

黑色产业链信息数据追踪报告

2022年7月15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245.61万吨，较上周跌9万吨，减量来自高炉，近期钢价持续走低后，钢厂亏损扩大，检修增多，故螺纹钢产量下降。需求端，螺纹钢表观消费量为298.15万吨，环比-6.73万吨，国内疫情仍有反复，叠加下游处于季节消费淡季影响，需求环比下降。库存方面，厂库降-9.99万吨，社库降-42.55万吨，总库存降-52.54万吨至1038.81万吨，库存逆季节去库。成本方面，铁矿石补跌，双焦走势疲软，废钢价格暴跌，成本支撑下移。总的来说，**目前螺纹钢供需有所转好，库存逆季节去库，不过钢厂减产及海外经济衰退预期影响下，炉料价格持续下降，成本松动，拖累钢价上涨，短期仍有可能进一步下跌。**
- **铁矿**：近期受巴西强降雨影响，全球铁矿石发货量环比回落；需求端，海外经济衰退预期下，海外钢价大幅下挫，海外钢厂主动检修停产，国内钢厂因亏损严重，近期检修停产不断增多，当前国内外铁矿石需求均面临下降。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，但是短期巴西降雨影响发货节奏，铁矿石主力相对抗跌，下跌节奏或有反复。建议逢高做空2301合约。**
- **焦煤**：近期随着钢价和焦炭价格持续下跌后，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，国内炼焦煤产量小幅下降，进口蒙煤通关回升，中澳关系缓解，澳煤有一定进口预期，整体供应好转。总的来说，**当前海外经济衰退预期下，焦煤价格随钢价承压下行，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**：钢厂开启焦炭第三轮提降，降200元/吨，累计降500元/吨。需求端，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-149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，预计短期焦炭震荡偏弱运行。

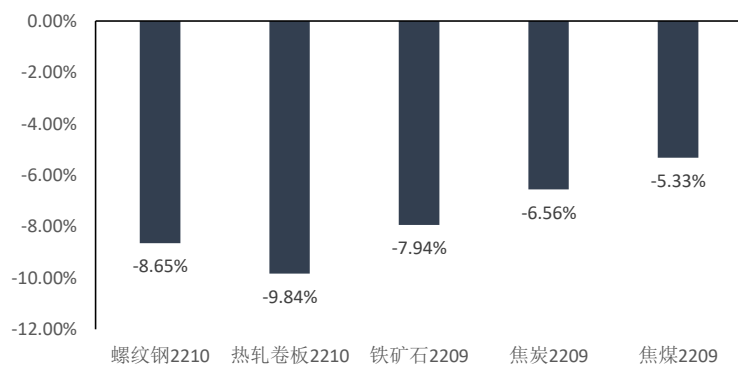
风险提示：房地产政策放松超预期（涨）、煤炭产区重大安全事故（涨）、粗钢减产超预期（涨）、原料端政策调控（跌）、澳煤放开进口（跌）、俄乌战争变化、国内疫情变化

重要信息

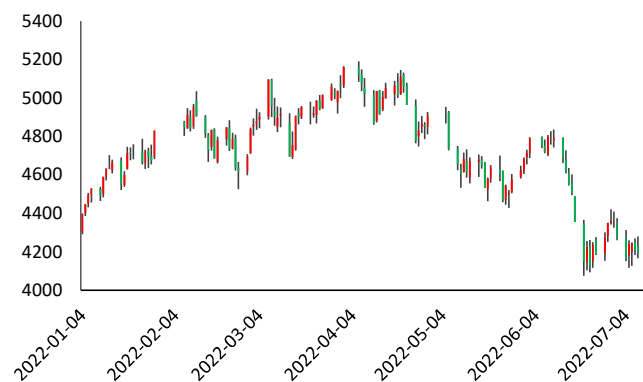
- 7月11日。中国6月金融数据大超预期。央行公布数据显示，上半年新增人民币贷款13.68万亿元，同比多增9192亿元；其中，6月新增人民币贷款2.81万亿元，同比多增6867亿元。上半年社会融资规模增量为21万亿元，比上年同期多3.2万亿元；其中，6月社融增量5.17万亿元，比上年同期多1.47万亿元。6月末M2同比增长11.4%，创下今年以来同比增速新高，连续3个月保持两位数增速。专家指出，为进一步降低实体经济融资成本，下半年LPR报价或存在下调空间。
- 7月12日。欧元兑美元隔夜一度跌破平价水平，最低触及0.9999，为近20年来首次。德国央行行长内格尔则表示，如果没有反面的明确证据，目前欧元价格走势从根本上说是合理的，随着欧洲央行决策者们定于本月开始加息，这将是10多年来的首次加息，今年晚些时候可能还会有进一步加息，加息的速度将取决于数据的发展情况
- 7月13日。央行货币政策司长邹澜回应下半年降准降息计划表示，目前流动性保持在较合理充裕还略微偏多的水平上。未来央行将综合考虑经济增长、物价形势等基本面临情况，合理搭配货币政策工具，保持流动性合理充裕，进一步推动金融机构降低企业融资成本，为巩固经济恢复创造适宜的货币金融环境。
- 7月13日。美国6月CPI、PPI数据相继“爆表”。数据显示，美国6月PPI同比上升11.3%，超出市场预期的10.7%，前值由10.8%修正为10.9%；环比升1.1%，预期0.8%。6月核心PPI同比升8.2%，预期8.1%，前由8.30%修正为8.5%；环比升0.4%，预期及前值均为0.50%。物价数据大超预期引发市场对美联储更加激进加息的预期，市场开始预计美联储将在7月加息100个基点。美国财长耶伦表示，美国通胀率仍然“高得不可接受”，降低通胀率是政府首要任务。
- 7月13日。全球央行加息潮愈演愈烈。加拿大央行宣布加息100个基点至2.5%，高于市场预期的加息75个基点，并强调未来有必要进一步上调利率。韩国央行宣布加息50个基点至2.25%，为史上首次加息50个基点，同时也是首次连续三次加息。新西兰联储宣布将基准利率上调50个基点至2.5%，为今年以来第三次加息50个基点，也是连续第六次加息。
- 7月14日。国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会时表示，要抓住经济恢复重要窗口期，坚持发展是解决我国一切问题的基础和关键，推动经济运行尽快回归正常轨道。保持经济运行在合理区间，要应对好两难多难问题，既稳增长，又防通胀、注意防输入性通胀。保持宏观政策连续性，既要有力，尤其要加大稳经济一揽子政策措施实施力度，又要合理适度，不预支未来。稳经济一揽子政策实施时间才一个多月，还有相当的实施空间，要继续推动政策落地和效果显现。
- 7月14日。银保监会回应“房贷断供”事件称，将引导金融机构市场化参与风险处置，加强与住建部门、央行工作协同，支持地方政府积极推进“保交楼、保民生、保稳定”工作，依法依规做好相关金融服务，促进房地产业良性循环和健康发展。据统计，目前已有包括国有六大行在内的17家银行发布公告回应“停贷”事件，均称相关业务整体规模较小，风险可控。

行情回顾

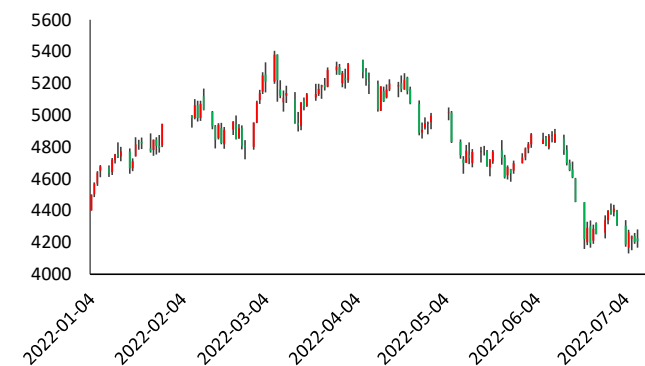
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



