



2023年02月13日

螺纹钢需求持续恢复，

价格继续调整蓄势

## 核心观点及策略

- 上周螺纹钢期货指数合约小幅反弹，涨17收4078。春节假期结束后第二周，钢材期现货价格先抑后扬，但整体上现货跌幅更大；随着期现货价格进入调整，市场心态在强预期与弱现实中摇摆，另外最近全国雨水较多，终端需求恢复不强。现货市场，上海螺纹4110，环比跌40。
- 宏观方面，随着经济运行回归正常，中央和地方各种刺激证词持续发力，1月人民币贷款增加4.9万亿元，同比多增9227亿元，创单月新高，从而对基建、水利等建设带来利好。
- 供应方面，节后随着利润有所改善，钢厂复工复产节奏持续缓慢增加，供应量逐步回升。本周建材产量368.3万吨，环比增加6.10%。此外，本周短流程企业按计划复产。
- 需求方面，本周全国建材周均成交量8.47万吨，处于偏低水平。随着终端项目的批量和进行施工，螺纹刚性需求会继续好转。
- 总体上，节前的冬储资源最近部分套现离场，现货价格跌至冬储成本线，市场挺价情绪增强。目前钢厂和商家继续杀跌意愿弱，但下游需求复苏缓慢抑制市场情绪并制约行情上涨。但随着中央和各地政策的落地，钢材需求复苏意愿会持续增强，目前依旧继续看涨钢材期现货价格。
- 操作建议：充分调整后逢低做多
- 风险因素：疫情政策，房地产复苏情况

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 热卷	4133	55	1.35	224.6	105.7	元/吨
SHFE 螺纹钢	4062	17	0.42	1160.7	288.4	元/吨
DCE 铁矿石	856.5	7.5	0.88	402.8	139.7	元/吨
DCE 焦炭	2724	-21	-0.77	16.0	4.3	元/吨
DCE 焦煤	1828	25	1.39	28.1	9.1	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小幅反弹，涨 17 收 4078。春节假期结束后第二周，钢材期现货价格先抑后扬，回落后均小幅反弹，整体上现货本周跌幅更大；随着期现货价格进入调整，市场心态在强预期与弱现实中摇摆，另外最近全国雨水较多，终端需求恢复较为缓慢，后半周期现货价格回调后有所企稳。随着经济运行回归正常，在宏观面，中央和地方各种刺激证词持续发力，1 月新增信贷大幅放量，实现旺开门红，对公贷款仍为主要支撑，从而对基建、水利等建设带来利好。1 月人民币贷款增加 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元，创单月信贷投放历史新高。现货市场，上海螺纹 4110，环比跌 40。

宏观方面，中共中央、国务院印发《质量强国建设纲要》，目标是到 2025 年，质量整体水平进一步全面提高，中国品牌影响力稳步提升。《纲要》提出，推动钢材、玻璃、陶瓷等传统建材升级换代，提升建材性能和品质。大力发展绿色建材，完善绿色建材产品标准和认证评价体系，倡导选用绿色建材。

供应端，节后随着利润有所改善，钢厂复工复产节奏持续缓慢增加，供应量逐步回升。本周建材产量 368.3 万吨，环比增加 6.10%。据调查全国 91 家高炉钢厂，1 月底螺纹钢平均含税成本为 4123 元/吨，环比增加 94 元/吨，增幅 2.3%，盈利-11 元/吨，增加 41 元/吨；热卷为 4243 元/吨，环比增加 82 元/吨，增幅 2.0%，盈利-67 元/吨，增加 42 元/吨。全国大部分地区螺纹产量环比均有增量，其中华东和华南增量明显。此外，本周增产因短流程企业按计划复产，减产因区域内个别长流程企业节后执行停复产计划。受季节性因素支撑，下周复产企业继续增加，但受制于利润情况，产量增幅估计有限。

库存方面，本周五大钢材品种总库存 2352.55 万吨，周环比增加 134.2 万吨，增幅 6%。五大钢材品种年后第 2 周库存增速放缓明显，其中钢厂库存增幅 3.9%，社会库存环比增幅

