



# 2022

## 钢宝股份数据黑色周报

2022年1月16日



## 一周概述：

宏观面，美国12月CPI环比涨幅回落，而同比创近40年新高，核心CPI涨幅超预期，风险仍存。受通胀影响，美国12月零售销售数据、1月密歇根大学消费者信心指数均低于市场预期。美国银行摩根大通CEO戴蒙上周表示，应该为美联储可能比市场目前定价的更多次加息做好准备，并警告政策收紧不一定像预想的“温和而甜蜜”。为抑制通胀，近期韩国央行宣布将基准利率上调25个基点，成为年内首个加息的亚洲主要经济体。联合国发布报告指出，由于新冠肺炎疫情持续、通胀等压力，预计2022年和2023年全球经济增长将会降至4%和3.5%，全球经济复苏正面临巨大阻力。

国内方面，央行发布2021年金融统计数据报告，2021年全年净投放现金6510亿元，贷款增加额略高于存款增加额。12月新增信贷规模同比少增1300亿，新增信贷较少且结构有所恶化；12月新增社融2.37万亿，低于预期，信托贷款收缩，加剧房地产融资困难。央行、银保监会拟加强票据承兑和贴现资质管理，保护中小企业权益，促进票据市场规范发展。

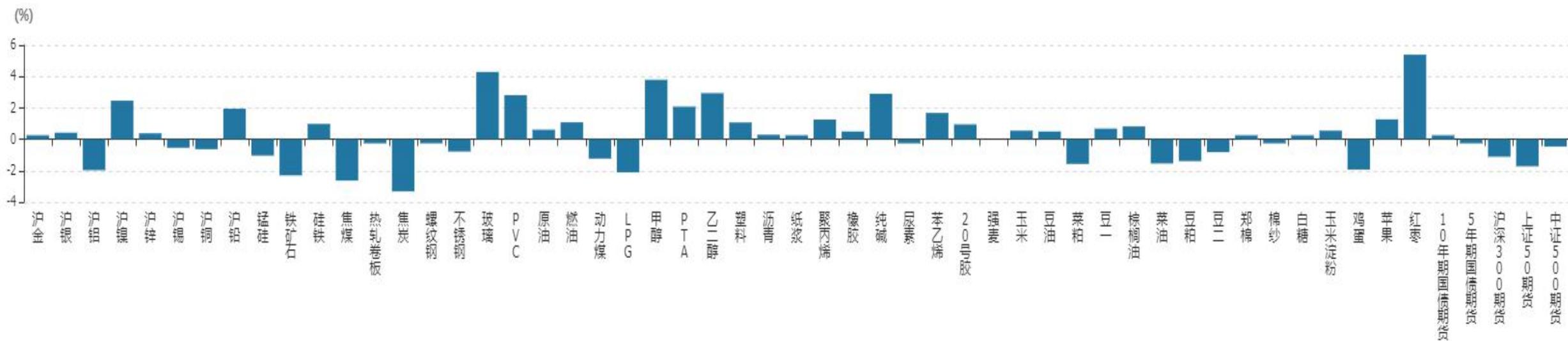
疫情方面，世卫组织表示，上周全球新增新冠肺炎确诊病例数超1500万，创疫情暴发以来最高纪录。但从去年10月以来新增死亡病例数量一直保持稳定。目前，非洲第四轮新冠疫情趋缓，但预计欧洲超一半人口将在未来6至8周感染奥密克戎毒株。本轮疫情中，国内多地遭遇疫情突袭，深圳、陕西、天津、河南、浙江等多省市均出现本土确诊病例报告，新增病例数在元旦前后上涨迅猛。临近春节，多地在时隔一年后再次提出“就地过年”倡议，把精准防控当成头等大事。

经济数据方面，12月PPI、CPI涨幅回落，剪刀差进一步收窄。PPI与CPI之间的剪刀差有所缩小，通胀对政策的制约有所减弱。12月出口增速下行，但出口额创历史新高。12月整体出口量能保持较强水平，一是全球重要经济体PMI制造业指数维持景气区间。全球供应约束缓解，产业链复苏促进加工贸易。去年我国实际使用外资规模超1.1万亿元，再创历史新高，引资规模和质量双提升。

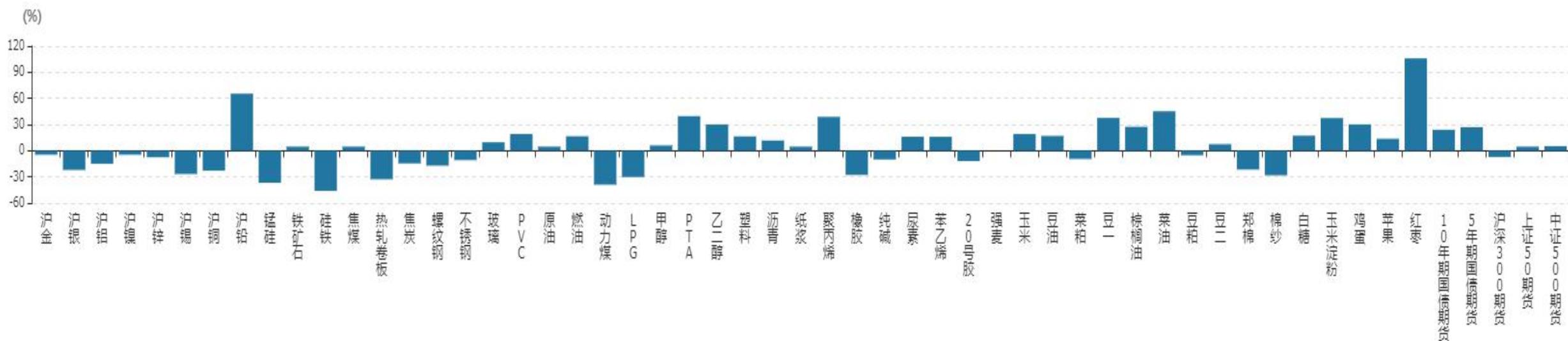
下游行业方面，去年汽车产销同比呈现增长，结束了2018年以来连续三年的下降局面。去年百强房企目标完成率远不及历史同期，披露年度业绩目标的规模房企中，逾八成未完成目标。12月销售各类挖掘机24038台，同比下降逾两成。成材端，高炉复产，产量回升，原料上涨和冬奥会限产一定程度上提振钢价，但工地节前放假，螺纹需求偏弱，限制价格上升空间；受汽车产销利好影响，热卷需求则稳中有升。

品 种	主要观点
螺纹钢	螺纹钢产量低位，近期高炉复产区域分化，主产区产量小升，疫情区产量下降，贸易商拿货增加，厂库压力下降，原燃料价格走强，成本支撑偏强；节前终端地产施工下降，需求偏弱，短期社库累积，抑制钢价；预计短期螺纹价格在原料带动下震荡偏强，但上方空间有限。
热 卷	原料价格上涨和高炉复产影响，热卷成本和产量增加，下游制造业生产和汽车产销水平好转，终端需求稳中有升；加上春节前宏观政策偏积极，热卷供需量端维持双强局面；预计短期在原料价格带动下，期现货价格维持震荡偏强态势。

期货主力合约涨跌幅



品种每日成交量变化





## 世界经济背景

- ◆ 周五，美国三大股指涨跌不一。摩根大通跌6.16%，领跌道指。美国商务部数据显示，美国12月零售销售环比下跌1.9%，远逊于市场预期的下跌0.1%。当周，道指跌0.88%，标普500指数跌0.3%，纳指跌0.28%。
- ◆ **美联储主席鲍威尔表示，若看到通胀持续的时间比预期的要长，将不得不随着时间的推移进一步提高利率。关于美联储缩减购债和缩表进程，将在3月底结束资产购买，今年晚些时候可能会允许资产负债表收缩，而这次削减资产负债表将会比上次“更早更快”。**
- ◆ 世界银行发布最新一期《全球经济展望》报告，预计2021年全球经济增长5.5%，2022年将增长4.1%，均较此前预测下调0.2个百分点。报告指出，由于新冠疫情不断蔓延、各经济体政策支持力度减小以及供应链瓶颈持续存在，全球经济复苏势头将显著放缓。

