

## 【冠通研究】

### 基本面好转，钢价上涨

制作日期：2022年8月1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 3996 元/吨，周最高价为 4068 元/吨，周最低价为 3798 元/吨，周涨幅+4.42%，涨+169 元/吨，成交量 1038 万手，持仓量为 186 万手，减-30400 手。持仓方面，截止周五螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1104976，-20355；前二十名空头持仓为 1193016，+8673，多减空增。

周内国内各地螺纹钢现货价格上调，截止 7 月 29 日，唐山钢坯出厂价为 3630 元/吨，周涨 80 元，周内全国建筑钢材日均成交量为 17.12 万吨，环比+0.85 万吨。国内市场方面，螺纹钢周产量为 232.37 万吨，环比+2.08 万吨，同比-29.34%。其中高炉+0.66 万吨，电炉+1.42 万吨，近期随着钢材利润回升，部分钢厂开始复产，故螺纹钢产量环比回升，但是近期炉料铁矿石大幅上涨后，压制钢厂复产节奏，预计短期螺纹钢产量低位运行为主，大幅回升概率偏小。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 310.92 万吨，环比+6.23 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-37.78 万吨，社库-40.77 万吨，总库存-78.55 万吨至 885.86 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，那么需要警惕旺季前盘面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 29 日，高炉利润为 183 元/吨，电炉利润为 146 元/吨。钢厂复产预期，钢厂补库需求，炉料盘面贴水现货，导致原材料价格大幅上涨，盘面利润出现下降。总的来说，当前螺纹钢需求环比回升，产量低位下导致库存逆季节大幅去库，整体供需基本面偏好，叠加成本近期修复基差走强，短期螺纹钢震荡偏强运行，但国内房地产对于钢材需求的拖累仍存，警惕

短期冲高回落的风险。关注 RB2210 上方 4100-4200 的压力。

## 期货动态

上周螺纹钢主力 RB2210 上涨。成本支撑叠加基本面库存逆季节去库，钢价反弹，反弹空间取决于需求表现。

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 29 日，唐山钢坯出厂价为 3630 元/吨，周涨+80 元。7 月 29 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 4080 元/吨、4300 元/吨、4030 元/吨和 4050 元/吨，较上周变化+180、+130、+160 和+180。

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)

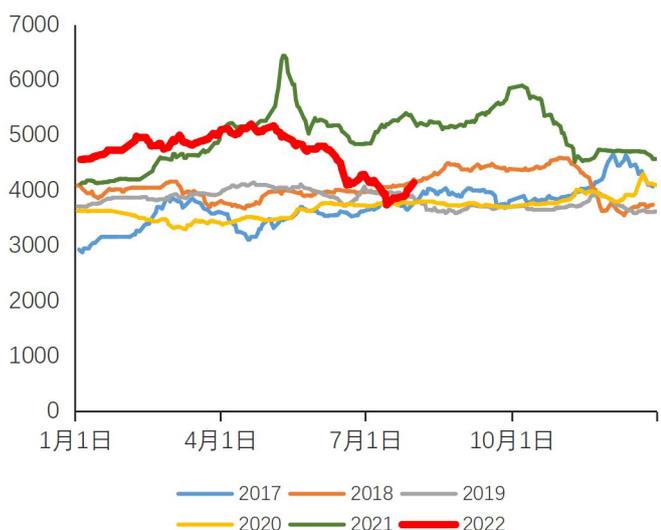


图 5: 上海螺纹钢现货 (元/吨)

