



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



政策助力&需求回暖，2023 年或将重心上移

摘要

2022 年螺纹钢及热卷期现货整体呈现“N”型走势。其中一季度受 2022 年国内生产总值（GDP）预期增长 5.5%，叠加俄乌冲突升级，市场风险偏好回升支撑钢价走高；二、三季度则整体走弱，因国内疫情多点散发，叠加美联储持续加息，推高美元打压钢材在内的大宗商品价格；四季度中后期再度迎来反弹行情，由于房地产行业迎利好政策，叠加美联储放缓加息预期增强，美元指数高位回落，支撑钢材在内的大宗商品价格止跌反弹。

展望 2023 年，螺纹钢及热卷价格或重心上移。首先供应方面，2023 年在碳达峰、碳中和背景下，控产政策对粗钢供给的影响将持续存在，但由政策主导的供给波动幅度将再度减弱。其次需求方面，四季度一系列房地产利好政策或支撑远期楼市回暖，将增加钢材现货需求，另外中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》，市场高度关注 2023 年扩大内需对螺纹钢及热卷现货需求。最后季节性因素仍是我们参与投资及套保的重要参考指标，春节前冬储行为将令钢价保持震荡偏强格局；而 2-3 月份随着库存达到峰值，需求释放缓慢，钢价将阶段性承压，进入二季度在需求推动下重心将逐步上移，三季度钢厂产量将推升到高位，供需格局偏于宽松，存回落可能，四季度再次关注环保政策对钢厂的影响及寻找低库存环境下的投资机会。我们预测 2023 年螺纹钢期价运行期间或处在 3200-5300 元/吨；热卷期价运行期间或处在 3300-5500 元/吨。对于钢材贸易企业应合理配置对冲措施，对于钢材生产企业则应该做好合理的利润套保。

目录

一、2022 年钢材市场行情回顾.....	2
(一)、期货盘面回顾.....	2
二、2022 年钢材产业链分析及 2023 年展望.....	3
(一)、原料端分析.....	3
1、铁矿石市场情况.....	3
2、焦炭市场情况.....	5
(二)、钢材供应端分析.....	7
1、钢材供应情况.....	7
2、钢材进出口情况.....	9
(三)、终端需求分析.....	10
1、基建、房地产市场.....	10
2、汽车行业.....	12
三、总结与 2023 年展望.....	12
免责声明.....	13

一、2022 年钢材市场行情回顾

（一）、期货盘面回顾

2022 年钢材期货价格整体呈现头尾高，中间低的“N”型走势。其中一季度价格走高，虽然恰逢春节假期，钢材终端需求处于上半年最低点，但在特殊时期市场关注重心也由常规供需情况向冬储转移，另外钢材增产预期推高原材料价格叠加国家宏观利好政策扎堆聚集，提振市场多头信心。进入 3 月份，俄乌冲突紧张局势持续升温，国际油价大涨带动大宗商品价格上行，螺纹钢与热卷期货主力合约扩大涨幅，并分别于 4 月 6 日触及 5190 元/吨、5405 元/吨年内最高价。

其次，4 月至 10 月，钢价整体处于下跌趋势。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 5-10 月份国内多地区不时因疫情严控，钢材终端需求回升未能兑现。导致钢厂亏损幅度扩大，高炉检修增多，缩减炉料现货需求，炼钢成本下移拖累成材期现货价格。螺纹钢与热卷期货主力合约重心逐步下移，并分别于 10 月 31 日触及 3389 元/吨、3450 元/吨年内最低价。

最后，11 月至 12 月中旬，钢价再次止跌回升。由于钢厂利润收缩及季节性因素，钢厂高炉主动与被动减修增多，产量回落。同时稳增长政策、房地产金融十六条、央行降准及证监会宣布在股权融资方面调整优化 5 项措施支持房地产市场平稳健康发展，等一系列房地产行业利多政策连续推出，同时中共中央政治局会议强调“2023 年要坚持稳字当头、稳中求进”，持续提振市场信心，并推动螺纹钢及热卷期价逐步走高。

	RB 指数	RB 主连	螺纹现货 (上海)	HC 指数	HC 主连	热卷现货 (上海)
1 月 4 日	4271	4302	4760	4391	4400	4860
最高价 (截止 12 月 16 日)	5181	5190	5110	5356	5405	5300
最低价 (截止 12 月 16 日)	3371	3389	3680	3438	3450	3600
12 月 16 日	4041	4049	4010	4108	4105	4140
年度涨跌幅	-7.8%	-8.41%	-15.8%	-8.9%	-9.23%	-14.8%

图表来源：文华财经、瑞达期货研究院

二、2022 年钢材产业链分析及 2023 年展望

（一）、原料端分析

1、铁矿石市场情况

2022 年铁矿石期现货价格跌宕起伏，整体陷入 600-950 区间宽幅波动。1 月份，钢厂高炉限产放宽，在华北、华东地区高炉逐步复产影响下，铁矿石现货需求增加，同时节前钢厂补库预期也一定程度上提振多头信心，节后钢厂以消化厂内库存为主，矿价有所回调，但伴随着俄乌冲突紧张局势持续升温，国际油价大涨带动大宗商品价格上升，叠加稳增长预期作用下，铁矿石主力合约期价由 655 元/吨上行至 6 月 6 日的 948 元/吨，涨幅高达 45%。进入 6 月中旬，由于美国通胀压力超预期，美联储加快升息步伐，美元指数持续走高，同时钢厂利润收缩，钢厂高炉检修增多，炉料需求减弱打压矿价，铁矿石期价于 11 月 1 日触及 599.5 元/吨年内低位。11 月至 12 月中旬，铁矿石期价止跌反弹，并且伴随利好消息释放，涨幅逐步扩大，其中普氏 62%铁矿石价格指数于 12 月 8 日再次突破 110 美元/吨，铁矿石主力合约则触及 850 元/吨高位。整体上，受稳增长政策、房地产行业利好政策、央行降准等消息刺激。统计数据显示，截止 12 月 16 日，铁矿石期价年度涨幅近 20%，现货涨幅近 5%。

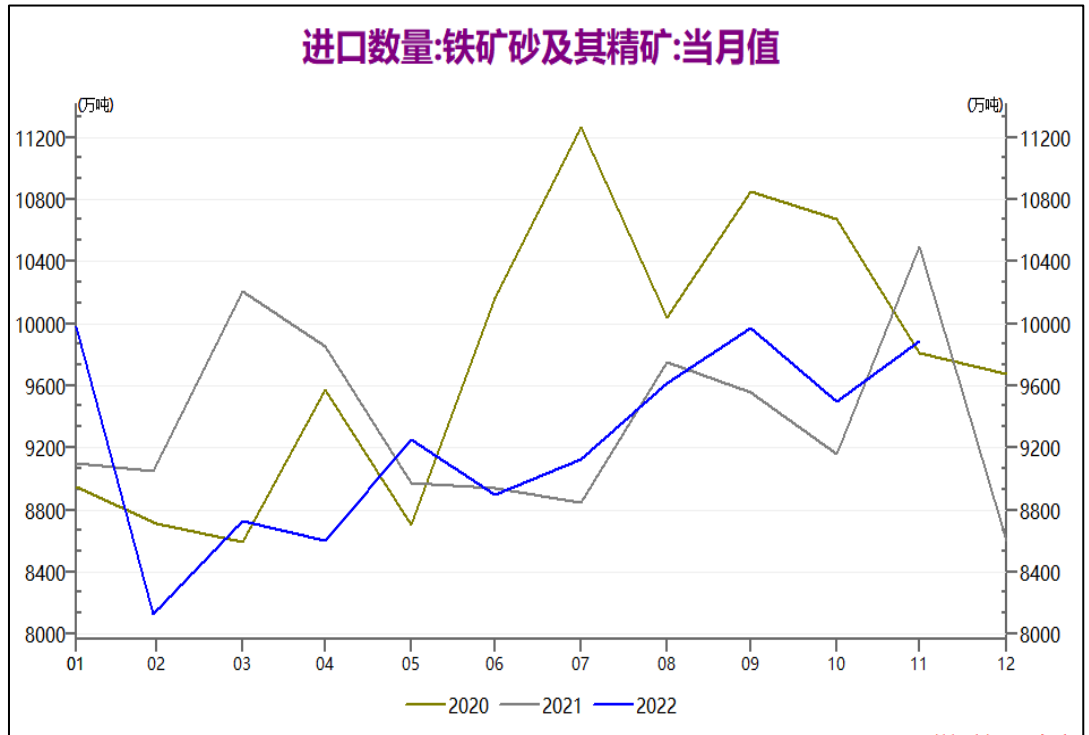
展望 2023 年，铁矿石现货供应有望继续增加，市场预估 2023 年四大矿山产量将增加 2500 万吨。而国内随着“双碳”继续推动，年度粗钢产量或再度执行平控政策，同时房地产回暖仍待时日，因此 2023 年铁矿石价格或呈现前低后高走势。



图表来源: WIND、瑞达期货研究院

据海关统计, 2022年1-11月份, 我国进口铁矿砂及其精矿 101609.7 万吨, 同比减少 2.1%; 进口额达 7934.8 亿元, 同比降低 29.3%。数据显示, 上半年铁矿石进口量同比下滑 4.5%, 而下半年进口量明显回升, 月均进口量超 9500 万吨, 比上半年月均 8931 万吨, 高出 569 万吨, 因此前 11 月年同比降幅继续缩小, 进口量增加提升国内铁矿石现货供应。

另外, 从前 11 个月澳洲及巴西铁矿石发运量分析, 其中澳洲发运量为 76736 万吨, 高于去年同期 716 万吨; 巴西发运量为 28299 万吨, 低于去年同期 1220 万吨, 全球铁矿石现货减量主要来自于巴西。我们认为, 2023 年国内铁矿石进口量将保持在较高水平, 一方面国际矿山铁矿石现货供应有望进一步提升, 另外国内粗钢产量有平控要求, 但整体粗钢产能基数大, 对于铁矿石需求高。市场预估, 四大矿山 2023 年预计增产 2500 万吨。其中, 淡水河谷预计增产 1000 万吨, 必和必拓产量持平, 力拓和 FMG 产量分别增产 1100 万吨和 300 万吨, 其他矿山小幅增产 100 万吨。

