

## 终端需求偏暖预期仍主导&供应仍承压，虎年钢材期价或迎开门红

### 核心观点&操作建议：

随着春节假期结束，钢材供应或逐步回升，但工信部等三部门发布《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》提出严禁新增钢铁产能，坚决遏制钢铁冶炼项目盲目建设，在“双碳”目标和行业集中化发展的大背景下，中长期钢材供应总体仍将承压；而尽管包括发改委表示要适度超前开展基础设施投资等在内的宏观政策暖风劲吹提振终端需求向好预期，但在此前钢材冬储和补库需求集中释放后，实际需求要兑现预期仍或需要一个过程。因而，在市场炒作焦点集中在需求端偏暖预期的背景下，钢材主力 05 合约虎年首个交易周或偏强震荡，但需防范供给边际回暖和现实需求兑现仍或需时日等因素给予盘面的调整压力。

操作上，投资者可以偏多短差操作为主，但不宜过度追多，螺纹钢和热卷分别关注 5000 元/吨和 5100 元/吨附近压力，注意止盈止损。

### 影响因素分析：

#### 1、宏观层面

春节假期之前，宏观政策暖风劲吹是钢价偏强运行的源动力。央行 1 月实现降息，时隔 21 个月 LPR 也再现“双降”，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具有明显的向好预期，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

