

行业回暖&需求可期，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宽幅波动，由于宏观数据向好的情况下，市场心态表现积极，终端需求再次放量支撑钢价走高，但随着海外风险事件接踵而至，市场避险情绪提升拖累钢材在内的大宗商品价格，临近月底紧张情绪缓和，同时库存量进一步下滑支撑钢价止跌反弹。

4月份钢材价格或震荡偏强，首先供应端，螺纹钢及热卷周度产能利用率均处在平均水平下沿，同时钢厂利润收缩，提产空间相对有限；其次需求端，随着一系列综合举措显现效果，房地产市场预期总体改善，叠加基建发力，需求量存回升可能；最后国内宏观面整体仍向好，对钢价仍有支撑作用，只是海外仍处加息周期，风险事件也值得大家进一步关注。

操作上建议，RB2310 合约于 4050-3950 区间建立多单，止损参考 3800 元/吨。HC2310 合约则可考虑于 4100-4000 区间建立多单，止损参考 3900 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：
许方莉
投资咨询证号：
Z0017638

咨询电话：0595-36208239
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



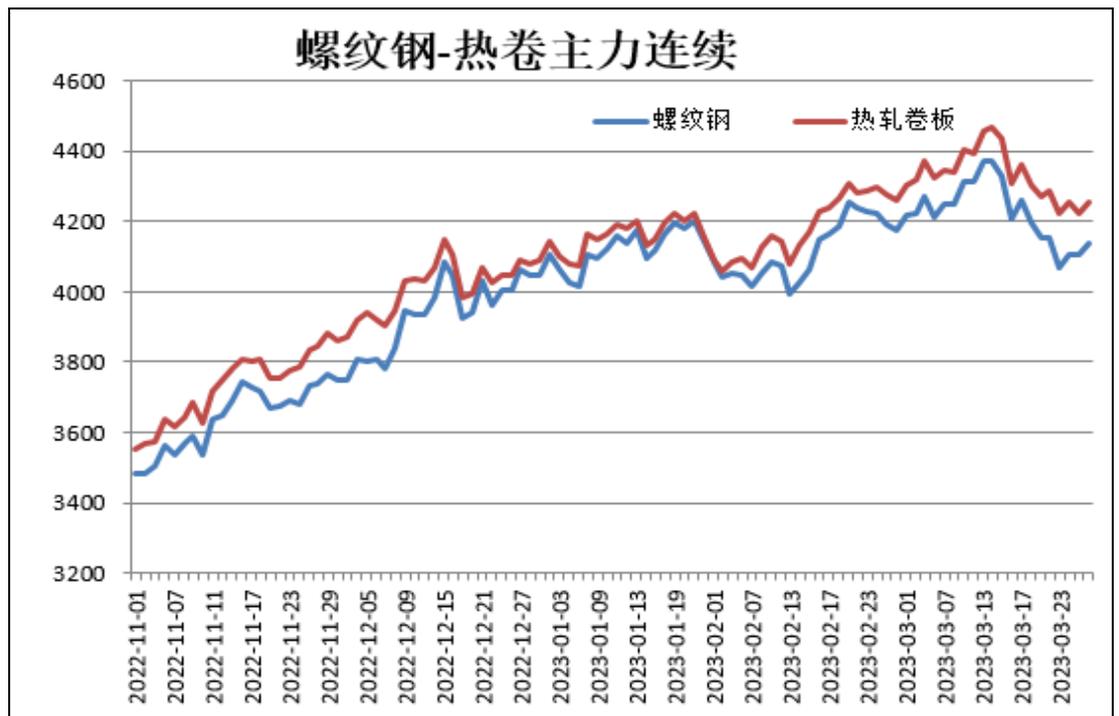
目录

第一部分、钢材市场行情回顾.....	2
一、3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、原料端分析.....	3
1、铁矿石市场情况.....	3
2、焦炭市场情况.....	4
二、钢材供应端分析.....	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、库存数据分析.....	9
三、钢材终端需求分析.....	11
1、基建、房地产市场.....	11
2、汽车行业.....	11
第三部分、小结与展望.....	12
第四部分、操作策略.....	13
一、中线投资策略.....	13
二、套利策略.....	13
免责声明.....	14

第一部分、钢材市场行情回顾

一、3月钢材期货盘面回顾

3月份，国内钢材期货价格宽幅波动。中上旬表现坚挺，由于宏观数据向好的情况下，市场心态表现积极，终端需求再次放量，螺纹钢及热卷库存量持续下滑，带动期价重心逐步走高。螺纹钢及热卷主力合约于3月14日分别触及4401元/和4498元/吨月内高位。进入3月15日，钢材期价承压走弱，由于美国银行业暴雷及瑞信危机，外围避险情绪升温，叠加螺纹钢与热卷周度产量回升，而需求的恢复情况较为担忧，库存去化放缓。只是，临近月底紧张情绪缓和，同时钢材表观消费量回升支撑钢价止跌反弹。截止3月30日，RB2305合约报收4167元/吨，较上月底跌7元/吨，月跌幅为0.17%；HC2305合约报收4274元/吨，较上月底涨14元/吨，月涨幅为0.33%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

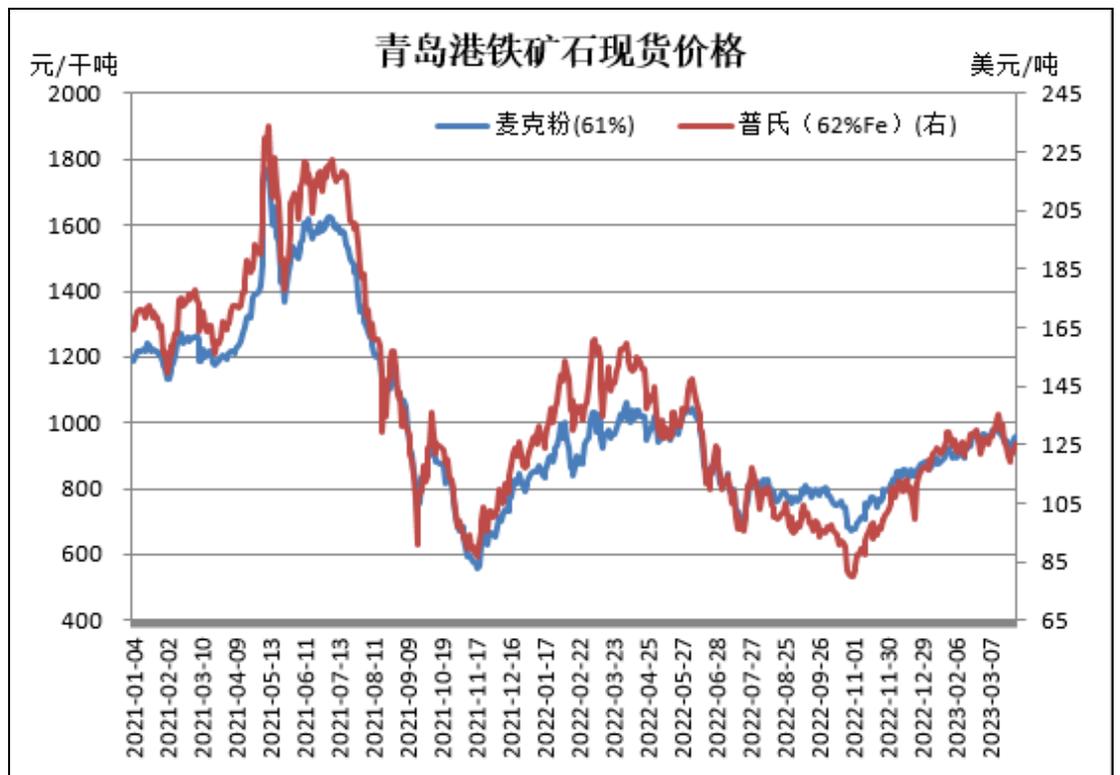
第二部分、钢材市场产业链分析

一、原料端分析

1、铁矿石市场情况

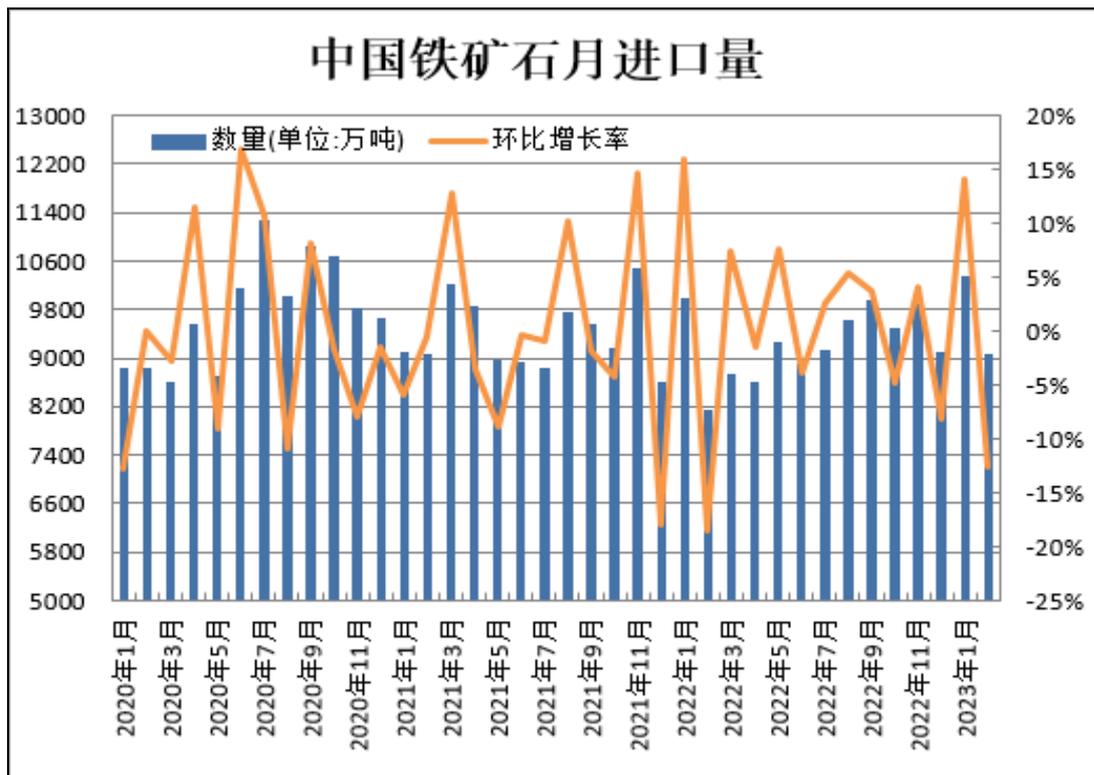
3 月份，铁矿石期现货价格宽幅整理。上月，由于宏观政策向好和经济数据回暖背景下，市场情绪再受提振，钢材需求增加预期，支撑高炉开率及产能利用率持续提升，进而增加炉料需求，同时铁矿石到港量及港口库存延续回落，支撑矿价重心逐步上移，主力合约于 3 月 14 日触及 936 元/吨高位。只是随着矿价走高再度挤压钢厂利润，同时引起监管部门关注，另外美国银行业暴雷及瑞信危机，引发市场避险情绪升温打压大宗商品价格，I2305 合约于 3 月 24 日触及月内低位 844 元/吨。3 月最后一周则止跌反弹，由于铁矿石到港量下滑，同时港口库存继续去化对矿价构成支撑。截止 3 月 30 日，青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 901 元/湿吨，较上月底涨 20 元/湿吨，涨幅为 2.27%。

4 月份，钢厂高炉开工率及产能利用率或保持缓慢增长趋势，对铁矿石现货需求构成支撑，铁矿石港口库存有望进一步去化。只是，我们也要继续关注海外金融市场风险事件及国内监管部门指导意见对矿价的影响。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据海关总署公布的数据显示，2023年1-2月中国进口铁矿石19419.6万吨，同比增长7.3%；进口均价106.3美元/吨，较去年同期下降14.3美元/吨，降幅11.86%。从发运数据分析，2023年1月1日至3月27日，澳巴铁矿石发运总量为27418.4万吨，去年同期为26219.4万吨，同比增加1199万吨，增幅达4.6%。整体上，从2月中旬开始澳巴铁矿石发运量明显提升，中国做为最大进口国，3月份国内铁矿石进口量将继续维持在较高水平。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

