



徽商期货
HUISHANG FUTURES



徽商期货金钥匙
HUISHANG FUTURES GOLDEN KEY

RESEARCH REPORT

徽商期货

螺纹钢供需展望及市场情况

徽商期货

徽商期货有限责任公司

投资咨询业务资格：皖证监函字【2013】280号

工业品部： 刘朦朦

从业资格号：F3037689

投资咨询号：Z0014558

制作日期：2023年06月26日

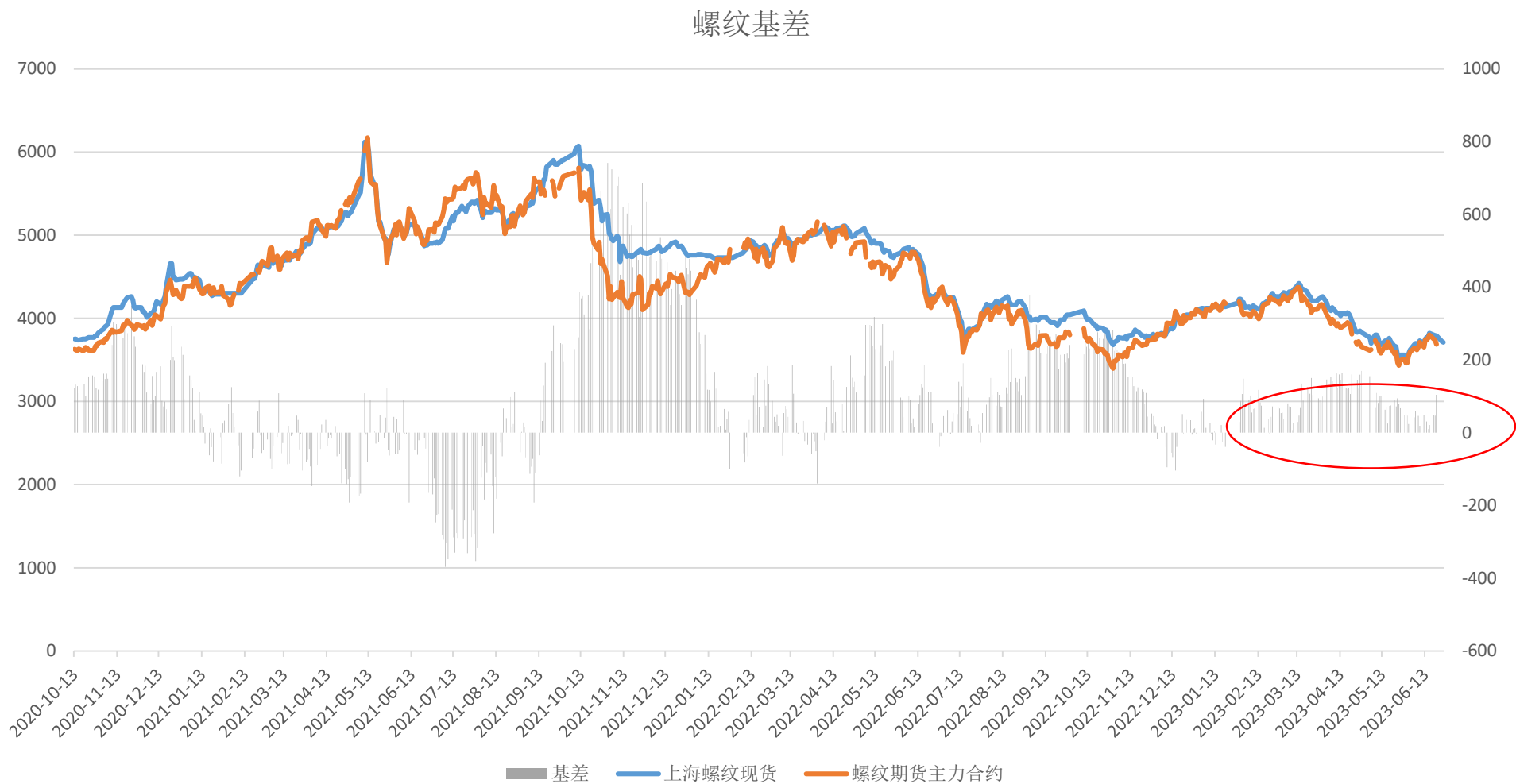
【免责声明】

【免责声明】本课件所载信息我们认为是由可靠来源（截图、表格等相关资料整理自郑商所官网）取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本课件观点不应视为对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本课件内容全部或部分发布、复制。

1 PART 行情回顾



1 PART 基差



1 PART 期限结构

序↓	名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	持仓量	仓差	结算价	开盘	最高	最低	昨结	幅度%	代码
1	螺纹连续	3718	4	3715	3718	2	2	8178	-41	32942	-1427	3725	3723	3742	3696	3759	-1.09	010620
2	螺纹连三	3639	2	3638	3639	499	264	715752	-74	1826368	36415	3651	3643	3672	3636	3713	-1.99	010623
3	螺纹连四	3615	1	3615	3616	105	44	38258	-77	419370	12887	3632	3642	3650	3609	3692	-2.09	010624
4	螺纹加权	3627	83	---	---	0	0	814708	-72	2721666	44520	3639	3634	3660	3624	3699	-1.95	010688
5	螺纹主力	3639	2	3638	3639	499	264	715752	-74	1826368	36415	3651	3643	3672	3636	3713	-1.99	010690
6	螺纹2307	3718	4	3715	3718	2	2	8178	-41	32942	-1427	3725	3723	3742	3696	3759	-1.09	rb2307
7	螺纹2308	3648	1	3646	3649	3	4	2655	-61	44150	18	3659	3642	3676	3640	3709	-1.64	rb2308
8	螺纹2309	3617	11	3616	3617	77	38	15721	-73	35388	-3	3629	3614	3649	3610	3690	-1.98	rb2309
9	螺纹2310	3639	2	3638	3639	499	264	715752	-74	1826368	36415	3651	3643	3672	3636	3713	-1.99	rb2310
10	螺纹2311	3615	1	3615	3616	105	44	38258	-77	419370	12887	3632	3642	3650	3609	3692	-2.09	rb2311
11	螺纹2312	3604	1	3600	3606	13	7	626	-62	31864	-119	3623	3624	3637	3589	3666	-1.69	rb2312
12	螺纹2401	3572	52	3572	3573	48	65	30667	-63	271956	-4540	3583	3567	3608	3561	3635	-1.73	rb2401
13	螺纹2402	3557	1	3549	3555	4	4	262	-55	26861	-2	3567	3578	3583	3548	3612	-1.52	rb2402
14	螺纹2403	3556	1	3546	3553	2	2	35	-55	6055	-3	3561	3550	3572	3541	3611	-1.52	rb2403
15	螺纹2404	3538	2	3535	3543	1	2	19	-61	1370	7	3547	3546	3556	3538	3599	-1.69	rb2404
16	螺纹2405	3523	1	3521	3524	5	3	2500	-52	25235	1258	3531	3535	3549	3509	3575	-1.45	rb2405
17	螺纹2406	3510	1	3510	3518	10	2	37	-57	107	29	3522	3528	3530	3510	3567	-1.60	rb2406

1 PART 利润

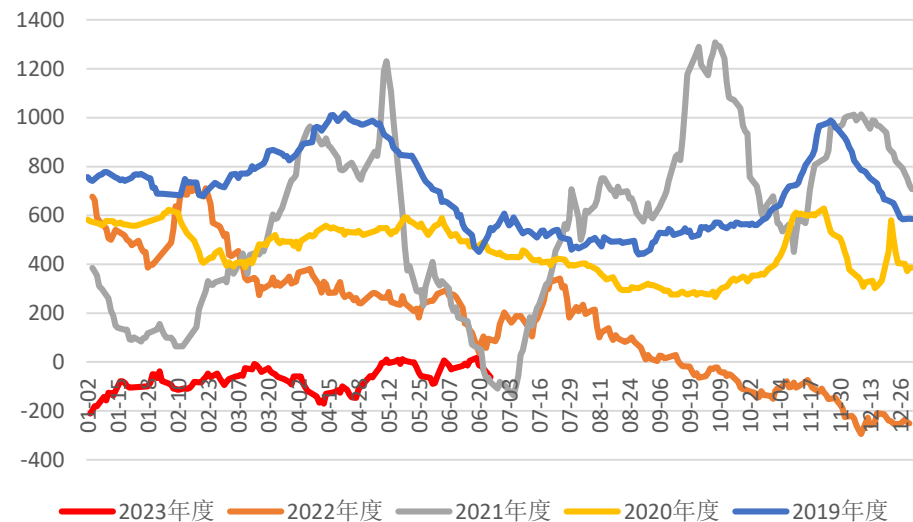
钢厂生产成本测算及盈利情况 (2023-06-25)

