



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14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

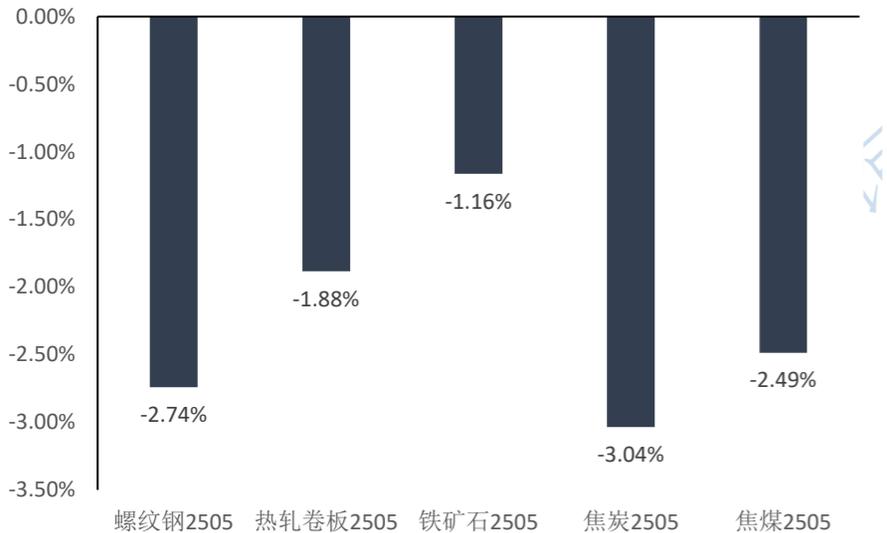
冠通期货

- **钢材：**节后建筑钢材下游需求恢复缓慢，低供应下仍保持较大累库幅度；板材需求修复较快，累库速度放缓，整体上成材基本面表现中性，螺纹相对热卷更羸弱。近日特朗普对美国进口钢材加征关税，市场再出印度、韩国对华钢材加征关税的消息，消息虽未证实，但在国内需求启动前，市场情绪仍受到影响。我们认为国内两会前政策预期仍存，加之成材库存相对健康形成钢材的下方支撑，但炉料端铁矿和双焦表现分化，短期市场仍围绕节后需求验证和政策预期验证，建议区间震荡思路对待。
- **铁矿：**从产业层面看，本期外矿发运显著回落，一季度澳巴天气扰动较大，外矿发运处于季节性收紧阶段，受热带气旋泽莉娅影响澳大利亚部分港口关闭，供应端扰动加大；需求端，本周铁水小幅下滑，但当下钢厂盈利率尚可，随着终端需求恢复，预计高炉有望延续复产态势。我们认为，节后铁矿石自身基本面支撑加强，但节后成材需求恢复偏缓，成材在弱现实拖累以及关税政策拖累下表现承压，加之铁矿石在产业链上下游估值相对偏高，因此难以走出独立行情，短期建议高位震荡思路对待；3月“两会”前，市场仍有较强政策预期，若政策预期交易与产业现实共振，盘面或仍有较大向上弹性。操作上，前期多单注意控制风险，单边波动加剧，可持有5-9正套。
- **风险提示：**成材需求恢复不及预期、原料供应端扰动加大、钢厂复产不及预期、海内外宏观扰动

- ▶ 2月14日。当地时间2月13日，美国总统特朗普签署实施对等关税行动的命令。特朗普称将考虑对使用增值税制度的国家加征关税。特朗普表示，通过其他国家运送商品以避开关税的做法将不被接受。特朗普提名的商务部长霍华德·卢特尼克在白宫表示，对等关税行动可能4月2日前启动。
- ▶ 2月14日。Mysteel调研建筑企业钢材采购计划，2月份企业计划钢材采购量458万吨，根据1月份实际采购量、商家计划采购量以及当前市场表现来预估，2月份实际采购量月环比预计会小幅上升7%左右。
- ▶ 2月14日。上海发布新一轮政策举措。其中提出，推动地方政府专项债券扩围增量，切实减轻企业负担，加强中小微企业融资服务，支持企业并购重组，增强金融服务实体经济能力。
- ▶ 2月14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-37元/吨。
- ▶ 2月14日。针对美国对进口钢铝征收25%关税，商务部回应称，敦促美方回到贸易体制正确轨道；中国钢铁工业协会表示，当前我国钢材对美国出口量较少，短期看，对我国钢铁出口影响有限，但长期看，美国此举或将带动其他国家效仿，从而降低我国钢材出口竞争力。
- ▶ 2月13日。美国1月CPI同比增长3%，为2024年6月以来最大增幅，高于市场预期。交易员预计美联储将减少政策宽松力度，将下次美联储降息时间从9月调整至12月。
- ▶ 2月13日。福德士河（Fortescue）计划收购澳洲红鹰矿业及其Blacksmith铁矿项目，强化皮尔巴拉地区布局。Blacksmith项目作为该地区最大的未开发铁矿资源之一，拥有高品位铁矿石。
- ▶ 2月12日。印度钢铁部部长库马拉斯瓦米称，由于中国进口钢铁产品对印度市场带来了极大的挑战，因此印度可能最快在六个月内对来自中国的钢铁征收15%至25%的临时税。
- ▶ 2月11日。美国总统特朗普签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税。行政命令显示，新税率将于3月12日生效。

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

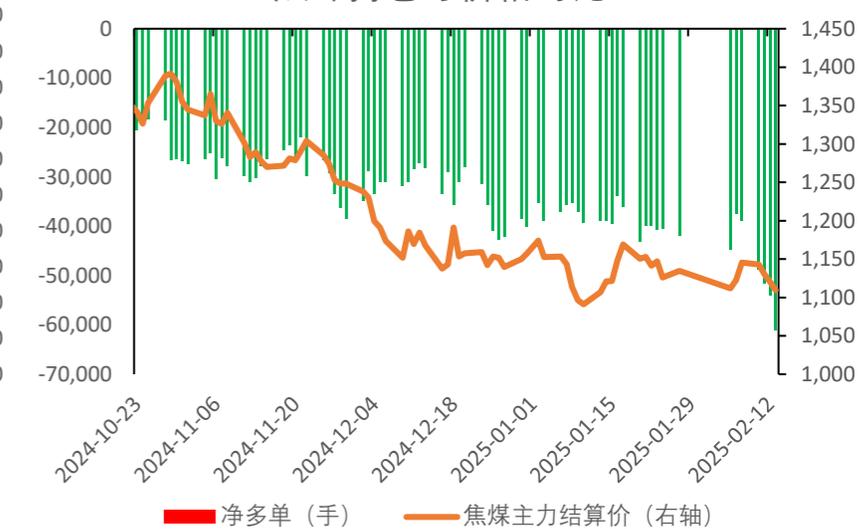
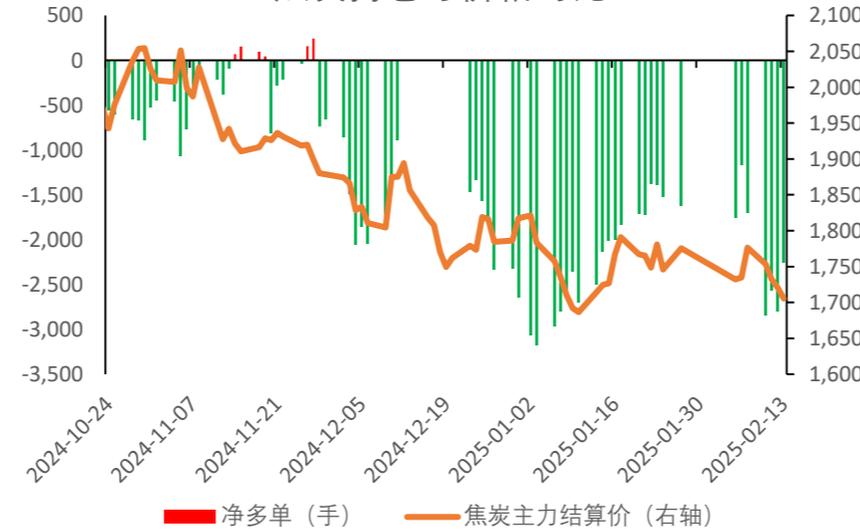
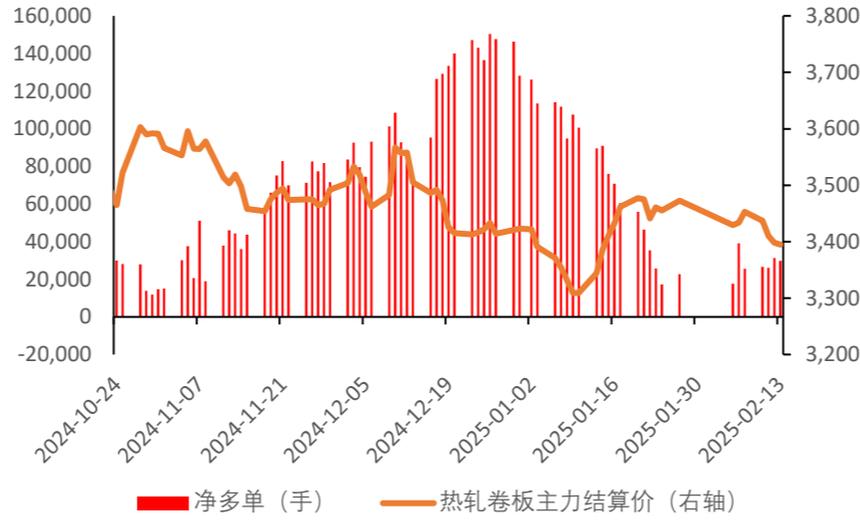
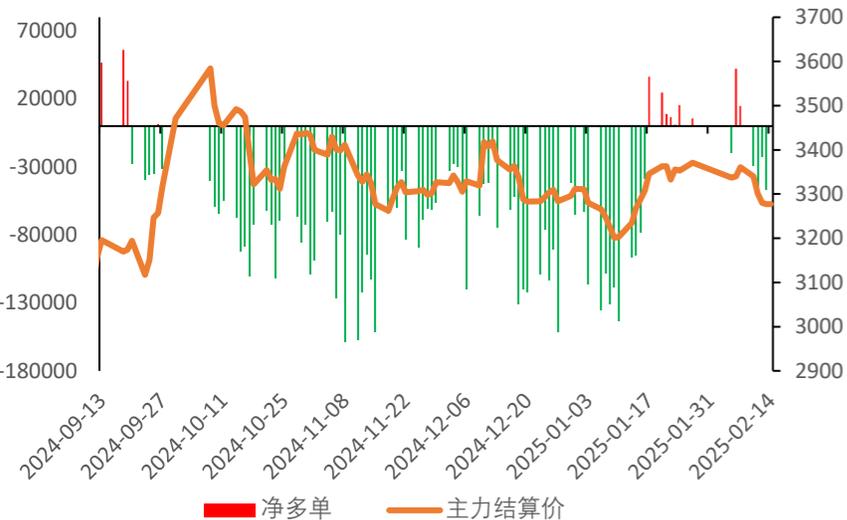
- 焦煤、焦炭主力前二十持仓净空，净空单周度增加；
- 热卷主力前二十持仓净多，净多单周度减少；铁矿石主力前二十持仓净多，净多单周度增加；螺纹由净多转为净空。

市场部

铁矿石持仓与价格对比

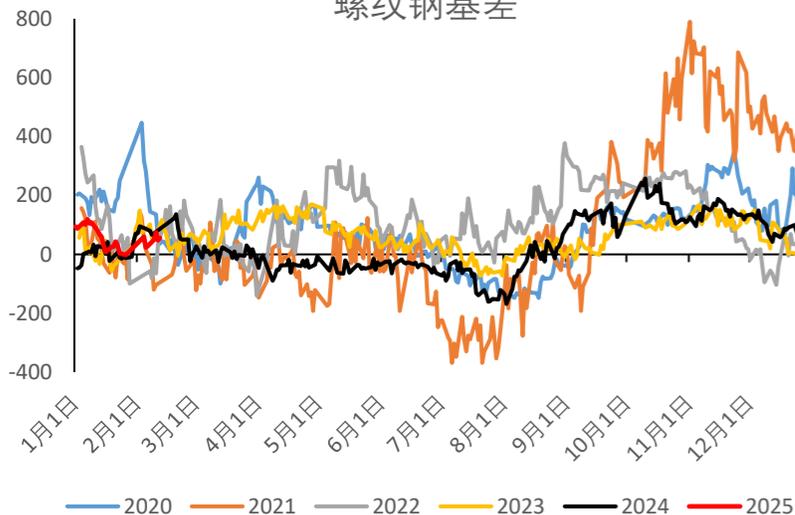
焦炭持仓与价格对比

焦煤持仓与价格对比

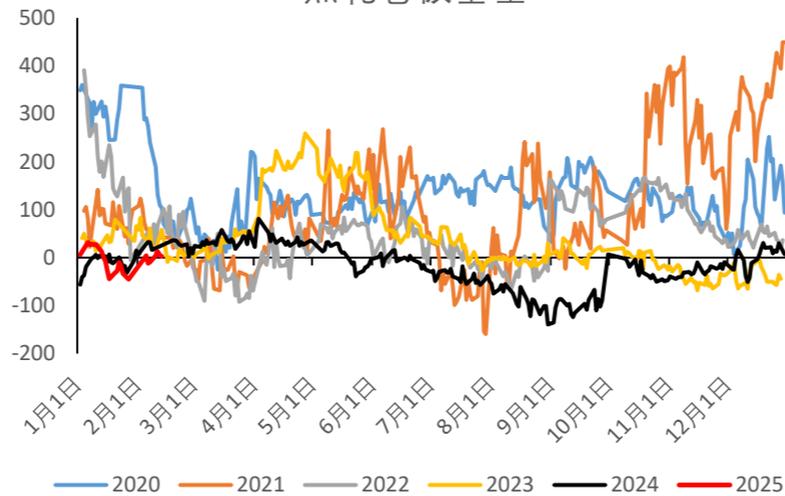


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



热轧卷板基差



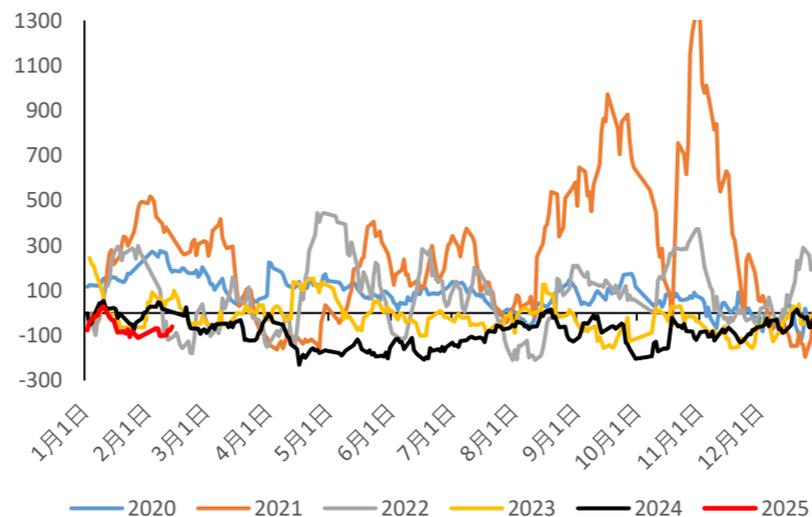
- 黑色系各品种基差周度有所走强，螺纹盘面小幅贴水现货，热卷在平水附近波动。
- 铁矿05合约盘面小幅贴水现货。

