

库存逆季节去库，钢价反弹

制作日期：2022年7月25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 3863 元/吨，周最高价为 3880 元/吨，周最低价为 3611 元/吨，周涨幅+4.29%，涨+159 元/吨，成交量 1286 万手，持仓量为 189 万手，减 80552 手。持仓方面，截止周五螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1125331，-56084；前二十名空头持仓为 1184343，-48605，多减空减。

周内国内各地螺纹钢现货价格为上调，截止 7 月 22 日，唐山钢坯出厂价为 3550 元/吨，周涨+150 元，周内全国建筑钢材日均成交量为 16.28 元/吨，环比+3.17 万吨。国内市场方面，螺纹钢周产量为 230.29 万吨，环比-15.32 万吨，同比-31.29%。其中高炉减-16 万吨，电炉增+0.68 万吨。进入 7 月以来，由于钢厂持续亏损，引发钢厂集中检修，日均铁水产量大幅下降至 219 万吨，距离最高点 243 万吨，已有 9.9%的降幅。另外当前 247 家钢企盈利率为 9.96%，近期高炉检修持续进行，高炉产量难有大幅增加。不过我们观察到 7 月中旬开始，随着废钢价格的不断下跌，电炉钢利润有所回升，电炉钢产量连续两周出现小幅回升。但电炉这种增幅不足以对冲高炉端的下跌，所以短期螺纹钢产量在高炉大规模检修带动下继续保持低位。需求端，中长期螺纹钢需求承压，但是短期还是有所好转，本周螺纹钢表观消费量为 304.69 万吨，环比+6.54 万吨。近期下游终端有补库需求，且随着基建项目落地，对三季度钢材需求有一定支撑。库存方面：厂库-29.91 万吨，社库-44.49 万吨，总库存-74.4 万吨至 964.41 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，对盘面有支撑。若螺纹钢维持当前低产量和快速去库的格局，那么旺季前大概率可能出现供需错配的情况，钢价或因此有一波上涨驱动。成本利润，截止 7 月 22 日，高炉利润为 331 元/吨，电炉利润为-30 元/吨。钢厂大规模检修后，上周五前盘面和现货

钢材利润有所修复，但是周五原材料铁矿大幅上涨后，盘面利润出现下降，建议做多钢材利润的短期止盈。

总的来说，当前螺纹钢库存逆季节去库，供需基本面转好，支撑钢材价格反弹，但是目前螺纹钢基本面转好不是需求驱动，而是产量大幅下降造成的结果，因此成本下行压力偏大，进而影响钢价上涨幅度，预计短期螺纹钢低位震荡运行，参考区间 3600-4100。中长期来看，海外经济衰退预期仍存叠加国内地产引发的需求疲软格局下，螺纹钢价格重心将逐步下移。

### 期货动态

上周螺纹钢主力 RB2210 反弹。悲观情绪释放后，盘面超跌反弹，基本面方面，上周螺纹钢产量大幅下降后，总库存快速去库，支撑钢价反弹，但反弹空间仍受困于需求表现。

图 1：螺纹钢 2210 期货合约



数据来源：wind 冠通研究

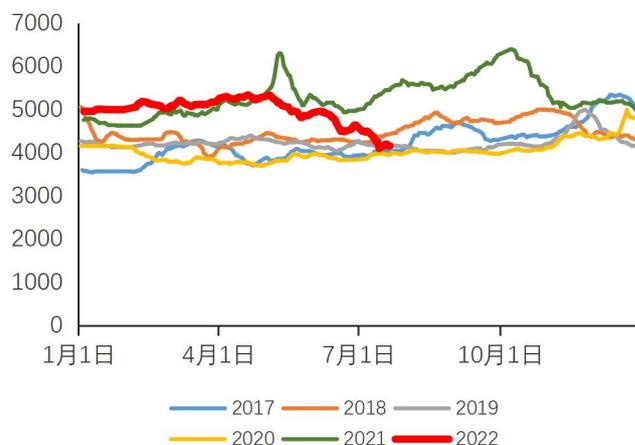
## 现货市场动态

周内国内各地螺纹钢现货价格为上调，截止7月22日，唐山钢坯出厂价为3550元/吨，周涨+150元。7月22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3900元/吨、4170元/吨、3870元/吨和3870元/吨，较上周变化+160、+70、+130和+90。

