

黑色产业链信息数据追踪报告

2022年8月19日

冠通期货研究咨询部

联系电话：010-85356557

观点汇总

- **钢材**：本周螺纹钢供需双增，库存连续九周去库，总库存已降至历史偏低水平。基建对钢材需求仍有支撑，但是房地产拖累仍存，保交房促销售压力偏大。另外四川等地限电和废钢到货紧张制约电炉复产节奏，不过整体影响有限。**整体来说，短期螺纹钢震荡运行，价格仍有反复。预计RB2210合约3950-4200区间震荡运行。**
- **铁矿**：全球铁矿石发货量为2849万吨，环比回落。26港到港量为2036万吨，环比下降-300万吨，短期供给回落。需求端，日均铁水产量为225.78万吨，较上周增加+7.11万吨，需求回升。库存方面，45港库存继续累库2万吨至1.39亿吨，到港下降，本周库存累库收窄，港口库存已连续八周出现累库。**总的来说，目前吨钢利润偏低，且中期供需宽松格局不变，故中期跌势不变。建议I2301合约逢高布局空单，前期空单继续持有。**
- **焦煤**：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，焦企利润修复，全国吨焦利润为67元/吨，较前期增加+117元/吨，焦化厂利润改善，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**：产业方面，焦炭第二轮提涨基本全面落地，累计涨400元/吨。需求端，焦炭第二轮提涨过后，钢厂利润大幅收窄，影响后期复产预期，需求面临较大压力。供给方面，焦企利润修复，全国吨焦利润为67元/吨，较前期增加+117元/吨，焦化厂利润改善，焦化厂开工积极，需求有所回升。**总的来说，目前吨钢利润偏低，焦炭需求预期走弱，而焦炭供给回升，价格上方压力偏大。**

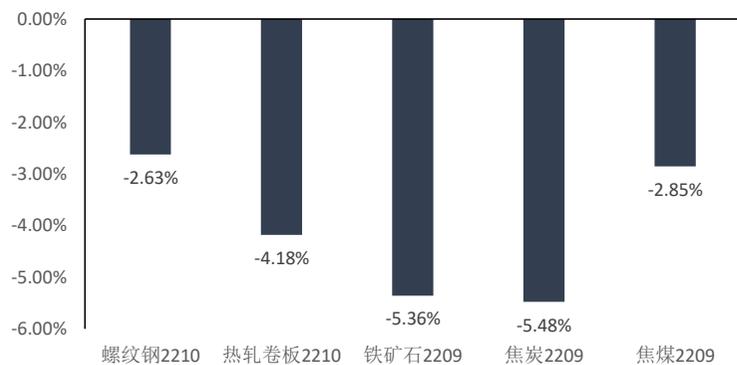
风险提示：房地产政策放松超预期（涨）、粗钢减产超预期（涨）、原料端政策调控（跌）、俄乌战争变化、国内疫情变化

重点新闻

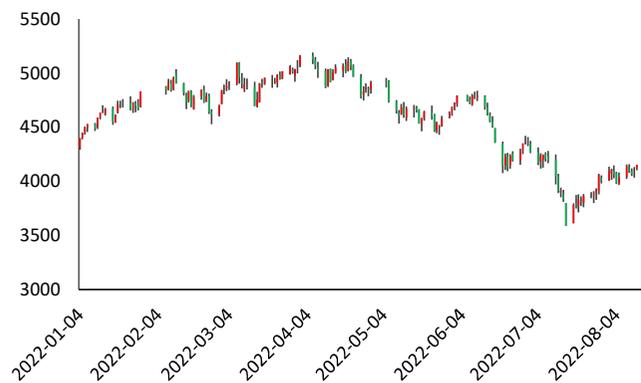
- 8月15日。7月份，社会消费品零售总额35870亿元，同比增长2.7%。7月份，规模以上工业增加值同比实际增长3.8%。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.38%。1—7月份，规模以上工业增加值同比增长3.5%。1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）319812亿元，同比增长5.7%，比1-6月份回落0.4个百分点；7月份环比增长0.16%。1-7月份，全国房地产开发投资79462亿元，同比下降6.4%。1-7月份，房地产开发企业房屋施工面积859194万平方米，同比下降3.7%。其中，住宅施工面积607029万平方米，下降3.8%。房屋新开工面积76067万平方米，下降36.1%。
- 8月15日。8月15日，中国人民银行发布公告表示，当日开展4000亿元1年期中期借贷便利（MLF）操作和20亿元7天期公开市场逆回购操作，**中标利率分别为2.75%、2.00%，均较前次操作下降10个基点。**
- 8月16日。中共中央政治局常委、国务院总理李克强8月16日表示，要发挥中央和地方两个积极性，坚持发展是解决我国一切问题的基础和关键，深入实施稳经济一揽子政策，**针对新情况合理加大宏观政策力度，推进改革开放，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，切实保障基本民生。经济大省人口多，要多想办法促消费，扩大汽车等大宗消费，支持住房刚性和改善性需求。各地要加快成熟项目建设，在三季度形成更多实物工作量，带动有效投资和相应消费。**
- 8月16日。国家发改委：1-7月，共审批核准固定资产投资项目65个，总投资10028亿元。**7月份，发改委共审批核准固定资产投资项目8个，总投资2368亿元，主要集中在水利、能源等行业。下一步，将综合施策扩大有效需求。充分发挥推进有效投资重大项目协调机制作用，用好政策性开发性金融工具资金，主要投向交通、能源、物流、农业农村等基础设施和新型基础设施。加快地方政府专项债券资金使用和政策性银行新增信贷投放。近期组织地方报送了第三批专项债券项目，已筛选形成准备项目清单反馈地方。将加快释放煤炭先进产能产量，着力做好电煤中长期合同履行。**
- 8月17日。美联储7月会议纪要显示，官员们认为，**持续加息是合适的。**美联储可能会更加必要地收紧货币政策；加息步伐将在未来某个时候放缓。
- 8月17日。近来，南方多省市出现40°C以上高温，为保证居民生活用电不受影响，四川、浙江、安徽等地发布新一轮用电安排方案。
- 8月17日。国务院副总理韩正在国家电网召开座谈会强调，要加强全国统筹协调、全网统一调度，继续做深做实有序用电方案，确保民生、公共服务和重点行业安全用电，坚决防止拉闸限电。要加快推进重点工程建设，充分调动地方和企业积极性，大力推进煤电联营和煤电与可再生能源联营。加强政策支持，多措并举帮助煤电企业缓解实际困难。
- 8月18日。**九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030年）》提出，到2025年实现重点行业和领域低碳关键核心技术的重大突破，支撑GDP二氧化碳排放比2020年下降18%，单位GDP能源消耗比2020年下降13.5%。**《实施方案》提出前沿颠覆性低碳技术创新行动等10项具体行动，力争到2030年，动力电池、驱动电机、车用操作系统等关键技术取得重大突破。

行情回顾

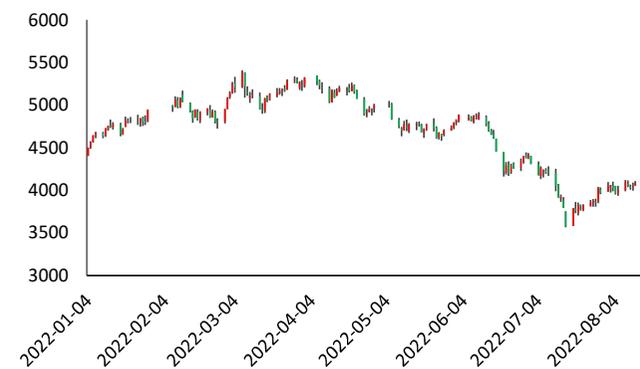
煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



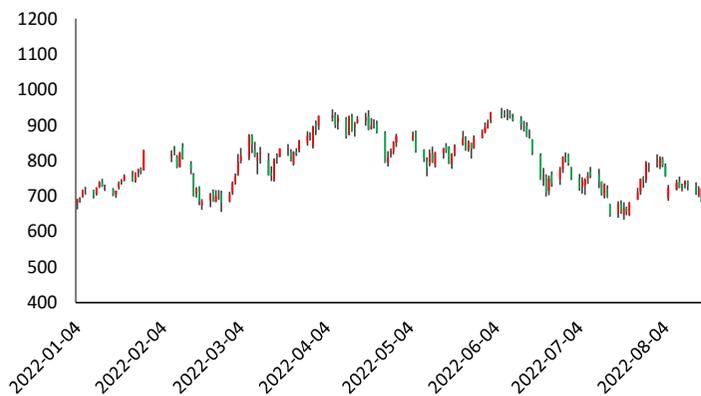
螺纹钢



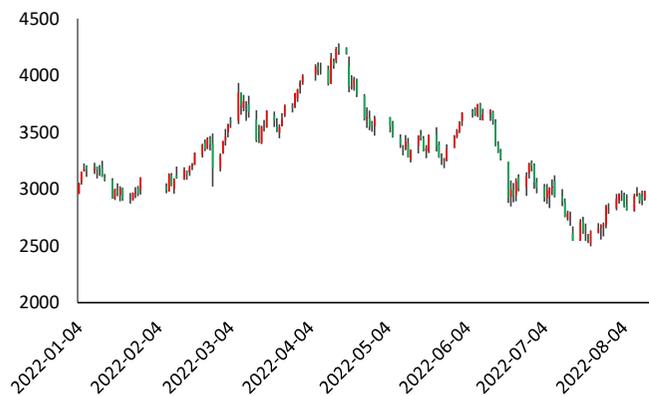
热轧卷板



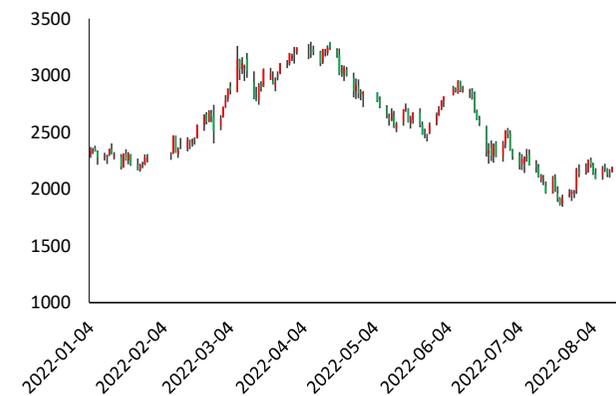
铁矿石



焦炭



焦煤

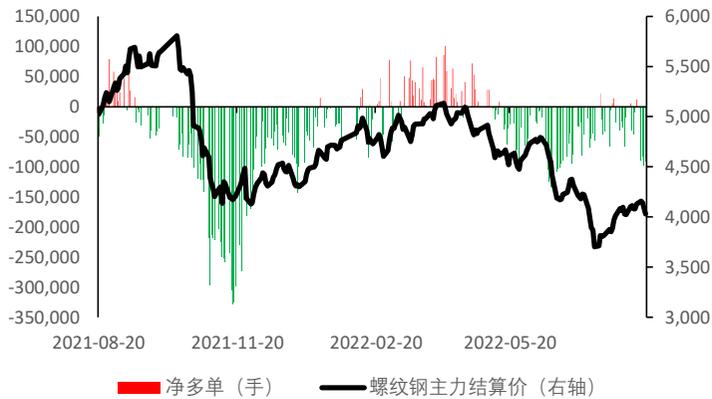


数据来源：Wind 冠通研究

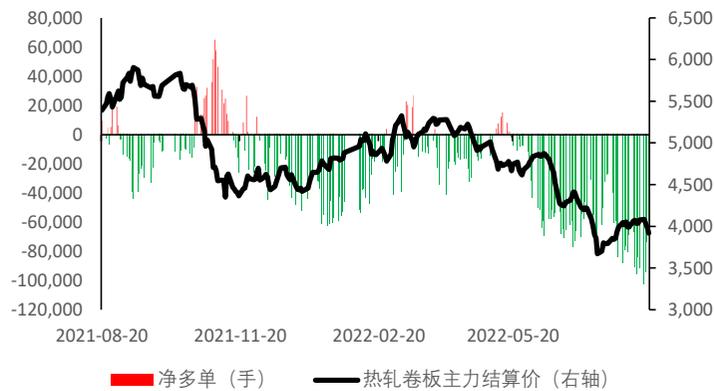


前二十持仓情况

螺纹钢持仓与价格对比

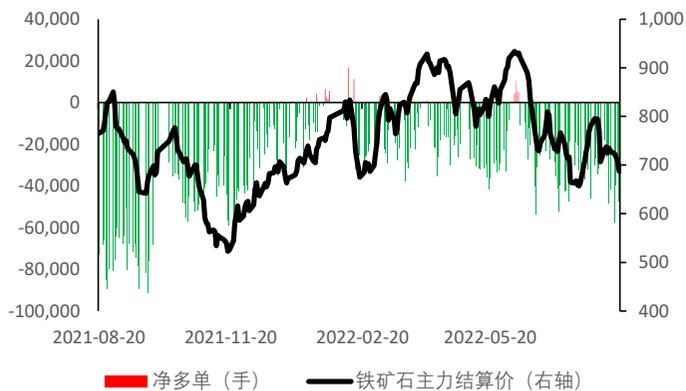


热轧卷板持仓与价格对比



煤焦钢矿，前二十名持仓均为净空。

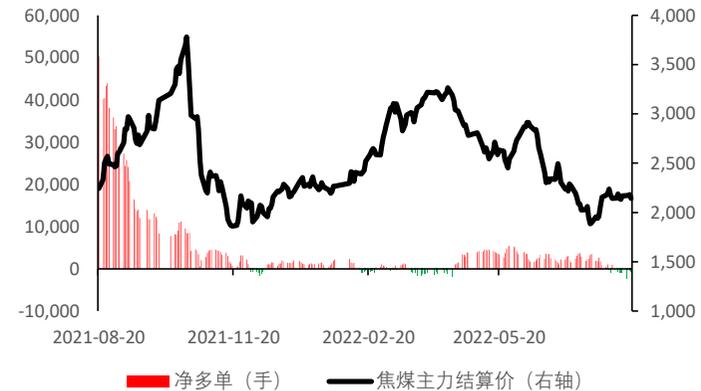
铁矿石持仓与价格对比



焦炭持仓与价格对比



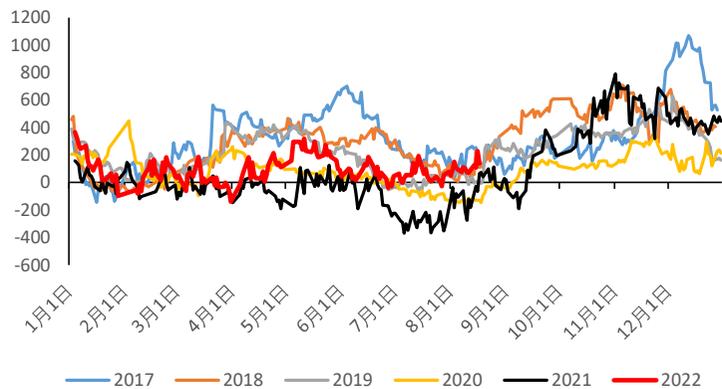
焦煤持仓与价格对比



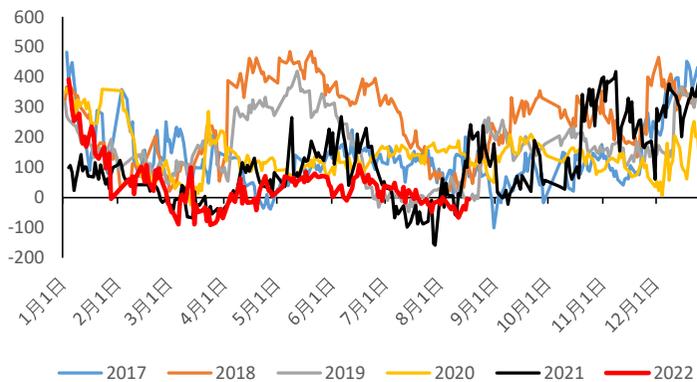


煤焦钢矿主力基差

螺纹钢基差



热轧卷板基差

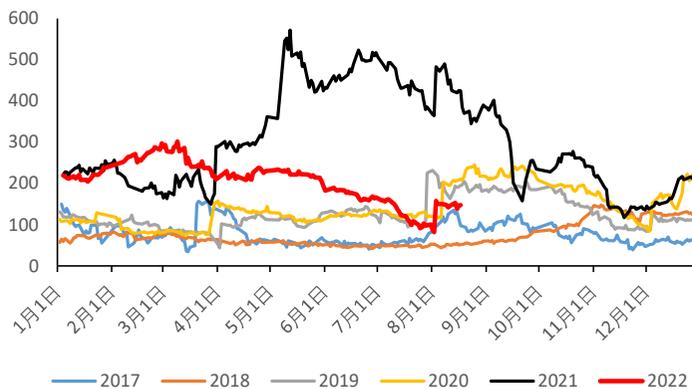


□ 螺纹钢、铁矿石和焦煤期货贴水现货。

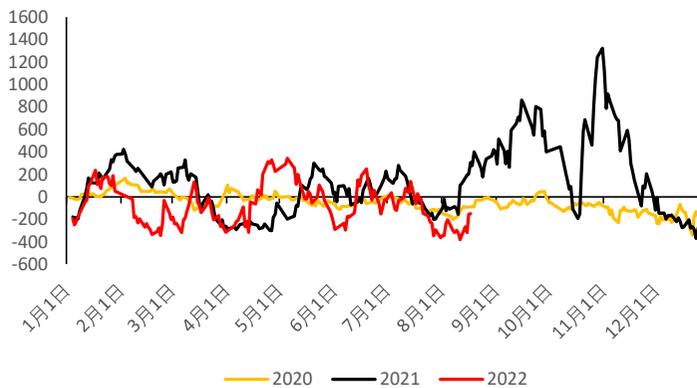
□ 热轧卷板和焦炭期货升水现货

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。

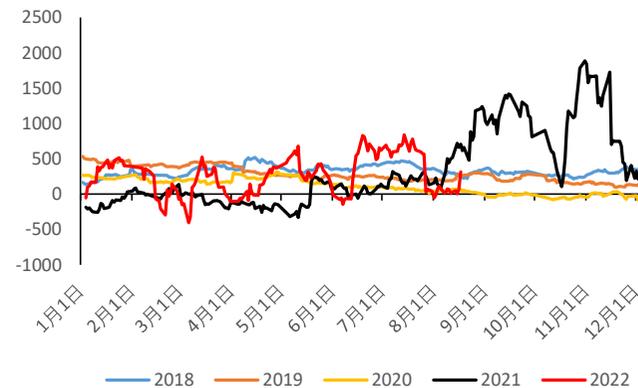
铁矿石基差



焦炭基差



焦煤基差



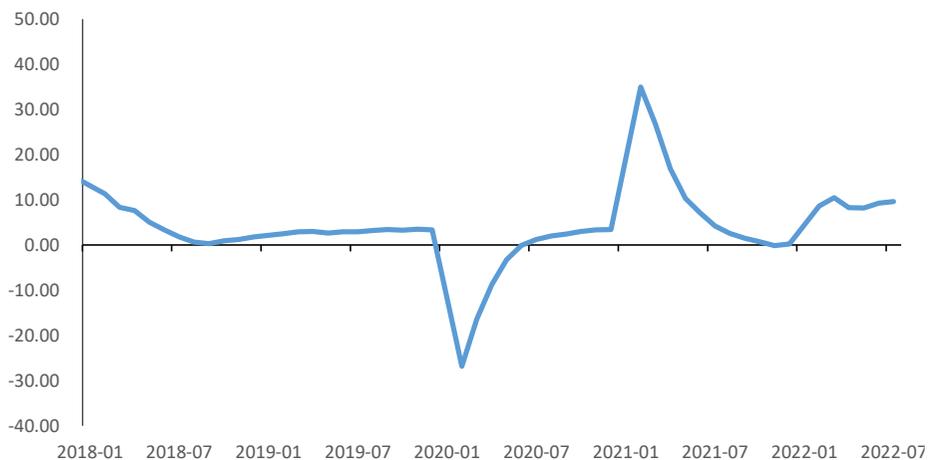
数据来源：Wind 冠通研究



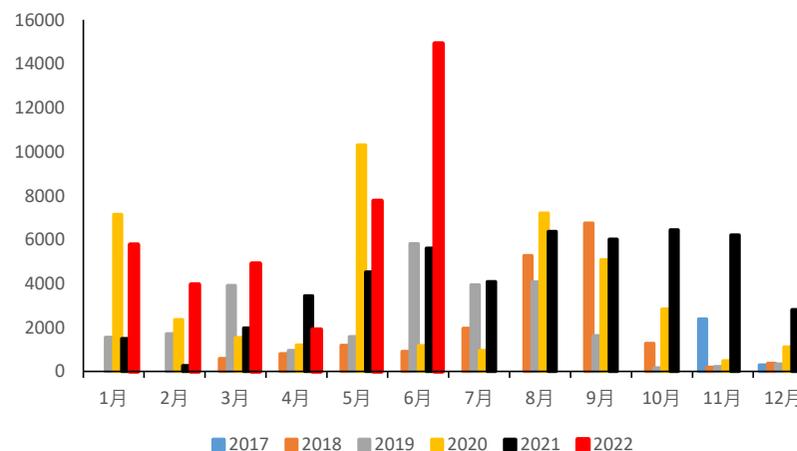
基建

- 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。
- **7-8月份基建项目逐步落地，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: %

