



## 产量偏低&需求回暖，8月或将震荡偏强

### 摘要

7月份国内钢材期现货价格整体呈现先抑后扬走势。由于美国通胀数据强化美联储激进加息预期，另外钢材终端需求低弱，钢厂亏损面扩大，钢厂主动减产增多，且负反馈持续向上游传导，只是进入下旬随着钢材库存持续下滑，供需格局有所改善，叠加宏观面向好，钢材价格止跌反弹。

8月份钢材价格或震荡偏强，首先，钢厂高炉存复产预期，将增加炉料现货需求，并将提升炼钢成本；其次，稳楼市政策效果将逐步传导至市场终端，市场信心将逐步提升，终端需求有望进一步释放；最后，美联储在7月会议之后，下一次政策会议时间为9月21日，但高企的通胀压力及经济衰退预期，将限制大宗商品反弹空间。

操作上建议，RB2210合约于3900-3800区间建立多单，止损参考3700元/吨。HC2210合约则可考虑于3800-3700区间建立多单，止损参考3600元/吨。

套利策略：后市房地产及基建需求增加预期，或使螺纹钢走势仍强于热卷。操作上建议，当HC2210-RB2210合约价差在40下方，维持空热卷多螺纹策略。

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



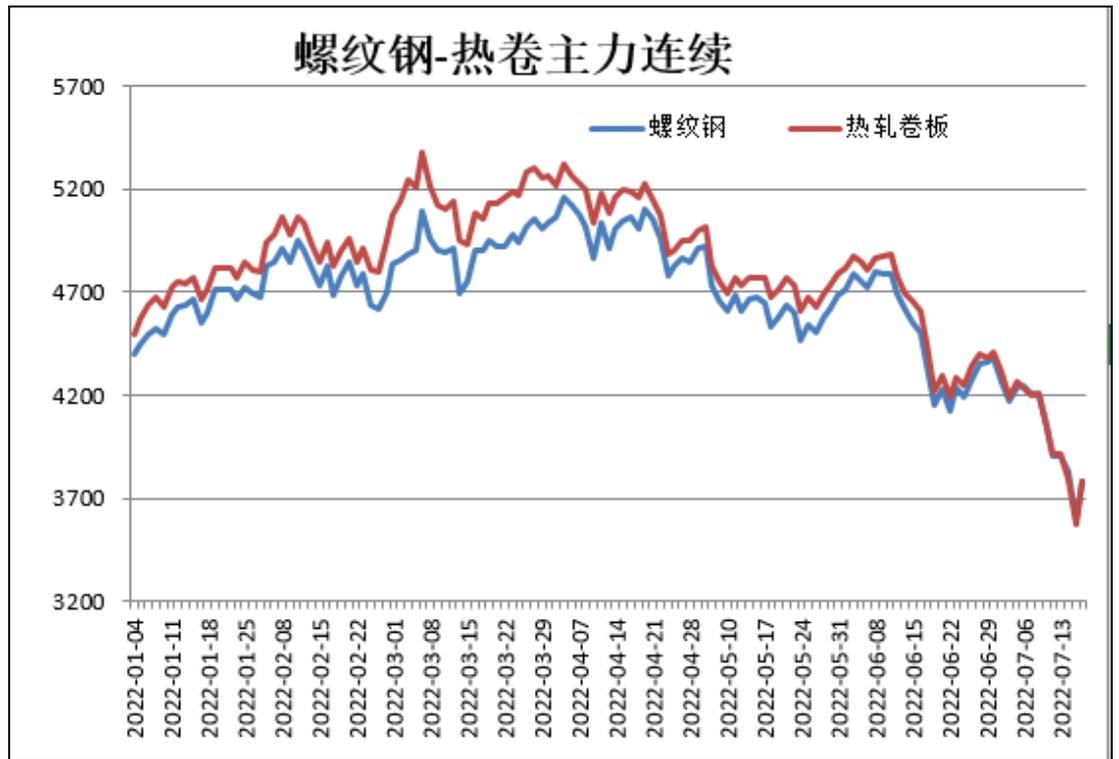
## 目录

|                     |    |
|---------------------|----|
| 一、7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 .....      | 9  |
| 6、基建、房地产市场 .....    | 10 |
| 7、汽车行业 .....        | 11 |
| 三、小结与展望 .....       | 12 |
| 四、操作策略 .....        | 12 |
| 1、投资策略 .....        | 12 |
| 2、套利策略 .....        | 13 |
| 免责声明 .....          | 14 |

## 一、7 月份钢材市场行情回顾

### 1、期货盘面回顾

7 月份，国内钢材期货价格整体呈现先抑后扬走势。中上旬期价趋弱，由于全球 6 月份制造业 PMI 指数下滑，经济增长下行压力增强，同时美国通胀数据强化美联储激进加息预期，另外炼钢成本下移及“房贷断供”事件等利空因素持续打压钢价，7 月 15 日，RB2210 合约最低下探至 3588 元/吨，而 HC2210 合约下探至 3516 元/吨。此后，随着美联储 7 月加息 100 点预期降温，美元指数高位回调对大宗商品价格构成支撑。同时钢厂高炉开工率持续下滑，叠加市场对后市钢材需求回升仍存一定预期，支撑钢价止跌反弹。截止 7 月 28 日 RB2210 合约报收 4058 元/吨，较上月底跌 320 元/吨，月跌幅为 7.31%；HC2210 合约报收 4019 元/吨，较上月底跌 393 元/吨，月跌幅为 8.91%。



