



钢材：短无忧 长有虑

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2022-02-07

【产业服务总部 | 黑色金属团队】

姜玉龙 执业编号：F3022468 投资咨询号：Z0013681

宋文超 执业编号：F03087514

陈劲伟 执业编号：F3047099 投资咨询号：Z0015021

张佩云 执业编号：F03090752

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01 行情回顾：现货平稳 期货大涨

02 基本面分析：短期无忧 中长期风险仍在

03 后市展望：先扬后抑





01

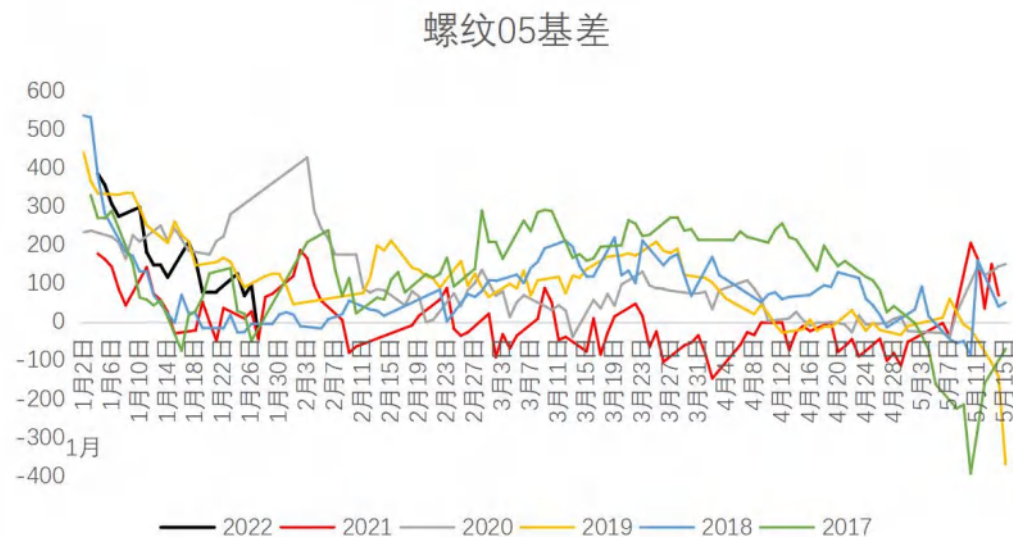
行情回顾：现货平稳 期货大涨

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

- **期货**：1月份螺纹钢低产量、低库存，同时宏观利好频现，期货价格稳步上涨，RB2205合约涨幅514元。
- **现货**：需求季节性下滑，但产量、库存偏低，价格平稳运行，杭州三级螺纹月环比上涨20元至4790元/吨。
- **基差**：在现实转差、预期向好背景下，期货大涨、现货平稳，基差大幅缩小，目前处于同期偏低水平。





Changjiang
Securities

02

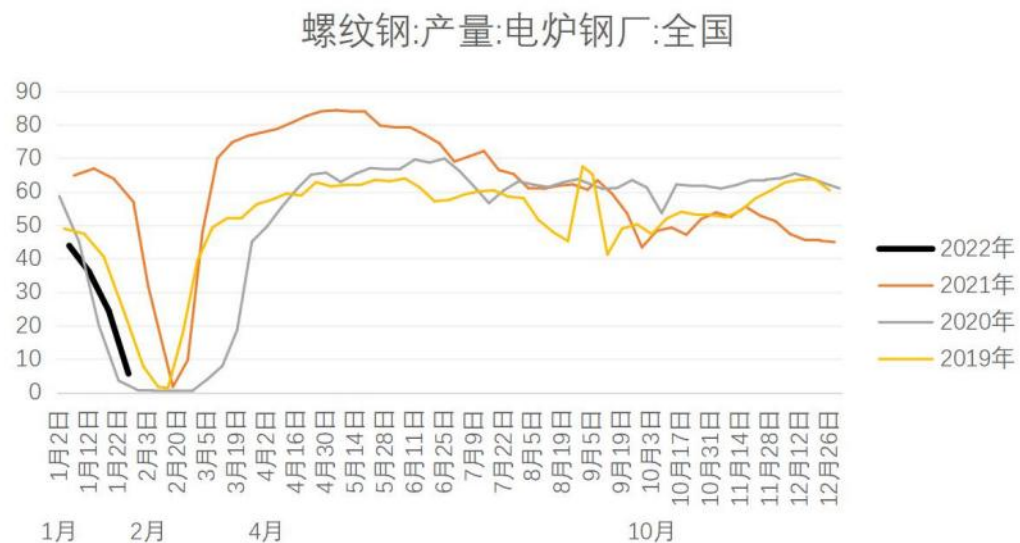
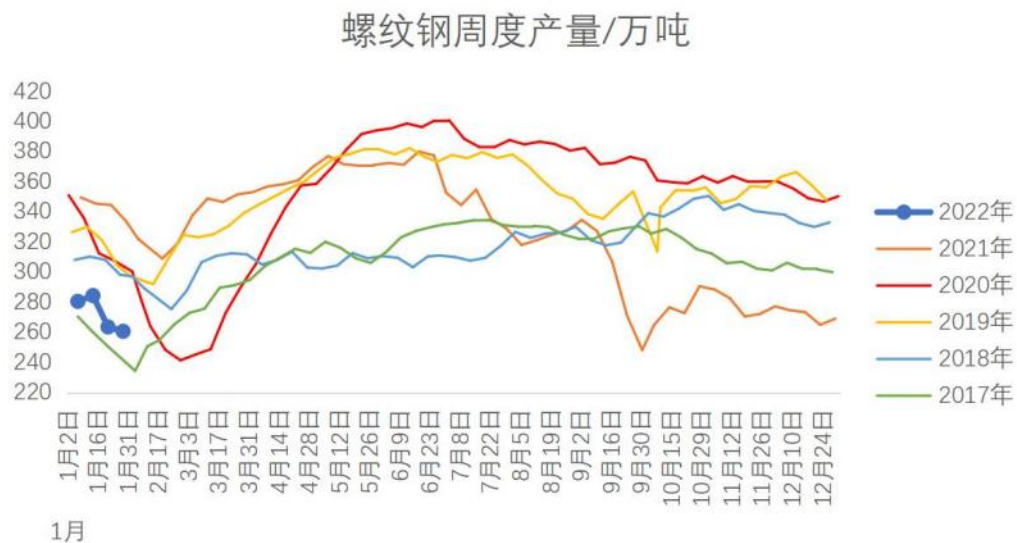
基本面分析：短期无忧 中长期风险仍在



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

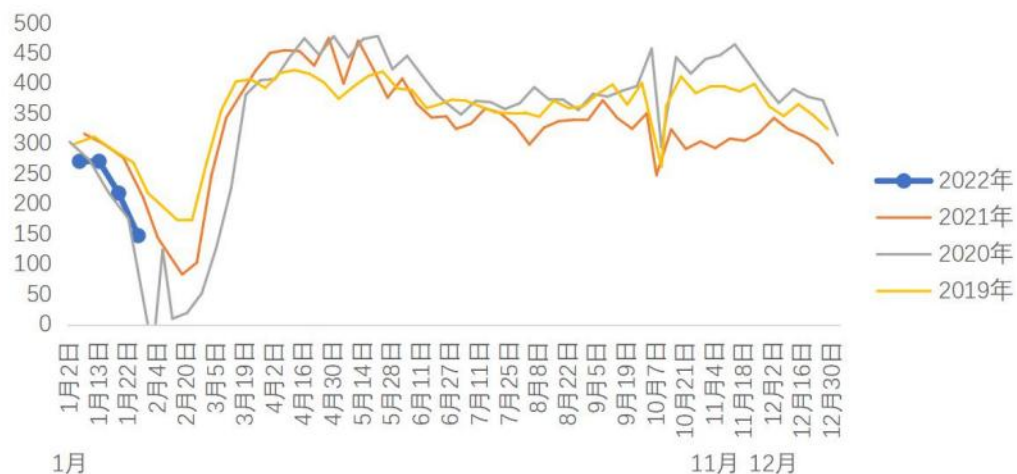
- 1月底螺纹钢周度产量降至260.68万吨，为近五年同期最低水平。产量下滑原因众多，一方面是因为电炉钢厂停产放假，另一方面是北方采暖季及冬奥会限产。
- 预计2月份螺纹钢产量仍会受到压制：（1）北京冬奥会时间是2月4日至2月20日，冬残奥会为3月4日-3月13日，时间跨度较长；（2）采暖季错峰生产会持续至3月15日；（3）根据往年规律，电炉钢厂可能元宵节后才逐步复产，今年元宵节时间为2月15日。另外，3月4日、5日两会开幕，北方钢厂可能会限产。
- 故2月下旬之前螺纹都会处于低产量格局，重点关注2月下旬产量的回升情况，3月下旬可能面临大面积复产。



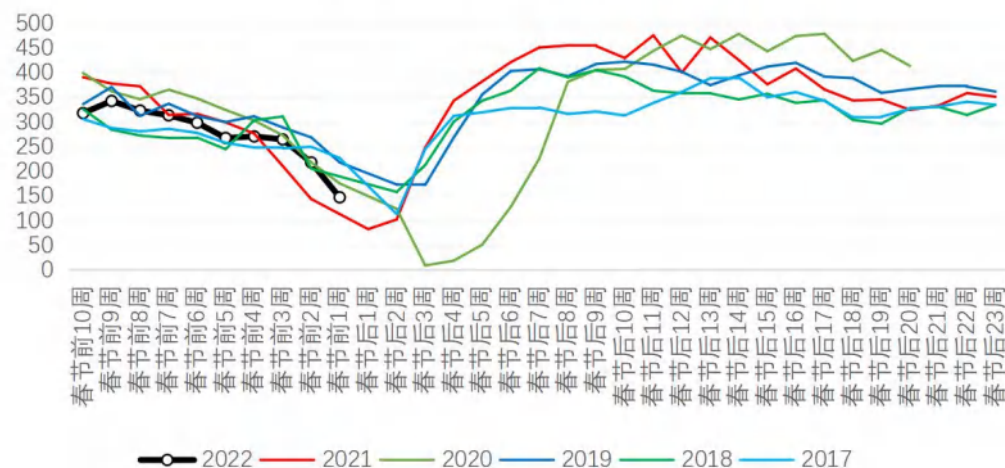
资料来源: Mysteel 同花顺 长江期货

- 春节期间，绝大部分建筑施工企业都停工放假，春节过后逐步复工复产，螺纹钢需求开始触底回升，并在3-5月份达到上半年的高点。
- 2月作为承上启下的月份，需求会缓慢爬升，重点关注影响需求启动的因素，例如终端企业的资金状况、建筑工人的返工情况（疫情、天气）。

螺纹钢周度表观消费量/万吨

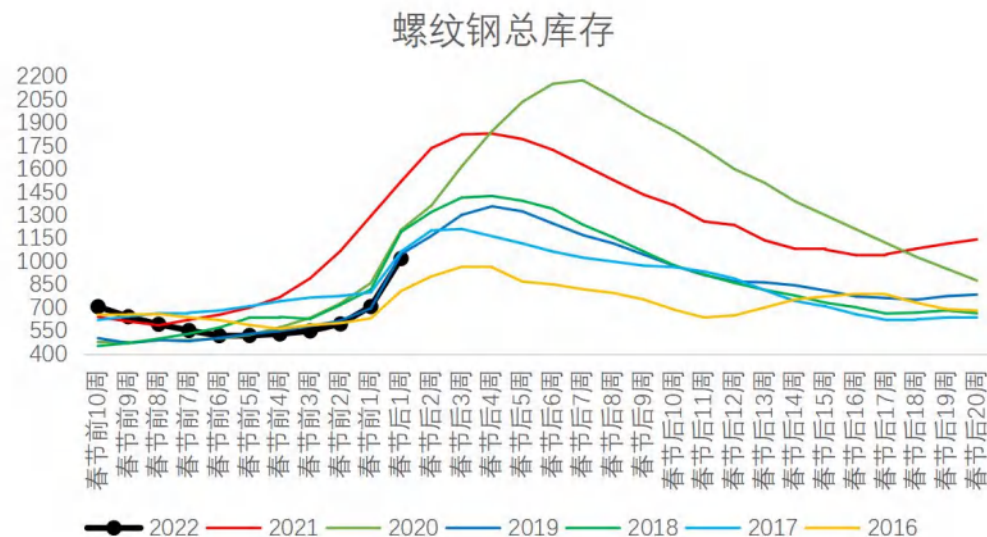
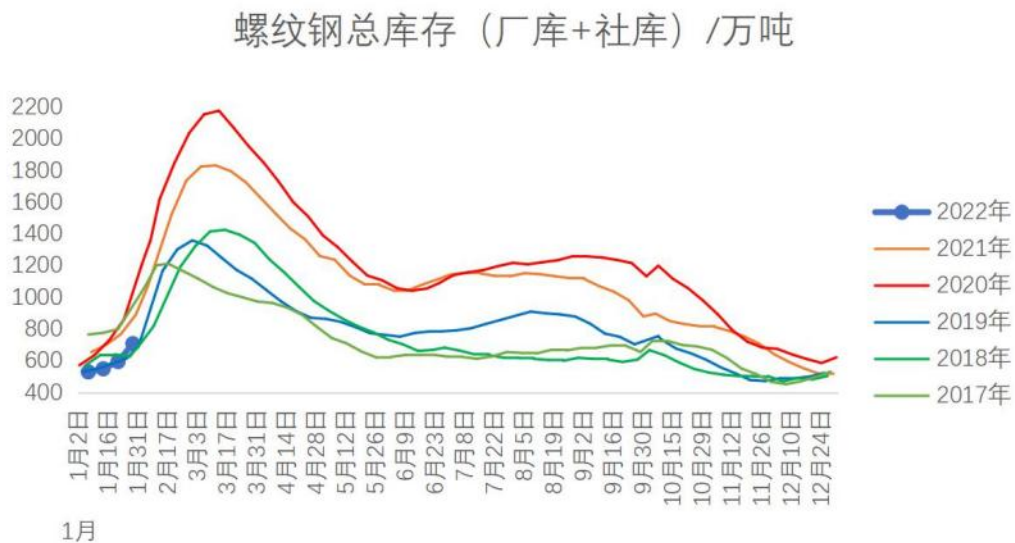


螺纹钢周度表观消费量/万吨



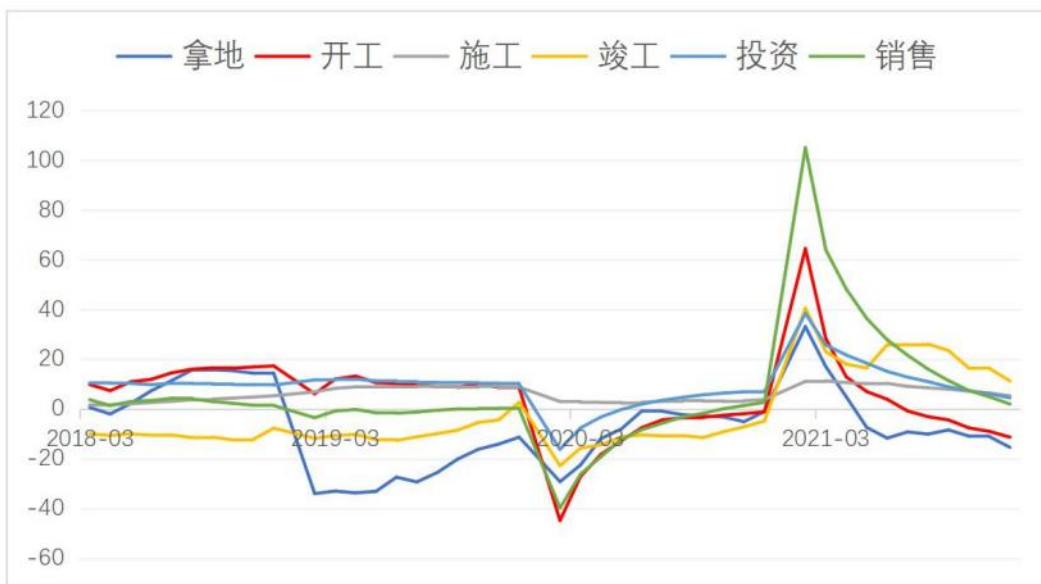
资料来源: Mysteel 同花顺 长江期货

- 尽管去年底螺纹需求弱，但是产量下滑幅度更大，致使螺纹钢垒库时间节点晚，同时库存增幅不大。
- 预计今年螺纹钢库存高点出现在2月24日当周，总库存（厂库+社库）在1300万吨附近，为近5年最低水平，3月3日当周库存开始去化。

