

钢材策略周报

核心观点&操作建议:

钢材供应延续回暖但仍承压,需求端在前期下游补库需求集中释放后或有回落,且钢材终端需求在房地产政策仍以稳为主、假期和疫情反复等因素扰动下实际改善情况或有限。此外,虽然下游补库带动钢材社库一度走高,但钢材厂库和社库总体仍处于低位,显示供应端仍一定程度承压的同时,贸易商补库需求在集中释放后有所放缓。因而钢材期价在持续拉涨后本周或承压运行。

操作上,投资者可以偏空短差操作为主,关注日线级别螺纹 4450 元/吨和热卷 4550 元/吨附近支撑是否有效,注意止盈止损。

影响因素分析:

1、宏观层面

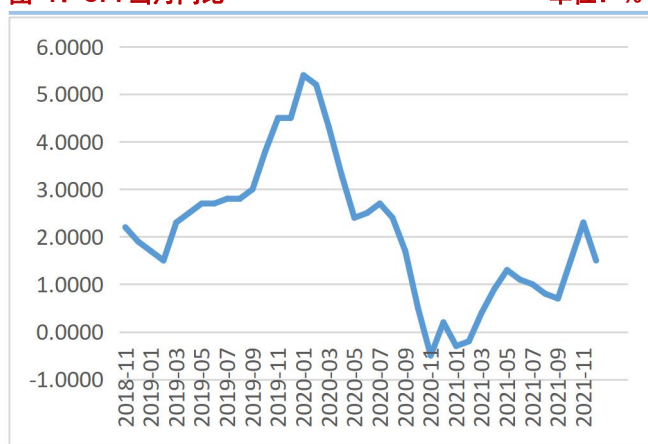
(1) 我国 2021 年 12 月 CPI 同比增长 1.5%, 预期涨 1.8%, 前值涨 2.3%; 12 月 PPI 同比增长 10.3%, 预期涨 11.1%, 前值涨 12.9%。12 月通胀结构性变化有持续向好的迹象。上游端由于原材料价格涨幅大幅回落, PPI 涨幅超预期放缓; 下游需求端由于房地产和基建需求仍旧疲弱, 通胀向下游传导不畅, CPI 维持相对较低水平, 通胀整体压力不大。目前来看, 虽然全球需求回落但是上游原料供应端整体偏紧, 国外通胀压力仍存, 短期国外通胀可能仍旧处于高位。国内由于保供效果明显, 内需型商品价格相对偏弱, 工业品价格将逐步进入

下行通道，预计 PPI 将逐步回落；CPI 由于食品供应增加价格回落，整体维持在低位水平。PPI 与 CPI 剪刀将持续收窄，钢价或受原料端价格回落预期影响承压运行。

(2) 我国 2021 年 12 月新增人民币贷款 1.13 万亿元，同比少增 1234 亿元，预期 1.24 万亿元，前值 1.27 万亿元；M2 同比增长 9%，预期 8.7%，前值 8.5%；社会融资规模增量为 2.37 万亿元，比上年同期多 7206 亿元，比 2019 年同期多 1669 亿元，预期 2.43 万亿元，前值 2.61 万亿元。2021 年末，社会融资规模存量为 314.13 万亿元，同比增长 10.3%。2021 年 12 月 M2 和社融增速回升，全年新增人民币贷款规模超过去年新增规模，对支持市场主体恢复和保持经济运行在合理区间发挥了积极作用。目前来看，在当前国内经济下行压力较大以及通胀压力整体不大的情况下，货币政策将以稳健、灵活、精准为主，逆周期与跨周期调节发力，降准及结构性工具支持，钢材市场面临的货币政策环境偏暖，但需关注美国通胀压力较大且美联储加息预期提前对国内的传导和影响。