## 国内宏观环境

- ◆ **统计局：2021年12月，受猪肉价格降幅扩大影响，CPI同比涨1.5%，涨幅比上月回落0.8个百分点；PPI同比涨10.3%，涨幅比上月回落2.6个百分点，主要是因为保供稳价政策效果持续显现，叠加原油等部分国际大宗商品价格走低。全年看，CPI同比升0.9%，PPI同比升8.1%。分析指出，2022年从整体形势来看，CPI与PPI分化将趋于缓和，PPI较去年可能会有明显回落，同时CPI则可能有所回升。**
- ◆ 央行发布2021年金融数据，社会融资规模增量去年累计31.35万亿元，同比少3.44万亿元；人民币贷款增加19.95万亿元，同比多增3150亿元。截至去年12月末M2同比增9%，增速比上月末高0.5个百分点。多位分析人士预判今年信贷“开门红”，认为信贷需求有望提振。
- ◆ 国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》提出，到2025年，数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重达到10%，数据要素市场体系初步建立。《规划》聚焦统筹建设数字基础设施、培育数据要素市场、深入推进产业数字化转型等重点领域。
- ◆ 房地产数据平台克而瑞发布的数据显示，2021年百强房企目标完成率远不及历史同期，披露年度业绩目标的规模房企中，逾8成未完成目标。分析指出，2021年，从土地端的集中供地、融资端的三道红线，到房贷端的大举收紧，调控裹挟着行业蹒跚前行。
- ◆ 中汽协：2021年全年，我国汽车产销分别完成2608.2万辆和2627.5万辆，同比分别增长3.4%和3.8%。其中，12月汽车产销分别完成290.7万辆和278.6万辆，环比分别增长12.5%和10.5%，产量同比增长2.4%，销量同比下降1.6%；产销环比大增，多数车企呈现双位数增长。

## 重要行业事件

- ◆ **国办发布做好跨周期调节进一步稳外贸的意见，做好大宗商品进口工作。积极保障大宗商品国内供给。统筹保障大宗商品进口各环节稳定运行。进一步调整优化跨境电商零售进口商品清单等，更好满足多元化消费需求。适时举办国际消费季促进活动，带动消费品进口。**
- ◆ 中国炼焦行业协会：2021年11月，国内共进口炼焦煤774.16万吨，同比增长107.99%，环比增长76.59%，进口炼焦煤平均价格为269.71美元/吨，同比上涨212.78%，环比上涨0.29%。
- ◆ 印尼海事与投资事务协调部1月13日表示，在获得有关部门的批准后，印尼已允许37艘满载煤炭的船舶启航离港。该部门在一份最新声明中表示，1月1日实施的出口禁令，针对那些满足了将部分产出出售给当地发电厂要求的煤矿企业已经放宽。

新冠  
疫情  
信息

- ◆ 国家卫健委通报，1月14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165例。其中境外输入病例61例；本土病例104例（河南52例，天津39例，广东8例，陕西4例，浙江1例），含2例由无症状感染者转为确诊病例。新增疑似病例6例，均为境外输入病例（均在上海）。
- ◆ 近期，我国陕西、河南、天津等地出现本土疫情，奥密克戎变异株也给防疫带来新挑战。商务部表示，据初步调查摸底，目前天津市批发市场、超市蔬菜、粮油动态库存总体充足。河南生活必需品市场供应有保障，价格总体平稳。陕西生活必需品批发交易较为稳定，主要耐储蔬菜批发价格总体稳中有降。
- ◆ 世卫组织：截至1月14日，全球累计新冠肺炎确诊病例3.186亿例，累计死亡病例551.83万例；当日，确诊病例新增312万例，死亡病例新增7942例。

成材  
行业  
动态

- ◆ 中钢协提出了旨在加强资源保障的“基石计划”建议，明确了铁资源的废钢、国内铁矿、海外铁矿三大来源在2025年、2030年和2035年三个时间节点的供给目标。目前，正式报告已分别上报国家发改委、工信部、自然资源部、生态环境部。
- ◆ 中钢协：据初步统计，十四五期间钢铁行业有2.1亿吨粗钢产能正在实施产能置换且在建项目中重点区域94%粗钢产能仍采用长流程炼钢工艺，与国家鼓励的发展电炉短流程炼钢政策相悖，为我国十四五末短流程电炉钢比例提升到15%以上增加了难度。
- ◆ 据Mysteel不完全统计，截至1月13日，有10家钢铁发布产能置换方案。其中，涉及新建炼钢产能1252.35万吨，新建炼铁产能773万吨；涉及淘汰炼钢产能超1124.12万吨，淘汰炼铁产能1100万吨。

