



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

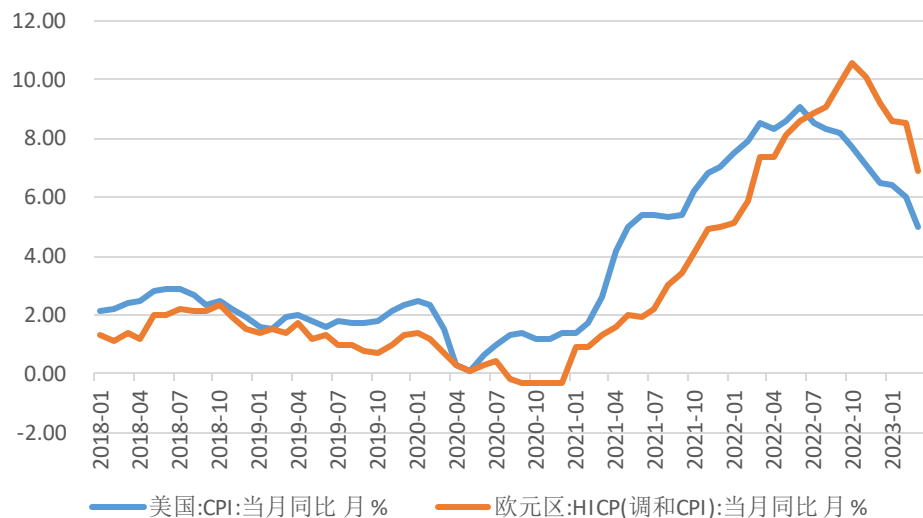
投资咨询号：Z0014558

制作日期：2023年04月18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。

欧美CPI



时间	美联储加息基点
2022. 03. 17	25
5. 05	50
6. 16	75
7. 28	75
9. 22	75
11. 03	75
12. 05	50
2023. 02. 02	25
3. 22	25

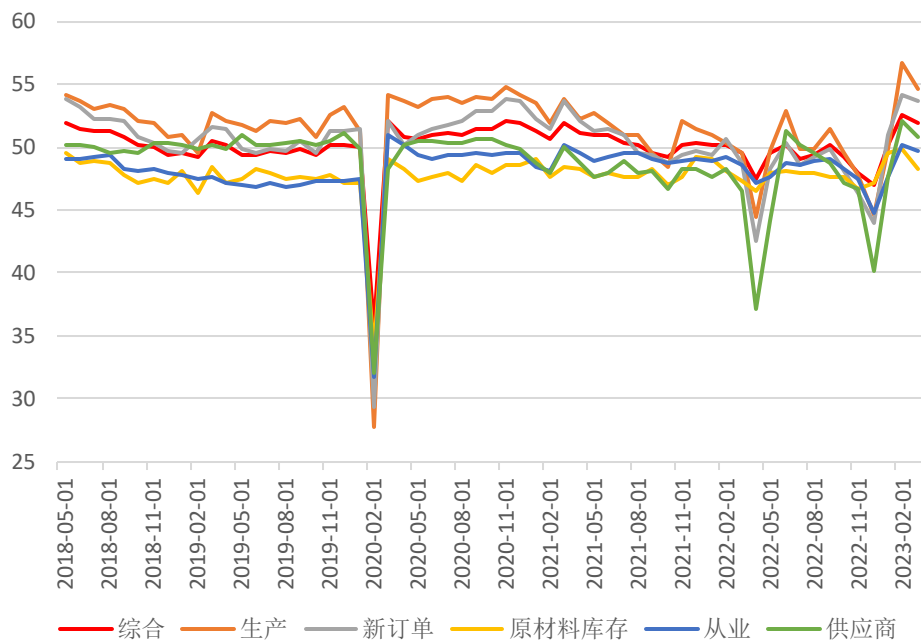
时间	欧央行加息基点
2022. 07. 21	50
9. 08	75
10. 27	75
12. 15	50
2023. 02. 02	50



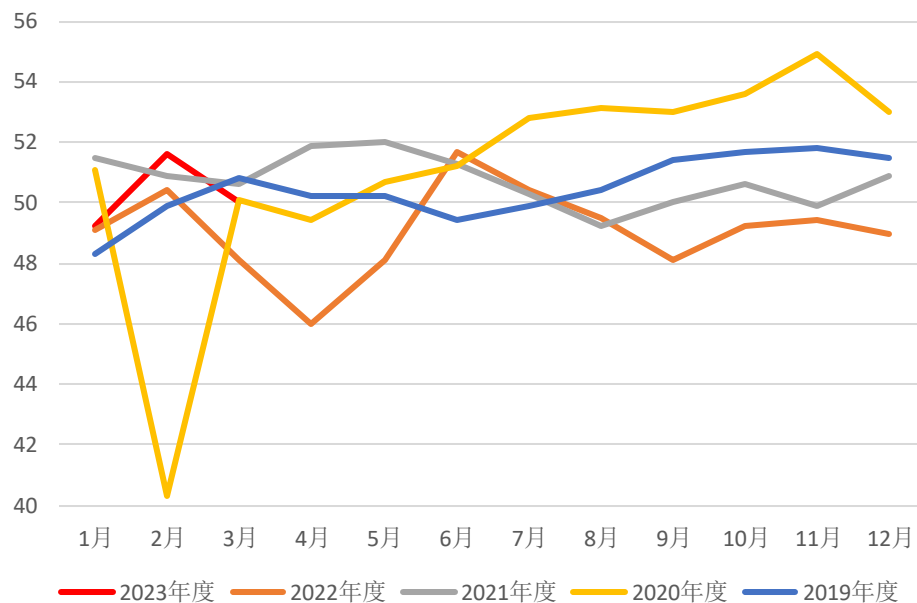
PART

国内宏观——一季度经济运行开局良好，整体呈现企稳回升态势

PMI数据



财新制造业PMI



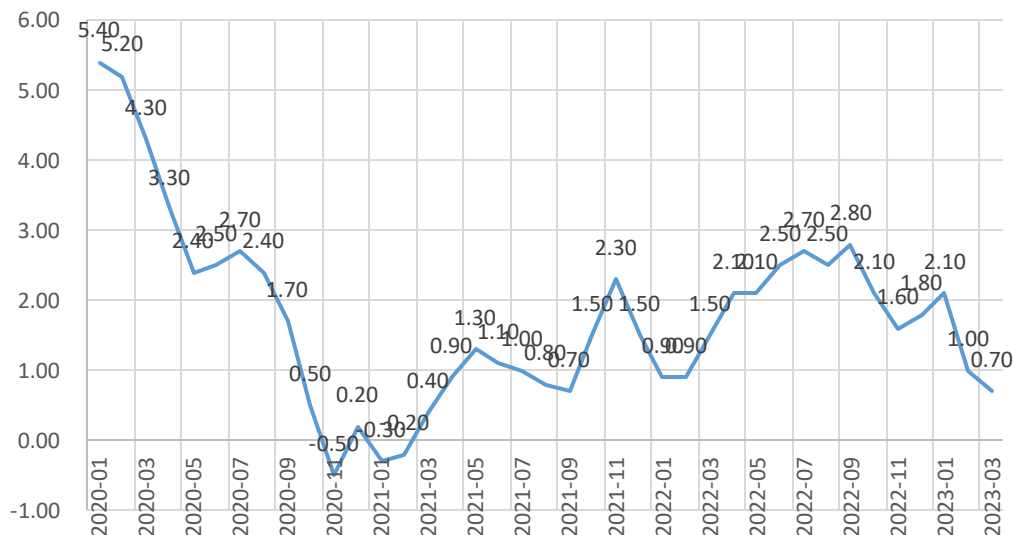
- 3月份，制造业采购经理指数（PMI）为51.9%，比上月下降0.7个百分点，高于临界点，制造业保持扩张态势。
- 3月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.0，较2月下降1.6个百分点，落在荣枯线上，显示制造业经济活动总体与上月持平，回暖势头放缓。
- 3月财新中国制造业PMI相关数据显示经济快速复苏势头有减弱迹象，反映疫情期间积压需求短期释放后经济恢复基础不牢固。



