

摘要

上周钢材期货盘面价格震荡运行，表现为先抑后扬，现货价格整体偏弱运行。上周螺纹钢2210合约下跌0.76%至4576元/吨，热轧卷板2210合约下跌1.03%至4698元/吨。螺纹和热卷远近月价差小幅走弱；螺纹和热卷期现货表现大体相当，主力基差微降；期货方面热卷表现略弱于螺纹，卷螺价差小幅收窄；铁矿石强于成材，螺矿主力比价回落。

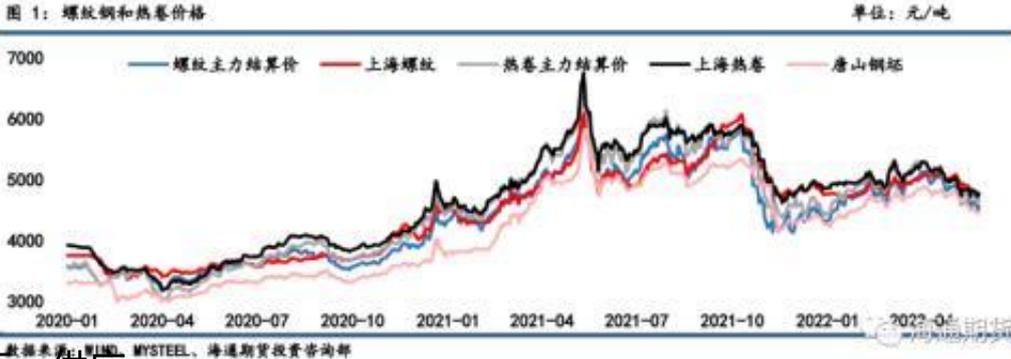
供给：高炉开工率和产能利用率周环比继续小幅回升，但螺纹长短流程钢厂产量周环比均有所下降，同比维持绝对低位；热卷周产量环比继续回落，且环比降幅扩大，同比同样偏低。

需求：建材贸易商成交和螺纹钢、热卷表观消费量环比均有不同程度下降，均处同期绝对偏低。

库存：螺纹钢和热卷社会库存下降，钢厂库存增加，总库存均处于同期高位，螺纹钢总库存甚至已居于历史同期最高位。钢材需求疲弱态势不改，社会库存去库进程持续低于预期，螺纹钢总库存已超过往年同期，热卷总库存也处于同期高位，库存压力进一步抬升，反向也抑制了钢厂生产的积极性，螺纹钢长短流程产量继续小幅收缩，热卷产量回落幅度也有所扩大，同比均维持低位运行。后期黑色系商品走向的核心仍在于需求端，需求启动之前短期钢价难逃低位震荡的局面，但当前国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施，宏观利好持续释放，螺纹钢产销同比增速环比也有所收缩，因此钢价继续下行阻力相应也将逐步增加，继续下行空间有限。

一、价格及价差

上周钢材期货盘面价格震荡运行，表现为先抑后扬，现货价格整体偏弱运行。上周螺纹钢2210合约下跌0.76%至4576元/吨，热轧卷板2210合约下跌1.03%至4698元/吨。上周上海螺纹下跌60元/吨至4760元/吨，杭州螺纹下跌50元/吨至4750元/吨，广州螺纹下跌120元/吨至4850元/吨附近，北京螺纹下跌100元/吨至4720元/吨。螺纹华东华南过磅价差增至57元/吨附近，华南北方过磅价差从-9收窄至-57元/吨附近。上海热卷下跌60元/吨至4770元/吨，广州热卷下跌60元/吨至4790元/吨，华东卷螺价差从热卷价格高出螺纹10元/吨扩大至10元/吨。上周各地区钢坯现货价格表现偏弱，唐山方坯Q235下跌60元/吨至4450元/吨，唐山20MnSi下跌60元/吨至4550元/吨，江苏20MnSi下跌70元/吨至4680元/吨，江苏和唐山间价差降至130元/吨。



数据来源: MIND, MYSTEEL, 海通期货投资咨询部

三、供应

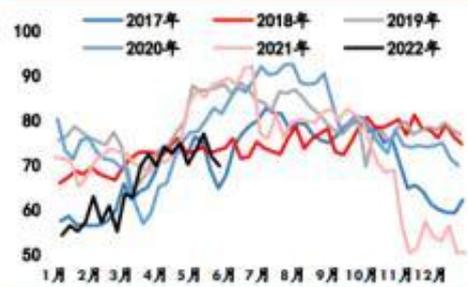
截至5月27日一周，全国247家钢厂高炉开工率环比升至83.83%，产能利用率环比升至89.26%。唐山126座高炉检修周度影响产量下降至78.38万吨，唐山高炉开工率较上周增加0.8%至57.94%。上周螺纹钢产量周环比减少1.15万吨至293.98万吨，同比增速环比前期缩小，同比去年水平减少21.04%，其中长短流程产量均有回落。分地区来看，主要产量减量由南方和北方地区贡献，仅华东大区产量环比稳中微增。热卷产量环比前周下降9.6万吨至316.56万吨，低于去年同期水平。冷热卷板价差700元/吨，同比偏高，供料卷产量支撑力较强。冷轧上周产量环比增加0.16万吨至84.05万吨；中厚板上周产量环比减少3.81万吨至143.92万吨；线材产量上周环比增加0.05万吨至139.78万吨。总计五大钢材产量上周环比减少14.35万吨至978.29万吨。

图 37: 南方大区建材钢企螺纹钢周度产量 单位: 万吨

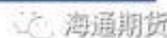


数据来源: Mysteel, 海通期货投资咨询部

图 38: 北方大区建材钢企螺纹钢周度产量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel, 海通期货投资咨询部



本文源自海通期货

