

供需关系改善，钢价震荡偏强

摘要：

行情回顾：7月，螺纹钢价格呈先抑后扬走势，截至7月29日，螺纹钢2210合约收盘报价3996元/吨，较6月30日（4378元/吨）下跌382元/吨，跌幅8.73%。

利润分析：截至7月29日，螺纹钢高炉利润182.5元/吨左右，而电炉利润在7月底终于扭亏为盈。8月若吨钢利润得到持续改善，则钢厂继续检修停产的意愿不强。

供给分析：7月全国螺纹钢周度产量创出近5年历史最低位，在利润好转的驱使下，8月螺纹钢产量或有所增加，但若要实现全年去产能目标，则增量或有限。

需求分析：8月螺纹钢需求环比可能进一步改善，但高温天气或将伴随整个8月从而制约需求的释放。

库存分析：随着吨钢利润的好转，8月螺纹钢产量或将有所回升，若需求增长不及预期，则8月螺纹钢库存去化速度可能减缓。

技术分析：当前价位处于前期下跌趋势的中枢整理区间下沿，多方若不能持续发力冲破中枢，则短期或有承压回调的可能。

行情展望：8月螺纹钢价格或将震荡偏强运行，建议逢低做多思路对待，做好止损/止盈，并及时关注宏观政策导向、疫情发展以及螺纹钢供需情况变化。

华创期货 | 螺纹月报

投资咨询业务资格：
渝证监许可（2017）1号

报告完成时间：

2022年8月7日

陈长宏

期货从业资格证：F03097919
投资咨询资格证：Z0017587

TEL:023-89067890



扫描关注华创期货研究客服

热线：4000236678

一、行情回顾

7月，螺纹钢价格呈先抑后扬走势，截至7月29日，螺纹钢2210合约收盘报价3996元/吨，较6月30日（4378元/吨）下跌382元/吨，跌幅8.73%。或因全国大部分地区连续高温天气影响，螺纹钢现货市场成交清淡，7月中上旬螺纹钢期现价格同步大幅杀跌。然而，随着钢厂纷纷检修停产，螺纹钢产量断崖式下滑，钢价受到支撑，从七月中旬开始连续反弹。

图 1：螺纹钢绝对价格指数（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 2：螺纹钢2210合约（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

二、 利润分析

从工艺角度看，螺纹钢高炉利润及电炉利润自去年9月以来一路震荡下跌，直到6月中下旬才开始震荡回升，截至7月29日，螺纹钢高炉利润182.5元/吨左右，而电炉利润在7月底终于扭亏为盈。8月若吨钢利润得到持续改善，则钢厂继续检修停产的意愿将减弱。

图 3：螺纹钢高炉生产利润（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 4：螺纹钢电炉生产利润（单位：元/吨）



