

2022 年 5 月 10 日 星期二



## 疫情数据持续向好

### 市场等待需求复苏

联系人：王工建

电子邮箱：wang.gj@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

#### 要点

● **供给端**：4 月疫情持续发酵，终端需求不佳，钢厂生产受阻，4 月以来螺纹周均产量为 307 万吨，环比 3 月增加 7 万吨，处于过去五年产量区间下沿。4 月全国高炉开工率为 79.91%，高于 3 月的 75.67%，钢厂利润处于偏低水平，开工动力不足。

● **需求端**：4 月以来疫情高发，多地扩散，建材消费表现平平，明显低于往期水平，而且疫情持续时间超出预期，疫情快速控制后的复工预期暂时证伪。短期疫情仍会继续影响下游消费，不过疫情终将被控制，疫情后的经济复苏值得期待，稳经济政策是最大的利好。

● **行情观点**：未来一个月，疫情仍然是重要变量，短期不确定性较大，中期疫情后复工仍然值得期待，终端地产数据不佳，不过地产政策持续大幅放松，政策效应将逐步释放，基建投资持续向好，供应端，钢厂生产处于偏低水平，厂内库存累积。近期螺纹价格持续走弱，交易需求减弱逻辑，如果疫情数据持续好转，各地防控自然降级，需求将会恢复，叠加政策利好，我们认为目前价格继续做空不确定性较大。策略上，建议等待做多机会，下方支撑 4350-4450 元/吨。

**风险点**：宏观调控，环保限产，下游消费不确定

## 目 录

一、行情回顾.....	4
二、钢材基本面分析.....	5
1、螺纹产量低位，供应有限.....	5
2、钢材库存分析.....	6
3、螺纹需求推迟.....	8
4、终端需求.....	8
三、行情展望.....	11

## 图表目录

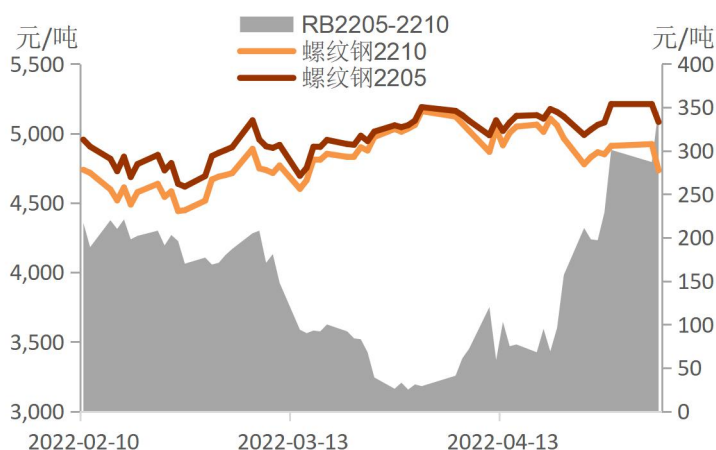
图表 1	螺纹钢期货及月差走势.....	4
图表 2	热卷期货及月差走势.....	4
图表 3	重点城市库存走势.....	5
图表 4	螺纹钢现货地域价差走势.....	5
图表 5	全国钢厂高炉开工率 247 家.....	5
图表 6	全国钢厂高炉日均铁水产量 247 家.....	5
图表 7	华北地区钢厂长流程利润.....	6
图表 8	华东地区钢厂短流程利润.....	6
图表 9	钢材产量：螺纹钢.....	6
图表 10	钢材产量：热卷.....	6
图表 11	社会库存：螺纹钢.....	7
图表 12	社会库存：热卷.....	7
图表 13	钢厂库存：螺纹钢.....	7
图表 14	钢厂库存：热卷.....	7
图表 15	钢材总库存：螺纹钢.....	7
图表 16	钢材总库存：热卷.....	7
图表 17	春节前后螺纹钢的消费表现.....	8
图表 18	钢材表观消费：热卷.....	8
图表 19	房屋新开工、施工面积累计同比.....	9
图表 20	房屋新开工、施工面积当月同比.....	9
图表 21	土地购置面积与商品房销售面积累计同比.....	9
图表 22	土地购置面积与商品房销售面积当月同比.....	9
图表 23	固定资产投资三大分项累计同比增速.....	10
图表 24	固定资产投资完成额累计同比增速.....	10
图表 25	我国汽车产销量增速.....	10
图表 26	我国家电产量增速.....	10
图表 27	我国钢材进口增速.....	10
图表 28	我国钢材出口增速.....	10