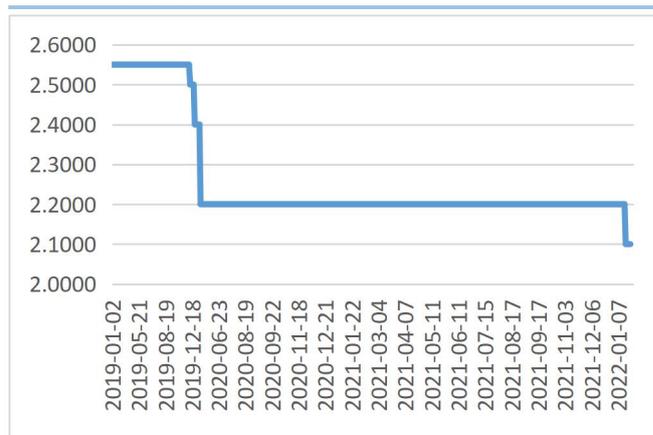
单位：%



资料来源：WIND，长安期货

图 2：7 天期逆回购利率

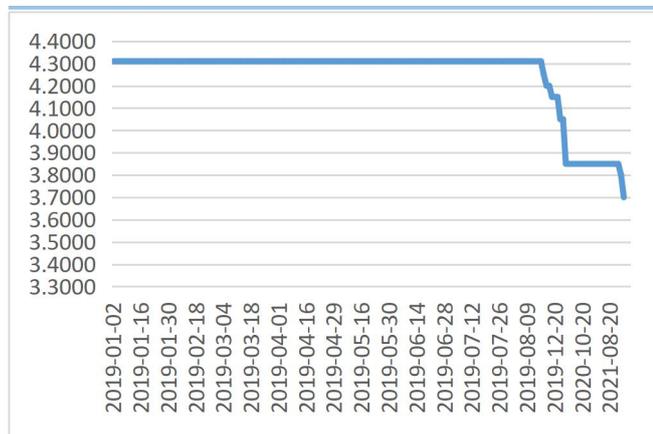
单位：%



资料来源：WIND，长安期货

图 3：1 年期 LPR

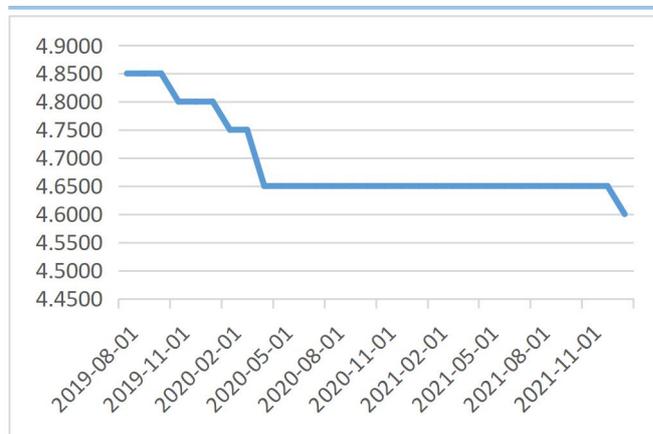
单位：%



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

节假日期间，1 月国内钢铁 PMI 指数为 47.5%，环比上升 8.8 个百分点，钢铁市场景气程度有所回升，部分钢厂上调 2 月出厂价。分项指数显示，1 月钢铁行业实现较好开局，钢铁生产采购活动上升，企业预期较为乐观，冬储需求有所释放，钢材库存整体增加，市场价

格相对稳定。

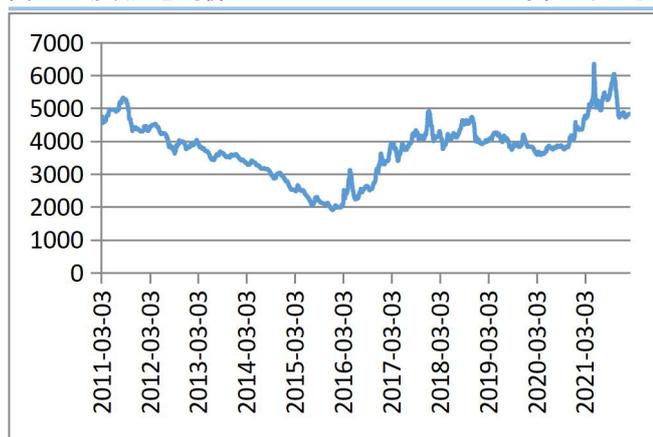
此外，春节期间部分制造业企业进入传统生产淡季，国内需求季节性走弱，叠加公共卫生事件影响，制造业生产扩张力度有所减弱。2月钢结构企业补库意愿增加，行业景气度小幅回暖；机械行业需求持续疲软，需警惕市场下行风险累积。家电行业在传统生产淡季下主动减少排产计划，用钢需求较为疲弱。汽车行业供应逐步趋于稳定，需求面临一定不确定性2月用钢情况或变化不大。

行业政策方面，工信部等三部门发布《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》提出，严禁新增钢铁产能，坚决遏制钢铁冶炼项目盲目建设，严格落实产能置换、项目备案、环评、排污许可、能评等法律法规、政策规定，不得以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能。在“双碳”目标和行业集中化发展的大背景下，钢材供应总体仍将承压。

总的来看，宏观政策暖风劲吹，央行货币政策发力和发改委表示要适度超前开展基础设施投资或继续提振市场对于终端需求的向好预期，叠加钢材供应仍整体承压，钢价在虎年首周或迎上涨。但需关注现实需求和预期的匹配程度对盘面走势的影响。

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



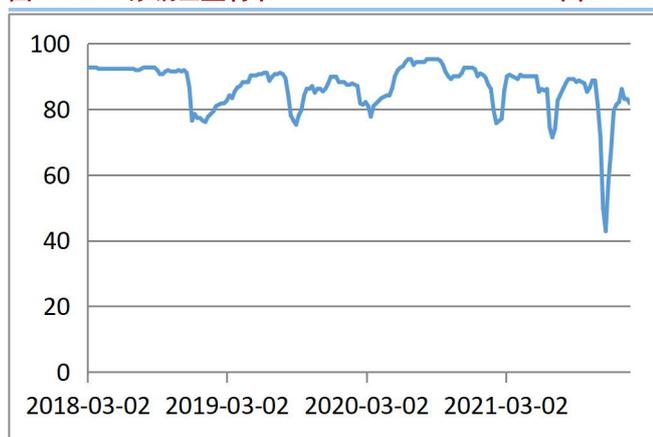
资料来源：钢联数据，长安期货

## 2、利润&供应

钢企高炉利润尚可，叠加目前仍处于虎年春节和冬奥之中，钢厂产能仍或受假期和限产等因素影响有所压缩，且工信部等三部门发布《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》提出严禁新增钢铁产能，坚决遏制钢铁冶炼项目盲目建设，在“双碳”目标和行业集中化发展的大背景下，中长期钢材供应总体仍将承压。但随着春节假期结束，复工复产逐步推进，节后第一个工作周钢厂高炉产能利用率和钢材周产量或边际回升。

图 7：247 家钢企盈利率

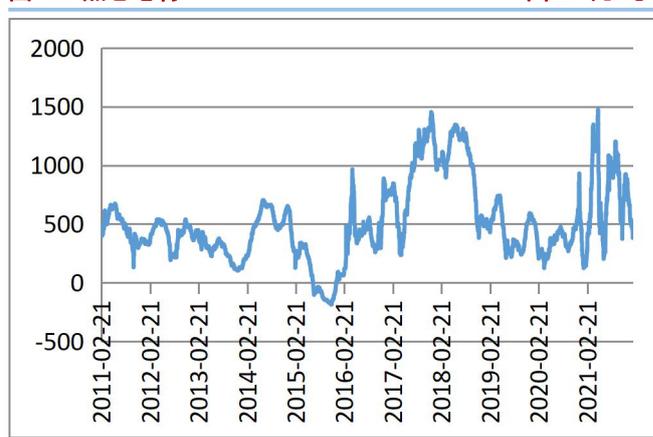
单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

图 8：热卷毛利

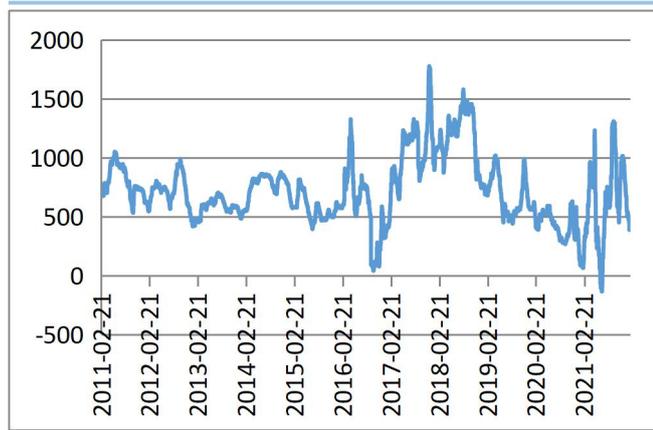
单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 9：螺纹钢高炉利润

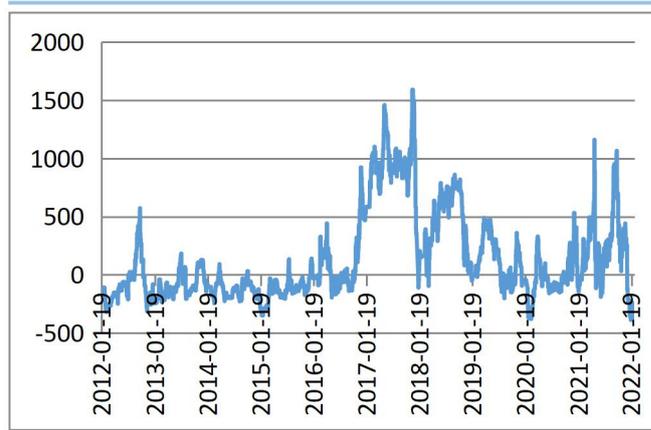
单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 10：螺纹钢电炉利润