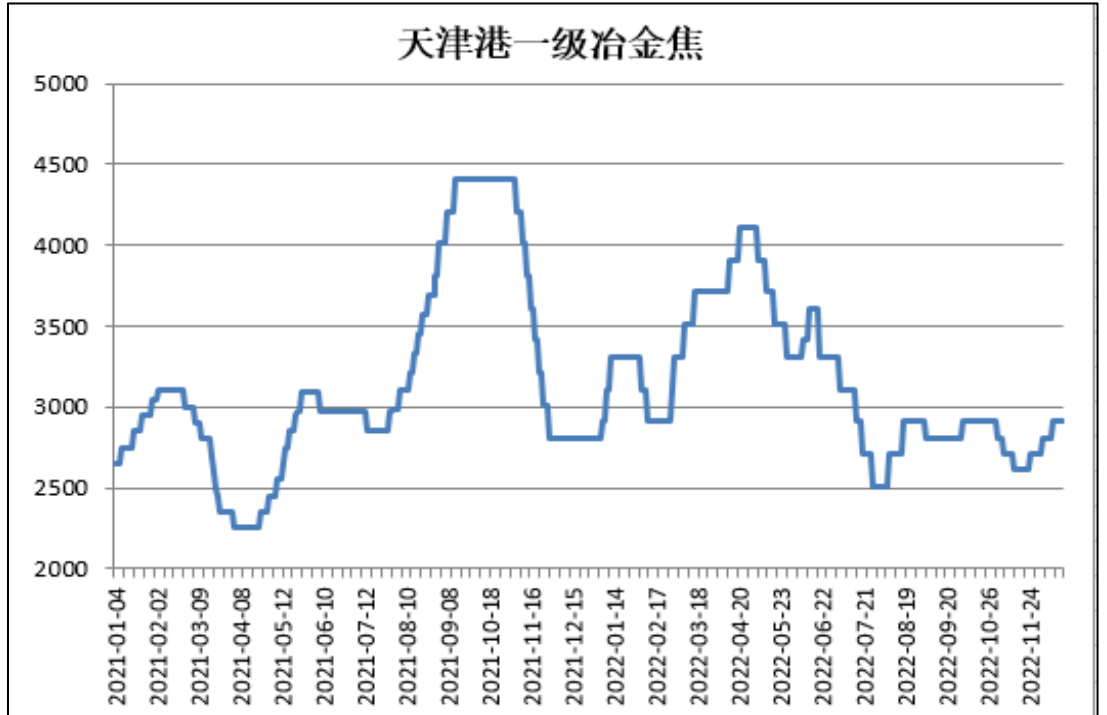


图表来源: WIND、瑞达期货研究院

2、焦炭市场情况

2022 年国内焦炭期现货价格先扬后抑。1 月份焦化厂开工率回升，焦企原材料补库及采购意向较高，焦煤价格持续上涨，并推动焦炭期现货价格逐步走高，2-3 月份则因冬奥会前后，炼焦主产区山西、河北等地区临时限产增多，焦化厂开工率下滑，焦炭出厂量缩小，叠加 4 月份全国多地区出现疫情，运输受阻焦炭现货保持强势，焦炭期货主力合约于 4 月 15 日触及年内高位 4284 元/吨。只是后市随着美联储持续加息，大宗商品普遍承压，同时钢材市场低迷，钢厂挤压焦炭价格，因此焦炭期现货价格重心逐步下移，而期货主力合约于 11 月 1 日触及年内低位 2367.5 元/吨。11-12 月中旬，则在房地产政策利好、央行降准、中央政治局经济工作会议定调 2023 年扩大内需影响下，焦炭期现货价格止跌回升，走出一波近 25% 涨幅的上涨行情。

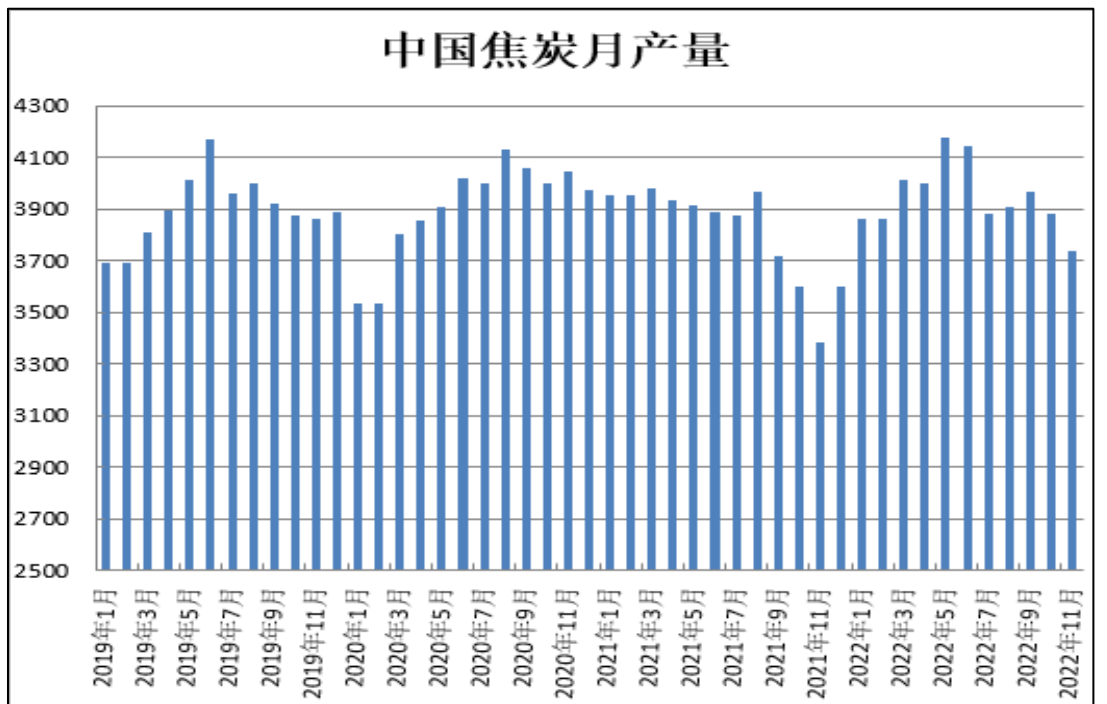
展望 2023 年焦炭价格走势或将呈现前低后高。随着国内疫情防控放宽，未来几个月将出现一波疫情暴发期，钢材需求或弱于预期，将减少焦炭采购并挤压焦价。而随着时间推移，疫情将往好的方向发展，同时稳增长，扩大内需将推动焦炭现货需求回升及价格走高。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据统计数据显示,2022年1-11月份全国焦炭产量43438万吨,高于去年同期1259万吨,同比增加3%。2022年焦炭生产受政策影响弱于去年,同时据Mysteel调研统计,2022年已淘汰焦化产能1440万吨,新增3483万吨,净新增2043万吨,产能回升带动产量增加。

