



徽商期货
HUISHANG FUTURES



徽商期货金钥匙
HUISHANG FUTURES GOLDEN KEY

RESEARCH REPORT

徽商期货

粗钢平控来袭，螺纹后市如何演绎

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

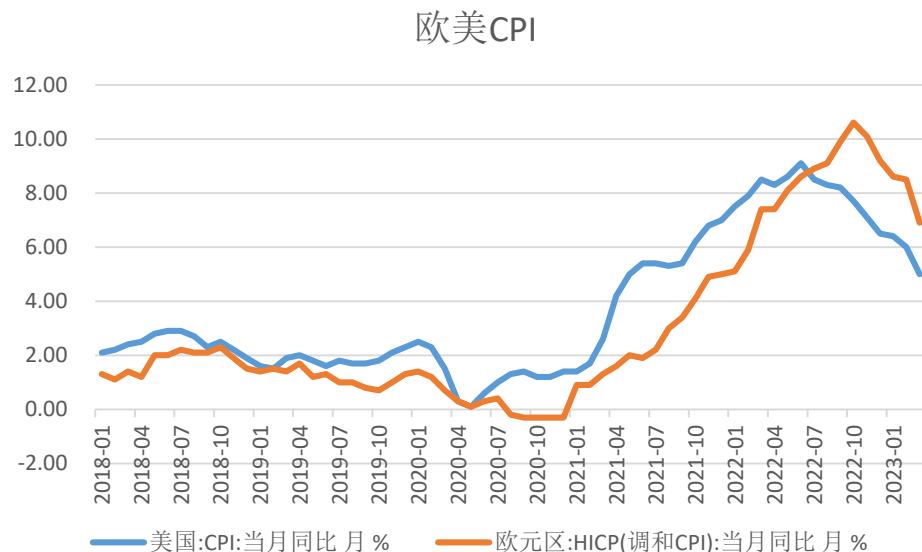
从业资格号：F3037689

投资咨询号：Z0014558

制作日期：2023年05月15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。



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
5. 03	25

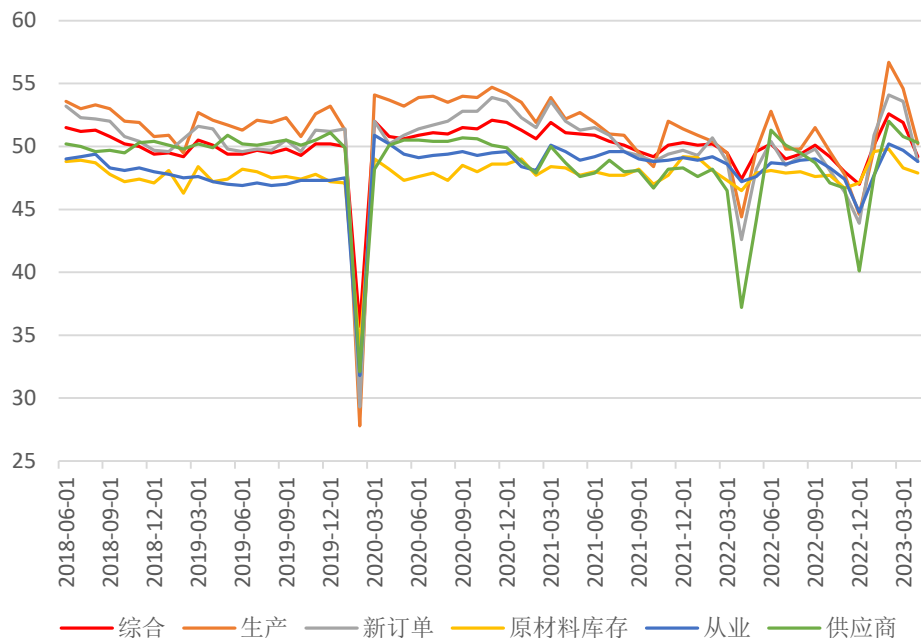
- 北京时间5月4日凌晨，美联储加息25bp，联邦基金利率上调至5.00%-5.25%。美联储加息周期或已接近终点。
- 美国4月CPI同比上升4.9%，连续第10次下降，为2021年4月以来新低。
- 在5月的利率决议声明中，删除了关于“适宜进一步加息”的措辞，暗示未来将暂停加息。美联储主席鲍威尔表示，原则上无需加息至太高的水平。



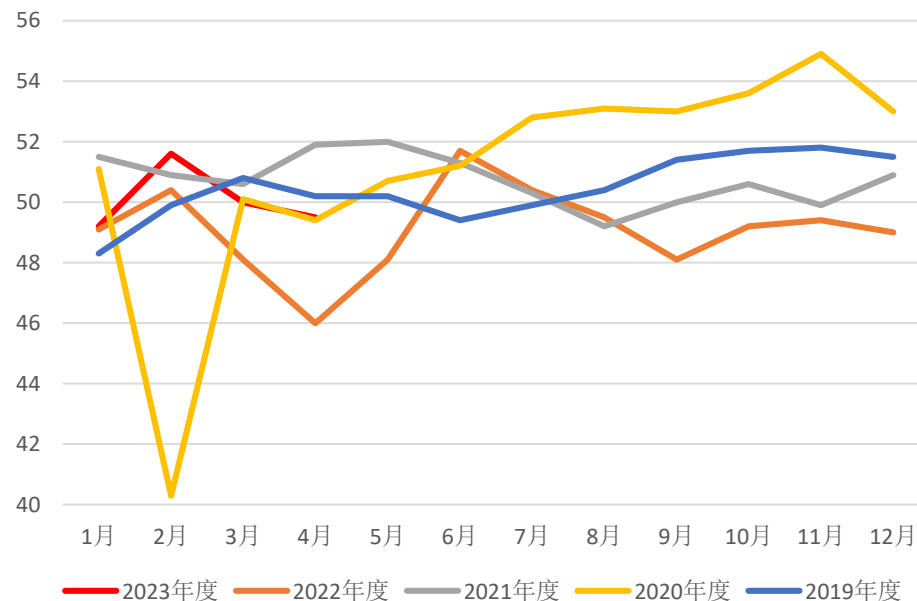
PART

国内宏观-经济复苏步伐有所放缓

PMI数据



财新制造业PMI



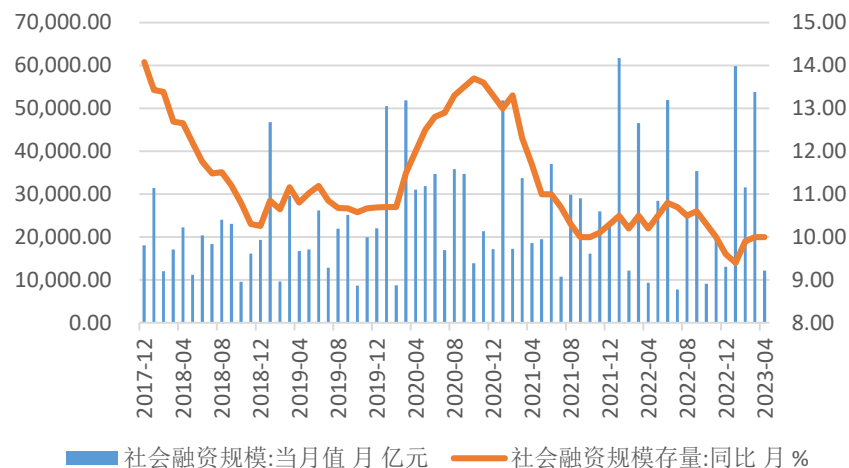
- 4月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.2%、56.4%和54.4%，分别低于上月2.7个、1.8个和2.6个百分点。
- 4月份，受市场需求不足和一季度制造业快速恢复形成较高基数等因素影响，制造业PMI降至临界点以下，景气水平环比回落。
- 4月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 49.5，低于 3 月 0.5 个百分点，2 月以来首次落至收缩区间。



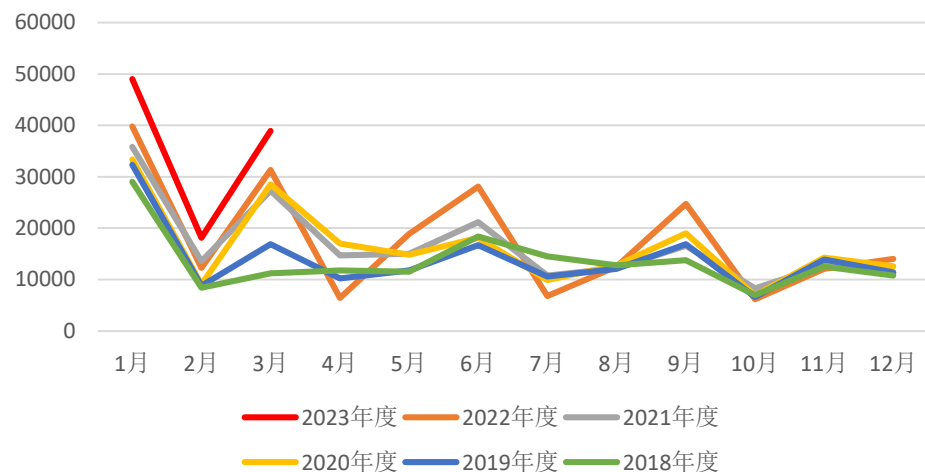
PART

国内宏观-信贷投放趋于放缓

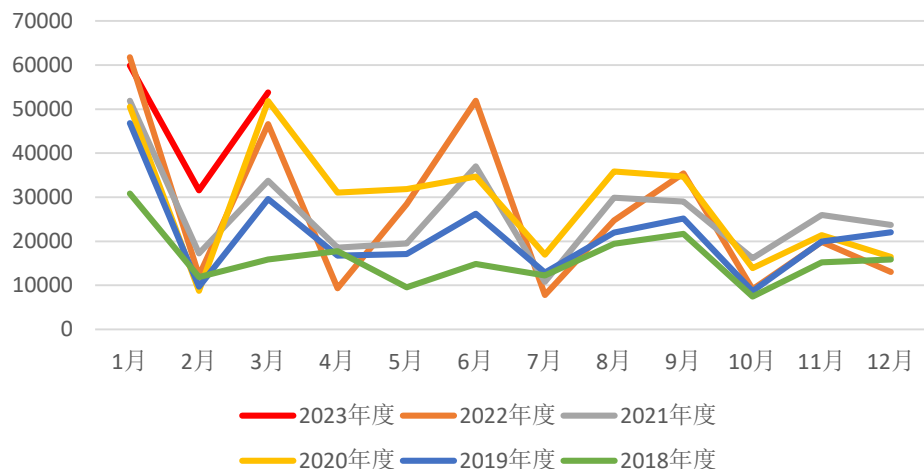
社会融资规模



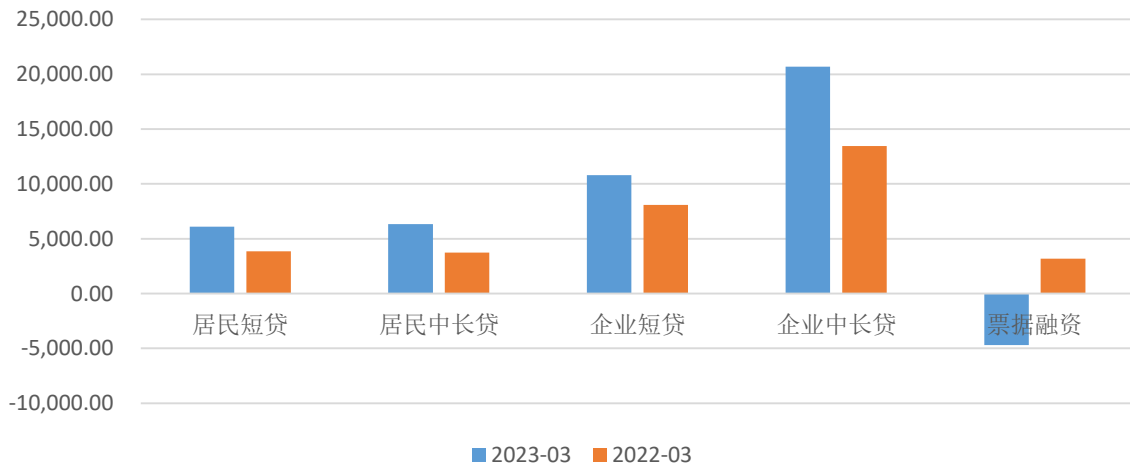
新增人民币贷款



社会融资规模增量



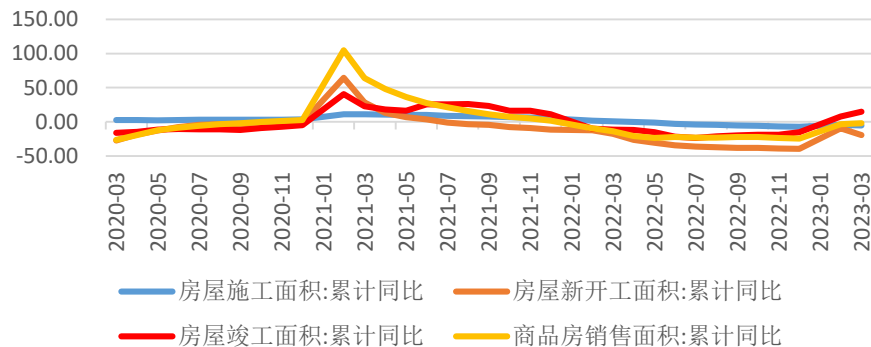
信贷结构



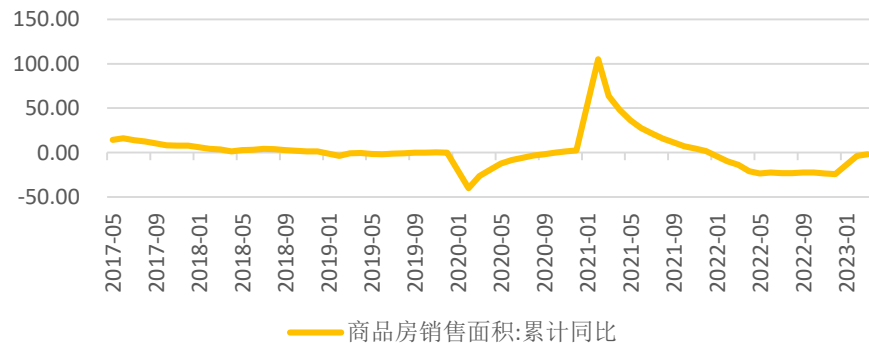
- 4月人民币贷款新增7188亿元，前值3.89万亿元，预期1.14万亿元；社融新增1.22万亿元，前值5.38万亿元，预期1.72万亿元，存量同比增速10.0%，前值10.0%；M2同比增速12.4%，前值12.7%，预期12.6%；M1同比增速5.3%，前值5.1%，预期5.5%。

房地产数据有所修复，但大部分仍处于负值区间

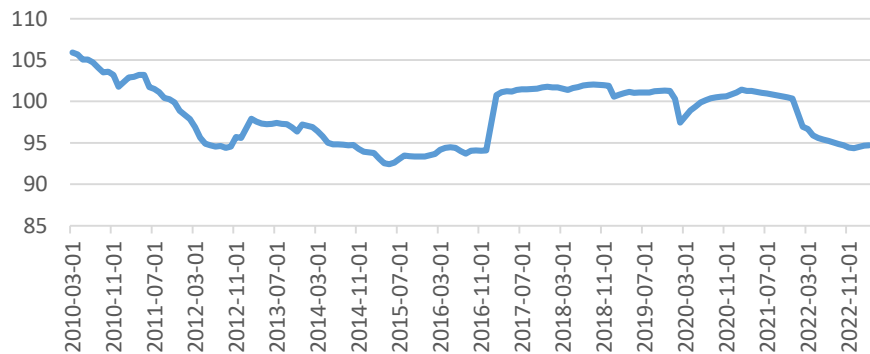
房地产相关数据



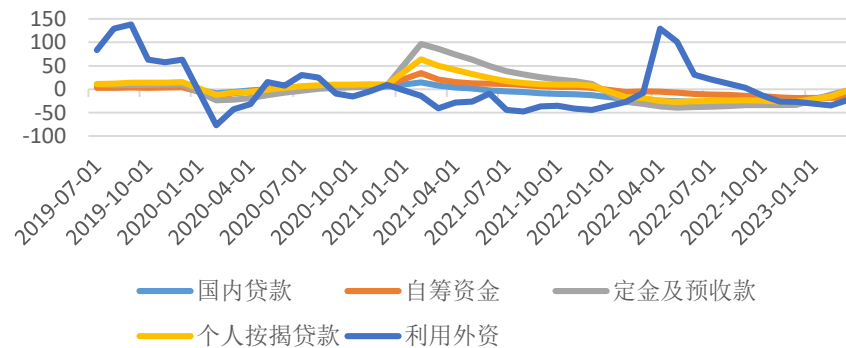
商品房销售面积



国房景气指数



房地产开发资金来源累计同比



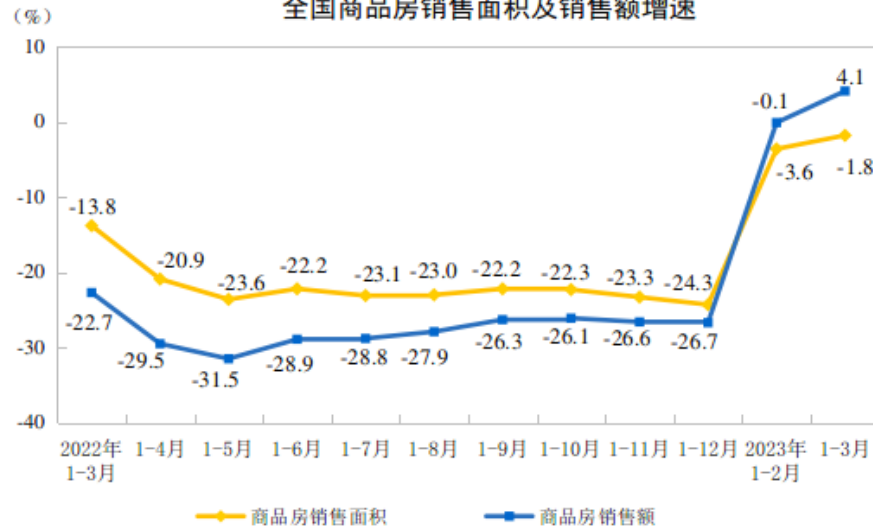
- 施工面积同比从12月的-48%收窄至-5.6%；新开工面积同比从12月的-44%收窄至-21.2%；竣工面积同比从-6.6%反弹至18.8%；商品房销售面积同比增速从-24.3%收窄至-0.4%。



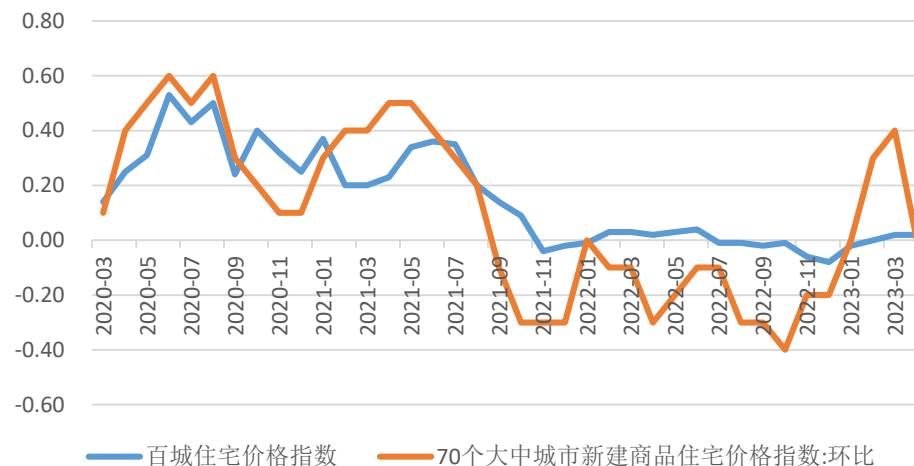
PART

房屋销售放缓，高能级城市修复情况好于低能级城市

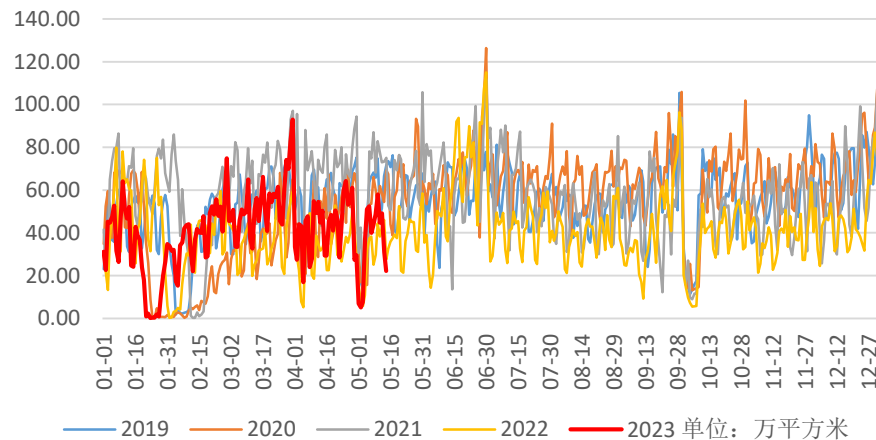
全国商品房销售面积及销售额增速



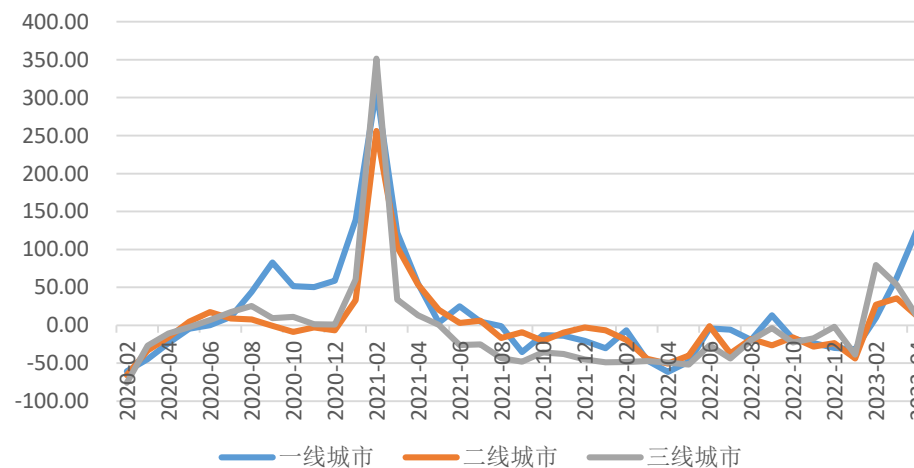
新建住宅价格月度环比变化



30大中城市商品房成交面积



30大中城市商品房成交面积当月同比

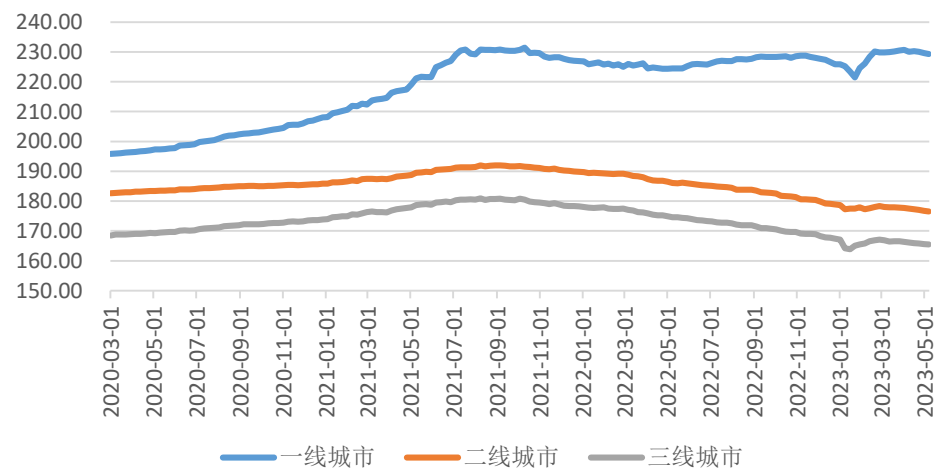




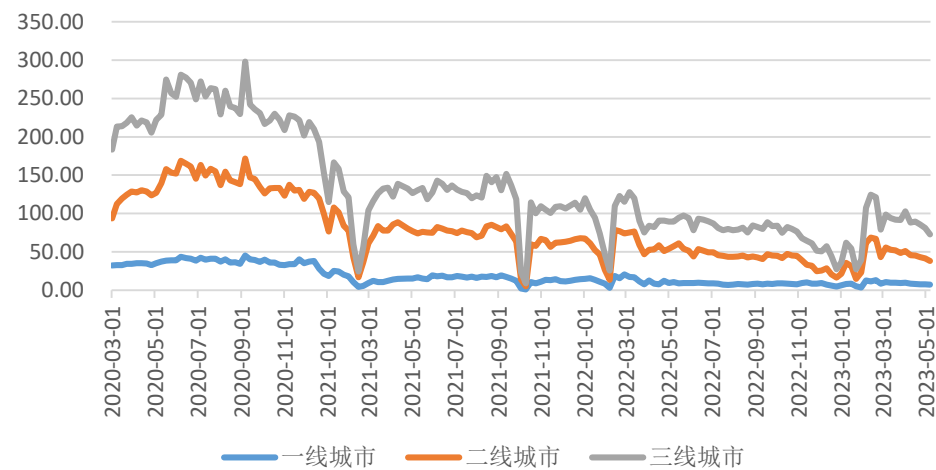
PART

二手房市场有所缓和

城市二手房出售挂牌价指数



城市二手房出售挂牌量指数

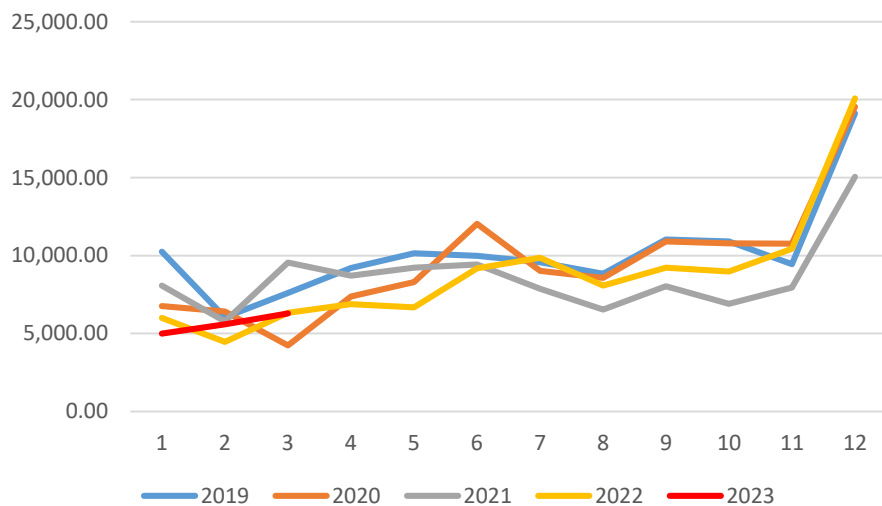




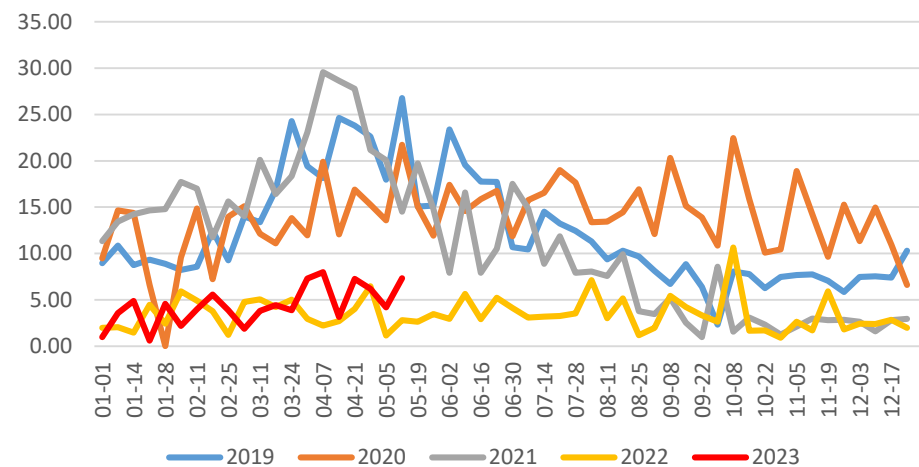
PART

土地市场仍较为冷清

100大中城市成交土地占地面积



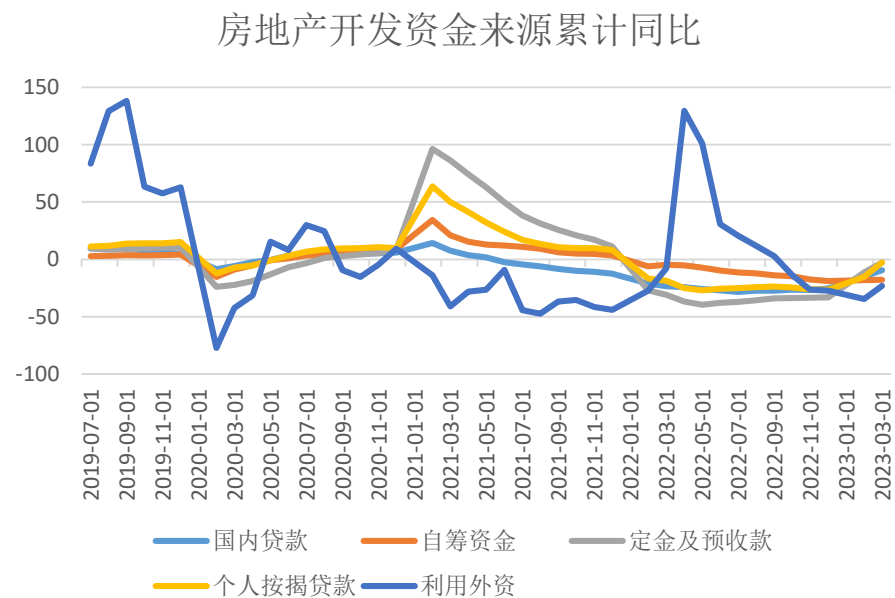
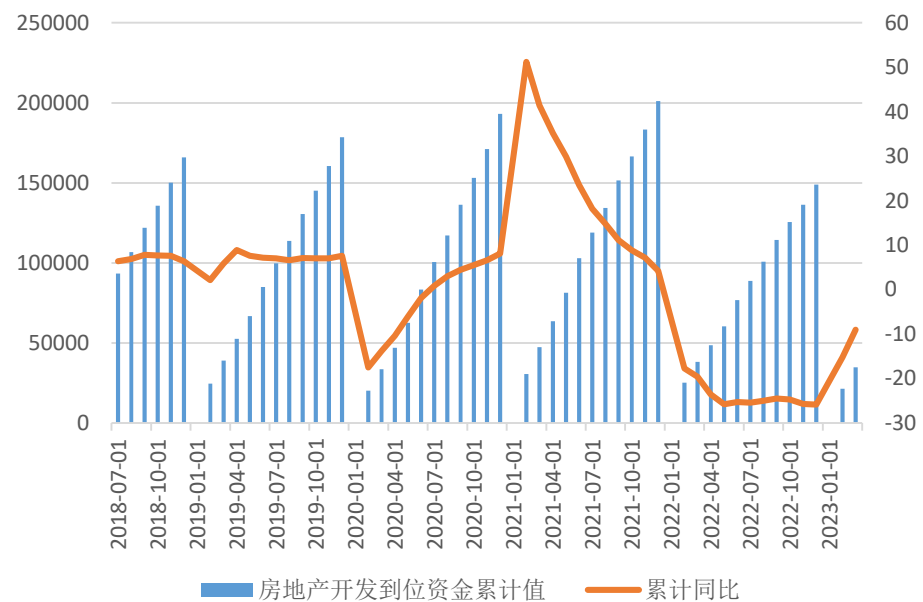
100大中城市成交土地溢价率