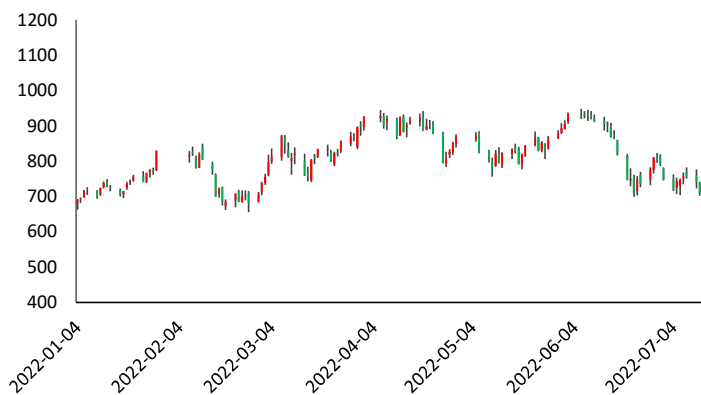
螺纹钢



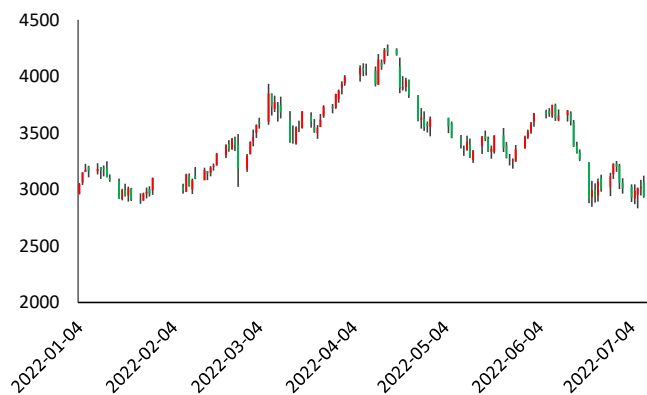
热轧卷板



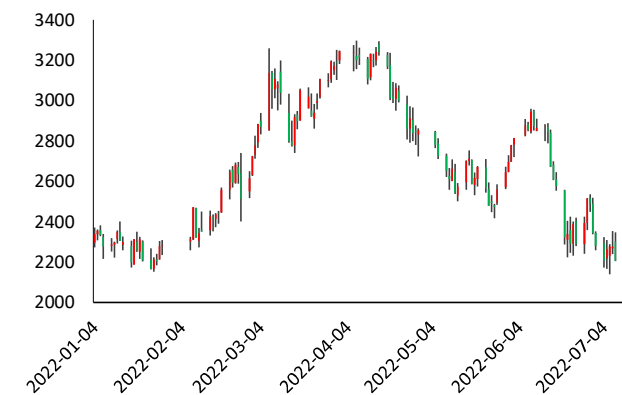
铁矿石



焦炭



焦煤

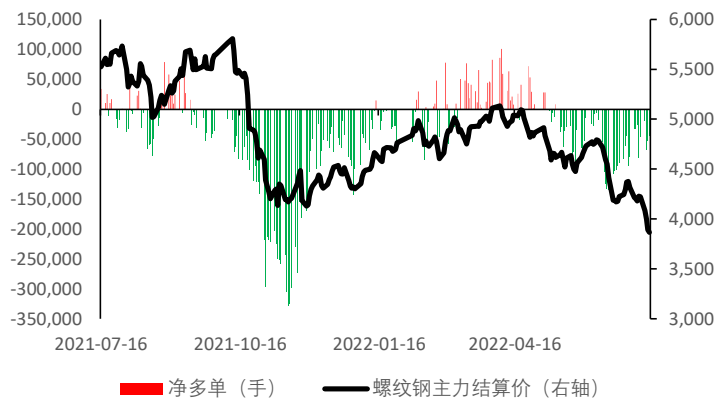


数据来源：Wind 冠通研究

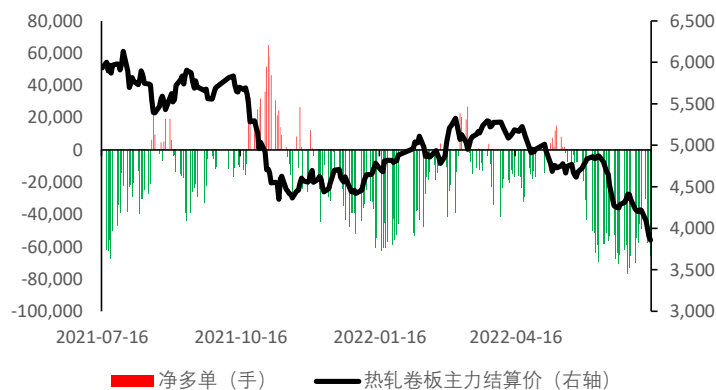


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

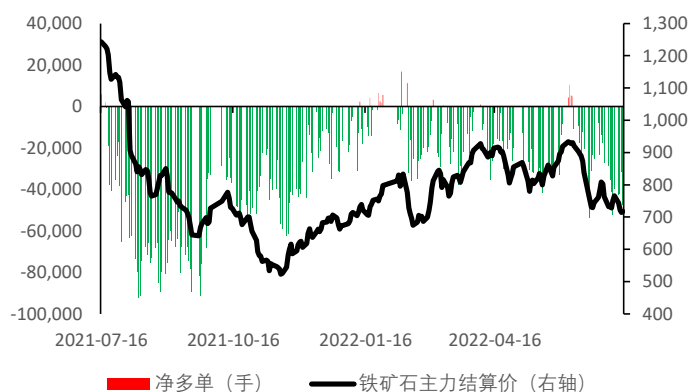


热轧卷板持仓与价格对比

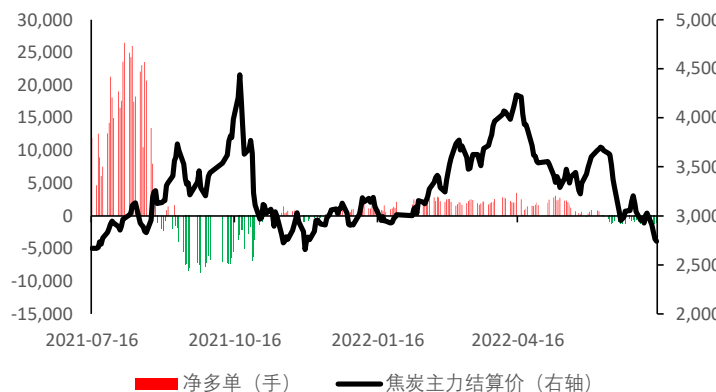


- 螺纹钢、热轧卷板、铁矿石和焦炭前二十持仓为净空。
- 焦煤前二十持仓为净多。

铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比

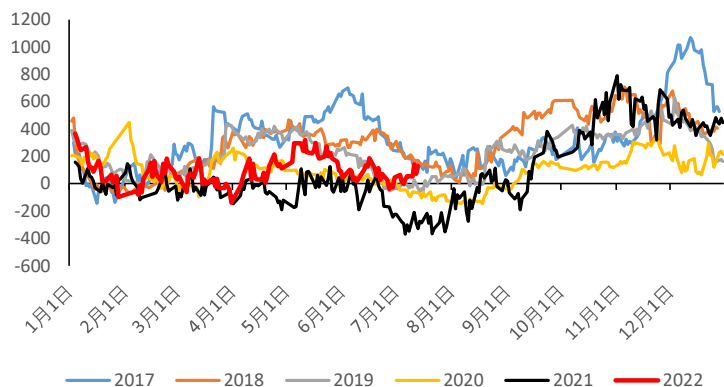


焦煤持仓与价格对比

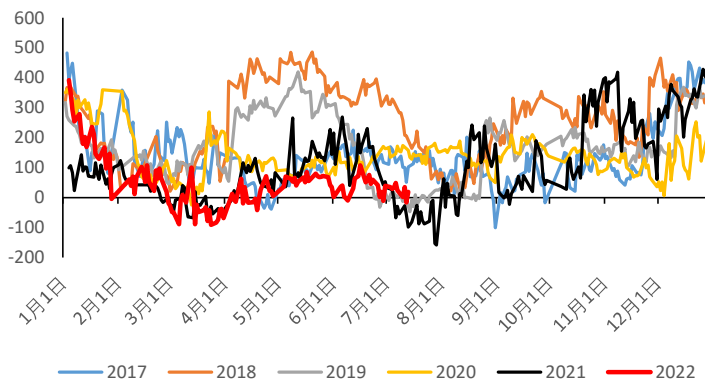


煤焦钢矿主力基差

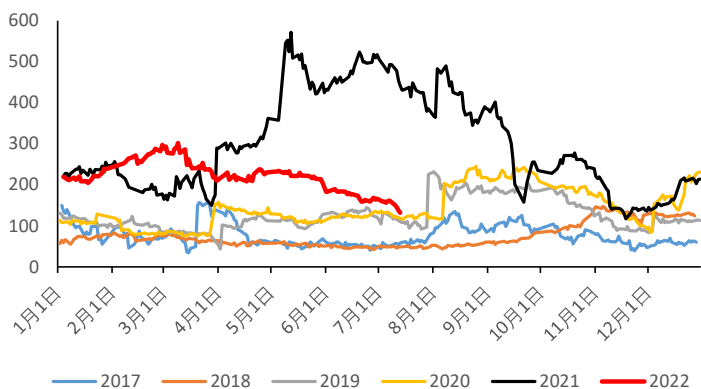
螺纹钢基差



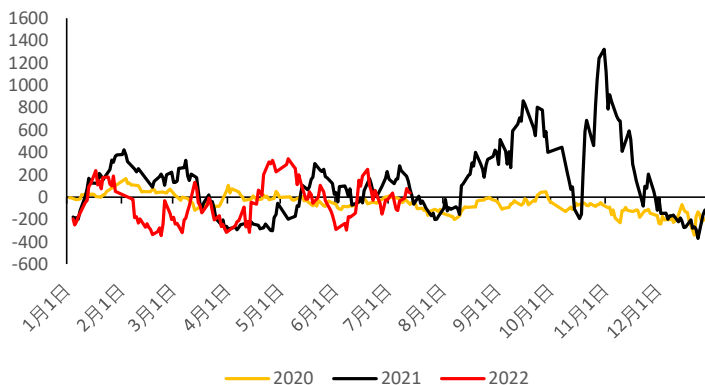
热轧卷板基差



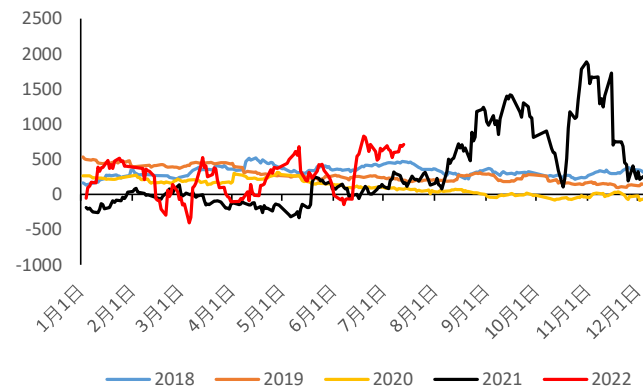
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差

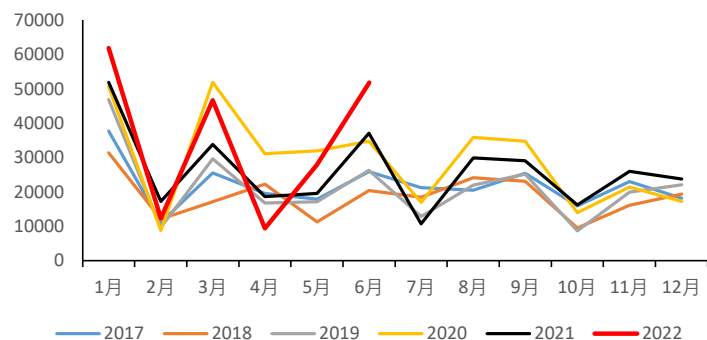


- 煤焦钢矿，各品种盘面均贴水现货。
- 海外经济衰退预期叠加国内终端需求弱势，盘面对未来价格悲观，价格相对现货更为弱势。

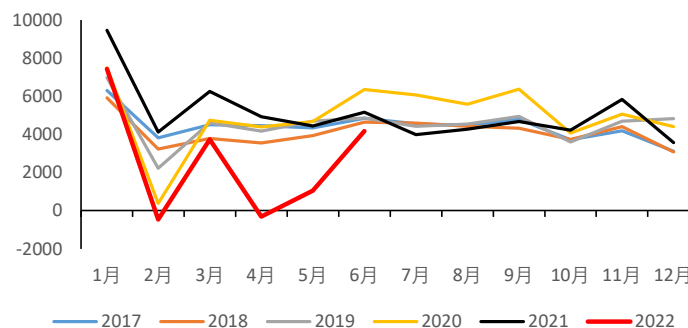
备注：期货价格均选择主力合约收盘价；现货价格分别采用：螺纹钢：HRB400E：Φ20：上海；热轧板卷：Q235B：4.75*1500*C：上海；粉矿：Fe62%：澳大利亚产：青岛港；准一级焦：A13，S0.7，MT7，CSR60：日照港；低硫主焦煤：A9.5，V20-24，S0.8，G80，Y15，MT10：吕梁产；出厂价格：柳林。

6月金融数据超预期

社会融资规模：亿元



居民中长期新增人民币贷款：亿元

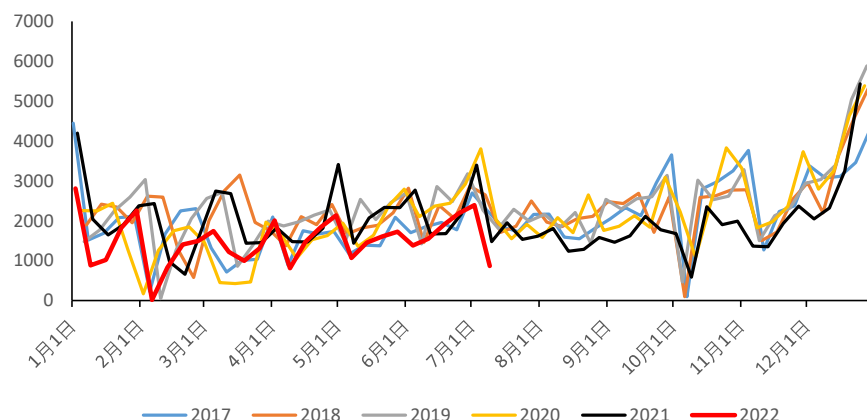


上半年GDP同比增长2.5%

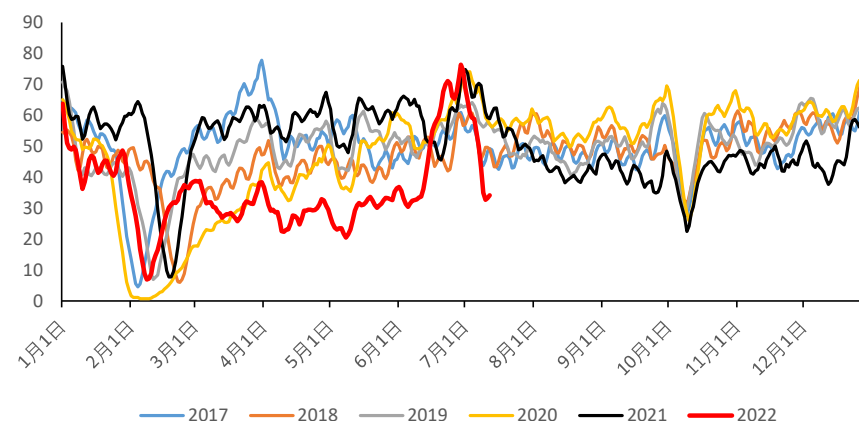
- 6月社融增量为5.17万亿元，比上年同期多1.47亿元，远超市场预期，本月社融同比显著走强的主要支撑可能仍在于政策供给端发力。居民中长期贷款增加4167亿元，居民中长贷回升但仍然弱于季节性水平，中长贷的明显回升或反映居民消费及购房需求有所回暖。
- 6月M2-M1之差从5月的-6.5%收窄至-5.6%，说明在信用供给支撑和疫情好转下，货币在实体中的流通速度上行。

