

供需双弱，钢价震荡偏弱运行

制作日期：2022年7月11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 4196 元/吨，周最高价为 4312 元/吨，周最低价为 4116 元/吨，周跌幅-2.76%，跌-119 元/吨，成交量 1080 万手，持仓量为 198 万手，增+33411 手。持仓方面，截止周五螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1203426，+43019；前二十名空头持仓为 1267437，+30646，多增空增。

周内国内各地螺纹钢现货价格下调，截止 7 月 8 日，唐山钢坯出厂价为 3920 元/吨，周跌-120 元，周内全国建筑钢材日均成交量为 15.49 万吨，环比-1.2 万吨。国内市场方面：螺纹钢周产量为 254.61 万吨，环比-15.25 万吨，同比-26.1%。其中高炉减-13.72 万吨，电炉减-1.53 万吨。由于钢企盈利率大幅下降，钢厂检修规模增多，铁水产量大幅下降。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 304.88 万吨，环比-15.25 万吨，同比-8.5%。近期终端补库进入尾声，国内疫情有出反复，短期螺纹钢需求承压。库存方面，厂库-11.78 万吨，社库-38.49 万吨，总库存-50.27 万吨至 1091.35 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，但库存压力仍然较大。成本利润方面，截止 7 月 8 日，高炉利润为 189 元/吨，电炉利润为-401 元/吨。上周炉料供给扰动，炉料铁矿和双焦价格反弹，盘面利润有所回落。不过随着供应扰动减弱，炉料价格再度面临下降，建议逢低做多钢材利润。总的来说，螺纹钢供需双弱，产量降幅更大，导致短期供需错配，库存呈现逆季节去库，螺纹钢供需转好，但是钢厂减产导致炉料需求减弱，成本松动，拖累钢价上涨，预计短期螺纹钢主力仍维持低位震荡运行。RB2210 建议 3800-4100 区间高抛低吸。

市场消息：

1、7月3日。央行：政策性、开发性银行运用金融工具，重点投向三类项目。一是中央财经委员会第十一次会议明确的五大基础设施重点领域，分别为交通水利能源等网络型基础设施、信息科技物流等产业升级基础设施、地下管廊等城市基础设施、高标准农田等农业农村基础设施、国家安全基础设施。二是重大科技创新等领域。三是其他可由地方政府专项债券投资的项目。

2、7月5日。国家发展改革委价格司与大连商品交易所召开座谈会，研究加强沟通协作，共同做好生猪市场保供稳价等工作。会议还研究了做好铁矿石等大宗商品保供稳价、加强期货市场建设等相关工作。

3、7月5日。国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美财政部长耶伦举行视频通话。双方就宏观经济形势、全球产业链供应链稳定等议题务实、坦诚交换了意见，交流富有建设性。双方认为，当前世界经济面临严峻挑战，加强中美宏观政策沟通协调意义重大，共同维护全球产业链供应链稳定，有利于中美两国和整个世界。中方表达了对美国取消对华加征关税和制裁、公平对待中国企业等问题的关切。双方同意继续保持对话沟通。

4、7月5日。西北联合钢铁有限公司召开会议。为了有效应对严峻的市场形势，西北联钢呼吁钢企焦炭提降近期落地，同时建议区域内各钢企制定限产计划，切实落实减限产方案。目前西北联钢股东钢企产能近7000万吨，各成员单位计划带头有序限产10%-30%，从供给端发力，坚持没有订单不生产原则，为维护市场发挥积极作用。

5、7月6日。2022年新增专项债目前已基本发行完毕。据不完全统计，截至6月末，新增地方专项债发行规模逾3.4万亿元，占全年新增专项额度的99%（剔除中小银行专项债）。其中，6月新增专项债发行约1.37万亿元，创近年单月新高。近期，地方正在抓紧

第三批专项债券申报工作。

6、7月6日。工信部发布公告：根据《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，即日起“通信行程卡”查询结果的覆盖时间范围由“14天”调整为“7天”。

7、7月6日。澳大利亚铁路运营商表示，向澳大利亚纽卡斯尔港运送煤炭的主要铁路线因暴雨关闭，预计将在未来48小时内重新开放。今年自2月中下旬以来，澳大利亚东海岸连续遭遇强降雨，煤炭主产区-昆士兰州降水量创历史同期最高水平，当地煤炭生产和发运均受到严重影响。

8、7月7日。商务部等17部门从6方面推出12条举措，进一步搞活汽车流通、扩大汽车消费，助力稳定经济基本盘和保障改善民生。其中提出，支持新能源汽车消费，研究免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期问题。深入开展新能源汽车下乡活动，鼓励有条件的地方出台下乡支持政策。积极支持充电设施建设，引导充电桩运营企业适当下调充电服务费。支持二手车流通规模化发展，自8月1日起在全国范围取消对符合国五排放标准的小型非营运二手车的迁入限制。

### 期货动态

上周螺纹钢主力RB2210下跌。成本松动及需求环比下降，钢价承压下跌。

图 1：螺纹钢 2210 期货合约



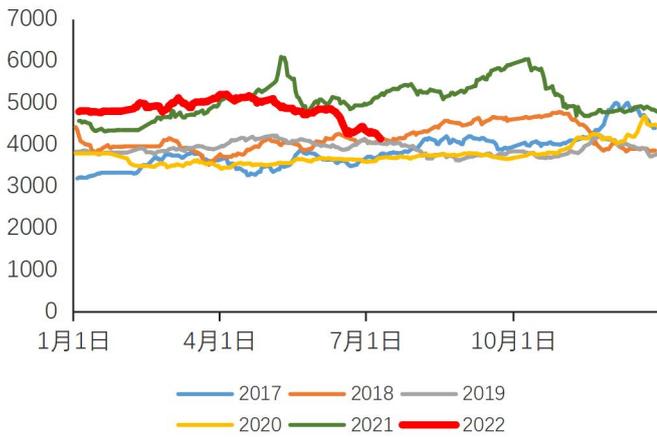
数据来源：wind 冠通研究

## 现货市场动态

周内国内各地螺纹钢现货价格下调，截止 7 月 8 日，唐山钢坯出厂价为 3920 元/吨，周跌-120 元。7 月 8 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 4260 元/吨、4480 元/吨、4140 元/吨和 4250 元/吨，较上周变化-140、-90、-60 和-130。

图 2: 杭州螺纹钢现货 (元/吨)

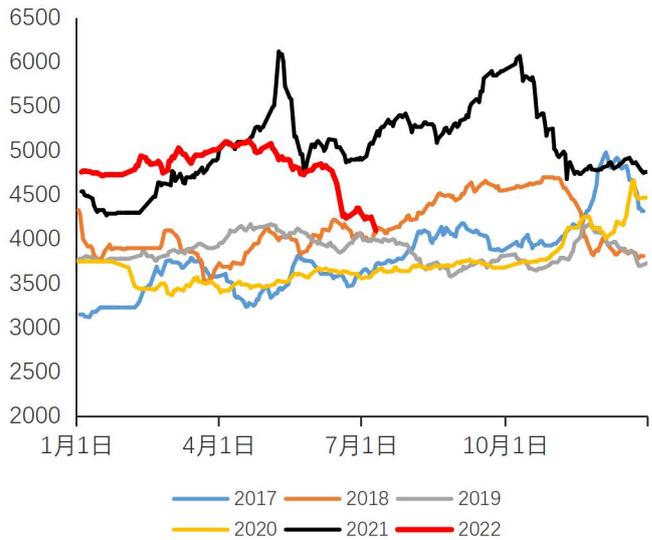
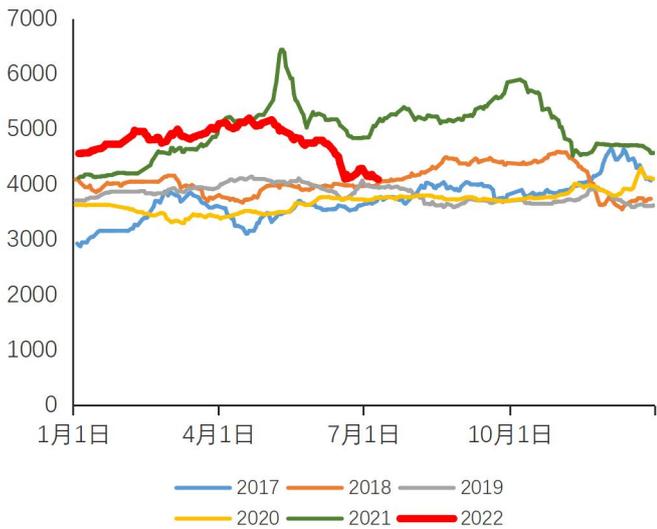
图 3: 广州螺纹钢现货 (元/吨)