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）

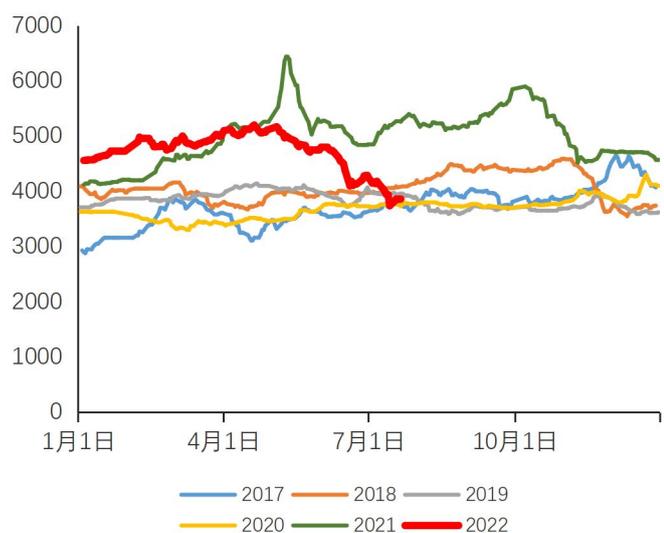


图5：上海螺纹钢现货（元/吨）

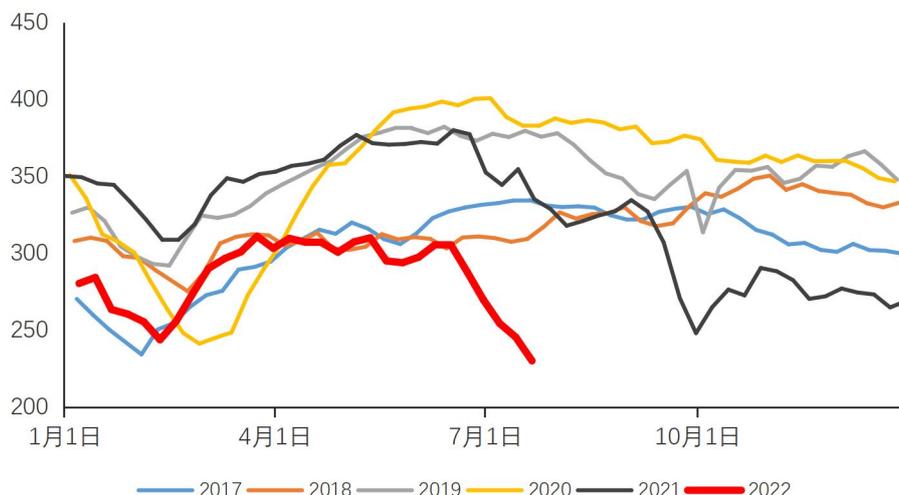


数据来源：Mysteel 冠通研究

## 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 230.29 万吨，较上期-15.32 万吨。全国 247 家高炉开工率为 73.16%，较上期-3.82%。全国 247 家钢厂日均铁水产量为 219.24 万吨，较上期-7.02 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 (%)

