

供需双弱，钢价震荡运行

制作日期：2022 年 5 月 16 日

核心观点

上周螺纹钢主力 RB2210 下跌。截止周五主力 RB2210 合约收盘价为 4670 元/吨，周最高价为 4749 元/吨，周最低价为 4531 元/吨，周跌幅-3.39%，跌-164 元/吨，成交量为 918 万手，持仓量为 190 万手，增+14675 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 1199112，+46433；前二十名 1191797，+67221，多增空增。

周内国内各地螺纹钢现货价格下调，截止 5 月 13 日唐山钢坯出厂价为 4660 元/吨，较周初跌 50 元，周内全国建筑钢材日均成交量为 14.71 万吨，实际需求极差。国内市场方面：螺纹钢产量为 310.14 万吨，环比+2.63 万吨，同比-16.5%。长流程产量回升，短流程产量下滑。需求端，螺纹钢表观消费量为表观消费量为 327 万吨，环比+25.24 万吨，同比-30.5%，全国建材成交同比下滑 30%。现实需求差，下游步入旺季和淡季的转化期，预期同样有所转弱，产业链负反馈。但稳增长预期仍存，5 月 16 日起上海分阶段复商复市，被疫情压制了两个月的终端消费，随着上海市逐步复工复产，螺纹钢下游需求即将面临明显的改善。需求强度有待进一步观察。库存方面：厂库+20.68 万吨，社库-37.79 万吨，总库存-17.11 万吨至 1222 万吨。库存压力极大。成本利润方面：高炉利润+246 元/吨，电炉利润-493 元/吨。钢材低利润，且原料供应逐步好转，成本支撑减弱，但双焦低库存格局下，对钢价仍有支撑。总的来说，现实需求差+成本下移+高库存，钢价上方压力大；但地产政策持续放松+盘面贴水现货+成本低库存下，仍有支撑。预计钢价 4500-4750 区间震荡运行。重点关注疫情发展和现实需求回暖情况。

消息面:

1、5月10日，国家发改委部署煤炭主产省做好煤炭价格调控监管政策宣讲工作，提醒督促煤炭生产经营者依法合规经营，引导煤炭价格运行在合理区间。有关煤炭生产经营企业一致表示，将以实际行动保持煤炭价格运行在合理区间。

2、5月11日，继国家发改委早前表示2022年将继续开展全国粗钢产量压减工作后，发改委日前向各地下发通知，要求各地核实反馈2022年粗钢产量压减考核基数。

3、5月15日，央行、央行、银保监会发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》。《通知》提出，对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点。

