

炉料大幅上涨，钢厂利润如何演绎

摘要

- 1、铁矿石、焦炭轮番上涨，受制于梅雨季节的影响、高位库存和高产量压制，成材表现谨慎，钢厂利润遭受压制。
- 2、成材去化速度较快，淡季效应减弱，库存预期六月底之前回归往年区间。
- 3、终端需求强劲，淡季过后成材价格可能有所补涨，钢厂利润将有所修复。

操作建议：做多钢厂利润或者轻仓做多螺纹。

风险点：成材库存去化缓慢。

国贸期货
黑色金属小组

张宝慧

联系方式：0592-5863255

投资咨询号：F0286636

从业资格号：Z0010820

黄志鸿

联系方式：0592-5831694

投资咨询号：F3051824

欢迎扫描下方二维码
进入国贸投研小程序



期市有风险，入市需谨慎

一、炉料价格大幅上扬，钢厂利润受到压制

从四月初至今，铁矿石和焦炭的价格大幅上涨，铁矿石主力合约 I2009 从 542 元/吨涨至近期高点 760 元/吨，上涨 218 元/吨，涨幅达到 40%。焦炭主力合约 J2009 从 1568 元/吨上涨至 1947.5 元/吨，上涨 379.5 元/吨，涨幅达到 24%。铁矿石和焦炭的上涨都是强劲的需求而供给偏紧所导致的矛盾的演进。铁矿石的供给由于澳洲和巴西的发运低位徘徊，港口库存不断去化而维持偏紧格局，焦炭的供给是由于山东地区去以煤定焦的去产能政策影响而带来偏紧预期。

成材方面则表现相对克制，上涨幅度明显弱于炉料。其主要原因是三个，一是梅雨季节下，市场预期成材需求有一定减弱，难有大幅增加的可能；二是由于疫情导致的高位库存仍在去化中，成材库存仍高出往年 500 万吨左右；三是钢厂开工保持高位，成材产量迭创新高。

炉料的疯狂上涨和成材表现克制，使得钢厂利润有较大减少。根据我们的测算，螺纹 RB2010 合约的盘面钢厂利润在 350 元/吨左右，甚至低于节后疫情爆发时的利润水平。

图表 1：焦炭和铁矿石主力合约行情



图表 2：螺纹 RB2010 合约盘面利润



二、成材价格可能补涨，钢厂利润有望修复

不过由于各地的赶工需求和制造业的缓慢恢复，淡季效应较往年将有所趋弱，成材库存将继续去库。截止上周 mysteel 的库存数据，五大成材库存 2165.38 万吨，中性估计每周去化 100 万吨的速度，预计六月底基本回归到历史区间。随着梅雨季节的消散，用钢需求将持续释放。

另外，高炉开工已经基本接近历史高位，钢材产量已经接近高位，预计大幅增加的空间有限。不少成本较重的钢厂存在盈亏线左右，钢厂低利润水平不可持续。因此，短期炉料价格高位下，成材价格可能迎来补涨，从而使得钢厂利润有所修复。

