

经济复苏缓慢，钢价震荡运行

摘要：

行情回顾：6月，螺纹钢期货价格呈先抑后扬走势，截至6月30日，螺纹钢2210合约收盘报价4378元/吨，较5月31日（4684元/吨）下跌306元/吨，跌幅6.53%。

利润分析：从工艺角度看，螺纹钢高炉利润不及178元/吨左右，而电炉利润虽有所回升但依然处于严重亏损状态。

供给分析：6月全国螺纹钢周度产量处于近五年历史同期最低位，从工艺角度看，螺纹钢长短流程产量均有所下降，其中短流程更是降幅明显。

需求分析：6月全国螺纹钢需求同比环比均有所减少。

库存分析：螺纹钢6月社会库存与钢厂库存均有所下降，其中钢厂库存降幅明显。

技术分析：螺纹钢2210合约周K线及日K线被均线压制，目前还处于空头趋势中。

行情展望：预计7月螺纹钢需求或有所回升，但空间有限，螺纹钢2210合约或将震荡运行为主，建议震荡思路对待，做好止损/止盈，并及时关注螺纹钢供需情况。

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7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



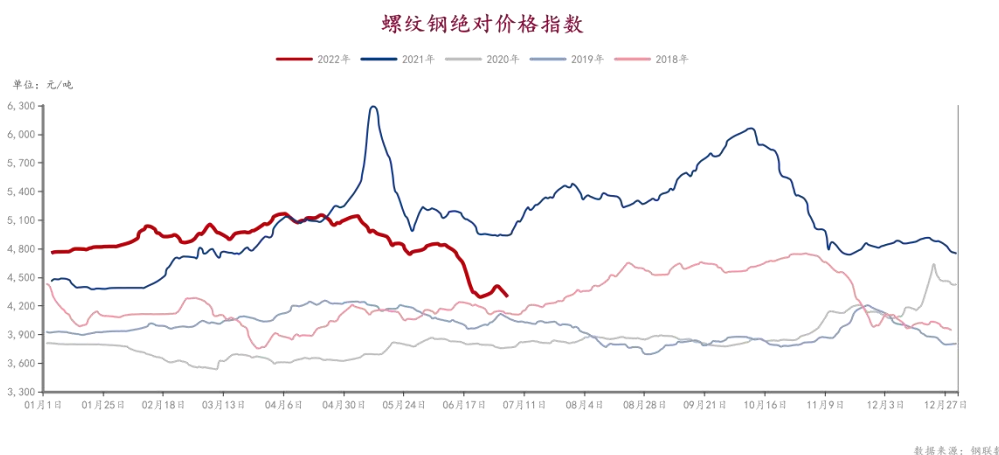
扫描关注华创期货研究客服

热线：4000236678

一、行情回顾

6月，螺纹钢期货价格呈先抑后扬走势，截至6月30日，螺纹钢2210合约收盘报价4378元/吨，较5月31日（4684元/吨）下跌306元/吨，跌幅6.53%。受房地产销售数据疲弱，全国多省市连续梅雨天气以及中高考等因素的影响，6月中上旬螺纹钢需求反弹不及预期，库存累积严重，加之成本端焦煤、铁矿石等价格大幅下挫，螺纹钢期现价格同步大幅杀跌。直到6月下旬，随着稳经济政策的逐步落实发力，加之部分城市天气逐渐转晴，工地施工进度提升，多家钢厂停产检修效果显现，螺纹钢供大于求的局面有所好转，期货价格也企稳反弹，但整体表现还是偏弱，或是由于传统消费淡季，高温天气减缓施工进度，螺纹钢现货需求复苏不及预期。

