



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21日

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

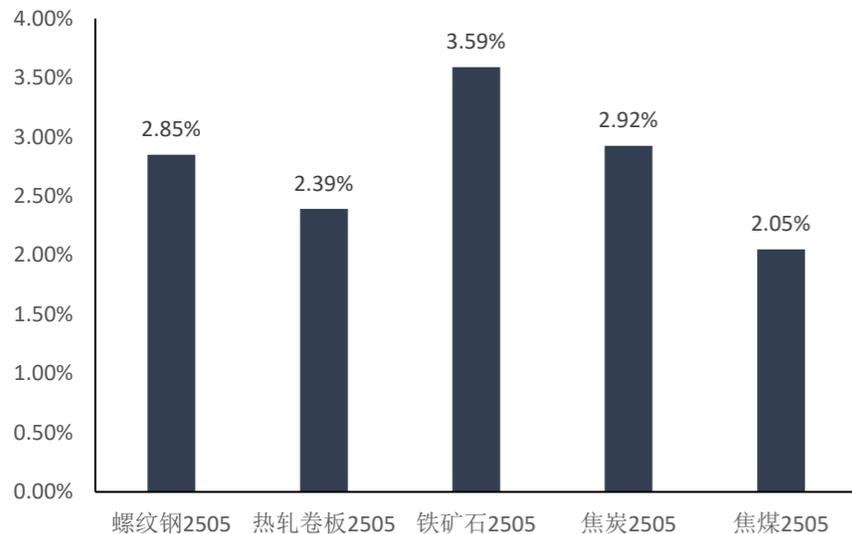
联系电话：010-85356618

冠通期货

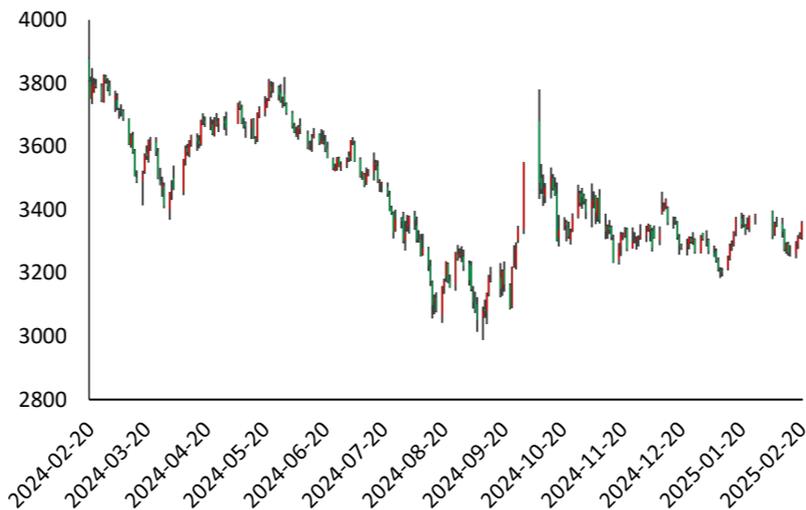
- 2月21日。淡水河谷首席执行官预计，2025年全球铁矿石市场将达到供需平衡。由于公司向美国销售的铁矿石不多，所以美国可能实施的关税对公司影响有限。
- 2月21日。本周，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为83.2%，环比增4.2%。原煤日均产量187.5万吨，环比增9.5万吨，原煤库存443.0万吨，环比增3.5万吨。
- 2月21日。本周，全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损57元/吨；山西准一级焦平均亏损31元/吨。
- 2月20日。全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量519.52万吨，降0.09%；库存周转天8.0天，持平；日消耗总量47.98万吨，增0.87%；日到货总量47.50万吨，增2.34%。
- 2月20日。76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3487元/吨，日环比增加3元/吨，平均利润亏损81元/吨，谷电利润为36元/吨。
- 2月20日。中国煤炭运销协会数据显示，2月上旬，重点监测50家钢焦企业炼焦煤消耗量454万吨，旬度日均耗煤环比增加4.3万吨，增幅10.4%，比上月同期增加0.2万吨，增幅0.4%；同比去年下降1.2万吨，降幅2.5%。
- 2月20日。本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本3059元/吨，周环比下调24元/吨，与2月19日普方坯出厂价格3080元/吨相比，钢厂平均盈利21元/吨。
- 2月19日。淡水河谷宣布在巴西帕拉州（位于亚马孙地区）启动“新卡拉加斯”计划，以恢复和保持铁矿石产量并扩大铜产量。
- 2月19日。克而瑞地产研究表示，1月新房供应季节性回落，100个典型城市供应量1127万平方米，同比下降18%，环比下降40%。
- 2月19日。广东打响土地收储重启“第一枪”。春节过后，广东省内至少15城先后发布专项债回收收购闲置土地的公示。
- 2月19日。中汽协数据显示，1月，我国乘用车产销分别完成215.1万辆和213.3万辆，同比分别增长3.3%和0.8%。新能源汽车产销量分别完成101.5万辆和94.4万辆，同比分别增长29%和29.4%。

行情回顾

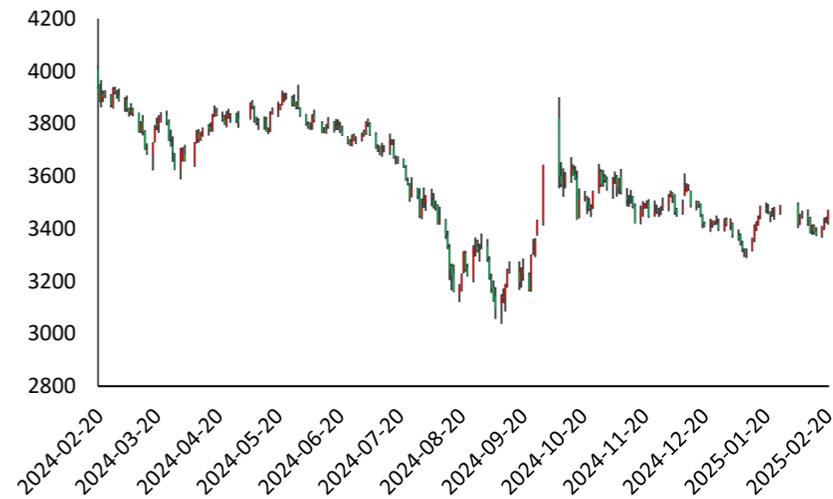
煤焦钢矿涨跌幅：周变化 (%)



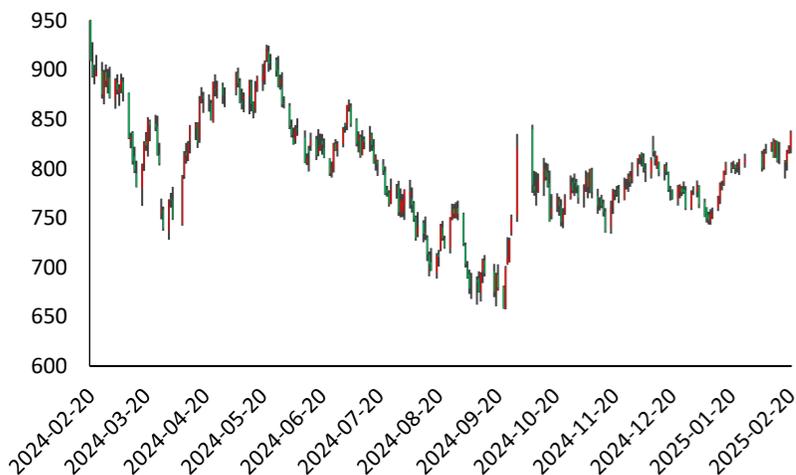
螺纹钢



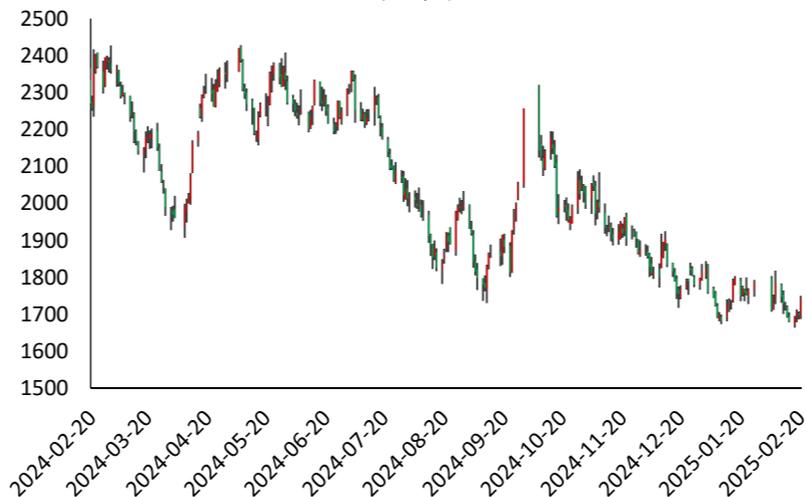
热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤





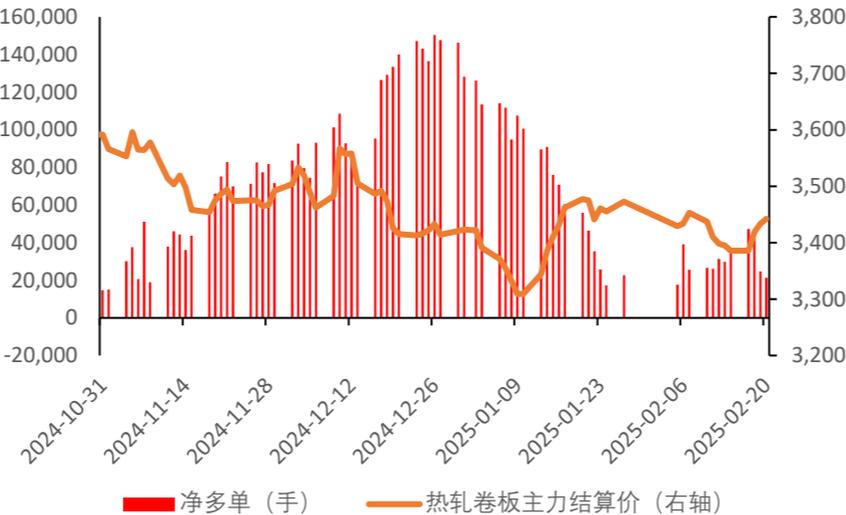
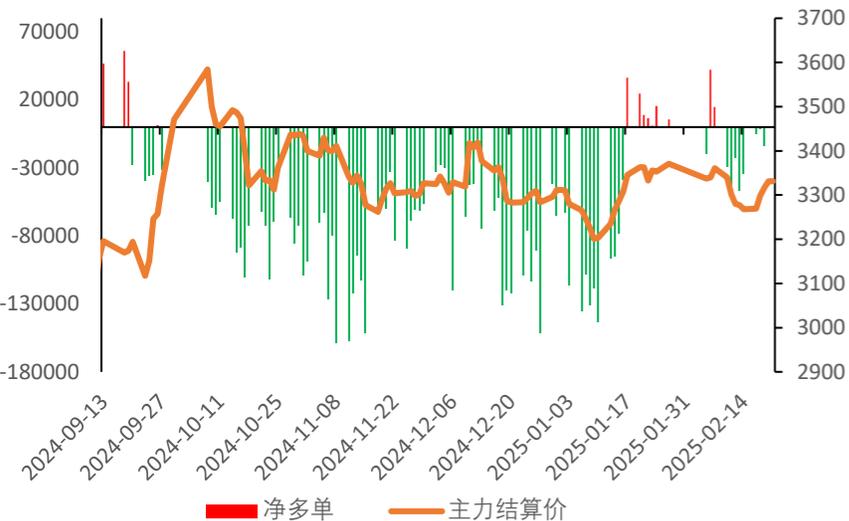
前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

热轧卷板持仓与价格对比

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

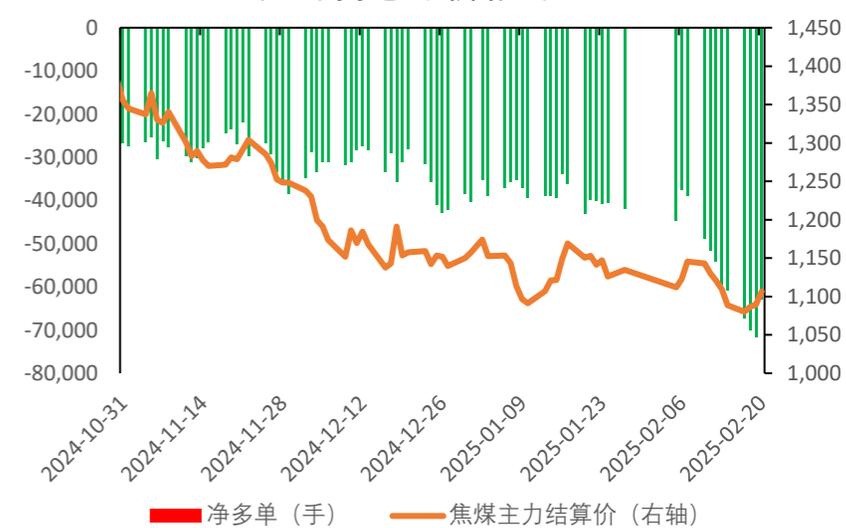
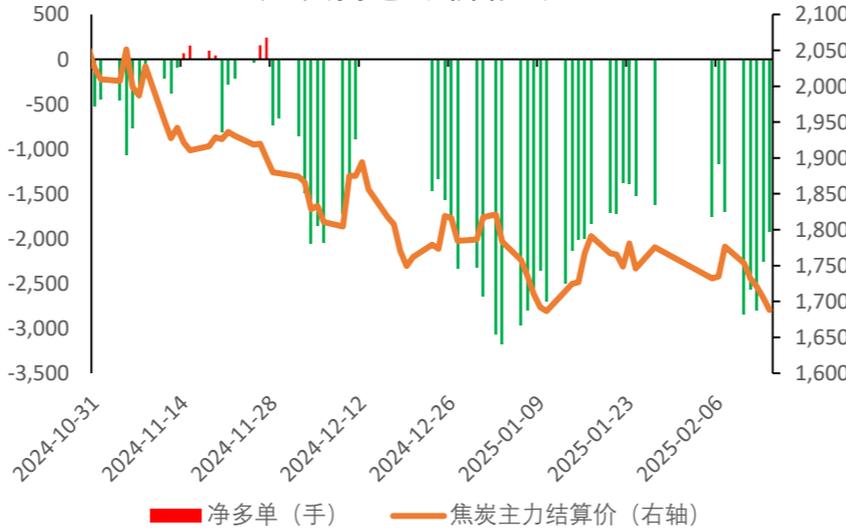
市场部



