

预期虽暖但节前需求明显回落，钢价或盘整为主

核心观点&操作建议：

央行表态尽显货币政策宽松倾向，钢材市场货币政策环境偏暖，且供应仍承压，尽管需求端在前期下游补库需求集中释放后或有回落，但专项债提振基建、央行表态房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态，均提振市场对钢材终端需求的向好预期。但需要注意的是临近春节、冬奥，钢材现实需求或将转弱，因而钢材 05 合约期价或以盘整调整为主。

操作上，节前最后一周投资者可以区间思路对待，不宜过分追多或做空，螺纹关注 4650 附近支撑，4850 附近压力；热卷关注 4700 附近支撑，4950 附近压力。注意止盈止损的同时控制仓位，轻仓过节。

影响因素分析：

1、宏观层面

(1) 上周国内宏观层面重磅数据及消息频出，成为市场关注焦点。首先是 1 月 17 日，央行下调 1 年期 MLF 中标利率和 7 天期公开市场逆回购操作利率 10 个基点，分别降至 2.85%、2.10%。这是央行自 2020 年 4 月 15 日之后首次下调 MLF 利率，而央行最近下调公开市场操作利率还是在 2020 年上半年。央行此举增加了流动性供给，提前对冲了 1 月份税期高峰、政府债券加快发行、春节前现金投放等短期因素

的影响，保持了流动性合理充裕。

同时，此次中期借贷便利和公开市场操作中标利率下降，体现了央行货币政策主动作为、靠前发力，有利于提振市场信心，通过 LPR 传导降低企业贷款利率，促进债券利率下行，推动企业综合融资成本稳中有降，有助于激发市场主体融资需求，增强信贷总量增长稳定性，支持国债和地方债发行，稳定经济大盘，保持内部均衡和外部均衡的平衡。

(2) 紧接着在 18 日国新办举行的 2021 年金融统计数据新闻发布会上，央行官员更是暖风劲吹。关于未来的货币政策，明确表示**一是充足发力**，把货币政策工具箱开得再大一些，保持总量稳定，避免信贷塌方；**二是精准发力**，要致广大而尽精微，金融部门不但要迎客上门，还要主动出击，按照新发展理念的要求，主动找好项目，做有效的加法，优化经济结构；**三是靠前发力**，要抓紧做事，前瞻操作，走在市场曲线的前面，及时回应市场的普遍关切。

房地产政策方面，近期房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态，市场预期稳步改善。从数据上看，2021 年末，全国房地产贷款余额 52.2 万亿元，同比增长 7.9%，增速比 9 月末提高了 0.3 个百分点，其中四季度房地产贷款新增 7734 亿元，同比多增 2020 亿元，较三季度多增 1578 亿元。下一步，央行将坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，按照探索新发展模式的要求，全面落实房地产长效机制，保持房地产金融政策连续性、一致性、稳定性，稳妥实施好房

地产金融审慎管理制度，加大住房租赁金融支持力度，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。

(3) 20日，继17日1年期中期借贷便利和7天期公开市场操作利率均下降10个基点后，时隔21个月LPR再现“双降”，1年期降10bp，5年以上降5bp，1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.6%。LPR报价行报价综合考虑自身资金成本、风险溢价和市场供求等因素，此次LPR报价调整及时并充分反映了市场利率变化，引导企业贷款利率下行，有力推动降低企业综合融资成本。

(4) 总的来看，上周央行降息、LPR下调，再加上央行的积极表态，货币政策暖风劲吹使得市场对于未来钢材市场的终端需求，尤其是房地产领域的终端需求持有明显的向好预期，同时此前国常会也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，因而钢材两大终端——房地产和基建需求预期均受到明显提振，这也或为市场目前和今后一个时间段炒作的焦点，即钢材终端需求的偏暖预期是否会被证伪。

