

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

黑色金属研究

——钢材：需求仍疲弱，短期双焦阶段挺价支撑成本

广金期货研究周报

2022年8月21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：需求仍疲弱，短期双焦阶段挺价支撑成本

一、核心观点

宏观方面，数据显示 1-7 月房地产开发企业到位资金 88770 亿元，同比下降 25.4%，这表明今年货币市场持续的宽松政策并未让房企资金状况得到明显改观，地产端需求收缩压力仍然比较大。此外，美联储加息对大宗商品资金影响偏负面，投机需求将受限，或进一步导致部分投机库存释放。

供应方面，钢材产量有所回升，但仍较 6 月初钢厂主动减产去库前产量水平低。从成本来看，铁矿库存继续环比上升，但双焦库存继续在近 6 年低位水平，成本偏高使得钢厂利润偏低，短期交割月贸易商挺价支撑钢材生产成本。

需求方面，虽政策面要求保交房、专项债等刺激加快落实，但因高温天气、信贷收缩、信心下滑等因素的影响，尽管目前货币市场流动性泛滥，但工程项目落实施工进度仍不乐观，钢材整体需求仍受基建、地产端弱现实的拖累，需求预期向好但道阻且长。

中长期来看，由于海外铁矿增产，成本端铁矿预期将走弱，而钢材需求尚缺乏增长发力点，钢材供需将趋于宽松。

风险因素：天气状况改善，工地钢材需求有所恢复；煤炭紧缺家具（上行风险）；海外央行货币收紧超预期，铁矿到港持续增加导致钢材成本下滑（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、五大材周度产销存：库存继续走低，但成交偏弱.....	5
1、五大成材供需：供应有所回升，消费维持弱稳.....	5
2、五大成材库存：厂库、社库降至中低位水平.....	5
3、五大成材成交与库销比：下游施工需求不足，成交仍然偏弱.....	5
四、供应端：6月以来钢厂开工明显降低.....	6
1、螺纹钢：高炉有所复工，但产量仍然明显低于6月初.....	6
2、热轧卷板：消费不足，工厂继续减产.....	6
五、钢材需求：基建、地产弱现实拖累需求.....	7
1、建材市场成交情况：高温天气影响施工需求，成交环比走弱.....	7
2、螺纹钢消费：挖机开工环比回升，但整体需求仍受地产拖累.....	7
3、热轧卷板消费：乘用车产销同比较好，但仍难带动热卷需求.....	8
六、钢材库存：钢厂主动减产去库存效果显著.....	8
1、螺纹钢库存：去库仍然持续.....	8
2、热轧卷板库存：环比去库但表现不及螺纹.....	9
七、成本端：钢厂利润不高，双焦阶段挺价支撑成本.....	10
1、热轧卷板库存：环比去库但表现不及螺纹.....	10
2、铁矿、双焦库存：铁矿库存回升，但双焦库存为近6年最低.....	10
八、综合展望.....	11
免责声明.....	12
公司简介.....	13

一、本周市场要闻

- 1、第二轮焦炭涨价全面落地。近期焦企利润有所修复，开工意愿积极向好，开工率小幅上升，厂内多维持低位库存水平，焦企出货顺畅；
- 2、1-7月房地产开发企业到位资金88770亿元，同比下降25.4%。其中，国内贷款、自筹资金、定金及预收款、个人按揭贷款同比下降，仅利用外资一项同比增长。

二、钢材市场周度运行情况

图表：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12日	8月19日	周涨跌	周环比	月度累计
铁矿石指数	747	745	684	-61	-8.19%	-8.36%
焦炭指数	2797	2915	2630	-285	-9.79%	-5.97%
螺纹 rb2210	3996	4150	3929	-221	-5.33%	-1.68%
螺纹 rb2301	3884	3965	3714	-251	-6.33%	-4.38%
螺纹 rb2305	3843	3907	3661	-246	-6.30%	-4.74%
上海螺纹钢	4050	4220	4160	-60	-1.42%	2.72%
广州螺纹钢	4300	4390	4310	-80	-1.82%	0.23%
热卷 hc2210	3969	4087	3827	-260	-6.36%	-3.58%
热卷 hc2301	3898	3985	3704	-281	-7.05%	-4.98%
热卷 hc2305	3856	3917	3655	-262	-6.69%	-5.21%
上海热轧板卷	3950	4020	3840	-180	-4.48%	-2.78%
广州热轧板卷	3960	4080	3960	-120	-2.94%	0.00%