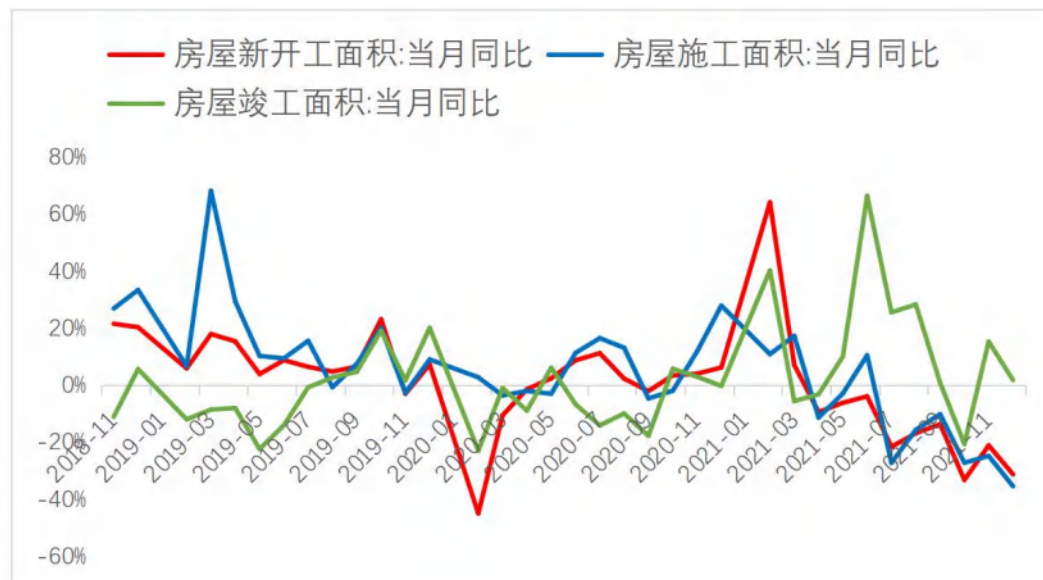


资料来源: Mysteel 同花顺 长江期货

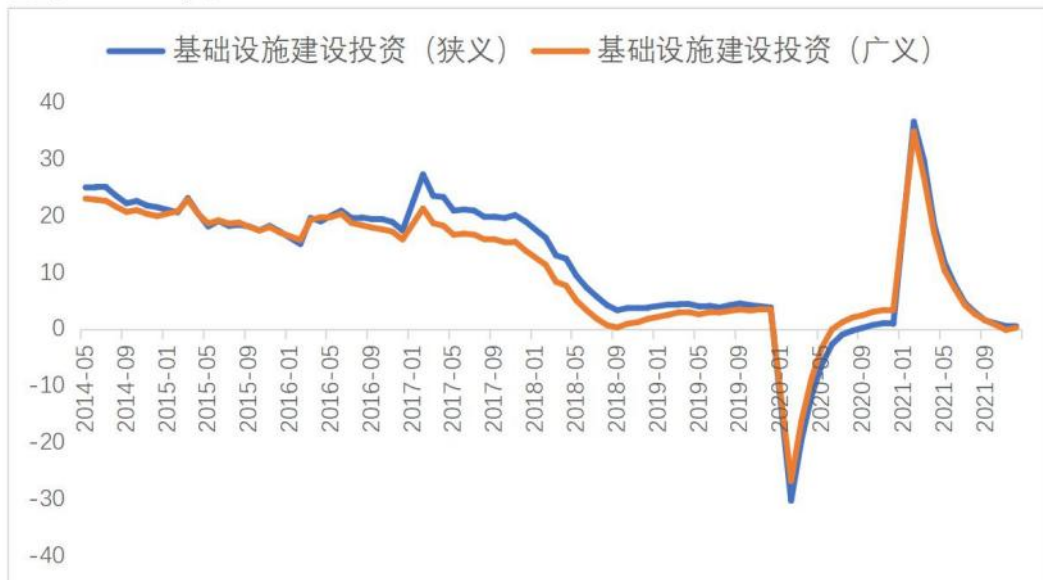
- 在地产企业“三道红线”、银行房贷“两道红线”背景下，2021下半年地产数据全面走弱，9月政策开始微调，资金端、政策端均在发力，地产行业环境改善预期不断强化，这也是支撑螺纹钢期货走强的主要原因。
- 目前地产销售尚未改善，预计新开工仍弱，节后需求更多依赖存量项目施工。



资料来源: Mysteel 同花顺 长江期货



- 地产政策只是在托底，大方向仍是房住不炒。去年基建投资偏弱，今年被寄予厚望。
- 2022年1月，新增专项债发行4844亿，相比去年同期增加4844亿，完成提前批额度的三分之一，专项债发力明显前置。叠加2021年8-10月专项债发行量较大，今年上半年基建投资不会差。市场担忧在于基建能支撑多大的需求。

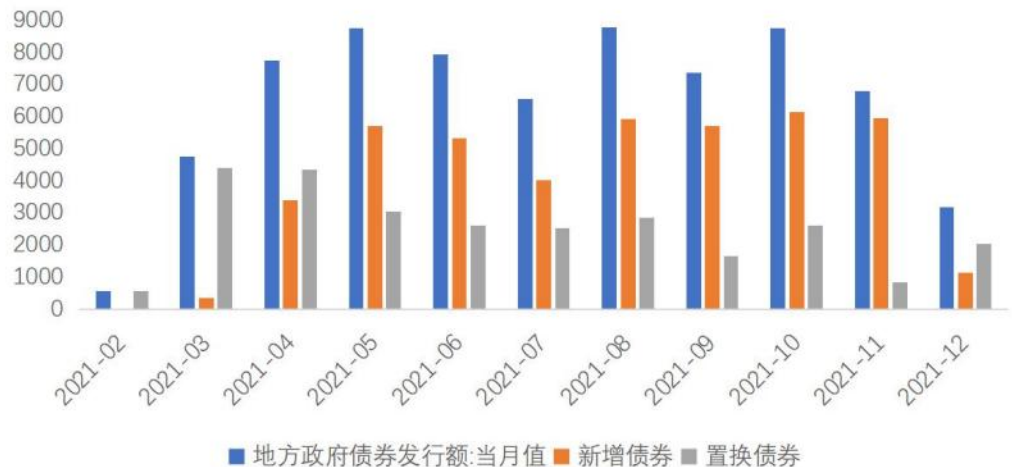


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

基建投资（广义）：当月同比



地方政府债券发行额：当月值





03

后市展望：先扬后抑

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

- 2月螺纹钢产量会持续受到压制、需求将缓慢回升，总库存处于低位，现实供需格局较好。国内宏观政策也以利多为主，钢材价格有望震荡走强。2月下旬电炉钢厂可能逐步复产，3月下旬北方长流程钢厂也迎来复产，同时需求进入验证阶段，此外美联储大概率3月开始加息，届时价格将面临回调风险。
- 策略上：目前期货估值中性，驱动向上，偏多对待。考虑到3月份价格有回落风险，期货可能提前反映，5100以上可以逐步试空。



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市武昌区中北路9号长城汇T2写字楼第27、28楼

Tel / 027-85861133

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth