

宏观利好强预期下，钢价或维持偏强震荡

摘要：

行情回顾：11月，螺纹钢价格呈震荡反弹走势，截至11月30日，螺纹钢2305合约收盘报价3719元/吨，较10月31日（3336元/吨）上涨383元/吨，涨幅11.48%。

利润分析：从工艺角度看，由于原材料铁矿石跟焦炭价格大幅上涨，螺纹钢高炉整个11月一直处于持续亏损并且不断恶化中，截至11月30日，吨钢亏损已接近200元，电炉亏损也在不断扩大。

供给分析：由于高炉跟电炉利润不断恶化，钢厂继续增产意愿不强，且北方采暖季来临，钢厂面临政策端限产压力，12月螺纹钢产量或延续下降趋势。

需求分析：天气转冷在客观条件上抑制螺纹钢需求，但随着防疫政策重大转向优化，宏观利好政策持续发力，各地楼市与基建项目或出现集中复工复产现象，主观能动性上存在提振螺纹钢需求的可能。

库存分析：12月钢厂增产的积极性不强，需求也存下滑可能，因此12月螺纹钢库存或维持低位震荡偏回升。

技术分析：从盘面走势可以看出，螺纹钢2305合约月、周、日线三个周期走势都震荡偏强，但上方仍有压力。

行情展望：短期供需面多空交织，但当前市场依旧以宏观预期为主导，情绪高涨或对价格形成有力支撑，12月螺纹钢价格或维持震荡偏强走势。

华创期货|螺纹月报

投资咨询业务资格：
渝证监许可（2017）1号

报告完成时间：

2022年12月5日

陈长宏

期货从业资格证：F03097919
投资咨询资格证：Z0017587

TEL: 023-89067890



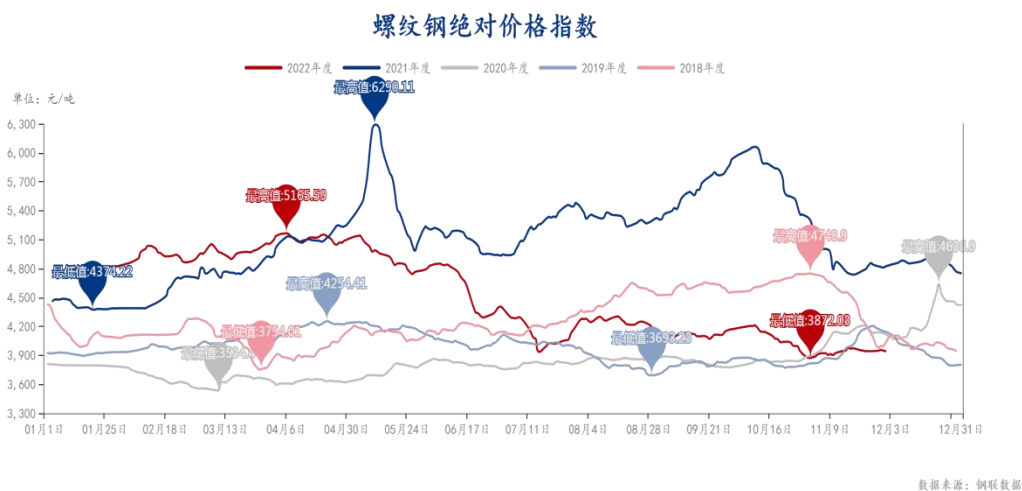
扫描关注华创期货研究客服

热线：4000236678

一、行情回顾

由于楼市利好政策频频加码，央行、银保监会联合出台史诗级房地产金融16条，给楼市注入政策强心剂，市场预期明年螺纹钢需求将回暖。11月，螺纹钢价格呈震荡反弹走势，截至11月30日，螺纹钢2305合约收盘报价3719元/吨，较10月31日（3336元/吨）上涨383元/吨，涨幅11.48%。

图 1：螺纹钢绝对价格指数（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 2：螺纹钢2305合约（单位：元/吨）

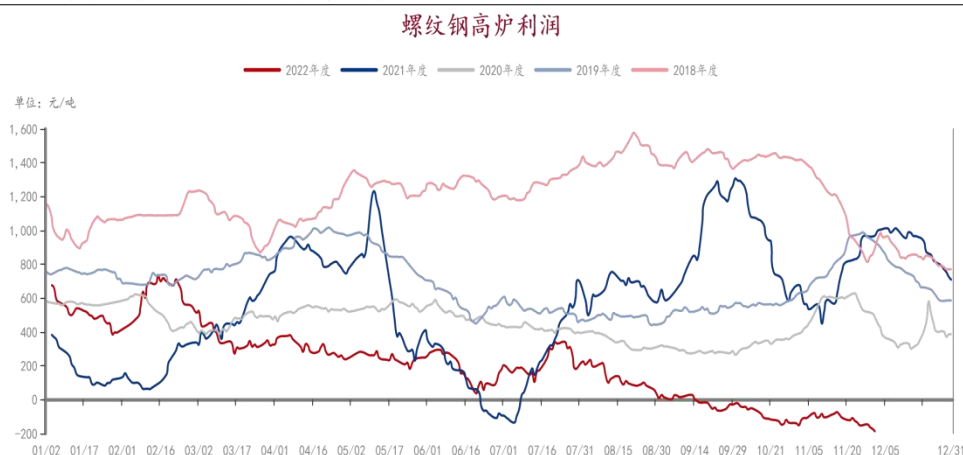


数据来源：钢联数据

二、利润分析

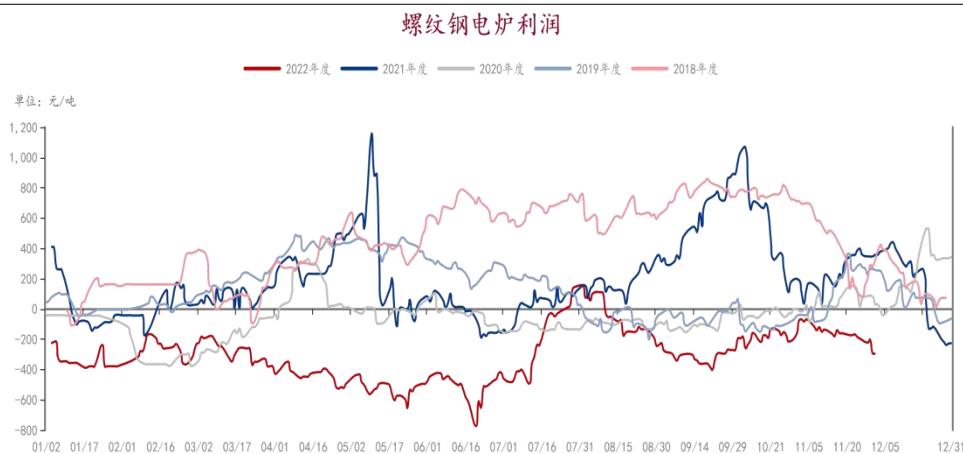
从工艺角度看，由于原材料铁矿石跟焦炭价格大幅上涨，螺纹钢高炉整个11月一直处于持续亏损并且不断恶化中，截至11月30日，吨钢亏损已接近200元，电炉亏损也在不断扩大。

图 3：螺纹钢高炉生产利润（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 4：螺纹钢电炉生产利润（单位：元/吨）

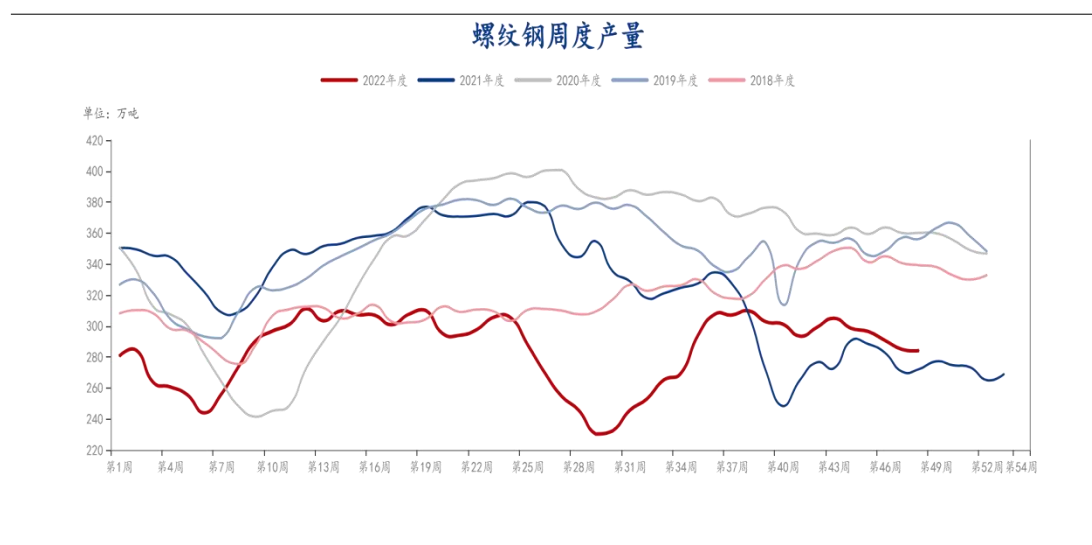


数据来源：钢联数据

三、供给分析

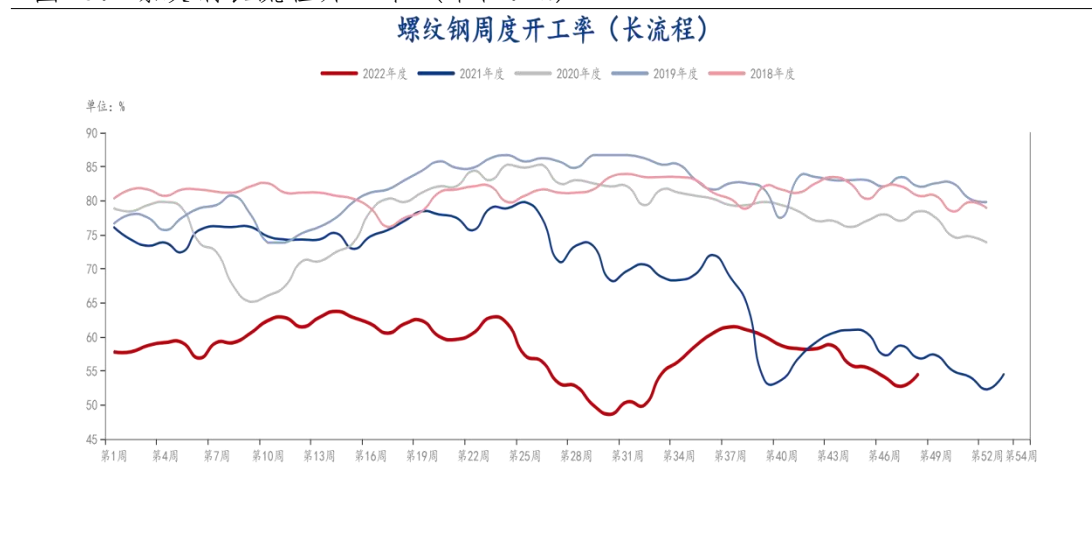
据钢联数据显示，11月螺纹钢长流程开工率总体呈下降趋势，月底小幅回升，短流程开工率则处于持续上升中。11月全国螺纹钢周度产量不断下滑，但仍高于去年同期。11月月均周度产量为289.04万吨，而10月月均周度产量为299.71万吨，环比减少10.67万吨/周，降幅3.56%。与去年同期（278.43万吨/周）相比增加10.61万吨/周，增幅3.81%。由于高炉跟电炉利润不断恶化，钢厂继续增产意愿不强，且北方采暖季来临，钢厂面临政策端限产压力，12月螺纹钢产量或延续下降趋势。

图 5：全国螺纹钢生产情况（单位：万吨）



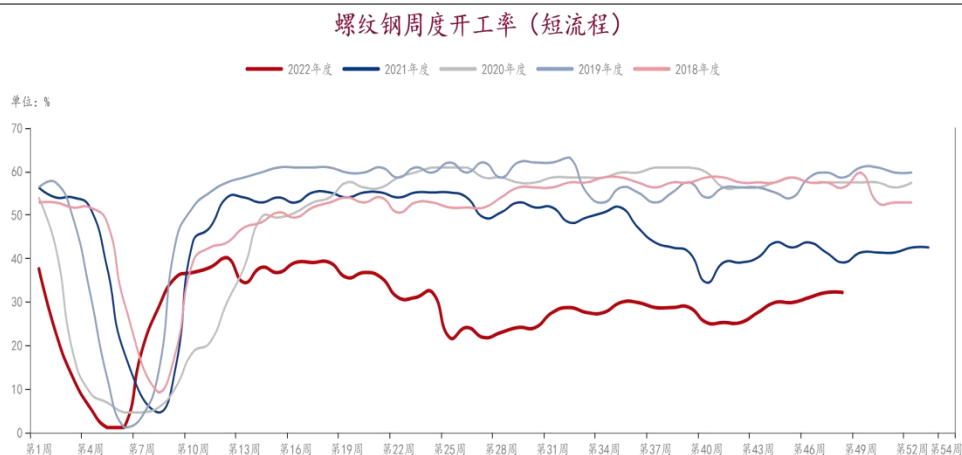
数据来源：钢联数据

图 6：螺纹钢长流程开工率（单位：%）



数据来源：钢联数据

图 7：螺纹钢短流程开工率（单位：%）

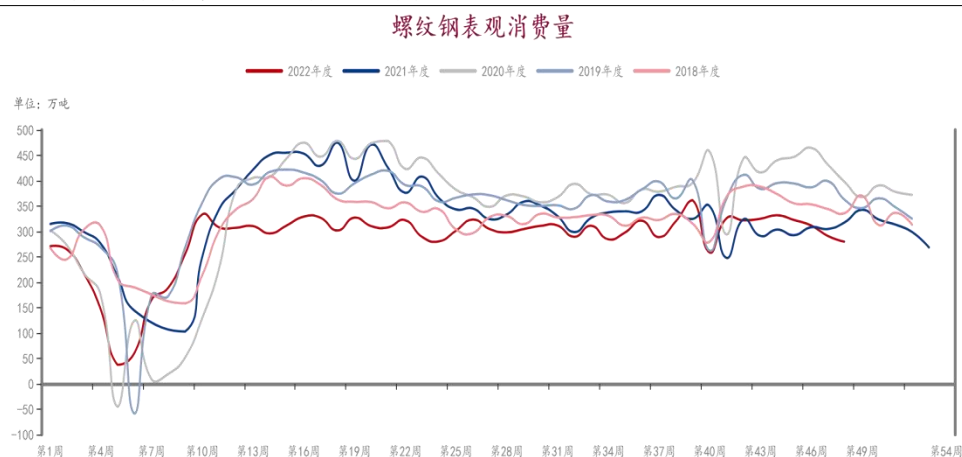


数据来源：钢联数据

四、需求分析

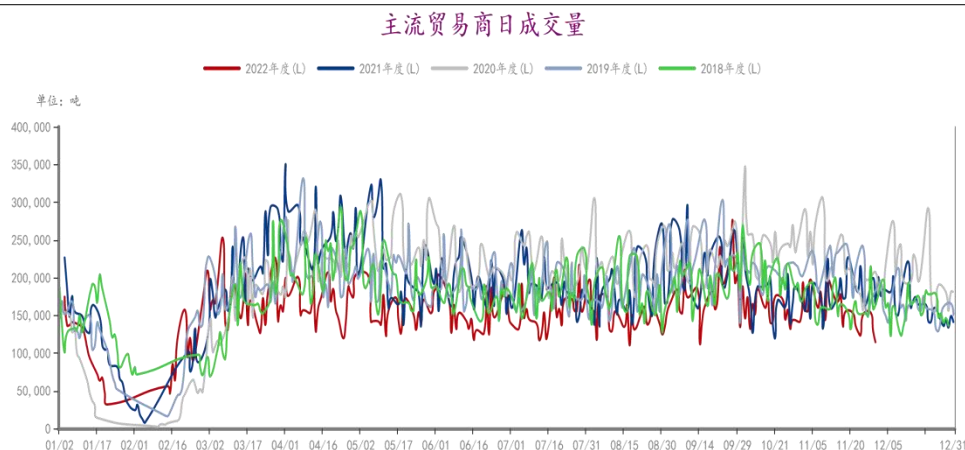
从表观消费数据可以看到，11月全国螺纹钢表观消费量不断下滑，市场交投氛围比较冷清。从传统意义上看，11月螺纹钢需求逐渐步入淡季，11月周均表观消费量为301.41万吨，环比10月的307.94万吨/周减少6.53万吨/周，降幅2.12%。主流贸易商日均成交量震荡走低，环比同比均有所减少，房地产市场虽政策利好不断，但总体表现仍远不如往年同期。进入12月，天气进一步转冷，天寒地冻限制工地施工，从而客观条件上抑制螺纹钢需求，但随着防疫政策重大转向优化，宏观利好政策持续发力，各地楼市与基建项目或出现集中复工复产现象，主观能动性上存在提振螺纹钢需求的可能。

图 8：螺纹钢周度表观消费量（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

图 9：主流贸易商日成交量(单位：吨)



数据来源：钢联数据

图 10：全国房地产房屋施工情况(单位：万平方米)

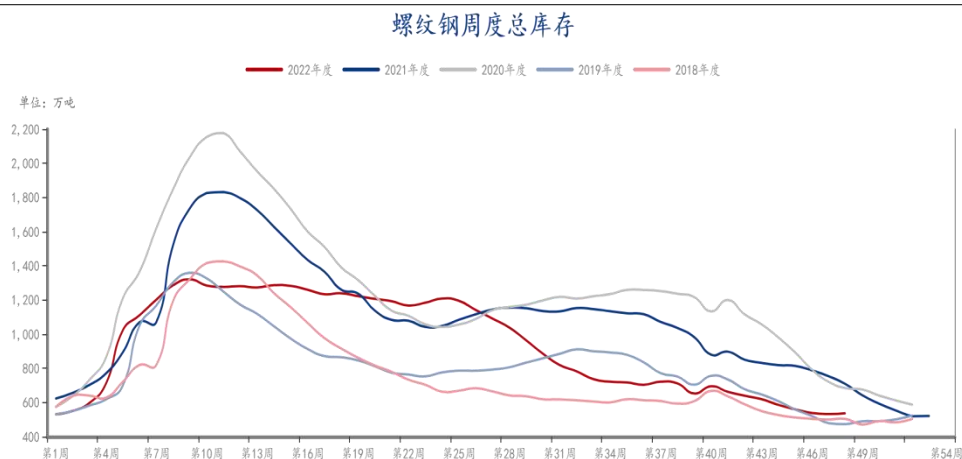


数据来源：钢联数据

五、库存分析

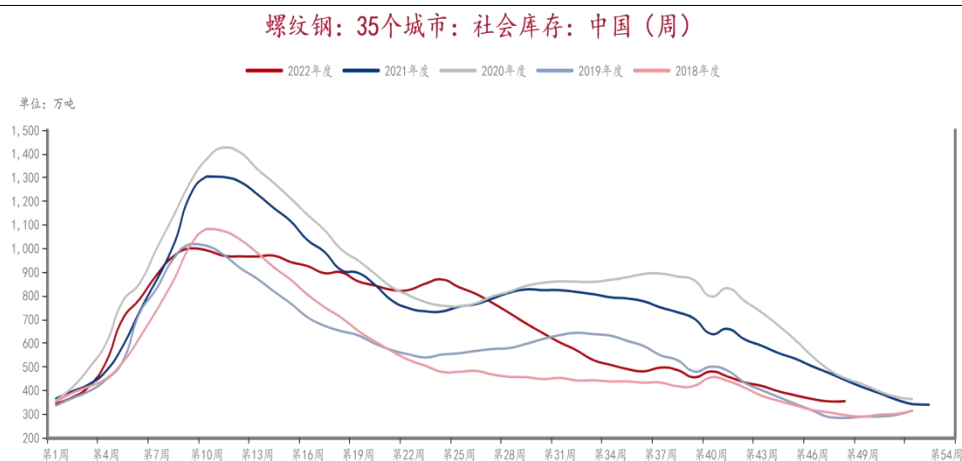
从库存数据可以看出，11月螺纹钢总库存及社会库存整体延续去化态势，临近月底小幅回升，钢厂库存维持低位震荡且逐渐累库。11月螺纹钢总库存环比减少49.48万吨，降幅8.44%。11月库存总体表现仍为去库状态，但去库速度有所趋缓，由于钢厂持续亏损的局面尚未扭转，12月钢厂增产的积极性不强，但天气转冷后工地开工率逐渐下降，需求也存下滑可能，因此12月螺纹钢库存或维持低位震荡偏回升。

