



2023年02月20日

现货成交持续好转，

价格调整后上涨

核心观点及策略

- 上周螺纹期货指数大幅反弹，涨93收4167。节后第三周，随着最近全国雨水结束，终端需求加速恢复，现货成交量持续放大，市场信心明显好转。上海螺纹现货4180，周涨70。随着经济运行回归正常，中央和地方各种刺激持续发力。全国施工项目总开工率76.5%，已恢复七成。
- 供应方面，节后随着利润持续改善，钢厂高炉开工率持续缓慢增加。本周螺纹产量263万吨，周增17万吨。
- 需求方面，建材周均成交14.3万吨，环比增64%，以北方地区成交量增幅更为明显。下周随着全国各地终端项目的持续恢复，需求将继续好转。
- 库存方面，本周建材库存976万吨，环比回升3%。部分城市已现去库存，全国库存拐点即将带来。
- 总体上，在冬储资源部分套现离场导致市场出现明显回落，现货价格跌至冬储成本线后，市场挺价情绪明显，下半周随着现货成交量放大，钢厂和商家加价销售。随着成交量增大，量价齐升，市场情绪明显好转。相信随着中央和各地政策继续落地，需求复苏会持续增强，成交量会继续放大，因此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、行情分析

上周螺纹期货指数合约大幅反弹，涨 93 收 4167。春节假期结束后第三周，钢材期现货价格在调整结束后开始重新上涨；随着期现货价格不断共振上涨，市场心态结束了强预期与弱现实中的摇摆。同时随着最近全国雨水结束，终端需求加速恢复，现货成交量持续放大，市场信心明显好转。现货市场，上海螺纹 4180，周环比涨 70。

宏观方面，随着经济运行回归正常，中央和地方各种刺激政策持续发力。全国施工项目总开工率在 76.5%，施工恢复基本已恢复七成，其中房建，基建和市政项目恢复明显，同时工人到岗率持续增加，房建开工数量也逐渐增加。

供应方面，节后随着利润持续改善，钢厂高炉开工率持续缓慢增加，供应量也逐步回升。本周钢厂螺纹产量为 263 万吨，较上周增加 17 万吨。本周唐山样本钢厂铁水不含税成本为 3022 元/吨，周环比上调 11 元/吨；当前普方坯出厂价格 3870 元/吨，钢厂平均亏损 25 元/吨，周环比减少 29 元/吨。节后钢厂生产持续恢复，长短流程钢厂产量继续增加，短流程钢厂复产更快。

需求方面，建材周均成交量 14.31 万吨，环比增加 64%，以北方地区成交量增幅更为明显，原因在于北方天气转暖，开工率和劳务到岗率大幅回升。下周随着全国各地终端项目的持续恢复，需求将继续好转。

库存方面，本周建材库存 976 万吨，环比回升 3%。其中北京、南京、武汉等城市已经出现库存下降，虽然全国其他地区库存继续增加，但整体上累库速度明显放缓，整体社会库存累库拐点即将带来，接下来几周，钢材会开启去库存阶段。

二、行情展望

总体上，在节后第二周冬储资源部分套现离场时，市场出现明显回落调整，现货价格也跌至冬储成本线。但上周市场挺价情绪浓厚，特别是下半周随着现货成交量放大，钢厂和商家加价销售明显。随着下游需求持续增大，带动市场情绪好转，出现了量价齐升。相信随着中央和各地政策继续落地，钢材下游需求复苏会持续增强，现货成交量会继续放大，因此目前依旧继续看涨钢材期现货价格。

三、行业要闻

1. 全国房地产市场出现复苏态势。据国家统计局2月16日发布的70城房价数据，1月70城新房、二手房房价环比上涨城市显著增加，其中新房上涨城市数量自2021年9月以来首次超过下跌城市数量。1月，新建商品住宅价格上涨城市数量36个，较上月增加21城；下跌城市33个，较上月减少22城。二手住宅价格上涨城市数量为13个，较上月增加6城；下跌城市57个，比上月减少6城。