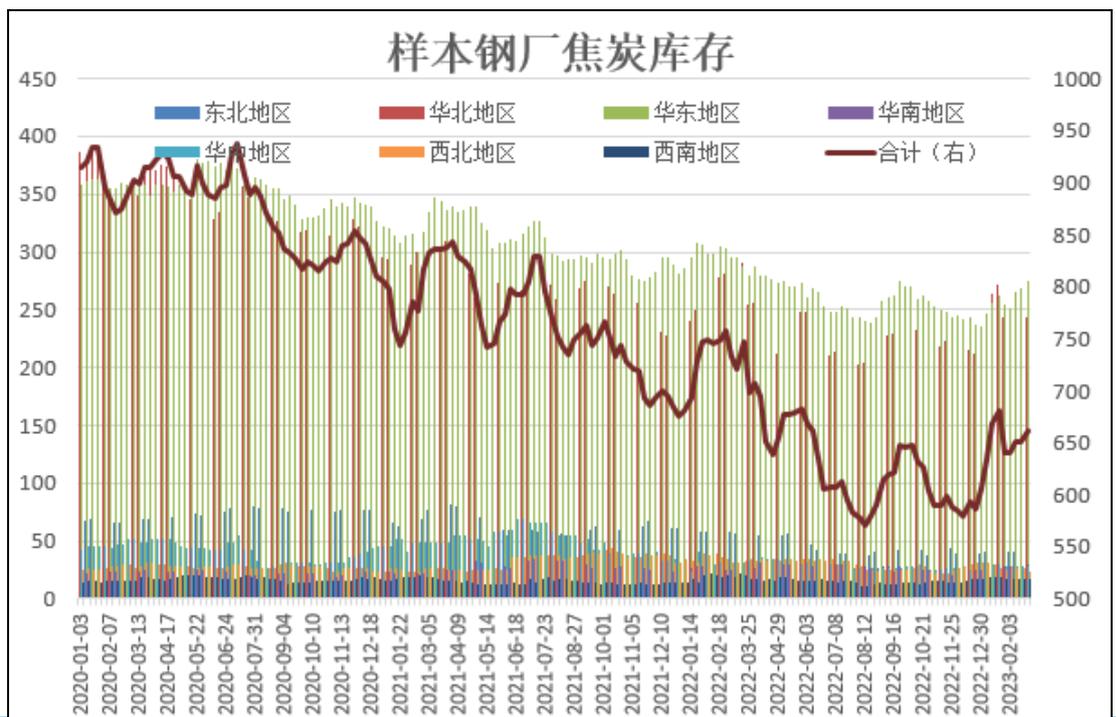
2、焦炭市场情况

3月份，国内焦炭期货价格震荡偏弱，现货价格则保持平稳。上旬焦炭期价相对抗跌，由于钢材价格走高，钢厂利润回升，叠加各地煤矿安全检查趋于严格，焦煤产量受影响预期减少，带动各煤种市场价格连续上涨，焦企成本端压力加大，利润收缩，主流焦企提出第一轮焦炭价格上涨100-110元/吨。但焦企第一轮提涨后下游钢厂始终未接受，贸易商交投氛围减弱，观望心态增强，叠加美国银行业暴雷及瑞信危机，市场避险情绪升温，钢材期现货价格大幅走弱，并拖累焦炭及焦煤期价下行。由于焦化厂利润持续收缩，部分陷入亏损，现货价格则相对平稳。截止3月30日，山西一级冶金焦现货报价为2620元/吨，较上月底持平；天津港一级冶金焦为2910元/吨，较上月底持平；J2305合约报收2679元/吨，较上月跌222元/吨，月跌幅7.65%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据Mysteel统计数据显示,截止 3月24日,全国247家样本钢厂中焦炭库存量为644.66万吨,较上月减少15.98万吨,相较于去年同期减少53.59万吨;230家独立焦企中焦炭库存量为64.5万吨,环比上月减少4.8万吨,相较于去年同期减少8.6万吨。随着钢厂利润收缩,下游采购意愿较低,且部分区域焦企吨焦利润亏损导致生产积极性不高,焦炭库存持续以低位运行为主。焦企持续性提涨的落空,下游预期降价两者使得市场情绪转弱,焦炭现货价格或维持平稳局面。



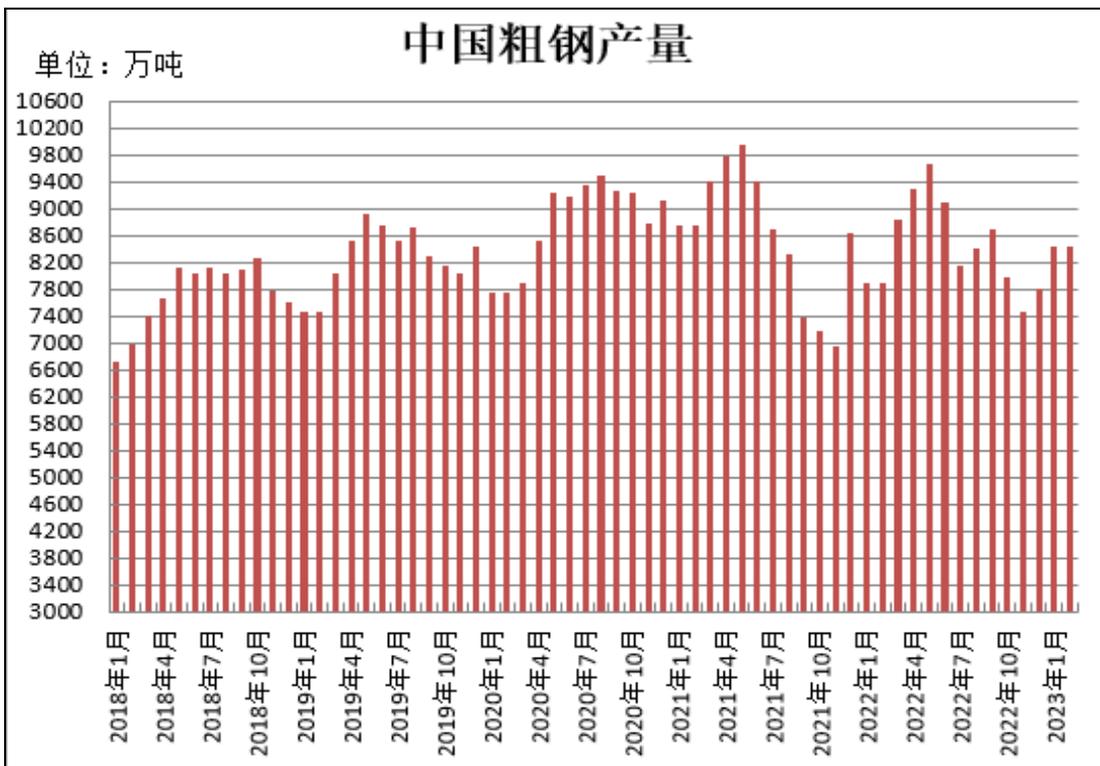
图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

二、钢材供应端分析

1、粗钢产量情况

据国家统计局数据显示，2023年1-2月中国粗钢日均产量285.93万吨；钢材日均产量349.54万吨。1-2月中国粗钢产量16870万吨，同比增长5.6%；1-2月中国钢材产量20623万吨，同比增长3.6%。由于受到宏观经济企稳回升强预期的带动以及原料成本相对高位的高支撑，钢材价格重心逐步上移，并刺激钢厂开工意愿。

2023年在碳达峰、碳中和背景下，对粗钢供给的影响将持续存在。当前钢材市场仍处于消费旺季，终端需求预期向好，4月份钢厂高炉开工率及粗钢产量或维持在相对高位。

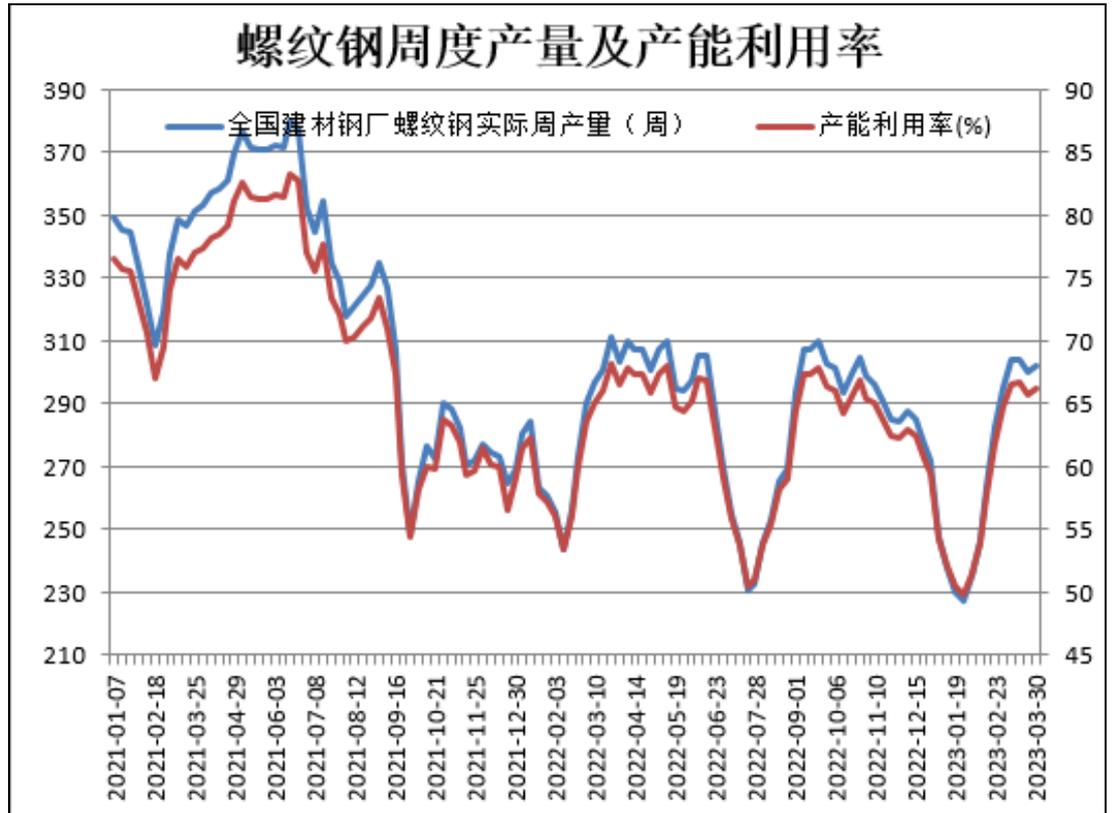


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、螺纹钢产量情况

据Mysteel监测的全国139家建材钢厂，截止3月30日，螺纹钢3月份产量为1505.02万吨，产能利用率平均值上调至66.3%，环比增加478.49万吨，去年同期产量为1502.49万吨，产能利用率平均值为65.87%。3月份终端需求延续释放，样本钢厂螺纹钢产量进一