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。

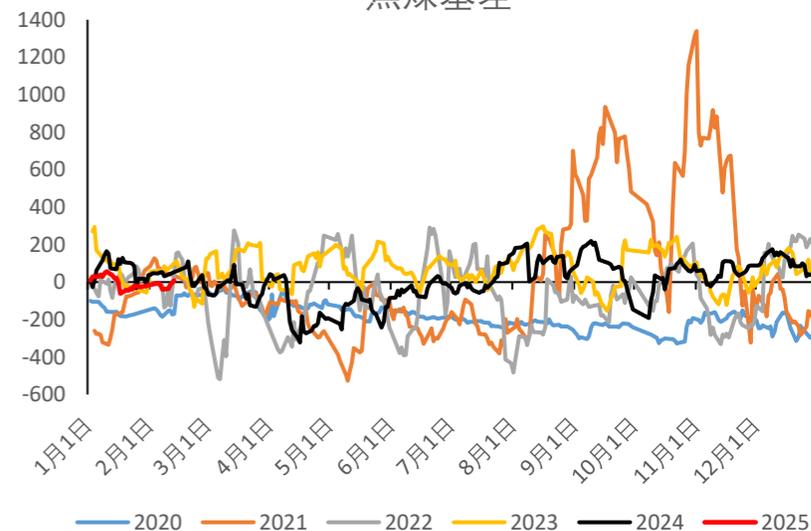
铁矿石基差



焦炭基差



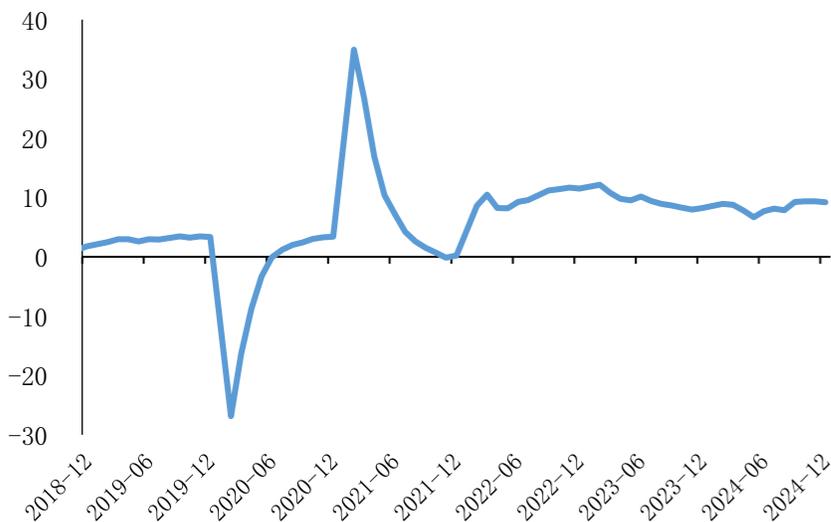
焦煤基差



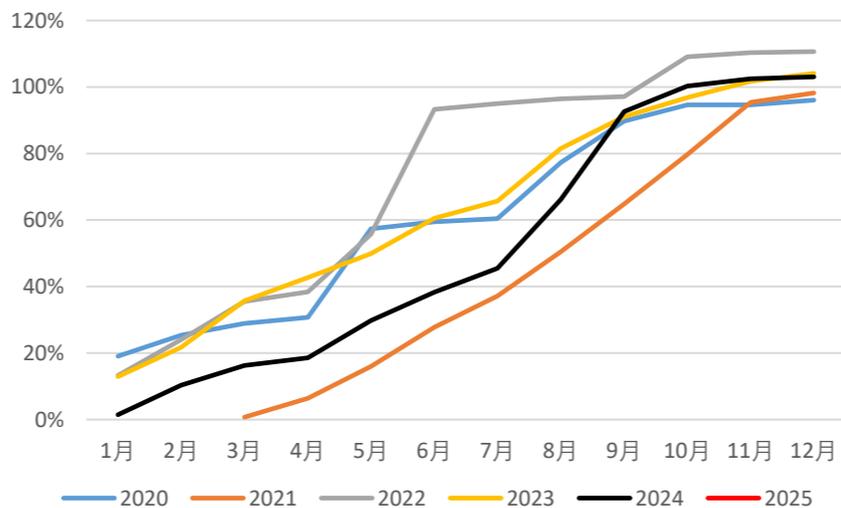
基建

- 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。
- 2月5日-2月11日，本周基建水泥直供量9万吨，环比上升350%，年同比下降82.69%，农历年同比下降18.18%；但根据百年建筑调研数据显示，今年节后两周下游复工复产进度不及预期，截至2月13日（农历正月十六），全国13532个工地开复工率为23.5%，农历同比减少16.38个点；劳务上工率27.5%，农历同比减少10.53个点；资金到位率35.0%，农历同比减少6.61个点。头部企业反馈，下周开复工项目较多，螺纹、水泥、混凝土等建材消费或有显著提升。

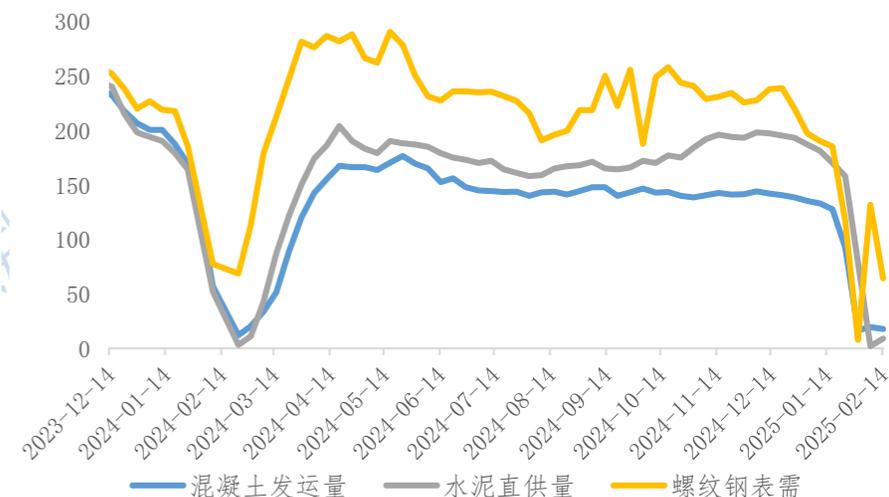
基础设施建设投资:累计同比: %



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)





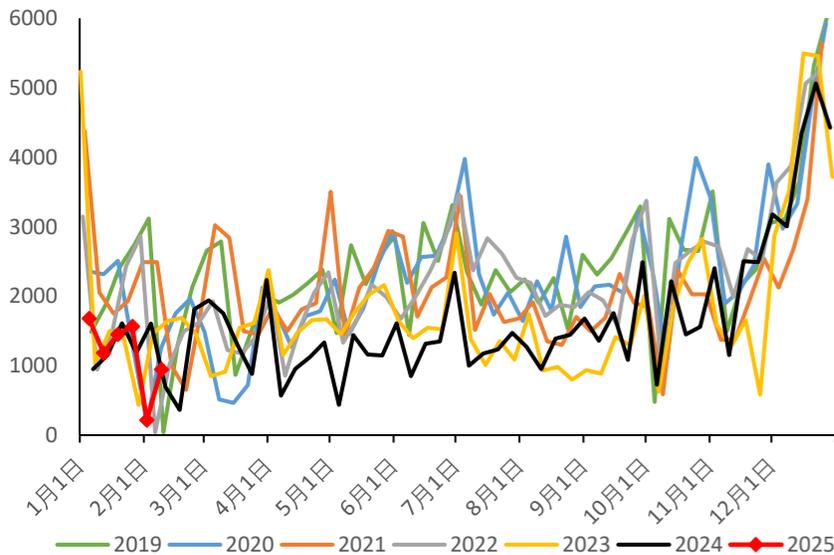
房地产：商品房成交符合季节性走势

国家统计局：房地产数据

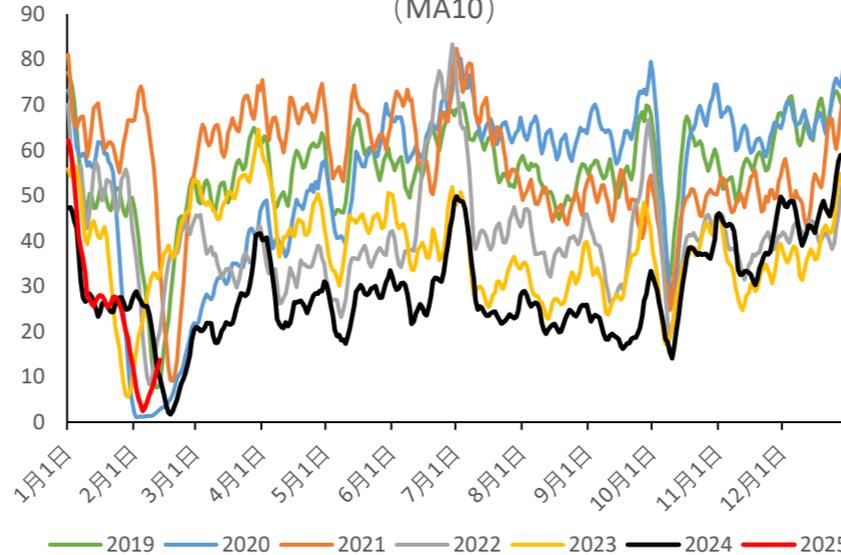
项目	12月当月值	当月环比	当月同比	2024年 (1-12月) 累计值	累计同比	2023年 (1-12月) 累计值	2022年 (1-12月) 累计值	2021年 (1-12月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	6646	-9.3%	-3.2%	100280	-10.60%	110913	132895	147602
房屋新开工面积：万平方米	6584	8.3%	-16.9%	73893	-23.00%	95376	120587	198895
房屋施工面积：万平方米	7233	35.1%	3.0%	733247	-12.70%	838364	904999	975387
房屋竣工面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

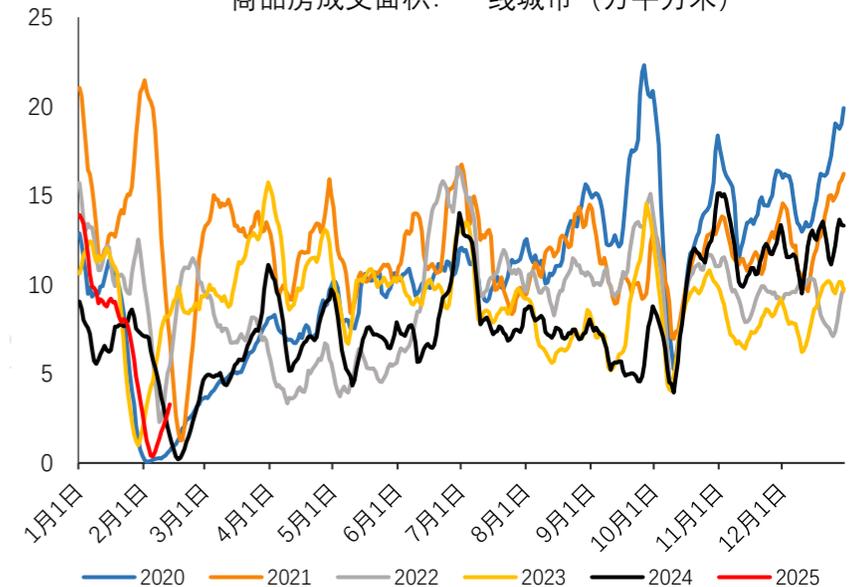
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



30大中城市：商品房成交面积：万平方米 (MA10)