2. 《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《当前经济工作的几个重大问题》，其中提到，防范房地产业引发系统性风险，要因城施策，着力改善预期，扩大有效需求，支持刚性和改善性住房需求，支持落实生育政策和人才政策，解决好新市民、青年人等住房问题，鼓励地方政府和金融机构加大保障性租赁住房供给，探索长租房市场建设。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，深入研判房地产市场供求关系和城镇化格局等重大趋势性、结构性变化，抓紧研究中长期治本之策，消除多年来“高负债、高杠杆、高周转”发展模式弊端，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。

四、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

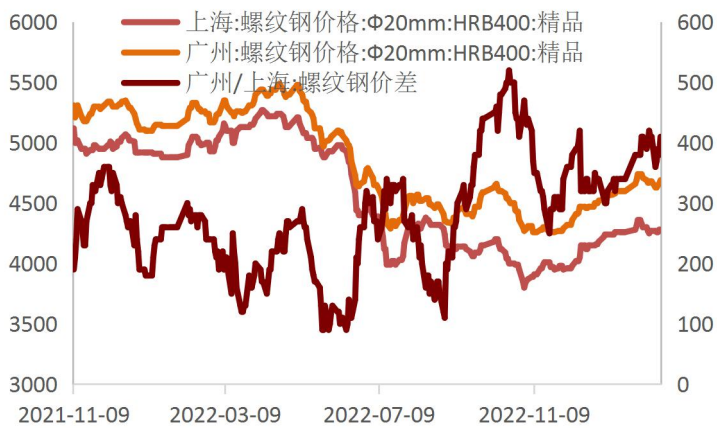


图表4 热卷基差走势

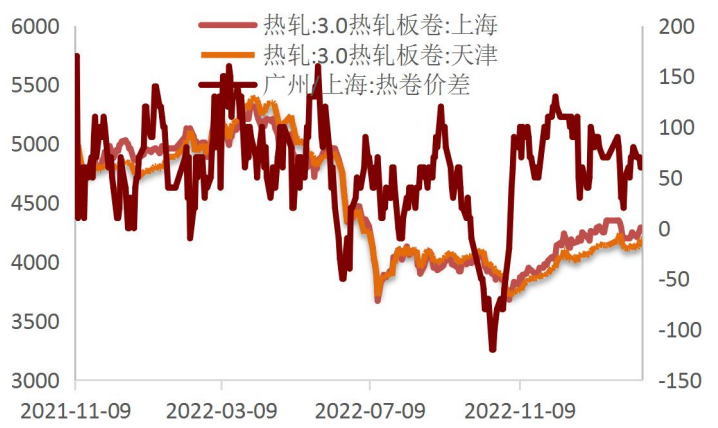


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

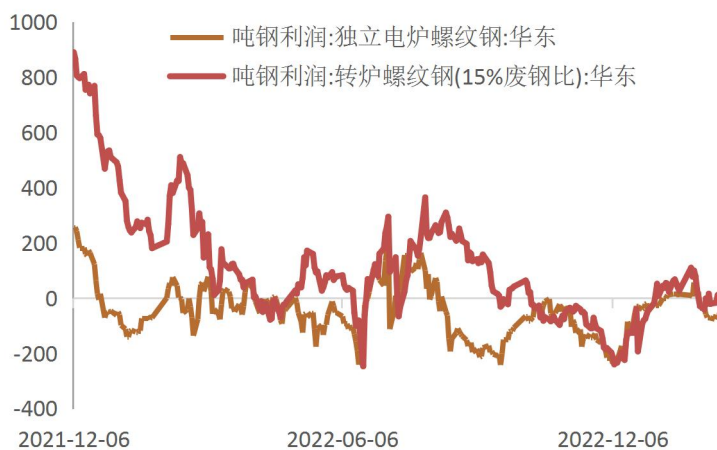


图表6 热卷现货地域价差走势

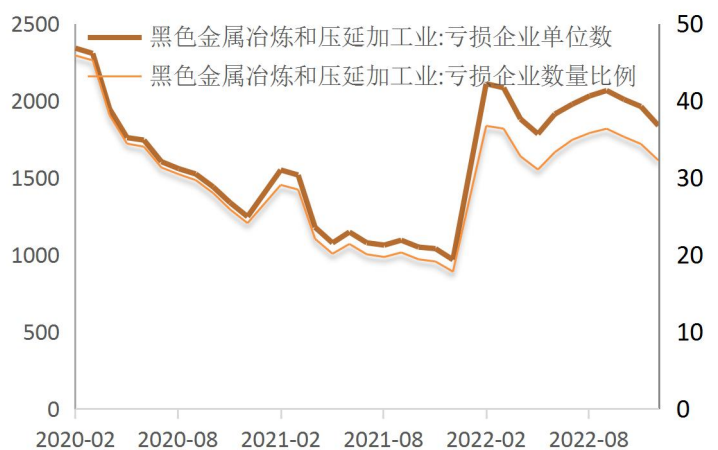


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

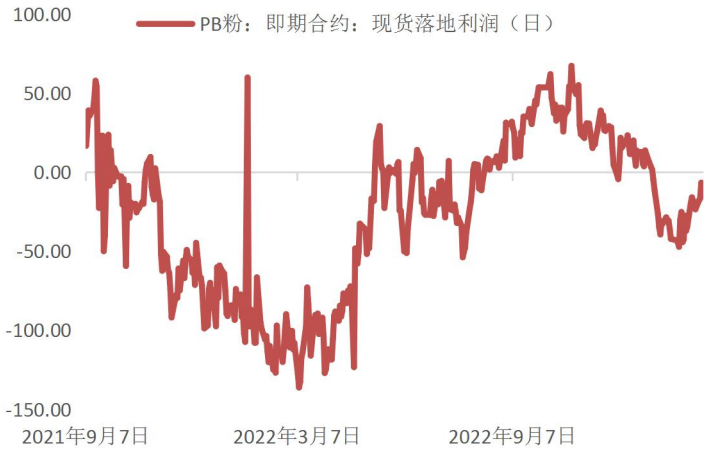


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

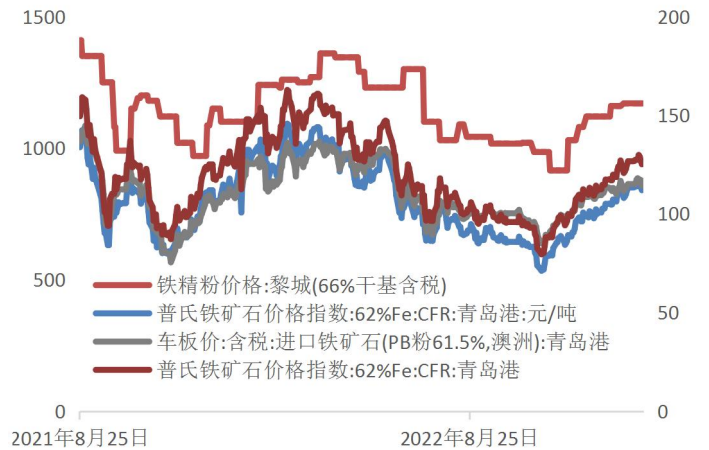


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

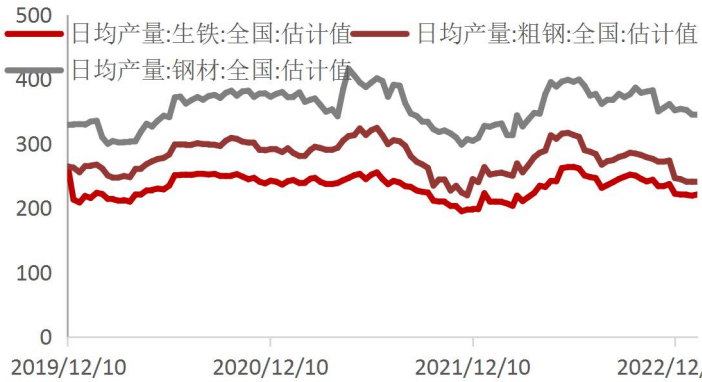


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

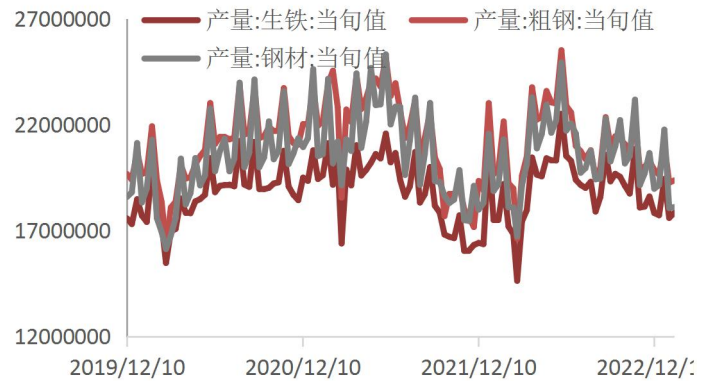


