

# 房地产前景堪忧，黑色应声下跌

<黑色>2022.7.17

## 主要内容：

**盘面：**本周突发断供潮引发市场对楼市恢复的担忧，螺纹应声跳水，带动一众黑色商品下跌。

**铁矿：**本周铁矿主力持续走弱，跌破了此前的 700 支撑位。技术上看，短期下方支撑较弱。基本面来看，近期高炉的陆续检修给到了铁矿需求端一定的压力，铁水产量连续四周出现下降。另一方面，海外矿到港量持续走高，港口库存出现明显累积，钢企对于铁矿补库意愿减弱，供强需弱明显。我们预计短期铁矿维持偏弱震荡为主。

**螺纹：**本周螺纹跳水，周初快速下破 4000 点后直逼 3500 支撑位。消息上，周初的地产断供潮给到了空头极好的入场机会，地产前景雪上加霜，成材迅速下跌。基本上，近期随着钢厂亏损幅度扩大，高炉检修增多，铁水产量持续下滑。终端需求边际改善开始消化社会库存，给到了螺纹一定支撑。不过目前下游终端需求依旧较弱，地产高频数据依旧没有起色，地产前景不容乐观，预计短期螺纹维持震荡偏弱格局。

**焦炭：**本周焦炭主力偏弱运行，整体跟随成材下跌。目前焦企利润较低，企业生产积极性较差。叠加下游铁水产量持续下滑，整体供需都有所走弱，库存小幅累积。同时粗钢压产政策信号频传，压制原料需求预期，短期来看焦炭大概率跟随成材走势，短期偏弱震荡运行。

## 上海大陆期货有限公

### 司

地址：上海市徐汇区凯旋路  
3131 号明申中心大厦 26 楼

邮编：200030

电话：021-54071958

信箱：dlqhyfb@126.com

姓名：李迅

投资咨询证号：Z0000029

电话：021-24016033

邮箱：Lexic2004@163.com

助理分析师：张凯一

期货从业证号：F3080621

## 一、行业资讯

◎统计局：1—6 月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生

产和供应业)同比增长7.1%。全国房地产开发投资68314亿元,同比下降5.4%;其中,住宅投资51804亿元,下降4.5%。

◎统计局:6月份,70个大中城市商品住宅销售价格环比总体趋稳,环比上涨城市个数增加,同比继续走低,同比上涨城市个数减少。

◎统计局:1-6月,中国粗钢产量52688万吨,同比下降6.5%;生铁产量43893万吨,同比下降4.7%;钢材产量66714万吨,同比下降4.6%。

◎统计局:1—6月份,生产原煤21.9亿吨,同比增长11.0%。进口煤炭11500万吨,同比下降17.5%。

◎6月份蒙古国煤炭出口量同比增长225.8%,达到235.7万吨,创近16个月新高。其中,蒙古国对中国煤炭出口量为210.3万吨,同比增长224.2%。

## 二、铁矿走势与分析

数据来看,据Mysteel统计,本期澳洲巴西19港铁矿发运总量2374.3万吨,环比减少286.8万吨,但整体发运量依旧处在高位。中国47港到港总量2893.4万吨,环比增加570.4万吨。总体来看海外发运对国内铁矿压力较大。

需求端,Mysteel调研247家钢厂高炉开工率76.98%,环比上周下降1.55%,同比去年下降6.90%;日均铁水产量226.26万吨,环比下降4.58万吨,同比下降10.14万吨。铁水产量连续四周下滑,对于炉料支撑减弱。

库存上,截止周五Mysteel全国45个港口进口铁矿库存45个港口进口铁矿库存为13028.29万吨,环比增373.67万吨;日均疏港量274.29万吨,环比降14.45万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为10110.91万吨,环比减少378.47万吨。可以看出港口库存累积速度明显加快,而钢企更多的消耗厂内库存。

