

黑色产业链信息数据追踪报告

2022年6月10日

冠通期货研究咨询部

分析师：段珍珍

执业证书号：F3048142/ Z0015534

联系电话：010-85356557

观点汇总

- **钢材**：需求端，本周螺纹钢表观消费量为289.48万吨，-32.99万吨，周内南方强降雨影响，需求回落。供给端，螺纹钢产量为305.6万吨，+7.98万吨，产量回升，不过受制于吨钢利润偏低影响，产量大幅增长受限，大概率低位运行为主。库存方面，总库存增+16.12万吨至1183.85万吨，总库存累库，库存压力大。成本方面，日均铁水产量维持高位，需求旺盛，炉料价格坚挺，钢材成本支撑较强。总的来说，需求预期转好，成本支撑，钢价震荡偏强。但高库存，盘面难有大幅升水可能，且成本铁矿价格处于高位，有一定政策风险，故钢价仍有冲高回落的风险。**建议手里有货的贸易商可考虑在盘面升水和平水附近逢高分批建立空单。**
- **铁矿**：供给端，澳洲暴雨影响，近期外矿发货量回落明显，降雨将导致近期铁矿石到港维持低位。重点关注后期天气变化，若天气好转，且6月是矿山季末冲量的时间点，发货将出现明显回升。需求端，全国247家钢厂日均铁水产量243.26万吨，+0.65万吨，现实需求维持高位，但下游终端需求疲软，钢厂利润偏低，叠加近期江苏、山东等地限产预期上升，铁水产量逐步摸顶。总的来说，**短期铁矿石供需格局偏紧，港口库存进一步下滑概率增大，支撑矿价上涨，但是价格处于高位，警惕市场政策风险，继续上涨压力偏大，预计主力震荡运行为主。中长期来看，铁矿石宽松格局延续，远月矿价上涨受阻。**
- **焦煤**：供给端，四部委发文要求进一步释放先进煤矿产能，偏紧格局有望缓解，但6月是安全生产月，洗煤厂开工下滑，国内煤矿供给受到一定扰动，蒙煤通关受疫情扰动，回落至400车以下，后期仍有增量释放；需求端，焦化厂吨焦利润表现不佳，焦炭提产受阻，焦煤需求稳定。总的来说，**焦煤供需紧平衡，炼焦煤总库存大幅去库，焦煤价格下方支撑较强，但终端需求差，焦、钢利润偏低，警惕市场再度交易负反馈，预计焦煤价格宽幅震荡运行。**
- **焦炭**：焦化厂开启第一轮提涨，涨100元/吨。目前焦炭供需边际上有所改善，总库存仍处于历史低位，成本焦煤表现强势，焦炭价格支撑较强，但是吨钢利润偏低，全国建材成交量疲软，终端需求差，焦炭继续上涨难以向终端传导，**预计焦炭震荡运行概率偏大，短期多随焦煤波动。**

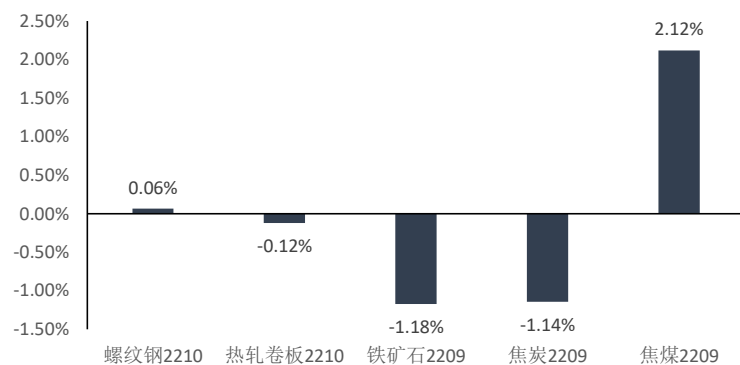
风险点：稳增长政策调控（涨）、原料端政策调控（跌）、煤炭产区重大安全事故（涨）

重要信息

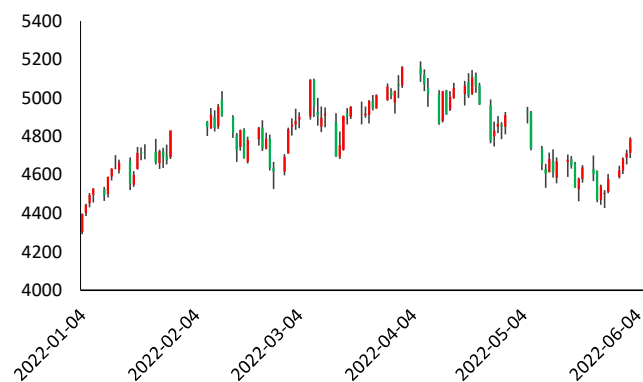
- **6月2日**。唐山市人民政府网站发布了关于印发《唐山市钢铁行业“1+3”行动计划》的通知。要求年底前全面关停1000立方米以下高炉、100吨以下转炉。据Mysteel调研整理，唐山市现存15座1000立方米以下高炉，涉及产能3.6万吨/天，截止6月2日1000立方米以下高炉仅有6座正在运营，**涉及产能约1.5万吨/天，占全唐山日均铁水产量36.4万吨的4.1%。**
- 6月4日财政部税政司司长贾荣鄂：与2009年、2015年的减征车辆购置税政策相比，此次政策的实施范围更广，受益面更大。在实施范围方面，前两次政策均针对的是1.6升及以下排量乘用车，此次明确为2.0升及以下，**这样将有870多万辆乘用车可以享受政策优惠。**
- 6月5日。**南方进入本轮最强降雨时段**，江南、华南等地雨势猛烈，中央气象台继续发布暴雨黄色预警和强对流天气蓝色预警。
- 6月7日。中共中央政治局常委、国务院总理李克强到交通运输部考察，并主持召开座谈会。他强调，要进一步打通交通物流大动脉和微循环，加强重点行业、区域和企业货运保障。各地各部门要强化协同联动，**推动货运量尽快实现正增长，为二季度经济合理增长提供支撑，**保持中国经济长期向好、平稳健康发展。
- 6月7日。中钢协副会长骆铁军：“基石计划”是解决钢铁行业资源保障问题的重要手段，国务院相关部门都非常重视。从近期调研情况看，国内铁矿项目开发仍然存在一些堵点和难点，既有共性的，也有个性的。下一步，钢铁协会将聚焦国内铁矿项目开发存在的重点问题进行认真研究，**及时向国家有关方面提出政策建议。**
- 6月8日。国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，听取稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报，要求打通堵点完善配套充分发挥政策效应。会议强调，经济下行压力依然突出，要高效统筹疫情防控和经济社会发展，各地要切实负起保一方民生福祉责任，**以时不我待的紧迫感推动稳经济政策再细化再落实，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。**

行情回顾

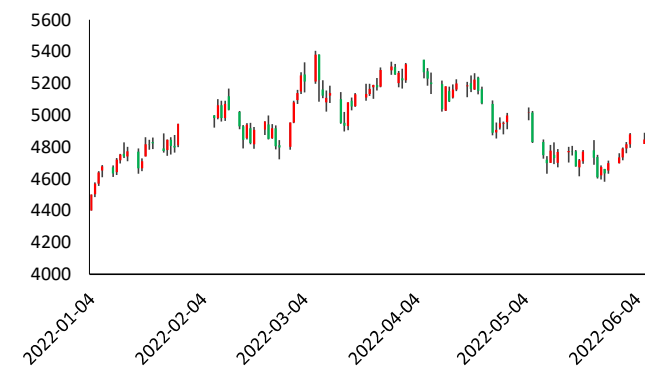
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