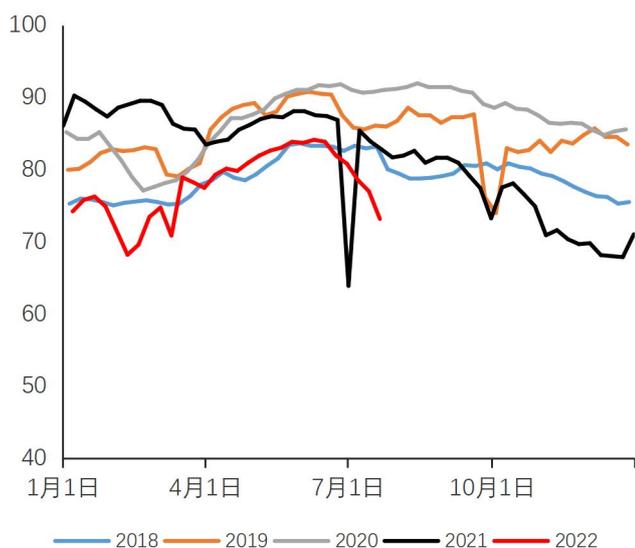
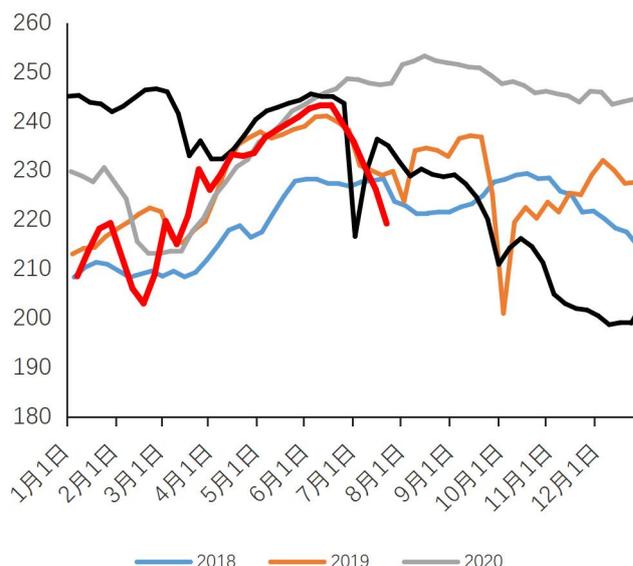


图 8: 全国 247 家钢厂日均铁水产量 (万吨)



数据来源: Mysteel 冠通研究

截止 7 月 22 日，螺纹钢高炉利润为 331 元/吨，较周初+156 元；电弧炉利润为--29 元/吨，较周初+188 元。钢厂大规模检修后，上周五前盘面和现货钢材利润有所修复，但是周五原材料铁矿大幅上涨后，盘面利润出现下降，建议做多钢材利润的短期止盈。

图 9：螺纹钢：高炉：利润（元/吨）

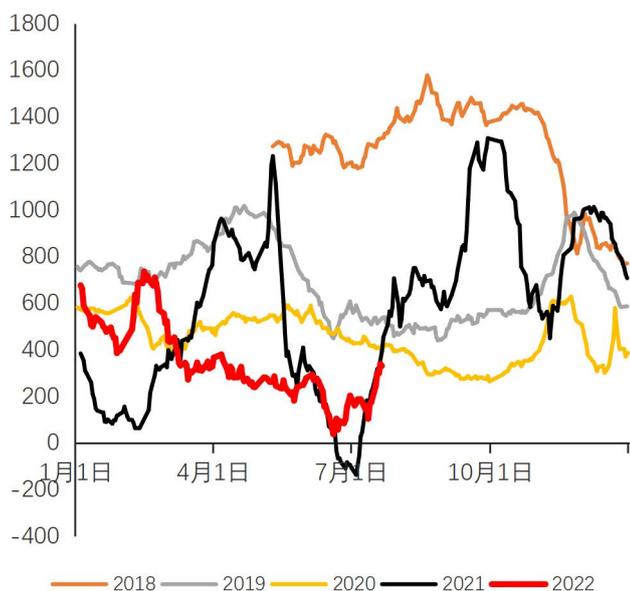
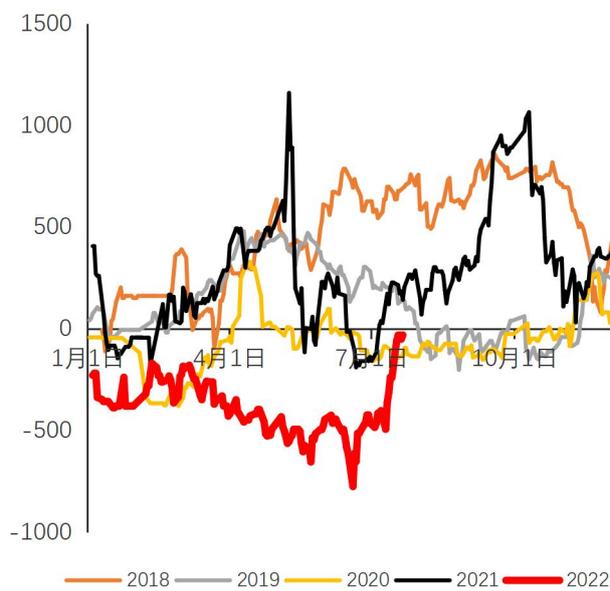