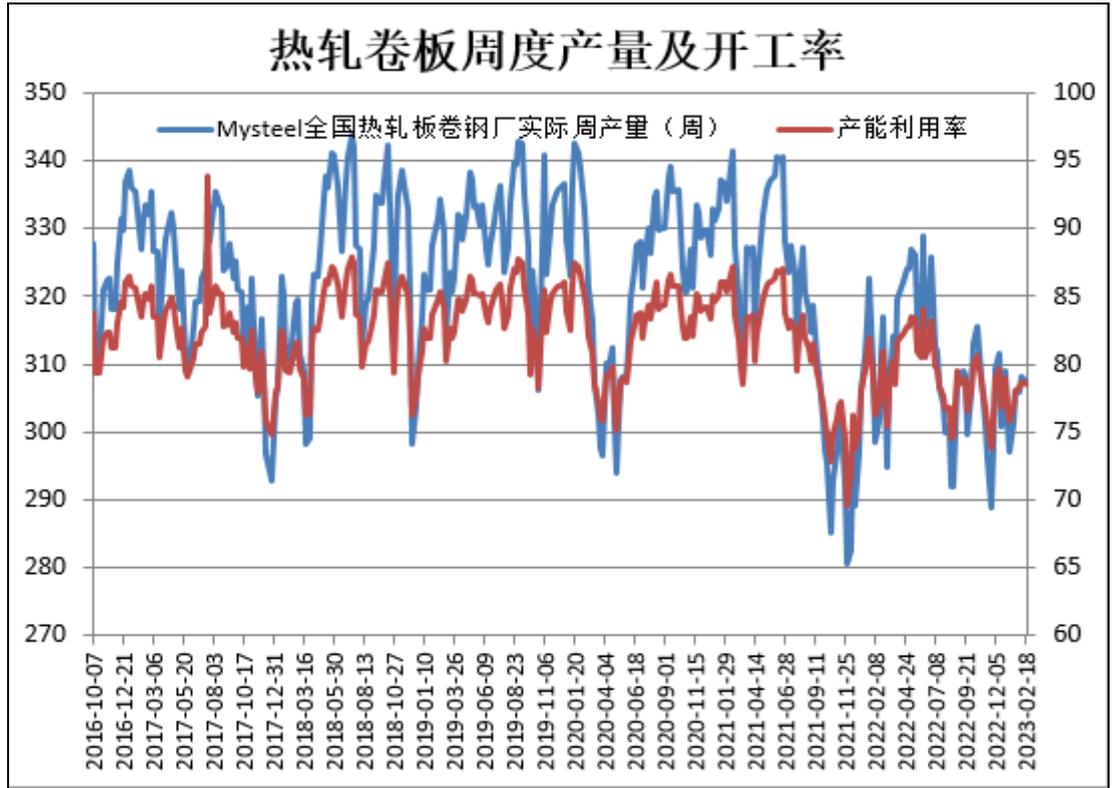
步增加。从历史数据分析，4月份螺纹钢产量将稳中有增。



图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

3、热卷产量情况

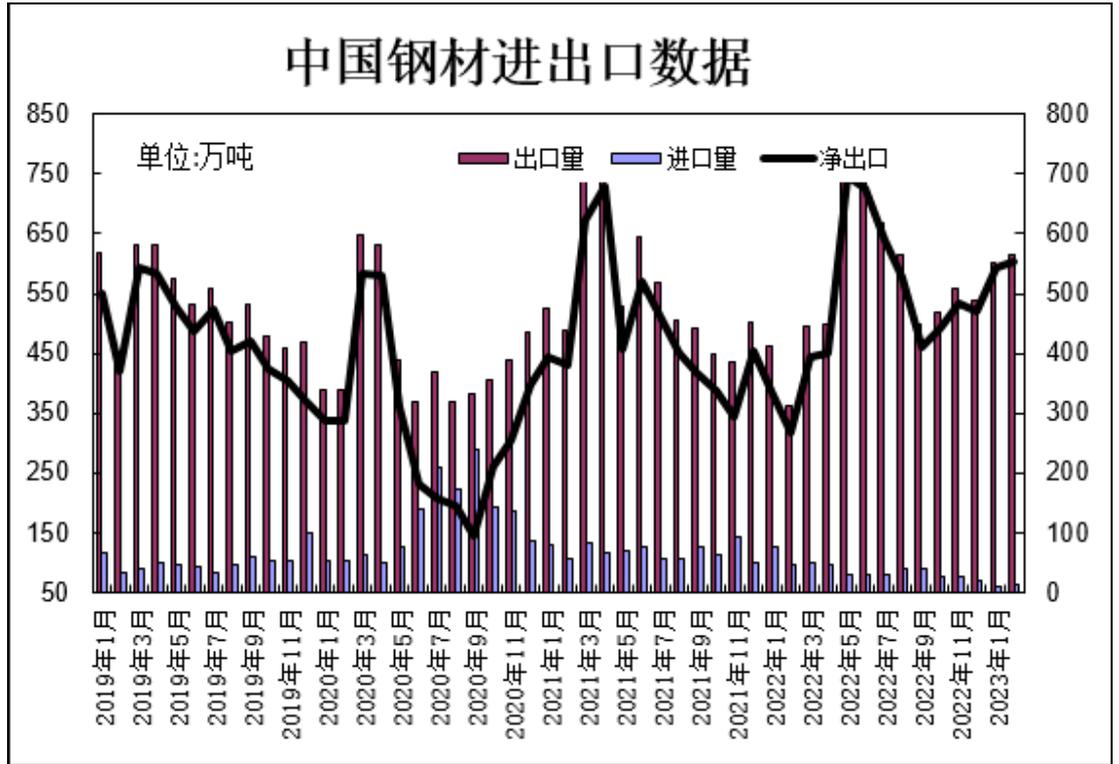
据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧卷板生产企业总计 64 条生产线，截止 3 月 30 日，热轧卷板 3 月份产量为 1535.04 万吨，产能利用率平均值下调至 78.42%；去年同期产量为 1539.99 万吨，产能利用率平均值为 78.68%。3 月份热卷产量相对平稳，增幅有限，由于 2 月份板材利润高于建筑钢材，钢厂产能利用率已上调整至 80%附近，基数较高。据历史数据分析，4 月份热卷产量同样存小幅增加可能。



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1-2月中国累计出口钢材1219.0万吨,同比增长49.0%。1-2月中国累计进口钢材123.1万吨,同比下降44.2%。1-2月中国净出口钢材1096万吨,同比增加81.7%。整体上,前两个月中国钢材出口大幅增加,进口则较大幅度减少,净出口量也处于近几年较高的位置。由于近期海外市场突发事件时有发生,地缘冲突等因素也在持续影响全球钢铁供应链的格局,同时国内钢材出口价格存在一定优势。