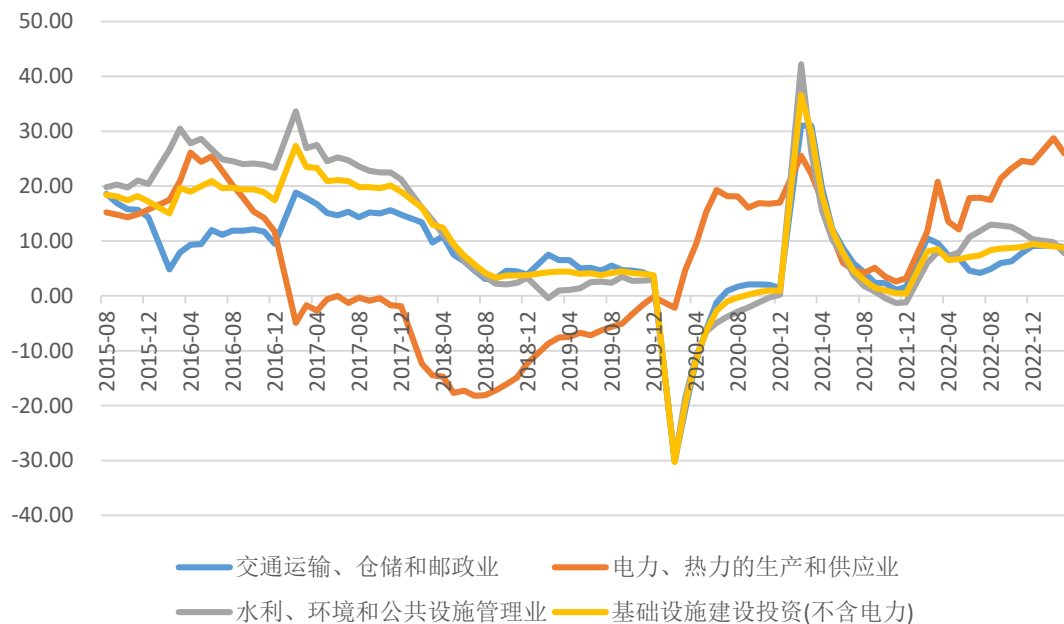


PART

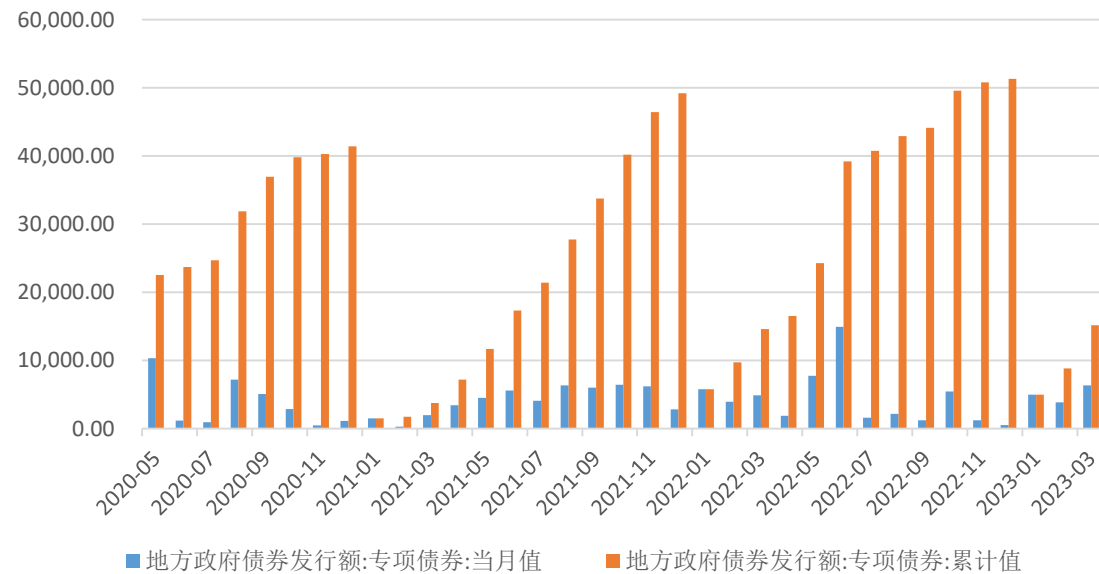
开发资金来源有所改善，但房企拿地意愿仍然较弱



基建投资增速

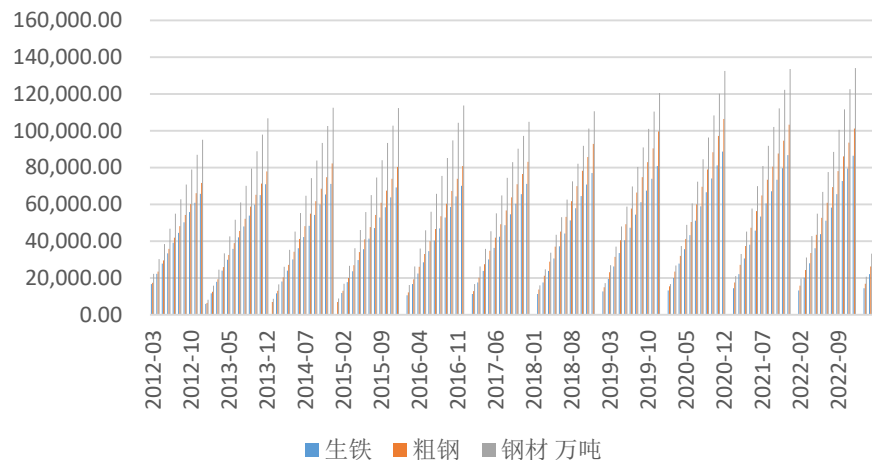


地方政府专项债发行

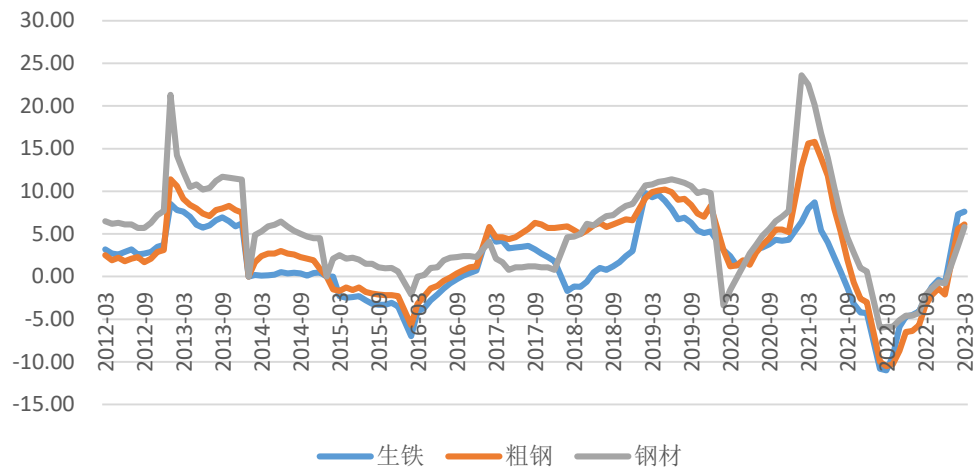


产业供需-一季度粗钢产量同比增长，二季度减产意愿不强

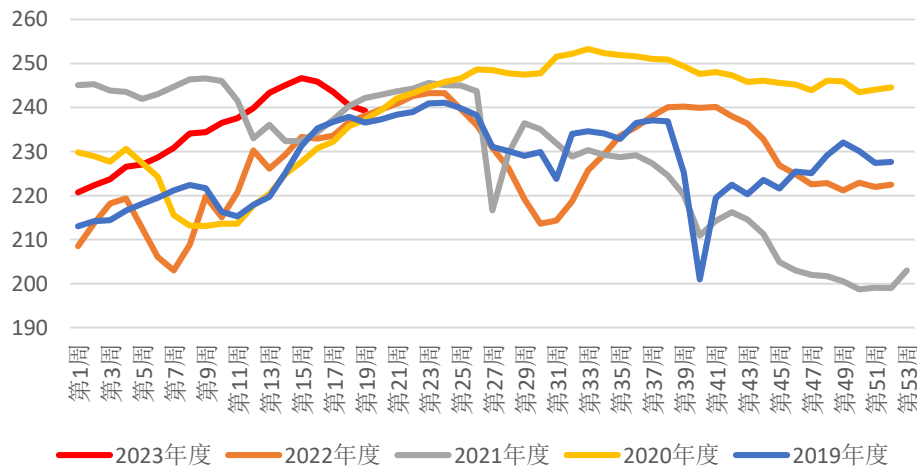
生铁、粗钢、钢材累计产量



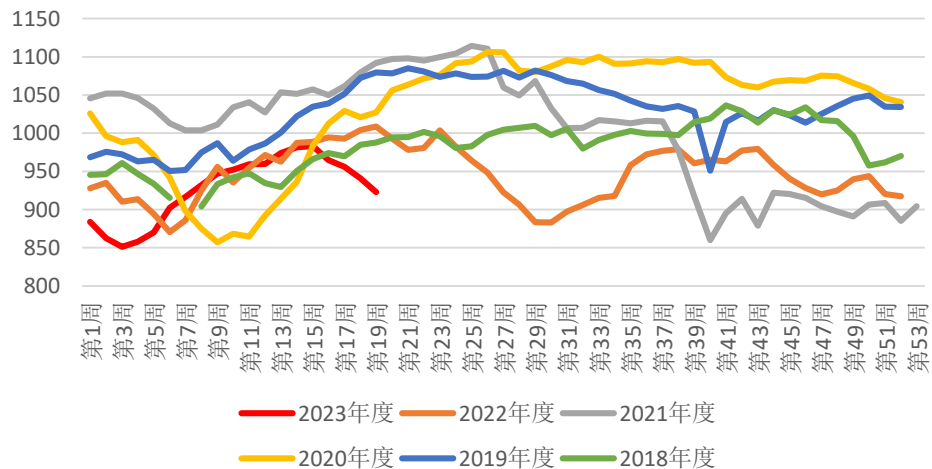
生铁、粗钢、钢材产量累计同比



247家钢铁厂铁水日均产量



五大材产量

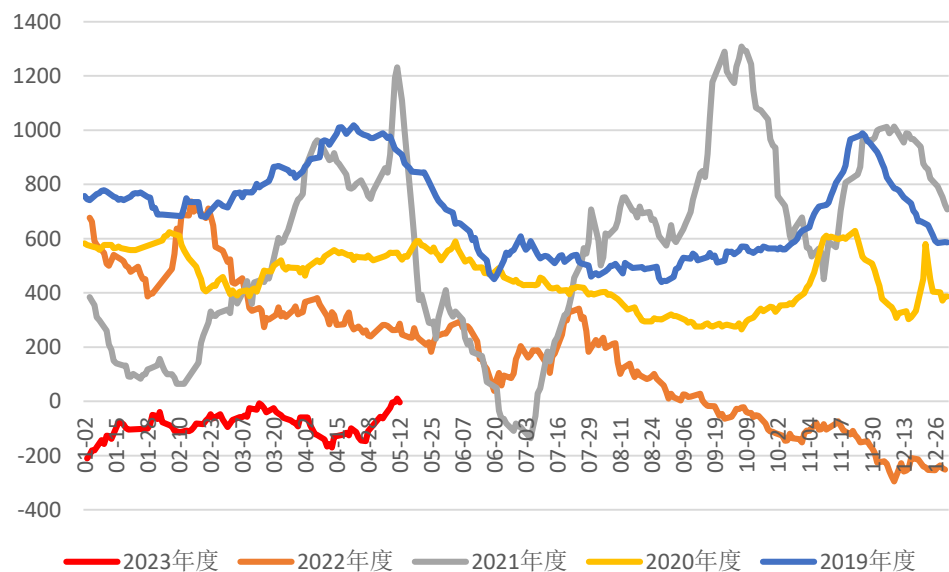