## 一、行情回顾

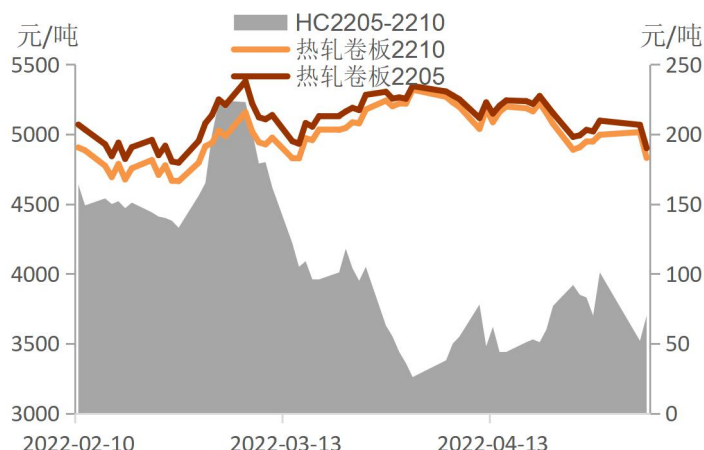
4 月钢材市场冲高回落，期货走弱，疫情干扰需求不佳，消费被推迟，中旬房地产数据不佳，叠加 2022 年继续粗钢去产量，原料价格回落，螺纹支撑减弱。4 月初，中国人民银行货币政策委员会 2022 年第一季度(总第 96 次)例会近日在京召开，要稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健的货币政策实施力度，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。李克强主持召开国务院常务会议，要适时灵活运用多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。中国人民银行决定于 2022 年 4 月 25 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点。央行有关负责人表示，人民银行将继续实施稳健货币政策。18 日统计局公布月度数据，1-3 月份，全国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.5%。全国房地产开发投资 27765 亿元，同比增长 0.7%；房地产开发企业房屋施工面积 806259 万平方米，同比增长 1.0%；房屋新开工面积 29838 万平方米，下降 17.5%。为保持政策的连续性稳定性，巩固好粗钢产量压减成果，2022 年，国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家统计局将继续开展全国粗钢产量压减工作。

现货市场，4 月以来现货成交不佳，终端需求不足，现货抵抗式下跌。截至 5 月 9 日，现货全国螺纹均价 5020 元/吨，较 4 月初的 5105 元/吨小幅下跌，上旬最高至 5170 元/吨，随后回落，其中华东地区疫情更为严重，上海地区螺纹价格表现最弱。全国建材去库受阻，华东累库明显。区域价差方面，上海-北京价差跌 40 元/吨，广州-上海价差涨 30 元/吨。

