

螺纹钢短期震荡运行

制作日期：2022 年 6 月 27 日

核心观点

上周螺纹钢主力 RB2210 下跌。截止周五主力 RB2210 合约收盘价为 4189 元/吨，周最高价为 4365 元/吨，周最低价为 4074 元/吨，周跌幅-5.08，跌-224 元/吨，成交量 1248 万手，持仓量为 190 万手，增+48754 手。持仓方面，截止周五螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1133812，+55924；前二十名空头持仓为 1189498，+48920，多增空增。

周内国内各地螺纹钢现货价格下跌，截止 6 月 24 日，唐山钢坯出厂价为 3900 元/吨，周跌-280 元，周内全国建筑钢材日均成交量为 15.47 万吨，环比+2.11 万吨。国内市场方面：螺纹钢周产量为 287.91 万吨，环比-17.43 万吨，其中高炉减-13.38 万吨，电炉减-4.05 万吨。由于亏损钢厂扩大，钢厂减产预期不断加强，上周钢厂检修规模增多，螺纹钢产量下滑。需求端，螺纹钢表观消费量为 301.26 万吨，较上周增加+20.71 万吨，近期南方暴雨和北京疫情有所缓解，上周需求环比好转。库存方面，厂库+18.64 万吨，社库-31.99 万吨，总库存-13.35 万吨至 1195 万吨。厂库去库，社库累库，总库存虽逆季节去库，但压力仍然偏大。成本利润方面，截止 6 月 24 日，高炉利润为 95 元/吨，电炉利润为-512 元/吨。吨钢利润持续低位，钢厂亏损推动的减产预期逐步落地，炉料需求见顶回落，价格下行，成本松动。总的来说，产量下降，需求回升，库存下降，盘面止跌反弹，但是需求持续性有待进一步观察，高库存格局下，钢价上方压力仍存，预计钢价短期震荡运行。中长期建议逢低做多钢材利润（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20日。国家发改委部署各地开展拉网式调查依法查处煤炭价格超出合理区间的行为，以重点燃煤电厂5月份电煤采购情况为切入点，全面调阅电煤采购合同，查阅相应煤炭生产流通企业的合同和发票，并对煤炭、电力企业的交易凭证进行交叉比对，形成调查结论。对价格超出合理区间的，切实做到发现一起，约谈一起，查处一起。
- 6月21日。中焦协市场委员会召开6月市场分析会，与会企业一致同意，坚持亏损不生产，没有利润不销售的原则，全面限产，暂停煤炭采购；倾斜发货，将有限资源供给信誉较好的客户。委员会呼吁煤炭、钢铁和焦化企业要相互照应，共度当前艰难时期，迎接市场繁荣的到来
- 6月22日。国务院常务会议指出，消费是经济主拉动力，是当前推动经济运行回归正轨重要发力点，促消费政策能出尽出。会议确定加大汽车消费支持的政策，包括活跃二手车市场，促进汽车更新消费；支持新能源汽车消费，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策年底到期后延期问题；完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元。会议进一步部署确保全年粮食丰收的举措，决定完善自然科学基金资助体系的措施。

期货动态

上周螺纹钢主力RB2210下跌，终端需求差，钢厂亏损推动的减产预期逐步落地，产业链负反馈逻辑下，钢价周一暴跌，但是随着国内建材成交量好转，需求回升，钢价止跌后，震荡运行。

