

## 【冠通研究】

### 终端需求差叠加成本走弱，钢价下跌

制作日期：2022 年 5 月 9 日

#### 核心观点

节后螺纹钢主力 RB2210 合约下跌。截止周五主力 RB2210 合约收盘价为 4734 元/吨，周最高价为 4953 元/吨，周最低价为 4726 元/吨，周跌幅-2.65%，跌-129 元/吨，成交量为 313 万手，持仓量为 189 万手，增+200531 手。持仓方面，截止上周五螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1152679，+130317；前二十名空 1124576，+96224，多增空增。

节后国内螺纹钢现货价格下调，截止 5 月 7 日唐山钢坯出厂价为 4710 元/吨，较节前跌-30 元，周内全国建筑钢材日均成交量为 16.19 万吨。国内市场方面：螺纹钢产量为 307.51 万吨，环比+6.68 万吨，同比-18%。产量回升，但当前钢厂普遍亏损，产量进一步回升空间受限。需求端，螺纹钢表观消费量为 302.01 万吨，环比-25.09 万吨，同比-25%。需求弱现实 VS 强预期，短期交易弱现实。现实：1、房企拿地（-38%）和销售（-41%）依然偏差；2、国内疫情形势仍然比较严峻，现货市场成交受到抑制，终端需求差；预期：稳增长主线仍存，投资者对于解封后的行情预期还是非常强的。库存方面：厂库+1.83 万吨，社库+3.67 万吨，总库存+5.5 万吨至 1239 万吨。钢厂库存压力极大。成本利润方面：高炉利润+278/吨；电炉亏-501 元/吨。钢厂普遍亏损，随着原料供应好转，原料价格暴跌，产业链负反馈下，钢价下跌，但双焦库存仍处于历史低位，成本支撑仍存。总的来说，短期市场交易需求不及预期，成本负反馈下，盘面主力增仓下跌，近期钢价仍有进一步下跌空间，但稳增长仍是主线，成本支撑逻辑仍存，盘面大幅贴水现货。短期操作关注主力持仓变化。

#### 消息面：

1、4 月 26 日，央行：为提升金融机构外汇资金运用能力，中国人民银行决定，自 2022

年5月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率1个百分点，即外汇存款准备金率由现行的9%下调至8%。

2、沈阳取消“限购令”。全国首个全面取消“限购令”二线城市产生。沈阳市房产局发布通知明确，非沈阳户籍居民家庭购房，执行沈阳户籍居民家庭购房政策，不再提供自购房申请之日起2年内在沈阳市连续缴纳6个月及以上个人所得税或社会保险证明。缴存住房公积金外地职工家庭在沈阳市购买自住住房的，可按规定在沈阳申请住房公积金购房贷款。

3、4月28日，煤炭将实施零进口暂定税率。为加强能源供应保障，推进高质量发展，自2022年5月1日至2023年3月31日，对所有煤炭实施税率为零的进口暂定税率。根据公告附表，原本实施3%、5%或6%最惠国税率的进口煤炭，此次均将实施税率为零的进口暂定税率。

4、4月29日，央行：坚决落实金融支持稳经济工作措施。会议强调，要科学研判国际国内形势，准确把握可能带来系统性金融风险的重点领域和重点对象，进一步有效管控金融风险，坚决守住不发生系统性金融风险底线。支持资本市场平稳运行。执行好房地产金融审慎管理制度，及时优化房地产信贷政策，保持房地产融资平稳有序，支持刚性和改善性住房需求。研究进一步落实金融支持经济运行保持在合理区间、促进平台经济规范健康发展等工作措施。

5、5月3日晚间，上海市两大部门发布复工复产最新指导文件。上海市住建委发布《上海市重大工程建筑工地复工复产“白名单”》（第一批），共包括24个重大工程建筑工地，含腾讯、阿里巴巴、中芯国际、上海机场、美的集团、药明生物、和辉光电等知名企业项目。另外，上海市经信委发布《上海市工业企业复工复产疫情防控指引（第二版）》。返岗人员可在“随申办”APP上使用“复工证”，向居住地居村委展示“复工证”，居村

委经核对身份证，确认所住楼栋 7 天内无阳性、加做抗原检测阴性即可放行。

## 期货动态

上周螺纹钢主力 RB2210 合约高位回落。国内疫情反复防疫严格要求，需求复苏预期转弱，实际需求差，此外，成本支撑减弱，钢价回落。

图 1：螺纹钢 2210 期货合约



数据来源：wind 冠通研究

## 现货市场动态

节后国内螺纹钢现货价格下调，截止 5 月 7 日唐山钢坯出厂价为 4710 元/吨，较节前跌-30 元。5 月 7 日螺纹钢重点关注区域的杭州、广州、天津和上海地区螺纹钢现货价格分别为 4980 元/吨、5260 元/吨、5080 元/吨和 5010 元/吨，较节前变化为-50、-20、-30 和-10。

图 2: 杭州螺纹钢现货 (元/吨)

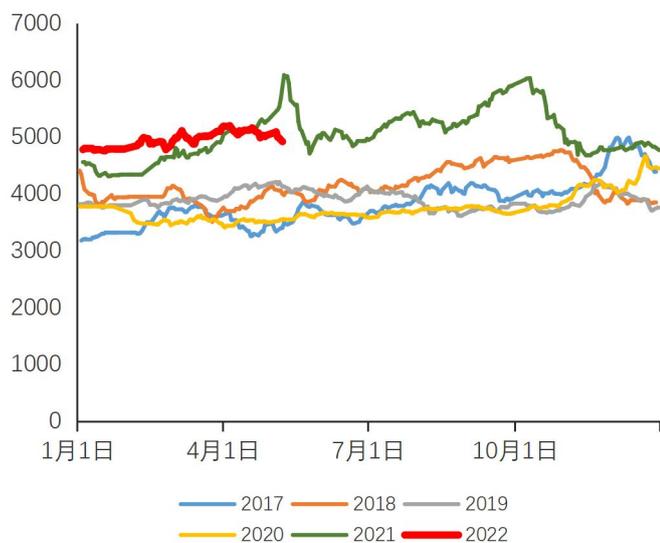
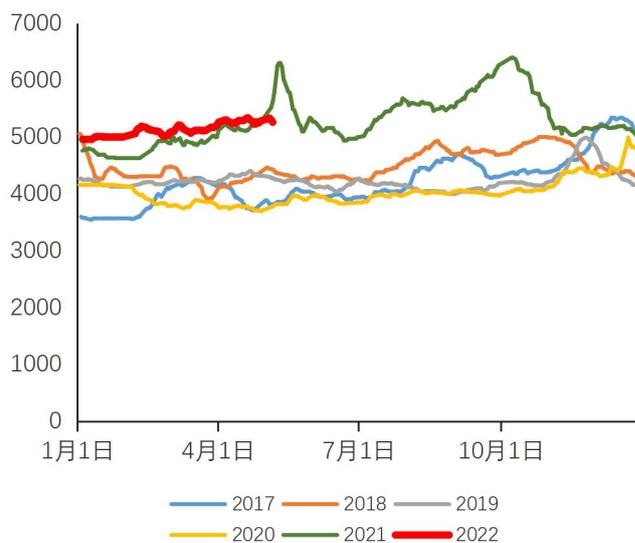


图 3: 广州螺纹钢现货 (元/吨)



数据来源: Mysteel 冠通研究

图 4: 天津螺纹钢现货 (元/吨)

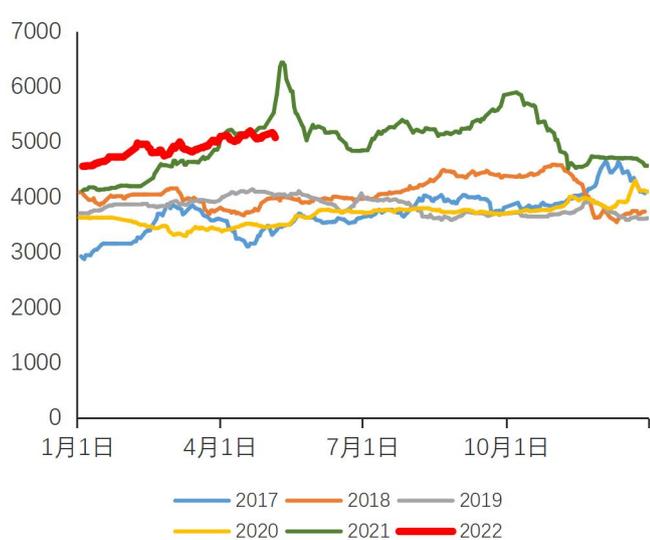
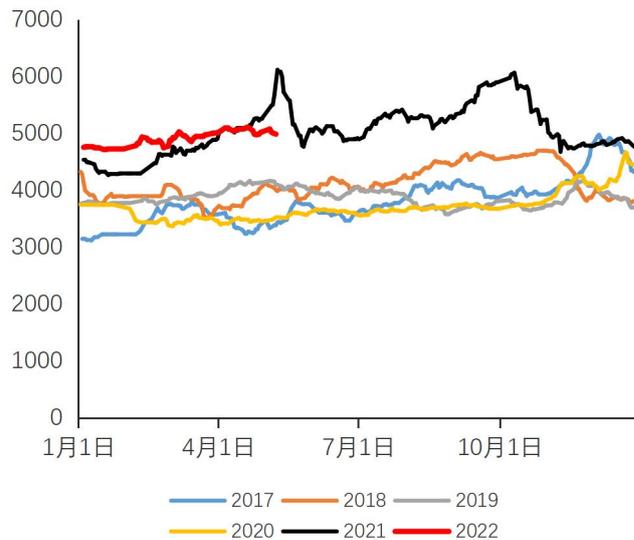


图 5: 上海螺纹钢现货 (元/吨)

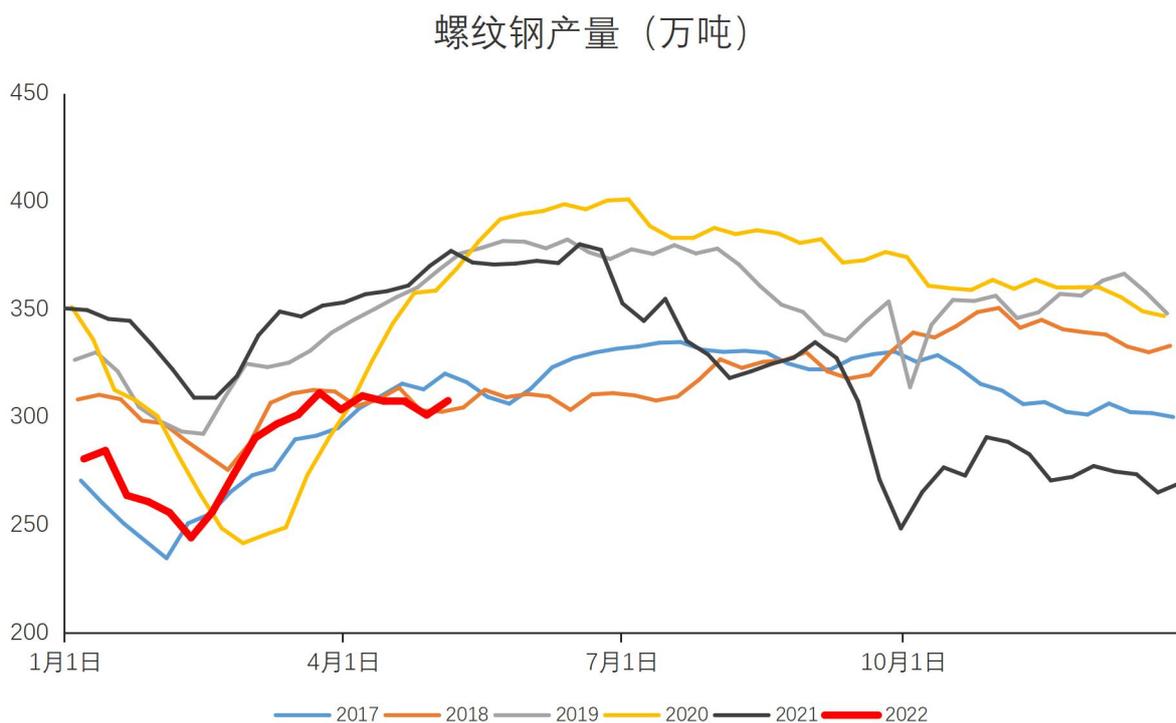


数据来源: Mysteel 冠通研究

### 供给和钢厂利润

据我的钢铁统计的样本钢厂螺纹钢产量为 307.51 万吨, 环比上期+6.68 万吨。全国 247 家高炉开工率为 81.91%, 较上期+0.98%。全国 247 家钢厂日均铁水产量为 236.74 万吨, 环比上期+3.17 万吨。

图 6：主要钢厂螺纹钢产量（万吨）



数据来源：Mysteel 冠通研究

图 7：全国 247 家高炉开工率（%）

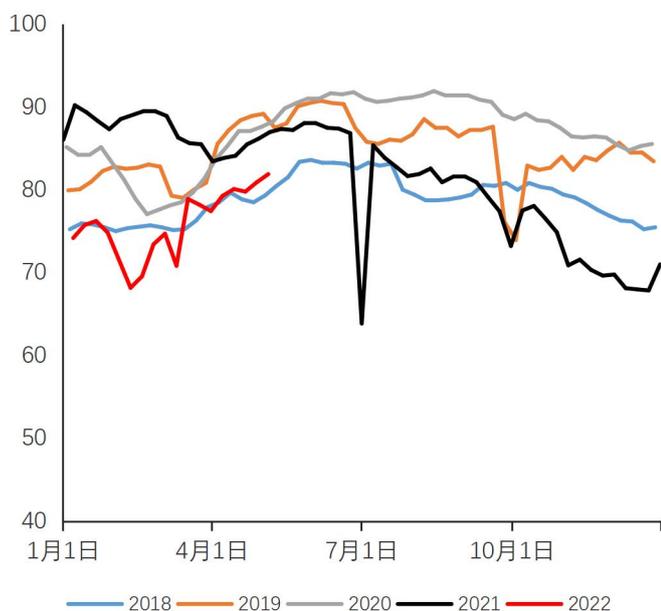
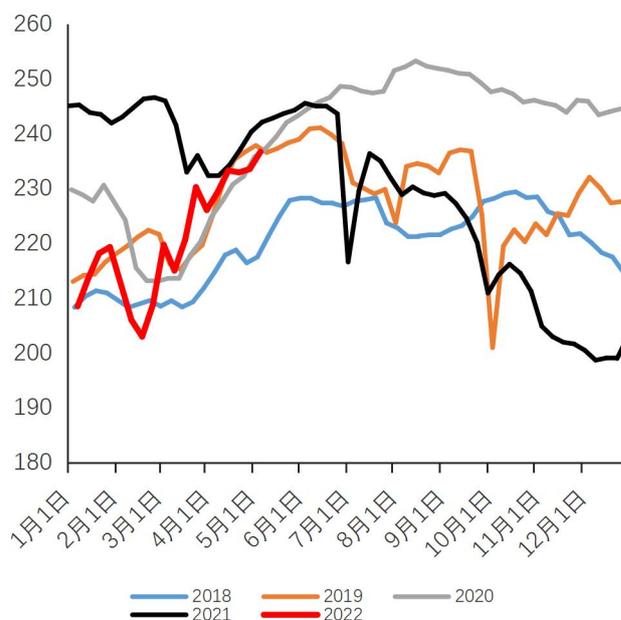


图 8：全国 247 家钢厂日均铁水产量（万吨）

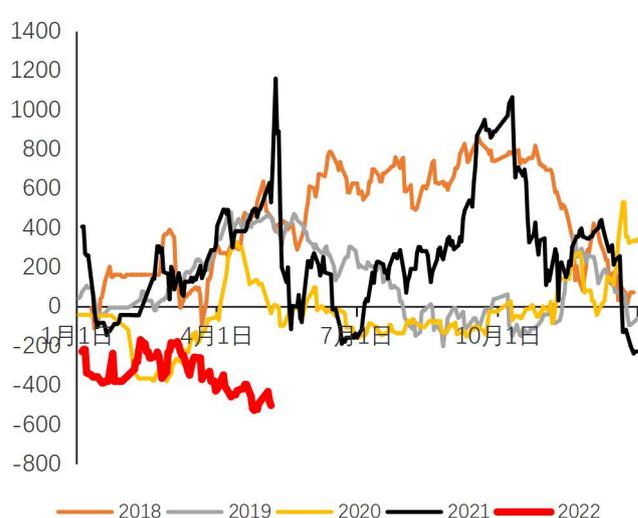


数据来源：Mysteel 冠通研究

截至5月7日，螺纹钢高炉利润为278元/吨，较节前+39元；电弧炉利润为-501元/吨，较周初-10元。

图9：螺纹钢：高炉：利润（元/吨）

图10：螺纹钢：电炉：利润（元/吨）

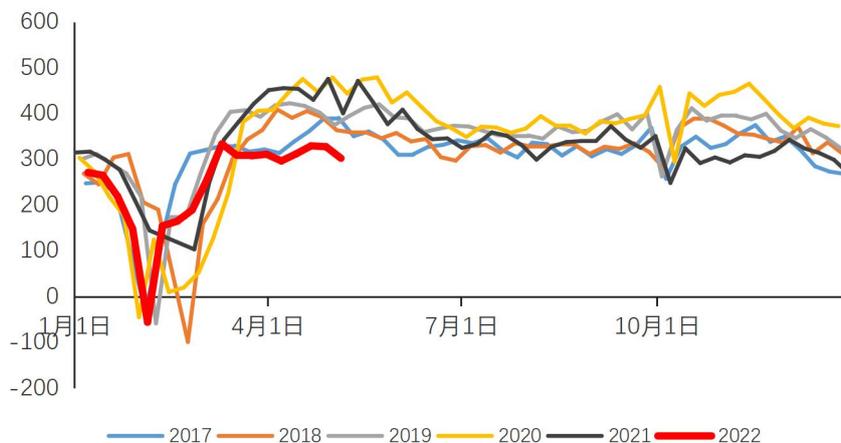


数据来源：Mysteel 冠通研究

### 需求端与库存

螺纹钢表观消费量为302.01万吨，环比上期-25.09万吨；上海地区线螺采购量为0吨，较上期0吨；周内全国建筑钢材日均成交量为16.19万吨。

图10：螺纹钢表观消费（万吨）



数据来源：Mysteel 冠通研究

图 11: 上海终端线螺采购量 (吨)

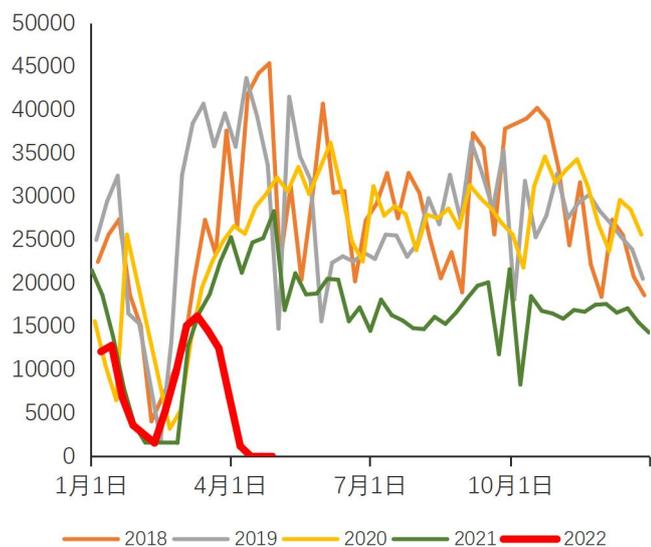
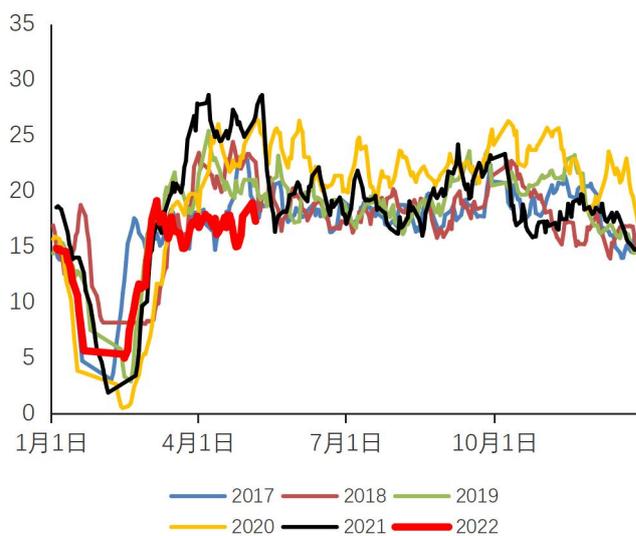


图 12: 全国建筑钢材成交量 (5 日均) (万吨)



数据来源: wind Mysteel 冠通研究

库存方面, 厂库+1.83 万吨, 社库+3.67 万吨, 总库存+5.5 万吨至 1239 万吨。钢厂库存压力极大。

图 13: 螺纹钢社会库存 (万吨)

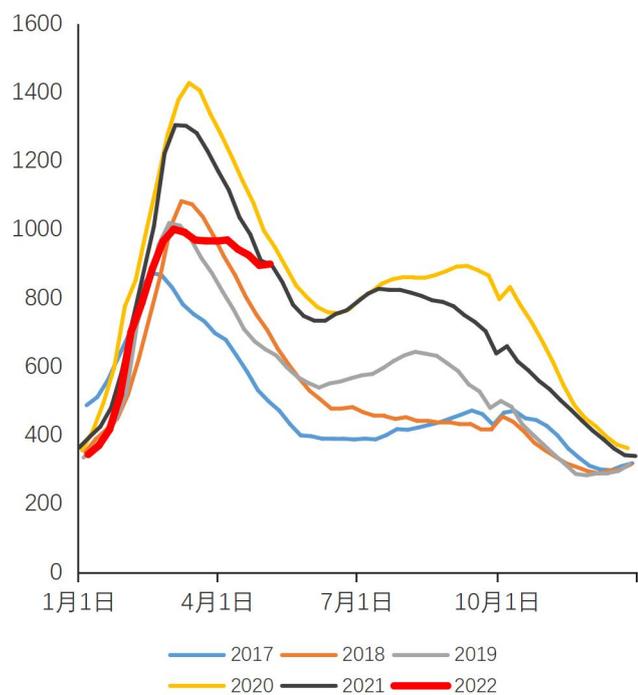
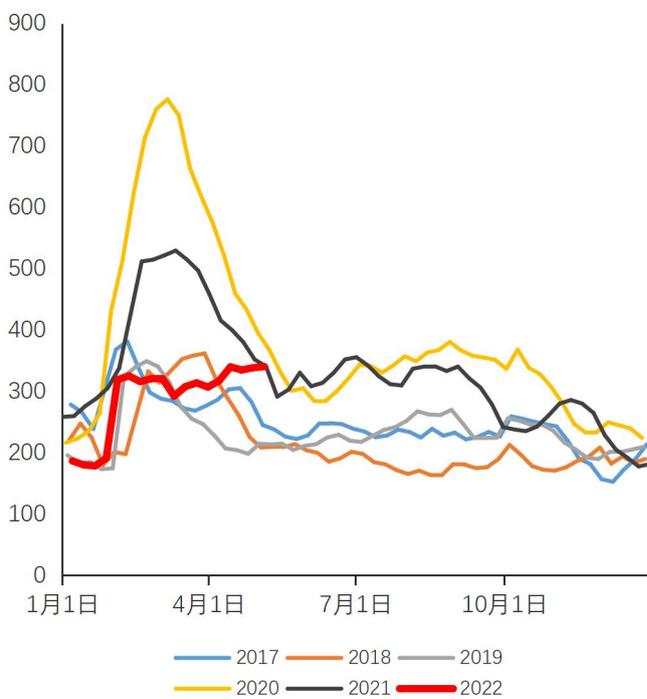


图 14: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)

