



金融投资专业理财

钢材月报

2021年8月30日

产量受限需求回升，钢价或将震荡偏强

摘要

8月份国内钢材期现货价格先抑后扬，因高层多次提及大宗商品保供稳价，市场情绪受挫，叠加7月份宏观经济数据不及预期，螺纹钢及热卷价格再度承压，直至月底在库存下滑及消费旺季即将到来，期价才止跌反弹。

9月份钢材价格或震荡偏强，首先钢材产量相较于前两月或有所回升，但下半年限产因素将影响提产空间；其次终端需求将随着天气转好进一步提升；最后原材料偏强运行将提升炼钢成本。另外需要关注的还是高层对大宗商品保供稳价的相关言论及政策，同时8月份宏观数据仍存下行风险。

操作上建议，RB2201 合约于 5200-5000 区间择机做多，止损参考 4900。HC2201 合约于 5500-5300 区间择机做多，止损参考 5200。

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：059536208239
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



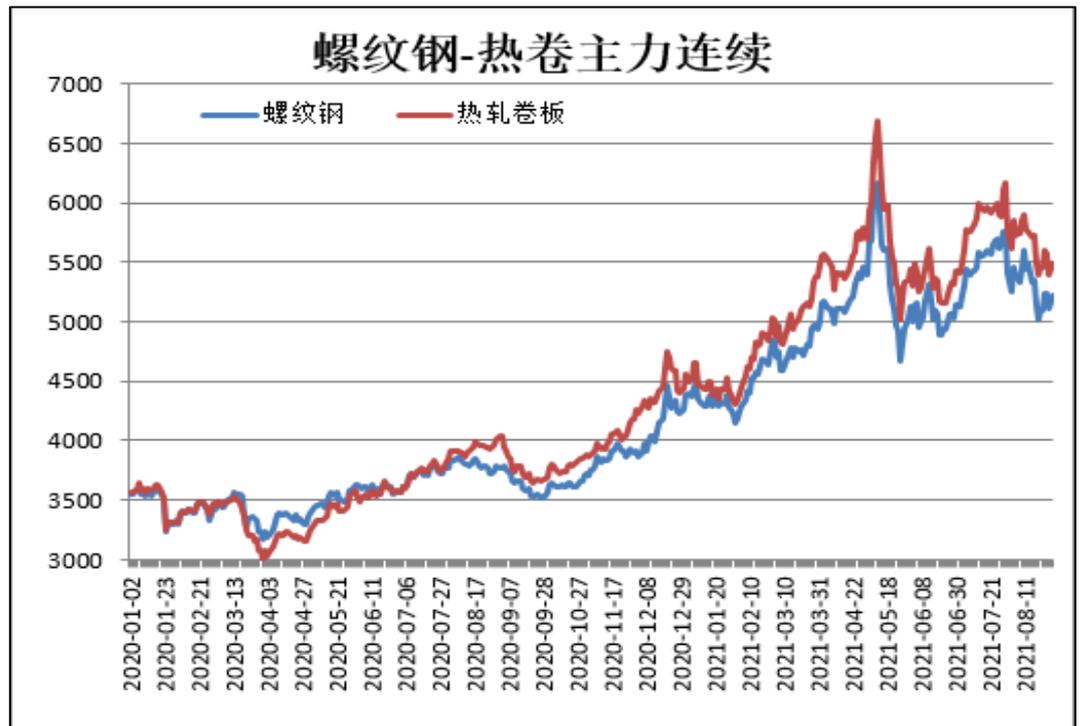
目录

一、8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、8月份钢材市场行情回顾

1、期货盘面回顾

8月份钢材期货价格先抑后扬，月初中共中央政治局会议提出，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展，并做好大宗商品保供稳价工作，市场情绪受挫，螺纹钢及热卷期价两个交易日跌幅近10%。8月16日公布的1-7月全国固定资产投资、基础设施投资及房地产开发投资数据均不及市场预期且增速下滑，螺纹钢及热卷期价再度承压回落，RB2201合约最低下探至4890元/吨，HC2201合约则触及5272元/吨低位。临近月底受钢厂减限产消息及消费旺季即将来临，期价止跌反弹。截止8月30日RB2201合约报收5354元/吨，较上月底跌422元/吨，跌幅为7.31%；HC2201合约报收5637元/吨，较上月底跌472元/吨，跌幅为7.73%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

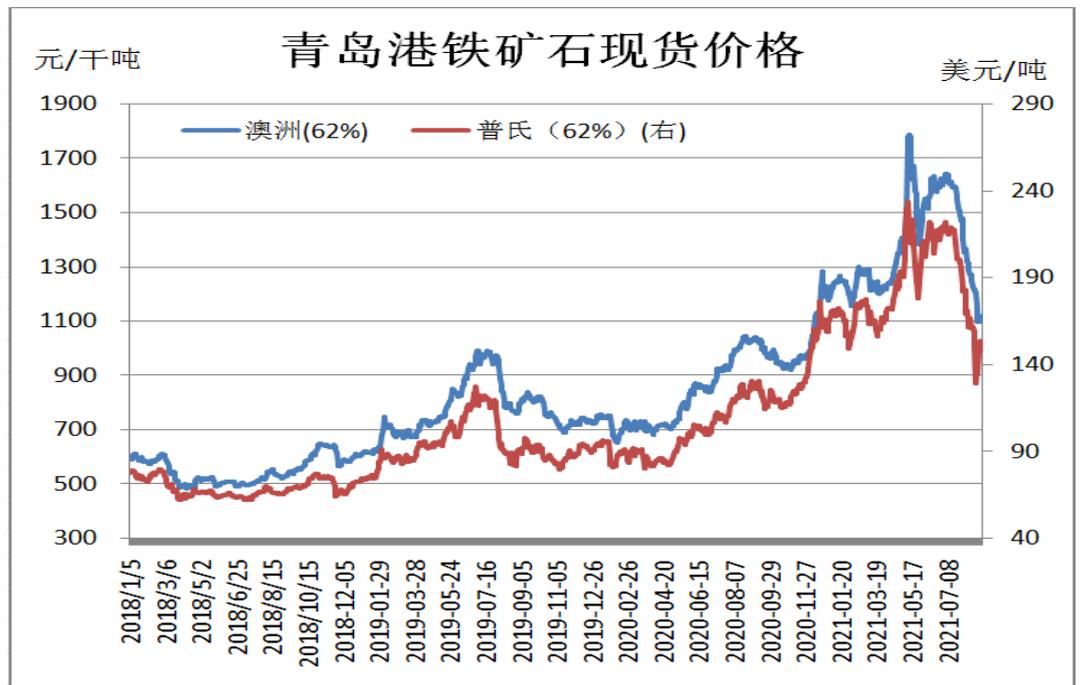
二、钢材市场产业链分析

1、铁矿石市场情况

8月份，铁矿石期现货价格整体仍趋弱。继7月份全国多数省份和地区下文要求2021

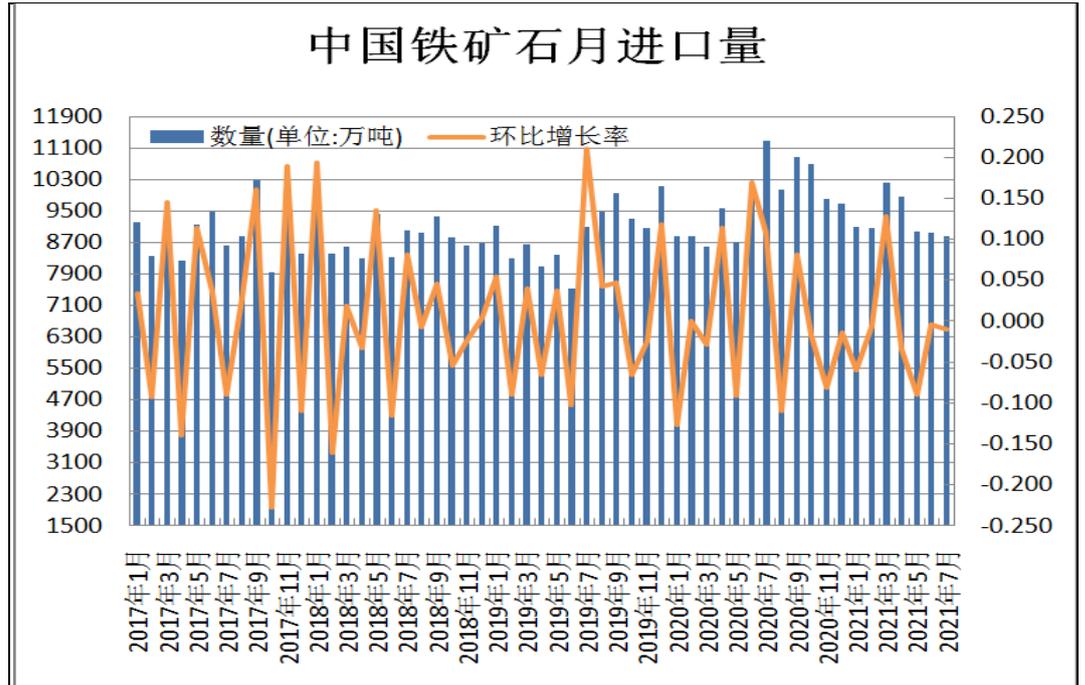
年粗钢产量不超过 2020 年，统计局公布的 7 月份粗钢产量同环比均出现明显回落，叠加港口库存偏高，因此铁矿石在现货需求减少现实及预期作用下，令期价继续承压下挫，直至 8 月下旬随着厂内铁矿石库存下滑，主流空头持仓减少，I2201 合约期价才止跌反弹。截止 8 月 30 日 I2201 合约收盘价为 835 元/吨，较上月底跌 87 元/吨，跌幅为 9.44%；青岛港 62%澳洲 PB 粉矿现货价为 1075 元/湿吨，较上月底跌 227 元/湿吨，跌幅为 17.4%。

9 月份铁矿石价格或宽幅整理。供应面，铁矿石现货供应将维持在较高水平，港口库存量仍处在 1.2 亿吨上方，高于去年同期 1600 多万吨；需求方面，9 月份钢厂高炉开工率或较前两个月有所回升，同时期价贴水现货较深将限制下行空间。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