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)

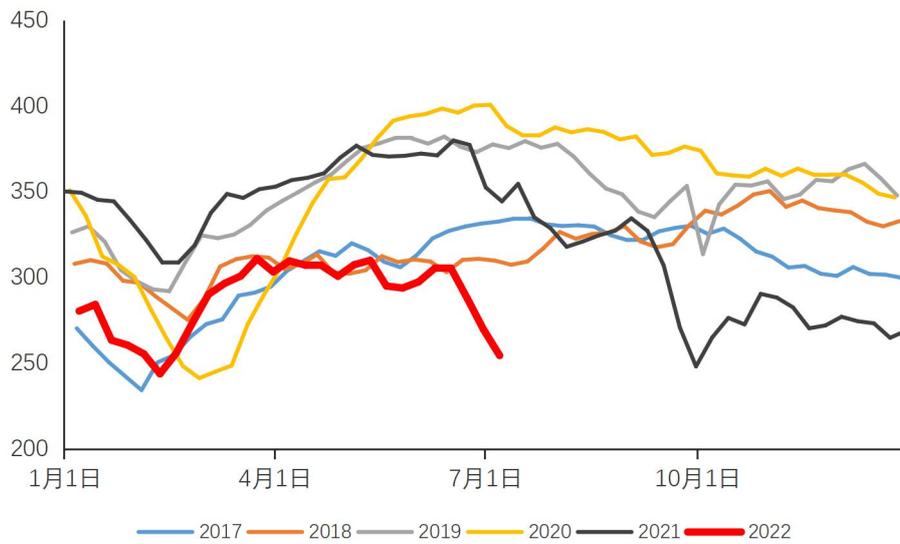


数据来源: Mysteel 冠通研究

### 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 254.61 万吨, 较上期-15.25 万吨。全国 247 家高炉开工率为 78.53 %, 较上期-2.26%。全国 247 家钢厂日均铁水产量为 230.84 万吨, 较上期-5.12 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（%）

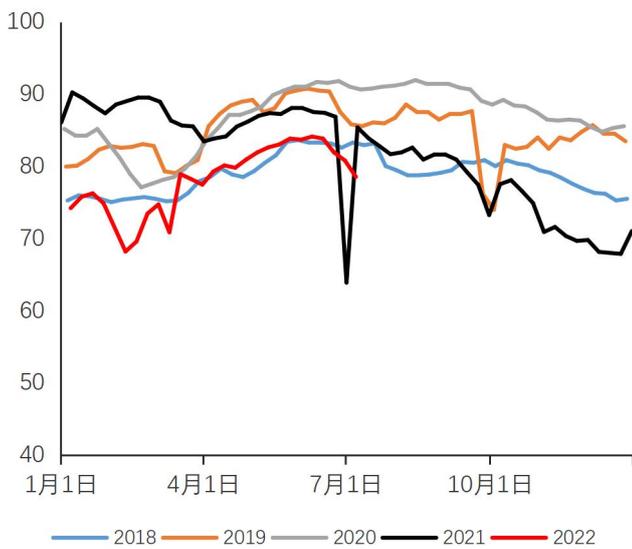
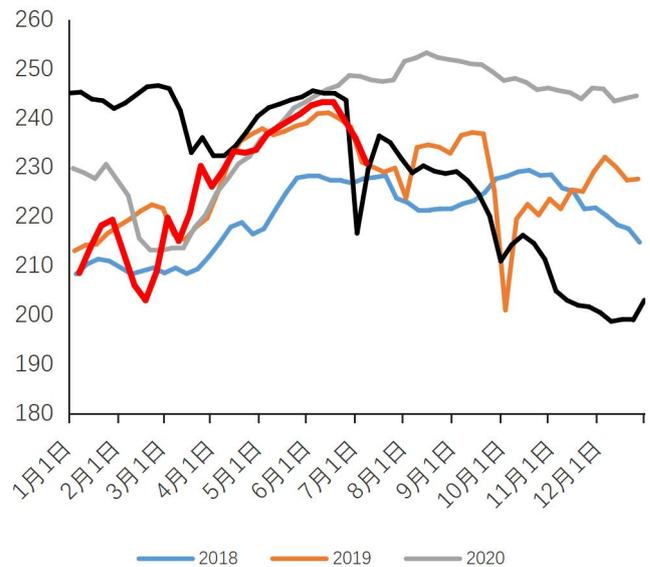


