

产业链负反馈，钢价暴跌

制作日期：2022年7月18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 3589 元/吨，周最高价为 4246 元/吨，周最低价为 3588 元/吨，周跌幅-14.95%，跌-631 元/吨，成交量 1404 万手，持仓量为 197 万手，增-6936 手。持仓方面，截止周五螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1181415，-22011；前二十名空头持仓为 1232948，-34489，多减空减。

周内国内各地螺纹钢现货价格大幅下调，截止 7 月 15 日，唐山钢坯出厂价为 3400 元/吨，周跌-520 元，周内全国建筑钢材日均成交量为 13.11 万吨，环比-2.38 万吨。国内市场方面：7 月 16 日，螺纹钢周产量为 245.61 万吨，环比-9 万吨，同比-30.75%。其中高炉减-9.1 万吨，电炉增+0.1 万吨。钢企盈利率仍处于低位，钢厂检修增多，铁水产量下降，长流程螺纹钢产量下降，而从上周三开始，电炉钢利润随着废钢价格暴跌后，有所修复，电炉产量小幅回升，短期螺纹钢产量大概率低位运行为主。需求端，螺纹钢表观消费量为 298.15 万吨，环比-6.73 万吨，同比-16.84%。近期国内仍有疫情，叠加季节性消费淡季影响，短期需求承压下行。库存方面，厂库-9.99 万吨，社库-42.55 万吨，总库存-52.54 万吨至 1038.81 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 15 日，高炉利润为 175 元/吨，电炉利润为-239 元/吨。上周废钢价格大幅下调后，目前电炉钢成本低于高炉，而铁矿石和双焦价格仍然坚挺，高炉亏损仍然较大。总的来说，螺纹钢需求疲软，但是产量降幅更大，导致库存去库，但总库存压力依然较大，处于历史偏高位置，此外，钢厂因亏损导致的引发检修停产，导致炉料需求走弱，成本松动，钢价下跌。不过螺纹钢经大幅下跌后，空头获利止盈，短期超跌反弹。预计短期螺纹钢主力维持低位震荡运行。RB2210 关注底部 3550 支撑和 3850

压力位。

市场消息：

1、上半年国内生产总值 **562642 亿元**，同比增长 **2.5%**。其中，二季度国内生产总值 292464 亿元，同比增长 0.4%。

2、国家统计局数据显示，1—6 月份，房地产开发企业到位资金 76847 亿元，同比下降 25.3%。1—6 月份，本年购置土地面积 3628 万平方米，同比-48.3%。1—6 月份，房地产开发企业房屋施工面积 848812 万平方米，同比下降 2.8%。房屋新开工面积 66423 万平方米，下降 34.4%。房屋竣工面积 28636 万平方米，下降 21.5%。1—6 月份，商品房销售面积 68923 万平方米，同比下降 22.2%。商品房销售额 66072 亿元，下降 28.9%。

3、全球央行加息潮愈演愈烈。加拿大央行宣布加息 100 个基点至 2.5%，高于市场预期的加息 75 个基点，并强调未来有必要进一步上调利率。韩国央行宣布加息 50 个基点至 2.25%，为史上首次加息 50 个基点，同时也是首次连续三次加息。新西兰联储宣布将基准利率上调 50 个基点至 2.5%，为今年以来第三次加息 50 个基点，也是连续第六次加息。

4、欧洲央行管委霍尔茨曼表示，**欧洲央行应该在 7 月加息 50 个基点**，寻求在 9 月前累计加息 125 个基点。

5、银保监会回应“房贷断供”事件称，将引导金融机构市场化参与风险处置，加强与住建部门、央行工作协同，支持地方政府积极推进“保交楼、保民生、保稳定”工作，依法依规做好相关金融服务，促进房地产业良性循环和健康发展。据统计，目前已有包括国有六大行在内的 17 家银行发布公告回应“停贷”事件，均称相关业务整体规模较小，风险可控。

6、美国 6 月 CPI、PPI 数据相继“爆表”。数据显示，美国 6 月 PPI 同比上升 11.3%，超出市场预期的 10.7%，前值由 10.8%修正为 10.9%；环比升 1.1%，预期 0.8%。6 月核心

PPI 同比升 8.2%，预期 8.1%，前由 8.30%修正为 8.5%；环比升 0.4%，预期及前值均为 0.50%。物价数据大超预期引发市场对美联储更加激进加息的预期，市场开始预计美联储将在 7 月加息 100 个基点。美国财长耶伦表示，美国通胀率仍然“高得不可接受”，降低通胀率是政府首要任务。