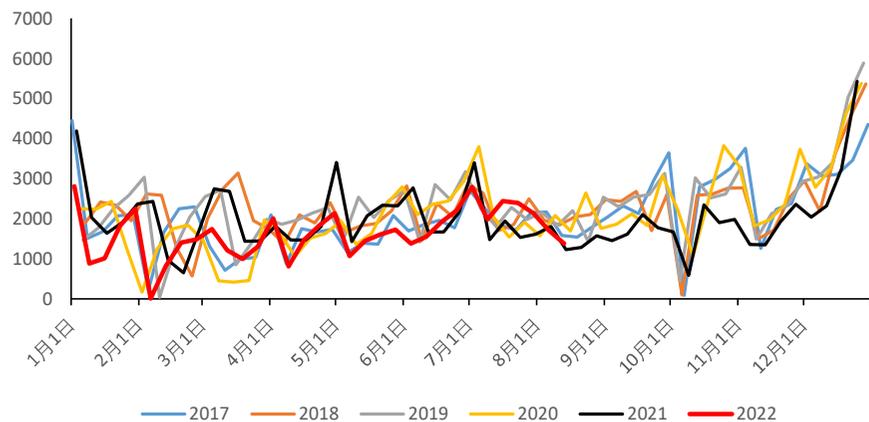


地方政府债券发行额: 专项债券: 当月值: 亿元

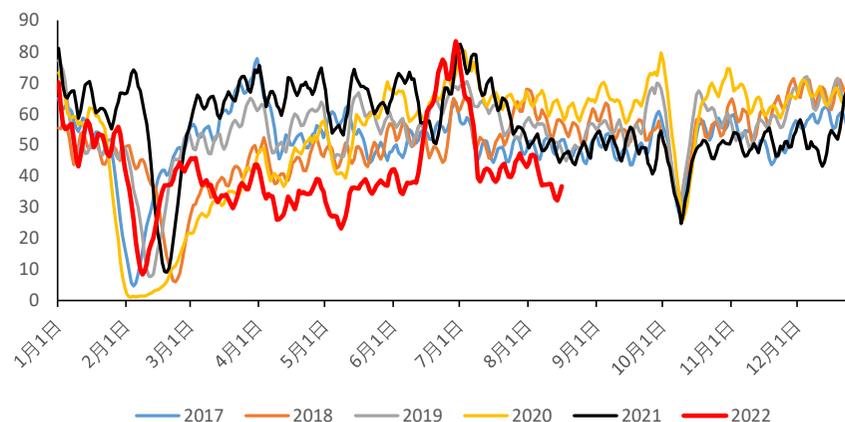


国家统计局：房地产数据								
项目	7月当月值	当月环比	当月同比	2022年 (1-7月) 累计值	累计同比	2021年 (1-7月) 累计值	2020年 (1-7月) 累计值	2019年 (1-7月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	11148	-31.1%	-12.3%	79462	-6.4%	84895	75325	72843
本年购置土地面积：万平方米	918	-25.9%	-47.3%	4546	-48.1%	8764	9659	9761
房屋新开工面积：万平方米	9643	-34.8%	-45.4%	76067	-36.1%	118948	120032	125716
房屋施工面积：万平方米	10382	-39.9%	-44.3%	859194	-3.7%	891880	818280	794207
房屋竣工面积：万平方米	3392	-35.7%	-36.0%	32028	-23.3%	41782	33248	37331
商品房销售面积：万平方米	9255	-49.1%	-28.9%	78178	-23.1%	101648	83631	88783
商品房销售额度：亿元	9691	-45.4%	-28.2%	75763	-28.8%	106430	81422	83162

100大中城市：土地占地面积（万平方米）

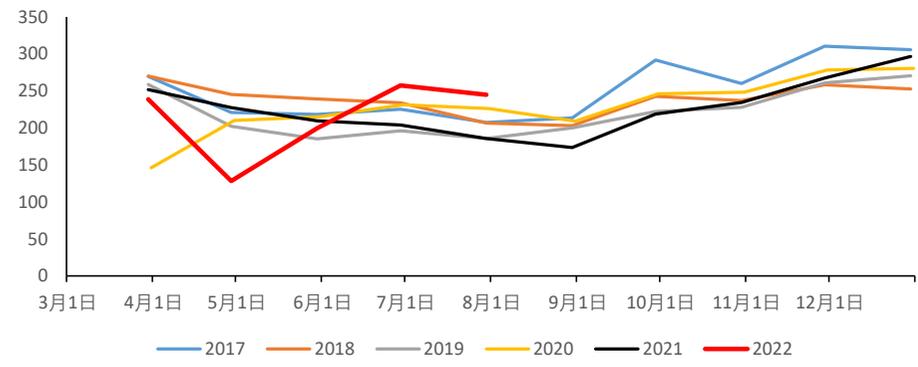


30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）

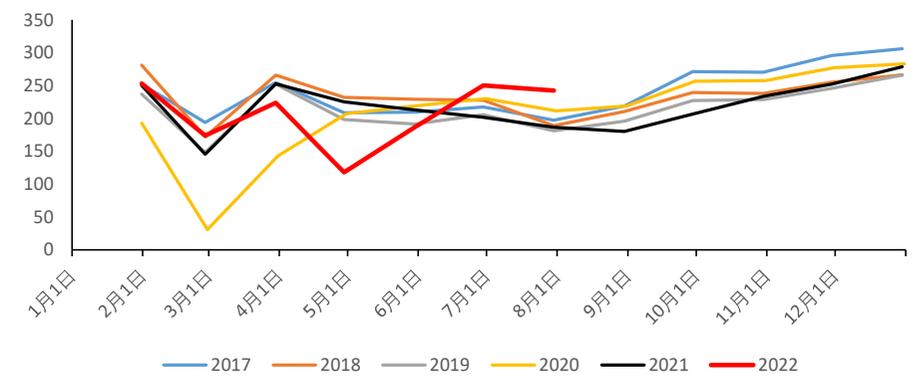


制造业

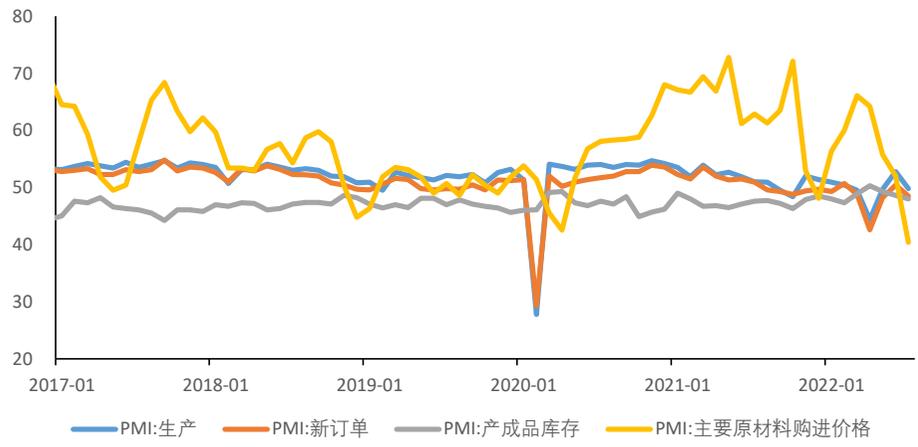
汽车产量：万辆



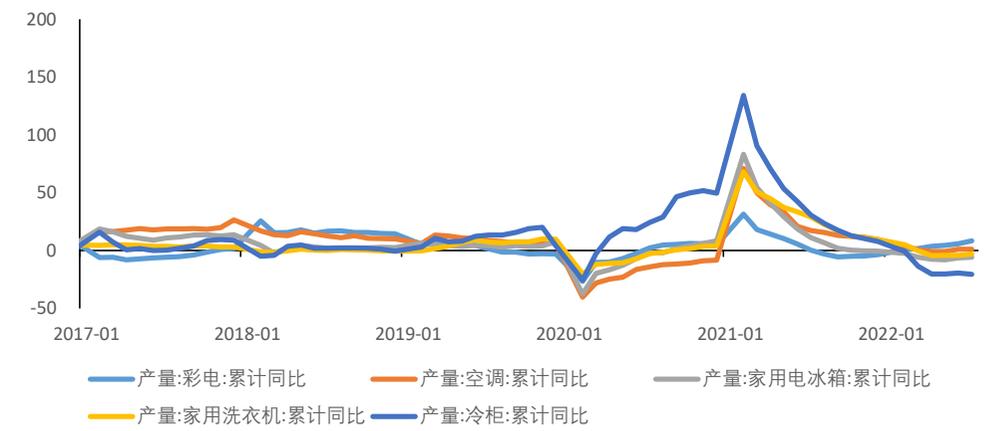
汽车销量：万辆



PMI：%



制造业各项：累计同比：%

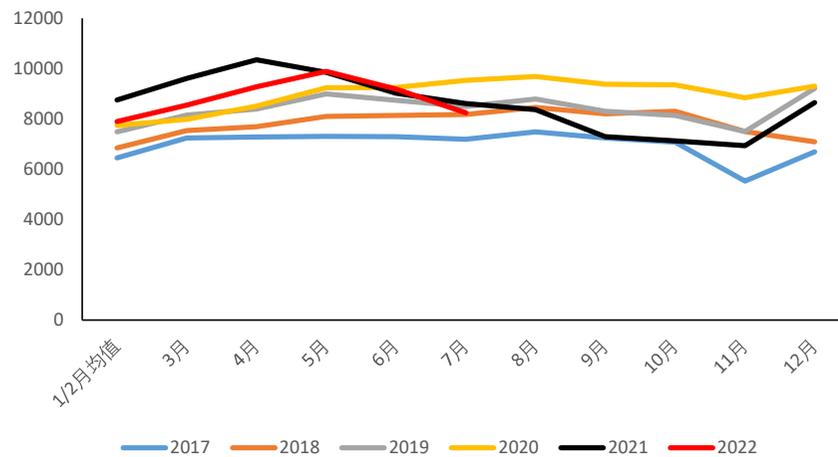


粗钢产量

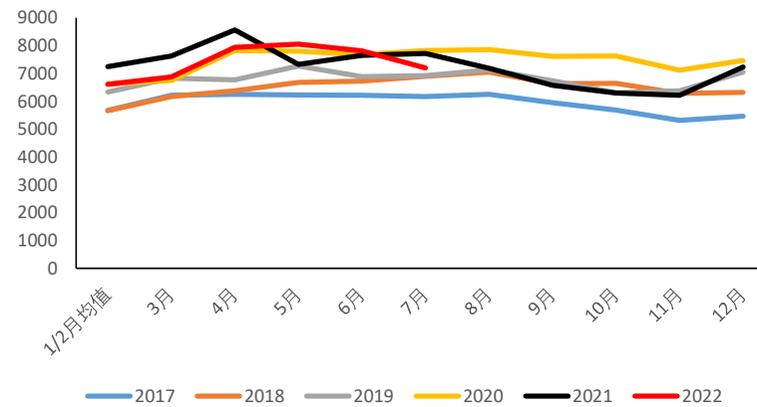
国家统计局数据显示

- 7月粗钢产量为8240万吨，较6月下降946万吨，1-7粗钢累计产量为6.1亿吨，**同比-4005万吨。**
- 7月生铁产量为7198万吨，较6月下降609万吨，1-7月生铁累计产量为5.1亿吨，**同比-2260万吨。**

