

成本端支撑较强，螺纹钢或重回上升通道

 媒体：期货日报 2021-06-16 07:30

原创 朱少楠 期货日报

5月中旬以来，受环保限产预期减弱、供应维持高位以及需求淡季压力影响，螺纹钢价格出现下跌。但目前供需出现边际改善迹象，同时较高的生产成本也会对价格形成较强支撑，随着盘面企稳反弹，我们认为螺纹钢短线调整基本到位，后市有望恢复振荡上行。

供给增加空间有限

春节后钢价不断上涨，引起了监管层的高度关注，5月以来关于强化市场监管，应对大宗商品价格上涨的宏观调控增多。国常会1个月内3次提出要求做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。春节后钢价大幅上涨与供给端收缩预期有很大的关系，在碳中和、碳达峰背景下，工信部要求全年粗钢产量同比下降，但目前来看短期供给收缩势必造成钢价大幅上涨，将给下游用钢企业带来较大的成本压力，这也是国家不愿意看到的，所以短期很难出现明显的限产政策来压缩供给。

不过，目前来看，粗钢产量增加空间也比较有限。长流程钢厂高炉产能利用率保持在91%以上，本身产能利用率上升空间就比较小，同时随着钢价走弱，部分钢厂已经面临亏损局面，因此钢厂主动增产的意愿不强，反而减产检修的情况增多，且钢厂可以通过减少废钢添加的手段来减少供给，所以长流程钢厂短期供给压力不大。短流程方面，电炉钢也面临着成本端的压力，加上产能利用率处于历史最高水平，后期如果钢价继续走弱，停产检修也会增多。因此，接下来粗钢产量增加空间已经比较有限，反而有希望看到粗钢产量环比减少。

近几周，螺纹钢产量基本保持在370万吨附近，没有明显增加，且已经连续三周同比有20万吨以上的减量。今年螺纹钢供给压力一直大于热卷，价格也弱于热卷。但随着螺纹钢利润的大幅压缩，钢厂生产螺纹钢的意愿转弱，从而导致现在热卷产量增加，而螺纹钢产量减少的局面。因此，近期螺纹钢供给端压力会明显更小一些。

需求保持一定韧性

进入6月，螺纹钢需求进入传统淡季，加上从绝对价格来看也处于历史高位，下游投机需求较差，因此从近几周的数据能够看到螺纹钢需求有一定幅度的下降，但总体需求还是保持着较强韧性。

基建投资也在进一步恢复。数据显示，1—4月基础设施投资累计同比增长18.4%，两年平均增长3.3%。二季度基建投资往往会出现季节性回升，当下国内经济活动趋于正常，政策加大基建刺激的意愿不强，基建资金来源总体受限，但会保持较为稳定的水平。且从大型基建公司订单来看，同比都保持着一定的增加，今年处于“十四五”规划的第一年，基建对于用钢的需求不会太差。总体上，今年地产和基建都能支撑螺纹钢需求。此外，从钢联数据来看，螺纹钢周度表观需求还是能够保持400万吨以上，由于今年总体钢价保持较高水平，下游库存较低，预计表观需求不会像去年那样出现明显下滑。

成本端支撑较强

虽然螺纹钢价格依然处于历史较高水平，但成本端压力非常大，目前5000元/吨的螺纹钢基本处于没有利润的状态，如果炉料端铁矿石和焦炭没有明显的下行压力，那么螺纹钢价格将有很强的成本支撑。从铁矿石供需来看，5月港口铁矿石库存开始下降，6月由于梅雨季节来临，钢厂有提前补库需求，这将在一定程度上支撑矿价。今年虽然巴西铁矿石发运量较去年有所恢复，但澳洲发往我国的铁矿石比例有所下降，且存在结构性问题，造成中品澳粉比较紧缺，因此，总体来看，铁矿石供需基本面依然保持较好的水平，短期难以出现明显走弱迹象。

焦炭方面，目前第一轮提降落地，但近期焦炭供给受限产影响可能会再次出现供需偏紧格局，目前4.3米及以下的落后产能占比依然较多，焦炭也处于高污染行业，即使焦炭供需略微转弱，现货价格下行空间也比较有限。总体来看，铁矿石和焦炭供需依然维持较好的水平，螺纹钢生产成本很难明显下降，那么成本端对钢价的支撑也会较强。

因此，我们认为，前期螺纹钢振荡下跌基本反映了淡季供需走弱的预期，当前吨钢利润已经处于较低水平，后市在成本端支撑依然较强、碳中和和碳达峰中长期目标没有改变的背景下，供给有望缩量。此外，我们对今年的螺纹钢需求持谨慎乐观态度，随着近期价格企稳反弹，基建以及房地产等下游需求有望增强。操作上，可逢调整积极做多。（作者单位：东吴期货）