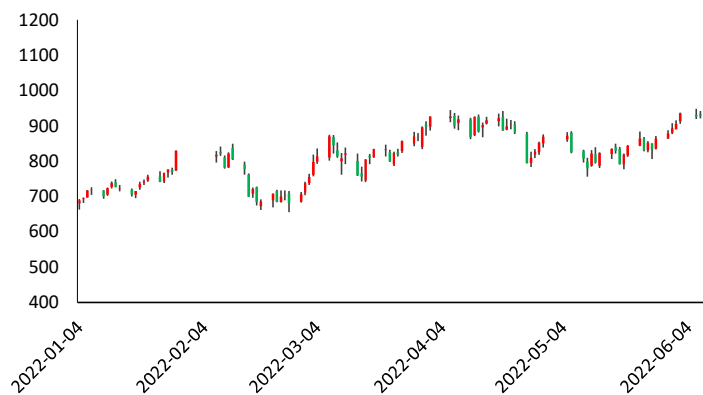
螺纹钢



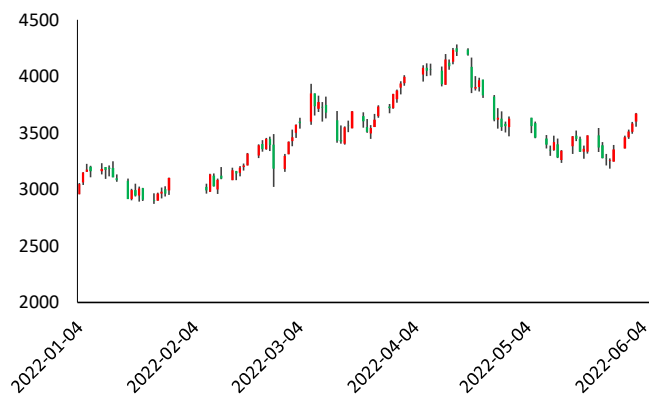
热轧卷板



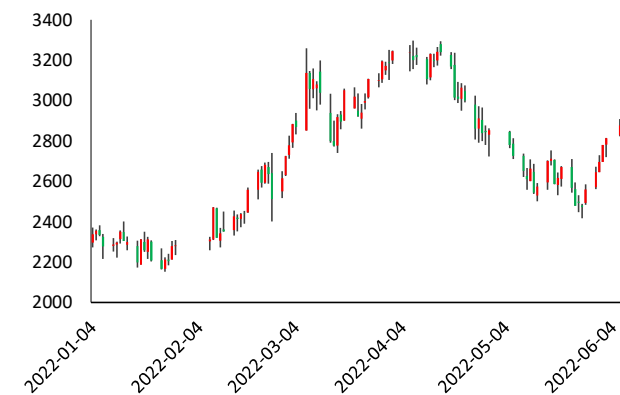
铁矿石



焦炭



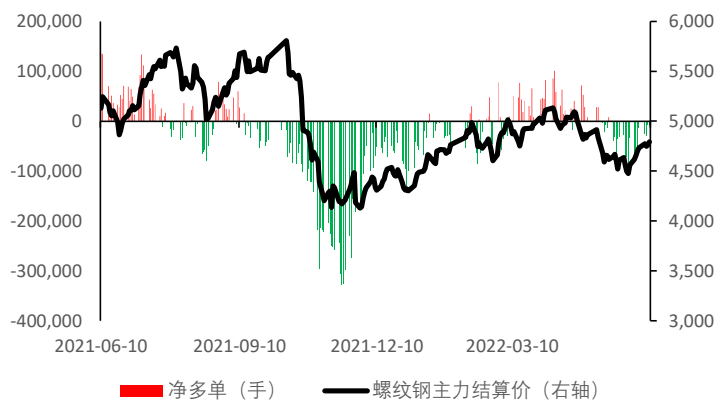
焦煤



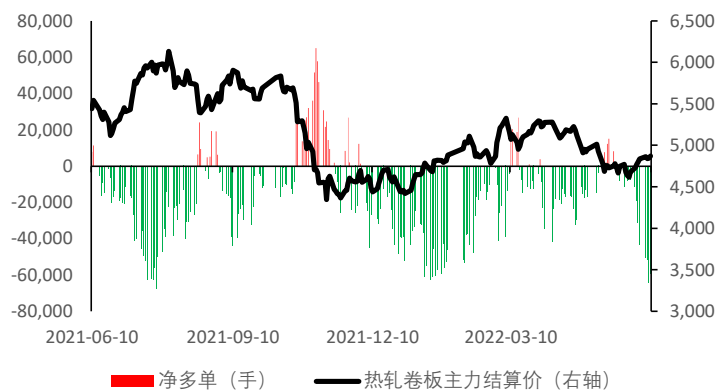
数据来源：Wind 冠通研究

前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

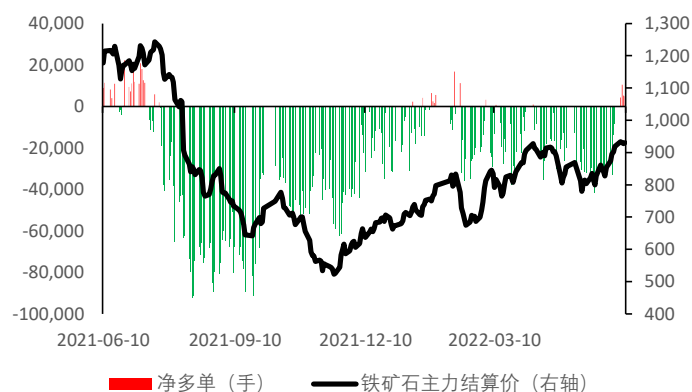


热轧卷板持仓与价格对比

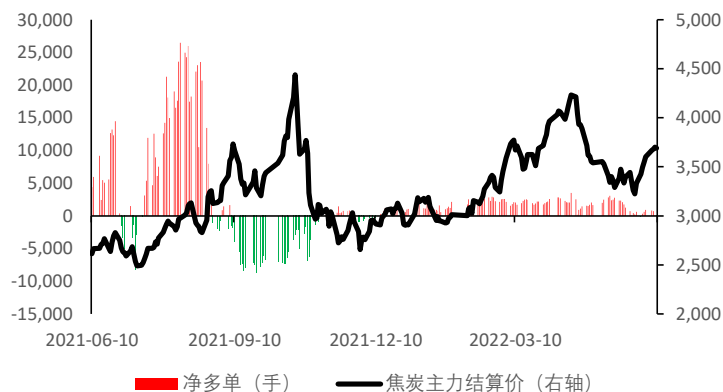


- 螺纹钢、热轧卷板和焦炭二十持仓仓为净空。
- 铁矿石和焦煤前二十持仓为净多。

铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

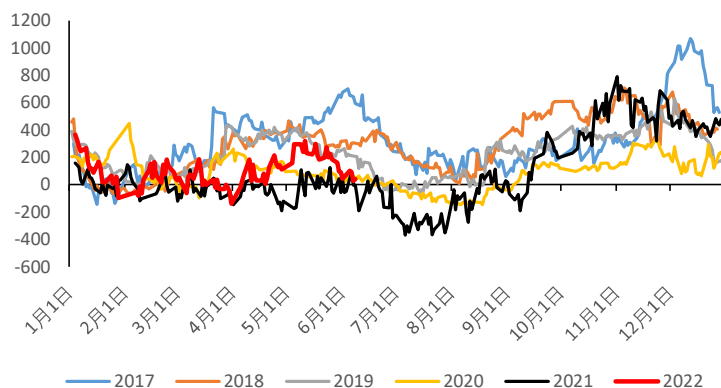


焦煤持仓与价格对比

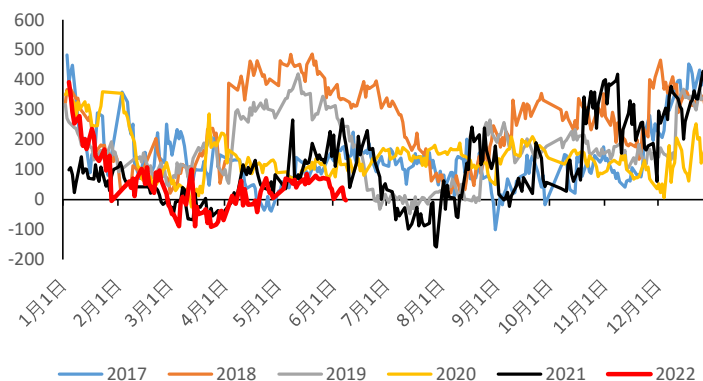


煤焦钢矿主力基差

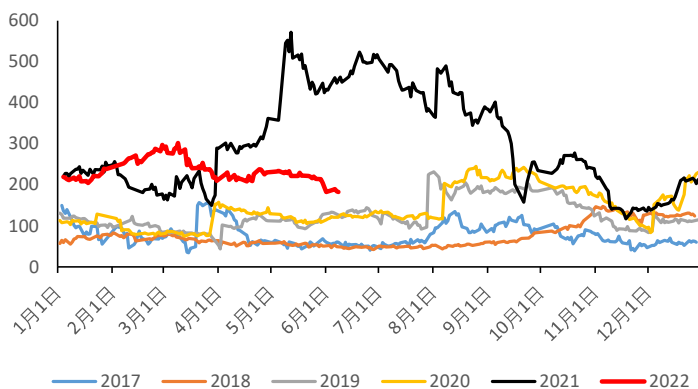
螺纹钢基差



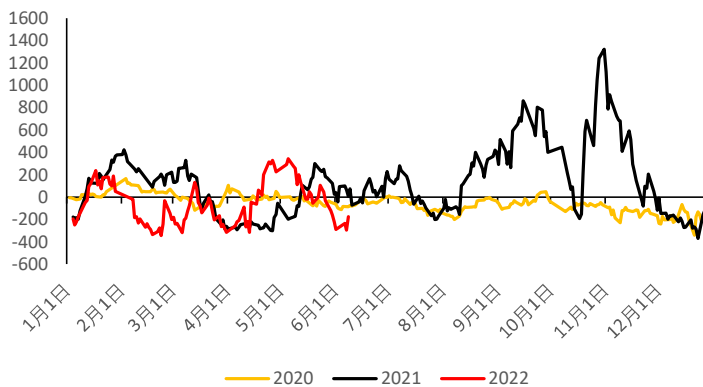
热轧卷板基差



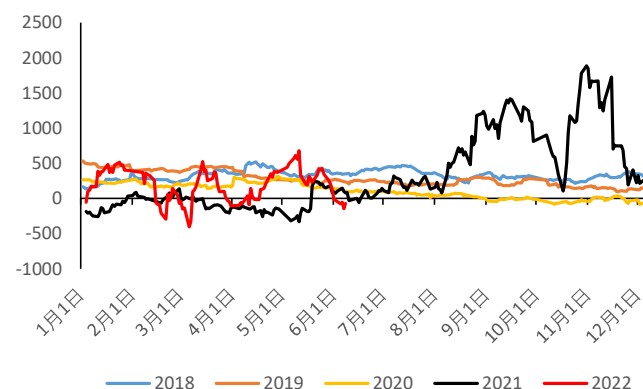
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

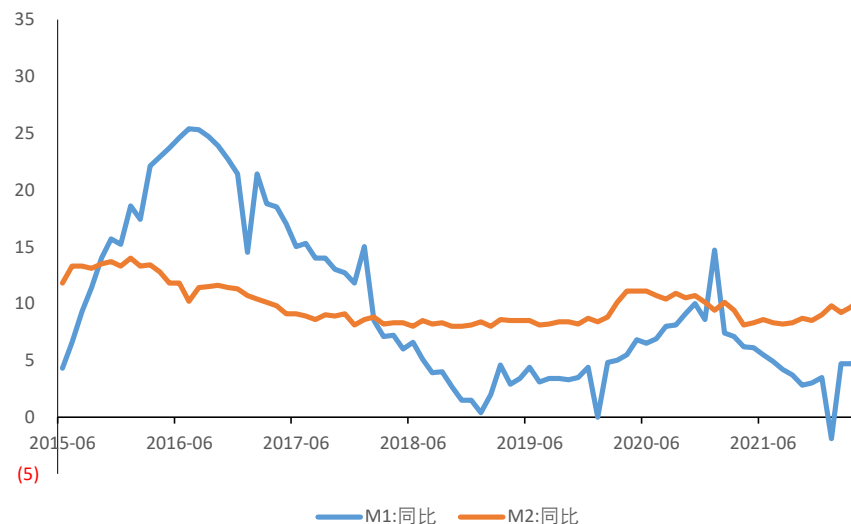
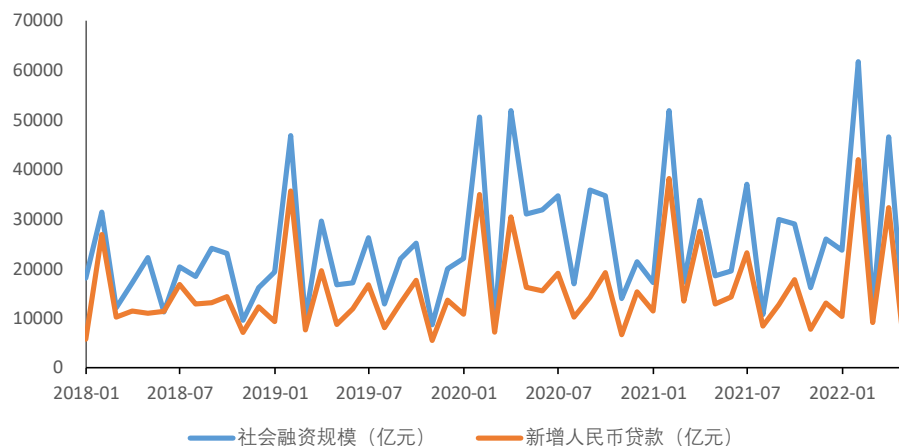


- 螺纹钢和热轧卷板基本处于平水附近，铁矿石贴水，焦煤焦炭期货升水现货。
- 目前螺纹钢基差处于回归阶段。通过基差季节性表现来看，后期基差仍有走弱可能。

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。

房地产、基建和汽车等政策持续发力

新增贷款和社会融资



- 4月存量社融同比增长10.2%，较上月回落0.4个百分点。新增社会融资规模9102亿元，较上年同期减少9468亿元。新增社融总量大幅下行，主因实体经济融资需求不足。结构层面，政府债券、表外融资为支撑项。
- 金融机构口径信贷增速同比增速为10.9%，较上月下滑0.5个百分点。M2、M1增速较上月分别上升0.8、0.4个百分点，M2与M1剪刀差持续扩大。
- 5月23日召开的国务院常务会议进一步部署稳经济措施，涉及6方面33项，和钢材相关的主要涉及到
 - (1) 专项债8月底前基本使用到位，支持范围扩大到新型基础设施；
 - (2) 汽车央企发放的900亿元商用货车贷款，放宽汽车限购，阶段性减征部分乘用车购置税600亿元；
 - (3) 因城施策支持刚性和改善性住房需求，新开工一批水利、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目。政策和前期相差不大，因此对市场情绪和预期的提振有限。

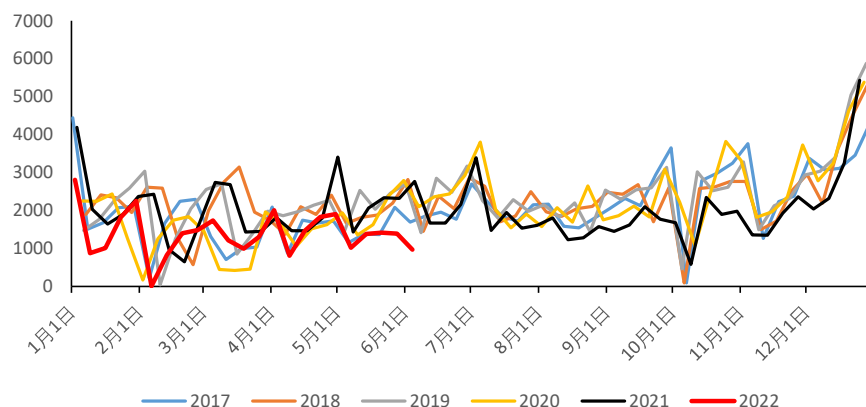
数据来源：MySteel 冠通研究

房地产：拿地差，销售逐步好转

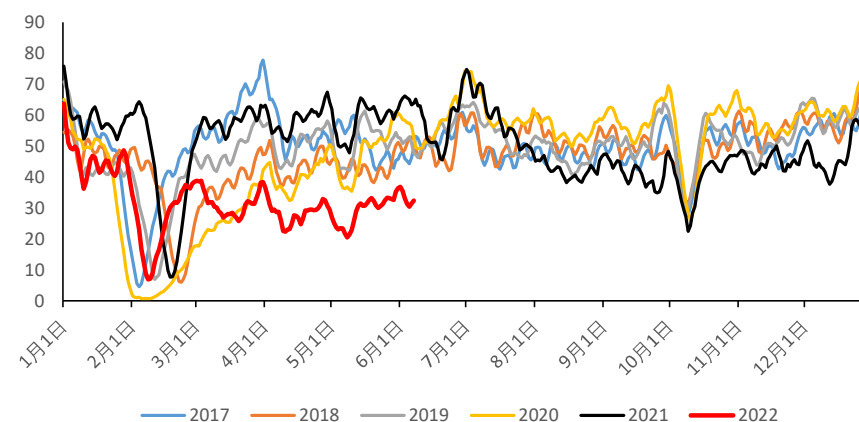
国家统计局：房地产数据

项目	4月当月值	当月同比	2022年 (1-4月) 累计值	累计同比	2021年 (1-4月) 累计值	2020年 (1-4月) 累计值	2019年 (1-4月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	11389	-10.1%	39154	-2.7%	40240	33103	34217
本年购置土地面积：万平方米	427	-57.3%	1766	-46.5%	3301	3151	3582
房屋新开工面积：万平方米	9901	-44.2%	39739	-26.3%	53905	47768	58552
房屋施工面积：万平方米	12328	-38.7%	818588	0.0%	818513	740568	722569
房屋竣工面积：万平方米	3101	-14.2%	20030	-11.9%	22736	19286	22564
商品房销售面积：万平方米	8722	-39.0%	39768	-20.9%	50305	33973	42085
商品房销售额度：亿元	8135	-46.6%	37789	-29.5%	53609	31863	39141

