

黑色产业链信息数据追踪报告

2022年6月17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

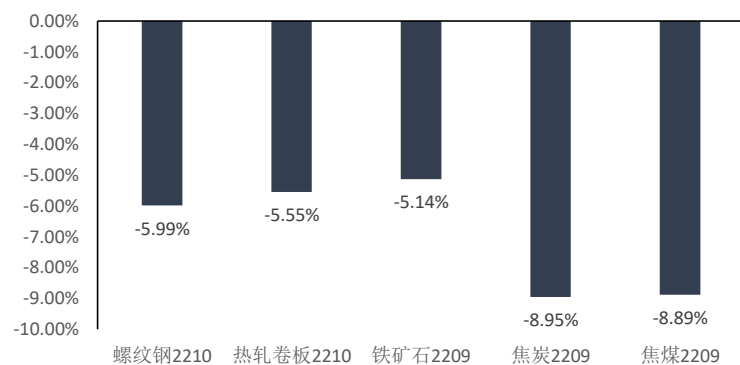
- **钢材**：本周螺纹钢产量为305.34万吨，较上周降-0.26万吨，钢厂亏损，市场减产预期增强，产量微降；需求端，螺纹钢表观消费量为280.54万吨，较上周降-8.94万吨，南方暴雨和上海北京疫情反复，终端需求疲软。库存方面，厂库+7.26万吨，社库+17.54万吨，总库存增+24.80万吨至1208.625万吨，库存压力大，对盘面压制较强。成本方面，目前山东、河北等地已有钢厂进行检修，炉料需求见顶，价格下行，成本压力减弱。**总的来说，短期螺纹钢价格仍有下行空间。建议手里有货的贸易商可考虑在盘面拉涨后择机布局空单。中长期逢低做多钢材利润（粗钢减产政策+吨钢利润处于历史偏低水平）**
- **铁矿**：供给端，本周全球铁矿石发货量大幅回升，6月是季末冲量关键时点，预计后期铁矿石发货量有望进一步回升。需求端，本周全国247家日均铁水产量为243.29万吨，环比增加+0.03万吨，现实需求仍处于高位，但是当前终端需求疲软下，吨钢利润持续下行，钢厂亏损，钢厂减产预期增强，另外市场传闻部分地区检修停产消息，预计下周开始铁水产量见顶回落。总的来说，**目前终端需求疲软，粗钢减产政策及吨钢利润偏低格局下，减产预期增强，价格上行压力大，但是高铁水格局下，港口库存持续下滑，对于矿价短期仍有支撑，预计短期震荡运行。中长期来看，铁矿石宽松格局延续，远月矿价受阻，中长期逢高分批建立2301空单。**
- **焦煤**：近期钢材市场需求成交疲软，钢价持续下跌，导致吨钢利润在次压缩，此外吨焦利润同样不佳，上周全国平均吨焦利润为+1元/吨，焦煤需求顶部已现，需求面临下滑。而供给端，国内供应稳定，蒙煤通过缓解，海运煤俄煤通关回升。总的来说，**焦煤供需紧平衡，总库存处于低位对价格有支撑，但终端需求差，钢价持续走弱，拖累炉料价格，市场短期再度交易负反馈，焦煤价格震荡偏弱运行。**
- **焦炭**：现货市场，焦化厂开启第二轮提涨落地，累计涨+300元。需求端，本周全国247家日均铁水产量为243.29万吨，环比增加+0.03万吨，现实需求仍处于高位，但是当前终端需求疲软下，吨钢利润持续下行，钢厂亏损，钢厂减产预期增强，另外市场传闻部分地区检修停产消息，预计下周开始铁水产量见顶回落。供给，近期焦化厂利润有所修复，全国平均吨焦利润为+1元/吨，焦炭产量小幅增加。总的来说，**目前焦炭总库存仍处于历史低位，对焦炭价格有支撑，但是吨钢利润偏低，全国建材成交量疲软，终端需求差，焦炭上涨难以向终端传导，且成本焦煤近期走弱，预计短期焦炭多随焦煤震荡偏弱运行。**

重要信息

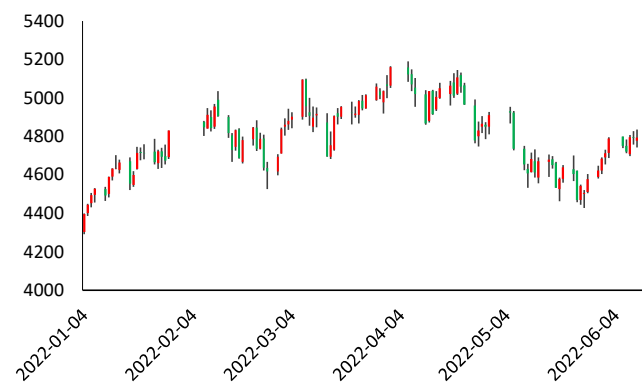
- **6月8日。江苏确定减产-5%，市场对于粗钢减产悲观预期降-5000万吨。**
- 6月10日。中国5月金融数据重磅出炉，**新增信贷、社融显著回升**。央行发布数据显示，5月份人民币贷款增加1.89万亿元，同比多增3920亿元，远高于4月的6454亿元；社会融资规模增量为2.79万亿元，比上年同期多8399亿元；5月M2同比增长11.1%，增速创今年以来新高，分别比上月末和上年同期高0.6个和2.8个百分点。新增贷款方面，住户贷款增加2888亿元，同比少增3344亿元；企（事）业单位贷款增加1.53万亿元，同比多增7291亿元，其中票据融资增加7129亿，中长期贷款增加5551亿元。
- 6月10日。国家统计局公布的数据显示，5月CPI同比涨2.1%，与上月持平；PPI同比涨6.4%，涨幅比上月回落1.6个百分点，PPI与CPI“剪刀差”进一步收窄至4.3%。总的来看，今年前5个月，我国CPI总体呈温和回升的走势，从年初的“1以下”回升至“2区间”，通胀压力有所体现但并不明显。
- 6月11日。国务院日前印发《扎实稳住经济的一揽子政策措施》，**要求稳定增加汽车、家电等大宗消费**。各地积极响应，已有20个省（区、市）出台稳经济一揽子措施或促进消费专项政策。其中，上海等五市计划年内新增购车指标16.5万个。
- 6月15日，国家统计局五月数据显示：1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积831525万平方米，同比-1%；房屋新开工面积51628万平方米，同比-41.8%；房屋竣工面积23362万平方米，同比-15.3%。1—4月份，商品房销售面积50738万平方米，同比-23.6%；商品房销售额48337亿元，同比-31.5%。**地产数据环比好转，但是同比表现依然差劲，尤其拿地和新开工更差，拖累中长期螺纹钢实际需求。**
- **6月16日，美联储加息75个基点，将基准利率上调75个基点至1.50%-1.75%区间，为1994年来最大幅度的加息。目前国内钢材出口利润跌至0附近，后期国内钢材出口暂无优势，面临回落。**

行情回顾

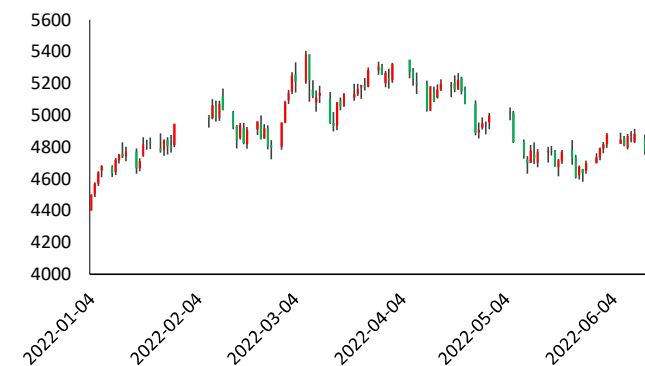
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



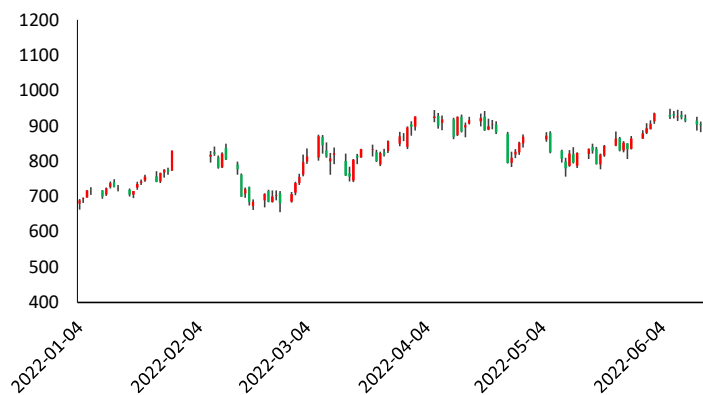
螺纹钢



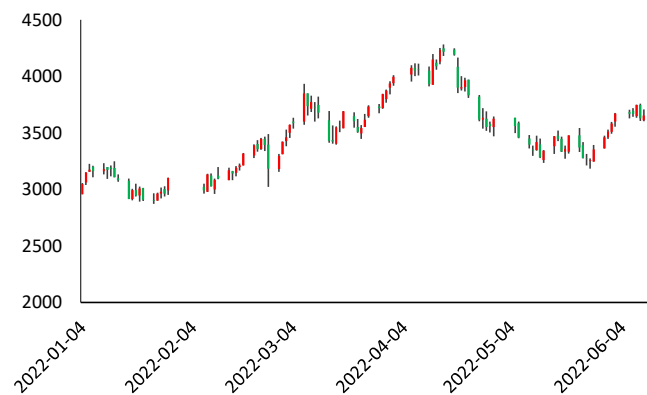
热轧卷板



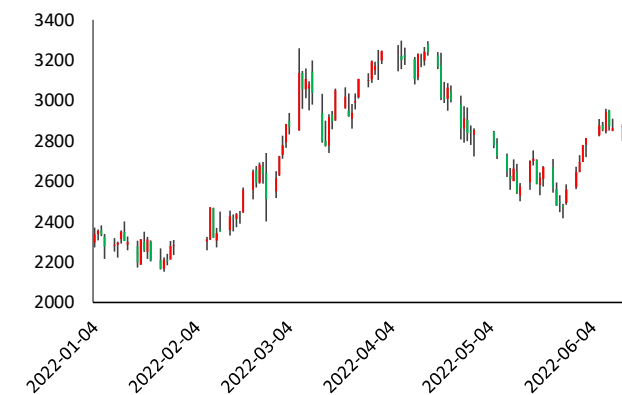
铁矿石



焦炭



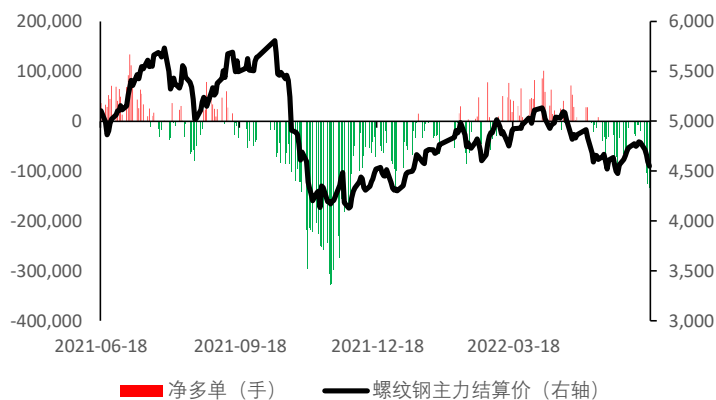
焦煤



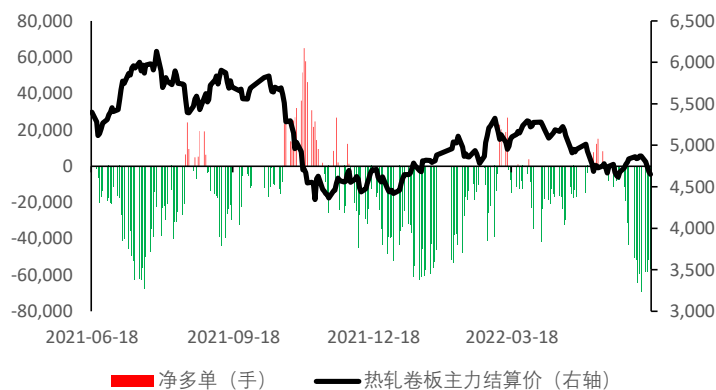
数据来源：Wind 冠通研究

前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

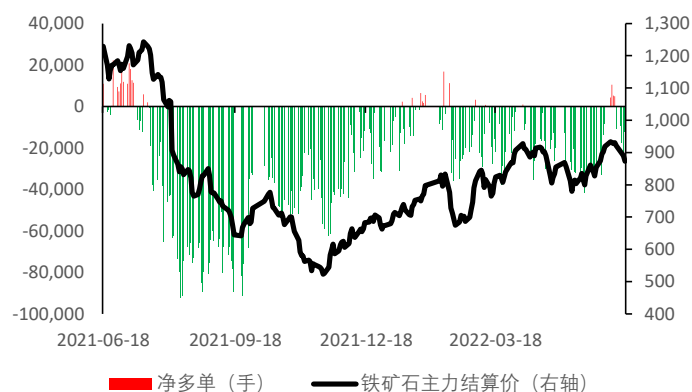


热轧卷板持仓与价格对比

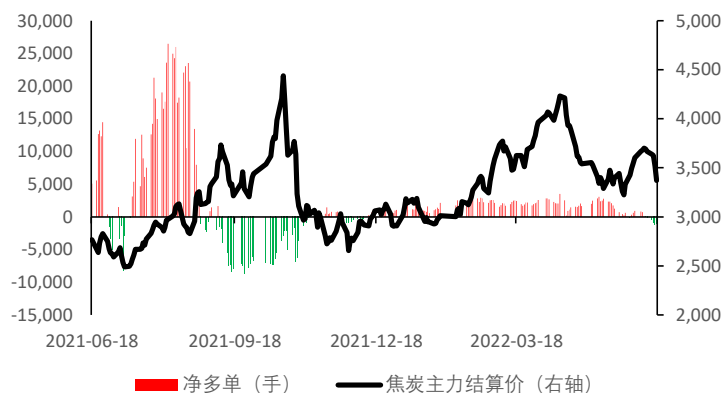


- 螺纹钢、热轧卷板、铁矿石和焦炭前二十持仓为净空。
- 焦煤前二十持仓为净多。

铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

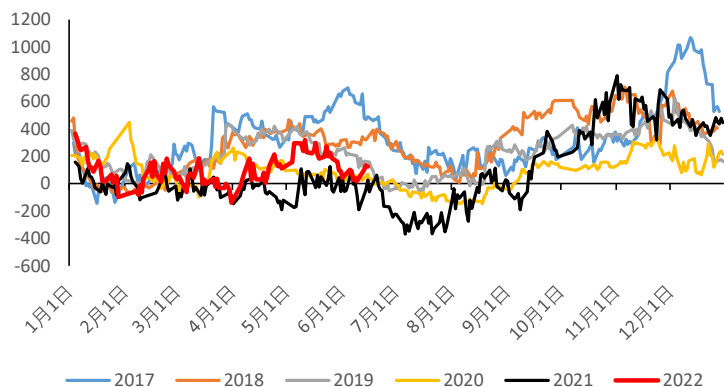


焦煤持仓与价格对比

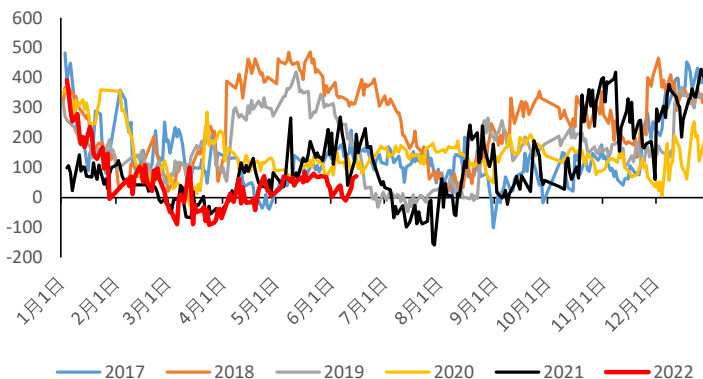


煤焦钢矿主力基差

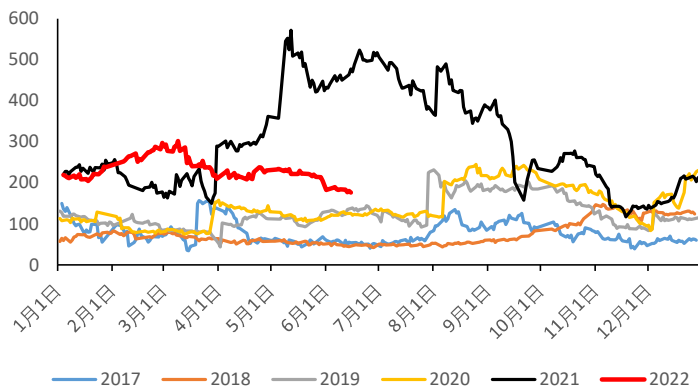
螺纹钢基差



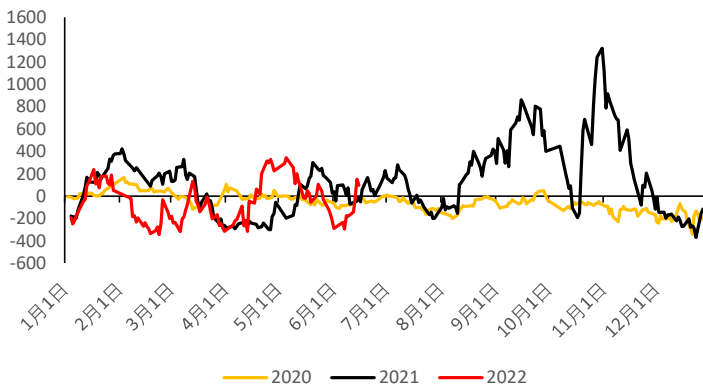
热轧卷板基差



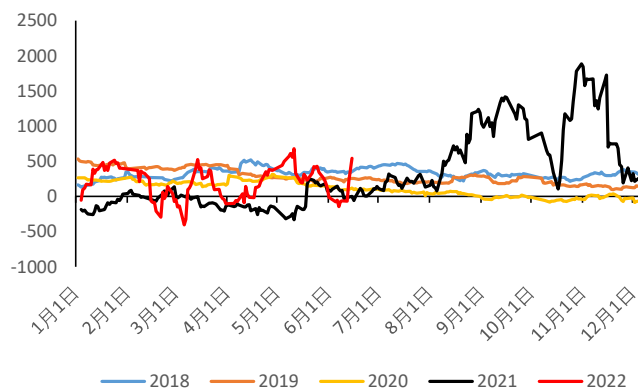
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

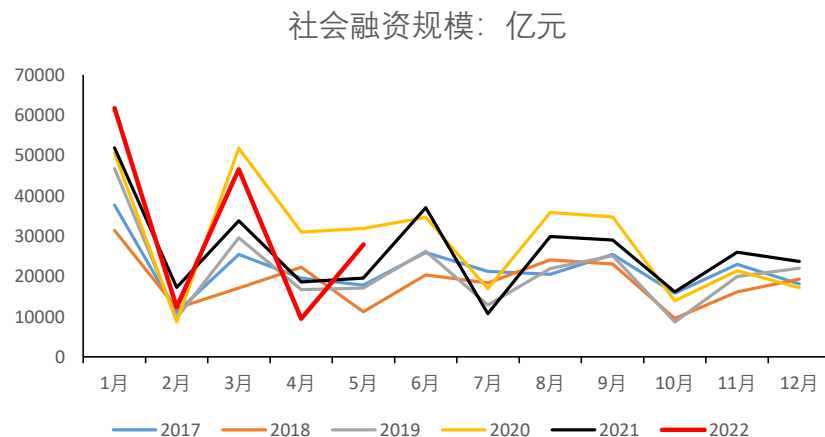


- 各品种盘面均贴水现货。
- 本周终端弱现实兑现，市场需求差，期货带动现货暴跌。
- 不过季节性规律来看，目前螺纹钢基差处于回归阶段，后期基差仍有走弱可能。关注钢厂主动减产检修幅度。

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。

数据来源：Wind 冠通研究

五月国内经济触底改善



稳增长政策逐步落地，国内经济筑底改善。

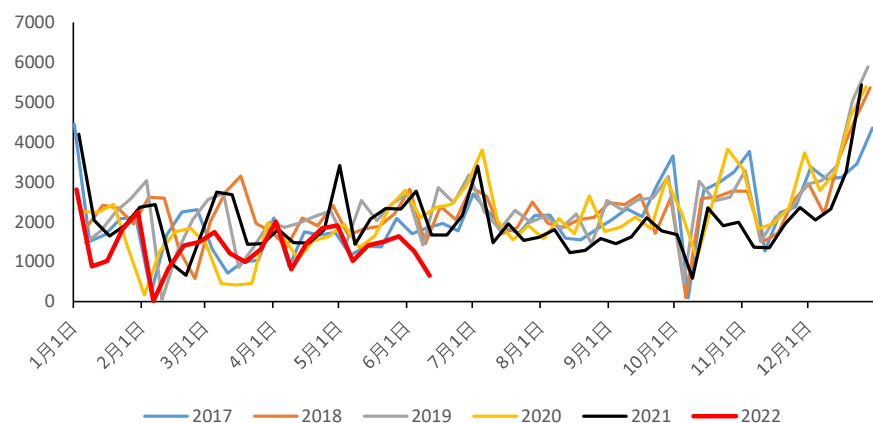
- 5月23日召开的国务院常务会议进一步部署稳经济措施，涉及6方面33项。
- 5月25日国务院召开全国稳住经济大盘电话会议，直达区县一级，要求相关措施尽快落地，确保二季度经济实现合理增长、失业率下降。
- 6月8日，国常会，推动稳增长政策细化落实，确保二季度经济合理增长，稳定大盘。
- 5月社融新增2.79万亿，新增量较去年同期多增8378亿，大幅超市场预期。5月超预期是资金供给端推动的改善，政策进一步发力驱动下的稳增长投放，包括引导金融机构全力以赴加大贷款投放力度、财政前置发力。5月居民中长期贷款增加1047亿元，同比减少3379亿元，中长期居民贷款水平偏低，受地产销售疲软拖累。
- 5月M2-M1增速差继续走阔为6.5%，M1增速走低、M2增速继续回升。M1走低主要是当前经济下行压力依然突出，局面就业形式严峻，企业扩产意愿较低所致，将资金转为定期存款。

房地产：拿地差，销售逐步好转

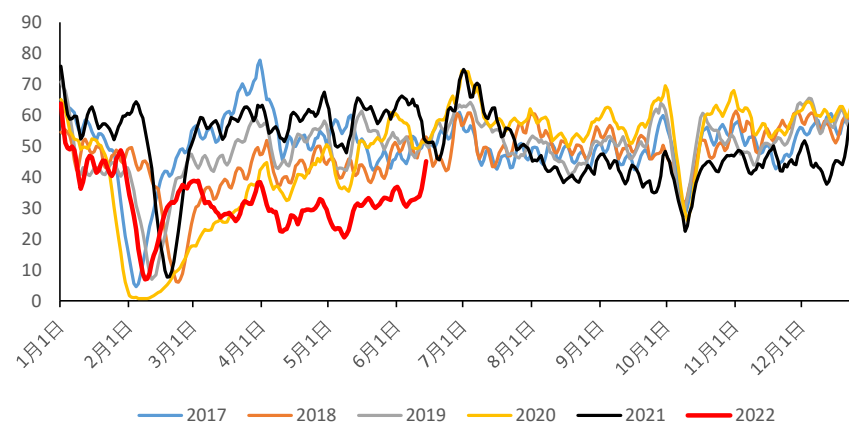
国家统计局：房地产数据

项目	5月当月值	环比	当月同比	2022年 (1-5月) 累计值	累计同比	2021年 (1-5月) 累计值	2020年 (1-5月) 累计值	2019年 (1-5月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	12980	14.0%	-7.8%	52134	-4.0%	54318	45920	46075
本年购置土地面积：万平方米	623	45.8%	-43.1%	2389	-45.7%	4396	4752	5170
房屋新开工面积：万平方米	11889	20.1%	-41.8%	51628	-30.6%	74349	69533	79784
房屋施工面积：万平方米	12937	4.9%	-39.7%	831525	-1.0%	839962	762628	745286
房屋竣工面积：万平方米	3332	7.5%	-31.3%	23362	-15.3%	27583	23687	26707
商品房销售面积：万平方米	10970	25.8%	-31.8%	50738	-23.6%	66383	48703	55518
商品房销售额：亿元	10548	29.7%	-37.7%	48337	-31.5%	70534	46269	51773

100大中城市：土地占地面积（万平方米）



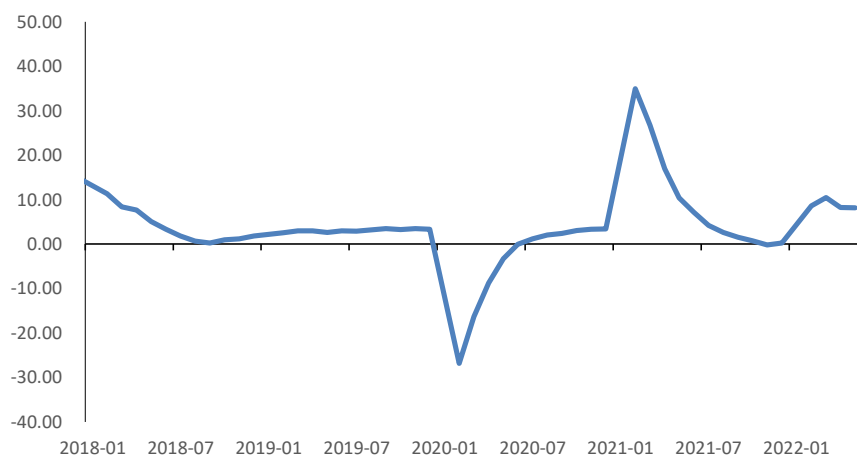
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



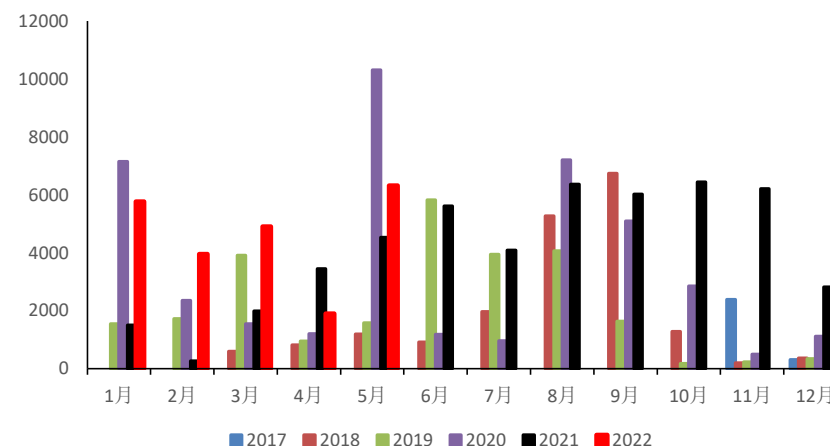
◆ 基建发力，专项债发行节奏加快

- 1-5月基础设施建设投资累计同比+8.16%。下半年基建投资将继续作为逆周期“稳增长”的抓手。
- 资金方面，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，年已下达的3.45万亿元专项债券发行使用进度，在6月底前基本发行完毕，预计6月发布规模达1.41万亿，未来几周仍是专项债集中发行期。

基础设施建设投资:累计同比: %



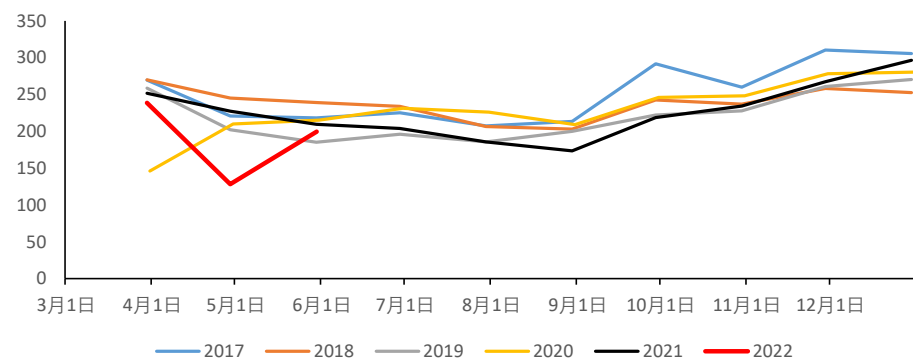
地方政府债券发行额:专项债券:当月值: 亿元



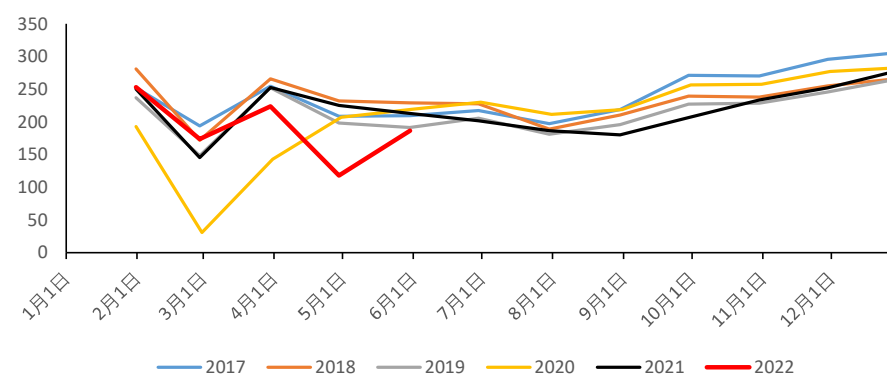


制造业PMI明显回升

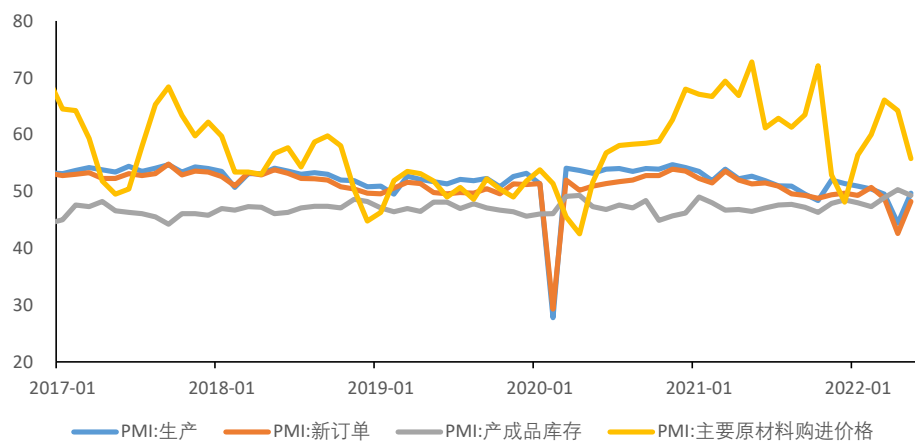
汽车产量：万辆



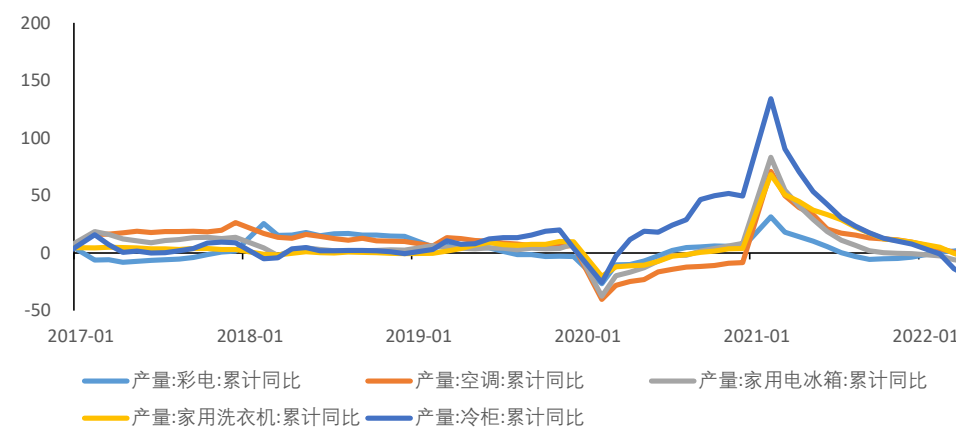
汽车销量：万辆



PMI：%

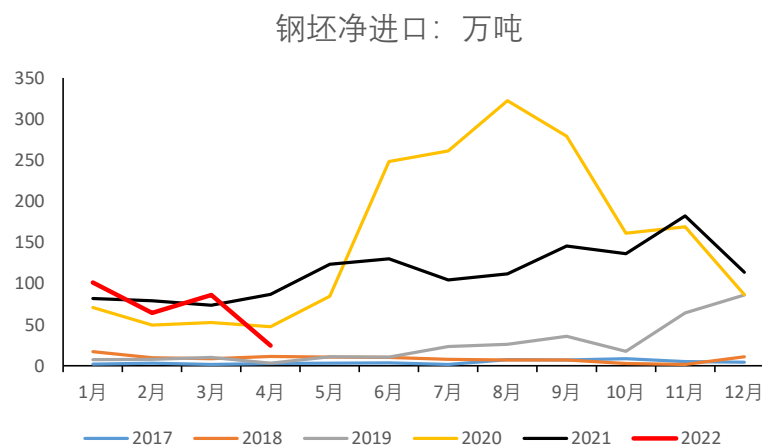
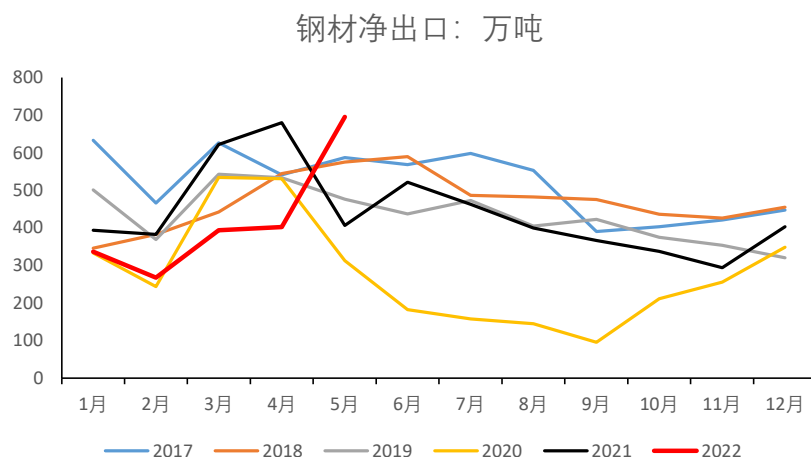


制造业各项:累计同比：%



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。
- 不过，海外制造业PMI见顶回落，外需减弱叠加钢材出口利润回落，后期国内钢材出口承压。



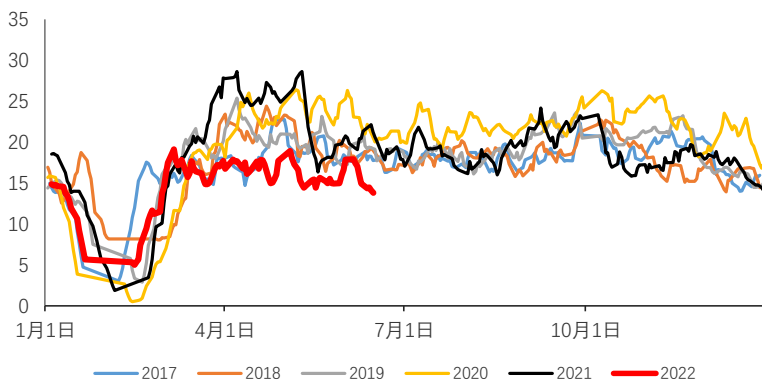
◆ 近期北京上海疫情反复

- 近期北京上海疫情反复。
- 而我国对疫情防控坚持“动态清零”总方针，注意疫情的反复，对下游需求的影响。

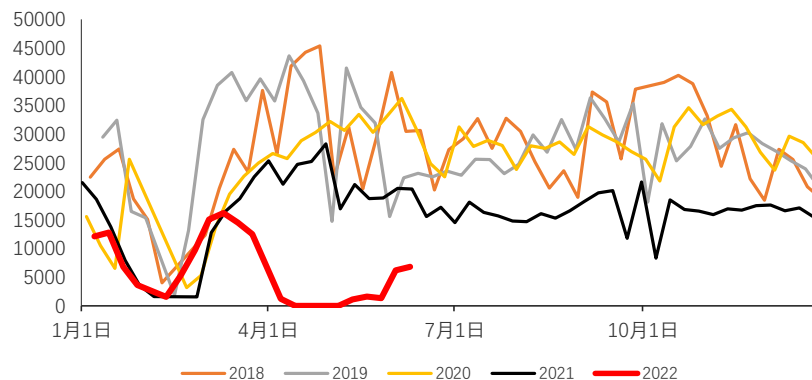


下游成交明显走差

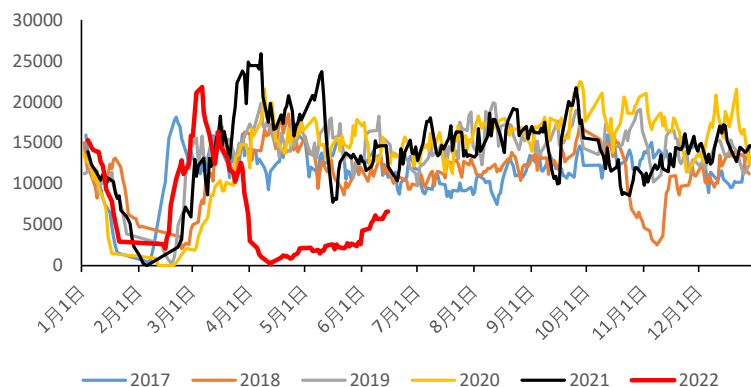
全国建筑钢材成交:万吨（五日均）



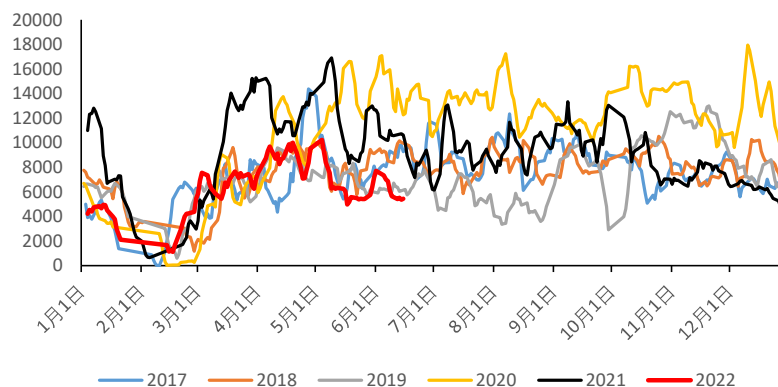
上海终端线螺采购量:(吨)



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

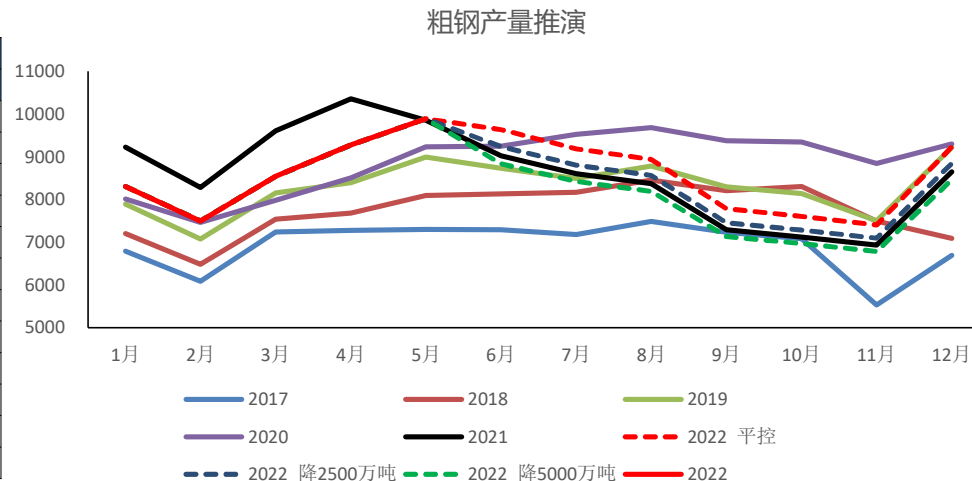


- 本周全国建材成交量环比回落。北京上海疫情出现反复，南方持续的强降雨，对于下游需求压制明显。
- 上海，建筑钢材成交量缓慢回升，疫情控制下，仍有一定上行空间。
- 南方暴雨天气影响，本周下游需求表现仍不尽人意。

1-5月粗钢产量累计值同比下滑

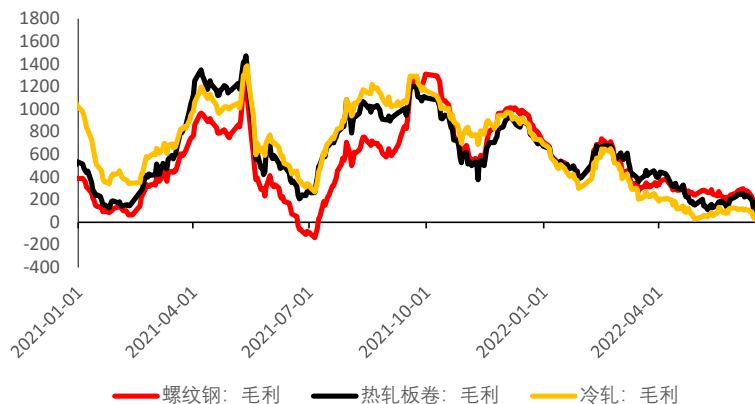
- 据国家统计局数据显示，2022年1-5月份全国粗钢累计产量为43502万吨，同比去年下降3808.3万吨。
- 4月19日，发改委表示，今年将继续开展全国粗钢产量压减工作，确保实现2022年粗钢产量同比下降的目标，确认了粗钢无增量的确定性。会后市场认为同比减2000-3000万吨。
- 近期江苏、山东等地限产预期上市。6月8日江苏确认粗钢减产5%，市场给出悲观预期5000万吨。
- **我们根据平控，中性和悲观，给出粗钢减产的三种推演。**
- 若下半年粗钢减产政策顺利实施，原料成本大概率下移，钢材利润有望明显改善。

	2017	2018	2019	2020	2021	2022		
						平控	降2500万吨	降5000万吨
1月	6790	7199	7886	8008	9222	8300	8300	8300
2月	6087	6483	7072	7462	8277	7496	7496	7496
3月	7233	7534	8149	7975	9605	8542	8542	8542
4月	7277	7682	8389	8501	10352	9277	9277	9277
5月	7296	8089	8992	9229	9855	9887	9887	9887
6月	7291	8130	8729	9245	9022	9636	9233	8830
7月	7181	8169	8490	9522	8601	9186	8802	8418
8月	7485	8455	8780	9681	8368	8938	8564	8190
9月	7233	8203	8296	9373	7287	7783	7457	7132
10月	7077	8303	8139	9344	7116	7600	7282	6965
11月	5530	7491	7496	8841	6931	7403	7093	6784
12月	6693	7089	9216	9295	8643	9231	8845	8459

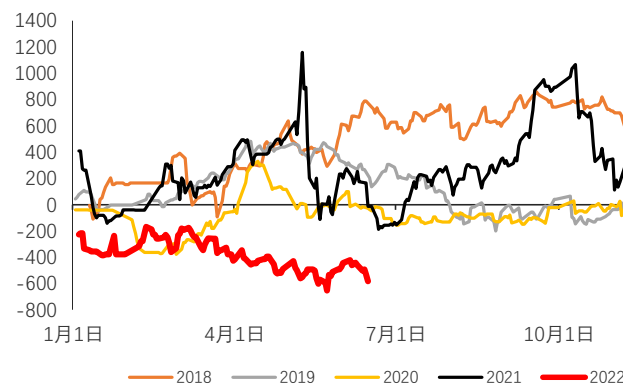


吨钢利润

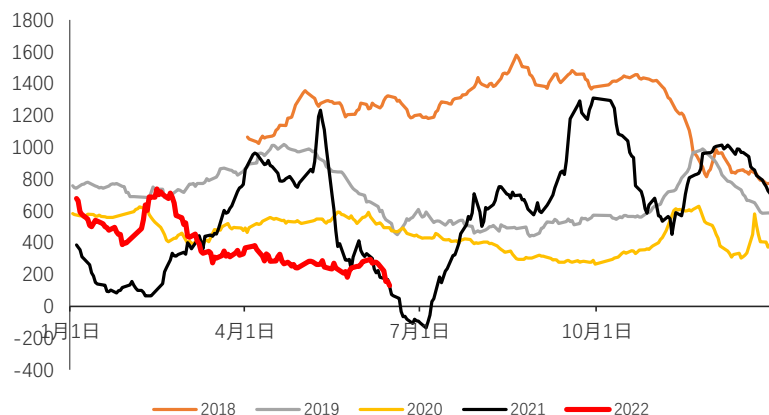
钢材现货利润（元/吨）



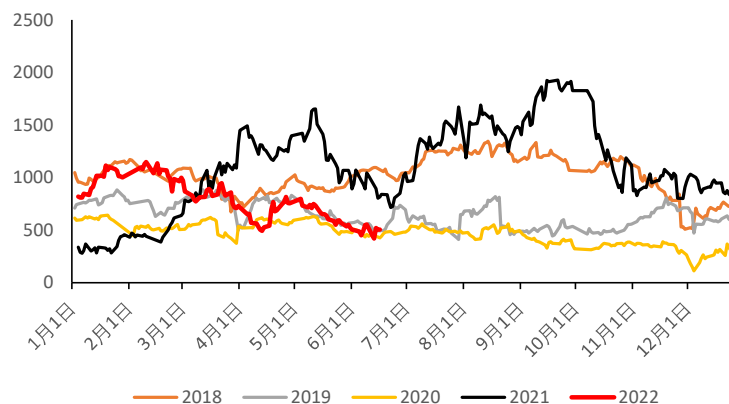
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



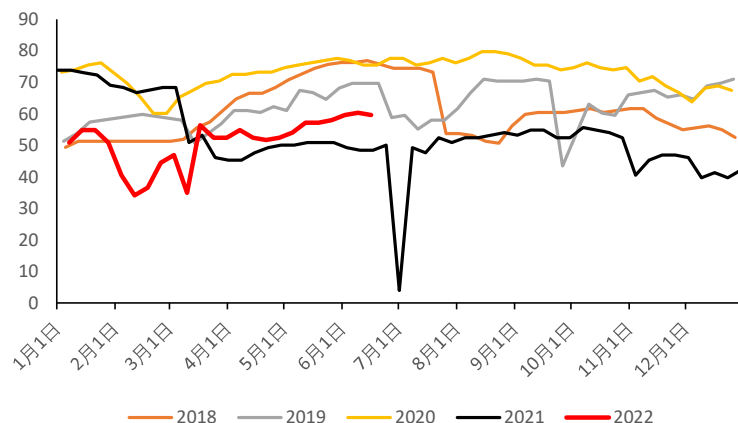
螺纹钢盘面利润（元/吨）



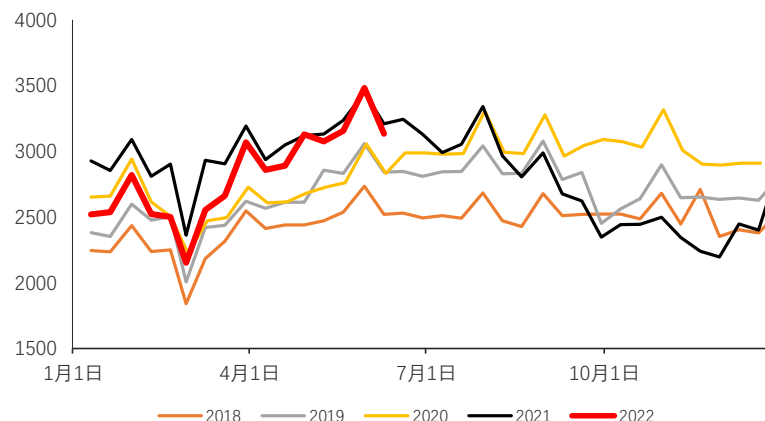
- 高铁水格局下，现货吨钢利润下滑。
- 目前吨钢利润低，市场粗钢减产预期升温，建议中长期关注做多钢厂利润的机会。
- 高利润下需关注市场风险，抄底关注成本线。

铁水产量持续回升

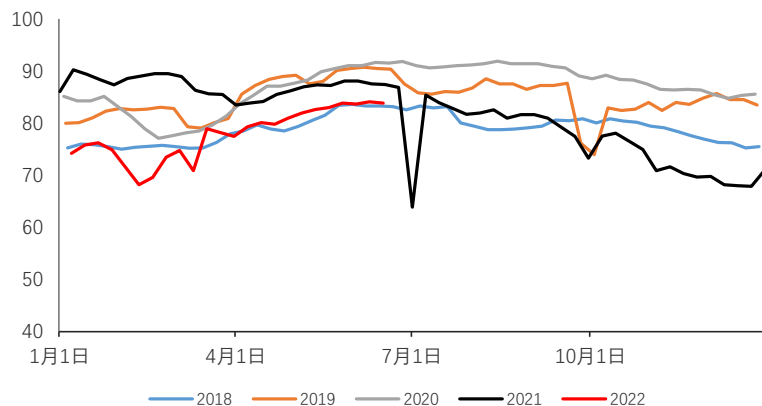
唐山高炉产能利用率 (%)



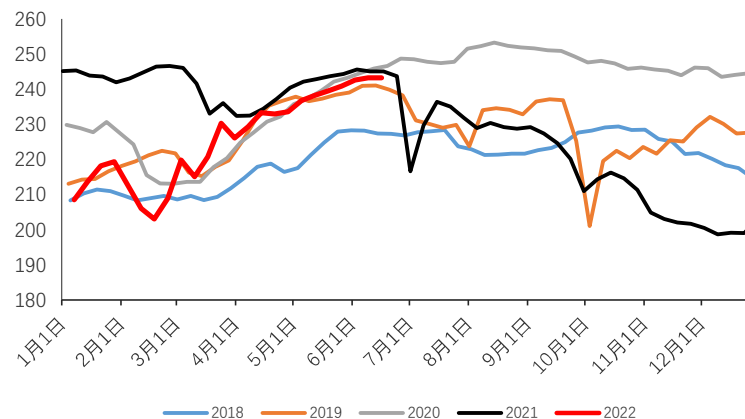
粗钢产量 (万吨)



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)

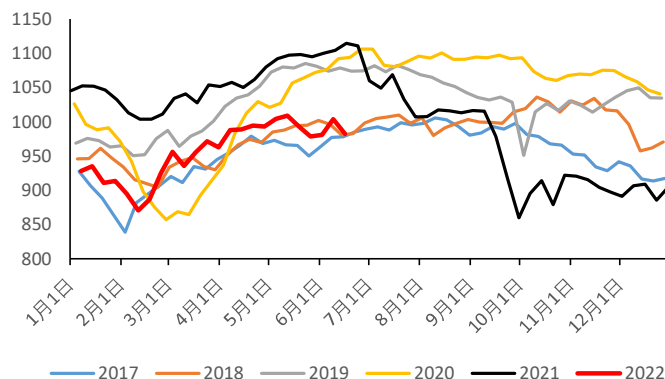


截止6月17日，全国247家钢厂高炉开工率83.83%，环比上周微降-0.28%；日均铁水产量为243.29万吨，环比+0.65吨。

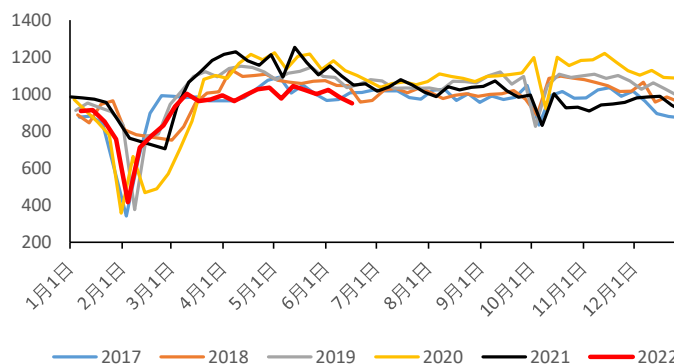
粗钢减产+钢厂低利润，部分钢厂亏损，下半年铁水产量回落空间较大，短期铁水产量逐步摸顶，近期国内部分地区钢厂逐步检修和停产，预计下周开始铁水产量大概率将出现下降的情况。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)

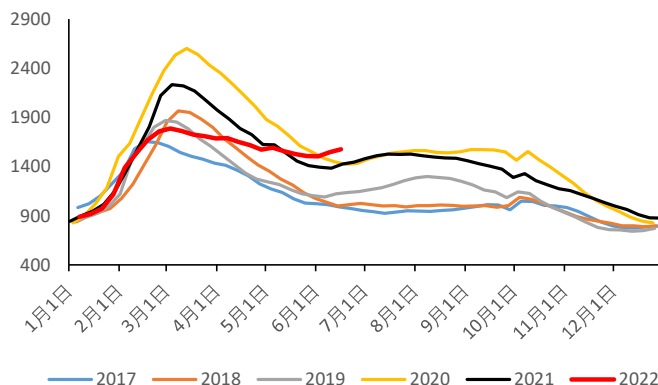


五大钢材表观消费量 (万吨)

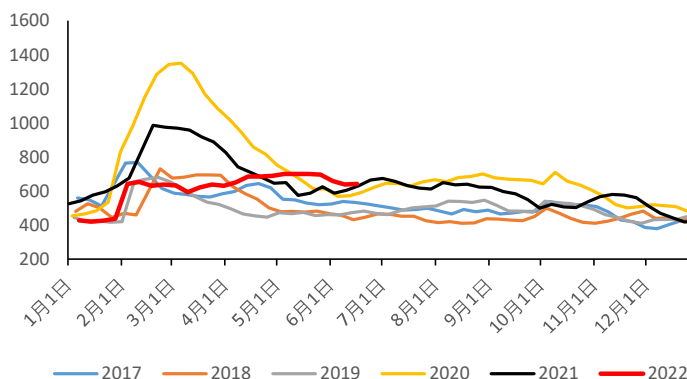


- 产量982.24万吨, -21.31万吨, 同比-11.87%。
- 厂库642.06万吨, +5.3万吨;
- 社库1573.55万吨, +26.37万吨,
- 总库存为2215.61万吨, +31.67万吨;
- 表观消费量为950.57万吨, -29.78万吨, 同比-9.3%

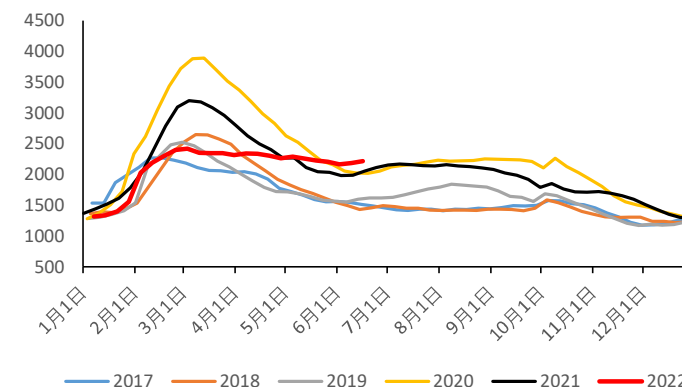
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

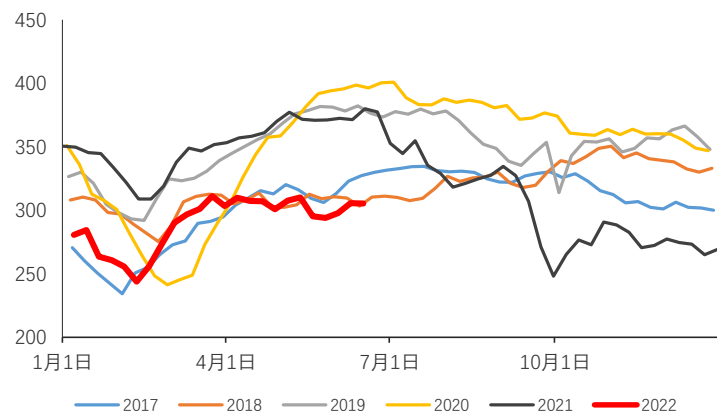


五大钢材总库存 (万吨)

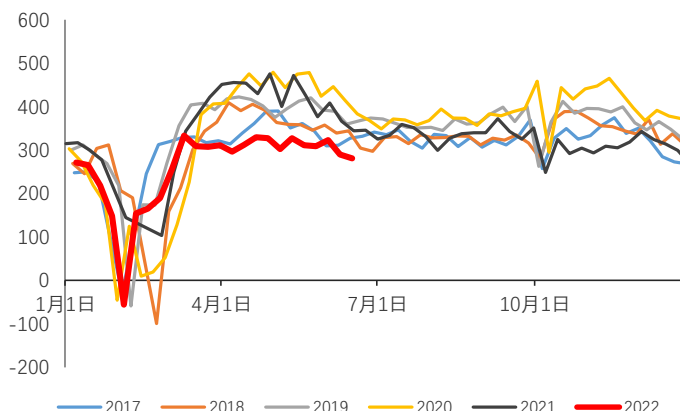


螺纹钢基本面

螺纹钢产量（万吨）

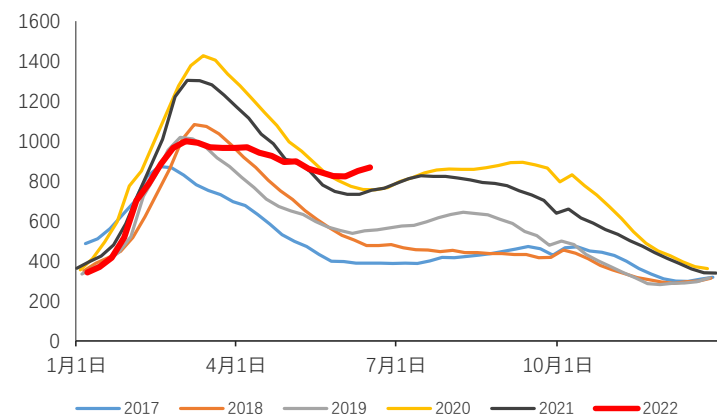


螺纹钢表观消费（万吨）

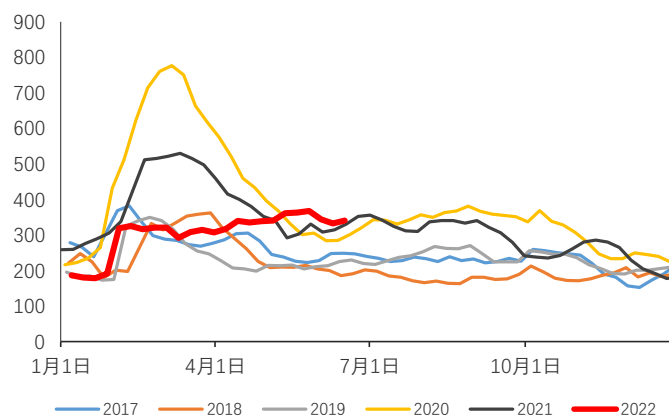


- 产量305.34万吨, -0.26万吨, 同比-19.64%。
- 厂库340.06万吨, +7.26万吨;
- 社库868.59万吨, +17.54万吨,
- 总库存为1208.65万吨, +24.8万吨;
- 表观消费量为280.54万吨, -8.94万吨, 同比-18.33%

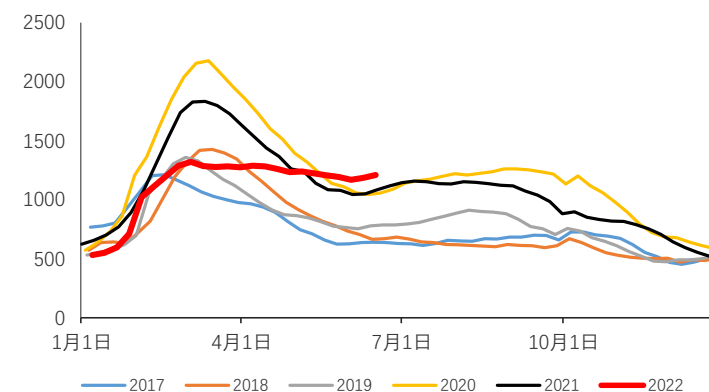
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）

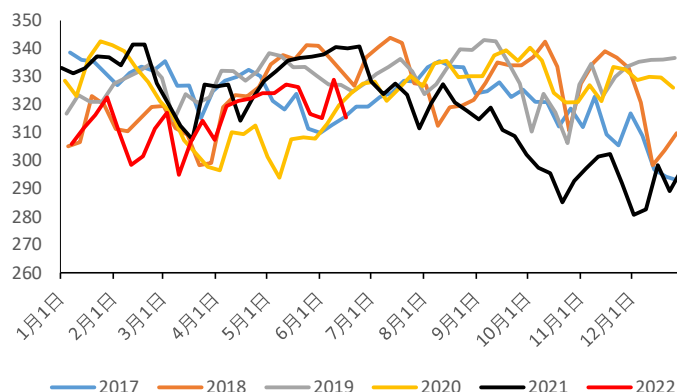


螺纹钢总库存（万吨）

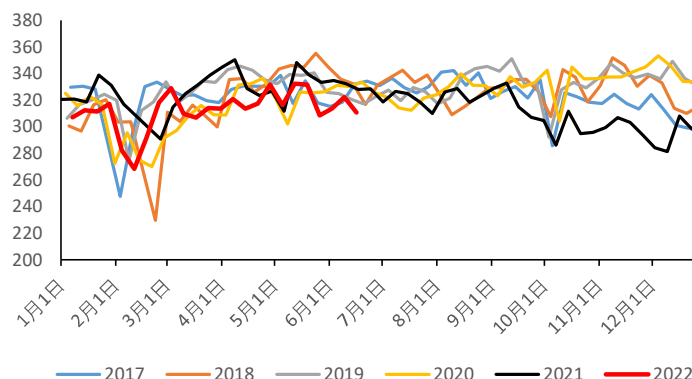


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

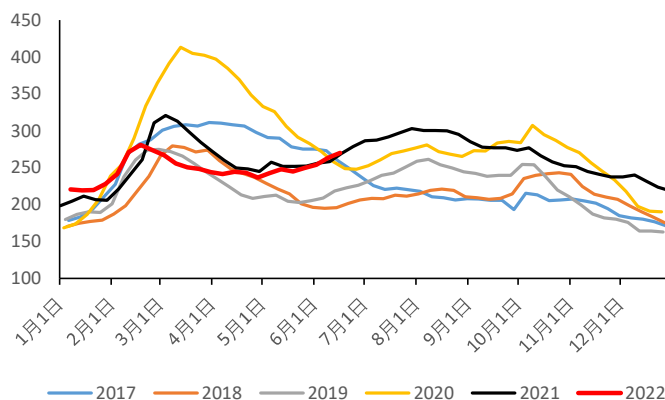


热轧卷板表观消费 (万吨)

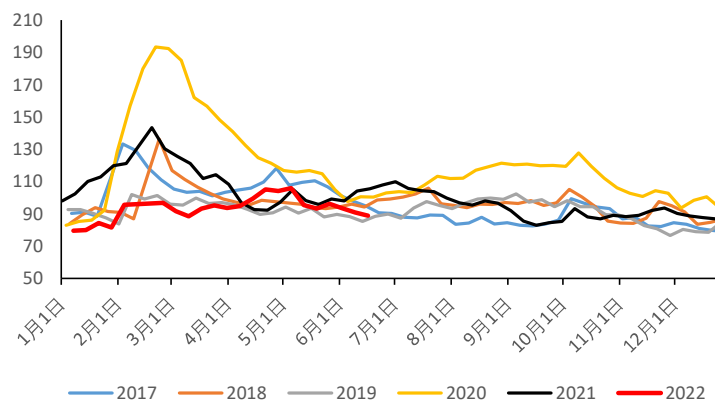


- 产量315.29万吨, -13.55万吨, 同比-7%
- 厂库88.82万吨, -1.92万吨;
- 社库269.72万吨, +6.59万吨,
- 总库存为358.54万吨, +4.67万吨;
- 表观消费量为310.62万吨, -11.52万吨, 同比-5%

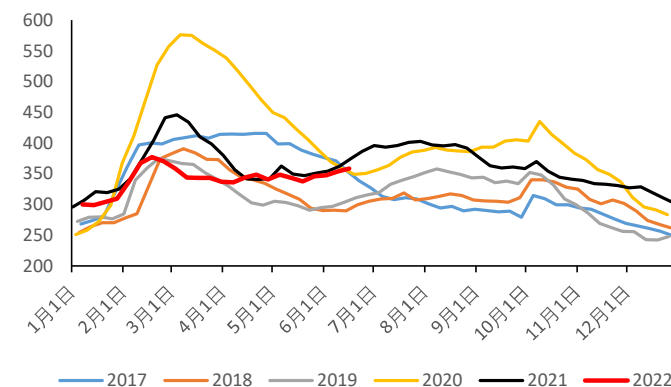
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)



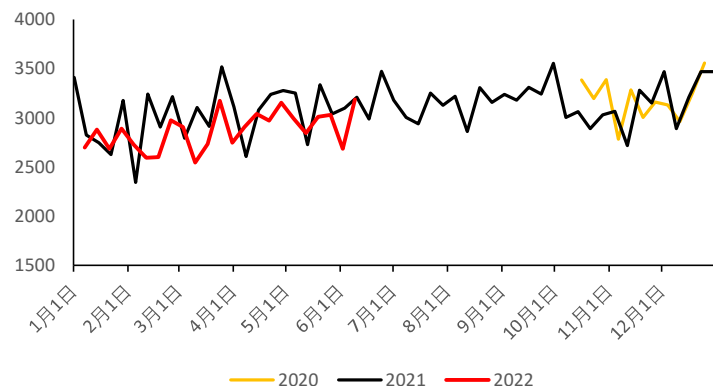
热轧卷板总库存 (万吨)



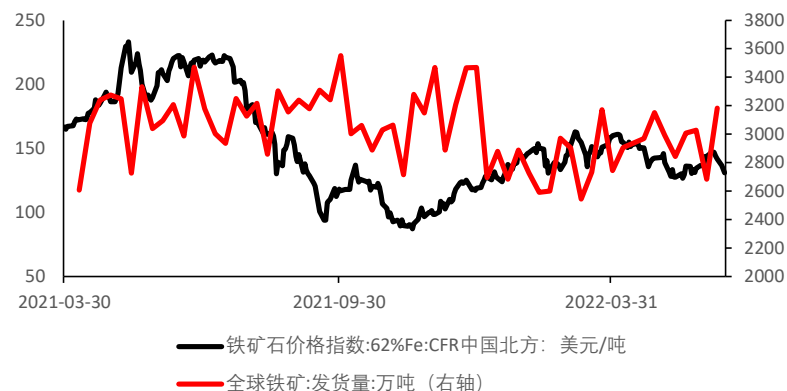
数据来源: MySteel 冠通研究

原料：澳矿发货回升

全球铁矿发货量（万吨）



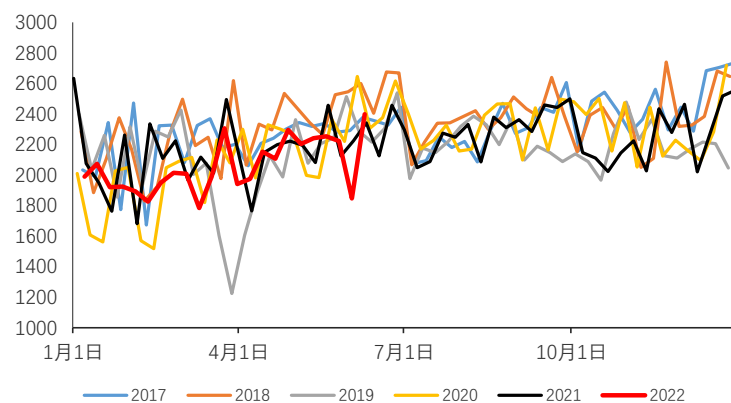
发货量和价格的关系



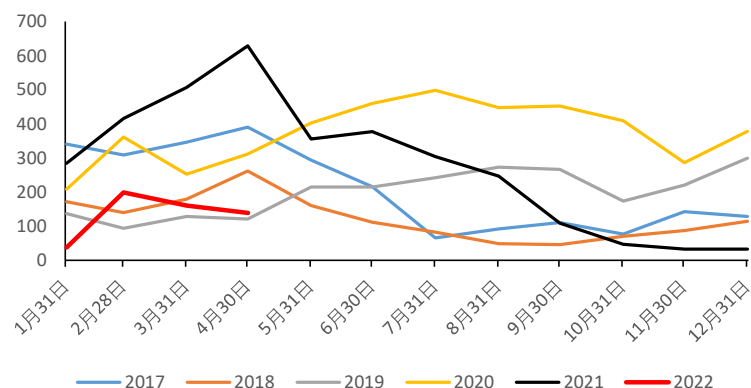
截止6月10日全球铁矿石发货量为3182.5万吨，环比+499.6万吨。澳洲降雨缓解，发货量大幅回春。后期重点关注天气变化，若天气好转，且6月是矿山季末冲量的时间点，发货或出现明显回升。

铁矿石普氏价格指数下跌。

澳巴铁矿发货量合计：14港（万吨）



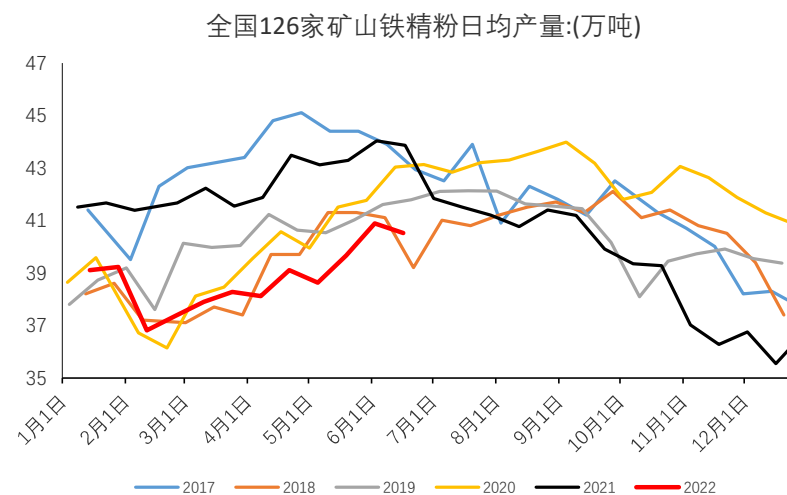
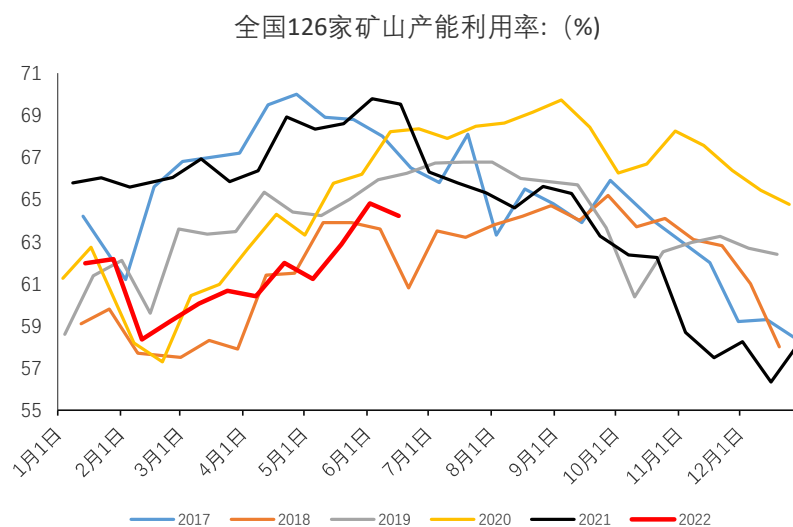
印度铁矿石出口至中国（万吨）





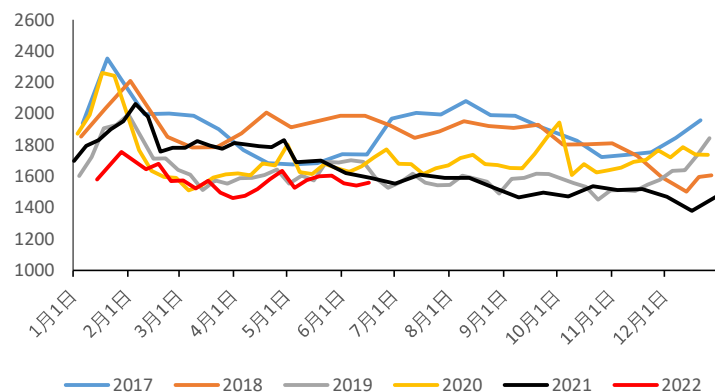
原料：国产矿供应小幅回落

□ 截止6月17日，全国126家矿山产能利用率和铁精粉日均产量为64.22%和40.52万吨，环比-0.59%和-0.37万吨/天。

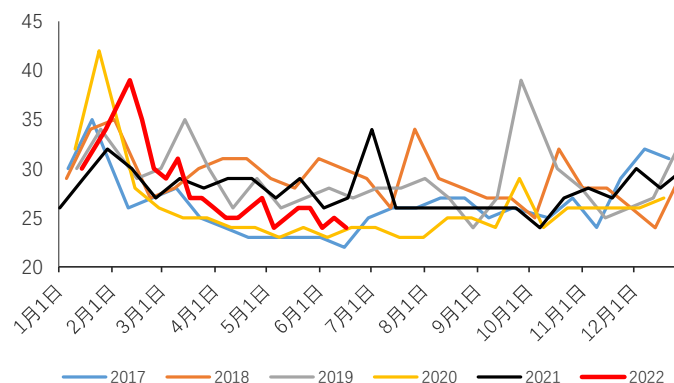


原料：港口库存去库

64家样本钢厂进口烧结粉矿库存（万吨）

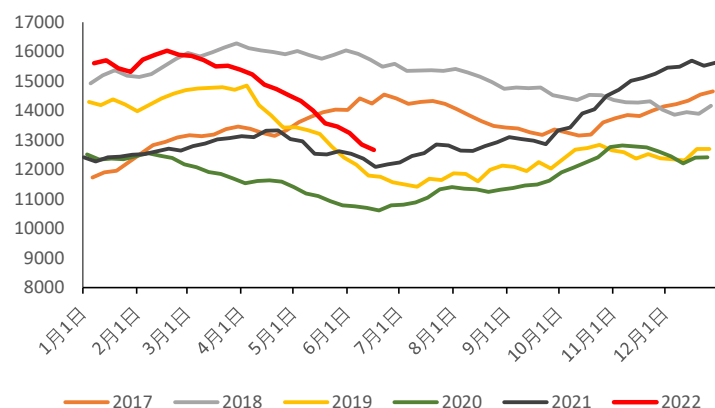


进口矿平均可用天数（天）

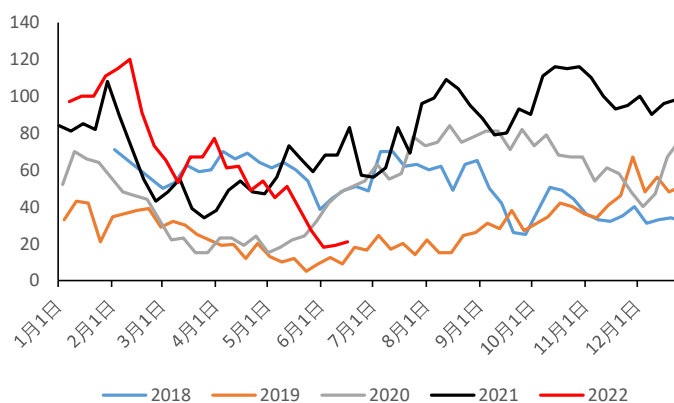


□ 截止6月17日，45港口铁矿石库存为1.27亿吨，环比-180万吨。高铁水格局下，铁矿石维持去库。

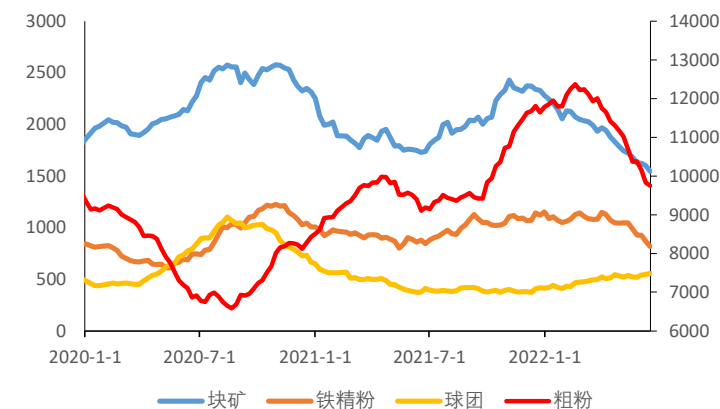
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



45港口压港情况（天）

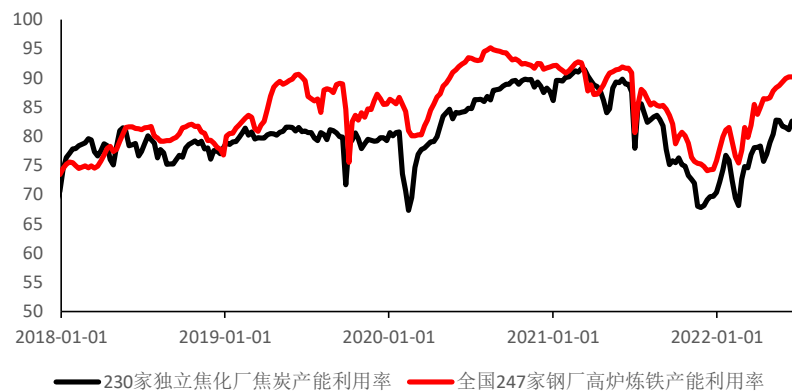


港口库存结构（万吨）

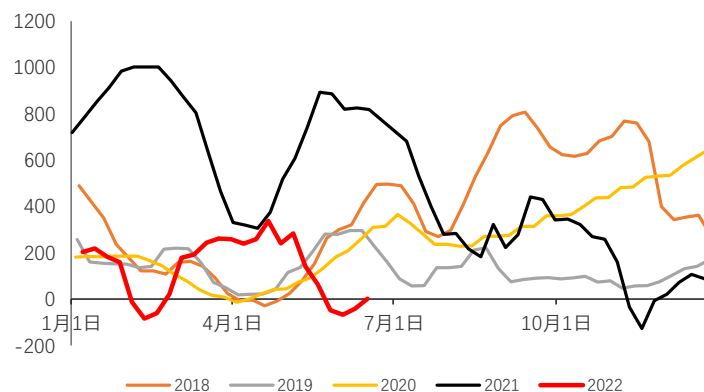


原料：焦炭供应回升

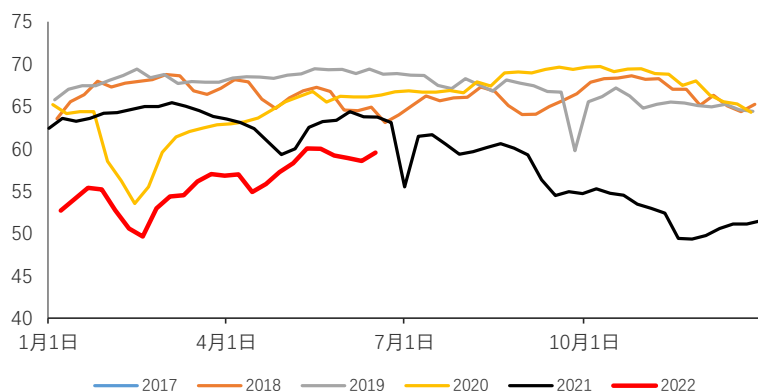
样本钢厂和焦化厂产能利用率对比 (%)



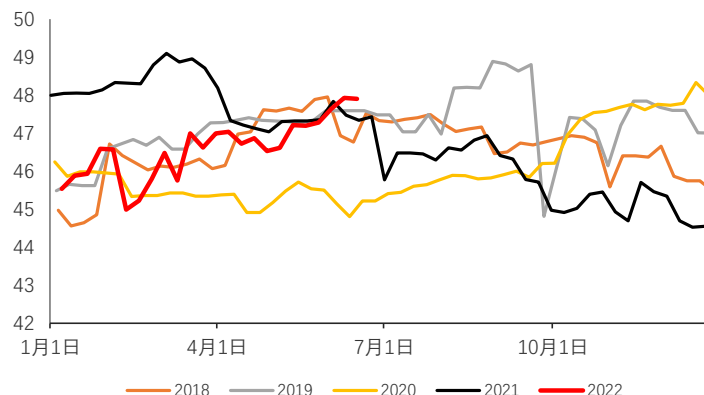
独立焦化厂吨焦利润 (元/吨)



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)

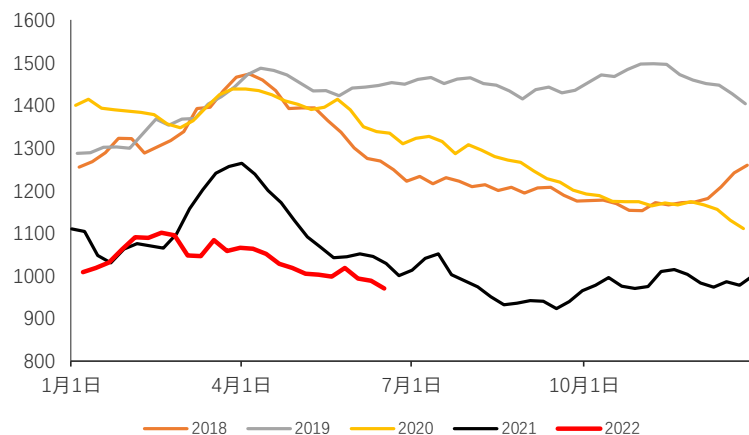


数据来源: MySteel 冠通研究

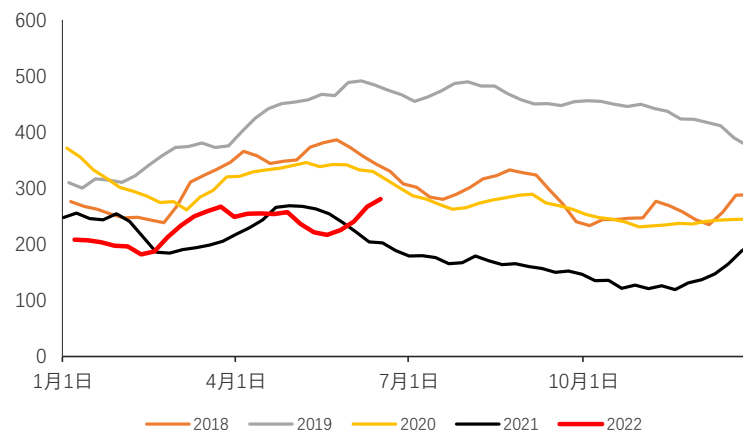
- 截止6月17日, 独立焦化厂焦炭日产量为59.52万吨, 环比+0.99万吨; 样本钢厂焦炭日产量为47.9万吨, 环比-0.03万吨。
- 焦炭现货第二轮提涨落地, 累计涨+300元/吨。全国平均吨焦盈利+1元/吨, 环比上周增加+42元。焦化厂利润修复, 焦炭产量回升。
- 本周钢厂产能利用率和焦化厂产能利用率价差有所收窄, 焦炭弱于成材。

原料：焦炭去库，总库存处于历史偏低水平

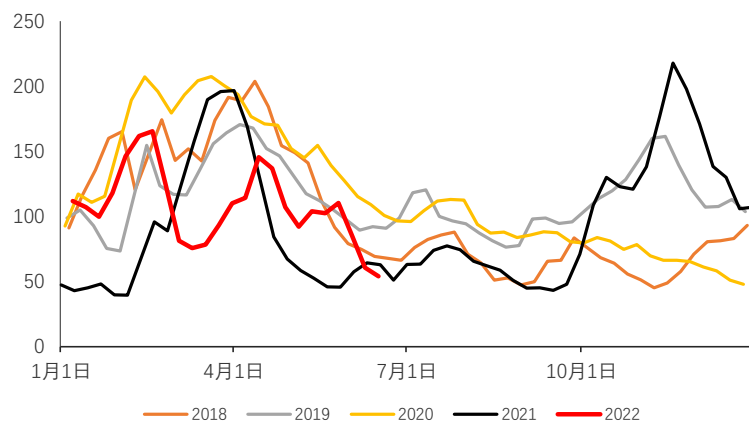
焦炭总库存（万吨）



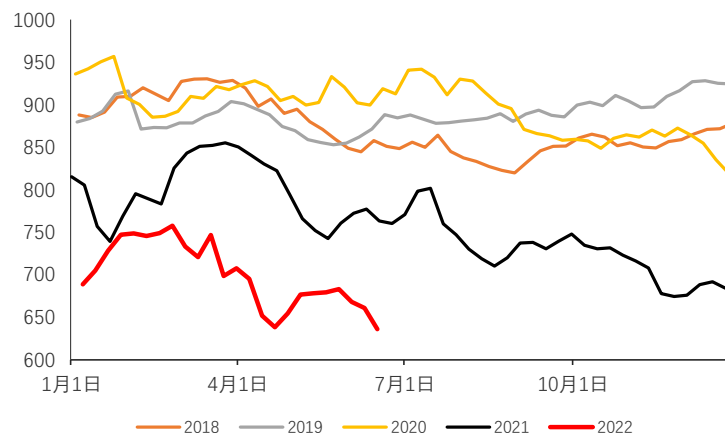
港口焦炭库存（万吨）



独立焦化厂焦炭库存（万吨）



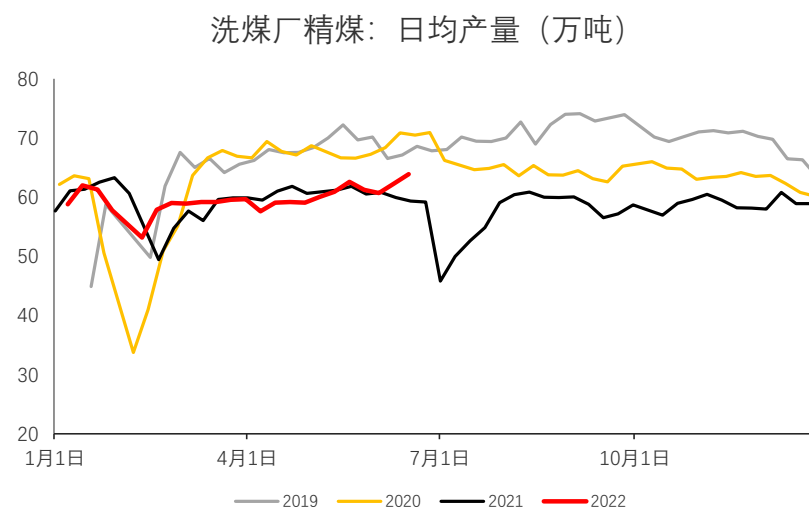
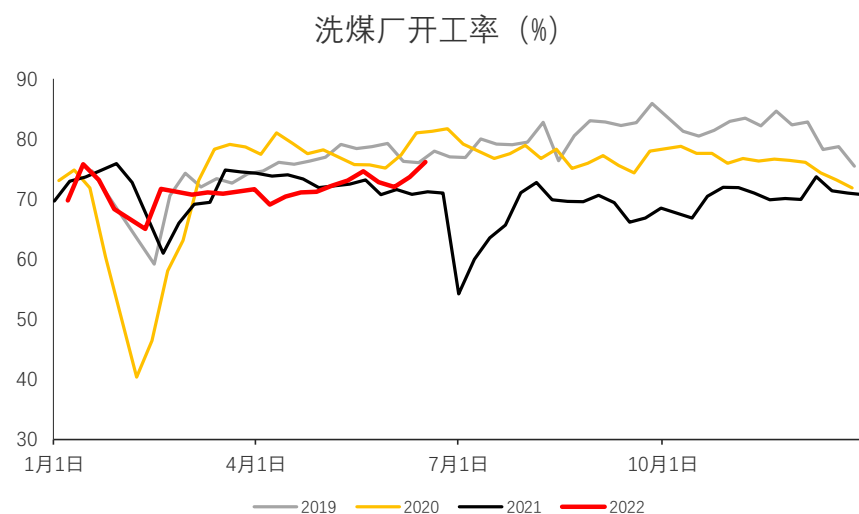
钢厂焦炭库存（万吨）



- 截止6月17日，焦炭总库存为970.52万吨，环比-17.65万吨。其中港口库存、独立焦化厂，样本钢厂库存分别变化+13.8万吨、-6.55万吨、-24.9万吨。
- 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，注意市场交易产业链负反馈。

原料：国内焦煤供应回升

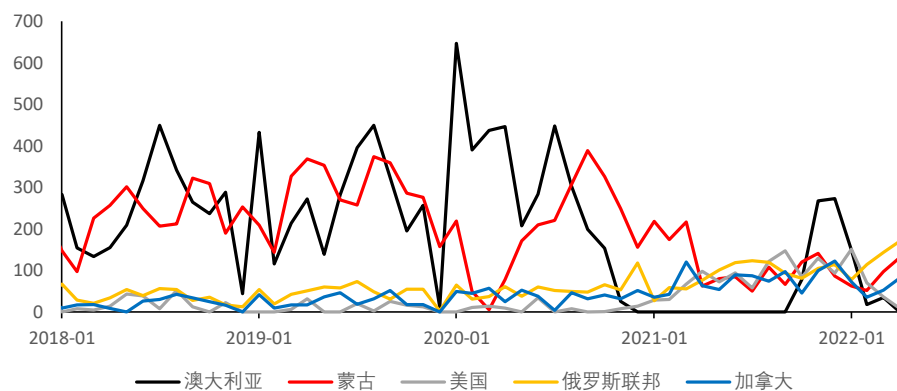
- 6月17日，110家洗煤厂开工率和日均产量分别为76.19%和63.88万吨，分别变化+2.56%和+1.63万吨。
- 上周四部委发文要求进一步释放先进煤矿产能，焦煤供应回升。
- 但是六月是安全生产月，注意矿山安全生产情况。



数据来源：MySteel 冠通研究

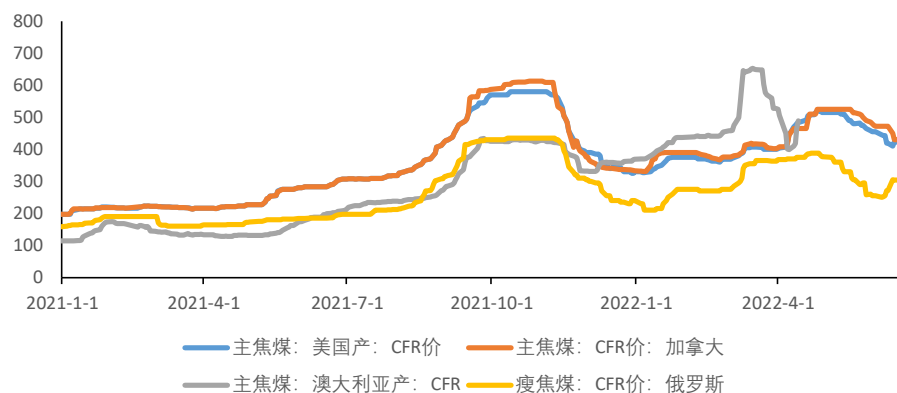
原料：蒙煤通关回升

炼焦煤进口：分国别（万吨）

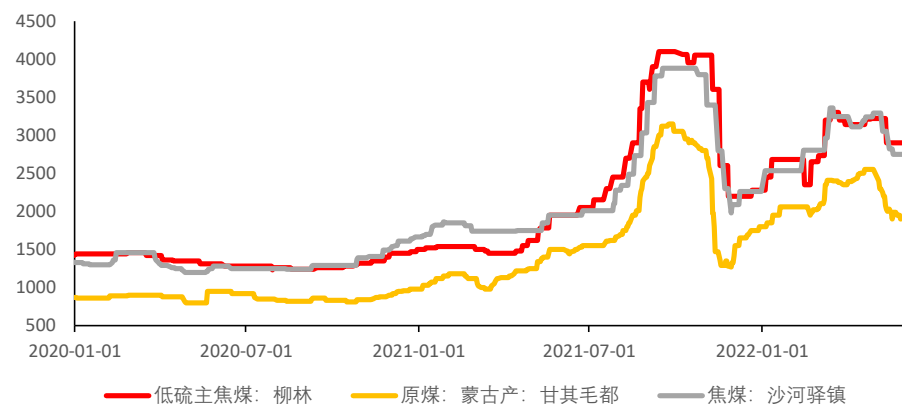


- 蒙煤：本周干其毛都口岸通关回升至400车以上，策克口岸自5月25日恢复通关后，持续好转。
- 海运煤，俄罗斯煤炭进口大幅增加。
- 焦煤供应逐步好转。

国际市场主焦煤价格：美元/吨

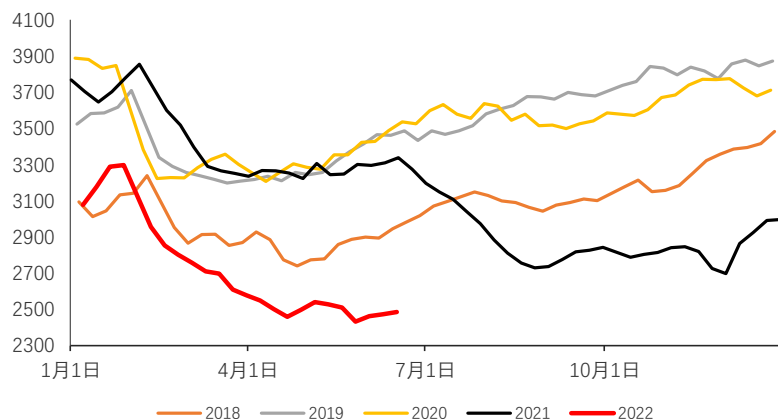


国内主焦煤和蒙煤价格对比：元/吨

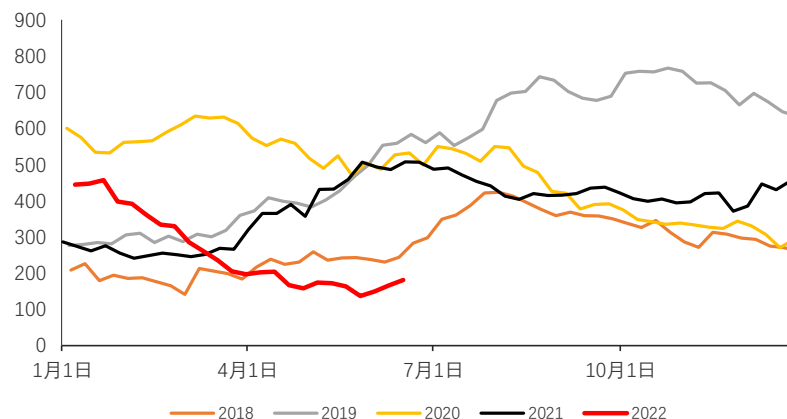


原料：焦煤总库存小幅增加

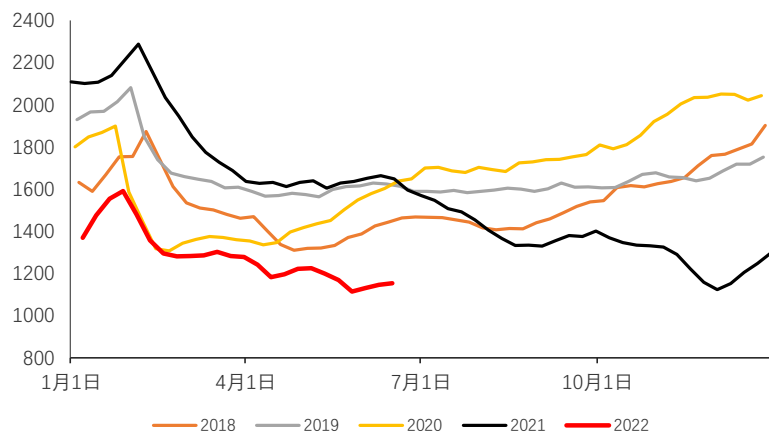
炼焦煤总库存：万吨



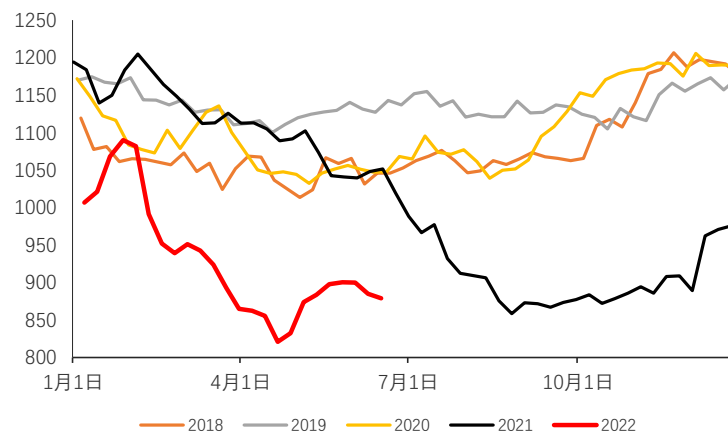
港口炼焦煤库存：万吨



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17日，焦煤总库存为2485.25万吨，环比+12.51万吨。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+14.75万吨、-2.77万吨，+6.33万吨和-5.8万吨。

- 焦煤低库存对价格支撑较强。
- 近期国内煤炭回升，进口好转，而焦钢利润差，需求稳定，后期焦煤供需偏紧格局有望好转。

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