

成本松动，钢价下跌

制作日期：2022 年 7 月 4 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 4265 元/吨，周最高价为 4420 元/吨，周最低价为 4153 元/吨，周涨幅+0.92%，涨+39 元/吨，成交量 1015 万手，持仓量为 194 万手，增+42817 手。持仓方面，截止周五螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1160407，+26595；前二十名空头持仓为 1236791，+47293，多增空增。

周内国内各地螺纹钢现货价格随期货反弹，截止 7 月 1 日，唐山钢坯出厂价为 4000 元/吨，周涨+100 元，周内全国建筑钢材日均成交量为 16.69 万吨，环比+1.22 万吨。国内市场方面：螺纹钢周产量为 269.86 万吨，环比-18.05 万吨，同比-23.46%，其中高炉减-15.63 万吨，电炉减-2.42 万吨，螺纹钢产量环比回落，由于钢企盈利率大幅下降，近期钢厂检修规模增多，铁水产量下降，短流程因亏损严重，产量低位运行。需求端，螺纹钢表观消费量为 323.54 万吨，环比+22.28 万吨，同比-0.3%。近期国内极端天气有所缓解，健康码“摘星”，建材成交和螺纹钢表需均出现明显回升，但是上周五后，国内疫情又出现反复，警惕短期疫情对需求的压制。库存方面，厂库-25.27 万吨，社库-28.41 万吨，总库存-53.68 万吨至 1195 万吨。厂库和社库去库，螺纹钢供需边际好转，总库存逆季节去库。成本利润方面，截止 7 月 1 日，高炉利润为 203 元/吨，电炉利润为-473 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，产短期螺纹钢供需错配，库存逆季节去库，但是高库存，叠加炉料下跌，成本松动，拖累钢价上涨，预计短期螺纹钢震荡运行，盘面利润有所扩大。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：

1、6月27日。央行行长易纲表示，中国利率形成机制是由市场供求决定的，中央银行通过运用货币政策工具引导市场利率。货币政策将继续从总量上发力以支持经济复苏。同时，央行也会强调用好支持中小企业和绿色转型等结构性货币政策工具。

2、6月27日。市场监管总局价监竞争局部署开展煤炭价格监督检查工作，以6月-9月为集中检查期，同时注重建立长效监管机制，全年推进，常抓不懈。突出电煤重点，严厉打击哄抬价格、串通涨价等违法行为。

3、6月28日。国家发改委表示，3月份以来，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。为应对更为复杂困难局面，发改委从解决两难多难问题出发，常态化充实完善政策储备工具箱，将根据情况适时及时出台。

4、6月29日。央行货币政策委员会召开2022年第二季度例会。会议指出，要按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的明确要求，统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。

4、6月29日。据工信部消息，为坚决落实党中央、国务院关于“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，支撑高效统筹疫情防控和经济社会发展，方便广大用户出行，即日起取消通信行程卡“星号”标记。

5、6月30日。中国6月官方制造业PMI为50.2，前值49.6。本月疫情对下游行业基

本已无影响，各行业全面恢复正常生产，但部分地区建筑基建项目受到了高温及梅雨天气影响，施工节奏受到一定抑制。订单方面看，汽车、家电行业表现不俗，国内需求逐步复苏。

6、7月1日。国务院常务会议指出，要实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力。会议决定，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥。中央财政予以适当贴息。会议部署加大重点工程以工代赈力度，强调要加大交通补短板投资，年内再开工一批国家高速公路联通、内河水运通道建设等工程。会议还决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点。

期货动态

上周螺纹钢主力RB2210上涨。近期终端需求环比回升，钢厂因检修增多，螺纹钢供需逐步好转，库存逆季节去库，钢价上涨，但是成本松动，周尾钢价随成本下行。

图 1：螺纹钢 2210 期货合约



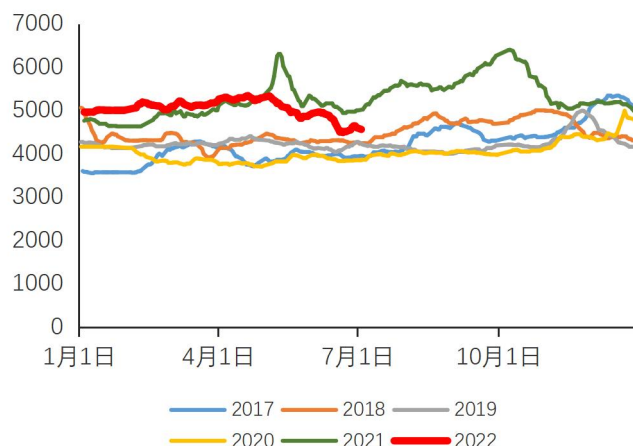
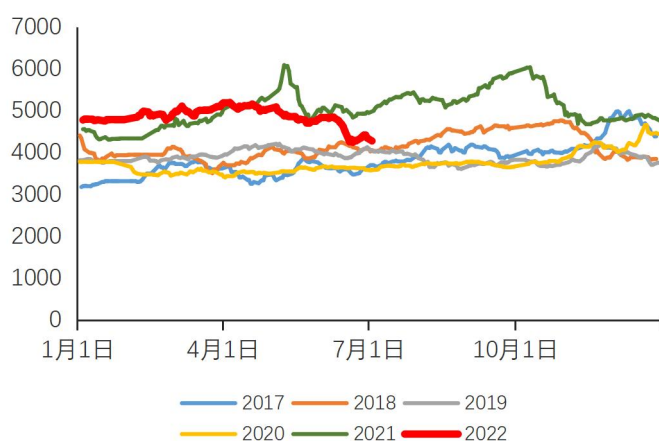
数据来源: wind 冠通研究

现货市场动态

周内国内各地螺纹钢现货价格随期货反弹, 截止7月1日, 唐山钢坯出厂价为4000元/吨, 周涨+100元。7月1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4350元/吨、4600元/吨、4280元/吨和4310元/吨, 较上周变化+70、+90、+150和+50。

图2: 杭州螺纹钢现货 (元/吨)

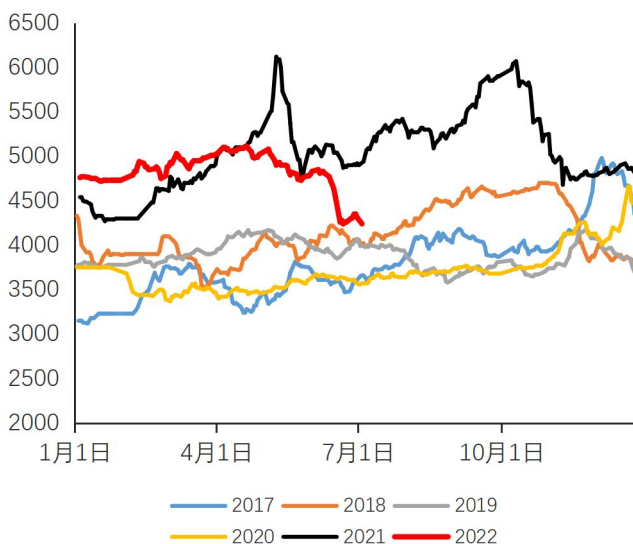
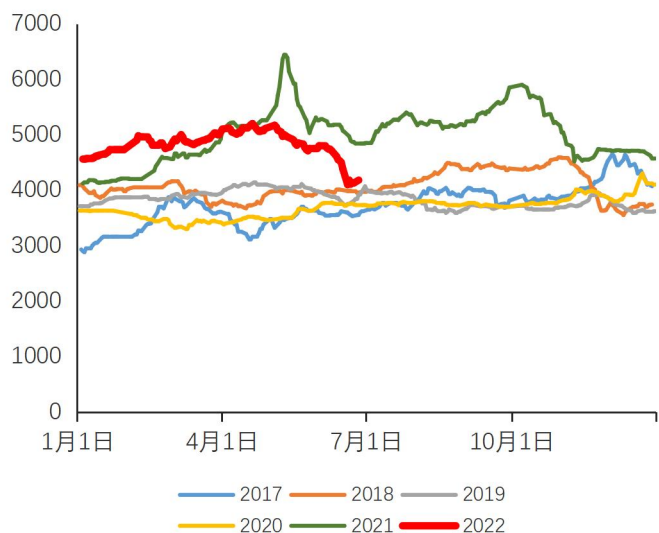
图3: 广州螺纹钢现货 (元/吨)



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)

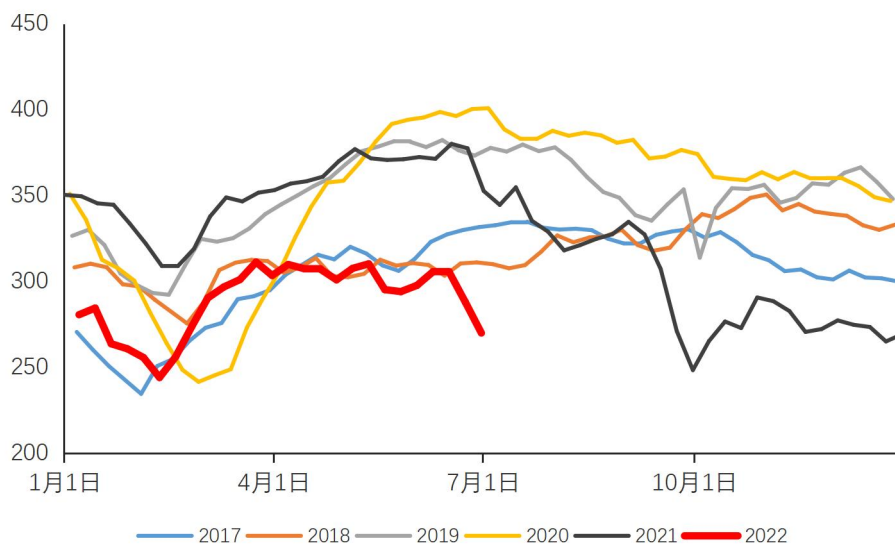


数据来源: Mysteel 冠通研究

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 268.86 万吨，较上期-18.05 万吨。全国 247 家高炉开工率为 80.79%，较上期-1.13%。全国 247 家钢厂日均铁水产量为 235.96 万吨，较上期-3.69 万吨。

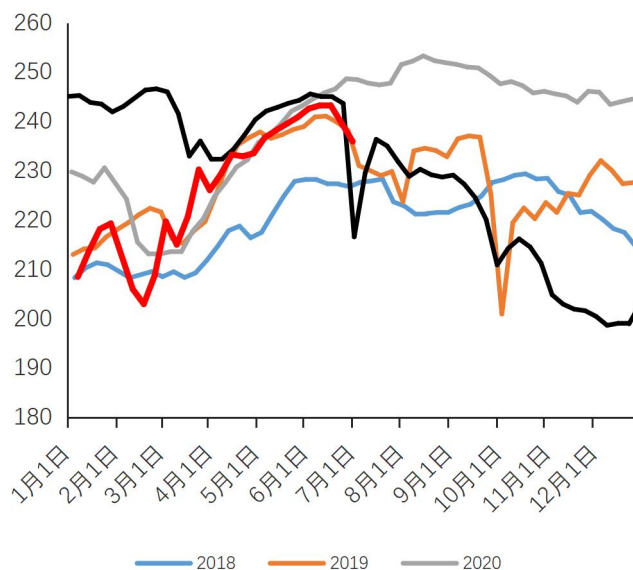
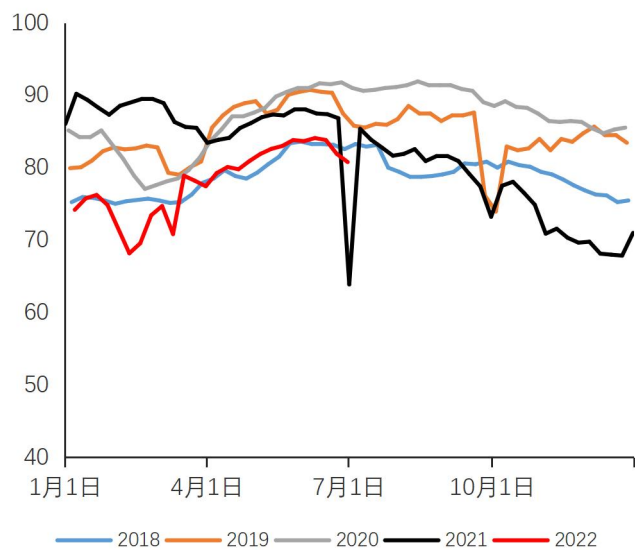
图 6: 主要钢厂螺纹钢产量 (万吨)



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)

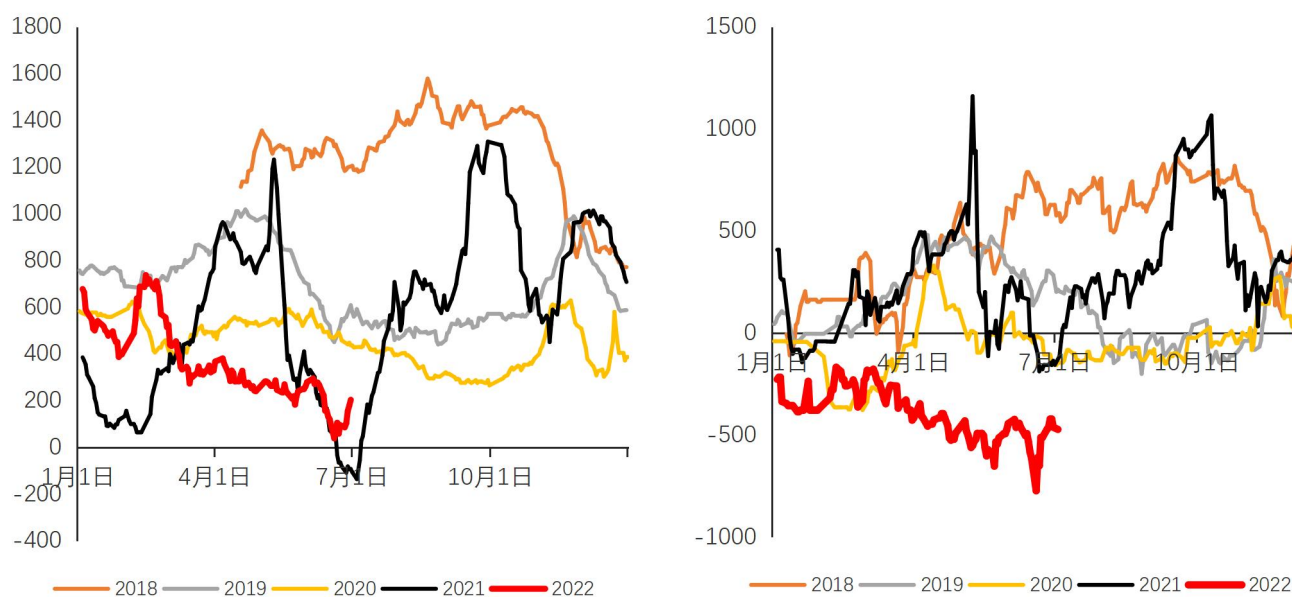


数据来源: Mysteel 冠通研究

截止 7 月 1 日, 螺纹钢高炉利润为 203 元/吨, 较周初+108 元; 电弧炉利润为-462 元/吨, 较周初+50 元。

图 9: 螺纹钢: 高炉: 利润 (元/吨)

图 10: 螺纹钢: 电炉: 利润 (元/吨)

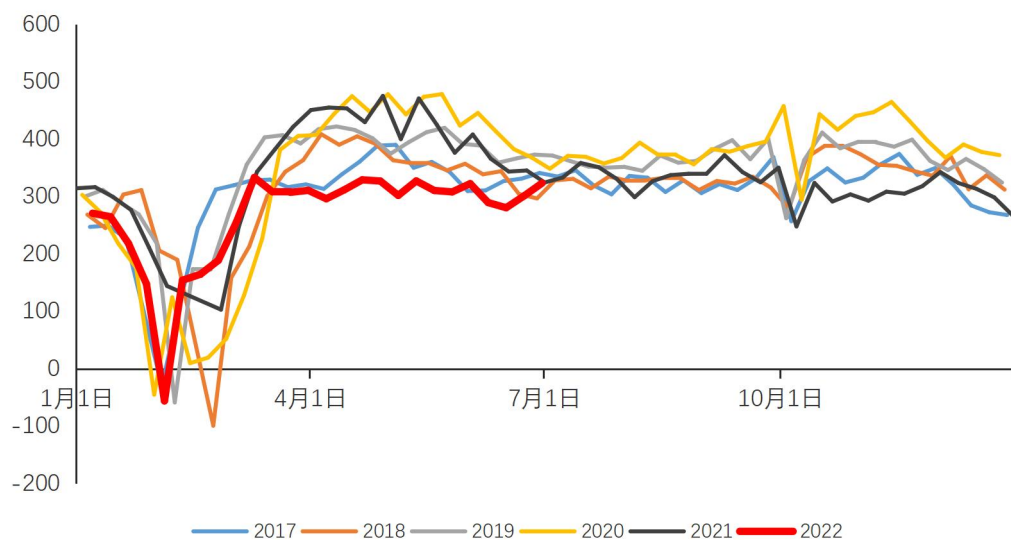


数据来源: Mysteel 冠通研究

需求端与库存

螺纹钢表观消费量为 323.54 万吨, 较上周+22.28 万吨; 上海地区线螺采购量为 7600 吨, 较上周+700 吨; 周内全国建筑钢材日均成交量为 16.69 万吨, 较上周+1.22 万吨。

图 10: 螺纹钢表观消费 (万吨)

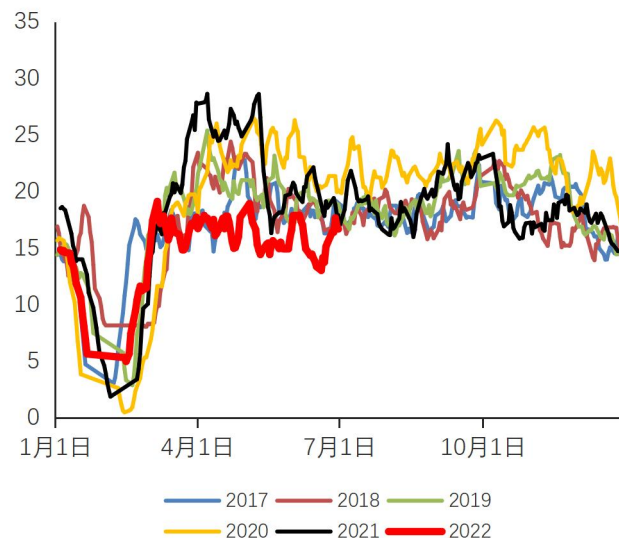
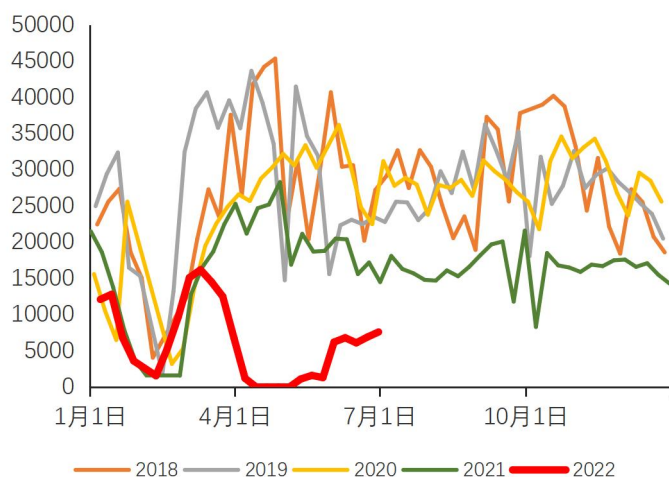


数据来源: Mysteel 冠通研究

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)

上海终端线螺采购量：吨



数据来源: wind Mysteel 冠通研究

库存方面，厂库-25.27 万吨，社库-28.41 万吨，总库存-53.68 万吨至 1141.62 万吨。。

厂库和社库去库，螺纹钢供需边际好转，总库存逆季节去库。

图 13: 螺纹钢社会库存（万吨）

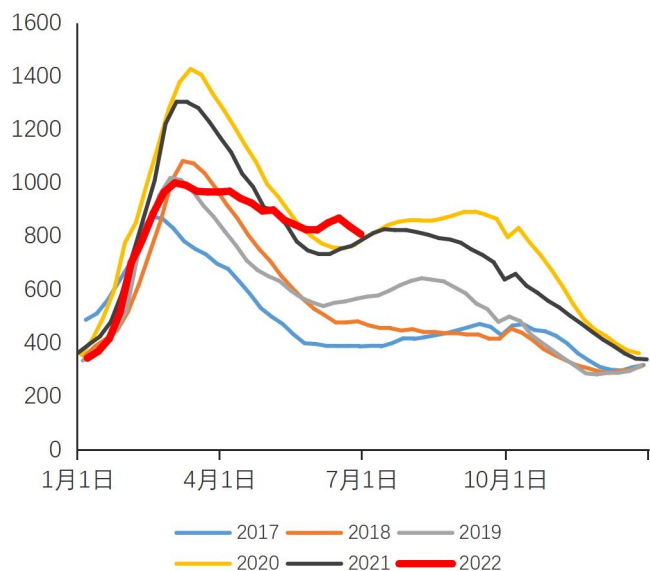
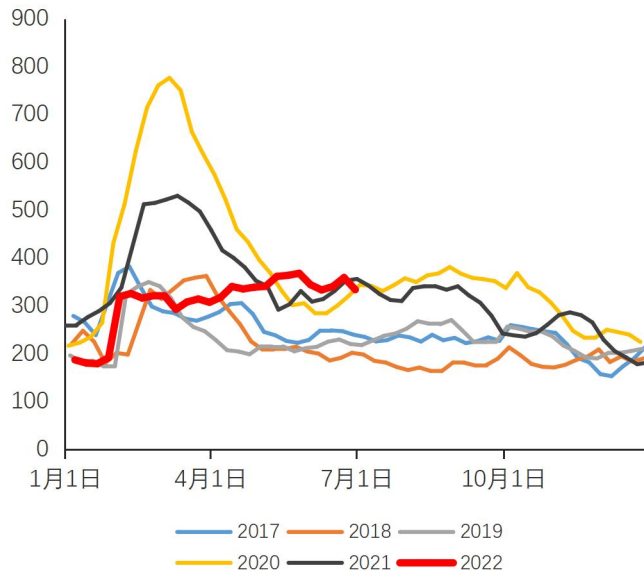


图 14: 螺纹钢钢厂库存（万吨）

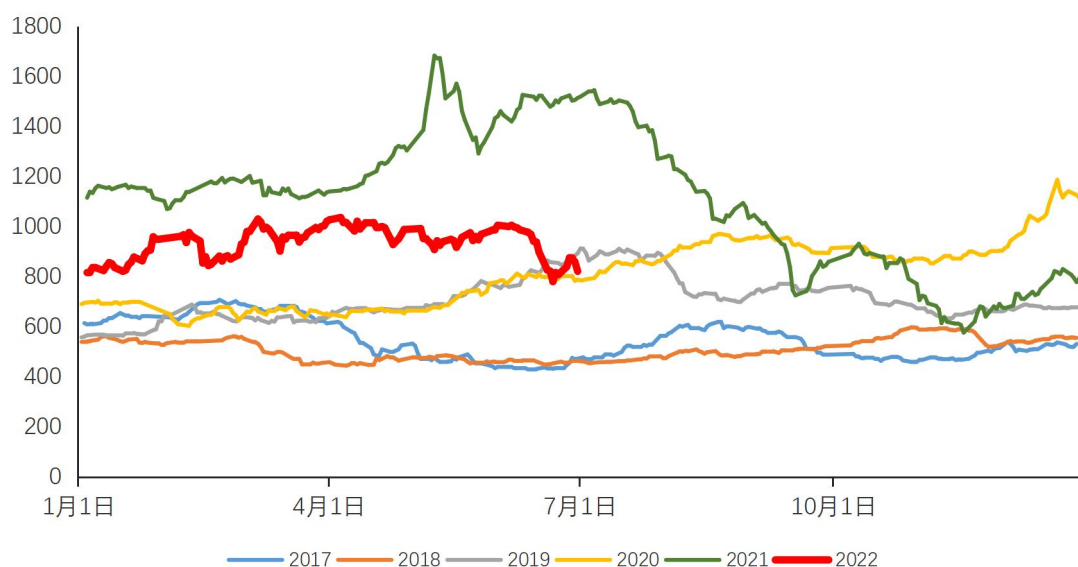


数据来源: Mysteel 冠通研究

原料端：铁矿石&焦炭

铁矿石先涨后跌，小幅上涨。产业方面：近期下游钢材需求出现好转，但是因钢厂亏损严重，导致钢材减产，故铁矿石需求边际回落。供给端，前期因为澳洲暴雨影响，本周到港环比下滑，根据发货量推算，下周到港将出现回升。总的来说，铁矿石供需逐步宽松，价格继续上涨阻力大，中长期震荡偏弱运行，但是终端需求回暖，“稳增长”压力下，部分地区钢厂可能继续亏损生产，铁矿石主力相对抗跌，下跌节奏或有反复。

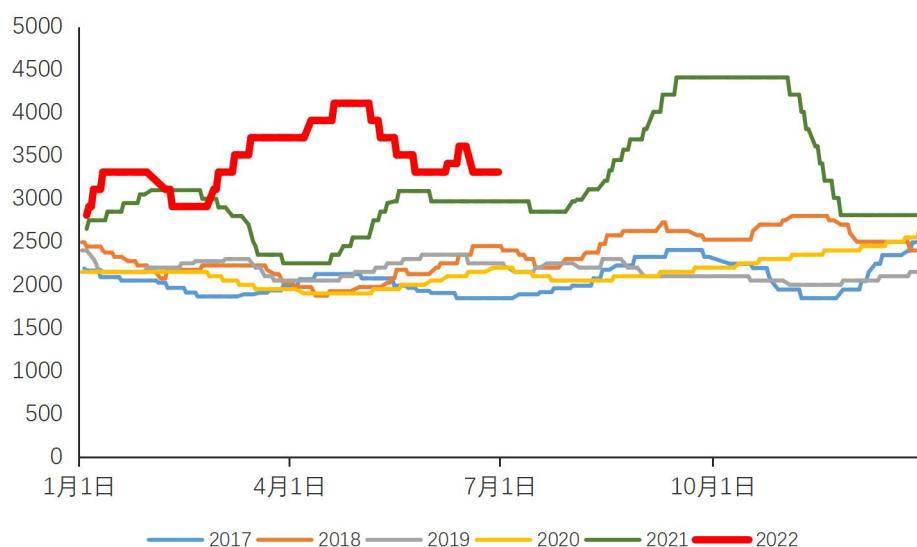
图 15：62%澳洲粉矿港口现货价格指数：青岛港（元/湿吨）



数据来源：Mysteel 冠通研究

焦炭先涨后跌，微涨。现货市场，现货市场，钢厂重新开启第二轮提降，降 200 元/吨，暂未落地，累计降 500 元/吨。需求端，近期终端需求回暖，不过钢厂检修增多，焦炭需求边际回落。供给方面，国内各地焦化厂亏损，全国平均吨焦利润为-42 元/吨，焦化厂提产动力不足，产量下行。总的来说，目前焦炭供需双弱，总库存仍处于历史低位，对焦炭价格有支撑，预计短期焦炭震荡概率偏大。

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。