100大中城市：土地占地面积（万平方米）

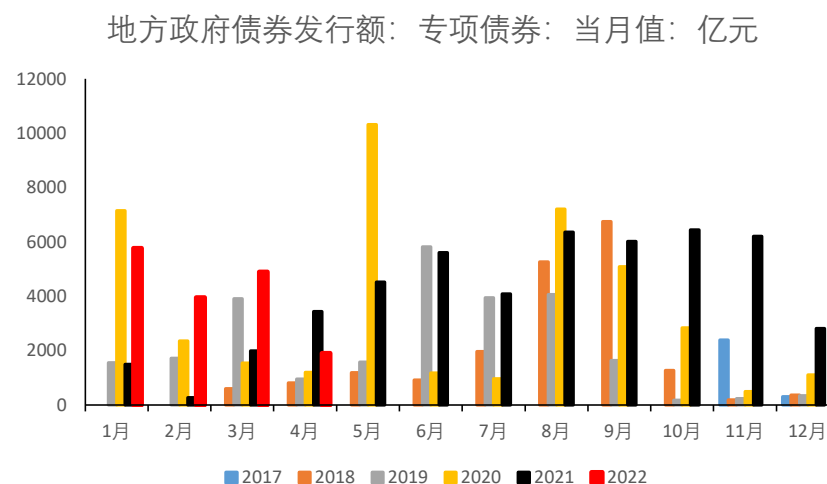
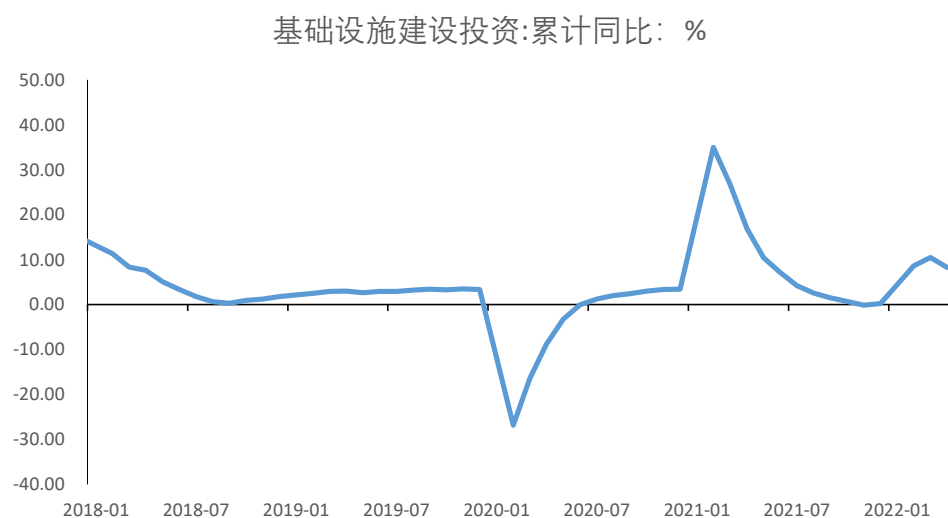


30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



◆ 基建发力，专项债发行节奏加快

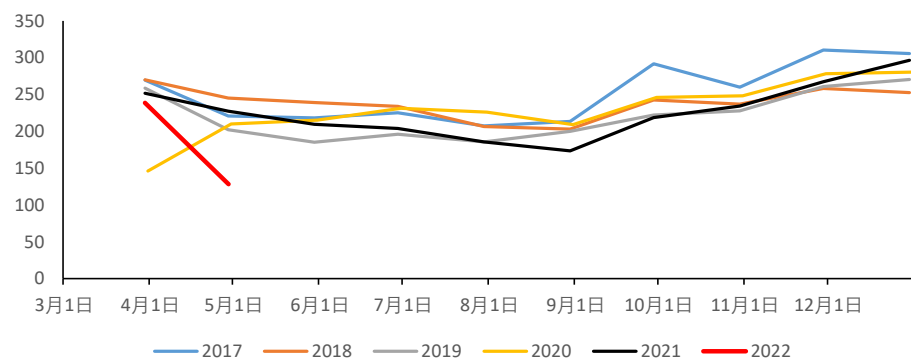
- 今年经济面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱”的三重压力，中央财经委员会第十一次会议强调“全面加强基础设施建设”。
- 1-4月基础设施建设投资累计同比达8%。专项债发行节奏明显加快，今年截至5月末，新增专项债发行达到2.04万亿元，完成全年进度的55.7%，其中5月发行量达到了6320亿元之多。5、6月专项债的集中发行与疫情的消退，基建投资有望在三季度实现两位数的增长。



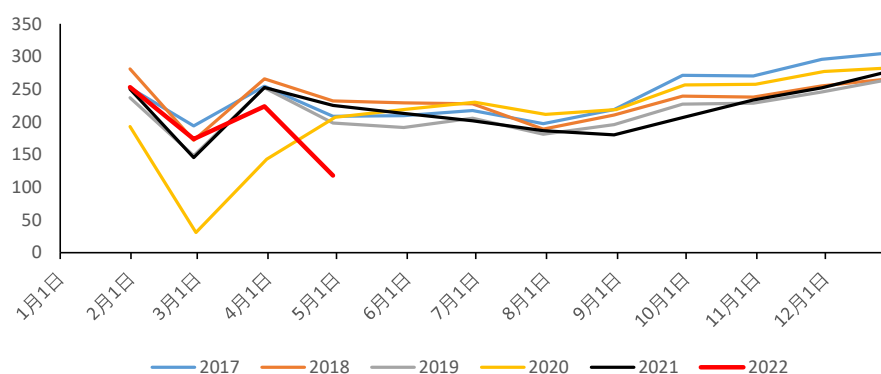


制造业PMI明显回升

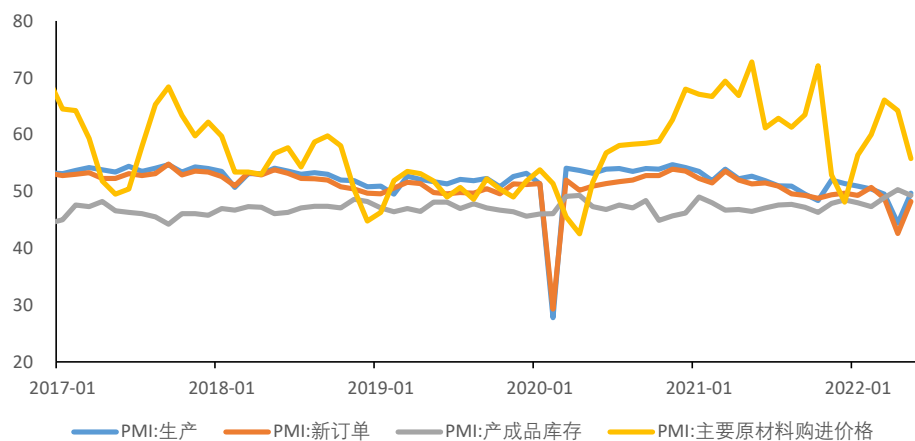
汽车产量：万辆



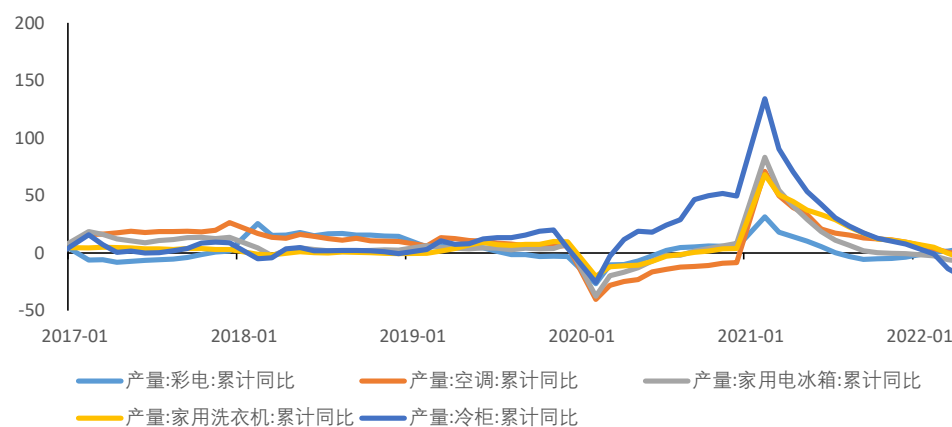
汽车销量：万辆



PMI：%

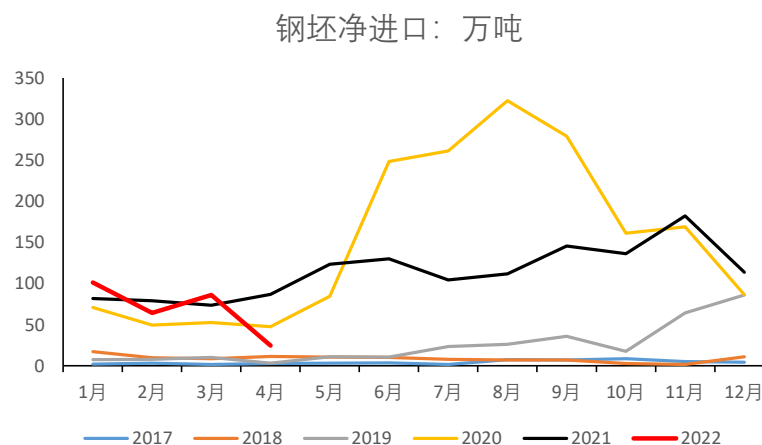
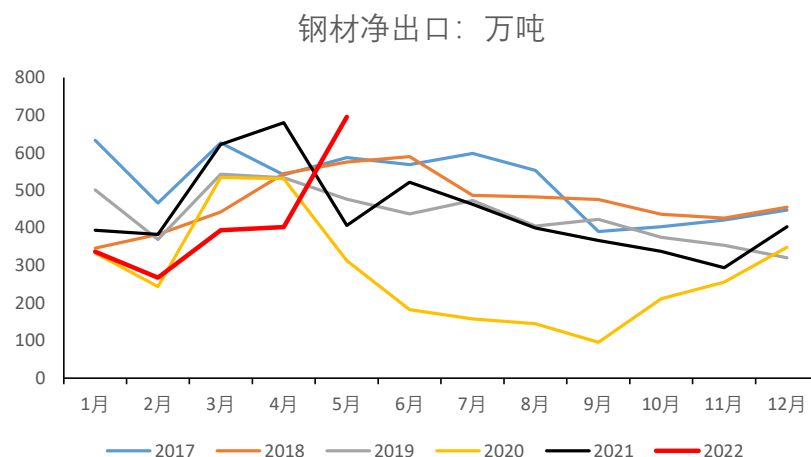


制造业各项:累计同比：%



钢材净出口明显放量

- 2022年5月中国出口钢材695.3万吨，较上月增加293.3万吨，同比增长71%；1-5月累计出口钢材2590.9万吨，同比下降16.2%。5月中国进口钢材80.6万吨，较上月减少15.4万吨，同比下降33%；1-5月累计进口钢材497万吨，同比下降20%。
- 受俄乌冲突影响，此前海外需求部分分流至亚洲市场，2月底开始我国部分钢厂出口接单量出现明显增量。5月22日起印度提高钢材出口关税，一定程度上助力国内钢材出口，缓解国内钢材市场的压力。





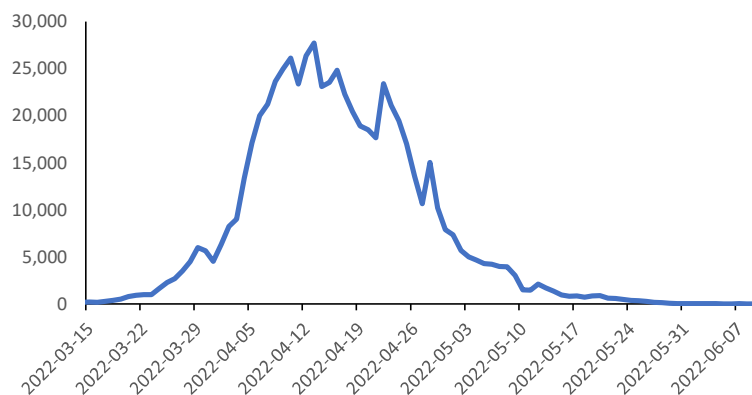
上海北京复工复产



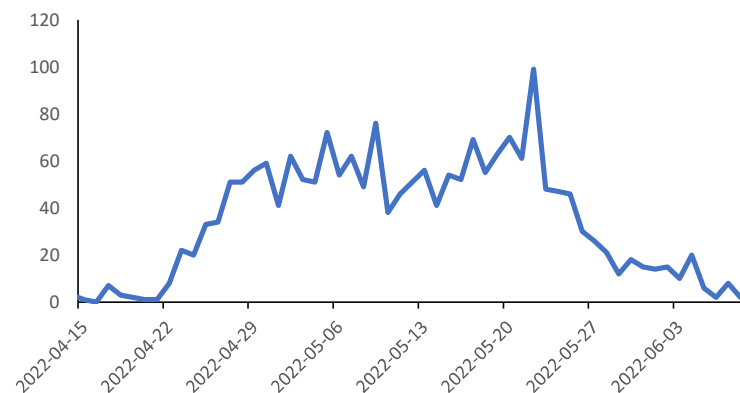
冠通期货
Guantong Futures

- 6月1日，上海宣布全面解封，并表示任何单位和个人不得限制居村民出门回家、复工复产员工上班下班。
- 北京疫情逐步控制，近期各区域逐步复工等。
- 复工复产，下游需求环比回升，但南方暴雨天气影响，近期下游需求表现仍不尽人意。
- 但我国对疫情防控坚持“动态清零”总方针，需警惕疫情的反复，对下游需求的影响。

