



瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
陈一兰  
投资咨询证号：  
Z0012698

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



## 钢材市场供需两旺，或将维持偏强格局

### 摘要

3月份国内钢材期货价格先抑后扬，热卷期价创上市新高。得益于宏观预期向好、钢材主产区减限产、终端需求逐渐释放、螺纹热卷及钢坯库存下滑带动价格大幅走高。

4月份钢材价格或保持震荡偏强格局，首先伴随着唐山地区限产加码，市场乐观情绪仍将利好钢市；其次消费旺季终端需求将进一步释放，库存有望继续下滑；最后需要注意的是从供应角度而言，当前钢厂利润高刺激生产积极性，市场保持高供应状态下或对现货上涨形成一定压力。

操作上建议，RB2110 合约于 4700 附近建立多单，止损参考 4600 元/吨。HC2110 合约于 5000 附近建立多单，止损参考 4900 元/吨。

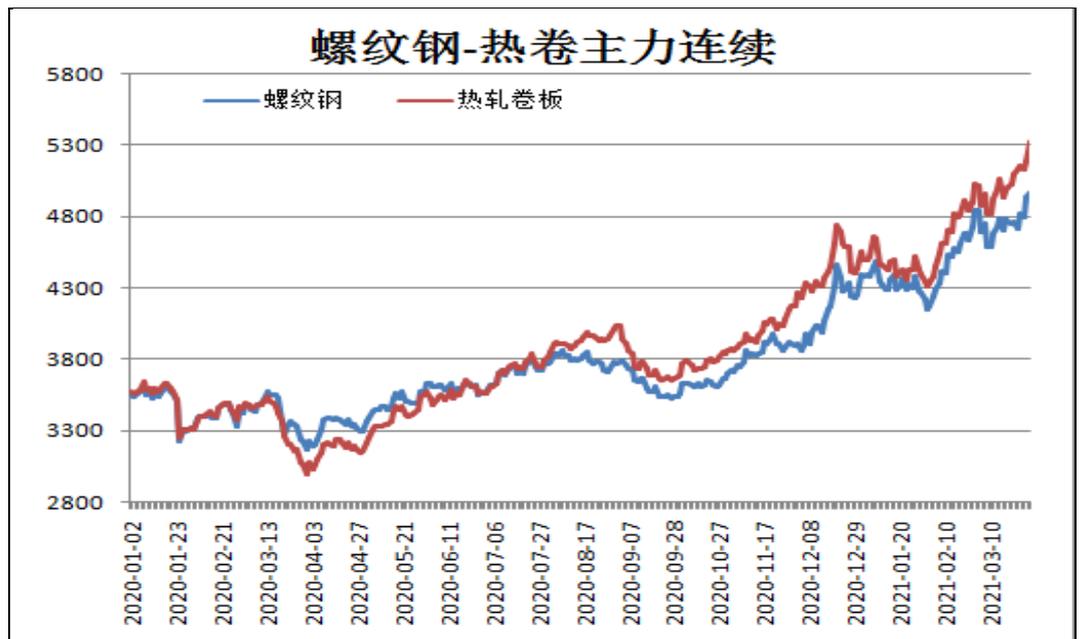
## 目录

一、3月份钢材市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、钢材市场产业链分析.....	2
1、铁矿石市场情况.....	2
2、焦炭市场情况.....	4
3、钢材供应情况.....	6
4、钢材进出口情况.....	8
5、库存数据分析.....	8
6、基建、房地产市场.....	10
7、汽车行业.....	10
三、小结与展望.....	11
四、操作策略.....	11
1、投资策略.....	11
2、套利策略.....	12
免责声明.....	13

## 一、3月份钢材市场行情回顾

### 1、期货盘面回顾

3月份钢材期货价格整体呈现先抑后扬走势,3月上旬随着两会结束及河北唐山解除重污染天气II级应急响应,钢材现货供应增加预期打压市场情绪,期货承压回调。但进入中下旬,螺纹钢及热卷期价止跌回升,特别是热卷扩大涨幅,因两会期间河北部分钢厂未按要求实行减限产,为惩戒相关企业,3月17日,唐山市再出《关于对钢铁企业进行限产减排的通知》,又制定了3月20日-4月20日的钢铁企业停限产措施任务。环保加压及原材料止跌反弹带动期价重心逐步上移。截止3月30日RB2105合约报收4964元/吨,较上月底涨287元/吨,涨幅为6.14%;HC2105合约报收5372元/吨,较上月底涨485元/吨,涨幅为9.92%。