7%，本周厂库增幅远小于社库，主要是节后物流运输恢复以及贸易商和下游提货增多。

需求方面，本周全国建材周均成交量 8.47 万吨，处于偏低水平，但同比去年 7.44 万吨，成交增加 1.03 万吨，增幅 13.84%。随着终端项目的批量和进行施工，螺纹刚性需求会继续好转。

### 三、行情展望

总体上，节前冬储资源部分套现离场，市场现货价格跌至冬储成本线附近，市场挺价情绪增强。目前钢厂和商家继续杀跌的意愿弱，但消化存货的下游需求复苏缓慢抑制市场情绪并制约行情上涨。但随着中央和各地政策的落地，钢材需求复苏会持续增强，目前依旧继续看涨钢材期现货价格。

图表 1：黑色系期货合约指数 K 线图



数据来源：博易大师，铜冠金源期货

### 四、行业要闻

1. 国家发改委召开全国价格工作视频会议，部署 2023 年任务。会议强调，2023 年各级价格主管部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价、深化重点领域价格改革、规范价格和收费行为。
2. 2 月 10 日，国际收支平衡表初步数据显示，2022 年我国国际收支基本平衡。其中，

经常账户顺差 4175 亿美元，仅次于 2008 年的历史最高值，较 2021 年增长 32%，顺差规模与同期国内生产总值（GDP）之比为 2.3%，继续处于合理均衡区间；直接投资延续净流入，跨境资本流动总体理性有序。按美元计值，2022 年四季度，我国经常账户顺差 1068 亿美元，其中，货物贸易顺差 1641 亿美元，服务贸易逆差 288 亿美元，初次收入逆差 313 亿美元，二次收入顺差 28 亿美元。资本和金融账户中，直接投资逆差 163 亿美元，储备资产增加 423 亿美元。2022 年四季度，我国经常账户顺差 7590 亿元，其中，货物贸易顺差 11668 亿元，服务贸易逆差 2044 亿元，初次收入逆差 2231 亿元，二次收入顺差 198 亿元。资本和金融账户中，直接投资逆差 1157 亿元，储备资产增加 3015 亿元。

3. 近日，土耳其东南部发生强级地震，地震对该国东南部地区钢铁产业造成冲击，这些地区占据了土耳其约 30% 的电弧炉钢铁产能，相当于每年约 1170 万吨钢铁产量，而当地的钢厂大多属于长材厂，虽然钢厂未受到影响，但由于国家能源供应商暂时停止向该地区输送天然气，同时伊斯肯德伦港也遭到破坏，至少本月的长材供应将会减少。

4. 2 月 10 日晚，央行官网发布 2023 年 1 月金融统计数据报告。据统计，1 月广义货币增长 12.6%，人民币贷款增加 4.9 万亿元，人民币存款增加 6.87 万亿元。中国民生银行首席经济学家温彬表示，1 月新增信贷大幅放量，实现旺盛的“开门红”，对公贷款仍为主要支撑。1 月人民币贷款增加 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元，创单月信贷投放历史新高。疫情达峰过峰后，经济基本面快速恢复，市场化融资需求复苏步伐加快；年初货币信贷形势分析会以及早春效应下，银行信贷投放节奏明显前置、靠前发力，1 月信贷实现“开门红”，助力提振市场信心、激发主体活力。

5. 国家统计局数据显示，1 月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.1%，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.8%，国内物价保持平稳运行。分析认为，1 月份 CPI 的回升主要是受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响。全年来看，包括核心通胀在内的通胀指标走势更可能保持温和反弹。

6. 中国社会科学院经济研究所发布报告称，按照推算，2023 年中国 GDP 可能实现 5.0% 左右的增长，第一、二、三、四季度的 GDP 同比增速可能约为 3.4%、7.2%、4.2%、5.2%。中国社会科学院经济研究所发布报告称，按照推算，2023 年中国 GDP 可能实现 5.0% 左右的增长，第一、二、三、四季度的 GDP 同比增速可能约为 3.4%、7.2%、4.2%、5.2%。

7. 工信部运行监测协调局 2 月 7 日召开专家座谈会明确，将进一步加强监测调度、分析研判，及时发现苗头性、趋势性问题，推动一季度工业经济平稳开局。

8. 中国物流与采购联合会数据显示，1 月份全球制造业 PMI 为 49.2%，较上月上升 0.6 个百分点，结束连续 7 个月环比下降走势，但仍在 50% 以下。

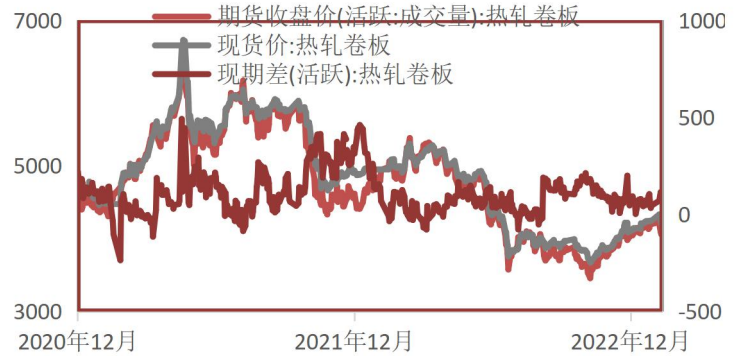
9. 国务院联防联控机制介绍，近期全国疫情日趋平稳，总体向好态势持续巩固。目前，监测未发现病毒变异株传播力、免疫逃逸能力和致病力明显增强的情况。近几个月，我国人群总体免疫力处在较高时期，再出现新一波新冠疫情的可能性比较小。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货现货走势

