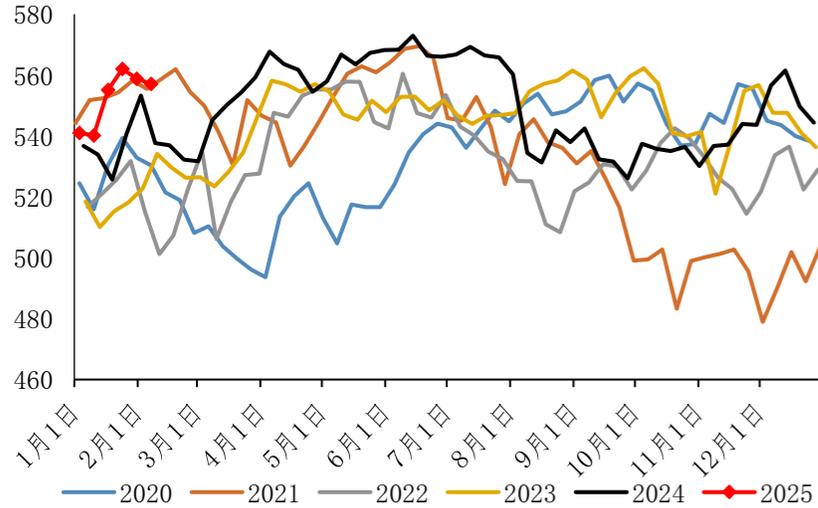
五大钢材总库存 (万吨)



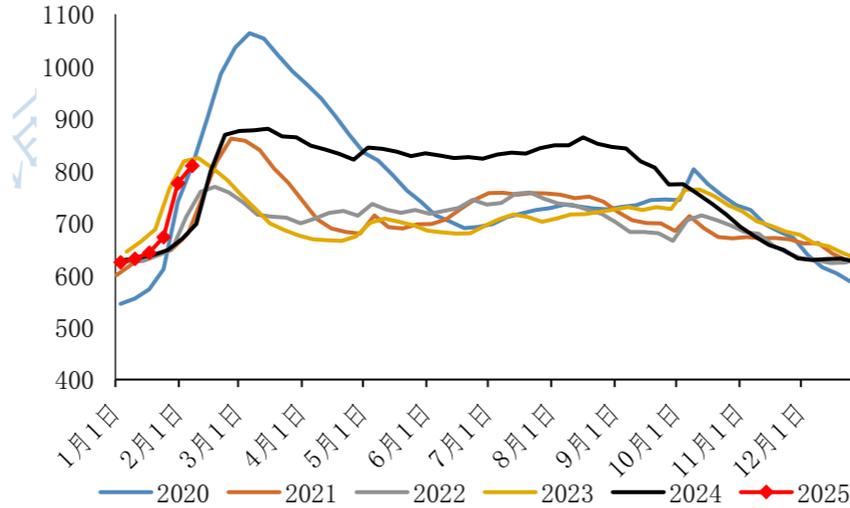


卷、螺基本面

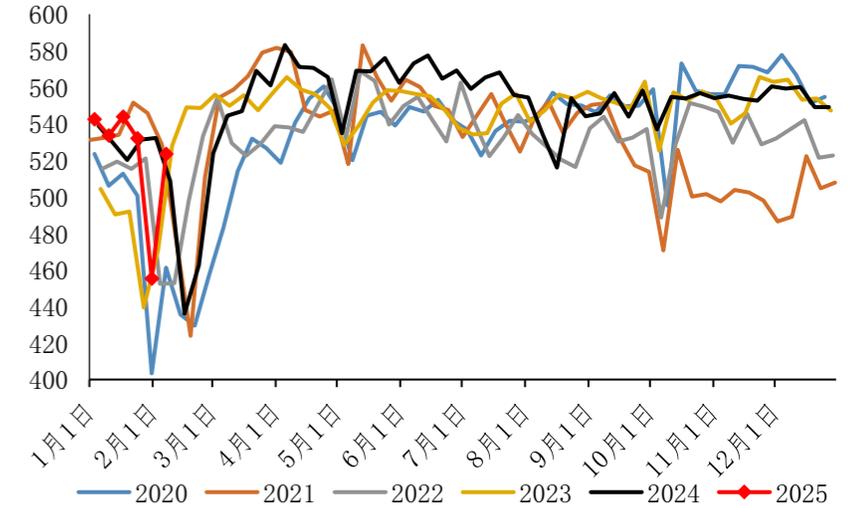
板材产量：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



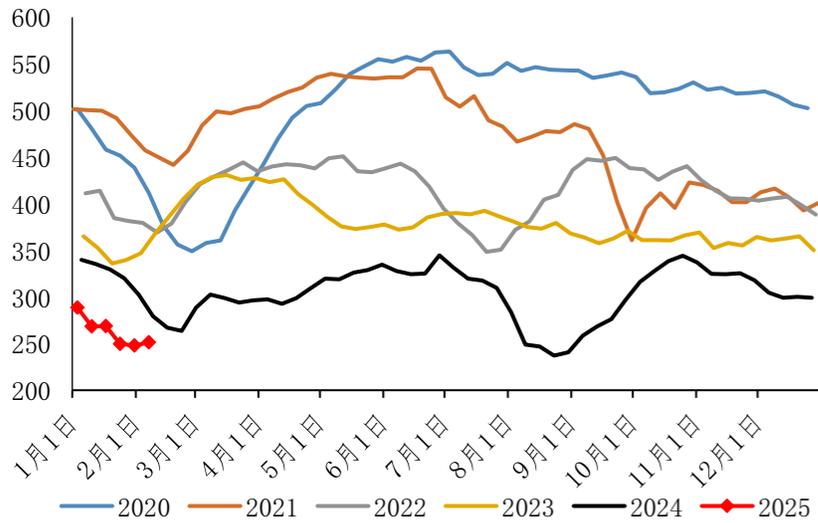
板材总库存：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



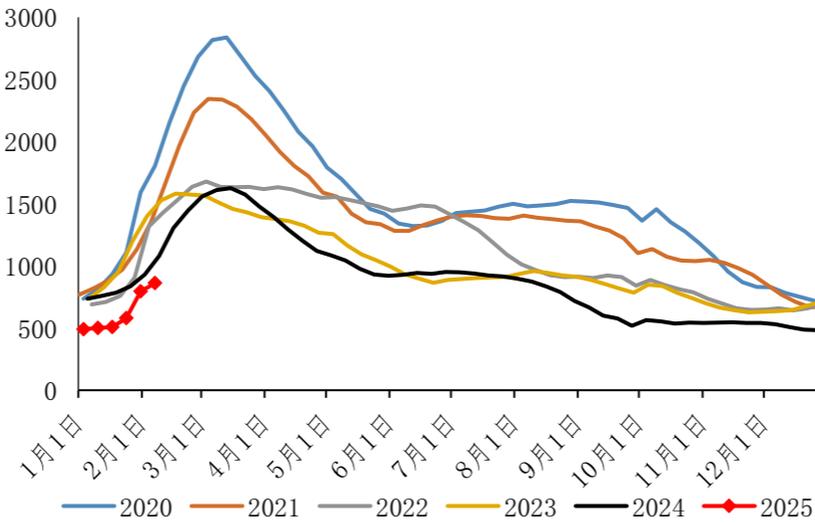
板材表需：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



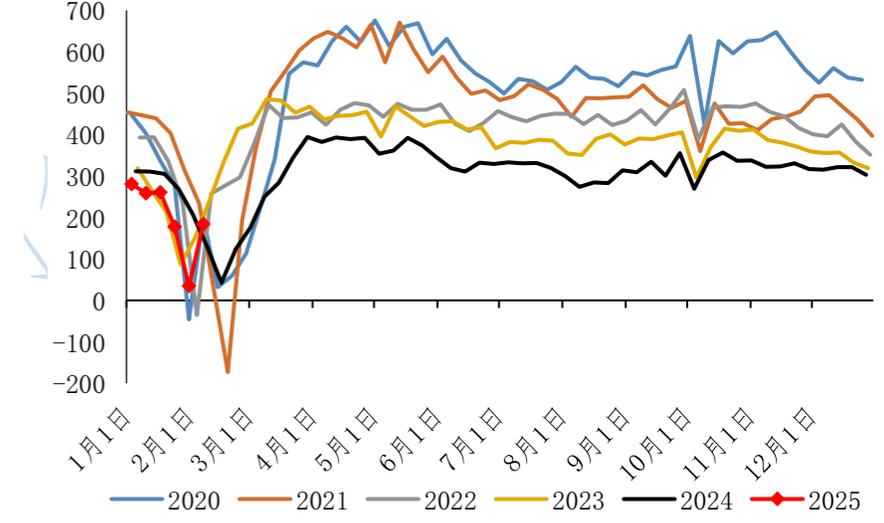
建材产量：螺纹钢+线材（万吨）



建材总库存：螺纹钢+线材（万吨）



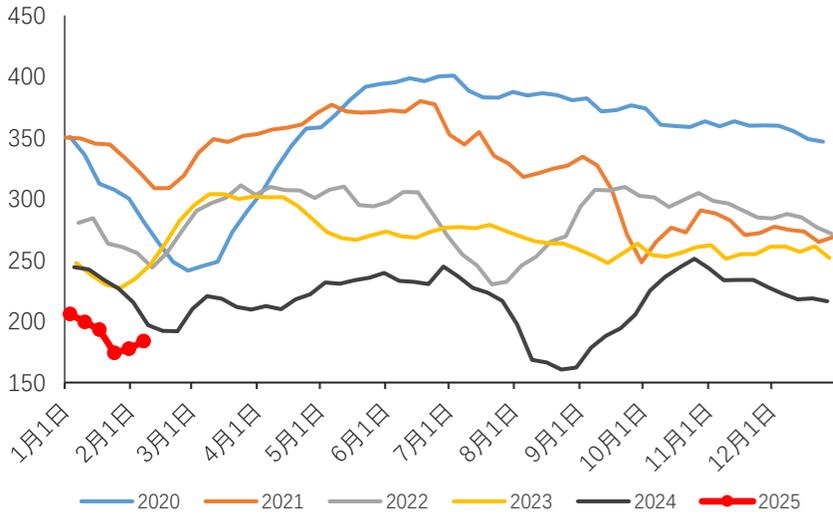
建材表需：螺纹钢+线材（万吨）



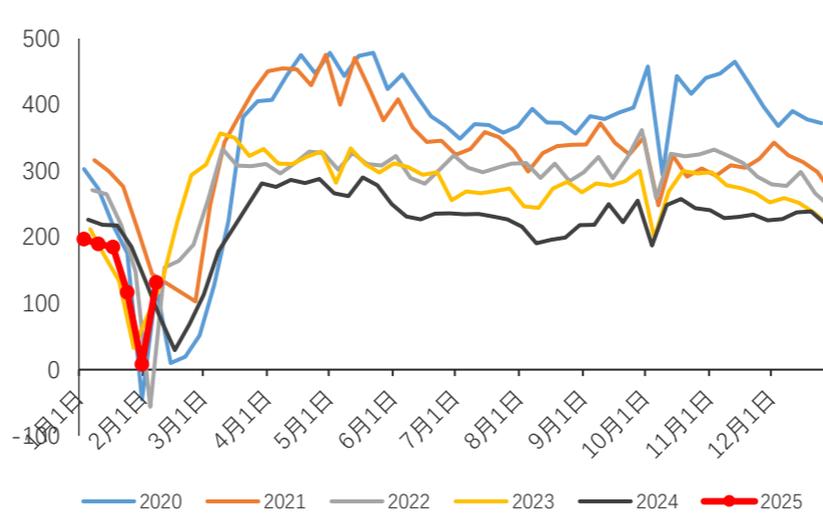


螺纹钢基本面

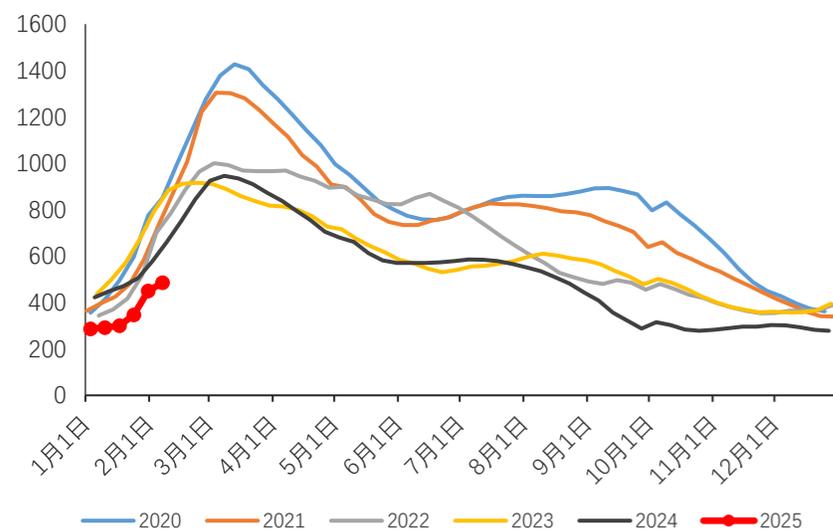
螺纹钢总产量 (万吨)



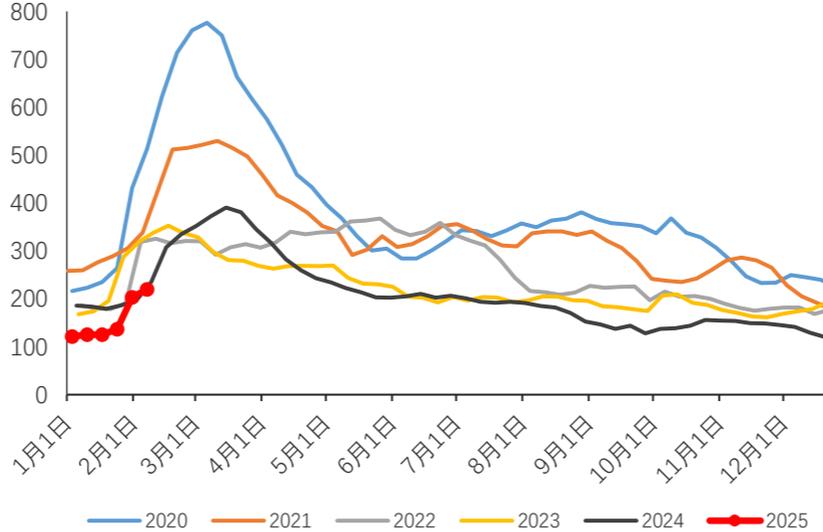
螺纹钢表观消费 (万吨)



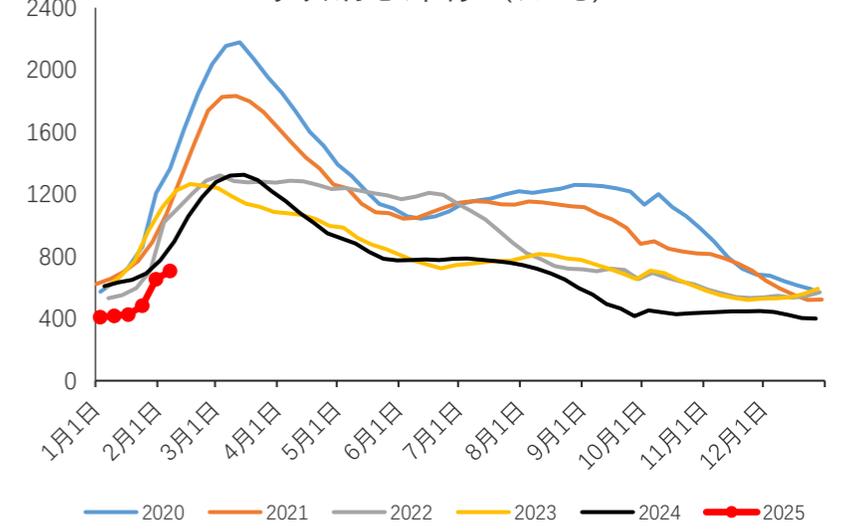
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)



螺纹钢总库存 (万吨)



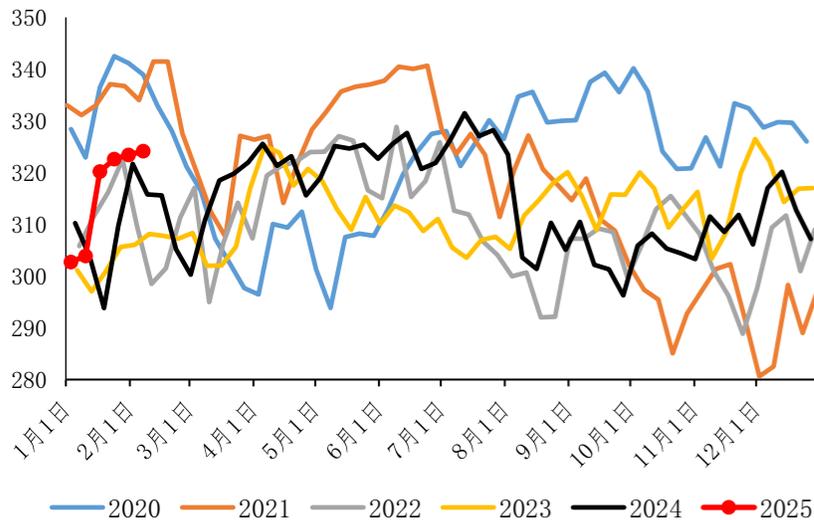
2月6日当周:

- 产量183.8万吨, 环比+6.13万吨, 同比-6.65%;
- 表需131.55万吨, 环比+123.8万吨, 同比+69.79%;
- 社库485.37万吨, 环比+35.09万吨;
- 厂库220.01万吨, +17.16万吨;
- 总库存705.38万吨, 环比+52.52万吨。
- 螺纹供应连续两周小幅回升, 正月初十之后电炉开工将逐渐恢复, 预计螺纹产量呈现回升态势。静态库存健康, 低供应状态下, 预计今年螺纹库存拐点早于往年出现。

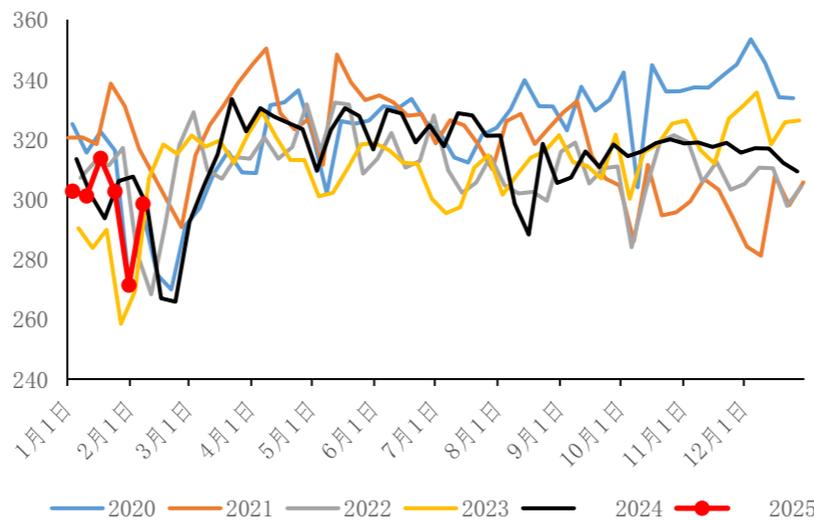


热轧卷板基本面

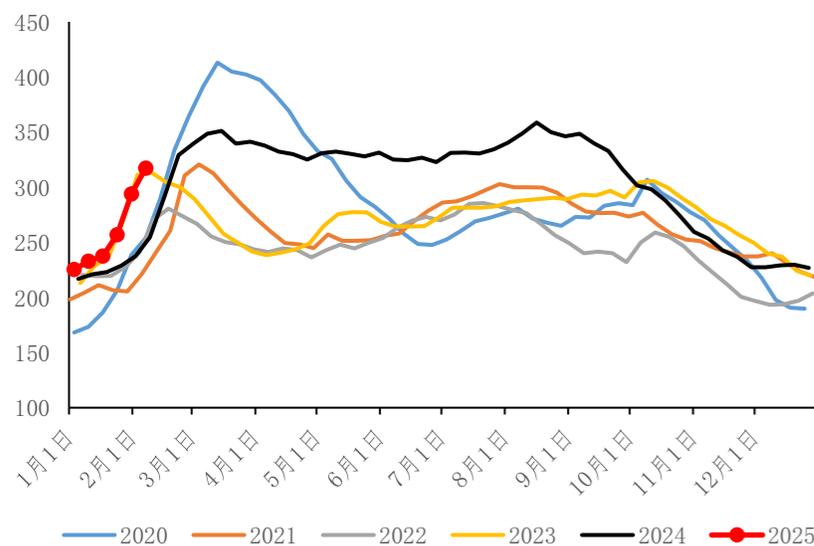
热轧卷板产量 (万吨)



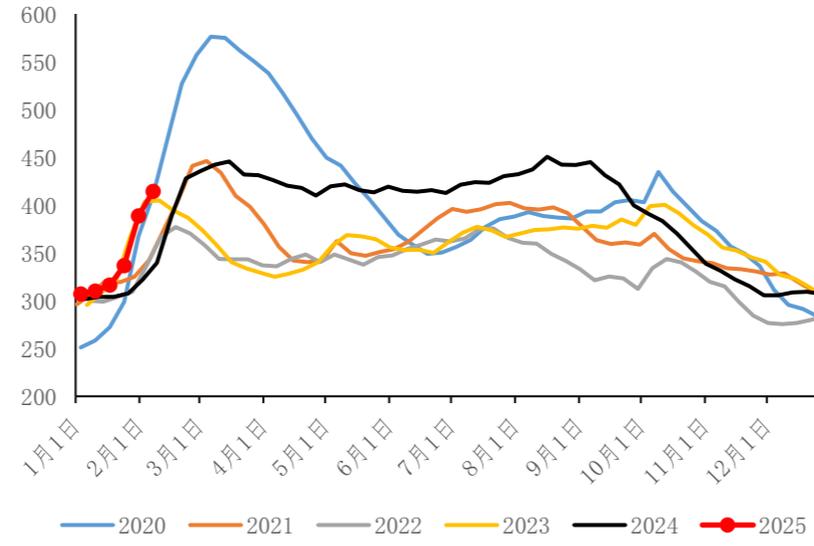
热轧卷板表观消费 (万吨)



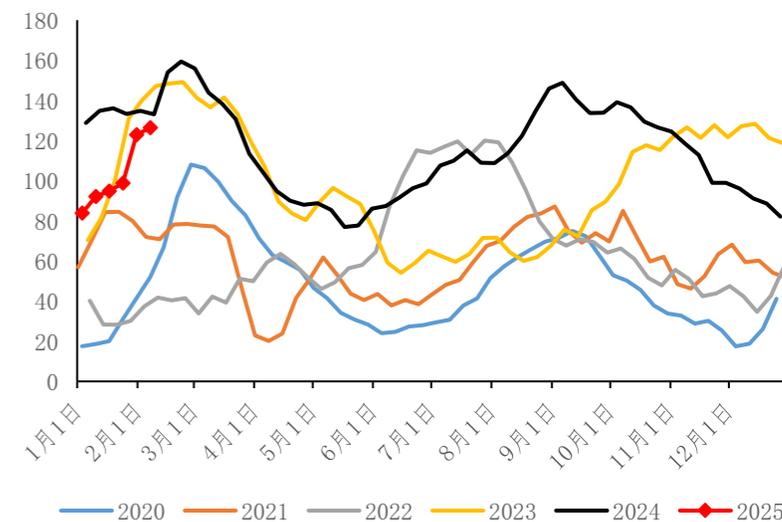
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)



唐山钢坯库存 (万吨)

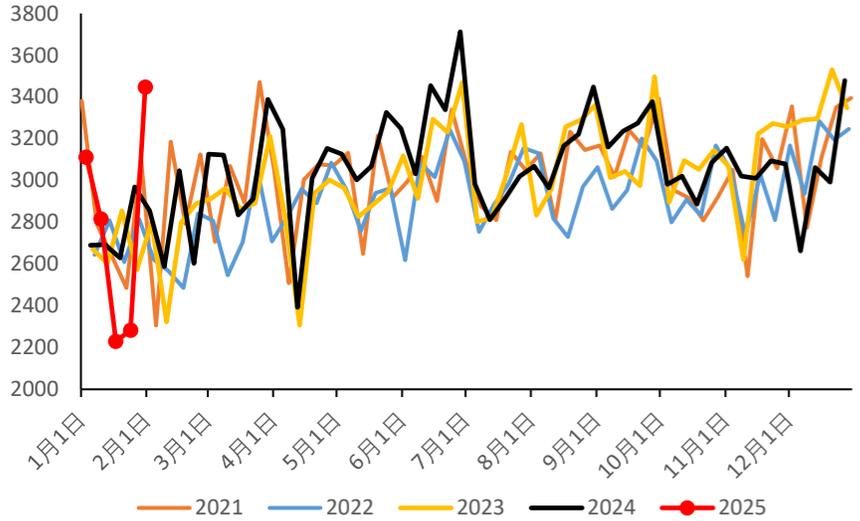


2月6日当周:

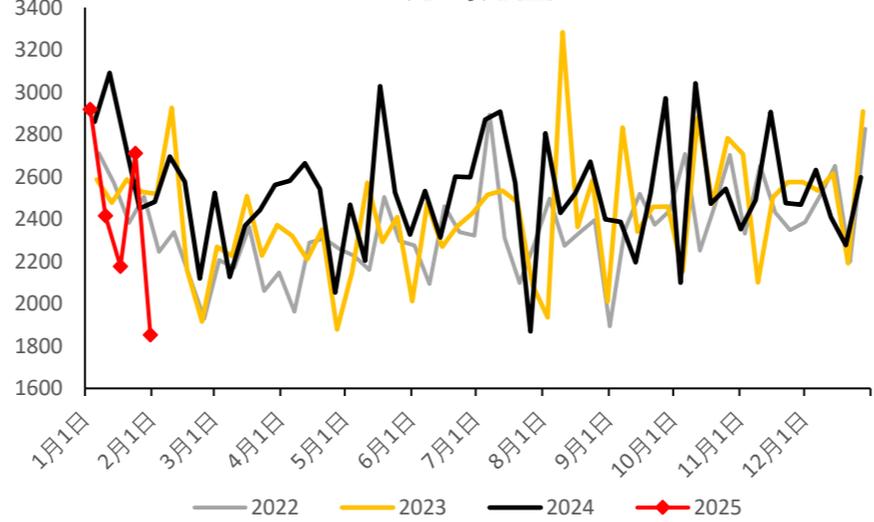
- 产量324.13万吨, 环比+0.7万吨, 同比+2.64%;
- 表需298.4万吨, 环比+27.1万吨, 同比+0.2%;
- 厂库96.95万吨, 环比+2.15万吨;
- 社库317.37万吨, 环比+23.55万吨;
- 总库存为414.3万吨, 环比+25.7万吨。
- 热卷产需双增, 产量变动有限, 需求节后季节性修复, 热卷下游制造业企业多在正月初十后复产, 需求有望快速修复。库存延续累库, 库存绝对水平处在近几年农历同期相对偏高水平。

原料：远端发运回升、近端到港回落

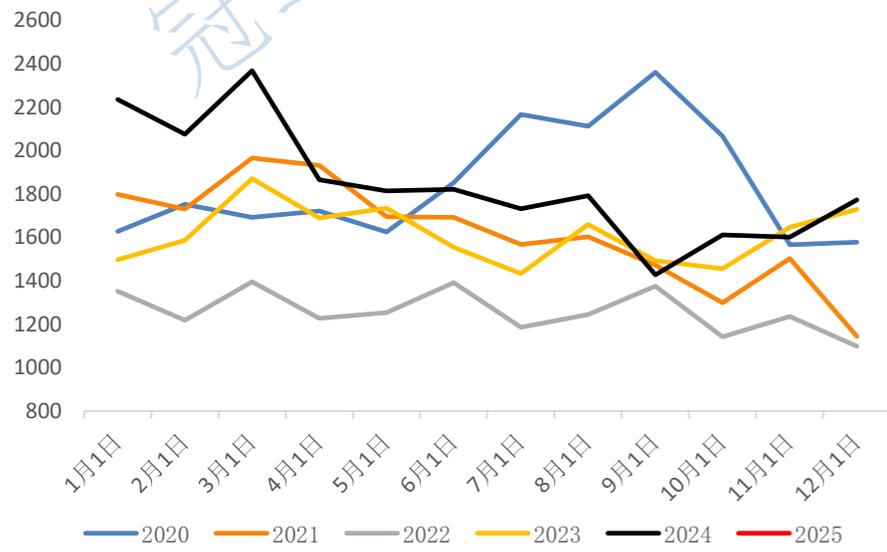
全球铁矿发运量 (万吨)



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

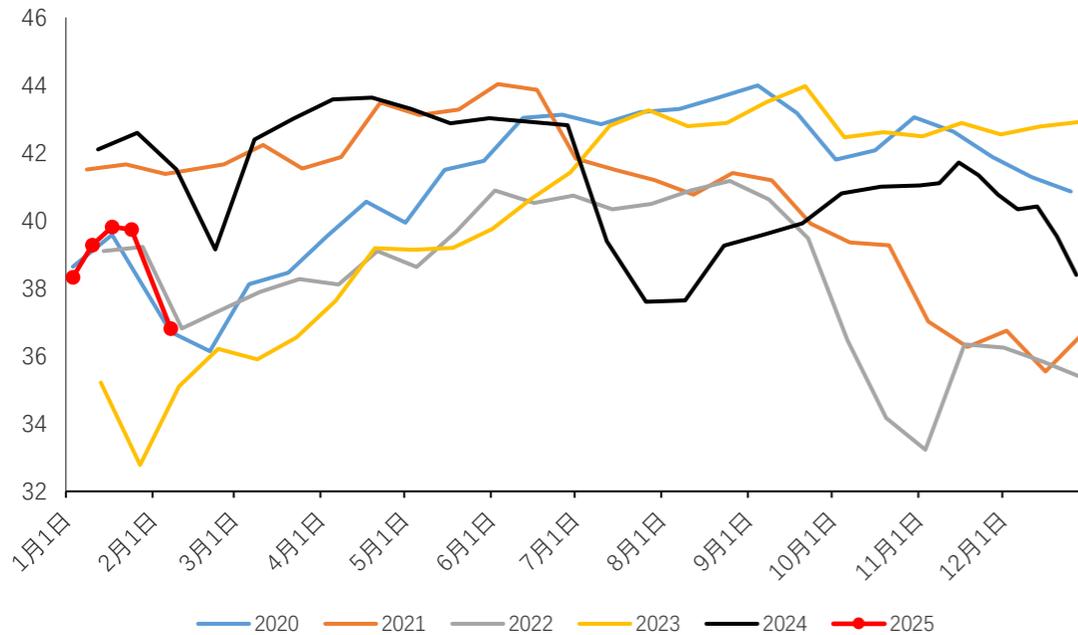


- 1月27日-2月2日，全球铁矿石发运总量3447.3万吨，环比增加1163.7万吨。澳洲发运量2067.1万吨，环比增加832.5万吨，其中澳洲发往中国的量1744.8万吨，环比增加776.7万吨。巴西发运量703.2万吨，环比增加69.0万吨。
- 中国47港到港总量1852.6万吨，环比减少858.7万吨；中国45港到港总量1762万吨，环比减少922.7万吨；北方六港到港总量为872.8万吨，环比减少560.1万吨。
- 2024年1-12月份非主流矿进口同比+14.29%。
- 截至2月6日，铁矿石普式指数（62%Fe）106.5美元/吨，本周铁矿石普式指数震荡上涨，周环比+1.75美元/吨。

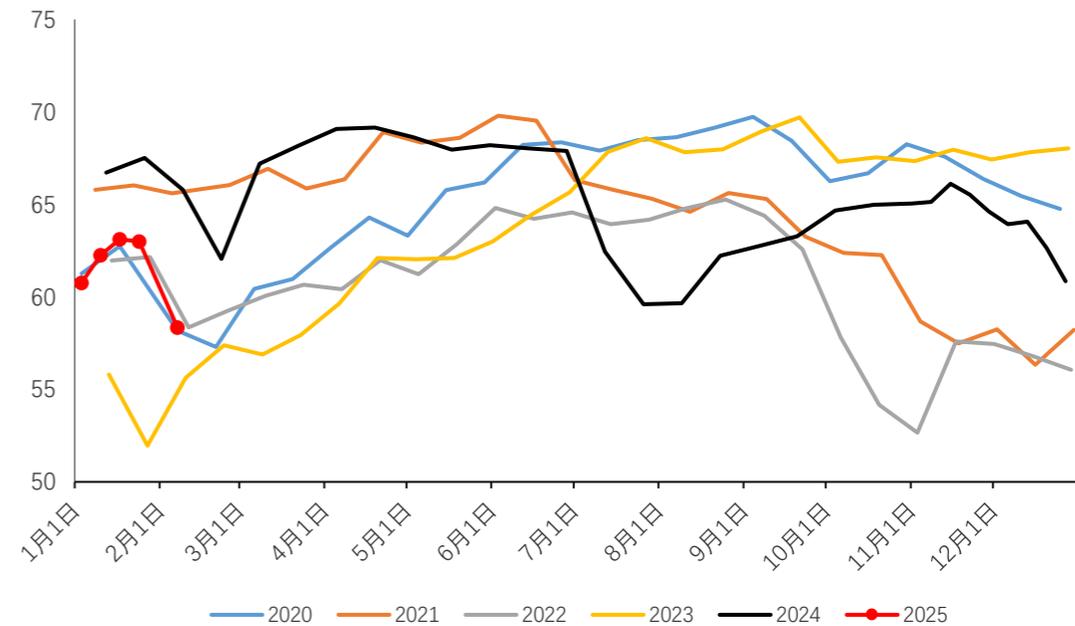
原料：春节期间国内矿产量季节性下滑

- 截止2月7日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率为36.81万吨和58.35%，环比-2.93万吨/天和-4.64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)

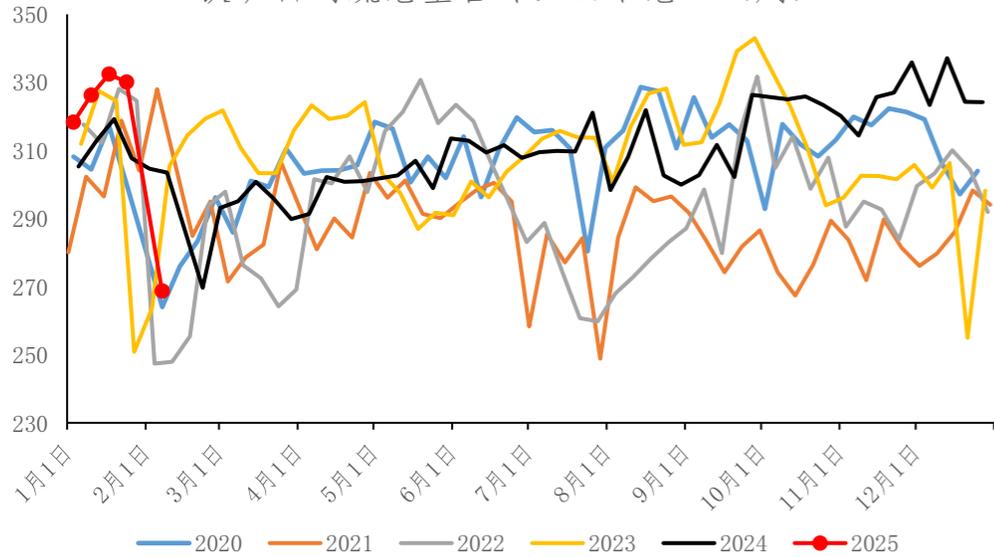


全国126家矿山产能利用率：(%)

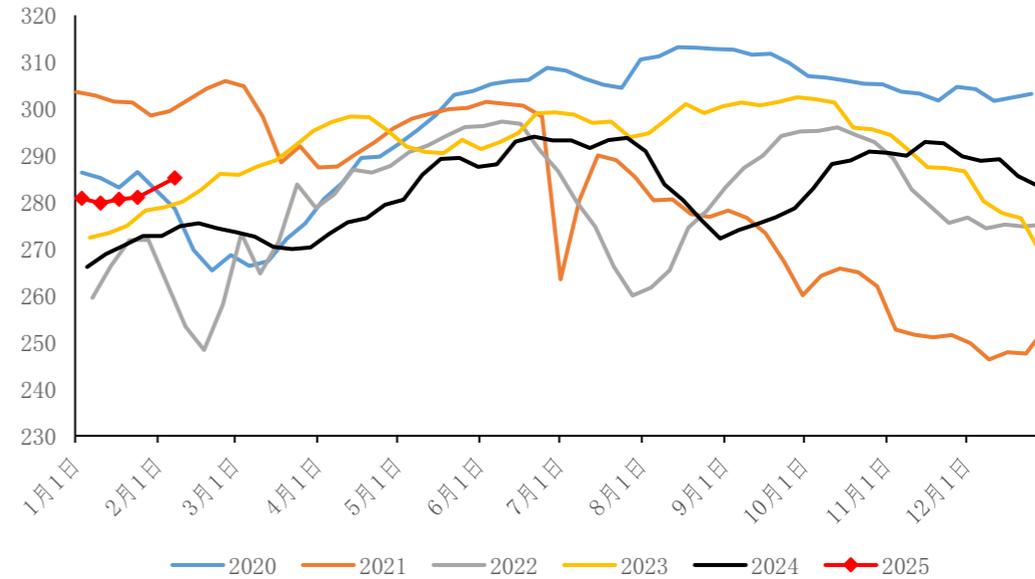


原料：钢厂日耗小幅回升

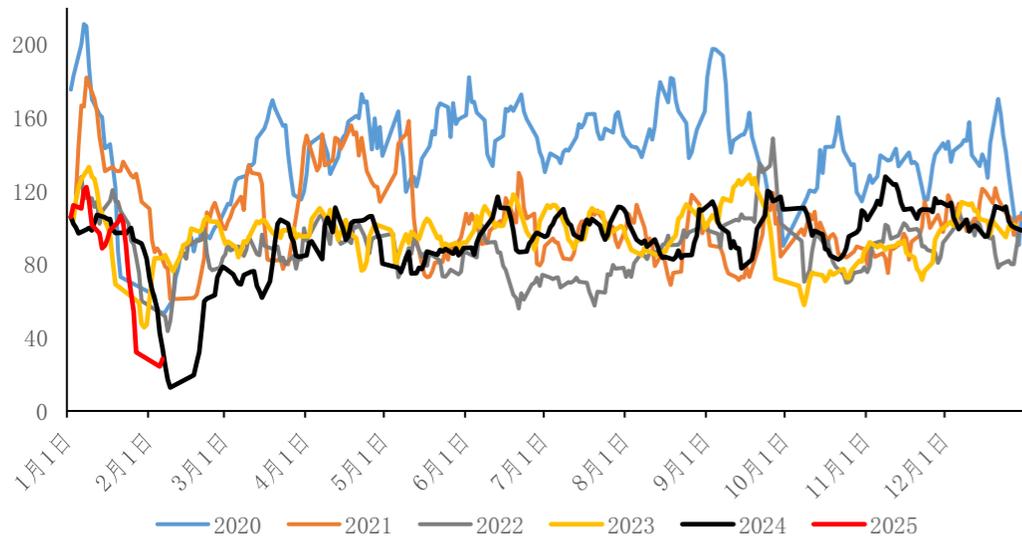
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