粗钢产量：当月值：万吨



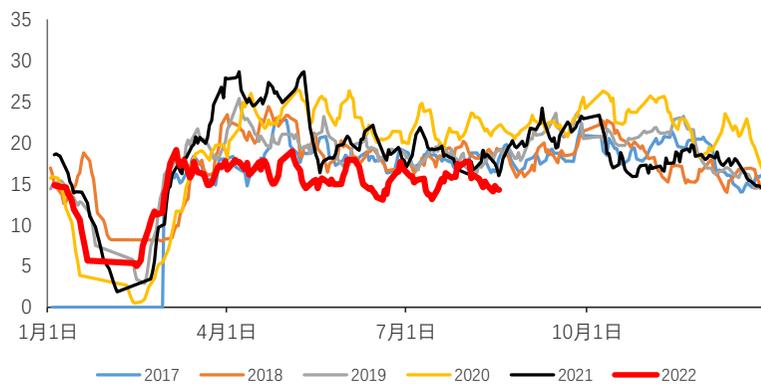
生铁产量：当月值：万吨



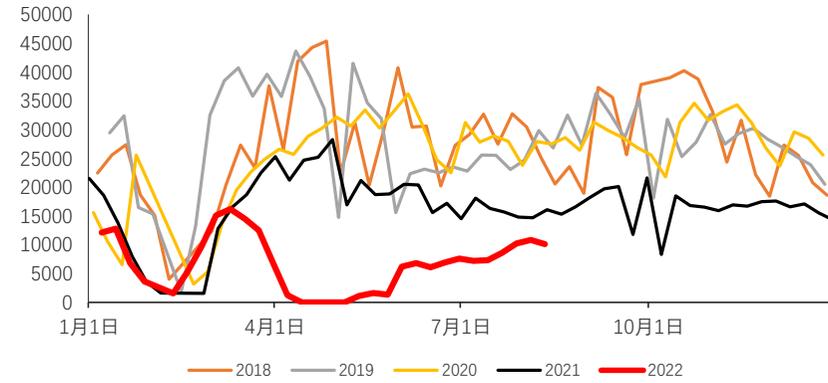


全国建材成交量下降

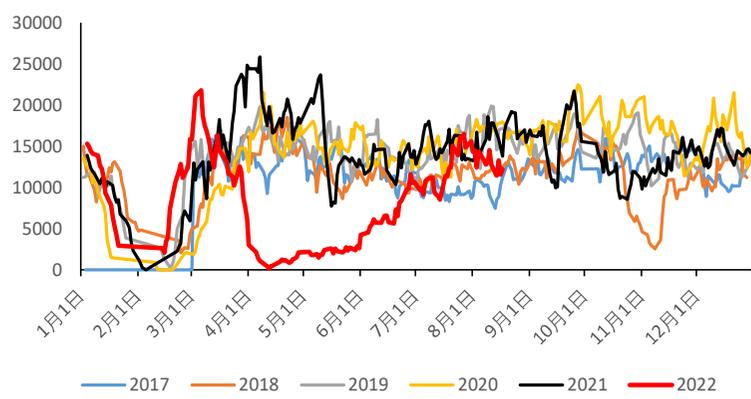
全国建筑钢材成交:万吨 (五日均)



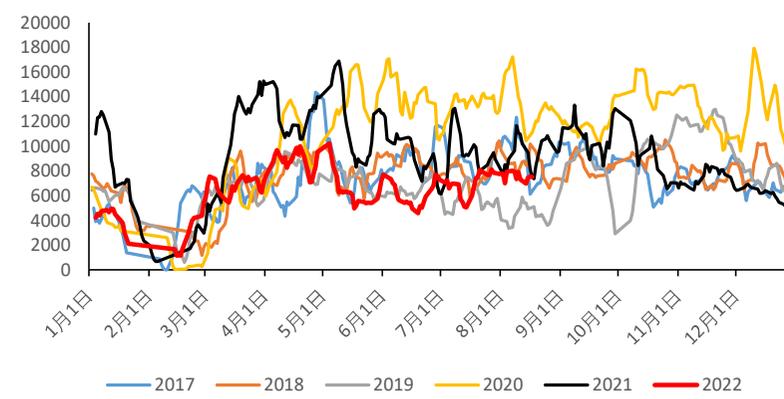
上海终端线螺采购量:(吨)



上海建筑钢材成交:吨 (M5)

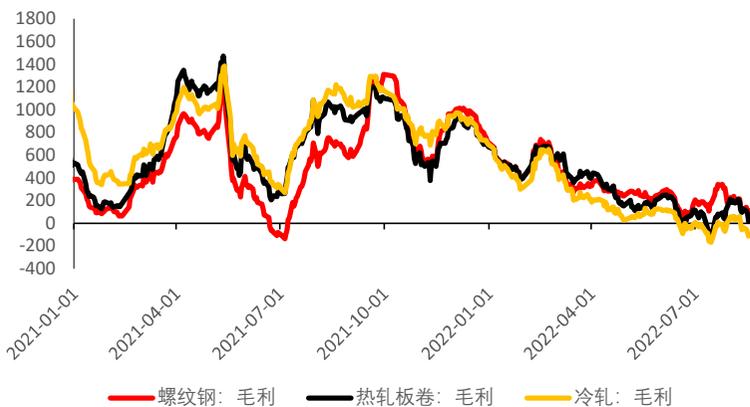


北京建筑钢材成交:吨 (M5)



吨钢利润下降

钢材现货利润 (元/吨)



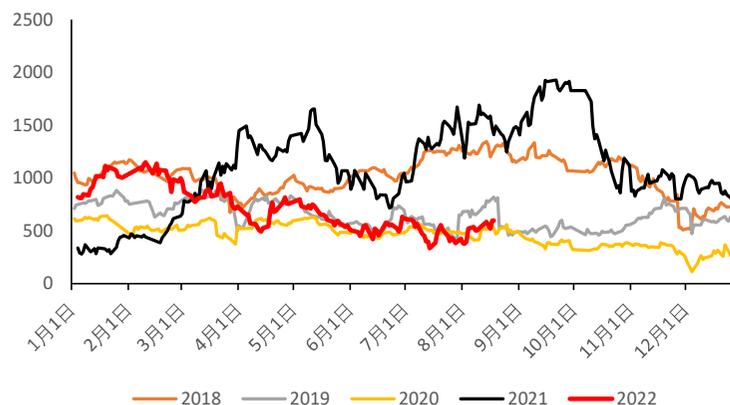
螺纹钢电炉利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润 (元/吨)



螺纹钢盘面利润 (元/吨)

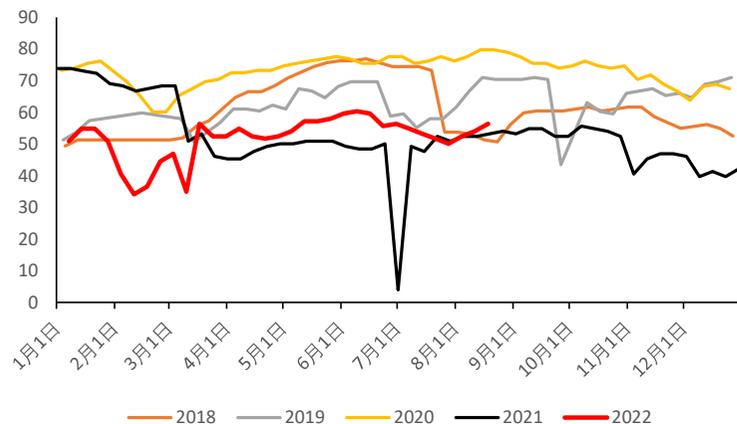


电炉和高炉利润均出现下降。截止8月18日，螺纹钢高炉和电炉利润分别为110元/吨和-153元/吨。焦炭第二轮提涨落地，废钢价格坚挺，而钢材终端需求表现一般，吨钢利润下降。

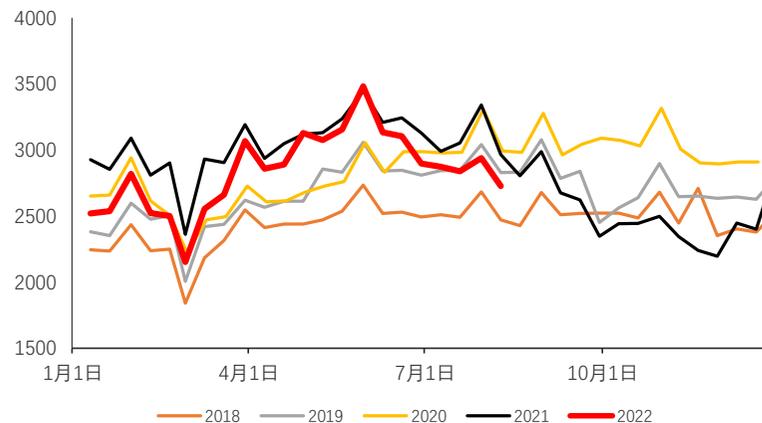
目前盘面吨钢利润偏高，考虑到终端需求不佳，而钢厂复产预期下，警惕盘面吨钢利润回落的风险，建议止盈盘面吨钢利润套利机会。

铁水产量回升

唐山高炉产能利用率 (%)

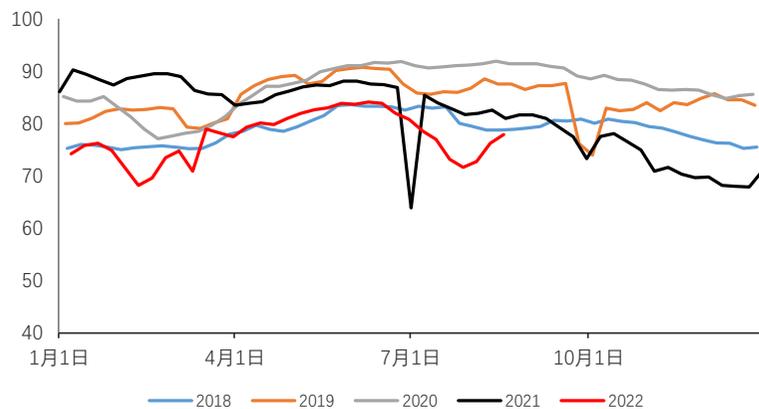


粗钢产量 (万吨)

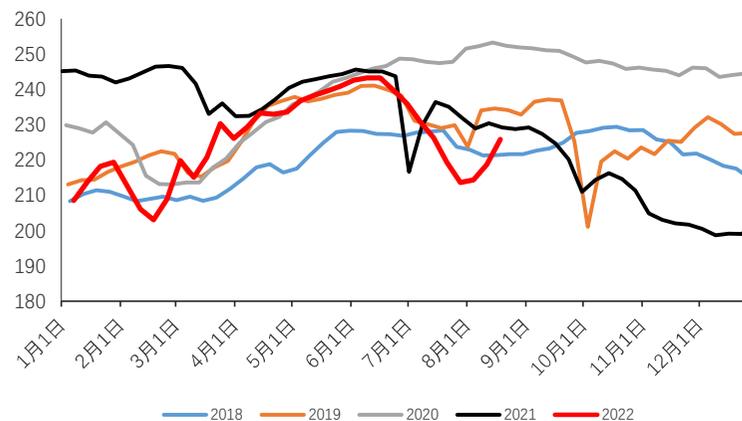


截止8月19日，全国247家钢厂高炉开工率77.9%，环比上周+1.66%；日均铁水产量为225.78万吨，环比+7.11吨。钢厂复产，铁水产量回升。

全国247家钢厂高炉开工率 (%)

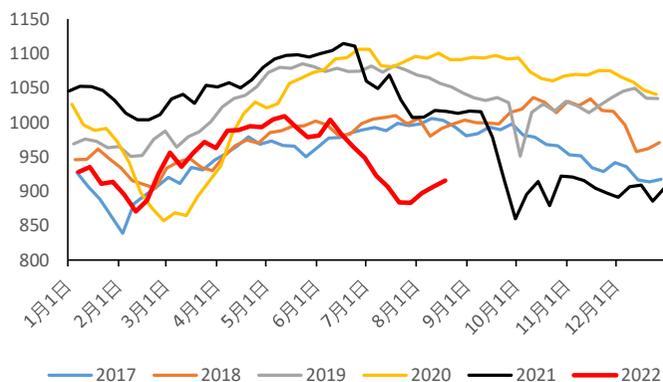


全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)