铁矿石持仓与价格对比

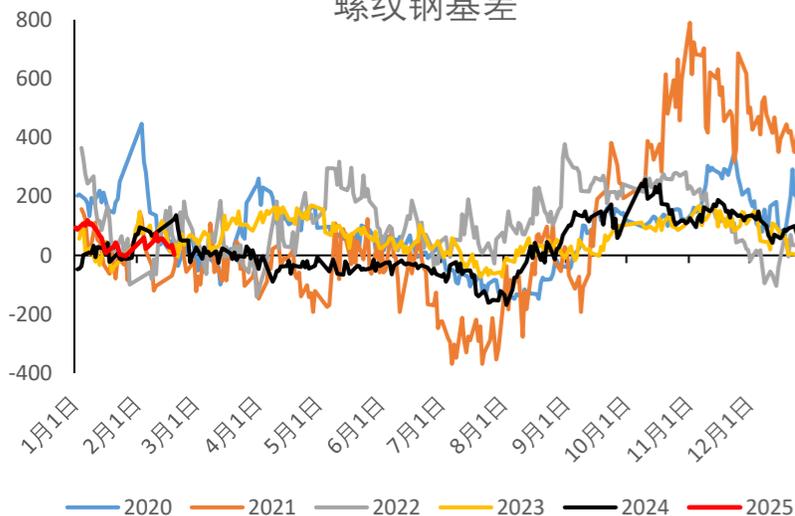
焦炭持仓与价格对比

焦煤持仓与价格对比

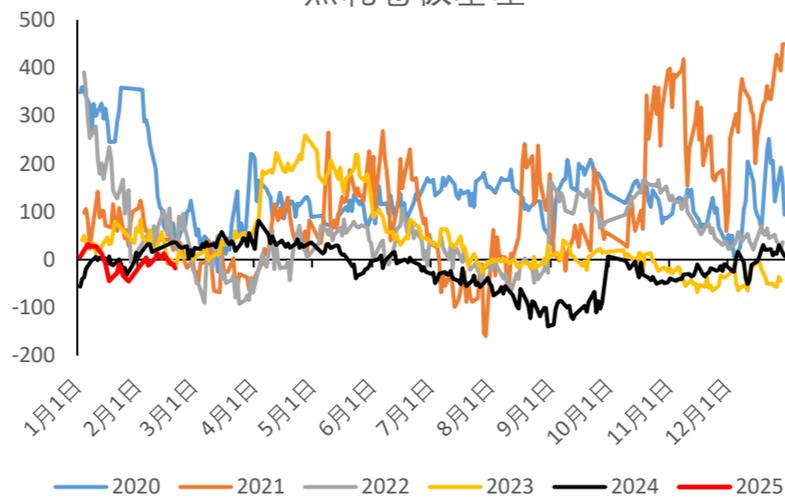


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



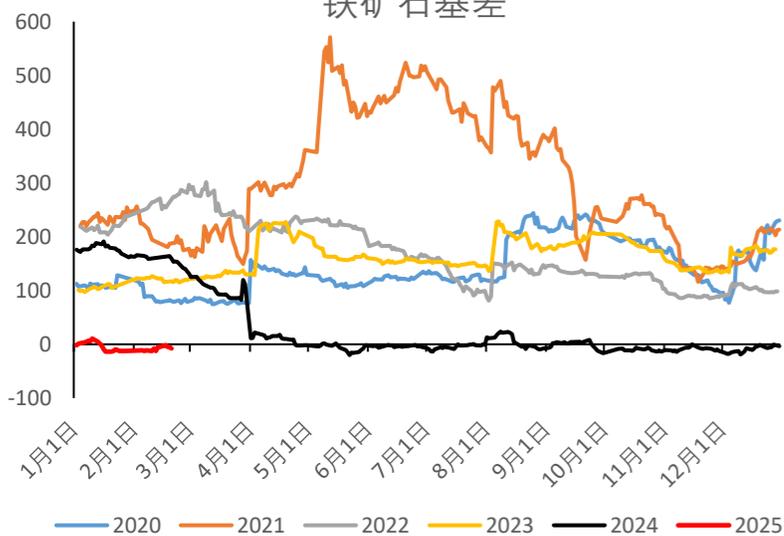
热轧卷板基差



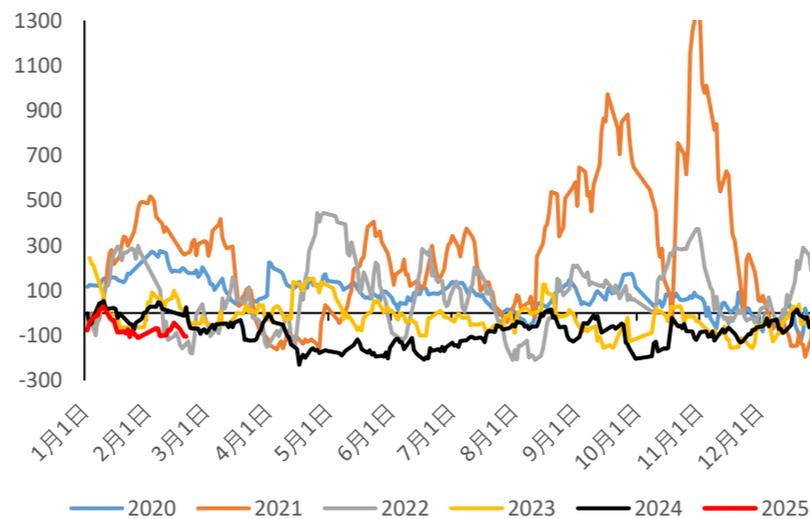
- 黑色系各品种基差周度有所走弱，螺纹盘面小幅贴水现货，热卷在平水附近波动。
- 铁矿05合约盘面小幅贴水现货。

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。

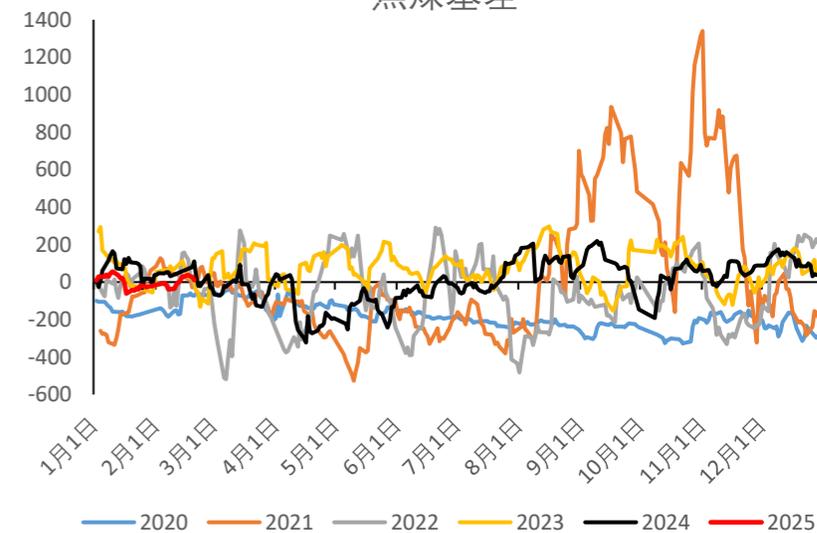
铁矿石基差



焦炭基差



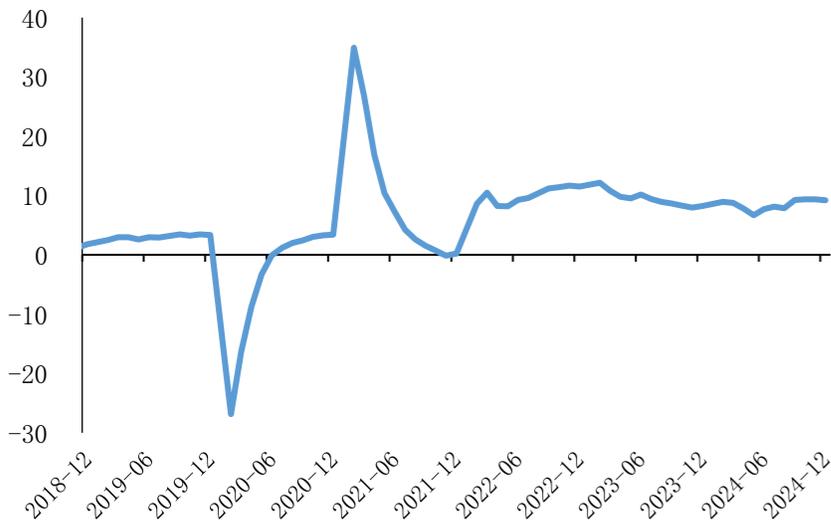
焦煤基差



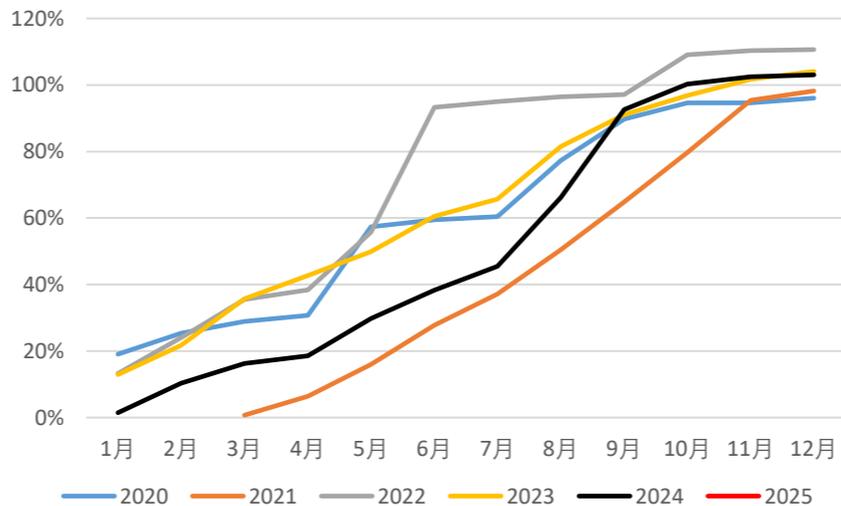
基建

- 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12日-2月18日，本周基建水泥直供量39万吨，环比上升333.33%，年同比上升1200%，农历年同比下降9.30%；根据百年建筑调研数据显示，截至2月20日（农历正月廿三），全国13532个工地开复工率为47.7%，农历同比减少；劳务上工率49.7%，农历同比减少；资金到位率43.6%，农历同比略减。其中房建项目开复工率农历同比减少但资金到位率农历同比微增；非房建项目开复工率农历同比减少。

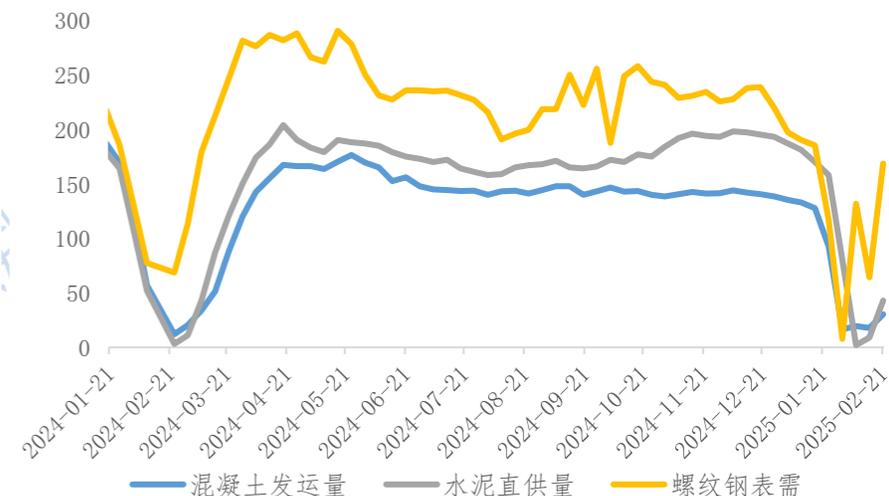
基础设施建设投资:累计同比: %



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)





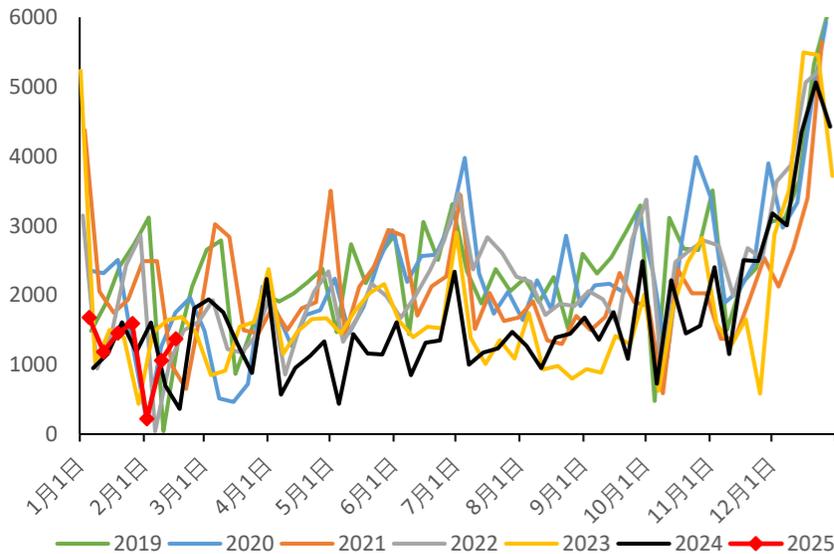
房地产：商品房成交符合季节性走势

国家统计局：房地产数据

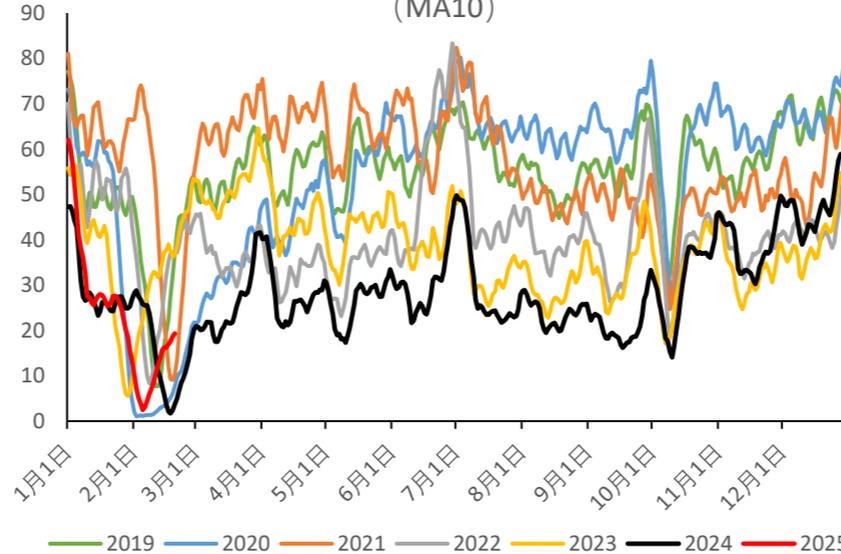
项目	12月当月值	当月环比	当月同比	2024年 (1-12月) 累计值	累计同比	2023年 (1-12月) 累计值	2022年 (1-12月) 累计值	2021年 (1-12月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	6646	-9.3%	-3.2%	100280	-10.60%	110913	132895	147602
房屋新开工面积：万平方米	6584	8.3%	-16.9%	73893	-23.00%	95376	120587	198895
房屋施工面积：万平方米	7233	35.1%	3.0%	733247	-12.70%	838364	904999	975387
房屋竣工面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

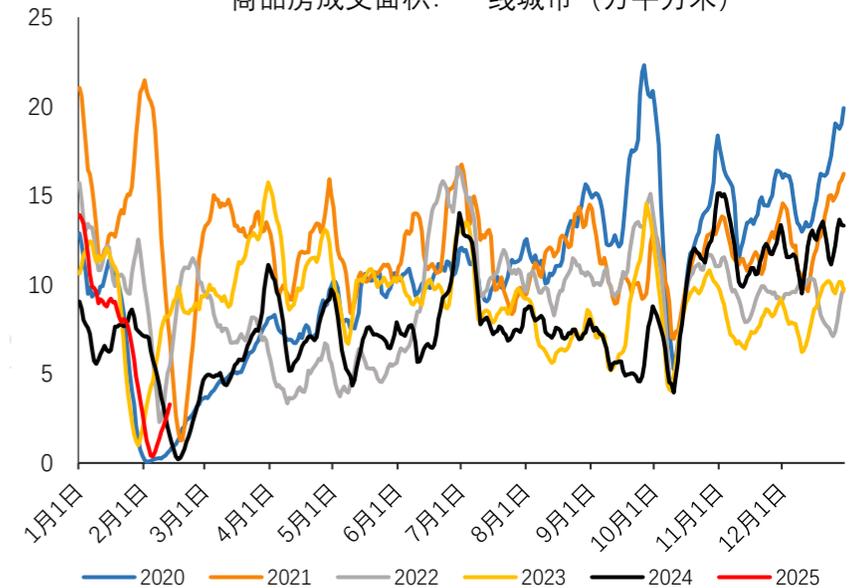
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



30大中城市：商品房成交面积：万平方米 (MA10)



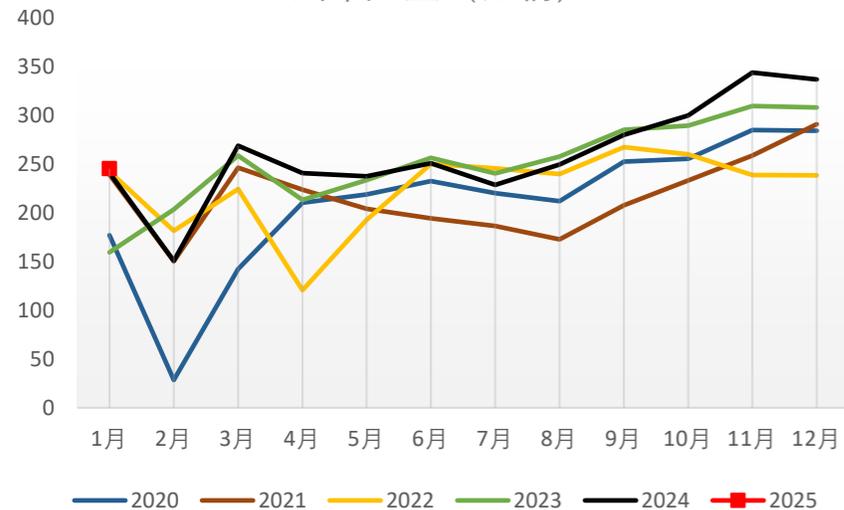
商品房成交面积：一线城市（万平方米）



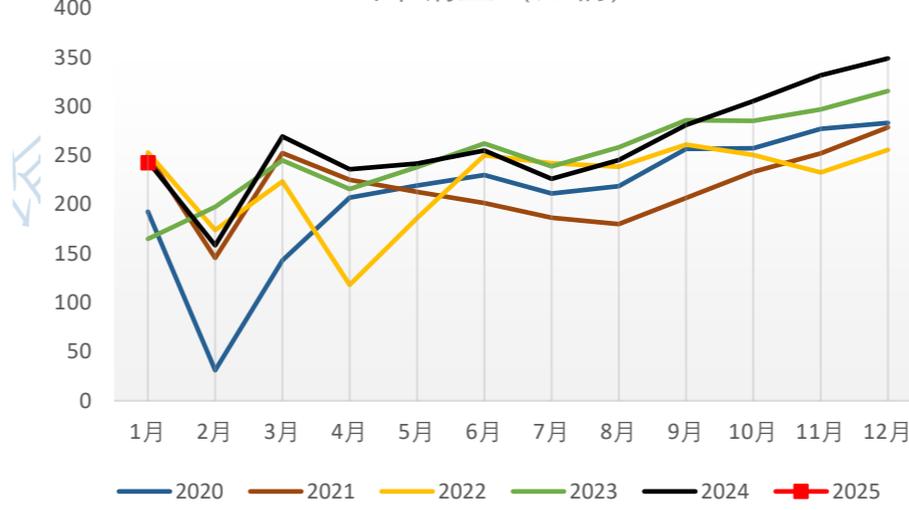
数据来源：MySteel 冠通研究

制造业

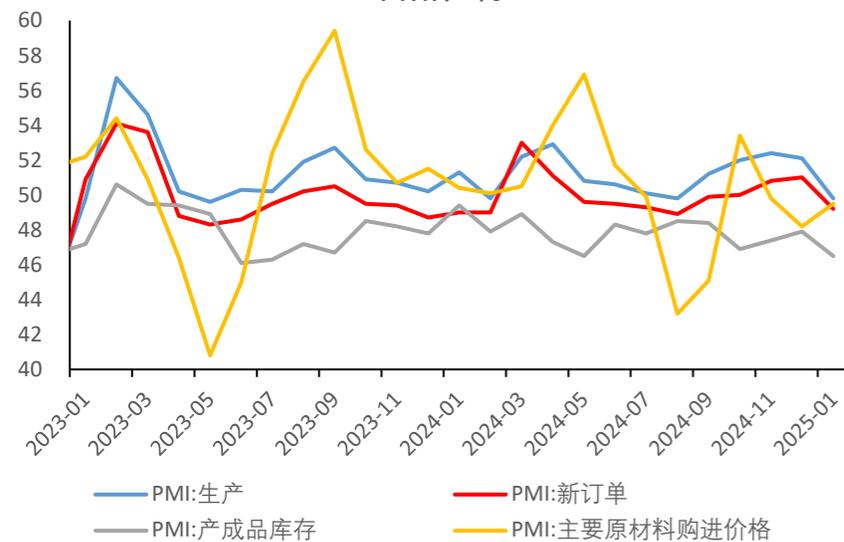
汽车产量 (万辆)



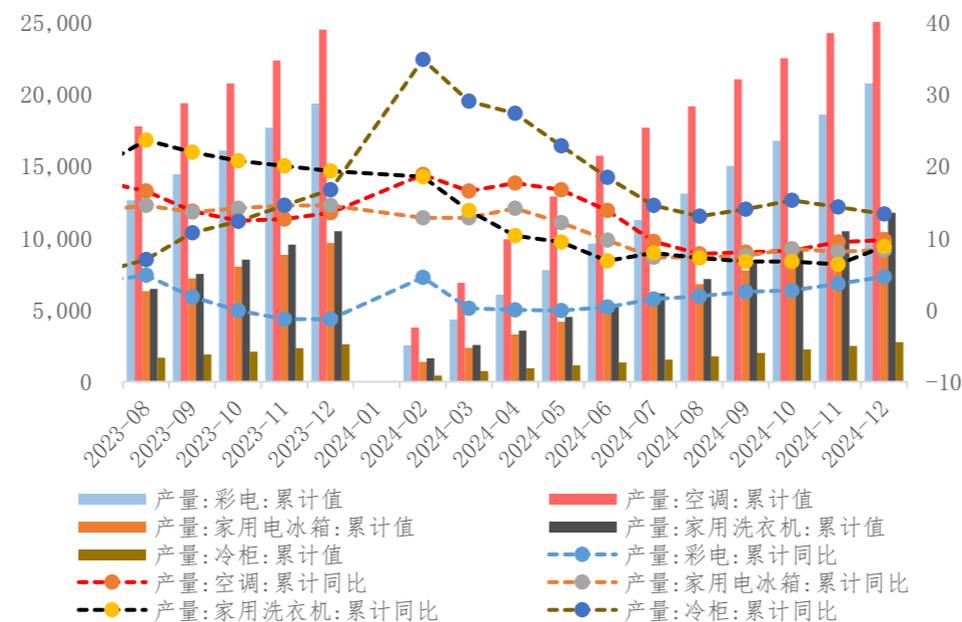
汽车销量 (万辆)



PMI: %



家电行业累计产量及产量同比 (万台, %)



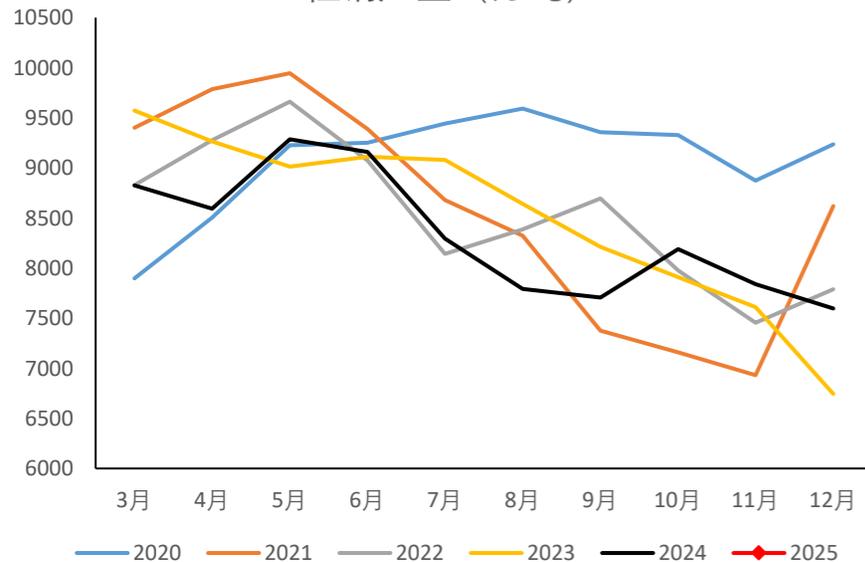
- 1月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降1.0个百分点，受春节假期影响，制造业景气水平有所回落。生产指数为49.8%，比上月下降2.3个百分点，表明制造业生产活动有所放缓。新订单指数为49.2%，比上月下降1.8个百分点，表明制造业市场需求回落。
- 2024年12月产量为245万辆，同比增加40.3万辆，涨幅1.67%，环比减少91.63万辆，降幅27.22%。2024年12月中国出口汽车50.4万辆；1-12月累计出口584.7万辆，同比增长32.14%。汽车出口维持高景气度对我国汽车行业有较强提振，其中纯电动汽车出口量占出口总量约在20%-25%之间，欧美国家对我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。

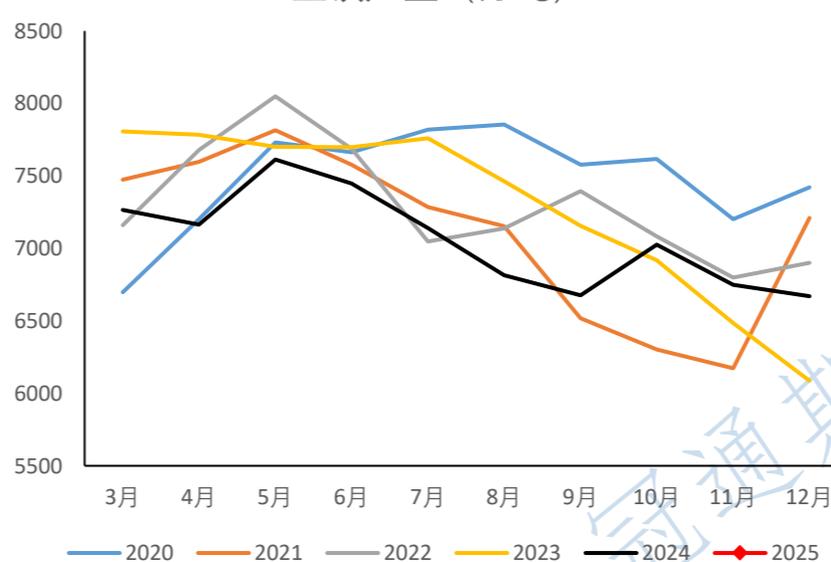
粗钢产量

- 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%。

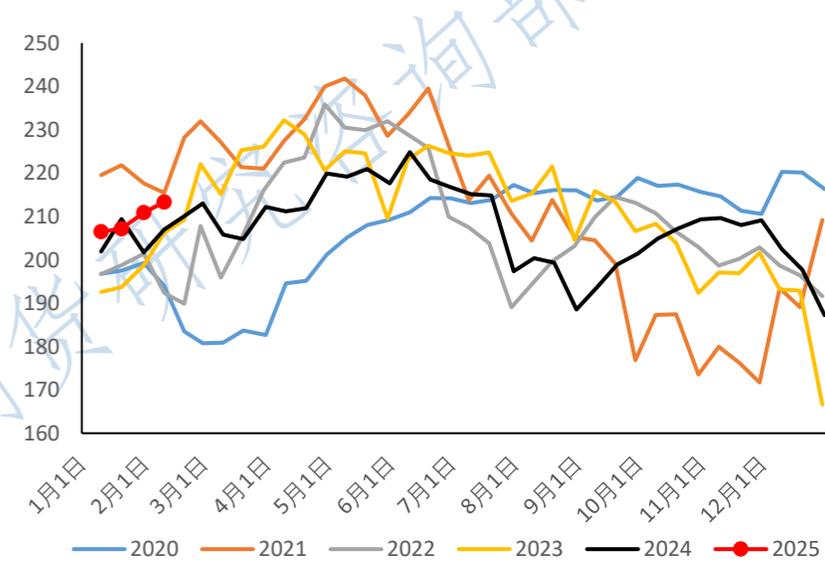
粗钢产量 (万吨)



生铁产量 (万吨)



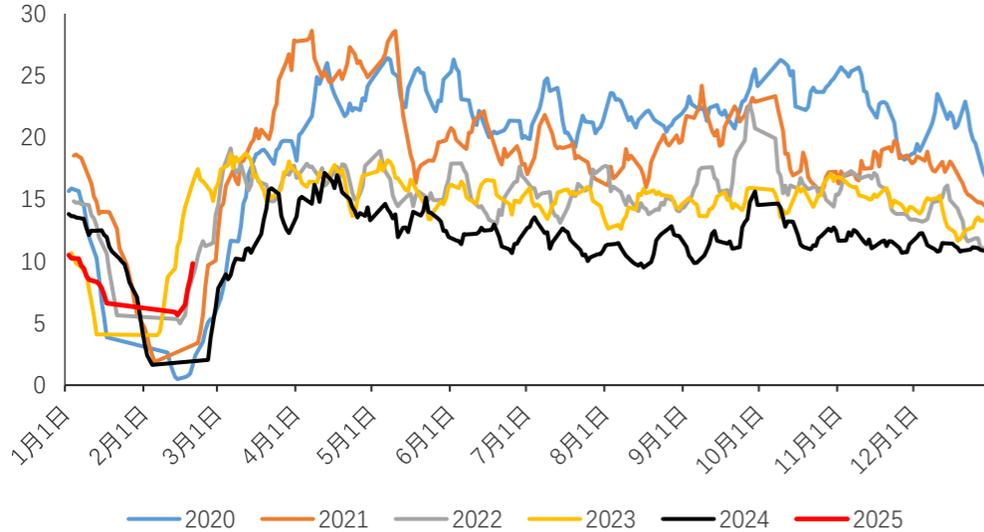
重点企业粗钢日产 (万吨)



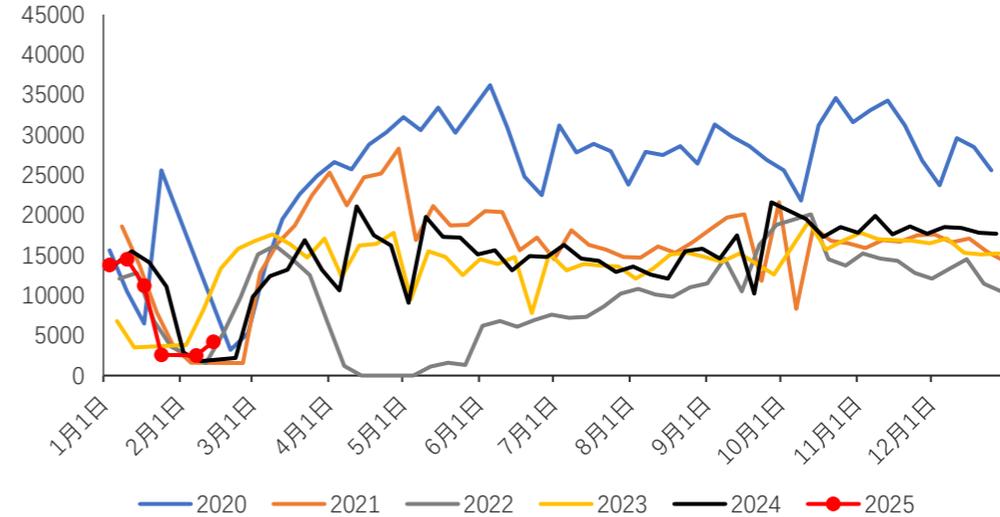


节后建材市场交投逐渐修复

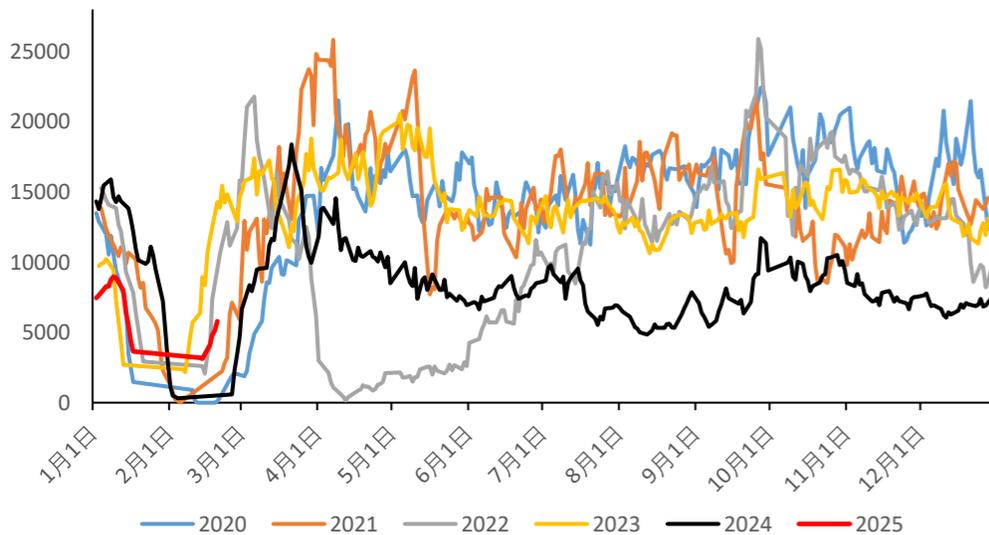
全国建筑钢材成交：万吨 (M5)



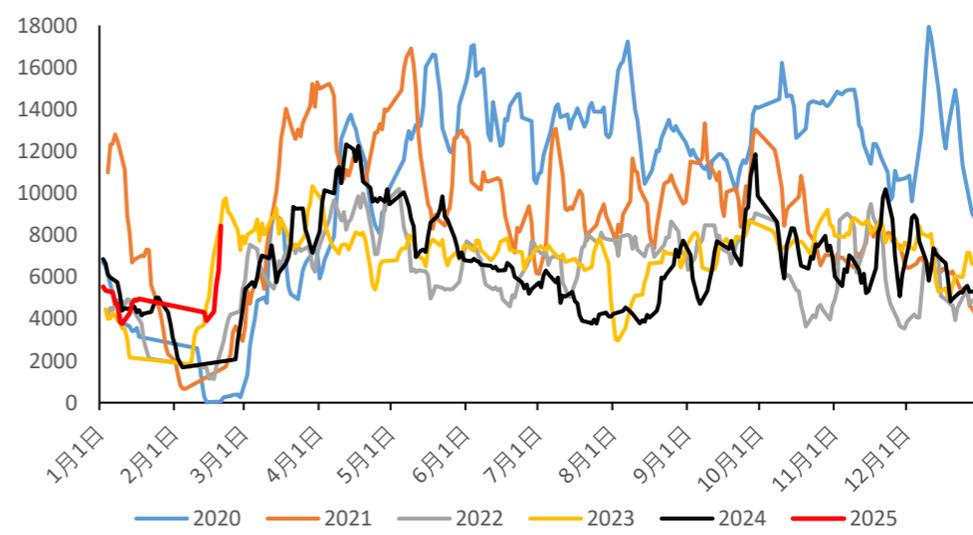
上海终端线螺采购量：吨



上海建筑钢材成交：吨 (M5)

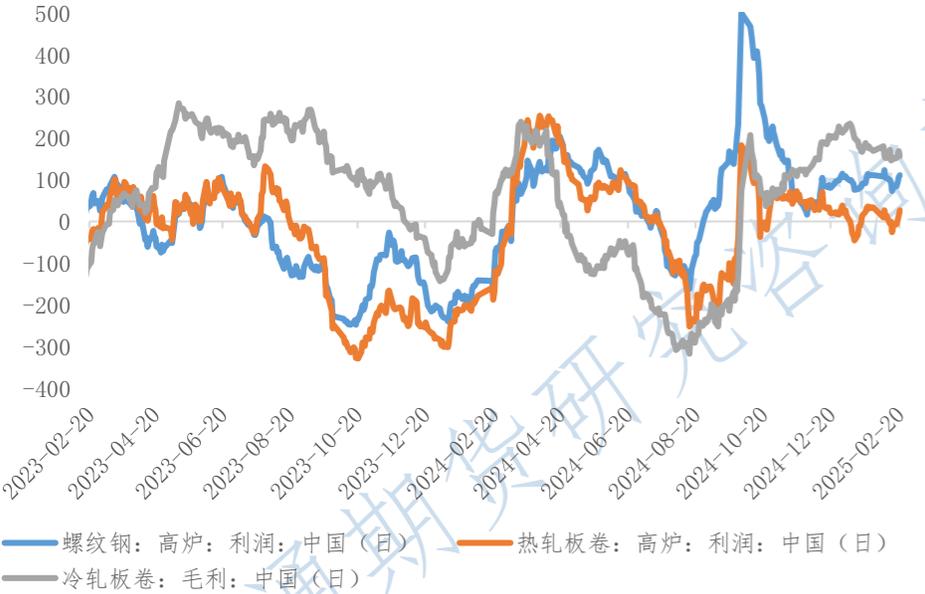


北京建筑钢材成交：吨 (M5)

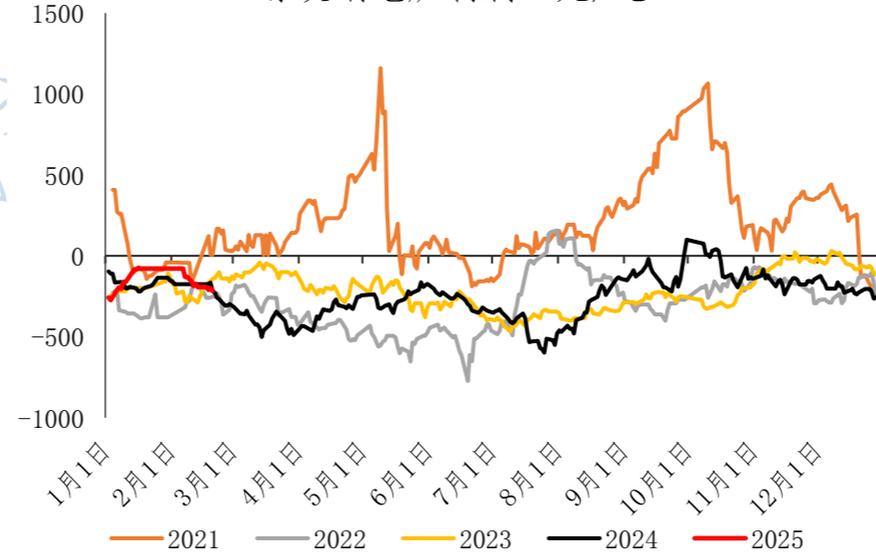


吨钢即期利润小幅走扩

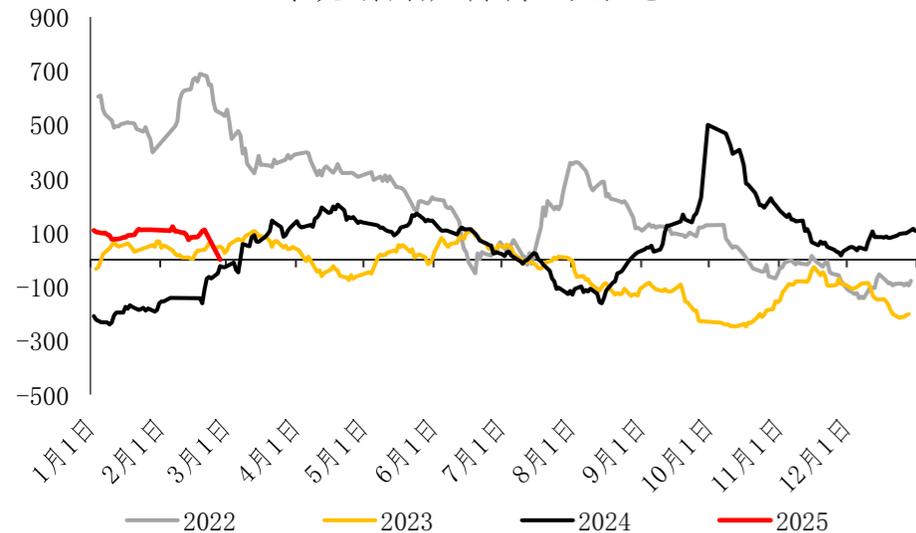
钢材现货利润 (元/吨)



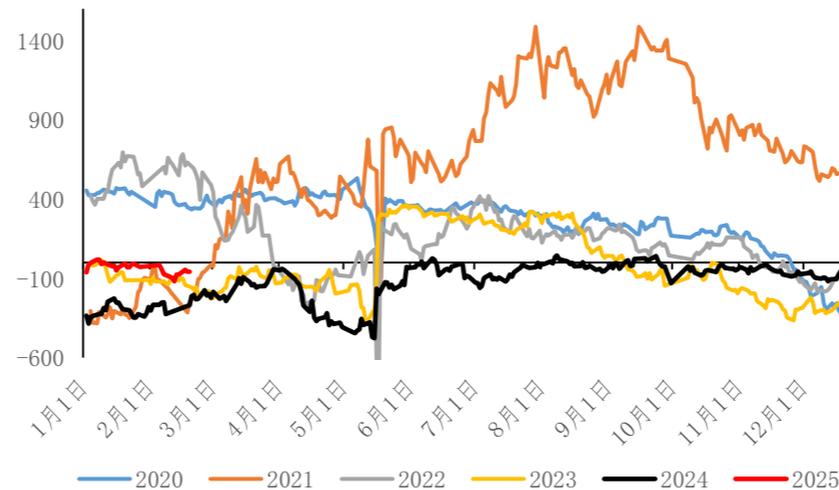
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



05合约螺纹钢盘面利润 (元/吨)

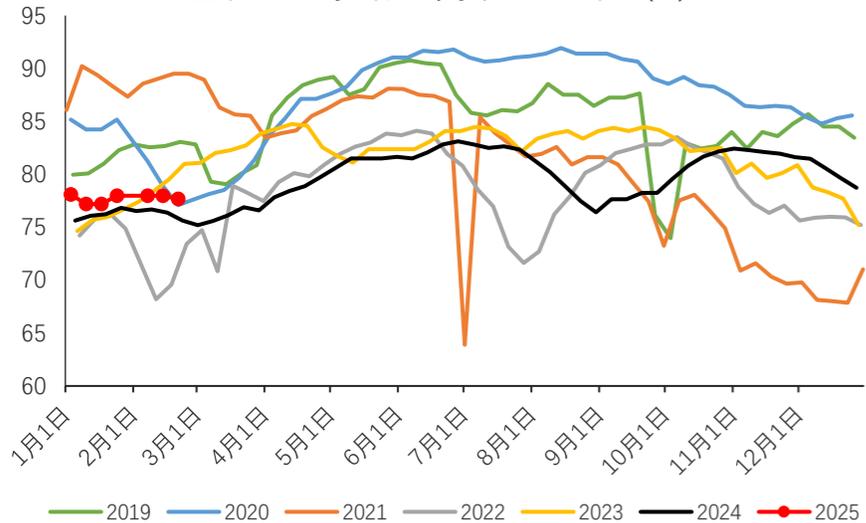


➤ 截止2月20日，钢联口径的螺纹钢高炉和电炉谷电利润分别111元/吨和36元/吨，周环比+38元/吨和-42元/吨；热卷利润27元/吨，周环比+53元/吨。铁矿石港口现货价格周度上涨、废钢价格周度价格小幅上涨，焦炭9轮提降落地，钢材现货价格周度反弹，吨钢即期利润周度小幅走扩。