品种	成本	价格	盈利	盈利变化
螺纹钢 (西北长流程)	3589	3700	111	-43
螺纹钢 (西南长流程)	3518	3680	162	15
螺纹钢 (西南短流程)	3676	3650	-26	23
螺纹钢 (华东长流程)	3579	3690	111	-39
钢坯 (唐山)	3435	3470	35	-64
带钢 (唐山)	3615	3740	125	-34

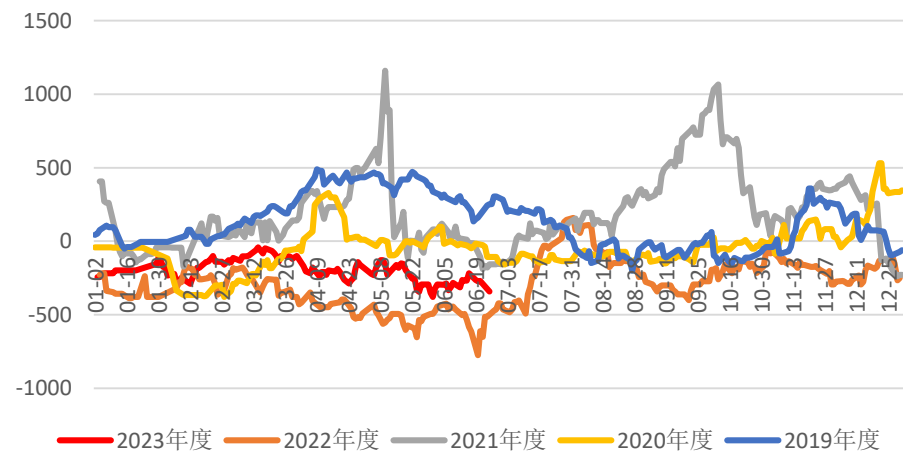
备注：钢厂测算成本为即时成本（测算当天的理论成本），随当天原料市场价格波动而变化。

