

2023年1月3日

星期二



## 强预期支撑

## 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：强预期支撑，螺纹中线看涨		中期展望
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2305 合约震荡偏强，多地疫情高峰回落，居民出行增加，周初期价短暂回落后快速回升，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，明年消费预期较好，收 4105。现货市场，唐山钢坯价格 3780，环比上涨 50，全国螺纹报价 4164，环比上涨 52。宏观方面，全国财政工作视频会议在北京召开，会议强调，2023 年积极的财政政策要加力提效，更直接更有效发挥积极财政政策作用。加强财政资源统筹，优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具，适度扩大财政支出规模，为落实国家重大战略任务提供财力保障。产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求回落，螺纹产量 272 万吨，减少 5 万吨；需求方面，表需 247 万吨，减少 20 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 179 万吨，增加 2 万吨，社库 390 万吨，增加 23 万吨，总库存 569 万吨，增加 25 万吨。钢厂延续减产，需求季节性回落，累库加速。总体上，国内房地产政策逐步落地，多地疫情达高位回落，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，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	4105	99	2.47	9524048	2747177	元/吨
SHFE 热卷	4143	95	2.35	1733977	795615	元/吨
DCE 铁矿石	863.0	35.0	4.23	3596759	885333	元/吨
DCE 焦煤	1864.5	-34.0	-1.79	315566	79616	元/吨
DCE 焦炭	2670.0	-52.5	-1.93	175375	33662	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 合约震荡偏强，多地疫情高峰回落，居民出行增加，周初期价短暂回落后快速回升，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，明年消费预期较好，收 4105。

宏观方面，全国财政工作视频会议在北京召开，会议强调，2023 年积极的财政政策要加力提效，更直接更有效发挥积极财政政策作用。加强财政资源统筹，优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具，适度扩大财政支出规模，为落实国家重大战略任务提供财力保障。2023 年 1 月 8 日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。

产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求回落，螺纹产量 272 万吨，减少 5 万吨；需求方面，表需 247 万吨，减少 20 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 179 万吨，增加 2 万吨，社库 390 万吨，增加 23 万吨，总库存 569 万吨，增加 25 万吨。钢厂延续减产，需求季节性回落，累库加速。

现货市场，唐山钢坯价格 3780，环比上涨 50，全国螺纹报价 4164，环比上涨 52。

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 75.21%，环比上周下降 0.72%，同比去年增加 4.2%；高炉炼铁产能利用率 82.59%，环比增加 0.21%，同比增加 6.8%；钢厂盈利率 19.91%，环比下降 1.73，同比下降 66.23%；日均铁水产量 222.51 万吨，环比增加 0.56 万吨，同比增加 19.5 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 46.56 减 0.5；焦炭库存 606.11 增 20.1，焦炭可用天数 12.41 天增 0.4 天；炼焦煤库存 863.7 增 25.3，焦煤可用天数 13.92 天增 0.6 天。全国钢厂进口铁矿石库存总量为

9504.23 万吨, 环比增加 3949 万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 275.21 万吨, 环比增加 0.39 万吨, 库存消费比 34.53, 环比增加 0.1 天。

### 三、行情展望

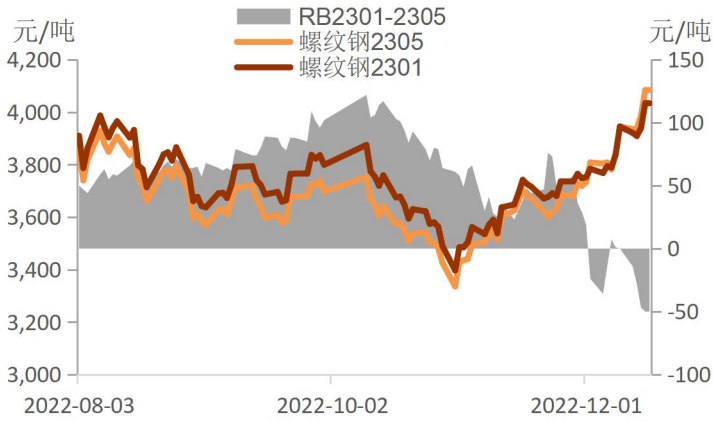
国内房地产政策逐步落地, 多地疫情达高位回落, 制约建材市场的主要因素疫情和房地产政策均有转向, 宏观向好, 现货需求强预期弱现实, 中期继续看涨, 操作建议, 逢低做多为主。

