

2023年1月9日

星期一



市场强预期支撑，

螺纹钢整体看涨

### 视点及策略摘要

- 上周螺纹2305合约震荡偏强，涨2收4107。各地疫情边际影响减弱，元旦节后期价先回落下半周回升，各地地产政策逐步频出，宏观向好，预期明年钢材消费较好。现货市场，唐山钢坯3780，持平，上海螺纹4330，环比上涨50。
- 宏观方面，各地地产支持政策持续加码，多地制定2023年投资计划。产业方面，本周全国主要市场钢材现货均价上涨，其中螺纹和热卷分别涨51和7元/吨。供应方面，本期粗钢产量继续下降，产量2976.13万吨，日均270.56万吨，比12月中旬降1.29%。12月全国粗钢日均产量271.94万吨，环比降1.72%，同比升14.7%。需求方面，由于担心节后行情的不确定性，多数贸易商为被动冬储，仅有部分分销商主动冬储。约10%贸易商冬储量较去年小幅上升；80%同比下降；10%持平；今年冬储量整体下降，但多数贸易商对与春节后行情乐观。本周全国螺纹累库加速。
- 总体上，新年伊始疫情边际影响减弱，各地房地产政策刺激政策频出，预期春节后钢材需求复苏意愿增强，中期继续看涨。
- 操作建议：价格充分调整后做多
- 操作建议：疫情政策，房地产政策

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68556855

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

## 一、交易数据

### 上周主要期货市场收市数据

指数合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/万手	总持仓量/万手	价格单位
SHFE 螺纹钢	4097	-2	-0.05	930.4	276.1	元/吨
SHFE 热卷	4140	19	0.46	191.7	109.6	元/吨
DCE 铁矿石	853	-8.5	-0.99	328.0	128.7	元/吨
DCE 焦煤	1822	-43.0	-2.33	24.1	7.93	元/吨
DCE 焦炭	2676	-1.5	-0.06	13.6	3.56	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，涨 2 收 4107。随着各地疫情边际影响减弱，居民出行持续增加，元旦节后期价回落后下半周快速回升，各地地产政策逐步落地，宏观中期向好，现实需求偏弱，明年消费预期较好。现货市场，唐山钢坯价格 3780，持平，上海螺纹报价 4330，环比上涨 50。

宏观方面，各地地产支持政策持续加码，多地制定 2023 年投资计划。12 月全国多地重大项目开工签约合计总投资达 21022.39 亿元。

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；本周全国主要市场钢材现货均价上涨，其中螺纹和热卷分别上涨 51 元/吨和 7 元/吨。

供应方面，本期粗钢产量继续下降，预估产量 2976.13 万吨，日均产量 270.56 万吨，比 12 月中旬降 1.29%，同比升 13.20%。12 月全国粗钢日均产量 271.94 万吨，环比降 1.72%，同比升 14.7%。

需求方面，由于担心节后行情的不确定性，多数贸易商为被动冬储，仅有部分分销商主动冬储；结算模式大部分为后结算与锁价相结合。整体冬储量 10% 贸易商较去年小幅上升；80% 较去年下降；10% 较去年持平。今年冬储量整体下降，主要由于钢厂供应偏紧调整代理商考核比例、商家协议总量较去年下降。但多数贸易商对与春节后价格走势看法谨慎乐观。

全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 168 万吨，减少 11 万吨，社库 436 万吨，增加 46 万吨，总库存 604 万吨，增加 35 万吨。钢厂小幅减产，需求季节性回落，累库加速。

### 三、行情展望

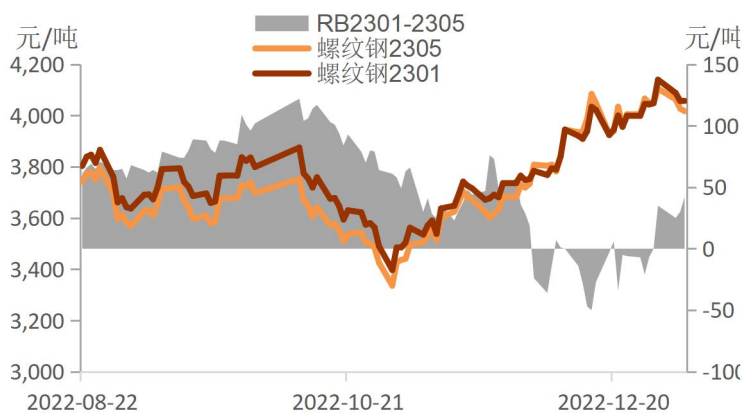
总体上，国内房地产政策逐步落地，多地疫情继续扩散但边际影响减弱，新年伊始各地房地产政策刺激政策频出，宏观向好，钢材预期持续好转，中期继续看涨，操作建议，价格充分调整后做多。

### 四、行业要闻

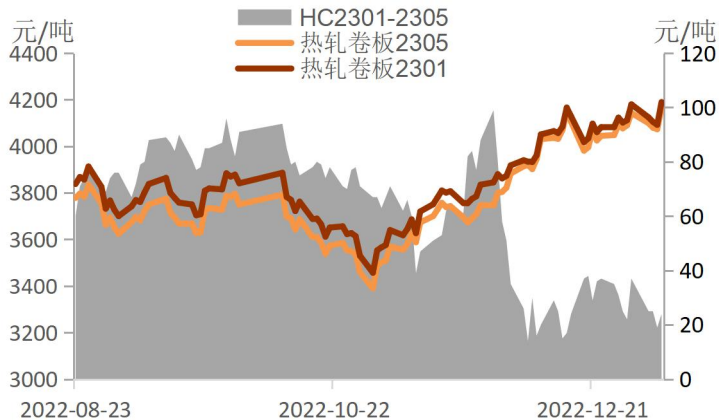
1. 河南：实施扩大有效投资重大项目攻坚计划，聚焦制造业高质量发展、现代服务业、现代综合交通体系、新型基础设施等 10 大领域，梳理出 1 万个左右重大项目，建立任务台账，落实推进责任，力争 2023 年全年完成投资 2 万亿元以上。
2. 广州：2023 年拟安排项目 1722 个，总投资超 6.5 万亿元、年度计划投资 5261 亿元，相当于平均每月将超过 400 亿元的投资额。
3. 人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。根据国家统计局全国 70 城房价指数数据，最近 3 个月房价持续下降的城市名单共有 38 个。
4. 住建部部长倪虹表示，对购买第一套住房的，要大力支持。首付比例、首套利率该降的，都要降下来。对购买第二套住房的，要合理支持。以旧换新、以小换大、生育多子女家庭都要给予政策支持。
5. 1 月 4 日，工商银行陕西分行、建设银行陕西分行、中国银行陕西分行、农业银行西安分行、招商银行西安分行、兴业银行西安分行、长安银行、西安银行、秦农银行等 9 家银行为西安市 30 余家房地产企业提供融资支持 580.5 亿元。
6. 1 月 4 日，上海市人民政府发布延长《上海市开展对部分个人住房征收房产税试点的暂行办法》有效期的通知，2011 年 1 月 27 日市政府印发的《上海市开展对部分个人住房征收房产税试点的暂行办法》（沪府发〔2011〕3 号）经评估需继续实施。
7. 河南：取消和调整过热时期妨碍消费需求释放的限制性政策，完善二套房认定标准，支持集中团购商品住房，鼓励各地结合保障性租赁住房、人才住房房源征集，加快存量商品房去化。
8. 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

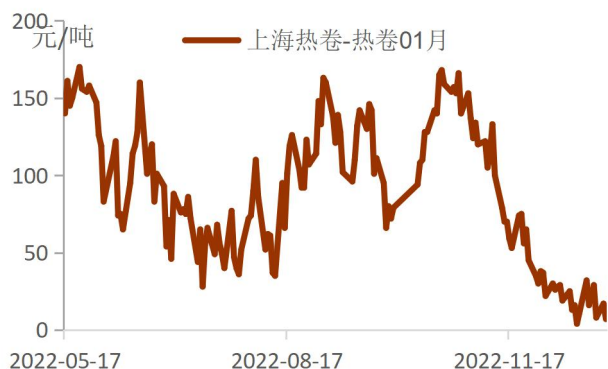


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

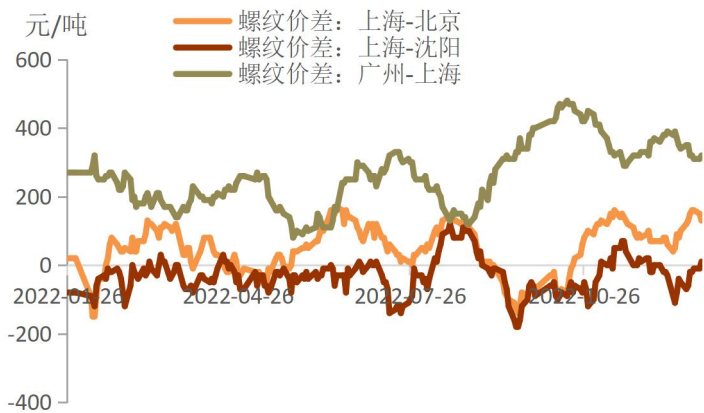


图表 4 热卷基差走势

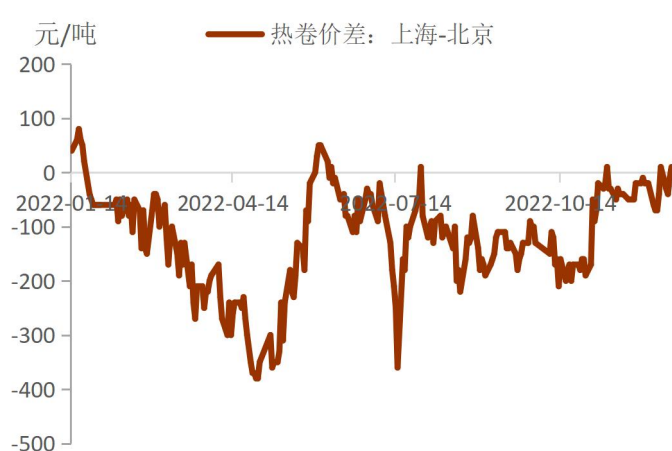


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

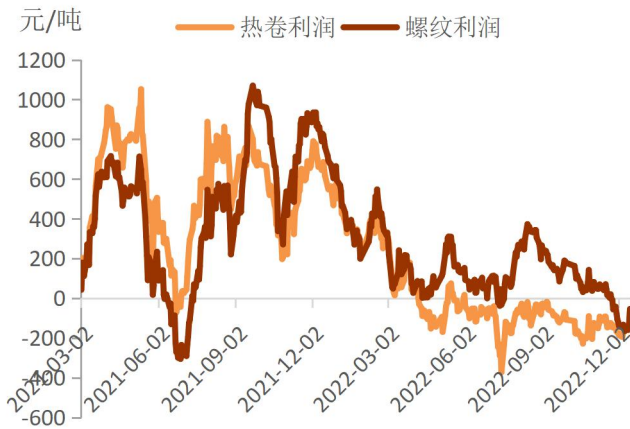


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

