

广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

黑色金属研究

——钢材：钢厂减产引发去库，四季度供需错配或持续

广金期货研究周报

2022年8月14日 星期日

关注广金期货
获取更多期货资讯



手机开户二维码
期货编号：0108



期货研究周报

黑色金属研究

广州金控期货研究中心
研究员：李彬联
期货从业资格：F03092822
投资咨询资格：Z0017125
邮箱：libinlian@gzjqh.com
座机：020-88523420

相关图表



钢材：钢厂减产引发去库，四季度供需错配或持续

一、核心观点

供应方面，6月以来钢厂持续主动降负减产去库存，高炉、电炉均出现明显减产，目前国内钢材产量整体维持低位。需求方面，虽刺激政策面要求加快落实保交房、专项债刺激，但现实需求仍表现平平。整体上，在上游减产、下游需求基本持稳、四季度基建需求有增加预期的驱动下，库存持续降低且价格有所反弹。近期钢厂高炉、电炉法利润持续修复，但预计钢厂高炉法开工回升尚需一定的时间，短期或存在供需错配，整体钢材库存将继续减少。

宏观方面，美联储加息对大宗商品的负面影响仍将长期持续，对钢材方面的投机需求将有长期负面影响，可能导致部分投机库存释放。

风险因素：天气状况改善，工地钢材需求有所恢复（上行风险）；海外央行货币收紧超预期（下行风险）

目录

一、本周市场要闻.....	4
二、钢材市场周度运行情况.....	4
三、钢材供应：6月以来钢厂开工明显下行.....	4
1、螺纹钢：高炉、电炉开工均明显下滑.....	4
2、热轧卷板：减产亦有跟进.....	5
四、钢材需求：基建、地产弱现实拖累需求.....	5
1、螺纹钢消费：现实仍然偏弱.....	5
2、热轧卷板消费：乘用车产销好，但仍难带动热卷需求.....	6
五、钢材库存：钢厂主动减产去库存效果显著.....	6
1、螺纹钢库存：去库趋势仍然持续.....	6
2、热轧卷板库存：去库表现不及螺纹.....	6
六、利润：钢厂利润有所修复.....	7
七、综合展望.....	8
免责声明.....	9
公司简介.....	10

一、本周市场要闻

1、焦炭方面，本周焦炭市场偏强运行，周二焦炭湿熄焦上调 200 元/吨、干熄焦上调 240 元/吨首轮提涨全面落地；

2、近期钢厂利润有所修复叠加钢价逐渐走强，高炉开工有所增加，对焦炭采购积极。

二、钢材市场周度运行情况

图表 1：钢材市场周度价格报表

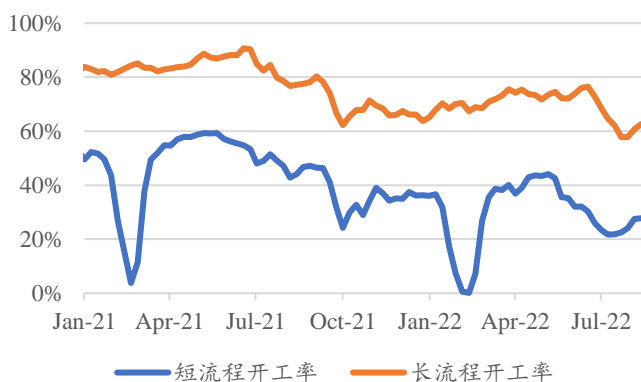
钢材市场周度报表						
项目	7月29日	8月5日	8月12日	周涨跌	周环比	月度累计
螺纹 rb2210	3996	4036	4150	114	2.82%	3.85%
螺纹 rb2301	3884	3863	3965	102	2.64%	2.09%
螺纹 rb2305	3843	3819	3907	88	2.30%	1.67%
上海螺纹钢	4050	4140	4220	80	1.93%	4.20%
广州螺纹钢	4300	4360	4390	30	0.69%	2.09%
热卷 hc2210	3969	4005	4087	82	2.05%	2.97%
热卷 hc2301	3898	3904	3985	81	2.07%	2.23%
热卷 hc2305	3856	3843	3917	74	1.93%	1.58%
上海热轧卷板	3950	3990	4020	30	0.75%	1.77%
广州热轧卷板	3960	4000	4080	80	2.00%	3.03%

数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

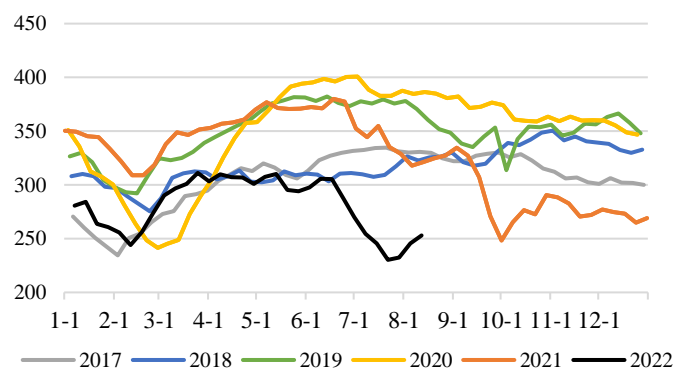
三、钢材供应：6月以来钢厂开工明显降低

1、螺纹钢：高炉、电炉开工均明显下滑

图表 2：螺纹钢长短流程周度开工率（万吨）



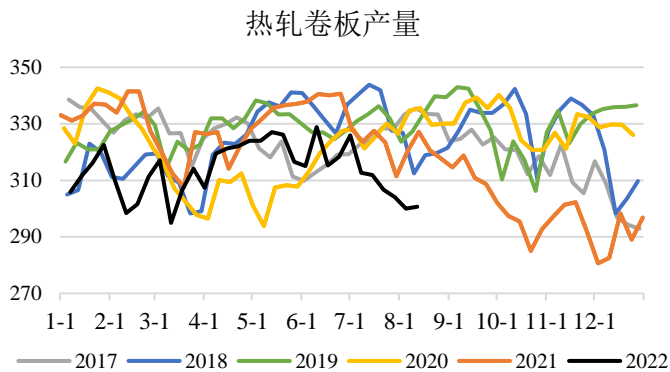
图表 3：螺纹钢周度产量（万吨）



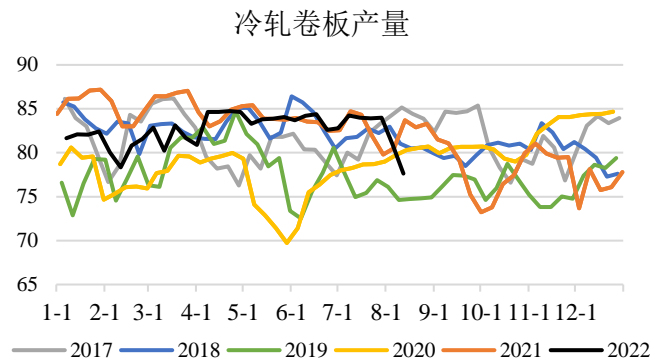
数据来源：Wind，Mysteel，广州金控期货研究中心

2、热轧卷板：减产亦有跟进

图表 4：热轧卷板周度产量（万吨）



图表 5：冷轧卷板周度产量（万吨）

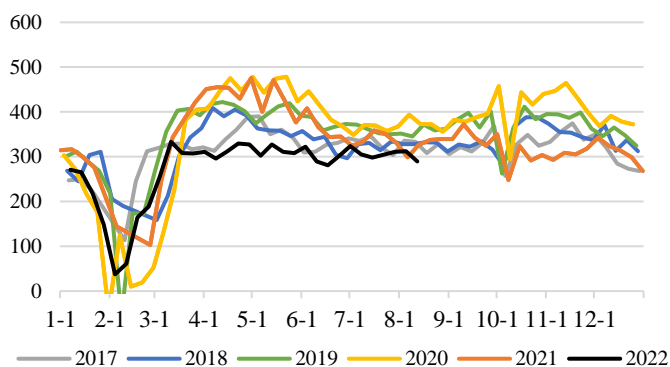