### 四、行业要闻

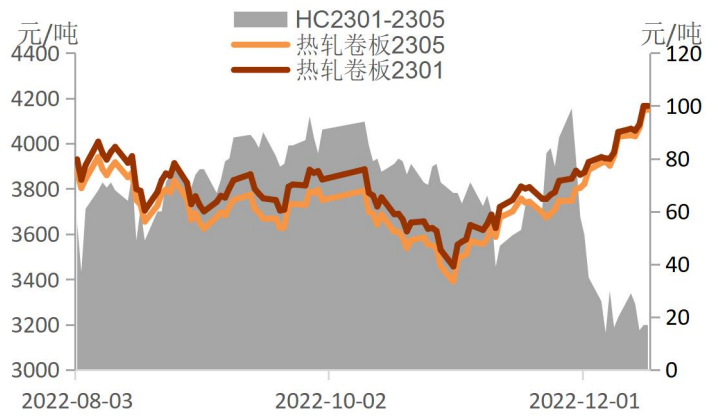
1. 全国财政工作视频会议在北京召开, 会议强调, 2023 年积极的财政政策要加力提效, 更直接更有效发挥积极财政政策作用。加强财政资源统筹, 优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具, 适度扩大财政支出规模, 为落实国家重大战略任务提供财力保障。
2. 国务院联防联控机制印发对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”总体方案。2023 年 1 月 8 日起, 对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。将新型冠状病毒肺炎更名为新型冠状病毒感染。
3. 海关总署: 自 2023 年 1 月 8 日起, 取消入境人员全员核酸检测, 所有入境人员均需向海关申报入境前 48 小时内新型冠状病毒核酸检测结果。
4. 太原市秋冬季大气污染综合治理攻坚方案发布。方案要求, 年底前, 山西美锦钢铁有限公司完成粗钢产量压减 19.23 万吨任务。清徐县梗阳新能源、美锦华盛、亚鑫新能科技 3 家焦化企业, 12 月底前, 完成全流程超低排放改造。
5. 国家统计局: 1-11 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 77179.6 亿元, 同比下降 3.6%。其中, 1-11 月份黑色金属冶炼和压延加工业下降 94.5%。
6. 国家发改委召开北京、上海、安徽、广东等 4 省市稳住经济大盘督导服务视频连线工作会议, 要求狠抓任务落实, 统筹推进保交楼、稳就业、保供稳价等稳经济一揽子政策措施落地见效, 全力以赴做好岁末年初各项工作。
7. 世界钢协: 11 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.391 亿吨, 同比下降 2.6%。