上海当日新增：无症状感染者+确诊病例

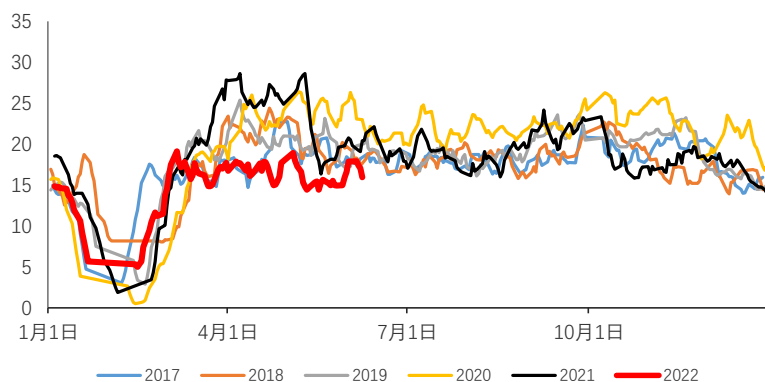


北京当日新增：无症状感染者+确诊病例

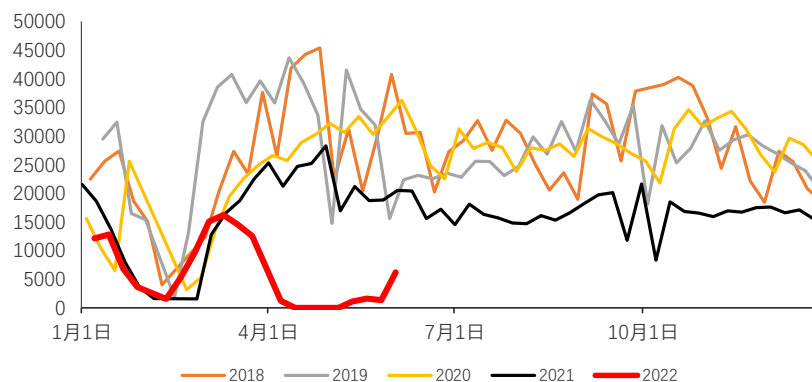


下游成交明显好转

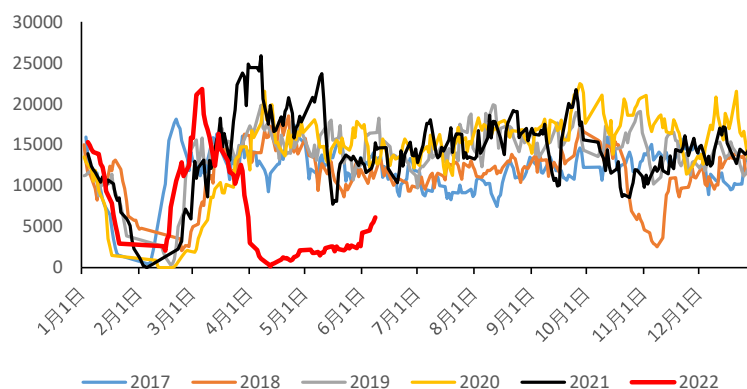
全国建筑钢材成交:万吨（五日均）



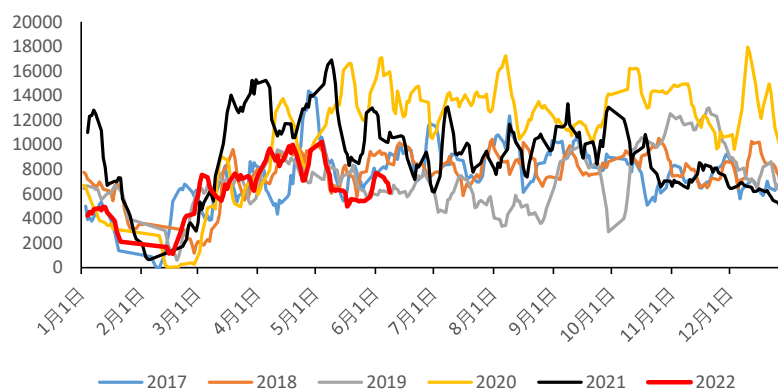
上海终端线螺采购量:(吨)



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

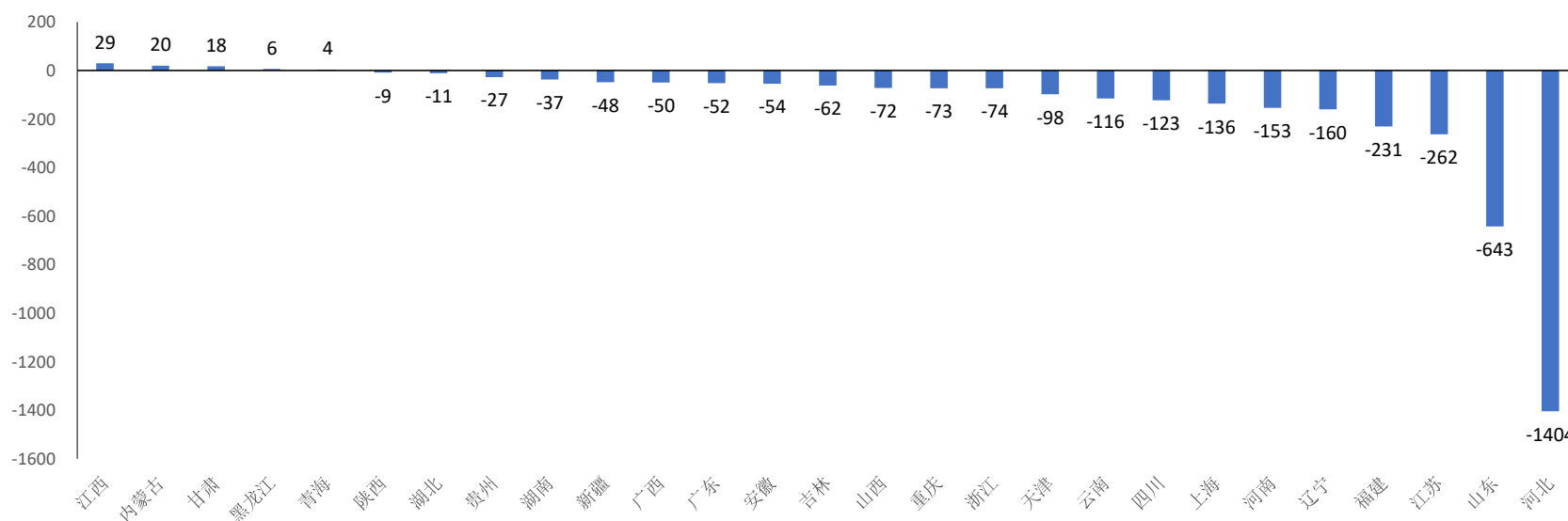


- 本周全国建材成交量环比回升。上海复工复产，建材成交量和线螺采购量有所回升大，但仍处于历年低位，后期仍有回升空间。
- 虽然疫情逐步得以控制，但复工进度依然偏慢，叠加南方暴雨天气影响，本周下游需求表现仍不尽人意。

1-4月粗钢产量累计值同比下滑

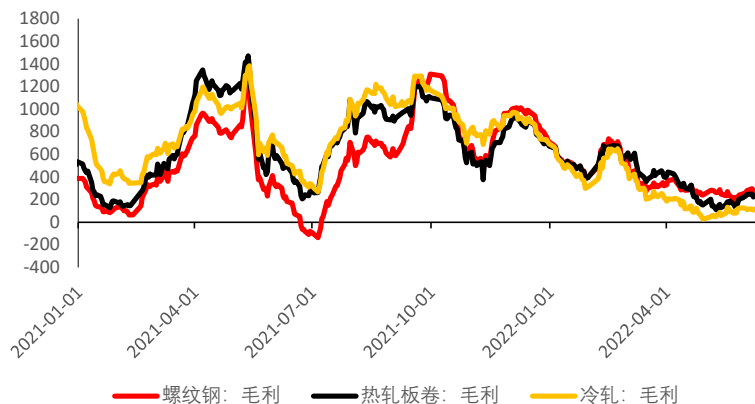
- 消息面：5月11日继国家发改委早前表示2022年将继续开展全国粗钢产量压减工作后，发改委日前向各地下发通知，要求各地核实反馈2022年粗钢产量压减考核基数。
- 据国家统计局数据显示，2022年1-4月份全国粗钢累计产量为33614.6万吨，同比去年下降3841万吨。其中河北省以总量及同比增幅影响最大，粗钢产量同比下降1404万吨。其次是山东省，粗钢产量同比下降643万吨。而其余各省实际粗钢产量总计变动下降1769万吨。
- 由于1-4月粗钢产量累计同比下降达3841万吨，且当前电炉持续亏损，电炉钢产量持续低位运行，故目前来看粗钢压减政策带来的实质影响较小，不过对整体供应形成隐性约束。近期江苏、山东等地限产预期上升。

22年（1-4月）各省粗钢产量增减情况

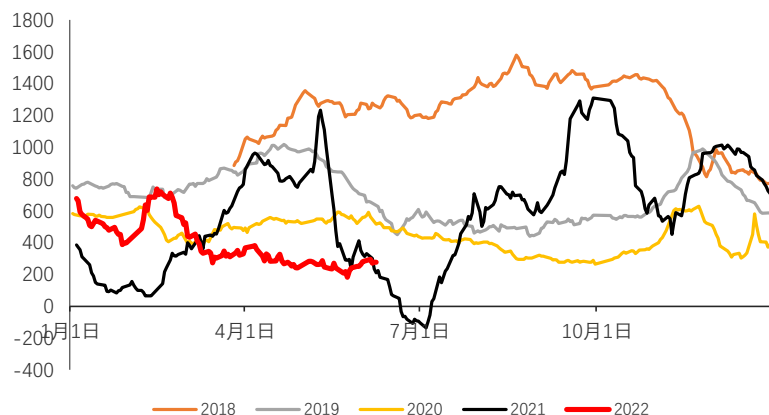


吨钢利润

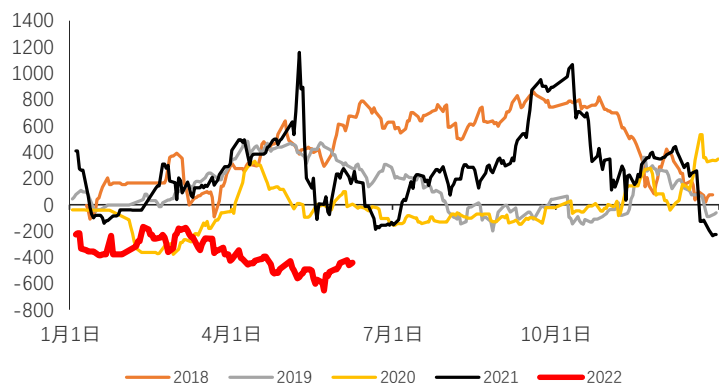
钢材现货利润 (元/吨)



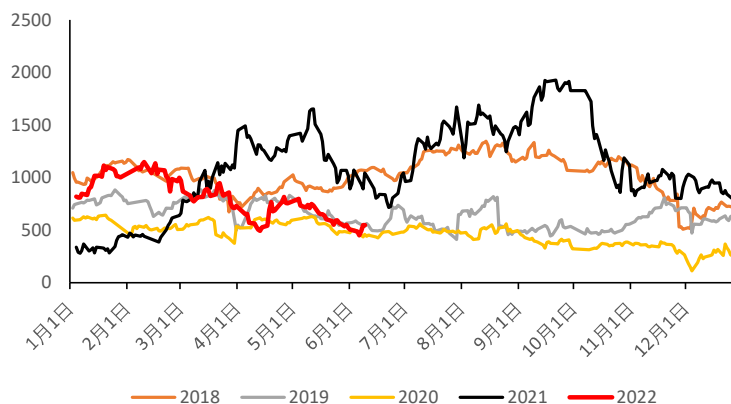
螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢电炉利润 (元/吨)



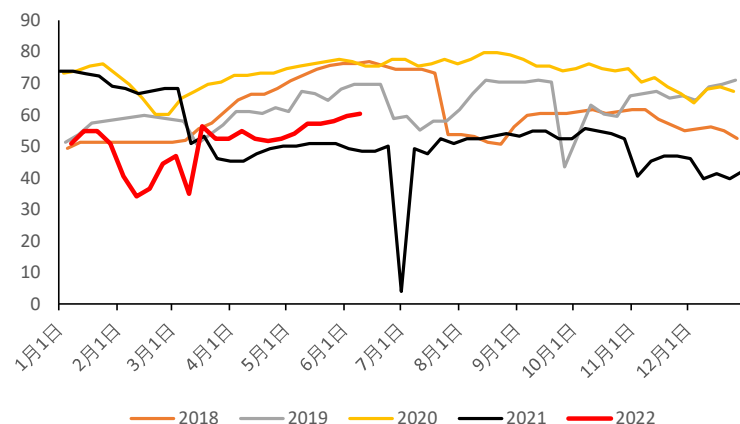
螺纹钢盘面利润 (元/吨)