据Mysteel调研统计,当前在产焦炭产能约5.6亿,生铁产能约9.8亿,折算焦炭需求为4.4亿,焦炭产能过剩。预计2023年淘汰焦化产能3000万吨,新增焦化产能5000万吨左右,2023年焦化产能继续净新增。



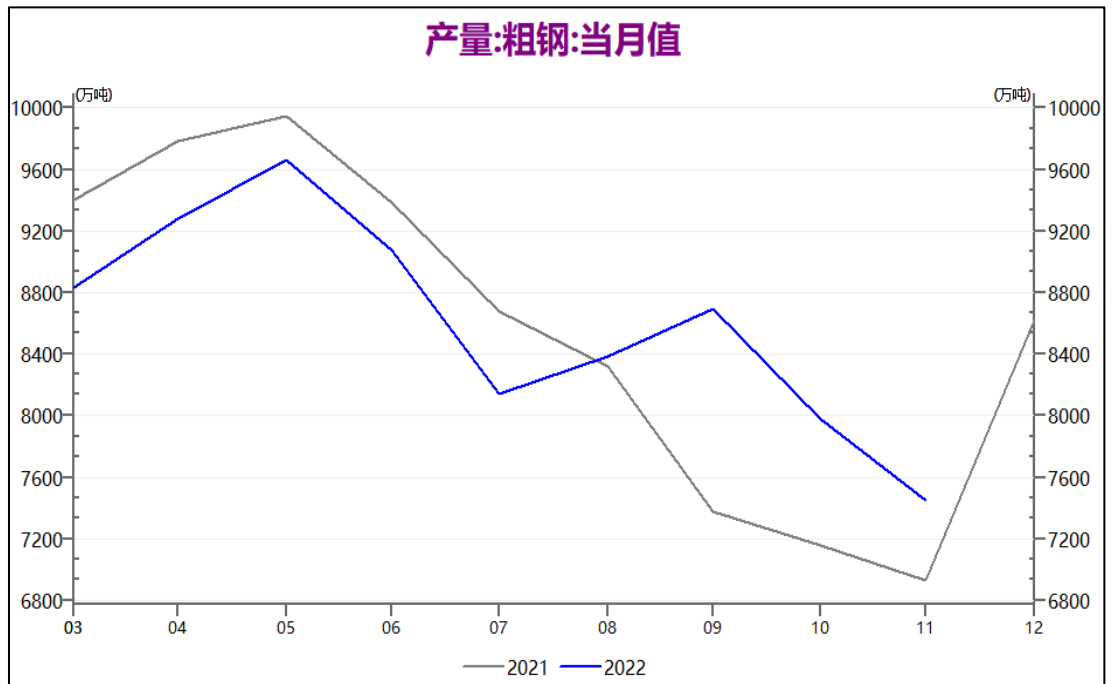
图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

（二）、钢材供应端分析

1、钢材供应情况

据国家统计局数据显示，2022年1-11月份，全国累计生产粗钢9.35亿吨，同比下降1.40%，累计日均产量为279.97万吨。2022年粗钢产量提前实现全年平控的目标，上半年粗钢产量同比降幅超6%，进入下半年，虽然限产消息较少，但钢厂利润收缩，且部分钢企陷入亏损，导致钢厂阶段性主动减限产。只是去年下半年为完成全年粗钢产量平控目标，大幅减限产，因此今年下半年粗钢产量明显高于去年同期，同时粗钢产量同比降幅缩小。

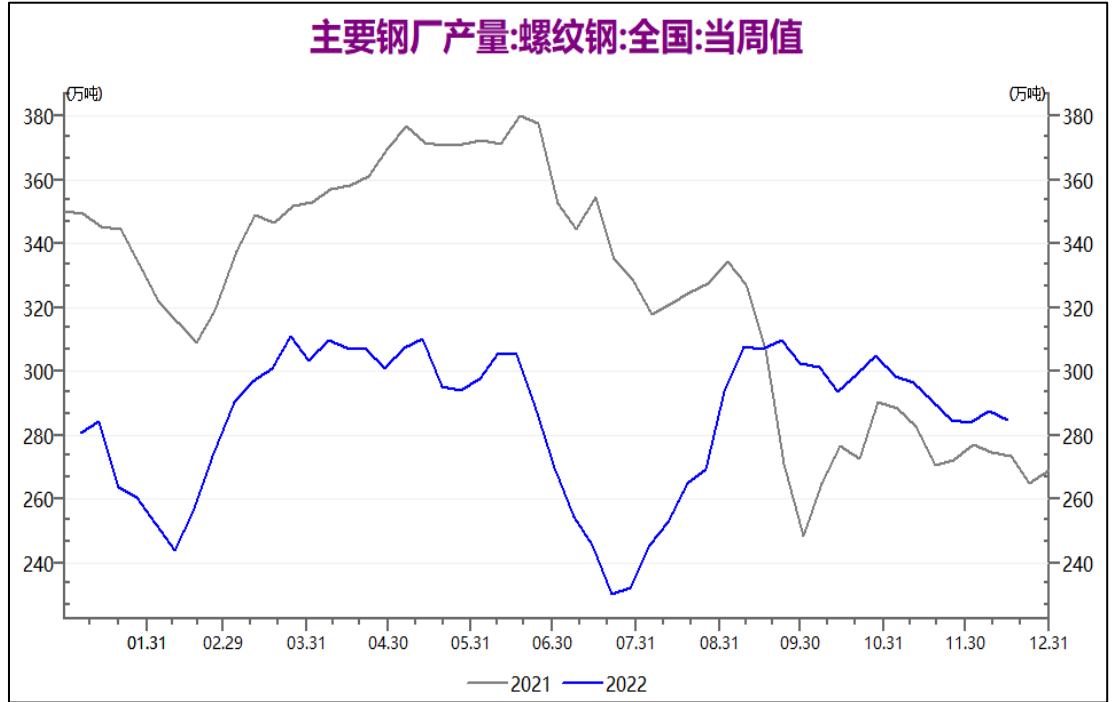
2023年在“双碳”大环境下，对粗钢供给的影响将持续存在，预计2023年粗钢产量或继续执行平控政策，产量同比或再度小幅下滑。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

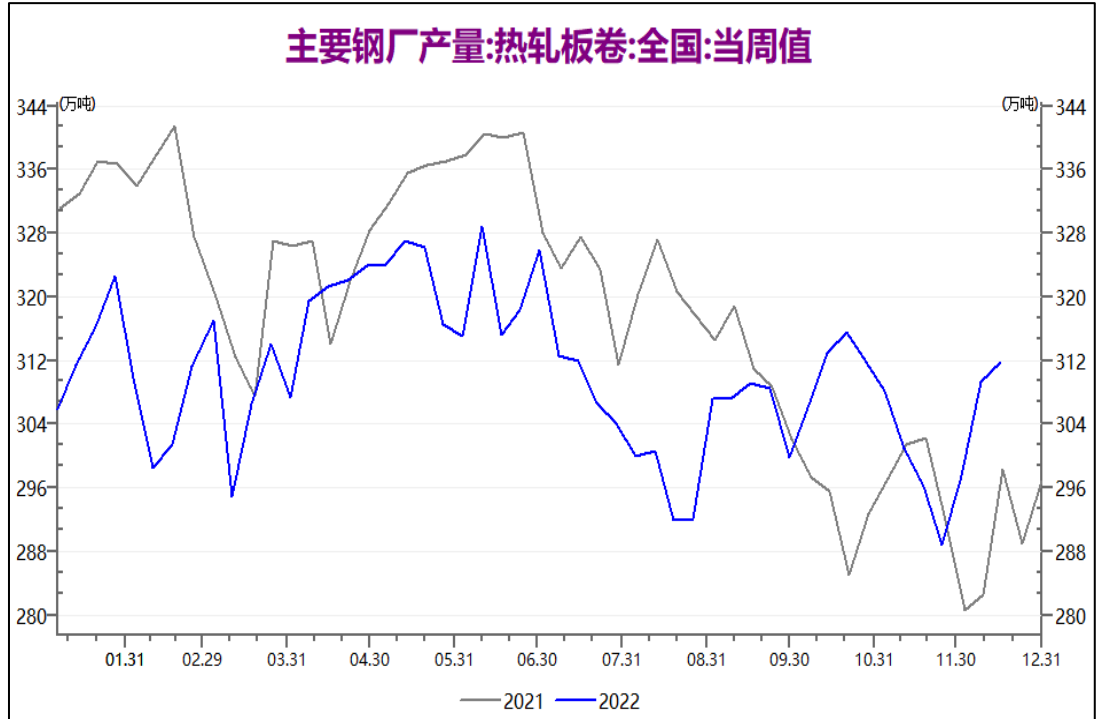
据Mysteel监测的全国139家建材钢厂，2022年1月1日至12月16日螺纹钢产量为14261万吨，产能利用率平均值为62.5%；而去年同期产量为16036万吨，产能利用率平均值为71.7%；同比减少1775万吨，降幅为11%。由于2021年上半年钢价大涨，刺激钢厂生产积极性，而2022年上半年螺纹钢产量出现大幅回落，因两会及冬奥会召开影响钢厂高炉开工率，外加终端需求表现一般，螺纹钢降库缓慢。年度中因钢厂利润收缩，出现两轮主