- 截至6月25日，mysteel螺纹高炉利润-62.67元，电炉利润-340.63元。

螺纹高炉利润

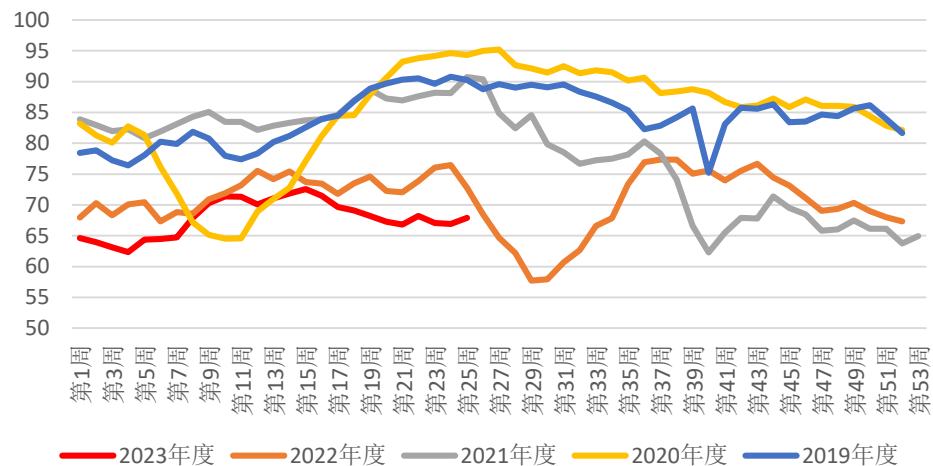


螺纹电炉利润

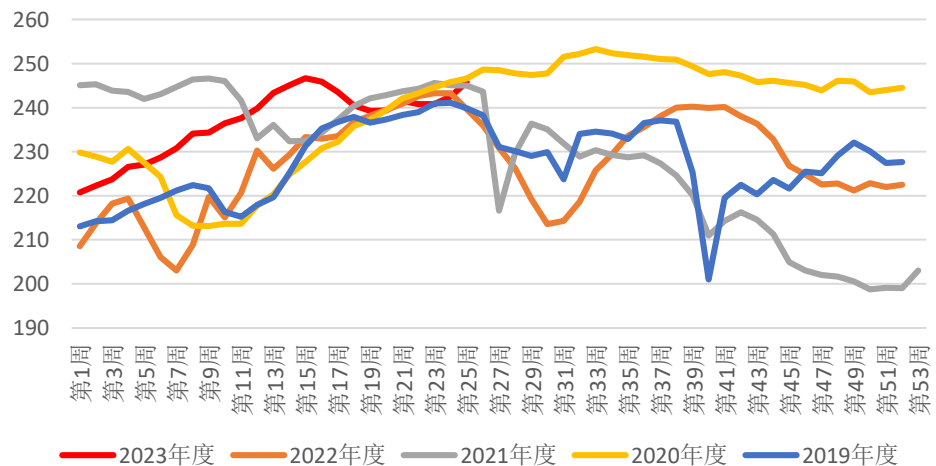


1 PART 供给

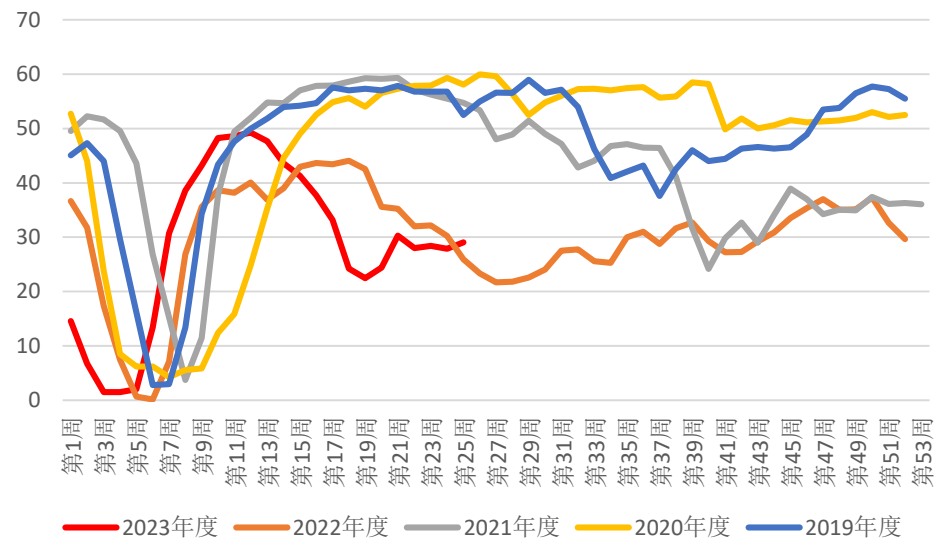
产能利用率：长流程



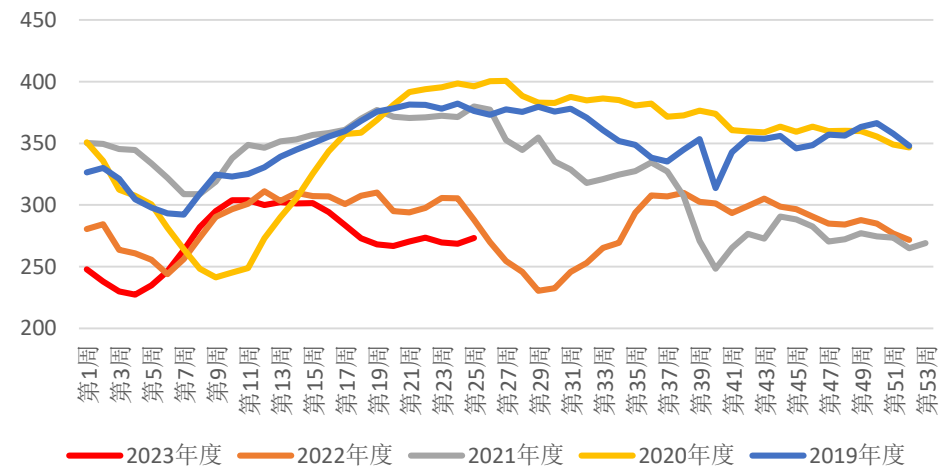
247家钢铁厂铁水日均产量



产能利用率：短流程



螺纹产量

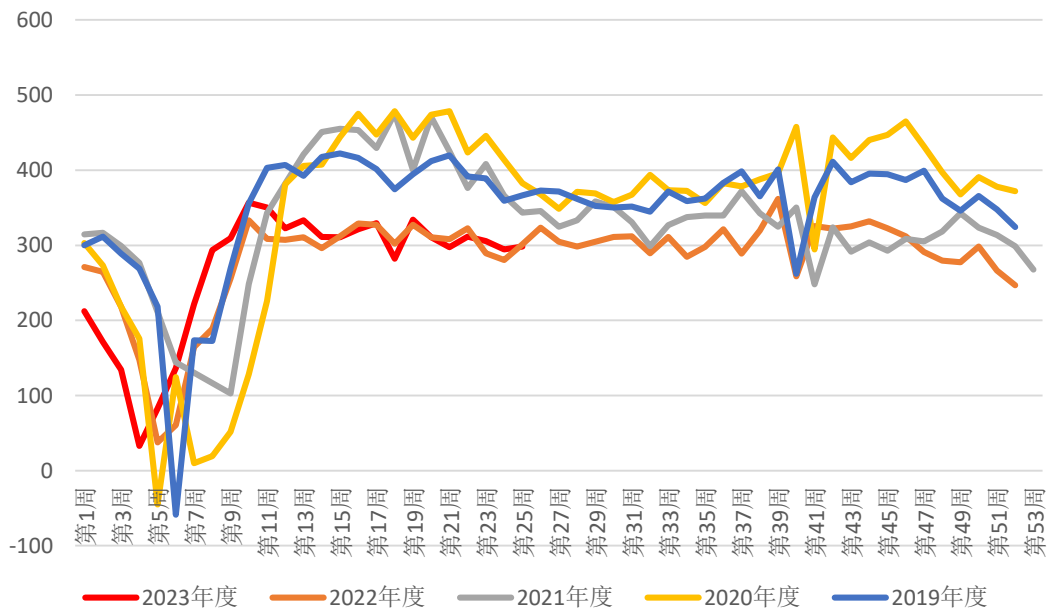


- 若不平控。1-5月份中国粗钢产量同比增长1.6%，961万吨。年化10.67亿吨，高于2022年10.18亿吨。
- 若平控。1-5月份日均粗钢产量296.42万吨，按粗钢10.18亿吨平控测算，6-12月份日均粗钢产量269万吨左右，较1-5月份日均产量下降27.42万吨，降幅9.25%。
- 粗钢平控政策出台时间
- 如果平控政策落地，环比来看将导致供给侧得到明显收缩，有望对钢材利润起到一定修复作用。

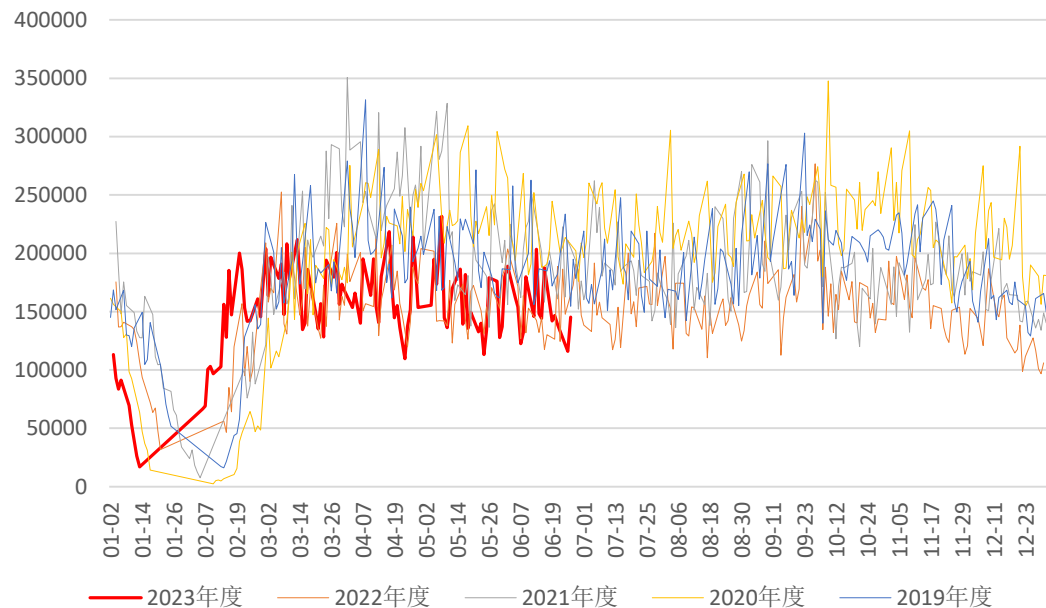
1 PART 需求

- 螺纹钢需求在传统旺季时间处于近五年同期低位。
- 截止6月26日，建材成交量日均值在15万吨的水平，与往年相比下滑明显。

螺纹消费量

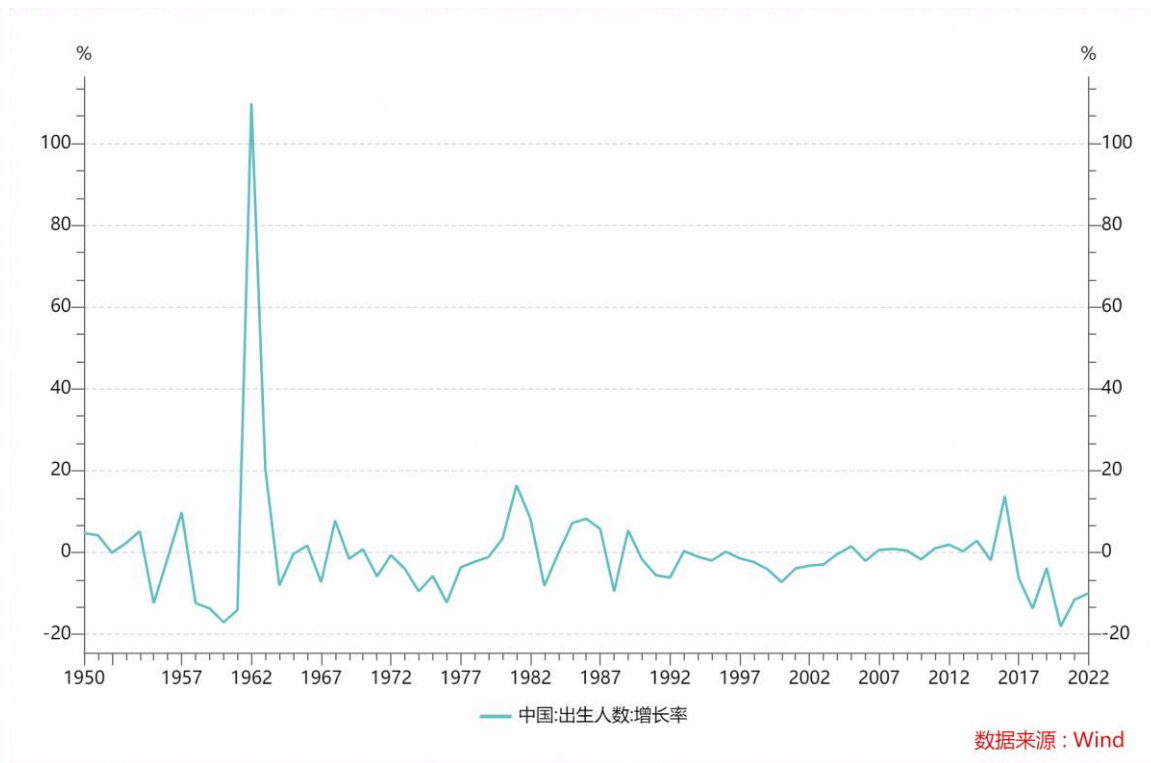
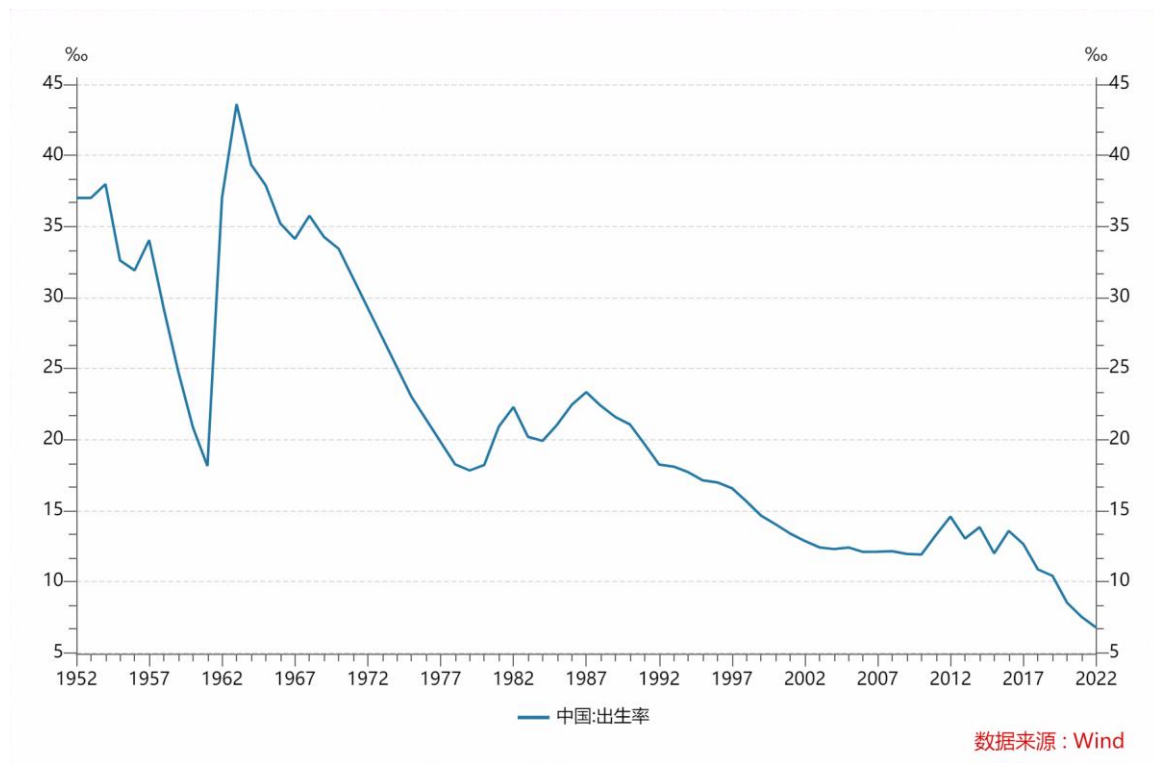


主流贸易商建筑钢材日成交量



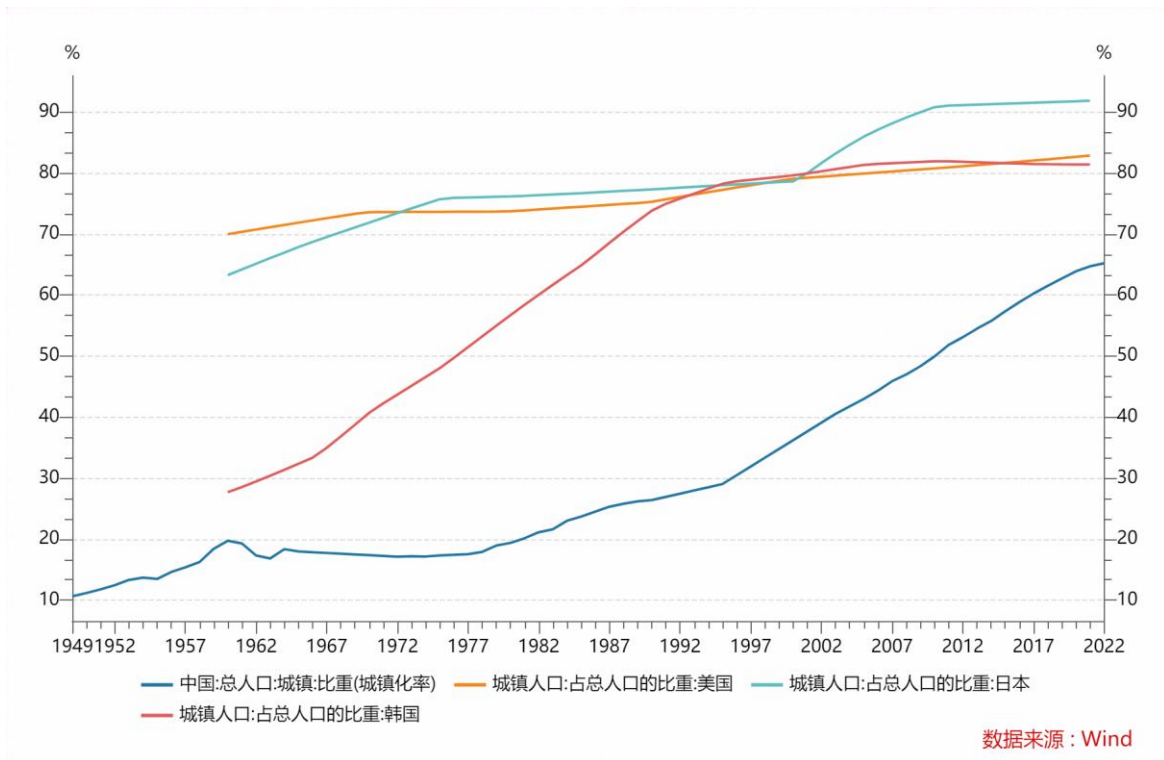
1 PART 需求-房地产

- 人口负增长：
- 适龄购房人口总量与住宅销售走势密切相关。1985-1990年的婴儿潮，对应2009-2015年以来的购房热潮。
- 人口增长放缓和老龄化促使住房需求放缓。



1 PART 需求-房地产

- 2022年我国城镇化率为65.22%，相当于韩国1985年左右、日本1963年左右和美国1960年以前的水平。
- 截至 2021 年，美、日、韩的城镇化率分别为 82.87%、91.87%和 81.41%。
- 诺瑟姆曲线规律，30%以下为平稳发展阶段，30%-70%为快速发展阶段，70%以上则为缓滞发展阶段。
- 我国城镇化进程后续将步入缓慢阶段，类似于韩国。



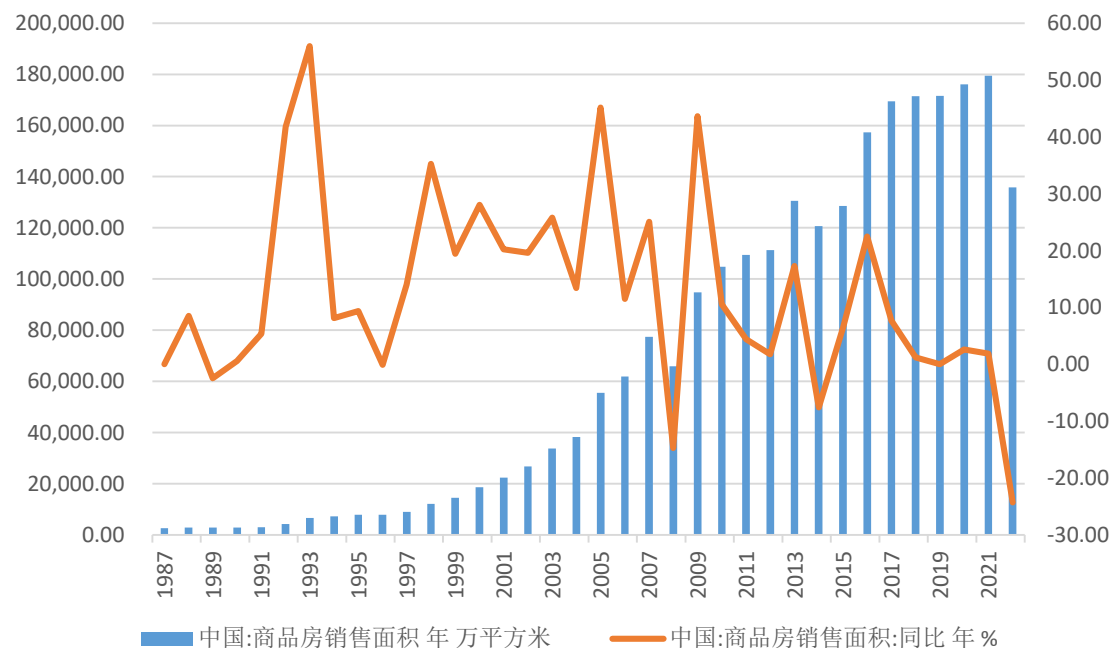
联合国预期的我国城镇化率水平

	联合国预期	经调整的联合国预期
2020年	61.4	63.89
2025年	66.5	68.99
2030年	70.6	73.24
2035年	73.9	76.67