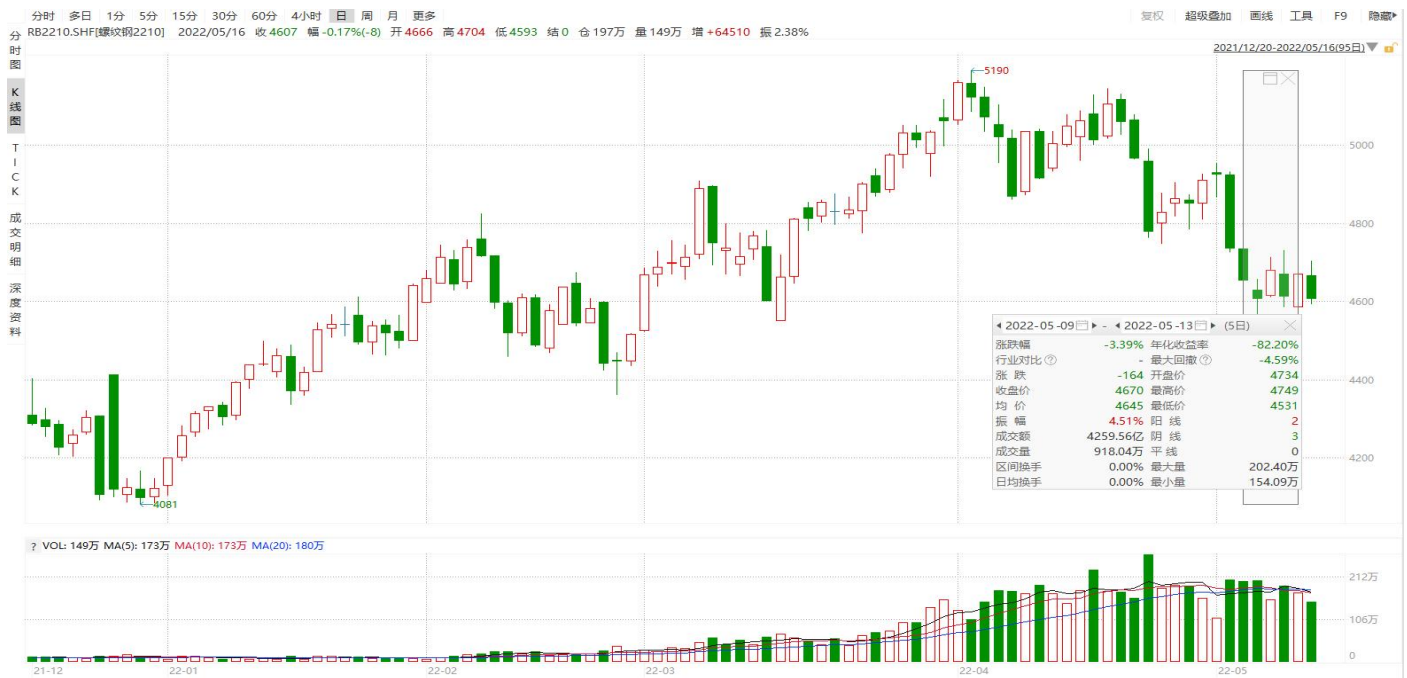
4、5月16日，上海：6月起全面恢复正常生产生活。

5、5月16日，国家统计局公布四月地产数据，1—4月份，房地产开发企业房屋施工面积818588万平方米，同比持平；房屋新开工面积39739万平方米，下降26.3%；房屋竣工面积20030万平方米，下降11.9%。1—4月份，商品房销售面积39768万平方米，同比下降20.9%；商品房销售额377789亿元，同比下降29.5%。

期货动态

上周螺纹钢主力RB2210下跌。现实需求差+成本支撑下移，钢价走势疲软。北京、河南和辽宁等地疫情反复，而国内针对疫情防控，坚持动态清零，影响终端需求，实际需求表现差。此外，西南多地出现暴雨，下游需求进入淡旺季转换期。需求预期同时转弱。原材料供给紧张有所缓解，叠加钢厂低利润，原料价格走弱，成本支撑减弱。

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

周内国内各地螺纹钢现货价格下调，截止 5 月 13 日唐山钢坯出厂价为 4660 元/吨，较周初跌 50 元。5 月 13 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 4860 元/吨、5090 元/吨、4960 元/吨和 4900 元/吨，较节前变化为-120、-170、-120 和-110。

图 2: 杭州螺纹钢现货 (元/吨)

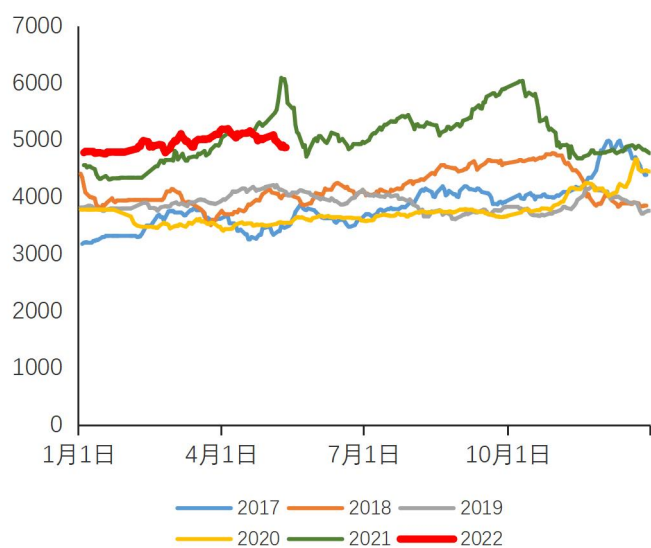
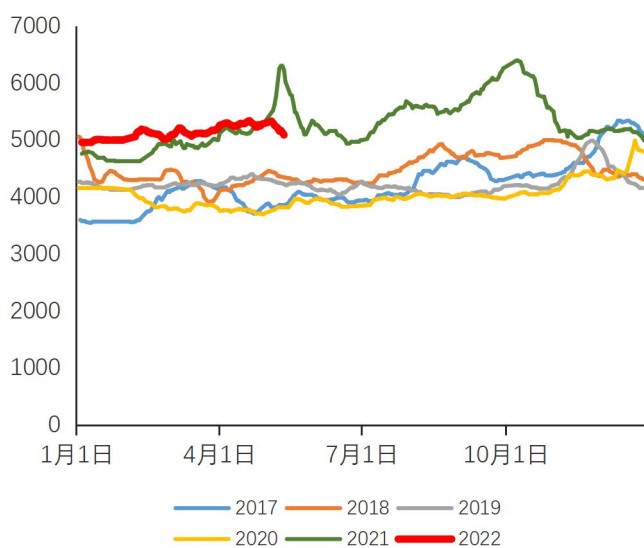


图 3: 广州螺纹钢现货 (元/吨)



数据来源: Mysteel 冠通研究

图 4: 天津螺纹钢现货 (元/吨)

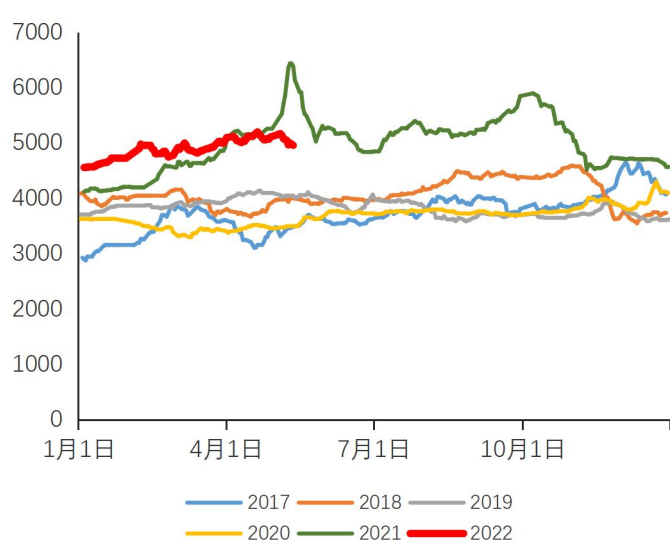
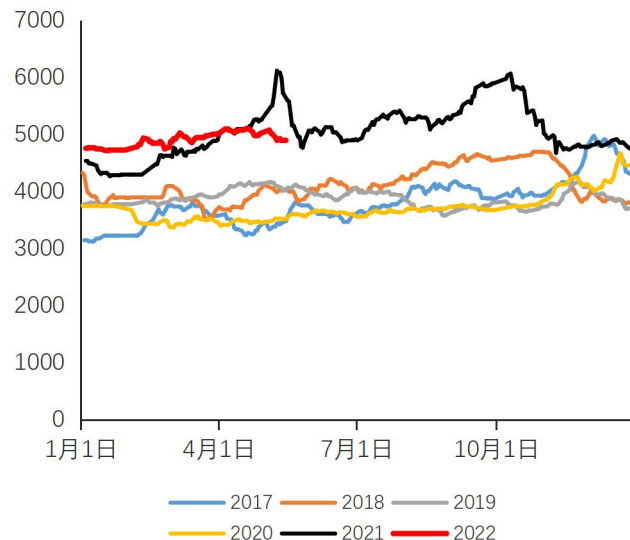


图 5: 上海螺纹钢现货 (元/吨)

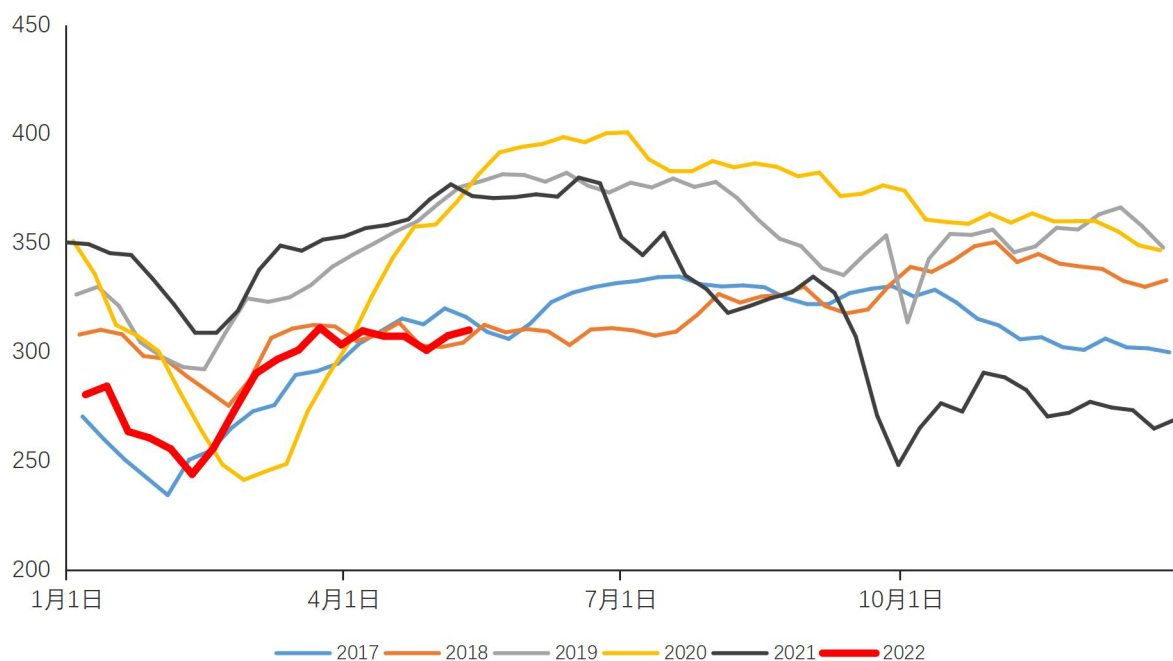


数据来源: Mysteel 冠通研究

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 310.14 万吨, 环比上期+2.63 万吨。全国 247 家高炉开工率为 82.61%, 较上期+0.7%。全国 247 家钢厂日均铁水产量为 238.18 万吨, 环比上期+1.44 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（%）

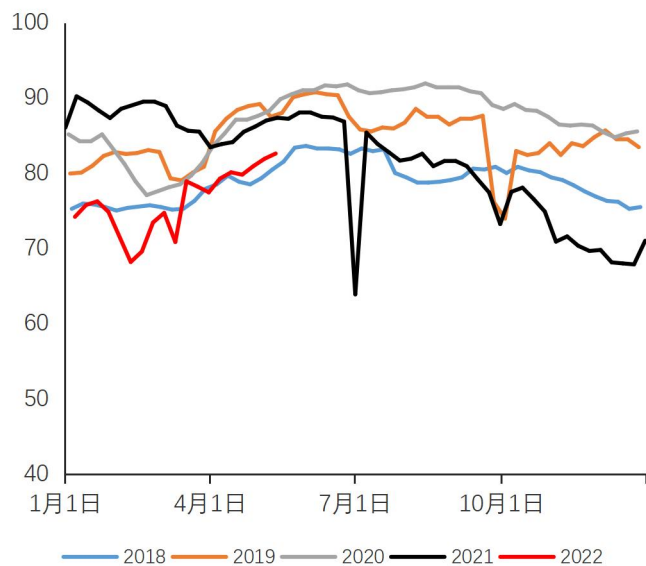
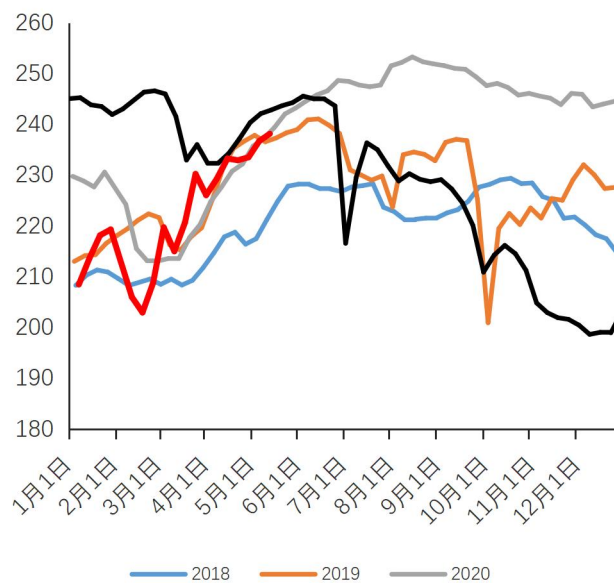


图 8：全国 247 家钢厂日均铁水产量（万吨）



数据来源: Mysteel 冠通研究

截 5 月 13 日，螺纹钢高炉利润为 246 元/吨，较上周跌-32 元；电弧炉利润为-493 元/吨，较周初+9 元。

图 9：螺纹钢：高炉：利润（元/吨）

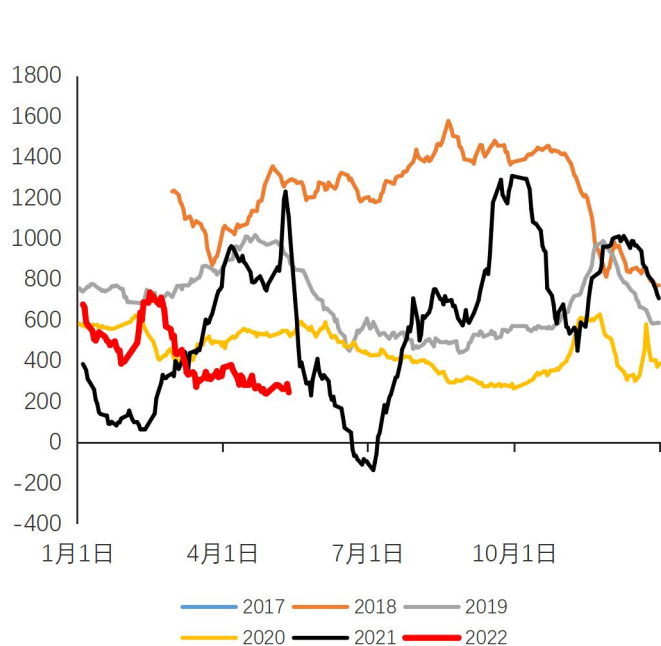
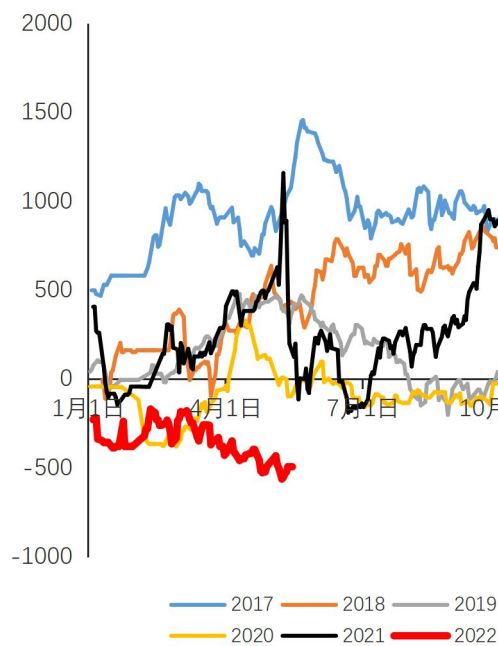


图 10：螺纹钢：电炉：利润（元/吨）

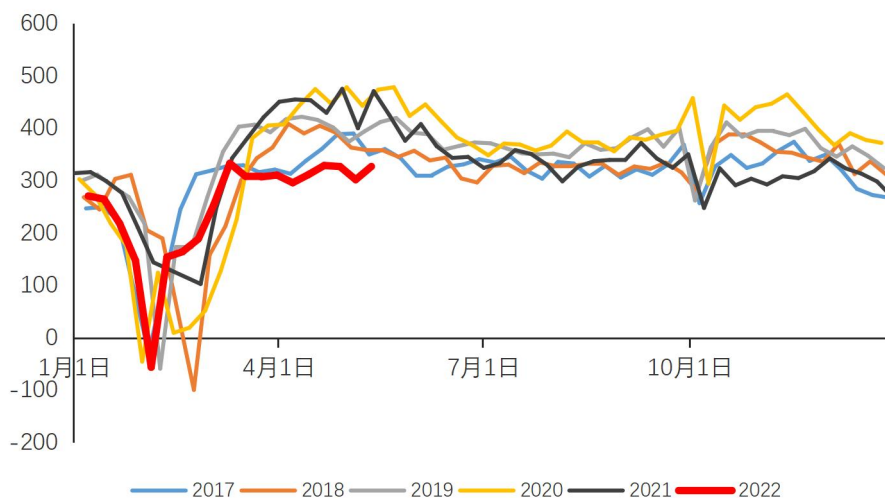


数据来源：Mysteel 冠通研究

需求端与库存

螺纹钢表观消费量为 327.25 万吨, 环比上期-25.24 万吨; 上海地区线螺采购量为 1100 吨, 较上期+1100 吨; 周内全国建筑钢材日均成交量为 14.71 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)

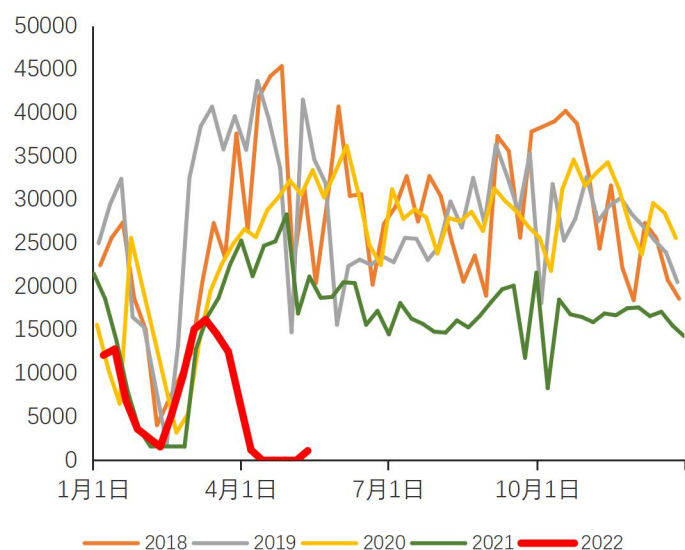
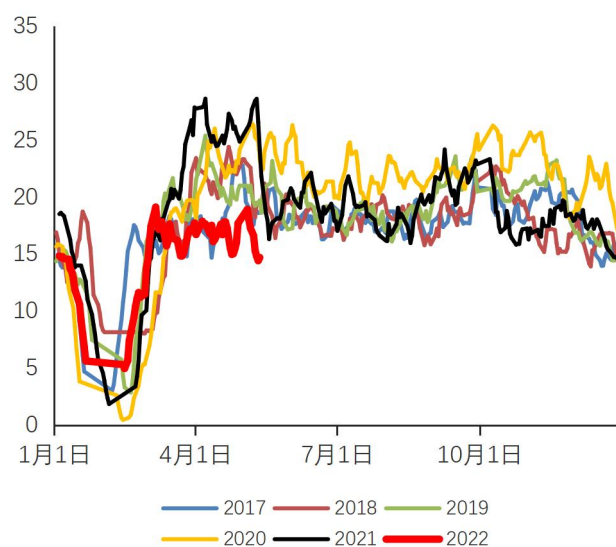


图 12: 全国建筑钢材成交量 (5 日均) (万吨)



数据来源: wind Mysteel 冠通研究

库存方面，厂库+20.68 万吨，社库-37.79 万吨，总库存-17.11 万吨至 1222 万吨。库存压力极大。

图 13: 螺纹钢社会库存 (万吨)

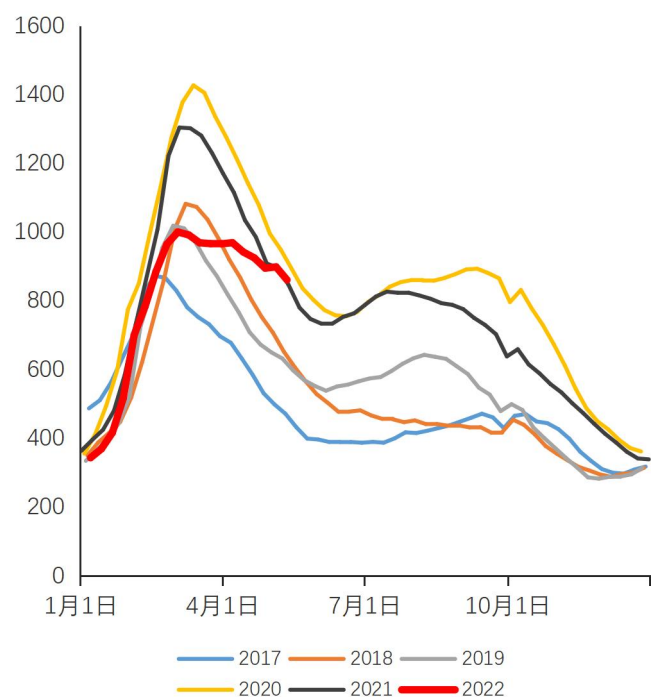
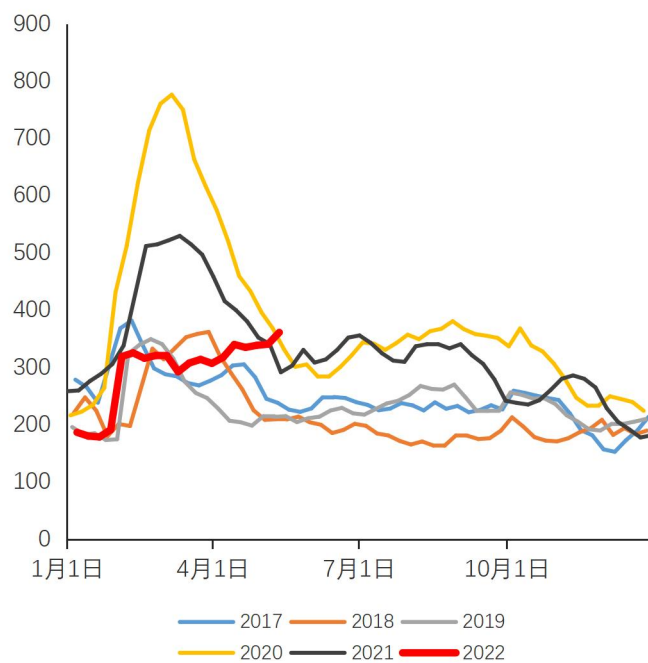


图 14: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)

