



终端复苏仍可期待，5月或先抑后扬

摘要

4月份国内钢材期现货价格整体呈现先扬后抑走势。由于俄乌冲突支撑国际油价维持高位对大宗商品价格构成支撑，另外国内宏观面向好，央行降准、楼市松绑及压减粗钢产量均利好钢材期现货价格，但进入下旬随着美联储加息预期增强，国内疫情比预期严重，钢材产量回升而需求弱于预期，导致原材料及钢价承压回落。

5月份钢材价格或探低回升，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将受到限制；其次，随着各地区加大疫情防控力度，我们相信疫情最终将得到有效控制，在稳增长背景下，需求有望得到释放；最后，美联储加息将阶段性利好美元指数利空大宗商品价格，但随着加息落地，市场风险偏好情绪或将提升。

操作上建议，RB2210 合约于 4600-4700 附近建立多单，止损参考 4500 元/吨。HC2210 合约则可考虑于 4700-4800 附近建立多单，止损参考 4600 元/吨。

套利策略：当 HC2210-RB2210 合约价差在 140-180 元/吨区间，考虑空热卷多螺纹，价差 200 元/吨止损，目标 40-60 元/吨。

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、4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	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、4月份钢材市场行情回顾

1、期货盘面回顾

4月份，国内钢材期货价格整体呈现震荡偏弱走势。受疫情影响，终端需求差于预期，螺纹钢库存量及热卷库存量下降缓慢，现货市场报价松动，RB2210 合约及 HC2210 合约分别由高位 5190 元/吨、5346 元/吨向下调整。月中期价陷入区间宽幅整理，虽然现货需求弱于预期，但宏观面向好对钢材期构成一定支撑。进入下旬则破位下行，因美联储加快升息步伐，美元指数强势拉涨打压大宗商品价格，另外 2022 年继续压减粗钢产量，原材料承压回落拖累钢材期价。截止 4 月 27 日 RB2210 合约报收 4864 元/吨，较上月底跌 197 元/吨，跌幅为 3.89%；HC2210 合约报收 4948 元/吨，较上月底跌 270 元/吨，跌幅为 5.17%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

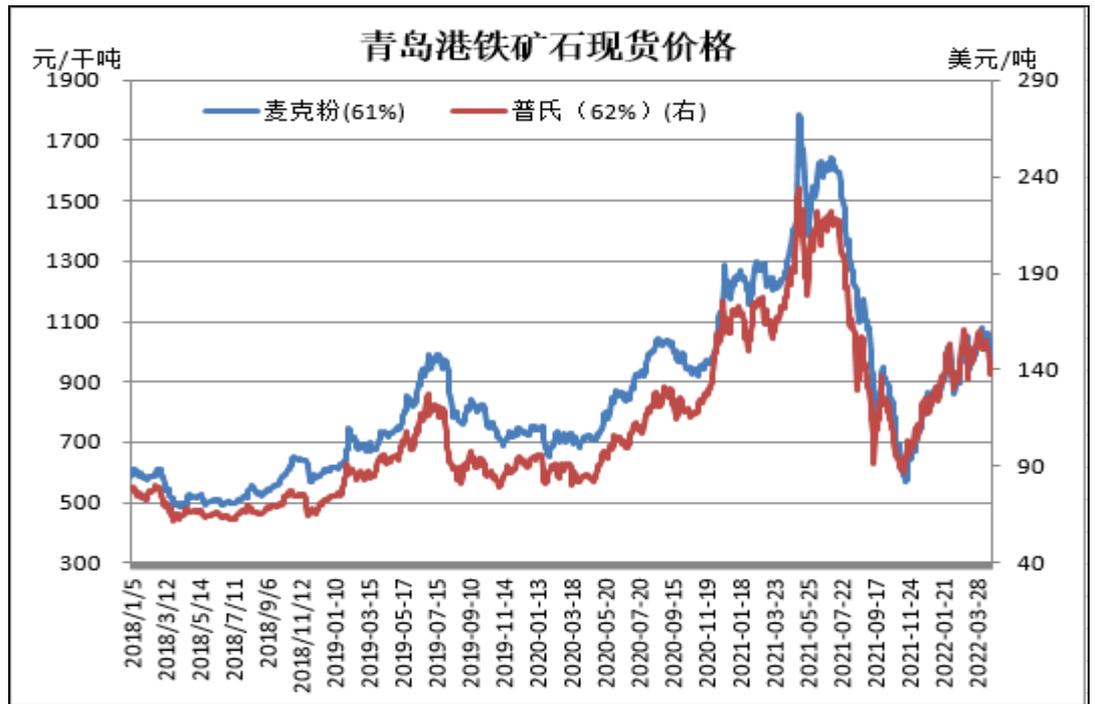
二、钢材市场产业链分析

1、铁矿石市场情况

4月份，铁矿石期现货价格震荡下行。其中4月1-21日 I2209 合约陷入 860-945 区间宽幅整理，4月22日破位下行，25日跌幅扩大并触及跌停。从铁矿石基本面分析，澳巴铁

矿石发运总量逐步回升，但钢厂高炉复产也逐步增多，因此港口库存连续数周下滑对矿价构成支撑。只是监管部门再次提及铁矿石价格大幅上涨问题，并表示将配合有关单位认真履行一线监管责任，叠加发改委等四部门研究部署 2022 年粗钢产量压减工作，确保实现全国粗钢产量同比下降，粗钢产量缩减预期令铁矿石价格大幅承压。截止 4 月 27 日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 989 元/湿吨，较上月底跌 59 元/湿吨，跌幅为 5.6%。

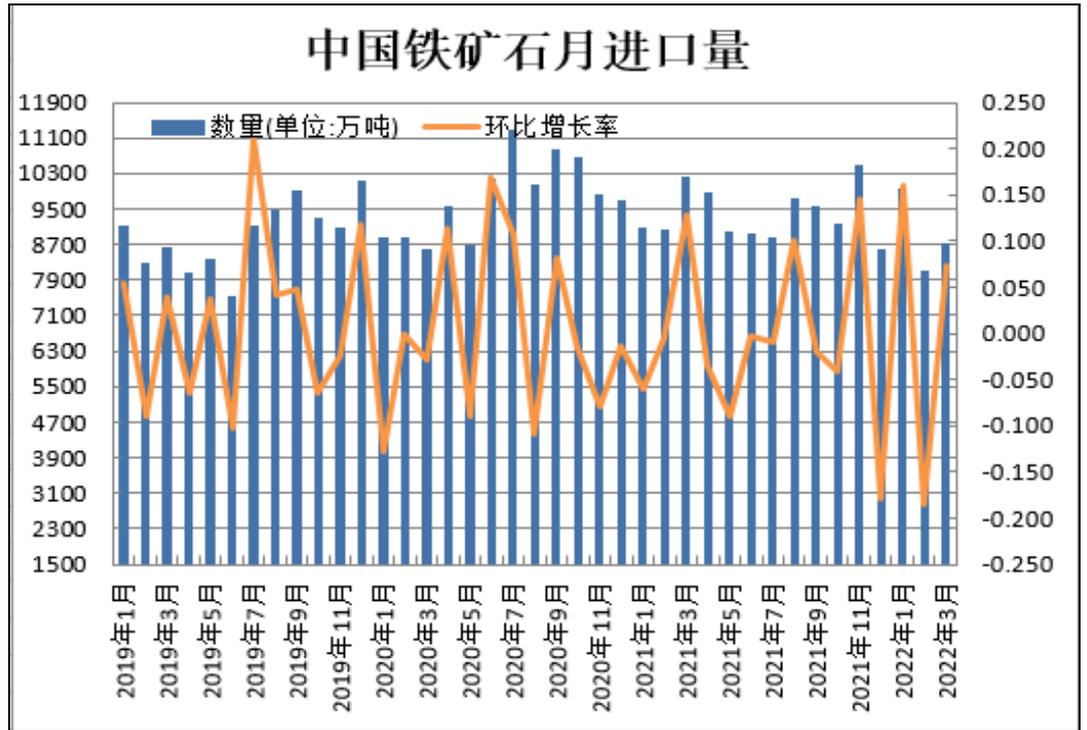
铁矿石港口库存持续下滑对矿价仍有支撑，但减产政策利空原料需求引发矿价回调，叠加钢厂利润收缩，需求利好效应边际减弱，多空因素交织下矿价或陷入区间宽幅整理。



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 3 月份，中国进口铁矿砂及其精矿 8728 万吨，去年同期为 10211 万吨，同比减少 1483 万吨；1-3 月中国累计进口铁矿石 2.6836 亿吨，较去年同期的 2.8361 亿吨，减少 5.2%。

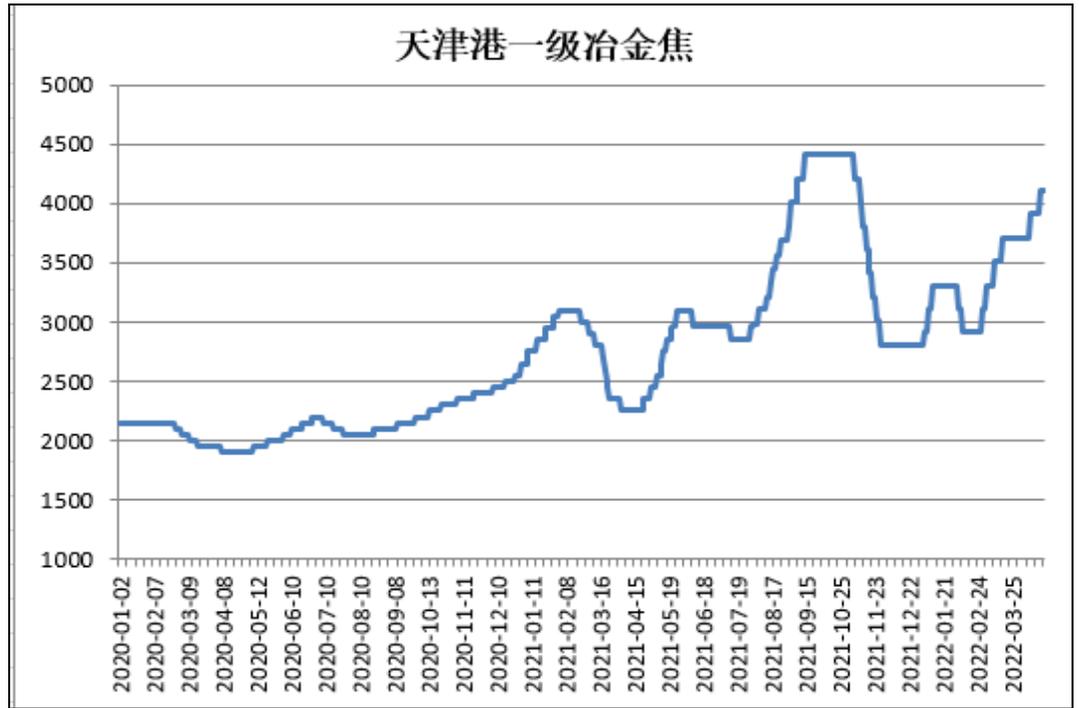
虽然，3 月份国内铁矿石进口量同比明显下滑，但环比开始回升，随着澳巴铁矿石发运量逐步增加，及国内钢厂高炉复产提升，铁矿石进口量将维持在较高水平。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、焦炭市场情况

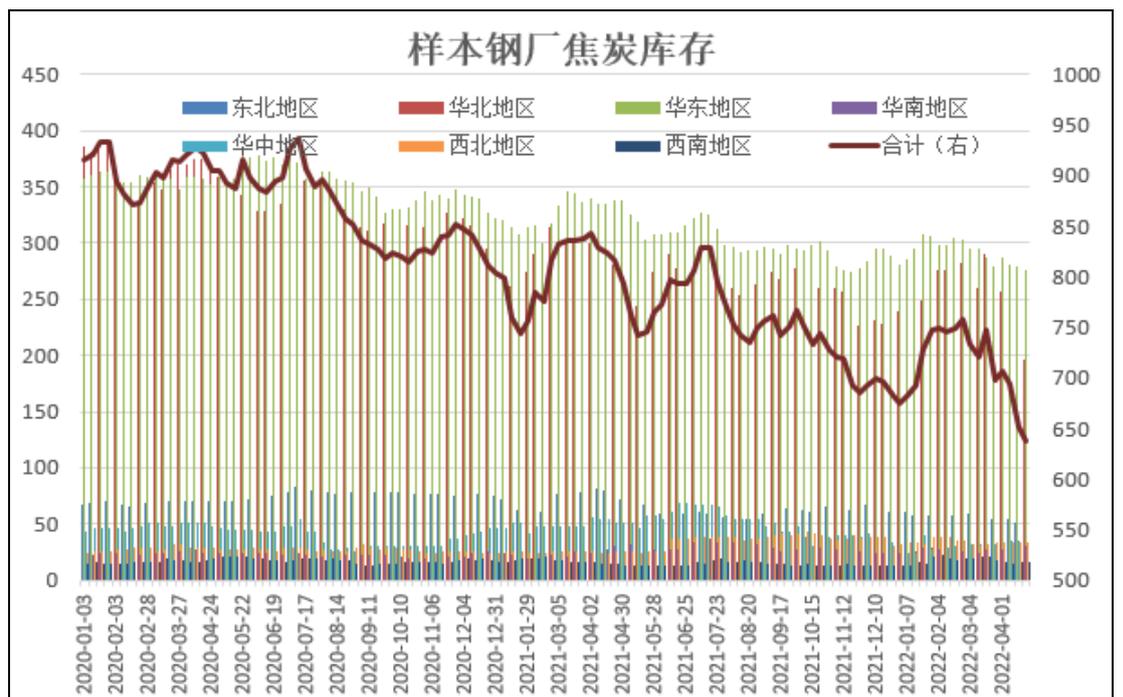
4月份，国内焦炭期货价格冲高回调，现货价格则保持强势。由于4月份全国多地区仍受疫情影响，运输受阻，导致部分地区焦企出货受到一定影响，河北区域焦企原料不足继续保持低生产负荷，焦炭供应仍然偏紧，另外原料端受山西疫情影响，部分焦企因炼焦煤到货困难，主动降产，对焦炭现货价格构成有力支撑，4月下旬，焦炭第六轮价格提涨全面落地执行。截止4月27日，山西一级冶金焦现货报价为3920元/吨、天津港一级冶金焦为4110元/吨，较上月底分别上涨400元/吨；期货J2209合约先扬后抑，最高上冲至4164.5元/吨，27日报收3551元/吨，月跌幅为5.23%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据 Mysteel 统计数据显示,截止 4 月 22 日全国 247 家样本钢厂中焦炭库存量为 638.07 万吨,较上月减少 60.18 万吨,相较于去年同期减少 178.48 万吨;230 家独立焦企中焦炭库存量为 108.7 万吨,环比上月增加 35.6 万吨,相较于去年同期增加 75.48 万吨。

3 月中旬以来,受疫情管控影响,主产区焦企出货不畅、库存量继续累积,而运输受阻使得钢厂原料吃紧,对焦炭现货价格仍有支撑,待疫情得到有效控制,焦企库存将向钢厂转移,焦价或高位回调。

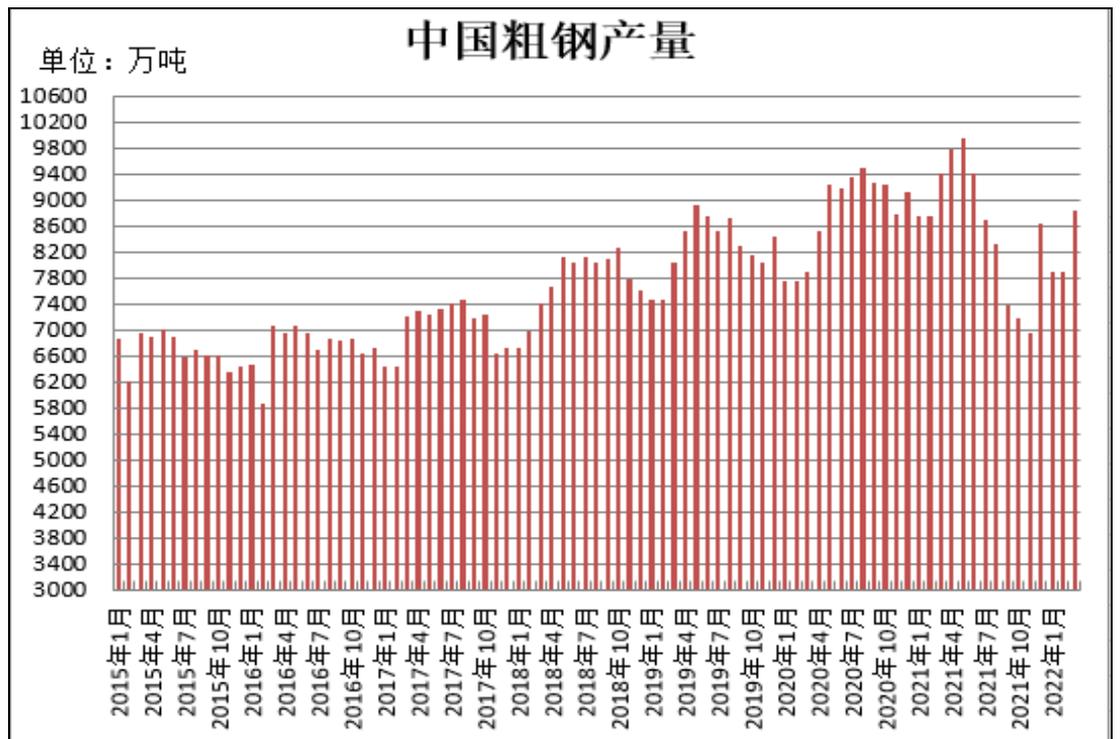


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

3、钢材供应情况

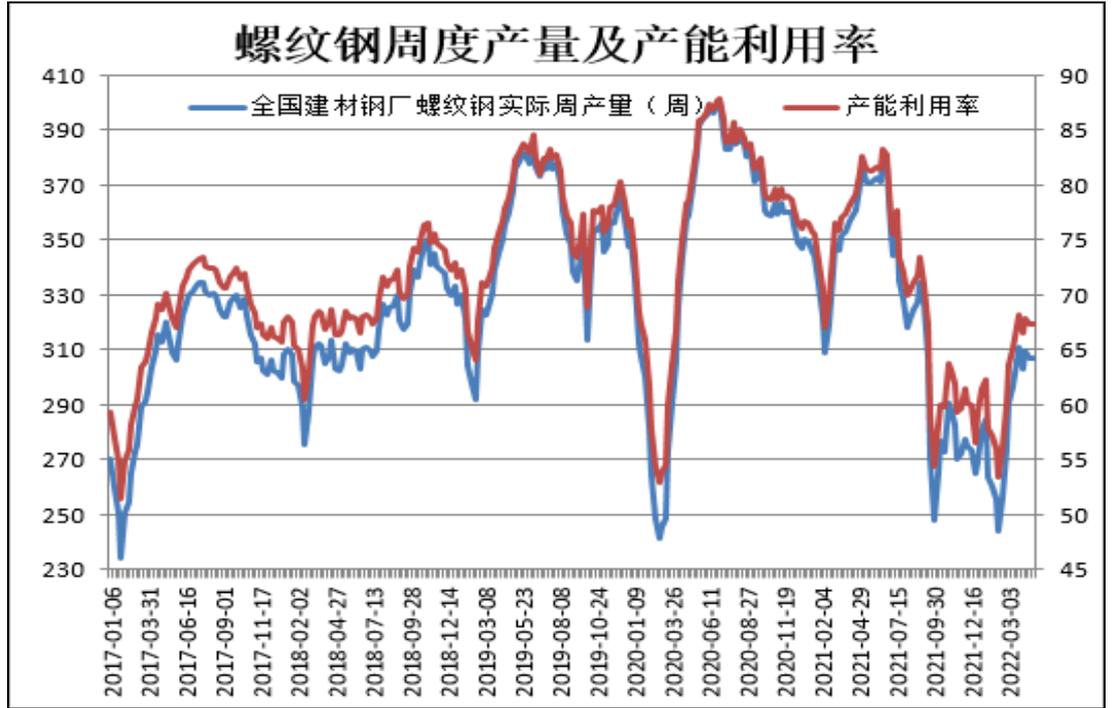
据国家统计局数据显示，2022年3月，中国粗钢产量8829.5万吨，同比减少572.6万吨，同比下降6%；钢材产量11689万吨，同比下降3.2%。1-3月，中国累计粗钢产量24625.3万吨，同比减少2275.8万吨，同比下降10.5%；钢材产量31193万吨，同比下降5.9%。

在双碳背景下，发改委等四部门研究部署2022年粗钢产量压减工作，确保实现全国粗钢产量同比继续下降。



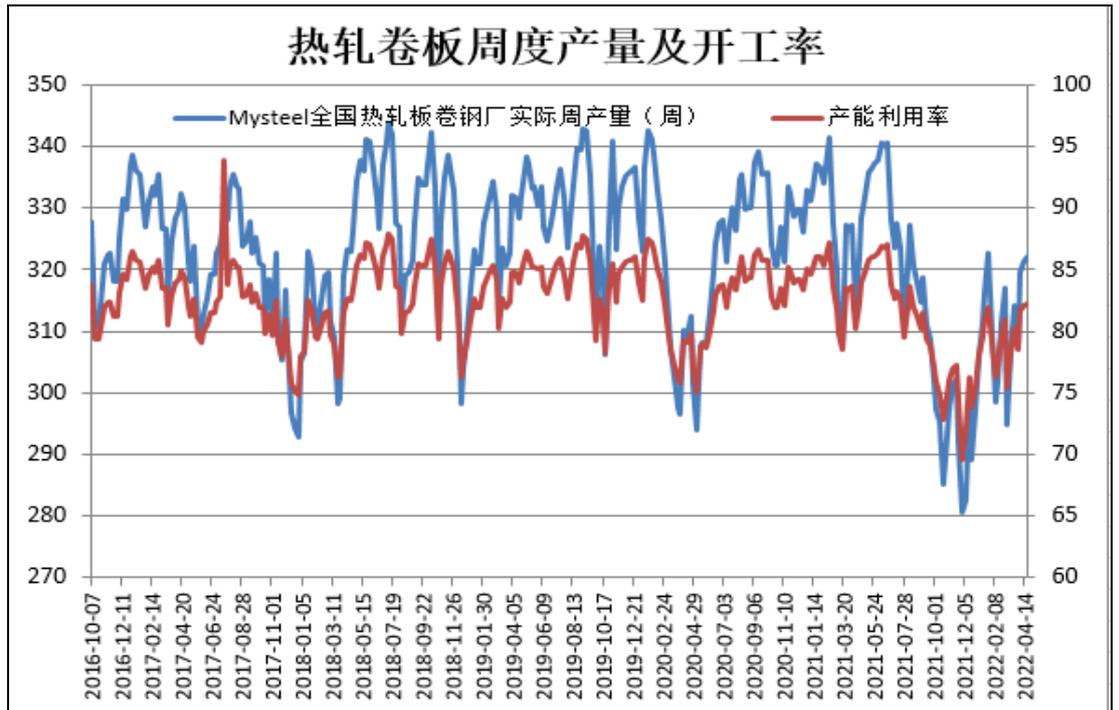
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据Mysteel监测的全国139家建材钢厂，截止4月22日，螺纹钢4月份产量为924.05万吨，产能利用率平均值提升至67.5%；去年同期产量为1075.95万吨，产能利用率平均值为78.6%。4月份样本钢厂螺纹钢产量环比继续小幅回升，因钢厂高炉复产增多，但产量仍低于去年同期水平，而从历史数据分析5月份钢厂高炉开工率仍将进一步回升。



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4月22日热轧卷板4月份产量为962.78万吨，产能利用率平均值提高至82%；去年同期产量为963.18万吨，产能利用率平均值为82.1%。4月份热卷产量继续回升，且产能利用率已回升至正常水平，疫情对热卷产量影响继续弱化，5月份热卷产量将维持高位。

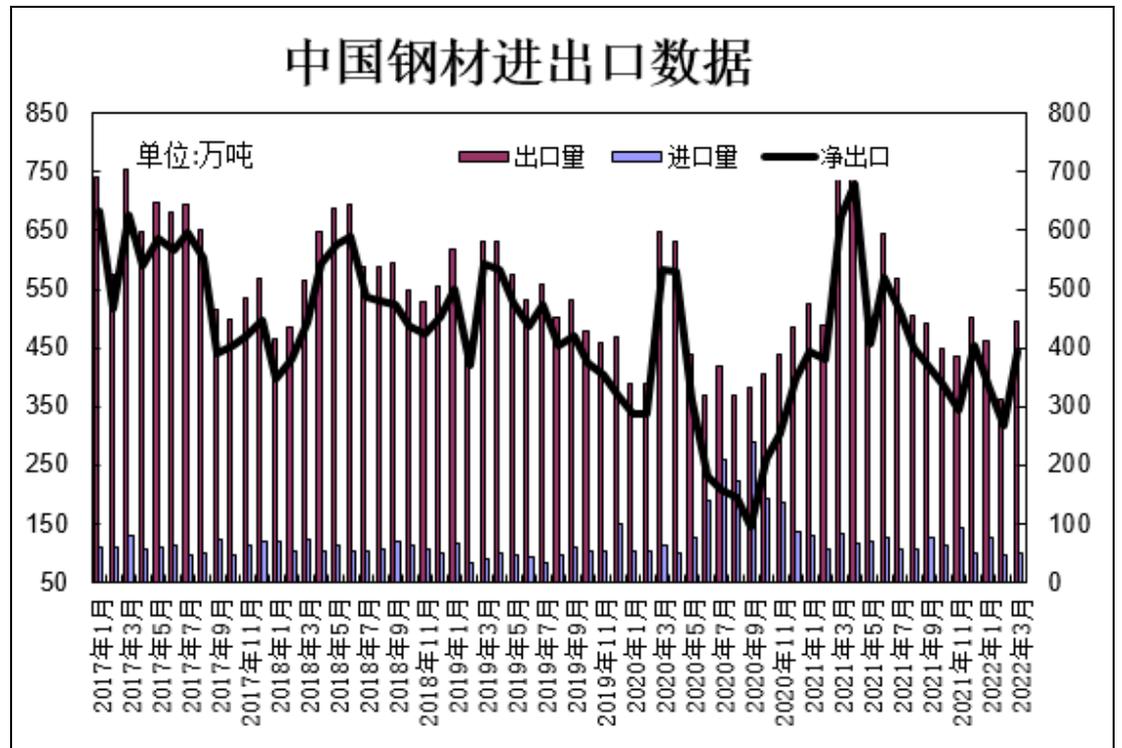


图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

4、钢材进出口情况

据海关统计数据显示,2022年3月中国出口钢材494.5万吨,较上月增加132.5万吨,同比下降34.4%;1-3月累计出口钢材1317.9万吨,同比下降25.5%。3月进口钢材101.1万吨,较上月增加6.1万吨,同比下降23.4%;1-3月中国累计进口钢材321.8万吨,同比下降13.4%。1-3月中国累计净出口量为996万吨,同比减少401万吨,降幅近30%。一季度,钢材进出口量均出现下滑,其中出口量降幅更大,一方面由于国内外价差优势不明显,另外海外钢厂复产增多。

我们认为,4-5月份钢材出口量有望逐步回升。由于俄乌冲突,海外钢材价格大幅回升,内外价差拉大,刺激国内钢材出口。



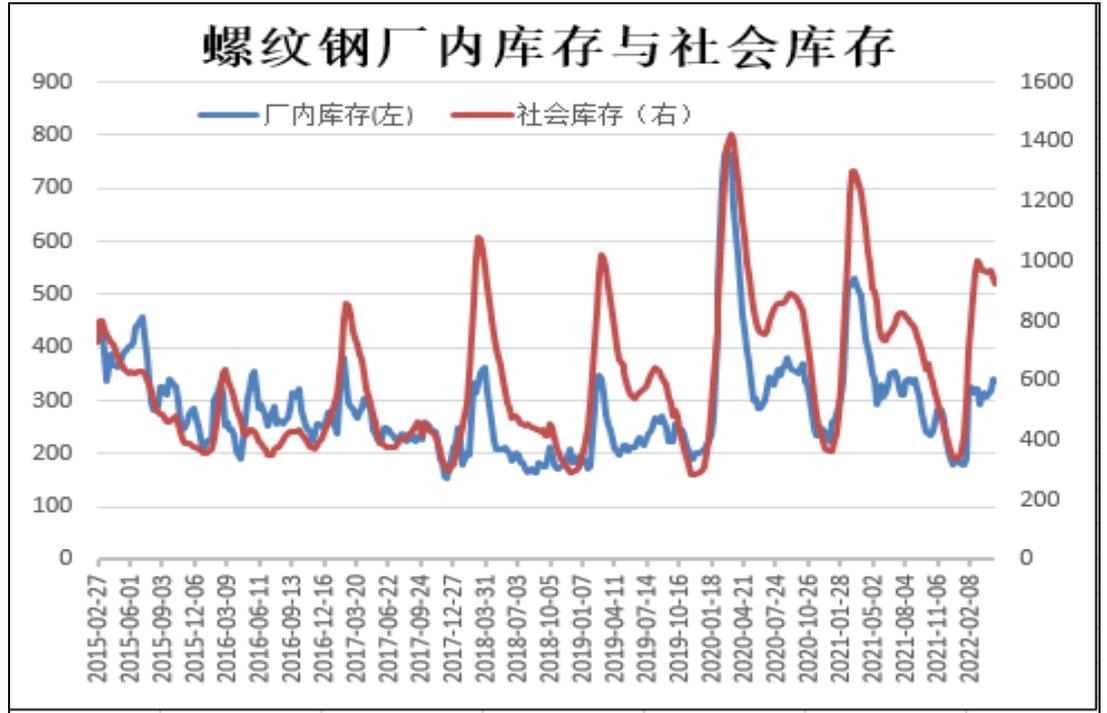
图表来源: WIND、瑞达期货研究院

5、库存数据分析

螺纹钢库存量:截止4月22日,全国35个主要城市螺纹钢库存量为925.19万吨,相较于上月底减少40.92万吨;去年同期库存量为985.99万吨,同比减少60.8万吨。

4月22日,137家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为334.93万吨,相较于上月底的307.03万吨,增加27.9万吨;去年同期为380.21万吨,同比减少45.28万吨。4月份终端需求有所回升,但整体差于预期,由于疫情影响下游开工,厂内库存因运输受阻出货困难。5

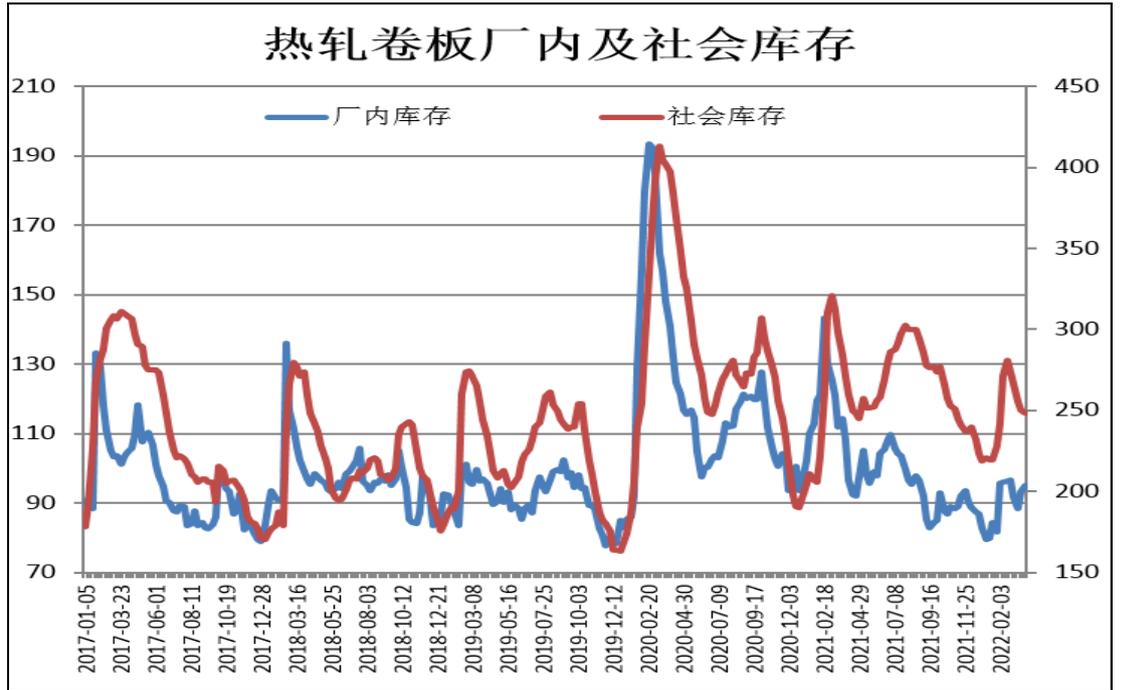
月，疫情能否得到有效控制，将直接影响库存去化进度。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量:截止4月22日,全国33个主要城市热轧卷板库存量为243.12万吨,相较于上月底减少0.54万吨;去年同期库存量为248.33万吨,同比减少5.21万吨。

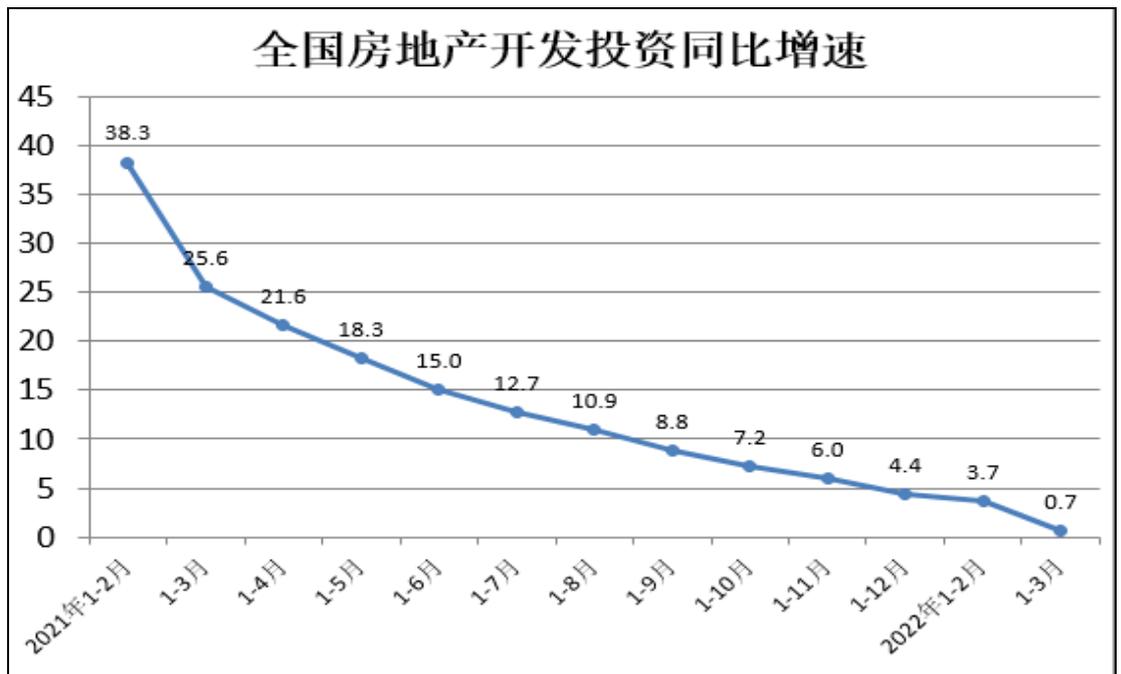
4月22日,37家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为105.11万吨,相较于上月底的93.48万吨,增加11.63万吨;去年同期为92.13万吨,同比增加12.98万吨。4月份热卷厂内库存及社会库存降库缓慢,且总库存量高于去年同期。5月份继续关注疫情对终端需求带来的影响。



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1-3月份,全国房地产开发投资27765亿元,同比增长0.7%。1-3月份,房地产开发企业房屋施工面积806259万平方米,同比增长1.0%;房屋新开工面积29838万平方米,下降17.5%。1-3月份房地产开发企业土地购置面积1339万平方米,同比下降41.8%。基建方面,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8.5%。



整体上，从今年一季度全国房地产开发投资情况、商品房销售和待售情况、房地产开发企业到位资金情况等数据分析，显示出中国房地产业多项核心数据继续收缩。但是随着全国多地适度放开限购限售，降低公积金使用门槛，加快购房贷款审批等，部分城市的住房需求有所释放，因此随着时间推移地产和基建数据有望逐步回升。

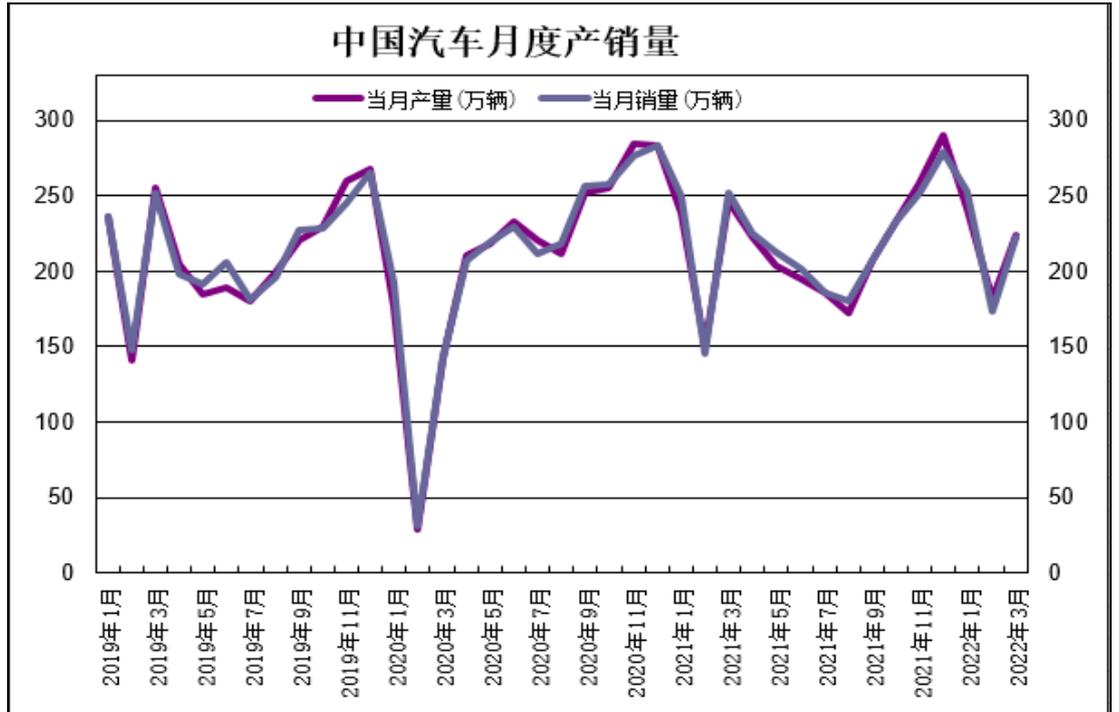
日期	房屋施工面积 (万平方米)	新开工面积 (万平方米)	土地购置面积 (万平方米)	日期	房屋施工面积 (万平方米)	新开工面积 (万平方米)	土地购置面积 (万平方米)
2021年1-2月	770629	17037	1453	2022年1-2月	784459	14967	838
2021年1-3月	798394	36163	2301	2022年1-3月	806259	29838	1339
2021年1-4月	818513	53905	3301				
2021年1-5月	839962	74349	4396				
2021年1-6月	873251	101288	7021				
2021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3月，汽车产销数据分别为224.1万辆和223.4万辆，同比下滑9.1%和11.7%。受疫情等多重因素影响，3月份，汽车制造商的生产能力在一定程度上有所降低，部分车企甚至不得已减产、停产；而在产品消费上，疫情影响消费者购车能力和信心，消费动能明显不足。1-3月份，汽车累计产销分别为648.4万辆和650.9万辆，仅同比增长2.0%和0.2%。

市场预计，受宏观经济及疫情影响，汽车行业发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，稳增长的任务十分艰巨。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

三、小结与展望

4 月份国内钢材期现货价格整体呈现先扬后抑走势。由于俄乌冲突支撑国际油价维持高位对大宗商品价格构成支撑，另外国内宏观面向好，央行降准、楼市松绑及压减粗钢产量均利好钢材期现货价格，但进入下旬随着美联储加息预期增强，国内疫情比预期严重，钢材产量回升而需求弱于预期，导致原材料及钢价承压回落。

5 月份钢材价格或探低回升，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将受到限制；其次，随着各地区加大疫情防控力度，我们相信疫情最终将得到有效控制，在稳增长背景下，需求有望得到释放；最后，美联储加息将阶段性利好美元指数利空大宗商品价格，但随着加息落地，市场风险偏好情绪或将提升。

四、操作策略

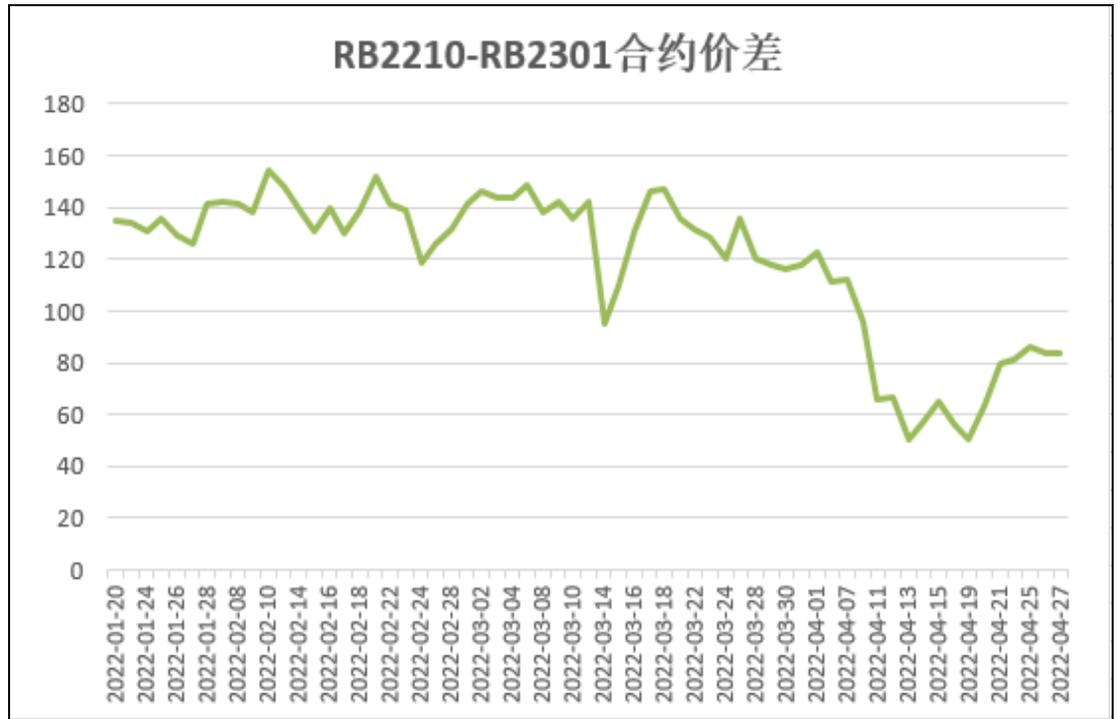
1、投资策略

随着各地区加大疫情防控力度，我们相信疫情最终将得到有效控制，在稳增长背景下，钢材需求有望得到释放。操作上建议，RB2210 合约于 4600-4700 附近建立多单，止损参考

4500 元/吨。HC2210 合约则可考虑于 4700-4800 附近建立多单，止损参考 4600 元/吨。。

2、套利策略

跨期套利：4 月 27 日 RB2210 与 RB2301 合约价差为 84 元/吨。从当前基本面分析，螺纹钢 10 月与 1 月合约价差或陷入区间宽幅波动。操作上建议，当 10-1 合约价差在 100-120 元/吨区间，可考虑空 RB2210 合约，多 RB2301 合约，而价差回落至 0-40 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：4 月 27 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-20 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 140-180 元/吨区间，考虑空热卷多螺纹，价差 200 元/吨止损，目标 40-60 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。