

产量逐步回升，短期钢价仍有反复

制作日期：2022 年 8 月 8 日

核心观点

上周螺纹钢主力 RB2210 小幅上涨。截止周五主力 RB2210 合约收盘价为 4036 元/吨，周最高价为 4145 元/吨，周最低价为 3963 元/吨，周涨幅+0.55%，涨+22 元/吨，成交量 1119 万手，持仓量为 177 万手，减-85353 手。持仓方面，截止周五螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1054729，-50247；前二十名空头持仓为 1115981，-77035，多减空减。

周内国内各地螺纹钢现货价格上调，截止 8 月 5 日，唐山钢坯出厂价为 3710 元/吨，周涨 80 元，周内全国建筑钢材日均成交量为 16.05 万吨，环比-1.08 万吨。国内市场方面，螺纹钢周产量为 245.59 万吨，环比增加+13.22 万吨，同比-22.77%。其中高炉增加+9.97 万吨，电炉增加+3.25 万吨。长流程方面，日均铁水产量为 214.31 万吨，环比+0.73 万吨，铁水产量低位，随着钢厂利润的逐步好转，本周钢厂仍有复产预期。此外，电炉钢利润回升，产量已经连续四周出现回升，但废钢供给仍是问题，随着电炉的复产，废钢价格容易反弹，而且电炉的这种增幅不足以对冲高炉端下跌，所以后期螺纹钢产量回升较为确定，但是幅度相对有限。需求端，螺纹钢表观消费量为 312.10 万吨，环比增加+1.18 万吨。整体来看，螺纹钢需求中期承压，但是短期在逐步好转（一方面下游终端有补库需求，另一方面，基建项目落地对短期钢材需求有支撑），此外，下游即将步入“金九银十”钢材消费旺季，所以需求预期向好。库存方面：厂库-27.65 万吨，社库-38.86 万吨，总库存-66.51 万吨至 819.35 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，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 8 月 5 日，高炉利润为 196 元/吨，电炉利润为 110 元/吨。市场监管总局查处哄抬煤炭价格，上周双焦价格下跌

让利给成材。铁矿石方面，临近交割，09 合约价格相对坚挺，高位震荡运行。总的来说，当前螺纹钢库存逆季节去库，需求处于淡旺季转化期，需求预期有所好转，整体螺纹钢供需基本面转好，叠加复产预期下，炉料价格坚挺，预计短期钢价震荡偏强运行。不过钢材产量回升幅度给钢价上涨带来不确定性，关注 RB2210 上方 4100-4200 压力。

期货动态

上周螺纹钢主力 RB2210 小幅上涨。库存大幅去库叠加复产预期下炉料价格坚挺，钢价震荡偏强运行。

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小幅上调，截止 8 月 5 日，唐山钢坯出厂价为 3710 元/吨，周涨 80 元。8 月 5 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 4150 元/吨、4360 元/吨、4110 元/吨和 4140 元/吨，较上周变化+70、+60、+80 和+90。

图 2：杭州螺纹钢现货（元/吨）

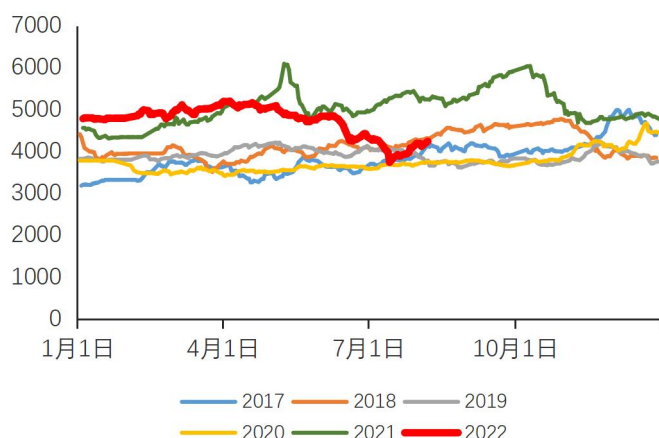
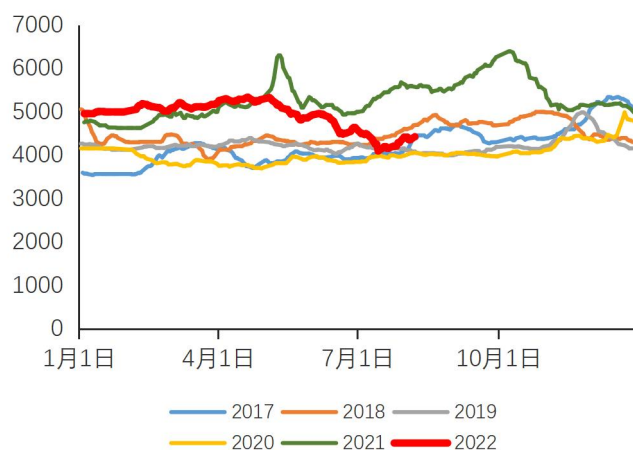


