



金融投资专业理财

平控预期压制产量，终端需求再成焦点

摘要

8月份，国内钢材期现货价格整体呈现震荡偏弱，重心下移。虽然，近三个月 LPR 两次下降，逆周期调节力度明显加强，释放出积极的政策信号，但月内受高温、台风及强降雨影响终端需求受阻，弱现实再次拖累钢价。

9月份，钢材价格或稳中偏强，首先，供应端方面，随着全国多地粗钢平控要求逐步落地，多家钢厂发布检修计划，钢材产量或将下滑；其次，终端需求虽复苏缓慢，但房地产、汽车及家电等行业利好政策频发，表观消费量仍值得期待；最后，稳增长，扩内需对市场信心仍有支撑作用。

中线策略：RB2401 合约考虑于 3700-3600 区间建多单，止损参考 3550；HC2401 合约则可考虑于 3700 附近做多，止损参考 3600。

期权策略：螺纹钢终端需求虽复苏缓慢，但行业利好政策频发，表观消费量仍值得期待，另外稳增长，扩内需对市场信心仍有支撑作用。期权策略上仍可考虑买入虚值看涨期权。

瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
证监许可【2011】1780号

研究员：蔡跃辉
期货从业资格号 F0251444
期货投资咨询从业证书号 Z0013101
助理研究员：
李秋荣 期货从业资格号 F03101823
王凯慧 期货从业资格号 F03100511

联系电话：0595-86778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



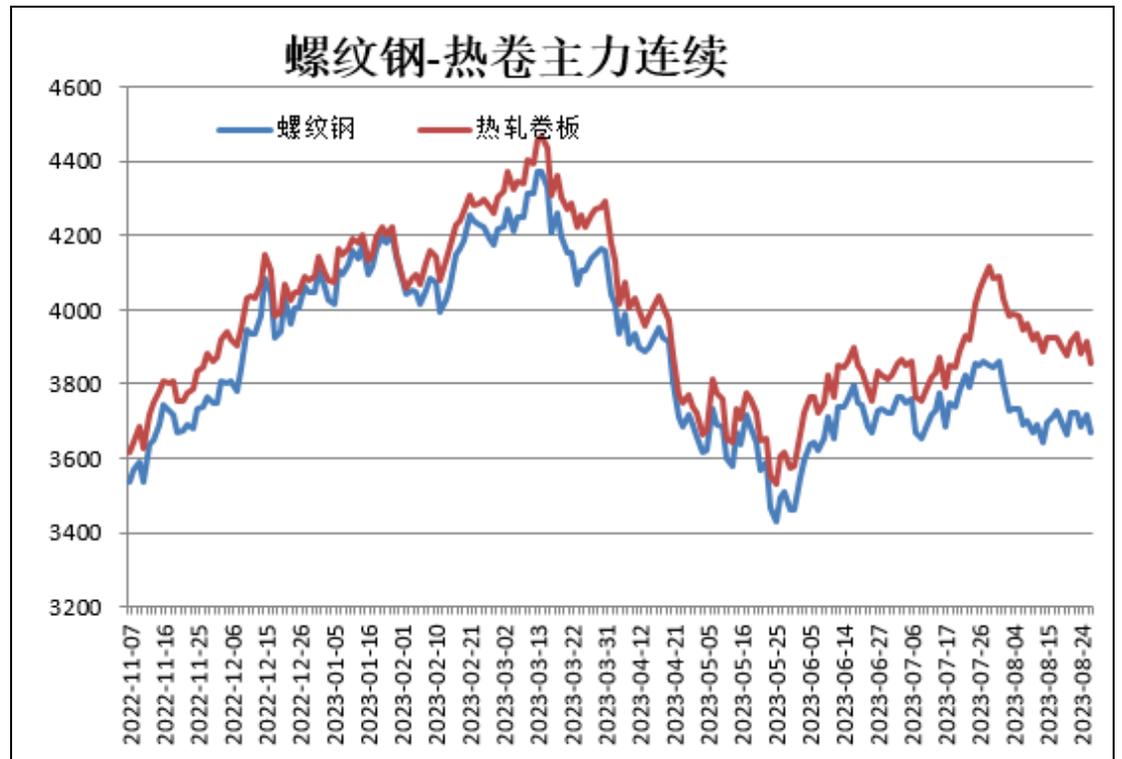
目录

第一部分、钢材市场行情回顾.....	2
一、8月钢材期货盘面回顾.....	2
第二部分、钢材市场产业链分析.....	3
一、原料端.....	3
1、铁矿石市场情况.....	3
2、焦炭市场情况.....	4
二、钢材供应端.....	6
1、粗钢产量情况.....	6
2、螺纹钢产量情况.....	6
3、热卷产量情况.....	7
4、钢材进出口情况.....	8
5、螺纹钢及热卷库存分析.....	9
三、钢材终端需求.....	11
1、基建、房地产市场.....	11
2、汽车行业.....	12
第三部分、小结与展望.....	13
第四部分、操作策略.....	13
一、中线投资策略.....	13
二、套利策略.....	14
三、期权策略.....	15
免责声明.....	16

第一部分、钢材市场行情回顾

一、8月钢材期货盘面回顾

8月份，国内钢材期货价格震荡偏弱。由于前两月钢材期现货价格大幅反弹，而终端需求表现仍弱于预期，随着产量阶段性回升，供应端再显宽松。另外，台风及北方强降雨影响较大，下游需求出现明显回落，叠加市场有传闻北方钢厂限产，炉料承压并拖累螺纹钢及热卷期价重心下移。进入下旬，贷款市场报价利率（LPR）迎来年内第二次下降，逆周期调节力度明显加强，释放出积极的政策信号，但从整体表现来看对于钢材期价支撑力度有限。截止8月29日，RB2310 合约报收 3678 元/吨，较上月底跌 169 元/吨，月跌幅为 4.39%；HC2310 合约报收 3848 元/吨，较上月底跌 236 元/吨，月跌幅为 5.78%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