数据来源：Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

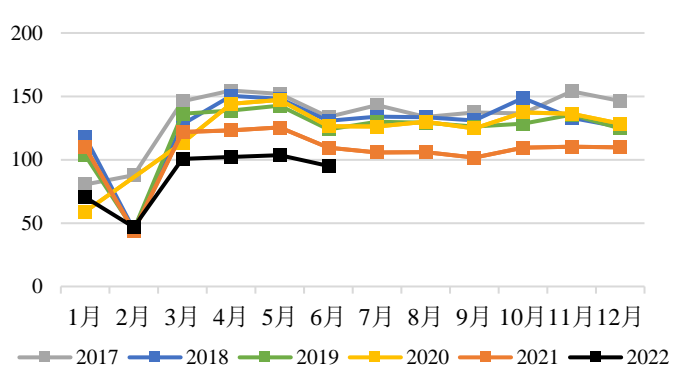
四、钢材需求：基建、地产弱现实拖累需求

1、螺纹钢消费：现实仍然偏弱

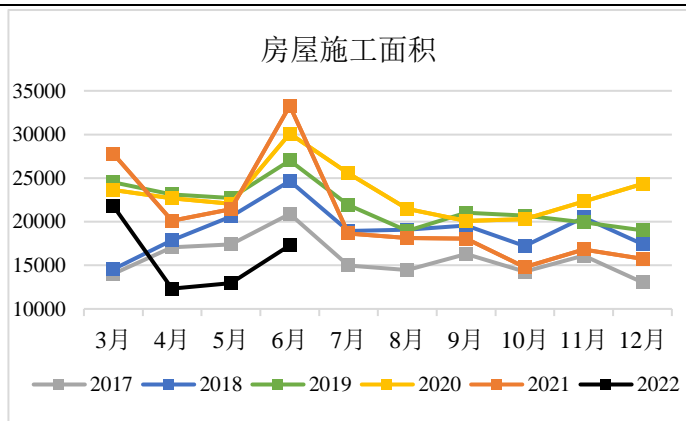
图表 6：螺纹钢消费量



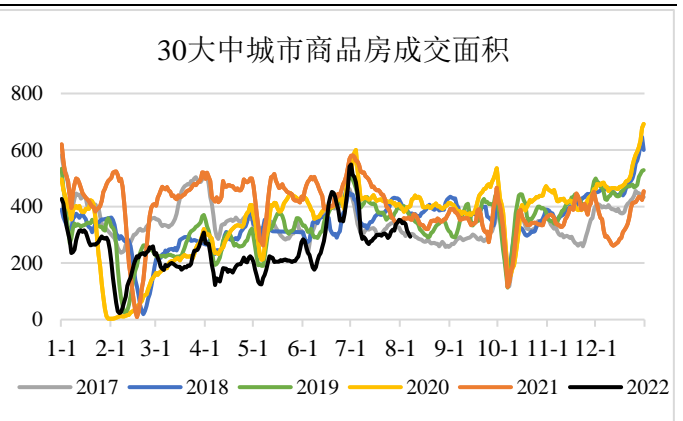
图表 7：挖掘机开工小时数



图表 8：房地产施工面积



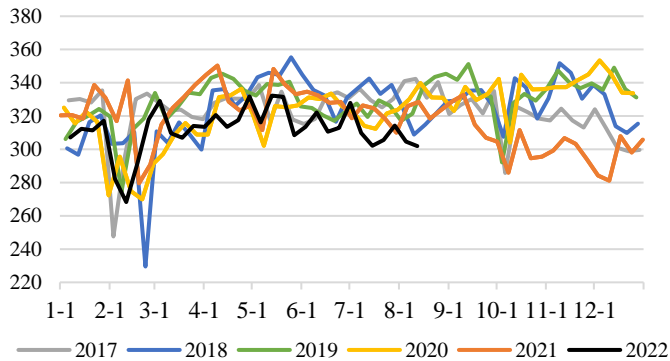
图表 9：30大中城市商品房成交面积



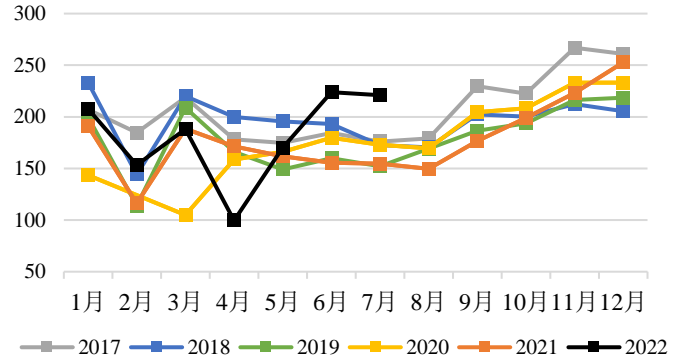
数据来源：Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

2、热轧卷板消费：乘用车产销好，但仍难带动热卷需求

图表 10：热轧卷板消费量



图表 11：乘联会乘用车产量

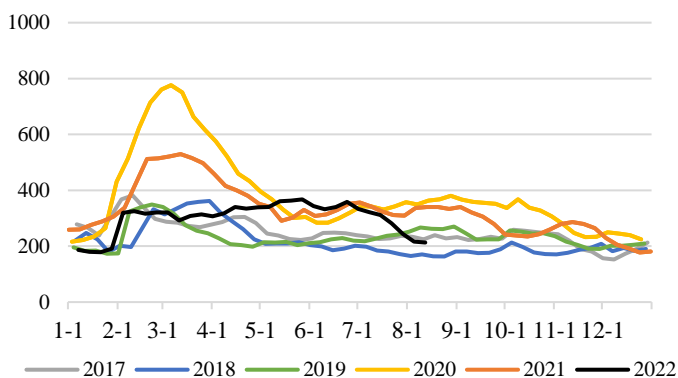


数据来源：Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

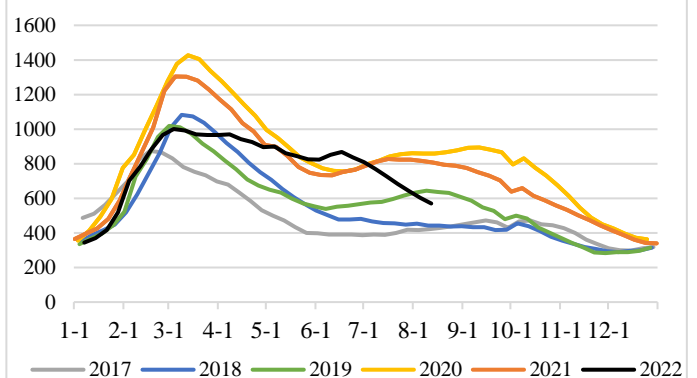
五、钢材库存：钢厂主动减产去库存效果显著

1、螺纹钢库存：去库趋势仍然持续

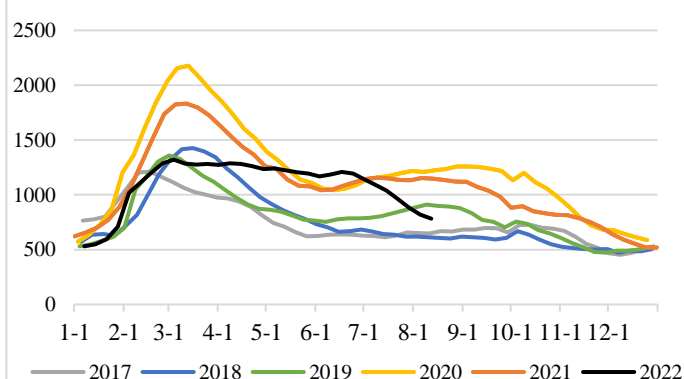
图表 12：螺纹钢厂内库存



图表 13：螺纹钢社会库存



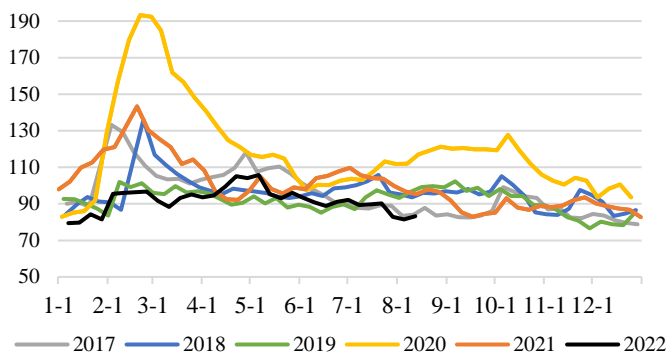
图表 14：螺纹钢总库存



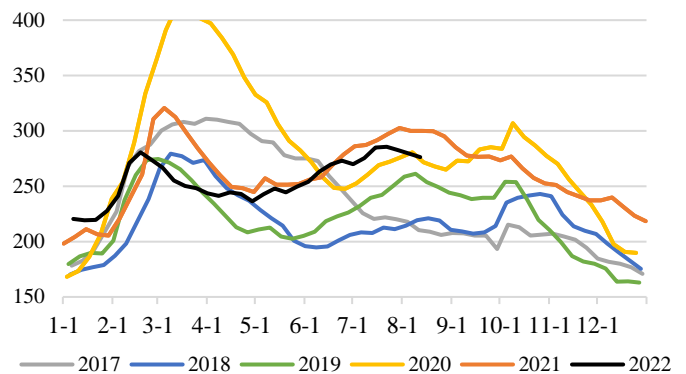
数据来源：Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

2、热轧卷板库存：去库表现不及螺纹

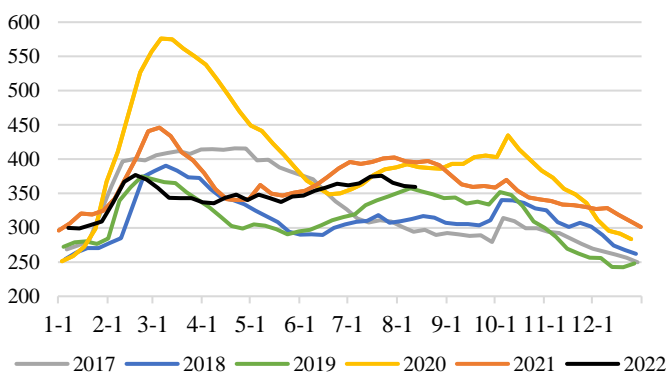
图表 15: 热卷厂内库存



图表 16: 热卷社会库存



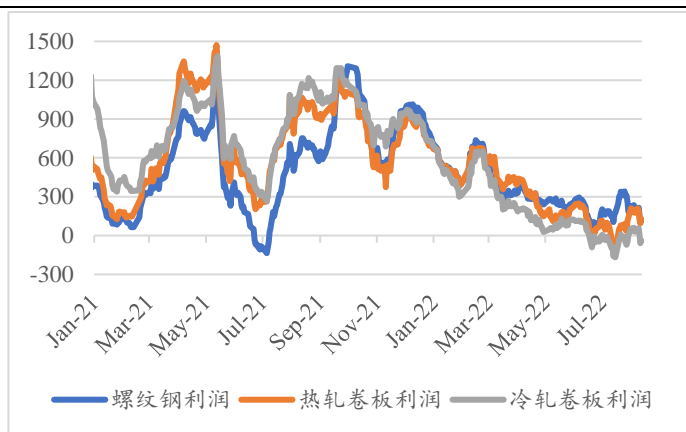
图表 17: 热卷总库存



数据来源: Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

六、利润: 钢厂利润有所修复

图表 18: 主要钢材品种高炉法利润模拟



图表 19: 螺纹钢电炉法利润模拟



数据来源: Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

七、综合展望

从产业供需来看，现实需求仍表现平平，但预计政策面将出台更多刺激政策，四季度需求有增加的预期，而6月以来钢厂持续主动降负减产引发库存下降，利润有所修复，预计短时间内钢厂高炉法开工兑现较慢，短期供需错配或导致库存继续减少，供需驱动偏强。

宏观方面，美联储加息对大宗商品的负面影响仍将长期持续，对钢材方面的投机需求将有长期负面影响，需求进一步收缩的风险仍存，可能导致部分投机库存释放。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

公司简介

广州金控期货有限公司（以下简称“广金期货”）成立于2003年，是金控集团控股企业，注册资本为8亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询以及资产管理业务资格，是国内多家期货交易所的会员单位。广金期货总部位于广州，在全国多地设有分支机构，已形成立足珠三角地区，覆盖华东、华南、华北、东北主要城市，辐射全国的业务网络。广金期货以传统期货经纪业务为基础，同时深耕资产管理业务和风险管理业务，全方位支持全资风险管理子公司广州金控物产有限公司的业务发展。以创新业务作为服务实体经济的重要推手，整合金控集团平台的资源优势，充分发挥期货经营机构服务实体经济的主导作用，为客户提供全方位财富管理服务。

总部地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元。

联系电话：400-930-7770；公司官网：www.gzjqh.com。

广州金控期货有限公司分支机构

<p>·广州营业部</p> <p>地址：广州市海珠区新港东路1088号 中洲交易中心1105单元</p> <p>电话：020-38298555</p>	<p>·佛山营业部</p> <p>地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号 龙汇大厦1720-1722单元</p> <p>电话：0757-85501836</p>
<p>·大连营业部</p> <p>地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦 2311房间</p> <p>电话：0411-84806645、0411-84995079</p>	<p>·山东分公司</p> <p>地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室</p> <p>电话：0531-55554330</p>
<p>·梅州营业部</p> <p>地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号 店及夹层</p> <p>电话：0753-2185061</p>	<p>·杭州分公司</p> <p>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室</p> <p>电话：0571-87251385</p>
<p>·福州营业部</p> <p>地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号 左海综合楼2楼B区201室</p> <p>电话：0591-87800021</p>	<p>·保定营业部</p> <p>地址：河北省保定市复兴中路3108号 康泰国际15楼1单元1509室</p> <p>电话：0312-3135300</p>
<p>·唐山营业部</p> <p>地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼 1607、1608号</p> <p>电话：0315-5266603</p>	<p>·河北分公司</p> <p>地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号 东胜广场三单元1406</p> <p>电话：0311-83075314</p>
<p>·太原营业部</p> <p>地址：山西省太原市万柏林区长风街道 长兴路1号4幢11层1123号、1124号</p> <p>电话：0351-7876105</p>	<p>·淮北营业部</p> <p>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号 金冠紫园6幢105</p> <p>电话：0561-3318880</p>