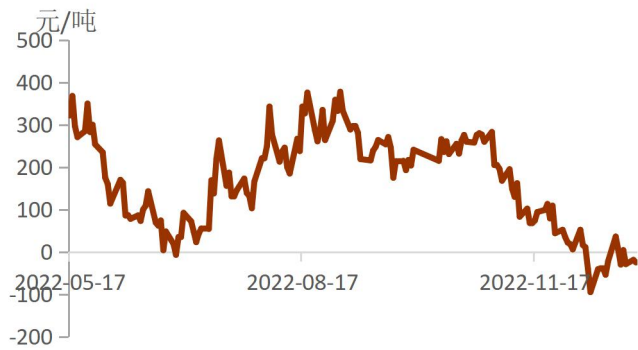


图表2 热卷期货现货走势

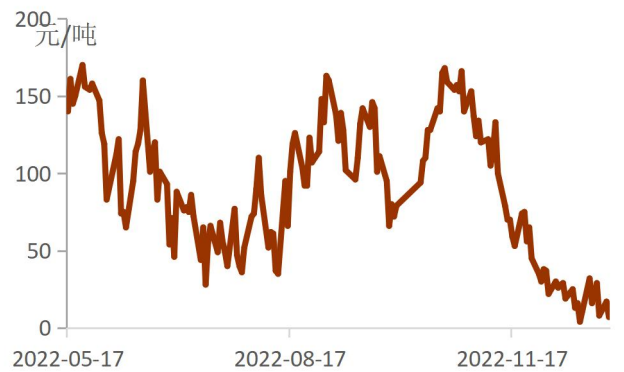


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势



图表4 热卷基差走势

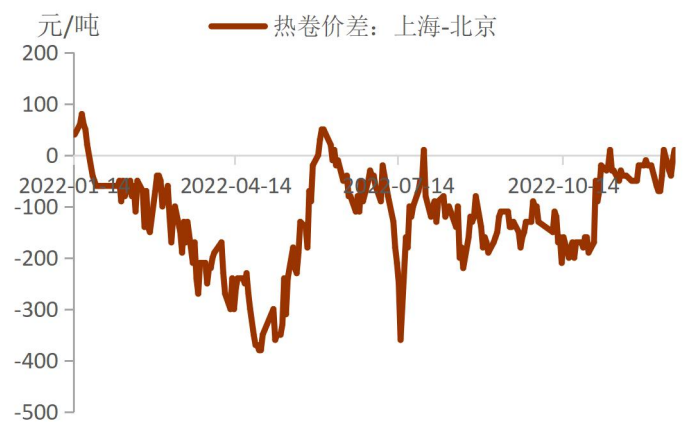


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

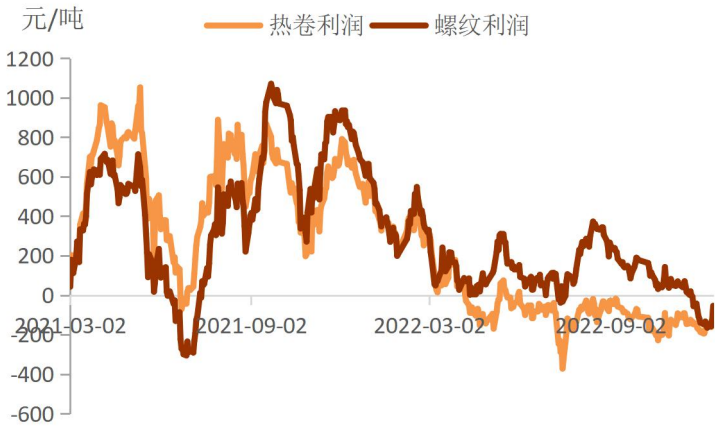


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

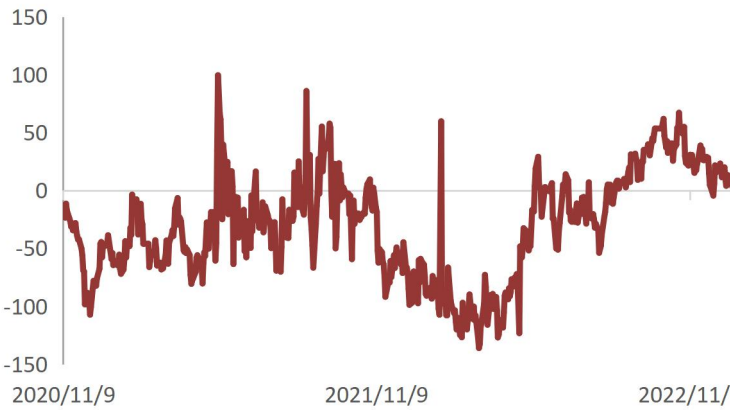


图表 8 华东地区短流程电炉利润

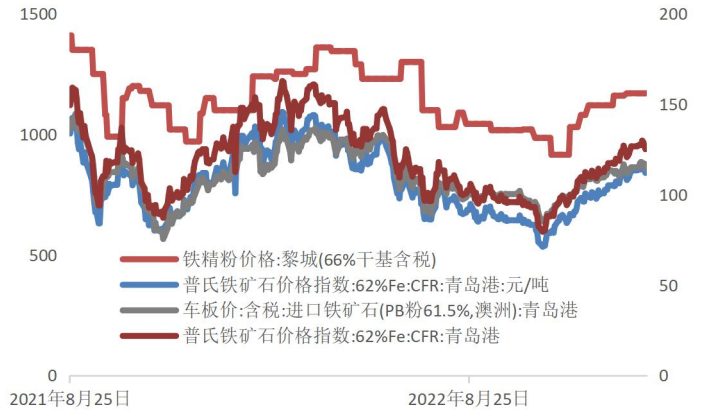


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)

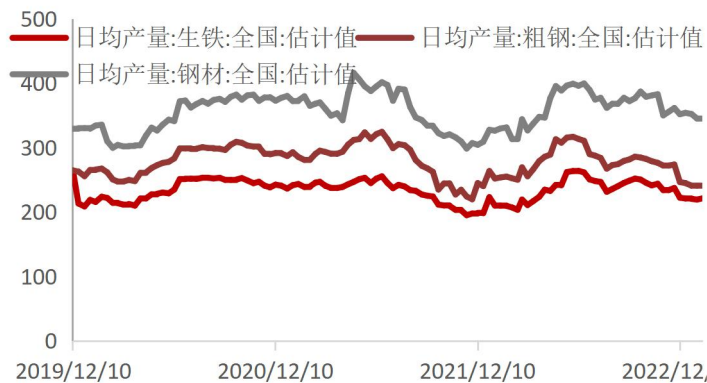


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

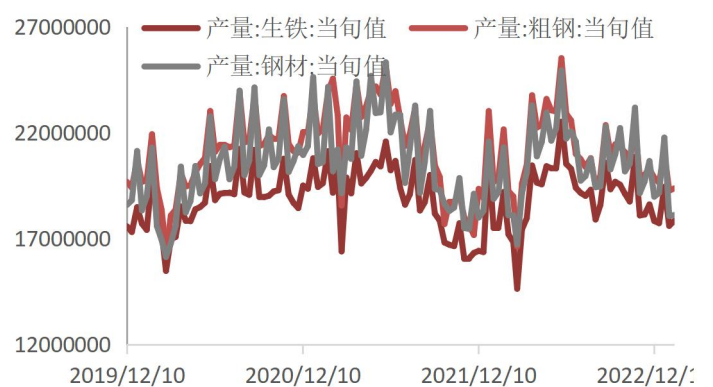


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

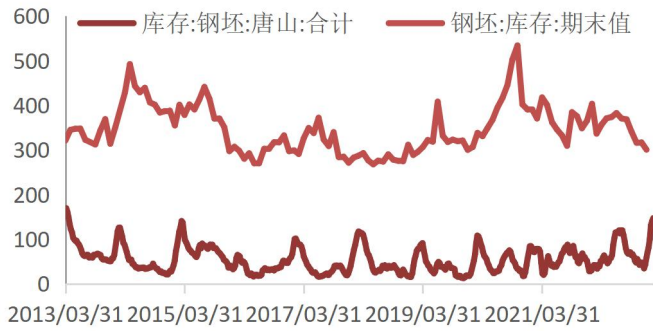


图表 12 全国钢材产量(旬)

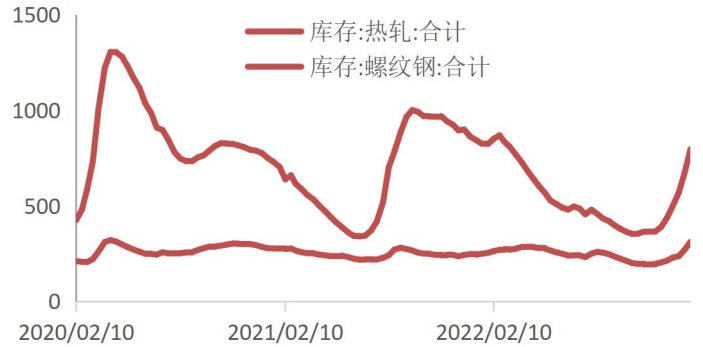


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

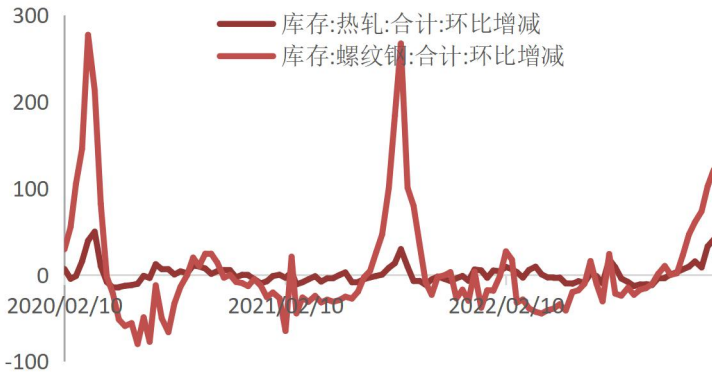


图表 14 螺纹和热卷社库

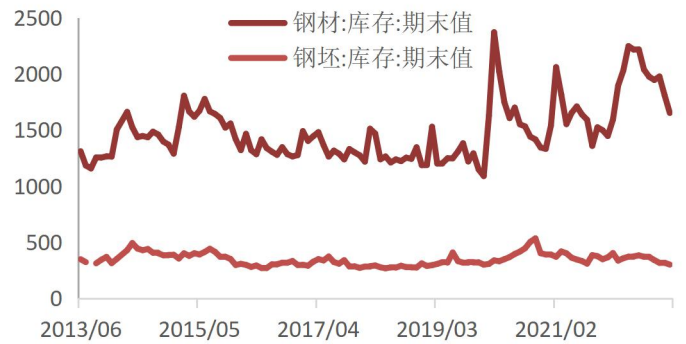


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢厂钢材厂库



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂钢筋仓库库存

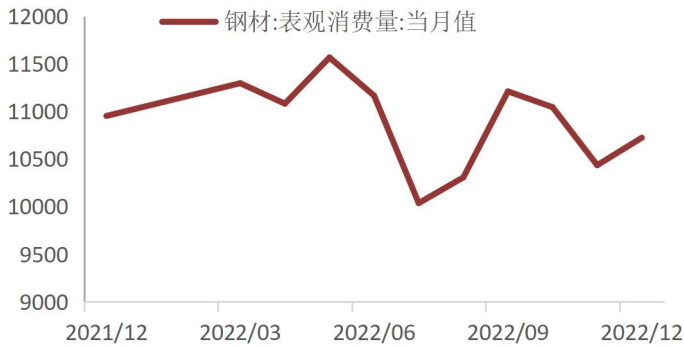


图表 18 钢厂热卷仓库库存

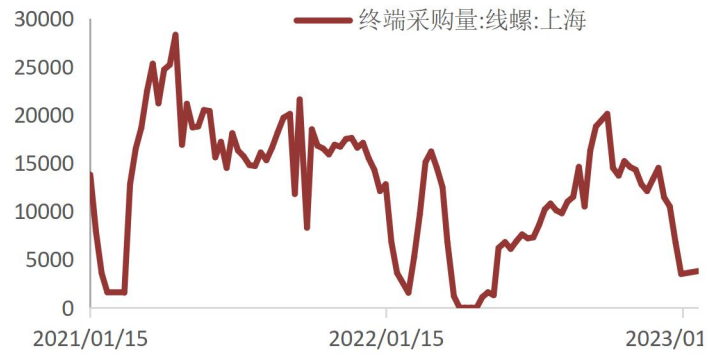


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费



图表 20 上海线材螺纹终端采购量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率



图表 22 唐山高炉检修数量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 高炉开工率:全国(样本数 247 家)

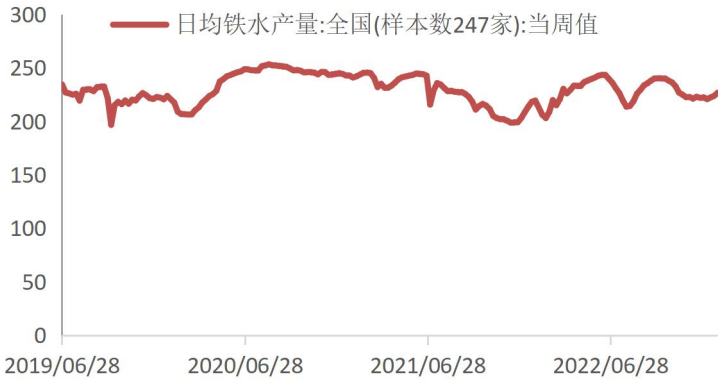


图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值

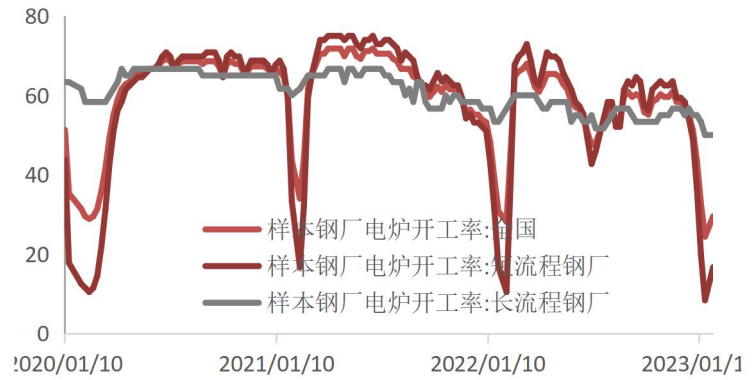


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

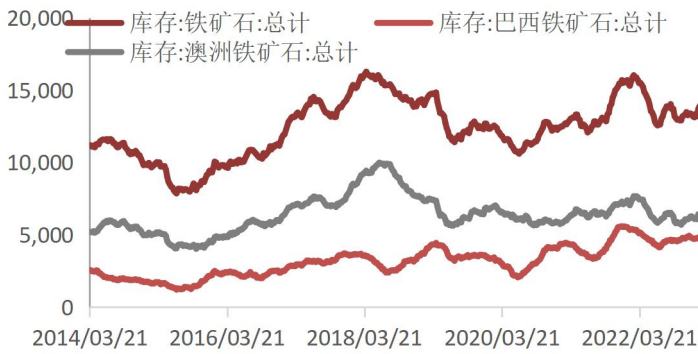


图表 26 全国电炉运行情况

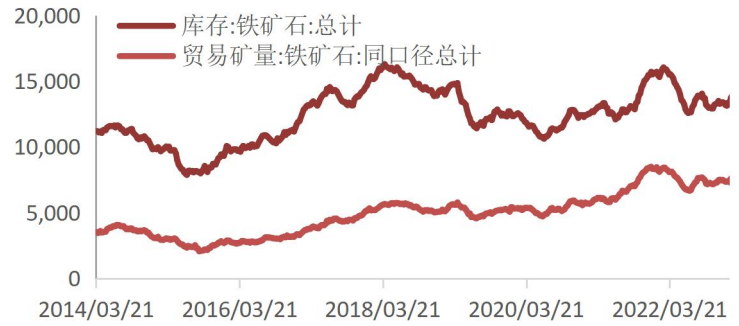


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

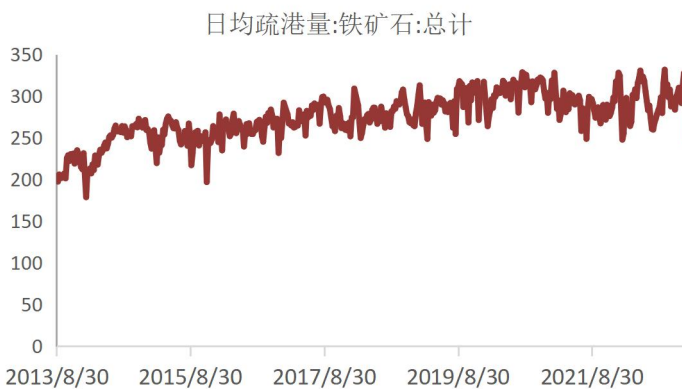


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

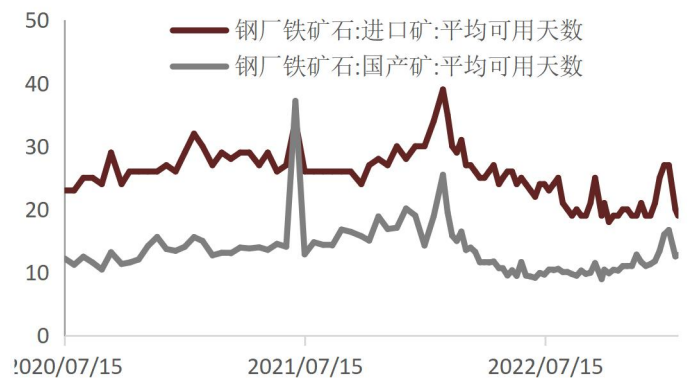


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 30 日均疏港量:铁矿石:总计



图表 31 钢厂铁矿石:平均可用天数



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。