

政策风险释放&现实需求兑现程度或有限，钢材期价或存 回调风险

核心观点&操作建议：

钢材供应仍然承压，政策面暖风劲吹和金融数据向好则提振钢材需求预期，但现实需求恢复仍需过程，且钢材库存有所累积，后续供应压力或随钢企利润回升及下游提振有所减小，而原料端政策风险释放的传导效应也不容忽视，因而钢材期价短期或存回调风险。

操作上，建议投资者可以逢高沽空或偏空短差操作为主，分别关注螺纹和热卷上方 5000 元/吨附近压力，及下方均线 4800 元/吨和 4850 元/吨附近支撑是否有效，若跌破短线可跟随。均需注意止盈止损。

影响因素分析：

1、宏观层面

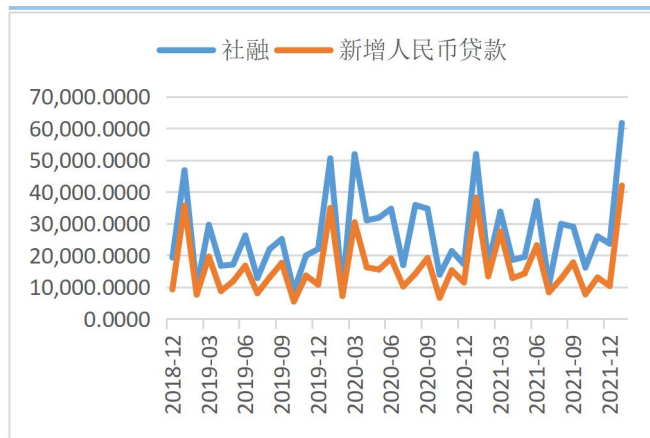
工信部等三部门发布《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》提出，绿色低碳深入推进，构建产业间耦合发展的资源循环利用体系，80%以上钢铁产能完成超低排放改造，吨钢综合能耗降低 2%以上，水资源消耗强度降低 10%以上，确保 2030 年前碳达峰。而此前政策文件中普遍提出钢铁行业要在 2025 年前率先实现碳达峰，这表明碳达峰的推进，即便是重要如钢铁行业，也要循序渐进，不能搞运动式的碳减排。这也使得市场对于房地产、基建和制造业等钢材市场需求端

的信心倍增，提振了钢材期价表现。

此外，央行发布1月金融数据显示，1月末，广义货币(M2)余额243.1万亿元，同比增长9.8%，增速分别比上月末和上年同期高0.8个和0.4个百分点。1月份人民币贷款增加3.98万亿元，是单月统计高点，同比多增3944亿元。1月社会融资规模增量为6.17万亿元，比上年同期多9842亿元，同时也是历史新高。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加4.2万亿元，是单月统计高点，同比多增3806亿元。1新增人民币贷款、社融等指标创单月统计高点和历史新高反映出宏观层面的跨周期调节和稳增长政策正在落地见效，包括房地产、基建、制造业等在内的我国实体经济融资需求和活力明显提升，利好钢材终端需求，提振钢价表现。

图 1：社融&新增人民币贷款

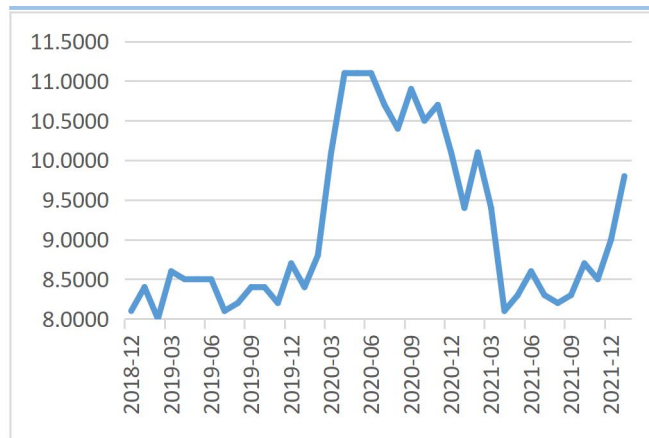
单位：亿元



资料来源：WIND，长安期货

图 2：M2

单位：%



资料来源：WIND，长安期货

总的来看，虎年伊始各地陆续推进新开工项目，且宏观政策基调偏暖，数据也给予证实，这将有利提振钢材终端需求预期，利好钢价表现。但同时也需要注意，同样保供稳价政策风险也在铁矿、焦煤等原料端释放，短期市场情绪发酵和中期保供成果见效或利空钢价表现，

钢材期价表现或波动加剧。

图 3：螺纹汇总均价

单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 4：热卷汇总均价

单位：元/吨



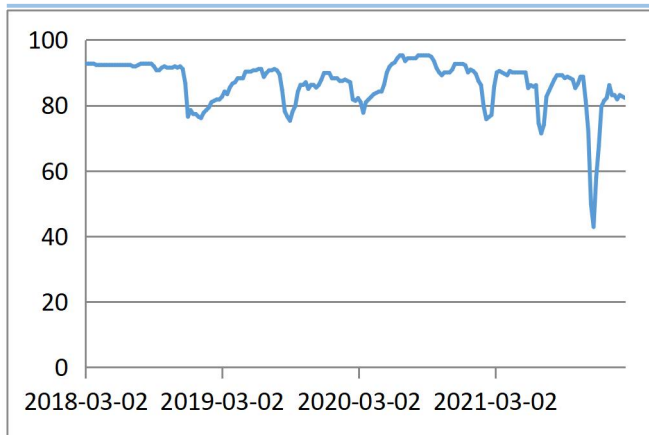
资料来源：钢联数据，长安期货

2、利润&供应

供应端，钢企利润回升，然而目前仍处于正月十五之前和冬奥阶段，上周螺纹产能利用率和周产量延续回落，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，钢材供应仍或承压。但需关注随着节后复工复产的推进以及年初各地新建项目陆续展开对钢材供应的带动作用。

图 5：247 家钢企盈利率

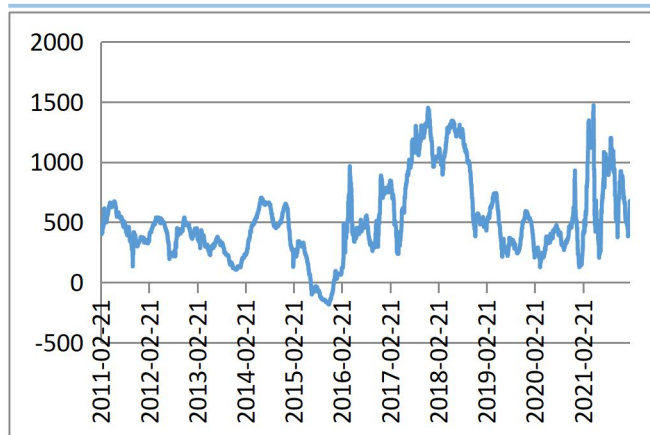
单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