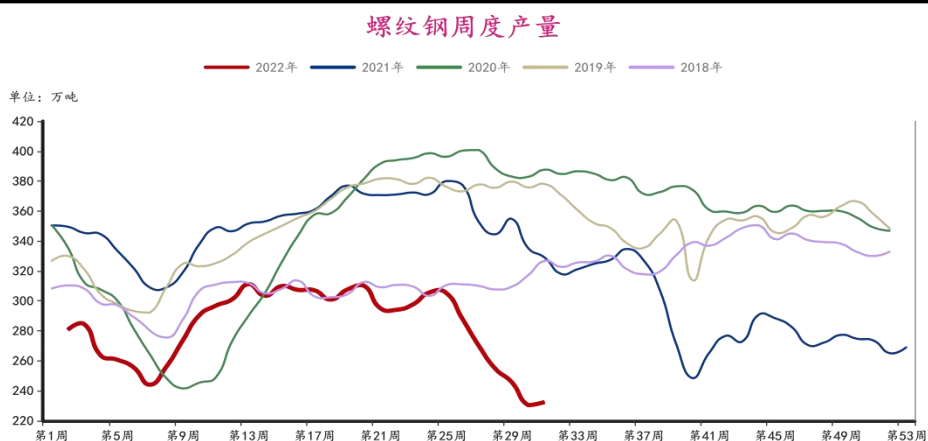
数据来源：钢联数据

三、 供给分析

据钢联数据显示，7月全国螺纹钢周度产量创出近5年历史最低位。或因吨钢利润低廉以及政策去产能，钢厂纷纷检修停产，7月螺纹钢产量同比环比均降幅明显。截至7月29

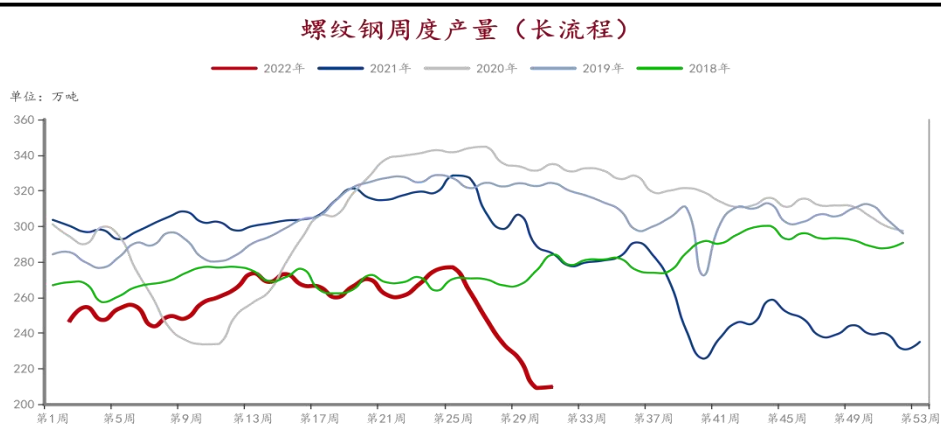
日，螺纹钢周度产量为232.37万吨，7月月均周度产量为240.72万吨，与去年同期（343.16万吨/周）相比减少102.44万吨/周，降幅29.85%。而6月月均周度产量为293.27万吨，7月环比减少52.55万吨/周，降幅17.92%。从工艺角度看，长短流程产量均有所下降，尤其是长流程产量呈断崖式下滑，短流程产量虽然也有所减少，但在7月中旬触底后连续两周回升。在利润好转的驱使下，8月螺纹钢产量或有所增加，但若要实现全年去产能目标，则增量或有限。