图表：螺纹钢&热轧卷板 2210 合约走势

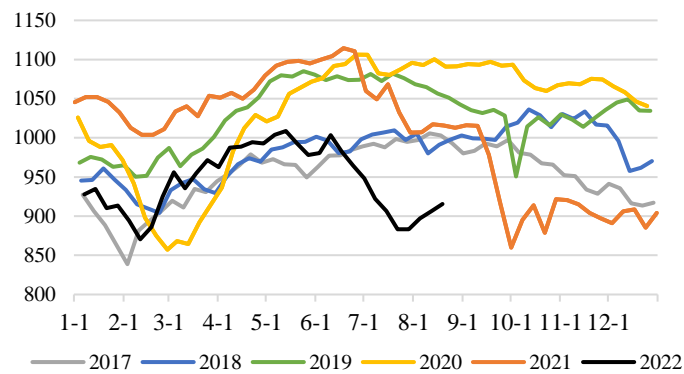


数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

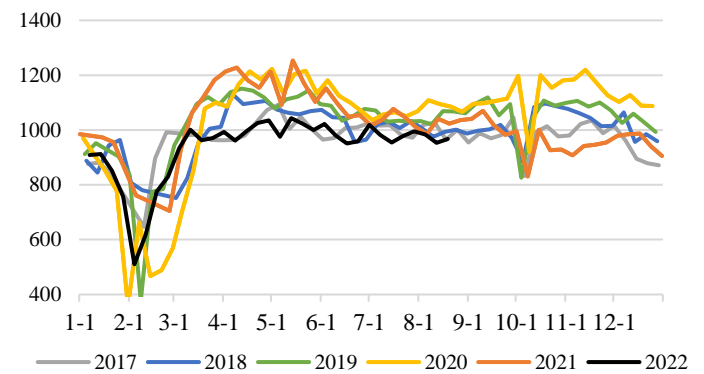
三、五大材周度产销存：库存继续走低，但成交偏弱

1、五大成材供需：供应有所回升，消费维持弱稳

图表：五大成品钢材产量（万吨）



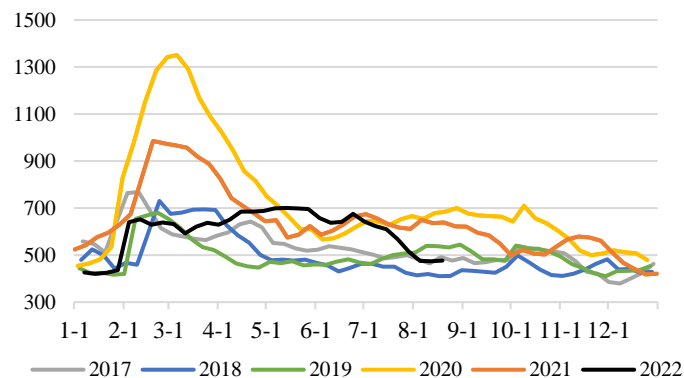
图表：五大成品钢材消费量（万吨）



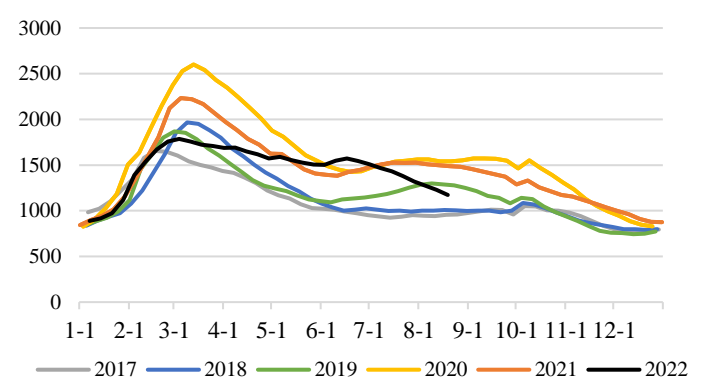
数据来源：Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

