

黑色产业链信息数据追踪报告

2022年7月29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**：中央政治局会议：要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。国内市场方面：供给端，本周螺纹钢产量为232.37万吨，较上周增加+2.08万吨，长短流程产量均有提高。需求端，本周螺纹钢表观消费量为310.92万吨，环比上周增加+6.23万吨，需求回升。库存方面，总库存降-78.55万吨至886万吨，库存维持逆季节去库。总的来说，当前螺纹钢供需双弱，库存逆季节去库，叠加近期炉料大幅上涨带动，基本面偏好，支撑钢价上涨，预计短期震荡偏强运行。但房地产引带来的需求疲软，仍需警惕。
- **铁矿**：本周全国铁矿石发货量为3040万吨，发运季节性淡季，但是中期来看供应仍然宽松。需求端，近期钢材利润有所修复，日均铁水产量短期低位运行，日均铁水产量为213.58，较上周降-5.66万吨，而钢厂在铁矿库存处于低位的情况下，存在一定刚性采购需求。预计短期铁矿震荡偏强运行，不过中长期供应增量明显，需求疲软，矿价上方压力仍存。
- **焦煤**：焦煤价格大幅上涨主要受到国内保交楼相关消息刺激。随着美联储预期内的加息落地，宏观利空暂退，悲观情绪改善，市场回暖。基本面来看，国内煤炭受安全事故影响，短期有一定回落预期，进口方面，蒙煤通关保持高位。需求端，焦化厂亏损较大，焦化厂主动限产，叠加煤矿焦煤高库存压力，焦煤需求明显回落。总的来说，近期焦煤强势反弹，但是基本面宽松格局仍存，因此反弹力度受限，中长期价格下移。
- **焦炭**：焦炭第四轮提降落地，累计下降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-282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，焦化厂大面积亏损下，价格继续下跌空间有限，此外，焦炭总库存仍处于偏低水平，对盘面有一定支撑。预计短期焦炭价格多随焦煤震荡偏强运行。

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

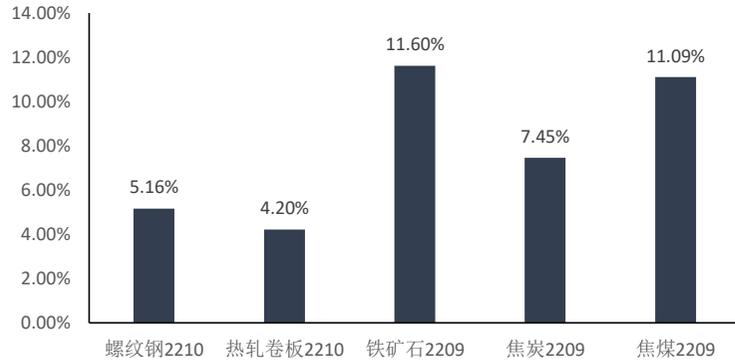
重点新闻

- 7月22日。国务院常务会议部署持续扩大有效需求的政策举措，决定取消和调整一批罚款事项。会议指出，我国经济正处于企稳回升关键窗口，三季度至关重要。下大力气巩固经济恢复基础，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，优先保障稳就业稳物价目标实现。要支持金融机构对受疫情影响的个人消费贷款采取更灵活安排。因城施策促进房地产市场平稳健康发展，保障住房刚性需求，合理支持改善性需求。出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。
- 7月25日。中国矿产资源集团有限公司成立大会在北京举行。国务院副总理韩正出席大会并为公司成立揭牌。组建中国矿产资源集团有限公司，是增强我国重要矿产资源供应保障能力的重大举措，对于保障产业链供应链安全，促进高质量发展具有重要意义。
- 7月26日。IMF发布最新《世界经济展望报告》，年内连续第三次下调全球经济增速预期，预计今明两年全球经济将分别增长3.2%和2.9%，较4月份预期分别下调0.4和0.7个百分点。其中，美国今明两年经济增速被下调1.4和1.3个百分点至2.3%和1%，欧元区被下调0.2和1.1个百分点至2.6%和1.2%。IMF还再次调高通胀预期，并重申高通胀预计将持续更久。IMF指出，全球经济前景的风险压倒性地倾向于下行，而随着物价上涨继续挤压全球各地的生活水平，抑制通货膨胀应该是决策者的首要任务。
- 7月28日。美联储将基准利率上调75个基点至2.25%至2.50%区间，符合市场预期，这使得6-7月累计加息达到150个基点，幅度为1980年代初以来最大。FOMC声明称，委员们以12-0的投票比例一致通过此次的利率决定。委员会高度关注通胀风险，坚定致力于让通胀回归其2%的目标。将按计划于9月份加速缩表，抵押贷款支持证券（MBS）的每月缩减上限将升至350亿美元，而国债的每月缩减上限将升至600亿美元。美联储重申继续加息可能是合适之举。
- 7月28日。国家主席习近平在同美国总统拜登通电话时强调，当前全球经济形势充满挑战。中美应该就宏观经济政策协调、维护全球产业链供应链稳定、保障全球能源和粮食安全等重大问题保持沟通。违背规律搞脱钩断链，无助于提振美国经济，也将使世界经济变得更加脆弱。
- 7月28日。中共中央政治局会议指出，要强化粮食安全保障，提升能源资源供应保障能力，加大力度规划建设新能源供给消化体系。要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。要保持金融市场总体稳定，妥善化解一些地方村镇银行风险，严厉打击金融犯罪。要继续实施国企改革三年行动方案。要推动平台经济规范健康持续发展，完成平台经济专项整改，对平台经济实施常态化监管。要积极促进出口、扩大进口。
- 7月28日。中国上半年钢铁产量有所下降，生铁、粗钢产量分别为43892.7万吨、52687.7万吨，同比分别下降4.7%、6.5%。上半年钢材价格下降明显，6月末中国钢材综合价格指数为122.52点，环比下降8.01%；同比下降14.61%，连续三个月同比下降。

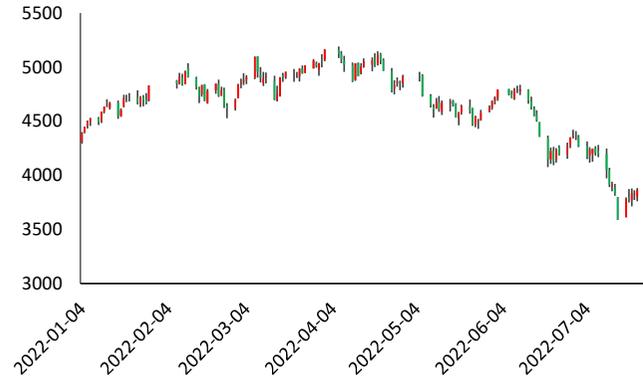


行情回顾

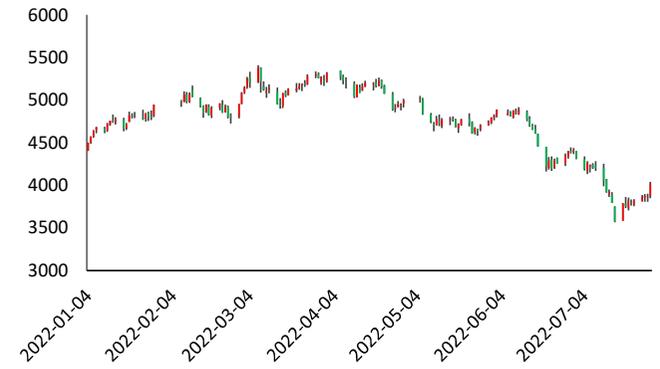
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



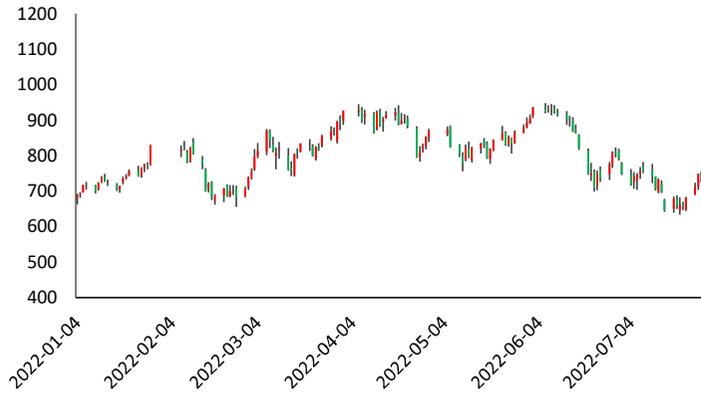
螺纹钢



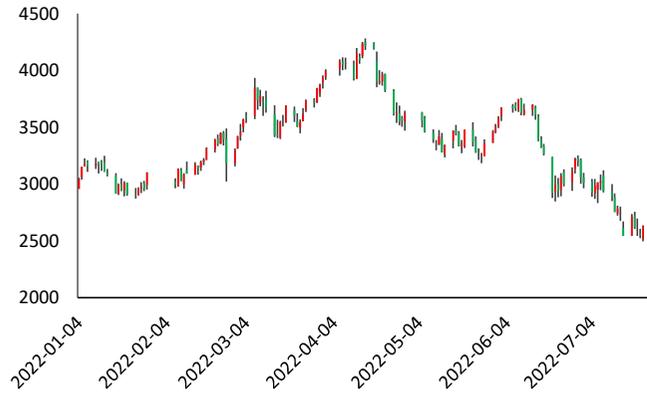
热轧卷板



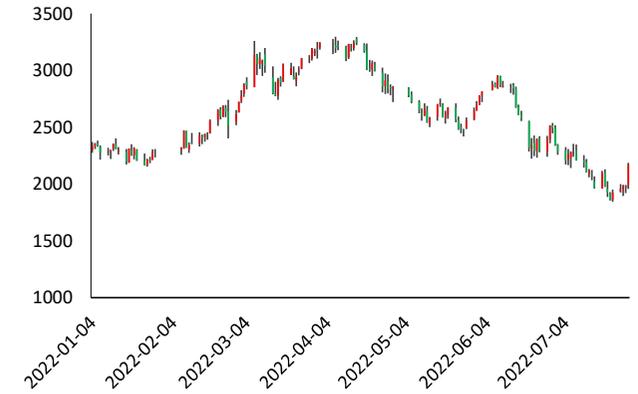
铁矿石



焦炭



焦煤

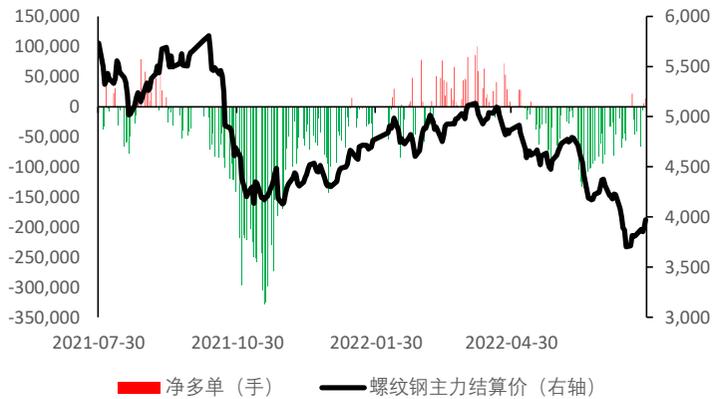


数据来源：Wind 冠通研究

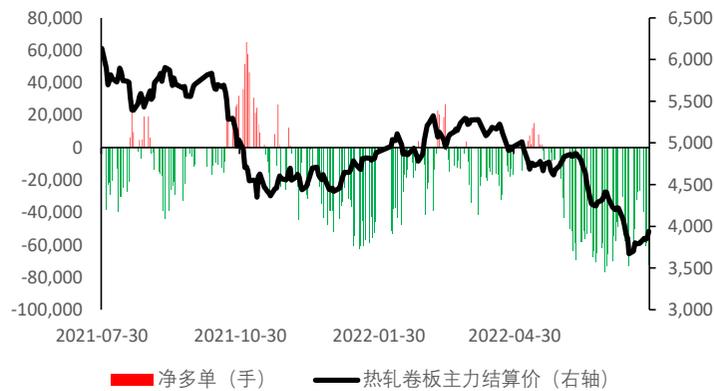


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

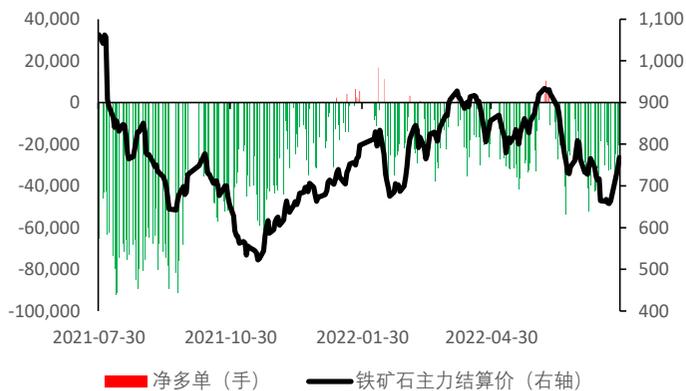


热轧卷板持仓与价格对比

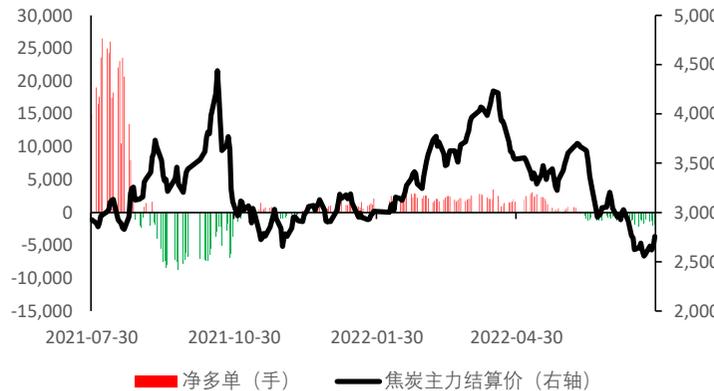


- 热轧卷板、铁矿石和焦炭前二十持仓为净空。
- 螺纹钢和焦煤前二十持仓为净多。

铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比



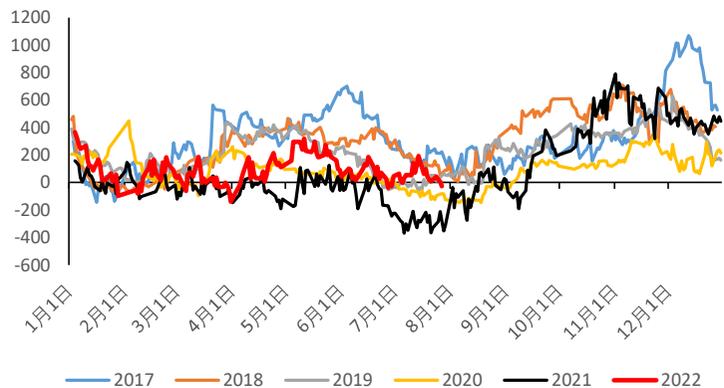
焦煤持仓与价格对比



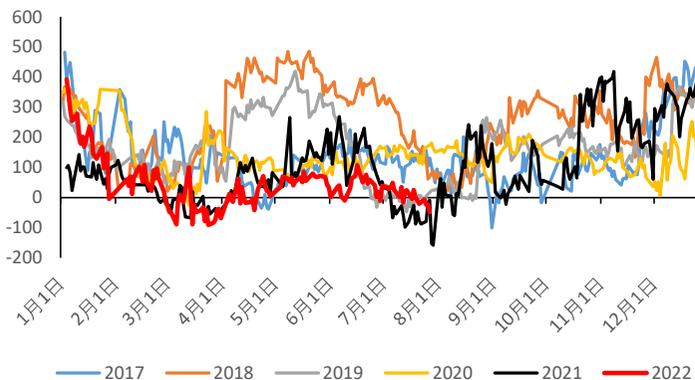


煤焦钢矿主力基差

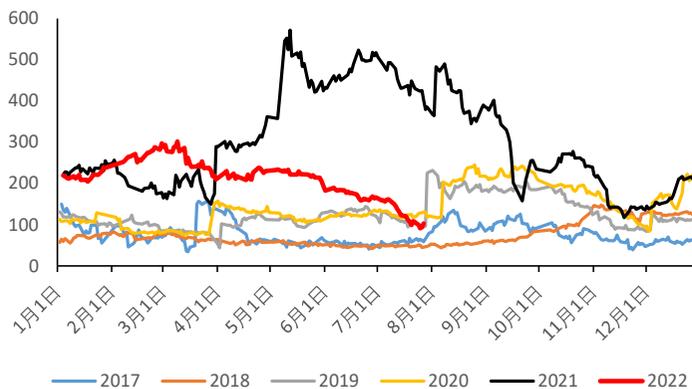
螺纹钢基差



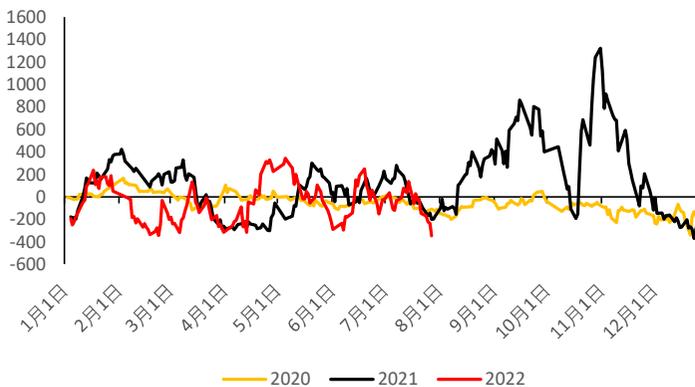
热轧卷板基差



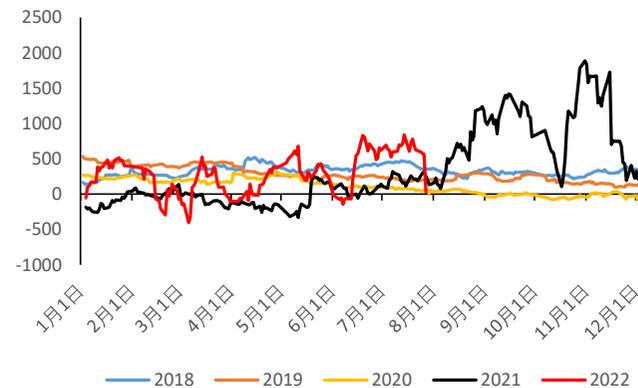
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差



- 近期利空兑现，市场预期逐步好转，盘面大幅反弹，螺纹钢、热轧卷板、焦炭和焦煤盘面升水现货。
- 不过铁矿石现货价格涨幅大于期货，故盘面仍处于贴水现货状态，近期盘面有可能继续向上修复基差。

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；热轧卷板：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。

◆ 中央政治局会议

此次会议明确坚持就是胜利，对于下半年保持战略定力、积极做好疫情防控和经济社会发展工作等具有积极的作用。

1、**“稳定房地产”表述排在“房住不炒”前此次政策明确，要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。**从这里可以看出，“稳定房地产市场”的表述排在了“房住不炒”的前面，充分说明当前房地产市场的矛盾在于出现了不稳定的因素，这种不稳定因素包括市场交易疲软、停工停贷风波出现、房企债务风险依然较大等内容。因此，稳定房地产市场的表述，具有非常强的指导意义。各地下半年要把稳定房地产作为工作的核心目标和工作方向，即要对影响房地产稳定的因素进行剔除，促进房地产市场健康发展。

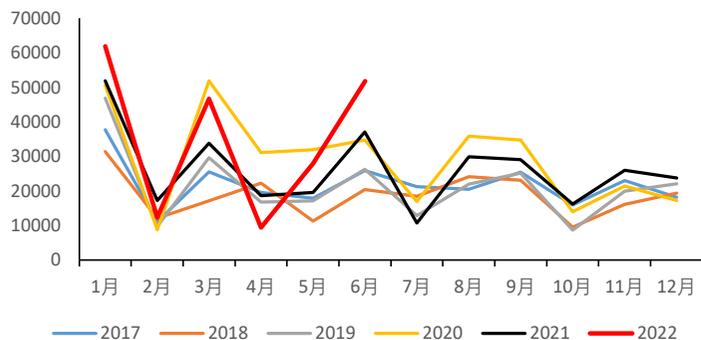
2、**政策工具箱要用足用好此次政策明确，因城施策用足用好政策工具箱。**此类表述相对今年4月29日中央政治局“支持各地从当地实际出发完善房地产政策”而言，有重要的新意。过去比较强调各地政策放松的主动性，而经过今年二季度一系列的放松，实际上政策工具落实的情况相对多。所以下半年其实是一个政策工具巩固、消化、细化、实化的过程。从今年上半年房地产市场的情况看，政策密集但效果弱于预期，所以下半年要在政策落实中，用足用好，政策能放则放，同时要让政策最大化发挥效应，促进房地产行情和市场的健康发展。

3、**刚需和改善性需求继续支持此次政策明确，支持刚性和改善性住房需求。**该表述继续说明，下半年依然是保护和合理支持住房消费需求的重要阶段。上半年各地在需求方面有很多创新，包括首套和二套、新房和二手房，以及在人才、农民工、新市民、三孩家庭、大学生等层面都落实了非常好的政策。而在政策上包括放松限购、放松限售、降低首付、降低利率等方面有很多举措。下半年此类工作会继续落实。另外在此前国务院会议上，实际上也提及了住房需求在宏观经济消费需求中的重要性。下半年各地依然要把提振住房消费作为一项重要的工作去抓。

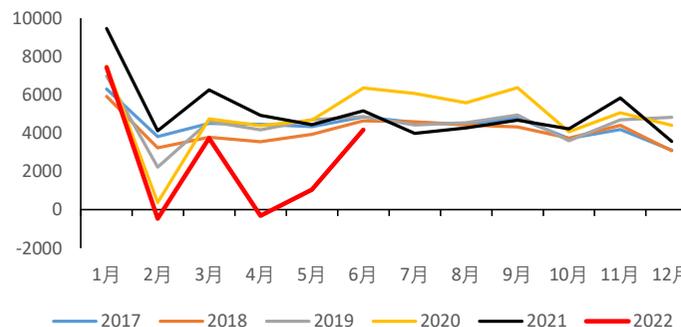
4、**保交楼首次写入政治局会议文件此次政策明确，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。**该表述是基于今年7月份停工停贷事件而产生的，针对性很强。保交楼是下半年一项重要的工作，而且也是地方政府需要努力抓的工作。从实际过程看，当前保交楼的政策比较清晰，包括地方党委和市政府全局统领，商业银行等机构密切配合，房企等积极参与复工。同时，不排除下半年中央和各金融部门如政策性银行等部门，会有新一轮的保交楼政策。此类政策势必使得下半年会有新动作，尤其是在推动房企施工、化解房企债务压力、维护购房者合法权益等方面会有积极的进展和表现。