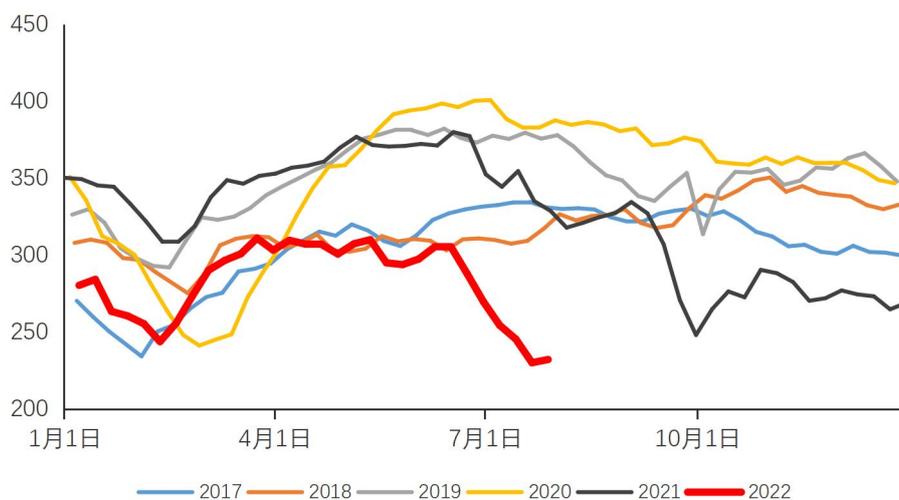


数据来源: Mysteel 冠通研究

### 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 232.37 万吨, 较上期+2.08 万吨。全国 247 家高炉开工率为 71.61%, 较上期-1.55%。全国 247 家钢厂日均铁水产量为 213.58 万吨, 较上期-5.66 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（%）

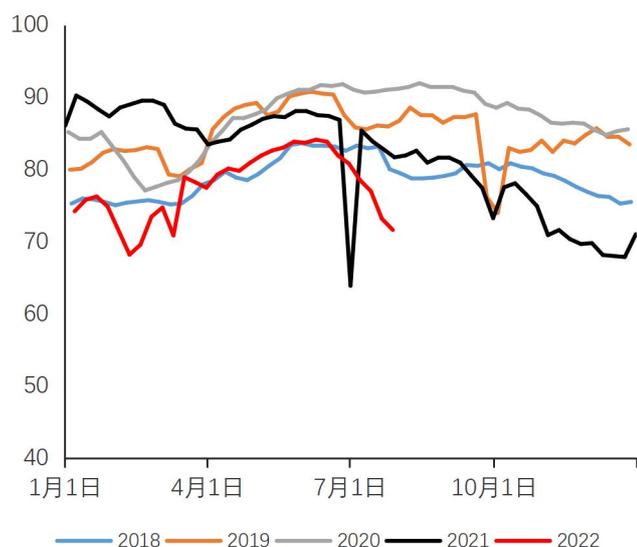
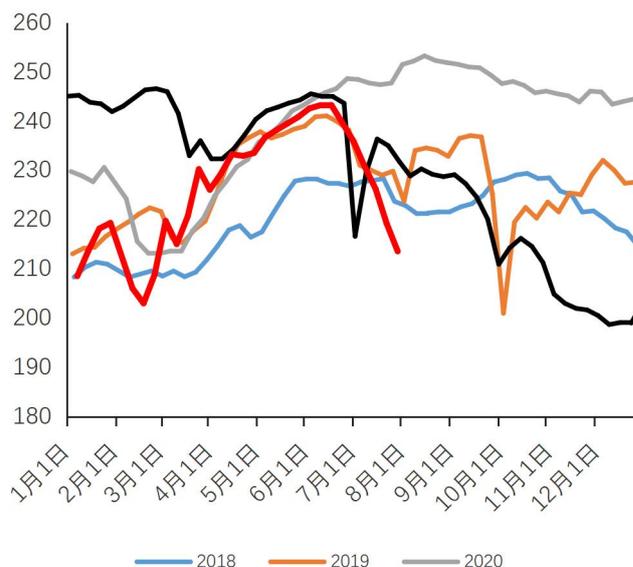


图 8：全国 247 家钢厂日均铁水产量（万吨）



数据来源：Mysteel 冠通研究

截止 7 月 29 日，螺纹钢高炉利润为 183 元/吨，较周初-149 元；电弧炉利润为 146 元/吨，较周初+181 元。钢厂复产预期，钢厂补库需求，炉料盘面贴水现货，导致原材料价格大幅上涨，盘面利润出现下降。