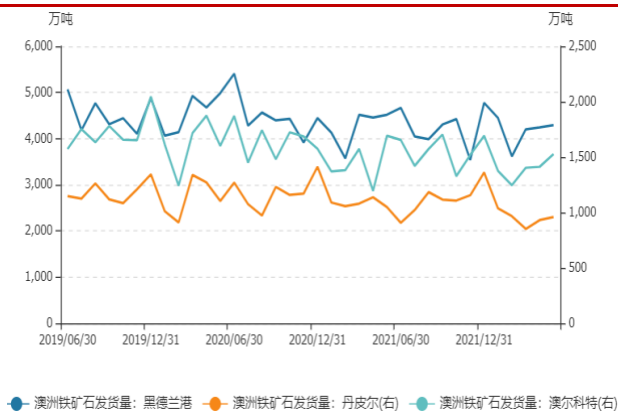
本周铁矿主力持续走弱,跌破了此前的700支撑位。技术上看,短期下方支撑较弱。基本面来看,近期高炉的陆续检修给到了铁矿需求端一定的压力,铁水产量连续四周出现下降。另一方面,海外矿到港量持续走高,港口库存出现明显累积,钢企对于铁矿补库意愿减弱,供强需弱明显。我们预计短期铁矿维持偏弱震荡为主。

图 1：铁矿主力走势



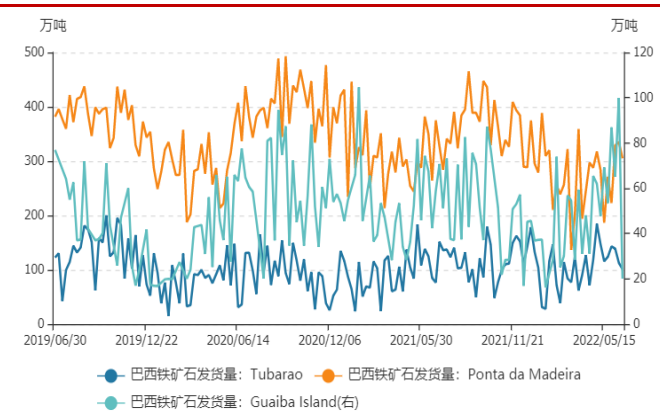
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 2：澳矿发运量



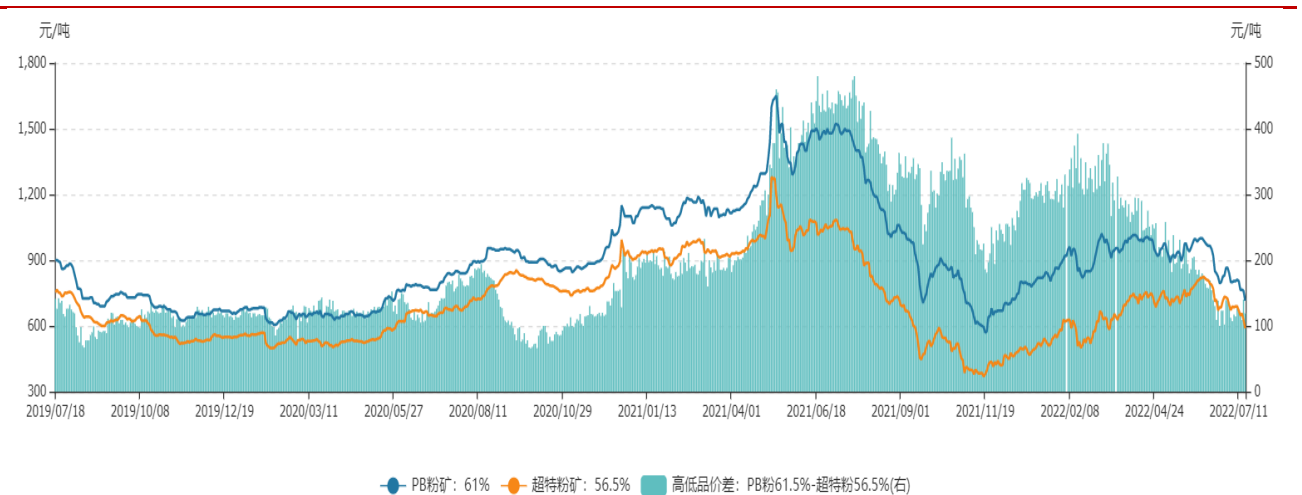
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 3：巴西矿发运量



