

当限产已成往事，复产还在风中——钢材周度数据点评

一、周度策略

RB2205: 4260-4600, 区间操作

I2205: 650-720, 区间操作; 突破 725.5, 则上方看 777, 下方止损 5 日均线

炼焦利润 (J2205-2*JM2205): 多炼焦利润, 止损 0, 止盈 300.

二、盘面回溯

黑色近期盘面整体延续震荡上行。成材端, 螺纹 2205 合约收盘于 4494 元/吨, 热卷 2205 合约收盘于 4638 元/吨。原料端, 铁矿 2205 合约收盘于 717.0 元/吨, 焦炭 2205 合约收盘于 3175.5 元/吨, 焦煤 2205 合约收盘于 2334.0 元/吨。其中铁矿涨幅最大, 达 4.14%, 随后是焦炭(2.32%), 热卷(2.16%), 螺纹(1.63%)。焦炭收跌, -0.04%。整体呈现原料(铁矿和焦炭)最强, 成材(螺纹和热卷)较强的局面, 主要由复产逻辑驱动。

三、周度数据解读

2022 年 1 月 6 日最新钢联数据显示, 本周五大材产量、库存和表观需求量均不同程度增加。产量增量主要源于钢企复产, 库存呈现季节性累库, 表需超预期回升。

3.1 产量数据

五大材整体周产量为 927.86 万吨, 较上周环比增加 23.67 万吨, 增幅达 3%, 与上周增产幅度相比继续扩大。除了线材产量环比减少, 其他四个品种产量均有增加。

其中螺纹钢增产最多, 周产量为 280.53 万吨, 环比增加 11.41 万吨(+4%)。螺纹钢增量主要来自长流程。高炉厂长流程的螺纹钢周产量为 246.08 万吨(+10.9), 电炉厂和调坯轧材厂短流程的周产量为 34.45 万吨(+0.51)。华东地区螺纹产量增量达 5.73 万吨, 贡献占比为 50.2%。

3.2 库存数据

五大材钢厂库存为 426.34 万吨, 环比增加 5.44 万吨, 累库幅度(1%)与上周持平。社会库存为 888.78 万吨, 累库 13.92 万吨(2%), 幅度加大。五大材总体库存为 1315.09 万吨(+19.36), 累计程度为 1%。

其中螺纹钢厂库存为 186.58 万吨 (+5.07)，社会库存为 343.98 万吨 (+4.56)，总库存为 530.56 万吨 (+9.63)。继上周钢厂转累后，本周全线库存出现累库，幅度分别达 3%，1%和 2%。厂库增量部分来自复产，部分源于上下游传导受阻，贸易商接货意愿不高。

3.3 表需数据

五大材表观需求量继两周下滑后有所回暖，共计 908.50 万吨 (+3.65)。除了线材，螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷和中厚板的表观消费量均环比回升。

其中螺纹钢表观需求量自 2021 年 12 月 9 日起连续四周均表现不佳，降幅分别为-6%、-3%、-5%和-10%。而本周螺纹表需为 270.90 万吨，四周以来再度回升，回暖幅度为 1%，超预期。

四、钢厂复产跟踪

2021 年 12 月以来，钢厂复产一直是市场关注的焦点，盘面也在反复交易复产的预期。特别是进入 1 月之后，新一年的粗钢平控政策尚未出台，而钢厂利润处于中等水平，在产能利用率低位之下，钢厂复产的动机强烈。