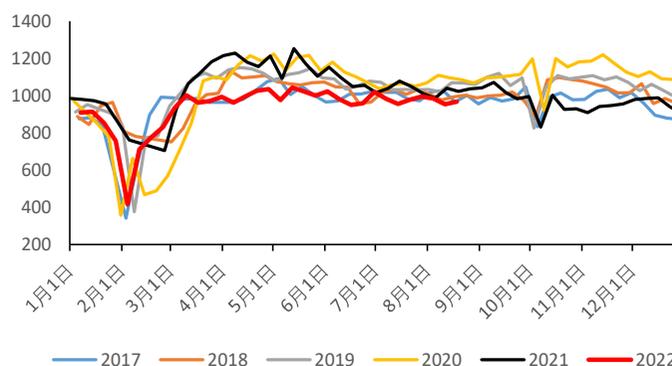


五大钢材基本面

五大钢材总产量 (万吨)

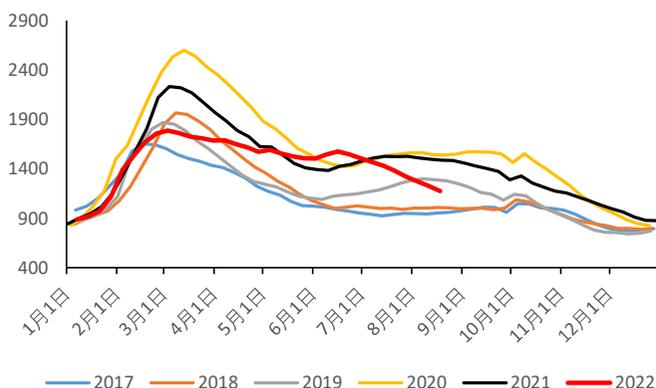


五大钢材表观消费量 (万吨)

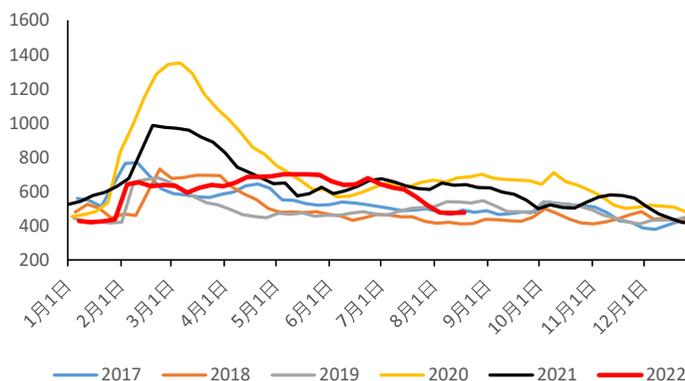


- 产量915.42万吨, +9.15万吨, 同-9.86%。
- 厂库476.61万吨, +2.1万吨;
- 社库1173.51万吨, -54.33万吨,
- 总库存为1650.12万吨, -52.23万吨;
- 表观消费量为967.65万吨, +14.7万吨, 同比-5.42%

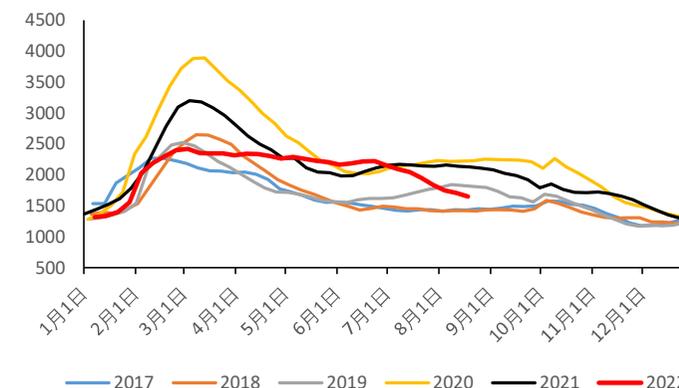
五大钢材社会库存 (万吨)



五大钢材钢厂库存 (万吨)

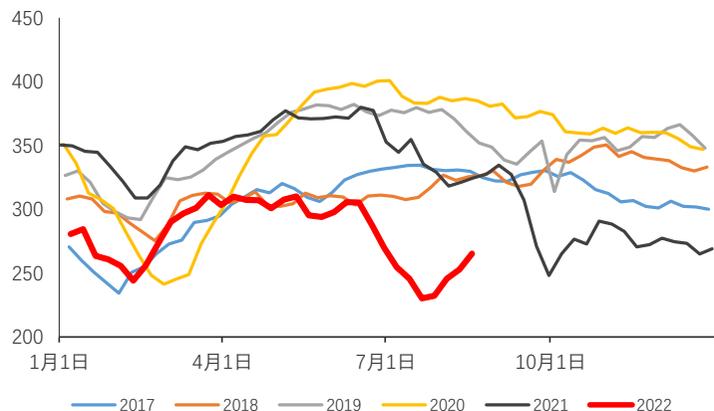


五大钢材总库存 (万吨)

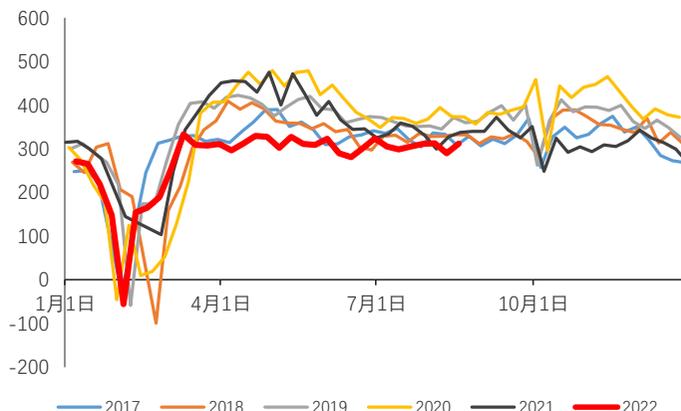


螺纹钢基本面

螺纹钢产量 (万吨)

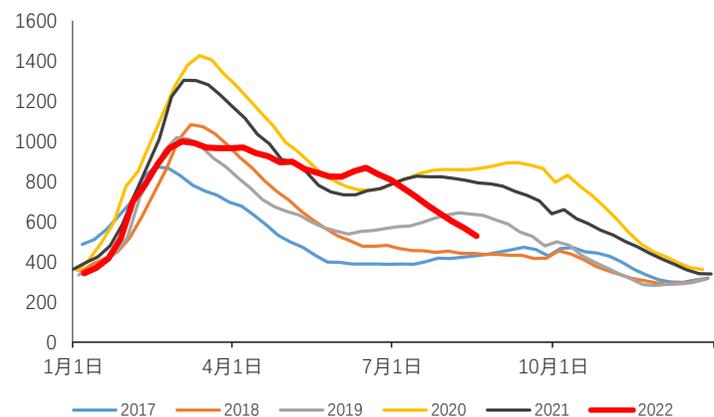


螺纹钢表观消费 (万吨)

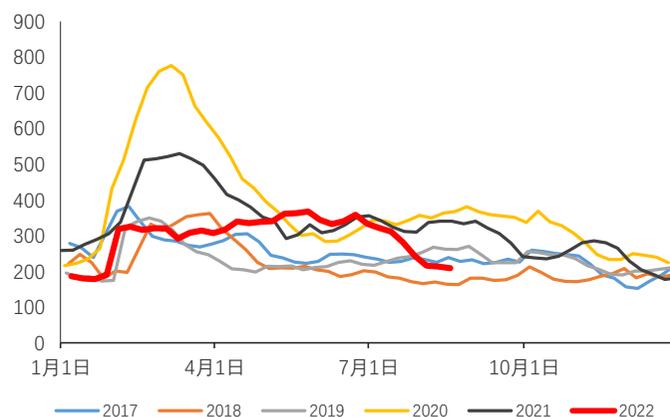


- 产量265.18万吨, +12.3万吨, 同比-18.33%。
- 厂库208.61万吨, -4.98万吨;
- 社库41.09万吨, -41.09万吨,
- 总库存为736.67万吨, -46.07万吨;
- 表观消费量为311.25万吨, +21.76万吨, 同比-7.75%

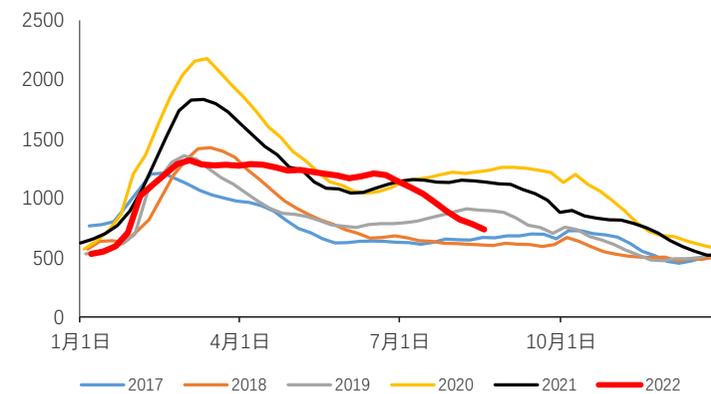
螺纹钢社会库存 (万吨)



螺纹钢钢厂库存 (万吨)

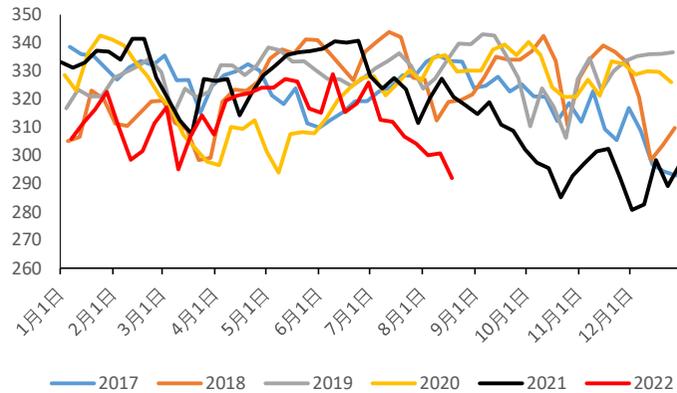


螺纹钢总库存 (万吨)

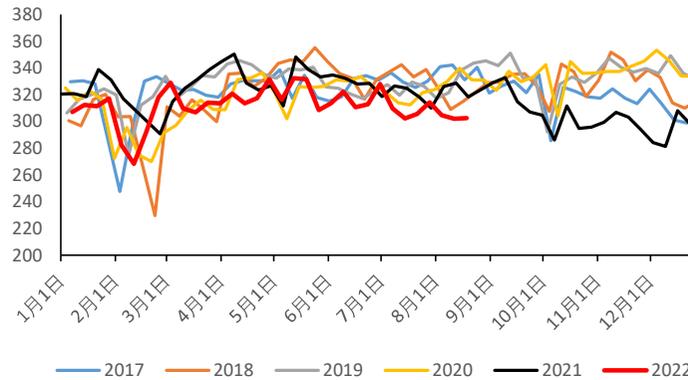


热轧卷板基本面

热轧卷板产量 (万吨)

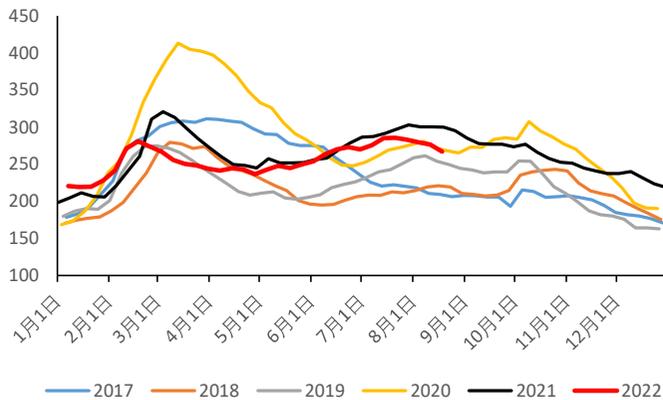


热轧卷板表观消费 (万吨)

