



2022

钢宝股份黑色周报

2022年1月23日



一周概述：

宏观面，美国上周首次申请失业救济人数飙升至三个月高位，表明omicron对劳动力市场影响变大。市场对美联储今年将不得不多次加息以抗击通胀的预期升温，美股周度大跌。IMF警告美联储加息可能会给全球经济复苏“泼冷水”。欧元区CPI在上月同比上涨5%，高于去年11月的4.9%，创1991年来新高。欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行完全有理由不像美联储那样迅速地采取收紧，过快加息可或将抑制经济复苏。日本央行继续保持当前货币政策宽松力度，维持利率水平不变，同时将2022财年通胀预期由此前的0.9%上调至1.1%。

国内方面，货币政策积极维稳经济。MLF、逆回购利率下调10BP，银行间资金面流动性充裕。1月LPR如期下调，后续降息可期。1月1年期LPR报3.7%，下调10个基点；5年期以上品种报4.6%，下调5个基点。这也是时隔21个月LPR两个品种再现同步下调。政策利率下调引导LPR报价下降，有助于降低实体经济综合融资成本。据悉，京、沪、深等多地银行已正式下调房贷利率5个基点。

疫情方面，上周全球新增新冠肺炎确诊病例超过1800万例，较前一周增加20%。增确诊病例最多的五个国家分别是美国、法国、印度、意大利和英国。但在全球范围，疫情陆续传来感染人数见顶的好消息。世卫组织表示，尽管今年新冠病毒预计仍不会消失，但有望终结新冠突发公共卫生事件的紧急状态。本轮疫情中，国内遭遇疫情袭击的多省市疫情也开始有所好转。北京方面表示，疫情呈现多点散发态势，首都防疫形势严峻复杂。

经济数据方面，四季度GDP同比增4%，经济延续了复苏的趋势；2021年GDP同比增长8.1%，实现了“十四五”良好开局。但消费数据受疫情冲击和居民收入下行压力影响，低于市场预期，预计2022年上半年“稳增长”政策仍将持续。12月份工业增加值同比增长4.3%，“保供稳价”政策持续推进提振了工业生产。基建大幅回暖，制造业维持高位，地产再探底。值得一提的是，当前土拍市场边际有所好转，推动房地产因城施策、良性循环的政策也在陆续出台，预计今年地产投资不会再出现明显大于12月的二次探底。

下游行业方面，2021年我国造船用钢总量约980万吨，同比增长3.2%，预计需求将保持稳定增长。近期成材端，唐山发布采暖季错峰生产实施方案，预计压减粗钢产量约900万吨，压产力度较大，而短流程电炉厂成本和假期因素大面积停产。春节前需求进入淡季，钢贸补货进入尾声，市场成交偏弱，但期现价格政策预期强，走势相对强势。

品 种	主要观点
螺纹钢	唐山采暖季错峰生产方案出台，产量预期大降；电炉亏损，进入停产休假阶段，整体供给收缩；需求进入淡季，钢贸补货进入尾声，市场成交偏弱。库存北增南降小幅下降；但在国内货币政策松动，地产政策暖风下。螺纹期现价政策预期强，价格预计进入平台整理阶段。
热 卷	春节临近，唐山错峰生产方案出台，京津冀地区热卷价格普涨，但成交走弱。但受宏观货币政策宽松影响，市场情绪好转。随着多地停产检修的增加，供应缩减预期增强，加上终端汽车、家电市场年末需求平稳，预计短期供需两弱，价格进入平台小幅波动阶段。

世界经济背景

- ◆ 周五，美国三大股指全线收跌，市场对美联储今年将不得不多次加息以抗击通胀的预期升温，令股市承压。当周，道指跌4.58%，标普500指数跌5.68%，纳指跌7.55%。道指创逾一年以来最大周跌幅，标普500指数和纳指均创近两年最大周跌幅。
- ◆ **美国财长耶伦表示，预测通胀将在2023年大幅下降，美国的劳动力市场异常强劲。与传统指标相比，美国经济复苏的速度甚至超过了最乐观的预期。由于卫生、儿童保育和其他挑战依然存在，劳动力供应尚未完全恢复。**
- ◆ 美国劳工部数据显示，上周首次申领失业救济人数增加55000人，达到28.6万人，超出了接受彭博调查的所有经济学家的预期。奥密克戎病毒影响，上周首次申领失业救济人数创下六个月最大增幅。

国内宏观环境

- ◆ **统计局：2021年，规模以上工业增加值同比增长9.6%；固定资产投资54.45万亿元，同比增长4.9%；房地产开发投资14.76万亿元，同比增长4.4%；社会消费品零售总额44.08万亿元，同比增长12.5%。2021年，经济持续恢复，发展预期目标较好完成。下一阶段将继续做好“六稳”“六保”工作，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，保持社会大局稳定。**
- ◆ 央行：1月17日开展7000亿元中期借贷便利（MLF）操作和1000亿元公开市场逆回购操作。1月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.6%。据悉，随着最新的5年期LPR利率下调，京、沪、深等多地银行已正式下调房贷利率5个基点。
- ◆ 发改委：目前，部分2022年专项债券额度已经提前下达地方，各地正在陆续组织发行。发改委表示，将指导地方下大力气做好专项债券项目前期工作，尽快办理各项审批手续，抓紧落实征地拆迁、市政配套等建设条件，推动新开工项目及时开工建设。
- ◆ 住建部：2022年要加强房地产市场调控，并增强调控政策协调性精准性。要坚决有力处置个别头部房地产企业房地产项目逾期交付风险，加强房地产市场调控，推进住房供给侧结构性改革，实施城市更新行动等。
- ◆ 外汇管理局：2021年，银行累计结汇16.52万亿元，累计售汇14.8万亿元，累计结售汇顺差1.72万亿元。12月，银行结汇1.78万亿元，售汇1.49万亿元，结售汇顺差2929亿元。

重要行业事件

- ◆ **统计局：2021年，中国钢筋产量为2.5亿吨，同比降4.8%；中厚宽钢带产量为1.79亿吨，同比增长4.3%；线材产量为1.56亿吨，同比下降7.2%；铁矿石原矿产量为9.81亿吨，同比增长9.4%。**
- ◆ 海关总署：2021年12月，中国出口钢铁板材321万吨，同比增长6.1%；1-12月累计出口4509万吨，同比增长37.8%。12月，中国出口钢铁棒材33万吨，同比下降47.7%；1-12月累计出口777万吨，同比增长12.6%。
- ◆ 1月20日，必和必拓发布的2022上半财年运营公报（2021年7月1日-12月31日）显示，其去年下半年的铁矿石产量1.29亿吨，同比增长1%；炼焦煤产量1770万吨，同比下降8%；动力煤产量720万吨，同比下降5%；镍产量3.93万吨，同比增长15%。

新冠
疫情
信息

- ◆ 国家卫健委通报，1月20日，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例73例。其中境外输入病例50例，本土病例23例（天津8例，北京5例，广东4例，河南3例，陕西3例）。无新增死亡病例。新增疑似病例1例，为境外输入病例（在上海）。
- ◆ 春运1月17日拉开帷幕。交通运输部最新数据显示，预计2022年春运全国发送旅客11.8亿人次，较2021年同比增长35.6%。奥密克戎变异株给疫情防控带来挑战。截至目前，国内已有10余个省份报告了奥密克戎输入病例，天津、河南、北京等地报告了本土确诊病例。
- ◆ 世卫组织：截至1月20日，全球确诊病例较前一日增加377.71万例，达到3.37亿例；死亡病例增加8741例，达到556.07万例。截至19日，美国累计新冠肺炎确诊病例达6822.万例，累计死亡病例达85.66万例，新增确诊病例110.03万例，新增死亡病例3219例。

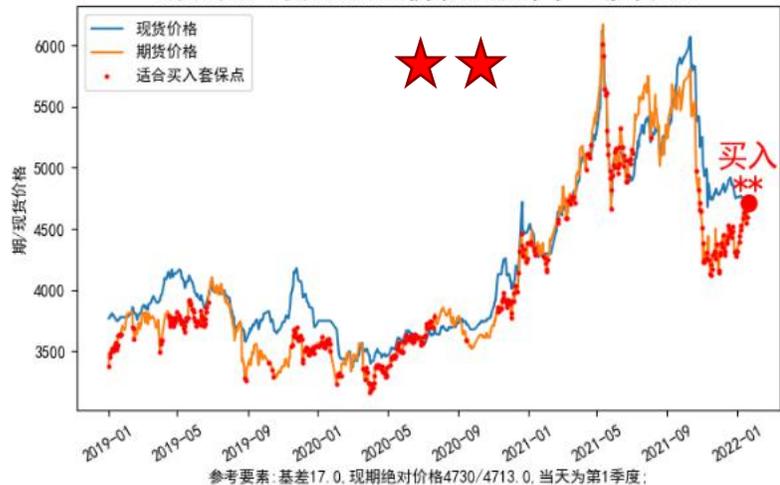
煤炭
行业
动态

- ◆ 海关总署：2021年12月，中国出口煤及褐煤21万吨，同比增长136.5%；1-12月累计出口260万吨，同比下降18.4%。12月，中国进口煤及褐煤3095万吨，同比下降20.9%；1-12月累计进口3.23亿吨，同比增长6.6%。
- ◆ 统计局：2021年12月份，规模以上工业主要能源产品中，除发电量同比有所下降外，煤、油、气均不同程度增长。2021年，原煤、原油、电力生产比上年加快，天然气生产增速放缓。
- ◆ 发改委：针对能源保供面临的困难和挑战，将确保能源安全稳定供应、确保群众温暖过冬、确保经济社会平稳运行。全力推动煤炭保供稳价，做好煤炭清洁高效利用，促进煤炭消费转型升级和高质量发展。
- ◆ 中国煤炭运销协会：扎实推进煤炭产运需衔接和煤炭中长期合同履行工作，继续做好煤炭保供稳价工作，保持煤炭正常生产，保障发电供热和原料用煤需求。