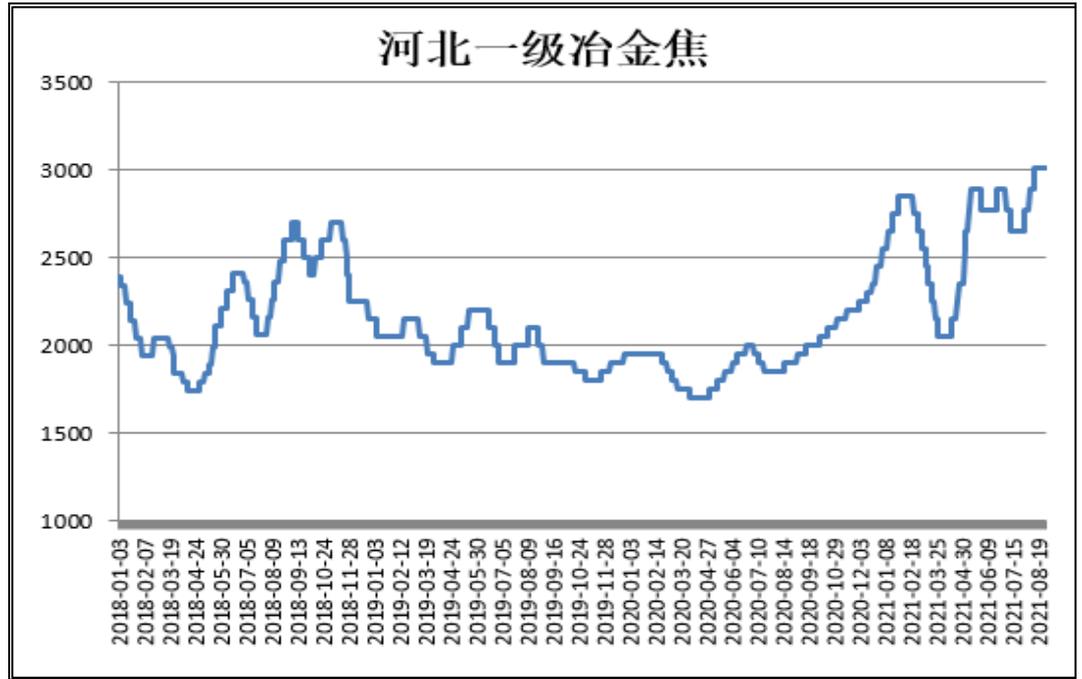
据海关数据显示，中国 7 月铁矿砂及其精矿进口量为 8850.6 万吨，金额为 1149.6 亿元。7 月进口量低于 6 月进口的 8941.7 万吨，且远低于 2020 年 7 月所创的纪录高位 1.12647 亿吨。中国 1-7 月铁矿砂及其精矿进口量为 64902.5 万吨，同比下降 1.5%。国内铁矿石进口量已连续 4 个月下滑，8 月份同比或继续下降。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、焦炭市场情况

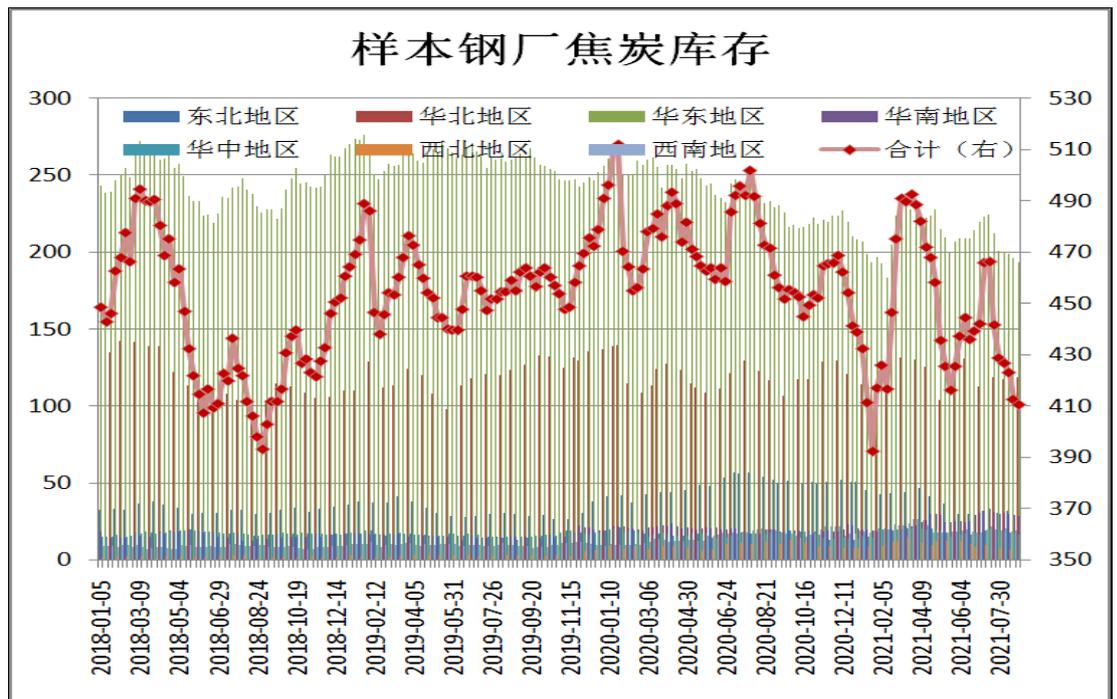
8月份，国内焦炭现货价格持续上行，期价则冲高回调。8月中上旬由于优质主焦煤、肥煤等煤种依旧紧俏，价格持续上扬，带动下游焦企成本不断攀升，据悉焦化厂第六轮上调落地后，焦炭第七轮提涨迅速开启，目前已有部分钢厂接受。J2201 合约于8月26日最高上探至 3334 元/吨，临近月底高层再次提及大宗商品保供稳价，同时焦炭港口库存小幅提升，焦炭期价高位回调。截止8月30日河北一级冶金焦现货报价为 3010 元/吨，山西一级冶金焦为 3160 元/吨，较上月底分别涨 360 元/吨、720 元/吨；期货 J2201 合约报收 3187 元/吨，月涨幅达 14.07%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据 Mysteel 统计数据显示,截止 8 月 27 日全国 110 家样本钢厂中焦炭库存量为 410.51 万吨,较上月减少 18.14 万吨,相较于去年同期减少 61.22 万吨;100 家独立焦企中焦炭库存量为 24.87 万吨,环比上月减少 8.99 万吨,相较于去年同期减少 4.92 万吨。