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

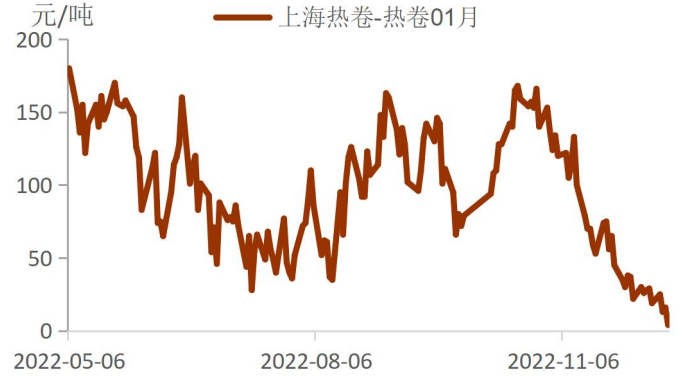


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

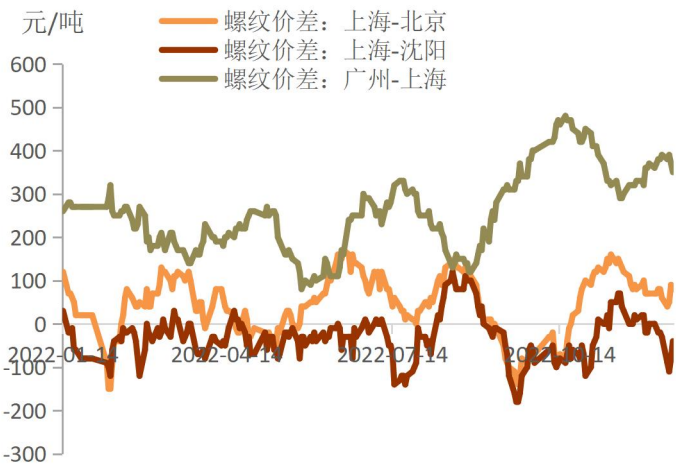


图表 4 热卷基差走势

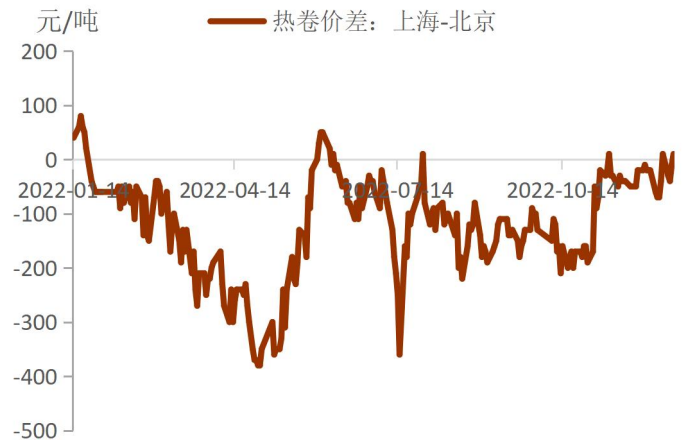


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

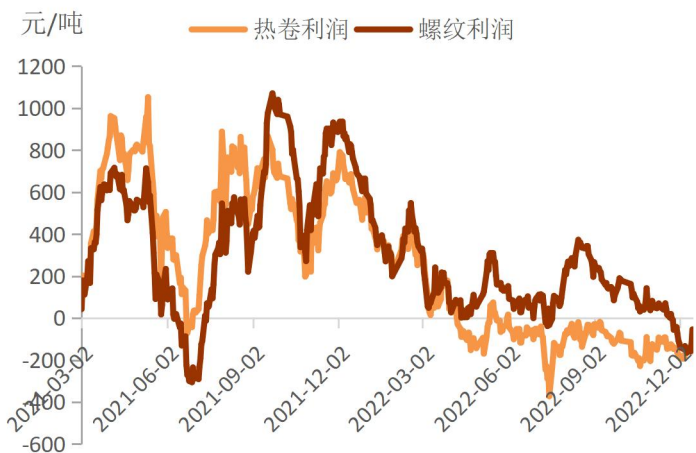