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

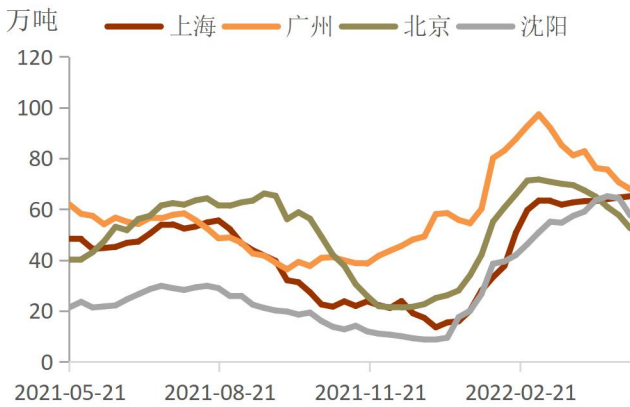


图表 2 热卷期货及月差走势

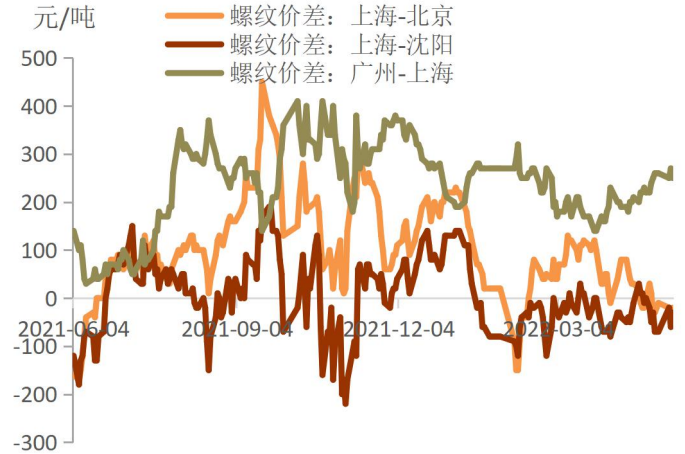


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 重点城市库存走势



图表 4 螺纹钢现货地域价差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

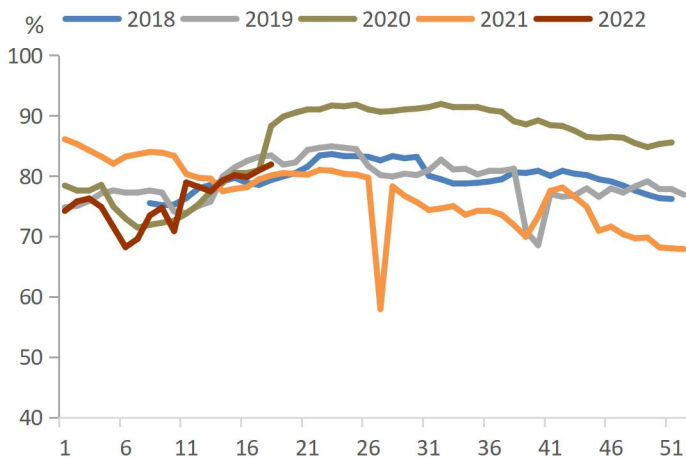
## 二、钢材基本面分析

### 1、螺纹产量低位，供应有限

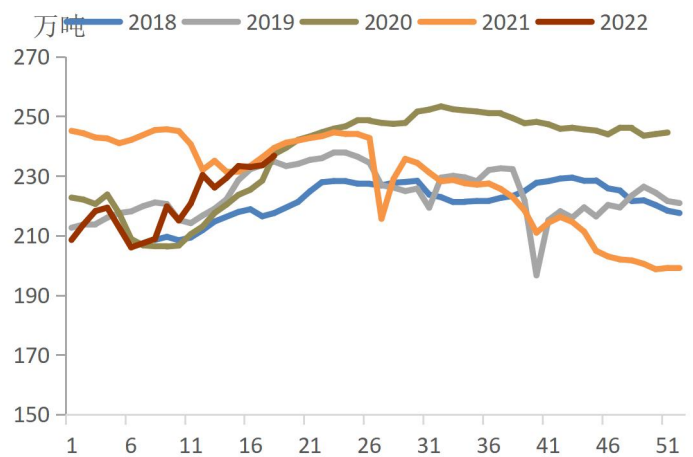
4 月疫情持续发酵，终端需求不佳，钢厂生产受阻，4 月以来螺纹周均产量为 307 万吨，环比 3 月增加 7 万吨，处于过去五年产量区间下沿。4 月全国高炉开工率为 79.91%，高于 3 月的 75.67%，钢厂利润处于偏低水平，开工动力不足。

钢厂生产高成本环境稍有缓解，近一个月长流程螺纹成本下降 170 元，铁矿石、焦炭价格分别下降 85 和 50 元/吨，两大原料价格双双下行，高炉长流程成本下降。成材端，钢价下跌约 80 元/吨，跌幅小于原料，利润回升。电炉生产利润偏弱，主因是废钢价格高企，废钢资源较往年同期相对较少，导致电炉利润不佳。

图表 5 全国钢厂高炉开工率 247 家

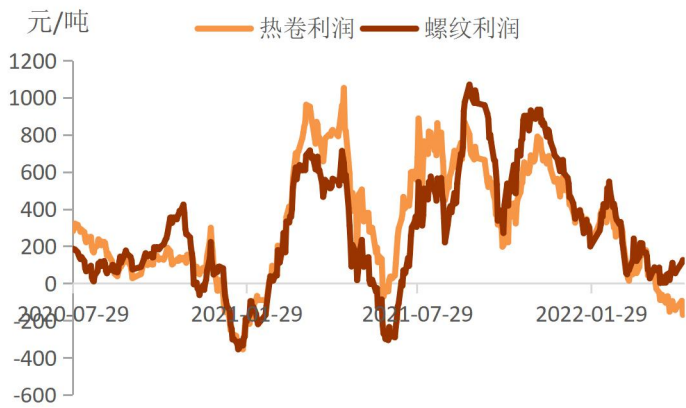


图表 6 全国钢厂高炉日均铁水产量 247 家



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 华北地区钢厂长流程利润



图表 8 华东地区钢厂短流程利润



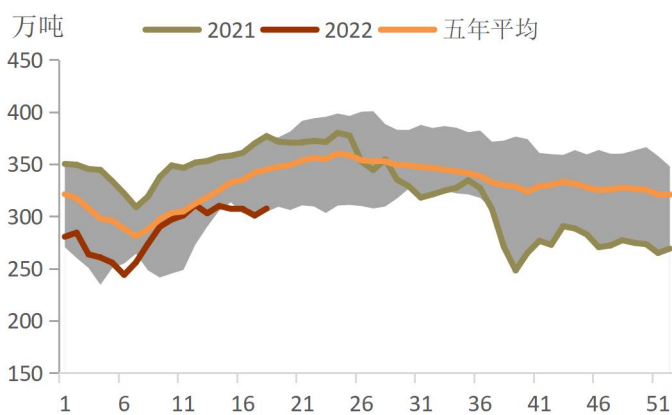
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、钢材库存分析

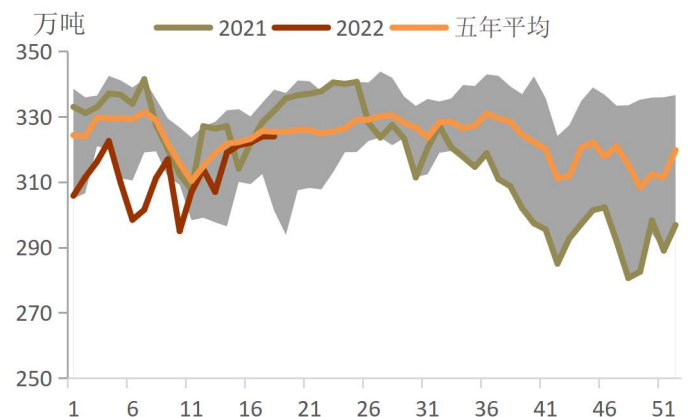
4 月钢材库存因疫情加重去库受阻，钢厂出货困难，厂库增加，社会库存小幅下降。螺纹钢厂库存 4 月初为 307 万吨，5 月初升至 340 万吨，社会库存 4 月初为 966 万吨，5 月初为 899 万吨，下降幅度有限，总库存 4 月初为 1273 万吨，5 月初为 1239 万吨。

市场预期的旺季被疫情干扰，疫情后复工仍值得期待，不过目前虽然疫情数据出现拐点，但多地防控政策仍然严格，未出现明显放松情况，因此终端需求暂时未能释放，短期建材库存仍对市场构成压力。