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

7 月份，铁矿石期现货价格探低回升。中上旬，受海外经济衰退预期增强影响，黑色

系整体承压，同时国内因高温多雨天气终端需求恢复不及预期导致市场信心转弱，叠加美国通胀数据强化美联储激进加息预期，持续打压矿价，I2209 合约于 7 月 20 日下探至 633.5 元/吨。此后，矿价止跌反弹，由于淡水河谷宣布下调其全年产量目标，同时近两周铁矿石到港量大幅回落，在到港下降、疏港回升预期下，支撑矿价反弹走高。截止 7 月 28 日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 770 元/湿吨，较上月底跌 64 元/湿吨，跌幅为 7.6%。

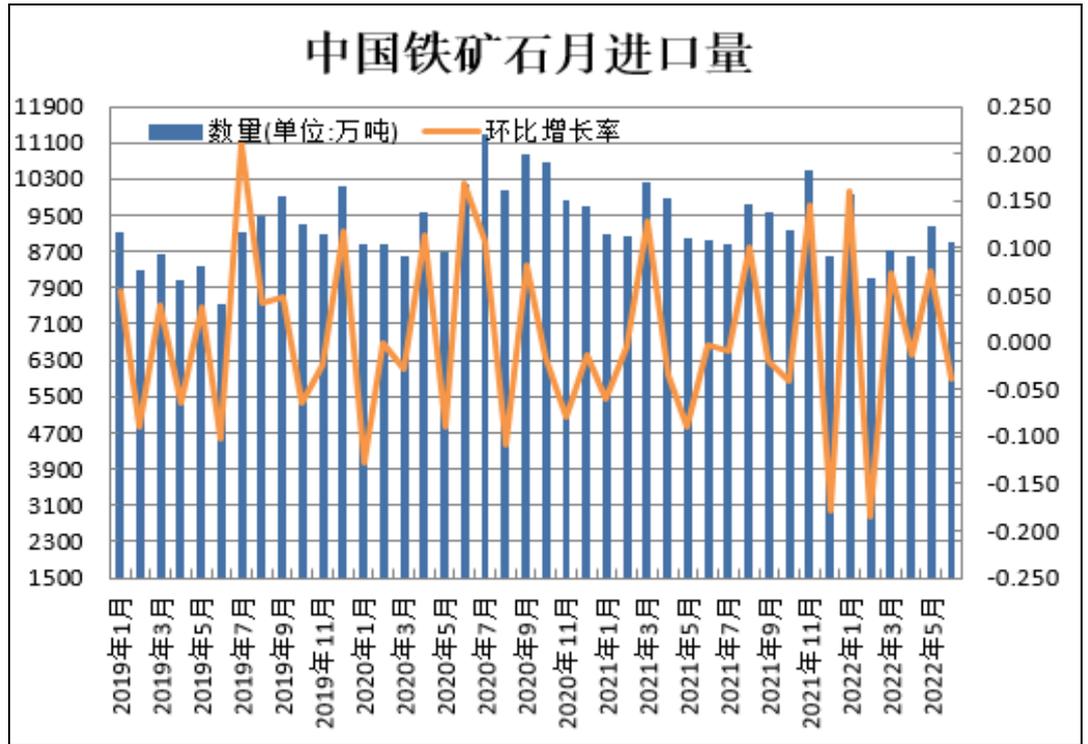
当前铁矿石供需格局虽存改善预期，但下游成材需求和钢厂铁矿石需求尚未好转，宏观环境充满不确定性，叠加港口库存连续三周增加，铁矿石价格走势或将宽幅运行。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据海关总署公布的数据显示，6 月份，中国进口铁矿砂及其精矿 8896.9 万吨，环比下降 3.8%，同比下降 0.5%。1-6 月累计进口铁矿石 5.4 亿吨，同比减少 4.4%；累计进口额为 683.6 亿美元，同比下降 30.0%；进口均价为 127.6 美元/吨，同比下降 26.8%。上半年，澳巴铁矿石发运总量下滑，主要受天气影响，另外国内粗钢产量同比下滑，对铁矿石现货需求减少，导致铁矿石进口量萎缩。

7 月份国内铁矿石进口量或延续回落，由于国内钢厂高炉检修增多，叠加矿价回落，贸易商进口意愿下滑，8 月份随着旺季来临，进口量或逐步回升。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 2、焦炭市场情况

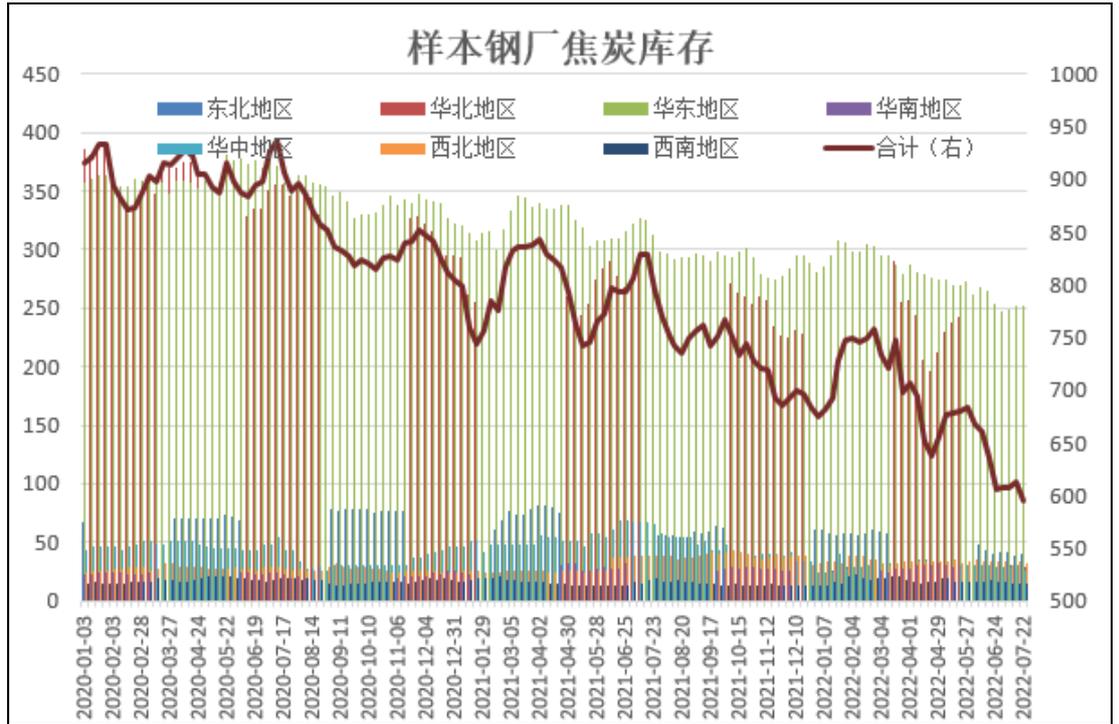
7 月份，国内焦炭期货价格探低回升，而现货价格则继续下调。焦炭现货低迷更多是受钢厂需求减弱所拖累，由于钢厂亏损面扩大，高炉检修增多，钢厂采购态度偏谨慎并挤压焦炭采购价，截止 7 月 28 日，焦炭价格第五轮提降落地，累计降幅 1100 元/吨。同样为缩小亏损，焦化厂产能利用率整体有所下降。虽然焦炭现货价格持续走弱，但焦炭期价在下旬止跌反弹，上行驱动更多是对后市钢厂高炉复产预期持乐观态度。截止 7 月 28 日，山西一级冶金焦现货报价为 2520 元/吨、天津港一级冶金焦为 2710 元/吨，较上月底分别下跌 600 元/吨；期货 J2209 合约先抑后扬，最低下探至 2495 元/吨，28 日报收 2847 元/吨，月跌幅为 6.88%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据 Mysteel 统计数据显示,截止 7 月 22 日全国 247 家样本钢厂中焦炭库存量为 594.27 万吨,较上月减少 13.49 万吨,相较于去年同期减少 201.08 万吨;230 家独立焦企中焦炭库存量为 74.4 万吨,环比上月增加 12.9 万吨,相较于去年同期增加 29.56 万吨。

焦炭价格连续下跌五轮后,焦企利润亏损愈发严重,企业限产比例进一步拉大,由于下游和钢厂采购态度消极,产地焦炭累库现象显著,而钢厂中焦炭库存有所回落。8 月份市场预计钢厂高炉开工率将回升,焦炭库存将由焦化厂向钢厂转移,现货价格止跌回升概率提升。

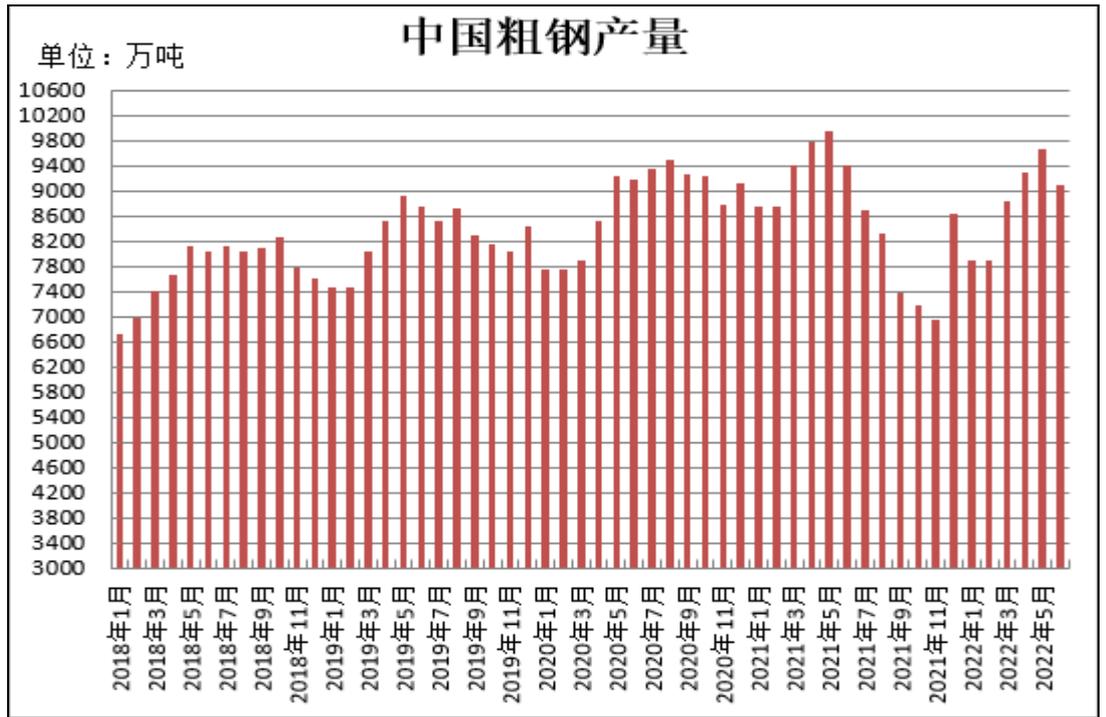


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

### 3、钢材供应情况

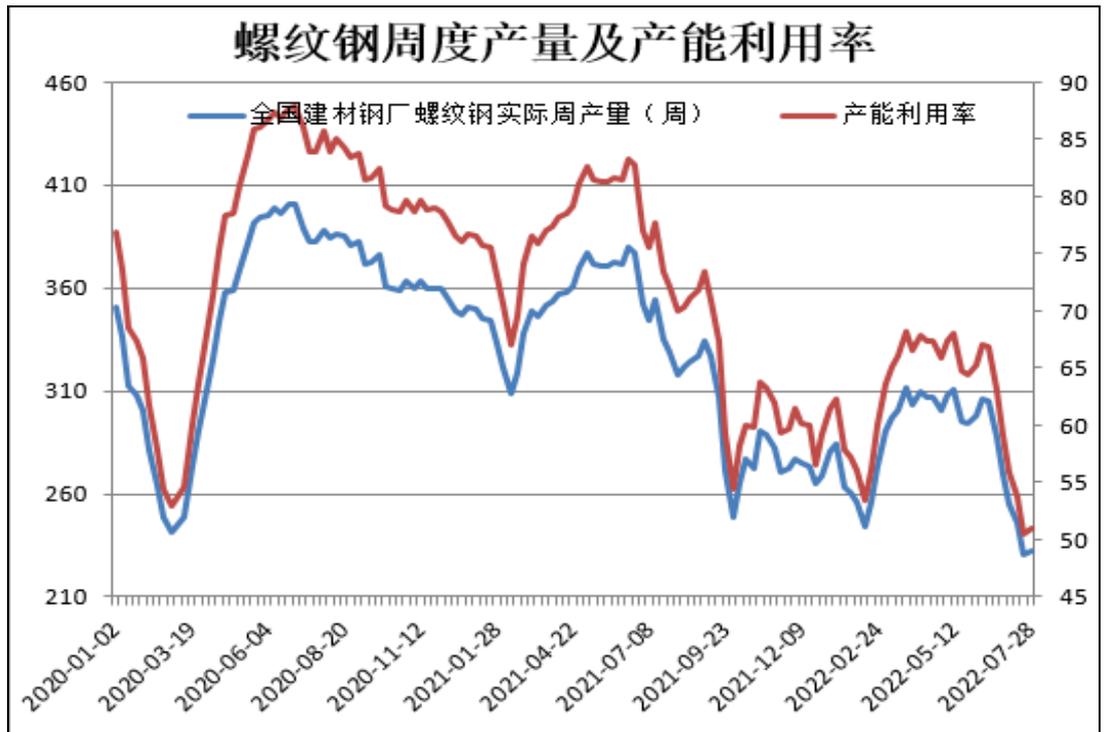
据国家统计局数据显示，2022年6月，中国粗钢产量9073万吨，同比下降3.3%；钢材产量11842万吨，同比下降2.3%。1-6月，中国粗钢产量52688万吨，同比下降6.5%；钢材产量66714万吨，同比下降4.6%。

目前市场关注焦点仍在限产比例上，据统计数据显示，2021年，中国粗钢产量103105万吨，若按5%幅度减产则需压减5155万吨，而2022年前六个月，中国累计粗钢产量52637万吨，同比减少3381万吨，这样7-12月份粗钢产量需再减1774万吨，月均295万吨，但若是低于5%减产幅度，剩余月份粗钢产量压减空间将不大。



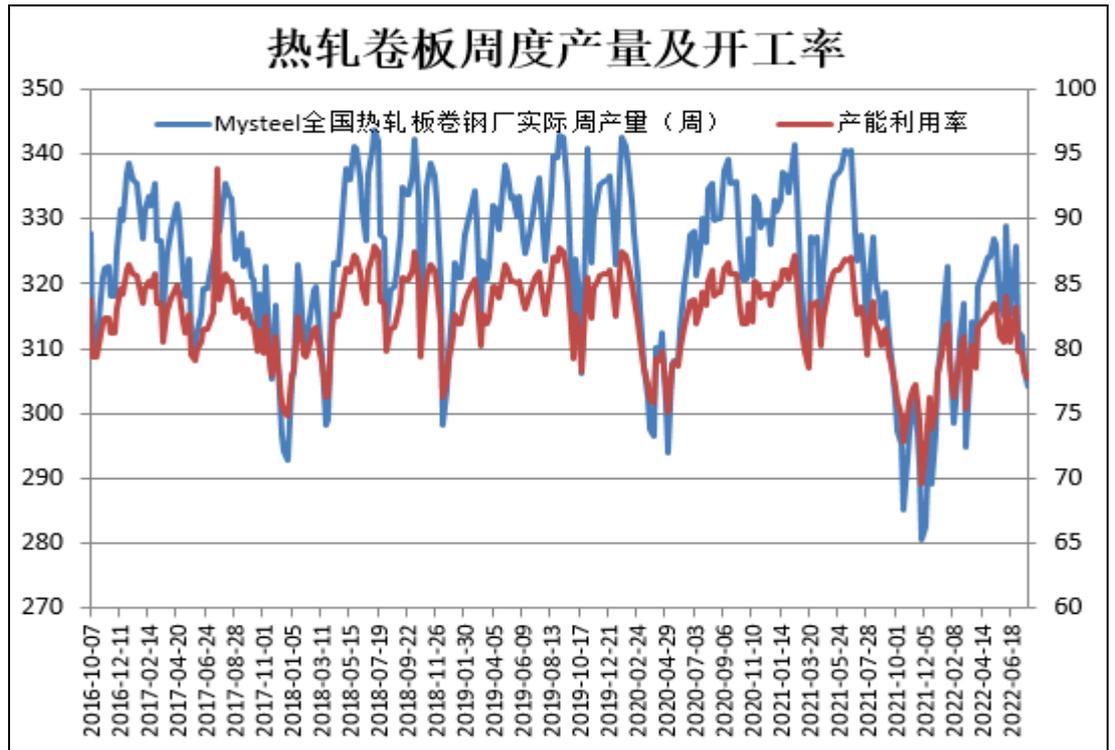
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据 Mysteel 监测的全国 139 家建材钢厂，截止 7 月 28 日，螺纹钢 7 月份产量为 962.88 万吨，产能利用率平均值下滑至 53%；去年同期产量为 1363.2 万吨，产能利用率平均值为 75%。7 月份样本钢厂螺纹钢产量同环比均出现明显下滑，由于终端需求低迷，钢厂亏损面扩大，高炉检修增多，产能利用率持续下滑。8 月份产量或有所回升，随着钢价反弹，钢厂利润得以修复将提升钢厂开工意愿。



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 7 月 28 日热轧卷板 7 月份产量为 1235.27 万吨,产能利用率平均值降至 78.8%;去年同期产量为 1285.94 万吨,产能利用率平均值为 82%。7 月份热卷产量同环比继续下滑,由于终端需求表现一般,钢厂陷入亏损,主动减产增多,8 月份市场预期相对乐观或带动钢厂高炉复产。

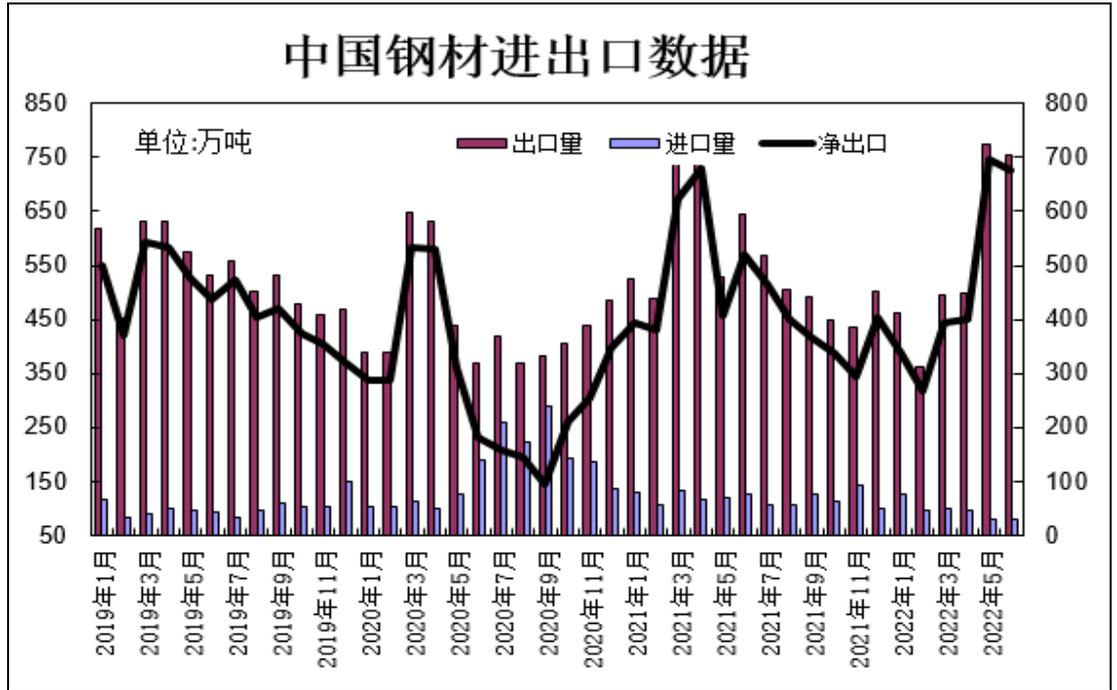


图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

#### 4、钢材进出口情况

据海关统计数据显示,2022 年 6 月,中国出口钢材 755.7 万吨,较上月减少 20.2 万吨,同比增长 17.0%;1-6 月累计出口钢材 3346.1 万吨,同比下降 10.5%;6 月中国进口钢材 79.1 万吨,较上月减少 1.5 万吨,同比下降 36.7%;1-6 月累计进口钢材 577.1 万吨,同比下降 21.5%。1-6 月累计净出口 2769.9 万吨,同比减少 233.7 万吨。

整体上,6 月份我国钢材出口量继续保持高位,1-6 月份钢材出口量虽不及 2021 年,但在国内需求持续向弱的情况下,出口还是拉动了一部分钢铁消费。我们预计 8 月份钢材净出口量或继续下滑。

