

【冠通研究】

需求回落，库存去库收窄

制作日期：2022年8月15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 4150 元/吨，周最高价为 4158 元/吨，周最低价为 4022 元/吨，周涨幅+3.18%，涨+128 元/吨，成交量 922 万手，持仓量为 174 万手，减-35007 手。持仓方面，截止周五螺纹钢 2210 合约前二十名多头持仓为 1053786，-943；前二十名空头持仓为 1060993，-54988，多减空减。

周内国内多数地区螺纹钢现货价格上调，截止 8 月 12 日，唐山钢坯出厂价为 3770 元/吨，较上周增加+60 元，周内全国建筑钢材日均成交量为 14.85 万吨，环比-1.20 万吨。国内市场方面，螺纹钢周产量为 252.88 万吨，环比增加+7.29 万吨，同比-21.24%。其中高炉增加+7.07 万吨，电炉增加+0.22 万吨。长流程方面，日均铁水产量为 218.67 万吨，环比+4.36 万吨，钢厂复产，铁水产量逐步回升，但是整体复产节奏偏慢。电炉方面，废钢资源紧张仍是问题，近期废钢价格反弹约 500 元/吨，再次挤压电炉利润，且随着江苏、安徽和四川等地出现限电，电炉产量保持稳定，上涨小幅增加。故我们认为短期螺纹钢产量回升是确定的，但是幅度有限。需求端，上周螺纹钢表观消费量为 289.49 万吨，环比下降-22.61 万吨。8 月上旬，南方持续高温，北方降雨，导致终端需求受到一定影响，需求出现回落，但是下游即将步入“金九银十”钢材消费旺季，专项债项目支撑旺季用钢强度，需求预期偏好。库存方面，厂库-2.73 万吨，社库-33.88 万吨，总库存-36.61 万吨至 782.74 万吨。需求环比回落，库存去库收窄，总库存处于偏低水平。成本利润，截止 8 月 12 日，高炉利润为 122 元/吨，电炉利润为-63 元/吨。钢厂复产及补库逻辑支撑下，焦炭第一轮提涨落地，今日开启第二轮提涨。铁矿石高位震荡。成本整体上涨，钢材利润下滑。总的来说，低产量+低库存+旺季临近+盘面贴水现货，短期螺纹钢仍有上涨驱动，但

是现实需求较差，价格上方压力仍存，预计螺纹钢主力 RB2210 合约 4000-4300 区间震荡运行，短期压力位为 4200。

期货动态

上周螺纹钢主力 RB2210 震荡上涨。

图 1：螺纹钢 2210 期货合约



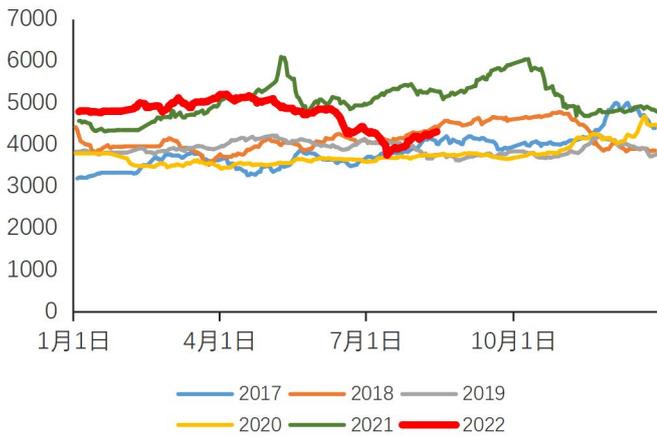
数据来源：wind 冠通研究

现货市场动态

周内国内多数地区螺纹钢现货价格上调，截止 8 月 12 日，唐山钢坯出厂价为 3770 元/吨，较上周增加+60 元。8 月 12 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、4390 元/吨、4100 元/吨和 4220 元/吨，较上周变化 +110、+30、-10 和+80。