房地产：销售和拿地走差

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）

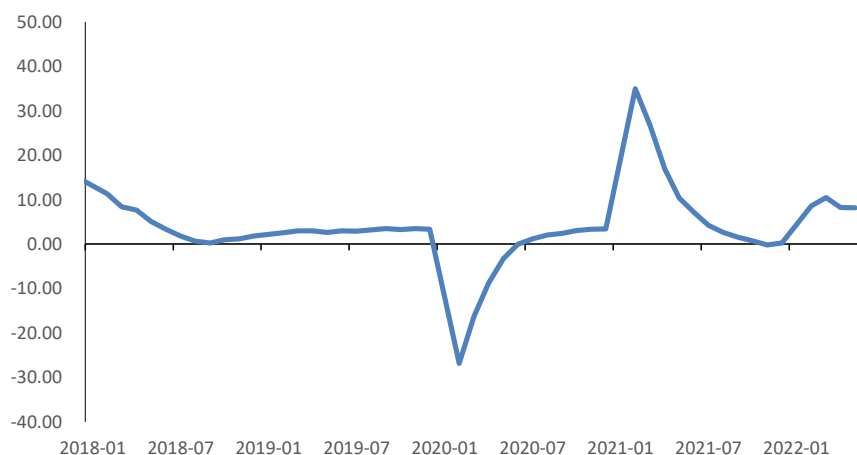


- 1—6月份，房地产开发企业到位资金76847亿元，同比下降25.3%。
- 1—6月份，本年购置土地面积3628万平方米，**同比-48.3%**。
- 1—6月份，房地产开发企业房屋施工面积848812万平方米，同比下降2.8%。房屋新开工面积66423万平方米，**下降34.4%**。房屋竣工面积28636万平方米，下降21.5%。
- 1—6月份，商品房销售面积68923万平方米，同比下降22.2%。商品房销售额66072亿元，下降28.9%。

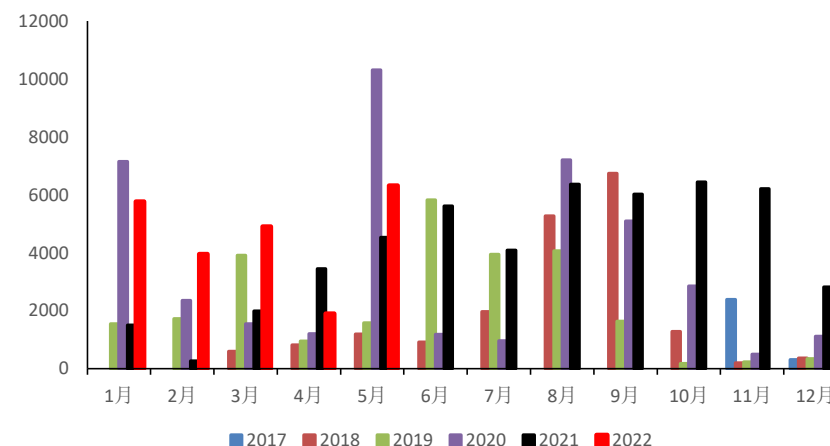
◆ 基建发力，6月专项债发行创新高

- 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：%

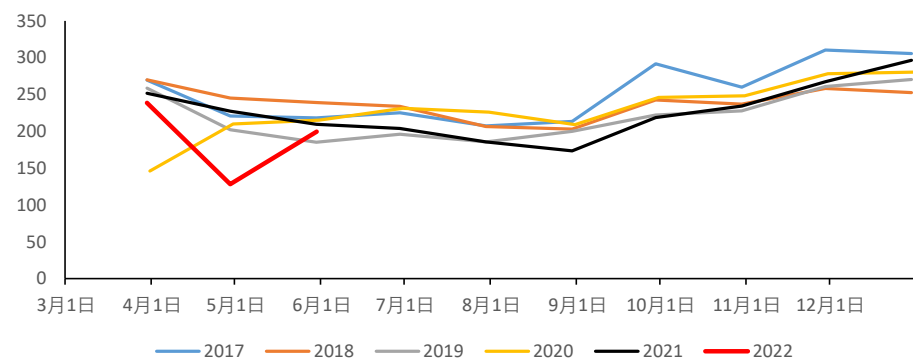


地方政府债券发行额：专项债券：当月值：亿元

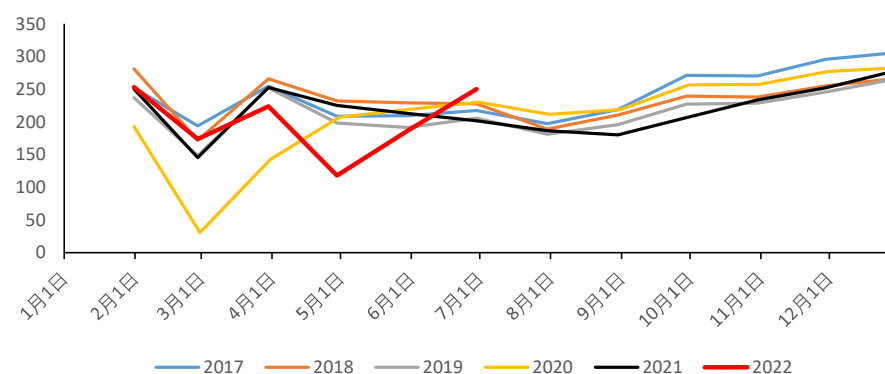


6月制造业PMI明显回升

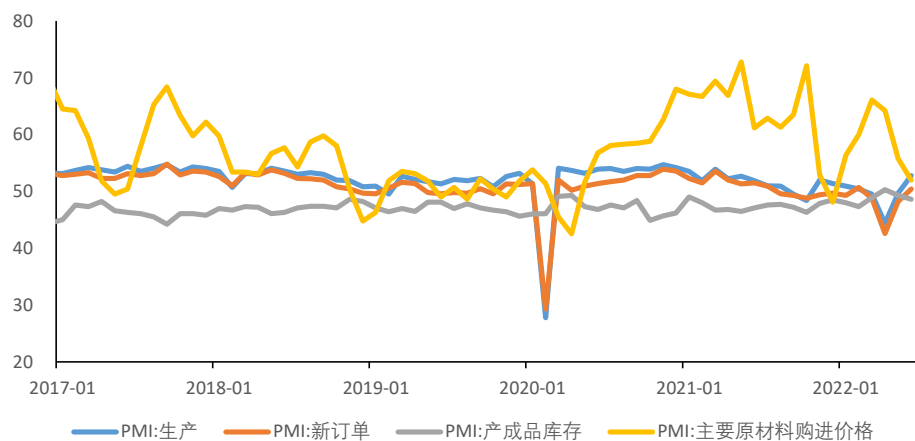
汽车产量：万辆



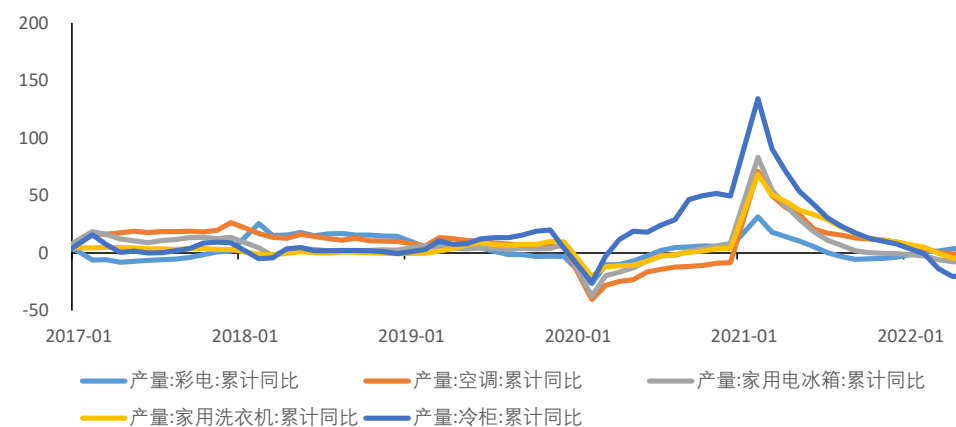
汽车销量：万辆



PMI：%



制造业各项:累计同比：%



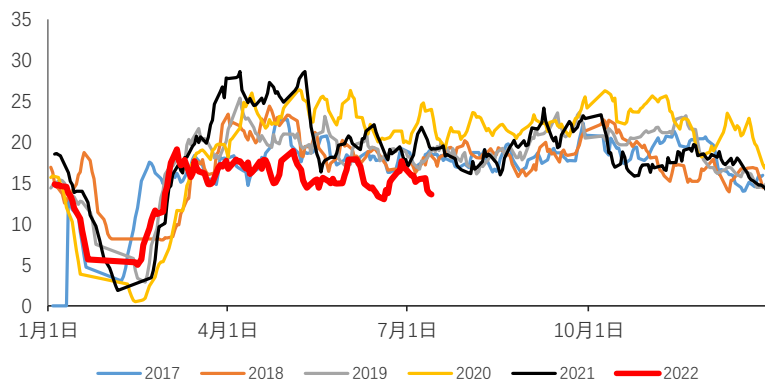
疫情又出反复

国内疫情仍有反复，对终端需求的影响仍存。

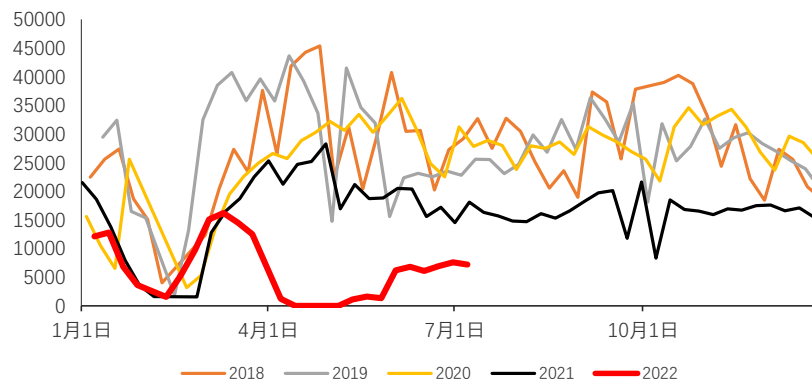


全国建材成交走弱

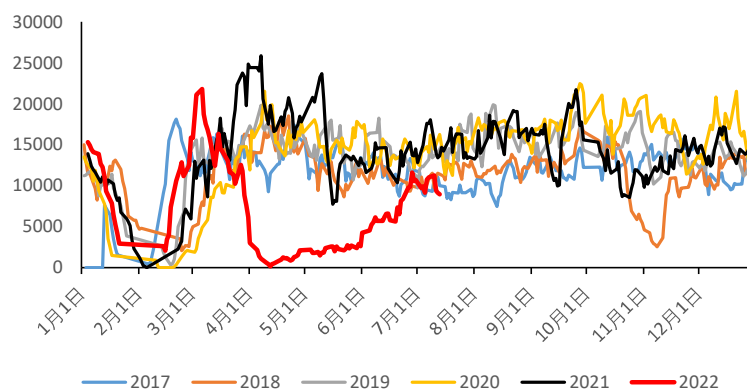
全国建筑钢材成交:万吨（五日均）



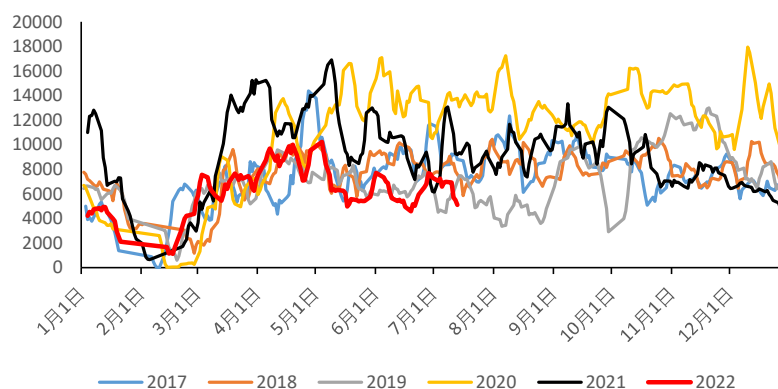
上海终端线螺采购量:(吨)



上海建筑钢材成交：吨（M5）



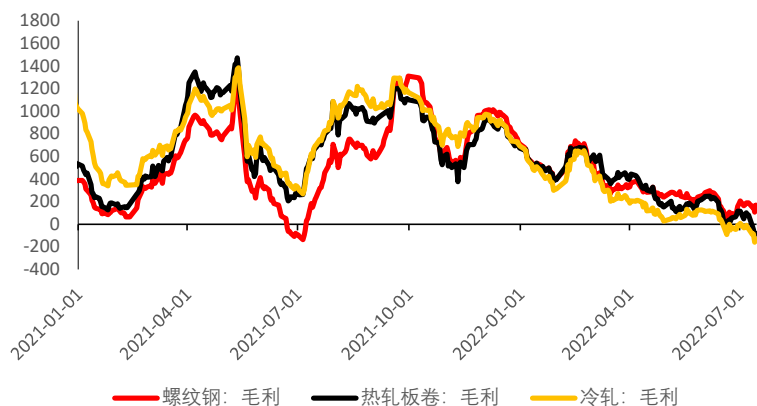
北京建筑钢材成交：吨（M5）



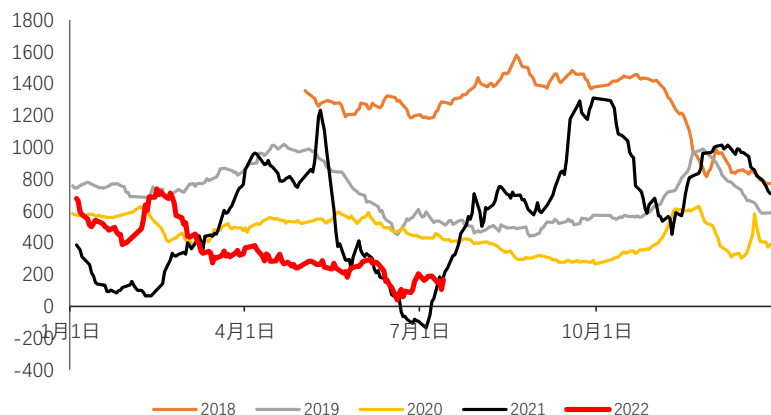
国内疫情仍有反复，叠加季节性消费淡季影响，钢价承压下跌，市场观望情绪浓厚，全国建材成交量表现不佳，持续走弱。

吨钢利润

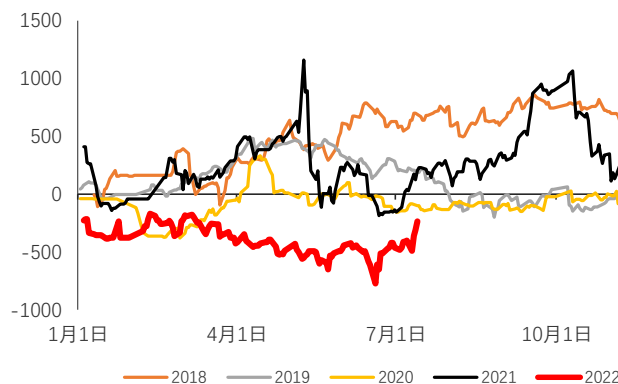
钢材现货利润 (元/吨)



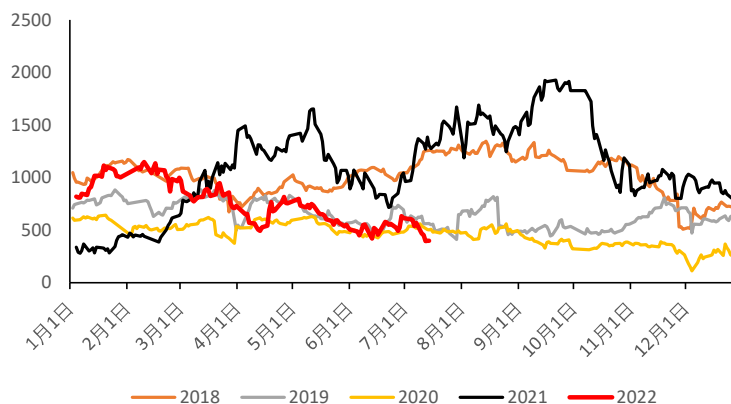
螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢电炉利润 (元/吨)



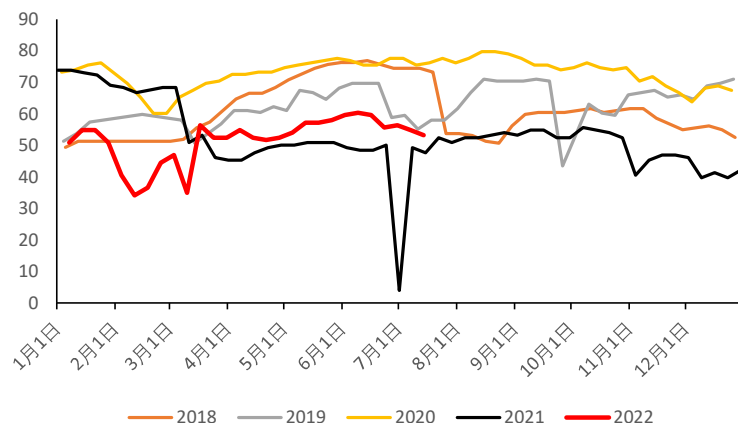
螺纹钢盘面利润 (元/吨)



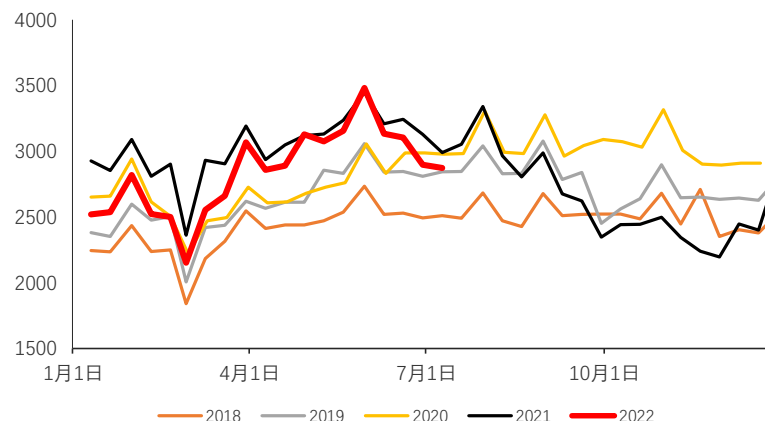
- **电炉吨钢利润明显回升。**近期废钢价格大幅下调后，电炉利润修复，环比明显回升。上海地区厚度大于6mm的重废价格为2390元/吨，较周初跌-350元。
- 而高炉利润维持低位。主要是巴西强降雨影响，铁矿石供应端受扰动，导致近期铁矿石价格较为坚挺，故高炉利润低位运行。
- 高利润下需关注市场风险，抄底关注成本线。目前吨钢利润低，且下半年有粗钢减产的预期，**建议中长期关注做多钢厂利润的机会。**

铁水产量继续下降

唐山高炉产能利用率 (%)



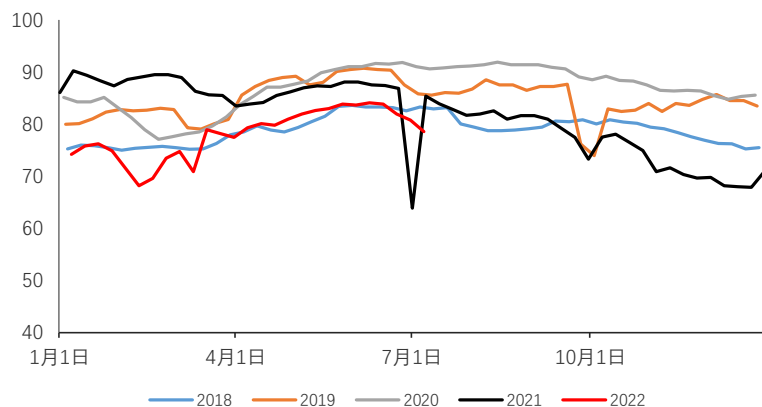
粗钢产量 (万吨)



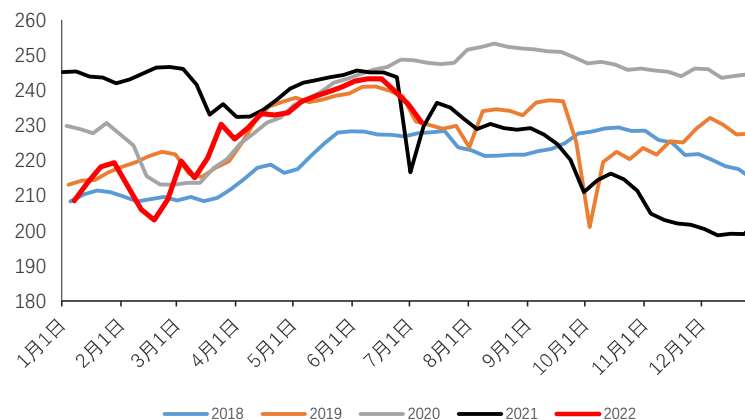
截止7月15日，全国247家钢厂高炉开工率76.98%，环比上周下降-1.55%；日均铁水产量为226.26万吨，环比-4.58吨。

国内检修钢厂不断增加，低利润下，复产钢厂极少，铁水产量继续下降。

全国247家钢厂高炉开工率 (%)

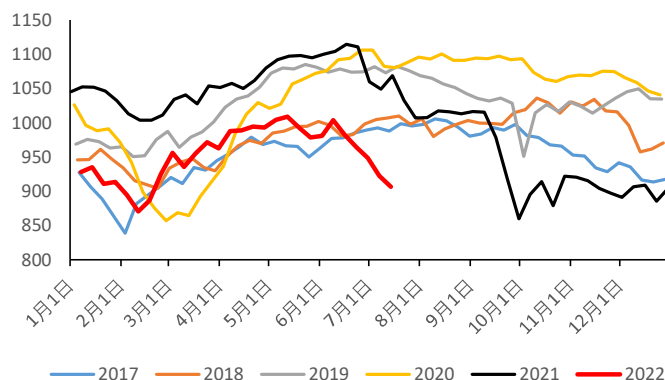


全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)

