



2023年02月27日

下游需求持续好转，

价价冲高后调整

核心观点及策略

- 上周螺纹期货指数合约整体上继续冲高，涨59收4211。在钢材期现货价格不断共振上涨后，市场心态结束强预期与弱现实中的摇摆，价格上涨带来多头情绪的释放，但上半周价格上涨过快也透支了行情，下半周价格上涨有些乏力，出现回落。现货市场，上海螺纹4240，周环比涨60。
- 宏观方面，目前全国工程项目开复工率86%。房地产项目资金改善和房贷利率下行，推动房地产市场的平稳改善。
- 供应方面，节后随着钢材利润持续改善，钢厂高炉开工率持续缓慢增加，供应量也逐步回升。
- 需求方面，本周五大品种周消费量增幅9.1%。建材复工加速，需求逐步走好，板材需求无较大起色。
- 库存方面，本周五大钢材品种总库存2356万吨，周降幅1.3%。全国钢材总库存首迎拐点，全国钢材总库存会开启去库存模式。
- 总体上，在节后冬储资源部分套现离场时，现货价格跌至冬储成本线。目前下游需求恢复，现货成交量放大，钢材市场供需两旺，量价齐升。中央和各地政策继续落地，因此依旧继续看涨钢价，但涨势会放缓，以震荡上涨为主。
- 操作建议：充分回调后逢低做多
- 风险因素：钢厂高炉开工，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整体上继续冲高，涨 59 收 4211。春节假期结束后第四周，钢材期现货价格上半周继续上涨，下半周小幅回落。总体上，在钢材期现货价格不断共振上涨后，市场心态结束强预期与弱现实中的摇摆，价格上涨带来多头情绪的释放，但上半周价格上涨过快也透支了行情，下半周价格上涨有些乏力，出现一定回落。目前终端需求加速恢复，现货成交量维持高位并持续放大，市场信心明显好转。现货市场，上海螺纹 4240，周环比涨 60。

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。据统计，目前全国 12220 个工程项目开复工率为 86%，劳务到位率 84%。从开复工及劳务到岗数据看，华东华北地区数据较上周出现大幅改善，项目进度恢复正常，劳务到岗率明显回升。房地产项目资金改善和房贷利率下行，推动房地产市场的平稳改善。同时证监会启动不动产私募投资基金试点工作，房地产市场再迎利好，资金环境持续改善，有力支持房地产市场进一步改善。

供应方面，节后随着钢材利润持续改善，钢厂高炉开工率持续缓慢增加，供应量也逐步回升。本周五大钢材品种供应 932 万吨，增量 16 万吨，增幅 2%。五大钢材品种连续五周增产，增速有放缓趋势。本周唐山样本钢厂平均铁水不含税成本为 3070 元/吨，钢坯含税成本 3953 元/吨，周环比升 58 元/吨，钢厂平均亏损 23 元/吨，周环比减少 72 元/吨。

需求方面，本周五大品种周消费量增幅 9.1%；其中建材消费环比增 24%，板材消费环比微降 0.1%。建材复工加速，需求逐步走好，板材需求无较大起色。

库存方面，本周五大钢材品种总库存 2356 万吨，周环比 31 万吨，降幅 1.3%。五大钢材本周厂库和社库双双去化，全国钢材总库存首迎拐点，其中钢厂库存降幅 4%，社会库存环比降幅 0.1%，市场需求已逐步加速，需求逐渐大于供应，投机和刚需有明显恢复。整体库存累库拐点即将带来，接下来材会开启去库存模式。

二、行情展望

总体上，在节后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。在资源套现结束后，一直以来钢材现货市场挺价情绪明显增强，而随着下游需求恢复，现货成交量放大，钢材市场出现供需两旺，量价齐升势头。随着后期下游需求继续增大，带动市场情绪不断增强，相信随着中央和各地政策继续落地，钢材现货成交量会进一步增大，因此目前依旧继续看涨钢材期现货价格，但涨势上整体会放缓，以震荡上涨为主。

