



复苏缓慢&政策频发，6月或将宽幅波动

摘要

5月份国内钢材期现货价格整体呈现震荡偏弱走势。由于美联储加快升息步伐预期，持续推高美元而利空大宗商品价格，另外钢材市场终端需求弱于预期，库存消化缓慢，供需环境相对宽松打压钢价，只是进入下旬随着稳增长政策频出，市场情绪获得提振，钢材价格止跌反弹。

6月份钢材价格或维持宽幅整理，首先，钢厂利润收缩，钢厂开工意愿下滑，产量提升空间相对有限；其次，终端需求将随着稳增长政策出台逐步释放；最后，美联储在6月份将进行年内第三轮加息，并引发多国跟进，货币收缩或限制大宗商品上行空间，另外当前国内需求回升预期较强，但最终若库存下降缓慢将再令钢价承压。

操作上建议，RB2210合约于4600-4500附近建立多单，止损参考4400元/吨。HC2210合约则可考虑于4700-4600附近建立多单，止损参考4500元/吨。

套利策略：当HC2210-RB2210合约价差在140-160元/吨区间，考虑空热卷多螺纹，价差180元/吨止损，目标40-60元/吨。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
陈一兰
投资咨询证号：
Z0012698

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



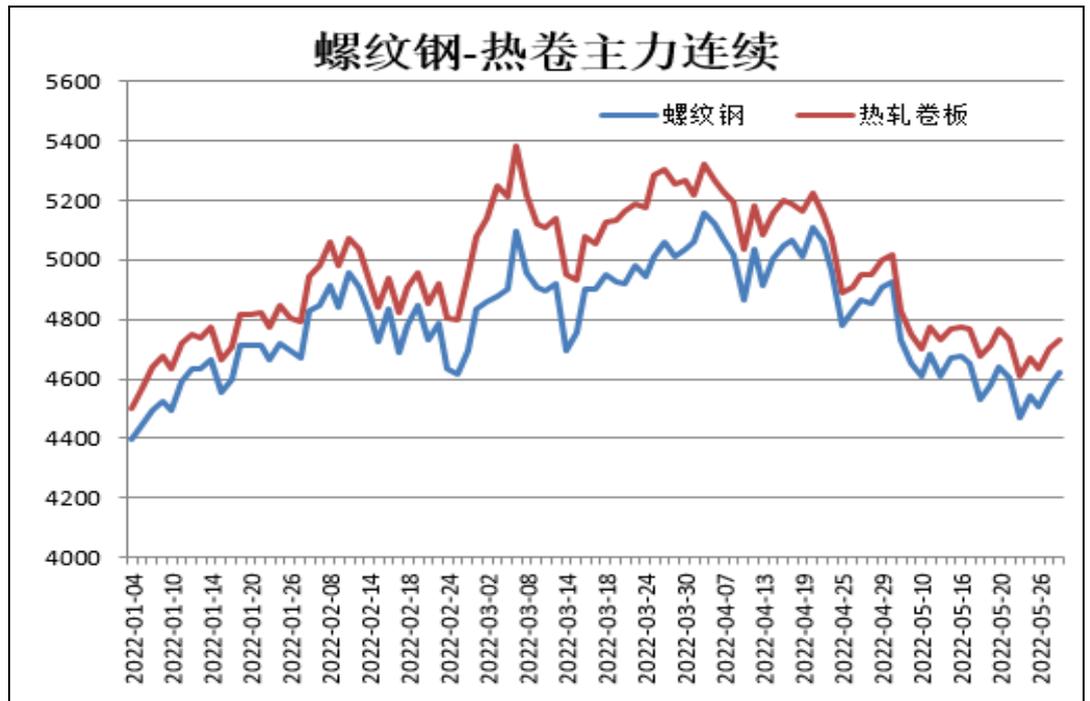
目录

一、5月份钢材市场行情回顾	2
1、期货盘面回顾	2
二、钢材市场产业链分析	2
1、铁矿石市场情况	2
2、焦炭市场情况	4
3、钢材供应情况	6
4、钢材进出口情况	8
5、库存数据分析	8
6、基建、房地产市场	10
7、汽车行业	11
三、小结与展望	12
四、操作策略	12
1、投资策略	12
2、套利策略	12
免责声明	14

一、5月份钢材市场行情回顾

1、期货盘面回顾

5月份，国内钢材期货价格整体呈现震荡偏弱走势。五一假期归来，终端需求仍受疫情影响，复苏缓慢，而钢厂高炉开工率逐步回升，产量环比增加，供需环境相对宽松，贸易商为资金回笼以降价销售为主。另外美国通胀数据维持高位，美联储持续加息预期强烈，支撑美元指数逐步上行，拖累钢材在内的大宗商品价格。5月26日RB2210合约及HC2210合约分别触及月内低位4427元/吨、4580元/吨。临近月底，国常会出台稳增长六大措施，市场情绪有所回升，钢材期价止跌反弹。截止5月30日RB2210合约报收4621元/吨，较上月底跌289元/吨，月跌幅为5.89%；HC2210合约报收4733元/吨，较上月底跌263元/吨，月跌幅为5.26%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

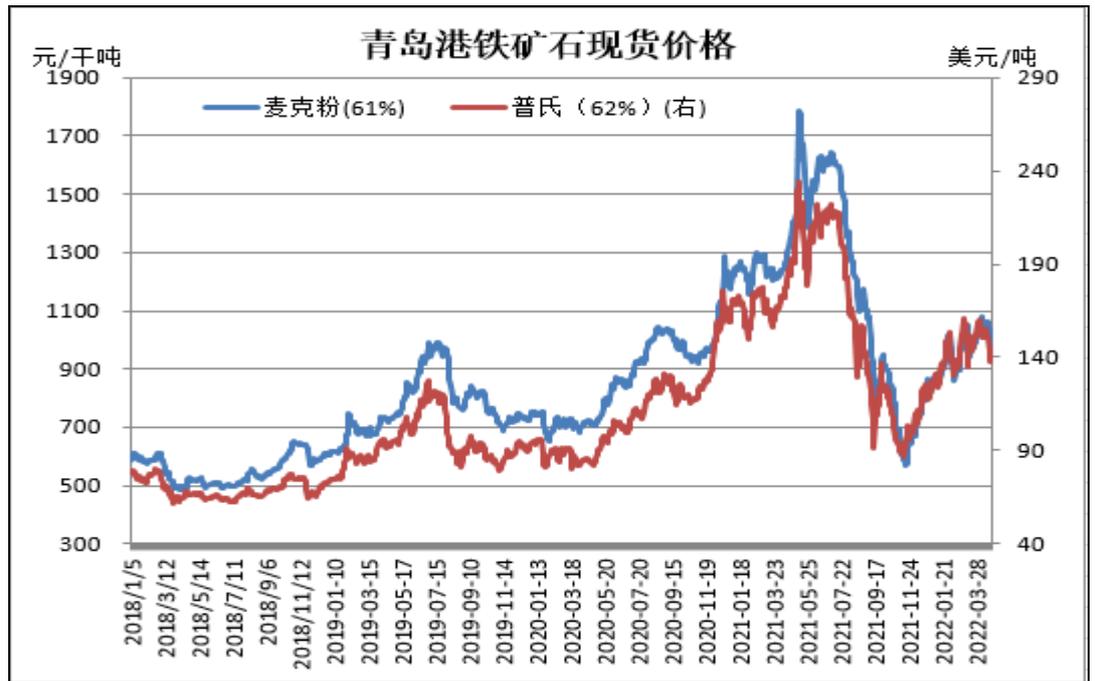
二、钢材市场产业链分析

1、铁矿石市场情况

5月份，铁矿石期现货价格先抑后扬。5月上旬，美联储加快升息步伐预期强烈，支撑美元指数大幅走高，打压大宗商品价格，I2209合约期价由885元/吨快速下跌至755元/

吨，跌幅达 15%。进入中旬随着钢厂高炉开工率逐步回升，叠加铁矿石港口库存持续下滑，期货贴水现货较深，支撑矿价震荡上行。5 月下旬，印度政府出台针对钢铁原料及产品的进出口关税调整政策，将铁品位和品种的铁矿石出口关税上调至 45%-50%不等，市场担忧国际市场铁矿石现货供应减少，对国内铁矿石价格构成支撑。截止 5 月 30 日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 952 元/湿吨，较上月底涨 22 元/湿吨，涨幅为 2.3%。

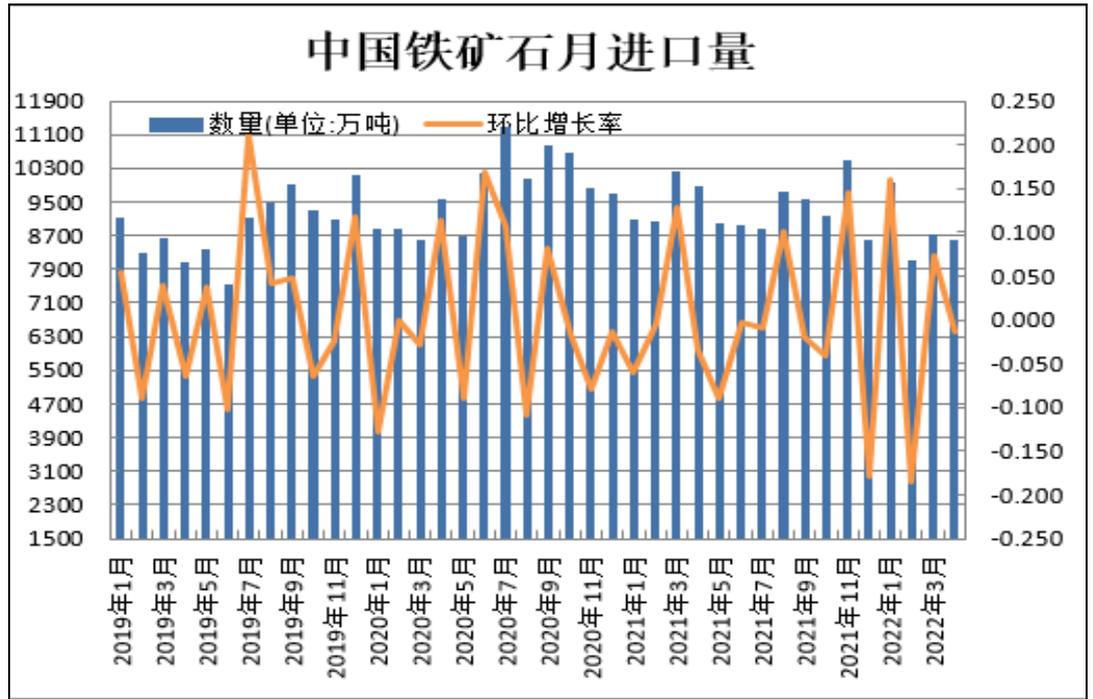
铁矿石港口库存持续下滑对矿价仍有支撑，但钢厂利润大幅收缩，普遍按需采购，需求利好效应边际减弱，多空因素交织下矿价仍将陷入区间宽幅整理。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据海关总署公布的数据显示，2022 年 4 月份，中国进口铁矿砂及其精矿 8606 万吨，去年同期为 9857 万吨，同比减少 1251 万吨，降幅为 12.7%；1-4 月中国累计进口铁矿石 3.54 亿吨，较去年同期的 3.82 亿吨，同比下降 7.1%。由于国际矿山产量下滑，其中一季度四大矿山产量为 23769 万吨，去年同期为 24716 万吨，同比减少 947 万吨。另外，运输仍旧受到干扰，导致整体采购量下滑。

5 月份国内铁矿石进口量或延续小幅回落，由于矿价宽幅波动，同时钢厂利润收缩，贸易商采购谨慎。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、焦炭市场情况

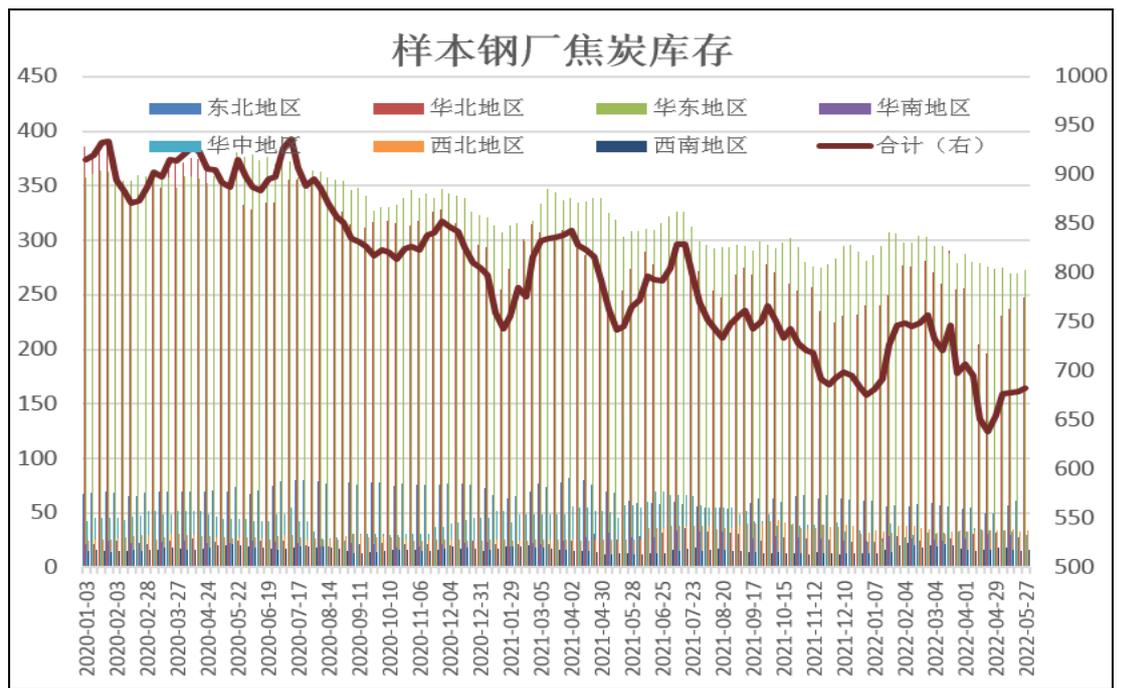
5月份，国内焦炭期货价格先抑后扬，现货价格则持续下调。随着焦化厂开工率上升，且主产区疫情好转后运输阻碍基本解除，汽运费回归正常水平，焦企场地库存向下游转移。而钢材下游整体需求较差，钢价逐步下行，钢厂利润也持续收缩，因此高企的焦炭价格成为钢厂挤压对象，截止5月下旬，焦炭第四轮价格提降落地，累计降幅达800元/吨。截止5月30日，山西一级冶金焦现货报价为3120元/吨、天津港一级冶金焦为3310元/吨，较上月底分别下跌800元/吨；期货J2209合约先抑后扬，最低下探至3183元/吨，30日报收3460元/吨，月跌幅为4.55%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据 Mysteel 统计数据显示,截止 5 月 27 日全国 247 家样本钢厂中焦炭库存量为 683.06 万吨,较上月增加 28.71 万吨,相较于去年同期减少 82.53 万吨; 230 家独立焦企中焦炭库存量为 86.5 万吨,环比上月增加 0.3 万吨,相较于去年同期增加 63.9 万吨。

随着运输阻碍基本解除,汽运费回归正常水平,钢厂焦炭库存逐步回升,市场情绪也出现反转,而持续下行的现货焦价,导致焦企利润被压缩,基本处于亏损阶段,然下游钢厂出货不畅,资金压力较大,有进一步调整成本端焦炭价格可能性。

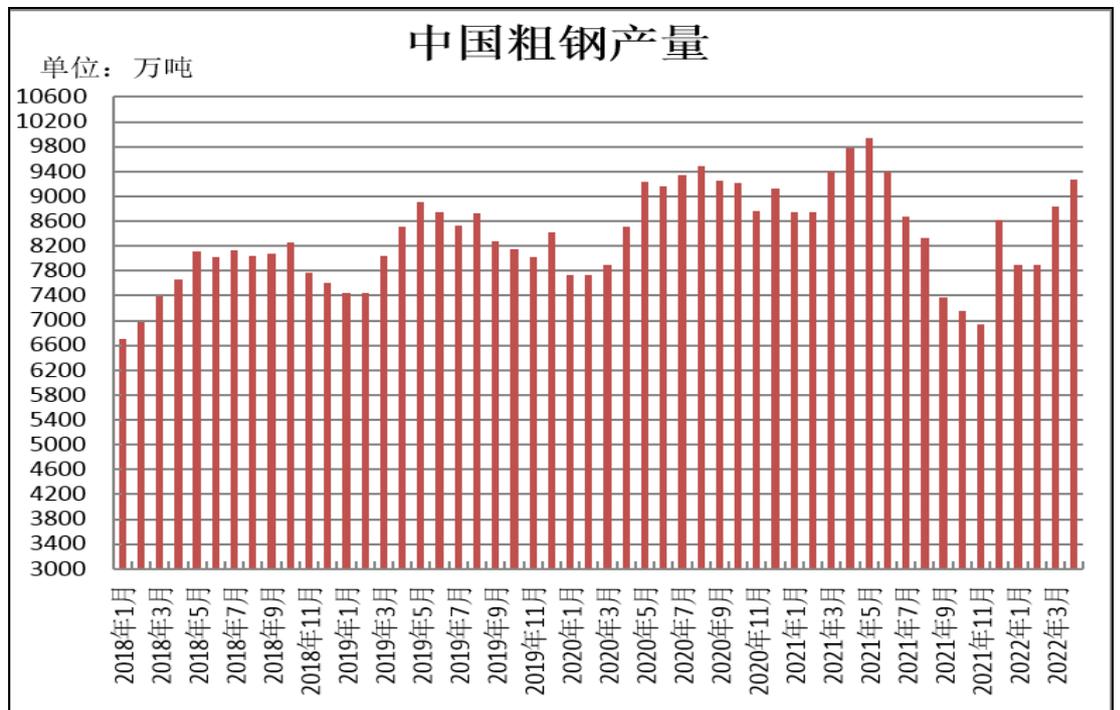


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

3、钢材供应情况

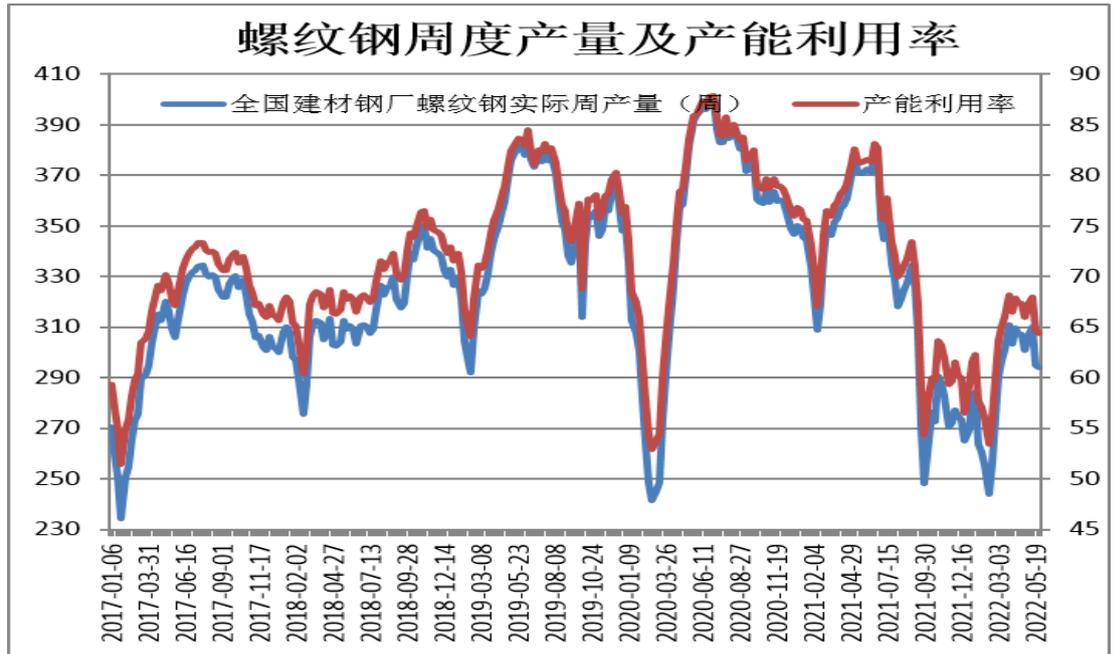
据国家统计局数据显示，2022年4月，中国粗钢产量9278万吨，环比增加448.5万吨，同比减少507万吨，同比下降5.2%；钢材产量11483万吨，同比下降5.8%。1-4月，中国累计粗钢产量33903万吨，同比减少2782万吨，同比降幅10.3%；钢材产量42682万吨，同比下降5.9%。

虽然1-4月粗钢产量及钢材产量同比下滑，但随着开工率逐步回升，环比连续两个月回升，而下游需求低迷，更加显现供应端的宽松局面。在稳增长刺激下，产量环比或继续回升。



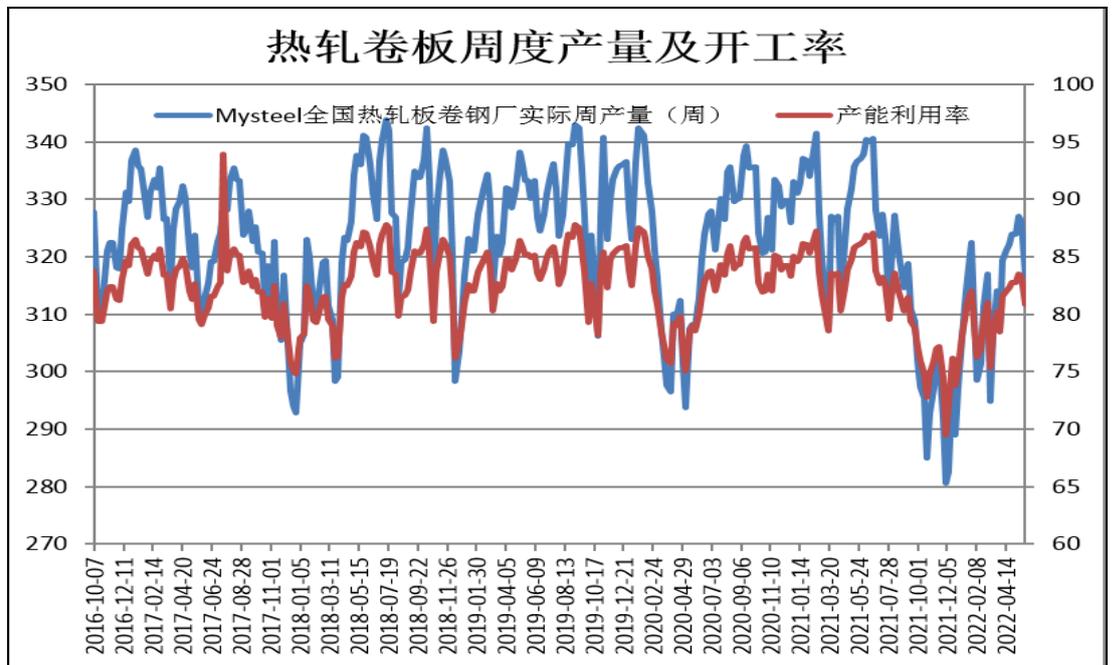
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据Mysteel监测的全国139家建材钢厂，截止5月27日，螺纹钢5月份产量为1206万吨，产能利用率平均值下滑至66%；去年同期产量为1490万吨，产能利用率平均值为82%。5月份样本钢厂螺纹钢产量环比小幅下滑，由于钢厂利润收缩，特别是电炉钢亏损幅度更大，主动减产增多。但随着6月华东地区复工复产增多，螺纹钢产量或重新提升。



图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业总计64条生产线，截止5月27日热轧卷板5月份产量为1294万吨，产能利用率平均值提高至82.6%；去年同期产量为1341万吨，产能利用率平均值为85.6%。5月份热卷产量环比继续回升，且产能利用率维持在80%上方，疫情对热卷产量影响继续弱化，6月份热卷产量将维持高位。

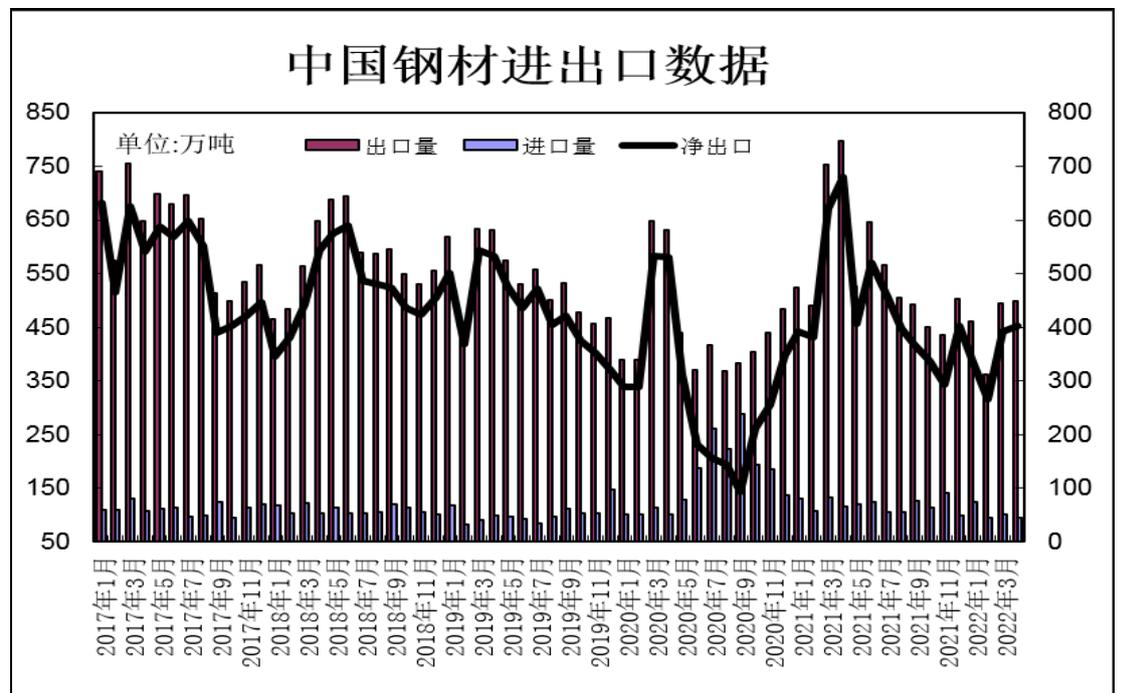


图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

4、钢材进出口情况

据海关统计数据显示，2022年4月中国出口钢材498万吨，略高于3月的495万吨，但远低于去年同期的797万吨，去年同期贸易商在取消大部分钢材出口退税政策之前加大了出货量。4月钢铁进口量为95.6万吨，低于3月份的101万吨，同时低于去年同期的117万吨，因海外价格飙升而跌破100万吨。1-4月中国累计净出口量为1398万吨，同比减少697万吨，降幅33%。

6月份，钢材出口量或维持小幅变动，因海外市场需求难进一步提升，叠加海外钢厂复产增多。

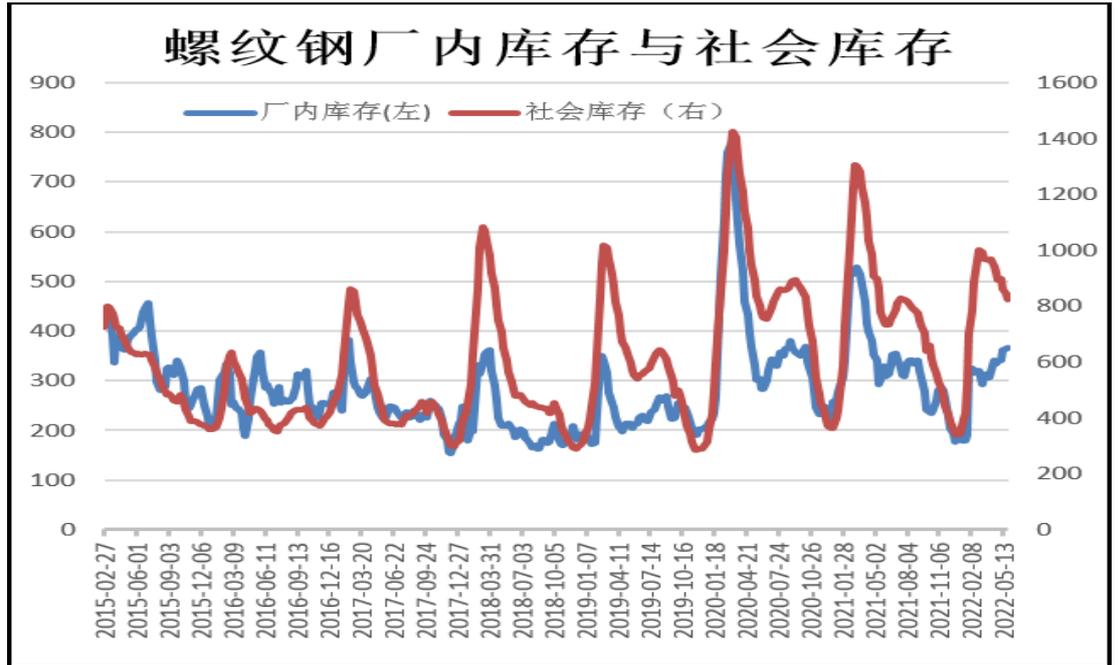


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

5、库存数据分析

螺纹钢库存量：截止5月27日，全国35个主要城市螺纹钢库存量为824.99万吨，相较于上月底减少70.3万吨；去年同期库存量为747.69万吨，同比增加77.3万吨。

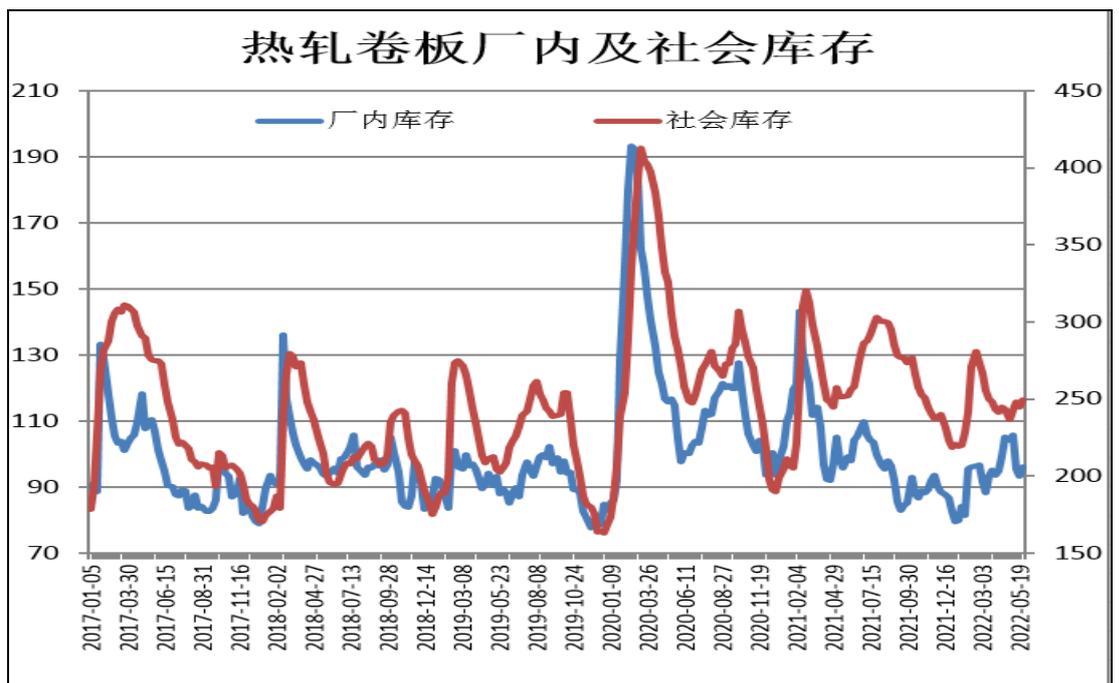
5月27日，137家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为367.59万吨，相较于上月底的338.56万吨，增加29.03万吨；去年同期为330.51万吨，同比增加37.08万吨。5月份终端需求有所回升，但整体仍差于预期，由于疫情影响下游开工，厂内库存向外转移受阻。6月，库存量有望下滑，因全国疫情得到有效控制，下游需求将逐步回升。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量:截止5月27日,全国33个主要城市热轧卷板库存量为249.63万吨,相较于上月底增加13.25万吨;去年同期库存量为251.92万吨,同比减少2.29万吨。

5月27日,37家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为96.07万吨,相较于上月底的104.12万吨,减少8.05万吨;去年同期为99.04万吨,同比减少2.97万吨。5月份热卷社会库存提升,而厂内库存小幅下滑,由于下游汽车及家电行业整体表现不佳。6月份,全国疫情得到有效控制,下游需求将逐步回升。

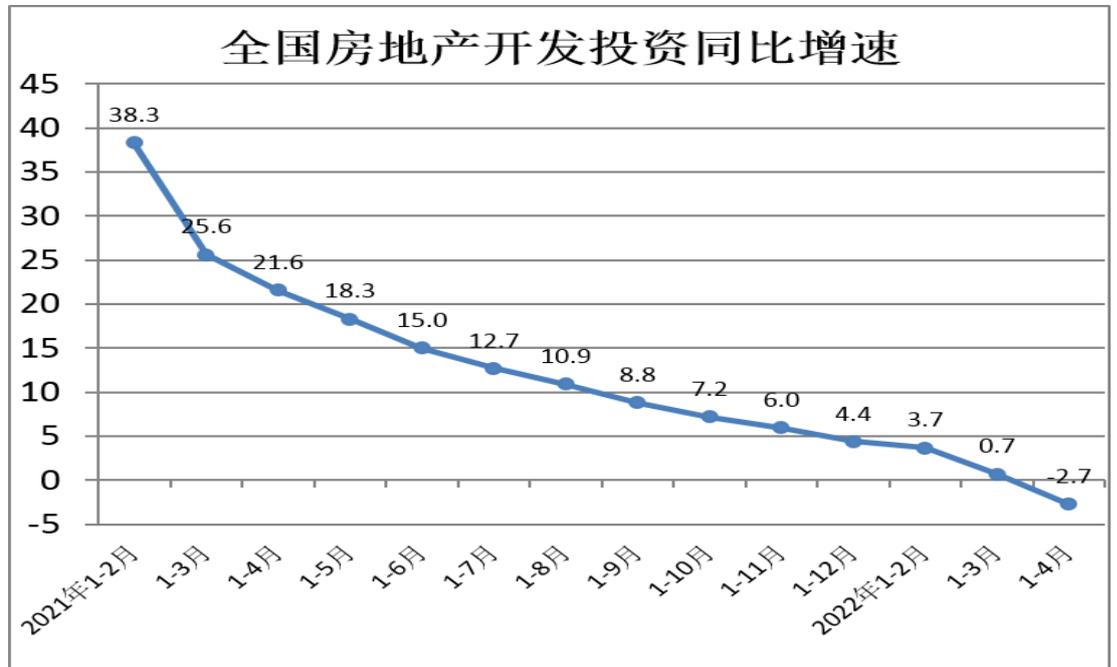


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

6、基建、房地产市场

据国家统计局发布数据显示，2022年1-4月份，全国房地产开发投资39154亿元，同比下降2.7%。1-4月份，房地产开发企业房屋施工面积818588万平方米，同比持平；房屋新开工面积39739万平方米，同比下降26.3%；住宅竣工面积14662万平方米，同比下降11.4%。1-4月份房地产开发企业土地购置面积1766万平方米，同比下降46.5%。

基建方面，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长6.5%。其中，水利管理业投资增长12.0%，公共设施管理业投资增长7.1%，道路运输业投资增长0.4%，铁路运输业投资下降7.0%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

整体上，4月份，房地产销售面积、销售金额、投资额、新开工面积等相关数据均表现不佳，但2022年以来，中央及各部委频繁释放维稳信号，只是当前房地产市场仍处深度调整阶段，多地疫情反复下，购房者置业信心不足。而销售疲弱，企业补库存动力不足，造成房地产市场继续恶化。随着全国多地放开限购限售，降低公积金使用门槛，加快购房贷款审批等，部分城市的住房需求有所释放，因此随着时间推移地产和基建数据有望逐步回升。

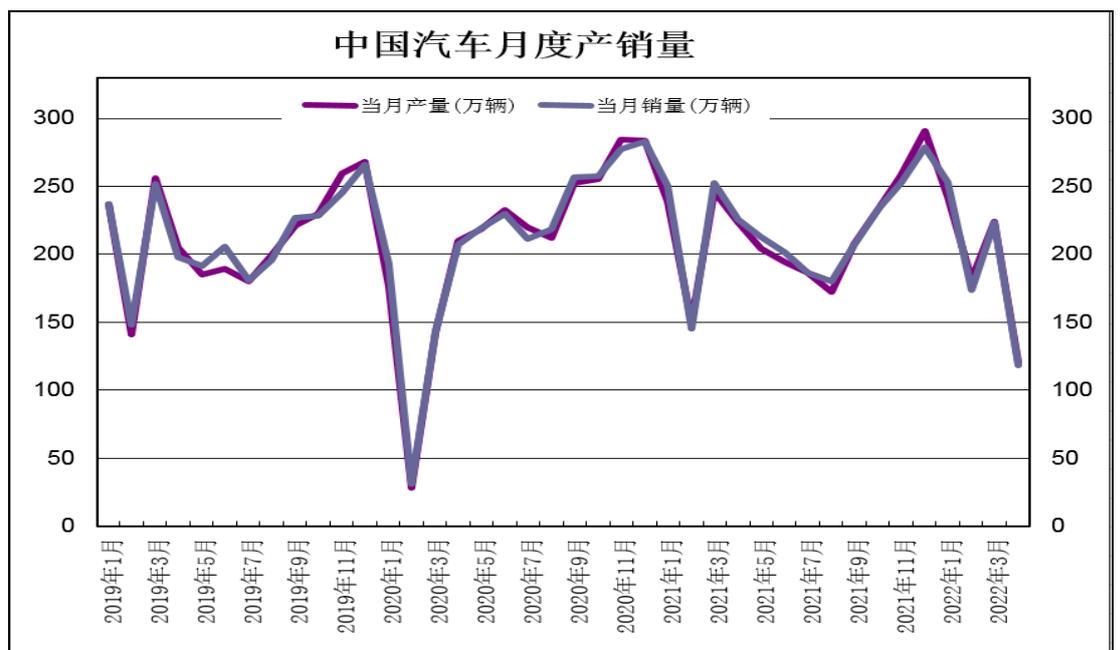
日期	房屋施工面积 (万平方米)	新开工面积 (万平方米)	土地购置面积 (万平方米)	日期	房屋施工面积 (万平方米)	新开工面积 (万平方米)	土地购置面积 (万平方米)
2021年1-2月	770629	17037	1453	2022年1-2月	784459	14967	838
2021年1-3月	798394	36163	2301	2022年1-3月	806259	29838	1339
2021年1-4月	818513	53905	3301	2022年1-4月	818588	39739	1766
2021年1-5月	839962	74349	4396				
2021年1-6月	873251	101288	7021				
2021年1-7月	891880	118948	8764				
2021年1-8月	909992	135502	10733				
2021年1-9月	928065	152944	13730				
2021年1-10月	942859	166736	15824				
2021年1-11月	959654	182820	18287				
2021年1-12月	975387	198895	21590				

图表来源：WIND、瑞达期货研究院

7、汽车行业

中汽协发布数据显示，2022年4月份我国汽车产销量分别为120.5万辆和118万辆，同比分别下降46.1%和47.1%，为近十年以来同期月度新低。受疫情影响，整车企业上汽大众、上汽集团临港乘用车工厂、上汽通用、特斯拉（上海）等均受到不同程度影响，汽车上下游产业链、零部件企业包括宝山钢铁、电装、采埃孚、等也出现停工停产问题。另外，疫情持续时间较长，人员居家办公，用车频次大幅下降，居民终端消费需求转弱。

汽车是我国的重要支柱型产业，每当车市明显下行时，“救市”的呼声便此起彼伏。今年4月下旬以来，我国多地政府密集拿出“真金白银”促进汽车消费，近期，国家层面也计划出台购置税减征、新一轮新能源汽车下乡等政策。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

三、小结与展望

5 月份国内钢材期现货价格整体呈现震荡偏弱走势。由于美联储加快升息步伐预期，持续推高美元而利空大宗商品价格，另外钢材市场终端需求弱于预期，库存消化缓慢，供需环境相对宽松打压钢价，只是进入下旬随着稳增长政策频出，市场情绪获得提振，钢材价格止跌反弹。

6 月份钢材价格或维持宽幅整理，首先，钢厂利润收缩，钢厂开工意愿下滑，产量提升空间相对有限；其次，终端需求将随着稳增长政策出台逐步释放；最后，美联储在 6 月份将进行年内第三轮加息，并引发多国跟进，货币收缩或限制大宗商品上行空间，另外当前国内需求回升预期较强，但最终若库存下降缓慢将再令钢价承压。

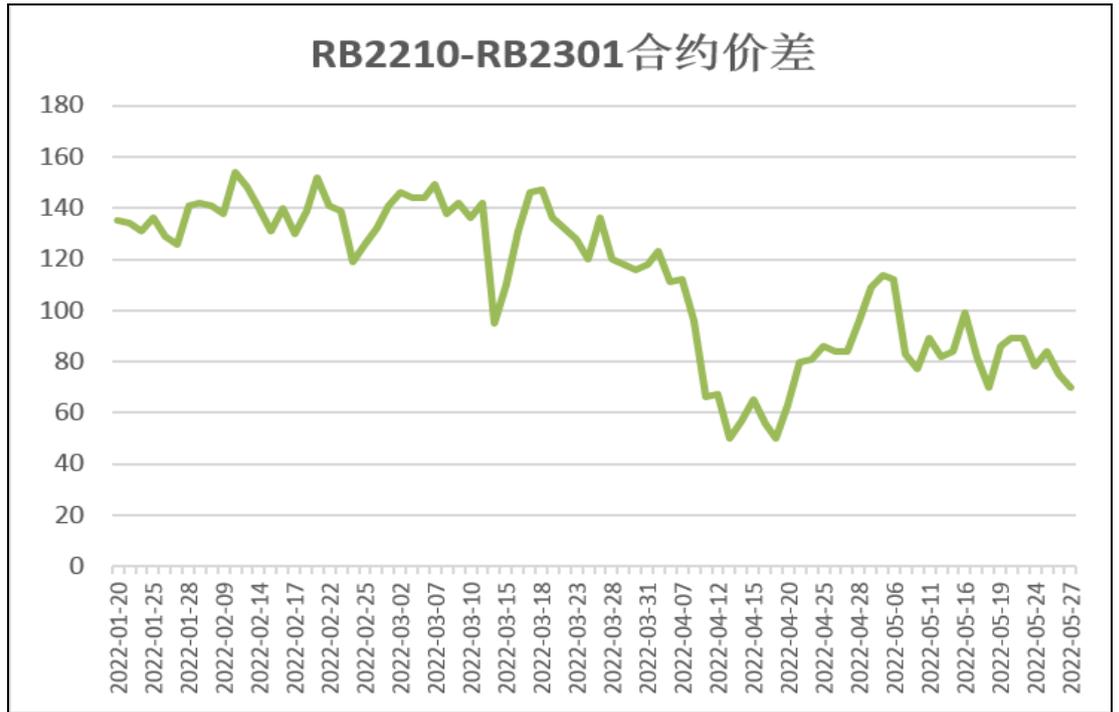
四、操作策略

1、投资策略

由于钢厂利润收缩，钢厂开工意愿下滑，产量提升空间相对有限；而终端需求将随着稳增长政策出台逐步释放，短线利好钢价。操作上建议，RB2210 合约于 4600-4500 附近建立多单，止损参考 4400 元/吨。HC2210 合约则可考虑于 4700-4600 附近建立多单，止损参考 4500 元/吨。

2、套利策略

跨期套利：5 月 30 日 RB2210 与 RB2301 合约价差为 76 元/吨。从当前基本面分析，螺纹钢 10 月与 1 月合约价差或维持区间宽幅波动。操作上建议，当 10-1 合约价差在 100-120 元/吨区间，可考虑空 RB2210 合约，多 RB2301 合约，而价差回落至 30-50 区间则考虑多 RB2210 合约，空 RB2301 合约。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

跨品种套利：5月30日HC2210合约与RB2210合约价差为112，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为20元/吨，后市房地产及基建需求增加预期，或使螺纹钢走势强于热卷。操作上建议，当HC2210-RB2210合约价差在140-160元/吨区间，考虑空热卷多螺纹，价差180元/吨止损，目标40-60元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。