全国疫情新增趋势图



普碳方坯现货价格



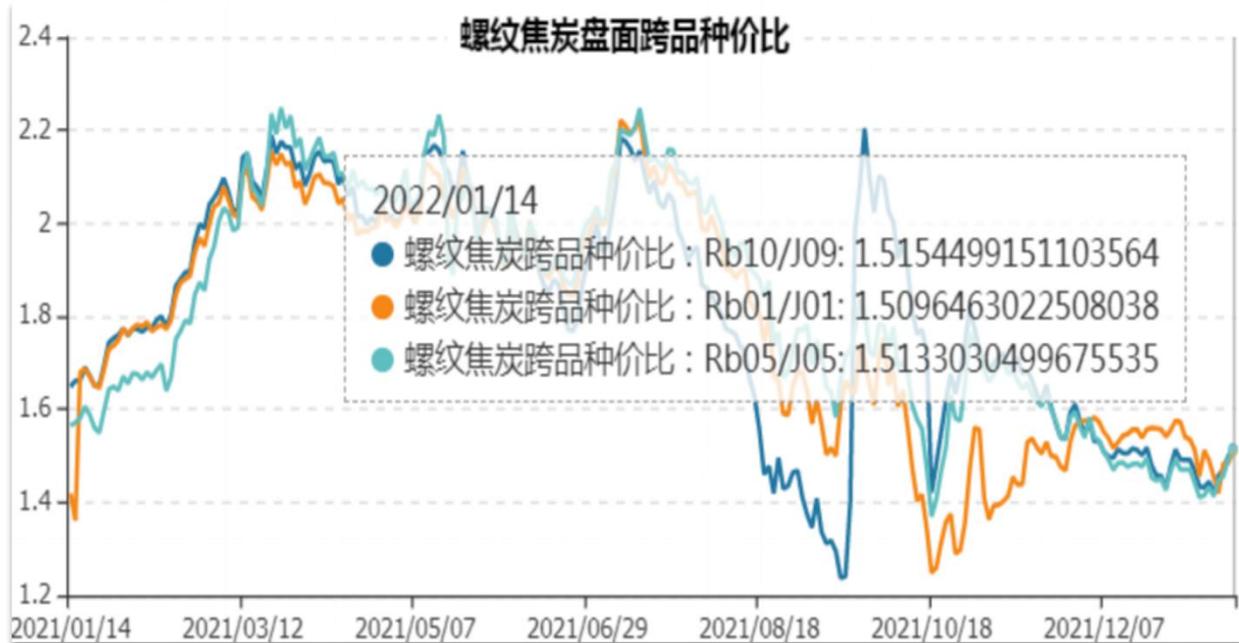
元/吨

现货报价

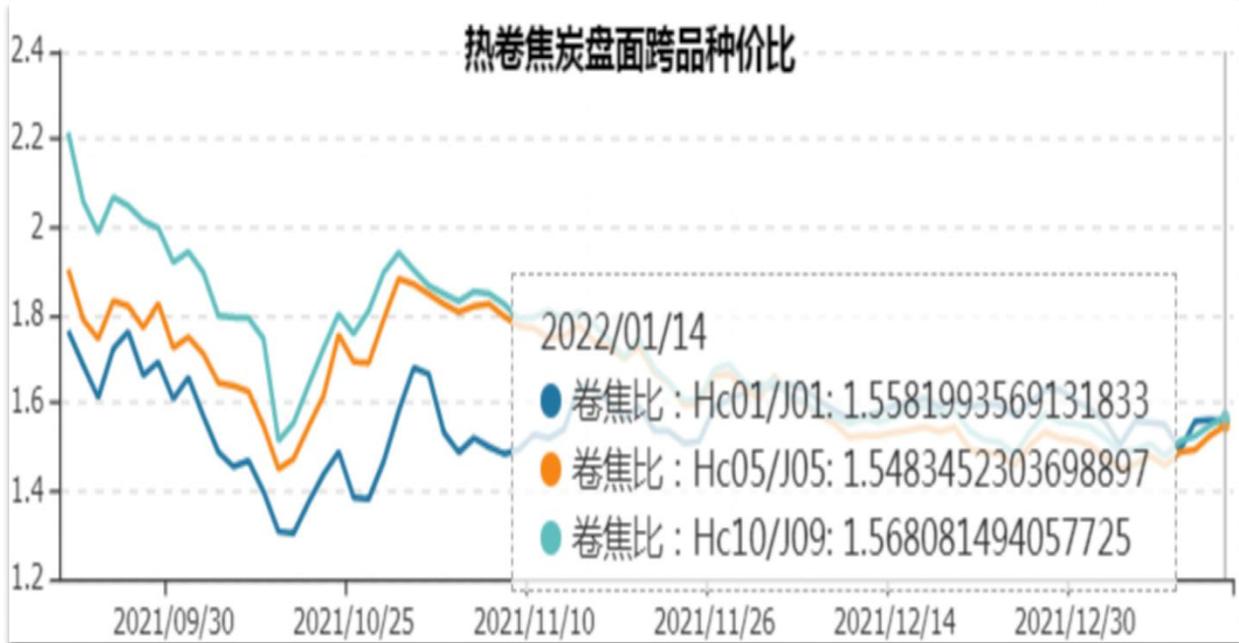
元/吨



螺纹焦炭盘面跨品种价比



热卷焦炭盘面跨品种价比

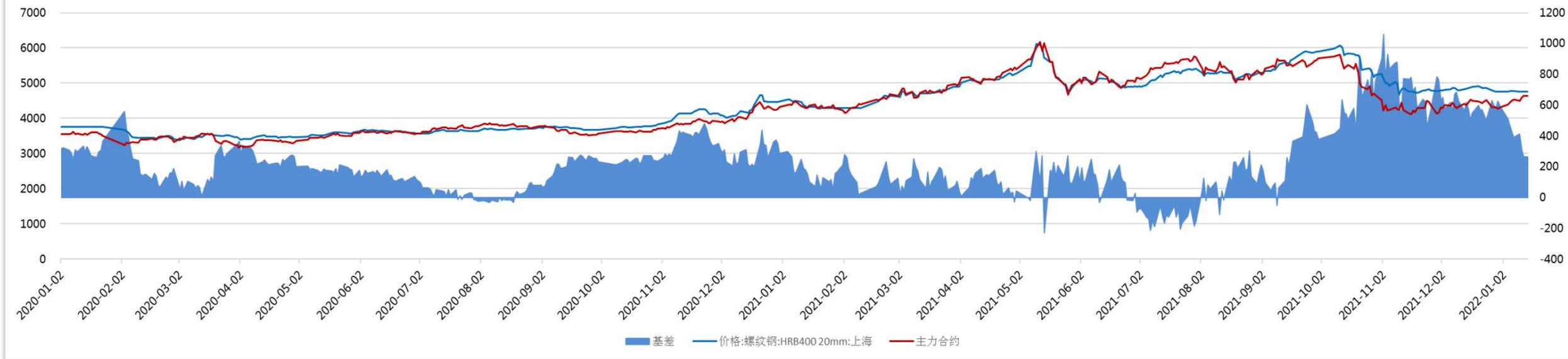


# 螺纹钢

PART



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
2022/01/14	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
2022/01/06	4770	4494	423.53
2022/01/05	4770	4444	473.53
2022/01/04	4760	4395	512.22

跨品种: 热卷螺纹现货价差



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)

2021年1月14日 全国螺纹钢各省份现货价格变化

2022-01-14

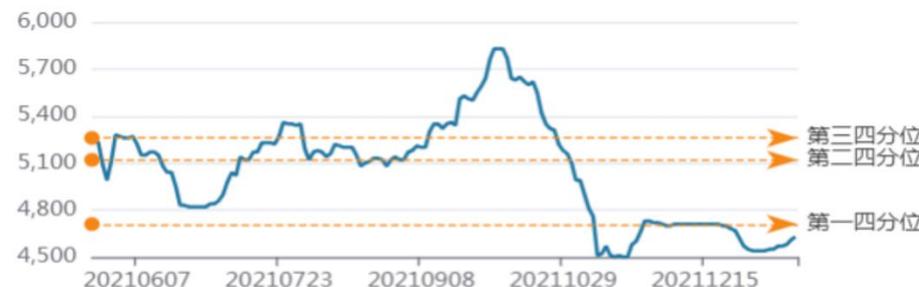
日 周 月

更多



北京螺纹钢现货价格 (4630 元/吨)

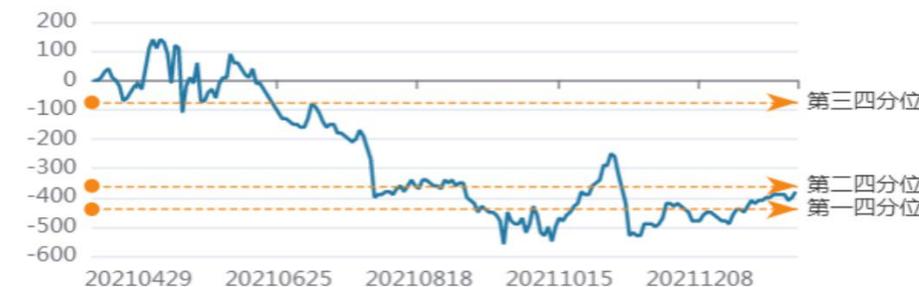
时序图 季节性



区域价差 (-380 元/吨)

时序图 季节性

地区A 天津市 地区B 广州市



**市场价格：**北方高炉复产，下游逐步停工，螺纹维持低产量、弱需求格局。截止1月14日上海地区HRB400：20mm较周初下降20元/吨至4750元/吨；期螺价格阶段性震荡偏强，收盘价为4664元/吨；本周基差整体走弱。

**供应：**高炉复产区域分化，华东、华北区域钢厂生产小幅回升，疫情区域钢厂高炉生产小幅下降，螺纹钢周产量增加。五大钢材品种周度总产量为934.94万吨，其中，螺纹钢全国周产量284.39万吨，环比增加3.86万吨；从各区域产出来看，增产主要来自北方部分区域的高炉复产；本周长流程产量增加8.46万吨，短流程环比下降4.6万吨；此外，据统计数据显示：247家钢厂高炉开工率75.77%，环比上周增加1.56%，同比去年下降13.62%；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。全国71家独立电弧炉钢厂,平均开工率为38.95%，环比下降5.8%；平均产能利用率为36.69%，环比下降7.78%。其中华东、西南、华南区域呈现小幅下降趋势，华中区域大幅下降。