2、五大成材库存：厂库、社库降至中低位水平

图表：五大成品钢材钢厂库存（万吨）



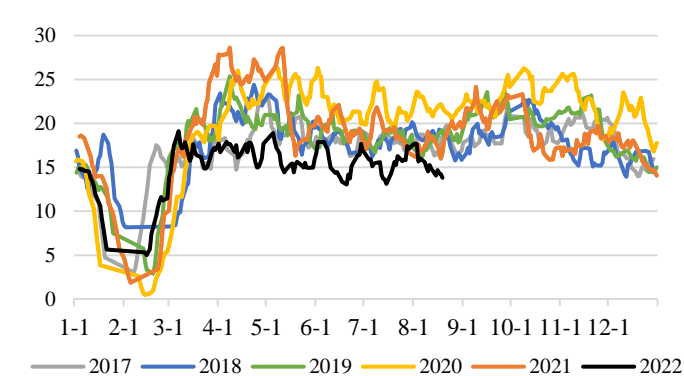
图表：五大成品钢材社会库存（万吨）



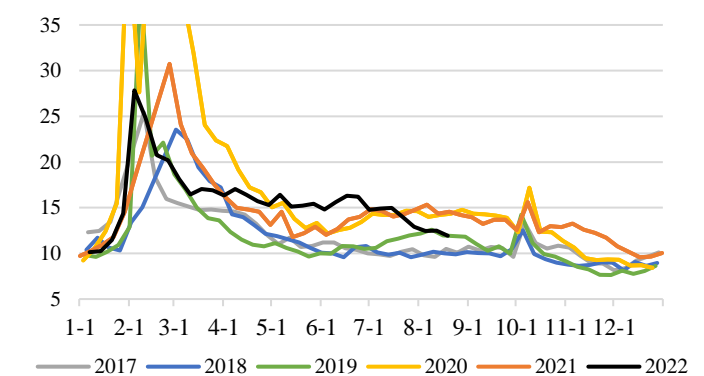
数据来源：Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

3、五大成材成交与库销比：下游施工需求不足，成交仍然偏弱

图表：全国样本贸易企业建筑钢材成交量（万吨）



图表：五大成品钢材库销比（天）

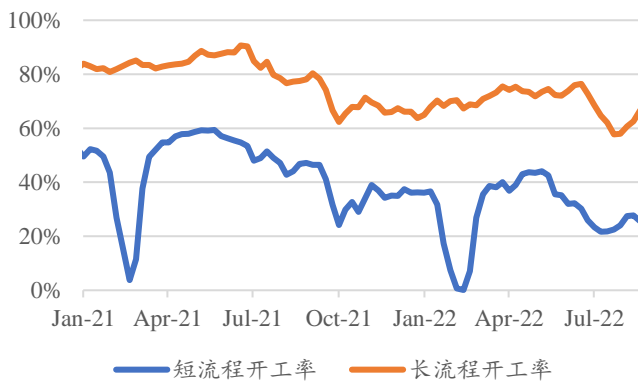


数据来源：Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

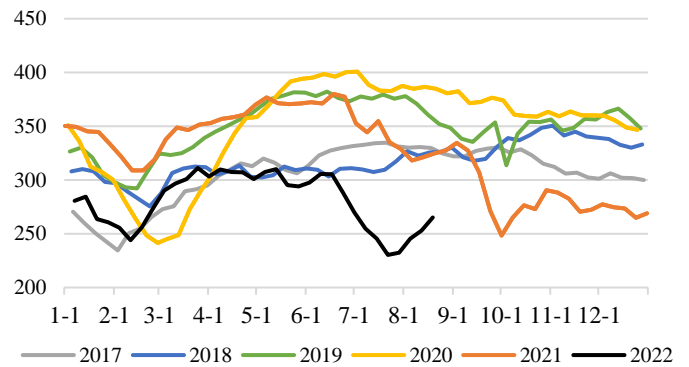
四、供应端：6月以来钢厂开工明显降低

1、螺纹钢：高炉有所复工，但产量仍然明显低于6月初

图表：螺纹钢长短流程周度开工率（万吨）



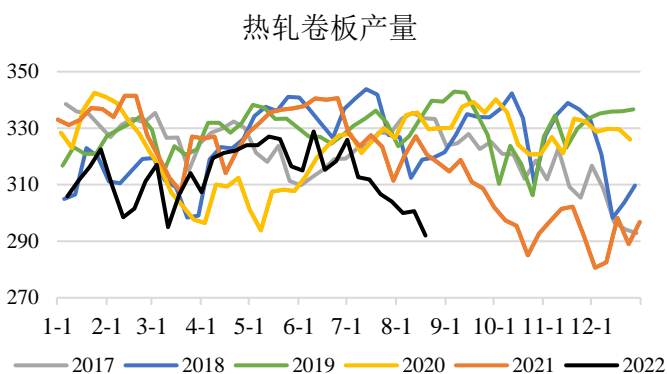
图表：螺纹钢周度产量（万吨）



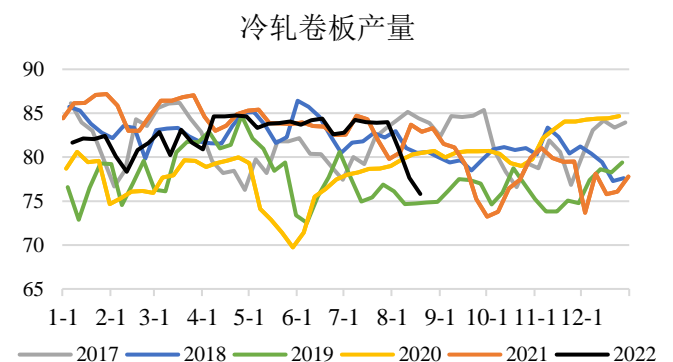
数据来源：Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

2、热轧卷板：消费不足，工厂继续减产

图表：热轧卷板周度产量（万吨）



图表：冷轧卷板周度产量（万吨）

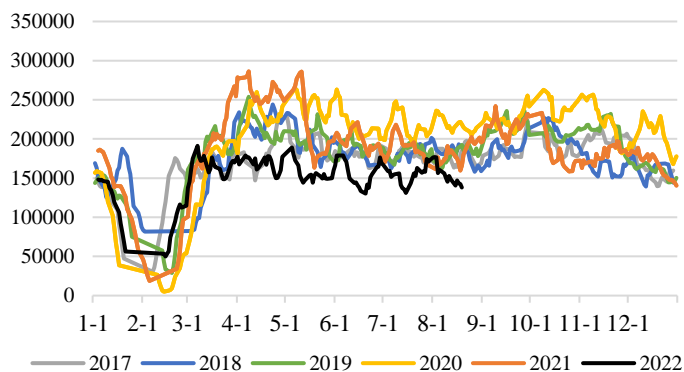


数据来源：Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

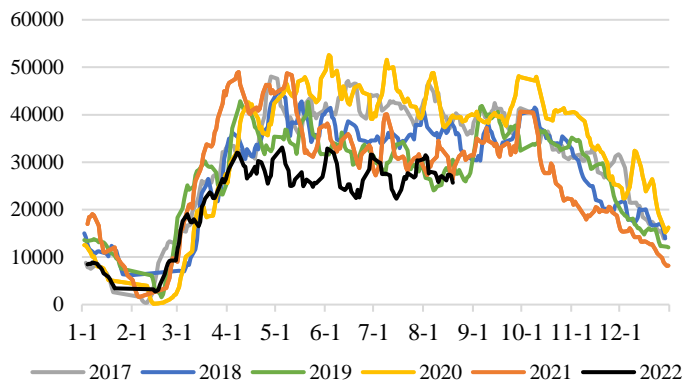
五、钢材需求：基建、地产弱现实拖累需求

1、建材市场成交情况：高温天气影响施工需求，成交环比走弱

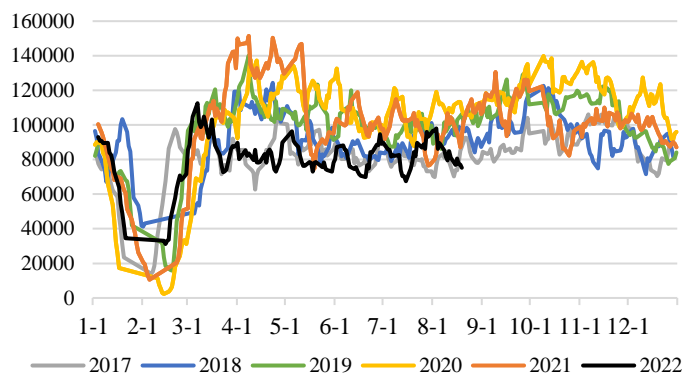
图表：全国样本贸易企业建筑钢材成交量（吨）



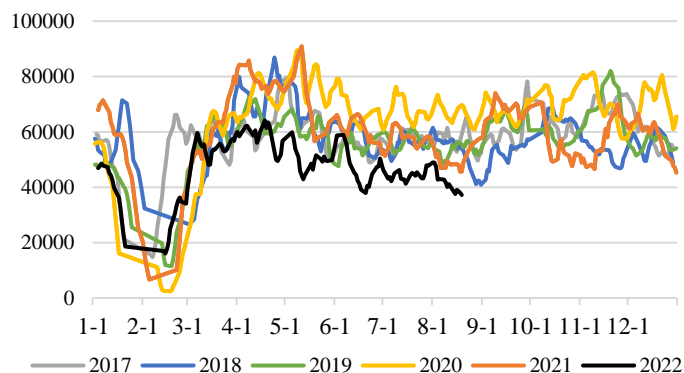
图表：北方建筑钢材成交量（吨）



图表：华东建筑钢材成交量（吨）



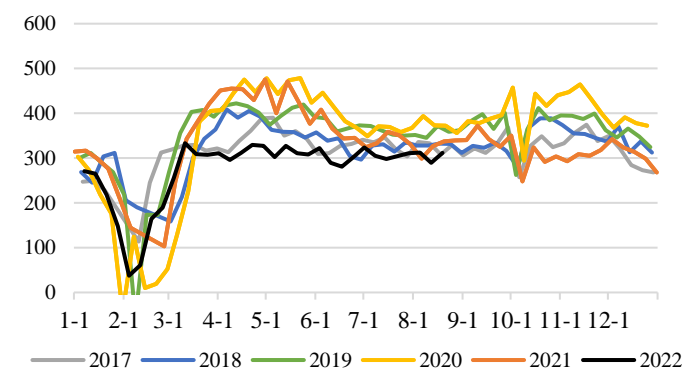
图表：南方建筑钢材成交量（吨）



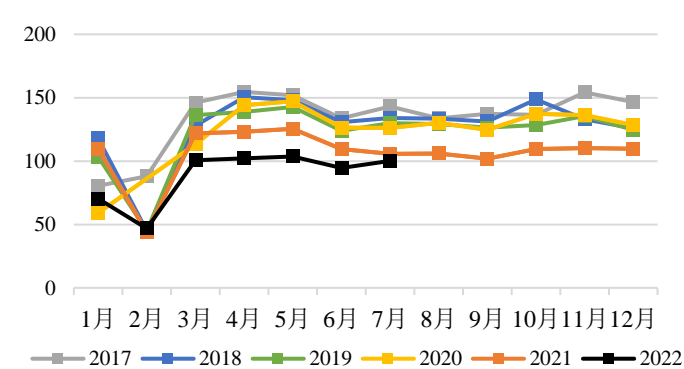
数据来源：Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