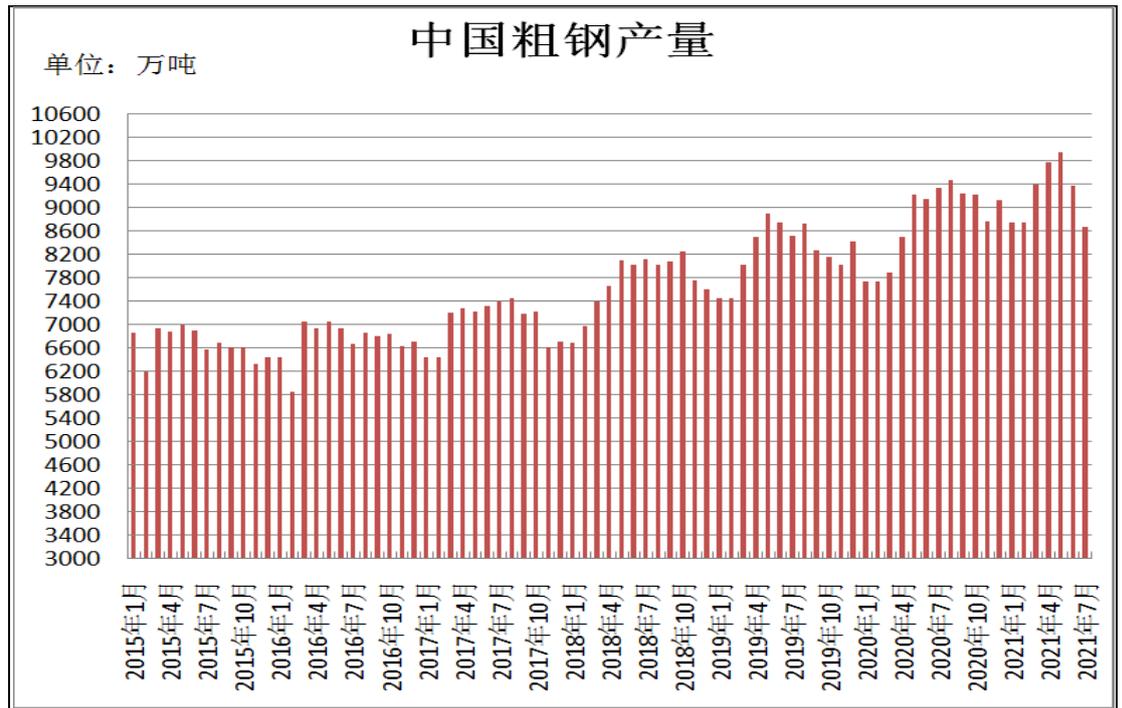
当前焦化厂开工率及焦炭库存均低于去年同期水平,同时原材料仍较坚挺对于焦炭支撑较为明显。只是随着原材料逐步上行,钢厂的边际利润若降到一定程度,或将挤压焦炭上行空间,应注意操作节奏。



图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

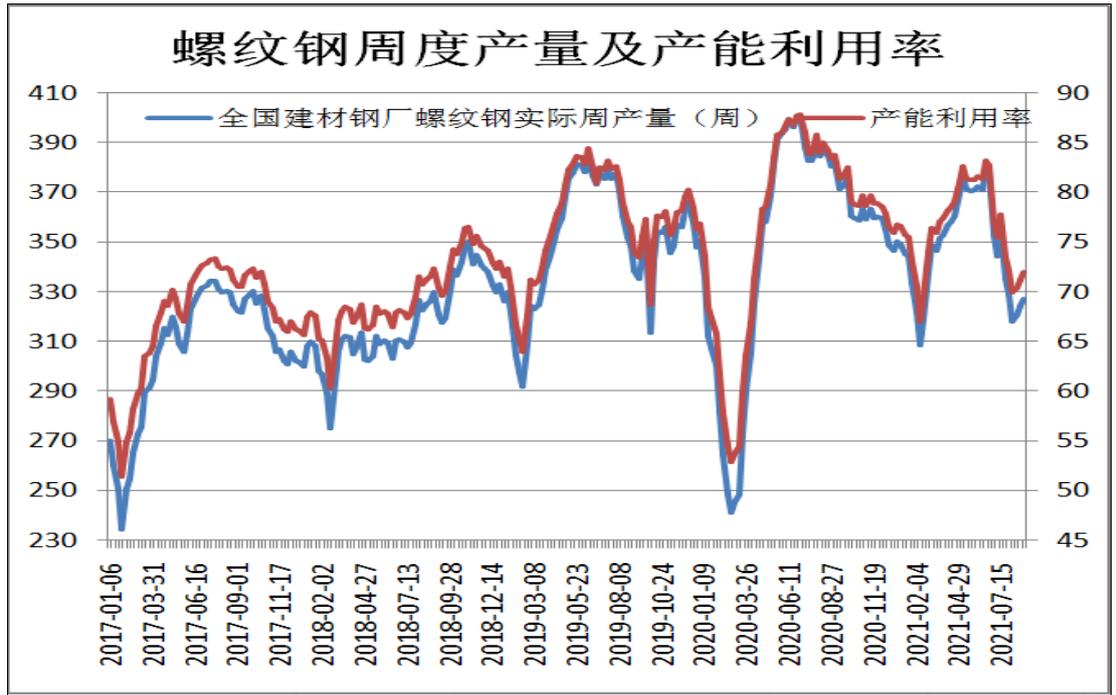
3、钢材供应情况

据国家统计局数据显示，2021年7月我国粗钢产量为8679万吨，环比减少8%，同比减少7%；1-7月粗钢产量为64933万吨，同比增长8.0%。自7月份以来，粗钢产量持续收缩。据中钢协最新数据显示，8月上旬全国粗钢日均产量达到204万吨，同比下降5.1%，基本与2019年同期水平持平，较今年5月上旬创造最高值下降了15.5%。随着多数地区落实全年粗钢产量不超去年，后市粗钢产量同环比或继续回落。



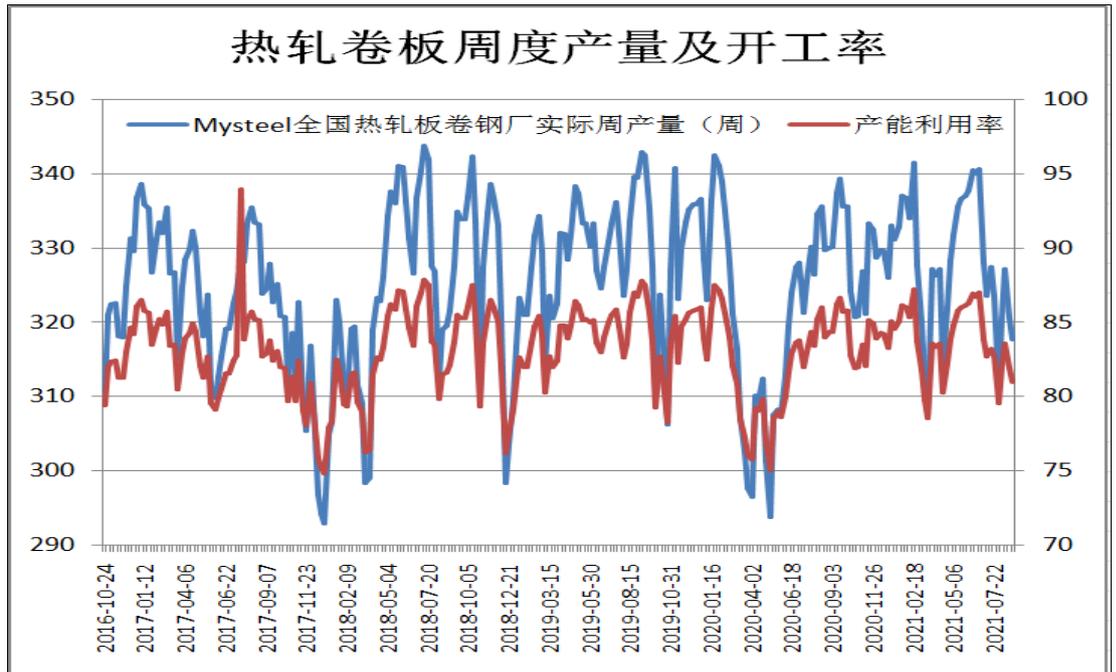
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据Mysteel监测的全国139家建材钢厂，截止8月27日螺纹钢8月份产量为1291.13万吨，产能利用率平均值降至70.89%，环比上月产量减少72.07万吨；去年同期产量为1536.82万吨，产能利用率平均值为84.16%。受环保减限产影响，钢厂高炉开工率仍维持在较低水平，进入9月终端需求提升，产量或将上调，但整体仍将低于去年同期水平。



图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

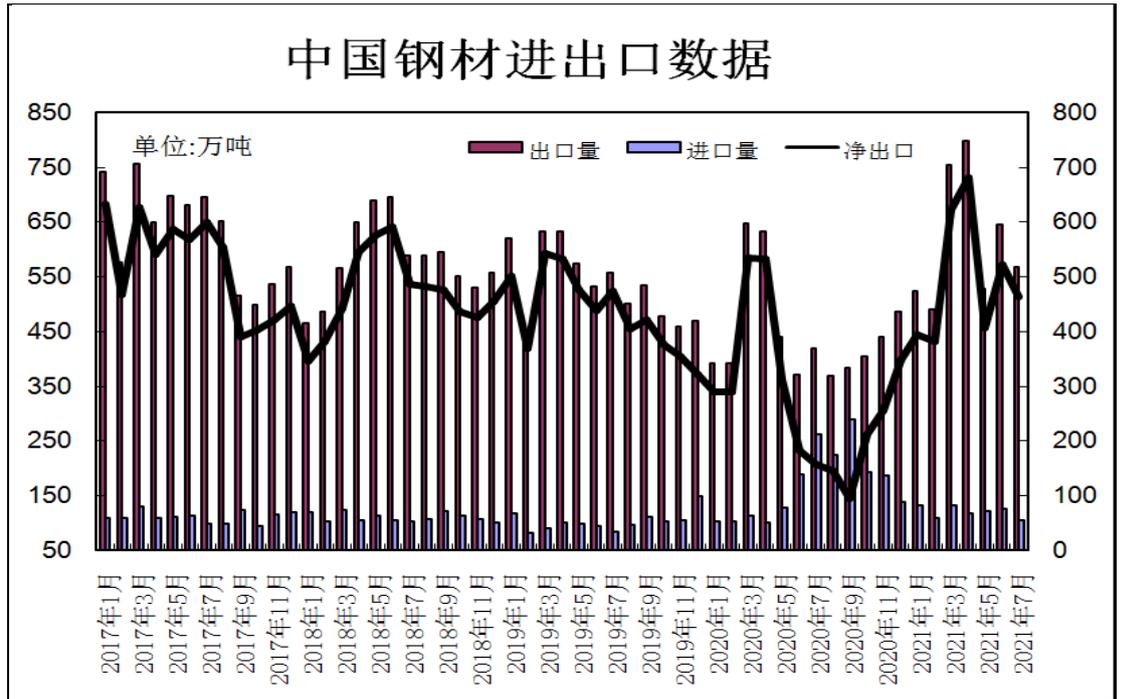
据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧板卷生产企业总计 64 条生产线,截止 8 月 27 日热轧卷板 8 月份产量为 1285.91 万吨,产能利用率维持在 82%附近,环比上月产量减少 3.5 万吨;去年同期产量为 1329.97 万吨,产能利用率平均值为 84.88%。8 月份热卷产量相对平稳,当前热卷周度产能利用率或维持在 80%附近,由于钢厂利润尚可提升生产积极性,但环保限产问题又将长期影响着提升空间。