图 1: MLF 利率

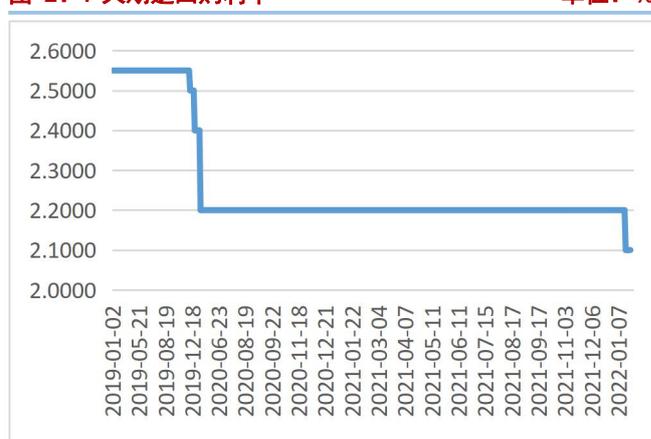
单位: %



资料来源: WIND, 长安期货

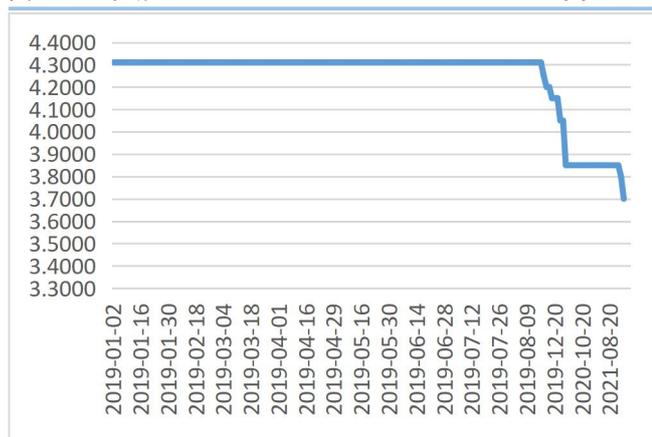
图 2: 7 天期逆回购利率

单位: %



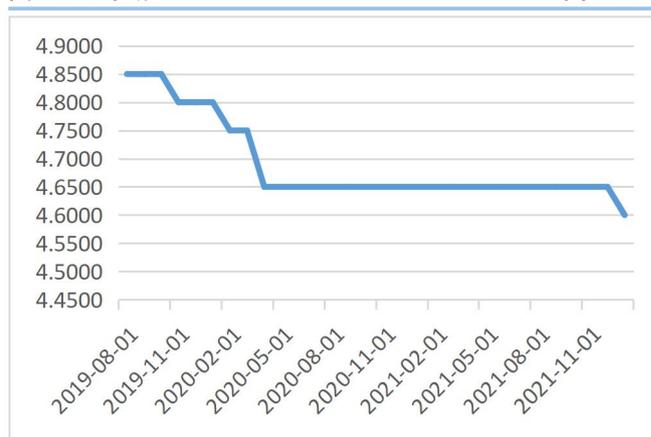
资料来源: WIND, 长安期货

图 3：1 年期 LPR 单位：%



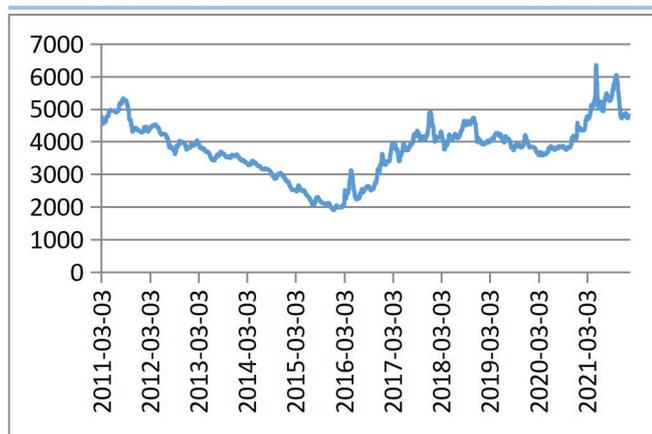
资料来源：WIND，长安期货

图 4：5 年期 LPR 单位：%



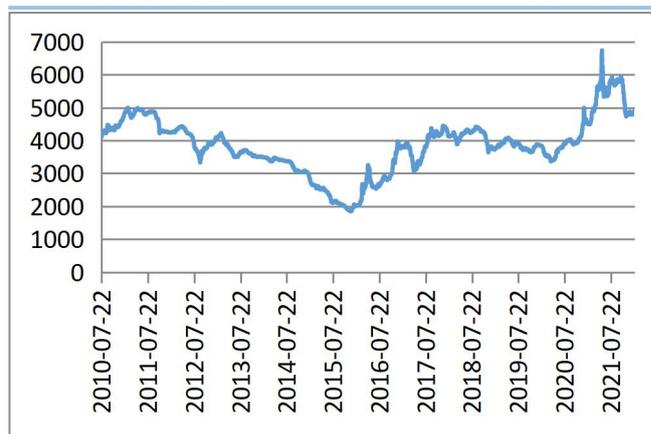
资料来源：WIND，长安期货

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

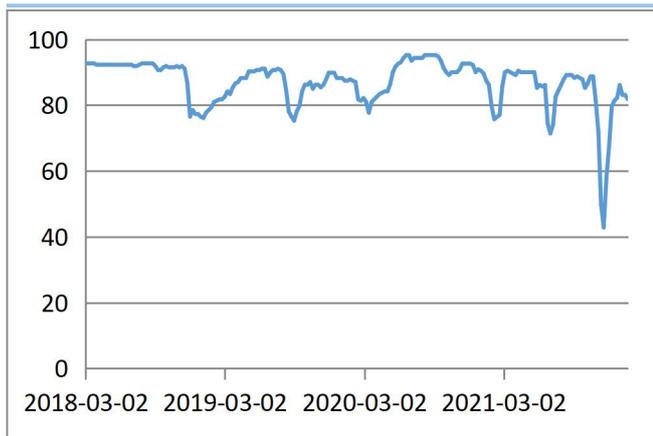


资料来源：钢联数据，长安期货

2、利润&供应

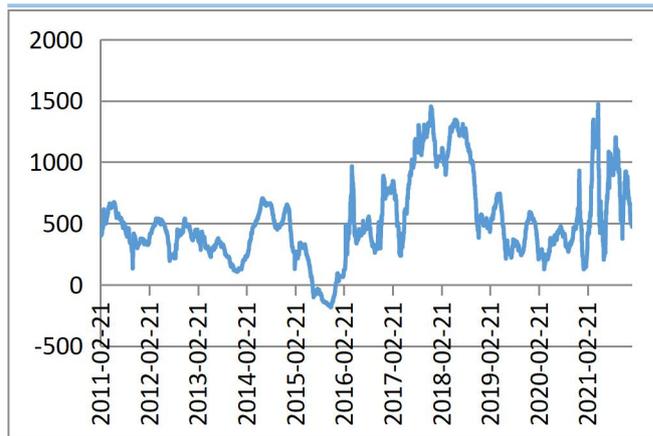
钢企高炉利润虽回落但尚可，然而冬奥、春节临近，以及今年粗钢平控预期仍给予螺纹供给端一定压力，上周钢厂螺纹产能利用率和螺纹周产量明显回落，本周钢材供应或有所趋紧。

图 7：247 家钢企盈利率 单位：%



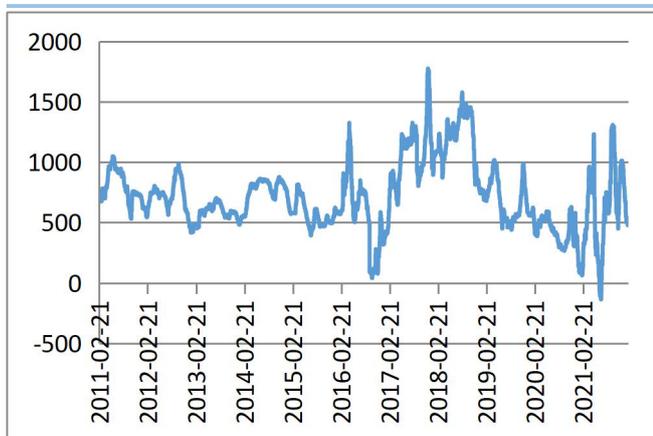
资料来源：钢联数据，长安期货

图 8：热卷毛利 单位：元/吨



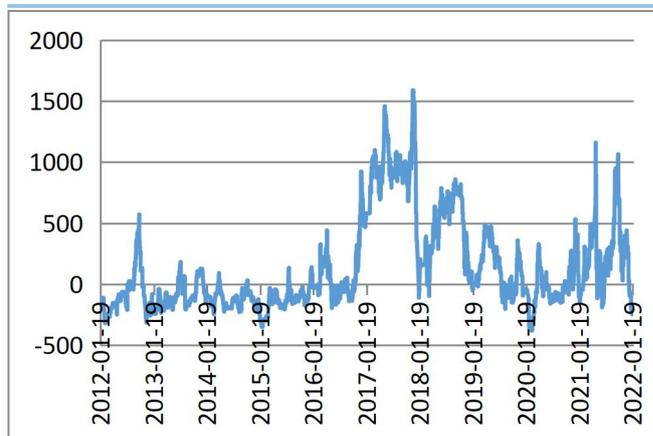
资料来源：钢联数据，长安期货

图 9：螺纹高炉利润 单位：元/吨



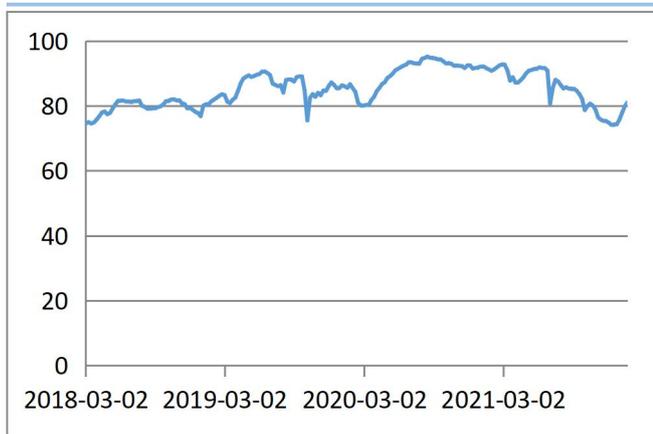
资料来源：钢联数据，长安期货

图 10：螺纹电炉利润 单位：元/吨



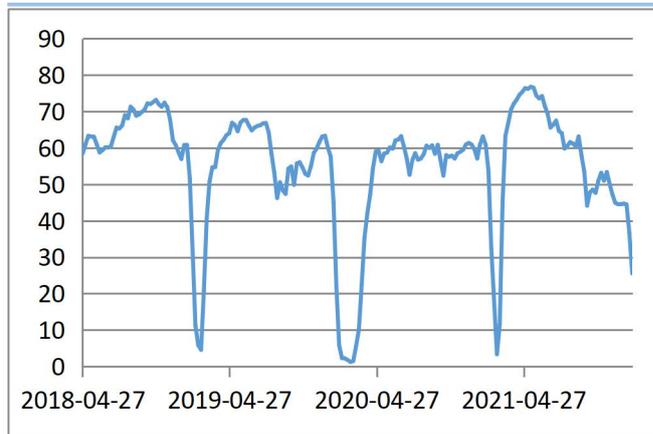
资料来源：钢联数据，长安期货

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：%



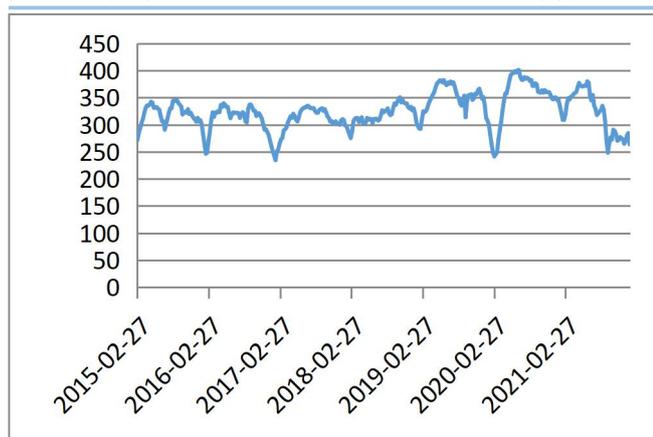
资料来源：钢联数据，长安期货

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

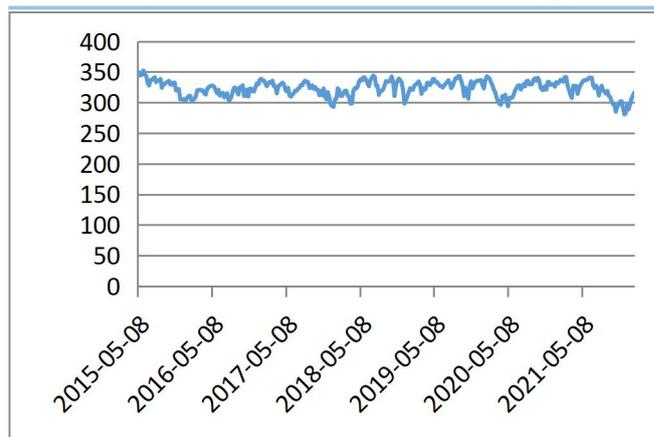
单位: 万吨



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, 上周螺纹周消费量延续回落, 建材成交也持续低迷, 上周五仅 3.1 万吨; 但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, 且央行表态期房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态, 因而市场对钢材终端需求预期明显好转。

图 15: 建筑用钢成交量合计

单位: 吨

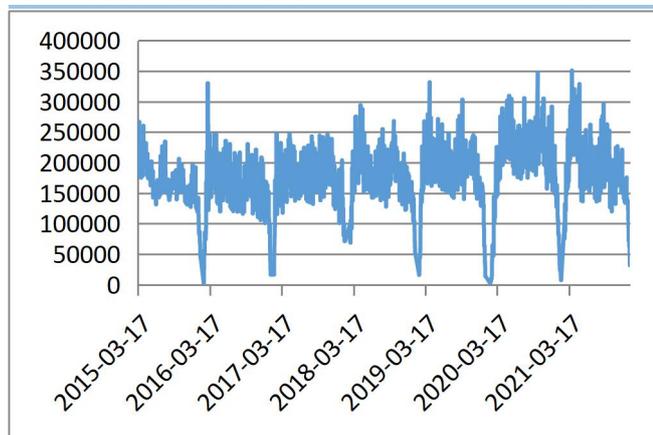
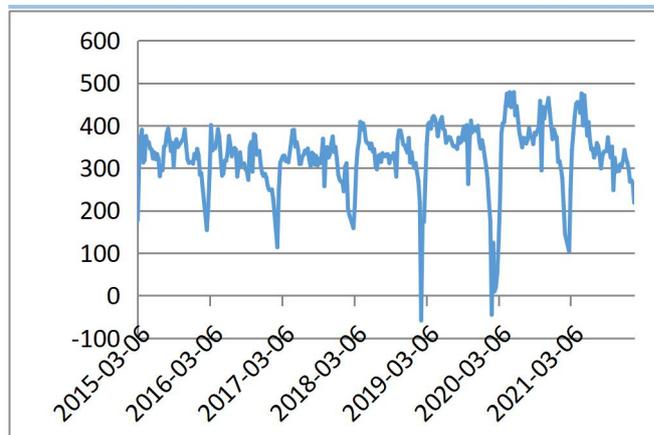


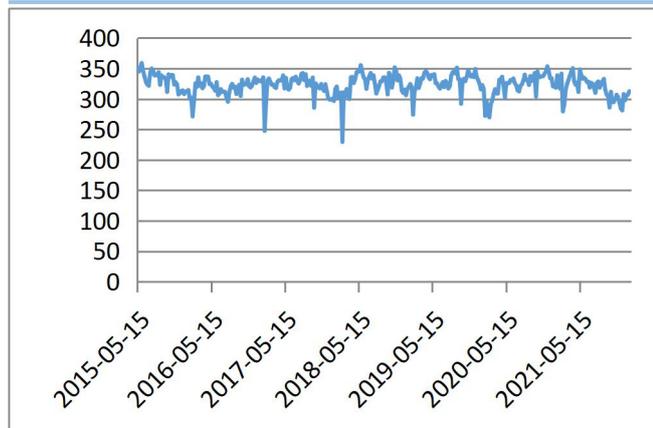
图 16: 螺纹消费量

单位: 万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

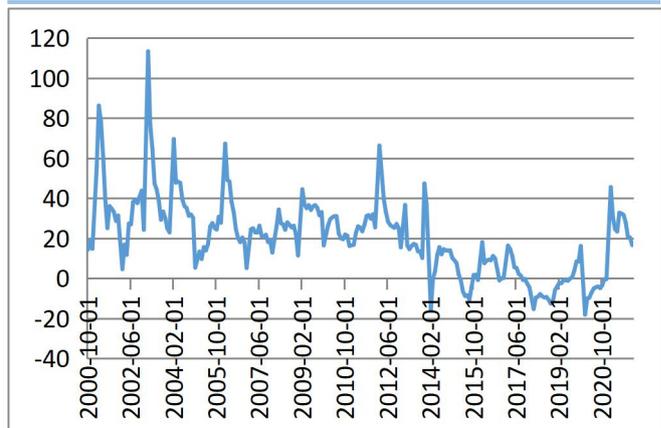
图 17：热卷消费量 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

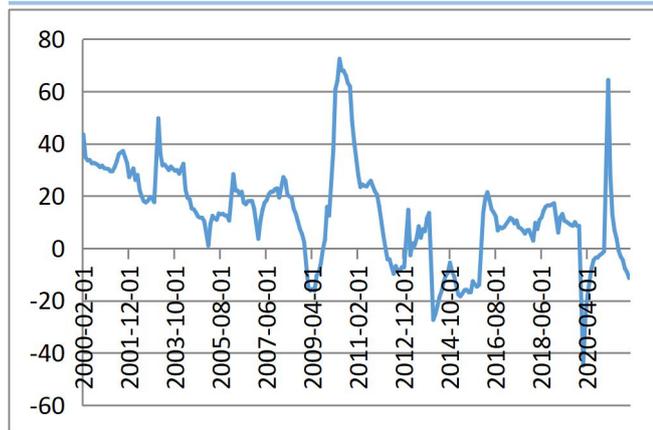
资料来源：钢联数据，长安期货

图 18：房企新增固定资产投资完成额累计同比 单位：%



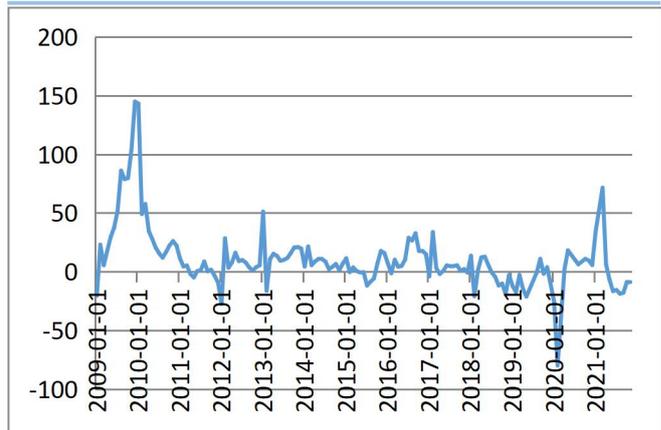
资料来源：钢联数据，长安期货

图 19：房屋新开工面积累计同比 单位：%



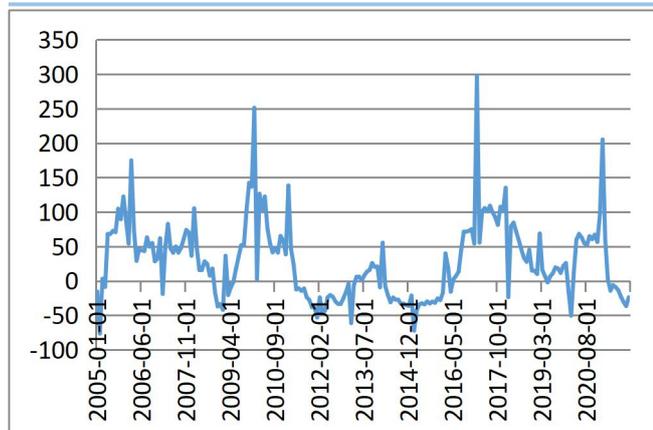
资料来源：钢联数据，长安期货

图 20：汽车产量同比 单位：%



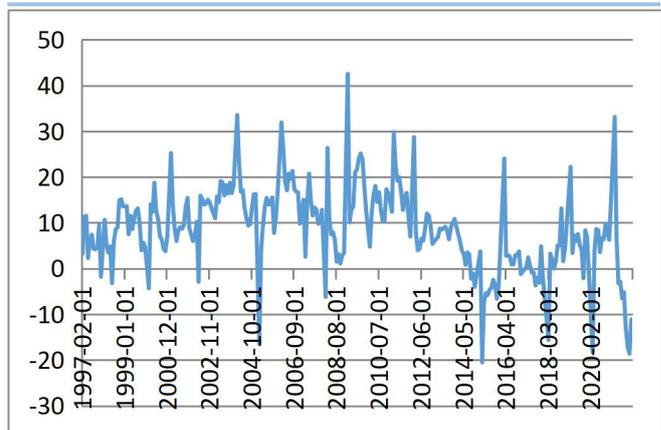
资料来源：钢联数据，长安期货

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：%



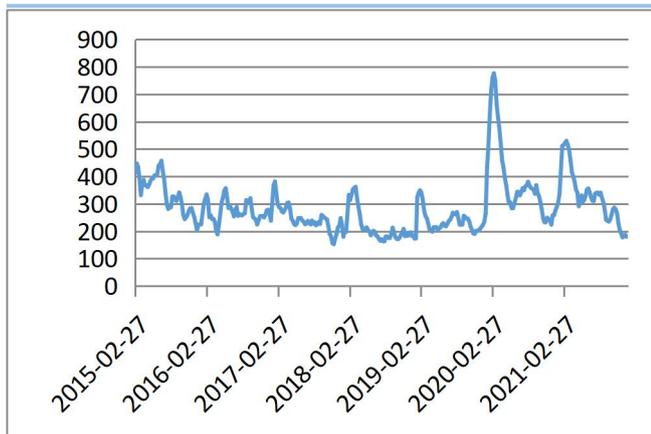
资料来源：钢联数据，长安期货

4、库存