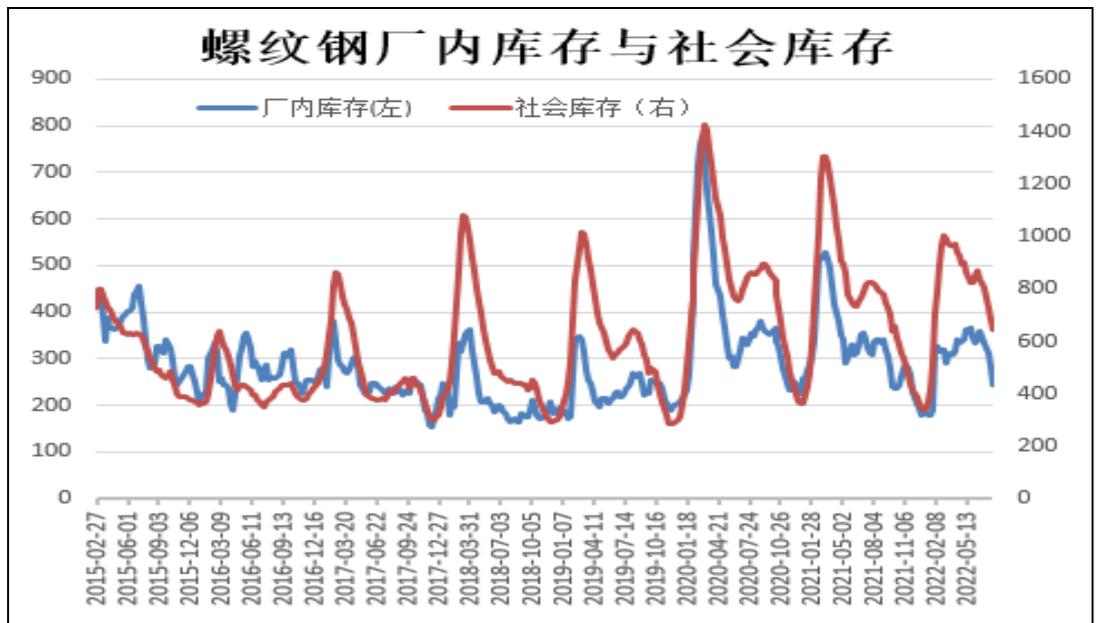


图表来源: WIND、瑞达期货研究院

## 5、库存数据分析

螺纹钢库存量: 截止 7 月 28 日, 全国 35 个主要城市螺纹钢库存量为 641.89 万吨, 相较于上月底减少 166.3 万吨; 去年同期库存量为 823.83 万吨, 同比减少 181.94 万吨。

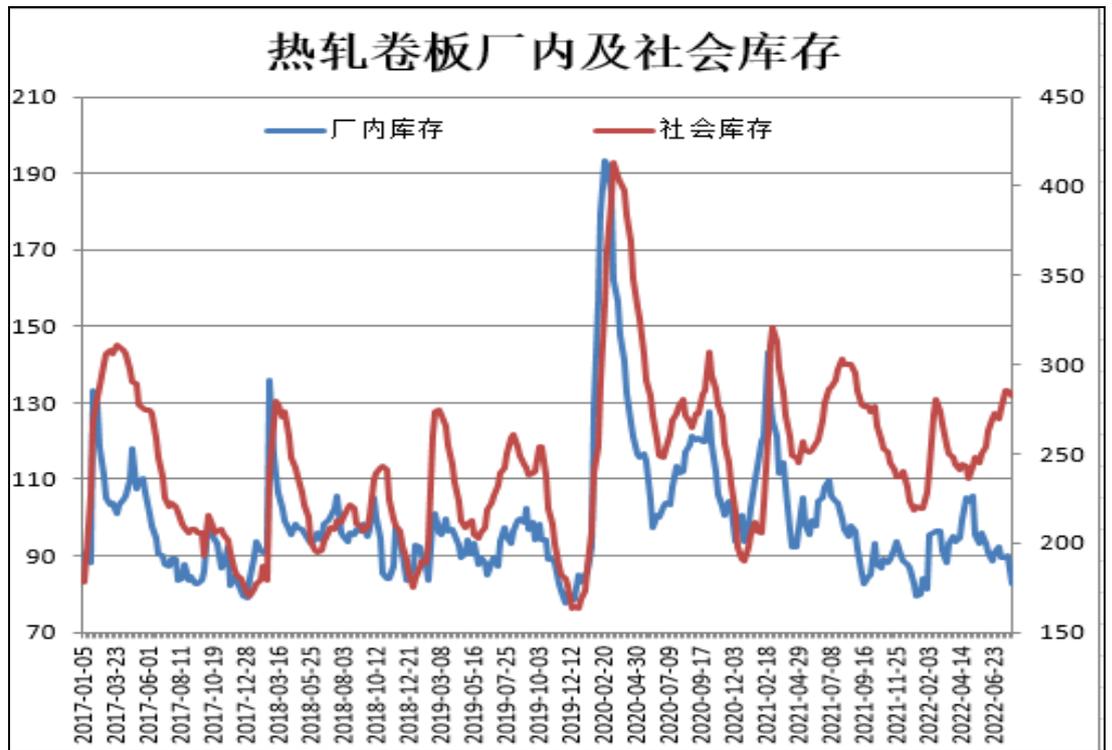
7 月 28 日, 137 家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为 243.91 万吨, 相较于上月底的 333.43 万吨, 减少 89.52 万吨; 去年同期为 309.68 万吨, 同比减少 65.77 万吨。7 月份钢材市场处于消费淡季, 但因螺纹钢产量明显回落, 库存量出现持续下滑。8 月, 若钢厂高炉复产增多, 而终端需求表现不及预期, 库存持续下降局面或将消失。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量:截止7月28日,全国33个主要城市热轧卷板库存量为282.75万吨,相较于上月底增加12.91万吨;去年同期库存量为302.68万吨,同比减少19.93万吨。

7月28日,37家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为82.8万吨,相较于上月底的92.16万吨,减少9.36万吨;去年同期为99.74万吨,同比减少16.94万吨。7月份热卷库存去化明显差于建筑钢材,整体上需求也是表现一般。8月份热卷库存压力或来源于高炉的复产。



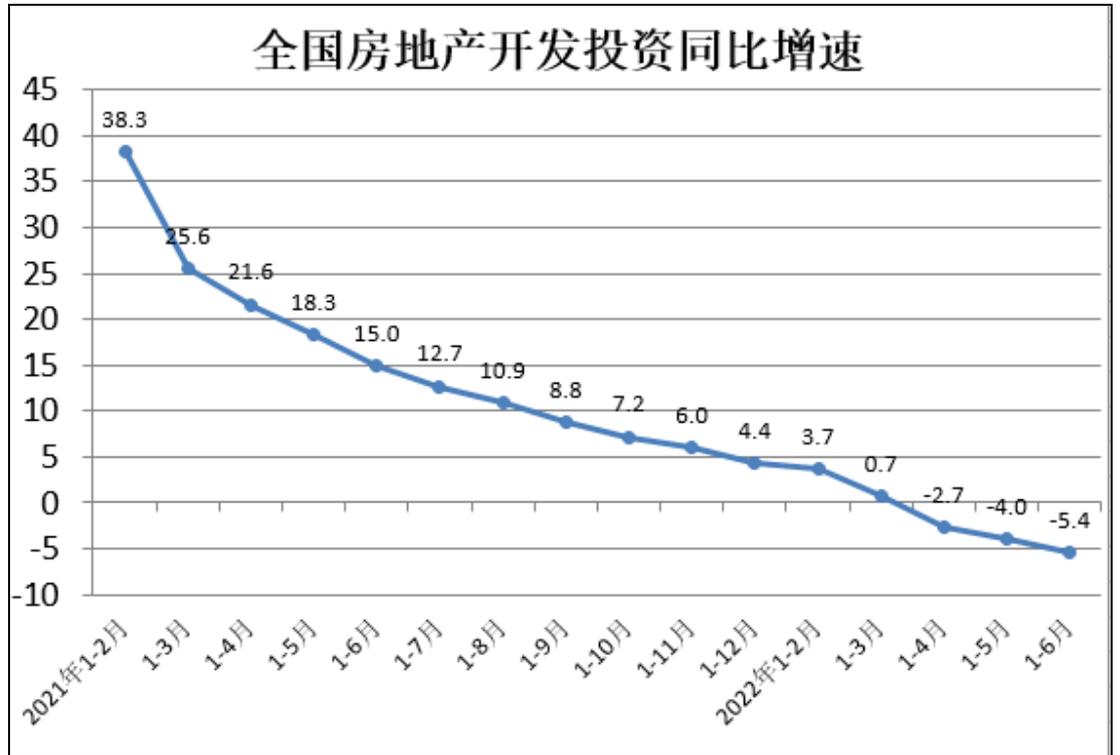
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 6、基建、房地产市场

据国家统计局发布数据显示,1—6月份,全国房地产开发投资68314亿元,同比下降5.4%。1—6月份,房地产开发企业房屋施工面积848812万平方米,同比下降2.8%;房屋新开工面积66423万平方米,下降34.4%;房屋竣工面积28636万平方米,下降21.5%;房地产开发企业土地购置面积3628万平方米,同比下降48.3%。

基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长7.1%。其中,水利管理业投资增长12.7%,公共设施管理业投资增长10.9%,道路运输业投资下降0.2%,铁路运输业投资下降4.4%。

整体上，前六个月，房地产销售面积、销售金额、投资额、新开工面积等相关数据均表现不佳。但 2022 年以来，中央及各部委频繁释放维稳信号，只是当前房地产市场仍处深度调整阶段，多地疫情反复下，购房者置业信心不足。我们认为，稳楼市政策效果将逐步传导至市场终端，市场信心将逐步提升，同时房企拿地积极性有所提高。

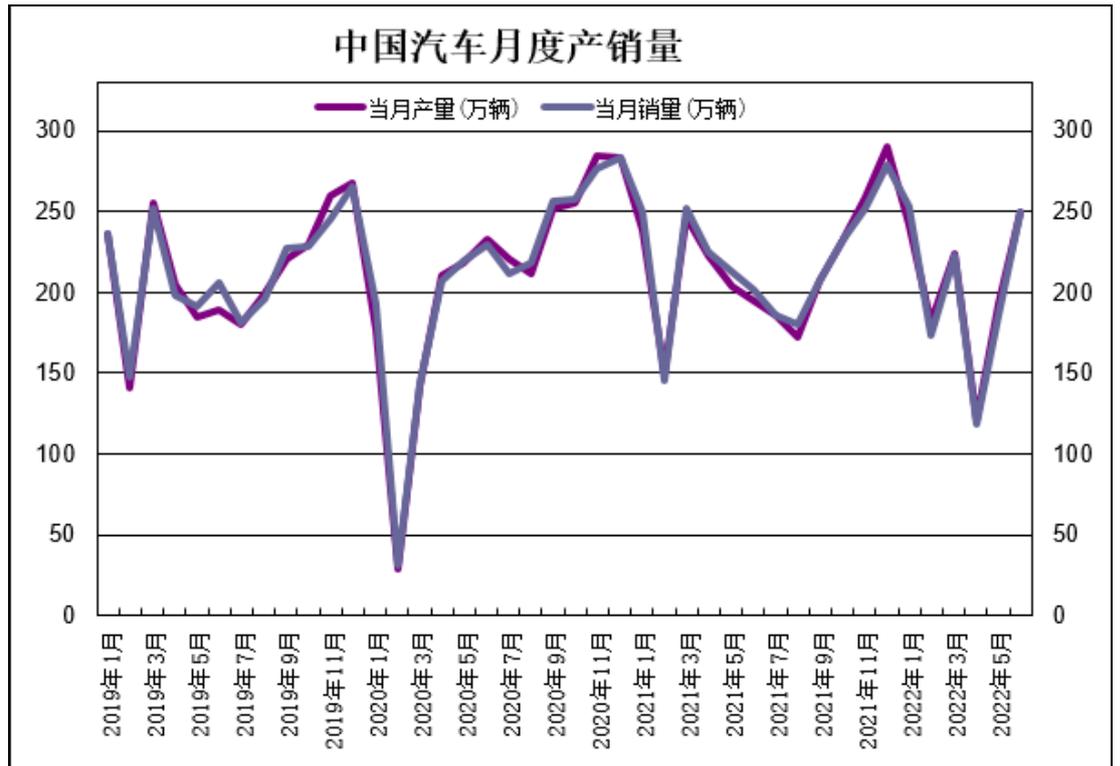


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 7、汽车行业

中汽协发布数据显示，2022 年 6 月，汽车产销分别完成 249.9 万辆和 250.2 万辆，环比分别增长 29.7%和 34.4%，同比分别增长 28.2%和 23.8%。1-6 月，汽车产销分别完成 1211.7 万辆和 1205.7 万辆，同比分别下降 3.7%和 6.6%，降幅比 1-5 月分别收窄 5.9 个百分点和 5.6 个百分点。