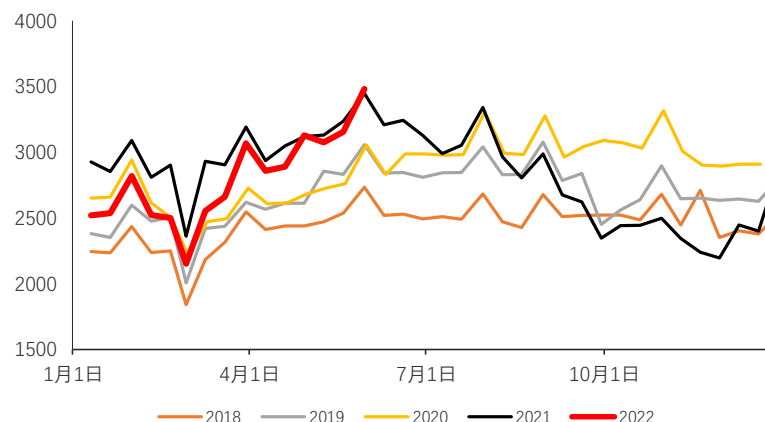
- 高铁水影响下，炉料价格高位运行，成本支撑较强，吨钢利润低位运行。
- 目前高炉利润低，已有钢厂出现亏损，电炉亏损严重，低利润格局下，成本支撑对钢价支撑仍存。
另外当前钢厂利润处于历史偏低水平，建议中长期做多钢厂利润。
- 高利润下需关注市场风险，抄底关注成本线。

铁水产量持续回升

唐山高炉产能利用率 (%)



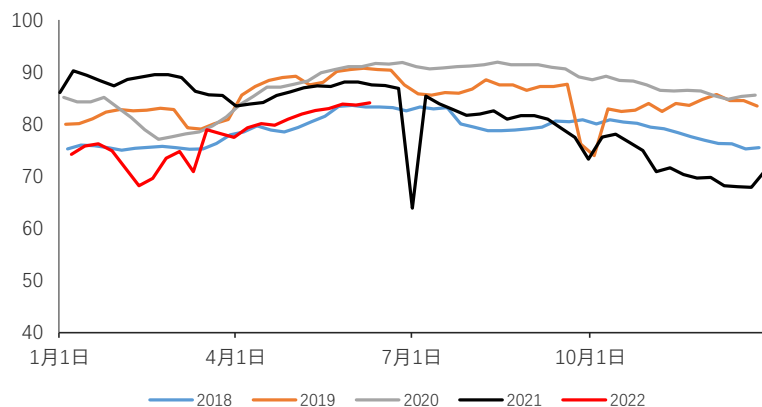
粗钢产量 (万吨)



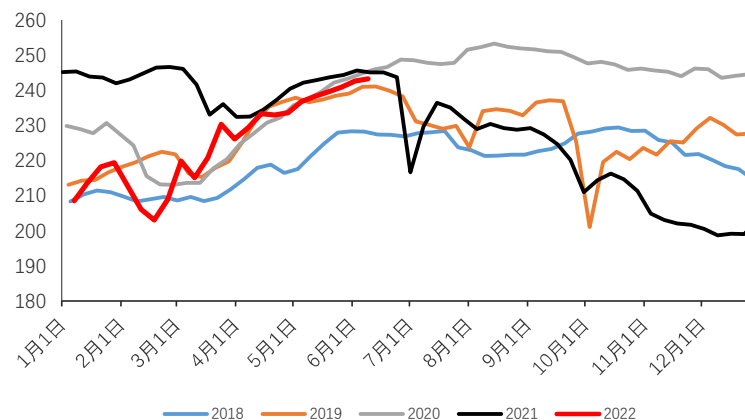
截止6月10日，全国247家钢厂高炉开工率84.11%，环比上周增加+0.43%；日均铁水产量为243.26万吨，环比+0.65吨。

1-4月粗钢产量累计同比下降达3841万吨，且当前电炉持续亏损，电炉钢产量持续低位运行，故目前来看粗钢压减政策带来的实质影响较小，不过对整体供应形成隐性约束。

全国247家钢厂高炉开工率 (%)



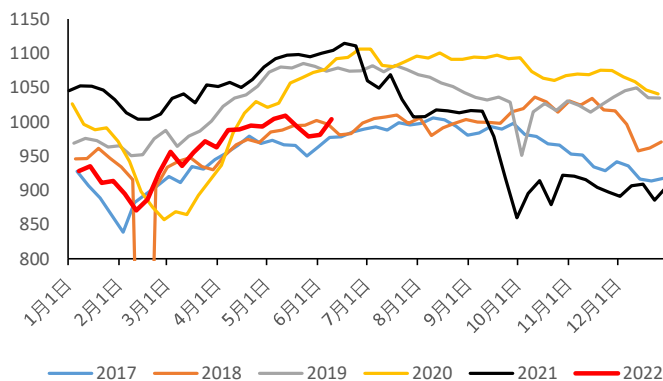
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



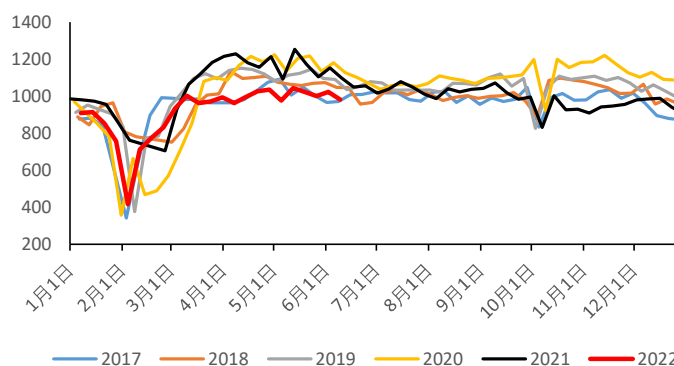
但考虑到目前钢厂吨钢利润处于偏低水平，后期日均铁水产量进一步回升空间有限。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)

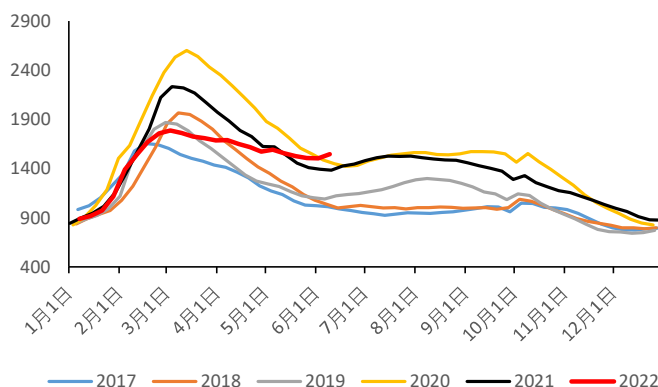


五大钢材表观消费量 (万吨)

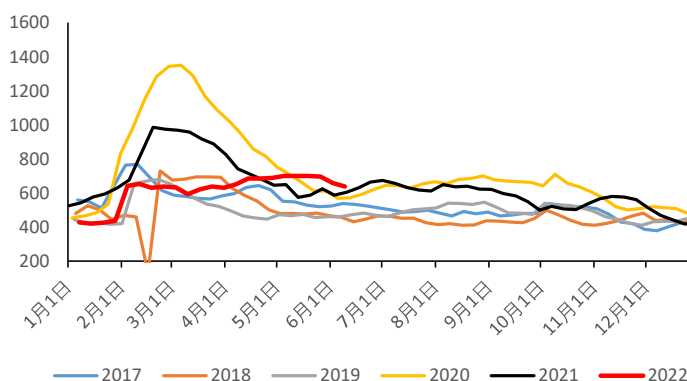


- 产量1003.55万吨, +22.99万吨, 同比-10.8%。
- 厂库636.76万吨, -20.48万吨;
- 社库1547.18万吨, +43.68万吨,
- 总库存为2183.94万吨, +23.20万吨;
- 表观消费量为980.35万吨, -42.16万吨, 同比-11.26%

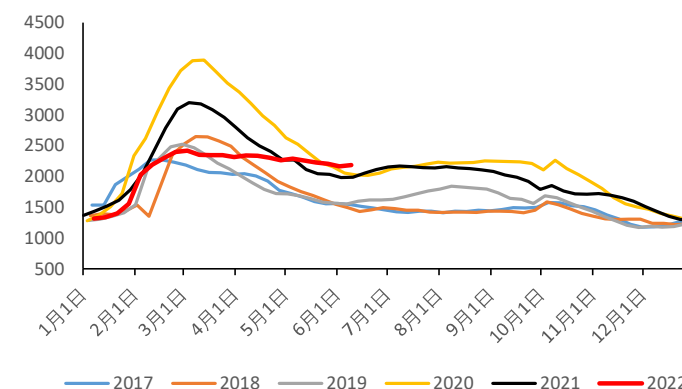
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

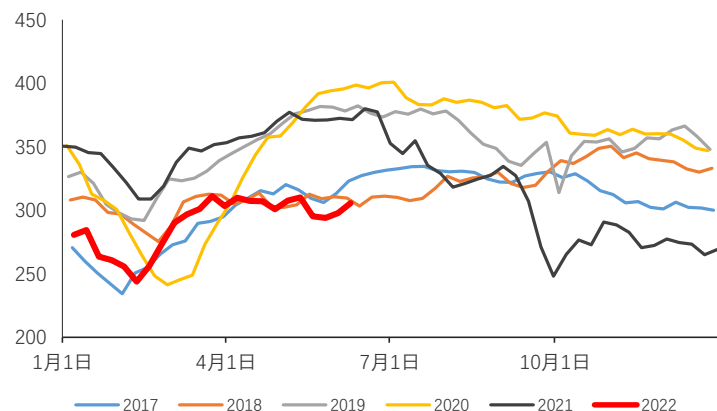


五大钢材总库存 (万吨)

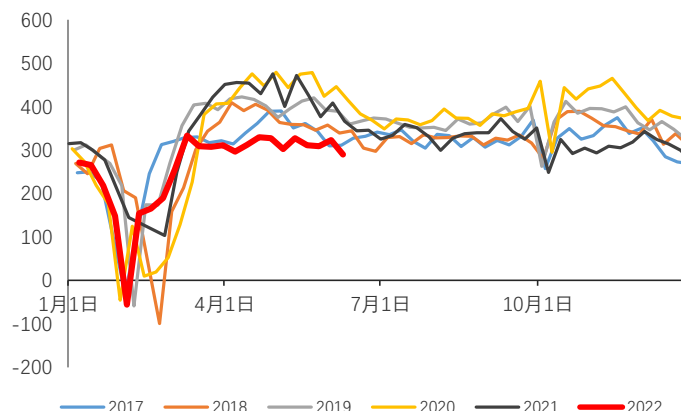


螺纹钢基本面

螺纹钢产量（万吨）

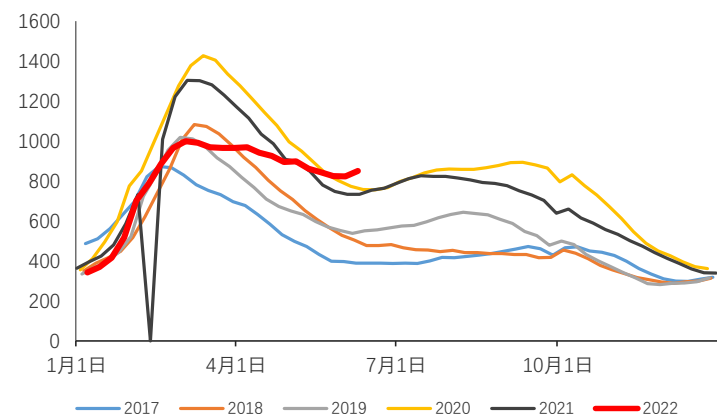


螺纹钢表观消费（万吨）

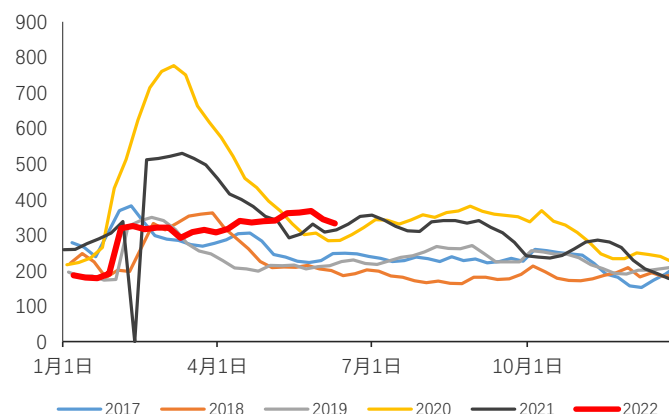


- 产量305.6万吨, +7.98万吨, 同比17.7%。
- 厂库332.8万吨, -11.1万吨;
- 社库851.05万吨, +27.22万吨,
- 总库存为1183.85万吨, +16.12万吨;
- 表观消费量为289.48万吨, -32.99万吨, 同比-20.9%

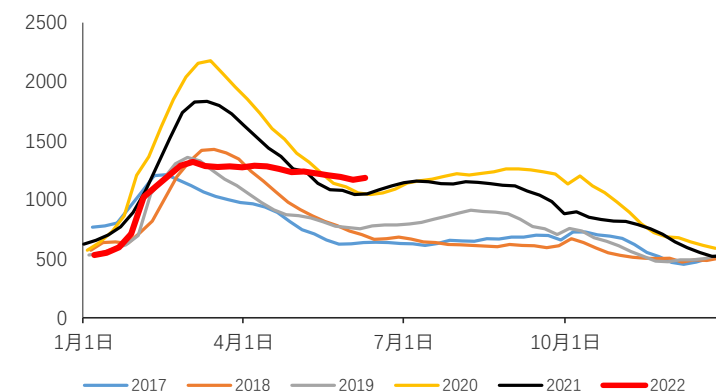
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）

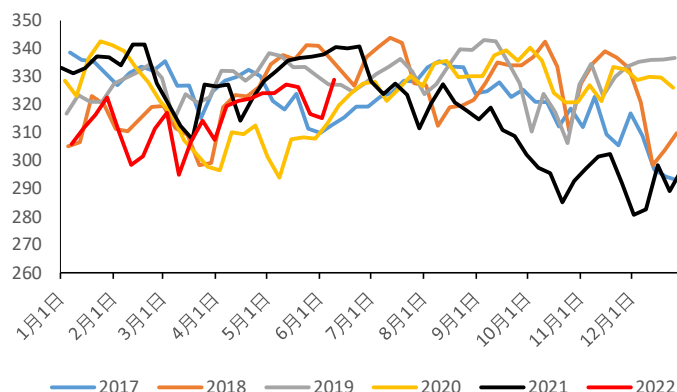


螺纹钢总库存（万吨）

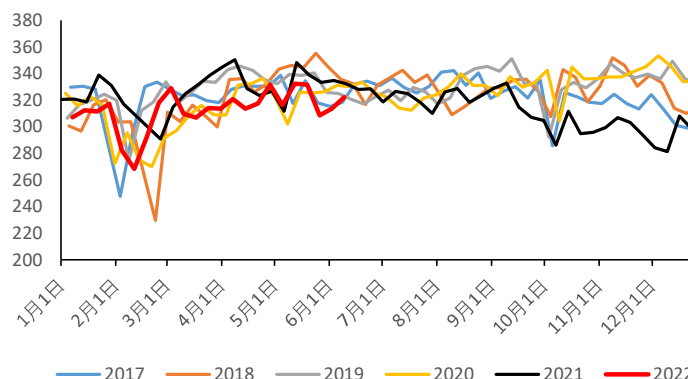


◆ 热轧卷板基本面

热轧卷板产量（万吨）

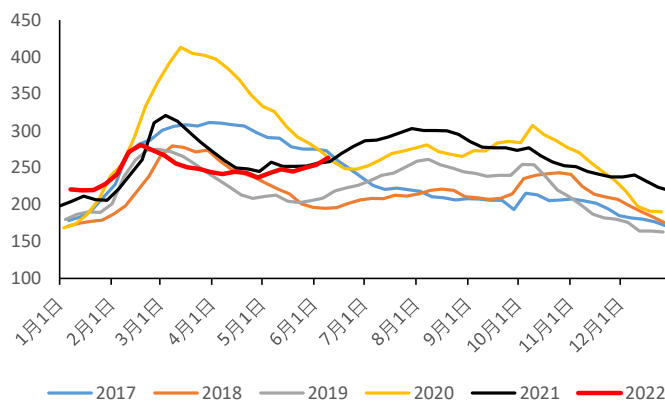


热轧卷板表观消费（万吨）

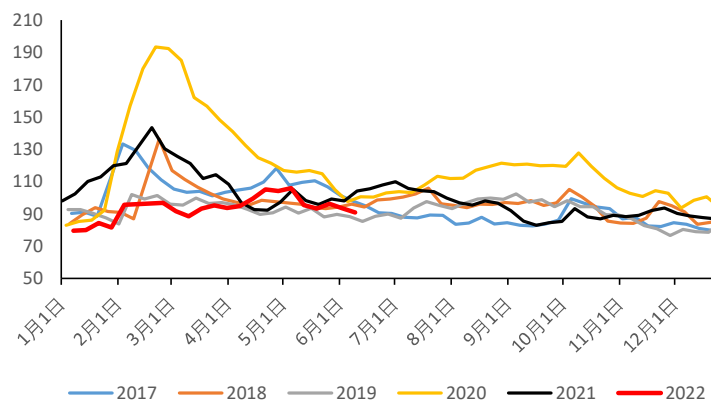


- 产量328.84万吨, +13.8万吨, 同比-7%
- 厂库90.74万吨, -4.23万吨;
- 社库263.13万吨, +9.21万吨,
- 总库存为353.87万吨, +6.7万吨;
- 表观消费量为322.14万吨, +8.57万吨, 同比-6%

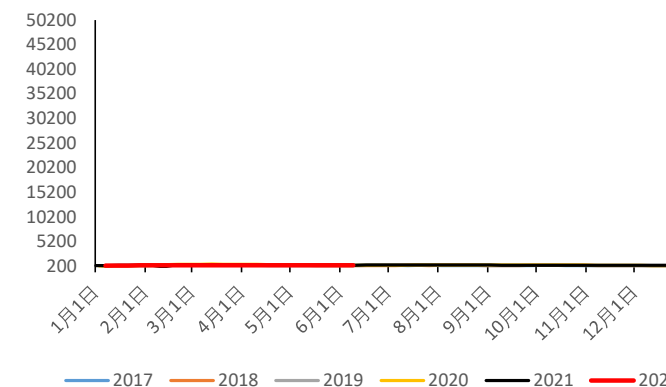
热轧卷板社会库存（万吨）



热轧卷板钢厂库存（万吨）



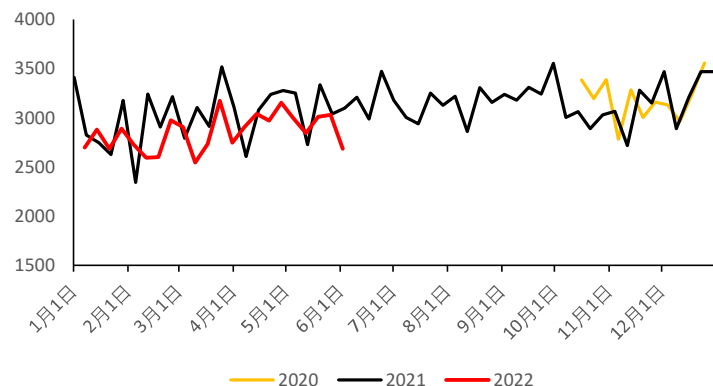
热轧卷板总库存（万吨）



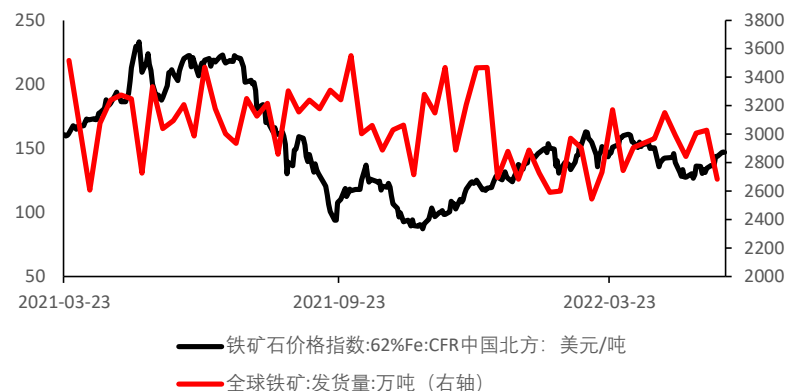
数据来源: MySteel 冠通研究

原料：澳洲暴雨，外矿发货回落

全球铁矿发货量（万吨）



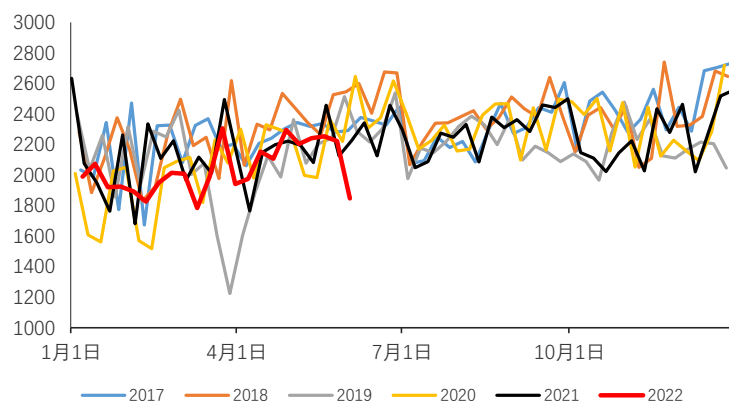
发货量和价格的关系



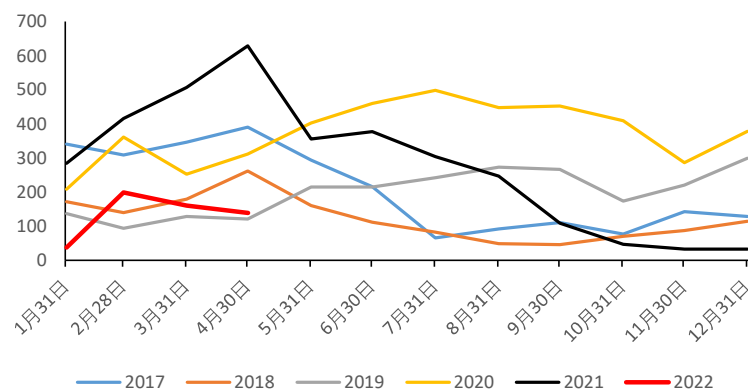
截止6月3日全球铁矿石发货量为2682.9万吨，环比-344.2万吨。澳洲暴雨影响，近期外矿发货量回落明显，降雨将导致近期铁矿石到港维持低位。重点关注后期天气变化，若天气好转，且6月是矿山季末冲量的时间点，发货或出现明显回升。

铁矿石普氏价格指数上涨。

澳巴铁矿发货量合计：14港（万吨）



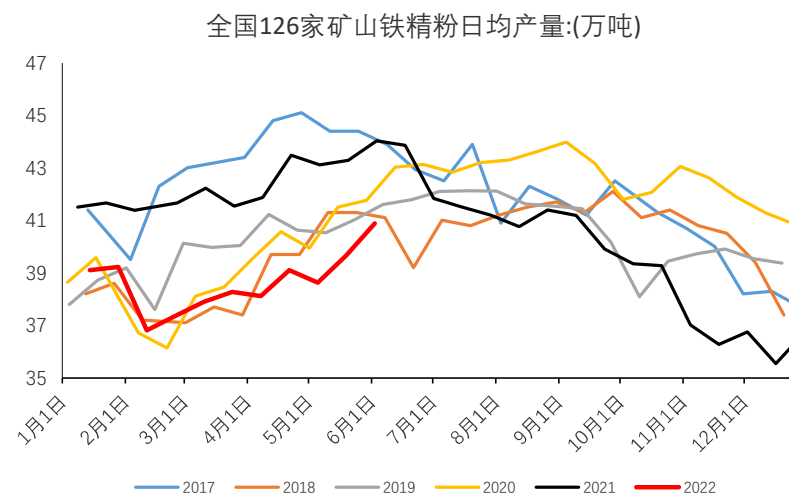
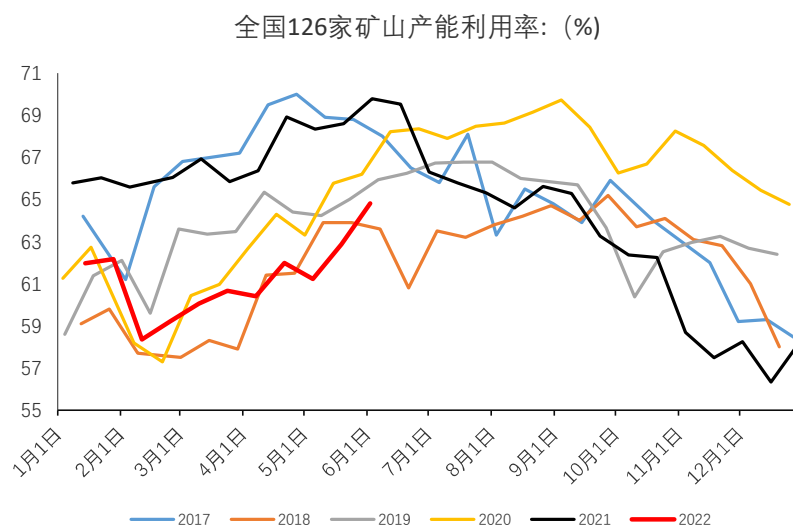
印度铁矿石出口至中国（万吨）





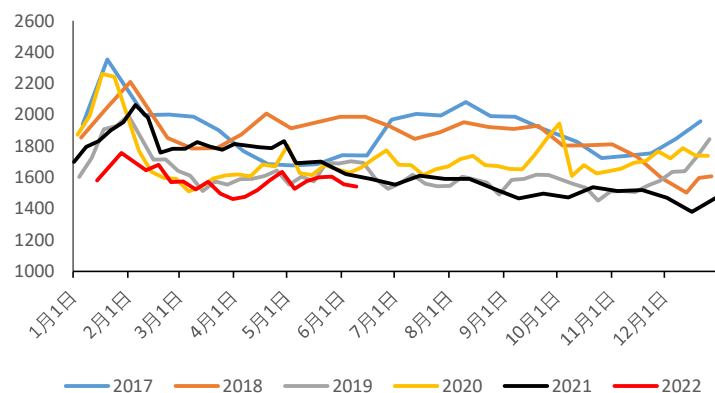
原料：国产矿供应回升

□ 截止6月3日，全国126家矿山产能利用率和铁精粉日均产量为64.81%和40.89万吨，环比+1.95%和+1.23万吨/天。

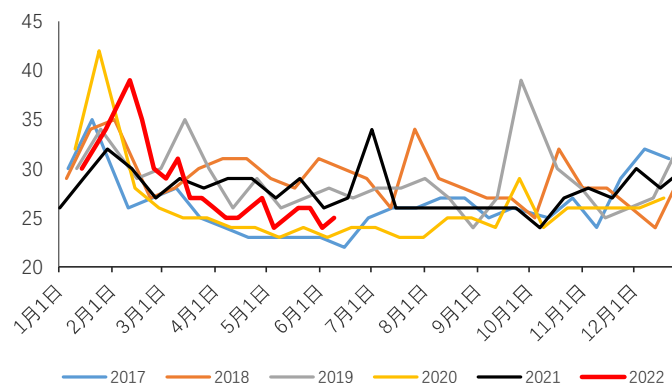


原料：港口库存大幅下滑

64家样本钢厂进口烧结粉矿库存（万吨）

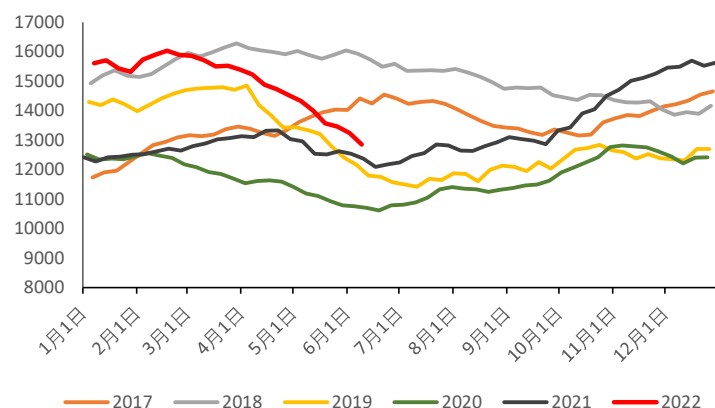


进口矿平均可用天数（天）

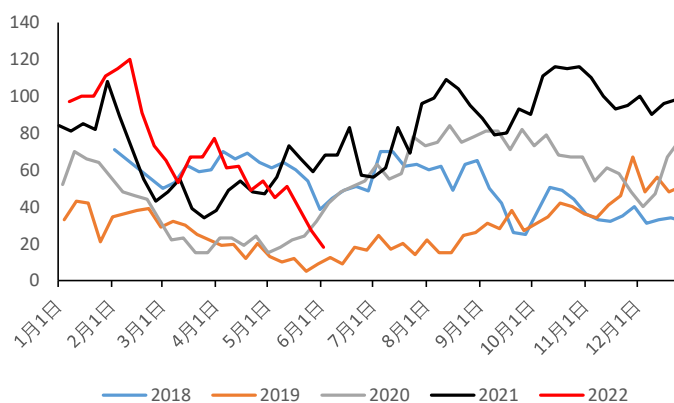


- 钢厂库存小幅回落。
- 截止6月10日，45港口铁矿石库存为1.28亿吨，环比-388万吨。澳洲暴雨影响供应，另外，实际需求持续高位，港口库存大幅去库。

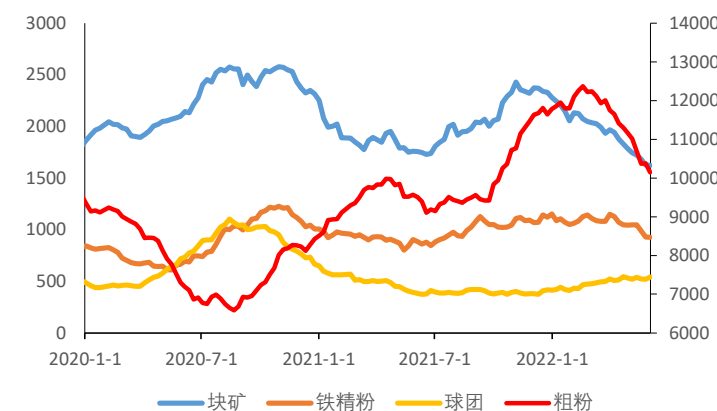
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



45港口压港情况（天）

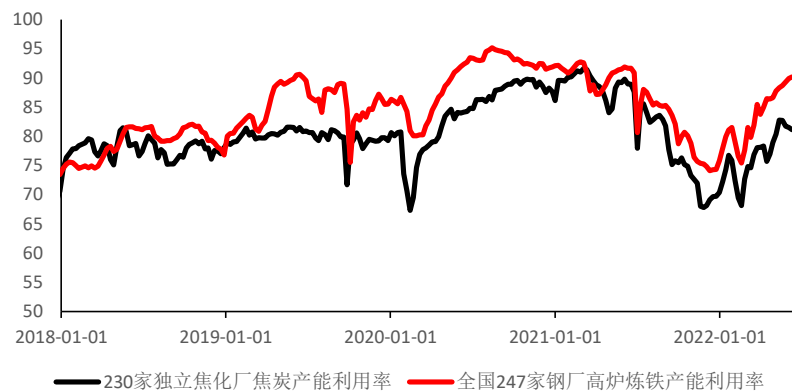


港口库存结构（万吨）

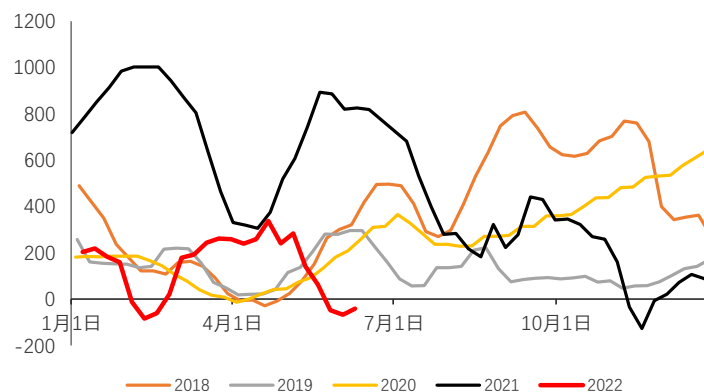


原料：焦炭供应小幅回落

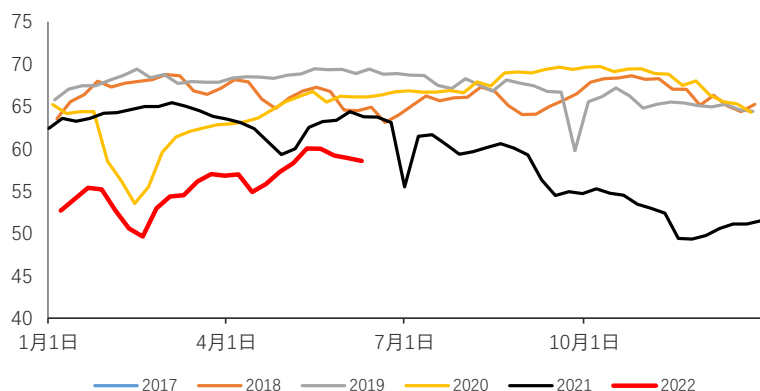
样本钢厂和焦化厂产能利用率对比 (%)



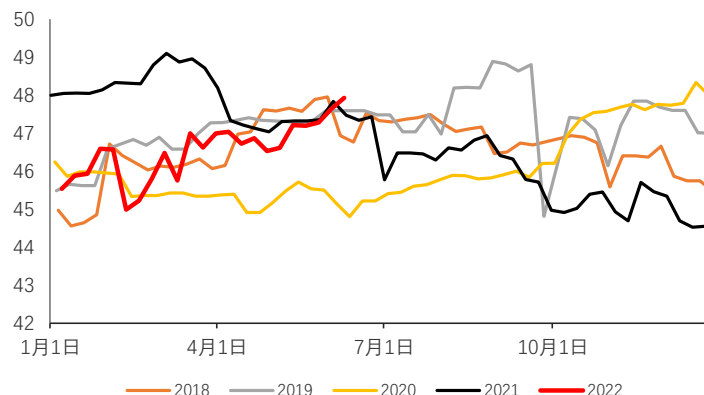
独立焦化厂吨焦利润 (元/吨)



独立焦化厂焦炭日均产量 (万吨)



样本钢厂焦炭日均产量 (万吨)

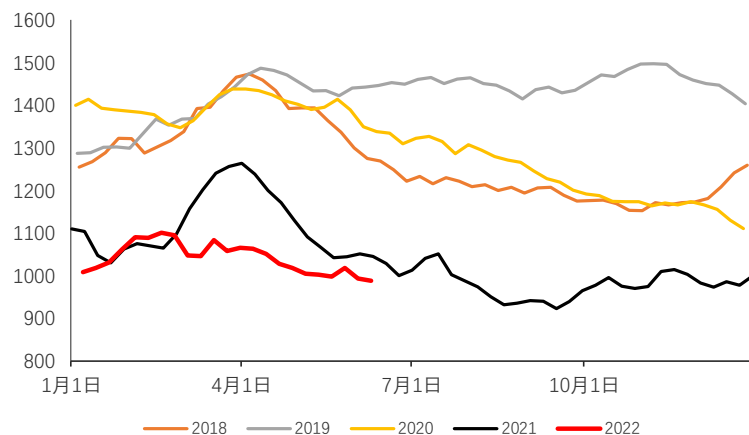


数据来源: MySteel 冠通研究

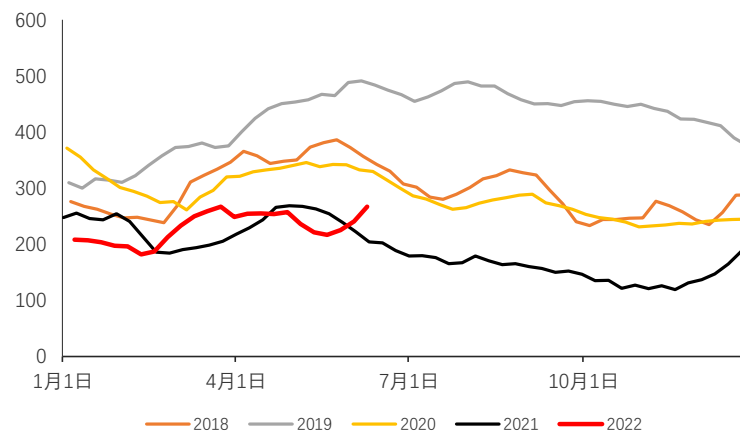
- 截止6月10日, 独立焦化厂焦炭日产量为58.53万吨, 环比-0.37万吨; 样本钢厂焦炭日产量为47.93万吨, 环比+0.29万吨。
- 全国平均吨焦盈利-41元/吨, 环比上周增加+27元。低利润下, 焦化厂提产动力不足, 产量维稳。
- 本周钢厂产能利用率和焦化厂产能利用率价差扩大, 近期焦炭表现仍将强于成材。

原料：焦炭去库，总库存处于历史偏低水平

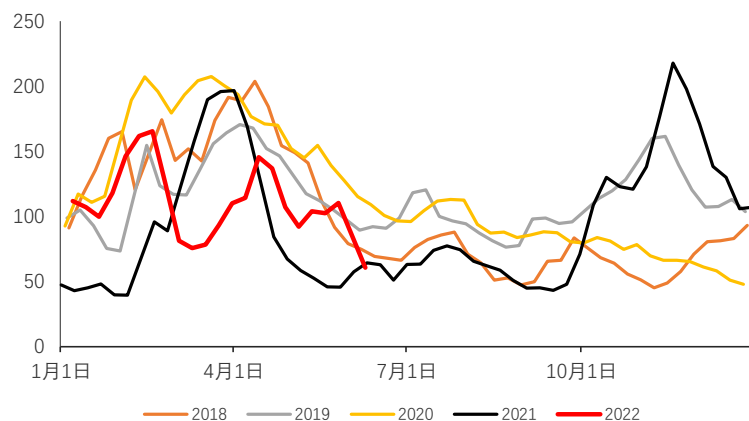
焦炭总库存（万吨）



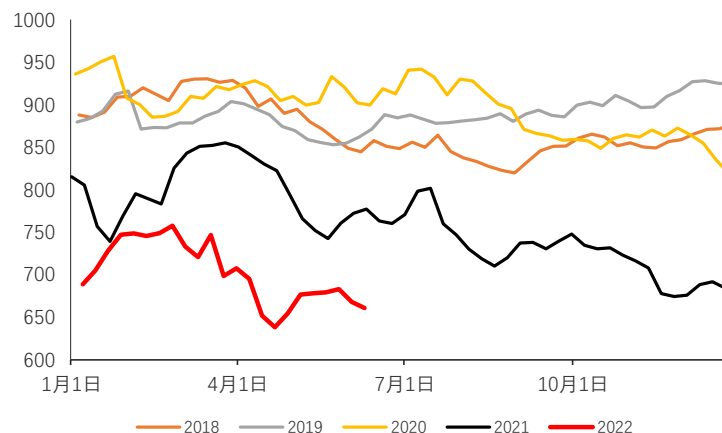
港口焦炭库存（万吨）



独立焦化厂焦炭库存（万吨）



钢厂焦炭库存（万吨）

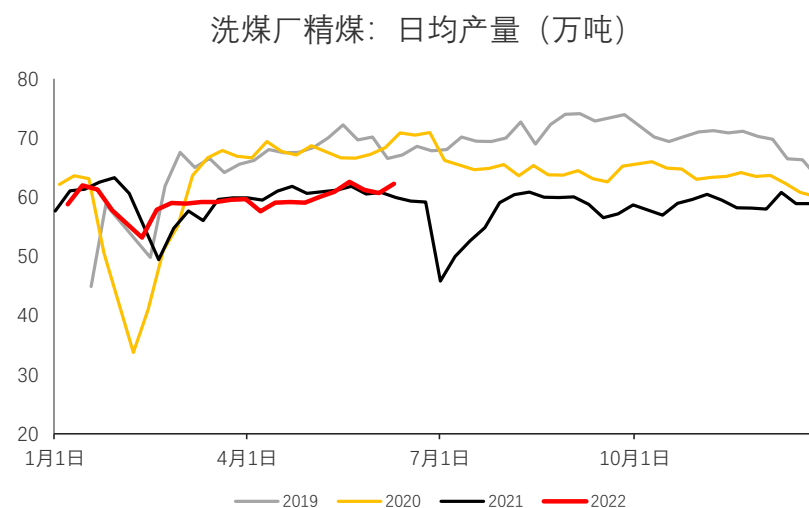
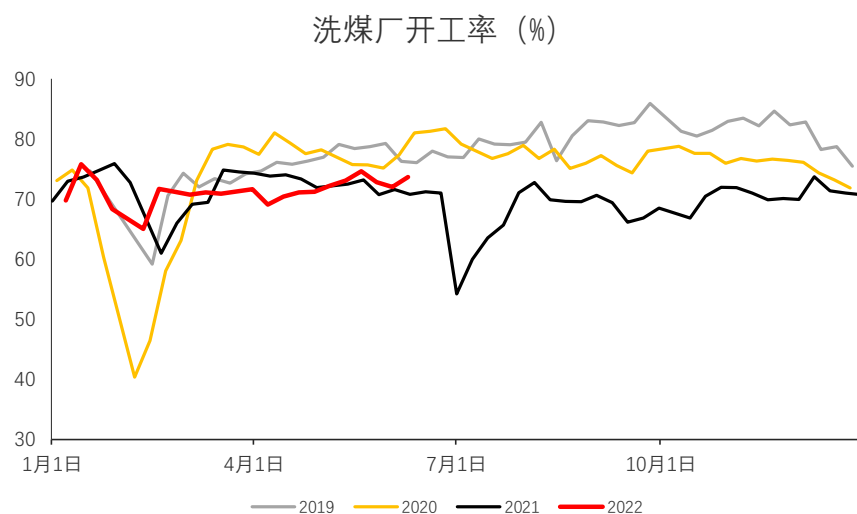


- 截止6月10日，焦炭总库存为988.17万吨，环比-5.52万吨。其中港口库存、独立焦化厂，样本钢厂库存分别变化+26.2万吨、-24.7万吨、-7.02万吨。
- 焦炭现实需求居高不下，钢厂焦炭库存处于低位，有补库需求。
- 总库存仍处于历史偏低水平，低库存下，焦炭价格坚挺。
- 目前终端需求依然表现不佳，另外近期江苏、山东等地限产预期上升，需警惕市场再度交易产业链负反馈。



原料：国内焦煤供应维稳

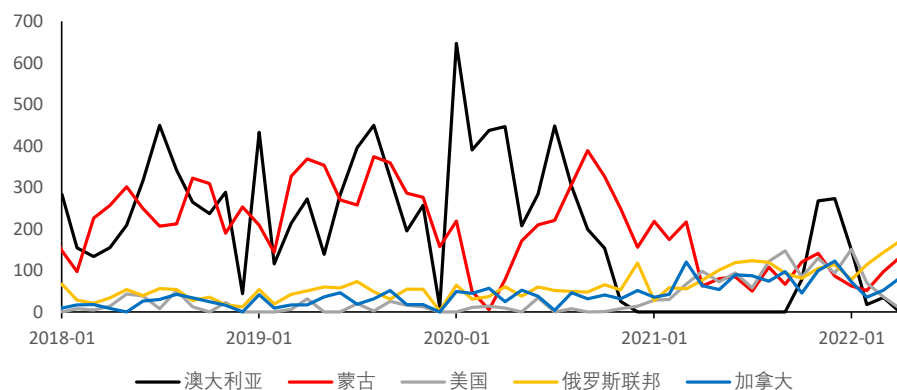
- 6月10日，110家洗煤厂开工率和日均产量分别为73.63%和62.25万吨，分别变化+1.65%和+1.55万吨。
- 上周受山西、内蒙等地环保安监因素影响，供应稳中小幅回落。但四部委发文要求进一步释放先进煤矿产能，偏紧格局有望缓解。



数据来源：MySteel 冠通研究

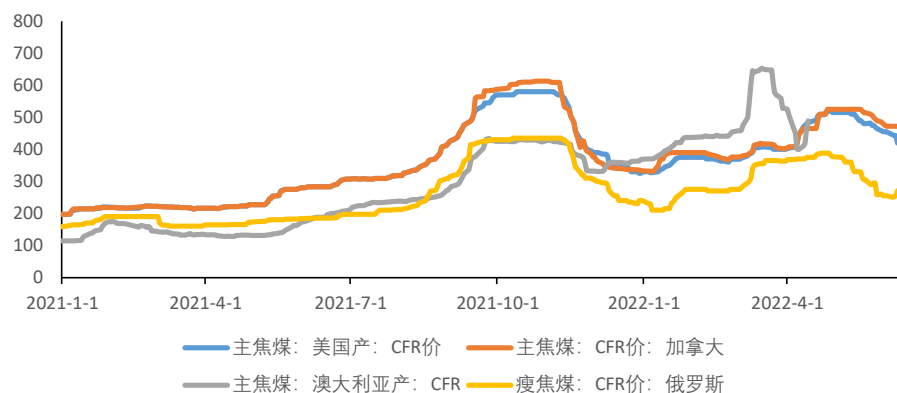
原料：蒙煤进口受疫情扰动

炼焦煤进口：分国别（万吨）

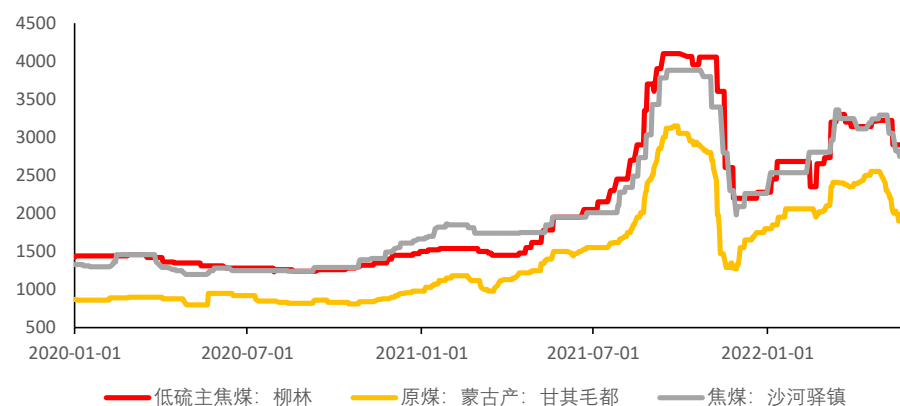


- 蒙煤：近期疫情对蒙煤进口有一定影响，甘其毛都通过跌至400车以下，但是随着后期疫情控制，蒙煤通关逐步回升。
- 海运煤：海运煤进口量维稳，港口炼焦煤库存维持低位。

国际市场主焦煤价格：美元/吨

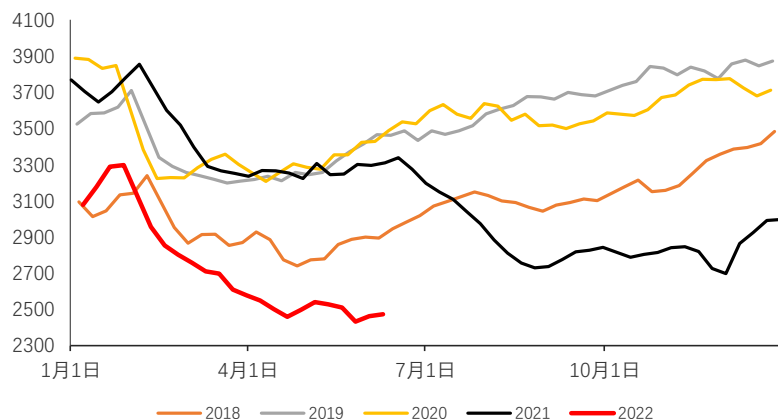


国内主焦煤和蒙煤价格对比：元/吨

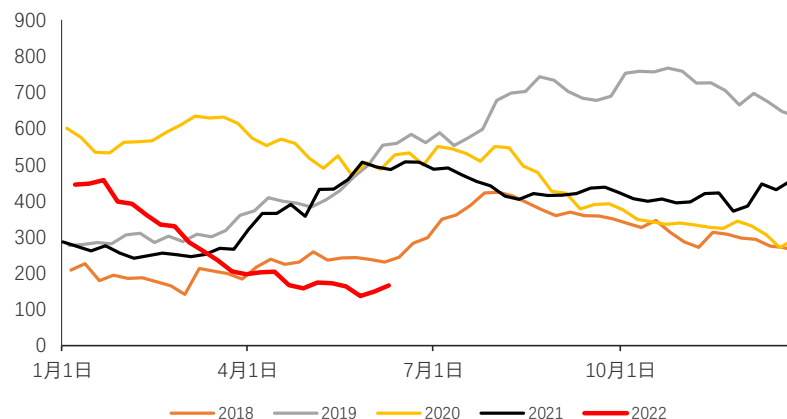


原料：焦煤总库存小幅增加

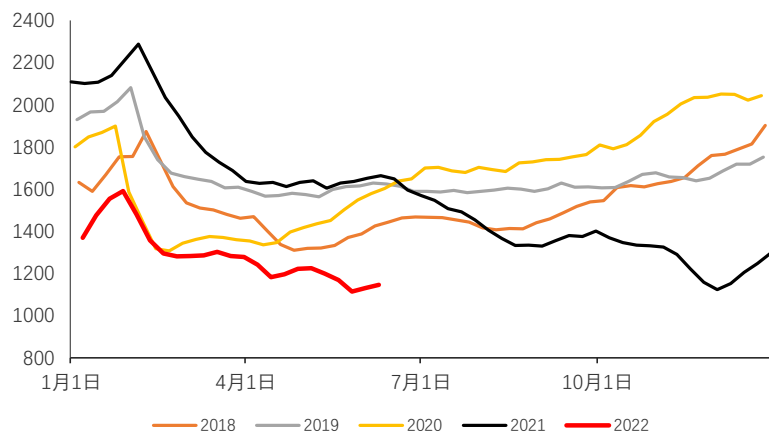
炼焦煤总库存：万吨



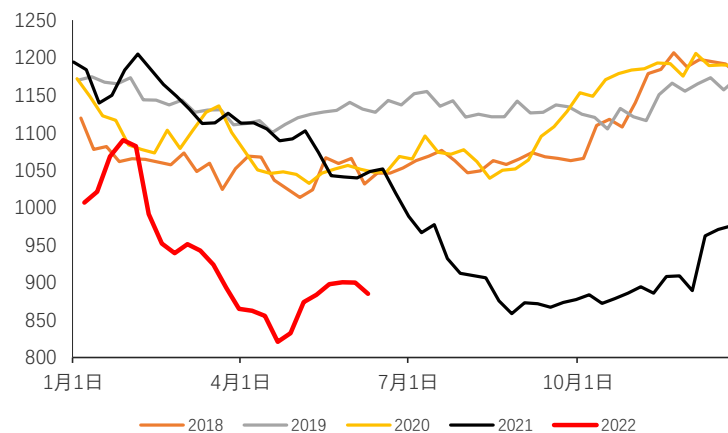
港口炼焦煤库存：万吨



独立焦化厂炼焦煤库存：万吨



样本钢厂炼焦煤库存：万吨



截止6月10日，焦煤总库存为2472.74万吨，环比+10.56万吨。其中港口库存、矿山企业库存、独立焦化厂，样本钢厂库存分别变化+17万吨、-6.84万吨，+15.7万吨和-15.3万吨。

四部委发文要求进一步释放先进煤矿产能，偏紧格局有望缓解，而需求维持高位，总库存维持低位格局，焦煤价格仍有向上预期。

警惕产业链负反馈。

分析师介绍:

段珍珍，毕业于北京物资学院金融学期货与证券方向。负责黑色产业链铁矿石和钢材的研究，注重基本面，对产业链上下游有深入的了解。多次配合企业提供培训，高校特约讲师，并不定在期货日报等行业专业网站分享观点和文章。

期货从业资格证书编号：F0235424

期货投资咨询资格编号：Z0015534

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356557

E-mail: Duanzhenzhen@gtfutures.com.cn

◆ 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投资咨询业务资格）

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。

冠通期货股份有限公司

THANK YOU

冠通期货股份有限公司