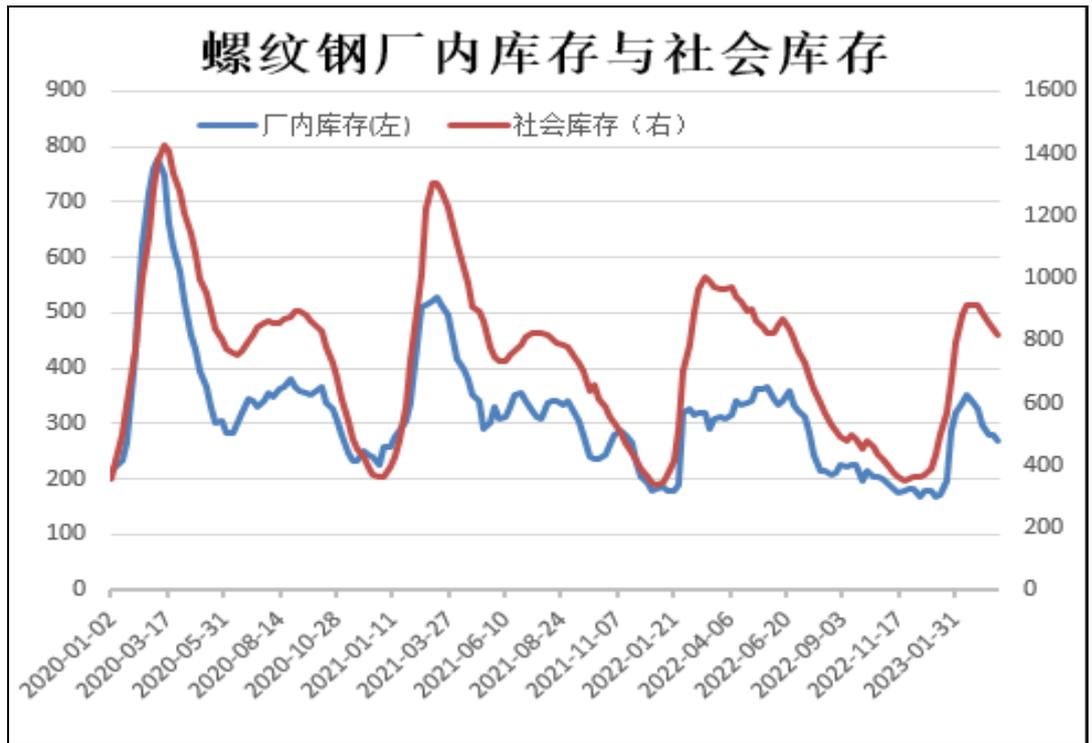


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

5、库存数据分析

螺纹钢库存量：截止 3 月 30 日，全国 35 个主要城市螺纹钢库存量为 817.19 万吨，相较于上月底减少 98.75 万吨；去年同期库存量为 966.11 万吨，同比减少 148.92 万吨。

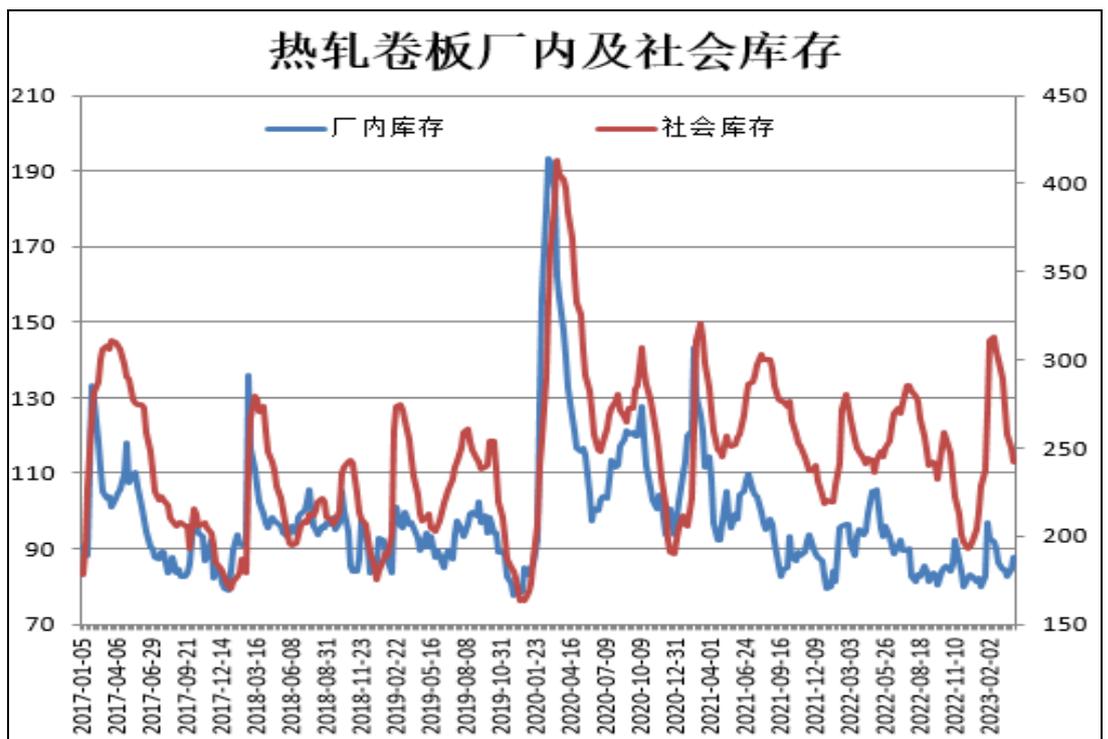
3 月 30 日，137 家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为 269.06 万吨，较上月底减少 68.24 万吨；去年同期为 307.03 万吨，同比减少 37.97 万吨。3 月份，螺纹钢终端需求进一步释放，库存量持续下滑。从历史数据分析，4 月份仍处消费旺季，叠加利好政策频发，4 月份螺纹钢库存或维持下滑。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量:截止 3 月 30 日,全国 33 个主要城市热轧卷板库存量为 241.61 万吨,相较于上月底减少 58.45 万吨,同比则减少 2.05 万吨。

3 月 30 日,37 家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为 87.6 万吨,环比增加 1.12 万吨,同比减少 5.88 万吨。3 月份热卷社会库存进一步下滑,而厂内库存稳中有增,由于终端需求忽冷忽热,贸易商以降库为主。4 月份热卷库存量或维持小幅下滑局面。



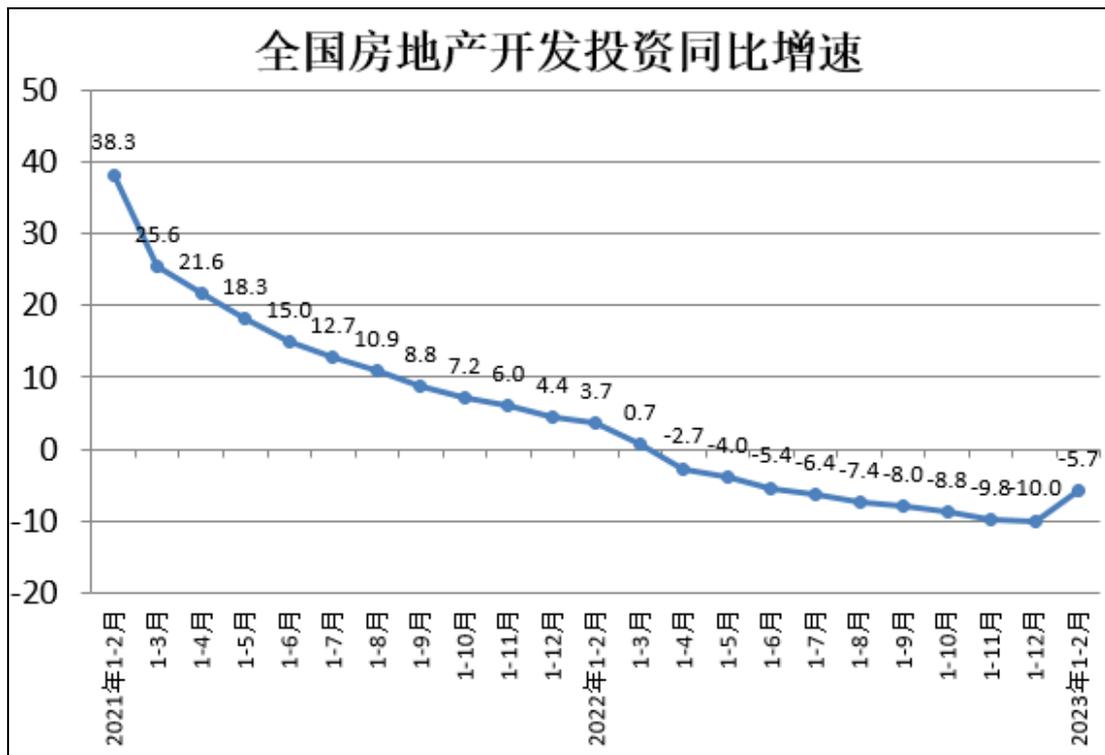
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、钢材终端需求分析