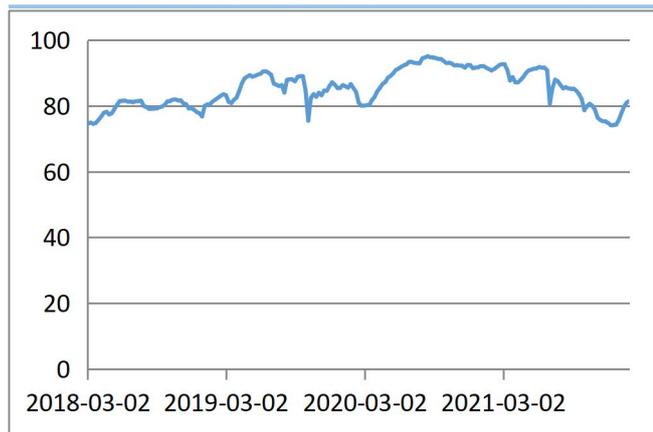
单位：元/



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

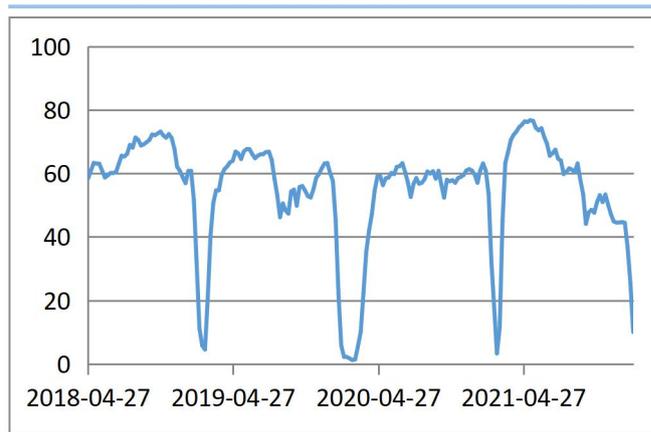
单位：%



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

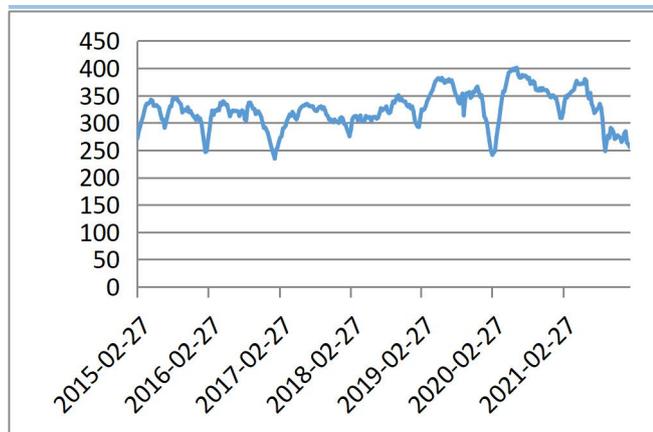
单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

图 13：螺纹钢实际产量

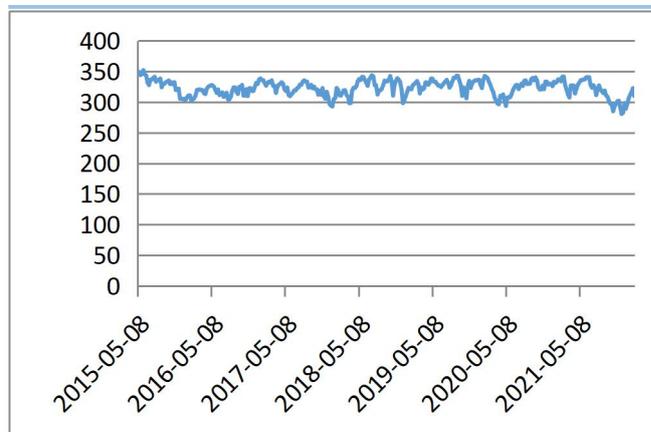
单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 14：热卷实际产量

