

# 黑色产业链信息数据追踪报告

2022年7月22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

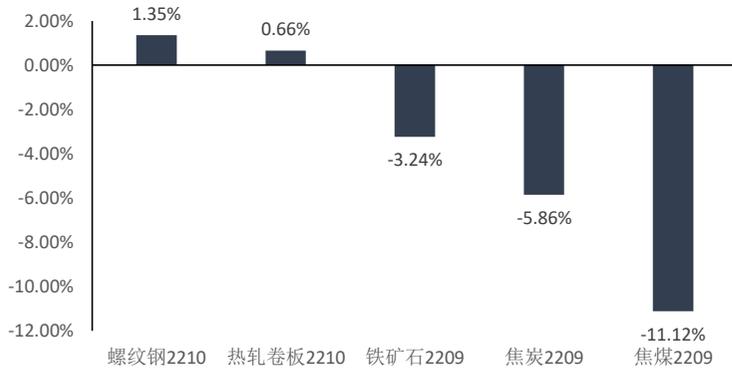
- **钢材**：国内市场方面，本周螺纹钢产量为230.29万吨，环比下降-15.32万吨，钢厂因亏损，检修停产在增多，产量下降。需求端，螺纹钢表观消费量为304.69万吨，环比+6.54万吨，需求环比回升，但是同比表现依然不佳。库存方面，厂库降-29.91万吨，社库降44.49万吨，总库存降-74.4万吨至964.41万吨，库存逆季节去库。成本方面，铁矿石震荡运行，双焦下跌，成本下移。总的来说，**目前螺纹钢供需转好，库存去库明显，但是基本面转好不是需求驱动，而是产量大降形成，预计成本端再度下降，进而带动钢材价格下跌，短期螺纹钢主力大概率维持低位3550-3900区间震荡。**
- **铁矿**：淡水河谷下调铁矿石产量预期巴西淡水河谷预计本财年铁矿石产量为3.10-3.20亿吨，此前预期为3.20-3.35亿吨。这个需要警惕一下，上半年因为天气影响淡水河谷只产了1.37 亿，下半年产量达1.73-1.83 亿吨，减量基本上半年已经减了，下半年铁矿石产量环比回升，同比持平。此外，下半年国内外铁矿石需求均出现走弱。国内钢厂方面，近期高炉减产偏多，山西，唐山，山东这几个地方检修还是比较多，主要是亏损较多。预计本周铁水产量回落，国内铁矿需求继续回落。此外海外进入加息周期，衰退预期加强，欧美日韩钢厂检修增多。总的来说，铁矿石需求偏弱，中长期铁矿石供需宽松格局不变，价格重心下移，但远月合约2301价格跌至成本线附近，故短期铁矿石价格仍有反复。
- **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，钢厂减产焦化厂减产检修增多，炼焦煤需求走弱。而供给端，国内炼焦煤产量随动力煤有所增加，进口蒙煤通关回升，近期通关超900车，逼近1000车，此外中澳关系缓解，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，焦煤供需逐步宽松，价格重心逐步下移。
- **焦炭**：焦炭开启第四轮提降，降200元，预计近期大概率这两天落地，累计降幅900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，成本焦煤价格暴跌带动下，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

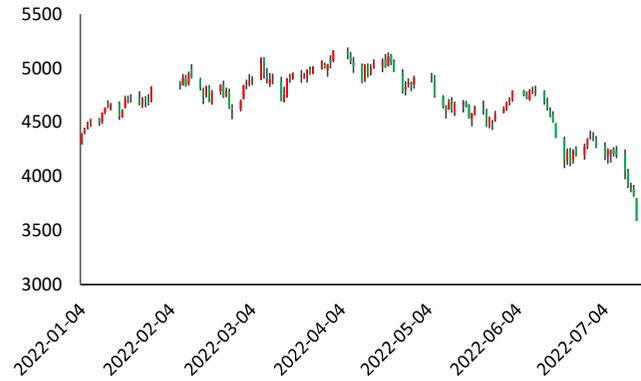


# 行情回顾

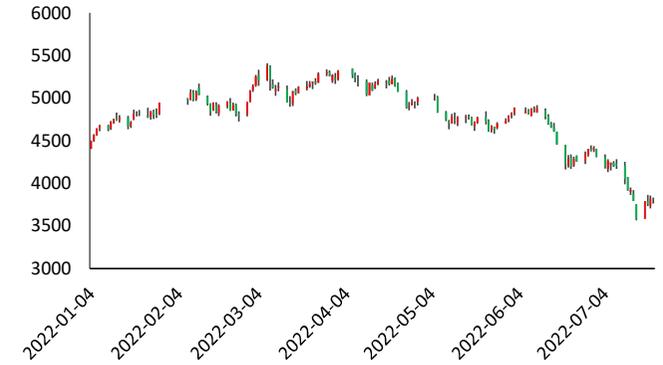
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



