

2022年12月12日

星期一

中央定调明年经济

螺纹延续偏强走势



联系人：王工建

电子邮箱：wang.gj@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

视点及策略摘要

品种	螺纹钢：中央定调明年经济，螺纹延续偏强走势	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2305 合约延续偏强走势，中央政治局会议为明年经济定调，国务院发布疫情新十条，在 20 条的基础上再度优化，终端地产政策支撑偏强，宏观持续偏暖，现货市场，钢贸冬储开启，成交放大，期价震荡上涨，收 3945。现货市场，唐山钢坯价格 3720，环比上涨 170，全国螺纹报价 3998，环比上涨 54，现货成交一般。宏观方面，12 月 6 日，中共中央政治局召开会议，分析研究 2023 年经济工作。会议指出，明年要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。国务院联防联控机制优化落实疫情防控新十条。产业方面，周度螺纹产量增加，表观需求回落，螺纹产量 288 万吨，增加 4 万吨；需求方面，表需 277 万吨，减少 3 万吨。全国建材社会库存增加、厂库持平，螺纹厂库 182 万吨，减少 0 万吨，社库 366 万吨，增加 11 万吨，总库存 548 万吨，增加 11 万吨。总体上，国内房地产政策利好不断，疫情政策快速优化，制约建材市场的主要因素疫情和房地产政策均有转向，宏观向好，现货市场冬储逐步开启，需求预期回升，期价震荡偏强，操作建议，多单持有或逢低做多。</p>	震荡偏强	
	操作建议：		逢低做多
	风险因素：		环保限产，需求不及预期

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3945	137	3.60	12899505	2940662	元/吨
SHFE 热卷	4031	113	2.88	1893029	690837	元/吨
DCE 铁矿石	814.5	27.0	3.43	4337615	714255	元/吨
DCE 焦煤	1868.0	-332.0	-15.09	368015	93556	元/吨
DCE 焦炭	2934.5	115.5	4.10	185441	40524	元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情分析

上周螺纹期货 2305 合约延续偏强走势，中央政治局会议为明年经济定调，国务院发布疫情新十条，在 20 条的基础上再度优化，终端地产政策支撑偏强，宏观持续偏暖，现货市场，钢贸冬储开启，成交放大，期价震荡上涨，收 3945。

宏观方面，12 月 6 日，中共中央政治局召开会议，分析研究 2023 年经济工作。会议指出，明年要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。要加快建设现代化产业体系，提升产业链供应链韧性和安全水平。要切实落实“两个毫不动摇”，增强我国社会主义现代化建设动力和活力。国务院联防联控机制优化落实疫情防控新十条。市场对明年经济复苏持乐观态度，特别是疫情优化后，房地产市场可能迎来企稳回升，推升了建材市场情绪。

产业方面，周度螺纹产量增加，表观需求回落，螺纹产量 288 万吨，增加 4 万吨；需求方面，表需 277 万吨，减少 3 万吨。全国建材社会库存增加、厂库持平，螺纹厂库 182 万吨，减少 0 万吨，社库 366 万吨，增加 11 万吨，总库存 548 万吨，增加 11 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3720，环比上涨 170，全国螺纹报价 3998，环比上涨 54，贸易商现货成交一般。

本周钢厂开工回升，钢材产量增加，虽然出货尚可，厂库回落，下游采购转好，社库增加，但钢厂盈利能力依然不佳。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.89%，环比上周增加 0.29%，同比去年增加 7.75%；高炉炼铁产能利用率 82.00%，环比下降 0.61%，同比增加 7.88%；钢厂盈利率 22.51%，环比下降 1.30%，同比下降 57.14%；日均铁水产量 221.16 万吨，环比下降 1.65 万吨，同比增加 22.46 万吨。

钢厂原料维持偏低状态，铁矿石、焦炭、焦煤均按需采购。本周统计全国 247 家钢厂样本：焦炭日均产量 46.85 增 0.1，产能利用率 86.1% 增 0.7%；焦炭库存 580.27 减 4.6，焦炭可用天数 11.97 天 减 0.1 天；炼焦煤库存 792.66 减 4.9，焦煤可用天数 12.72 天 减 0.1 天；喷吹煤库存 447.21 增 11.1，喷吹可用天数 14.07 天 增 0.4 天。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9181.69 万吨，环比增加 33.56 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 274.37 万吨，环比减少 2.36 万吨，库存消费比 33.46，环比增加 0.41 天。

三、行情展望

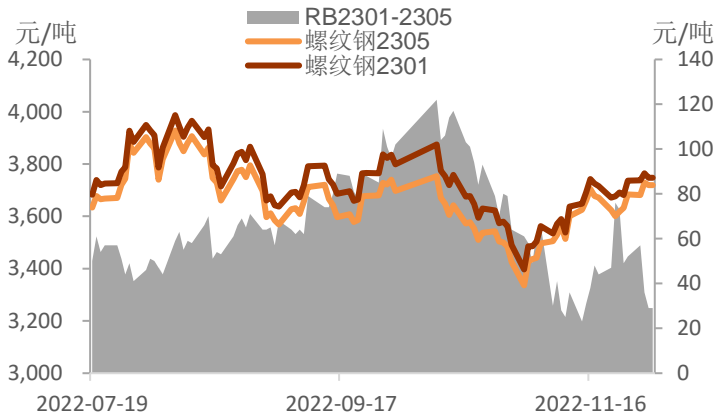
国内房地产政策利好不断，疫情政策快速优化，制约建材市场的主要因素疫情和房地产政策均有转向，宏观向好，现货市场冬储逐步开启，需求预期回升，期价震荡偏强，操作建议，多单持有或逢低做多。

四、行业要闻

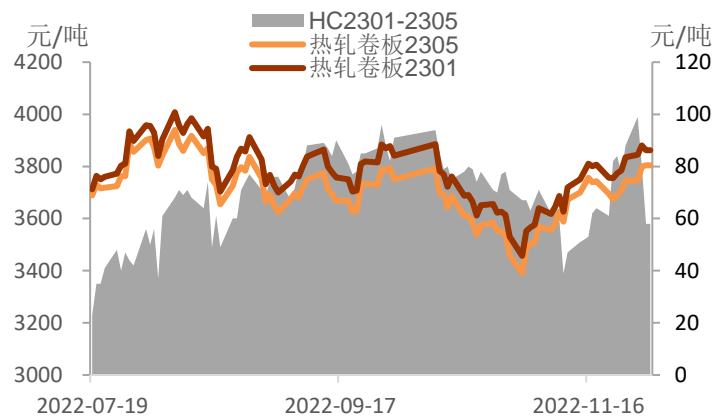
1. 国务院联防联控机制优化落实疫情防控新十条。按楼栋、单元、楼层、住户划定高风险区，不得随意扩大到小区、社区和街道（乡镇）等区域；不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检；具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治；非高风险区不得限制人员流动，不得停工、停产、停业。
2. 12 月 6 日，中共中央政治局召开会议，分析研究 2023 年经济工作。会议指出，明年要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。要加快建设现代化产业体系，提升产业链供应链韧性和安全水平。要切实落实“两个毫不动摇”，增强我国社会主义现代化建设动力和活力。
3. 央行上海总部、上海银保监局召开座谈会，部署落实落细落地金融支持房地产市场平稳健康发展 16 条措施、调整优化房企股权融资 5 条措施等，多措并举做好金融支持房地产市场平稳健康发展工作。
4. 2022 年地方债和新增专项债发行均创下新高。前 11 个月地方债发行近 7.3 万亿元。其中，新增专项债发行规模首次突破 4 万亿元，达到 4.03 万亿元。地方债发行带动下，一批重大基建项目正在加快冲刺全年目标。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及月差走势

