国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

黑色期货周报

国元期货研究咨询部

2023 年 01 月 30 日

地产指标降幅收窄 钢价涨势仍在

策略观点

上周基本面数据中，库存是变化较大的指标。截至 2023 年 1 月 27 日，五大品种钢材库存 1970.04 万吨，增幅 20.57%，低于去年春节期间 30.76%的增幅。厂库变化整体环比增速高于社库，基本回升至去年春节后水平。

节后钢市驱动因素重点关注宏观环境。2023 年两会后政策体系、决策能力和疫情后的社会经济秩序，都是非常明确的。疫情对经济干扰减弱将给经济恢复带来重大积极影响。另外去年的存量政策和今年的增量政策叠加发力，将在今年持续显现。

单边策略，短期震荡偏强，建议少量试多。螺纹关注 4400 元/吨附近压力位，热卷关注 4300 元/吨附近关口。

套利策略，螺纹基差收敛，热卷基差走扩。螺纹及热卷 05 合约与 10 合约价差有望增大，关注近远月价差和品种价差。

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76 号

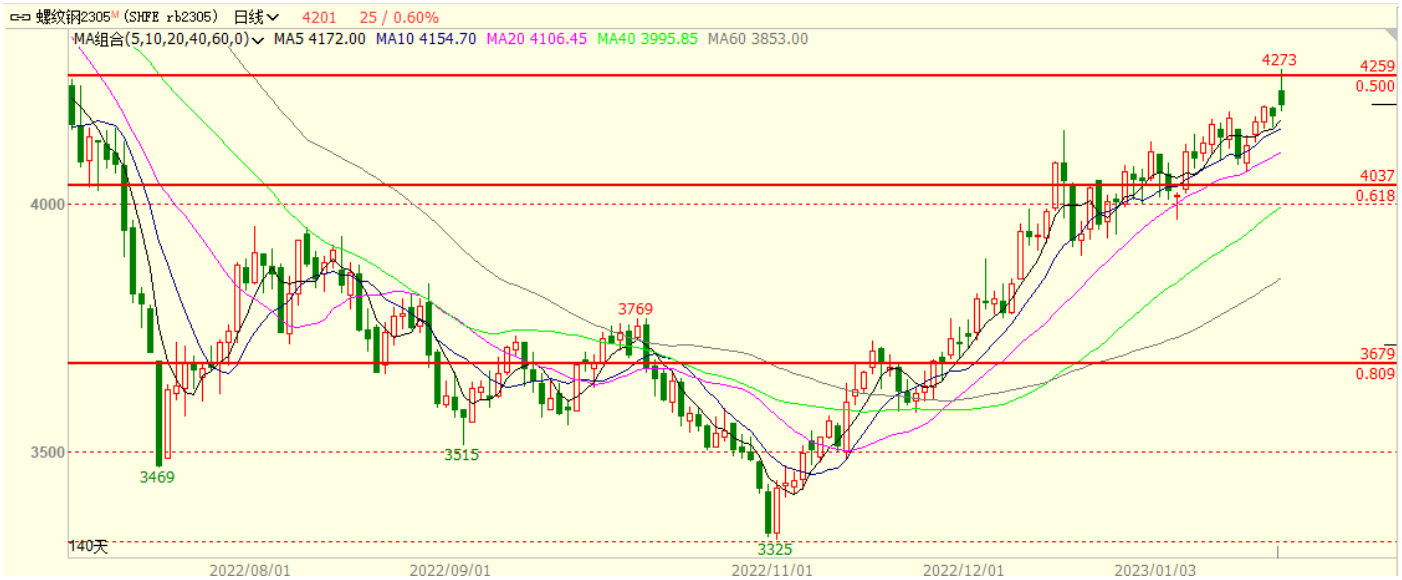
范芮
电话：
010-84555195

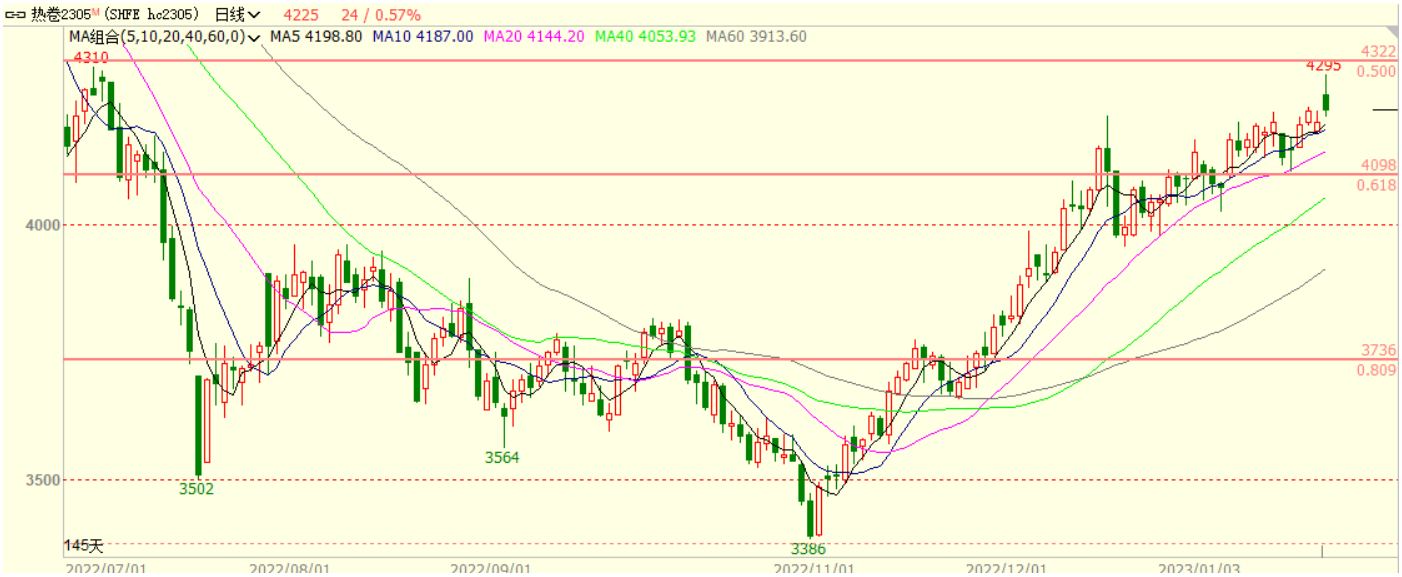
邮 箱
fanrui@guoyuanqh.com
期货从业资格号
F3055660
投资咨询资格号
Z0014442

杨慧丹
电话：
010-84555063
邮 箱
yanghuidan@guoyuanqh.com
期货从业资格号
F03090153

1、行情回顾

近期，全国多地陆续公布了 2023 年 GDP 增长目标；目前除京津两地外，其余地区今年经济增长目标均不低于 5%，其中超过半数省份的经济增长目标在 6%及以上。而各省份想要达到制定的经济增长目标，势必加大力度推动各项“扩内需”“稳增长”等系列政策的落地实施。钢材市场在强预期的推动下，震荡走强。