第二部分、钢材市场产业链分析

一、原料端

1、铁矿石市场情况

8 月份，铁矿石期现货价格先抑后扬。上月，受天气因素影响较大，华北地区暴雨、洪水持续，运输受阻导致成材出库受限，需求大幅下降，成材现货市场成交明显转弱，市场情绪走弱后成材价格带动铁矿石价格下跌。同时粗钢平控预期增强，矿价进一步走弱，I2401 合约于 8 月 9 日触及月内底位 709.5 元/吨。进入中下旬，随着洪水、高温天气对终端成材需求影响边际减弱，同时央行释放降息信号，提振市场信心，叠加 I2401 合约贴水现货较深，基差修正进一步推高矿价。截止 8 月 29 日，青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 868 元/湿吨，较上月底涨 15 元/湿吨，而 I2309 合约向上突破 800 元/吨关口。

随着多地粗钢平控要求逐步落地，多家钢厂发布检修计划，将影响铁矿石现货需求，只是 I2401 合约贴水现货较深，矿价或先扬后抑。

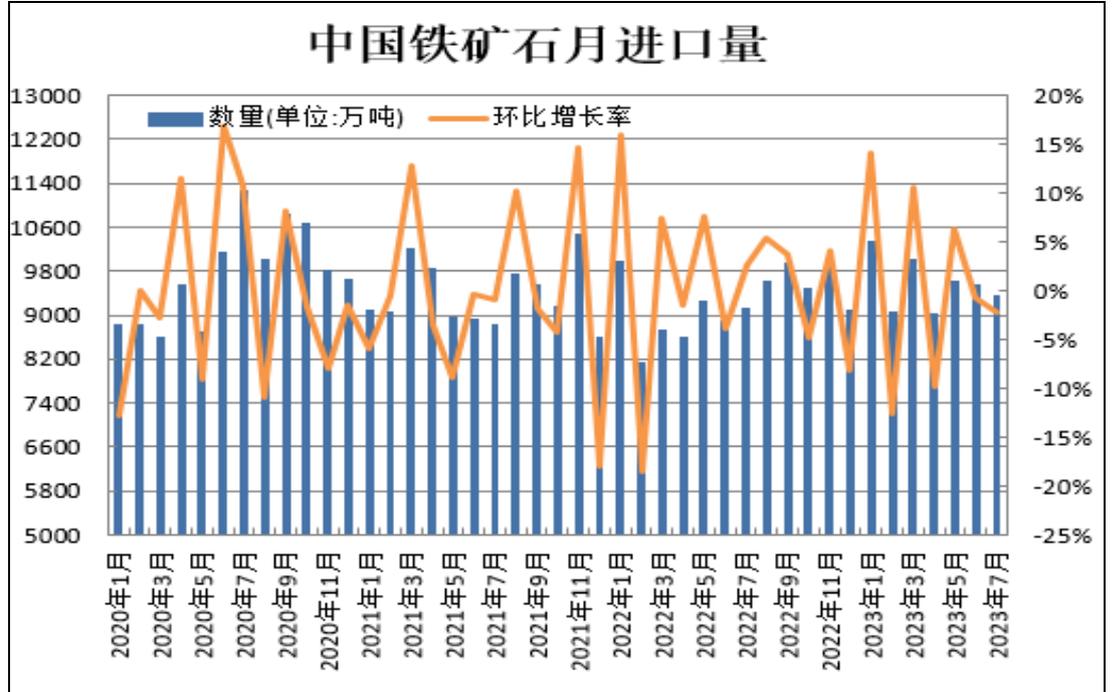


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据海关总署公布数据显示，2023 年 7 月中国进口铁矿砂及其精矿 9347.6 万吨，较上月减少 204.2 万吨，环比下降 2.1%；1-7 月累计进口铁矿砂及其精矿 66945.6 万吨，同比增长 6.9%。尽管市场对钢材终端实际需求仍不太乐观，但中国产钢基数高，整体铁矿石月

进口量仍维持在较高水平。

我们从8月份澳洲和巴西铁矿石发运量分析，中国做为全球最大铁矿石进口国，8月份国内铁矿石进口量仍将维持在较高水平。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、焦炭市场情况

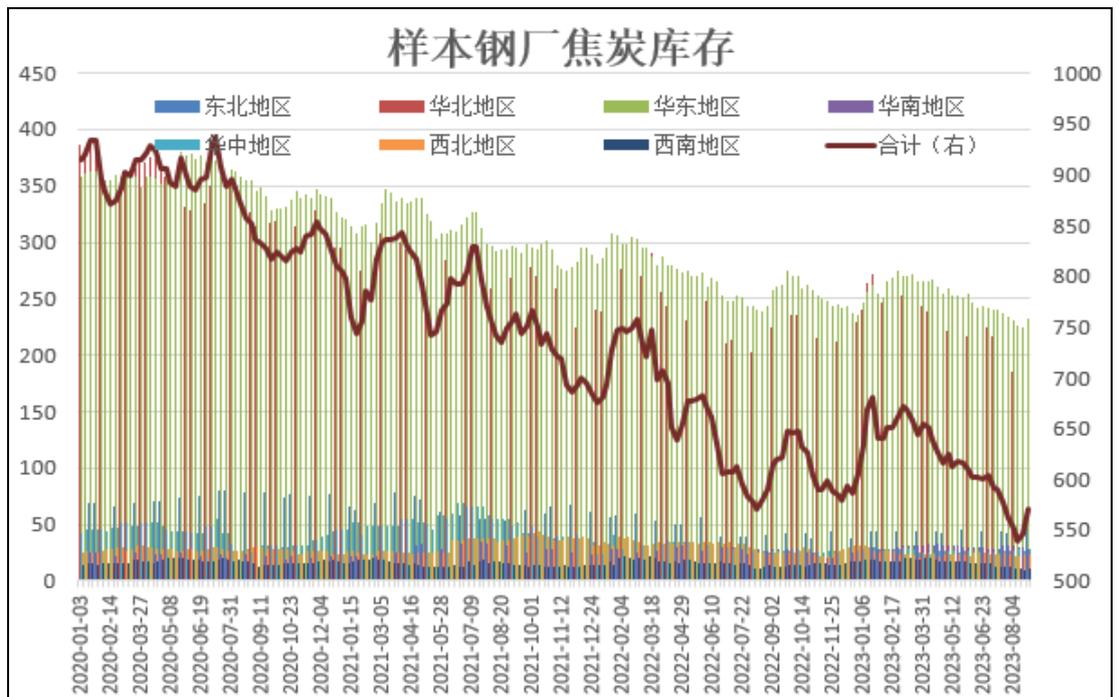
8月份，国内焦炭期现货价格走势分化，其中现货相对坚挺，而期价宽幅波动。8月上旬，焦炭现货价格第四轮提涨全面落地，由于原料焦煤价格持续上调，焦化厂利润收缩，因此焦化厂挺价意愿较高。但随着焦化厂开工率上调，同时库存量提升，叠加钢价回调及粗钢平控预期，焦炭期价率先回落，主力合约一度跌破2100元/吨关口支撑。中下旬，焦炭期价重心有所上抬，但在多空因素影响下陷入2100-2300区间宽幅整理，而焦炭现货价格直至8月下旬才出现第一轮提降。截止8月29日，山西一级冶金焦现货报价为2070元/吨，较上月底持平；天津港一级冶金焦为2240元/吨，较上月底涨持平；J2401合约报收2177元/吨，较上月底跌33.5元/吨，月跌幅为1.52%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据Mysteel统计数据显示,截止 8月25日,全国247家样本钢厂中焦炭库存量为570.56万吨,较上月增加8.03万吨,相较于去年同期减少19.91万吨;230家独立焦企中焦炭库存量为56.9万吨,环比上月增加5.8万吨,相较于去年同期减少8.9万吨。

我们认为,后市焦炭市场或先扬后抑,由于焦化厂开工率处在相对高位,现货供应量增加,同时粗钢平控或影响焦炭现货需求,焦化厂及样本钢厂焦炭库存有进一步回升迹象。当然,在稳增长,扩内需大环境下,行业利好政策将阶段性提振市场信心,只是供应走扩将限制焦价上行空间。



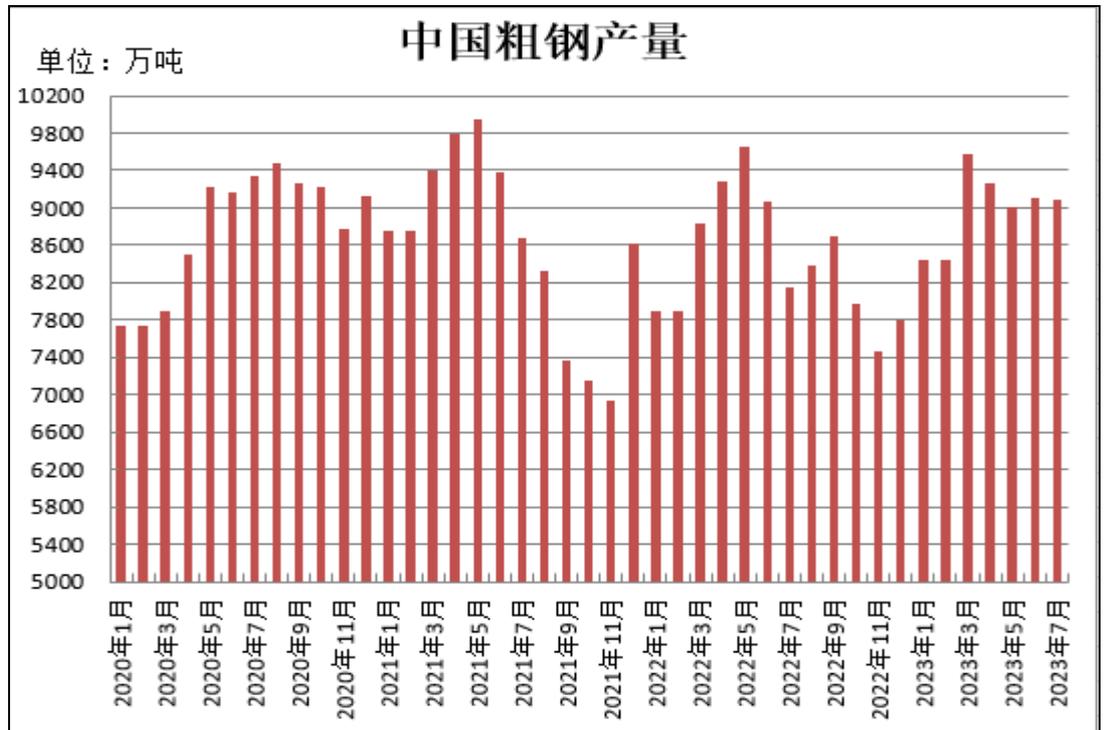
图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

二、钢材供应端

1、粗钢产量情况

据国家统计局数据显示，2023年7月，中国粗钢产量9080万吨，同比增长11.5%；钢材产量11653万吨，同比增长14.5%。1-7月，中国粗钢产量62651万吨，同比增长2.5%；钢材产量78900万吨，同比增长5.4%。

进入8月，全国多地粗钢平控要求逐步落地，其中江苏有建筑钢材生产企业反馈已开始主动降负荷减产，拟减幅度在上半年平均产量基础上下降20%-30%；山东有企业反馈计划9月将陆续实施减产，环比上半年减少10-15%，预计对建筑钢材影响较大；河南省粗钢产量平控要求逐步落地，部分省内建筑钢材生产企业也将有主动减产的举措；天津粗钢产量平控措施将陆续落地，主要影响品种有中厚板、带钢。以上地区平控政策具体到企业差异可能较大。我们认为，三季度粗钢产量重心或进一步下移。

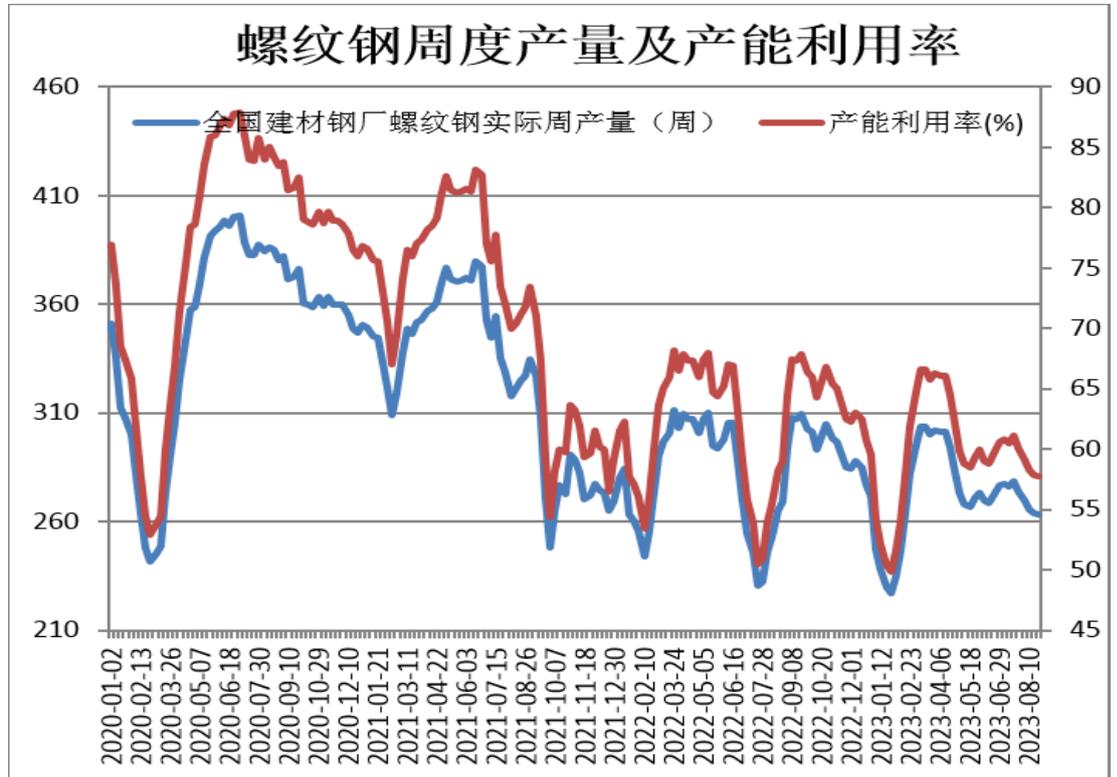


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、螺纹钢产量情况

据Mysteel监测的全国139家建材钢厂，截止8月25日，螺纹钢8月份产量为1062

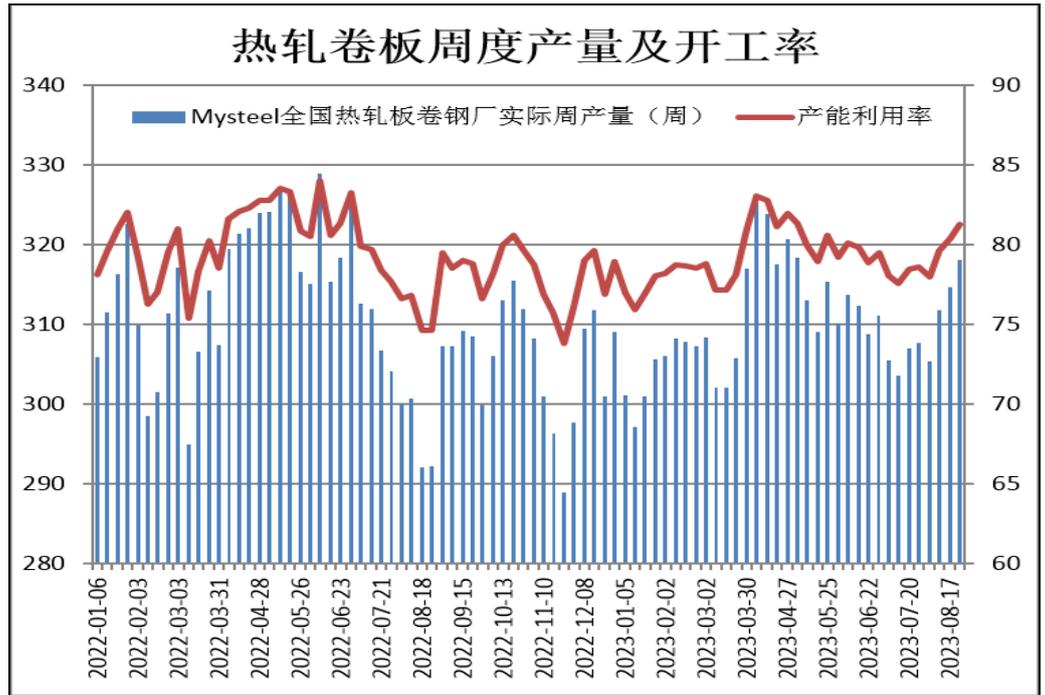
万吨，产能利用率平均值下调至 58.2%，环比减少 44 万吨，去年同期产量为 1033 万吨，产能利用率平均值为 56.61%。8 月份，样本钢厂螺纹钢产量由增转降，由于钢厂利润收缩，开工意愿下滑，同时全国多地粗钢平控要求逐步落地。我们认为，9 月份螺纹钢产量在多重因素影响下或延续下滑。



图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

3、热卷产量情况

据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧卷板生产企业总计 64 条生产线，截止 8 月 25 日，热轧卷板 8 月份产量为 1249 万吨，产能利用率平均值为 79.8%，较上月增加 26 万吨；去年同期产量为 1184 万吨，产能利用率平均值为 75.6%。8 月份，热卷产量小幅提升，由于汽车及家电行业利好政策支撑热卷表观消费量增加，铁水更多向热卷转移。9 月份热卷产量或稳中有降，因粗钢产量减少预期将影响热卷实际产量。

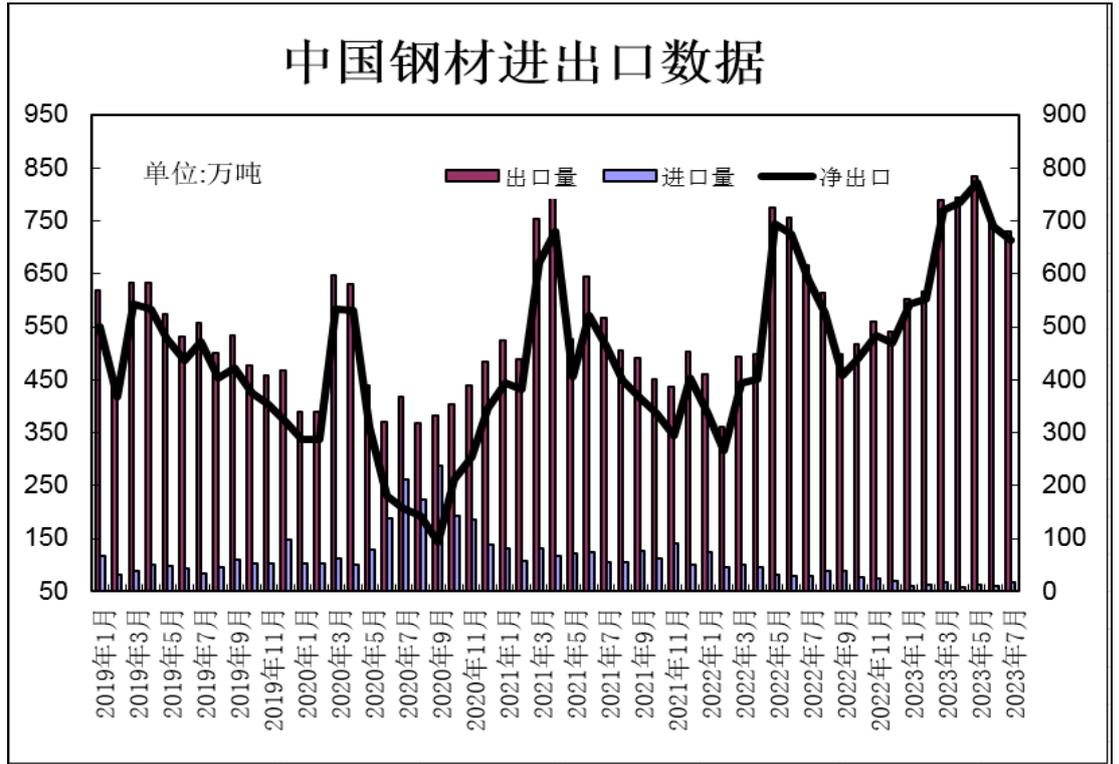


图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

4、钢材进出口情况

据海关统计数据显示，2023年7月，我国出口钢材730.8万吨，环比减少20.0万吨，降幅2.7%；1-7月累计出口钢材5089.2万吨，同比增长1109.6万吨，增幅27.9%。7月，我国进口钢材67.8万吨，环比增长6.6万吨，增幅10.8%；1-7月累计进口钢材441.9万吨，同比减少214.0万吨，降幅32.6%。

整体上，在价格优势、前期订单回升以及去年同期基数偏低的影响下，中国钢材净出口仍处在相对高位，只是近两月出现小幅下滑。后市，钢材出口或延续小幅回落，由于全球主要经济体制造业PMI维持弱势运行，钢材外需有减弱预期。

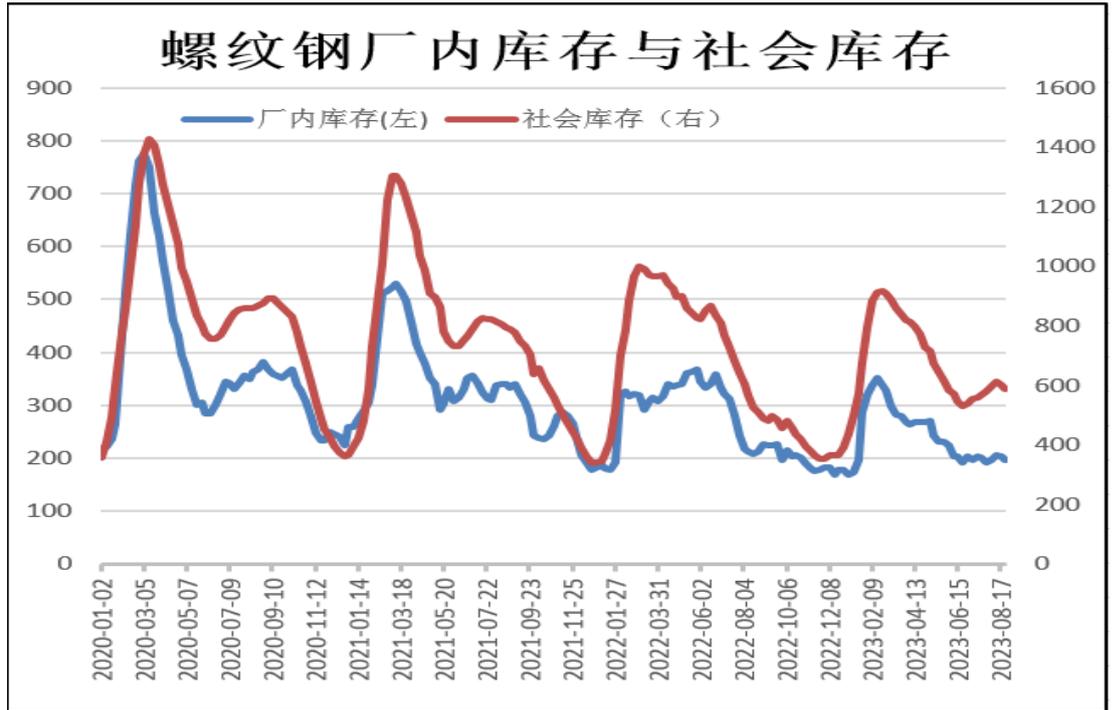


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

5、螺纹钢及热卷库存分析

螺纹钢库存量：截止 8 月 25 日，全国 35 个主要城市螺纹钢库存量为 589.41 万吨，相较于上月底增加 11.22 万吨；去年同期库存量为 508.25 万吨，同比增加 81.16 万吨。

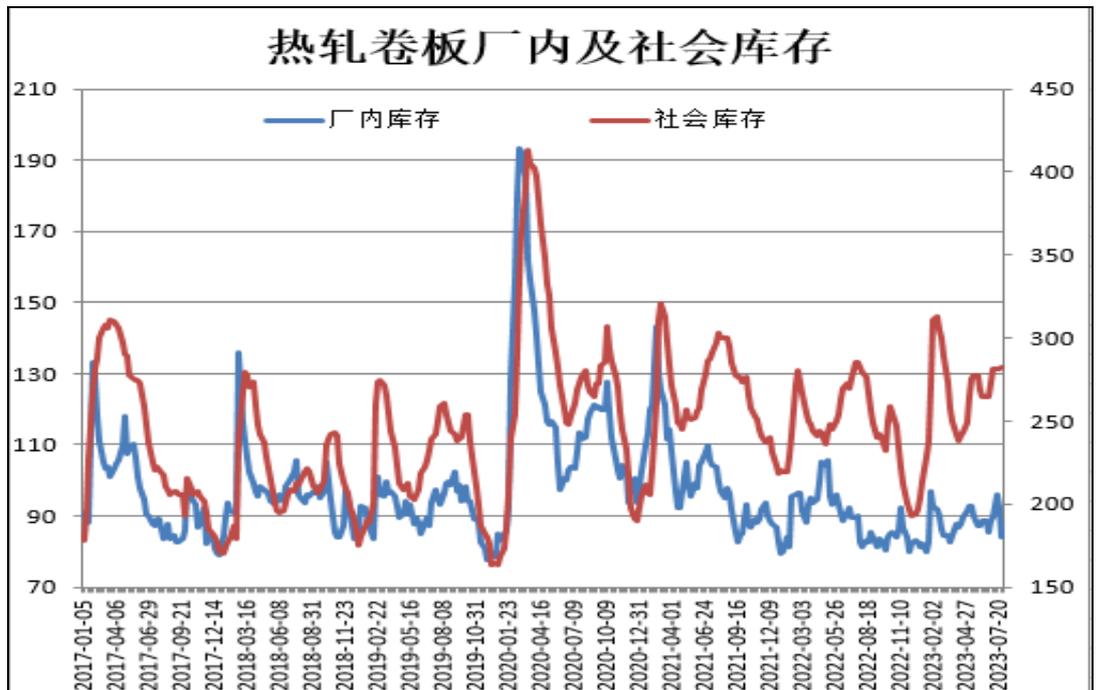
8 月 25 日，137 家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为 196.93 万吨，较上月底增加 3.91 万吨；去年同期为 213.16 万吨，同比减少 16.23 万吨。8 月份，螺纹钢库存量延续小幅提升，全国多地区出现高温及雨水天气继续影响终端需求。9 月份，天气因素影响边际减弱，叠加产量减少预期提升，螺纹钢库存量或出现下滑。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量：截止8月25日，全国33个主要城市热轧卷板库存量为290.3万吨，相较于上月底增加7.71万吨，同比则增加33.95万吨。

8月25日，37家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为86.3万吨，月环比增加2.37万吨，同比增加0.96万吨。8月份热卷库存有所增加，但增幅不大，整体上由于终端需求尚可，表观消费量好于预期。9月份，热卷库存量或小幅回落，由于稳增长，扩内需政策频发对终端市场需求仍有提振作用。



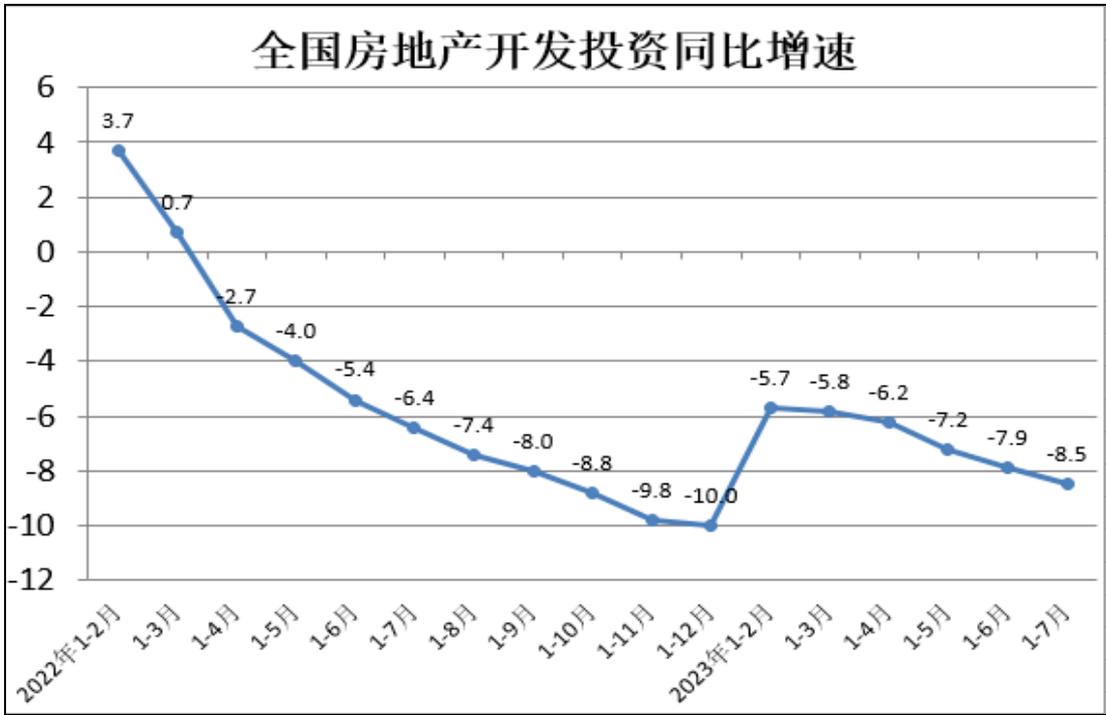
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、钢材终端需求

1、基建、房地产市场

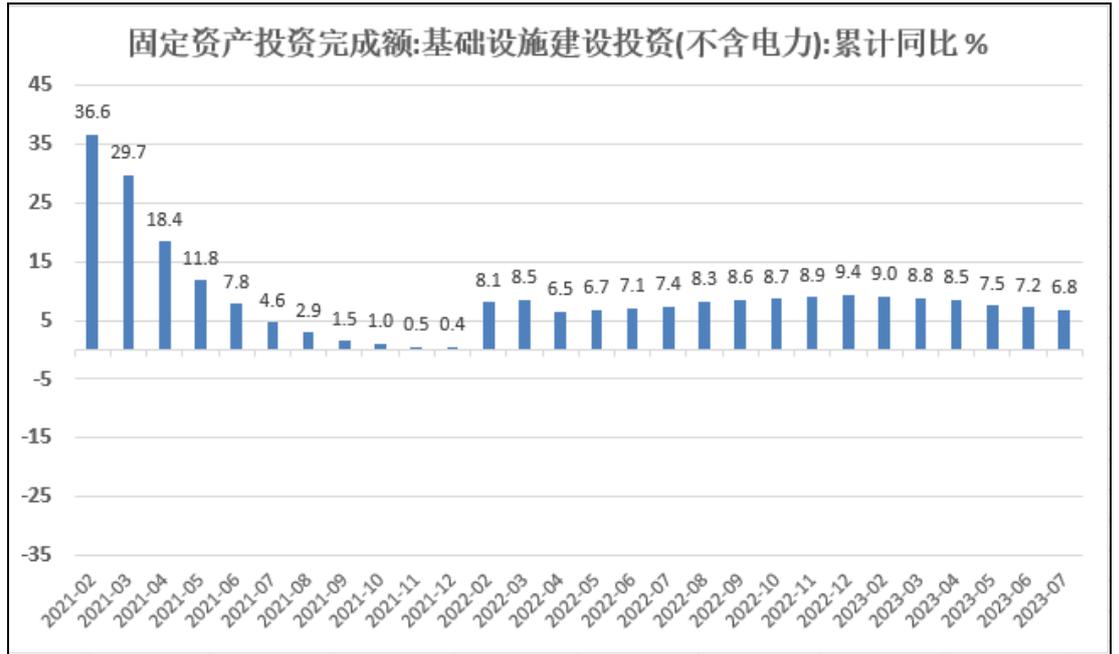
据统计局数据显示,2023年1-7月份,全国房地产开发投资67717亿元,同比下降8.5%。1-7月份,房地产开发企业房屋施工面积799682万平方米,同比下降6.8%;房屋新开工面积56969万平方米,下降24.5%;房屋竣工面积38405万平方米,增长20.5%。

7月房地产销售成交、新开工、竣工、拿地增速均环比下滑,现阶段地产基本面仍然偏弱。当前地产链基本面及关注度已至“冰点”,后续提振政策值得期待。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

2023年1-7月,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6.8%。其中,铁路运输业投资增长24.9%,水利管理业投资增长7.5%,道路运输业投资增长2.8%,公共设施管理业投资增长0.8%。整体上,基建投资增速虽有回调,但景气度仍处于高位,基础设施投资仍是市场关注焦点。



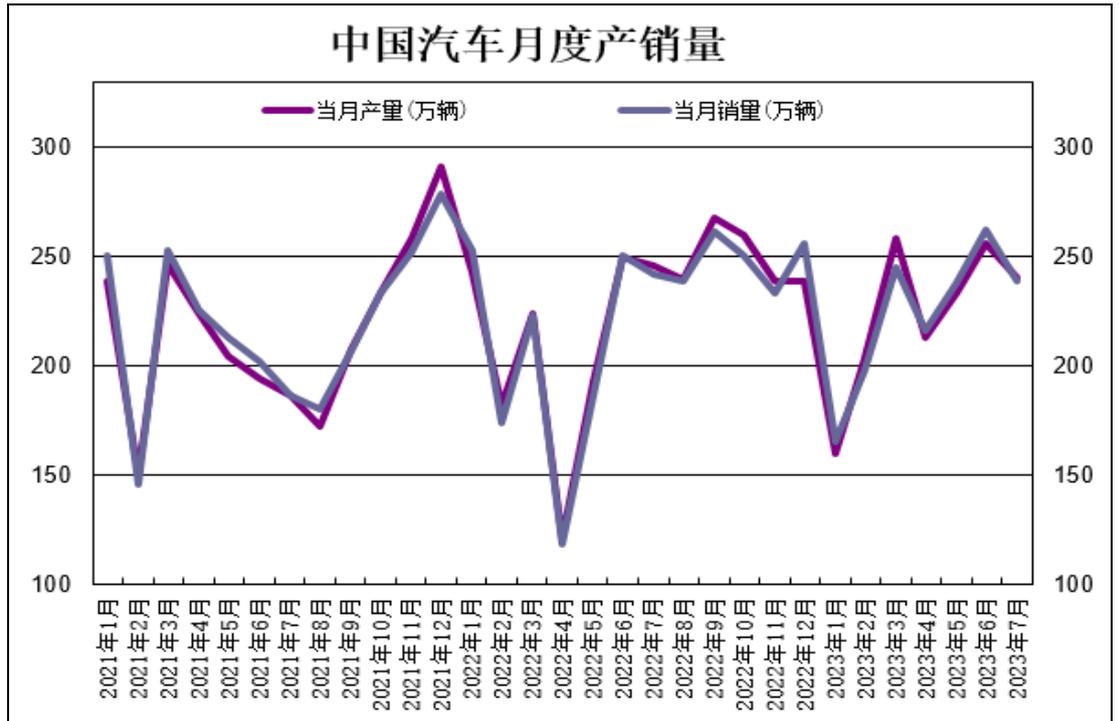
图表来源：统计局、瑞达期货研究院

2、汽车行业

中汽协发布数据显示，2023年7月，汽车产销分别完成240.1万辆和238.7万辆，环比分别下降6.2%和9%，同比分别下降2.2%和1.4%。1-7月，汽车产销分别完成1565万辆和1562.6万辆，同比分别增长7.4%和7.9%，累计产销增速较1-6月均回落1.9个百分点。

整体上，国内汽车产销量虽有回调，但7月新能源车市场延续上升趋势，单月新能源汽车销售78.02万辆，同比增长31.6%，整体渗透率达到32.7%。在优供给、促消费等一系列政策的支持下，新能源汽车延续良好发展态势，配套设施不断完善。新能源汽车市场渗透率提升，技术不断改进，企业创新活力进一步激发，不断推动产业高质量发展。

中汽协相关负责人表示，来自供需两端的扶持举措进一步提振市场信心、稳定产业发展。伴随新一轮汽车促消费政策的实施，汽车特别是新能源汽车消费潜力有望得到进一步释放，有助于行业全年实现稳增长目标。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

第三部分、小结与展望

8 月份，国内钢材期现货价格整体呈现震荡偏弱，重心下移。虽然，近三个月 LPR 两次下降，逆周期调节力度明显加强，释放出积极的政策信号，但月内高温、台风及强降雨影响终端需求，弱现实再次拖累钢价。

9 月份，钢材价格或稳中偏强，首先，供应端方面，随着全国多地粗钢平控要求逐步落地，多家钢厂发布检修计划，钢材产量或将下滑；其次，终端需求虽复苏缓慢，但房地产、汽车及家电等行业利好政策频发，表观消费量仍值得期待；最后，稳增长，扩内需对市场信心仍有支撑作用。

第四部分、操作策略

一、中线投资策略

多家钢厂发布检修计划，钢材产量或将下滑；终端需求虽复苏缓慢，但房地产、汽车及家电等行业利好政策频发，表观消费量仍值得期待。操作上建议 RB2401 合约考虑于 3700-3600 区间建多单，止损参考 3550；HC2401 合约则可考虑于 3700 附近做多，止损参

考 3600。

二、套利策略

跨期套利：8月30日RB2310与RB2401合约价差为-16元/吨。市场预期向好，整体或保持近弱远强，但目前价差处在-20附近，短线或出现修正。操作上建议，当10-1合约价差在-25元/吨附近，可考虑多RB2310合约，空RB2401合约，价差-45止损，目标20。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

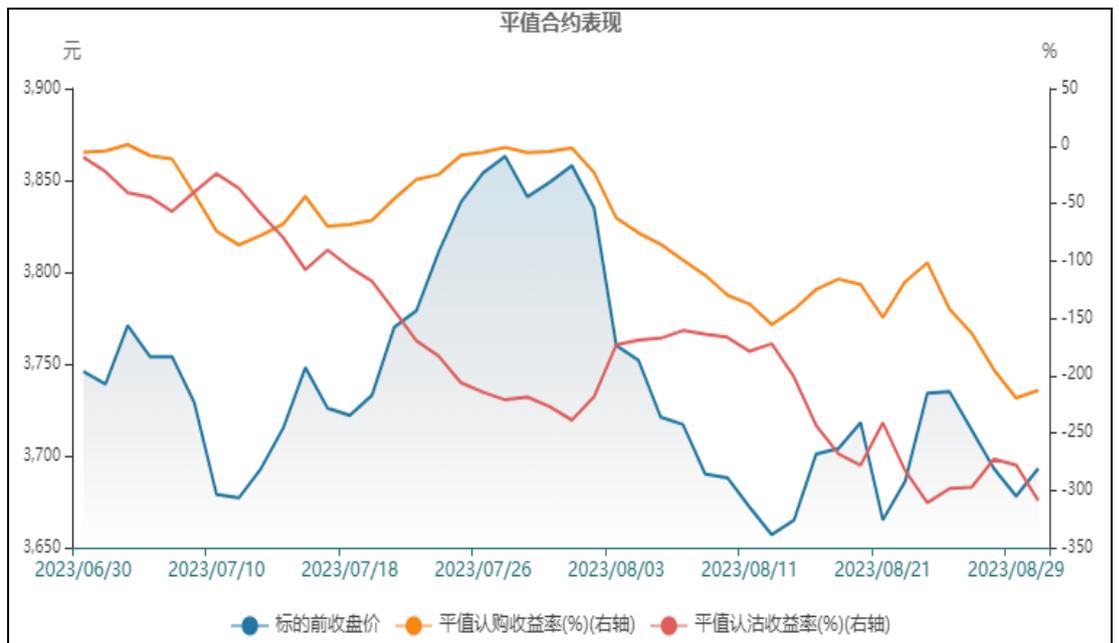
跨品种套利：8月30日HC2310合约与RB2310合约价差为170元/吨，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为140元/吨。此前，热卷表观消费量明显强于螺纹钢，卷螺价差拉开，但地产行业利好政策频发，或压缩卷螺价差空间。因此，7月份建议“当价差处于250附近，考虑空热卷多螺纹，价差300止损，目标100”策略仍可持有。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、期权策略

螺纹钢终端需求虽复苏缓慢，但行业利好政策频发，表观消费量仍值得期待，另外稳增长，扩内需对市场信心仍有支撑作用。期权策略上仍可考虑买入远月虚值看涨期权。



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。