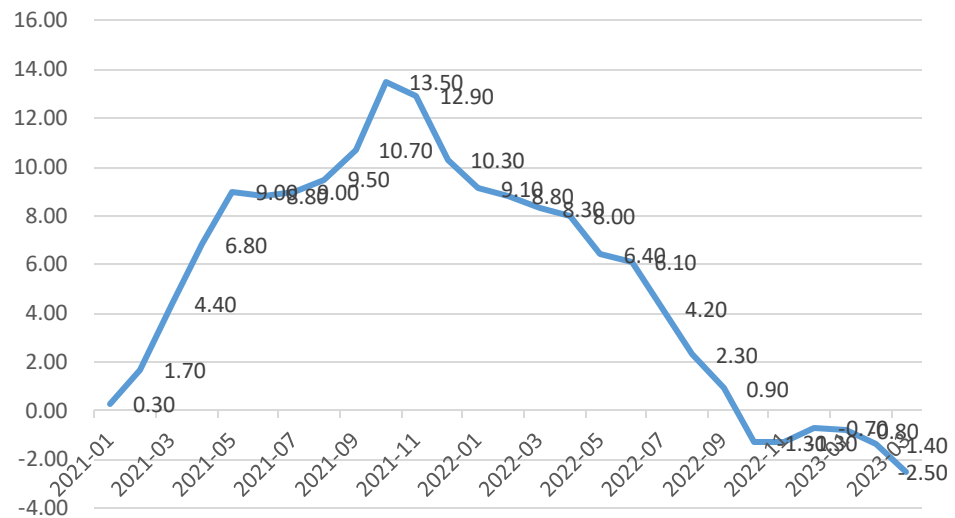
PART

国内宏观——一季度经济运行开局良好，整体呈现企稳回升态势

中国:CPI:当月同比月 %



中国:PPI:全部工业品:当月同比月 %



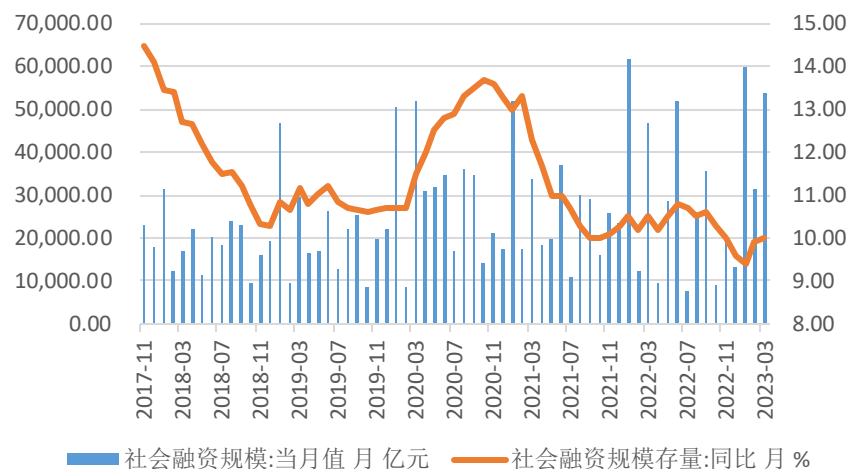
- 2023年3月份，全国居民消费价格(CPI)同比上涨0.7%，环比下降0.3%。1至3月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.3%。
- 3月份，生产生活持续恢复，消费市场供应充足，居民消费价格环比下降，同比上涨。
- 2023年3月份，全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降2.5%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降1.8%，环比持平。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期下降1.6%，工业生产者购进价格下降0.8%。
- 3月份，受国内经济加快恢复及国际市场部分大宗商品价格走势影响，全国PPI环比持平；受上年同期对比基数较高影响，同比下降。



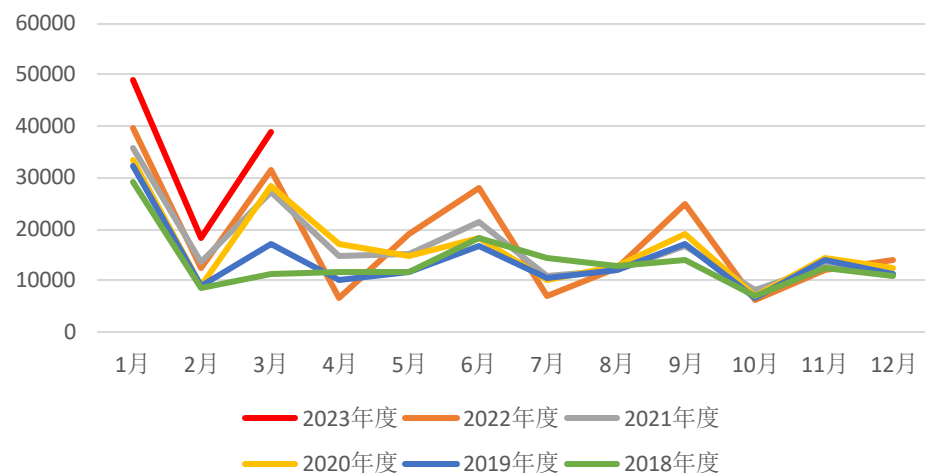
PART

国内宏观——一季度经济运行开局良好，整体呈现企稳回升态势

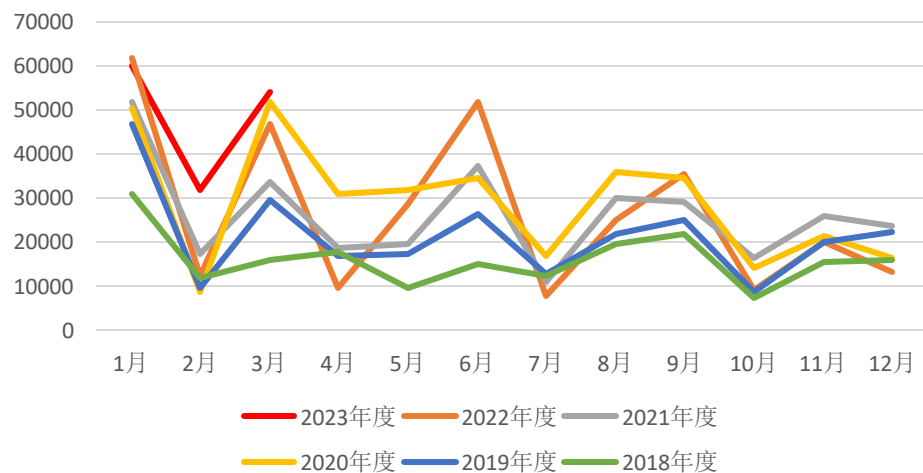
社会融资规模



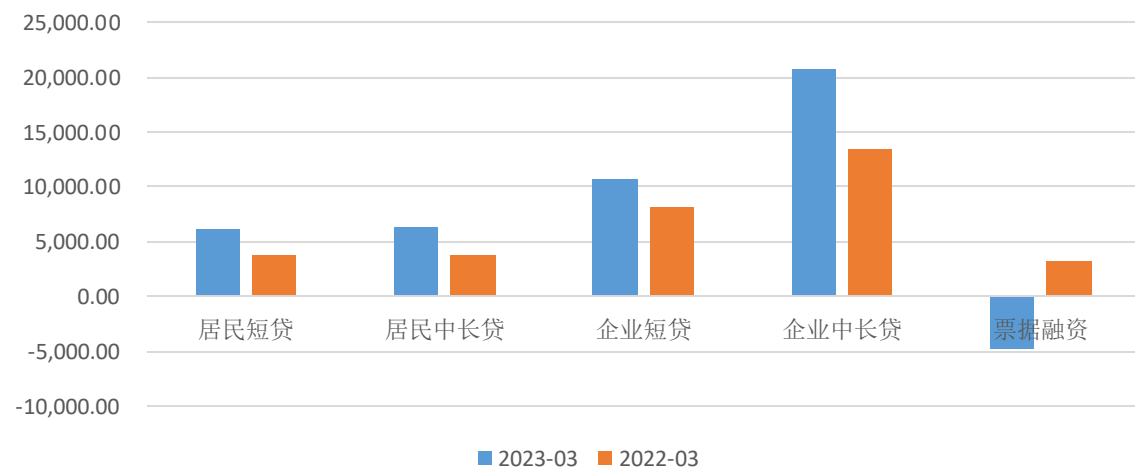
新增人民币贷款



社会融资规模增量



信贷结构

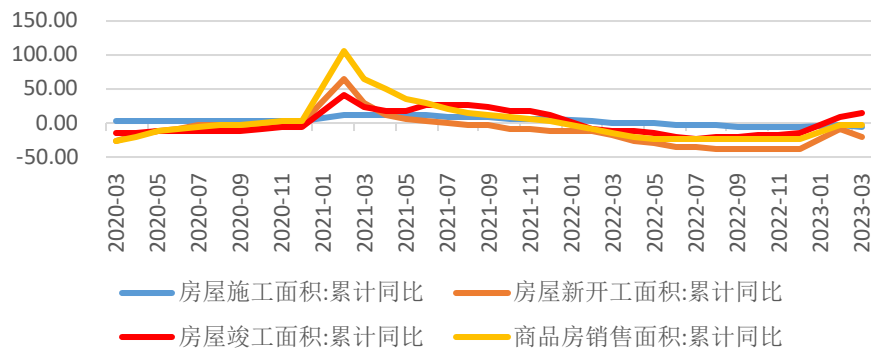




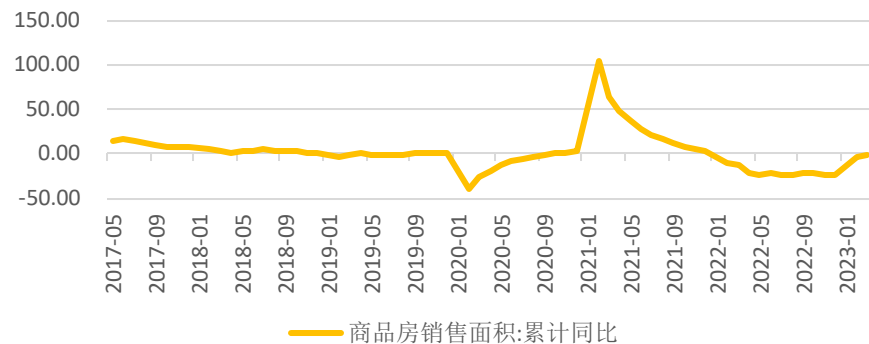
PART

房地产数据有所修复，但大部分仍处于负值区间

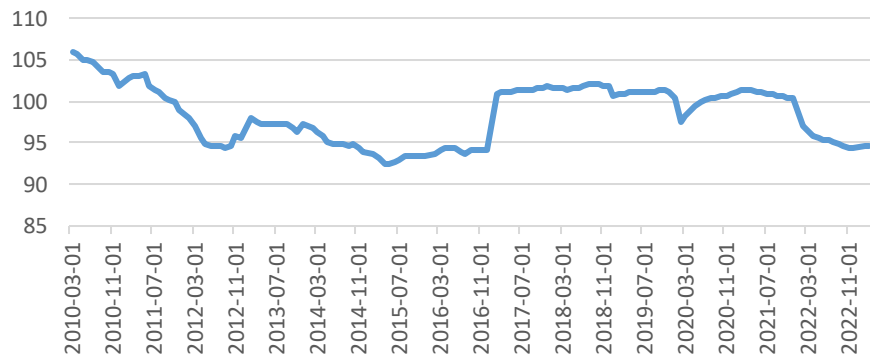
房地产相关数据



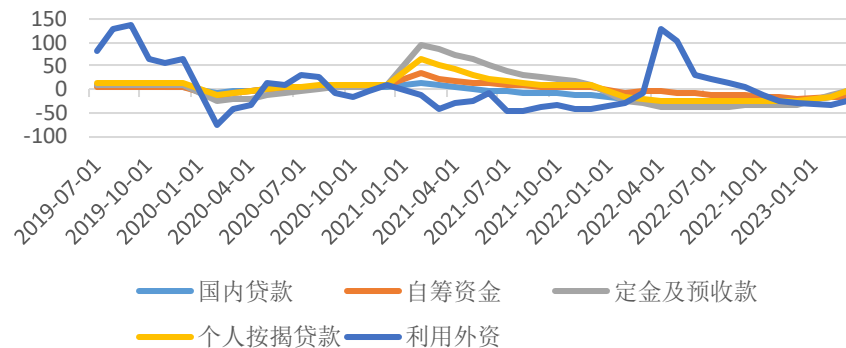
商品房销售面积



国房景气指数

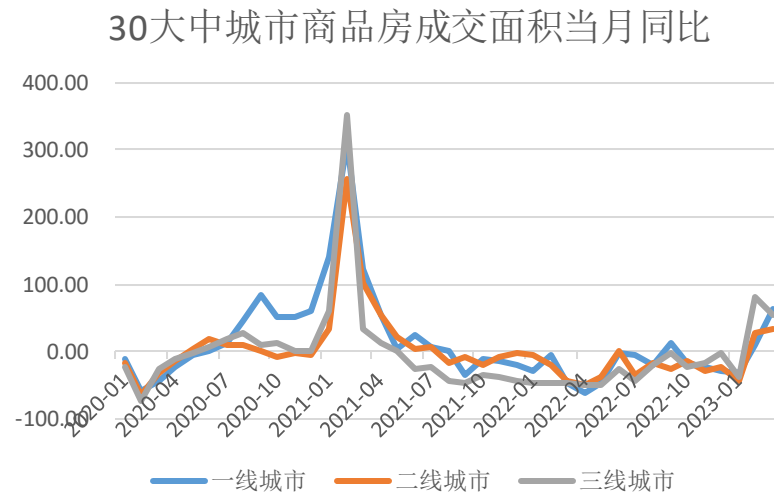
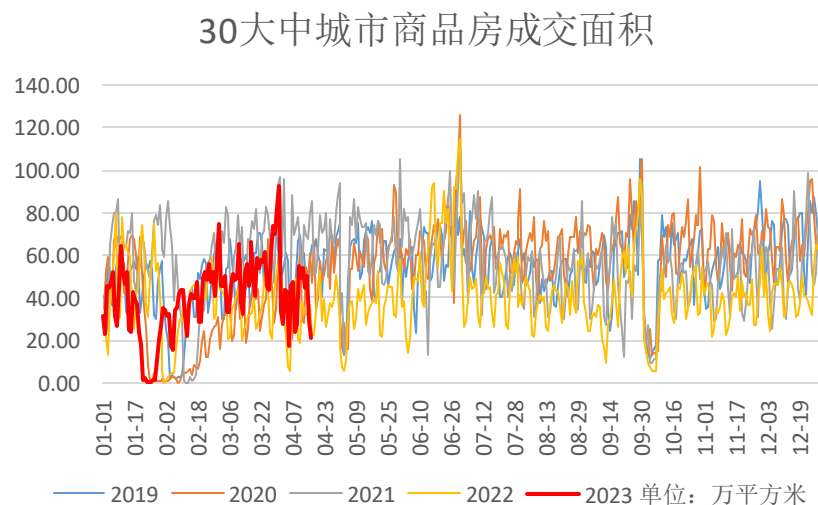
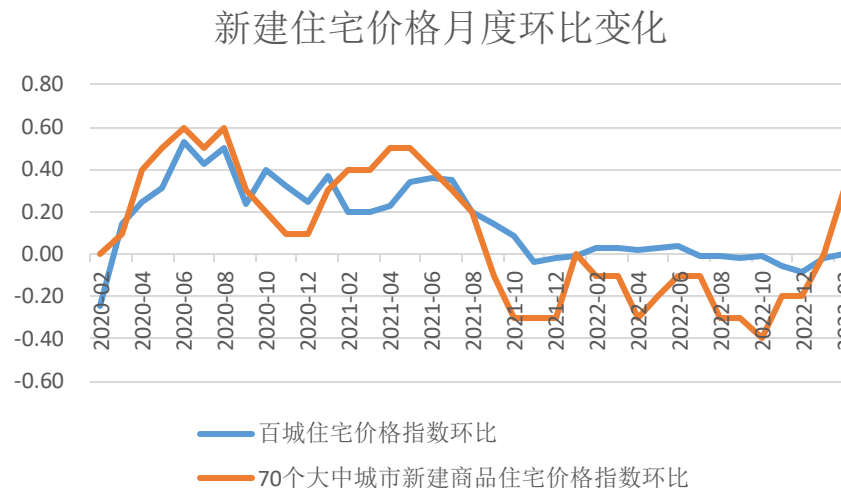
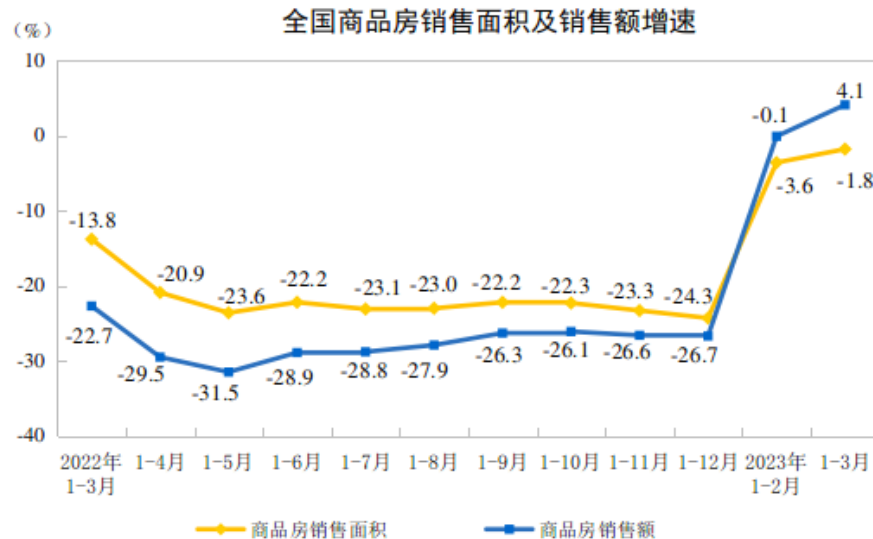


房地产开发资金来源累计同比



- 施工面积同比从12月的-48%大幅收窄至-5.2%；新开工面积同比从12月的-44%大幅收窄至-19.2%；竣工面积同比从-6.6%反弹至14.7%；商品房销售面积同比增速从-24.3%收窄至-1.8%。

房屋销售中，高能级城市修复情况好于低能级城市

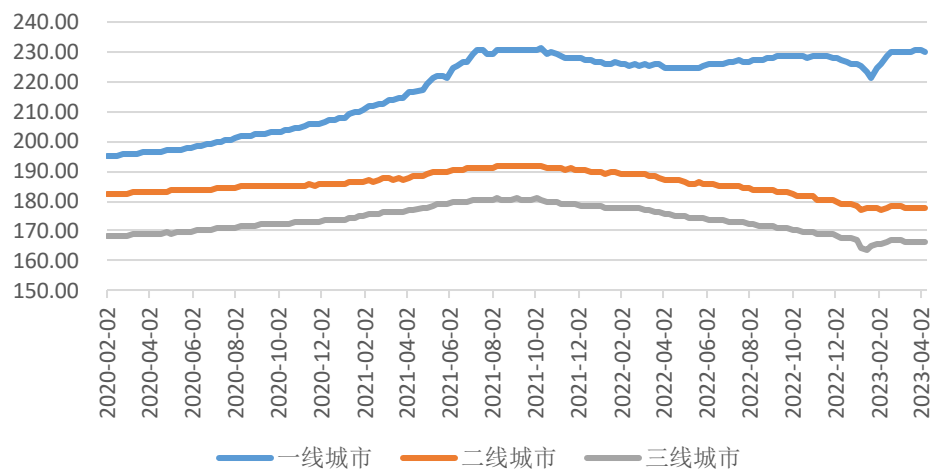




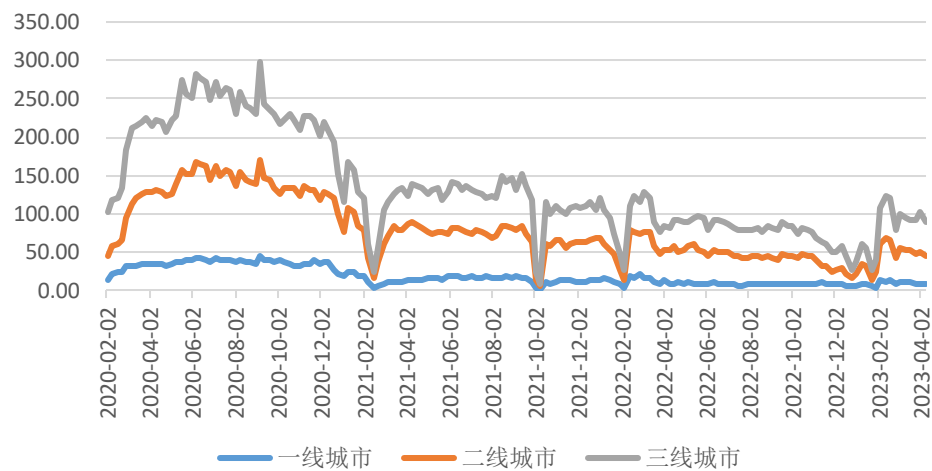
PART

新房和二手房市场有所分化

城市二手房出售挂牌价指数



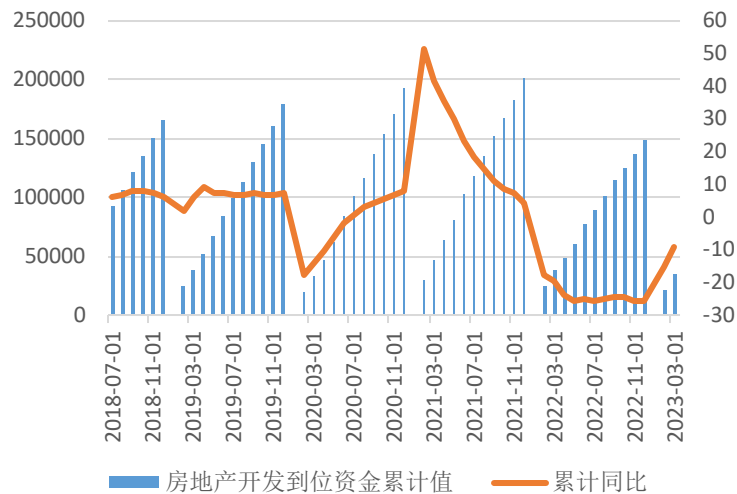
城市二手房出售挂牌量指数



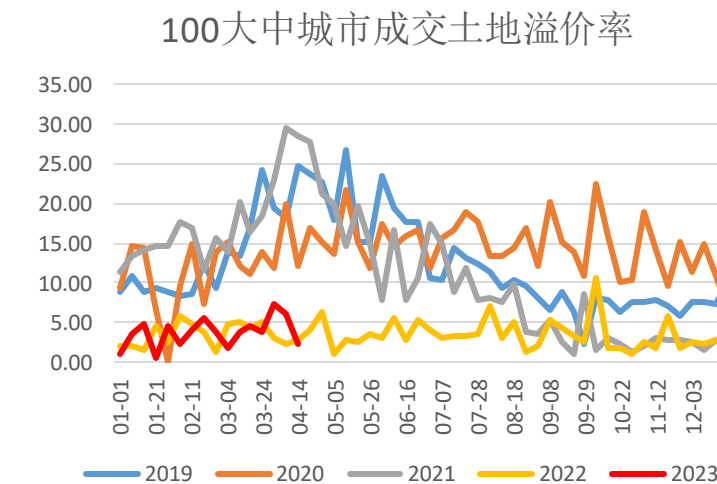
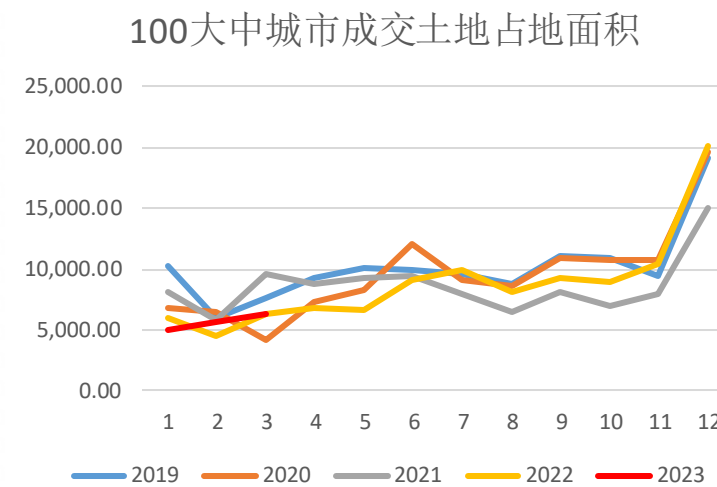
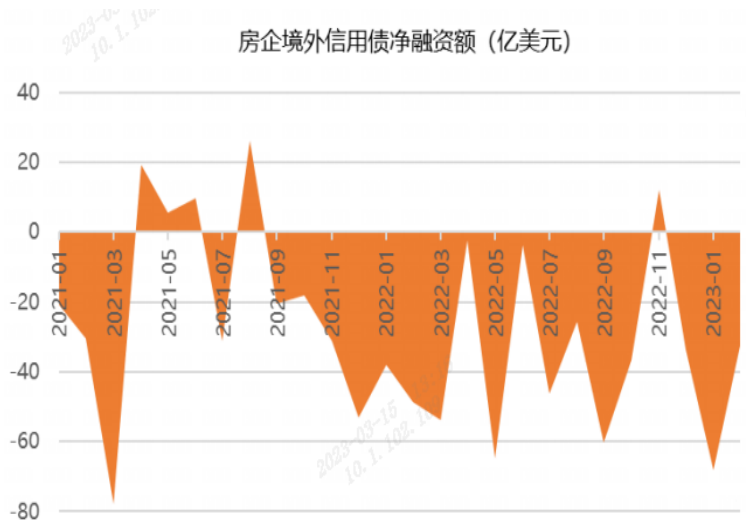
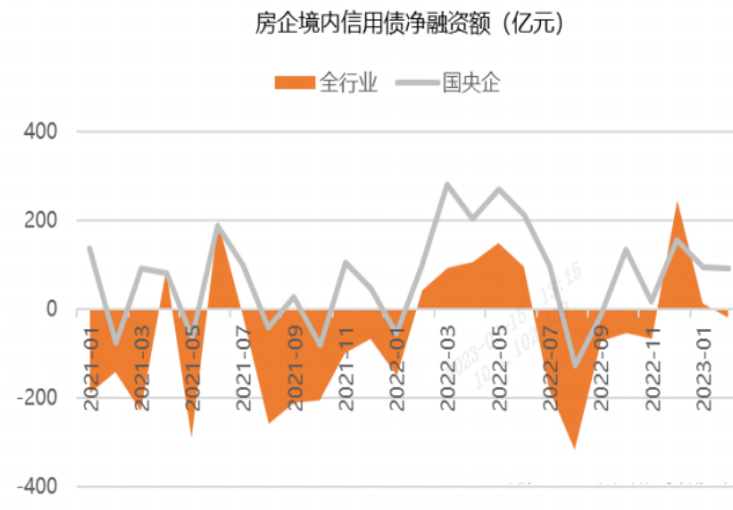
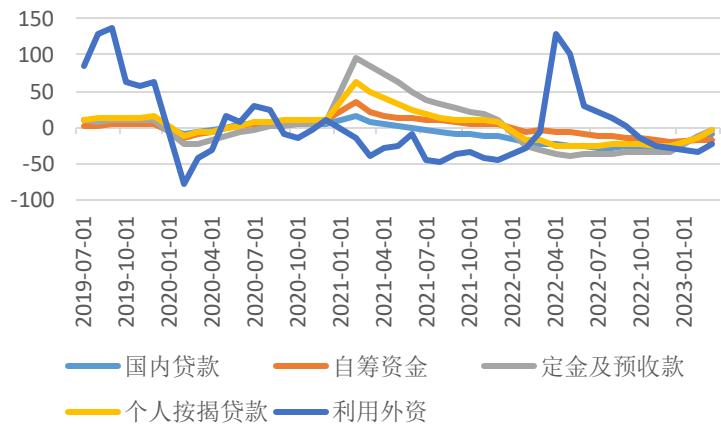


PART

开发资金来源有所改善，但房企拿地意愿仍然较弱



房地产开发资金来源累计同比

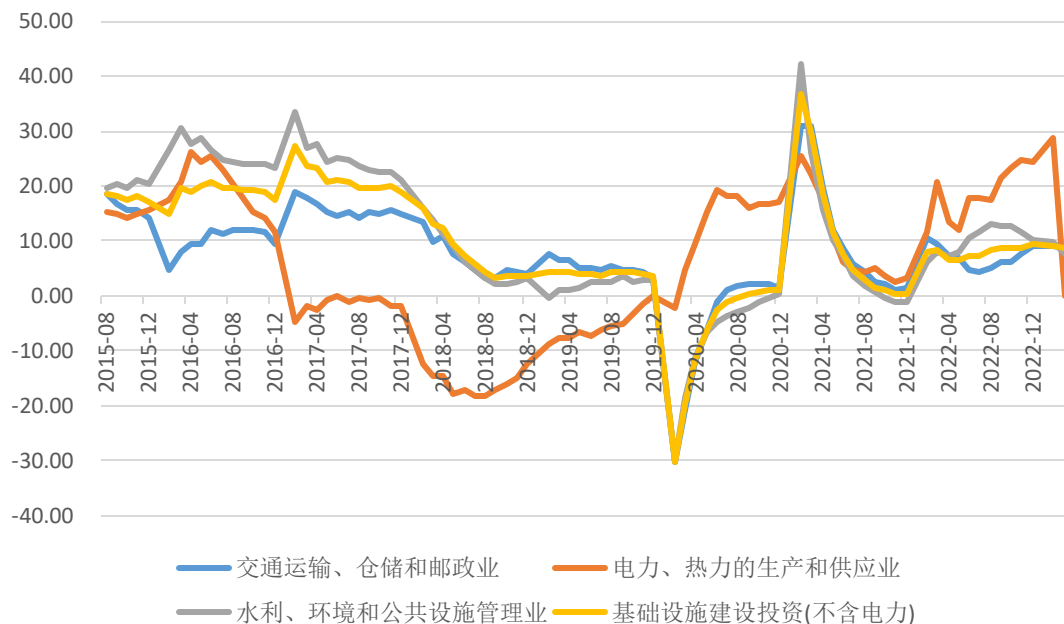




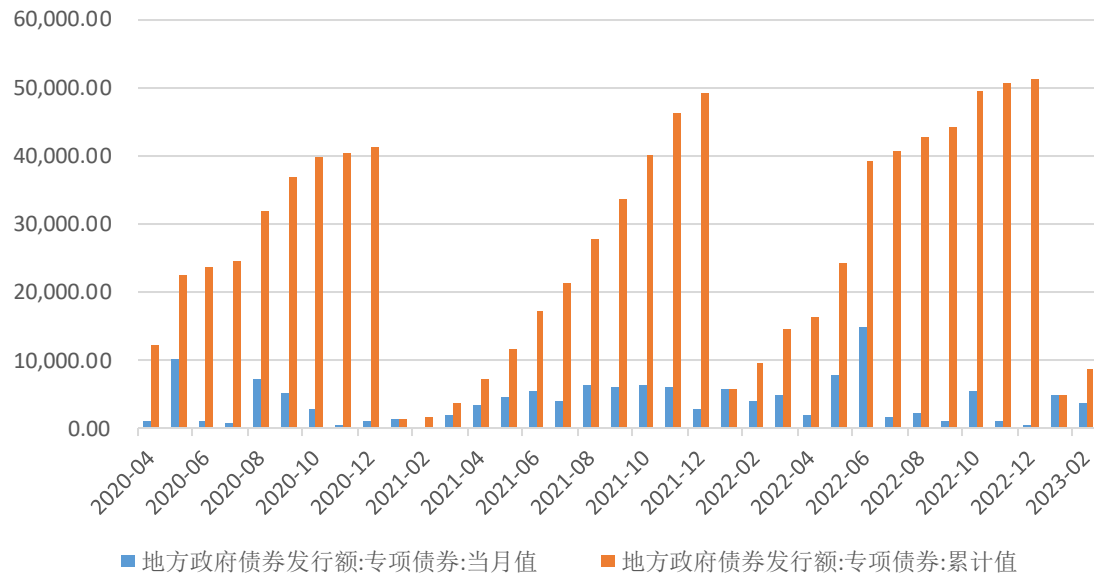
PART

基建市场保持较高增速

基建投资增速

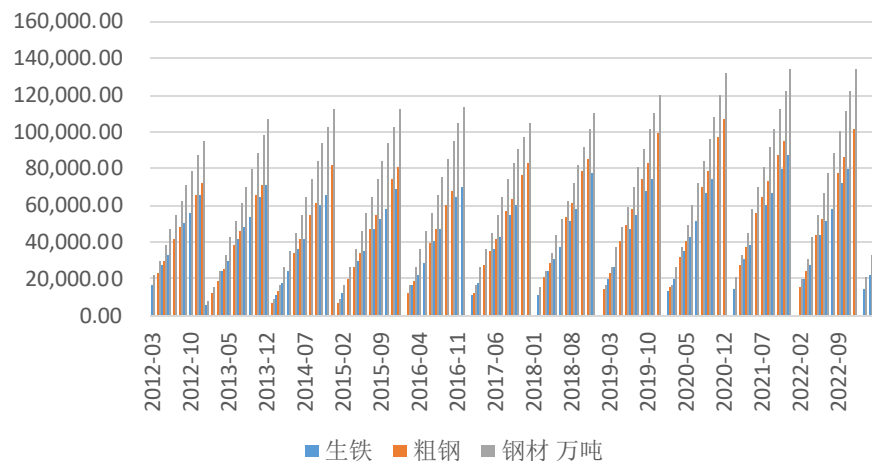


地方政府专项债发行

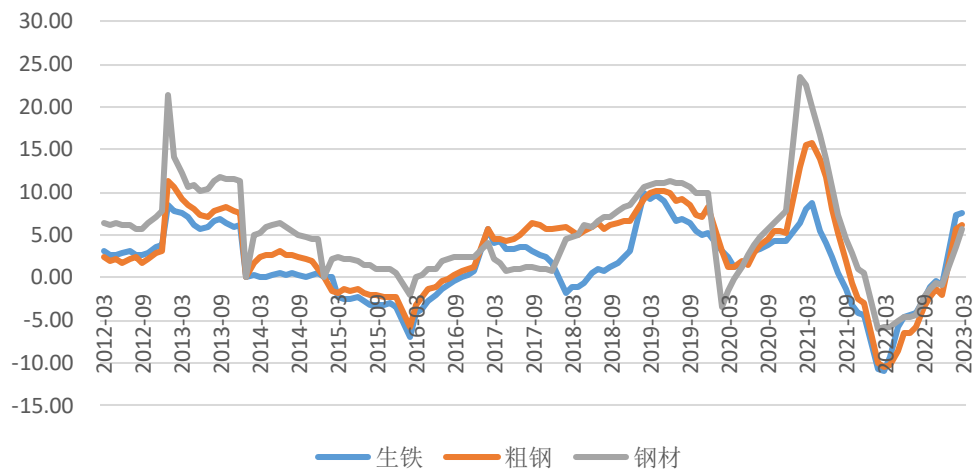


产业供需——一季度粗钢产量同比增长，二季度减产意愿不强

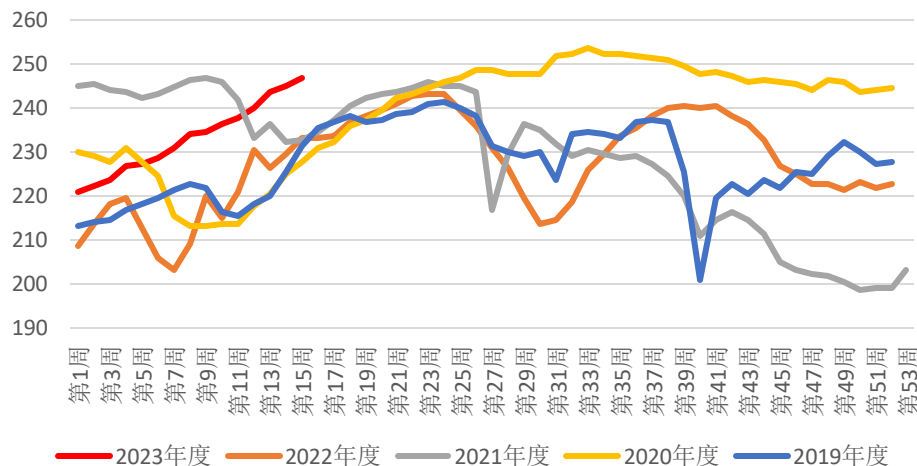
生铁、粗钢、钢材累计产量