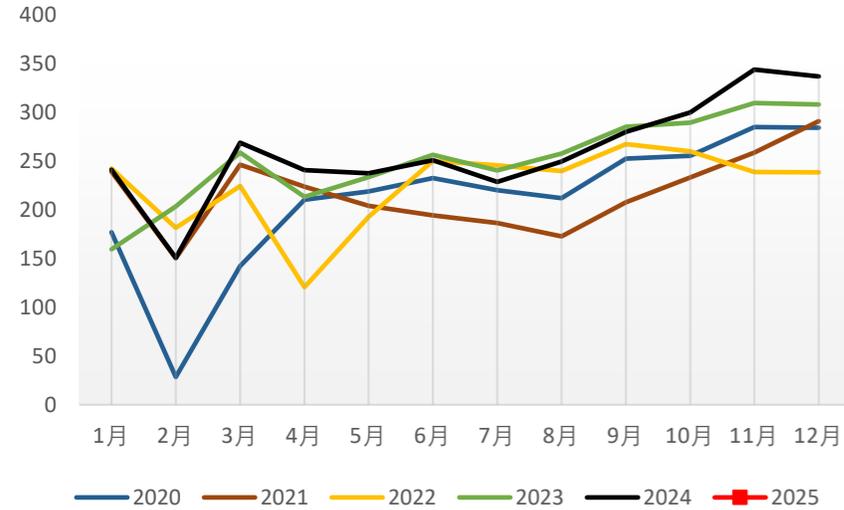


商品房成交面积：一线城市（万平方米）

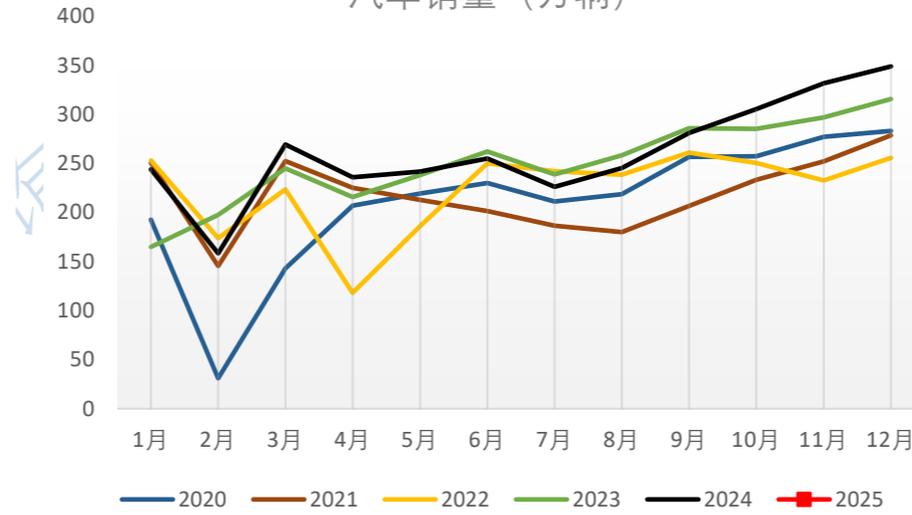


制造业

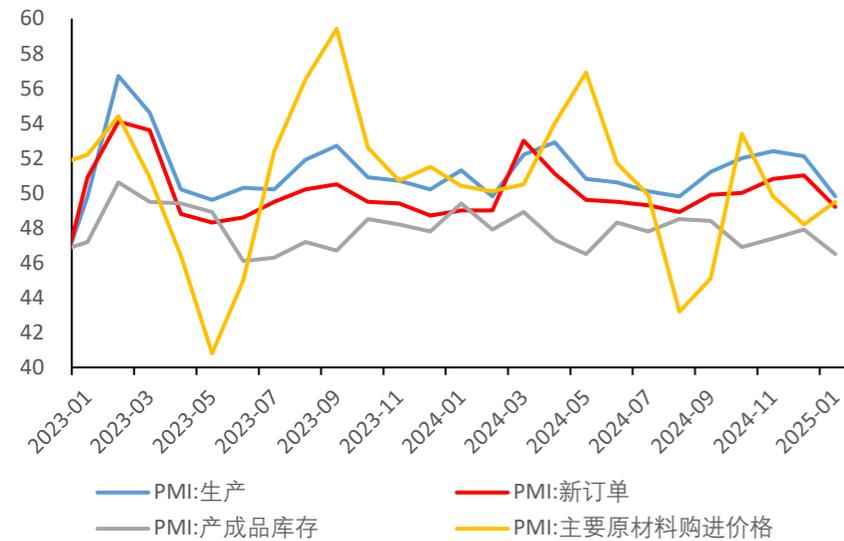
汽车产量 (万辆)



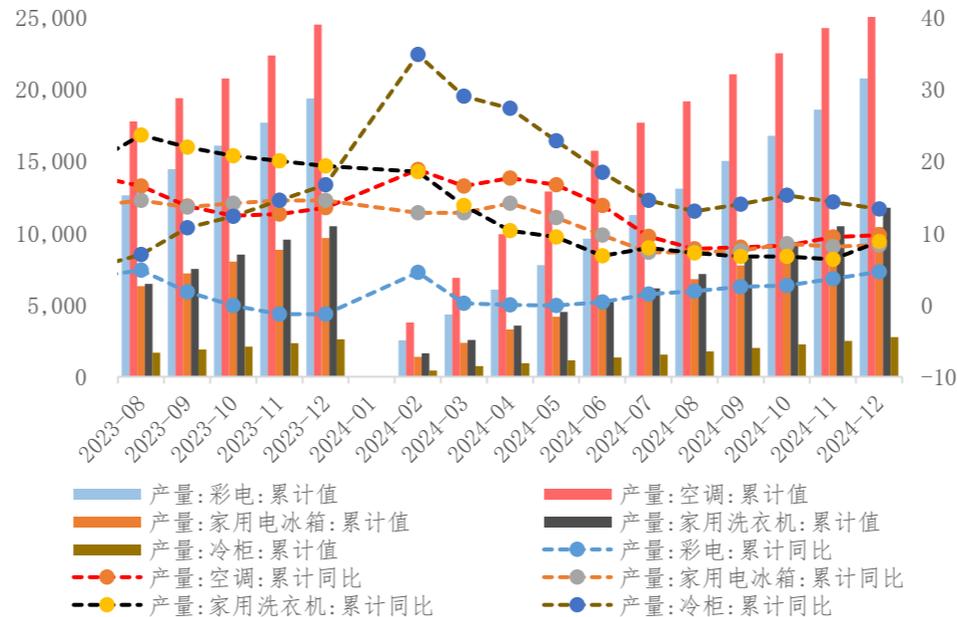
汽车销量 (万辆)



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；1-12月累计出口584.7万辆，同比增长32.14%。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。

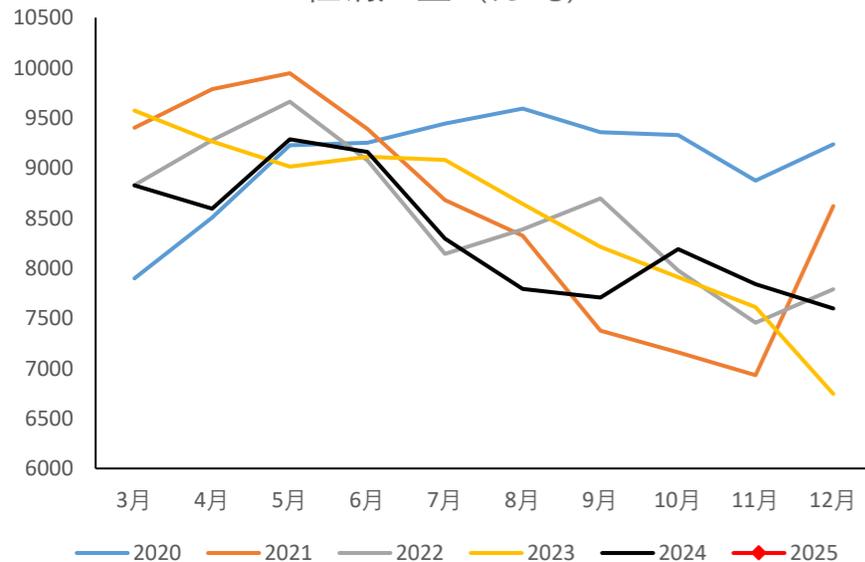
- 2024年1-12月份，空调、冷柜、家用电冰箱、家用洗衣机以及彩电五大家电产量同比增速分别为9.7%、13.3%、8.3%、8.8%和4.6%，出了冷柜外，其他家电产量同比增速较1-11月份均有回升。1月3日，发改委表示，2025年，要加力扩围实施“两新”政策，政策力度加大有望提振家电汽车行业消费需求。

数据来源: MySteel 冠通研究

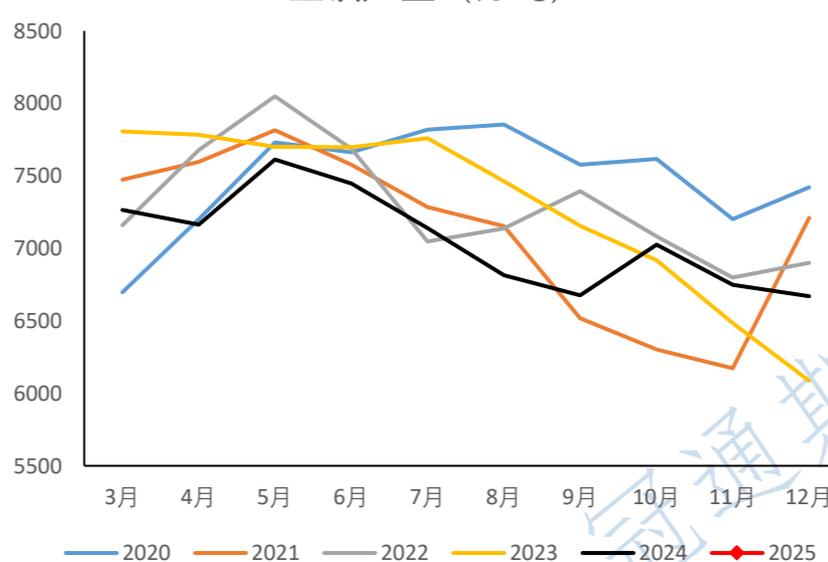
粗钢产量

- 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2月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日均产量213.3万吨，日产环比增加2.4万吨，环比增幅1.14%。

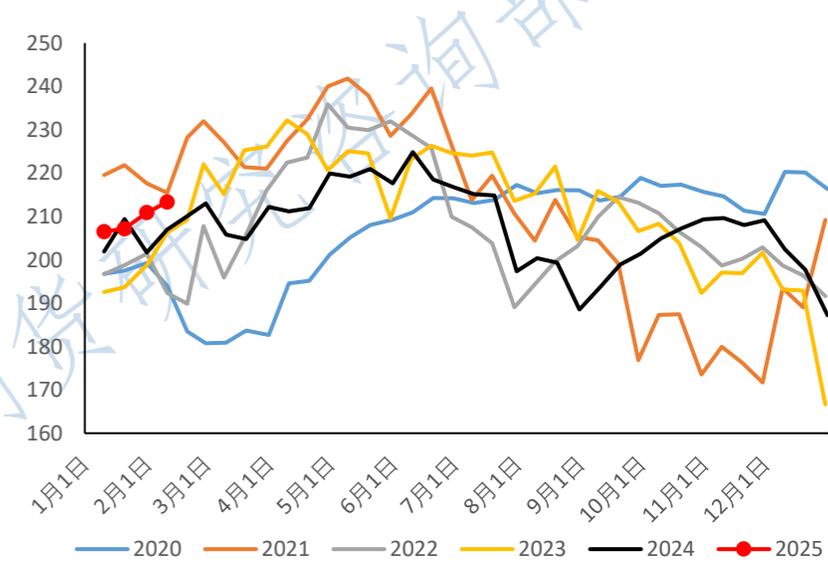
粗钢产量 (万吨)



生铁产量 (万吨)



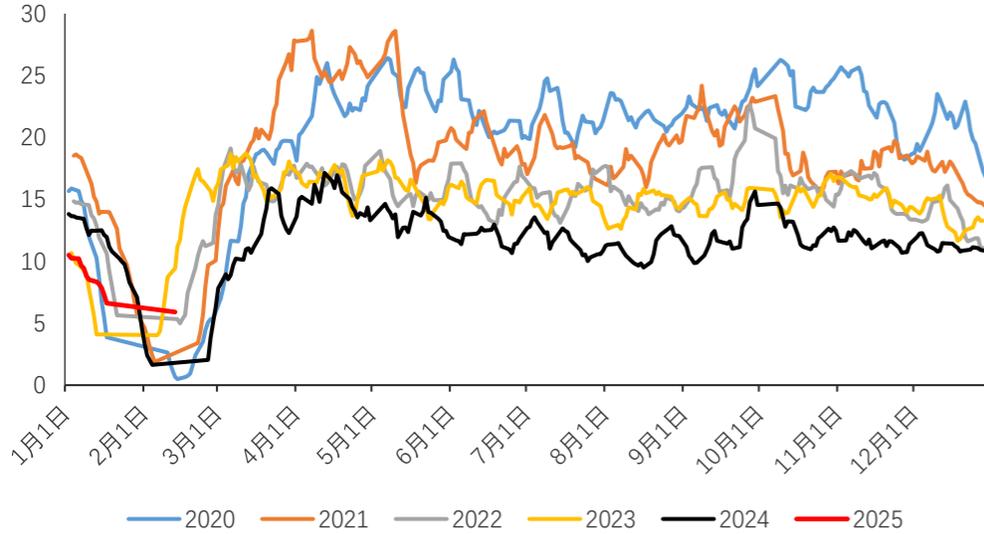
重点企业粗钢日产 (万吨)



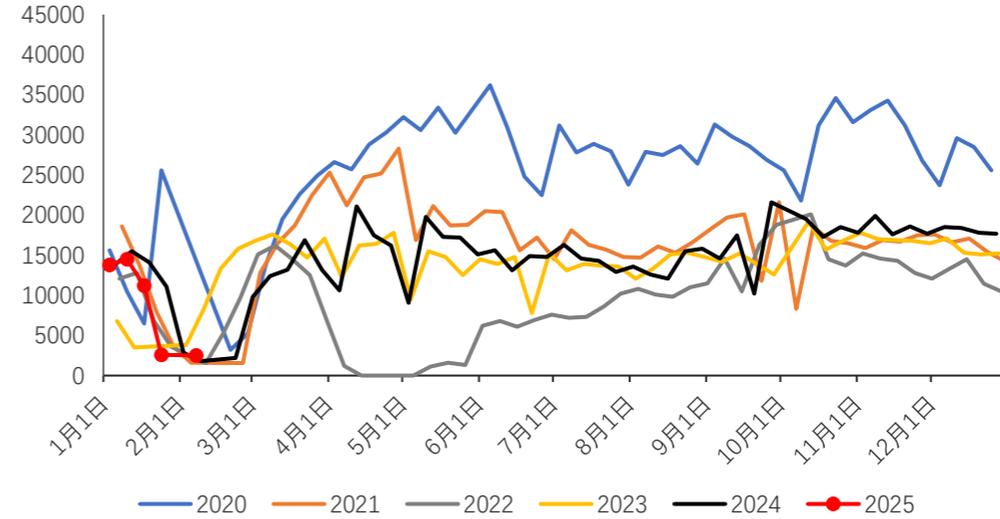


节后建材需求恢复偏缓

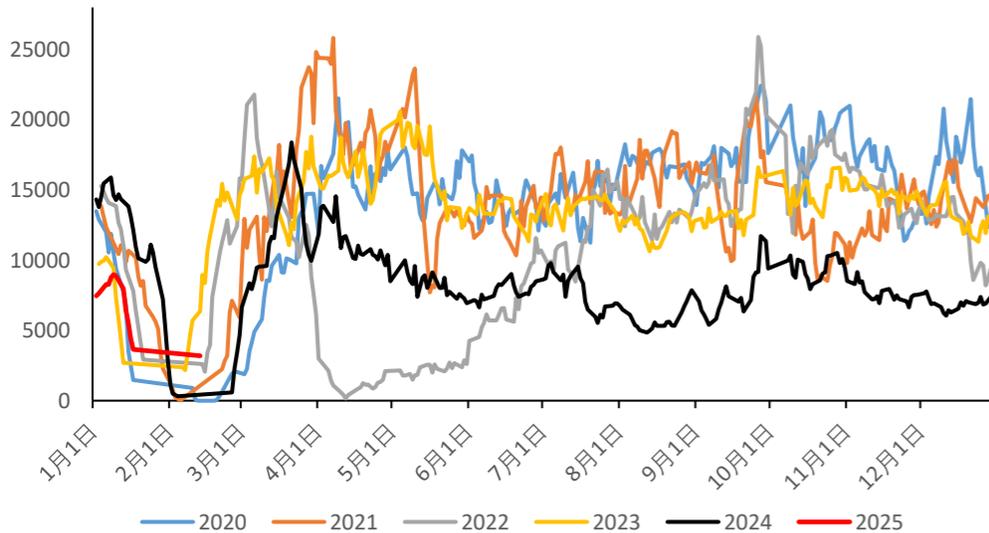
全国建筑钢材成交：万吨 (M5)



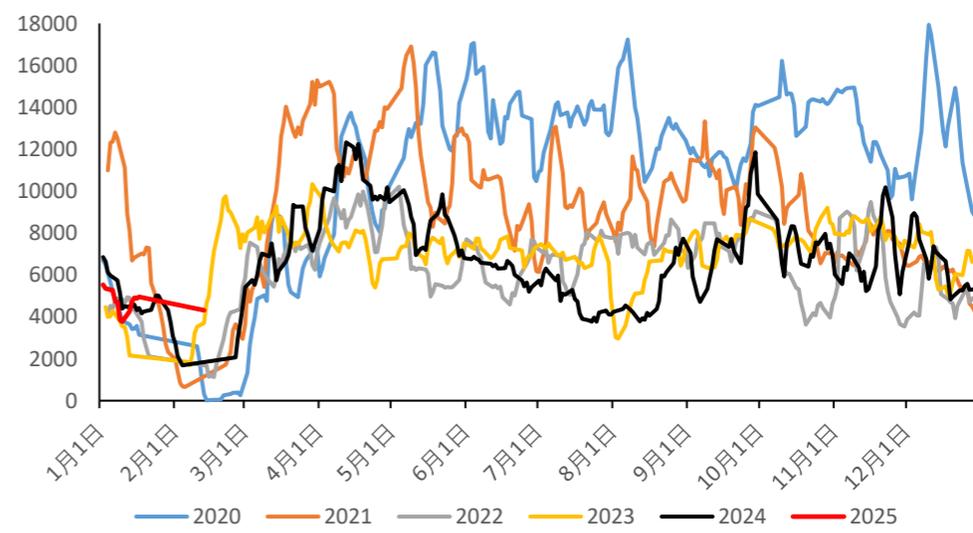
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨 (M5)

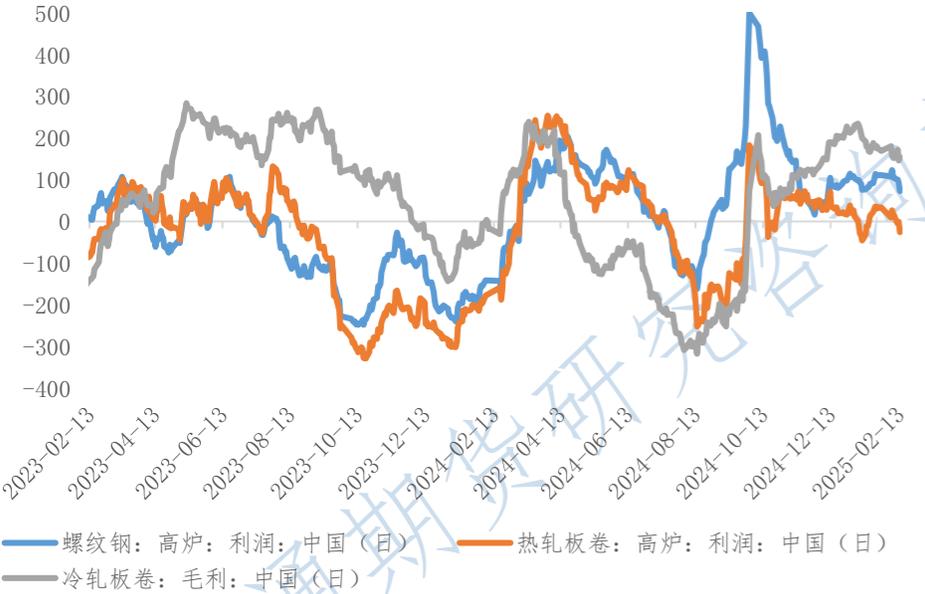


北京建筑钢材成交：吨 (M5)

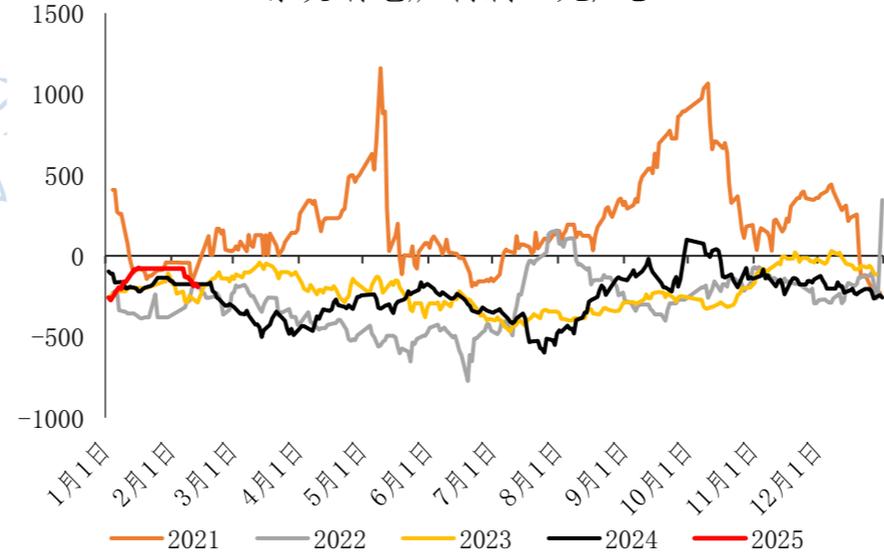


吨钢即期利润小幅收窄

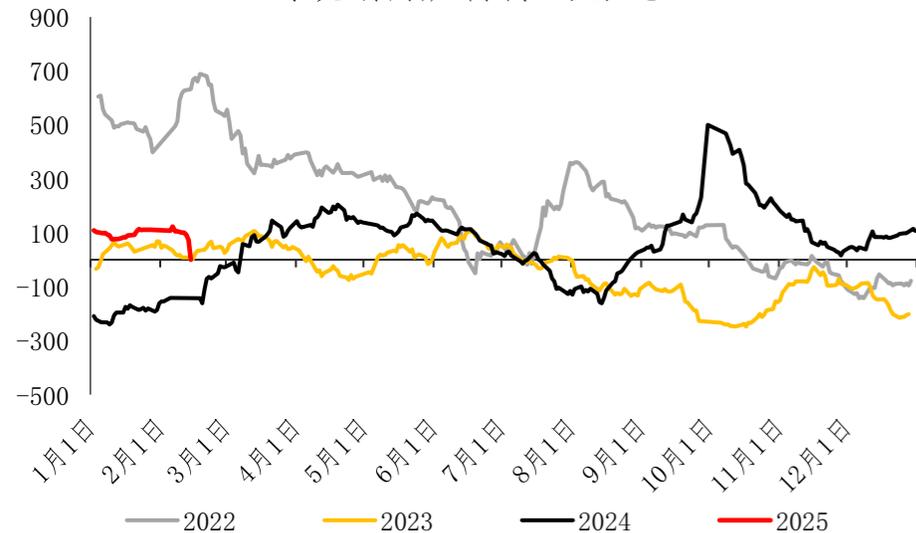
钢材现货利润 (元/吨)



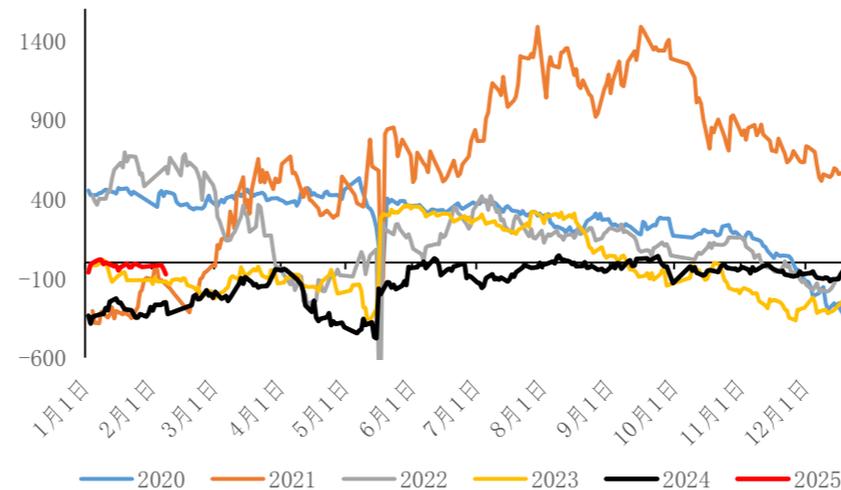
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



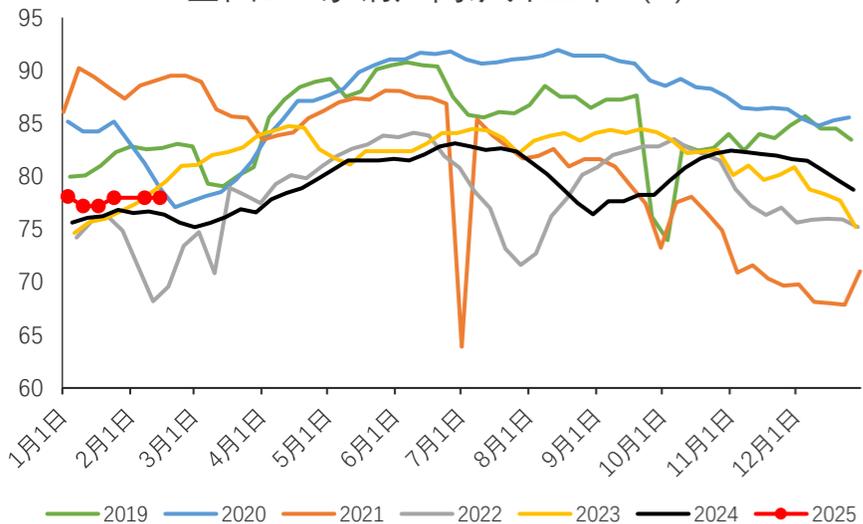
05合约螺纹钢盘面利润 (元/吨)



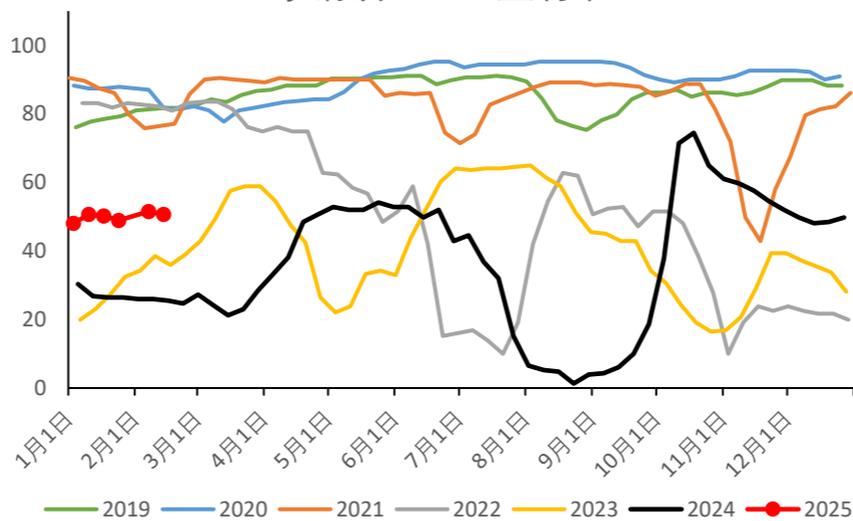
- 截止2月13日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉谷电利润分别73元/吨和78元/吨，周环比-50元/吨和-16元/吨；热卷利润-26元/吨，周环比-53元/吨。铁矿石港口现货价格、废钢价格周度价格变动有限，焦炭8轮提降落地，酝酿9轮提涨，钢材现货价格较节前有所下滑，吨钢即期利润周度收缩。
- 05合约盘面利润较周环比收缩。节后黑色表现分化，铁矿石表现强势、双焦羸弱，成材亦偏弱，盘面利润收缩为主。短期看，3月两会前国内政策预期仍较强，短期黑色系下行空间有限，高炉复产或快于终端需求恢复，原料预计强于成材，盘面利润或仍趋于收缩。

铁水小回落

全国247家钢厂高炉开工率 (%)



