

# 黑色产业链信息数据追踪报告

2022年8月5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**：本周螺纹钢产量为245.59万吨，较上周增加+13.22万吨，前期检修钢厂复产增多，螺纹钢产量环比回升。需求端，螺纹钢表观消费量为312.1万吨，环比上周增加+1.18万吨，基建支撑三季度钢材需求，近期钢材终端补库，需求环比好转，但是地产对钢材需求的拖累仍存。库存方面，厂库下降-27.65万吨，社库下降-38.86万吨，总库存降-66.51万吨至819.35万吨，库存大幅下降。成本方面，钢厂复产不及预期，铁矿石和双焦价格大幅下挫，成本带动钢价下跌。总的来说，短期螺纹钢底部区间震荡运行，主力2210在上方4100-4200压力较大。
- **铁矿**：全球铁矿石发货量为3233.8万吨，环比增加+194万吨，26港到港量为2117.5万吨，环比增加+128万吨，供给充足。需求端，钢厂复产不及预期，日均铁水产量仅为214.31万吨，铁矿需求大概率低位运行。基差方面，目前盘面仍然贴水最便宜交割品，短期仍有一定修复空间。总的来说，钢厂补库预期仍存，叠加盘面贴水现货，短期铁矿石仍有可能冲高，但是中期下跌趋势不变，警惕盘面回落的风险。
- **焦煤**：基本面来看，国内炼焦煤供给稳定，进口方面，蒙煤通关维持在高位，日均通关超1000车。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；库存方面，炼焦煤总库存出现累库，警惕下游终端旺季来临时，焦煤供需错配造成的上涨。预计短期炼焦煤震荡运行，焦钢利润压制上行空间。
- **焦炭**：焦炭开启第一轮提涨，涨200元/吨。需求端，钢厂复产不及预期，需求维持弱势。供给方面，国内各地焦化厂亏损，全国平均吨焦利润为-225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。预计短期焦炭震荡运行。

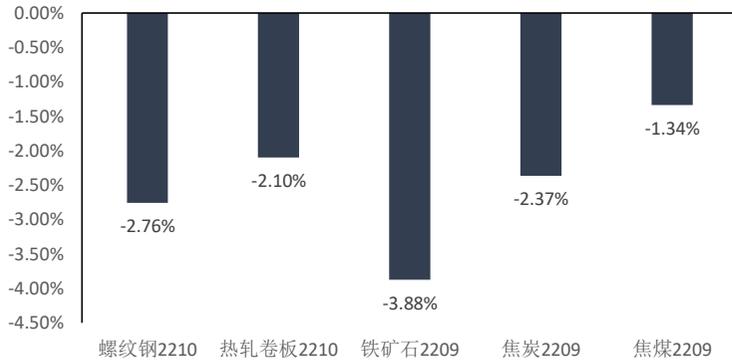
风险提示：房地产政策放松超预期（涨）、煤炭产区重大安全事故（涨）、粗钢减产超预期（涨）、原料端政策调控（跌）、澳煤放开进口（跌）、俄乌战争变化、国内疫情变化

- 7月29日。国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。要综合施策扩大有效需求。一是发挥有效投资对经济恢复发展的关键性作用。加快中央预算内投资项目实施，督促地方加快专项债使用。二是推动消费继续成为经济主拉动力。除个别地区外，限购地区要逐步增加汽车增量指标数量、放宽购车人员资格限制。打通二手车流通堵点。延续免征新能源汽车购置税政策。支持刚性和改善性住房需求。鼓励地方对绿色智能家电、绿色建材等予以适度补贴或贷款贴息。
- 8月1日。中国7月官方制造业PMI为49%，位于临界点以下，制造业景气水平有所回落，预期50.4%，前值50.2%。
- 8月2日。国家发改委召开上半年发展改革形势通报会强调，要推动稳增长各项政策效应加快释放，充分发挥投资关键作用，加快政策性开发性金融工具资金投放并尽快形成实物工作量。促进重点领域消费加快恢复，大力提升能源供应保障能力，保持产业链供应链安全稳定，稳步推动经济社会发展全面绿色转型，做好重要民生商品保供稳价，保持经济社会大局稳定，保持经济运行在合理区间，努力争取全年经济发展达到较好水平。
- 8月2日。澳洲联储加息50个基点至1.85%以抑制通胀，为今年以来第四次加息，连续第三个月加息50个基点。
- 8月2日。工信部办公厅开展2022年工业节能监察工作，对钢铁、石化化工、建材、有色金属冶炼等行业企业开展强制性单位产品能耗限额标准执行情况专项监察。
- 8月3日。今年前7个月地方债发行规模达5.66万亿元。其中，剔除135亿元中小银行专项债后，新增专项债发行规模34540.13亿元。
- 8月3日。美联储布拉德表示，今年利率应该调整到3.75%-4%，更倾向于提前加息。随着时间的推移，美国通胀水平将回到2%。
- 8月4日。英国央行宣布加息50个基点，将基准利率从1.25%提高至1.75%，为27年来最大加息幅度。
- 8月4日。中钢协：7月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2079.20万吨、生铁1930.19万吨、钢材2076.81万吨。其中，粗钢日产189.02万吨，环比下降7.25%；生铁日产175.47万吨，环比下降7.72%；钢材日产188.80万吨，环比下降5.35%。

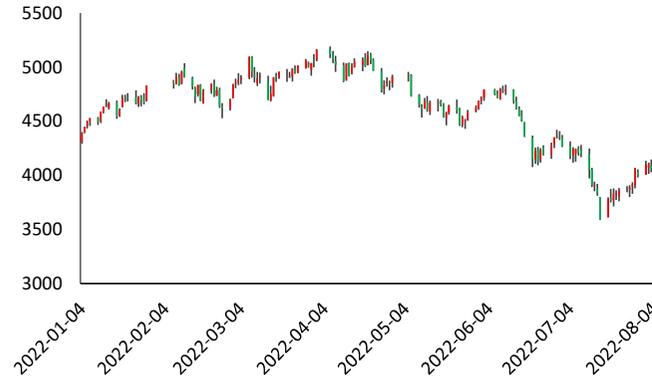


# 行情回顾

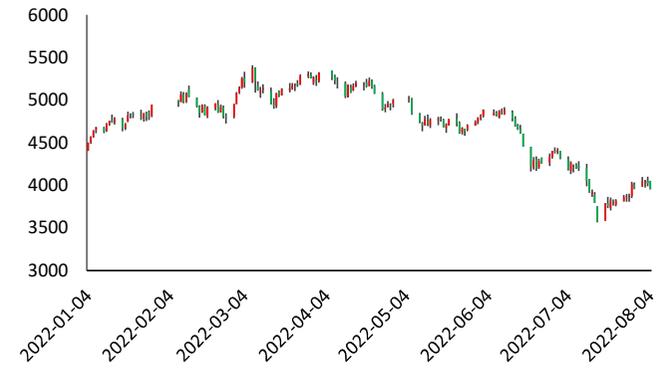
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



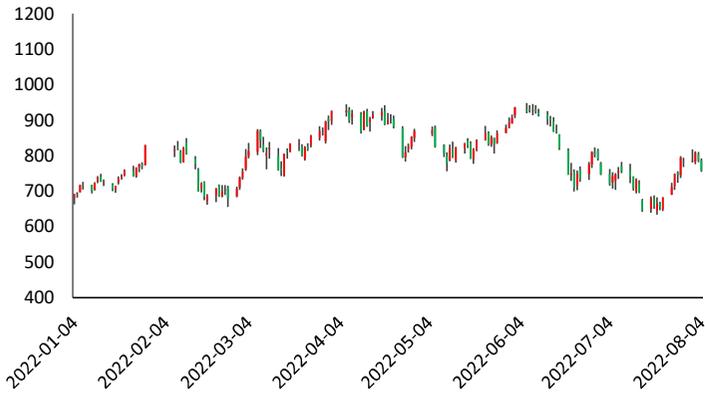
螺纹钢



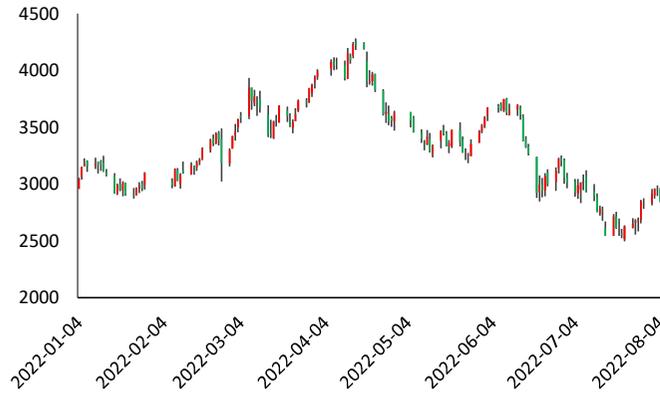
热轧卷板



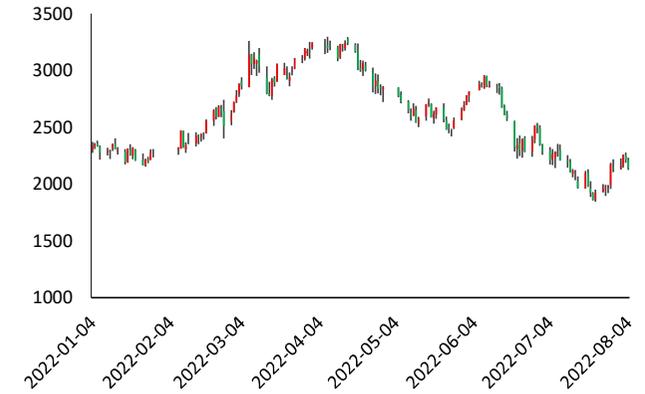
铁矿石



焦炭



焦煤

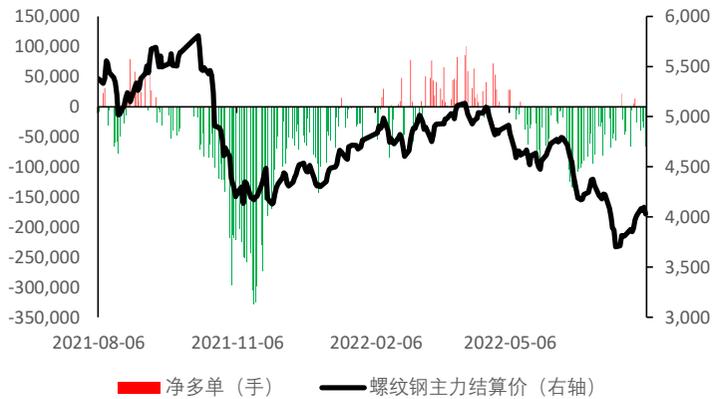


数据来源：Wind 冠通研究

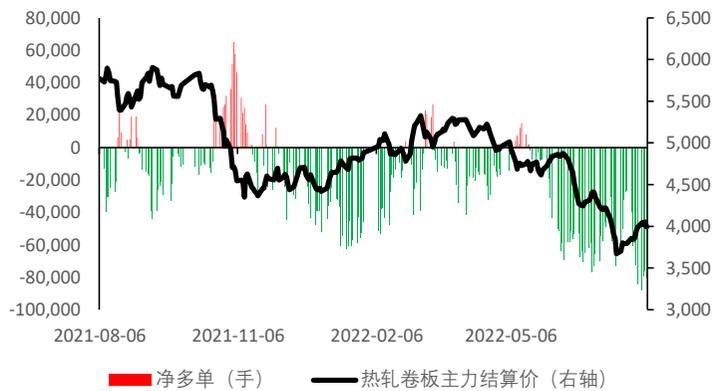


# 前二十持仓情况

### 螺纹钢持仓与价格对比

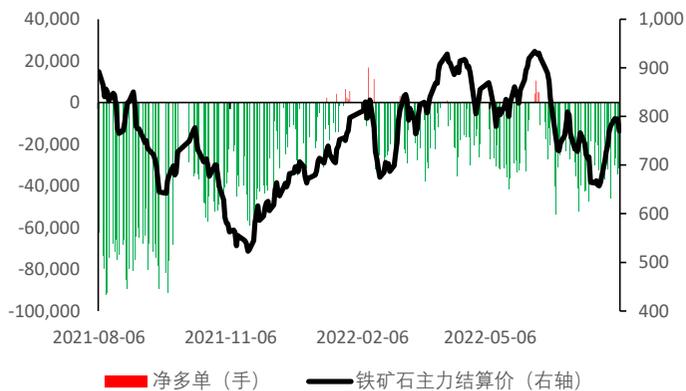


### 热轧卷板持仓与价格对比

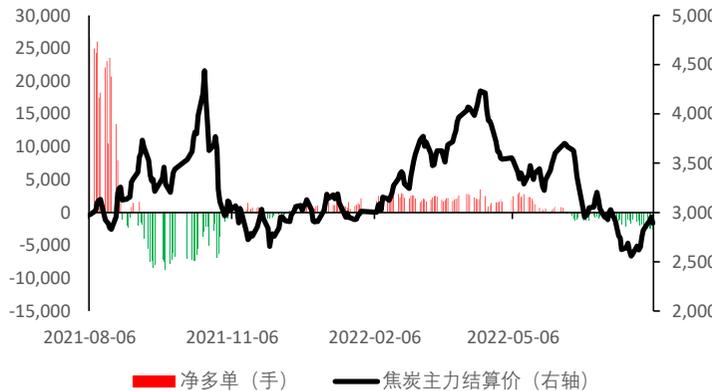


煤焦钢矿，前二十名持仓均为净空。

### 铁矿石持仓与价格对比



### 焦炭持仓与价格对比

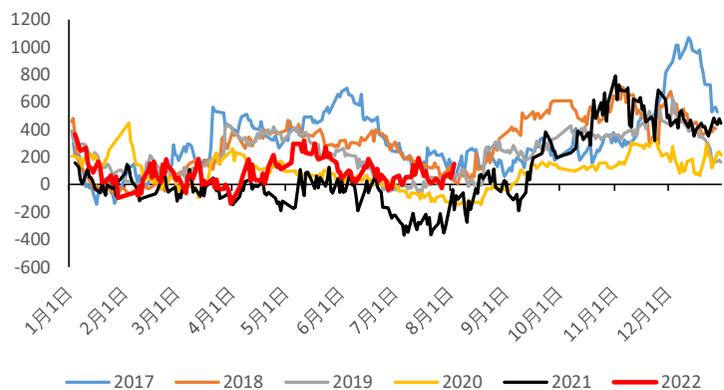


### 焦煤持仓与价格对比

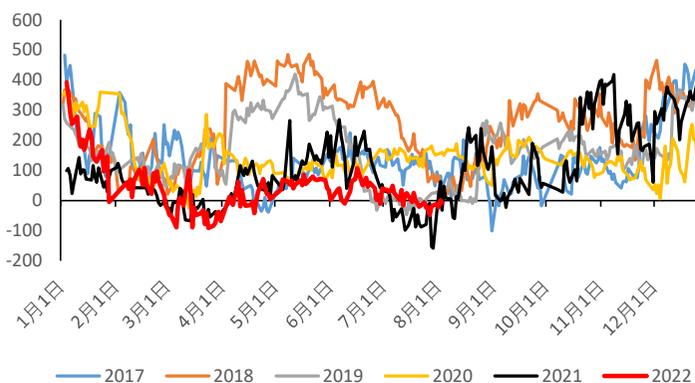


# 煤焦钢矿主力基差

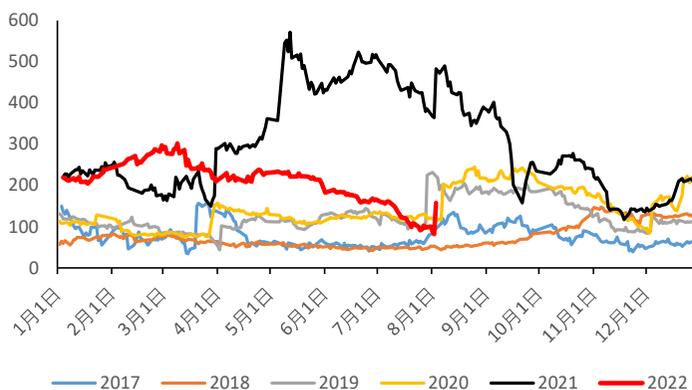
## 螺纹钢基差



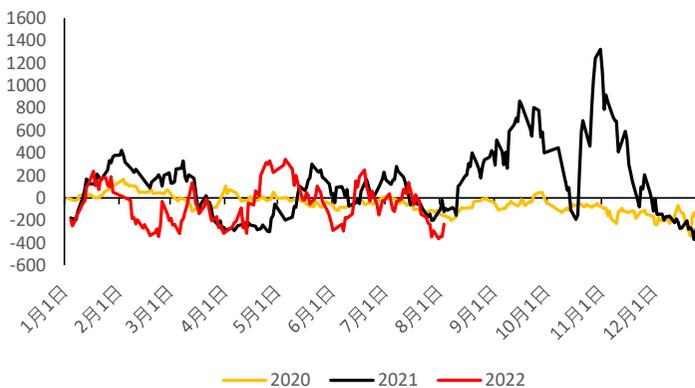
## 热轧卷板基差



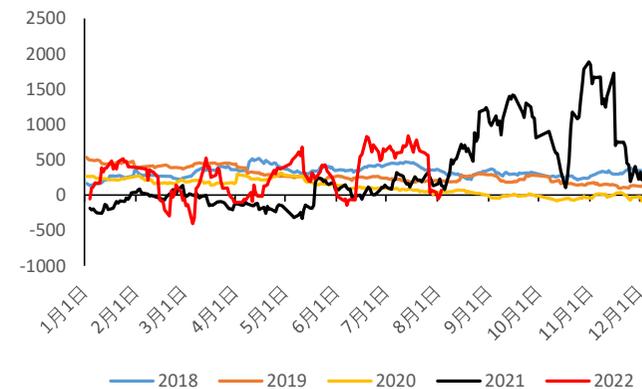
## 铁矿石基差



## 焦炭基差



## 焦煤基差



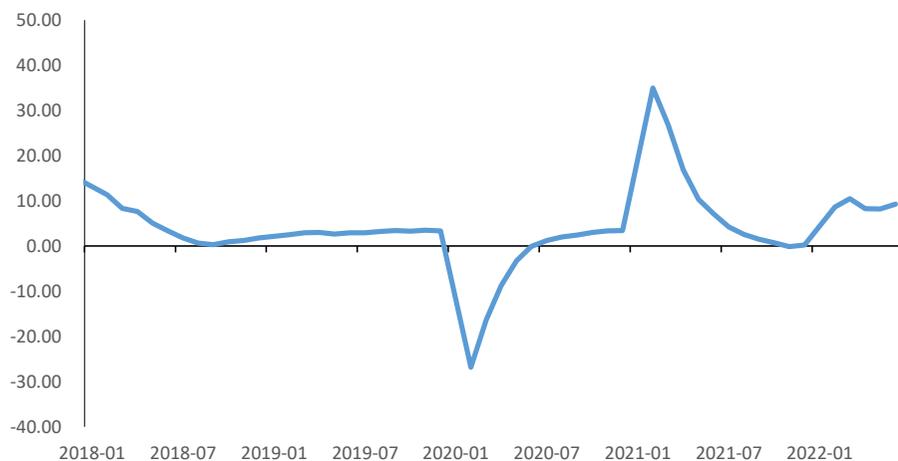
- 钢厂复产不及预期，叠加市场对终端需求的担忧，炉料带动钢价下跌。
- 螺纹钢、铁矿石和焦煤盘面贴水现货，尤其铁矿石贴水幅度较大，警惕交割前市场再度交易基差修复逻辑。

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。

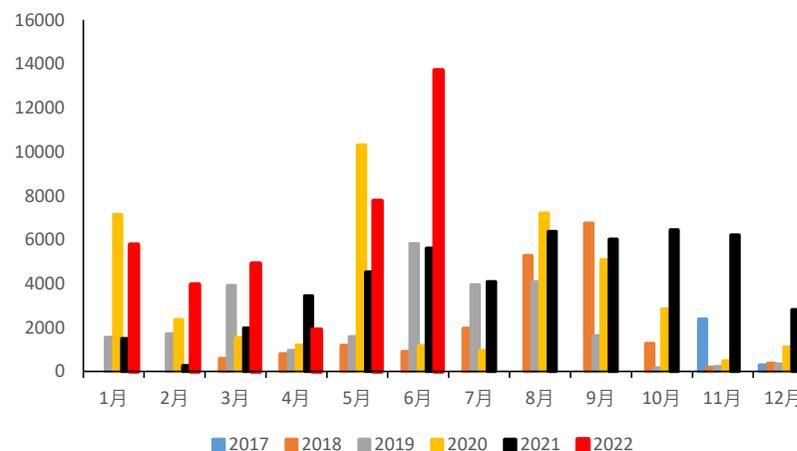
## 基建发力，支撑三季度钢材需求

- 资金方面，今年前7个月地方债发行规模达5.66万亿元。其中，剔除135亿元中小银行专项债后，新增专项债发行规模34540.13亿元。
- 5-6月专项债发行规模占据全年的60%以上。随着项目的落地，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

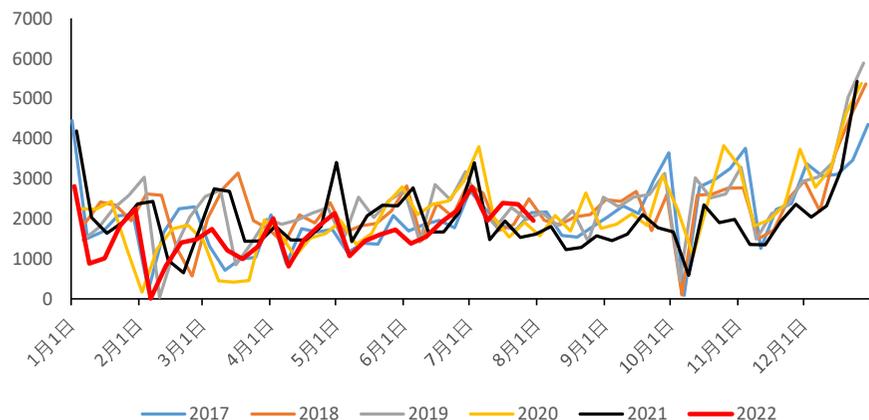


# 房地产：地产对于钢材需求有较大拖累

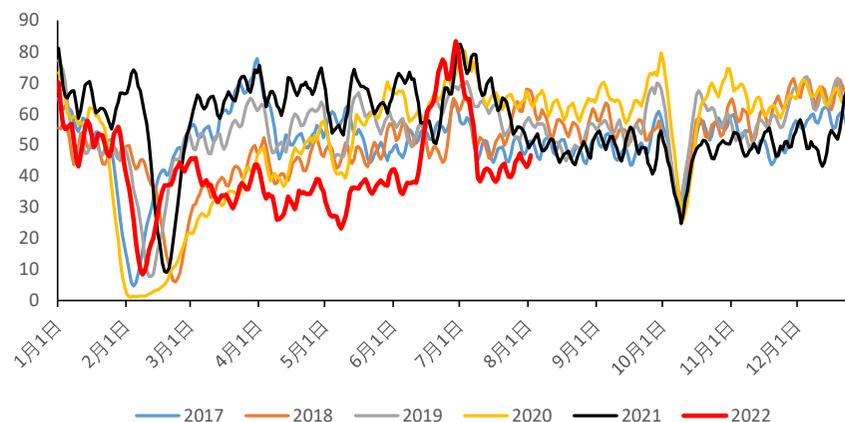
## 国家统计局：房地产数据

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）

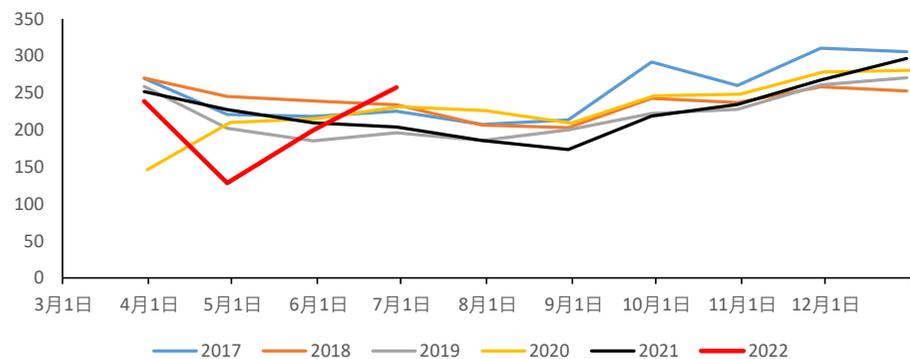


30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）

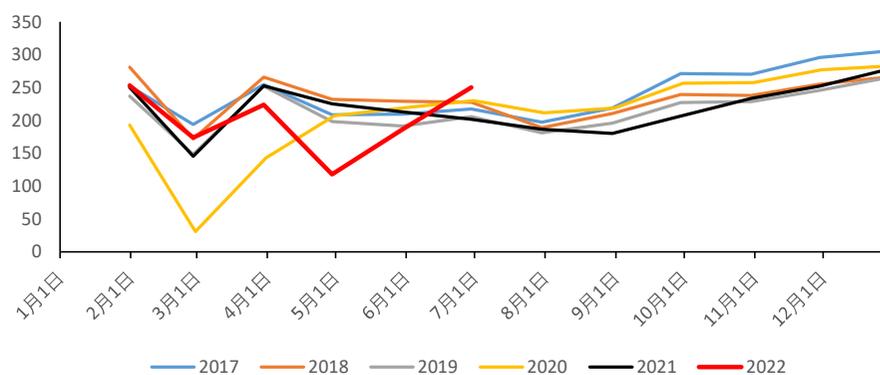


# 7月PMI为49.8%，位于临界点以下

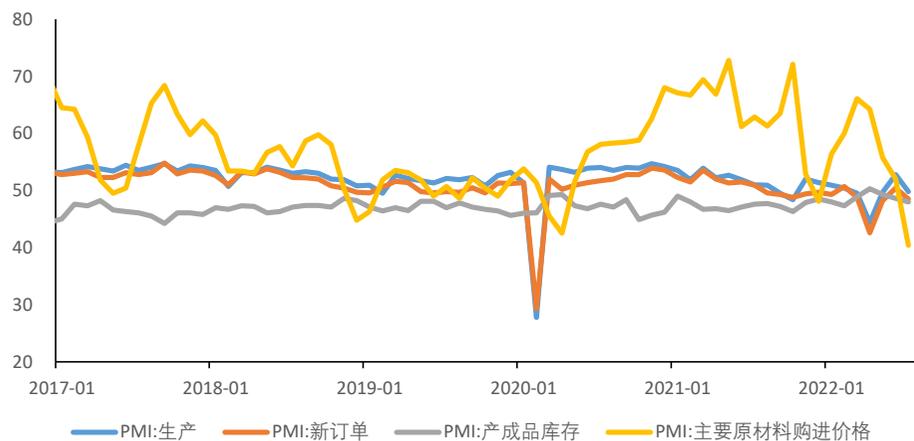
汽车产量：万辆



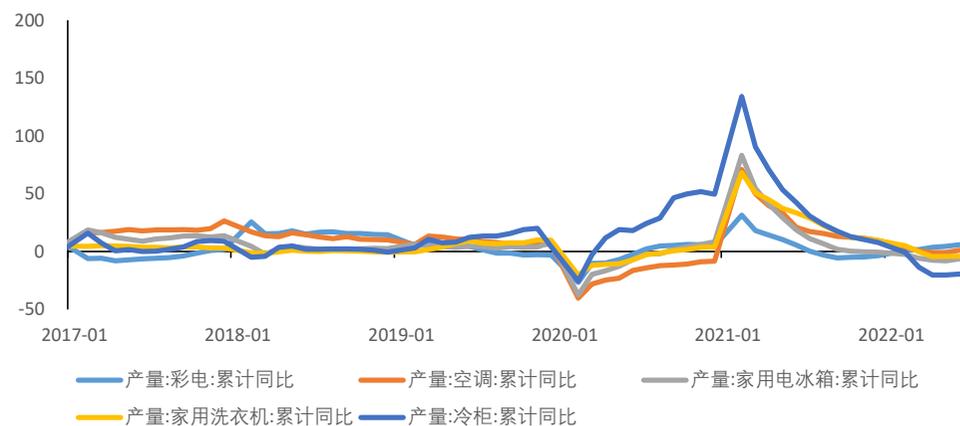
汽车销量：万辆



PMI：%



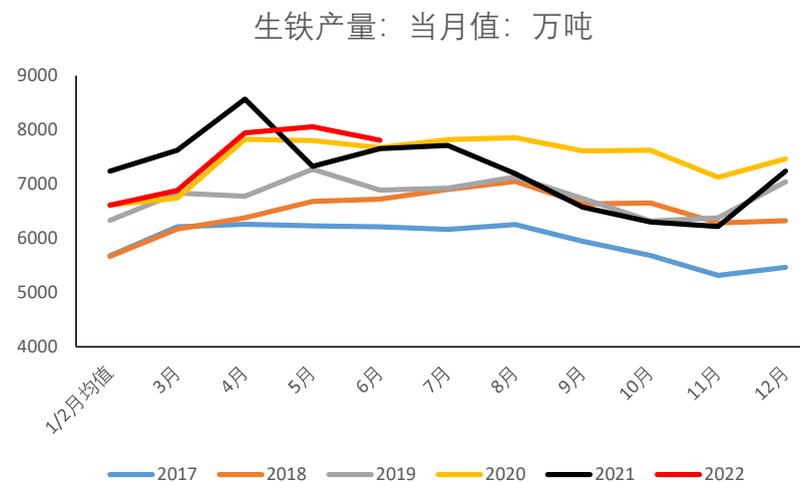
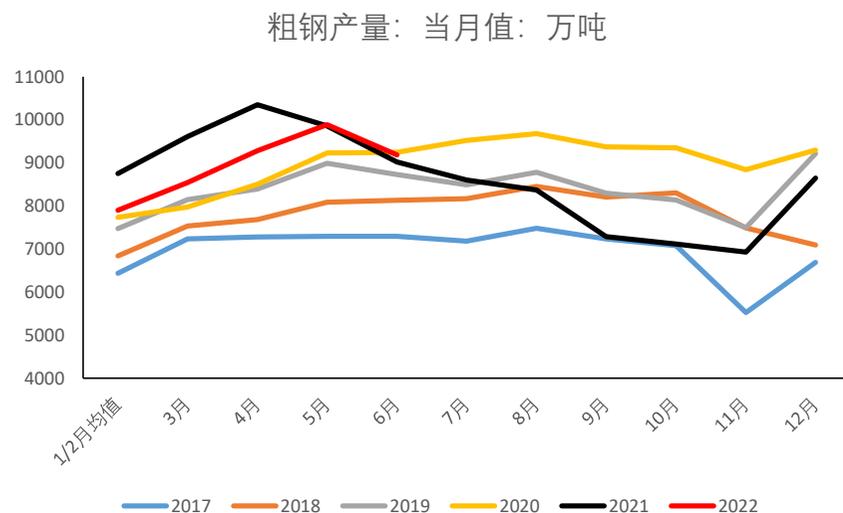
制造业各项：累计同比：%



# 7月钢厂大规模检修，预计粗钢产量延续下降

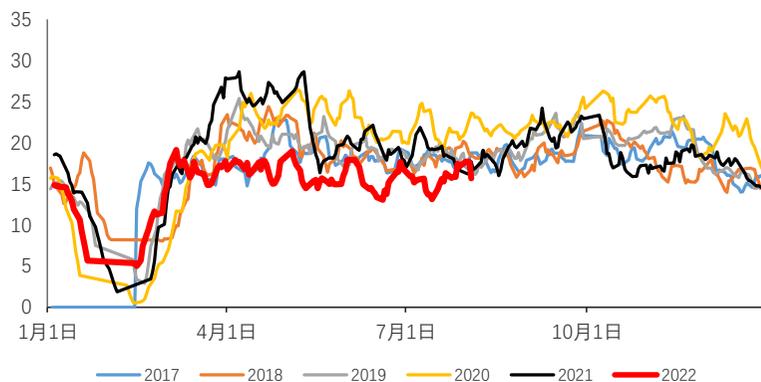
国家统计局数据显示

- 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。**

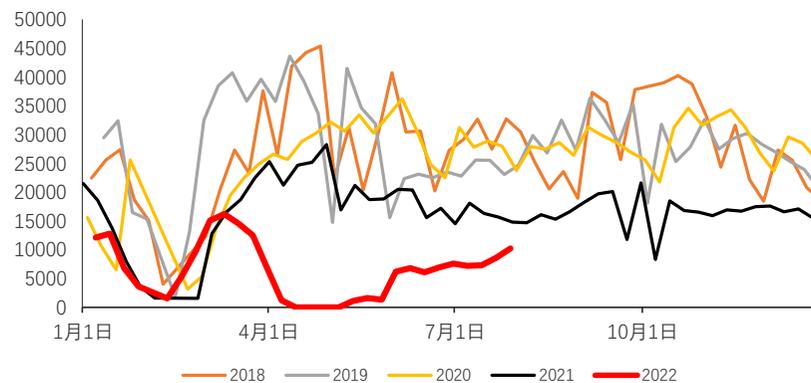


# 终端补库力度减弱，建材成交量环比下降

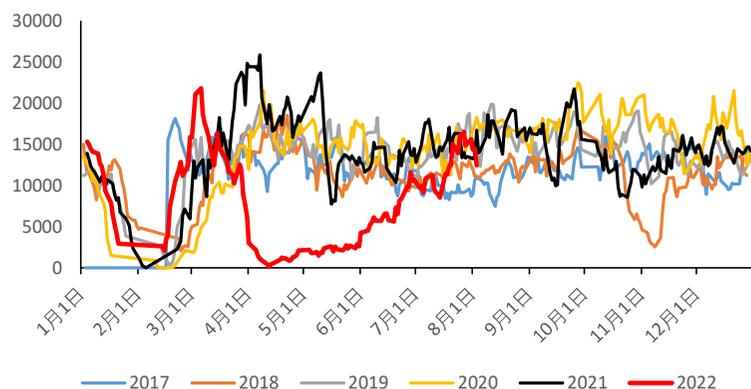
全国建筑钢材成交:万吨 (五日均)



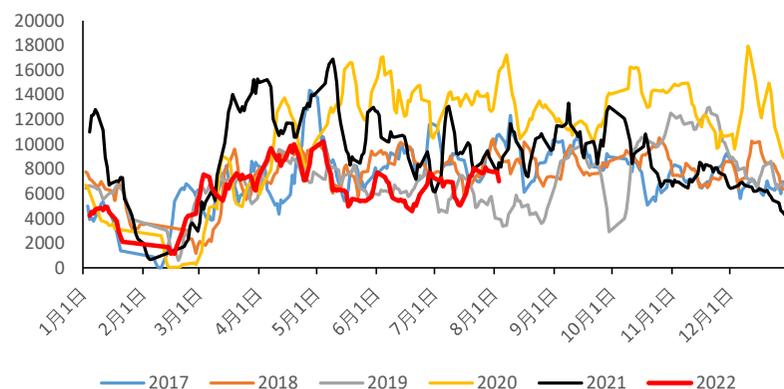
上海终端线螺采购量:(吨)



上海建筑钢材成交: 吨 (M5)

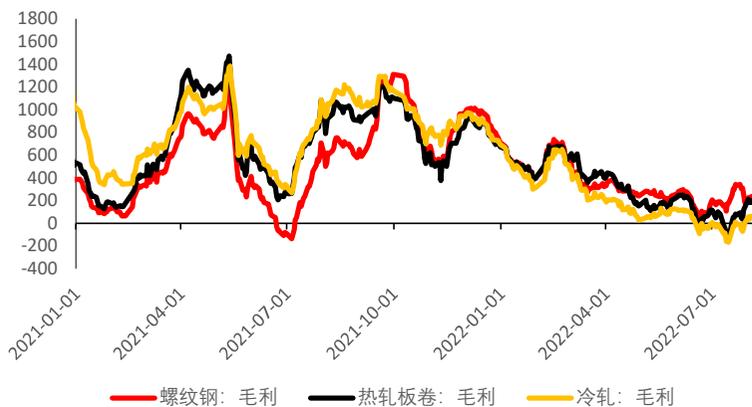


北京建筑钢材成交: 吨 (M5)

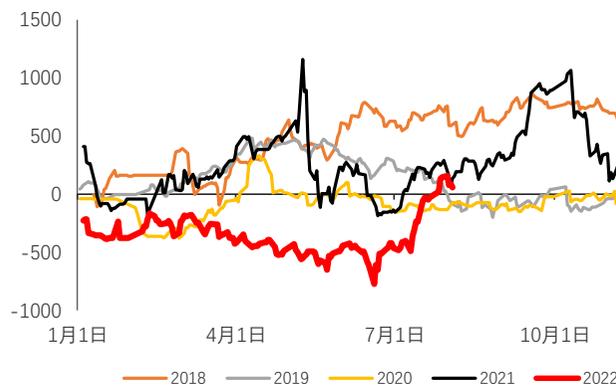


# 吨钢利润下降

钢材现货利润 (元/吨)



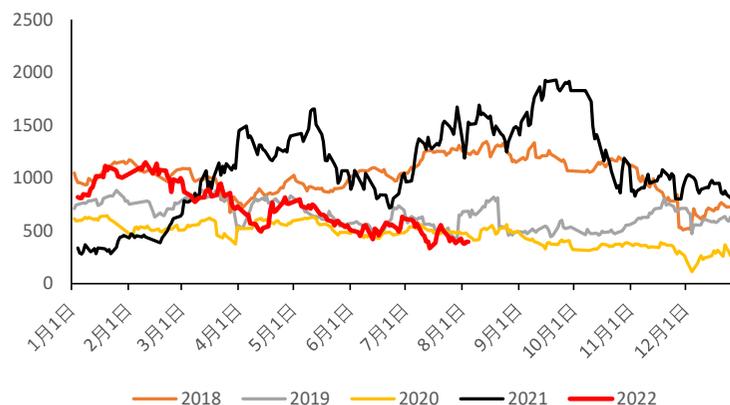
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



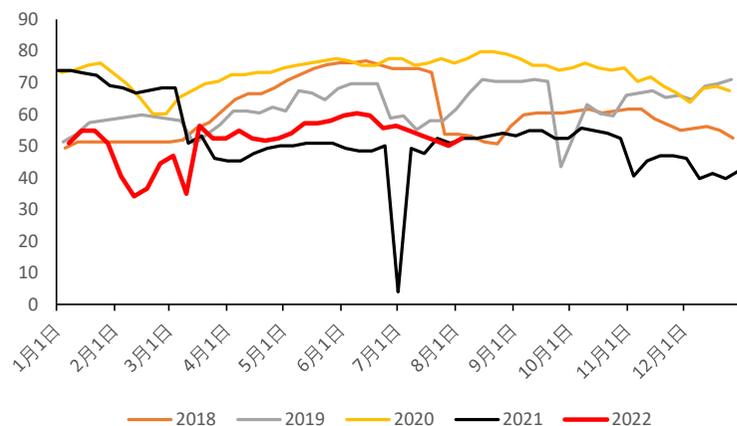
螺纹钢盘面利润 (元/吨)



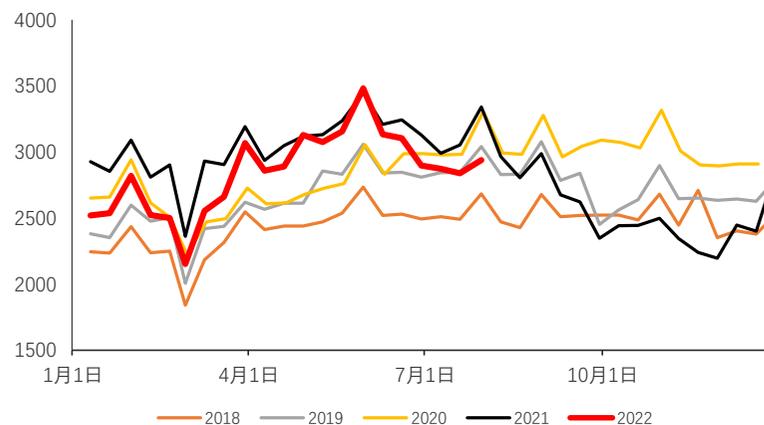
- **电炉和高炉利润均出现下降。**钢厂复产预期叠加钢厂原材料低库存格局下，近期炉料涨幅大于成材，导致利润出现下降。
- **高利润下需关注市场风险，抄底关注成本线。**目前吨钢利润偏低，且螺纹钢库存逆季节去库，此外现阶段处于淡旺季转化期，故**建议阶段性把握做多钢材利润的套利机会。**

# 铁水产量小幅回升

唐山高炉产能利用率 (%)

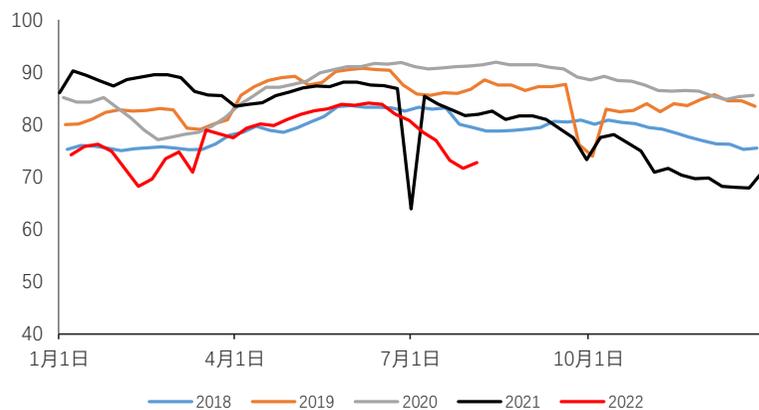


粗钢产量 (万吨)

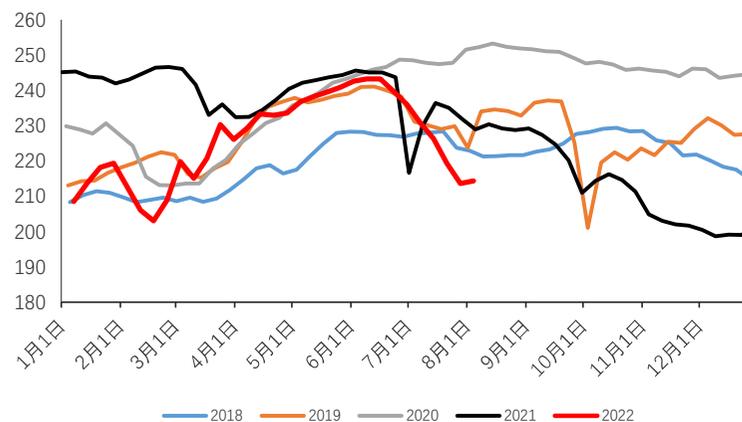


截止8月5日，全国247家钢厂高炉开工率72.7%，环比上周+1.09%；日均铁水产量为214.31万吨，环比+0.73吨。本周钢厂复产不及预期，铁水产量小幅回升。

全国247家钢厂高炉开工率 (%)

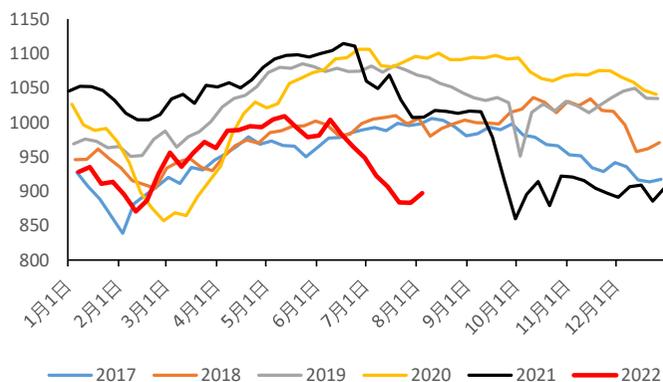


全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)

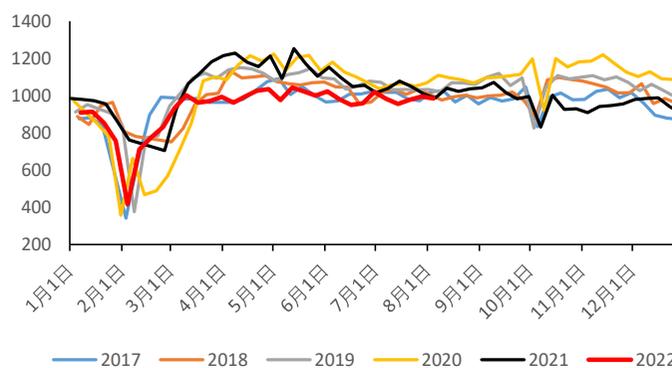


# 五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)

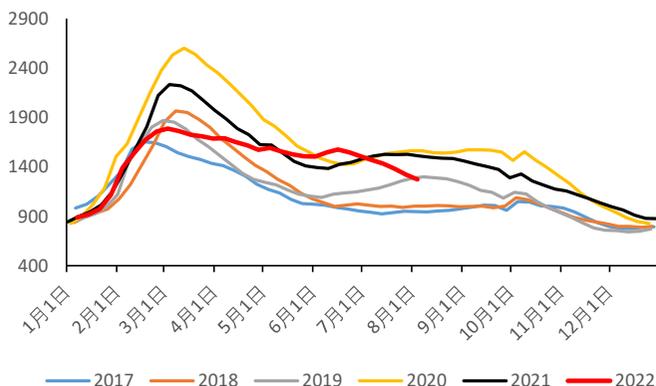


五大钢材表观消费量 (万吨)

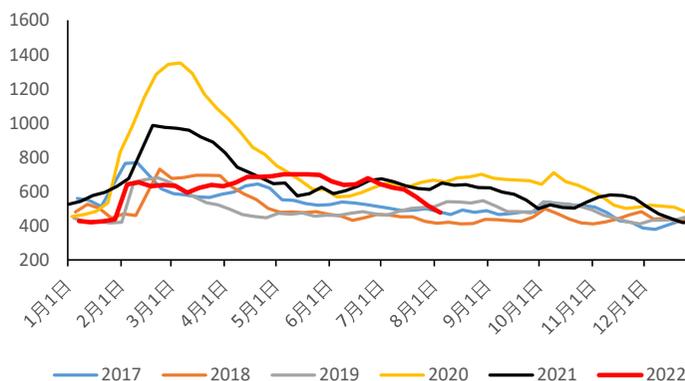


- 产量897.131万吨, +14.03万吨, 同比-10.93%。
- 厂库475.76万吨, -38.66万吨;
- 社库1273.27万吨, -48.30万吨,
- 总库存为1749.03万吨, -86.96万吨;
- 表观消费量为984.09万吨, -11.40万吨, 同比-0.22%

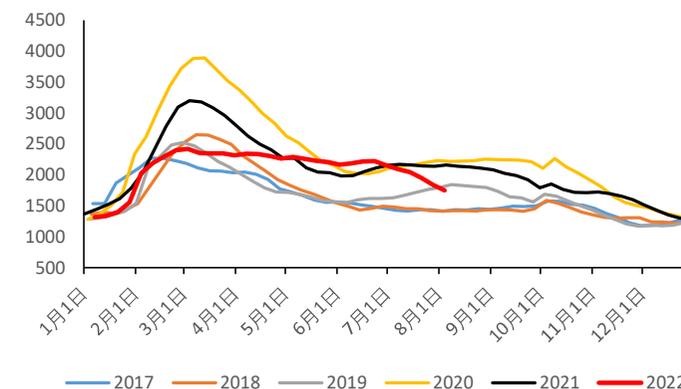
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

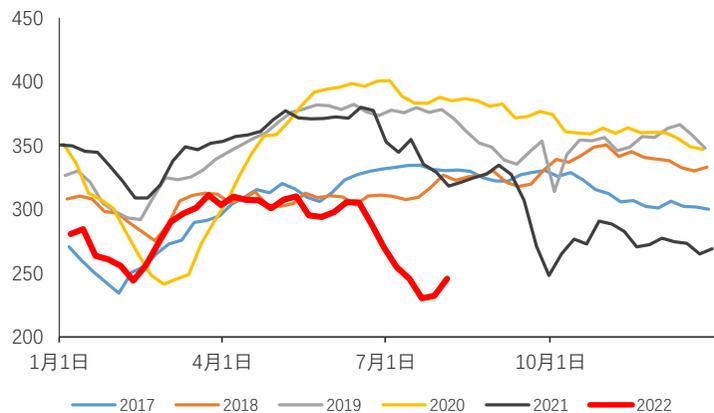


五大钢材总库存 (万吨)

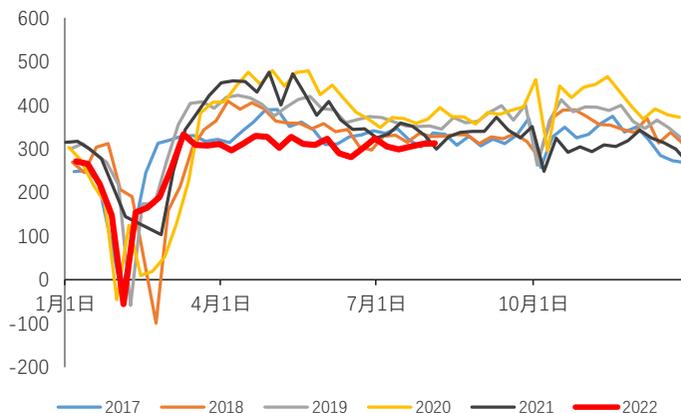


# 螺纹钢基本面

螺纹钢产量 (万吨)

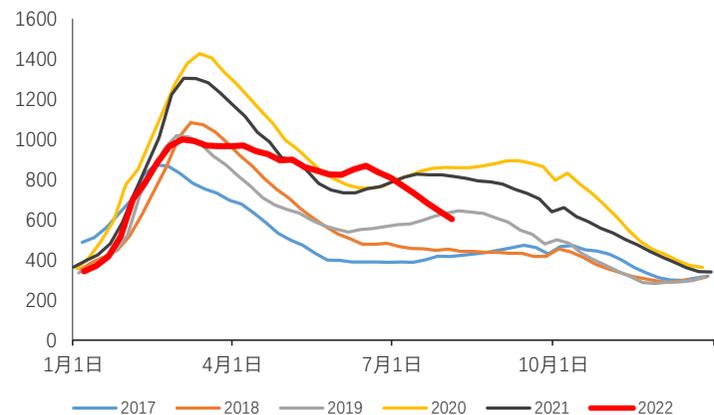


螺纹钢表观消费 (万吨)

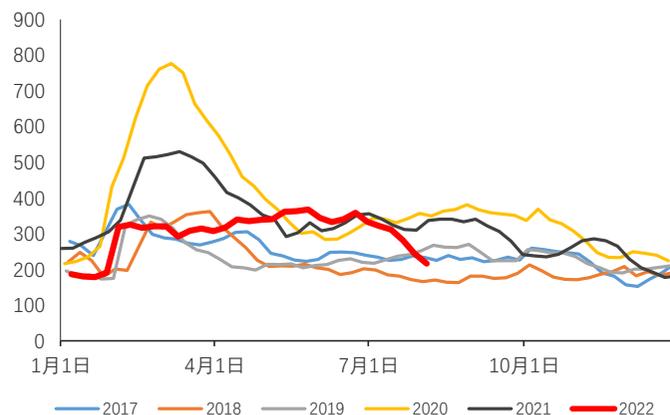


- 产量245.59万吨, +13.22万吨, 同比-22.77%。
- 厂库216.32万吨, -27.65万吨;
- 社库603.03万吨, -38.65万吨,
- 总库存为819.35万吨, -66.51万吨;
- 表观消费量为312.10万吨, +1.18万吨, 同比+4.43%

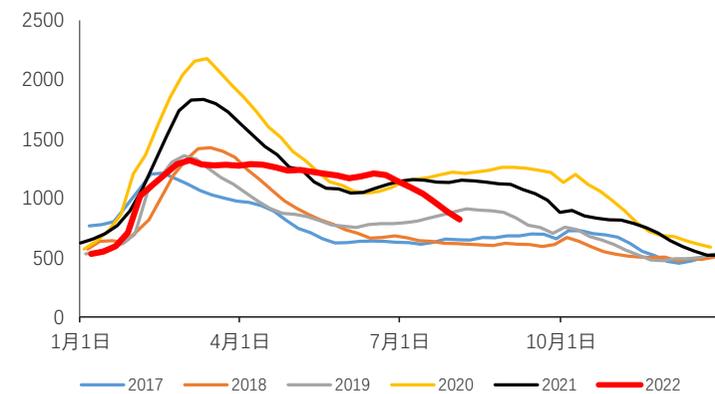
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

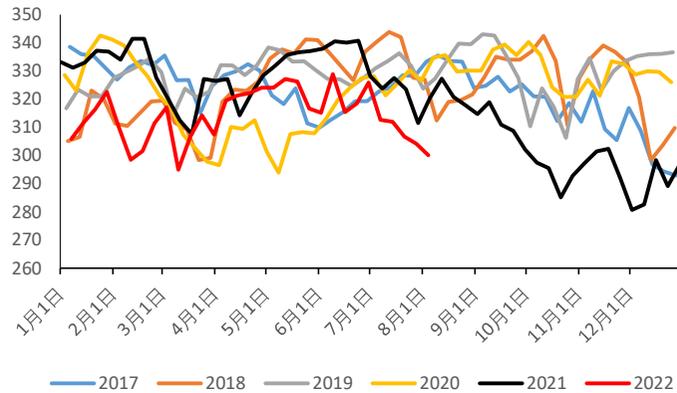


螺纹钢总库存 (万吨)

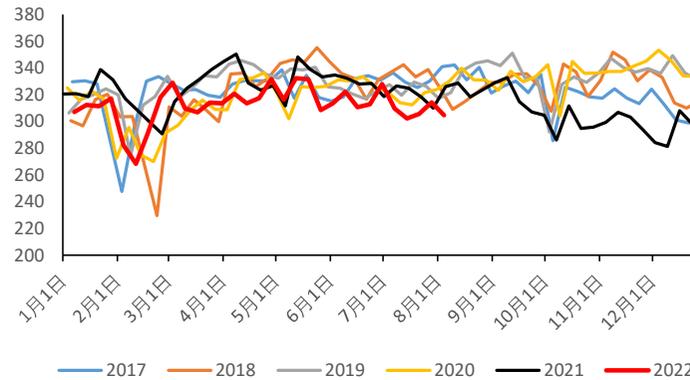


# 热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

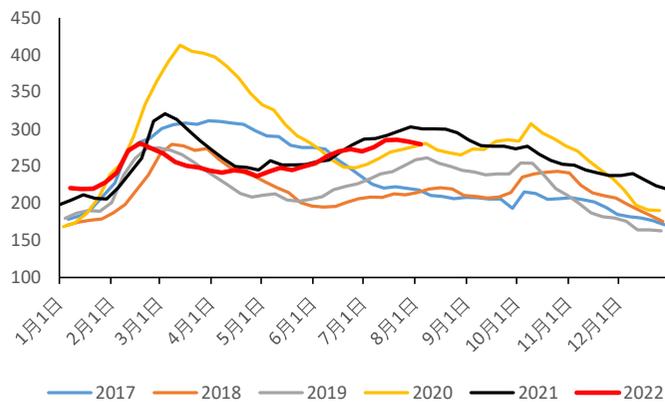


热轧卷板表观消费 (万吨)

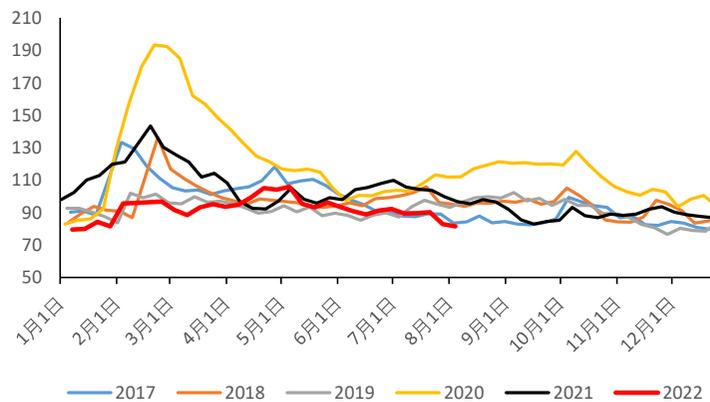


- 产量299.96万吨, -4.11万吨, 同比-6%
- 厂库81.45万吨, -1.35万吨;
- 社库279.35万吨, -3.40万吨,
- 总库存为360.8万吨, -4.75万吨;
- 表观消费量为304.71万吨, -9.58万吨, 同比-7%

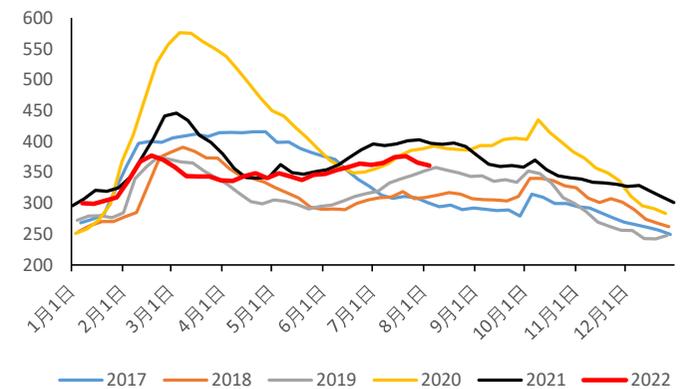
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)



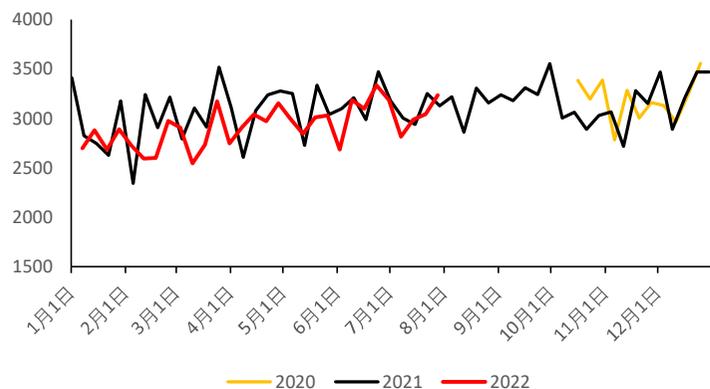
热轧卷板总库存 (万吨)



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)



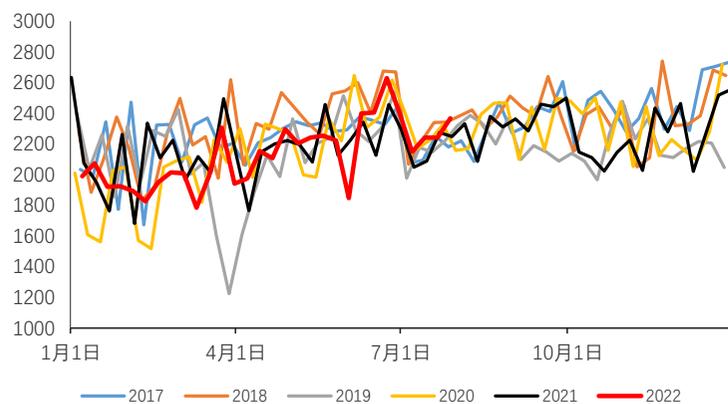
发货量和价格的关系



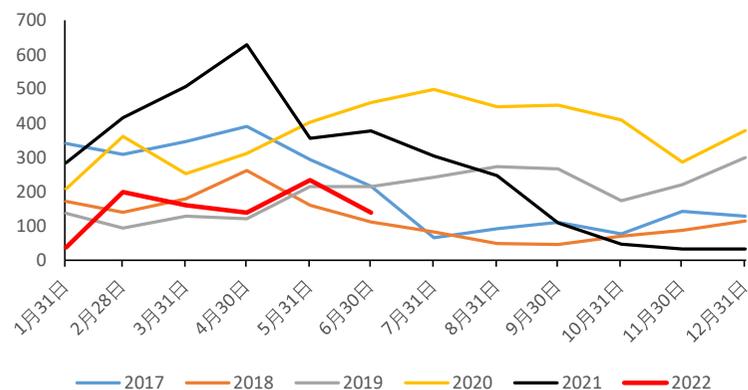
□ 截止7月29日全球铁矿石发货量为3233.8万吨，环比+193.7万吨。巴西天气影响减弱，发货量明显回升。

□ 本周铁矿石普氏指数高位回落，震荡偏弱运行。

澳巴铁矿发货量合计：14港 (万吨)

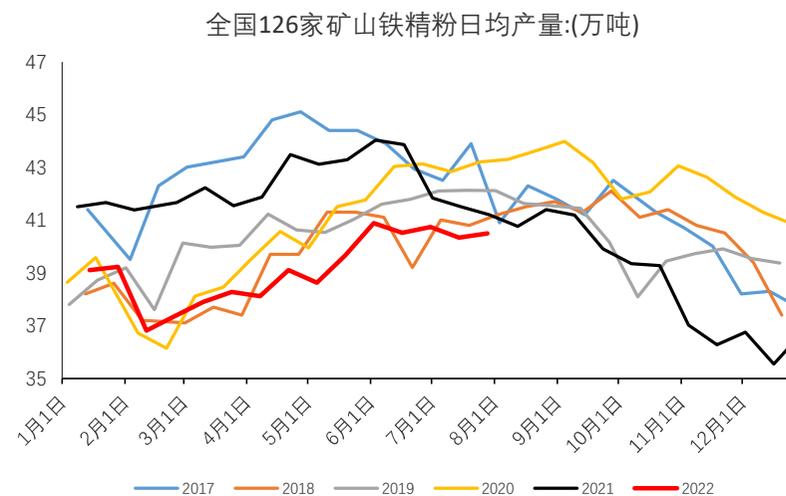
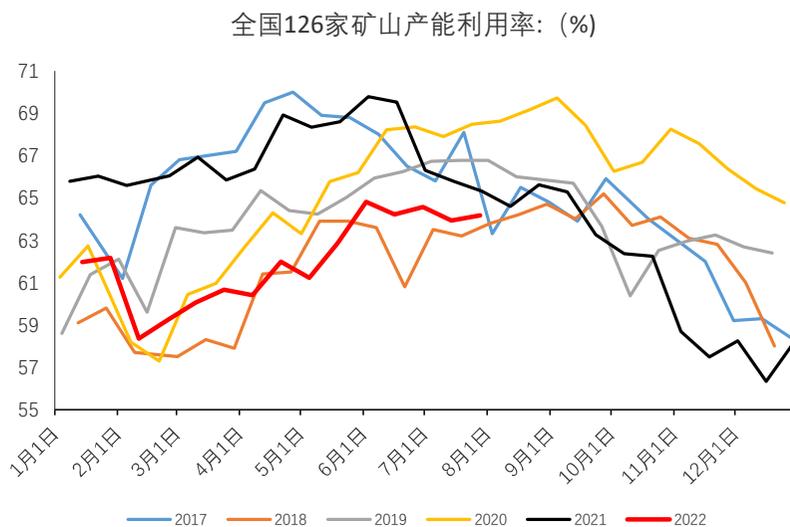


印度铁矿石出口至中国 (万吨)



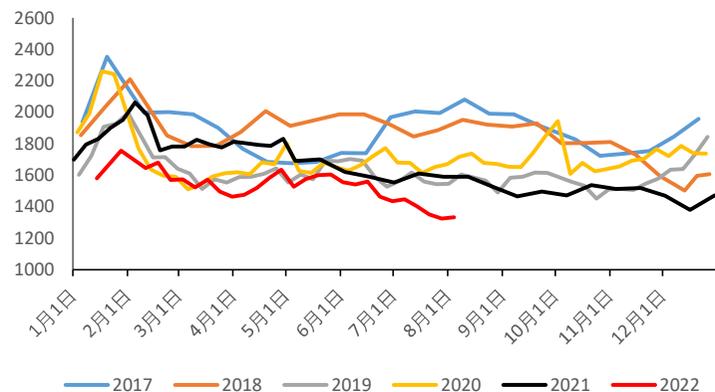
# 原料：国产矿环比回升

□ 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。

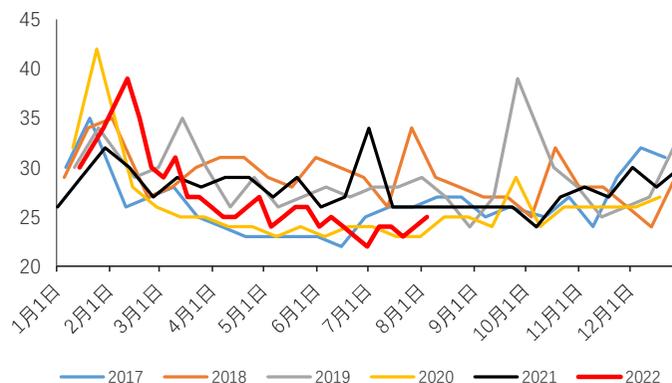


# 原料：港口库存累库

64家样本钢厂进口烧结粉矿库存（万吨）

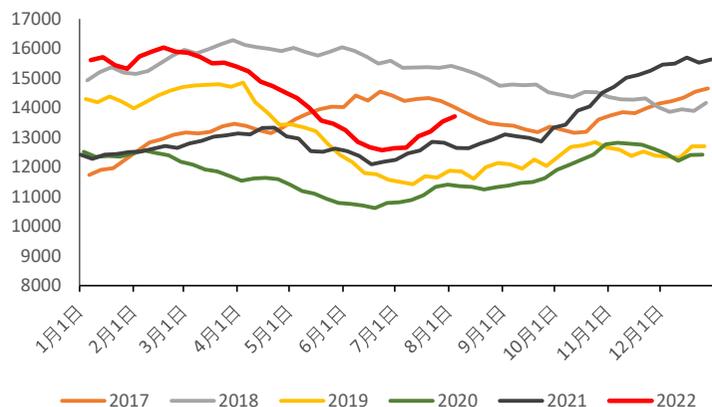


进口矿平均可用天数（天）

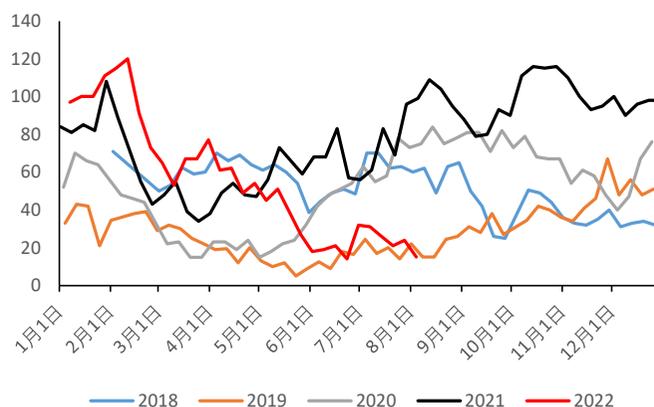


- 截止8月5日，45港口铁矿石库存为13703.98万吨，环比+169.43万吨。港口库存连续六周累库。
- 64家样本钢厂进口烧结粉矿库存为1331万吨，环比+6.16万吨，钢厂按需采购，小幅累库。

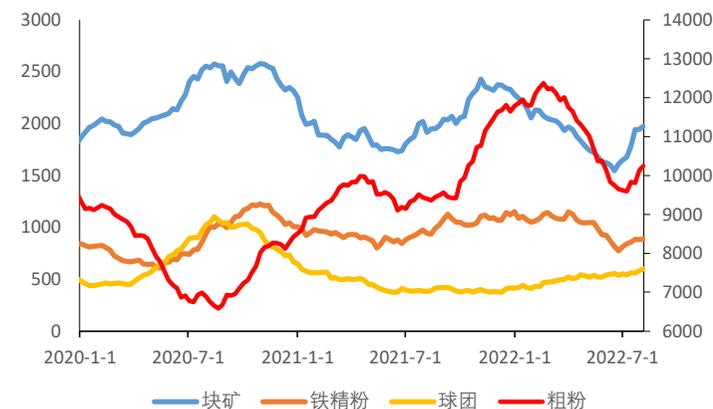
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



45港口压港情况：天



港口库存结构（万吨）

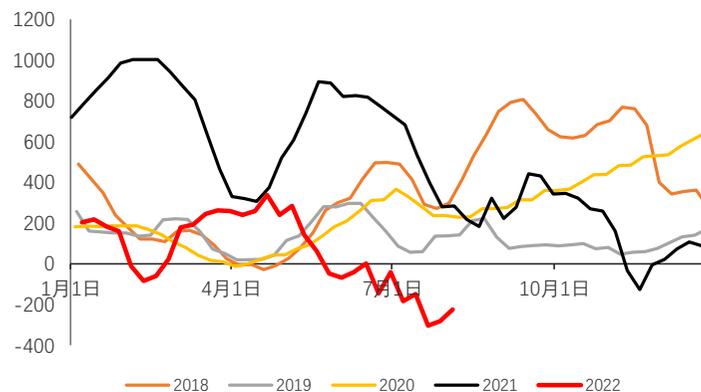


# 原料：焦炭供应小幅回落

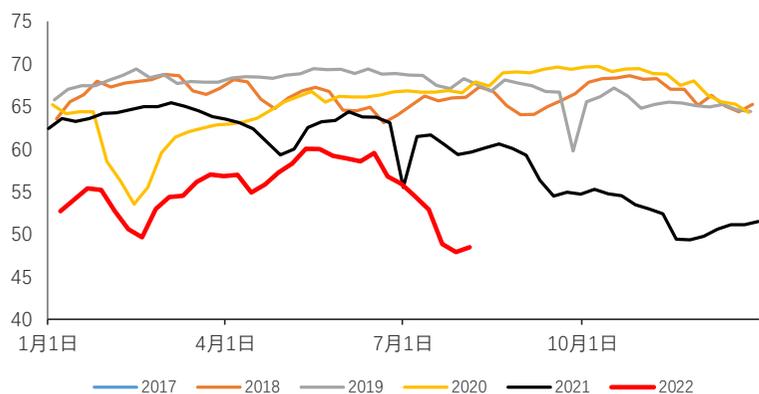
样本钢厂和焦化厂产能利用率对比 (%)



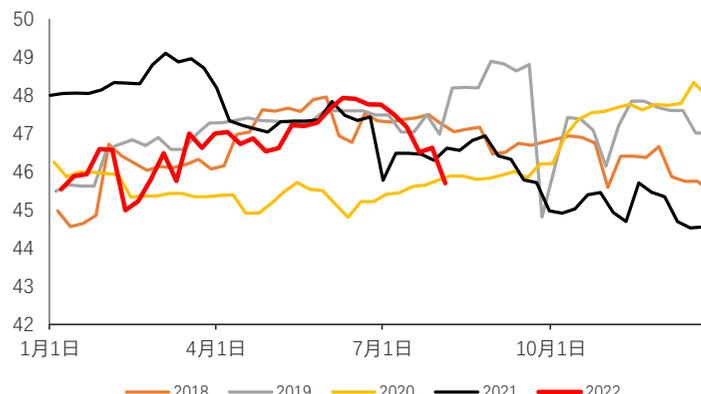
独立焦化厂吨焦利润 (元/吨)



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)

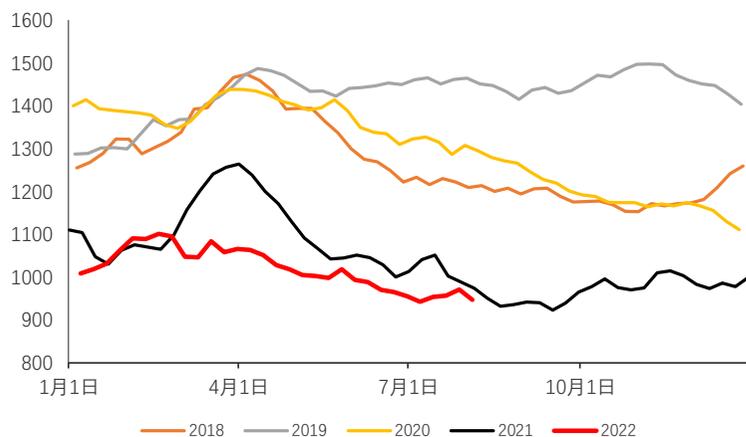


数据来源: MySteel 冠通研究

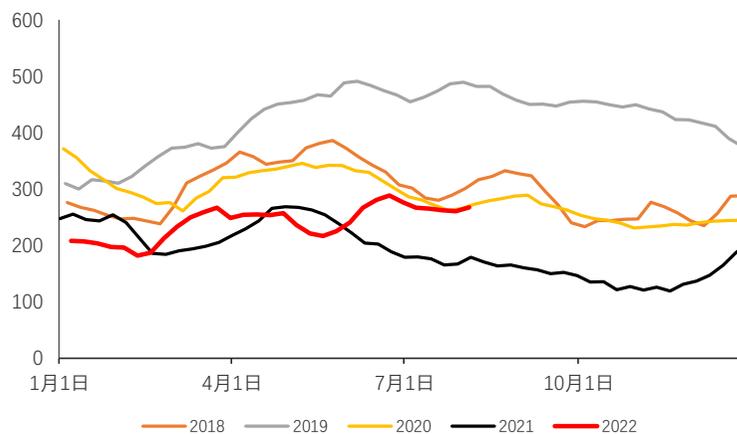
- 截止8月5日, 独立焦化厂焦炭日产量为48.45万吨, 环比+0.54万吨; 样本钢厂焦炭日产量为45.69万吨, 环比-0.93万吨。
- 焦炭第一轮提涨开启, 涨200元/吨。
- 全国平均吨焦盈利-225元/吨, 环比上周+57元。

# 原料：焦炭去库，总库存偏低

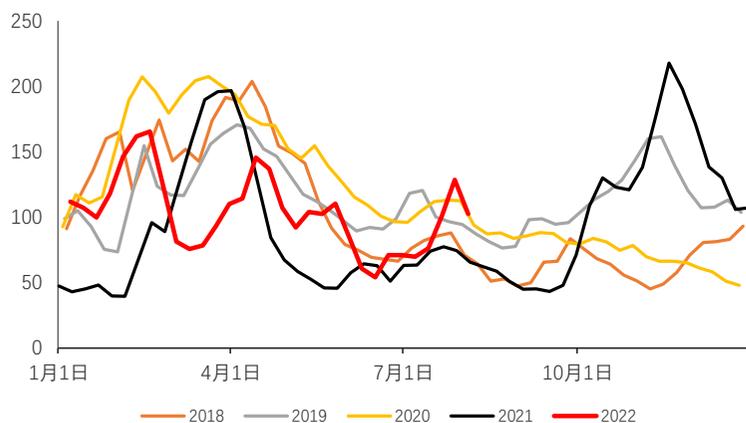
焦炭总库存 (万吨)



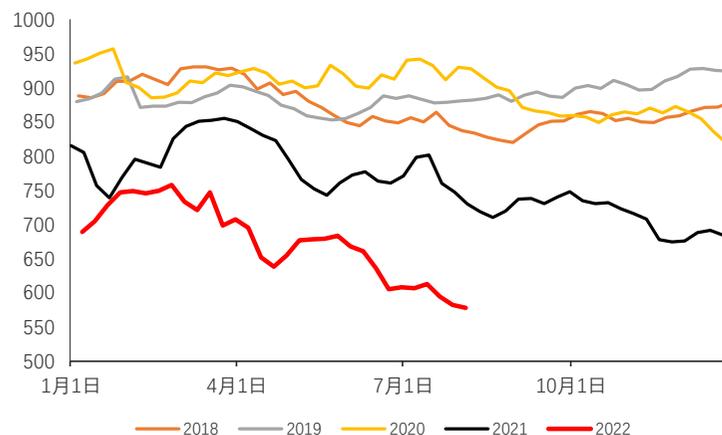
港口焦炭库存 (万吨)



独立焦化厂焦炭库存 (万吨)



钢厂焦炭库存 (万吨)

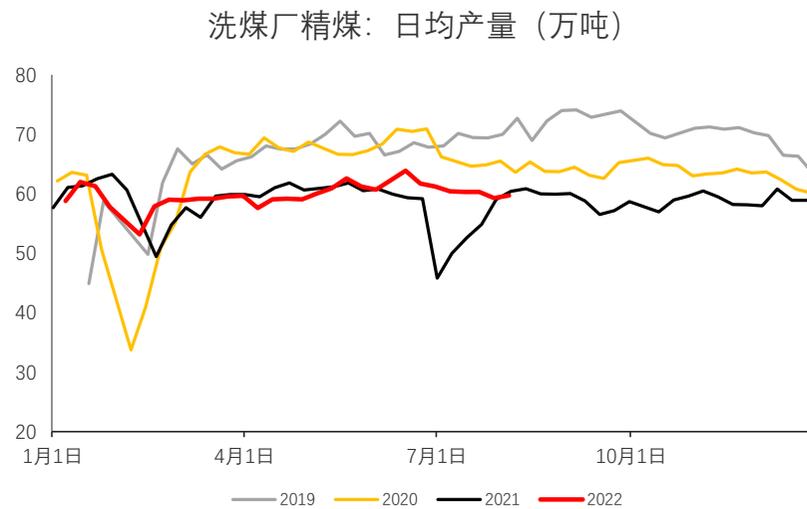
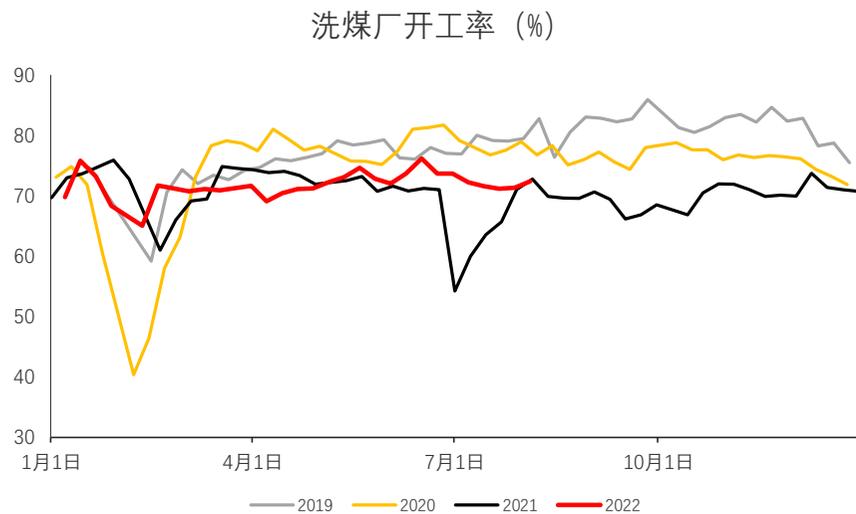


- 截止8月5日，焦炭总库存为947.11万吨，环比-23.78万吨。其中港口库存、独立焦化厂，样本钢厂库存分别变化+6.6万吨、-26万吨、-4.38万吨。
- 近期焦化厂因亏损扩大，焦炭产量低位运行。而焦炭需求在钢厂低库存和复产预期下，出现回升。所以本周焦炭去库，总库存仍然偏低，对价格有较强支撑。



# 原料：国内焦煤供给稳定

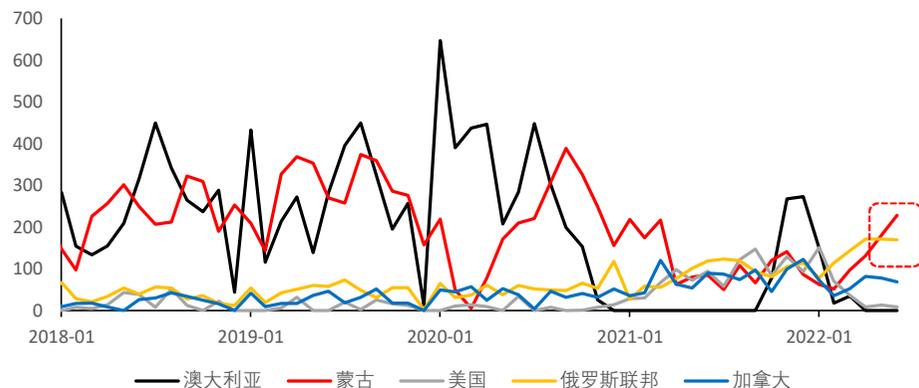
□ 8月5日，110家洗煤厂开工率和日均产量分别为72.38%和59.72万吨，分别变化+1.09%和+0.43万吨。



数据来源：MySteel 冠通研究

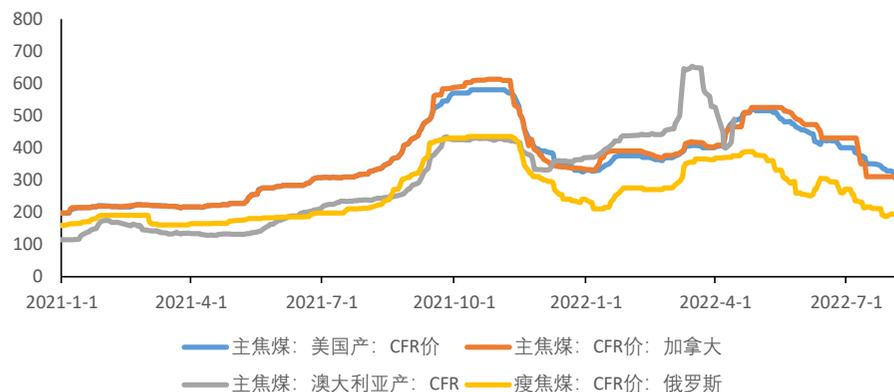
# 原料：蒙煤通关维持高位

炼焦煤进口：分国别（万吨）

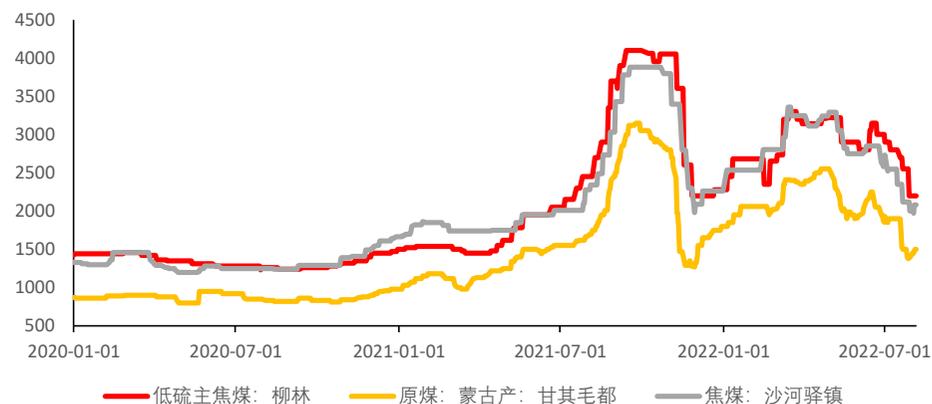


- 蒙煤：本周甘其毛都口岸、满都拉口岸和策克口岸三大口岸日通关超1000车。蒙煤通关维持高位。
- 海运煤方面，俄罗斯煤炭进口量相对较多，6月进口为170万吨。

国际市场主焦煤价格：美元/吨

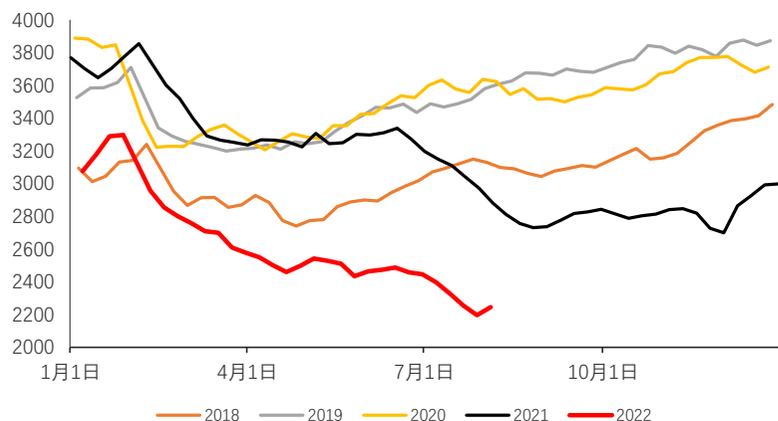


国内主焦煤和蒙煤价格对比：元/吨

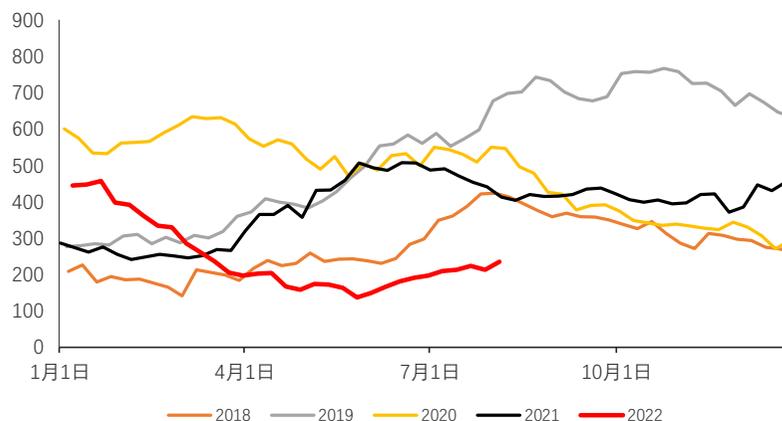


# 原料：焦煤总库存累库

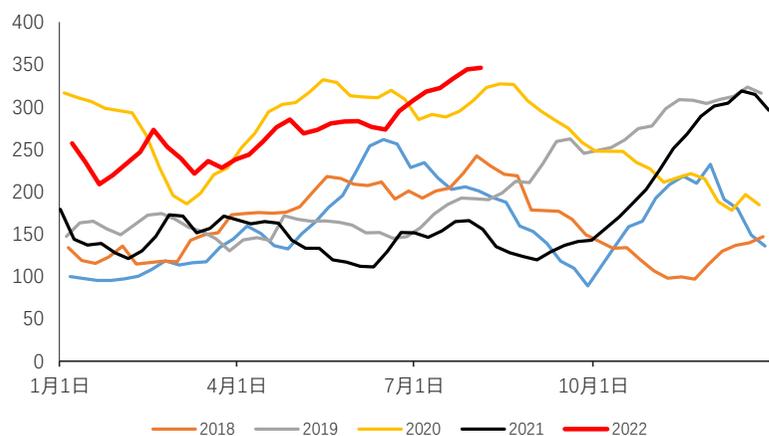
炼焦煤总库存：万吨



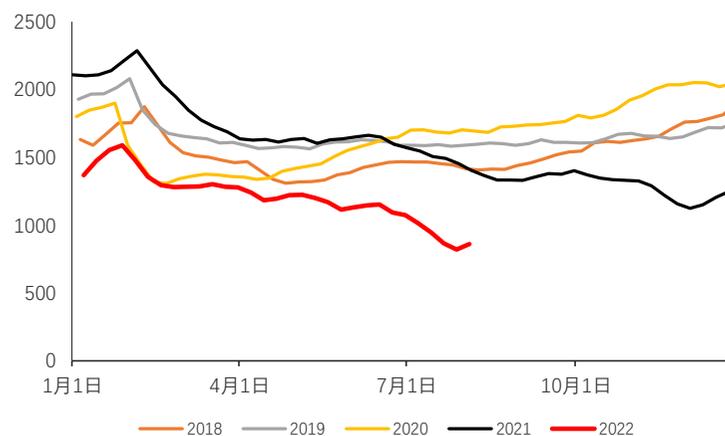
港口炼焦煤库存：万吨



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8月5日，焦煤总库存为2243.72万吨，环比+48.41万吨。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+22.12万吨、+2.22万吨，+41.1万吨和-17.03万吨。

目前焦化厂因亏损，焦煤需求减弱，焦煤总库存出现累库。

不过焦煤整体库存仍处于低位，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