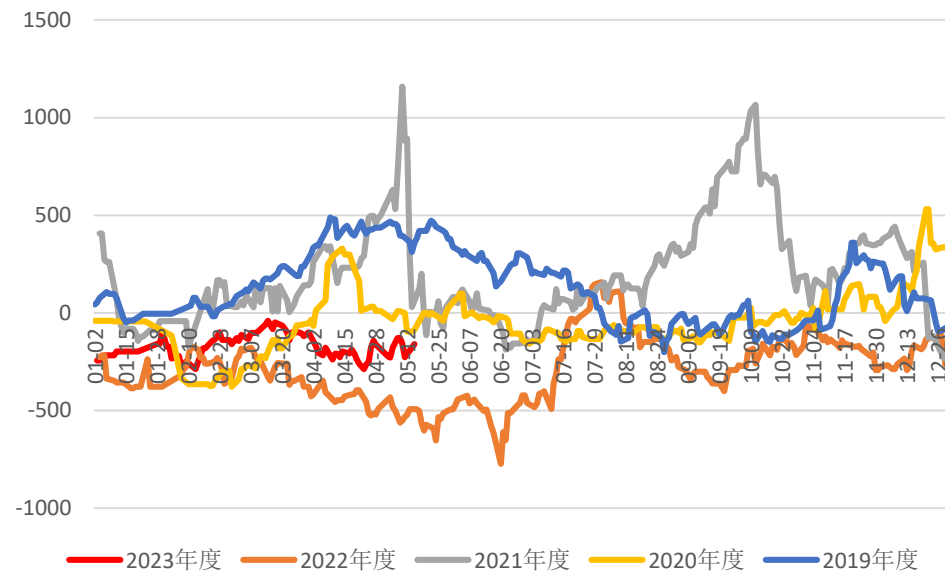
PART

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

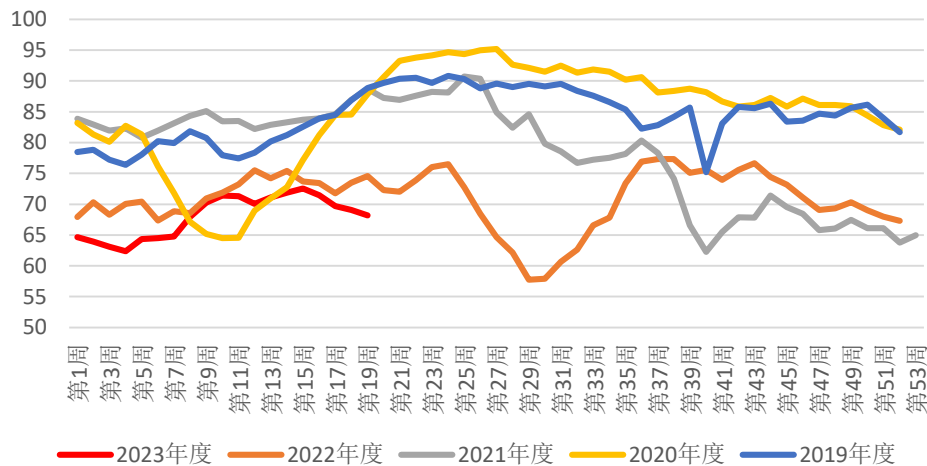


螺纹电炉利润

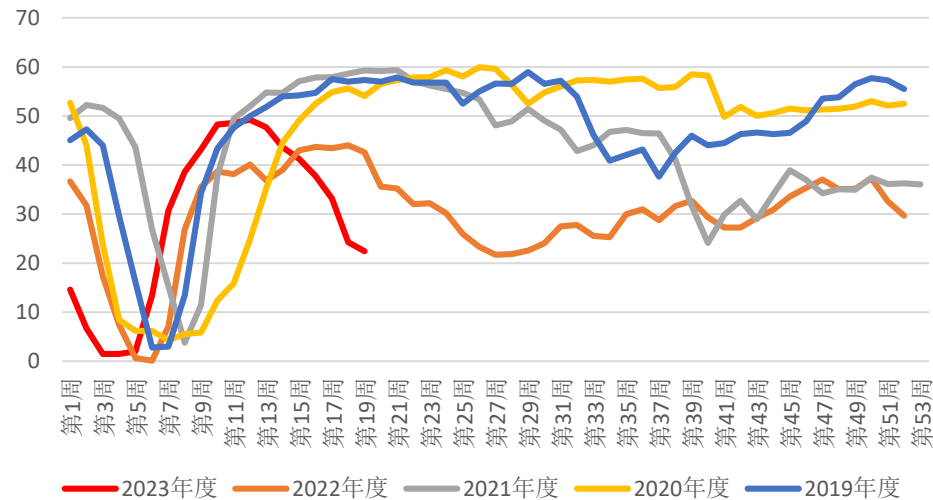


利润持续修复产量回升，但继续回升空间不大

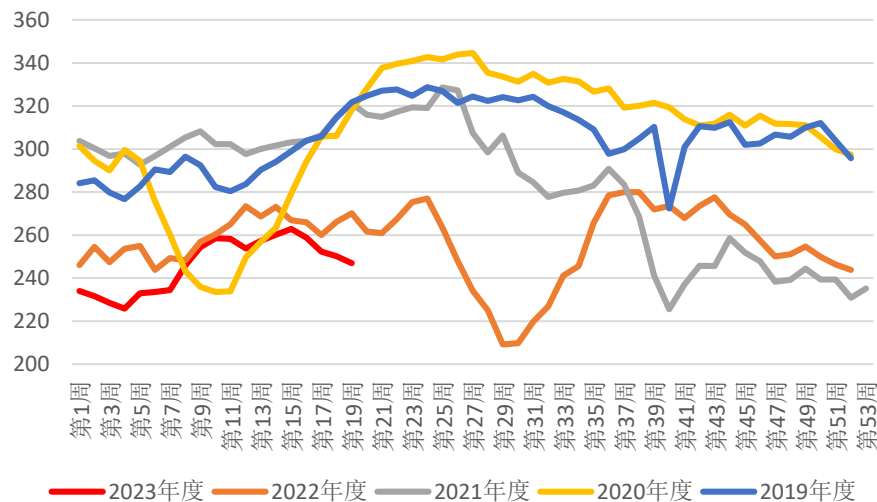
产能利用率：长流程



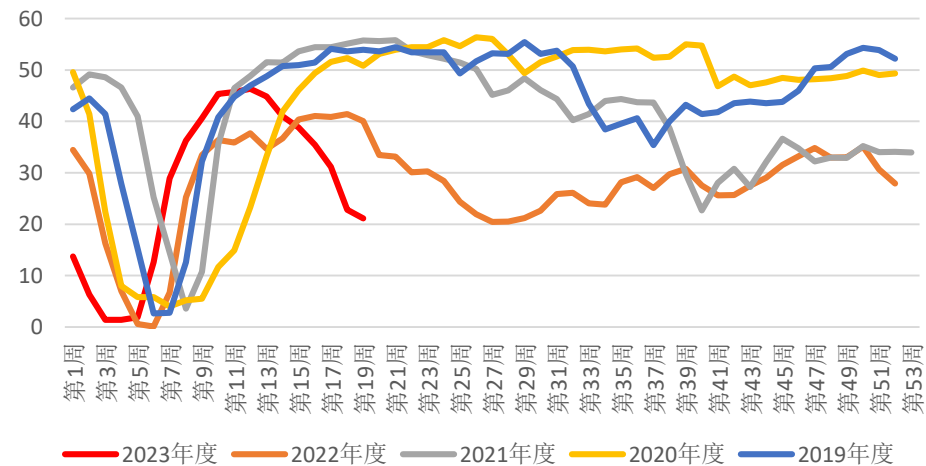
产能利用率：短流程



螺纹周产量：长流程



螺纹周产量：短流程

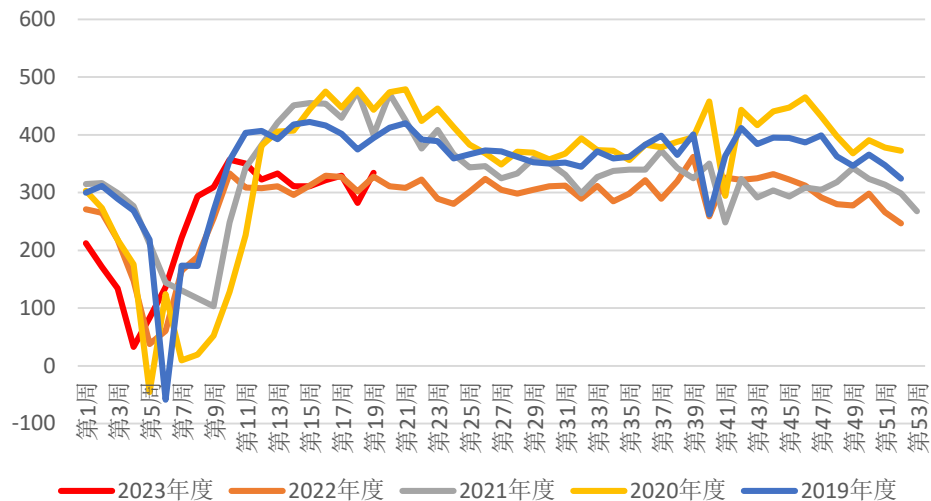




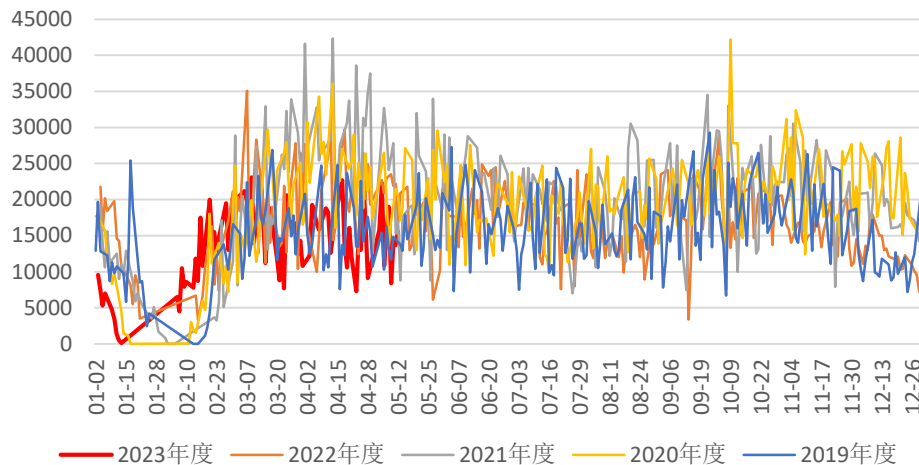
- 今年粗钢产量调控政策定调“不增不减”，如放开生产，或至全行业继续亏损：据财新，多方表示，2023年粗钢产量调控政策定调为平控，即在2022年10.18亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。
- 市场上传出的唐山市《关于做好2023年粗钢产量压减工作的通知》。
- 2021年开始，随着采暖季限产及粗钢压减政策的落地，唐山粗钢产量开始下降，截止到2022年底，唐山粗钢产量为1.24亿吨，相比2020年高点下降了2000万吨。2023年一季度，统计局数据显示，唐山粗钢产量合计3513万吨，较去年同期增产29.34%。若2023年4月预估粗钢产量为1100多万，那么1-4月粗钢产量预估在4600多万吨，较去年同期增产17.29%。后期如果按照产量平控的政策要求落地，5-12月唐山粗钢产量应维持在7814万吨，预估较去年同期减产7.86%。但考虑到今年三四季度北方秋冬采暖季限产的影响，粗钢减产或将会在三四季度发生。