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

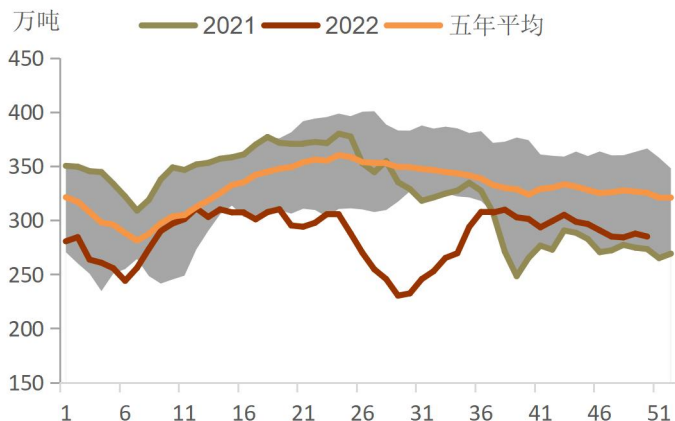


图表 8 华东地区短流程电炉利润

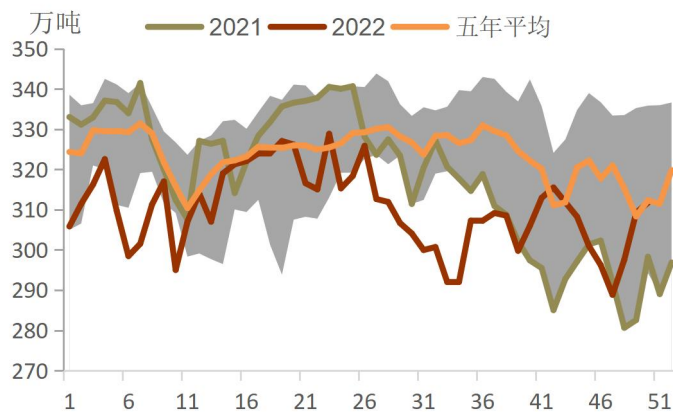


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 螺纹钢产量

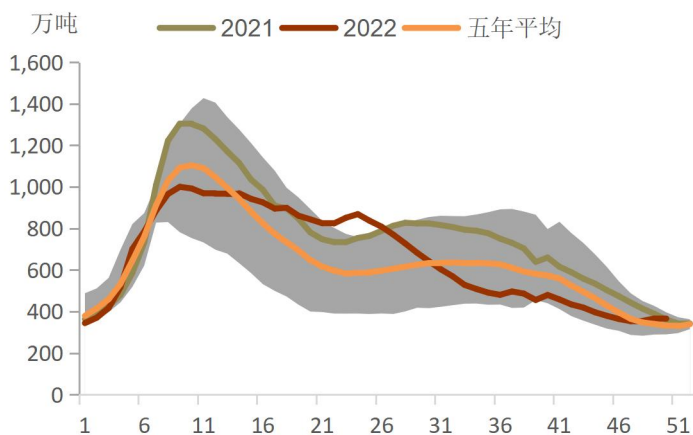


图表 10 热卷产量

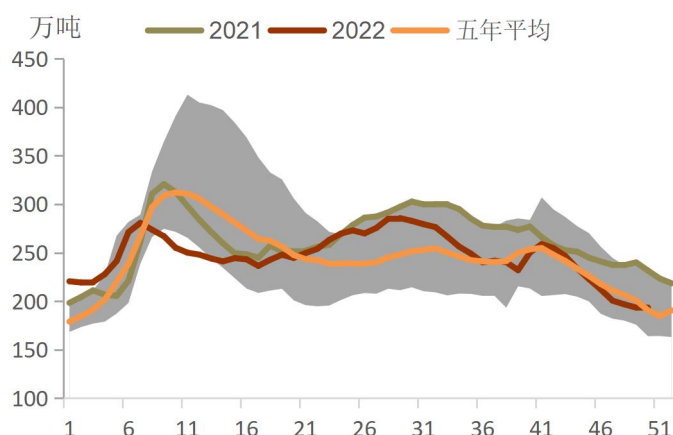