2、螺纹钢消费：挖机开工环比回升，但整体需求仍受地产拖累

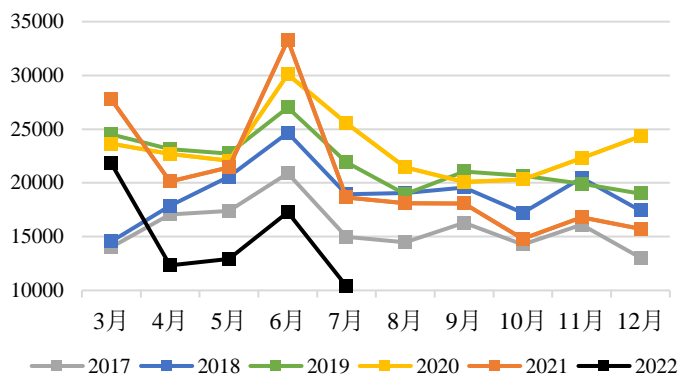
图表：螺纹钢消费量（万吨）



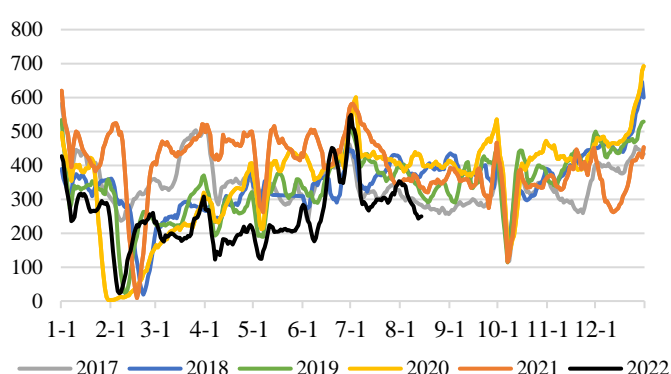
图表：挖掘机开工小时数



图表：房地产施工面积



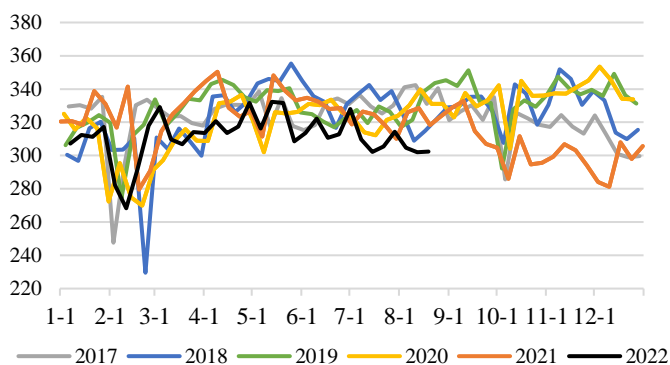
图表：30大中城市商品房成交面积



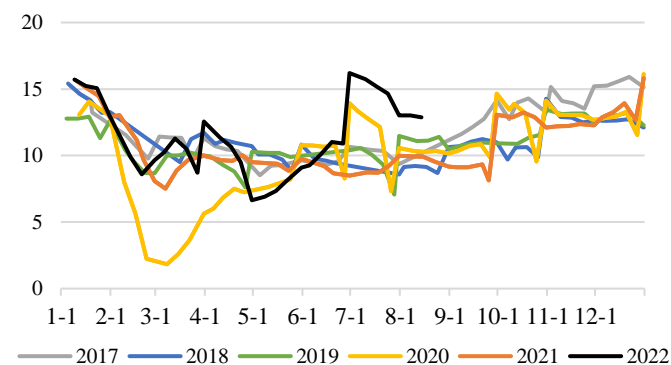
数据来源：Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