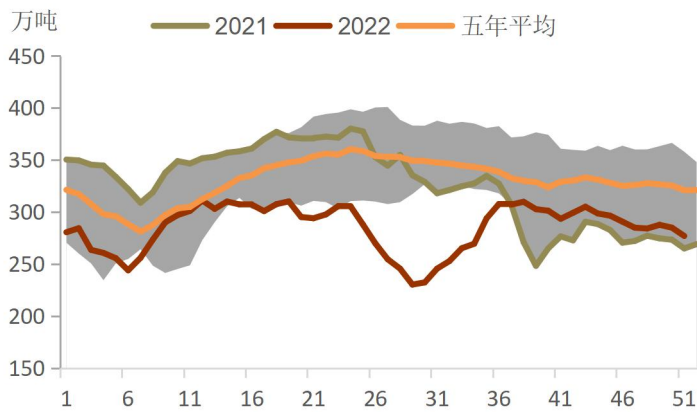


图表 8 华东地区短流程电炉利润

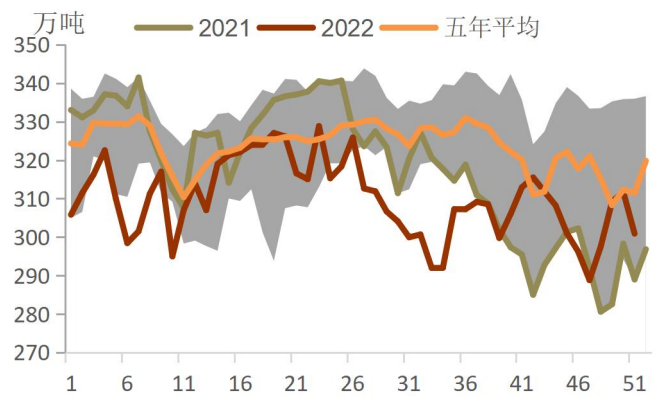


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 螺纹钢产量

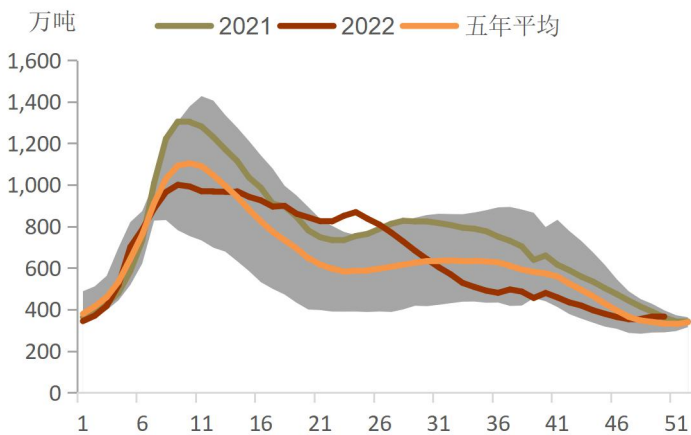


图表 10 热卷产量

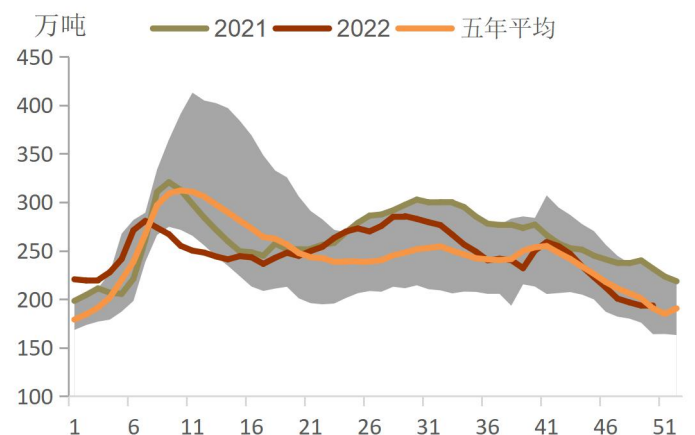


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢社库

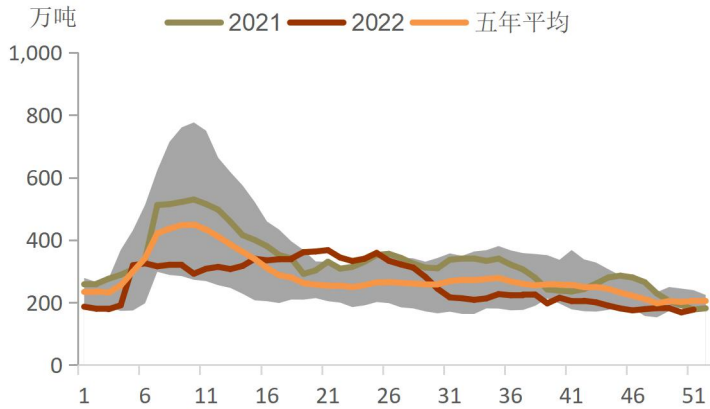


图表 12 热卷社库

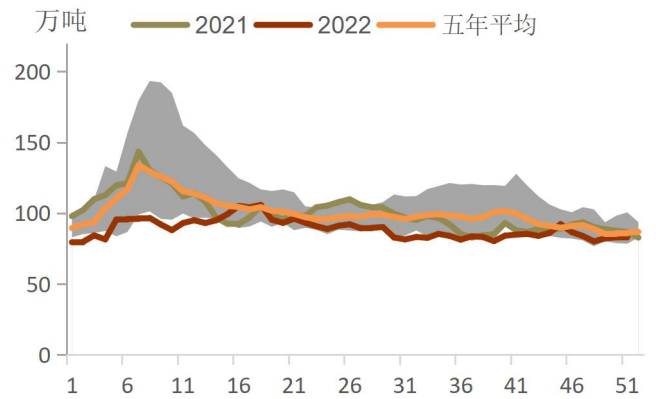


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢厂库

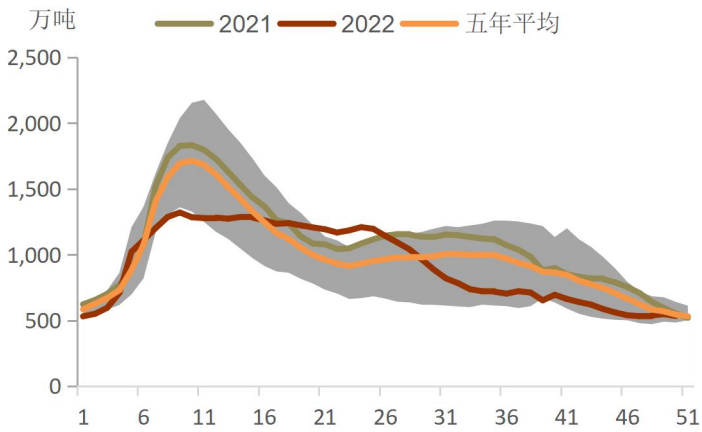


图表 14 热卷厂库

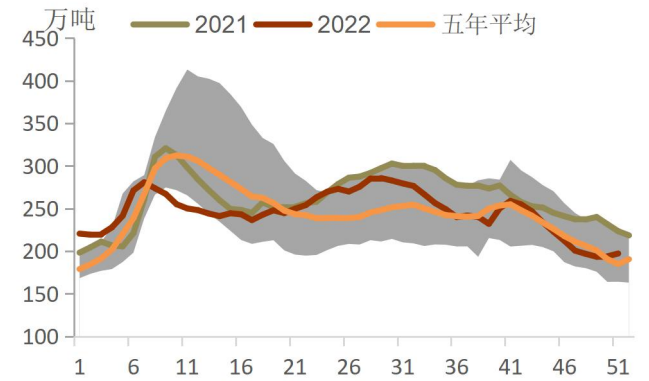


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢总库存