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）

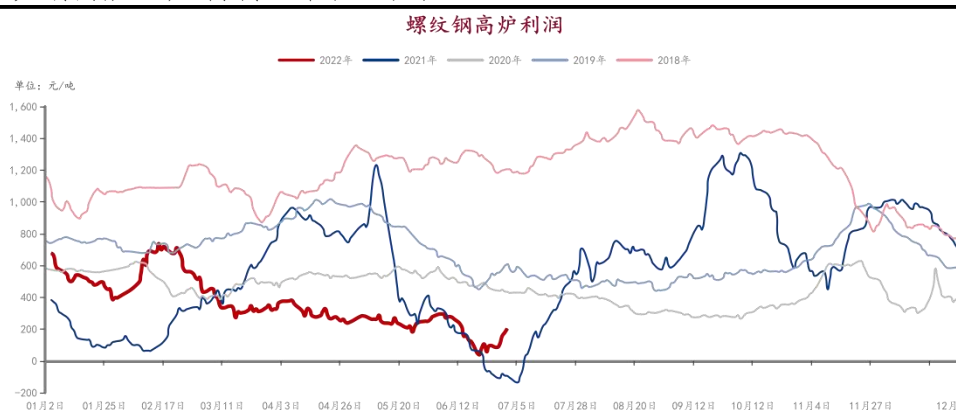


数据来源：钢联数据

二、 利润分析

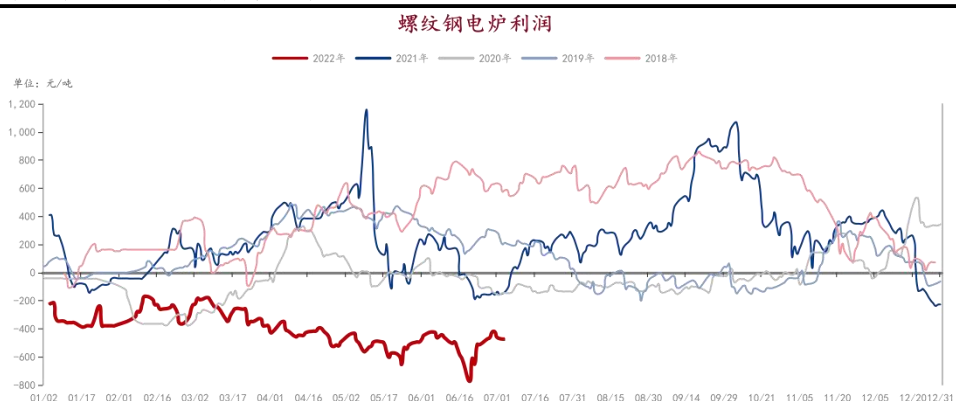
从工艺角度看，螺纹钢高炉利润及电炉利润自去年9月份以来一路震荡下跌，直到6月中下旬才小幅回升，截至6月30日，螺纹钢高炉利润178元/吨左右，而电炉利润虽有所回升但依然处于严重亏损状态。若低高炉利润、负电炉利润的局面持续得不到大幅改善，则钢厂有可能会进一步检修停产，从而压缩螺纹钢产量。