图 9：螺纹钢：高炉：利润（元/吨）

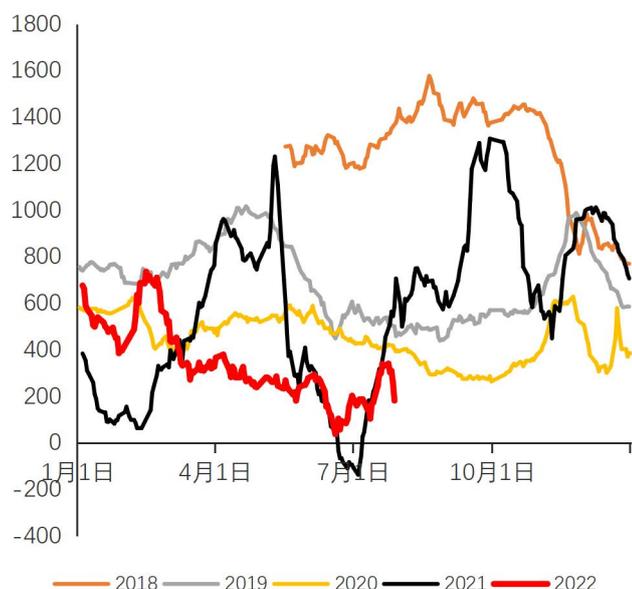
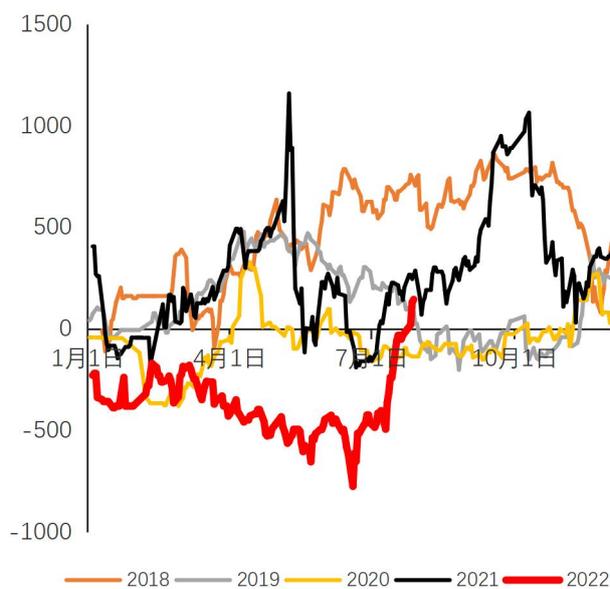


图 10：螺纹钢：电炉：利润（元/吨）

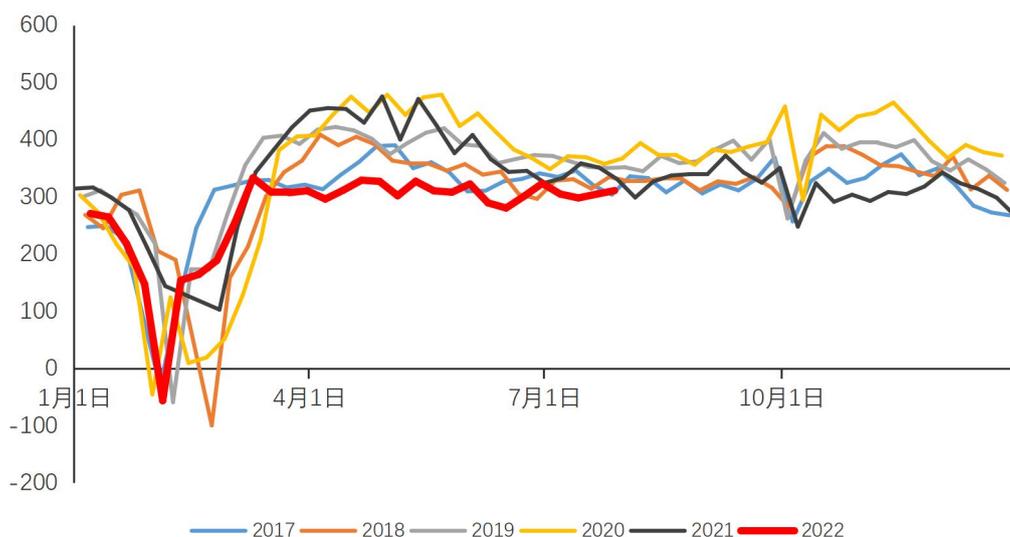


数据来源：Mysteel 冠通研究

### 需求端与库存

螺纹钢表观消费量为 310.92 万吨，较上周+6.23 万吨；上海地区线螺采购量为 10200 吨，较上周+1600 吨；周内全国建筑钢材日均成交量为 17.12 万吨，较上周+0.85 万吨。

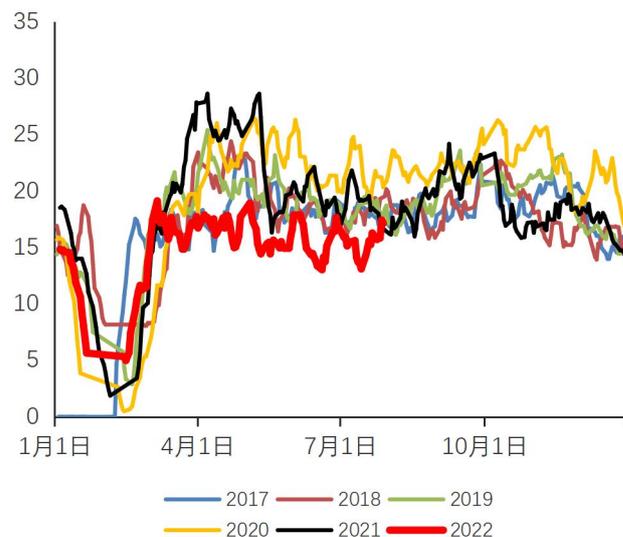
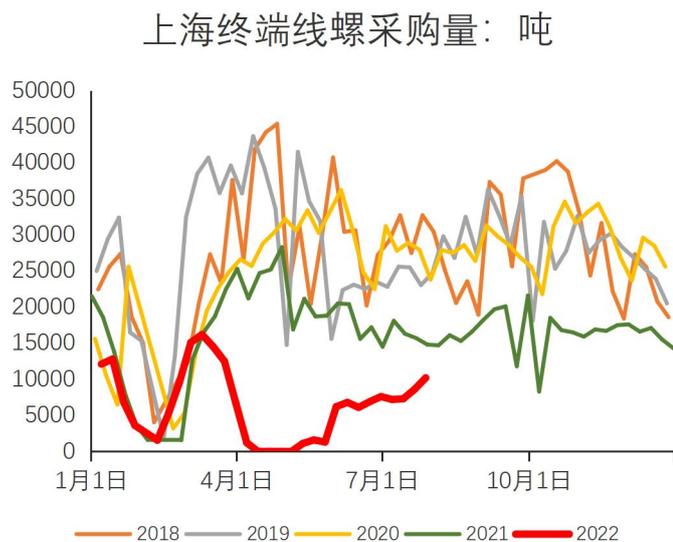
图 10：螺纹钢表观消费（万吨）



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)

