



2023年6月5日

需求或淡季不淡

螺纹或震荡反弹

核心观点及策略

- **需求端:** 6-8月全国进入高温多雨时段,不利于建材施工,螺纹将迎来传统淡季,根据国家气候中心资讯,我国江南和长江中下游将于6月上旬左右入梅,将于7月中旬左右出梅。目前螺纹需求已经降至低位,进一步下降的空间也有限,特别是基建托底作用依然明显,项目资金充裕,而地产端政策持续发力,下半年好转预期较强,建材消费预期并不悲观,因此可能出现淡季不淡的行情。
- **供应端:** 5月钢厂开工延续回落走势,全国高炉月平均开工率为81.88%,环比下降2.13%,主因需求不佳,利润回落,钢厂检修增加,铁水产量与钢材产量减少。5月螺纹钢周均产量为270万吨,环比4月减少25万吨,累计同比减少8.5%。螺纹库存继续去化,不过受制于需求疲弱,建材供应压力较大,6月进入淡季,钢材减产压力依然存在。
- **策略建议:** 逢低做多
- **风险因素:** 行业限产、需求超预期

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855
✉ li.t@jyqh.com.cn
从业资格号: F0297587
投资咨询号: Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855
✉ huang.lei@jyqh.com.cn
从业资格号: F0307990
投资咨询号: Z0011692

高慧

☎ 021-68556855
✉ gao.h@jyqh.com.cn
从业资格号: F03099478
投资咨询号: Z0017785

目 录

一、行情回顾.....	3
二、钢材基本面分析	4
1、钢材产量低位运行.....	4
2、钢材库存分析.....	5
3、关注淡季不淡可能.....	6
4、宏观经济弱复苏，终端需求不佳.....	7
三、行情展望	9

图表目录

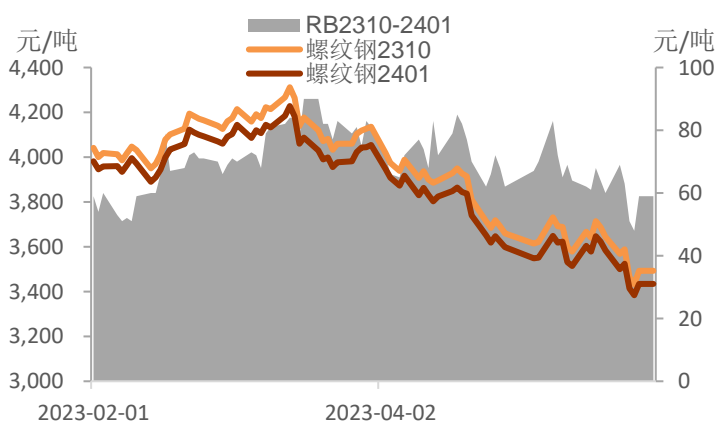
图表 1 螺纹钢期货及月差走势.....	3
图表 2 重点城市现货价格走势.....	3
图表 3 重点城市库存走势.....	4
图表 4 螺纹钢现货地域价差走势.....	4
图表 5 全国钢厂高炉开工率 247 家.....	4
图表 6 全国钢厂高炉日均铁水产量 247 家.....	4
图表 7 华北地区钢厂长流程利润.....	5
图表 8 华东地区钢厂短流程利润.....	5
图表 9 螺纹钢社会库存.....	5
图表 10 螺纹钢钢厂库存.....	5
图表 11 螺纹钢总库存.....	6
图表 12 钢材总库存：五大品种.....	6
图表 13 螺纹钢表观消费.....	6
图表 14 全国建材周均成交量.....	6
图表 15 房屋新开工、施工面积累计同比.....	7
图表 16 房屋新开工、施工面积当月同比.....	7
图表 17 土地购置面积与商品房销售面积累计同比.....	8
图表 18 土地购置面积与商品房销售面积当月同比.....	8
图表 19 固定资产投资三大分项累计同比增速.....	8
图表 20 固定资产投资完成额累计同比增速.....	8
图表 21 我国汽车产销量增速.....	8
图表 22 我国家电产量增速.....	8
图表 23 我国钢材进口增速.....	9
图表 24 我国钢材出口增速.....	9