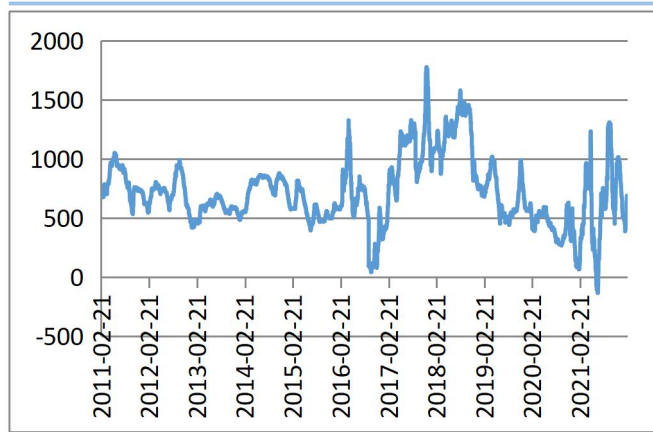
图 6：热卷毛利

单位：元/吨



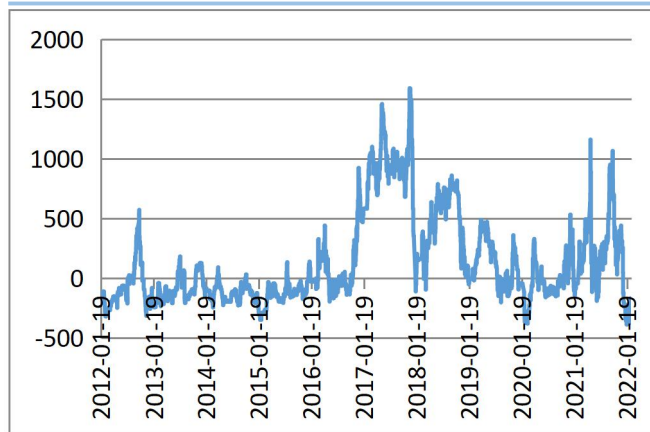
资料来源：钢联数据，长安期货

图 7：螺纹高炉利润 单位：元/吨



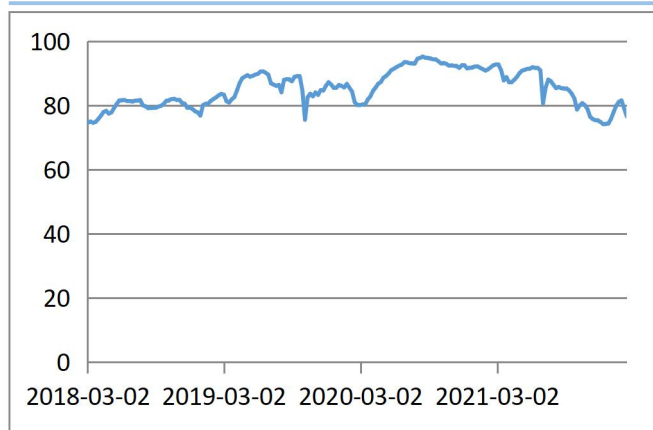
资料来源：钢联数据，长安期货

图 8：螺纹电炉利润 单位：元/吨



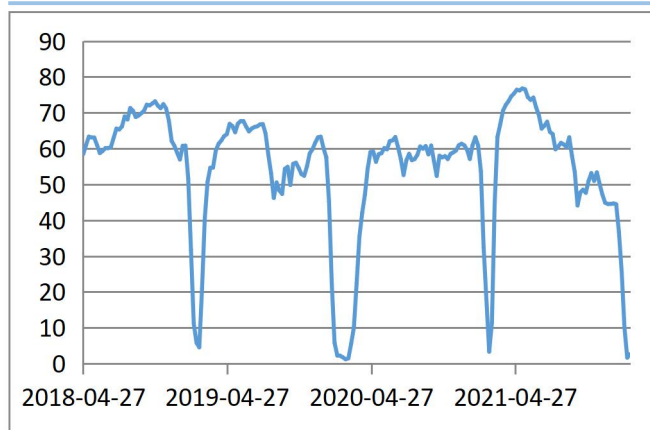
资料来源：钢联数据，长安期货

图 9：247 家钢企高炉产能利用率 单位：%



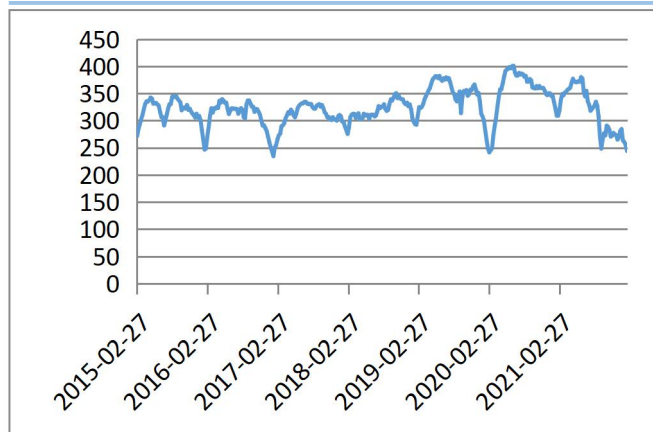
资料来源：钢联数据，长安期货

图 10：71 家独立电炉钢厂产能利用率 单位：%



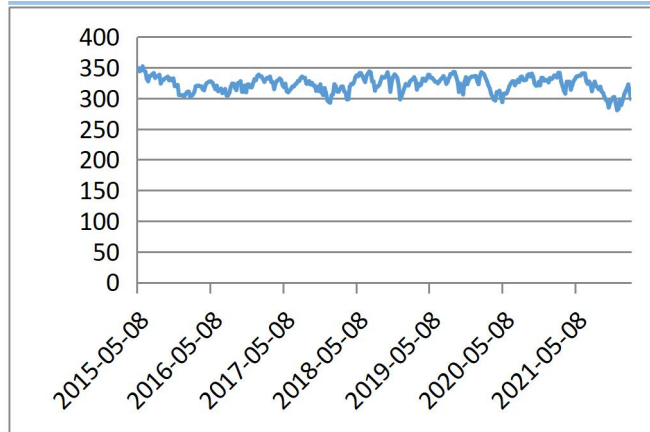
资料来源：钢联数据，长安期货

图 11：螺纹实际产量 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 12：热卷实际产量 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

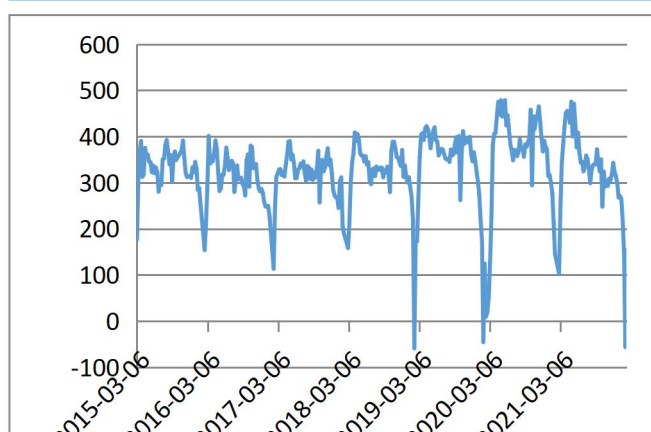
3、需求

工信部联合其他两部委发布《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》，指出确保 2030 年前钢铁行业碳达峰，也再次表明碳达峰要循序渐进，提振了市场对于钢材需求预期的信心；同时，1 月金融数据也显示我国实体经济融资活力正在增加，1 月新增人民币贷款为单月统计高点，新增社融也创历史新高，一定程度上使此前政策端得暖风劲吹得到验证，均利多钢材期价。

但需要注意，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的程度仍需观察，且螺纹厂库和社库春节假期后延续累积，显示供应端一定程度承压的同时，现实需求恢复仍需过程。因而总的来看，钢材需求端虽然预期向好，但实际兑现程度仍需观察。

图 13：螺纹消费量

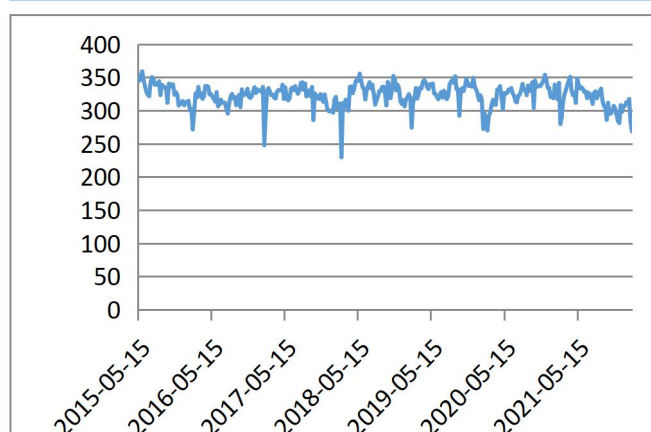
单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

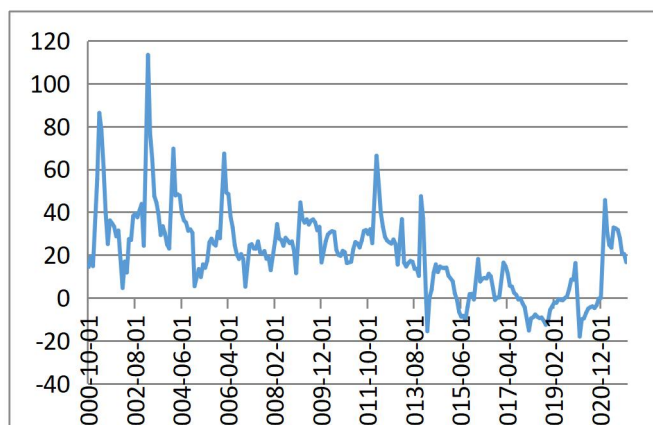
图 14：热卷消费量

单位：万吨



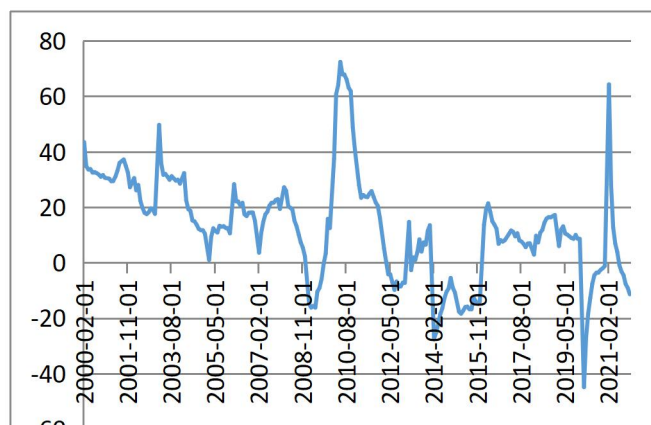
资料来源：钢联数据，长安期货

图 15: 房企新增固定资产投资完成额累计同比 单位: %



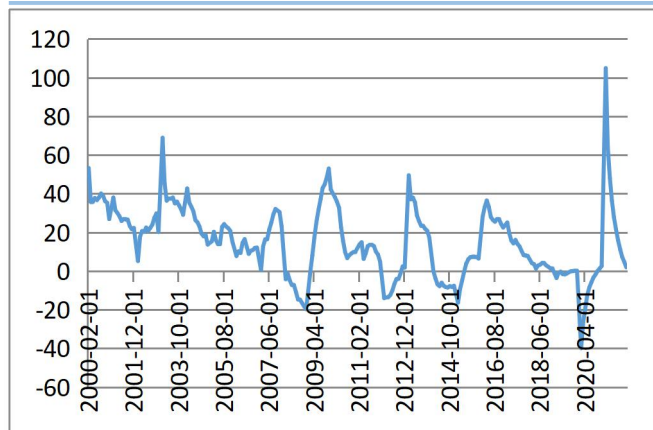
资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 16: 房屋新开工面积累计同比 单位: %



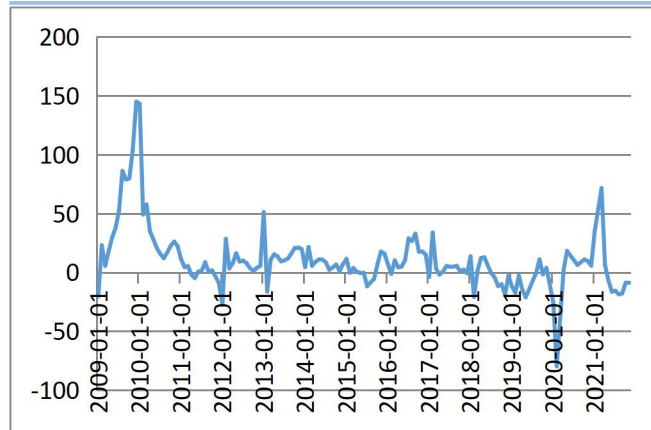
资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 17: 商品房销售面积累计同比 单位: %



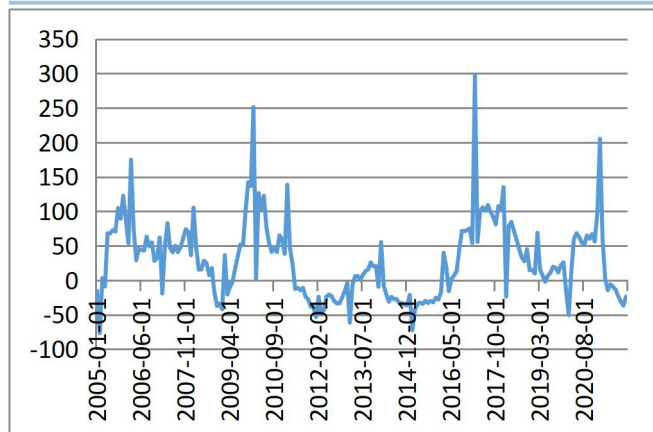
资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 18: 汽车产量同比 单位: %



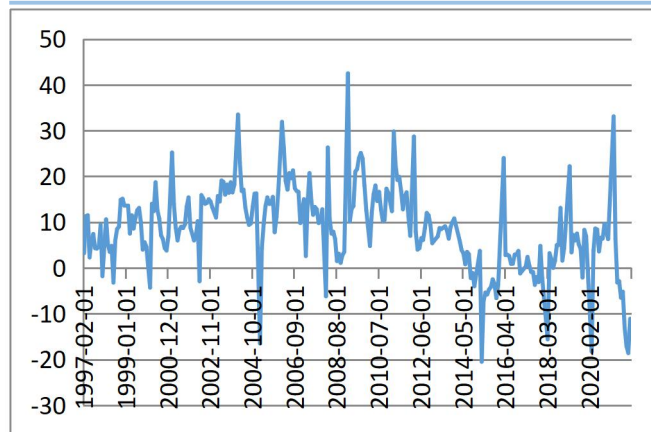
资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 19: 挖掘机销量同比 单位: %