图 1: CPI 当月同比

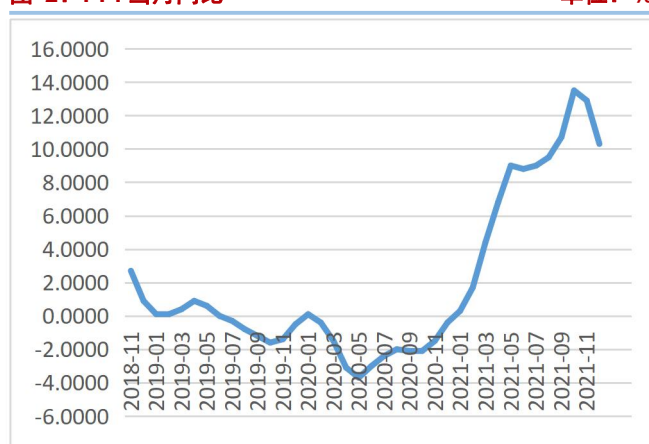
单位: %



资料来源: WIND, 长安期货

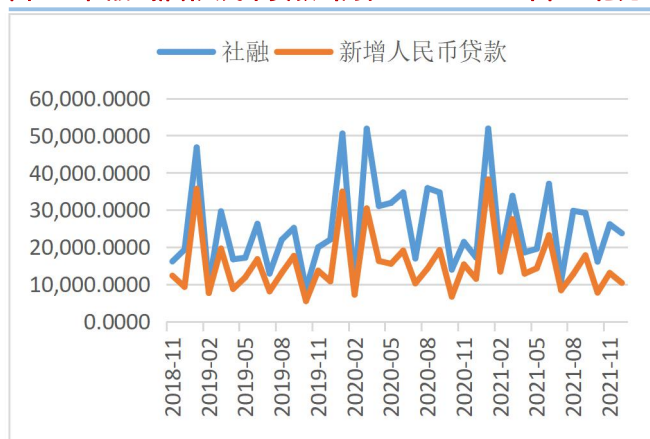
图 2: PPI 当月同比

单位: %



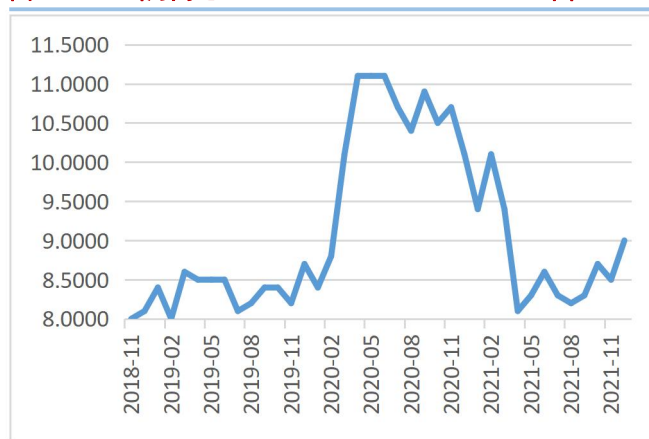
资料来源: WIND, 长安期货

图 3：社融&新增人民币贷款当月值 单位：亿元



资料来源：WIND，长安期货

图 4：M2 当月同比 单位：%



资料来源：WIND，长安期货

图 5：螺纹汇总均价 单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 6：热卷汇总均价 单位：元/吨