随着疫情防控成效和促消费政策效应显现，我国汽车生产全面恢复正常水平，消费市场快速回暖，其中新能源汽车保持高速增长，6 月新能源汽车产销分别完成 59.0 万辆和 59.6 万辆，同比均增长 1.3 倍。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

### 三、小结与展望

7 月份国内钢材期现货价格整体呈现先抑后扬走势。由于美国通胀数据强化美联储激进加息预期，另外钢材终端需求低迷，钢厂亏损面扩大，钢厂主动减产增多，且负反馈持续向上游传导，只是进入下旬随着钢材库存持续下滑，供需格局有所改善，叠加宏观面向好，钢材价格止跌反弹。

8 月份钢材价格或震荡偏强，首先，钢厂高炉存复产预期，将增加炉料现货需求，并提升炼钢成本；其次，稳楼市政策效果将逐步传导至市场终端，市场信心将逐步提升，终端需求有望进一步释放；最后，美联储在 7 月会议之后，下一次政策会议时间为 9 月 21 日，但高企的通胀压力及经济衰退预期，将限制大宗商品反弹空间。

### 四、操作策略

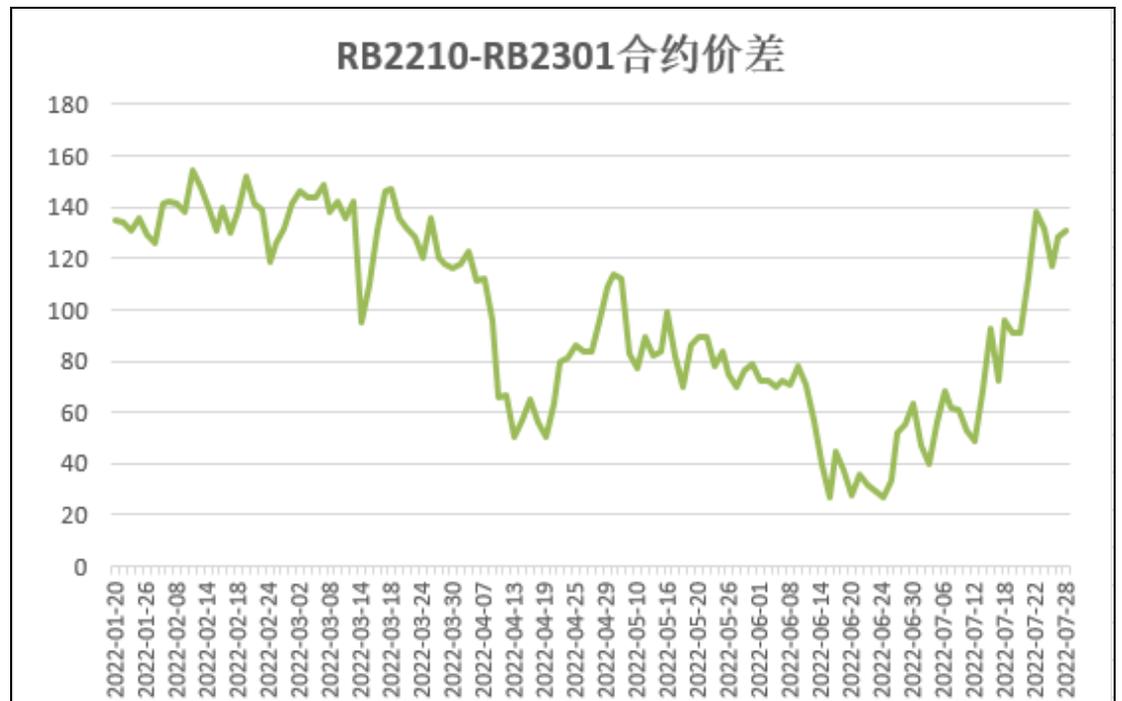
#### 1、投资策略

钢厂高炉存复产预期，将增加炉料现货需求，并提升炼钢成本，另外稳楼市政策效果

将逐步传导至市场终端，市场信心将逐步提升，终端需求有望进一步释放，将支撑钢价反弹。操作上建议，RB2210 合约于 3900-3800 区间建立多单，止损参考 3700 元/吨。HC2210 合约则可考虑于 3800-3700 区间建立多单，止损参考 3600 元/吨。

## 2、套利策略

跨期套利：7 月 28 日 RB2210 与 RB2301 合约价差为 131 元/吨。从当前基本面分析，后市终端需求回升预期较强，但随着钢价反弹钢厂高炉随之复产的可能性也将提高，因此后市近远月价格继续拉大的空间或将受限。操作上建议，当 10-1 合约价差在 130-150 元/吨区间，可考虑空 RB2210 合约，多 RB2301 合约，而价差回落至 60-40 区间则考虑多 RB2210 合约，空 RB2301 合约。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

跨品种套利：7 月 28 日 HC2210 合约与 RB2210 合约价差为-39，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为-60 元/吨，后市房地产及基建需求增加预期，或使螺纹钢走势仍强于热卷。操作上建议，当 HC2210-RB2210 合约价差在 40 下方，维持空热卷多螺纹策略。



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。