图 10：螺纹钢：电炉：利润（元/吨）

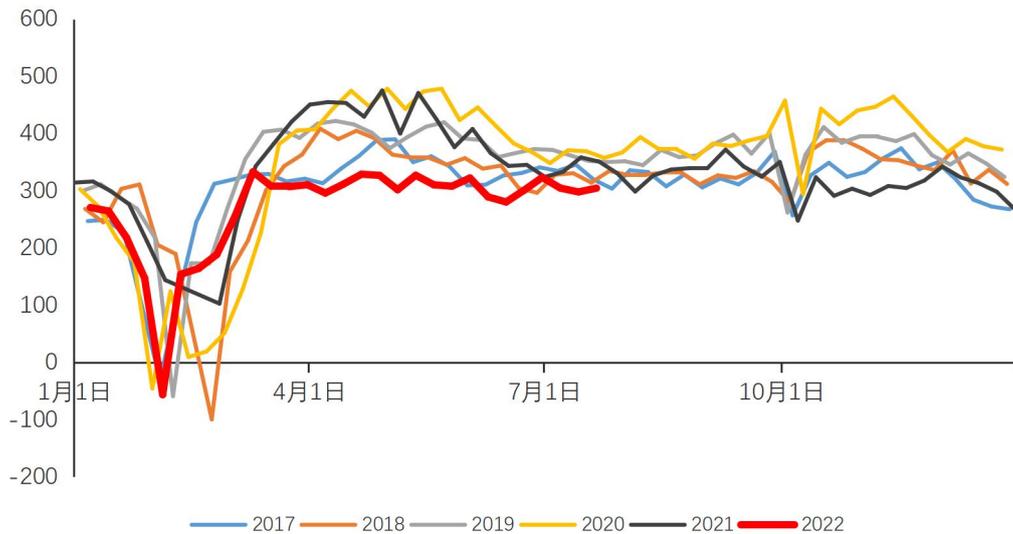


数据来源：Mysteel 冠通研究

### 需求端与库存

螺纹钢表观消费量为 304.69 万吨，较上周+6.54 万吨；上海地区线螺采购量为 8600 吨，较上周+1300 吨；周内全国建筑钢材日均成交量为 16.28 万吨，较上周+3.17 万吨。

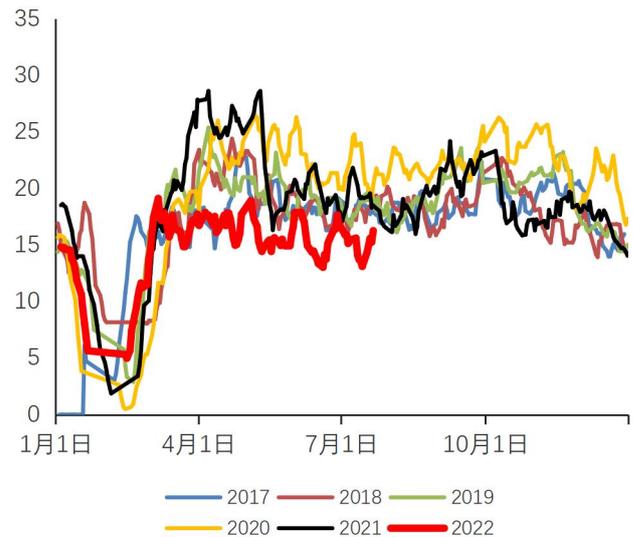
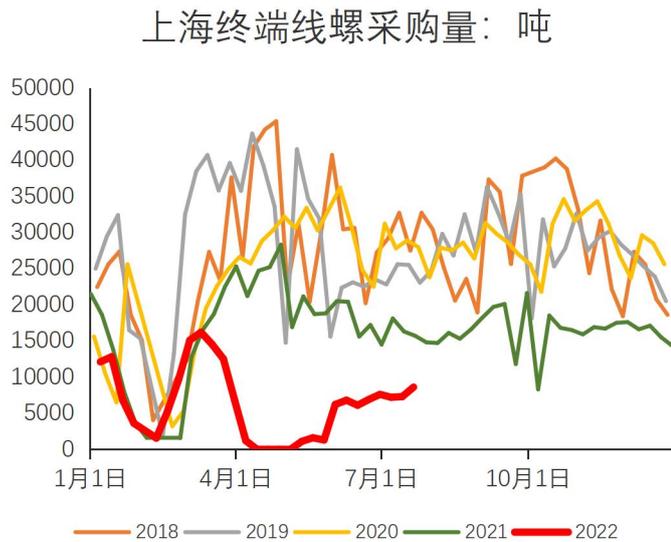
图 10：螺纹钢表观消费（万吨）