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表11 全国钢铁日产量

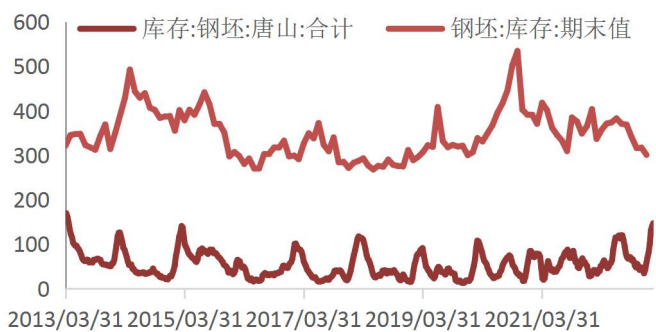


图表12 全国钢材产量（旬）

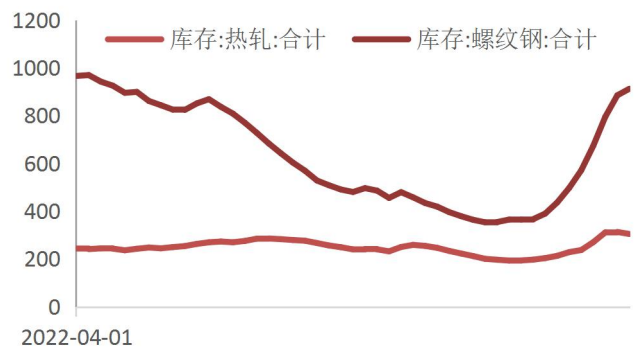


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表13 全国和唐山钢坯库存

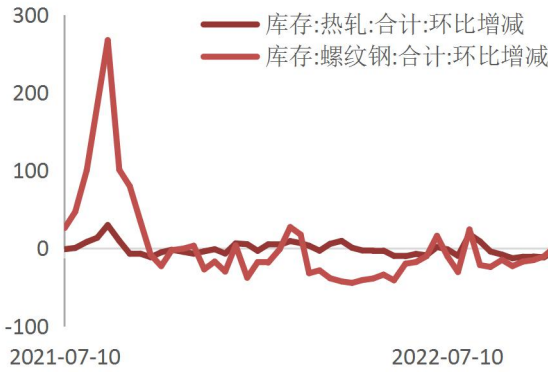


图表14 螺纹和热卷社库

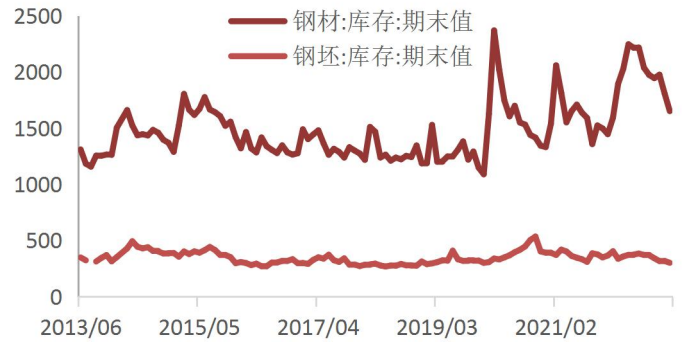


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢厂钢材厂库

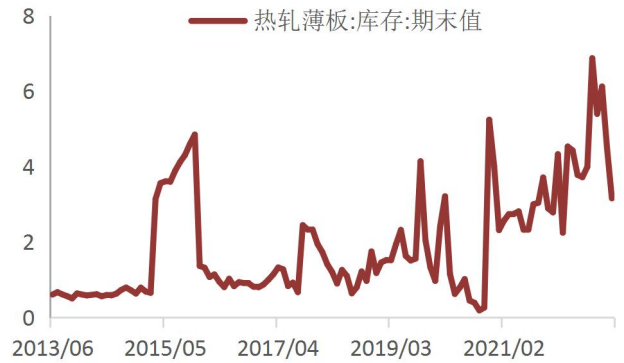


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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)