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%

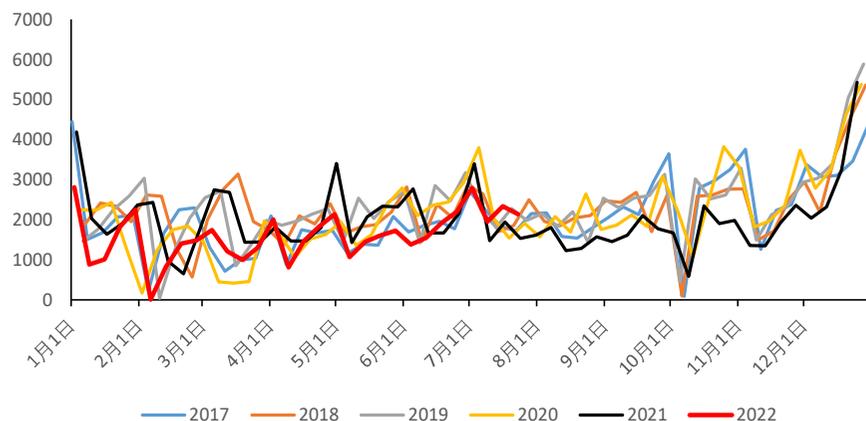
- 6月社融增量为5.17万亿元，比上年同期多1.47亿元，远超市场预期，本月社融同比显著走强的主要支撑可能仍在于政策供给端发力。居民中长期贷款增加4167亿元，居民中长贷回升但仍然弱于季节性水平，中长贷的明显回升或反映居民消费及购房需求有所回暖。
- 6月M2-M1之差从5月的-6.5%收窄至-5.6%，说明在信用供给支撑和疫情好转下，货币在实体中的流通速度上行。

房地产：拿地和销售环比小幅好转

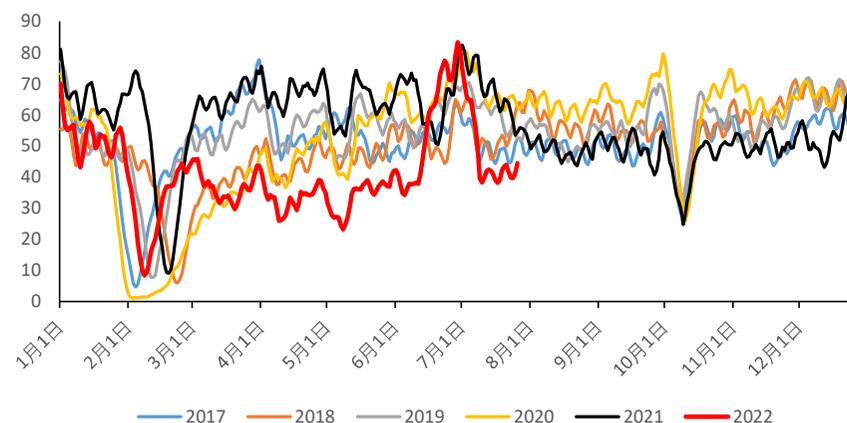
国家统计局：房地产数据

项目	6月当月值	当月环比	当月同比	2022年 (1-6月) 累计值	累计同比	2021年 (1-6月) 累计值	2020年 (1-6月) 累计值	2019年 (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）



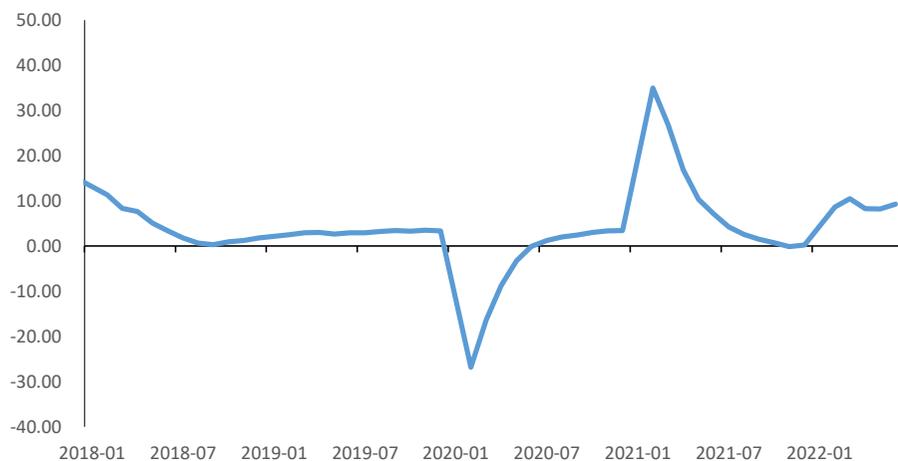
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



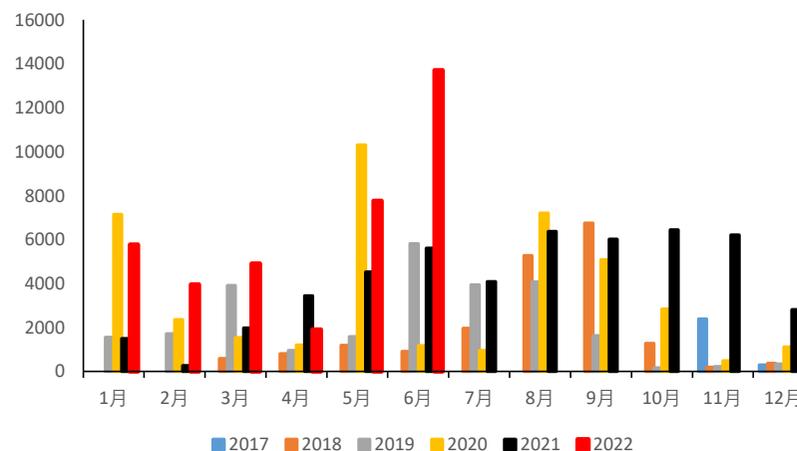
基建发力，支撑三季度钢材需求

- 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: %



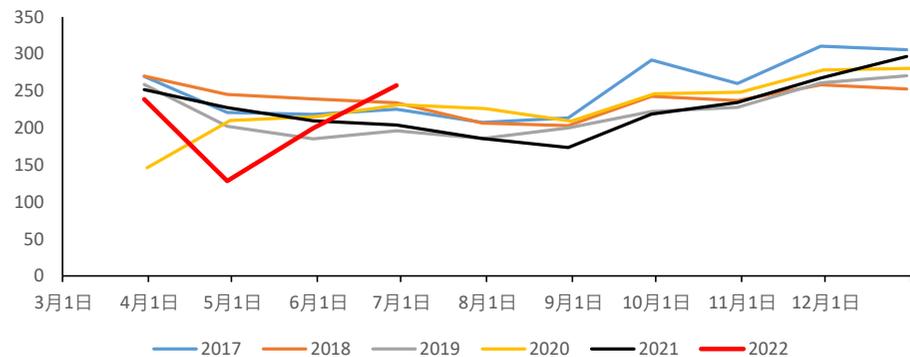
地方政府债券发行额: 专项债券: 当月值: 亿元



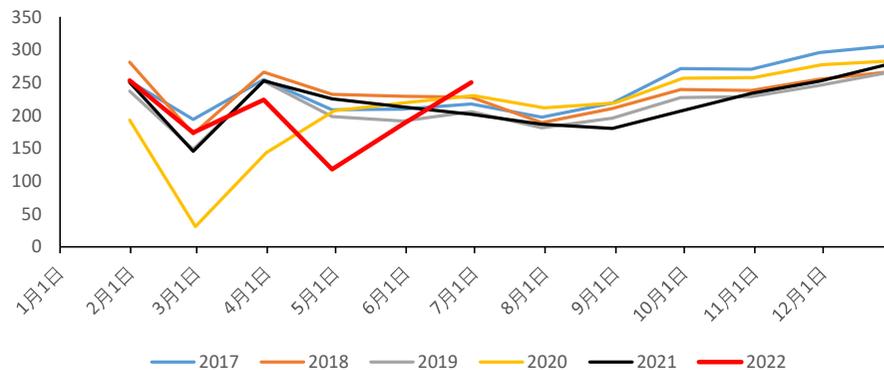


6月制造业PMI明显回升

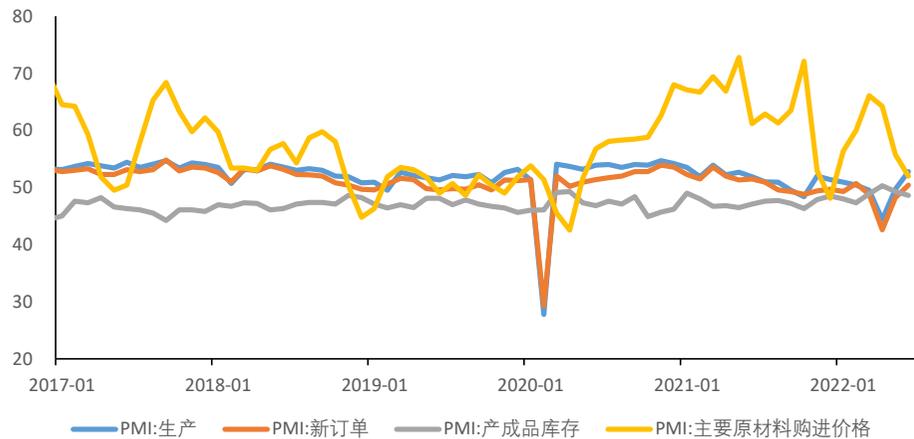
汽车产量：万辆



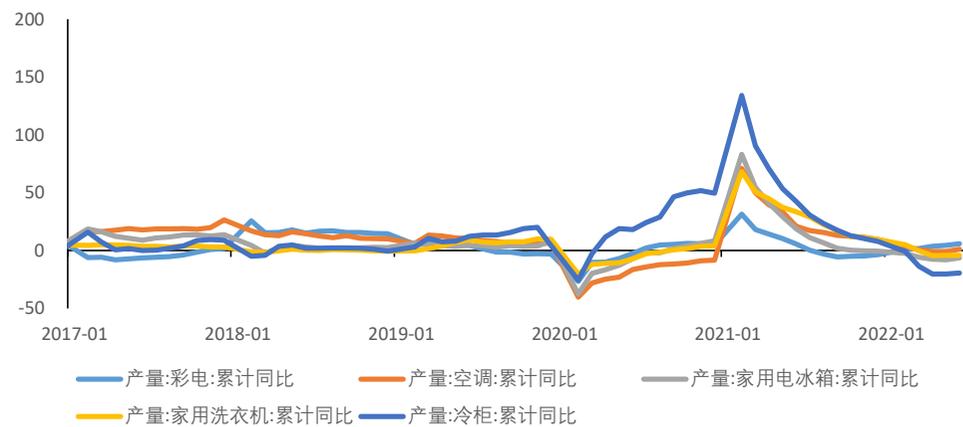
汽车销量：万辆



PMI：%



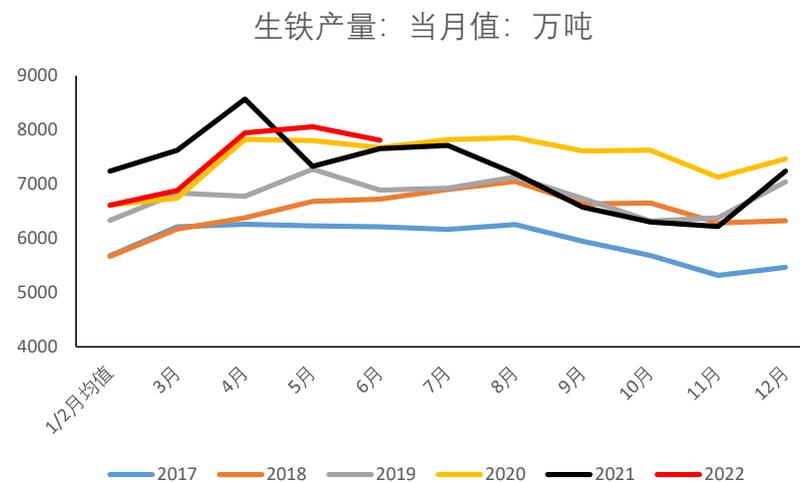
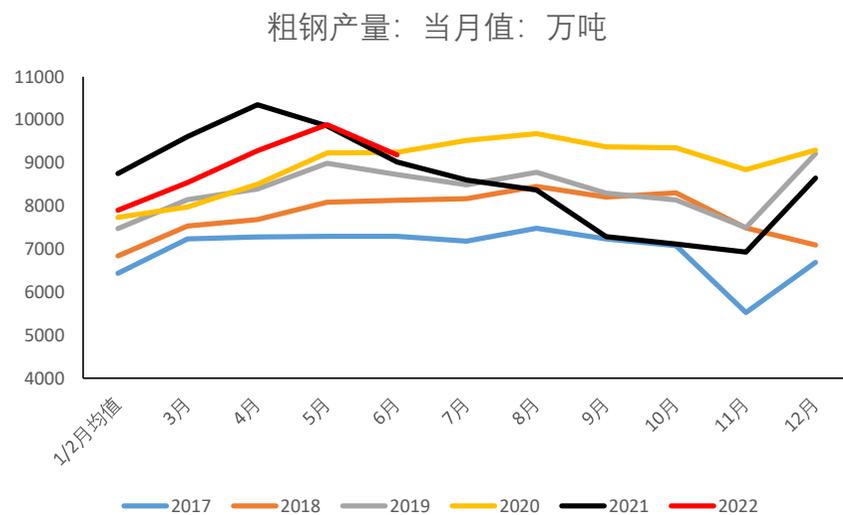
制造业各项：累计同比：%