247家钢铁企业：盈利率：%

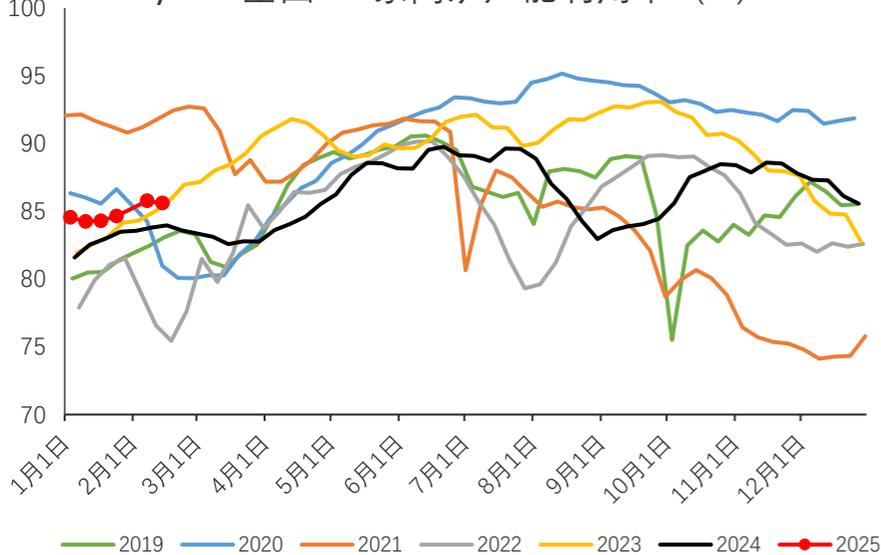


➤ 截止2月13日，247家钢厂高炉开工率77.98%，环比持平，同比+1.61个百分点；产能利用率85.60%，环比-0.17个百分点，同比+1.62百分点。

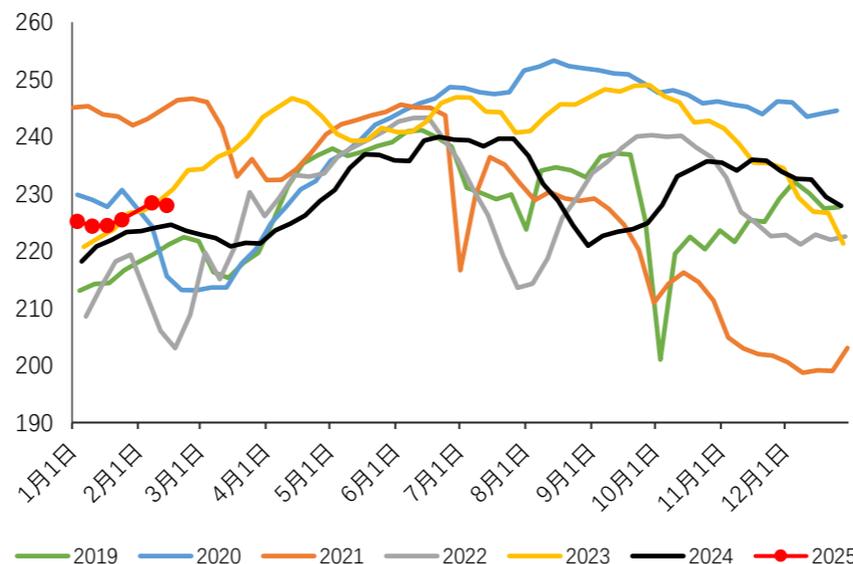
➤ 截止2月13日，钢厂盈利率50.65%，环比-0.87个百分点，同比+25.54个百分点。

➤ 2月6日至2月13日当周，日均铁水产量227.99万吨，环比-0.45万吨，同比+3.43万吨。复产主要为前期高炉检修结束后按原计划复产；检修主要因节后下游需求恢复较慢，叠加成材利润收缩，陆续进行停炉检修，检修时间15~30天不等；此外，因成材出货以及利润的问题，部分钢厂虽未停高炉，但通过降负荷的方式进行减产。

Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)

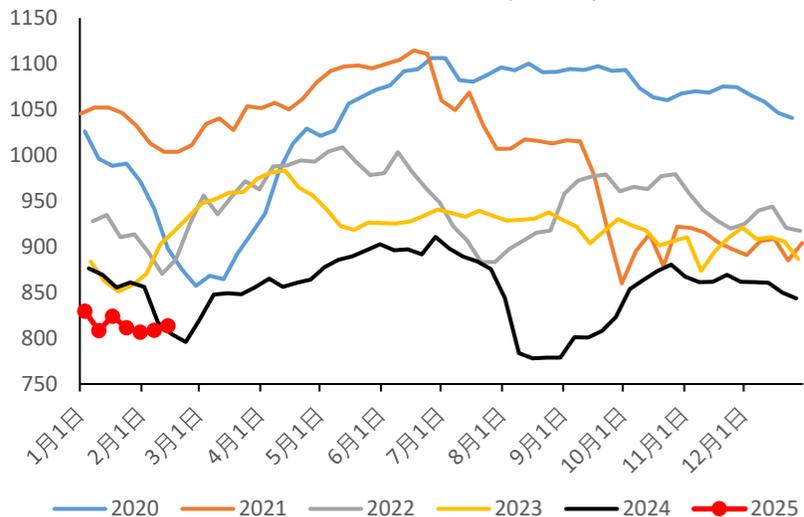


全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)

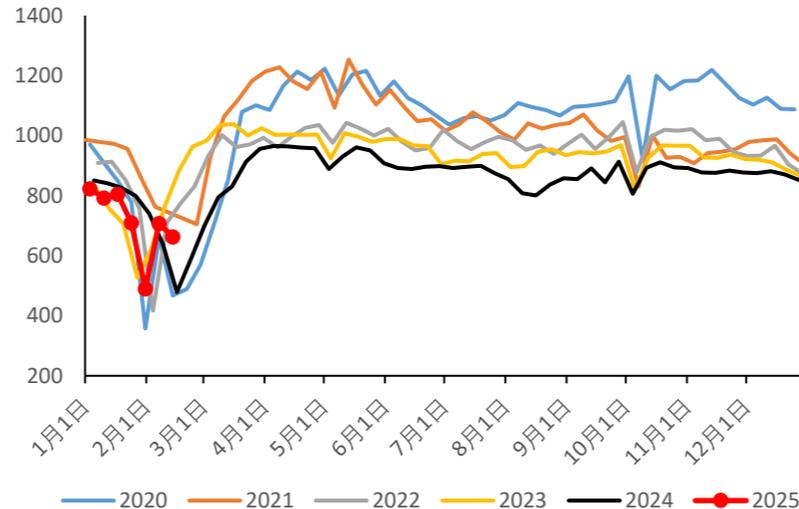


五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)



五大钢材表观消费量 (万吨)

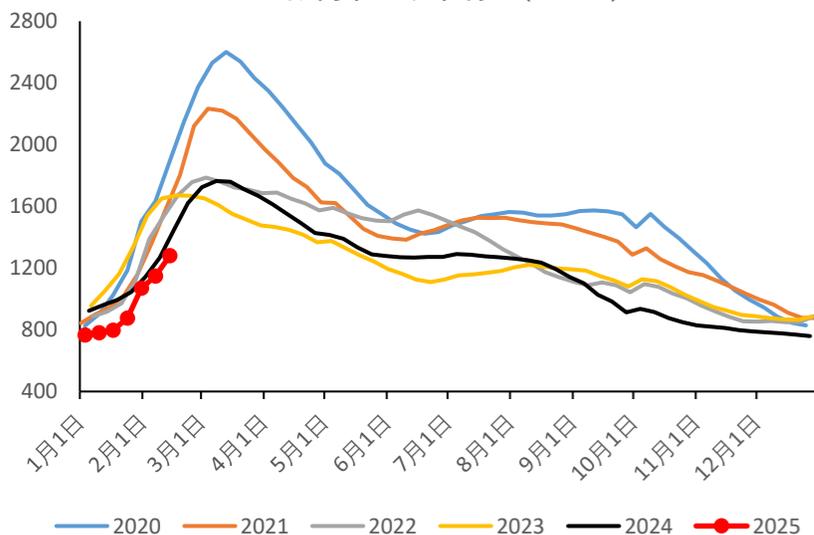


2月13日当周:

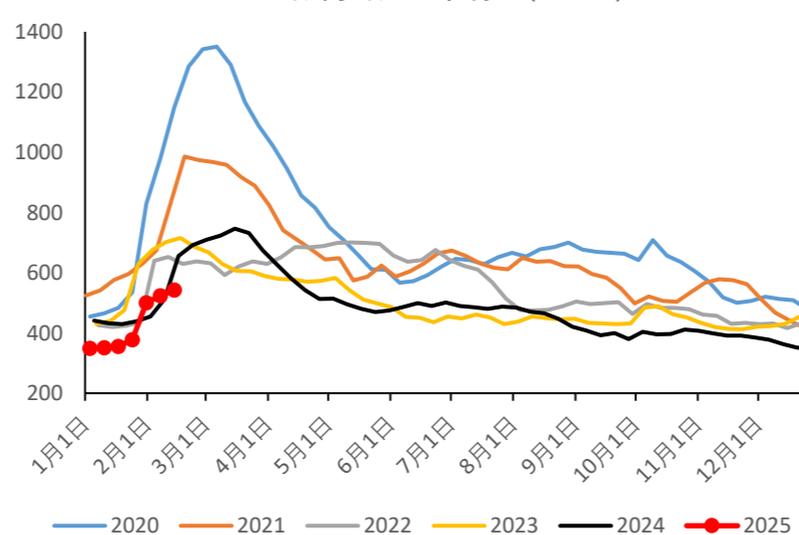
- 五大材产量813.72万吨, 环比+5.09万吨, 同比+1.2%;
- 表需662.4万吨, 环比-45.5吨, 同比+38.38%;
- 社库1279.75万吨, 环比+132.36万吨;
- 厂库542.75万吨, 环比+19.01万吨;
- 总库存1822.5万吨, 环比+151.37万吨。

五大材供需双增, 产量小幅回升, 累库幅度加大, 库存水平处在历年同期偏低水平。

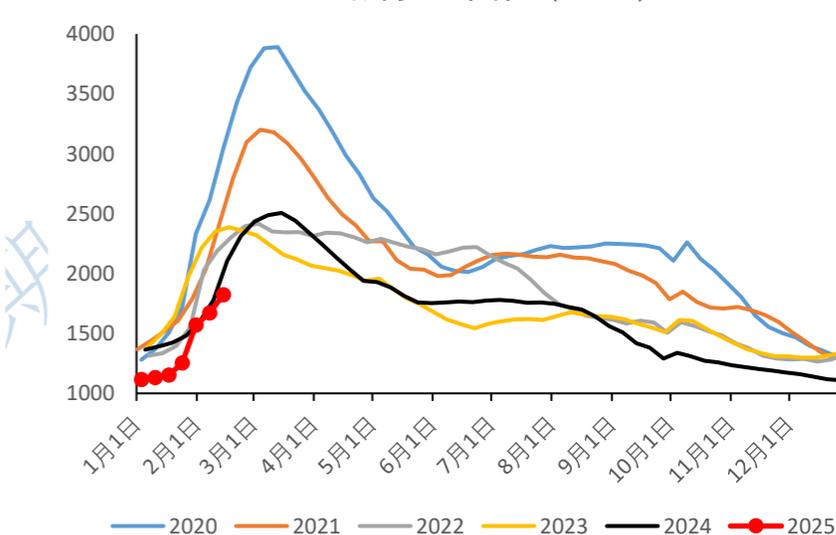
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

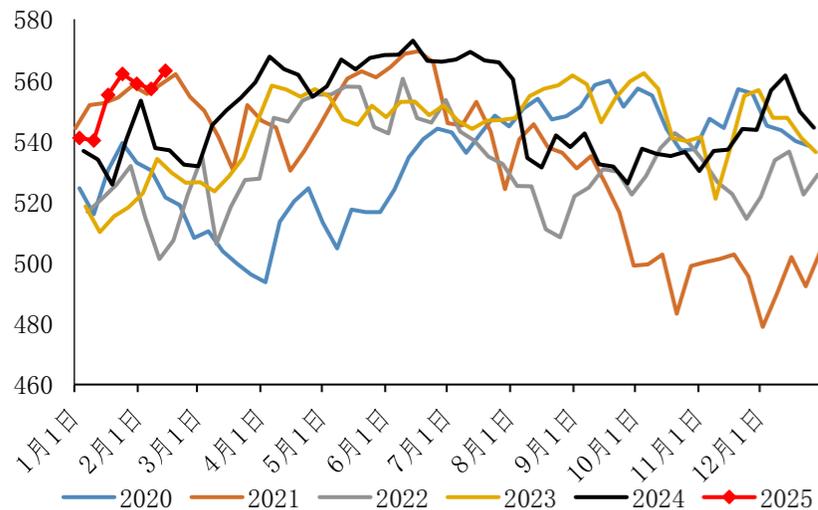


五大钢材总库存 (万吨)

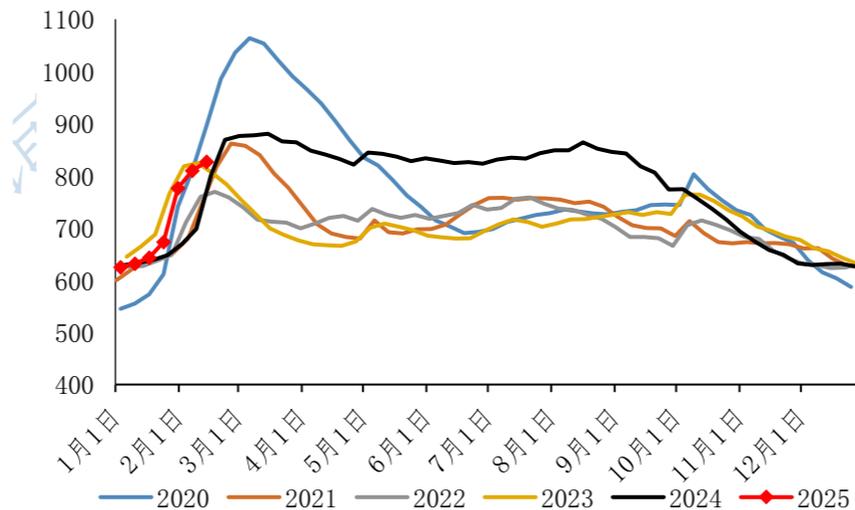


卷、螺基本面

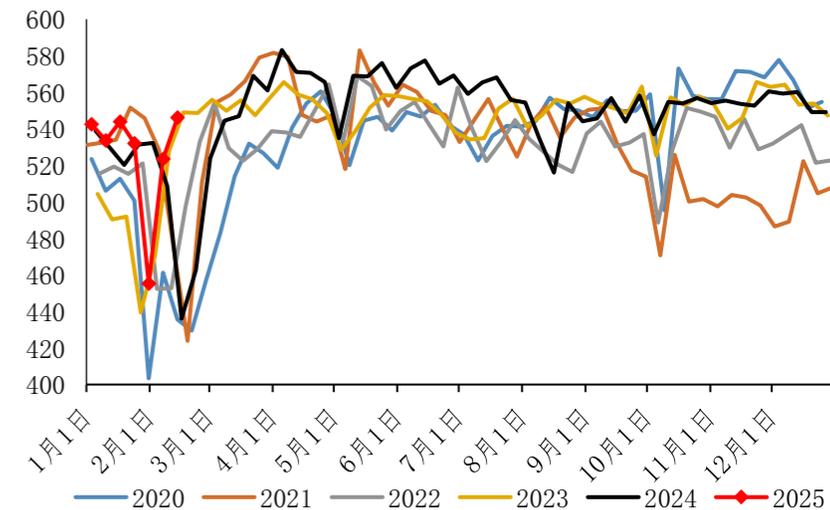
板材产量：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



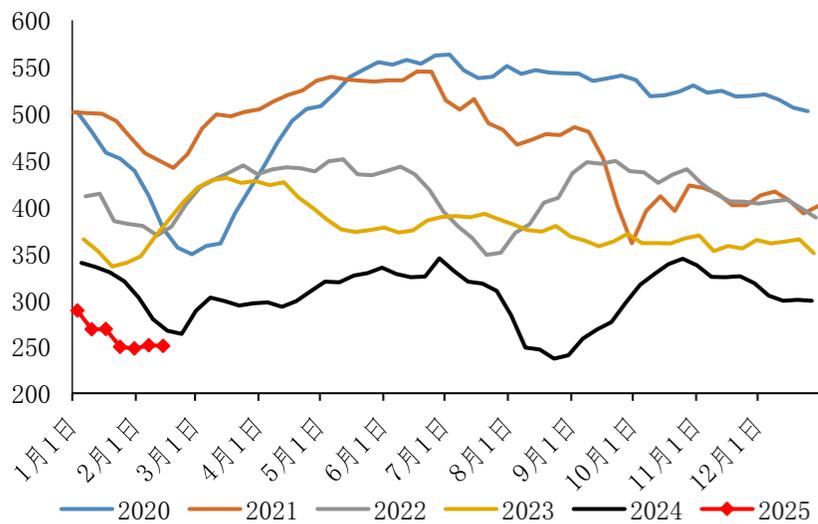
板材总库存：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



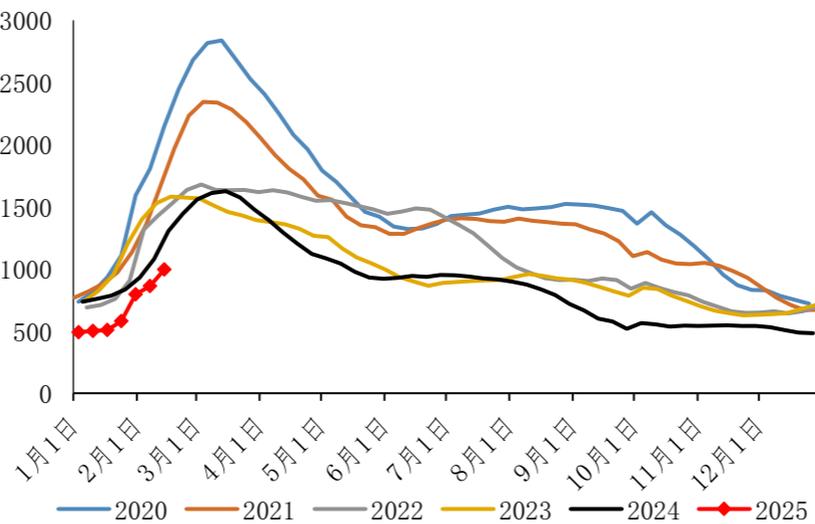
板材表需：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



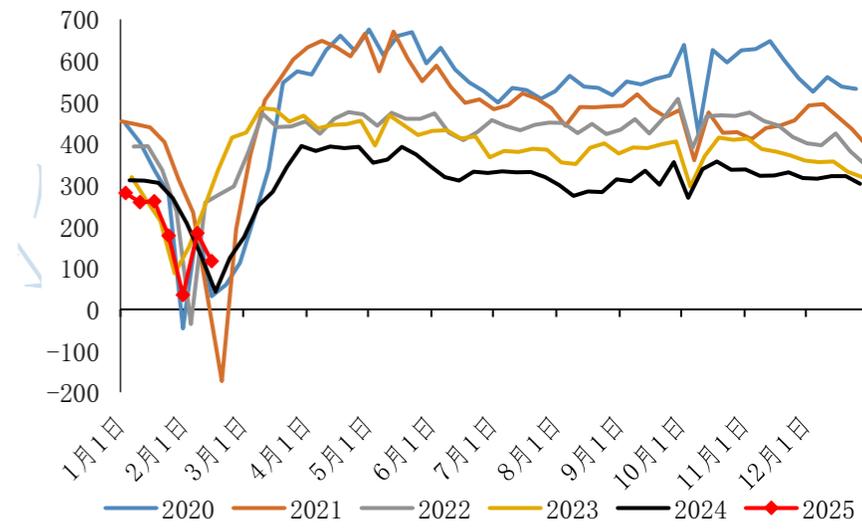
建材产量：螺纹钢+线材（万吨）



建材总库存：螺纹钢+线材（万吨）



建材表需：螺纹钢+线材（万吨）

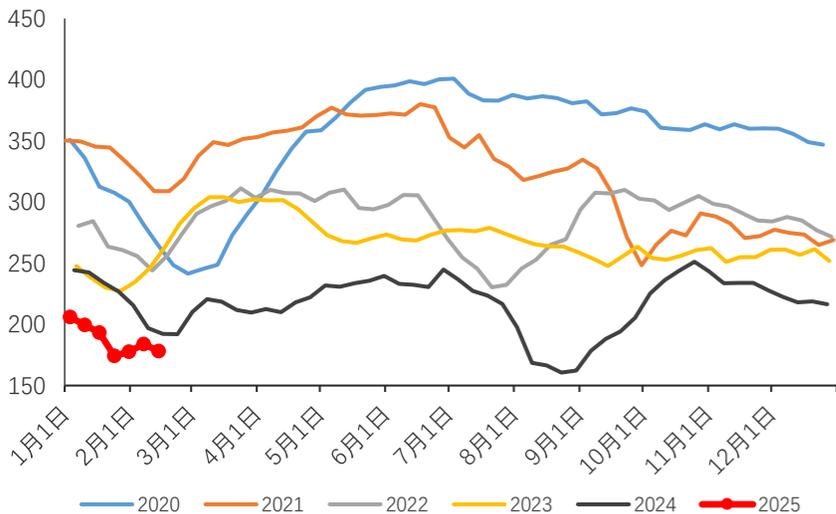




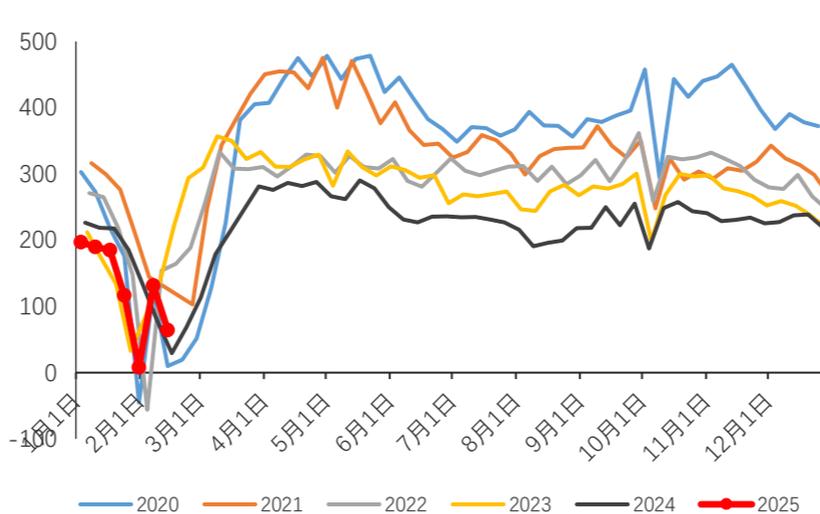
螺纹钢基本面



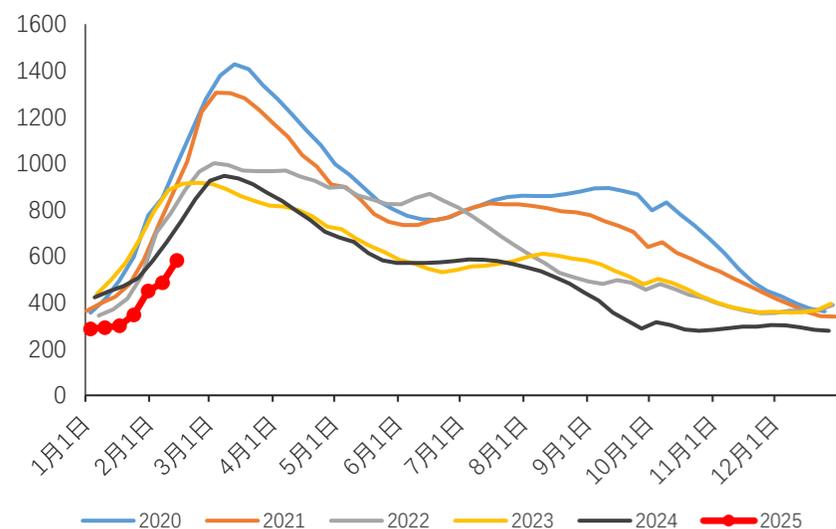
螺纹钢总产量 (万吨)



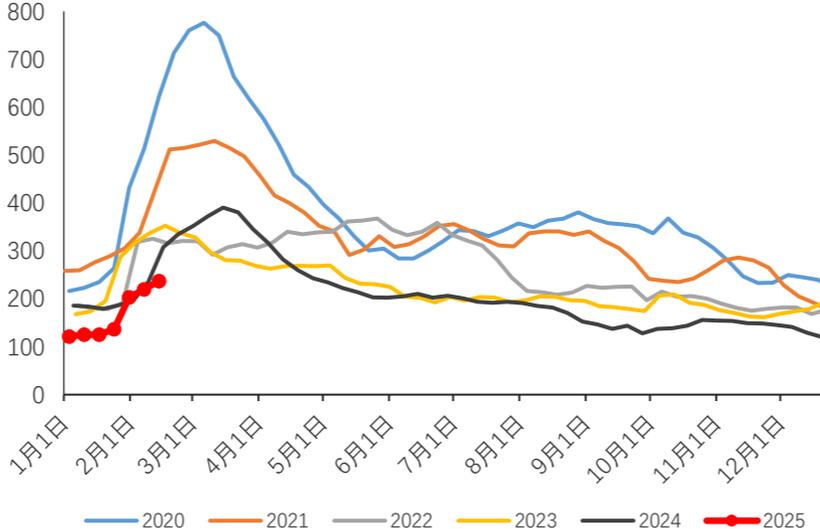
螺纹钢表观消费 (万吨)



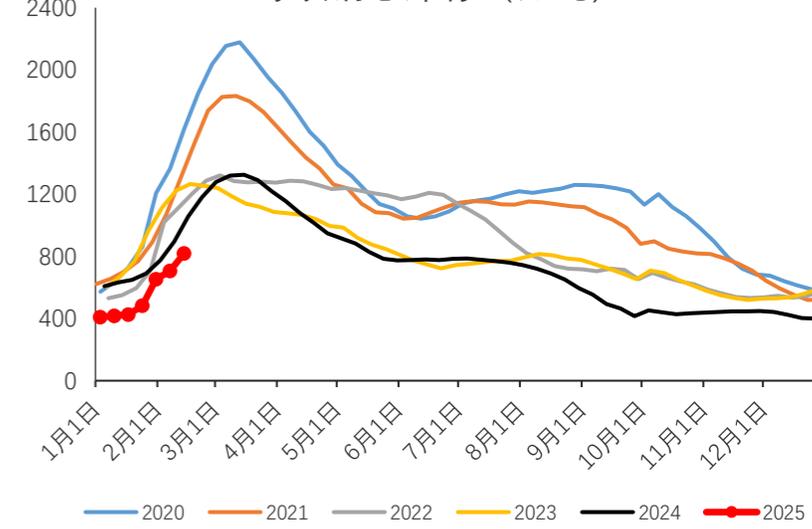
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)



螺纹钢总库存 (万吨)



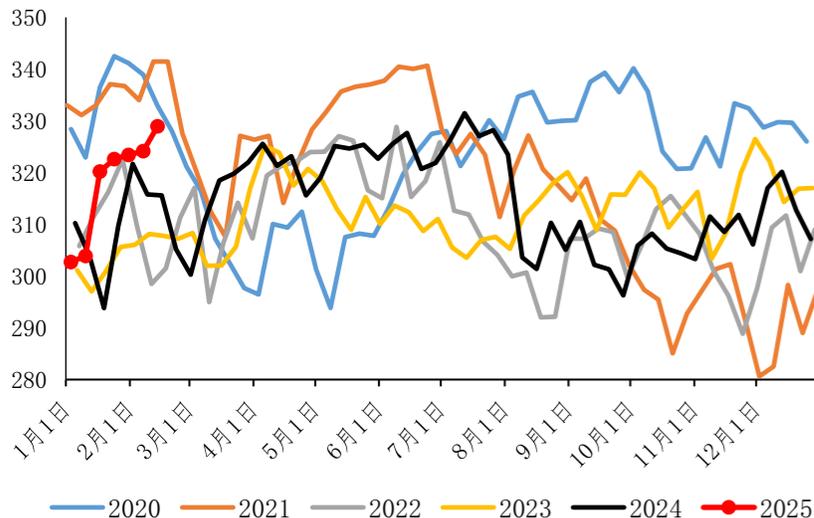
2月13日当周:

- 产量178.15万吨, 环比-5.65万吨, 同比-7.28%;
- 表需64.17万吨, 环比+3.42万吨, 同比+118.86%;
- 社库582.07万吨, 环比+96.7万吨;
- 厂库237.29万吨, +17.28万吨;
- 总库存819.36万吨, 环比+113.98万吨。
- 螺纹产量连续两周小幅回升后再度回落, 电炉开工逐渐恢复, 但长流程产量大幅下滑。节后终端需求恢复缓慢, 市场交投氛围尚未恢复, 3月前螺纹预计延续累库态势。