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，中国7月钢材进口量为104.9万吨，1-7月钢材进口量为839.7万吨，同比下降15.6%；中国7月钢材出口量为566.9万吨，1-7月钢材出口量为4305.1万吨，同比增加30.9%。7月份钢材净出口量仍维持在较高水平，但7月底出台了出口退税执行新标准，可能对8月份出口需求有些许影响。

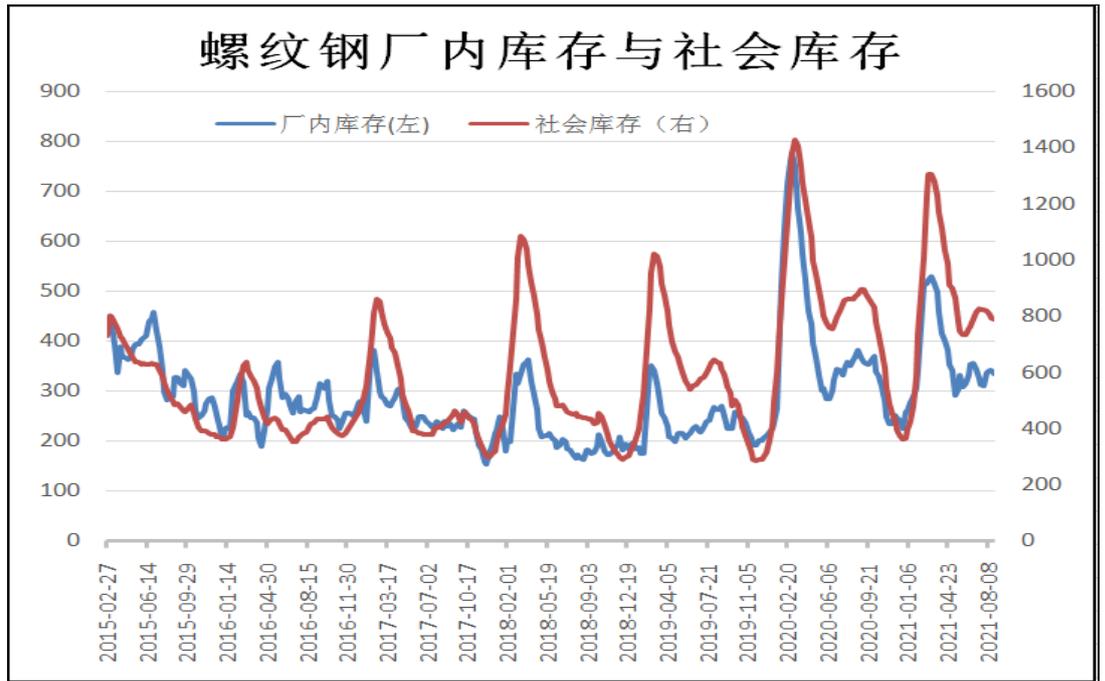


图表来源：统计局、瑞达期货研究院

5、库存数据分析

螺纹钢库存量：截止8月27日，全国35个主要城市螺纹钢库存量为788.6万吨，相较于上月减少35.23万吨；去年同期库存量为878.08万吨，同比减少89.48万吨。