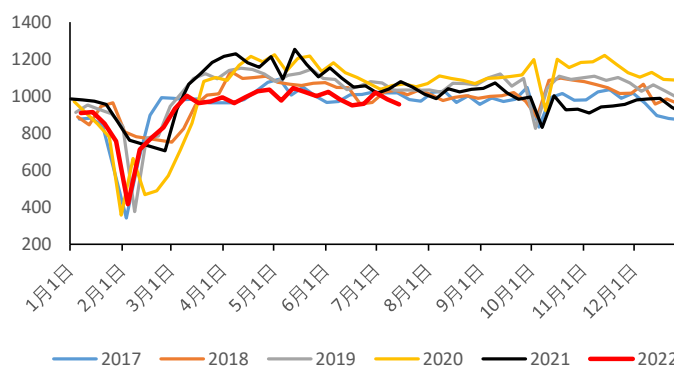


五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)

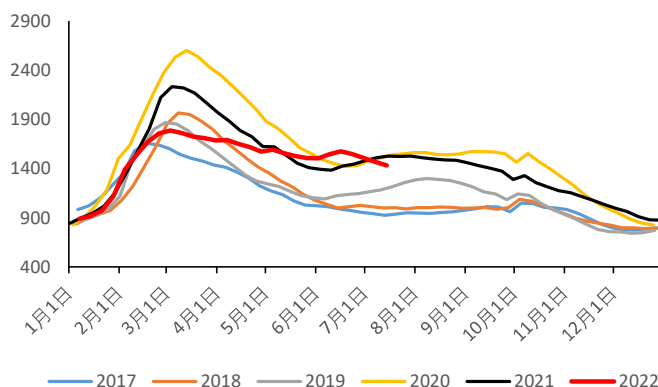


五大钢材表观消费量 (万吨)

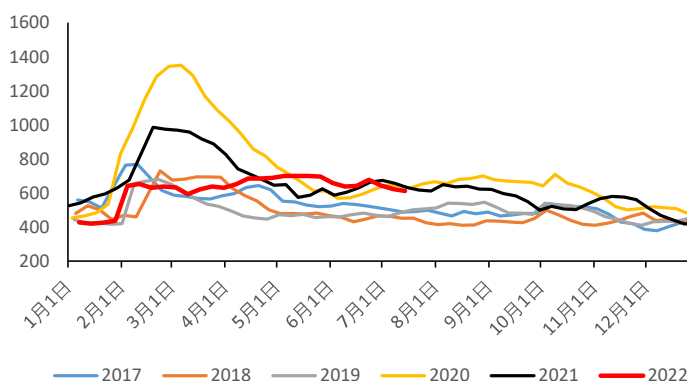


- 产量906.54万吨, -15.72万吨, 同比-15.15%。
- 厂库610.28万吨, -13.08万吨;
- 社库1432.74万吨, -34.74万吨,
- 总库存为2043.02万吨, -47.82万吨;
- 表观消费量为954.36万吨, -27.51万吨, 同比-11.41%

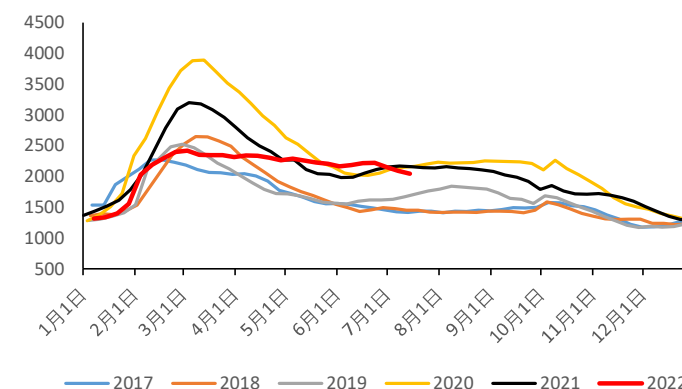
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

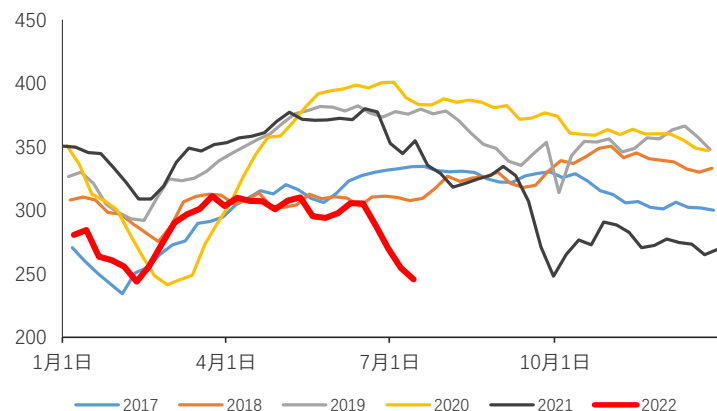


五大钢材总库存 (万吨)

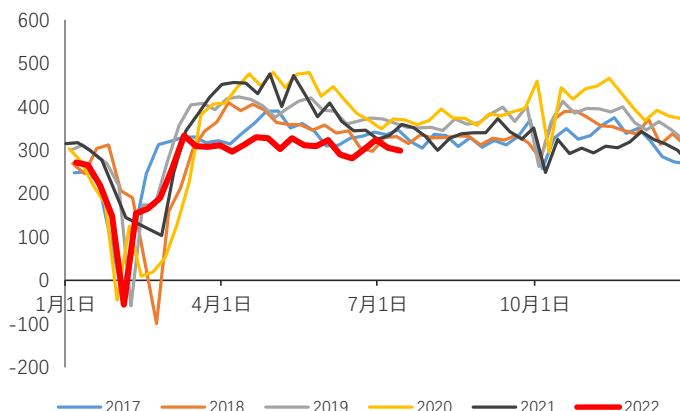


螺纹钢基本面

螺纹钢产量（万吨）

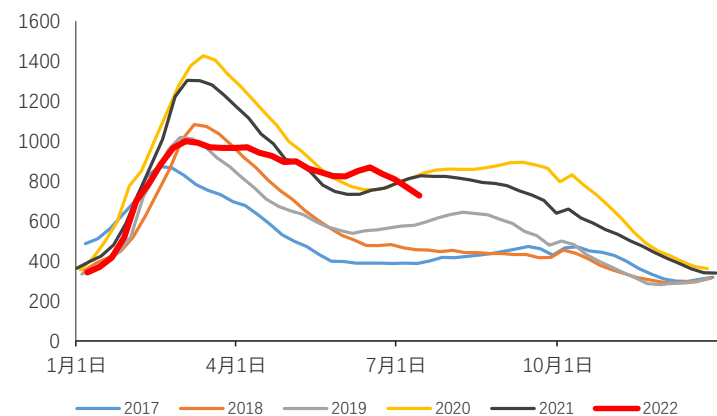


螺纹钢表观消费（万吨）

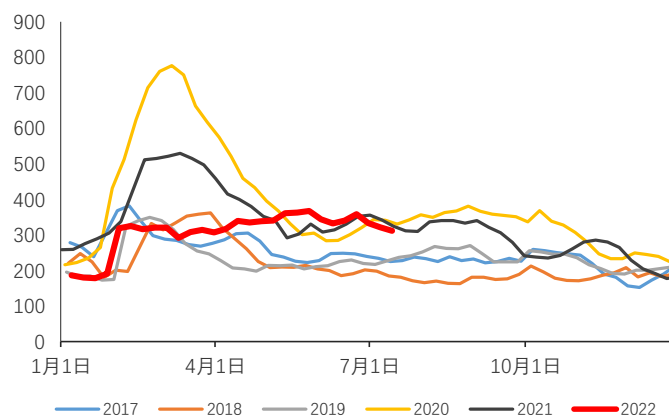


- 产量245.61万吨, -9万吨, 同比-30.75%。
- 厂库311.66万吨, -9.99万吨;
- 社库727.15万吨, -42.55万吨,
- 总库存为1038.81万吨, -52.54万吨;
- 表观消费量为298.15万吨, -6.73万吨, 同比-16.84%

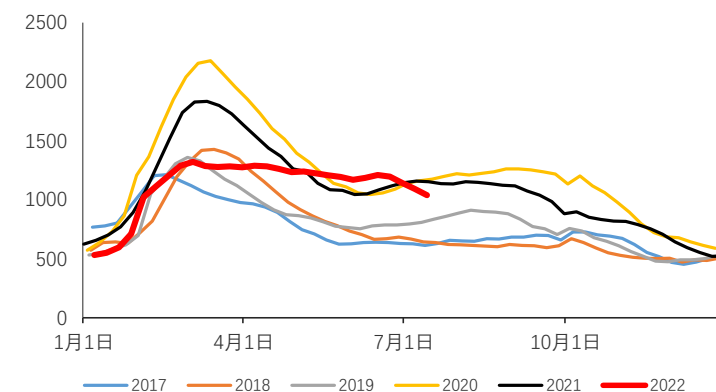
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）

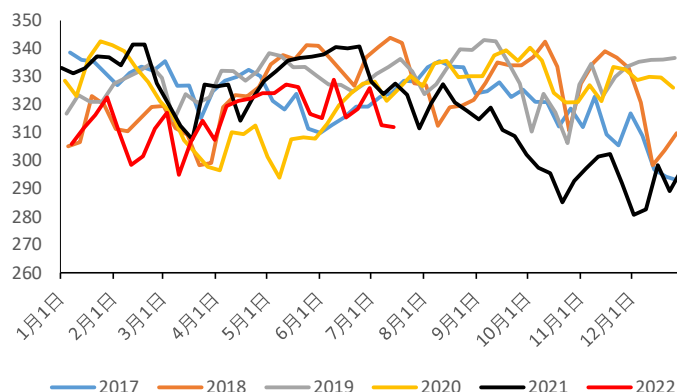


螺纹钢总库存（万吨）

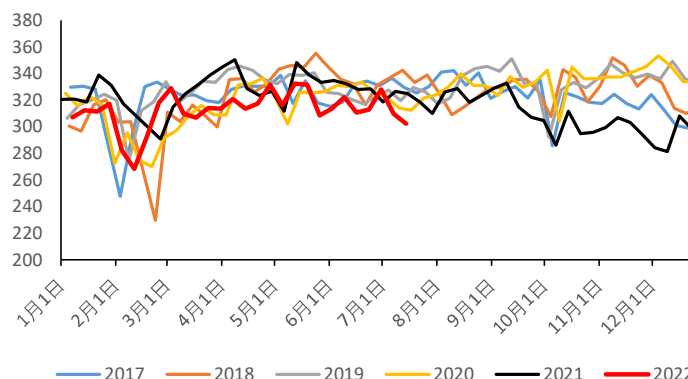


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

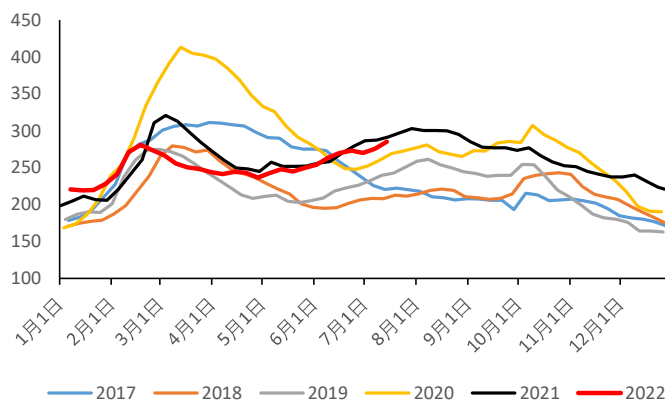


热轧卷板表观消费 (万吨)

