



徽商期货
HUI SHANG FUTURES



徽商期货金钥匙
HUI SHANG FUTURES GOLDEN KEY

RESEARCH REPORT

徽商期货

螺纹钢基本面分析

徽商期货

徽商期货有限责任公司

投资咨询业务资格：皖证监函字【2013】280号

工业品部： 刘朦朦

从业资格号：F3037689

投资咨询号：Z0014558

制作日期：2023年01月19日

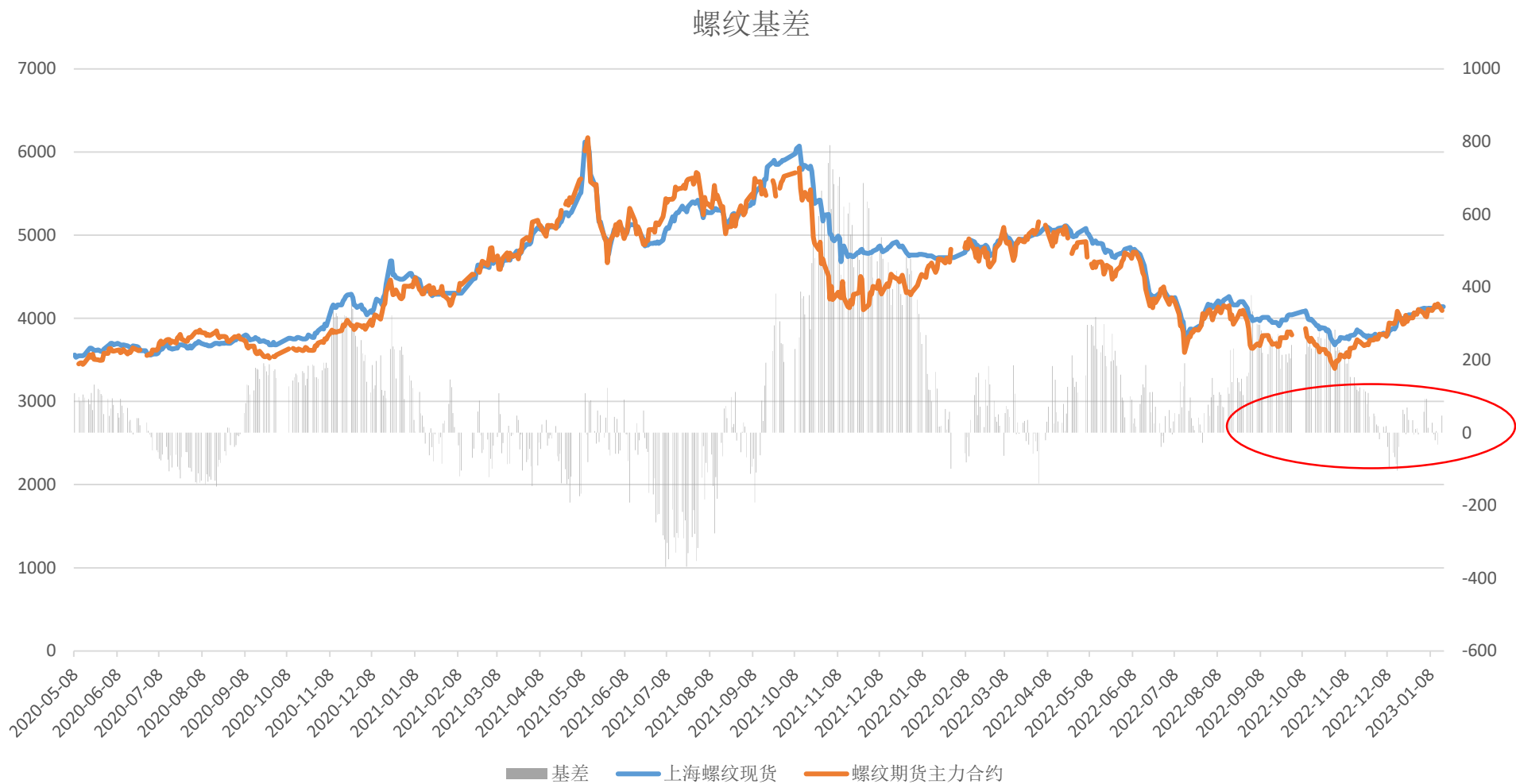
【免责声明】

【免责声明】本课件所载信息我们认为是由可靠来源（截图、表格等相关资料整理自郑商所官网）取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本课件观点不应视为对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本课件内容全部或部分发布、复制。

1 PART 期现货行情



1 PART 基差





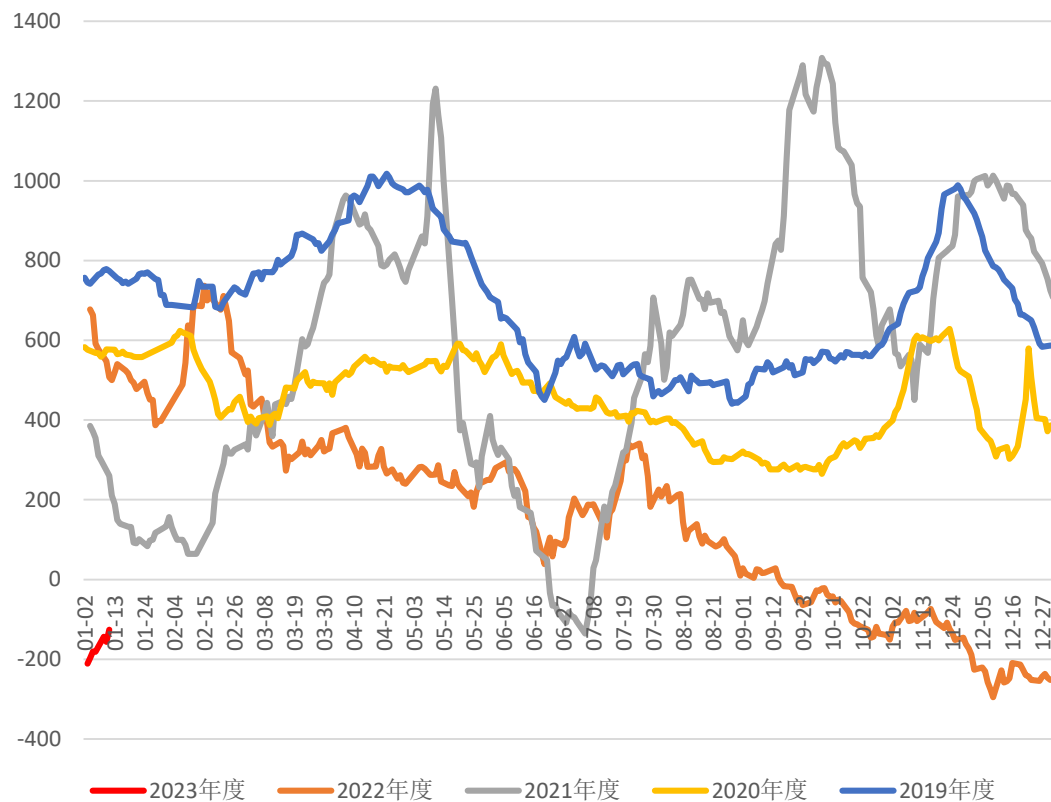
PART

期限结构

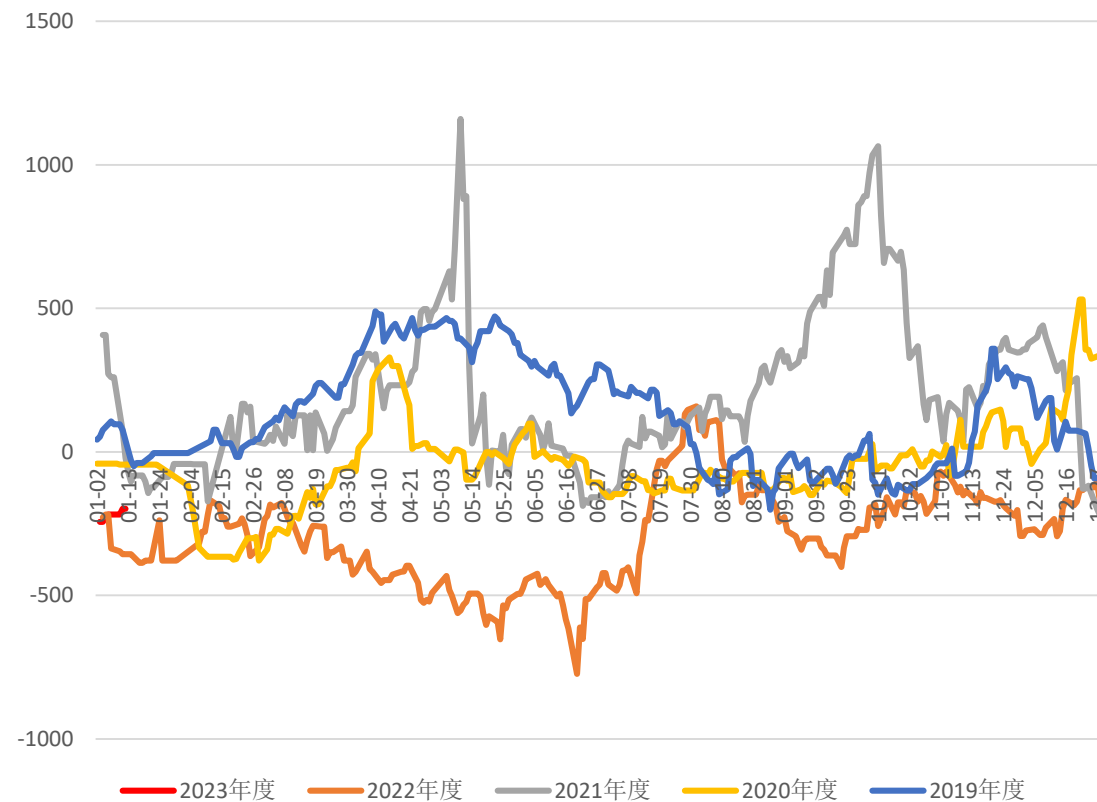
| 名称 | 最新 | 现手 | 买价 | 卖价 | 买量 | 卖量 | 成交量 | 涨跌 | 持仓量 | 仓差 | 结算价 | 开盘 | 最高 | 最低 | 昨结 | 幅度% |
|--------|------|----|------|------|----|----|---------|-----|---------|--------|------|------|------|------|------|-------|
| 螺纹连续 | 4320 | 30 | 3950 | 4320 | 30 | 60 | 930 | -4 | 4860 | -930 | 4298 | 4300 | 4325 | 4261 | 4324 | -0.09 |
| 螺纹连三 | 4072 | 2 | 4067 | 4073 | 1 | 2 | 6847 | -59 | 51149 | -1086 | 4096 | 4135 | 4135 | 4061 | 4131 | -1.43 |
| 螺纹连四 | 4093 | 11 | 4093 | 4094 | 10 | 45 | 1441664 | -61 | 1829618 | -98180 | 4112 | 4150 | 4151 | 4081 | 4154 | -1.47 |
| 螺纹加权 | 4084 | 11 | --- | --- | 0 | 0 | 2527583 | -61 | 2699170 | -91680 | 4103 | 4144 | 4144 | 4073 | 4145 | -1.47 |
| 螺纹主力 | 4093 | 11 | 4093 | 4094 | 10 | 45 | 1441664 | -61 | 1829618 | -98180 | 4112 | 4150 | 4151 | 4081 | 4154 | -1.47 |
| 螺纹2301 | 4320 | 30 | 3950 | 4320 | 30 | 60 | 930 | -4 | 4860 | -930 | 4298 | 4300 | 4325 | 4261 | 4324 | -0.09 |
| 螺纹2302 | 4041 | 1 | 4031 | 4041 | 1 | 2 | 1207 | -45 | 9870 | -474 | 4045 | 4061 | 4085 | 4022 | 4086 | -1.10 |
| 螺纹2303 | 4053 | 4 | 4053 | 4056 | 5 | 5 | 17093 | -56 | 62568 | -4661 | 4081 | 4103 | 4104 | 4048 | 4109 | -1.36 |
| 螺纹2304 | 4072 | 2 | 4067 | 4073 | 1 | 2 | 6847 | -59 | 51149 | -1086 | 4096 | 4135 | 4135 | 4061 | 4131 | -1.43 |
| 螺纹2305 | 4093 | 11 | 4093 | 4094 | 10 | 45 | 1441664 | -61 | 1829618 | -98180 | 4112 | 4150 | 4151 | 4081 | 4154 | -1.47 |
| 螺纹2306 | 4083 | 4 | 4083 | 4084 | 1 | 30 | 751163 | -59 | 243350 | 5850 | 4102 | 4152 | 4152 | 4072 | 4142 | -1.42 |
| 螺纹2307 | 4077 | 7 | 4078 | 4080 | 2 | 10 | 246942 | -67 | 152997 | 1068 | 4084 | 4148 | 4148 | 4069 | 4144 | -1.62 |
| 螺纹2308 | 4068 | 1 | 4070 | 4086 | 2 | 2 | 351 | -50 | 18617 | -292 | 4081 | 4115 | 4116 | 4066 | 4118 | -1.21 |
| 螺纹2309 | 4068 | 1 | 4064 | 4069 | 1 | 1 | 1846 | -43 | 18576 | 1253 | 4109 | 4135 | 4135 | 4050 | 4111 | -1.05 |
| 螺纹2310 | 4048 | 3 | 4047 | 4049 | 4 | 14 | 58395 | -56 | 283196 | 4694 | 4064 | 4109 | 4109 | 4035 | 4104 | -1.36 |
| 螺纹2311 | 4036 | 1 | 4034 | 4056 | 1 | 1 | 1038 | -40 | 15668 | 1006 | 4112 | 4114 | 4114 | 4036 | 4076 | -0.98 |
| 螺纹2312 | 4033 | 1 | 4023 | 4039 | 2 | 1 | 107 | -62 | 8701 | 72 | 4061 | 4070 | 4082 | 4014 | 4095 | -1.51 |

1 PART 利润

螺纹高炉利润



螺纹电炉利润



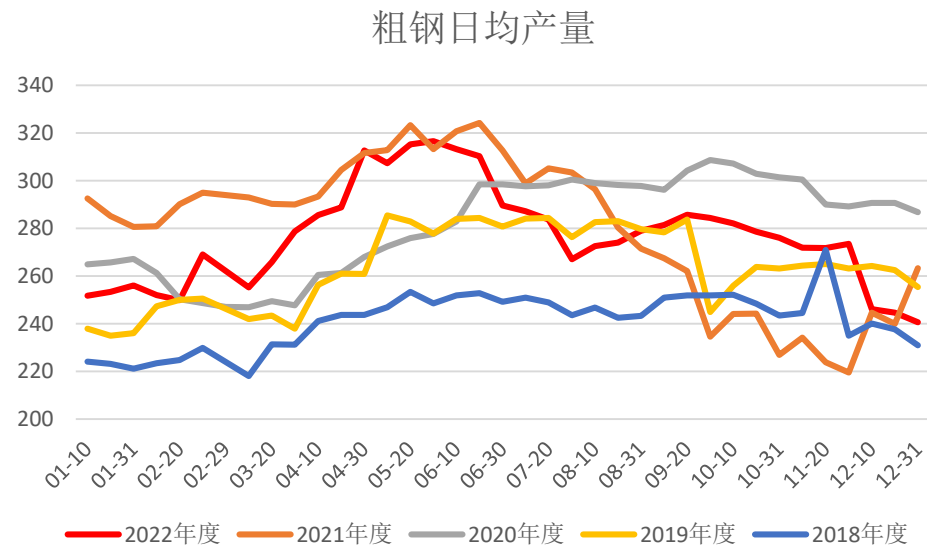
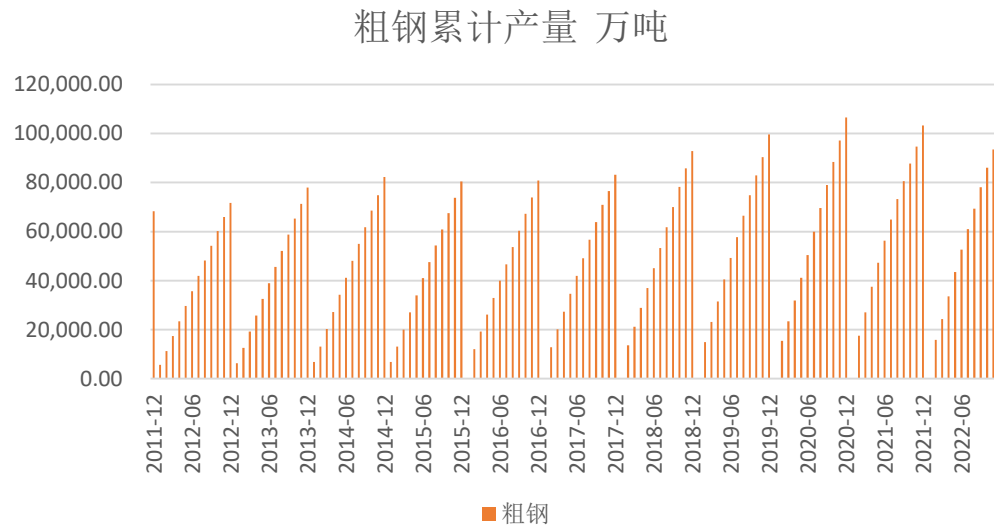
➤ 截至12月27日，螺纹高炉利润-254元，电炉利润-103元。

1 PART 供给分析

| 序号 | 省市区 | 新建产能（万吨） | | | 淘汰产能（万吨） | | |
|------|-----|----------|------|-------|----------|------|-------|
| | | 炼铁 | 炼钢 | 其中：电炉 | 炼铁 | 炼钢 | 其中：电炉 |
| 1 | 北京 | | | | | | |
| 2 | 天津 | | | | | | |
| 3 | 河北 | 511 | 953 | 428 | 611 | 1141 | |
| 4 | 山西 | | 70 | 70 | | 70 | 70 |
| 5 | 内蒙古 | 113 | 383 | 133 | 141 | 452 | 60 |
| 6 | 辽宁 | | | | | | |
| 7 | 吉林 | 238 | 115 | | 255 | 127 | |
| 8 | 黑龙江 | | | | | | |
| 9 | 上海 | | | | | | |
| 10 | 江苏 | | | | | | |
| 11 | 浙江 | 143 | 455 | 110 | 215 | 630 | 130 |
| 12 | 安徽 | | 186 | 186 | | 186 | 186 |
| 13 | 福建 | | 532 | 389 | | 591 | 241 |
| 14 | 江西 | | 150 | 150 | | 150 | 150 |
| 15 | 山东 | | 462 | 162 | | 523 | 59 |
| 16 | 河南 | 229 | | | 286 | | |
| 17 | 湖北 | 534 | 179 | 36 | 534 | 205 | 40 |
| 18 | 湖南 | | | | | | |
| 19 | 广东 | 187 | 120 | 120 | 198 | 231 | |
| 20 | 广西 | 392 | 235 | 75 | 426 | 82 | 75 |
| 21 | 海南 | | | | | | |
| 22 | 重庆 | | 101 | 101 | | 101 | 101 |
| 23 | 四川 | | | | | | |
| 24 | 贵州 | | 83 | 83 | | 110 | 110 |
| 25 | 云南 | | | | | | |
| 26 | 西藏 | | | | | | |
| 27 | 陕西 | | | | | | |
| 28 | 甘肃 | 115 | | | 174 | | |
| 29 | 青海 | | | | | | |
| 30 | 宁夏 | | | | | | |
| 31 | 新疆 | | | | | | |
| 合计 | | 2462 | 4023 | 2041 | 2841 | 4599 | 1222 |
| 压减产能 | | -379 | -576 | 819 | | | |