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)

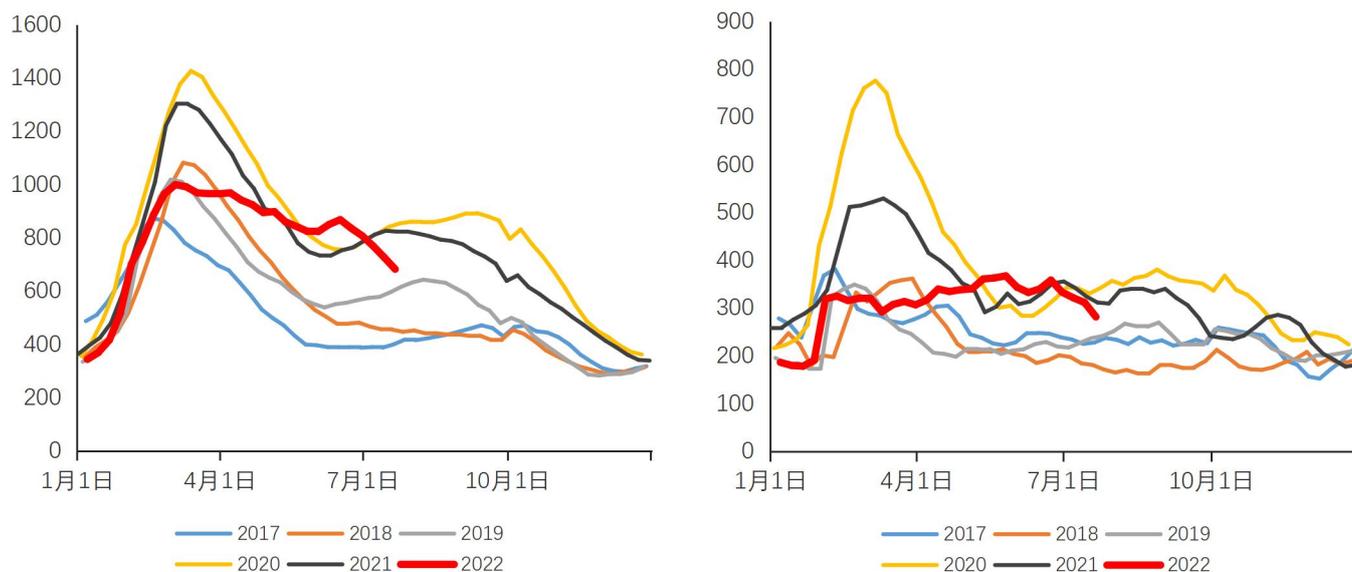


数据来源: wind Mysteel 冠通研究

库存方面: 厂库-29.91 万吨, 社库-44.49 万吨, 总库存-74.4 万吨至 964.41 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, 对盘面有支撑。若螺纹钢维持当前低产量和快速去库的格局, 那么旺季前大概率可能出现供需错配的情况, 钢价或因此有一波上涨驱动。