图 2：杭州螺纹钢现货（元/吨）

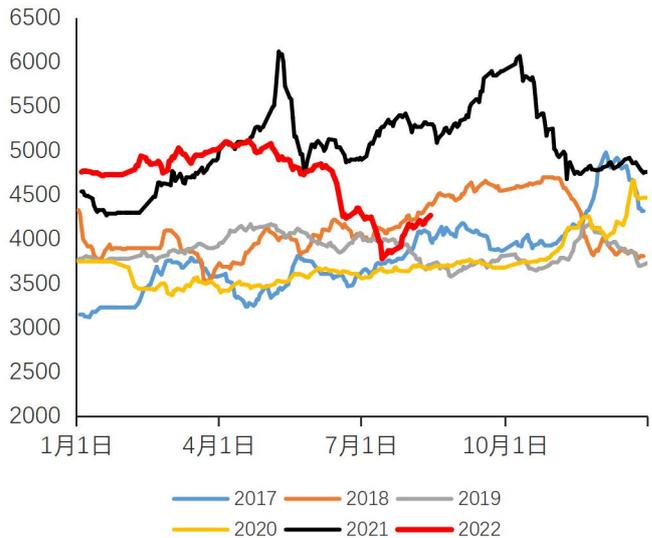
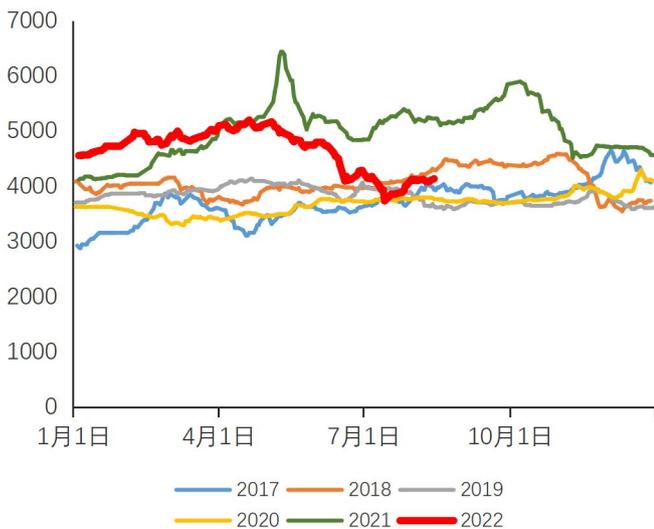
图 3：广州螺纹钢现货（元/吨）



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）

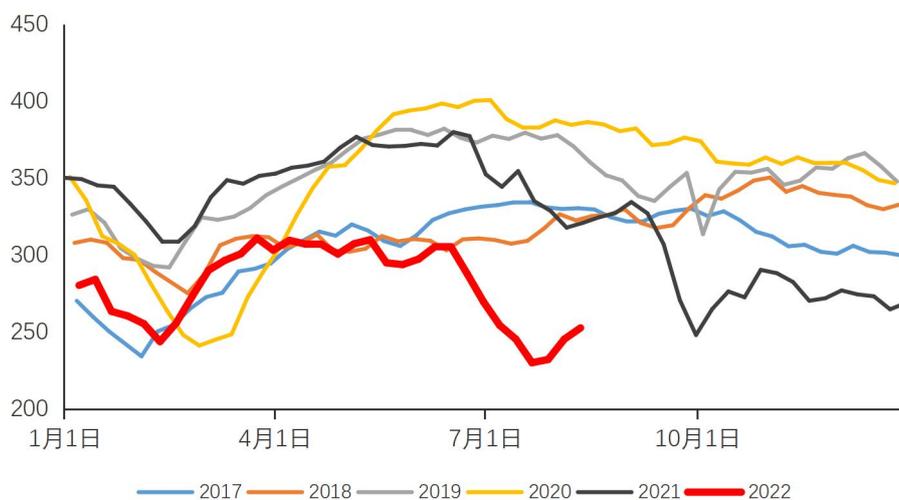


数据来源：Mysteel 冠通研究

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 252.88 万吨，较上期+7.29 万吨。全国 247 家高炉开工率为 76.24%，较上期+3.54%。全国 247 家钢厂日均铁水产量为 218.67 万吨，较上期+4.36 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（%）