单位：万吨



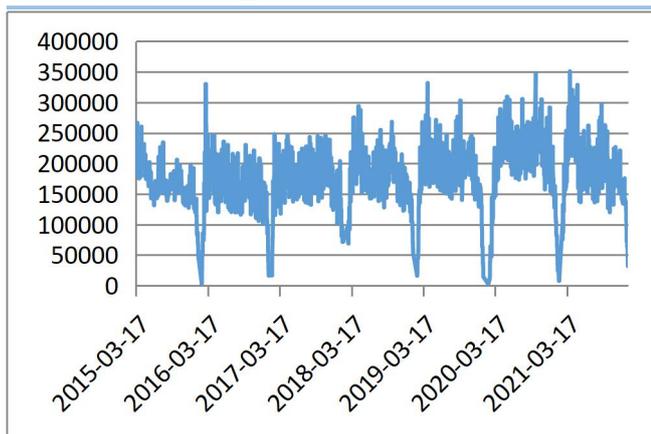
资料来源：钢联数据，长安期货

### 3、需求

疫情虽仍扰动终端需求，但宏观政策暖风劲吹，央行货币政策发力和发改委表示要适度超前开展基础设施投资仍或提振市场对于终端需求的向好预期；此外，央行也表态房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态，市场对钢材终端需求预期明显好转。虽然随着春节假期结束，各地项目将陆续推进，制造业企业也将陆续复工，但在此前钢材冬储和补库需求集中释放后，实际需求要兑现预期仍或需要一个过程。

