

2022年12月26日

星期一



短线震荡走势

螺纹中线看涨

联系人：李婷

电子邮箱：li.t@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

视点及策略摘要

品种	螺纹钢：短线震荡走势，螺纹中线看涨	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2305 合约震荡走势，多地疫情达峰，居民出行减少就医增加，周初期价大幅回落，宏观上终端地产政策逐步落地，宏观中期向好，现实需求偏弱，明年消费预期将转好，期价总体震荡，收 4005。现货市场，唐山钢坯价格 3730，环比下跌 80，全国螺纹报价 4112，环比上涨 7。宏观方面，国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。落实支持刚性和改善性住房需求、保交楼和房企融资等 16 条金融政策。产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求回落，螺纹产量 276 万吨，减少 8 万吨；需求方面，表需 266 万吨，减少 32 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 177 万吨，增加 9 万吨，社库 367 万吨，增加 2 万吨，总库存 544 万吨，增加 11 万吨。钢厂延续减产，需求回落，厂库社库增加，出货减慢。总体上，国内房地产政策逐步落地，多地疫情达峰预计高位回落，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，现货需求强预期弱现实，短线期价高位受阻，中期继续看涨，操作建议，逢低做多为主。</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	4005	-44	-1.09	13863312	2827885	元/吨
SHFE 热卷	4045	-60	-1.46	1901087	768358	元/吨
DCE 铁矿石	825.0	4.0	0.49	4459403	841031	元/吨
DCE 焦煤	1839.5	-129.5	-6.58	351655	87484	元/吨
DCE 焦炭	2646.0	-203.5	-7.14	197074	36681	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 合约震荡走势，多地疫情达峰，居民出行减少就医增加，周初期价大幅回落，宏观上终端地产政策逐步落地，宏观中期向好，现实需求偏弱，明年消费预期将转好，期价总体震荡，收 4005。

宏观方面，国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。支持平台经济健康持续发展。结合实际促进服务消费有序恢复。落实支持刚性和改善性住房需求、保交楼和房企融资等 16 条金融政策。随着优化调整疫情防控措施的有序推进落实，要统筹协调保持经济回稳态势，为明年经济增长打好基础。国家卫健委从 12 月 25 日起，不再发布每日疫情信息，将由中国疾控中心发布相关疫情信息。

产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求回落，螺纹产量 276 万吨，减少 8 万吨；需求方面，表需 266 万吨，减少 32 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 177 万吨，增加 9 万吨，社库 367 万吨，增加 2 万吨，总库存 544 万吨，增加 11 万吨。钢厂延续减产，需求回落，厂库社库增加，出货减慢。

现货市场，唐山钢坯价格 3730，环比下跌 80，全国螺纹报价 4112，环比上涨 7。

本周钢厂开工回落，钢厂盈利能力依然不佳。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.93%，环比上周下降 0.04%，同比去年增加 8.06%；高炉炼铁产能利用率 82.39%，环比下降 0.25%，同比增加 8.06%；钢厂盈利率 21.65%，环比持平，同比下降 60.61%；日均铁水产量 221.95 万吨，环比下降 0.93 万吨，同比增加 22.94 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 47.19 增 0.2；焦炭库存 584.01 减 6.7，焦炭可用天数 12.05 天增 0.1 天；炼

焦煤库存 838.39 增 24.8，焦煤可用天数 13.36 天增 0.3 天。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9464.74 万吨，环比增加 225.52 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 274.82 万吨，环比减少 0.37 万吨，库存消费比 34.44，环比增加 0.87 天。

三、行情展望

国内房地产政策逐步落地，多地疫情达峰预计高位回落，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，现货需求强预期弱现实，短线期价高位受阻，中期继续看涨，操作建议，逢低做多为主。