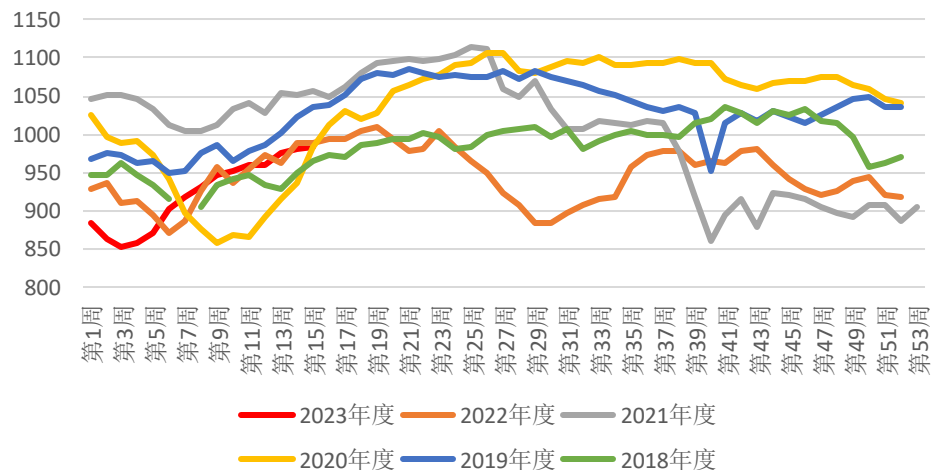
生铁、粗钢、钢材产量累计同比



247家钢铁厂铁水日均产量



五大材产量

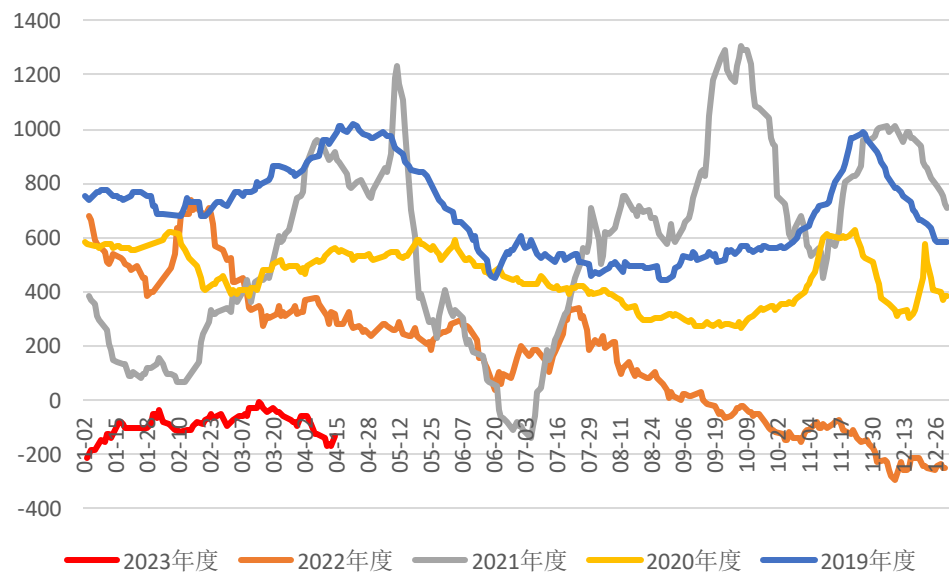




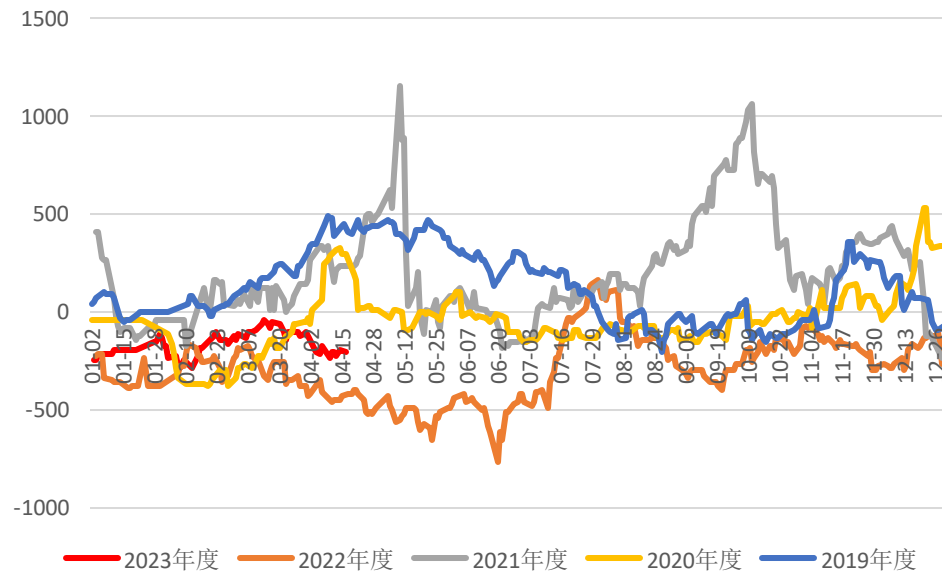
PART

产业供需-利润有一定的修复，企业现金流改善

螺纹高炉利润

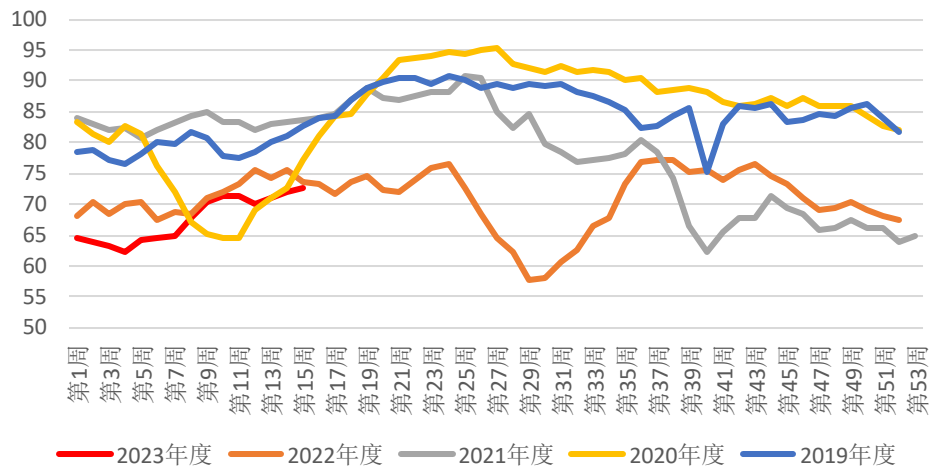


螺纹电炉利润

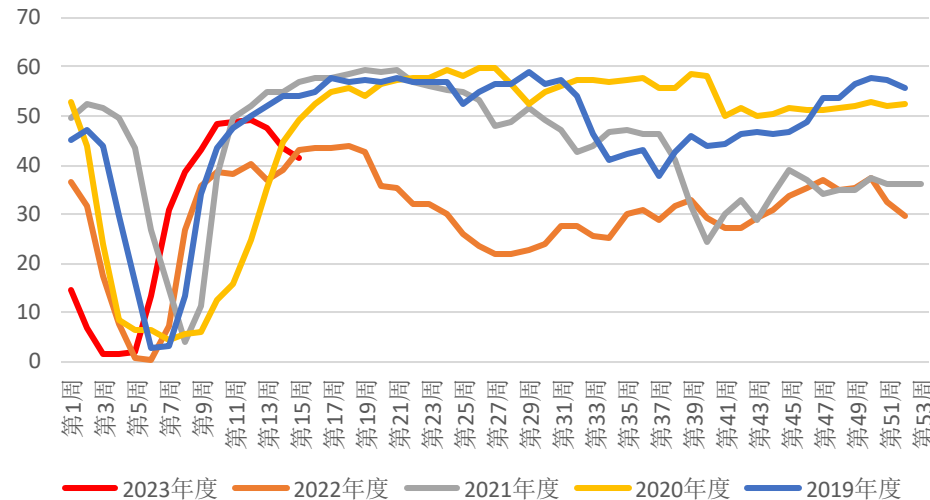


利润持续修复产量回升，但继续回升空间不大

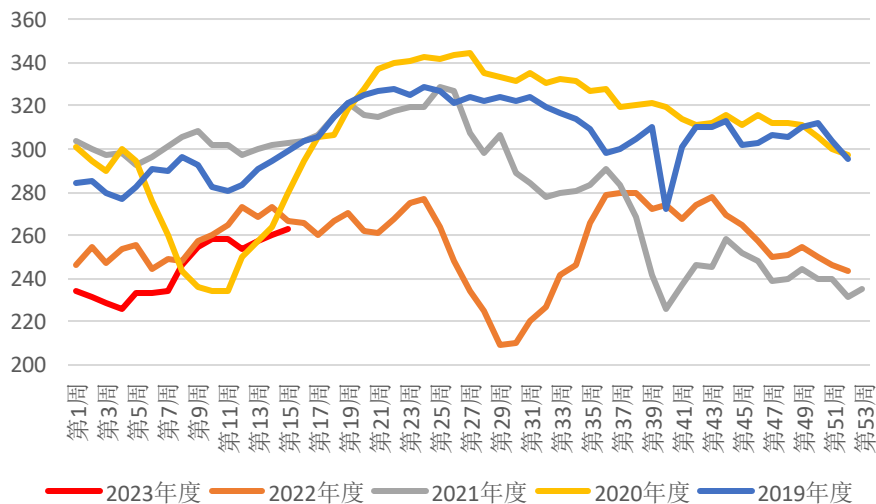
产能利用率：长流程



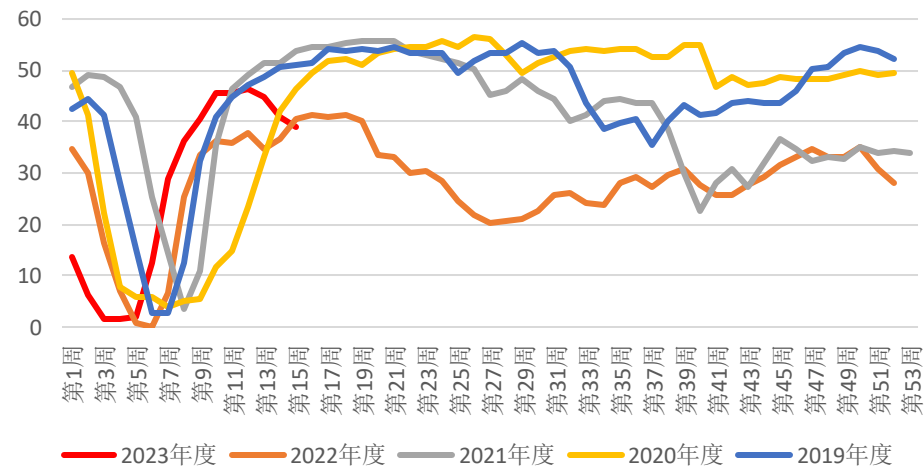
产能利用率：短流程



螺纹周产量：长流程



螺纹周产量：短流程





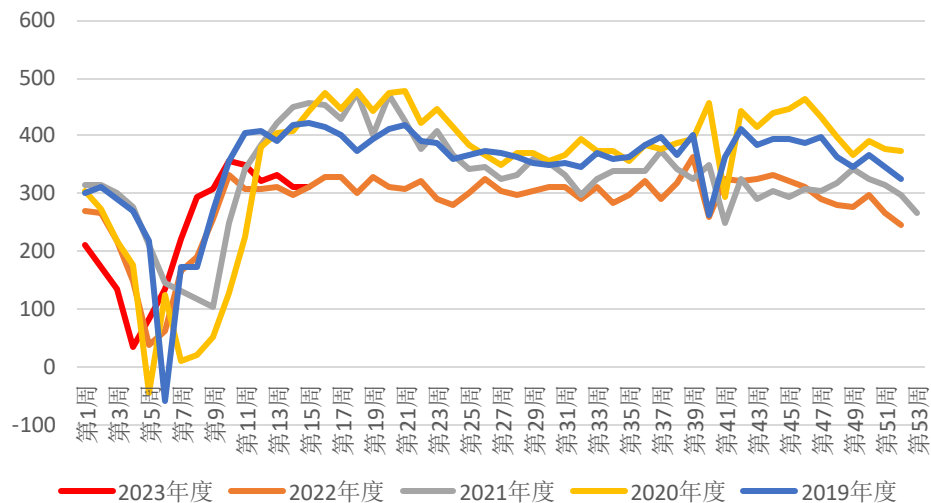
PART

2023年粗钢产量政策

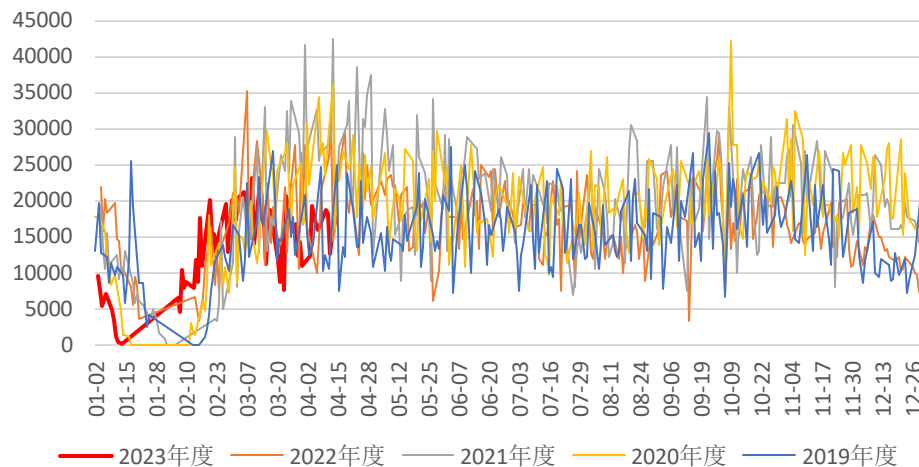
- 今年粗钢产量调控政策定调“不增不减”，如放开生产，或至全行业继续亏损：据财新，多方表示，2023年粗钢产量调控政策定调为平控，即在2022年10.18亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。

螺纹需求端旺季预期兑现后走弱

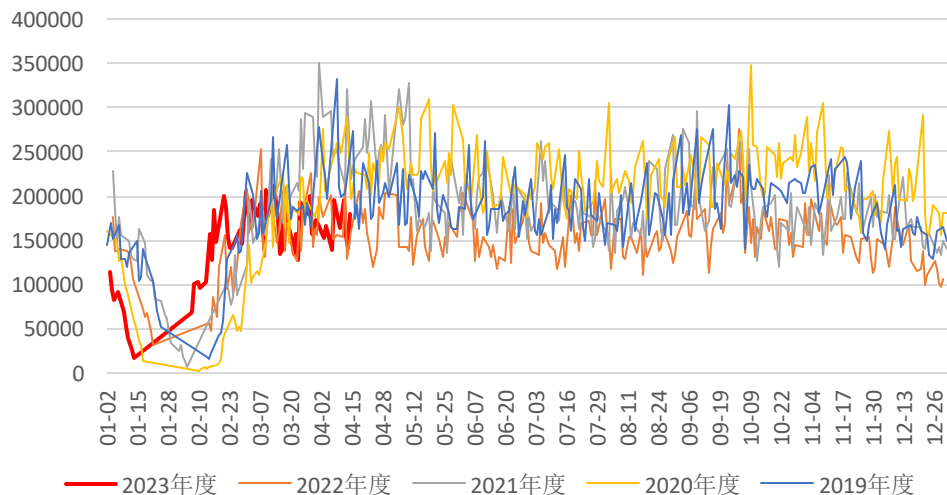
螺纹消费量



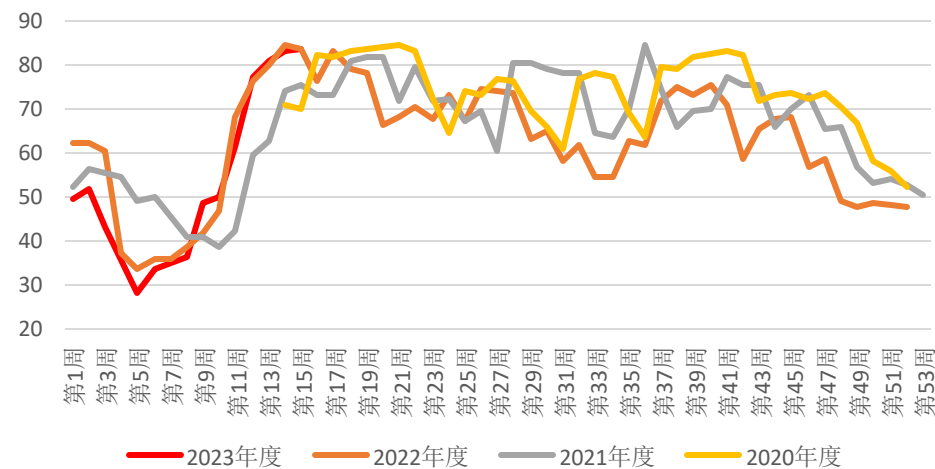
杭州螺纹日出库量



主流贸易商建筑钢材日成交量



水泥熟料产能利用率

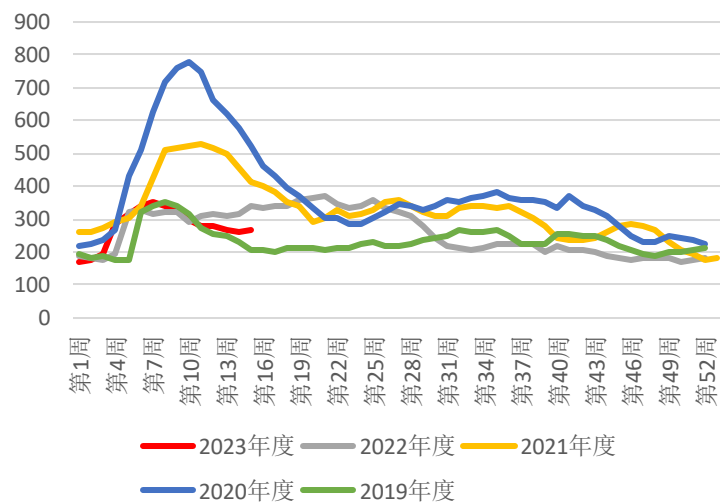




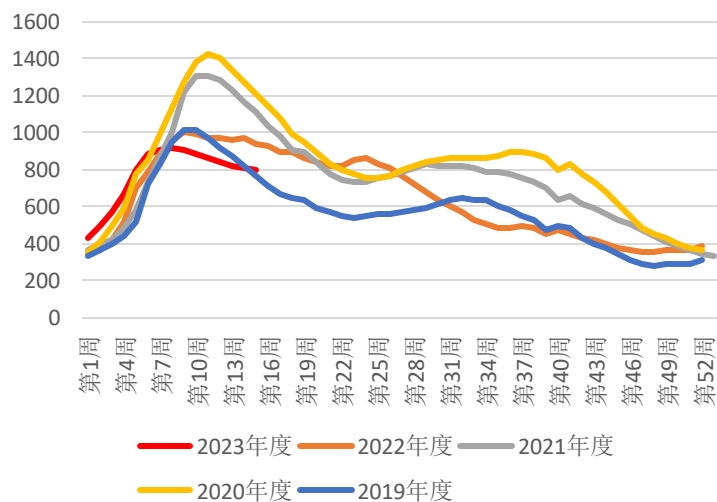
PART

库存去化进度放缓

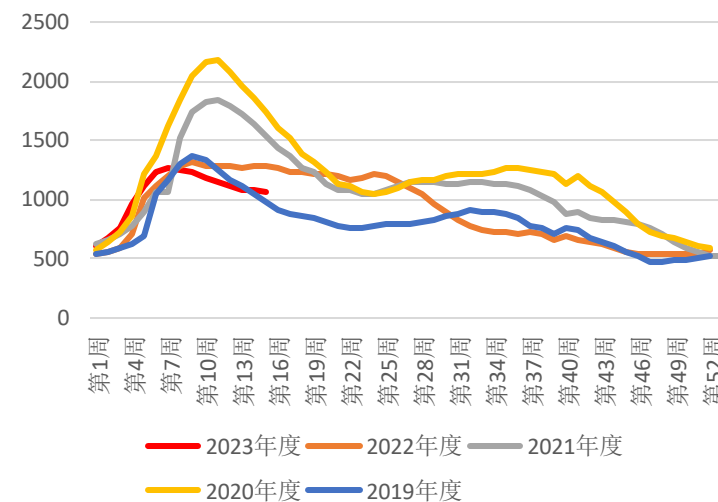
螺纹厂内库存



螺纹社会库存



螺纹库存



- 利空因素：
 - 美联储加息，欧美经济增速放缓
 - 国内经济快速恢复势头放缓
 - 供给端利润驱动下减产意愿不强
 - 需求端房地产市场需求恢复不畅，拖累地产用钢需求
 - 成本端双焦及矿石的下跌，带来成本的下降，成本支撑减弱
- 利多因素：
 - 产业链库存不高
 - 基建端托底上半年用钢需求
- 观点：中期下行，短期反弹。