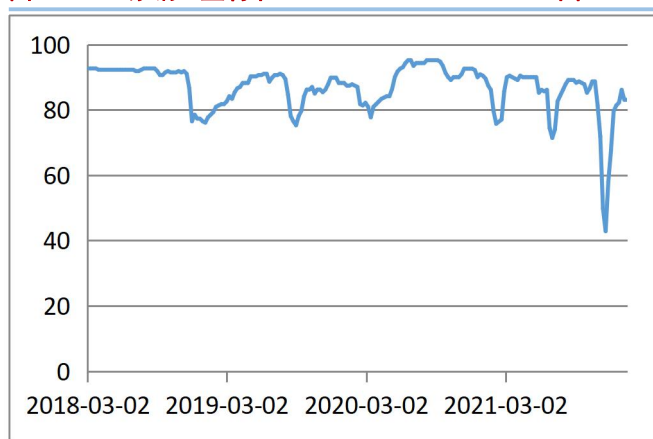


资料来源：钢联数据，长安期货

2、利润&供应

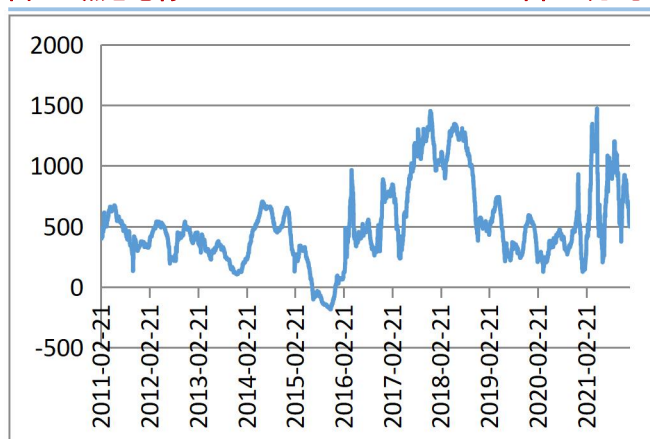
钢企高炉利润尚可，上周钢企高炉产能利用率、螺纹和热卷周产量继续抬升，但冬奥限产以及今年粗钢平控预期仍给予钢材供给端一定压力。

图 7：247 家钢企盈利率 单位：%



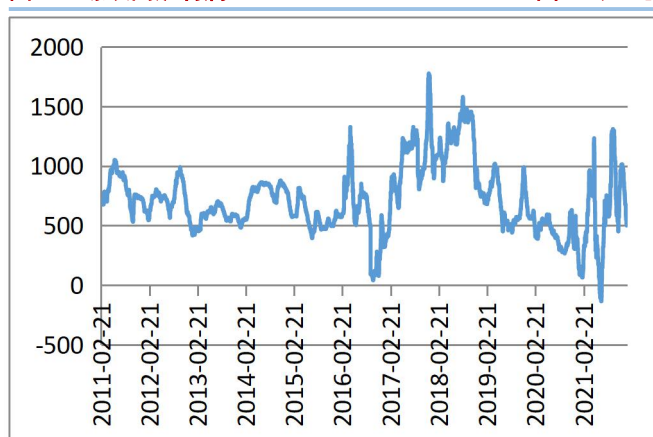
资料来源：钢联数据，长安期货

图 8：热卷毛利 单位：元/吨



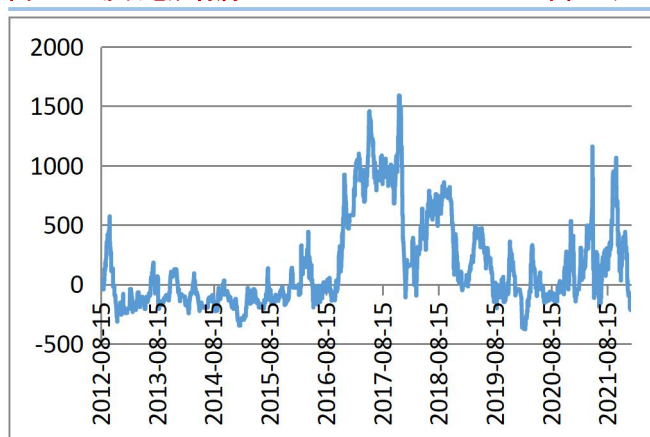
资料来源：钢联数据，长安期货

图 9：螺纹高炉利润 单位：元/吨



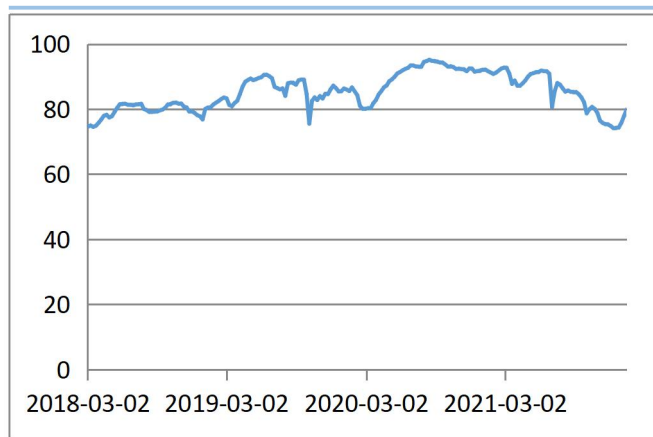
资料来源：钢联数据，长安期货

图 10：螺纹电炉利润 单位：元/吨



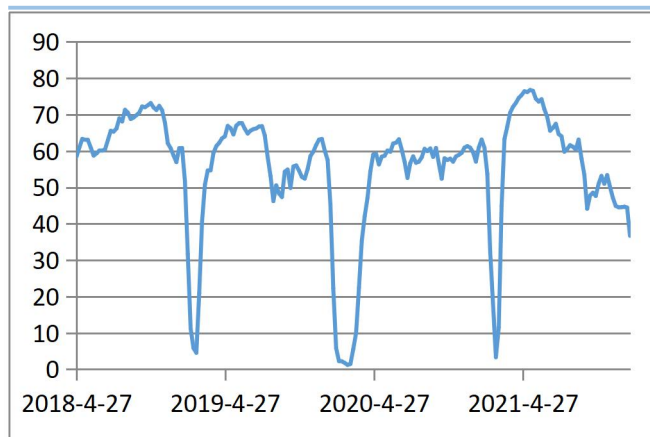
资料来源：钢联数据，长安期货

图 11：247 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 12：71 家独立电炉钢厂产能利用率 单位：%