图 1. 各省螺纹生产情况

地区	产能	产能占比	20210108产量	20211231产量	20220107产量	20220107理论产量	复产程度	20220107产能利用率	20211231产能利用率	生产情况
安徽	24.36	5.3%	25.33	18.85	20.95	25.33	82.7%	86.0%	77.4%	
福建	18.28	4.0%	11.41	6.02	7.40	11.41	64.9%	40.5%	32.9%	
江苏	99.73	21.9%	79.34	61.65	61.31	79.34	77.3%	61.5%	61.8%	检修
江西	16.88	3.7%	17.78	16.11	16.89	17.78	95.0%	100.1%	95.4%	复产
山东	38.64	8.5%	26.90	14.50	16.10	18.83	55.5%	41.7%	37.5%	复产
浙江	16.84	3.7%	8.60	6.26	6.47	8.60	75.2%	38.4%	37.2%	
甘肃	3.84	0.8%	2.62	2.00	2.70	2.62	103.1%	70.3%	52.1%	复产+停产
陕西	10.16	2.2%	10.40	10.50	10.50	10.40	101.0%	103.3%	103.3%	复产+增产
新疆	13.14	2.9%	4.11	3.64	2.79	4.11	67.9%	21.2%	27.7%	检修+停产
广东	31.36	6.9%	15.19	16.24	15.84	15.19	104.3%	50.5%	51.8%	增产
广西	21.38	4.7%	20.10	20.64	19.44	20.10	96.7%	90.9%	96.5%	复产
贵州	5.56	1.2%	5.20	5.00	5.00	5.20	96.2%	89.9%	89.9%	复产
四川	18.6	4.1%	21.57	13.94	13.33	21.57	61.8%	71.7%	74.9%	复产+增产+检修
云南	23.59	5.2%	22.78	17.42	17.02	22.78	74.7%	72.1%	73.8%	停产+检修
河北	20.81	4.6%	12.58	2.10	4.20	8.806	47.7%	20.2%	10.1%	停产+环保减产+复产
河南	17.16	3.8%	8.30	8.05	9.05	5.81	155.8%	52.7%	46.9%	
内蒙古	2.68	0.6%	0.23	0.00	0.00	0.23	0.0%	0.0%	0.0%	复产+阶段性生产
山西	23.78	5.2%	18.44	13.05	14.15	12.908	109.6%	59.5%	54.9%	复产+检修+环保限产+停产
天津	1.63	0.4%	0.00	0.00	0.00	0	-	0.0%	0.0%	
黑龙江	6.14	1.3%	8.68	6.98	8.45	8.68	97.4%	137.6%	113.7%	
吉林	6.71	1.5%	2.67	2.45	1.46	2.67	54.7%	21.8%	36.5%	检修+复产
辽宁	10.64	2.3%	11.76	9.71	10.02	11.76	85.2%	94.2%	91.3%	
湖北	11.03	2.4%	6.35	5.92	6.06	6.35	95.4%	54.9%	53.7%	
湖南	13.23	2.9%	9.15	8.09	11.40	9.15	124.6%	86.2%	61.1%	复产
合计	456.17	-	349.49	269.12	280.53	329.62	85.1%	61.5%	59.0%	

数据来源：信达期货研究所，Mysteel

对比上周和本周 mysteel 公布的螺纹钢产量数据，我们可以看到河北、河南、山西、山东的产能利用率均有一定幅度的上升，而且快于全国的复产平均速度。这说明交易了近一个月的复产预期正在成为现实。那么复产既然已经开始，后续的空间和力度会如何呢？接下来，我们利用 mysteel 公布的周度数据对未来的复产空间进行评估。

根据 2021-2022 年采暖季错峰生产的政策,京津冀地区 1-3 月份的粗钢产量需按 2021 年同期的产量为基数压缩 30%。因此,我们利用 2021 年的产量数据计算出 2022 年 1-3 月每周的理论产量。然后用当前实际产量除以该理论产量即可得到理论上的复产进度,进度越高说明后续复产的空间越小。由上图可知,京津冀及周边地区里面河北地区当下产量占理论产量的 47.7%,复产空间较大。而山西、山东、河南复产程度均已达到 80%以上。

综合上文的分析,对于复产,我们可以得出两条结论。一是京津冀地区已经开启复产,而且速度较快;二是鉴于剩余复产空间有限,后续复产力度可能会逐渐减弱。

钢厂复产对于成材是利空,对于原料是利多。从近期盘面可以看见,多空之间的博弈较为剧烈。本周上半周,更多呈现的是原料端煤炭和铁矿受需求拉动因而价格上涨,即以成本抬升的方式,钢价亦有上行。但下周也要提防成材端受复产影响下跌,因而对原料端价格的压制。短期黑色板块的走势较为相似,但幅度因品种而有所差异。

2022年01月07日
信达期货研究所商品研究部

【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料,信达期货有限公司力求准确可靠,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情况。期市有风险,入市需谨慎。未经信达期货有限公司授权许可,任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本5亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】



公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
 苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司
 北京营业部、上海营业部、广州营业部
 哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部
 乐清营业部、富阳营业部