



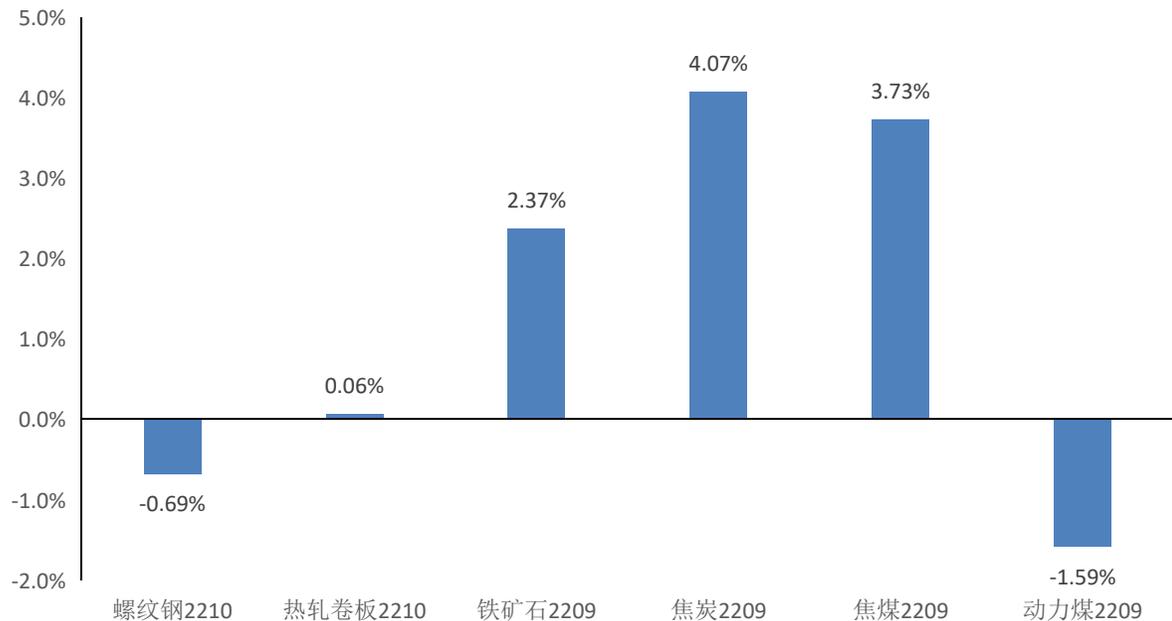
冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

# 把脉黑色投资策略

## 黑色板块纵览

(5.16-5.20) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



### 螺纹钢

震荡运行4450-4750。

### 铁矿石

钢厂利润低，钢厂钢材库存压力大，矿价上涨难以继续向下传导，矿价上方空间有限，操作上，建议中长期尝试分批布局空单。

### 双焦

低库存VS产业链负反馈，震荡运行。

## 热点事件——印度大幅提高铁矿及部分钢材出口关税

2022年5月21日中午，印度新闻报道了该国，将于2022年5月22日，执行新的海关进出口税率。

- 取消原有的2.5%-5%冶金焦、焦煤、铁合金进口关税。
- 大幅提高铁矿出口关税。1、对于所有粉矿和精粉，出口关税提高到50%。(原本只针对58%以上的精粉和块矿执行30%出口关税)；2、球团出口关税直接从无关税提升到45%。
- 对生铁、热轧板卷、冷轧板卷、棒材、不锈钢、合金棒材等钢铁及钢铁半成品，加征15%出口关税。(之前无出口关税)

铁矿石：印度出口至中国（万吨）

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
1月	341	171	137	208	285	38
2月	308	140	94	361	416	199
3月	346	179	128	253	507	161
4月	390	262	121	312	629	139
5月	294	161	215	402	355	
6月	215	112	215	460	377	
7月	66	83	242	499	304	
8月	92	49	273	448	247	
9月	110	46	266	452	109	
10月	77	70	173	409	47	
11月	142	87	221	286	33	
12月	128	115	299	378	33	
1-12月	2510	1476	2386	4467	3342	

印度作为全球重要的钢铁产品供应国，此次大幅上调冶金产品出口关税，再一次改变了全球冶金产品的供需平衡，其中影响较大的集中在铁矿和钢铁产品出口上。**短期也将提振铁矿石和钢材价格。**

2022年1-4月，印度向全球出口了1072万吨铁矿，出口至中国为624万吨，占比大幅下降至58%。造成这种局面的原因，是俄乌战争之后，乌克兰铁矿出口的缺失，印度矿开始转向欧洲、南非、东南亚等国家，用以替代原本的乌精粉。但是**征高额关税将导致印度铁矿石出口成本大幅提升，进而影响价格，需要注意的是出口关税的大幅提升并不会直接导致供应的直接缺失，主要是平衡高关税和出口量价之间的矛盾。**

**印度钢材出口加征关税，对国际钢材价格有提振。**2020年印度半成品和成品钢材出口1711万吨，其中板材842.5万吨，长材146.9万吨。钢材出口关税提高，将影响到部分钢材资源的出口，国际钢材市场资源将受到一定影响，国际钢价也将得到一定提振。**对我国钢材出口有促进作用。和俄乌冲突影响类似，如果印度钢材出口减量，将我国钢材出口带来替代性机会，尤其是板材，有利于缓解我国钢铁行业的市场压力。**

印度国内焦煤供应不足，进口税率下调有利于其进口，但总体对焦煤市场影响不大。

# 黑色热点解读——螺纹钢行情走势



## 行情表现

预期反复，钢价波动加剧。

**空：**

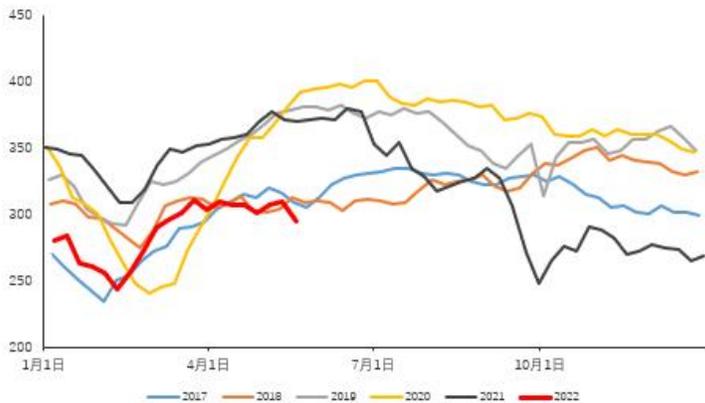
现实需求差，资金推动下，上半周钢价增仓下跌。

**多：**

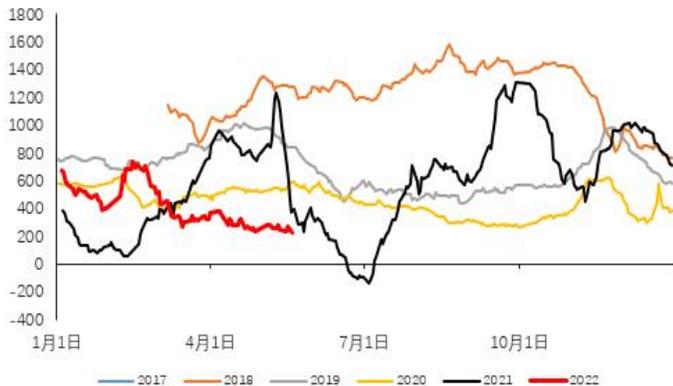
- 1、央行降息，宏观预期回暖；上海社会面清零，逐步复工复产；
- 2、钢厂铁水产量尚未减少，叠加低利润，成本支撑；
- 3、盘面贴水现货，基差修复。

## 黑色热点解读——螺纹钢

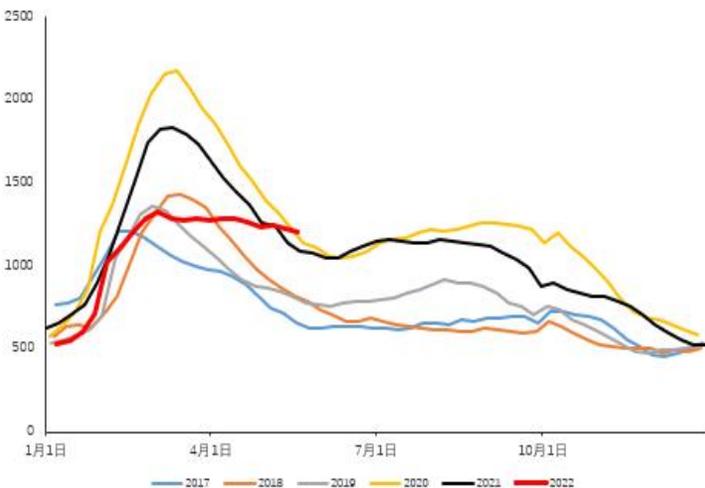
螺纹钢产量（万吨）



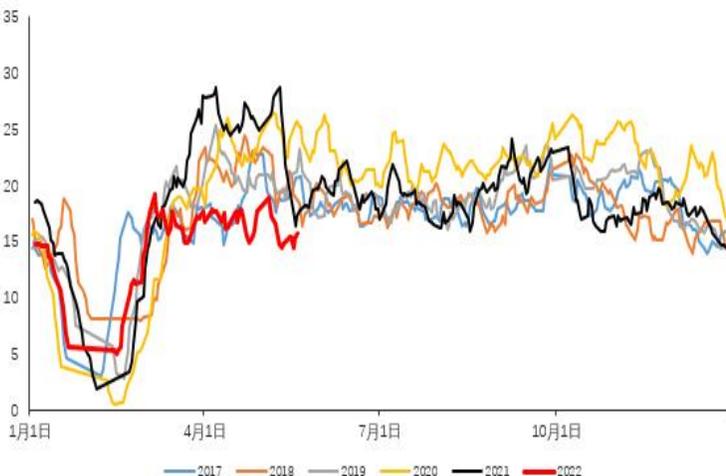
螺纹钢高炉利润



螺纹钢总库存（万吨）



全国建筑钢材成交：万吨（五日移动平均）



### 基本面情况

- 螺纹钢总产量为295.13万吨，环比-15.01，同比-20.4%。由于低利润影响，螺纹钢长短流程产量均下滑。
- 高炉利润+231元/吨，电炉利润-572元/吨。铁水产量高位运行，成本价格坚挺，利润低位运行；废钢资源紧张，电炉利润处于历史低位。长期逢低做多钢厂利润（吨钢利润处于历史低位，钢厂主动减产的动力）
- 库存方面：厂库+2.29万吨，社库-15.01万吨，总库存-15.01万吨至1207万吨。库存压力极大。
- 螺纹钢表观消费量为310.6万吨，环比-16.64万吨，同比-27%，全国建材成交量处于历史低位。现实需求差，预期有反复，旺季淡季转化期；上海复工复产；降息，稳增长预期。重点关注疫情发展和现实需求回暖情况。
- 截止5月22日，上海螺纹钢基差+182，盘面贴水现货。

总结，螺纹钢主力震荡运行4450-4750。短期稳增长预期+盘面贴水现货，期现修复+低利润格局下，钢价下方支撑较强；但目前螺纹钢供需双弱，库存压力大，价格上方仍存压力，关注4750压力位。

# 黑色热点解读——铁矿石行情走势



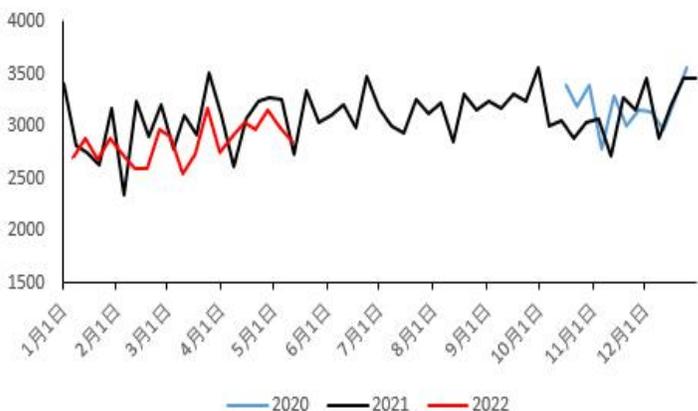
## 行情表现

### 上周铁矿石先跌后涨。

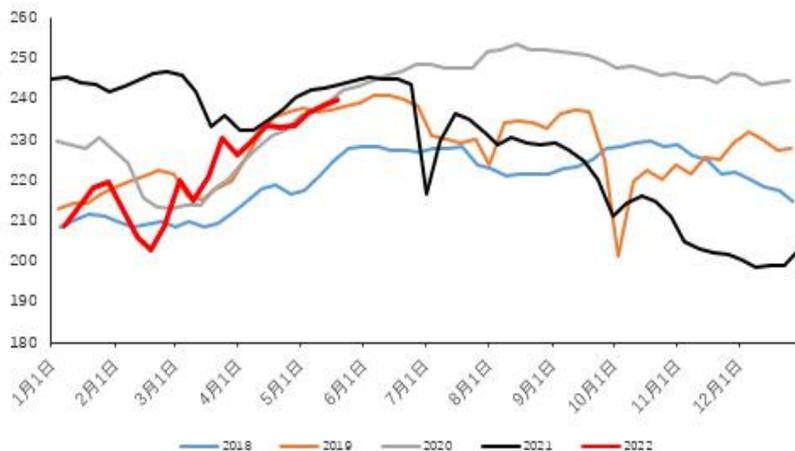
- 上半周，产业链负反馈，铁矿石随成材下跌。
- 下半周，铁水产量超预期，港口库存大幅去库，铁矿石价格止跌快速反弹。
- 周末印度突发提高铁矿石出口关税政策。铁矿石开盘高开后回落。

## 黑色热点解读——铁矿石

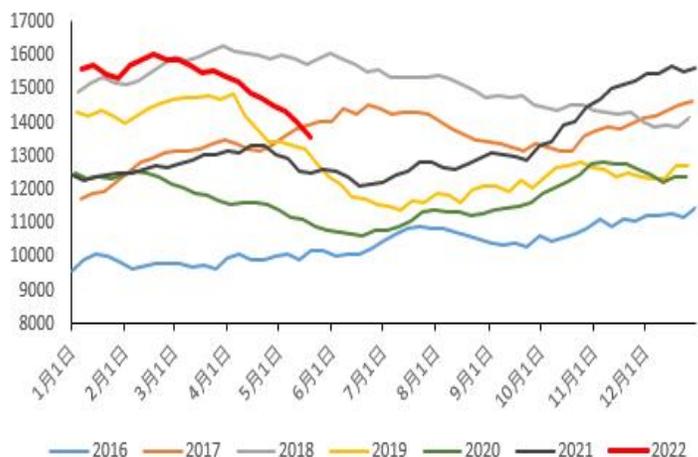
全球铁矿发货量 (万吨)



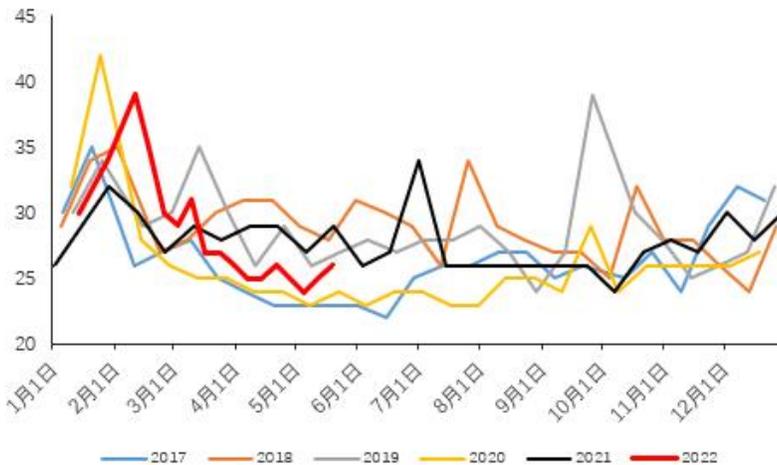
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



进口铁矿石45港口总库存 (万吨)



进口矿平均可用天数



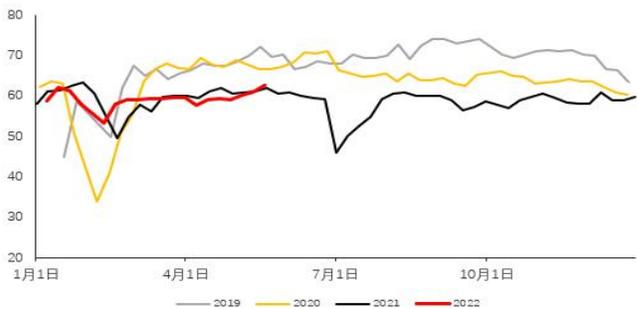
### 基本面情况

- **供给端，供应预期逐步宽松。**全球铁矿石发运量回落，印度提高铁矿石出口关税，而澳巴发运量受海运费高涨影响，发运回落，但进入6月份后，短期矿山面临季末冲量，中线下半年矿山的增量较大；内矿随着疫情缓解，矿山复产增多。
- **全国247家日均铁水产量为239.53吨，环比+1.35万吨。**钢厂复产热情持续，现实需求高位运行，但下游终端需求疲软，钢厂利润偏低，警惕钢厂主动停产检修。关于粗钢减产政策，1-4月粗钢产量同比下滑3841万吨，且电炉钢持续低位运行，短期政策对铁水产量的影响有限。
- **港口库存为1.36亿吨，环比-437万吨，**日均铁水产量高位，但前期铁矿石发货量低位（1-4月铁矿石进口累计值同比下降-7.1%，巴西受季节性天气影响，发运低位；印度因国内使用，出口低位运行），故今年以来铁矿石港口库存去库2000+万吨。目前澳巴发货低位，印度增加出口关税，铁水产量高位，预计港口库存有望进一步下滑。钢厂库存低位，上海复工复产后，仍有补库需求，疏港维持高位。

**总结，**按照目前铁矿石供需格局，港口库存进一步下滑概率增大，支撑矿价上涨，但是终端需求差，钢厂利润低，钢厂钢材库存压力大，矿价上涨难以继续向下传导，矿价上方空间有限，操作上，建议中长期尝试分批布局空单。

# 黑色热点解读——双焦

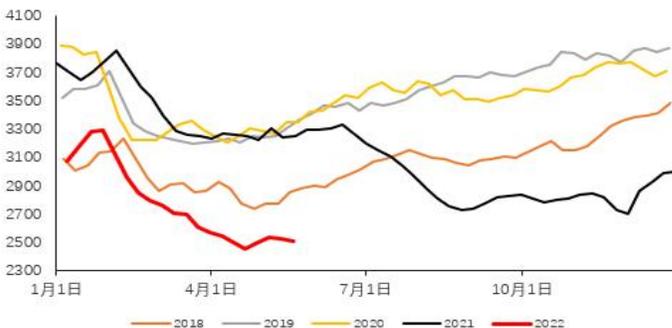
洗煤厂精煤：日均产量（万吨）



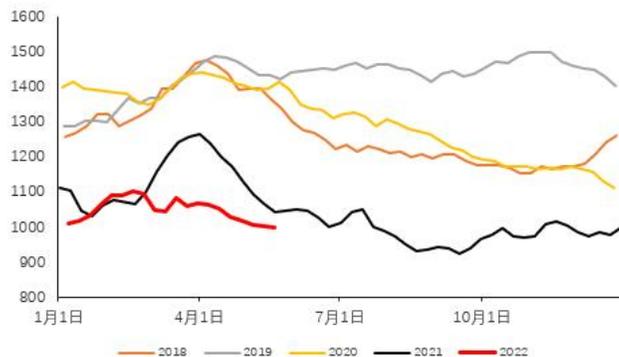
Mysteel：288口岸焦煤通关车次



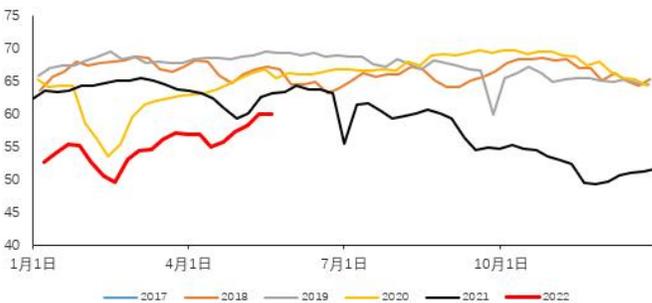
炼焦煤总库存：万吨



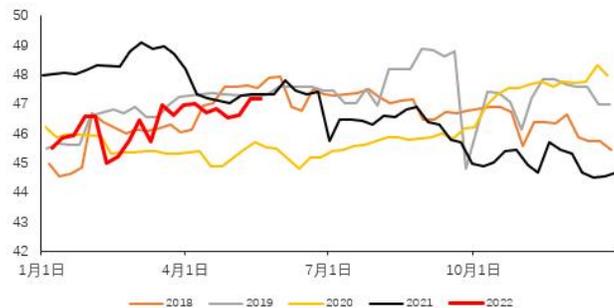
焦炭总库存（万吨）



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）



## 基本面情况

### 焦煤

➤ 焦煤供给：国内因安全问题停产的煤矿已复产，洗煤厂产量回升；进口方面，蒙煤通关持续回升，干其毛都口岸近期回升至400车附近，停滞一年的策克口岸预计5月15日复产，试运行车数为30-50车/日（预计月增量15万吨），后期视通关情况可逐渐增加至100-120车/日（预计月增40万吨）。海运煤因近期海运费高涨，内外价格倒挂，进口低位运行。

- 焦煤需求：焦炭提降压力叠加焦化厂低利润，下游按需采购。
- 库存方面：焦煤低库存对价格仍有支撑。

### 焦炭

- 焦炭现货第三轮提降落地。
- 焦炭供给，焦煤物流运输问题逐步解决，焦煤到货好转，焦炭日产量明显回升。但焦化厂利润低，提产积极性较差。
- 焦炭需求：全国247家日均铁水产量为239.53吨，环比+1.35万吨。钢厂复产热情持续，现实需求高位运行，但下游终端需求疲软，钢厂利润偏低，警惕钢厂主动停产检修。
- 库存：总库存维持低位，对价格有支撑。

总的来说，双焦低库存VS产业链负反馈逻辑下，震荡运行。



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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。

致  
谢