图表 9 钢材产量：螺纹钢

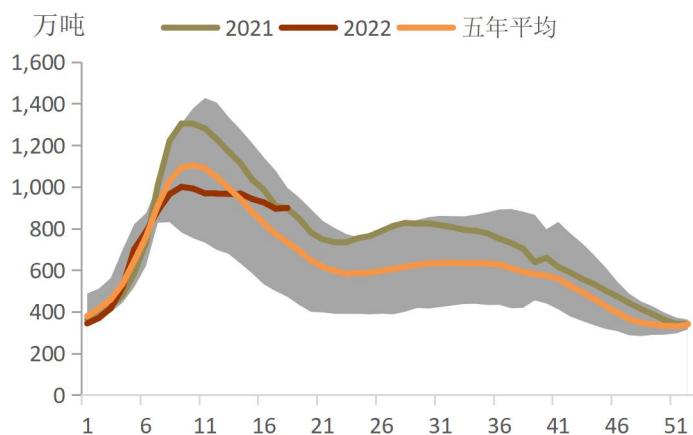


图表 10 钢材产量：热卷

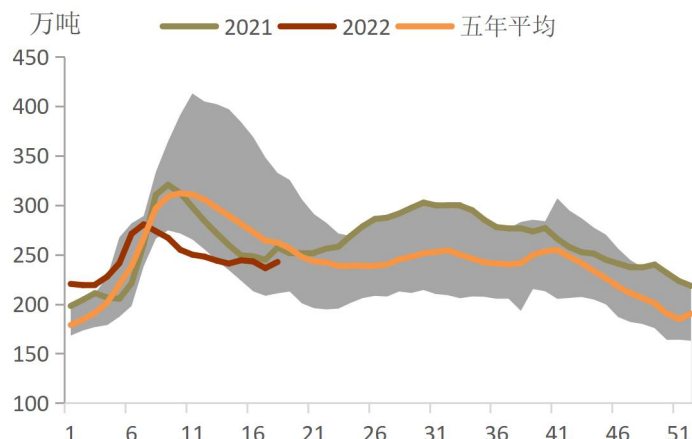


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 社会库存：螺纹钢

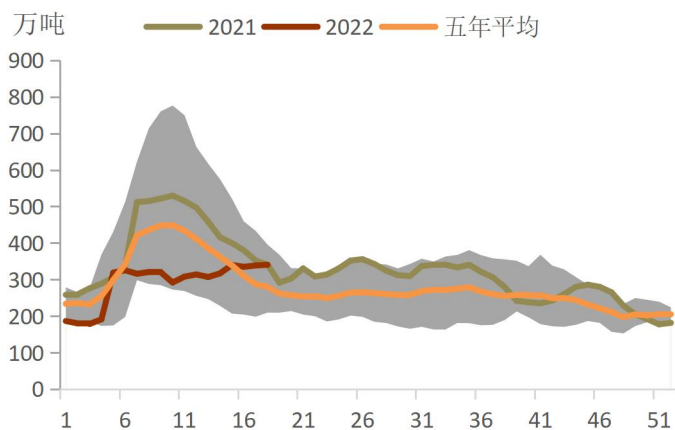


图表 12 社会库存：热卷

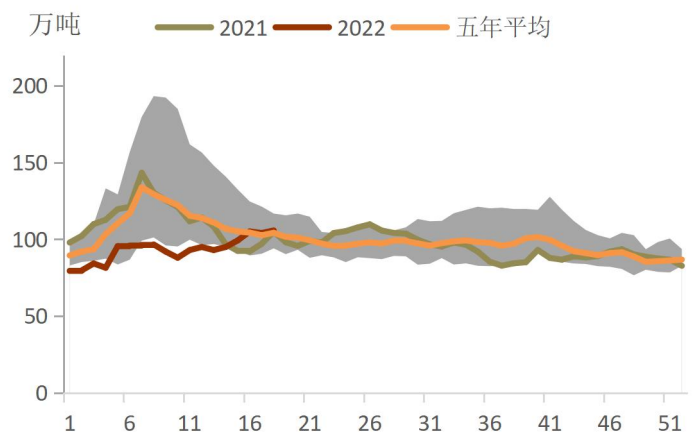


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 钢厂库存：螺纹钢

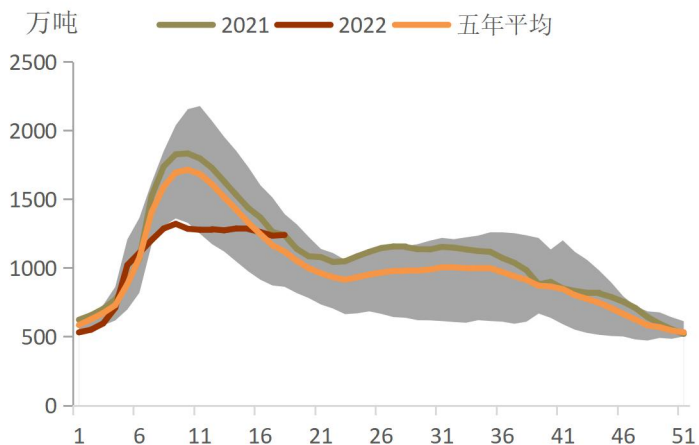


图表 14 钢厂库存：热卷

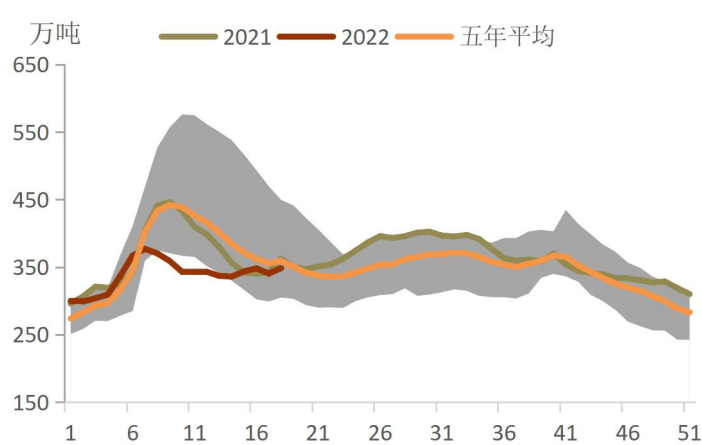


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 钢材总库存：螺纹钢



图表 16 钢材总库存：热卷

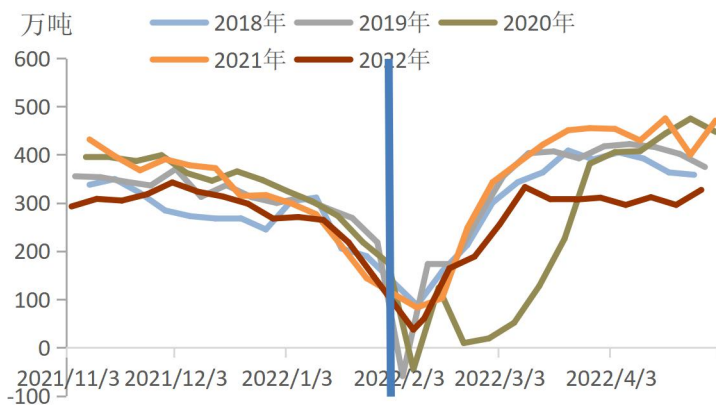


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

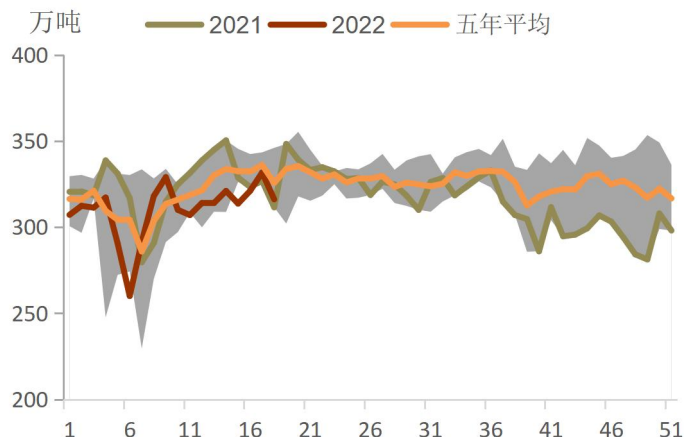
### 3、螺纹需求推迟

4 月以来疫情高发，多地扩散，建材消费表现平平，明显低于往期水平，而且疫情持续时间超出预期，疫情快速控制后的复工预期暂时证伪。短期疫情仍会继续影响下游消费，不过疫情终将被控制，疫情后的经济复苏值得期待，稳经济政策是最大的利好。

图表 17 春节前后螺纹钢的消费表现



图表 18 钢材表观消费：热卷



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

### 4、终端需求

房地产方面：近期央行表示，牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，加大住房租赁金融支持力度，维护住房消费者合法权益，促进房地产市场健康发展和良性循环。数据方面，全国房地产开发投资 27765 亿元，同比增长 0.7%；房地产开发企业房屋施工面积 806259 万平方米，同比增长 1.0%；房屋新开工面积 29838 万平方米，下降 17.5%。施工面积和新开工面积双双走弱，拖累市场，数据公布后，螺纹逐步开启下行走势。

基建投资方面：近日，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，系统提出县城建设的指导思想、工作要求、发展目标、建设任务、政策保障和组织实施方式，进一步凸显了推进以县城为重要载体的城镇化建设，在城镇化战略中的独特地位和作用。数据方面，1-3 月份，全国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.5%。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 8.5%。其中，水利管理业投资增长 10.0%，公共设施管理业投资增长 8.1%，道路运输业投资增长 3.6%，铁路运输业投资下降 2.9%。

制造业方面：4 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 47.4%，比上月下降 2.1 个百分点，



低于临界点，制造业总体景气水平继续回落。生产指数为 44.4%，比上月下降 5.1 个百分点，表明制造业生产活动明显放缓。新订单指数为 42.6%，比上月下降 6.2 个百分点，表明制造业市场需求回落较大。数据方面，1-3 月汽车产量 667 万辆，同比增加 4.9%，冰箱 2066 万台，同比增加 5.9%，空调 5447 万台，同比增加 0.7%，洗衣机 2142 万台，同比增加 0.1%。