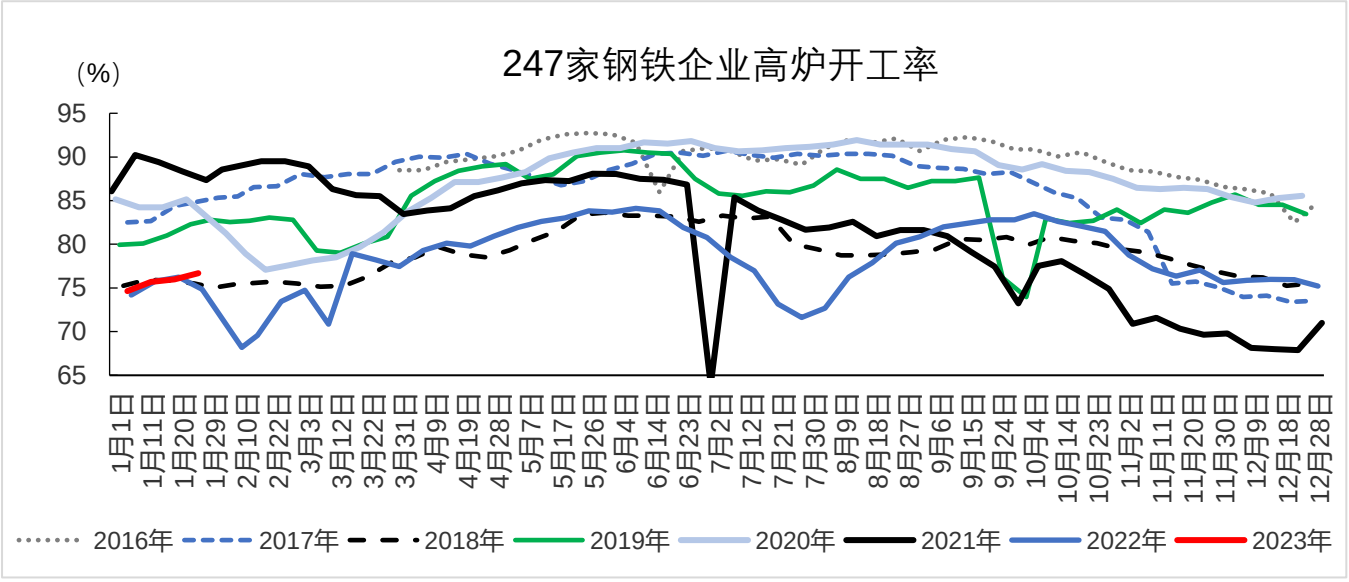


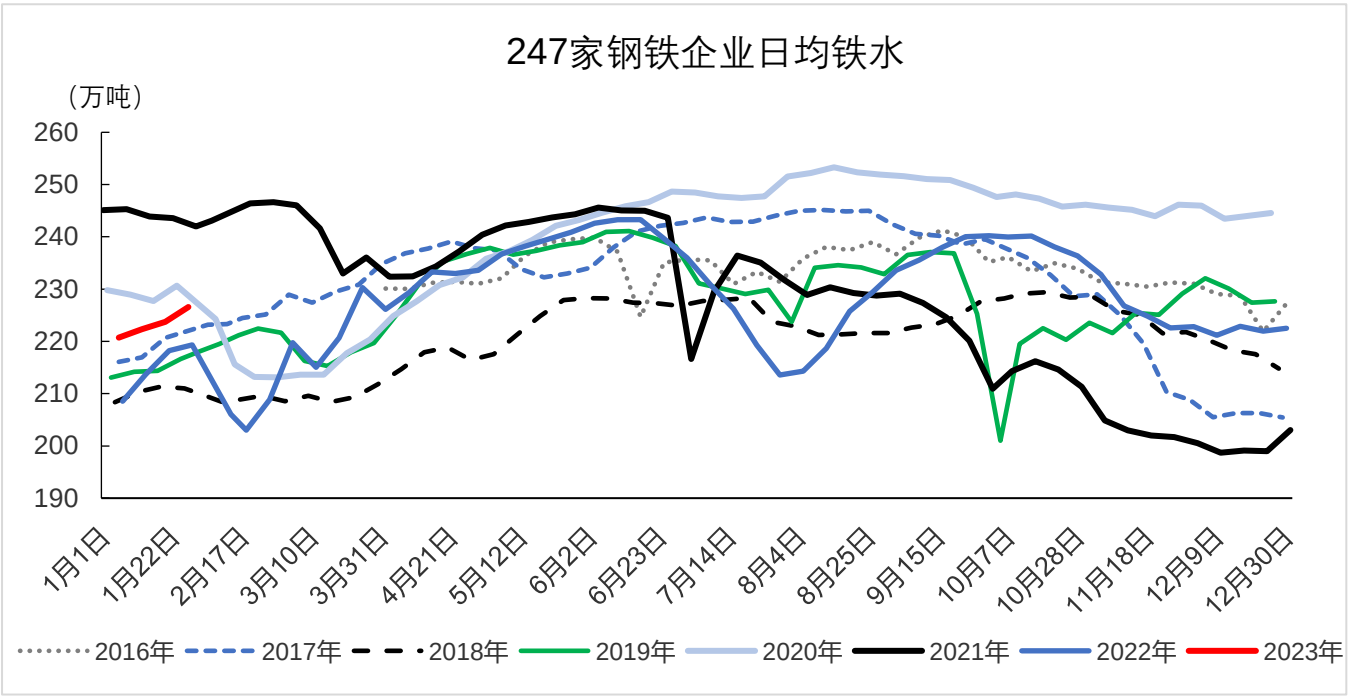


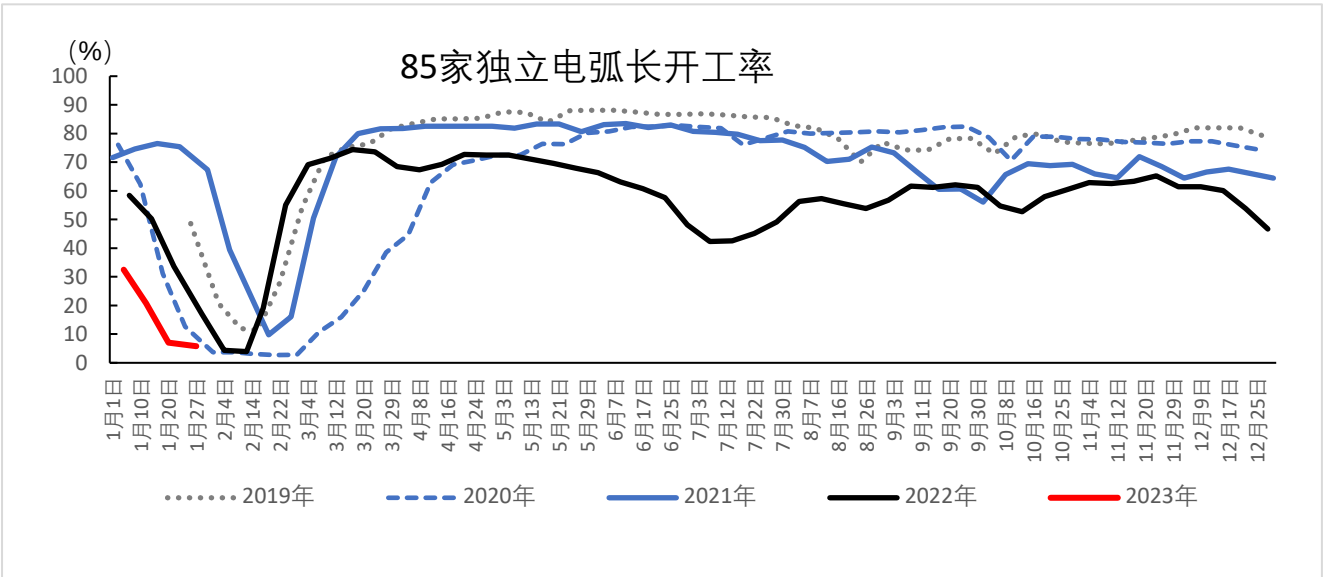
数据来源：文化财经、国元期货

2、春节期间高炉开工率平稳，电炉开工率低位，日均铁水连续三周回升。

高炉开工率及日均铁水产量回升，高于去年同期，电炉开工在春节假期处于低位。根据钢联数据，截至 2023 年 1 月 27 日，247 家样本钢厂日均铁水产量为 226.57 万吨，周环比上升 2.83 万吨；相比于去年同期上升 7.22 万吨；247 家高炉开工率为 76.69%，周环比上升 0.72 个百分点；高炉产能利用率 84.15%，周环比上升 1.05 个百分点；85 家电炉开工率 5.8%，周环比下降 1.24 个百分点，略高于去年春节期间。


247家钢铁企业高炉开工率
(%)
95
90
85
80
75
70
65
1月1日
1月11日
1月20日
1月29日
2月10日
2月22日
3月3日
3月12日
3月22日
3月31日
4月9日
4月19日
4月28日
5月7日
5月17日
5月26日
6月4日
6月14日
6月23日
7月2日
7月12日
7月21日
7月30日
8月9日
8月18日
8月27日
9月6日
9月15日
9月24日
10月4日
10月14日
10月23日
11月2日
11月11日
11月20日
11月30日
12月9日
12月18日
12月28日
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
2021年
2022年
2023年

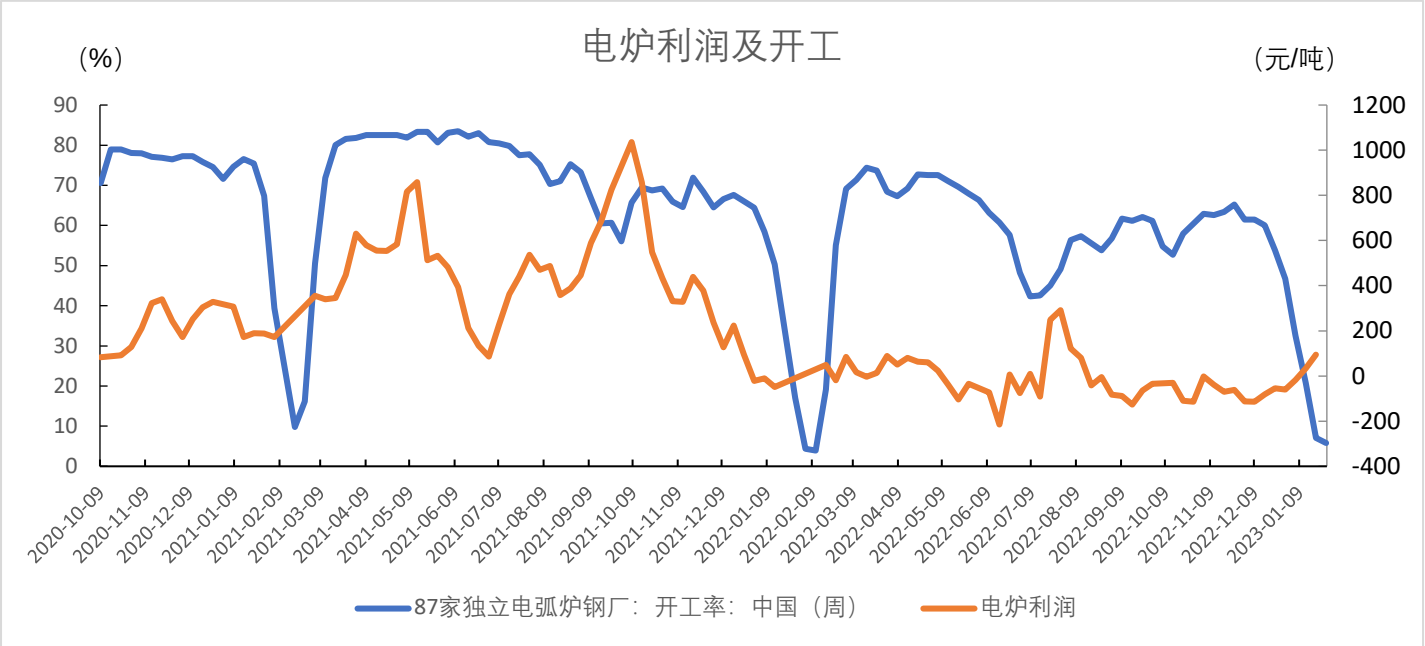

247家钢铁企业日均铁水
(万吨)
260
250
240
230
220
210
200
190
1月1日
1月22日
2月17日
3月10日
3月31日
4月21日
5月12日
6月2日
6月23日
7月14日
8月4日
8月25日
9月15日
10月7日
10月28日
11月18日
12月9日
12月30日
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年
2021年
2022年
2023年

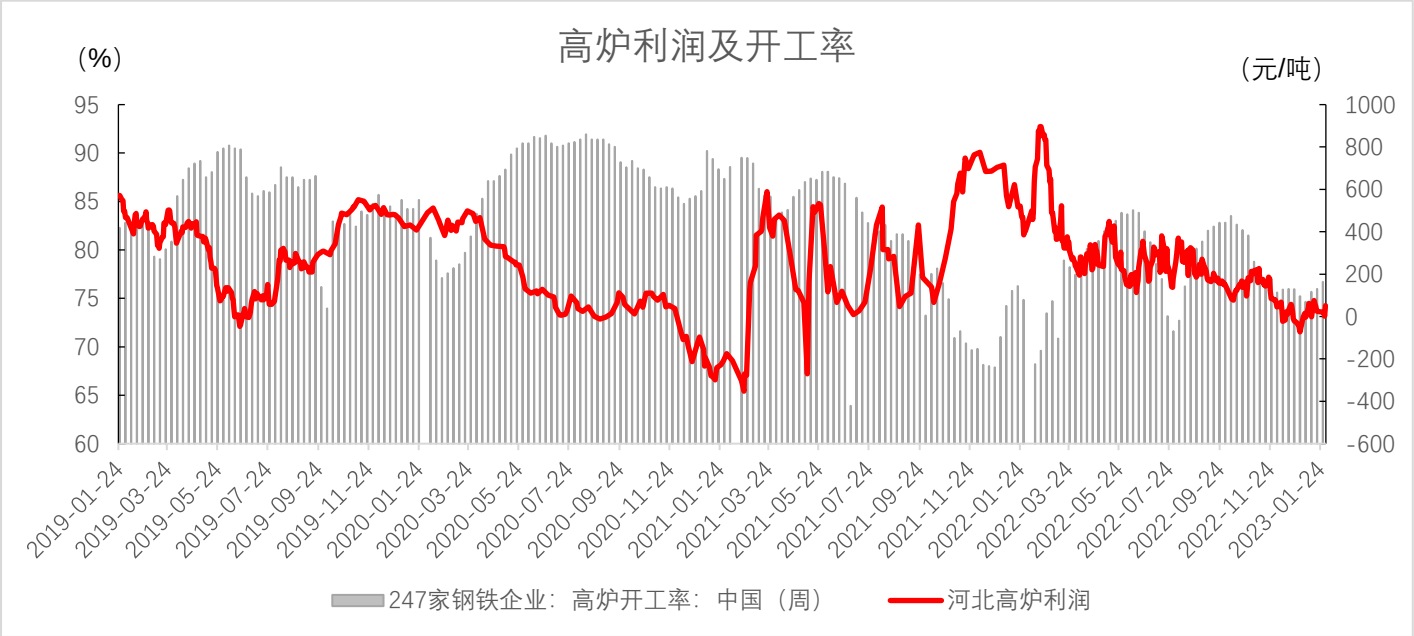

85家独立电弧长开工率
(%)
100
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
1月1日
1月10日
1月20日
1月27日
2月4日
2月14日
2月22日
3月4日
3月12日
3月20日
3月29日
4月8日
4月16日
4月24日
5月3日
5月13日
5月21日
5月29日
6月7日
6月17日
6月25日
7月3日
7月12日
7月22日
7月30日
8月7日
8月16日
8月26日
9月3日
9月11日
9月20日
9月30日
10月8日
10月16日
10月25日
11月4日
11月12日
11月20日
11月29日
12月9日
12月17日
12月25日
2019年
2020年
2021年
2022年
2023年

数据来源：钢联数据、国元期货

3、钢材利润有所回升。

根据钢联数据，截至 2023 年 01 月 20 日，电炉平均利润 95 元/吨，周环比上升 62 元/吨；螺纹高炉利润-84.81 元/吨，周环比上升 15.3 元/吨。截至 1 月 27 日，铁水含税成本周均价为 3310.46 元/吨，周环比上升 25 元/吨。根据我们测算，上周高炉利润在 19.54 元/吨，环比下降 5.32 元/吨。