图 3：广州螺纹钢现货（元/吨）



数据来源：Mysteel 冠通研究

图 4：天津螺纹钢现货（元/吨）

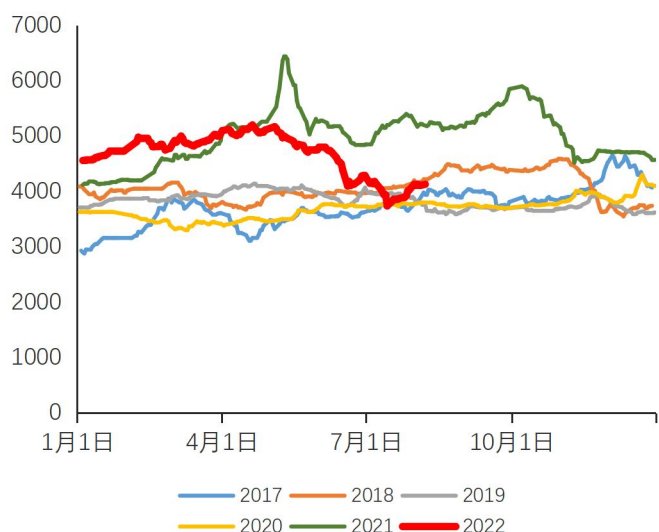
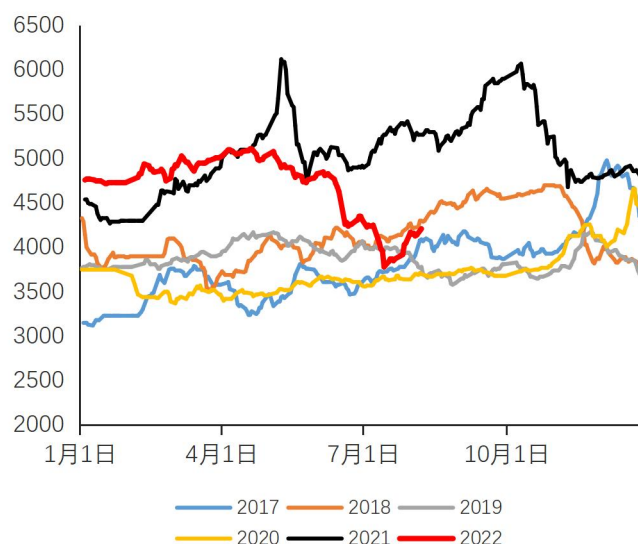


图 5：上海螺纹钢现货（元/吨）

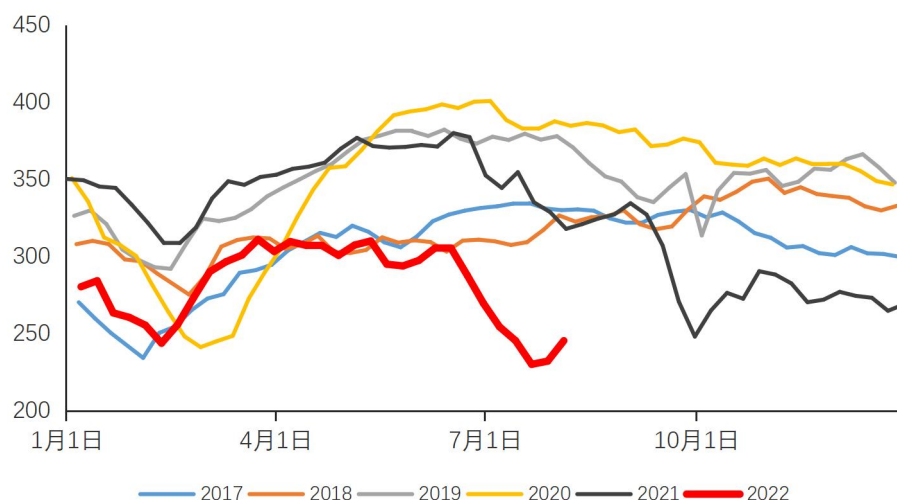


数据来源：Mysteel 冠通研究

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 245.59 万吨，较上期+13.22 万吨。全国 247 家高炉开工率为 72.7%，较上期+1.09%。全国 247 家钢厂日均铁水产量为 214.31 万吨，较上期+0.73 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（%）

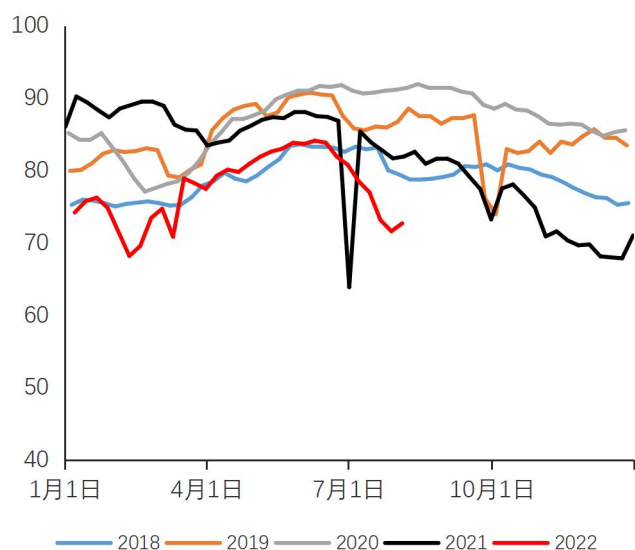
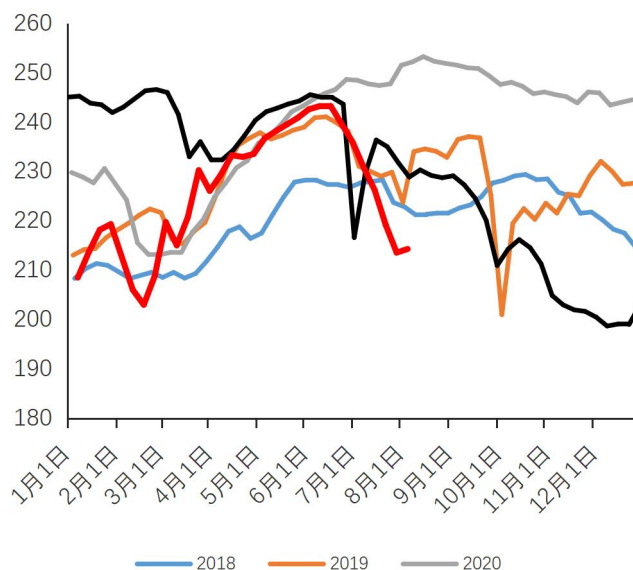


图 8：全国 247 家钢厂日均铁水产量（万吨）



数据来源：Mysteel 冠通研究

截止 8 月 5 日，螺纹钢高炉利润为 196 元/吨，较周初-29 元；电弧炉利润为 111 元/吨，较周初+35 元。市场监管总局查处哄抬煤炭价格，上周双焦价格下跌让利给成材。铁矿石方面，临近交割，09 合约价格相对坚挺，高位震荡运行。

图 9：螺纹钢：高炉：利润（元/吨）

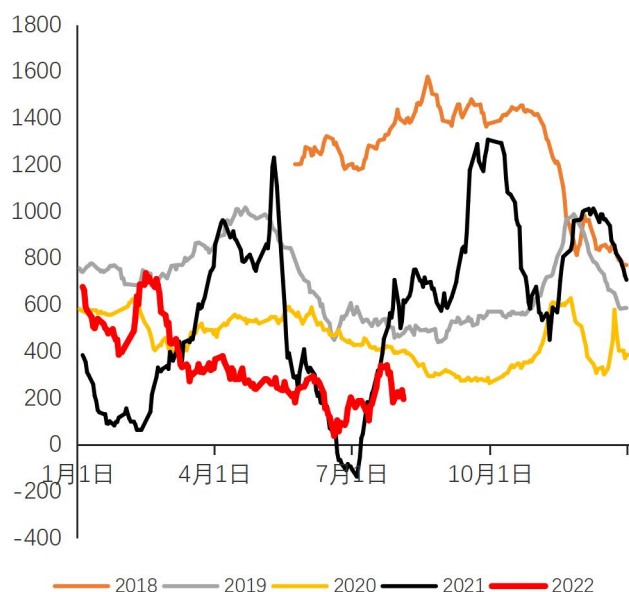
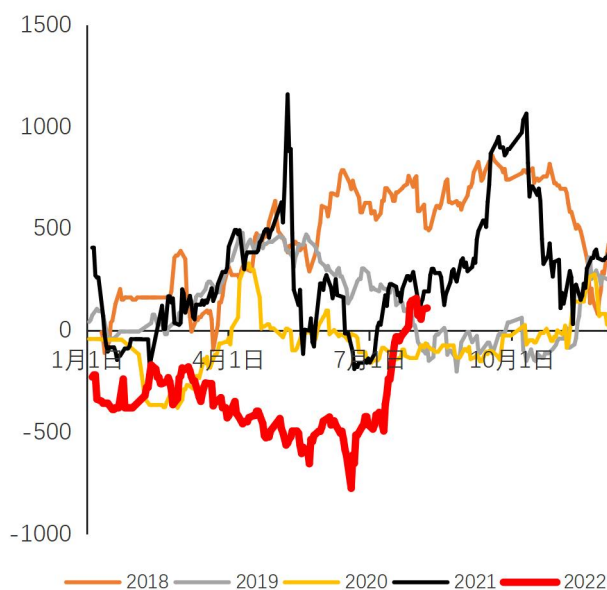


图 10：螺纹钢：电炉：利润（元/吨）

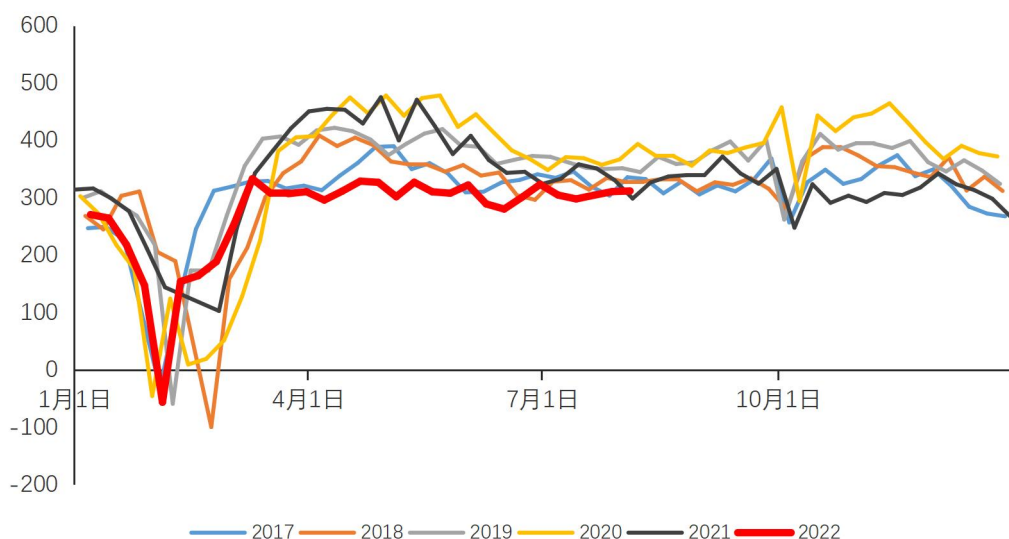


数据来源：Mysteel 冠通研究

需求端与库存

螺纹钢表观消费量为 312.1 万吨，较上周+1.18 万吨；上海地区线螺采购量为 10800 吨，较上周+600 吨；周内全国建筑钢材日均成交量为 16.05 万吨，较上周-1.08 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)