- 2022年，我国钢铁行业产能置换工作继续推进。
- 据钢之家整理数据显示，截止到2022年底，全年共有34个产能置换项目公示、公告，涉及国内16个省、市及自治区。
- 在公示、公告的产能置换项目中，新建炼铁产能2462万吨，淘汰炼铁产能2841万吨，压减生铁产能379万吨；新建炼钢产能4023万吨，淘汰炼钢产能4599万吨，压减粗钢产能576万吨；其中新建电炉产能2041万吨，淘汰电炉产能1222万吨，净增加电炉产能819万吨，我国钢铁长流程产能向电炉短流程产能转化在继续加快。

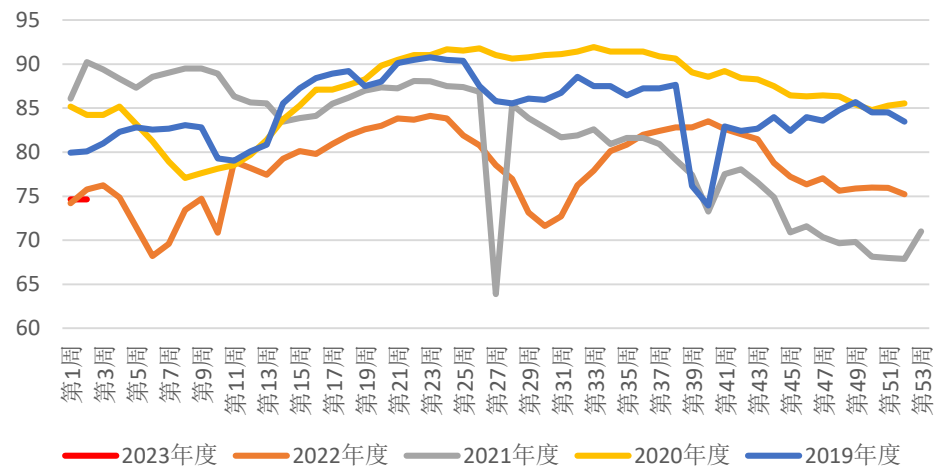
1 PART 供给分析



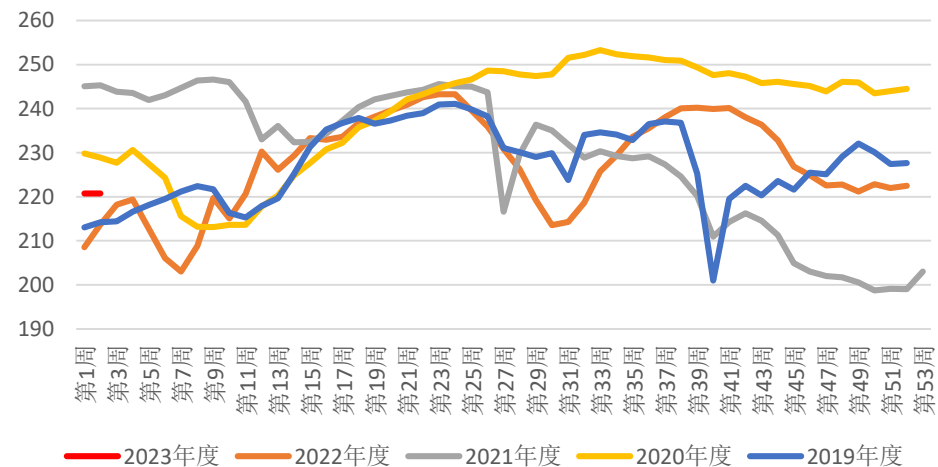
- 1-11月份，中国粗钢产量93511万吨，同比下降1.4%，减少1125万吨。
- 预计2022年全年中国粗钢产量10.1亿吨左右，同比下降2300万吨，降幅2.2%。