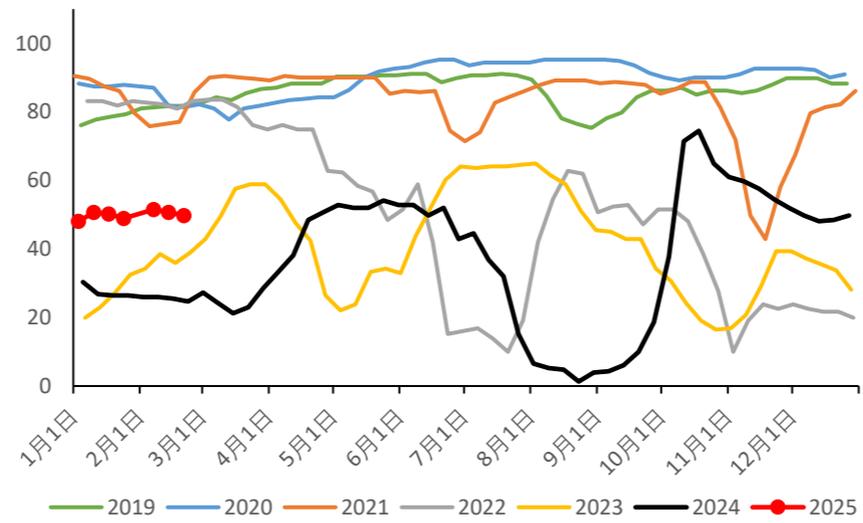
➤ 05合约盘面利润较周环比略有收缩。本周黑色系整体反弹，炉料端弹性更好。短期看，成材基本面表现尚可，3月两会前国内政策预期仍较强，短期黑色系向上弹性仍较好，盘面利润或仍趋于收缩。

铁水小幅回落

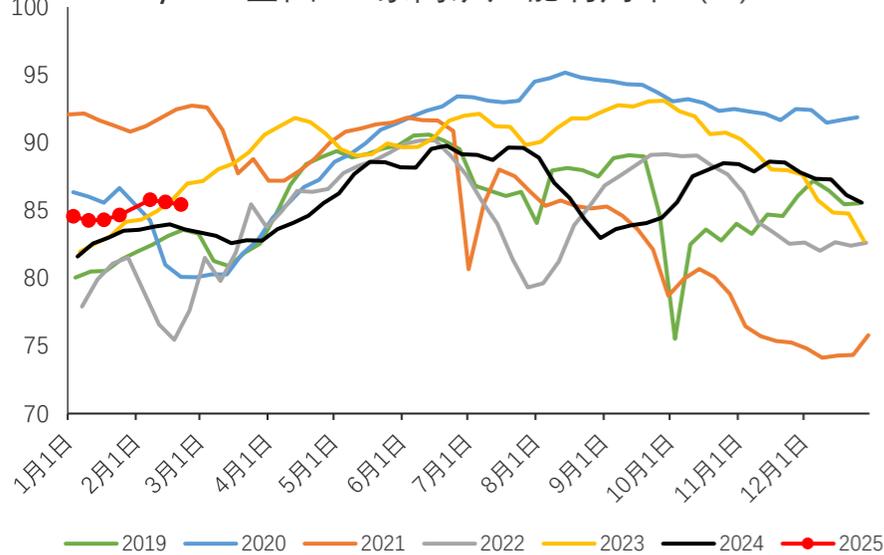
全国247家钢厂高炉开工率 (%)



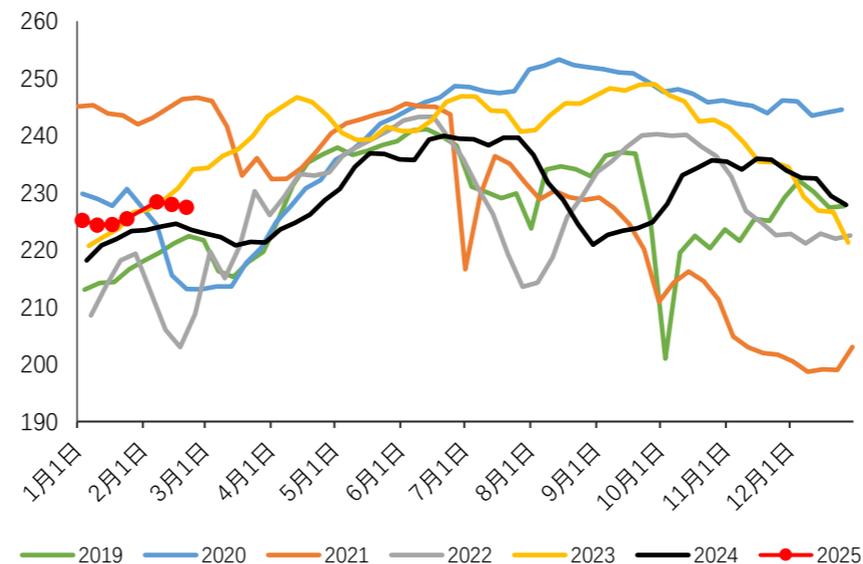
247家钢铁企业：盈利率：%



Mysteel全国247家高炉产能利用率 (%)



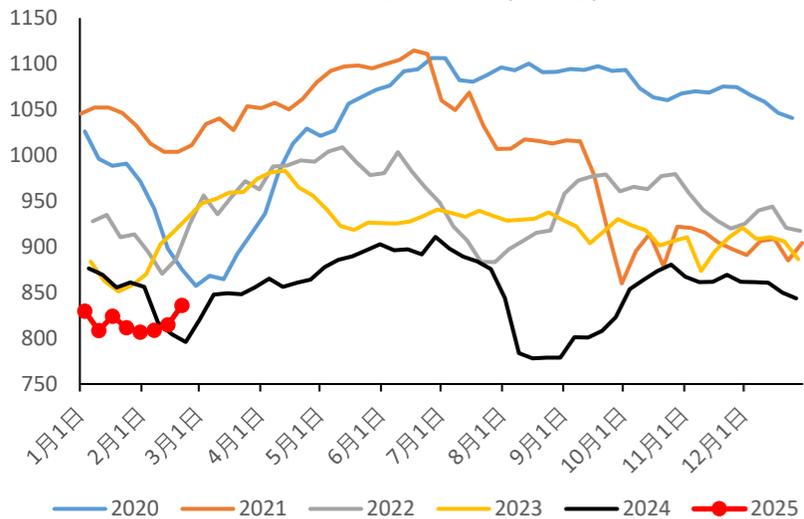
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



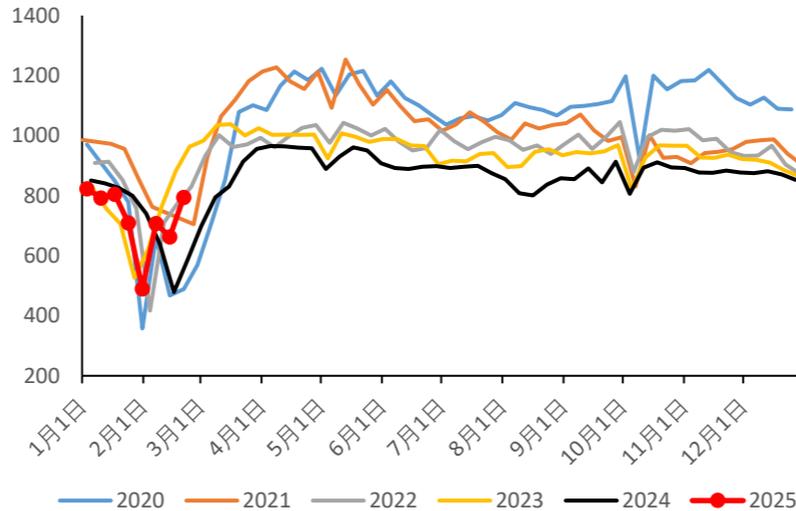
- ▶ 截止2月20日，247家钢厂高炉开工率77.68%，环比-0.3个百分点，同比+1.61个百分点；产能利用率85.41%，环比-0.19个百分点，同比+1.44个百分点。
- ▶ 截止2月20日，钢厂盈利率50.65%，环比-0.87个百分点，同比+24.42个百分点。
- ▶ 2月13日至2月20日当周，日均铁水产量227.51万吨，环比-0.48万吨，同比+2.31万吨。钢厂盈利率持续维持在50%左右波动，随着终端需求修复，钢厂生产力度加大，高炉仍有复产动力。

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)

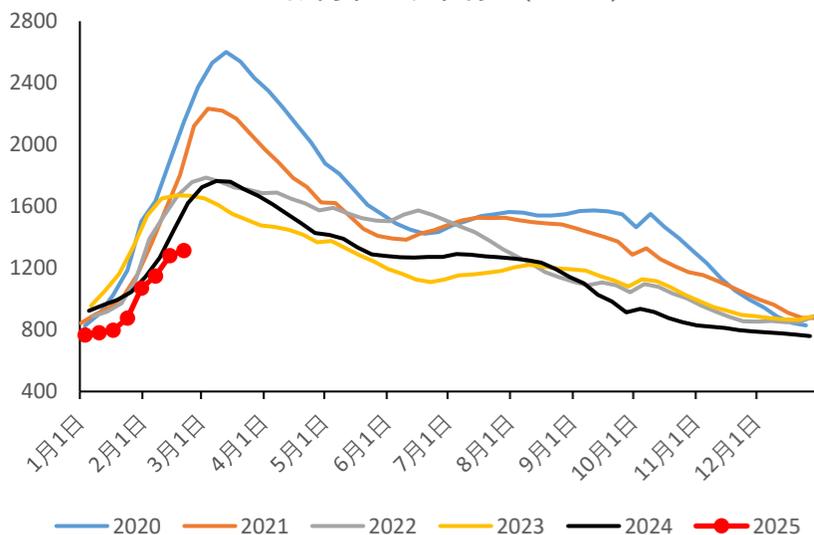


2月20日当周:

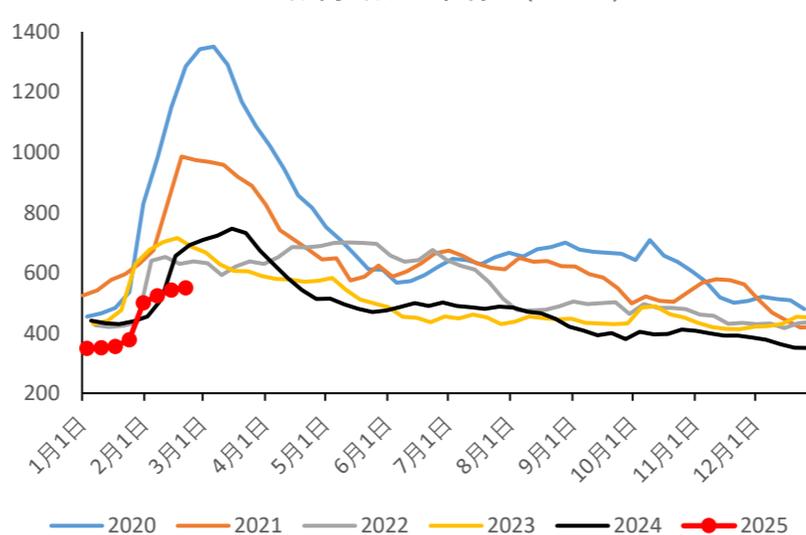
- 五大材产量836.01万吨, 环比+21.39万吨, 同比+5.07%;
- 表需794.4万吨, 环比+131.1吨, 同比+35.43%;
- 社库1313.95万吨, 环比+34.2万吨;
- 厂库550.19万吨, 环比+7.44万吨;
- 总库存1864.14万吨, 环比+41.64万吨。

五大材供需双增, 需求回升带动累库放缓, 库存水平处在历年同期偏低水平。

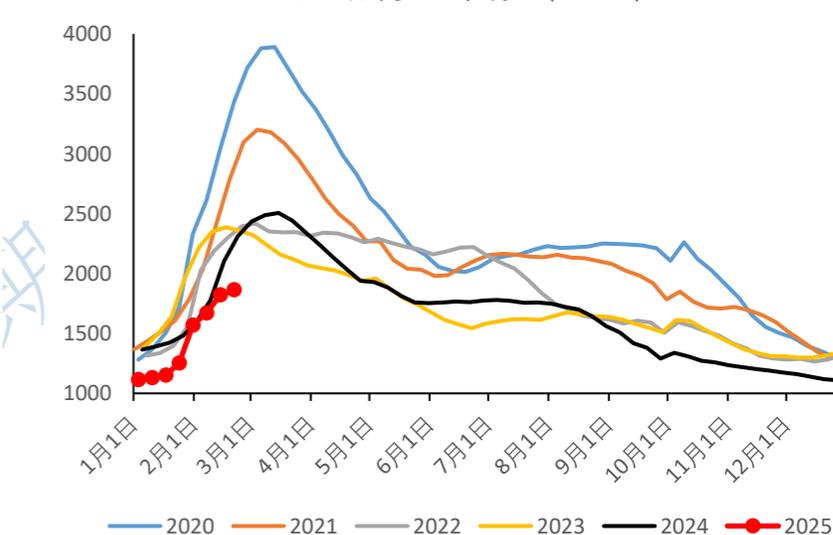
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

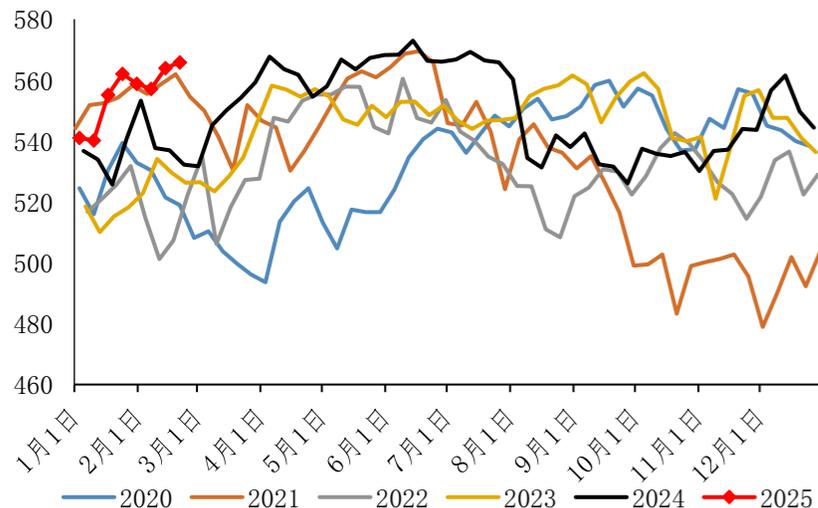


五大钢材总库存 (万吨)

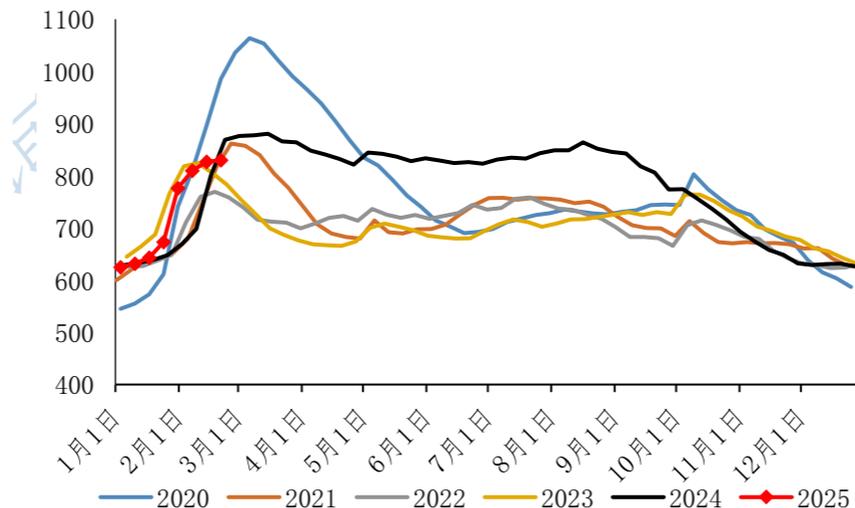


卷、螺基本面

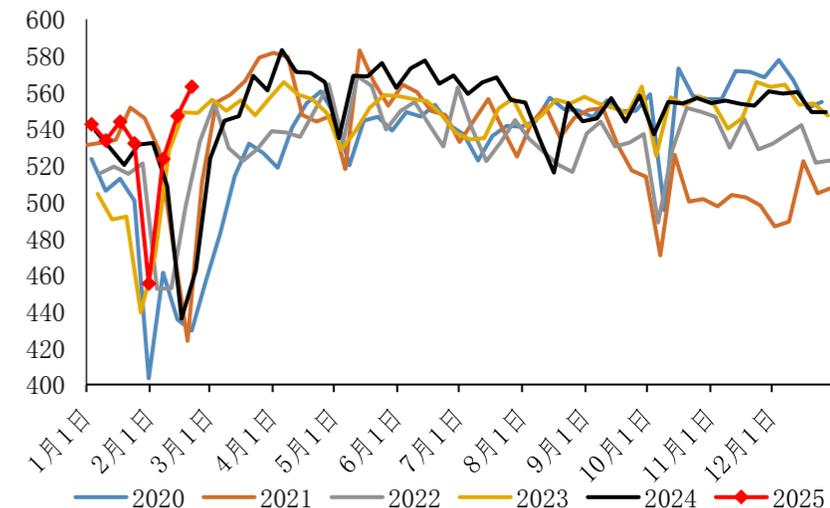
板材产量：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



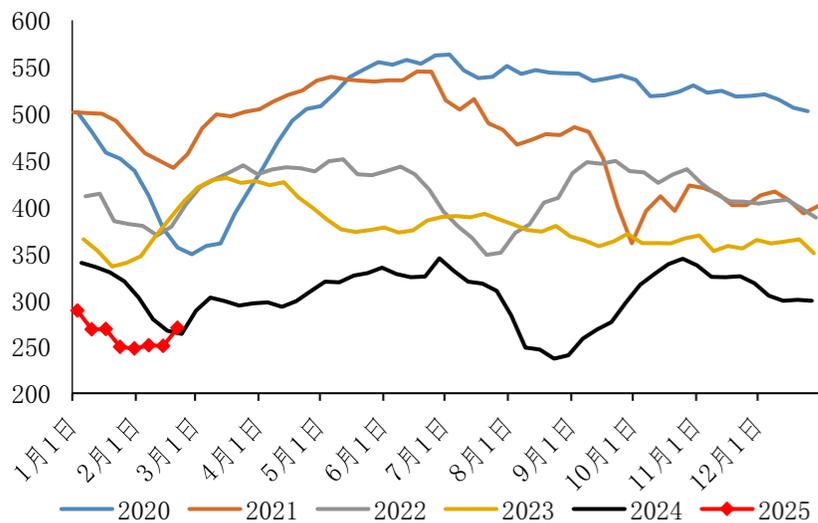
板材总库存：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



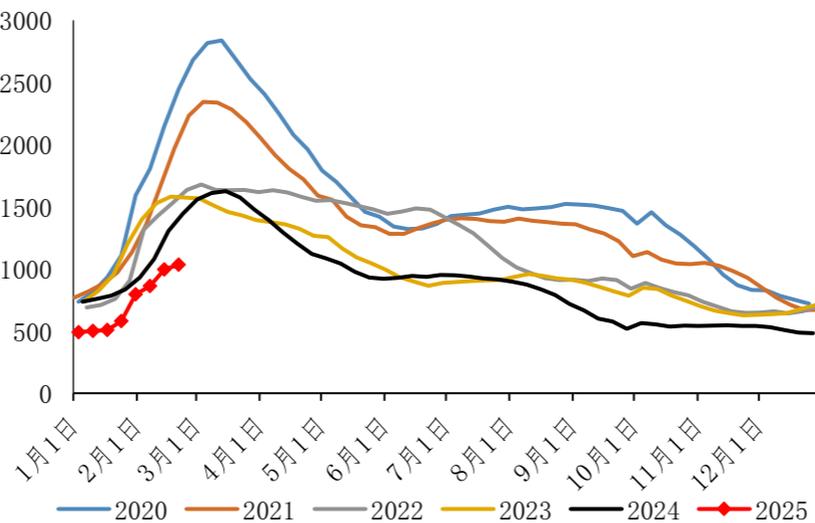
板材表需：热卷+冷卷+中厚板（万吨）



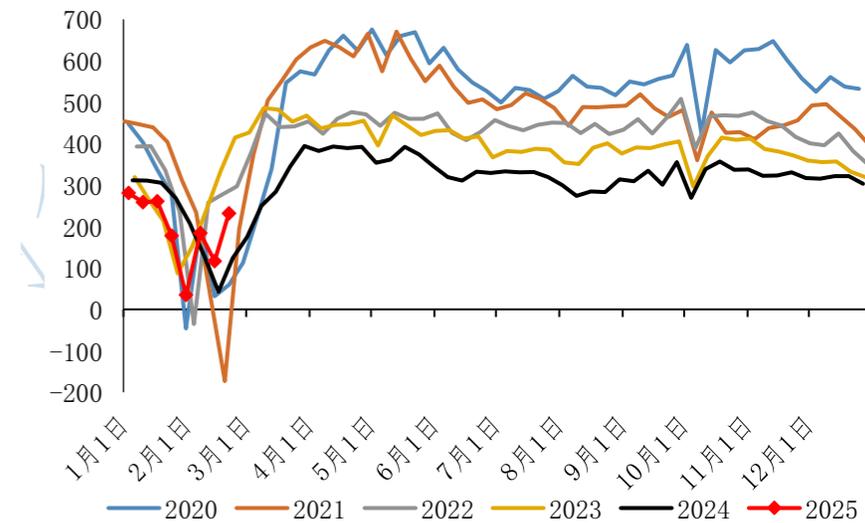
建材产量：螺纹钢+线材（万吨）



建材总库存：螺纹钢+线材（万吨）



建材表需：螺纹钢+线材（万吨）

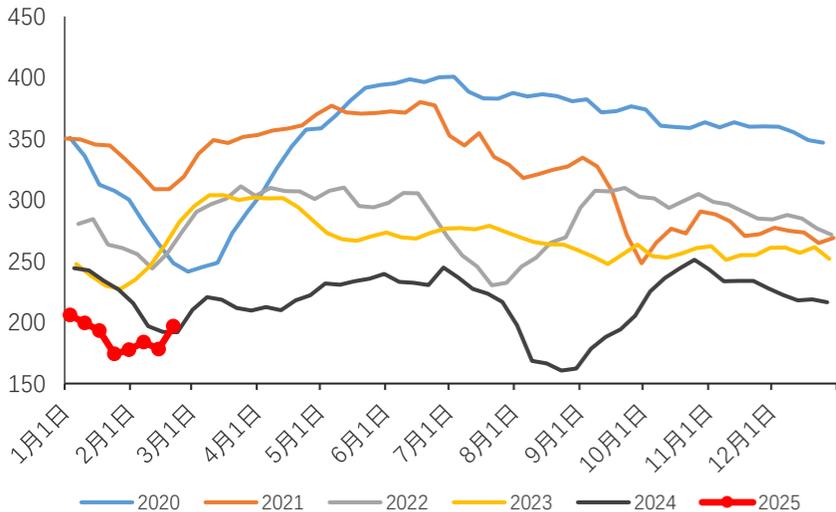




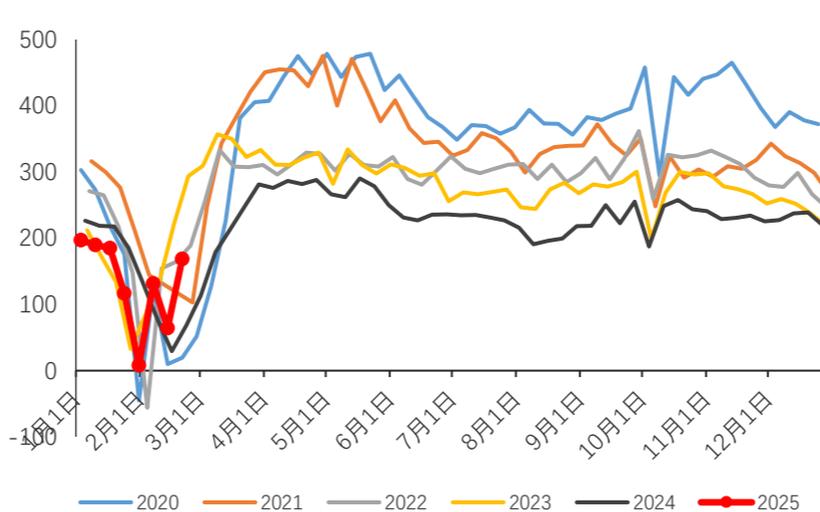
螺纹钢基本面



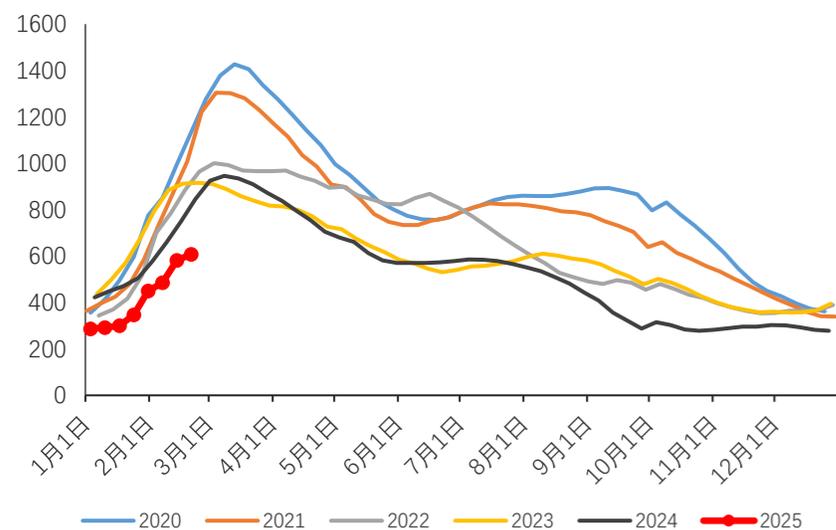
螺纹钢总产量 (万吨)



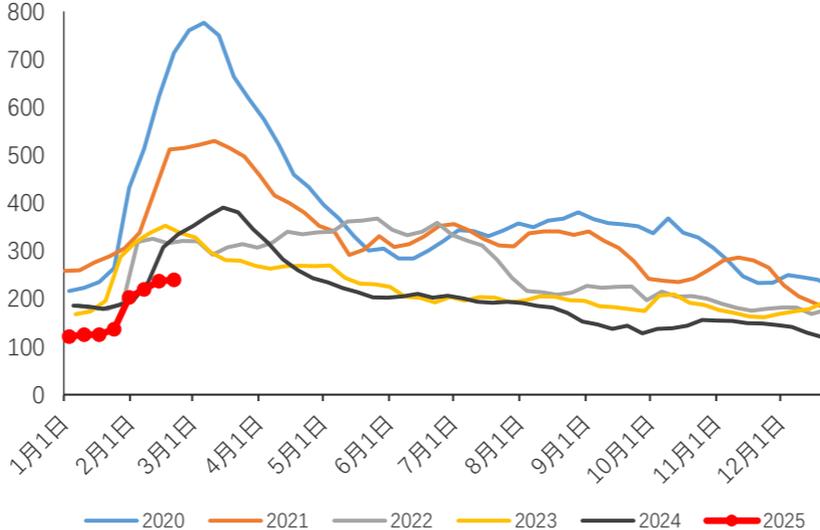
螺纹钢表观消费 (万吨)



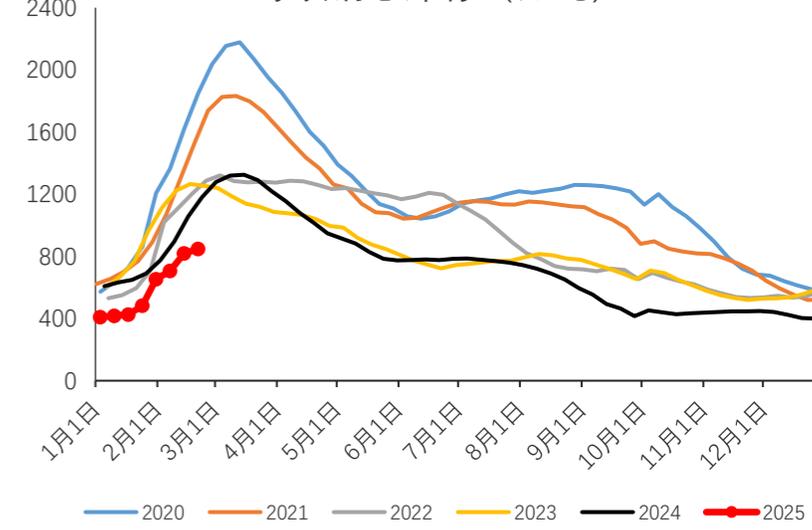
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)



螺纹钢总库存 (万吨)



2月20日当周:

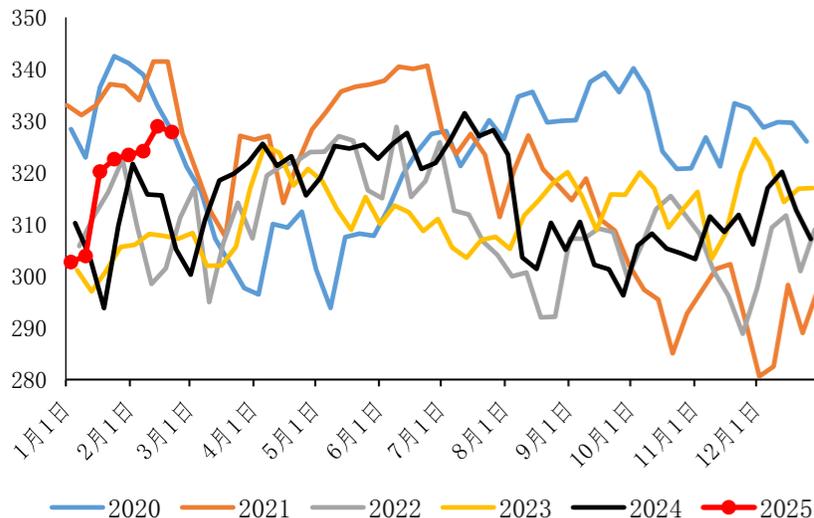
- 产量196.91万吨，环比+18.76万吨，同比+2.58%；
- 表需168.62万吨，环比+104.45万吨，同比+145.55%；
- 社库608.07万吨，环比+26万吨；
- 厂库239.58万吨，+2.29万吨；
- 总库存847.65万吨，环比+28.29万吨。
- 电炉复产带动螺纹产量增速扩大，后续有望延续回升态势。节后终端复工复产，需求逐步恢复，螺纹累库幅度收窄，考虑到供应端需求亦较快，预计短期螺纹延续累库态势。



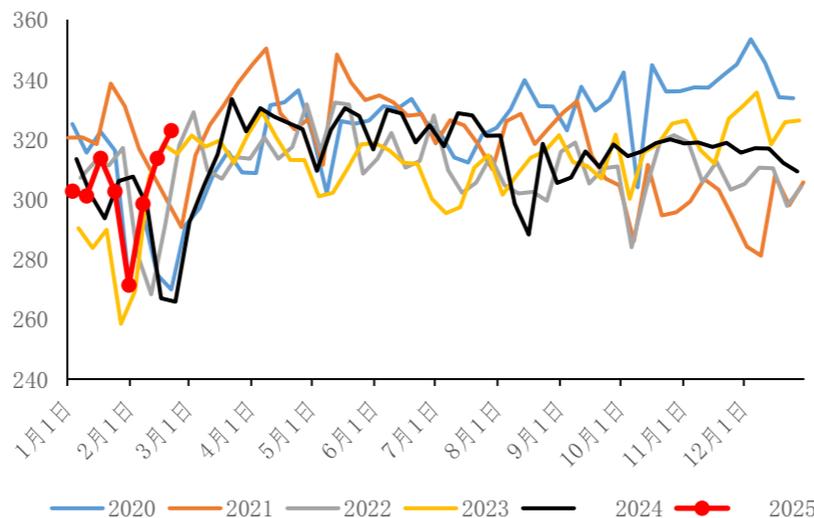
热轧卷板基本面



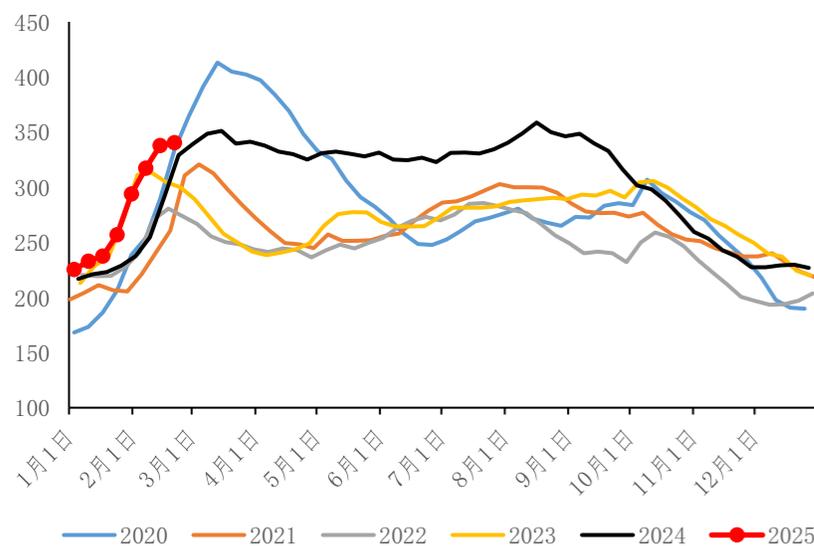
热轧卷板产量 (万吨)



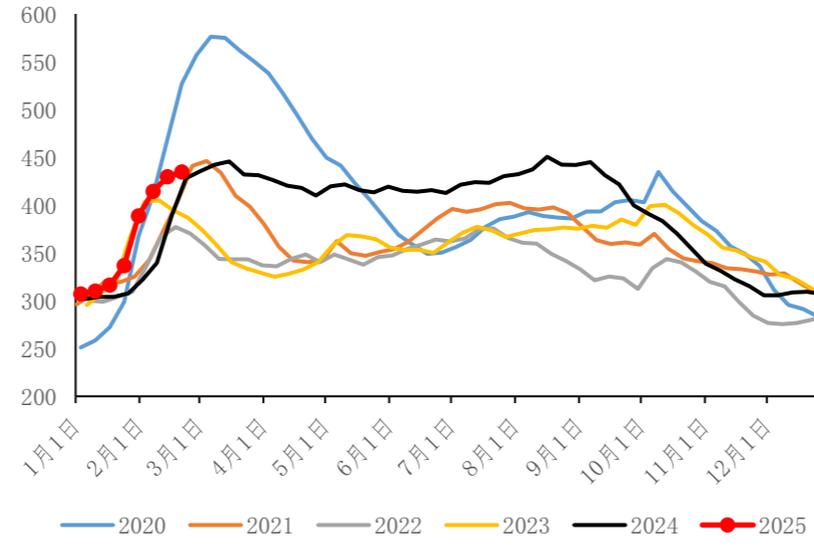
热轧卷板表观消费 (万吨)



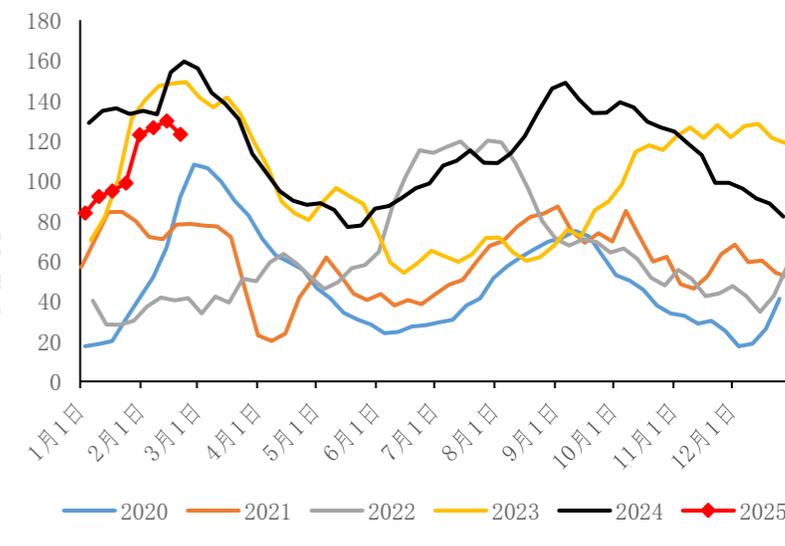
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板总库存 (万吨)



唐山钢坯库存 (万吨)

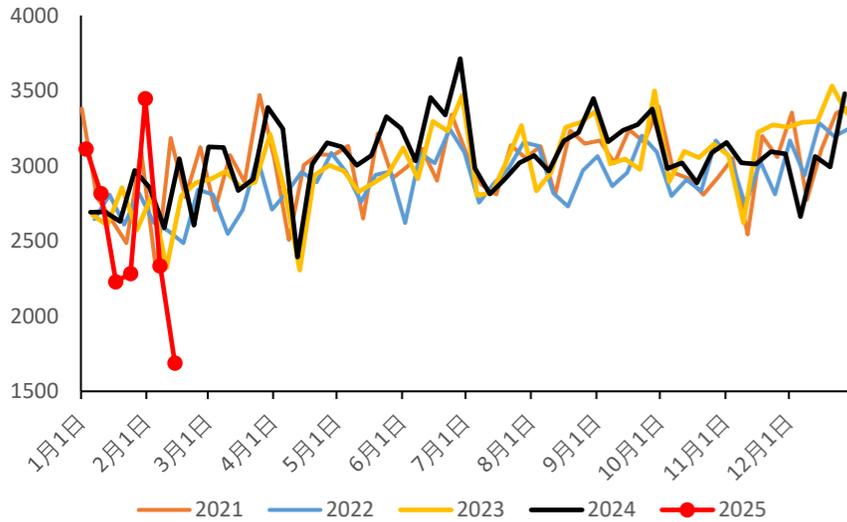


2月20日当周:

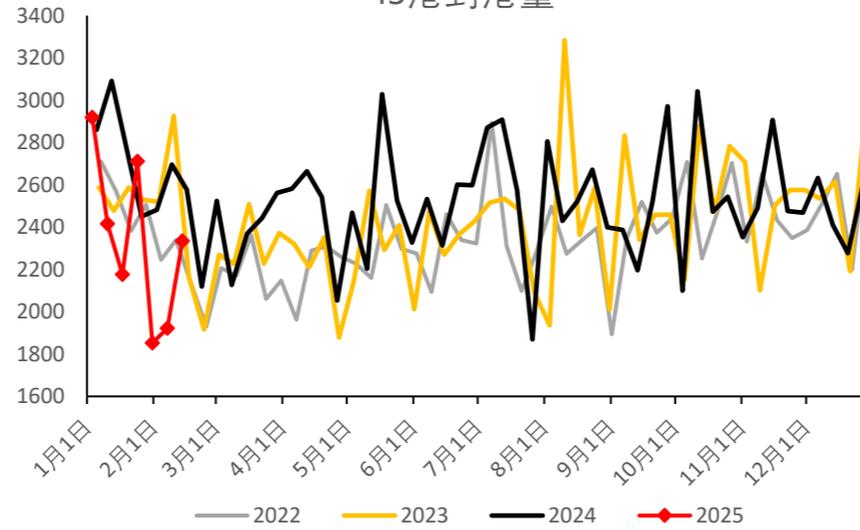
- 产量327.83万吨, 环比-1.1万吨, 同比+7.42%;
- 表需322.9万吨, 环比+9.3万吨, 同比+21.47%;
- 厂库94.32万吨, 环比+2.39万吨;
- 社库340.28万吨, 环比+2.56万吨;
- 总库存为434.6万吨, 环比+4.9万吨。
- 热卷产减需增, 产量高位略有下滑, 需求节后延续季节性修复。累库幅度收窄, 目前库存绝对水平处在同期偏高水平, 热卷供需缺口较小, 随着需求端恢复, 预计热卷继续累库高度有限。

原料：天气扰动加大远端发运波动

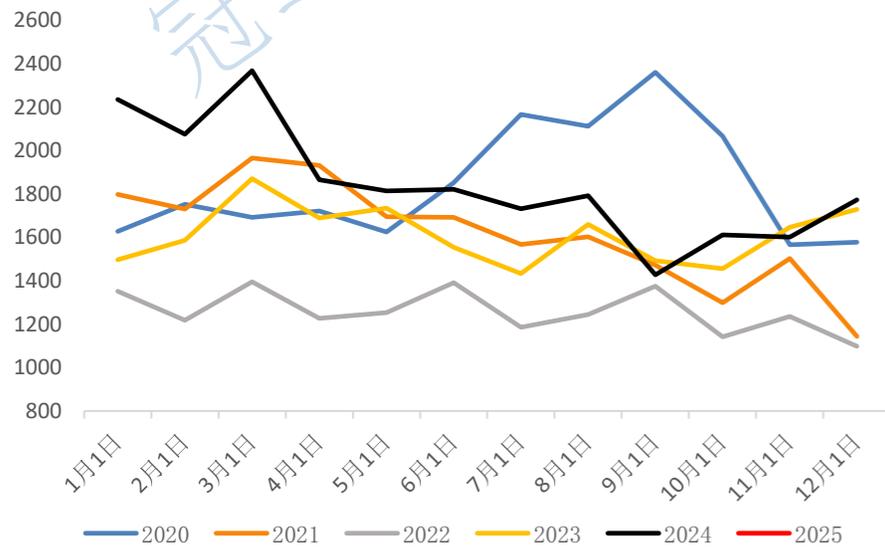
全球铁矿发货量（万吨）



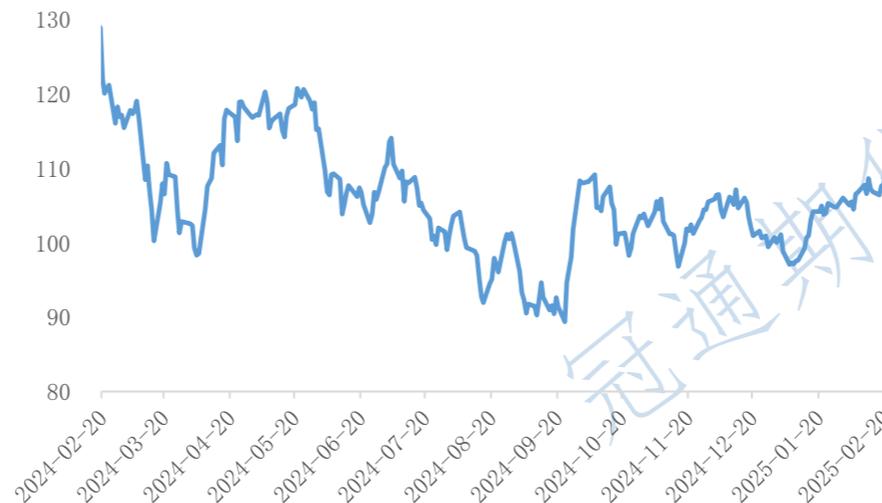
45港到港量



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

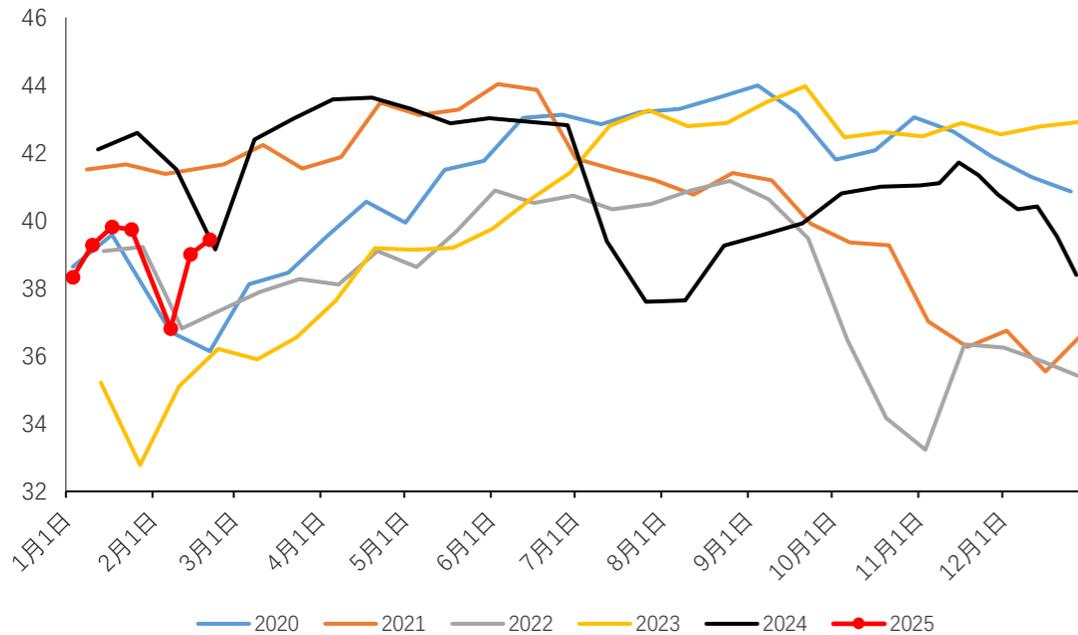


- 2月10日-16日，全球铁矿石发运总量2334.9万吨，环比减少1112.4万吨。澳洲发运量788.2万吨，环比减少500.5万吨，其中澳洲发往中国的量669.0万吨，环比减少536.7万吨。巴西发运量453.7万吨，环比减少155.7万吨。澳洲受到飓风影响，港口发运显著下滑。
- 中国47港铁矿石到港总量2333.8万吨，环比增加411.6万吨；中国45港铁矿石到港总量2230.9万吨，环比增加353.4万吨；北方六港铁矿石到港总量1088.5万吨，环比增加31.3万吨。
- 2024年1-12月份非主流矿进口同比+14.29%。
- 截至2月20日，铁矿石普式指数（62%Fe）109.5美元/吨，本周铁矿石普式指数震荡上涨，周环比+2.35美元/吨。

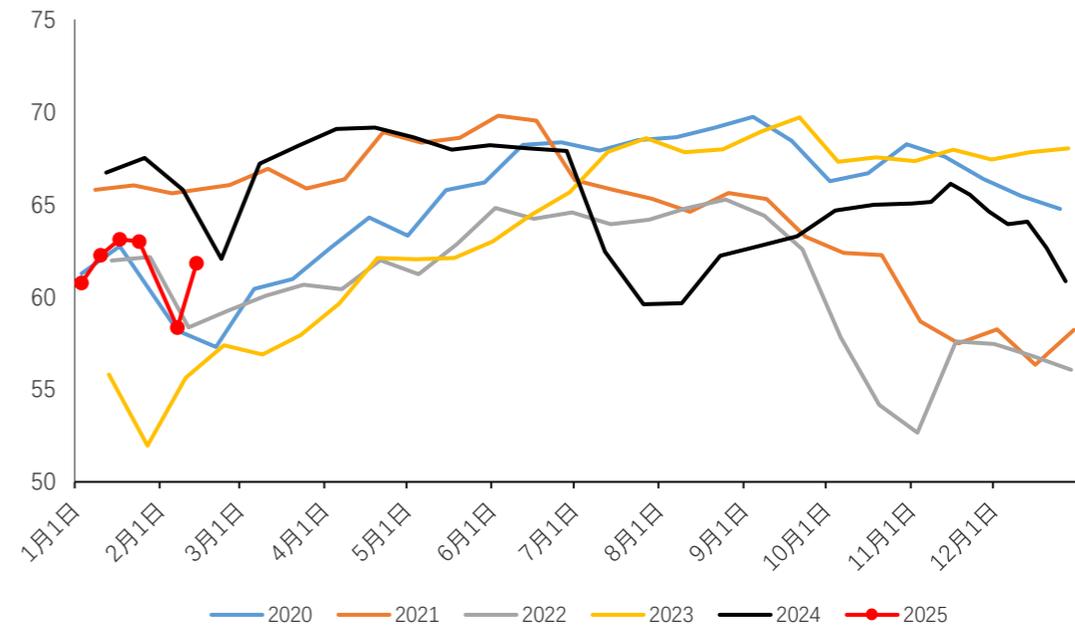
原料：春节后国内矿山陆续复产

- 截止2月20日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率为39.44万吨和62.52%，环比+0.44万吨/天和+0.7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)

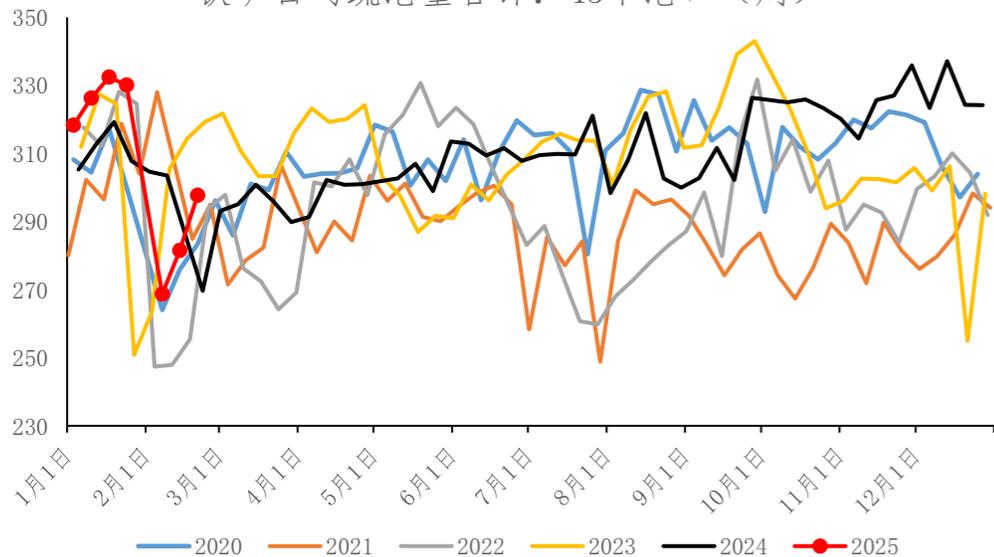


全国126家矿山产能利用率：(%)

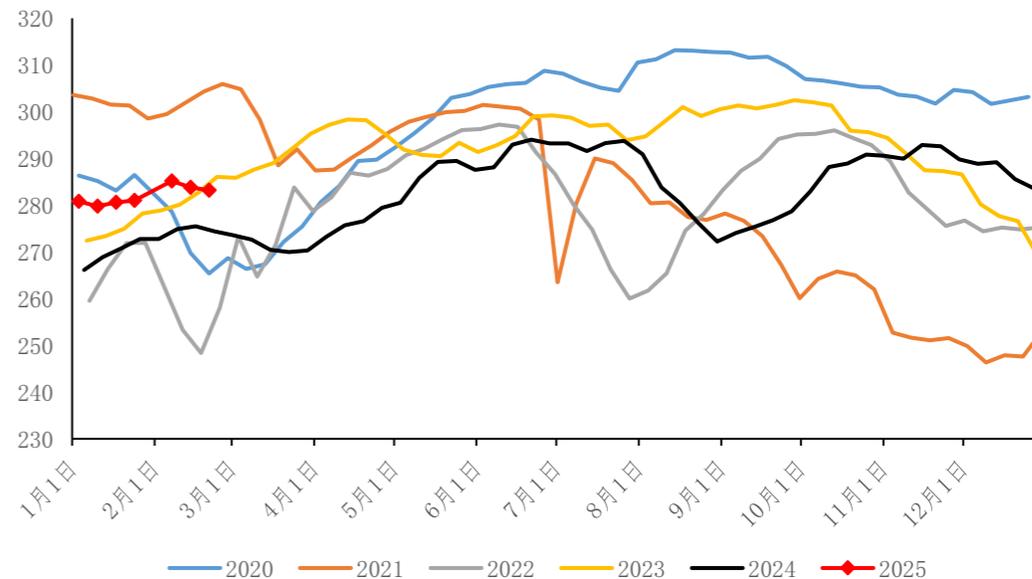


原料：港口疏港延续回升

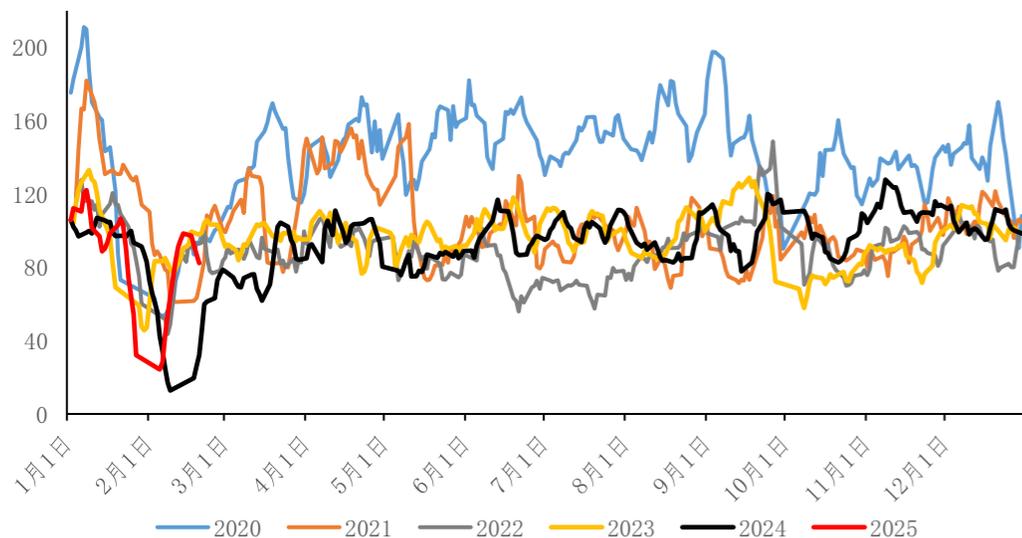
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



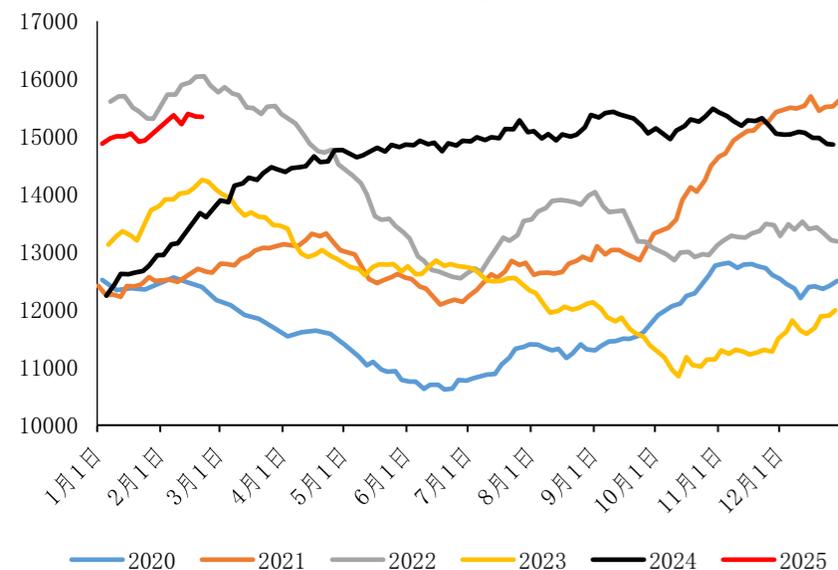
铁矿石港口成交（万吨）



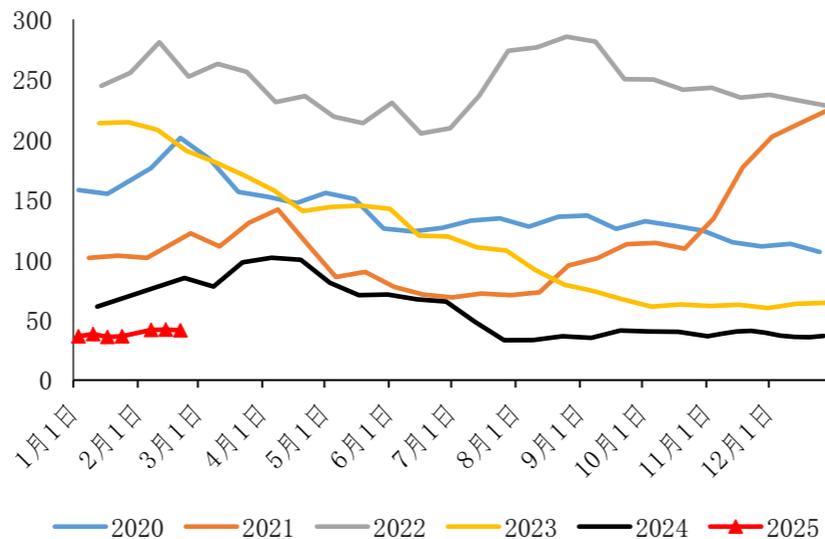
- 2月14日-2月20日当周，45港港口日均疏港297.66万吨，较节前一周+16.17万吨。节后港口交投逐渐恢复。
- 2月14日-2月20日当周，钢厂日耗283.17万吨，环比-0.62万吨，同比+7.67万吨。

原料：港库高位小幅波动，钢厂延续低库存策略

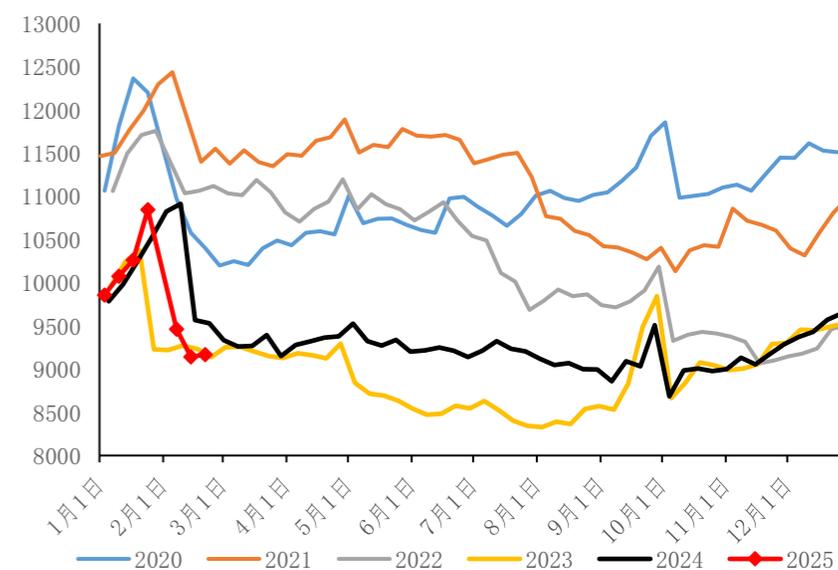
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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20日，47港口铁矿石库存为15339.54万吨，周环比-9.06万吨，同比+1663.4万吨。
- 截止2月20日，247家钢厂进口矿库存9170.70万吨，周环比+27.89万吨，同比-360.27万吨。钢厂延续低库存策略。
- 截止2月20日，国内126家矿山铁精粉库存41.48万吨，周环比-0.53万吨，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