四、行业要闻

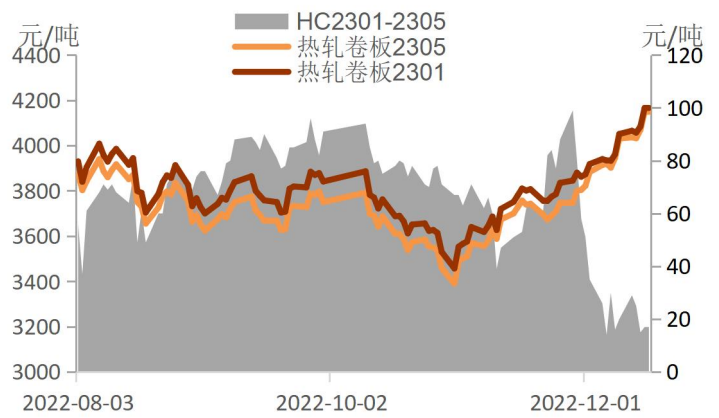
1. 国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。支持平台经济健康持续发展。结合实际促进服务消费有序恢复。落实支持刚性和改善性住房需求、保交楼和房企融资等 16 条金融政策。
2. 12 月 25 日，国家卫健委网站发布说明：从即日起，不再发布每日疫情信息，将由中国疾控中心发布相关疫情信息，供参考和研究使用。
3. 证监会要求，大力支持房地产市场平稳发展。落实好已出台的房企股权融资政策，允许符合条件的房企“借壳”已上市房企，允许房地产和建筑等密切相关行业上市公司实施涉房重组。
4. 上期所公告，螺纹钢期权和白银期权自 12 月 26 日起上市交易，交易手续费为 2 元/手，平今仓暂免收交易手续费。
5. 中央财办表示，要充分认识到房地产行业的重要性，确保房地产市场平稳发展。预期和需求端方面，要着力改善预期，扩大有效需求，支持刚性和改善性住房需求。2022 年已出台的政策要持续抓好，2023 年还将出台新举措，侧重研究解决改善房企资产负债状况等。