图 8：全国 247 家钢厂日均铁水产量（万吨）



数据来源：Mysteel 冠通研究

截止 7 月 8 日，螺纹钢高炉利润为 189 元/吨，较周初-15 元；电弧炉利润为-401 元/吨，较周初+61 元。

图 9：螺纹钢：高炉：利润（元/吨）

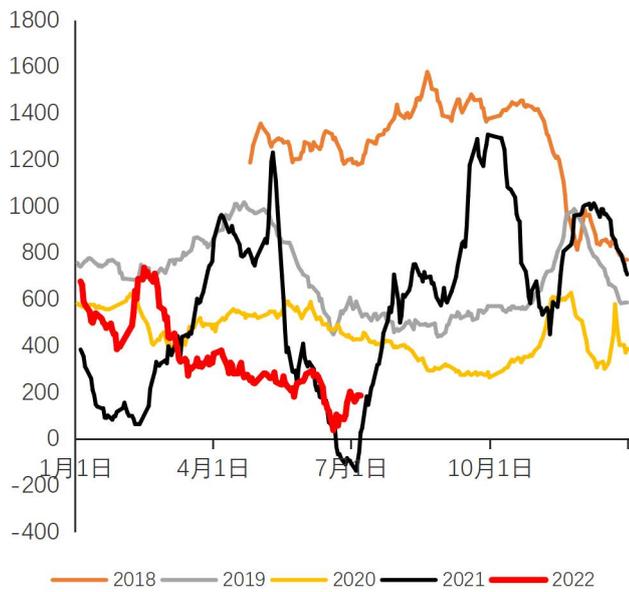
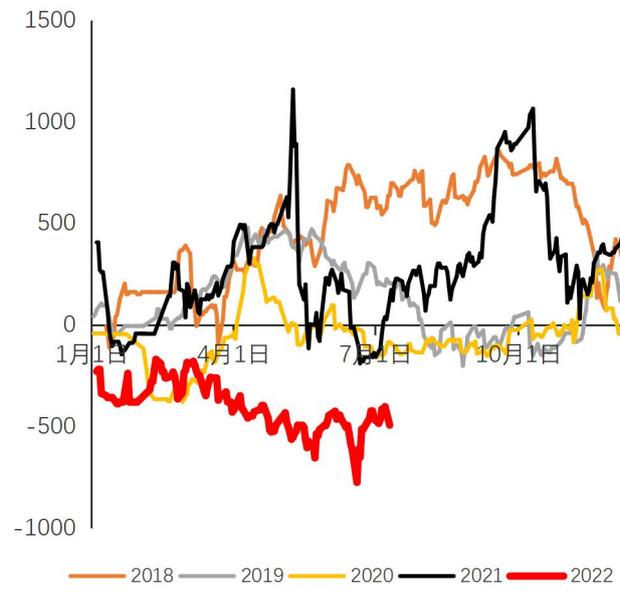


图 10：螺纹钢：电炉：利润（元/吨）

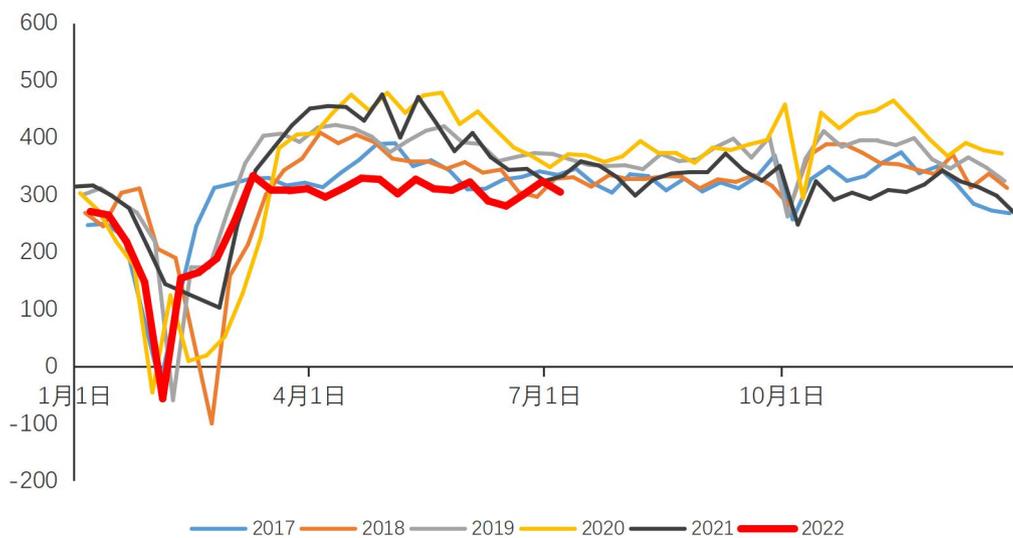


数据来源：Mysteel 冠通研究

### 需求端与库存

螺纹钢表观消费量为 304.88 万吨，较上周-18.66 万吨；上海地区线螺采购量为 7200 吨，较上周-400 吨；周内全国建筑钢材日均成交量为 15.49 万吨，较上周-1.2 万吨。

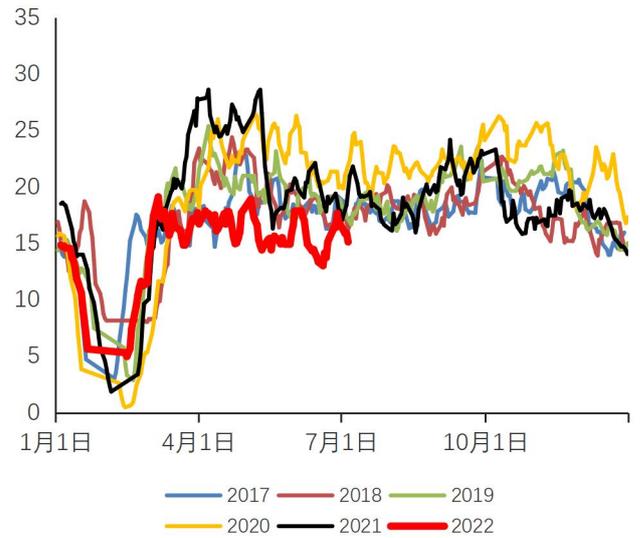
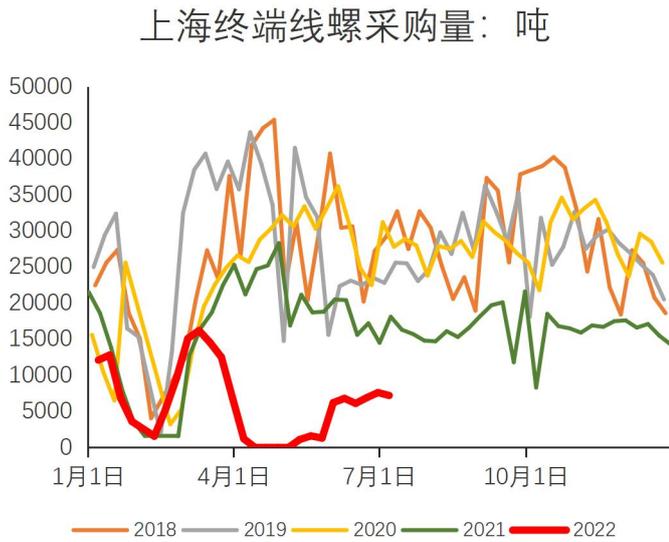
图 10：螺纹钢表观消费（万吨）



