

利空集中反馈，钢价暴跌

制作日期：2022 年 6 月 20 日

核心观点

上周螺纹钢主力 RB2210 暴跌。截止周五主力 RB2210 合约收盘价为 4354 元/吨，周最高价为 4793 元/吨，周最低价为 4353 元/吨，周跌幅-9.03%，跌-432 元/吨，成交量 962 万手，持仓量为 185 万手，降-35618 手。持仓方面，截止周五螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1077888，-176690；前二十名空头持 1140578，+6845，多增空增。

周内国内各地螺纹钢现货价格大幅下跌，截止 6 月 17 日，唐山钢坯出厂价为 4180 元/吨，周跌-340 元，市场情绪悲观周末钢坯价格再度下调-100 元至 4080 元/吨，周内全国建筑钢材日均成交量为 13.35 万吨，环比-1.59 万吨。国内市场方面：螺纹钢周产量为 305.34 万吨，环比-0.26 万吨，同比-19.65%，螺纹钢产量小幅下降，减量来自电炉，高炉增加，近期钢厂吨钢亏损，预计后期螺纹钢产量低位运行为主。需求端，螺纹钢表观消费量为 280.56 万吨，较上周下降-8.94 万吨，南方强降雨，北方持续高温，叠加北京疫情反复，需求下降。库存方面，厂库增+7.26 万吨，社库增+17.54 万吨，总库存增+24.8 万吨至 1208.65 万吨，需求不佳，总库存累库，库存压力大。成本利润方面，截止 6 月 17 日，高炉利润为 120 元/吨，电炉利润为-614 元/吨。吨钢利润持续下滑，市场减产预期不断发酵，炉料价格大幅下挫，成本支撑减弱。总的来说，终端需求疲软，高库存叠加成本下移，盘面大幅下跌，但价格跌至高炉成本附近，电炉亏损严重，警惕钢价超跌反弹。中长期逢低做多钢材利润（一方面粗钢减产政策，另一方面，吨钢利润处于历史偏低水平）。

市场消息：

- 6 月 8 日。江苏确定减产-5%，市场对于粗钢减产悲观预期降-5000 万吨。
- 6 月 10 日。中国 5 月金融数据重磅出炉，新增信贷、社融显著回升。央行发布数

据显示，5 月份人民币贷款增加 1.89 万亿元，同比多增 3920 亿元，远高于 4 月的 6454 亿元；社会融资规模增量为 2.79 万亿元，比上年同期多 8399 亿元；5 月 M2 同比增长 11.1%，增速创今年以来新高，分别比上月末和上年同期高 0.6 个和 2.8 个百分点。新增贷款方面，住户贷款增加 2888 亿元，同比少增 3344 亿元；企（事）业单位贷款增加 1.53 万亿元，同比多增 7291 亿元，其中票据融资增加 7129 亿，中长期贷款增加 5551 亿元。

- 6 月 10 日。国家统计局公布的数据显示，5 月 CPI 同比涨 2.1%，与上月持平；PPI 同比涨 6.4%，涨幅比上月回落 1.6 个百分点，PPI 与 CPI “剪刀差”进一步收窄至 4.3%。总的来看，今年前 5 个月，我国 CPI 总体呈温和回升的走势，从年初的“1 以下”回升至“2 区间”，通胀压力有所体现但并不明显。
- 6 月 11 日。国务院日前印发《扎实稳住经济的一揽子政策措施》，要求稳定增加汽车、家电等大宗消费。各地积极响应，已有 20 个省（区、市）出台稳经济一揽子措施或促进消费专项政策。其中，上海等五市计划年内新增购车指标 16.5 万个。
- 6 月 15 日，国家统计局五月数据显示：1—5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 831525 万平方米，同比-1%；房屋新开工面积 51628 万平方米，同比-41.8%；房屋竣工面积 23362 万平方米，同比-15.3%。1—4 月份，商品房销售面积 50738 万平方米，同比-23.6%；商品房销售额 48337 亿元，同比-31.5%。地产数据环比好转，但是同比表现依然差劲，尤其拿地和新开工更差，拖累中长期螺纹钢实际需求。
- 6 月 16 日，美联储加息 75 个基点，将基准利率上调 75 个基点至 1.50%-1.75% 区间，为 1994 年来最大幅度的加息。目前国内钢材出口利润跌至 0 附近，后期国内钢材出口暂无优势，面临回落。