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢社库

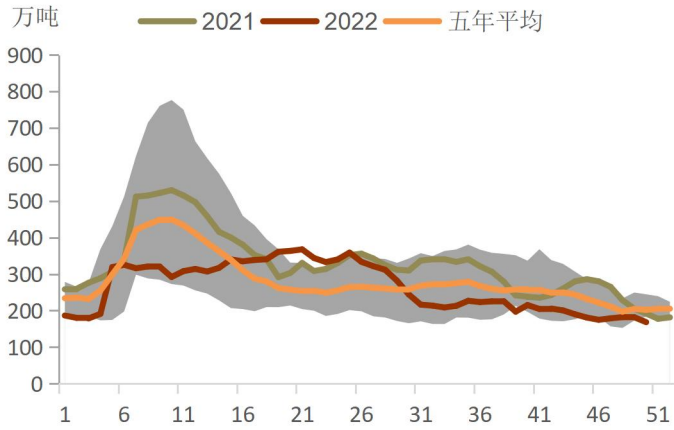


图表 12 热卷社库

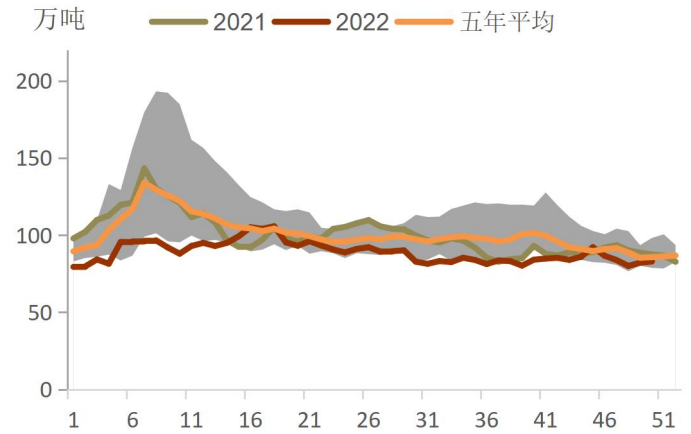


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢厂库

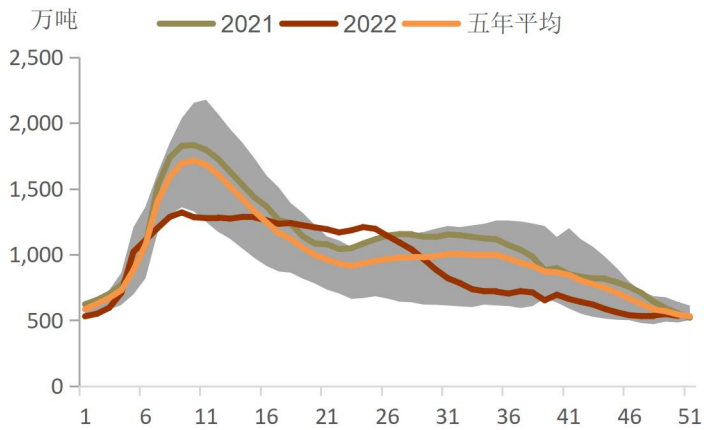


图表 14 热卷厂库

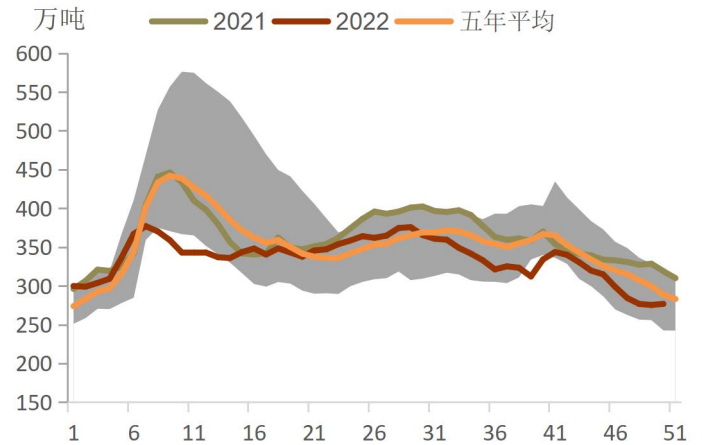


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢总库存