图 5：全国螺纹钢生产情况（单位：万吨）



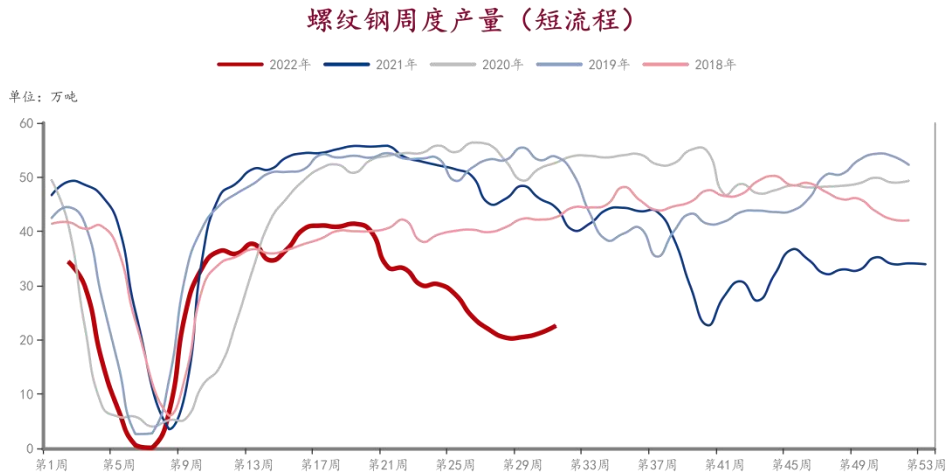
数据来源：钢联数据

图 6：螺纹钢长流程生产情况（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

图 7：螺纹钢短流程生产情况（单位：万吨）

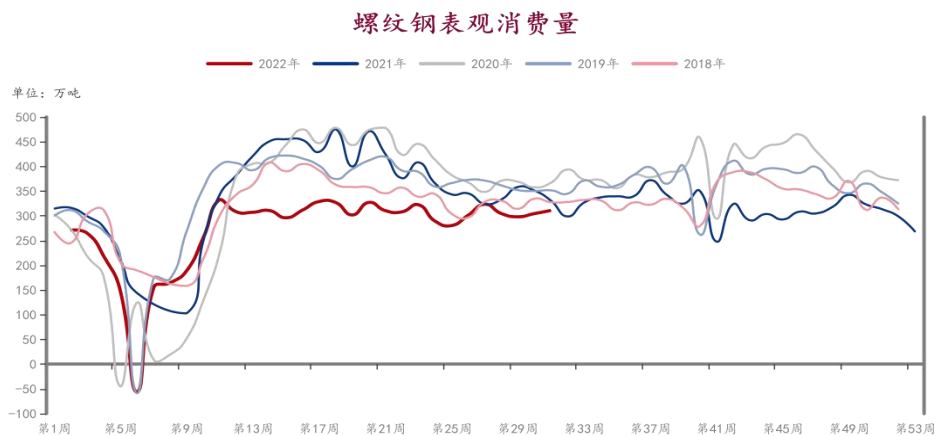


数据来源：钢联数据

四、需求分析

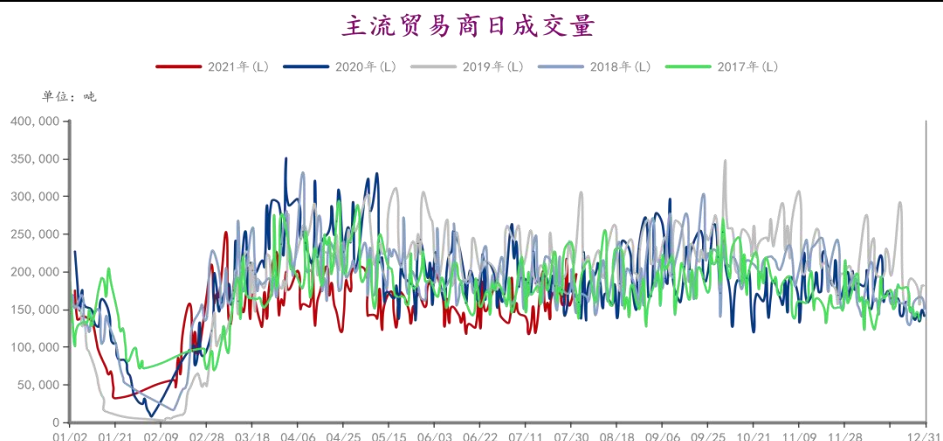
从表观消费数据可以看到，7月全国螺纹钢需求小幅回暖，整体表现平稳。周均表观消费量为304.66万吨，环比6月的303.46万吨/周增加1.2万吨/周，增幅0.4%；同比去年7月的343.45万吨/周减少了38.79万吨/周，降幅11.29%。从主流贸易商日成交量以及全国房地产房屋施工情况可以看到，虽然不及去年同期，但环比来看逐渐稳中向好。从传统意义上看，8月属于螺纹钢需求淡季，但近几年受疫情的影响，传统淡旺周期已被打乱，随着“扩大有效需求”、“稳楼市”、“保交楼”宏观政策的出台落实，8月螺纹钢需求环比可能进一步改善，但高温天气或将伴随整个8月从而制约需求的释放。