图 1：螺纹钢 2210 期货合约



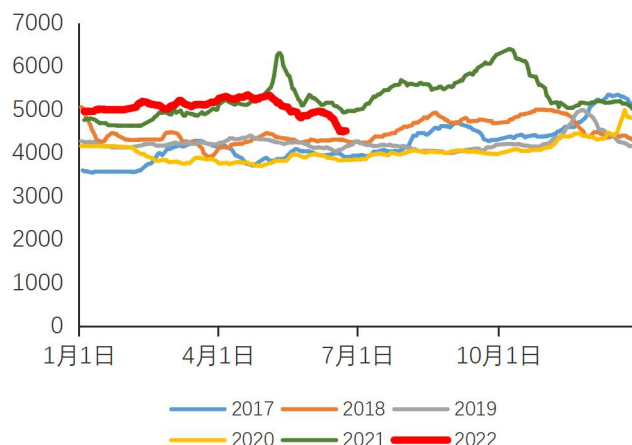
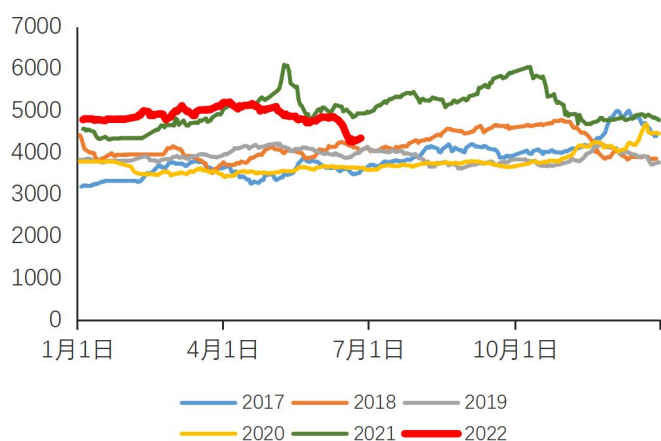
数据来源: wind 冠通研究

现货市场动态

周内国内各地螺纹钢现货价格下跌，截止 6 月 24 日，唐山钢坯出厂价为 3900 元/吨，周跌-280 元。6 月 24 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 4280 元/吨、4510 元/吨、4130 元/吨和 4260 元/吨，较上周变化-240、-190、-250 和-280。

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）

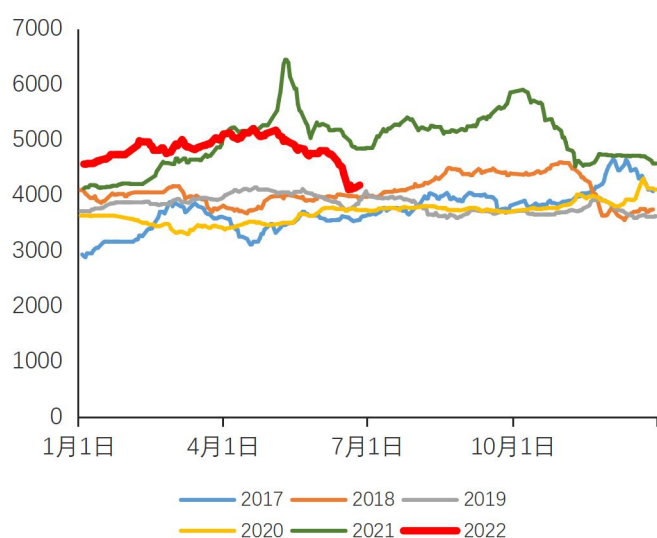
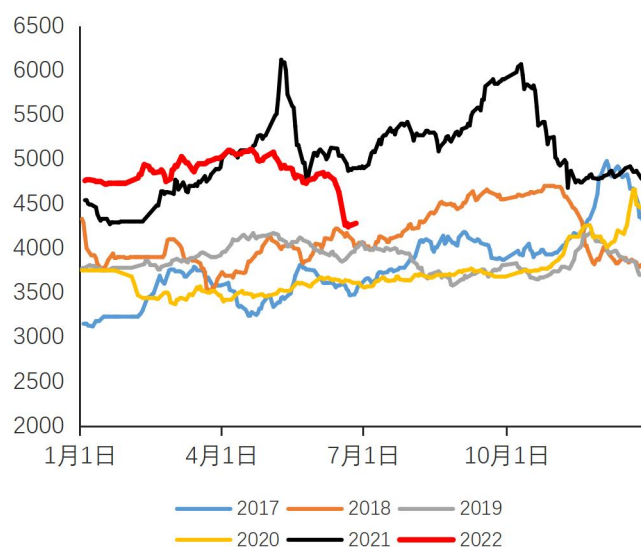