螺纹厂库延续回落，社库延续累积但幅度放缓，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回落。

图 23：螺纹厂库

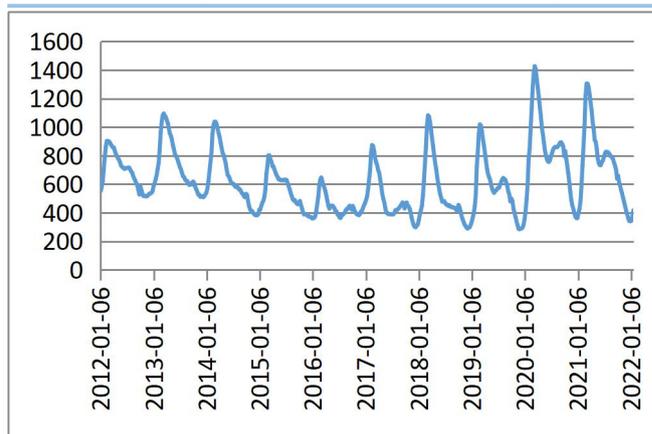
单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 24：35 城螺纹社库

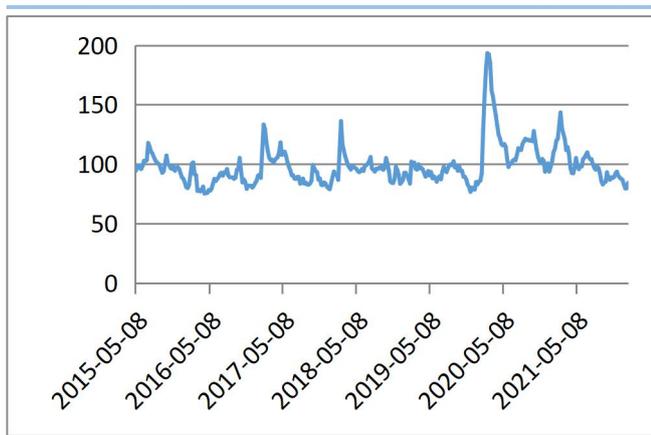
单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 25：热卷厂库

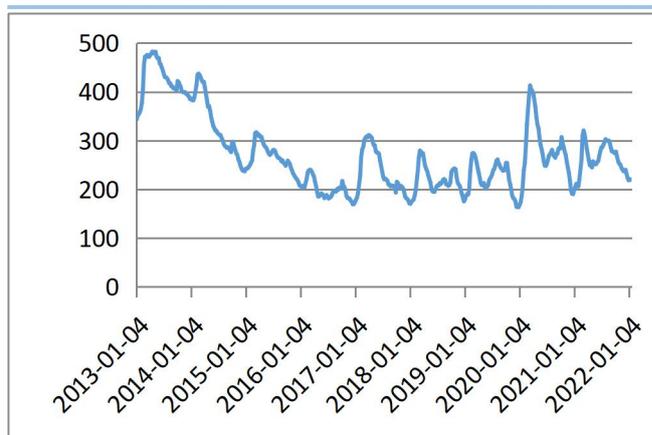
单位：万吨



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 24 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