7、国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会时表示，要抓住经济恢复重要窗口期，坚持发展是解决我国一切问题的基础和关键，推动经济运行尽快回归正常轨道。保持经济运行在合理区间，要应对好两难多难问题，既稳增长，又防通胀、注意防输入性通胀。保持宏观政策连续性，既要有力，尤其要加大稳经济一揽子政策措施实施力度，又要合理适度，不预支未来。稳经济一揽子政策实施时间才一个多月，还有相当的实施空间，要继续推动政策落地和效果显现。

期货动态

上周螺纹钢主力 RB2210 暴跌。海外衰退预期叠加产业链负反馈，钢价暴跌。

图 1：螺纹钢 2210 期货合约



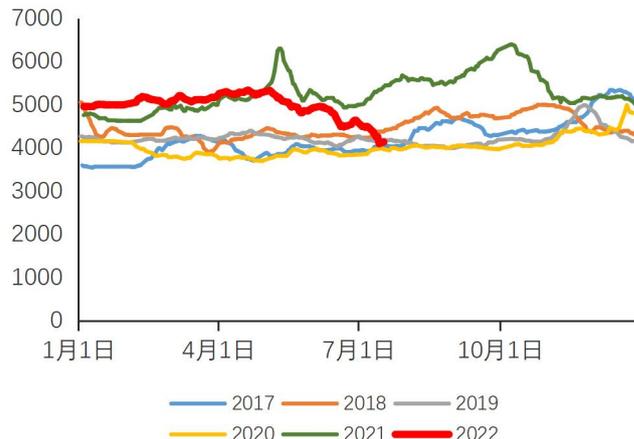
数据来源：wind 冠通研究

现货市场动态

周内国内各地螺纹钢现货价格大幅下调，截止 7 月 15 日，唐山钢坯出厂价为 3400 元/吨，周跌-520 元。7 月 15 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 3740 元/吨、4100 元/吨、3740 元/吨和 3780 元/吨，较上周变化-520、-380、-400 和-470。