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）



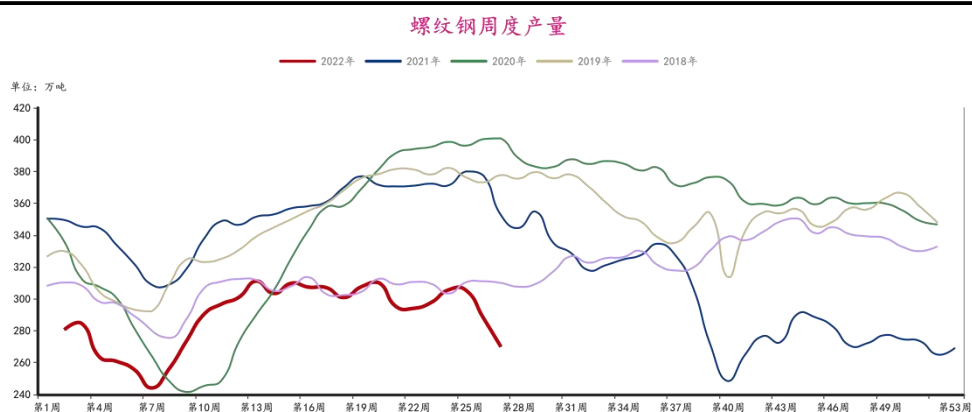
数据来源：钢联数据

三、 供给分析

据钢联数据显示，6月全国螺纹钢周度产量处于近五年历史同期最低位，从工艺角度看，螺纹钢长短流程产量均有所下降，其中短流程更是降幅明显。或因出货不畅，高炉

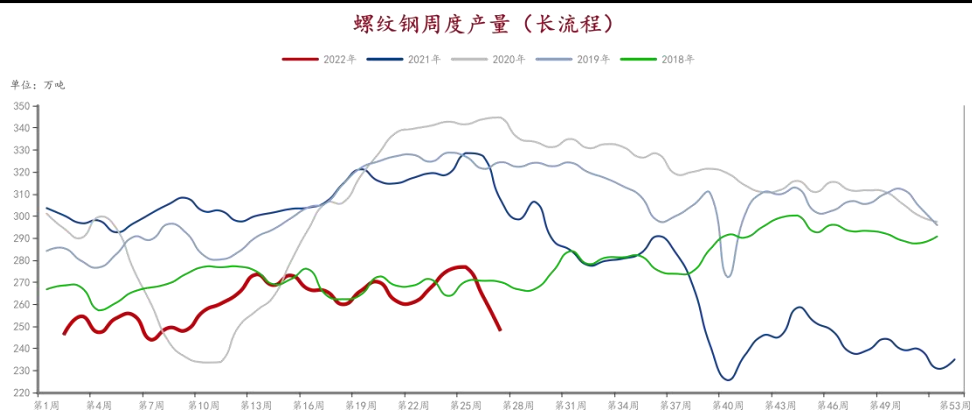
利润低廉，电炉严重亏损，钢厂纷纷停产检修，6月螺纹钢产量同比环比均降幅明显。截至6月30日，螺纹钢周度产量为269.86万吨，6月月均周度产量为293.27万吨，与去年同期（370.72万吨/周）相比减少77.45万吨/周，降幅20.89%。而5月月均周度产量为300.88万吨，6月环比减少7.61万吨/周，降幅2.53%。从工艺角度看，因电炉亏损严重，高炉利润薄弱，6月短流程月均周度产量为27.02万吨，长流程月均周度产量为266.24万吨，短流程同比减少（50.39万吨/周）减少46.38%，长流程同比减少（320.33万吨/周）减少16.89%。7月螺纹钢产量主要看库存去化、需求恢复以及钢厂利润情况。