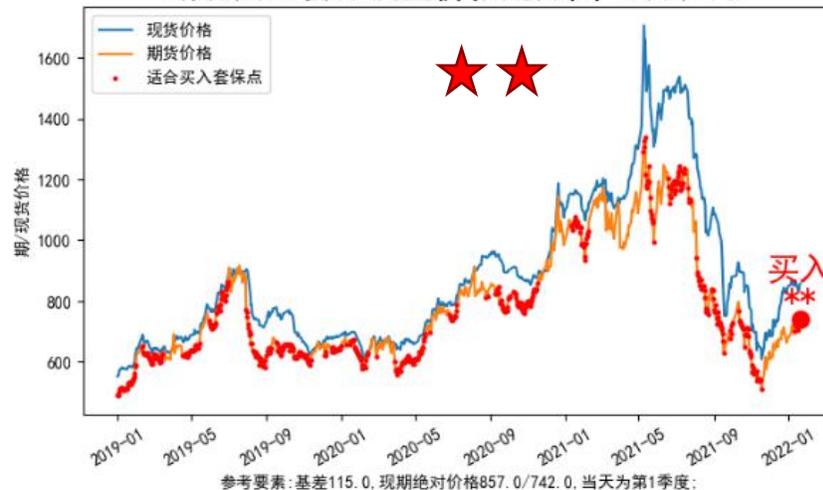
全国疫情新增趋势图



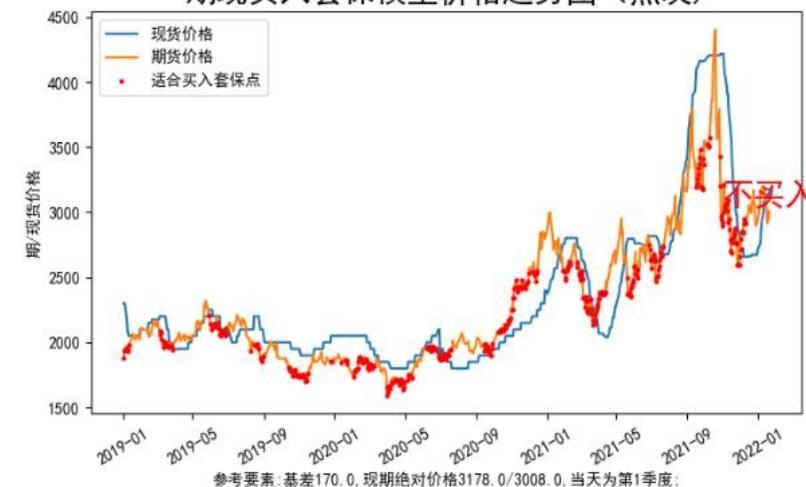
期现买入套保模型价格趋势图（螺纹钢）



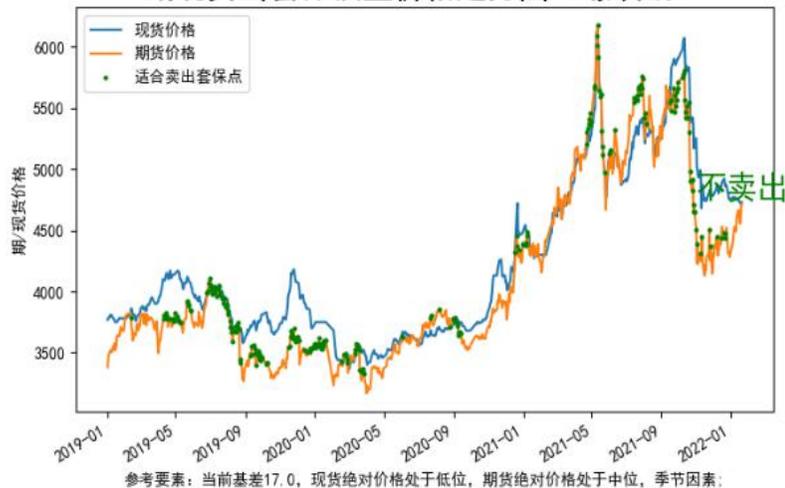
期现买入套保模型价格趋势图（铁矿石）



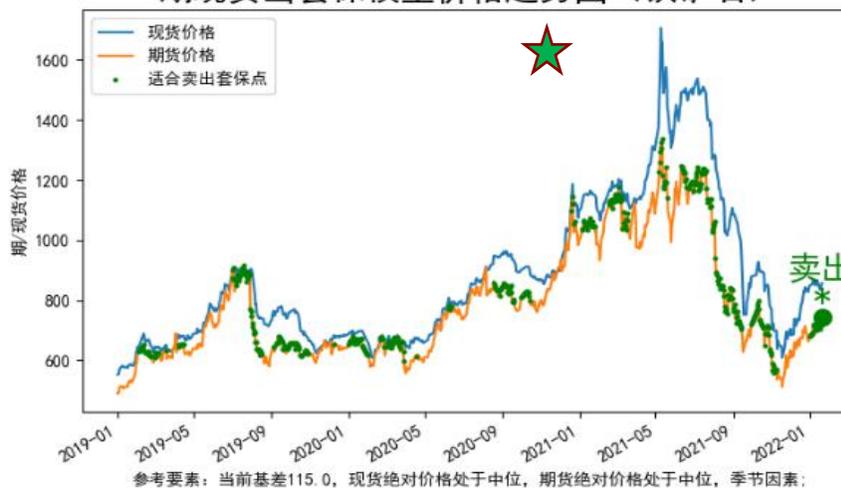
期现买入套保模型价格趋势图（焦炭）



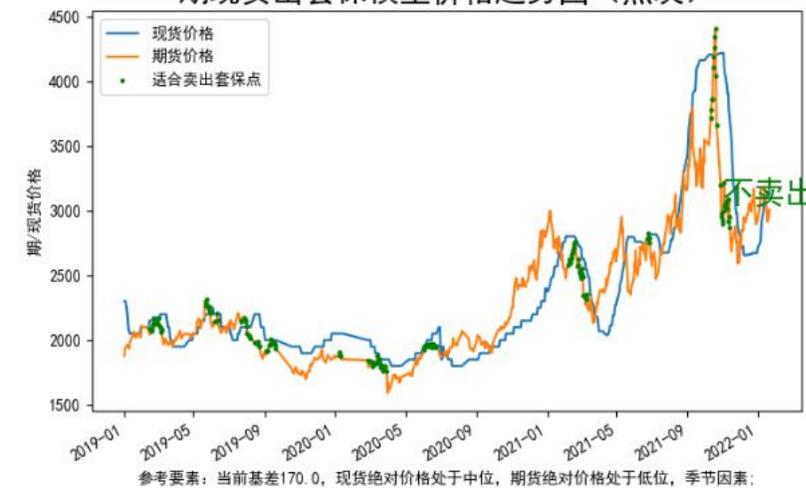
期现卖出套保模型价格趋势图（螺纹钢）



期现卖出套保模型价格趋势图（铁矿石）



期现卖出套保模型价格趋势图（焦炭）

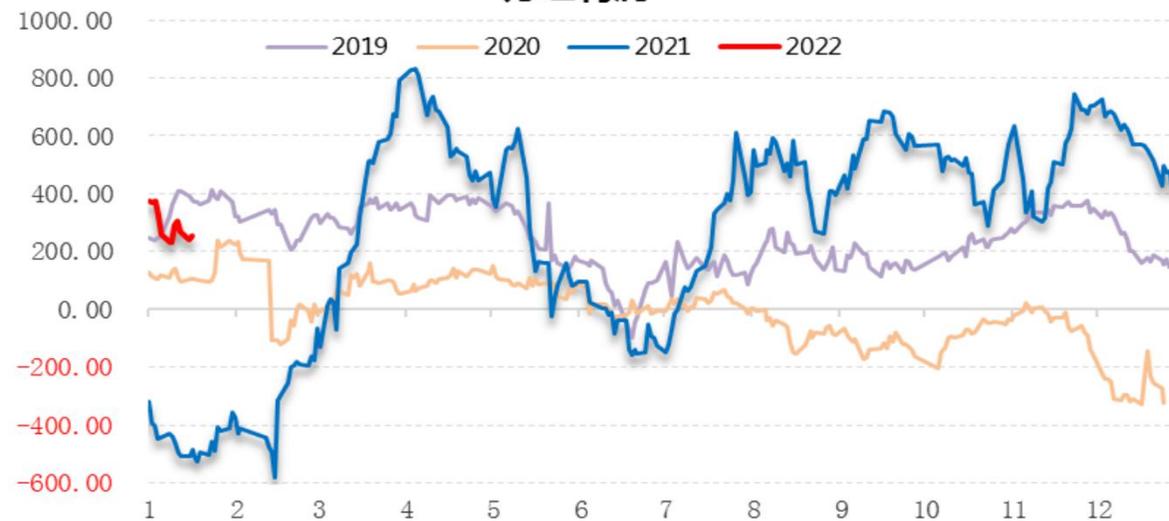


注：上述模型策略预测，基于南京大学数学运筹研究院及富实数据研究院共建的智能算法模型，综合参考相关品种期货和现货价格、基差、供给、需求、库存等权重因素，数据衍生推演结果。相关策略结论仅供参考。以上模块相关数据样本截至1月20日。*代表买卖强度。

普碳方坯现货价格



方坯利润



现货报价



沙钢热轧卷板市场价



螺纹钢

PART



市场价格：截止周五上海地区HRB400：20mm较周初上涨10元/吨至4730元/吨；期螺价格持续上涨，截止最后一个交易日收盘价为4711元/吨；本周基差整体震荡走弱。本周唐山公布秋冬季错峰生产方案，按此方案粗钢产量压减约900万吨，螺纹钢期现价格小幅走强。

供应：停产检修增加，螺纹产量下降。五大钢材品种周度总产量为910.36万吨，其中，螺纹钢全国周产263.59万吨，环比下降20.8万吨，主降区集中在华北地区；从生产工艺来看，电弧炉亏损减产显著，高炉产量缓慢回升；据统计数据显示：247家钢厂高炉开工率76.25%，环比上周增加0.48%，同比去年下降12.07%；高炉炼铁产能利用率81.08%，环比增加1.19%，同比下降10.15%；日均铁水产量218.20万吨，环比增加4.51万吨，同比下降25.35万吨。全国71家独立电弧炉钢厂，平均开工率为29.02%，环比下降9.93%，同比下降7.14%；平均产能利用率为25.52%，环比下降11.17%，同比下降6.85%。其中华南、华东、西北区域大幅下降，其余区域基本持平。

需求：螺纹表观消费持续走弱；本周螺纹钢表观消费微降至218.23万吨，环比降46.59万吨。终端地产等需求进入淡季，节前钢贸拿货节奏放缓，补库接近尾声，市场成交偏弱。

库存：社库增，厂库降，库存北增南降。五大品种总库存1396.05万吨，环比增加61.9万吨；螺纹钢总库存增加45.36万吨，至595.49万吨。其中，螺纹厂库降1.58万吨至178.52万吨，从区域来看，主降区在华东和南方地区，北方地区厂库略有增加；螺纹的社会库存连续三周增加，增幅扩大至12.69%，东北、华北和西北地区增幅分别达到28.42%、14.39%和13.04%。

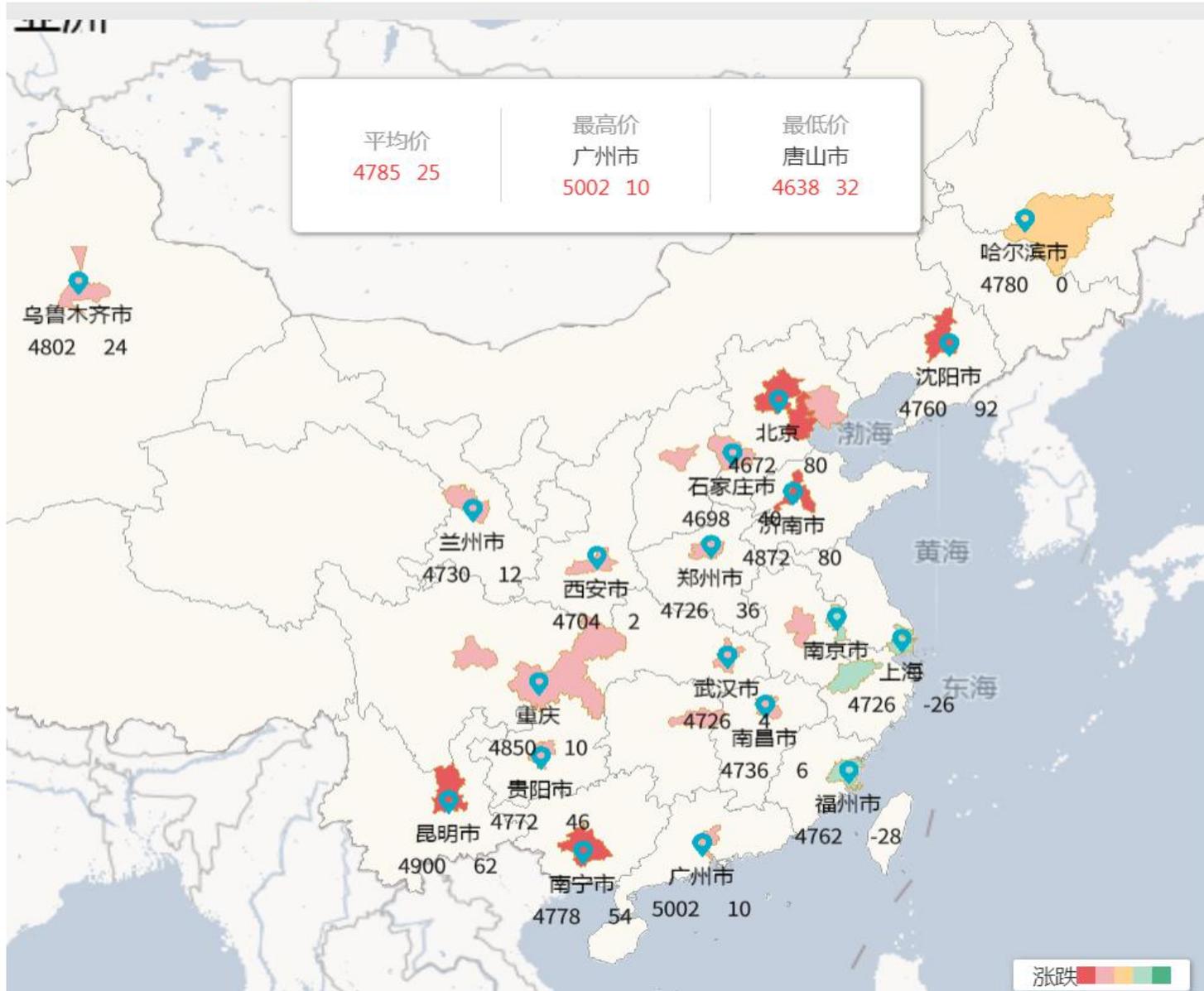
基差变化：截止周五螺纹基差为19，本周基差整体震荡走弱；此外，截止1月21日，螺纹期货仓单为4.34万吨，周环比不变。

预判：冬奥会临近，华北地区的钢厂停产检修增加，螺纹产量下降；而从生产工艺角度看，电炉亏损减产。高炉产量因华东钢厂生产积极回升，但整体供给收缩；需求方面，多地假期开始，终端市场进入淡季，加上节前钢贸补货进入尾声，市场成交弱勢运行，货币政策宽松刺激价格小幅反弹上涨；螺纹钢库存季节性累积，并且呈现北增难降的态势。螺纹期现价格政策预期强，价格预计进入平台整理阶段。

2022年1月21日 全国螺纹钢各省份现货价格变化

2022-01-21 日 周 月

更多



北京螺纹钢现货价格 (4710 元/吨)

时序图 季节性

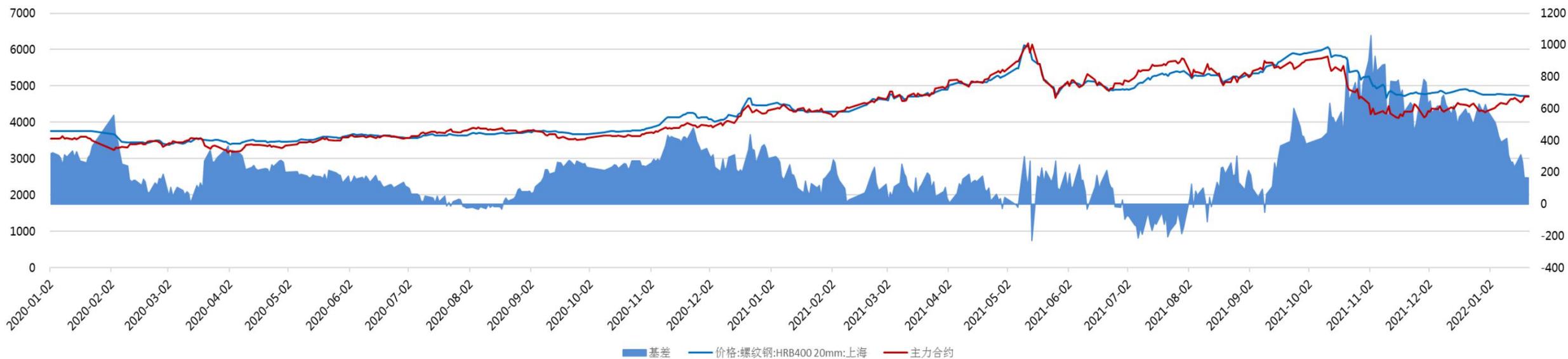


区域价差 (-310 元/吨)

时序图 季节性



螺纹钢期现市场价格走势

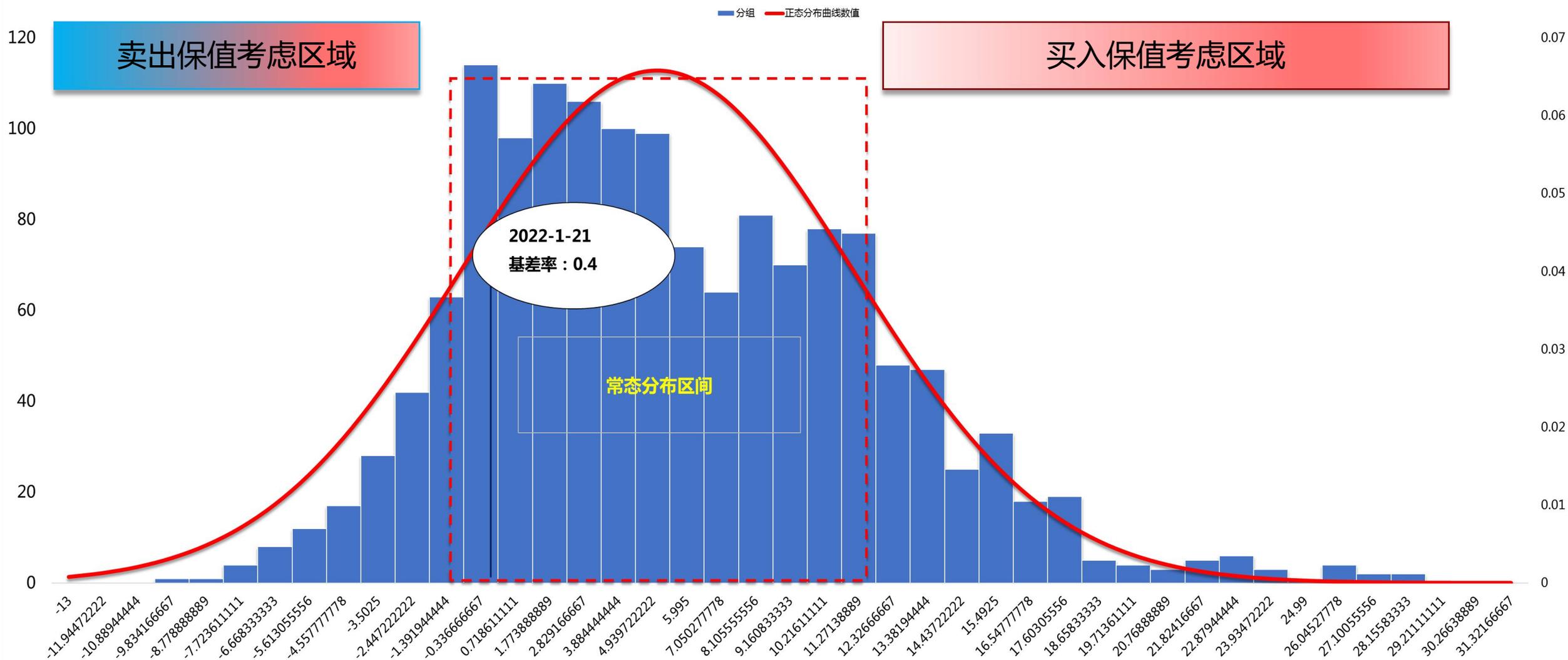


日期	螺纹钢：HRB400 20mm 上海	期货收盘价：螺纹钢 (活跃合约)	上海螺纹钢期现折盘 面基差
2022/01/21	4730	4711	165.29
2022/01/20	4730	4713	163.29
2022/01/19	4730	4713	163.29
2022/01/18	4720	4599	266.98
2022/01/17	4720	4553	312.98
2022/01/14	4750	4664	232.91
2022/01/13	4750	4633	263.91
2022/01/12	4750	4632	264.91
2022/01/11	4750	4589	307.91
2022/01/10	4760	4492	415.22
2022/01/07	4770	4526	391.53



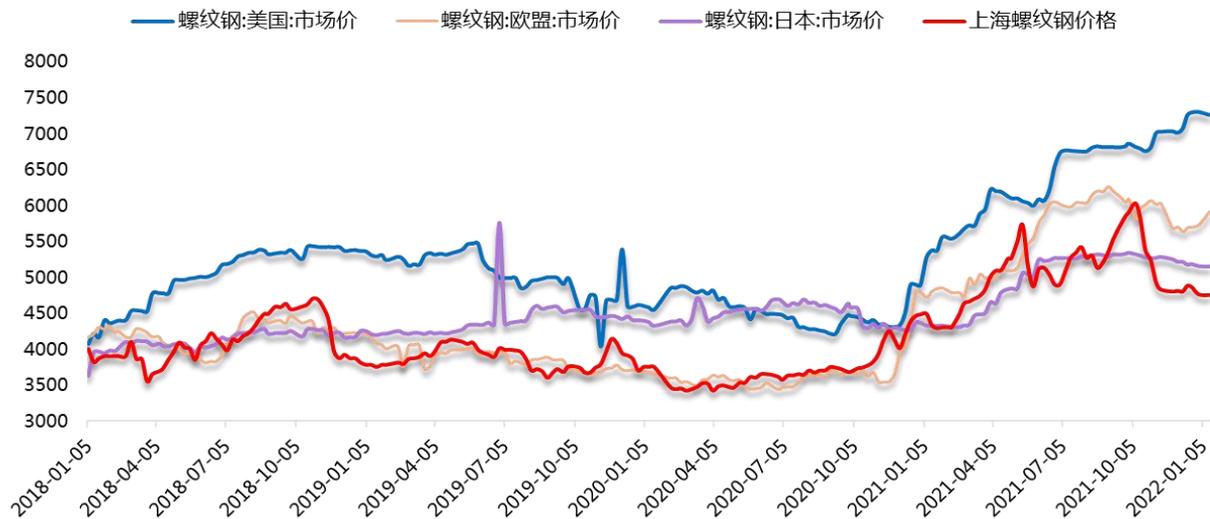
说明：上述折盘面基差数据有Wind提供，计算：上海螺纹钢期现折盘面基差=（螺纹钢：HRB400 20mm上海/0.97）-（期货收盘价：螺纹钢主力合约）

螺纹钢基差贸易机会跟踪 (样本数据周期: 2016-最新)

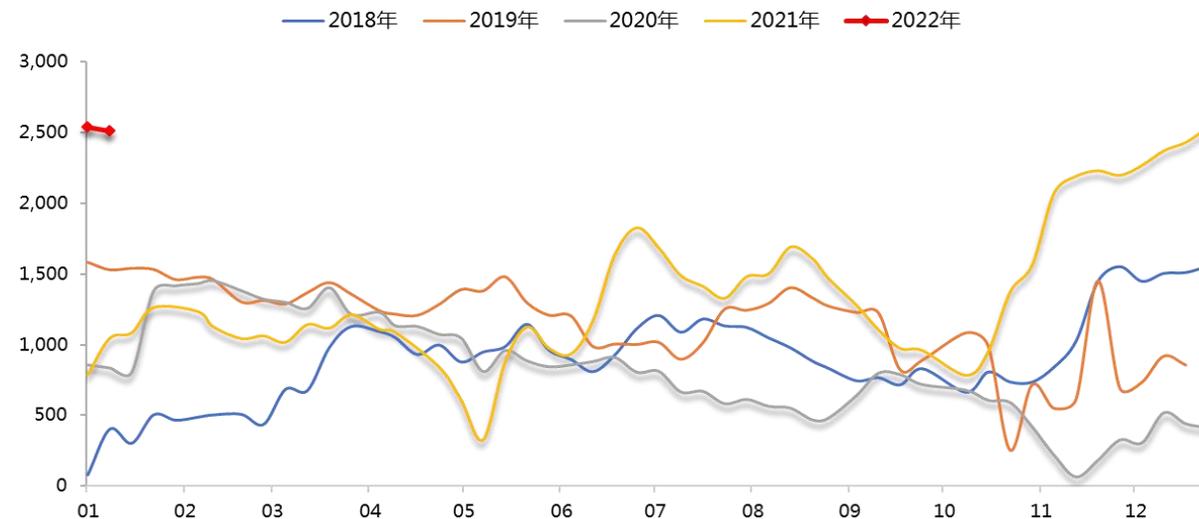


➤ 结论：基差率处于正常区间，基差适中，基差贸易机会一般，预计基差率短期高位震荡。

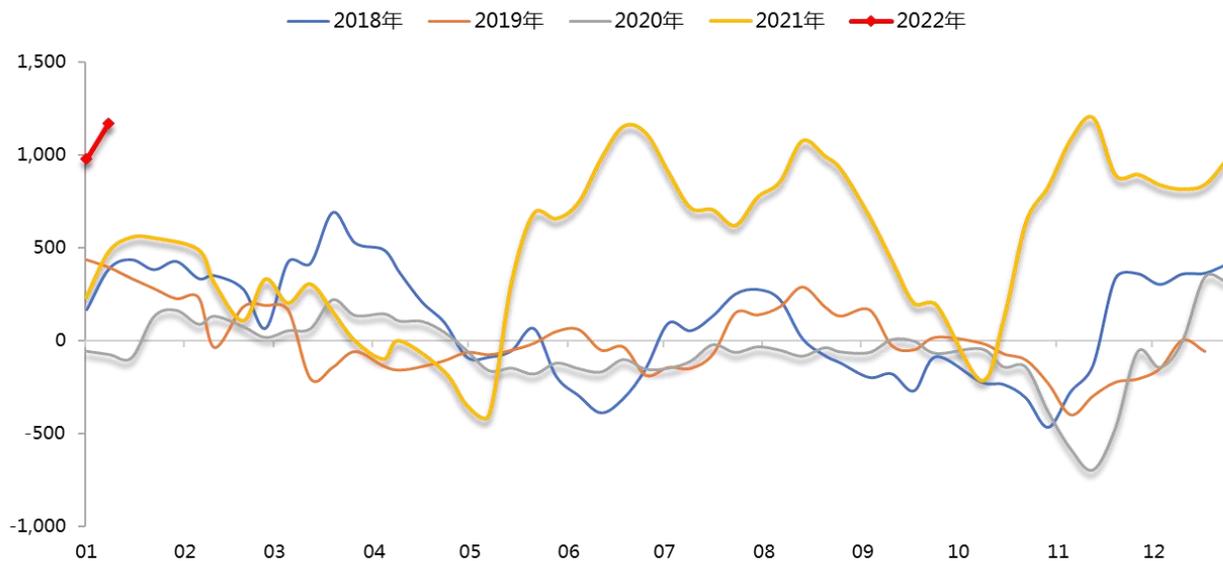
螺纹钢国际与国内市场价格走势



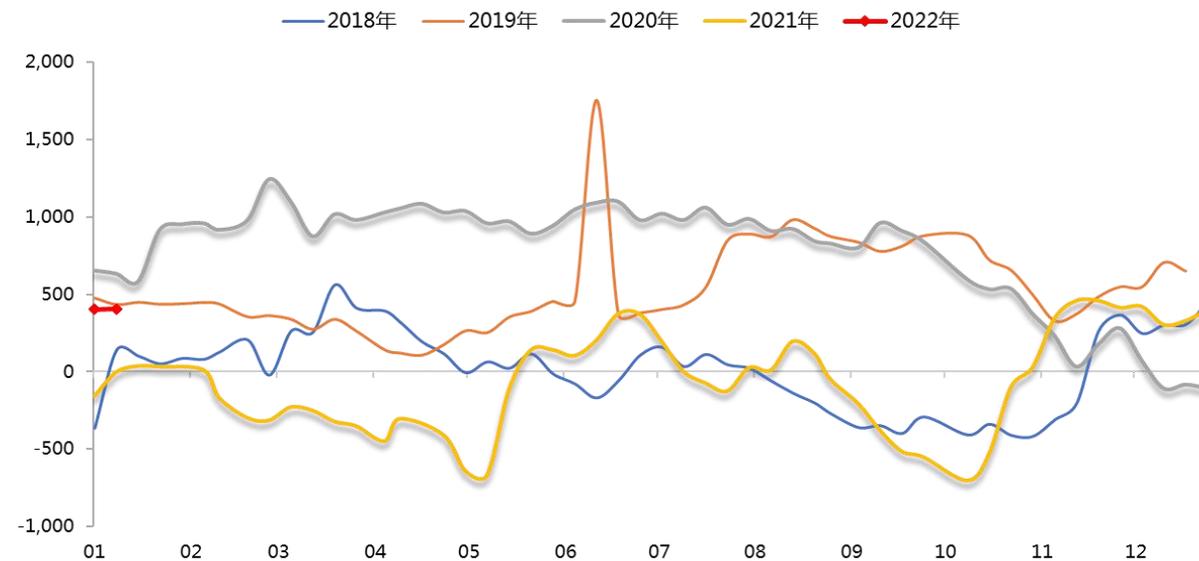
螺纹钢国内外价差季节走势 (美国市场价-上海现货价)



螺纹钢国内外价差季节走势 (欧盟市场价-上海现货价)



螺纹钢国内外价差季节走势 (日本市场价-上海现货价)