图 13: 螺纹钢社会库存 (万吨)

图 14: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)

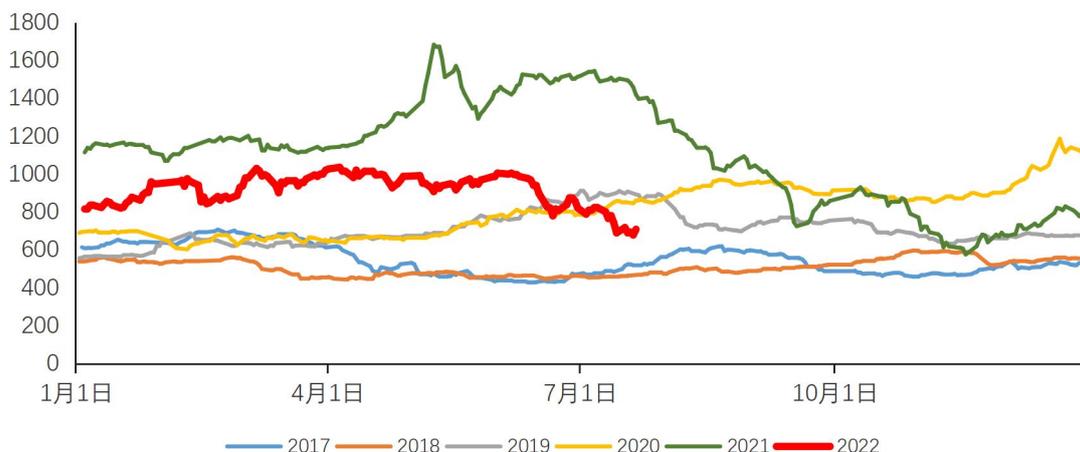


数据来源: Mysteel 冠通研究

### 原料端：铁矿石&焦炭

铁矿石反弹。铁矿石大方向保持看空的观点，海外宏观衰退背景叠加国内地产引发需求疲软的格局下，铁矿石仍存在补跌空间，悲观情绪下，价格或将继续下探，但是从估值的角度，关注远月 2301 合约 600 附近支撑，短期大概率难以跌破成本 90 美金附近，所以此处市场有一定博弈。另外由于盘面大幅贴水现货，盘面反弹修复基差，短期仍有一定修复空间。

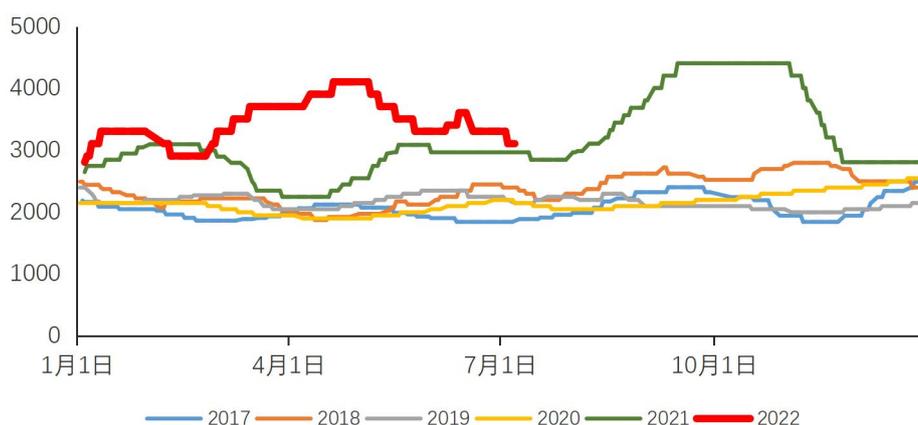
图 15: 62%澳洲粉矿港口现货价格指数: 青岛港 (元/湿吨)



数据来源: Mysteel 冠通研究

焦炭小幅上涨。焦炭第四轮提降落地，累计下降 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-304 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，成本焦煤价格走弱带动下，预计短期焦炭震荡偏弱运行，但是总库存仍处于偏低水平，对盘面有一定支撑。

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。