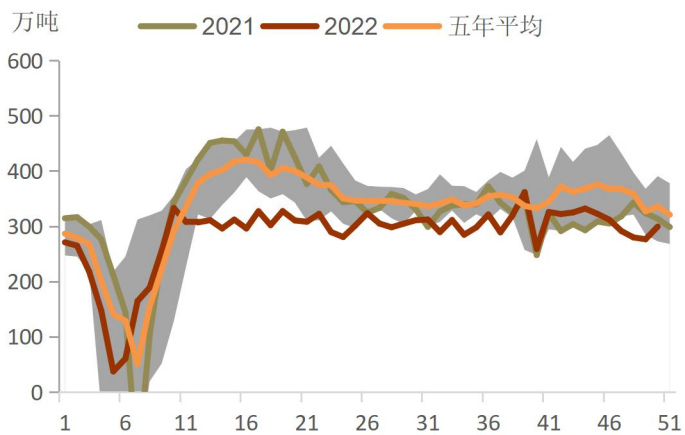


图表 16 热卷总库存

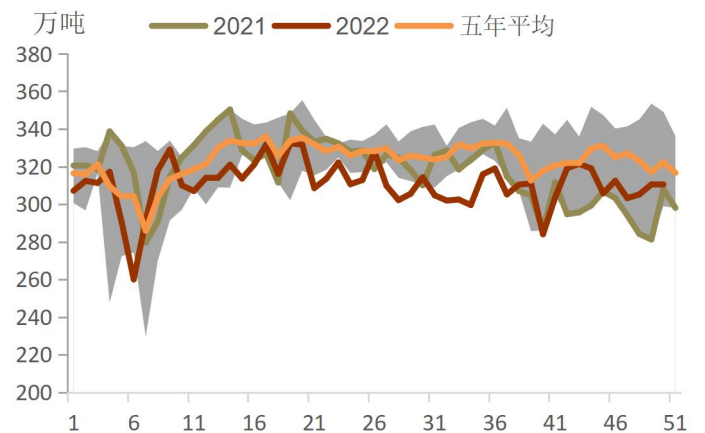


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢表观消费

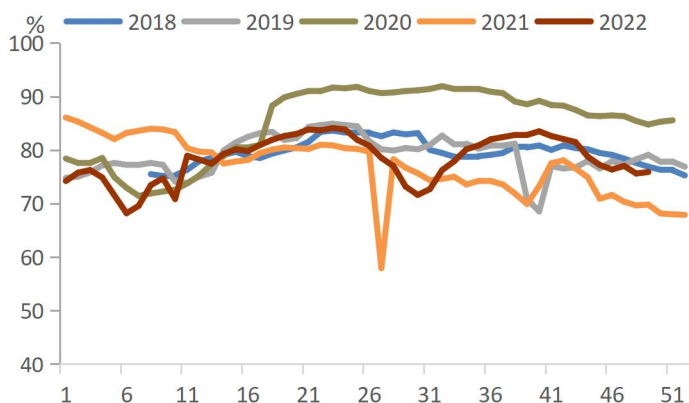


图表 18 热卷表观消费

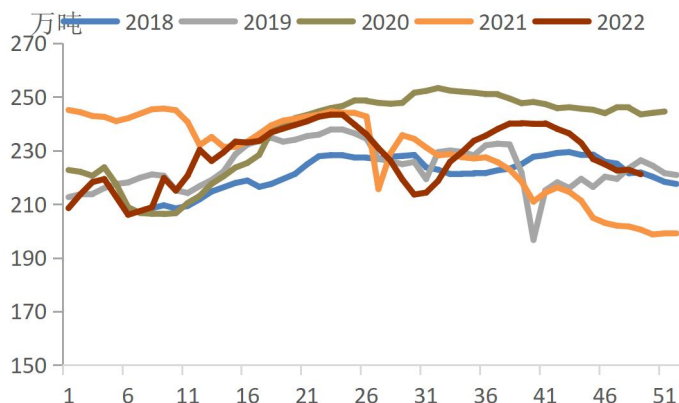


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 全国 247 家高炉开工率

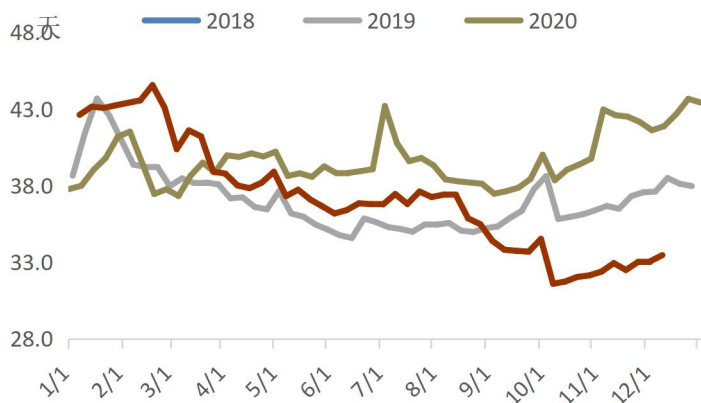


图表 20 247 家钢厂日均铁水产量

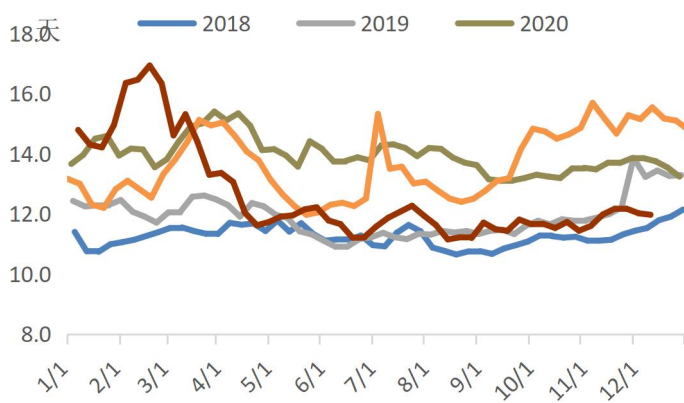


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 钢厂原料可用天数: 铁矿石

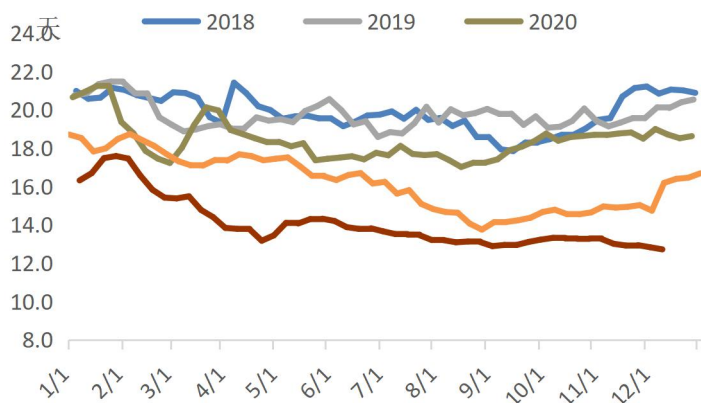


图表 22 钢厂原料可用天数: 焦炭

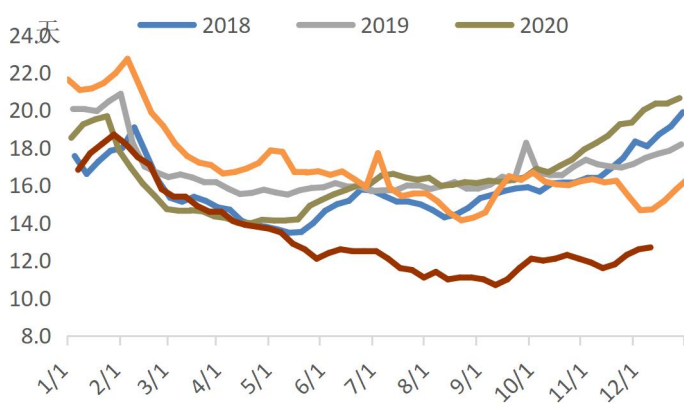


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。