



2023年1月16日

节前现货有价无市，

螺纹震荡为主

核心观点及策略

- 上周螺纹期货指数合约整体上偏强，涨64收4164。首轮疫情冲击高峰已过，疫情边际影响消退，各地地产政策继续释放，宏观向好不变，预期明年钢材消费好转。现货市场，唐山钢坯3850，环比上涨70；上海螺纹4250，环比涨40。宏观方面，各地地产支持政策持续加码，多地已经制定2023年GDP增长目标。
- 供应方面，1月上旬粗钢产量小幅下降，日均产量260.11万吨，环比12月下旬下降3.86%，同比上升4.49%。考虑到春节来临，大部分市场逐步休市放假，短流程生产企业也开始集中停产，钢材市场整体交易活跃度在逐步下降，上旬期间钢材现货价格表现为小幅拉涨后企稳运行为主。
- 库存方面，本周五大钢材品种总库存1492.9万吨，周环比增加107.2万吨，增幅7.7%。全国螺纹累库加速。
- 需求方面，本周五大品种周消费量降幅8.3%；其中建材消费环比降幅17%。钢材消费明显转弱。由于担心节后行情的不确定性，多数贸易商为被动冬储。今年冬储量整体下降，但多数贸易商对与春节后行情乐观。总体上，疫情边际影响持续减弱，各地政策刺激频出，预期春节后钢材需求复苏意愿增强，目前弱现实下中期继续看涨。
- 操作建议：逢低做多
- 风险因素：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	4164	64	1.64	1049.5	279.1	元/吨
SHFE 热卷	4196	37	0.89	197.7	110.1	元/吨
DCE 铁矿石	879.5	26	3.05	443.5	140.6	元/吨
DCE 焦煤	1884	62	3.4	29.2	8.2	元/吨
DCE 焦炭	2832	157.5	5.89	16.5	3.6	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

上周螺纹期货指数合约整体上偏强，涨 64 收 4164。首轮疫情冲击高峰已过，各地疫情边际影响消退，各地地产政策继续释放，宏观向好不变，上周期价震荡上涨，预期明年钢材消费好转。现货市场，唐山钢坯 3850，涨 70，上海螺纹 4250，环比涨 40。

宏观方面，国务院国资委召开地方国资委负责人会议，深化国资国企改革推进高质量发展。会议强调，着力防范化解重大风险，密切关注地方融资平台风险，做好债务、房地产、金融、投资、安全环保等重点领域风险防控，加快健全风险监测防控工作体系，牢牢守住不发生重大风险的底线。

产业供应方面，1月上旬粗钢产量小幅下降，上旬全国粗钢产量 2601.09 万吨，日均产量 260.11 万吨，环比 12 月下旬下降 3.86%，同比上升 4.49%。考虑到国内传统春节的来临，大部分市场逐步休市放假，短流程生产企业也开始集中停产，钢材市场整体交易活跃度在逐步下降，上旬期间钢材现货价格表现为小幅拉涨后企稳运行为主。

库存方面，本周五大钢材品种总库存 1492.9 万吨，周环比增加 107.2 万吨，增幅 7.7%。本周全国螺纹累库加速。

需求方面，本周五大品种周消费量降幅 8.3%；其中建材消费环比降幅 17%，板材消费环比增幅 2.8%。本周五大钢材品种消费表现均有明显转弱，下周即为春节当周，需求弱化和市场停滞表现愈发明显。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。

三、行情展望

总体上，本周全国钢材价格稳中偏强。具体来看，本周全国无论现货还是终端施工方都陆续放假，市场已基本进入休市状态，需求也因此进入常规停滞周期。不过本周宏观方面仍有利好消息释放，市场对于中长期需求保持良好预期。另外冬储也已落定，商家挺价是当前的普遍选择。本周整体现货价格也以稳中偏强运行为主。进入 2023 年且新年临近后，检修、减产、放假的钢厂比例在不断增加。正常生产的厂家在冬储订单完成后，排产也唯有明显变动，因此短期内产量将保持相对低位。需求来看，本周无论现货商家还是终端施工方都已陆续放假，下周春节降至，需求也将进入常规性停滞周期。从市场情绪来看，当前市场基本进入休市状态，整体心态相对放松。总体上，新年伊始疫情边际影响持续减弱，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，目前弱现实下中期预期继续看涨。

四、行业要闻

1. 工信部：2023 年全力促进工业经济平稳增长，稳住重点行业，针对不同行业特点分别制定稳增长工作方案。稳住汽车等大宗消费。支持企业加大设备更新和技术改造，做好制造业重点外资项目服务保障工作。健全市场化法治化化解过剩产能长效机制，严格执行钢铁、水泥、玻璃等产能置换政策。优化布局乙烯、煤化工等重大项目，提高钢铁等重点行业产业集中度。

2. 《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》印发，其中提出，做好大宗原材料保供稳价。推动建立原材料重点产业链上下游长协机制，实现产业链上下游衔接联动，保障链上中小微企业原材料需求。强化大宗原材料“红黄蓝”供需季度预警，密切监测市场供需和价格变化，灵活运用国家储备开展市场调节。强化大宗商品期现货市场监管，打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，坚决遏制过度投机炒作。

3. 财政部、税务总局明确增值税小规模纳税人减免增值税等政策。2023 年期间，对月销售额 10 万元以下（含本数）的增值税小规模纳税人，免征增值税。

4. 1 月 13 日，银保监会召开 2023 年工作会议，会议要求把支持恢复和扩大消费摆在优先位置。坚持“房住不炒”定位，落实“金融十六条”措施，“因城施策”实施差异化信贷政策，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。

5. 国家能源局披露《新型电力系统发展蓝皮书(征求意见稿)》提出，大力发展常规水电、气电、核电，加快推动中东部和南方地区分散式风电及分布式光伏发电开发，交通领域大力推动新能源、氢燃料电池汽车全面替代传统能源汽车，建筑领域积极推广建筑光伏一体化清洁替代。

6. 人民银行党委书记、银保监会主席郭树清表示，将当期总收入最大可能地转化为消费和投资，是经济快速恢复和高质量发展的关键，金融服务大有可为。以满足新市民需求为

重点，开发更多适销对路的金融产品，鼓励住房、汽车等大宗商品消费。

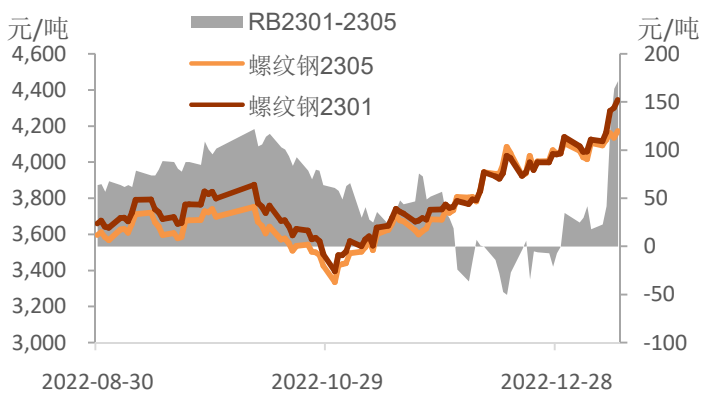
7. 农业农村部部长唐仁健表示，初步测算，未来5至10年，高标准农田、设施农业等乡村建设投资需求有近15万亿元，对建材、水泥、钢筋、机械等基础产业的拉动作用很大。截至1月12日，已有13个省市公布2022年经济成绩单及2023年经济主要预期目标。其中上海为5.5%以上，福建、河北、四川、云南为6%左右，天津为4%左右，江西为7%左右。中国12月PPI同比下降0.7%，环比下降0.5%。12月CPI同比上涨1.8%，环比持平。2022年全年，CPI上涨2.0%，涨幅较2021年扩大1.1个百分点；PPI上涨4.1%，较上年下降4.0个百分点。12月，受疫情高发影响，猪肉价格较快下跌，同比涨幅显著收窄。12月国际原油价格下跌，但与此同时，疫情防控措施优化、基建投资高增带动市场需求等回暖，国内钢材、煤炭价格普遍上行，使得PPI通缩状况有所缓解。

8. 中国12月社会融资规模1.31万亿元，同比少增1.05万亿元；12月新增人民币贷款14000亿元，同比多增2665亿元；12月份M2同比增长11.8%，前值12.4%。12月金融数据呈现出贷款强、社融弱的格局。结构性数据则显示出一定的积极信号，包括非标融资、居民与企业中长期贷款的改善等。

