



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



## 限产预期&保供稳价，钢价或将宽幅整理

### 摘要

2021年上半年，螺纹钢及热轧卷板期货价格整体呈现先扬后抑走势，其中一季度因节前贸易商囤货，节后终端需求好于预期，钢材期价震荡上行；二季度钢价冲高回落，4-5月中旬在环保高压下钢厂减产预期及库存下滑大幅推升钢价，5月中旬至6月则因监管部门多次提出大宗商品要保供应稳价格，钢价承压回落。

下半年钢材期现货价格或陷入区间宽幅震荡，首先在“碳达峰、碳中和”目标下，环保限产政策趋严，虽然上半年钢企生产效率持续提高，钢厂盈利下减产动力不足，但下半年压缩产量预期仍较强，只是供应环境仍会相对宽幅。其次扩大内需，加大基建投入基调不变，终端需求韧性依存。最后钢材季节性供需错配会加大钢价波动，特别旺季前的囤货及春节前冬储行为将对钢价带来支撑。因此，在多空因素并存的钢材市场我们要把握阶段性供需错配带来的投资机会，下半年螺纹钢期货价格预计运行区间4400-5700元/吨，热轧卷板期货价格运行区间在4500-6000元/吨。

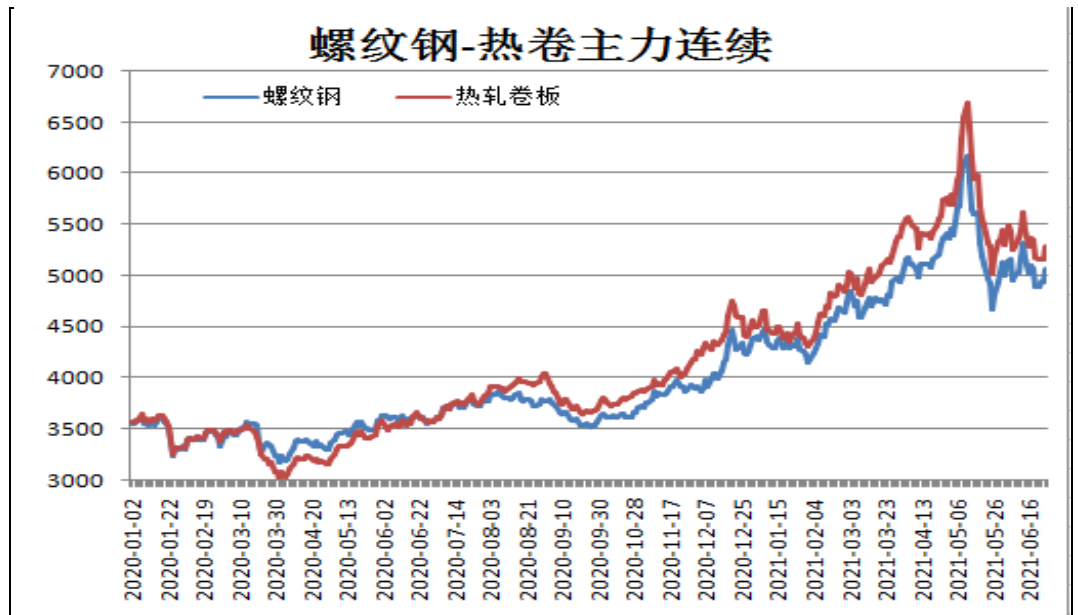
## 目录

一、2021 年上半年钢材市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、钢材市场产业链分析.....	3
1、铁矿石市场情况.....	3
2、焦炭市场情况.....	4
3、钢材供应情况.....	5
4、钢材进出口情况.....	7
5、库存数据分析.....	8
6、基建、房地产市场.....	9
7、汽车行业.....	10
三、小结与展望.....	11
免责声明.....	11

## 一、2021 年上半年钢材市场行情回顾

### 1、期货盘面回顾

回顾 2021 年上半年，螺纹钢及热轧卷板期货价格整体呈现冲高回落走势，首先春节前市场囤货行为推动钢价震荡偏强运行；节后钢价延续反弹，因多数人选择就地过年，终端需求好于预期支撑钢价进一步上行；3 月上旬因钢材库存创出峰值，钢材期价出现一波 7% 的跌幅，但由于两会期间河北部分钢厂未按要求实行减限产，唐山市发布《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，因此环保加压及原材料走高带动期价止跌上行；4 月至 5 月上旬，钢材期价出现一波涨幅超 25% 的上涨行情，为实现碳中和目标多个省市相继加码环保限产政策，钢材减产预期支撑螺纹钢及热卷期价于 5 月中旬创上市新高，5 月 11 日 RB2110 合约触及 6208 元/吨，HC2110 合约触及 6227 元/吨高位；但随着钢价持续上行，大幅提升了终端采购成本，进而导致下游退单、毁约、停工现象增多，并引起高层关注，5 月中旬后“关注大宗商品价格，保供应稳价格”多次出现在高级别会议及文件中，市场乐观情绪逐渐消退，钢材期价高位快速回落，螺纹钢与热卷期货主力合约分别于 5 月 27 日回调至 4626 元/吨、4951 元/吨，较 11 日高位回落 25%、20%；6 月份钢材期价则陷入区间宽幅整理。