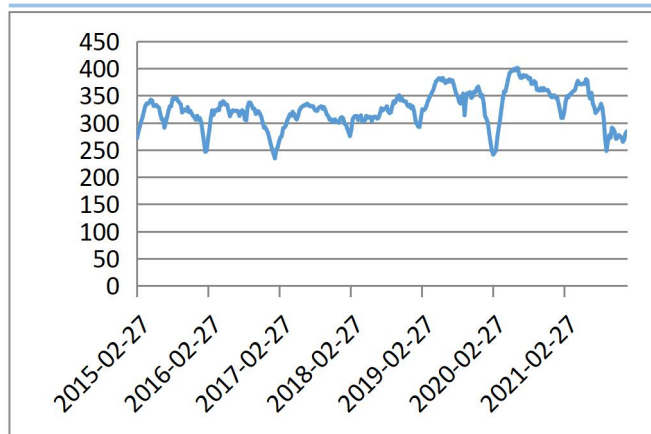
资料来源：钢联数据，长安期货

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 13: 螺纹实际产量

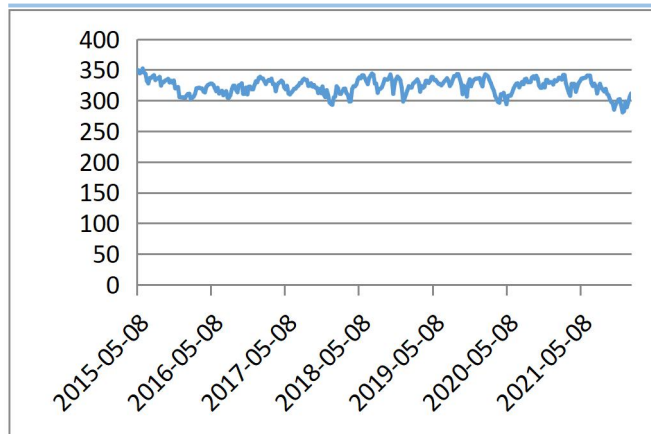
单位: 万吨



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 14: 热卷实际产量

单位: 万吨



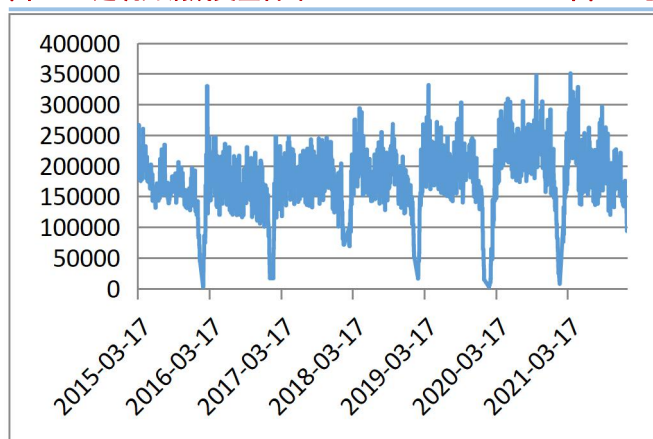
资料来源: 钢联数据, 长安期货

3、需求

尽管国常会要求要尽快将去年四季度发行的 1.2 万亿元地方政府专项债券资金落到具体项目, 提振钢材终端需求预期, 但随着前期钢材冬储和补库需求在新年后、春节前已集中有所释放, 上周螺纹消费量开始有所回落, 建材成交也趋疲弱, 上周五回落至 10 万吨以下。此外, 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 15: 建筑用钢成交量合计

