

## 盘面信息：

1、据国家统计局统计，12月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为8619万吨、7210万吨和11355万吨，同比分别下降6.8%、下降5.4%和下降5.2%；日均产量分别为278.03万吨、232.58万吨和366.29万吨，日均环比分别增长20.3%、增长13%和增长8.8%。1-12月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为103279万吨、86857万吨和133667万吨，同比分别下降3%、下降4.3%和增长0.6%。

2、据Mysteel，云南玉溪玉昆钢铁于1月15号开始对厂内一座1080高炉进行停产检修，计划停产检修到1月29号，预计影响铁水产量约4万吨左右。

3、据国家能源局，2021年我国全社会用电量83128亿千瓦时，同比增长10.3%，较2019年同期增长14.7%，两年平均增长7.1%。分产业看，第一产业用电量1023亿千瓦时，同比增长16.4%；第二产业用电量56131亿千瓦时，同比增长9.1%；第三产业用电量14231亿千瓦时，同比增长17.8%；城乡居民生活用电量11743亿千瓦时，同比增长7.3%。

4、国家统计局局长宁吉喆17日在新闻发布会上表示，适度超前开展基础设施投资等政策正在发力。随着去年下半年以来加快地方政府专项债券发行节奏，还有中央预算内投资加快下达进度，“十四五”规划确定的102项重点项目陆续启动，“两新一重”项目有序建设，即新型基础设施、新型城镇化、重大交通水利等项目。

5、2022年1月17日人民银行开展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。中标利率分别为2.85%（此前为2.95%）、2.10%（此前为2.20%）。今日有5000亿元MLF和100亿元逆回购到期。

6、2021年1-12月份，全国固定资产投资（不含农户）544547亿元，比上年增长4.9%；比2019年1-12月份增长8.0%，两年平均增长3.9%。其中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）比上年增长0.4%。

7、2021年，全国房地产开发投资147602亿元，比上年增长4.4%；商品房销售面积179433万平方米，比上年增长1.9%；房地产开发企业房屋施工面积975387万平方米，比上年增长5.2%；房屋新开工面积198895万平方米，下降11.4%；房屋竣工面积101412万平方米，增长11.2%；房地产开发企业土地购置面积21590万平方米，比上年下降15.5%。

## 行情解读：

现货端，上海地区螺纹跌30元至4720元/吨，热卷价格跌40元至4900元/吨。基差方面，期螺、期卷减仓大跌，两品种基差走强。据Mysteel，截至1月14日当周，螺纹产量增1.4%至284.39万吨，表需降2.2%至264.82万吨，总库存增3.7%至550.13万吨，其中厂库降3.5%，社库增7.6%。热卷方面，产量增1.8%至311.44万吨，表需增1.7%至312.35万吨，总库存降0.3%至298.99万吨，其中厂库增0.4%，社库降0.6%。数据上看，钢材总产量增幅有限，1月产量将大幅增加的预期稍有落空，累库速度并没有加快。螺纹需求保持季节性回落，总库存继续积累，厂库降、社库增，表明贸易商冬储积极性较高，投机热情较好；热卷供需双增，库存保持去化，但降幅收窄，厂库增、社库降，终端需求较为稳定。春节前伴随着螺纹钢基本面的逐渐走弱，市场交易的逻辑更多转换至冬储和需求预期。当前螺纹钢的总库存仅55

0.13万吨，远低于过去5年同期均值（约650.61万吨）。从12月房地产数据看，虽然政策已经转为宽松，但12月份房地产数据仍然边际转差，市场底可能还没有出现。从期货交易预期的角度看，春节前需求逐级下降已在预期内，而为了完成“稳经济”目标，无论是货币端还是财政端，仍有足够空间实施一系列刺激政策，金三银四的传统旺季预期无法证伪。因此，在低库存和冬储需求的保护下，螺纹钢现货价格有支撑，盘面持续大跌继续拉大基差的概率不大。淡季环境下，螺纹钢2205合约不宜过度悲观，关注基差的变化。

操作建议：

区间震荡运行 短线操作为主