

需求不佳，总库存累库

制作日期：2022 年 6 月 13 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 4793 元/吨，周最高价为 4834 元/吨，周最低价为 4696 元/吨，周涨幅+1.27%，涨+60 元/吨，成交量为 703 万手，持仓量为 189 万手，增+70933 手。持仓方面，截止周五螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1154578，+65681；前二十名空头持 1131933，+50973，多增空增。

周内国内各地螺纹钢现货价格保持稳定，部分地区小幅下调，截止 6 月 10 日唐山钢坯出厂价为 4520 元/吨，较上周涨+50 元，周内全国建筑钢材日均成交量为 14.94 万吨，环比-3.15 万吨。国内市场方面：螺纹钢周产量为 305.6 万吨，环比+7.98 万吨，同比-17.69%，螺纹钢产量回升，增量来自高炉，电炉钢由于亏损，维持低产，考虑到近期粗钢减产政策扰动，且高炉利润并不高的背景下，螺纹钢产量进一步回升空间受限。需求端，螺纹钢表观消费量为 289.48 万吨，较上周下降-32.99 万吨，同比-20.9%，周内由于南方强降雨影响，需求回落，考虑下游即将步入消费淡季，叠加北京地区受疫情持续扰动，需求整体承压下行。库存方面，厂库-11.1 万吨，社库+27.22 万吨，总库存+16.12 万吨至 1183.85 万吨，总库存累库，库存压力大。成本利润方面，截止 6 月 10 日，高炉利润为 267 元/吨，电炉利润为-463 元/吨。全国 247 家钢厂日均铁水产量为 243.26 万吨，环比+0.65 万吨，铁水产量维持高位运行，炉料价格坚挺，吨钢利润持续低位运行，但是国内粗钢减产政策持续扰动，炉料价格上方压力增大。总的来说，低利润，压减政策扰动不断，钢价下方空间有限。但终端需求弱势，高库存情况下，盘面难有大幅升水可能，且成本铁矿价格处于偏高水平，有一定政策风险，故钢价上方压力大，预计短期钢价大概率震荡运行。建议手里有货的贸易商可考虑在盘面升水和平水附近择机逢高建立空单。

期货动态

上周螺纹钢主力 RB2210 在强预期和弱现实博弈下，高位震荡，小幅收涨。

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保持稳定，部分地区小幅下调，截止 6 月 10 日唐山钢坯出厂价为 4520 元/吨，较上周涨+50 元。6 月 10 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、4920 元/吨、4710 元/吨和 4810 元/吨，较上周变化 0、-10、-90 和-20。

图 2：杭州螺纹钢现货（元/吨）

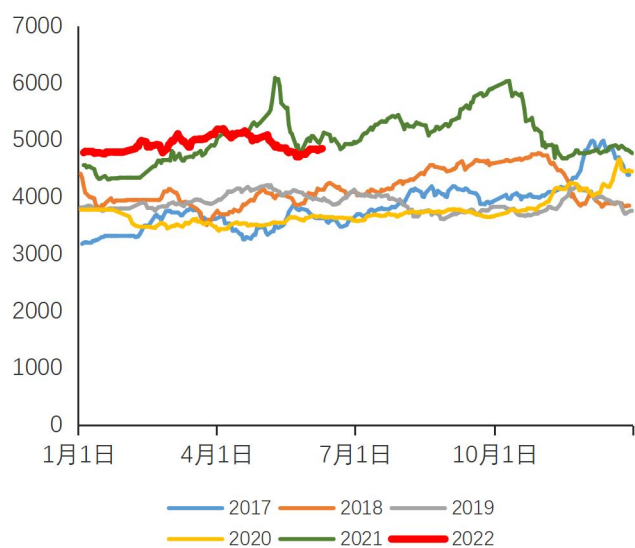
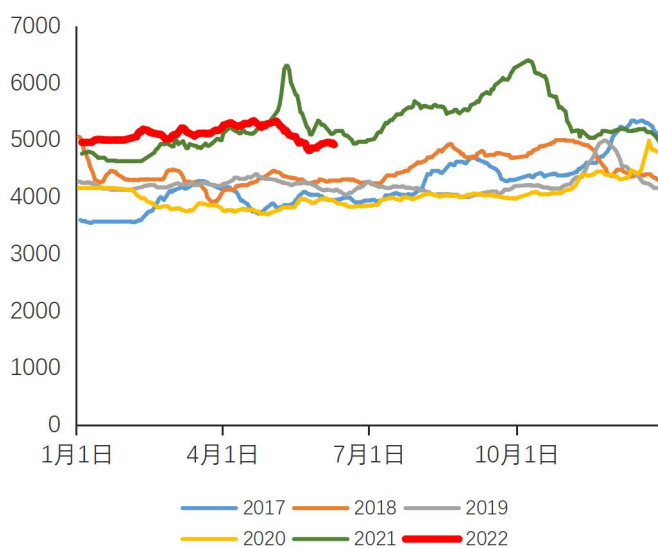


图 3：广州螺纹钢现货（元/吨）



数据来源：Mysteel 冠通研究

图 4：天津螺纹钢现货（元/吨）

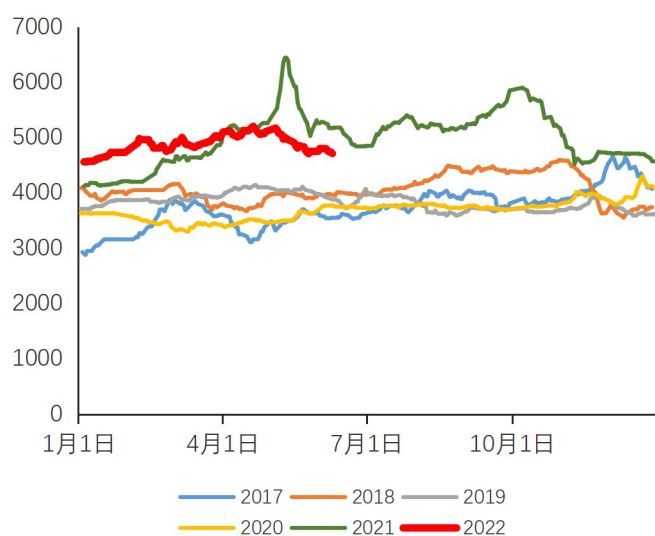
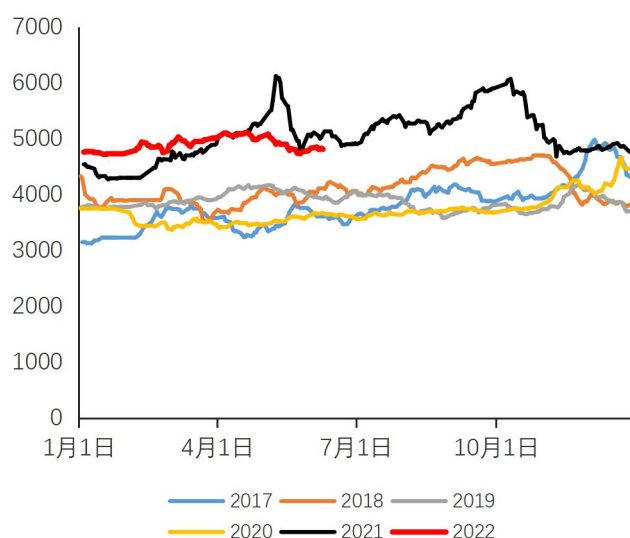


图 5：上海螺纹钢现货（元/吨）

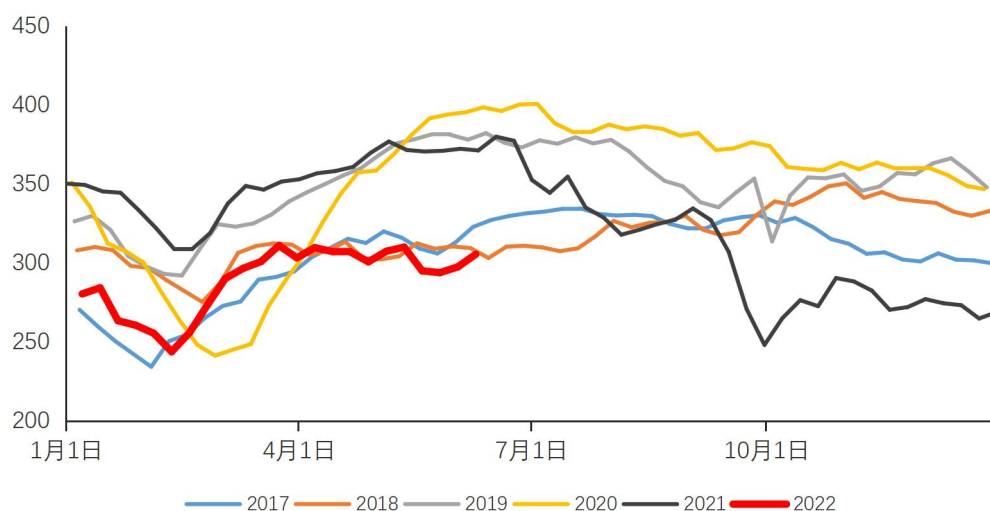


数据来源：Mysteel 冠通研究

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 305.6 万吨，环比上期+7.98 万吨。全国 247 家高炉开工率为 84.11%，较上期+0.43%。全国 247 家钢厂日均铁水产量为 243.26 万吨，环比上期+0.65 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（%）

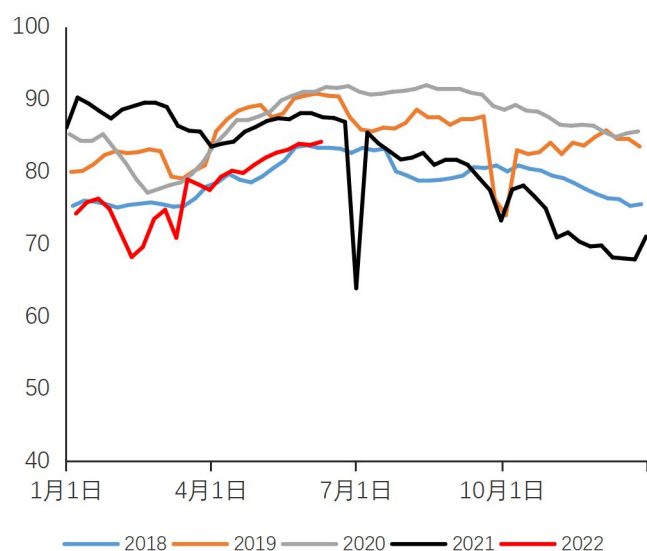
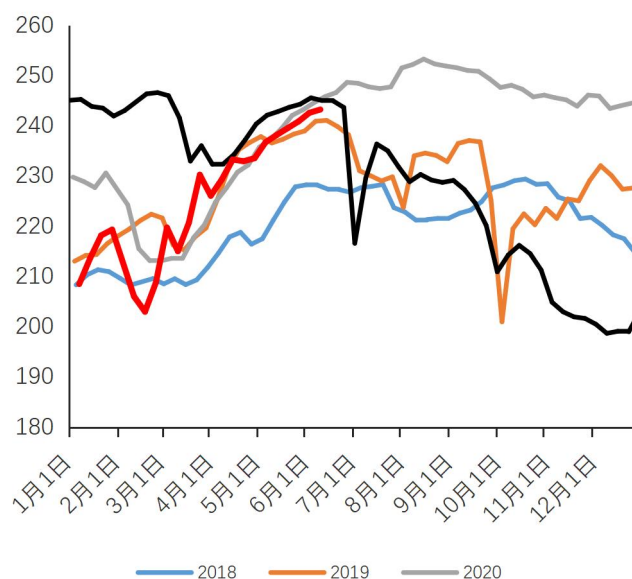


图 8：全国 247 家钢厂日均铁水产量（万吨）



数据来源：Mysteel 冠通研究

截止 6 月 10 日，螺纹钢高炉利润为 267 元/吨，较周初-12 元；电弧炉利润为-463 元/吨，较周初-19 元。

图 9：螺纹钢：高炉：利润（元/吨）

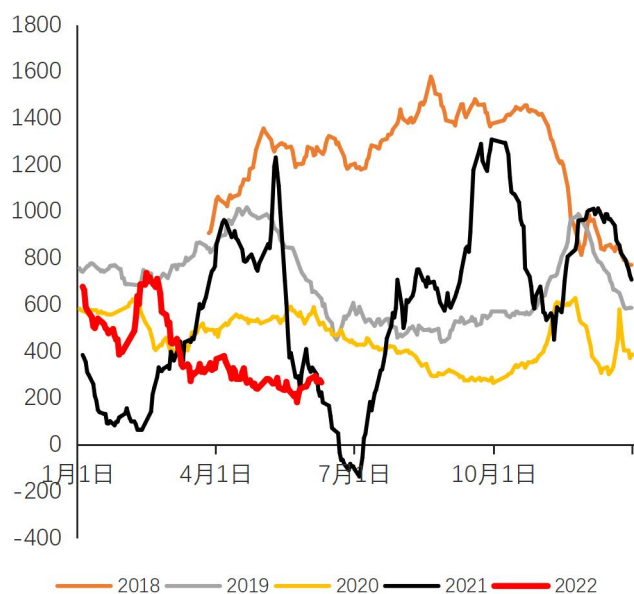
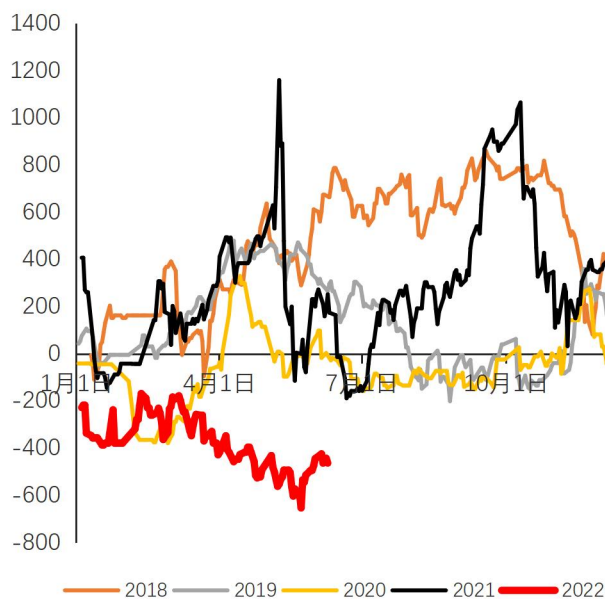


图 10：螺纹钢：电炉：利润（元/吨）

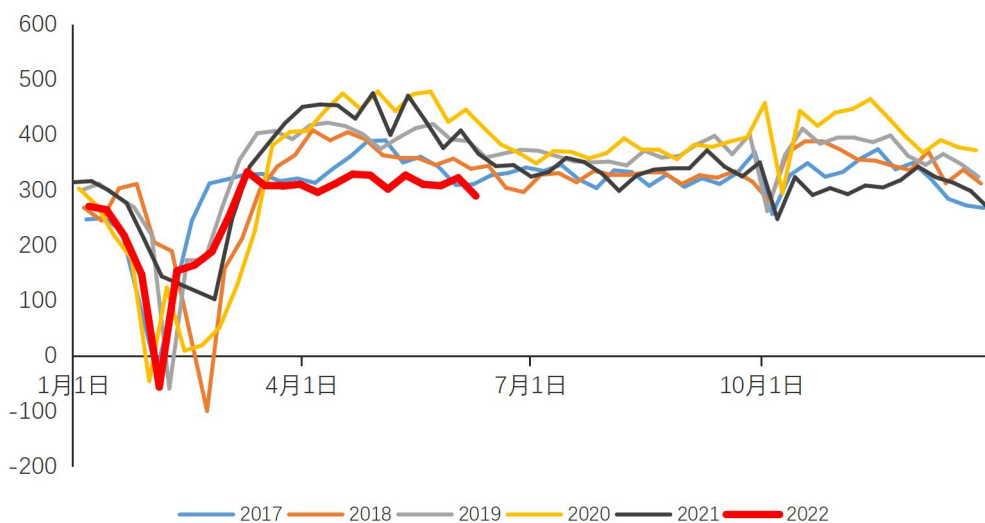


数据来源：Mysteel 冠通研究

需求端与库存

螺纹钢表观消费量为 289.48 万吨，较上周-32.99 万吨；上海地区线螺采购量为 6800 吨，较上周+600 吨；周内全国建筑钢材日均成交量为 14.94 万吨，较上周-3.15 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)

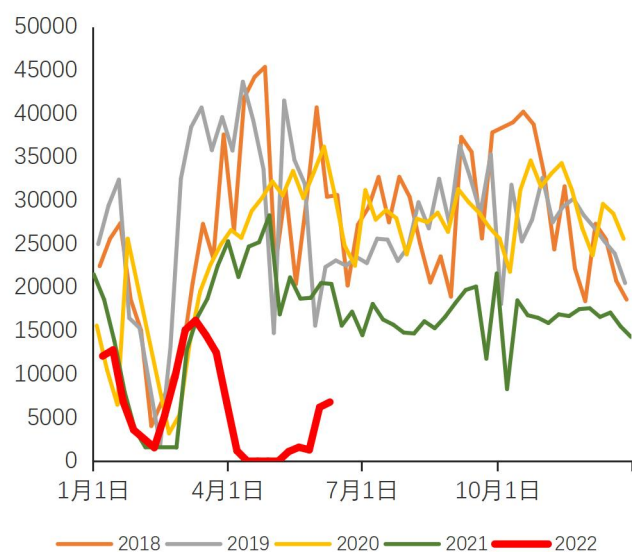
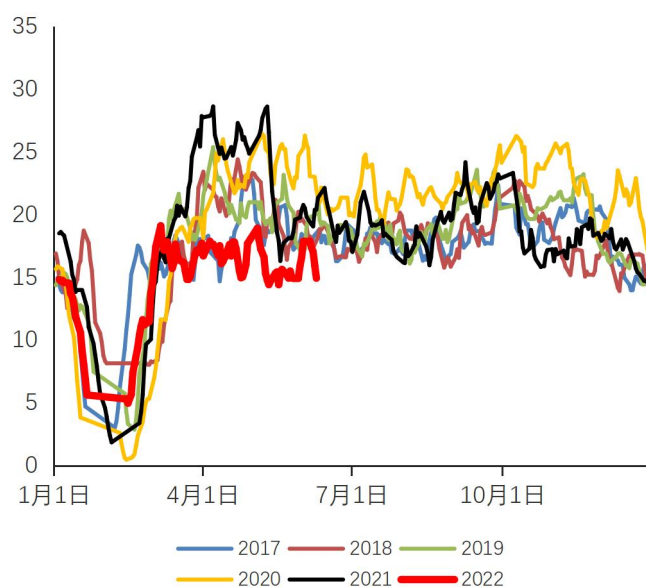


图 12: 全国建筑钢材成交量 (5 日均) (万吨)



数据来源: wind Mysteel 冠通研究

库存方面，厂库-11.10 万吨，社库+27.22 万吨，总库存+16.12 万吨至 1183.85 万吨。总库存累库，库存压力大。

图 13: 螺纹钢社会库存 (万吨)

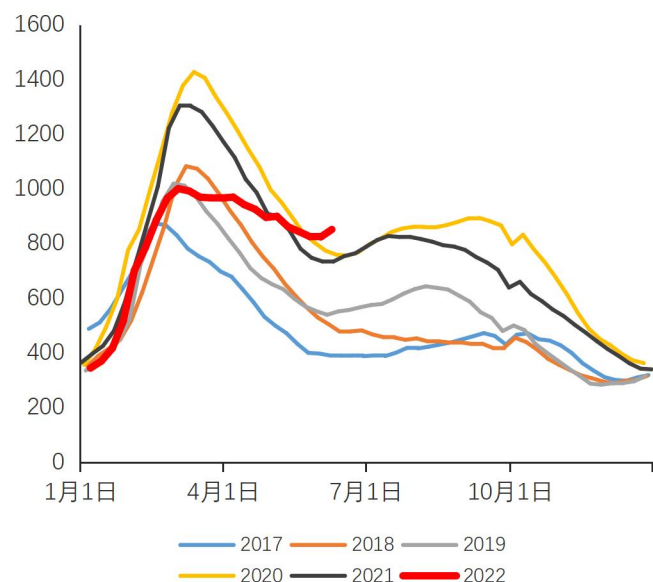
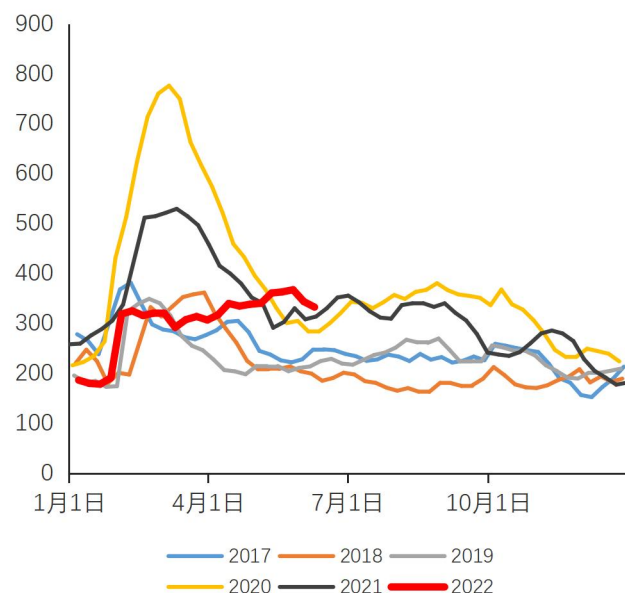


图 14: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)

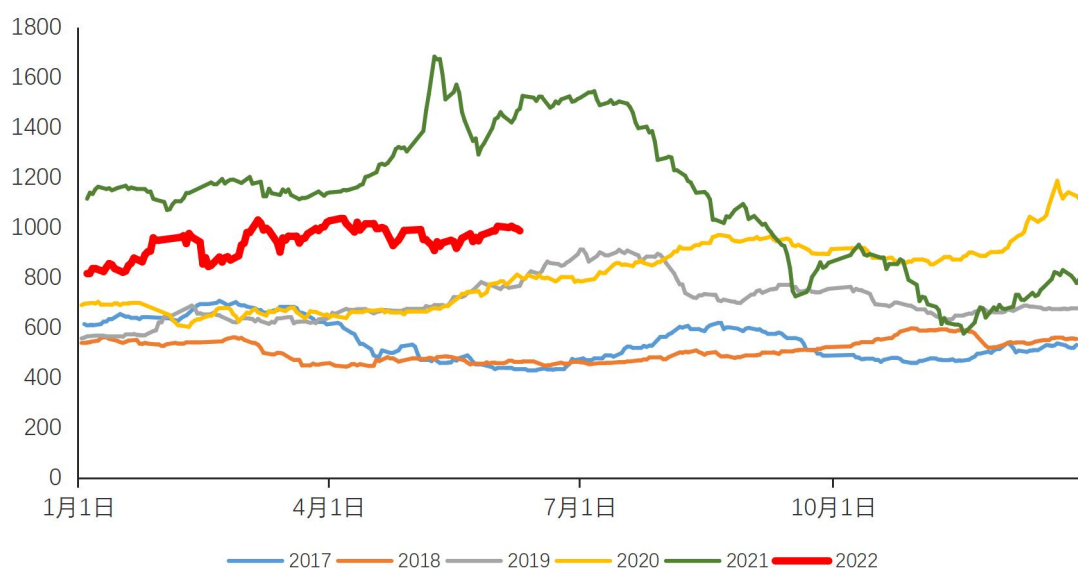


数据来源: Mysteel 冠通研究

原料端：铁矿石&焦炭

铁矿石震荡偏弱。产业方面：供给端，澳洲暴雨影响，近期外矿发货量回落明显，降雨将导致近期铁矿石到港维持低位。重点关注后期天气变化，若天气好转，且6月是矿山季末冲量的时间点，发货将出现明显回升。需求端，全国247家钢厂日均铁水产量243.26万吨，+0.65万吨，现实需求维持高位，但下游终端需求疲软，钢厂利润偏低，叠加近期江苏、山东等地限产预期上升，铁水产量逐步摸顶。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，但是价格处于高位，警惕市场政策风险，继续上涨压力偏大，预计主力震荡运行为主。中长期来看，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）

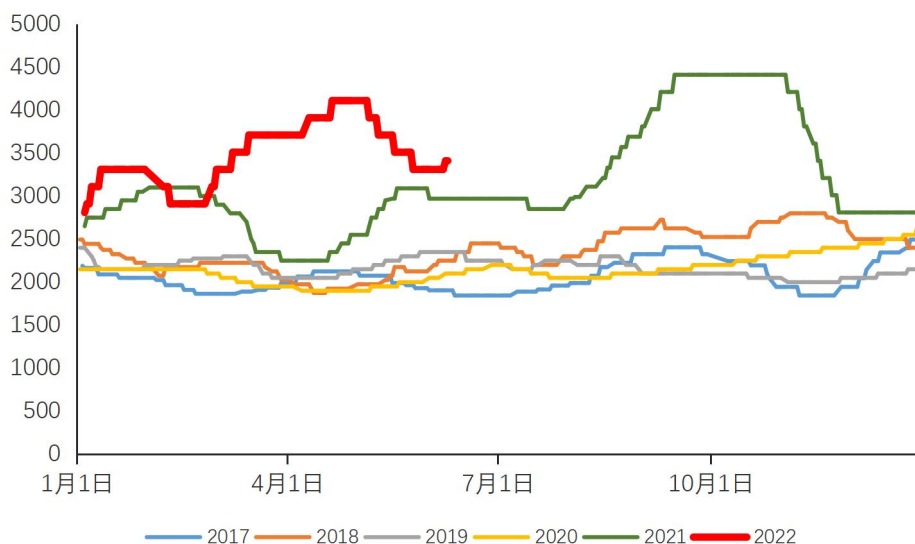


数据来源：Mysteel 冠通研究

焦炭震荡运行，小幅下跌。产业方面，焦化厂开启第一轮提涨，涨100元/吨。需求端，当前日均铁水产量处于历史高位为243.26万吨，环比增+0.65万吨，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-41 元/吨，焦化厂提产动力不足，产量稳定。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，成本焦煤表现强势，焦炭价格支撑较强，但是吨钢利润偏低，全国建材成交量疲软，终端需求差，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。