图 8：螺纹钢表观消费量（单位：万吨）



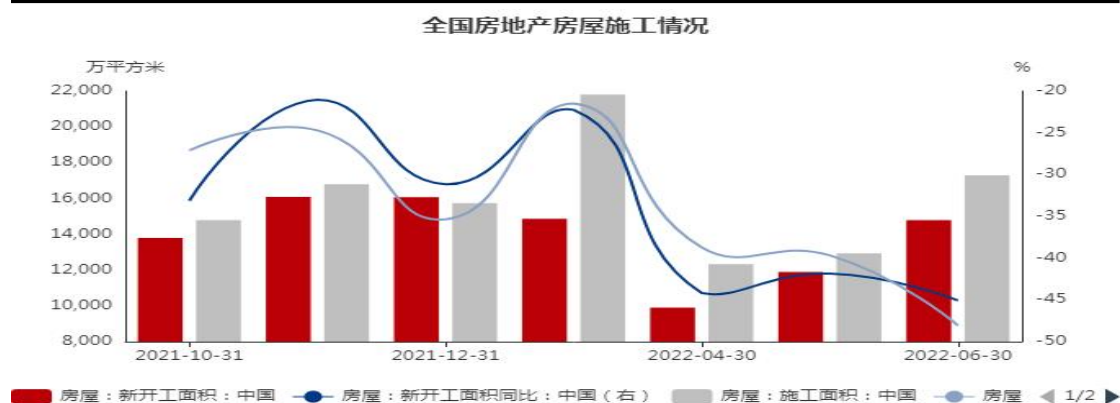
数据来源：钢联数据

图 9：主流贸易商日成交量（单位：吨）



数据来源：钢联数据

图 10：全国房地产房屋施工情况（单位：万平方米）

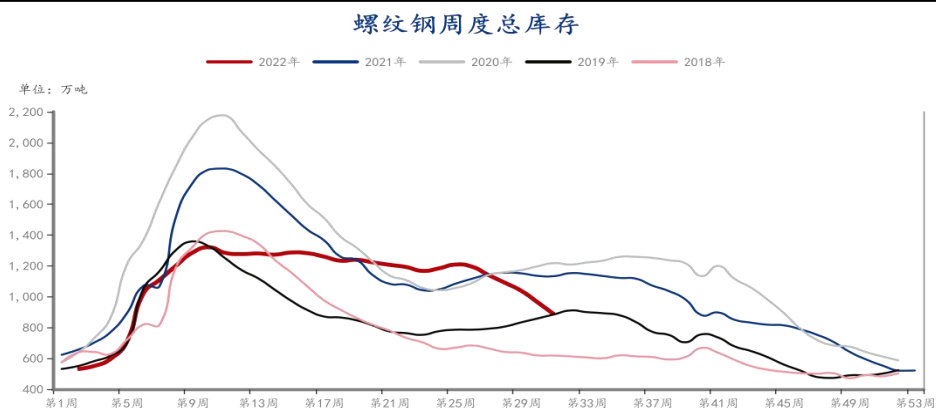


数据来源：钢联数据

五、库存分析

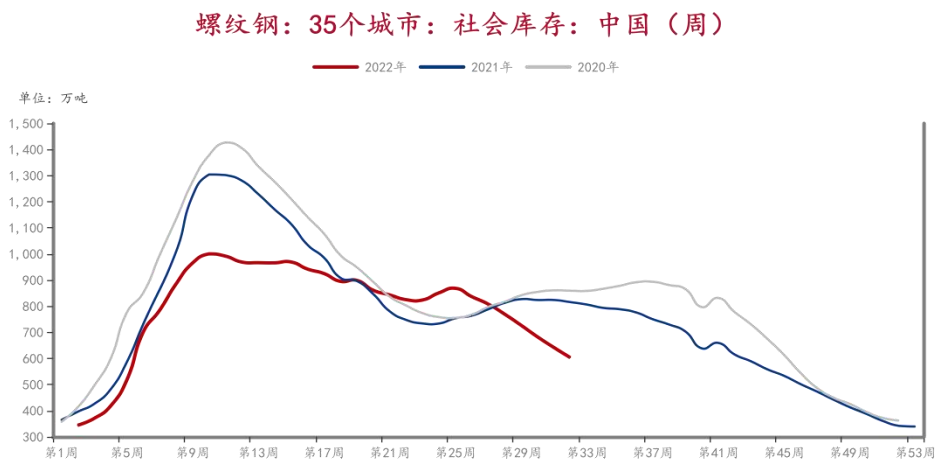
从库存数据可以看出，截至7月29日，7月螺纹钢总库存环比减少255.76万吨，降幅22.4%；社会库存环比减少166.3万吨，降幅20.58%；钢厂库存环比减少89.46万吨，降幅26.83%。库存的大幅减少缓解了前期累库的压力，供需关系有所改善。7月螺纹钢在传统淡季库存去化明显，主要是因为钢厂纷纷停产检修，螺纹钢产量断崖式下滑，而与需求并无明显关联。随着吨钢利润的好转，8月螺纹钢产量或将有所回升，若需求增长不及预期，则8月螺纹钢库存去化速度可能减缓。