图 2：杭州螺纹钢现货（元/吨）

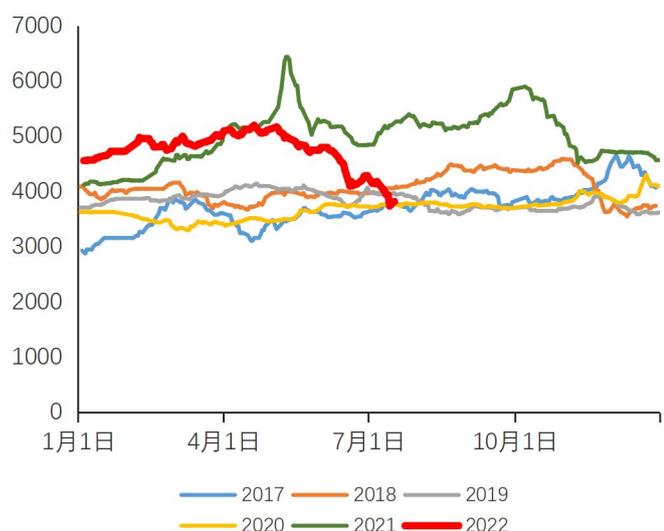
图 3：广州螺纹钢现货（元/吨）



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）

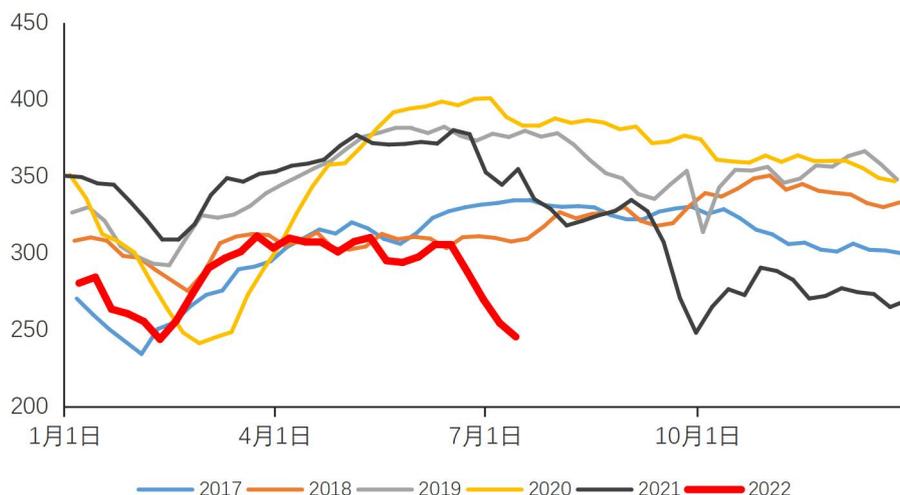


数据来源：Mysteel 冠通研究

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 245.61 万吨，较上期-9 万吨。全国 247 家高炉开工率为 76.98%，较上期-1.55%。全国 247 家钢厂日均铁水产量为 226.26 万吨，较上期-4.58 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 (%)

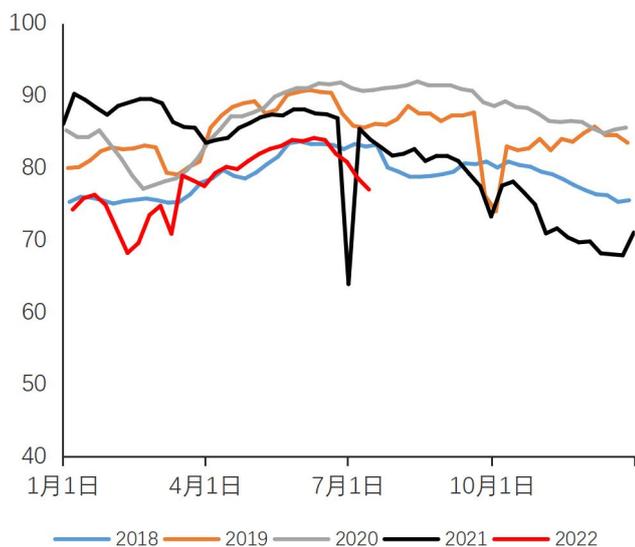
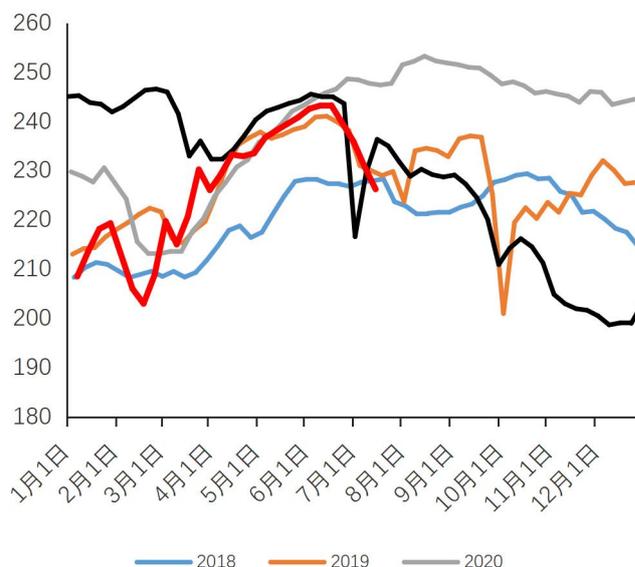


图 8: 全国 247 家钢厂日均铁水产量 (万吨)