图 15: 建筑用钢成交量合计

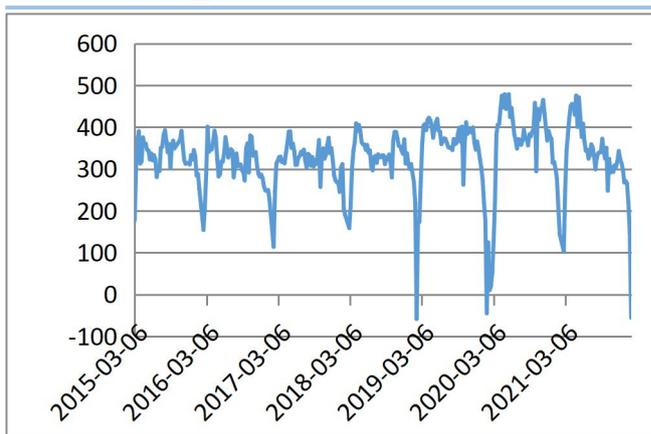
单位: 吨



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 16: 螺纹消费量

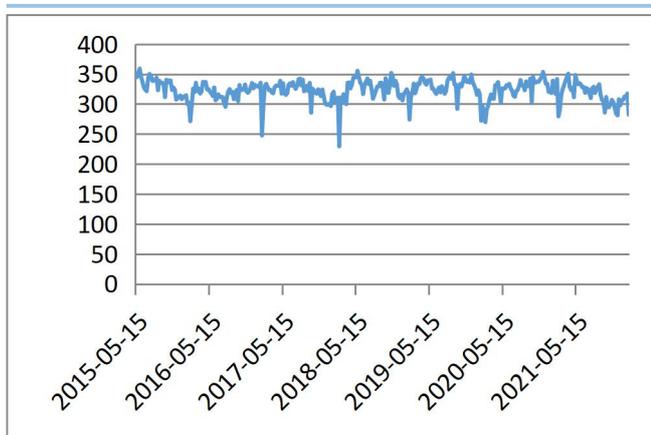
单位: 万吨



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 17: 热卷消费量

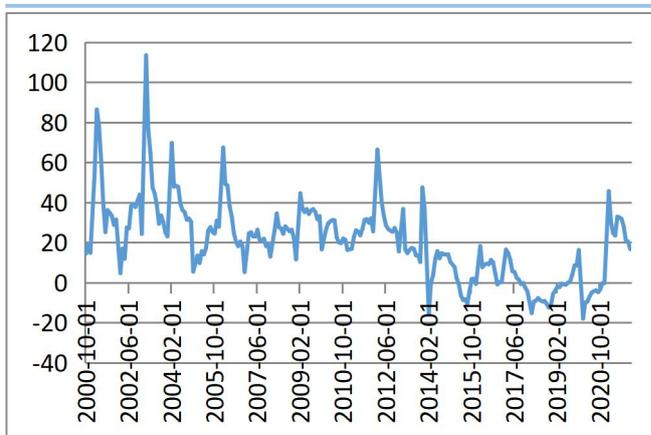
单位: 万吨



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

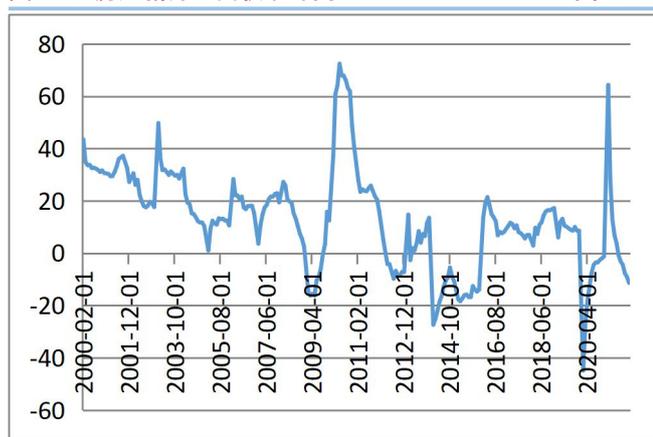
单位: %



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

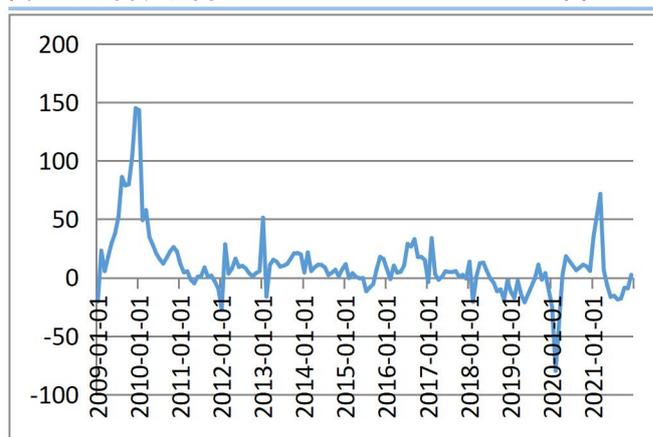
单位: %



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 20: 汽车产量同比

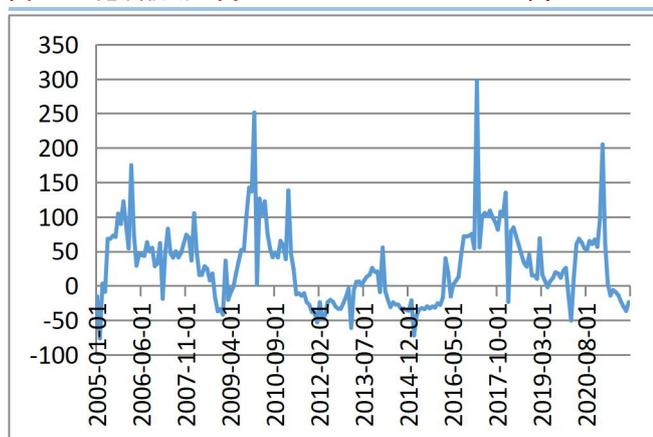
单位: %



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 21: 挖掘机销量同比

