

黑色产业链信息数据追踪报告

2022年8月12日

冠通期货研究咨询部

联系电话：010-85356557

观点汇总

- **钢材**：本周螺纹钢产量增加，需求回落，导致库存幅度收窄。不过总库存已降至偏低水平，另外基建对三季度钢材需求有较强支撑，各地进一步放松房地产相关政策，下游处于淡旺季转化期，需求预期有所好转。**整体上当前螺纹钢基本面偏好，短期震荡偏强运行，不过产量回升幅度给钢价上涨带来了一定不确定性，关注RB2210上方4100-4200压力。操作上逢低短线做多为主。**
- **铁矿**：全球铁矿石发货量为3122万吨，整体处于偏高水平，此外近期26港港口到港量为2336万吨，铁矿供给回升。需求端，日均铁水产量为218.67万吨，较上周增加+4.36万吨，需求回升。库存方面，45港库存继续累库182万吨至1.39亿吨。基差方面，目前盘面基本和最便宜交割品价格持平。总的来说，**钢厂复产及补库预期下，短期铁矿石仍有可能冲高，但中期下跌趋势不变，中长期建议逢高做空为主。操作上，短期740-760区间，轻仓试空2301合约。**
- **焦煤**：基本面来看，国内炼焦煤逐步回升，进口方面，蒙煤通关维持在高位，日均通关超1000车。需求端，焦企利润修复，河北、江苏和山东等地由亏转盈，且市场预期改善，焦化厂开工积极，需求有所回升；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，价格仍有反复。
- **焦炭**：焦炭第一轮提涨落地，涨200元/吨。需求端，钢厂利润好转，高炉继续复产。供给方面，焦企利润修复，河北、江苏和山东等地由亏转盈，且市场预期改善，焦化厂开工积极，焦炭产量回升。总的来说，焦炭供需双增，市场预期好转和钢厂复产格局下，焦炭短期仍有一定上涨空间，但目前钢厂利润仍然偏低，吨钢利润限制后期上涨幅度。预计低位震荡运行为主。

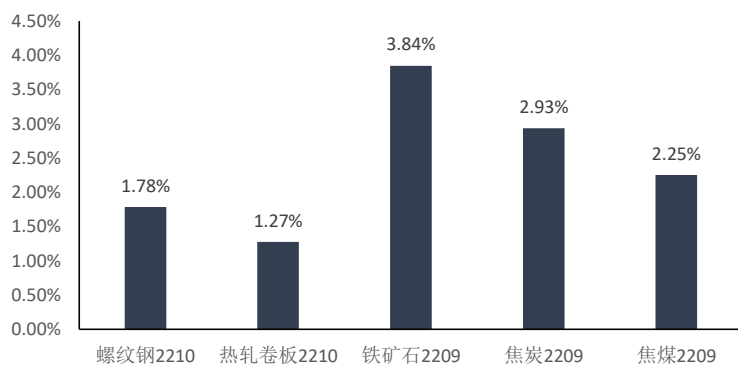
风险提示：房地产政策放松超预期（涨）、煤炭产区重大安全事故（涨）、粗钢减产超预期（涨）、原料端政策调控（跌）、澳煤放开进口（跌）、俄乌战争变化、国内疫情变化

重点新闻

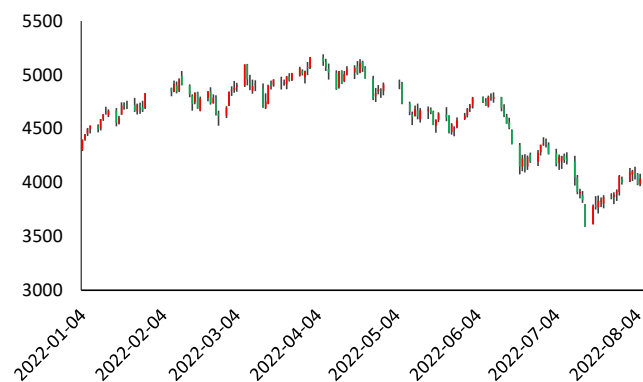
- 8月7日。中国前7个月外贸增速加快。海关总署公布数据显示，今年前7个月我国外贸进出口总值23.6万亿元，同比增长10.4%。其中，出口13.37万亿元，增长14.7%；进口10.23万亿元，增长5.3%；贸易顺差3.14万亿元，扩大62.1%。前7个月我国有进出口实绩外贸企业数量52.6万家，同比增加5.8%。其中，民营企业进出口11.8万亿元，增长15.3%，占我国外贸总值50%。
- 8月9日。河北廊坊全面取消限购限售。廊坊市发布《关于支持房地产业良性循环和健康发展的六条措施》明白卡显示，取消户籍、社保（个税）等限制性购房条件，对“北三县”和环雄安新区周边县（市）的住房限售年限要求也全面取消。业内分析人士认为，此次廊坊正式取消限售限购，为下半年其他类似的城市放松楼市政策提供导向，对周边城市比如唐山、衡水、承德等环京城市的楼市政策，同样具有很大的启发性。
- 8月10日。国家统计局数据显示，中国7月CPI同比上涨2.7%，涨幅比上月扩大0.2个百分点，创下自2020年8月以来的新高，环比则持平转为上涨0.5%。7月PPI同比上涨4.2%，涨幅比上月回落1.9个百分点，环比则由持平转为下降1.3%。央行表示，预计下半年我国CPI一些月份涨幅可能阶段性突破3%，结构性通胀压力加大；全年物价涨幅仍将运行在合理区间，有望实现全年CPI平均涨幅在3%左右的预期目标。
- 8月10日。央行发布《第二季度中国货币政策执行报告》称，下一阶段将加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的支持。
- 8月11日。两部门印发《“十四五”矿山安全生产规划》提出，停止审批山西、内蒙古、陕西新建和改扩建后产能低于120万吨/年的煤矿，宁夏新建和改扩建后产能低于60万吨/年的煤矿，其他地区新建和改扩建后产能低于30万吨/年的煤矿；停止审批新建和改扩建产能高于500万吨/年的煤与瓦斯突出煤矿，新建和改扩建产能高于800万吨/年的高瓦斯煤矿和冲击地压煤矿。
- 8月11日。深圳“零首付”购房宣传昨日刷屏，有中介人士称相关项目是信城缙悦城，可免利息垫首付，明年底交楼。信城缙悦城对此发布声明称，严格按照相关规定销售项目产品，销售过程中不会有关于首付分期等不实行为。深圳住建局平台显示，该项目7月份获批的2、3、4栋房源和3月底获批未售的房源均已被“分局锁定”。而官网对“区局锁定”状态解释为，指房屋处于限制状态或开发商存在违规行为，导致售房系统被区局锁定。

行情回顾

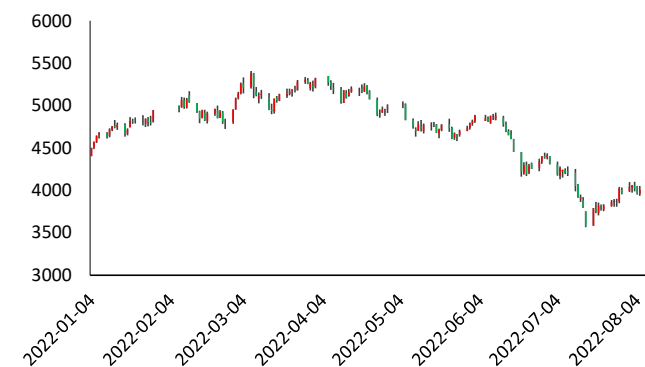
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



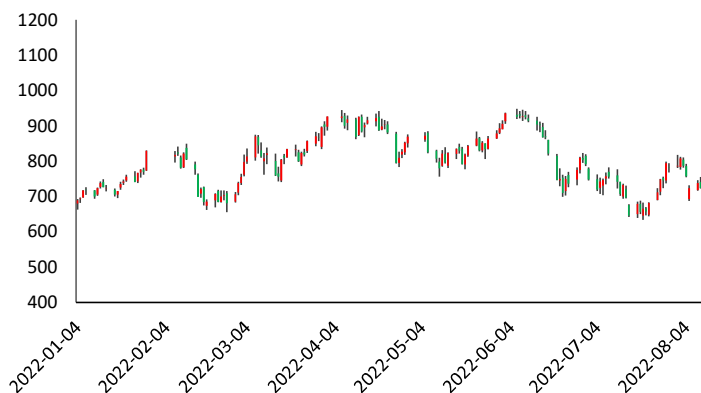
螺纹钢



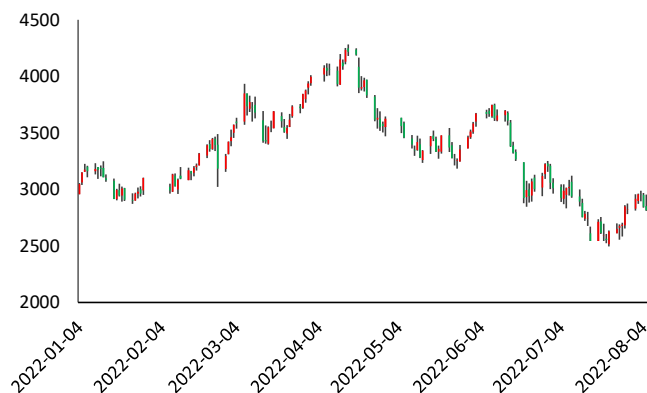
热轧卷板



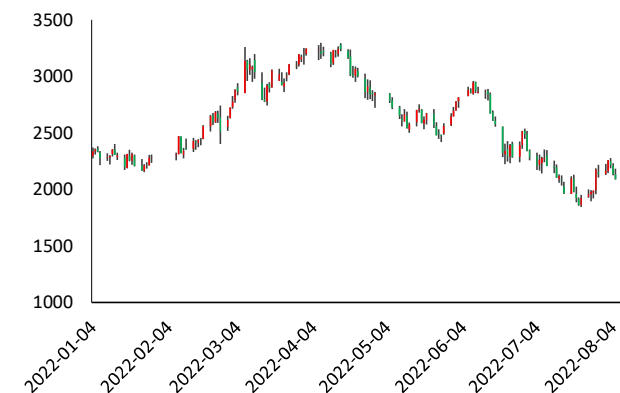
铁矿石



焦炭



焦煤

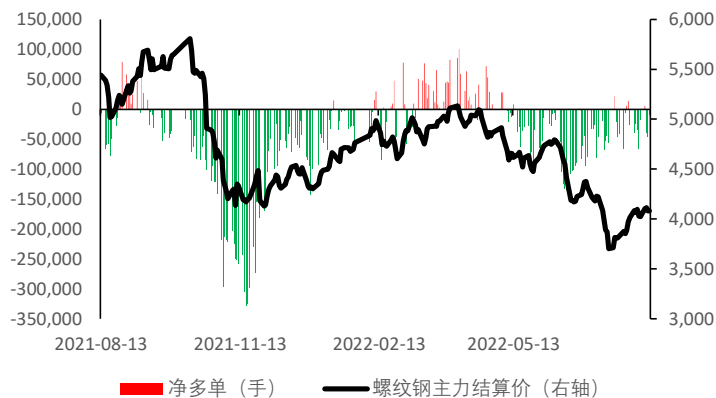


数据来源：Wind 冠通研究

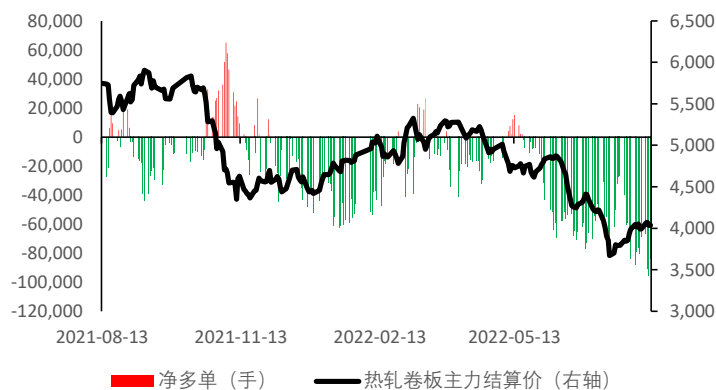


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

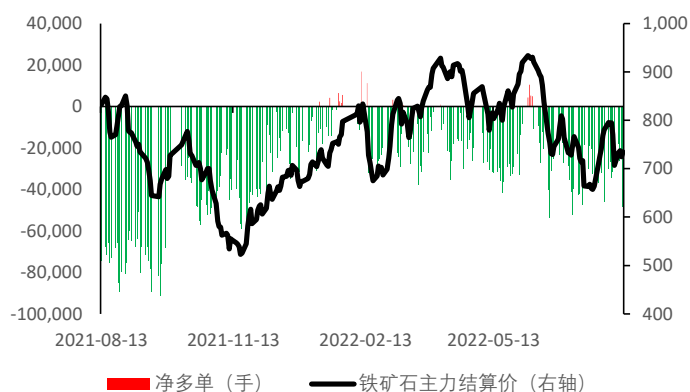


热轧卷板持仓与价格对比



□ 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

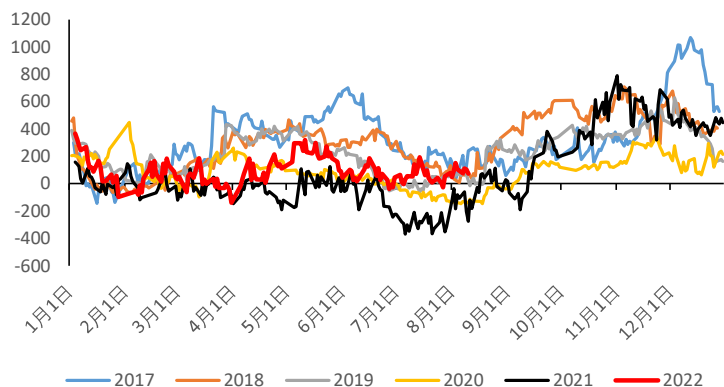


焦煤持仓与价格对比

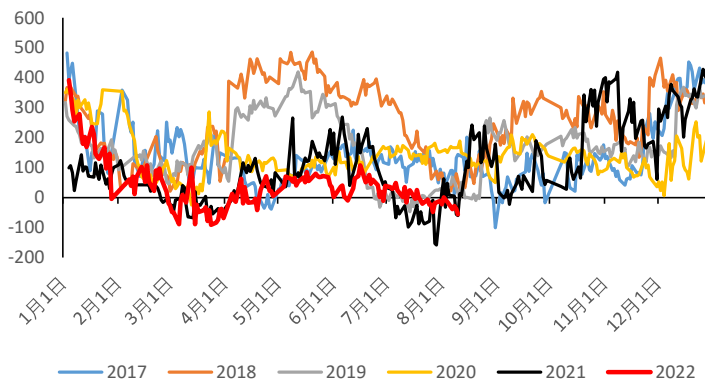


煤焦钢矿主力基差

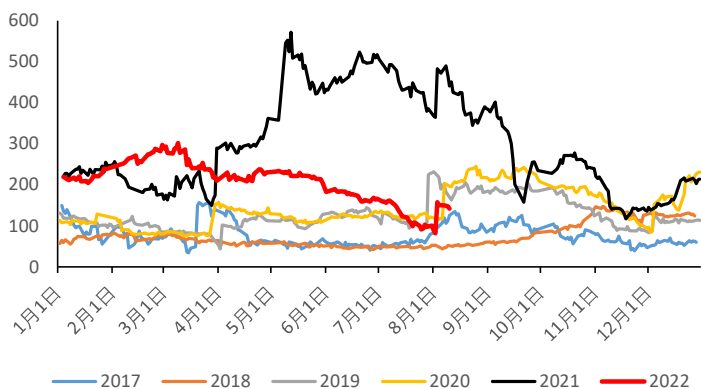
螺纹钢基差



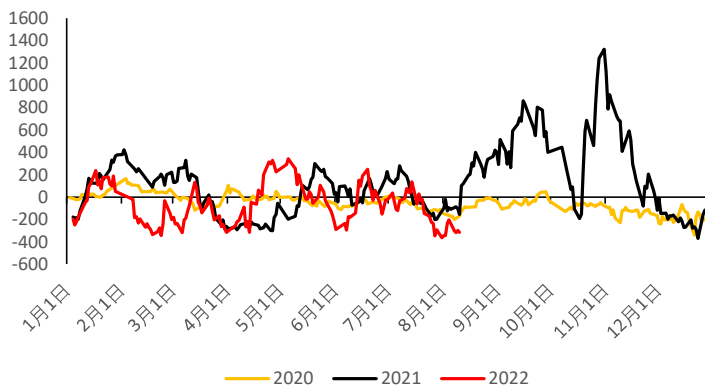
热轧卷板基差



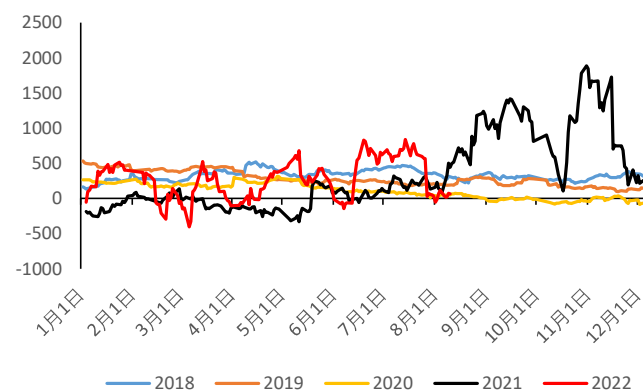
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差



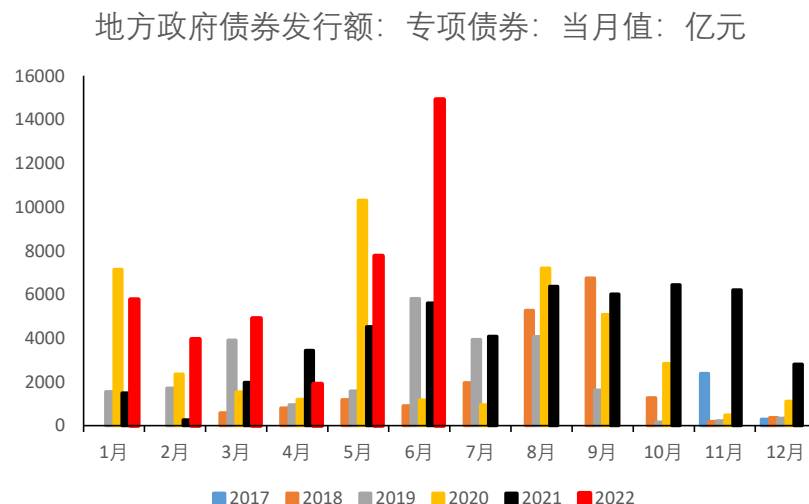
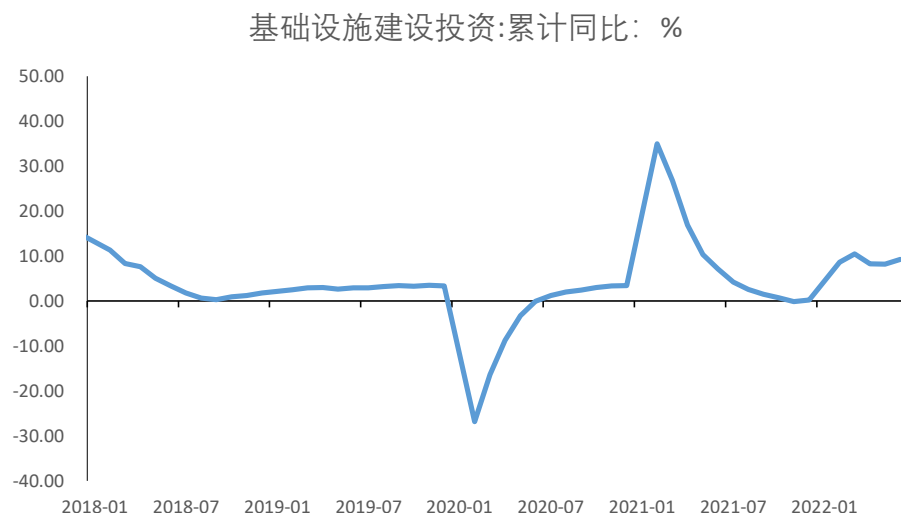
□ 螺纹钢、铁矿石和焦煤期货贴水现货。

□ 热轧卷板和焦炭期货升水现货

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。

◆ 基建发力，支撑三季度钢材需求

- 今年新增地方政府专项债券的额度是3.65万亿元，在去年12月提前下达1.46万亿元的基础上，今年3月已经将剩余的用于项目建设的专项债券额度全部下达地方。按照国务院要求，今年新增专项债券要在6月底前基本发行完毕，并力争在8月底前基本使用完毕。截至6月末，各地发行新增专项债券3.41万亿元，2022年用于项目建设的新增专项债券额度基本发行完毕，比以往年度大大提前，充分体现积极财政政策靠前发力的要求。
- **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。**