动减限产，分别为6月下旬至8月中旬，10月中旬至11月中旬。2023年，受稳增长政策及粗钢产量平控影响，螺纹钢全年产量或维持在1.5亿吨附近，而季节性产量或前高后低。



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，2022年1月1日至12月15日热轧卷板产量为15512万吨，产能利用率平均值在79.5%；而去年同期产量为15605万吨，产能利用率平均值为81.2%；同比减少93万吨，降幅为0.6%。从统计数据显示，2022年热卷周度产量一、三季度低于二、四季度，因冬奥会对华北地区钢材生产影响较大，而三季度则因钢价下跌打压钢厂生产积极性。2023年，热卷全年产量或维持在1.6-1.7亿吨，季节性产量或为前高后低。

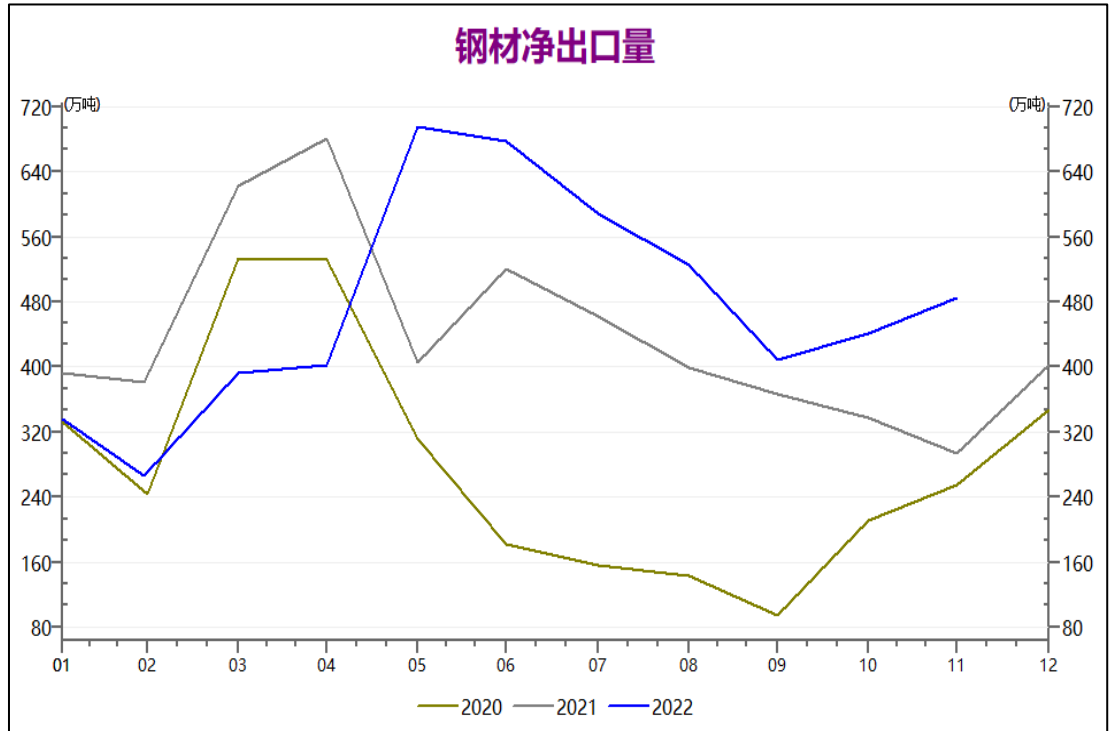


图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

2、钢材进出口情况

据海关统计数据显示,2022年1-11月,我国累计出口钢材6194.8万吨,同比增长0.4%;1-11月累计进口钢材986.7万吨,同比下降25.6%;1-11月我国累计净出口钢材5218万吨,同比增加357万吨,增幅为7.3%。2022年钢材净出口量明显回升,一方面疫情对海外经济冲击减弱,钢材需求回升,另一方面国内房地产、家电等钢材下游行业需求低迷,钢材进口量同比大幅萎缩。

2023年,海外需求或因货币收缩再度放缓,同时国内稳增长、房地产行业利好发力,我们预计2023年钢材净出口量或出现回落。



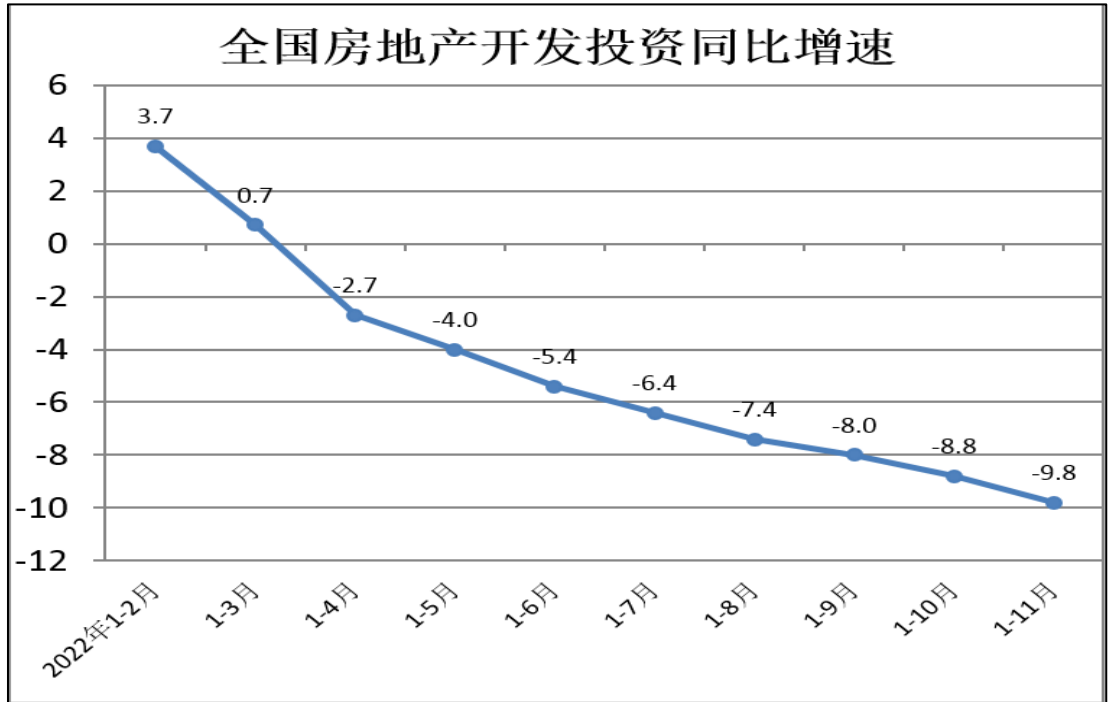
图表来源：统计局、瑞达期货研究院

(三)、终端需求分析

1、基建、房地产市场

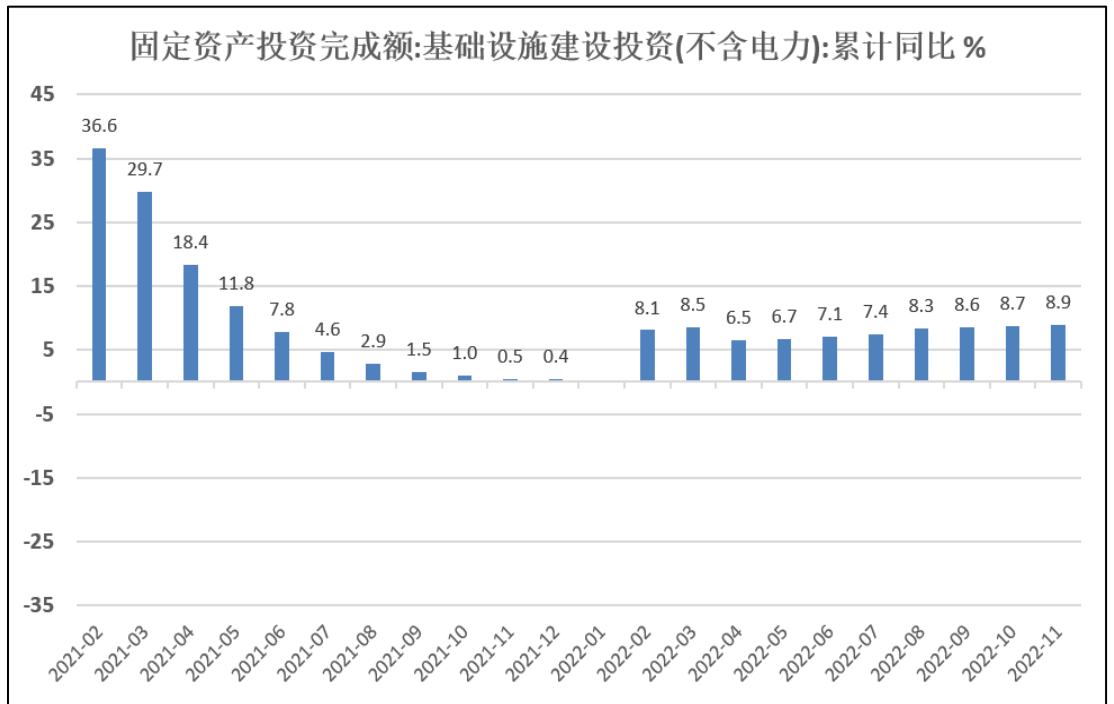
从 2021 年底至今，中央和地方陆续出台一系列旨在解决房地产企业融资难、市场下行的政策，但效果似乎并不明显。据统计局公布数据显示，2022 年 1-11 月份，全国房地产开发投资 123863 亿元，同比下降 9.8%；1-11 月份，房地产开发企业房屋施工面积 896857 万平方米，同比下降 6.5%；房屋新开工面积 111632 万平方米，下降 38.9%；房屋竣工面积 55709 万平方米，下降 19.0%。因此，数据显示出中国房地产业多项核心数据继续收缩。

正是房地产市场的低迷，11 月份房地产融资三支箭迅速推进。至今地产融资信贷、债券、股权政策三箭齐发，房企主体融资端有望改善。另外，央行宣布 12 月 5 日全面降准，稳定宽货币预期，为地产资金端再助力。就用钢环节而言，由于房地产用钢需求主要在新开工和施工环节，因此当前的政策对于 2023 年的钢铁行业影响更大。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

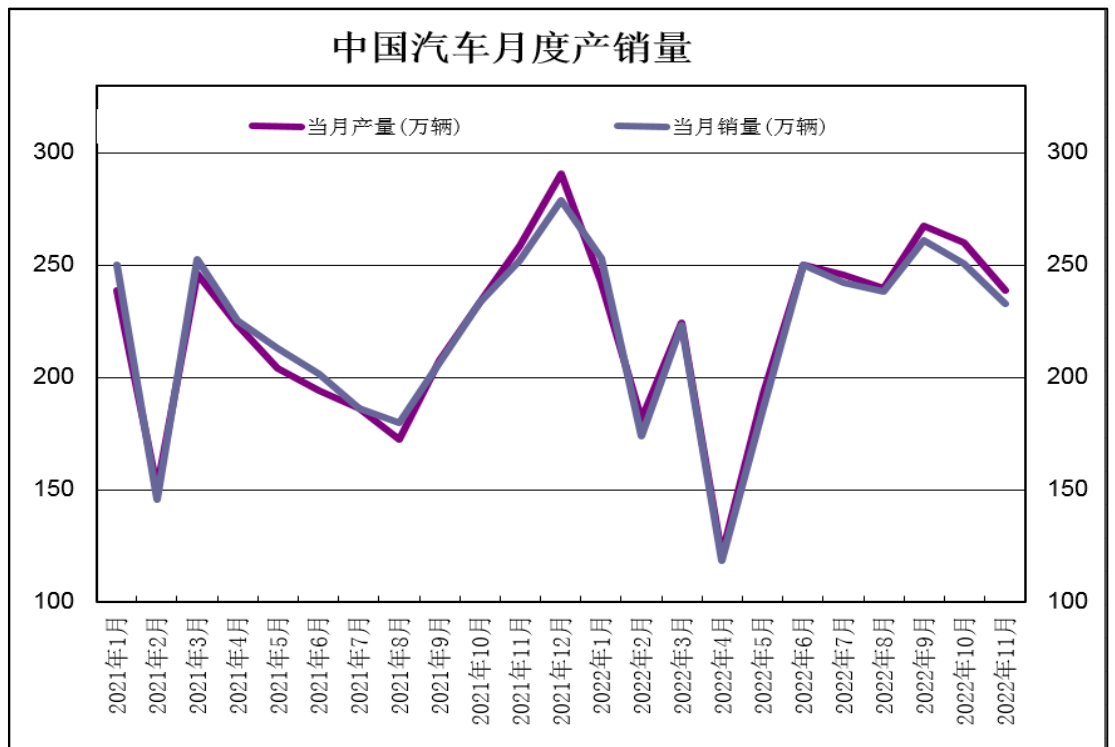
2022年1-11月份，全国固定资产投资（不含农户）520043亿元，同比增长5.3%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长8.9%。其中，水利管理业投资增长14.1%，公共设施管理业投资增长11.6%，道路运输业投资增长2.3%，铁路运输业投资增长2.1%。2023年在扩大内需基调下，基建、制造业投资有望延续高景气，房建需求有望边际向上。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

2、汽车行业

据中国汽车工业协会数据显示，2022年1-11月，汽车产销分别完成2462.8万辆和2430.2万辆，同比分别增长6.1%和3.3%，累计增速放缓，较1-10月分别收窄1.8和1.3个百分点。2022年由于汽车有从2021年递延过来的芯片回补需求、有燃油车购置税优惠带来的透支需求，因此在宏观经济波动、疫情影响之外，较其它行业有明显的上行景气特征。然而今年的上行景气因素会抬高今年基数，展望2023年，汽车销量增速可能仍保持在较好水平，但景气领先度可能回落。市场预计2023年乘用车上险增速+7.0%、批发增速+7.4%。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

三、总结与2023年展望

2022年螺纹钢及热卷期现货整体呈现“N”型走势。其中一季度受2022年国内生产总值（GDP）预期增长5.5%，叠加俄乌冲突升级，市场风险偏好回升支撑钢价走高；二、三季度则整体走弱，因国内疫情多点散发，叠加美联储持续加息，推高美元打压钢材在内的大宗商品价格；四季度中后期再度迎来反弹行情，由于房地产行业迎利好政策，叠加美联储放缓加息预期增强，美元指数高位回落，支撑钢材在内的大宗商品价格止跌反弹。

展望2023年，螺纹钢及热卷价格或重心上移。首先供应方面，2023年在碳达峰、碳

中和背景下，控产政策对粗钢供给的影响将持续存在，但由政策主导的供给波动幅度将再度减弱。其次需求方面，四季度一系列房地产利好政策或支撑远期楼市回暖，将增加钢材现货需求，另外中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》，市场高度关注2023年扩大内需对螺纹钢及热卷现货需求。最后季节性因素仍是我们参与投资及套保的重要参考指标，春节前冬储行为将令钢价保持震荡偏强格局；而2-3月份随着库存达到峰值，需求释放缓慢，钢价将阶段性承压，进入二季度在需求推动下重心将逐步上移，三季度钢厂产量将推升到高位，供需格局偏于宽松，存回落可能，四季度再次关注环保政策对钢厂的影响及寻找低库存环境下的投资机会。我们预测2023年螺纹钢期价运行期间或处在3200-5300元/吨；热卷期价运行期间或处在3300-5500元/吨。对于钢材贸易企业应合理配置对冲措施，对于钢材生产企业则应该做好合理的利润套保。

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。