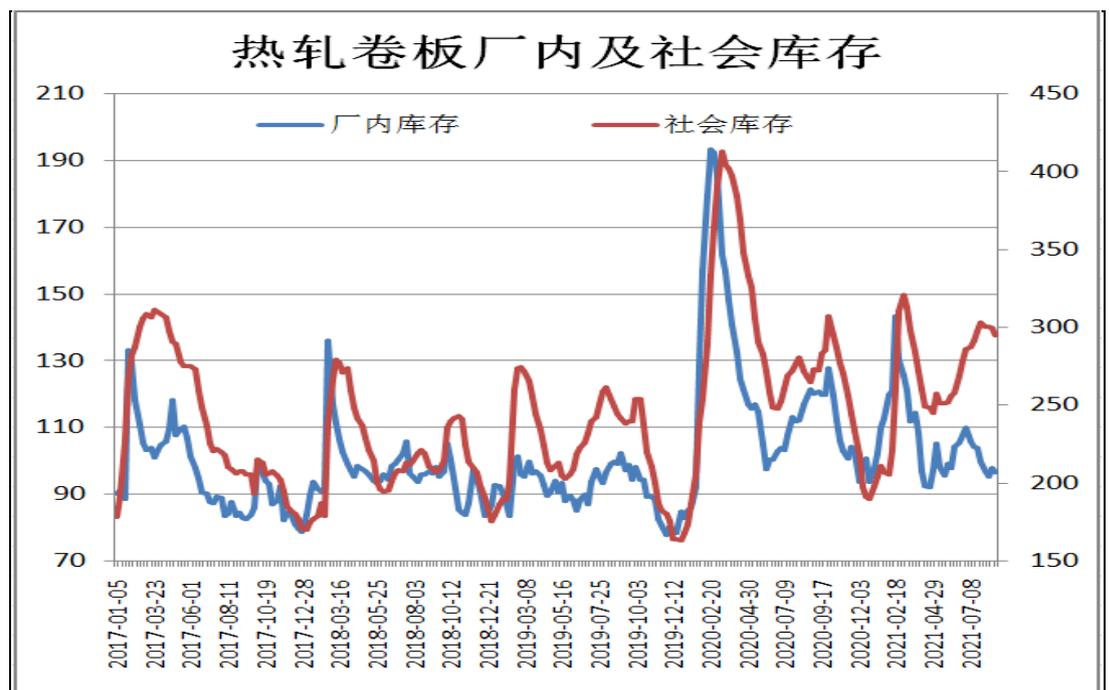
8月27日，137家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为333.26万吨，相较于上月底的309.68万吨，增加23.58万吨；去年同期为380.64万吨，同比减少47.38万吨。8月份螺纹钢库存总量降幅扩大，且明显低于去年同期水平。进入9月终端需求有望逐步增加，若产量提升速度差于预期，库存将进一步下滑。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量:截止8月27日,全国33个主要城市热轧卷板库存量为294.99万吨,相较于上月底减少7.69万吨;去年同期库存量为264.88万吨,同比增加30.11万吨。

8月27日,37家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为96.5万吨,相较于上月底99.74万吨,减少3.24万吨;去年同期为121.25万吨,同比减少24.75万吨。8月份热卷库存量有所下滑,但降幅变化不明显由于汽车产销量下滑影响终端需求。9月份热卷库存量或维持相对宽松。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

6、基建、房地产市场

据国家统计局数据显示，2021年1-7月份，固定资产投资增速累计同比增长10.3%，比1-6月份放缓2.3个百分点。两年复合平均增长4.3%，增速比1-6月份回落了0.1个百分点。从环比看，7月份固定资产投资（不含农户）增长0.18%，增速放缓0.17个百分点。剔除基数影响以外，固定资产投资环比增速和近两年复合平均增速小幅放缓，表明投资总体稳中偏弱。

房地产市场数据也有所回落，但后市随着专项债发行提速，9-11月终端需求有望发力。1-7月份，全国房地产开发投资84895亿元，同比增长12.7%，两年平均增长8.0%，比1-6月份回落0.2个百分点。1-7月份，房地产开发企业房屋施工面积891880万平方米，同比增长9.0%。房屋新开工面积118948万平方米，下降0.9%。房屋竣工面积41782万平方米，增长25.7%。1-7月份，房地产开发企业土地购置面积8764万平方米，同比下降9.3%；土地成交价款5121亿元，下降4.8%。

日期	房屋施工面积 (万平方米)	新开工面积 (万平方米)	土地购置面积 (万平方米)	日期	房屋施工面积 (万平方米)	新开工面积 (万平方米)	土地购置面积 (万平方米)
2020年1-2月	694241	10370	1092	2021年1-2月	770629	17037	1453
2020年1-3月	717886	28203	1969	2021年1-3月	798394	36163	2301
2020年1-4月	740568	47768	3151	2021年1-4月	818513	53905	3301
2020年1-5月	762628	69533	4752	2021年1-5月	839962	74349	4396
2020年1-6月	792721	97536	7965	2021年1-6月	873251	101288	7021
2020年1-7月	818280	120032	9659	2021年1-7月	891880	118948	8764
2020年1-8月	839734	139917	11947				
2020年1-9月	859820	160090	15011				
2020年1-10月	880117	180718	17775				
2020年1-11月	902425	201085	20591				
2020年1-12月	926759	224433	25536				

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7月，我国汽车产销量分别完成186.3万辆和186.4万辆，环比下降4.1%和7.5%，同比下降15.5%和11.9%。2021年1-7月，汽车产销分别完成1444万辆和1475.6万辆，同比增长17.2%和19.3%，增速比1-6月继续回落。进入二季度汽车产量受“缺芯”因素的影响逐月下滑，后市若芯片问题能逐步解决，将提升热卷终端需求。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

三、小结与展望

8 月份国内钢材期现货价格先抑后扬，因高层多次提及大宗商品保供稳价，市场情绪受挫，叠加 7 月份宏观经济数据不及预期，螺纹钢及热卷价格再度承压，直至月底在库存下滑及消费旺季即将到来，期价才止跌反弹。9 月份钢材价格或震荡偏强，首先钢材产量相较于前两月或有所回升，但下半年限产因素将影响提产空间；其次终端需求将随着天气转好进一步提升；最后原材料偏强运行将提升炼钢成本。