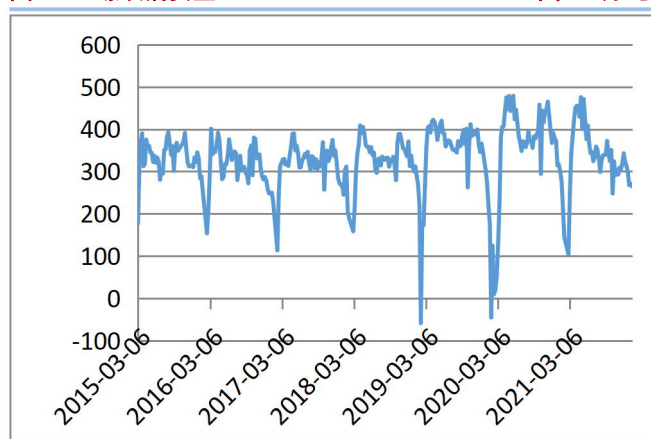
单位: 吨



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 16: 螺纹消费量

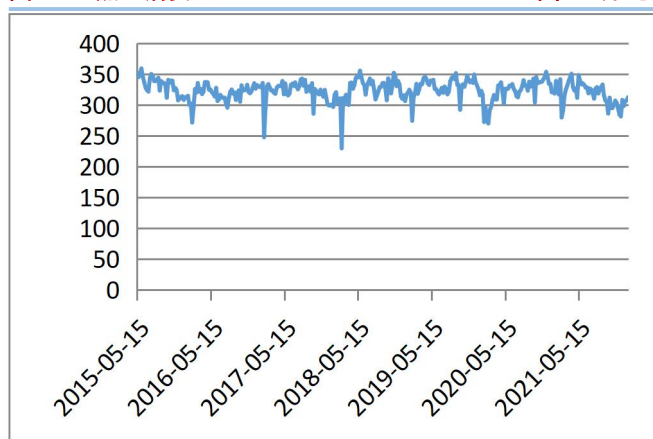
单位: 万吨



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 17: 热卷消费量

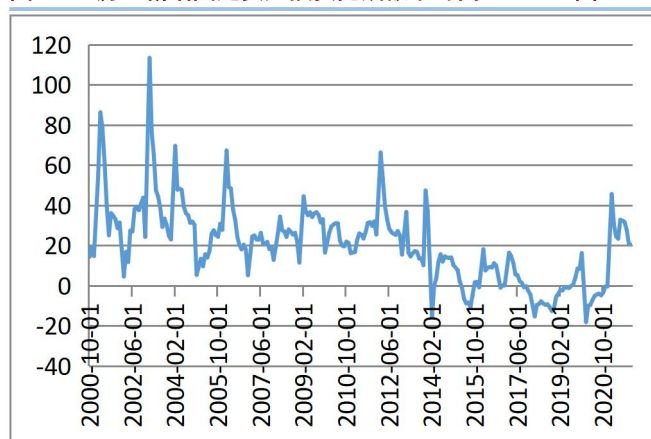
单位: 万吨



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 18: 房企新增固定资产投资完成额累计同比

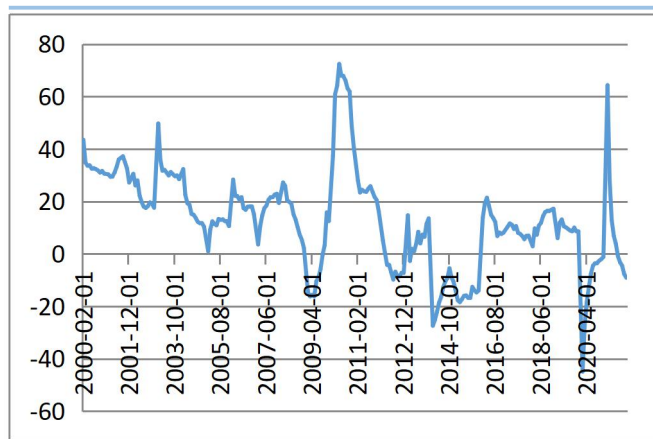
单位: %



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 19: 房屋新开工面积累计同比

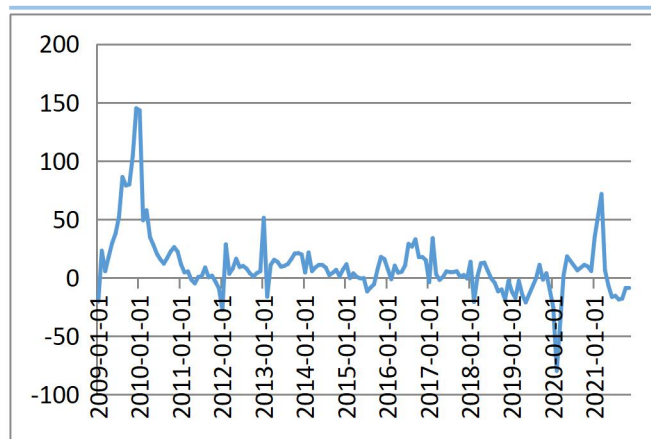
单位: %



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 20: 汽车产量同比

单位: %



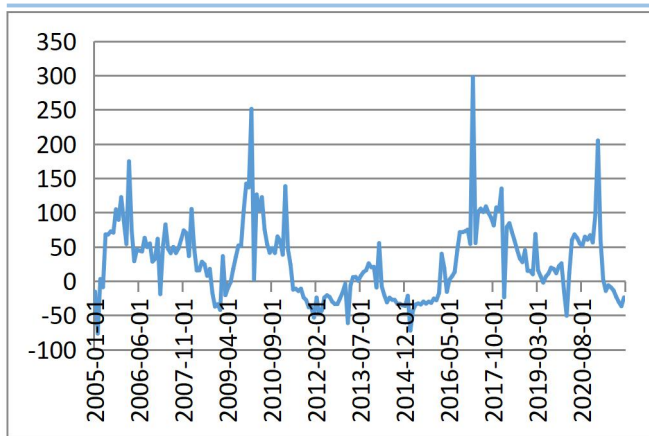
资料来源: 钢联数据, 长安期货

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 21: 挖掘机销量同比

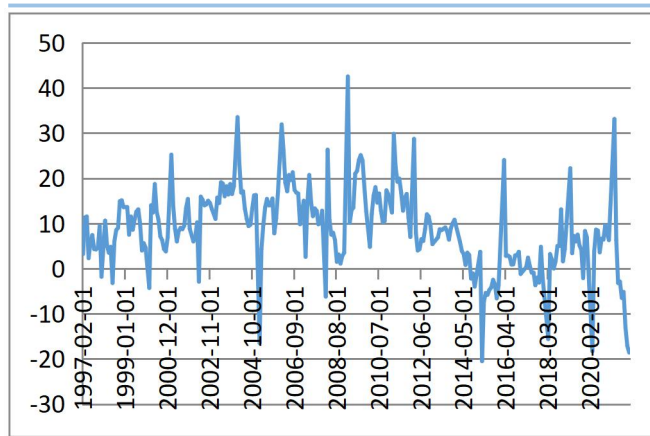
单位: %



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 22: 水泥产量同比

单位: %



资料来源: 钢联数据, 长安期货

4、库存

螺纹厂库回落, 社库延续累积但幅度放缓; 热卷厂库及社库小幅波动。虽然下游补库带动钢材社库一度走高, 但钢材厂库和社库总体仍处于低位, 显示供应端仍一定程度承压的同时, 贸易商补库需求在集中释放后有所放缓。

