

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

负反馈暂告一段落 原料成本有望企稳 ——周报20220523



研 究 所 : 彭博涵
联 系 方 式 : 0371-68599135
电 子 邮 箱 : pengbh_qh@ccnew.com
执 业 证 书 编 号 : F3076814
投 资 咨 询 编 号 : Z0016415

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
螺纹钢 热卷	<p>供应：螺纹产量295万吨，环比-4.8%；热卷产量326，环比-0.3%。近两周钢价大跌，钢厂亏损减产范围扩大，螺纹短流程更是出现断崖下降。因此上周供应减量明显。</p> <p>消费：螺纹表需311万吨（同比-17%，环比-5%）；热卷表需332万吨（同比-0.5%，环比-0.2%）。4月经济数据出炉，地产链从拿地到销售增速全线转负，工业增加值断崖下跌，制造业增速回落至个位数，疫情冲击严重，钢材消费旺季不旺。</p> <p>库存：螺纹总库存1206万吨（同比+12%，环比-1.3%）；热卷总库存338万吨（环比+1.6%，同比-4%）。成材旺季累库，压力主要集中在钢厂端，致使钢厂减产意愿增强。</p> <p>成本：焦炭第三轮提降落地累降600，钢价成本支撑下移。但周末印度宣布下调煤焦矿等原料进口关税，预计将加剧原料供应紧张格局，产业链负反馈或告一段落，成本支撑有望再度走强。</p> <p>基差：盘面跌幅较大，现货升水小幅扩大。</p> <p>总结：目前螺纹呈现出供应逐渐收紧+货源在上游集中+需求降幅放缓特点，如果接下来的淡季疫情好转管控放松，钢材成交攀升+库存环比回落，其对价格的支撑效用也将逐渐走强。热卷方面，周日印度宣布上调板材出口关税，作为钢材出口大国，印度板材出口是欧盟补充进口的第一选择，此消息有望提振国内板材出口和价格表现。</p>	<p>单边：螺纹4500-4800震荡，短线区间操作为宜，长线暂先观望；</p> <p>套利：卷螺差仍以逢低多为主。</p>	<p>印度钢铁关税政策；疫情影响；宏观政策。</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

供需情况

03

价差分析

01

行情回顾

黑色系上演“V型”反转

	名称	2022/5/20	2022/5/13	周涨跌	涨跌幅：%
现货市场	上海螺纹	4820	4900	↓-80	↓-1.63
	北京螺纹	4820	4920	↓-100	↓-2.03
	杭州螺纹	4800	4850	↓-50	↓-1.03
	广州螺纹	4970	5110	↓-140	↓-2.74
	上海热卷	4830	4820	↑10	↑0.21
	天津热卷	4840	4920	↓-80	↓-1.63
	广州热卷	4850	4870	↓-20	↓-0.41
期货市场	RB2210	4638	4670	↓-32	↓-0.69
	RB2301	4549	4586	↓-37	↓-0.81
	RB2305	4465	5030	↓-565	↓-11.23
	HC2210	4770	4767	↑3	↑0.06
	HC2301	4680	4678	↑2	↑0.04
	HC2305	4578	4851	↓-273	↓-5.63
螺纹基差	上海	519	37	↑483	↑1,320.31
	北京	519	57	↑462	↑808.03
	杭州	414	429	↓-15	↓-3.39
热卷基差	上海	267	-16	↑283	↓-1,768.75
	天津	277	84	↑193	↑229.76
跨期/品种价差	RB10-01	89	84	↑5	↑5.95
	RB01-05	84	-444	↑528	↓-118.92
	RB05-10	-173	360	↑1	↑1.12
	HC10-01	90	89	↑275	↓-158.96
	HC01-05	102	-173	↓-276	↓-328.57
	HC05-10	-192	84	↑35	↑36.08
	10合约卷螺差	132	97	↑35	↑36.08
	01合约卷螺差	131	92	↑39	↑42.39
	05合约卷螺差	113	-179	↑292	↓-163.13
盘面/钢厂利润	10RB	536	675	↓-139	↓-20.59
	10HC	518	622	↓-104	↓-16.71
	华东短流程利润	-239	-200	↓-39	↑19.50
	华东长流程利润	202	206	↓-3	↑1.63
废钢	上海	3411.5	3451.1	↓-40	↓-1.15
	唐山	3430	3503.5	↓-74	↓-2.10
	安阳	3341.3	3414.3	↓-73	↓-2.14
螺废价差	华东地区	1408.5	1448.9	↓-40	↓-2.79

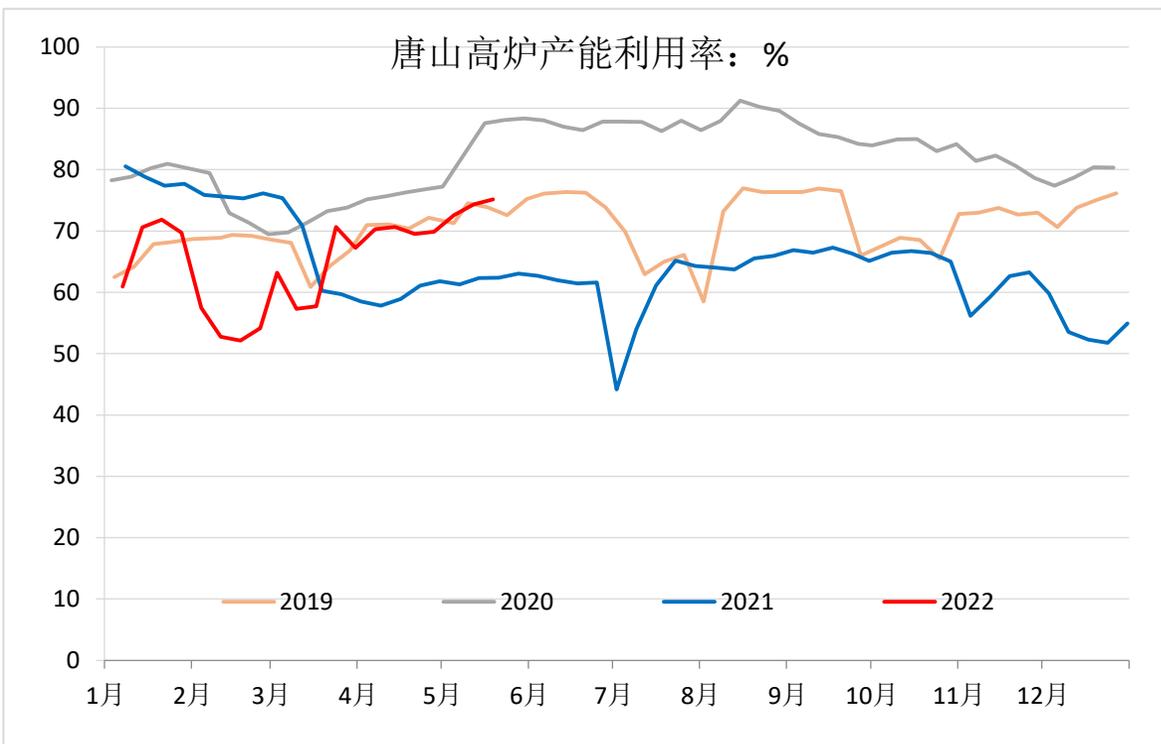
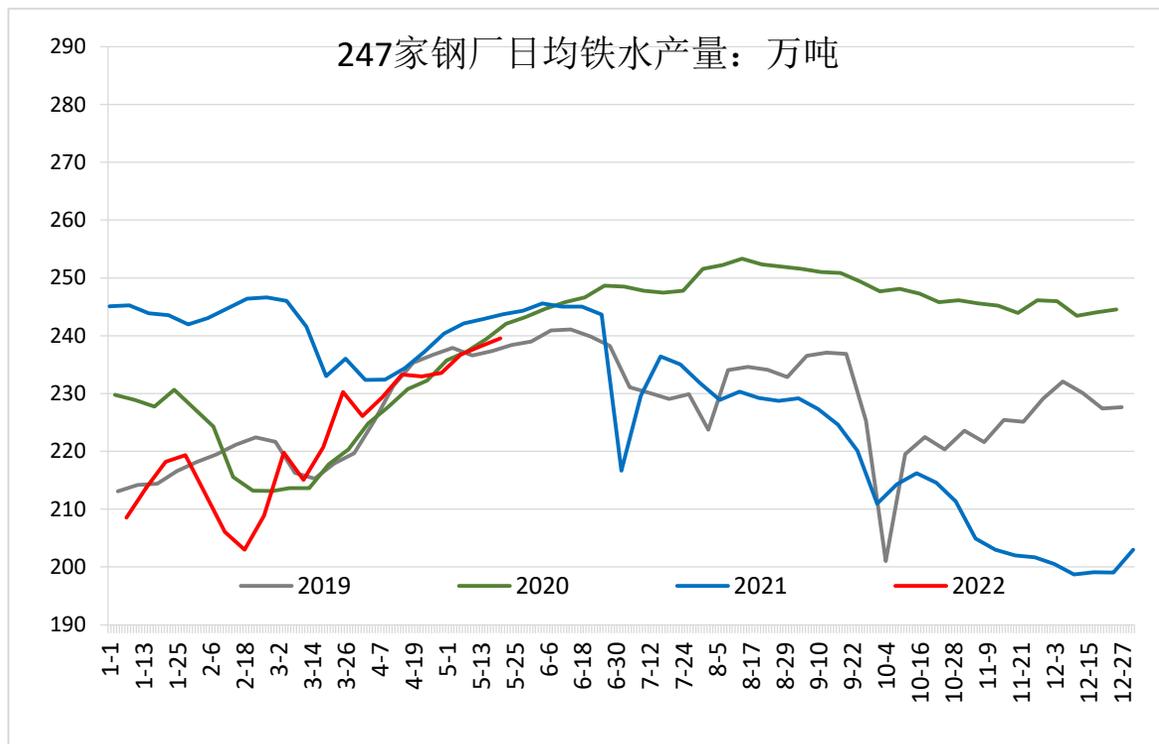
上周成材V型走势波动较大：周初受4月疲弱的地产数据拖累，市场信心受挫，螺纹热卷跌出三个月以来的新低位置。不过周四开始空头持续减仓，叠加周五央行再次下调5年期LPR利率，降息动作释放上层稳增长稳地产的决心，有利于修复市场信心，因此周五黑色全线飘红，成材盘面价格收复周初跌幅，周内收较长下影线。

数据来源：Wind

02

供需分析

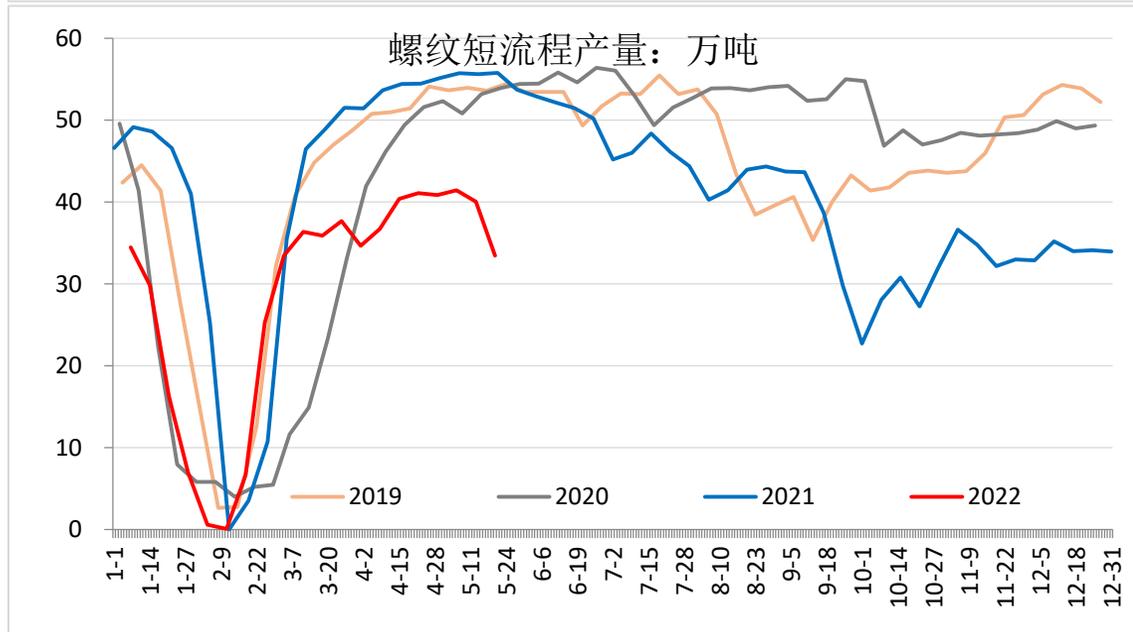
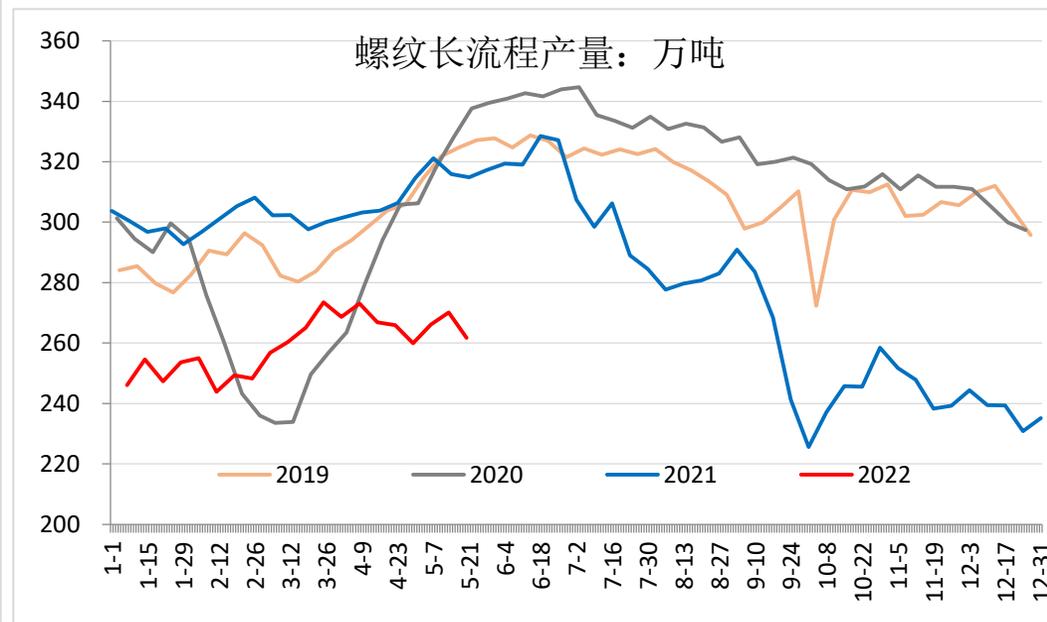
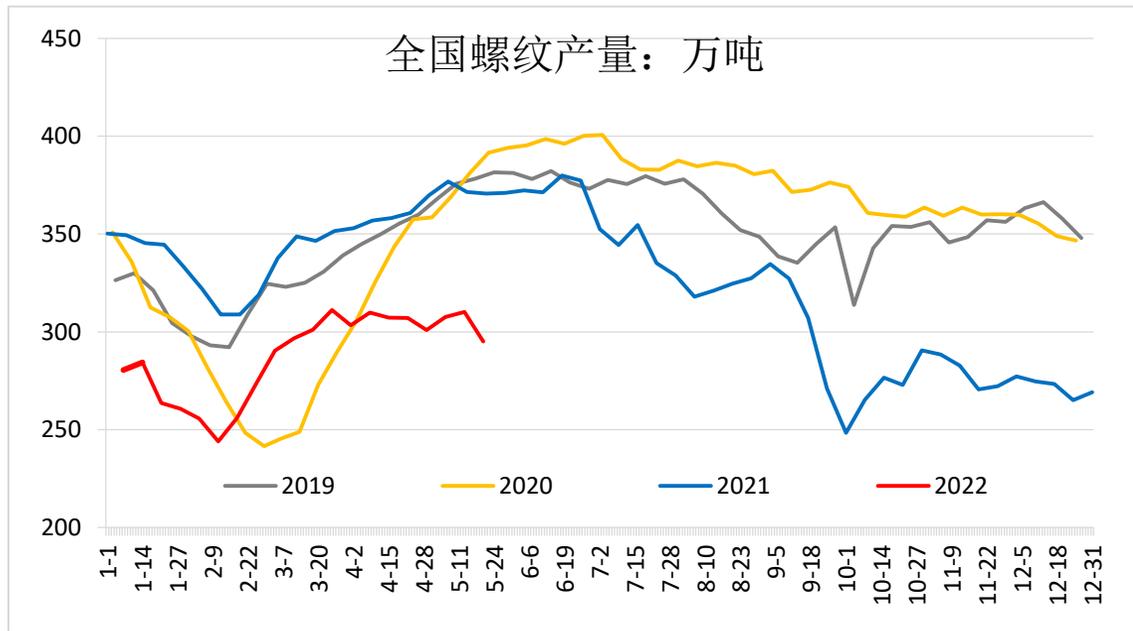
产量恢复至往年同期水平



- 247家钢厂铁水日产239.53万吨（环比+1.35万吨，同比-4.17万吨）
- 唐山高炉产能利用率75%（环比+0.8%，同比+12%）
- 铁水产量从2月底开始持续回升，基本恢复到往年同期水平。虽然下游消费不佳，钢厂利润微薄，但钢厂依旧维持稳定生产。

数据来源：Mysteel

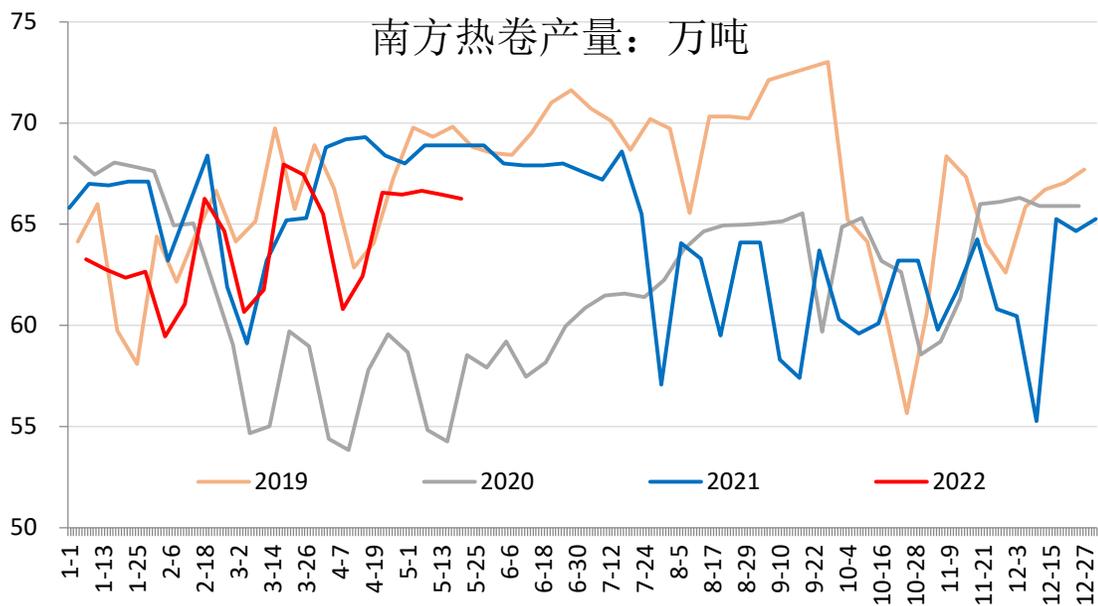
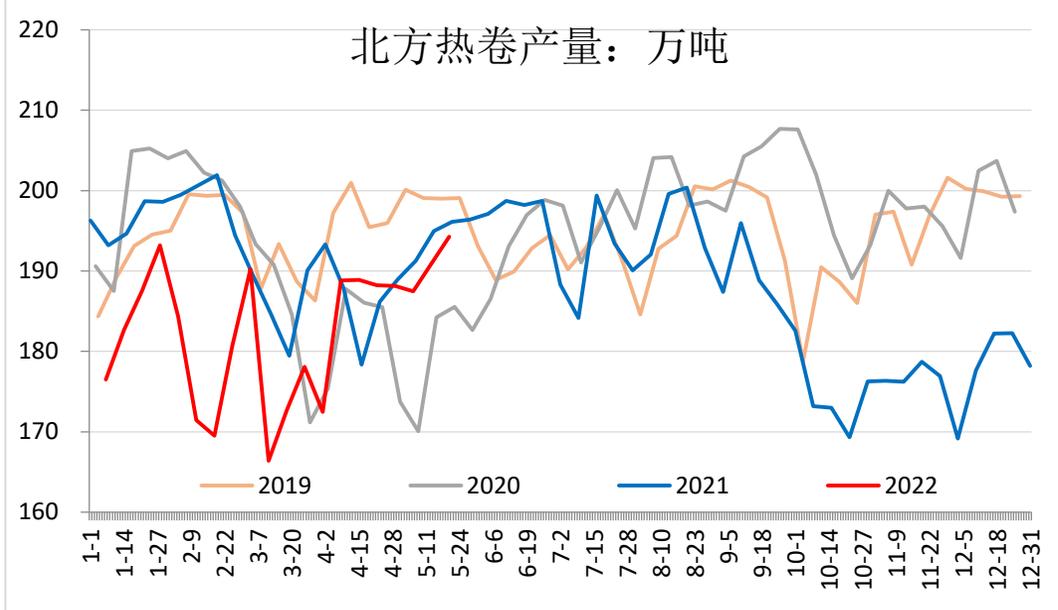
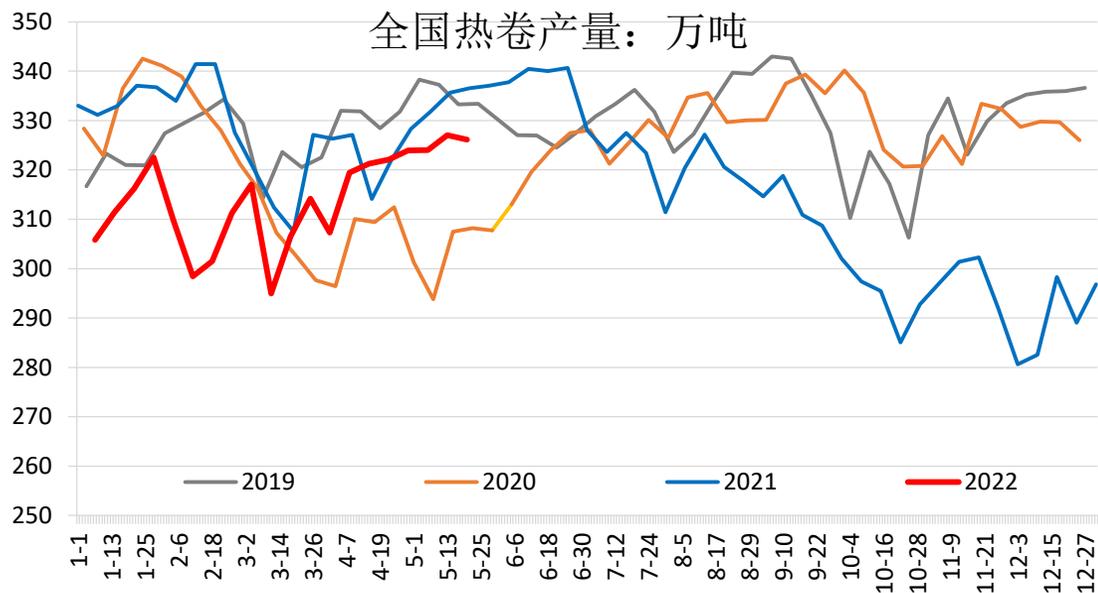
螺纹钢产量：同比降幅扩大



数据来源：Mysteel

- 全国螺纹钢周产量295万吨（环比-4.8%，同比-20%）
- 长流程周产量262万吨（环比-3%，同比-17%）
- 短流程周产量33万吨（环比-16%，同比-38%）

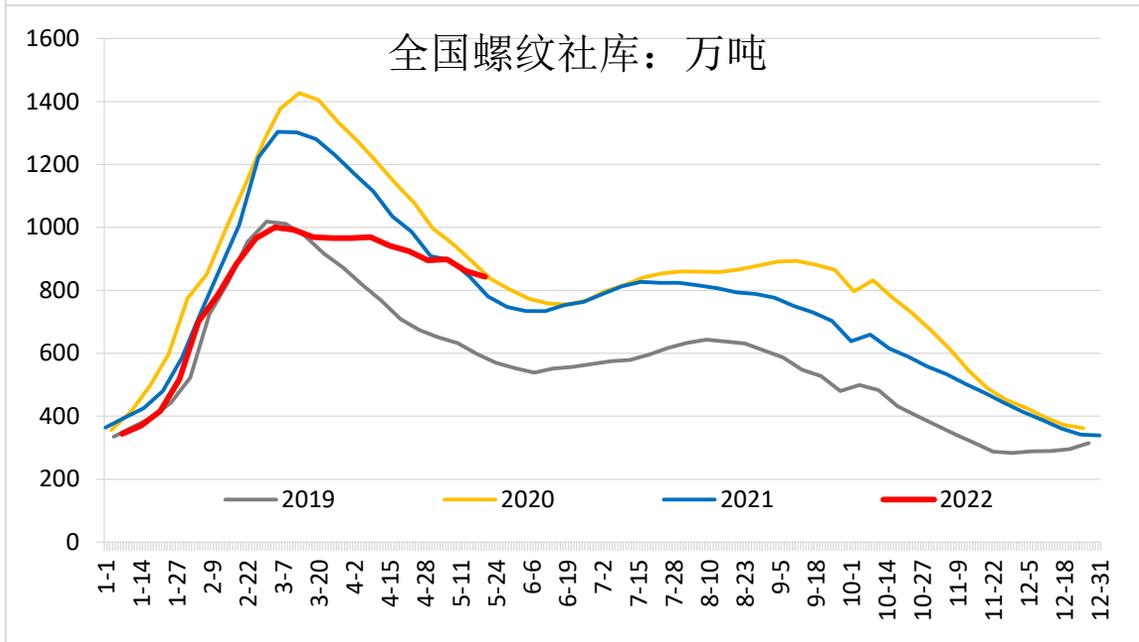
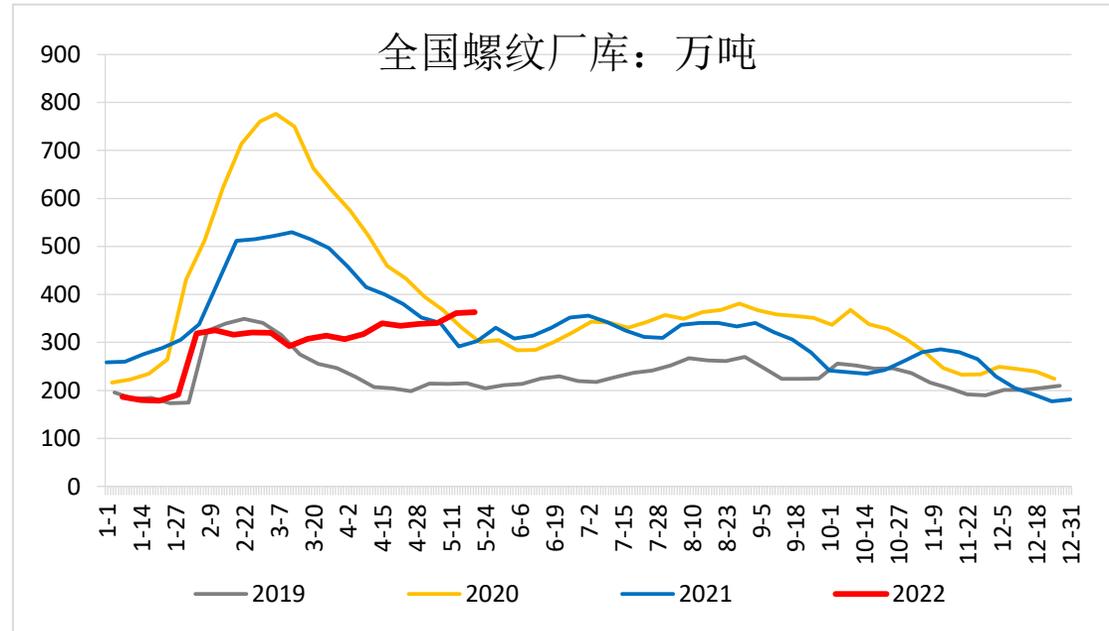
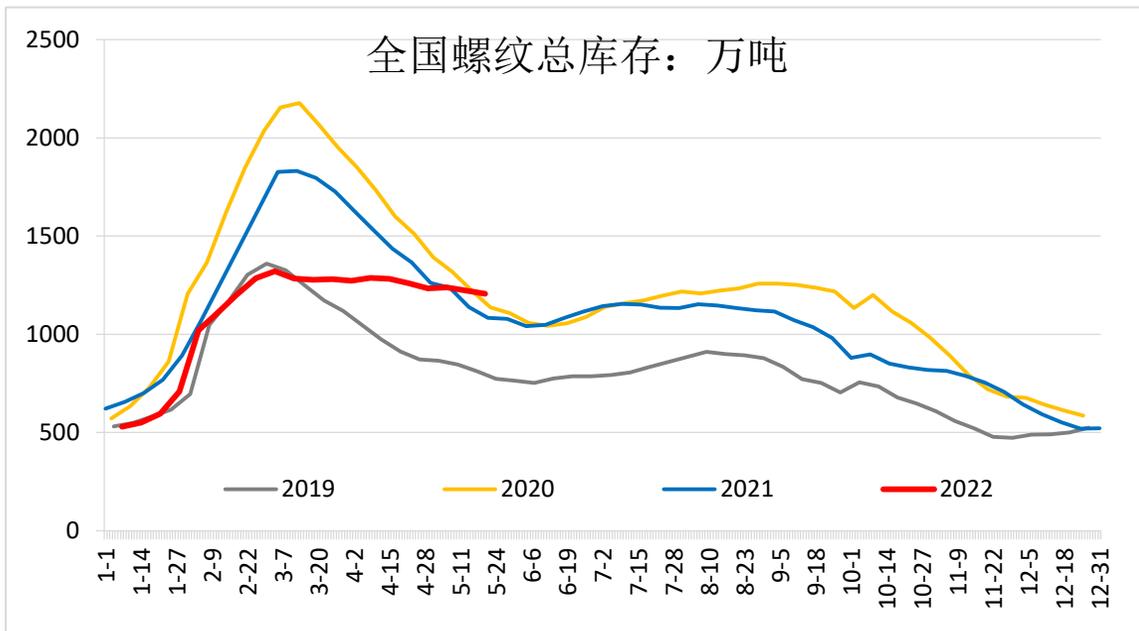
热卷产量：南方减产较多



数据来源: Mysteel

- 全国热卷周产量326万吨（环比-0.3%，同比-3%）
- 北方产量194万吨（环比+1.8%，同比-1.1%）
- 南方产量67万吨（环比-0.3%，同比-4%）

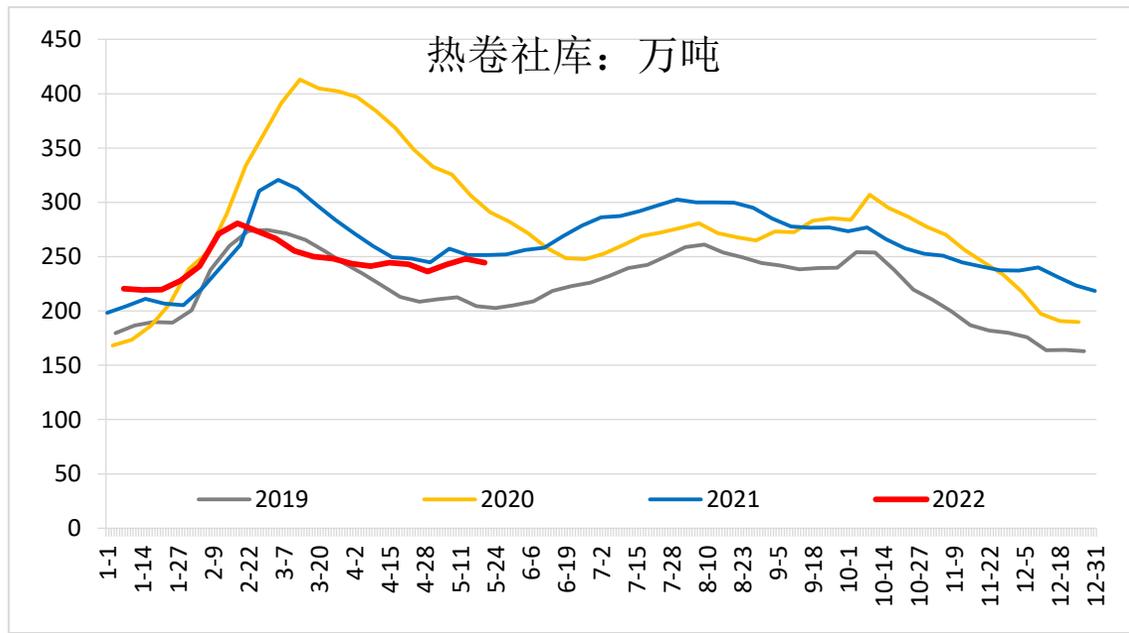
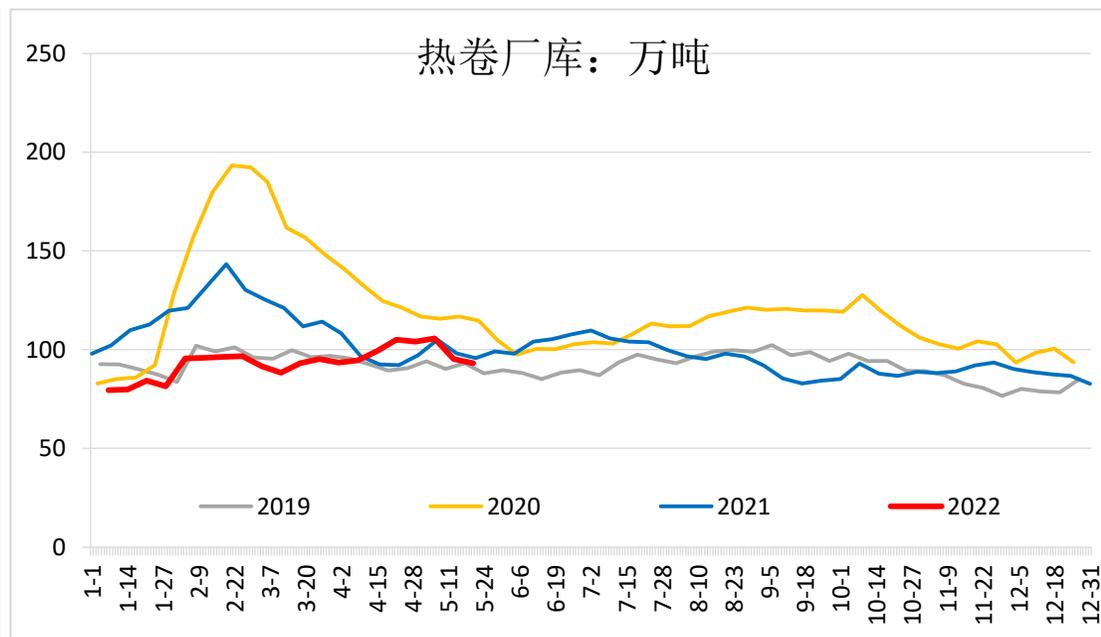
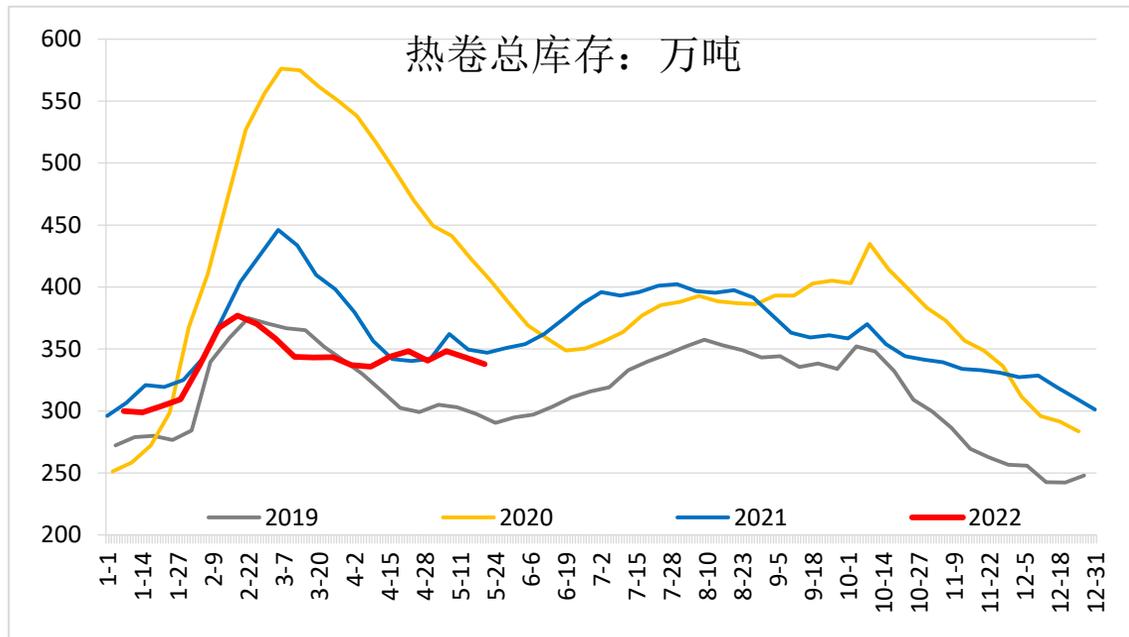
螺纹钢库存：厂库增社库降



数据来源: Mysteel

- 螺纹钢厂库363万吨（同比+10%，环比+0.6%）
- 螺纹钢社库843万吨（同比+13%，环比-2%）
- 螺纹钢总库存1206万吨（同比+12%，环比-1.3%）

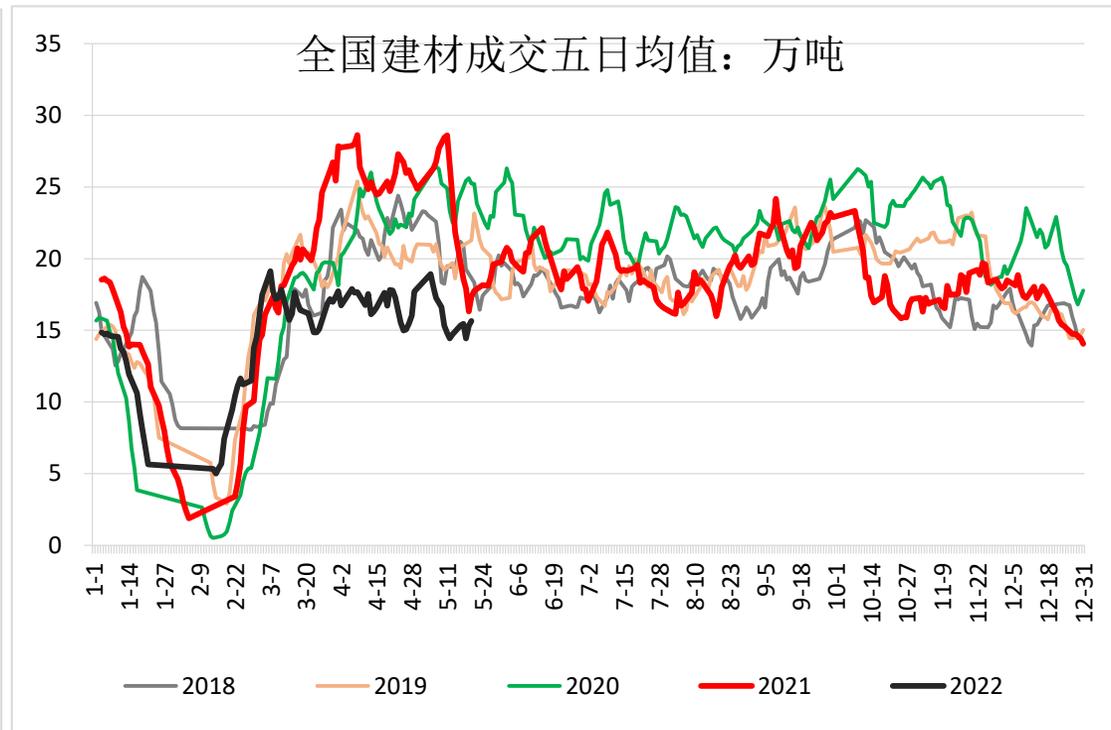
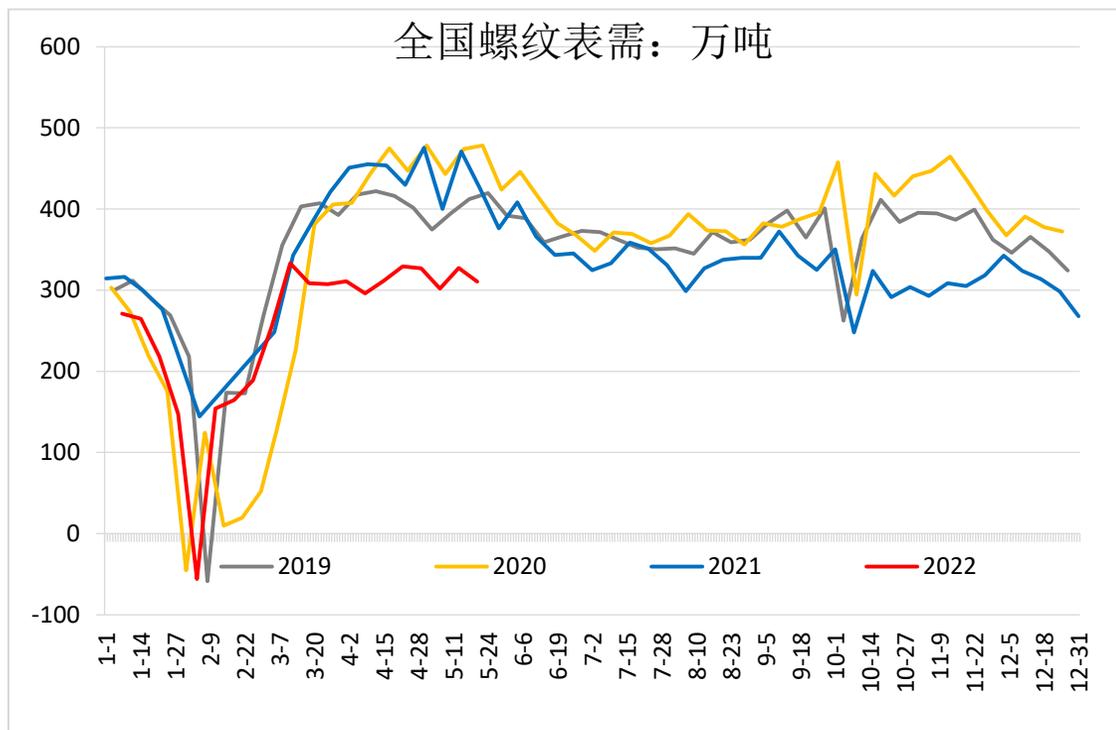
热卷库存：厂库降幅较大，总库存低于去年



数据来源: Mysteel

- 热卷厂库93万吨（环比-2.3%，同比-6%）
- 热卷社库245万吨（环比-1.3%，同比-3%）
- 热卷总库存338万吨（环比+1.6%，同比-4%）

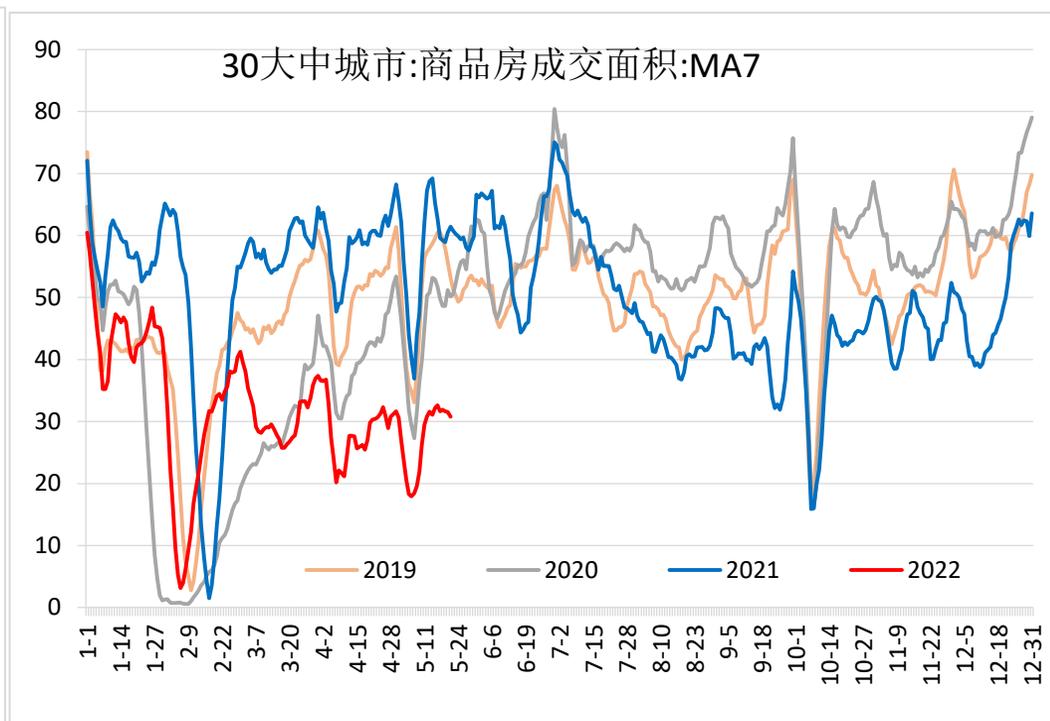
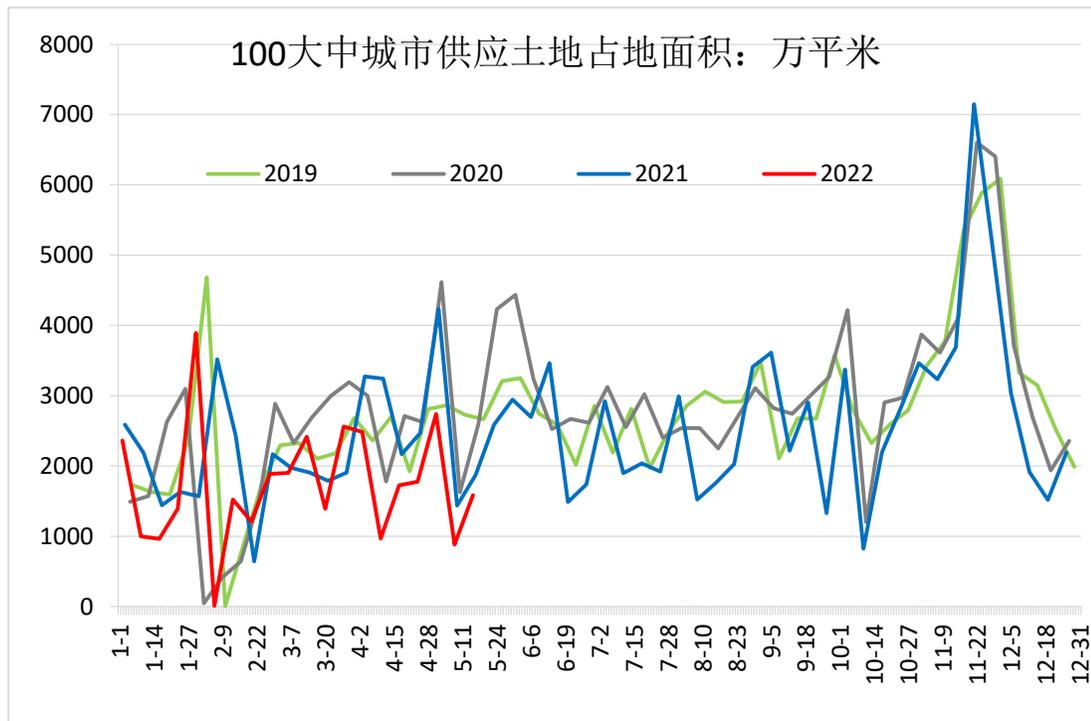
螺纹消费：表需低位震荡，成交依旧偏弱



数据来源: Mysteel

- 螺纹表观消费311万吨（同比-17%，环比-5%）
- 全国建材成交五日均值15.65万吨（环比+0.2万吨，同比-1.7万吨）

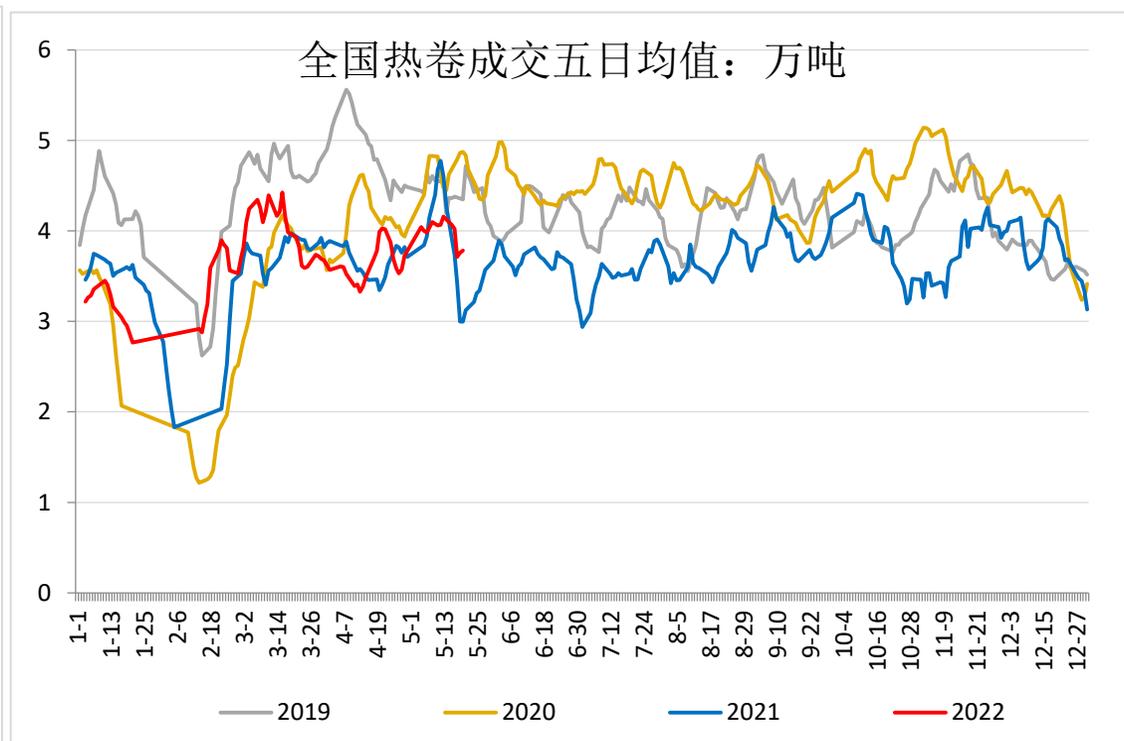
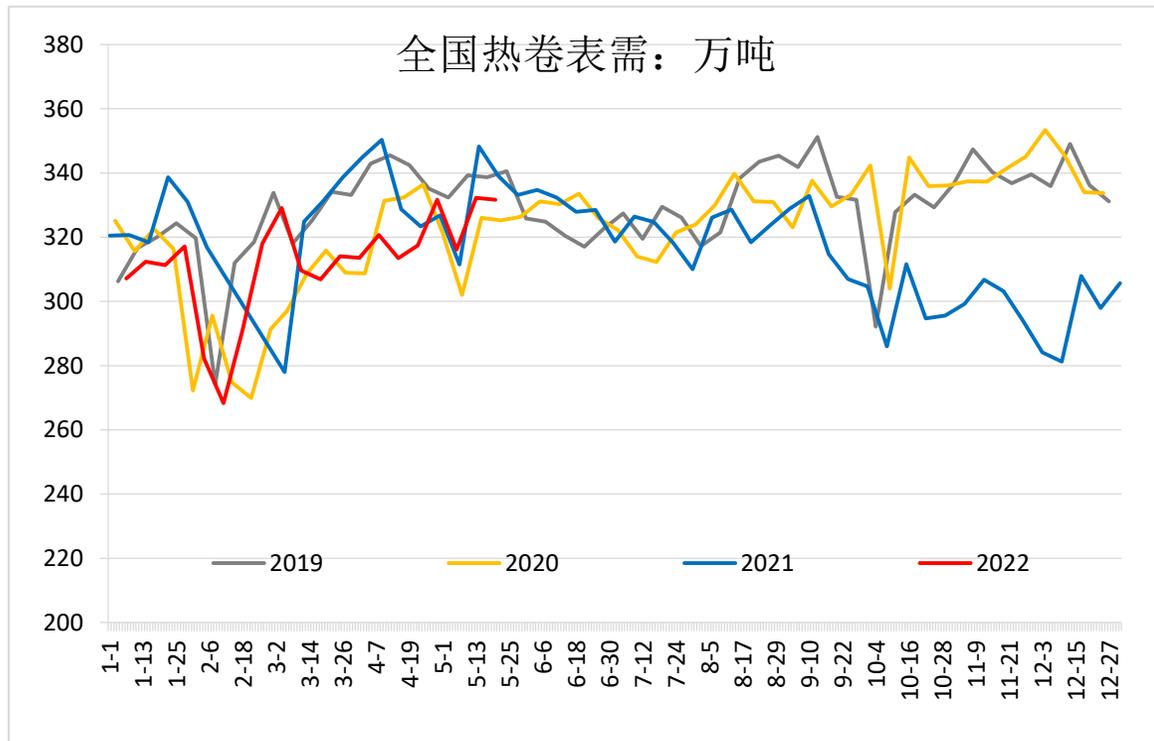
地产：拿地+销售依旧没有改观



数据来源: Wind

- 100大中城市供应土地占地面积1584万平方米（环比+80%，同比-15%）
- 30大中城市商品房销售面积7日均值30.75（环比-1%，同比-50%）

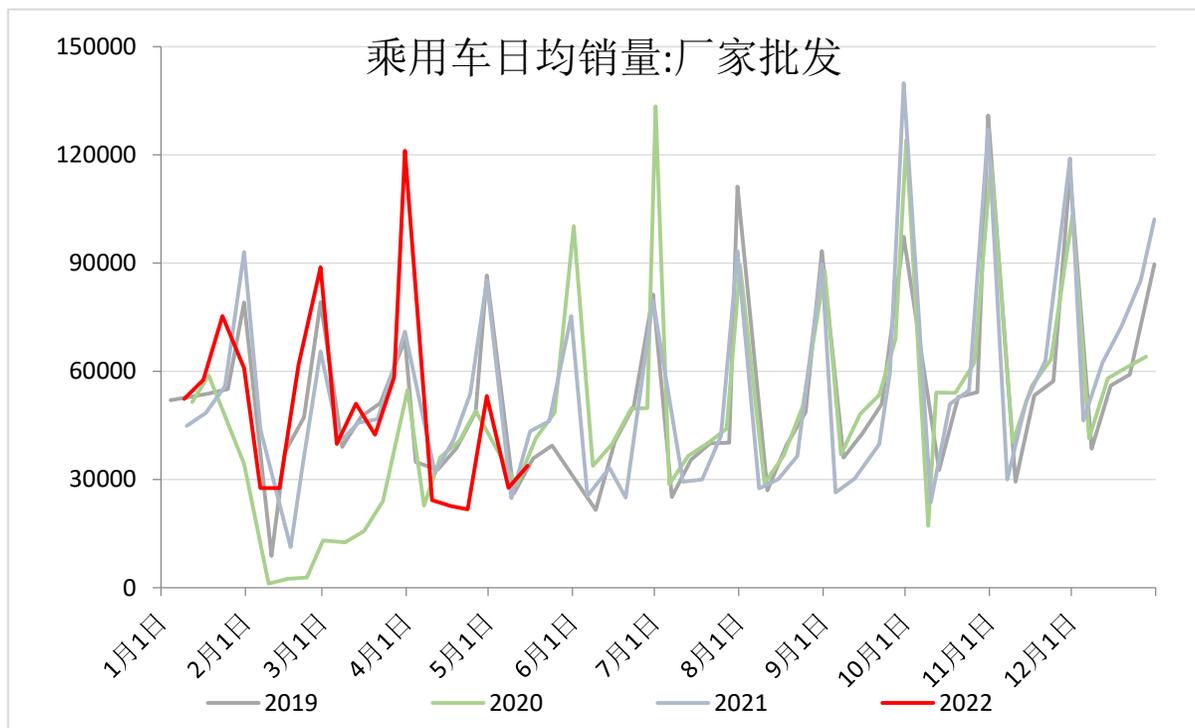
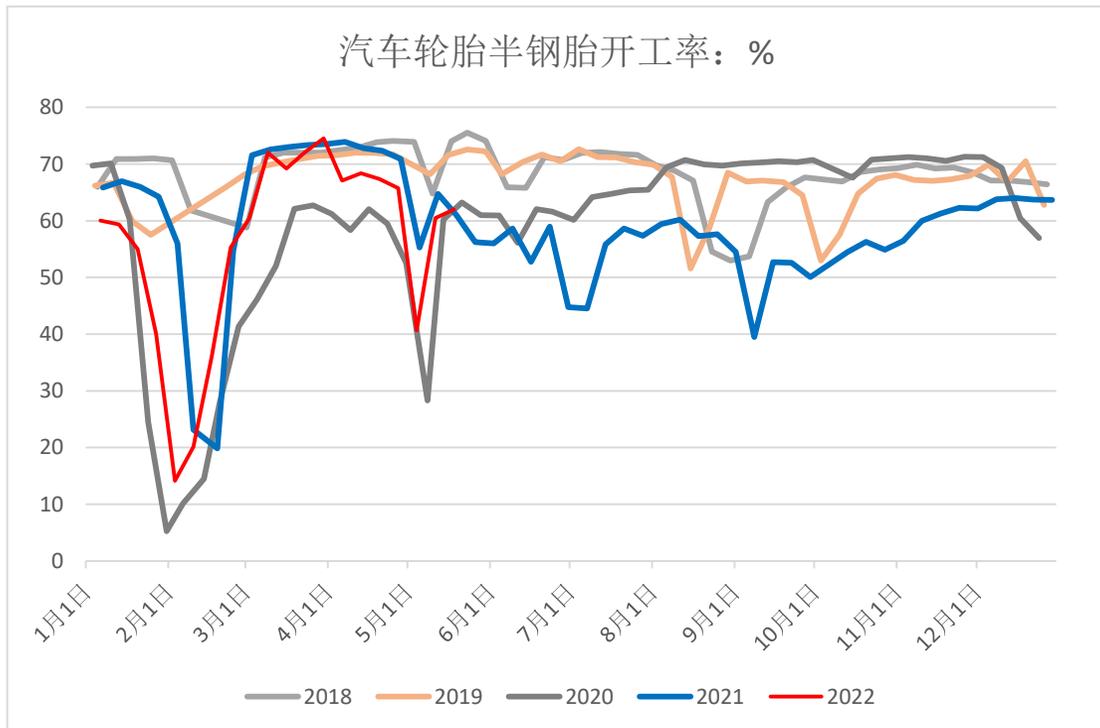
热卷消费：表需稳步回升