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)

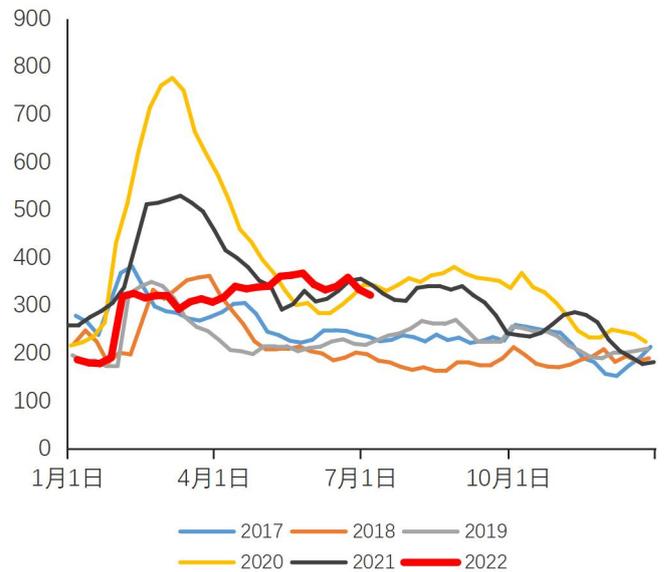
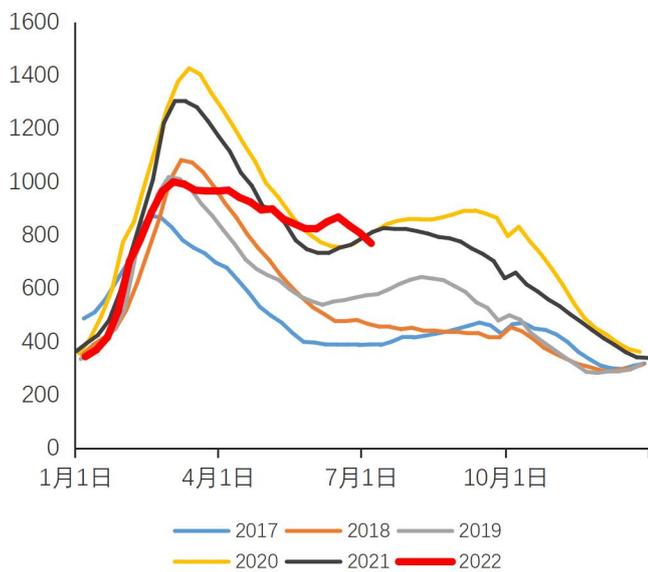


数据来源: wind Mysteel 冠通研究

库存方面, 厂库-11.78 万吨, 社库-38.49 万吨, 总库存-50.27 万吨至 1091.35 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, 但库存压力仍然较大。

图 13: 螺纹钢社会库存 (万吨)

图 14: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)

