



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



需求有望逐步回升，4月或将震荡偏强

摘要

3月份国内钢材期现货价格整体呈现震荡上行走势。由于国际油价大幅走高，支撑大宗商品价格上行，另外钢厂高炉复产预期，支撑炉料价格上行，进而推高炼钢成本。

4月份钢材价格走势或维持震荡偏强格局，首先，钢厂高炉开工率及产能利用率将进一步回升，但在双碳背景下提升空间仍将低于去年同期水平；其次，4月份国内疫情将得到有效控制，终端需求有望进一步释放，钢材库存量将延续下滑；最后，俄乌谈判若最终达成停火，将对大宗商品价格造成一定冲击。

操作上建议，RB2210合约于4850附近建立多单，止损参考4700元/吨。HC2210合约则可考虑于5000附近建立多单，止损参考4850元/吨。

套利策略：当HC2210-RB2210合约价差在200-250元/吨区间，可考虑空热卷多螺纹，价差280元/吨止损，目标80-100元/吨。

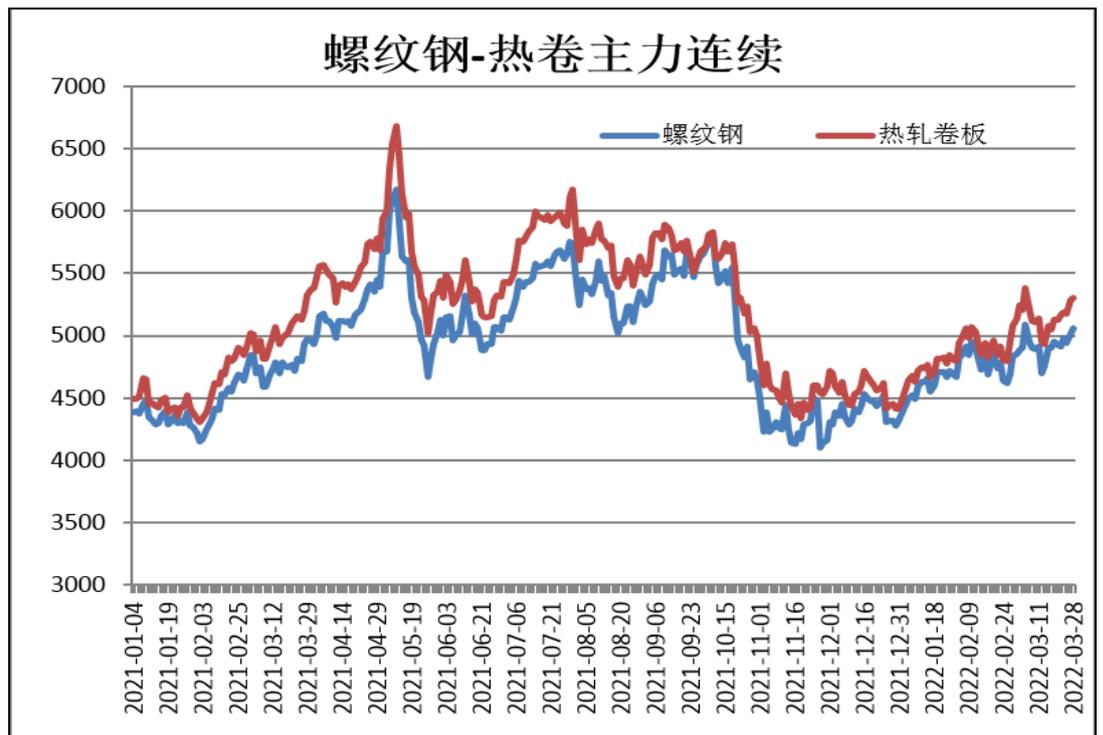
目录

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.....	9
6、基建、房地产市场.....	11
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、3月份钢材市场行情回顾

1、期货盘面回顾

3月份国内钢材期货价格整体呈现震荡上行走势。月初钢价跟随着油价走高而上涨，但月中俄乌谈判一度出现正面消息，国际油价高位大幅回落，大宗商品价格纷纷下挫。进入中下旬，俄乌局势再变紧张，油价重新走高，另外国内多地区出现疫情，供应端与需求端均受到影响，特别是长流程钢企在生产方面因交通管制带来的原料进厂、成品外输影响较为严重，部分钢企高炉因原料告急陆续检修或焖炉。而市场普遍认为待疫情得到控制后，终端需求将集中释放，因此在弱现实强预期的作用下，螺纹钢与热卷期价重心逐步上移。截止3月30日RB2210合约报收5034元/吨，较上月底涨518元/吨，涨幅为11.47%；HC2210合约报收5220元/吨，较上月底涨424元/吨，涨幅为8.84%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

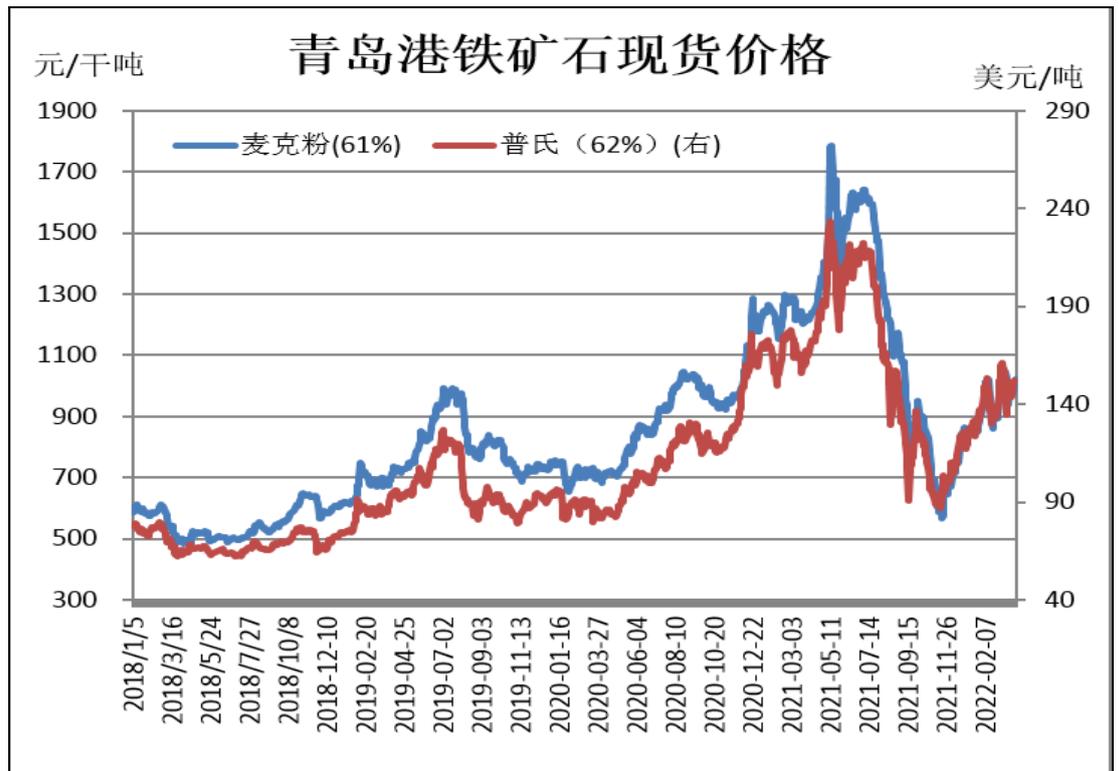
二、钢材市场产业链分析

1、铁矿石市场情况

3月份，铁矿石期现货价格宽幅整理，但重心继续上移。上旬因进口铁矿石到港量回落及国际油价飙升，叠加两会及冬奥会结束后，钢厂高炉复产增加预期，支撑铁矿石期现

货价格大幅反弹。中旬则因国际油价高位回落，同时钢厂吨钢毛利被压缩，以及环保限产管控影响，钢厂生产受限，市场交投活跃度转差，I2205 合约由每吨 874 元回落至 742 元，跌幅超 15%。进入下旬，受国内宏观面利好及港口库存连续回落，叠加疫情后钢厂高炉复产预期，支撑矿价再度走高。截止 3 月 30 日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 940 元/湿吨，较上月底涨 105 元/湿吨，涨幅为 12.6%。

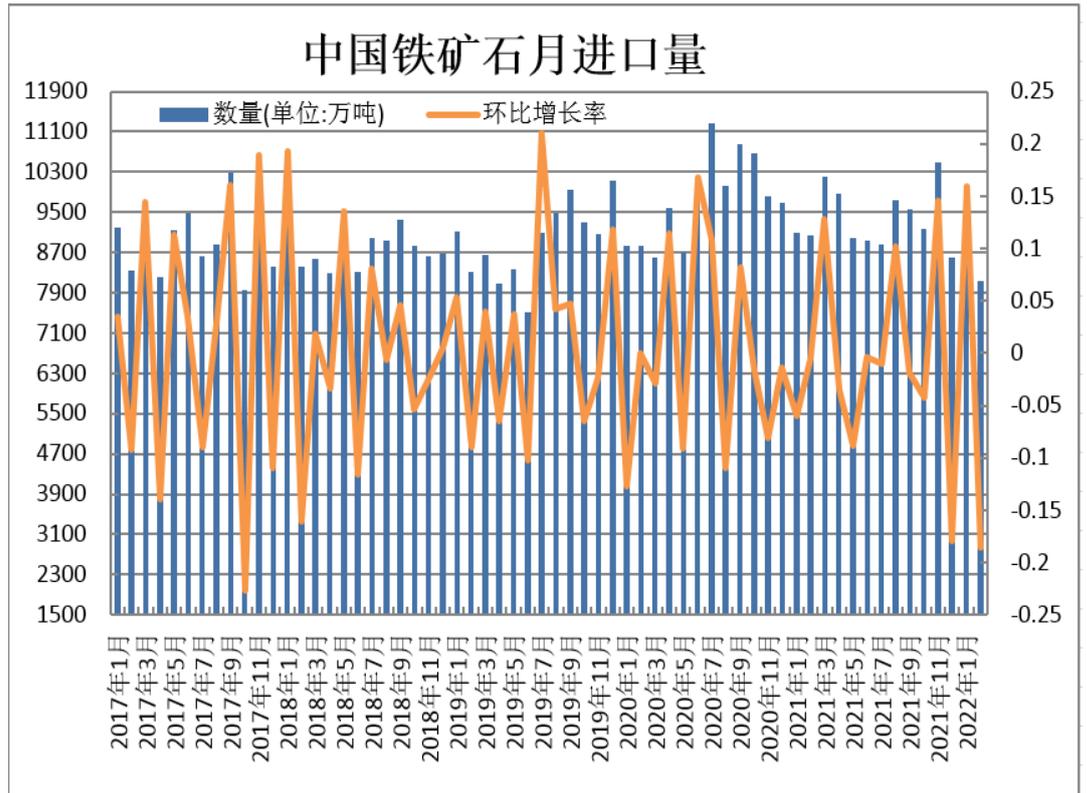
当前，国内铁矿石港口库存虽处在高位，但随着下游需求逐步回升，库存量或继续下滑，对矿价构成支撑。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据海关总署公布的数据显示，2022 年 1-2 月中国累计进口铁矿砂及其精矿 18108.3 万吨，同比基本持平，进口平均价格为 104.65 美元/吨，较去年同期降低 55.3 美元/吨。随着 12 月份国内钢厂高炉复产增多，铁矿石现货需求增加，叠加春节前钢厂囤货，铁矿石进口量有所回升。

进入二季度，国内铁矿石进口量将维持高位，因澳巴铁矿发运量保持较高水平，同时国内钢厂需求逐步回升将增加铁矿石现货采购。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、焦炭市场情况

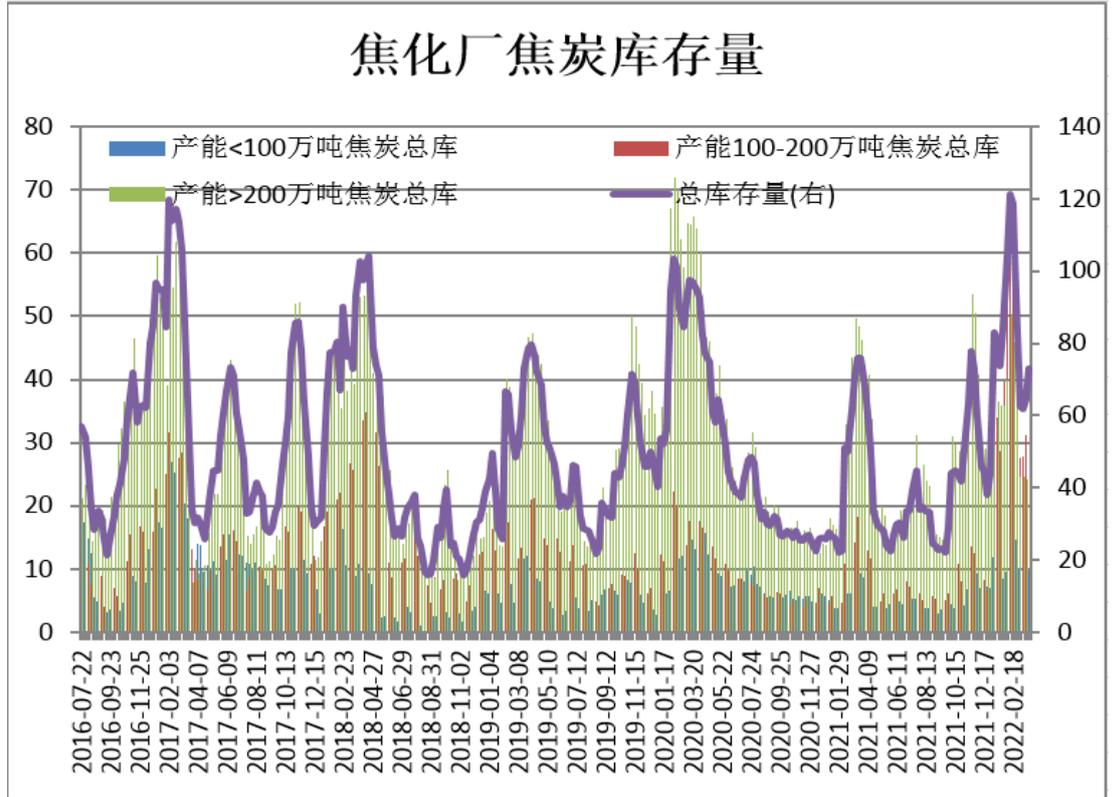
3 月份，国内焦炭期货价格震荡上行，现货价格连续四轮上调。由于中上旬钢厂高炉开工率逐步回升，叠加焦炭出口增多，焦炭现货持续上调，焦企利润修复，焦化厂开工率逐步回升。下旬受疫情影响，运输受限，部分焦企库存出现累积，市场交投情绪受到影响。截止 3 月 30 日，山西一级冶金焦现货报价为 3520 元/吨、天津港一级冶金焦为 3710 元/吨，较上月底分别上涨 610 元/吨、600 元/吨；期货 J2205 合约月涨幅达 17.5%。

当前，炼焦煤因下游焦化厂采购意愿较高，现货价格大幅反弹，使得焦企成本处在较高水平。虽然焦化厂受运输影响，库存回升，使得市场交投氛围稍显冷清，但后市在疫情得到有效控制，钢厂利润回升、高炉复产影响下，需求将明显改善，也将提升原料采购。



图表来源: WIND、瑞达期货研究院

据 Mysteel 统计数据显示,截止 3 月 25 日全国 247 家样本钢厂中焦炭库存量为 698.25 万吨,较上月减少 59.41 万吨,相较于去年同期增加 205.67 万吨;230 家独立焦企中焦炭库存量为 73.1 万吨,环比上月增加 8.7 万吨,相较于去年同期减少 2.77 万吨。3 月下旬以来,受疫情管控影响,主产区焦企出货不畅、库存累积,有暗降出货现象。下游部分钢厂提降意向显现,河北地区钢厂出于疫情考虑、提降意愿不强,山西、山东钢厂有意向、但出于对于疫情持续时长的不确定性,迟迟未有动作。但我们认为,随着时间推移,疫情将得到有效控制,钢厂高炉复产增多,将提升焦炭现货采购,厂内库存及焦化厂库存将出现回落。

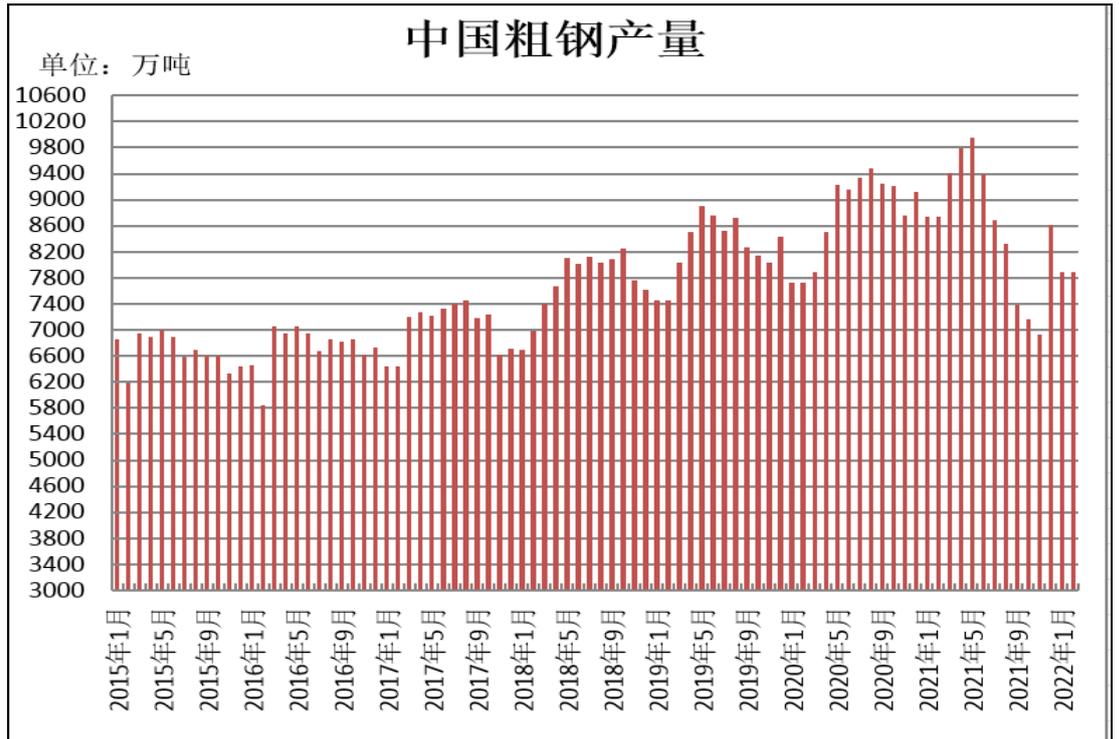


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

3、钢材供应情况

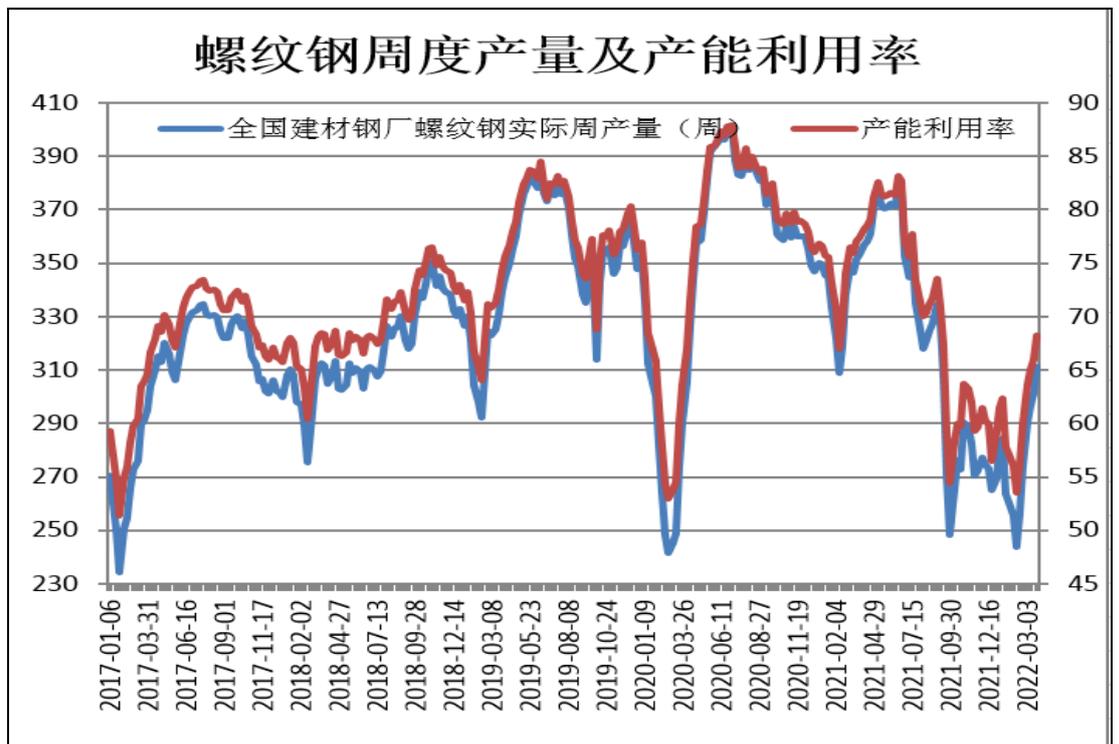
据国家统计局数据显示，2022年1-2月中国粗钢产量15796万吨，去年同期为17499万吨，同比减少1703万吨，降幅达10.0%。从分省数据来看，有4个省份1-2月粗钢产量同比降幅超过20%。其中河北降29.20%、上海降23.77%，天津降28.85%和新疆降29.42%。由于1-2月份恰逢采暖季、春节假期及北京冬奥会前环保管控阶段，华北地区钢厂高炉开工率受限。

进入二季度，终端需求回升，钢厂高炉开工率也将逐步提升，只是去年上半年粗钢产量处在高位，3、4月份粗钢产量环比将回升，但同比仍将为负。



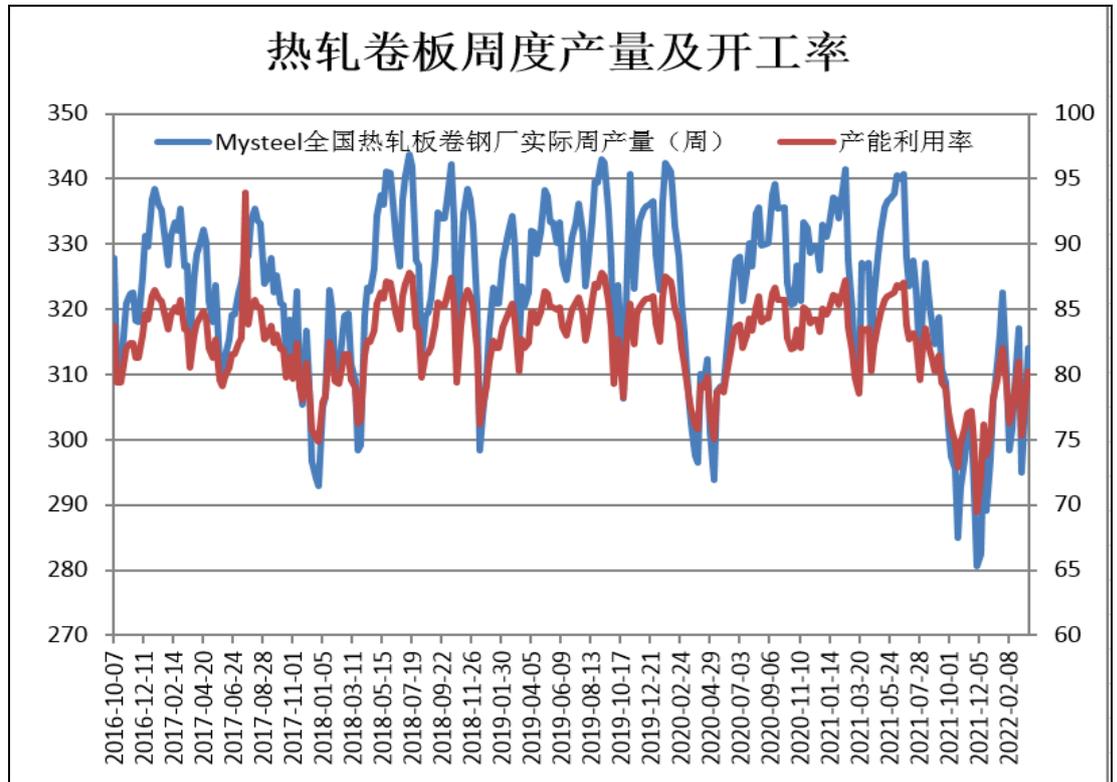
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据 Mysteel 监测的全国 139 家建材钢厂，截止 3 月 25 日，螺纹钢 3 月份产量为 1199 万吨，产能利用率平均值回升至 66%；去年同期产量为 1385 万吨，产能利用率平均值为 76%。3 月份样本钢厂螺纹钢产量环比小幅回升，因节后及冬奥会结束，钢厂高炉复产增多，但产量仍低于去年同期水平，而从历史数据分析 4 月份钢厂高炉开工率将进一步回升。



图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

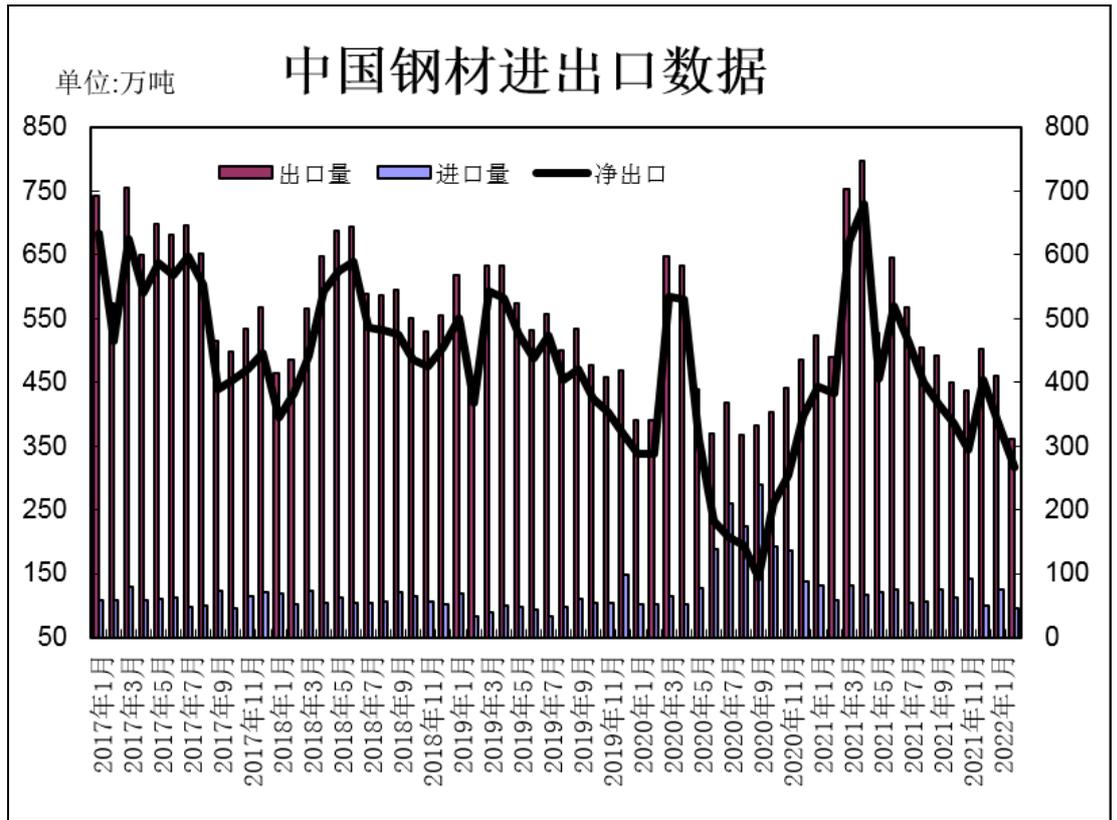
据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧板卷生产企业总计 64 条生产线,截止 3 月 25 日热轧卷板 3 月份产量为 1233 万吨,产能利用率平均值为 79%;去年同期产量为 1267 万吨,产能利用率平均值为 80.9%。3 月份热卷产量与 2 月份相近,因两会及冬奥会影响华北地区钢厂产量,4 月份热卷产量有望进一步回升。



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 1-2 月国内钢材累计出口 823.43 万吨,同比减少 190.6 万吨,降幅达 18.8%;1-2 月钢材累计进口 220.68 万吨,同比减少 18.85 万吨,降幅为 7.87%。随着国外钢厂复产增多,同时一季度为消费淡季,两前个月国内钢材净出口量明显回落。由于俄乌战争多国对俄罗斯进行制裁,中国虽较难直接出口欧盟,但我国热卷出口存在价格优势,或使出口东南亚的量增加。

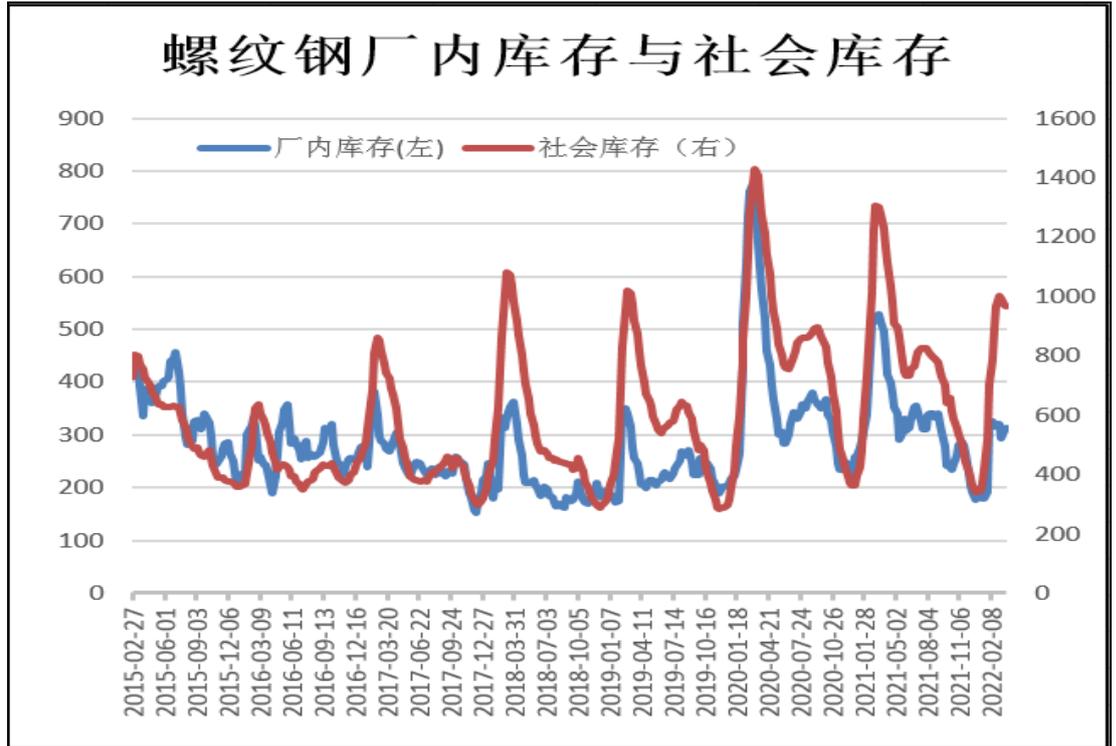


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

5、库存数据分析

螺纹钢库存量：截止 3 月 25 日，全国 35 个主要城市螺纹钢库存量为 966.62 万吨，相较于上月底增加 1.34 万吨；去年同期库存量为 1229.44 万吨，同比减少 262.82 万吨。

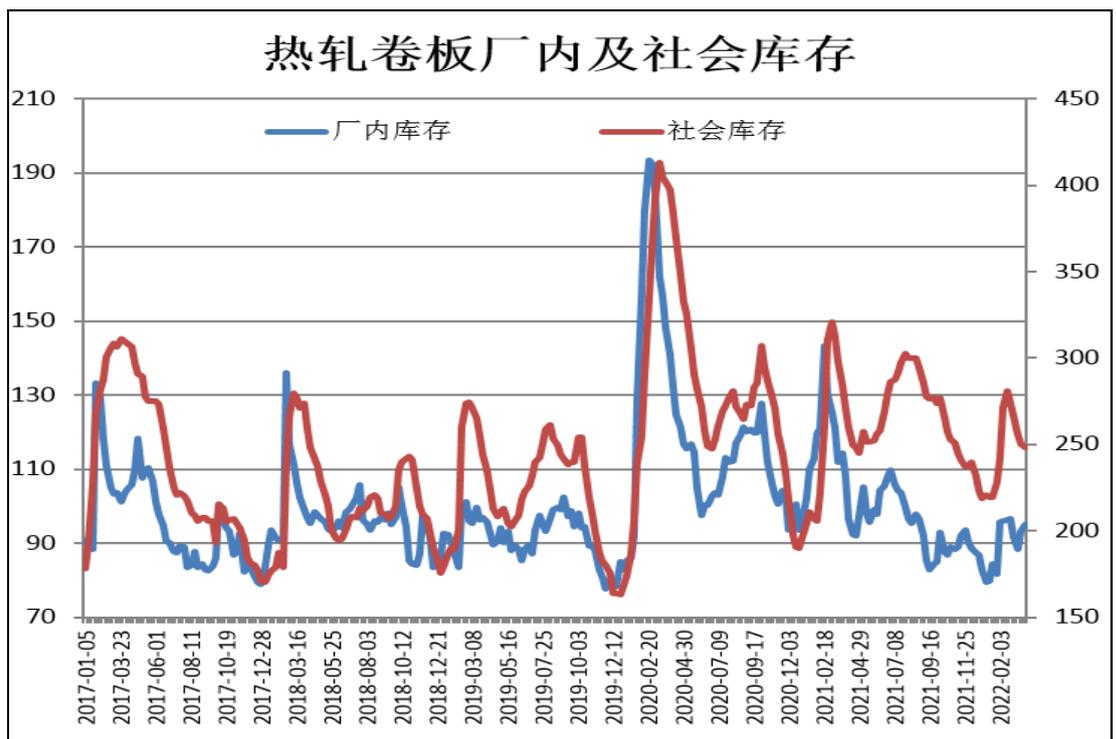
3 月 25 日，137 家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为 313.95 万吨，相较于上月底的 320.71 万吨，减少 6.76 万吨；去年同期为 496.85 万吨，同比减少 182.9 万吨。3 月份终端需求逐步回升，社会库存量连续三周出现下滑；由于 3 月中下旬全国多地区出现疫情，交通运输受管控影响，钢厂成材外输受阻，厂内库存有所增加。进入 4 月，我们认为疫情将得到有效控制，终端需求集中采购将导致库存明显下滑。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量:截止 3 月 25 日,全国 33 个主要城市热轧卷板库存量为 248.23 万吨,相较于上月底减少 25.43 万吨;去年同期库存量为 284.01 万吨,同比减少 35.78 万吨。

3 月 25 日,37 家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为 95.18 万吨,相较于上月底的 96.65 万吨,减少 1.47 万吨;去年同期为 114.18 万吨,同比减少 19 万吨。3 月份热卷厂内库存及社会库存小幅回落,且均低于去年同期。4 月份热卷库存量有望进一步下滑。



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，2022年1-2月份，全国房地产开发投资14499亿元，同比增长3.7%。其中1-2月份，房地产开发企业房屋施工面积784459万平方米，同比增长1.8%；房屋新开工面积14967万平方米，下降12.2%；房屋竣工面积12200万平方米，下降9.8%。1-2月份房地产开发企业土地购置面积同比继续负增长，同比下降42.3%，降幅较2021年12月扩大26.8个百分点。基建方面，截至3月下旬新增地方政府专项债已超万亿元，占比全年发行额度超30%，资金的充裕有望助力基建形成更多实物工作量。

整体上，1-2月份房地产数据相对较差，但我们也看到，3月以来，全国各地陆续调整房贷利率，据Mysteel不完全整理发现，多地二手房的首套房贷款利率已经下调至5%以下，个别地区开始出现4.6%的利率，与本月5年期以上LPR报价持平，对于房地产市场构成有力支撑。

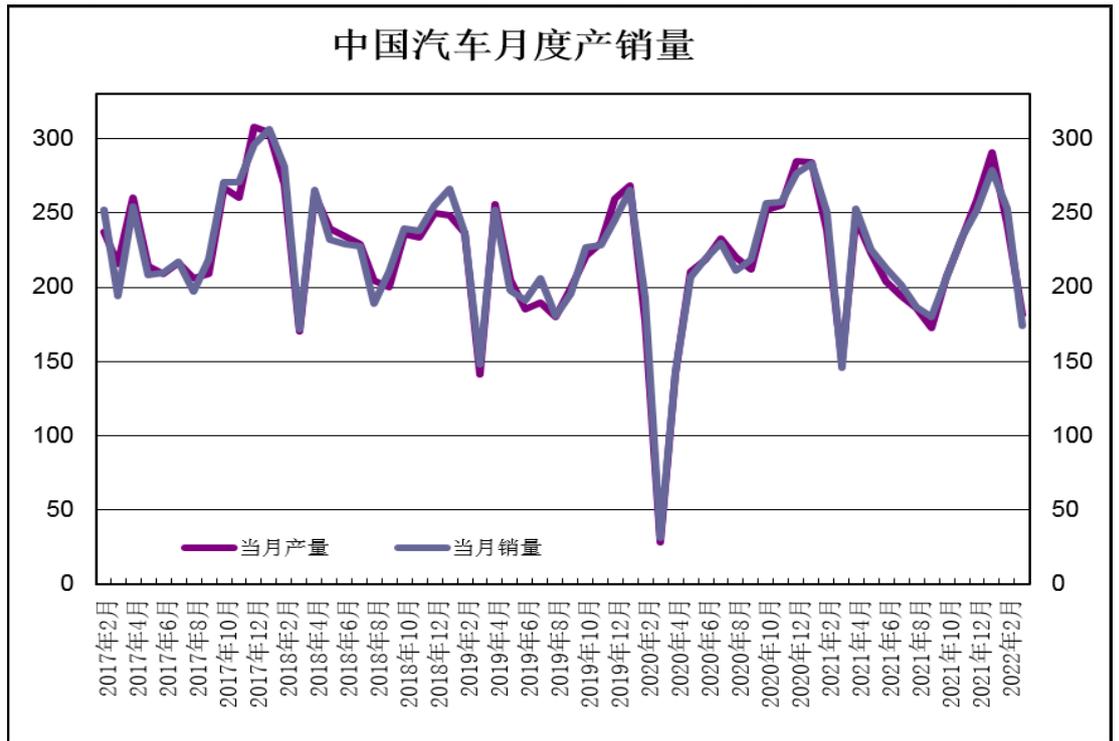
日期	房屋施工面积 (万平方米)	新开工面积 (万平方米)	土地购置面积 (万平方米)	日期	房屋施工面积 (万平方米)	新开工面积 (万平方米)	土地购置面积 (万平方米)
2021年1-2月	770629	17037	1453	2022年1-2月	784459.24	14966.74	838.13
2021年1-3月	798394	36163	2301				
2021年1-4月	818513	53905	3301				
2021年1-5月	839962	74349	4396				
2021年1-6月	873251	101288	7021				
2021年1-7月	891880	118948	8764				
2021年1-8月	909992	135502	10733				
2021年1-9月	928065	152944	13730				
2021年1-10月	942859	166736	15824				
2021年1-11月	959654	182820	18287				
2021年1-12月	975387	198895	21590				

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2月，汽车产销分别达到181.3万辆和173.7万辆，环比下降25.2%和31.4%，同比增长20.6%和18.7%。1-2月，汽车产销423.5万辆和426.8万辆，同比增长8.8%和7.5%。

由于春节假期因素的影响，2022年2月汽车产销环比大幅下降；但由于新能源及汽车出口市场的利好，以及库存回补需求拉动，汽车产销同比仍呈现增长。只是，3月份国内部分地区疫情多点散发，将在一定程度影响汽车市场需求增长。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

三、小结与展望

3 月份国内钢材期现货价格整体呈现震荡上行走势。由于国际油价大幅走高，支撑大宗商品价格上行，另外钢厂高炉复产预期，支撑炉料价格上行，进而推高炼钢成本。4 月份钢材价格走势或维持震荡偏强格局，首先，钢厂高炉开工率及产能利用率将进一步回升，但在双碳背景下提升空间仍将低于去年同期水平；其次，4 月份国内疫情将得到有效控制，终端需求有望进一步释放，钢材库存量将延续下滑；最后，俄乌谈判若最终达成停火，将对大宗商品价格造成一定冲击。

四、操作策略

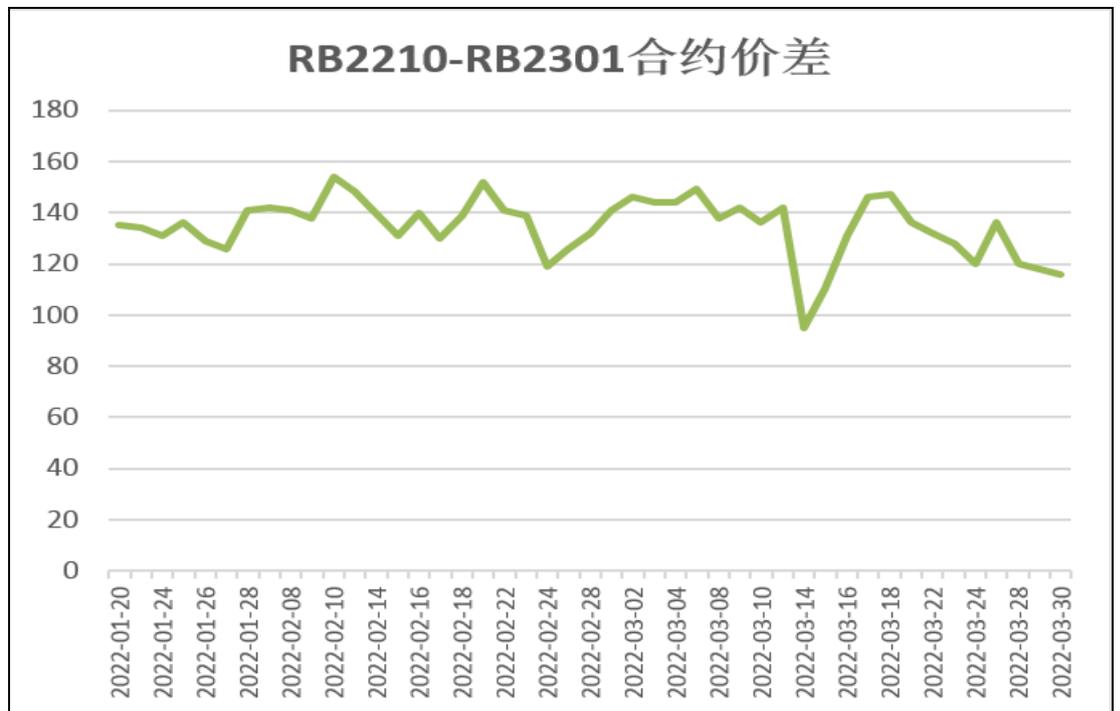
1、投资策略

4 月份钢材价格走势或维持震荡偏强格局，首先，钢厂高炉开工率及产能利用率将进一步回升，但在双碳背景下提升空间仍将低于去年同期水平；其次，4 月份国内疫情将得

到有效控制，终端需求将集中释放，库存量将进一步下滑。操作上建议，RB2210 合约于 4850 附近建立多单，止损参考 4700 元/吨。HC2210 合约则可考虑于 5000 附近建立多单，止损参考 4850 元/吨。

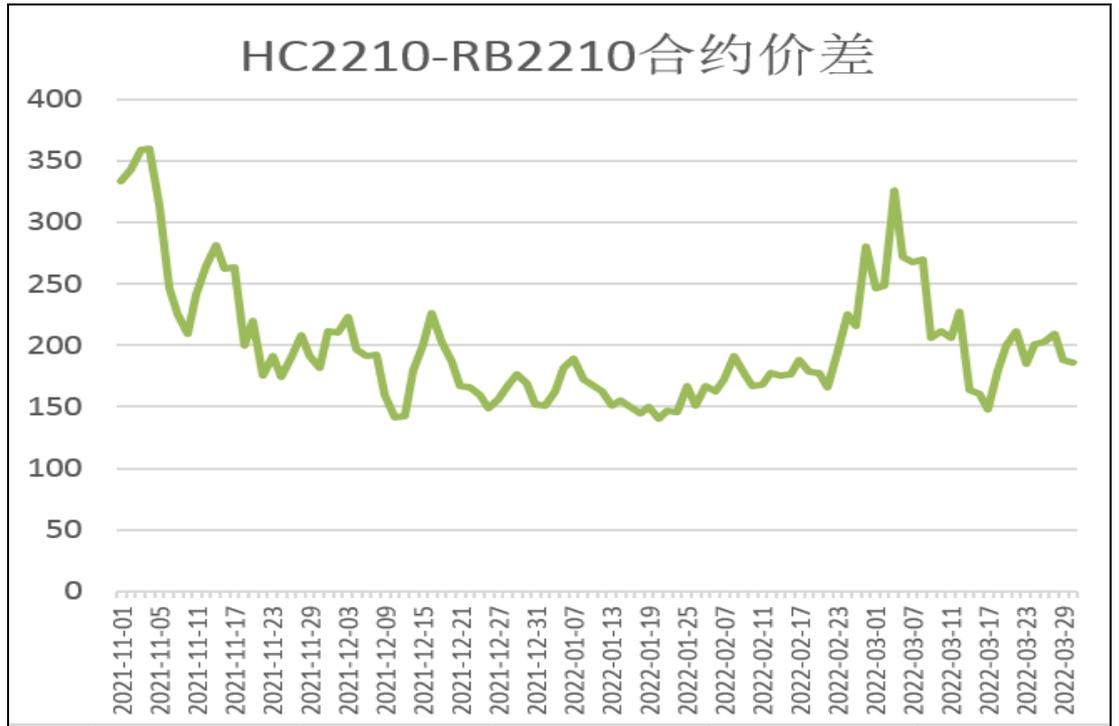
2、套利策略

跨期套利：3 月 30 日 RB2210 与 RB2301 合约价差为 116 元/吨。从当前基本面分析，近月合约受需求增加预期支撑走势或强于远月合约。操作上建议，当 10-1 合约价差在 100-80 元/吨区间，可考虑多 RB2210 合约，空 RB2301 合约，目标 160 元/吨，止损 40 元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

跨品种套利：3 月 30 日 HC2210 合约与 RB2210 合约价差为 186，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为 170 元/吨，后市房地产及基建需求增加预期，或使螺纹钢走势强于热卷。操作上建议，当 HC2210-RB2210 合约价差在 200-250 元/吨区间，考虑空热卷多螺纹，价差 280 元/吨止损，目标 80-100 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。