粗钢产量

国家统计局数据显示

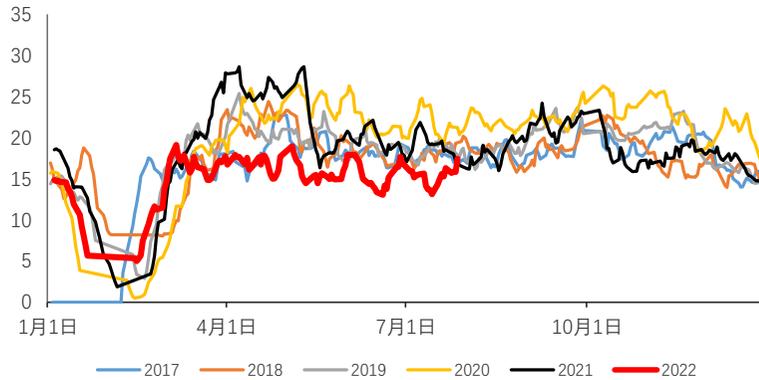
- 6月粗钢产量为9186万吨，较5月下降-700万吨，1-6粗钢累计产量为5.27亿吨，**同比-3645万吨。**
- 6月生铁产量为7806万吨，较5月下降250万吨，1-6月生铁累计产量为4.39亿吨，**同比-1745万吨。**



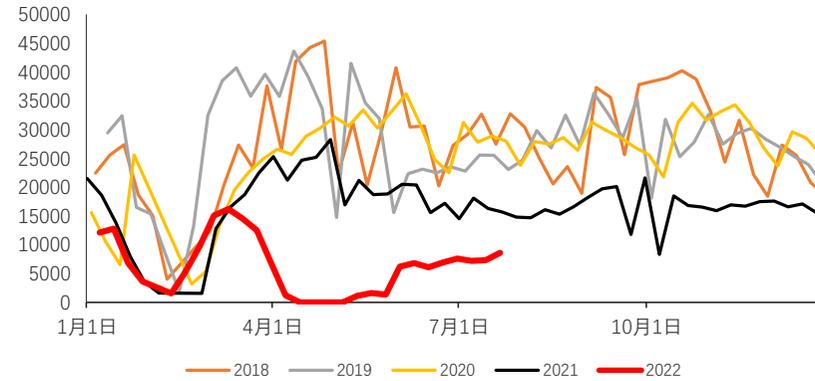


全国建材成交环比回升

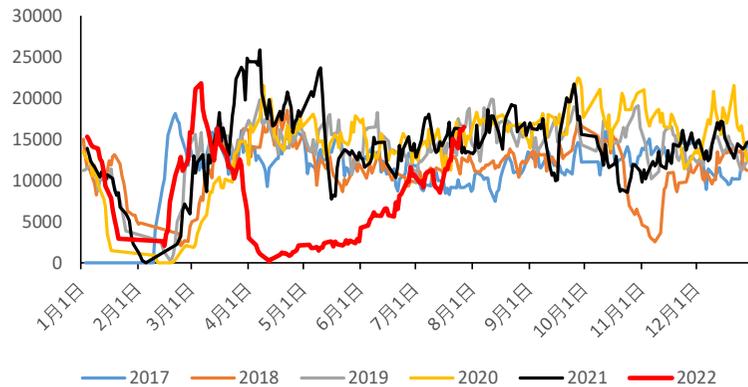
全国建筑钢材成交:万吨 (五日均)



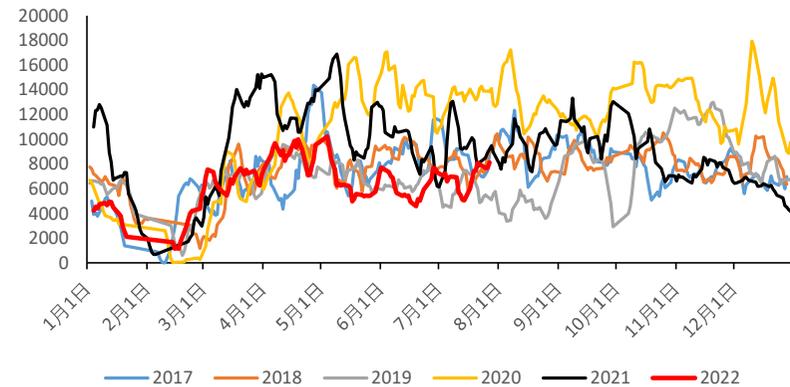
上海终端线螺采购量:(吨)



上海建筑钢材成交:吨 (M5)

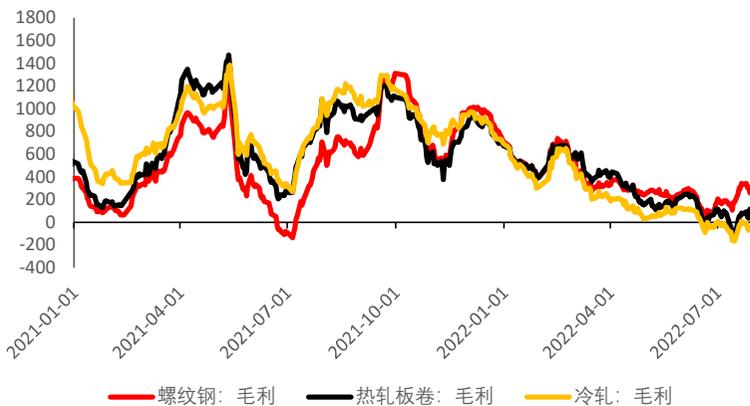


北京建筑钢材成交:吨 (M5)

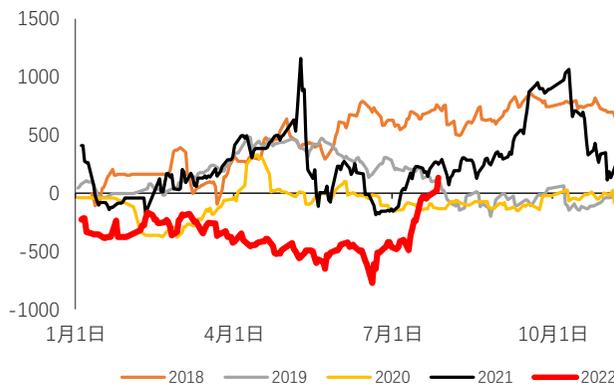


吨钢利润

钢材现货利润 (元/吨)



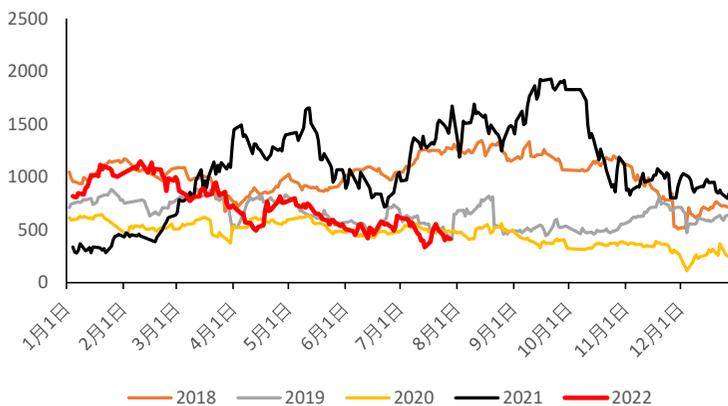
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



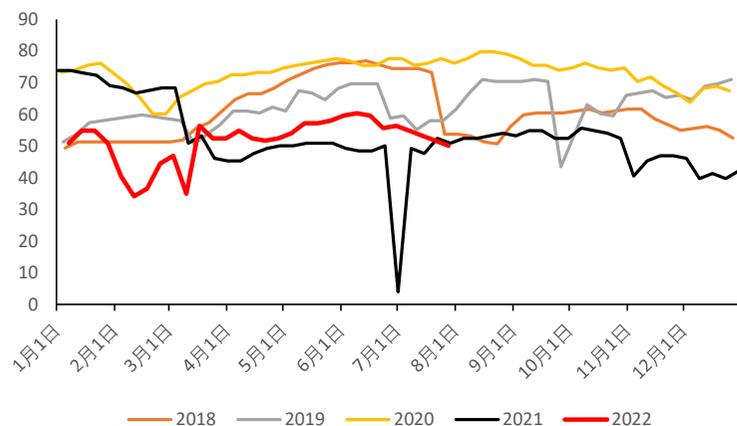
螺纹钢盘面利润 (元/吨)



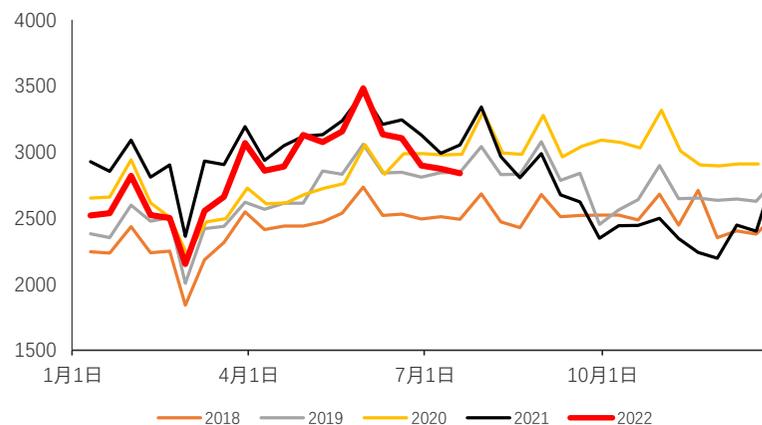
- **电炉吨钢利润明显回升。**近期废钢价格大幅下调后，电炉利润修复，环比明显回升。
- **本周高炉利润回落。**近期原材料铁矿石现货大幅上涨钢材利润环比出现回落。
- **高利润下需关注市场风险，抄底关注成本线。**目前吨钢利润偏低，且螺纹钢库存逆季节去库，故**建议阶段性把握做多钢材利润的套利机会。**

铁水产量大幅下降

唐山高炉产能利用率 (%)

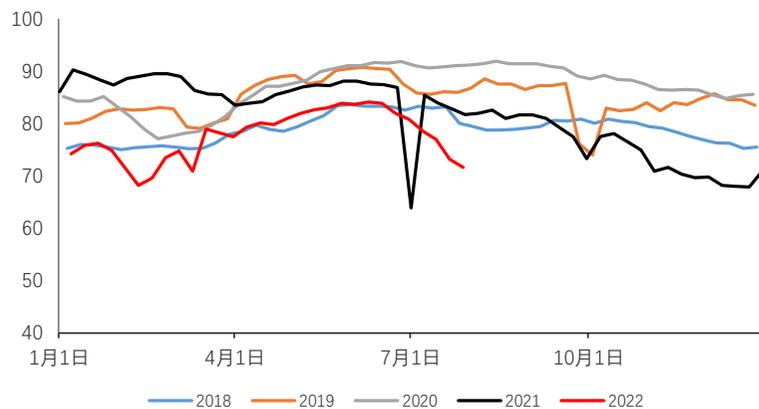


粗钢产量 (万吨)

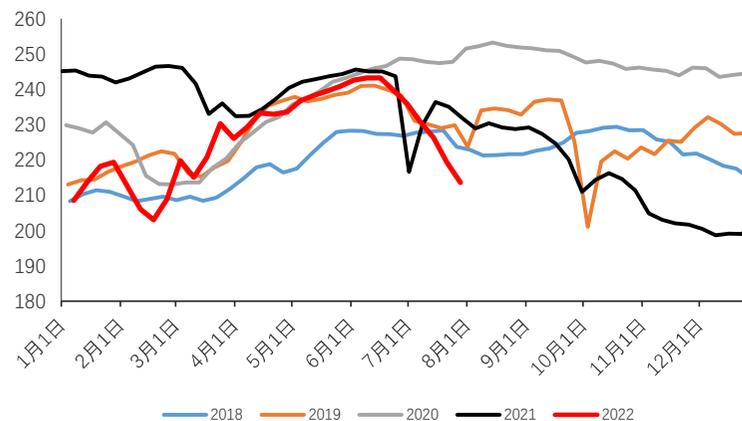


截止7月29日，全国247家钢厂高炉开工率71.61%，环比上周下降-1.55%；日均铁水产量为213.58万吨，环比-5.66吨。

全国247家钢厂高炉开工率 (%)



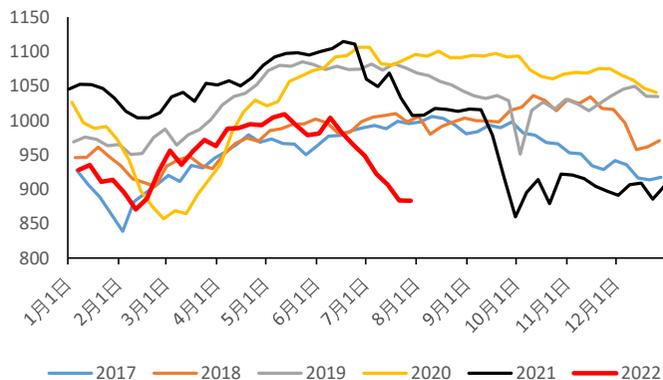
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



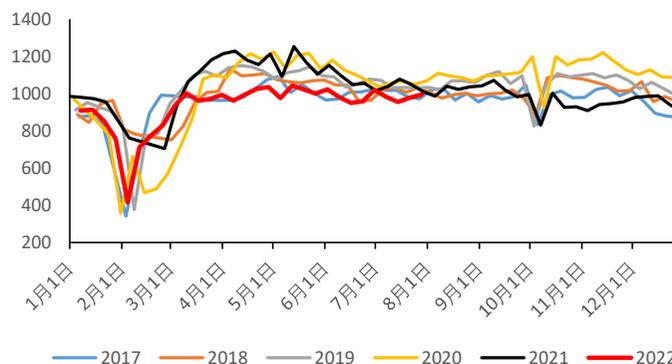
数据来源: MySteel 冠通研究

五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)

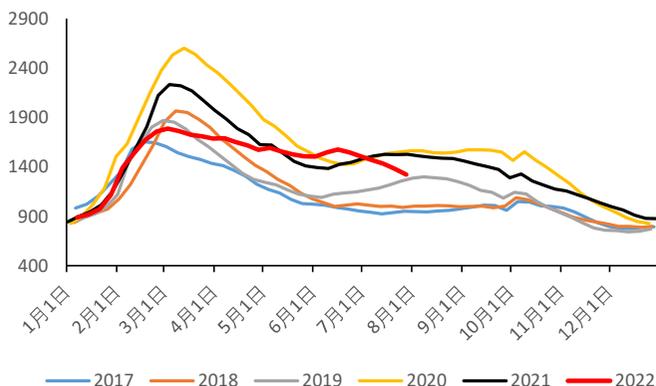


五大钢材表观消费量 (万吨)

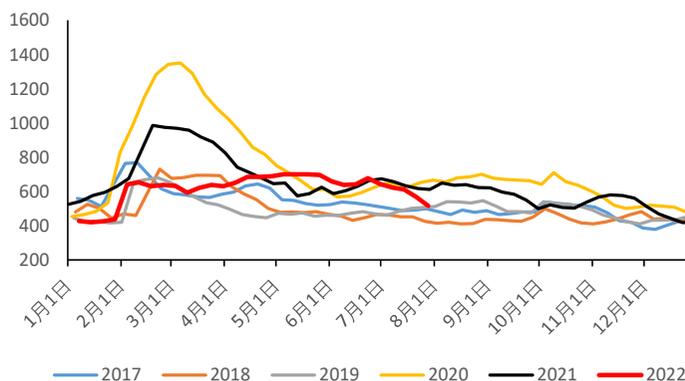


- 产量883.1万吨, -0.13万吨, 同比-12.29%。
- 厂库514.36万吨, -54.12万吨;
- 社库1321.57万吨, -58.33万吨,
- 总库存为1835.93万吨, -112.45万吨;
- 表观消费量为995.55万吨, +17.68万吨, 同比-1.54%

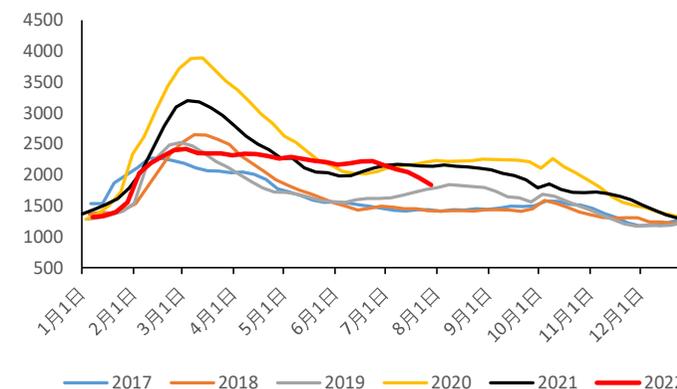
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

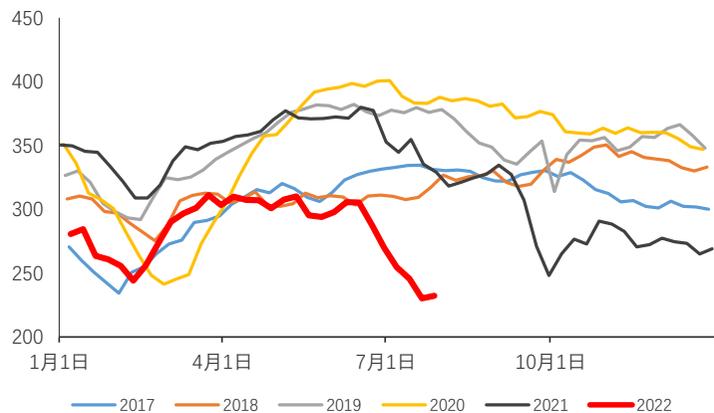


五大钢材总库存 (万吨)

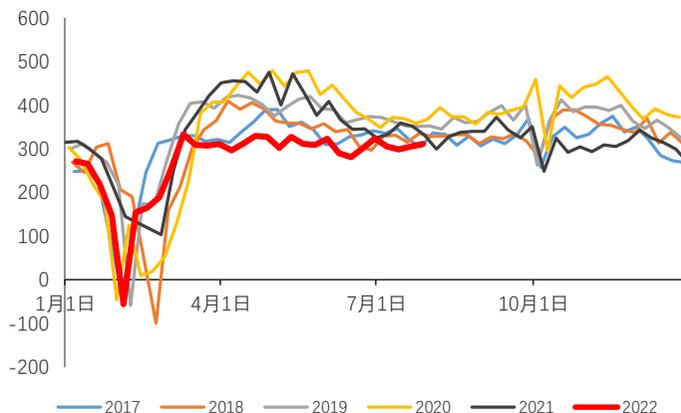


螺纹钢基本面

螺纹钢产量 (万吨)

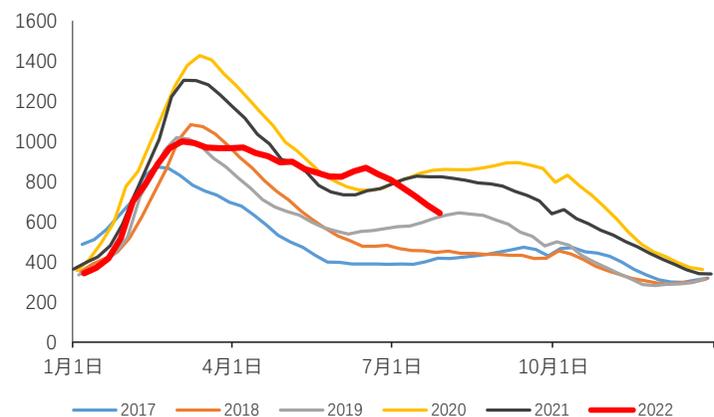


螺纹钢表观消费 (万吨)

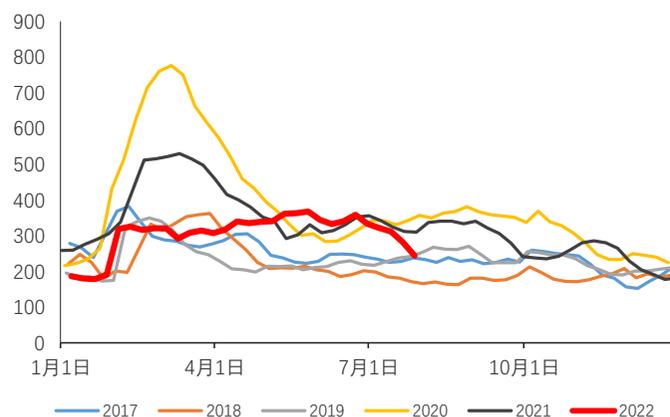


- 产量232.37万吨, +2.08万吨, 同比-29.34%。
- 厂库243.97万吨, -37.84万吨;
- 社库641.89万吨, -40.77万吨,
- 总库存为885.8万吨, -78.61万吨;
- 表观消费量为310.98万吨, +6.23万吨, 同比-6.04%

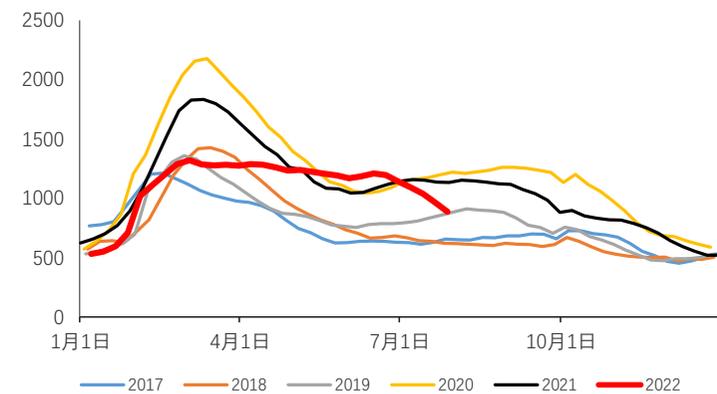
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

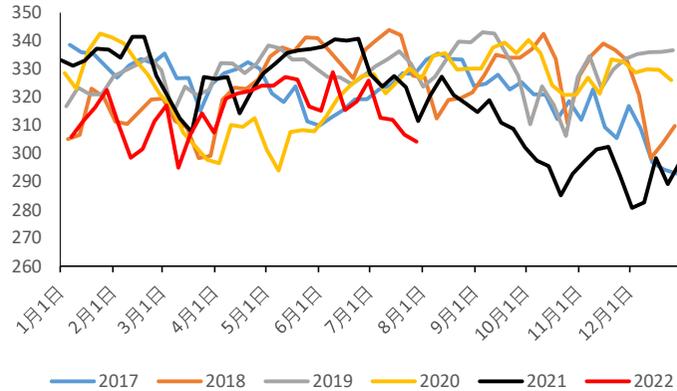


螺纹钢总库存 (万吨)

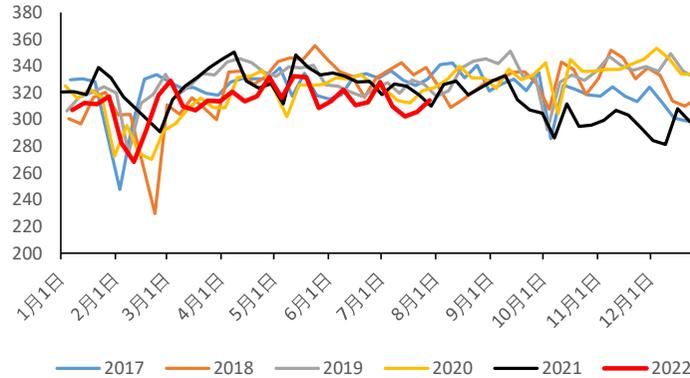


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

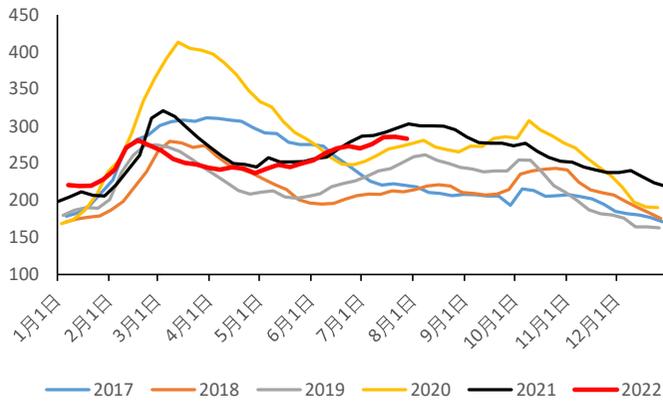


热轧卷板表观消费 (万吨)

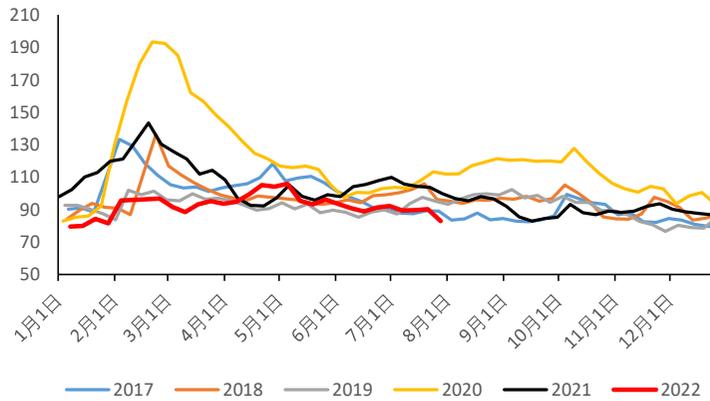


- 产量304.07万吨, -2.6万吨, 同比-2%
- 厂库82.8万吨, -7.35万吨;
- 社库282.75万吨, -2.87万吨,
- 总库存为365.55万吨, -10.22万吨;
- 表观消费量为314.29万吨, +8.76万吨, 同比+1%

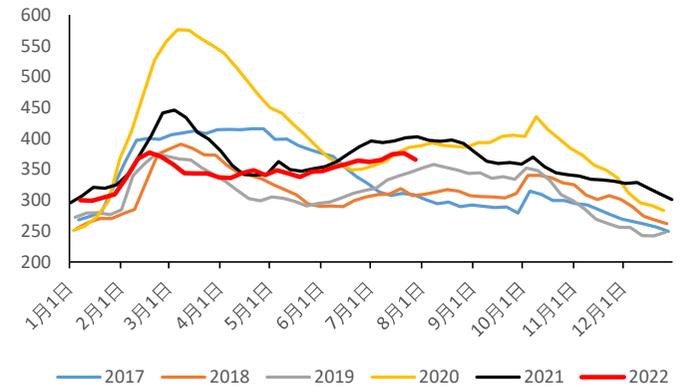
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)



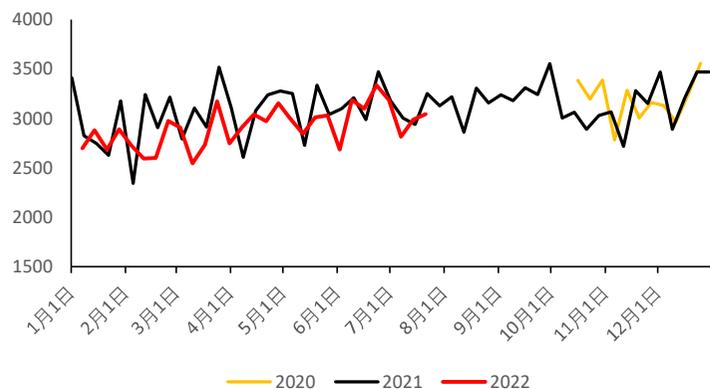
热轧卷板总库存 (万吨)



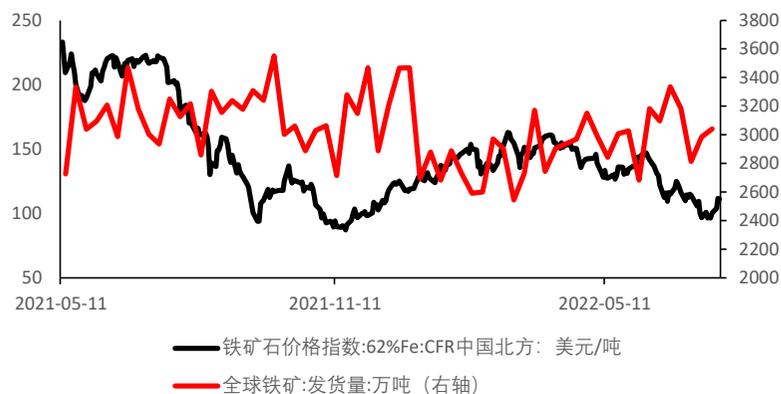
数据来源: MySteel 冠通研究

原料：全球发货量小幅回升

全球铁矿发货量 (万吨)



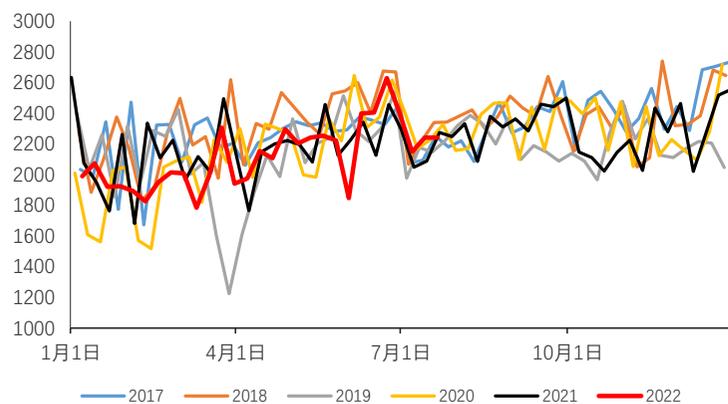
发货量和价格的关系



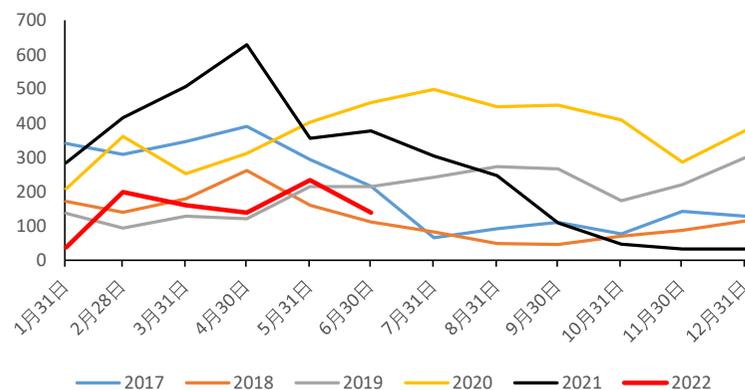
□ 截止7月22日全球铁矿石发货量为3040.1万吨，环比+56万吨。发货量小幅回升，巴西因天气影响，发货量下滑幅度较大。

□ 铁矿石普氏指数上涨。

澳巴铁矿发货量合计：14港 (万吨)

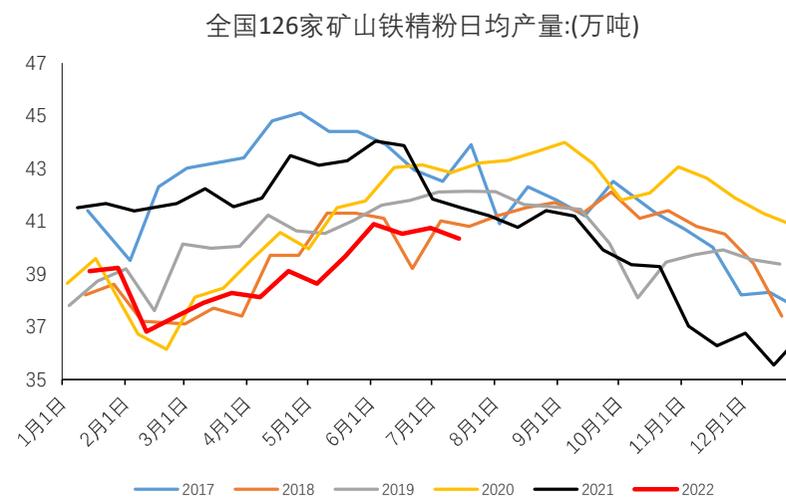
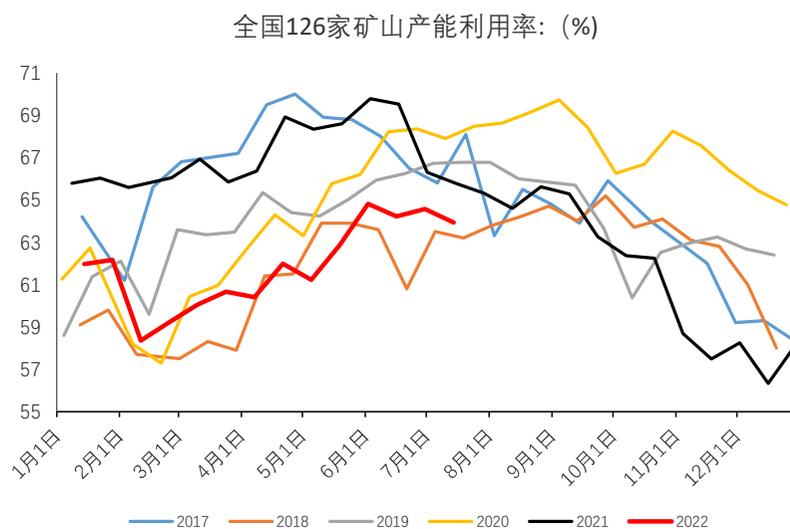


印度铁矿石出口至中国 (万吨)



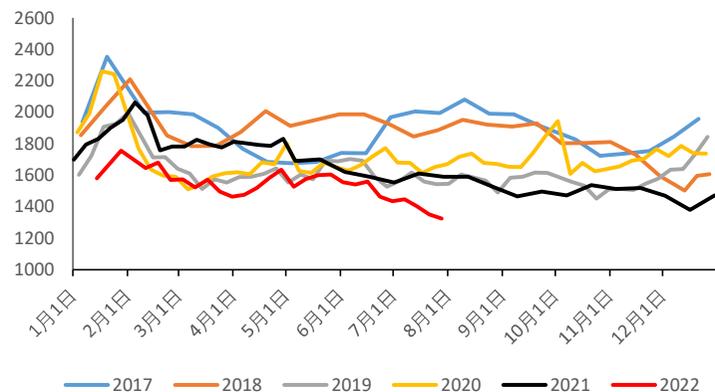
原料：国产矿环比回升

- 截止7月29日，全国126家矿山产能利用率和铁精粉日均产量为64.17%和40.49万吨，环比+0.24%和+0.16万吨/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。

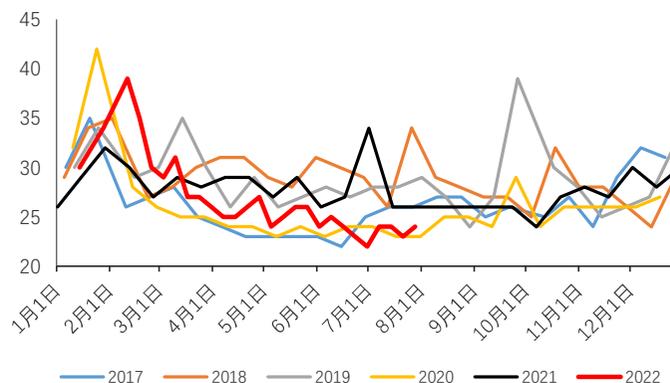


原料：港口库存明显累库

64家样本钢厂进口烧结粉矿库存（万吨）

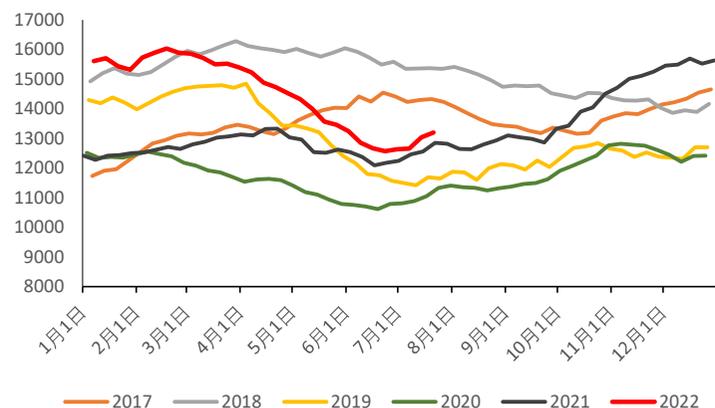


进口矿平均可用天数（天）

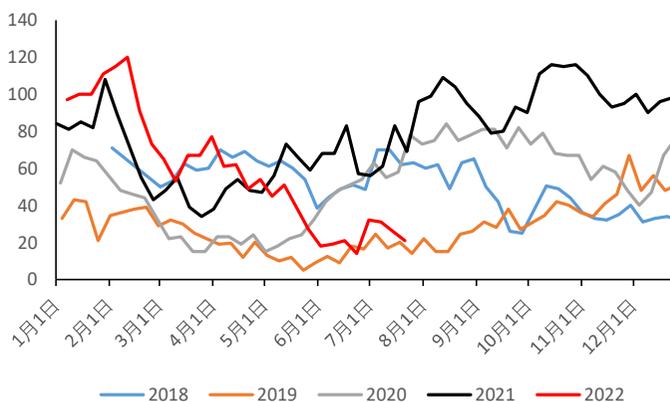


- 截止7月29日，45港口铁矿石库存为13534.55万吨，环比+340万吨。港口库存明显累库。
- 64家样本钢厂进口烧结粉矿库存为1324.85万吨，环比-24.77万吨。钢厂按需采购，钢厂铁矿库存去库。

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）

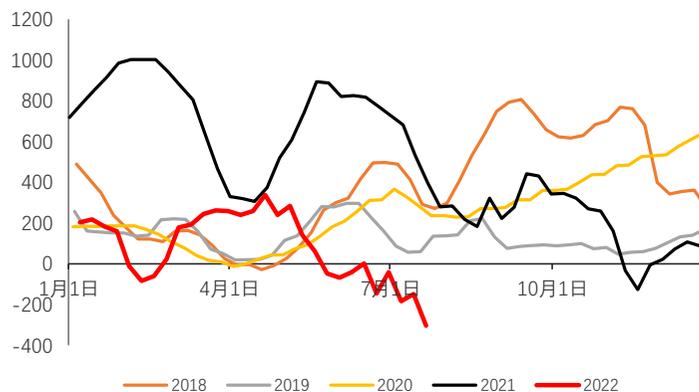


原料：焦炭供应回落

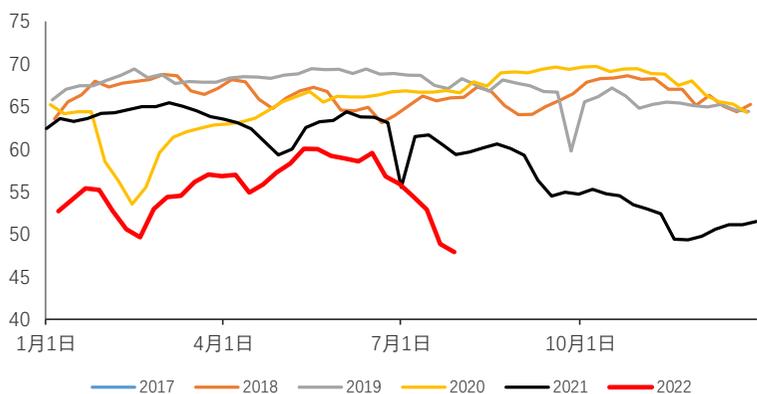
样本钢厂和焦化厂产能利用率对比 (%)



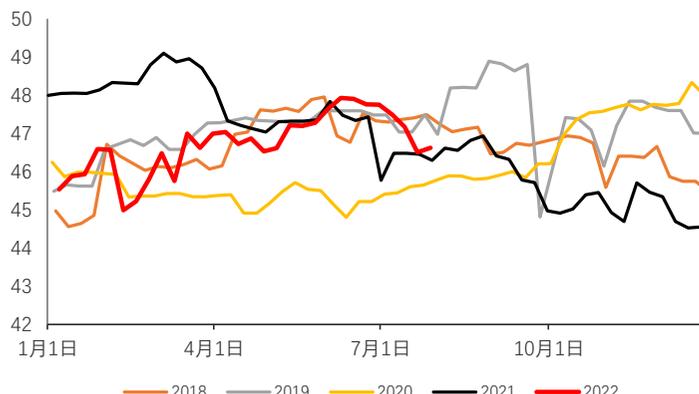
独立焦化厂吨焦利润 (元/吨)



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)

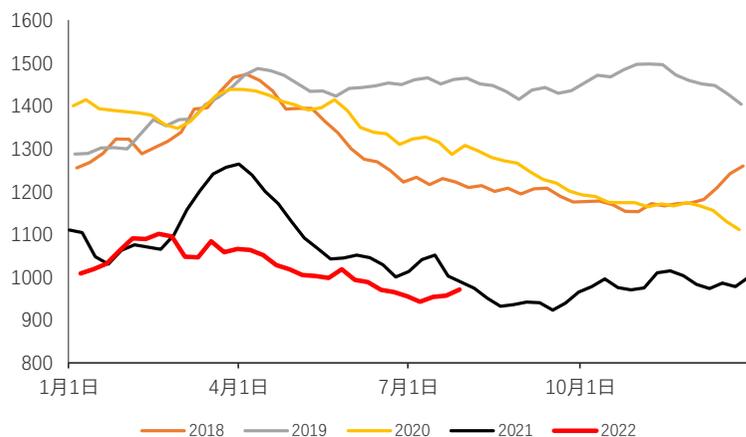


数据来源: MySteel 冠通研究

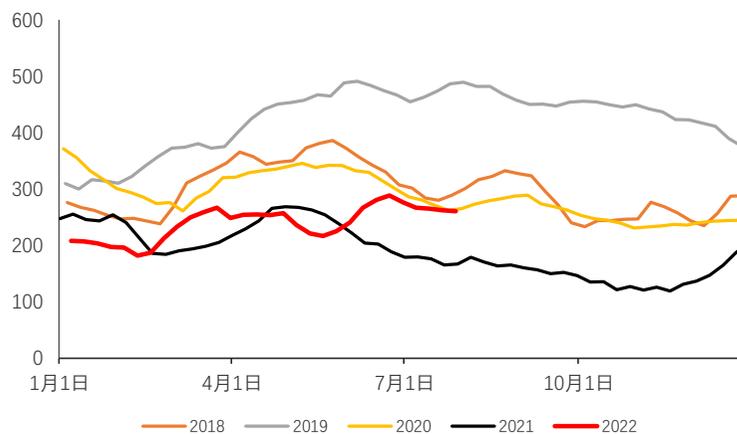
- 截止7月29日, 独立焦化厂焦炭日产量为47.91万吨, 环比-0.91万吨; 样本钢厂焦炭日产量为46.62万吨, 环比+0.12万吨。
- 焦炭第四轮提降落地, 累计下降900元/吨。
- 全国平均吨焦盈利-282元/吨, 环比上周+22元。焦化厂亏损严重, 焦炭产量回落。
- 本周钢厂产能利用率和焦化厂产能利用率均出现下降。

原料：焦炭累库，总库存偏低

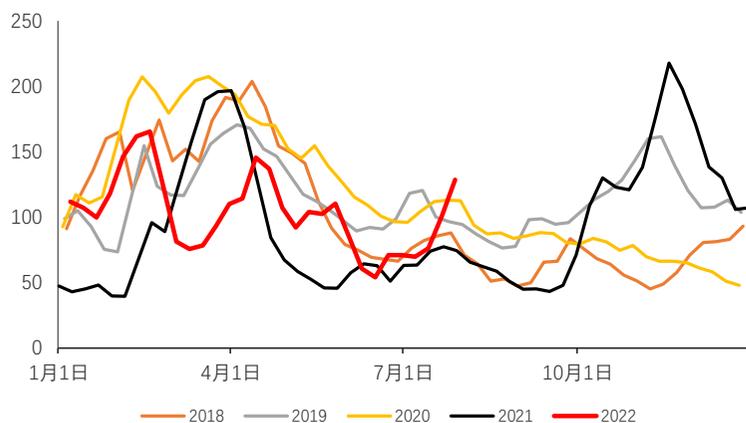
焦炭总库存 (万吨)



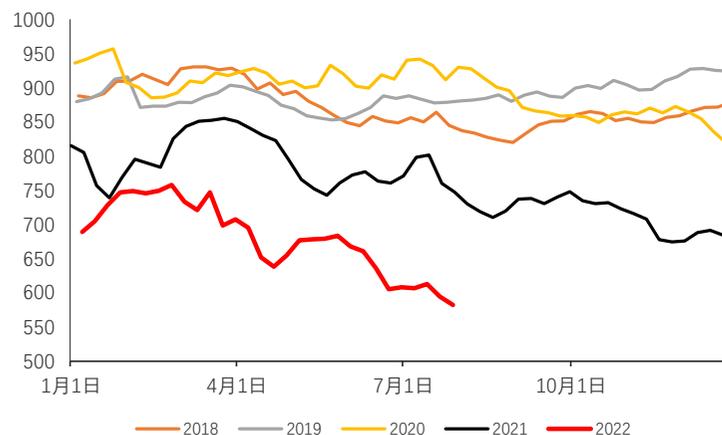
港口焦炭库存 (万吨)



独立焦化厂焦炭库存 (万吨)



钢厂焦炭库存 (万吨)

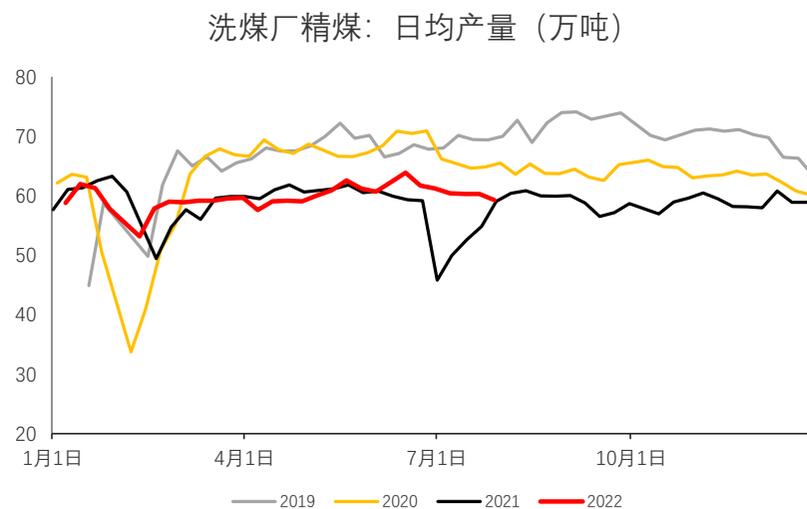
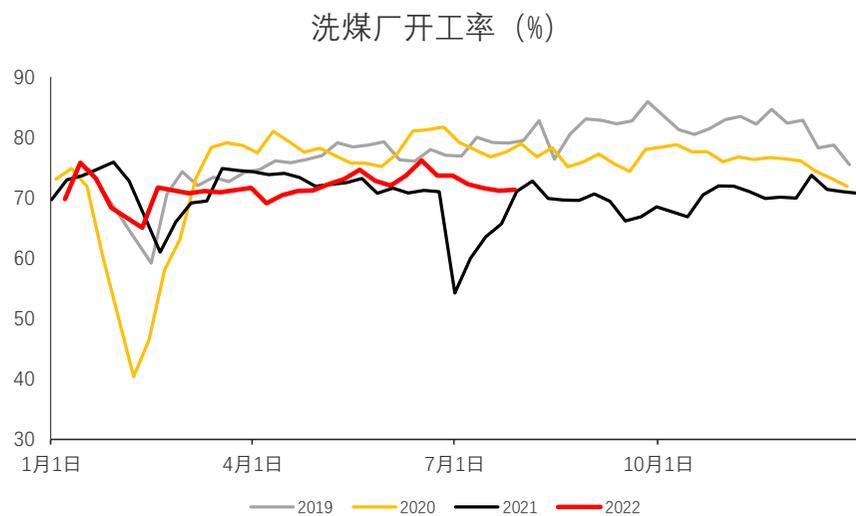


- 截止7月29日，焦炭总库存为970.89万吨，环比+14.15万吨。其中港口库存、独立焦化厂，样本钢厂库存分别变化-1.7万吨、+27.98万吨、-12.13万吨。
- 近期钢厂和焦化厂因亏损检修增多，导致焦炭呈现供需双弱的格局，总库存连续三周累库。



原料：国内焦煤供给稳定

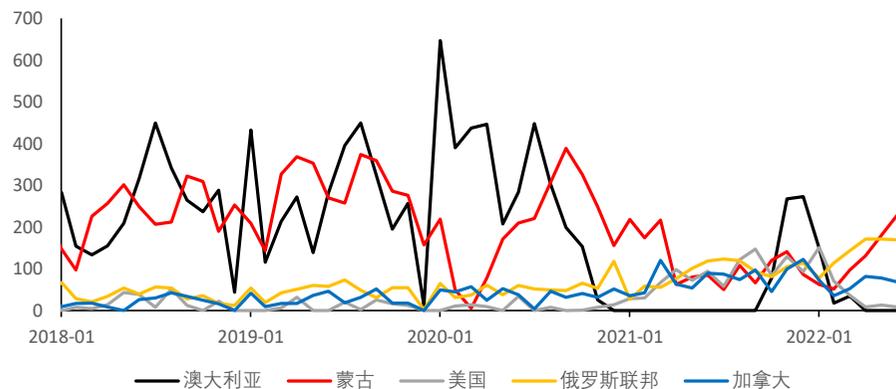
□ 7月29日，110家洗煤厂开工率和日均产量分别为71.29%和59.29万吨，分别变化+0.16%和-1.02万吨。



数据来源：MySteel 冠通研究

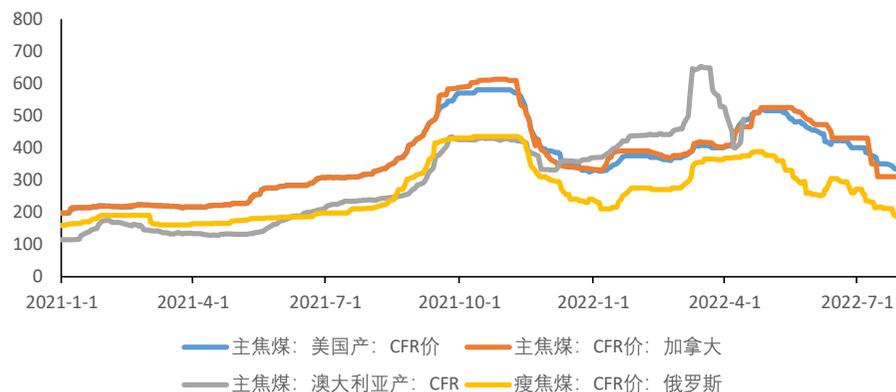
原料：蒙煤通关维持高位

炼焦煤进口：分国别（万吨）

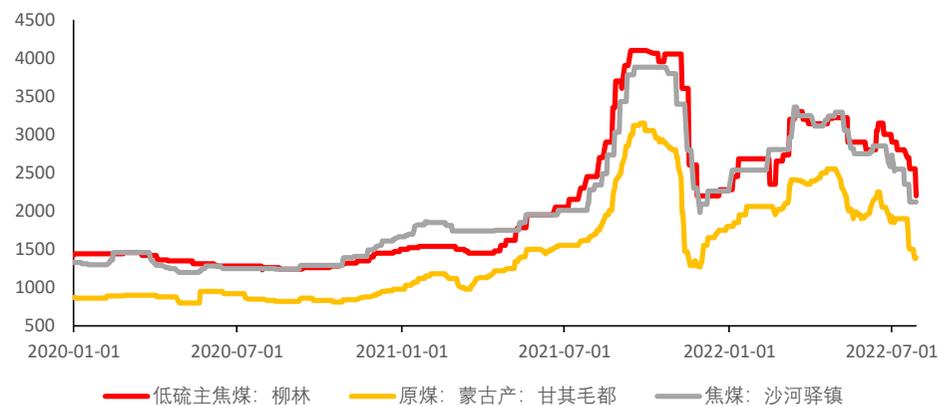


- 蒙煤：本周甘其毛都口岸、满都拉口岸和策克口岸三大口岸日通关维持在900车左右。蒙煤通关维持高位。
- 海运煤方面，俄罗斯煤炭进口量相对较多，6月进口为170万吨。

国际市场主焦煤价格：美元/吨

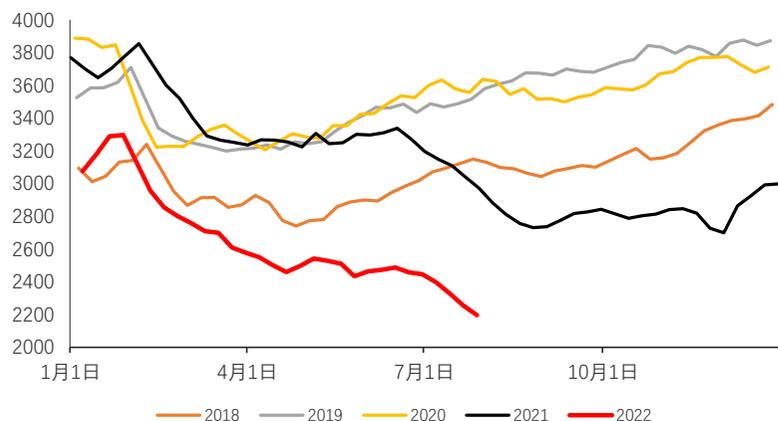


国内主焦煤和蒙煤价格对比：元/吨

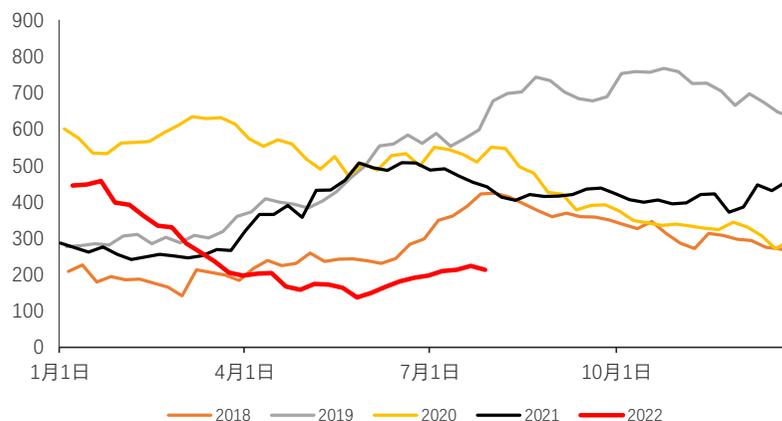


原料：焦煤总库存维持去库

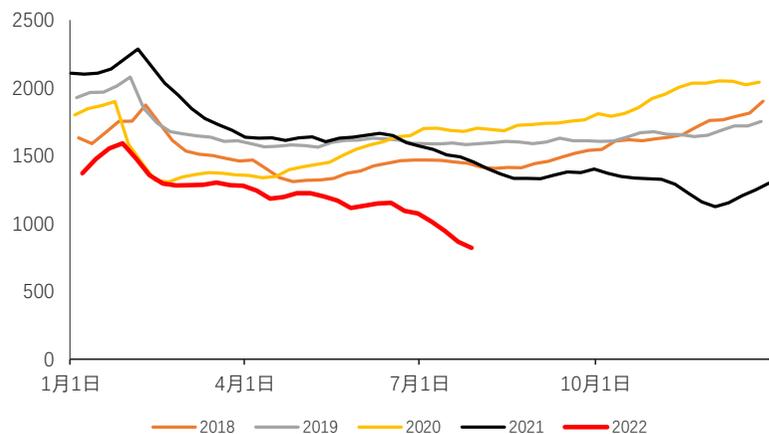
炼焦煤总库存：万吨



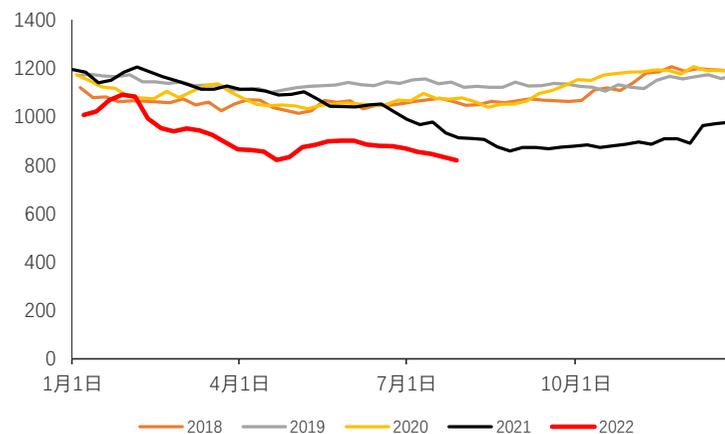
港口炼焦煤库存：万吨



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29日，焦煤总库存为2195.31万吨，环比-58.8万吨。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-10.47万吨、+10.51万吨，45.19万吨和-13.65万吨。

目前焦煤下游钢厂和焦化厂以去库为主。炼焦煤压力主要在矿山企业端。

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