3、热轧卷板消费：乘用车产销同比较好，但仍难带动热卷需求

图表：热轧卷板消费量（万吨）



图表：乘用车4周平均日销量（万辆）

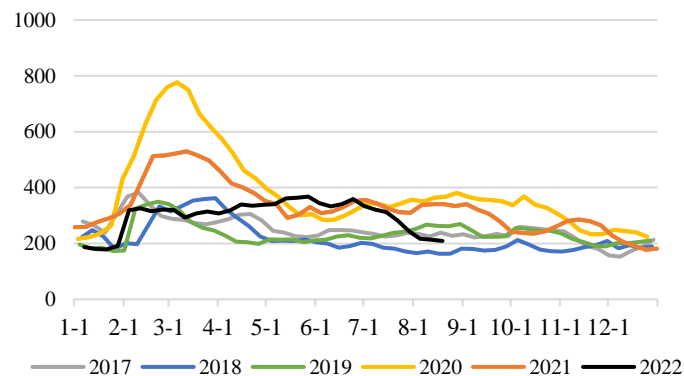


数据来源：Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

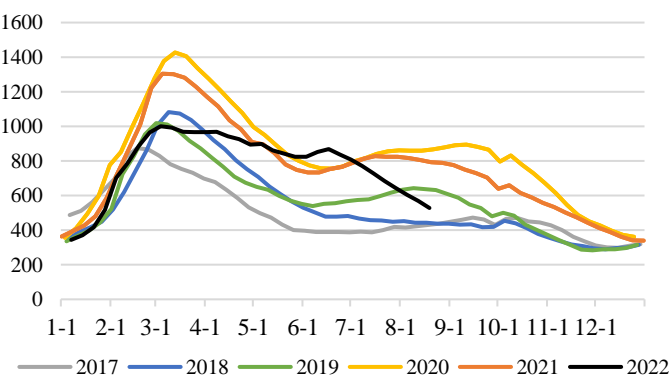
六、钢材库存：钢厂主动减产去库存效果显著

1、螺纹钢库存：去库仍然持续

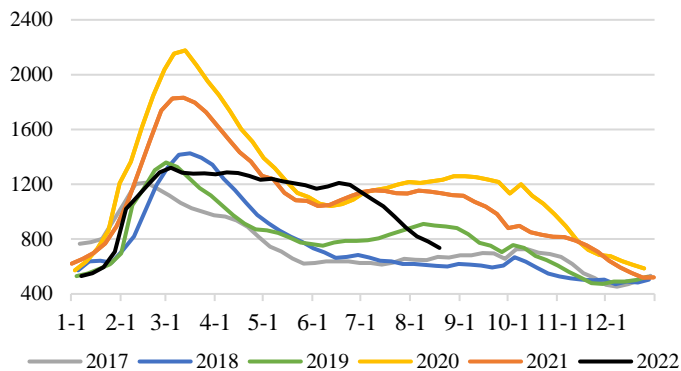
图表：螺纹钢厂内库存（万吨）



图表：螺纹钢社会库存（万吨）



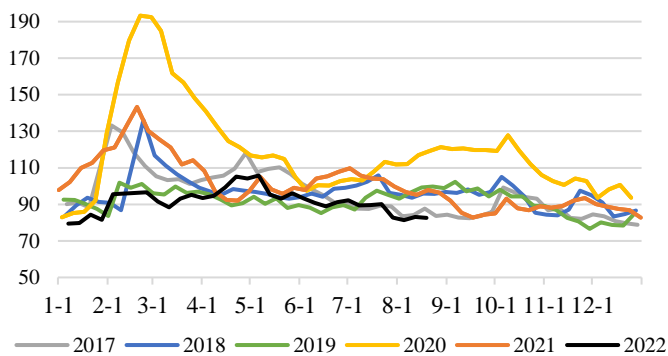
图表：螺纹钢总库存（万吨）



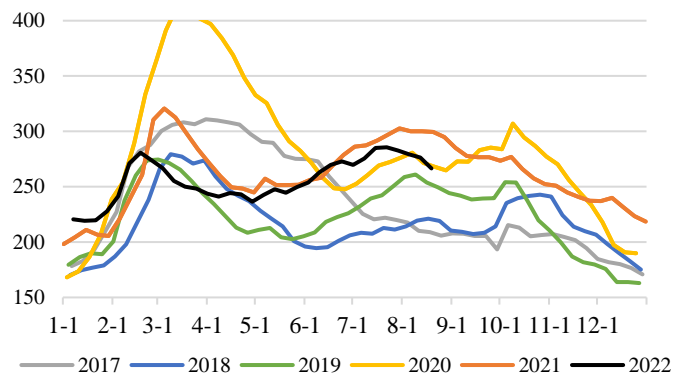
数据来源：Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