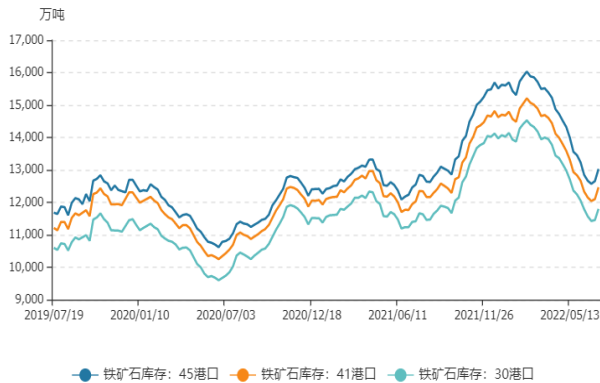
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 4：高低品铁矿价差



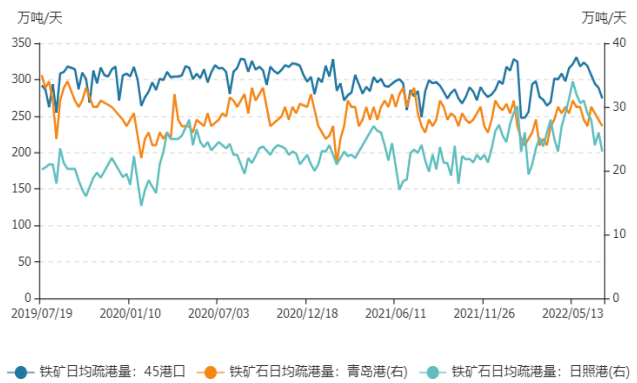
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 5：铁矿石港口库存 万吨



