

## 成材：终端需求尚未启动 成材震荡回落

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

成文时间：2023年2月1日

**逻辑：**1月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月上升3.1个百分点，升至临界点以上，制造业景气水平明显回升。1月30日，全国商务工作电视电话会议在京召开。会议明确重点做好六方面工作：一是把恢复和扩大消费摆在优先位置，二是更大力度推动外贸稳规模、优结构，三是更大力度吸引和利用外资，四是培育国际经贸合作新增长点，五是深化多双边经贸合作，六是提升维护经济安全能力。据中钢协数据显示，2023年1月中旬，重点钢企粗钢日均产量193.66万吨，环比增长0.57%；钢材库存量1606.88万吨，比上一旬增加118.21万吨，增长7.94%。

成材昨日收阴，节后整体冲高回落，春节期间宏观市场继续释放积极信号，且假期旅游餐饮的表现也印证着消费市场的回暖，整体看宏观市场处于偏暖状态。不过黑色系终端尚未启动，至少要农历元月十五后才会逐步恢复，届时下游的复产复工情况对价格影响较大。

**观点：**投资者可谨慎观望，成材短期整理运行。

**后期关注/风险因素：**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。