数据来源：Mysteel

- 热卷表观消费332万吨（同比-0.5%，环比-0.2%）
- 全国热卷成交五日均值3.8万吨（环比-0.4万吨，同比+0.8万吨）

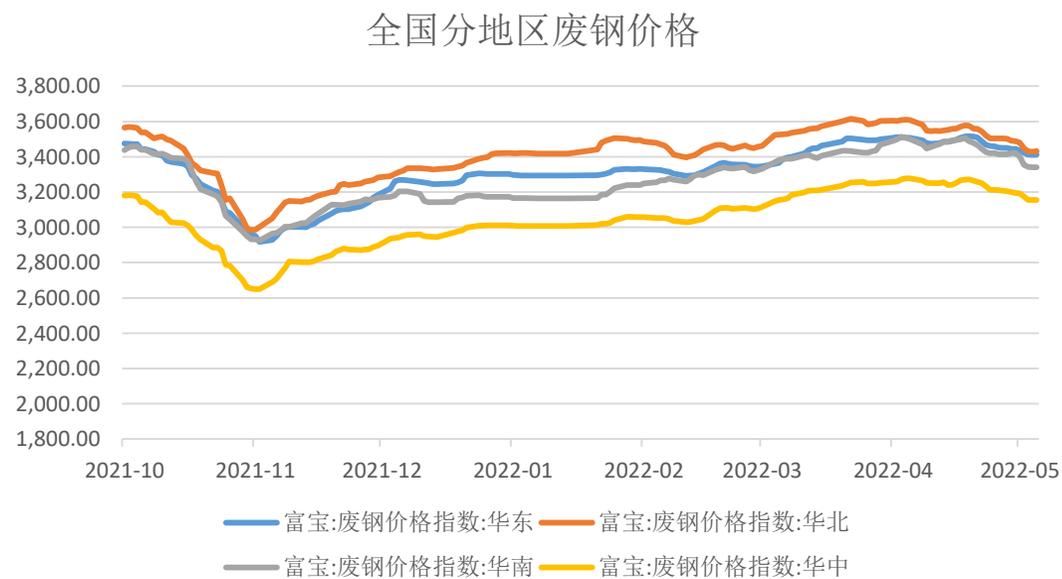
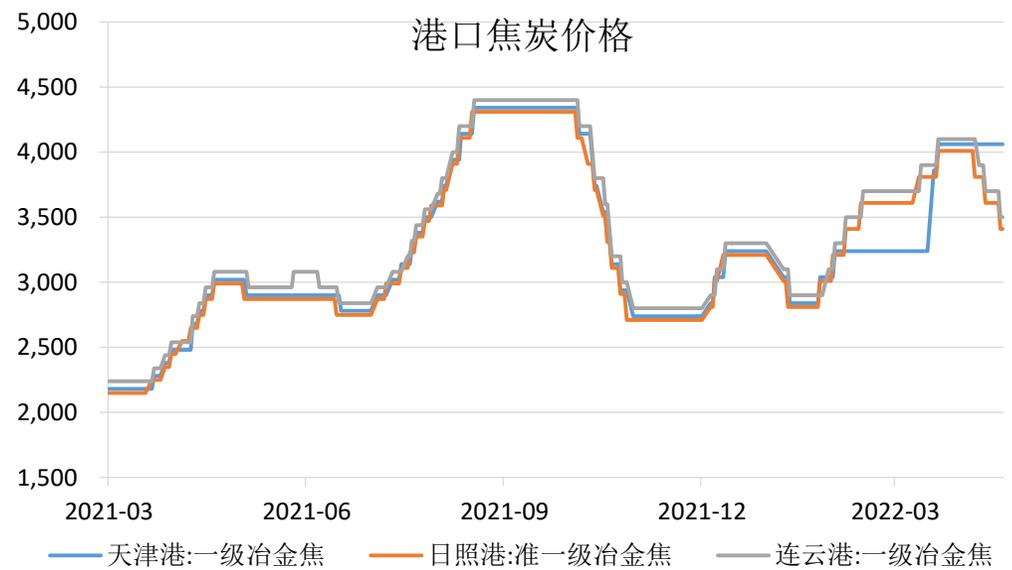
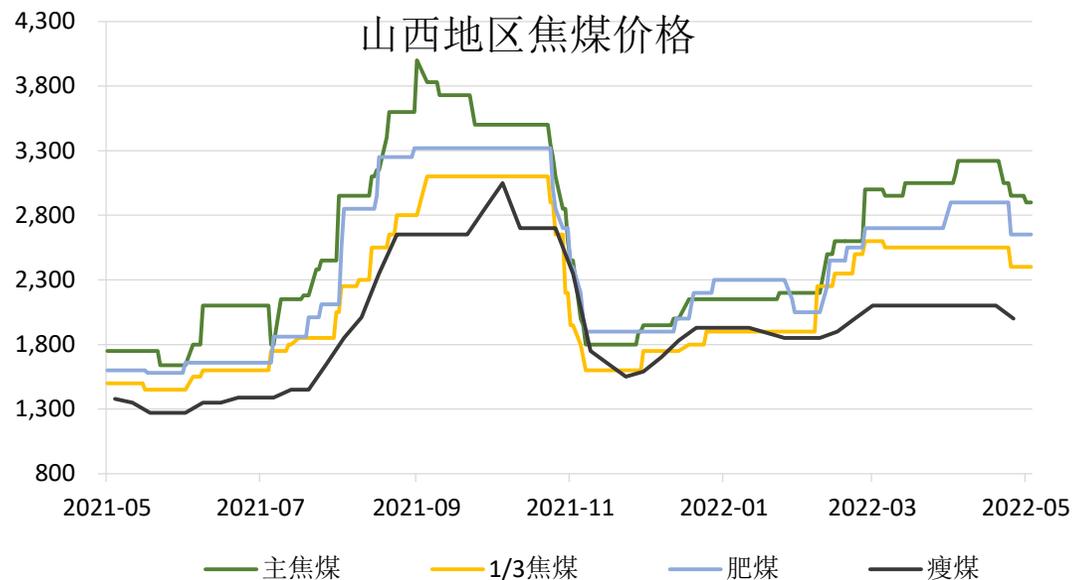
汽车供需：最差阶段或已过去



数据来源: Wind

- 汽车半钢胎周度开工率62%，环比增1.5%，同比增1%。
- 乘用车当周日均销量：厂家批发33748辆，同比减少29%，环比增加22%；
- 厂家零售32811辆，同比减少22%，环比增加3%

成本：原料跌幅较大



期貨

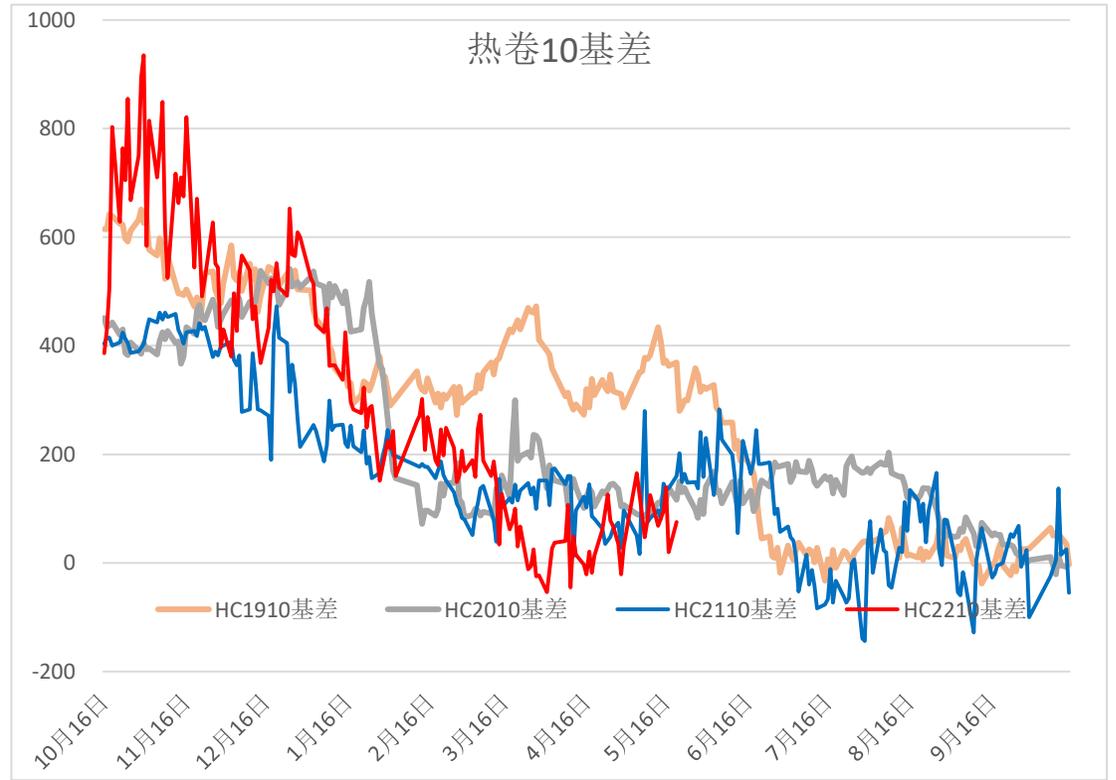
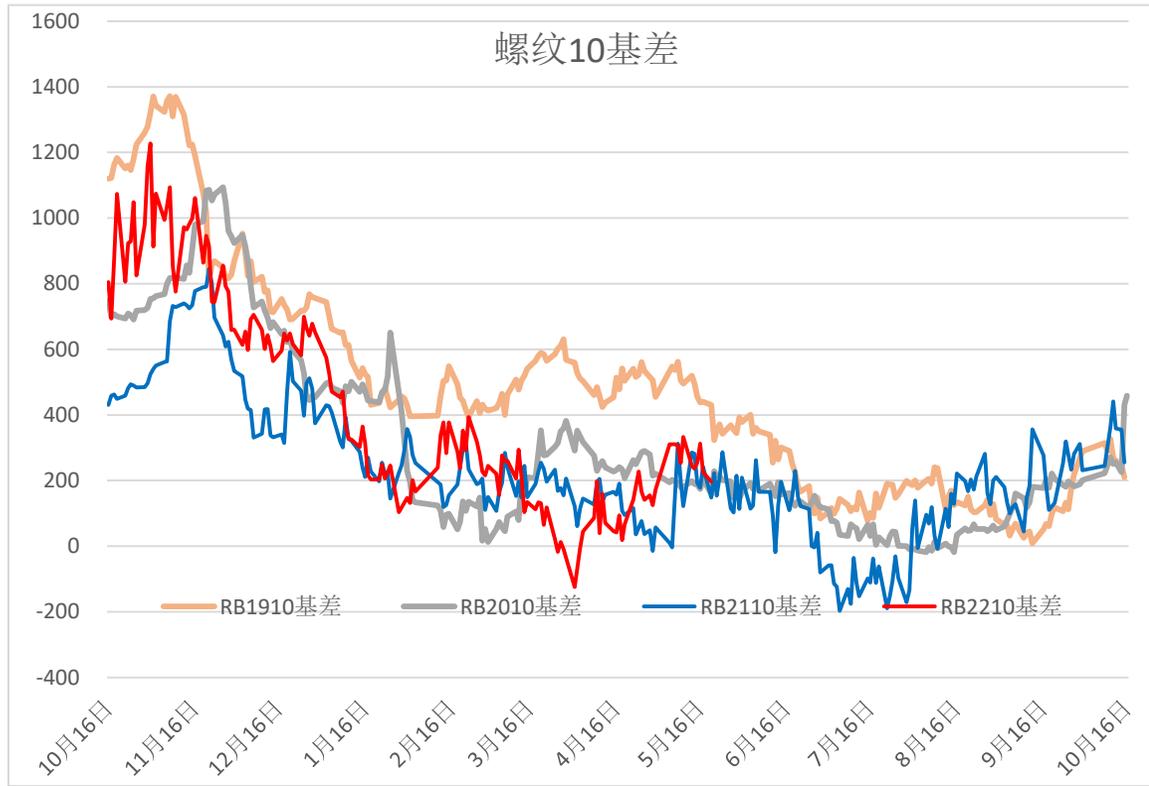
数据来源: Mysteel

CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

03

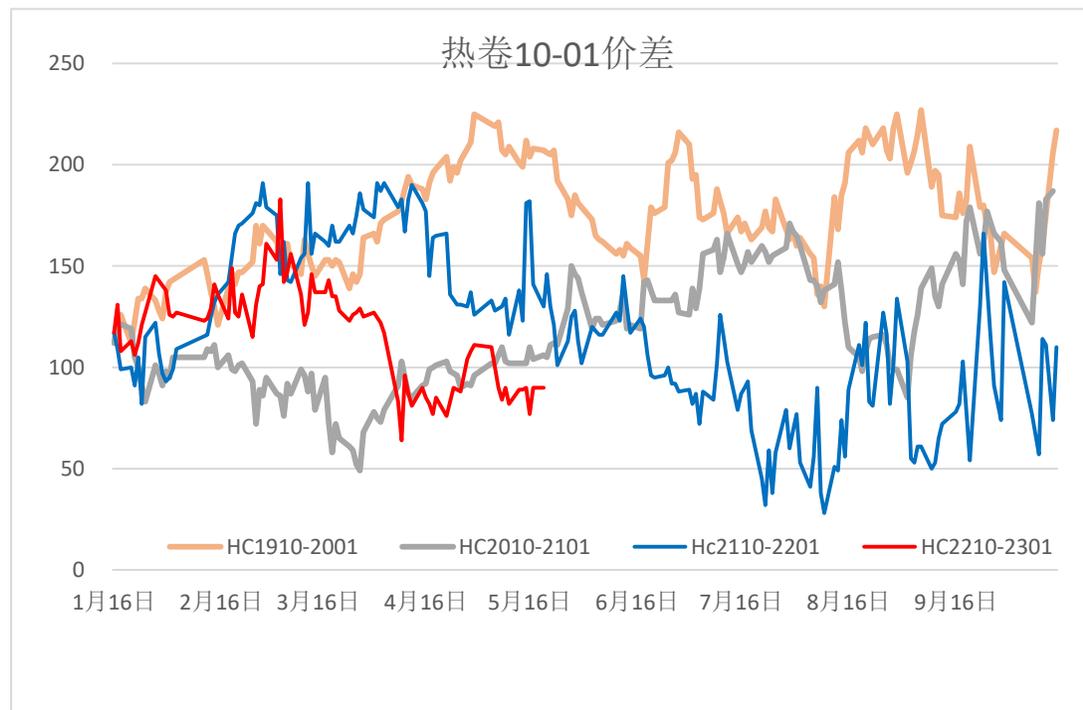
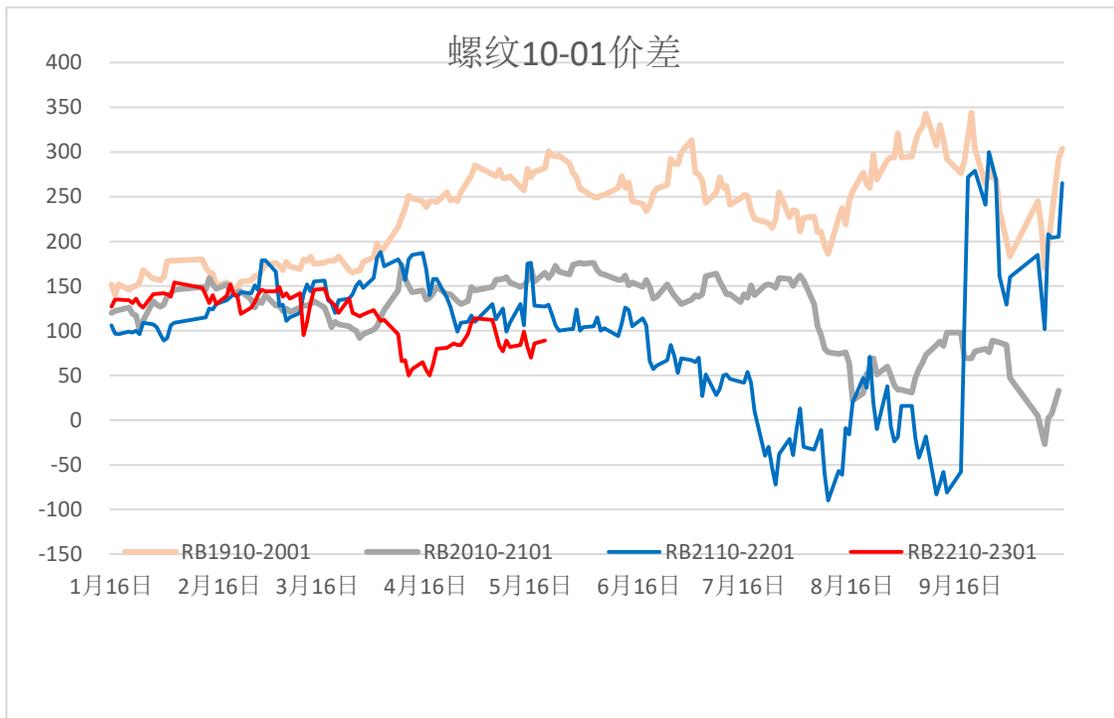
价差分析

盘面跌幅较大，基差扩大



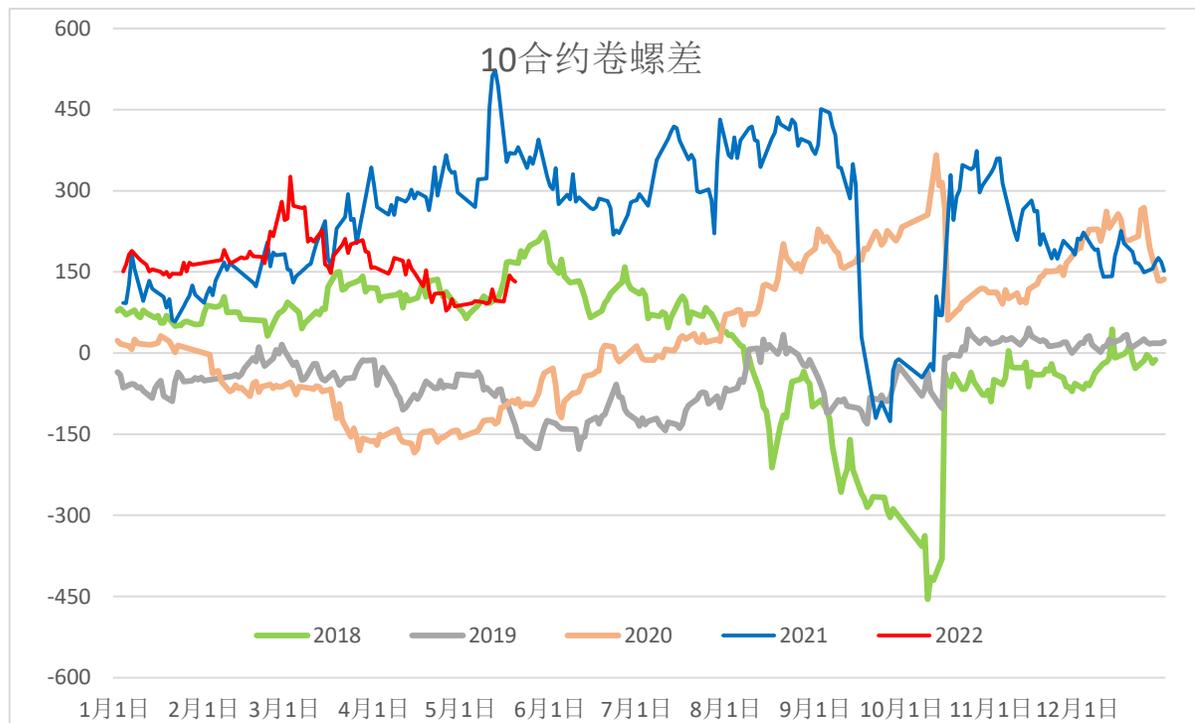
数据来源: Wind

疫情拖累近月，跨期价差低位盘整



数据来源: Wind

卷强螺弱仍将持续



数据来源: Wind

- 据印度财政部5月21日消息，为缓解印度国内居高不下的通胀水平，印度政府于5月22日出台针对钢铁原料及产品的进出口关税调整政策。将焦煤、焦炭的进口税率由2.5%、5%降至0关税；将宽度在600毫米以上的热轧、冷轧及涂镀板卷的出口关税由0%提高至15%，铁矿、球团、生铁、棒线材及部分不锈钢品种的出口关税也有不同程度提高。
- 热卷供需数据表现强于螺纹，叠加印度限制板材出口消息提振，卷螺价差仍有扩大空间。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