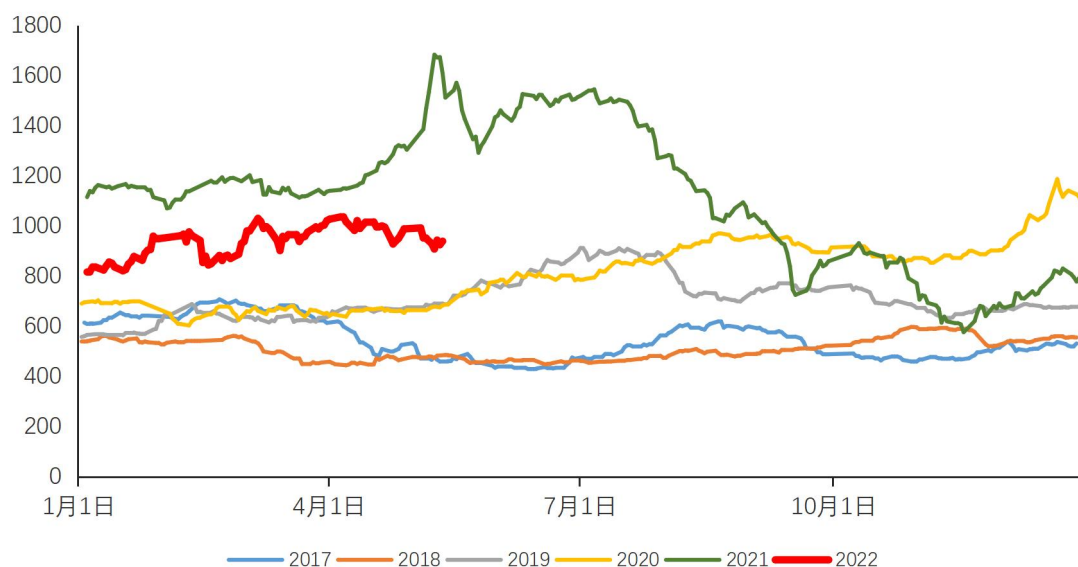


数据来源: Mysteel 冠通研究

原料端：铁矿石&焦炭

铁矿石先跌后涨，小幅收跌。疫情冲击下，防控加严，弱现实驱动下，铁矿石暴跌。但本周铁水产量高达 238.18 万吨，实际需求持续维持高位，铁矿石止跌反弹。产业方面，供给端，4 月底开始天气因素减弱，发运量明显回升，供给回升；需求端，全国 247 家钢厂日日均铁水产量 238 万吨，需求持续维持在高位；库存方面，港口库存总量为 1.4 亿吨，环比下滑-329 万吨。总的来说，目前铁矿石供需格局下，港口库存仍有下滑可能，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，故铁矿需求预期转弱，短期建议逢高做空。

图 15：62%澳洲粉矿港口现货价格指数：青岛港（元/湿吨）

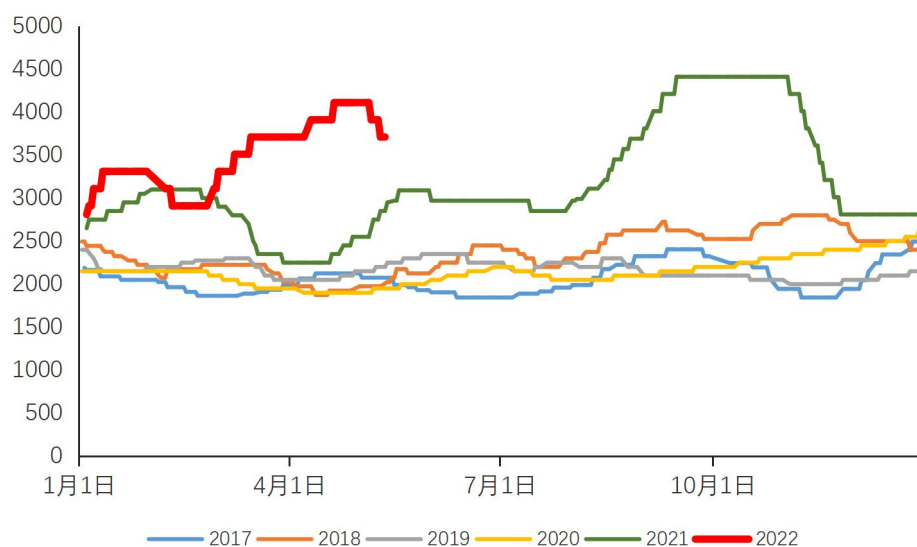


数据来源：Mysteel 冠通研究

双焦震荡下跌。焦煤方面，供给端，国内洗煤厂开工率小幅回升；进口方面，近几日甘其毛都口岸日通关回升至 300 车以上（7 日为 250 车）；满都拉口岸 100 车以内；策克暂未开放，预计近期开放，焦煤供应整体边际好转；需求端，疫情影响下，终端需求疲软，钢厂普遍处于亏损状态，焦煤刚需走弱。总的来说，焦煤供需紧张格局有所转变，另外当

前炼焦煤价格处于历史偏高水平，市场恐高情绪浓厚，价格仍有下滑可能，但是各个环节炼焦煤库存均处于历史低位，焦煤下方支撑较强，谨防短期超跌反弹。焦炭方面，钢厂成本压力不断加大目前已严重亏损，焦炭第二轮提降逐步落地，累计下降-400 元/吨。当前终端需求即将步入淡季，叠加钢厂亏损严重，此外，成本端焦煤价格近期不断下滑，成本支撑减弱。总的来说，成本支撑减弱叠加弱需求，预计短期焦炭震荡偏弱运行。

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。