图表来源: WIND、瑞达期货研究院

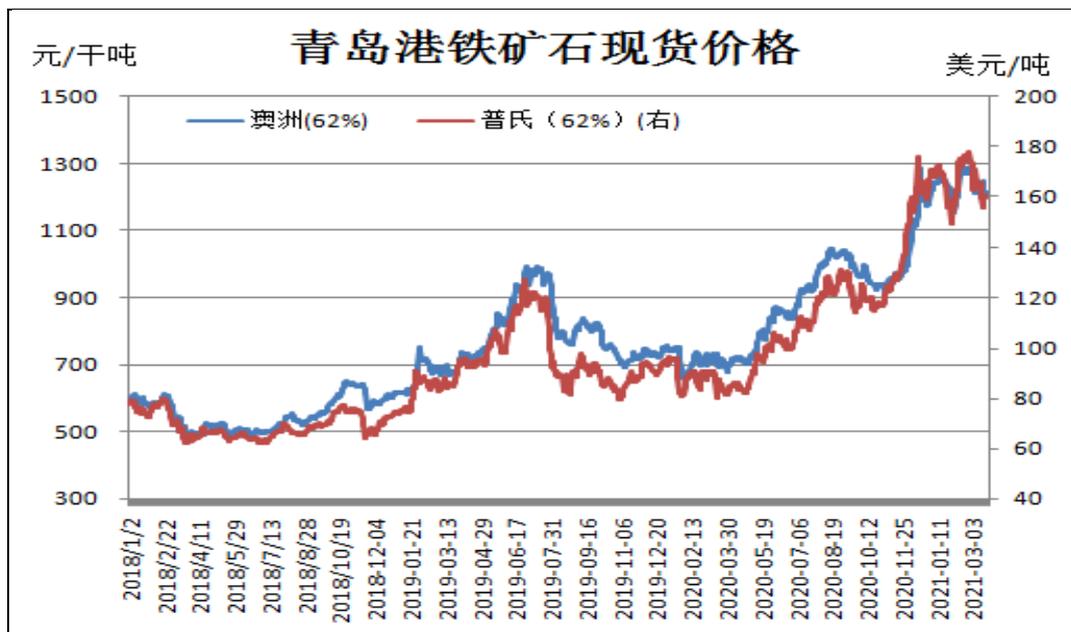
## 二、钢材市场产业链分析

### 1、铁矿石市场情况

3月份,铁矿石期现货价格同样呈现先抑后扬走势。进入三月份,钢铁市场频繁出现“碳达峰”、“碳中和”及“唐山限产”等字眼,铁矿石现货需求减弱预期打压矿价。另外,往年一季度为澳洲飓风多发期、巴西强降雨期对于铁矿石发运量都会造成一定影响,

但今年影响程度不大，直至3月下旬澳大利亚东部沿海地带连降暴雨，才引发市场对铁矿石正常发运的担忧支撑矿价止跌反弹。截止3月30日青岛港62%澳洲PB粉矿现货价为1124.5元/湿吨，较上月底跌58元/湿吨，跌幅为4.9%。

4月份铁矿石现货供应或维持相对宽松，由于当前环保依旧在严格执行阶段，钢厂高炉产能利用率虽有所提升，但开工率仍在下滑，高矿价支撑主流及非主流矿山的开采意愿。

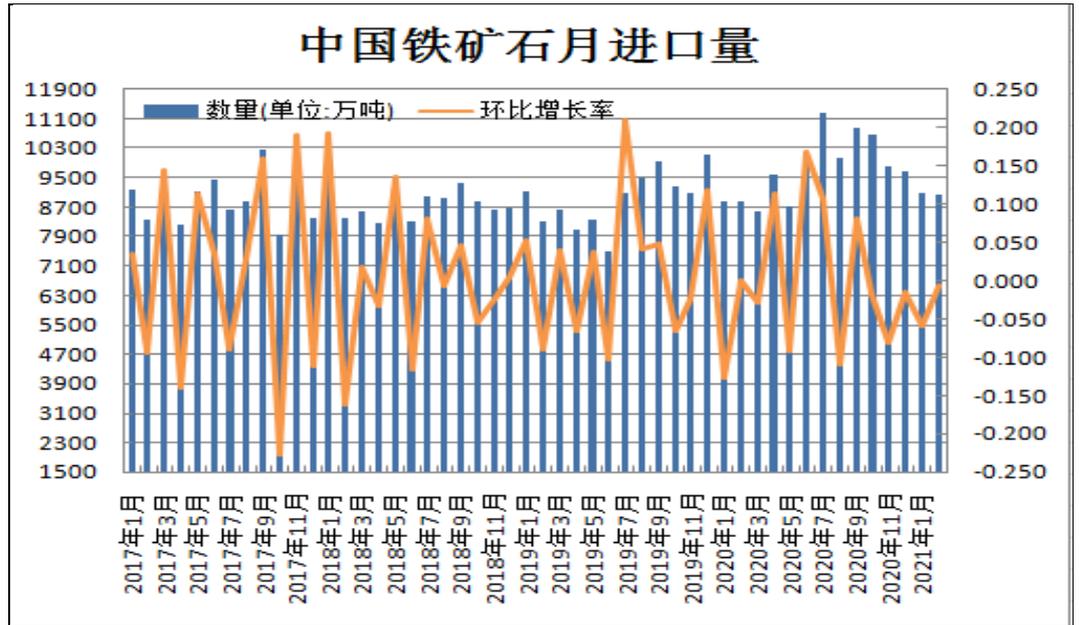


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据海关总署公布的数据显示，2021年1-2月份，中国铁矿石进口量达到1.815亿吨，较上年同期的1.766亿吨增长2.8%。由于国内需求旺盛，澳洲与巴西对华出口稳步增长，据船运跟踪数据显示，1至2月份澳大利亚和巴西运抵中国的铁矿石数量为1.64亿吨，同比提高11%。

