

钢材策略周报

核心观点&操作建议:

钢材供需两端边际回暖,但上周期价拉涨已对供应仍然承压且需求集中释放的利好有所兑现,且需注意钢材终端需求在房地产政策仍以稳为主、天气、春节假期和疫情反复等因素扰动下实际改善情况仍或有限,因而本周钢材期价或承压运行。

操作上,投资者可以逢高沽空为主,关注周线级别螺纹 4600 元/吨附近压力,热卷前高 4750 元/吨附近压力,注意止盈止损。

影响因素分析:

1、宏观层面

(1) 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) 12 月份,制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数分别为 50.3%和 52.7%,比上月上升 0.2 和 0.4 个百分点;综合 PMI 产出指数为 52.2%,与上月持平,三大指数均位于扩张区间。表明我国经

济总体保持恢复态势，景气水平平稳回升。从代表供需的分项来看，生产指数为 51.4%，虽比上月下降 0.6 个百分点，但高于临界点，表明制造业生产保持扩张；新订单指数为 49.7%，比上月上升 0.3 个百分点，表明制造业市场需求继续改善。钢材供需边际修复，但终端需求仍旧疲弱，供应端也因政策因素面临压力。

(3) 2021 年 12 月 20 日贷款市场报价利率 (LPR) 为：1 年期 LPR 为 3.8%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。其中，1 年期 LPR 为 20 个月来首度调整，下降 5bp 报 3.8%。在 MLF 利率保持不变的情况下，1 年 LPR 小幅下调 5BP、5 年 LPR 不动，基本符合市场预期。经济需求收缩下，降实体融资成本，激发市场主体活力和需求，是金融“稳增长”的重要途径。近期央行也在多个场合强调，要促进企业综合融资成本稳中有降，连续两次降准等也积累了一定成本下降动能。1 年下降、5 年不动，同时也符合地产调控、政策调结构的需要，即房地产政策仍以稳为主，增量难现，钢材终端需求仍然承压。

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



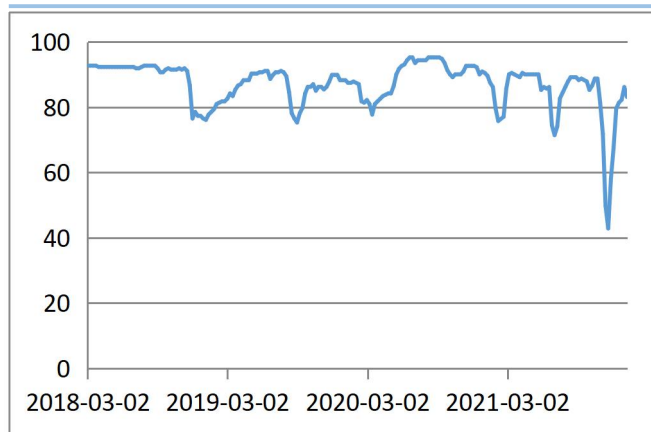
资料来源：钢联数据，长安期货

2、供应端

钢企高炉利润尚可，叠加终端冬储需求提振，钢厂高炉产能利用率和钢材周产量走升，但采暖季错峰限产、冬奥限产以及今年粗钢平控预期仍给予钢材供给端一定压力。

图 3：247 家钢企盈利率

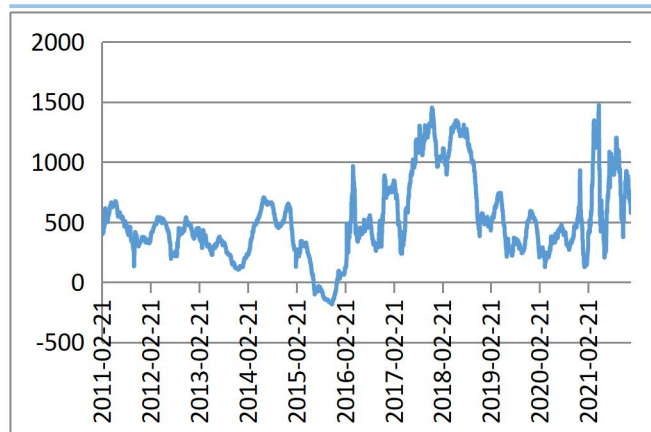
单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

图 4：热卷毛利

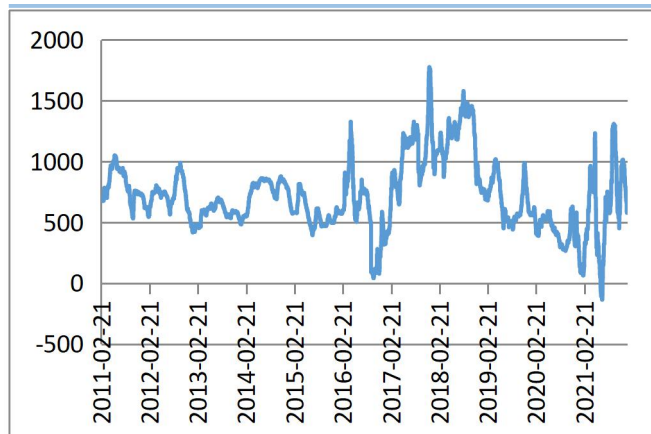
单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 5：螺纹高炉利润

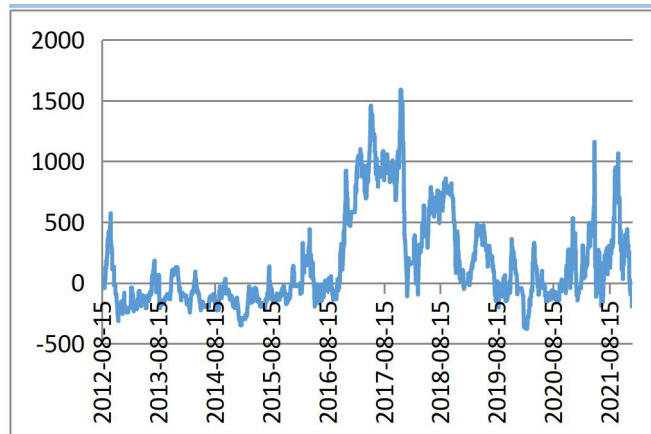
单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

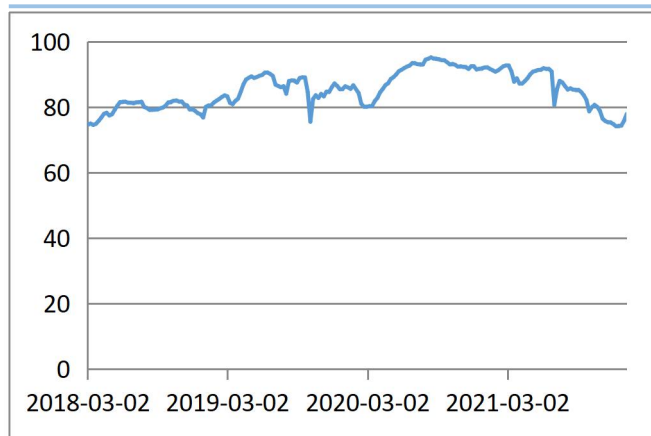
图 6：螺纹电炉利润

单位：元/吨



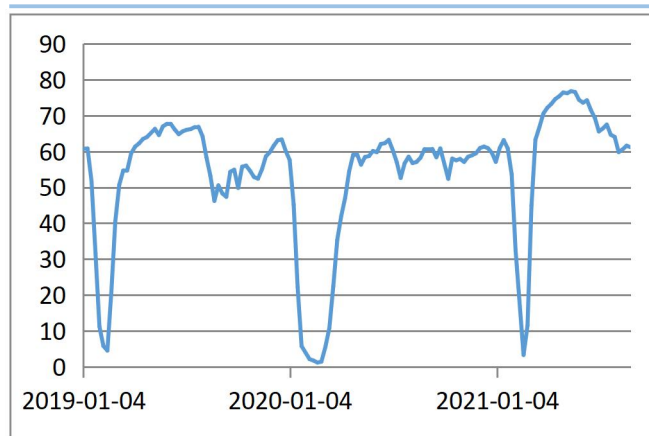
资料来源：钢联数据，长安期货

图 7：247 家钢企高炉产能利用率 单位：%



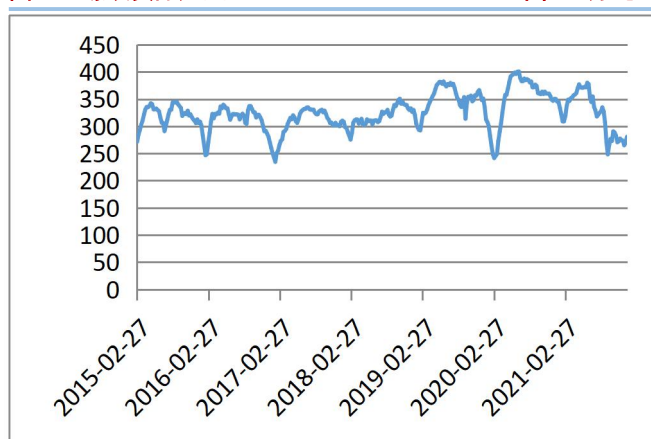
资料来源：钢联数据，长安期货

图 8：71 家独立电炉厂产能利用率 单位：%



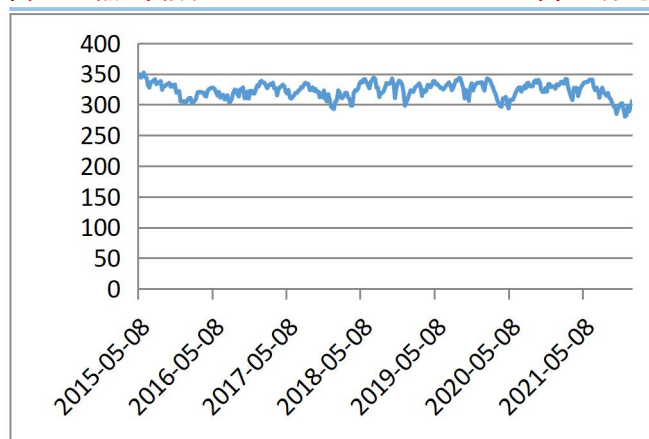
资料来源：钢联数据，长安期货

图 9：螺纹钢实际产量 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



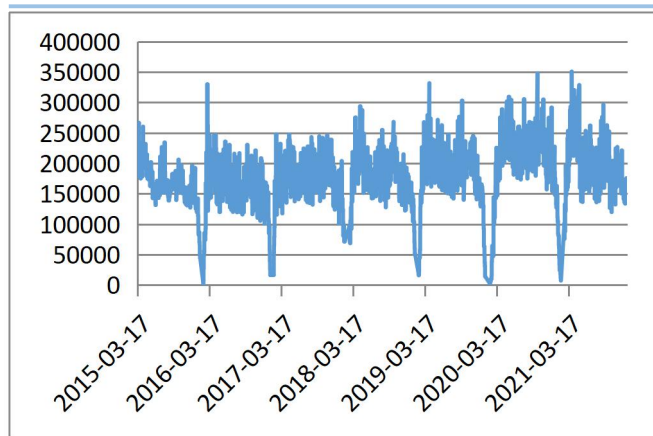
资料来源：钢联数据，长安期货

3、需求端

钢材冬储和补库需求在新年后、春节前集中释放且节奏加快，钢材周消费量回升，加上中央经济工作会议、央行以及发改委政策利好钢材终端需求，市场炒作情绪升温；但需注意目前房地产稳增长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，房地产政策总体仍将以稳为主，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，同时，今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到春节以及疫情反复等因素扰动，因而终端需求实际改善仍需观察。

图 11: 建筑用钢成交量合计

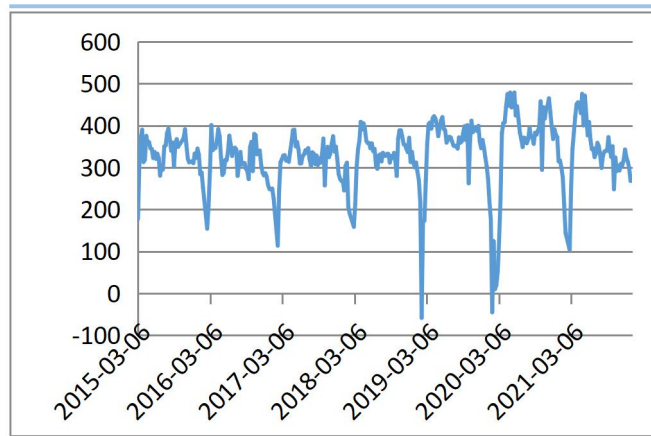
单位: 吨



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 12: 螺纹消费量

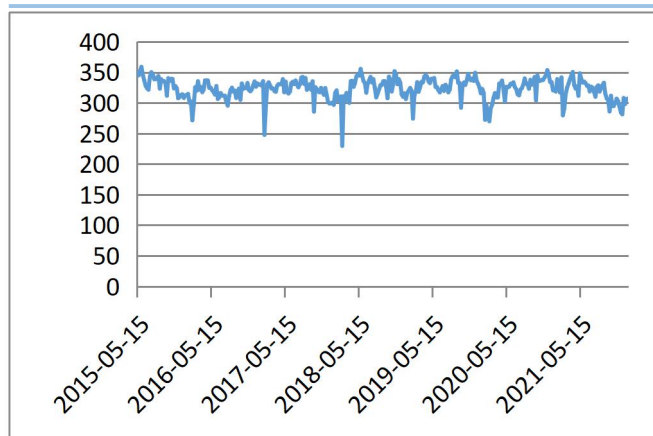
单位: 万吨



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 13: 热卷消费量

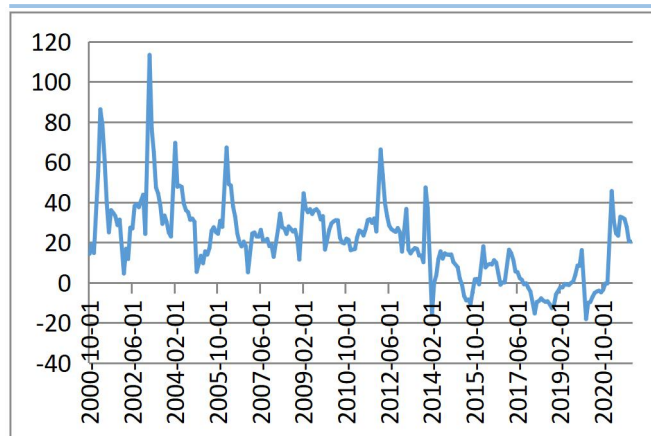
单位: 万吨



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

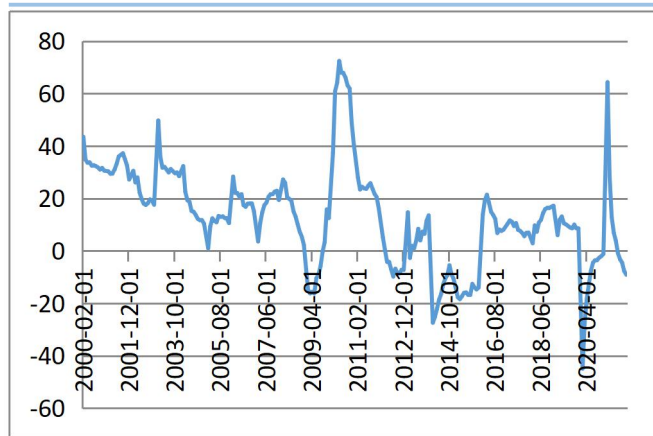
单位: %



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

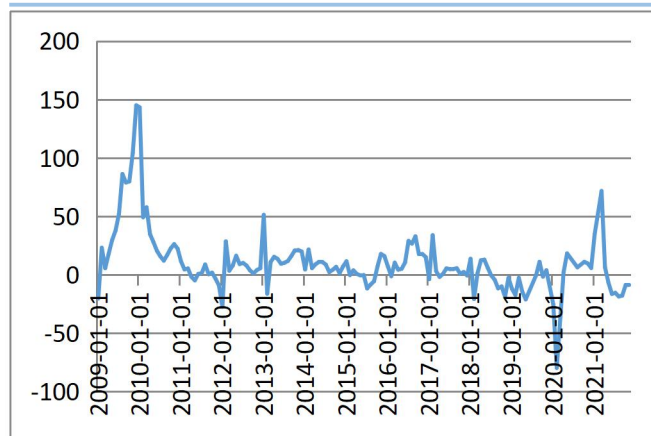
单位: %



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 16: 汽车产量同比

单位: %



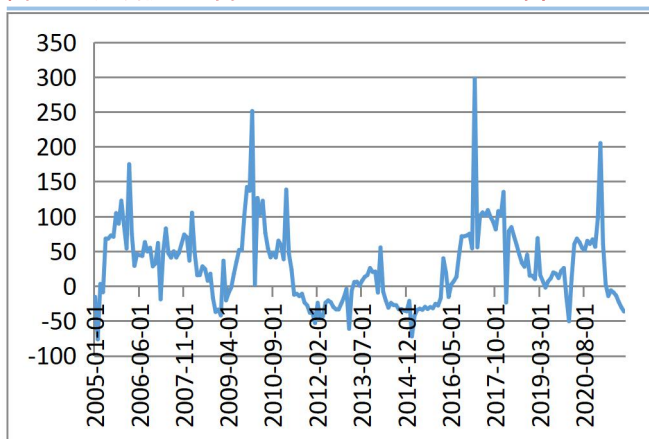
资料来源: 钢联数据, 长安期货

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 17: 挖掘机销量同比

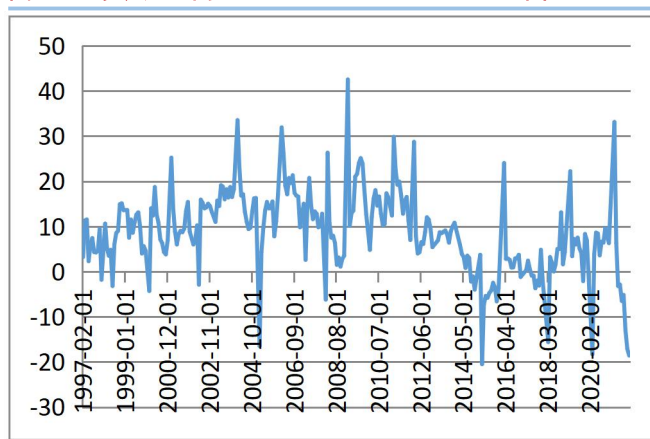
单位: %



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

4、库存方面

螺纹厂库和社库随着供应端回暖和贸易商补库需求抬升, 螺纹供需边际回暖; 热卷厂库回落, 社库回升, 显示热卷供应压力仍大于需求, 总库也回落给予期价支撑。

图 19: 螺纹厂库

单位: 万吨

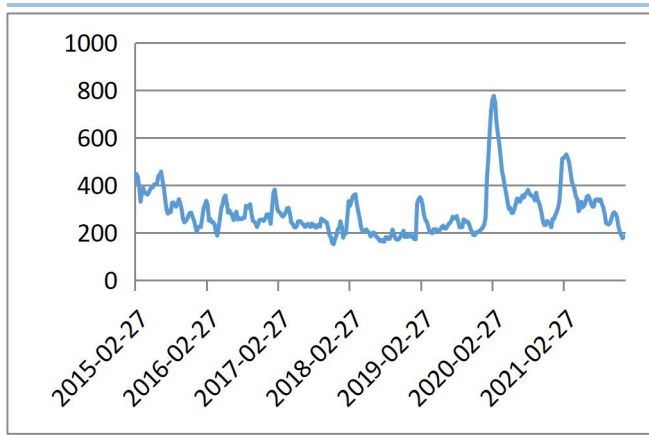
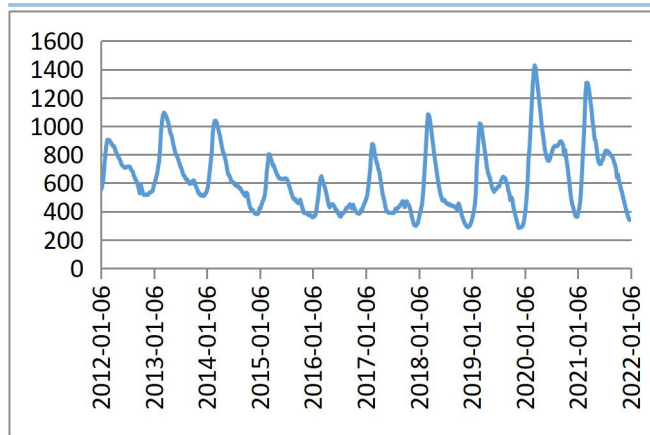


图 20: 35 城螺纹社库

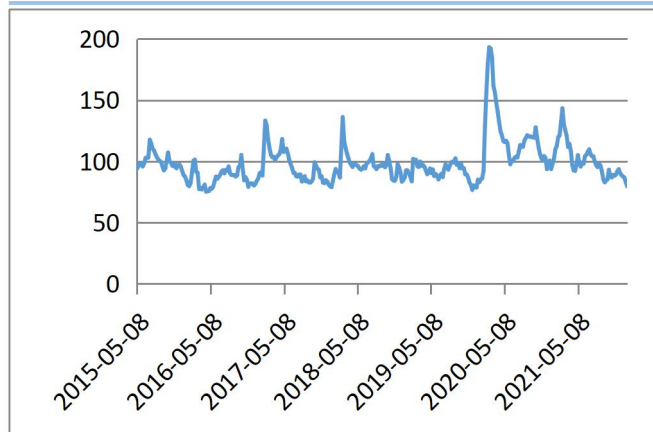
单位: 万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

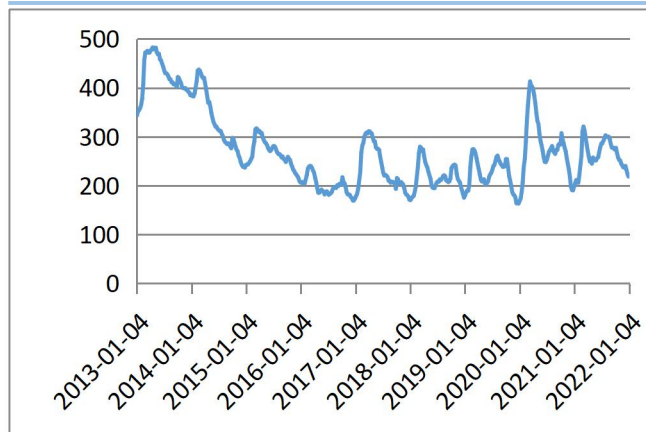
资料来源：钢联数据，长安期货

图 21：热卷厂库 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 22：33 城热卷社库 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

投资咨询部

马舍瑞夫 (Z0015873)

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：0592-2231936
传真：0592-2231936

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

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

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

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

农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层708室
电话：029-87206176
传真：029-87206176

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708室
电话：029-87206172
传真：029-87206172

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

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

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

金融事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层708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