图 5：全国螺纹钢生产情况（单位：万吨）



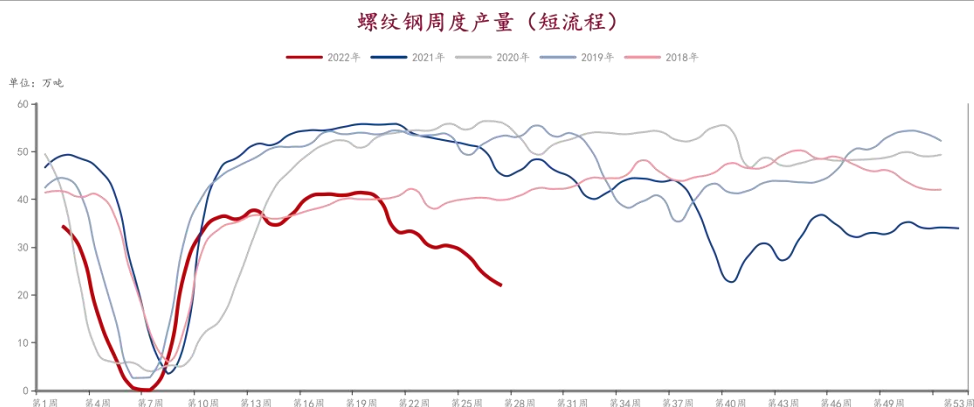
数据来源：钢联数据

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）

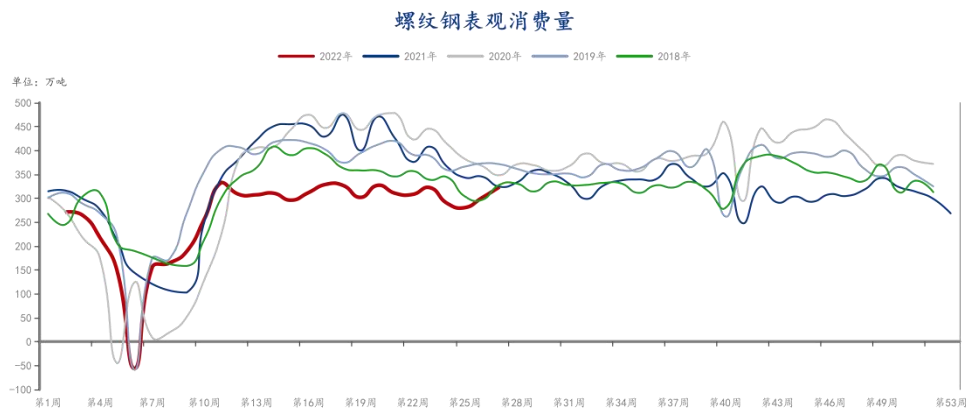


数据来源：钢联数据

四、需求分析

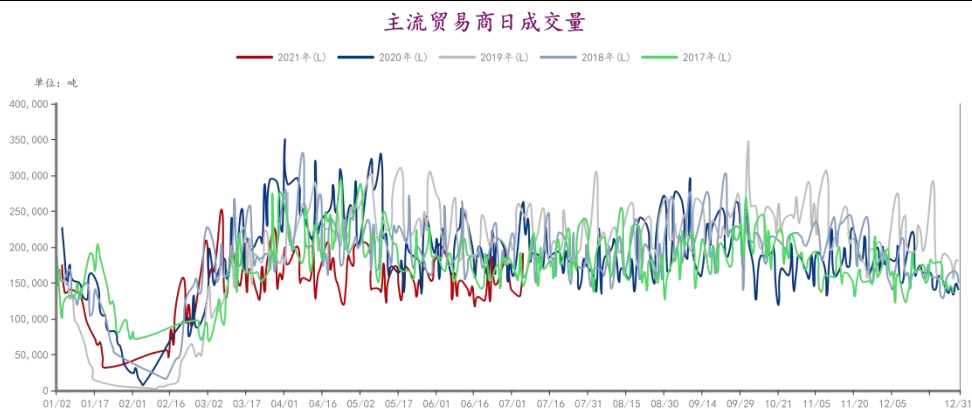
从表观消费数据可以看到，6月全国螺纹钢需求先抑后扬，周均表观消费量为303.46万吨，环比5月的314.10万吨/周减少10.64万吨/周，降幅3.39%；同比去年6月的357.53万吨/周减少了54.07万吨/周，降幅15.12%。主流贸易商成交量以及全国房地产房屋施工情况也能印证需求端的疲软。6月建材消费量为日均15.60万吨，与去年同期（19.42万吨/日）相比减少了3.82万吨/日，降幅19.67%，环比5月的15.42万吨/日增加0.18万吨/日，增幅1.17%。虽稳经济宏观调控政策频繁出台，全国疫情总体得到有效控制，但由于南方多省市连续梅雨天气以及中高考期间限制施工原因，工地复工复产进展缓慢，加之房地产销售数据疲弱，美联储暴力加息，全球经济衰退担忧，悲观情绪笼罩全球各行各业，6月上半月螺纹钢需求速度恢复远不及预期，直到6月下旬才稍微得以释放。7月螺纹钢的需求能否得以进一步提升依赖于宏观政策的具体落实，基建项目推进速度，房地产新开工数据等。值得注意的是，夏季气温逐渐升高或影响工地施工，从而压制螺纹钢需求提升。