数据来源：钢联数据、国元期货

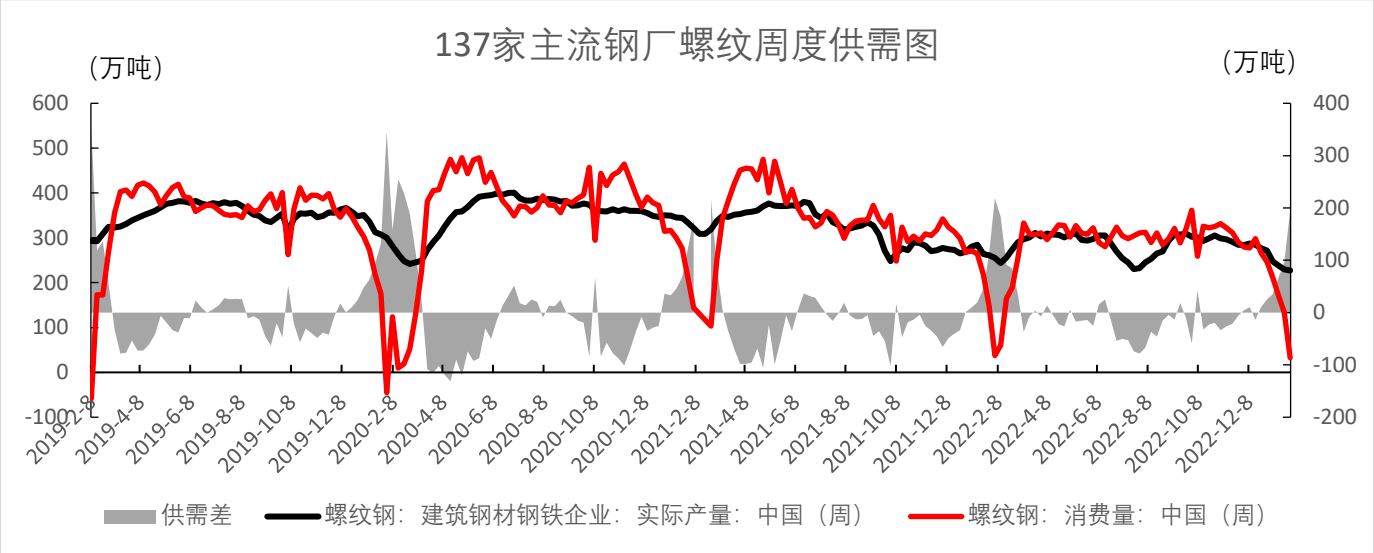
4、五大品种钢材产量周环比回升，春节消费偏低。

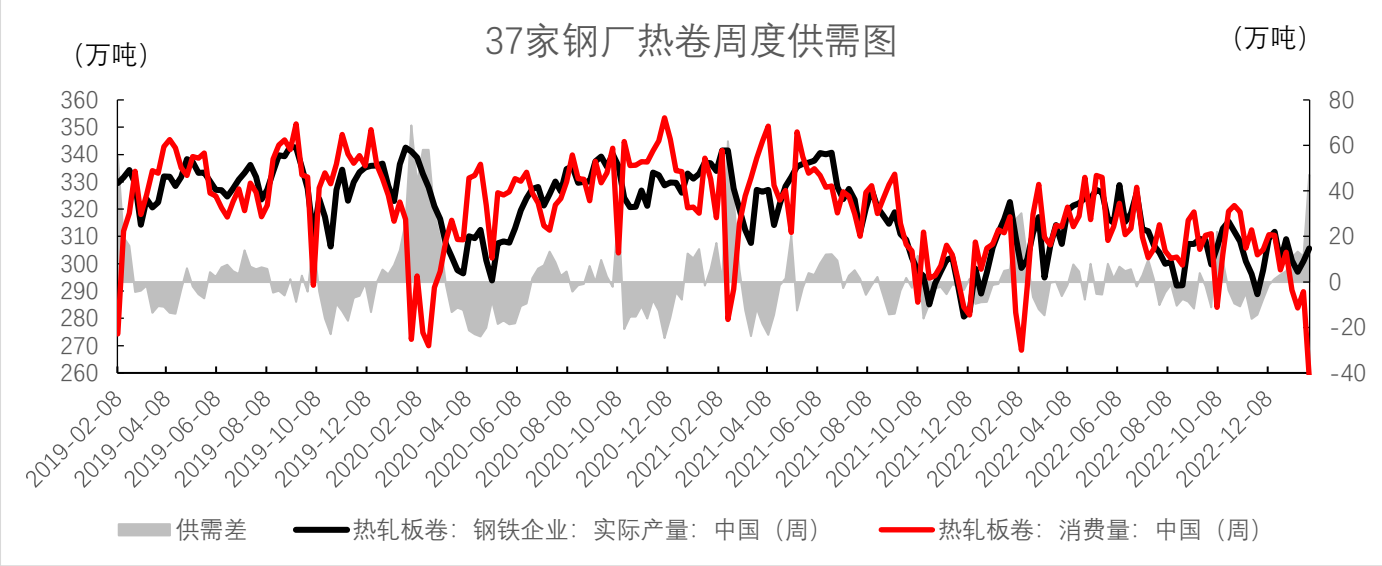
五大品种合计产量低位回升，截至 1 月 27 日，合计产量为 858.04 万吨，环比上周上升 6.9 万吨，去年同期产量为 913.49 万吨，同比下降 6.07%。其中，螺纹产量 227.23 万吨，环比上周下降 2.72 万吨；热卷产量为 305.59 万吨，环比上周上升 4.62 万吨。

春节期间，需求偏低。需求方面，截至 1 月 27 日，五大品种消费总量达 526.25 万吨，环比上周下降 179.54 万吨，降幅 25.43%。其中，螺纹周消费量 32.76 万吨，环比下降 101.43 万吨。热卷消费量为 258.46 万吨，环比下降 31.34 万吨。

2023/1/27 单位：万吨

品种	实际周产量	周环比	表观消费	周环比	库存合计	周环比	社会库存	周环比	钢厂库存	周环比
螺纹	227.23	-2.72	32.76	-101.43	961.38	194.47	673.53	102.4	287.85	92.07
热轧	305.59	4.62	258.46	-31.34	367.03	47.13	270.28	32.98	96.75	14.15
冷轧	77.21	-2.04	63.64	-8.3	184.26	13.57	141.64	9.07	42.62	4.5
线材	112.66	6.72	54.13	-25.56	242.23	58.53	124.21	22.15	118.02	36.38
中厚板	135.35	0.32	117.26	-12.91	215.14	18.09	131.21	11.89	83.93	6.2
合计	858.04	6.9	526.25	-179.54	1970.04	331.79	1340.87	178.49	629.17	153.3

