



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2023-02-02

赵 钰

黑色建材研究员

从业资格号: F3084536

交易咨询号: Z0016349

☎ 0755-23375155

✉ zhaoyu@wkqh.com

春节回顾及后市猜想

报告要点:

本文回顾了春节期间钢铁建材市场及海内外相关市场,并对后市行情走势做出假设和预判。观点仅供参考。

一、经济环境

春节期间的出行数据，显示社会活动热度增强，同时，酒店预订量超过 2019 年春节，显示出游消费复苏较好。此外电影票房等消费活动有着不同程度修复，反映了经济活动中的消费整体上是复苏的状态中。

图 1：全国春运日客运量



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

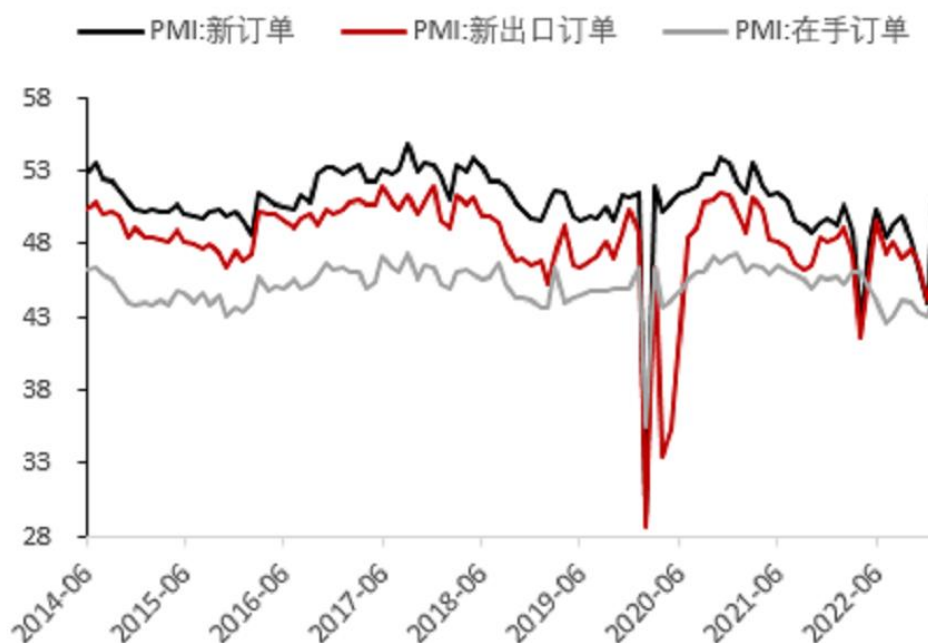
1 月 31 日公布的 PMI 数据反映了经济活动的另一面——制造业同样处在复苏状态，经济景气明显回升，内需好于外需。

图 2：PMI 数据

指标名称	制造业综合		订单			库存			价格		生产	
	官方 PMI	财新中国 PMI	PMI:新订单	PMI:新出口订单	PMI:在手订单	PMI:产成品库存	PMI:原材料库存	PMI:采购量	PMI:出厂价	PMI:主要原材料购进价格	PMI:生产	PMI:生产经营活动预期
2023-01	50.10	0.00	50.90	46.10	44.50	47.20	49.60	50.40	48.70	52.20	49.80	55.60
2022-12	47.00	49.00	43.90	44.20	43.10	46.60	47.10	44.90	49.00	51.60	44.60	51.90
2022-11	48.00	49.40	46.40	46.70	43.40	48.10	46.70	47.10	47.40	50.70	47.80	48.90
2022-10	49.20	49.20	48.10	47.60	43.90	48.00	47.70	49.30	48.70	53.30	49.60	52.60
2022-09	50.10	48.10	49.80	47.00	44.10	47.30	47.60	50.20	47.10	51.30	51.50	53.40
2022-08	49.40	49.50	49.20	48.10	43.10	45.20	48.00	49.20	44.50	44.30	49.80	52.30

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：PMI 订单数据



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

二、产业现状及猜想

春节期间现货处在小幅涨价氛围中，据统计钢企方面：马钢涨 50，南钢累涨 40，永锋涨 30，山钢涨 30，济源涨 20，首钢长治稳，晋南稳等。市场方面：宁波稳，杭州稳中偏强 20-30，长沙涨 50-80 等。（单位：元/吨）。焦炭 1 月 29 日起第三轮提涨 100 元。（焦炭提涨：由于山西、西北等地煤矿春节停产，原料煤短缺，入炉煤成本居高不减。焦企持续亏损，内蒙个别焦企对国标二级焦炭场地价提涨 100 元/吨，1 月 29 日起）。生产方面预计沙钢 2 月折扣减少，螺纹 1 折，盘螺 4 折。

建筑工地没有太多备货库存，一季度有新开工项目，因此会有补库备货的钢需。建筑施工单位中，大型的如中铁、中交、中建系订单和资金比较好，民营的小的订单和资金情况参差不齐。建筑项目中，基建好于房建。基建项目由于政府主导的特性，加之临近新政府的两会，基建加速加码情理之中；房建项目由于非政府主导，且开发商刚刚开始回血，房屋销售并未突飞猛进，因此房建项目的开工好转会是一个缓慢的过程。

不过虽然订单势头较好，但工地具体补库时间还有待元宵后才能确定，若需求及时回归，则价格能保持坚挺。按照往年情况，元宵后 1-2 周采购活动增加，钢材开始去库存，今年是否如期去库？如果外出务工人员返岗时间不够迅速，或者今年复工虽比往年早，但北方地区寒冷天气可能并不完全具备复工条件，那么对市场来说是个较为不利的因素。届时若有期现资金兑现利润主动抛货，那么也可能在短期对价格形成杀跌，需要密切关注。下跌之后，3 月 4、5 号的两会是新年首次重大会议，期待十足，在此背景下跌下去的价格或许会全部反弹回来。

图 4：焦企提涨函。春节后，煤矿复产速度慢于焦企开工速度，入炉煤紧缺，成本高位不减现象仍会存在

调价告知函

各钢厂兄弟单位好：

首先感谢钢企各单位一直以来对我公司信任与支持！我公司始终坚持平等、互惠互利的原则友好合作。

近日，由于乌海、鄂尔多斯、陕西、山西、宁夏等地煤矿春节假期停产、原料煤短缺、道路运输价格持续上涨，入炉煤成本高位不减，焦炭企业持续严重亏损。为了维持焦企生产，经我集团公司研究决定：从2023年1月29日零时起国标二级焦炭场地价提涨100元每吨，望钢企兄弟单位谅解。

致谢！

内蒙古源通煤化供销有限责任公司

2023年1月28日

数据来源：公开资料、五矿期货研究中心

三、政府监管

- 1、发改委多部门发文，鼓励支持有条件有意愿的搬迁群众进程落户。
 - 2、国资委近日印发通知，对国资央企坚决打赢能源保供攻坚战、坚决守住能源保供安全底线、更好统筹发展和安全等工作作出部署。
- 暂未发布对铁矿的监管政策。

四、海外市场

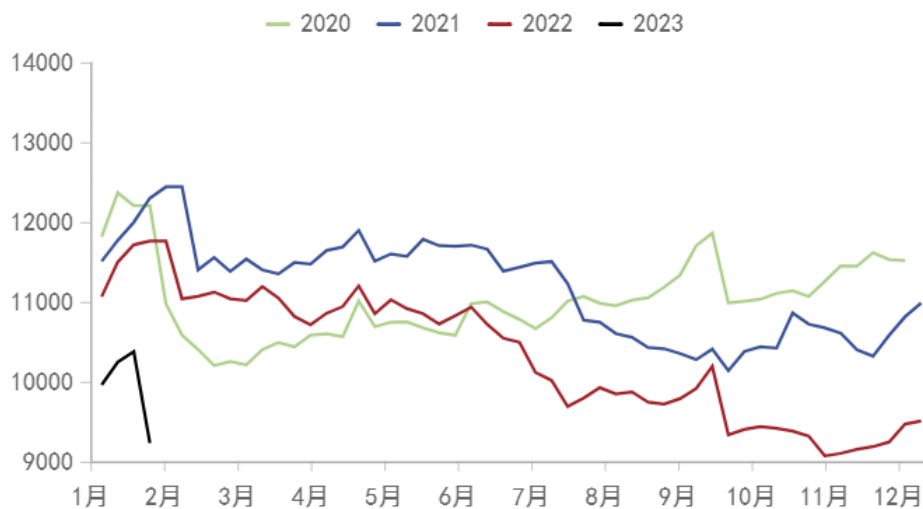
天然气大跌（或与暖冬有关，库存高足够用），与之相关的煤炭、原油等能源品下跌。农产品上涨。有色金属铅、锡、铜上涨。

大类资产中，股市上涨，债市下跌。

五、相关品种

铁矿钢厂库存再度降到最低，节后有强烈的补库动力。

图5：247家钢厂进口铁矿石库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

六、风险

部分区域，部分品种库存创纪录高位。如果需求未能如约而至，唐山的钢坯、乐从的热卷、北京的建材将会为下跌蓄力。



数据来源：公开资料、五矿期货研究中心



数据来源：公开资料、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn