

2022 年 4 月 6 日 星期三



强势政策对抗疫情

看好疫情后螺纹消费

联系人：王工建

电子邮箱：wang.gj@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

● **供给端**：一季度受到供暖季、冬季奥运会、两会影响，钢厂限产造成产量大幅缩减，1-2 月，钢材产量下滑 6%，1-13 周螺纹钢产量下降更为明显，同比去年下降 18%，相比过去五年平均下降 8%，螺纹钢占全部钢材产量的比例从去年的 32.8% 下降至 30.1%。3 月中旬以来，限产放松，短期遇到疫情影响，不过总体维持增产趋势。

● **需求端**：政策支持强，多地房地产政策松绑，全国扩大基建投资，终端需求前景向好。3 月以来全国疫情爆发，对需求影响较大，实际消费推迟，钢材库存增加，目前多地封锁严防疫情扩散，物流不畅，不过市场对疫情后的需求持乐观态度。

● **行情观点**：2022 年一季度螺纹钢呈现出震荡上涨走势，表现偏强，目前期价突破 5000，螺纹在疫情与政策的对抗下顽强上涨。进入二季度，大规模限产或成为过去，供应重回正常节奏，这是一个非常重要的变化。需求上，疫情后消费能否充分释放是最大变量，最终起到决定性作用。展望 2022 年二季度，供给端，钢厂生产将正常化，产量将呈现增产趋势，需求端，短期疫情干扰，中长期房地产和基建投资政策利好，看好疫情后需求表现。预计 2022 年二季度受政策和预期支撑，螺纹钢维持偏强格局，策略上，建议波段多单为主。技术上，RB2110 合约上方压力可能在 5400-5500 区域。

风险点：政策、疫情的不确定性

目 录

一、 螺纹钢市场行情回顾.....	4
二、 螺纹钢基本面分析.....	5
1、 供给端：一季度严格限产结束，二季度供应或放量.....	5
2、 利润降至近年低位，成本支撑作用明显.....	7
3、 库存：去库受到疫情影响，总体压力不大.....	8
4、 需求端：市场看好疫情后的需求.....	10
5、 终端需求：地产、基建政策向好.....	10
6、 进出口：关注俄乌冲突对钢材影响.....	14
三、 行情展望.....	15

图表目录

图表 1	SHFE 螺纹钢价格走势	5
图表 2	全国钢厂高炉开工率 247 家	6
图表 3	全国钢厂铁水日均产量 247 家	6
图表 4	钢材产量：螺纹钢	7
图表 5	钢材产量：热卷	7
图表 6	华北地区钢厂长流程利润	8
图表 7	华东地区钢厂短流程利润	8
图表 8	社会库存：螺纹钢	9
图表 9	社会库存：热卷	9
图表 10	钢厂库存：螺纹钢	9
图表 11	钢厂库存：热卷	9
图表 12	钢材总库存：螺纹钢	9
图表 13	钢材总库存：热卷	9
图表 14	钢材表观消费：螺纹钢	10
图表 15	钢材表观消费：热卷	10
图表 16	房地产开放投资额增速	11
图表 17	居民中长期新增人民币贷款增速	11
图表 18	房屋新开工、施工面积累计同比	11
图表 19	房屋新开工、施工面积当月同比	11
图表 20	土地购置面积与商品房销售面积累计同比	12
图表 21	土地购置面积与商品房销售面积当月同比	12
图表 22	固定资产投资三大分项累计同比增速	13
图表 23	固定资产投资完成额累计同比增速	13
图表 24	我国汽车产销量增速	14
图表 25	我国家电产量增速	14
图表 26	我国钢材进口增速	15
图表 27	我国钢材出口增速	15

一、螺纹钢市场行情回顾

2022 年一季度螺纹钢迎来了大反弹，截至 4 月 1 日，螺纹钢 2205 合约收盘于 5189，升至去年 10 月中旬下跌前的区域，总体表现强势，具体细分，1-3 月螺纹的上涨可分为三部分：1 月的上涨、2 月的回调和 3 月的上涨。去年 11 月底螺纹钢价格的反弹，我们在年报里提到螺纹弱需求逻辑主导的下跌开始发生变化，市场开始预期 2022 年春节后的建材需求，目前来看，这一逻辑仍然有效，同时因疫情影响变得更复杂。

1 月螺纹延续去年上涨势头，主因宏观持续向好，包括融资、地产和基建政策，节后消费预期支撑偏强。1 月初全国财政工作视频会议召开，要求做好房地产税试点准备工作，不过政策对房地产态度与之前也有区别，变得更温和。财政部强调适度超前开展基础设施投资，发挥政府投资引导带动作用，新年伊始，多地重大工程项目建设开工，多地推动“基建投资”发力稳增长，水利、交通、能源和互联网新基建等被多次提及。分析认为，重大项目投资在固定资产投资和基建投资中占比较高且稳定，今年的重大项目准备时间早，在财政提供充足资金的支持下，重大项目发力靠前，有望助力基建投资企稳回升。

2 月螺纹回调，主要受到宏观调控影响，发改委等部门持续关注铁矿石价格，黑色系品种整体回调。在春节前后，发改委连续多次关注铁矿石价格的异常波动，包括铁矿石和螺纹钢等黑色系品种的价格都受到一定影响。继煤炭之后，铁矿石成为发改委重点关注的又一品种。1 月 28 日，因铁矿石市场价格大幅上涨，期间多次出现异常波动，国家发展改革委表示，高度关注铁矿石市场价格变化，将会同有关部门深入调查，加强监管，严厉打击散布虚假信息、哄抬价格、恶意炒作等违法违规行为，研究进一步采取有力有效措施，切实保障铁矿石市场价格平稳运行。2 月 8 日，国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局联合约谈有关铁矿石资讯企业，要求提供发布信息的事实来源，提醒告诫相关企业发布市场和价格信息前必须认真核实、做到准确无误，不得编造发布虚假价格信息，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格。中下旬发改委仍数次密切关注铁矿石的价格，不过在连续下跌后市场恐慌情绪减弱，价格开始企稳，市场多头情绪好转。

3 月螺纹在疫情大范围扩散的背景下强势上涨，主要是政策支撑较强，市场预期较好。3 月 4 日，第十三届全国人民代表大会开幕，国务院总理李克强政府工作报告提出，今年发展主要预期目标是国内生产总值增长 5.5% 左右，提升积极的财政政策效能，加大稳健的货币政策实施力度。基建投资方面，提升积极的财政政策效能，加大稳健的货币政策实施力度。今年专项债 3.65 万亿元持平去年，不过 2021 年四季度发行的专项债规模较大，其影响效果会转移至今年。政府工作报告强调的基建重点包括：建设重点水利工程、综合立体交通网、重要能源基地和设施、加快城市燃气管道等管网更新改造，完善防洪排涝设施，继续推进地下综合管廊建设，旧改。房地产方面，坚持房住不炒，满足购房者合理住房需求，未提及房地产税。月中统计局公布 1-2 地产和基建数据，房地产投资同比增 3.7%，基建投资增加 8.1%，

符合稳地产宽基建的预期，其中房屋新开工面积 14967 万平方米，下降 12.2%，房屋竣工面积 12200 万平方米，下降 9.8%，用钢指标表现总体较好。3 月份，中国 103 个重点城市主流首套房贷利率为 5.34%，二套利率为 5.60%，分别较上月回落 13 个、15 个基点。3 月房贷利率创 2019 年以来月度最大降幅，房贷环境趋于宽松。

图表 1 SHFE 螺纹钢价格走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、螺纹钢基本面分析

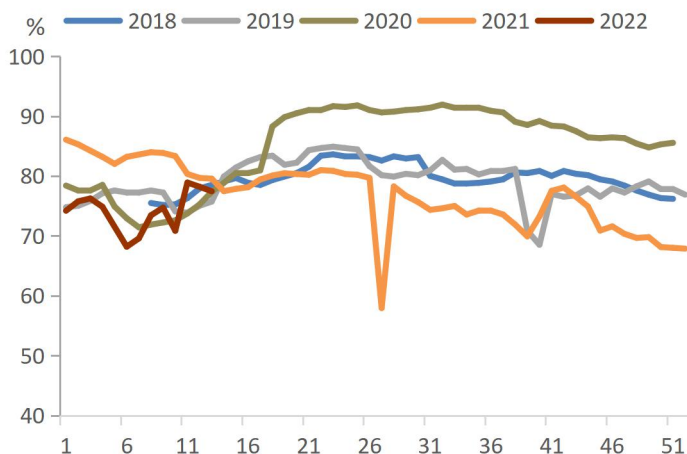
1、供给端：一季度严格限产结束，二季度供应或放量

今年一季度我国钢铁生产受到严格限产政策的影响，首先是北方供暖常规限产，其次 2 月份冬奥会及冬残奥会在北京举行，3 月份两会召开，为了减少大气污染排放，一季度高炉严格政策性限产管控较为严格。根据统计局 3 月公布的数据，2022 年 1-2 月，全国生铁产量 1.32 亿吨，相比于去年同期下降 10.8%；全国粗钢产量 1.58 亿吨，同比下降 10.0%，全国钢材产量 1.97 亿吨，同比下降 6.0%。进入 3 月份后，冬残奥会及全国两会相继结束，高炉限

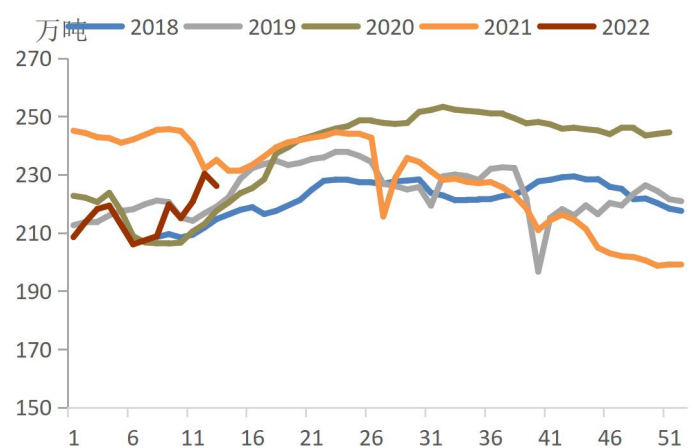
产大面积放松，3月整体高炉检修影响铁水生产量低于400万吨。根据中钢协数据，3月上旬全国生铁日产量为176.61万吨，环比上月增加0.92%，粗钢日产量200.43万吨，环比上月增加2.15万吨，钢材日产量195.93万吨，环比上月增加3.87万吨。据第三方资讯高频数据，3月下旬钢材生产呈现缓慢增加的态势，月初疫情在全国扩散，钢材生产、物流和消费均受到较大影响，1-13周螺纹钢产量下降数量更为明显，同比去年下降18%，相比过去五年平均下降8%，螺纹钢占全部钢材产量的比例从去年的32.8%下降至30.1%。目前看，一季度严格限产阶段已经结束，二季度钢厂检修量将明显减少，部分地区或钢厂局部检修仍有可能，不过不影响放松增产的趋势。

2021年12月29日，中国工信部等部门发布“十四五”原材料工业发展规划，发展目标包括：到2025年，粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增，产能利用率保持在合理水平。钢铁行业吨钢综合能耗降低2%，水泥产品单位熟料能耗水平降低3.7%，电解铝碳排放下降5%。到2025年，电炉钢产量占粗钢总产量比例将提升至15%以上。要求到2025年，80%以上钢铁产能完成超低排放改造，吨钢综合能耗降低2%以上，水资源消耗强度降低10%以上，确保2030年前碳达峰。今年一季度，新增投产高炉三座，皆为产能置换项目。1月14日宝钢湛江5050m³高炉正式投产，1月17日徐州中新钢铁2050m³高炉正式投产；2月28日昆钢安宁新区2500m³高炉正式投产。2022年全年产能置换计划的钢厂数量较多，整体呈现“等量置换”或“减量置换”的趋势，逐步实现钢铁产业结构优化。

图表 2 全国钢厂高炉开工率 247 家

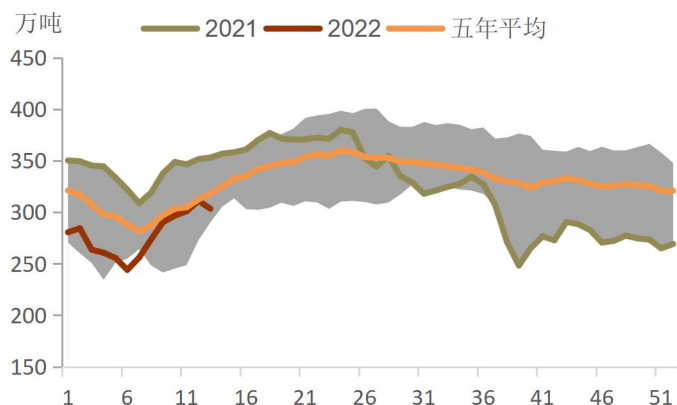


图表 3 全国钢厂铁水日均产量 247 家

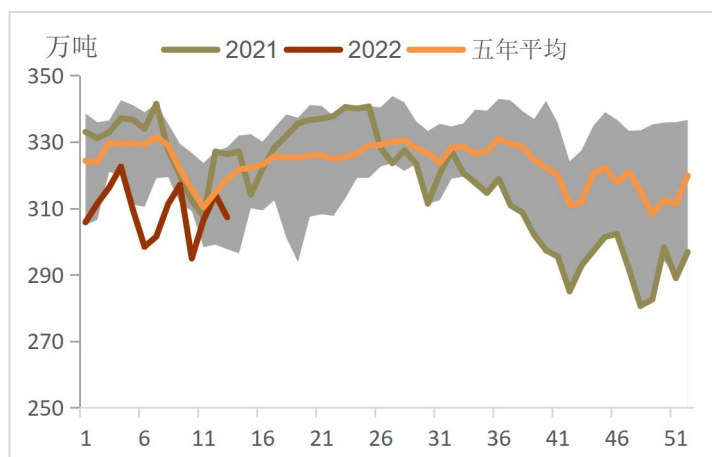


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 4 钢材产量：螺纹钢



图表 5 钢材产量：热卷



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、利润降至近年低位，成本支撑作用明显

2022 年一季度钢厂限产政策依然严格，不过钢材利润大幅走弱，远低于去年水平，一方面是终端需求淡季，叠加疫情影响，节后消费延后，现货价格相对偏弱，另一方面原料供给偏紧，高炉开工率环比回升及复产预期，推升了原料价格，高炉成本居高不下。铁矿石方面，一季度海外供应处于淡季，主产区巴西和澳大利亚处于雨季，天气干扰生产和物流运输，数据显示四大矿山一季度发运量同比下降，中国到港明显减少。二季度供应仍有天气干扰，随着雨季过去，影响会逐步减弱。焦炭方面，焦炭供应持续偏紧，除了环保限产外，焦煤短缺也是重要原因，焦煤供给短缺引起成本的上升。目前焦煤供应仍有瓶颈，特别是进口政策限制仍然存在。一季度，蒙古因疫情高发，蒙煤进口量下降，造成进口焦煤缺货，推升了焦煤价格。一季度焦煤生产稳定，国内疫情对矿山影响不大，整体库存偏低，中期看焦煤继续上涨的概率较大，国内焦化行业利润受到成本挤压，同时也受到钢厂利润偏低的影响。需求端，疫情影响终将会过去，终端钢材需求转好，高炉铁水产量回升，原料需求预期向好，原料价格依然坚挺，成本支撑作用较好。

在原料需求预期向好，支撑原料价格，同时成材需求预期向好，支撑钢材价格，因此钢厂利润或维持震荡格局，持续弱势的概率不大，同时大幅走强的概率也不大。在投资的角度看，当钢材利润下行至底部区域时，支撑增强，有做多利润的机会，而当钢材利润上涨至压力位时，做多利润建议减仓或高空利润，总之波段机会大于趋势机会。利润走势与钢价走势有较好的相关性，钢厂利润低位时，钢材价格成本支撑较强，下跌难度增大，如果需求尚可，做多风险会较小，当利润高位时，钢材供应量增，在需求旺季转入淡季时，需求下降压力增大，钢材价格有转弱的可能性。

图表 6 华北地区钢厂长流程利润



图表 7 华东地区钢厂短流程利润



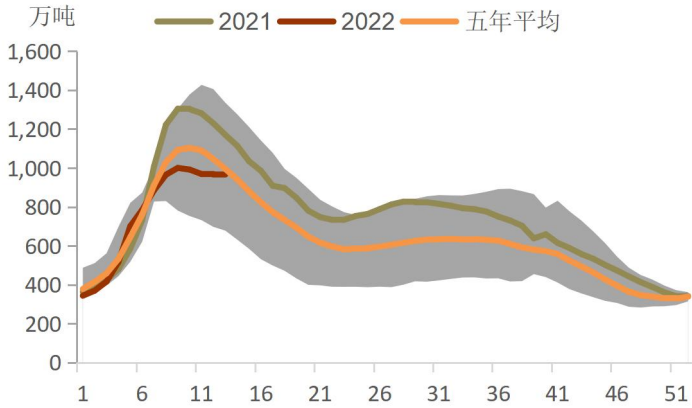
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

3、库存：去库受到疫情影响，总体压力不大

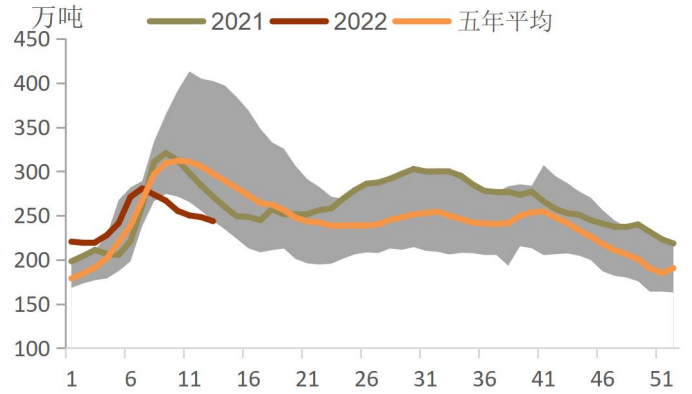
2022 年一季度钢材库存总体不高，特别是钢厂库存明显低于往期水平，主要是消费预期较好，贸易商囤货意愿强，钢厂出货顺畅。春节前，房地产政策放松，需求预期较好，贸易商看好冬储行情，虽然冬储价格较高，冬储热情依然较好。从社库/厂库比值看，今年该值持续在 3.0 以上，一方面钢厂产量偏低，今年限产较同期严格，另一方面，囤货需求旺盛，钢厂出货顺利，节后特别是 3 月以来，疫情在全国爆发，下游消费延后，建材去库存受阻，近期库存去化反复，目前贸易商库存消化不利，不过市场预期依然较好，钢价持续稳步走强，虽然防疫政策执行严格，近期房地产基建政策力度较大，市场预期疫情后消费爆发。

目前螺纹钢去库受阻，好在库存总量处于偏低的水平，截至 4 月初，螺纹钢钢厂库存 307 万吨，过去五年平均 386 万吨，社会库存 966 万吨，过去五年平均水平 995 万吨，总库存 1273 万吨，过去五年平均水平 1514 万吨，社会库存与钢厂库存的比值为 3.15，资源向下游钢厂集中。从需求的角度看，市场预期普遍认为二季度疫情后复工复产力度和强度较大，因此虽然贸易商库存较高，有一定压力，不过市场情绪较好。而从供给的角度看，钢厂限产政策已经放开，如果下游需求恢复，钢价上升，钢厂利润增加，产量将会增加。宏观政策方面，房地产和基建政策积极，特别是近期全国多地放松购房政策，中期利好房产销售和投资。

图表 8 社会库存：螺纹钢

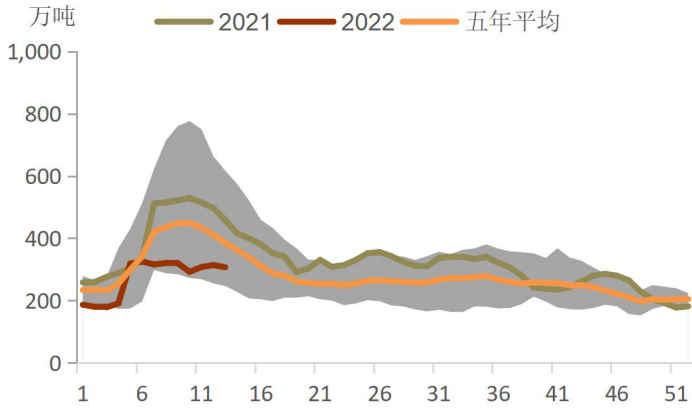


图表 9 社会库存：热卷

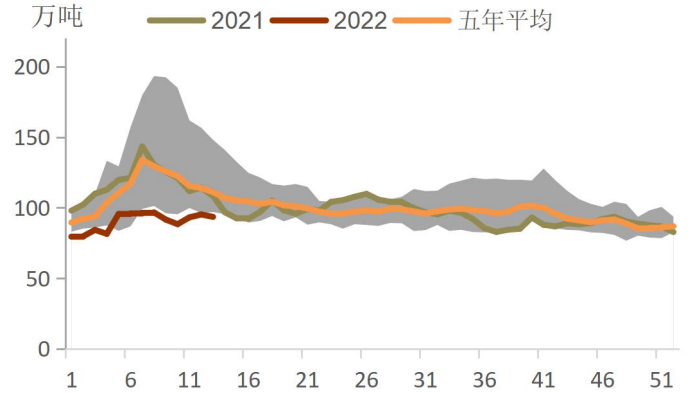


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 钢厂库存：螺纹钢

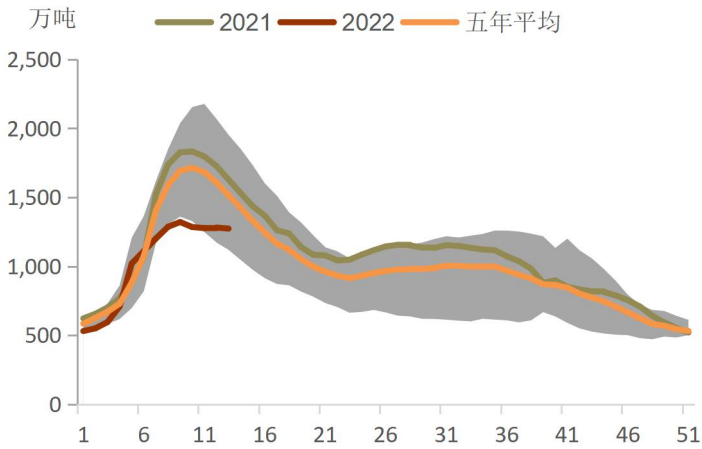


图表 11 钢厂库存：热卷

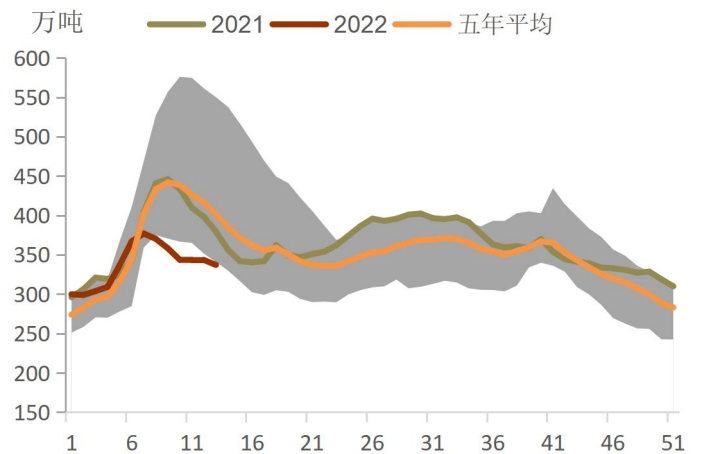


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 钢材总库存：螺纹钢



图表 13 钢材总库存：热卷



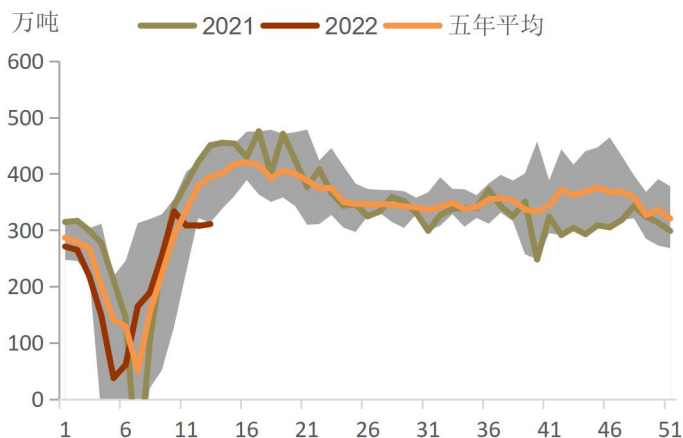
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

4、需求端：市场看好疫情后的需求

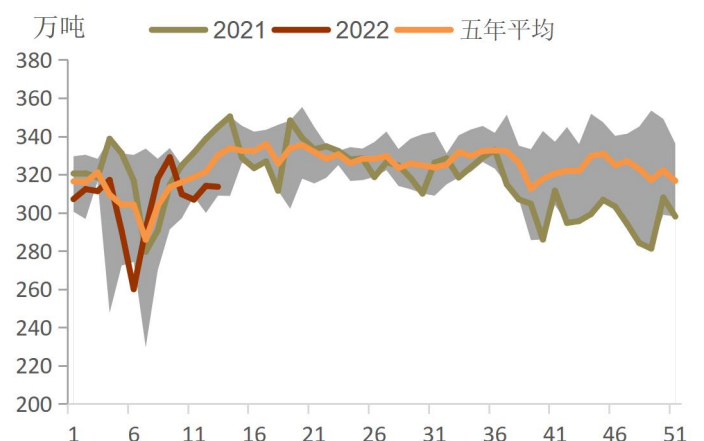
2022 年一季度螺纹钢需求走势与往年一致，在春节期间快速下滑，节后快速回升，不过恢复速度略慢，特别是 3 月份疫情扩散，消费延迟，参考 2020 年数据，在疫情爆发时，各地防控升级，物流消费停滞，在疫情控制后，复工复产加速，叠加政策支持，消费快速增加，消费爆发力较强，终端用钢强度大，甚至在局部出现短缺的情况。今年疫情爆发以来，由于新病毒传播性更强，更加难以控制，目前仍处于高发期，好在病毒危害小，重症率和死亡率极低，因此并未出现恐慌情绪。

我们认为市场看好疫情后需求的同时，也需要保持谨慎态度。在疫情有效控制前终端需求预期大于现实，真实需求仍弱于往期，对于投资者仍需谨慎。当前是供需双弱格局，政策支撑强，预期好，因此我们认为市场过多交易了预期，如果后市预期兑现，偏强格局仍能维持，如果部分兑现或旺季不及预期，市场也不排除买预期卖现实的情况。总体上来说，我们认可市场看好疫情将会很快得到控制，并且看好疫情后的消费，但也认为当前价格略微偏离基本面，当前价格或上升趋势需要终端实际消费兑现来支撑。

图表 14 钢材表观消费：螺纹钢



图表 15 钢材表观消费：热卷



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

5、终端需求：地产、基建政策向好

今年两会提出国内生产总值增长 5.5% 左右的目标，积极的财政政策，稳健的货币政策，坚持房住不炒，满足购房者合理住房需求，未提及房地产税，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，稳地价、稳房价、稳预期，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。总体看，对于房地产的定调与预期一致，以稳为主，去年以来房地产市场持续转弱，商品房新开工施工销售增速滑向负增长，目前房地产税可能暂时推迟，预计今年房地产政策以稳为

主。

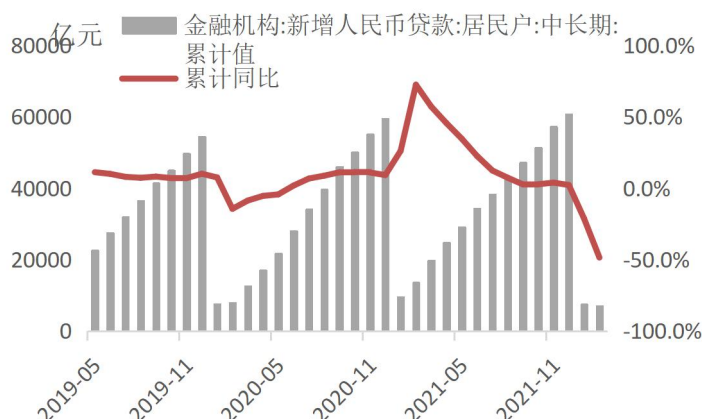
终端数据：2022年1-2月，房地产开发投资完成额同比增长3.7%，土地购置面积累计同比增加-42.3%，房屋新开工面积累计同比增加-12.2%，房屋施工面积累计同比增加1.8%，房屋竣工面积累计同比增加-9.8%，商品房销售面积累计同比增加-9.6%。整体来看，房地产数据延续下滑，下滑速度好于市场预期。其中，新开工面积同比增速环比抬升9个百分点，施工面积增速下降3.4个百分点，明显好于市场预期。土地购置面积数据下滑，由于土地作为领先指标，随着施工加速完工增加，土地购置面积减少将继续拖累新开工面积。

一季度，特别是3月以来，各地房地产政策密集出台，松绑楼市，中长期利好建材消费。据中指研究院不完全统计，今年一季度，60余城发布房地产相关政策超百次，主要涉及针对性放松限购政策、降低首付比例、发放购房补贴、降低房贷利率、取消限售、为房企提供资金支持等方面，整体政策放松力度加大、速度加快。

图表 16 房地产开发投资额增速

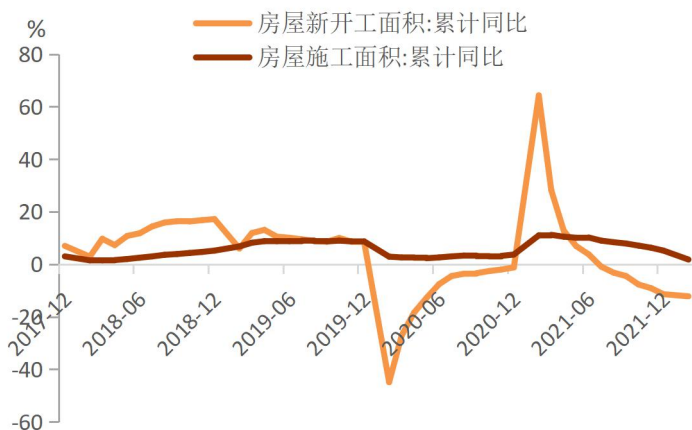


图表 17 居民中长期新增人民币贷款增速



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 18 房屋新开工、施工面积累计同比



图表 19 房屋新开工、施工面积当月同比

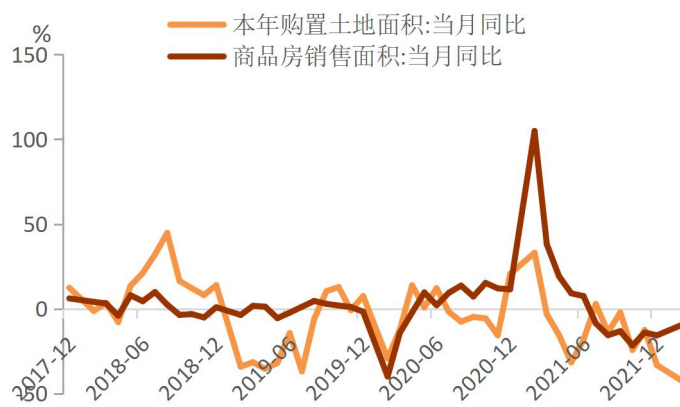


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 20 土地购置面积与商品房销售面积累计同比



图表 21 土地购置面积与商品房销售面积当月同比



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

基建投资方面：两会提出提升积极的财政政策效能，加大稳健的货币政策实施力度。今年专项债 3.65 万亿元持平去年，不过 2021 年四季度发行的专项债规模较大，其影响效果会转移至今年。政府工作报告强调的基建重点包括：建设重点水利工程、综合立体交通网、重要能源基地和设施、加快城市燃气管道等管网更新改造，完善防洪排涝设施，继续推进地下综合管廊建设，旧改（再开工改造一批城镇老旧小区）。

2022 年一季度，在国内稳增长预期下，中央和地方在传统基建、新能源基建、重大项目领域都有较大投资。今年是“十四五”时期发展建设的第二年，较多重点建设项目将集中落地，有大量新增基建项目，包括引领未来发展的关键性重大攻关项目、基础设施领域具有世界级水平的标志性工程、直接关系到民生的系列重大项目。2022 年新开工项目具体包括重点水利工程、综合立体交通网、重要能源基地和设施，更新改造项目包括城市水电燃气管道、地下综合管廊、防洪排涝设施等。根据 Mysteel 的不完全统计，2022 年 1 月全国 20 个省市自治区共开工 6634 个项目，总投资额 4.86 万亿，同比增长 68%。而 2 月份开工项目更多，综合各地区发布的开工情况，预计 2 月份开工项目的总投资额超 10 万亿，同比增长 53.3%。

除了项目多领域广外，今年资金支持力度大，开工速度快也是一大特点。专项债结转资金、银行配套信贷、中央预算投资资金对基建投资资金来源足针对性强，尤其是专项债让基建投资可用资金较去年增加万亿元以上，因此今年地方重大项目开工早、建设早，重大项目建设进度的适度前移，这也与财政部等部门的要求一致。

数据方面，1-2 月基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.1%。其中，水利管理业投资增长 22.5%，公共设施管理业投资增长 4.3%，道路运输业投资增长 8.2%，铁路运输业投资下降 8.0%。

图表 22 固定资产投资三大分项累计同比增速



图表 23 固定资产投资完成额累计同比增速



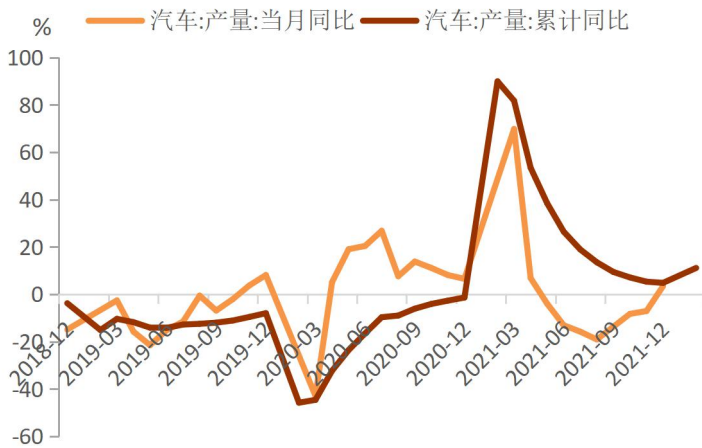
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

汽车数据:2月汽车产销量分别为181.3万辆和173.7万辆,分别同比增长20.6%和18.7%,分别环比下降25.1%和31.4%,环比下降主要是春节因素的影响。1-2月汽车产销量分别为423.5万辆和426.8万辆,分别同比增长8.8%和7.5%。乘用车方面,2月乘用车产销量分别为153.4万辆和148.7万辆,分别同比增长32%和27.8%,分别环比下降26.14%和31.98%。1-2月乘用车产销量分别为361.2万辆和367.4万辆,分别同比增长17.6%和14.4%。芯片供给持续改善以及补库需求带来汽车产销同比数据好转。

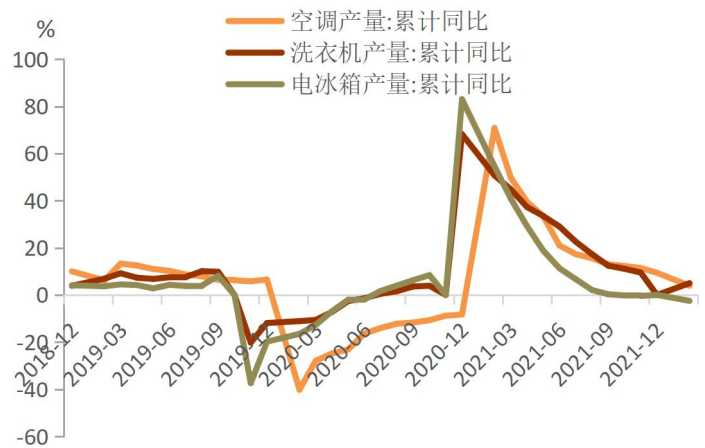
家电数据:1-2月家电行业维持偏低增速,冰箱、空调、洗衣机累计产量分别为1194万、2926万和洗衣机1380万台,累计同比增速分别为2.5%、3.9%和5%。今年家电线上较去年同期表现上升,而线下表现不及去年同期,环比终端表现下滑较大。国内疫情扩散范围大,对家电消费影响较大,在经济压力较大的背景下,稳增长成为主基调,对于家电来说消费被延迟至二季度,同时地产政策转好对家电影响滞后,预计也会在二季度甚至下半年体现。

行业政策上,一季度各地方积极出台支持新能源汽车政策,3月5日总理政府工作报告提出继续支持新能源汽车消费。3月14日工信部将继续实施新能源汽车购置补贴、充电设施奖补、车船税减免优惠等政策,开展新能源汽车等活动。

图表 24 我国汽车产销量增速



图表 25 我国家电产量增速



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

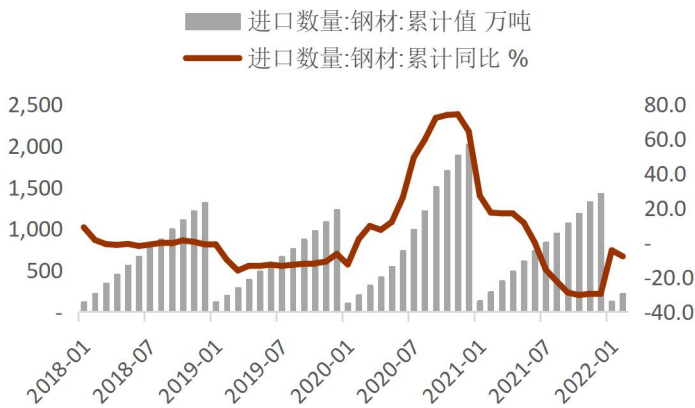
6、进出口：关注俄乌冲突对钢材影响

2月俄乌战争爆发，俄罗斯和乌克兰都是产钢和资源大国，冲突无疑将对相关产业产生重大影响。俄罗斯能源丰富，是重要出口国，两国冲突必然对大宗商品的长期供需格局带来重要影响。煤炭方面，2021年俄罗斯煤炭产量4.4亿吨，2.1亿吨用于出口，其中动力煤出口量约占全球总贸易量17%，焦煤出口量约占全球总贸易量9%。目前我国停止澳煤进口，增加了印尼，俄罗斯，美国，加拿大等国等煤进口。2021年进口俄罗斯煤炭约5200万吨，占中国煤炭进口总量的14.4%。其中，动力煤3734万吨，焦煤1074万吨。2021年俄、乌粗钢产量分别为7600万吨和2140万吨，产量在全球排名第五和第十四位，分别占全球粗钢总产量的3.9%和1.1%。两国主要出口产品均为钢坯、热轧卷、长材。自2018年以来，俄罗斯年度出口量保持在3000-3500万吨左右。2021年，俄罗斯出口钢材达到3100万吨，是全球第二大钢材出口大国。乌克兰钢铁产业以出口为主，2021年粗钢产量2140万吨，约80%出口，半成品出口主要目的地为欧盟国家，意大利占其半成品出口量的30%左右，土耳其占板材出口的25-35%。

自从2月底俄乌冲突以来，西方国家的制裁步步升级，甚至直接动用了SWIFT，2月26日美国、欧盟、英国、加拿大等国发表联合声明，宣布把部分俄罗斯银行排除在环球银行间金融通信协会(SWIFT)系统之外，并对俄罗斯央行实施限制措施。不过制裁名单不包括俄罗斯联邦储蓄银行，以及俄罗斯天然气工业银行。

对于大宗商品的影响，首先，包括钢铁煤炭天然气等商品产量和出口减少，商品价格上涨。我国是钢铁出口国，国际钢价上涨对国内价格有一定的带动作用，同时因煤炭和焦煤价格上涨，对我国钢材成本有一定影响。数据方面，2021年1-12月我国累积进口钢材1427万吨，同比下降29.5%，累积出口钢材6690万吨，同比增加24.6%。

图表 26 我国钢材进口增速



图表 27 我国钢材出口增速



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

三、行情展望

2022 年一季度螺纹钢呈现出震荡上涨走势，表现偏强，目前期价突破 5000，螺纹在疫情与政策的对抗下顽强上涨。进入二季度，大规模限产或成为过去，供应重回正常节奏，这是一个非常重要的变化。需求上，疫情后消费能否充分释放是最大变量，最终起到决定性作用。

供给端：一季度受到供暖季、冬季奥运会、两会影响，钢厂限产造成产量大幅缩减，1-2 月，钢材产量下滑 6%，1-13 周螺纹钢产量下降更为明显，同比去年下降 18%，相比过去五年平均下降 8%，螺纹钢占全部钢材产量的比例从去年的 32.8% 下降至 30.1%。3 月中旬以来，限产放松，短期遇到疫情影响，不过总体维持增产趋势。

需求端：政策支持强，多地房地产政策松绑，全国扩大基建投资，终端需求前景向好。3 月以来全国疫情爆发，对需求影响较大，实际消费推迟，钢材库存增加，目前多地封锁严防疫情扩散，物流不畅，不过市场对疫情后的需求持乐观态度。

展望 2022 年二季度，供给端，钢厂生产将正常化，产量将呈现增产趋势，需求端，短期疫情干扰，中长期房地产和基建投资政策利好，看好疫情后需求表现。预计 2022 年二季度受政策和预期支撑，螺纹钢维持偏强格局，策略上，建议波段多单为主。技术上，RB2110 合约上方压力可能在 5400-5500 区域。

风险点：政策、疫情的不确定性

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。