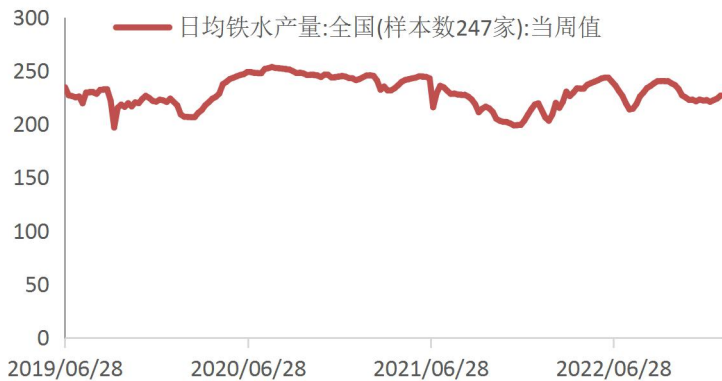


图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值



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

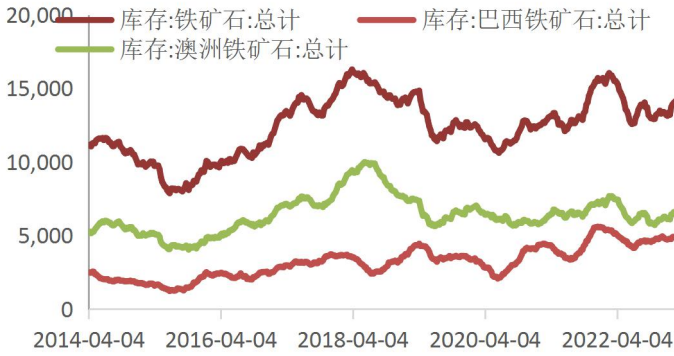


图表 26 全国电炉运行情况

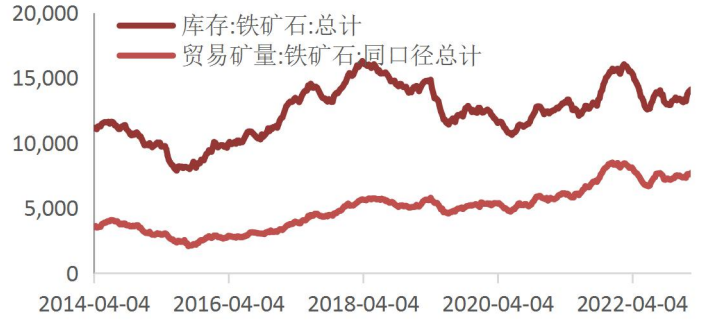


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港



图表 28 港口库存 45 港：贸易矿

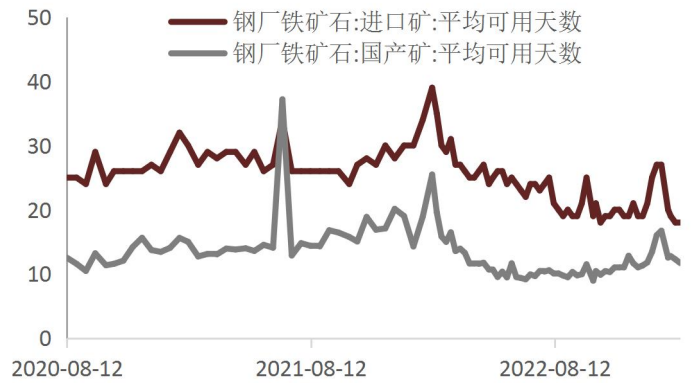


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 日均疏港量：铁矿石：总计



图表 30 钢厂铁矿石：平均可用天数

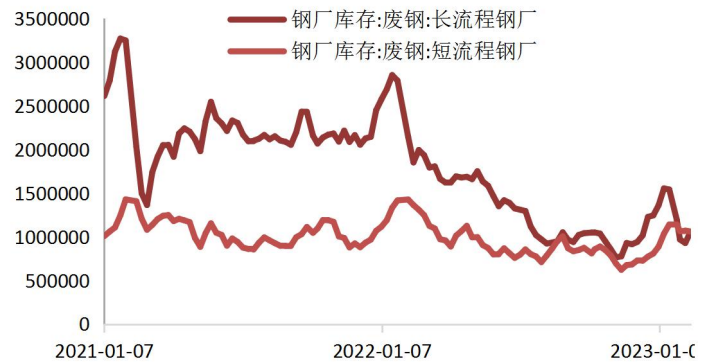


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全国钢厂废钢日耗量

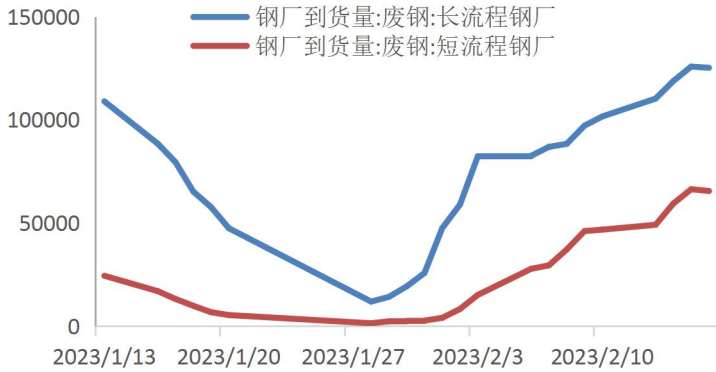


图表 32 全国钢厂废钢库存

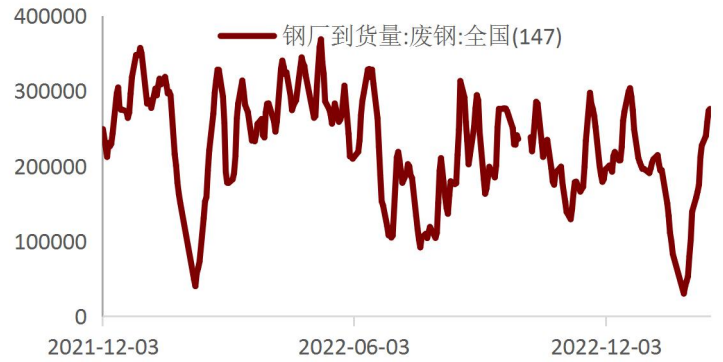


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂到货量:废钢

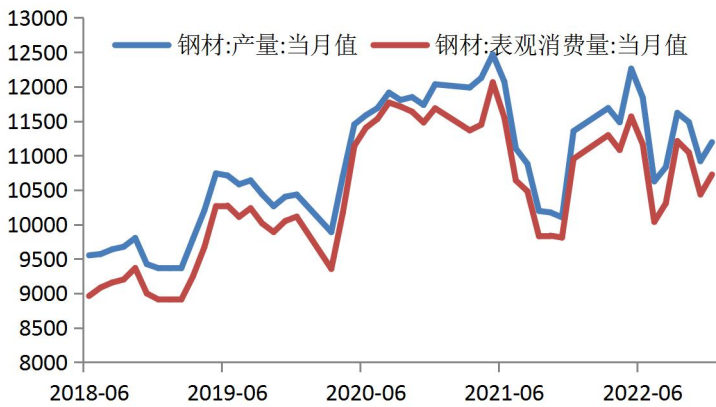


图表 34 全国钢厂到货量:废钢

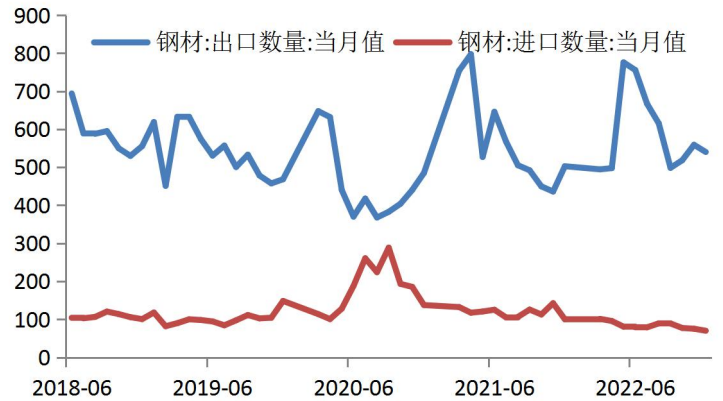


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 钢材:表观消费量

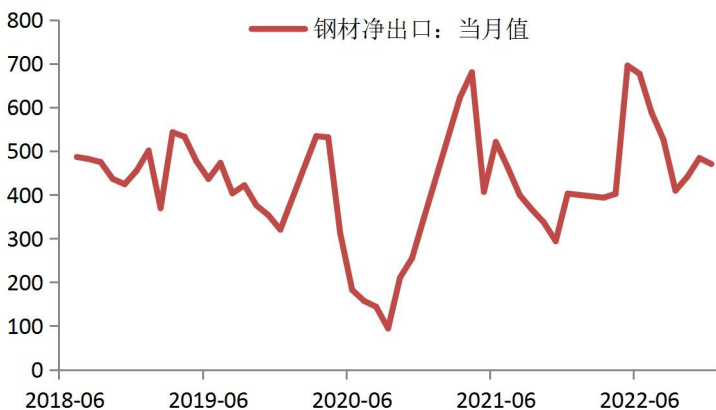


图表 36 钢材:进出口数量

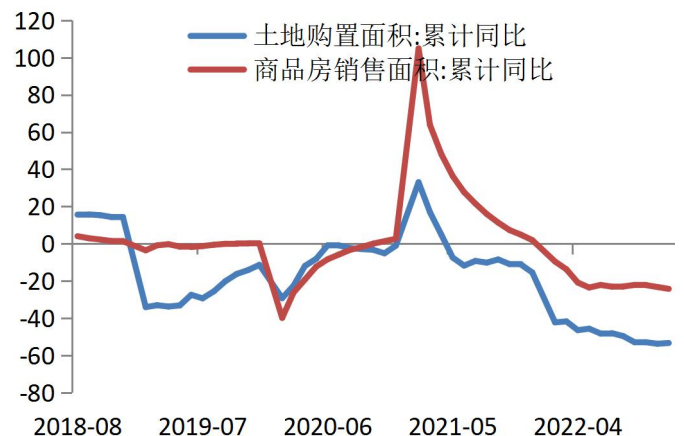


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 钢材净出口

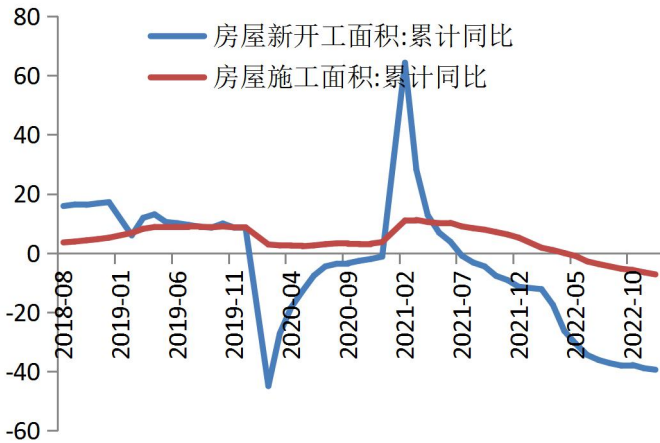


图表 38 土地购置面积

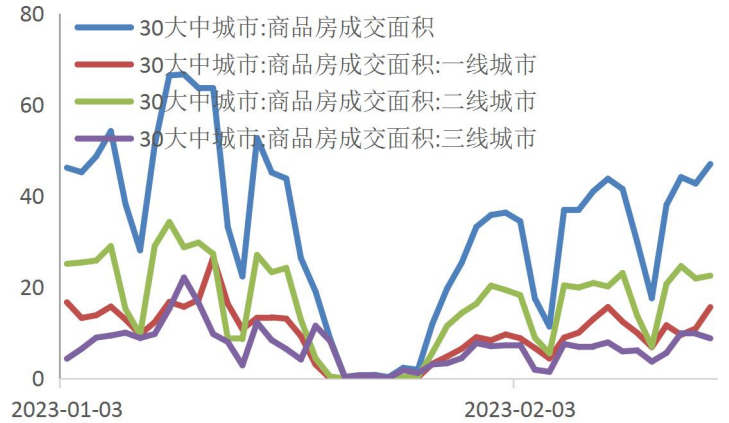


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 房屋新开工面积