图 5：上海螺纹钢现货（元/吨）

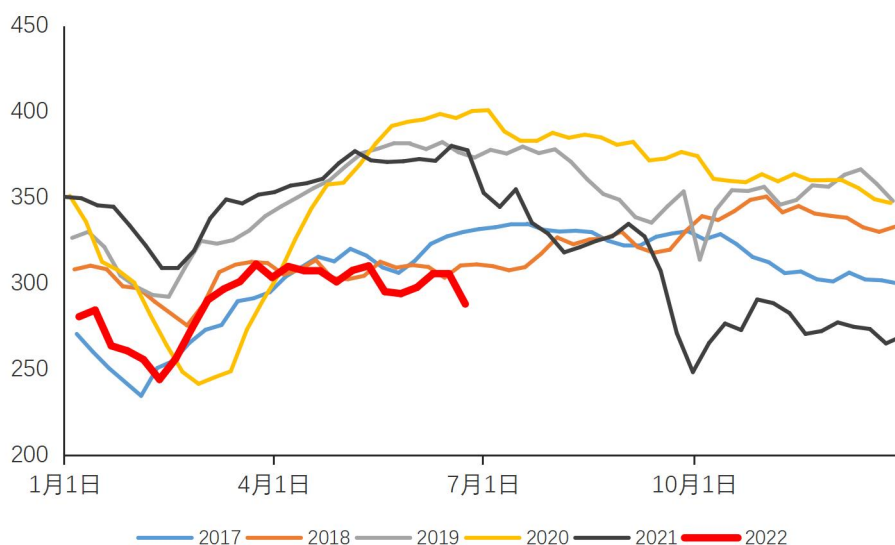


数据来源：Mysteel 冠通研究

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 287.91 万吨，较上期-17.43 万吨。全国 247 家高炉开工率为 81.92%，较上期-1.91%。全国 247 家钢厂日均铁水产量为 239.65 万吨，较上期-3.64 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（%）

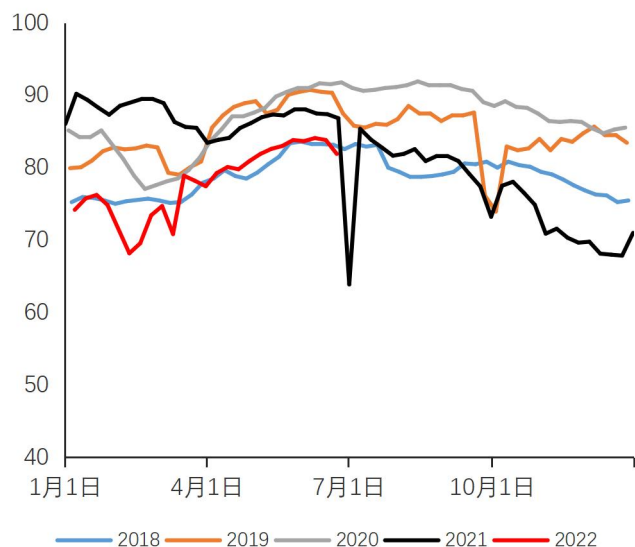
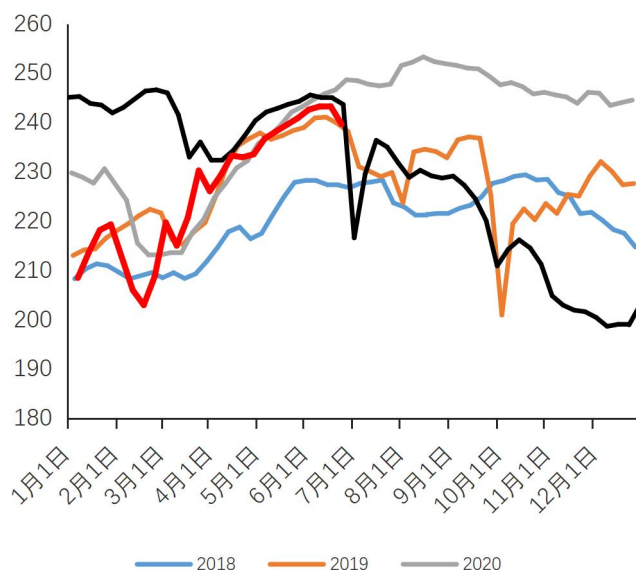


