

黑色产业链信息数据追踪报告

2022年7月1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**：本周螺纹钢产量为269.86万吨，较上周-18.05万吨，随着亏损钢厂增多，近期国内钢厂检修增多，螺纹钢产量下滑；需求端，螺纹钢表观消费量为323.54万吨，较上周+22.28万吨，需求回升，近期恶劣天气和疫情影响减弱，全国建材成交环比持续好转，此外稳增长政策逐步落地，房地产销售近期出现明显好转。库存方面，厂库-25.27万吨，社库-28.41万吨，总库存降-53.68万吨至1141.62万吨，库存呈现逆季节去库。总的来说，**短期螺纹钢供需错配，库存逆季节去库，钢价坚挺，但是高库存，叠加炉料下滑，成本松动，拖累钢价上涨，预计短期螺纹钢震荡运行，盘面利润有所扩大。**
- **铁矿**：近期下游钢材需求出现好转，但是因钢厂亏损严重，导致钢材减产，故铁矿石需求边际回落。供给端，前期因为澳洲暴雨影响，本周到港环比下滑，根据发货量推算，下周到港将出现回升。总的来说，**铁矿石供需逐步宽松，价格继续上涨阻力大，但是终端需求回暖，“稳增长”压力下，部分地区钢厂可能继续亏损生产，铁矿石主力相对抗跌，整体下跌节奏或有反复。**
- **焦煤**：近期下游钢材需求出现好转，但是因钢厂和焦化厂亏损严重，炼焦煤需求见顶回落。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。总的来说，**当前焦煤供需紧平衡，总库存继续下降且处于低位对价格有支撑，预计短期焦煤震荡运行。**
- **焦炭**：现货市场，钢厂重新开启第二轮提降，降200元/吨，暂未落地，累计降500元/吨。需求端，近期终端需求回暖，不过钢厂检修增多，焦炭需求边际回落。供给方面，焦化厂出现亏损，全国平均吨焦利润为-146元/吨，焦化厂提产动力不足，产量下行。总的来说，目前焦炭供需双弱，总库存仍处于历史低位，对焦炭价格有支撑，预计短期焦炭震荡概率偏大。

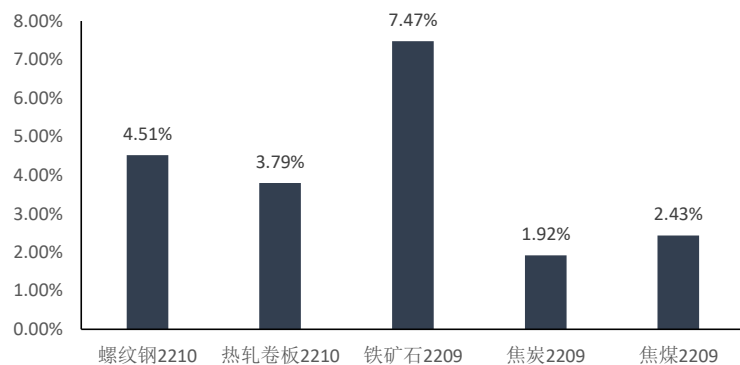
风险提示：房地产政策放松超预期（涨）、煤炭产区重大安全事故（涨）、粗钢减产超预期（涨）、原料端政策调控（跌）、澳煤放开进口（跌）、俄乌战争变化、国内疫情变化

重要信息

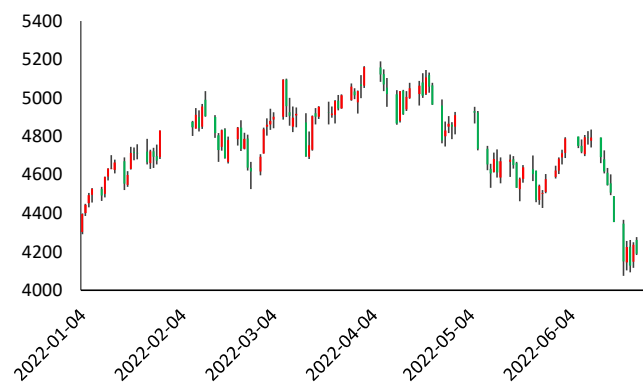
- 6月27日。央行行长易纲表示，中国利率形成机制是由市场供求决定的，中央银行通过运用货币政策工具引导市场利率。货币政策将继续从总量上发力以支持经济复苏。同时，央行也会强调用好支持中小企业和绿色转型等结构性货币政策工具。
- 6月27日。市场监管总局价监竞争局部署开展煤炭价格监督检查工作，以6月-9月为集中检查期，同时注重建立长效监管机制，全年推进，常抓不懈。突出电煤重点，严厉打击哄抬价格、串通涨价等违法行为。
- 6月28日。国家发改委表示，3月份以来，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。为应对更为复杂困难局面，发改委从解决两难多难问题出发，常态化充实完善政策储备工具箱，将根据情况适时及时出台。
- 6月29日。央行货币政策委员会召开2022年第二季度例会。会议指出，要按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的明确要求，统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，**强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能**，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。**维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。**
- 6月29日。据工信部消息，为坚决落实党中央、国务院关于“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，支撑高效统筹疫情防控和经济社会发展，方便广大用户出行，即日起取消通信行程卡“星号”标记。
- 6月30日。**中国6月官方制造业PMI为50.2，前值49.6。**本月疫情对下游行业基本已无影响，各行业全面恢复正常生产，但部分地区建筑基建项目受到了高温及梅雨天气影响，施工节奏受到一定抑制。订单方面看，汽车、家电行业表现不俗，国内需求逐步复苏。
- 6月31日。**国务院常务会议指出，要实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力。**会议决定，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥。中央财政予以适当贴息。会议部署加大重点工程以工代赈力度，强调要加大交通补短板投资，年内再开工一批国家高速公路联通、内河水运通道建设等工程。会议还决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点。

行情回顾

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



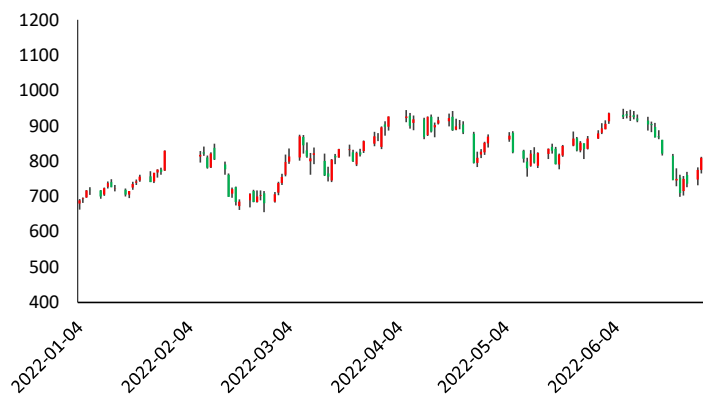
螺纹钢



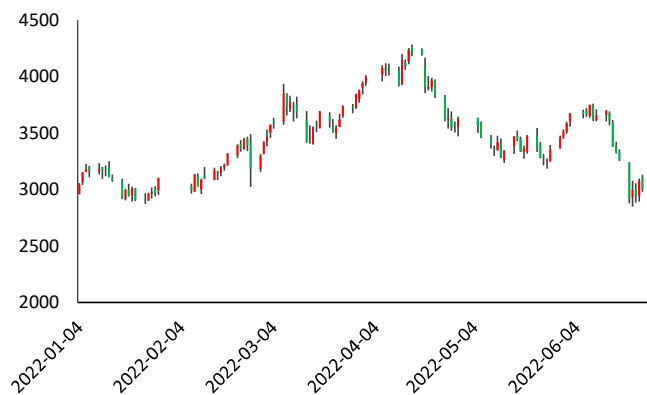
热轧卷板



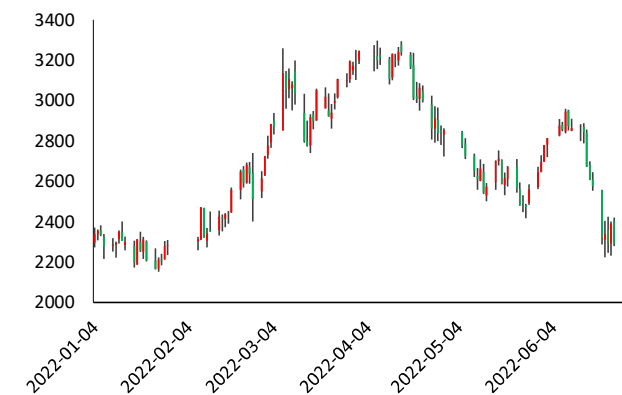
铁矿石



焦炭



焦煤

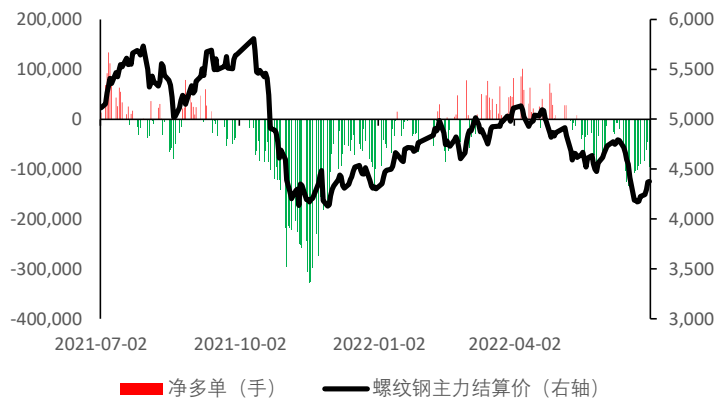


数据来源：Wind 冠通研究

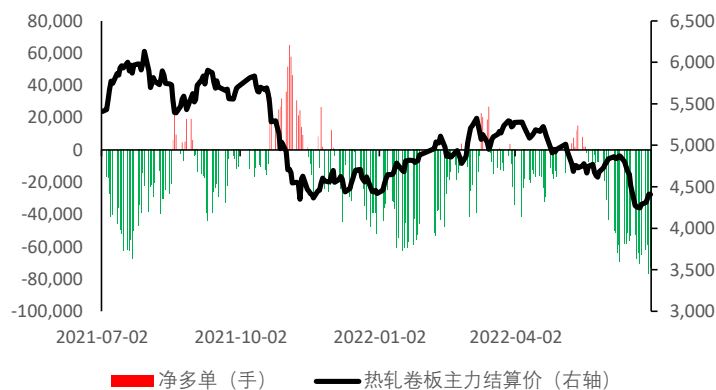


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

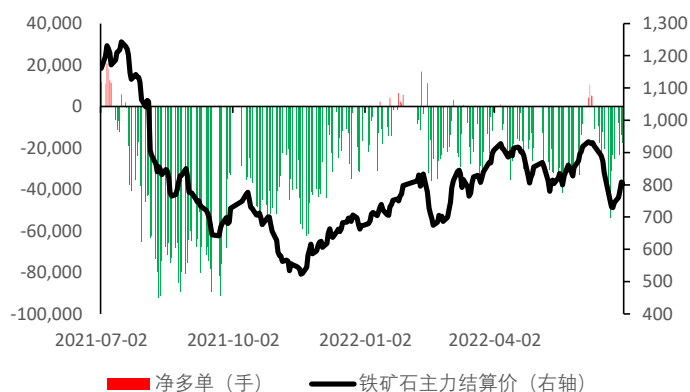


热轧卷板持仓与价格对比

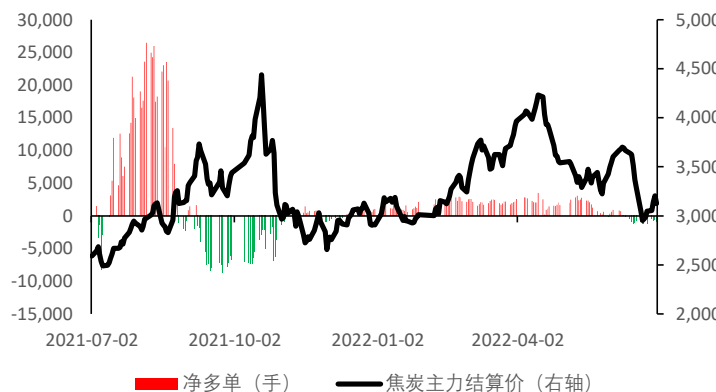


- 螺纹钢、热轧卷板、铁矿石和焦炭前二十持仓为净空。
- 焦煤前二十持仓为净多。

铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

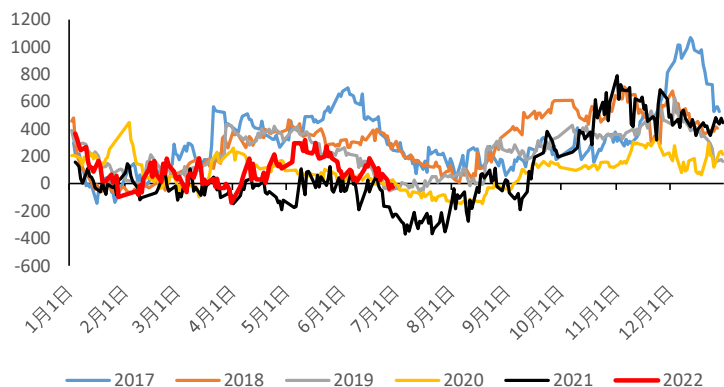


焦煤持仓与价格对比

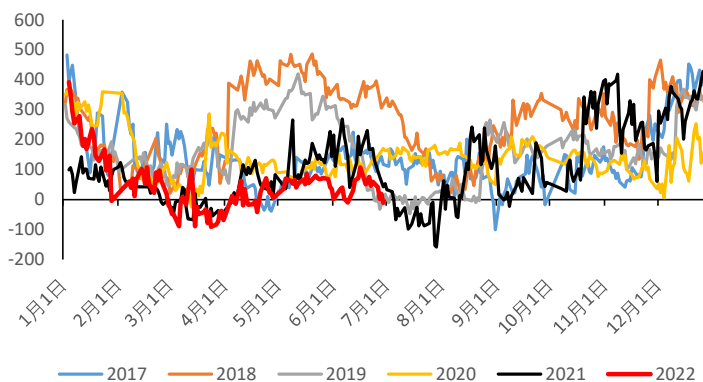


煤焦钢矿主力基差

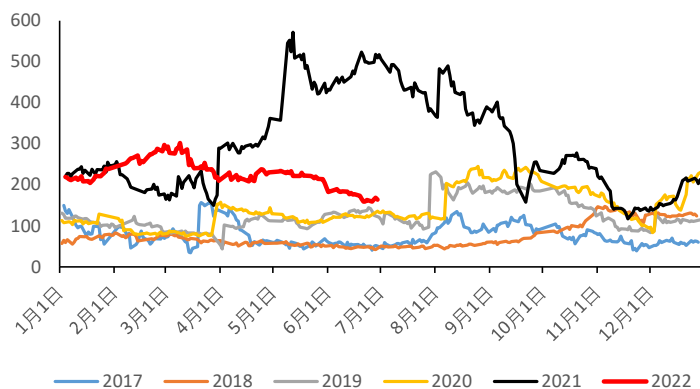
螺纹钢基差



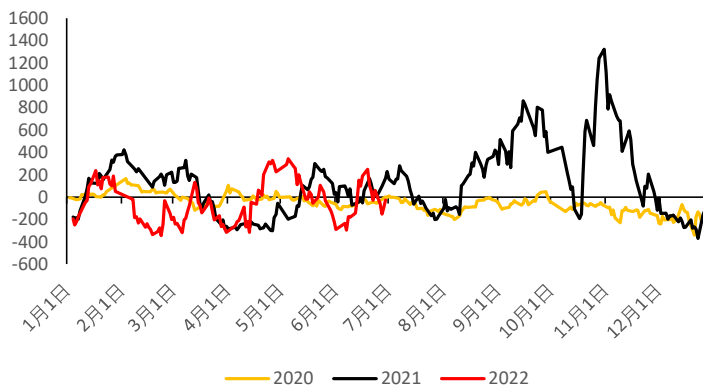
热轧卷板基差



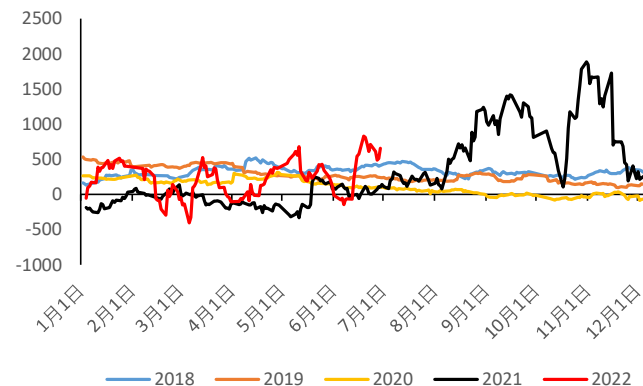
铁矿石基差



焦炭基差



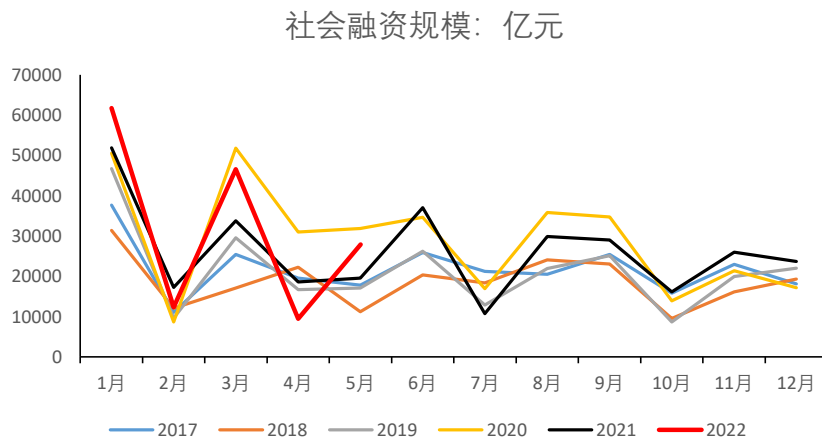
焦煤基差



- 螺纹钢、热轧卷板和焦炭，盘面升水现货。
- 铁矿石和焦煤，盘面贴水现货。
- 近期终端需求回暖，期货预期转好，期货走势强于现货，另外季节性规律来看，目前螺纹钢基差处于回归阶段，后期基差仍有走弱可能。

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。

国内经济逐步改善

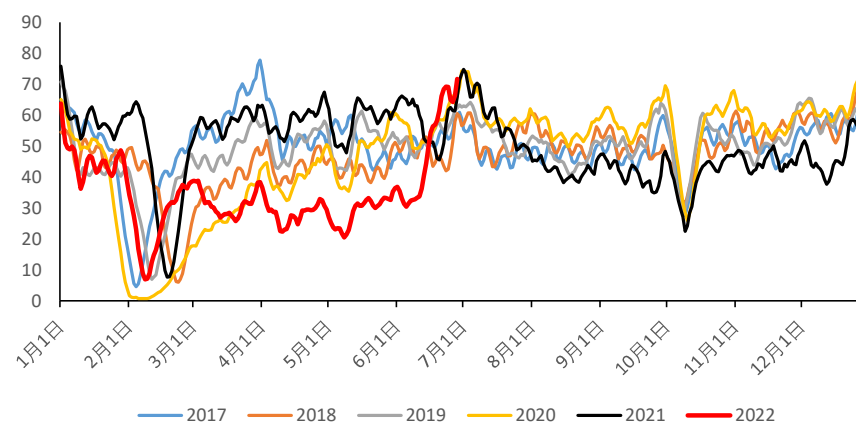


稳增长政策逐步落地，国内经济筑底改善。

- 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。



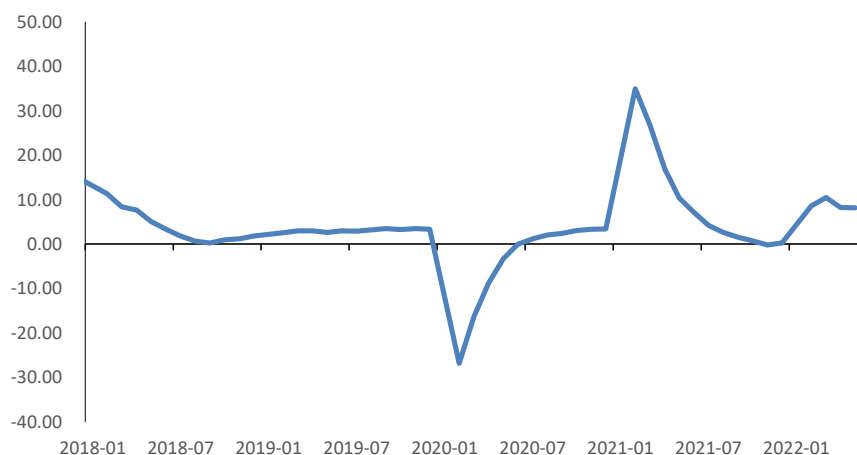
100大中城市：土地占地面积（万平方米）



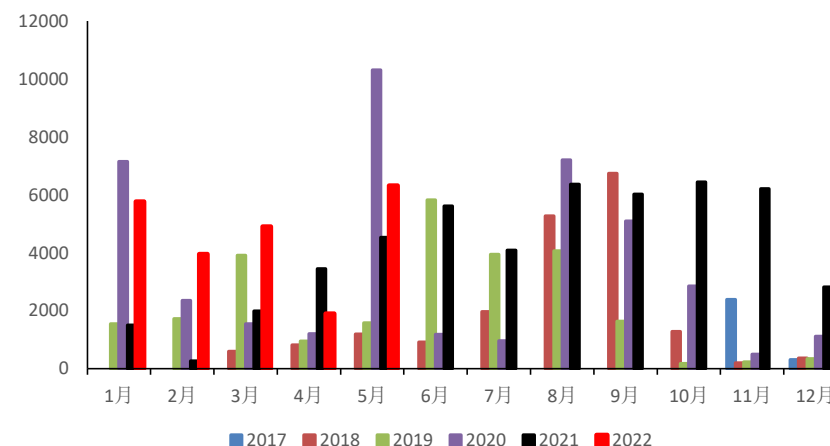
◆ 基建发力，6月专项债发行创新高

- 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，截止6月底3.45万亿专项债发行完毕，6月当月计划发行规模超1.4万亿，进入下旬开始每周发行量超过5000亿元，基本完成上半年3.45万亿额度的要求。

基础设施建设工作：累计同比：%



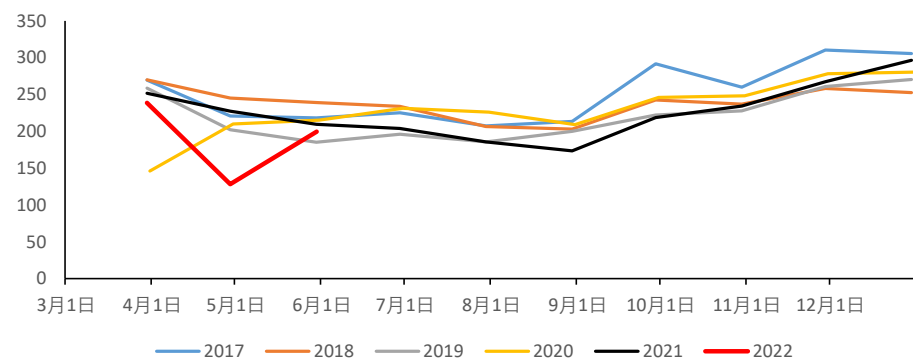
地方政府债券发行额：专项债券：当月值：亿元



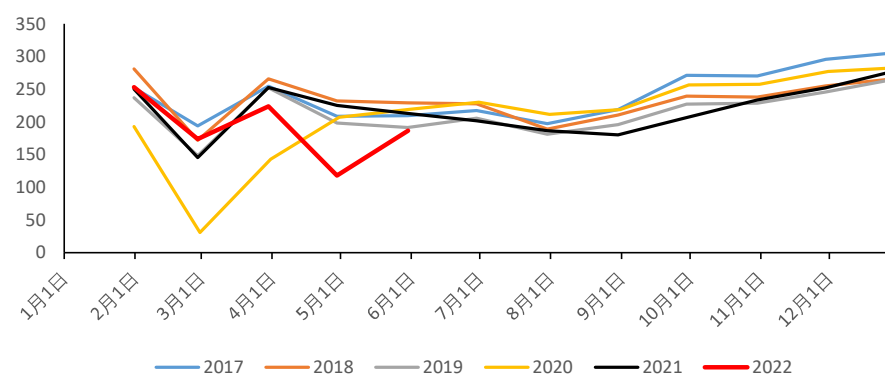


制造业PMI明显回升

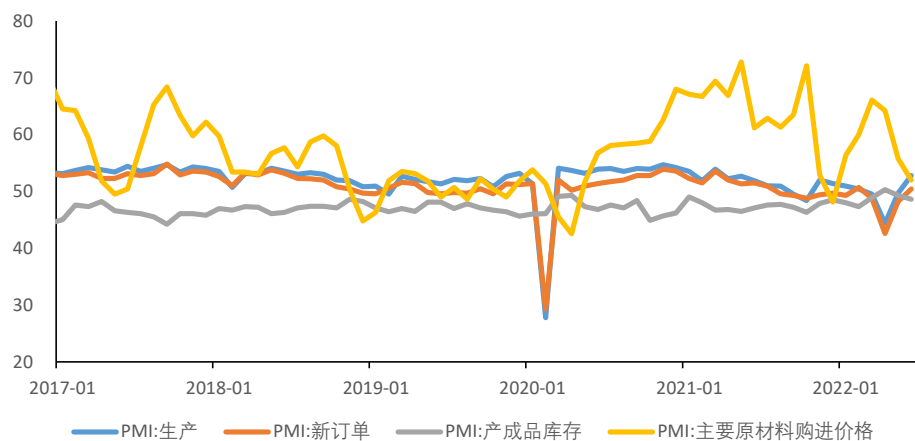
汽车产量：万辆



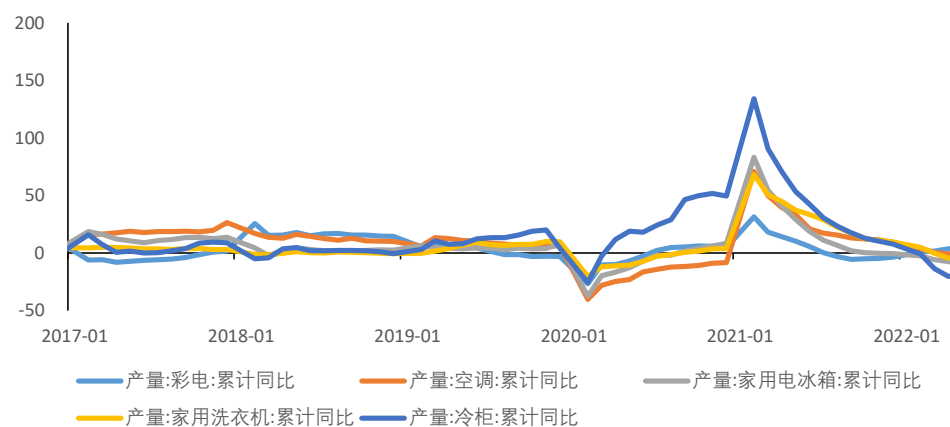
汽车销量：万辆



PMI：%

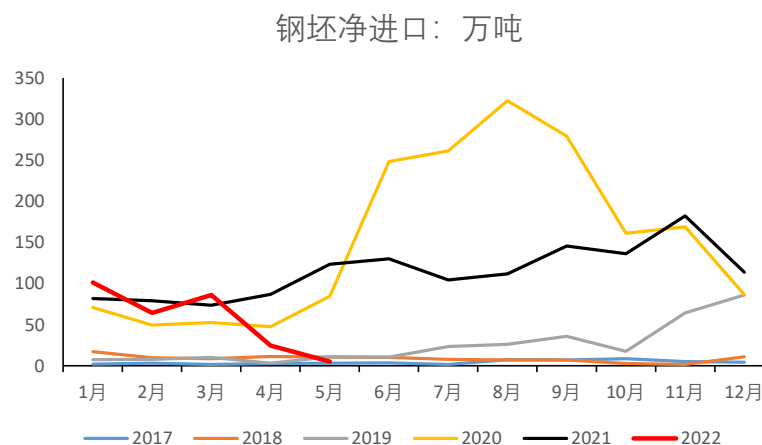
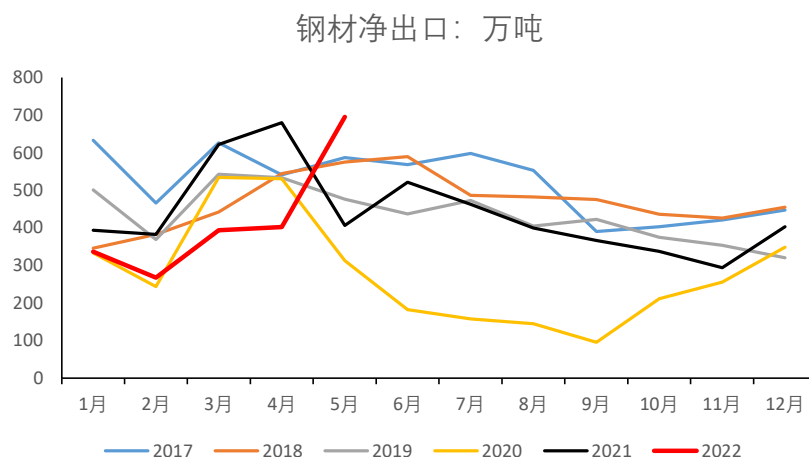


制造业各项:累计同比：%



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，下半年外需减弱叠加国内外钢材价格倒挂，后期国内钢材出口承压。



疫情对需求影响减弱

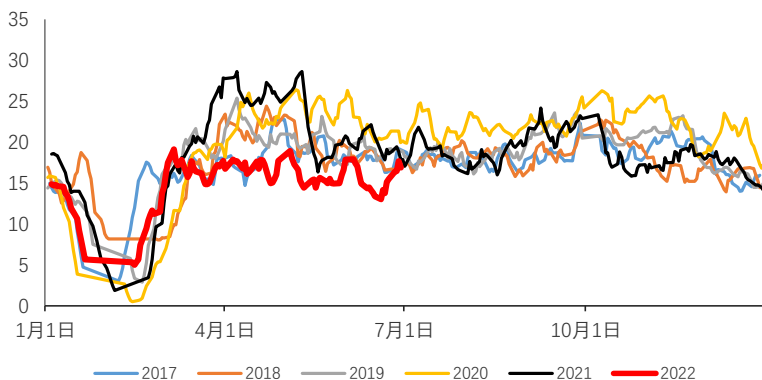
- 6月29日。据工信部消息，为坚决落实党中央、国务院关于“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，支撑高效统筹疫情防控和经济社会发展，方便广大用户出行，即日起取消通信行程卡“星号”标记。
- 北京和上海疫情已控制，且工信部取消通信行程卡星号标记，意味着疫情对下游终端需求的影响明显减弱，下游需求出现回升。



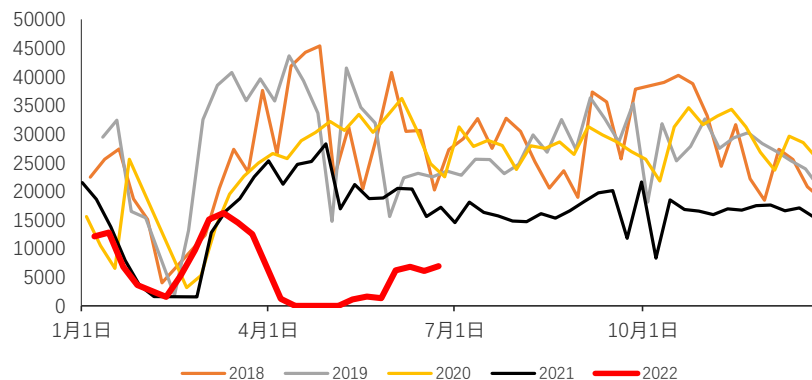


下游成交明显好转

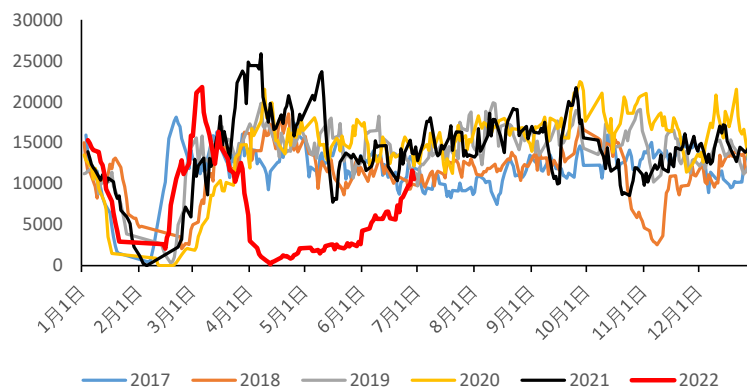
全国建筑钢材成交:万吨（五日均）



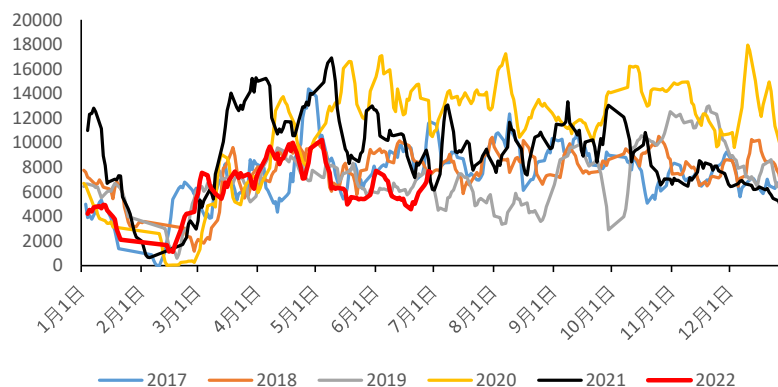
上海终端线螺采购量:(吨)



上海建筑钢材成交：吨（M5）



北京建筑钢材成交：吨（M5）

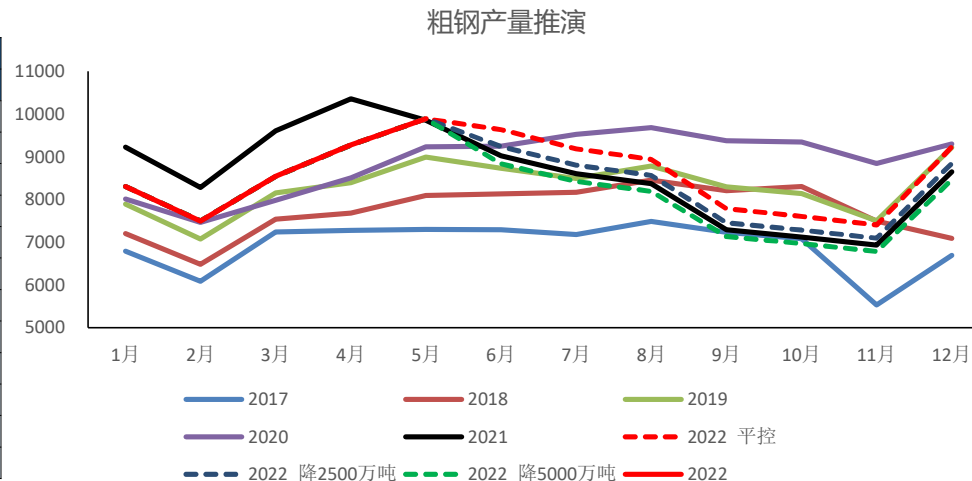


□ 近期恶劣天气和疫情影响减弱，此外稳增长政策逐步落地，房地产销售近期出现明显好转，下游成交出现明显好转。

1-5月粗钢产量累计值同比下滑

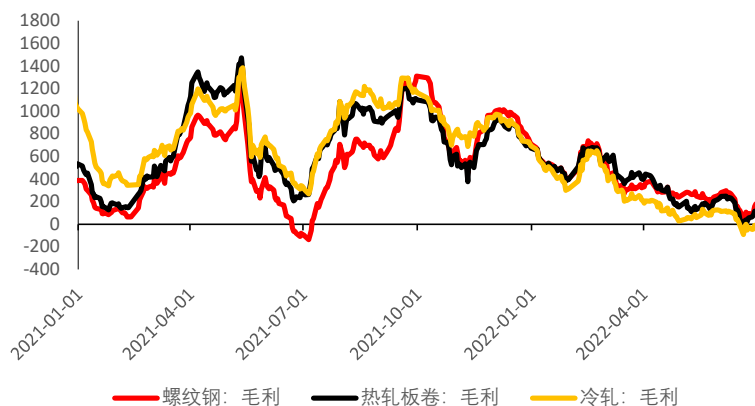
- 据国家统计局数据显示，2022年1-5月份全国粗钢累计产量为43502万吨，同比去年下降3808.3万吨。
- 4月19日，发改委表示，今年将继续开展全国粗钢产量压减工作，确保实现2022年粗钢产量同比下降的目标，确认了粗钢无增量的确定性。会后市场认为同比减2000-3000万吨。
- 近期江苏、山东等地限产预期上市。6月8日江苏确认粗钢减产5%，市场给出悲观预期5000万吨。
- **我们根据平控，中性和悲观，给出粗钢减产的三种推演。**
- 若下半年粗钢减产政策顺利实施，原料成本大概率下移，钢材利润有望明显改善。

	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

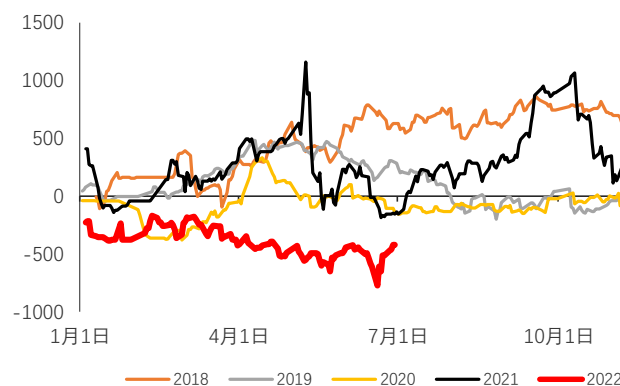


吨钢利润

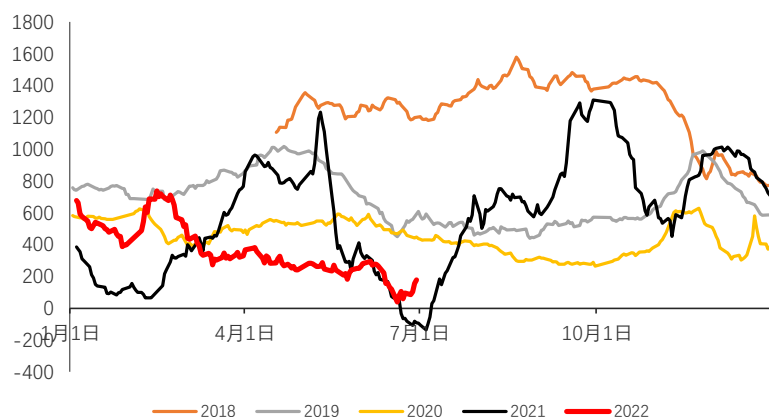
钢材现货利润 (元/吨)



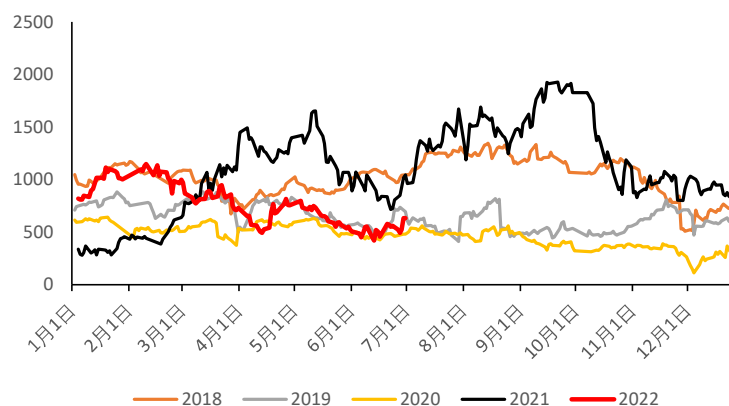
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



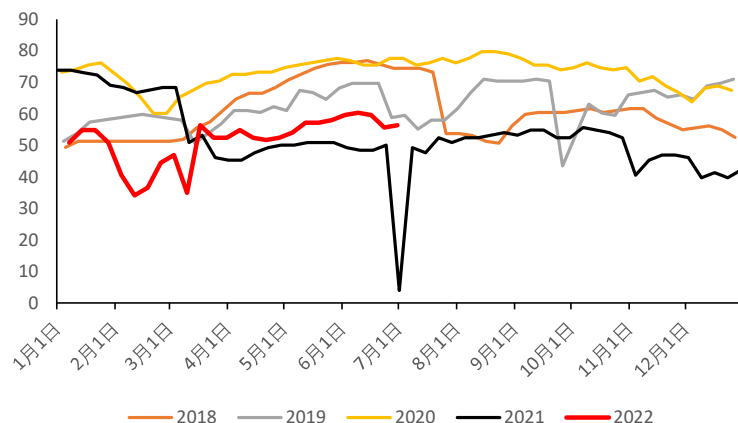
螺纹钢盘面利润 (元/吨)



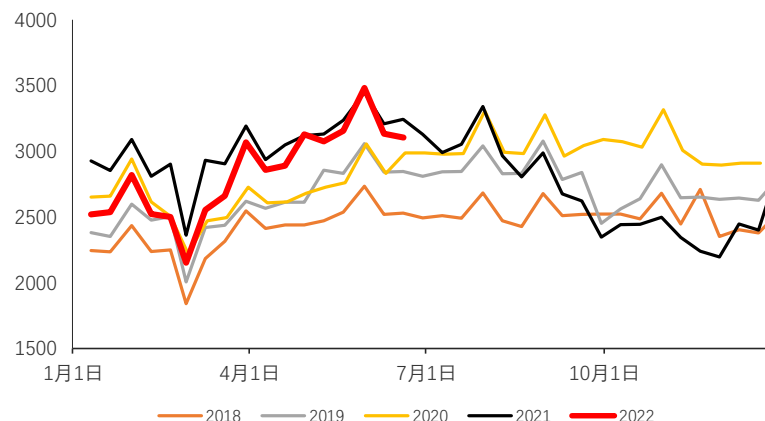
- 现货吨钢利润触底回升。近期国内检修钢厂明显增多，炉料下跌，而终端需求有所回暖，钢材利润小幅回升。
- 高利润下需关注市场风险，抄底关注成本线。目前吨钢利润低，市场粗钢减产预期升温，建议中长期关注做多钢厂利润的机会。

铁水产量下降

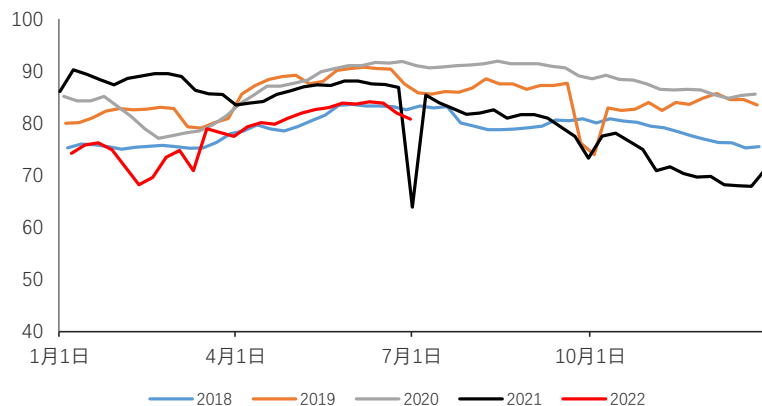
唐山高炉产能利用率 (%)



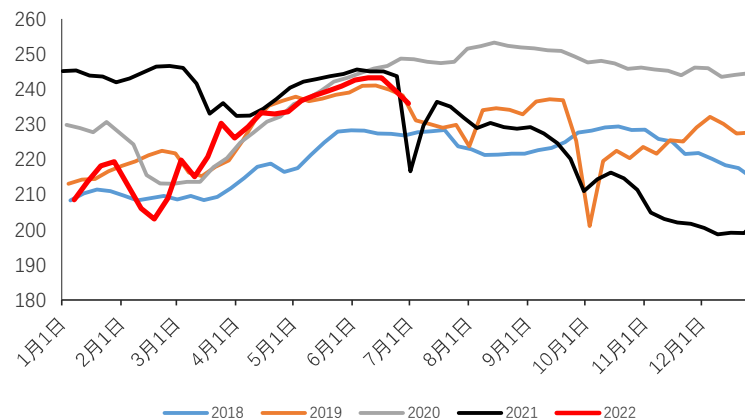
粗钢产量 (万吨)



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)

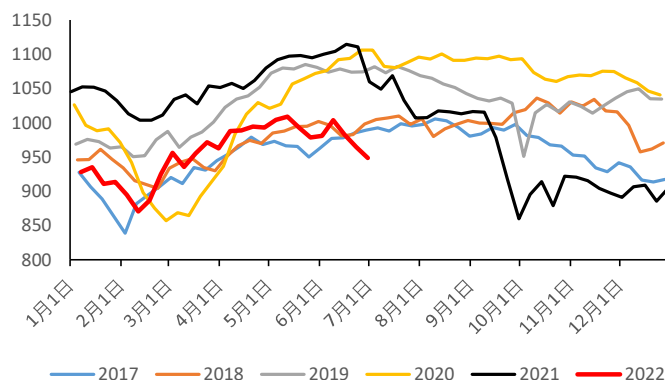


截止7月1日，全国247家钢厂高炉开工率80.79%，环比上周下降-1.13%；日均铁水产量为235.96万吨，环比-3.69吨。

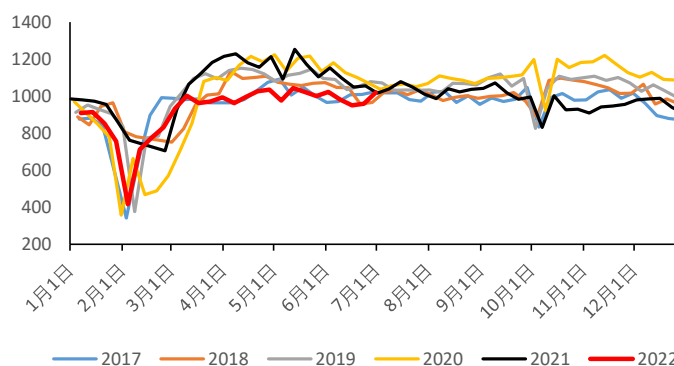
随着国内盈利钢厂大幅下降，近期钢厂检修明显增多，铁水产量继续下降。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)

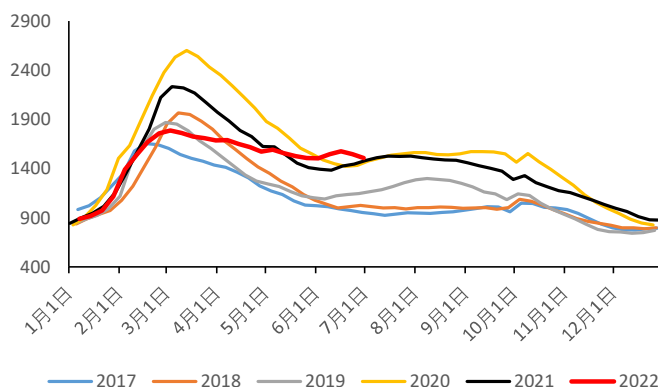


五大钢材表观消费量 (万吨)

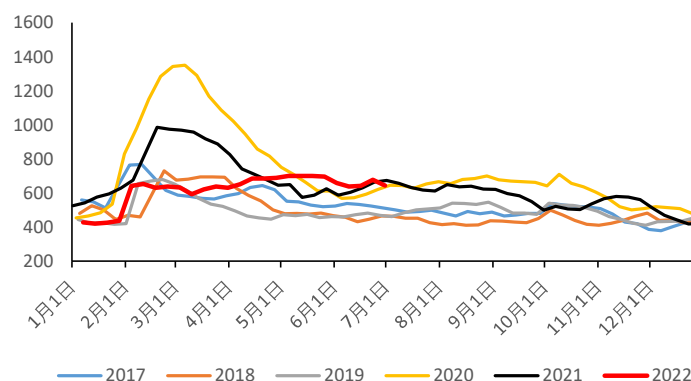


- 产量948.41万吨, -16.11万吨, 同比-10.51%。
- 厂库642.41万吨, -33.63万吨;
- 社库1508.04万吨, -37.10万吨,
- 总库存为2150.45万吨, -70.73万吨;
- 表观消费量为1019.14万吨, +60.19万吨, 同比+0.30%

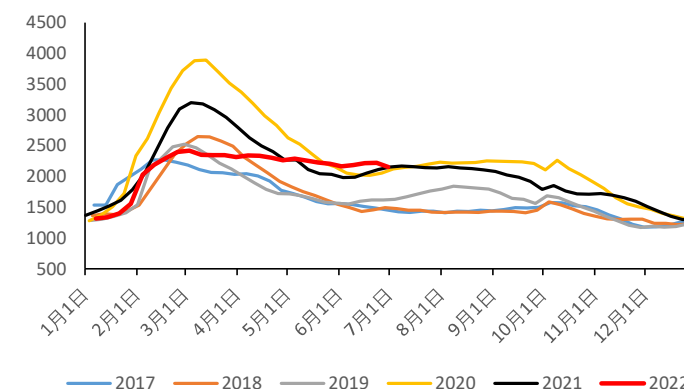
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

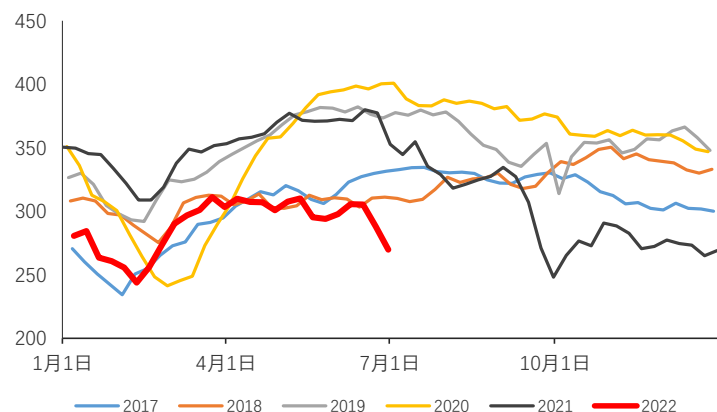


五大钢材总库存 (万吨)

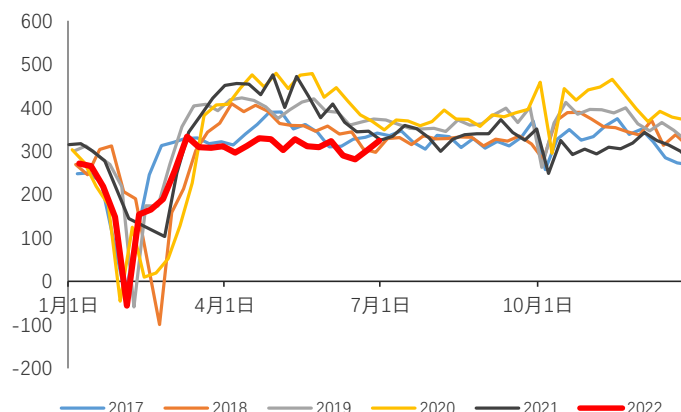


螺纹钢基本面

螺纹钢产量（万吨）

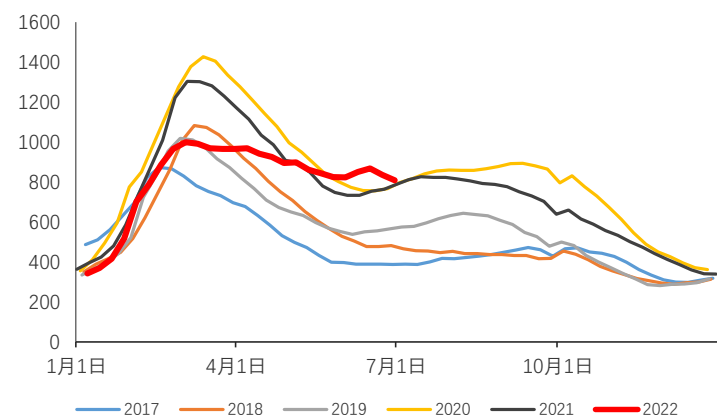


螺纹钢表观消费（万吨）

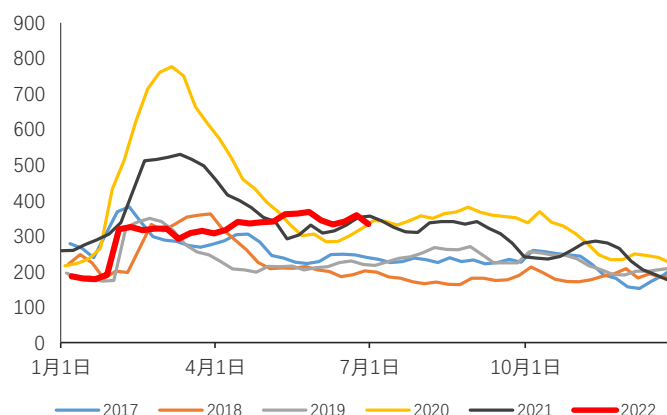


- 产量269.86万吨, -18.05万吨, 同比-23.46%。
- 厂库333.43万吨, -25.27万吨;
- 社库808.19万吨, -28.41万吨,
- 总库存为1141.62万吨, -53.68万吨;
- 表观消费量为323.54万吨, +22.28万吨, 同比-0.30%

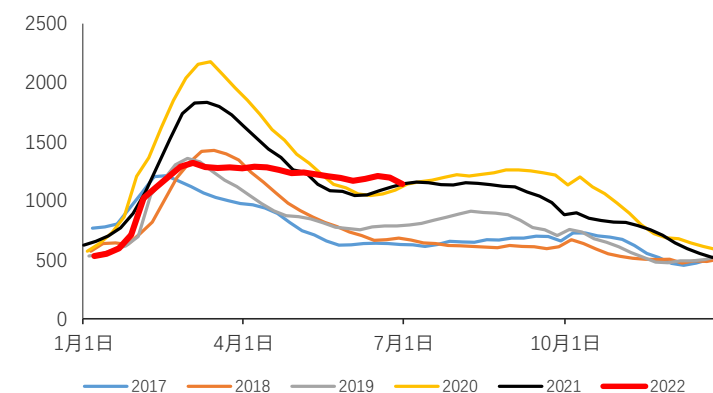
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）

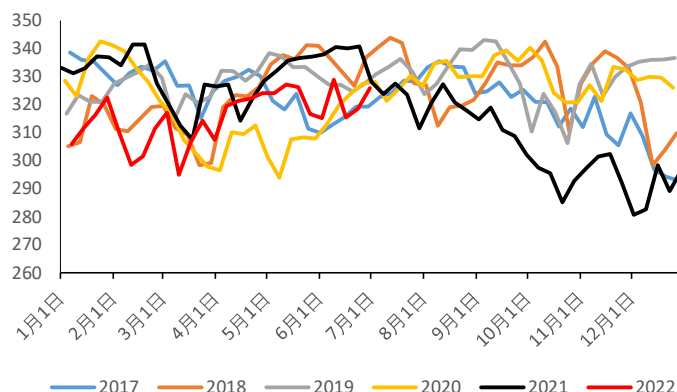


螺纹钢总库存（万吨）

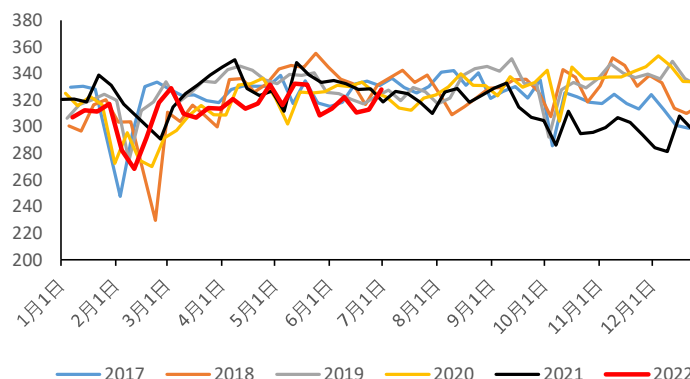


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

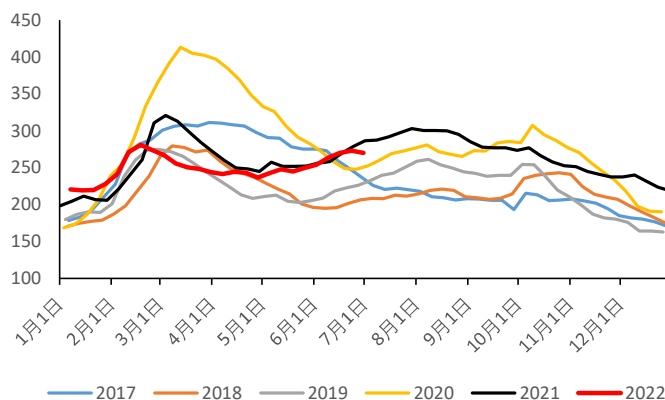


热轧卷板表观消费 (万吨)