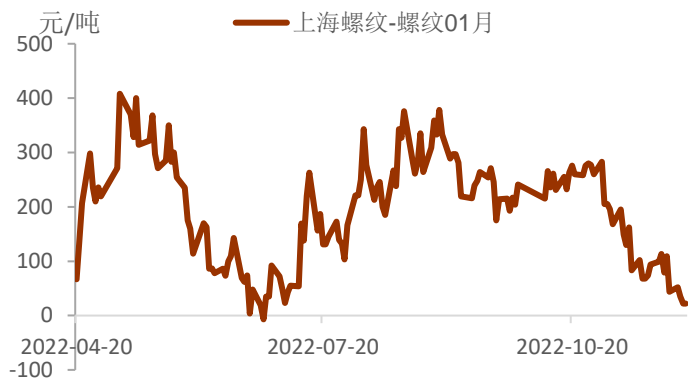


图表2 热卷期货及月差走势

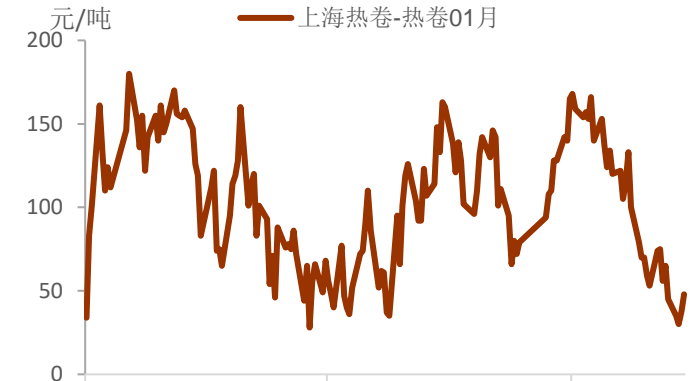


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

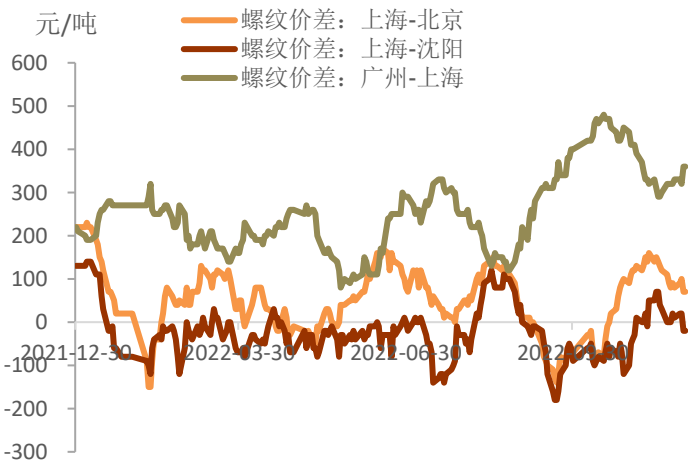


图表4 热卷基差走势

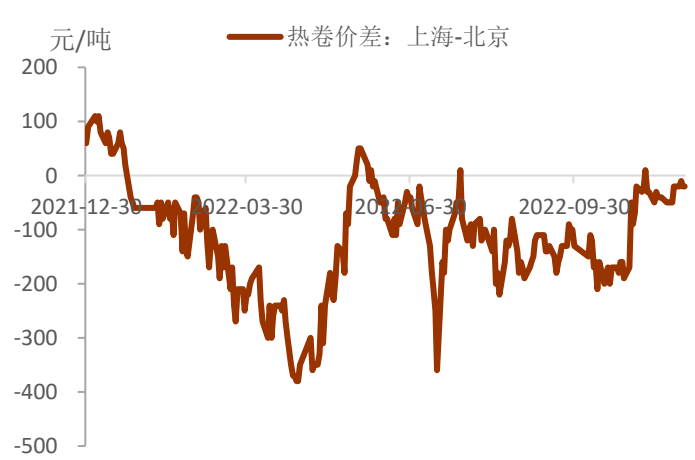


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

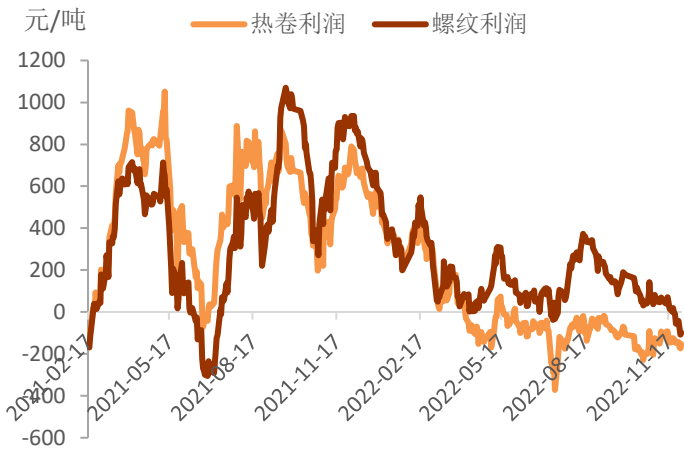


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

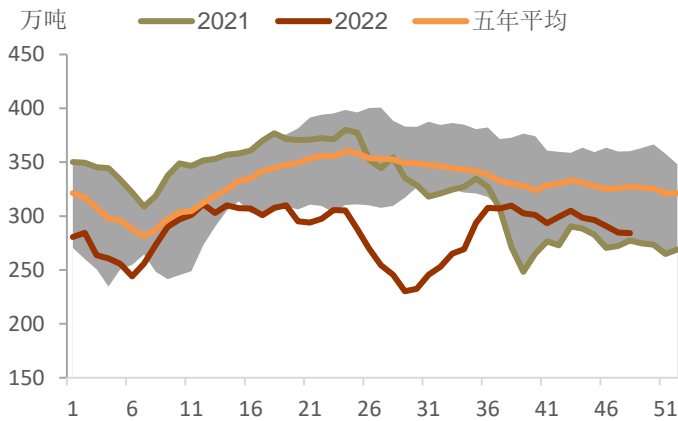


图表 8 华东地区短流程电炉利润

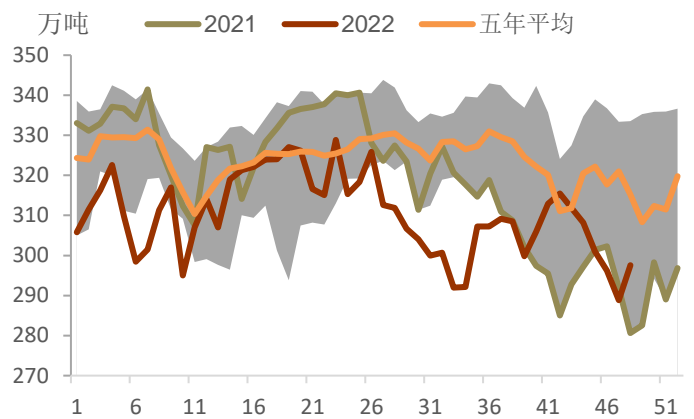


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 螺纹钢产量

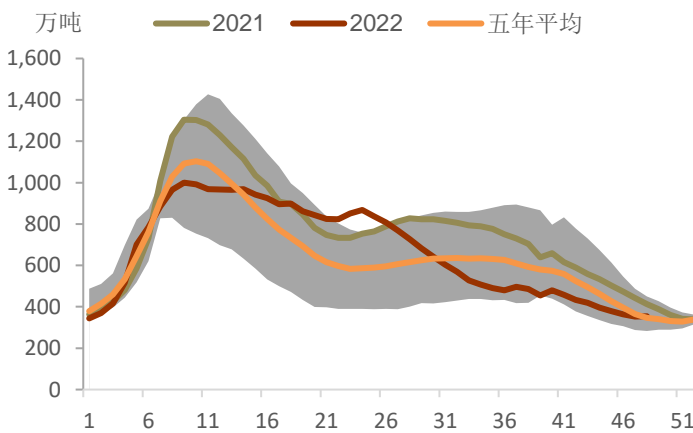


图表 10 热卷产量

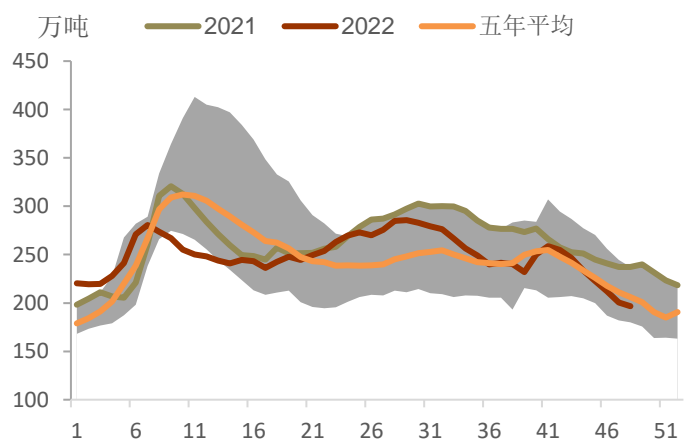


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢社库

