

政策持续助力稳增长，钢价止跌反弹

制作日期：2022年5月30日

核心观点

上周螺纹钢主力RB2210先跌后涨，小幅下跌。截止周五主力RB2210合约收盘价为4576元/吨，周最高价为4700元/吨，周最低价为4427元/吨，周跌幅-0.76%，跌-35元/吨，成交量为1077万手，持仓量为199万手，增+25621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1235651，+3882；前二十名空头持仓为1235076，+2777，多增空增。

周内国内各地螺纹钢现货价格下调，截止5月27日唐山钢坯出厂价为4450元/吨，较周初跌-60元，周内全国建筑钢材日均成交量为14.93万吨，环比-0.72万吨。国内市场方面：螺纹钢产量为293.98万吨，环比-1.15，同比-20.8%。由于低利润影响，螺纹钢长短流程产量均下滑，产量持续低位运行。需求端，螺纹钢表观消费量为308.16万吨，环比-2.45万吨，同比-18%。现实需求依然较差，政策持续助力稳增长，中长期需求逐步改善预期不变，虽然下游即将步入梅雨季节，但是随着北京上海等地疫情逐步缓解，因疫情压制的需求，存在赶工预期，两者相抵后，预计6-7月需求环比逐步改善。库存方面：厂库+4.23万吨，社库-18.41万吨，总库存-14.18万吨至1192.58万吨。总库存处于历史高位，钢厂库存压力尤其大。成本利润方面：截止5月27日，高炉利润+239元/吨，电炉利润-514元/吨。铁水产量高位运行，炉料价格坚挺，吨钢利润低位运行。总的来说，螺纹钢主力震荡运行4400-4750。短期稳增长预期+高成本低利润格局下，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23日，国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施，涉及财政、金融、消费、投资等共6方面33项措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。

2、5月24日，央行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会，研究部署加大信贷投放力度。会议指出，受国内外超预期因素影响，近期经济新的下行压力进一步加大。

3、5月25日，李克强：扎实推动稳经济各项政策落地见效，确保经济运行在合理区间。李克强在全国稳住经济大盘电视电话会议上强调，把稳增长放在更突出位置，着力保市场主体保就业保民生，保护经济韧性，努力确保二季度经济合理增长和失业率尽快下降，保持经济运行在合理区间。

4、5月25日，国务院办公厅：进一步盘活存量资产扩大有效投资。重点盘活存量规模较大、当前收益较好或增长潜力较大的基础设施项目资产，包括交通、水利、清洁能源、保障性租赁住房、水电气热等市政设施、生态环保、产业园区、仓储物流、旅游、新型基础设施等。

## 期货动态

上周螺纹钢主力RB2210先跌后涨，周内小幅下跌。上半周：现实需求差，产业链负反馈下，螺纹钢增仓下跌；下半周：宏观政策持续助力稳增长，上海北京疫情控制，下游需求逐步回升，炉料在高铁水产量下，价格坚挺，成本支撑下，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 27 日唐山钢坯出厂价为 4450 元/吨，较周初跌-60 元。5 月 27 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 4750 元/吨、4860 元/吨、4750 元/吨和 4760 元/吨，较上周变化-50、-110、-100 和-60。

图 2: 杭州螺纹钢现货 (元/吨)

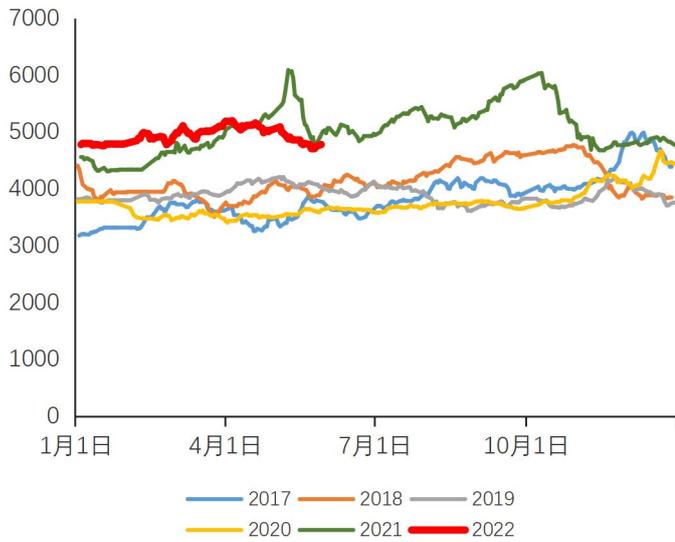
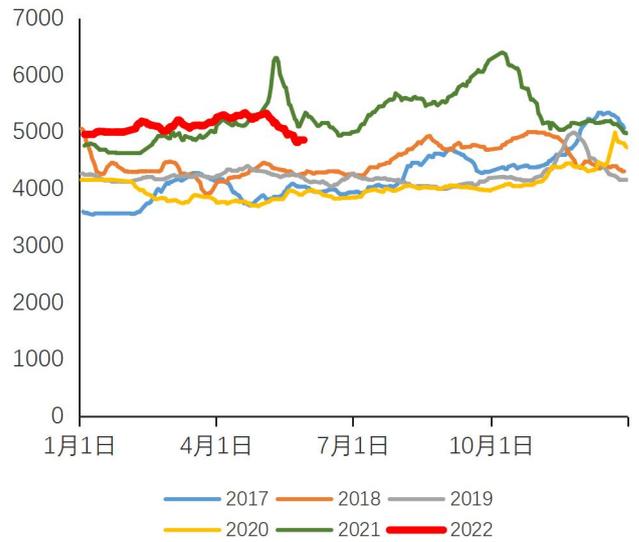


图 3: 广州螺纹钢现货 (元/吨)



数据来源: Mysteel 冠通研究

图 4: 天津螺纹钢现货 (元/吨)

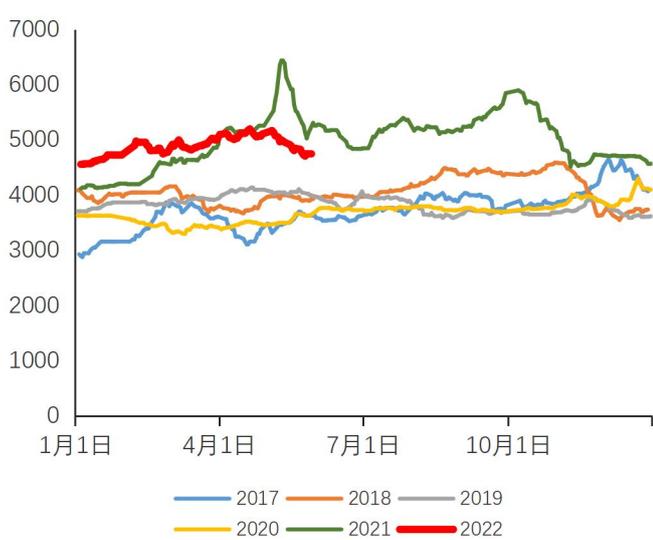
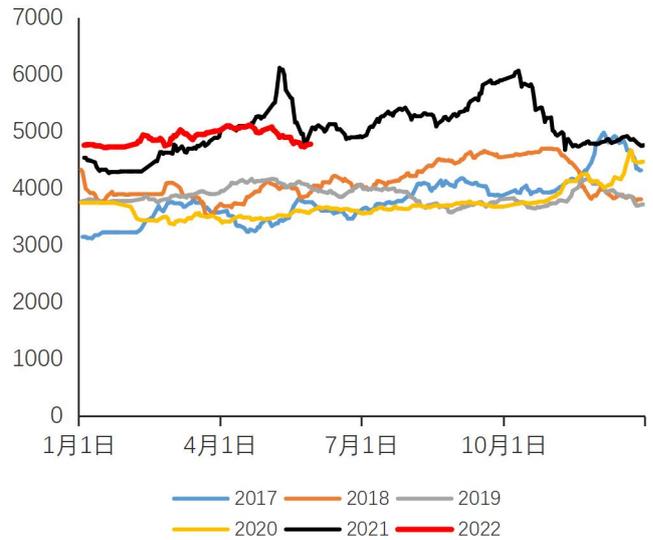


图 5: 上海螺纹钢现货 (元/吨)

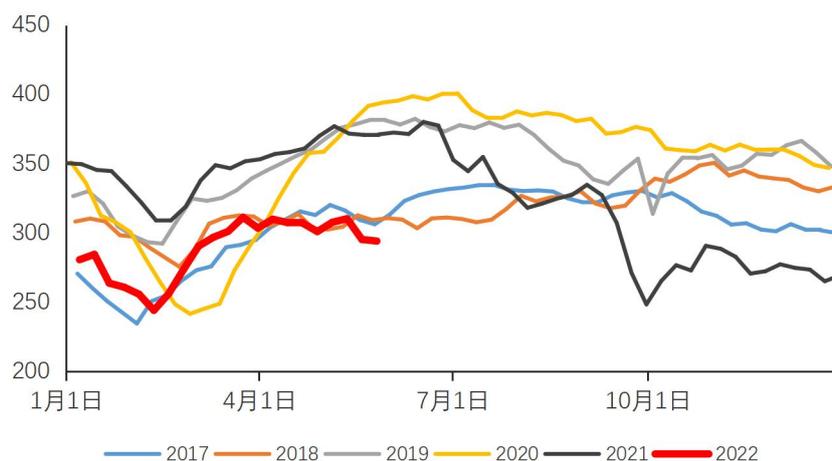


数据来源: Mysteel 冠通研究

### 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 293.98 万吨, 环比上期-1.15 万吨。全国 247 家高炉开工率为 83.83%, 较上期+0.82%。全国 247 家钢厂日均铁水产量为 240.88 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（%）

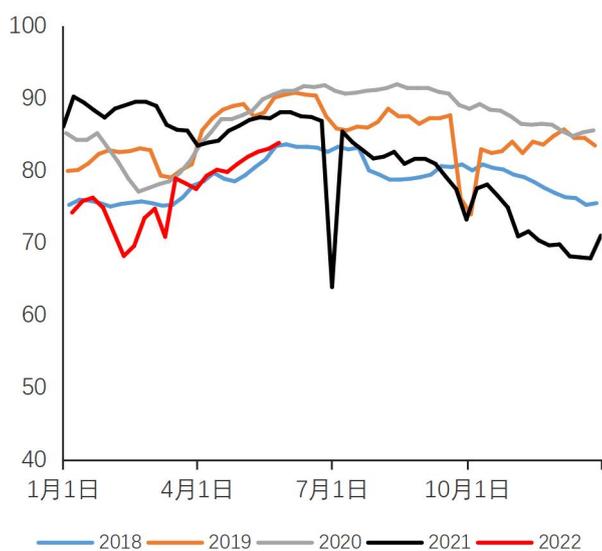
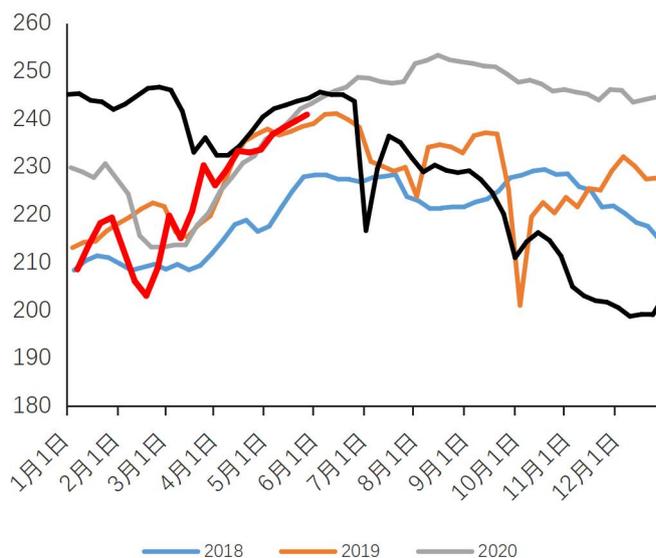


图 8：全国 247 家钢厂日均铁水产量（万吨）



数据来源: Mysteel 冠通研究

截至 5 月 27 日，螺纹钢高炉利润为 239.67 元/吨，较周初+8 元；电弧炉利润为-514 元/吨，较周初+59 元。

图 9：螺纹钢：高炉：利润（元/吨）

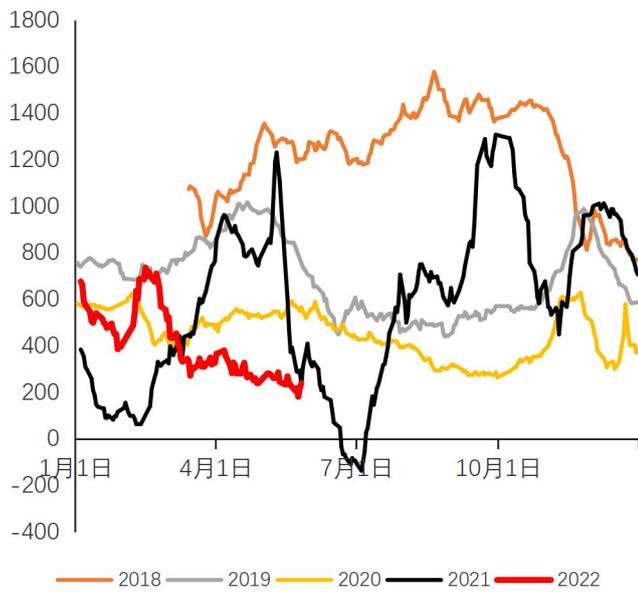
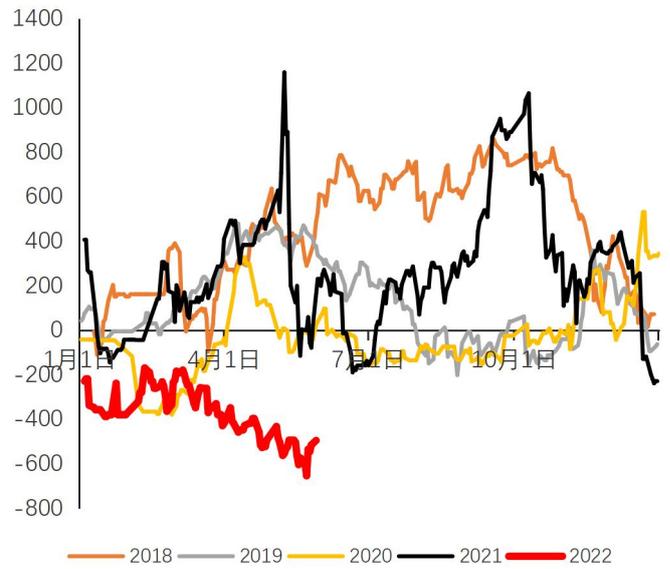


图 10：螺纹钢：电炉：利润（元/吨）

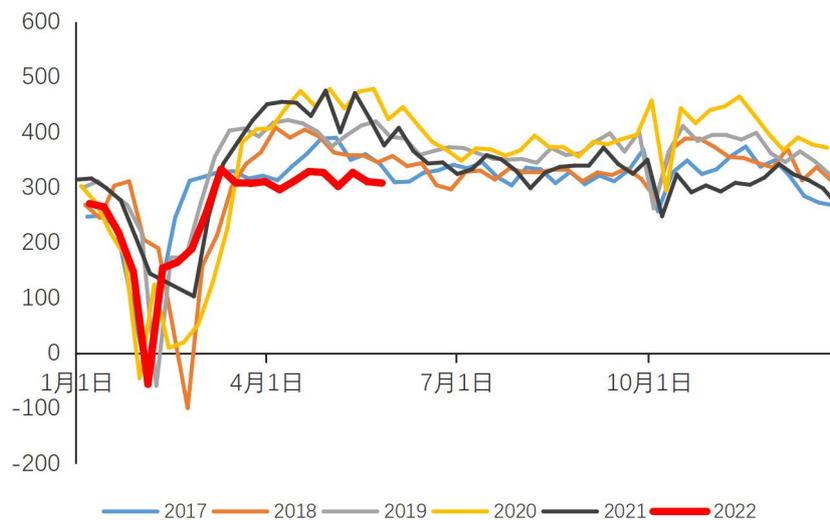


数据来源：Mysteel 冠通研究

### 需求端与库存

螺纹钢表观消费量为 308.16 万吨，环比上期-2.45 万吨；上海地区线螺采购量为 1300 吨，较上期-300 吨；周内全国建筑钢材日均成交量为 14.93 万吨，较上期-0.72 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)

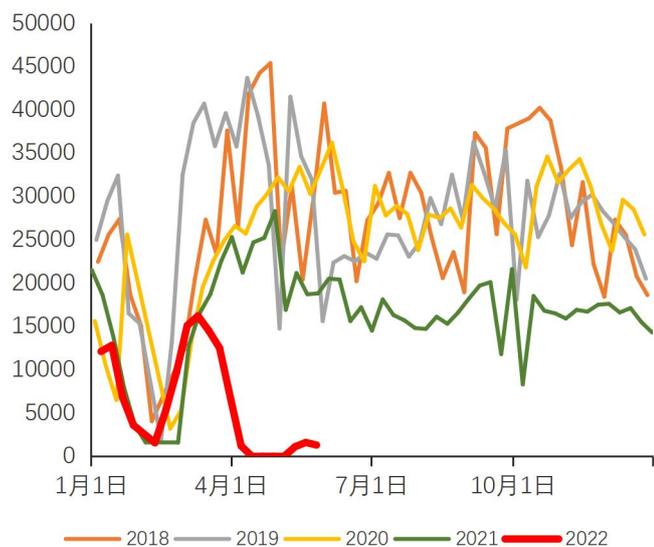
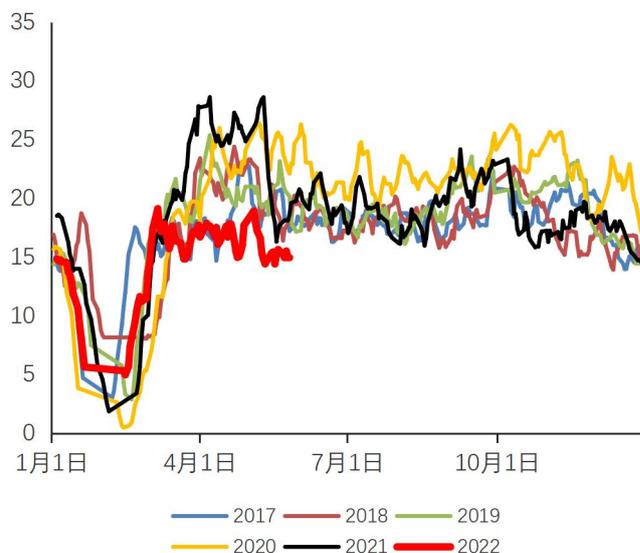


图 12: 全国建筑钢材成交量 (5 日均) (万吨)



数据来源: wind Mysteel 冠通研究

库存方面, 厂库+4.23 万吨, 社库-18.41 万吨, 总库存-14.18 万吨至 1192.58 万吨。总库存处于历史高位, 钢厂库存压力尤其大

图 13: 螺纹钢社会库存 (万吨)

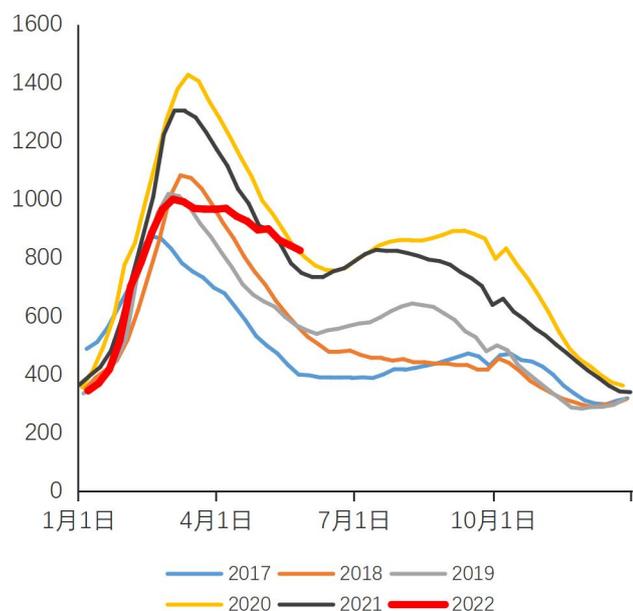
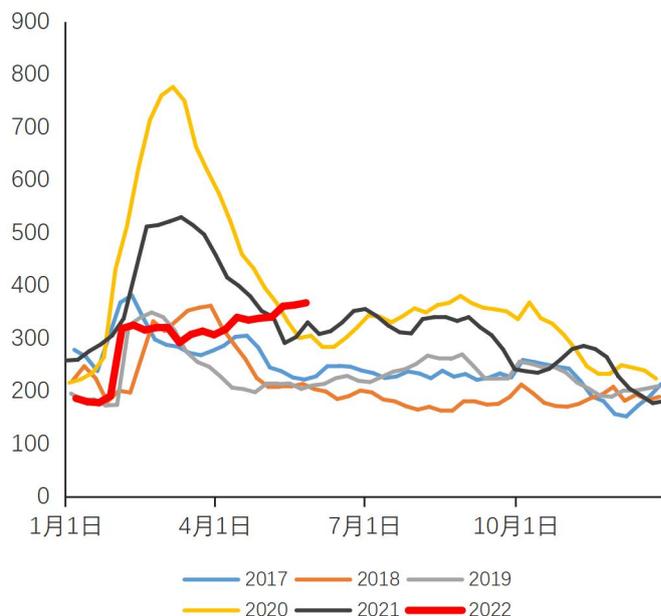


图 14: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)

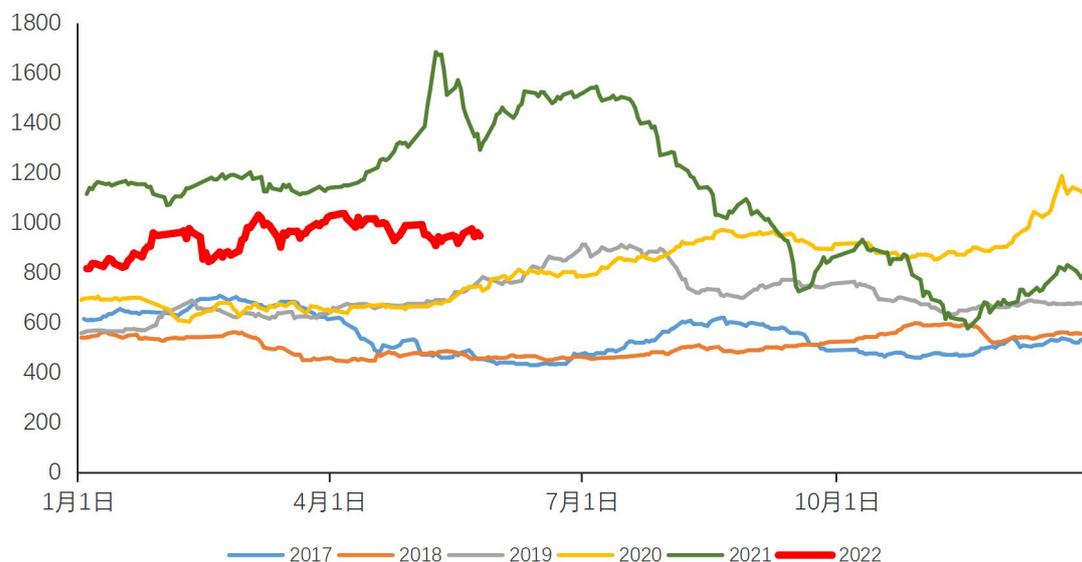


数据来源: Mysteel 冠通研究

## 原料端：铁矿石&焦炭

铁矿石先跌后涨，周内上涨。供给端，全球铁矿石发货量环比回升，到港量小幅下滑；需求端，上周全国 247 家钢厂日均铁水产量 240.88 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，铁水产量摸顶阶段，警惕高位回落。总的来说，按照目前铁矿石供需格局，港口库存继续下滑，叠加近期政策助力稳增长，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。

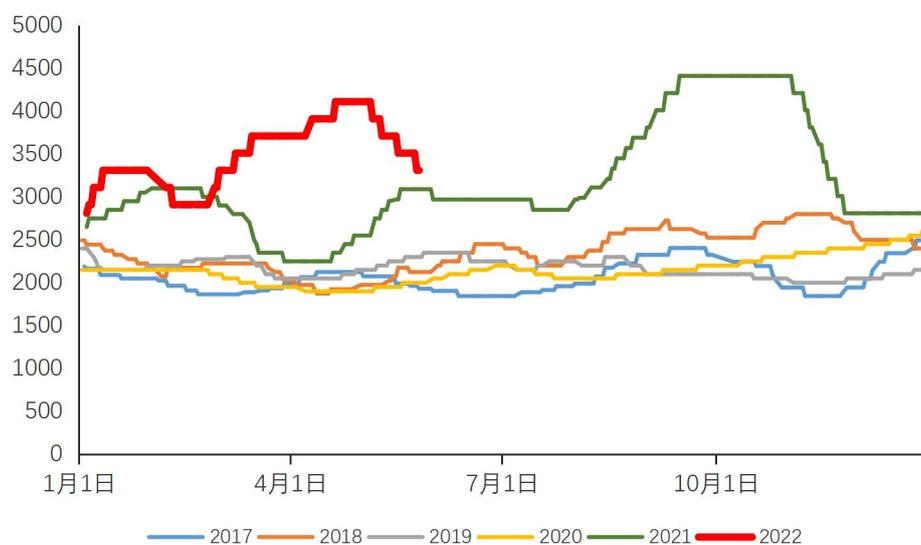
图 15：62%澳洲粉矿港口现货价格指数：青岛港（元/湿吨）



数据来源：Mysteel 冠通研究

焦炭先跌后涨，周内小幅下跌。焦炭方面：钢厂成本压力增大，吨钢利润持续维持低位运行，焦炭现货第四轮提降落地，下降-800 元。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。