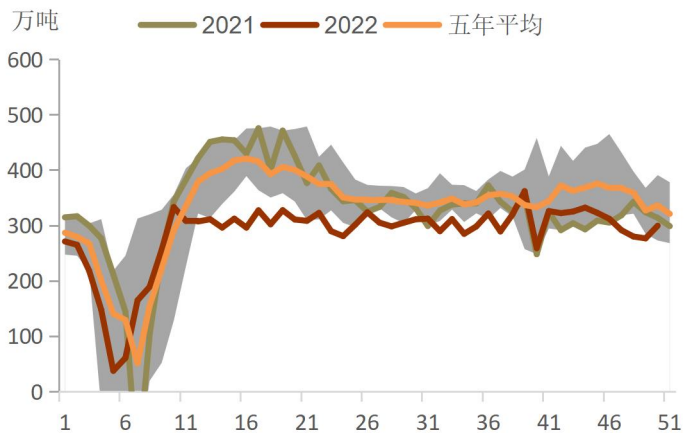


图表 16 热卷总库存

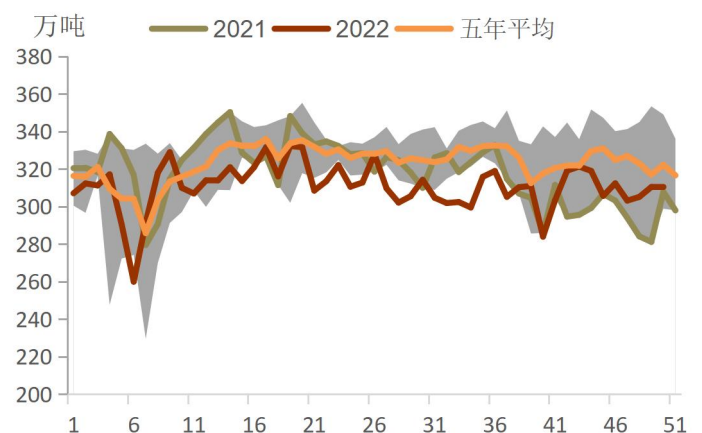


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢表观消费

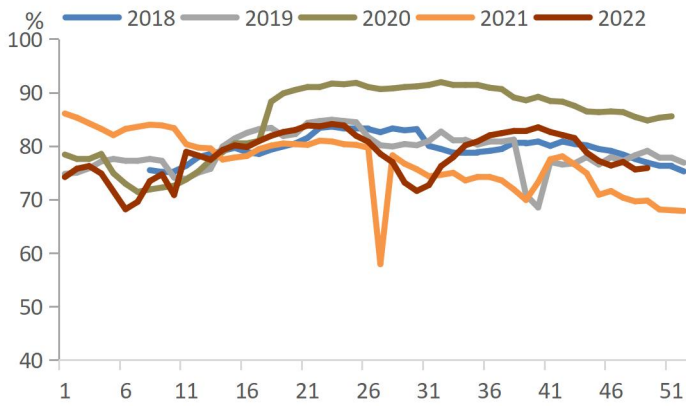


图表 18 热卷表观消费

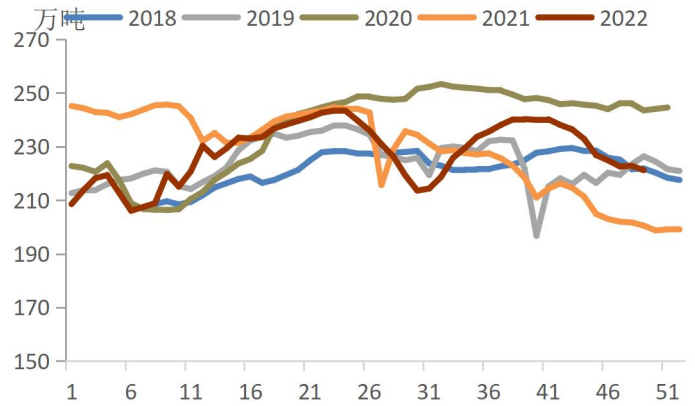


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 全国 247 家高炉开工率

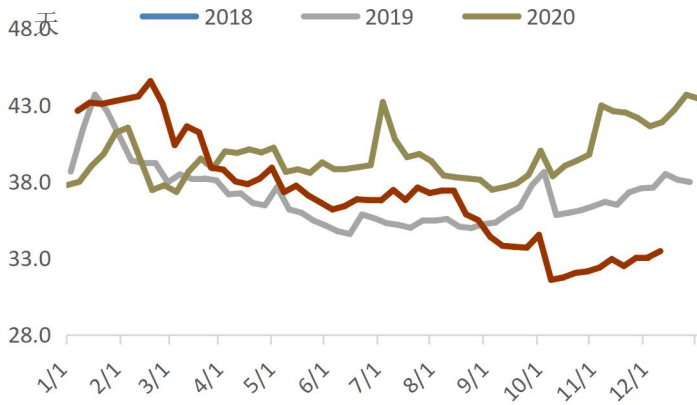


图表 20 247 家钢厂日均铁水产量

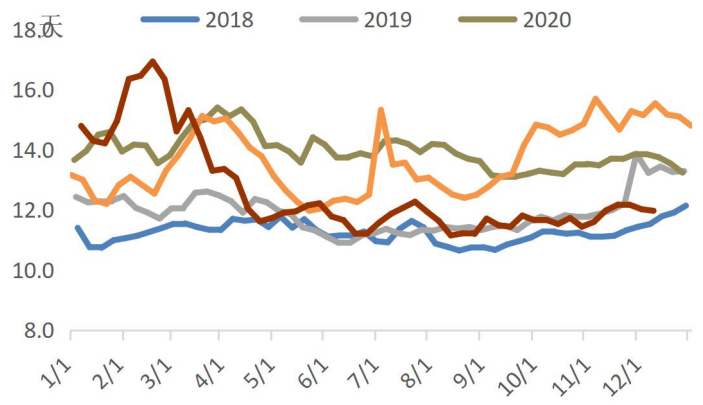


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 钢厂原料可用天数: 铁矿石

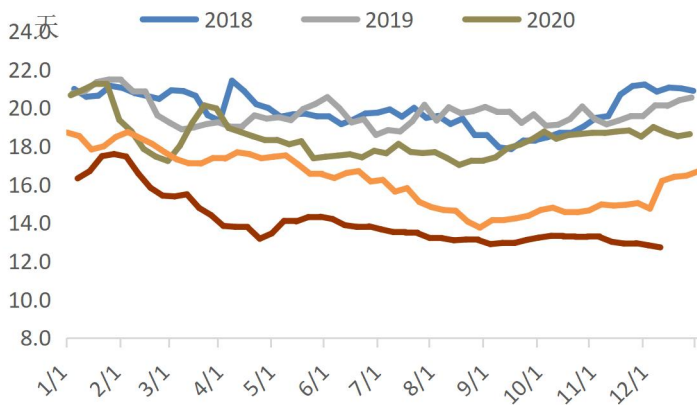


图表 22 钢厂原料可用天数: 焦炭

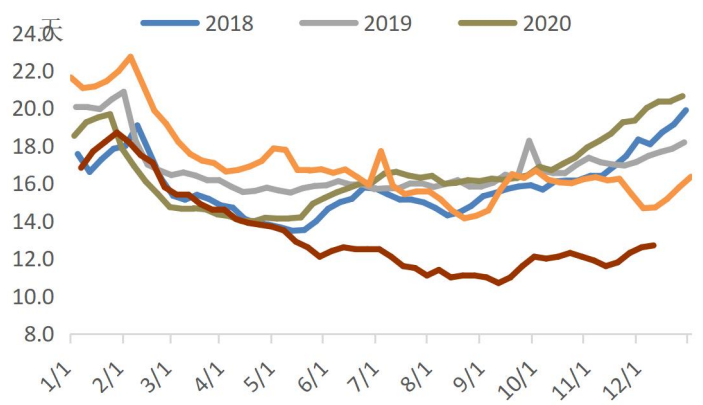


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。