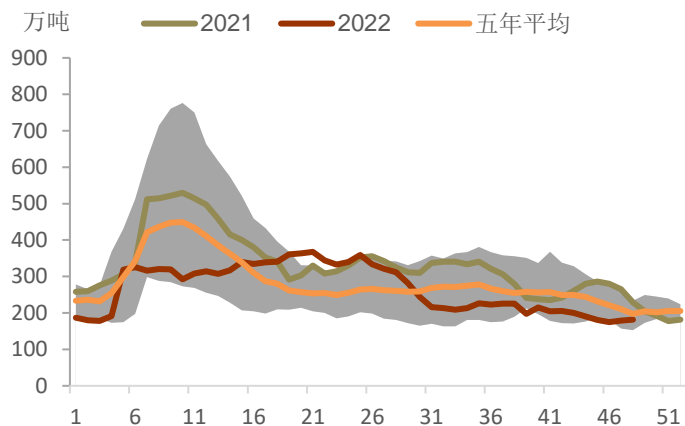


图表 12 热卷社库

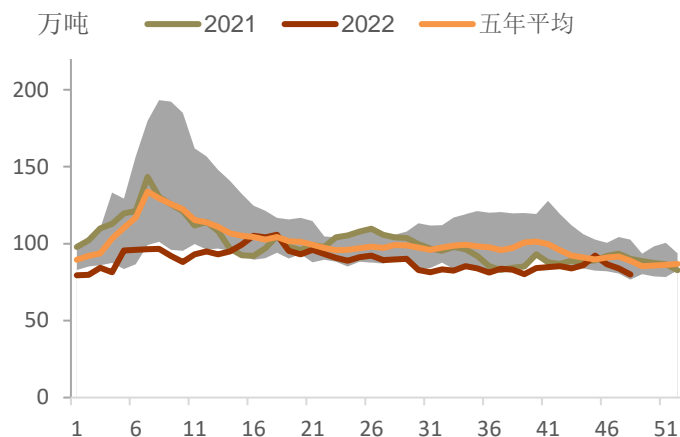


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢厂库

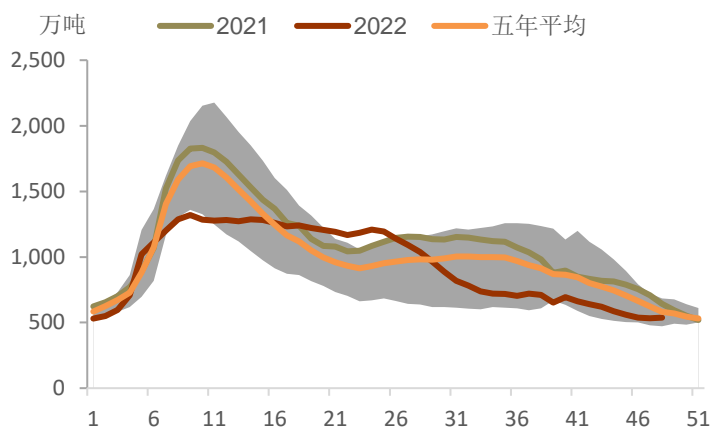


图表 14 热卷厂库

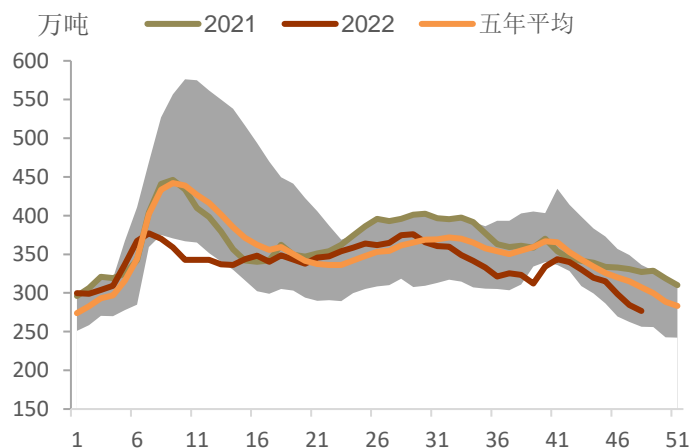


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢总库存

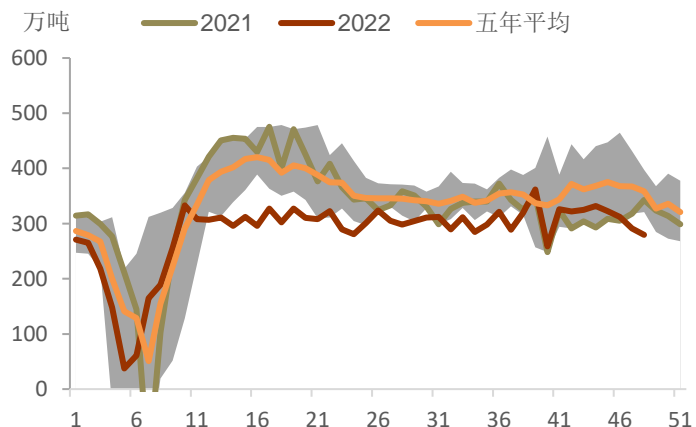