期货动态

上周螺纹钢主力 RB2210 暴跌，终端需求差，减产预期不断发酵，从而引发市场负反馈，钢价回落。

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大幅下跌，截止 6 月 17 日，唐山钢坯出厂价为 4180 元/吨，周跌-340 元，市场情绪悲观周末钢坯价格再度下调-100 元至 4080 元/吨。6 月 17 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 4520 元/吨、4700 元/吨、4380 元/吨和 4540 元/吨，较上周变化-330、--250、-350 和-290。

图 2: 杭州螺纹钢现货 (元/吨)

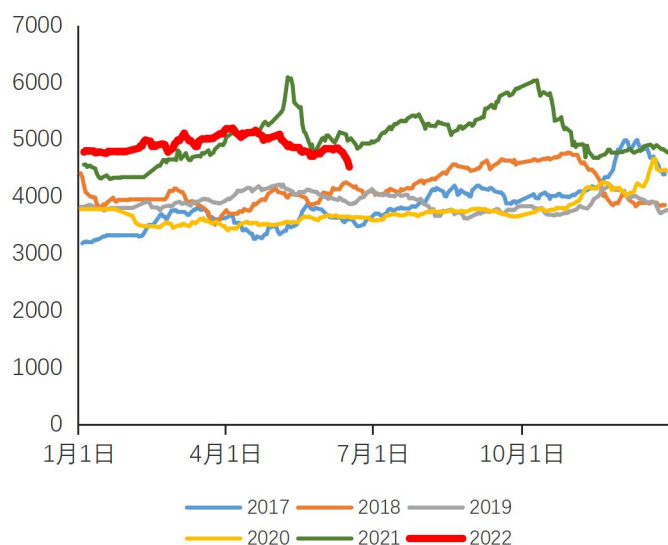
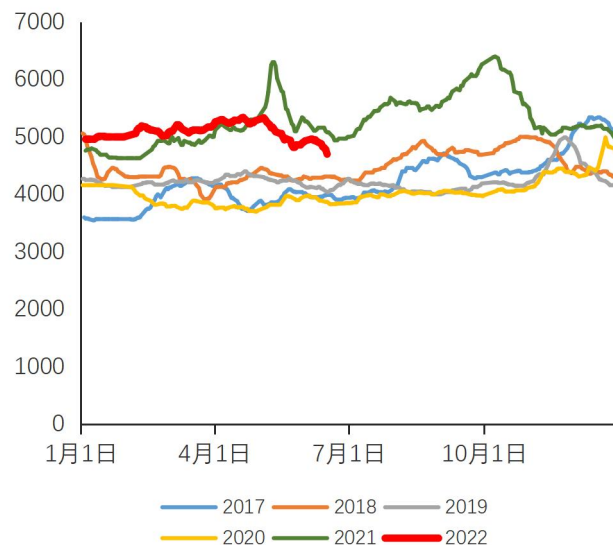


图 3: 广州螺纹钢现货 (元/吨)



数据来源: Mysteel 冠通研究

图 4: 天津螺纹钢现货 (元/吨)

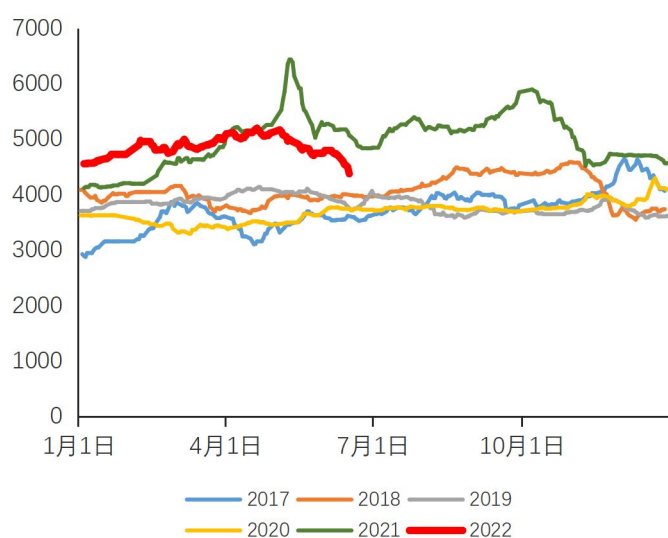
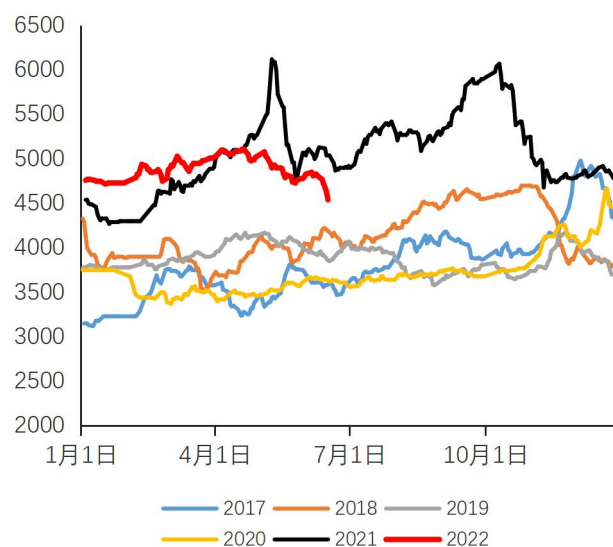


图 5: 上海螺纹钢现货 (元/吨)



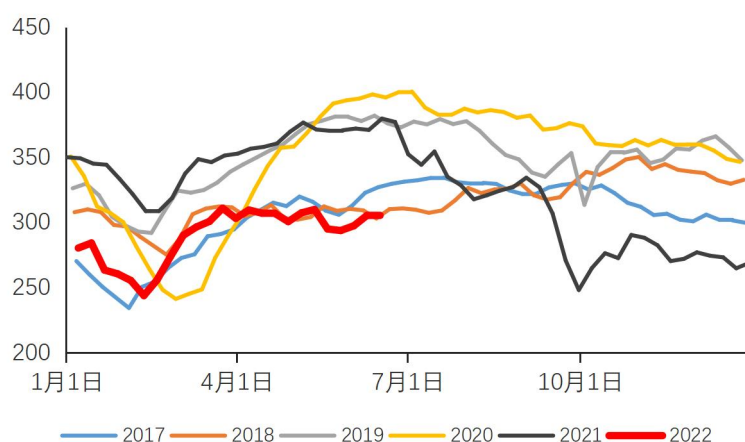
数据来源: Mysteel 冠通研究

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 305.34 万吨, 较上期-0.26 万吨。全国 247 家高炉开工率为 83.83%, 较上期-0.28%。全国 247 家钢厂日均铁水产量为 243.29 万吨,

较上期+0.03 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（%）

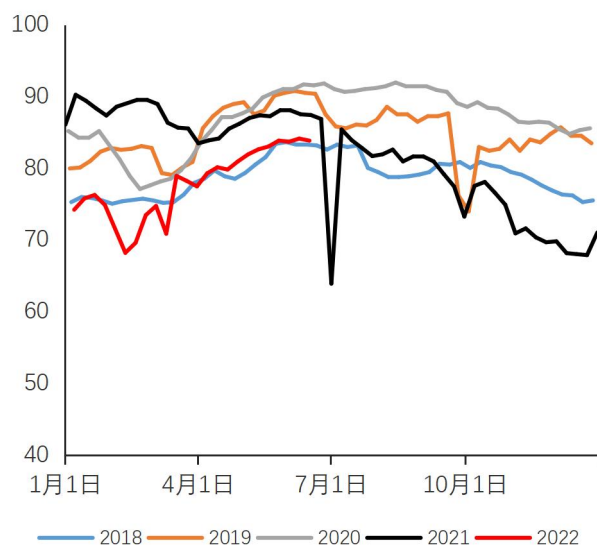
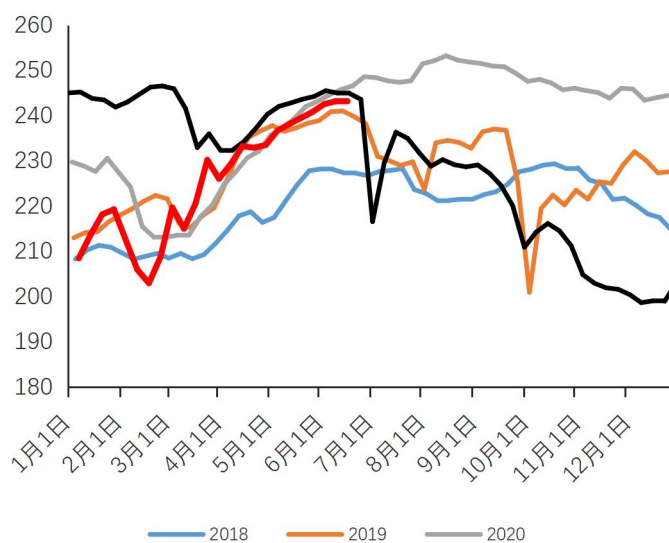


图 8：全国 247 家钢厂日均铁水产量（万吨）



数据来源：Mysteel 冠通研究

截止 6 月 17 日，螺纹钢高炉利润为 120 元/吨，较周初-147 元；电弧炉利润为-614 元/吨，较周初-151 元。

图 9：螺纹钢：高炉：利润（元/吨）

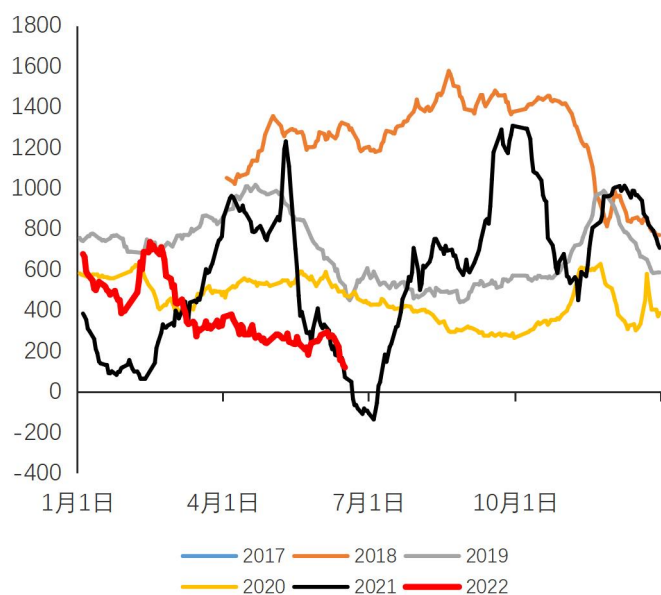
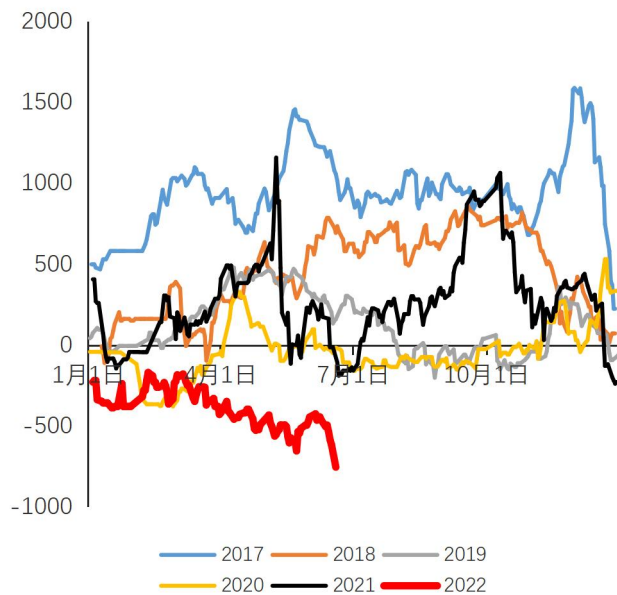


图 10：螺纹钢：电炉：利润（元/吨）

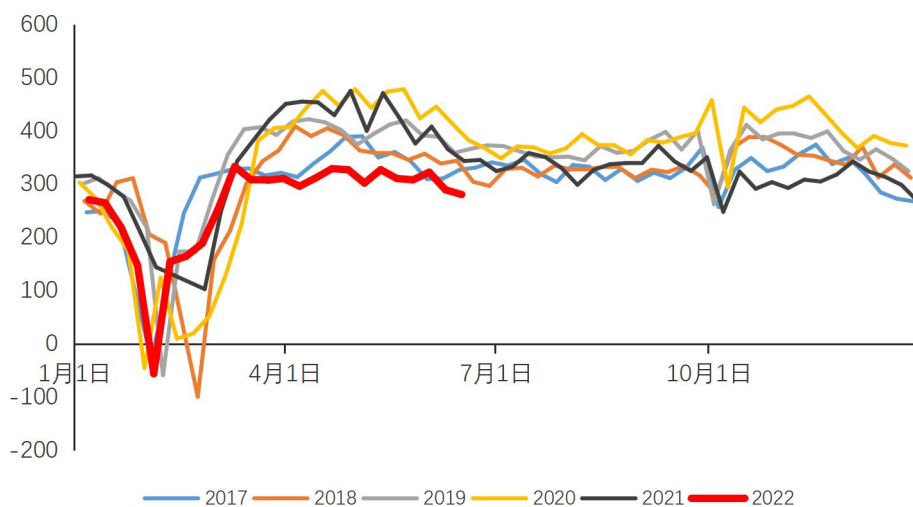


数据来源：Mysteel 冠通研究

需求端与库存

螺纹钢表观消费量为 208.54 万吨，较上周-8.94 万吨；上海地区线螺采购量为 6100 吨，较上周-700 吨；周内全国建筑钢材日均成交量为 13.35 万吨，较上周-1.59 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)

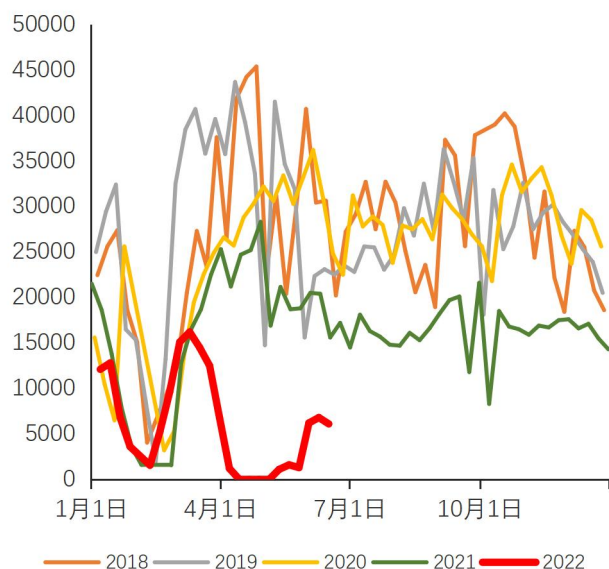
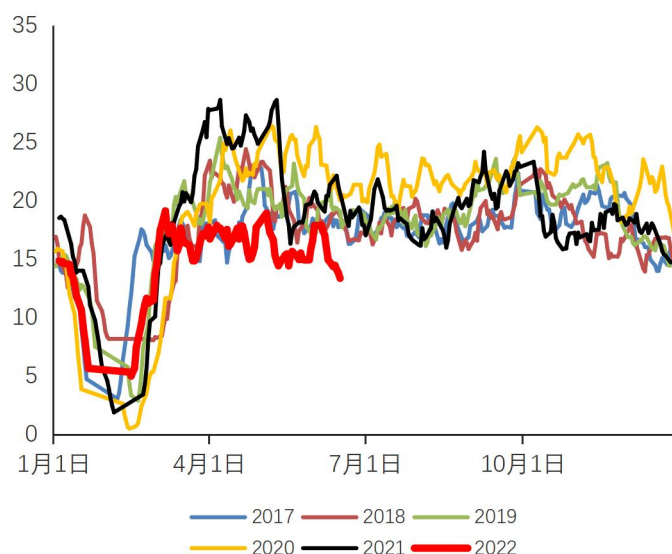


图 12: 全国建筑钢材成交量 (5 日均) (万吨)



数据来源: wind Mysteel 冠通研究

库存方面，厂库增+7.26 万吨，社库增+17.54 万吨，总库存增+24.8 万吨至 1208.65 万吨，需求不佳，总库存累库，库存压力大。

图 13: 螺纹钢社会库存 (万吨)

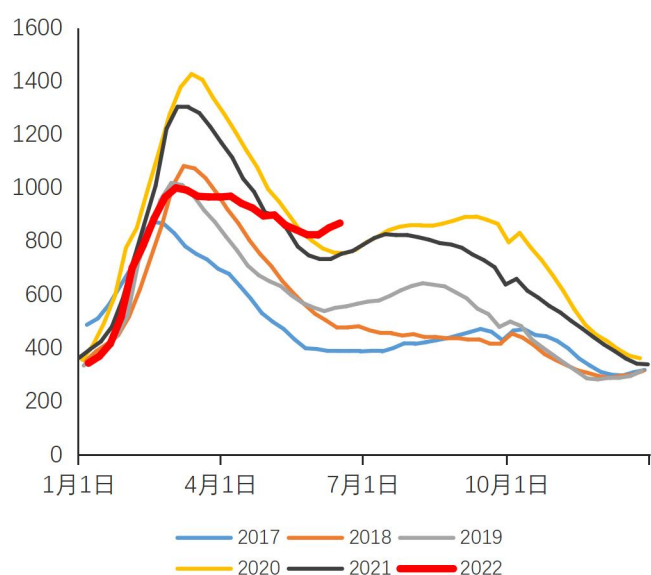
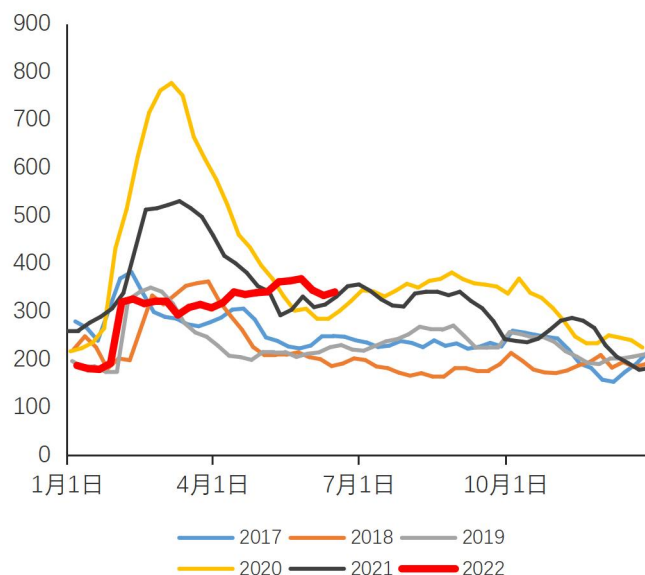


图 14: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)

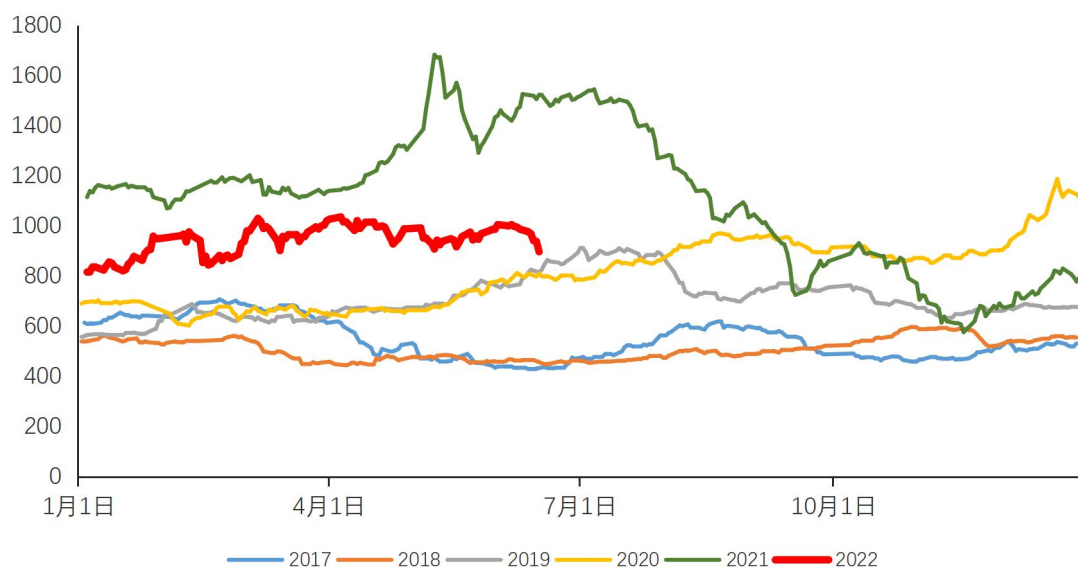


数据来源: Mysteel 冠通研究

原料端：铁矿石&焦炭

铁矿石大幅下跌。产业方面：近期终端需求疲软，钢材价格持续下跌，吨钢利润持续压缩，另外目前多数地区钢厂计划停产检修，此外，下半年有粗钢减产计划，铁矿石需求预期下行。供给端，本周全球铁矿石发货量大幅回升，6月是季末冲量关键时点，下半年天气好转好情况下，铁矿石发货量有望进一步回升。总的来说，中长期铁矿石供需宽松，价格重心将逐步下移，中长线逢高做空为主。但短期铁水产量处于高位，港口库存持续去库，对近月合约价格有一定支撑。策略：9-1 正套。

图 15：62%澳洲粉矿港口现货价格指数：青岛港（元/湿吨）

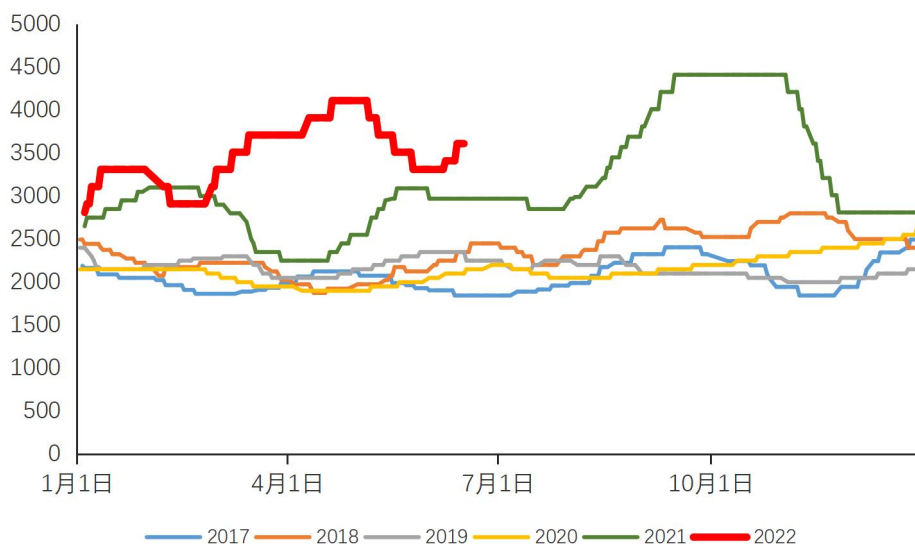


数据来源：Mysteel 冠通研究

焦炭震荡运行，小幅下跌。现货市场，焦化厂第二轮提涨落地后，很快钢厂开启第一轮提降，降幅-300 元。需求端，终端需求疲软下，吨钢利润持续下行，钢厂亏损，钢厂减产预期增强，另外市场传闻部分地区检修停产消息，且本周钢材总产量下滑，我们预计本周铁水产量下滑，焦炭需求见顶。供给，近期焦化厂出现亏损，全国平均吨焦利润为+1

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，对焦炭价格有支撑，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，且成本焦煤近期走弱，预计短期焦炭多随焦煤震荡偏弱运行。

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。