虽然中国工信部多次敦促钢铁企业坚决压缩今年的粗钢产量，以实现2060年实现碳中和的目标。但以当前钢厂高利润的环境下，只要条件允许钢厂将开足马力生产。

整体上，4月份钢厂高炉开工率将逐步回升，这将增加铁矿石现货需求，因此铁矿石进口量将保持高位。

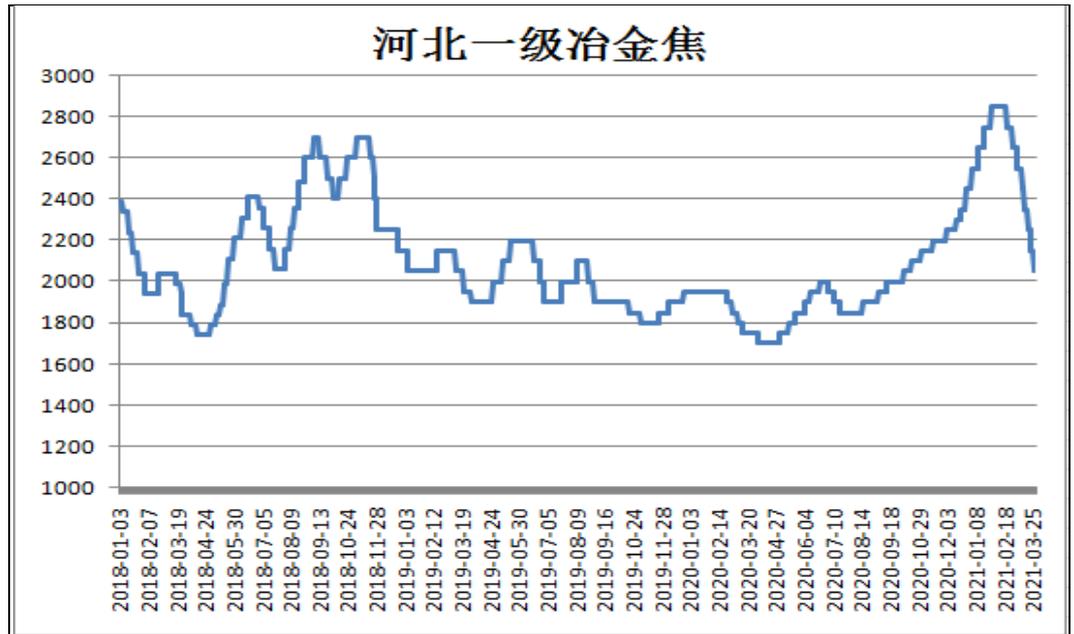


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 2、焦炭市场情况

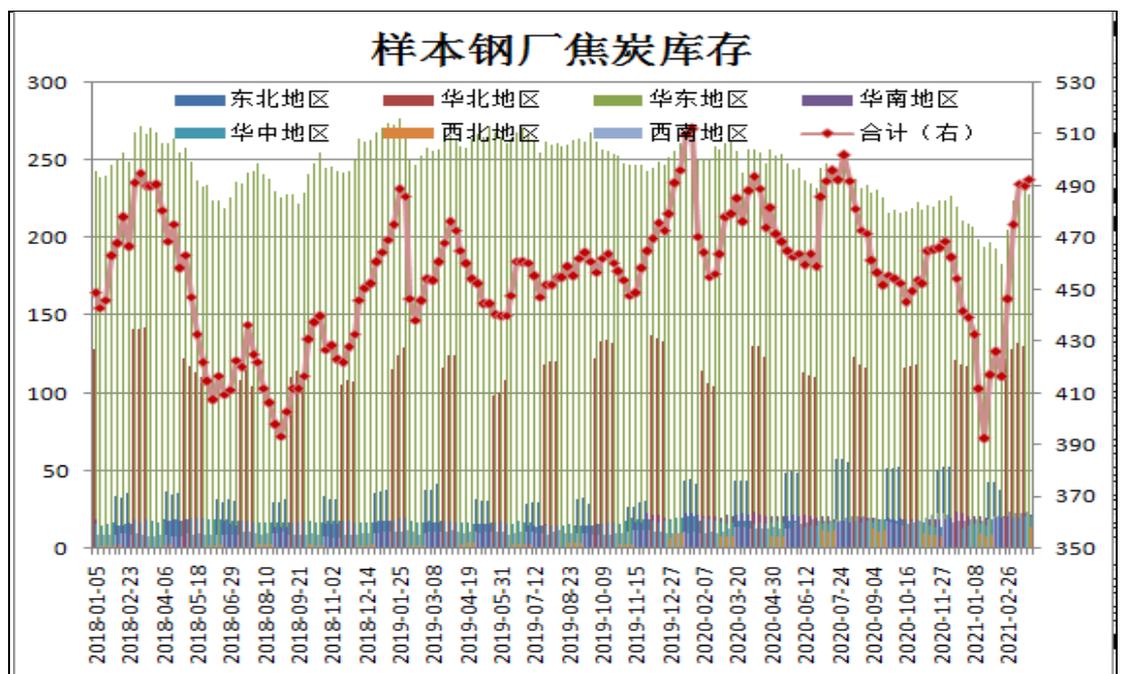
3月份，国内焦炭期现货价格承压下行，特别是焦炭现货出现八连降。由于进入3月焦化厂在高利润影响下开工率维持在高位，而河北多个地区受环保检查汽运进厂车辆管控严格，钢厂多数按需采购，叠加钢厂高炉开工率下滑，导致焦化厂及钢厂厂内焦炭库存逐步上升并持续下压焦价。截止3月30日河北一级冶金焦现货报价为2050元/吨，山西一级冶金焦为1940元/吨，较上月底分别下跌700元/吨、600元/吨；期货J2105合约月跌幅达10.15%。

当前山西、唐山部分焦企受环保因素影响有限产现象，焦化厂开工率有所下调，但整体上降幅有限毕竟焦化利润尚可，短期焦炭现货价格受制于高库存仍将偏弱运行，后市需重点关注高炉开工、库存动态及唐山后续政策变动，一旦现货止跌将带动期价上行，并刺激库存去化。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据 Mysteel 统计数据显示,截止 3 月 26 日全国 110 家样本钢厂中焦炭库存量为 492.58 万吨,较上月增加 46.12 万吨,相较于去年同期增加 16.44 万吨; 100 家独立焦企中焦炭库存量为 75.87 万吨,环比上月增加 26.02 万吨,相较于去年同期减少 18.88 万吨。焦炭现货价格已出现八轮下调,当前钢厂高炉限产下钢坯、钢材价格大幅拉涨,叠加原料价格下调,钢厂利润已至高位,但唐山严格执行限产下焦炭库存消化有待时日。

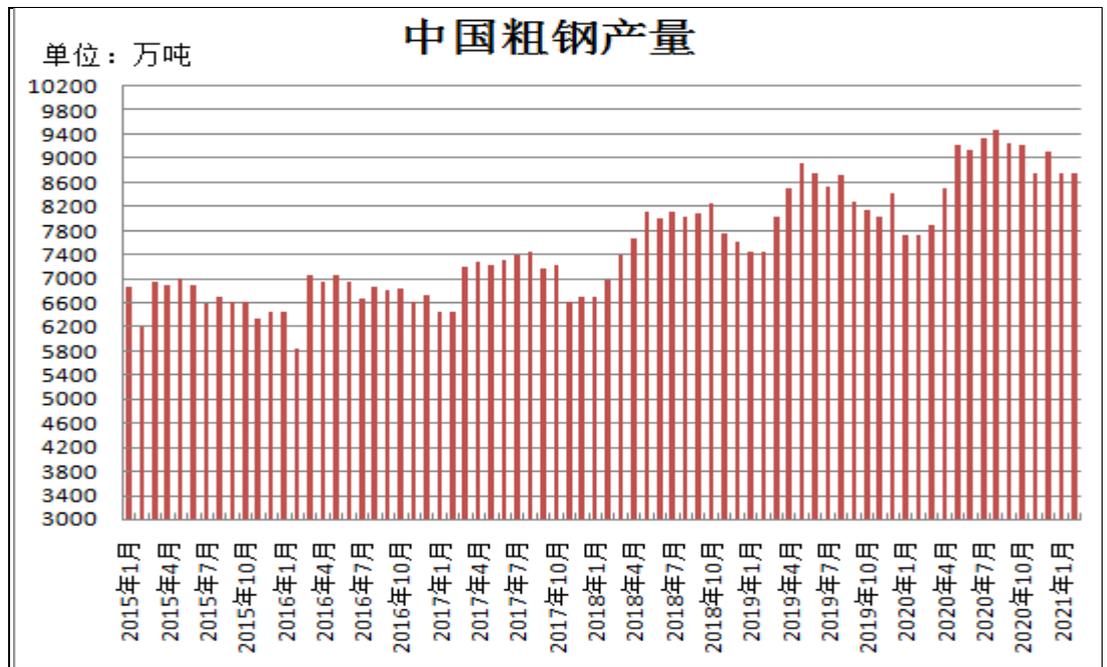


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

### 3、钢材供应情况

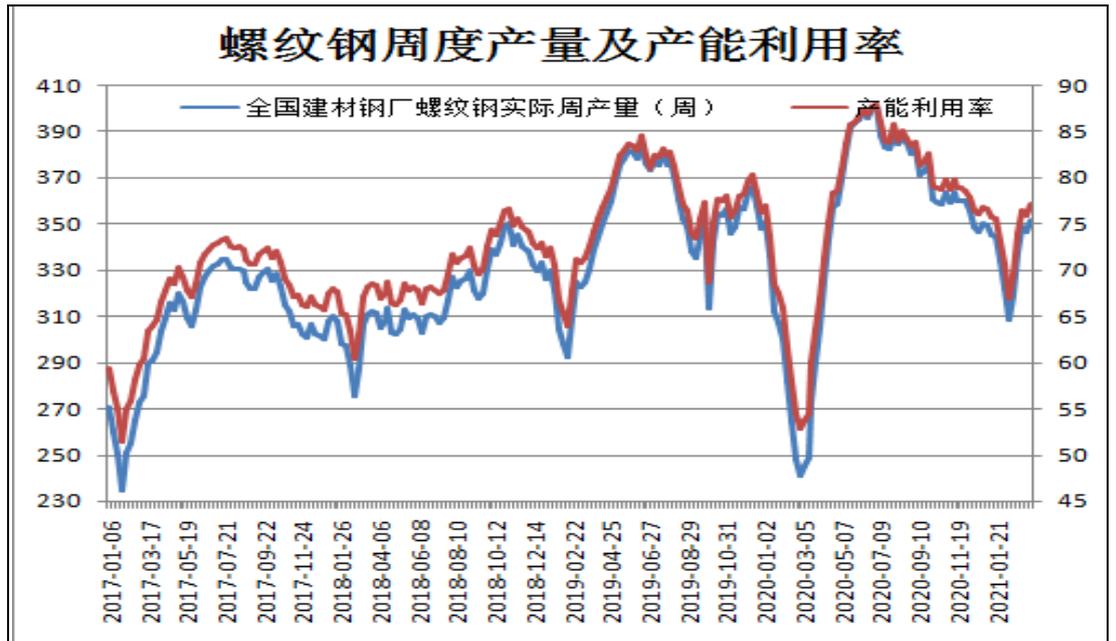
据国家统计局数据显示，2021年1-2月份粗钢产量17499万吨，同比增12.9%；1-2月份钢材产量20953万吨，同比增23.6%。今年前两个月国内钢材产量增量明显，由于去年疫情导致2月份产量受限，不少企业1-2月份安排了限产；另外今年春节鼓励就地过年，钢厂大幅减少了调休和放假时间，产量提高至少3-7天的产量。

3月份受环保因素影响，钢厂高炉开工率有所下滑，另外《钢铁行业碳达峰及降碳行动方案》目前已形成修改完善稿，初步确定行业达峰目标和重点任务，后市随着行动方案推进，粗钢产量同比增速或放缓。



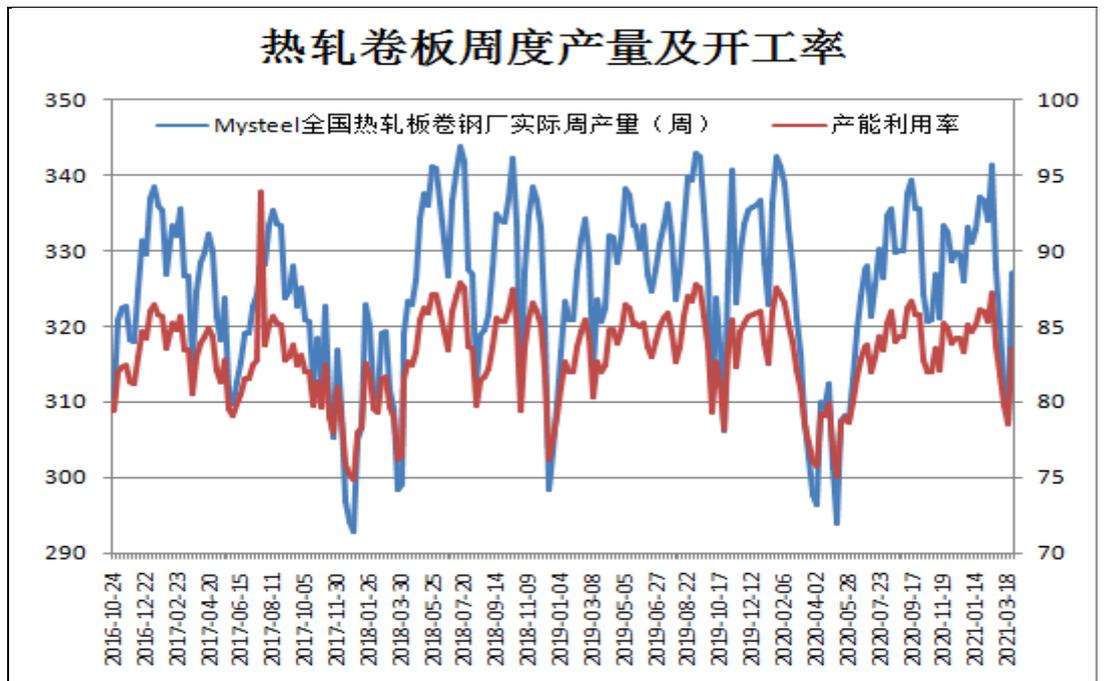
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据Mysteel监测的全国139家建材钢厂，截止3月26日螺纹钢3月份产量为1384.62万吨，产能利用率平均值上调至75.88%，环比上月产量增加434.87万吨；去年同期产量为1057.08万吨，产能利用率平均值为57.9%。3月份样本钢厂螺纹钢产量同环比均出现大幅增加，因2月份恰逢春节假期产量萎缩，而去年3月份受疫情影响产量减少。从历史数据分析4月份螺纹钢产量将进一步提升。



图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

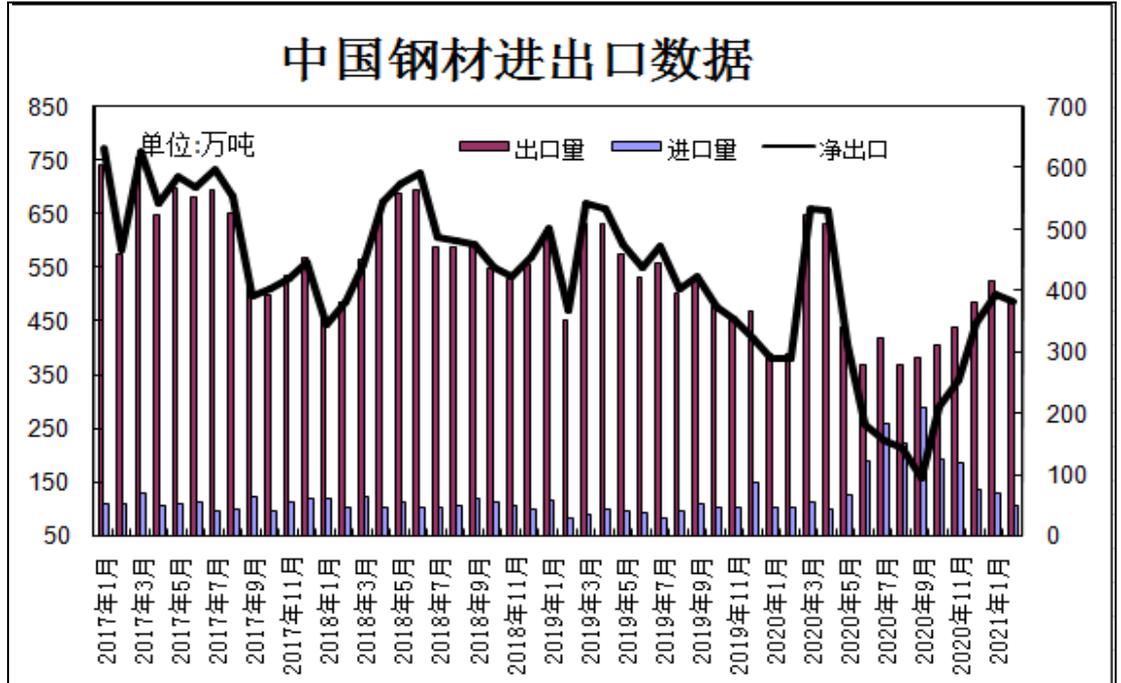
据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧板卷生产企业总计 64 条生产线,截止 3 月 26 日热轧卷板 3 月份产量为 1267.03 万吨, 产能利用率下调至 80.9%; 去年同期产量为 1223.89 万吨, 产能利用率平均值为 78.16%。3 月份热卷产量维持高位, 由于板材现货需求好于预期, 库存压力不大, 钢厂生产意愿较强, 预计 4 月份热卷产量仍将维持高位。



图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

#### 4、钢材进出口情况

据海关统计数据显示,2021年1-2月份我国累计出口钢材1014.0万吨,同比增长29.9%;1-2月我国累计进口钢材239.5万吨,同比增长17.4%;累计净出口量为774.5万吨,同比增长34.2%。随着海外需求复苏,钢材出口量正逐步回升,后市净出口量增长局面有望延续一段时间。

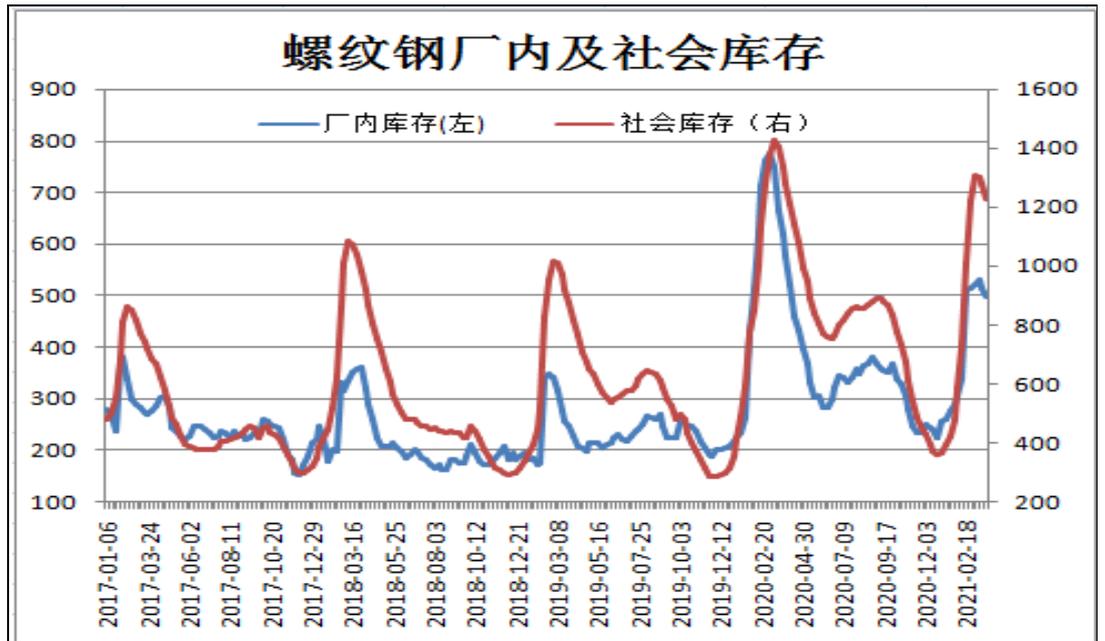


图表来源：统计局、瑞达期货研究院

#### 5、库存数据分析

螺纹钢库存量：截止3月26日，全国35个主要城市螺纹钢库存量为1229.44万吨，相较于上月增加7.48万吨；去年同期库存量为1335.94万吨，同比减少106.5万吨。

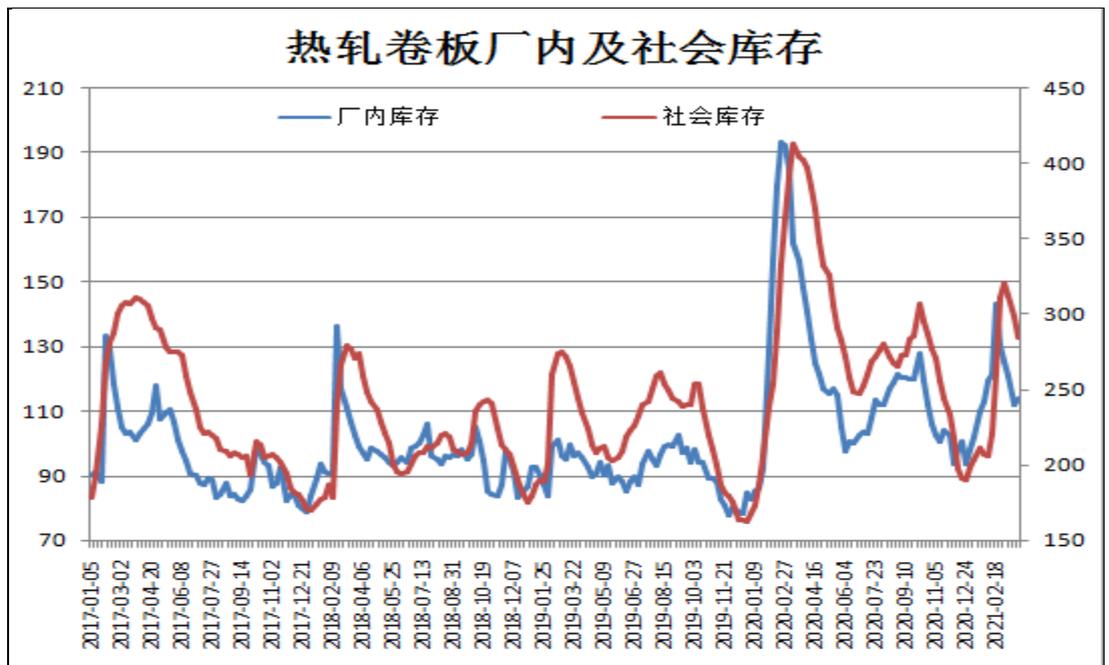
3月26日，137家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为496.85万吨，相较于上月底的514.84万吨，减少17.99万吨；去年同期为617.15万吨，同比减少120.3万吨。进入3月第二周库存拐点出现，整体上后市终端需求将持续释放，库存量将进一步下滑。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量:截止3月26日,全国33个主要城市热轧卷板库存量为284.01万吨,相较于上月底减少26.58万吨;去年同期库存量为402.2万吨,同比减少118.19万吨。

3月26日,37家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为114.18万吨,相较于上月底130.29万吨,减少16.11万吨;去年同期为148.05万吨,同比减少33.87万吨。3月份热卷厂内库存及社会库存均出现下滑,整体显示终端需求好于预期,库存压力下降。