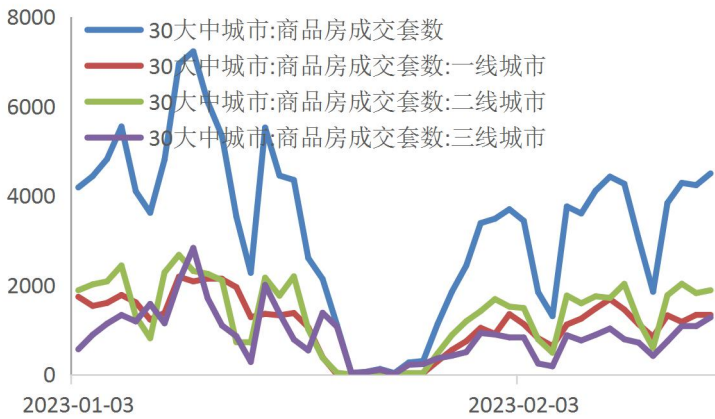


图表 40 30大中城市:商品房成交面积

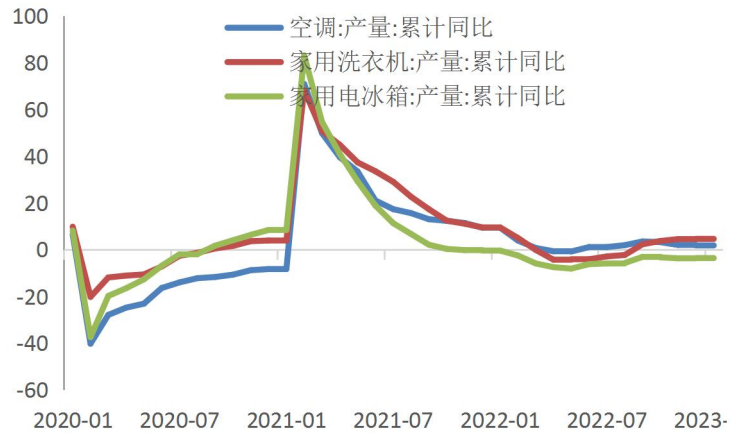


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 41 30大中城市:商品房成交套数

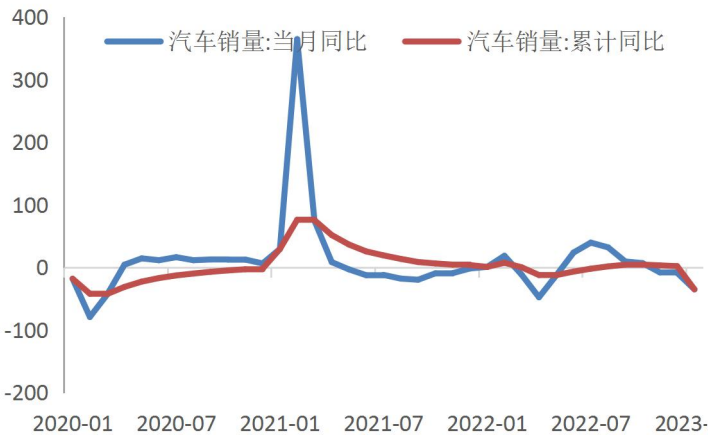


图表 42 空调产量:累计同比

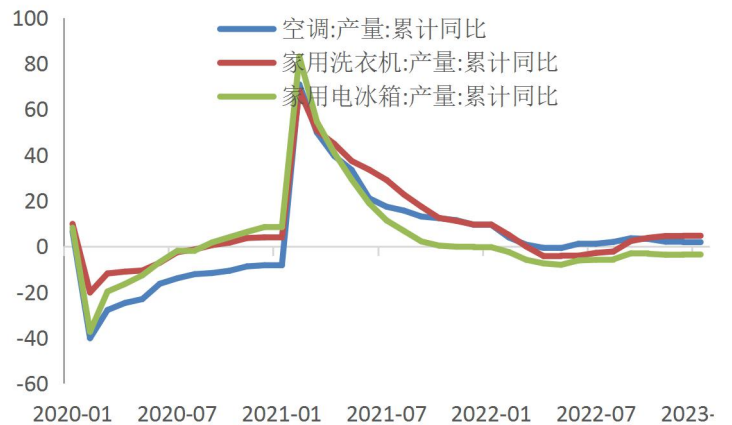


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 43 汽车产量:累计同比



图表 44 家电产量:累计同比



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。