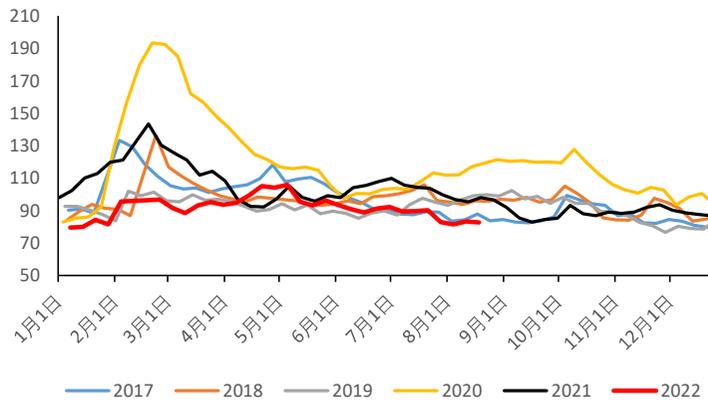


- 产量292万吨, -8.69万吨, 同比-9%
- 厂库82.56万吨, -0.64万吨;
- 社库266.57万吨, -9.81万吨,
- 总库存为349.13万吨, -10.45万吨;
- 表观消费量为302.45万吨, +0.54万吨, 同比-5%

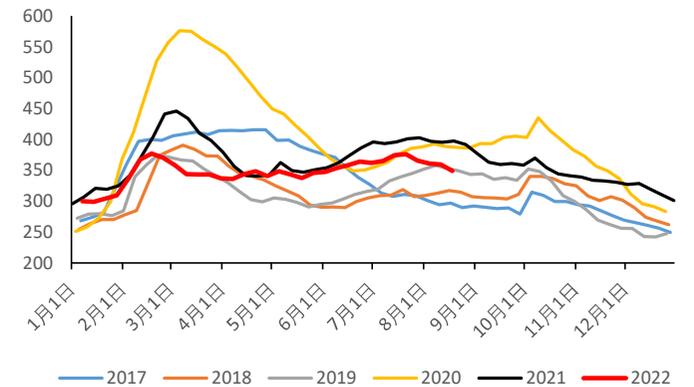
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板钢厂库存 (万吨)



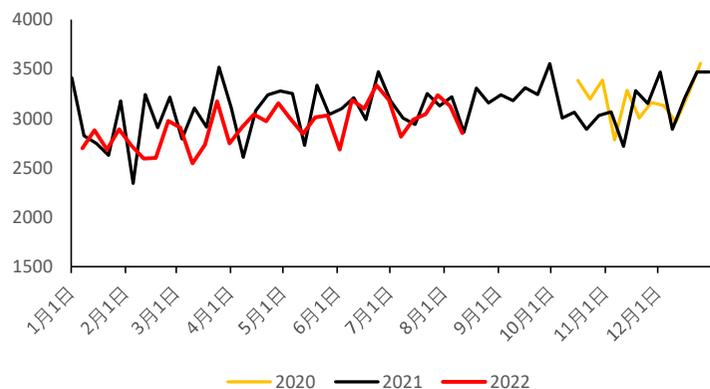
热轧卷板总库存 (万吨)



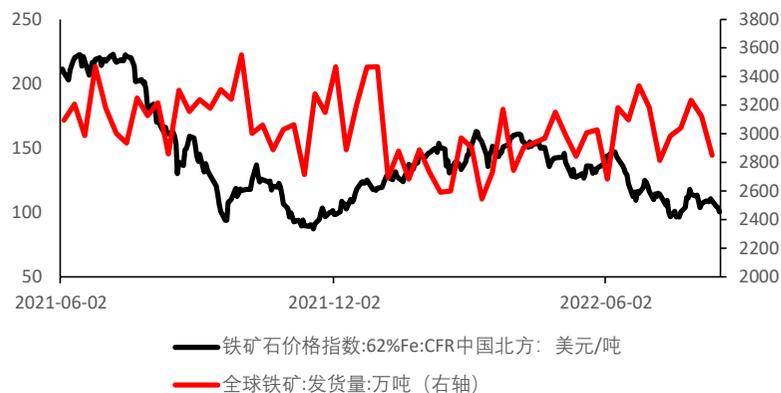
数据来源: MySteel 冠通研究

原料：全球发货量回落

全球铁矿发货量 (万吨)

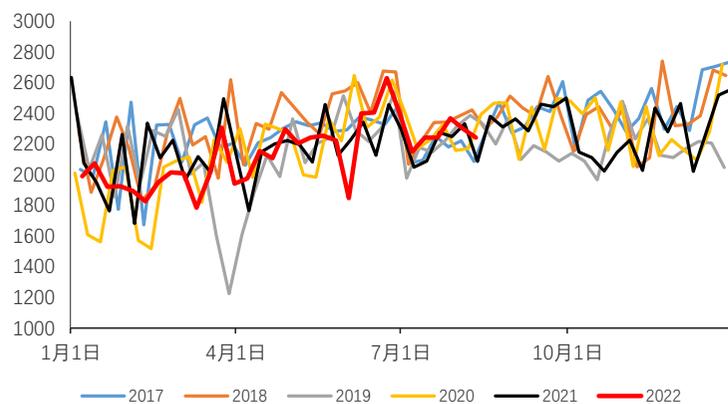


发货量和价格的关系

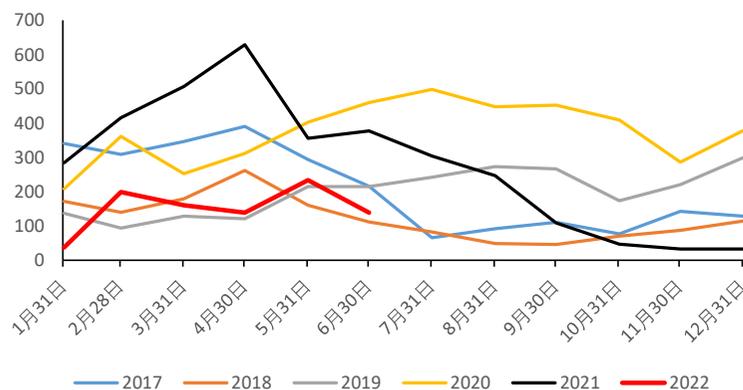


- 截止8月12日全球铁矿石发货量为2849万吨，环比-273万吨。
- 本周铁矿石普氏指数震荡偏弱。

澳巴铁矿发货量合计：14港 (万吨)



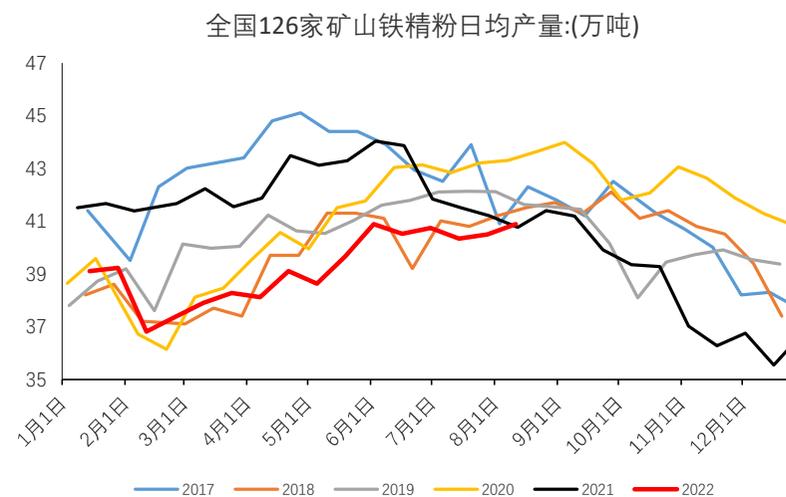
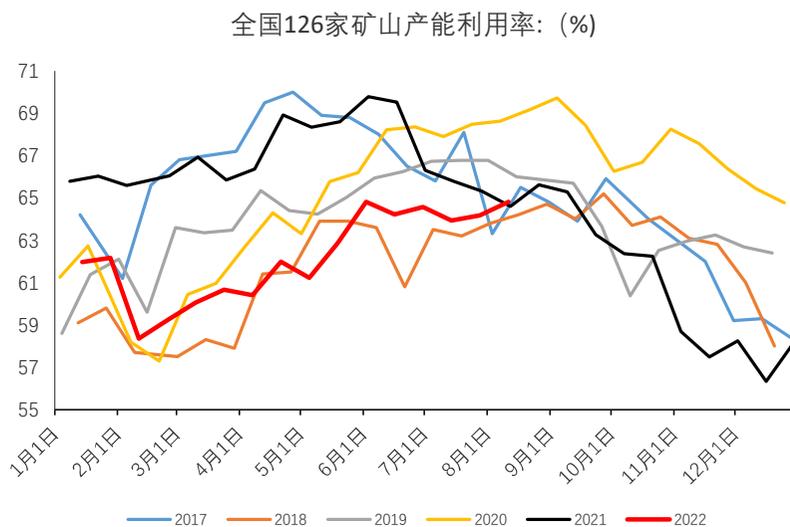
印度铁矿石出口至中国 (万吨)