三、行业要闻

1. 2月24日，央行公布《2022年第四季度中国货币政策执行报告》（下称“报告”）。报告称，展望未来，短期看通胀压力总体可控，当前中国经济还处于恢复发展过程中，有效需求不足仍是主要矛盾，产业链、供应链运转通畅，PPI涨幅预计将总体维持低位。中长期看，物价水平具备保持基本稳定的有利条件，中国经济供需大体平衡，货币政策保持稳健，居民通胀预期平稳。此外，主要发达经济体通胀较为顽固，大宗商品价格仍存上涨压力，海外高通胀也可能通过生产、流通等环节向国内传导。要加强监测研判，持续关注通胀反弹压力。

2. 2月24日，央行、银保监会就《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》公开征求意见，支持发放住房租赁经营性贷款。住房租赁企业经营自有产权长期租赁住房的，住房租赁经营性贷款的期限最长不超过20年，贷款额度原则上不超过物业评估价值的80%，可用于置换物业前期开发建设贷款。住房租赁企业依法合规改造工业厂房、商业办公用房、城中村等形成的非自有产权租赁住房，经营性贷款的期限最长不超过5年，贷款额度原则上不超过贷款期限内应收租金总额的70%。

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

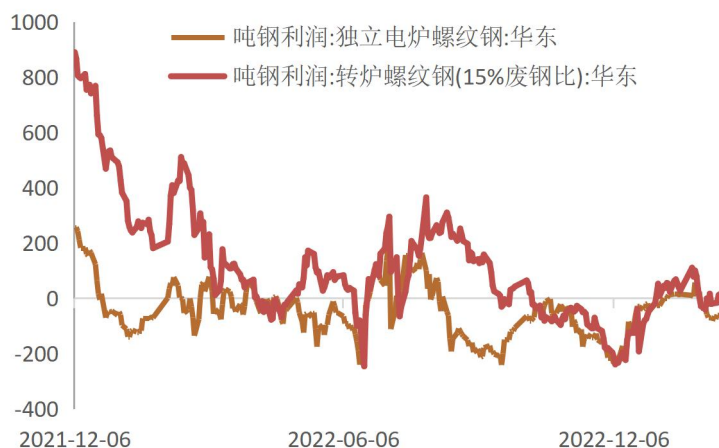


图表6 热卷现货地域价差走势

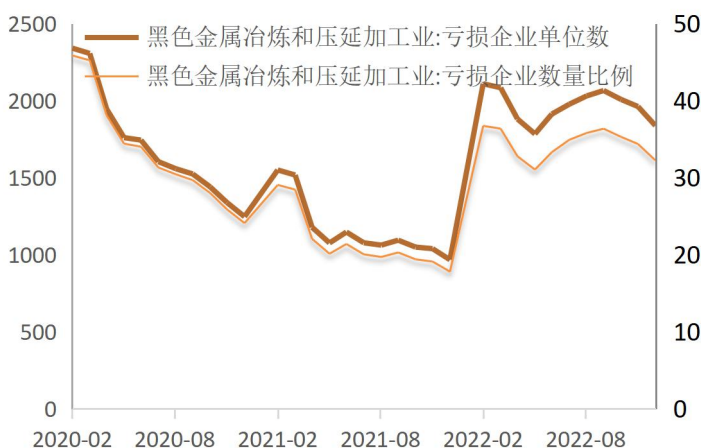


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

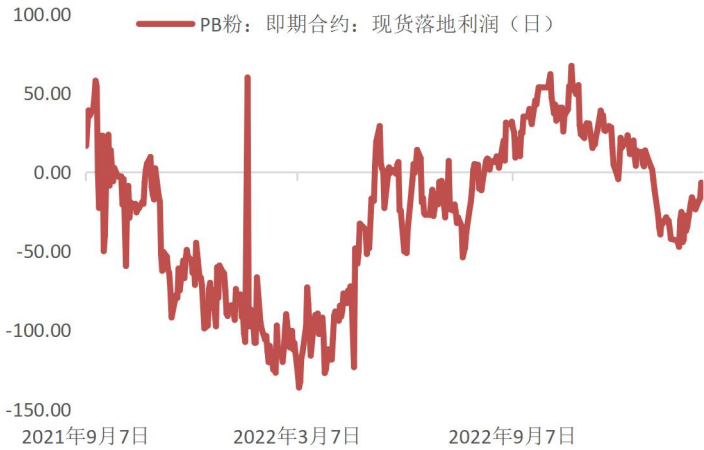


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

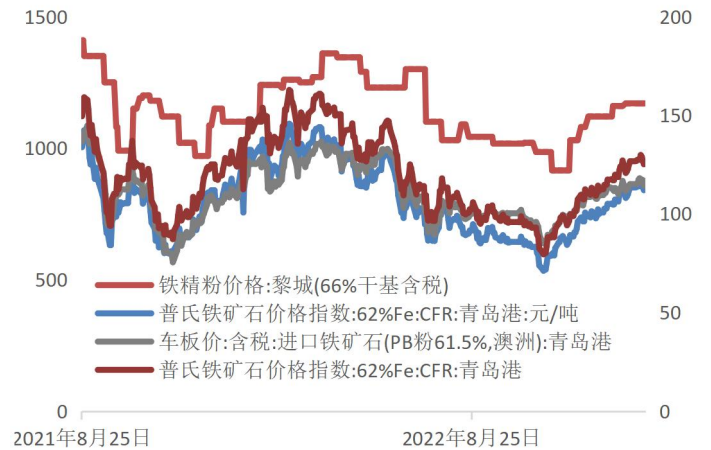


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

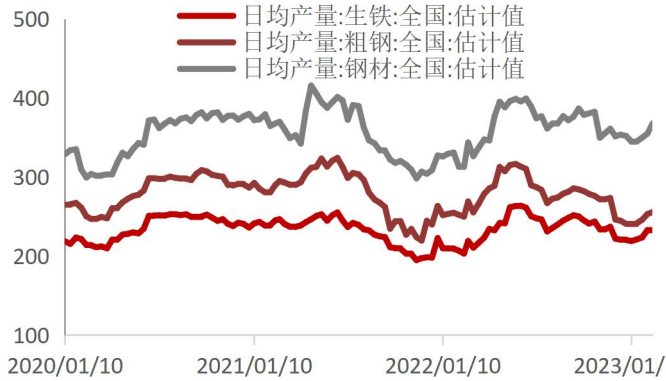