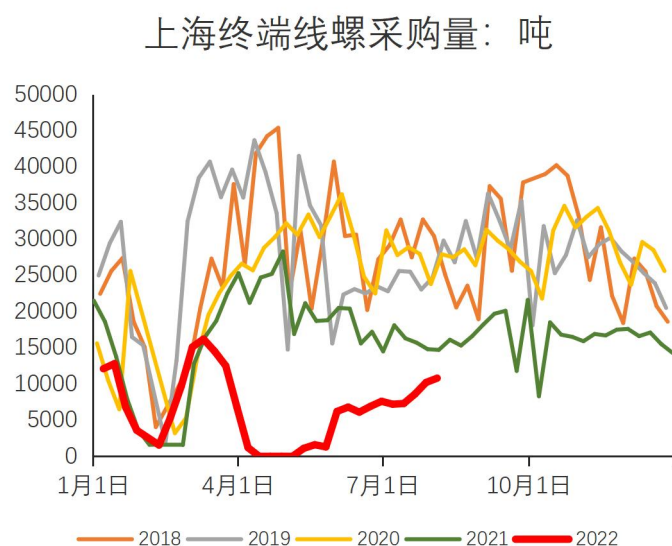
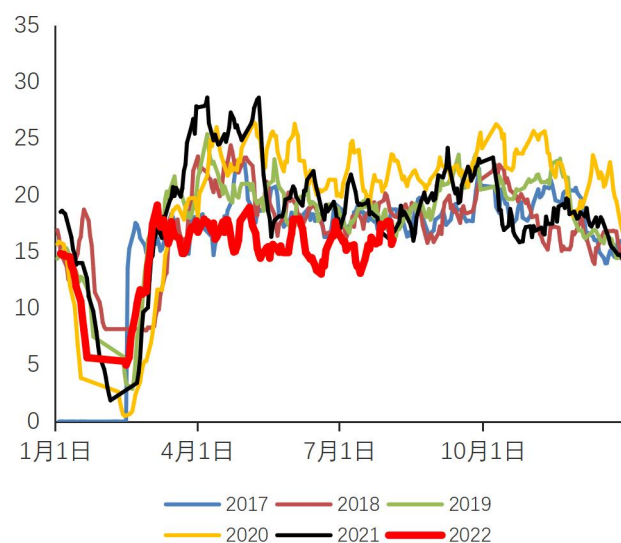


图 12: 全国建筑钢材成交量 (5 日均) (万吨)



数据来源: wind Mysteel 冠通研究

库存方面: 厂库-27.65 万吨, 社库-38.86 万吨, 总库存-66.51 万吨至 819.35 万吨。

图 13: 螺纹钢社会库存 (万吨)

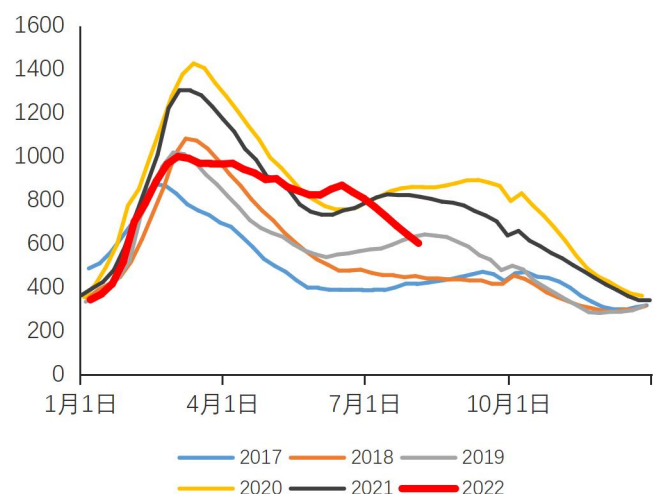
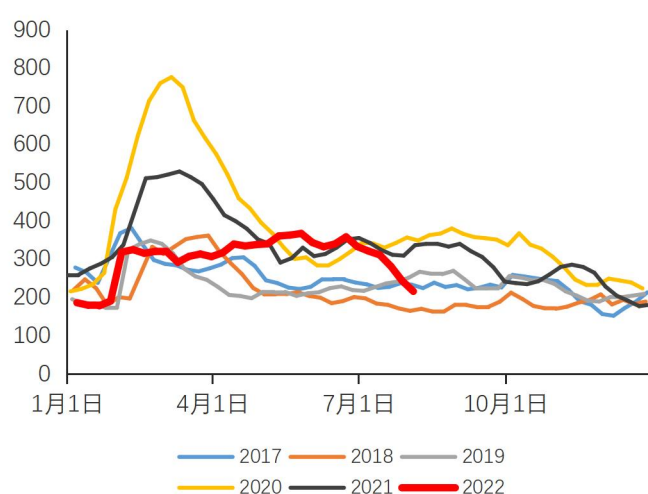


图 14: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)

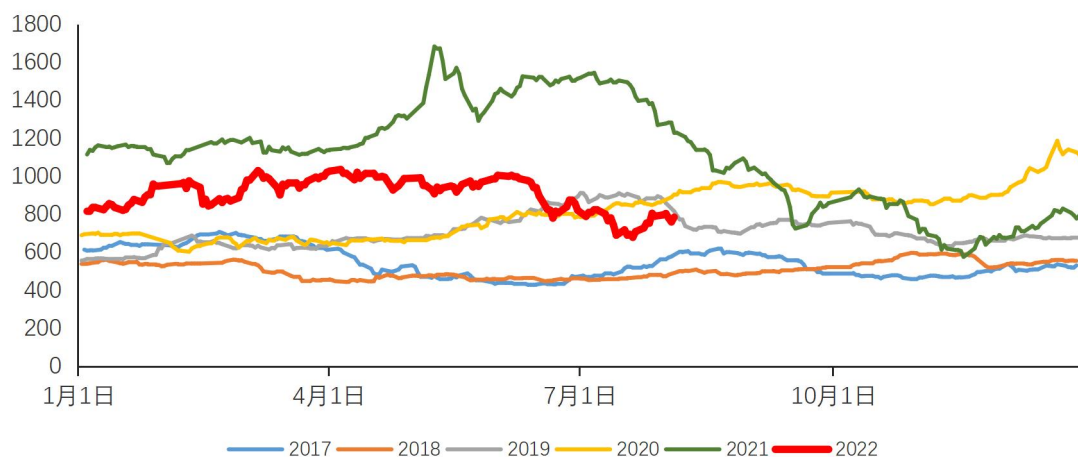


数据来源: Mysteel 冠通研究

原料端：铁矿石&焦炭

铁矿石高位震荡运行。全球铁矿石发货量为 3233.8 万吨，环比增加+194 万吨，26 港到港量为 2117.5 万吨，环比增加+128 万吨，供给充足。需求端，钢厂复产不及预期，本周铁水产量仅为 214.31 万吨。基差方面，目前盘面仍然贴水最便宜交割品，短期仍有一定修复空间。总的来说，钢厂补库预期仍存，叠加盘面贴水现货，短期铁矿石仍有可能冲高，但是中期下跌趋势不变，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

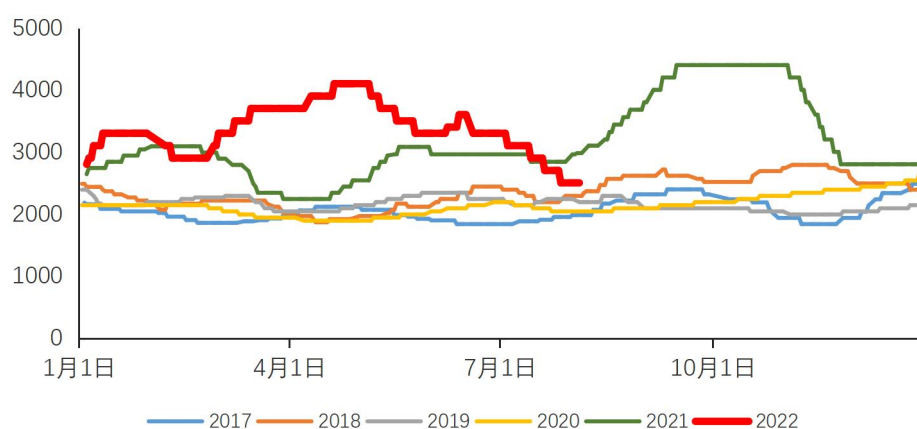
焦炭区间震荡，周内小幅收跌。

消息面：2022 年 7 月 18 日，市场监管总局对某企业焦煤价格行为进行检查。经查，当事人自 2021 年 4 月份以来，在焦煤成本未出现明显上涨的情况下，大幅度提高焦煤销售价格，推高了焦煤涨价预期。焦煤销售均价由 2021 年 3 月 676 元/吨，提高至 2021 年 10 月 2167 元/吨，涨幅高达 221%；2022 年 3 月，在焦煤成本同比下降的情况下，焦煤销售均价为 2230 元/吨，同比涨幅 230%。当事人涉嫌构成哄抬价格的违法行为，市场监管总局已依法立案调查。

产业方面：焦炭开启第一轮提涨，涨 200 元/吨。需求端，日均铁水产量为 214.31 万

吨，钢厂复产不及预期，需求小幅回升，低铁水下，后期钢厂仍有复产和补库预期。供给方面，国内各地焦化厂亏损，全国平均吨焦利润为-225 元/吨，焦化厂提产动力不足，产量下行。总的来说，钢厂复产和补库预期，叠加焦化厂大面积亏损，焦炭继续下跌空间有限，但是短期成本焦煤价格受到市场监管总局的调查，或拖累焦炭价格上涨，预计短期焦炭区间震荡运行。

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。