数据来源：MySteel 冠通研究

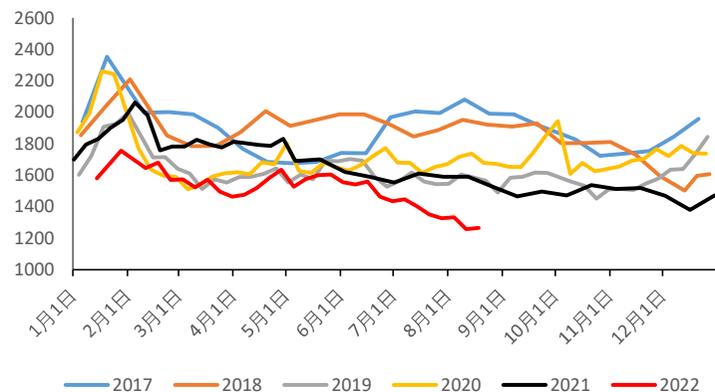
原料：国产矿环比回升

□ 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。

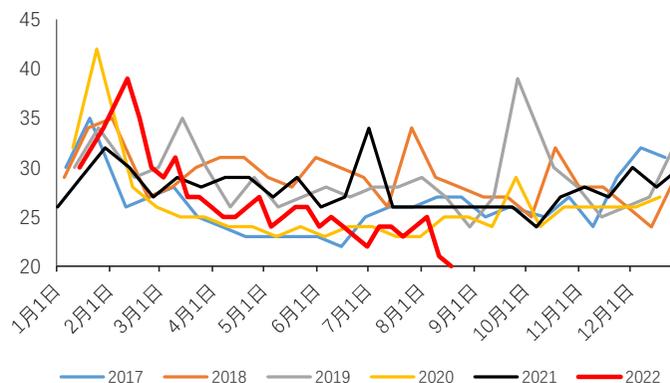


原料：港口库存小幅累库

64家样本钢厂进口烧结粉矿库存（万吨）

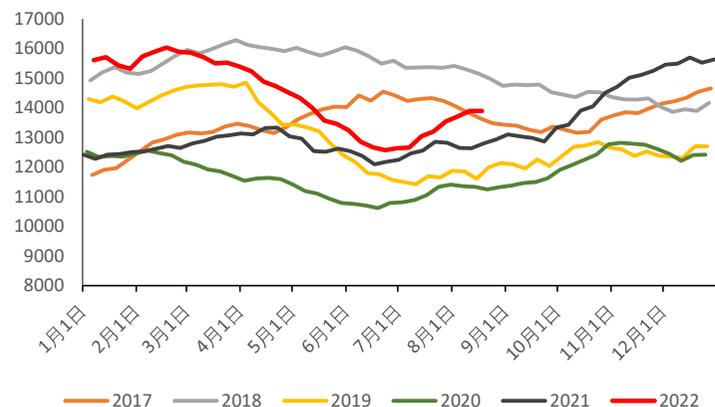


进口矿平均可用天数（天）

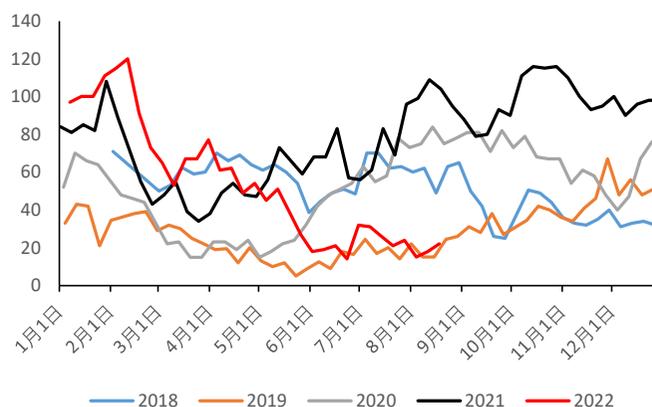


- 截止8月19日，45港口铁矿石库存为13888.2万吨，环比+2.04万吨。港口库存连续八周累库。
- 64家样本钢厂进口烧结粉矿库存为1263.99万吨，环比+7.84万吨，钢厂按需采购，保持低库存。

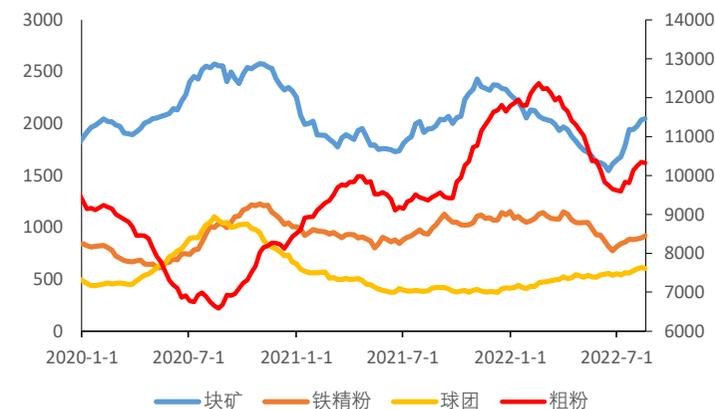
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



45港口压港情况：天



港口库存结构（万吨）

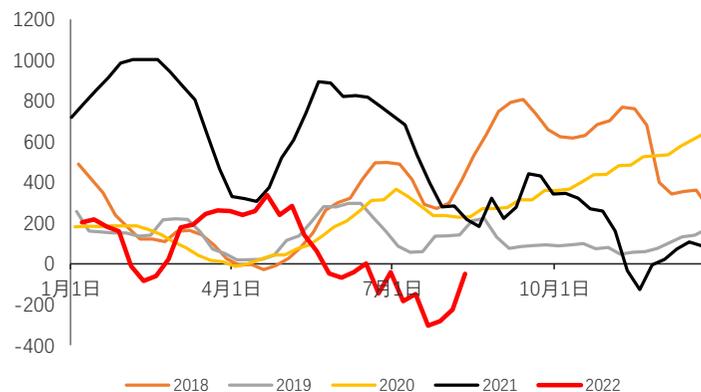


原料：焦炭供应回升

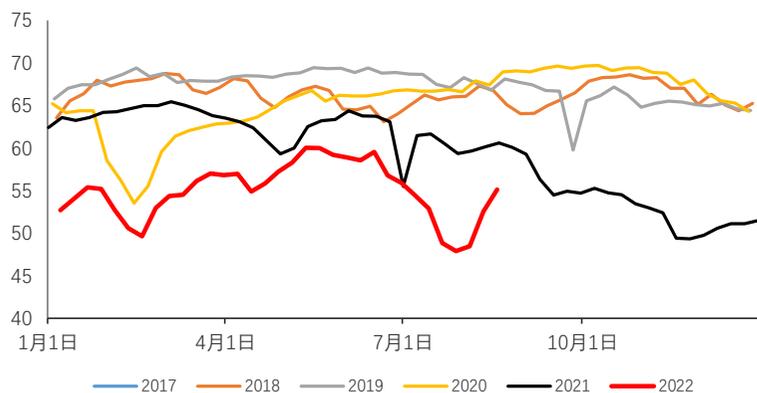
样本钢厂和焦化厂产能利用率对比 (%)



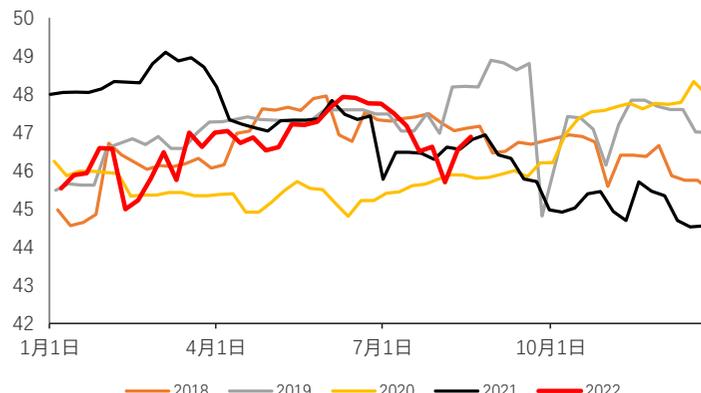
独立焦化厂吨焦利润 (元/吨)



独立焦化厂焦炭日均产量 (万吨)



样本钢厂焦炭日均产量 (万吨)

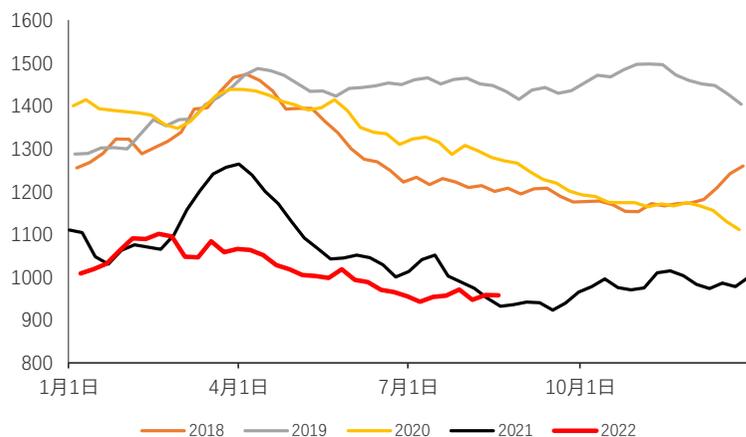


数据来源: MySteel 冠通研究

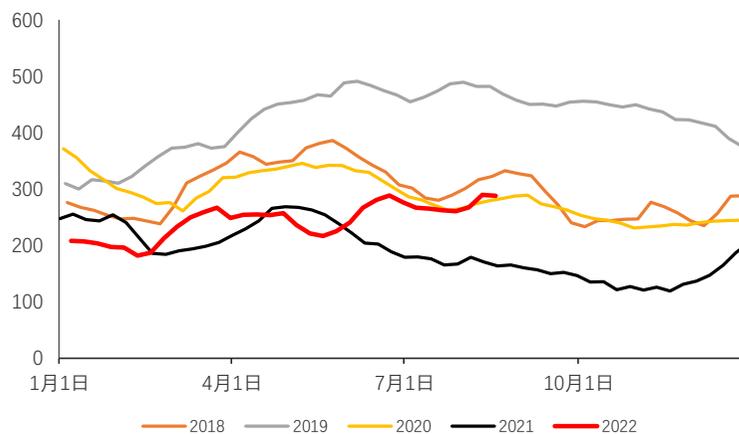
- 截止8月19日, 独立焦化厂焦炭日产量为55.11万吨, 环比+2.56万吨; 样本钢厂焦炭日产量为46.88万吨, 环比+0.32万吨。
- 焦炭第二轮提涨落地, 涨400元/吨。
- 全国平均吨焦盈利67元/吨, 环比上周+117元。近期焦炭第二轮提涨落地后, 焦化厂利润好转, 开工积极, 焦炭产量回升。

原料：焦炭库存小幅下降

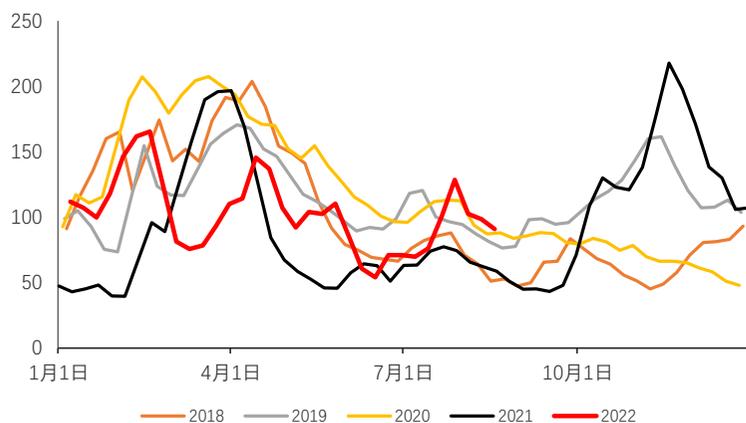
焦炭总库存 (万吨)



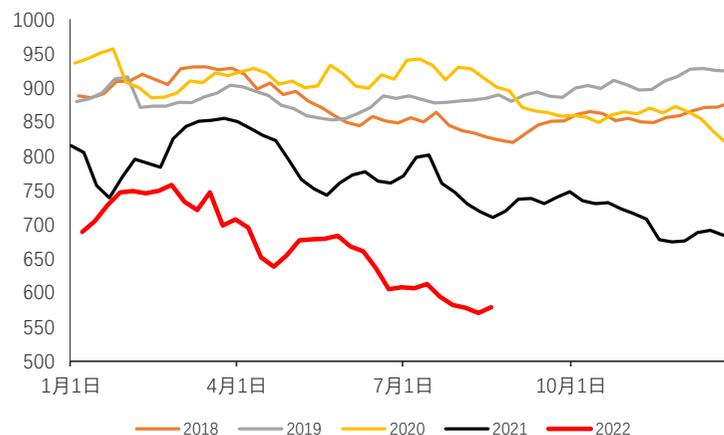
港口焦炭库存 (万吨)



独立焦化厂焦炭库存 (万吨)



钢厂焦炭库存 (万吨)