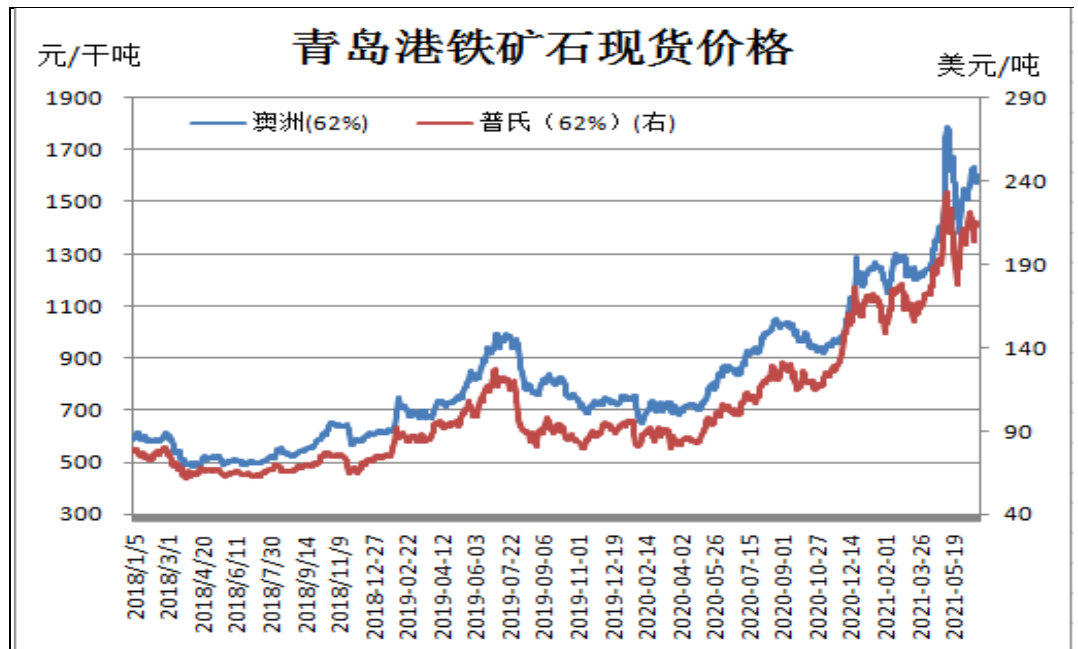
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 二、钢材市场产业链分析

### 1、铁矿石市场情况

2021 年上半年，铁矿石期现货价格跌宕起伏。其中一季度陷入区间宽幅整理，春节前钢厂囤货对矿价构成支撑，但节后国际矿山供应量提升及钢厂以消化厂库为主，矿价回落。进入二季度在钢价强势拉涨及铁矿石港口库存下滑支撑下，重心逐步上移，并于 5 月 12 日触及上半年高位，I2109 合约最高上探至 1358 元/吨，普氏指数则上破 230 美元/吨关口。随着高矿价引起高层关注，国常会、发改委及多个监管部门为“保供应，稳价格”齐发声，同时清查哄抬物价行为，受此影响矿价大幅下挫。6 月份矿价在供应增加，需求坚挺的环境下陷入区间宽幅整理。截止 6 月 28 日，I2109 合约报收 1196 元/吨，较年初涨 272.5 元/吨，涨幅超 29.5%；普氏 62%铁矿石价格指数为 218 美元/吨，涨 59.5 美元/吨，涨幅为 37%。