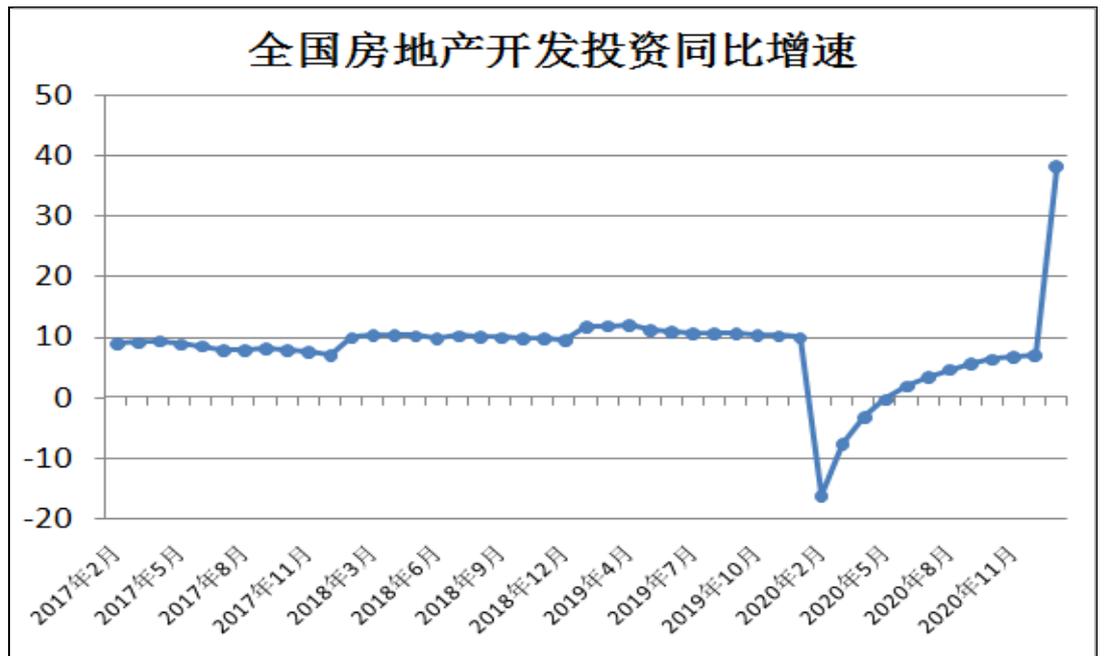


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 6、基建、房地产市场

据国家统计局发布数据显示，1-2 月份，全国房地产开发投资 13986 亿元，同比增长 38.3%；比 2019 年 1-2 月份增长 15.7%，两年平均增长 7.6%。其中，住宅投资 10387 亿元，增长 41.9%。1-2 月份，房地产开发企业房屋施工面积 770629 万平方米，同比增长 11.0%。其中，住宅施工面积 542503 万平方米，增长 11.2%。房屋新开工面积 17037 万平方米，增长 64.3%。1-2 月份，房地产开发企业土地购置面积 1453 万平方米，同比增长 33.0%；土地成交价款 503 亿元，增长 14.3%。

另外，1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）45236 亿元，同比增长 35.0%；比 2019 年 1-2 月份增长 3.5%，两年平均增速为 1.7%。从 1-2 月份数据分析，扩大内需加大基建投入仍在支撑钢材现货需求，后市需求关注的是随着楼市库存的回升，房价的回调，国家重申房住不炒，坚持调控政策不放松或阶段性影响建筑钢材需求及价格。

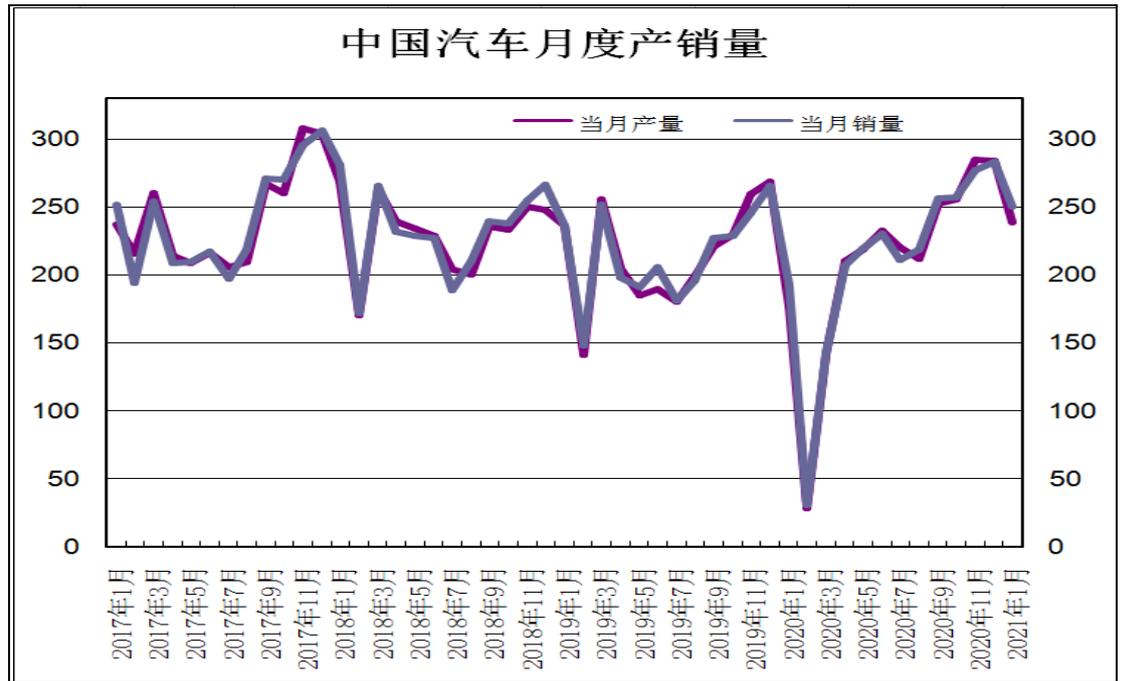


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 7、汽车行业

中汽协发布数据显示，2021 年 2 月，汽车产销分别完成 150.3 万辆和 145.5 万辆，环比分别下降 37.1%和 41.9%，同比分别增长 4.2 倍和 3.6 倍。2021 年 1-2 月，汽车产销分别完成 389.0 万辆和 395.8 万辆，同比分别增长 88.9%和 76.2%。2 月份国内汽车产销同比呈现大幅增长的原因有两点，一是 2020 年 2 月受疫情影响导致产销基数水平较低，二是当前市场需求仍在恢复。那么与 2019 年 2 月份相比，总体销量实现微增，行业基本恢复常态。

从细分车型来看，重卡依然保持较高增速，新能源车继续刷新当月的产销纪录。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

### 三、小结与展望

3 月份国内钢材期货价格先抑后扬，热卷期价创上市新高。得益于宏观预期向好、钢材主产区减限产、终端需求逐渐释放、螺纹热卷及钢坯库存下滑带动价格大幅走高。4 月份钢材价格或保持震荡偏强格局，首先伴随着唐山地区限产加码，市场乐观情绪仍将利好钢市；其次消费旺季终端需求将进一步释放，库存有望继续下滑；最后需要注意的是从供应角度而言，当前钢厂利润高刺激生产积极性，市场保持高供应状态下或对现货上涨形成一定压力。