螺纹需求端旺季预期兑现后走弱

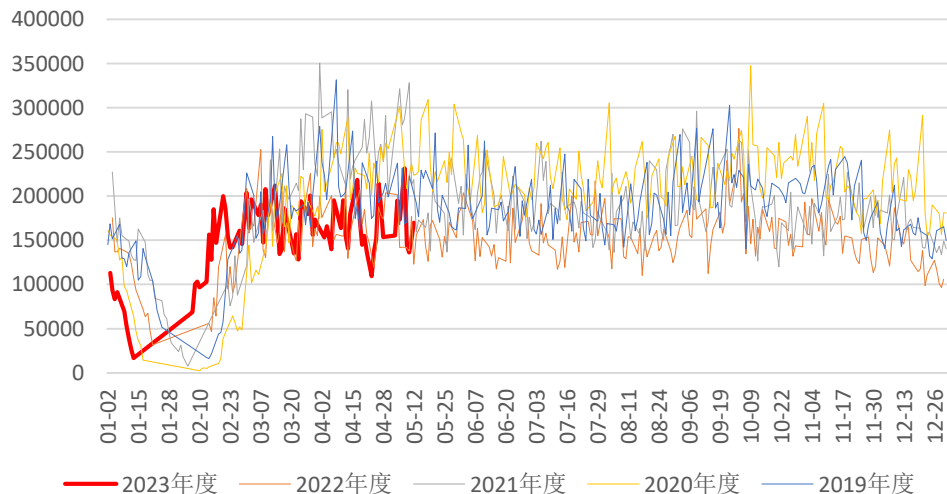
螺纹消费量



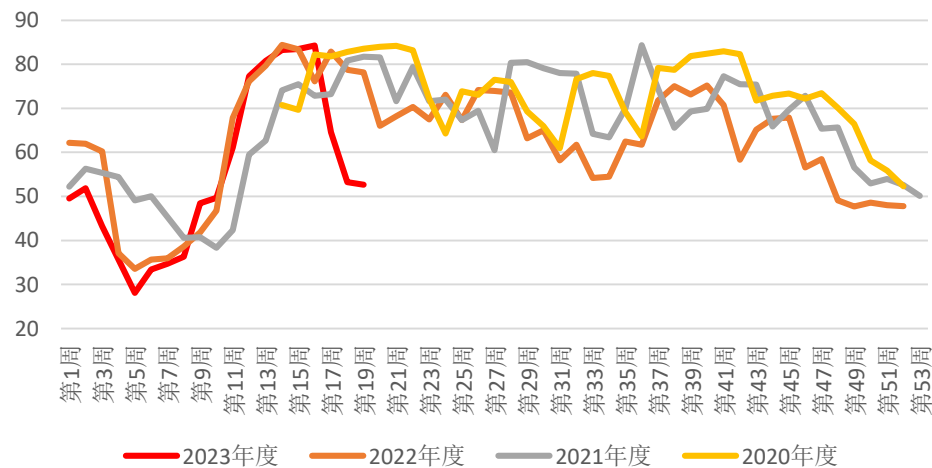
杭州螺纹日出库量



主流贸易商建筑钢材日成交量



水泥熟料产能利用率

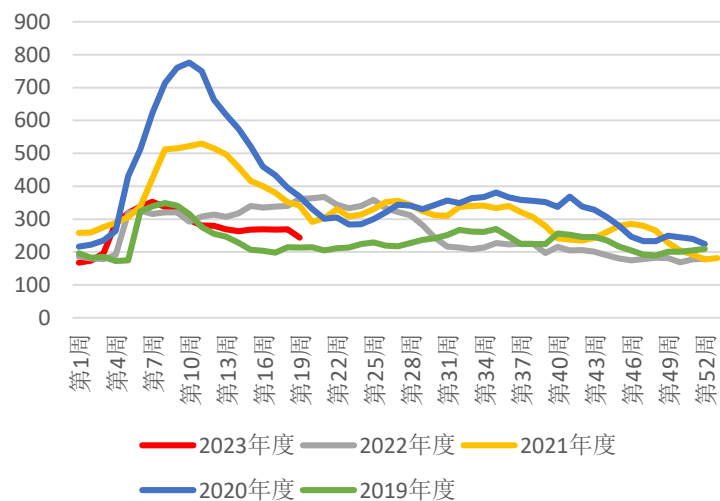




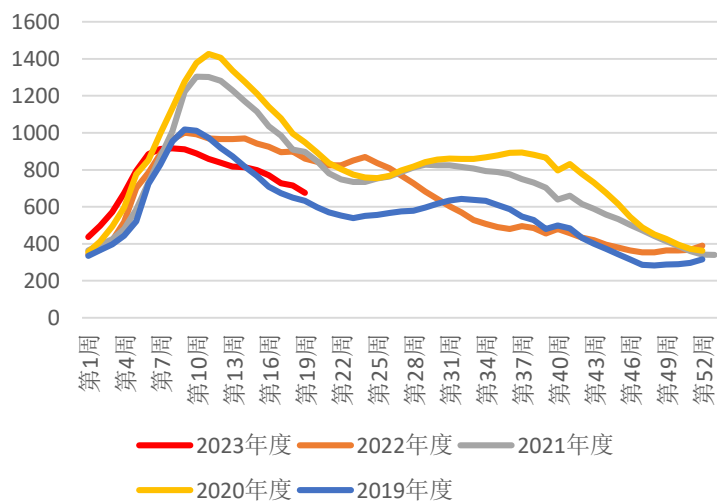
PART

库存去化进度放缓

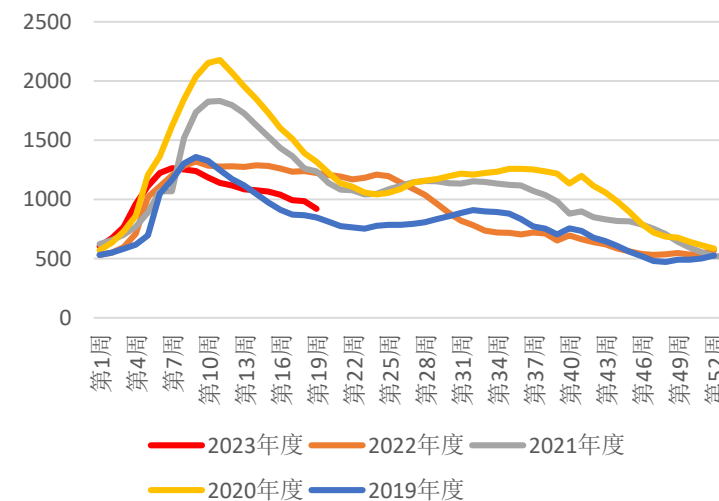
螺纹厂内库存



螺纹社会库存



螺纹库存



- 宏观：欧美经济增速放缓，国内经济快速恢复势头放缓
- 产业：供需双弱。高炉利润有所修复，供给端下降有放缓迹象，减产持续性存疑。需求端房地产市场需求恢复不畅，拖累地产用钢需求。基建端表现良好，托底上半年用钢需求。表需表现平淡，库存维持基本的去库节奏。
- 基本面缺乏亮点，但由于前期跌势较为明显，暂时继续向下的驱动在逐步减弱，陷入震荡调整。