

预期向好，钢价震荡偏强

制作日期：2022 年 6 月 6 日

核心观点

上周螺纹钢主力 RB2210 上涨。截止周五主力 RB2210 合约收盘价为 4788 元/吨，周最高价为 4795 元/吨，周最低价为 4580 元/吨，周涨幅+4.98%，涨+227 元/吨，成交量为 632 万手，持仓量为 182 万手，降-177658 手。持仓方面，截止上周四螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1088897，-146754；前二十名空头持仓 1080960，-154116，多减空减。

周内国内各地螺纹钢现货价格上涨，截止 6 月 2 日唐山钢坯出厂价为 4470 元/吨，较周初涨+20 元，周内全国建筑钢材日均成交量为 18.1 万吨，环比+3.16 万吨。国内市场方面：螺纹钢产量为 297.62 万吨，环比+3.64 万吨，同比-20.06%。由于低利润持续影响，螺纹钢产量回升空间有限，低位运行为主。需求端，螺纹钢表观消费量为 322.47 万吨，环比+14.31 万吨，同比-21%。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：库存方面：厂库-23.69 万吨，社库-1.16 万吨，总库存-24.85 万吨至 1167.73 万吨。厂库由增转降，总库存压力仍然较大。成本利润方面：截止 6 月 2 日，高炉利润+279 元/吨，电炉利润-444 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，需求预期转好，成本支撑，钢价震荡偏强。但高库存格局下，盘面难有大幅升水可能，且成本铁矿价格处于历史高位，有一定政策风险，故钢价仍有冲高回落的风险。建议手里有货的贸易商可考虑逢高分批建立空单。

期货动态

上周螺纹钢主力 RB2210 上涨。需求预期转好叠加成本支撑，钢价震荡偏强运行。宏观政策持续助力稳增长，上海北京社会面清零，逐步复产，终端需求回升，炉料在高铁水产量下，价格坚挺，成本支撑较强。

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上涨，截止 6 月 2 日唐山钢坯出厂价为 4470 元/吨，较周初涨+20 元。6 月 2 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 4840 元/吨、4930 元/吨、4800 元/吨和 4830 元/吨，较上周变化+90、+70、+50 和+70。

图 2: 杭州螺纹钢现货 (元/吨)

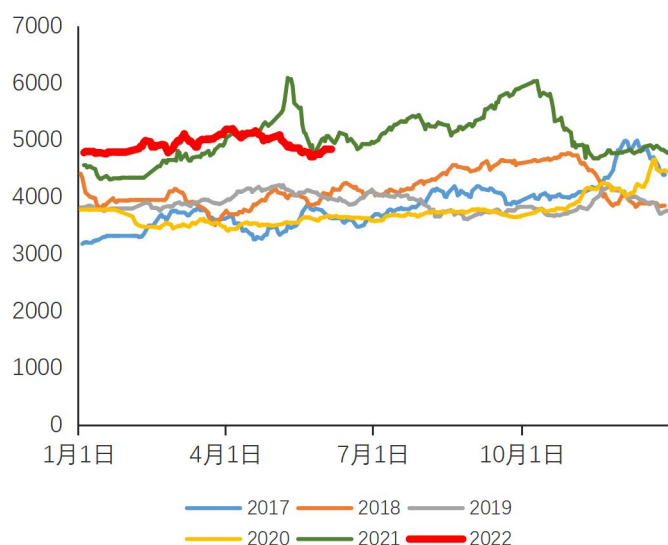
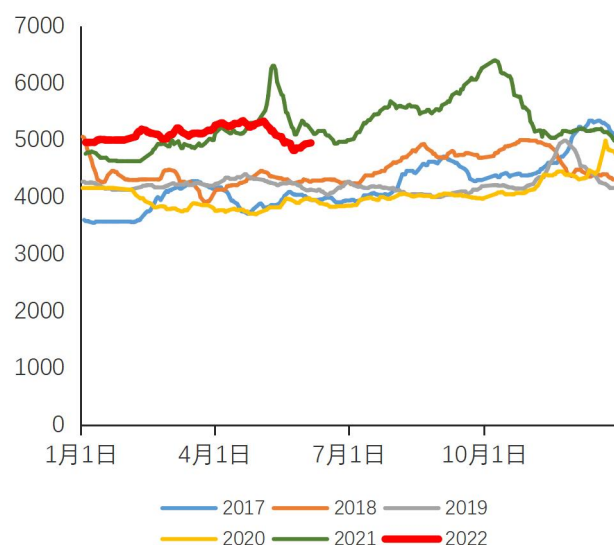


图 3: 广州螺纹钢现货 (元/吨)



数据来源: Mysteel 冠通研究

图 4: 天津螺纹钢现货 (元/吨)

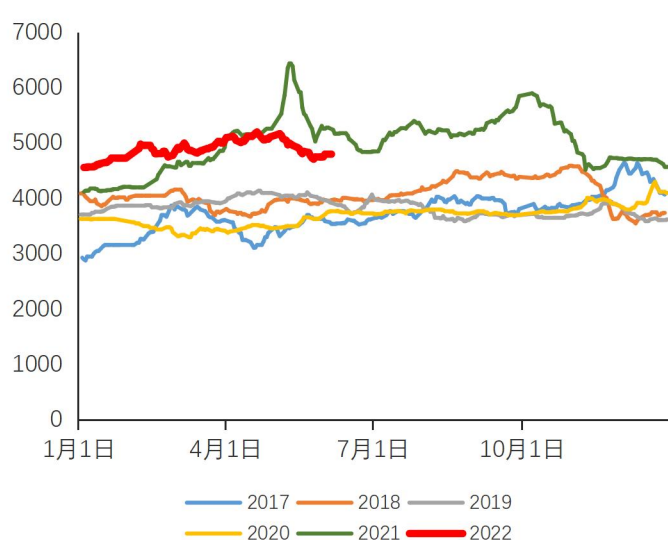
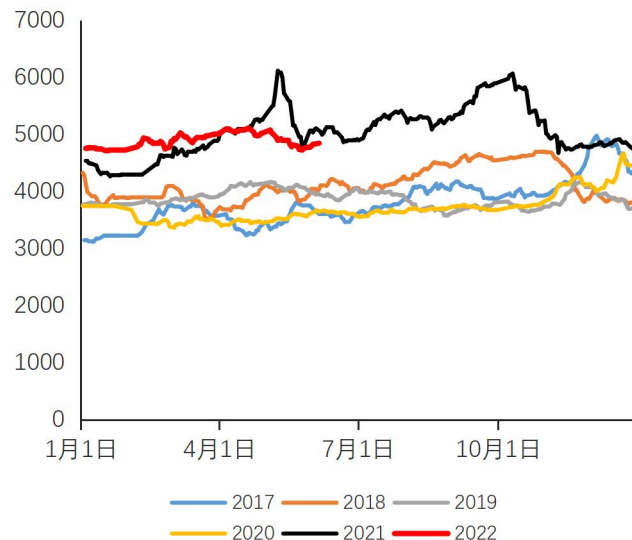


图 5: 上海螺纹钢现货 (元/吨)

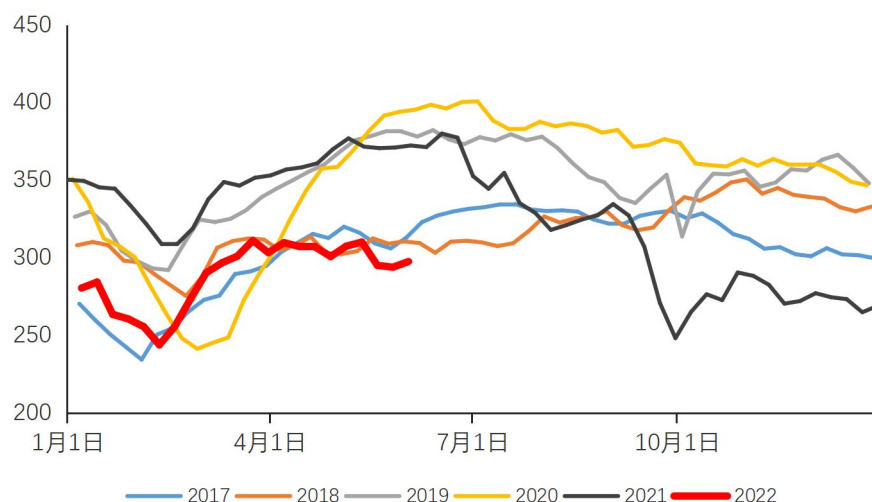


数据来源: Mysteel 冠通研究

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 267.62 万吨, 环比上期+3.64 万吨。全国 247 家高炉开工率为 89.9%, 较上期+0.64%。全国 247 家钢厂日均铁水产量为 242.61 万吨, 环比上期+1.73 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（%）

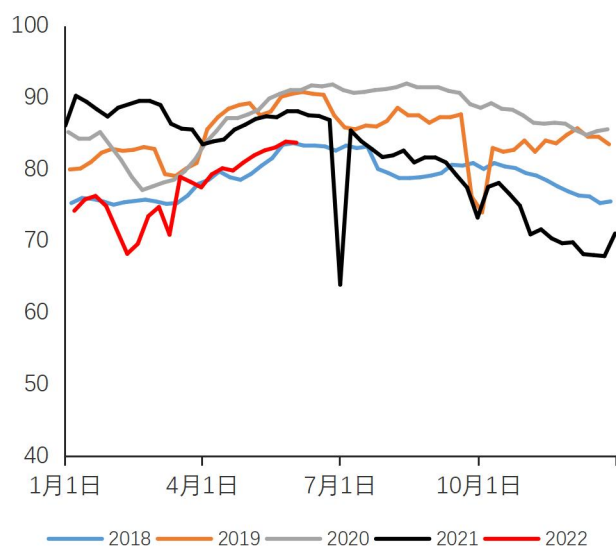
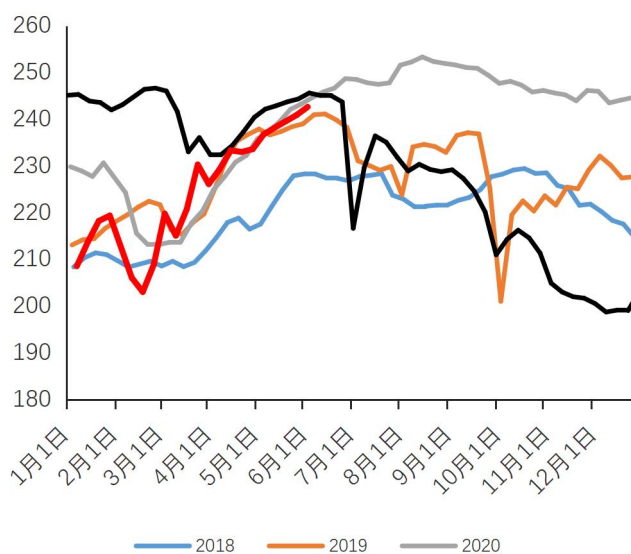


图 8：全国 247 家钢厂日均铁水产量（万吨）



数据来源：Mysteel 冠通研究

截止 6 月 2 日，螺纹钢高炉利润为 279 元/吨，较周初+60 元；电弧炉利润为-444 元/吨，较周初+60 元。

图 9：螺纹钢：高炉：利润（元/吨）

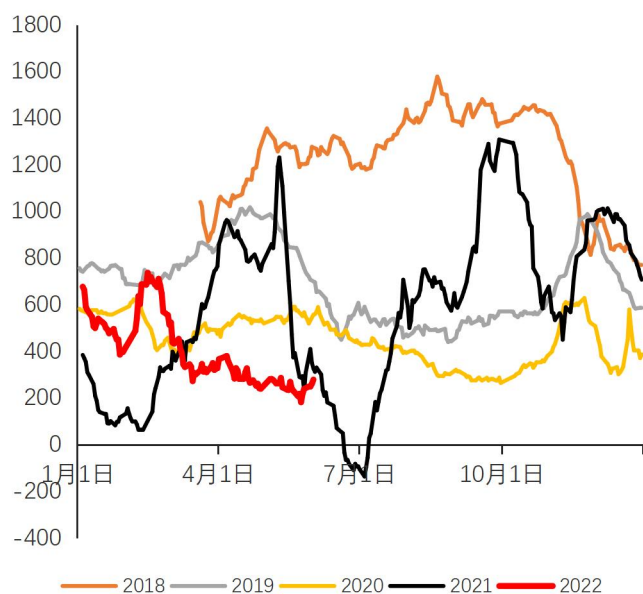
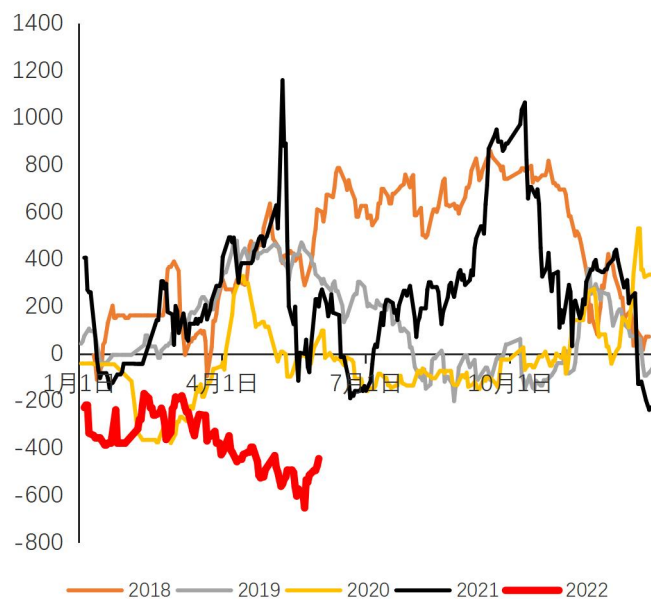


图 10：螺纹钢：电炉：利润（元/吨）

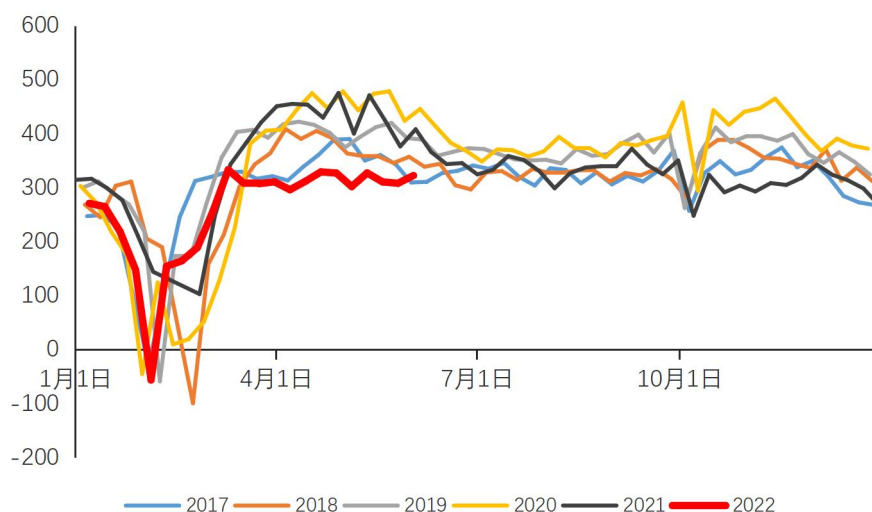


数据来源：Mysteel 冠通研究

需求端与库存

螺纹钢表观消费量为 322.47 万吨，环比上期+14.31 万吨；上海地区线螺采购量为 6200 吨，较上期+4900 吨；周内全国建筑钢材日均成交量为 18.09 万吨，较上期+3.16 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)

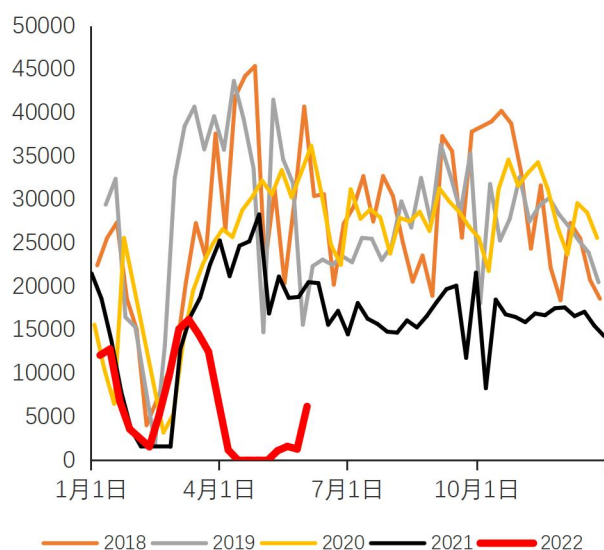
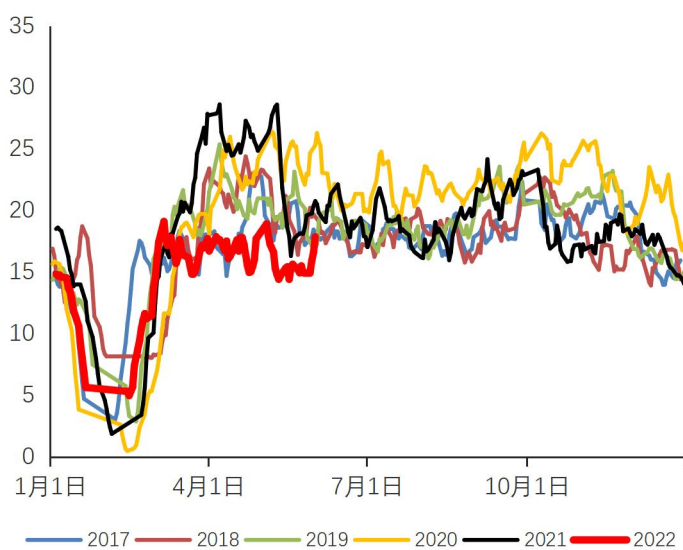


图 12: 全国建筑钢材成交量 (5 日均) (万吨)



数据来源: wind Mysteel 冠通研究

库存方面,库存方面:厂库-23.69 万吨,社库-1.16 万吨,总库存-24.85 万吨至 1167.73 万吨。厂库由增转降,总库存压力仍然较大。

图 13: 螺纹钢社会库存 (万吨)

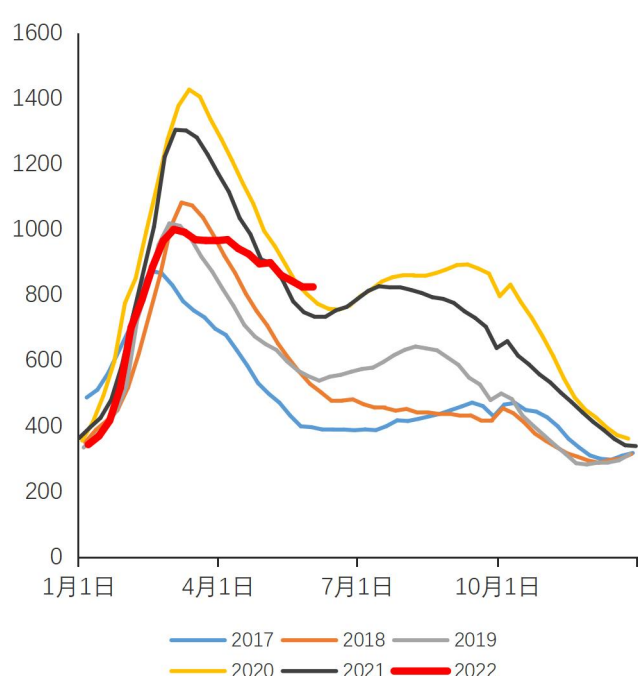
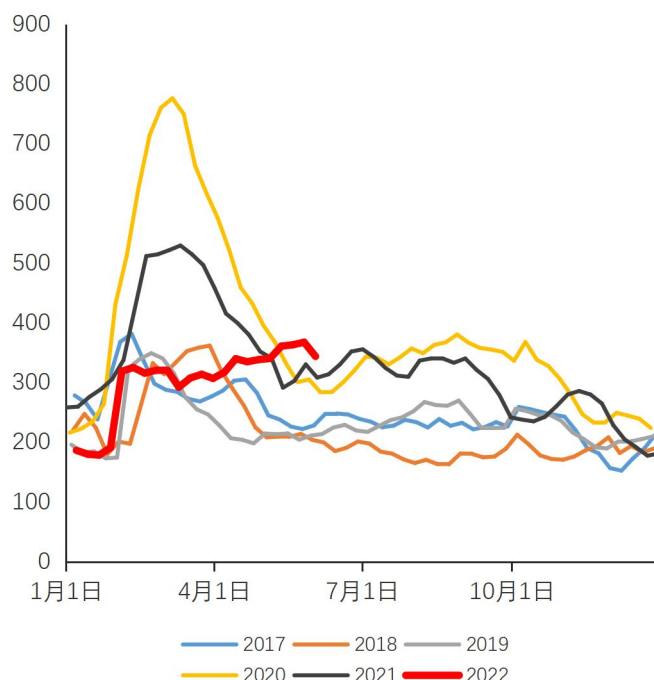


图 14: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)

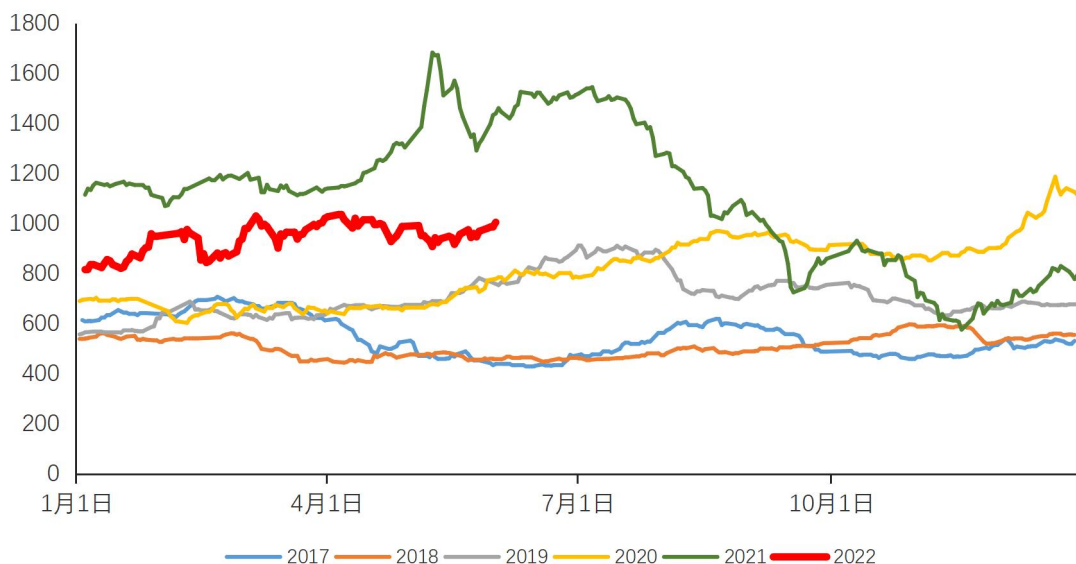


数据来源: Mysteel 冠通研究

原料端：铁矿石&焦炭

铁矿石强势上涨。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 242.61 万吨，环比增加 1.73 万吨，钢厂复产热情高涨，铁水产量表现超预期，钢厂限产预期落空，盘面补涨。总的来说，短期铁矿石供需格局偏紧，港口库存进一步下滑概率增大，支撑矿价上涨，但是中长期，铁矿石宽松格局延续，远月矿价上涨受阻。

图 15：62%澳洲粉矿港口现货价格指数：青岛港（元/湿吨）

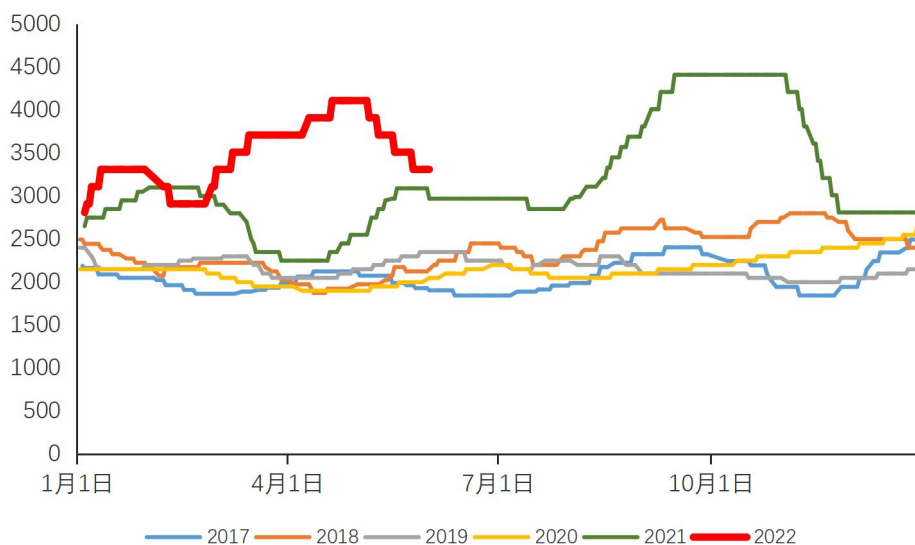


数据来源：Mysteel 冠通研究

焦炭上涨。产业方面，焦化厂开启第一轮提涨，涨 200 元/吨。需求端，当前日均铁水产量处于历史高位为 242.61 万吨，环比增+1.73 万吨，现实需求旺盛。供给，近期焦化厂出现亏损，全国平均吨焦利润为-48 元/吨，部分地区焦企因亏损而减产。总的来说，目前焦炭供需边际上有所改善，总库存仍处于历史低位，价格继续下跌空间相对有限，但是吨钢利润偏低，焦炭继续上涨难以向终端传导，预计焦炭震荡运行概率偏大，短期多随焦

煤波动。

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。