另外需要关注的还是高层对大宗商品保供稳价的相关言论及政策，同时 8 月份宏观数据仍存下行风险。

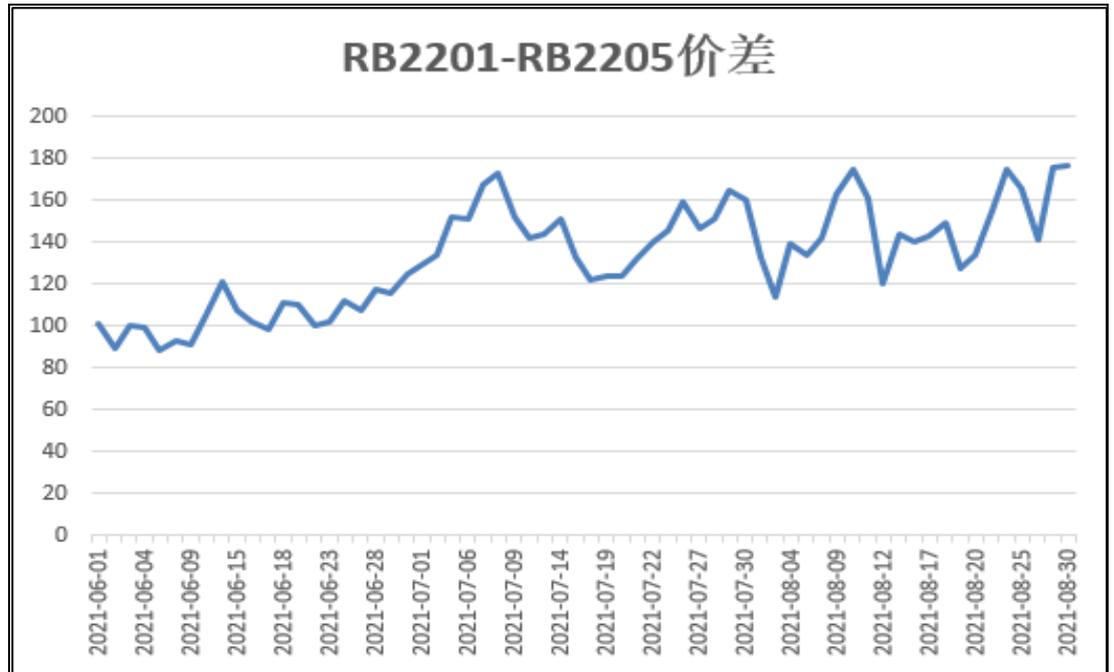
四、操作策略

1、投资策略

首先钢材产量相较于前两月或有所回升，但下半年限产因素将影响提产空间；其次终端需求将随着天气转好进一步提升；最后原材料偏强运行将提升炼钢成本。操作上建议，RB2201 合约于 5200-5000 区间择机做多，止损参考 4900。HC2201 合约于 5500-5300 区间择机做多，止损参考 5200。

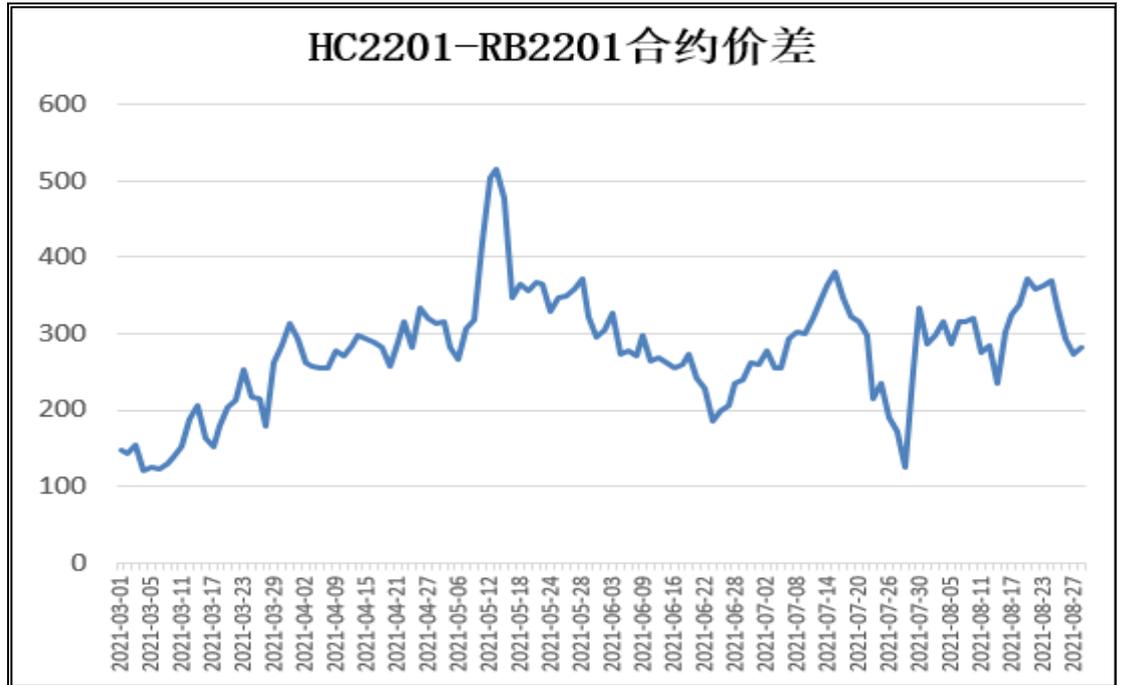
2、套利策略

跨期套利：8月30日RB2201与RB2205合约价差为177。后市受消费量增加、限产因素影响，螺纹钢或维持近强远弱格式，但目前价差处在较高位置，上行空间或受限。因此操作上建议，当价差处在200附近考虑反套，当价差处在70附近考虑正套。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

跨品种套利：8月30日HC2201合约与RB2201合约价差为283，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为325元/吨，期货价差低于现货，当前卷螺期货价差更多是受减产消息影响，波动速度和幅度也相对较大。我们建议，当HC2201-RB2201合约价差在450-400区间，空热卷多螺纹，当价差回落至250-200区间则考虑多热卷空螺纹。



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。