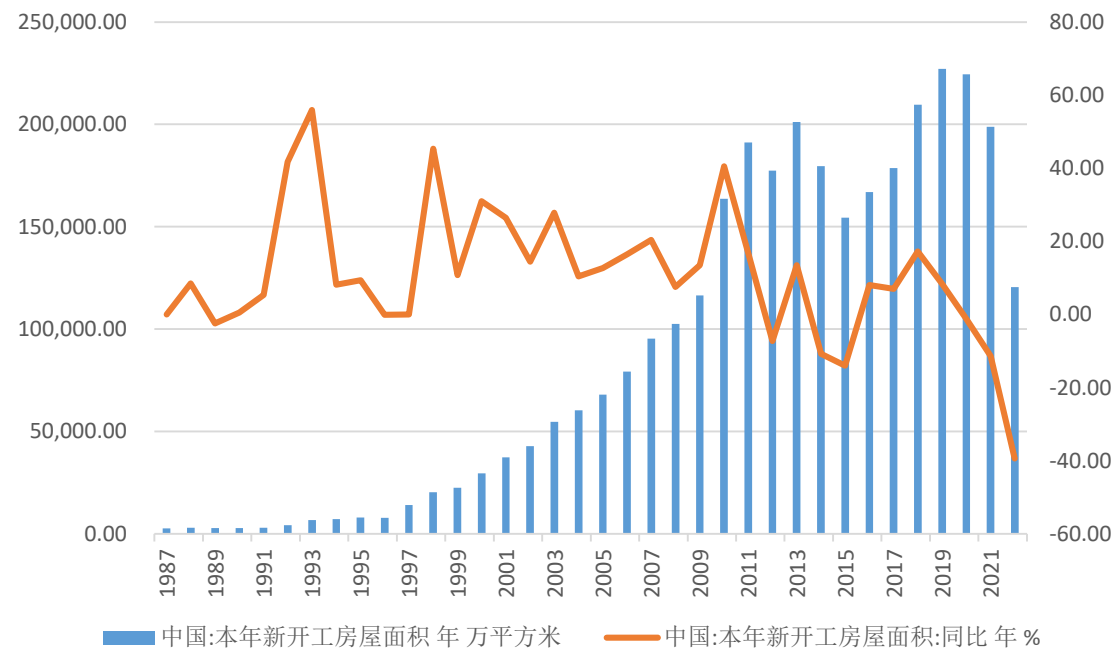
1 PART 需求-房地产

- 房地产黄金时代已过。
- 销售面积，2021年18亿平方米，2022年13.5亿平方米。
- 新开工面积，2019、2020年22亿平方米，2022年12亿平方米。

中国商品房销售面积



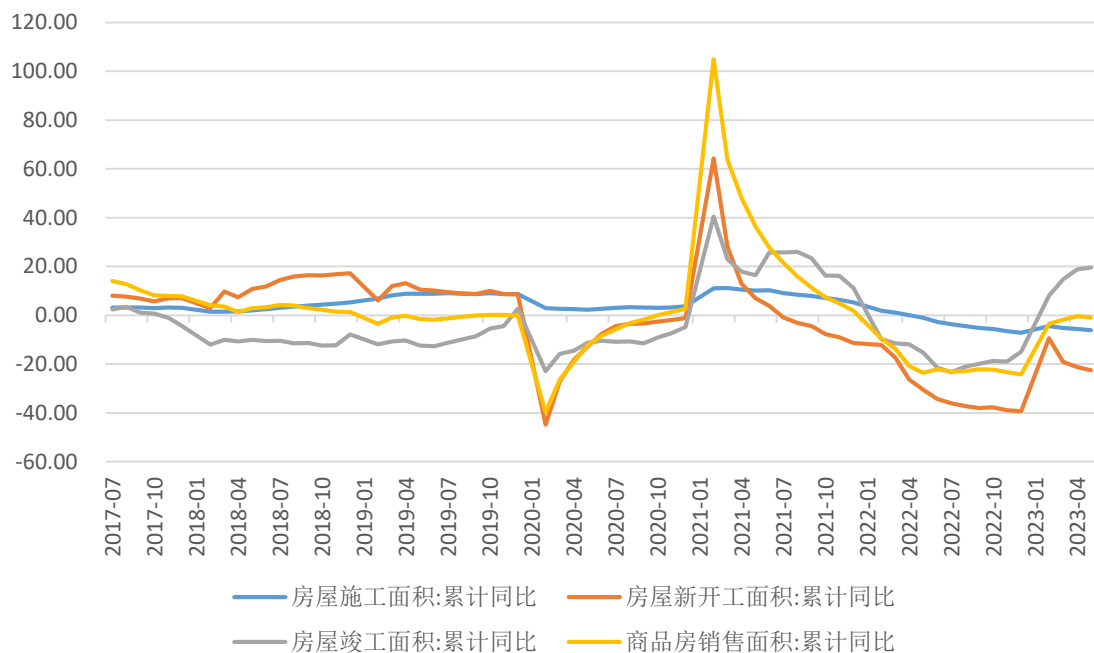
中国新开工房屋面积



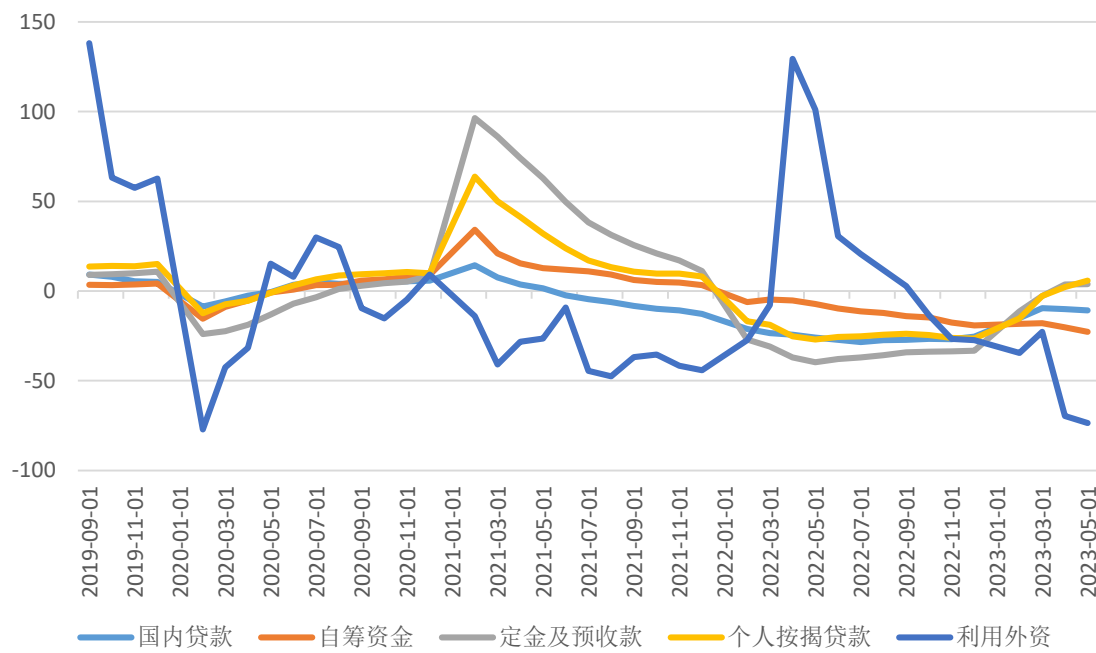
1 PART 需求-房地产

- 各项数据恢复不佳。1-5月份房地产行业销售面积、投资完成额、新开工面积、施工面积累积同比降幅分别为0.9%、7.2%、22.6%和6.2%。
- 销售不佳：居民对于后市预期的担忧，对加杠杆有所收缩，对政策刺激有所钝化。
- 资金改善不佳：三道红线对于资金的收紧。“三箭齐发”效果有限，叠加销售不畅对于销售回款的影响。房企资金偏紧影响到再投资与新开工低。
- 竣工较好：优先保交楼，维稳，带动竣工。
- 基调：房住不炒。
- 继续出台大规模刺激政策？