图 8：全国 247 家钢厂日均铁水产量（万吨）



数据来源：Mysteel 冠通研究

截止 6 月 24 日，螺纹钢高炉利润为 95 元/吨，较周初-25 元；电弧炉利润为-513 元/吨，较周初+71 元。

图 9：螺纹钢：高炉：利润（元/吨）

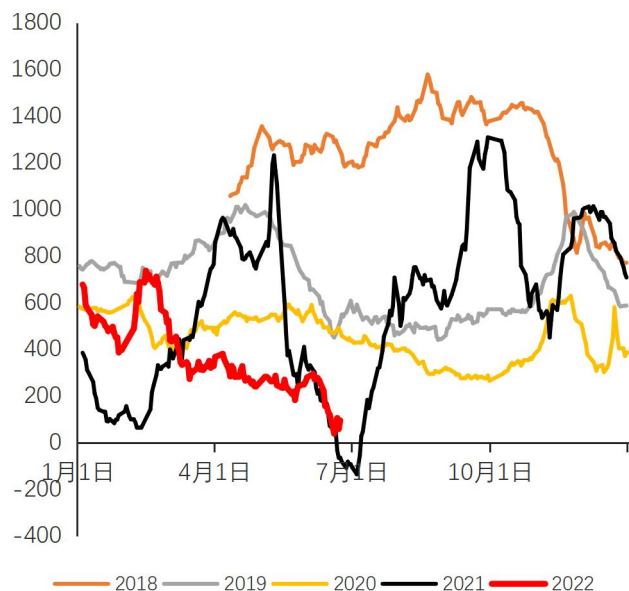
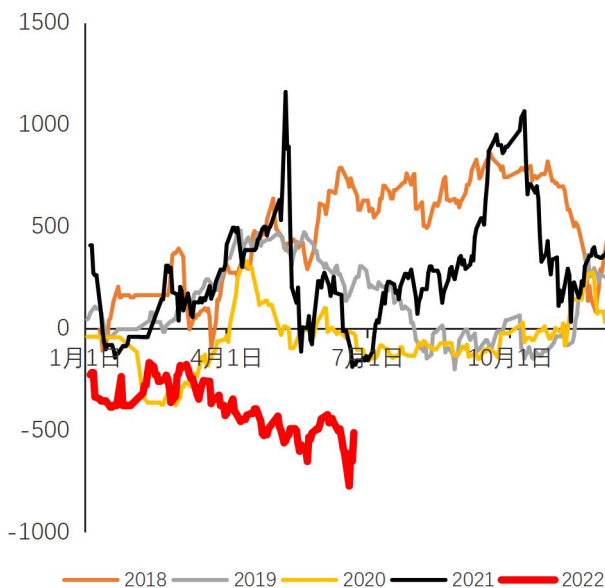


图 10：螺纹钢：电炉：利润（元/吨）

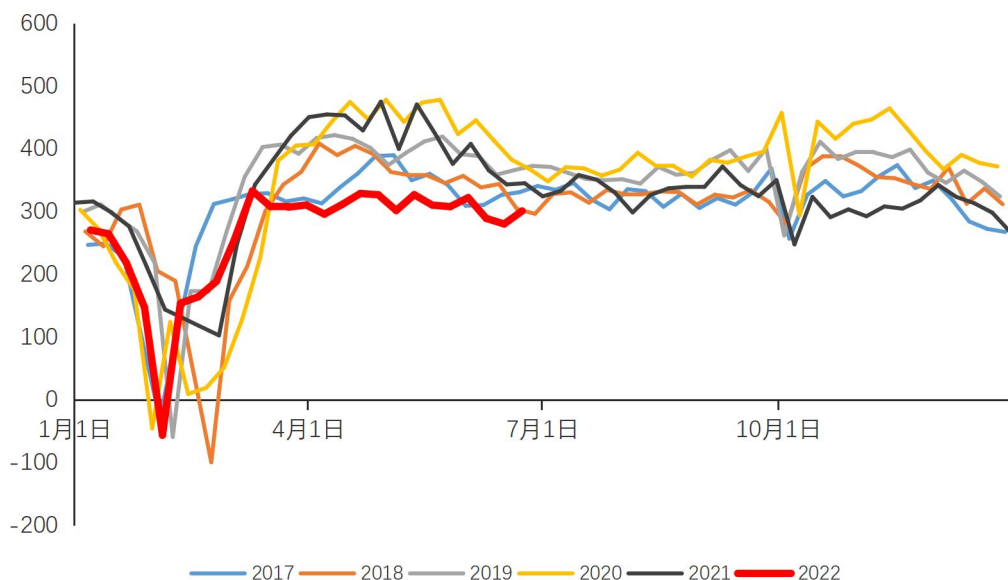


数据来源：Mysteel 冠通研究

需求端与库存

螺纹钢表观消费量为 301.26 万吨，较上周+20.72 万吨；上海地区线螺采购量为 6900 吨，较上周+800 吨；周内全国建筑钢材日均成交量为 15.47 万吨，较上周+2.11 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）

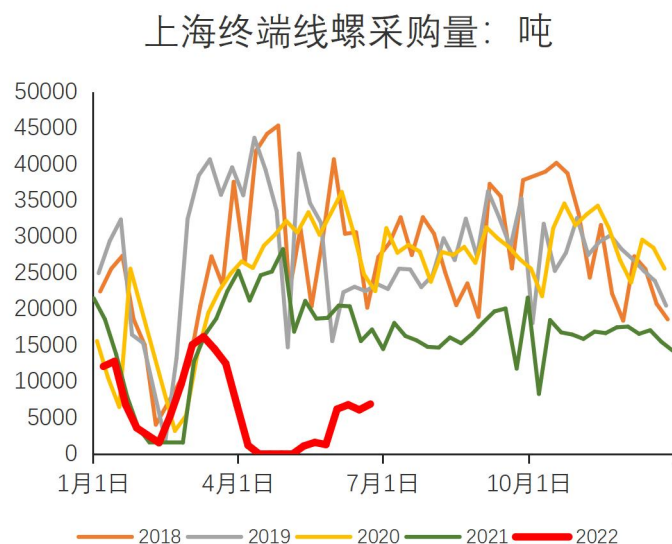
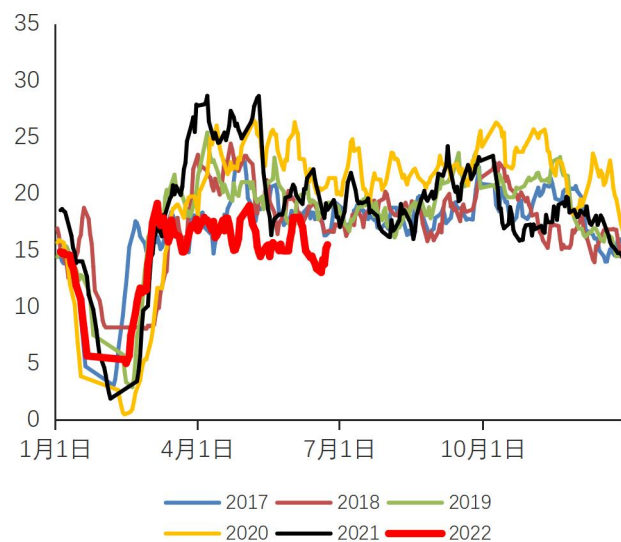


图 12：全国建筑钢材成交量（5 日均）（万吨）



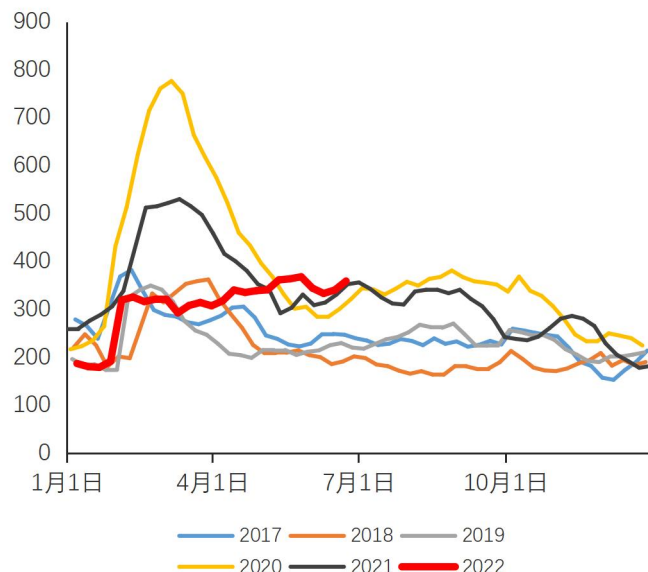
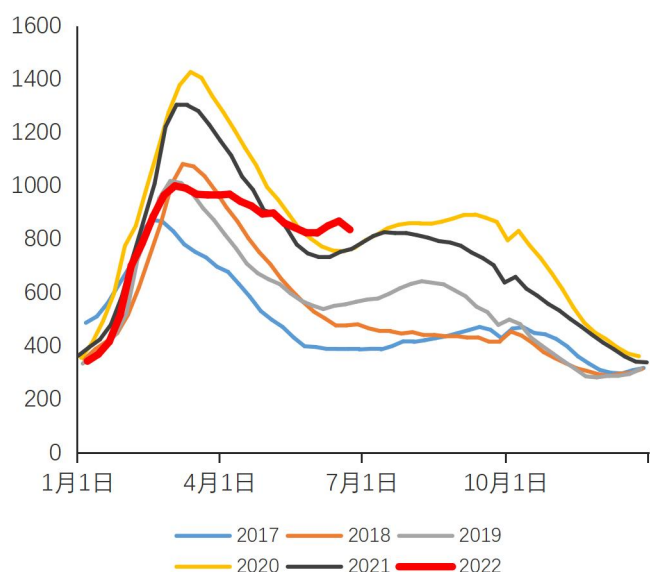
数据来源：wind Mysteel 冠通研究

库存方面，厂库+18.64 万吨，社库-31.99 万吨，总库存-13.35 万吨至 1195 万吨。厂

库去库，社库累库，总库存虽逆季节去库，但压力仍然偏大。

图 13: 螺纹钢社会库存 (万吨)

图 14: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)