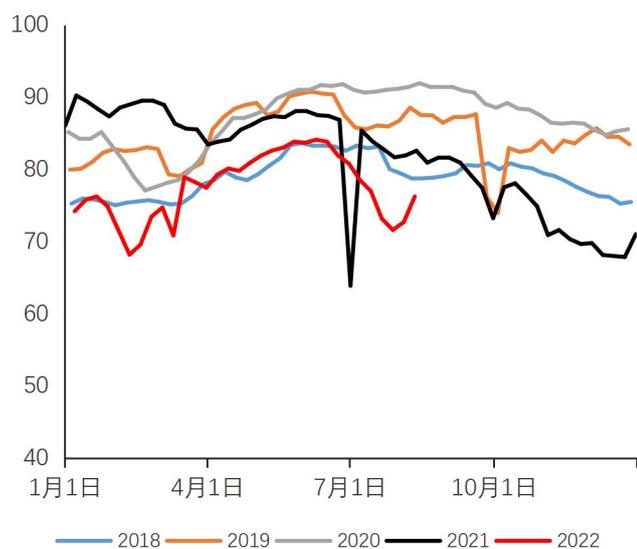
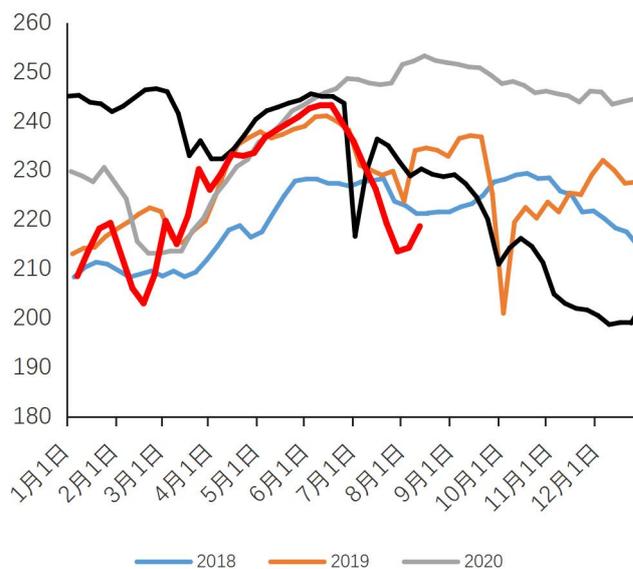


图 8：全国 247 家钢厂日均铁水产量（万吨）



数据来源: Mysteel 冠通研究

截止 8 月 12 日，螺纹钢高炉利润为 122 元/吨，较周初-90 元；电弧炉利润为-64 元/吨，较周初-167 元。

图 9：螺纹钢：高炉：利润（元/吨）

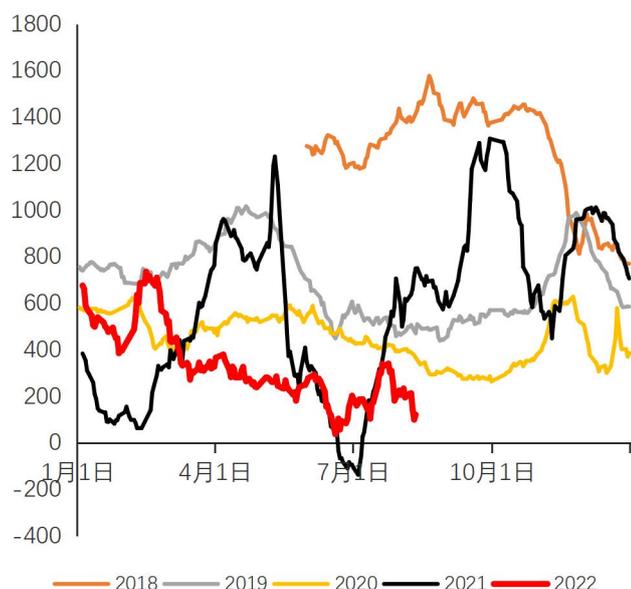
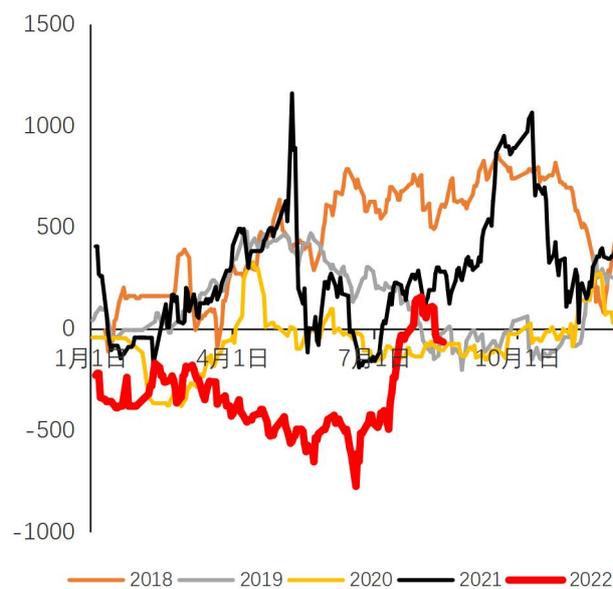