一、行情回顾

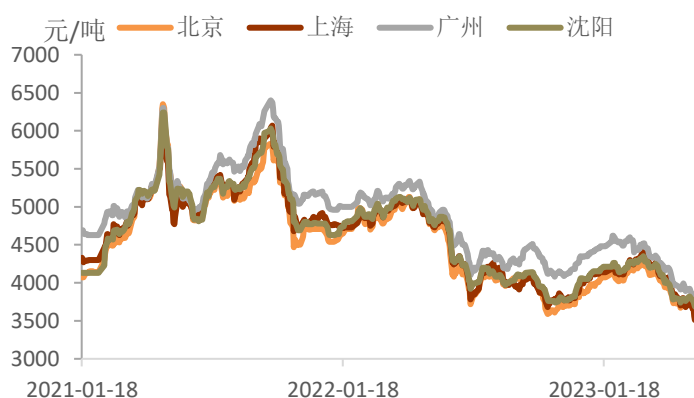
5月钢材市场震荡偏弱，上中旬期价震荡为主，下旬走弱，整体下跌。五一节后现货市场表现不佳，成交回落，随着5月中旬房地产和基建月度数据公布，旺季预期基本证伪，而供给端钢厂盈利状况不佳，减产企业增多，产量调整。政策方面，2023年，为继续引导钢铁企业摒弃以量取胜的粗放发展方式，促进钢铁行业高质量发展。按照上级要求，请各钢铁冶炼企业合理制定年度生产计划，加大粗钢产量压减力度，保证全年粗钢产量不超过去年，确保完成全年粗钢压减任务。5月初唐山地区传出一份“关于做好2023年粗钢产量压减工作的通知”的文件。此外，据悉湖北、江苏等地钢厂也收到限产文件，总体要求为产量不超去年。中旬统计局公布了钢材产量数据，以及终端地产和基建投资数据，1-4月钢材产量保持增产状态，而投资数据不佳，数据公布后螺纹钢期货在短暂调整后反弹，市场认为前期增产意味着后期将减产，需求数据不佳的事实已经被市场所反映。下旬，螺纹钢期货价格走弱，主要受到成本的拖累，炉料大幅走弱，钢材跟随下跌。

现货市场，5月建材市场需求延续弱势，成交不佳，螺纹钢表观需求和贸易商现货成交偏弱，低于往期平均水平，现货市场情绪随着钢价持续走弱观望情绪加重。截至6月初，现货全国螺纹均价3702元/吨，较5月初的3845元/吨有明显跌幅。全国建材库存整体下降，华北、西南地区均有去库，但华东地区库存不降反增。区域价差方面，华东地区现货相对偏弱，上海-北京价差跌140元/吨，上海-沈阳价差跌110元/吨。

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

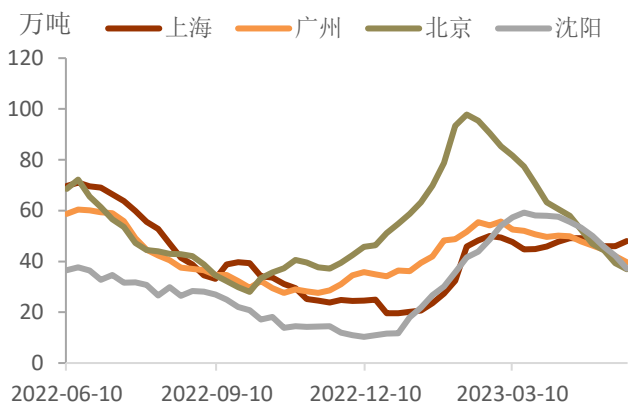


图表 2 重点城市现货价格走势

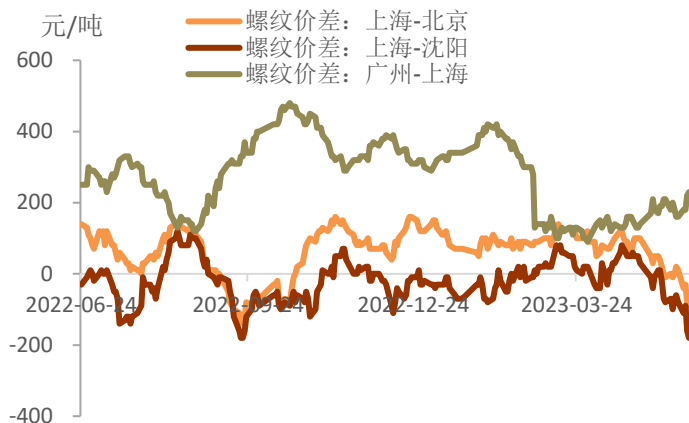


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 重点城市库存走势



图表 4 螺纹钢现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

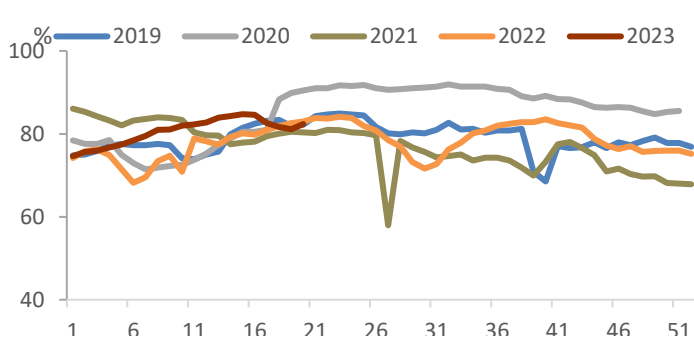
二、钢材基本面分析

1、钢材产量低位运行

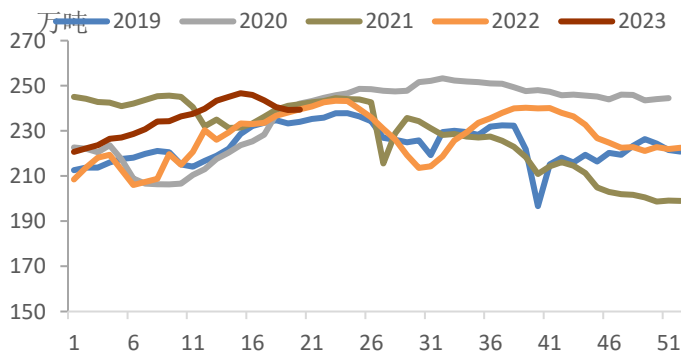
1-4 月我国粗钢产量同比增长 4.1%，而今年粗钢产量在 2022 年 10.18 亿吨基础上不增不减，6-12 月粗钢减产压力较大。5 月钢厂开工延续回落走势，全国高炉月平均开工率为 81.88%，环比下降 2.13%，主因需求不佳，利润回落，钢厂检修增加，铁水产量与钢材产量减少。5 月螺纹钢周均产量为 270 万吨，环比 4 月减少 25 万吨，累计同比减少 8.5%。螺纹库存继续去化，不过受制于需求疲弱，建材供应压力较大，6 月进入淡季，钢材减产压力依然存在。

钢市整体走弱，原料下跌更快，钢厂盈利状态偏弱运行，近一个月长流程螺纹成本下降 170 元，铁矿石到厂价下跌 3 元/吨，焦炭价格下降 350 元/吨，原料成本总体下行，成材端，建材价格疲弱，利润震荡偏弱。电炉生产利润整体下移，虽然废钢原料价格大幅回落，但成材价格同步下跌，导致电炉利润维持弱勢。

图表 5 全国钢厂高炉开工率 247 家

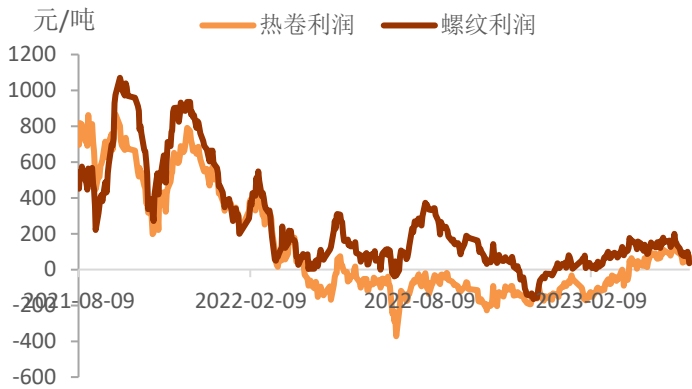


图表 6 全国钢厂高炉日均铁水产量 247 家

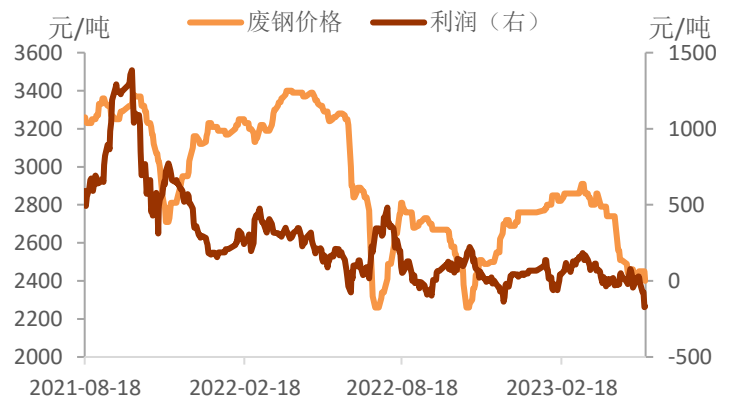


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 华北地区钢厂长流程利润



图表 8 华东地区钢厂短流程利润



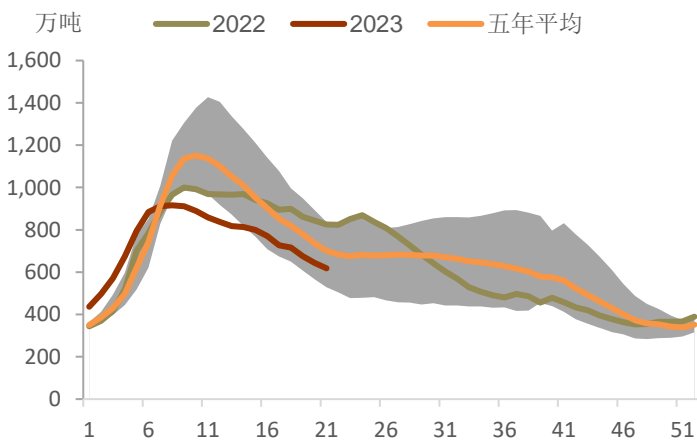
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、钢材库存分析

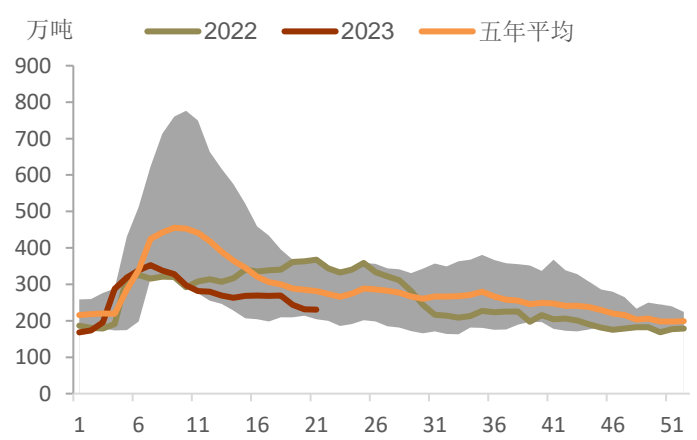
终端需求不佳，建材消费减弱，贸易商观望气氛浓厚，不过受益于钢厂减产限产力度较大，建材库存的仍维持去化，螺纹钢厂库存 5 月初为 269 万吨，环比降低 44 万吨，社会库存 4716 万吨，环比降低 131 万吨，总库存 985 万吨，环比降低 175 万吨。6-8 月消费进入淡季，供给端钢厂维持限产，库存将逐步平稳阶段。

整体钢材延续降库节奏，6 月初五大品种钢厂库存 485 万吨，环比减少 97 万吨，社库 1194 万吨，环比减少 180 万吨，总库存 1679 万吨，环比减少 278 万吨。主因产量维持减产状态，同比下降而需求与去年持平，下游基建、制造业、汽车、家电领域用钢增加。此外出口方面，今年整体出口势头良好，有助于消化库存。

图表 9 螺纹钢社会库存

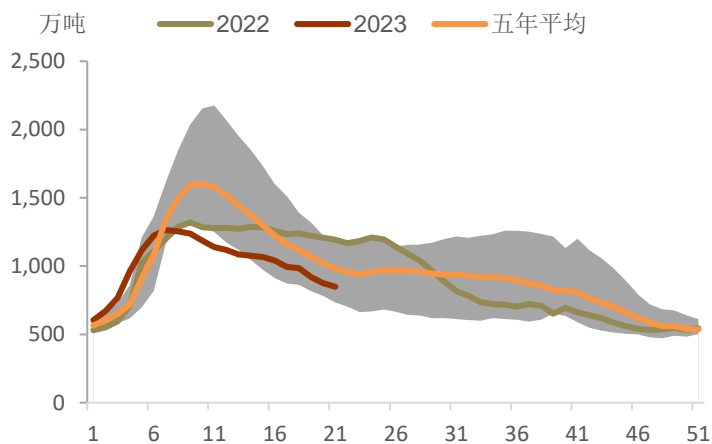


图表 10 螺纹钢钢厂库存

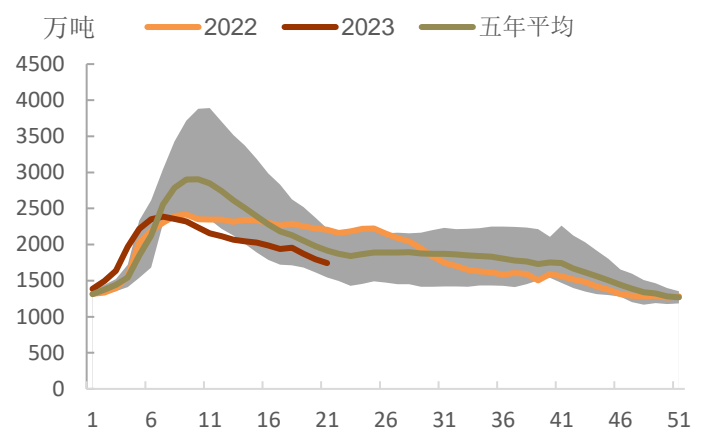


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢总库存



图表 12 钢材总库存：五大品种

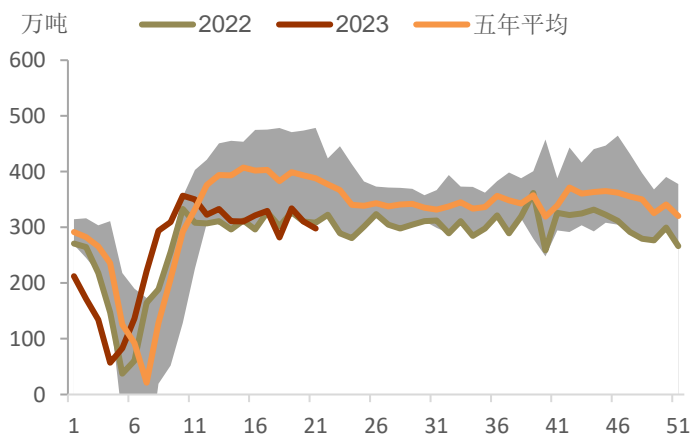


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

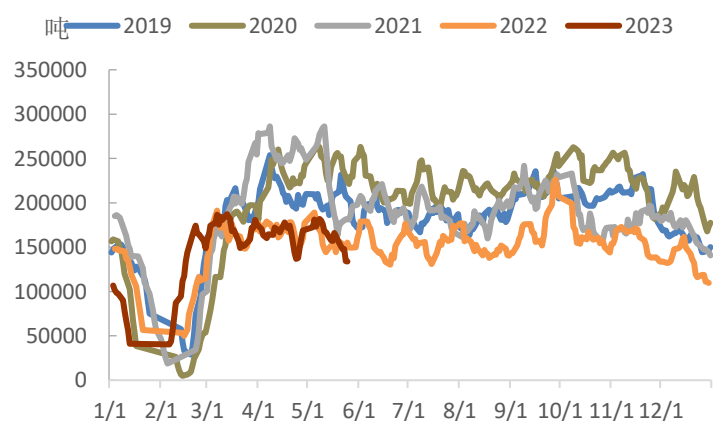
3、关注淡季不淡可能

今年房地产市场松绑，出台了一系列的政策，包括限购、限贷、利率降低、首付款比例、企业融资、土地购置放松等诸多方面。1-5月房地产竣工和销售明显好转，不过开工和施工表现不佳，房屋用钢回落，好在基建投资维持较高增速，因此终端用钢表现不佳，特别是4-5月份超预期回落，全国建材成交量日均量为16万吨，低于同期的16.2万吨，远低于2019年的23.8万吨，贸易商对未来预期不佳，多处于观望状态。6-8月全国进入高温多雨时段，不利于建材施工，螺纹钢将迎来传统淡季，根据国家气候中心资讯，我国江南和长江中下游将于6月上旬左右入梅，将于7月中旬左右出梅。目前螺纹需求已经降至低位，进一步下降的空间也有限，特别是基建托底作用依然明显，项目资金充裕，而地产端政策持续发力，下半年好转预期较强，建材消费预期并不悲观，因此可能出现淡季不淡的行情。