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 6：铁矿港口疏港量 万吨



数据来源：Wind 大陆期货研究所

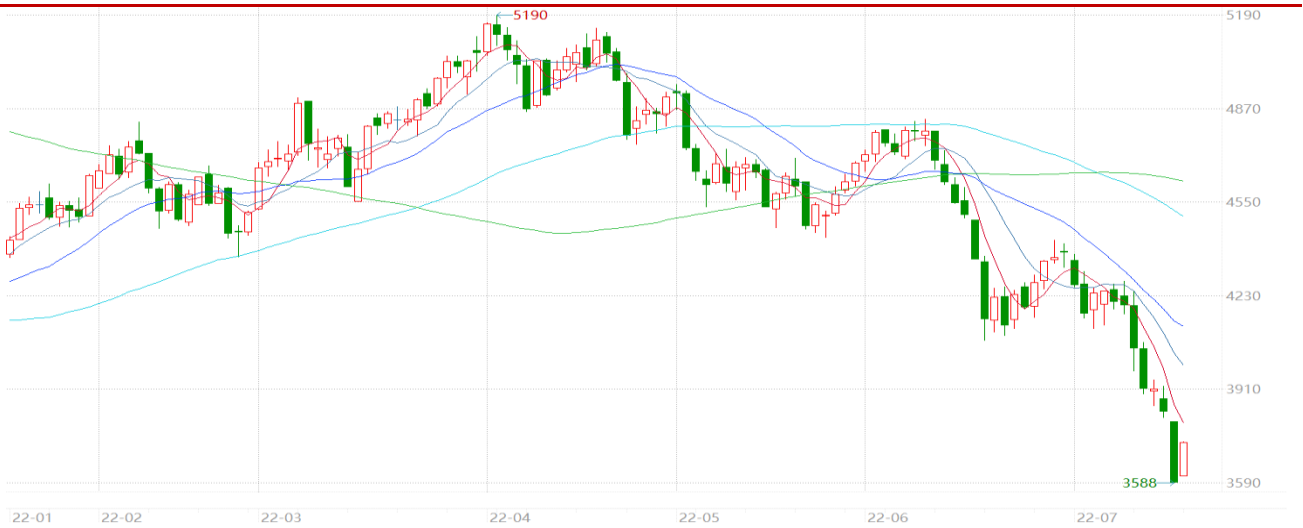
### 三、螺纹走势与分析

数据上看，7月15日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.98%，环比上周下降 1.55%，同比去年下降 6.90%；高炉炼铁产能利用率 84.01%，环比下降 1.70%，同比下降 3.99%；钢厂盈利率 13.85%，环比下降 3.03%，同比下降 68.83%；日均铁水产量 226.26 万吨，环比下降 4.58 万吨，同比下降 10.14 万吨。本周高炉产量 225.09 万吨，环比下降 9.1 万吨；短流程产量从 10 周前开始回落，环比小幅增加 0.1 万吨至 20.52 万吨。139 家建材生产企业中螺纹钢周度产量为 245.61 万吨，较上周减少 9 万吨，产量持续下滑。

表观消费方面，螺纹表需好转，螺纹周度表观消费 329 万吨，环比增加 5 万吨。高频数据上，本周 237 家主流贸易商建材成交均值在 13.1 万吨，市场交投较为冷清。中期需求来看，地产市场正呈现弱复苏态势，但整体仍在筑底过程，本周“断供潮”事件对 3 季度房地产销售情况负面影响较大，拿地和新开工会继续延迟。库存上，7月15日，厂内螺纹钢去库 10 万吨至 311.66 万吨，社库去库 42.55 万吨至 727.15 万吨，总库存减少 52.54 万吨至 1038.81 万吨。近期社会库存和厂库出现下降，给到了螺纹价格一定支撑。

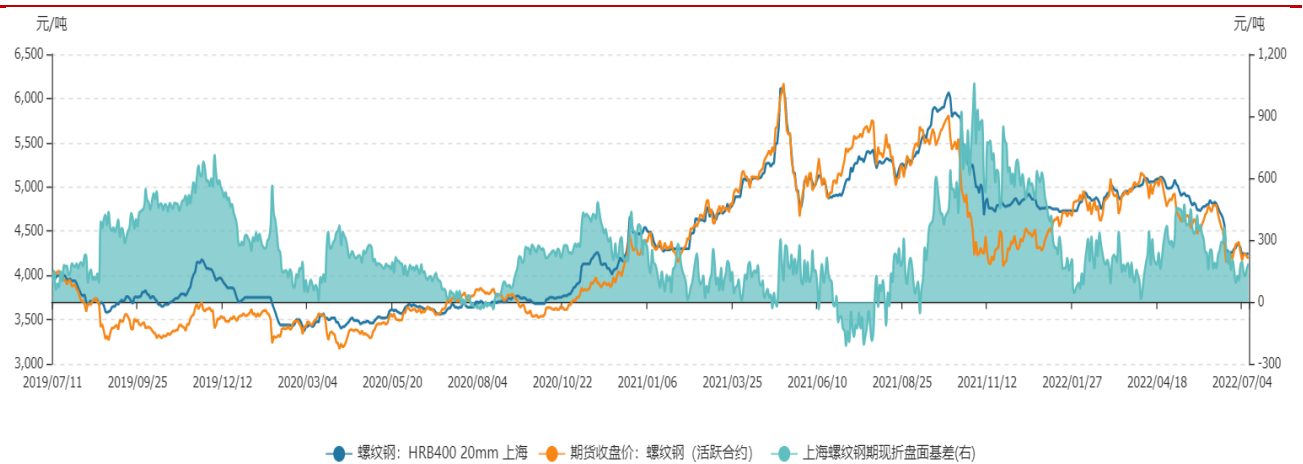
本周螺纹跳水，周初快速下破 4000 点后直逼 3500 支撑位。消息上，周初的地产断供潮给到了空头极好的入场机会，地产前景雪上加霜，成材迅速下跌。基本上，近期随着钢厂亏损幅度扩大，高炉检修增多，铁水产量持续下滑。终端需求边际改善开始消化社会库存，给到了螺纹一定支撑。不过目前下游终端需求依旧较弱，地产高频数据依旧没有起色，地产前景不容乐观，预计短期螺纹维持震荡偏弱格局。