1 PART 供应端

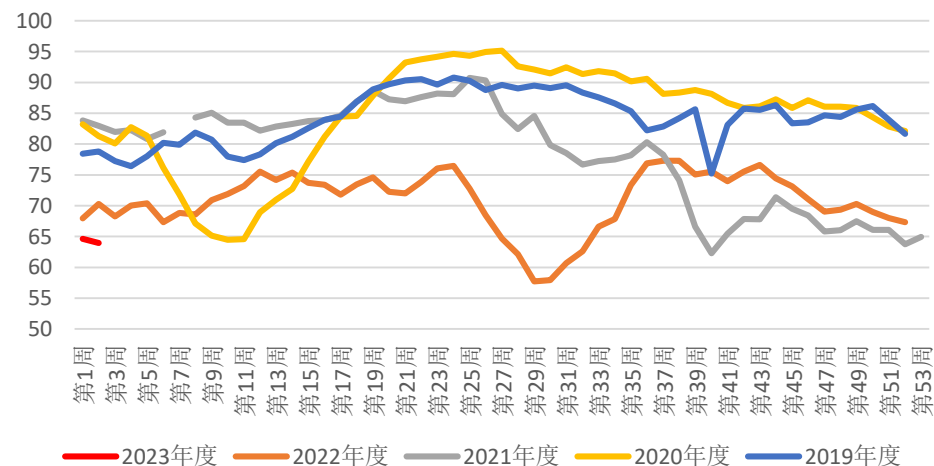
247家钢厂高炉开工率



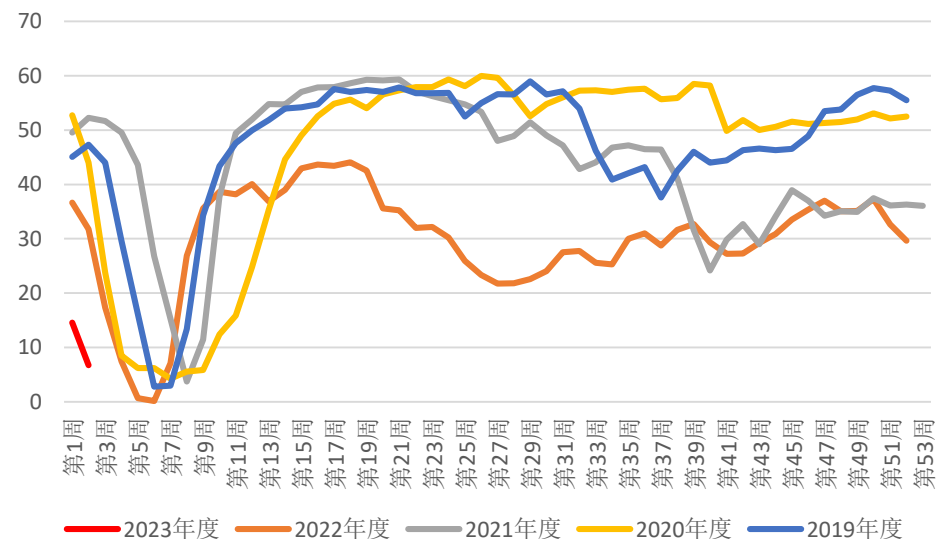
247家钢铁厂铁水日均产量



产能利用率：长流程

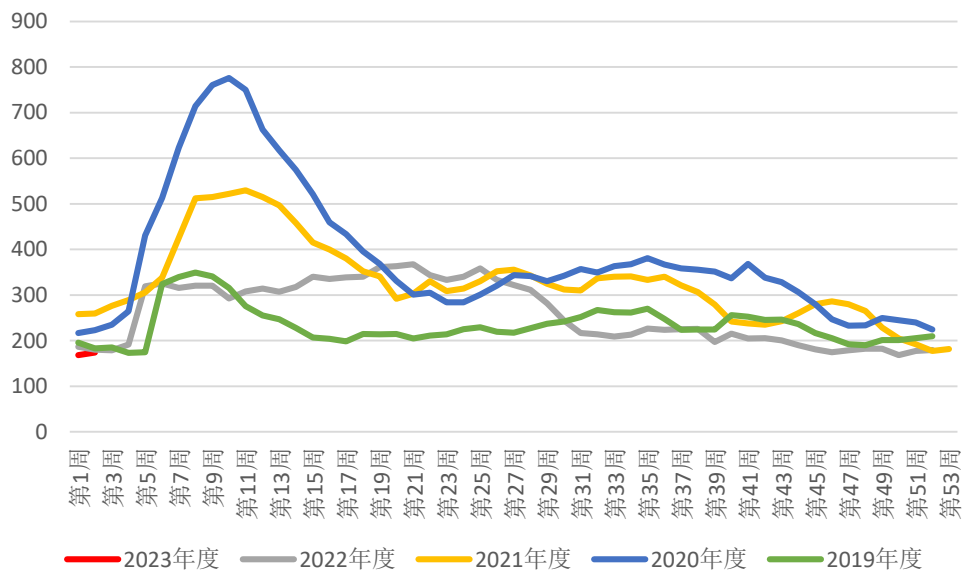


产能利用率：短流程

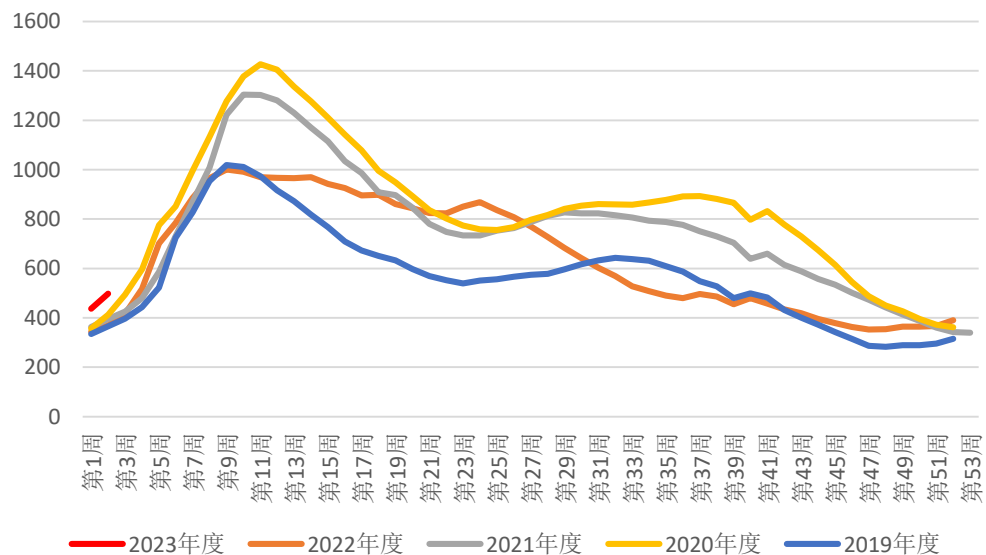


1 PART 库存分析

螺纹厂内库存



螺纹社会库存



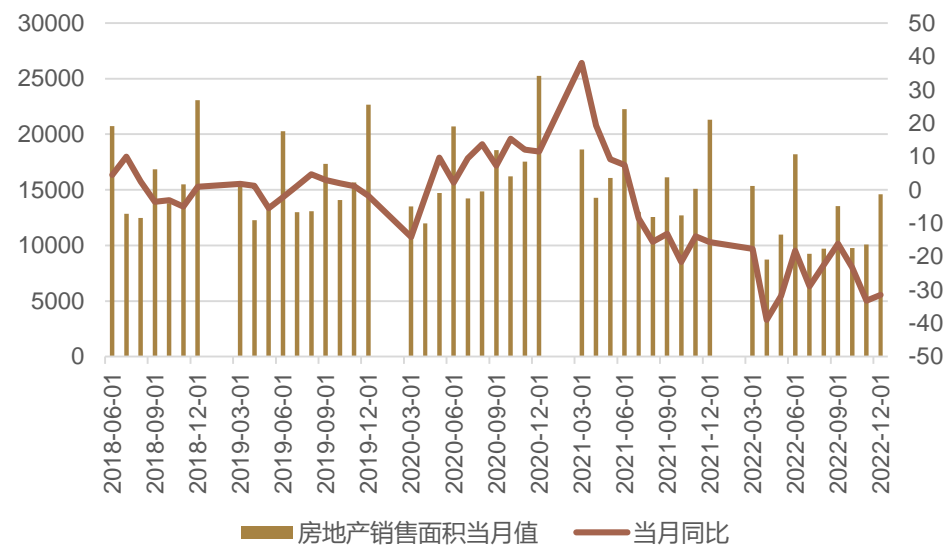
- 预计到2月10号左右，螺纹库存达到1000-1100万吨水平，接近去年同期水平。
- 考虑到疫情放开，春节期间大规模人口流动，所带来的疫情传播的不确定性，库存累库周期可能延长1-2周，去库时间也将有所延后。

- 2022年5 月以来全国性信贷政策两次调整，15日将首套房按揭利率下限调整为 LPR-20bp，20 日下调 5 年期 LPR15个基点至 4.45%。
- 2022年8月22日5年期LPR下调15bp至4.30%。按揭利率下行空间进一步打开，有助于降低还款压力，稳定购房需求。
- 2023年1月份，人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。
- 1月12日，国务院国资委召开地方国资委负责人会议，总结2022年国资国企工作，明确2023年重点任务。会议提出密切关注地方融资平台风险，做好房地产、金融等重点领域风险防控。
- 1月13日国新办金融统计数据新闻发布会上，央行货币政策司司长邹澜介绍，最近人民银行在研究推出另外几项结构性工具，重点支持房地产市场平稳运行，包括保交楼贷款支持计划、住房租赁贷款支持计划、民企债券融资支持工具等。
- 1月13日，银保监会以视频形式召开2023年工作会议，会议提出努力促进金融与房地产正常循环。坚持“房住不炒”定位，落实“金融十六条”措施，“因城施策”实施差别化信贷政策，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。
- 1月13日，新华社刊发报道称为贯彻落实中央经济工作会议部署，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，有关部门起草了《改善优质房企资产负债表计划行动方案》，拟重点推进21项工作任务，引导优质房企资产负债表回归安全区间，推动行业向新发展模式平稳过渡。

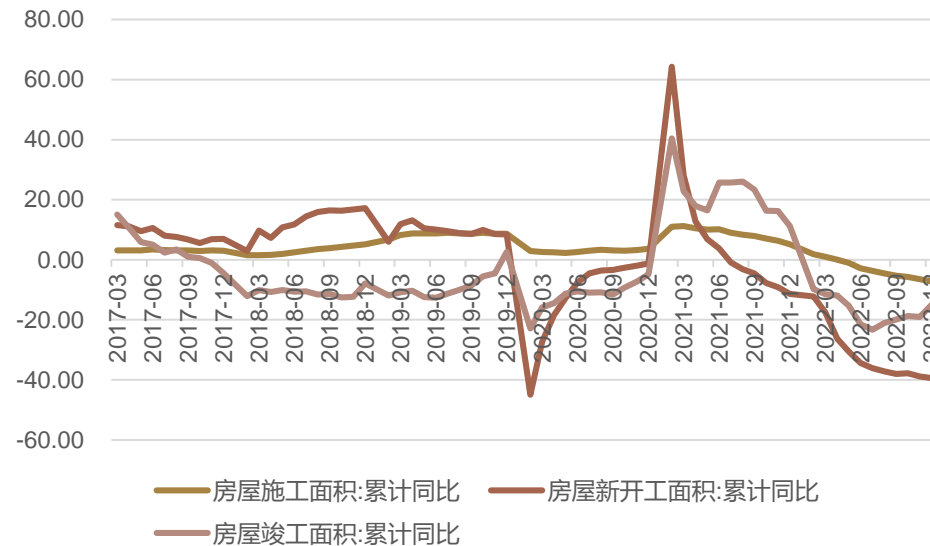
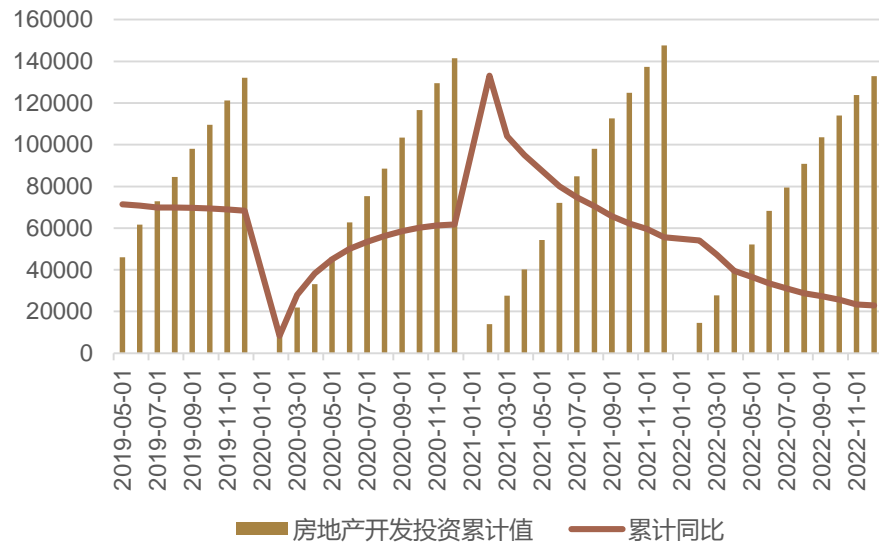
- 第一支箭——信贷投放
 - 11月11日，人民银行、银保监会发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，出台十六条措施支持房地产市场平稳健康发展。
- 第二支箭——债券融资
 - 在首批6家民企增信发债后，11月1日交易商协会联合中债增等机构召开21家房企座谈会支持增信发债融资。11月8日，交易商协会宣布扩大民营企业债券融资支持工具，新增“直接购买债券”方式，潜在规模2500亿元，龙湖集团、新城控股、美的置业已分别获得200亿元人民币、150亿元人民币和50亿元人民币的配额。
- 第三支箭——股权融资
 - 11月28日，证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问时指出，证监会决定在股权融资方面调整优化5项措施。

1 PART 需求分析-房地产

➤ 房地产：从销售、投资、资金三个方面分析



➤ 投资



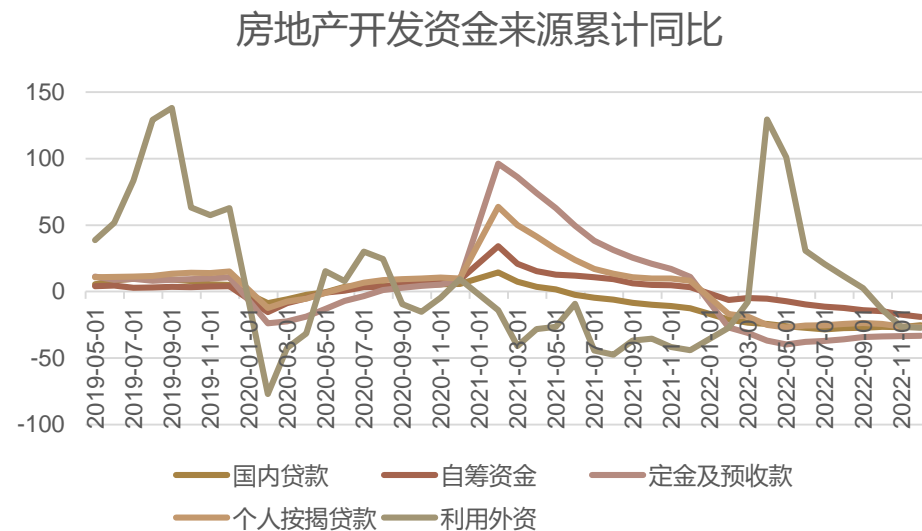
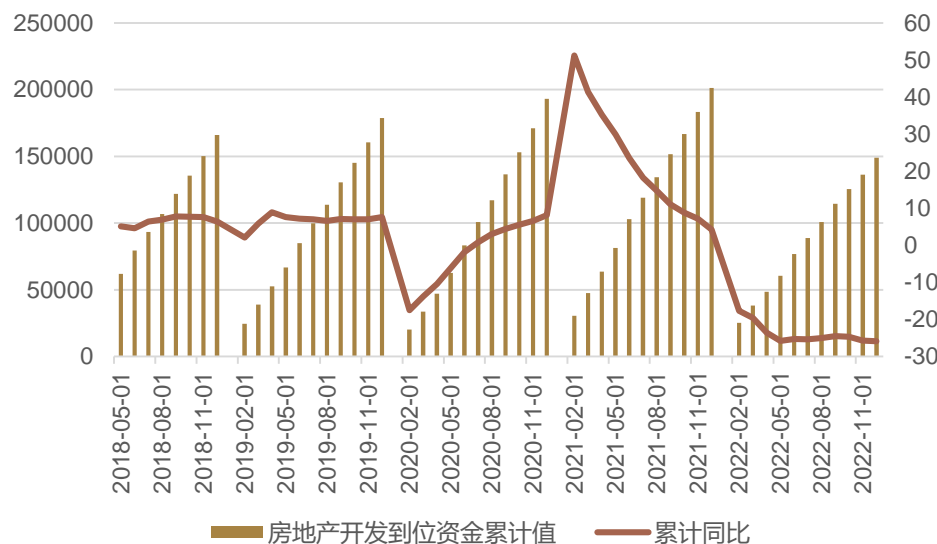
- 11月，房地产开发投资额为0.99万亿元，单月同比-19.9%，环比-4.5%；其中住宅开发投资额为0.75万亿元，单月同比-19.1%，环比-5.9%。1-11月，房地产开发投资额为12.39万亿元，累计同比-9.8%；其中住宅开发投资额为9.40万亿元，累计同比-9.2%。
- 11月，房屋新开工面积为0.79亿平方米，单月同比-50.8%，环比-11.7%；其中住宅新开工面积为0.58亿平方米，单月同比-49.7%，环比-10.1%。1-11月，房屋新开工面积为11.16亿平方米，累计同比-38.9%；其中住宅新开工面积为8.17亿平方米，累计同比-39.5%。
- 11月，房屋施工面积为0.80亿平方米，单月同比-52.6%，环比-20.2%；其中住宅施工面积为0.56亿平方米，单月同比-52.0%，环比-20.3%。1-11月，房屋施工面积为89.69亿平方米，累计同比-6.5%；其中住宅施工面积为63.39亿平方米，累计同比-6.7%。
- 11月，房屋竣工面积为9,144万平方米，单月同比-20.2%，环比+60.8%；其中住宅竣工面积为6,671万平方米，单月同比-18.3%，环比+59.7%。1-11月，房屋竣工面积为5.57亿平方米，累计同比-19.0%；其中住宅竣工面积为4.04亿平方米，累计同比-18.4%。



PART

需求分析-房地产

➤ 资金



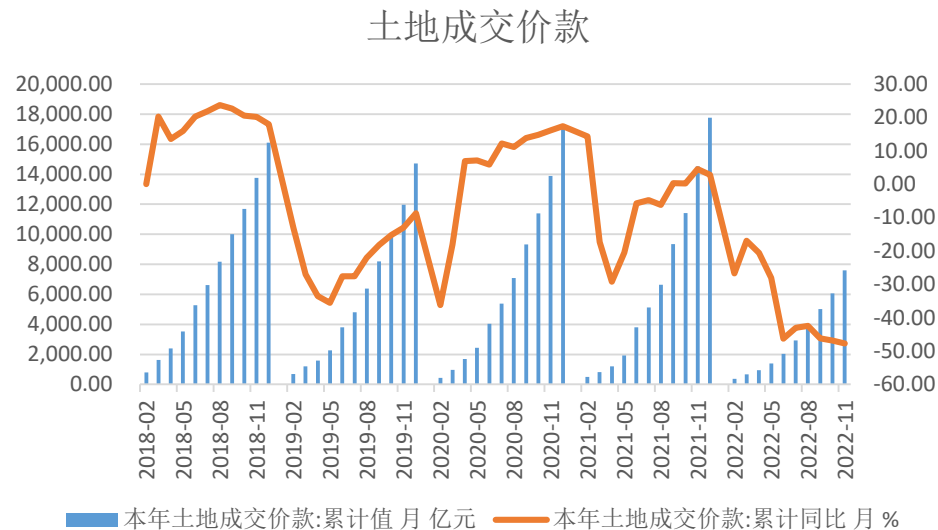
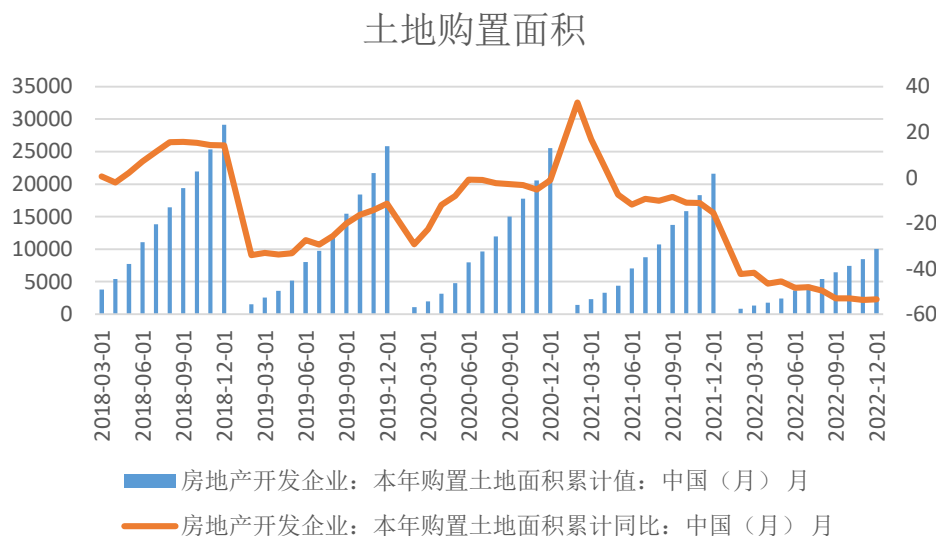
- 11月，房地产开发资金合计为1.08万亿元，单月同比-35.4%，环比-3.1%；其中国内贷款、自筹资金、定金预收、个人按揭分别为1,037亿元、4,138亿元、3,560亿元、1,720亿元，单月同比分别为-30.5%、-38.8%、-30.4%、-41.8%，单月环比分别为-7.9%、-3.5%、-3.6%、-1.9%。
- 1-11月，房地产开发资金合计为13.63万亿元，累计同比-25.7%；其中国内贷款、自筹资金、定金预收、个人按揭分别为1.58万亿元、4.90万亿元、4.46万亿元、2.19万亿元，累计同比分别为-26.9%、-17.5%、-33.6%、-26.2%。截至2022年11月底，国内贷款、自筹资金、定金预收、个人按揭在房地产开发资金来源中的占比分别为11.6%、35.9%、32.7%、16.0%（2021年末分别为11.6%、32.5%、36.8%、16.1%）。



PART

需求分析-房地产

土地

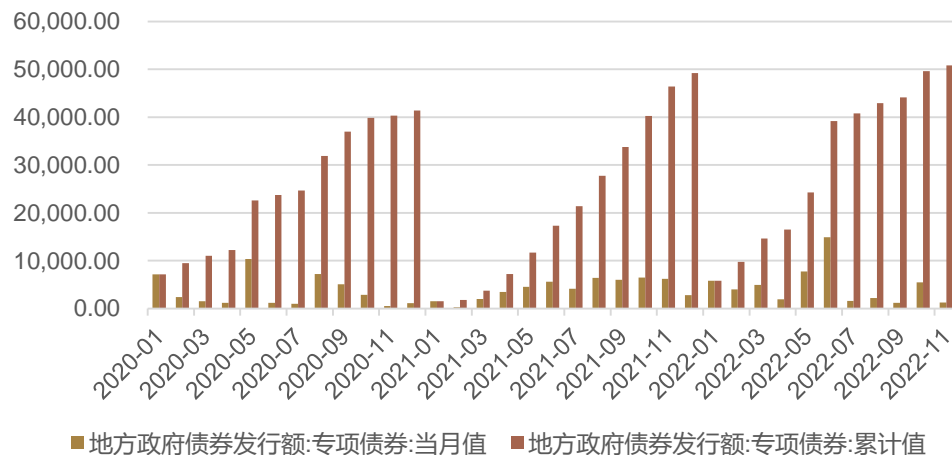


- 11月，土地购置面积为1,023万平方米，单月同比-58.5%，环比+4.0%；土地成交价款为1,530亿元，单月同比-50.8%，环比+47.6%；土地购置单价为14,962元/平方米，单月同比+18.5%，环比+41.9%。
- 1-11月，土地购置面积为8,455万平方米，累计同比-53.8%；土地成交价款为7,591亿元，累计同比-47.7%，土地购置单价为8,978元/平方米，累计同比+13.1%。

1 PART 需求分析-基建

- 基建作为逆周期调节的重要工具，对我国经济增长起着至关重要的作用。
- 今年专项债券投资的特点：发行进度快、项目启动早、持续规模大。
- 数据显示，10月新增地方政府专项债 4279 亿，1-10月全国地方政府新增专项债已累计发行**3.97万亿**。
- 今年全国地方政府新增专项债限额是**3.65万亿+5000亿=4.15万亿**。
- 1-11月，有72.2%的专项债投向基建领域，较2021年同期的65.3%大幅提升。
- 1-11月基建投资增速8.9%。

地方政府专项债发行



基建投资增速





- 12月15日-16日，中央经济工作会议在北京举行。
- 1、会议要求，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。
- 2、积极的财政政策要加力提效。保持必要的财政支出强度，优化组合赤字、专项债、贴息等工具，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。要加大中央对地方的转移支付力度，推动财力下沉，做好基层“三保”工作。
- 3、要通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资，加快实施“十四五”重大工程，加强区域间基础设施联通。
- 4、政策性金融要加大对符合国家发展规划重大项目的融资支持。鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设。
- 5、要防范化解地方政府债务风险，坚决遏制增量、化解存量。

- 1. 需求端，明年房地产市场将逐步筑底并进入修复回暖期。
- 2. 基建方面，2023年政策端将继续支持基建投资发挥托底的作用，但受限于财政支出回落，程度可能要小于今年。
- 3. 供给端，钢厂生产的政策性限产压力与市场利润带来的自主调节并行，粗钢产量或将稳中有降。
- 4. 节奏上，由于房地产市场的回暖或许要在明年下半年才能看到，因此上半年的需求主要还是依靠基建推动，需求呈现前低后高的走势，在供给端相对平稳波动的情况下，带动钢材价格前低后高。同时，由于整体需求处于下行周期，钢材价格的高点预计难以超过2022年，且整体价格重心或有小幅下移。
- 风险提示：需求加速回升、政策减产力度超预期（上行风险），疫情反复且超出预期（下行风险）



徽商期货
HUISHANG FUTURES

THANKS

徽商期货 如期而获

徽商研究 明道取势