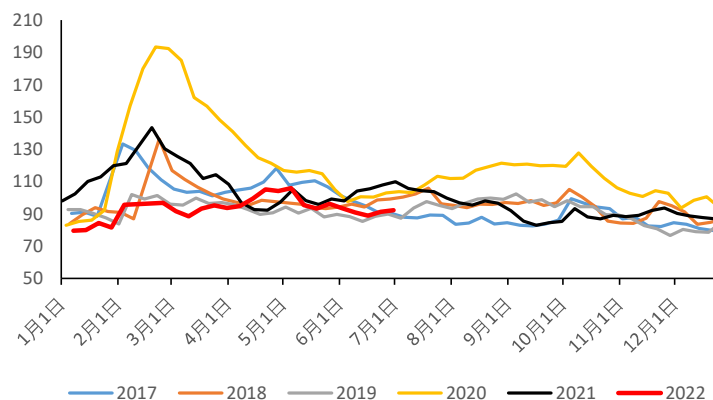


- 产量325.87万吨, +7.50万吨, 同比-1%
- 厂库92.16万吨, +1.03万吨;
- 社库269.84万吨, -3.12万吨,
- 总库存为362万吨, -2.09万吨;
- 表观消费量为327.96万吨, +15.14万吨, 同比+3%

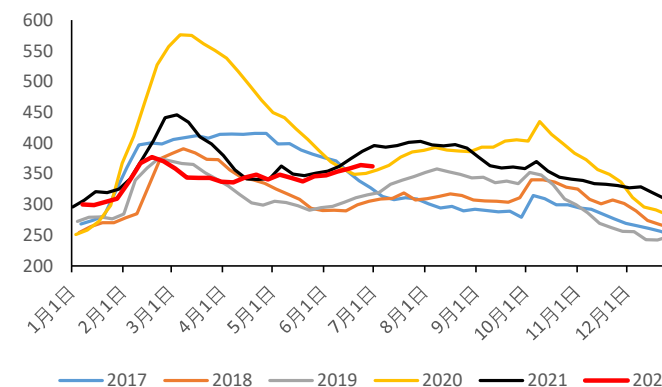
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)

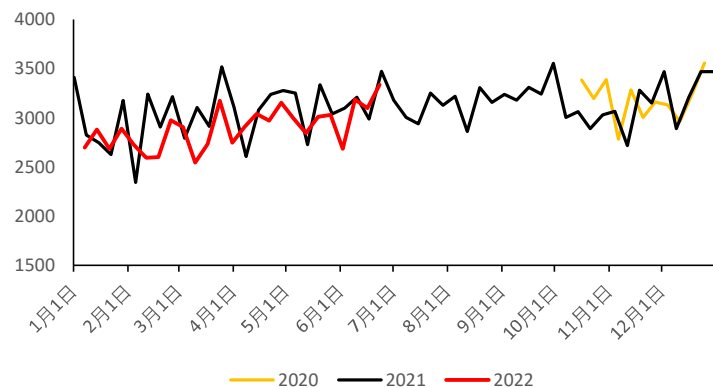


热轧卷板总库存 (万吨)

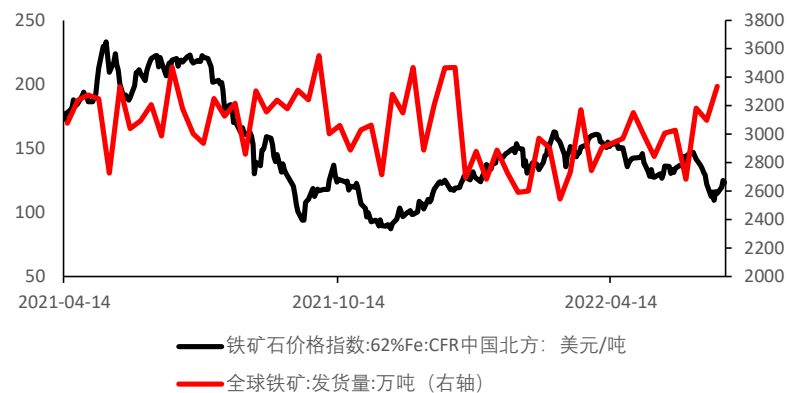


原料：全球发货量高位运行

全球铁矿发货量（万吨）



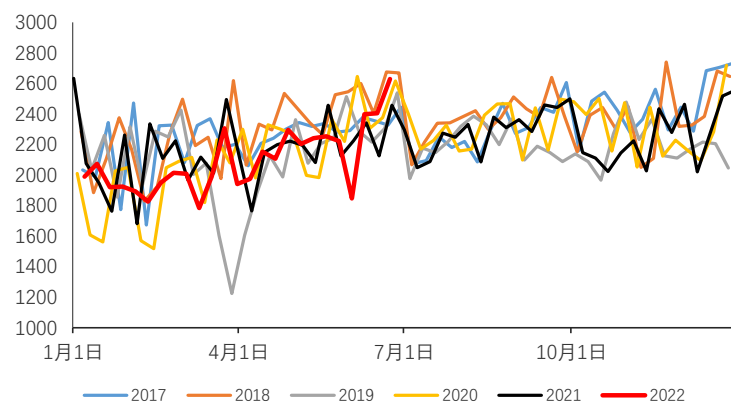
发货量和价格的关系



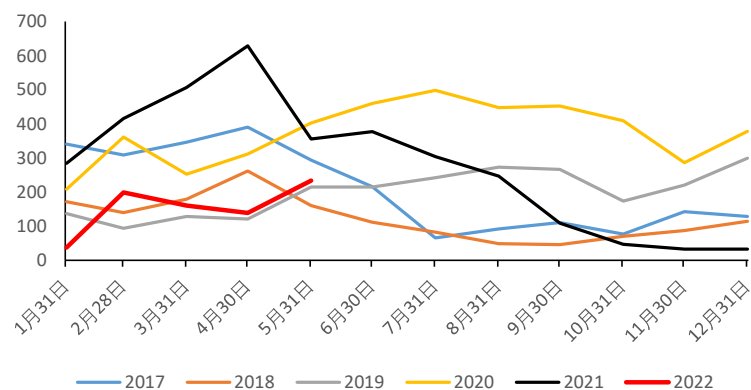
□ 截止6月24日全球铁矿石发货量为3333.9万吨，环比+238.3万吨。发货量高位运行。

□ 铁矿石普氏价格指数小幅回升。

澳巴铁矿发货量合计：14港（万吨）



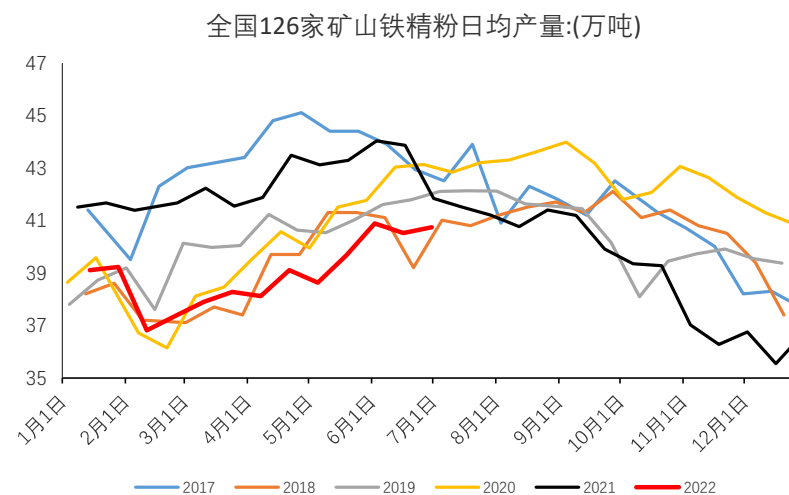
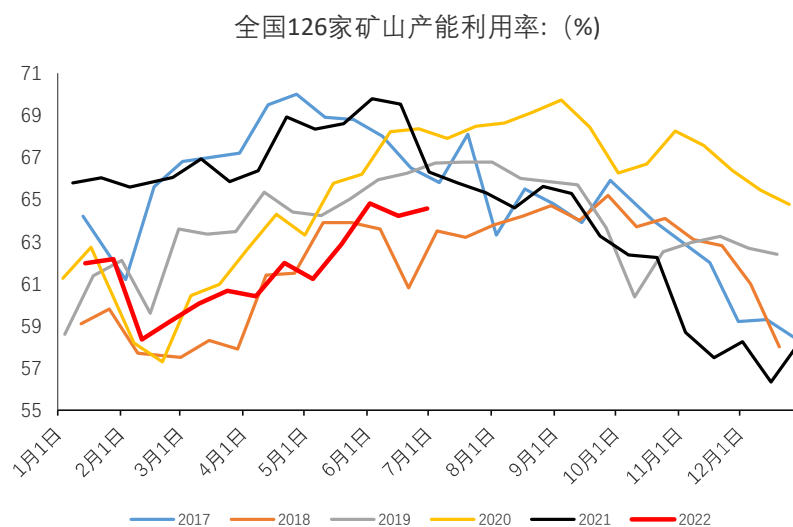
印度铁矿石出口至中国（万吨）