图7： 螺纹主力走势



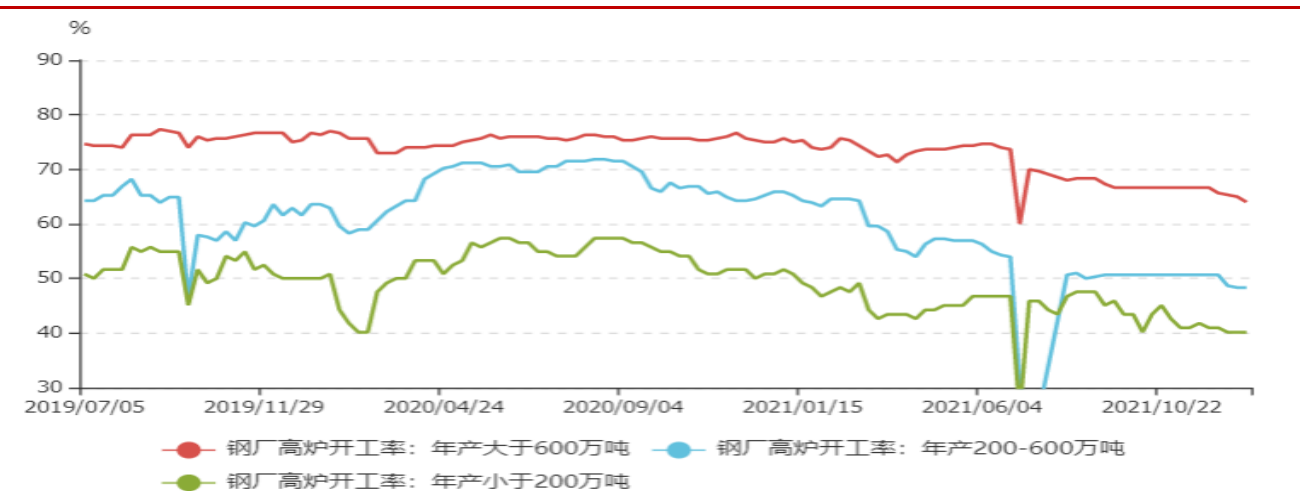
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图8： 螺纹基差