图 11：螺纹钢周度总库存(单位：万吨)



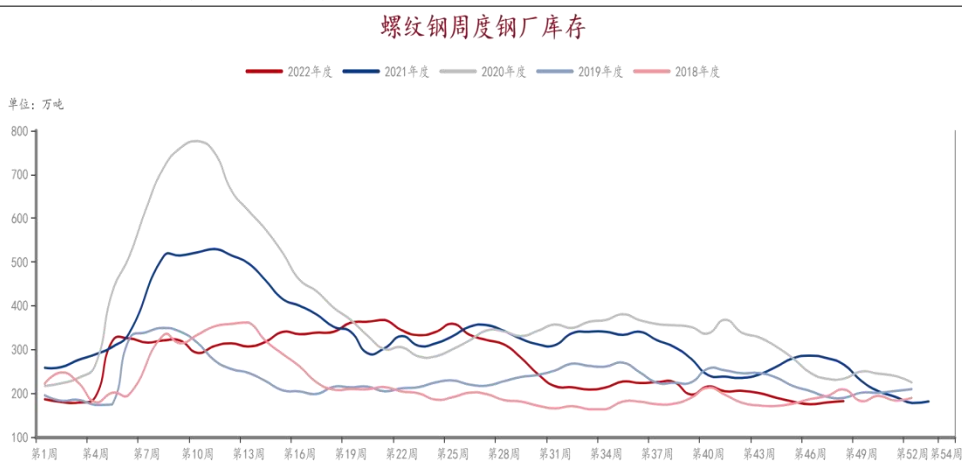
数据来源：钢联数据

图 12：螺纹钢社会库存(单位：万吨)



数据来源：钢联数据

图 13：螺纹钢钢厂库存(单位：万吨)



数据来源：钢联数据

六、技术分析

从盘面走势可以看出，螺纹钢2305合约价格在月线中枢震荡区域下沿附近受到强力支撑且大幅反弹，月线若延续反弹则要注意4000整数关口附近以及均线的压力；周线有强势底分型支撑，对应MACD金叉，但尚未完全突破均线；日线图上可以看出均线呈红色多头排列，但也要注意前期下跌中枢震荡高点附近的压力。

图 14：螺纹钢2305合约月线走势



数据来源：文华财经

图 15：螺纹钢2305合约周线走势



数据来源：文华财经

图 16：螺纹钢2305合约日线走势



数据来源：文华财经

七、行情展望

在钢厂持续亏损背景下，钢厂增产的意愿不强，螺纹钢产量或继续下滑。随着天气逐渐变冷，淡季特征逐步显现，工地开工率持续下降，螺纹钢需求或出现一定程度萎缩。然而，由于全国疫情防控措施大幅优化，随着城市临时管控解除，各地相继复工复产或带来短期刚需补库需求。短期供需面多空交织，但当前市场依旧以宏观预期为主导，情绪高涨或对价格形成有力支撑。综上所述，12月螺纹钢价格或维持震荡偏强走势，但也要注意上方压力，建议以回调轻仓短多思路对待，做好止损/止盈，并及时关注宏观政策导向、疫情发展以及螺纹钢供需情况变化。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但华创期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求分析内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理。市场行情瞬息万变，报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接投资依据，据此操作，风险自担。另外，在任何情况下，华创期货向客户提供本报告时，与投资者无利益冲突，也不与投资者分享投资收益。