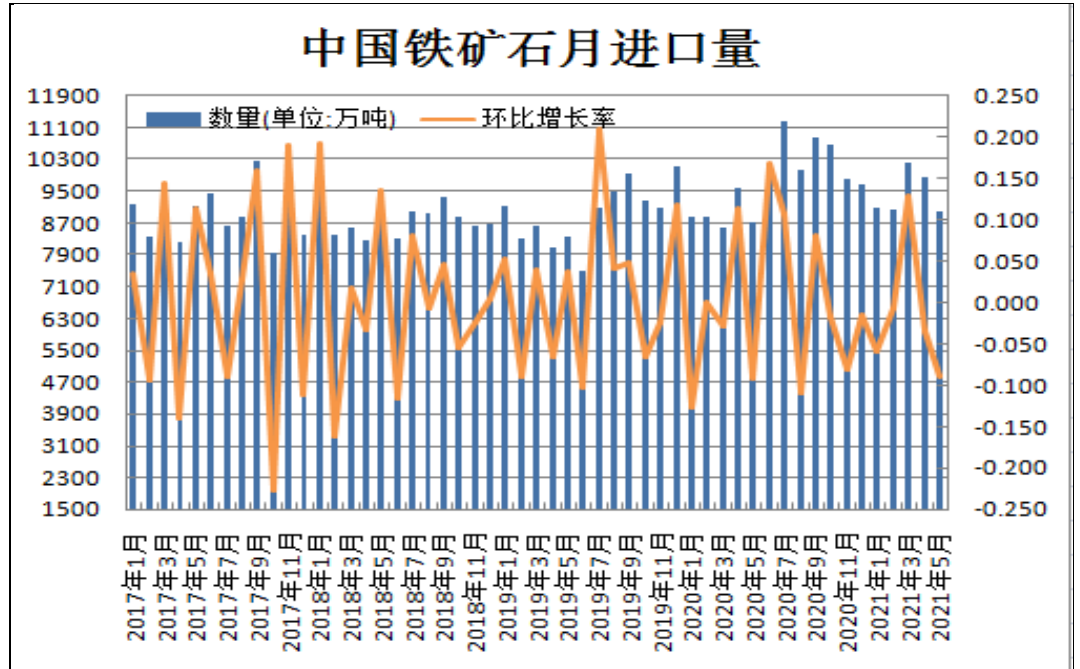
展望 2021 年下半年，铁矿石现货供应将进一步提升，但随着海外疫情好转，钢厂的复工复产增多，将提升铁矿石现货需求，国际矿山或减少对华供应，而国内粗钢产量整体保持同比增长趋势，也将对现货需求提供有力支撑。因此矿价或维持震荡偏强格局。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据海关统计数据显示，2021 年 1-5 月我国铁矿砂及其精矿累计进口量 47176.5 万吨，同比增加 6%；累计进口金额为 7501530 万美元，同比增加 85.7%。从前 6 个月澳洲及巴西铁矿石发运量分析，其中澳洲发运量为 39213.5 万吨，低于去年同期水平 214 万吨；巴西

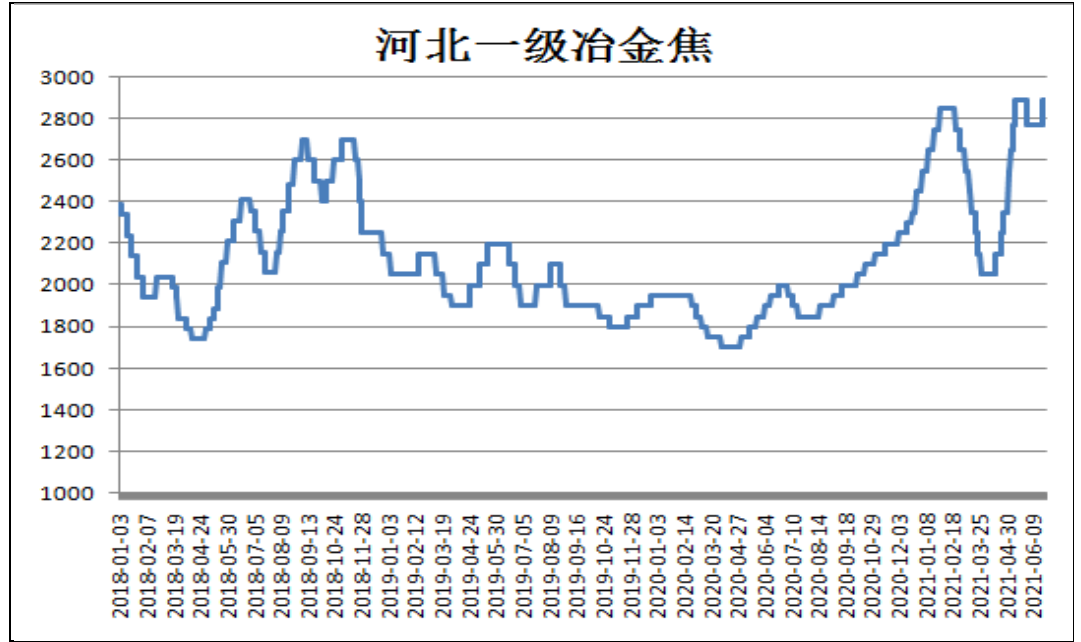
发运量为 14397.5 万吨，高于去年同期水平 2061.1 万吨，全球铁矿石现货增量主要来自于巴西，2021 年下半年铁矿石现货供应将维持增长趋势，而国内钢厂需求保持旺盛，因此铁矿石进口量将维持较高水平。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 2、焦炭市场情况

2021 年上半年，焦炭期现货价格宽幅震荡。一月份焦炭现货价格延续涨势，因 2020 年四季度焦炭去产能造成的缺口无有效途径进行弥补，加之春节假期前，钢厂还有补库需求，对焦炭需求旺盛。春节后焦炭期现货价格承压下行，由于春节期间山西、内蒙等地焦化厂由于焦炭运输的因素积累了一定库存，同时焦炭供应略有好转，而焦炭价格高位抑制了投机性需求，山西、河北等地钢厂焦炭库存略有恢复，钢厂利润低位，对焦炭开始提降。3 月份伴随着钢价调整、焦化产能及焦炭库存提升，焦价扩大跌幅。进入 4 月份焦炭市场一转颓势，由于供应端受环保组检查影响，山西多地陆续有限产发生，整体供应下滑，而需求端则保持较好，随着钢厂利润扩大，钢厂采购压力上升，焦炭期货主力合约于 5 月 10 日突破 3000 元/吨关口，天津港一级冶金焦则涨至 3100 元/吨。5 月中旬至 6 月底焦炭期价先抑后扬，随着高层对大宗商品价格大涨后关注度提升，保供应稳价格对焦价构成压力，但矿山安全生产大排查推升焦煤价格及焦化开工率回调进一步推高焦炭期现货价格。截止 6 月 28 日河北一级冶金焦现货报价为 2890 元/吨，山西一级冶金焦为 2680 元/吨。

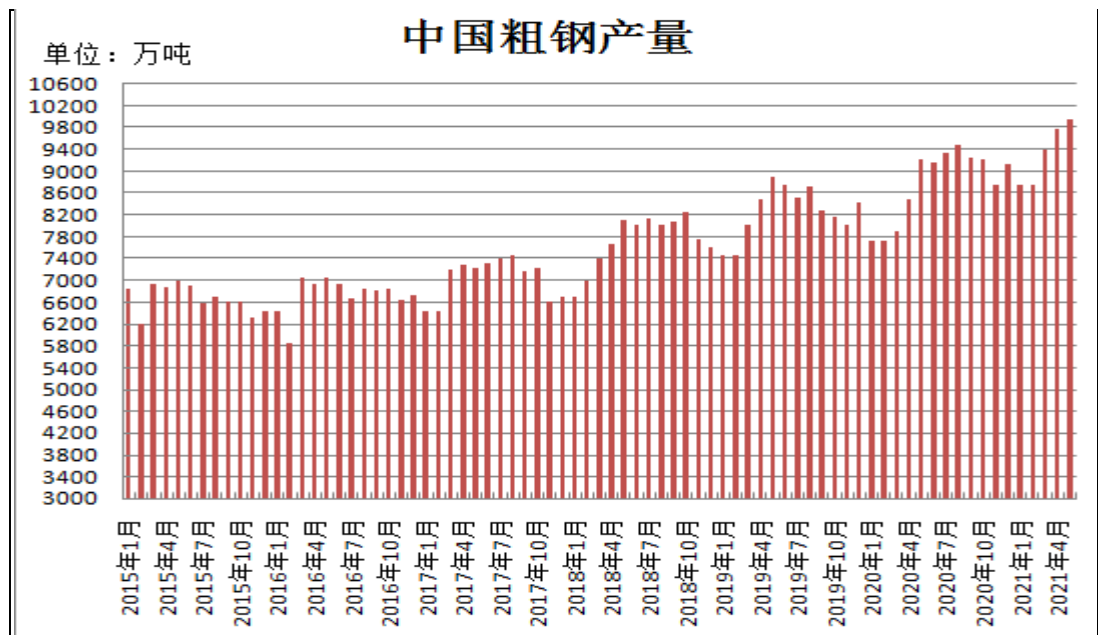


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

### 3、钢材供应情况

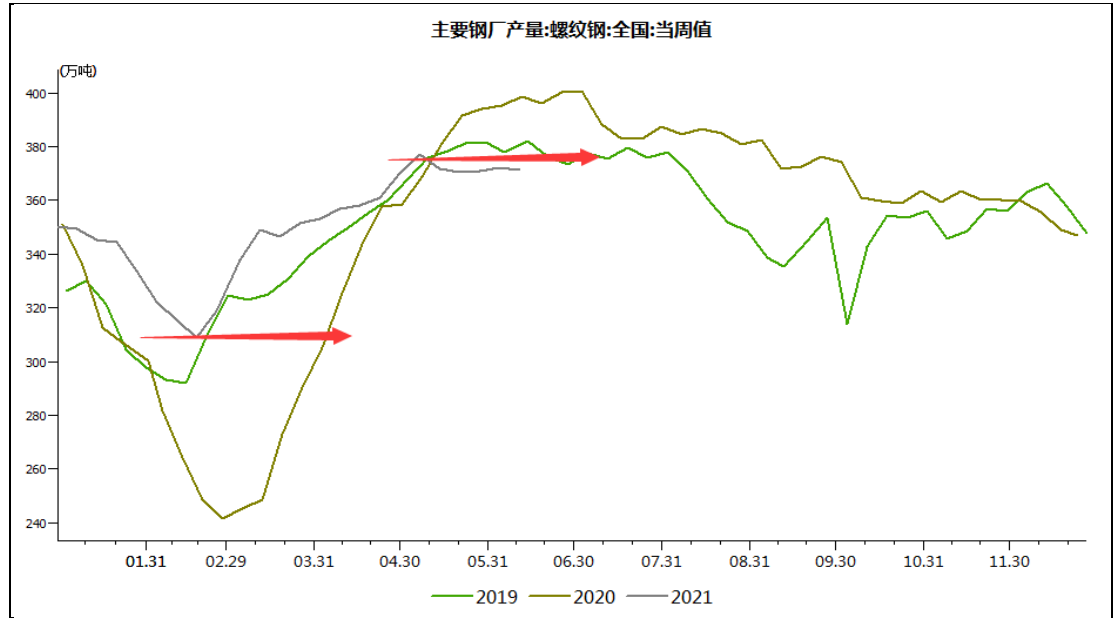
据国家统计局数据显示,2021年1-5月份粗钢产量为46631.1万吨,去年同期为41098万吨,同比增长13.5%。由于去年上半年受疫情影响产量受限,而今年在需求保持较高水平叠加钢厂利润丰厚,钢厂高炉开工率虽低于往年同期水平,但产能利用率大幅提升。

