

政策提振信心 需求有望改善

研究院 黑色建材组

研究员

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

联系人

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

申永刚

✉ shenyonggang@htfc.com

从业资格号: F3063990

投资咨询号: Z0016576

彭鑫

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

整体来看,当前螺纹处于低产量、低利润、高成本,高库存状态。近期受疫情和地产影响,制约了消费爆发。而政策面不断释放利好,同时疫情有所好转,叠加原料短缺仍在持续,成本支撑较强。中期仍看好疫情后的价格上行机会。短期多结合市场情绪,偏强对待。

核心观点

■ 市场分析

五月份,黑色系商品跌宕起伏。五一小长假后,政府强调动态清零政策不动摇,疫情迟迟未见明显缓解,市场担心疫情对经济的影响加重,悲观情绪加剧,盘面一路下跌,深度贴水现货。直至5月底,国务院召开全国稳住经济大盘的电视会议,会议强调把稳增长放在更加突出位置,市场信心被重新提振,同时上海正式解封,情绪明显回暖,盘面走出连续多日的上涨表现。展望6月,钢材需求将会迎来环比改善,钢材期货有望走出震荡偏强态势。

供给方面:根据Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.68%,环比上周下降0.14%,同比去年下降4.36%;高炉炼铁产能利用率89.90%,环比增加0.64%,同比下降1.94%;钢厂盈利率51.52%,环比增加3.03%,同比下降34.63%;日均铁水产量242.61万吨,环比增加1.74万吨,同比下降2.98万吨。高炉开工率止增回落,目前处于历史同期低位水平。铁水产量继续增长,但考虑到粗钢压减政策的制约,预计6月铁水产量会环比回落。焦炭第四轮价格的提降,对长流程钢厂利润有一定的修复,但短流程钢厂仍是持续亏损。

消费方面:根据钢联公布最新五大成材周度表观需求1030.93万吨,周环比增加34.31万吨,其中螺纹表观需求322.47万吨,周环比增加14.31万吨,热卷表观消费313.57万吨,周环比增加5.03万吨。疫情缓解,基建发力,地产宽松,同时随着全国更多的城市进行复工复产,需求有望持续环比回升。

库存方面:根据Mysteel调研全国五大成材库存加总2346.95万吨,周环比减少50.37万吨,其中螺纹库存1167.73万吨,环比减少24.85万吨,热卷库存347.17万吨,环比增加1.47万吨。随着全国物流逐步恢复,库存保持小幅去化,但总库存处于近几年同期最高水平。

整体来看,当前螺纹处于低产量、低利润、高成本,高库存状态。近期受疫情和地产影响,制约了消费爆发。而政策面不断释放利好,同时疫情有所好转,叠加原料短缺仍在持续,成本支撑较强。中期仍看好疫情后的价格上行机会。短期多结合市场情绪,偏强

对待。

策略

单边：震荡偏强

跨期：无

跨品种：无

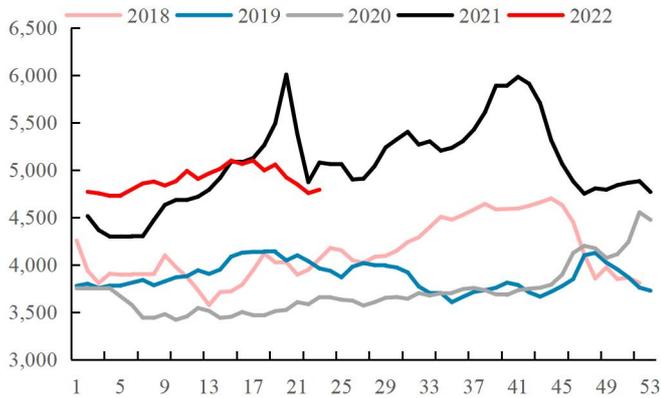
期现：无

期权：无

■ 风险

疫情防控情况、宏观及地产、原料价格、俄乌战争局势等

图 1：上海螺纹现货季节性价格走势 | 单位：元/吨



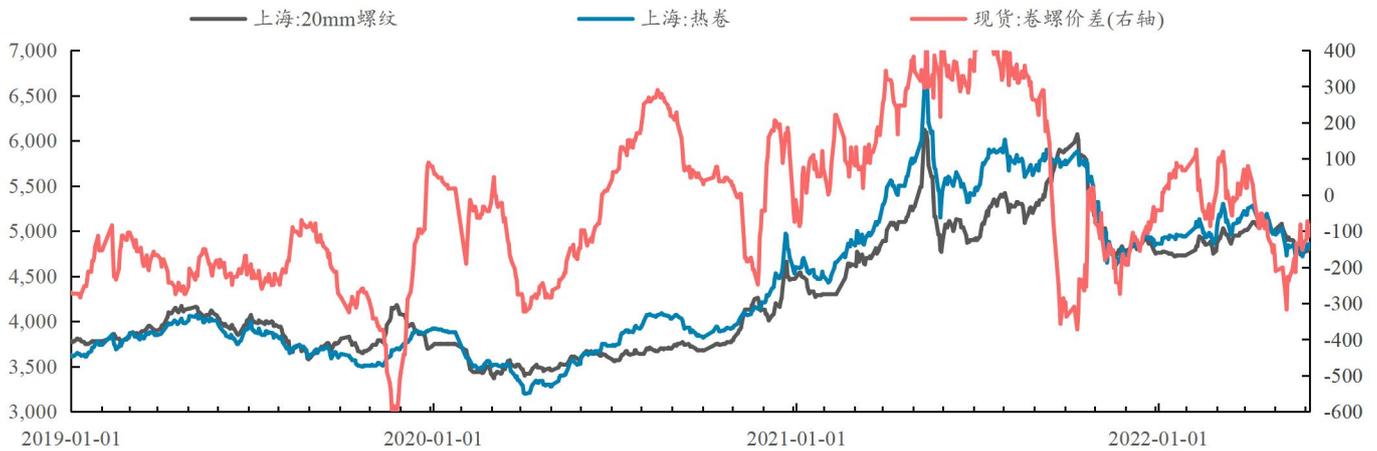
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：上海螺纹现货月度价格走势 | 单位：元/吨



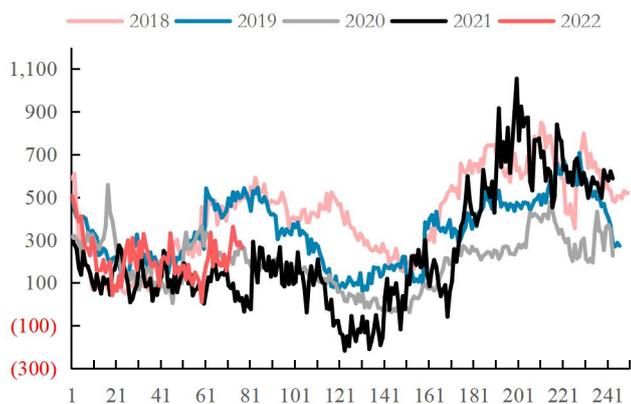
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：上海螺纹热卷价差走势图 | 单位：元/吨



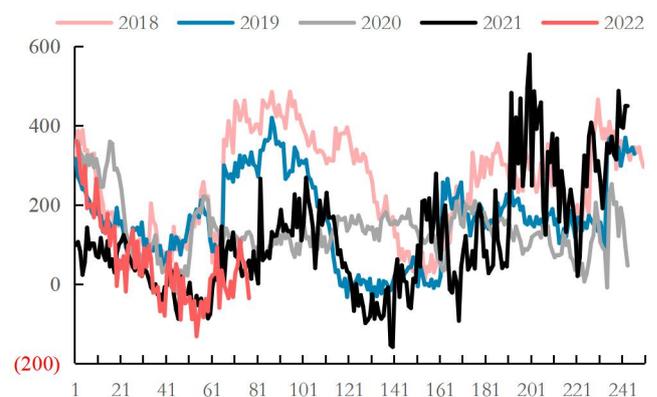
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：上海螺纹现货对连续合约基差 | 单位：元/吨



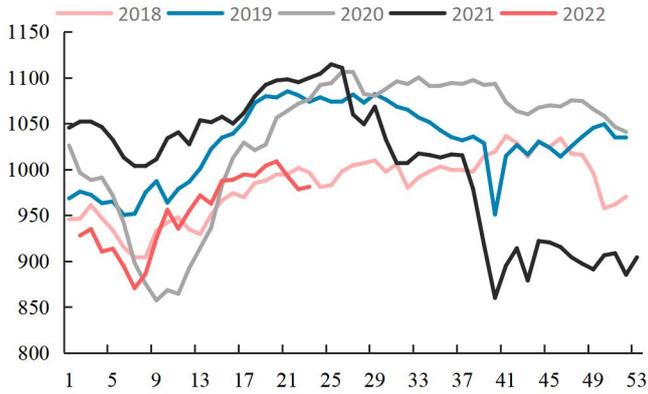
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：热卷现货对连续合约基差 | 单位：元/吨



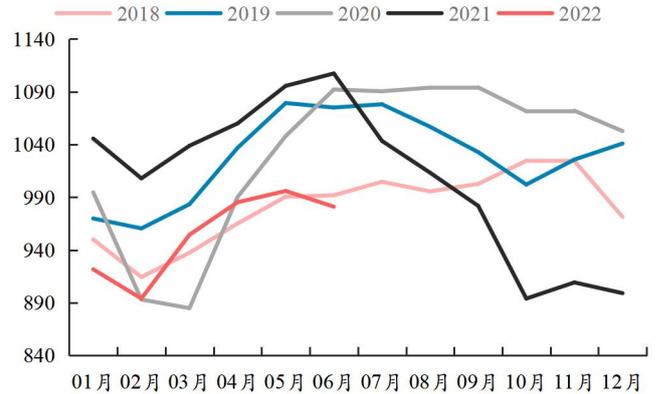
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6:五大材产量季节性图 | 单位: 万吨



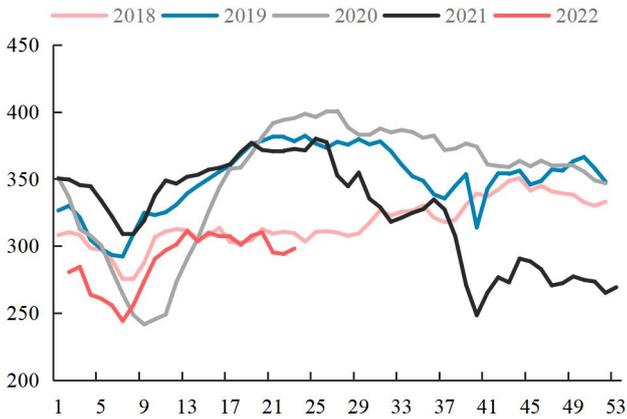
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7:五大材产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



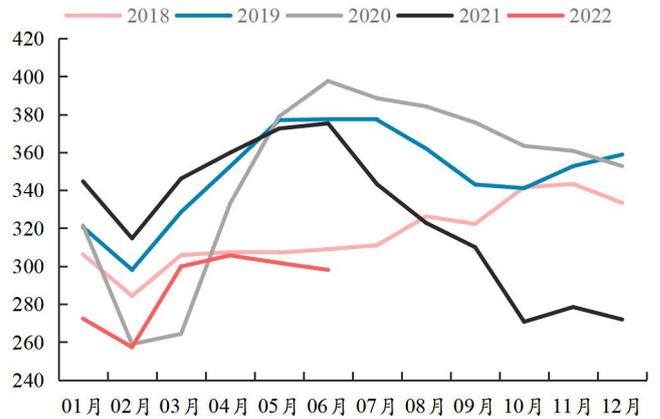
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 螺纹钢产量季节性图 | 单位: 万吨



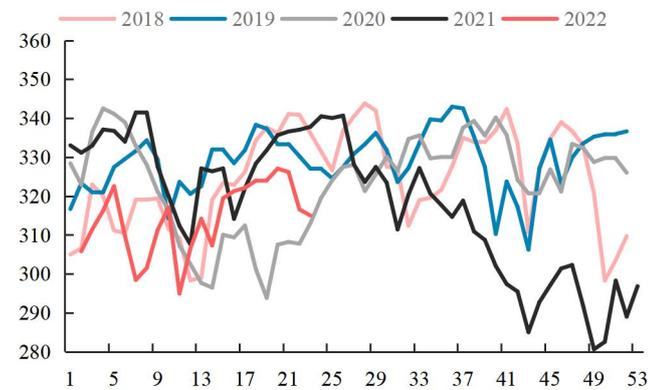
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9: 螺纹钢产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



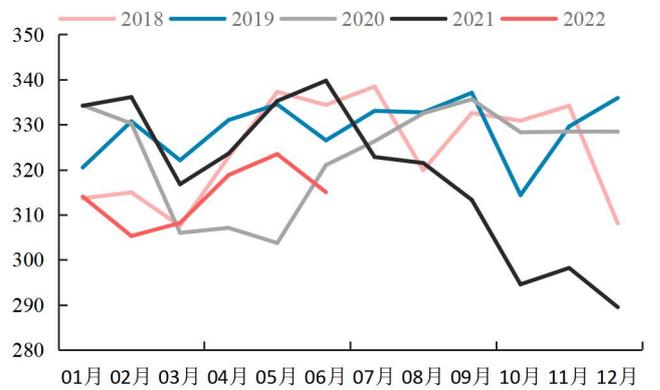
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 热轧产量季节性图 | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 11: 热轧产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



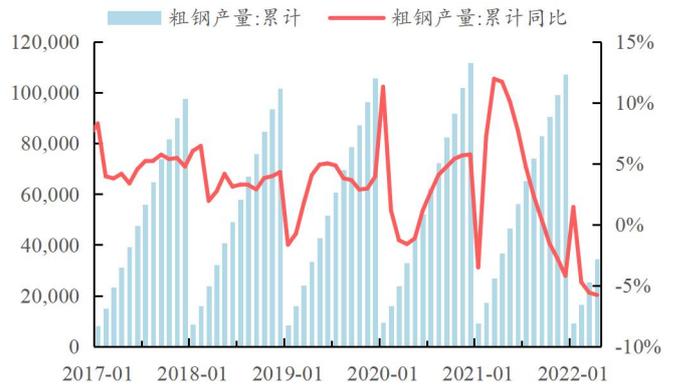
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 12: 中国粗钢日均产量季节性图 | 单位: 万吨



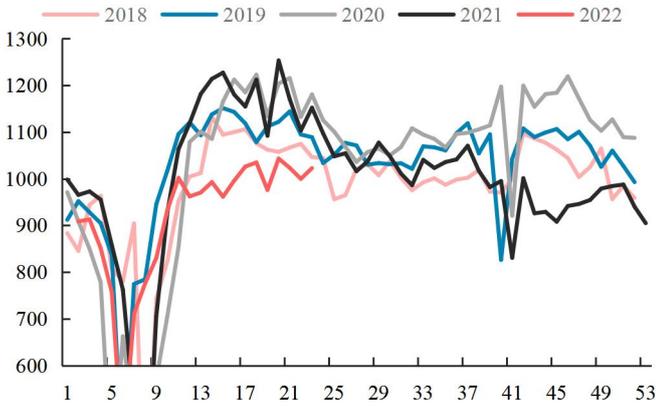
数据来源: 华泰期货研究院

图 13: 中国粗钢日均产量季节性图 | 单位: 万吨



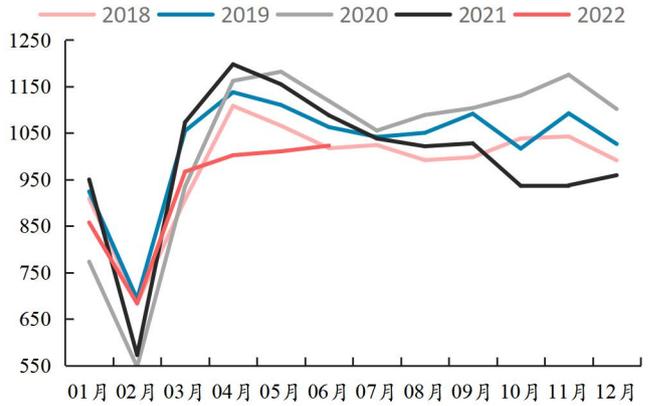
数据来源: 华泰期货研究院

图 14: 五大材消费季节性图 | 单位: 万吨



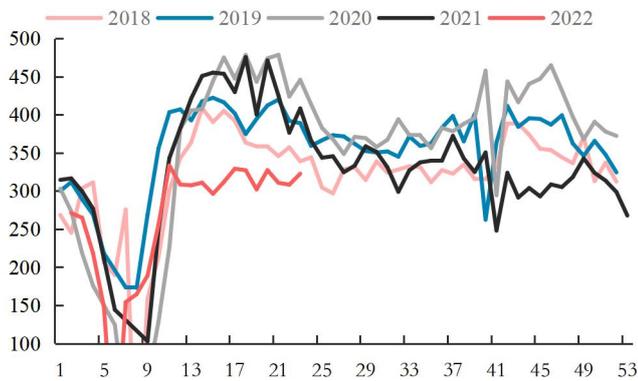
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 15: 五大材消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



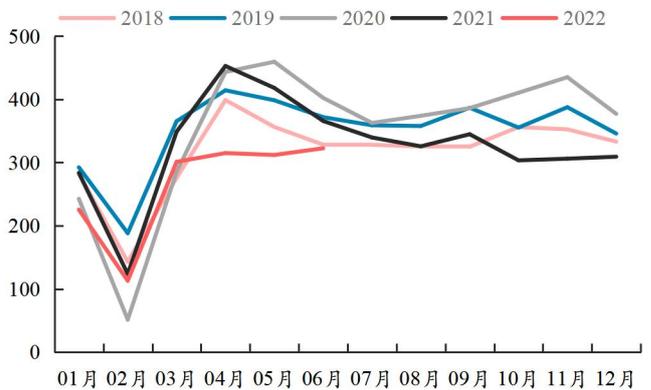
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 16: 螺纹消费季节性图 | 单位: 万吨



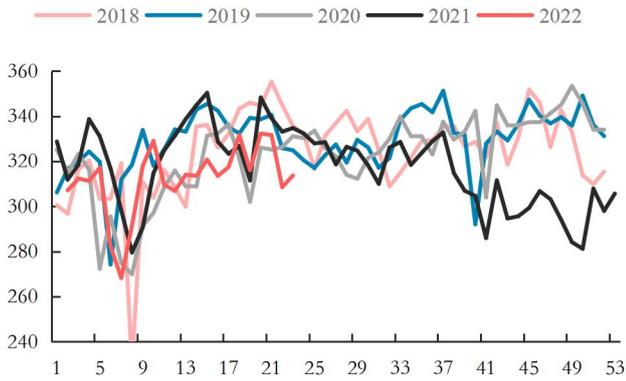
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 17: 螺纹消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



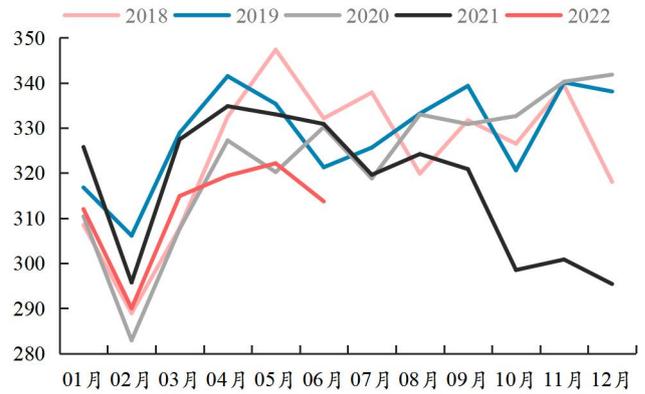
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 18: 热轧消费季节性图 | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 19: 热轧消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



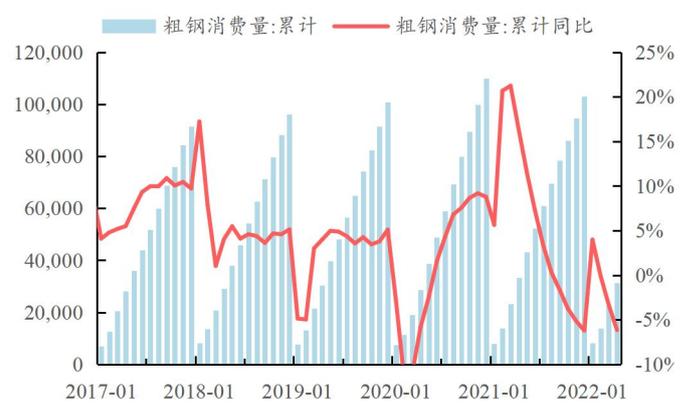
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 20: 中国粗钢日均消费量 | 单位: 万吨



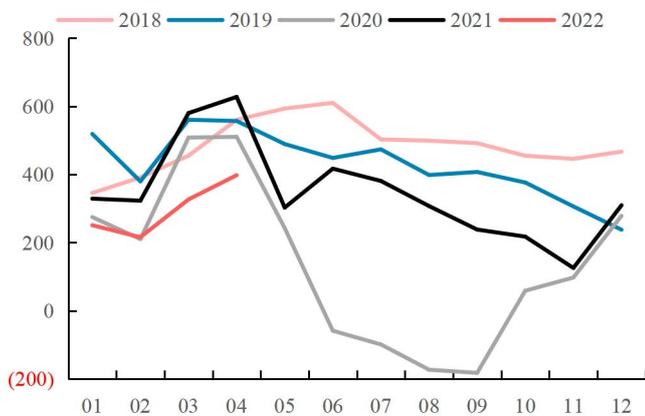
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 中国粗钢消费累计量 | 单位: 万吨



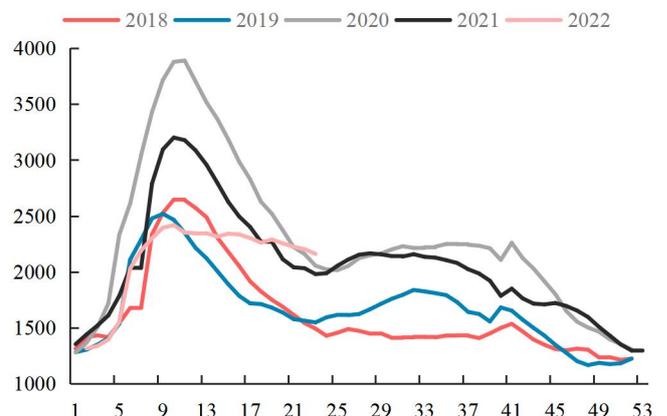
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 中国折粗钢净出口 | 单位: 万吨



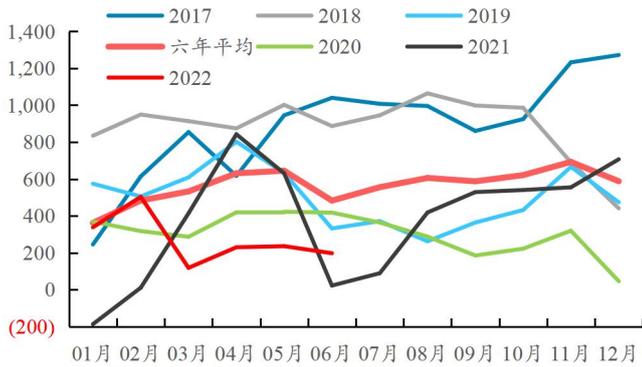
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 23: 五大钢材总库存季节性走势 | 单位: 万吨



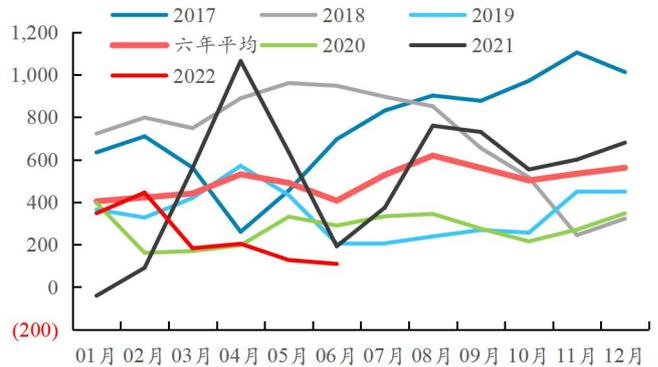
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 24: 唐山螺纹即期毛利润月度走势 | 单位: 元/吨



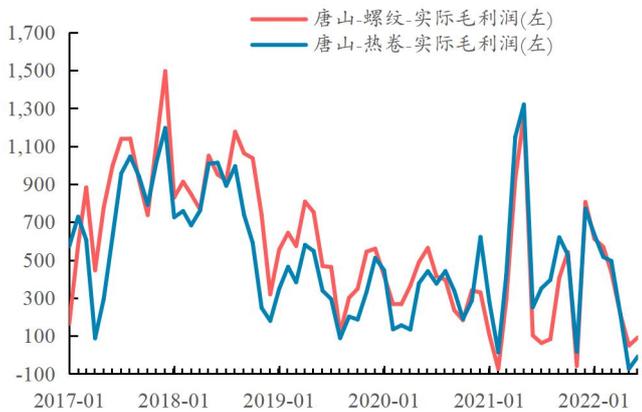
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 唐山热卷即期毛利润月度走势 | 单位: 元/吨



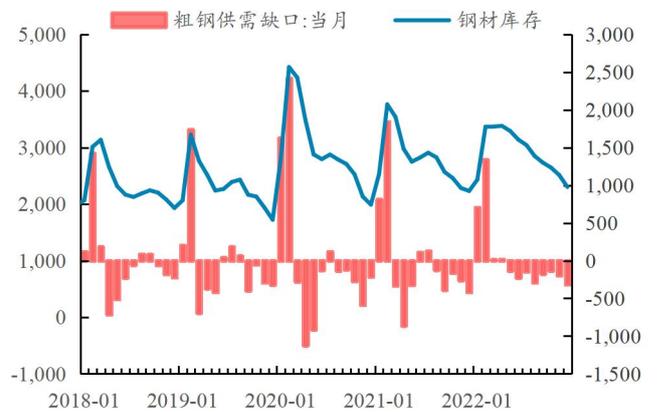
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 唐山螺纹与热卷利润对比走势 | 单位: 元/吨



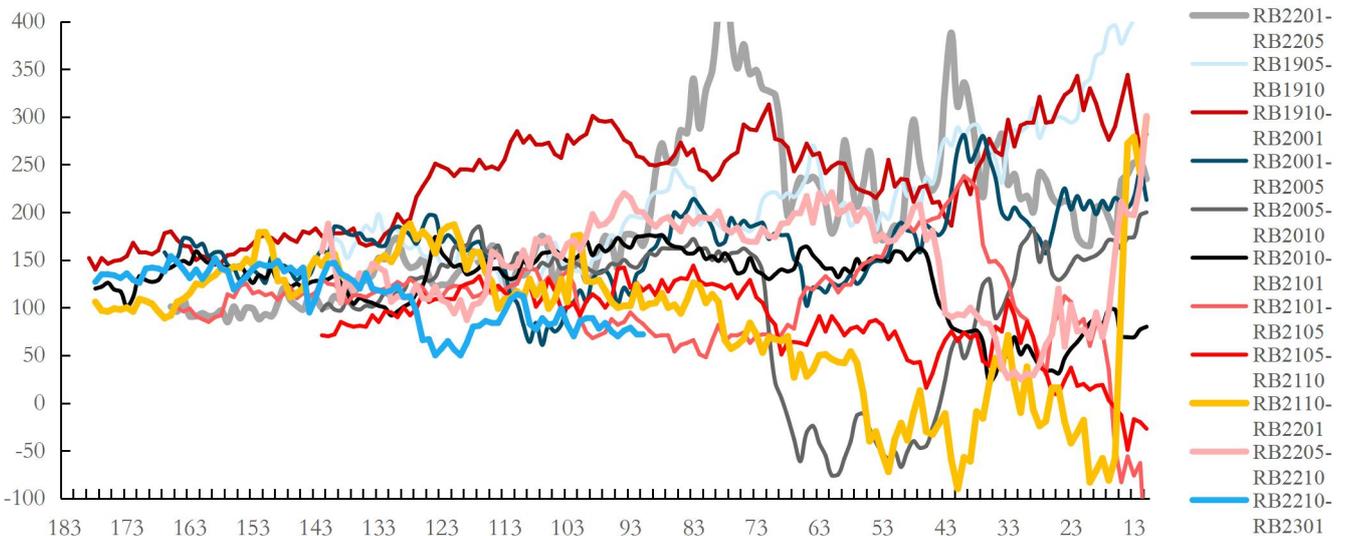
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 27: 粗钢月度供需平衡表推演 | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

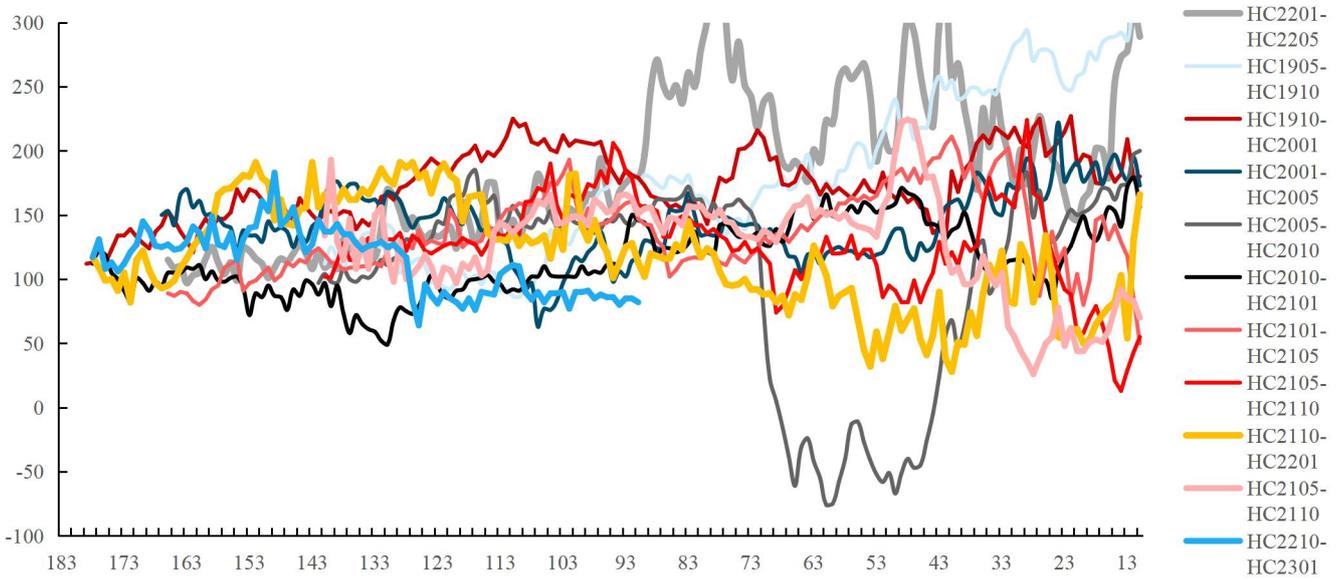
图 28: 螺纹近三年主力合约月间差 (横坐标: 交易日倒序) | 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

图 29：热卷近三年主力合约月间差（横坐标：交易日倒序） | 单位：元/吨



数据来源：华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com