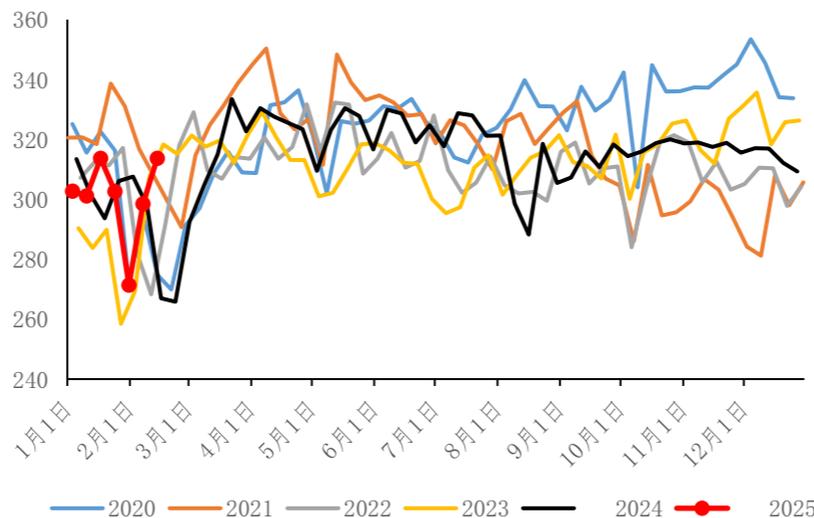


热轧卷板基本面

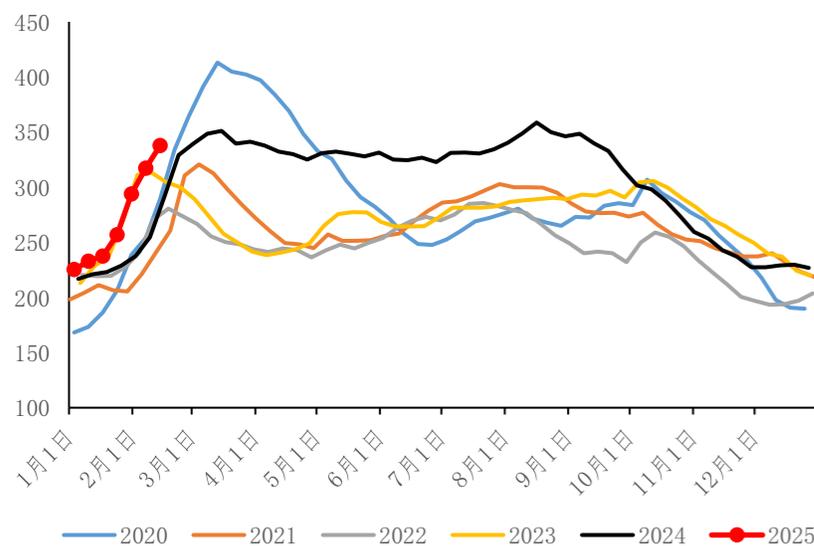
热轧卷板产量 (万吨)



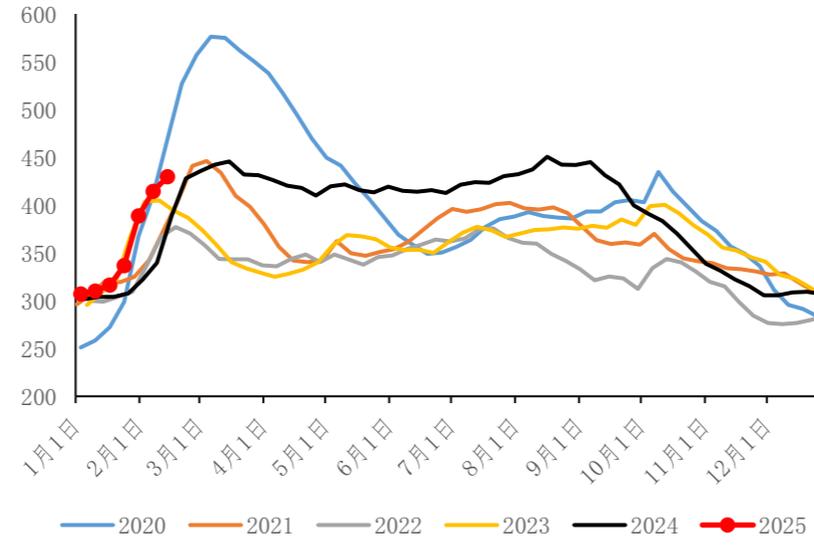
热轧卷板表观消费 (万吨)



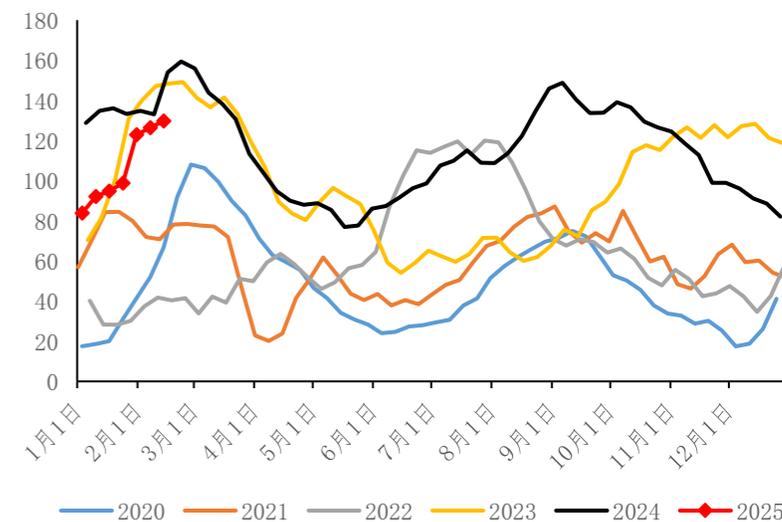
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)



唐山钢坯库存 (万吨)

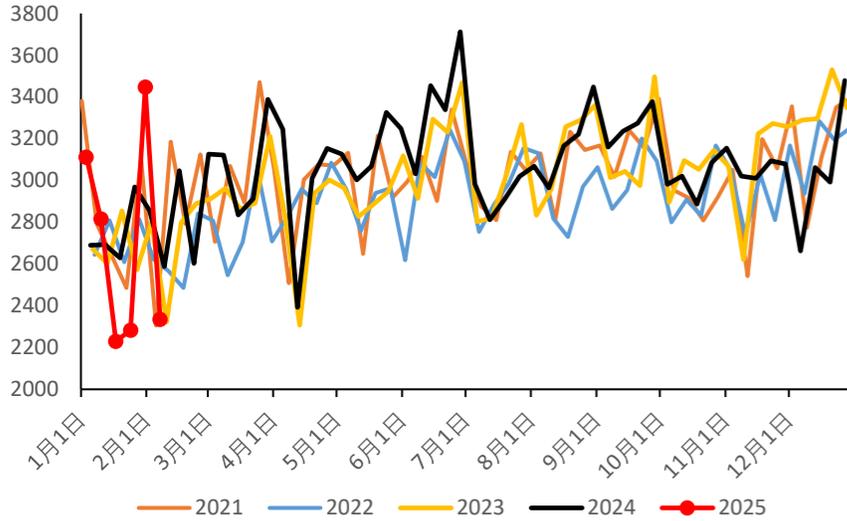


2月13日当周:

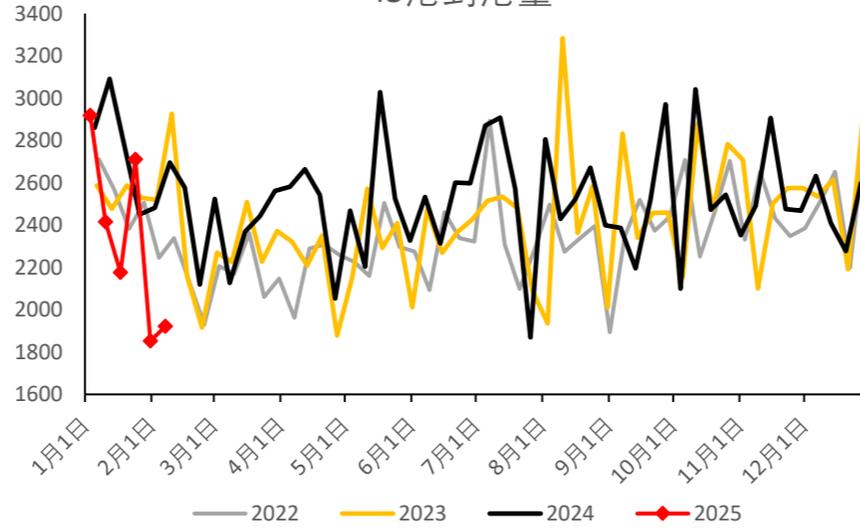
- 产量328.93万吨, 环比+4.8万吨, 同比+4.22%;
- 表需313.6万吨, 环比+15.2万吨, 同比+17.48%;
厂库91.93万吨, 环比-5.02万吨;
- 社库337.72万吨, 环比+20.35万吨;
- 总库存为429.7万吨, 环比+15.3万吨。
- 热卷供需双增, 产量延续回升, 需求节后季节性修复。累库幅度收窄, 库存向贸易商环节转移, 目前库存绝对水平处在同期偏高水平, 热卷供需缺口较小, 后续随着需求端恢复, 供需边际压力有望放缓。

原料：天气扰动加大远端发运波动

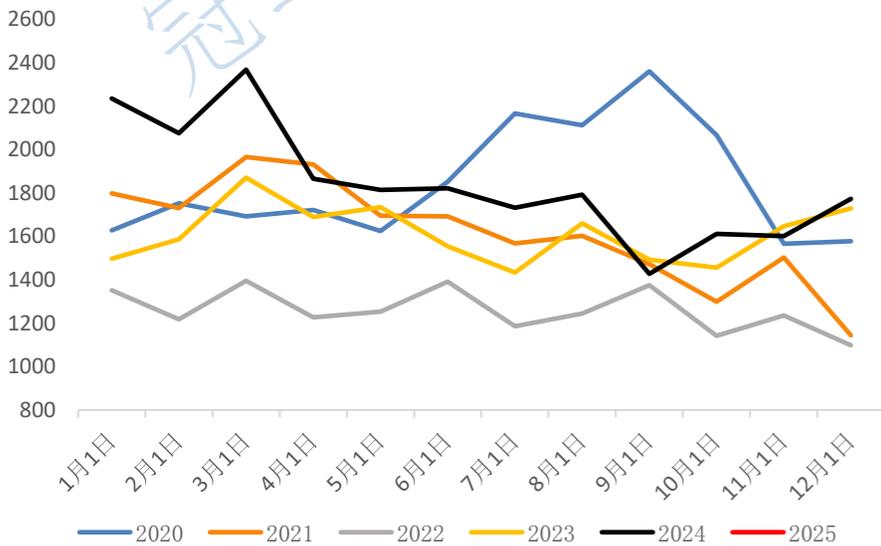
全球铁矿发货量（万吨）



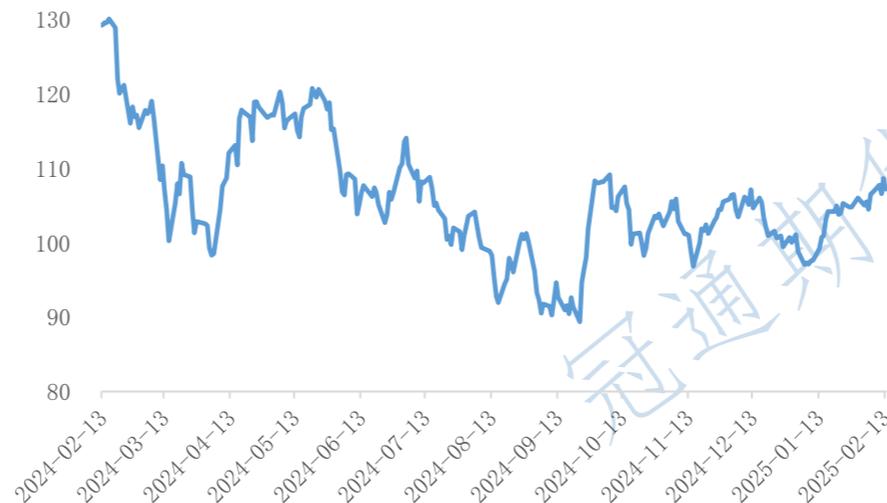
45港到港量



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

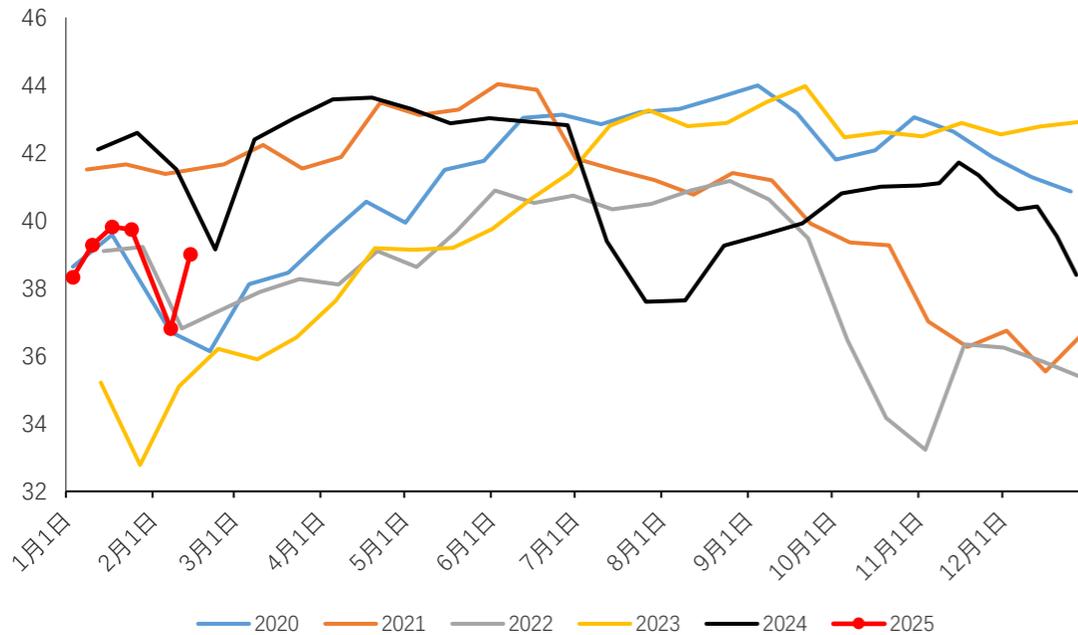


- 2月3日-9日，全球铁矿石发运总量2334.9万吨，环比减少1112.4万吨。澳洲发运量1288.7万吨，环比减少778.4万吨，其中澳洲发往中国的量1205.7万吨，环比减少539.1万吨。巴西发运量609.4万吨，环比减少93.8万吨。
- 中国47港铁矿石到港总量1922.2万吨，环比增加69.7万吨；中国45港铁矿石到港总量1877.5万吨，环比增加115.5万吨；北方六港铁矿石到港总量为1057.2万吨，环比增加184.4万吨。
- 2024年1-12月份非主流矿进口同比+14.29%。
- 截至2月13日，铁矿石普式指数（62%Fe）107.15美元/吨，本周铁矿石普式指数震荡为主，周环比+0.65美元/吨。