1-5月份粗钢产量及钢材产量,同环比继续提升,且增幅扩大,整体上与环保加压,节能减排预期相差甚远,但工信部多次会议上表示,将坚决压缩粗钢产量,确保粗钢产量同比下降,后市继续关注产业、环保政策对钢材产量带来的影响。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

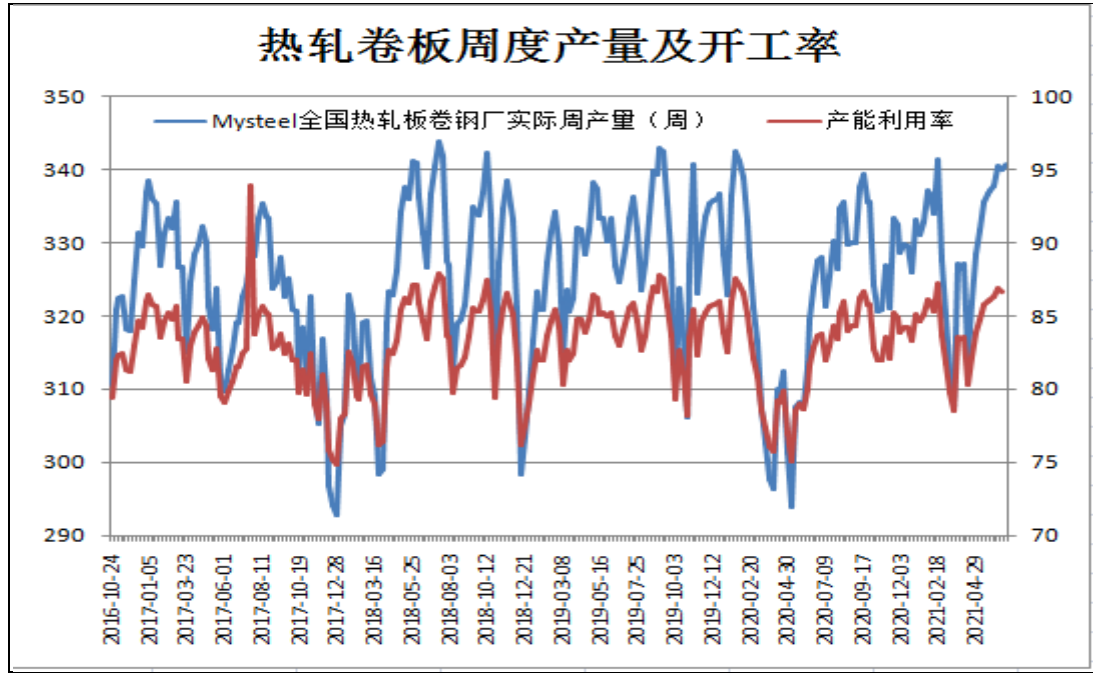
据 Mysteel 监测的全国 139 家建材钢厂，2021 年 1 月 1 日至 6 月 24 日螺纹钢产量为 8497.51 万吨，上半年产能利用率均值为 77%；而去年同期产量为 8516.39 万吨，同比减少 0.2%。上半年螺纹钢产量出现小幅回落，因碳中和背景下，钢厂高炉开工率增速度缓，且螺纹钢库存量较高叠加板材利润好于建筑钢材。2021 年下半年，全国环保政策仍将趋严，我们认为下半年限产预期或将逐步兑现，供应上升空间持续性有限。



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，2021 年 1 月 1 日至 6 月 24 日热轧卷板产量为 7925.8 万吨，产能利用率平均值在 83%。而去年同期产量为 7919 万吨，产能利用率平均值为 81%，同比增加 52.75 万吨。2021 年上半年热卷产量出现回升，由于下游需求旺盛，钢厂利润丰厚，开工意愿较强，但从两会后河北限产消息频发，阶段性影响高炉开工也助推价格走高。2021 年下半年，热卷产量受环保因素影响较大，目前周度产量及产能利用率已回升至较高水平，若下半年限产预期逐步兑现，供应上升空间将受限。

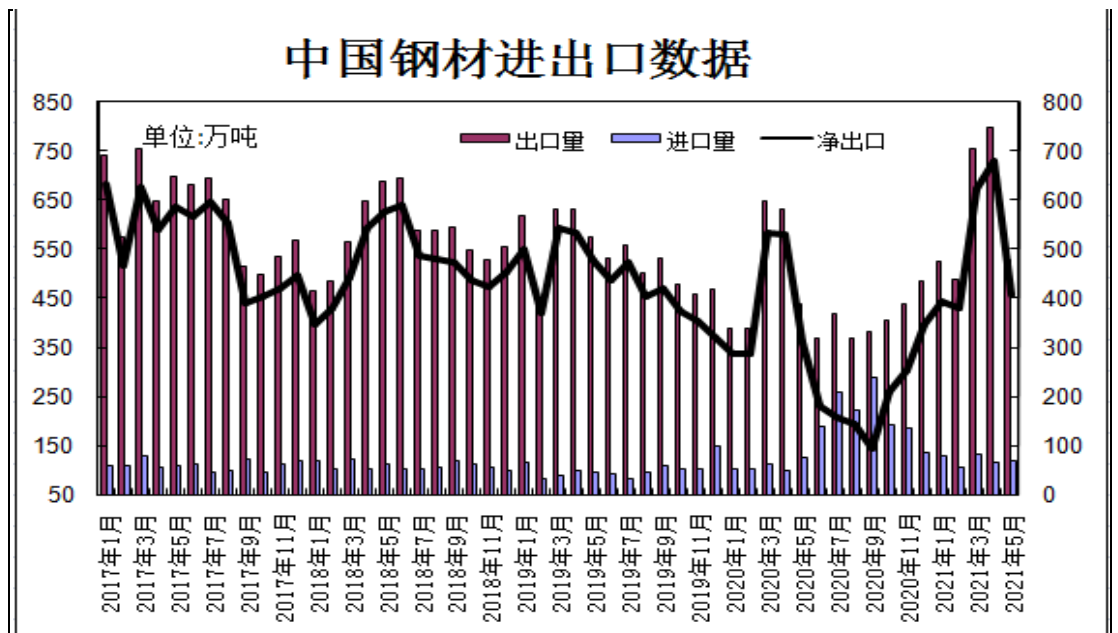




图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

#### 4、钢材进出口情况

据海关统计数据显示,2021年1-5月我国累计出口钢材3092.4万吨,同比增长23.7%;1-5月我国累计进口钢材609.7万吨,同比增长11.6%。2021年上半年海外市场受疫情影响,钢厂复产复工速度放缓,而对于国内出口需求增加。下半年随着海外疫情影响减弱,及财政部宣布从2021年5月1起,取消146种钢铁产品出口退税,国内钢材出口优势将减弱,或将影响出口量。



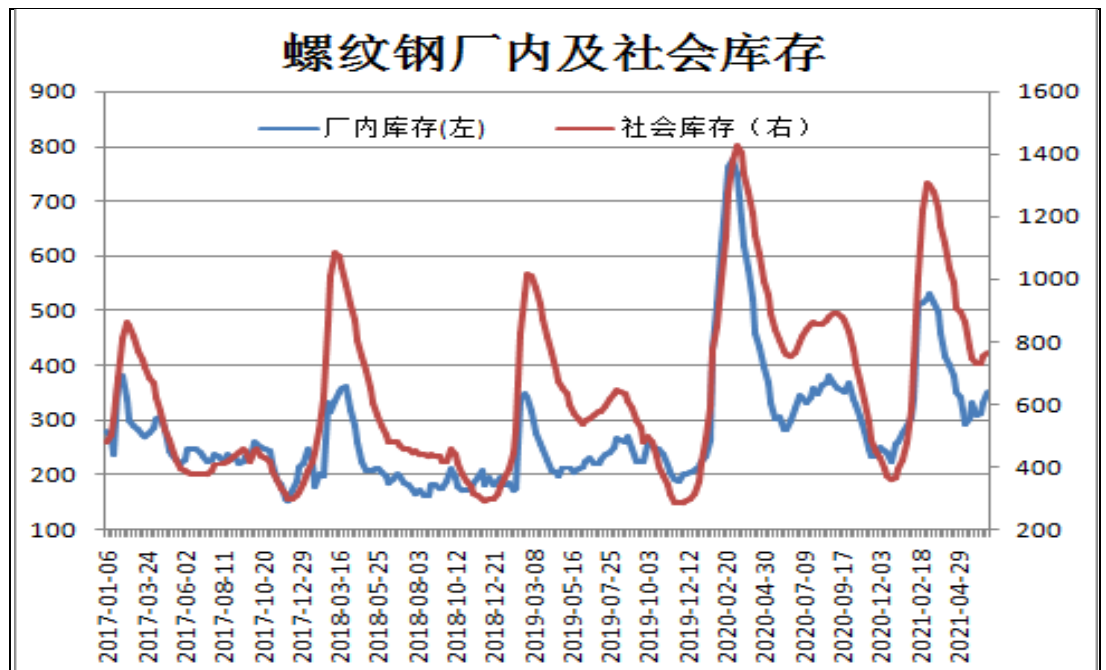
图表来源：统计局、瑞达期货研究院



## 5、库存数据分析

螺纹钢库存量：2021 年上半年，国内建筑钢材社会库存冲高回落，春节前后终端需求清淡，而贸易商冬储行为大幅推高螺纹钢库存量，3 月 4 日库存量最高达 1304.22 万吨；此后随着终端需求逐步释放，社会库存进入降库周期。截止 6 月 24 日全国主要城市社会库存为 766.98 万吨，较 3 月份高位减少 540.24 万吨。