图 10：螺纹钢：电炉：利润（元/吨）

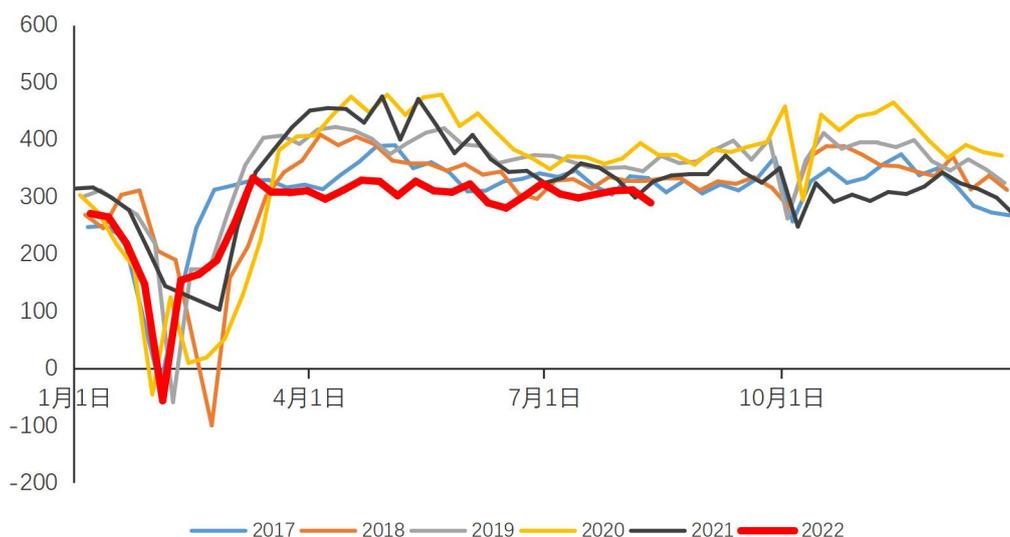


数据来源：Mysteel 冠通研究

需求端与库存

螺纹钢表观消费量为 289.49 万吨，较上周-22.61 万吨；上海地区线螺采购量为 10100 吨，较上周-700 吨；周内全国建筑钢材日均成交量为 14.85 万吨，较上周-1.20 万吨。

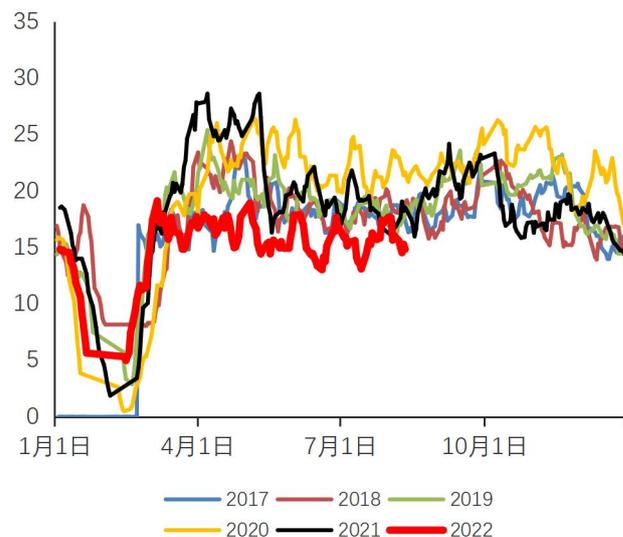
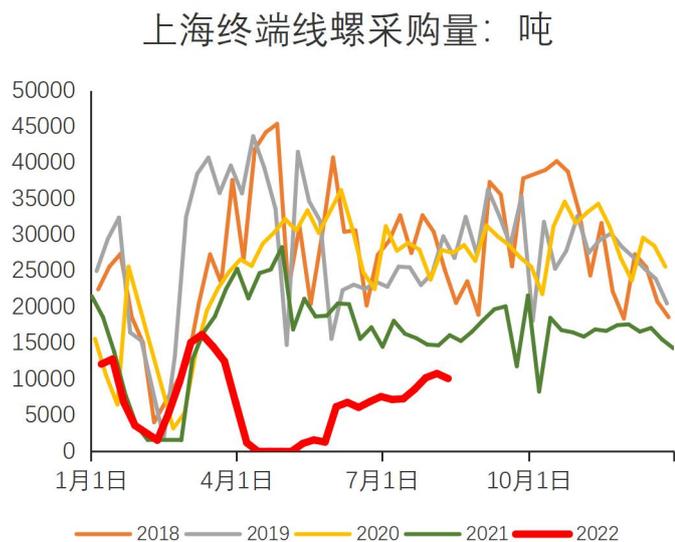
图 10：螺纹钢表观消费（万吨）