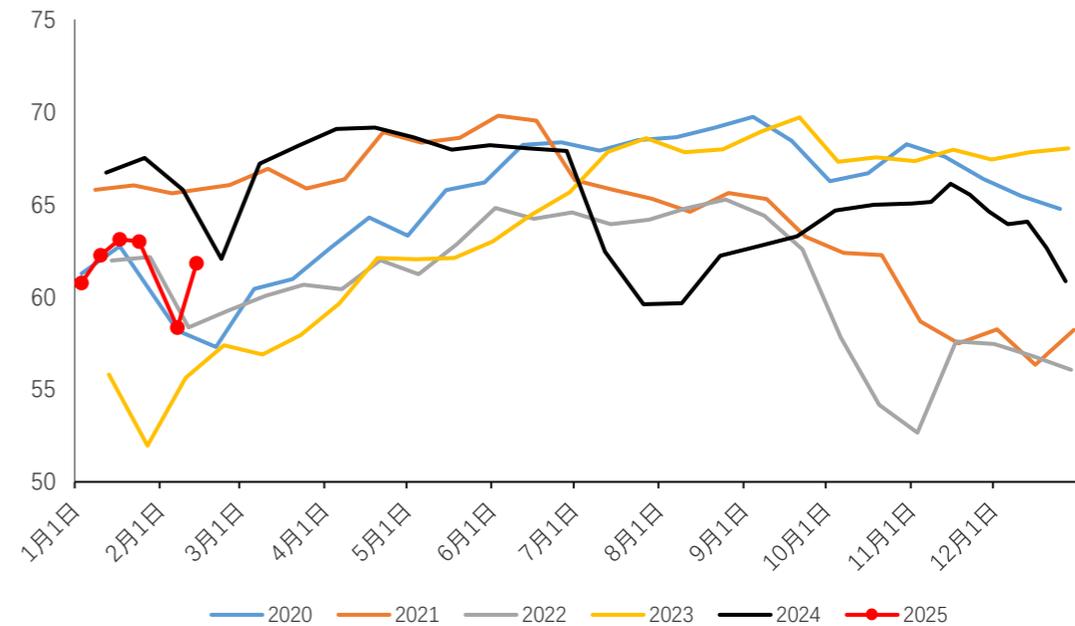
原料：春节后国内矿山陆续复产

- 截止2月13日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率为39万吨和61.82%，环比+2.19万吨/天和+3.47个百分点。节后停产矿山逐渐复产。
- 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)

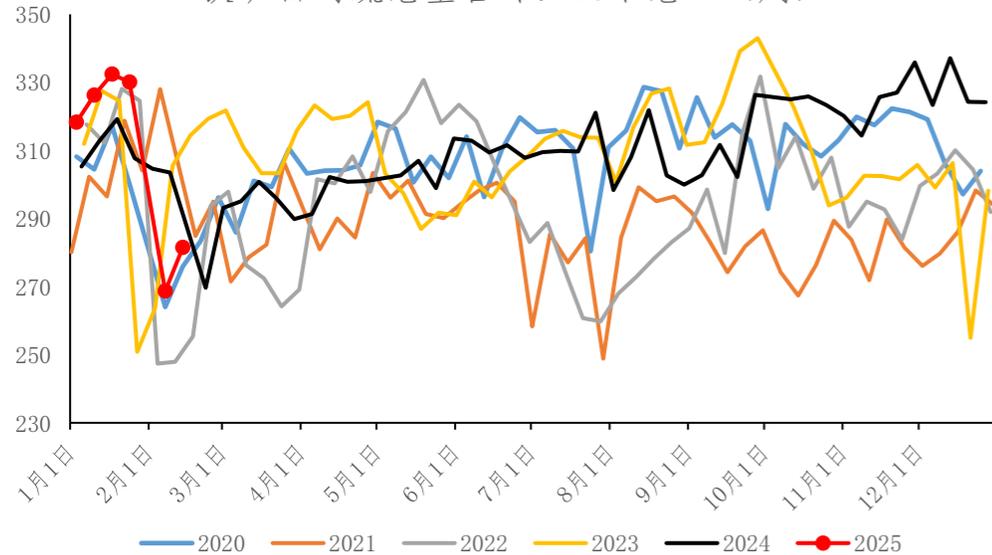


全国126家矿山产能利用率：(%)

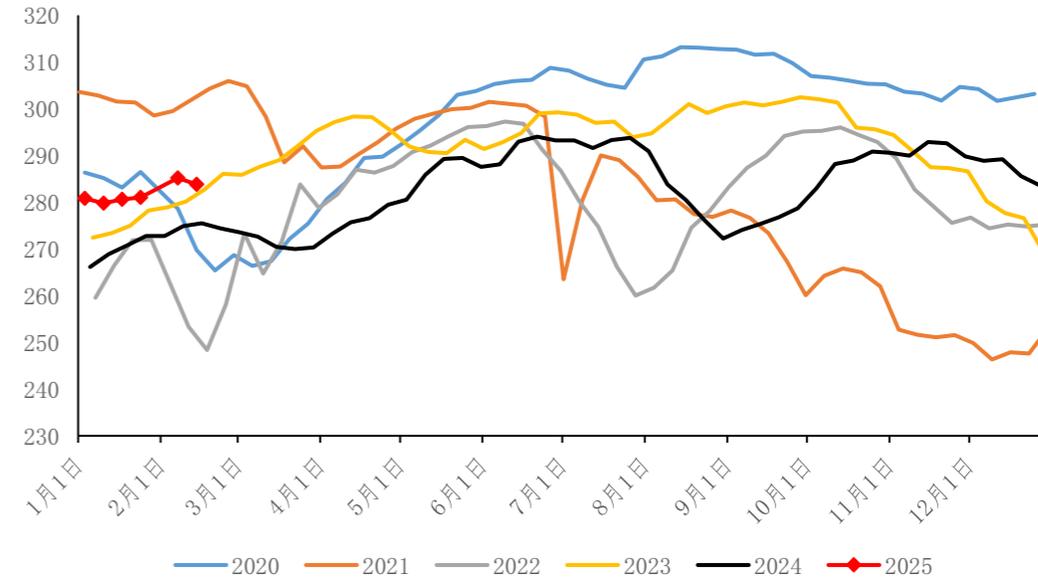


原料：港口疏港回升

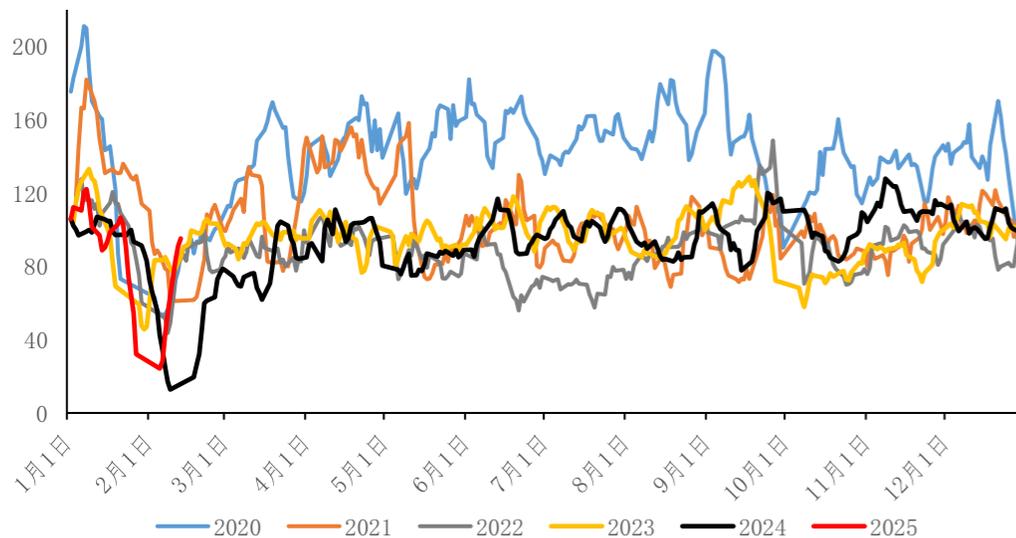
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



铁矿石港口成交（万吨）

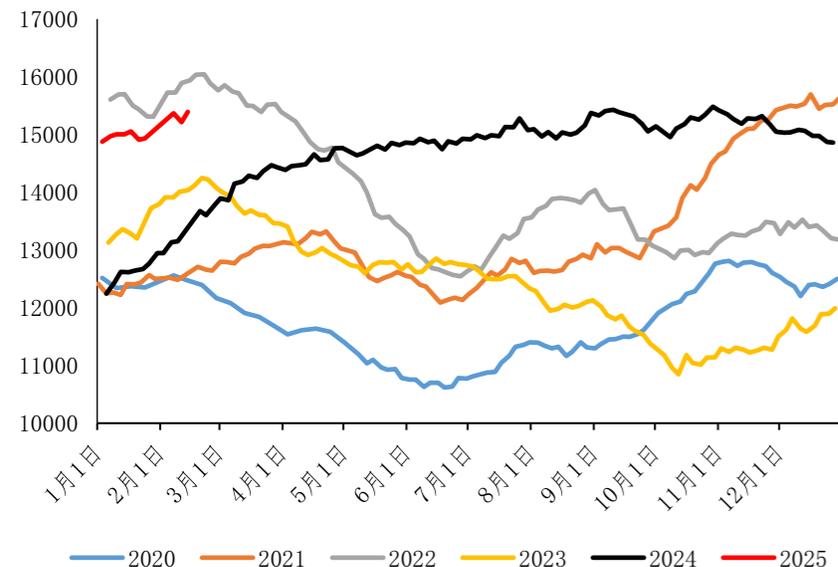


- 2月7日-2月13日当周，45港港口日均疏港268.67万吨，较节前一周+12.82万吨。节后港口交投逐渐恢复。
- 2月7日-2月13日当周，钢厂日耗283.79万吨，环比-1.38万吨，同比+8.94万吨。

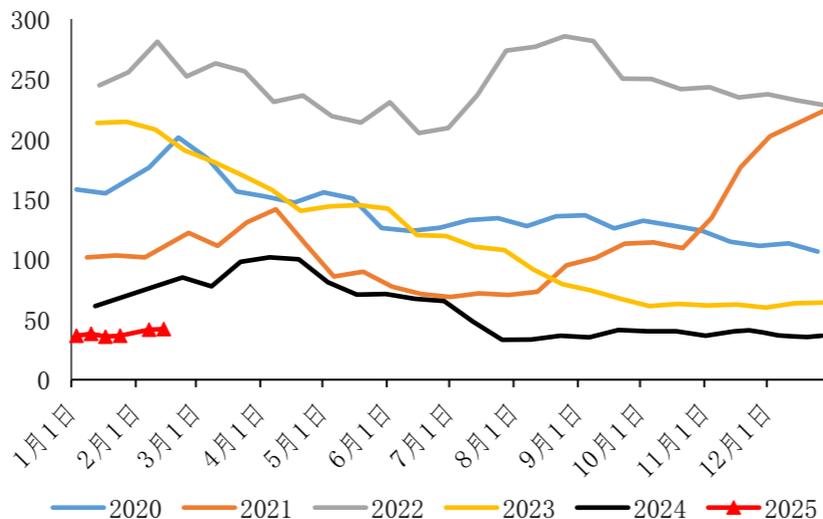


原料：港口库存高位累积，钢厂延续低库存策略

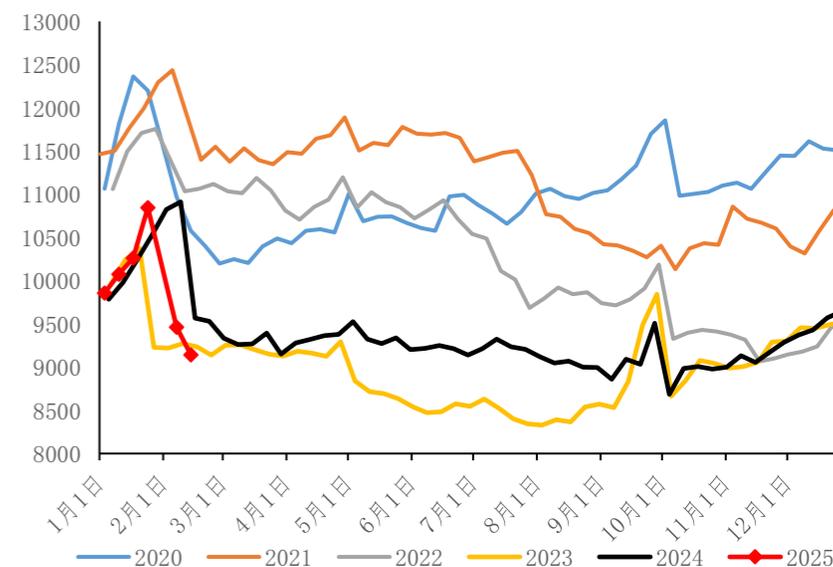
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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13日，47港口铁矿石库存为15392.53万吨，周环比+175.99万吨，同比+2261.74万吨。
- 截止2月13日，247家钢厂进口矿库存9142.81万吨，周环比-321.93万吨，同比-1769.32万吨。钢厂延续低库存策略。
- 截止2月13日，国内126家矿山铁精粉库存42.01万吨，周环比+0.35万吨，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