数据来源: Mysteel 冠通研究

截止 7 月 15 日，螺纹钢高炉利润为 175 元/吨，较周初-13.75 元；电弧炉利润为-239

元/吨，较周初+162 元。上周废钢价格大幅下调后，目前电炉钢成本低于高炉，而铁矿石和双焦价格仍然坚挺，高炉亏损仍然较大。

图 9：螺纹钢：高炉：利润（元/吨）

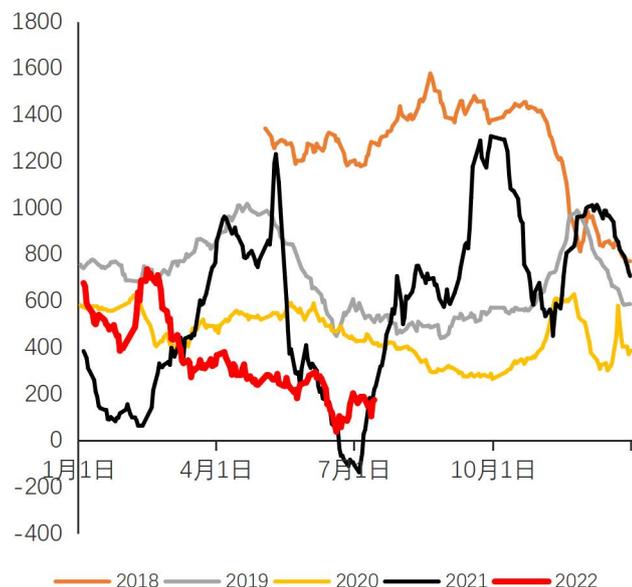
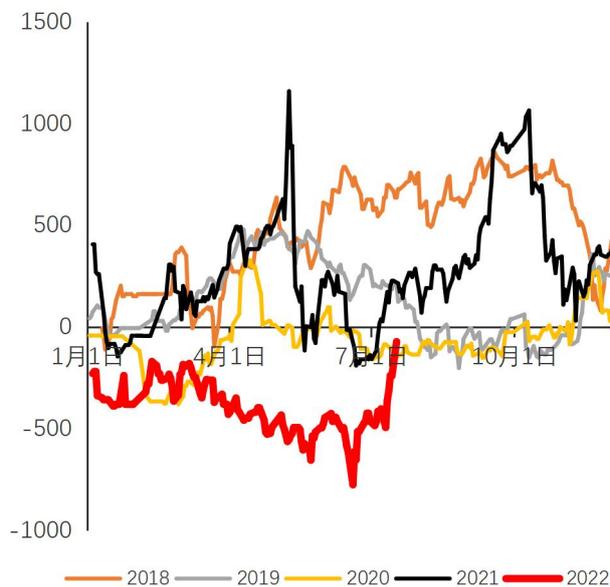


图 10：螺纹钢：电炉：利润（元/吨）

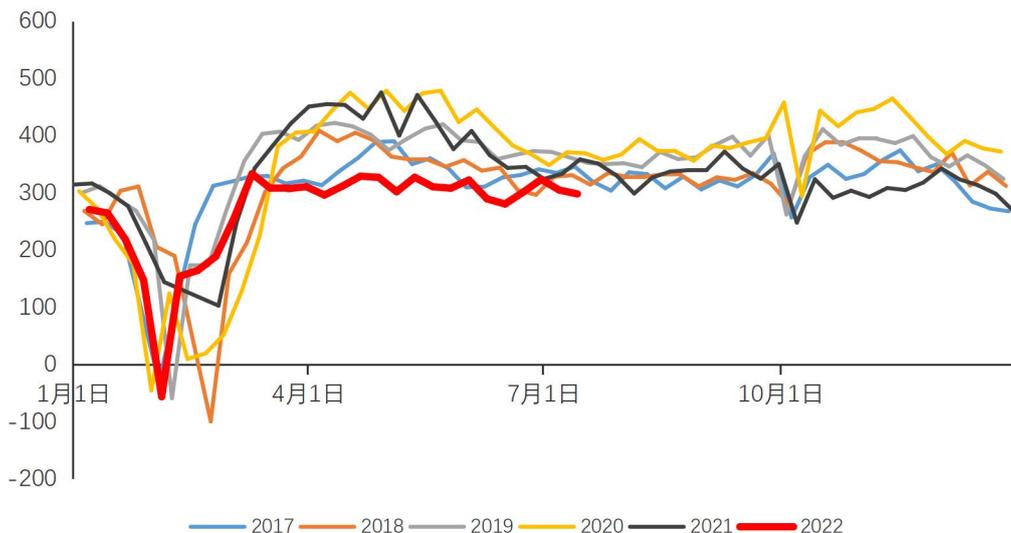


数据来源：Mysteel 冠通研究

需求端与库存

螺纹钢表观消费量为 298.15 万吨，较上周-6.73 万吨；上海地区线螺采购量为 7300 吨，较上周+100 吨；周内全国建筑钢材日均成交量为 13.11 万吨，较上周-2.38 万吨。