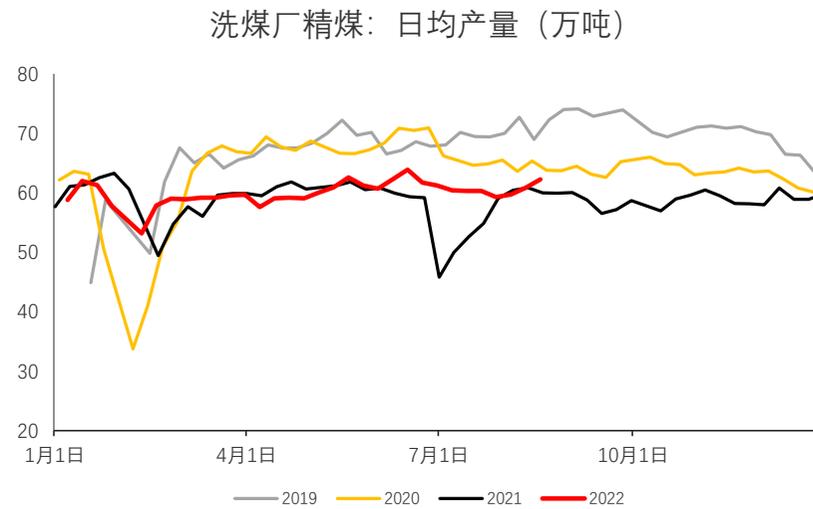
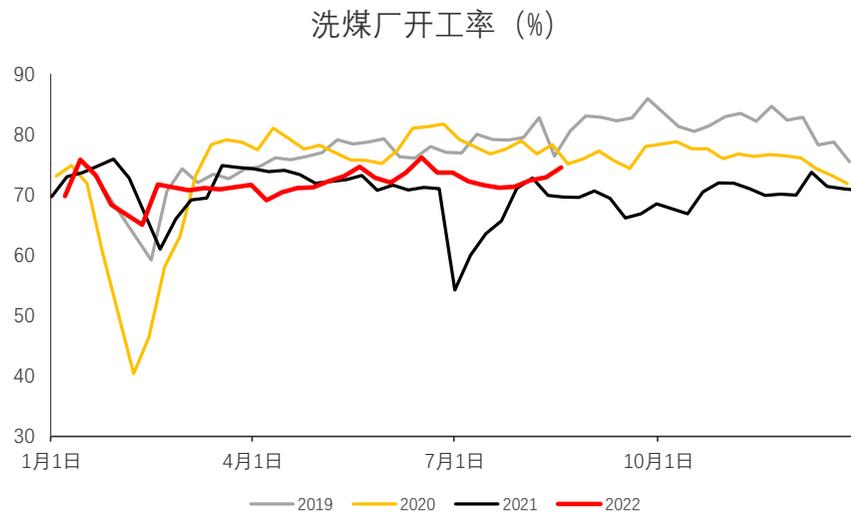


截止8月19日，焦炭总库存为957.17万吨，环比-1.14万吨。其中港口库存、独立焦化厂，样本钢厂库存分别变化-1.8万吨、-7.7万吨、+8.36万吨。



原料：国内焦煤供给回升

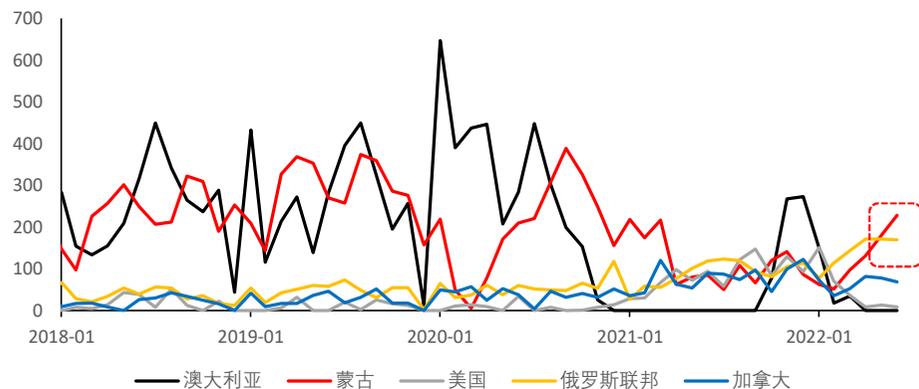
□ 8月19日，110家洗煤厂开工率和日均产量分别为74.5%和62.26万吨，分别变化+1.63%和+1.38万吨。



数据来源：MySteel 冠通研究

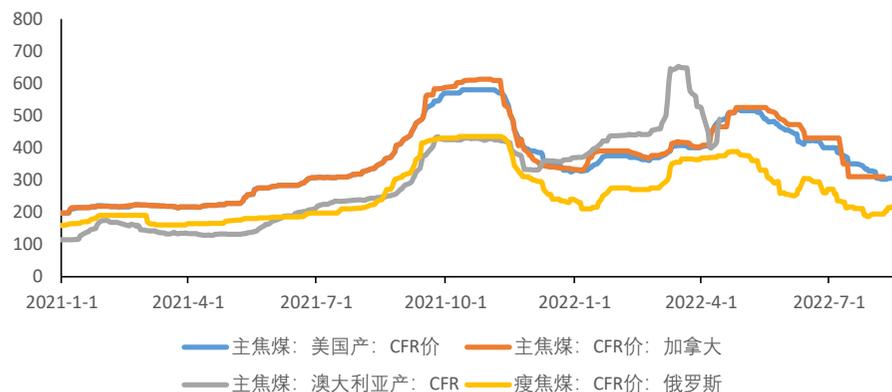
原料：蒙煤通关维持高位

炼焦煤进口：分国别（万吨）

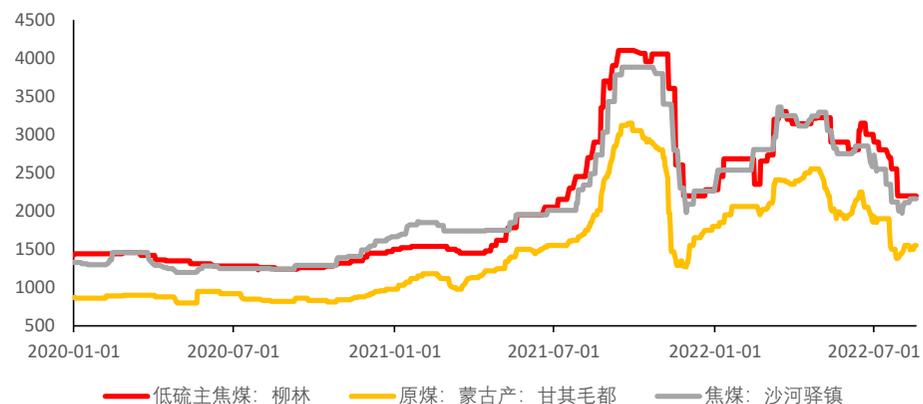


□ 蒙煤：本周甘其毛都口岸、满都拉口岸和策克口岸三大口岸日通关超1000车。蒙煤通关维持高位。

国际市场主焦煤价格：美元/吨

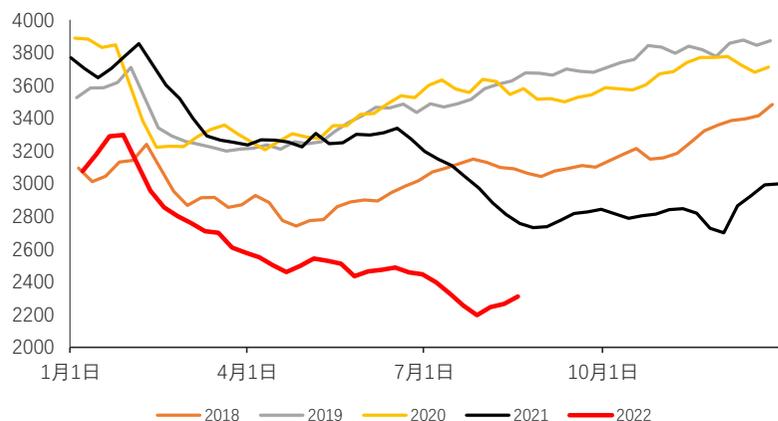


国内主焦煤和蒙煤价格对比：元/吨

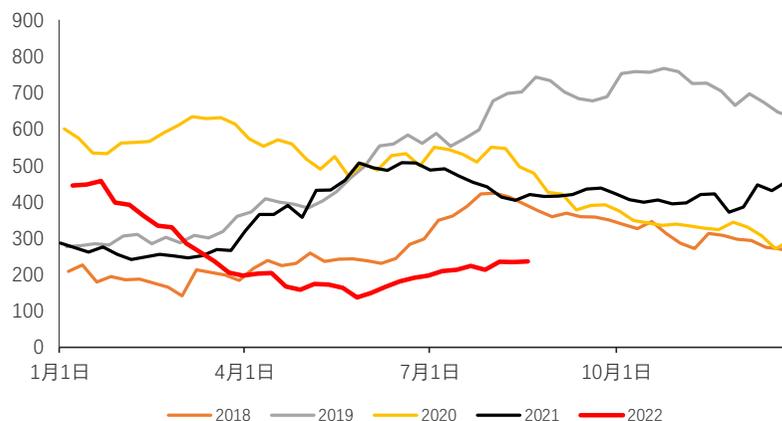


原料：焦煤总库存累库

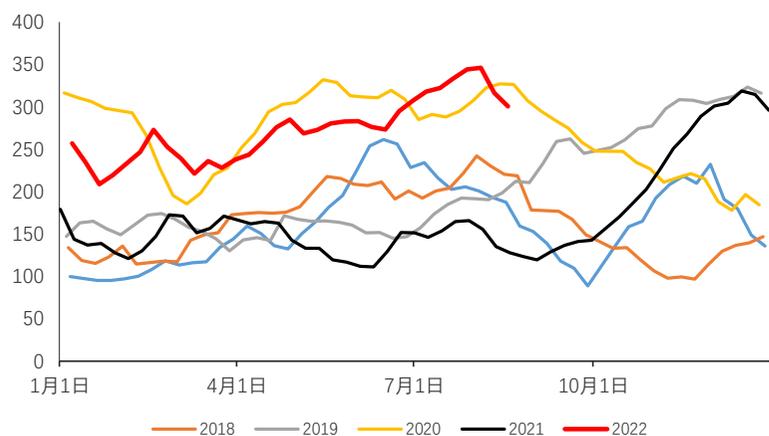
炼焦煤总库存：万吨



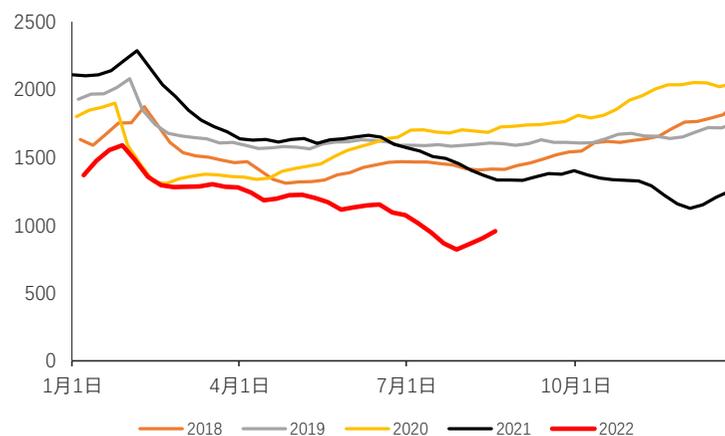
港口炼焦煤库存：万吨



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19日，焦煤总库存为2309.9万吨，环比+46.13万吨。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+1.89万吨、-15.93万吨、+51.89万吨和+8.28万吨。

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历史同期低位，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