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

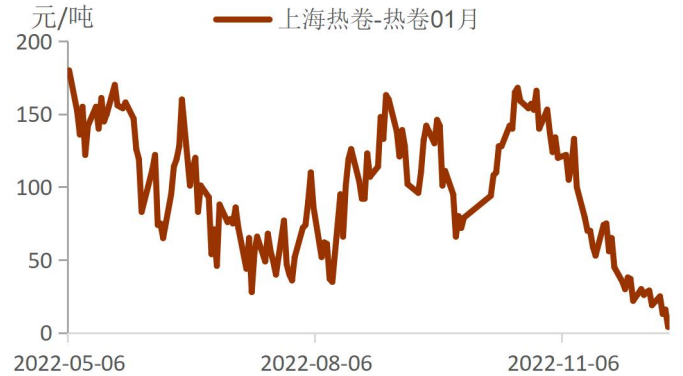


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

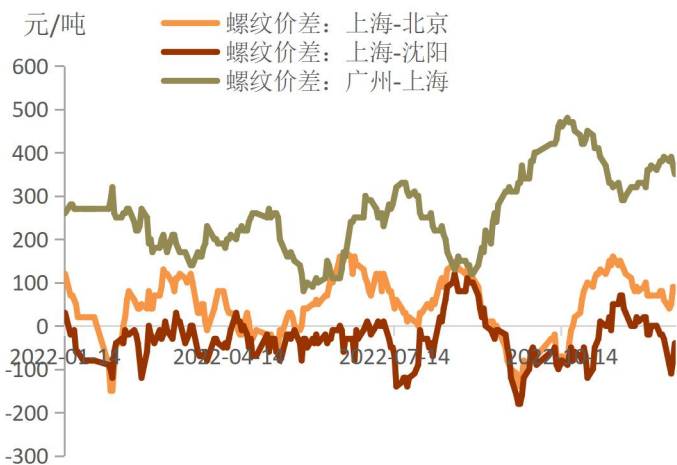


图表 4 热卷基差走势

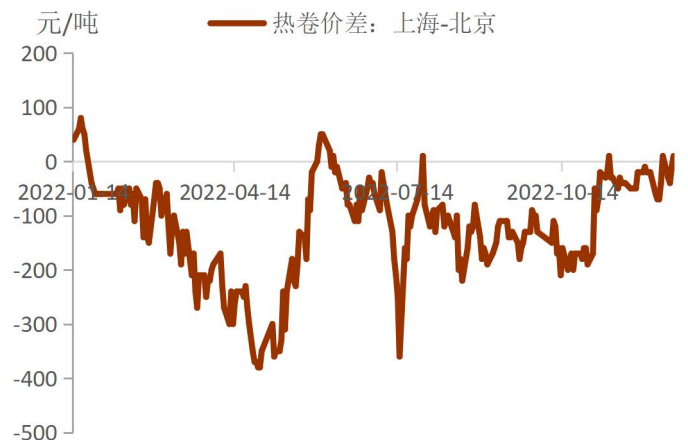


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

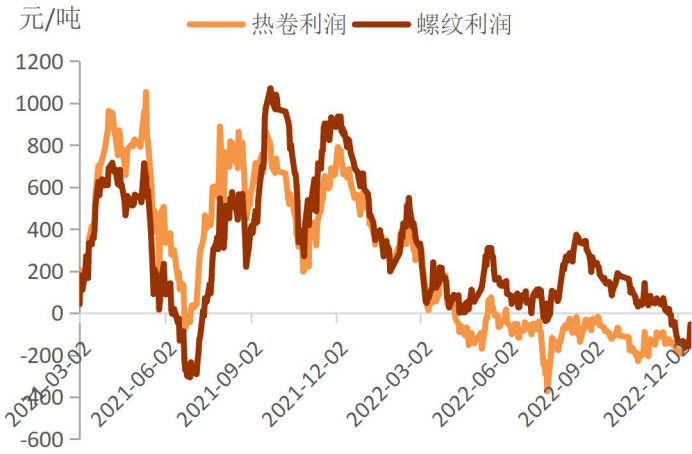


图表 6 热卷现货地域价差走势

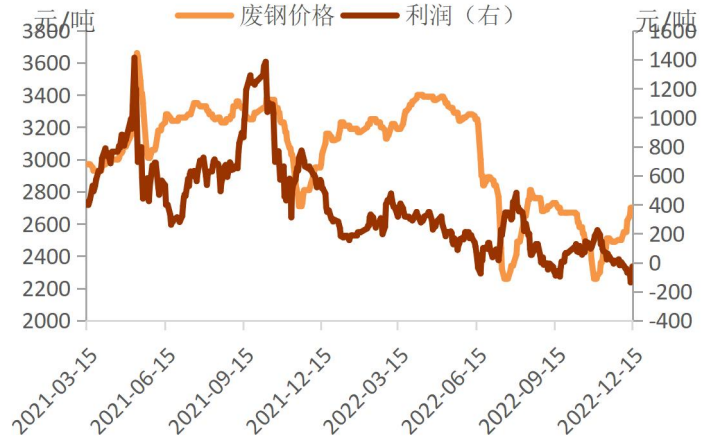


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

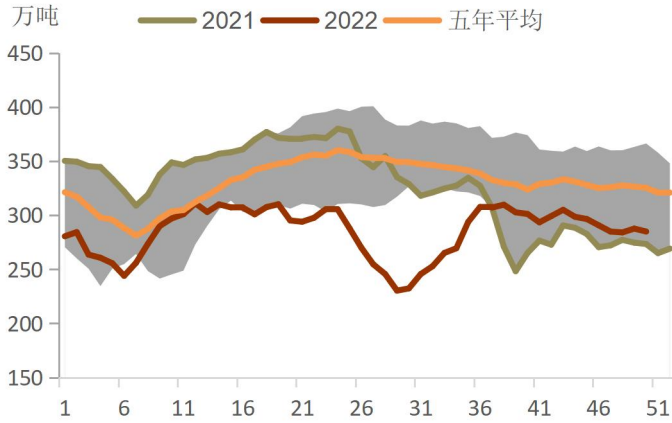


图表 8 华东地区短流程电炉利润

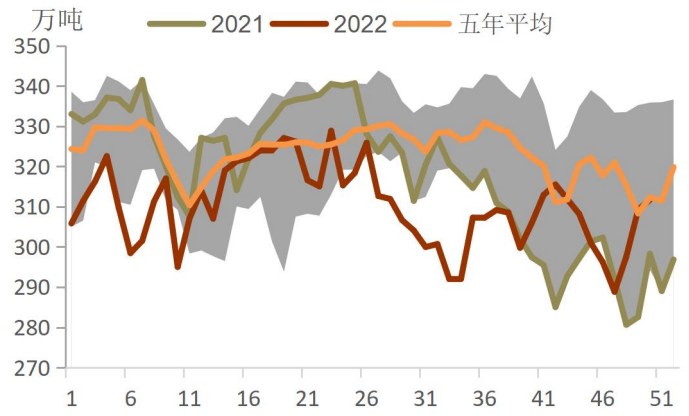


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 螺纹钢产量

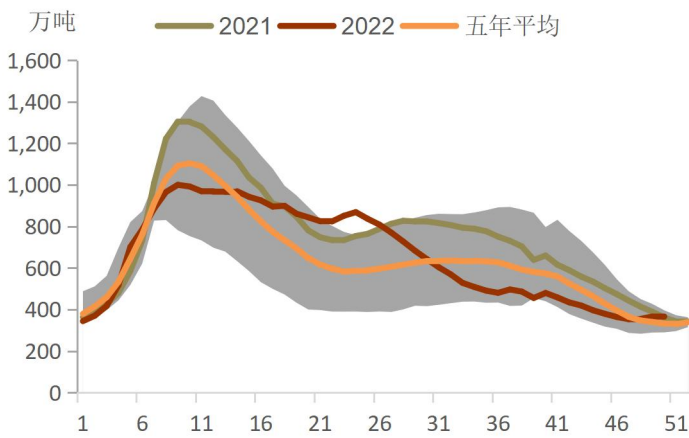


图表 10 热卷产量

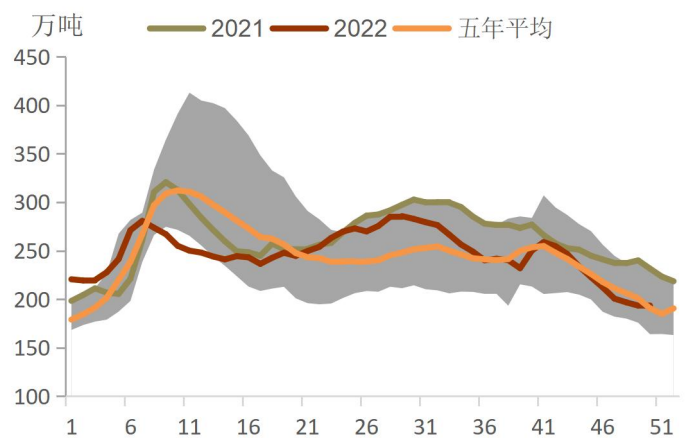


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢社库

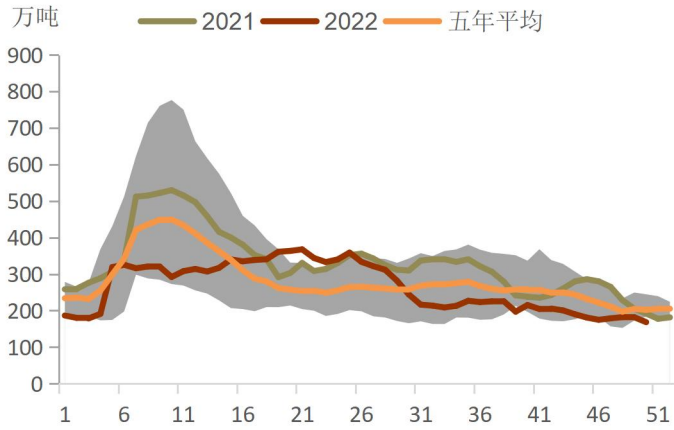


图表 12 热卷社库

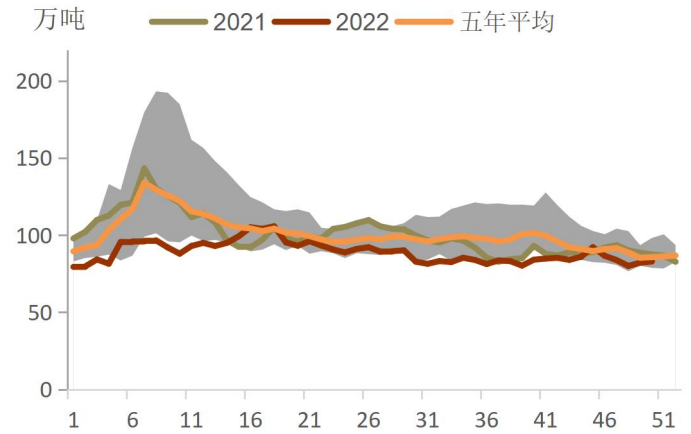


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢厂库

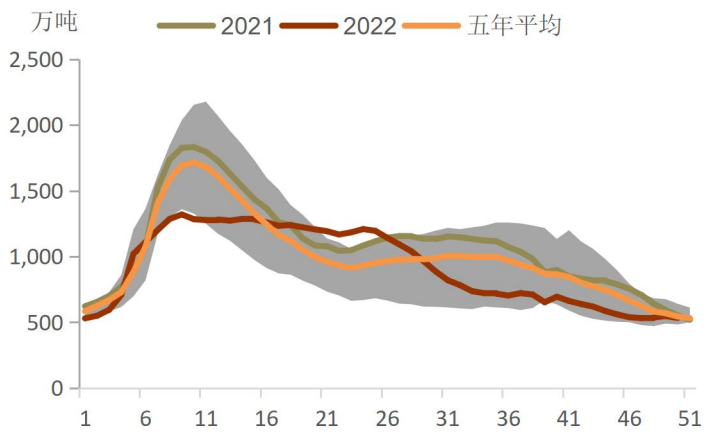


图表 14 热卷厂库

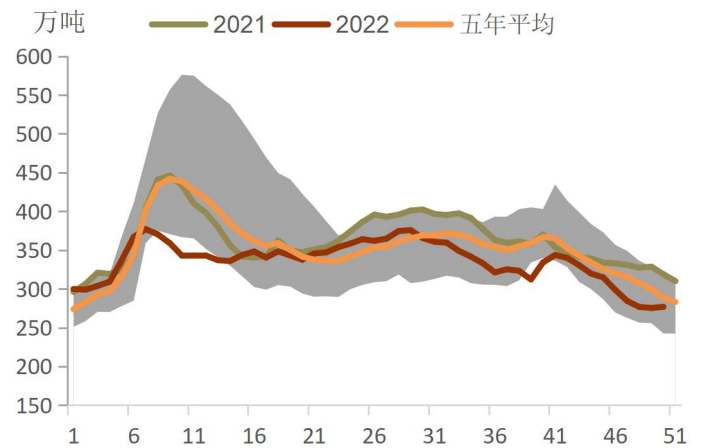


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢总库存

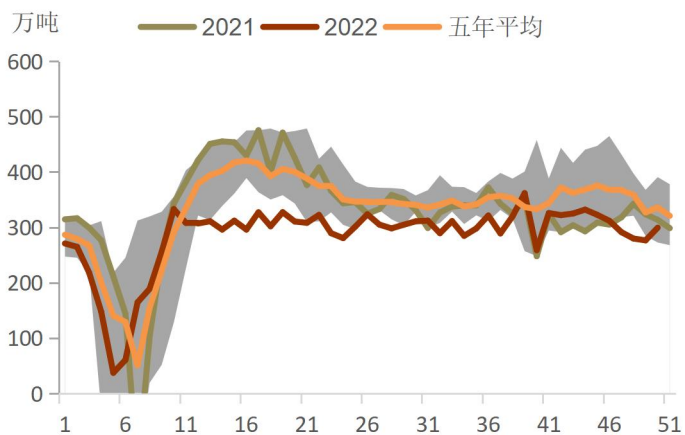


图表 16 热卷总库存

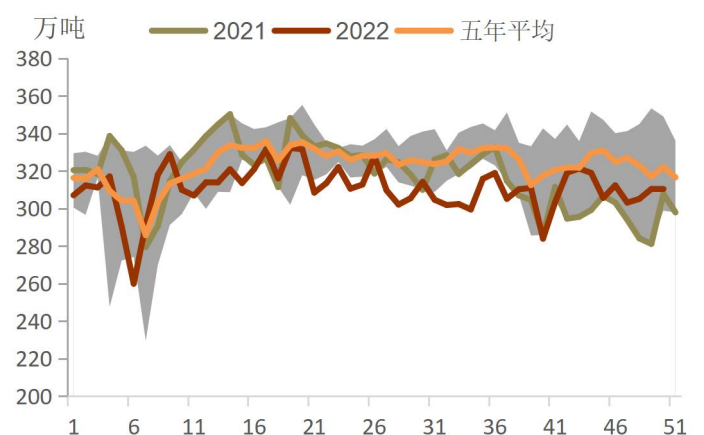


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢表观消费

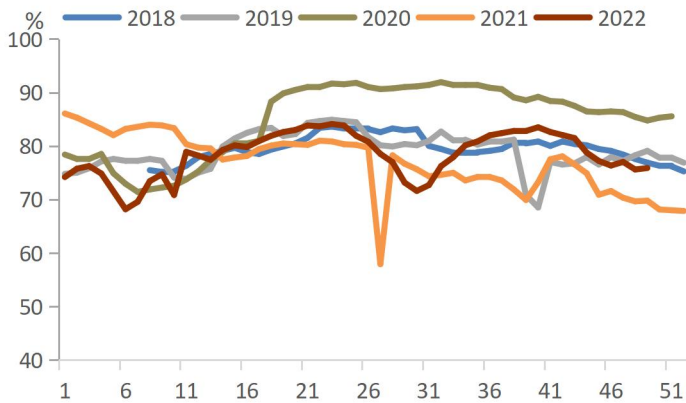


图表 18 热卷表观消费

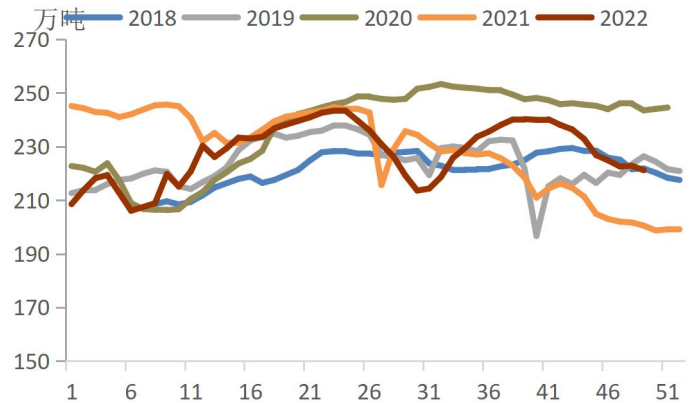


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 全国 247 家高炉开工率

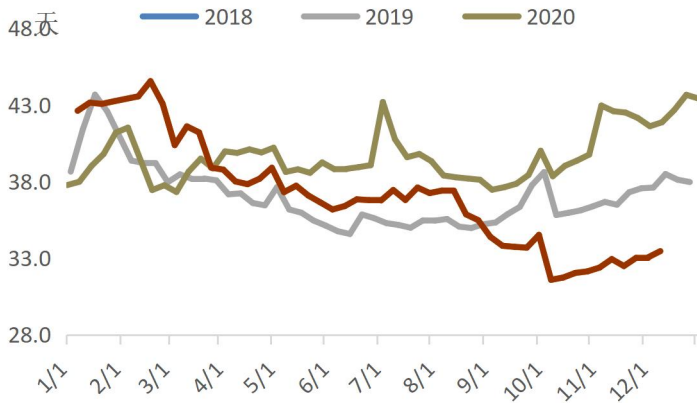


图表 20 247 家钢厂日均铁水产量

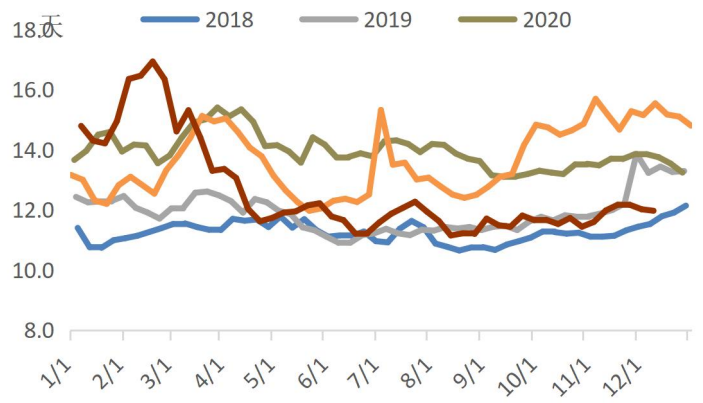


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 钢厂原料可用天数: 铁矿石

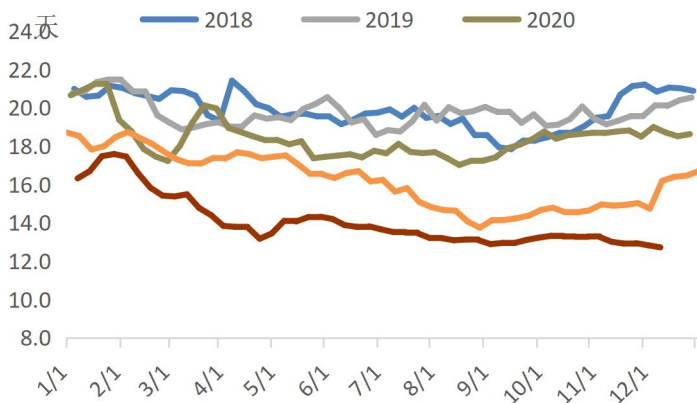


图表 22 钢厂原料可用天数: 焦炭

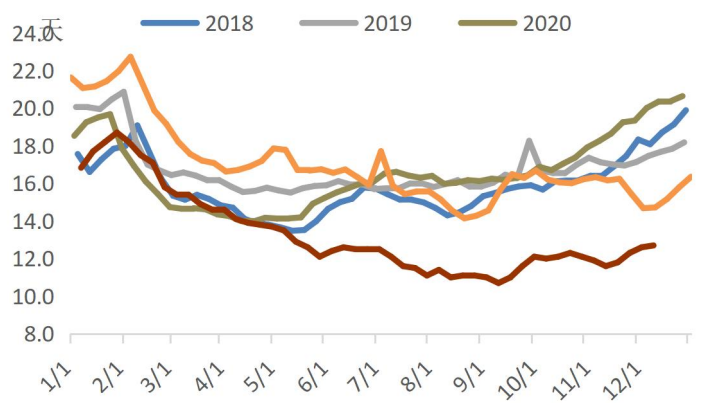


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 钢厂原料可用天数: 焦煤



图表 22 焦企原料可用天数: 焦煤



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。