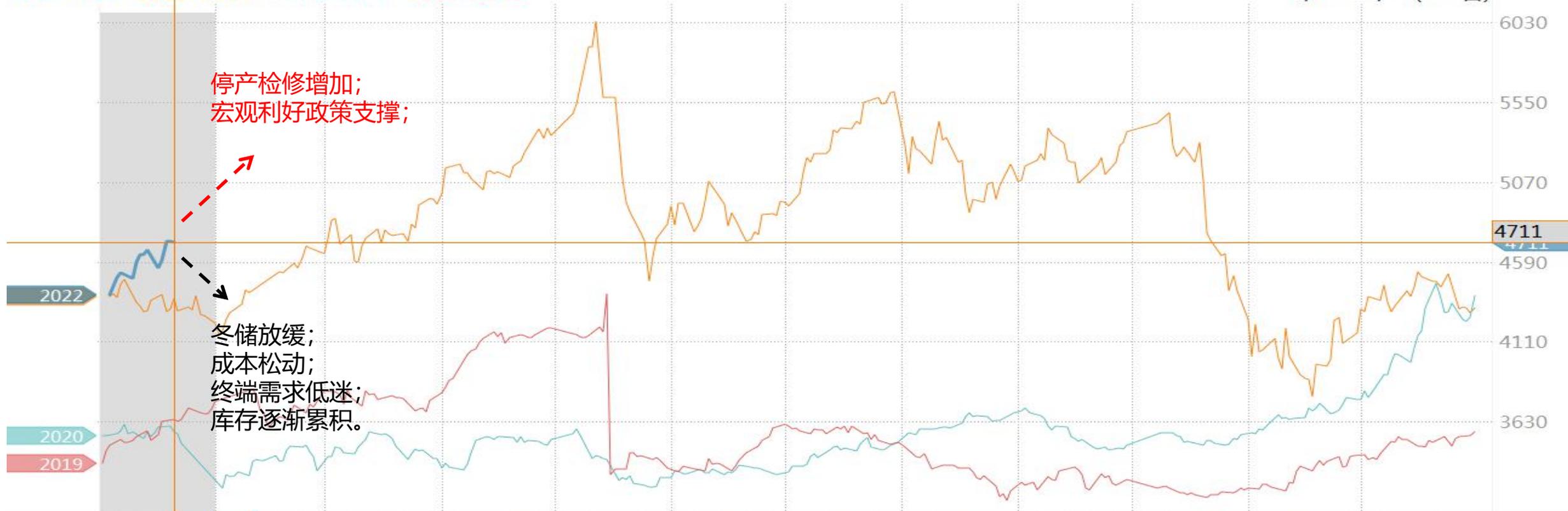


单品种 品种价差 品种比值 RB2205

选取 4 年 截至 2022 日历年 最近12个月 起始月份 1 截止月份 12

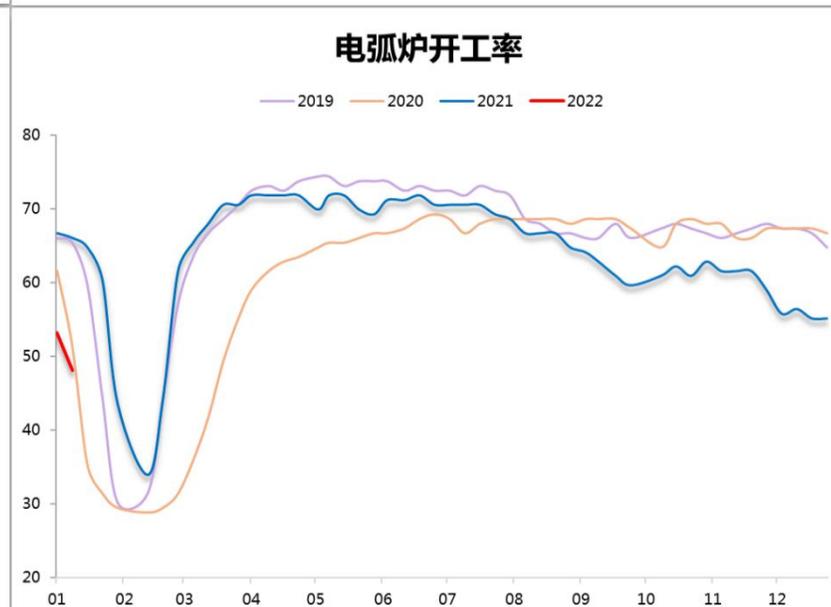
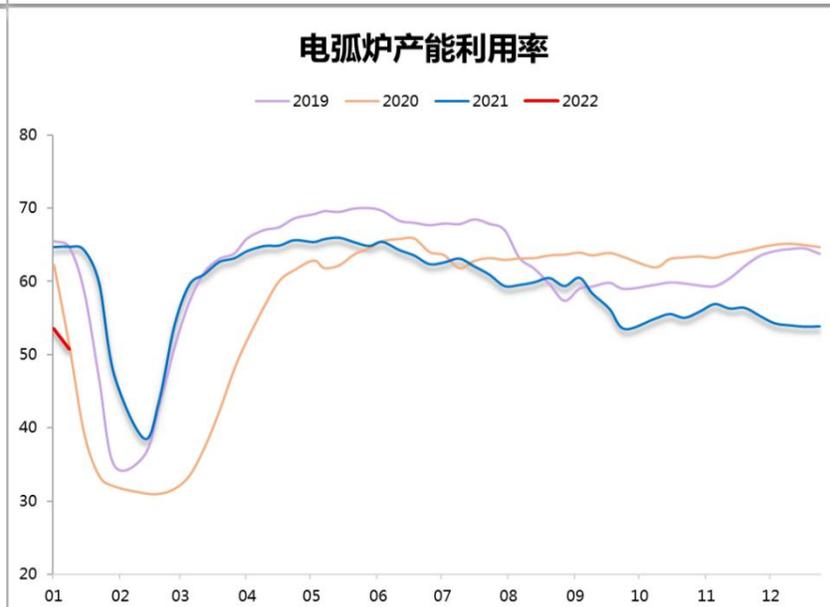
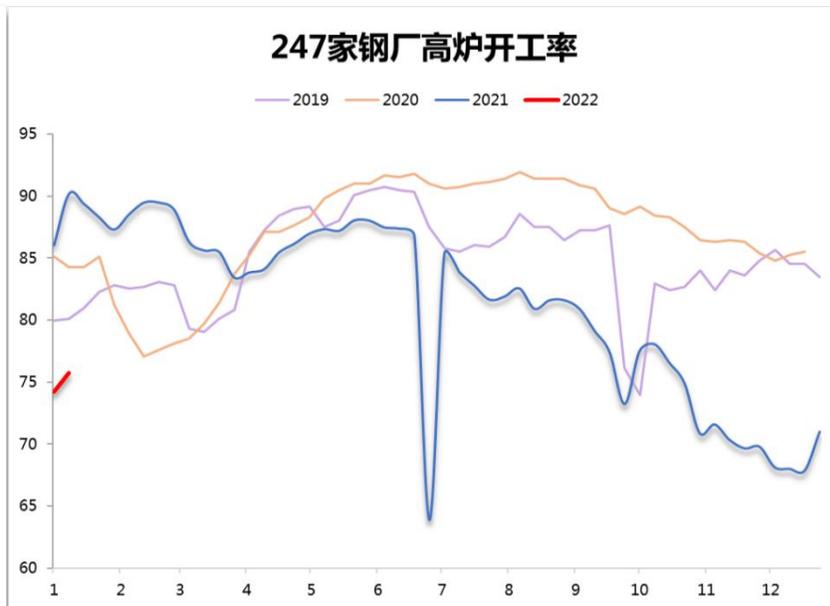
2022: 4711 2021: 4369 2020: 3570 2019: 3645

01/01-12/31(365日)



	1月	1-21	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2022	9.18%													2022
2021	-2.76%	9.61%	5.52%	8.45%	-9.98%	2.80%	13.39%	-8.58%	4.71%	-17.84%	-5.75%	3.65%	2021	
2020	-1.93%	-4.71%	2.13%	3.46%	-6.61%	0.79%	5.76%	5.02%	-5.32%	1.86%	5.94%	16.58%	2020	
2019	9.09%	1.16%	0.21%	11.52%	-20.02%	7.07%	-2.40%	-8.22%	2.05%	-1.92%	6.49%	4.14%	2019	
均值	3.40%	2.02%	2.62%	7.81%	-12.20%	3.55%	5.58%	-3.93%	0.48%	-5.97%	2.23%	8.12%	均值	

-20.02% 16.58%



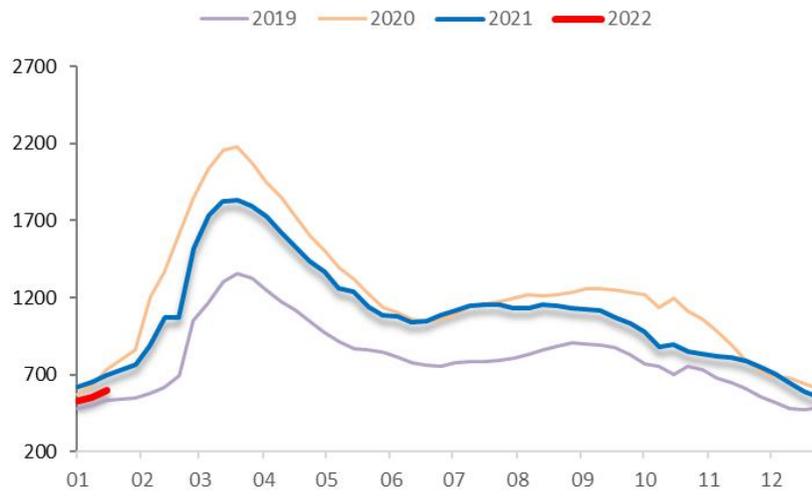


- 截止1月21日，螺纹钢虚拟钢厂2205合约利润为925.69元/吨；周环比走强。
- 预计近期合约虚拟钢厂利润有转弱趋势。

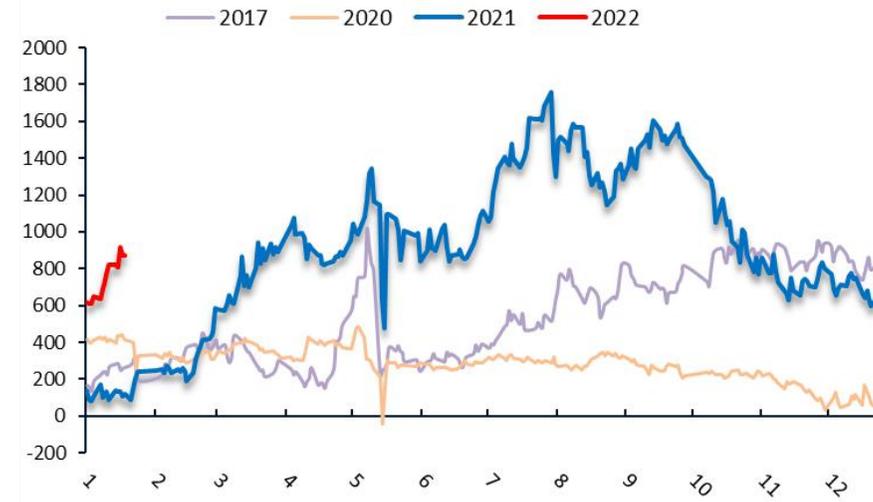
全国建材钢厂螺纹钢产能利用率（周）



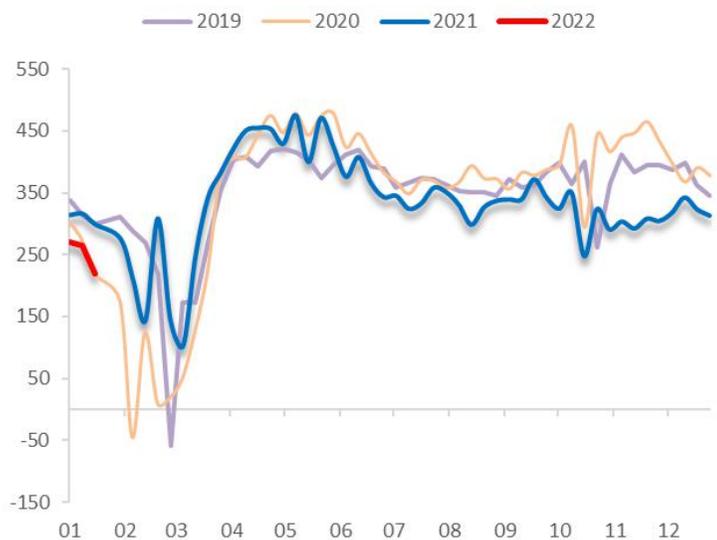
螺纹:社库+厂库



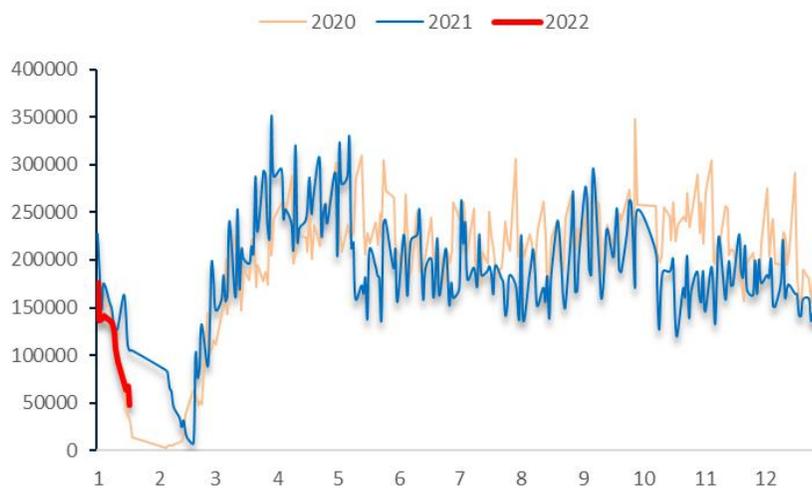
RB05合约盘面利润



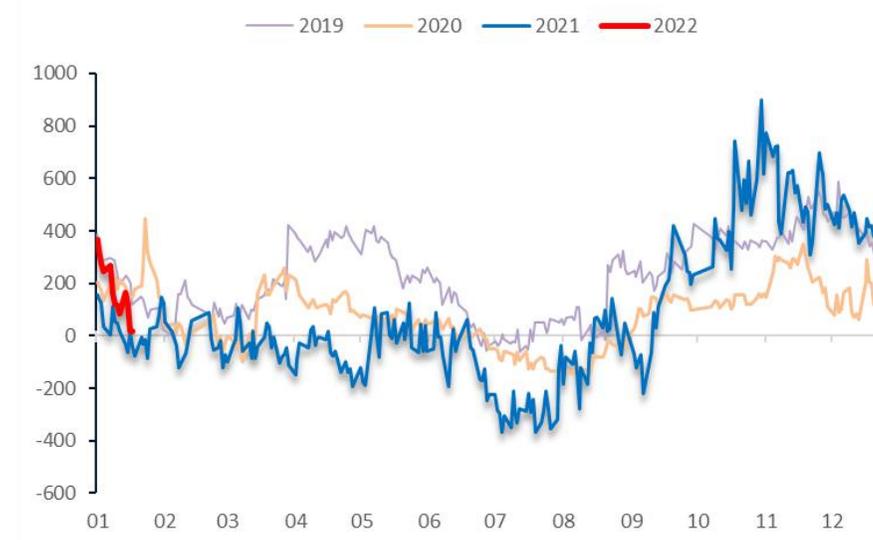
螺纹表观消费



全国建筑钢材成交量：主流贸易商：合计（日）



螺纹基差(上海)



PART

热卷



2022年1月21日全国热轧板卷各省份现货价格变化

2022-01-21 日 周 月

更多



北京热轧板卷现货价格 (4930 元/吨)

时序图 季节性

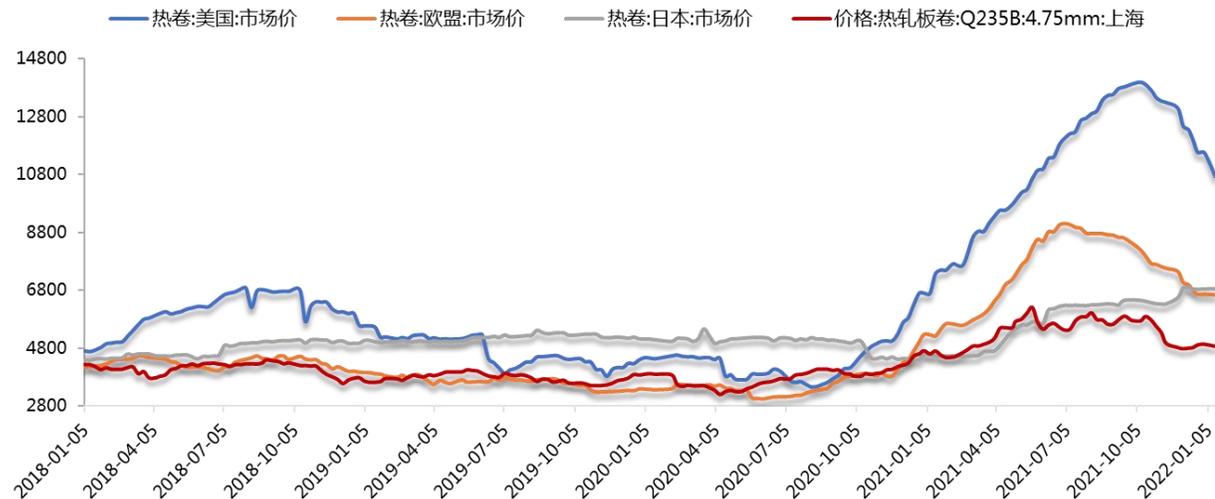


区域价差 (-110 元/吨)

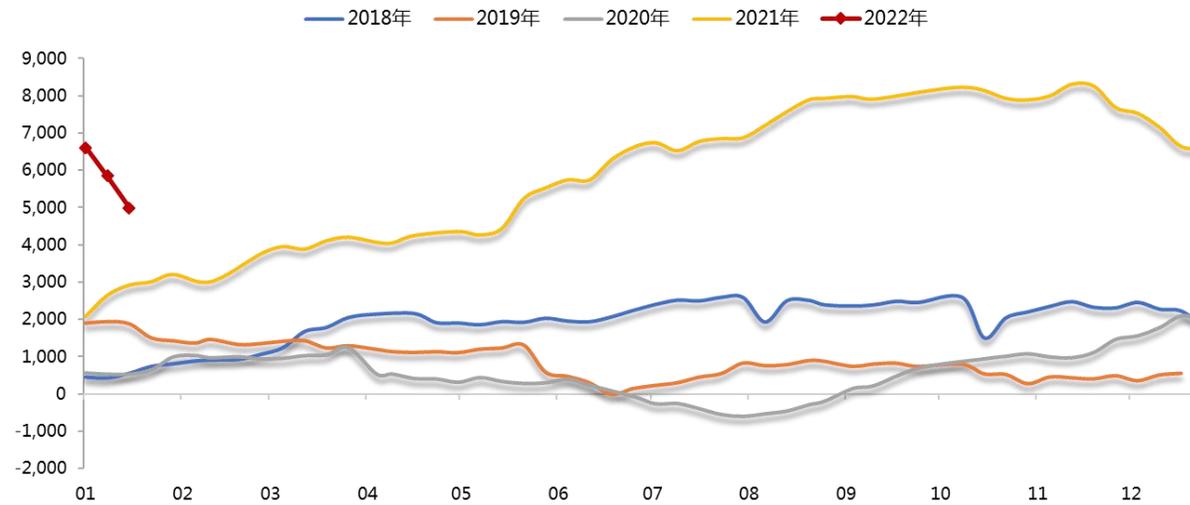
时序图 季节性



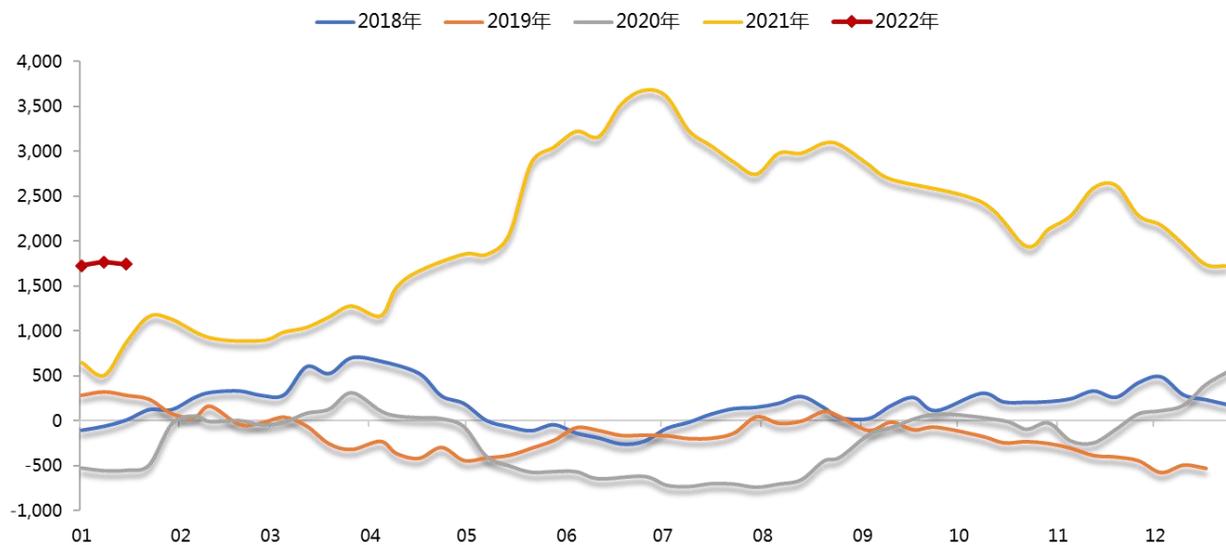
热卷国际与国内市场价格走势



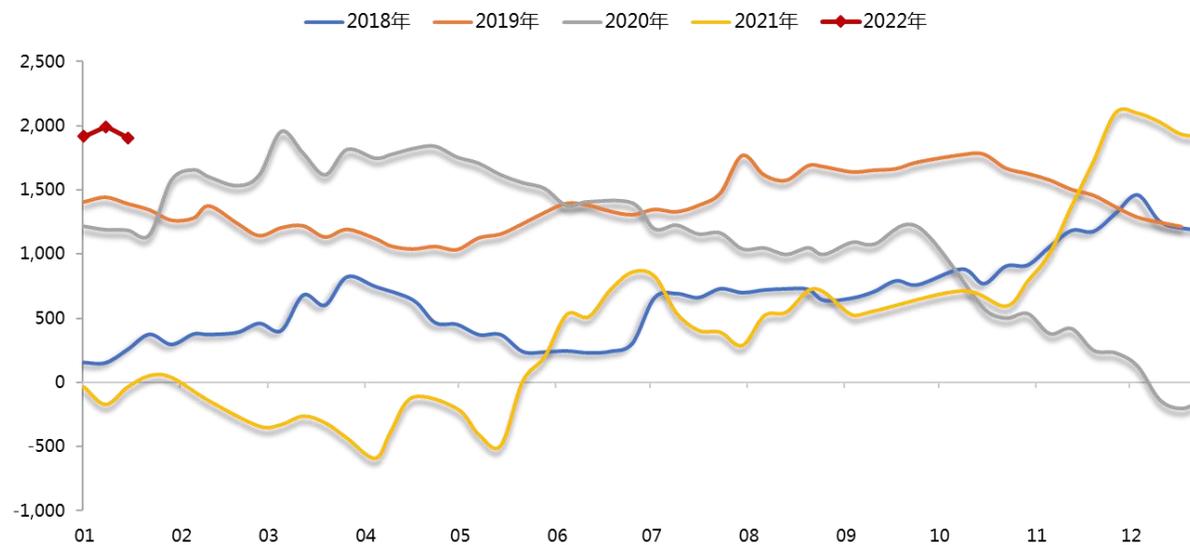
热卷国内外价差季节走势 (美国市场价-上海现货价)



热卷国内外价差季节走势 (欧盟市场价-上海现货价)



热卷国内外价差季节走势 (日本市场价-上海现货价)



市场价格：截止周五上海地区Q235B:4.75mm热轧板卷报价为4950元/吨，较周初升20元/吨；05合约期卷收盘价为4822元/吨，本周基差周环比整体震荡走弱。春节临近，唐山错峰生产方案出台，京津冀地区热卷价格普涨

供应：热卷周产量稳定增长。全国33家热轧板卷生产企业中周度产量为316.23万吨，周环比增4.79万吨；从区域分布来看，主要增产来自华东和北方地区，南方地区产量环比下降0.4万吨。

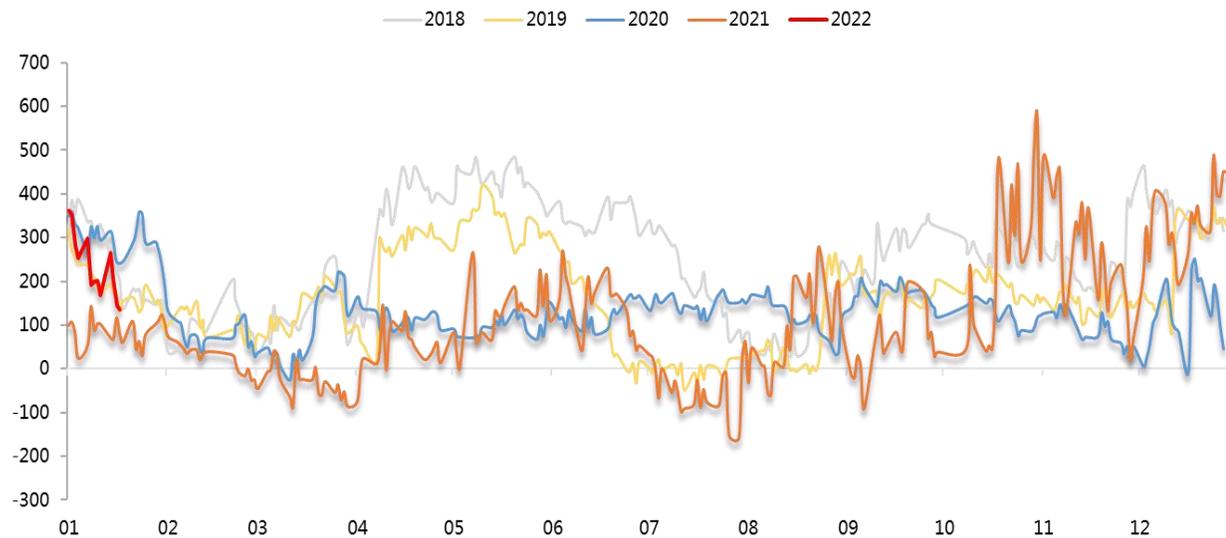
需求：表观需求小幅下降。本周热卷表观需求微降1.05万吨至311.3万吨；库销比回落至0.98，需求端以扩大新能源汽车绿色家电为政策导向，汽车产量平稳，家电1月排产计划环比上升，预计热卷库销比仍将维持偏弱运行。

库存：社库稳定，厂库增加：热卷总库存周环比增加4.93万吨至303.92万吨；其中，社会库存微增至219.66万吨，周环比基本持平；厂库增加至84.26万吨；从三大区域来看，主增区在华东地区。随着下游贸易商补货节奏放缓，预计短期钢厂库存将持续呈现增长趋势。

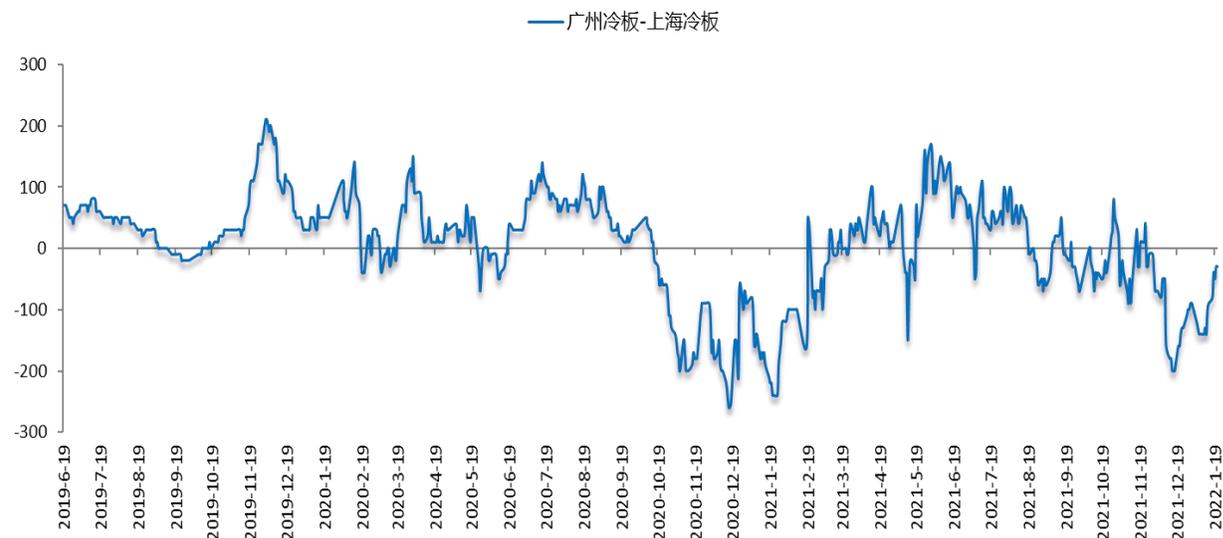
基差：截止周五热卷基差为128，基差周环比震荡走弱；此外，截止1月21日，热卷期货仓单为3.51万吨，周环比环比降3.12。

预判：由于春节临近，市场需求基本处于停滞状态，但唐山错峰生产方案出台，京津冀地区热轧板卷价格普遍上涨，钢材成交持续走弱，但受宏观货币政策宽松影响，市场情绪有所转变。废钢、焦炭等原燃料价格维持高位，热卷成本支撑偏强；但随着多地停产检修的增加，原燃料价格出现松动，加上终端汽车、家电市场年末需求平稳，预计短期供需两弱，价格进入平台小幅波动阶段。

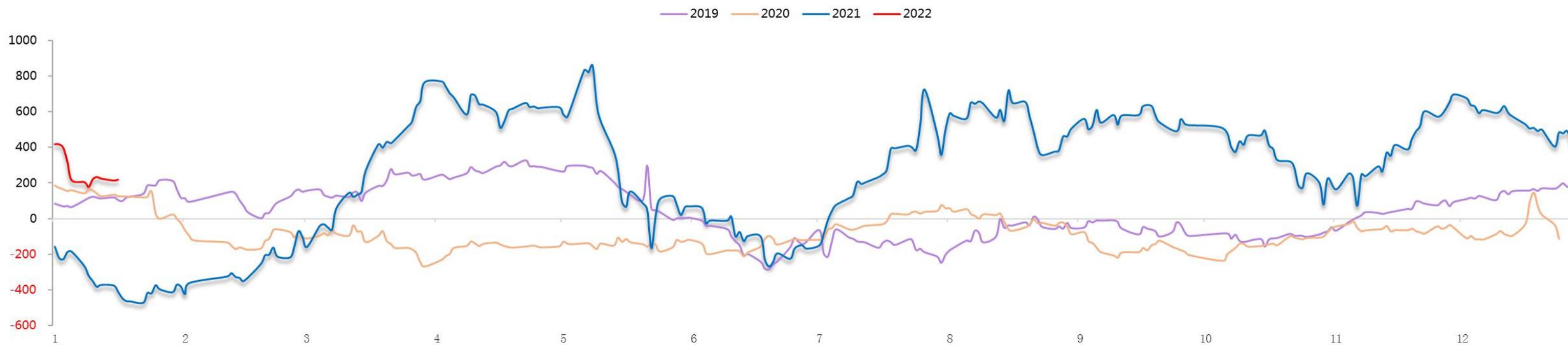
热卷基差季节走势图



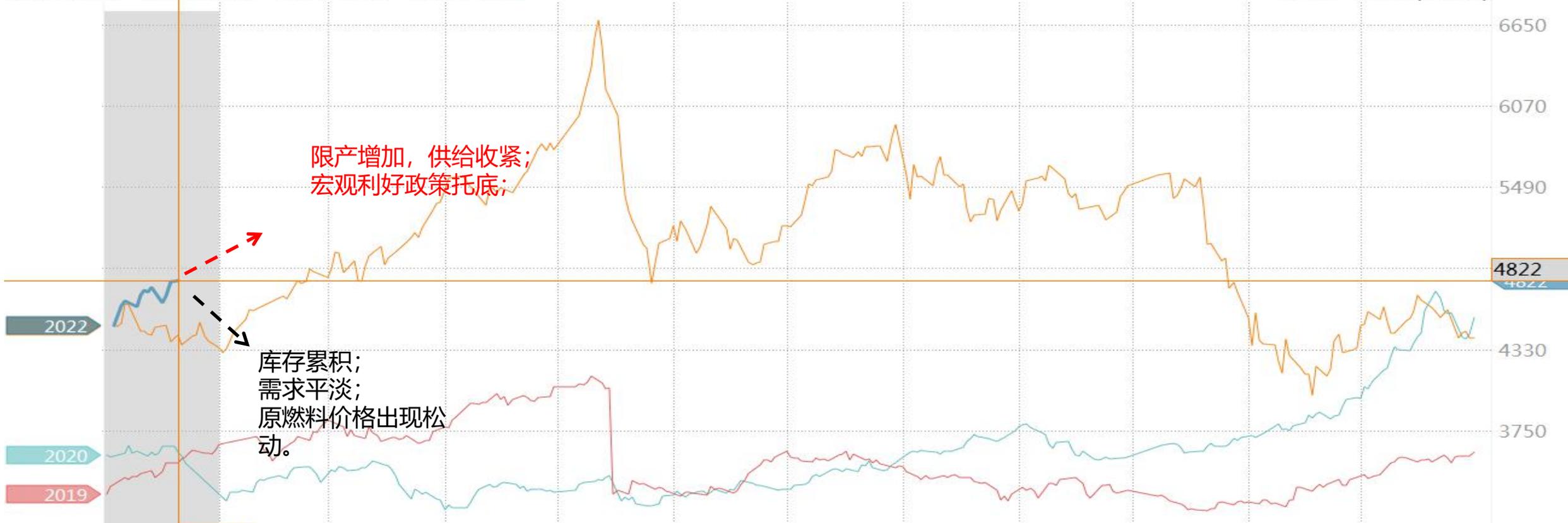
跨地区：南北冷轧价差分析



热轧板卷利润



单品种 品种价差 品种比值 HC2205
 选取 4 年 截至 2022 日历年 最近12个月 起始月份 1 截止月份 12
 2022: 4822 2021: 4430 2020: 3593 2019: 3515 01/01-12/31(365日)



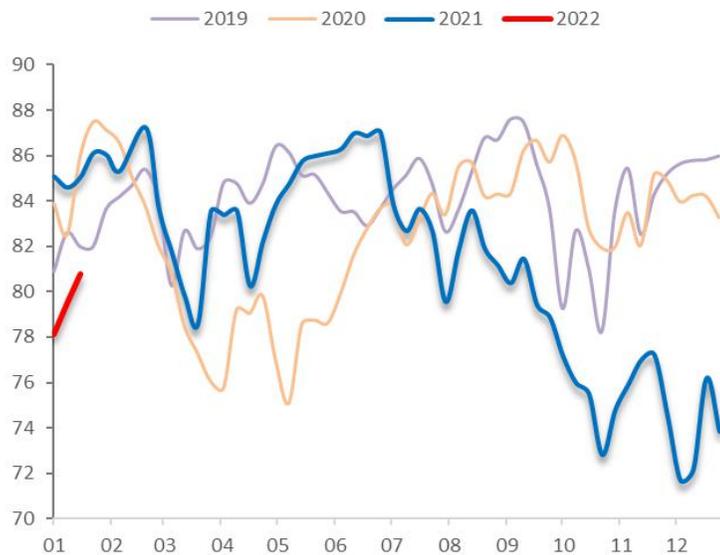
	1月	1-21	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2022	9.32%													2022
2021	-3.60%	11.32%	10.15%	6.97%	-11.05%	1.78%	13.83%	-9.25%	2.04%	-13.72%	-8.42%	1.59%		2021
2020	-1.98%	-4.09%	-3.70%	1.66%	-0.70%	1.52%	6.21%	5.96%	-5.12%	3.93%	7.68%	14.34%		2020
2019	8.41%	4.65%	-0.98%	8.55%	-18.59%	7.77%	-1.77%	-5.91%	0.85%	-2.62%	5.32%	5.46%		2019
均值	3.04%	3.96%	1.82%	5.73%	-10.11%	3.69%	6.09%	-3.07%	-0.74%	-4.14%	1.53%	7.13%		均值

-18.59% 14.34%



- 截止1月21日，热卷虚拟钢厂2205合约利润为1036.69元/吨，周度利润走强。
- 预计近期热卷利润会有转弱趋势。

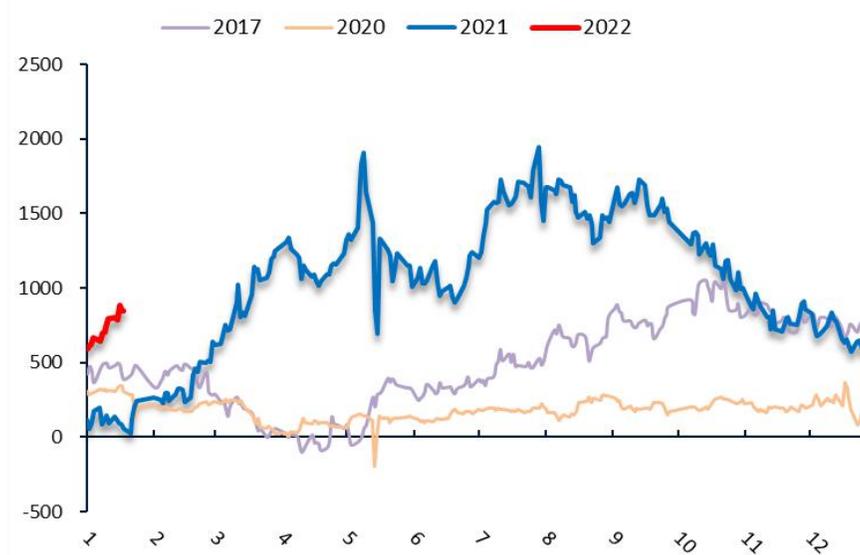
全国热轧板卷钢厂产能利用率（周）



热轧：社库+厂库



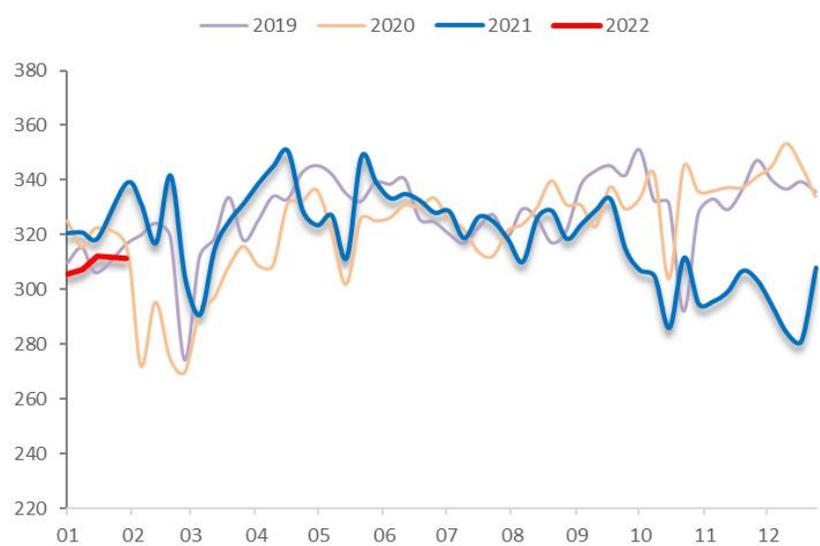
HC05合约盘面利润



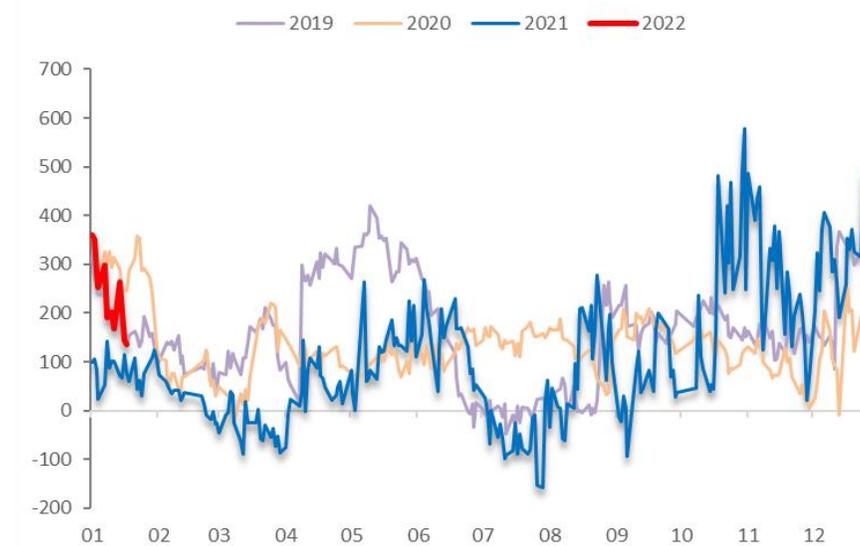
全国钢厂热轧实际周产量



热轧表观消费



热卷基差（上海）



共谋、共创、共享、共赢



江苏金贸钢宝电子商务股份有限公司

2022年1月23日