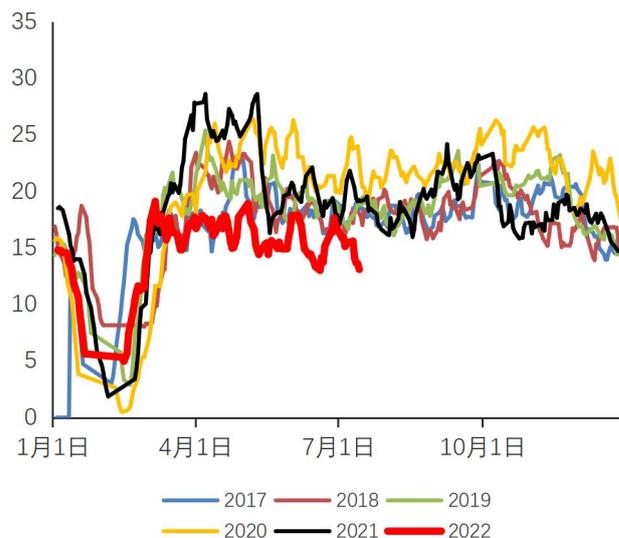
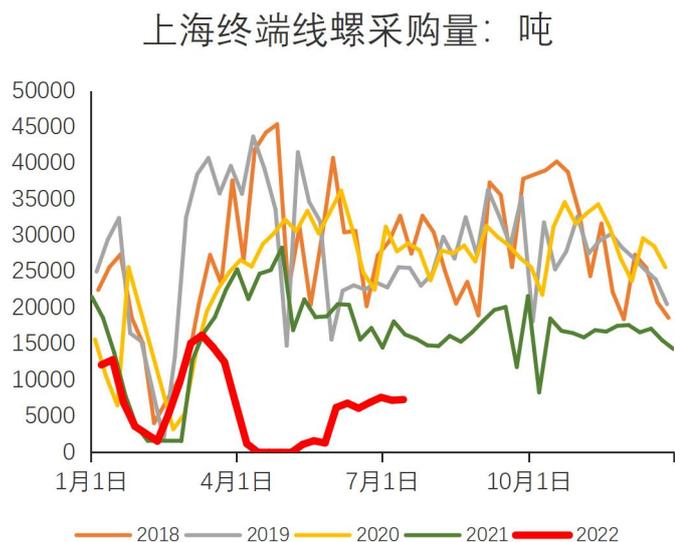
图 10：螺纹钢表观消费（万吨）



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)

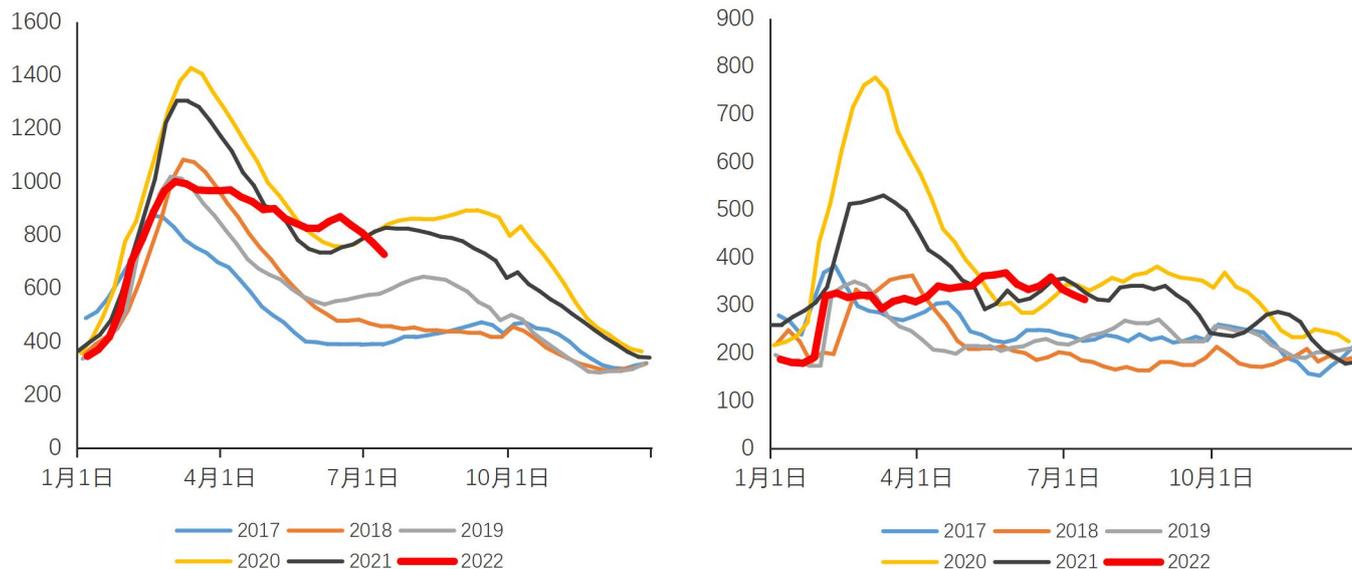


数据来源: wind Mysteel 冠通研究

库存方面: 厂库-9.99 万吨, 社库-42.55 万吨, 总库存-52.54 万吨至 1038.81 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)

