

## 终端需求改善有限，钢材期价或承压下行

### 操作建议：

投资者可以偏空短差操作或逢高沽空为主，关注周线级别螺纹、热卷半年线 4200 元/吨及 4300 元/吨附近支撑是否有效，若跌破可跟随，注意止盈止损。

### 核心观点：

1、宏观层面，央行四季度例会指出要加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合，稳健的货币政策要灵活适度，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，加大对实体经济支持力度，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。房地产方面，要维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。政策仍以稳为主，房地产增量难现，钢材终端需求改善或有限。

2、供应端，钢企高炉和电炉毛利有所回落，叠加采暖季错峰限产、冬奥限产以及明年粗钢平控预期仍施压供应，钢企产能利用率和周产量延续回落，钢材供应压力仍未解除。

3、需求端，虽然中央经济工作会议、央行以及发改委政策利好钢材终端需求，但需要注意目前稳预期政策主要是纠偏此前过严的监管政策错杀的一分部刚性需求，房地产市场政策总体仍以稳为主，调控大方向不会改变，且我国房地产大周期随着人口结构的变化和近年

来经济快速发展或已基本见顶的大周期，同时明年一季度专项债发行力度加大对钢材终端需求的提振可能受春节以及潜在的疫情反复等因素扰动，提振效果仍需观察，钢材周度消费量回落，建材成交未现起色，也显示市场情绪释放后，终端需求实际改善或有限。

4、库存方面，钢材厂库和社库继续回落，一方面供应压力仍存，另一方面需求随着冬储临近边际回暖，贸易商出货节奏加快。

5、总的来看，虽然钢材供应压力仍未解除，且政策端提振钢材需求偏暖预期；但市场情绪释放后，终端需求实际改善情况仍然有限，且在房地产政策仍以稳为主、春节和疫情反复扰动下的终端需求改善预期也或有限，因而钢材期价或承压偏弱运行。

## 核心数据追踪：

### 1、现货价格：

图 1：螺纹汇总均价

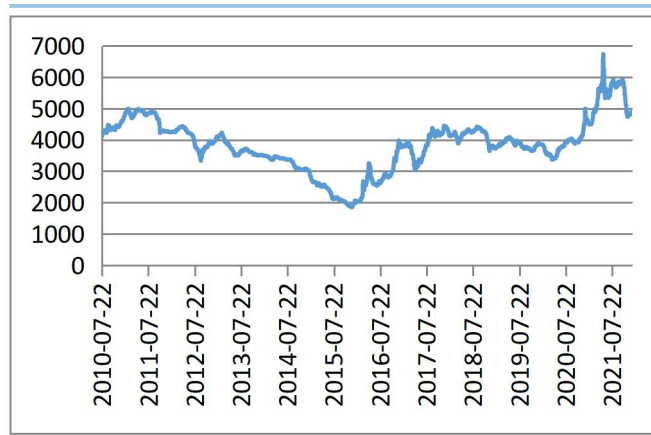
单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 2：热卷汇总均价

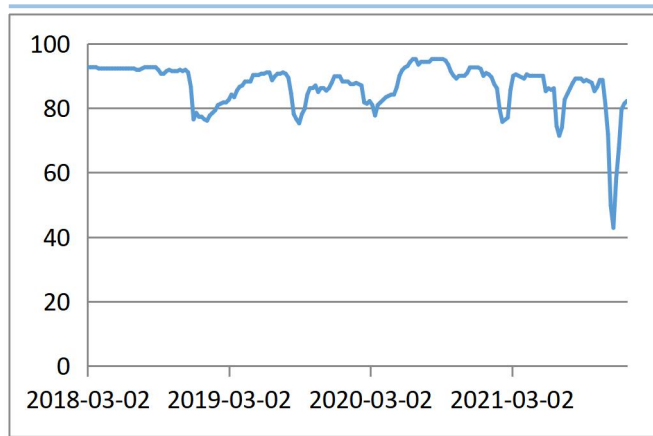
单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

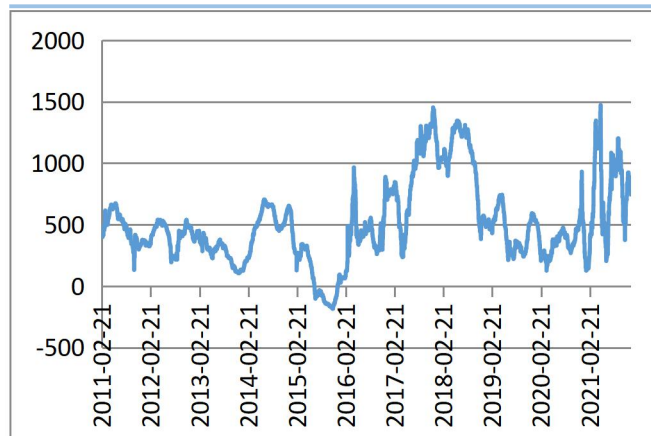
### 2、利润：

**图 3：247 家钢企盈利率** 单位：%



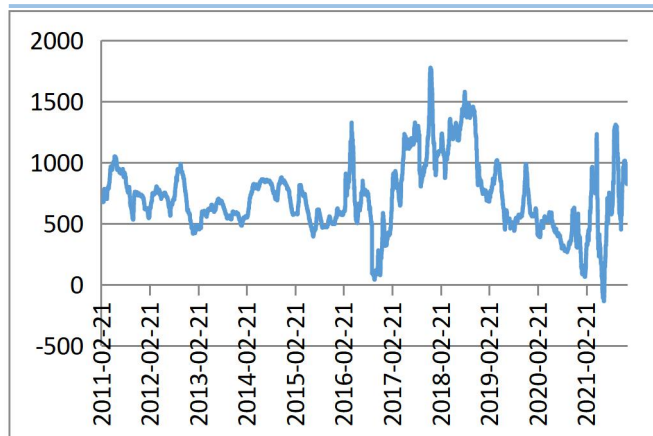
资料来源：钢联数据，长安期货

**图 4：热卷毛利** 单位：元/吨



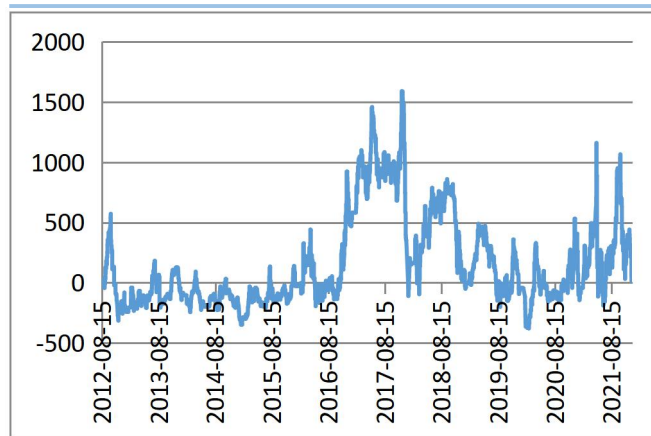
资料来源：钢联数据，长安期货

**图 5：螺纹高炉利润** 单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

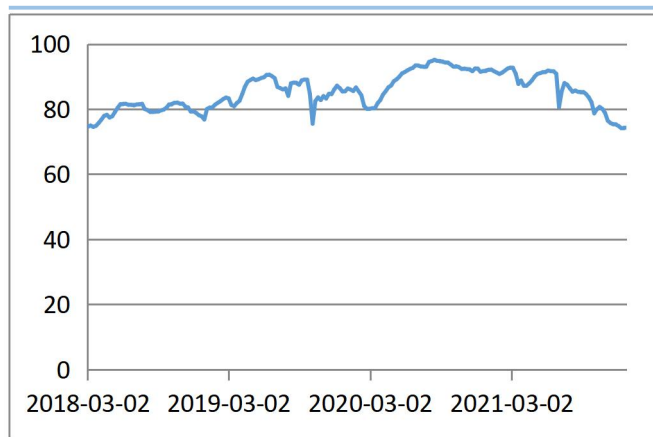
**图 6：螺纹电炉利润** 单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

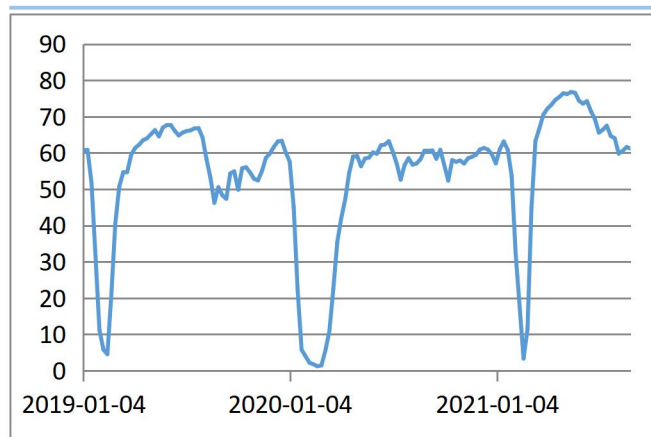
### 3、供给：

**图 7：247 家钢企高炉产能利用率** 单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

**图 8：71 家独立电炉厂产能利用率** 单位：%

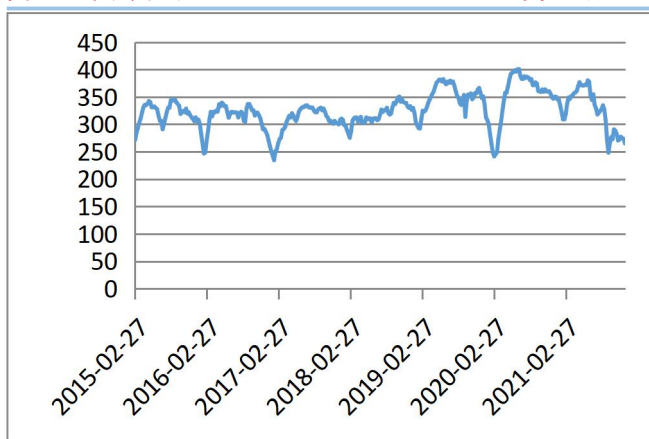


资料来源：钢联数据，长安期货

请务必阅读正文后的免责声明部分！

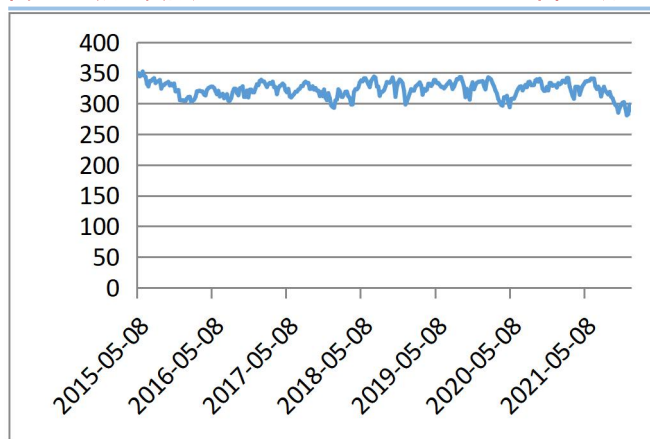
放心的选择 贴心的服务

图 9：螺纹实际产量 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

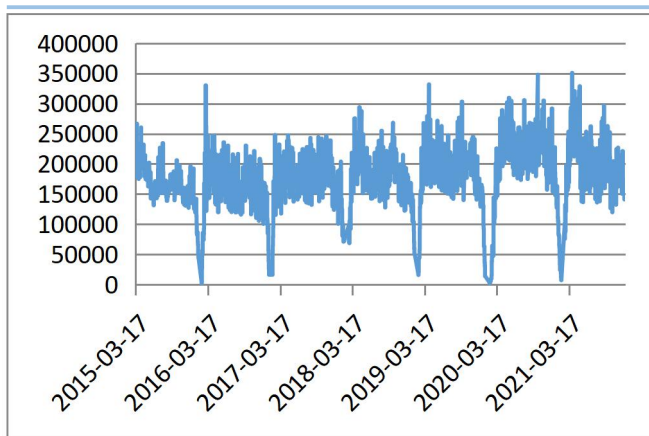
图 10：热卷实际产量 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

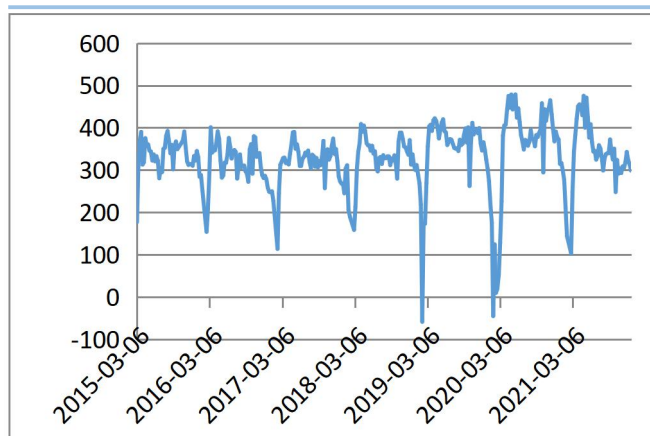
#### 4、需求：

图 11：建筑用钢成交量合计 单位：吨



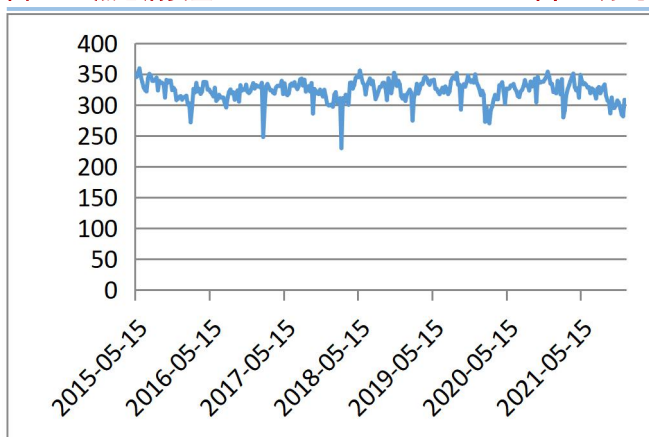
资料来源：钢联数据，长安期货

图 12：螺纹消费量 单位：万吨



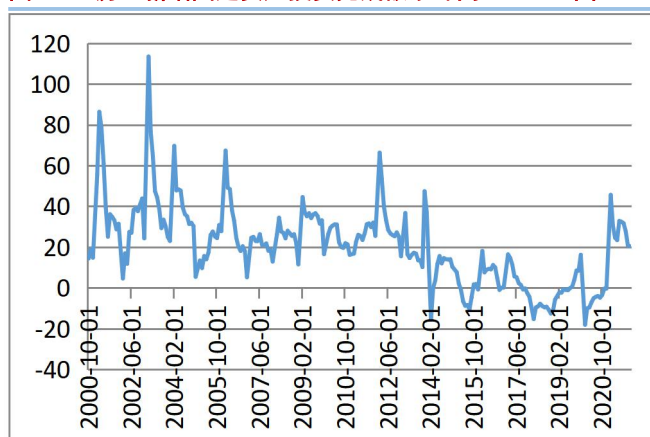
资料来源：钢联数据，长安期货

图 13：热卷消费量 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 14：房企新增固定资产投资完成额累计同比 单位：%

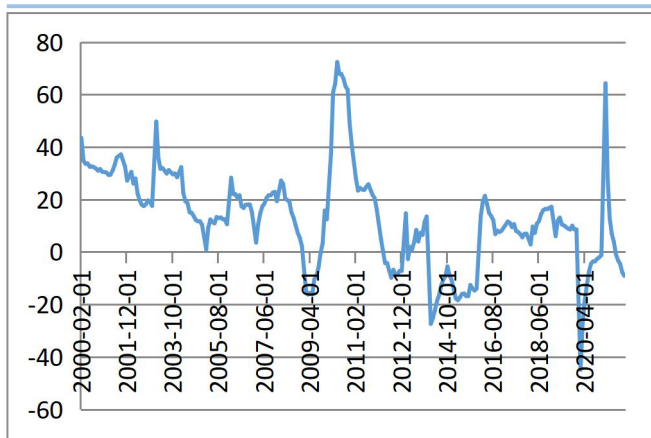


资料来源：钢联数据，长安期货



图 15: 房屋新开工面积累计同比

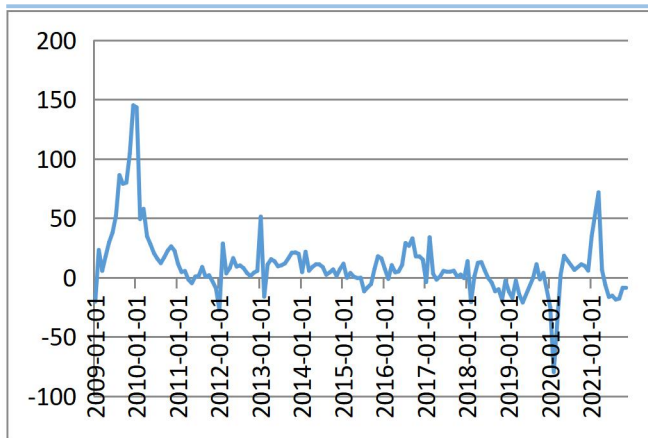
单位: %



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 16: 汽车产量同比

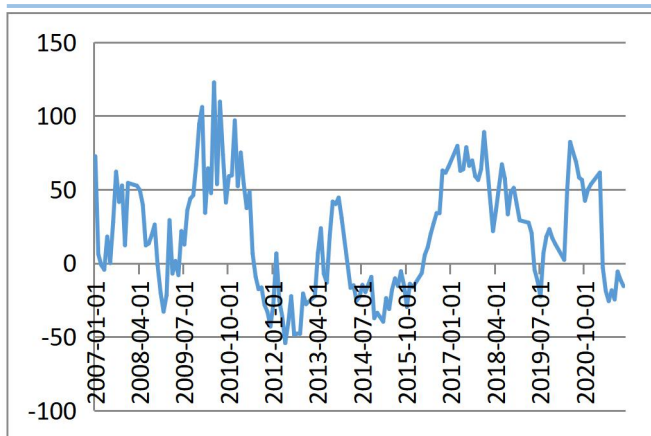
单位: %



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 17: 挖掘机产量同比

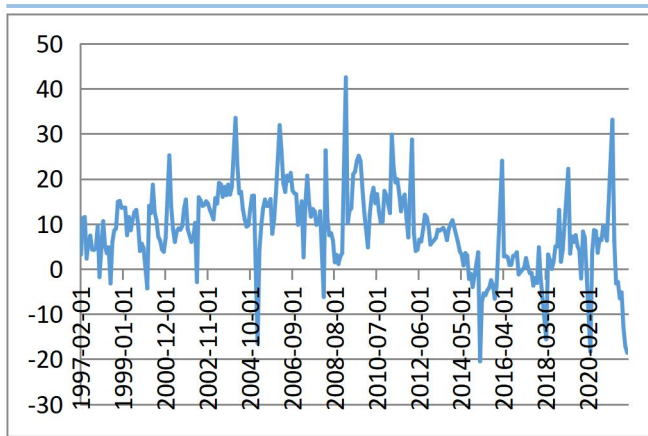
单位: %



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 18: 水泥产量同比

单位: %

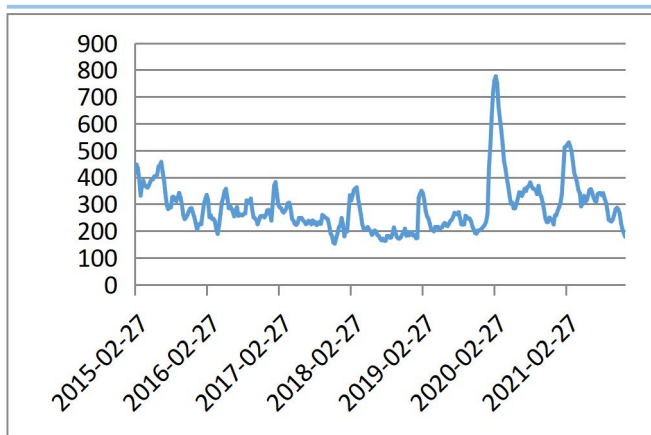


资料来源: 钢联数据, 长安期货

## 5、库存:

图 19: 螺纹厂库

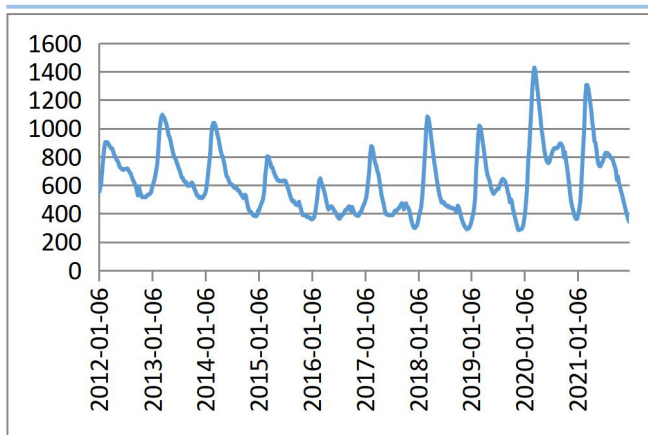
单位: 万吨



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 20: 35 城螺纹社库

单位: 万吨



资料来源: 钢联数据, 长安期货

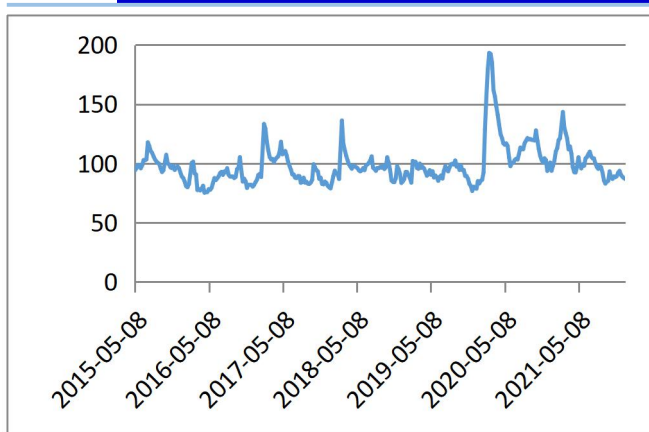
图 21: 热卷厂库

单位: 万吨

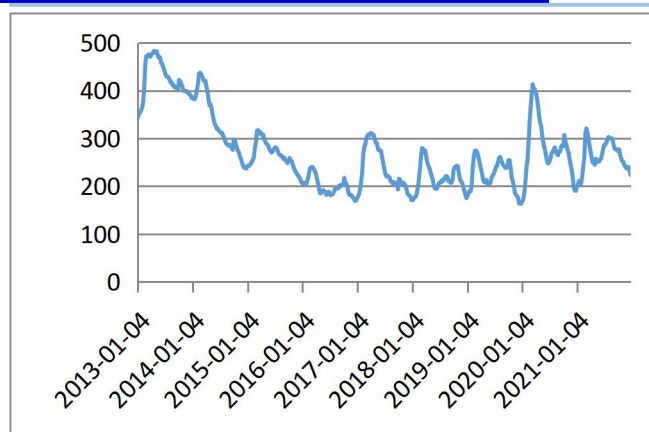


请务必阅读正文后的免责声明部分!

放心的选择 贴心的服务



资料来源：钢联数据，长安期货



资料来源：钢联数据，长安期货

## 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 长安期货各分支机构及事业部

### 江苏分公司

地址：常州市新北区高新科技园3号楼B座307  
电话：0519-85185598

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区嘉禾路23号新景中心B栋1007、1008室  
电话：0592-2231963  
传真：0592-2231963

### 郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路30号期货大厦1302室  
电话：0371-86676962  
传真：0371-86676963

### 上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路558、668号A座16层05号  
电话：021-65688722  
传真：021-60446926

### 西安和平路营业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层706室  
电话：029-87206175  
传真：029-87206175

### 能源化工事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室  
电话：029-87206172  
传真：029-87206172

### 农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室  
电话：029-87206176  
传真：029-87206176

### 高新营业部

地址：西安市高新区唐延路11号禾盛京广中心B座7楼703-2室  
电话：029-88825315, 029-88825325

### 山东分公司

地址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路10号  
电话：0535-6957657  
传真：0535-6957657

### 安徽分公司

地址：合肥市蜀山区潜山路188号蔚蓝商务港F座1103室  
电话：0551-62623638

### 淄博营业部

地址：山东省淄博市高新区金晶大道267号颐和大厦B座501室  
电话：0533-6270009  
传真：0533-6270009

### 宝鸡营业部

地址：宝鸡市高新开发区高新大道40号院3幢5层13号  
电话：0917-3536626  
传真：0917-3535371

### 西北分公司

地址：西安经济技术开发区凤城八路180号长和国际E座1501室  
电话：029-89824970  
传真：029-89824970

### 金融事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层706室  
电话：029-87206171  
传真：029-87206171

### 金属事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室  
电话：029-87380130