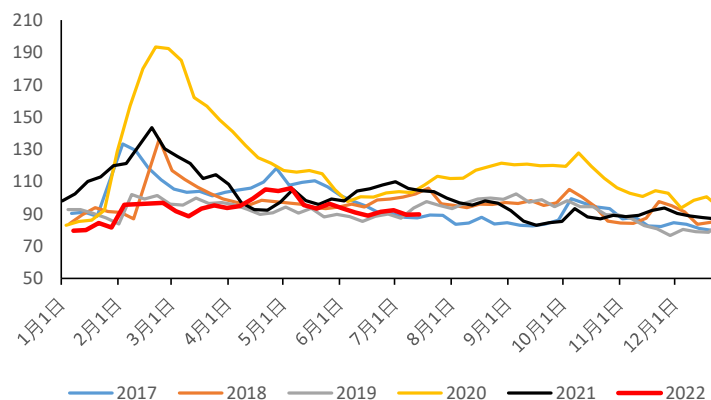


- 产量311.9万吨, -0.73万吨, 同比-5%
- 厂库89.65万吨, +0.26万吨;
- 社库284.98万吨, +9.48万吨,
- 总库存为374.63万吨, +9.74万吨;
- 表观消费量为302.16万吨, -7.58万吨, 同比-7%

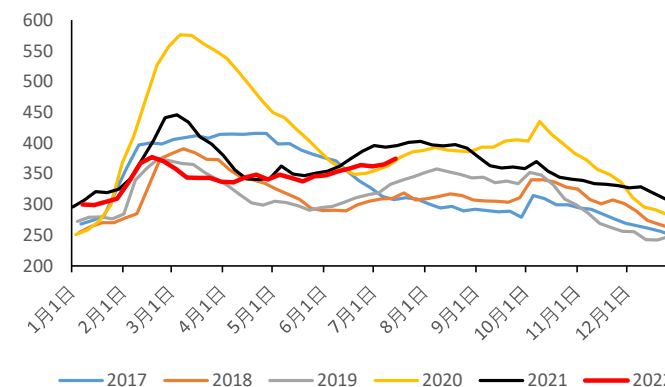
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)



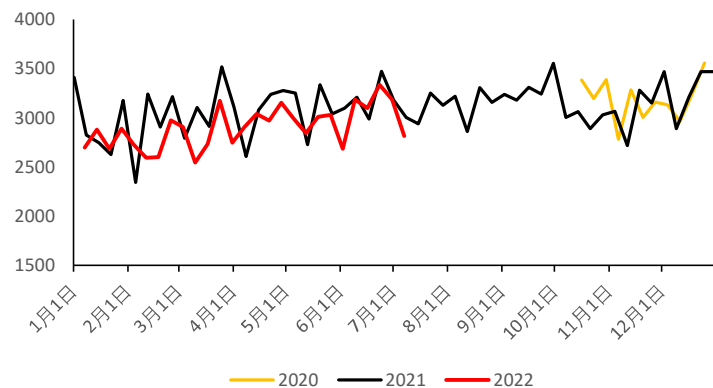
热轧卷板总库存 (万吨)



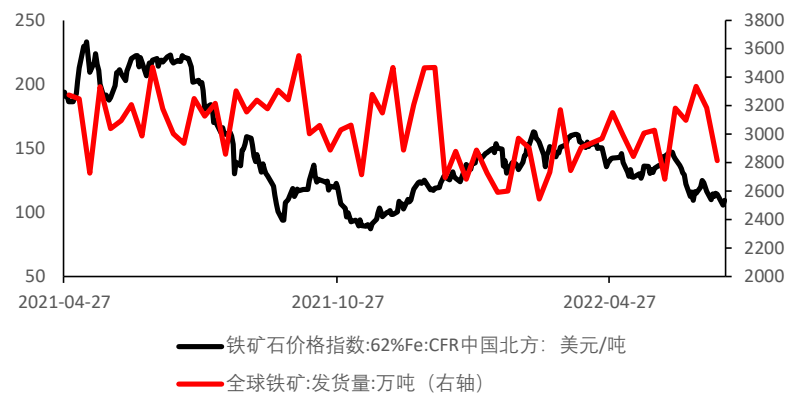
数据来源: MySteel 冠通研究

原料：全球发货量环比回落

全球铁矿发货量（万吨）



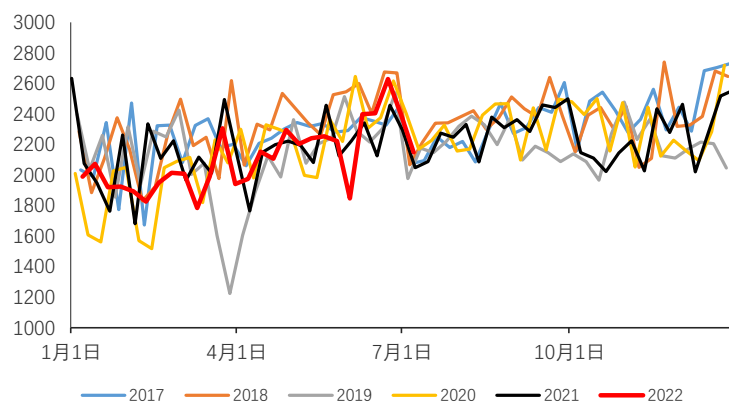
发货量和价格的关系



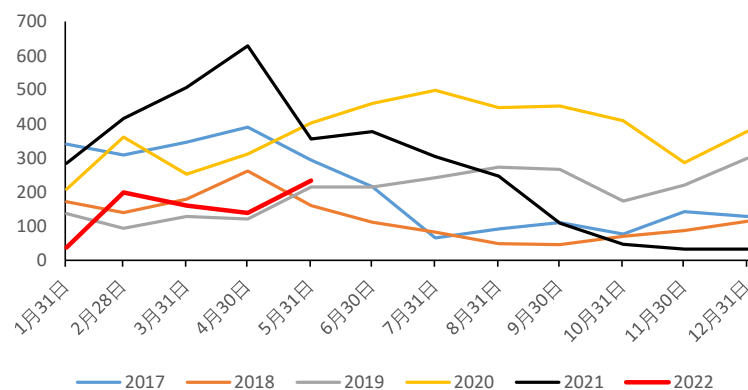
截止7月8日全球铁矿石发货量为2814万吨，环比-371.3万吨。上周巴西出现强降雨，全球铁矿石发货量回落。

铁矿石普氏价格指数下跌。

澳巴铁矿发货量合计：14港（万吨）

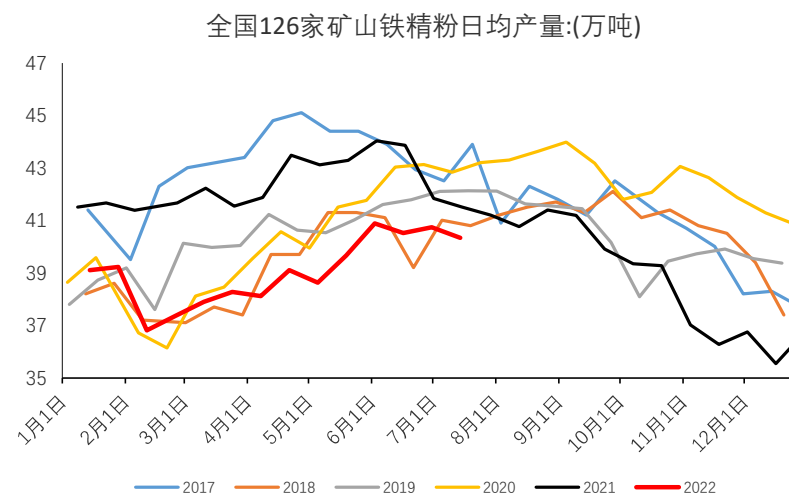
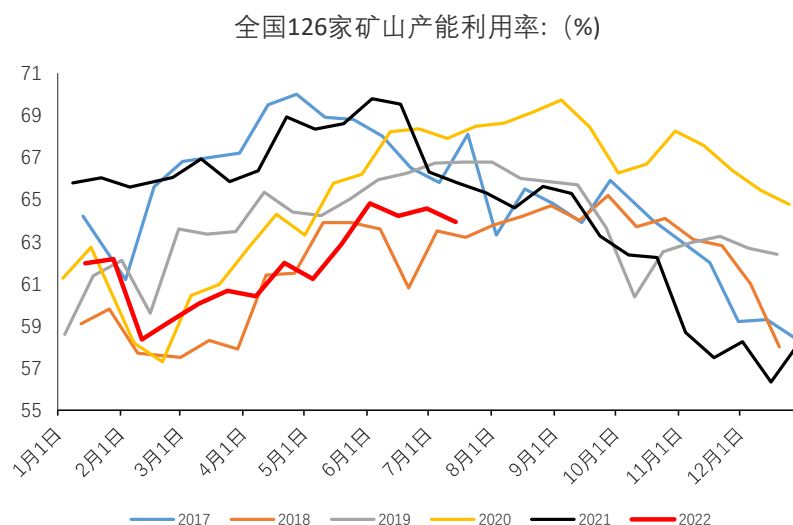


印度铁矿石出口至中国（万吨）



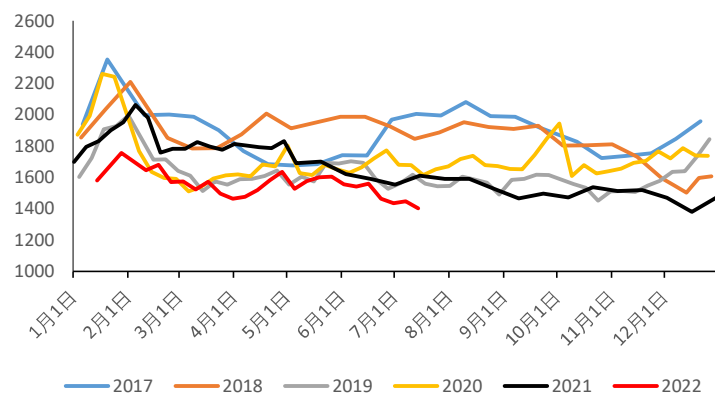
原料：国产矿环比下降

- 截止7月15日，全国126家矿山产能利用率和铁精粉日均产量为63.93%和40.33万吨，环比-0.64%和-0.41万吨/天。
- “基石计划”提出：到2025年，要在中国国内新增1亿吨铁矿石产量，这个目标并不容易实现。中国铁矿资源储量丰富，位居世界第四，但是资源分散，平均品位不及35%，开采难度大，导致国产铁精粉成本高。国内在2021年高矿价刺激下，铁精粉总产量仅有2.85亿吨，较2020年仅提高5%的水平，那么随着后期铁矿石价格的不断下滑，矿企开采盈利下降，整体上2025年增加1亿吨的基石计划不容易实现。