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 20: 水泥产量同比 单位: %



资料来源: 钢联数据, 长安期货

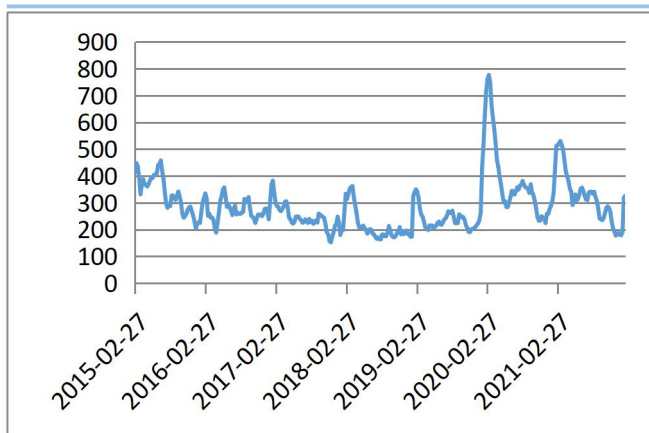
请务必阅读正文后的免责声明部分!

放心的选择 贴心的服务

4、库存

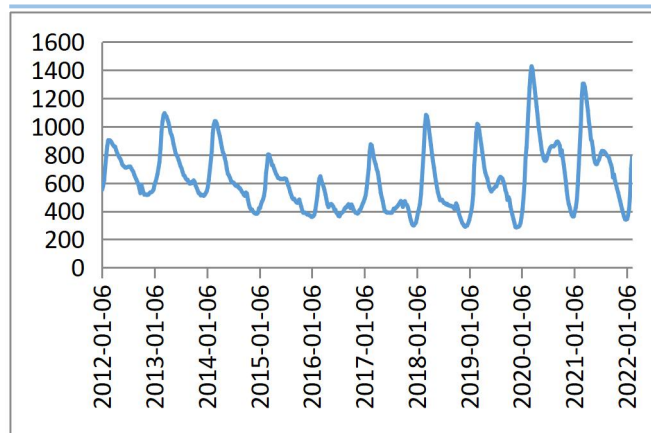
钢材厂库和社库春节假期后延续累积，显示供应端一定程度承压的同时，现实需求恢复仍较预期存在差距。

图 21：螺纹厂库 单位：万吨



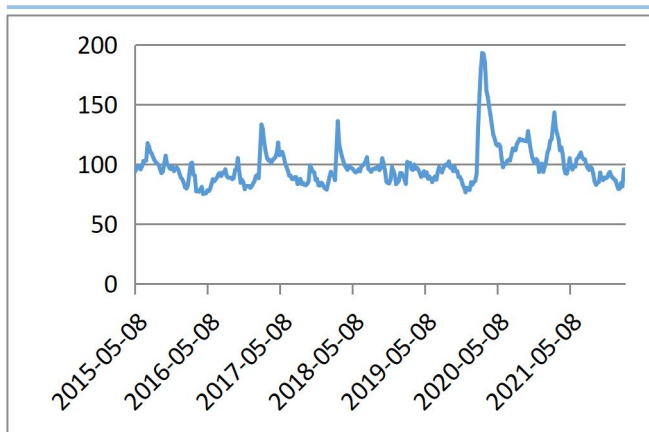
资料来源：钢联数据，长安期货

图 22：35 城螺纹社库 单位：万吨



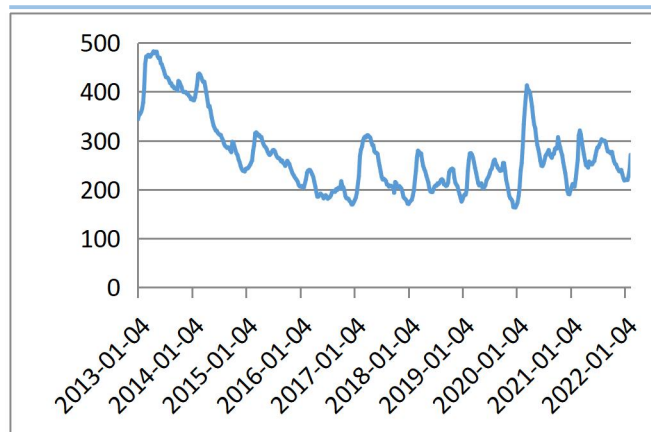
资料来源：钢联数据，长安期货

图 23：热卷厂库 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 24：33 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 14 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