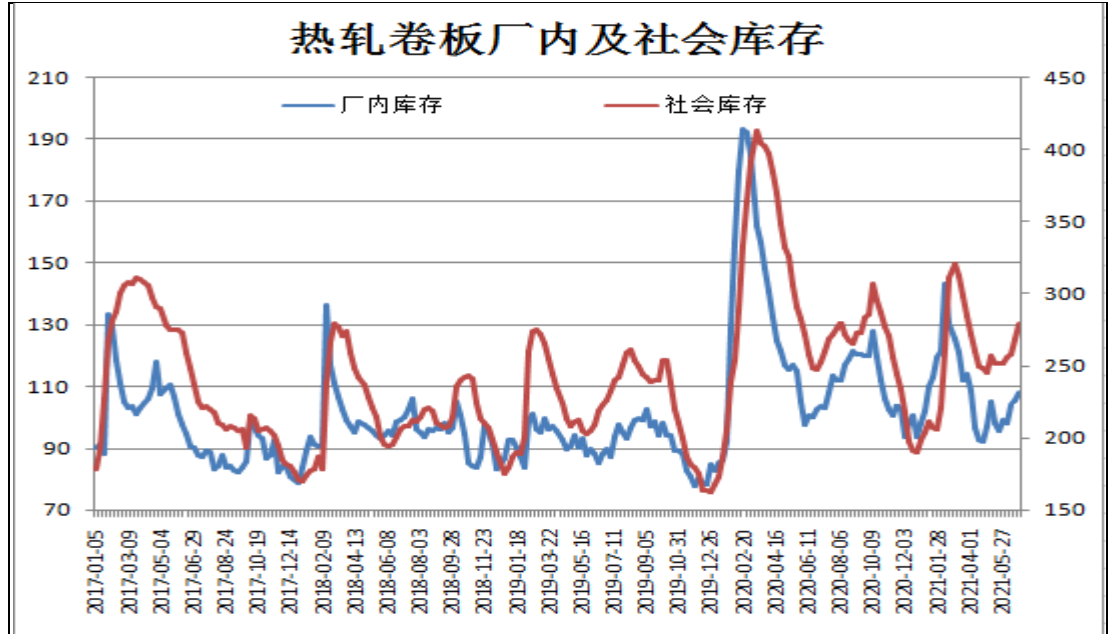
截止 6 月 24 日 137 家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为 352.07 万吨，去年同期为 320.78 万吨。数据显示 2021 年 6 月底，螺纹钢社会库存及钢厂库存总量为 1116.05 万吨，去年同期为 1088.67 万吨，下半年钢厂高炉开工率进一步扩大的可能性较低，而终端需求韧性依存，三季度末及四季度初，螺纹钢库存量将再度去化。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量：2021 年 1 月初全国主要城市热轧卷板库存量为 204.35 万吨，春节后库存最高达到 320.68 万吨，同样进入 3 月中旬开始降库，截止 6 月 24 日社会库存降至 278.68 万吨，较去年同期 247.69 万吨，增加 30.99 万吨。

截止 6 月 24 日 37 家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为 107.76 万吨，去年同期为 102.76 万吨。由于 2021 年上半年板材利润明显高于建筑钢材，叠加建筑钢材库存压力大，因此钢厂提高热卷产量，虽然当前热卷库存量高于去年同期水平，但整体上压力仍不高，同时下半年环保因素仍将限制产能释放，整体供需端处于紧平衡状态。



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，2021年1-5月份，全国房地产开发投资54318亿元，同比增长18.3%；比2019年1-5月份增长17.9%，两年平均增长8.6%。其中，住宅投资40750亿元，增长20.7%。1-5月份，房地产开发企业房屋施工面积839962万平方米，同比增长10.1%。其中，住宅施工面积593318万平方米，增长10.5%。房屋新开工面积74349万平方米，增长6.9%。另外1-5月份，房地产开发企业土地购置面积4396万平方米，同比下降7.5%。整体上，回顾上半年的楼市调控，在年初的时候国家开始建立房地产贷款集中管理制度，给房地产贷款设定了两个上限，分别是房地产贷款占比上限和个人住房贷款占比上限，可以从源头上限制房地产行业发展过热。按照上半年楼市调控的趋势，下半年的楼市调控也基本不会放松。

2021年下半年基建投入仍值得期待，由于2021年是“十四五”的开局之年，纵观地方政府工作报告，仍聚焦于稳基建、扩内需。根据各地政府官方消息，全国大部分省市明确2021年重点建设投资计划，包含基础设施、民生改善、科技创新等多个项目领域。

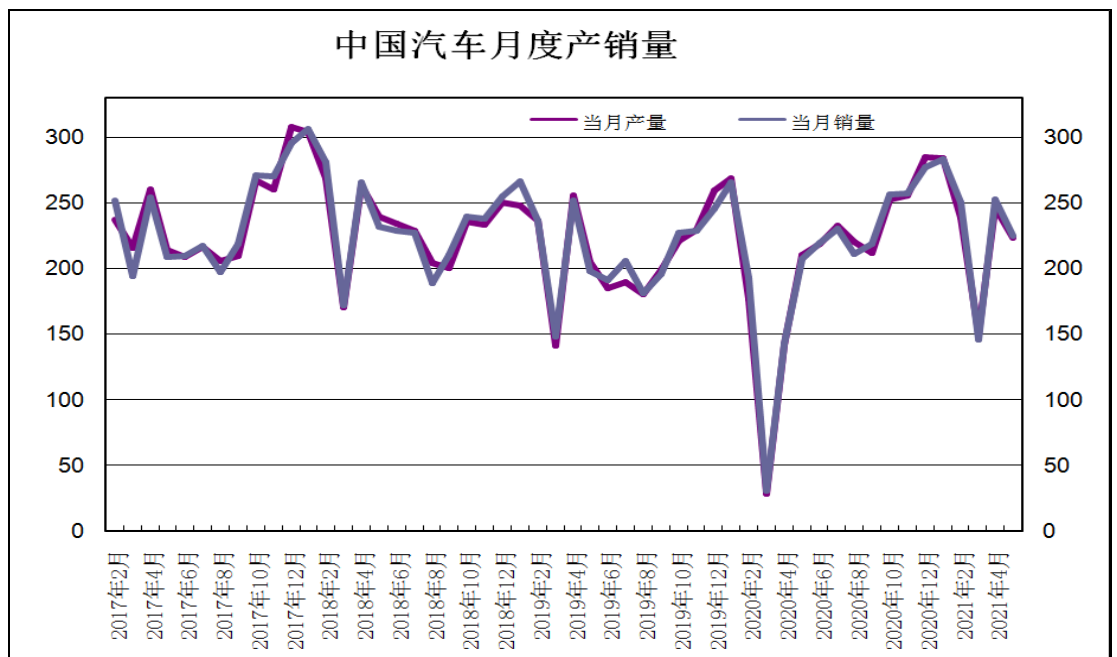
另外交通部表示，随着扩大内需战略深入实施，将助推交通固定资产投资保持高位运行，预计2021年完成交通固定资产投资2.4万亿元左右。水利部表示，2021年将加快黄河古贤水利枢纽工程等150项重大水利工程建设。重点推进南水北调东线一期北延应急供水工程及东、中线一期工程配套建设任务，并加快实施大藤峡、引江济淮、滇中引水、珠江三角洲水资源配置、黄河下游“十四五”防洪工程、贵州夹岩等工程建设。

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)	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)
2019年1-2月	674946	18814	1545	2020年1-2月	694241	10370	1092	2021年1-2月	770629	17037	1453
2019年1-3月	699444	38728	2543	2020年1-3月	717886	28203	1969	2021年1-3月	798394	36163	2301
2019年1-4月	722569	58552	3582	2020年1-4月	740568	47768	3151	2021年1-4月	818513	53905	3301
2019年1-5月	745266	79764	5170	2020年1-5月	762628	69533	4752	2021年1-5月	839962	74349	4396
2019年1-6月	772292	105509	8035	2020年1-6月	792721	97536	7965				
2019年1-7月	794207	125716	9761	2020年1-7月	818280	120032	9659				
2019年1-8月	813156	145133	12236	2020年1-8月	839734	139917	11947				
2019年1-9月	834201	165707	15454	2020年1-9月	859820	160090	15011				
2019年1-10月	854882	185634	18383	2020年1-10月	880117	180718	17775				
2019年1-11月	874814	205194	21720	2020年1-11月	902425	201085	20591				
2019年1-12月	893821	227154	25822	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1-5月汽车产销量分别为1062.6万辆和1087.5万辆，同比增长36.4%和36.6%，增速比1-4月回落17个百分点和15.2个百分点。在去年同期基数快速增加的背景下，乘用车增长压力明显增加。1-5月，乘用车产销828.5万辆和843.7万辆，同比增长39.1%和38.1%。虽然国内4、5月份汽车产销量出现回落，但整体仍处在较高水平，预计2021年全年汽车产销量有望维持在2500万辆上方。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

### 三、小结与展望

2021 年上半年，螺纹钢及热轧卷板期货价格整体呈现先扬后抑走势，其中一季度因节前贸易商囤货，节后终端需求好于预期，钢材期价震荡上行；二季度钢价冲高回落，4-5 月中旬在环保高压下钢厂减产预期及库存下滑大幅推升钢价，5 月中旬至 6 月则因监管部门多次提出大宗商品要保供应稳价格，钢价承压回落。下半年钢材期现货价格或陷入区间宽幅震荡，首先在“碳达峰、碳中和”目标下，环保限产政策趋严，虽然上半年钢企生产效率持续提高，钢厂盈利下减产动力不足，但下半年压缩产量预期仍较强，只是供应环境仍会相对宽幅。其次扩大内需，加大基建投入基调不变，终端需求韧性依存。最后钢材季节性供需错配会加大钢价波动，特别旺季前的囤货及春节前冬储行为将对钢价带来支撑。因此，在多空因素并存的钢材市场我们要把握阶段性供需错配带来的投资机会，下半年螺纹钢期货价格预计运行区间 4400-5700 元/吨，热轧卷板期货价格运行区间在 4500-6000 元/吨。

### 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。