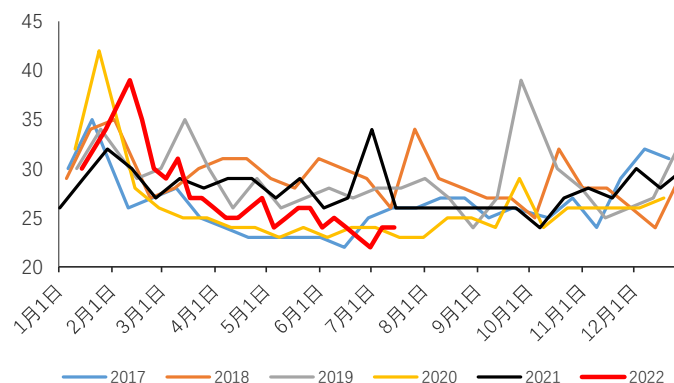


原料：港口库存明显累库

64家样本钢厂进口烧结粉矿库存（万吨）

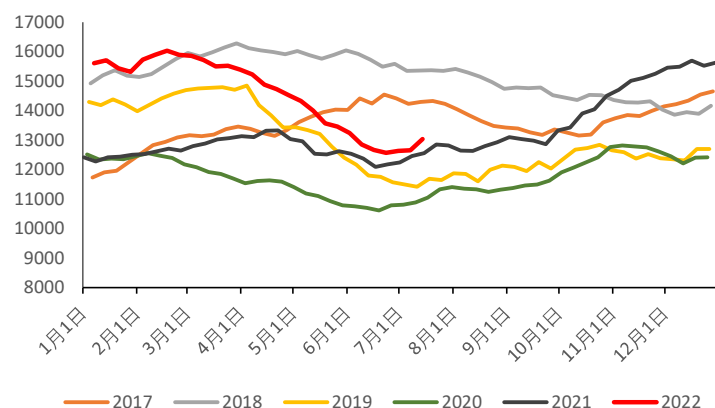


进口矿平均可用天数（天）

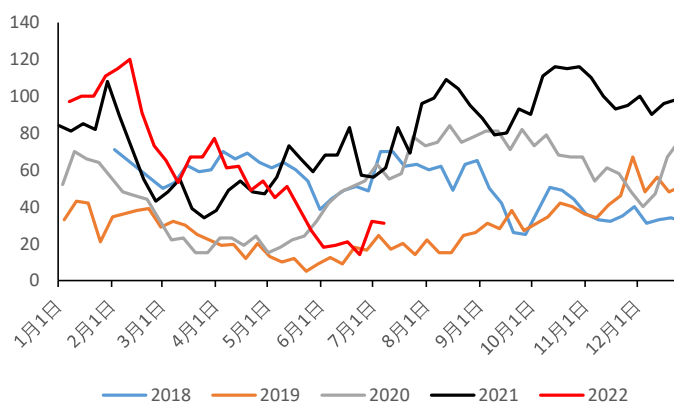


- 截止7月15日，45港口铁矿石库存为13028.296万吨，环比+373.67万吨。港口库存明显累库。
- 64家样本钢厂进口烧结粉矿库存为1401.73万吨，环比-44.91万吨。钢厂按需采购，钢厂铁矿库存低位运行。

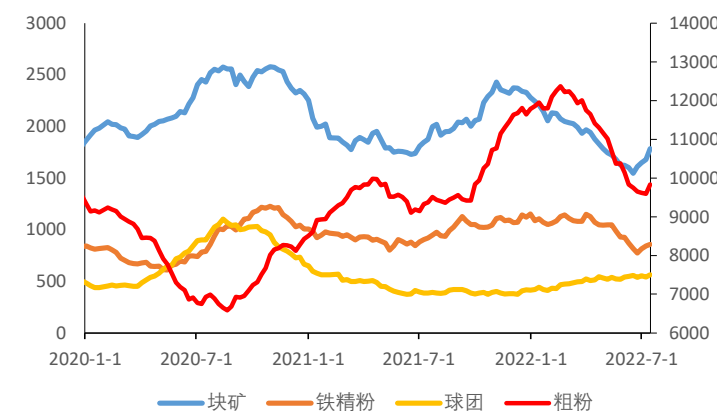
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



45港口压港情况（天）

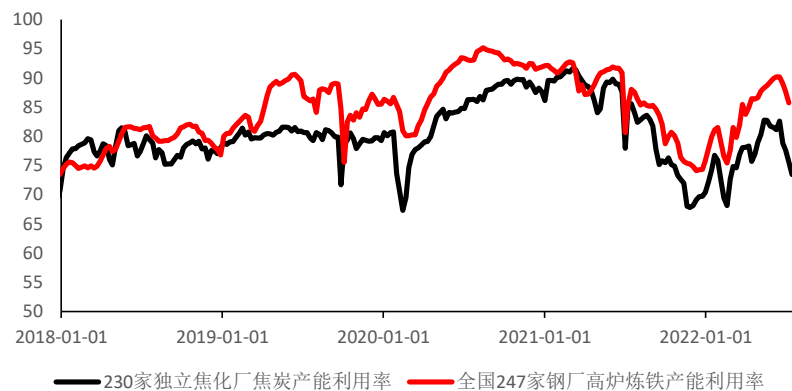


港口库存结构（万吨）

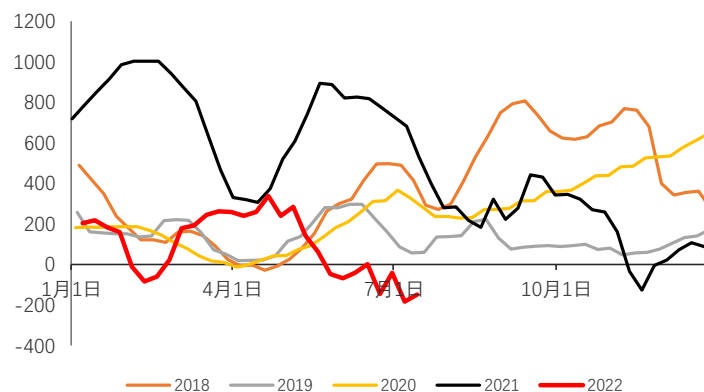


原料：焦炭供应回落

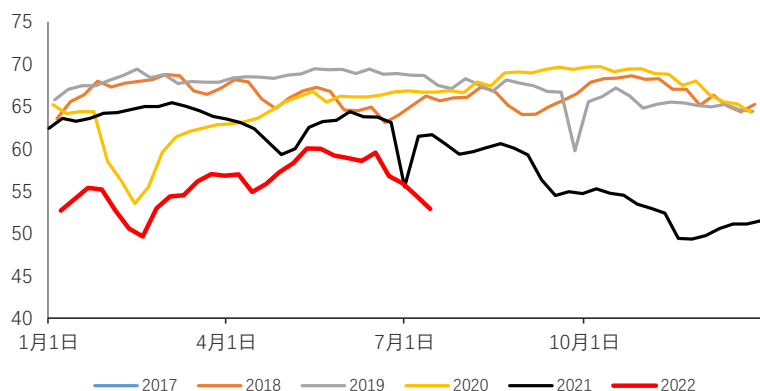
样本钢厂和焦化厂产能利用率对比 (%)



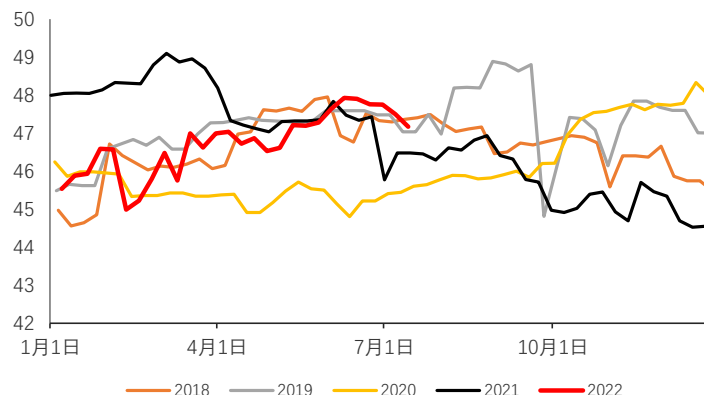
独立焦化厂吨焦利润 (元/吨)



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)

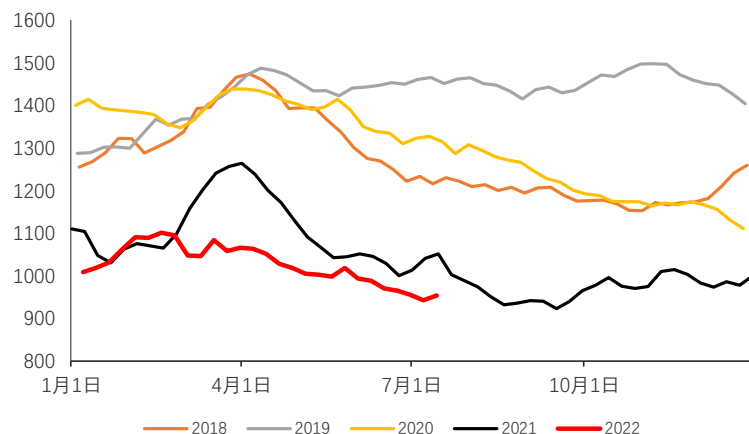


数据来源: MySteel 冠通研究

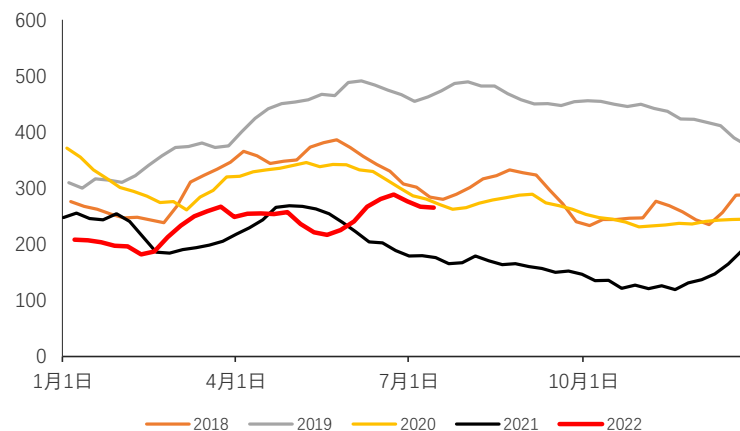
- 截止7月15日，独立焦化厂焦炭日产量为54.42万吨，环比-1.55万吨；样本钢厂焦炭日产量为47.17万吨，环比-0.33万吨。
- 焦炭开启第三轮提降，累计下降700元/吨。
- 全国平均吨焦盈利-149元/吨，环比上周+35元。焦化厂亏损，焦炭产量回落。
- 本周钢厂产能利用率和焦化厂产能利用率均出现下降。

原料：焦炭累库，总库存偏低

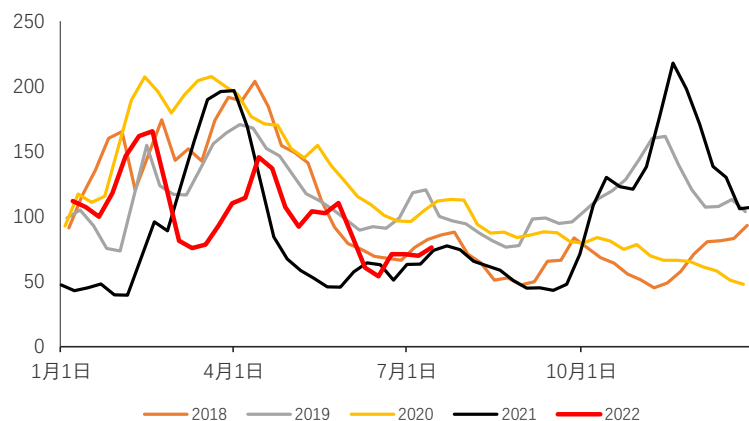
焦炭总库存 (万吨)



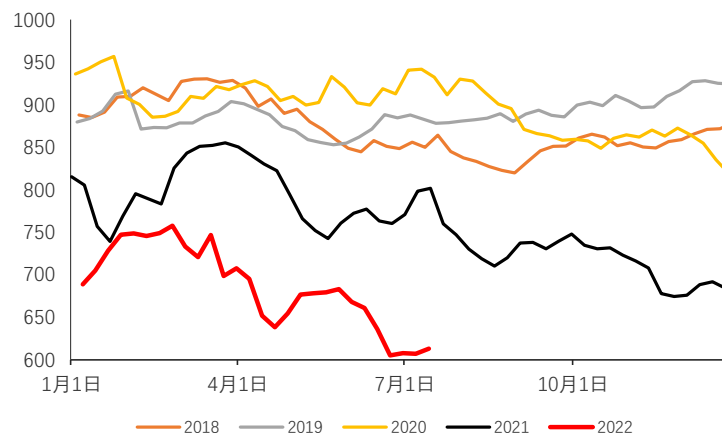
港口焦炭库存 (万吨)



独立焦化厂焦炭库存 (万吨)



钢厂焦炭库存 (万吨)