图 23: 螺纹厂库

单位: 万吨

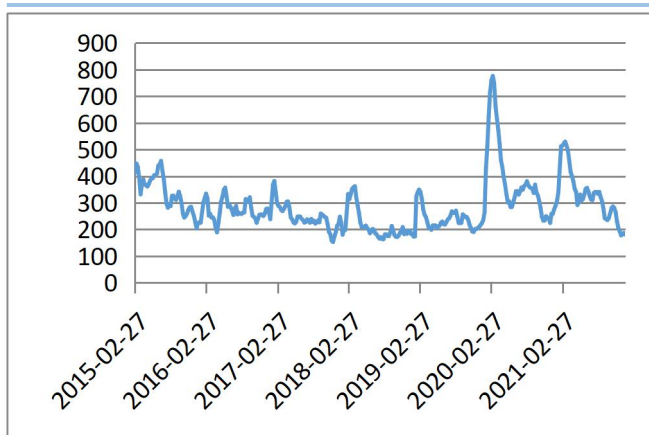
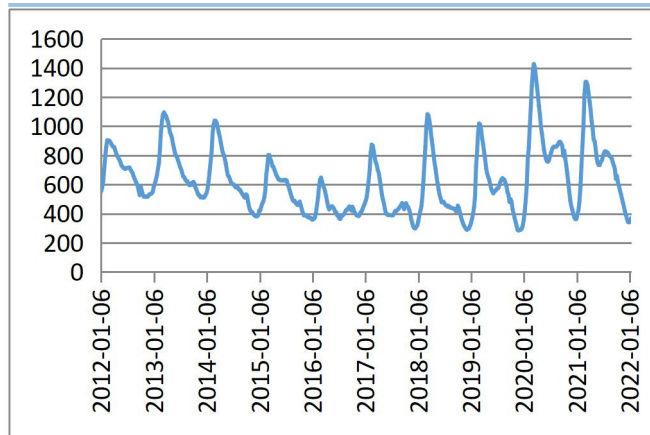


图 24: 35 城螺纹社库

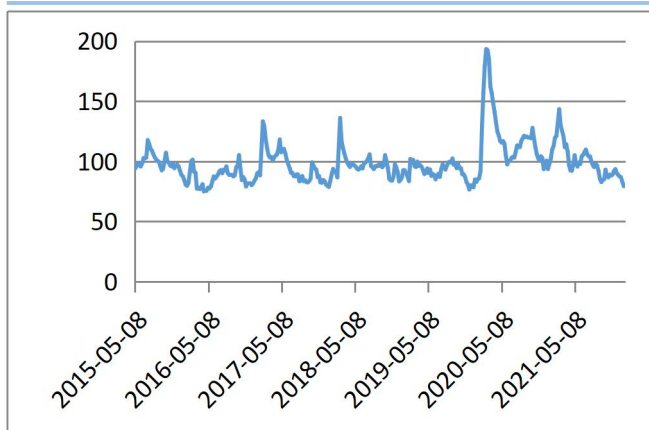
单位: 万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

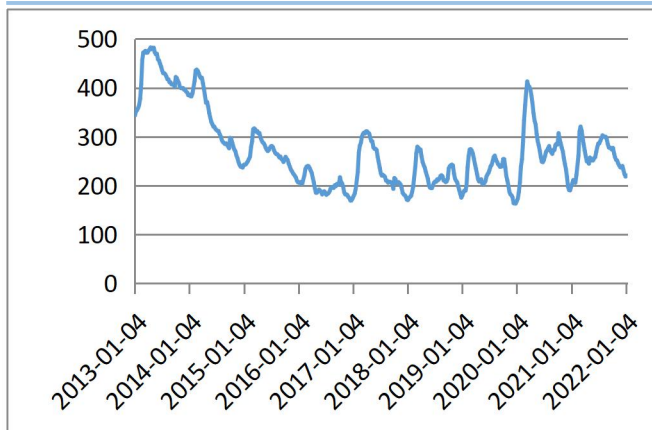
资料来源：钢联数据，长安期货

图 25：热卷厂库 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 26：33 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)

2022 年 1 月 17 日

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