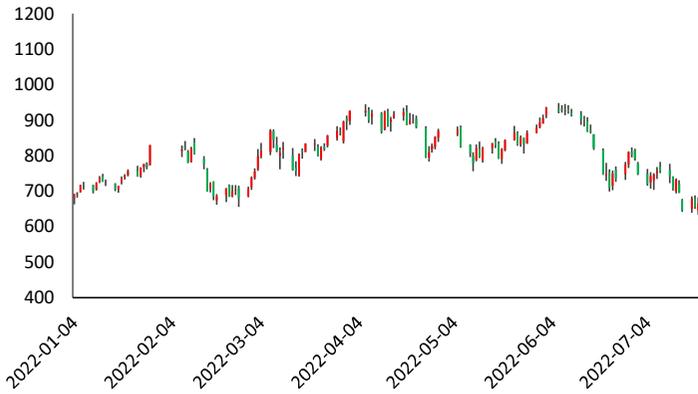
螺纹钢



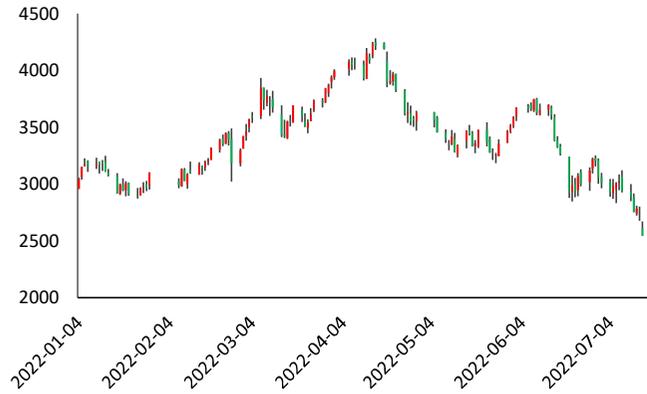
热轧卷板



铁矿石



焦炭



焦煤

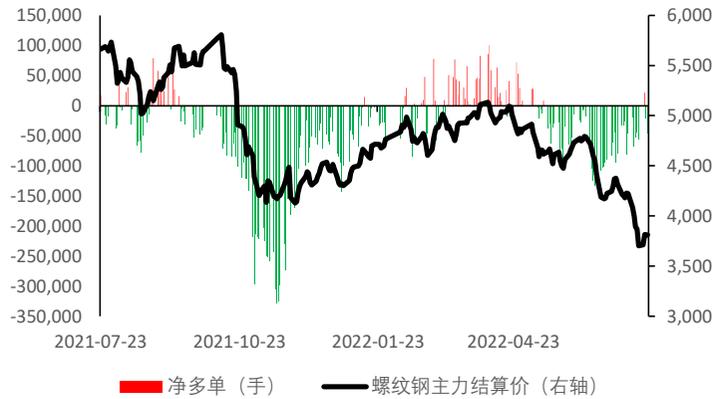


数据来源：Wind 冠通研究

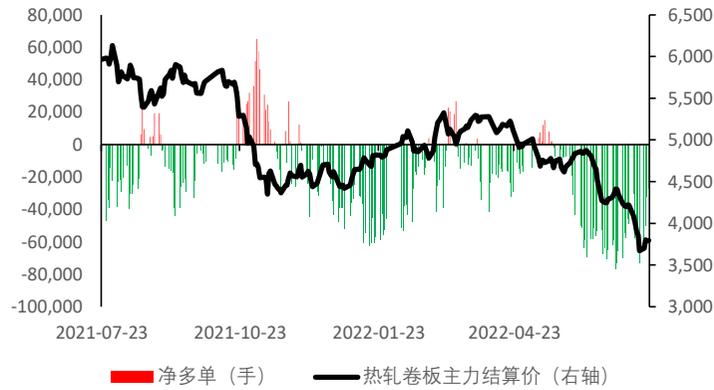


# 前二十持仓情况

### 螺纹钢持仓与价格对比

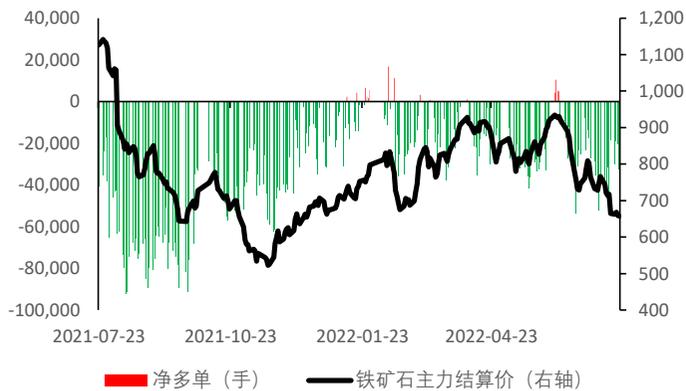


### 热轧卷板持仓与价格对比



- 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



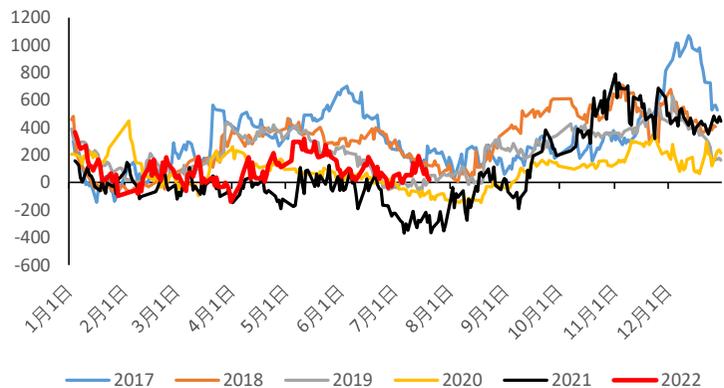
### 焦煤持仓与价格对比



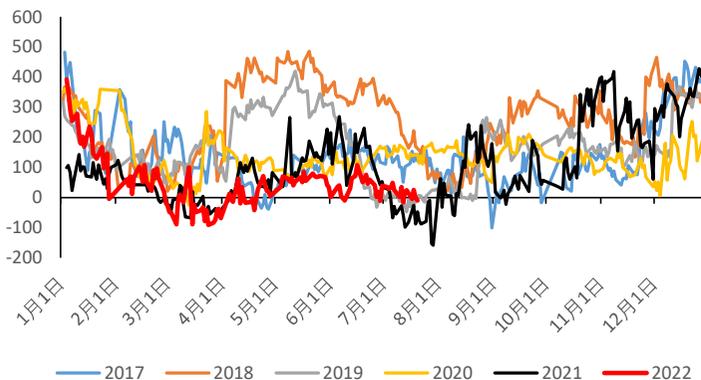


# 煤焦钢矿主力基差

### 螺纹钢基差



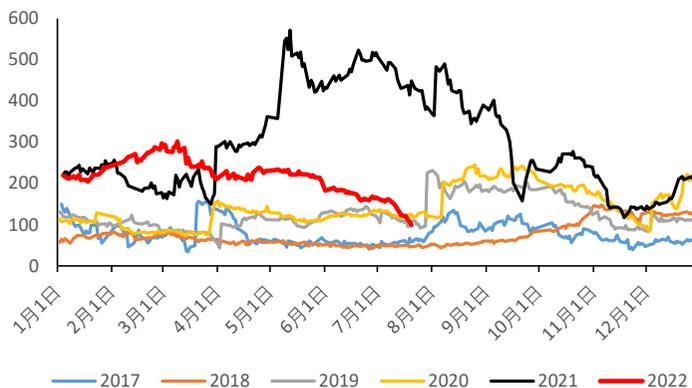
### 热轧卷板基差



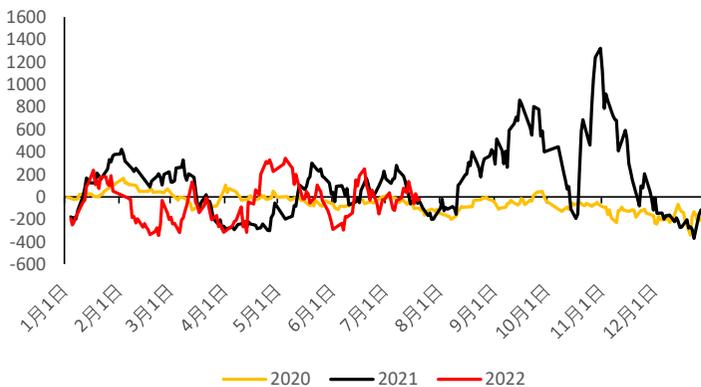
- 螺纹钢、铁矿石和焦煤盘面贴水现货。
- 热轧卷板和焦炭盘面升水现货

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。

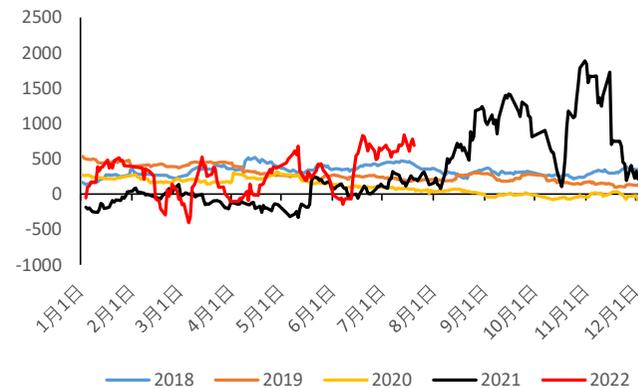
### 铁矿石基差



### 焦炭基差

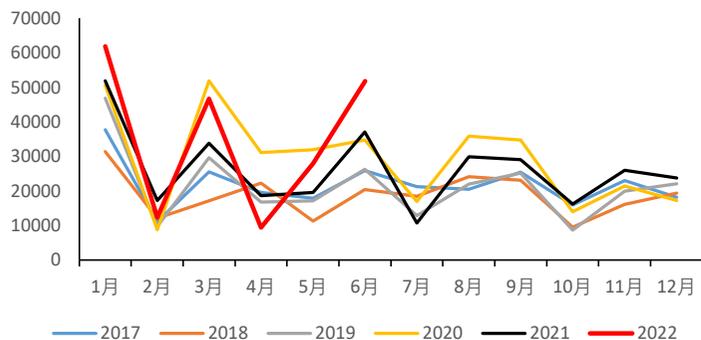


### 焦煤基差

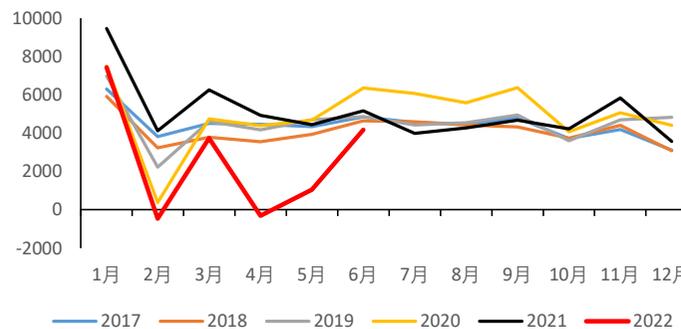


# 6月金融数据超预期

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%

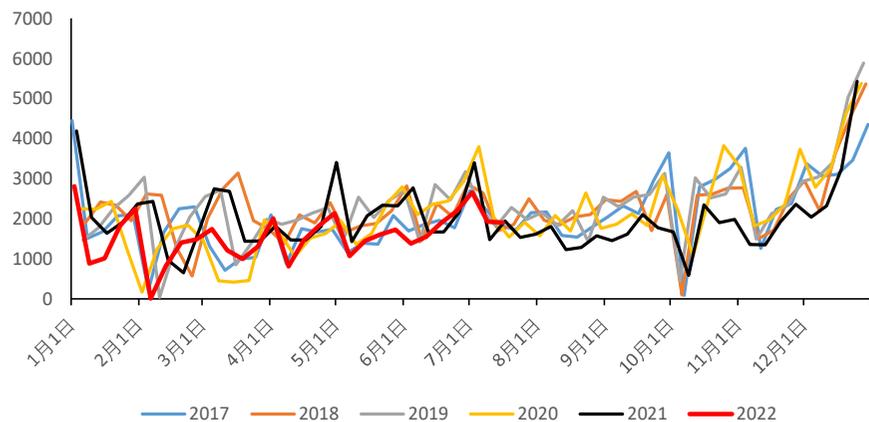
- 6月社融增量为5.17万亿元，比上年同期多1.47亿元，远超市场预期，本月社融同比显著走强的主要支撑可能仍在于政策供给端发力。居民中长期贷款增加4167亿元，居民中长贷回升但仍然弱于季节性水平，中长贷的明显回升或反映居民消费及购房需求有所回暖。
- 6月M2-M1之差从5月的-6.5%收窄至-5.6%，说明在信用供给支撑和疫情好转下，货币在实体中的流通速度上行。

# 房地产：销售小幅回暖，7月土地成交有所好转

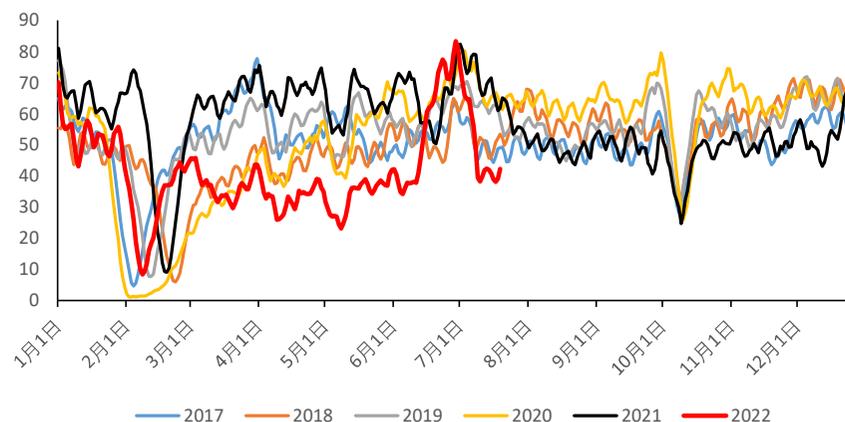
## 国家统计局：房地产数据

| 项目               | 6月当月值 | 当月环比  | 当月同比   | 2022年<br>(1-6月) 累计值 | 累计同比   | 2021年<br>(1-6月) 累计值 | 2020年<br>(1-6月) 累计值 | 2019年<br>(1-6月) 累计值 |
|------------------|-------|-------|--------|---------------------|--------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 房地产开发企业：投资完成额：亿元 | 16181 | 24.7% | -9.4%  | 68314               | -5.4%  | 72179               | 62780               | 61609               |
| 本年购置土地面积：万平方米    | 1239  | 98.9% | -52.8% | 3628                | -48.3% | 7021                | 7965                | 8035                |
| 房屋新开工面积：万平方米     | 14795 | 24.4% | -45.1% | 66423               | -34.4% | 101288              | 97536               | 105509              |
| 房屋施工面积：万平方米      | 17287 | 33.6% | -48.1% | 848812              | -2.8%  | 873251              | 792721              | 772292              |
| 房屋竣工面积：万平方米      | 5274  | 58.3% | -40.7% | 28636               | -21.5% | 36481               | 29030               | 32426               |
| 商品房销售面积：万平方米     | 18185 | 65.8% | -18.3% | 68923               | -22.2% | 88635               | 69404               | 75786               |
| 商品房销售额：亿元        | 17736 | 68.2% | -20.8% | 66072               | -28.9% | 92931               | 66895               | 70698               |

100大中城市：土地占地面积（万平方米）



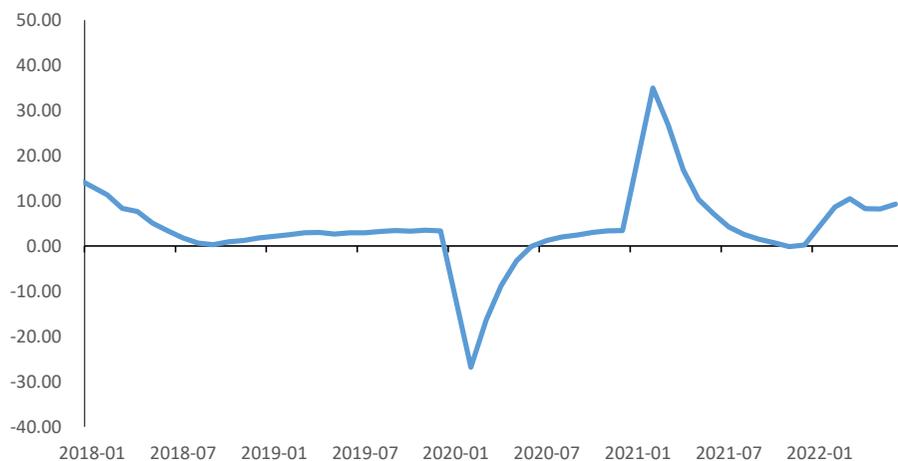
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



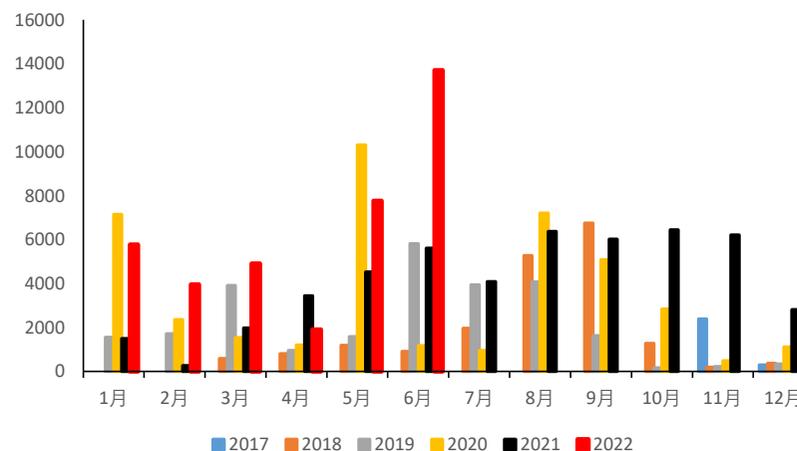
# ◆ 基建发力，6月专项债发行创新高

- 1-6月基础设施建设投资累计同比+9.26%。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。
- **三季度基建对于钢材需求有较强支撑**

基础设施建设投资:累计同比: %



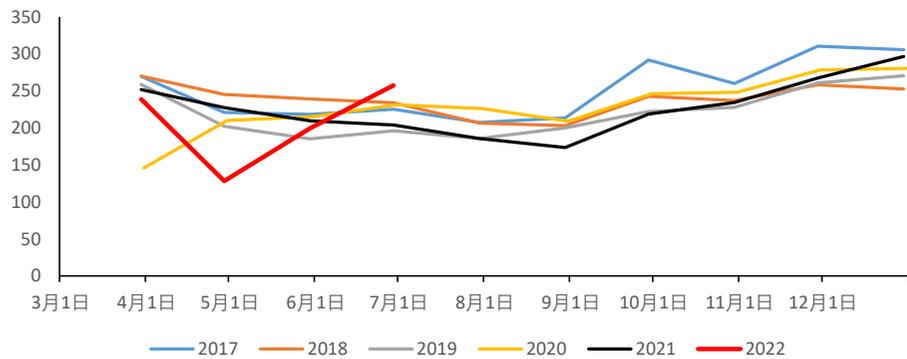
地方政府债券发行额: 专项债券: 当月值: 亿元



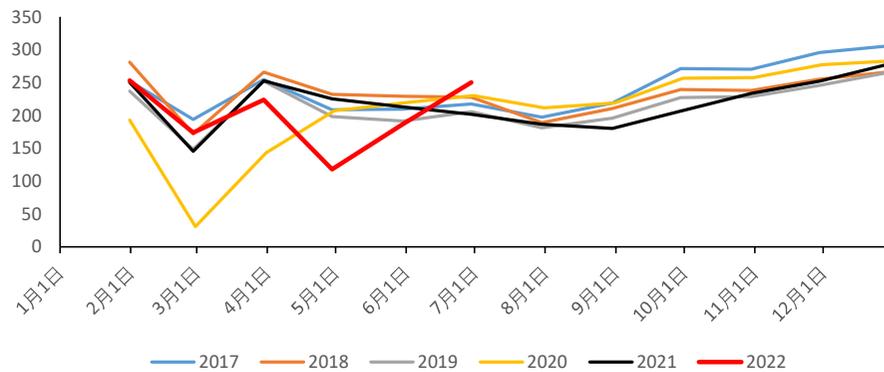


# 6月制造业PMI明显回升

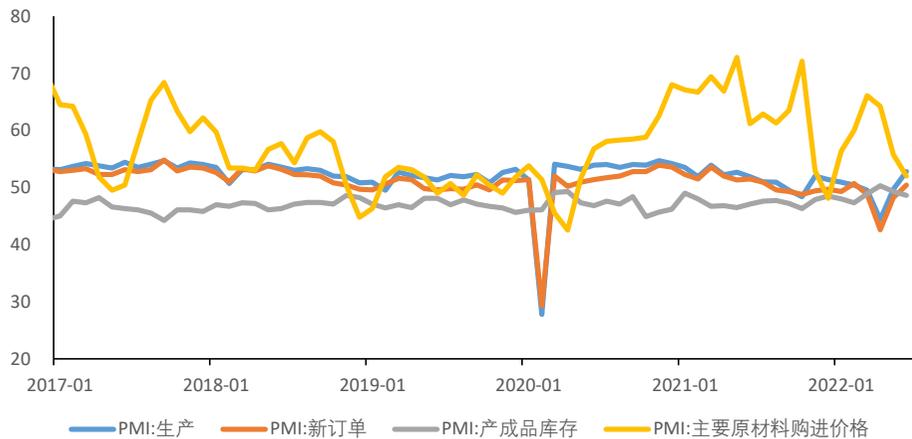
汽车产量：万辆



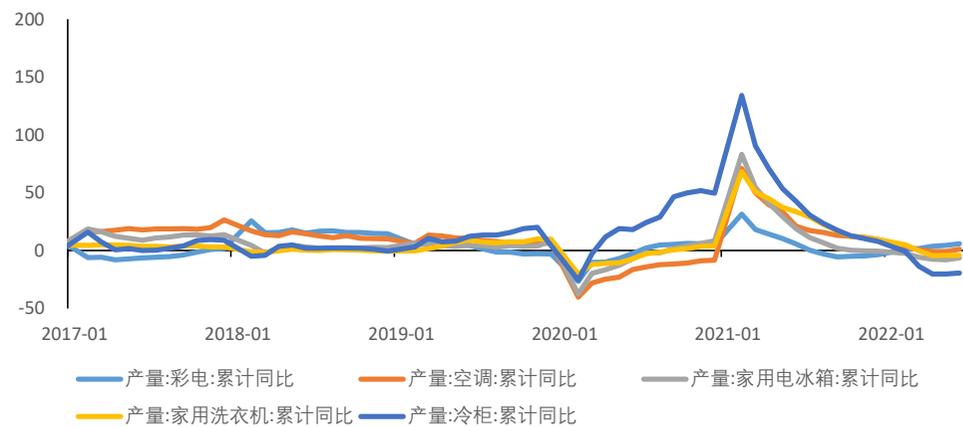
汽车销量：万辆



PMI：%



制造业各项:累计同比：%

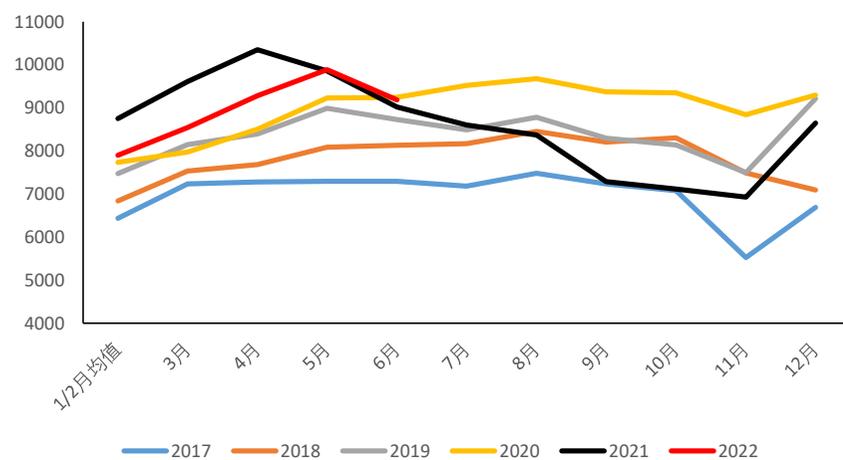


# 粗钢产量

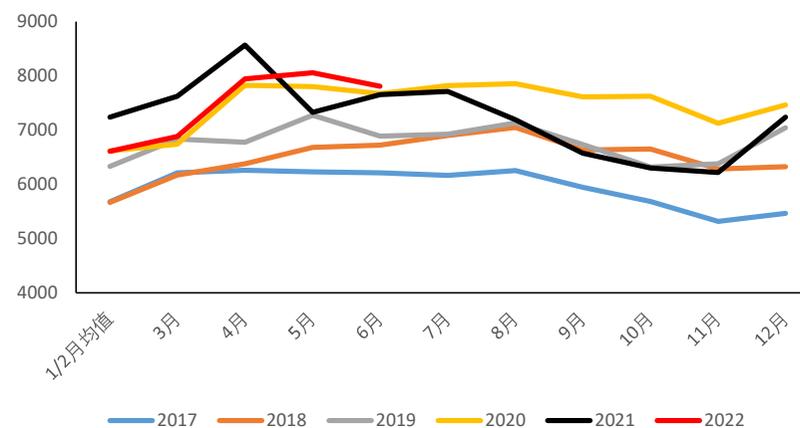
国家统计局数据显示

- 6月粗钢产量为9186万吨，较5月下降-700万吨，1-6粗钢累计产量为5.27亿吨，**同比-3645万吨。**
- 6月生铁产量为7806万吨，较5月下降250万吨，1-6月生铁累计产量为4.39亿吨，**同比-1745万吨。**

粗钢产量：当月值：万吨



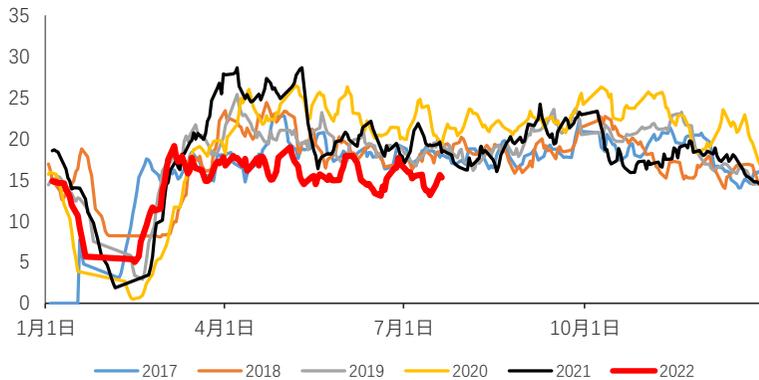
生铁产量：当月值：万吨



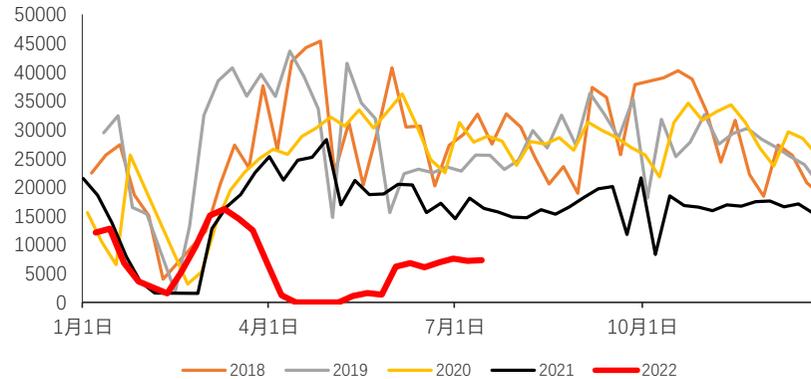


# 全国建材成交环比回升

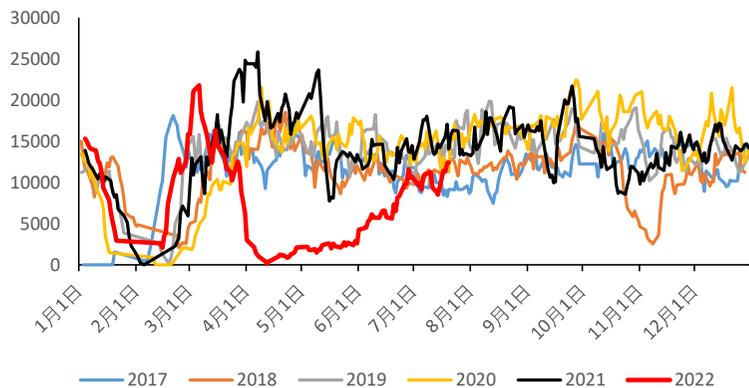
全国建筑钢材成交:万吨 (五日均)



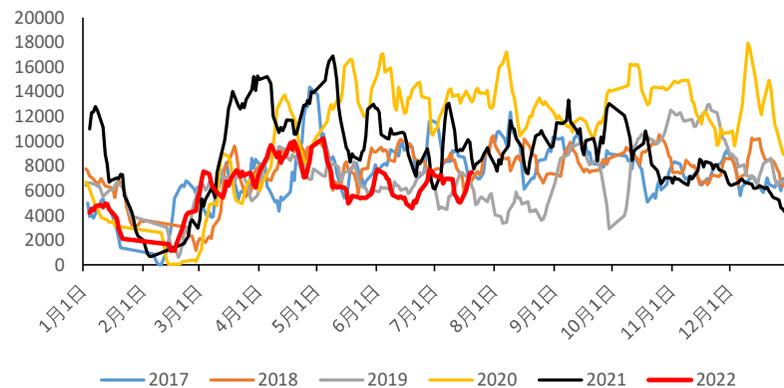
上海终端线螺采购量:(吨)



上海建筑钢材成交:吨 (M5)

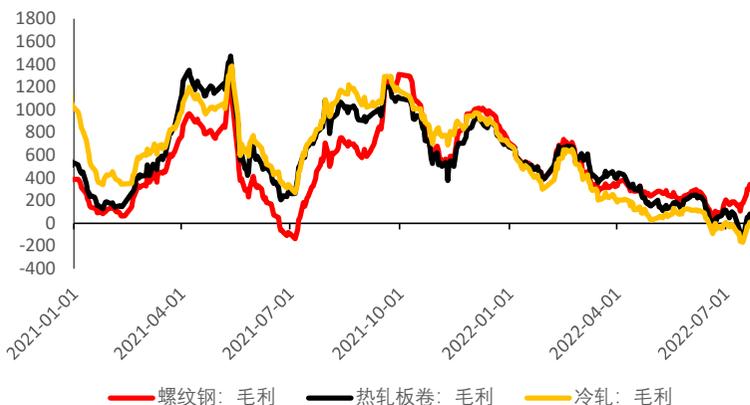


北京建筑钢材成交:吨 (M5)

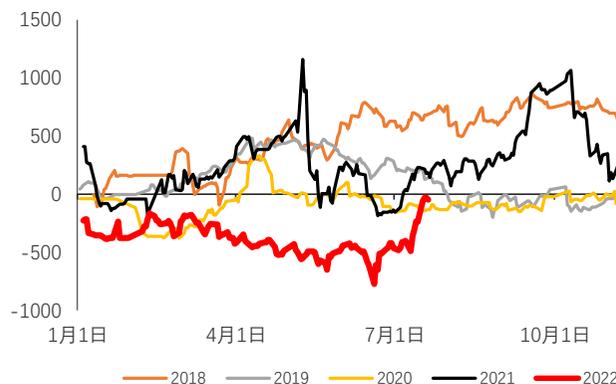


# 吨钢利润

钢材现货利润 (元/吨)



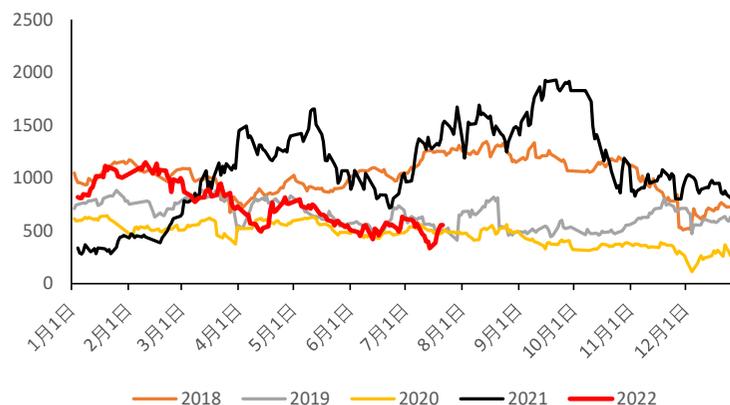
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



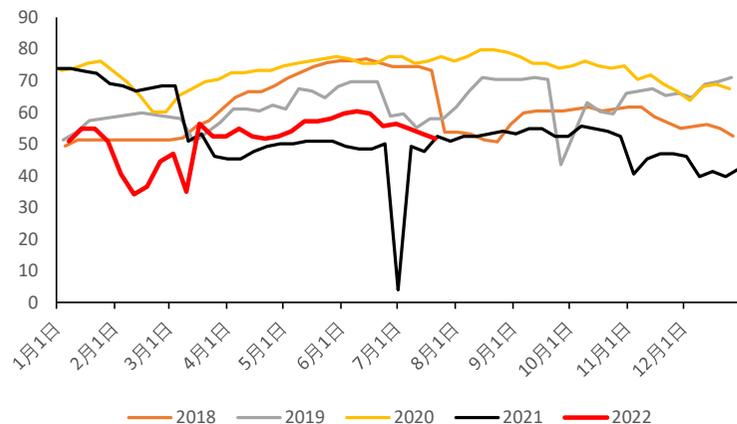
螺纹钢盘面利润 (元/吨)



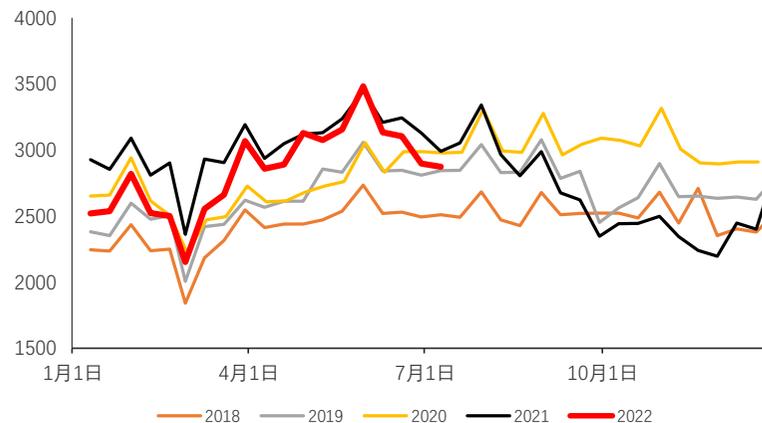
- **电炉吨钢利润明显回升。**近期废钢价格大幅下调后，电炉利润修复，环比明显回升。
- **高炉利润本周环比好转。**高炉扩大检修后，原材料铁矿石和焦炭补跌之后，钢材利润修复。
- **高利润下需关注市场风险，抄底关注成本线。**目前吨钢利润低，且下半年有粗钢减产的预期，**建议中长期关注做多钢厂利润的机会。**

# 铁水产量大幅下降

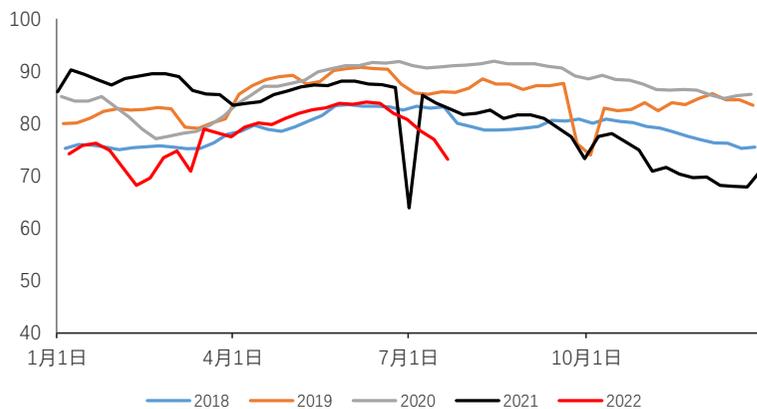
唐山高炉产能利用率 (%)



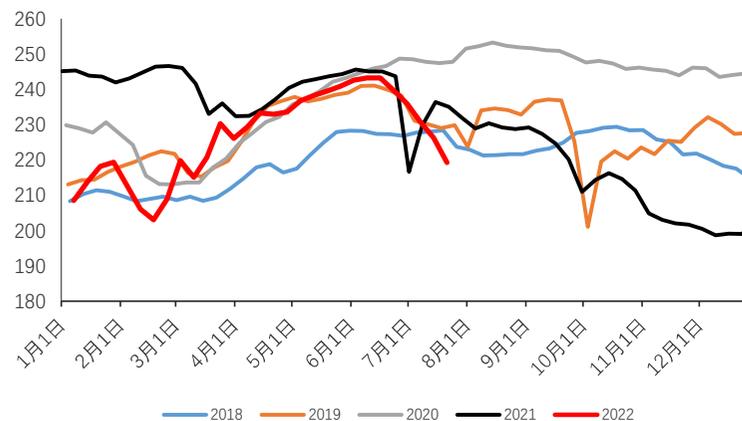
粗钢产量 (万吨)



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)

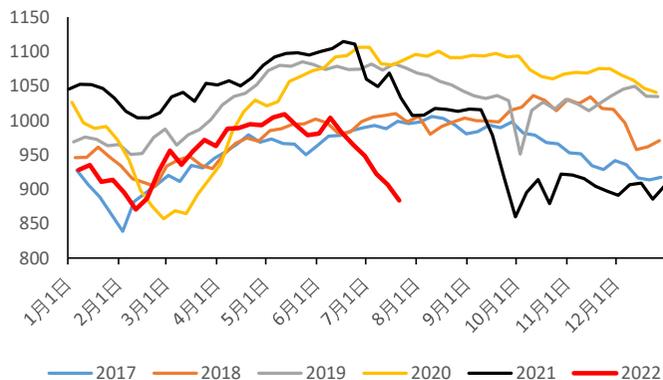


截止7月22日，全国247家钢厂高炉开工率73.16%，环比上周下降-3.82%；日均铁水产量为219.24万吨，环比-7.02吨。

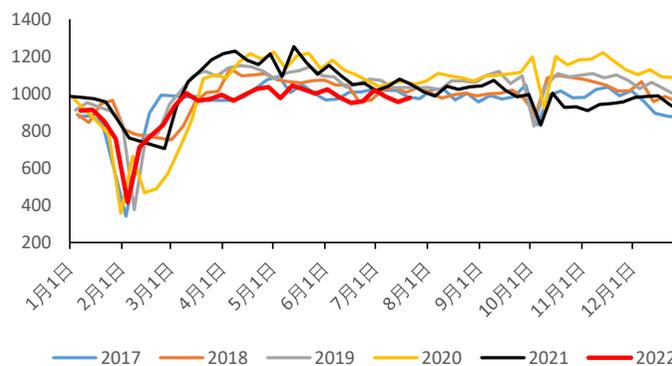
本周国内检修钢厂不断增加，山东、唐山和山西等地扩大检修，而低利润下，复产钢厂极少，铁水产量大幅下降。

# 五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)

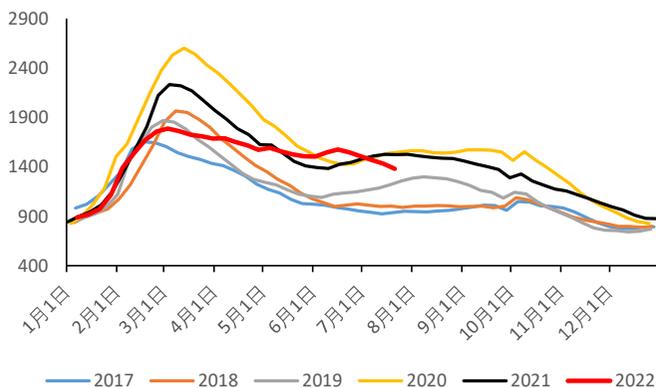


五大钢材表观消费量 (万吨)

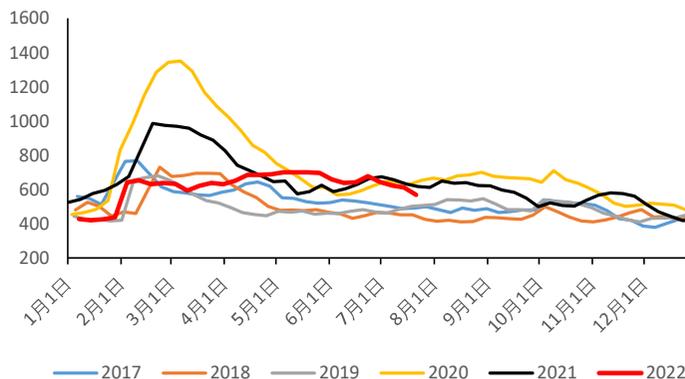


- 产量883.23万吨, -23.31万吨, 同比-14.47%。
- 厂库568.48万吨, -41.80万吨;
- 社库1379.9万吨, -52.84万吨,
- 总库存为1948.38万吨, -94.64万吨;
- 表观消费量为977.87万吨, +23.51万吨, 同比-6.71%

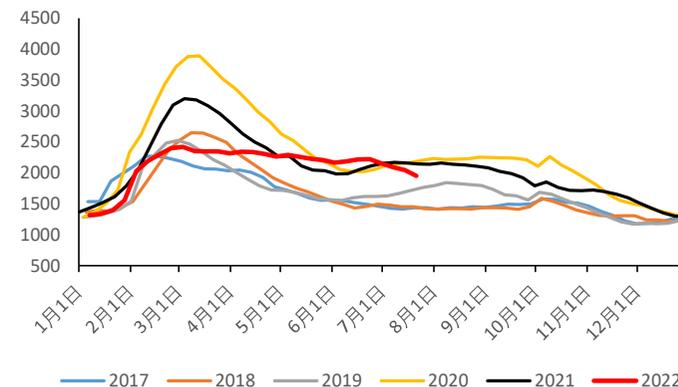
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

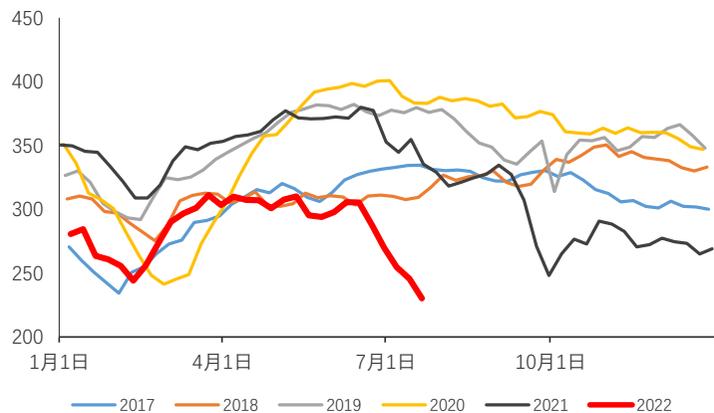


五大钢材总库存 (万吨)

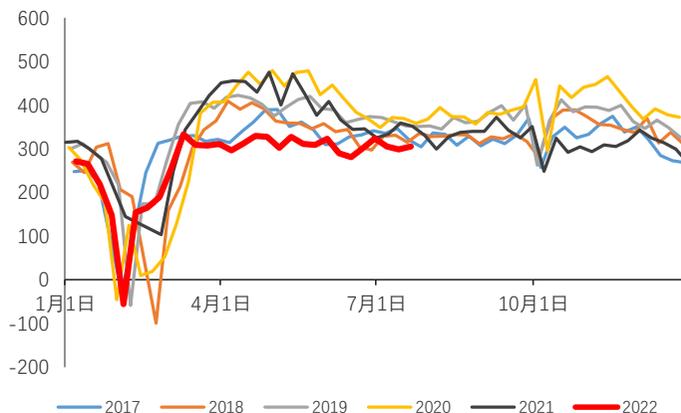


# 螺纹钢基本面

螺纹钢产量 (万吨)

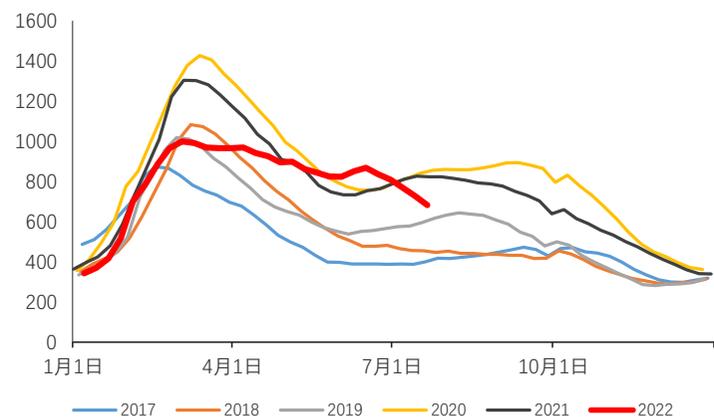


螺纹钢表观消费 (万吨)

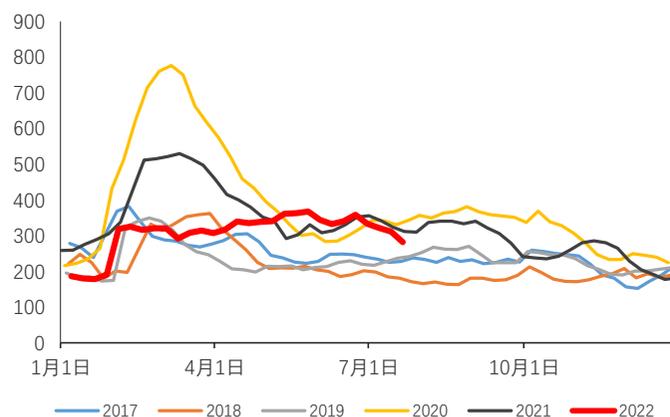


- 产量230.29万吨, -15.32万吨, **同比-31.29%**。
- 厂库281.75万吨, -29.91万吨;
- 社库682.66万吨, -44.49万吨,
- 总库存为964.41万吨, -74.4万吨;
- 表观消费量为304.69万吨, +6.54万吨, **同比-13.24%**

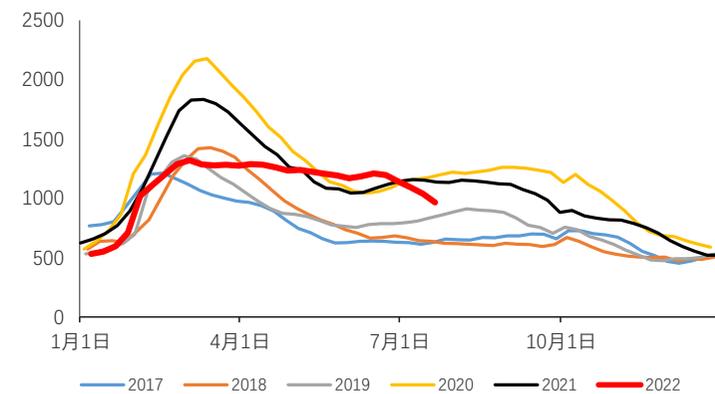
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

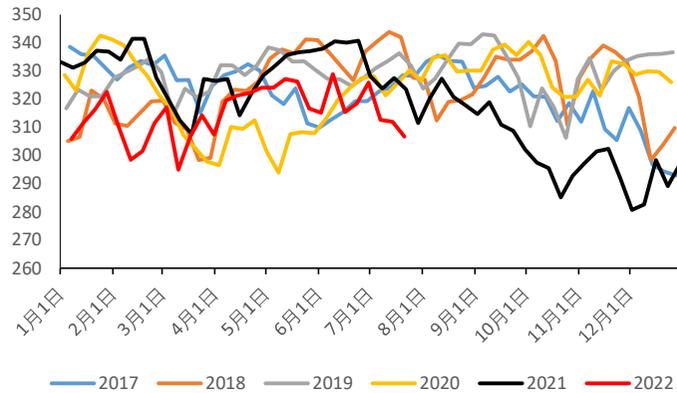


螺纹钢总库存 (万吨)

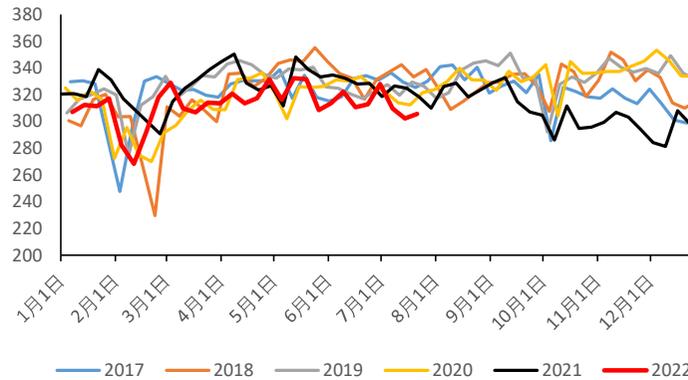


# 热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

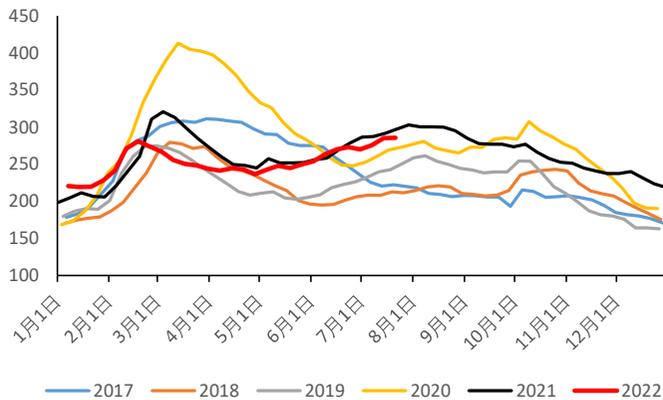


热轧卷板表观消费 (万吨)

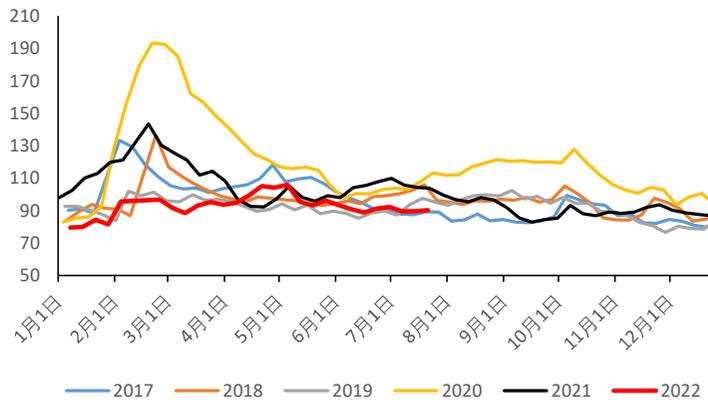


- 产量306.67万吨, -5.23万吨, 同比-5%
- 厂库90.15万吨, +0.5万吨;
- 社库285.62万吨, +0.64万吨,
- 总库存为375.8万吨, +1.14万吨;
- 表观消费量为305.5万吨, +3.37万吨, 同比-4%

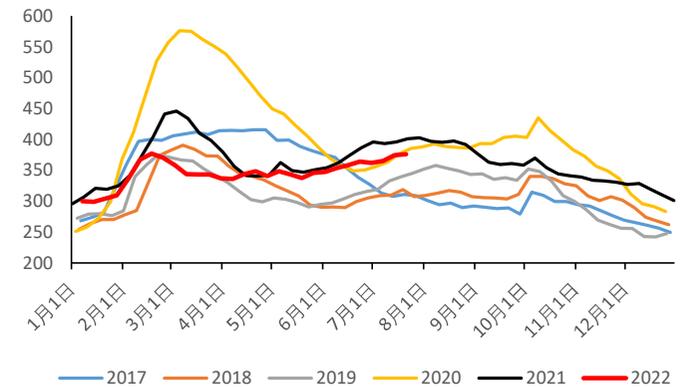
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)



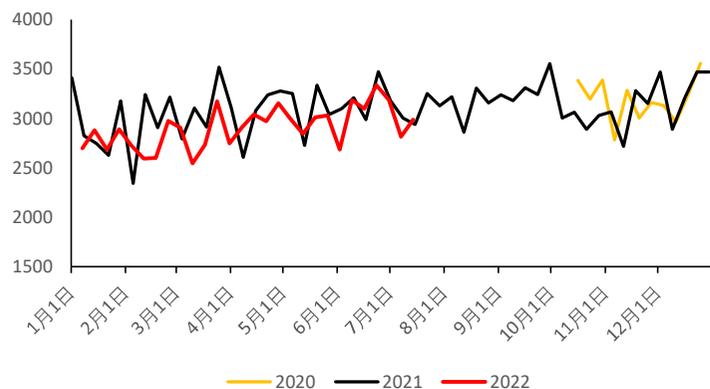
热轧卷板总库存 (万吨)



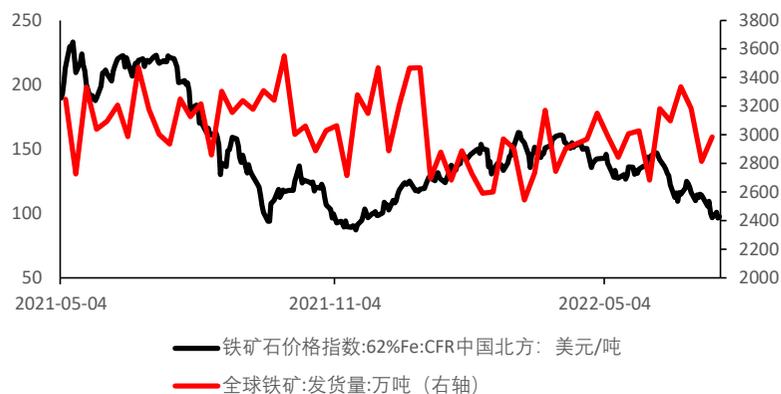
数据来源: MySteel 冠通研究

# 原料：全球发货量小幅回升

全球铁矿发货量 (万吨)

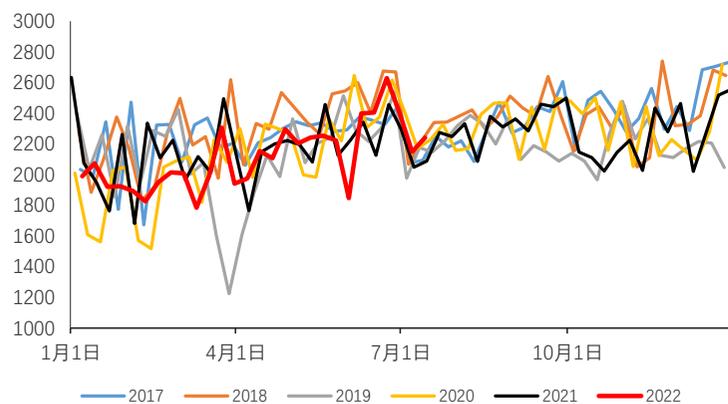


发货量和价格的关系

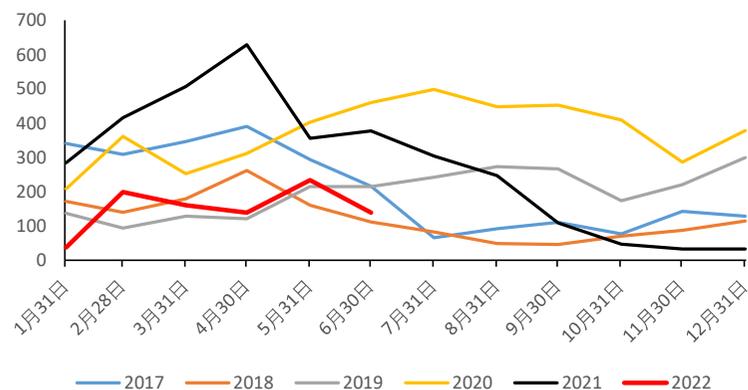


- 截止7月15日全球铁矿石发货量为2984.1万吨，环比+170.1万吨。巴西发货量回升明显。
- 铁矿石普氏价格指数下跌。

澳巴铁矿发货量合计：14港 (万吨)

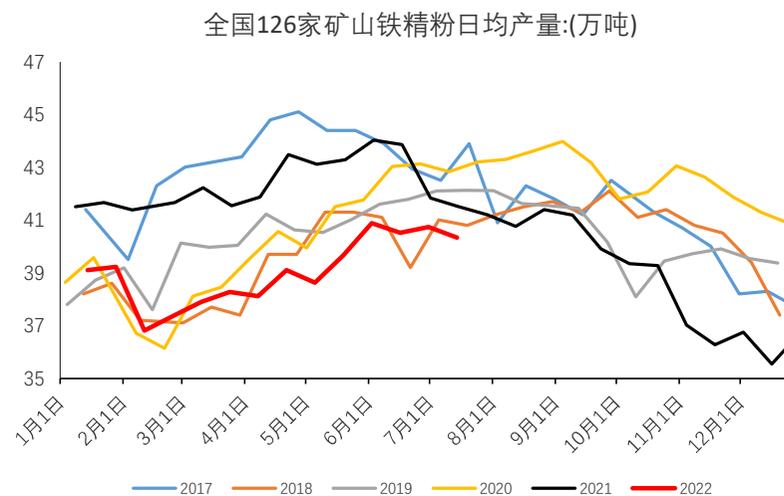
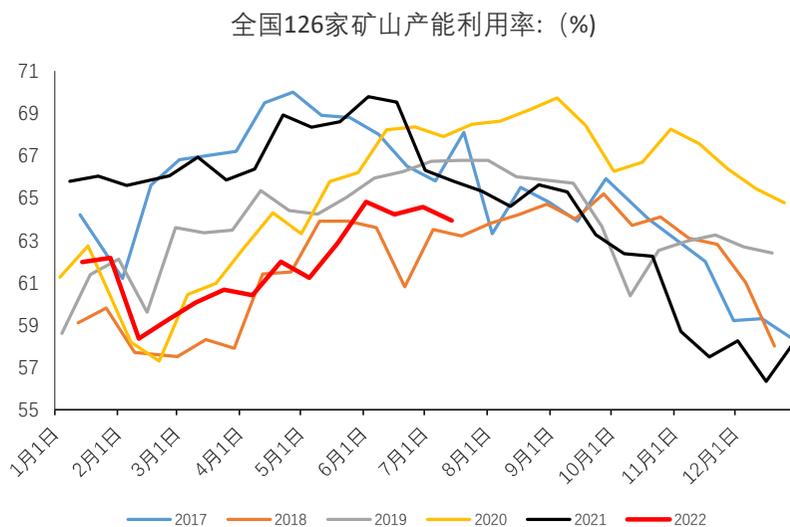


印度铁矿石出口至中国 (万吨)



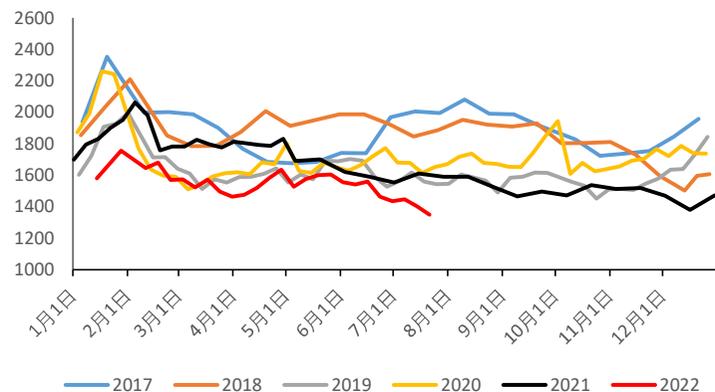
# 原料：国产矿环比下降

- 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。

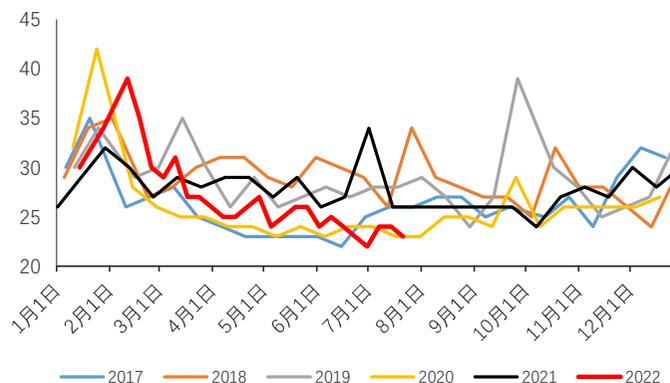


# 原料：港口库存明显累库

64家样本钢厂进口烧结粉矿库存（万吨）

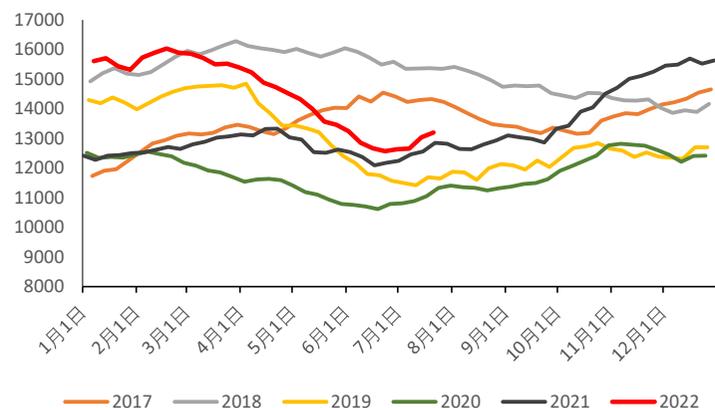


进口矿平均可用天数（天）

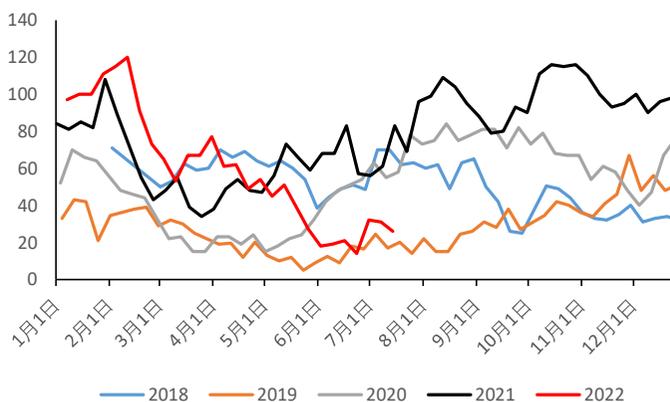


- 截止7月22日，45港口铁矿石库存为13194.55万吨，环比+166.26万吨。港口库存明显累库。
- 64家样本钢厂进口烧结粉矿库存为1349.62万吨，环比-52.11万吨。钢厂按需采购，钢厂铁矿库存去库。

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）

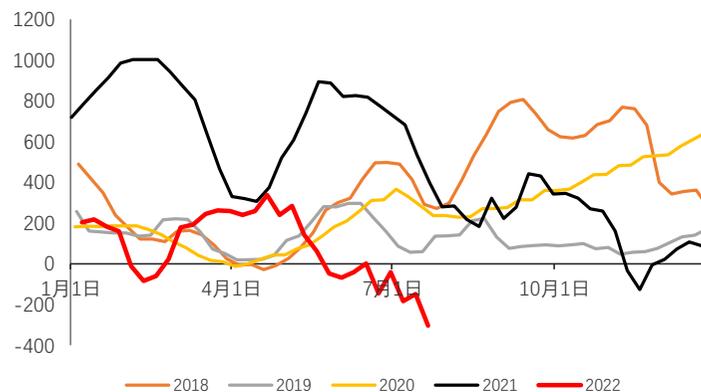


# 原料：焦炭供应回落

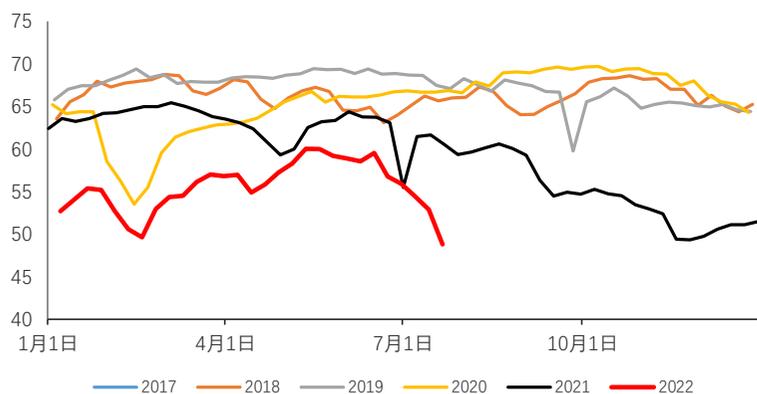
样本钢厂和焦化厂产能利用率对比 (%)



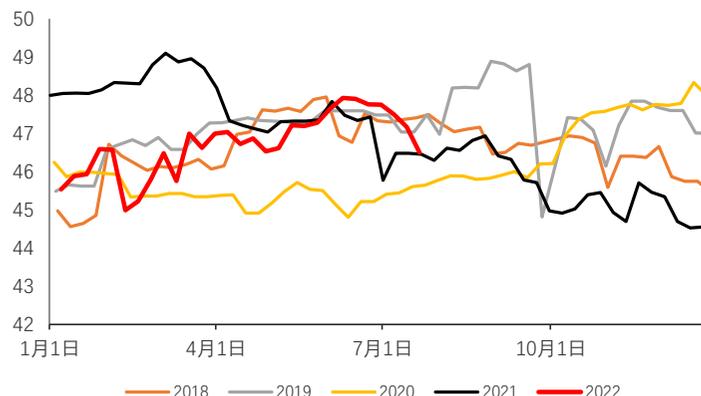
独立焦化厂吨焦利润 (元/吨)



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)

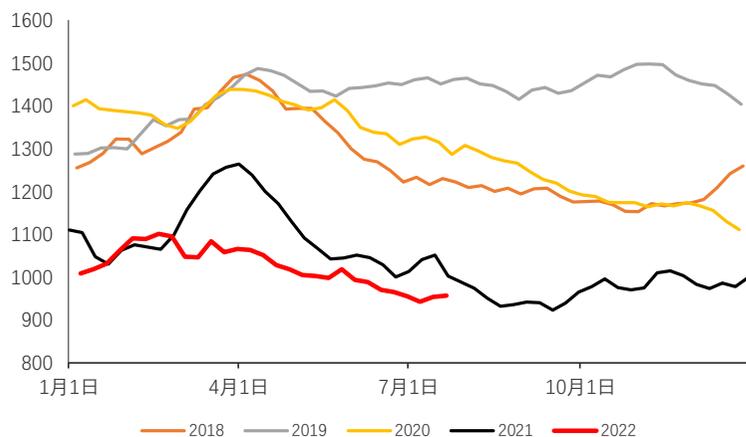


数据来源: MySteel 冠通研究

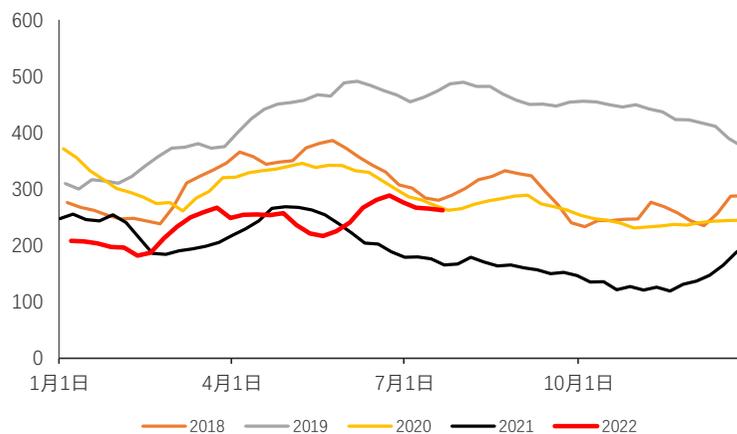
- 截止7月22日，独立焦化厂焦炭日产量为48.82万吨，环比-4.05万吨；样本钢厂焦炭日产量为46.5万吨，环比-0.67万吨。
- 焦炭开启第四轮提降，预计今日落地，累计下降900元/吨。
- 全国平均吨焦盈利-304元/吨，环比上周-155元。其中内蒙古、江苏和山东等地亏损达400元/吨以上，河南、山西、河北、江西和陕西也亏损超200元/吨。焦化厂亏损严重，焦炭产量回落。
- 本周钢厂产能利用率和焦化厂产能利用率均出现下降。

# 原料：焦炭累库，总库存偏低

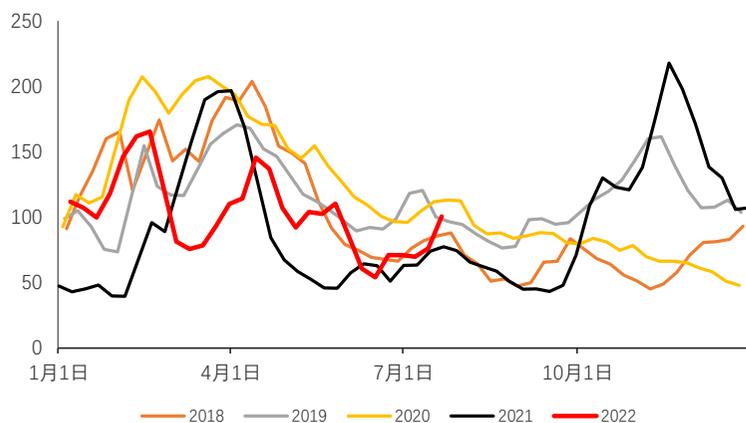
焦炭总库存 (万吨)



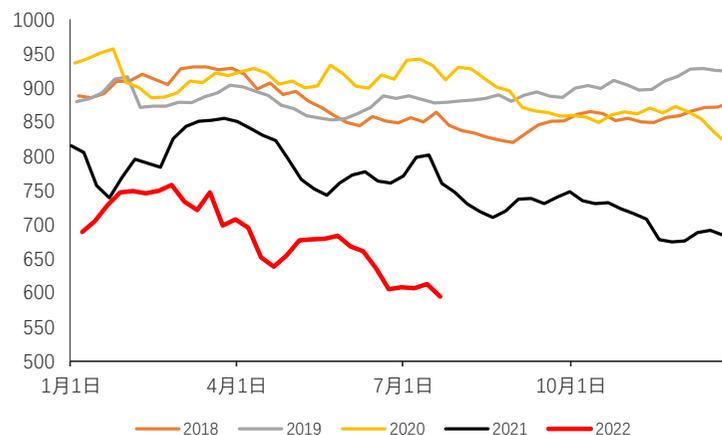
港口焦炭库存 (万吨)



独立焦化厂焦炭库存 (万吨)



钢厂焦炭库存 (万吨)

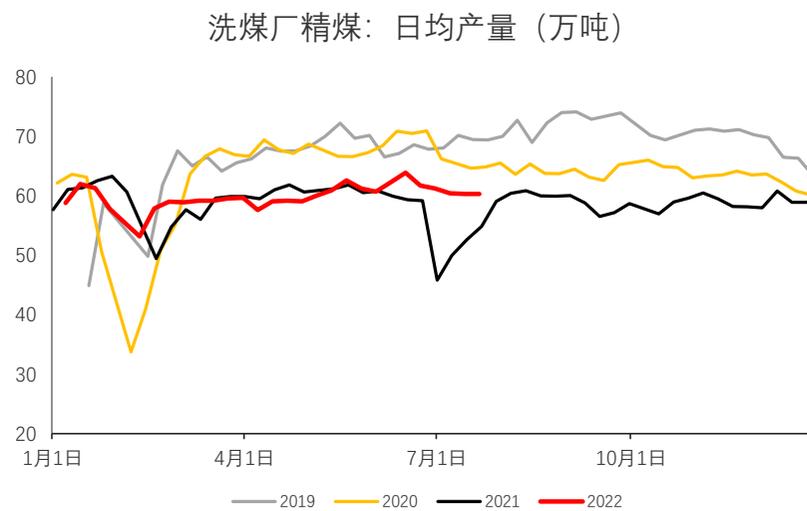
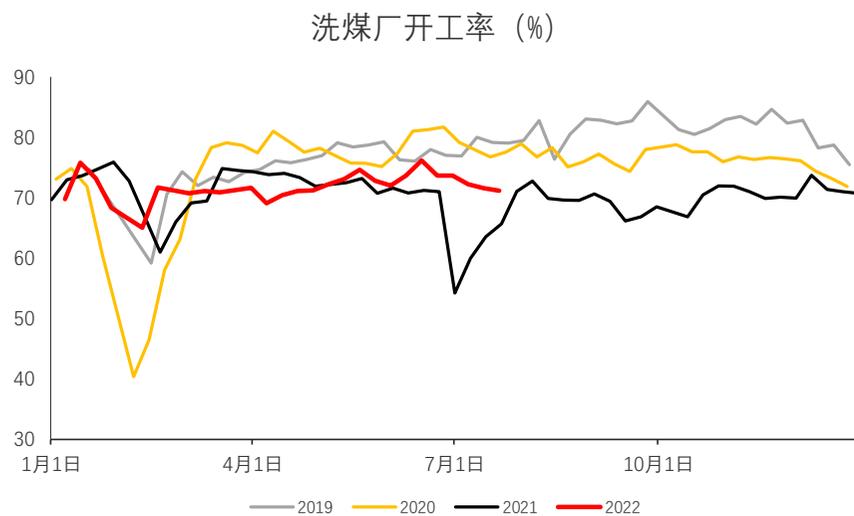


- 截止7月22日，焦炭总库存为956.74万吨，环比+2.73万吨。其中港口库存、独立焦化厂，样本钢厂库存分别变化-2.9万吨、+24.22万吨、-18.59万吨。
- 近期钢厂和焦化厂均出现大面积亏损，导致焦炭呈现供需双弱的格局，总库存连续两周累库。



# 原料：国内焦煤供给稳定

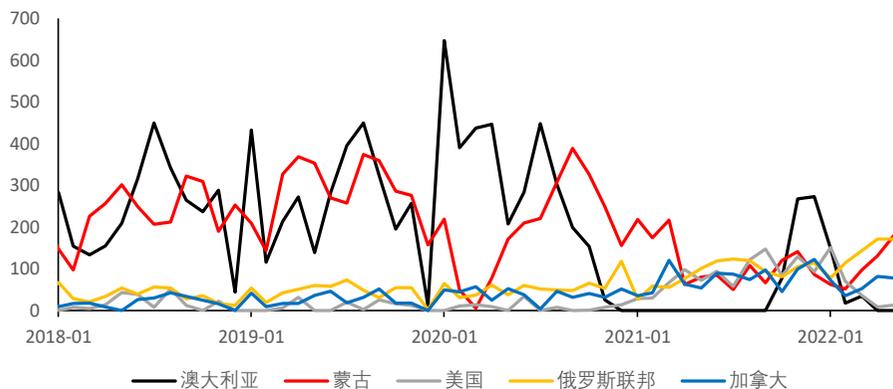
□ 7月22日，110家洗煤厂开工率和日均产量分别为71.13%和60.31万吨，分别变化-0.44%和-0.03万吨。



数据来源：MySteel 冠通研究

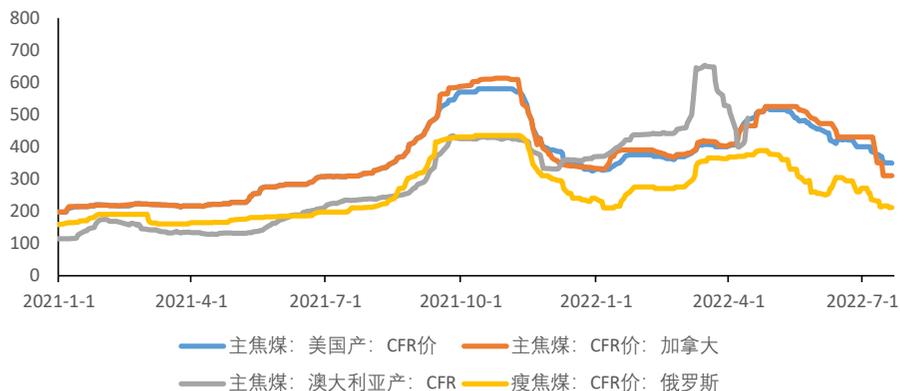
# 原料：蒙煤通关大幅回升

炼焦煤进口：分国别（万吨）

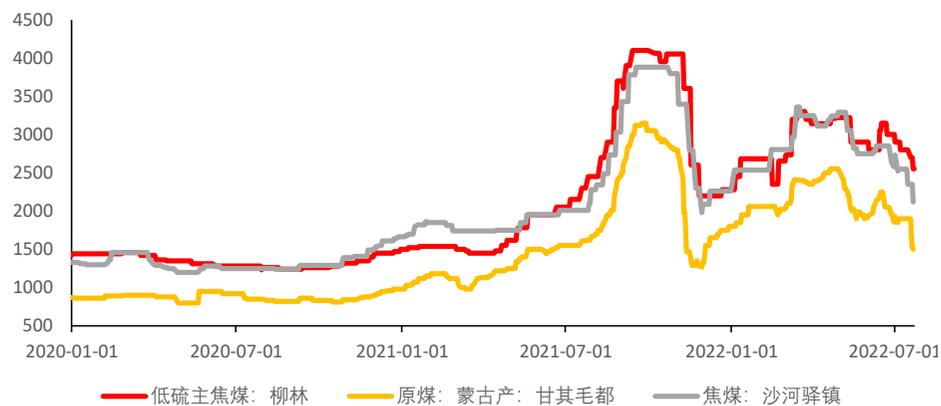


□ 蒙煤：甘其毛都口岸、满都拉口岸和策克口岸三大口岸日通关逼近1000车附近。蒙煤通关回升。

国际市场主焦煤价格：美元/吨

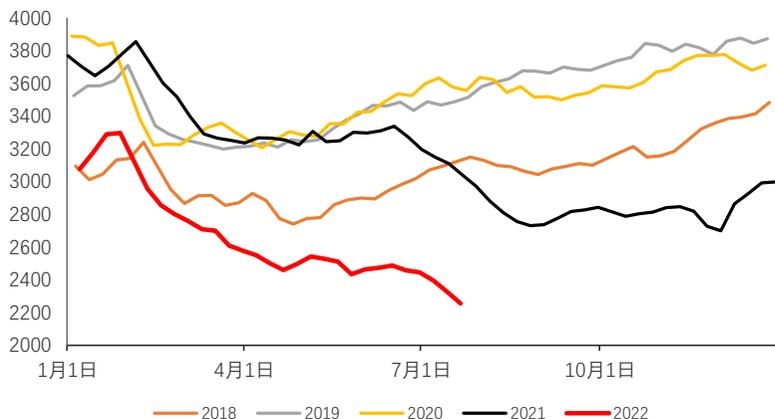


国内主焦煤和蒙煤价格对比：元/吨

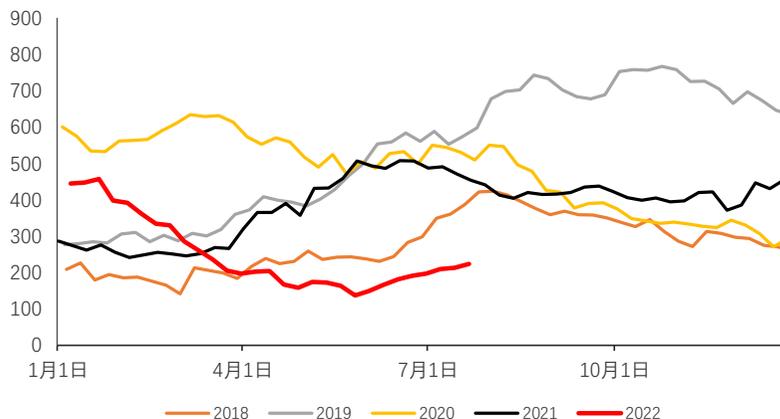


# 原料：焦煤总库存维持去库

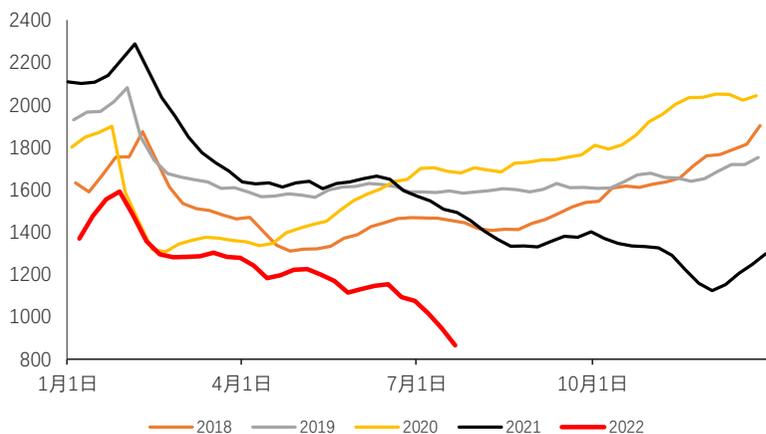
炼焦煤总库存：万吨



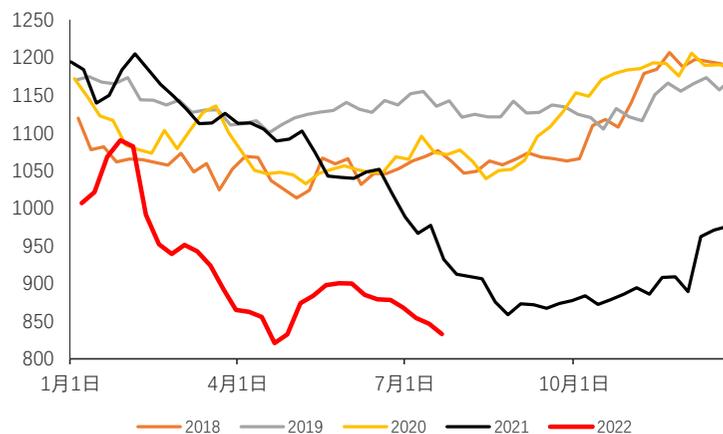
港口炼焦煤库存：万吨



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22日，焦煤总库存为2254.11万吨，环比-72.34万吨。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+11.14万吨、+11.25万吨，-81.11万吨和-13.62万吨。

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，并不时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](mailto: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