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图9： 高炉开工率

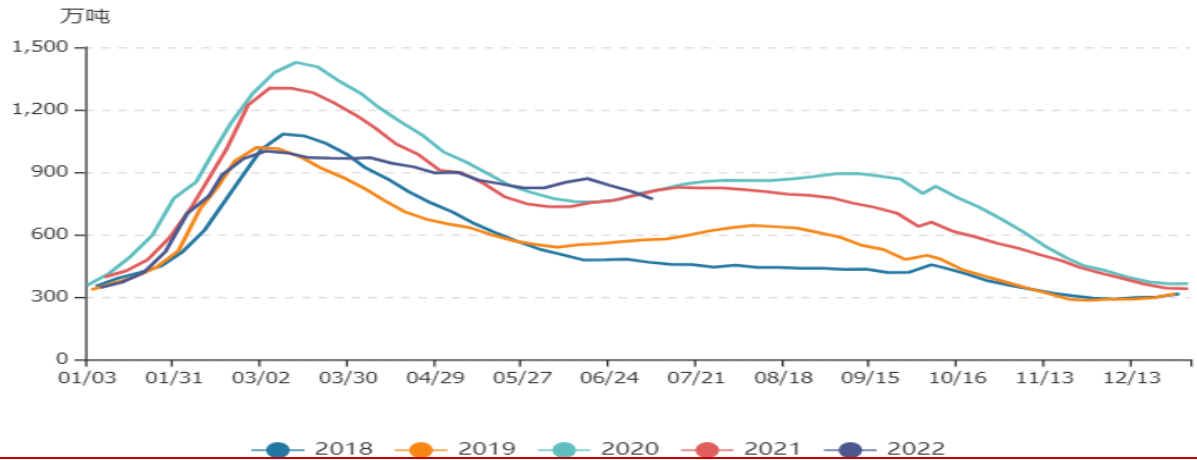


数据来源：钢联 大陆期货研究所

数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 10：螺纹钢社会库存

螺纹钢社会库存季节性分析



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 11：高炉炼钢利润

螺纹钢高炉炼钢利润



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 12：电炉炼钢利润

元/吨



数据来源：Wind 大陆期货研究所

## 四、焦炭走势与分析

数据上看，Mysteel 统计 230 家独立焦企全样本产能利用率为 72%，较上周下降 1.7%。焦化厂焦炭库存 58.9 万吨，较上周增 2.9 万吨；Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的焦炭库存 612.86 万吨，较上周增 6.11 万吨。焦钢厂焦炭总库存 671.76 万吨，较上周增 9.01 万吨。焦炭库存出现累积利空焦炭价格。

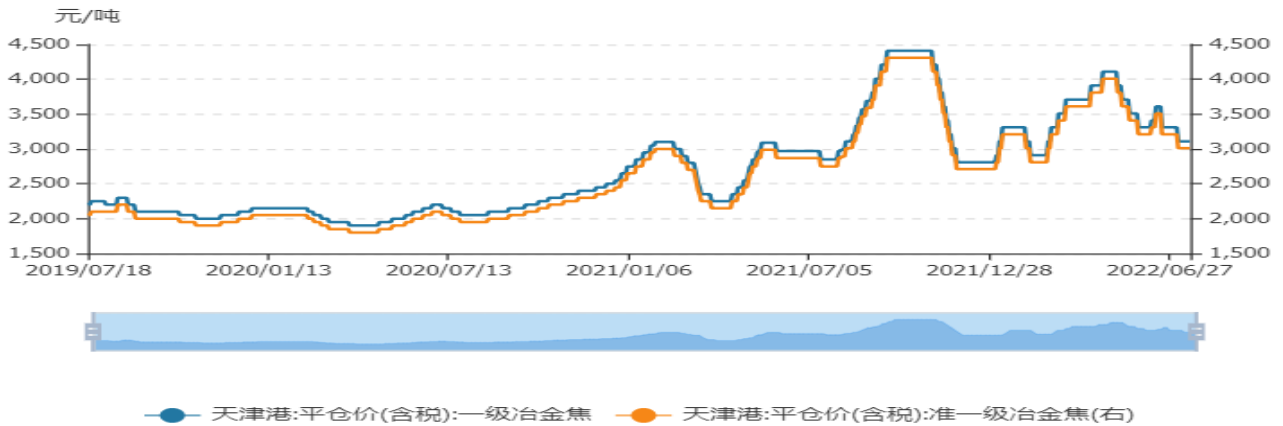
本周焦炭主力偏弱运行，整体跟随成材下跌。目前焦企利润较低，企业生产积极性较差。叠加下游铁水产量持续下滑，整体供需都有所走弱，库存小幅累积。同时粗钢压产政策信号频传，压制原料需求预期，短期来看焦炭大概率跟随成材走势，短期偏弱震荡运行。