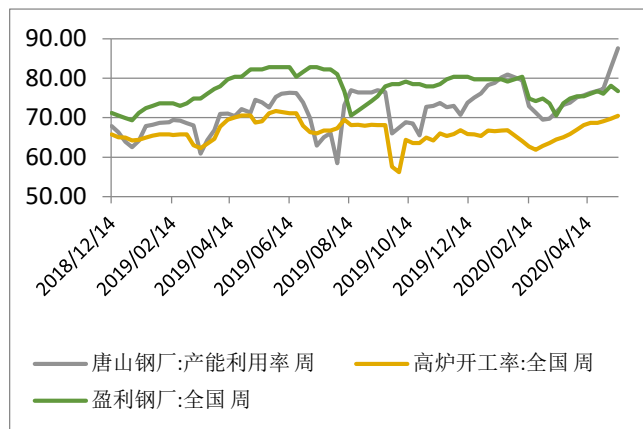
图表 3：建材成交

图表 4：高炉开工率

每日建材成交



数据来源：MYSTEEL、国贸期货



数据来源：Wind、国贸期货

三、强劲的终端需求，钢价有望持续坚挺

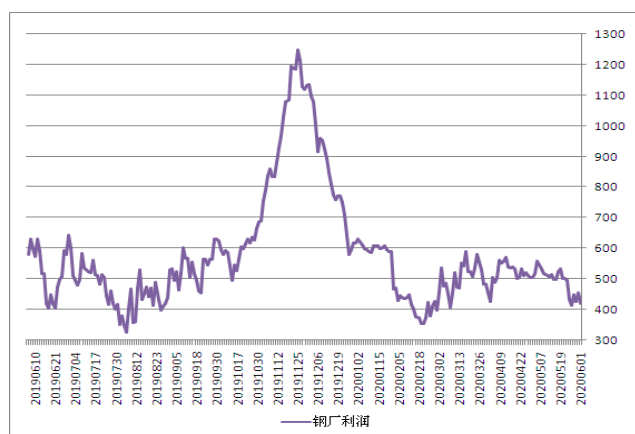
为了应对疫情冲击，在中央政府的货币政策和财政政策的支持下，各级政府推出的各类政策将持续高效发力，终端需求有望保持强劲态势。

基建的晴雨表——挖掘机销量，对后续钢材需求有直接暗示。据中国工程机械工业协会统计，4月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机45426台，同比增长59.9%；其中国内43371台，同比增长64.5%；出口2055台，同比增长0.88%。

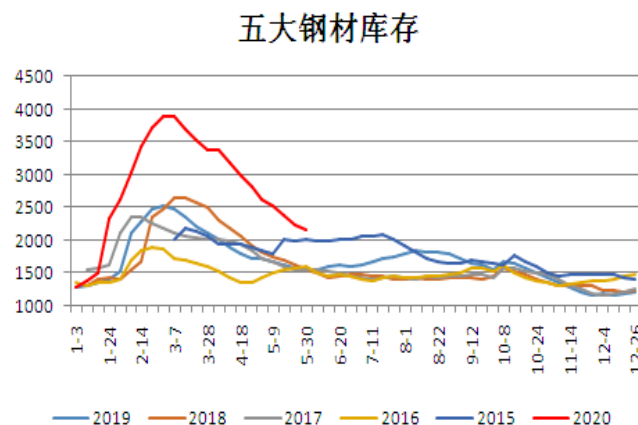
房地产有望持续复苏，1—4月份，房地产开发企业房屋施工面积740568万平方米，同比增长2.5%，增速比1—3月份回落0.1个百分点。其中，住宅施工面积521043万平方米，增长3.8%。房屋新开工面积47768万平方米，下降18.4%，降幅收窄8.8个百分点。

汽车等制造业同样缓慢恢复中，4月份中国新车批发销量同比增长4.4%，至207万辆，产量同比增长2.3%，至210万辆。新车需求强劲反弹，推动4月份产销量在经历了21个月的长期低迷后首次实现月度增长。

图表5：螺纹现货利润



图表6：钢材库存

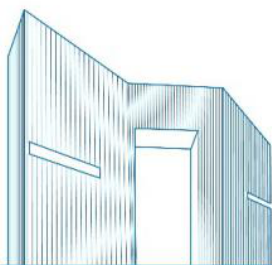


四、综述

四月初至今，炉料价格不断上涨，成材价格表现相对克制，钢厂利润遭受打压。随着梅雨季节的结束，强劲的需求将使得成材库存有序去化，钢厂利润将迎来修复。建议按照入炉比例做多钢厂利润或者轻仓逢低做多螺纹。

免责声明

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。



期市有风险 入市需谨慎

国贸投研小程序

专注期货，悦享资讯

7X24小时期货资讯，紧跟行情专业解读



长按二维码进入小程序