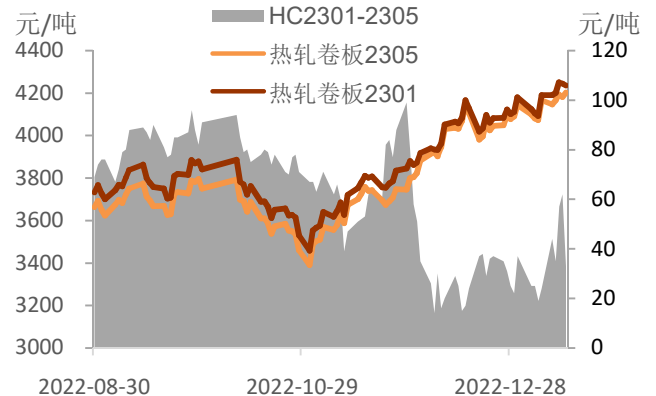
9. 2022年中国货物贸易进出口总值42.07万亿元人民币，比2021年增长7.7%，规模再创历史新高。其中，出口增长10.5%，进口增长4.3%。

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

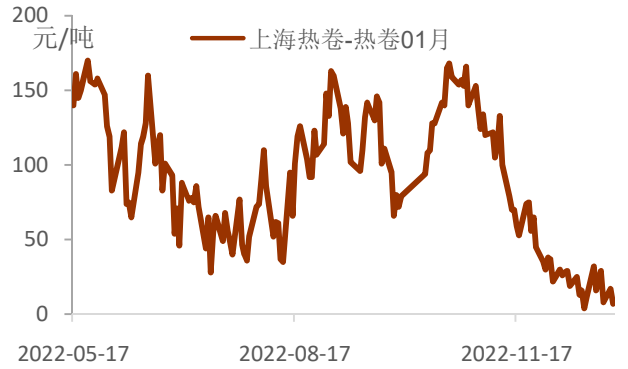


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

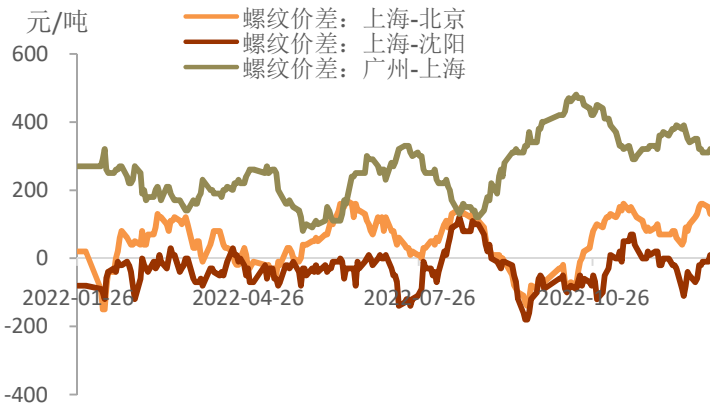


图表4 热卷基差走势

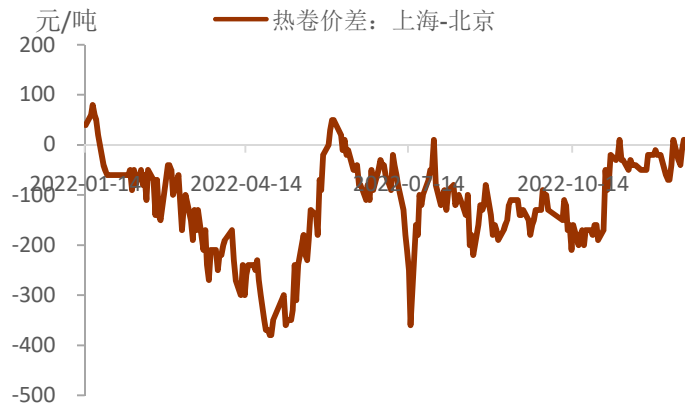


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

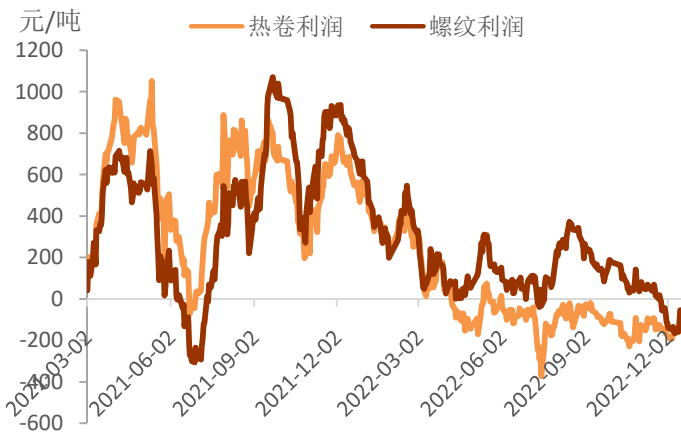


图表6 热卷现货地域价差走势

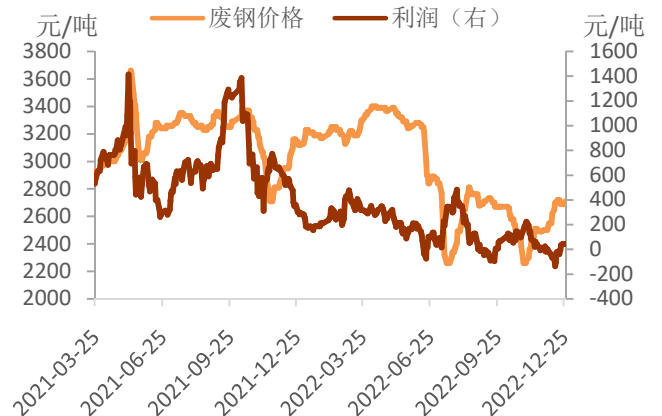


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

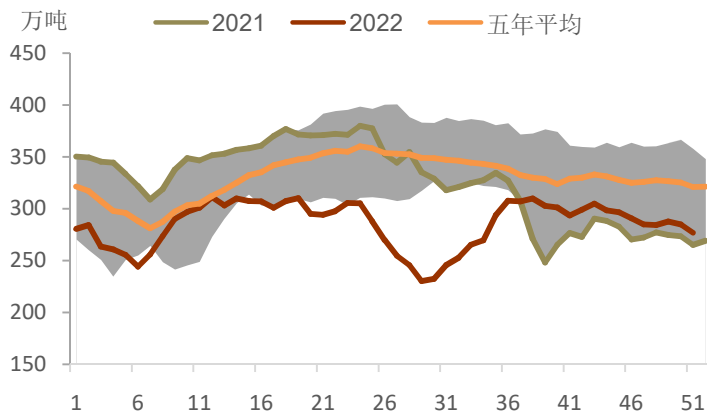


图表8 华东地区短流程电炉利润

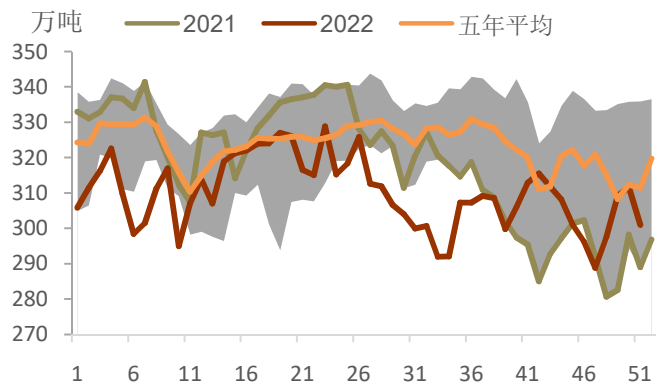


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 螺纹钢产量

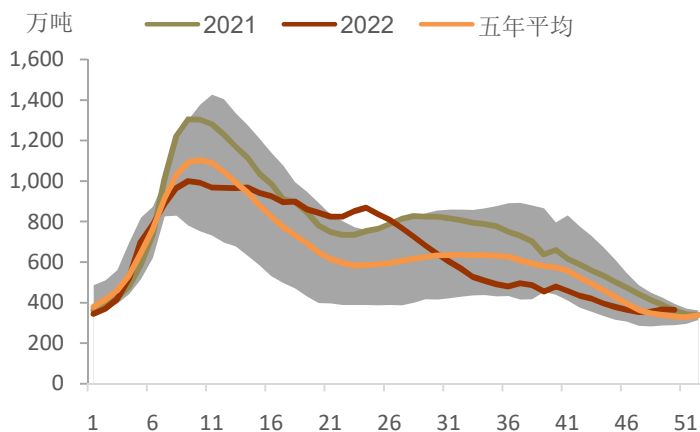


图表 10 热卷产量

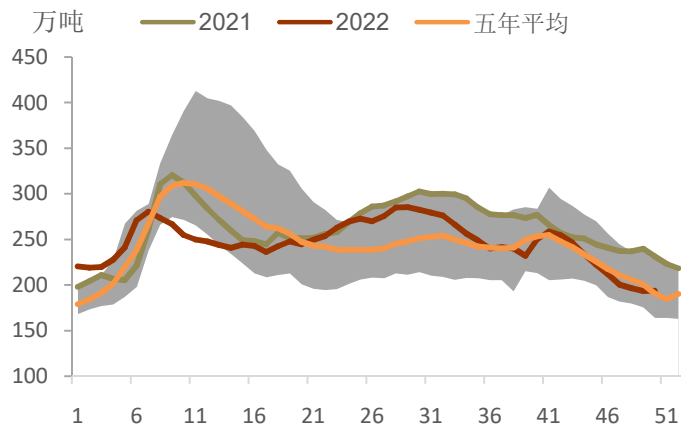


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢社库

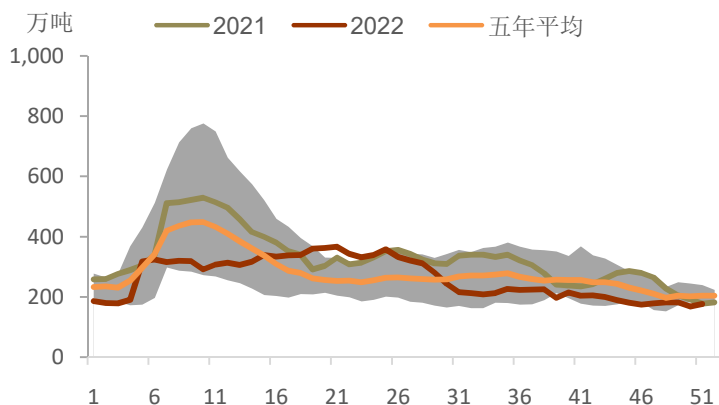


图表 12 热卷社库

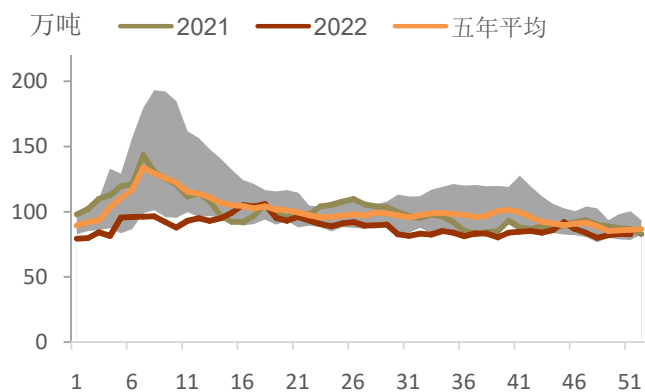


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢厂库

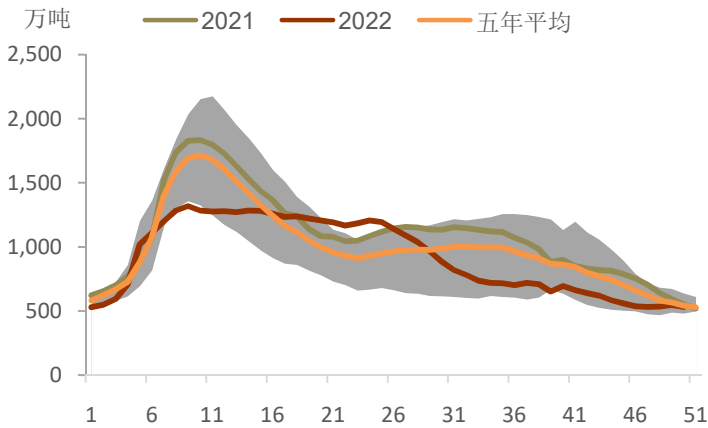


图表 14 热卷厂库

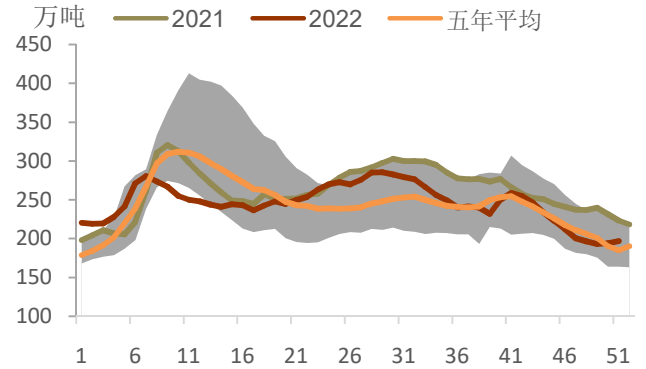


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢总库存

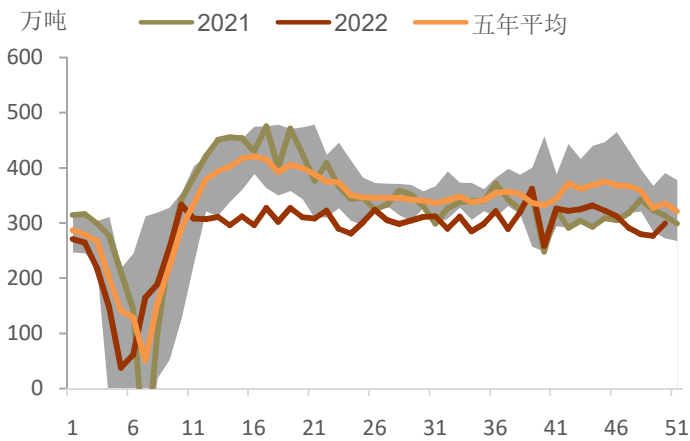


图表 16 热卷总库存

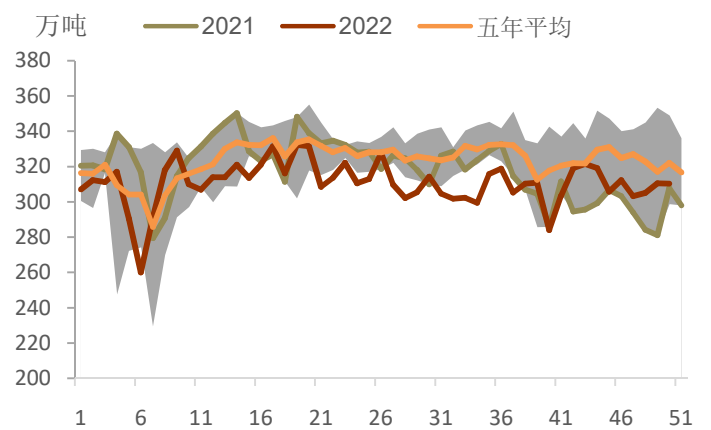


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢表观消费

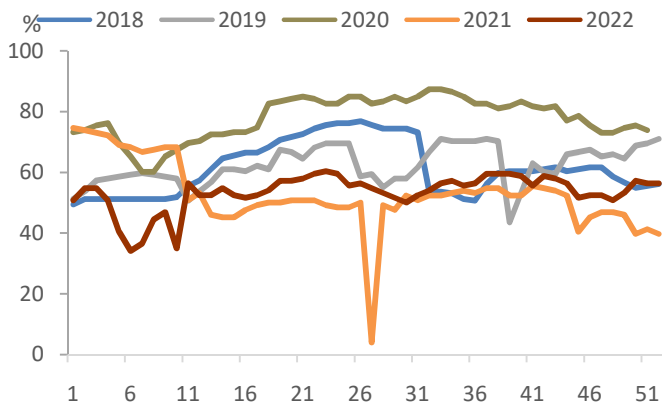


图表 18 热卷表观消费

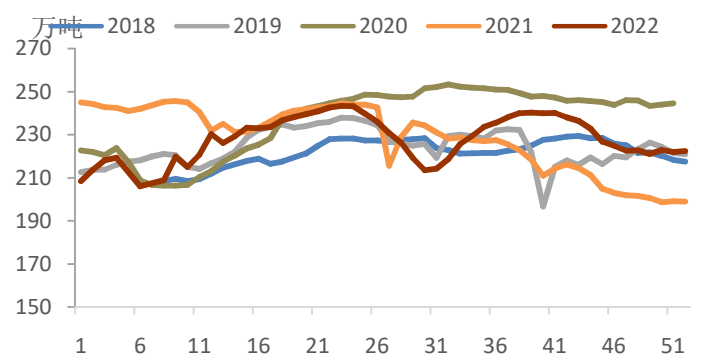


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 全国 247 家高炉开工率

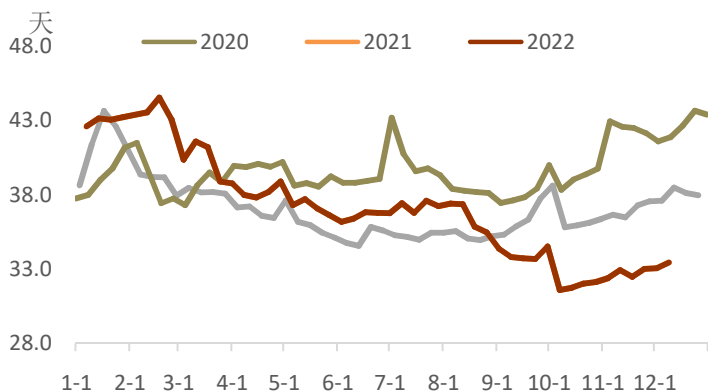


图表 20 247 家钢厂日均铁水产量

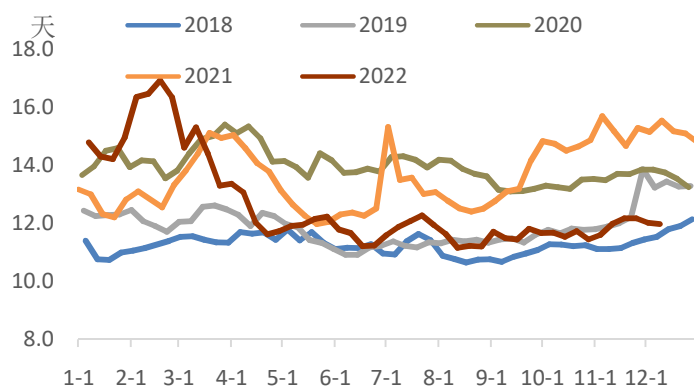


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 钢厂原料可用天数：铁矿石

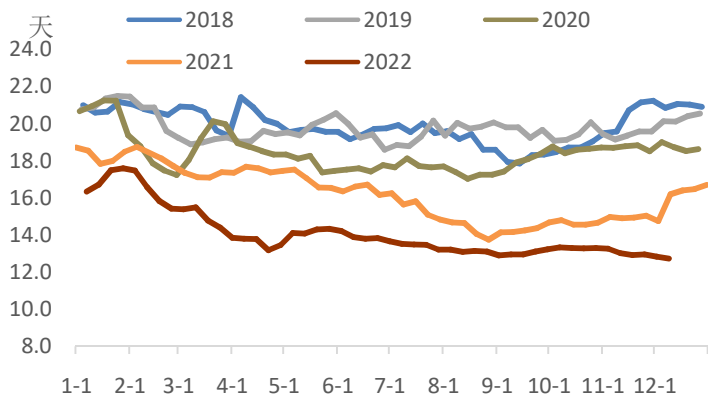


图表 22 钢厂原料可用天数：焦炭

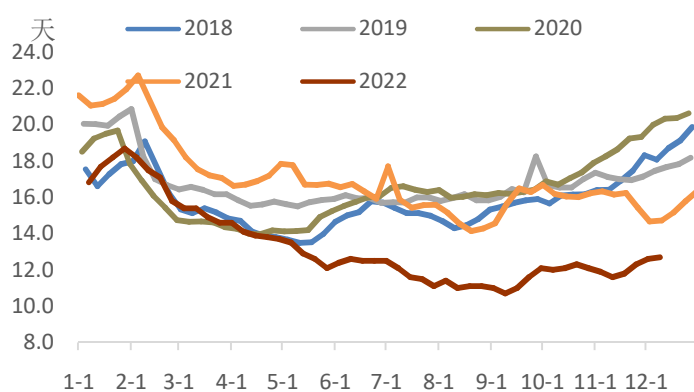


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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。