

成材：产量库存双增 成材继续回落

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3日

逻辑：1月份中国物流业景气指数为44.7%，受春节假期因素影响，1月份物流业景气指数仍然保持在收缩区间。根据钢联数据，螺纹钢产量增加7.67万吨至234.9万吨，热卷产量增加0.45万吨至306.04万吨；螺纹钢总库存上升151.95万吨至1113.33万吨，热卷总库存上升36.75万吨至403.78万吨，五大品种总库存上升248.32万吨至2218.36万吨；螺纹钢表观需求量上升50.19万吨至82.95万吨，热卷表观需求量上升10.83万吨至269.29万吨。本周，唐山126座高炉中53座检修，高炉容积合计37070m³；周影响产量约79.85万吨，产能利用率76.24%，较上周上升0.49%，较上月同期上升1.1%，较去年同期上升18.78%。

成材昨日继续收阴，周度数据上，螺纹钢和热卷产量小幅上升，而两品种的累库较为明显，周度基本面变化未超预期。目前下游未全部开工，需求复苏情况尚不明朗，宏观预期的支撑仍然存在，但需提防需求不及预期的回落风险。

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。