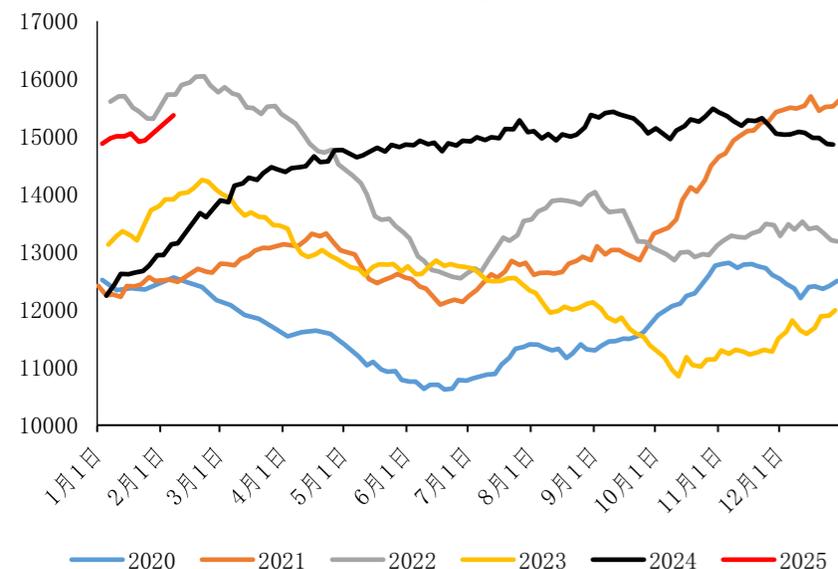
铁矿石港口成交（万吨）



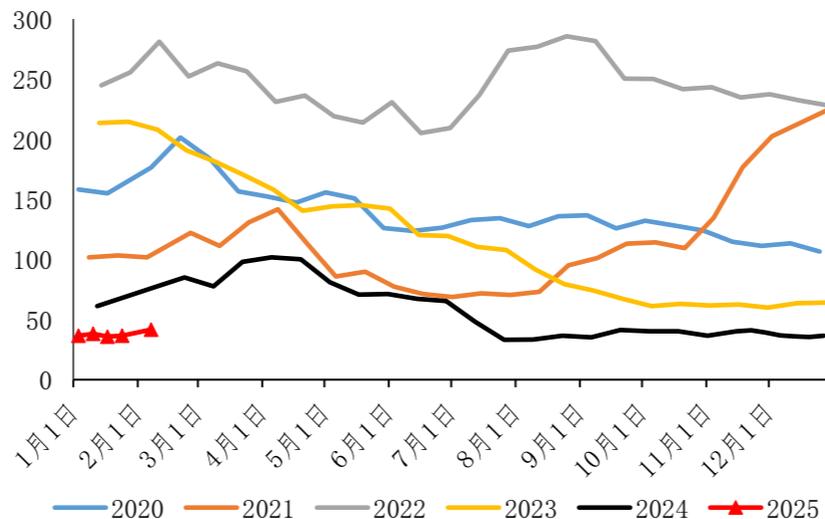
- 1月31日-2月7日当周，45港港口日均疏港268.67万吨，较节前一周-61.46万吨，同比-34.81万吨。
- 1月31日-2月7日当周，钢厂日耗285.17万吨，环比+4.15万吨，同比+12.41万吨。

原料：港口库存高位累积

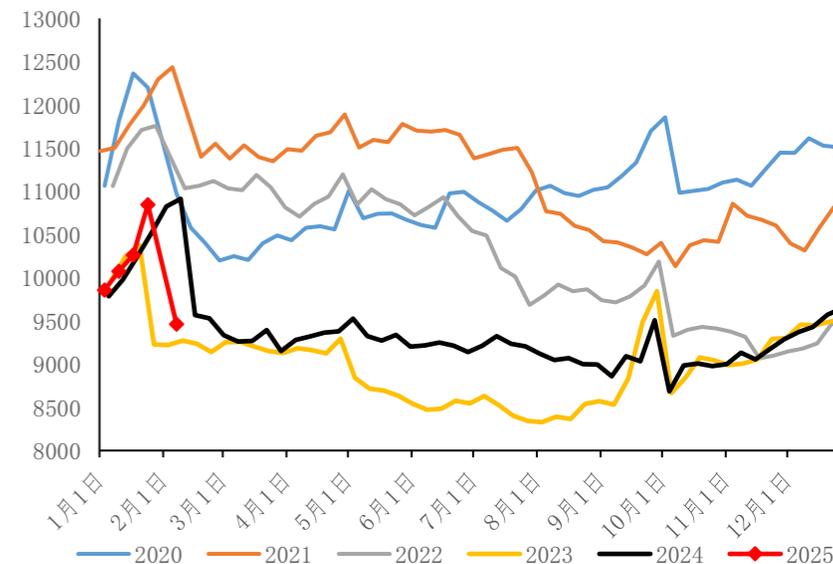
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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2月6日，47港口铁矿石库存为16002.68万吨，周环比+274.39万吨，同比+2506.46万吨。春节期间，港口交投停滞，港口库存快速累库。
- 截止2月6日，247家钢厂进口矿库存9464.74万吨，周环比-1381.58万吨，同比-1359.23万吨。
- 截止2月6日，国内126家矿山铁精粉库存41.66万吨，周环比+5.24万吨，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