1、基建、房地产市场

2023 年 1-2 月份，全国房地产开发投资 13669 亿元，同比下降 5.7%。其中 1-2 月份，房地产开发企业房屋施工面积 750240 万平方米，同比下降 4.4%；房屋新开工面积 13567 万平方米，下降 9.4%；房屋竣工面积 13178 万平方米，增长 8.0%。

虽然，当前房地产市场整体表现仍相对低迷，但正是房地产市场的低迷，2022 年 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 3 月 27 日再次全面降准，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。



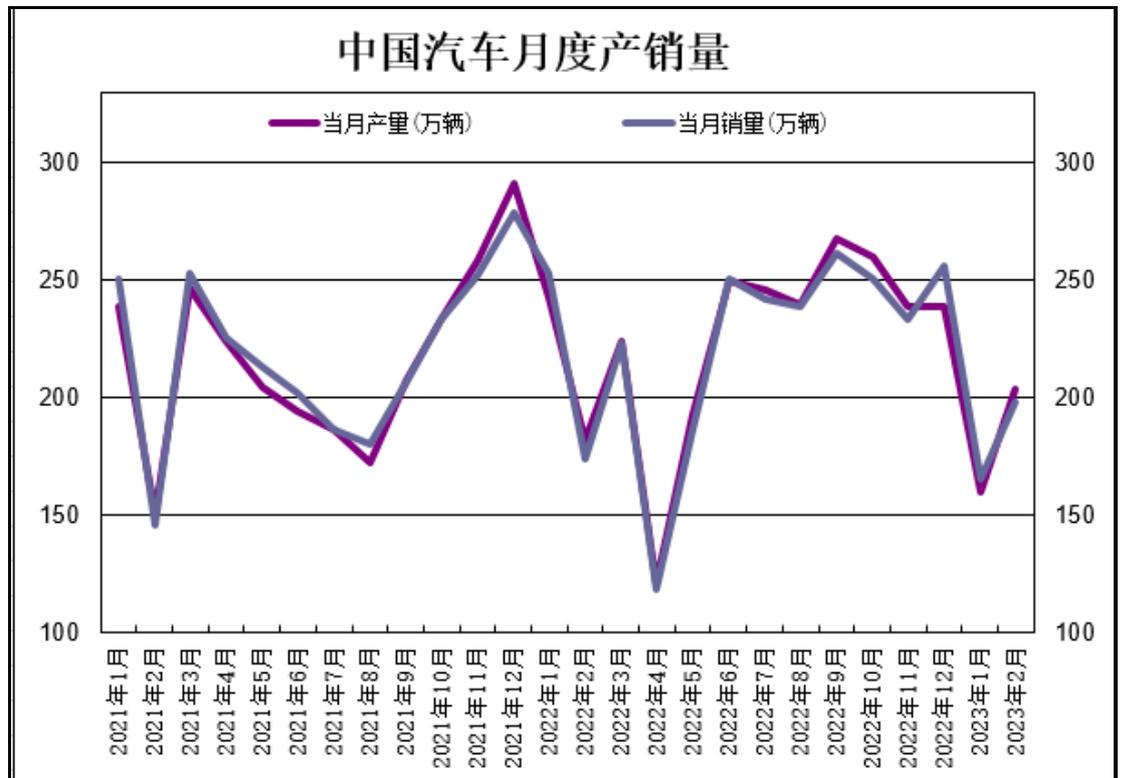
图表来源：统计局、瑞达期货研究院

2、汽车行业

中汽协发布数据显示，2023 年 2 月，我国汽车产销分别完成 203.2 万辆和 197.6 万辆，

同比分别增长 11.9%和 13.5%。其中，新能源汽车产销分别完成 55.2 万辆和 52.5 万辆，同比分别增长 48.8%和 55.9%。1-2 月，汽车产销分别完成 362.6 万辆和 362.5 万辆，同比分别下降 14.5%和 15.2%。

整体上，由于之前基数相对较低，叠加 2 月各地陆续出台汽车促消费政策、车企降价促销等因素影响，2 月车市呈现增长趋势。另外，2 月份我国新能源汽车产销量保持稳步增长态势，出口也展现出旺盛势头，持续成为汽车行业发展亮点。不过，据中国汽车工业协会副秘书长建议称，目前，我国汽车工业稳增长任务依然艰巨，需要相关政策持续提振，助力汽车工业平稳运行，实现一季度良好开局。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

第三部分、小结与展望

3 月份国内钢材期现货价格整体呈现宽幅波动，由于宏观数据向好的情况下，市场心态表现积极，终端需求再次放量支撑钢价走高，但随着海外风险事件接踵而至，市场避险情绪提升拖累钢材在内的大宗商品价格，临近月底紧张情绪缓和，同时库存量进一步下滑支撑钢价止跌反弹。

4 月份钢材价格或震荡偏强，首先供应端，螺纹钢及热卷周度产能利用率均处在平均水平下沿，同时钢厂利润收缩，提产空间相对有限；其次需求端，随着一系列综合举措显现效果，房地产市场预期总体改善，叠加基建发力，需求量将稳步回升；最后国内宏观面