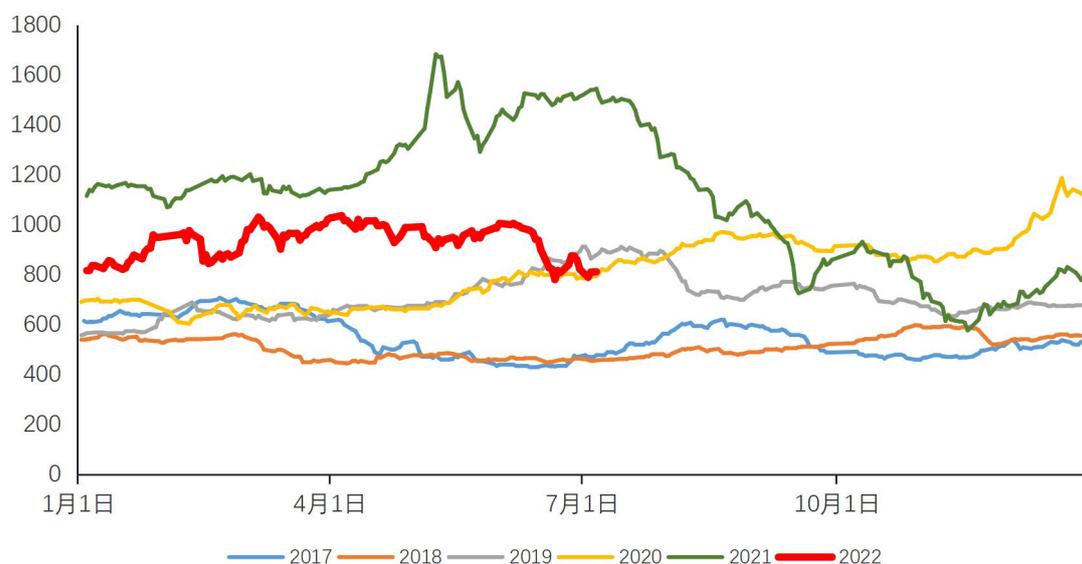


数据来源: Mysteel 冠通研究

## 原料端：铁矿石&焦炭

铁矿石先涨后跌，小幅上涨。产业方面：本周全球铁矿石发运总量 3185.3 万吨，环比减少 148.6 万吨，当前铁矿石发货量维持高位，到港环比回升，供给充足；需求端，，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。总的来说，铁矿石供需逐步宽松，价格上方压力大，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，此外，短期巴西强降雨影响发货节奏，预计铁矿石主力相对抗跌，下跌节奏或有反复。

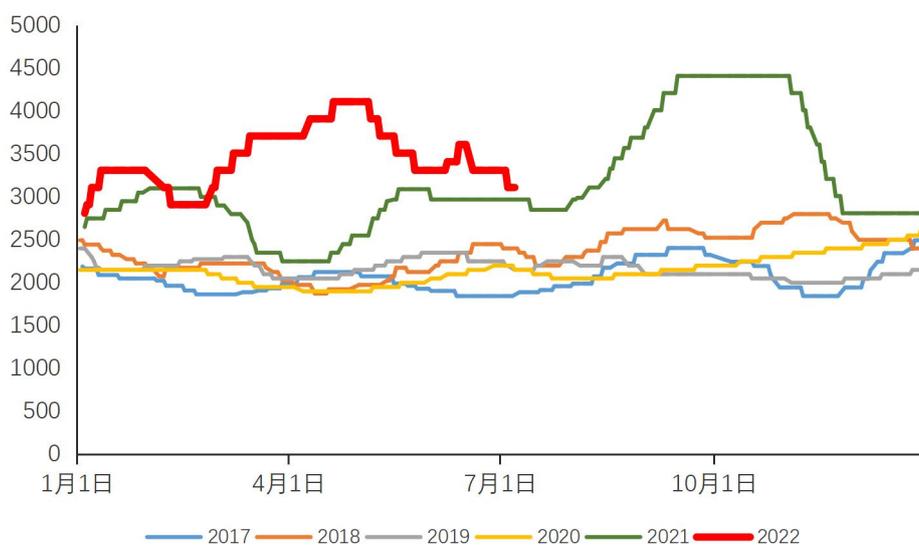
图 15：62%澳洲粉矿港口现货价格指数：青岛港（元/湿吨）



数据来源：Mysteel 冠通研究

焦炭下跌。焦炭第二轮提降落地，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，铁水产量下降，焦炭需求回落。供给方面，国内各地焦化厂亏损，全国平均吨焦利润为-184 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。