

【黑色】下半年钢材市场能否触底反弹

范芮 国元期货研究 2022-05-28 09:00 发表于北京

收录于合集

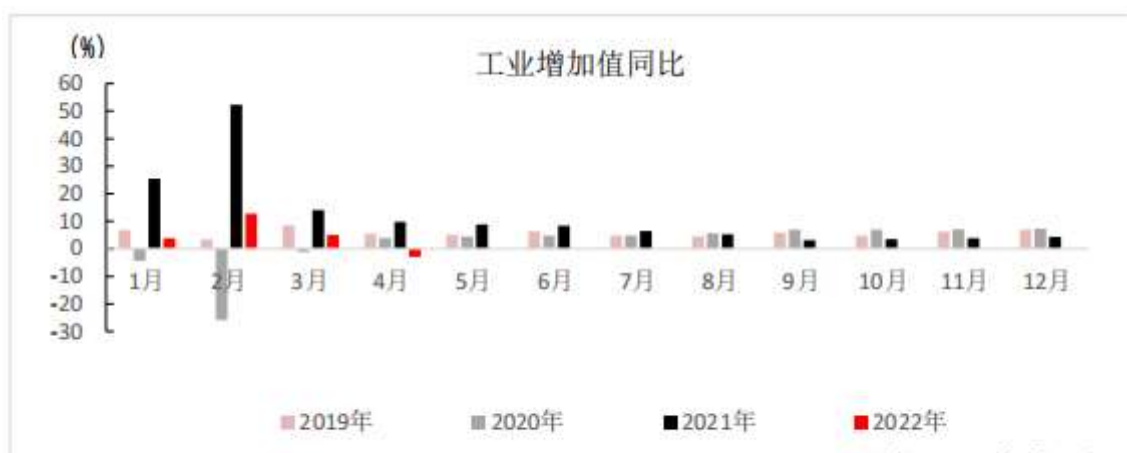
#钢材

1个



一、宏观经济下行压力较大，下半年或有好转。

宏观经济下行压力较大，1-4月份全国固定资产投资（不含农户）同比增长6.8%，比1-3月份回落2.5个百分点；全国规模以上工业增加值同比增长4.0%，比1-3月份回落2.5个百分点。尤其是4月份工业增加值同比下降2.9%。从1-4月宏观数据来看，宏观经济有下行趋势。但是3、4月经济数据下降主要和上海，长三角地区的疫情管控有直接关联。预计疫情退散后，工业将会有明显提增。



数据来源：统计局、国元期货

下半年整体经济向好的趋势依然存在。4月的工业增加值增速已经处于近2年的低位，5月份，国家部署了稳经济一揽子措施，将加大宏观政策调节力度，精准发力扩大有效投资，推动实施一批既利当前又利长远的重大项目。同时，不断加快专项债的发行，并要求今年专项债8月底前基本使用到位，支持范围扩大到新型基础设施等。

二、地产和基建是否能带动钢材需求

稳投资首先是要增强基础设施建设。今年前4月共审批核准固定资产投资项目38个，总投资5333亿元。预计年内以投资稳增长力度将持续加码，新的促进基建投资政策和融资工具有望推出，基建投资增速将逐步回升。如果基建资金在8月份基本到位，螺纹钢2010主力合约或能因为基建拉动需求有反弹趋势。



促进房地产投资是稳投资的重要方面。从各省市来看，主要是取消各种限购，甚至予以购房补贴。从中央决策来看，主要是在贷款额度方面满足需求，并且下调金融机构房贷利率。但是从新开工数据和挖掘机数量来看，地产销售传导至钢材需求还需要较长的一段时间。



三、炼钢成本支撑减弱，产业链负反馈进行中

近期钢厂利润低位，需求负反馈供给减产。短流程开工率环比下降2%，广西区域已自发性减产。基本面难见改观，并且原燃料价格持续松动。印度对不同铁品位和品种的铁矿石出口关税上调至45%-50%不等，但是我国从印度进口的铁矿石占比为1.6%左右，可能只对58%粉矿和印度球团的进口量会有一些影响。短期依旧震荡运行，不具备上涨的动力。双焦方面，发改委对煤炭价格继续管控，焦炭从五月初累计跌幅600元/吨，近日钢厂也在准备提降第四轮。近期吨焦利润在-48元，

螺纹毛利在219元/吨，预计提降或有5轮。焦煤供应有增量预期，山东4月原煤产量同比增加25.8%，蒙煤和俄煤环比增加19.5%和35%。随着疫情管控放松，蒙煤和俄煤进口有增量预期，但是目前缺口还未弥补澳煤的缺口。钢材成本支撑下移，虚拟钢厂成本目前在4500元/吨左右。



综合来看，钢材整体处于下行趋势中，但是下半年需求仍然存在亮点，存在阶段性的价格反弹。

2022年5月27日发布于北京

作者简介

范芮 职位：高级分析师
期货从业资格号：F3055660
投资咨询资格号：Z0014442

*

免责声明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。





扫描二维码获取

更多投研资讯

国元期货研究