2、热轧卷板库存：环比去库但表现不及螺纹

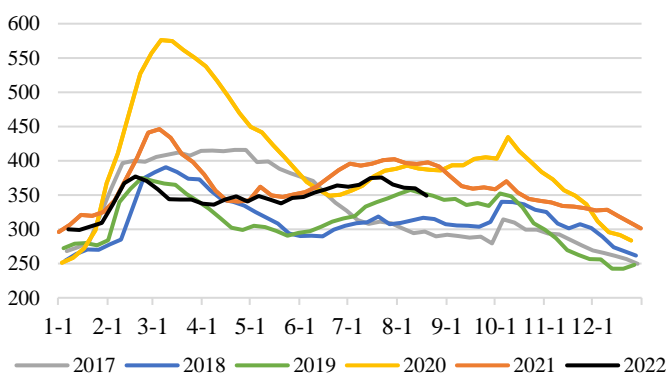
图表：热卷厂内库存（万吨）



图表：热卷社会库存（万吨）



图表：热卷总库存（万吨）

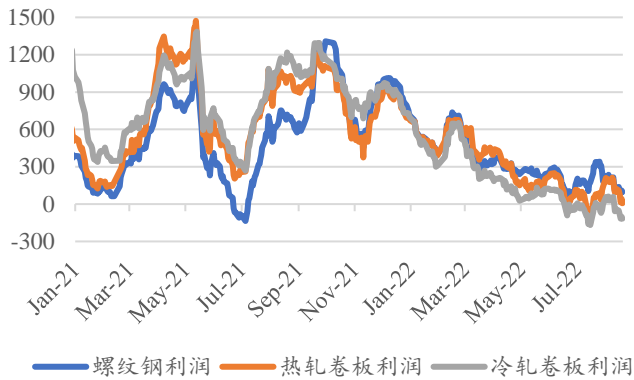


数据来源：Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

七、成本端：钢厂利润不高，双焦阶段挺价支撑成本

1、热轧卷板库存：环比去库但表现不及螺纹

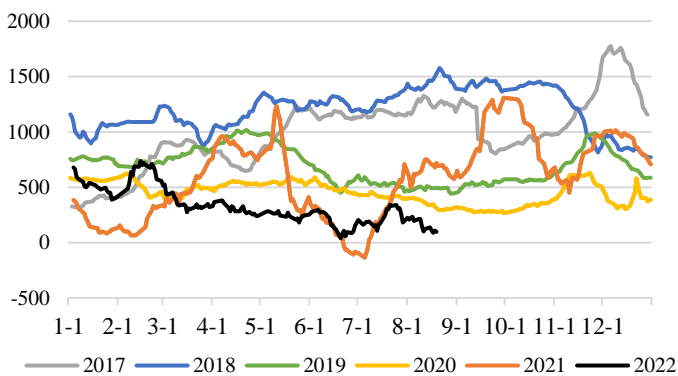
图表：主要钢材品种高炉法利润模拟



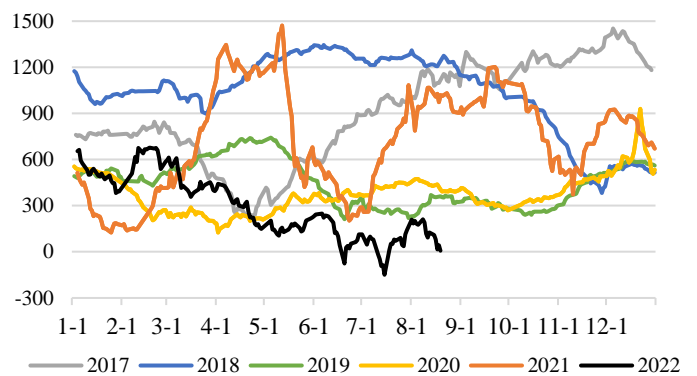
图表：螺纹钢电炉法利润模拟



图表：螺纹钢：高炉法利润



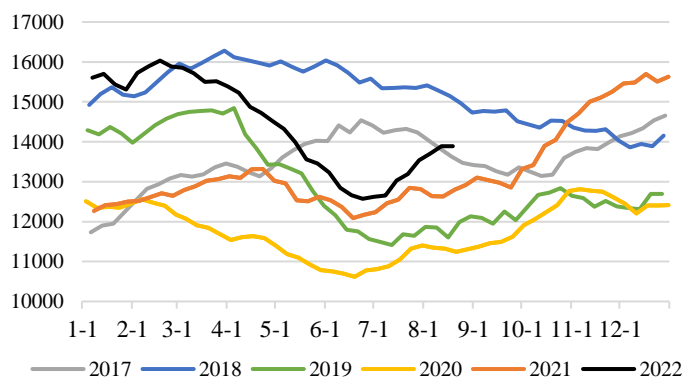
图表：热轧卷板毛利润



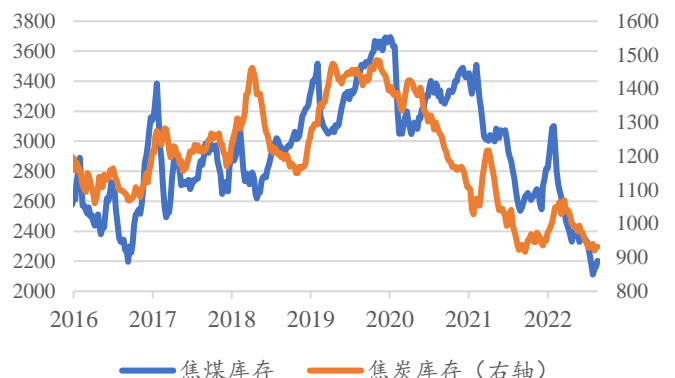
数据来源：Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

2、铁矿、双焦库存：铁矿库存回升，但双焦库存为近6年最低

图表：铁矿石：港口库存量（万吨）



图表：焦煤、焦炭库存（万吨）



数据来源：Wind, Mysteel, 广州金控期货研究中心

八、综合展望

从产业供需来看，6月以来钢厂主动降负减产引发库存下降，同时成本端焦煤焦炭进入交割月出现阶段性挺价，成本支撑暂稳，钢厂利润不高导致短期钢厂大面积复工的可能性较小，预计钢材继续呈现去库存，而钢厂利润或将维持在成本线附近运行。

但中长期来看，1-7月房地产开发企业到位资金同比下降25.4%，预示地产端需求收缩压力仍然比较大。美联储加息对大宗商品资金影响偏负面，投机需求将受限，进一步导致部分投机库存释放。此外，由于海外铁矿增产，成本端铁矿预期将走弱，而钢材需求尚缺乏增长发力点，保交房、基建项目落地仍困难重重，远期钢材供需将趋于宽松，驱动偏弱。

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>