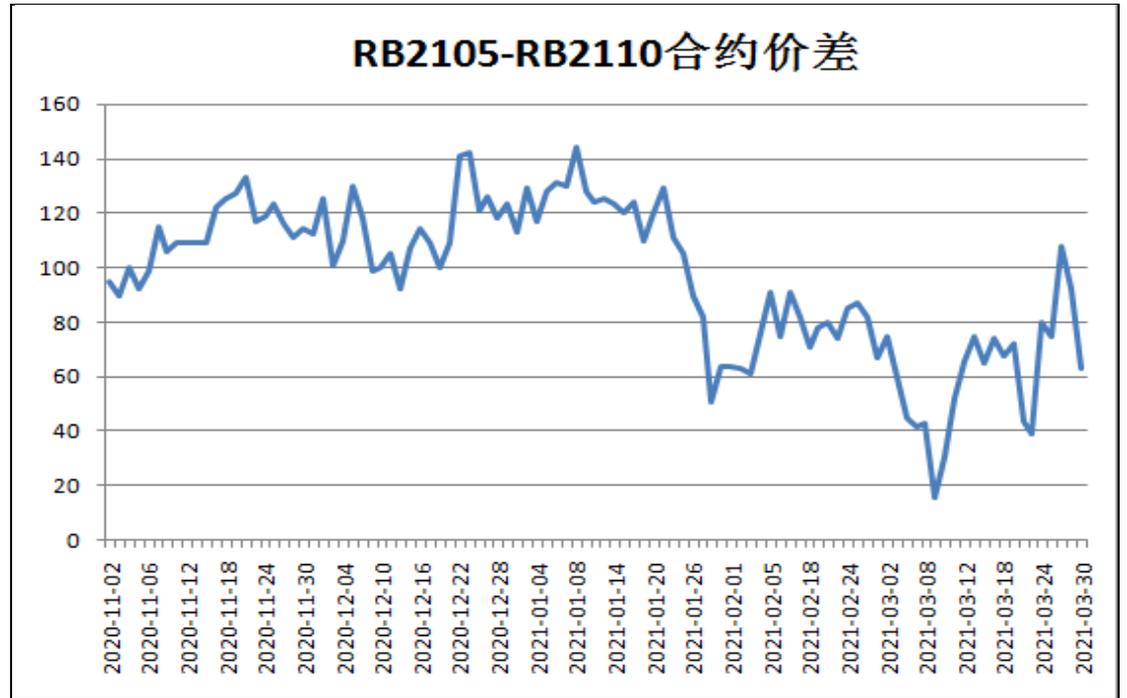
### 四、操作策略

#### 1、投资策略

4 月份钢材价格或保持震荡偏强格局，首先伴随着唐山地区限产加码，市场乐观情绪仍将利好钢市；其次消费旺季终端需求将进一步释放，库存有望继续下滑。操作上建议，RB2110 合约于 4700 附近建立多单，止损参考 4600 元/吨。HC2110 合约于 5000 附近建立多单，止损参考 4900 元/吨。

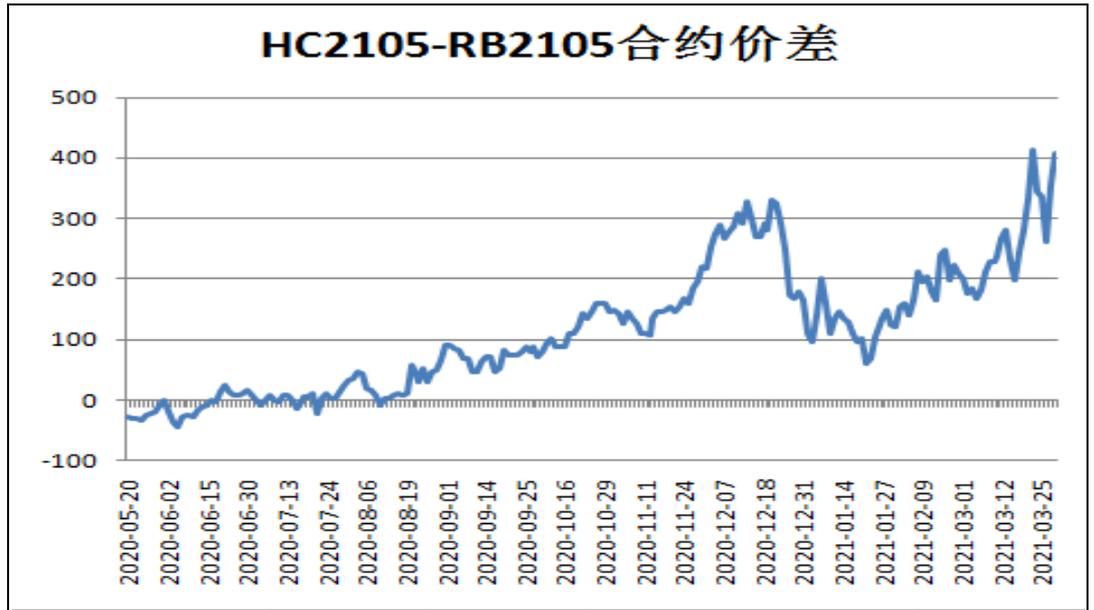
## 2、套利策略

跨期套利：3月30日RB2105与RB2110合约价差为63。钢材市场整体或保持近强远弱格局，但随着5月交易时间缩短，5-10月价差或陷入区间内波动。操作上建议，价差处在100-120区间，考虑空近买远，止损130；价差处在20-0区间，考虑多近抛远，止损-10。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

跨品种套利：3月30日HC2105合约与RB2105合约价差为408，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为420元/吨，由于热卷库存压力小于建筑钢材，后市价格仍将保持明显优势。操作上建议，当HC2105-RB2105合约价差在250附近，多热卷空螺纹，价差为150元/吨止损，目标440-460元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份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，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。