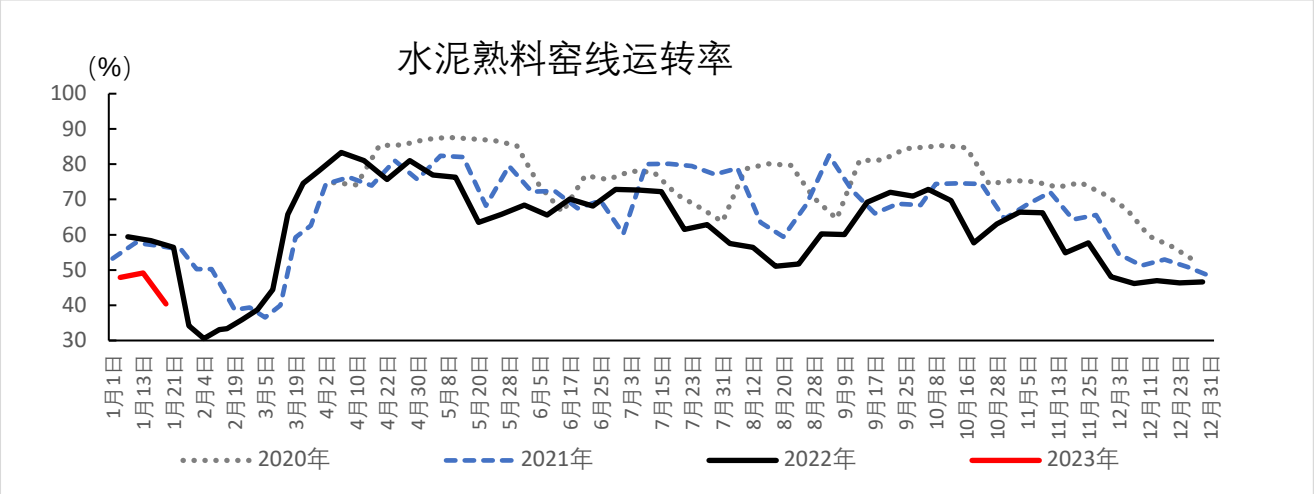




数据来源：钢联数据、国元期货

5、节前，水泥线运转率环比下降。

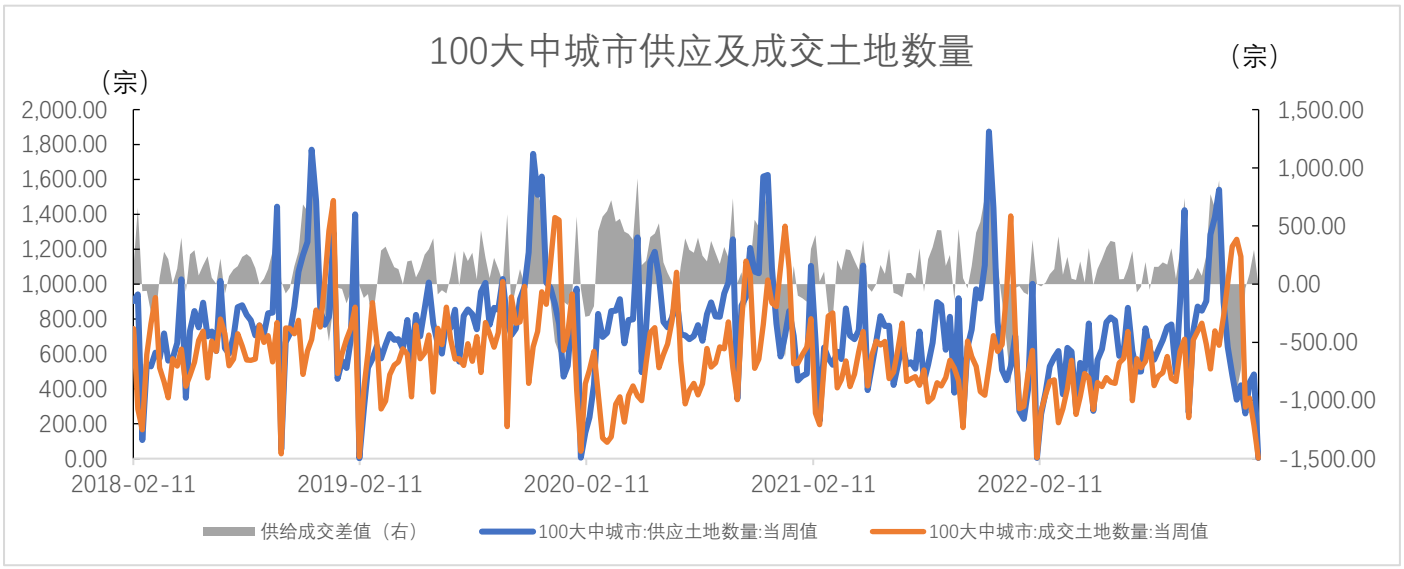
截至 1 月 20 日，全国水泥窑线运转率达 40.38%，相比于上周下降 8.77 个百分点，相比于去年同期下降 16.03 个百分点。全国水泥均价达 479 元/吨。

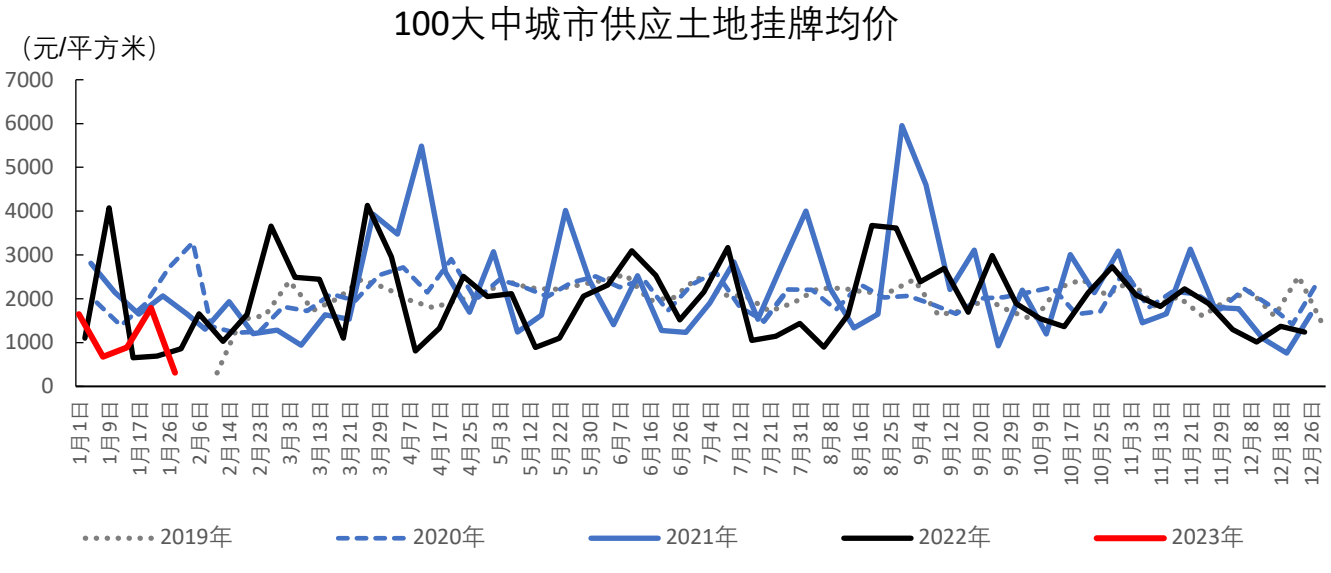


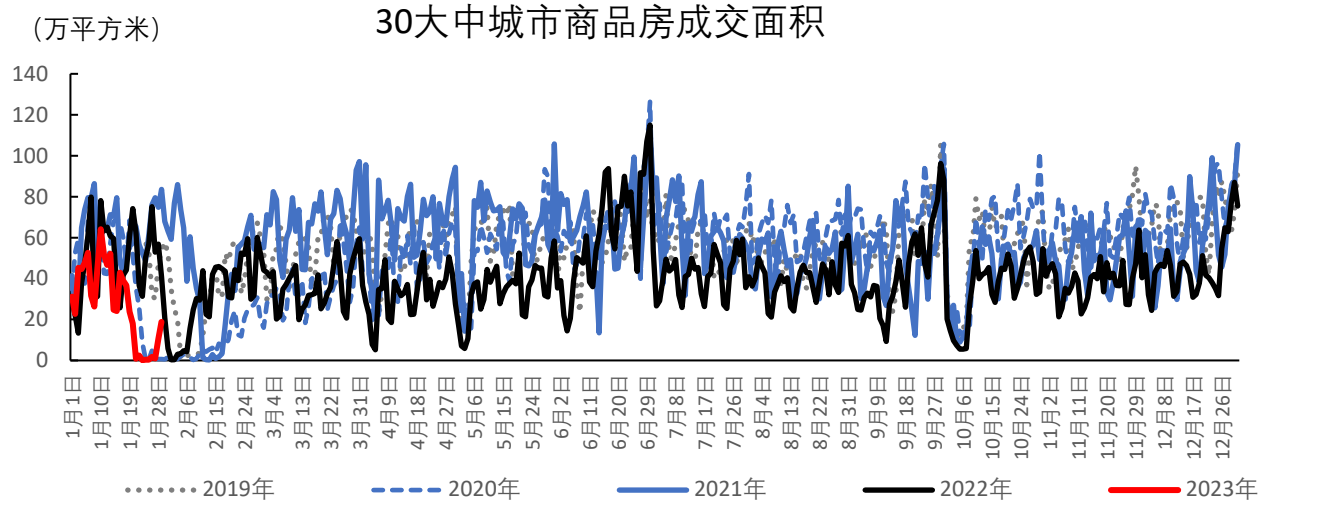
数据来源：钢联数据、国元期货

6、地产各项指标降幅收窄

2022 年 12 月数据显示，房地产开发企业购置土地面积为 1596.84 万平方米，同比下降 51.65%，降幅收窄 6.8 个百分点；投资完成额 9032 亿元，同比下降 8.9%，降幅收窄 7.6 个百分点。



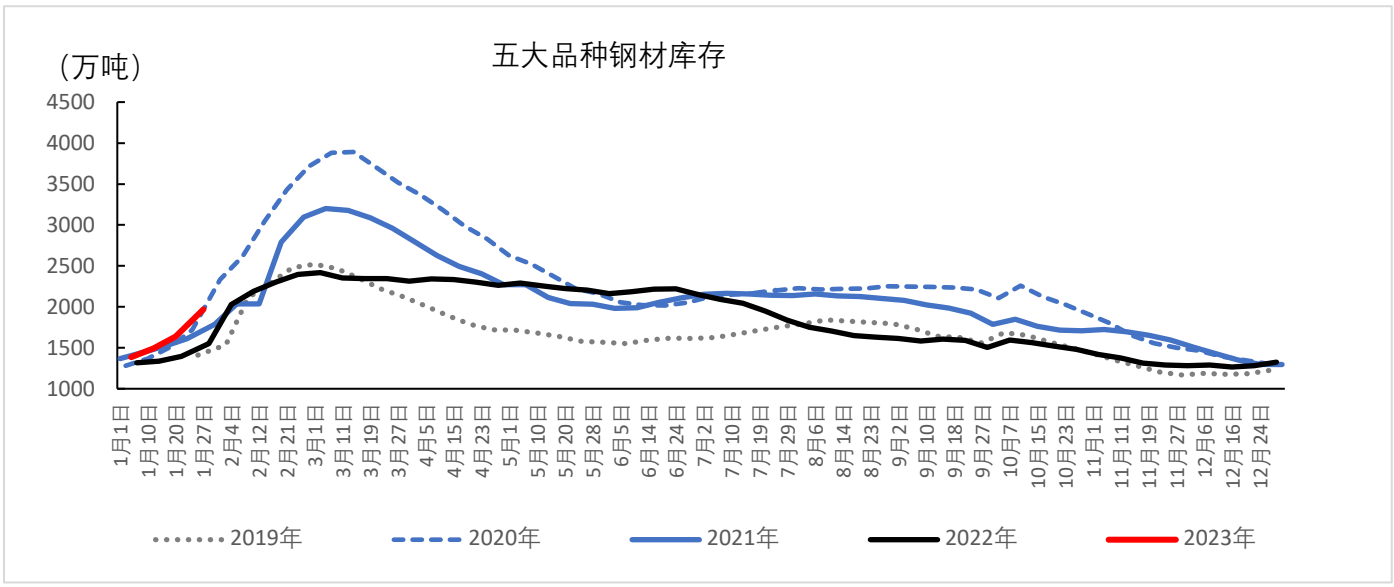


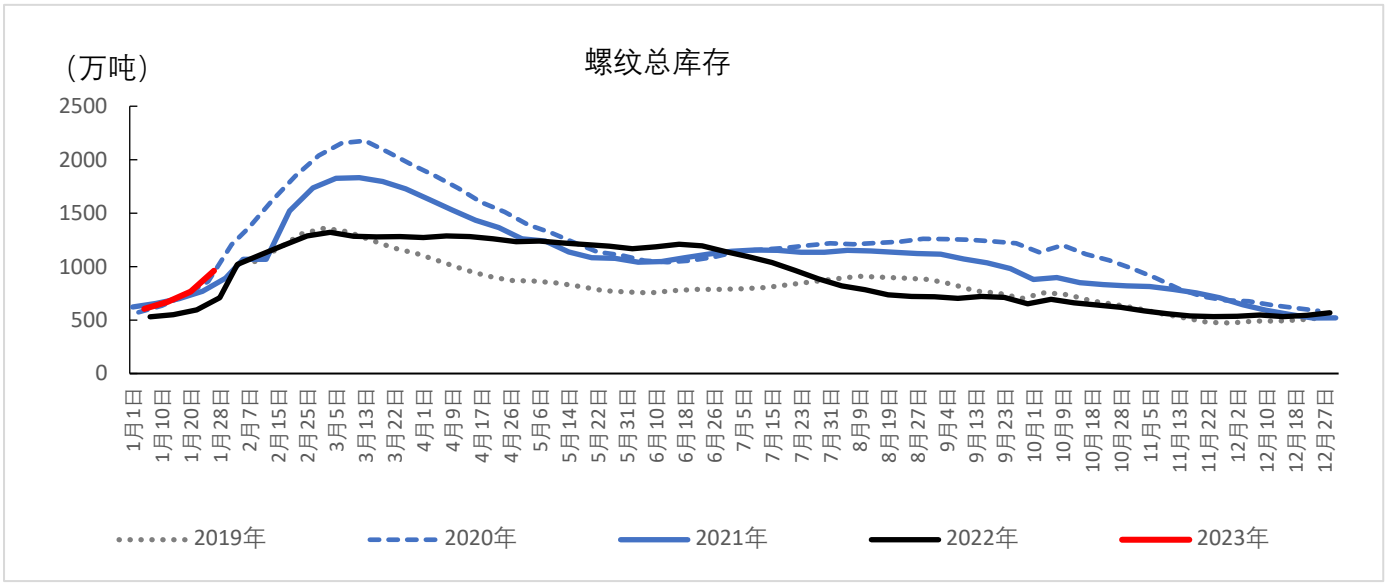


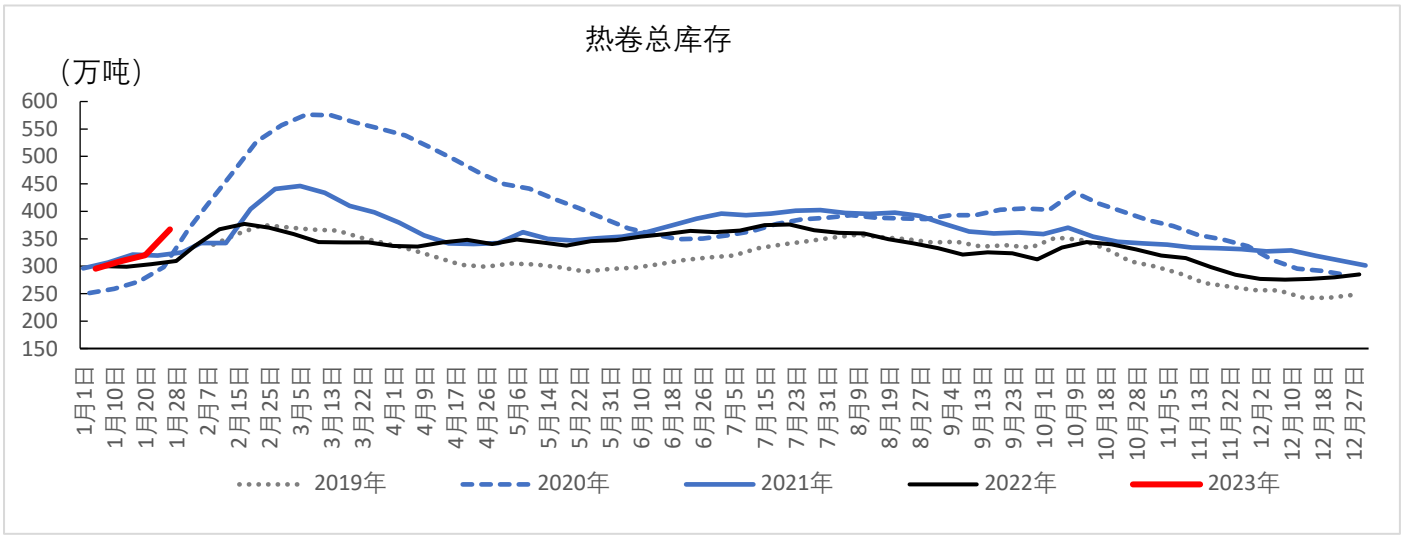
数据来源：钢联数据、国元期货

7、春节期间，成材大幅累库但不及往年。

截至 1 月 27 日，五大品种总库存为 1970.04 万吨，周环比上升 331.79 万吨，增幅 20.25%。其中，社会库存为 1340.87 万吨，环比增长 178.49 万吨；场内库存 629.17 万吨，环比增长 153.3 万吨。分品种看，螺纹库存增量最多，总库存周环比增加 194.47 万吨至 961.38 万吨；热卷厂库周环比上升 47.13 万吨至 367.03 万吨。2022 年春节期间钢材库存累库增加 30.76%至 2030.02 万吨，本轮累库幅度不及往年。