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）

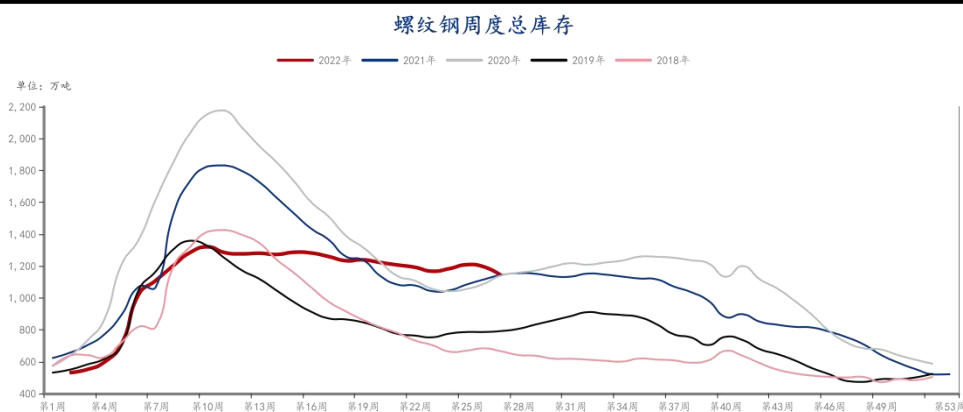


数据来源：钢联数据

五、库存分析

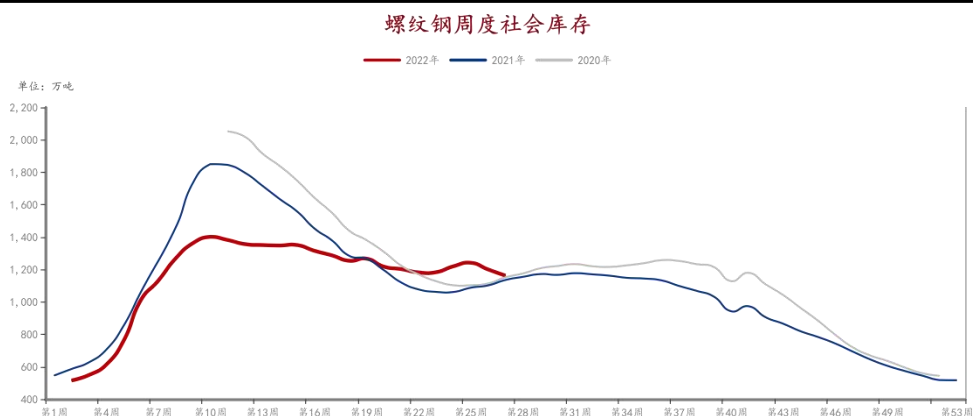
从库存数据可以看出，截至6月30日，6月螺纹钢总库存环比减少50.96万吨，降幅4.27%；35城市社会库存环比减少16.8万吨，降幅2.04%；钢厂库存环比减少34.16万吨，降幅9.29%。与传统的3、4月去库时间不同，螺纹钢6月下旬才开始去库，或因4、5月北京、上海等部分城市疫情封城，建筑工地停工，各地交通物流受阻以及6月中上旬多省市连续梅雨天气导致需求后移，加之利润恶化，钢厂纷纷检修停产所致。后续螺纹钢库存压力能否得到持续释放还需看稳经济宏观政策的持续性与传导性，下游需求端基建项目和房地产开工情况以及供给端钢厂减产情况。

