

2023年1月30日

螺纹钢现货有价无市，

期货震荡偏强



核心观点及策略

- 上周螺纹期货指数合约震荡偏强，涨5收4169。疫情冲击高峰过去，春节假期结束后的第一周，钢材现货价格大幅上涨。各地地产政策继续释放，宏观向好不变，预期节后钢材消费会逐步好转。现货市场，唐山钢坯3870，环比上涨20；上海螺纹4200，环比涨50。节后多地颁布刺激购房新政策。
- 供应方面，春节假期期间，检修、减产、放假的钢厂比例增加。正常生产的厂家在冬储订单完成后，排产也难有明显变动，因此短期内产量将保持相对低位。五大钢材品种供应851.14万吨，减量11.32万吨，降幅1.3%。
- 库存方面，钢材总库存量1638.25万吨，环比增加145.35万吨。其中，钢厂库存量475.87万吨，环比增36.38万吨；社会库存1162.38万吨，环比增108.97万吨。螺纹累库加速。
- 需求方面，需求进入常规性停滞阶段。五大品种周消费量降幅6.55%；其中建材消费环比降幅19.25%，板材消费环比增幅0.3%。五大钢材品种消费表现较弱，库存开始加速累积，预计节后第一周市场交易会复苏。今年冬储量整体下降，但多数贸易商对与春节后行情乐观，钢价无量空涨。总体上，疫情影响减弱，各地政策刺激频出，春节后钢材需求复苏意愿较强，目前继续看涨钢材期现货价格。
- 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	4169	5	0.12	975.5	263.7	元/吨
SHFE 热卷	4194	-2	-0.02	164.8	103.5	元/吨
DCE 铁矿石	862	-17	-1.93	377.9	122.9	元/吨
DCE 焦煤	1821	-5	-0.27	23.2	8.3	元/吨
DCE 焦炭	2878	46	1.62	12.7	3.8	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震荡偏强，涨5收4169。疫情冲击高峰过去，春节假期结束后的第一周，钢材现货价格大幅上涨。各地地产政策继续释放，宏观向好不变，预期节后钢材消费会逐步好转。现货市场，唐山钢坯3870，环比上涨20；上海螺纹4200，环比涨50。宏观方面，地方政府持续加码地产刺激政策，节后多地颁布新购房政策。

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，春节假期期间，检修、减产、放假的钢厂比例增加。正常生产的厂家在冬储订单完成后，排产也难有明显变动，因此短期内产量将保持相对低位。五大钢材品种供应851.14万吨，减量11.32万吨，降幅1.3%。

库存方面，本周钢材总库存量1638.25万吨，环比增加145.35万吨。其中，钢厂库存量475.87万吨，环比增加36.38万吨；社会库存量1162.38万吨，环比增加108.97万吨。全国螺纹累库加速。

需求方面，需求进入常规性停滞阶段。五大品种周消费量降幅6.55%；其中建材消费环比降幅19.25%，板材消费环比增幅0.3%。五大钢材品种消费表现较弱，库存开始加速累积，预计节后第一周市场交易会复苏。今年冬储量整体下降，但多数贸易商对与春节后行情乐观，钢价无量空涨。

三、行情展望

总体上，上个交易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处在春节假期，市场处于休市状态，需求也因此进入停滞周期。春节假期钢材累库，同时绝大多数短流程企业并未复工，市场供给压力不大，但考虑到节后需求恢复可能较为缓慢。因此，地方政府持续加码地产刺激政策，节后多地颁布新购房政策，宏观预期继续好转。预计钢材市场情绪会随着需求复苏继续向好，叠加钢厂主动推涨情况下，预期钢材市场将偏强运行，价格继续看涨，逢低做多。

四、行业要闻

1. 1月28日，全国铁路预计发送旅客1200万人次，计划开行旅客列车10689列。1月21日至27日，全国铁路发送旅客5017.4万人次，日均发送716.8万人次，同比增长57.0%，恢复至2019年的83.1%，其中1月26日、27日迎来返程客流高峰，连续2天突破千万人次。春节假日七天，全国春运客流总量达到22563.8万人次。

2. 据国家税务总局，今年春节假期，全国消费相关行业销售收入与上年春节假期相比增长12.2%，与2019年春节假期相比年均增长12.4%，总体保持平稳增长态势。

3. 全国31个省市（不含港澳台）2022年GDP数据已全部公布。从地区生产总值来看，广东、江苏、山东经济前三强排名屹然不动，2022年GDP分别为129118.58亿元、122875.6亿元和87435亿元。从同比增速来看，共有29个省市2022年GDP实现正增长。其中，16个省市同比增速跑赢3.0%的“全国线”。详情>>

4. 国家发展改革委联合财政部等18个部门发布《关于推动大型易地扶贫搬迁安置区融入新型城镇化实现高质量发展的指导意见》，鼓励支持有条件有意愿的搬迁群众进城落户。

5. 1月28日，央行开展2220亿元人民币7天期逆回购操作，中标利率2%，与此前持平。因当日有6980亿元逆回购到期，实现净回笼4760亿元。

6. 上海市政府近期将印发《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》。上海市政府1月29日将举行新闻发布会，邀请上海市发展改革委、上海市经济信息化委、上海市商务委、上海市人社局、上海市税务局等单位有关负责同志出席，介绍《行动方案》相关情况。

7. 杭州固化房屋征收补偿政策：非高层安置高层加10%安置面积。1月29日，杭州市政府办公厅印发的关于贯彻实施《杭州市国有土地上房屋征收与补偿条例》的若干意见将于2月11日起施行。该意见对现行征收补偿政策经验进行统筹固化，明确被征收个人住宅建筑面积小于48方的将按建筑面积48方补偿，从非高层建筑安置到高层建筑的居民将增加10%的安置面积。

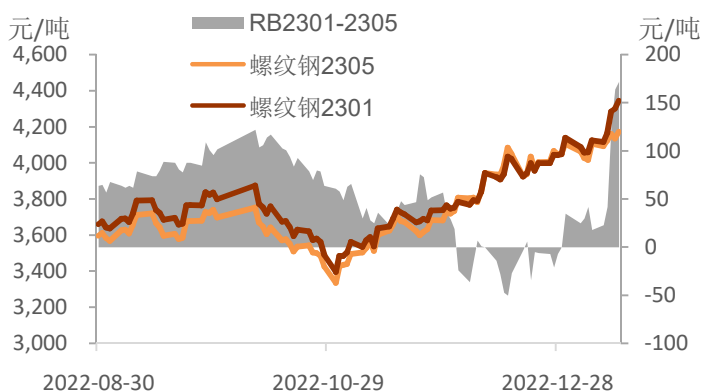
8. 江西：购新房可享200元/平补贴，房企促销最高可获50万奖励。1月29日，据“江西住建”发布的消息，南昌市红谷滩区自今年1月19日至2月18日开展购房节活动，活动

期间在该区购买新建商品房且完成合同备案的购房人，可享受 200 元/平方米购房补贴。

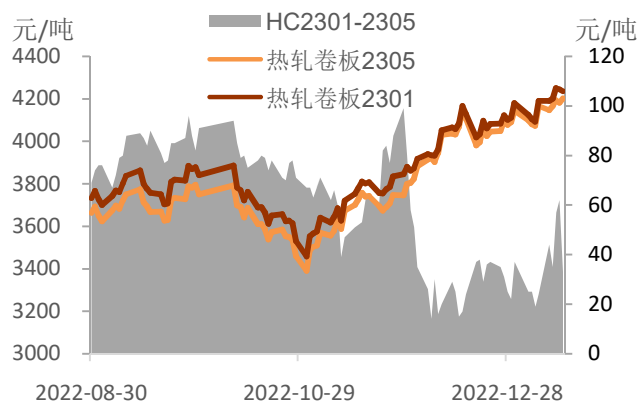
9. 浙江省扩大有效投资“千项万亿”工程 2023 年重大项目实施计划。为全面实施扩大有效投资“千项万亿”工程，抓紧抓实 2023 年重大项目建设工作，增强投资对稳增长优结构的关键作用。

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

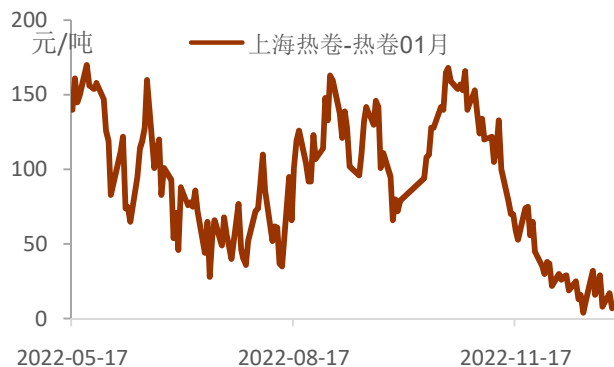


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

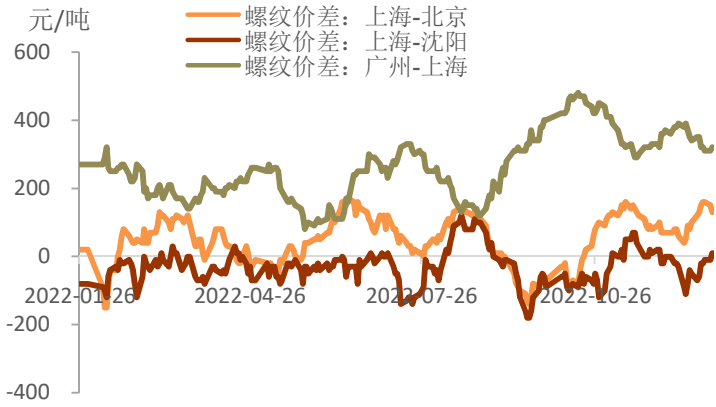


图表 4 热卷基差走势

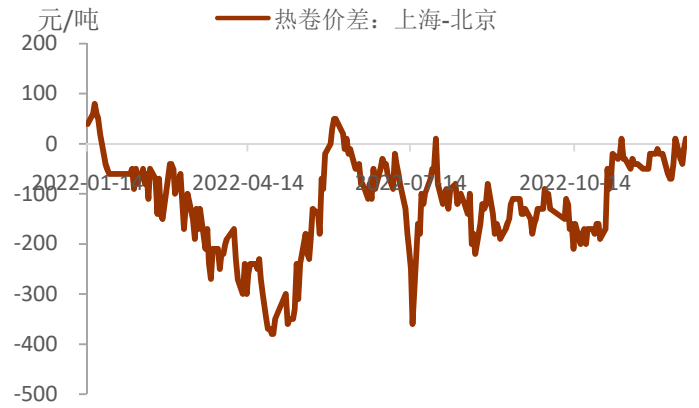


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

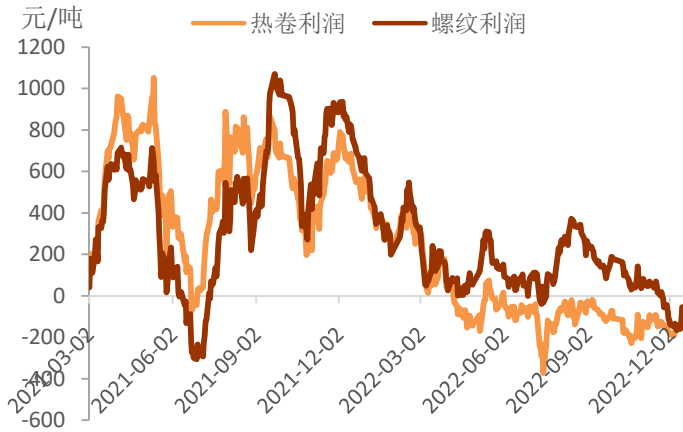


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

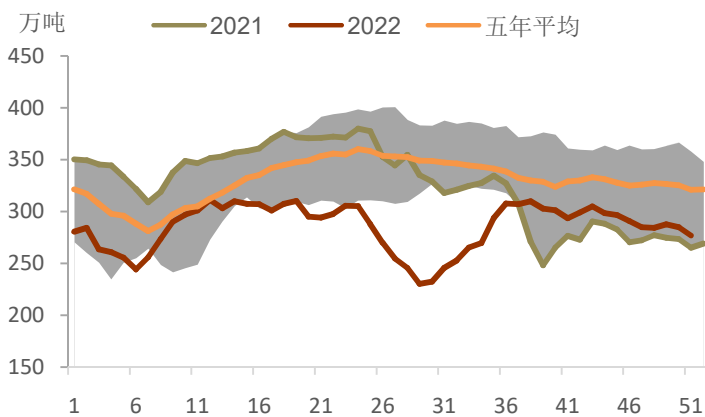


图表 8 华东地区短流程电炉利润

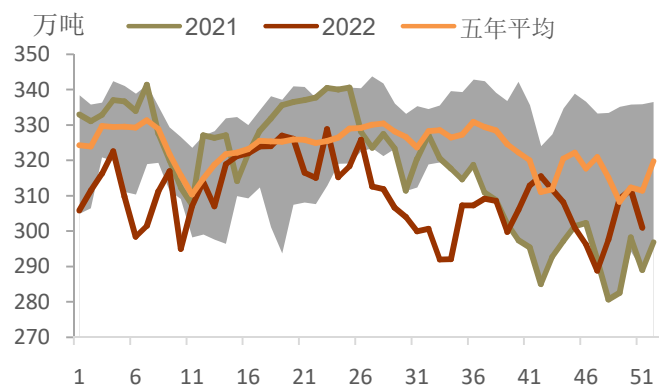


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 9 螺纹钢产量

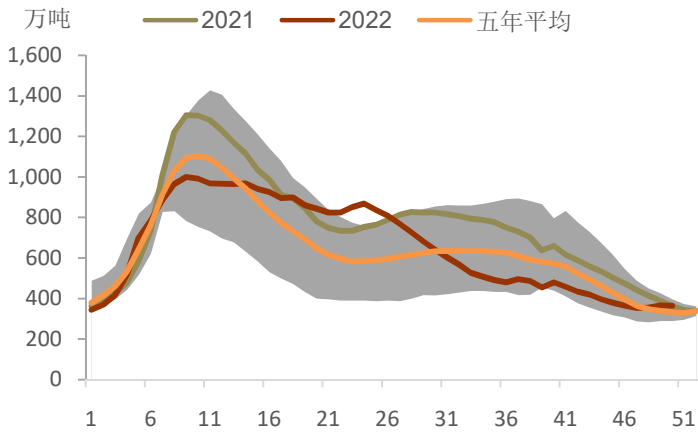


图表 10 热卷产量

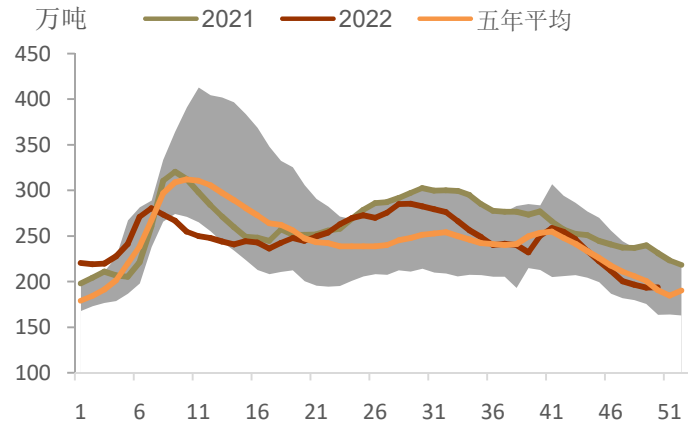


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢社库

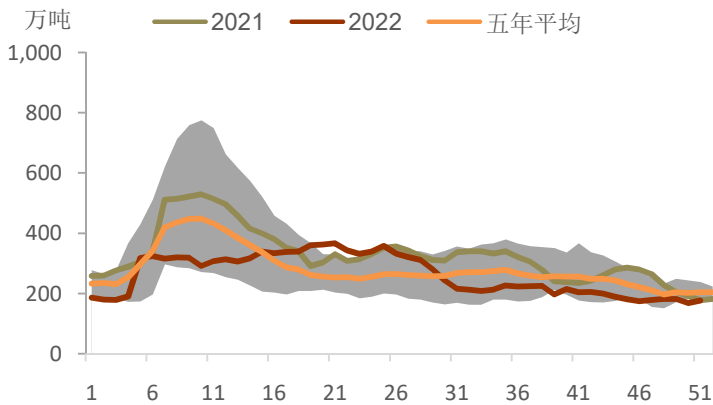


图表 12 热卷社库

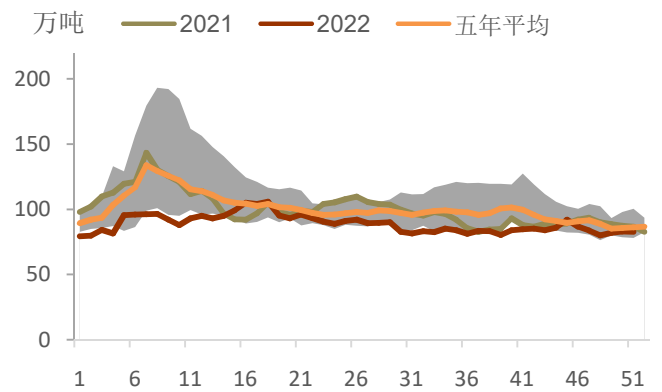


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢厂库

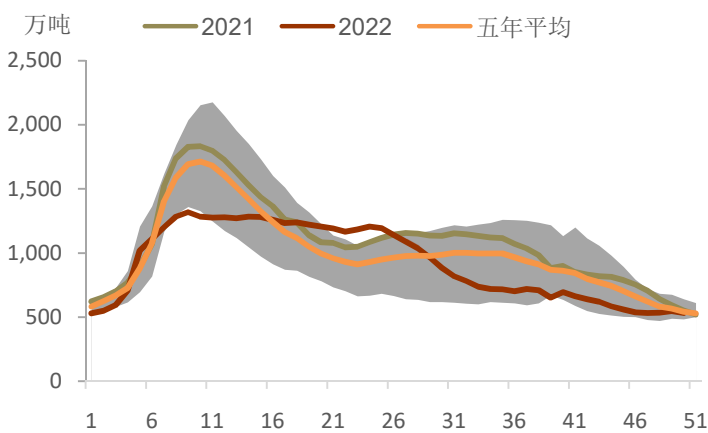


图表 14 热卷厂库

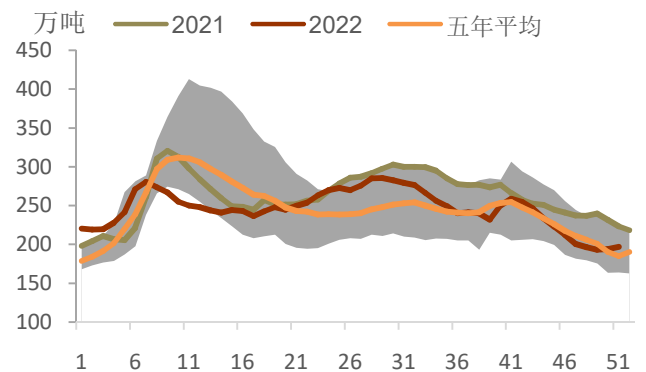


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢总库存

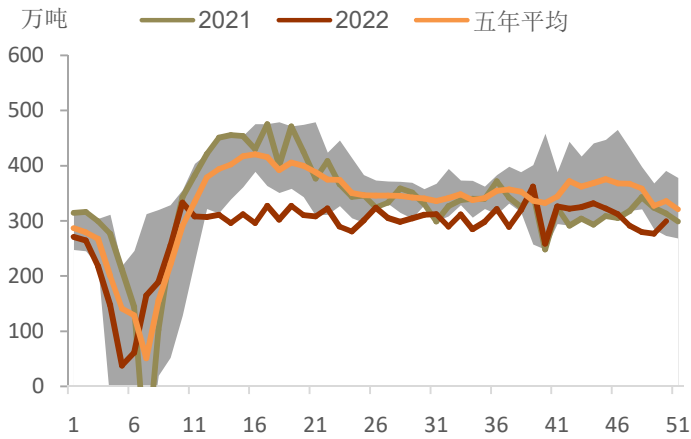


图表 16 热卷总库存

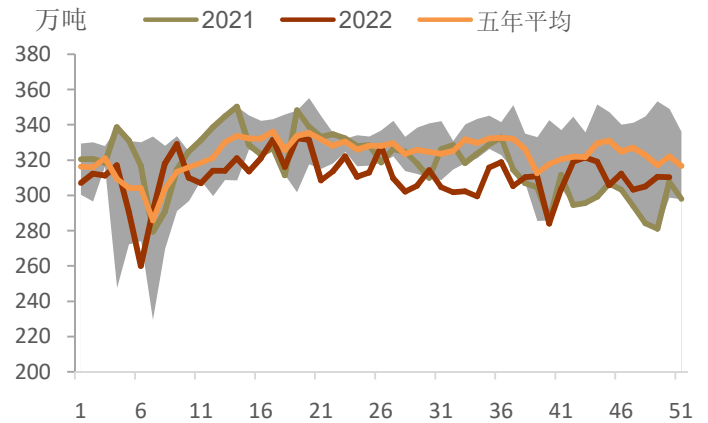


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢表观消费

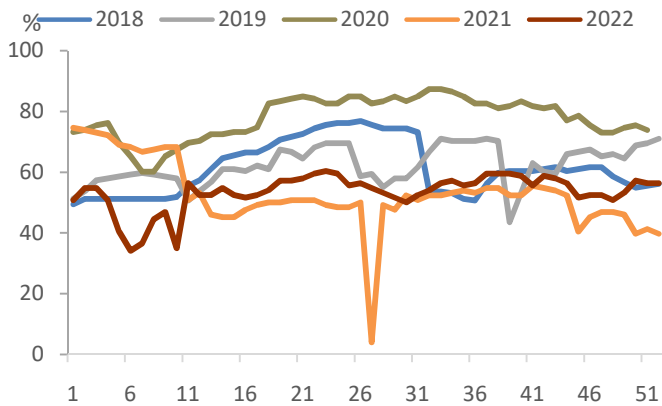


图表 18 热卷表观消费

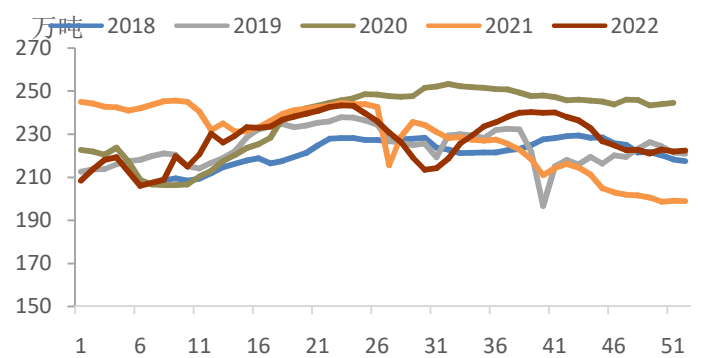


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 全国 247 家高炉开工率

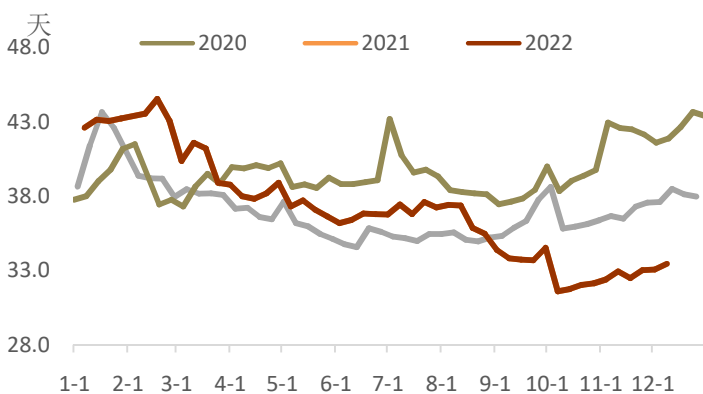


图表 20 247 家钢厂日均铁水产量

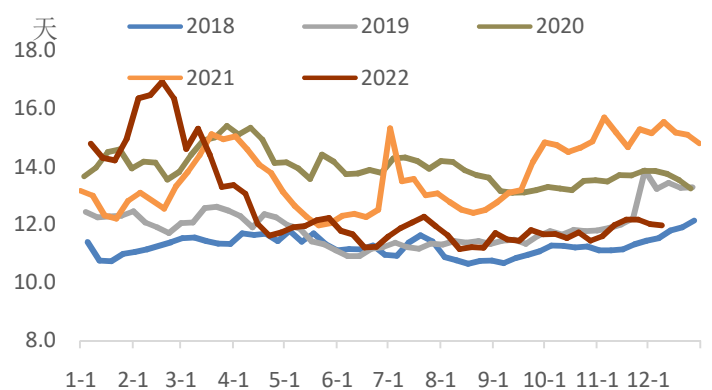


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 钢厂原料可用天数: 铁矿石

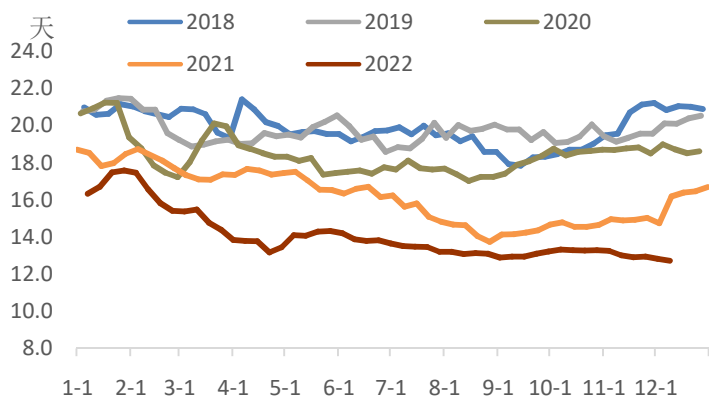


图表 22 钢厂原料可用天数: 焦炭

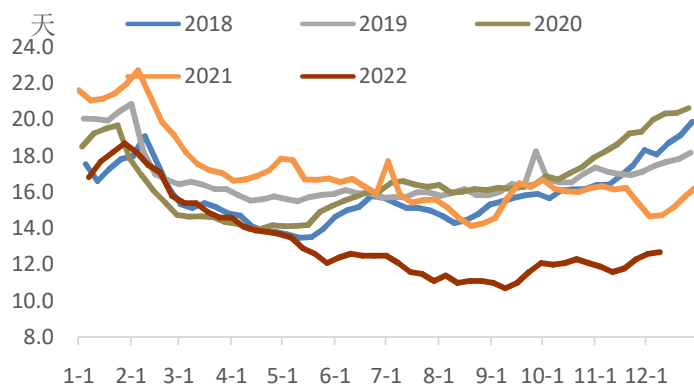


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 钢厂原料可用天数：焦煤



图表 24 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。