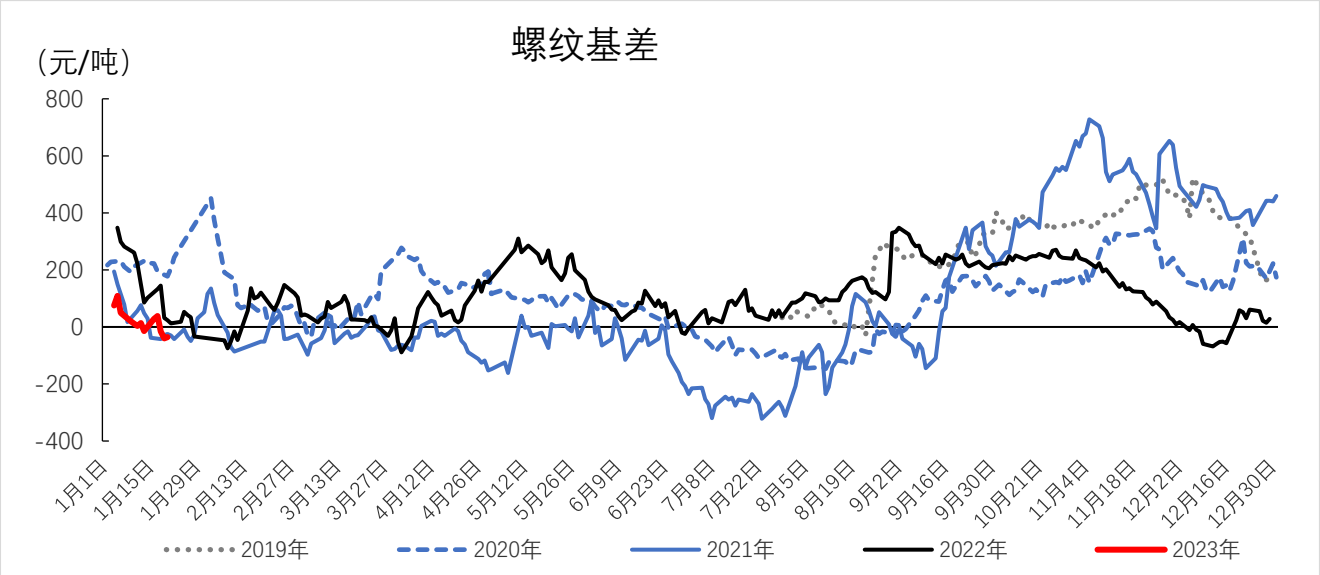


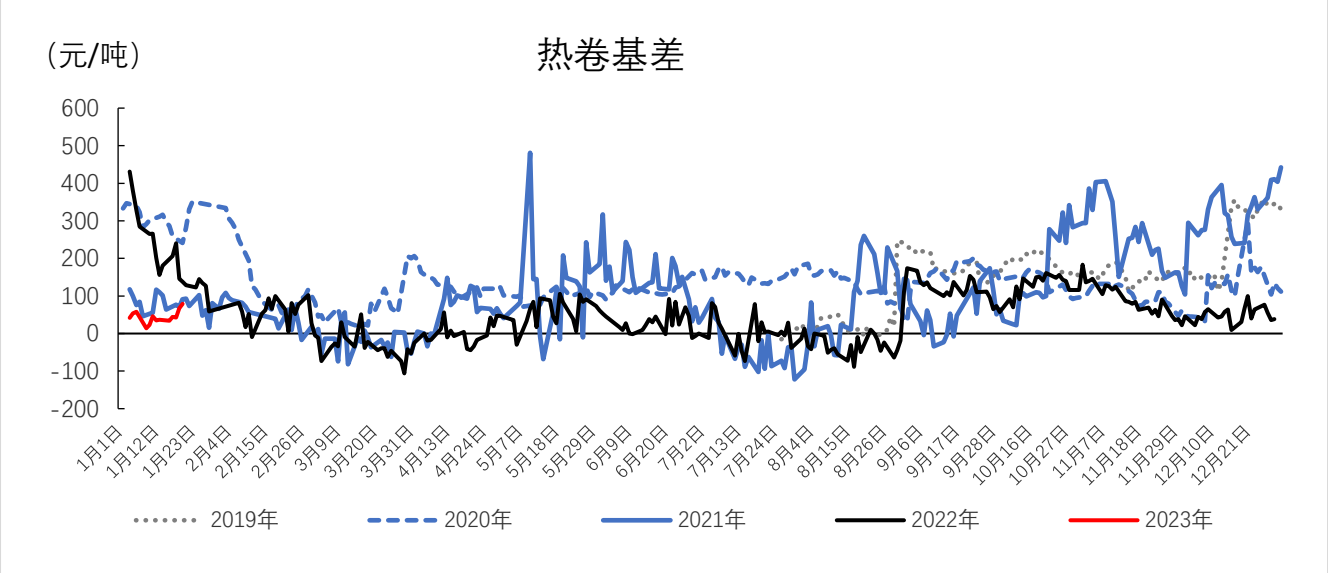


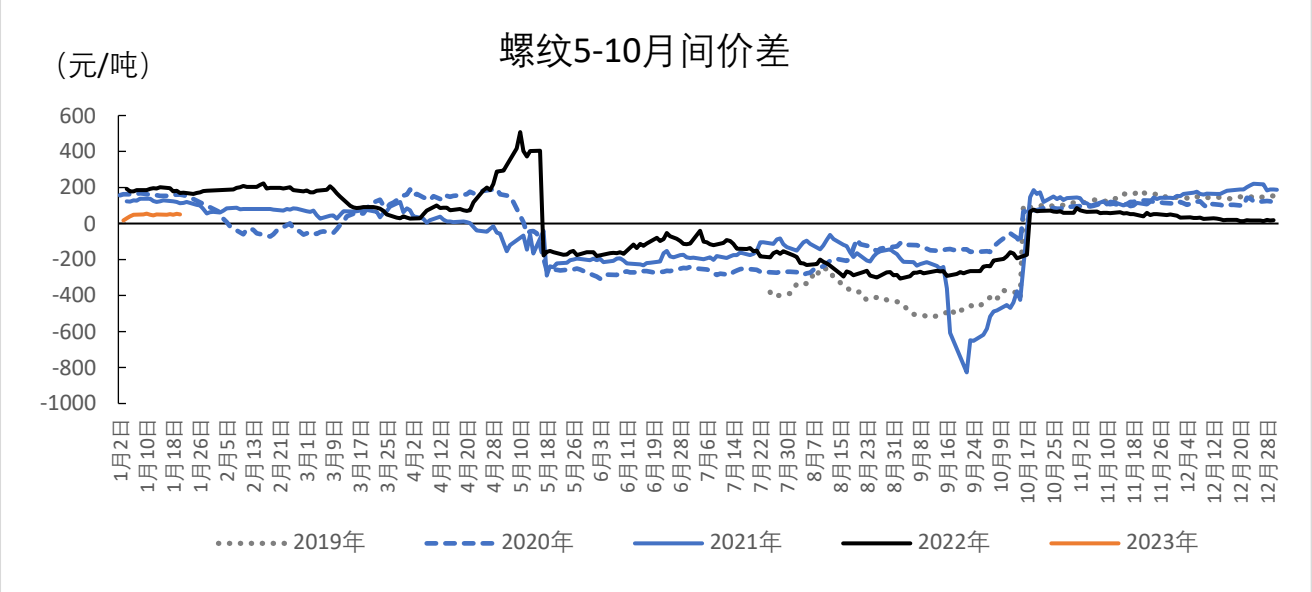
数据来源：钢联数据、国元期货

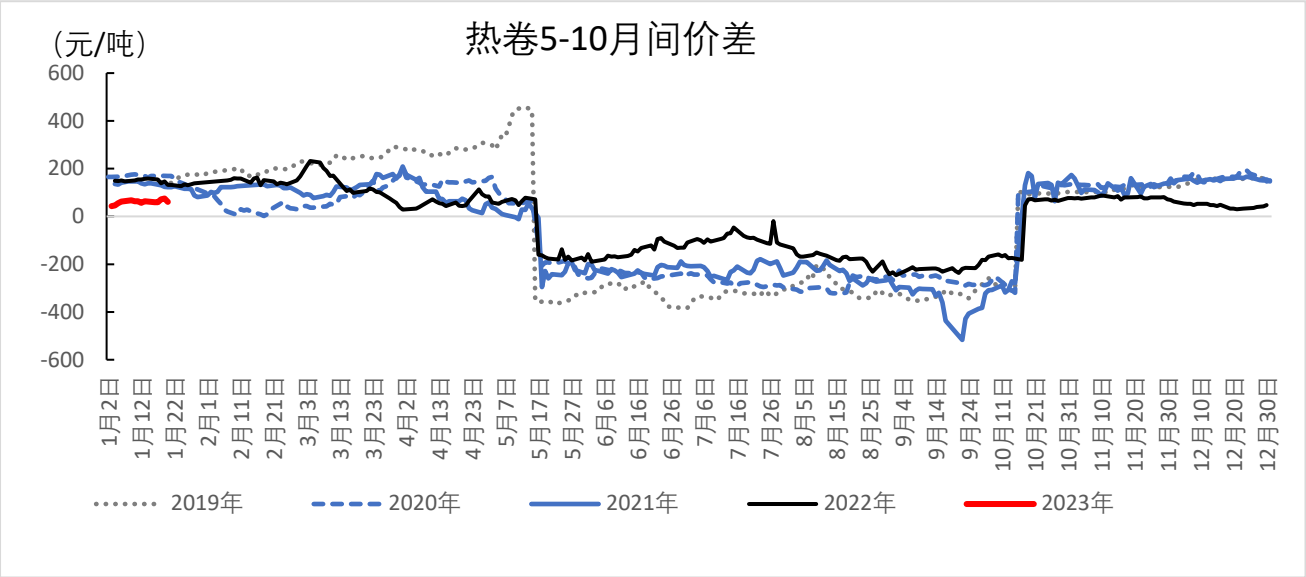
8、成材基差、近远月价差以及品种差情况

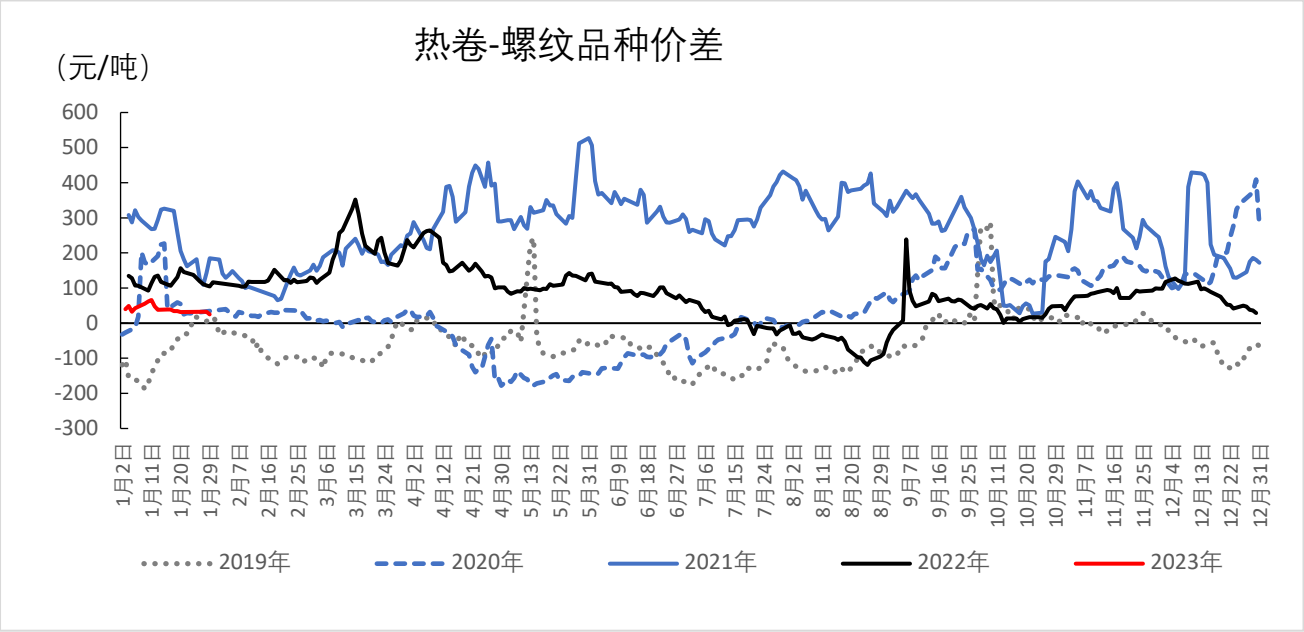
螺纹基差收敛，热卷基差走扩。螺纹及热卷 05 合约与 10 合约价差有望增大，关注近远月价差和品种价差。











数据来源：钢联数据、国元期货

9、小结

钢材	定性	解析
核心观点	偏多	宏观大于产业，2023年两会后政策体系、决策能力和疫情后的社会经济秩序，都是非常明确的。疫情对经济干扰减弱将给经济恢复带来重大积极影响。另外去年的存量政策和今年的增量政策叠加发力，将在今年持续显现。
高炉检修	中性	我的钢铁网调研显示一月份铁水产量继续稳定在222万吨/天，预计铁水产量保持稳定。
电炉生产	偏多	春节期间，电炉厂放假，开工率位于低位。
建材成交	偏空	春节期间，处于施工淡季，建材成交未有好转。节前北方寒冷天气仍要持续一段时间，需求保持疲弱。
库存情况	偏多	虽然上周累库幅度明显，但是相较往年同期，增幅下降，整体库存量偏低。
海外情况	偏空	海外经济衰退趋势未改，中国出口贸易有下滑的风险

免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B
电话：010-84555000
合肥分公司
地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦A座 6 楼 601-607
电话：0551-62895515
福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312922
大连分公司
地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心A座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840
西安分公司
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088
上海分公司
地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室
电话：021-50872756
合肥营业部
地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层
电话：0551-68115888
郑州营业部
地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386809
青岛营业部
地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 户
电话：0532-66728681
深圳营业部
地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B
电话：0755-82891269
杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300
通辽营业部
地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层西侧
电话：0475-6380818
广州分公司
地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元
电话：020-89816681