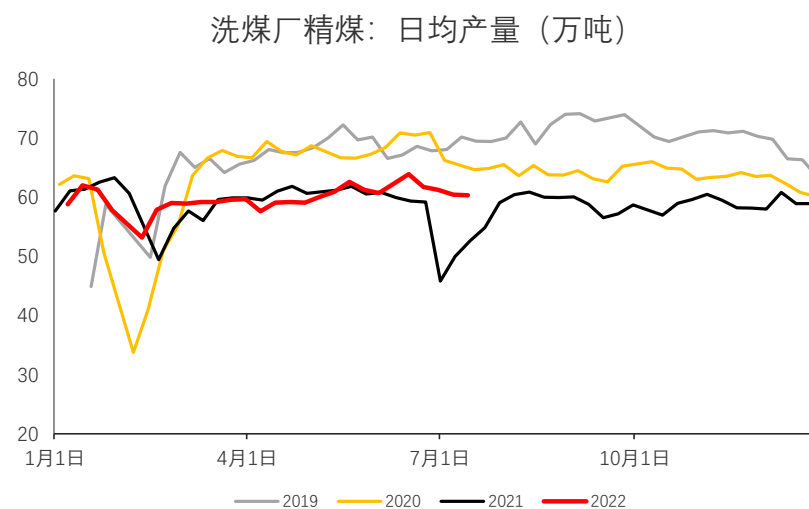
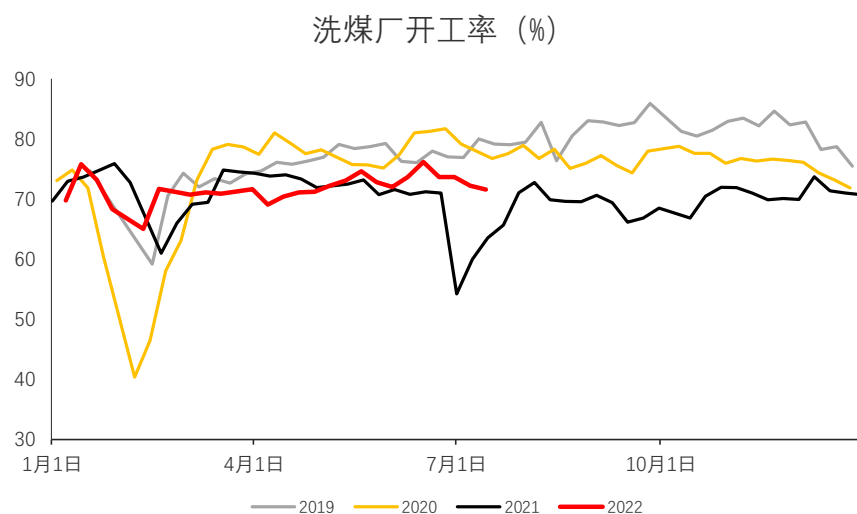


- 截止7月15日，焦炭总库存为954.01万吨，环比+10.98万吨。其中港口库存、独立焦化厂，样本钢厂库存分别变化-1.6万吨、+6.47万吨、+6.11万吨。
- 近期钢厂和焦化厂均出现大面积亏损，导致焦炭呈现供需双弱的格局，本周总库存开始累库，但库存总量仍处于偏低水平。



原料：国内焦煤供应回落

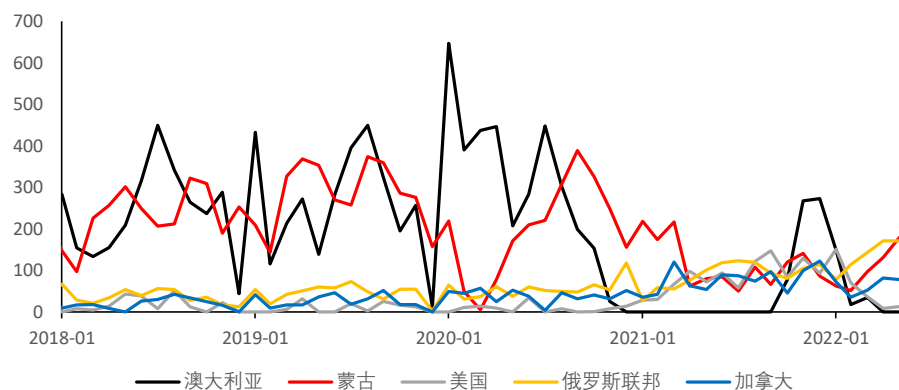
□ 7月15日，110家洗煤厂开工率和日均产量分别为71.57%和60.34万吨，分别变化-0.07%和-0.64万吨。



数据来源：MySteel 冠通研究

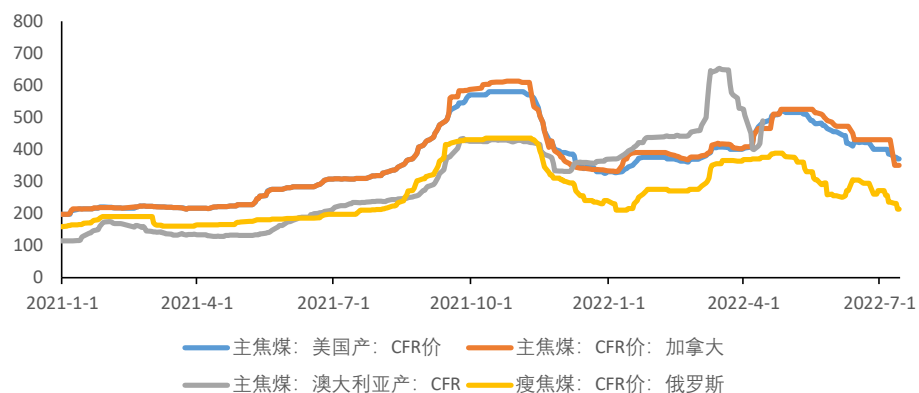
原料：蒙煤通关回升

炼焦煤进口：分国别（万吨）

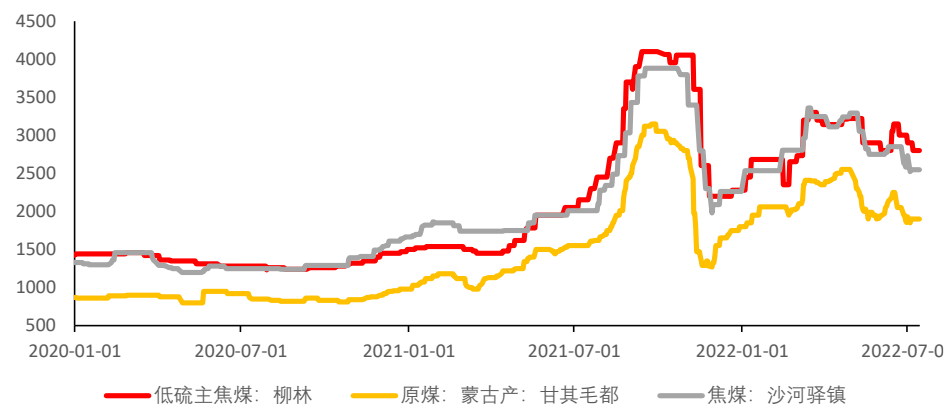


□ 蒙煤：甘其毛都口岸日通关回升至550车附近，满都拉口岸日通关超200车，策克口岸日通关超100车。蒙煤通关回升。

国际市场主焦煤价格：美元/吨

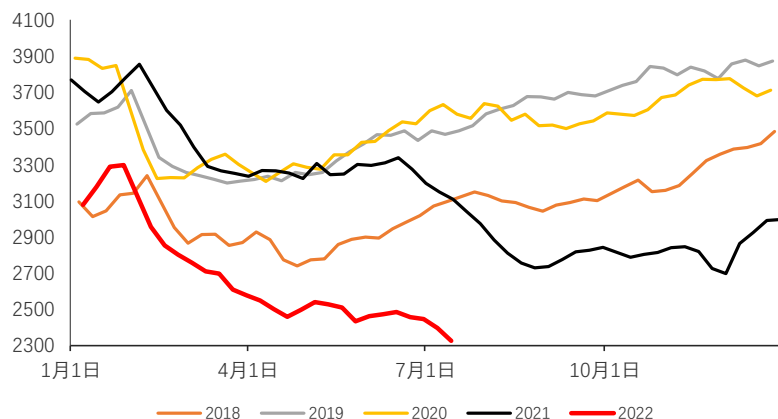


国内主焦煤和蒙煤价格对比：元/吨

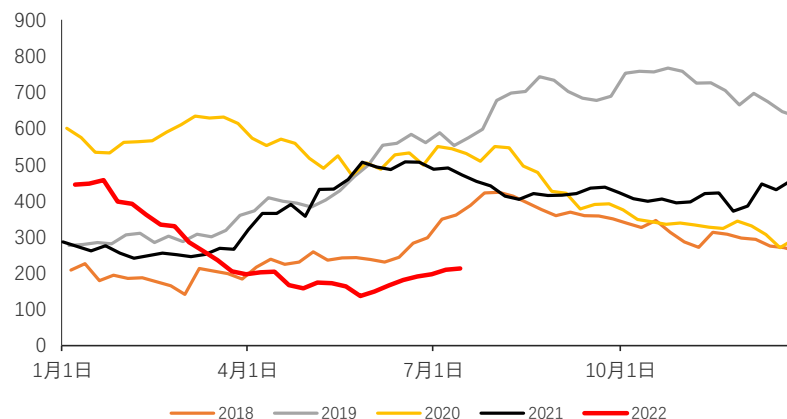


原料：焦煤总库存维持去库

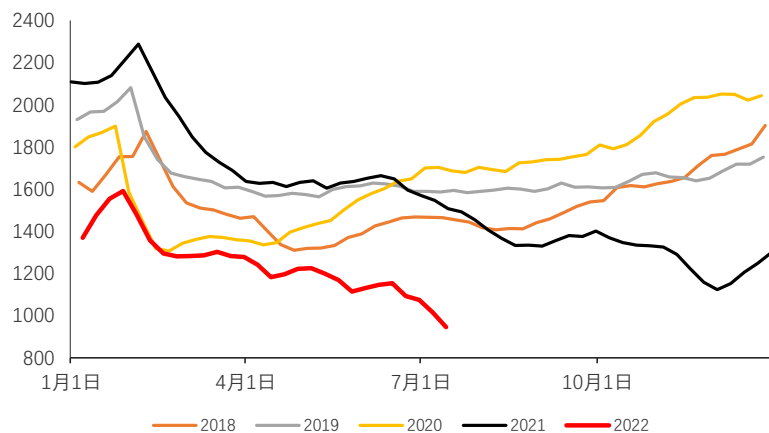
炼焦煤总库存：万吨



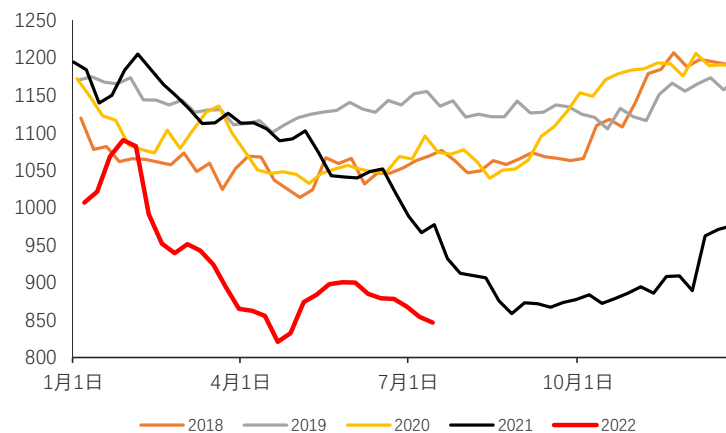
港口炼焦煤库存：万吨



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15日，焦煤总库存为2326.45万吨，环比-69.96万吨。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+2.9万吨、+4.22万吨，-69.08万吨和-8万吨。

□ 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