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

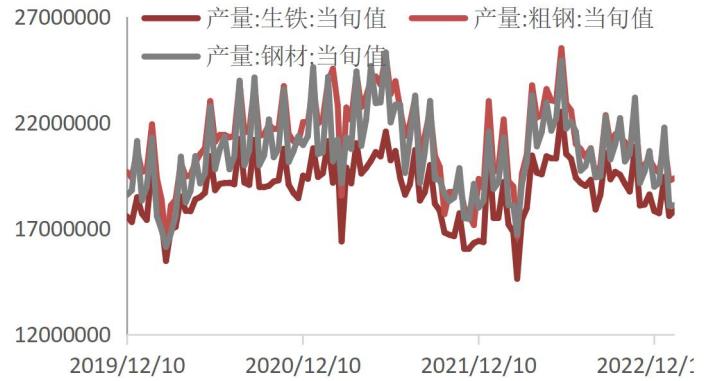


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表11 全国钢铁日产量

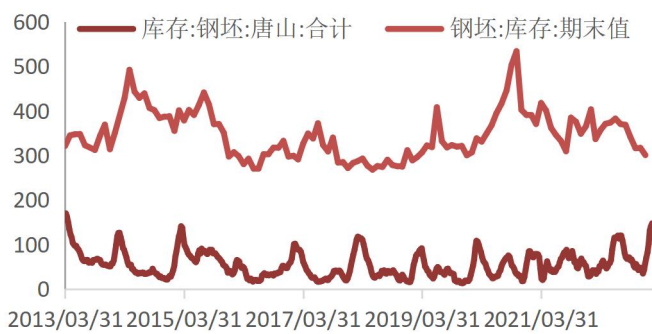


图表12 全国钢材产量（旬）

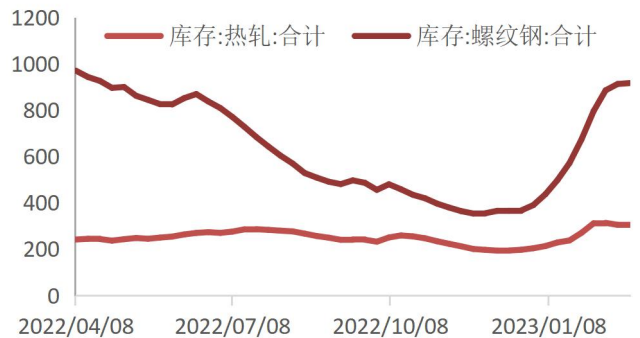


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表13 全国和唐山钢坯库存

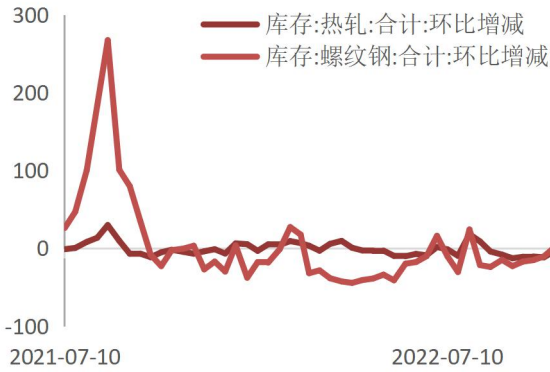


图表14 螺纹钢和热卷社库

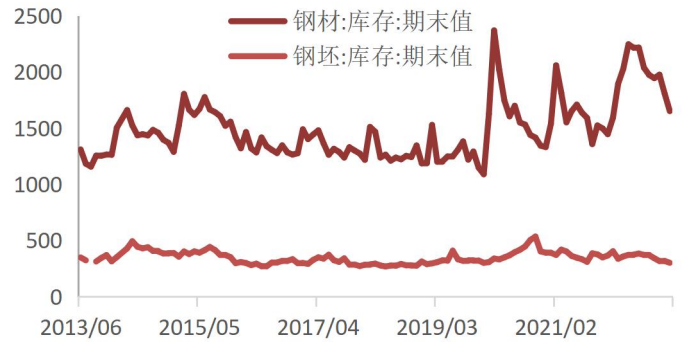


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

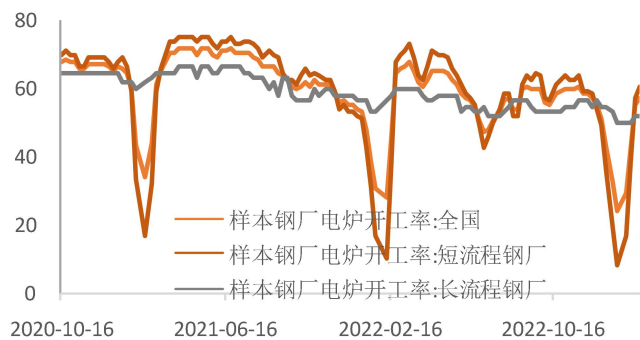


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

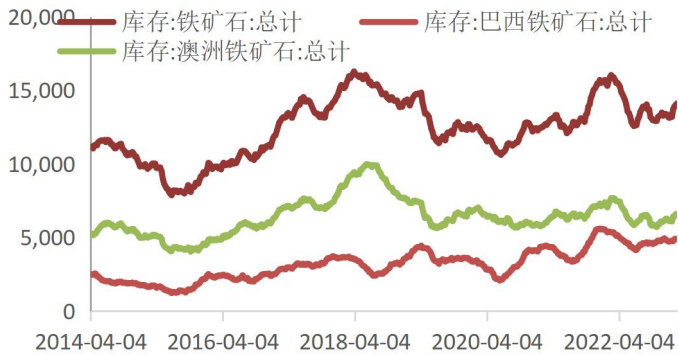


图表 26 全国电炉运行情况

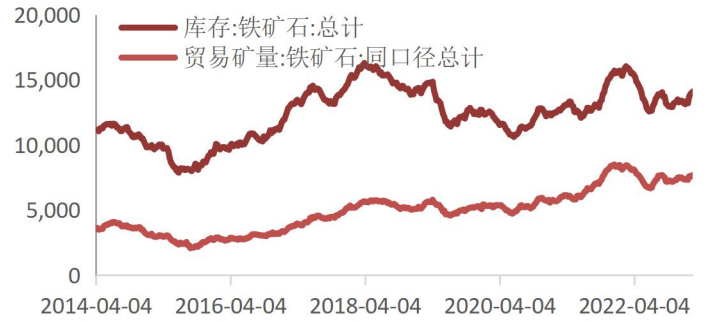


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港



图表 28 港口库存 45 港：贸易矿

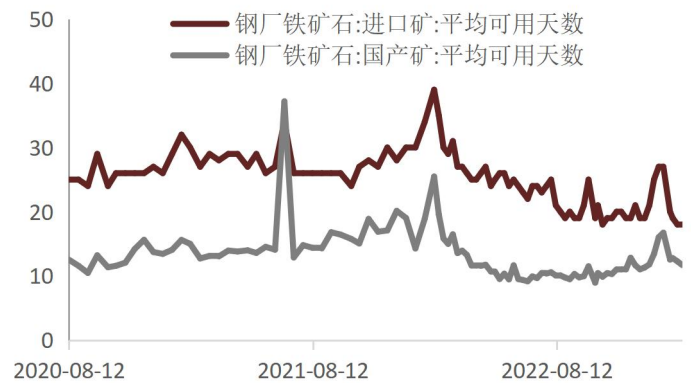


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

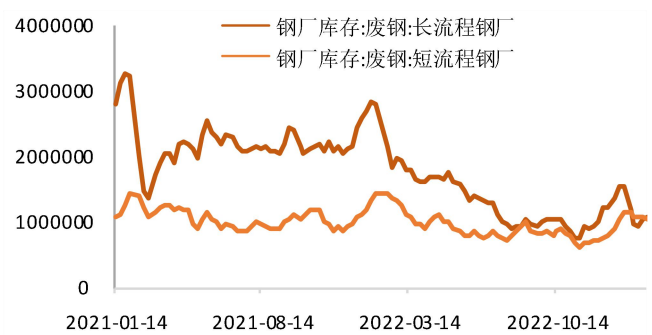


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全国钢厂废钢日耗量

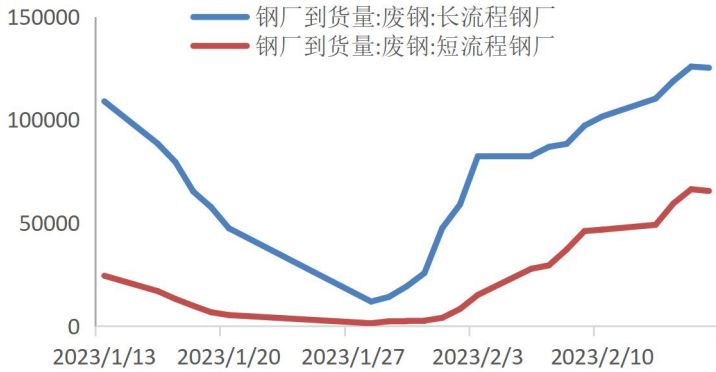


图表 32 全国钢厂废钢库存

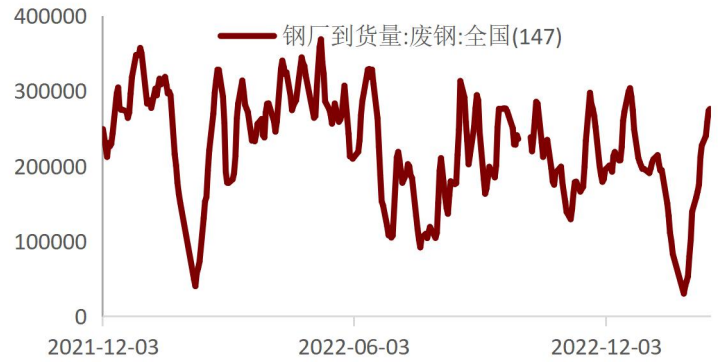


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂到货量:废钢

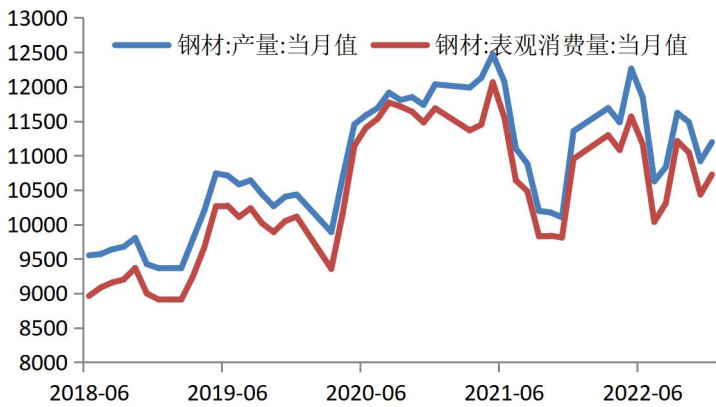


图表 34 全国钢厂到货量:废钢

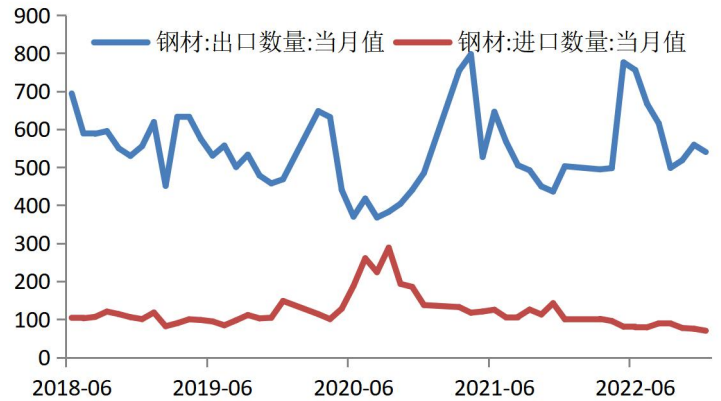


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 钢材:表观消费量

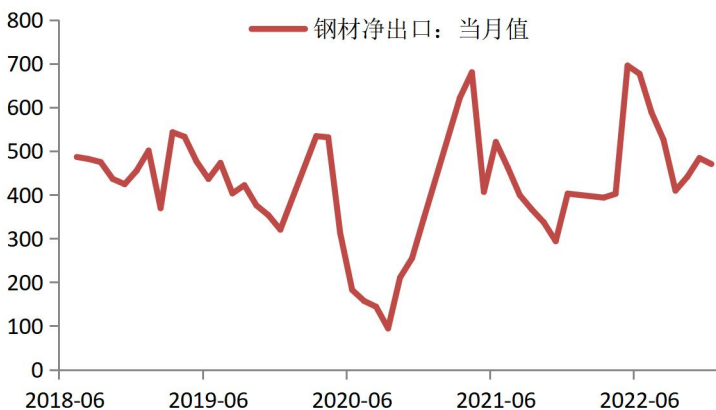


图表 36 钢材:进出口数量

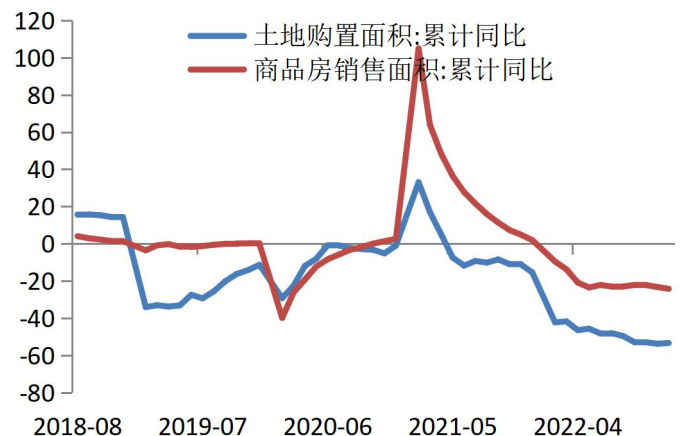


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 钢材净出口



图表 38 土地购置面积

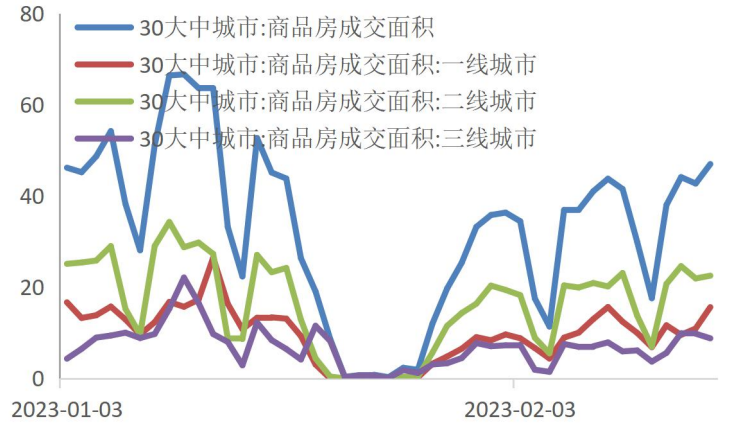


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 39 房屋新开工面积

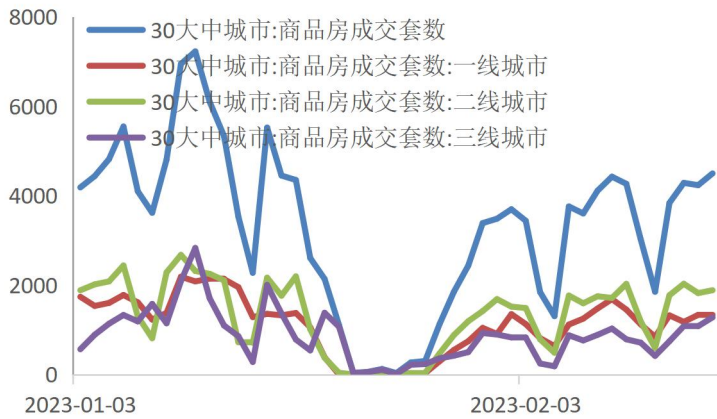


图表 40 30大中城市:商品房成交面积

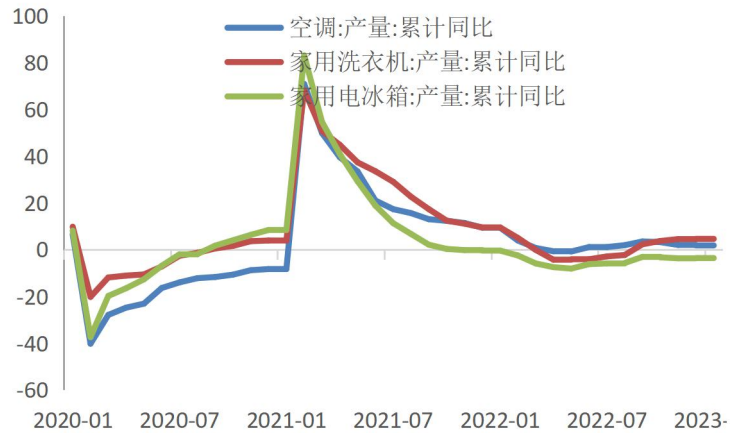


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 41 30大中城市:商品房成交套数

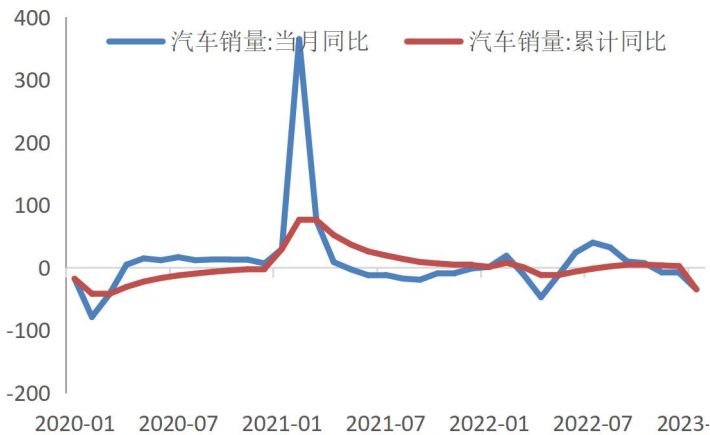


图表 42 空调产量:累计同比

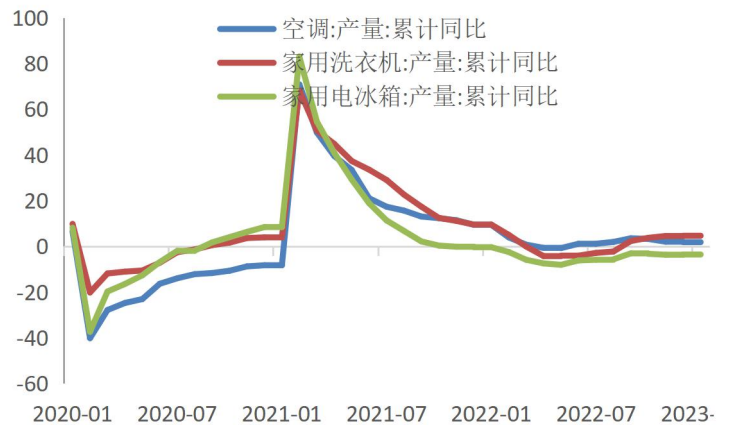


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。