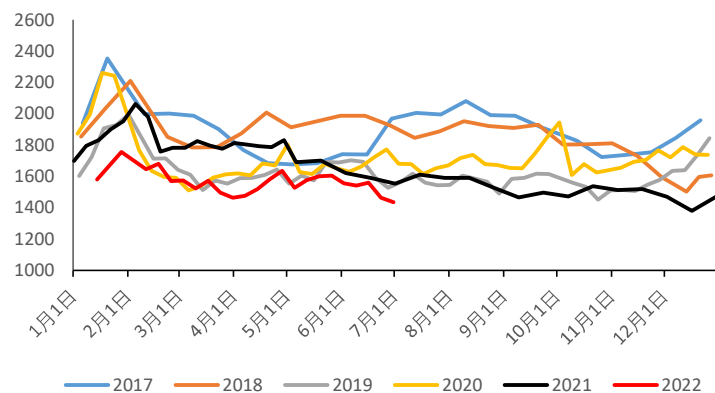
原料：国产矿环比增加

□ 截止7月1日，全国126家矿山产能利用率和铁精粉日均产量为64.57%和40.74万吨，环比+0.22%和+0.35万吨/天。

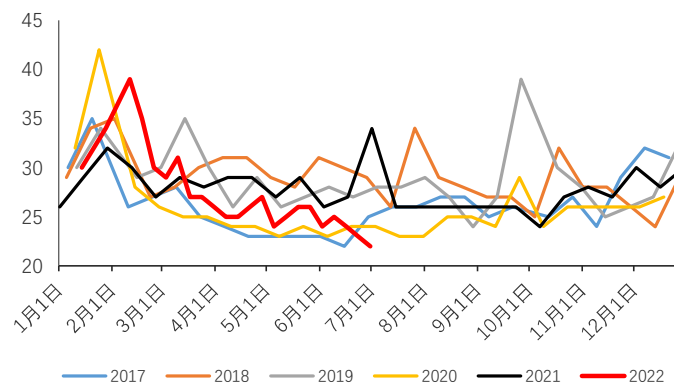


原料：港口库存开始累库

64家样本钢厂进口烧结粉矿库存（万吨）

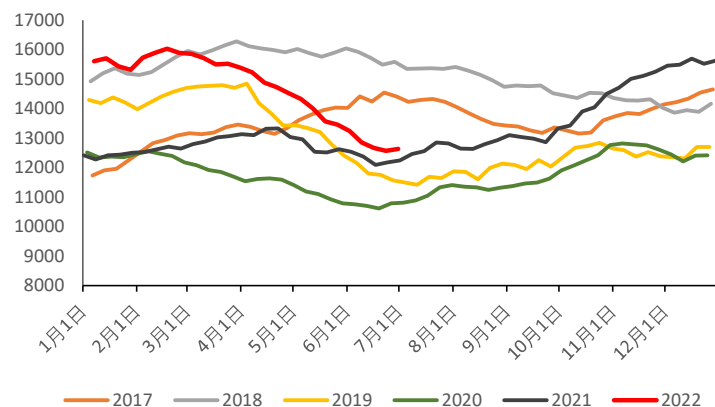


进口矿平均可用天数（天）

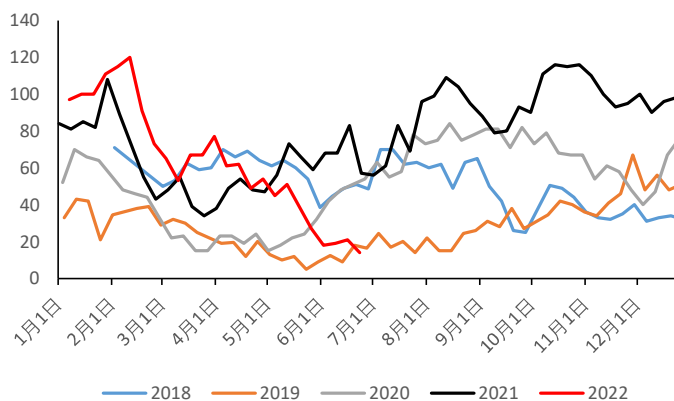


- 截止7月1日，45港口铁矿石库存为1.26亿吨，环比+53.93万吨。港口铁矿石库存由降转增，开始累库。
- 钢厂按需采购，钢厂铁矿库存继续下降。

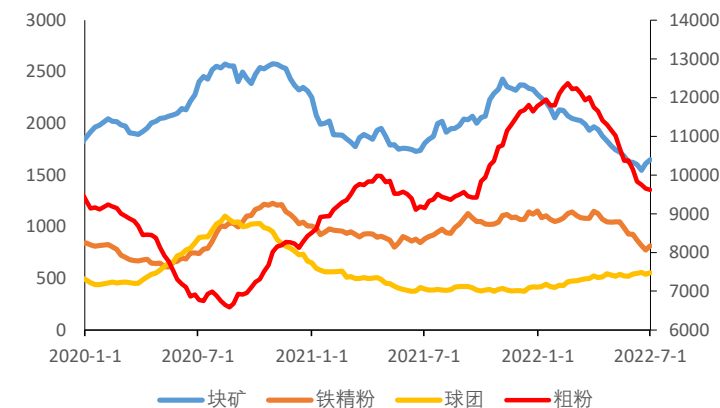
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



45港口压港情况（天）

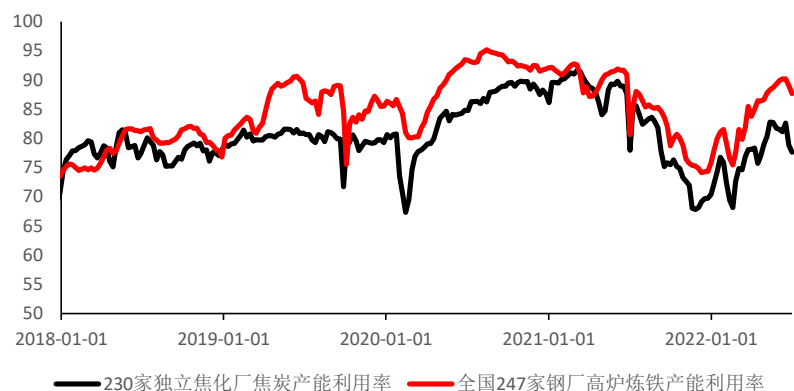


港口库存结构（万吨）

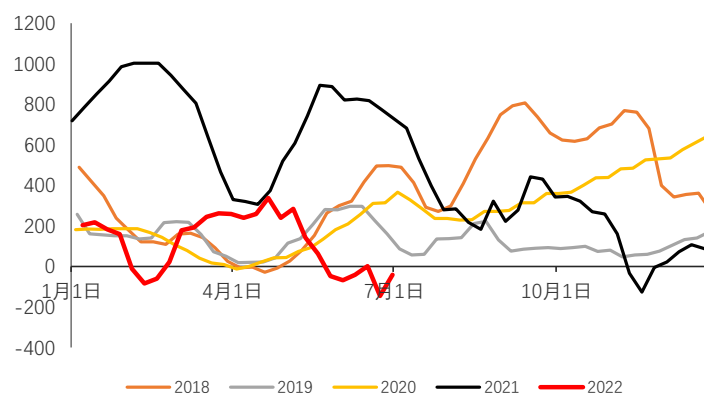


原料：焦炭供应回落

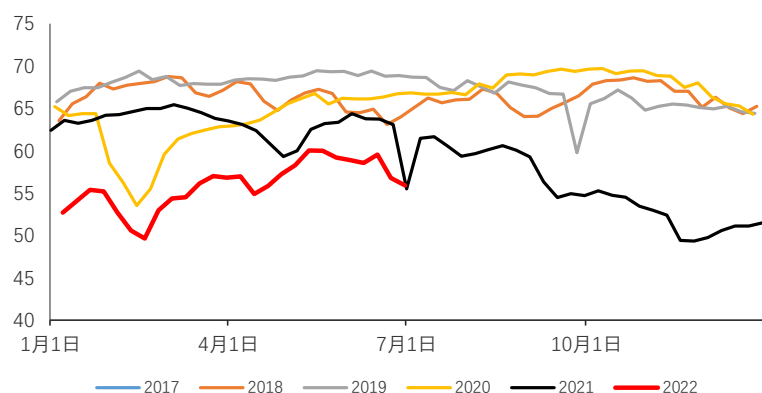
样本钢厂和焦化厂产能利用率对比 (%)



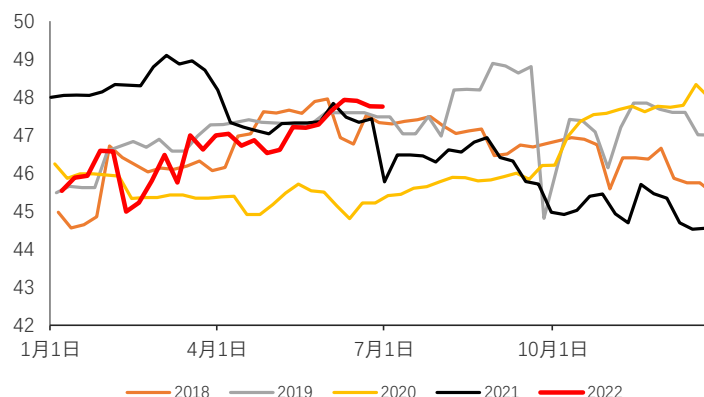
独立焦化厂吨焦利润 (元/吨)



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)

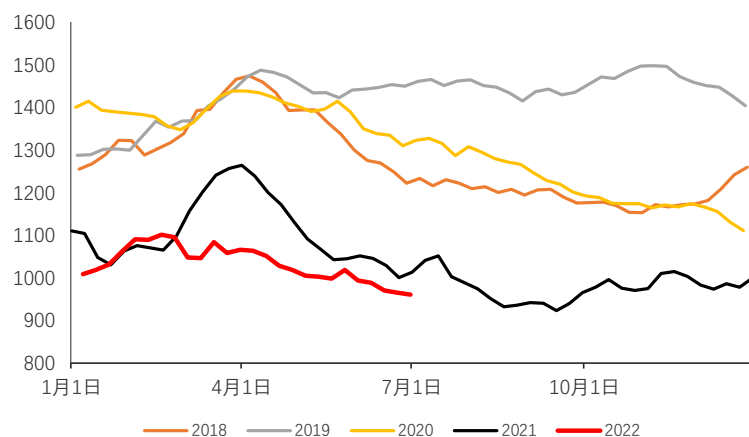


数据来源: MySteel 冠通研究

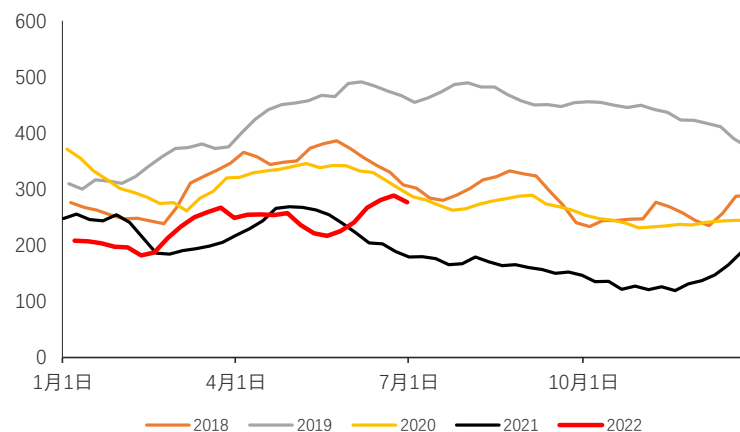
- 截止7月1日，独立焦化厂焦炭日产量为55.92万吨，环比-0.85万吨；样本钢厂焦炭日产量为47.75万吨，环比-0.01万吨。
- 钢厂重新开启焦炭第二轮提降，累计下降-500元/吨。全国平均吨焦盈利-42元/吨，环比上周+104元。焦化厂继续亏损，焦炭产量回落。
- 本周钢厂产能利用率和焦化厂产能利用率均出现下降。

原料：焦炭去库，总库存处于历史偏低水平

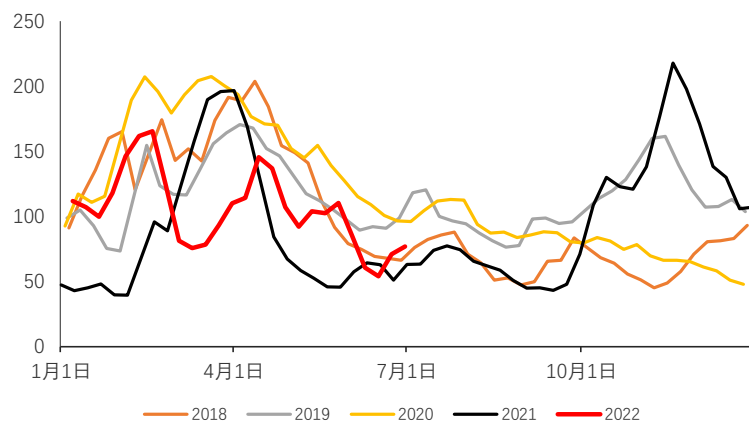
焦炭总库存（万吨）



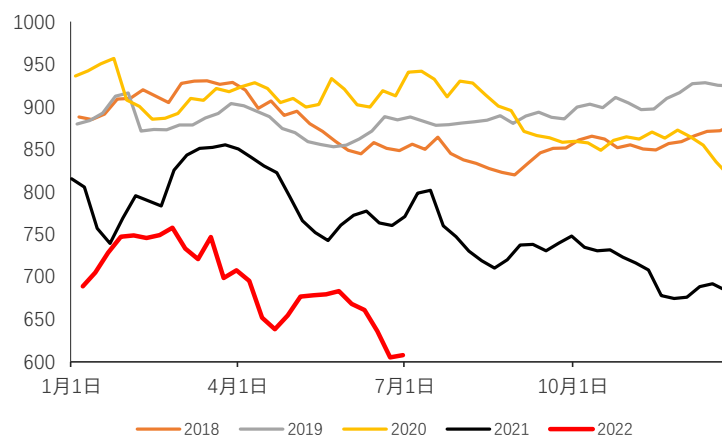
港口焦炭库存（万吨）



独立焦化厂焦炭库存（万吨）



钢厂焦炭库存（万吨）

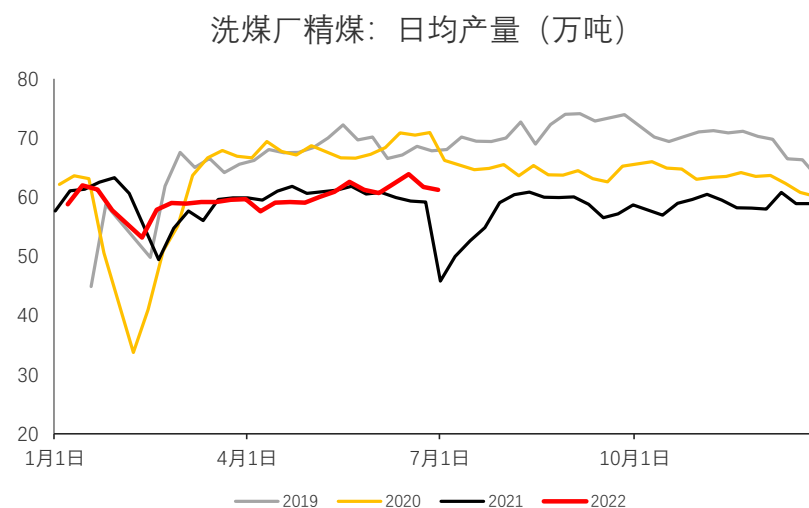
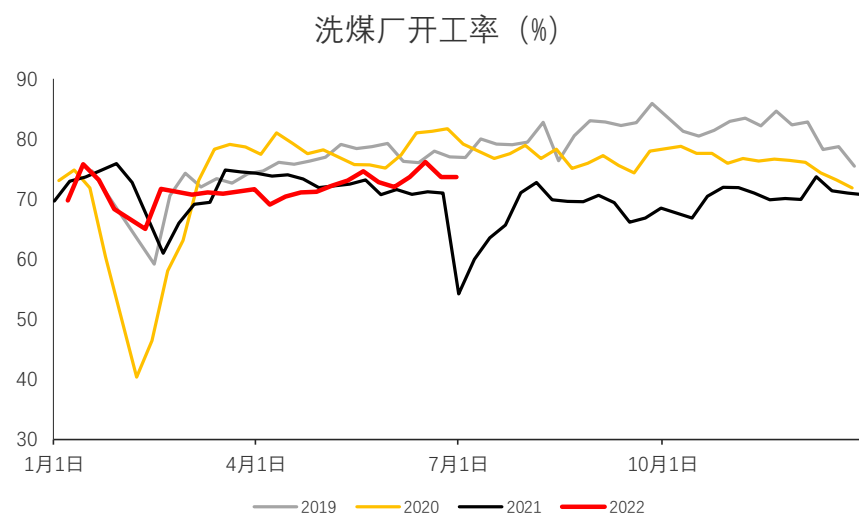


- 截止7月1日，焦炭总库存为960.91万吨，环比-3.93万吨。其中港口库存、独立焦化厂，样本钢厂库存分别变化-12.3万吨、+5.88万吨、+2.49万吨。
- 近期钢厂和焦化厂亏损均出现扩大，导致焦炭供需双弱，总库存继续去库，总库存处于历史偏低水平，低库存对焦炭支撑较强。



原料：国内焦煤供应稳定

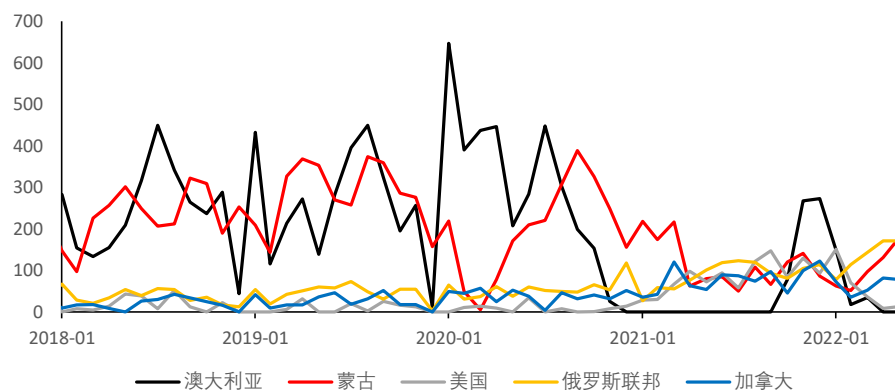
□ 7月1日，110家洗煤厂开工率和日均产量分别为73.66%和61.26万吨，分别变化+0.02%和-0.44万吨。



数据来源：MySteel 冠通研究

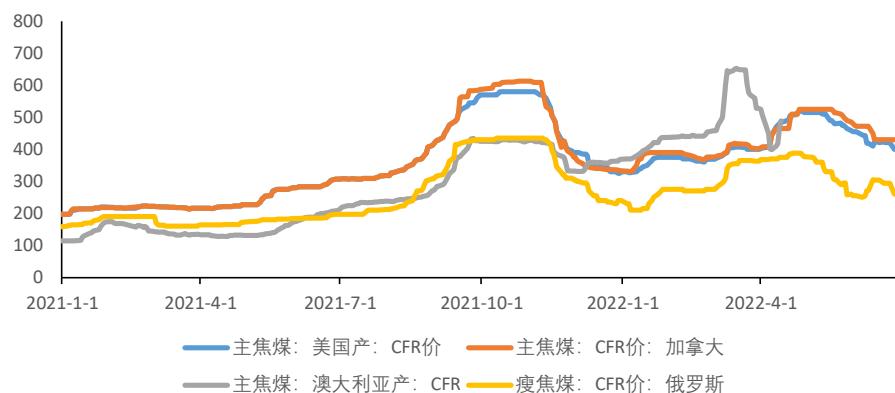
原料：蒙煤通关回升

炼焦煤进口：分国别（万吨）

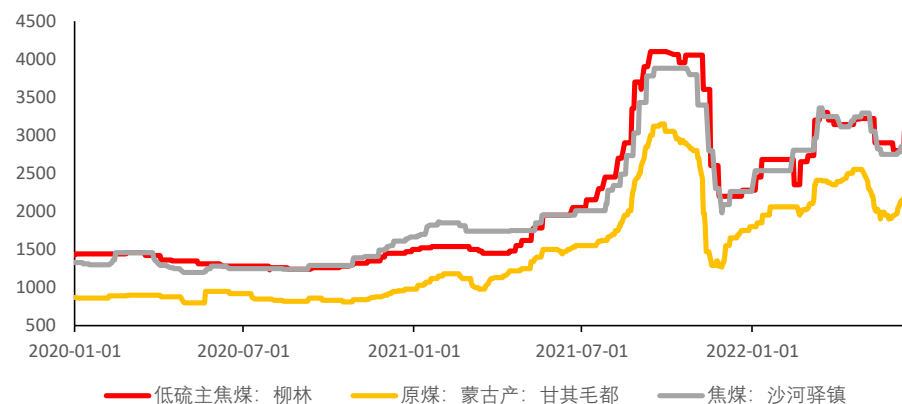


- 蒙煤：本周干其毛都口岸通关回升至450车以上；策克口岸自5月25日恢复通关后，近期回升至80车以上；满都拉口岸达200车。
- 海运煤方面，俄罗斯煤炭进口大幅增加。
- 焦煤供应逐步好转。

国际市场主焦煤价格：美元/吨

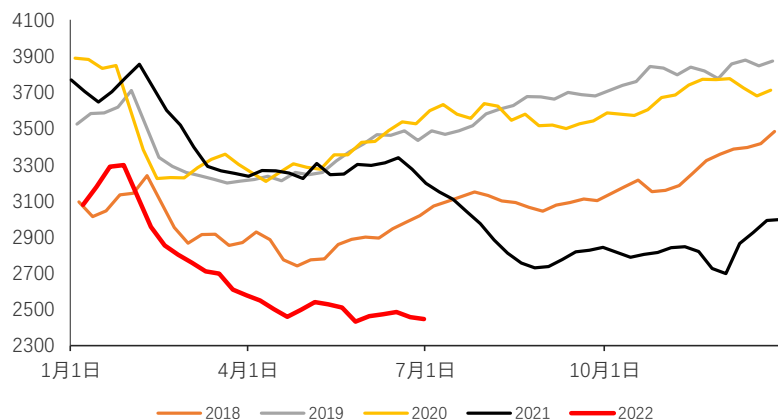


国内主焦煤和蒙煤价格对比：元/吨

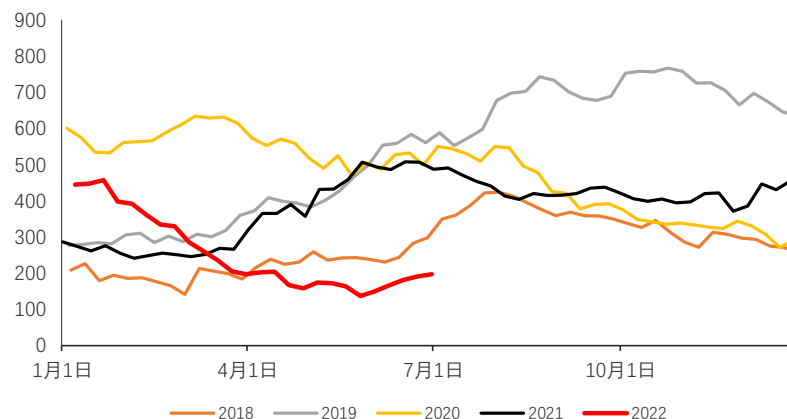


原料：焦煤总库存维持去库

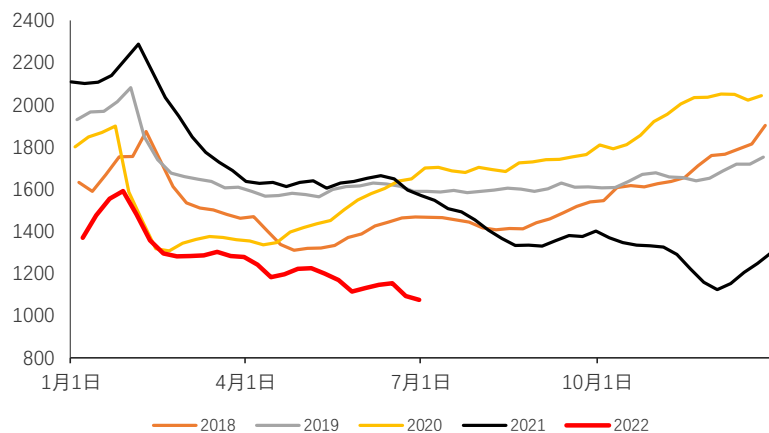
炼焦煤总库存：万吨



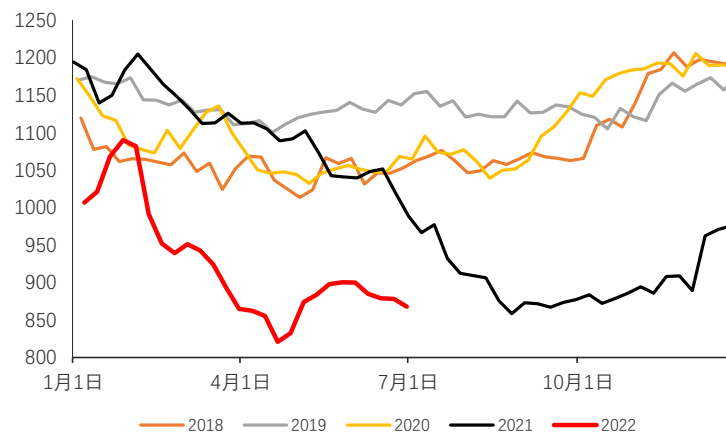
港口炼焦煤库存：万吨



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7月1日，焦煤总库存为2445.21万吨，环比-10.53万吨。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+6.38万吨、+12.49万吨，-19万吨和-10.4万吨。

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，近期焦化厂亏损严重，炼焦煤需求回落。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