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)

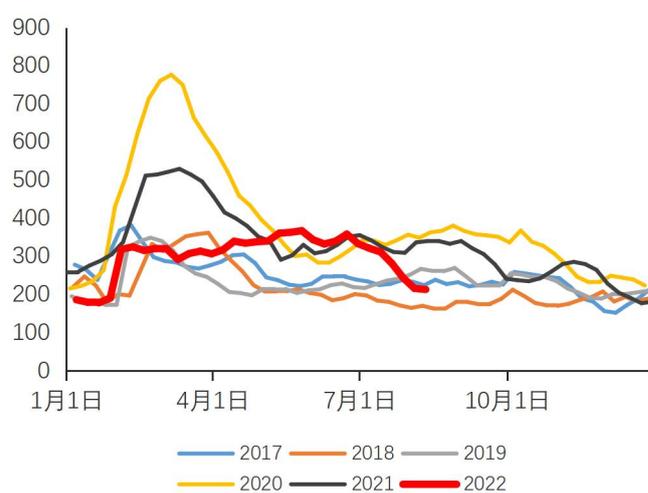
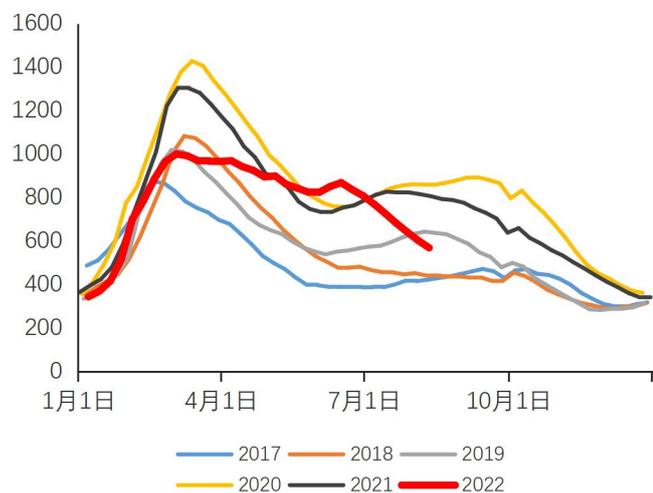


数据来源: wind Mysteel 冠通研究

库存方面: 厂库-2.73 万吨, 社库-33.88 万吨, 总库存-36.61 万吨至 782.74 万吨。

图 13: 螺纹钢社会库存 (万吨)

图 14: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)