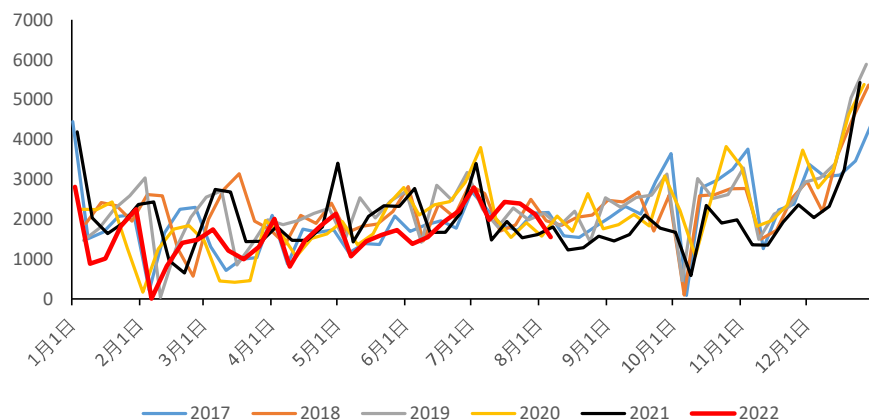


房地产：销售和拿地表现依然疲软

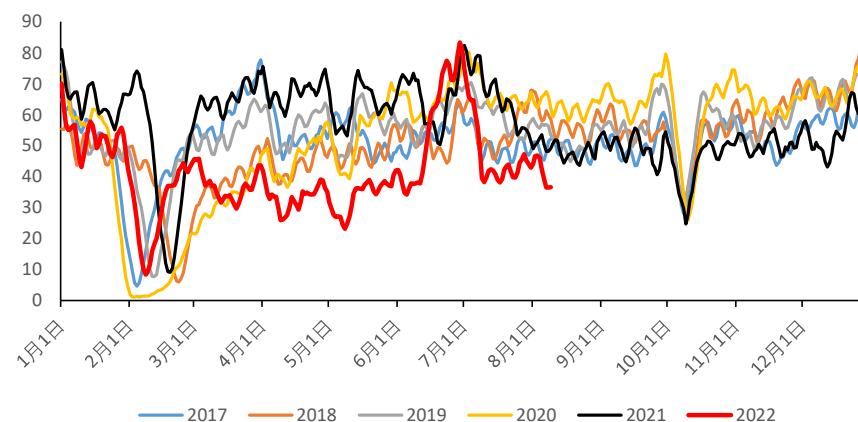
国家统计局：房地产数据

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）

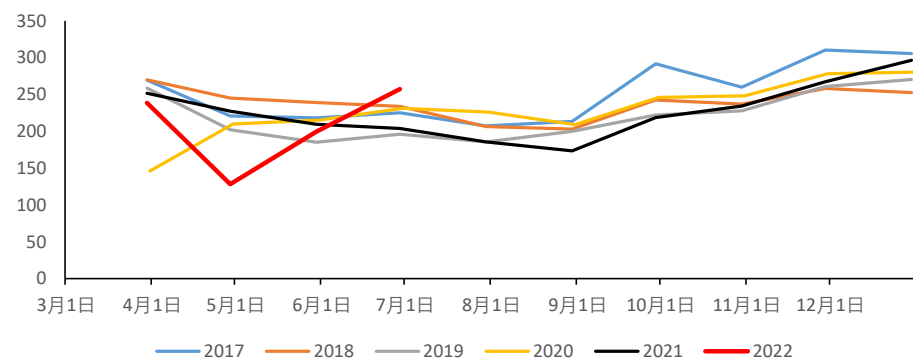


30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）

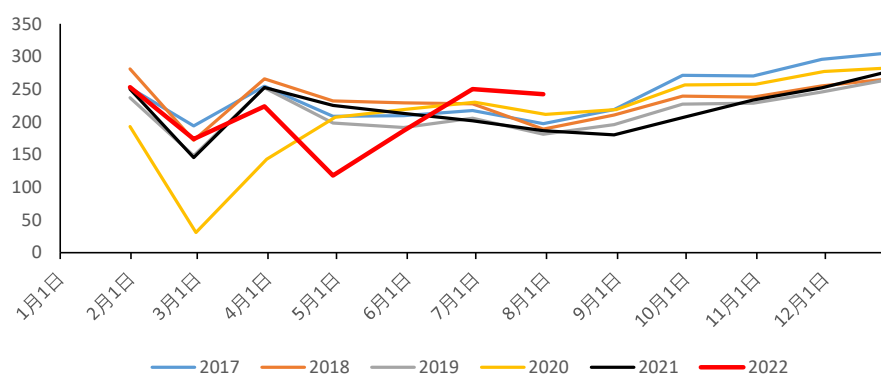


7月PMI为49.8%，位于临界点以下

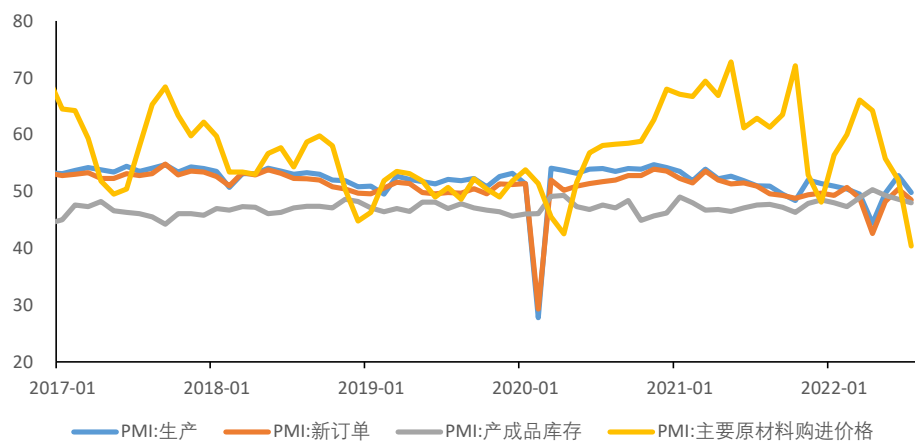
汽车产量：万辆



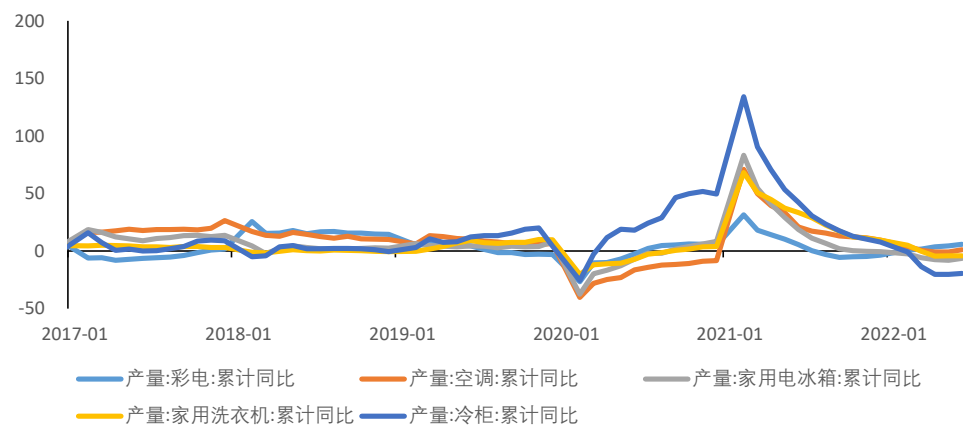
汽车销量：万辆



PMI：%



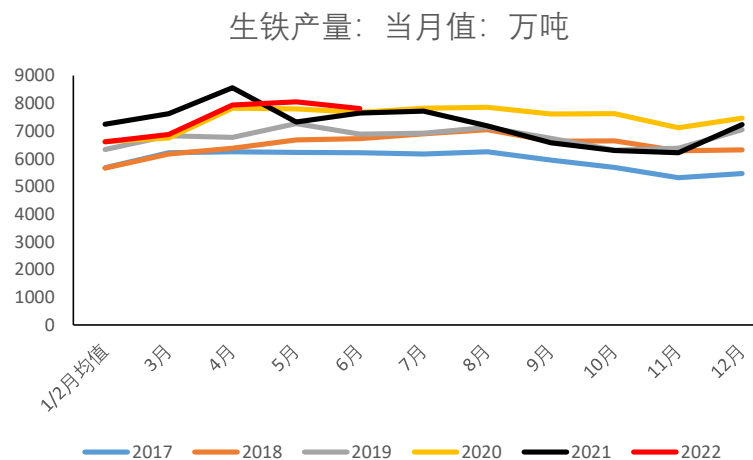
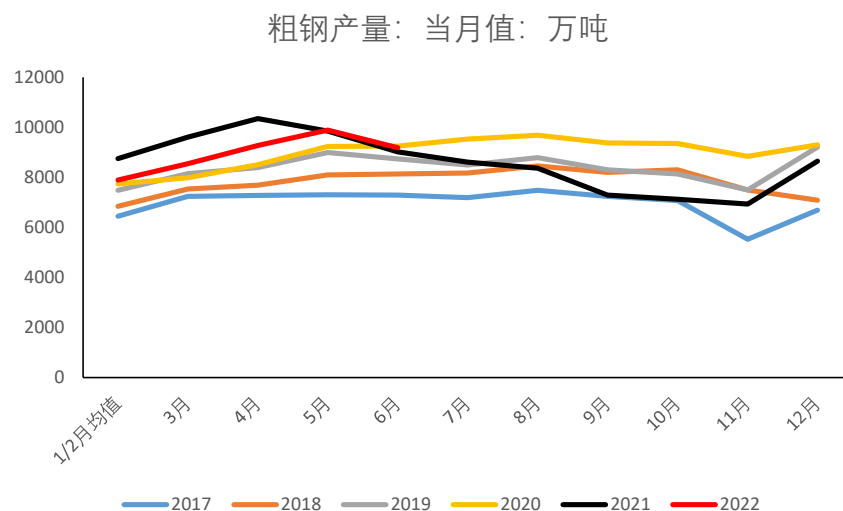
制造业各项:累计同比：%



7月钢厂大规模检修，预计粗钢产量延续下降

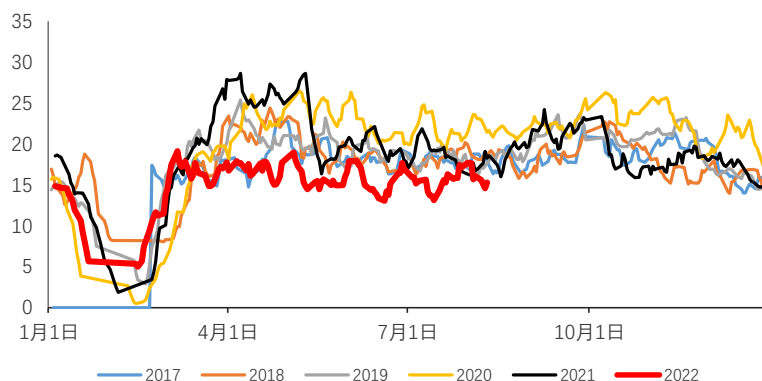
国家统计局数据显示

- 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。**

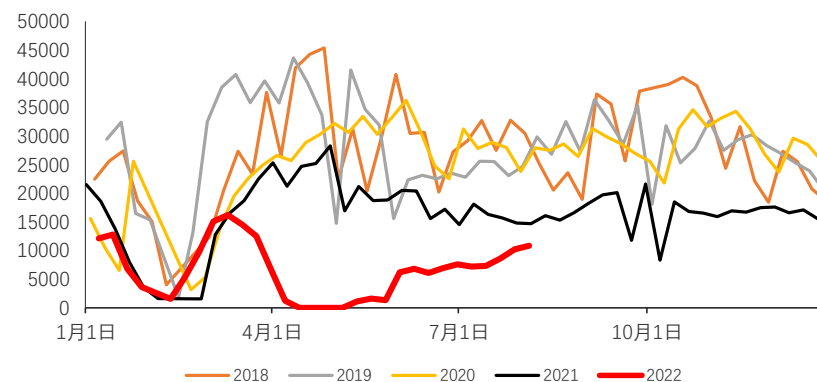


终端补库力度减弱，建材成交量环比下降

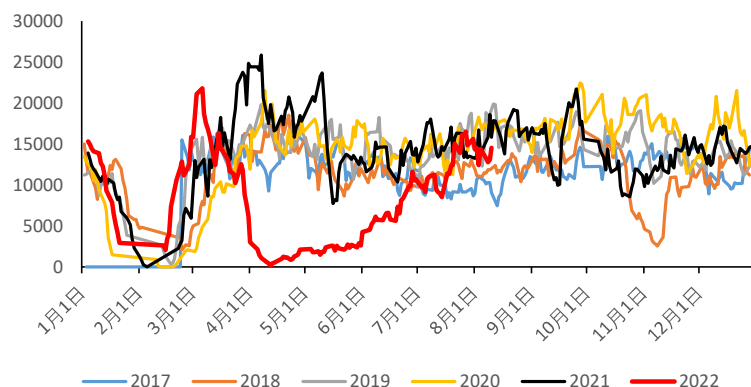
全国建筑钢材成交:万吨（五日均）



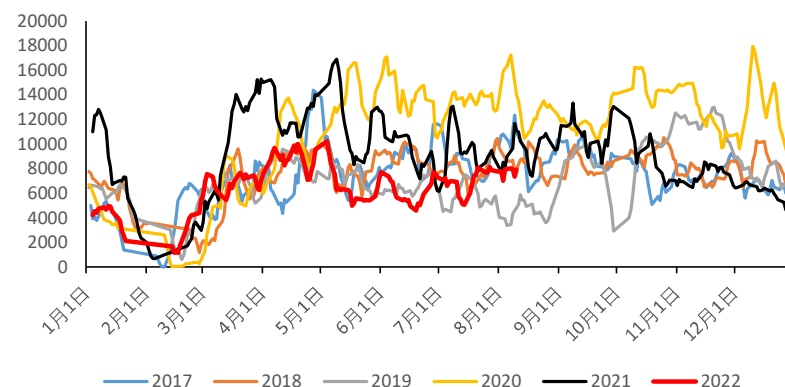
上海终端线螺采购量:(吨)



上海建筑钢材成交: 吨（M5）

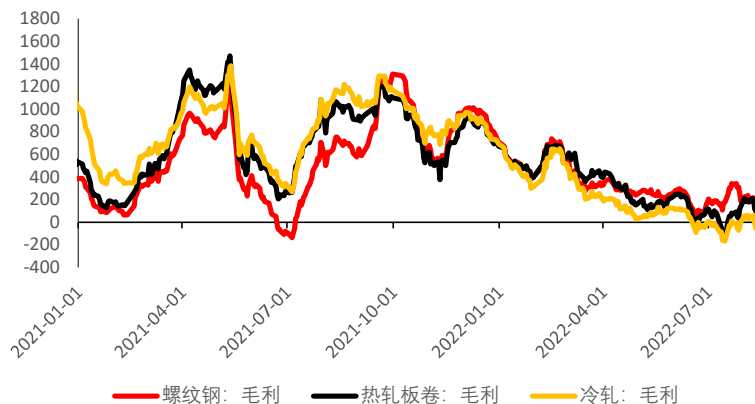


北京建筑钢材成交: 吨（M5）

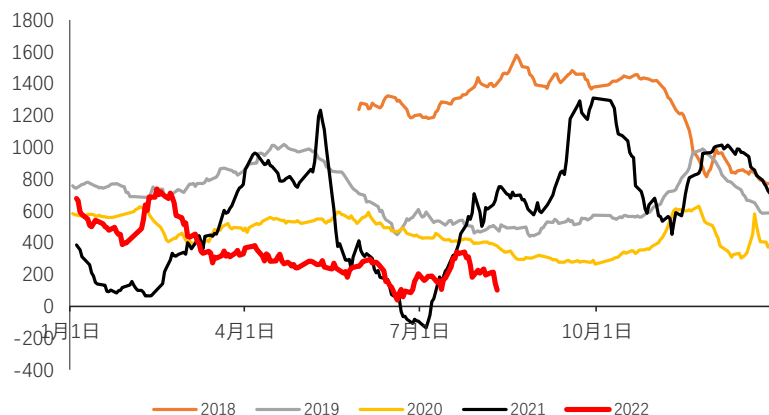


吨钢利润下降

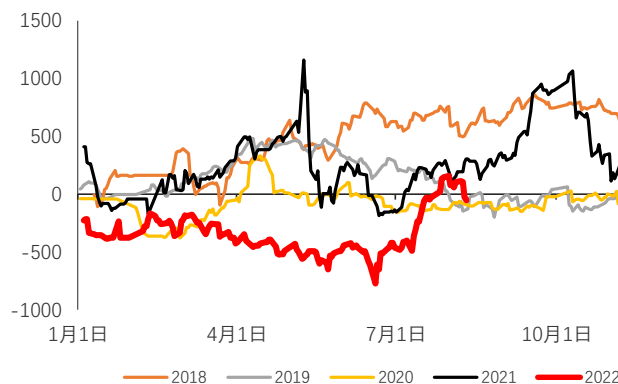
钢材现货利润 (元/吨)



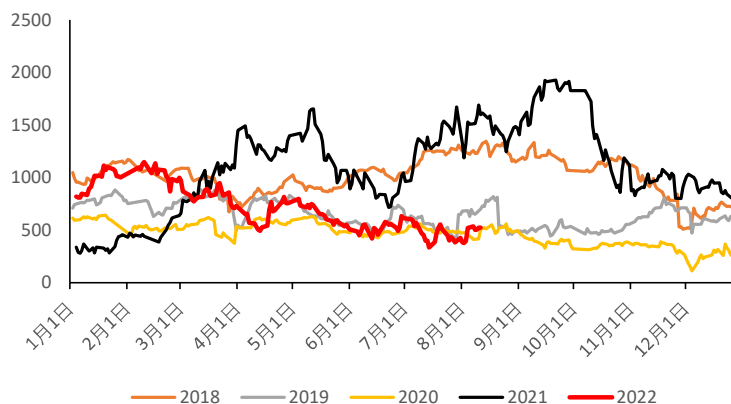
螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢电炉利润 (元/吨)



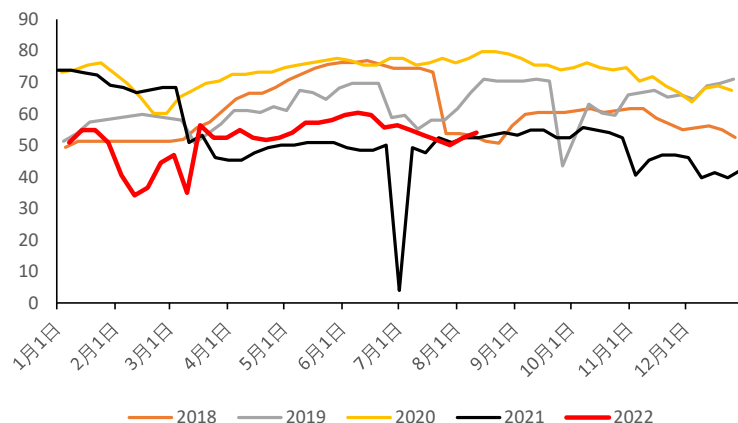
螺纹钢盘面利润 (元/吨)



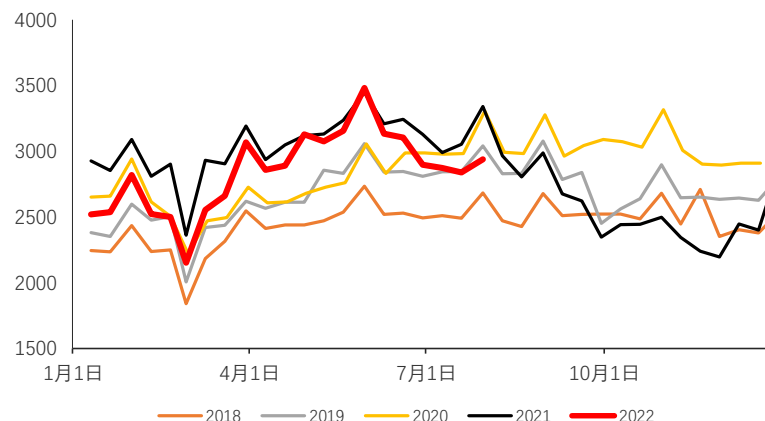
- 电炉和高炉利润均出现下降。截止8月11日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为100元/吨和-54元/吨。焦炭现货第一轮提涨落地，铁矿石价格高位运行，导致利润出现下降。
- 高利润下需关注市场风险，抄底关注成本线。目前吨钢利润偏低，且螺纹钢库存逆季节去库，此外现阶段处于淡旺季转化期，故建议阶段性把握做多钢材利润的套利机会。

铁水产量回升

唐山高炉产能利用率 (%)

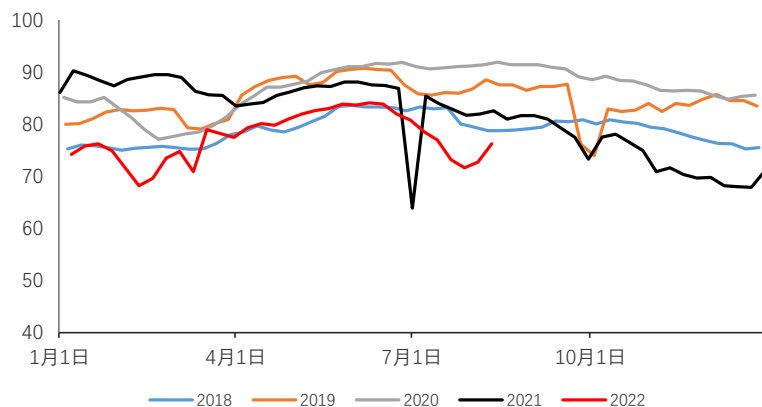


粗钢产量 (万吨)

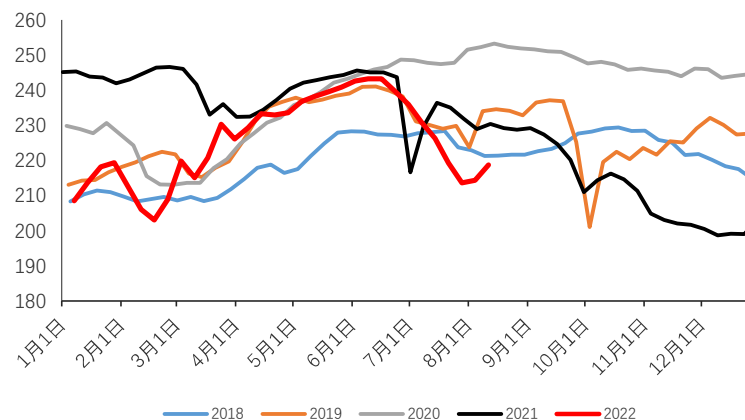


截止8月12日，全国247家钢厂高炉开工率76.24%，环比上周+3.54%；日均铁水产量为218.67万吨，环比+4.36吨。铁水产量回升。

全国247家钢厂高炉开工率 (%)

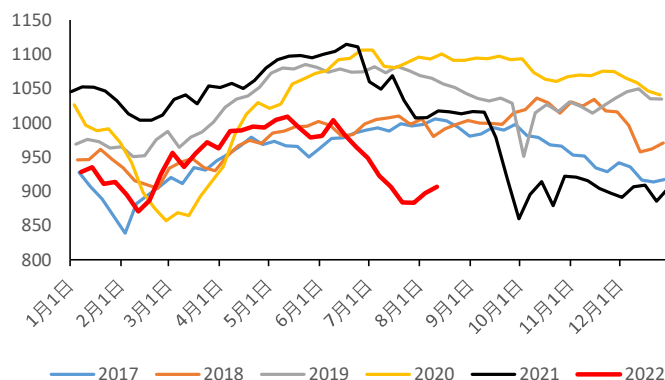


全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)

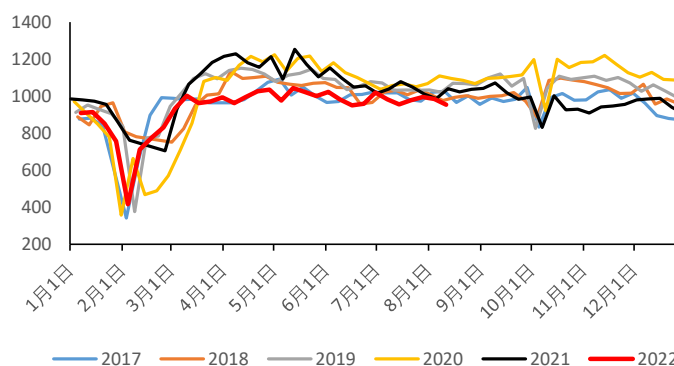


五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)

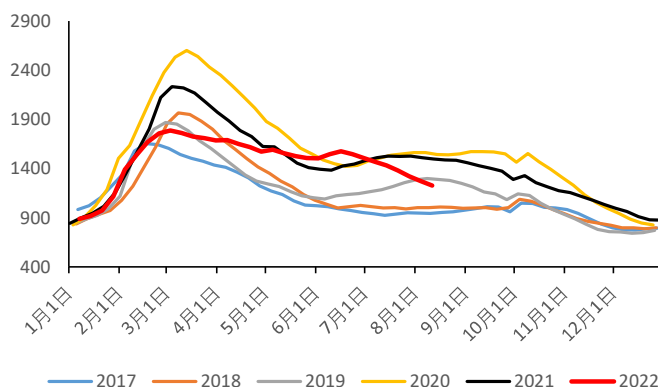


五大钢材表观消费量 (万吨)

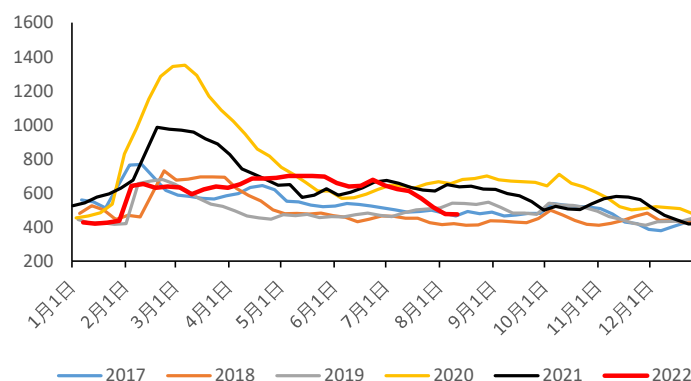


- 产量906.27万吨, +9.14万吨, 同比-10.91%。
- 厂库474.51万吨, -1.25万吨;
- 社库1227.84万吨, -45.43万吨,
- 总库存为1702.35万吨, -46.68万吨;
- 表观消费量为952.95万吨, -31.14万吨, 同比-8.42%

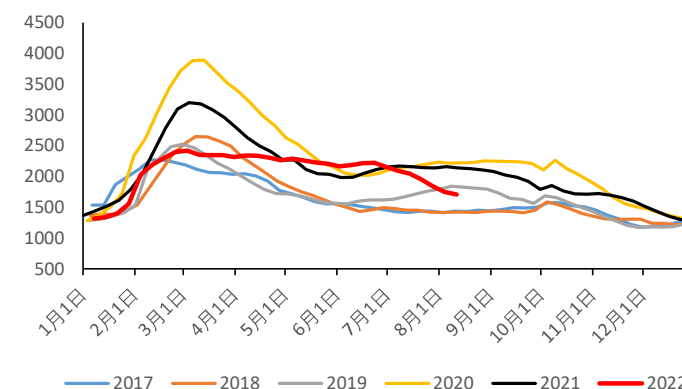
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

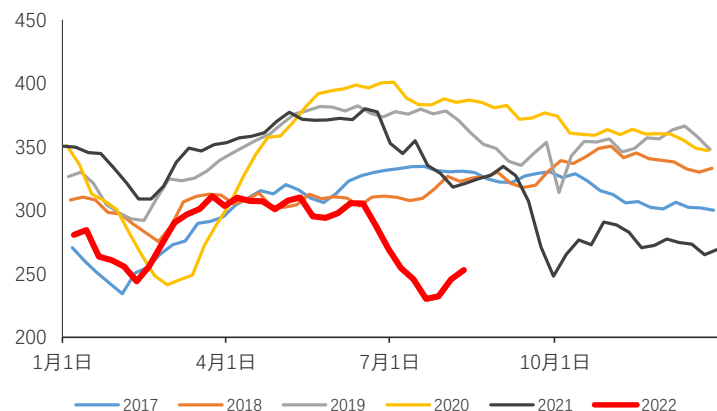


五大钢材总库存 (万吨)

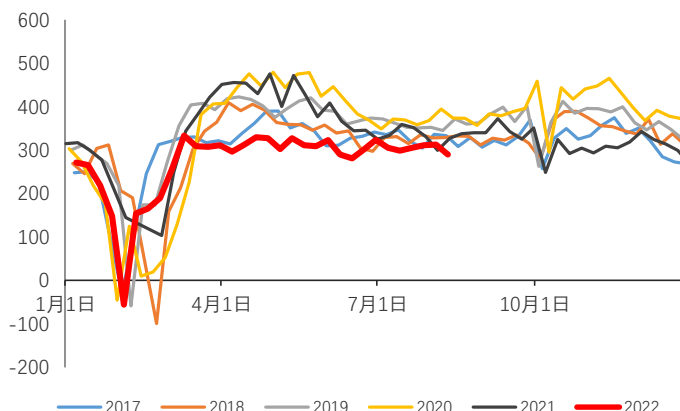


螺纹钢基本面

螺纹钢产量（万吨）

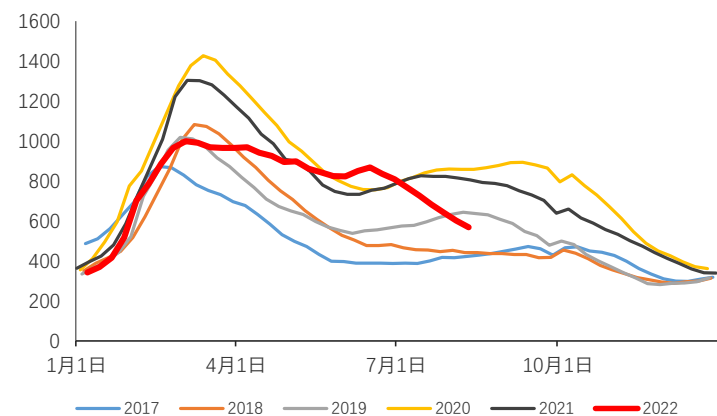


螺纹钢表观消费（万吨）

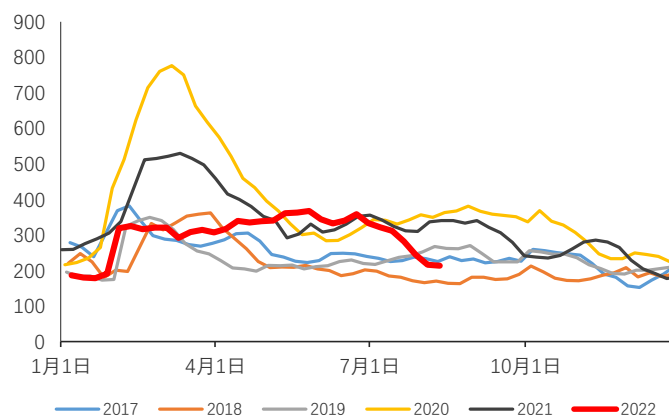


- 产量252.88万吨, +7.29万吨, 同比-21.24%。
- 厂库213.59万吨, -2.73万吨;
- 社库569.15万吨, -33.88万吨,
- 总库存为782.74万吨, -36.61万吨;
- 表观消费量为289.49万吨, -22.61万吨, 同比-11.43%

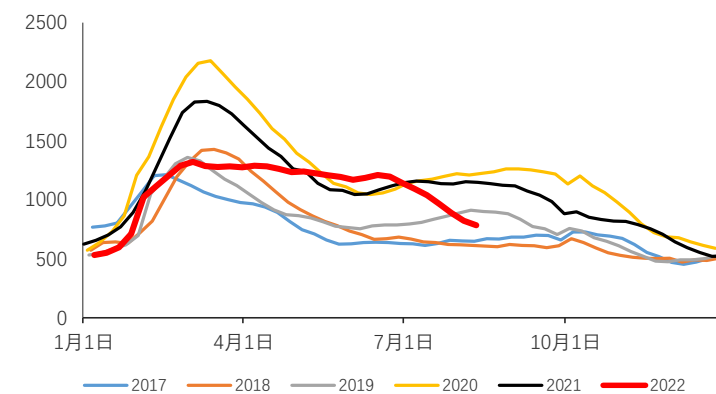
螺纹钢社会库存（万吨）



螺纹钢钢厂库存（万吨）

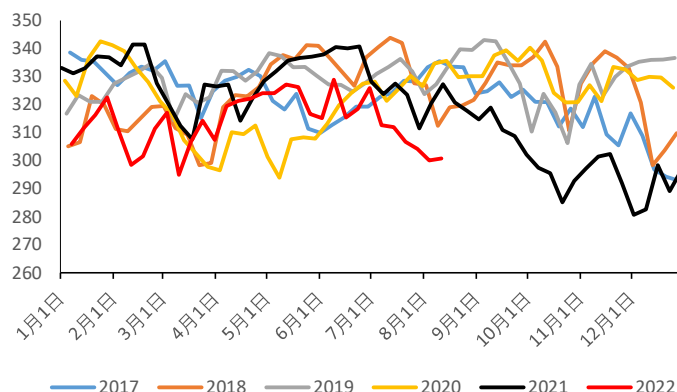


螺纹钢总库存（万吨）

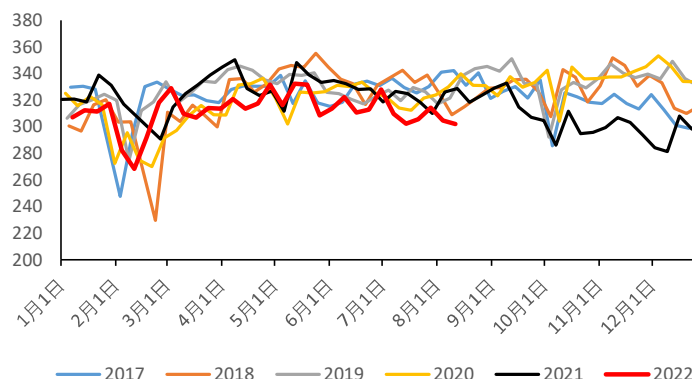


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

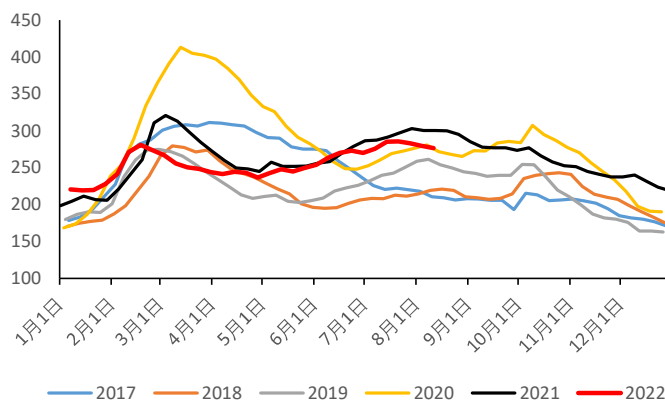


热轧卷板表观消费 (万吨)

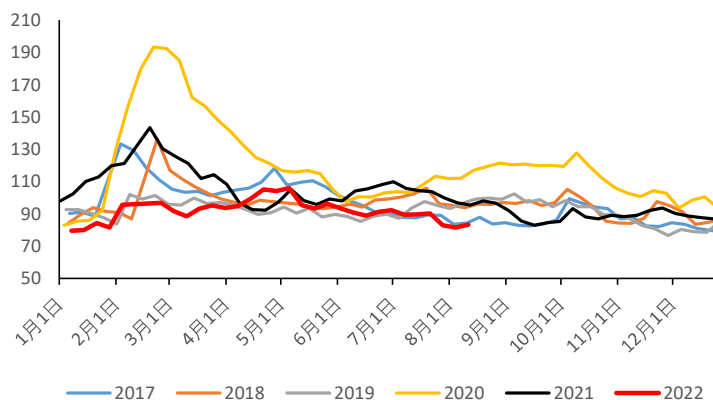


- 产量300.69万吨, +0.73万吨, 同比-8%
- 厂库83.2万吨, +1.75万吨;
- 社库276.38万吨, -2.97万吨,
- 总库存为359.58万吨, -1.22万吨;
- 表观消费量为301.91万吨, -2.80万吨, 同比-8%

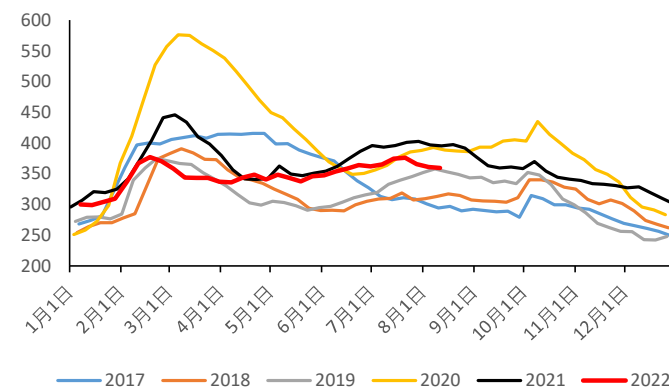
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)



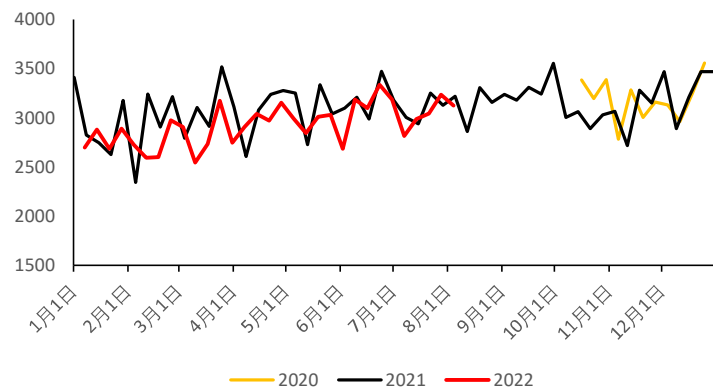
热轧卷板总库存 (万吨)



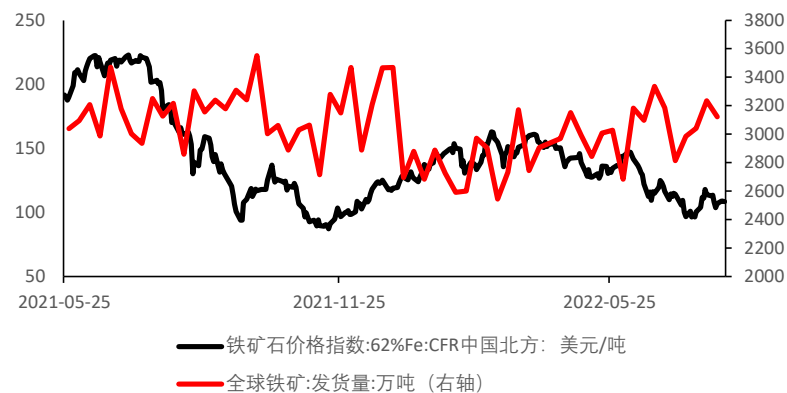
数据来源: MySteel 冠通研究

原料：全球发货量小幅回落

全球铁矿发货量（万吨）



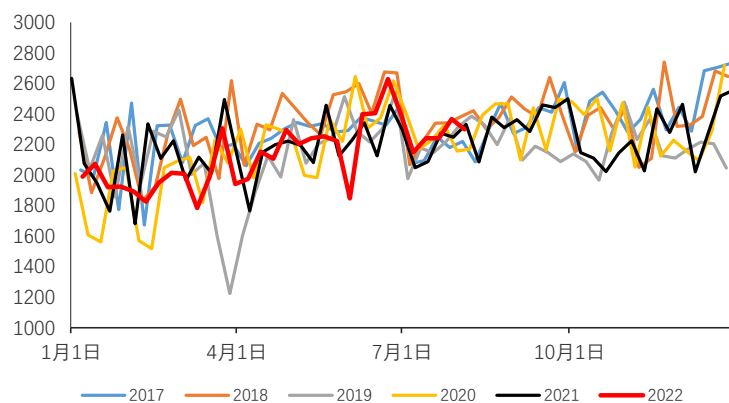
发货量和价格的关系



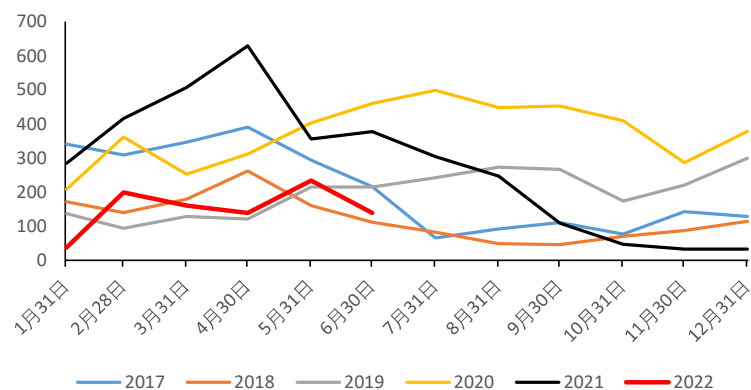
□ 截止8月5日全球铁矿石发货量为3122万吨，环比-111.8万吨。

□ 本周铁矿石普氏指数震荡偏强运行。

澳巴铁矿发货量合计：14港（万吨）

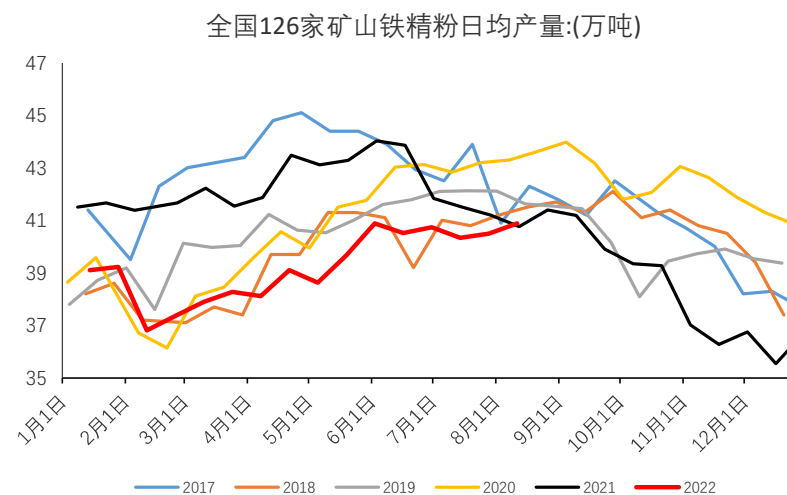
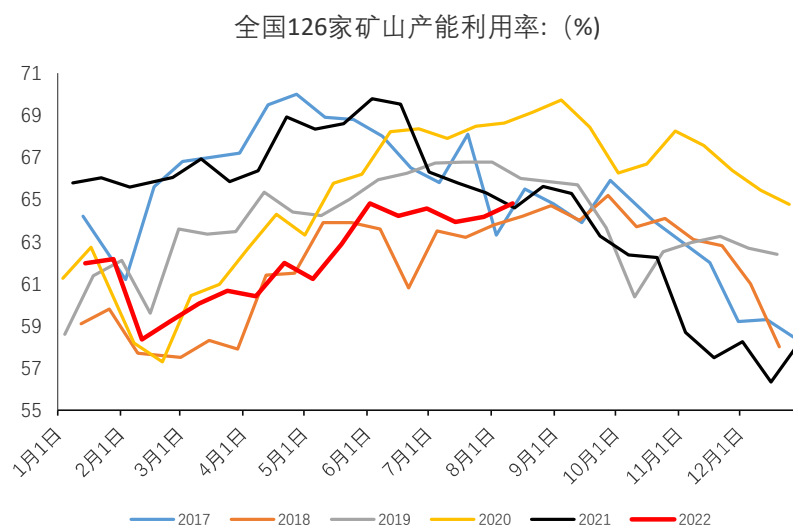


印度铁矿石出口至中国（万吨）



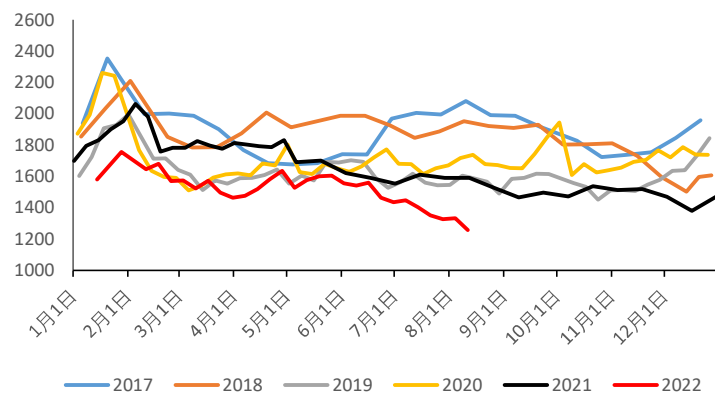
原料：国产矿环比回升

□ 截止8月12日，全国126家矿山产能利用率和铁精粉日均产量为64.81%和40.89万吨，环比+0.64%和+0.4万吨/天。

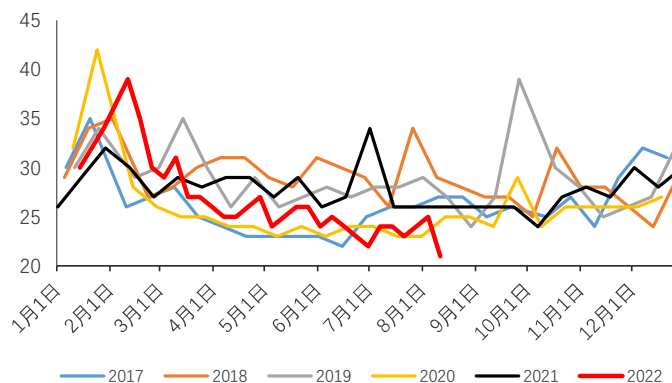


原料：港口库存累库

64家样本钢厂进口烧结粉矿库存（万吨）

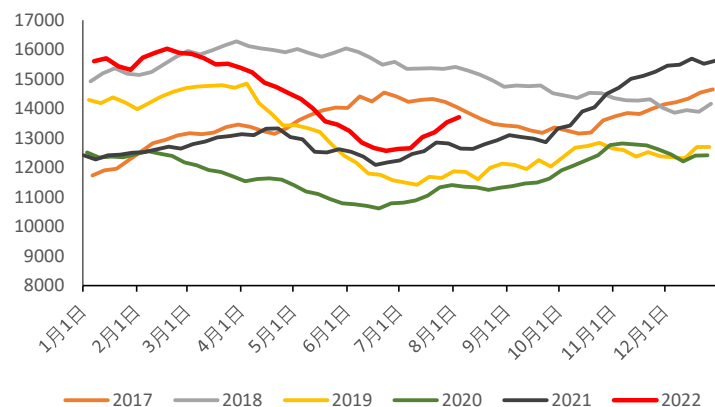


进口矿平均可用天数（天）

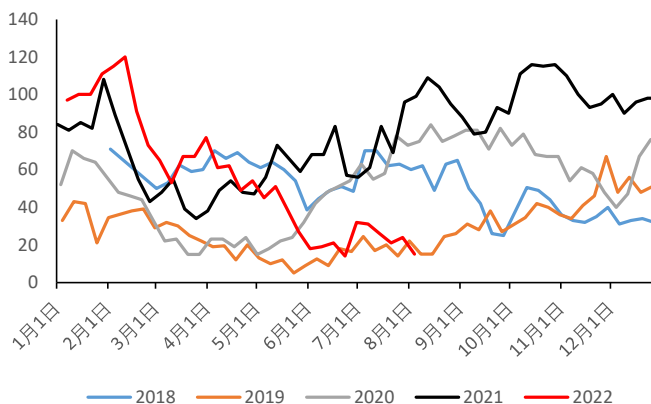


- 截止8月12日，45港口铁矿石库存为13886.16万吨，环比+182.18万吨。港口库存连续七周累库。
- 64家样本钢厂进口烧结粉矿库存为1256.15万吨，环比-74.86万吨，钢厂按需采购，去库为主。

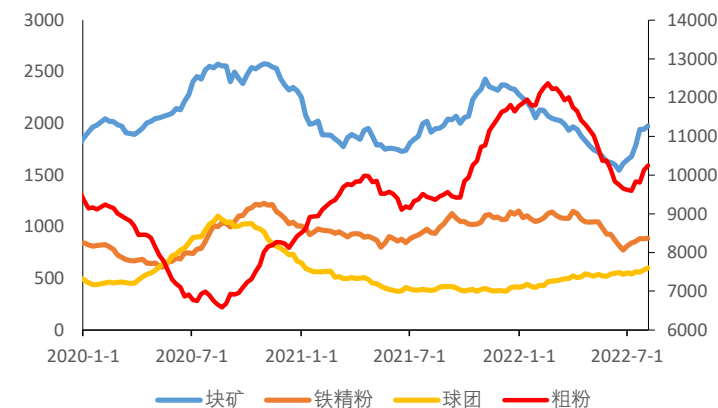
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



45港口压港情况：天

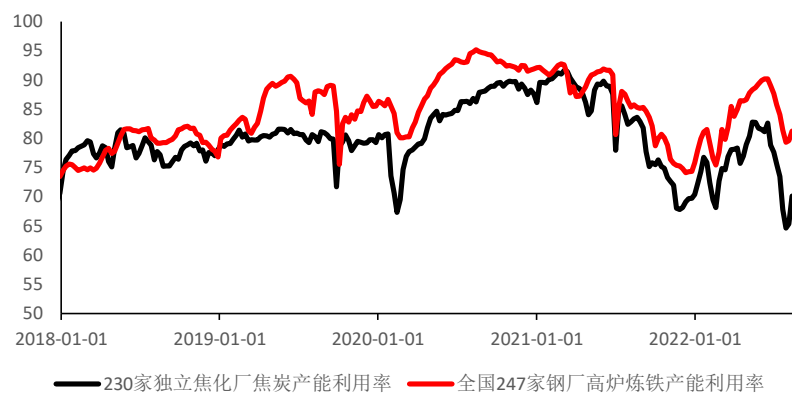


港口库存结构（万吨）

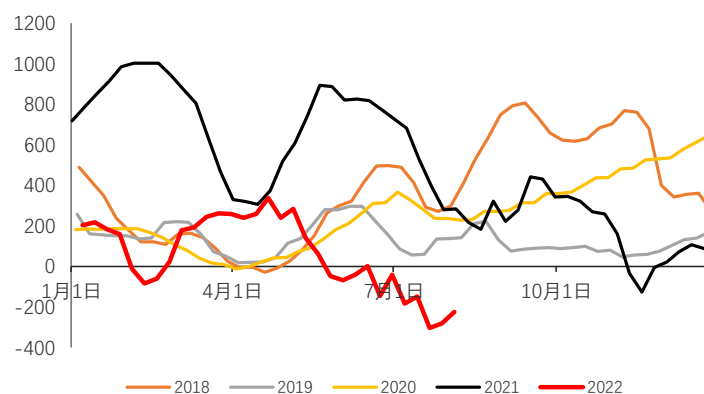


原料：焦炭供应回升

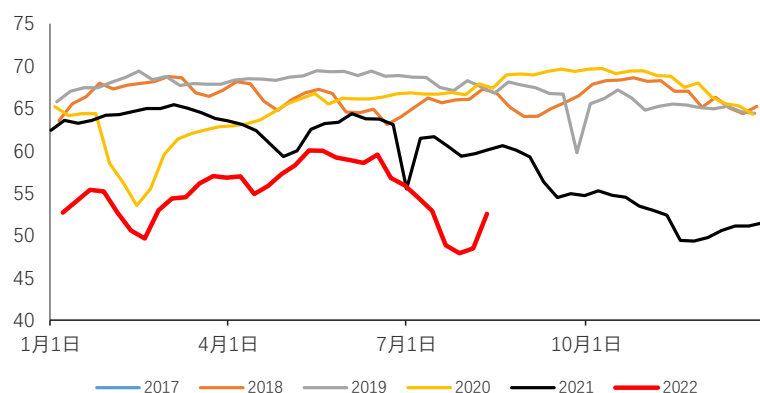
样本钢厂和焦化厂产能利用率对比 (%)



独立焦化厂吨焦利润 (元/吨)

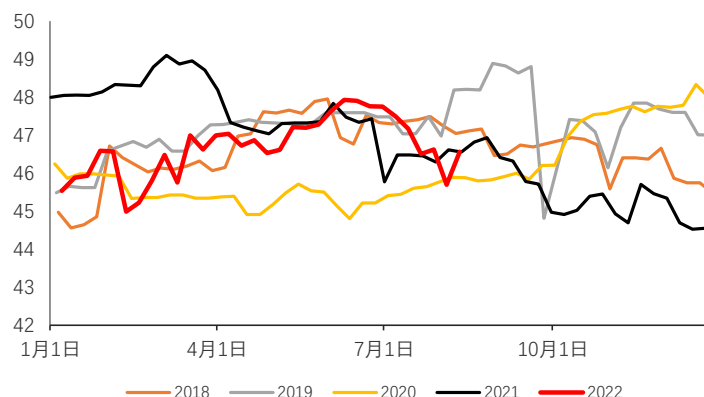


独立焦化厂焦炭日均产量 (万吨)



数据来源: MySteel 冠通研究

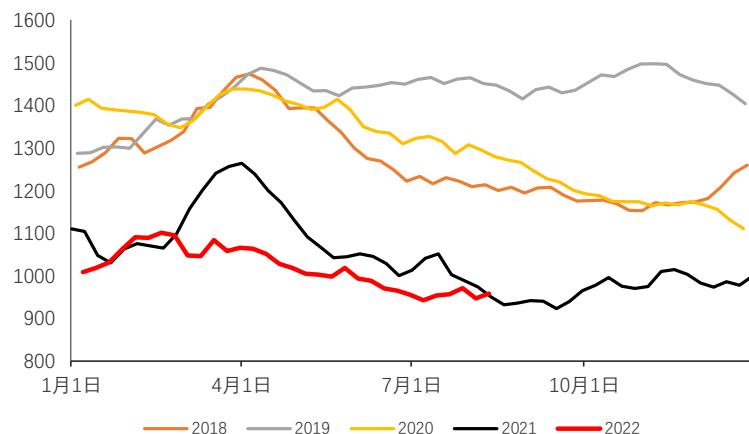
样本钢厂焦炭日均产量 (万吨)



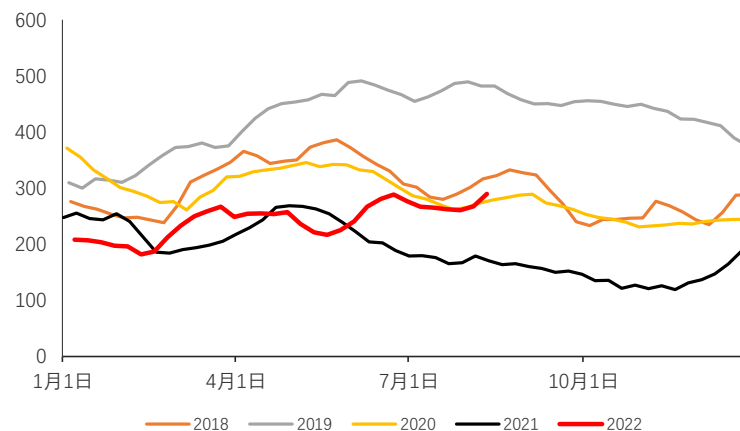
- 截止8月12日，独立焦化厂焦炭日产量为52.55万吨，环比+4.1万吨；样本钢厂焦炭日产量为46.56万吨，环比+0.87万吨。
- 焦炭第一轮提涨落地，涨200元/吨。
- 全国平均吨焦盈利-50元/吨，环比上周+175元。近期随着焦煤价格持续下跌，各地焦炭利润逐步回升，河北、江苏和山东地区焦化厂由亏转盈。

原料：焦炭累库

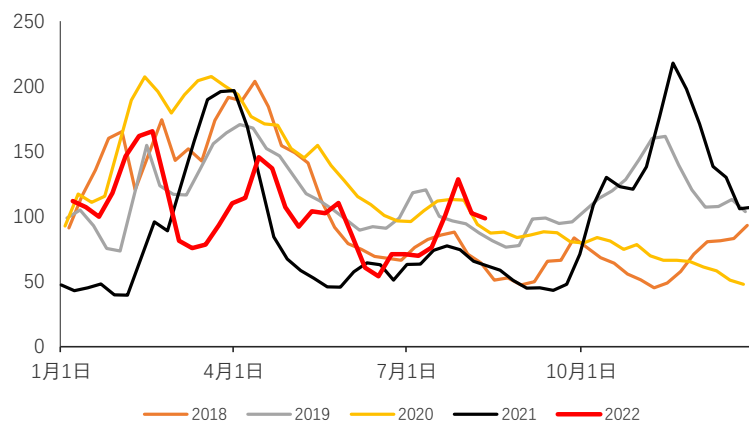
焦炭总库存（万吨）



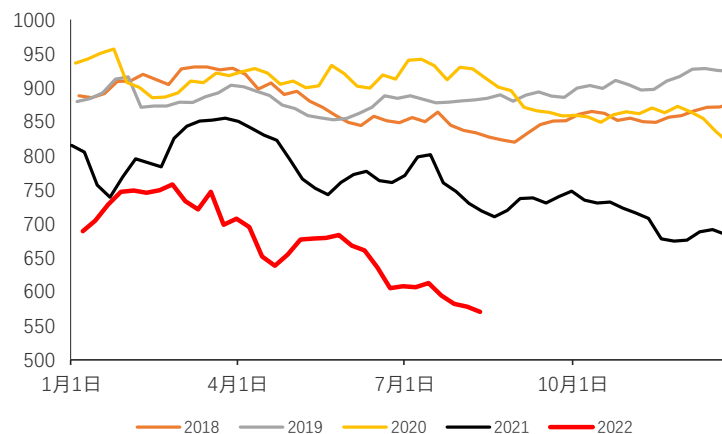
港口焦炭库存（万吨）



独立焦化厂焦炭库存（万吨）



钢厂焦炭库存（万吨）

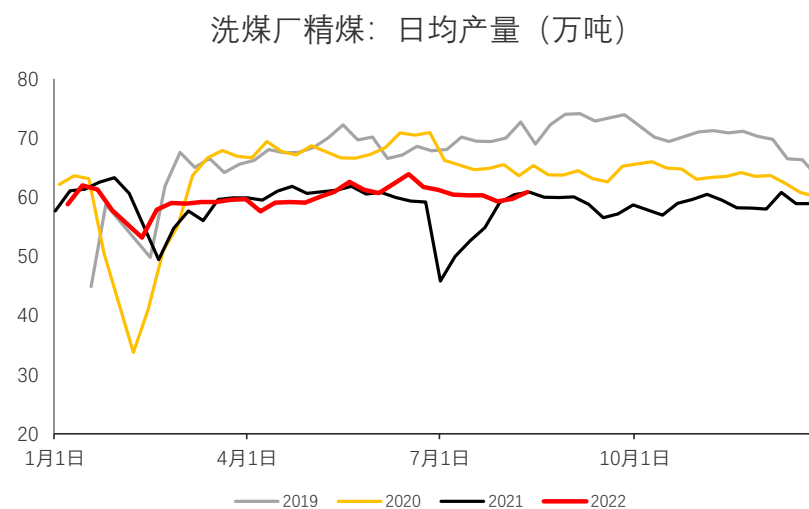
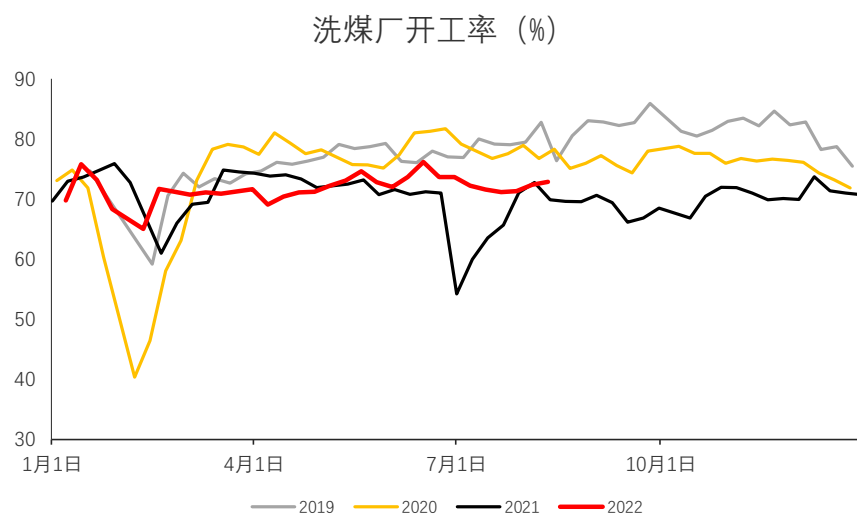


- 截止8月12日，焦炭总库存为958.31万吨，环比+11.2万吨。其中港口库存、独立焦化厂，样本钢厂库存分别变化+22.4万吨、-3.8万吨、-7.4万吨。
- 近期随着焦煤价格走弱，焦炭现货第一轮提涨落地，焦化厂利润逐步好转，产量增幅明显，而需求端铁水产量回升，但回升节奏偏慢，导致焦炭总库存出现累库，但是整体焦炭库存处于偏低水平，对其价格仍有支撑。



原料：国内焦煤供给稳定，小幅回升

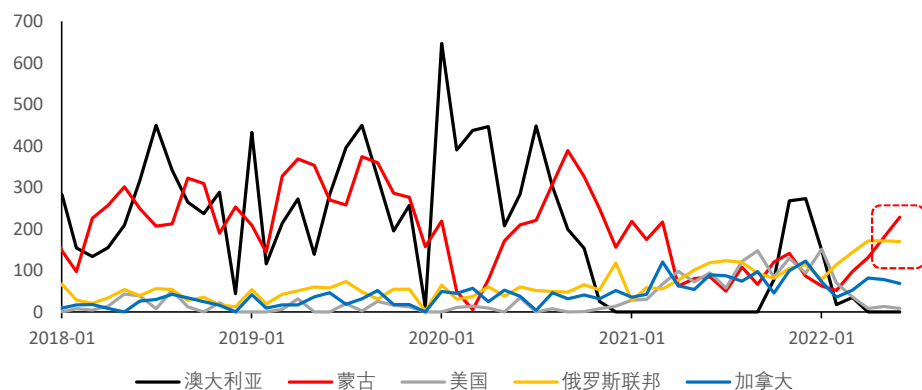
□ 8月12日，110家洗煤厂开工率和日均产量分别为72.87%和60.88万吨，分别变化+0.49%和+1.16万吨。



数据来源：MySteel 冠通研究

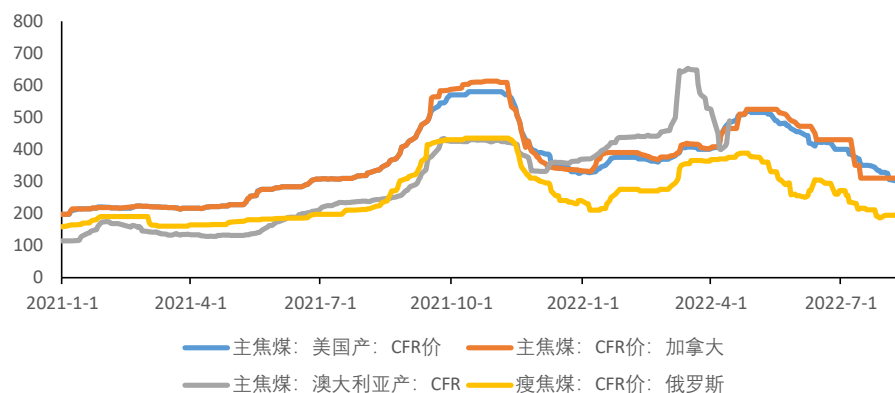
原料：蒙煤通关维持高位

炼焦煤进口：分国别（万吨）

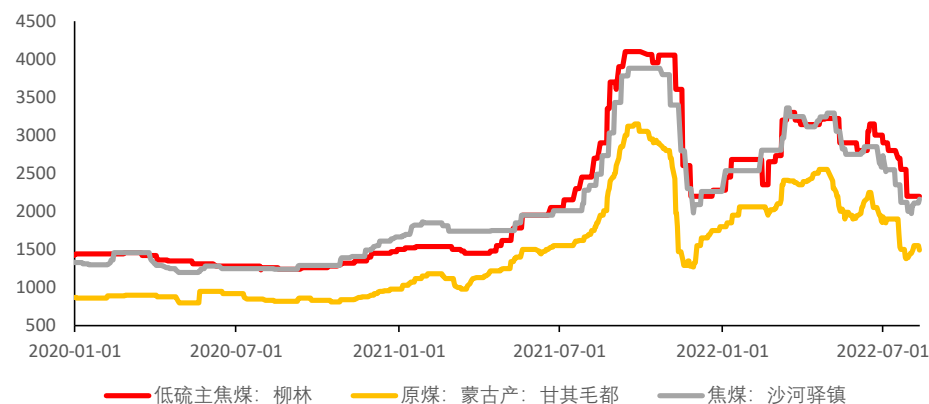


- 蒙煤：本周甘其毛都口岸、满都拉口岸和策克口岸三大口岸日通关超1000车。蒙煤通关维持高位。
- 海运煤方面，俄罗斯煤炭进口量相对较多，6月进口为170万吨。

国际市场主焦煤价格：美元/吨

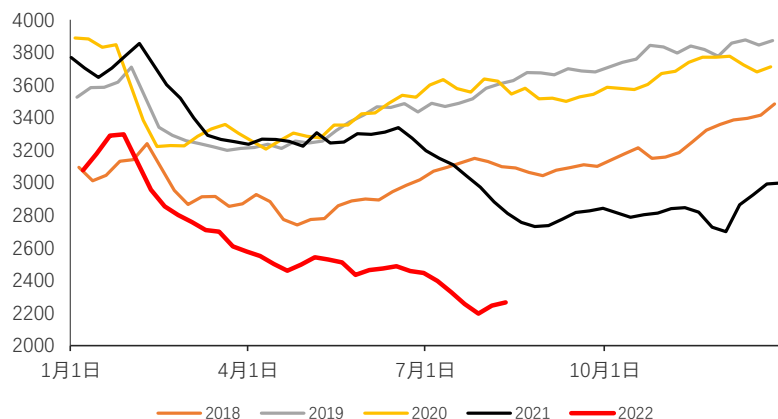


国内主焦煤和蒙煤价格对比：元/吨

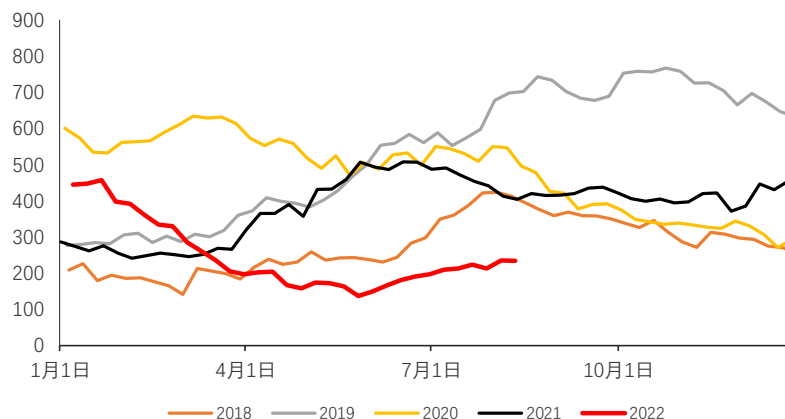


原料：焦煤总库存累库

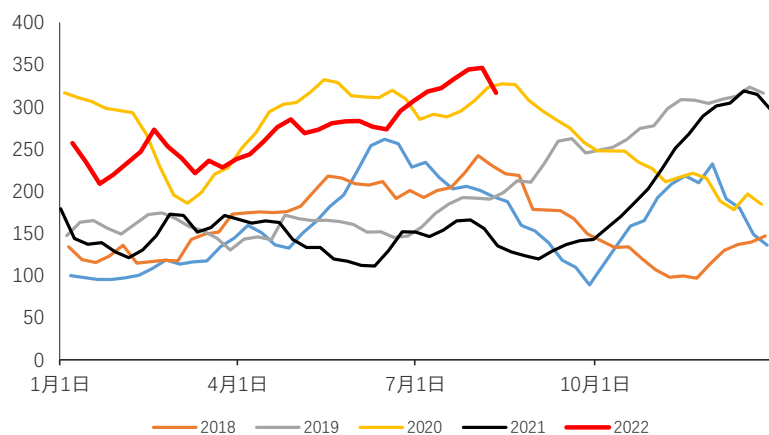
炼焦煤总库存：万吨



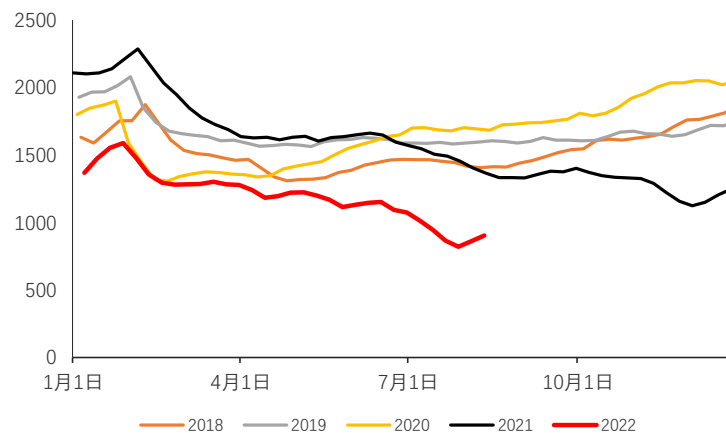
港口炼焦煤库存：万吨



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12日，焦煤总库存为2263.77万吨，环比+20.05万吨。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-1.04万吨、-29.89万吨，+42.36万吨和+8.62万吨。

目前焦煤供给充足，导致焦煤总库存出现累库。

不过焦煤整体库存仍处于偏低水平，对其价格支撑较强。

◆ 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