图表 16 热卷总库存

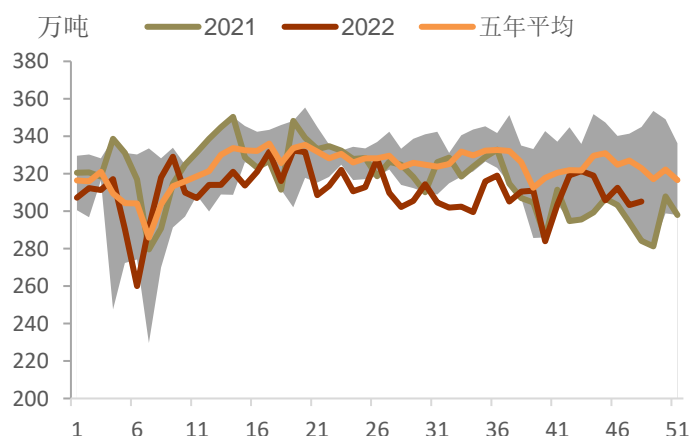


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢表观消费

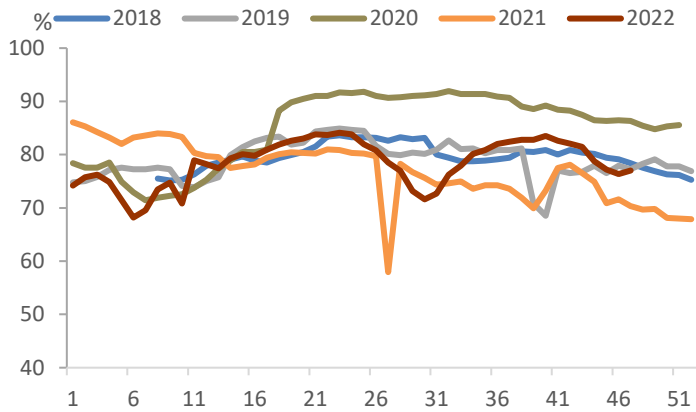


图表 18 热卷表观消费

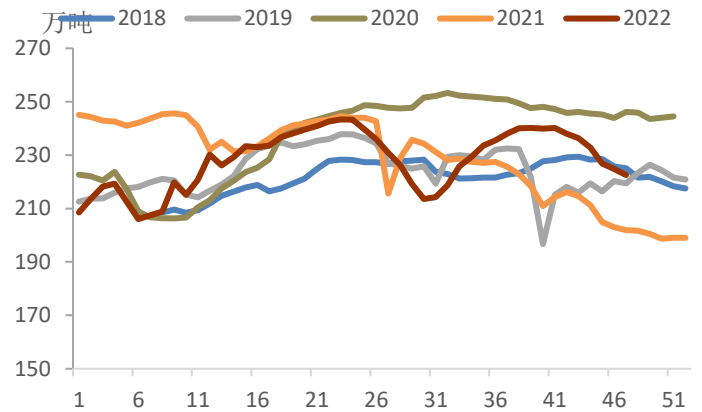


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 全国 247 家高炉开工率



图表 20 247 家钢厂日均铁水产量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。