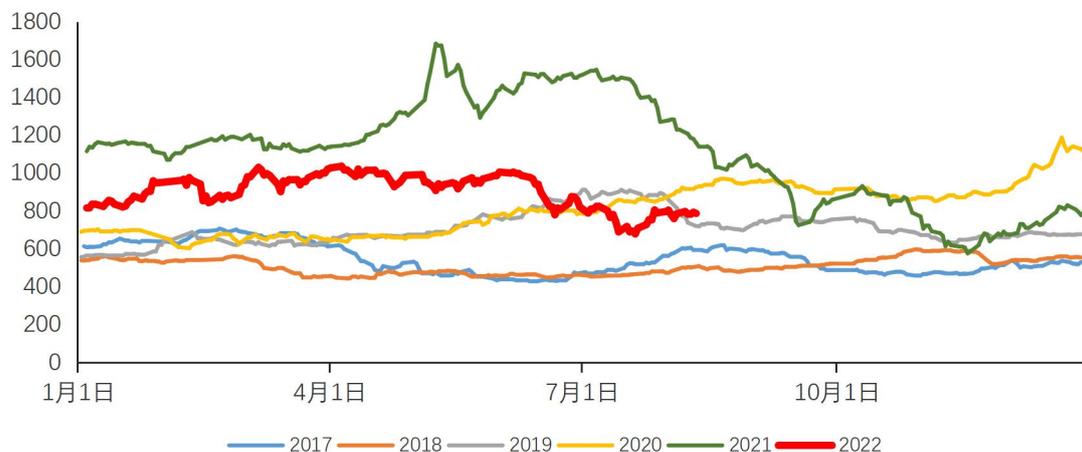


数据来源: Mysteel 冠通研究

原料端：铁矿石&焦炭

铁矿石高位震荡。8月7日当周全球铁矿石发货量为3122万吨，上周澳洲有两个港口检修，叠加巴西持续降雨影响，预计本周全球发货量下降。26港到港量为2336.2万吨，保持较高水平，铁矿供给充足。需求端，日均铁水产量为218.67万吨，环比+4.36万吨，需求小幅回升，但整体仍处于偏低水平，后期仍有复产需求。库存：45港港口库存量为1.39亿吨，环比增加+182万吨。连续七周累库，较低点回升1315万吨。钢厂铁矿石库存方面，64家样本钢厂烧结粉矿库存为1256.15万吨，处于近六年历史低位，进口矿平均可用天数为21天，处于历史偏低水平，目前钢厂补库节奏缓慢，钢厂对后市铁矿依然看跌，故采购是按需采购，降库为主。不过钢厂低库存，需注意若后期终端需求出现好转，那么钢厂这么低的库存或引发价格的拉涨。总的来说，目前吨钢利润偏低，且中期供需宽松格局不变，故中期跌势不变。建议I2301合约740-760区间，逢高布局空单。

图 15：62%澳洲粉矿港口现货价格指数：青岛港（元/湿吨）

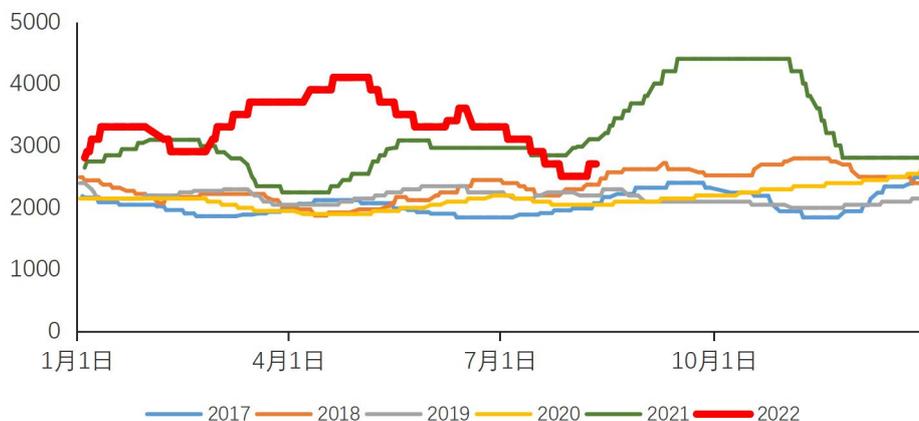


数据来源：Mysteel 冠通研究

焦炭震荡偏强运行。产业方面，上周焦炭第一轮提涨落地，涨200元/吨，今日开启第二轮提涨。需求端，钢厂利润好转，高炉继续复产。供给方面，焦企利润修复，河北、江苏和山东等地由亏转盈，且市场预期改善，焦化厂开工积极，焦炭产量回升。总的来

说，焦炭供需双增，市场预期好转和钢厂复产格局下，焦炭短期仍有一定上涨空间，但目前钢厂利润仍然偏低，吨钢利润限制后期上涨幅度。预计短期多随钢价震荡偏强运行。

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。