房地产相关数据



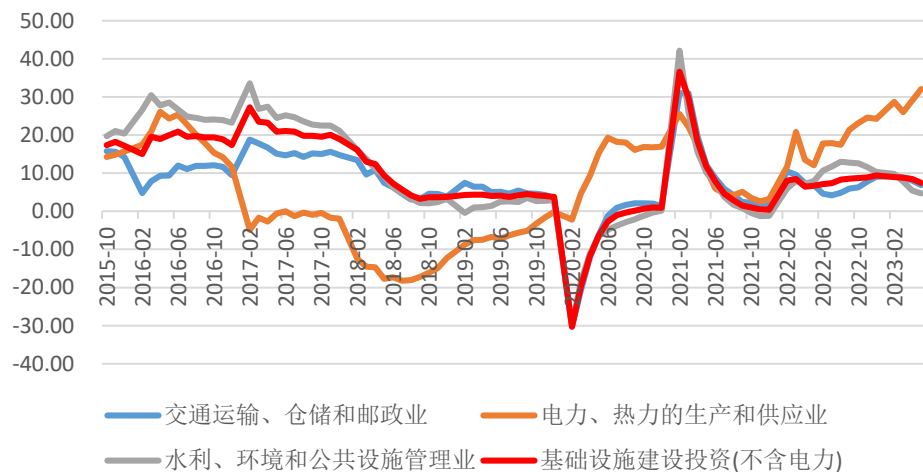
房地产开发资金来源累计同比



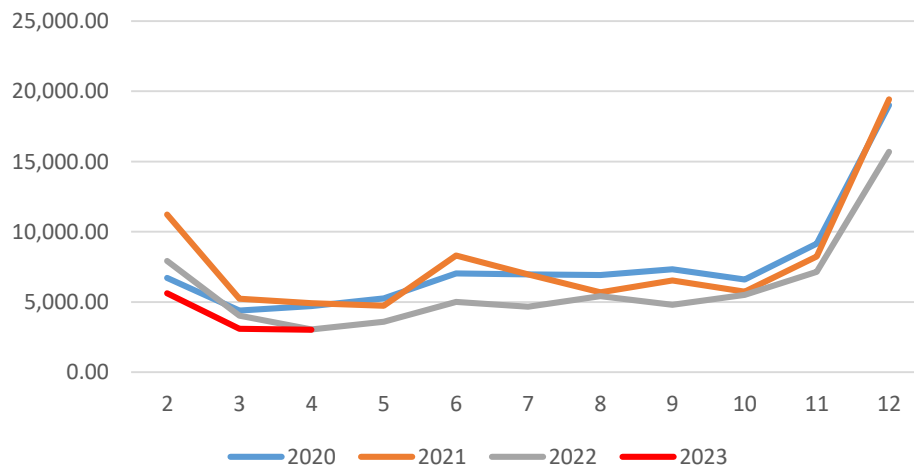
1 PART 需求-基建

- 财政非大年：2023年全国一般公共预算支出为275130亿元，比去年增长5.6%。2022年全国一般公共预算支出260609亿元，比上年增长6.1%。
- 近期基建投资的回落是政策发力主动放缓的结果。
- 政府债融资有所放缓。
- 财政支出力度向民生领域倾斜。
- 地方政府在基建上面临财政预算不足的压力。今年1-5月全国土地出让收入14893亿元，同比下降20%；全国政府性基金预算收入18657亿元，同比下降15%。
- 如果下半年不新增政策性金融工具，基建增速将降至较低水平。也将难以支撑全年的稳增长目标。

基建投资增速



土地出让收入

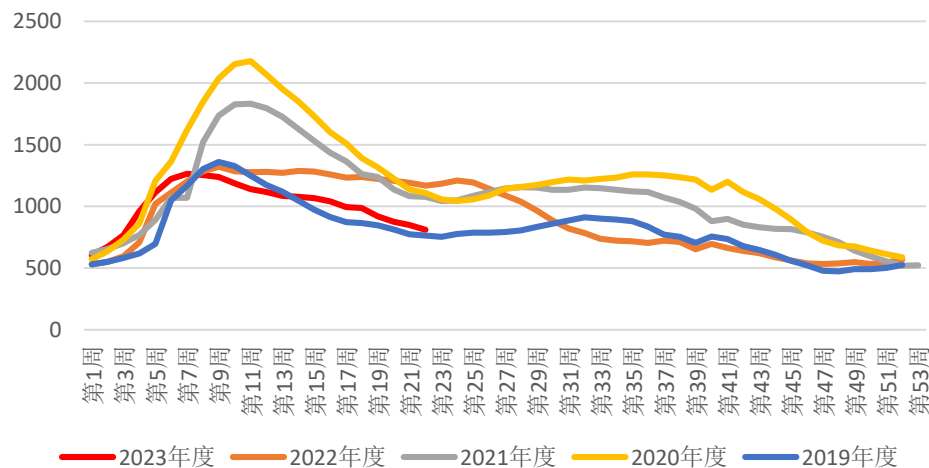


- 炉料供需宽松，成本下跌。
- 焦煤：截至2022年，中国共有各类煤矿产能60.21亿吨。其中，动力煤产能46.11亿吨，占比77%；炼焦煤产能14.10亿吨，占比23%。2023年，中国煤炭资源网预计**全国炼焦煤新增产能3800万吨，预计炼焦煤退出产能1100万吨，净新增2700万吨**。炼焦精煤供应量预计在5亿吨，同比增长1.3%。进口焦煤，**蒙煤预计增量2000万吨以上。俄煤预计增量1000万吨，澳煤预计增量500万吨**。
- 焦炭：据mysteel统计，截止2022年12月焦化在产产能为5.59万吨。预计2023年**全年焦化新增产能约850万吨左右**，年底焦炭在产产能将达到5.66亿吨，到达2017年水平，2023年焦化产能相对过剩。
- 铁矿石：随着新增项目的投产，2023年海外铁矿供给将有明显增量，**预计增量2500-3000万吨**。国产矿供应平稳，短期增产源于产能利用率提升，**预计增量在500万吨左右**，“基石计划”支撑下未来增量空间显著。

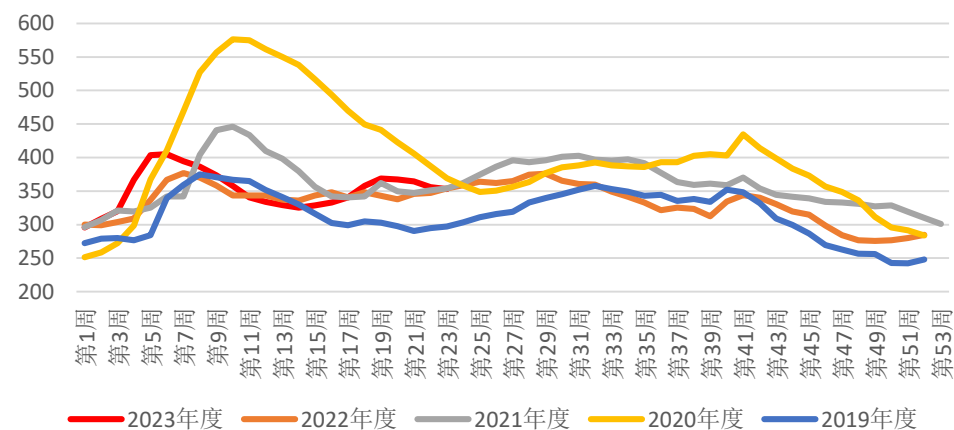
1 PART 库存

➤ 全产业链低库存，钢坯除外。

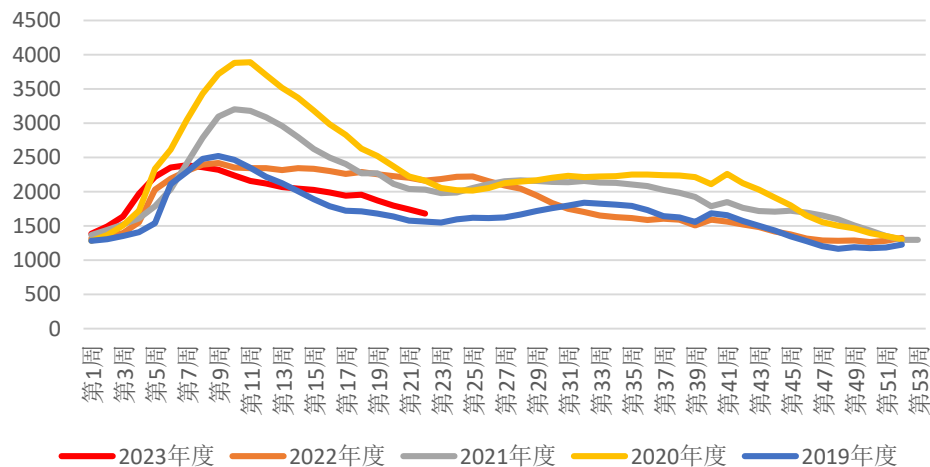
螺纹库存



热卷库存

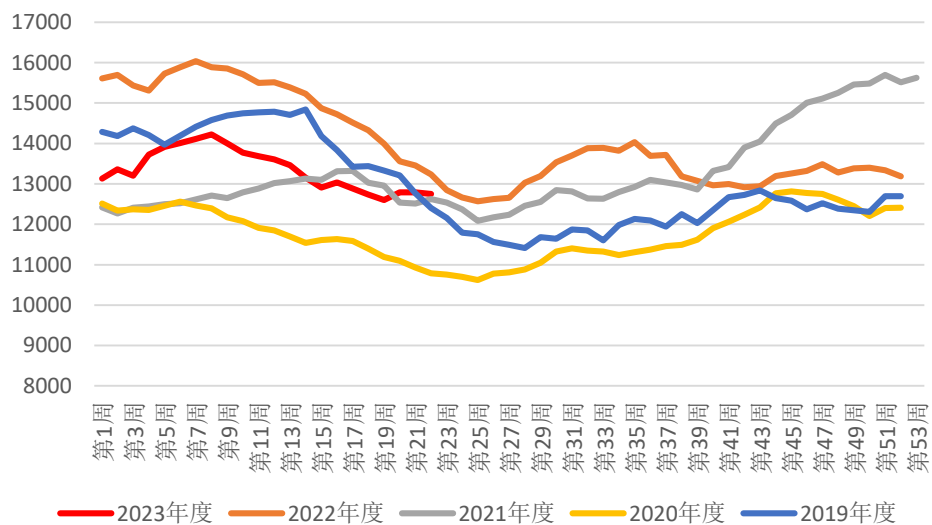


钢材总库存

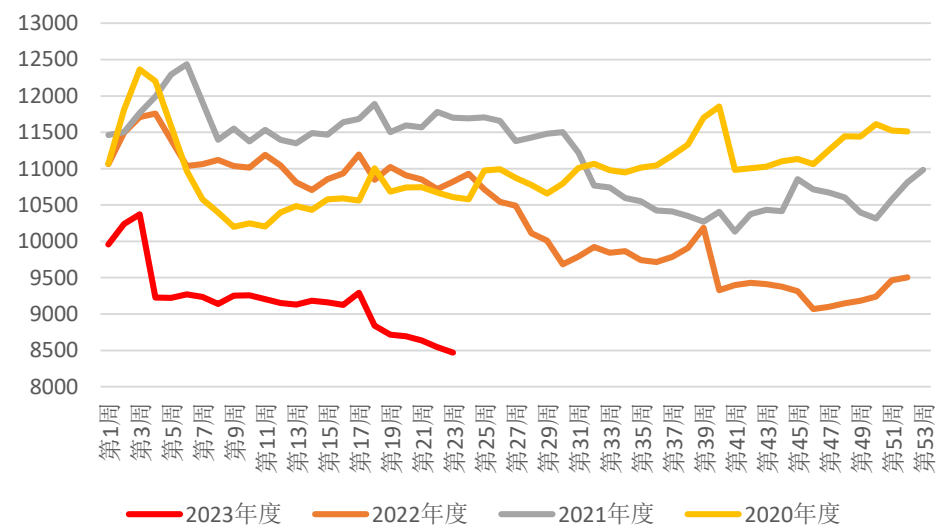


1 PART 库存

港口铁矿石库存

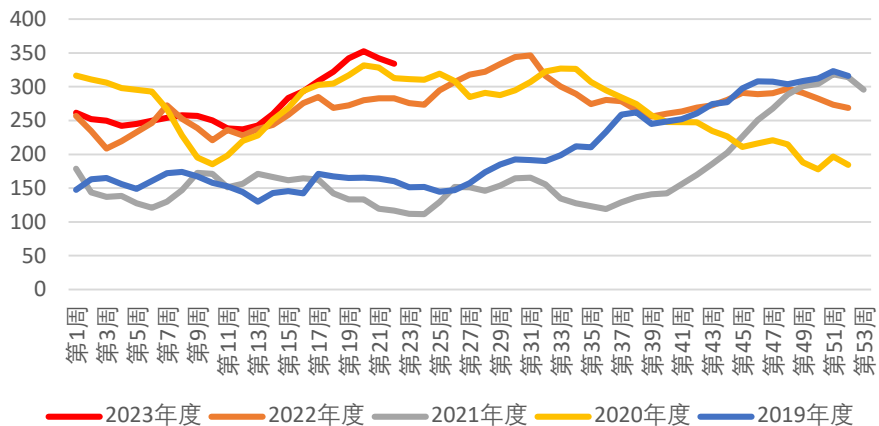


钢厂铁矿石库存

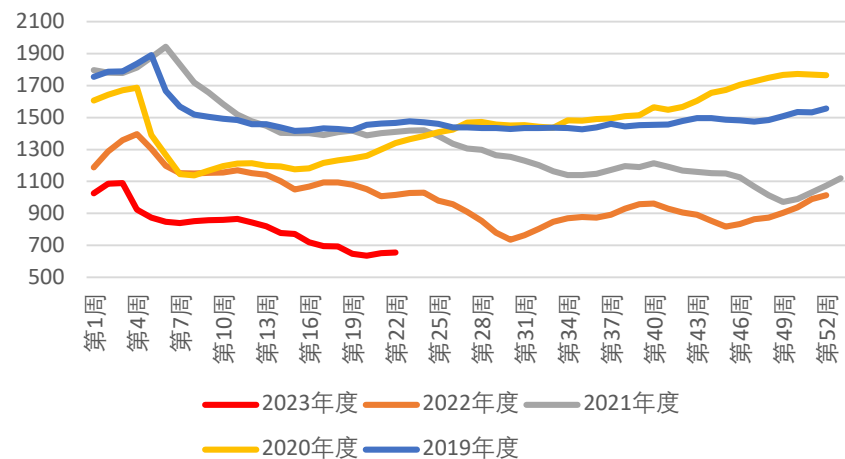


1 PART 库存

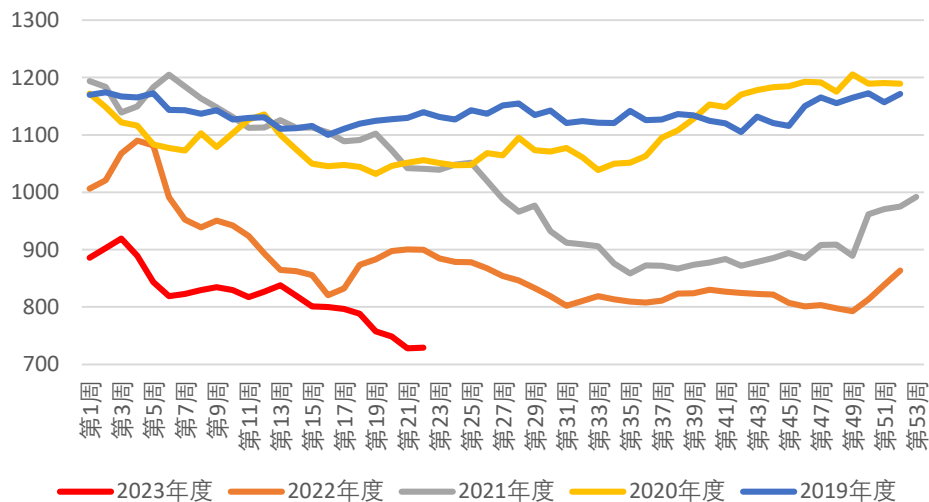
矿山炼焦煤库存



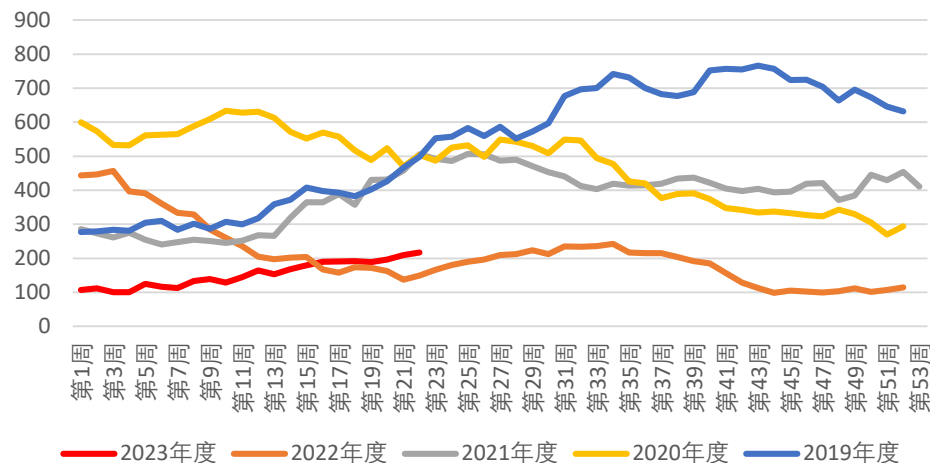
230家独立焦化厂炼焦煤库存



247家钢厂炼焦煤库存

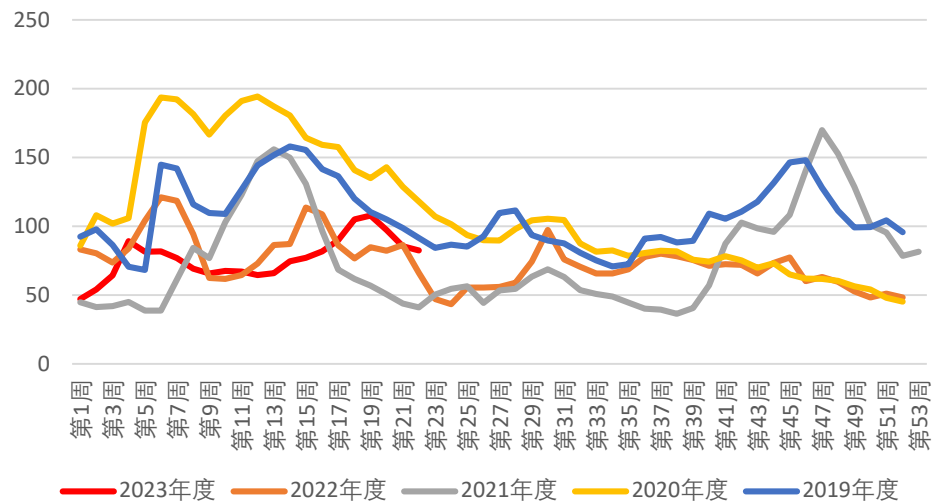


港口炼焦煤库存

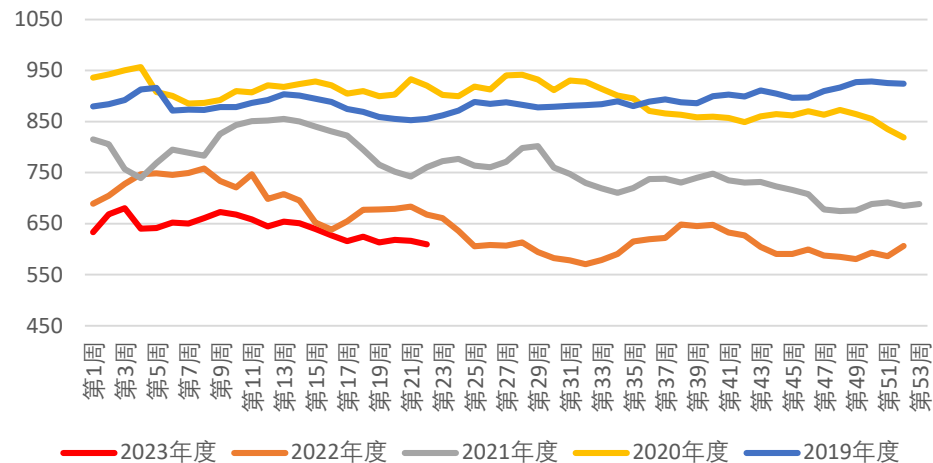


1 PART 库存

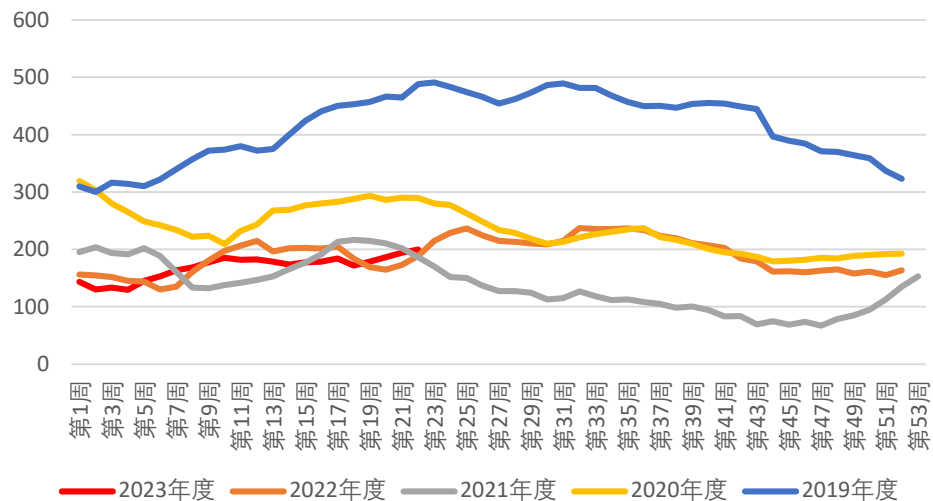
230家独立焦化厂焦炭库存



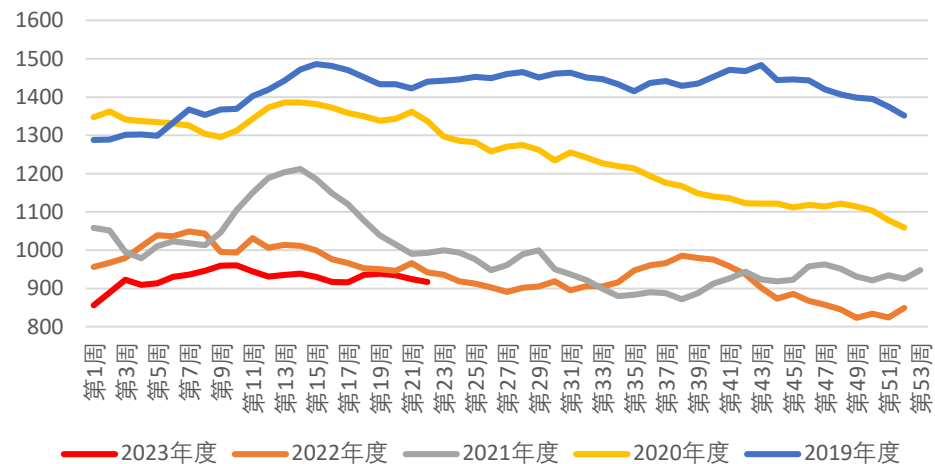
247家钢厂样本焦化厂焦炭库存



焦炭港口库存



焦炭库存



- 疫情之后的修复路径：社会修复——经济修复。
- 社会已基本完成修复，接下来考虑经济修复，根据经济内生复苏状况相机抉择宏观刺激政策。
- 流动性的问题：空转到落地。
- 6月13日，央行进行20亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.90%，此前为2.00%。
- 6月20日，央行信息显示，最新一期LPR为1年期LPR为3.55%，5年期以上LPR为4.20%，均较上一期下调10个基点。
- 高质量发展

1 PART 核心观点

- 1、**成本**——走低概率较大，焦煤、焦炭、铁矿石供需关系均转向宽松
- 2、**需求**——走弱概率大，向好概率小。
 - (1) 房地产——人口红利消失、城镇化率较高使得中长期地产销售中枢下移。资金问题、政策导向等。
 - (2) 基建——财政支出不是大年，城投风险的存在，土地出让金收入大幅下滑。
 - 如果后续配套政策性开发性金融工具有比较大的增量，或许可以提高基建增速。
 - (3) 制造业——海外需求下滑，国内PMI回落，表现无亮点。
- 3、**供给**——调控概率大。成本和需求相对确定，改善当前行业供需失衡的关键只能在于调整供给。
 - (1) 市场化减产——概率小，短期亏损不会造成持续性减产
 - (2) 行政限产——概率大，影响力大
- 4、**宏观政策**——出台稳经济政策、使流动性宽松，时间及程度不确定，视高层推动政策的进度。
- **总结：**（1）成本与需求的确定性，使得钢材大趋势偏弱势，价格重心下移，在中低价区间波动。
- （2）供给和宏观政策的可能性，使得弱势行情具备了反弹的可能性，反弹高度取决于利好程度。
- **注意：**（1）价格跌到低价区间后，缺乏继续大幅下跌的动力，但整体走势是相对弱势的。
- （2）全产业链库存处于低位，是一个需要关注的可能风险因素，任何相关利好的突发事件将带来炒作的话题。