

黑色产业链信息数据追踪报告

2022年6月24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

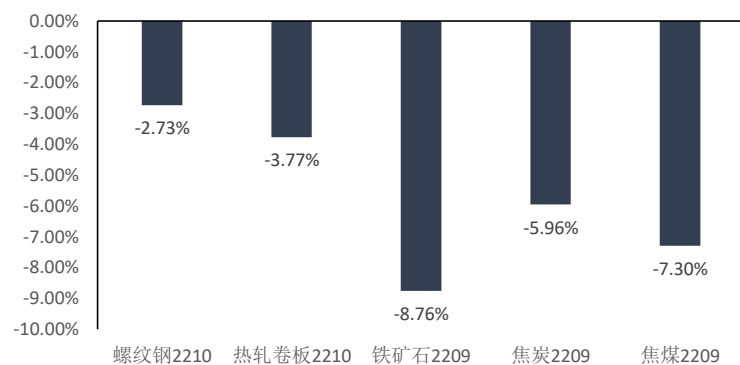
- **钢材**：供给端，本周螺纹钢产量为287.91万吨，较上周下降-17.43万吨，长短流程螺纹钢产量均出现下滑，随着亏损钢厂增多，近期检修明显增加。需求方面，螺纹钢表观消费量为301.26万吨，较上周增加+20.72万吨，北京疫情控制，南方强降雨近期有所缓和，需求回升。库存方面，厂库增+18.64万吨，社库降-31.99万吨，总库存降-13.35万吨至1195.3万吨，库存由增转降，压力依然偏大。成本方面，钢厂亏损推动的减产预期逐步落地，炉料需求见顶回落，价格下行，成本松动。总的来说，**产量下降，需求回升，库存下降，盘面止跌反弹，但是需求持续性有待进一步观察，高库存格局下，钢价上方压力仍存，预计钢价短期震荡运行。中长期建议逢低做多钢材利润（一方面粗钢减产政策，另一方面，吨钢利润处于历史偏低水平）。**
- **铁矿**：产业链负反馈叠加海外加息周期，国内外铁矿石需求预期下行。供给端，本月是矿山季末冲量关键月，铁矿石发货量保持高位运行，另外下半年随着天气的好转，铁矿石发货量有望进一步回升。总的来说，**中长期铁矿石供需宽松，价格重心将逐步下移，中长线逢高做空为主。但短期“稳增长”压力下，部分地区钢厂可能继续亏损生产，若近两周高炉钢厂减产不及预期，原材料价格继续下跌受阻，有可能出现补涨。**
- **焦煤**：产业链负反馈，国内焦煤需求预期下行。而供给端，国内供应稳定，蒙煤通关量持续向好，焦煤供应回升。当前焦煤供需紧平衡，总库存处于低位对价格有支撑，但是市场短期交易负反馈，焦煤价格震荡偏弱运行。不过，国常会确定加大汽车消费支持的政策，政策强预期再现，警惕“稳增长”压力下，部分地区钢厂可能继续亏损生产，若近两周高炉钢厂减产不及预期，原材料价格继续下跌受阻，有可能出现补涨。
- **焦炭**：现货市场，钢厂开启第二轮提降，降200元/吨，累计降500元/吨。需求端，产业链负反馈引发近期钢厂检修增多，焦炭需求见顶。供给，近期焦化厂出现亏损，全国平均吨焦利润为+1元/吨，焦化厂提产动力不足，产量稳定。总的来说，**目前焦炭供需边际上有所改善，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，且成本焦煤近期走弱，预计短期焦炭跟随焦煤波动。**
- **风险提示**：房地产政策放松超预期（涨）、煤炭产区重大安全事故（涨）、粗钢减产超预期（涨）、原料端政策调控（跌）、澳煤放开进口（跌）、俄乌战争变化、国内疫情变化

◆ 重要信息

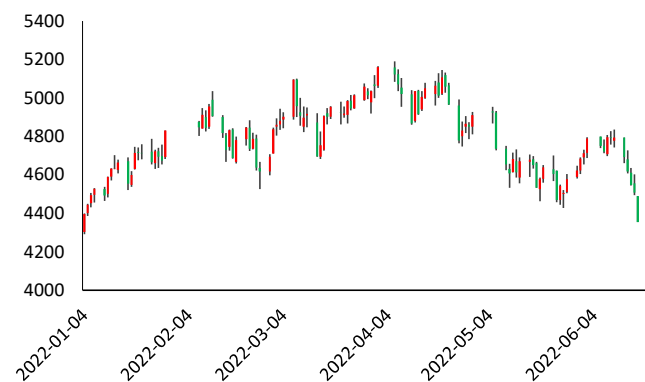
- **6月8日。江苏减产-5%，市场对于粗钢减产悲观预期降-5000万吨。**
- **6月15日。国家统计局五月数据显示：1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积831525万平方米，同比-1%；房屋新开工面积51628万平方米，同比-41.8%；房屋竣工面积23362万平方米，同比-15.3%。1—4月份，商品房销售面积50738万平方米，同比-23.6%；商品房销售额48337亿元，同比-31.5%。地产数据环比好转，但是同比表现依然差劲，尤其拿地和新开工更差，拖累中长期螺纹钢实际需求。**
- **6月16日。美联储加息75个基点，将基准利率上调75个基点至1.50%-1.75%区间，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。**
- **6月20日。国家发改委部署各地开展拉网式调查依法查处煤炭价格超出合理区间的行为，以重点燃煤电厂5月份电煤采购情况为切入点，全面调阅电煤采购合同，查阅相应煤炭生产流通企业的合同和发票，并对煤炭、电力企业的交易凭证进行交叉比对，形成调查结论。对价格超出合理区间的，切实做到发现一起，约谈一起，查处一起。**
- **6月21日。中焦协市场委员会召开6月市场分析会，与会企业一致同意，坚持亏损不生产，没有利润不销售的原则，全面限产，暂停煤炭采购；倾斜发货，将有限资源供给信誉较好的客户。委员会呼吁煤炭、钢铁和焦化企业要相互照应，共度当前艰难时期，迎接市场繁荣的到来**
- **6月22日。国务院常务会议指出，消费是经济主拉动力，是当前推动经济运行回归正轨重要发力点，促消费政策能出尽出。会议确定加大汽车消费支持的政策，包括活跃二手车市场，促进汽车更新消费；支持新能源汽车消费，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策年底到期后延期问题；完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元。会议进一步部署确保全年粮食丰收的举措，决定完善自然科学基金资助体系的措施。**
- **6月22日。中金所就中证1000股指期货、股指期权征求意见，标志着自2015年4月中证500股指期货合约上市以来，时隔7年A股市场再次迎来新的股指期货品种。意见稿显示，中证1000股指期货的合约乘数为每点人民币200元，以6月22日中证1000指数收盘价6691.81点计算，中证1000股指期货的合约面值约为134万元。业内人士认为，中证1000期指及期权如果推出，将使A股市场上的中小盘股具有相应的对冲工具。**

行情回顾

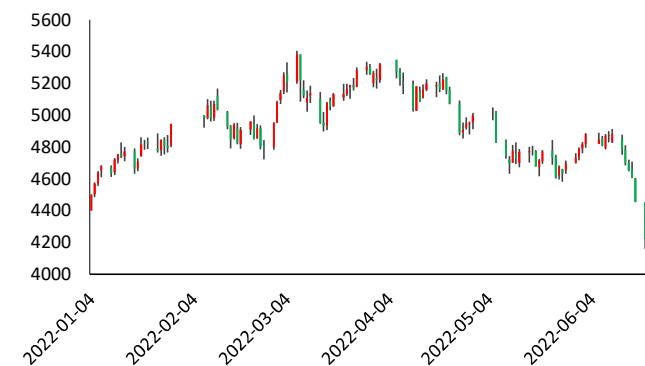
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



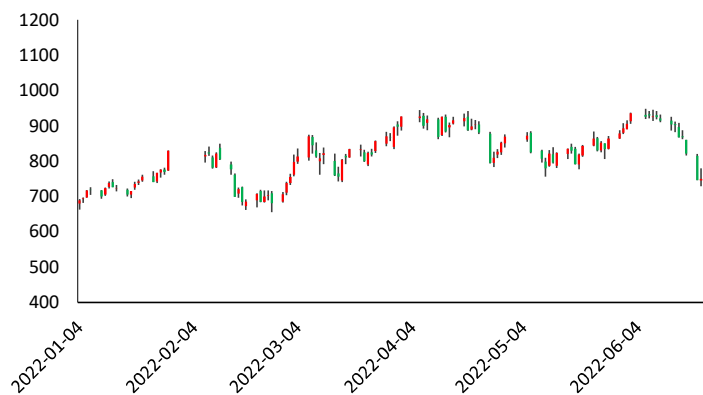
螺纹钢



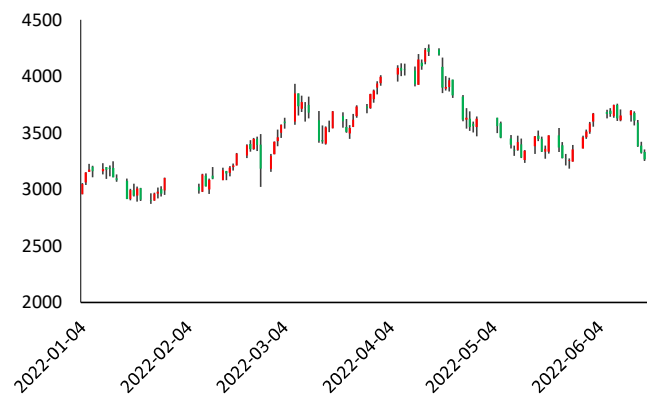
热轧卷板



铁矿石



焦炭

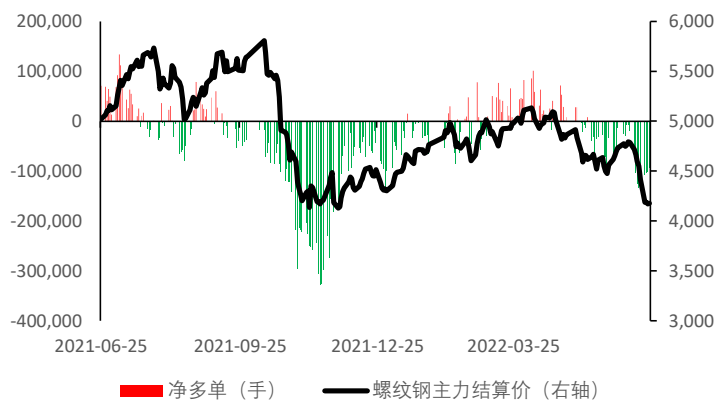


焦煤

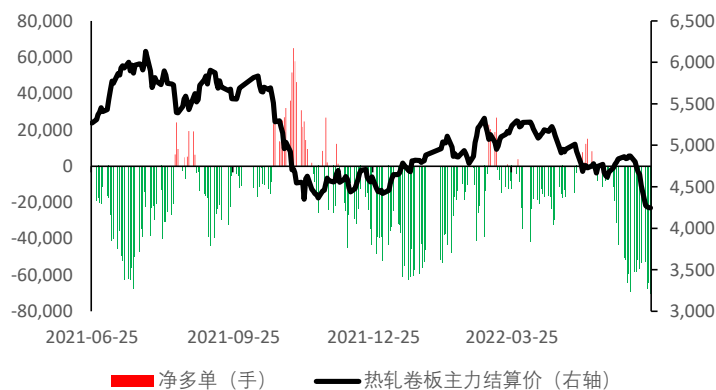


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比



热轧卷板持仓与价格对比

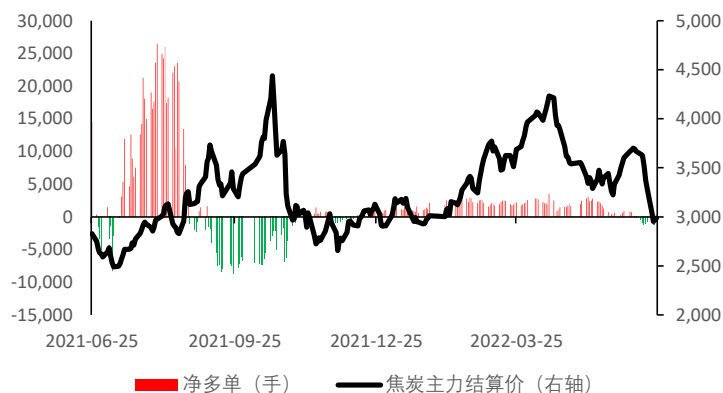


- 螺纹钢、热轧卷板、铁矿石和焦炭前二十持仓为净空。
- 焦煤前二十持仓为净多。

铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

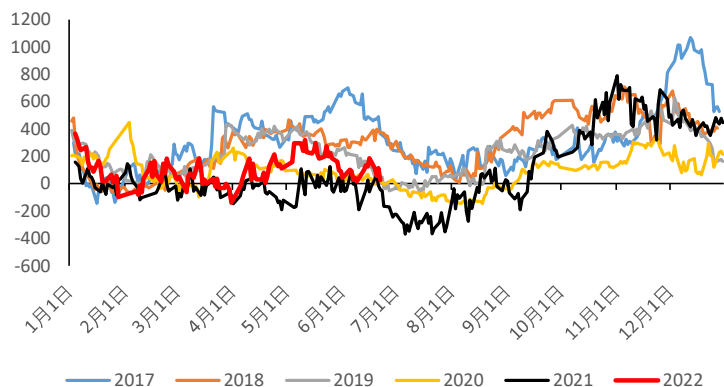


焦煤持仓与价格对比

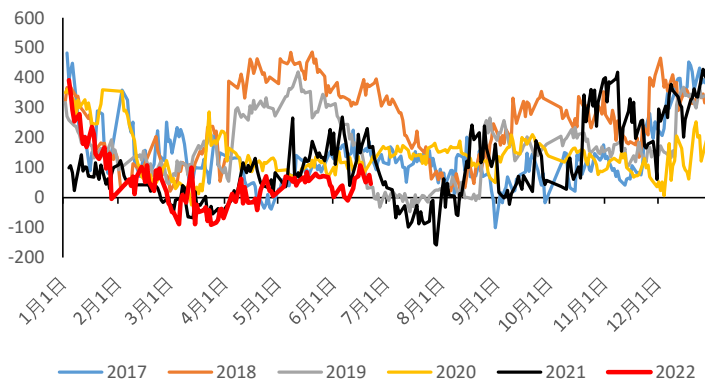


煤焦钢矿主力基差

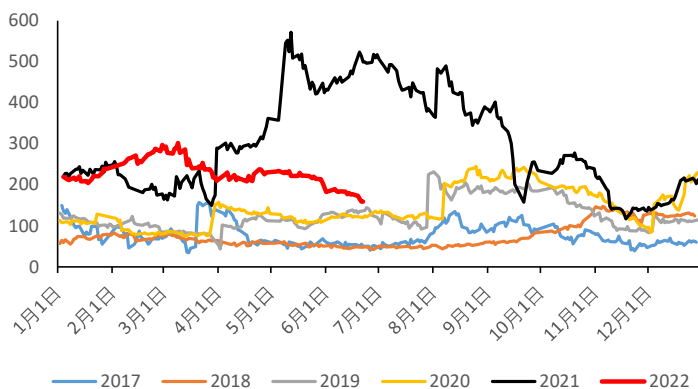
螺纹钢基差



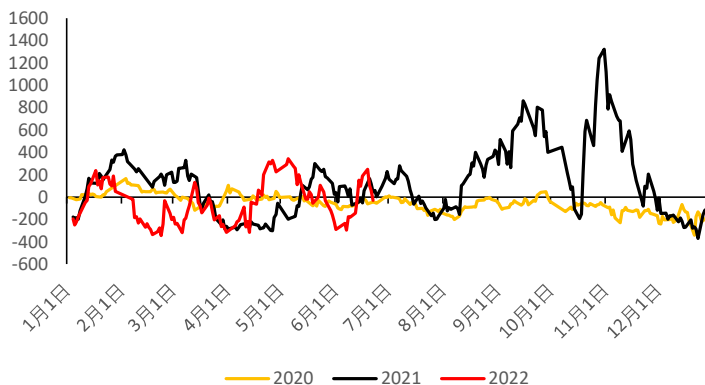
热轧卷板基差



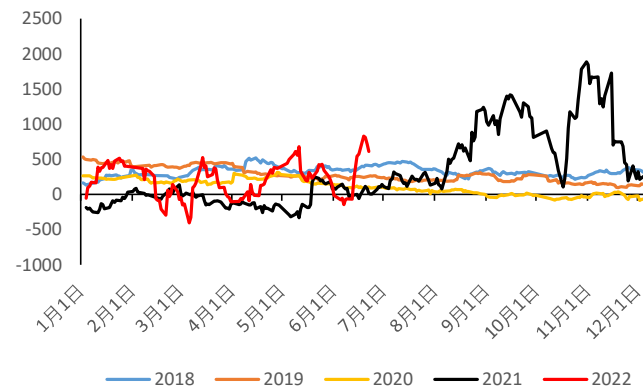
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

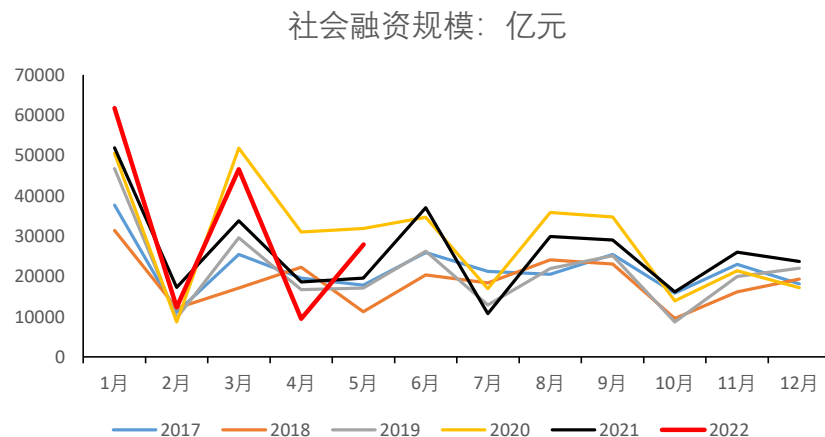


- 螺纹钢和热轧卷板平水附近，铁矿石、焦煤和焦炭盘面贴水现货。
- 本周终端弱现实兑现，市场需求差，期货带动现货暴跌。
- 不过季节性规律来看，目前螺纹钢基差处于回归阶段，后期基差仍有走弱可能。关注钢厂主动减产检修幅度。

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。

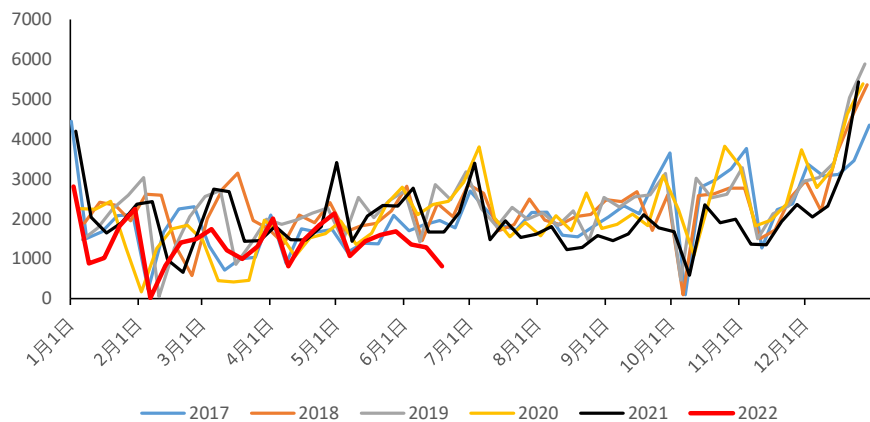
- 5月23日召开的国务院常务会议进一步部署稳经济措施，涉及6方面33项。
- 5月25日国务院召开全国稳住经济大盘电话会议，直达区县一级，要求相关措施尽快落地，确保二季度经济实现合理增长、失业率下降。
- 6月8日，国常会，推动稳增长政策细化落实，确保二季度经济合理增长，稳定大盘。
- 5月社融新增2.79万亿，新增量较去年同期多增8378亿，大幅超市场预期。5月超预期是资金供给端推动的改善，政策进一步发力驱动下的稳增长投放，包括引导金融机构全力以赴加大贷款投放力度、财政前置发力。5月居民中长期贷款增加1047亿元，同比减少3379亿元，中长期居民贷款水平偏低，受地产销售疲软拖累。
- 5月M2-M1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。



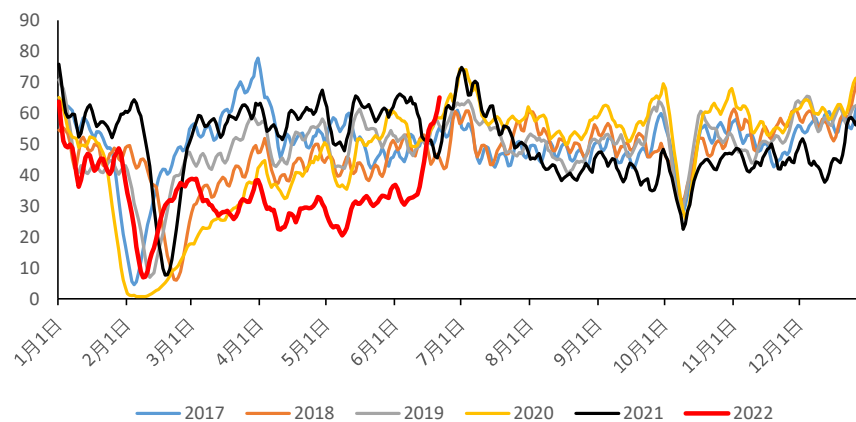
国家统计局： 房地产数据

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
商品房销售额度：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）



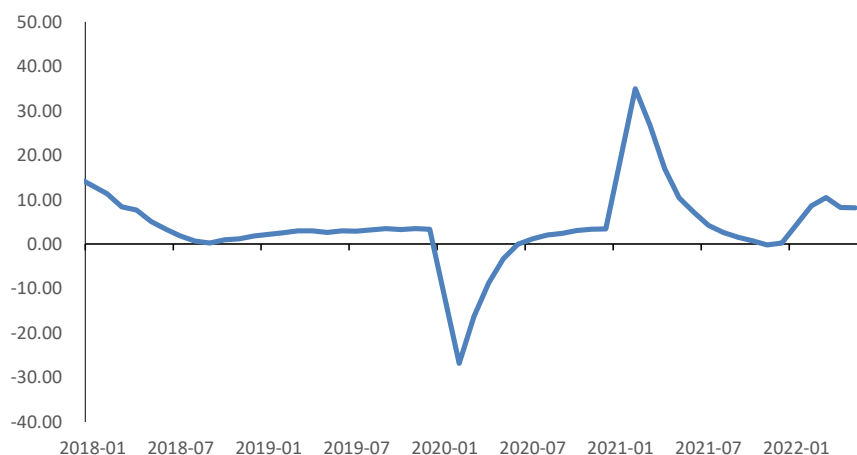
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



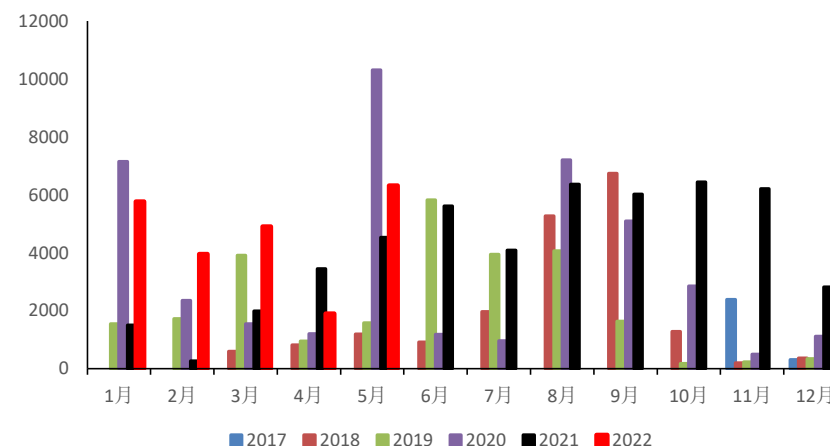
◆ 基建发力，6月专项债发行节奏加快

- 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。6月以来地方债发行明显提速。

基础设施建设工作：累计同比：%



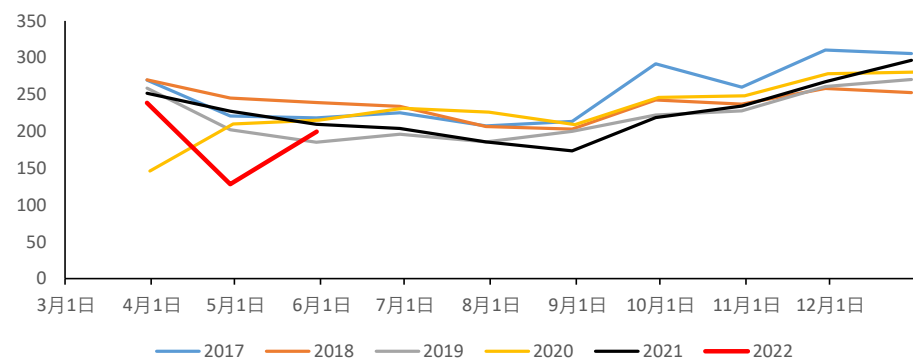
地方政府债券发行额：专项债券：当月值：亿元



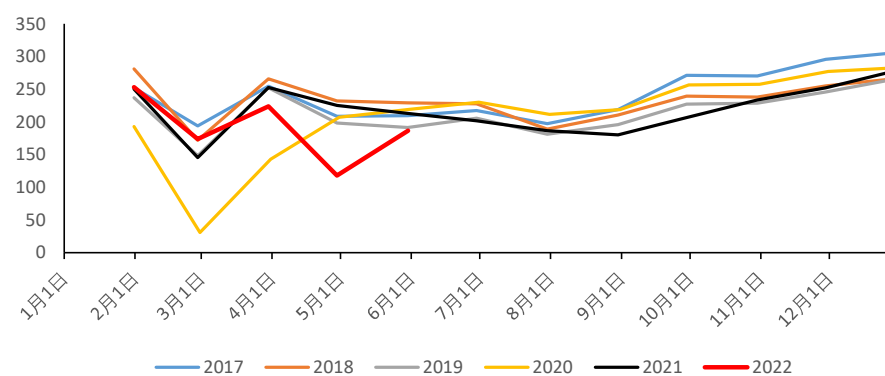


制造业PMI明显回升

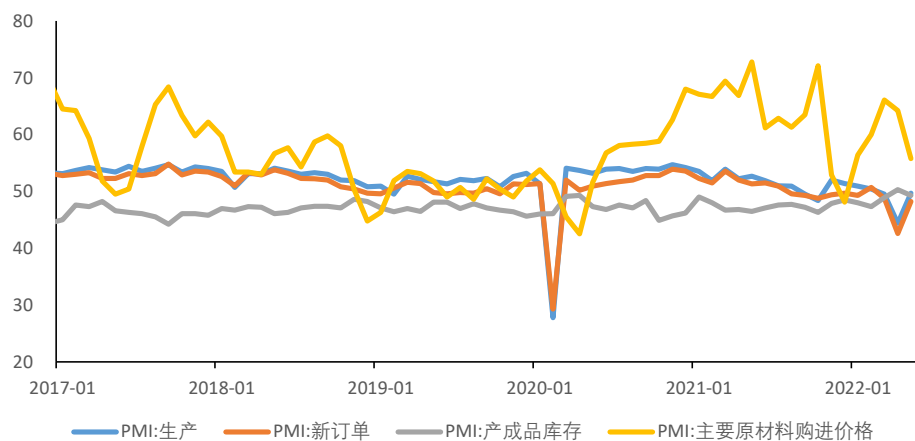
汽车产量：万辆



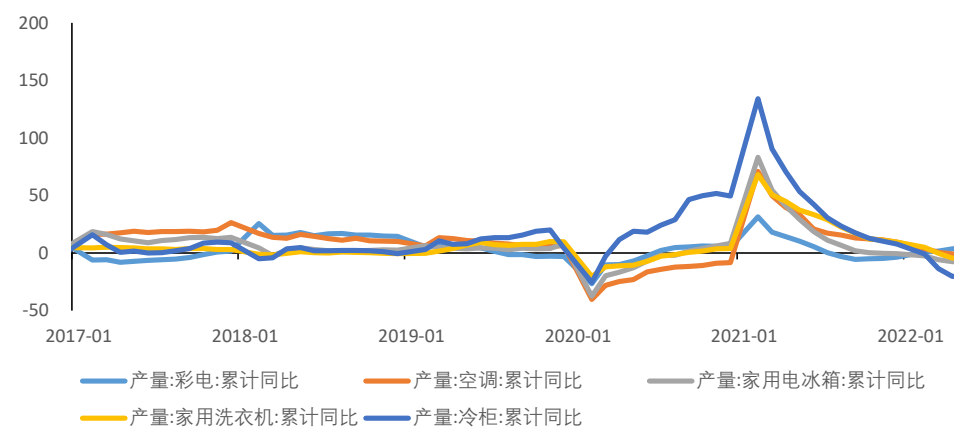
汽车销量：万辆



PMI：%

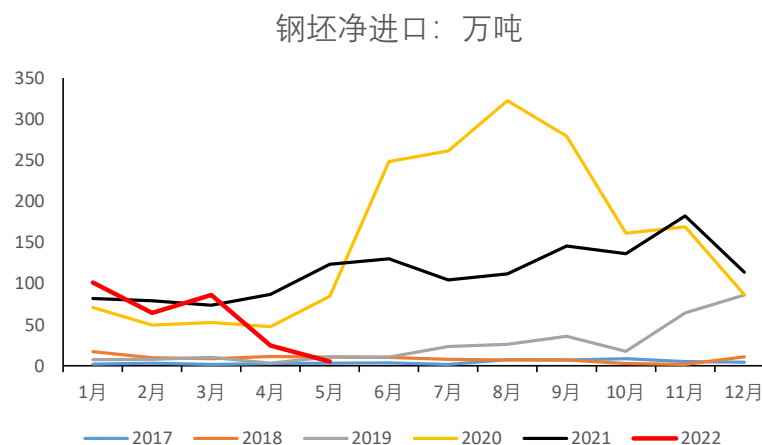
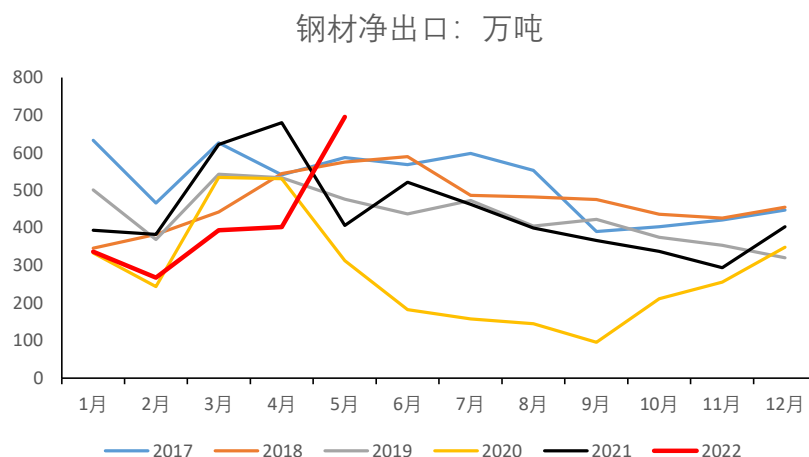


制造业各项:累计同比：%



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。



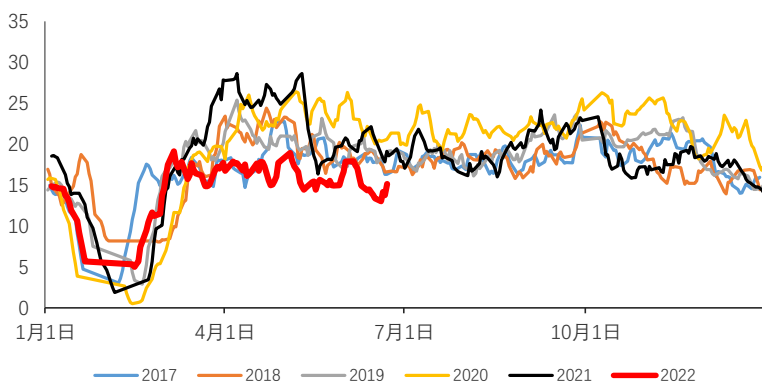
疫情对需求影响减弱

- 北京疫情基本已经控制住。短期疫情对需求影响减弱，下游需求出现回升。
- 我国对疫情防控坚持“动态清零”总方针，警惕国内疫情再出反复。

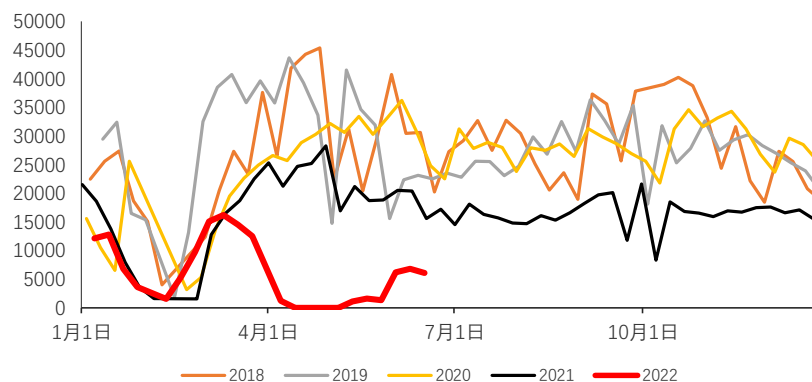


下游成交小幅回升

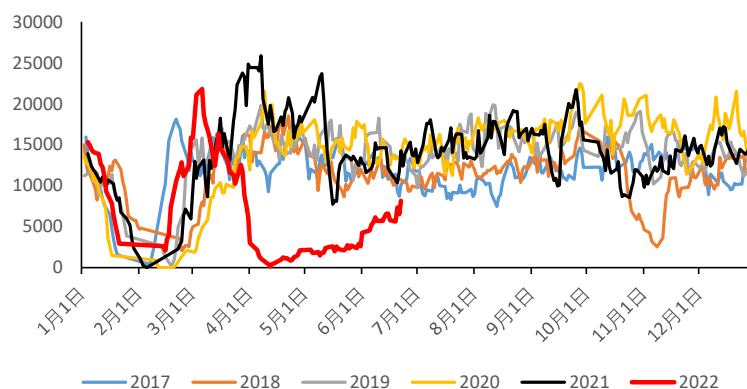
全国建筑钢材成交:万吨（五日均）



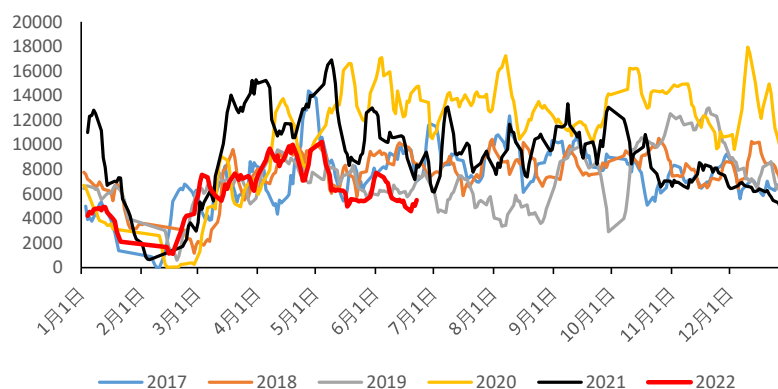
上海终端线螺采购量:(吨)



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

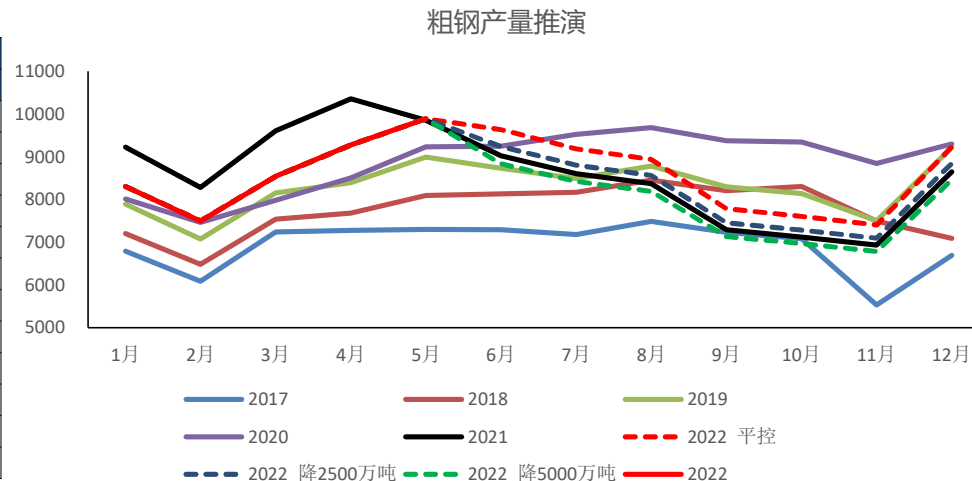


- 本周全国建材成交量小幅回升。南方强降雨有所缓解，北京疫情已得到控制，下游需求出现小幅回升。
- 上海建筑钢材成交量缓慢回升，后期仍有一定上行空间。

1-5月粗钢产量累计值同比下滑

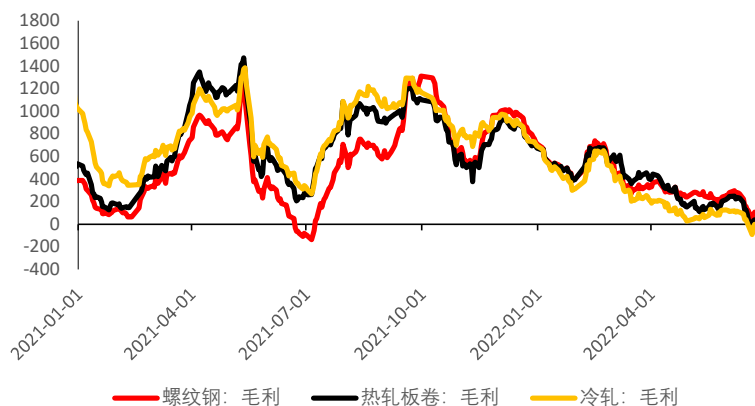
- 据国家统计局数据显示，2022年1-5月份全国粗钢累计产量为43502万吨，同比去年下降3808.3万吨。
- 4月19日，发改委表示，今年将继续开展全国粗钢产量压减工作，确保实现2022年粗钢产量同比下降的目标，确认了粗钢无增量的确定性。会后市场认为同比减2000-3000万吨。
- 近期江苏、山东等地限产预期上市。6月8日江苏确认粗钢减产5%，市场给出悲观预期5000万吨。
- **我们根据平控，中性和悲观，给出粗钢减产的三种推演。**
- 若下半年粗钢减产政策顺利实施，原料成本大概率下移，钢材利润有望明显改善。

	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

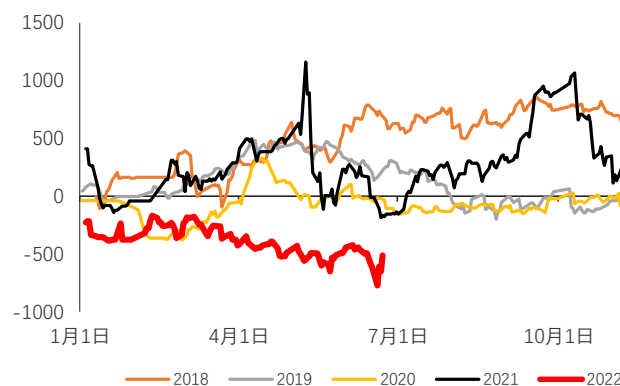


吨钢利润

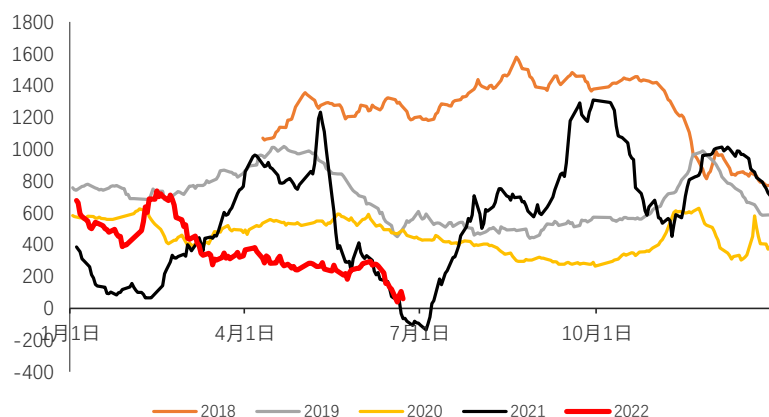
钢材现货利润（元/吨）



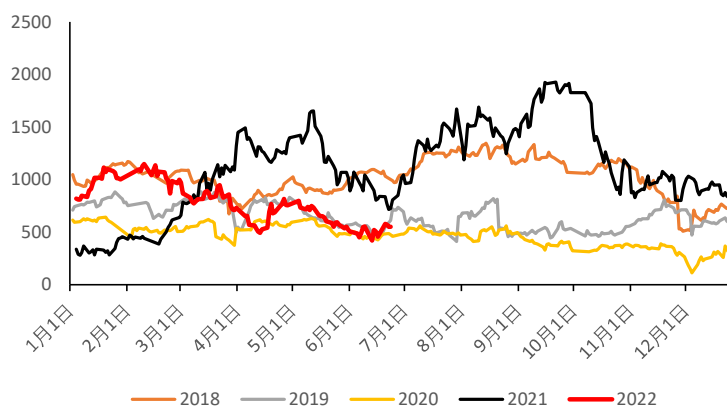
螺纹钢电炉利润（元/吨）



螺纹钢高炉利润（元/吨）



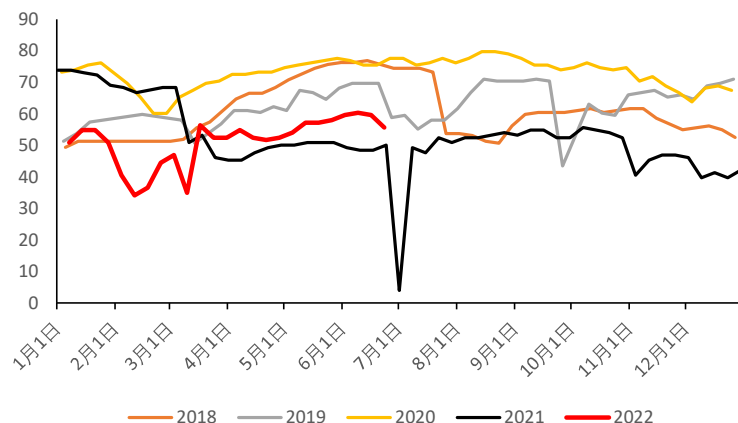
螺纹钢盘面利润（元/吨）



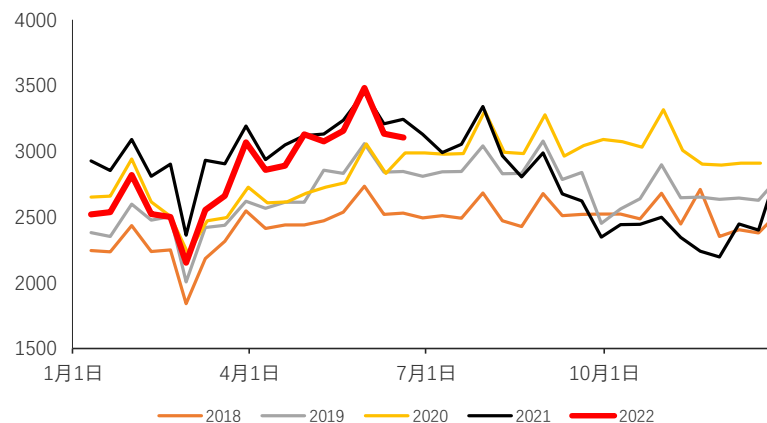
- 现货吨钢利润低位运行。引发钢厂检修停产，近期钢厂检修明显增多。
- 目前吨钢利润低，市场粗钢减产预期升温，建议中长期关注做多钢厂利润的机会。
- 高利润下需关注市场风险，抄底关注成本线。

铁水产量见顶回落

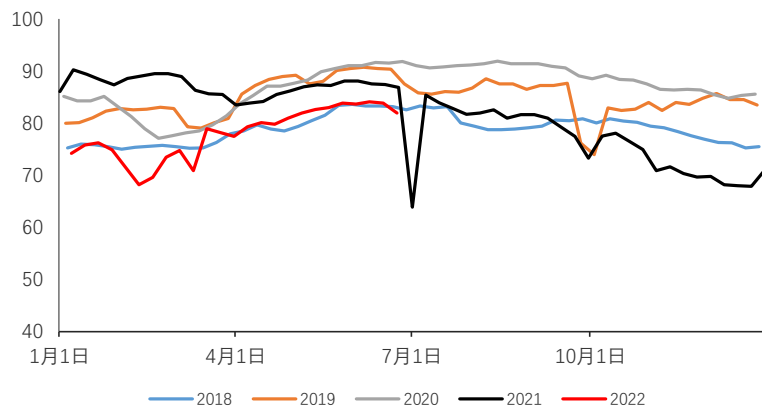
唐山高炉产能利用率 (%)



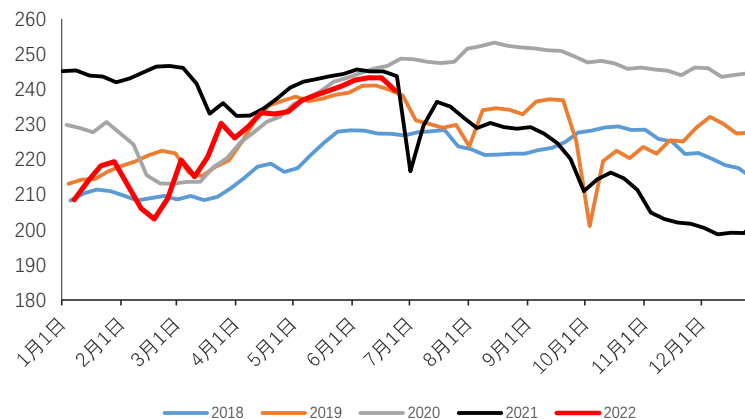
粗钢产量 (万吨)



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)

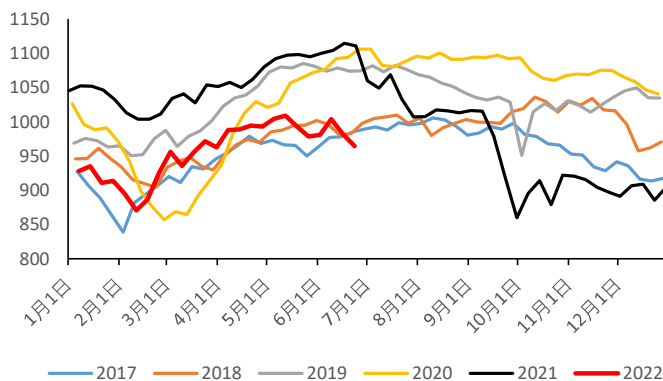


截止6月24日，全国247家钢厂高炉开工率81.92%，环比上周下降-1.90%；日均铁水产量为239.65万吨，环比-3.64吨。

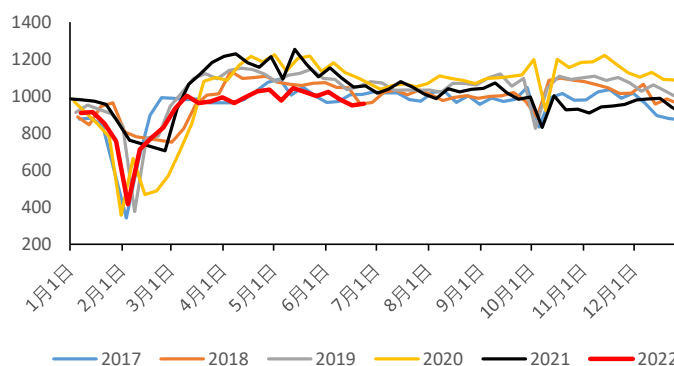
随着国内盈利钢厂大幅下降，近期钢厂检修明显增多，本周铁水产量见顶回落。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)

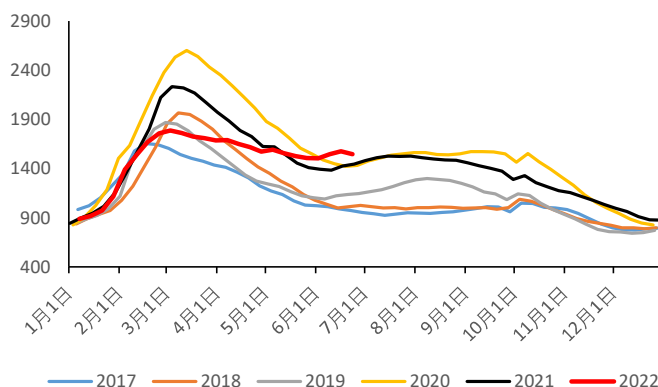


五大钢材表观消费量 (万吨)

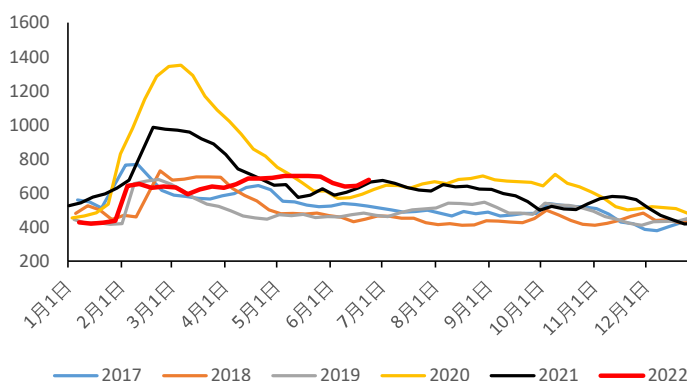


- 产量964.52万吨, -17.72万吨, 同比-13.16%。
- 厂库676.04万吨, +33.98万吨;
- 社库1545.14万吨, -28.41万吨,
- 总库存为2221.18万吨, +5.57万吨;
- 表观消费量为958.95万吨, +8.38万吨, 同比-9.1%

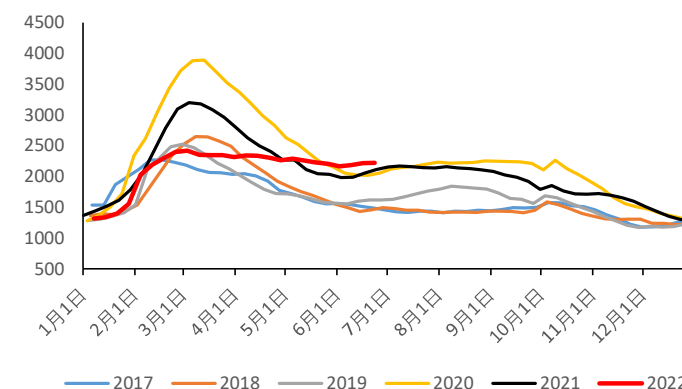
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

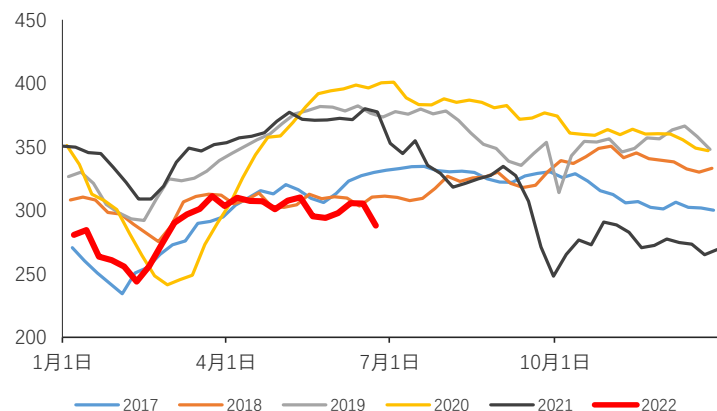


五大钢材总库存 (万吨)

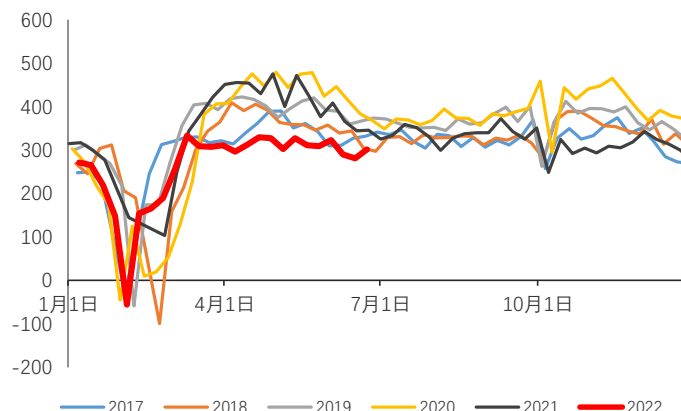


螺纹钢基本面

螺纹钢产量（万吨）

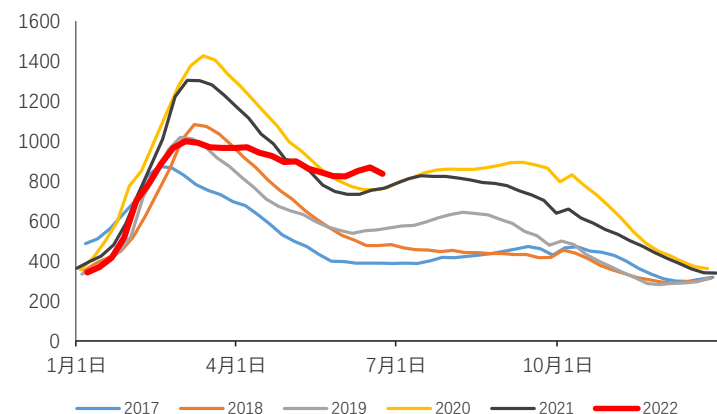


螺纹钢表观消费（万吨）

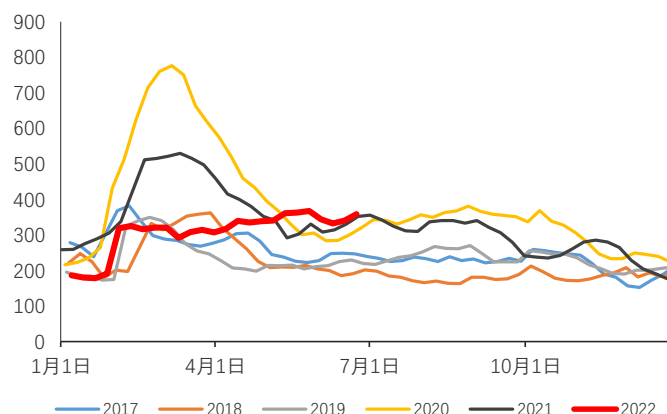


- 产量287.91万吨, -17.43万吨, 同比-23.7%。
- 厂库358.7万吨, +18.64万吨;
- 社库836.6万吨, -31.99万吨,
- 总库存为1195.3万吨, -13.35万吨;
- 表观消费量为301.26万吨, +20.72万吨, 同比-12.8%

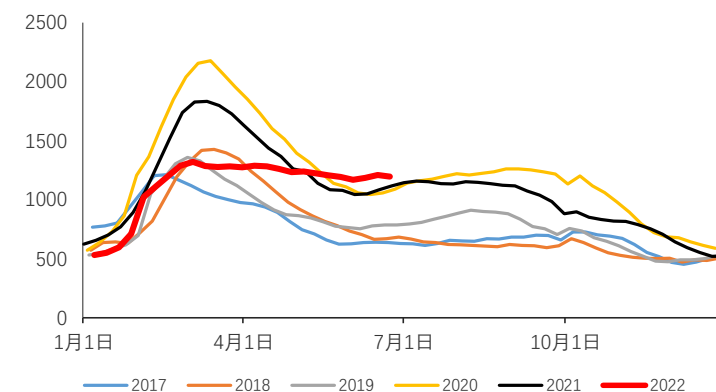
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）

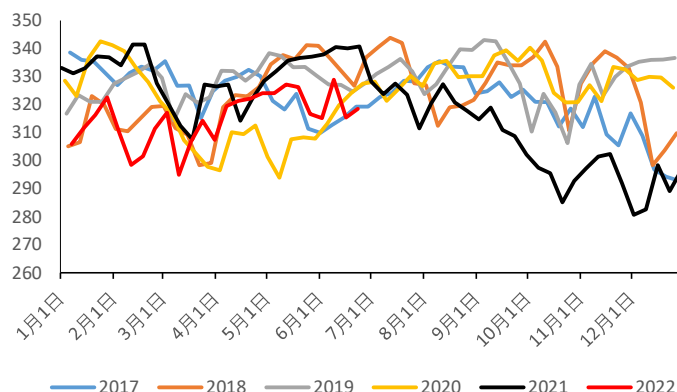


螺纹钢总库存（万吨）

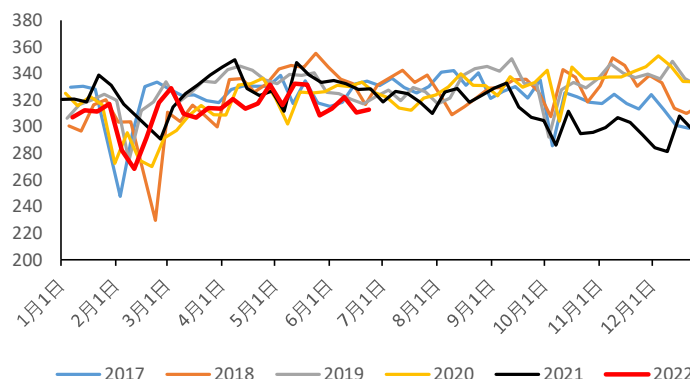


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

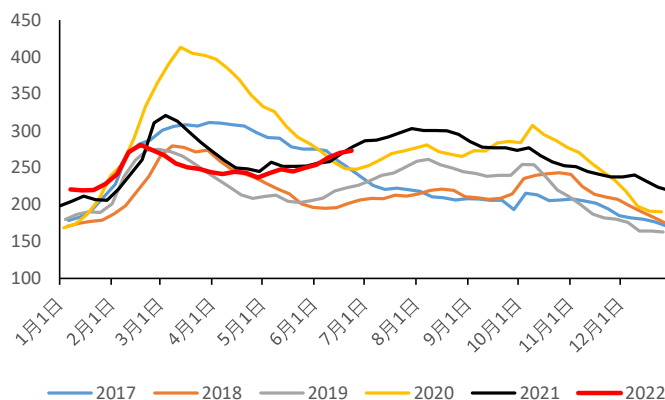


热轧卷板表观消费 (万吨)

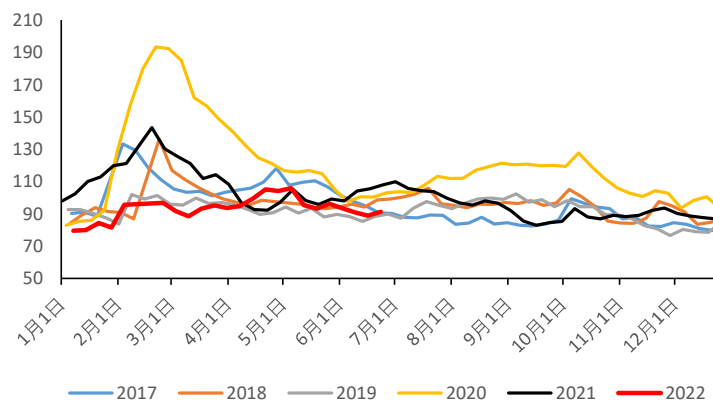


- 产量312.8万吨, +3.08万吨, 同比-7%
- 厂库91.13万吨, +2.31万吨;
- 社库272.96万吨, +3.24万吨,
- 总库存为364.09万吨, +5.55万吨;
- 表观消费量为312.82万吨, +2.20万吨, 同比-5%

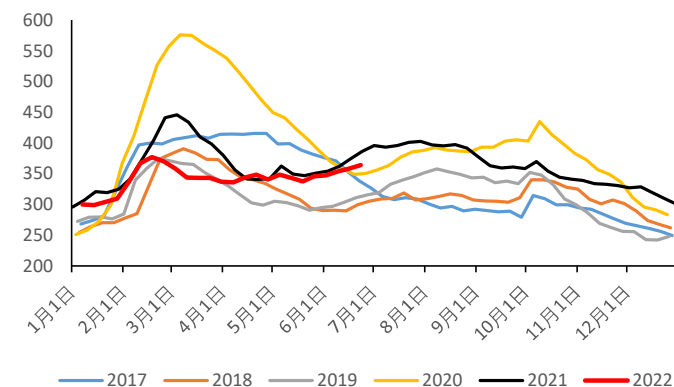
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)



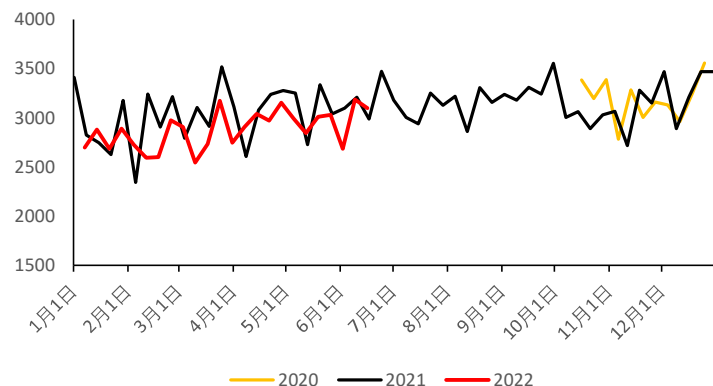
热轧卷板总库存 (万吨)



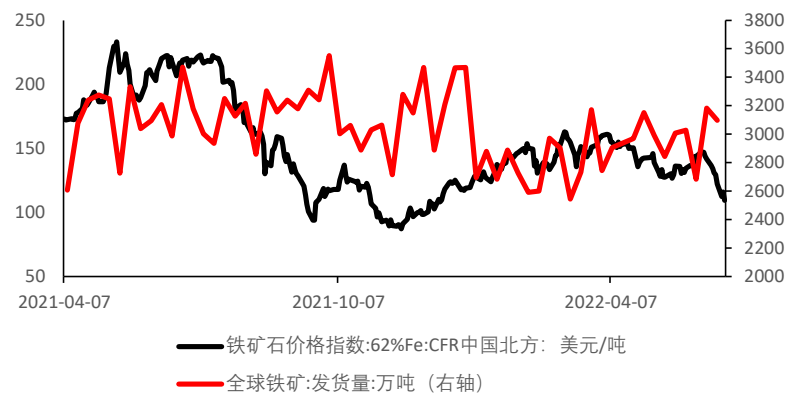
数据来源: MySteel 冠通研究

原料：全球发货量高位运行

全球铁矿发货量（万吨）



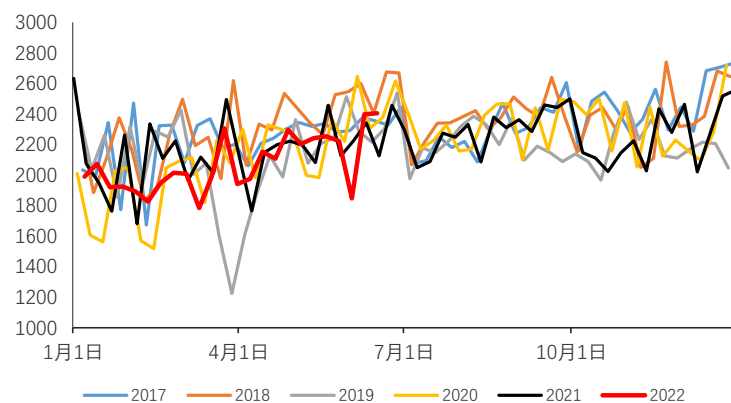
发货量和价格的关系



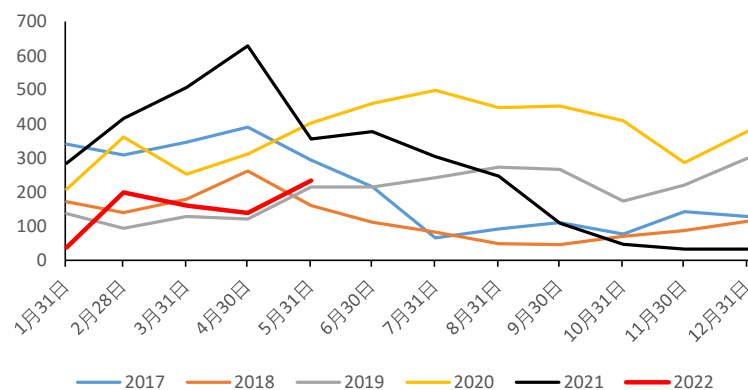
□ 截止6月17日全球铁矿石发货量为3095.6万吨，环比-86.9万吨。发货量高位运行。

□ 铁矿石普氏价格指数下跌，22日跌破110美元/吨。

澳巴铁矿发货量合计：14港（万吨）



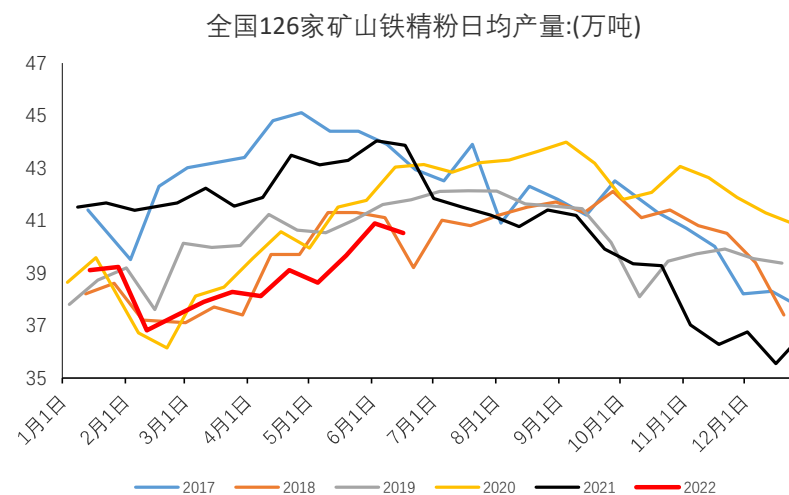
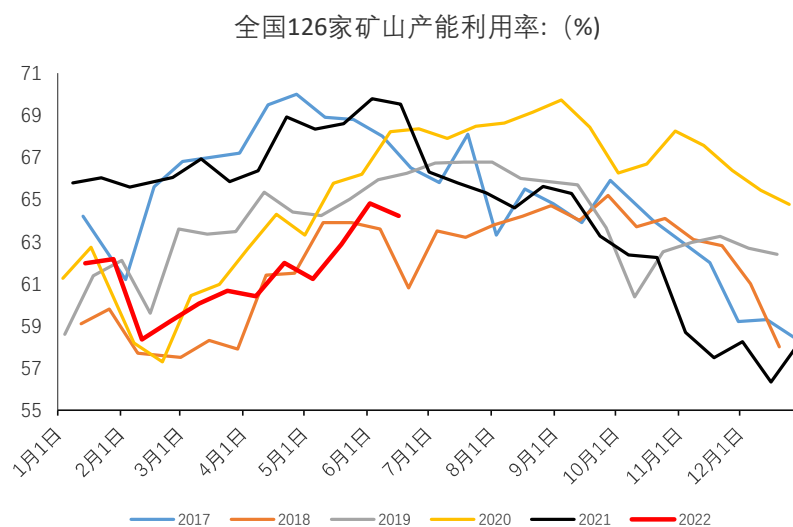
印度铁矿石出口至中国（万吨）





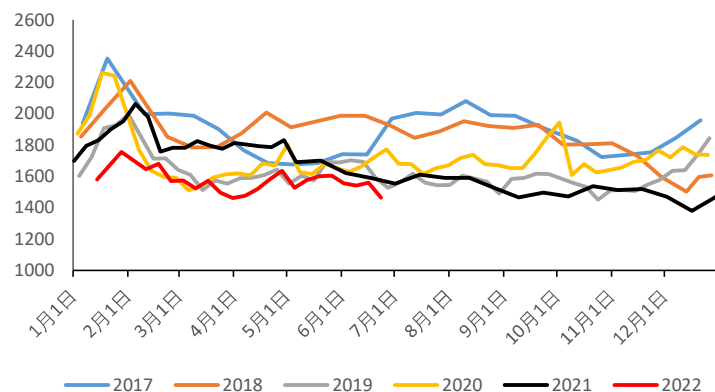
原料：国产矿供应小幅回落

□ 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。

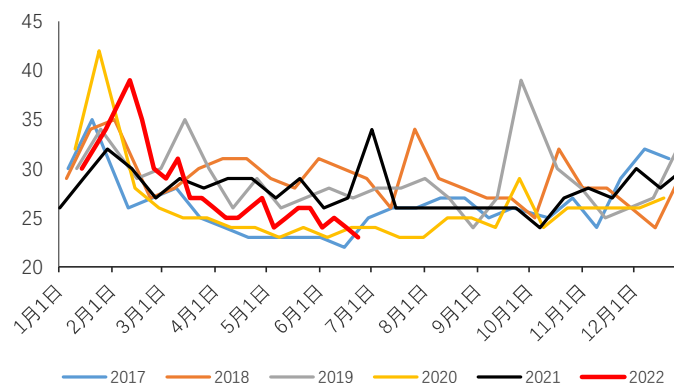


原料：港口库存小幅去库

64家样本钢厂进口烧结粉矿库存（万吨）

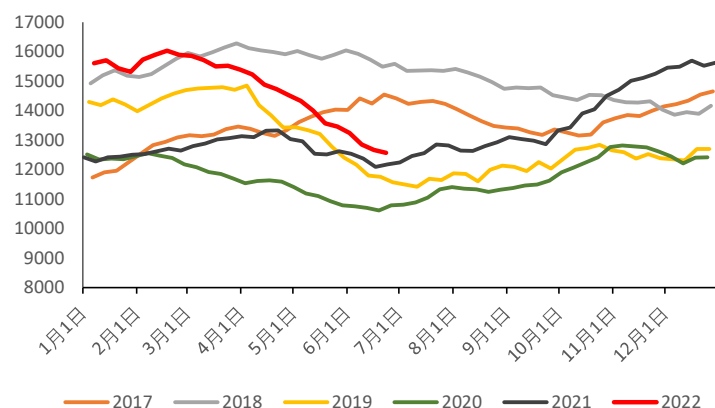


进口矿平均可用天数（天）

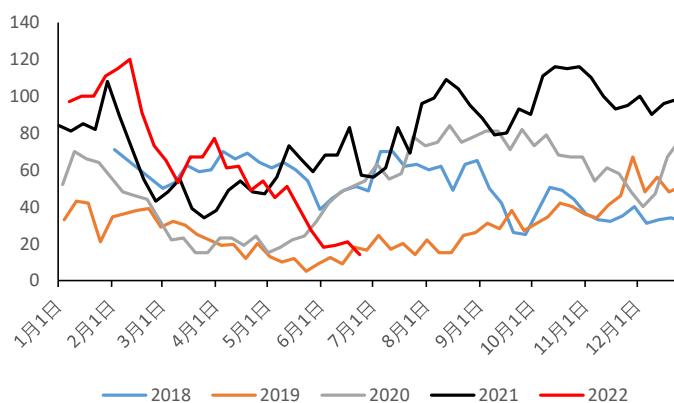


截止6月24日，45港口铁矿石库存为1.26亿吨，环比-93.69万吨。港口铁矿石去库幅度收窄。

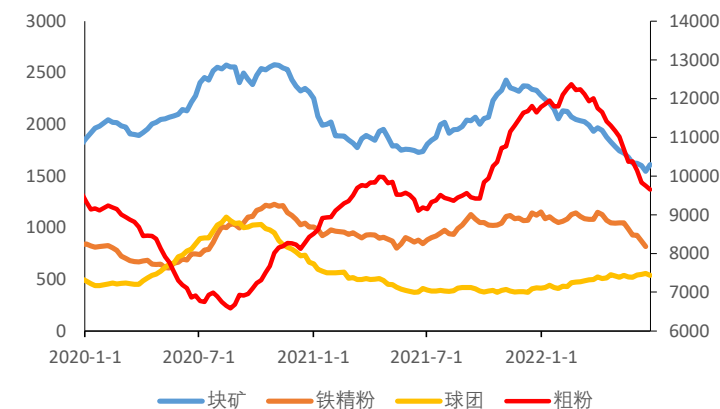
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



45港口压港情况（天）

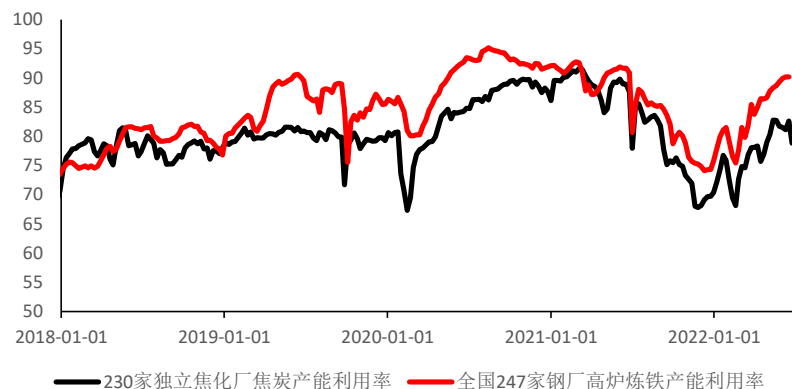


港口库存结构（万吨）

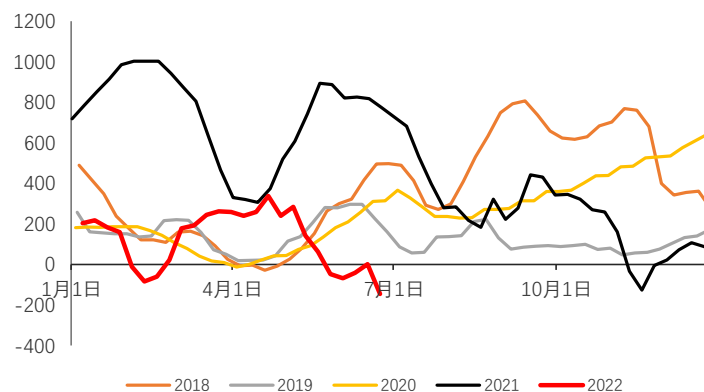


原料：焦炭供应回落

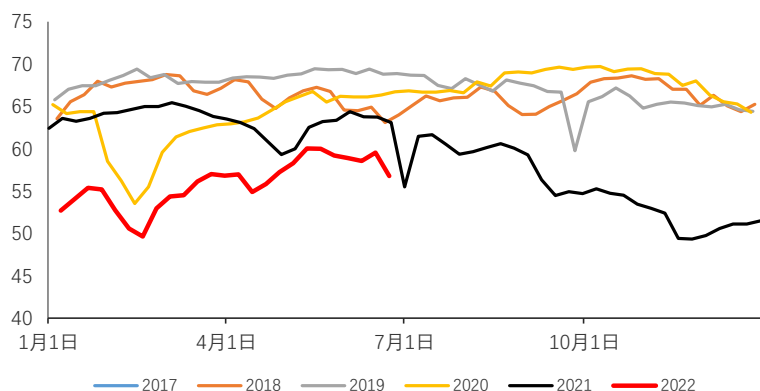
样本钢厂和焦化厂产能利用率对比 (%)



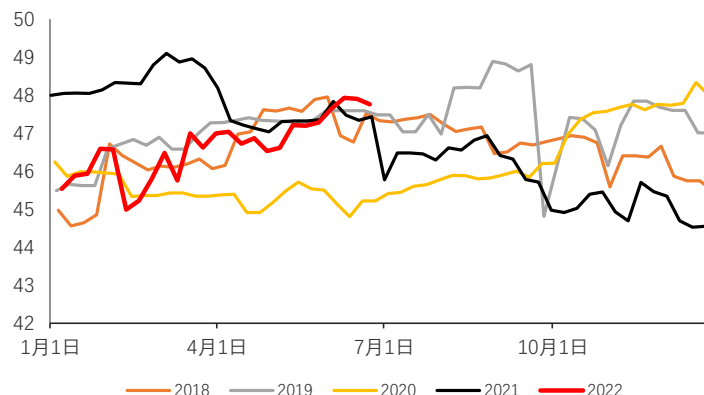
独立焦化厂吨焦利润 (元/吨)



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)

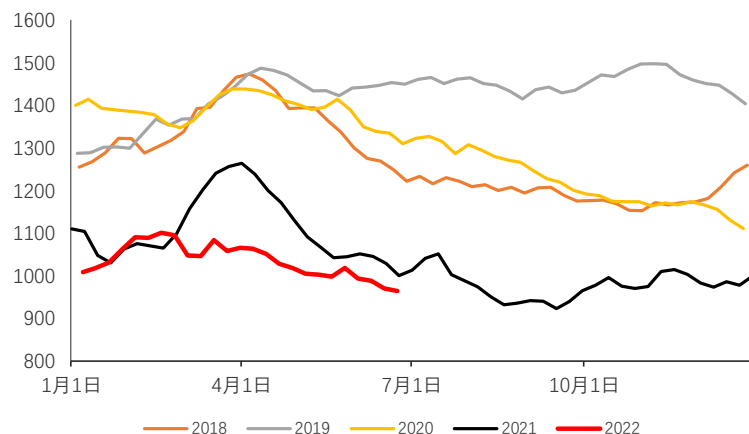


数据来源: MySteel 冠通研究

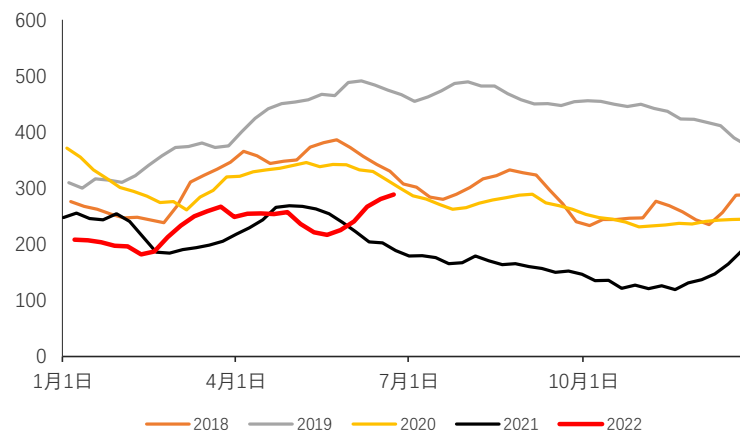
- 截止6月24日, 独立焦化厂焦炭日产量为56.77万吨, 环比-2.75万吨; 样本钢厂焦炭日产量为47.76万吨, 环比-0.14万吨。
- 钢厂开启焦炭第二轮提降, 累计下降-500元/吨。全国平均吨焦盈利-146元/吨, 环比上周下降-147元。焦化厂亏损扩大, 焦炭产量回落。
- 本周钢厂产能利用率和焦化厂产能利用率均出现下降。

原料：焦炭去库，总库存处于历史偏低水平

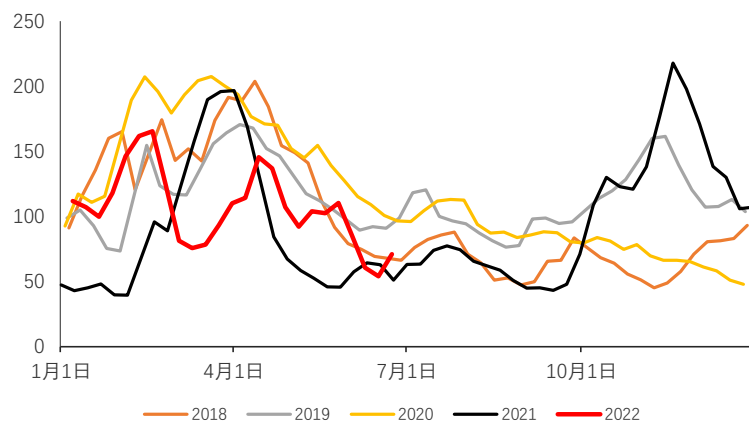
焦炭总库存 (万吨)



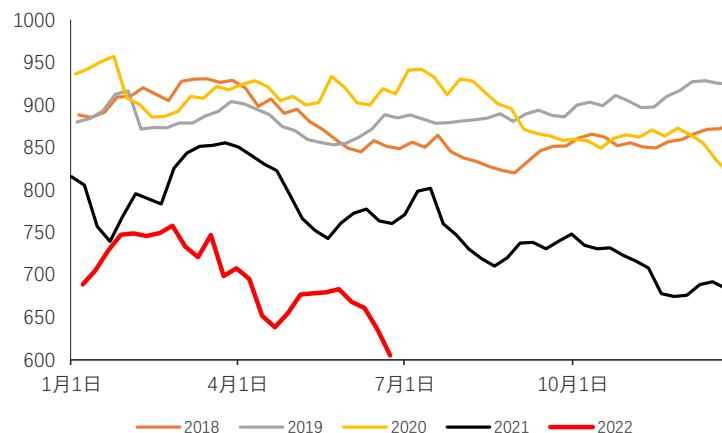
港口焦炭库存 (万吨)



独立焦化厂焦炭库存 (万吨)



钢厂焦炭库存 (万吨)

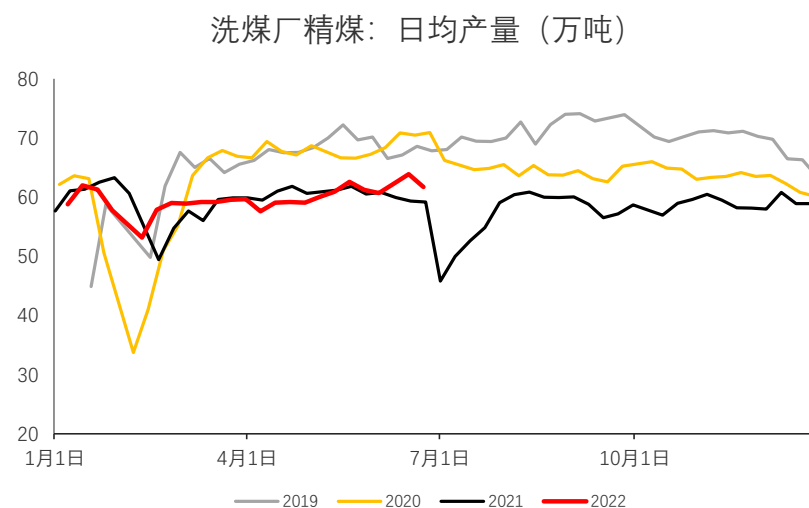
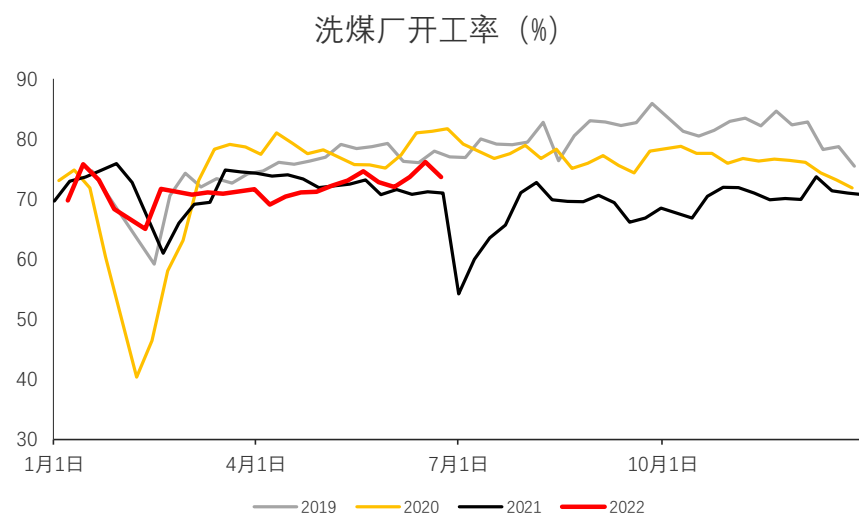


截止6月24日，焦炭总库存为964.84万吨，环比-5.68万吨。其中港口库存、独立焦化厂，样本钢厂库存分别变化+8万吨、+16.9万吨、-30.58万吨。总库存仍处于历史偏低水平，低库存对焦炭支撑较强。

终端需求不佳，近期钢厂检修增多。但需警惕“稳增长”压力下，部分地区钢厂可能继续亏损生产，若近两周高炉钢厂减产不及预期，原材料价格继续下跌受阻，有可能出现补涨。

原料：国内焦煤供应回落

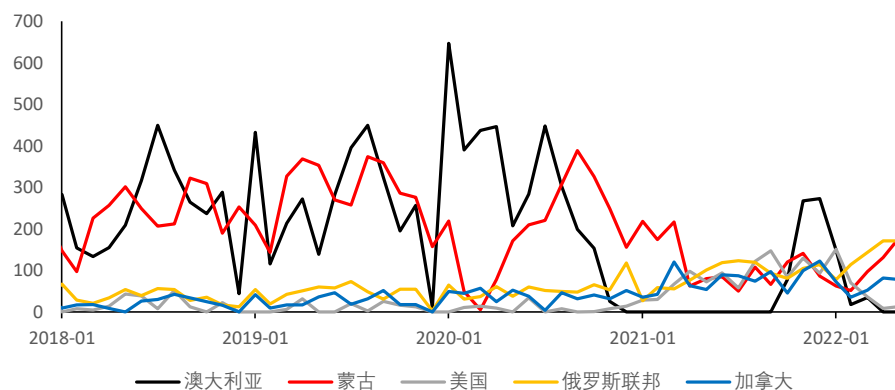
- 6月24日，110家洗煤厂开工率和日均产量分别为73.64%和61.7万吨，分别变化-2.55%和-2.18万吨。
- 六月是安全生产月，注意矿山安全生产情况。



数据来源：MySteel 冠通研究

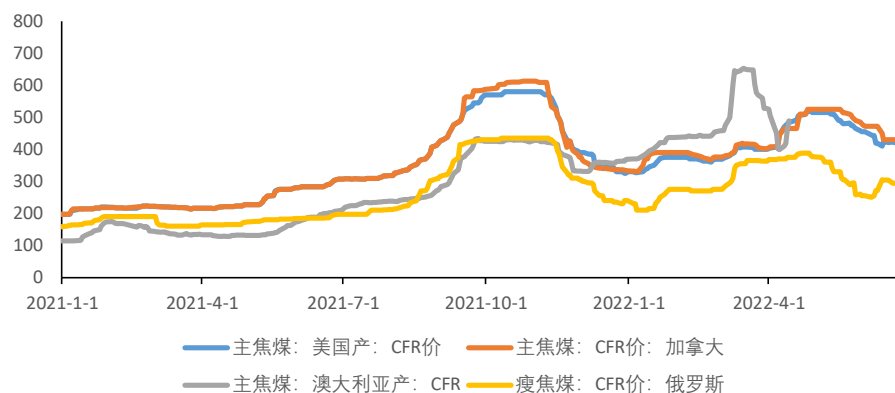
原料：蒙煤通关回升

炼焦煤进口：分国别（万吨）

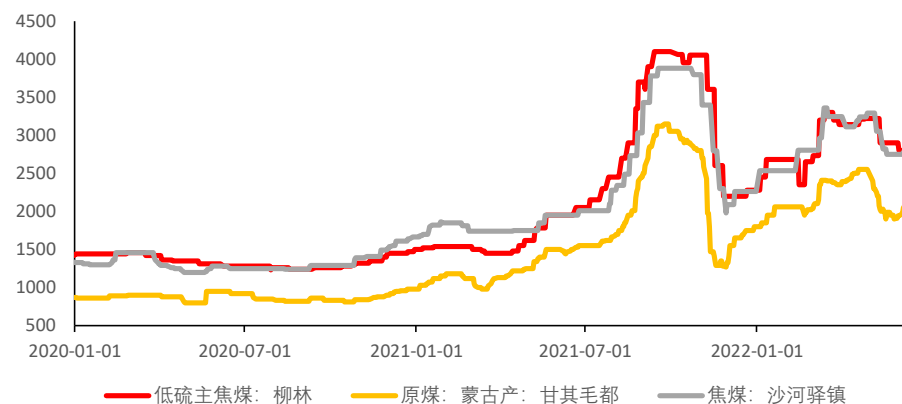


- 蒙煤：本周干其毛都口岸通关回升至450车以上；策克口岸自5月25日恢复通关后，近期回升至80车以上；满都拉口岸达200车。
- 海运煤方面，俄罗斯煤炭进口大幅增加。
- 焦煤供应逐步好转。

国际市场主焦煤价格：美元/吨

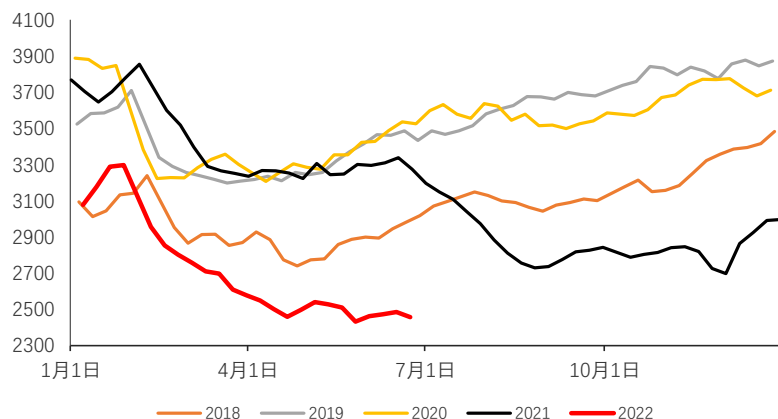


国内主焦煤和蒙煤价格对比：元/吨

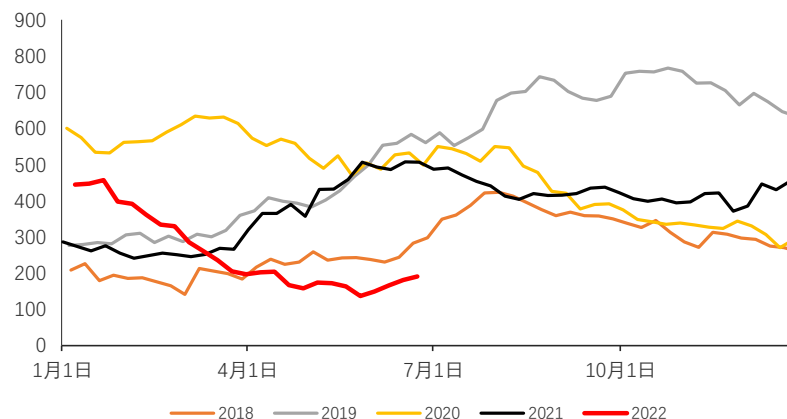


原料：焦煤总库存维持去库

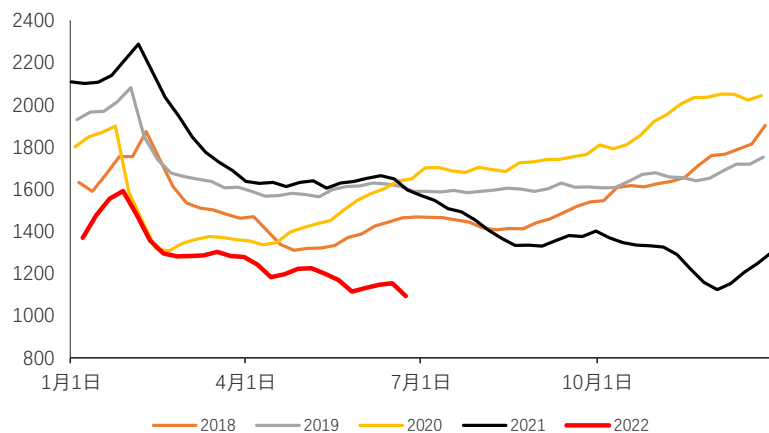
炼焦煤总库存：万吨



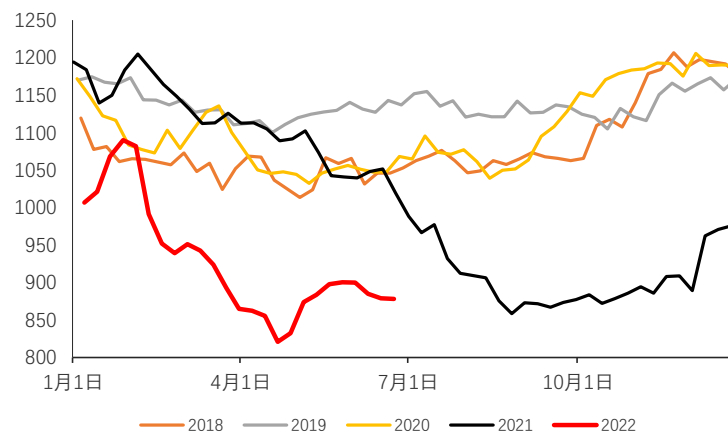
港口炼焦煤库存：万吨



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24日，焦煤总库存为2455.74万吨，环比-29.51万吨。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+9.6万吨、+21.33万吨，-59.64万吨和-0.8万吨。

焦煤低库存对价格支撑较强。

国内焦煤供给稳定，进口持续好转，近期产业链负反馈下，炼焦煤需求有回落预期。后期焦煤供需偏紧格局有望进一步好转。

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