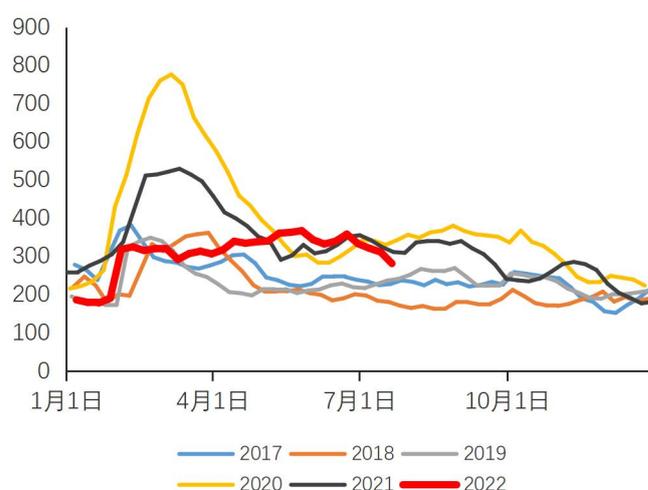
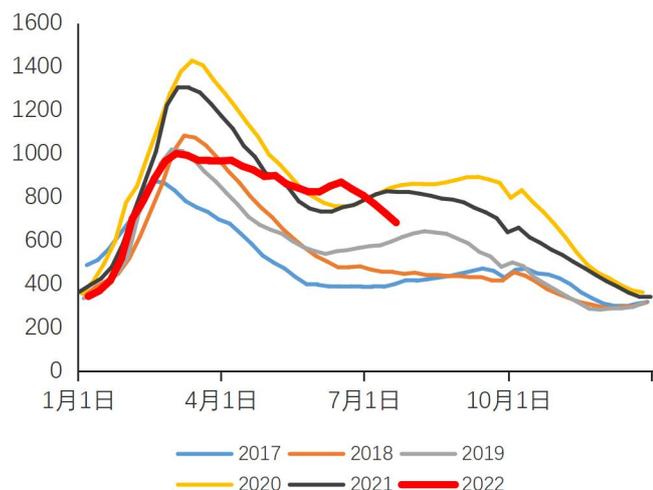


数据来源: wind Mysteel 冠通研究

库存方面: 厂库-37.78 万吨, 社库-40.77 万吨, 总库存-78.55 万吨至 885.86 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, 那么需要警惕旺季前盘面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)

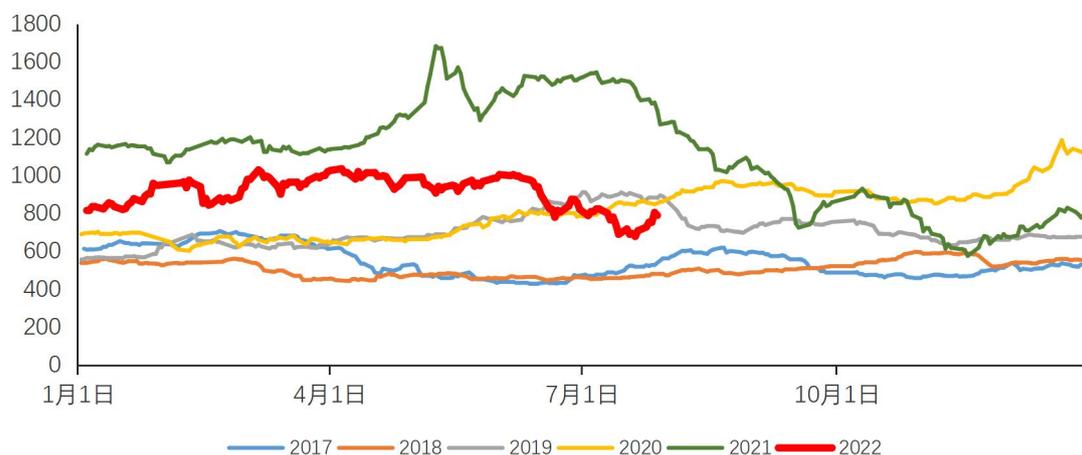


数据来源: Mysteel 冠通研究

### 原料端：铁矿石&焦炭

铁矿石大幅上涨。本周全国铁矿石发货量为 3408 万吨，发货量环比回升，且中期来看，下半年供应充足。需求端，近期钢材利润有所修复，日均铁水产量短期低位运行，而钢厂在铁矿库存处于低位的情况下，存在一定刚性采购需求。总的来说，临近交割，修复基差，铁矿石期现共振上涨，导致短期盘面偏强运行，但目前已涨至较高位，且中期下跌趋势不变，警惕盘面回落的风险。

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，焦化厂大面积亏损下，价格继续下跌空间有限，此外，焦炭总库存仍处于偏低水平，对盘面有一定支撑。预计短期焦炭价格多随焦煤震荡偏强运行，上涨空间受制于钢厂利润。

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。