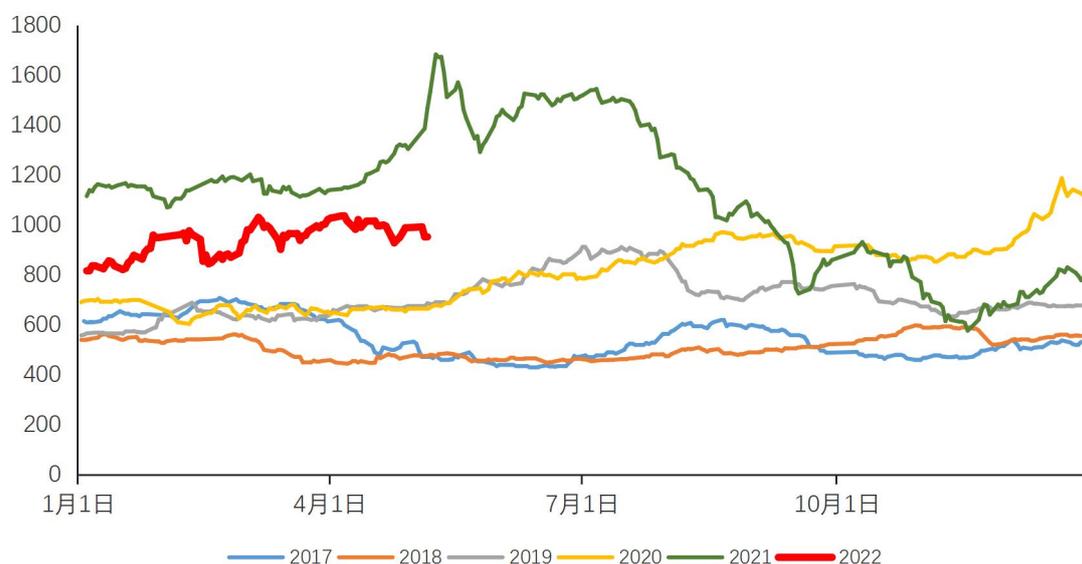


数据来源: Mysteel 冠通研究

## 原料端：铁矿石&焦炭

铁矿石暴跌。供给端，澳巴港口检修结束，全球发运量明显回升；需求端，全国 247 家钢厂日日均铁水产量 236.74 万吨，环比增加 3.18 万吨，同比下降 5.39 万吨，现实需求回升，但是当前钢厂利润偏低，叠加疫情影响，钢厂钢材库存压力大，抑制需求进一步回升空间，另外各区域钢厂总体维持自然消耗，节后钢厂按需补库，节后铁矿石边际供需转弱。操作上建议考虑尝试逢高布局空单。

图 15：62%澳洲粉矿港口现货价格指数：青岛港（元/湿吨）

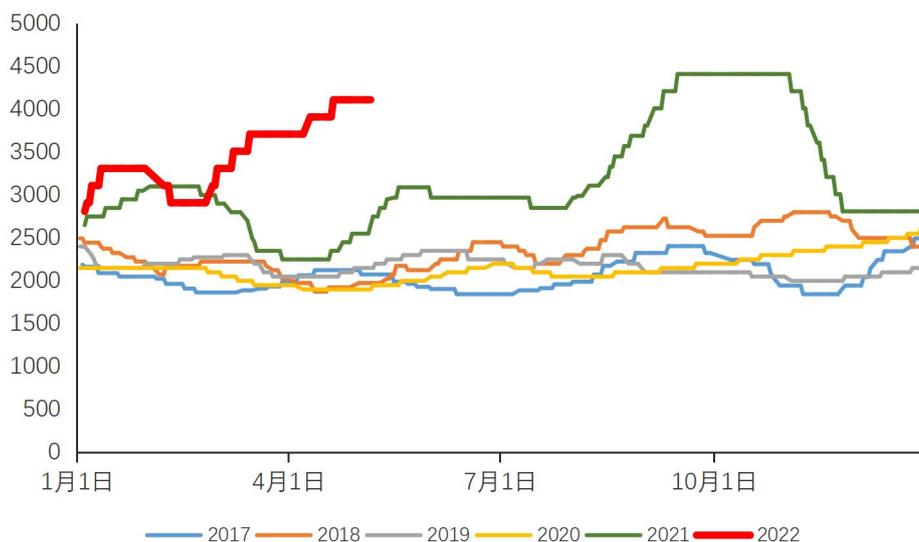


数据来源：Mysteel 冠通研究

双焦震荡走势疲软。焦煤方面：供给端，国内洗煤厂开工率维稳，叠加疫情影响运输，焦钢企业精煤到货困难，不过进口煤近期有所好转，蒙煤通关量持续增加，甘其毛都口岸日均通关量升至 300 车，但海运煤进口增量不明显，国内外价格倒挂，港口炼焦煤库存持续下降；需求端，考虑到焦钢企业库存偏低，节后仍有补库需求。总的来说，焦煤供需缺口仍存，不过随着进口好转，焦煤供需格局有所转变，另外考虑到炼焦煤价格处于历史偏高水平，继续上涨压力增大，但是各个环节炼焦煤库存均处于低位，焦煤下方支撑较强。

预计短期焦煤价格高位震荡运行。警惕产业链负反馈。焦炭方面：钢厂成本压力不断加大目前已严重亏损，部分钢厂针对焦炭开启第一轮提降，预计下周初大概率落地。现阶段低库存以及政策利好背景下，叠加成本端焦煤对焦炭的支撑，焦炭价格下方有支撑，但恐高情绪下及产业链负反馈逻辑下，预计短期焦炭随成材震荡偏弱运行。

图 16: 天津港：山西一级冶金焦 现货价（元/吨）



数据来源: Mysteel 冠通研究

**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。