图 11：螺纹钢周度总库存（单位：万吨）



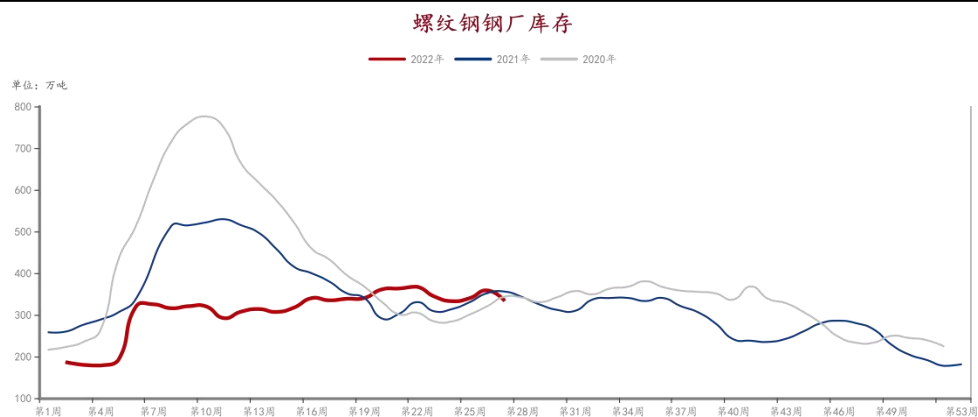
数据来源：钢联数据

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

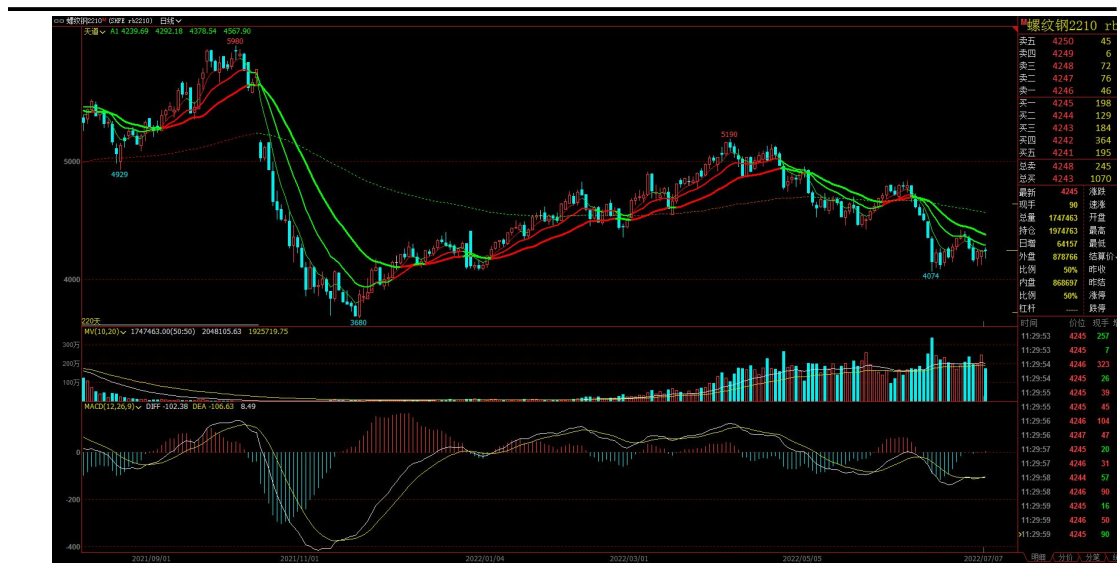
从盘面数据可以看出，螺纹钢2210合约周K线及日K线目前均处于均线下方，技术分析上看偏空；而小时K线刚站上均线且对应MACD已形成金叉底背离，技术分析上看偏多；总体而言，螺纹钢2210合约暂时处于空头趋势中，后续小时级别偏多是否能演变成日线乃至周线级别多头趋势则要看现货需求及价格是否能持续回升。

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

在稳经济宏观调控大背景下，随着全国疫情总体得到有效控制，各地经济活动逐步恢复正常，工地复工复产，7月螺纹钢需求或有一定回升，但由于7月属于传统淡季，且

气温越来越高，螺纹钢需求反弹空间或有限。因高炉利润薄弱，电炉严重亏损，库存总体依然偏高，预计钢厂将持续检修停产以控制产量，一定程度上将缓解供大于求的局面。需求端与供给端的改善一定程度上对螺纹钢价格形成支撑，但宏观政策是否持续发力并得到有效落实以及房地产销售数据是否改善目前尚不能确定，且技术上螺纹钢2210合约总体还偏弱，预计7月螺纹钢2210合约或将震荡运行为主，建议震荡思路对待，做好止损/止盈，并及时关注螺纹钢供需情况。

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。