

黑色产业链信息数据追踪报告

2022年7月8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254.61万吨，较上周降-15.25万吨，钢厂低利润驱动钢厂检修停产，螺纹钢产量环比下降；螺纹钢表观消费量为304.88万吨，较上周降-18.66万吨，周内投机需求减弱，且国内疫情持续影响，需求小幅回落；库存方面，厂库降-11.78万吨，社库降-38.49万吨，总库存降-50.27万吨至1091.35万吨，库存逆季节去库。总的来说，**螺纹钢供需双弱，产量降幅更大，导致短期供需错配，库存呈现逆季节去库，螺纹钢供需转好，但是钢厂减产导致炉料需求减弱，成本松动，拖累钢价上涨，预计短期螺纹钢主力仍维持低位震荡运行。预计RB2210合约运行区间4000-4300。**
- **铁矿**：本周全球铁矿石发运总量3185.3万吨，环比减少148.6万吨，当前铁矿石发货量维持高位，到港环比回升，供给充足；需求端，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。总的来说，**铁矿石供需逐步宽松，价格上方压力大，中长期震荡偏弱运行，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，此外，短期巴西强降雨影响发货节奏，预计铁矿石主力相对抗跌，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，钢材产量和焦炭产量均出现下降，炼焦煤需求走弱。而供给端，国内供应稳定，短期蒙煤通关受疫情影响，短期出现回落。总的来说，当前焦煤供需双弱，价格承压下行，但是总库存处于低位对价格有支撑，预计短期焦煤宽幅震荡运行。
- **焦炭**：焦炭第二轮提降落地，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，铁水产量下降，焦炭需求回落。供给方面，国内各地焦化厂亏损，全国平均吨焦利润为-184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。

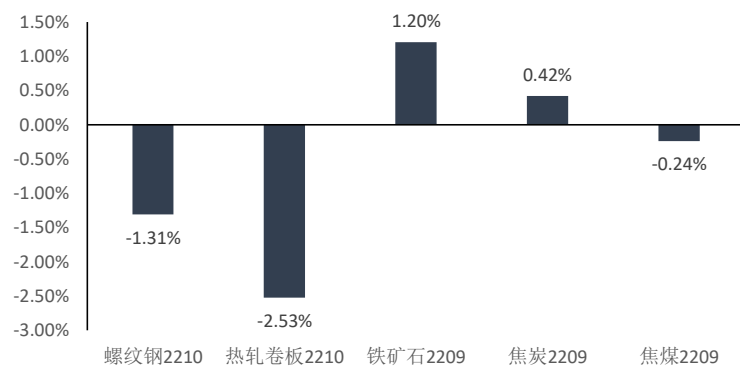
风险提示：房地产政策放松超预期（涨）、煤炭产区重大安全事故（涨）、粗钢减产超预期（涨）、原料端政策调控（跌）、澳煤放开进口（跌）、俄乌战争变化、国内疫情变化

重要信息

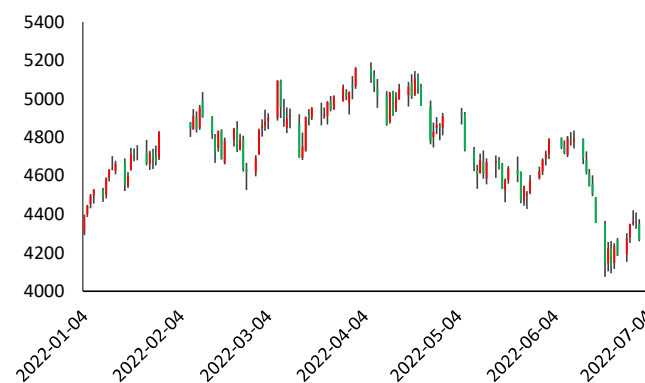
- 7月3日。央行：政策性、开发性银行运用金融工具，重点投向三类项目。一是中央财经委员会第十一次会议明确的五大基础设施重点领域，分别为交通水利能源等网络型基础设施、信息科技物流等产业升级基础设施、地下管廊等城市基础设施、高标准农田等农业农村基础设施、国家安全基础设施。二是重大科技创新等领域。三是其他可由地方政府专项债券投资的项目。
- 7月5日。国家发展改革委价格司与大连商品交易所召开座谈会，研究加强沟通协作，共同做好生猪市场保供稳价等工作。会议还研究了做好铁矿石等大宗商品保供稳价、加强期货市场建设等相关工作。
- 7月5日。国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美财政部长耶伦举行视频通话。双方就宏观经济形势、全球产业链供应链稳定等议题务实、坦诚交换了意见，交流富有建设性。双方认为，当前世界经济面临严峻挑战，加强中美宏观政策沟通协调意义重大，共同维护全球产业链供应链稳定，有利于中美两国和整个世界。中方表达了对美国取消对华加征关税和制裁、公平对待中国企业等问题的关切。双方同意继续保持对话沟通。
- 7月5日。西北联合钢铁有限公司召开会议。为了有效应对严峻的市场形势，西北联钢呼吁钢企焦炭提降近期落地，同时建议区域内各钢企制定限产计划，切实落实减限产方案。目前西北联钢股东钢企产能近7000万吨，各成员单位计划带头有序限产10%-30%，从供给端发力，坚持没有订单不生产原则，为维护市场发挥积极作用。
- 7月6日。2022年新增专项债目前已基本发行完毕。据不完全统计，截至6月末，新增地方专项债发行规模逾3.4万亿元，占全年新增专项额度的99%（剔除中小银行专项债）。其中，6月新增专项债发行约1.37万亿元，创近年单月新高。近期，地方正在抓紧第三批专项债券申报工作。
- 7月6日。工信部发布公告：根据《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，即日起“通信行程卡”查询结果的覆盖时间范围由“14天”调整为“7天”。
- 7月6日。澳大利亚铁路运营商表示，向澳大利亚纽卡斯尔港运送煤炭的主要铁路线因暴雨关闭，预计将在未来48小时内重新开放。今年自2月中下旬以来，澳大利亚东海岸连续遭遇强降雨，煤炭主产区-昆士兰州降水量创历史同期最高水平，当地煤炭生产和发运均受到严重影响。
- 7月7日。商务部等17部门从6方面推出12条举措，进一步搞活汽车流通、扩大汽车消费，助力稳定经济基本盘和保障改善民生。其中提出，支持新能源汽车消费，研究免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期问题。深入开展新能源汽车下乡活动，鼓励有条件的地方出台下乡支持政策。积极支持充电设施建设，引导充电桩运营企业适当下调充电服务费。支持二手车流通规模化发展，自8月1日起在全国范围取消对符合国五排放标准的小型非营运二手车的迁入限制。

行情回顾

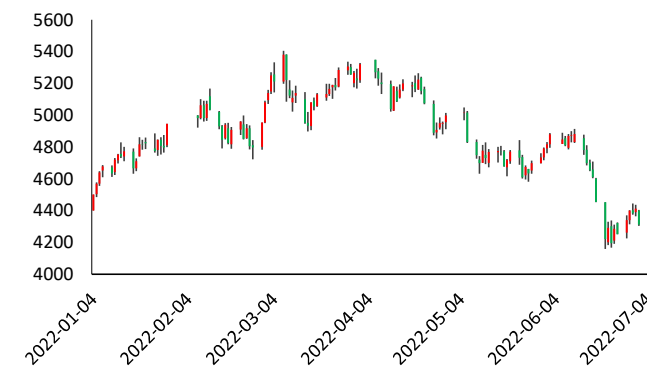
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



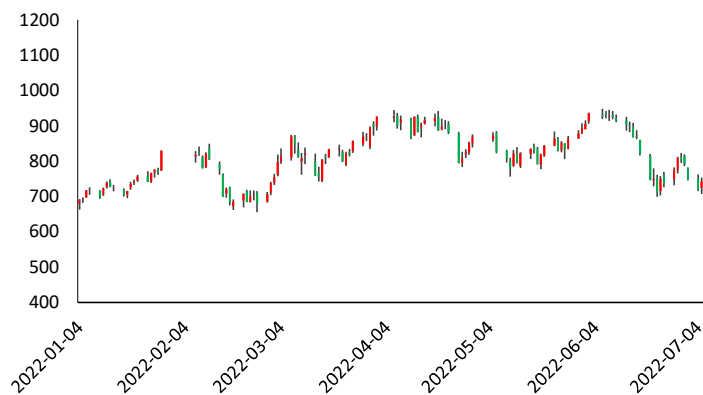
螺纹钢



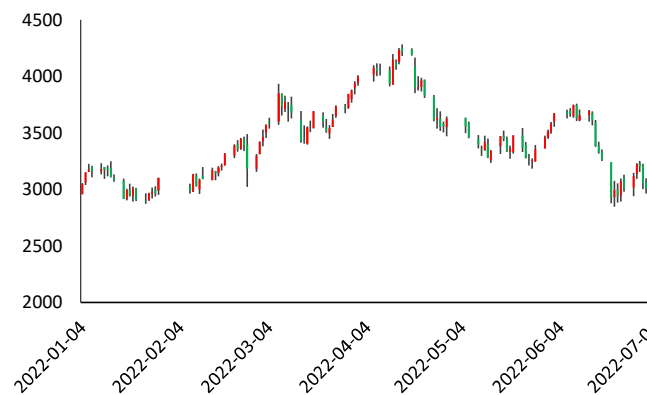
热轧卷板



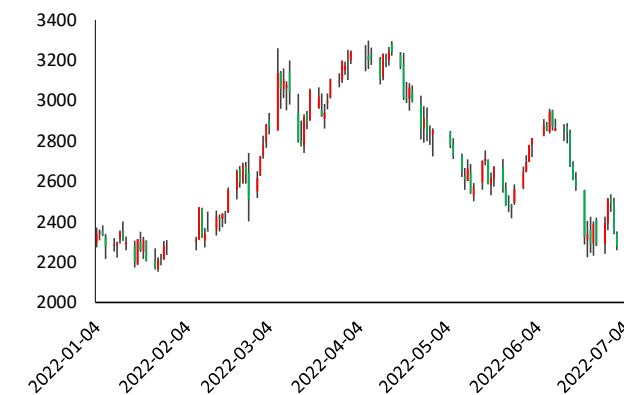
铁矿石



焦炭



焦煤

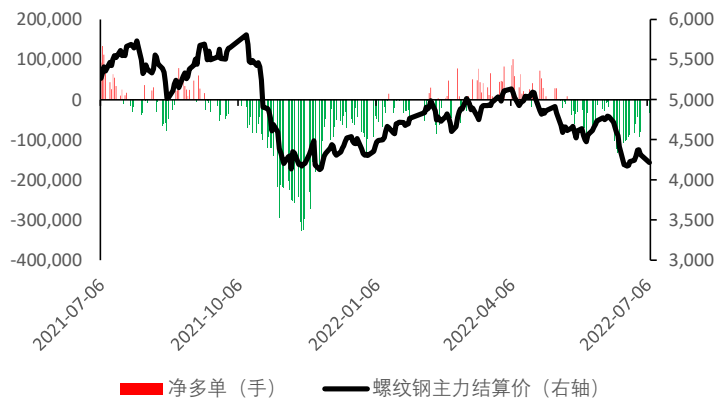


数据来源：Wind 冠通研究

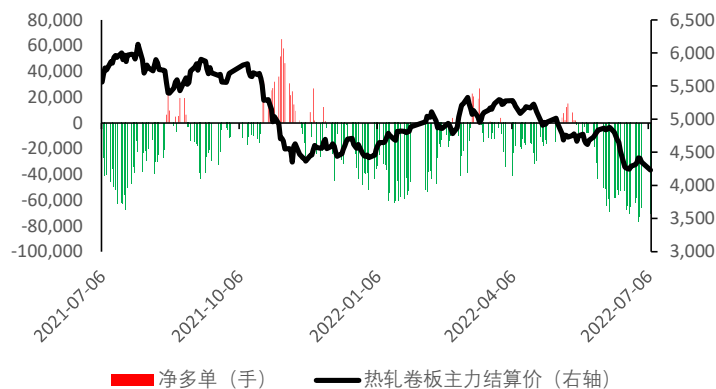


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

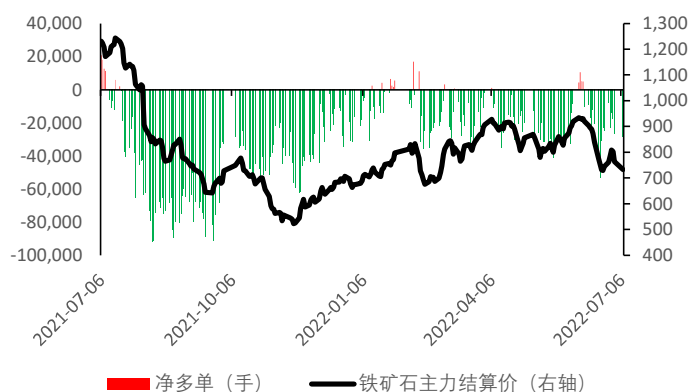


热轧卷板持仓与价格对比

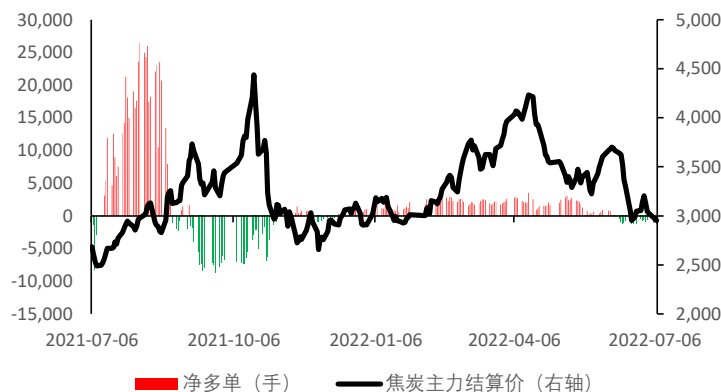


- 螺纹钢、热轧卷板、铁矿石和焦炭前二十持仓为净空。
- 焦煤前二十持仓为净多。

铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

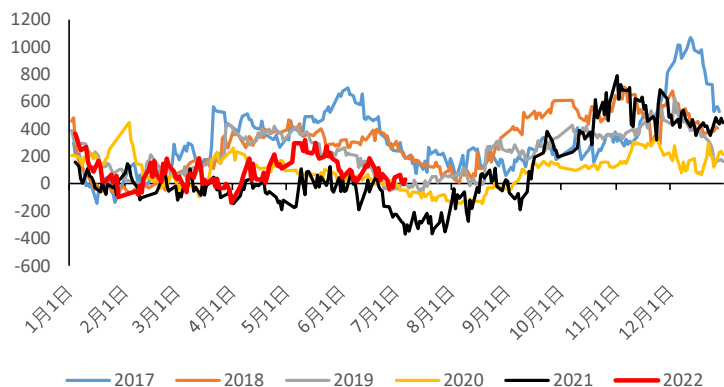


焦煤持仓与价格对比

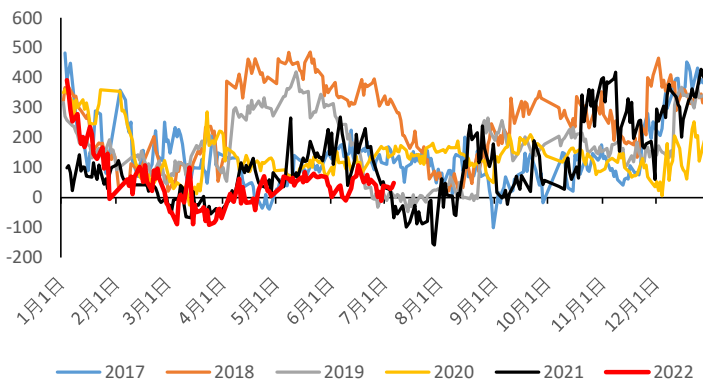


煤焦钢矿主力基差

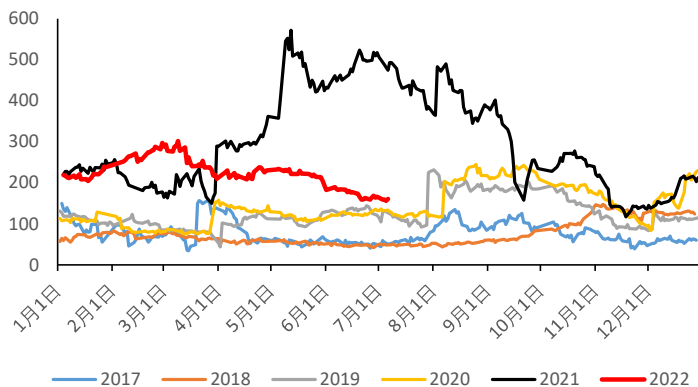
螺纹钢基差



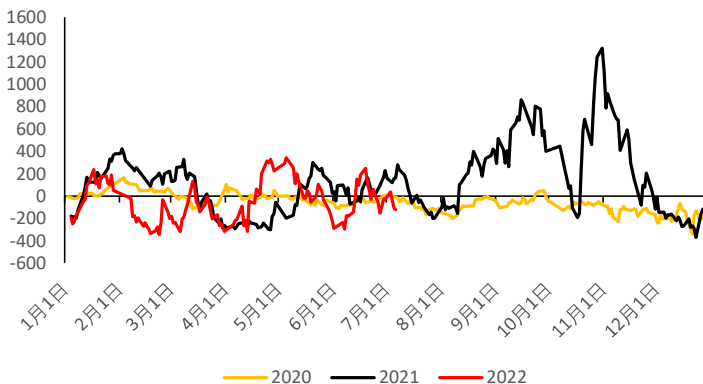
热轧卷板基差



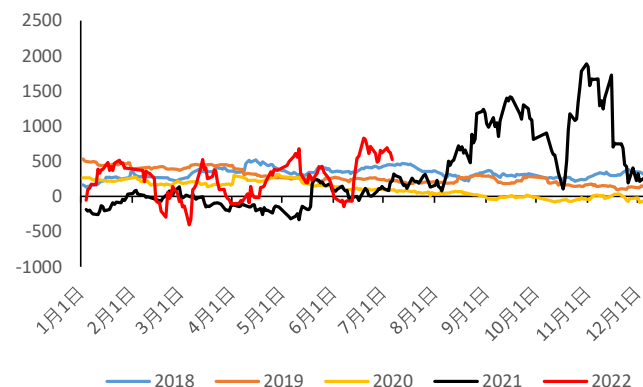
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差



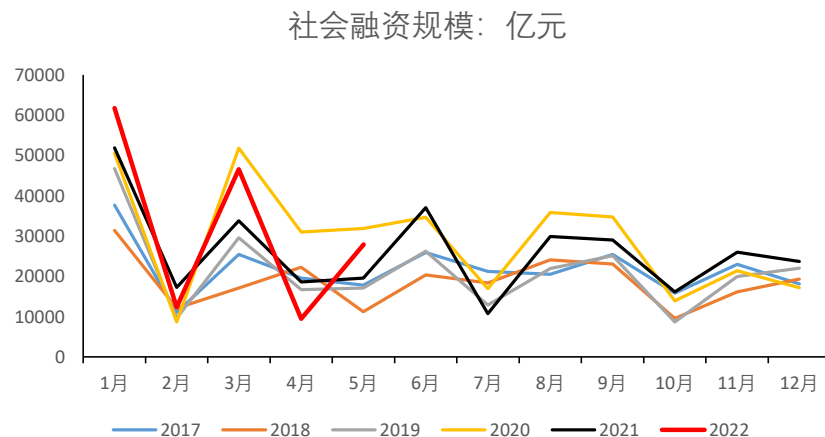
- 焦炭盘面升水现货。
- 螺纹钢、热轧卷板、铁矿石和焦煤，盘面贴水现货。
- 近期螺纹钢供需转好，但成本松动，期现货价格疲软。另外螺纹钢基差季节性规律来看，目前螺纹钢基差处于回归阶段，后期基差仍有走弱可能。

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。

数据来源：Wind 冠通研究



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。

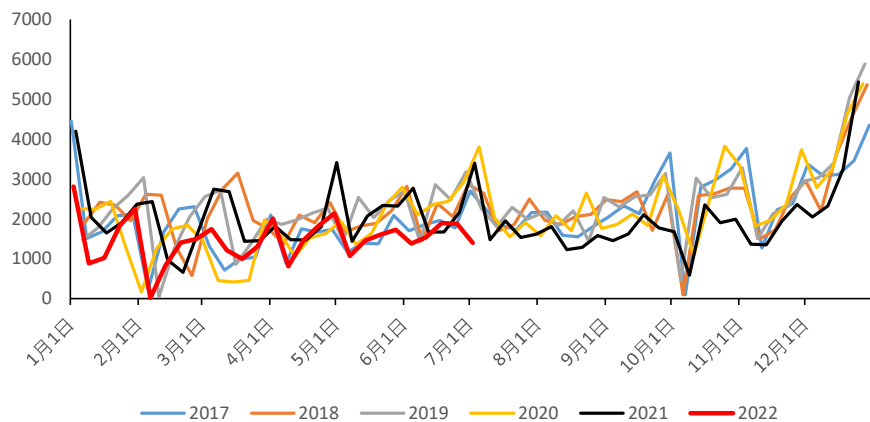
- 5月23日召开的国务院常务会议进一步部署稳经济措施，涉及6方面33项。
- 5月25日国务院召开全国稳住经济大盘电话会议，直达区县一级，要求相关措施尽快落地，确保二季度经济实现合理增长、失业率下降。
- 6月8日，国常会，推动稳增长政策细化落实，确保二季度经济合理增长，稳定大盘。
- 5月社融新增2.79万亿，新增量较去年同期多增8378亿，大幅超市场预期。5月超预期是资金供给端推动的改善，政策进一步发力驱动下的稳增长投放，包括引导金融机构全力以赴加大贷款投放力度、财政前置发力。5月居民中长期贷款增加1047亿元，同比减少3379亿元，中长期居民贷款水平偏低，受地产销售疲软拖累。
- 5月M2-M1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



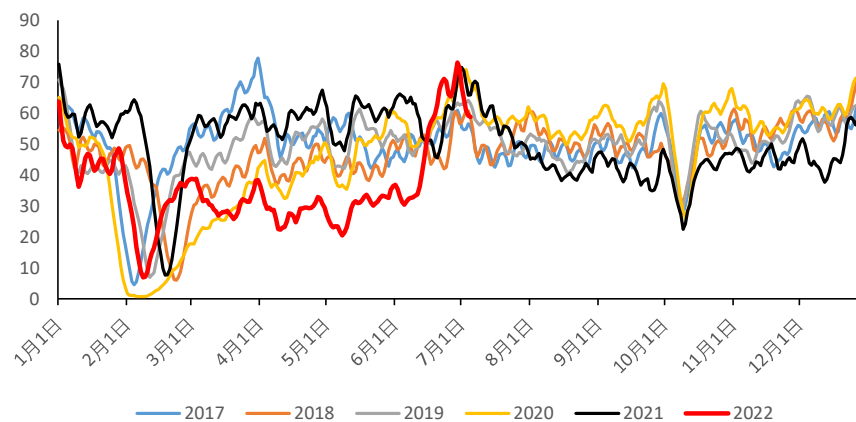
国家统计局：房地产数据

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）

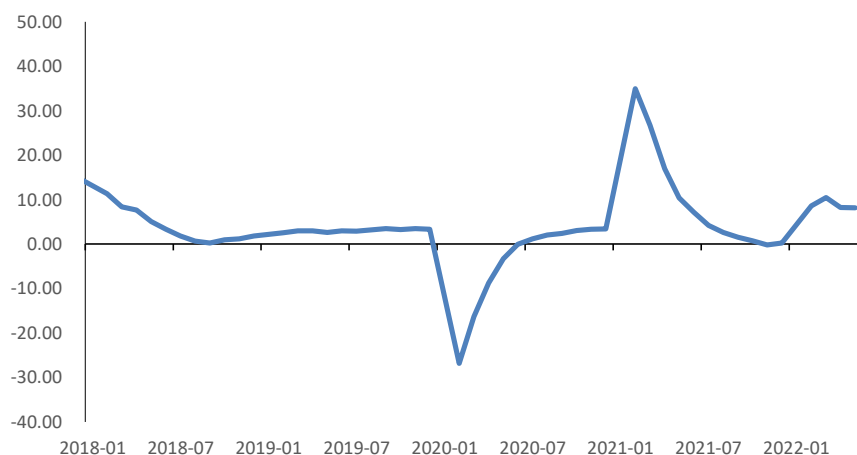


数据来源: MySteel | 冠通研究

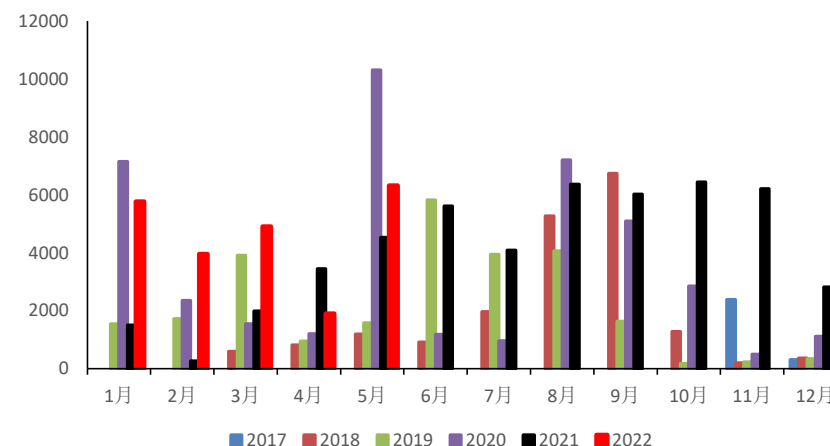
◆ 基建发力，6月专项债发行创新高

- 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，据不完全统计，截至6月末，新增地方专项债发行规模逾3.4万亿元，占全年新增专项额度的99%（剔除中小银行专项债）。其中，6月新增专项债发行约1.37万亿元，创近年单月新高。近期，地方正在抓紧第三批专项债券申报工作。

