



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

原料补库完成 等待需求兑现

----国信期货螺纹钢周报

2022年1月16日



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货
GUOSEN FUTURES

目录

CONTENTS

- ① 螺纹钢期货行情回顾
- ② 期货市场环境：宏观、比价、基差
- ③ 螺纹钢供需概况
- ④ 后市展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part1

第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 近期重要消息概览



国信期货
GUOSEN FUTURES

- 12月份社融增速企稳回升。12月新增社会融资总额1.72万亿，前值为2.61万亿；社融存量同比增长10.3%，前值为10.1%，继续回弹；M2同比增长9%，前值为8.5%，M1同比增长3.5%，前值为3.0%，继续回升；人民币贷款增加11300亿，同比少增1300亿。
- 截至1月8日当周初请失业金人数为23万人，前值为20.7万。数据连续第二周出人意料地上升，达到两个月来的最高水平，金融机构认为这表明最近新冠肺炎病例的激增可能会导致雇主解雇员工。
- 中国12月CPI同比上涨1.5%，前值2.3%。2021年全年，全国居民消费价格指数比上年上涨0.9%，低于全年3%左右的预期目标。12月PPI同比上涨10.3%，前值为12.9%。2021年全年，工业生产者出厂价格比上年上涨8.1%。
- 据中钢协最新数据，2022年1月上旬，重点钢企粗钢日均产量196.66万吨，环比下降6.0%；钢材库存量1292.24万吨，比上一旬（即上月底/去年底）增加162.55万吨，增长14.39%。
- 海关总署：2021年，我国货物贸易进出口总值39.1万亿人民币，比2020年增长21.4%。2021年，以美元计价，我国进出口规模达到了6.05万亿美元，首次突破6万亿美元关口。
- 1月14日，Mysteel统计全国45港进口铁矿库存15697.19，环比增92.09；日均疏港量312.17降5.47。（单位：万吨）
- 本周，Mysteel调研247家钢厂高炉炼铁产能利用率79.89%，环比增加2.01%，同比下降11.74%；日均铁水产量213.69万吨，环比增加5.18万吨，同比下降30.17万吨。
- 截止1月13日，Mysteel调研61家钢厂废钢库存总量358.64万吨，较上周增15.26万吨，增4.44%；周转天数20.2天，较上周增1.4天。61家钢厂废钢日均到货量3317.83吨，较上周降9.25%；日均消耗量2954.33吨，较上周降3.9%。
- 据Mysteel调研，西北市场81家建筑钢材一级代理商中，主动冬储商户占78%，被动冬储商户占17%，5%的商户由于资金压力较大和冬储成本偏高表示不愿意冬储。已明确冬储的76家（剔除5家未冬储）商户冬储总量约在105.63万吨，户均冬储量在1.39万吨，较2021年同期下降0.06万吨。
- 海关总署：2021年12月，中国出口钢材502.6万吨，较上月增加66.5万吨，同比增长3.6%；2021年1-12月中国累计出口钢材6689.5万吨，同比增长24.6%。
- 海关总署：2021年12月我国进口铁矿砂及其精矿8607.4万吨，环比降1888.1万吨，同比降1067.2万吨。2021年1-12月我国累计进口铁矿砂及其精矿112431.5万吨，同比降4519万吨。
- 最高法院：支持、保障相关部门防范应对房地产项目逾期交付风险，确保商品房买受人的合法权益。
- 海关总署：2021年12月中国出口汽车19万辆，同比增长50.79%；2021年1-12月累计出口汽车211.9万辆，同比增长95.9%。

1.2 螺纹钢主力合约走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

GUOSEN FUTURES





国信期货
GUOSEN FUTURES

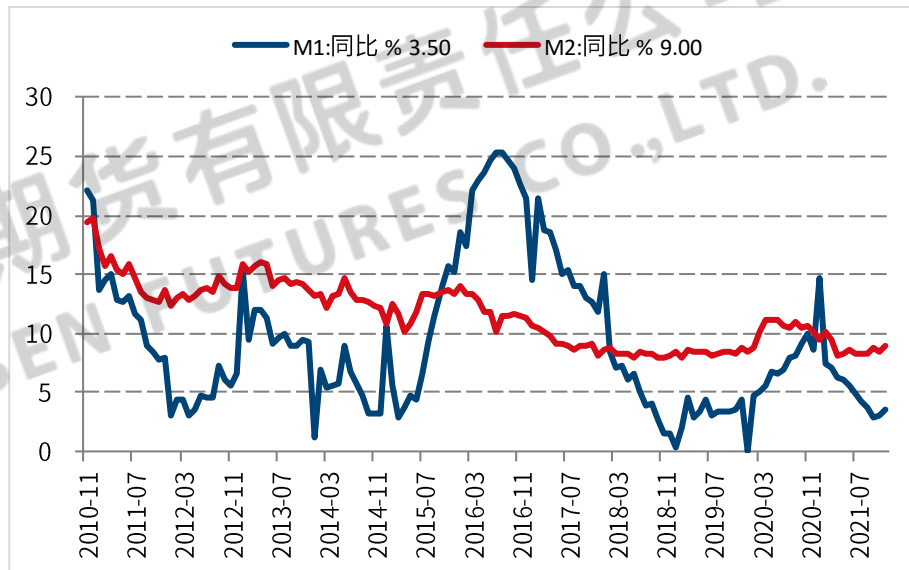
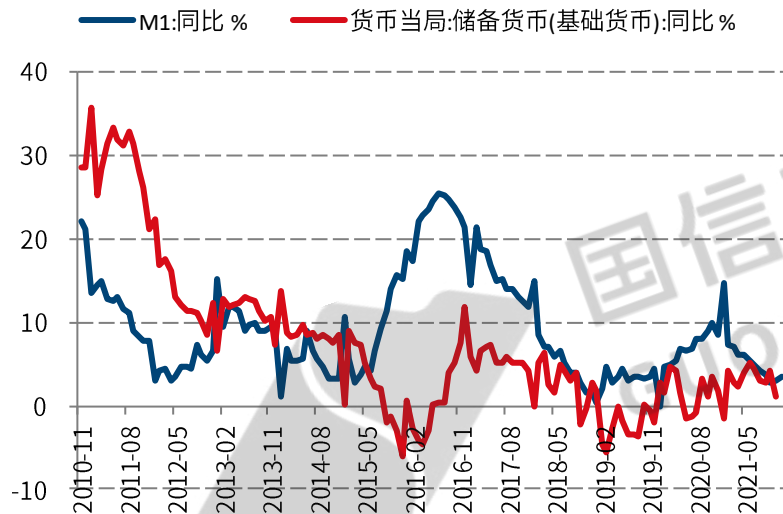
研究咨询部

Part2

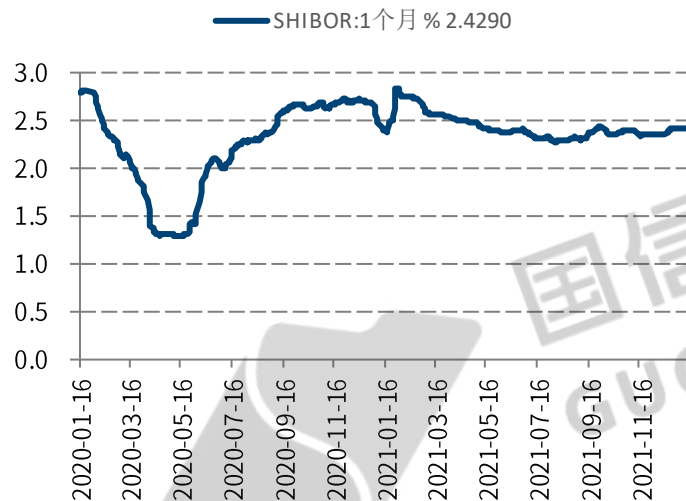
第二部分

期货市场环境：宏观、比 价、基差

2.1 宏观——货币量



2.2 宏观——货币价



SHIBOR	2022-01-14	2.4290
	2021-12-13	2.3640
月环比		利率上升，看跌

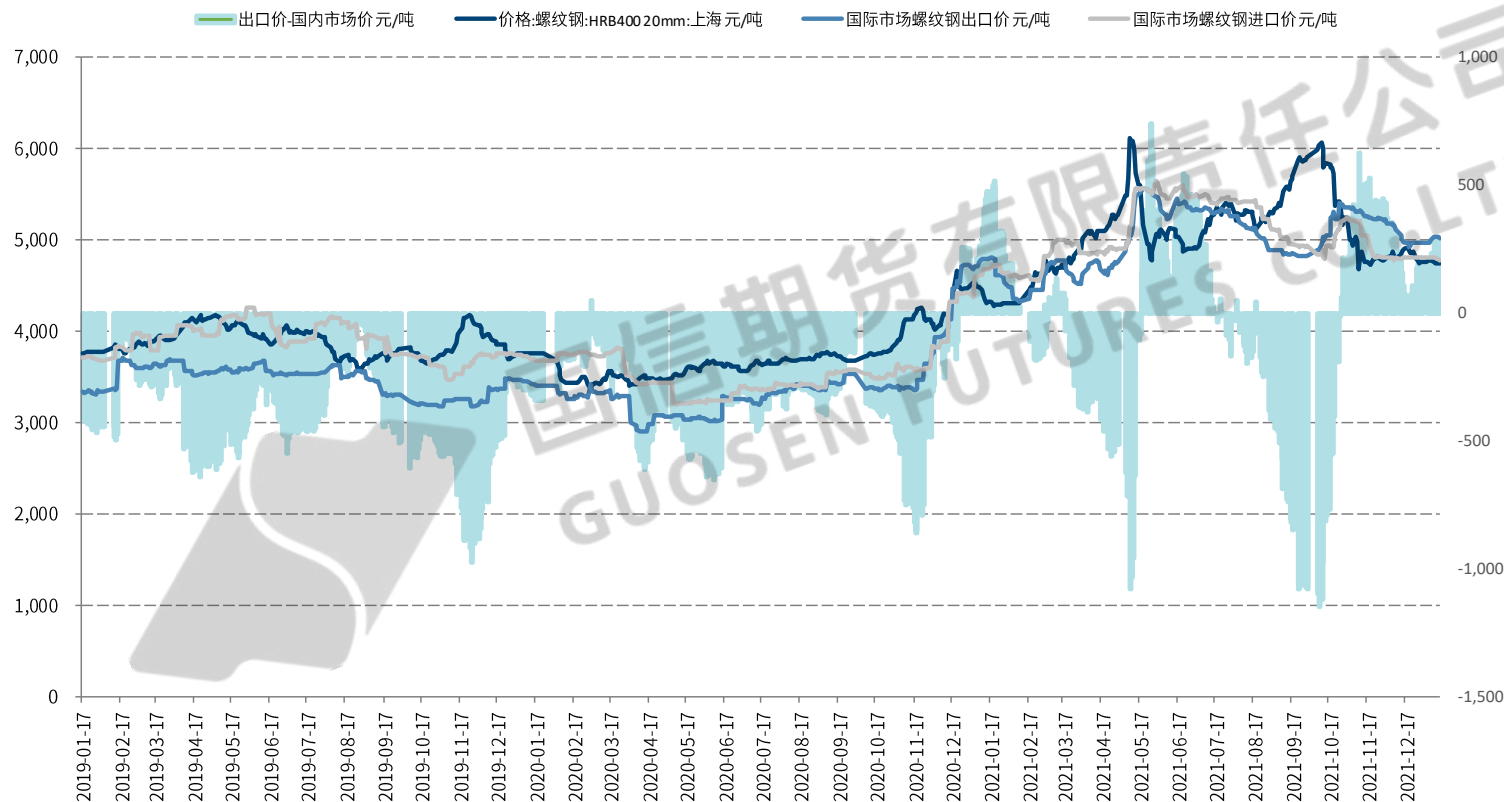
2.3 比价——股票市场



国信期货
GUOSEN FUTURES



2.3 比价——内外



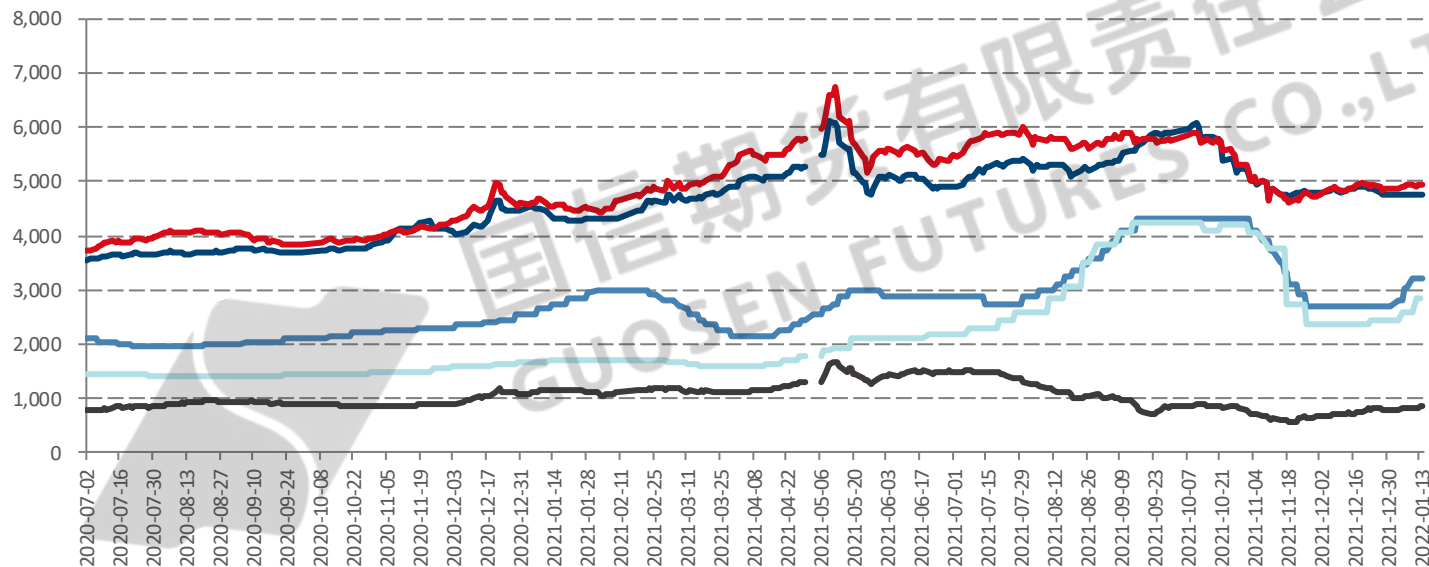
2.4 比价——产业链其他商品



国信期货
GUOSEN FUTURES



- 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海 元/吨
- 价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海 元/吨
- 车板价:青岛港:澳大利亚:PB粉矿:61.5% 元/湿吨
- 青岛港:平仓价(含税):准一级冶金焦(A13,S0.7,CSR60,MT7) 元/吨
- 京唐港:库提价(含税):主焦煤(A8%,V25%,0.9%S,G85):山西产 元/吨



现货	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	车板价:青岛港:澳大利亚:PB粉矿:61.5%	青岛港:平仓价(含税):准一级冶金焦(A13,S0.7,CSR60,MT7)	京唐港:库提价(含税):主焦煤(A8%,V25%,0.9%S,G85):山西产
价格来源	我的钢铁网	我的钢铁网	Wind	Wind	钢之家
单位: 元/吨	4,750.00	4,940.00	845.00	3,210.00	2,830.00
一周涨跌幅	-0.42%	0.41%	3.43%	6.64%	8.85%
一个月涨跌幅	-3.06%	0.00%	11.92%	18.45%	20.43%
一年涨跌幅	10.21%	9.05%	-25.49%	16.73%	67.46%

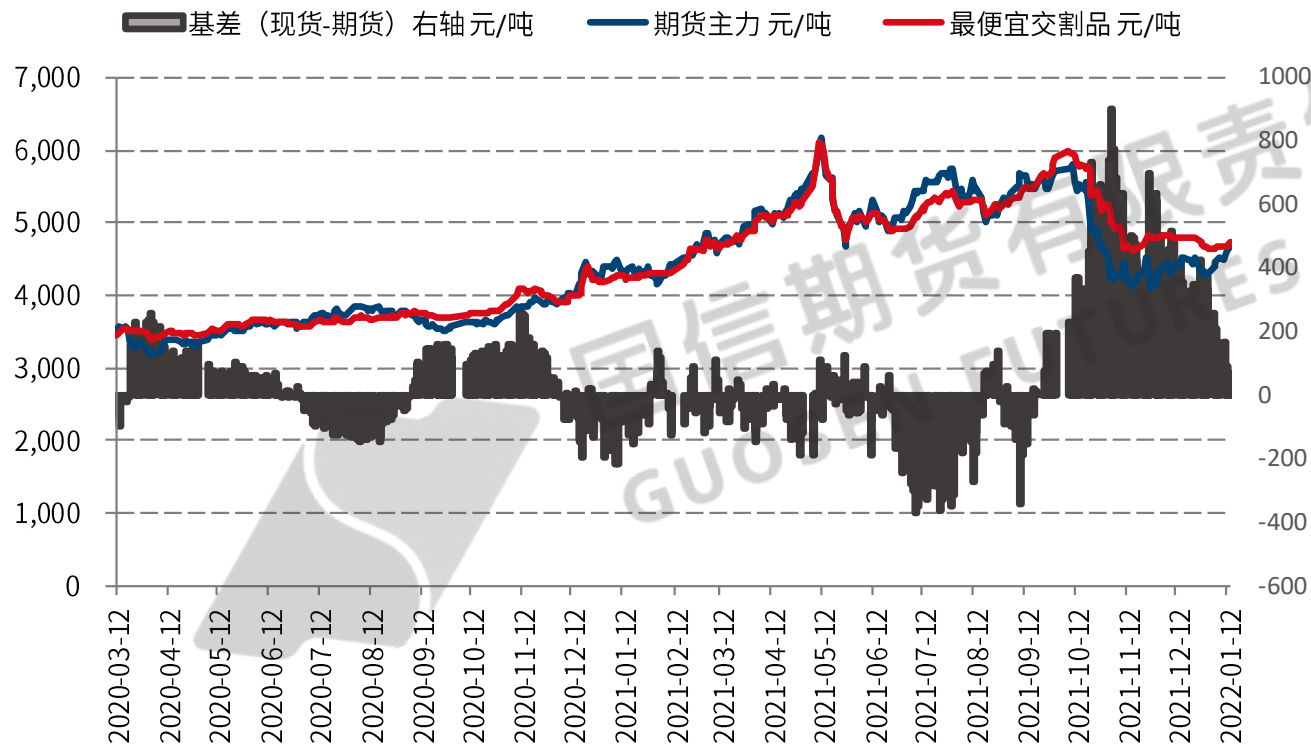
2.5 比价——钢材现货及期货



国信期货
GUOSEN FUTURES

2022-01-14	螺纹钢汇 总价格： HRB400： 20mm：上 海（日）	螺纹钢汇 总价格： HRB400： 20mm：广 州（日）	螺纹钢汇 总价格： HRB400： 20mm：福 州（日）	螺纹钢汇 总价格： HRB400： 20mm：北 京（日）	螺纹钢汇 总价格： HRB400： 20mm：成 都（日）	螺纹钢汇 总价格： HRB400： 20mm：乌 鲁木齐（日）	螺纹钢汇 总价格： HRB400： 12mm：上 海（日）	带钢汇总 价格： 232×2. 5：均价 （日）	热轧板卷 汇总价 格：4. 75mm：均 价（日）	角钢汇总 价格：50 ×5：均 价（日）	工字钢汇 总价格： 25#：均 价（日）	高线汇总 价格： HPB300： 8.0mm： 均价 （日）	冷轧板卷 汇总价 格：0. 5mm：均 价（日）	期货1月 合约	期货5月 合约	期货10月 合约
价格来源	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	Wind	Wind	Wind
单位：元/吨	4750	5010	4800	4630	4800	4790	4880	4843	4864	5167	5212	4994	5705	4695	4664	4463
一周涨跌幅	-0.42%	1.01%	0.63%	1.76%	0.84%	0.42%	-0.41%	1.06%	0.95%	0.43%	0.40%	0.58%	0.42%	1.62%	3.05%	3.05%
一个月涨跌幅	-3.06%	-3.47%	-1.44%	-1.70%	-2.04%	1.70%	-2.98%	-0.88%	0.10%	-1.15%	-0.23%	-1.85%	-0.68%	0.51%	3.53%	3.33%
一年涨跌幅	10.21%	6.82%	6.67%	14.32%	9.34%	17.11%	9.91%	9.37%	7.42%	14.59%	14.88%	10.90%	-0.95%	12.73%	8.62%	7.00%
价差	0	-260	-50	120	-50	-40	-130	-93	-114	-417	-462	-244	-955	55	86	287
一周前价差 （上海螺纹减 其他，为正则 上海螺纹强于 其他，反之其 他高于上海螺 纹）	0	-190	0	220	10	0	-130	-22	-48	-375	-421	-195	-911	150	244	439
一周价差变化 （为正，则上 海螺纹变强， 反之上海螺纹 走弱）	0	-70	-50	-100	-60	-40	0	-71	-66	-42	-41	-49	-44	-95	-158	-152
一个月前价差	0	-290	30	190	0	190	-130	14	41	-327	-324	-188	-844	229	395	581
一个月价差变 化	0	30	-80	-70	-50	-230	0	-107	-155	-90	-138	-56	-111	-174	-309	-294
一年期价差	0	-380	-190	260	-80	220	-130	-118	-218	-199	-227	-193	-1450	145	16	139
一年价差变化	0	120	140	-140	30	-260	0	25	104	-218	-235	-51	495	-90	70	148

2.6 螺纹钢主力基差



日期	期货主力	最便宜交割品	基差 (现货- 期货) 右轴
单位	元/吨	元/吨	元/吨
2022-01-14	4664	4720	56
2022-01-13	4633	4700	67
2022-01-12	4632	4680	48
2022-01-11	4589	4680	91
2022-01-10	4492	4660	168
2022-01-07	4526	4660	134
2022-01-06	4494	4660	166
2022-01-05	4444	4650	206
2022-01-04	4395	4650	255
2021-12-31	4315	4650	335
2021-12-30	4282	4660	378
2021-12-29	4315	4660	345
2021-12-28	4319	4710	391
2021-12-27	4307	4730	423



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part3

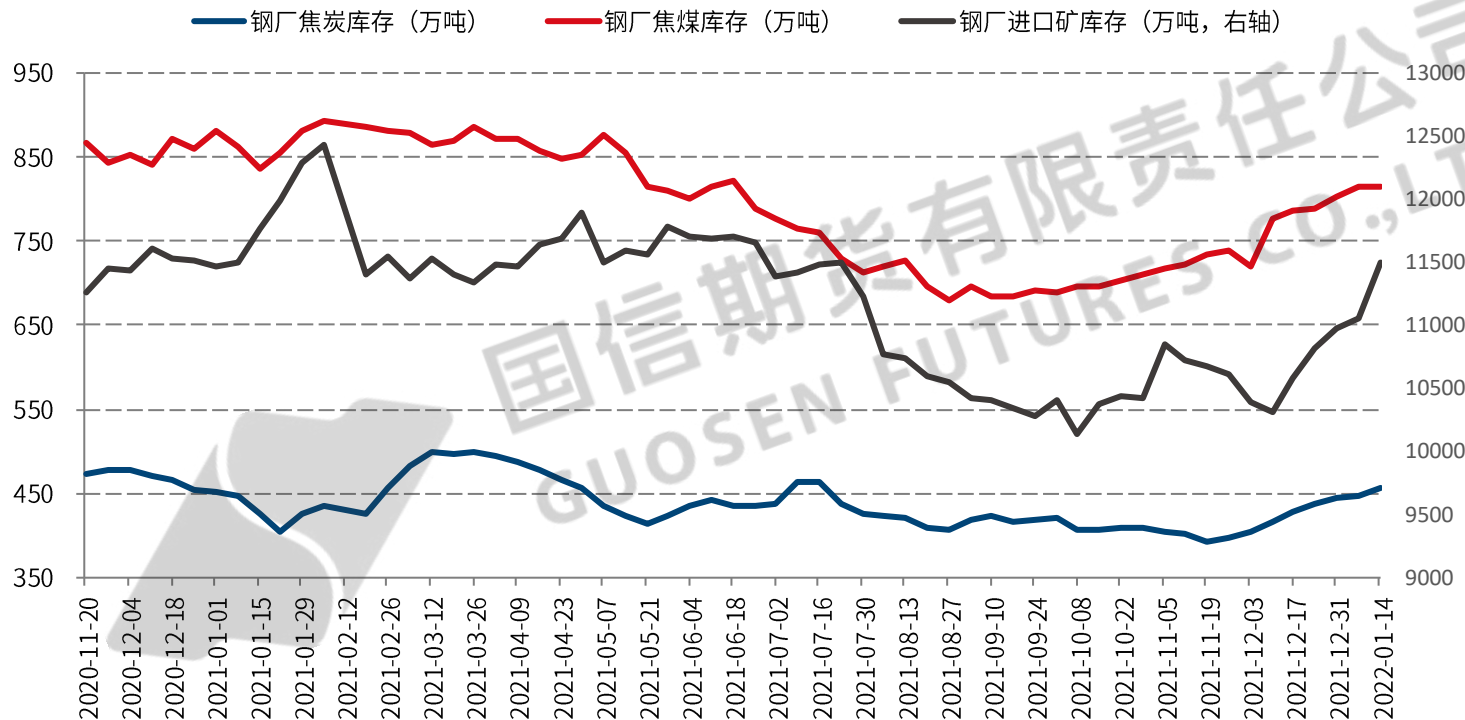
第三部分

螺纹钢现货供需概况

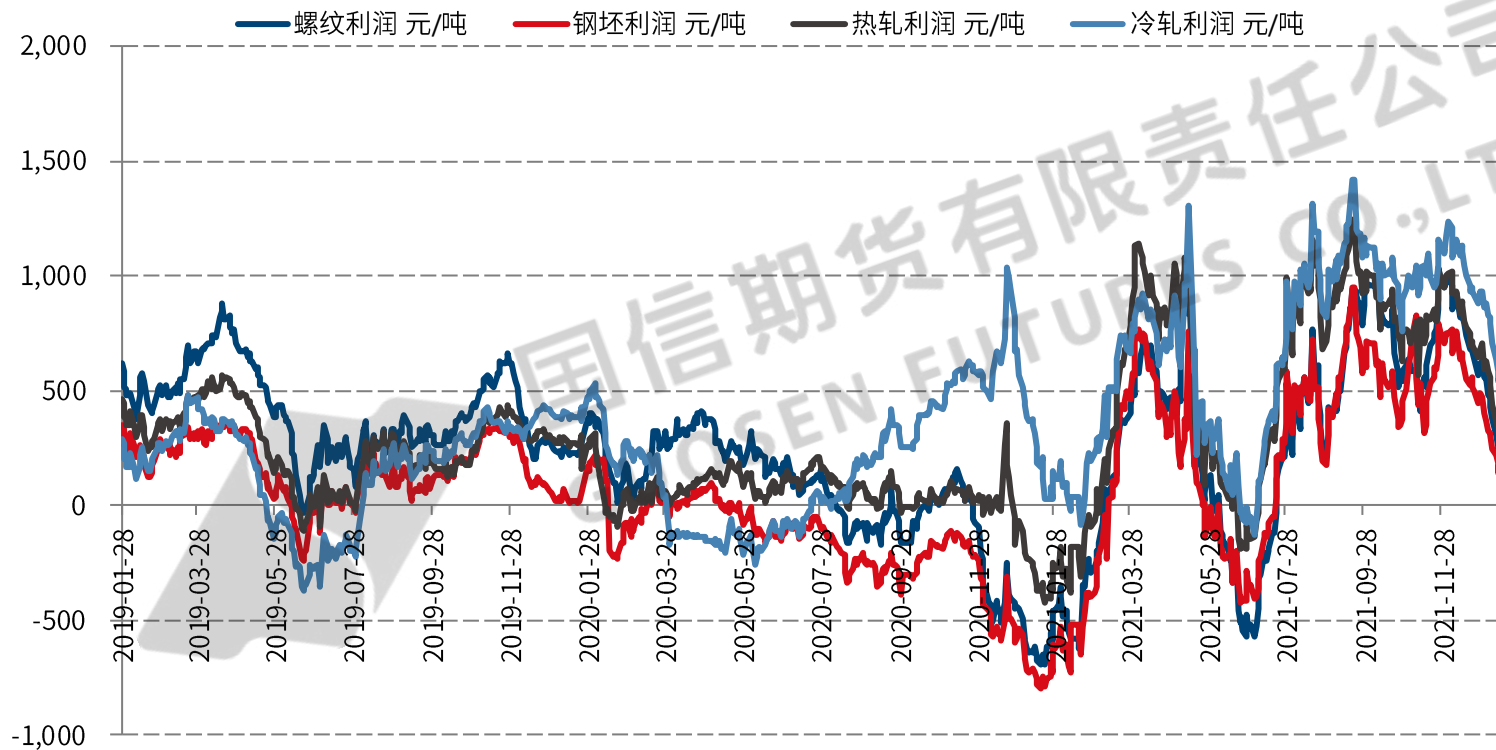
3.1 钢厂原料库存



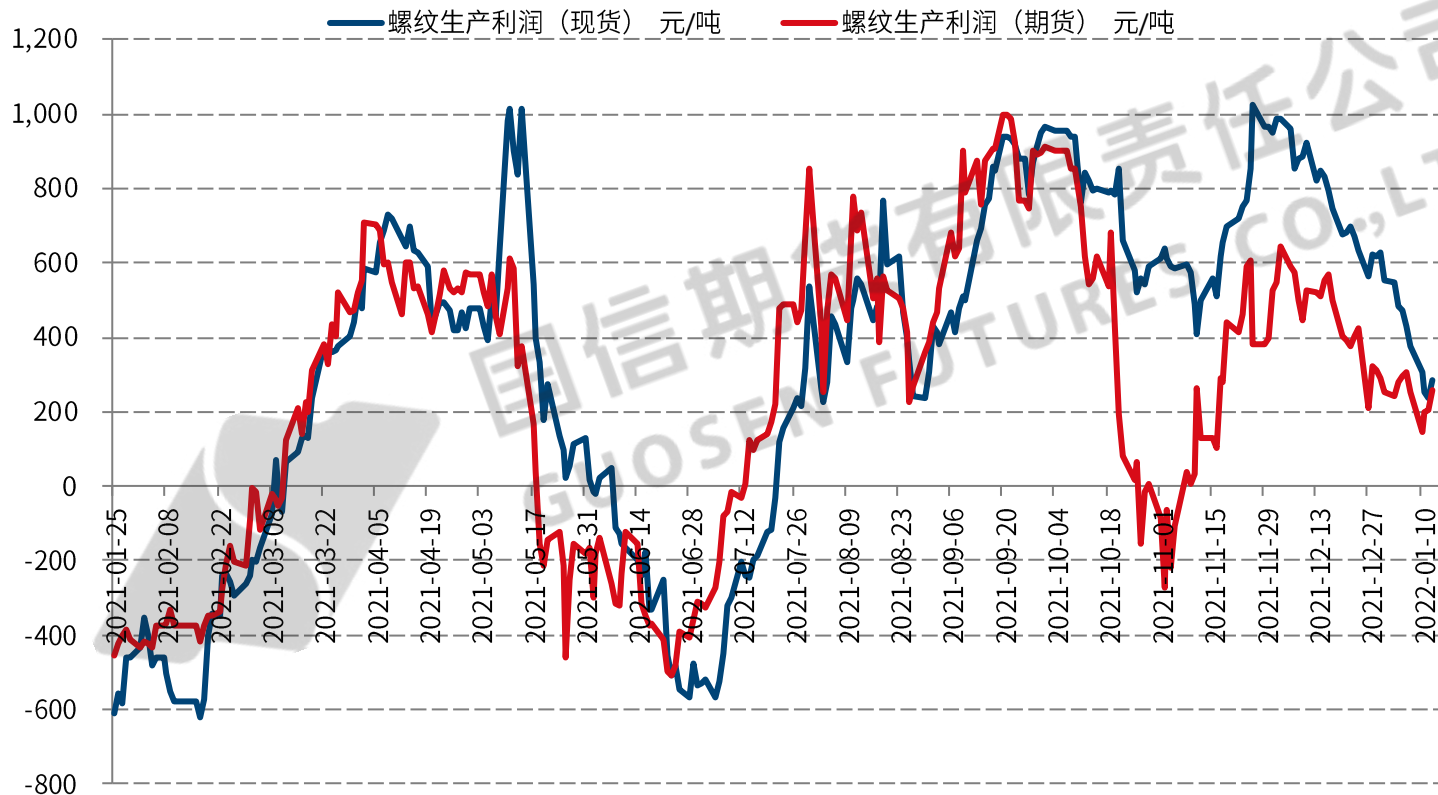
国信期货
GUOSEN FUTURES



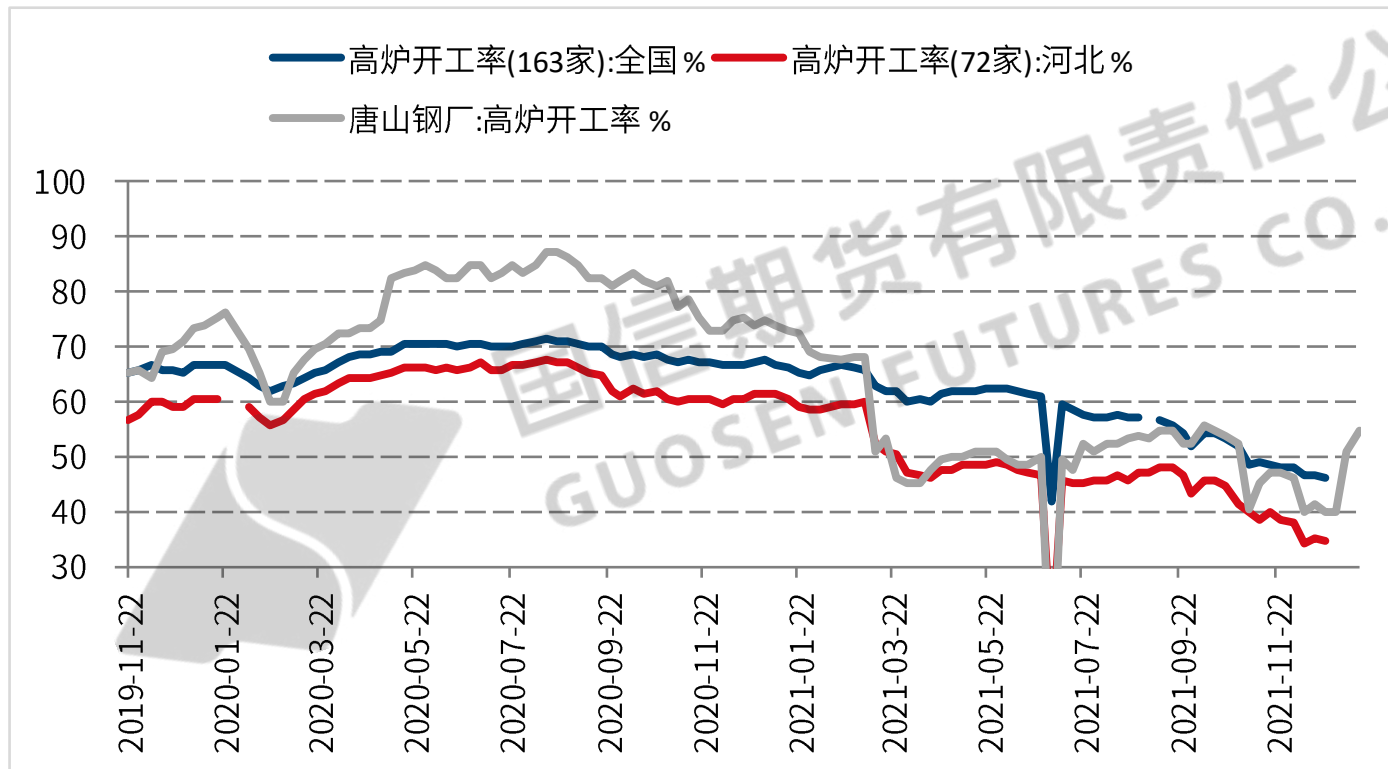
3.2高炉利润（各品种钢材）



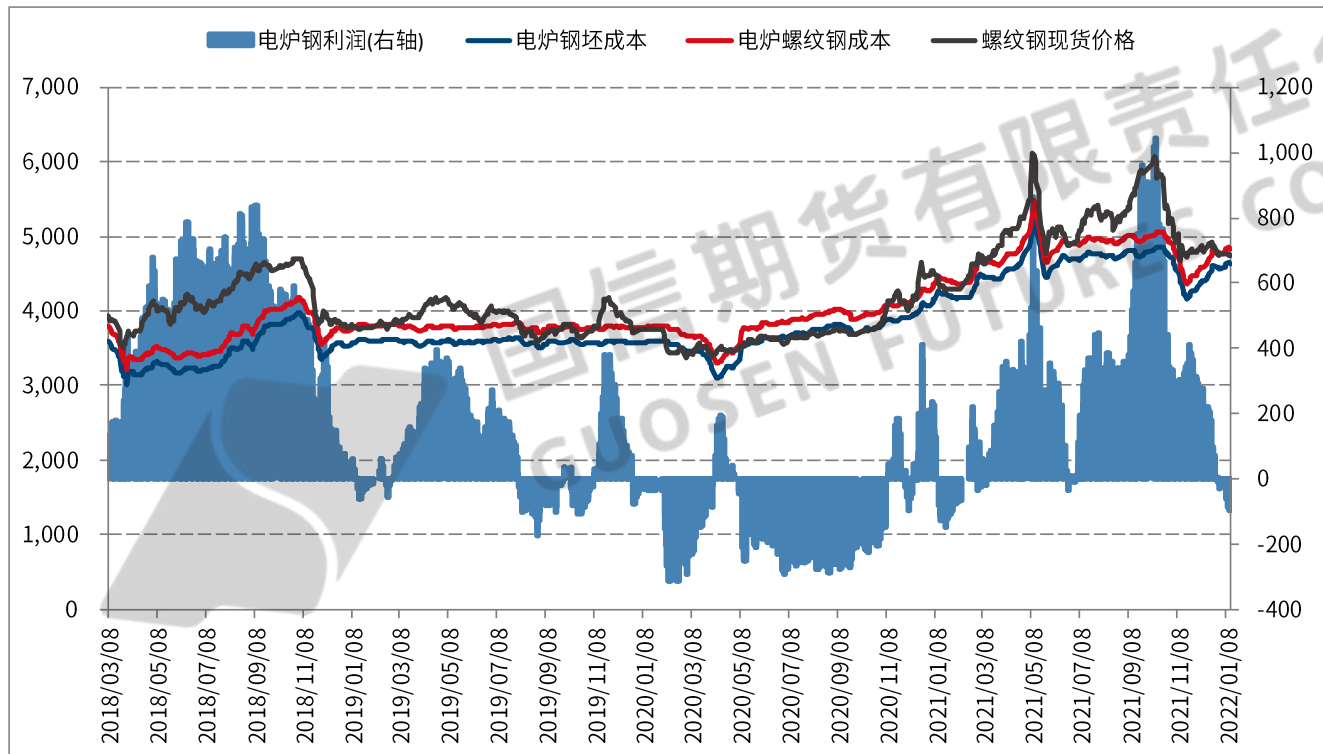
3.3 高炉利润（期现）



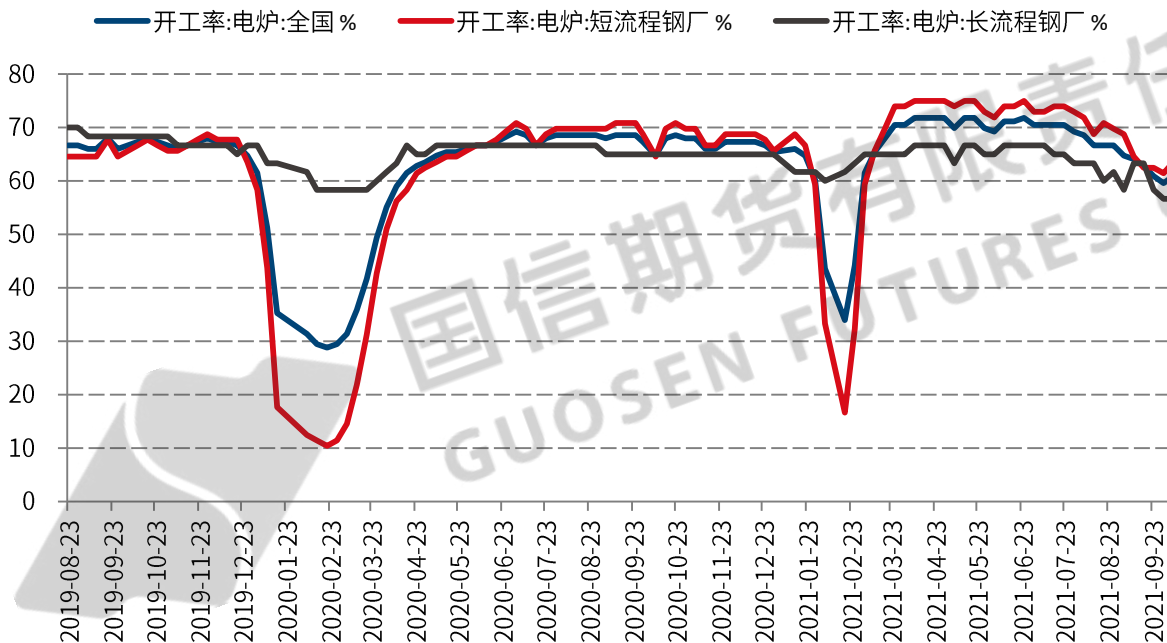
3.4 高炉开工



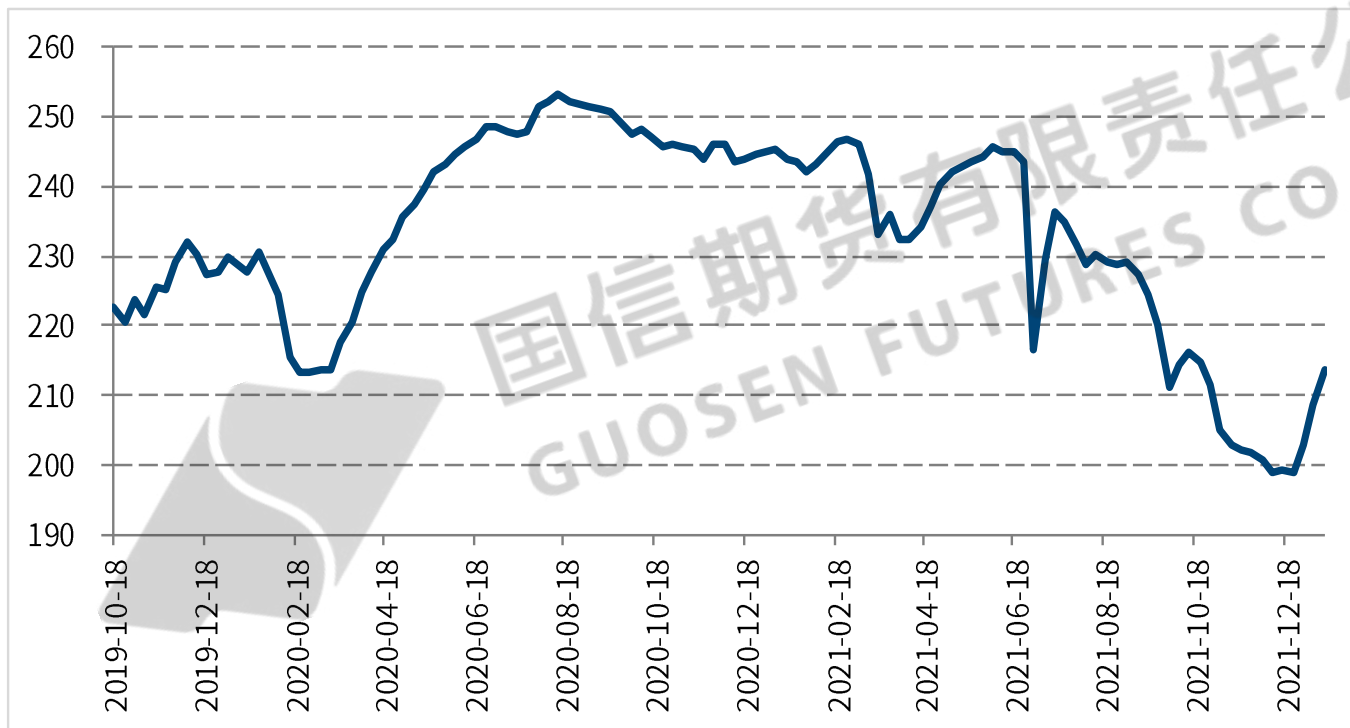
3.5 电炉利润



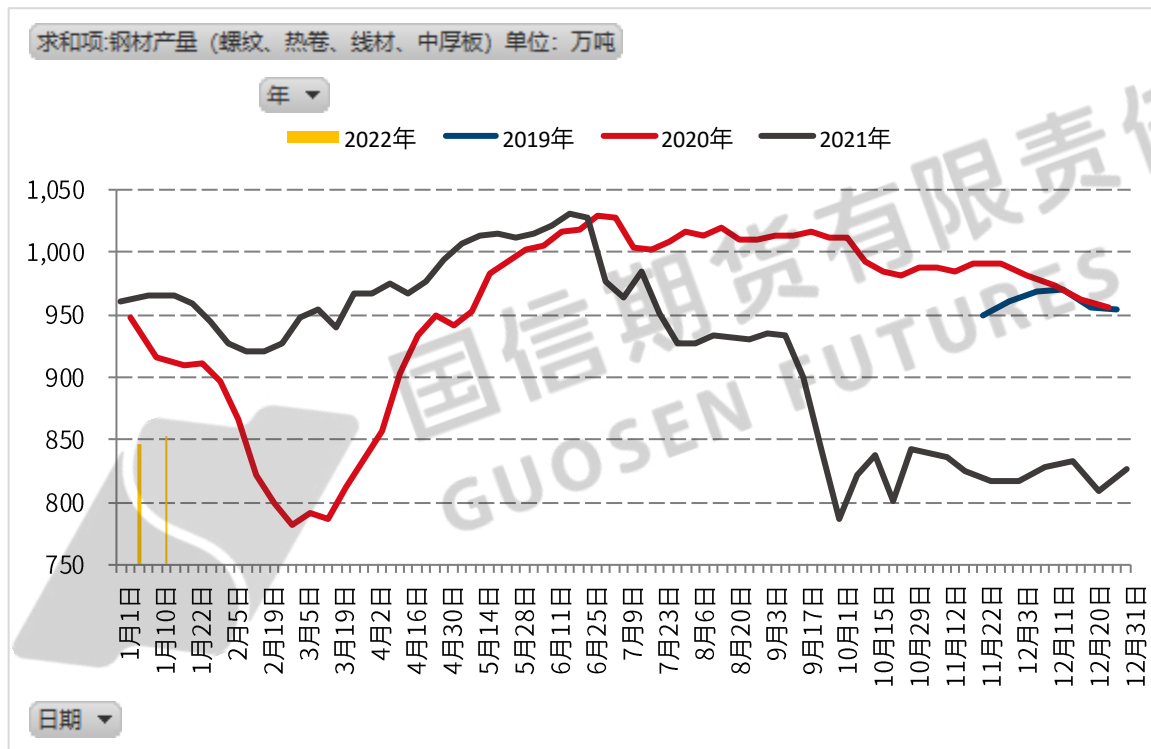
3.6 电炉开工



3.7 日均铁水产量

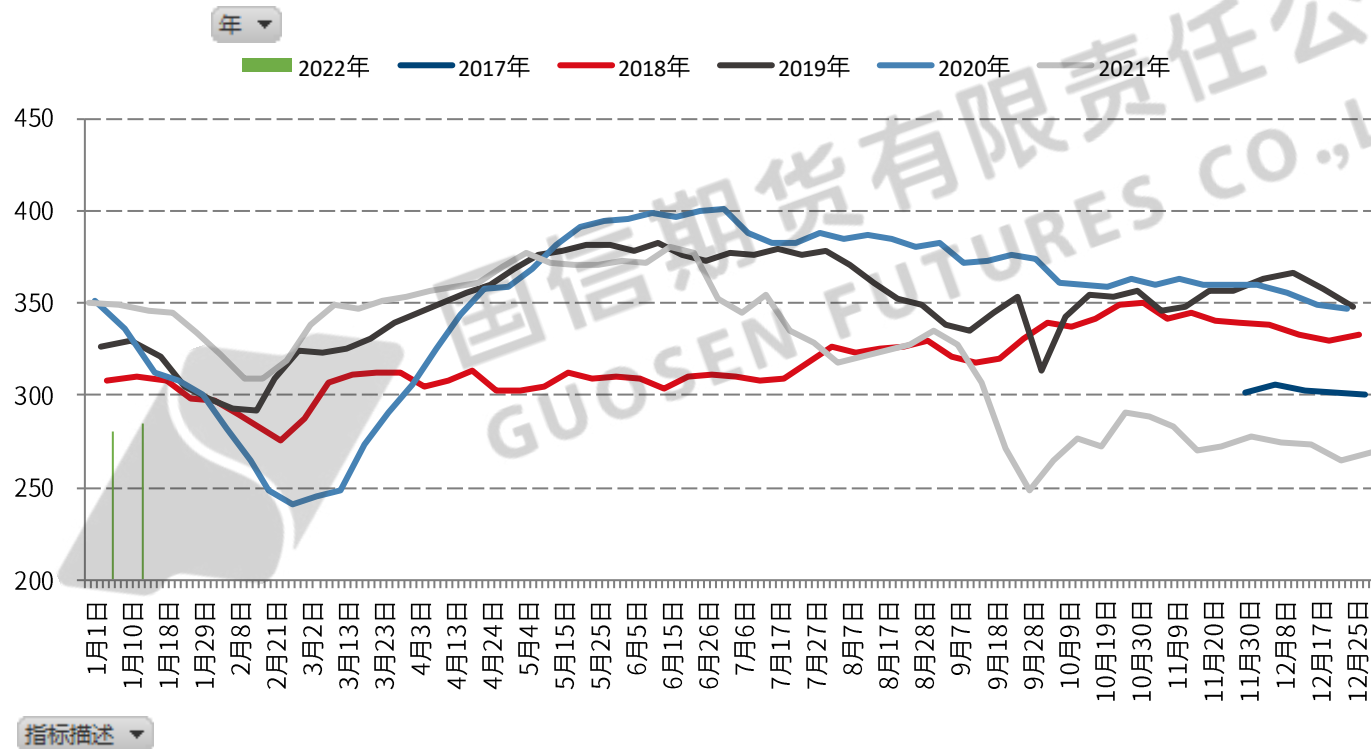


3.8 钢材周产量



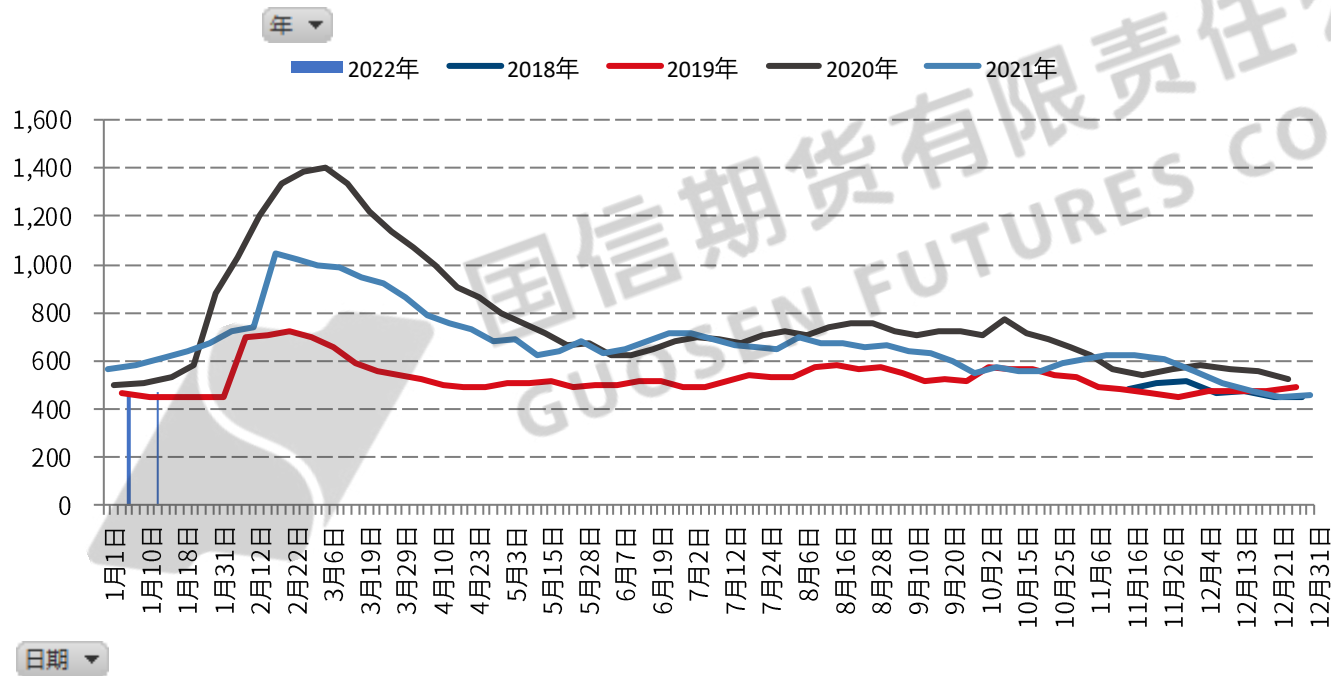
3.9 螺纹钢周产量

求和项:样本总数为137家企业, 产能占比64.56%



3.10 钢材钢厂库存

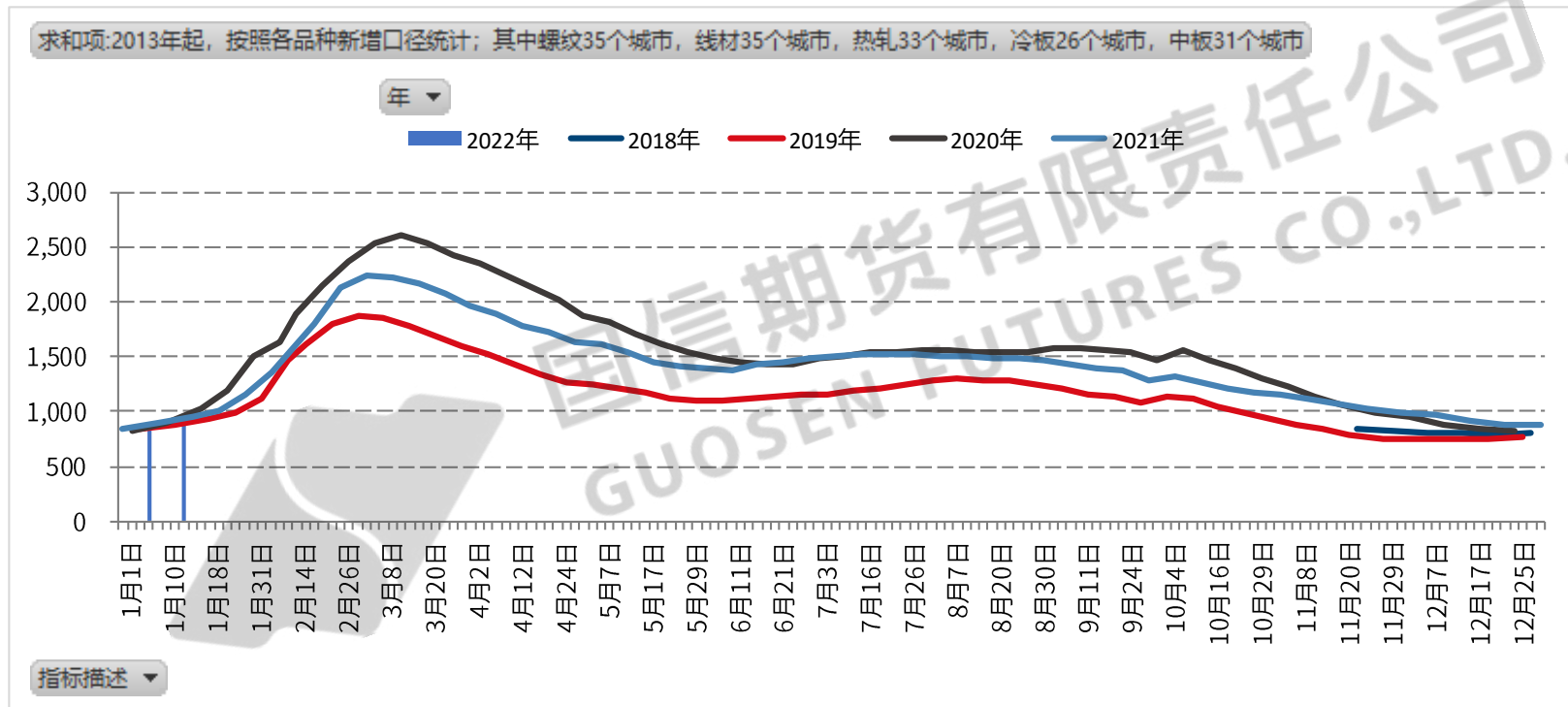
求和项: 钢厂钢材库存 (型钢、螺纹钢、冷轧、热轧、中厚板、线材) 单位: 万吨



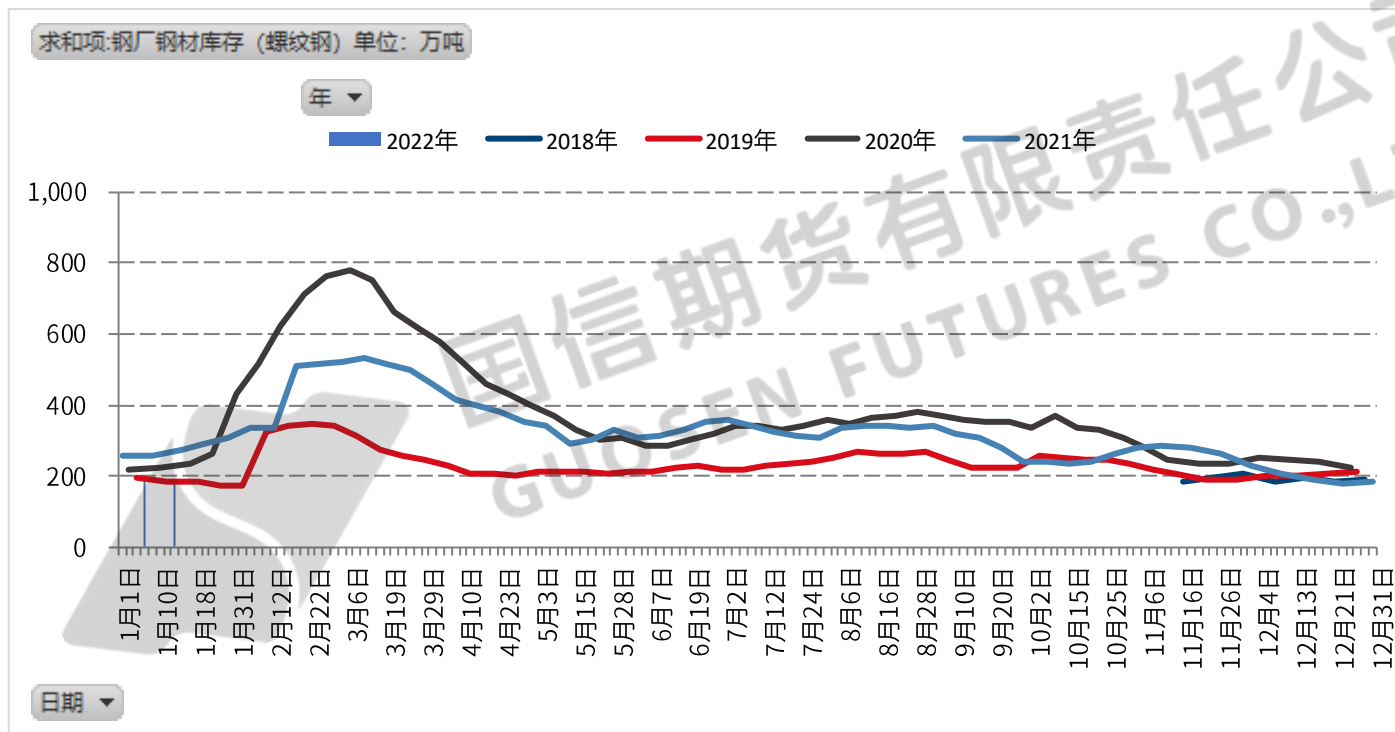
3.11 钢材社会库存



国信期货
GUOSEN FUTURES



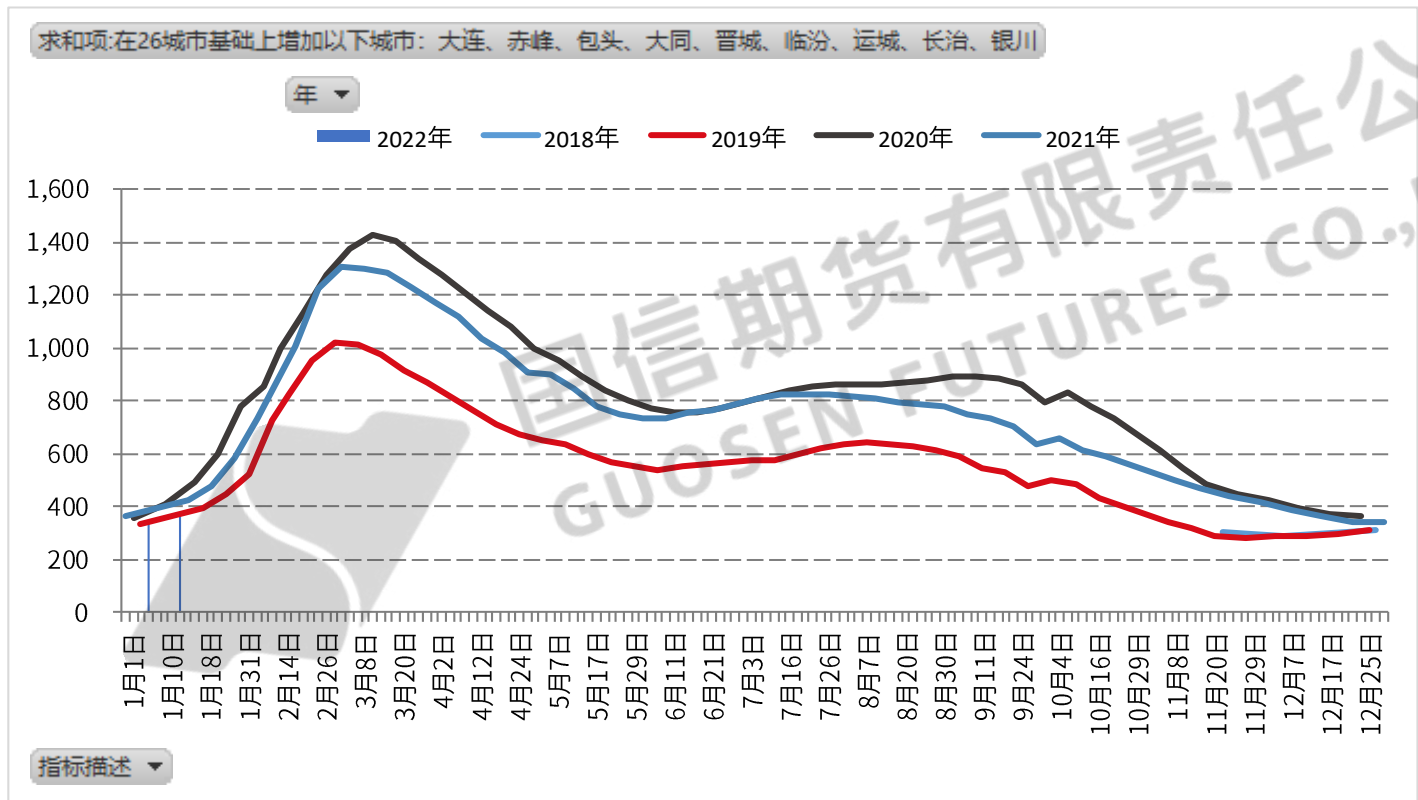
3.12 钢厂螺纹钢库存



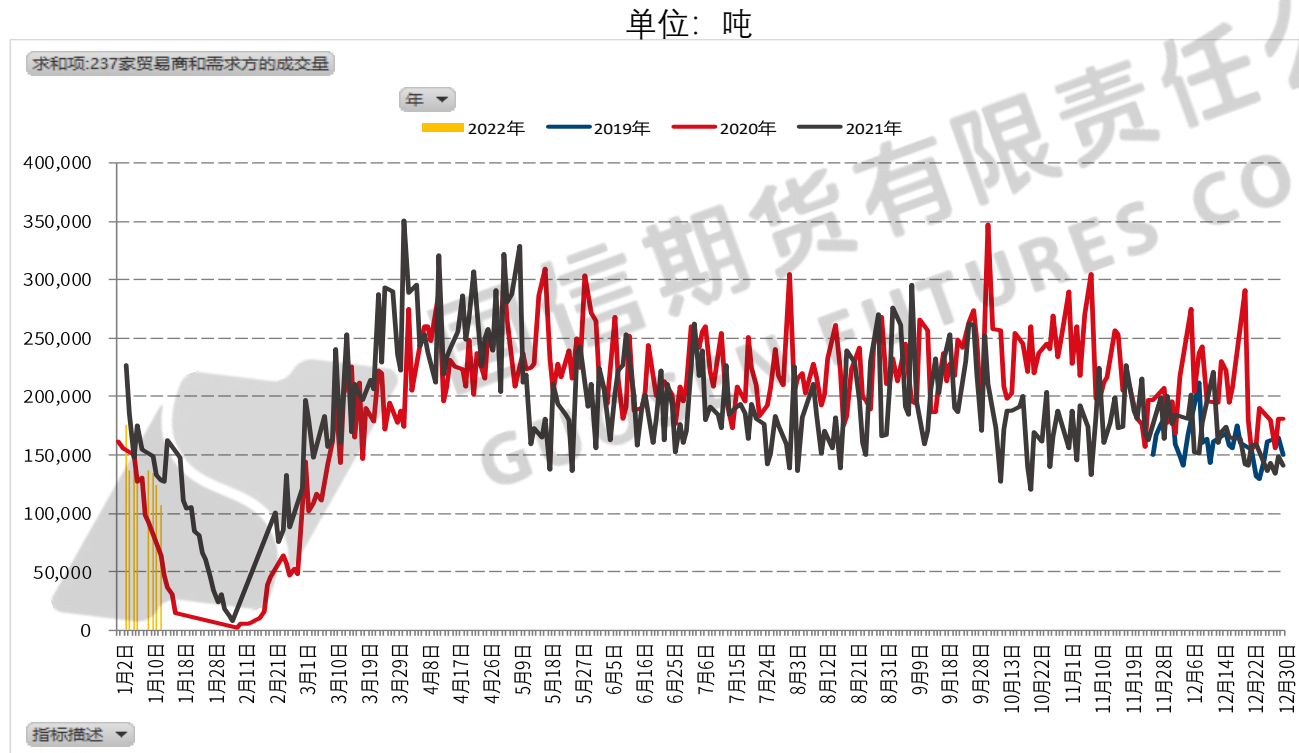
3.13 螺纹钢社会库存



国信期货
GUOSEN FUTURES



3.14 建材成交



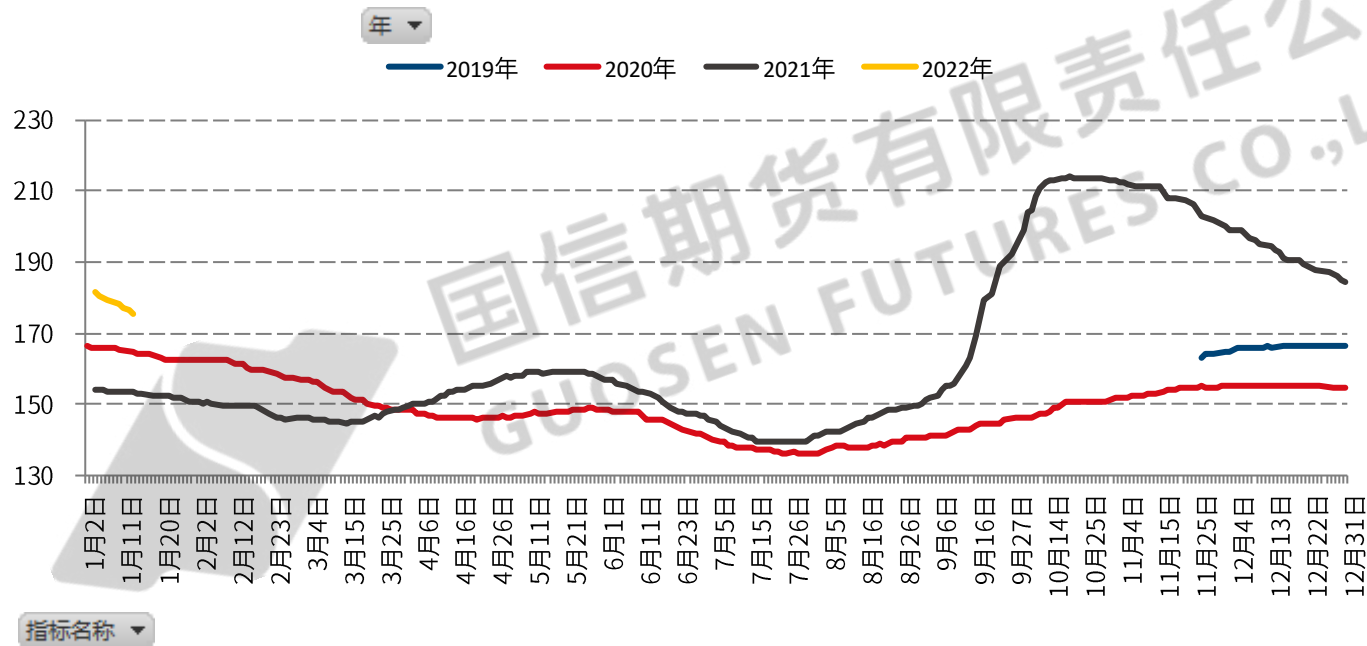
3.15 消费显示——水泥价格



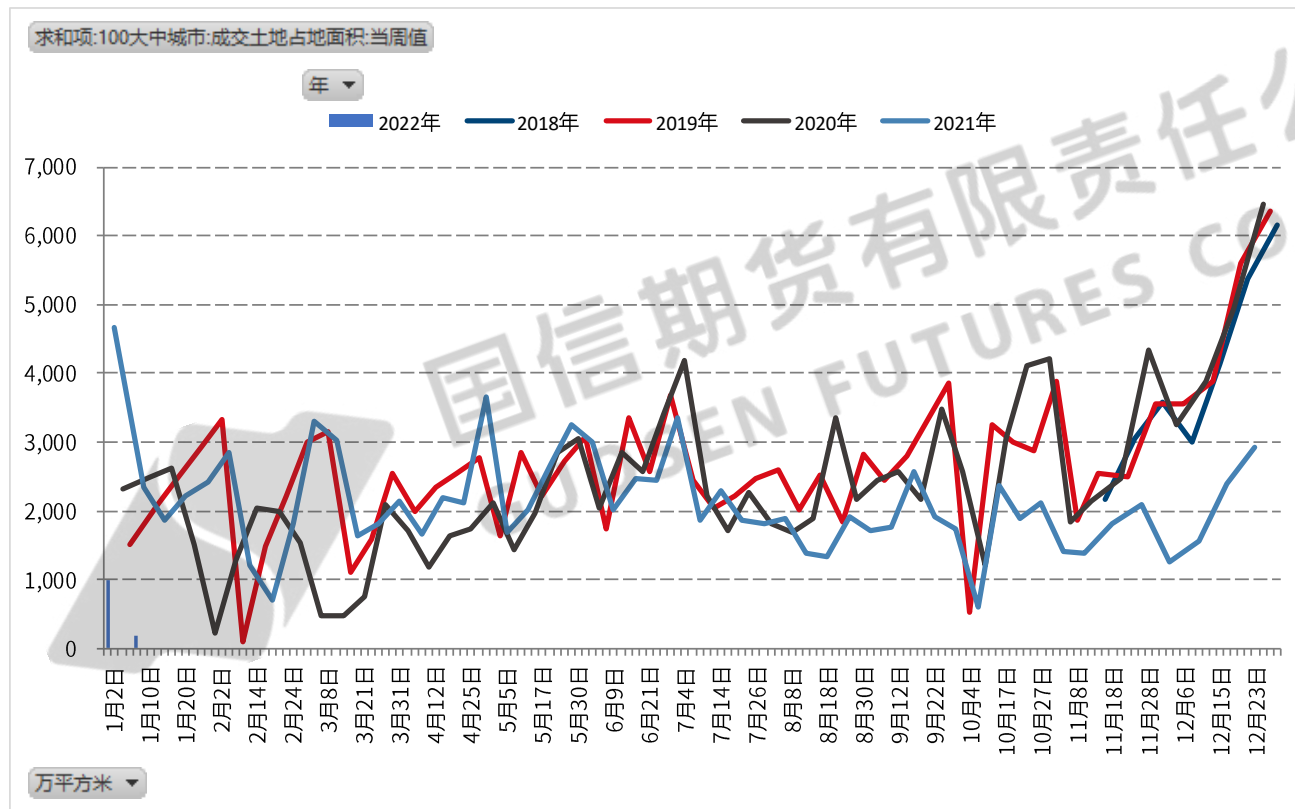
国信期货
GUOSEN FUTURES



求和项:水泥价格指数:全国



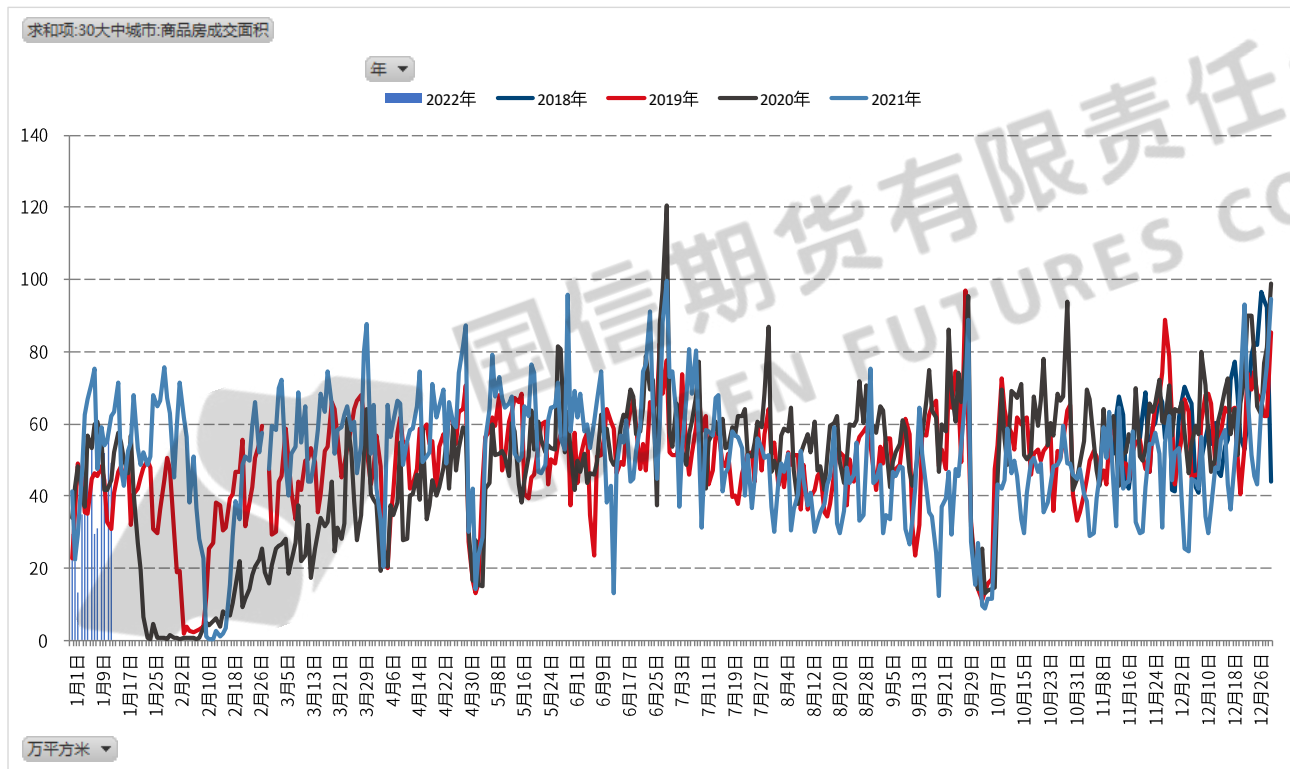
3.16 下游高频数据——土地成交面积



3.17 下游高频数据——地产成交



国信期货
GUOSEN FUTURES





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part4

第四部分

后市展望

上周螺纹钢期货上涨，现货涨幅小于期货，基差有所缩小。从原料端来看，钢厂焦炭、焦煤、铁矿石库存近期明显回升，钢厂铁矿库存从近1亿吨回升至1.15亿吨附近，焦煤、焦炭库存亦回升至2021年7月的库存水平。原料继续补库动力趋缓。从供需来看，钢材产量略有恢复，但仍然处于低位、需求同比仍然两位数下滑、库存亦同比回落，供需存三减格局不变。从利润来看，电炉利润持续微亏，高炉利润明显缩窄。

我们认为利空在于原料重新有走弱的风险，利多在于市场的预期，多头期盼淡季过后，需求能够有实质性的好转。由于我们对需求仍然偏向悲观，上周线螺成交同比仍然下滑14.0%。建议投资者暂时观望或逢高沽空为宜。

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：李文婧
从业资格号：F3069340
投资咨询号：Z0015101
电话：021-55007766-6607
邮箱：15568@guosen.com.cn



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。