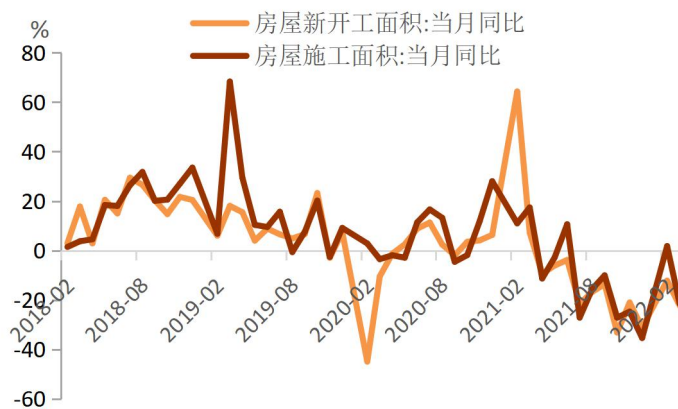
进出口方面：4 月累计进口 417 万吨，同比下降 14.7%，累计出口 1816 万吨，同比下降 29.2%。

数据方面，关注中甸统计局公布的 1-4 月房地产和基建等宏观数据。

图表 19 房屋新开工、施工面积累计同比



图表 20 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 21 土地购置面积与商品房销售面积累计同比

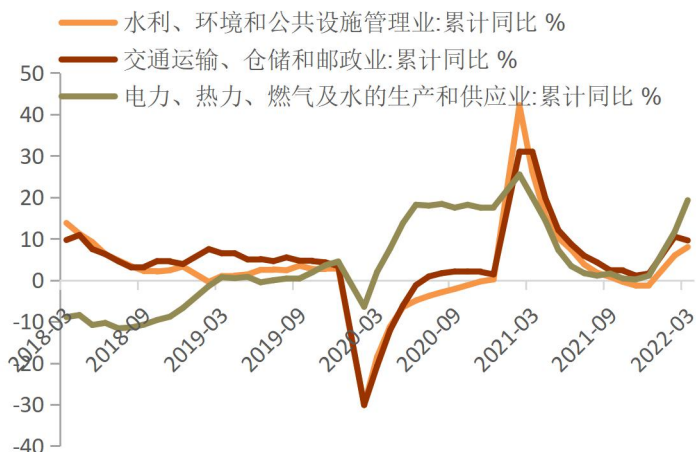


图表 22 土地购置面积与商品房销售面积当月同比

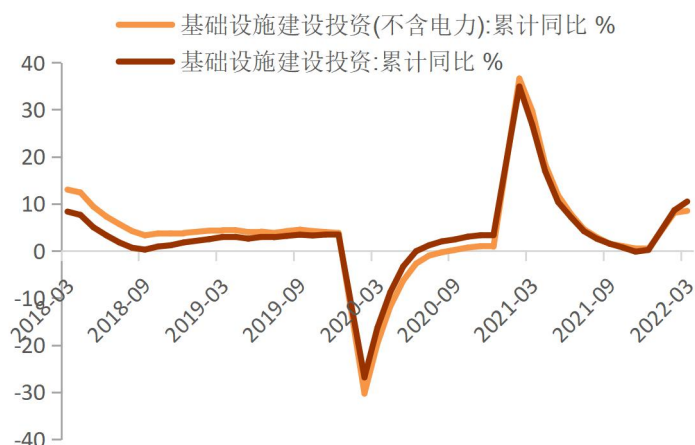


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 23 固定资产投资三大分项累计同比增速

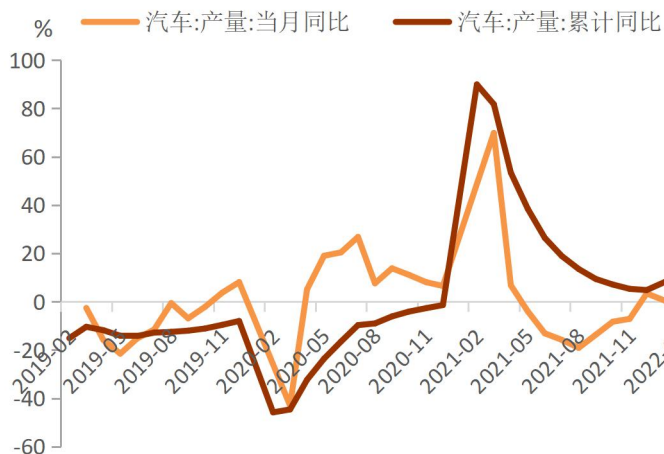


图表 24 固定资产投资完成额累计同比增速

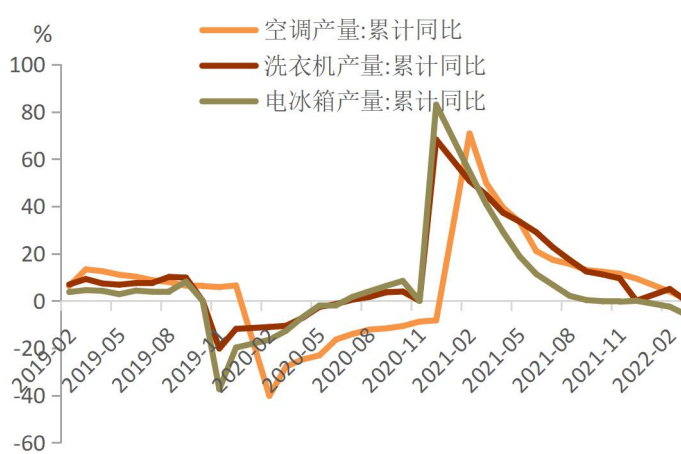


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 我国汽车产销量增速

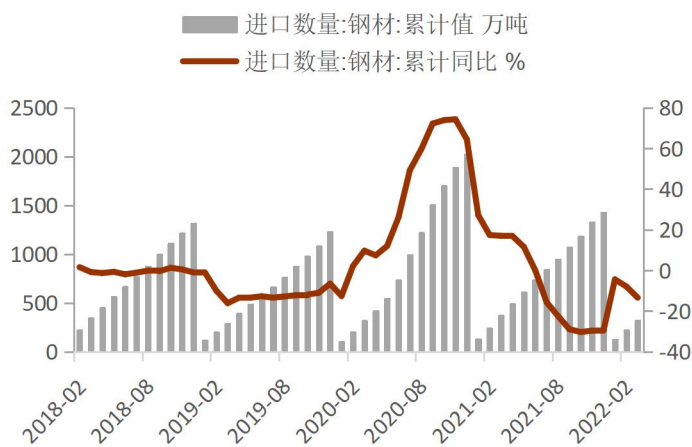


图表 26 我国家电产量增速

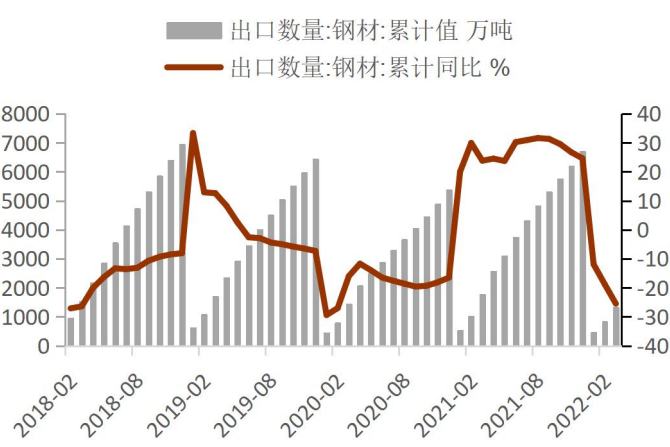


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 我国钢材进口增速



图表 28 我国钢材出口增速



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

### 三、行情展望

供给端：4 月疫情持续发酵，终端需求不佳，钢厂生产受阻，4 月以来螺纹周均产量为 307 万吨，环比 3 月增加 7 万吨，处于过去五年产量区间下沿。4 月全国高炉开工率为 79.91%，高于 3 月的 75.67%，钢厂利润处于偏低水平，开工动力不足。

需求端：4 月以来疫情高发，多地扩散，建材消费表现平平，明显低于往期水平，而且疫情持续时间超出预期，疫情快速控制后的复工预期暂时证伪。短期疫情仍会继续影响下游消费，不过疫情终将被控制，疫情后的经济复苏值得期待，稳经济政策是最大的利好。

综上，未来一个月，疫情仍然是重要变量，短期不确定性较大，中期疫情后复工仍然值得期待，终端地产数据不佳，不过地产政策持续大幅放松，政策效应将逐步释放，基建投资持续向好，供应端，钢厂生产处于偏低水平，厂内库存累积。近期螺纹价格持续走弱，交易需求减弱逻辑，如果疫情数据持续好转，各地防控自然降级，需求将会恢复，叠加政策利好，我们认为目前价格继续做空不确定性较大。策略上，建议等待做多机会，下方支撑 4350-4450 元/吨。

风险点：宏观调控，环保限产，下游消费不确定

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。