图 13：焦炭主力走势



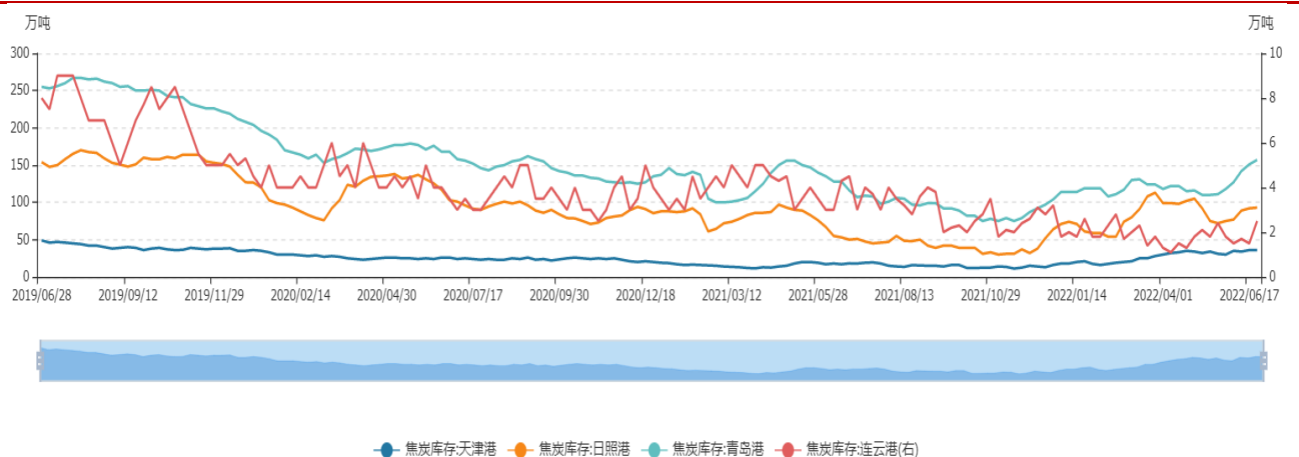
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 14：焦炭现货价格



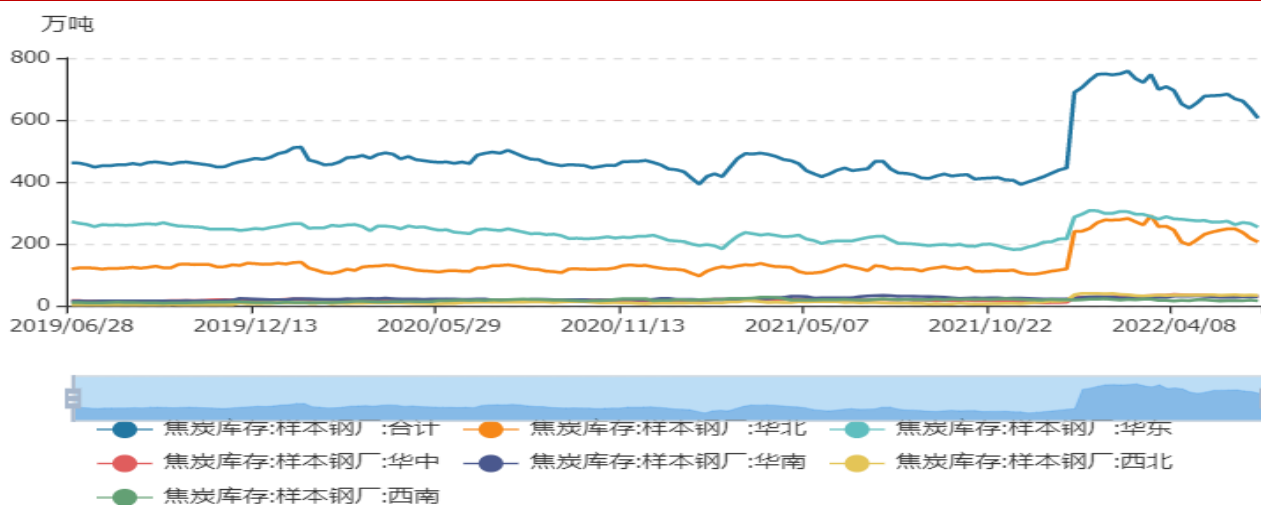
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 15：焦炭港口库存



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 16：焦炭钢厂库存



数据来源：Wind 大陆期货研究所

## 联系我们

### 大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958



微信：DLQH-YJS



大陆期货研究所

## 免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易

请务必阅读正文之后的免责声明。



是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。