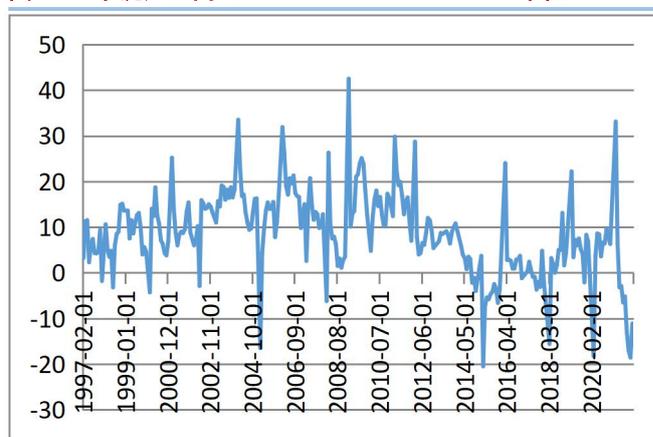
单位: %



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 22: 水泥产量同比

单位: %



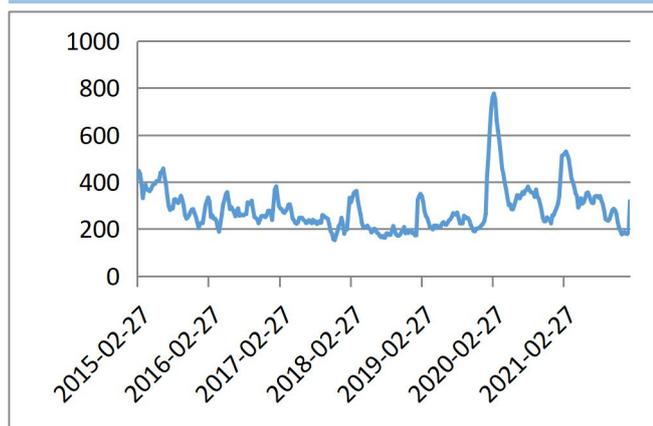
资料来源: 钢联数据, 长安期货

## 4、库存

钢材厂库和社库在春节假期期间**明显累积**, 显示供应端一定程度承压的同时, 终端和补库需求受假日因素影响较为明显, 随着春节假期结束, 钢材累库现象或得以缓解。

图 23: 螺纹厂库

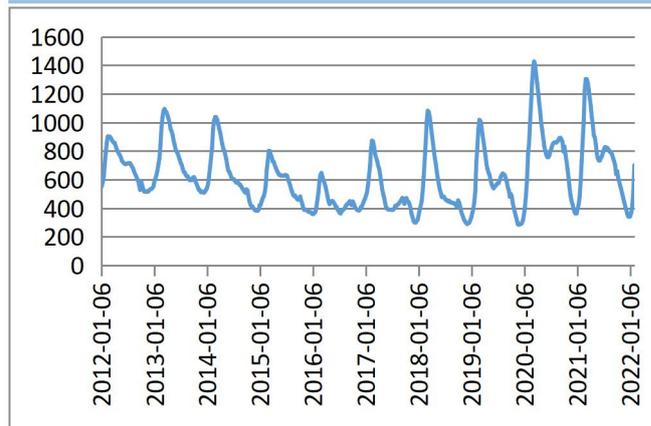
单位: 万吨



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 24: 35 城螺纹社库

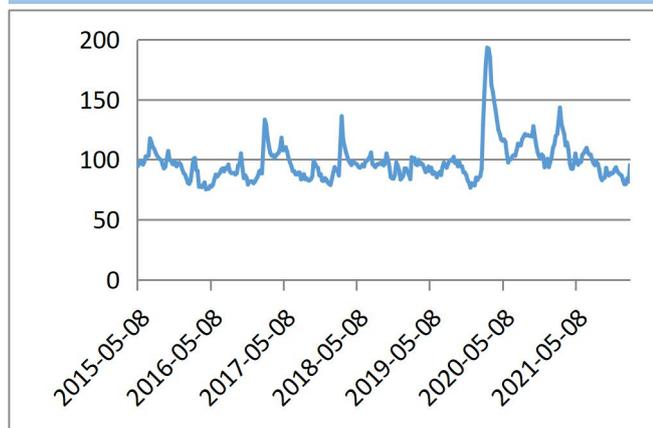
单位: 万吨



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 25: 热卷厂库

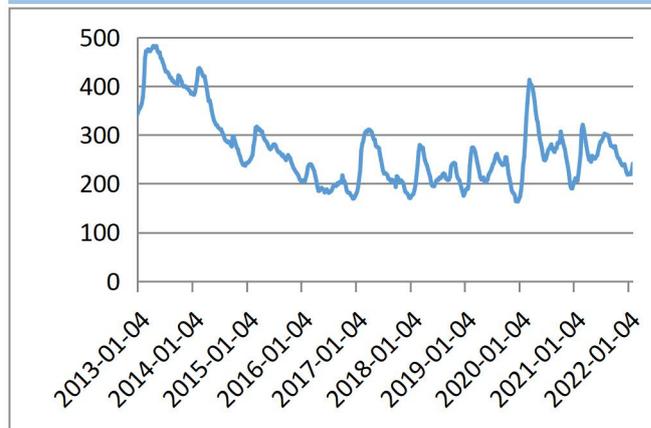
单位: 万吨



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 2 月 7 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