整体仍向好，对钢价仍有支撑作用，只是海外仍处加息周期，风险事件也值得大家进一步关注。

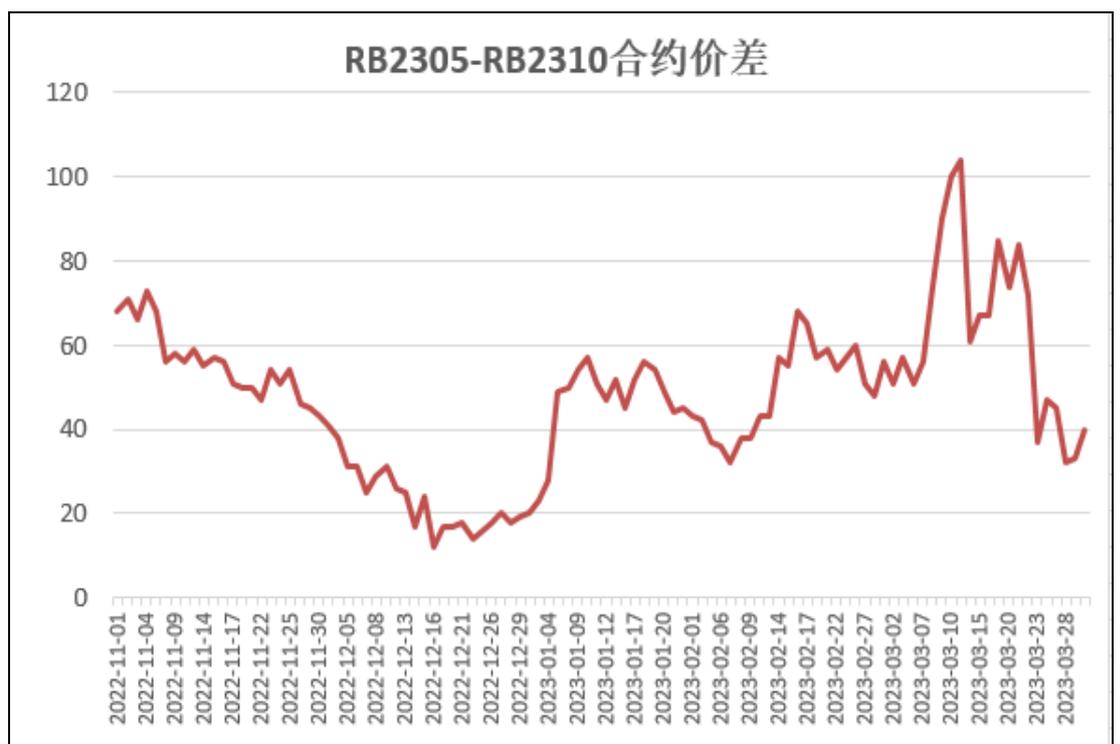
第四部分、操作策略

一、中线投资策略

随着一系列综合举措显现效果，房地产市场预期总体改善，叠加基建发力，需求量将稳步回升，同时国内宏观面整体仍向好，对钢价仍有支撑作用。操作上建议，RB2310 合约于 4050-3950 区间建立多单，止损参考 3800 元/吨。HC2310 合约则可考虑于 4100-4000 区间建立多单，止损参考 3900 元/吨。

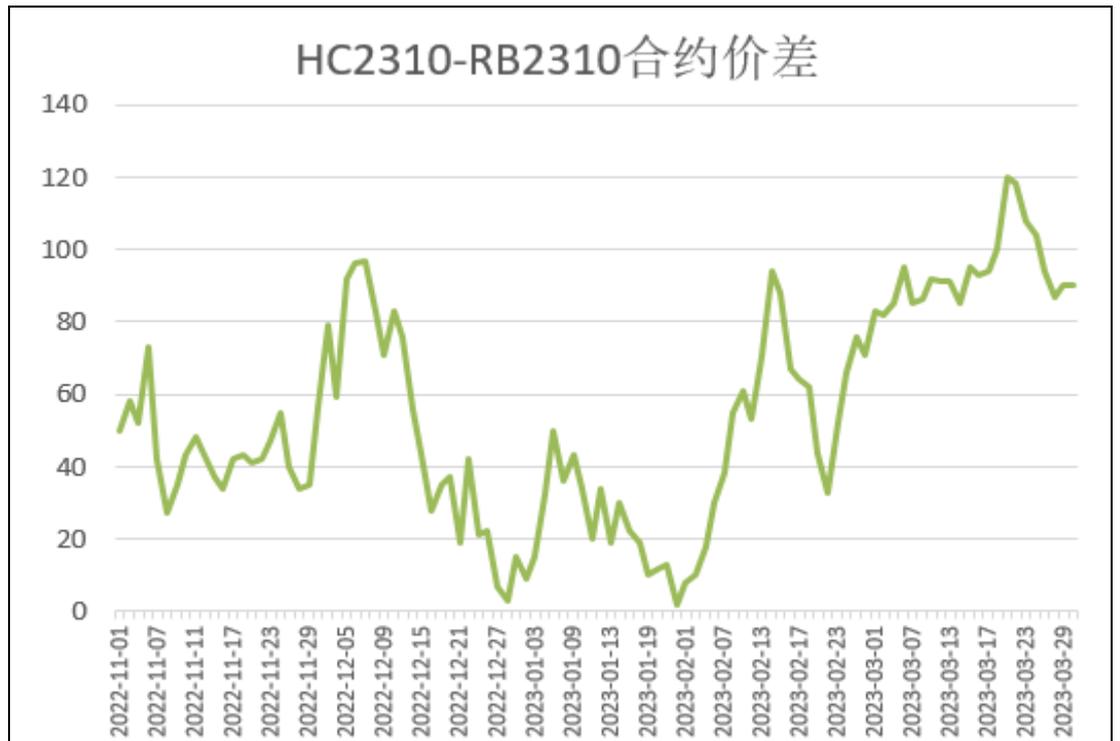
二、套利策略

跨期套利：3 月 30 日 RB2305 与 RB2310 合约价差为 40 元/吨。从当前 5 月合约将进一步向远月移仓，而房地产市场及基建将逐步回暖，将增加螺纹钢现货需求，5-10 月合约价差或陷入区间宽幅波动。操作上建议，当 5-10 合约价差在 60-80 元/吨区间，可考虑空 RB2305 合约，多 RB2310 合约，而当两者价差在 15-0 元/吨区间，则可考虑多 RB2305 合约，空 RB2310 合约，止损各 25 元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

跨品种套利：3月30日 HC2310 合约与 RB2310 合约价差为 90，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为 80 元/吨。钢材市场受利好政策支持整体有望保持强势，其中热卷与螺纹钢主力合约价差或陷入 40-120 区间宽幅波动。因此建议，当价差处于 40 附近，多热卷空螺纹，当价差处在 120 附近则空热卷多螺纹，止损参考 30 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。