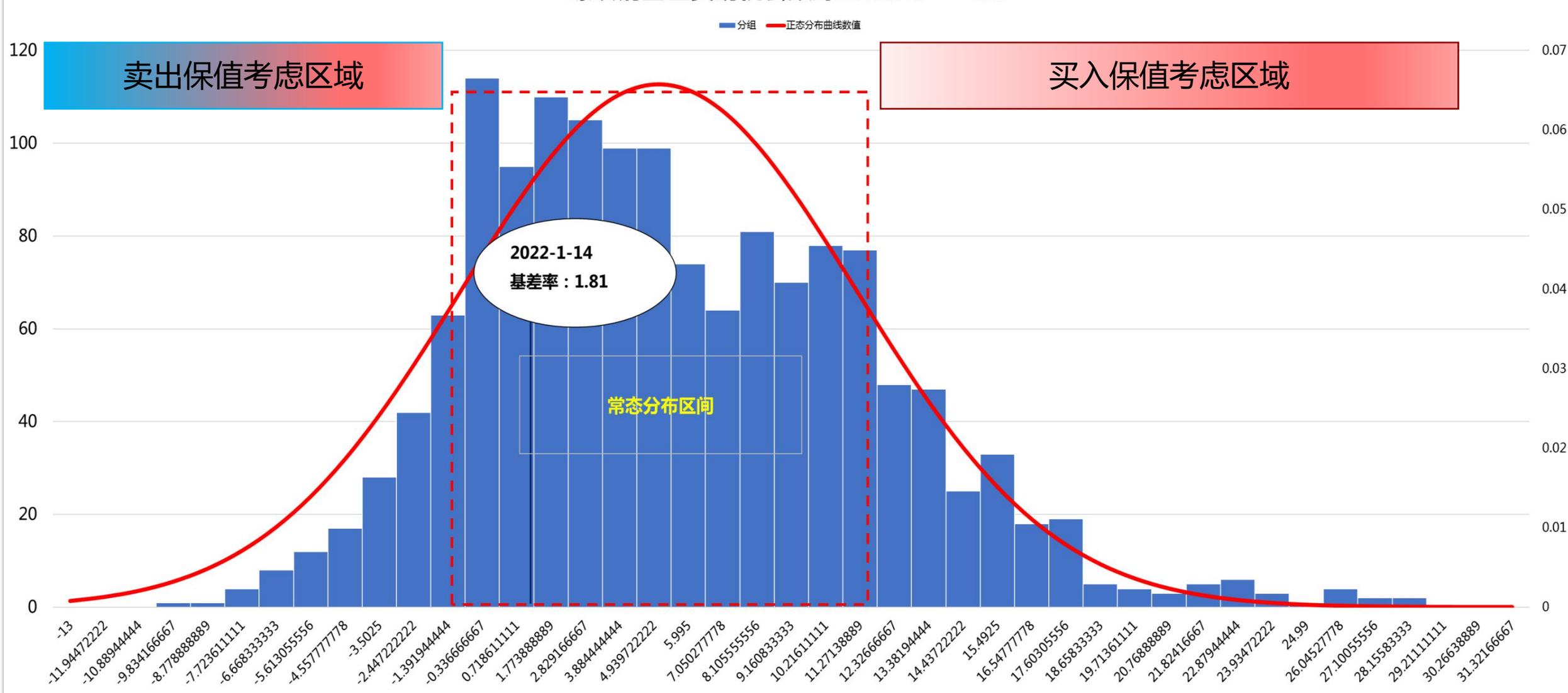
**需求：**螺纹钢表观消费震荡偏弱；本周螺纹钢表观消费降至264.82万吨，环比下降6.08万吨。临近春节，终端市场房地产逐渐进入停工状态，市场整体成交持续下滑；但基建的改善，整体需求节前维稳预期偏强。预计短期螺纹表需维持偏弱震荡的趋势。

**库存：**厂库降，社库增；总库存即将进入累库阶段。五大品种总库存量1334.10万吨，周环比增加19.01万吨。其中螺纹钢总库存增19.57万吨，至550.13万吨。其中，厂库微降6.48万吨至180.1万吨，主降区集中在华东和南方地区，北方出现小幅累库现象；而本周社库环比增加26.05万吨至370.03万吨。

**基差变化：**截止周五热卷基差为86，基差持续走弱；此外，截止1月14日,螺纹期货仓单为4.34万吨，周环比增加1.44万吨。

**预判：**螺纹整体维持低产量、弱需求局面；近期华东、华北地区高炉复产增加，螺纹产量微增，但疫情影响陕西、河南省高炉开工有所下降；随着钢厂冬储政策陆续公布，贸易商拿货有所增加，厂库下降。但由于春节前，下游地产施工逐渐减少，终端需求短期虽有基建托底，但依旧维持偏弱的趋势，致使社会库存出现阶段性的累库现象；而成本端，短期受疫情和高炉复产的影响，陕西、河南等地区交通运输受阻，铁矿需求有所增加，整体成本支撑增强；综上所述，短期在冬储需求和成本推动下，现货价格仍将维持震荡偏强的趋势。

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, 基差略强, 基差贸易机会一般, 预计基差率短期高位震荡。

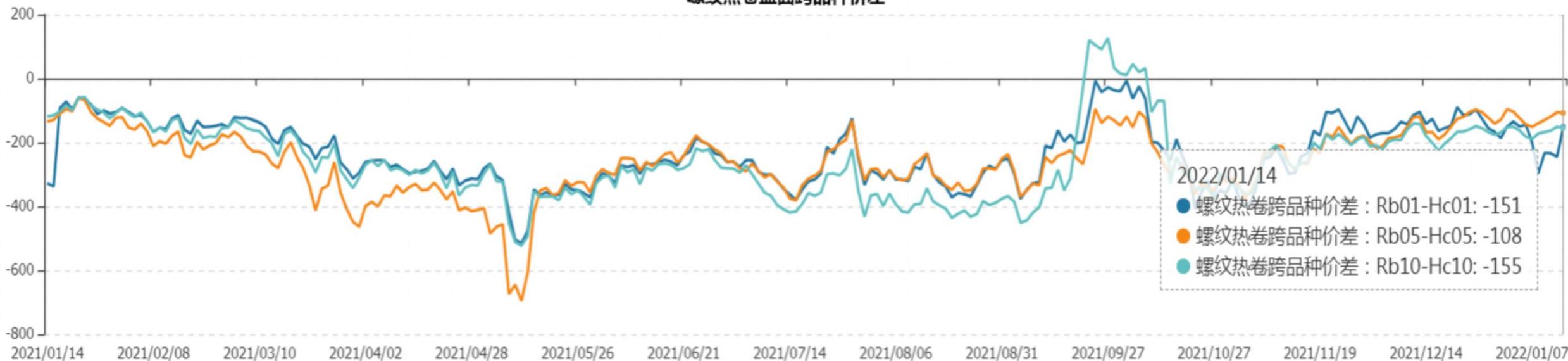
螺纹钢高炉利润



电炉螺利润



螺纹钢热卷盘面跨品种价差



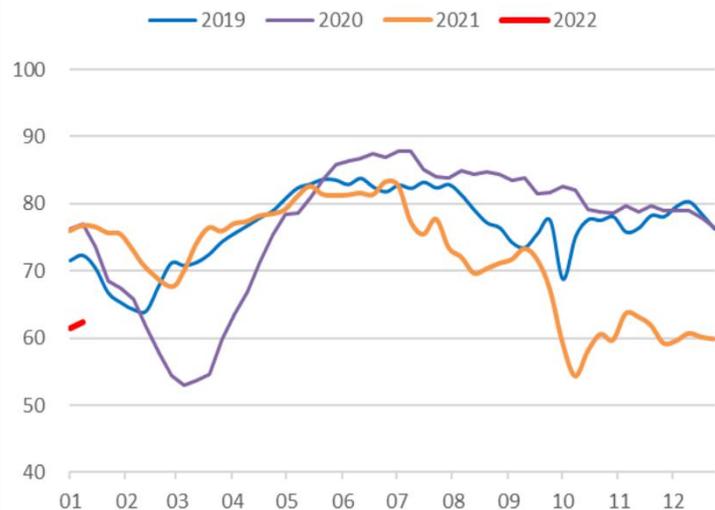




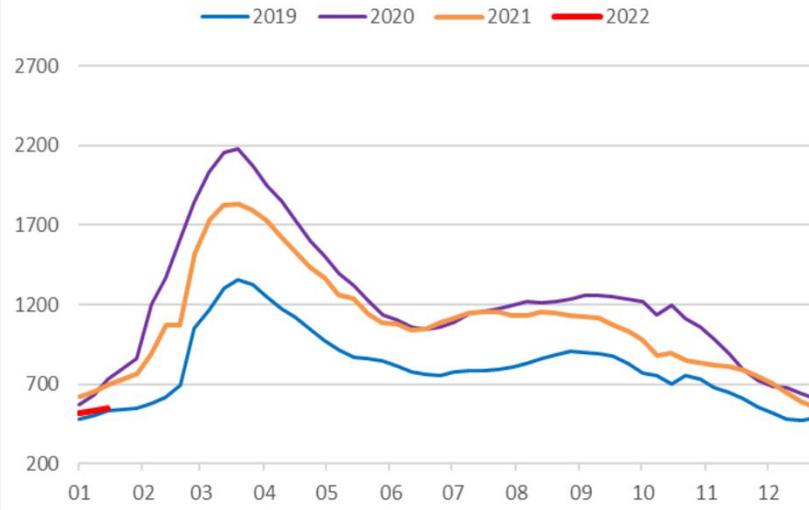


- 截止2022年1月14日，螺纹钢虚拟钢厂2205合约利润为842.57元/吨，周度利润走强。
- 预计近期螺纹利润持续走强。

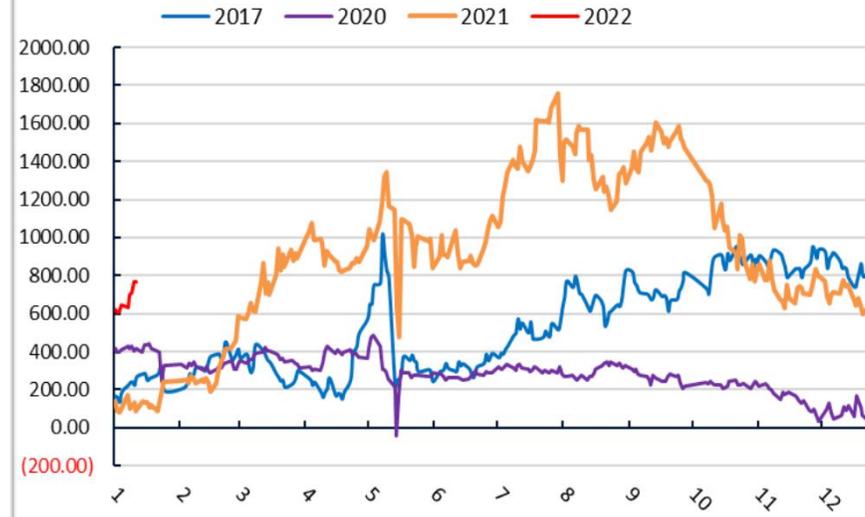
全国建材钢厂螺纹钢产能利用率（周）



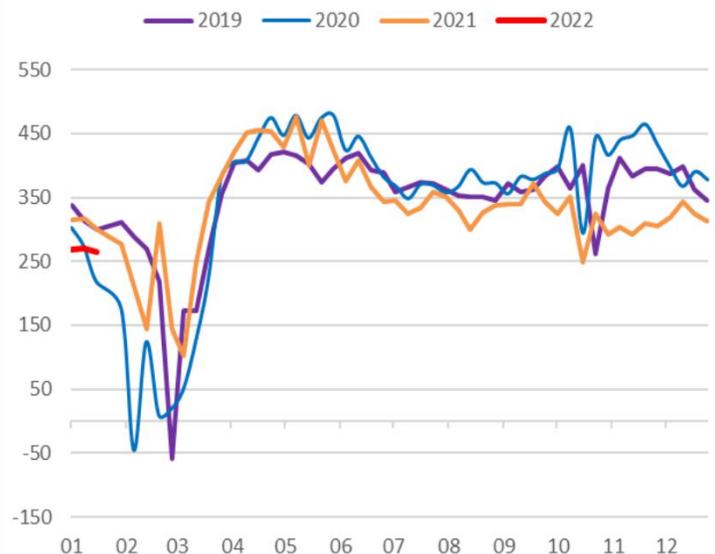
螺纹:社库+厂库



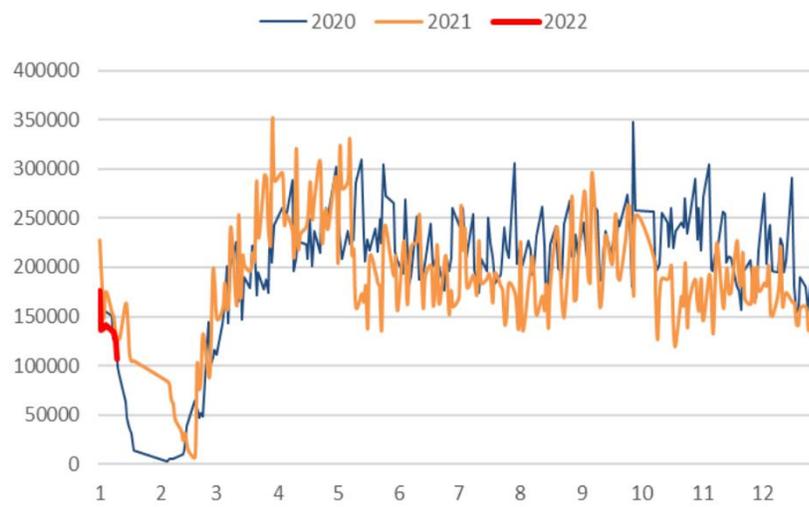
RB05合约盘面利润



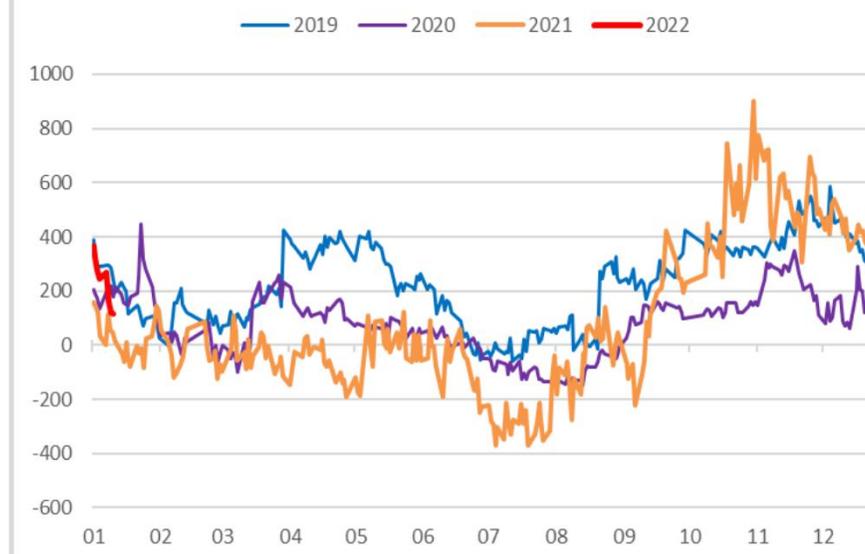
螺纹表观消费



全国建筑钢材成交量：主流贸易商：合计（日）

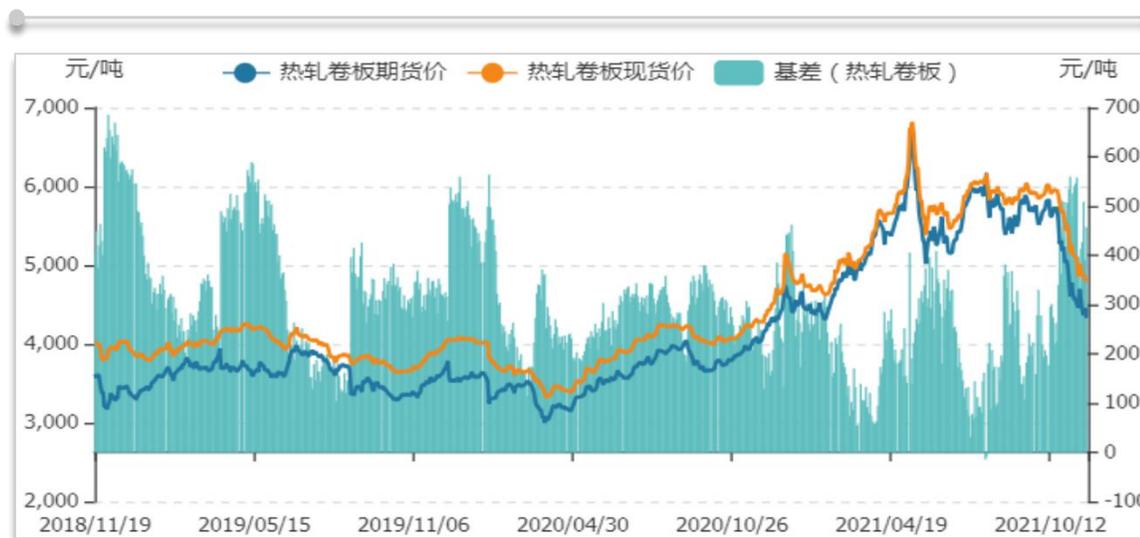


螺纹基差(上海)



PART

# 热卷

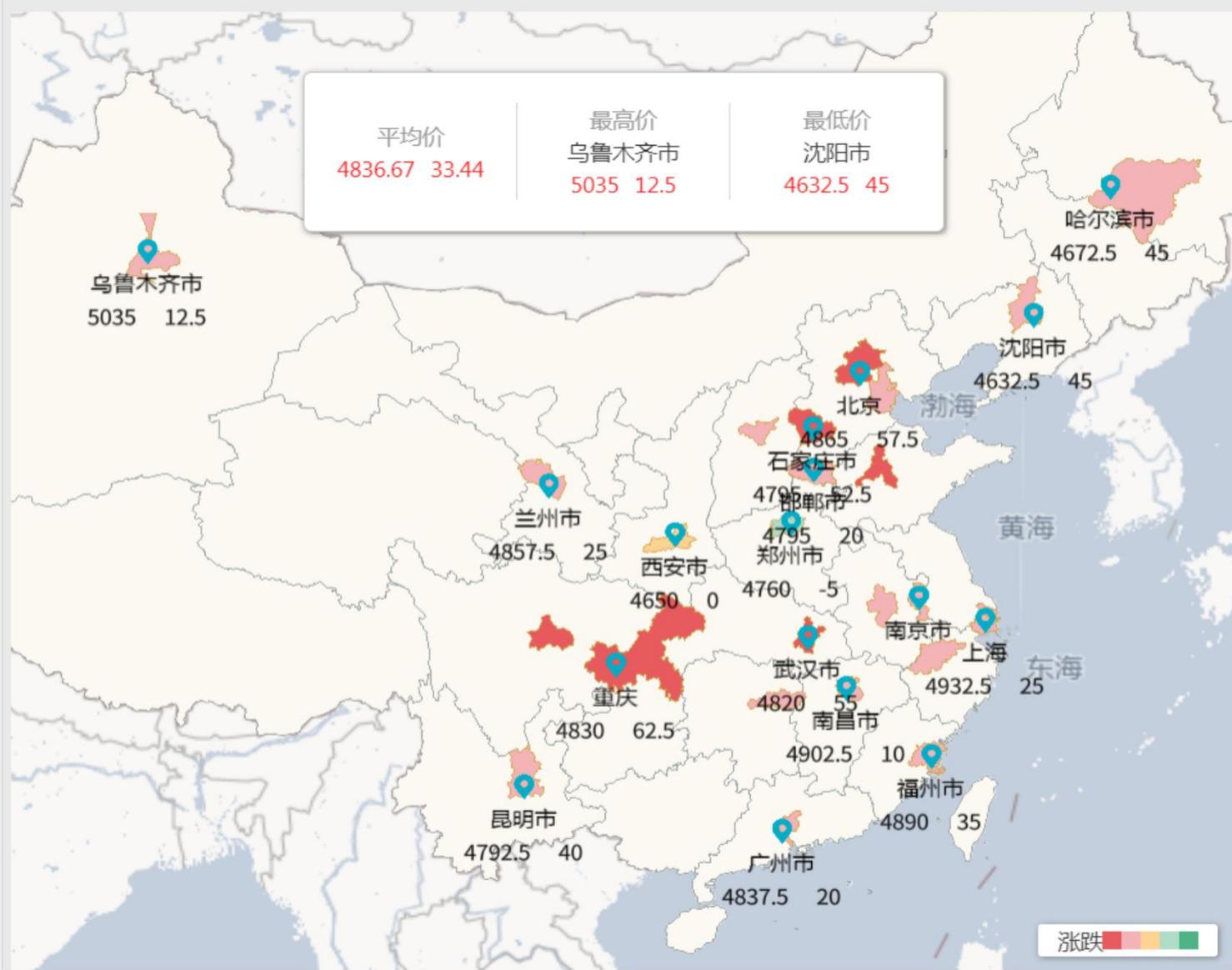


### 2022年1月14日全国热轧板卷各省份现货价格变化

2022-01-14

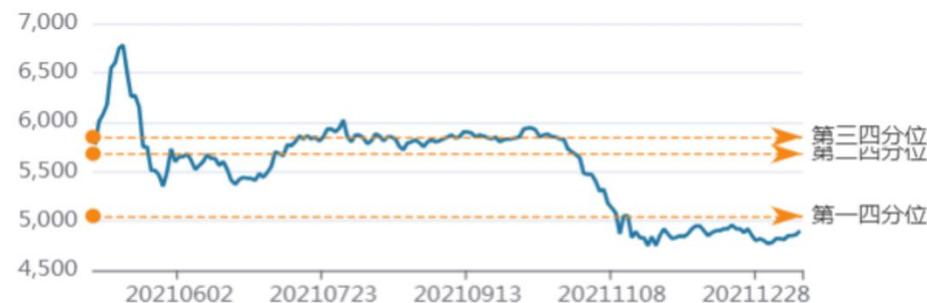
日 周 月

更多



### 北京热轧板卷现货价格 (4900 元/吨)

时序图 季节性

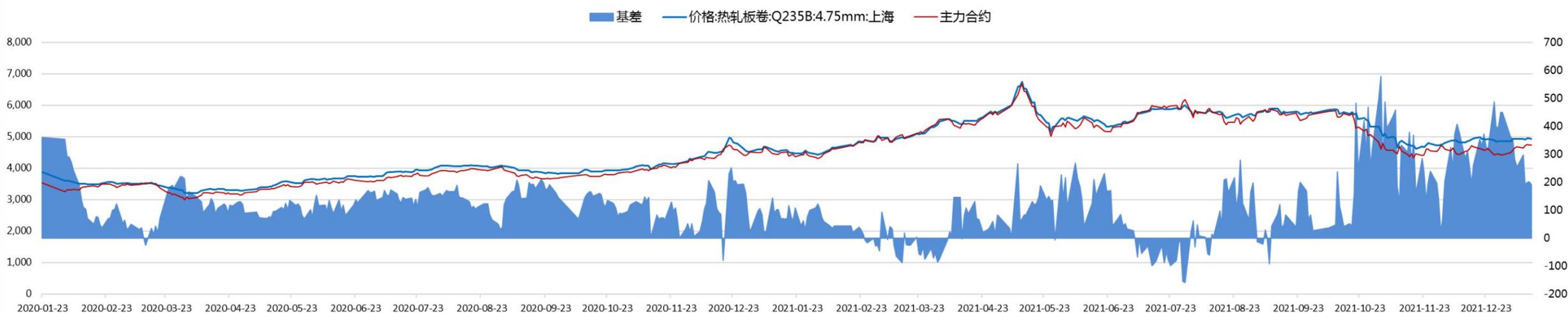


### 区域价差 (-140 元/吨)

时序图 季节性



### 热轧板卷期现市场价格走势



### 跨地区：南北冷轧价差分析



**市场价格：**截止1月14日上海地区Q235B:4.75mm热轧板卷报价为4940元/吨，较周初涨10元/吨；hc2205主力合约收盘价为4772元/吨，基差周环比震荡走弱。

**供应：热卷周产量小幅回升。**全国33家热轧板卷生产企业中周度产量为311.44万吨，周环比上升5.62万吨；从区域分布来看，产量主增区在北方地区，主要原因是京津冀地区钢厂高炉复产，而南方和华东地区均有小幅下降趋势，其中南方地区降幅相对较大。

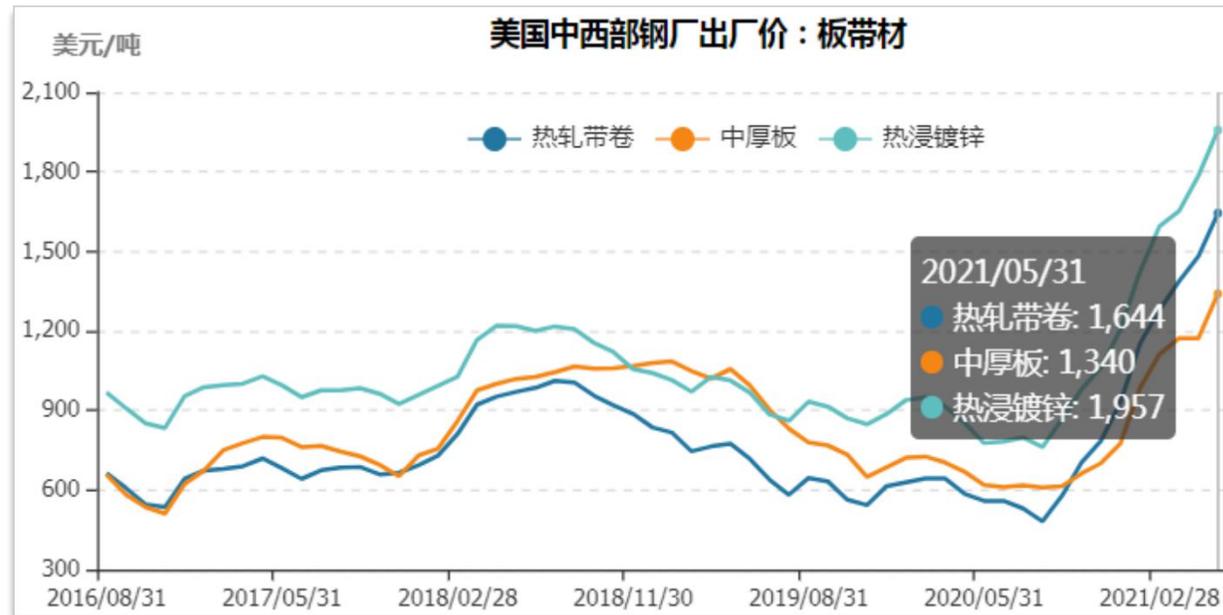
**需求：热卷表观需求微增。近期制造业及汽车产销出现反弹，表观消费小幅回暖，**周环比增加5.23万吨至312.35万吨；热卷库销比降至0.96，需求端整体维持稳定复苏的态势，预计短期热卷表观需求维持震荡趋势。

**库存：社库降，厂库维稳；总库存维持降库趋势：**热卷总库存周环比降0.91万吨至298.99万吨；其中，社会库存下降1.21万吨至219.24万吨，厂库微增0.3万吨至79.75万吨；从三大区域来看，华东地区厂库环比持平，主要增长在南方地区（+0.4万吨），而北方略降0.1万吨至49.05万吨；社库方面：从七大区域来看，华南降幅最大（3.14%），其次是西南地区；而华北地区的热卷社库环比增加了3.09%。

**基差：**截止周五热卷基差为168，基差周环比震荡走弱；此外，截止1月14日，热卷期货仓单为6.63万吨，周环比增加6.63万吨。

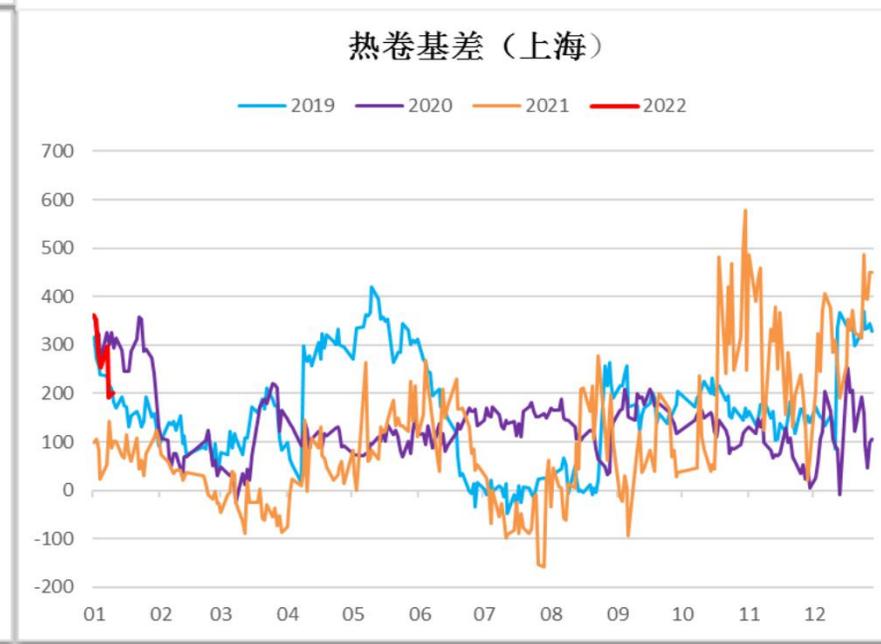
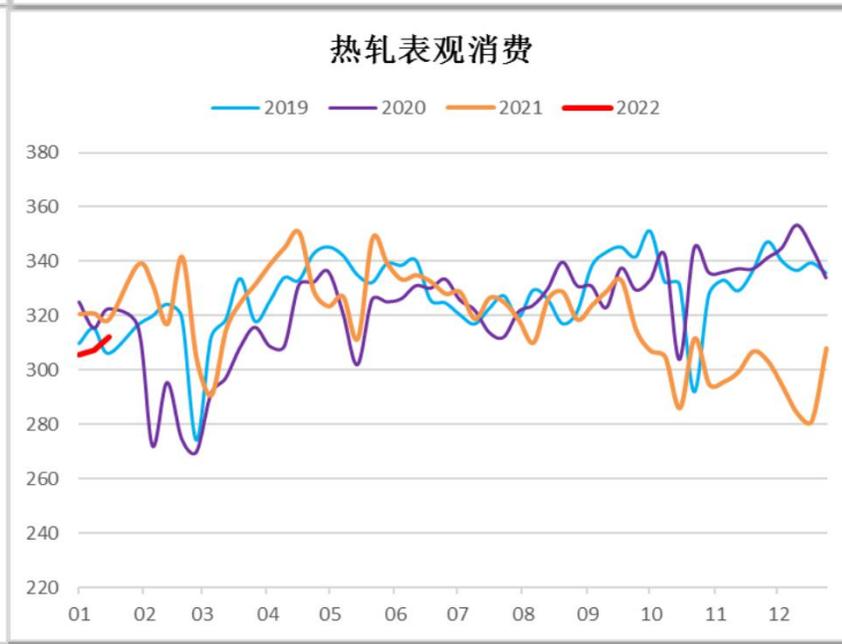
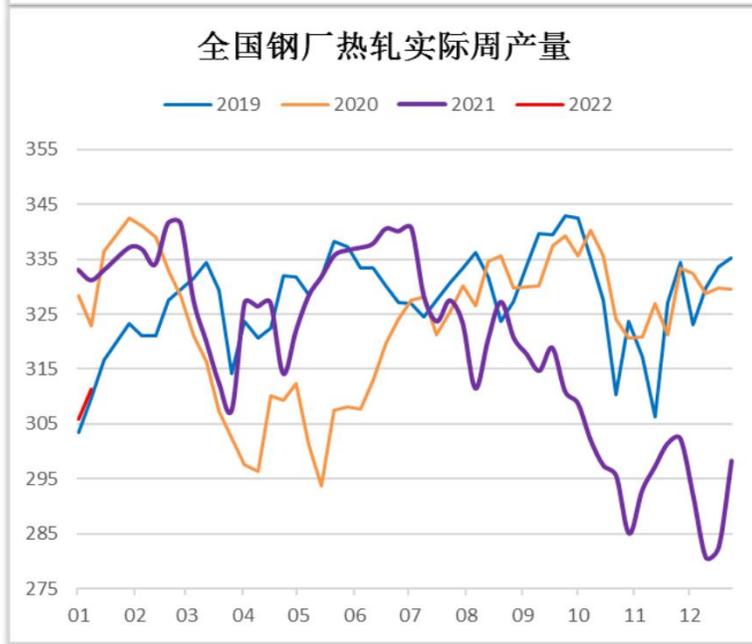
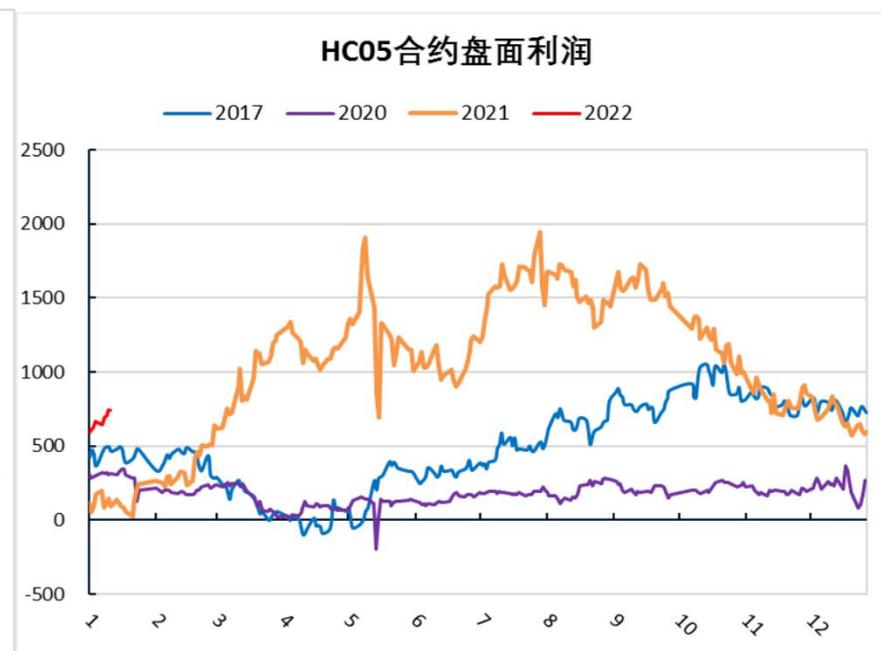
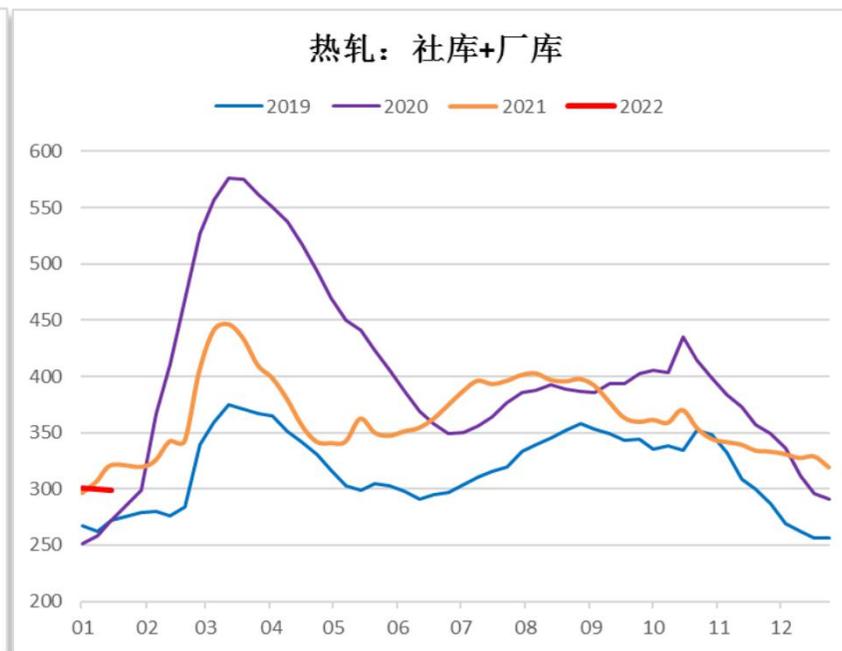
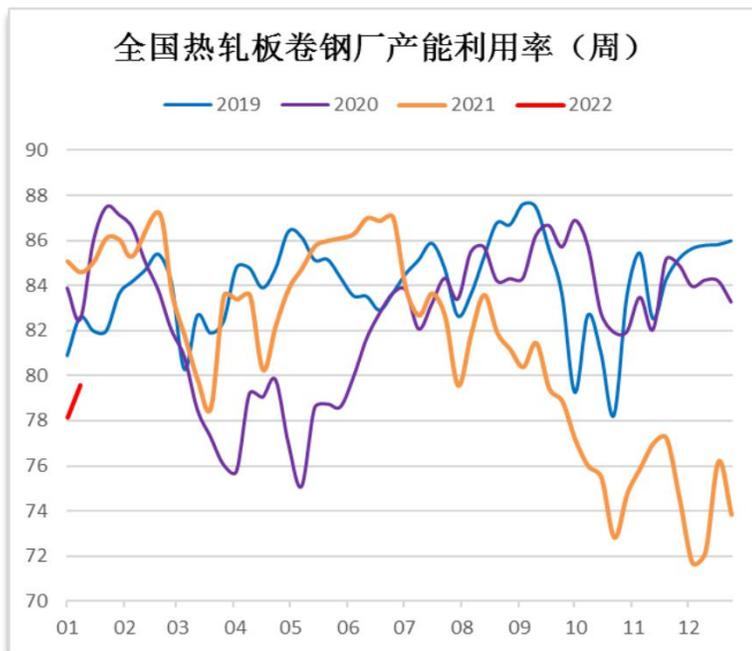
**预判：**受原料上涨带动，成本抬升，热卷整体偏强运行，目前热卷供需维持紧平衡状态，钢厂复产产量增加显著，下游制造业生产情况好转加上汽车产销增加，热卷终端需求稳中有升，供需两端走强，总库存维持降库趋势；加上节前宏观政策偏积极，整体来看，短期在原料带动下，热卷价格维持震荡偏强态势。







- 截止2022年1月14日，热卷虚拟钢厂2205合约利润为950.57元/吨，周度利润走强。
- 预计近期热卷利润持续走强。



**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16日**

