

【冠通研究】

高库存 VS 低利润，钢价波动加剧

制作日期：2022 年 5 月 23 日

核心观点

上周螺纹钢主力 RB2210 先跌后涨，小幅收涨。截止周五主力 RB2210 合约收盘价为 4638 元/吨，周最高价为 4704 元/吨，周最低价为 4461 元/吨，周涨幅+0.5%，涨+23 元/吨，成交量为 889 万手，持仓量为 197 万手，增+65666 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 1231769，+32657；前二十名 1232299，+40502，多增空增。

周内国内各地螺纹钢现货价格下调，截止 5 月 20 日唐山钢坯出厂价为 4510 元/吨，较周初跌 150 元，周内全国建筑钢材日均成交量为 15.65 万吨，环比+0.94 万吨。国内市场方面：螺纹钢产量为 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。需求端，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，现实需求差；上海复工复产，需求环比回升；降息，稳增长预期。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。成本利润方面：截止 5 月 20 日，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。总的来说，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。重点关注疫情发展和现实需求回暖情况。

消息面：

1、5 月 LPR 迎来超预期“降息”。5 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，最新一期贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.7%，维持不变，5

年期以上 LPR 为 4.45%，较 4 月下调 15BP。本次 5 月 LPR 报价明显超出市场预期：一是两种期限 LPR 中，仅挂钩房贷的 5 年期以上 LPR 下降，显示出明显的指向性；二是降幅超出预期，自 2019 年 8 月 LPR 改革以来，5 年期以上 LPR 首次出现 15 个基点较大降幅。

2、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。具体举措：1、取消原有的 2.5%-5%冶金焦、焦煤、铁合金进口关税。2、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%。3、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）

期货动态

上周螺纹钢主力 RB2210 先跌后涨。上半周：现实需求差，资金推动下，螺纹钢增仓下跌；下半周：央行降息，宏观预期回暖；上海社会面清零，逐步复工复产；钢厂铁水产量尚未减少，叠加低利润，成本支撑；盘面贴水现货，基差修复，预期好转，钢价止跌反弹。

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 20 日唐山钢坯出厂价为 4510 元/吨, 较周初跌 150 元。5 月 20 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 4800 元/吨、4970 元/吨、4850 元/吨和 4820 元/吨, 较节前变化为-60、-120、-110 和-80。

图 2: 杭州螺纹钢现货 (元/吨)

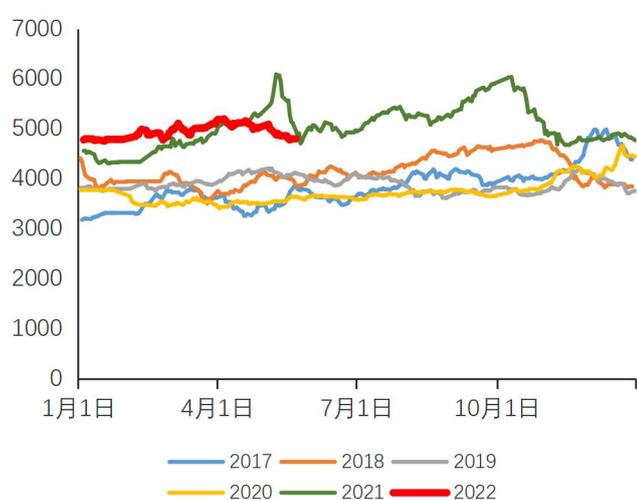
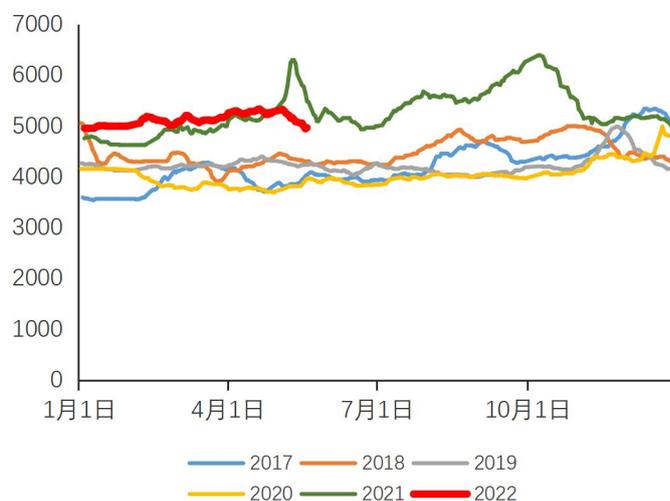


图 3: 广州螺纹钢现货 (元/吨)



数据来源: Mysteel 冠通研究

图 4: 天津螺纹钢现货 (元/吨)

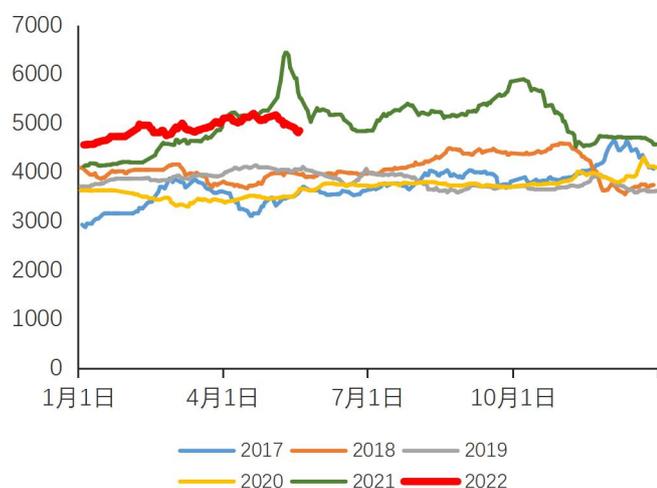
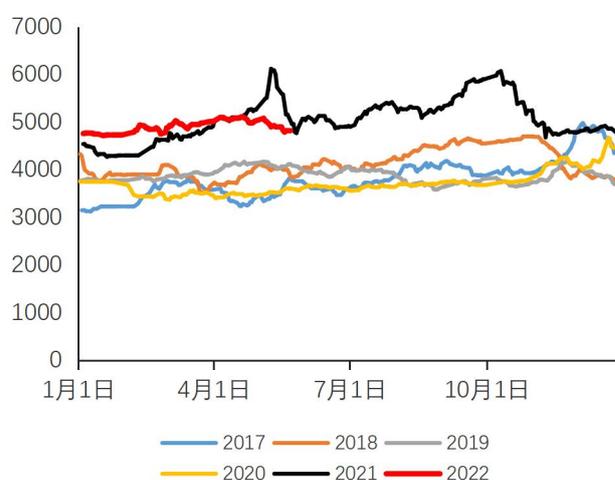


图 5: 上海螺纹钢现货 (元/吨)

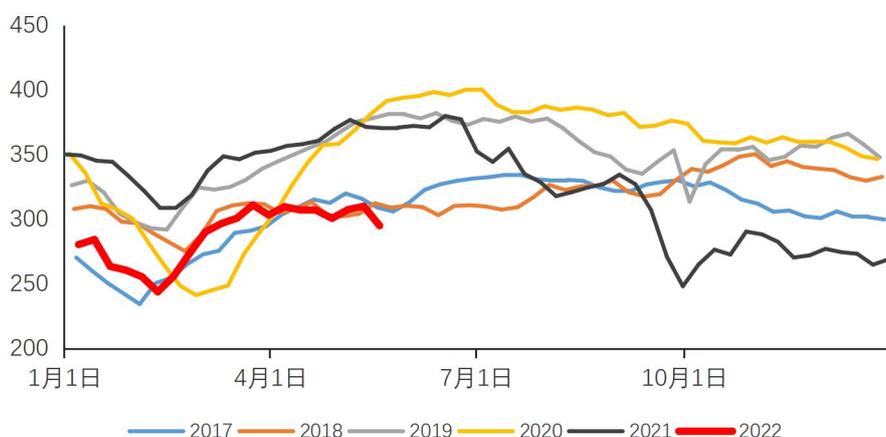


数据来源: Mysteel 冠通研究

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 295.13 万吨, 环比上期-15.01 万吨。全国 247 家高炉开工率为 83.01%, 较上期+0.4%。全国 247 家钢厂日均铁水产量为 239.53 万吨, 环比上期+1.35 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 (%)

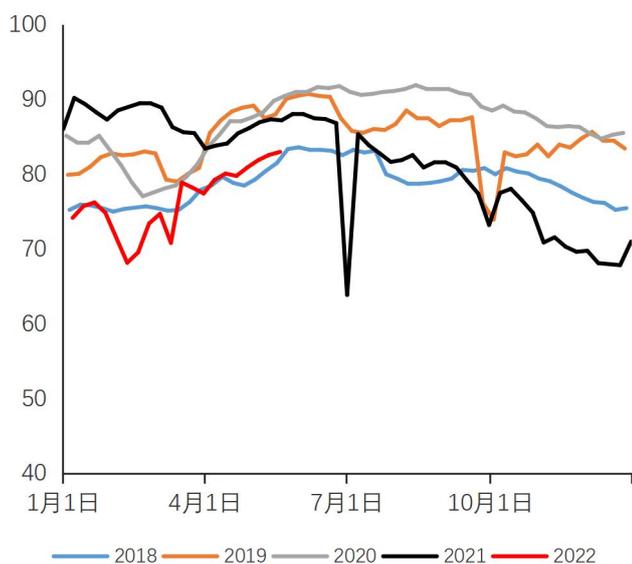
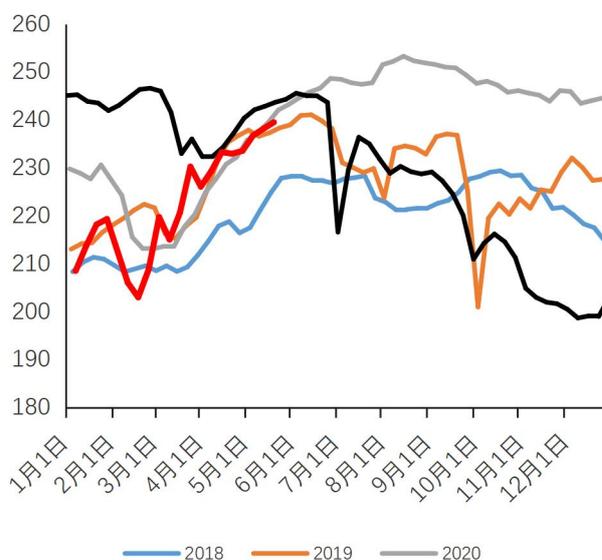


图 8: 全国 247 家钢厂日均铁水产量 (万吨)

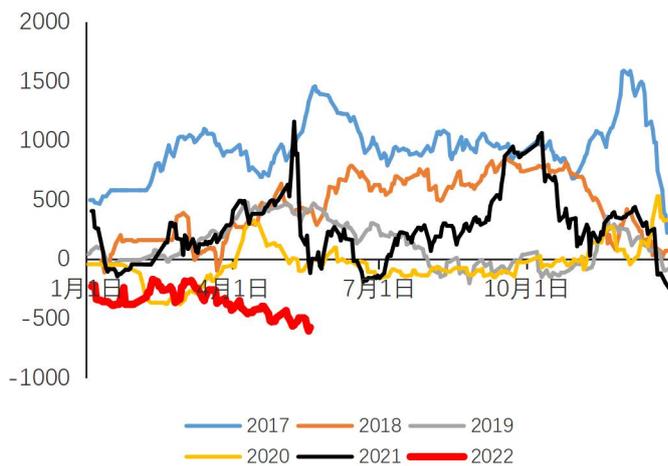
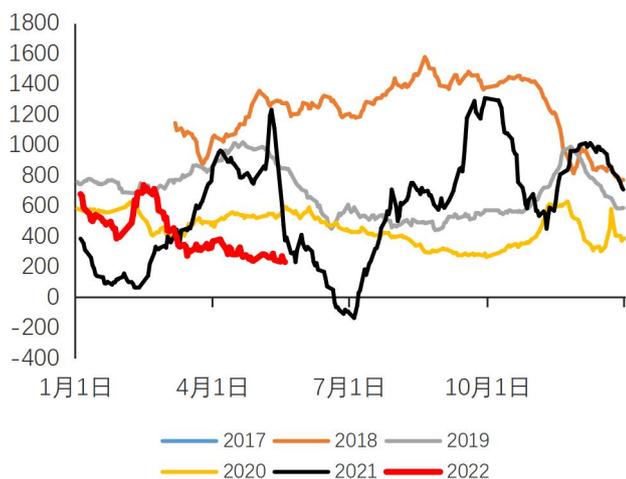


数据来源: Mysteel 冠通研究

截至5月20日,螺纹钢高炉利润为231元/吨,较上周跌-15元;电弧炉利润为-573元/吨,较周初-81元。

图9: 螺纹钢: 高炉: 利润(元/吨)

图10: 螺纹钢: 电炉: 利润(元/吨)

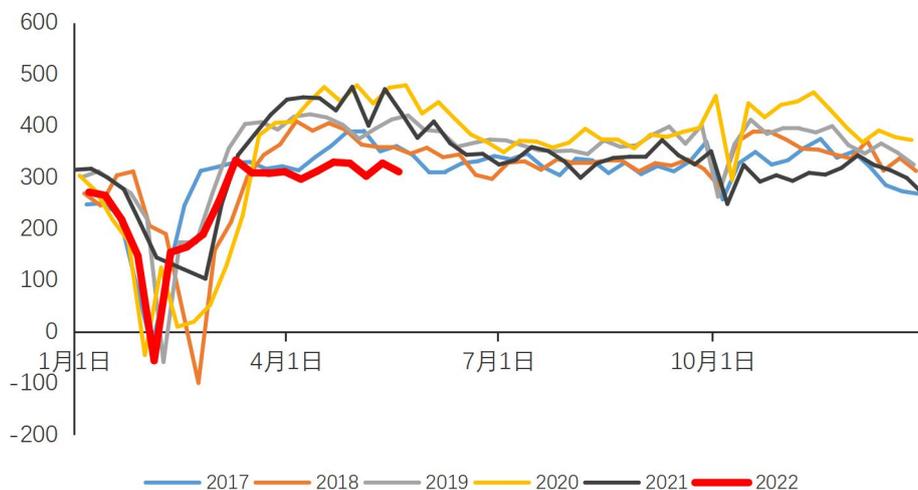


数据来源: Mysteel 冠通研究

需求端与库存

螺纹钢表观消费量为310.61万吨,环比上期-16.64万吨;上海地区线螺采购量为1600吨,较上期+500吨;周内全国建筑钢材日均成交量为15.65万吨,较上期+0.94万吨。

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)

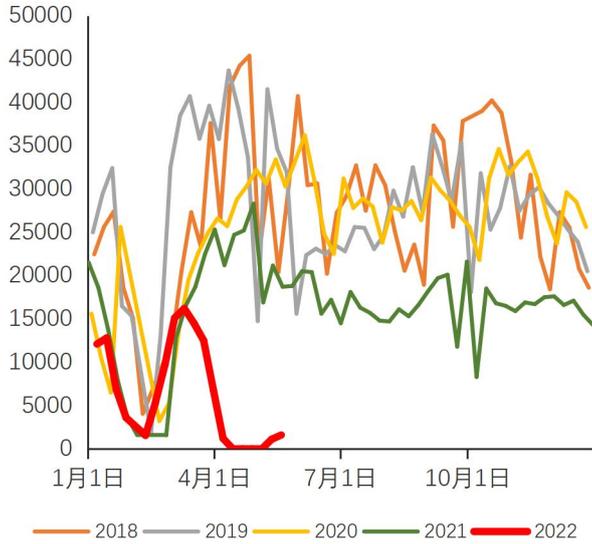
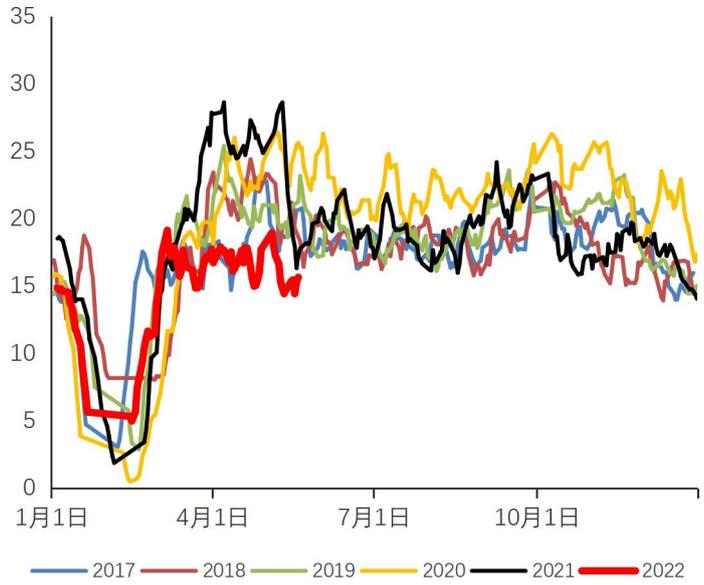


图 12: 全国建筑钢材成交量 (5 日均) (万吨)



数据来源: wind Mysteel 冠通研究

库存方面, 厂库+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。

图 13: 螺纹钢社会库存 (万吨)

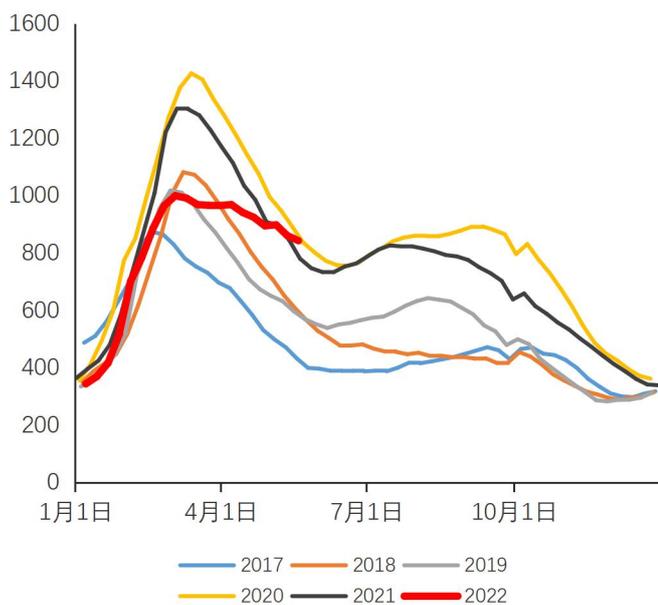
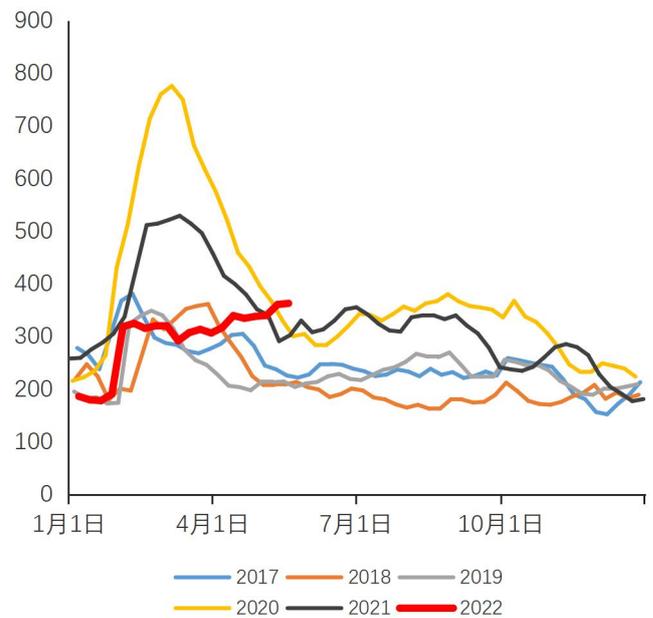


图 14: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)

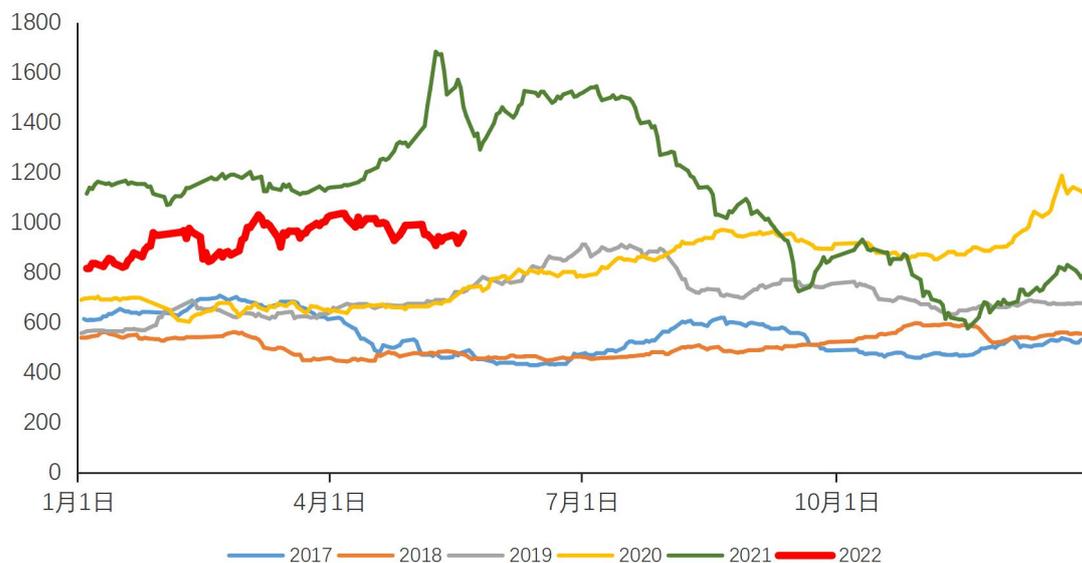


数据来源: Mysteel 冠通研究

原料端：铁矿石&焦炭

铁矿石先跌后涨，周内上涨。供给端，全球发货环比下滑，短期国内到港依然偏弱；需求端，上周全国 247 家钢厂日均铁水产量 239.53 万吨，环比增加 1.35 万吨，现实需求维持高位，但下游终端需求疲软，叠加钢厂利润偏低，部分钢厂出现亏损，铁水产量难以继续提高。总的来说，按照目前铁矿石供需格局，港口库存继续下滑，叠加周末利好消息支撑，短期铁矿石价格仍有向上驱动，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。

图 15：62%澳洲粉矿港口现货价格指数：青岛港（元/湿吨）

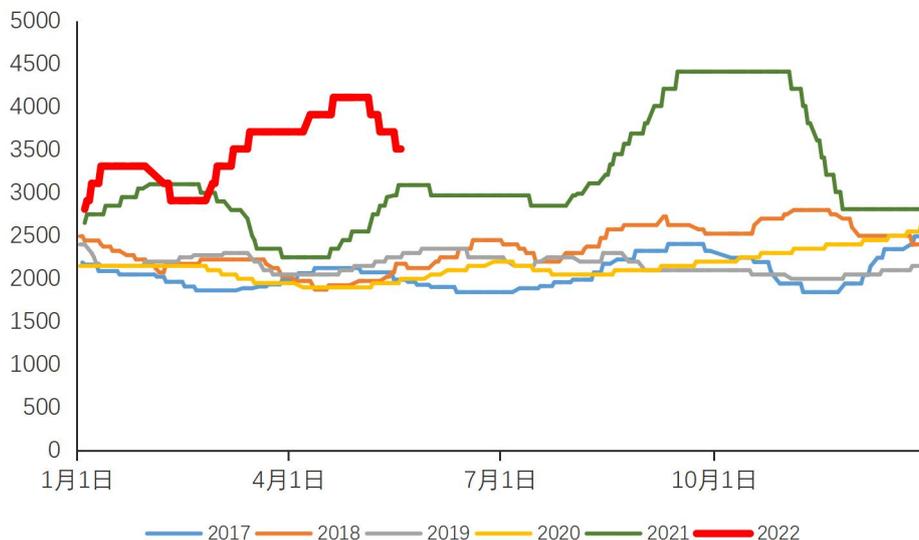


数据来源: Mysteel 冠通研究

焦炭先跌后涨，周内小幅收涨。焦炭方面：钢厂成本压力增大，吨钢利润持续维持低位运行，焦炭第三轮提降逐步落地，累计下降-600 元/吨，市场对焦炭第四轮提降分歧较大。当前日均铁水产量处于历史高位，现实需求旺盛，但是下游终端需求即将步入淡季；

吨钢利润偏低，部分钢厂出现亏损，焦炭继续上涨难以向终端传导，此外成本端焦煤价格近期走弱，成本支撑减弱，盘面依然承压，大幅调整后波动加剧。

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。