图 11：螺纹钢周度总库存（单位：万吨）



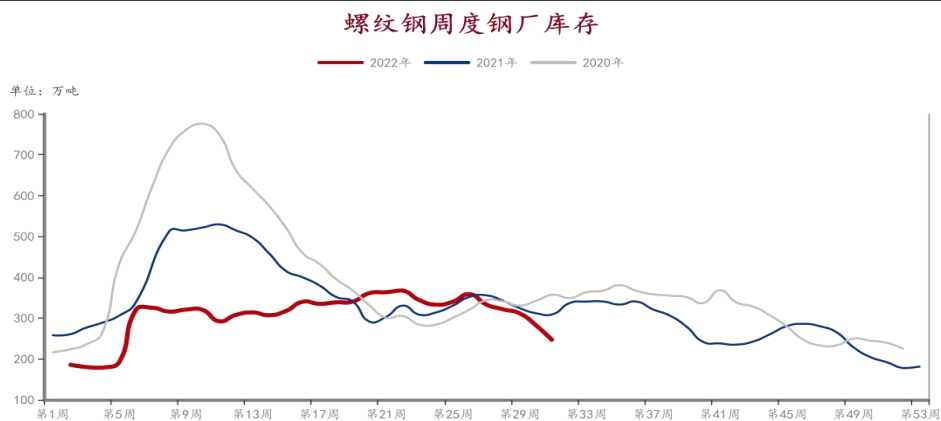
数据来源：钢联数据

图 12：螺纹钢社会库存（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

图 13：螺纹钢钢厂库存（单位：万吨）

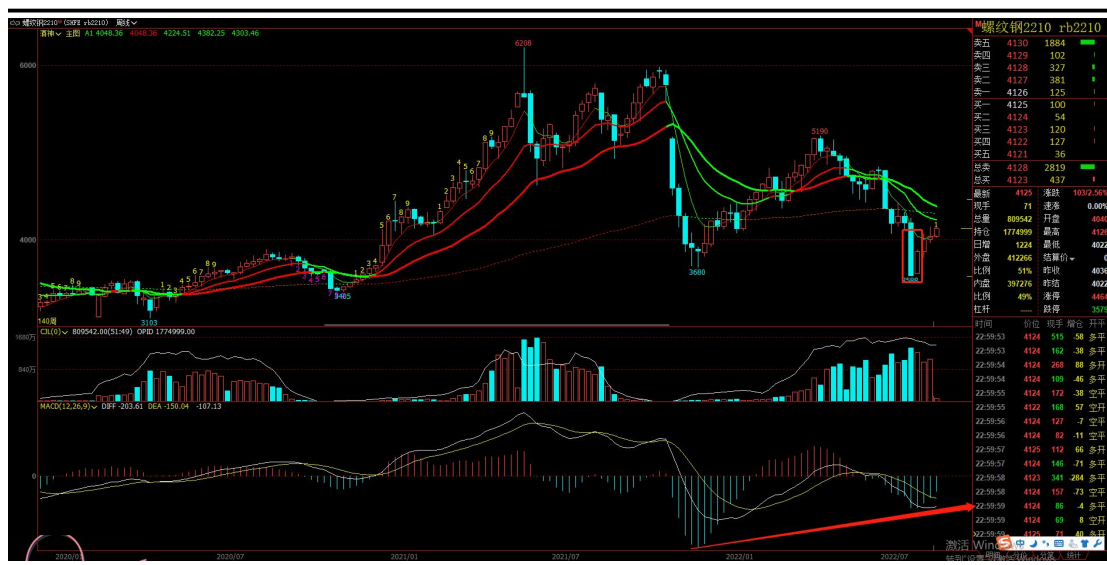


数据来源：钢联数据

六、技术分析

从盘面走势可以看出，螺纹钢2210合约日K线经过一波连续反弹刚站上均线，而周K线虽然对应MACD柱子有底背离的可能且周K线在底部形成“看涨孕线”经典上涨形态，但依然被均线压制，加之当前价位处于前期下跌趋势的中枢整理区间下沿，多方若不能持续发力冲破中枢，则短期或有承压回调的可能。小时级别来看，目前有继续向上攻击的势头，若能有效突破近期高点4145，则上方4279高点可期。

图 14：螺纹钢2210合约周线走势



数据来源：文华财经

图 15：螺纹钢2210合约日线走势



数据来源：文华财经

图 16：螺纹钢2210合约小时线走势



数据来源：文华财经

七、行情展望

随着“扩大有效需求”、“稳楼市、保交楼”政策的逐步落实，8月全国基建项目或迎来更大资金投入。为了实现全年经济增长目标，稳定就业，基建项目甚至可能出现大面积新开工与赶工的情况，而房地产方面为了响应交房政策或也将迎来复工潮。8月螺纹钢需求或有一定回升，但由于8月属于传统淡季，且高温天气或将伴随整个8月，螺纹钢需求反弹空间或有限。因吨钢利润好转，库存压力缓解，预计钢厂继续加大检修停产的意愿不强，而随着前期检修装置的恢复生产，8月螺纹钢产量或有所回升，但在去产能政策压力下，回升力度可能不大。综合来看，在宏观政策利好，全国疫情总体可控，供需矛盾不突出的背景下，8月螺纹钢价格或将震荡偏强运行，建议逢低做多思路对待，做好止损/止盈，并及时关注宏观政策导向、疫情发展以及螺纹钢供需情况变化。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但华创期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求分析内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理。市场行情瞬息万变，报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接投资依据，据此操作，风险自担。另外，在任何情况下，华创期货向客户提供本报告时，与投资者无利益冲突，也不与投资者分享投资收益。