图表 13 螺纹钢表观消费



图表 14 全国建材周均成交量



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

4、宏观经济弱复苏，终端需求不佳

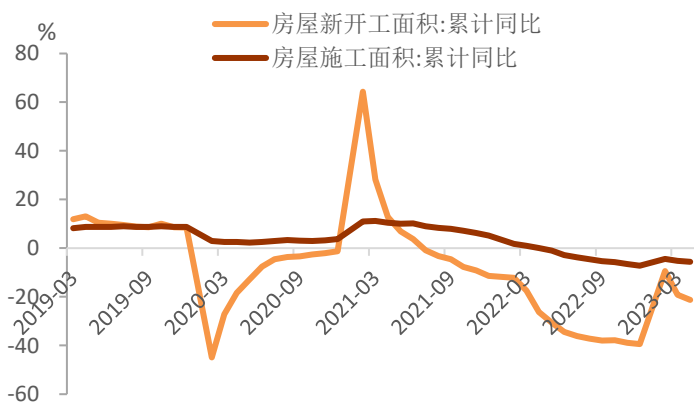
5月中旬统计局公布了1-4月份全国经济数据，总体不及预期，环比上期有明显的回落，特别是投资项下数据偏差。终端房地产投资持续走弱，房屋用钢需求不及预期，基建投资高位回落，用钢需求依然旺盛，但增速有所下滑。

房地产数据方面，1-4月份，全国房地产开发投资35514亿元，同比下降6.2%。房地产开发企业房屋施工面积771271万平方米，同比下降5.6%。房屋新开工面积31220万平方米，下降21.2%。房屋竣工面积23678万平方米，增长18.8%。商品房销售面积37636万平方米，同比下降0.4%。竣工端和销售端保持向好态势，开工施工端数据进一步走弱。固定资产投资方面，1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）147482亿元，同比增长4.7%。电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长24.4%，铁路运输业投资增长14.0%，水利管理业投资增长10.7%，道路运输业投资增长5.8%，公共设施管理业投资增长4.7%。基建投资依然维持高速增长，但今年连续三个月环比回落。

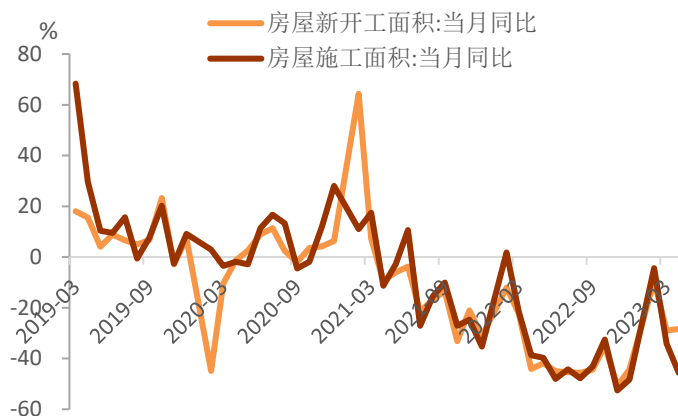
下游方面，1-4月汽车产量825万辆，同比增加4.3%，冰箱3009万台，同比增加11%，空调8870万台，同比增加12.2%，洗衣机3211万台，同比增加15%。汽车依然维持高位，但增速明显下滑，消费意愿集中释放后我们对进一步增长可能持谨慎态度。家电方面，因房地产销售向好，今年家电产销有望维持偏高增速。

进出口方面：1-4月累计进口250万吨，同比下降40%，累计出口2801万吨，同比增加55%。

图表 15 房屋新开工、施工面积累计同比

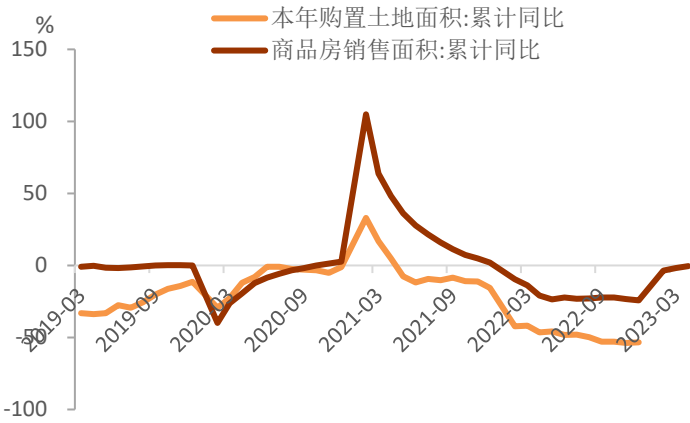


图表 16 房屋新开工、施工面积当月同比

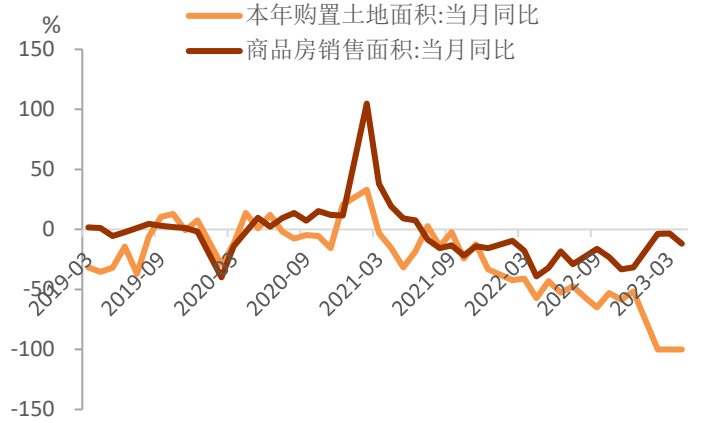


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 土地购置面积与商品房销售面积累计同比

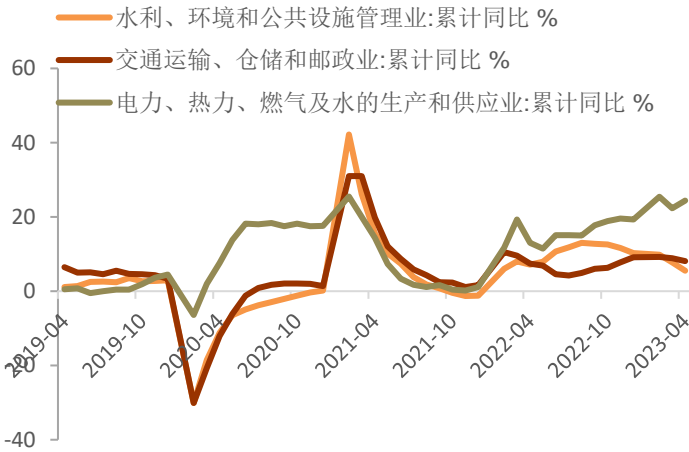


图表 18 土地购置面积与商品房销售面积当月同比



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 固定资产投资三大分项累计同比增速

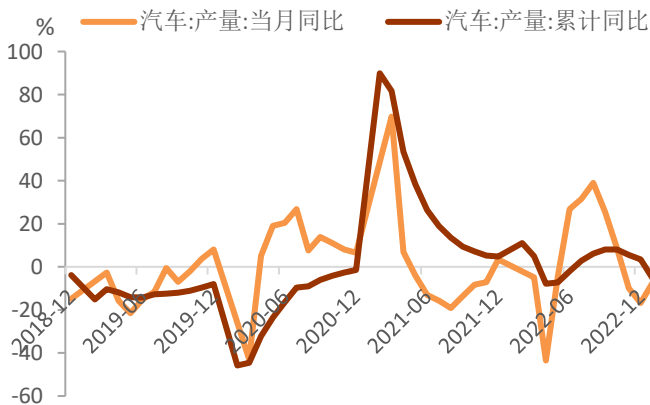


图表 20 固定资产投资完成额累计同比增速

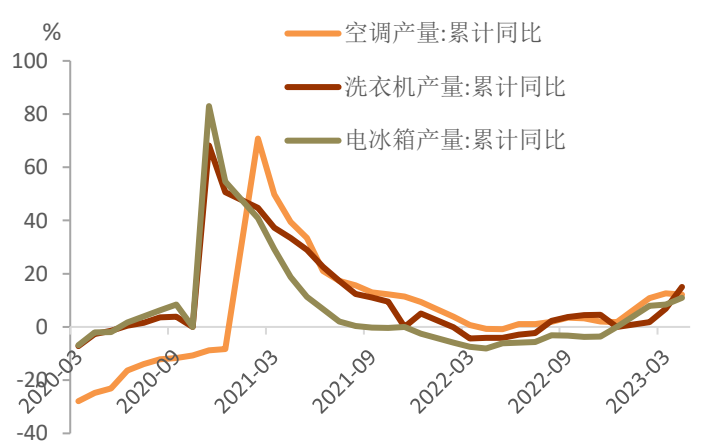


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 我国汽车产销量增速

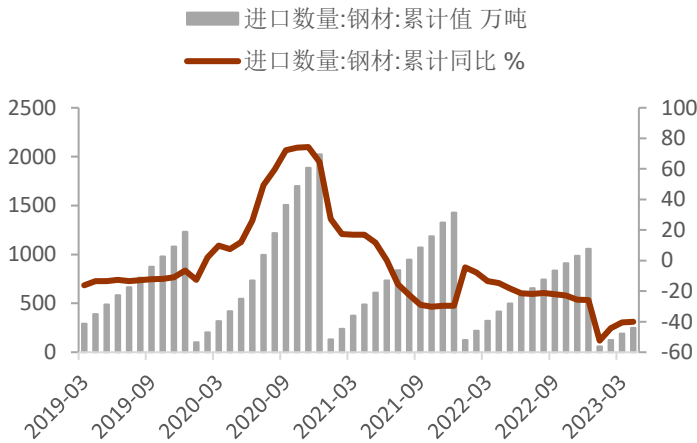


图表 22 我国家电产量增速

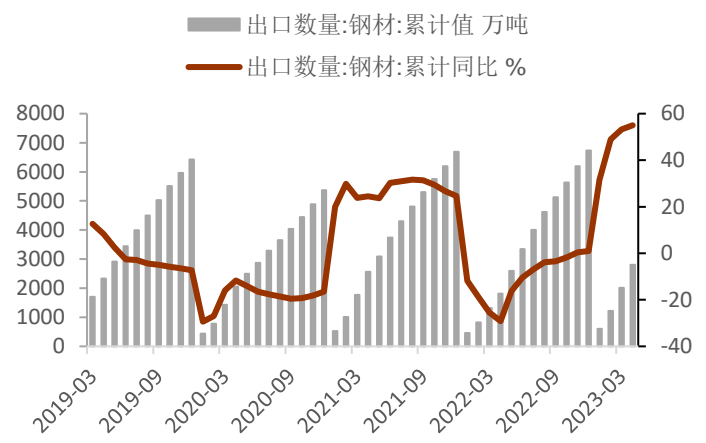


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 我国钢材进口增速



图表 24 我国钢材出口增速



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

三、行情展望

供给端：5月钢厂开工延续回落走势，全国高炉月平均开工率为81.88%，环比下降2.13%，主因需求不佳，利润回落，钢厂检修增加，铁水产量与钢材产量减少。5月螺纹钢周均产量为270万吨，环比4月减少25万吨，累计同比减少8.5%。螺纹库存继续去化，不过受制于需求疲弱，建材供应压力较大，6月进入淡季，钢材减产压力依然存在。

需求端：6-8月全国进入高温多雨时段，不利于建材施工，螺纹将迎来传统淡季，根据国家气候中心资讯，我国江南和长江中下游将于6月上旬左右入梅，将于7月中旬左右出梅。目前螺纹需求已经降至低位，进一步下降的空间也有限，特别是基建托底作用依然明显，项目资金充裕，而地产端政策持续发力，下半年好转预期较强，建材消费预期并不悲观，因此可能出现淡季不淡的行情。

综上，未来一个月，建材正式进入淡季时段，但需求下降空间有限，供应端，今年粗钢产量不增不减，6-12月粗钢减产压力较大。供需总体偏弱，未来需求压力有所减小，供应支撑增强，期价或震荡反弹，策略上，逢低做多，参考区间3400-3750元/吨。

风险点：宏观调控，环保限产，下游消费不确定

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A906 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。