基础设施建设工作：累计同比：%

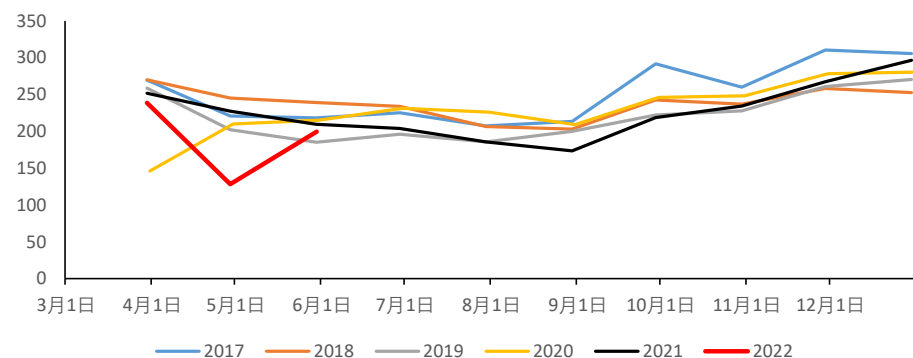


地方政府债券发行额：专项债券：当月值：亿元

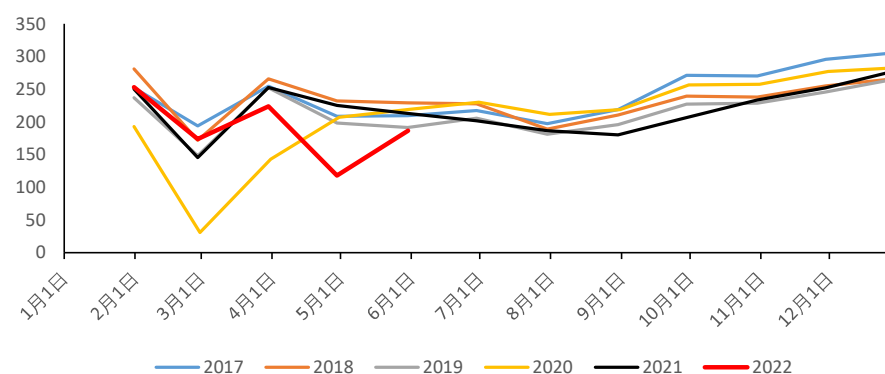


6月制造业PMI明显回升

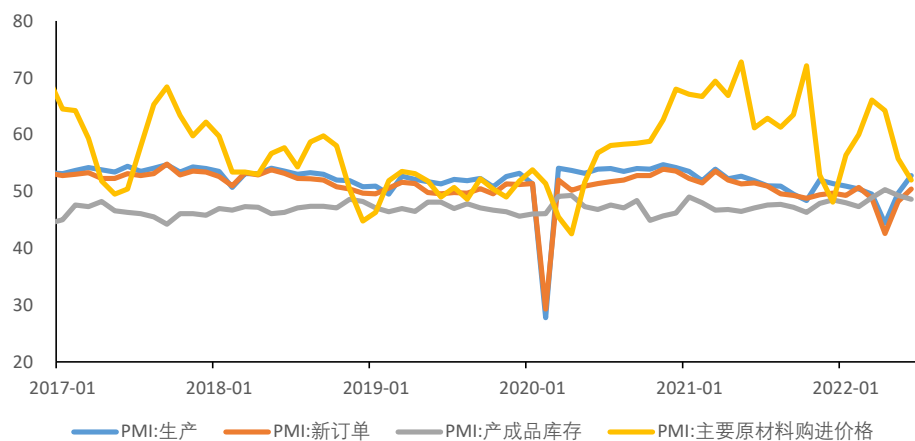
汽车产量：万辆



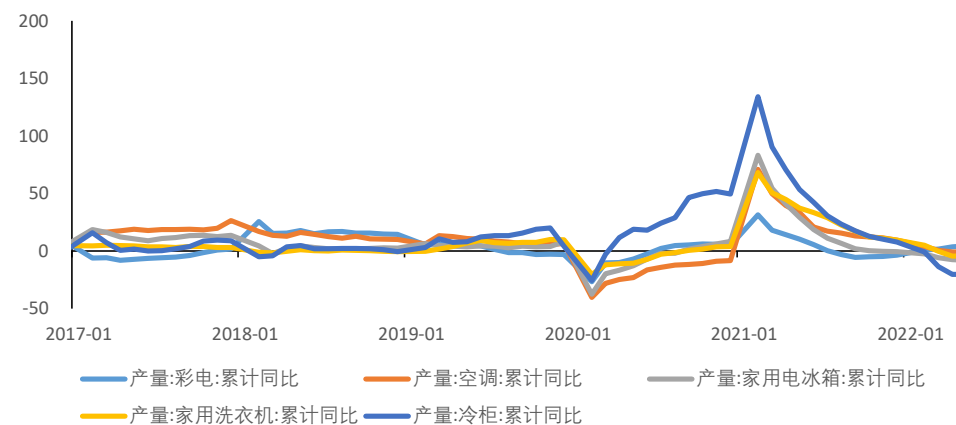
汽车销量：万辆



PMI：%

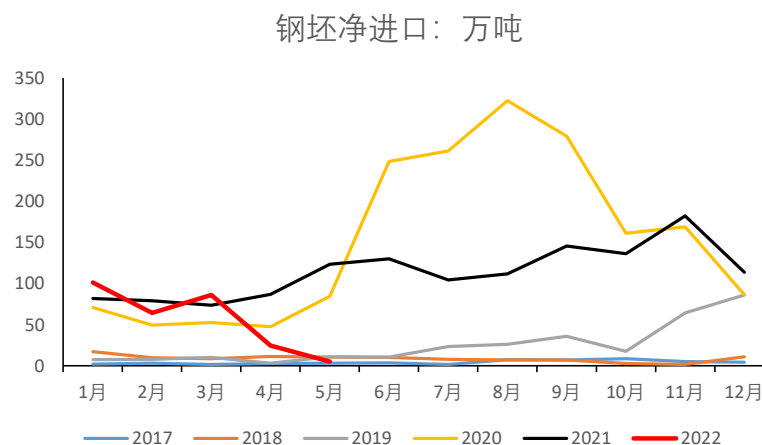
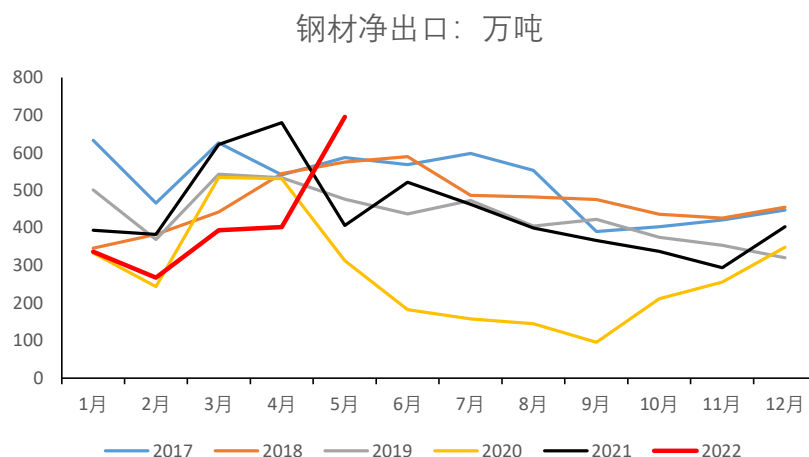


制造业各项:累计同比：%



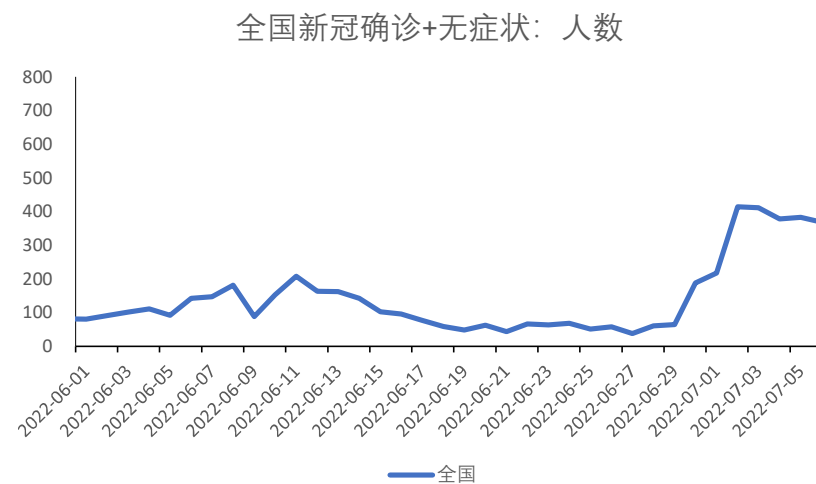
钢材净出口明显放量

- 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。



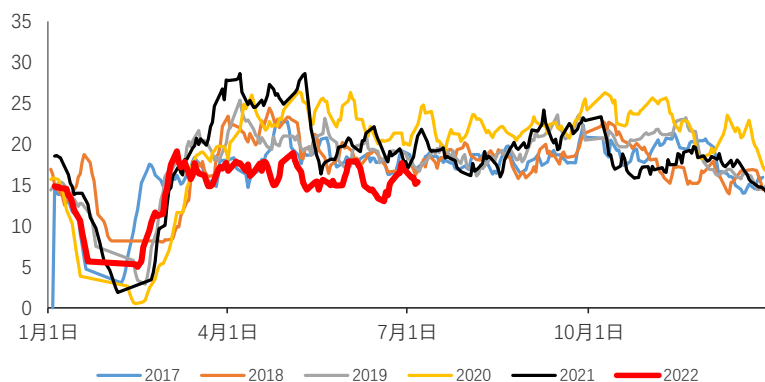
疫情又出反复

国内疫情有出反复。安徽、上海、内蒙古、陕西等地相继出现确诊病例。疫情对需求影响仍存。

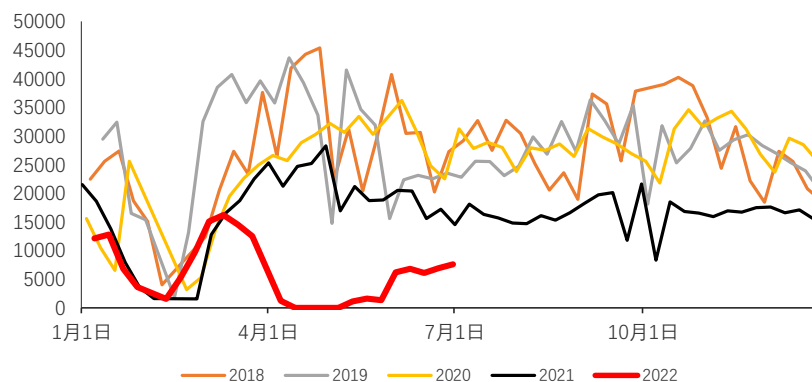


全国建材成交小幅回落

全国建筑钢材成交:万吨（五日均）

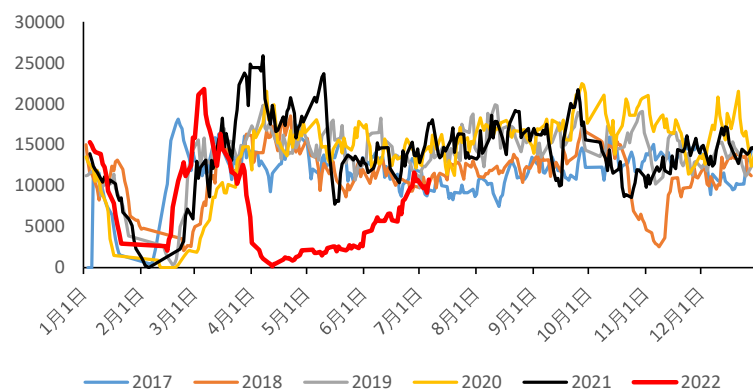


上海终端线螺采购量:(吨)

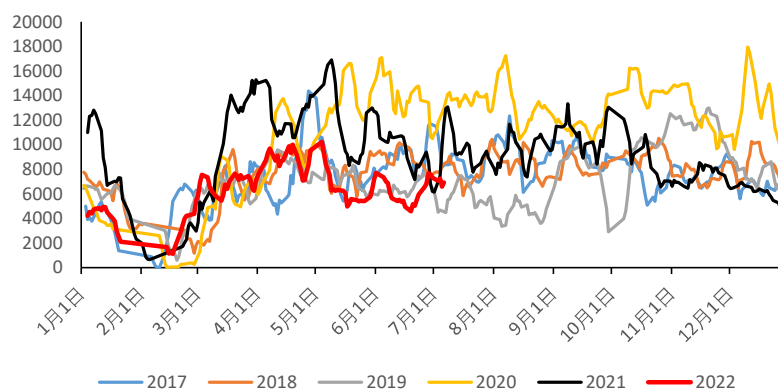


□ 近期国内疫情又出反复，且周初华北降雨，全国建材成交量环比小幅回落。

上海建筑钢材成交：吨（M5）



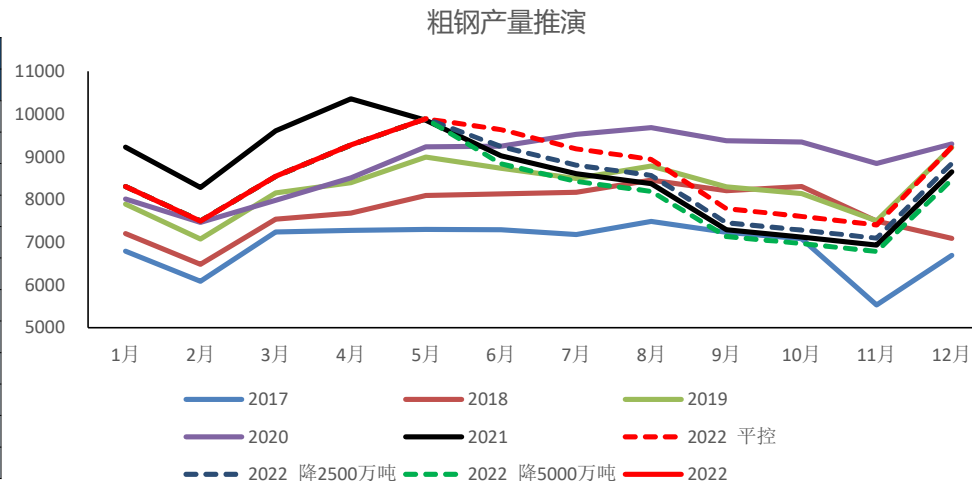
北京建筑钢材成交：吨（M5）



1-5月粗钢产量累计值同比下滑

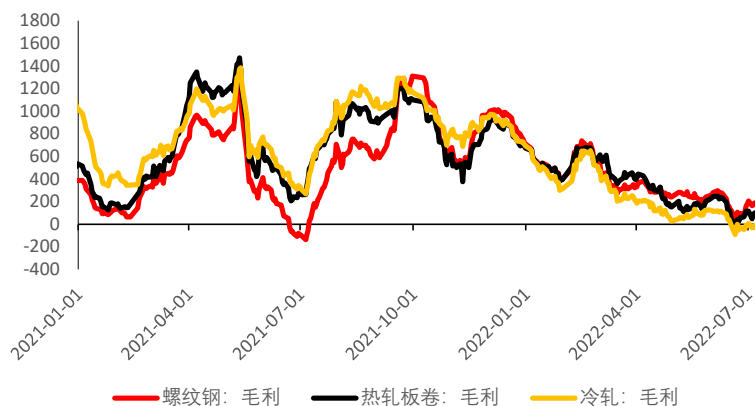
- 据国家统计局数据显示，2022年1-5月份全国粗钢累计产量为43502万吨，同比去年下降3808.3万吨。
- 4月19日，发改委表示，今年将继续开展全国粗钢产量压减工作，确保实现2022年粗钢产量同比下降的目标，确认了粗钢无增量的确定性。会后市场认为同比减2000-3000万吨。
- 近期江苏、山东等地限产预期上市。6月8日江苏确认粗钢减产5%，市场给出悲观预期5000万吨。
- **我们根据平控，中性和悲观，给出粗钢减产的三种推演。**
- 若下半年粗钢减产政策顺利实施，原料成本大概率下移，钢材利润有望明显改善。

	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

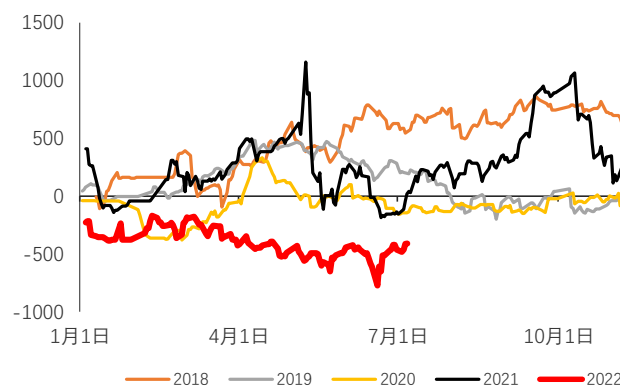


吨钢利润

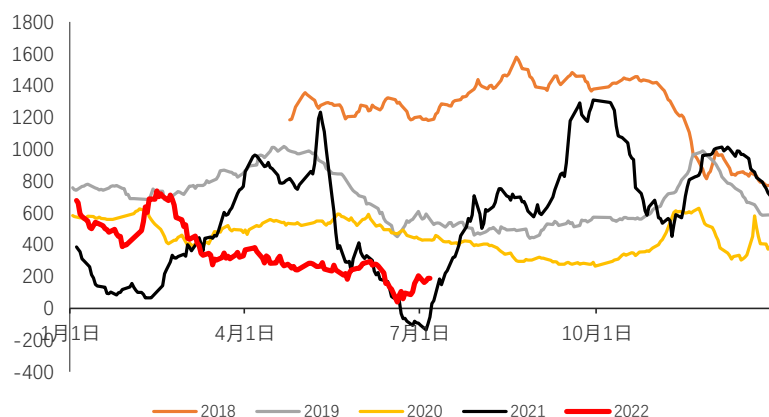
钢材现货利润 (元/吨)



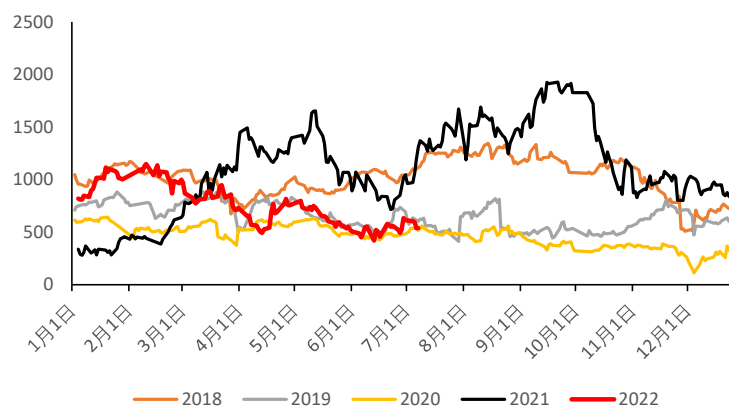
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



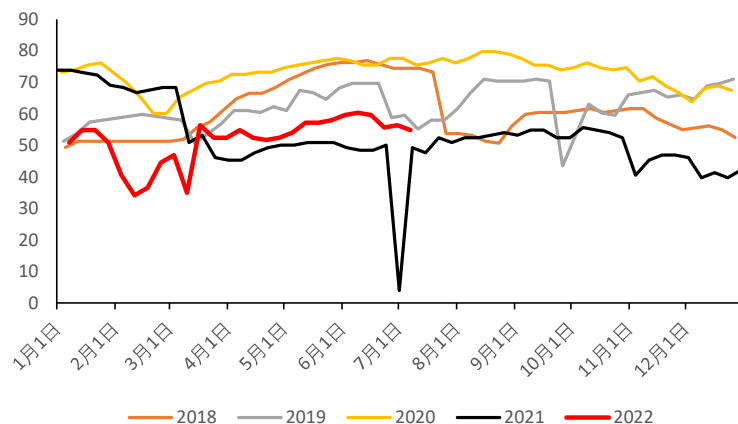
螺纹钢盘面利润 (元/吨)



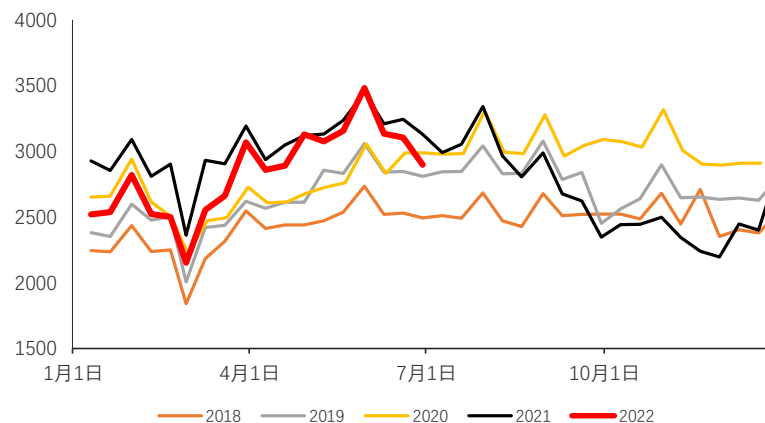
- **现货吨钢利润回升。**近期国内钢厂检修增多，钢材供需转好，库存逆季节去库，钢材利润环比回升。
- **高利润下需关注市场风险，抄底关注成本线。**目前吨钢利润低，且下半年有粗钢减产的预期，**建议中长期关注做多钢厂利润的机会。**

铁水产量下降

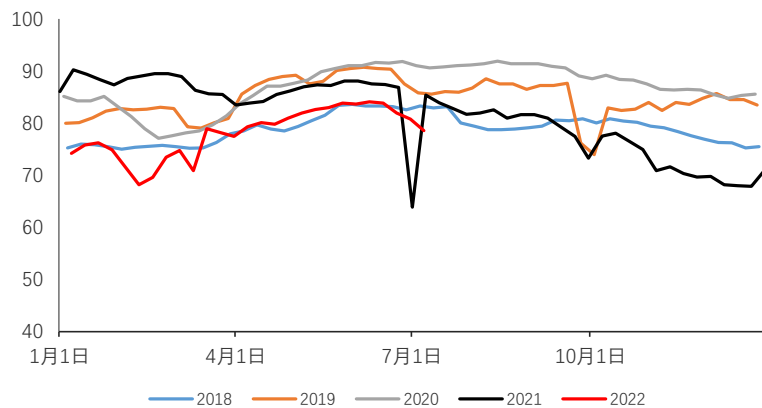
唐山高炉产能利用率 (%)



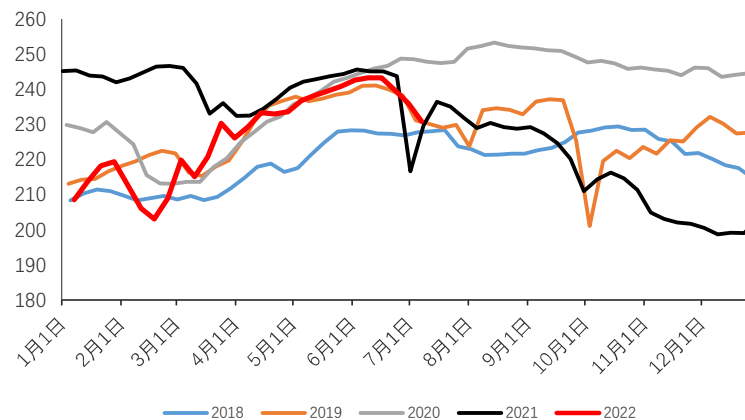
粗钢产量 (万吨)



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)

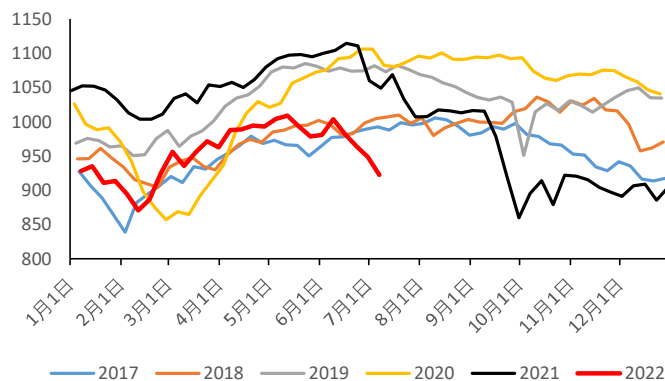


截止7月8日，全国247家钢厂高炉开工率78.53%，环比上周下降-2.26%；日均铁水产量为230.84万吨，环比-5.12吨。

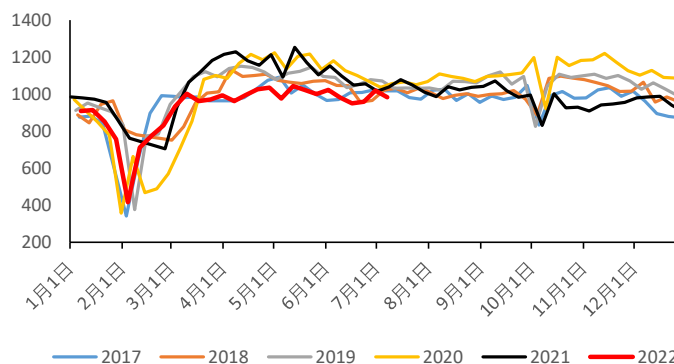
随着国内盈利钢厂大幅下降，近期钢厂检修明显增多，铁水产量继续下降。

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)

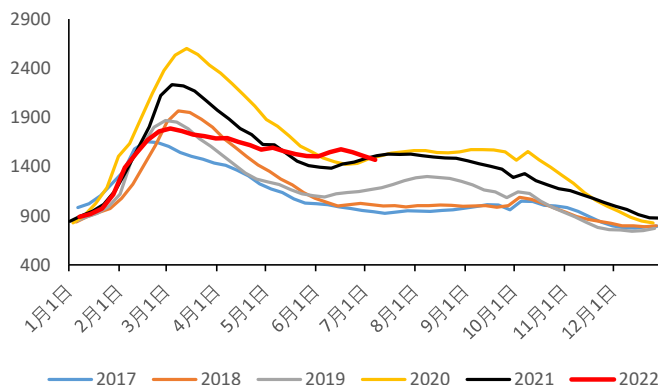


五大钢材表观消费量 (万吨)

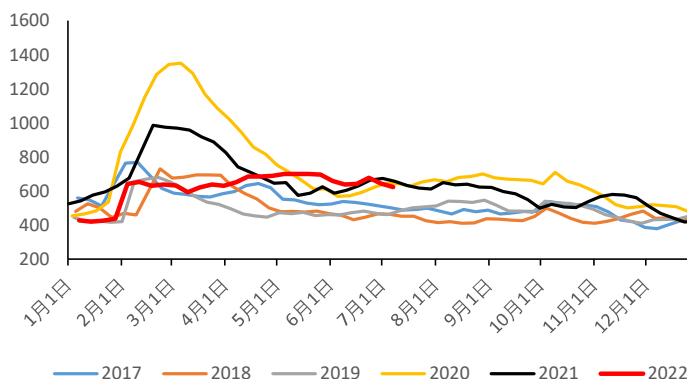


- 产量922.26万吨, -26.15万吨, 同比-12.10%。
- 厂库623.36万吨, -19.05万吨;
- 社库1467.48万吨, -40.56万吨,
- 总库存为2090.84万吨, -59.61万吨;
- 表观消费量为981.87万吨, -37.27万吨, 同比-5.34%

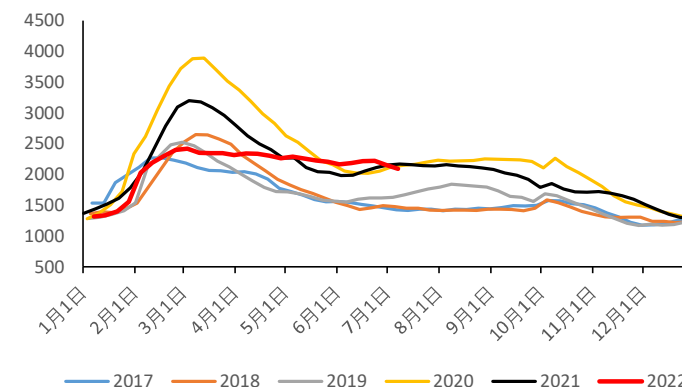
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

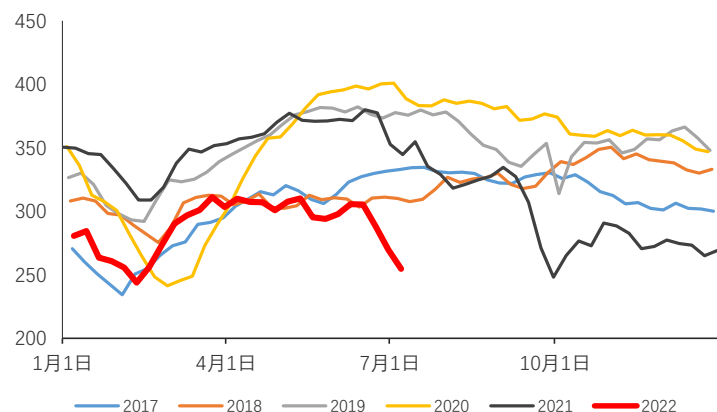


五大钢材总库存 (万吨)

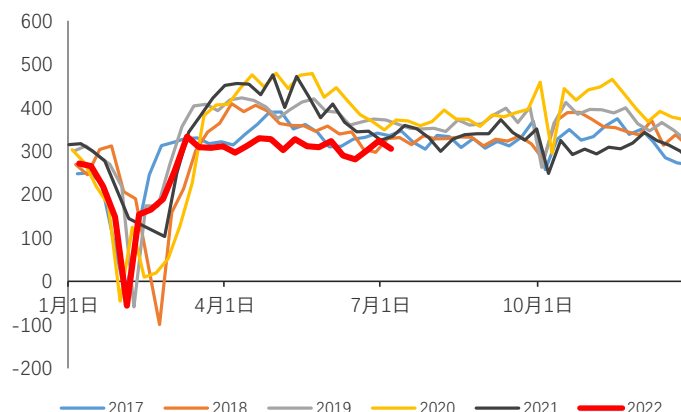


螺纹钢基本面

螺纹钢产量（万吨）

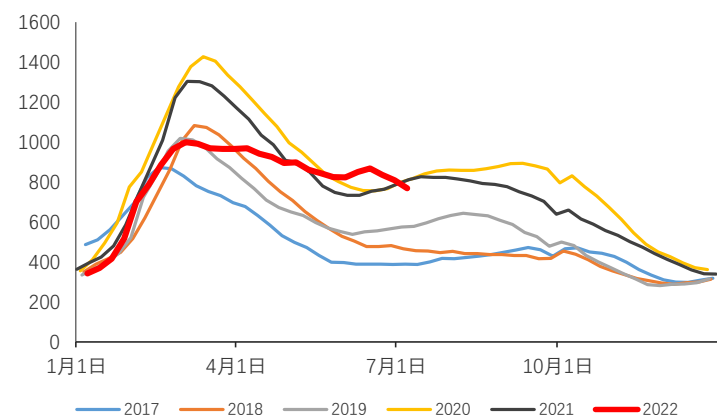


螺纹钢表观消费（万吨）

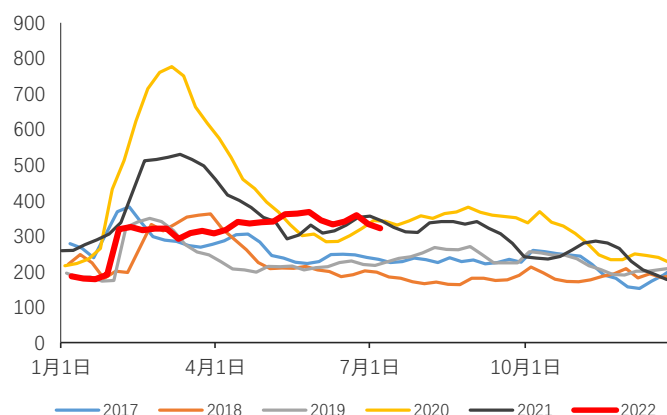


- 产量254.61万吨, -15.25万吨, 同比-26.1%。
- 厂库321.65万吨, -11.78万吨;
- 社库769.7万吨, -38.49万吨,
- 总库存为1091.35万吨, -50.27万吨;
- 表观消费量为304.88万吨, -18.66万吨, 同比-8.5%

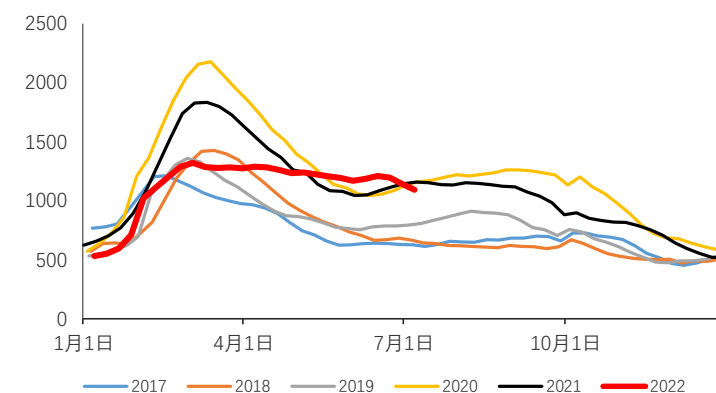
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）

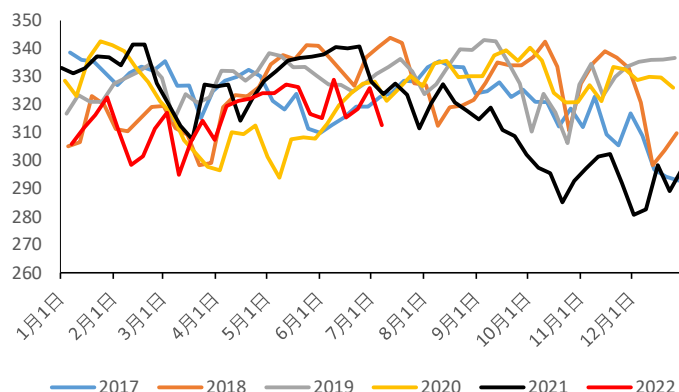


螺纹钢总库存（万吨）

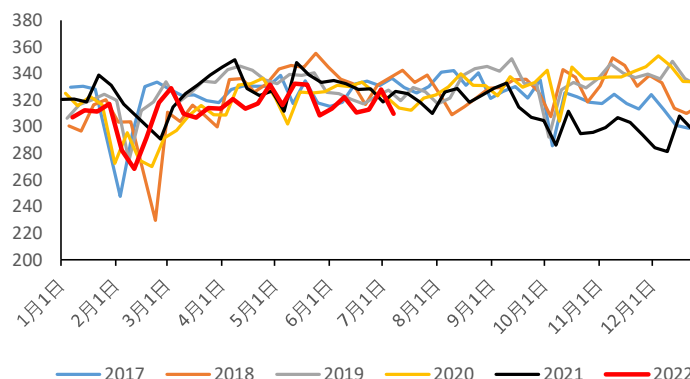


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

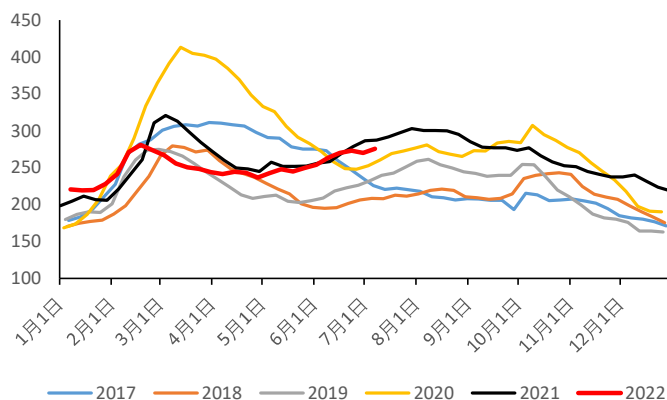


热轧卷板表观消费 (万吨)

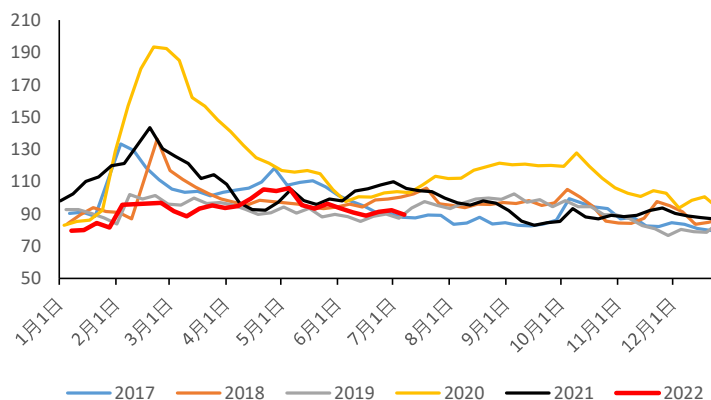


- 产量312.63万吨, -13.24万吨, 同比-3%
- 厂库89.39万吨, -2.77万吨;
- 社库275.5万吨, +5.66万吨,
- 总库存为364.89万吨, +2.89万吨;
- 表观消费量为309.74万吨, -18.22万吨, 同比-5%

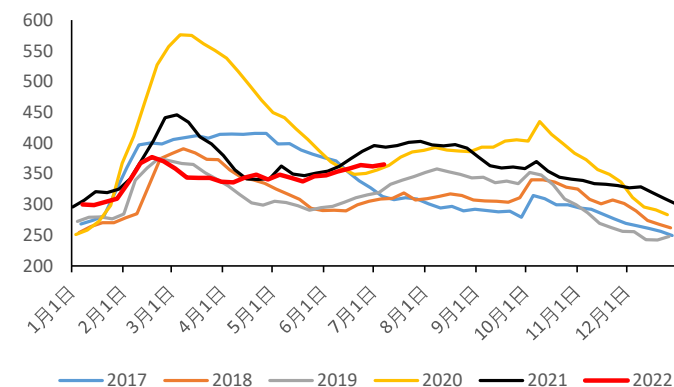
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)



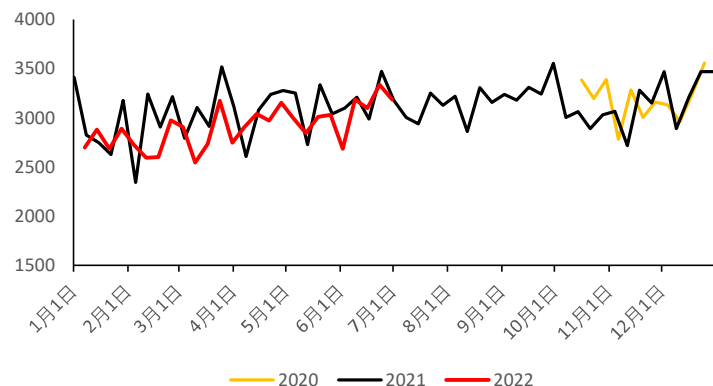
热轧卷板总库存 (万吨)



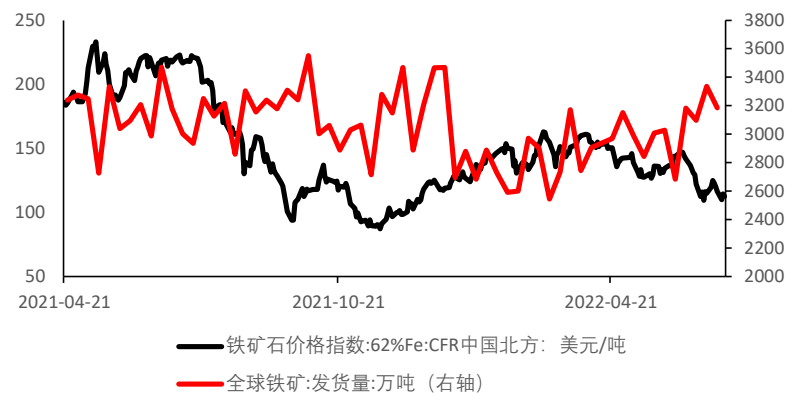
数据来源: MySteel 冠通研究

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

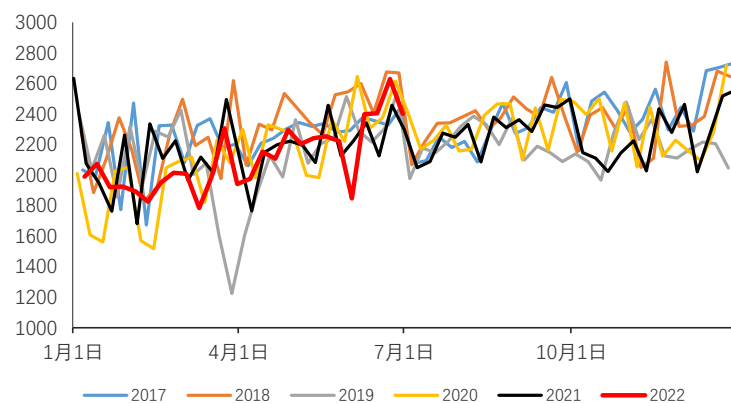


□ 截止7月1日全球铁矿石发货量为3185.3万吨，环比-148.6万吨。发货量高位运行。

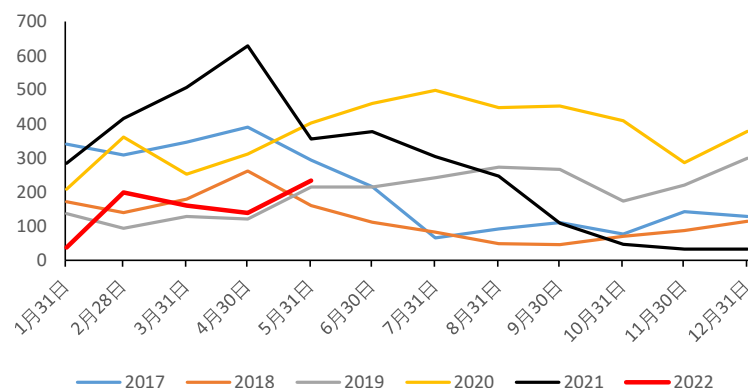
□ 不过本周巴西和澳大利亚出现降雨，预计下周一全球发货量大概率出现下回落。

□ 铁矿石普氏价格指数小幅回落。

澳巴铁矿发货量合计：14港（万吨）



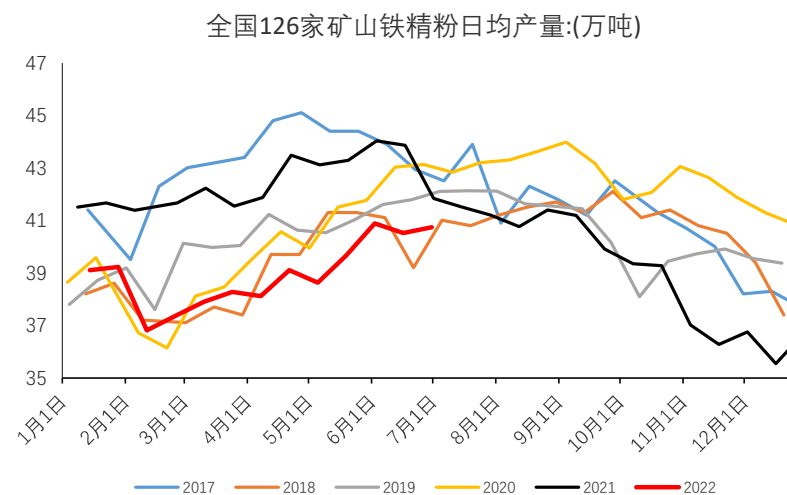
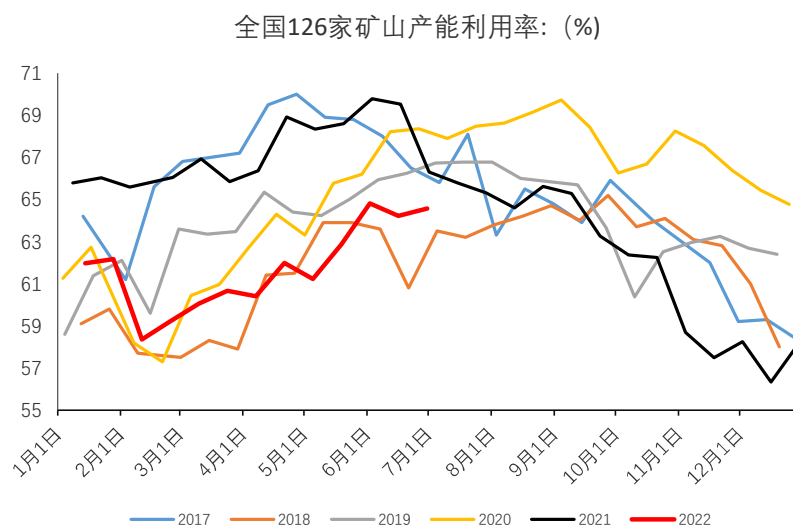
印度铁矿石出口至中国（万吨）





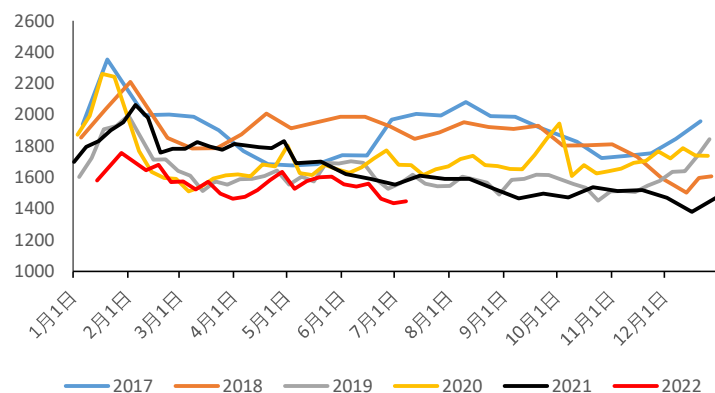
原料：国产矿环比增加

□ 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。

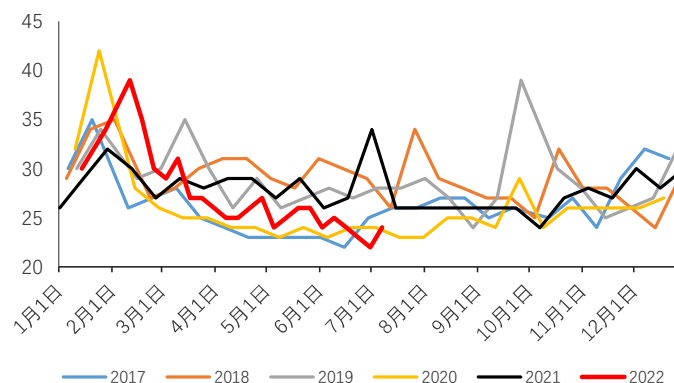


原料：港口库存开始累库

64家样本钢厂进口烧结粉矿库存（万吨）



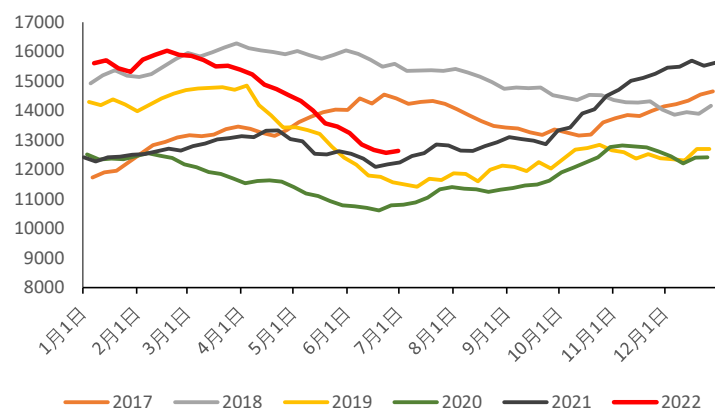
进口矿平均可用天数（天）



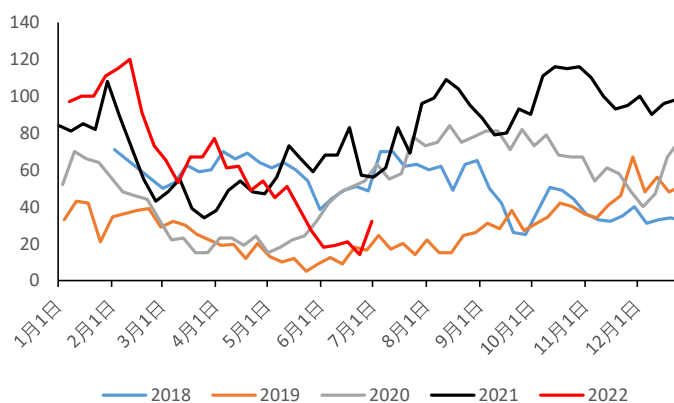
□ 截止7月8日，45港口铁矿石库存为12654.62万吨，环比+29.12万吨。港口库存小幅累库。

□ 钢厂按需采购，钢厂铁矿库存低位运行。

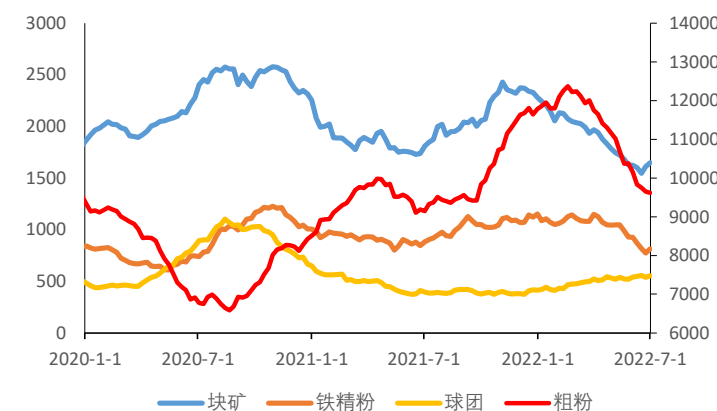
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



45港口压港情况（天）

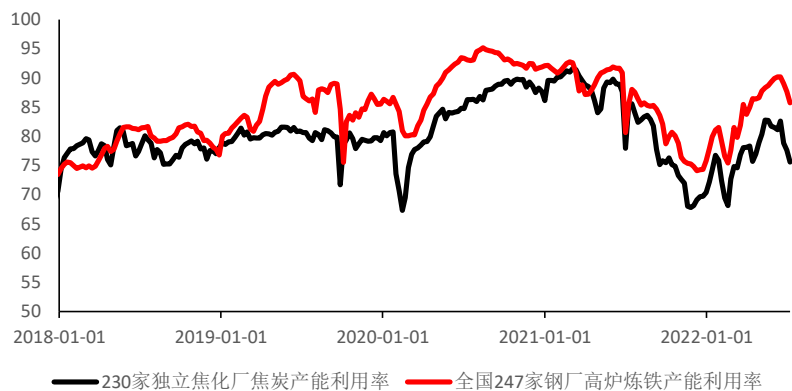


港口库存结构（万吨）

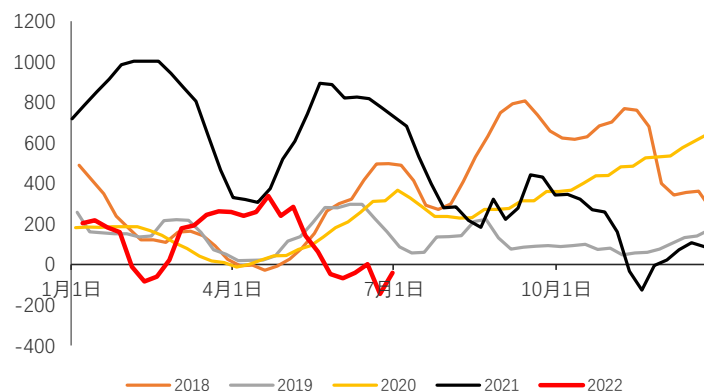


原料：焦炭供应回落

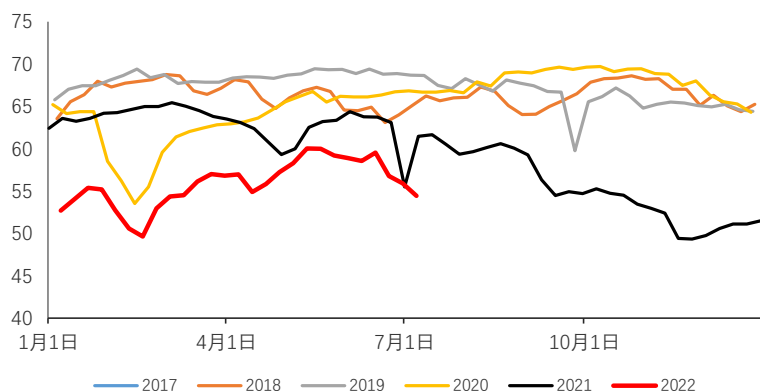
样本钢厂和焦化厂产能利用率对比 (%)



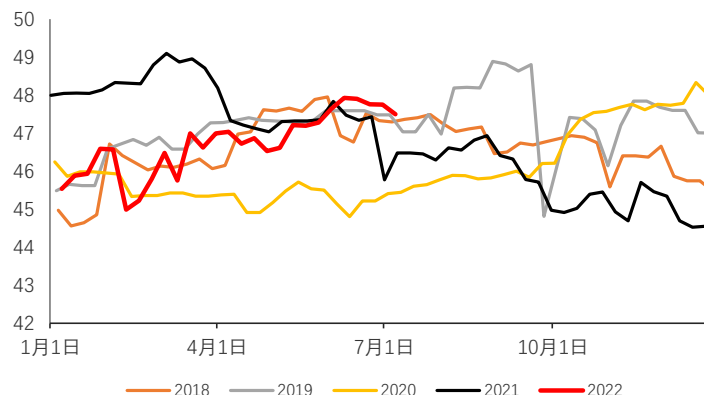
独立焦化厂吨焦利润 (元/吨)



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)

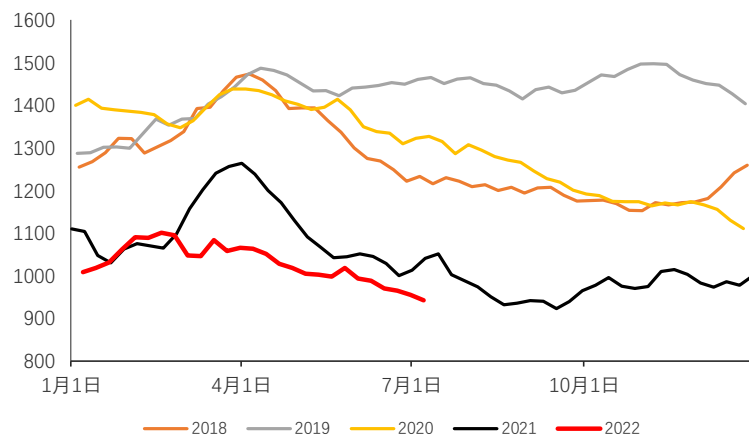


数据来源: MySteel 冠通研究

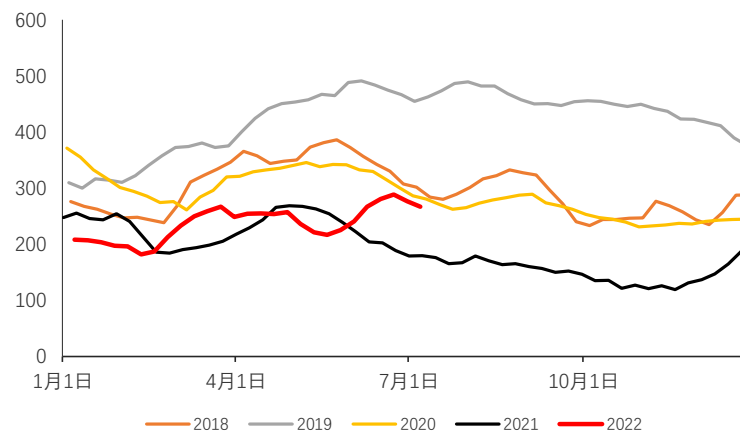
- 截止7月8日, 独立焦化厂焦炭日产量为54.42万吨, 环比-1.5万吨; 样本钢厂焦炭日产量为47.5万吨, 环比-0.25万吨。
- 焦炭第二轮提降落地, 累计下降-500元/吨。全国平均吨焦盈利-184元/吨, 环比上周-142元。焦化厂继续亏损, 焦炭产量回落。
- 本周钢厂产能利用率和焦化厂产能利用率均出现下降。

原料：焦炭去库，总库存处于历史偏低水平

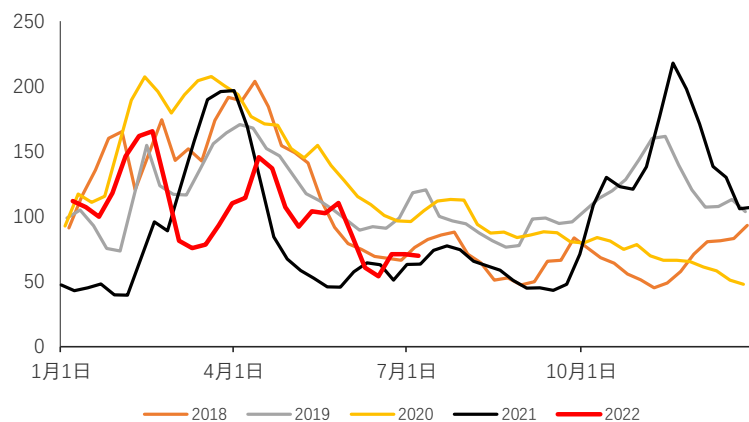
焦炭总库存（万吨）



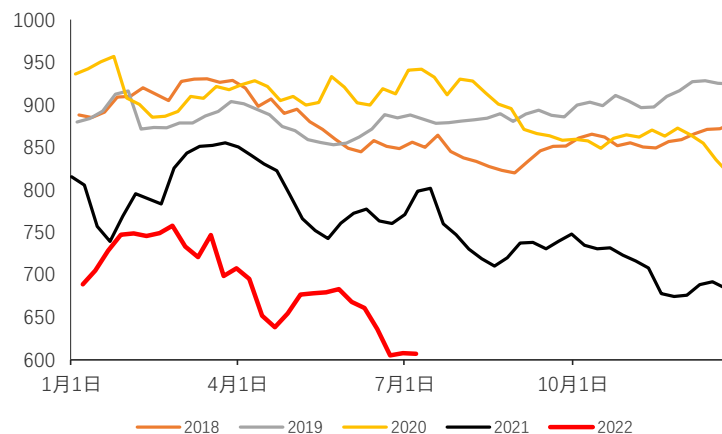
港口焦炭库存（万吨）



独立焦化厂焦炭库存（万吨）



钢厂焦炭库存（万吨）

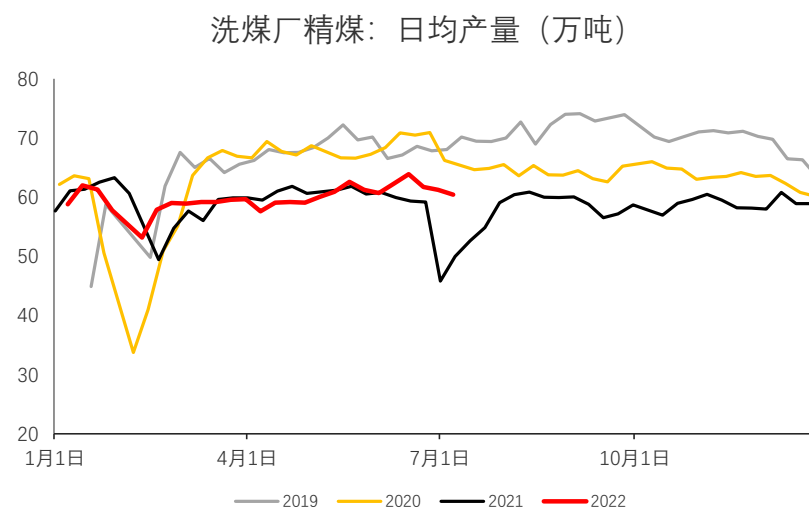
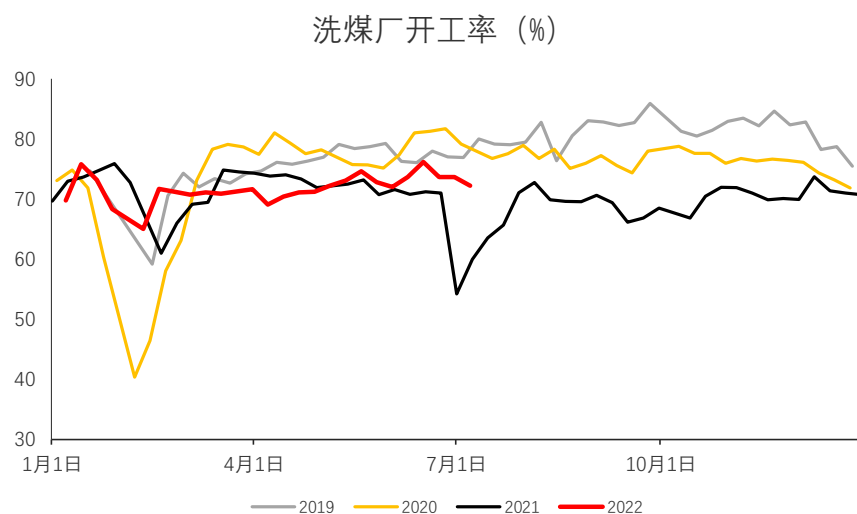


- 截止7月8日，焦炭总库存为943.03万吨，环比-11.88万吨。其中港口库存、独立焦化厂，样本钢厂库存分别变化-9.6万吨、-1.27万吨、-1.01万吨。
- 近期钢厂和焦化厂亏损均出现扩大，导致焦炭供需双弱，总库存继续去库，总库存处于历史偏低水平，低库存对焦炭支撑较强。



原料：国内焦煤供应回落

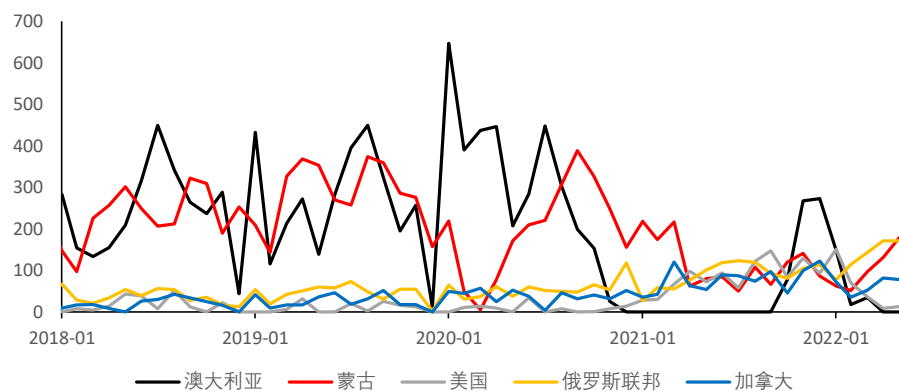
□ 7月8日，110家洗煤厂开工率和日均产量分别为72.21%和60.41万吨，分别变化-1.45%和-0.85万吨。



数据来源：MySteel 冠通研究

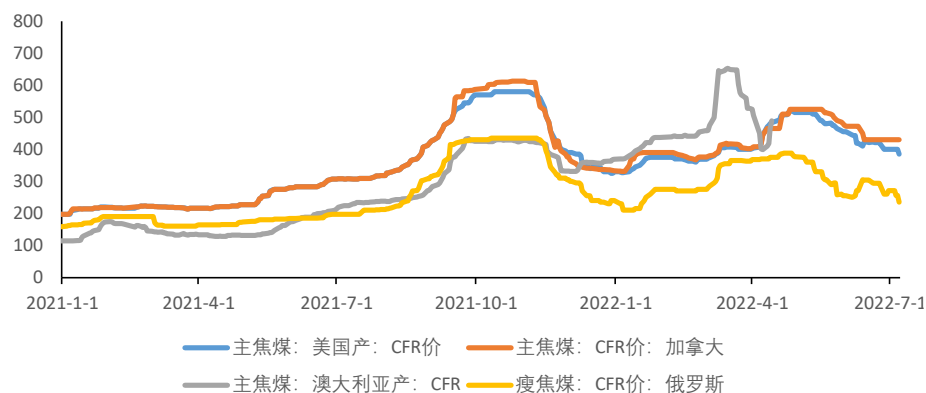
原料：蒙煤通关回落

炼焦煤进口：分国别（万吨）

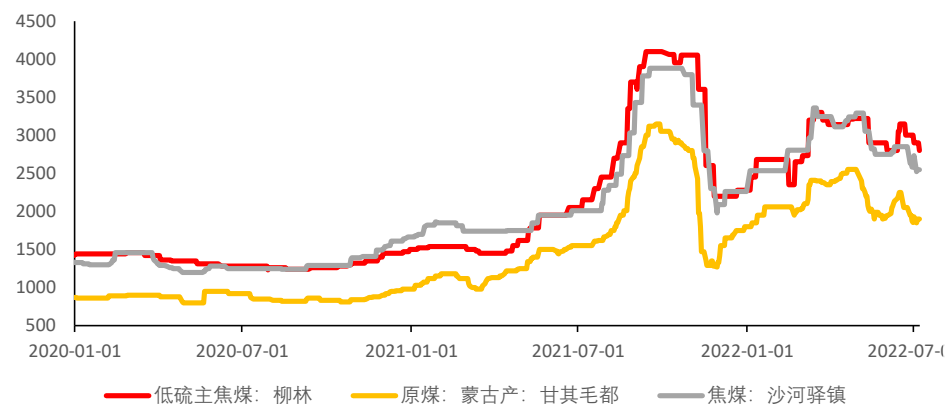


□ 蒙煤：甘其毛都口岸附近出现阳性病例，通关有所回落。

国际市场主焦煤价格：美元/吨

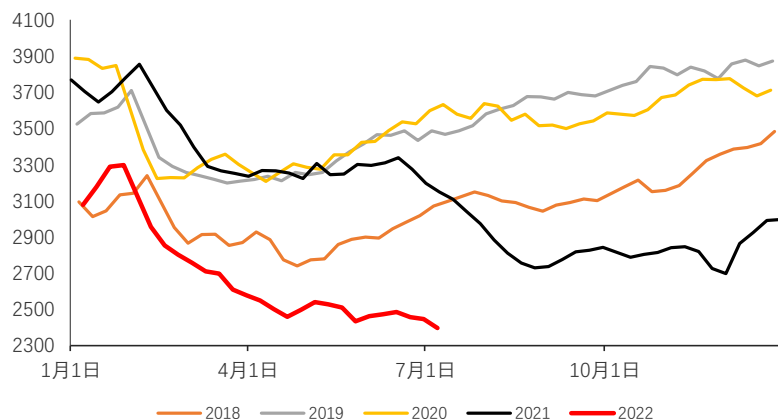


国内主焦煤和蒙煤价格对比：元/吨

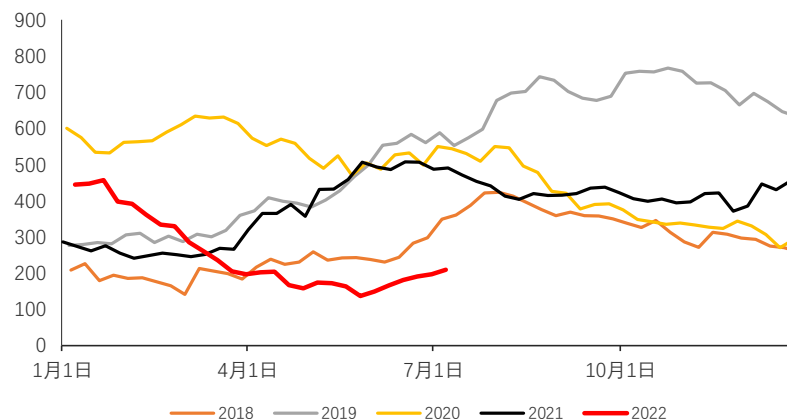


原料：焦煤总库存维持去库

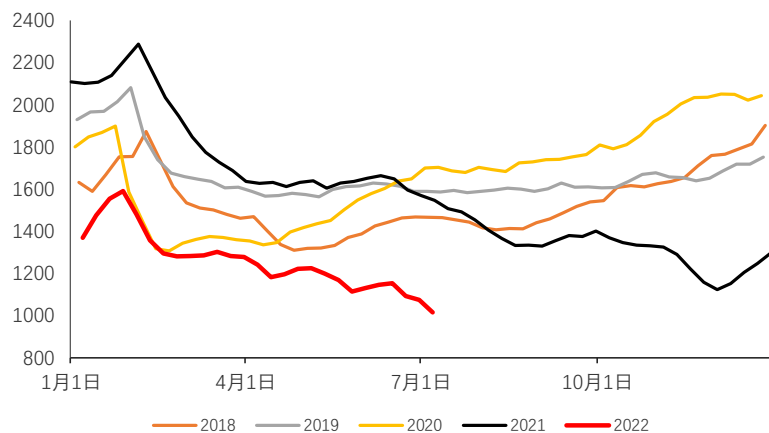
炼焦煤总库存：万吨



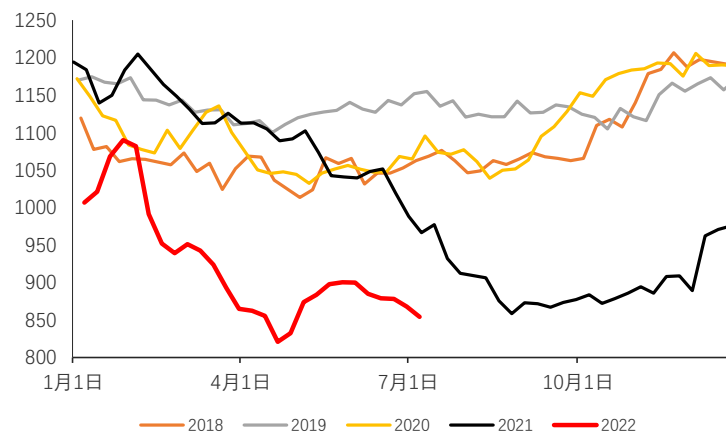
港口炼焦煤库存：万吨



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8日，焦煤总库存为2396.41万吨，环比-48.8万吨。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+12.59万吨、+10.93万吨，-58.95万吨和-13.37万吨。

□ 焦煤低库存对价格支撑较强。

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