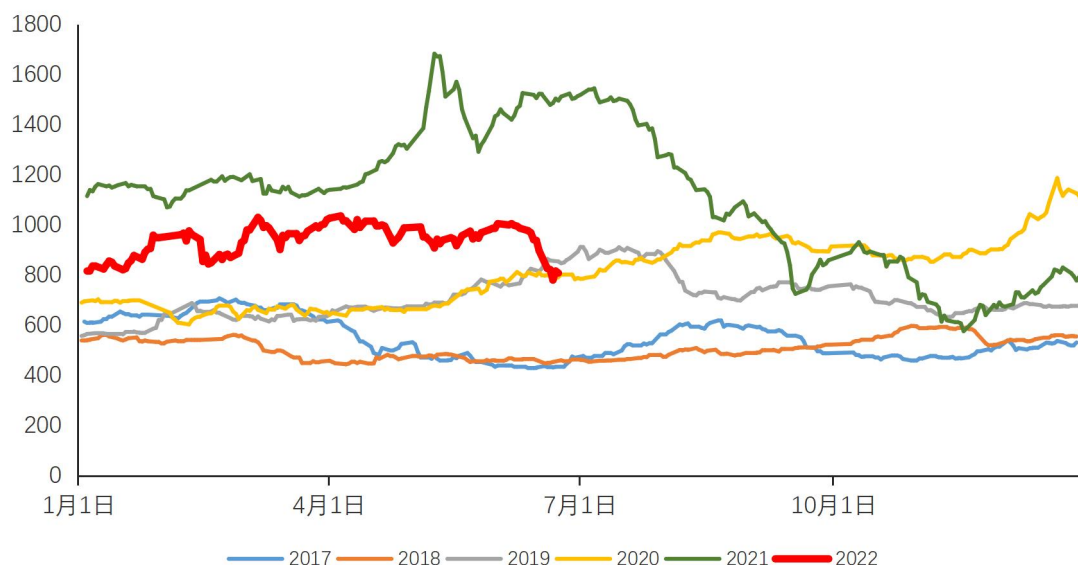


数据来源: Mysteel 冠通研究

原料端：铁矿石&焦炭

铁矿石大幅下跌。产业方面：产业链负反馈叠加海外加息周期，国内外铁矿石需求预期下行。供给端，本月是矿山季末冲量关键月，铁矿石发货量保持高位运行，另外下半年随着天气的好转，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“稳增长”压力下，部分地区钢厂可能继续亏损生产，若近两周高炉钢厂减产不及预期，原材料价格继续下跌受阻，有可能出现补涨。

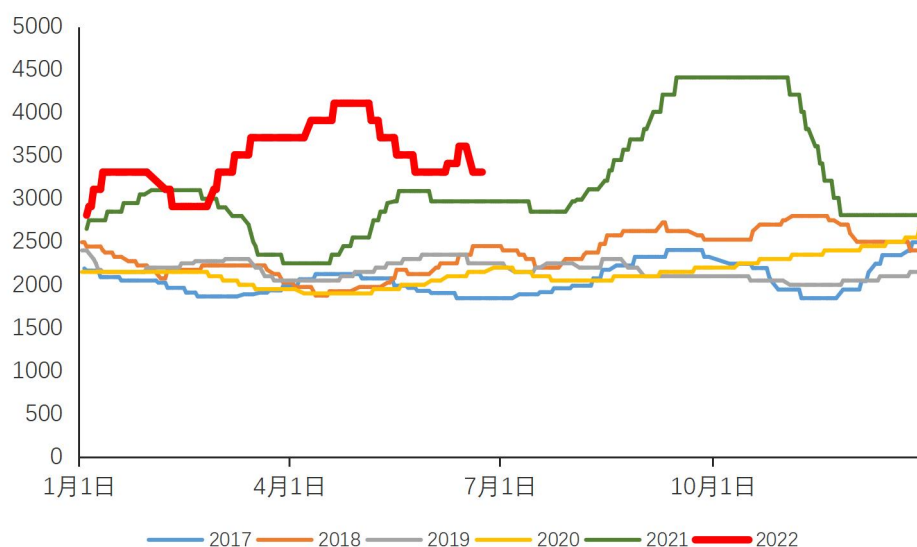
图 15: 62%澳洲粉矿港口现货价格指数：青岛港 (元/湿吨)



数据来源: Mysteel 冠通研究

焦炭大幅下跌。现货市场，钢厂开启第二轮提降，降 200 元/吨，累计降 500 元/吨。需求端，产业链负反馈引发近期钢厂检修增多，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，且成本焦煤近期走弱，预计短期焦炭跟随焦煤波动。

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。