

成材：宏观偏暖与弱需求共振 成材整理运行

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1452号

负责人：王奕琳
从业资格号：F0264021
投资咨询号：Z0002287
电话：010-62688578

成材：赵毅
从业资格号：F3059924
投资咨询号：Z0002978
电话：010-62688526

成材：武秋婷
从业资格号：F3078638
投资咨询号：Z0018248
电话：010-62688555

原材料：程鹏
从业资格号：F3038114
投资咨询号：Z0014834
电话：010-62688541

原材料：冯艳成（联系人）
从业资格号：F3059529
电话：010-62688516
成文时间：2022年11月28日

逻辑：中国人民银行决定于2022年12月5日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.8%。乘联会：初步推算11月狭义乘用车零售市场在186.0万辆左右，同比增长2.4%，其中新能源零售在60.0万辆左右，同比增长58.5%，渗透率约32.3%。上周，Mysteel统计40家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为4003元/吨，周环比下降32元/吨。平均利润亏损57元/吨，谷电利润为52元/吨，周环比上升11元/吨。上周，唐山126座高炉中有60座检修（含长期停产），检修高炉容积合计44810m³；周影响产量约94.15万吨，周度产能利用率为71.54%，较上周上升1.77%，月环比下降3.98%，年同比上升8.88%。

成材上周先下后上，整理为主。成材自身的基本面仍然偏弱，尽管螺纹钢和热卷产量均有下降，但去库速度大幅放缓和表需下降都意味着现实需求较差。钢贸商成交量也回落至12万吨/天水平。另一方面，央行降准释放长期资金约5000亿元，以及金融支持房地产16条“靴子”落地，宏观层面的利好仍在对冲行业基本面，对钢材起到承托甚至推动作用。建议近期重点关注两点，一是钢材下游实际需求情况，二是疫情的变化，因部分地区疫情反弹较快，对下游产业的恢复和市场心态都造成影响。

观点：投资者可谨慎观望，反弹偏弱对待。

后期关注/风险因素：限产政策的进展；实际需求的变化；国外宏观环境变化。

重要声明：

本报告中的信息均来源于公开的资料，我公司对信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证包含的信息和建议不会发生变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。