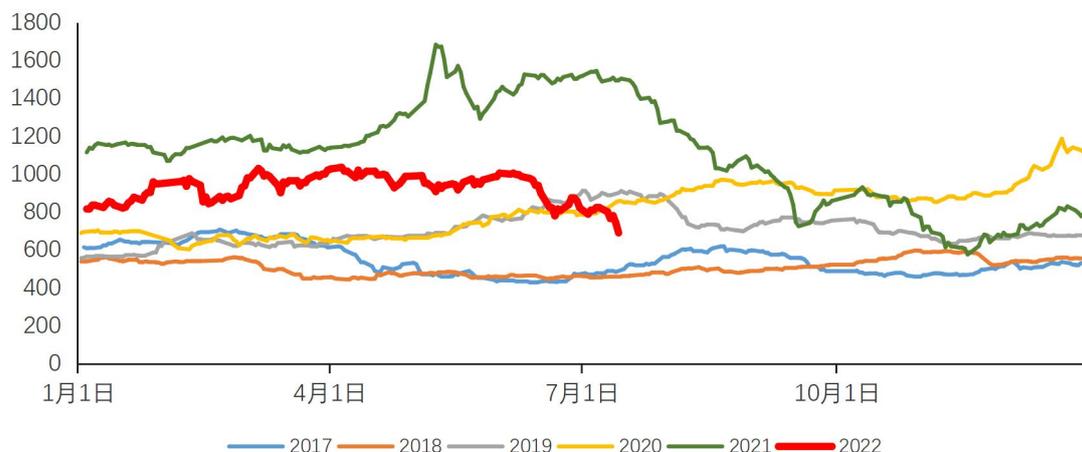


数据来源: Mysteel 冠通研究

原料端：铁矿石&焦炭

铁矿石暴跌。近期受巴西强降雨影响，全球铁矿石发货量环比回落，不过处于高位的海漂货到港增加，导致铁矿石到港量处于高位，供给充足；需求端，海外经济衰退预期下，海外钢价大幅下挫，日韩海外钢厂主动检修停产，国内钢厂因亏损严重，近期检修停产不断增多，当前国内外铁矿石需求均出现下降。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，但是短期巴西强降雨影响发货节奏，铁矿石主力下跌节奏或有反复。建议逢高做空 2301 合约。

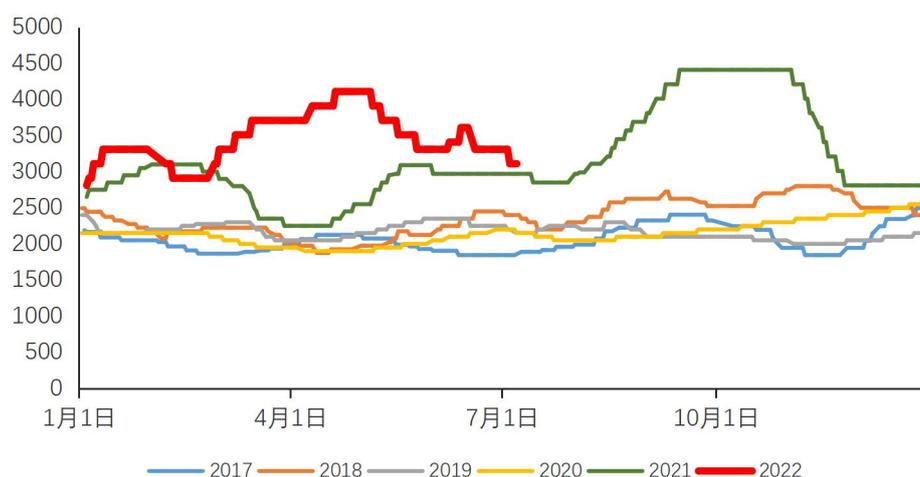
图 15: 62%澳洲粉矿港口现货价格指数: 青岛港 (元/湿吨)



数据来源: Mysteel 冠通研究

焦炭下跌。焦炭开启第四轮提降，降 200 元，累计降幅 900 元/吨。需求端，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-149 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。