



I
N
V
E
S
T
M
E
N
T
S
T
R
A
T
E
G
Y

投资策略

 瑞达期货
RUIDA FUTURES

 金尝发



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

陈一兰

资格证号:

F3010136

Z0012698

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



钢材：需求预期VS复杂环境，8月或陷宽幅震荡

内容提要：

1、铁矿石供需环境或保持紧平衡状态

8月份钢厂高炉开工率及产能利用率将维持高位，铁矿石现货将保持高需求，国内港口库存虽连续五周增加，但整体上增量幅度不大，同时仍低于去年同期水平，而粗钢产量同比增加，因此，铁矿石供需环境或保持紧平衡状态。只是当前中美关系较为紧张，为8月份矿价走势增添更多不确定性。

2、粗钢产量将维持高位

2020年1月-6月粗钢产量50255万吨，同比增长2.2%。从月度数据来看，虽然6月粗钢产量较5月份9227万吨减少了69万吨，但从日均产量数据来看，6月份粗钢日均产量为305.27万吨，环比5月分别增长2.56%，再次刷新历史新高。虽然原材料价格走高，钢厂高炉炼钢成本提升，导致利润收缩，但钢厂高炉开工率仍维持高位，主动减限产的可能性不大，因此8月份粗钢产量仍将维持高位。

3、终端需求韧性依存

2020年1-6月份，全国房地产开发投资62780亿元，同比增长1.9%，1-5月份为下降0.3%。其中，住宅投资46350亿元，增长2.6%，增速比1-5月份提高2.6个百分点。6月份有61个城市新房销售价格环比上涨，比5月份增加4个；二手房价格环比上涨的城市数量达50个，比5月份增加了9个。整体上，6月份房地产投资端、销售端也全面回暖。虽然近期中央再次强调房住不炒的主基调，但此举更大目的是限制房价上涨过快，而非节制房地产建设。因此，宽松货币政策、扩大内需、加大基建投入将支撑终端现货需求。

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	RB2010	操作品种合约	RB2010-RB2101
操作方向	做多	操作方向	空 RB2010 多 RB2101
入场价区	3700	入场价区	价差-170(1月减10月)
目标价区	4000	目标价区	-120
止损价区	3600	止损价区	-190

风险提示：

8月高温及雨水天气或影响建筑钢材需求；中美关系持续恶化或造成市场恐慌进而影响大宗商品价格。

钢材：需求预期 VS 复杂环境，8 月或陷宽幅震荡

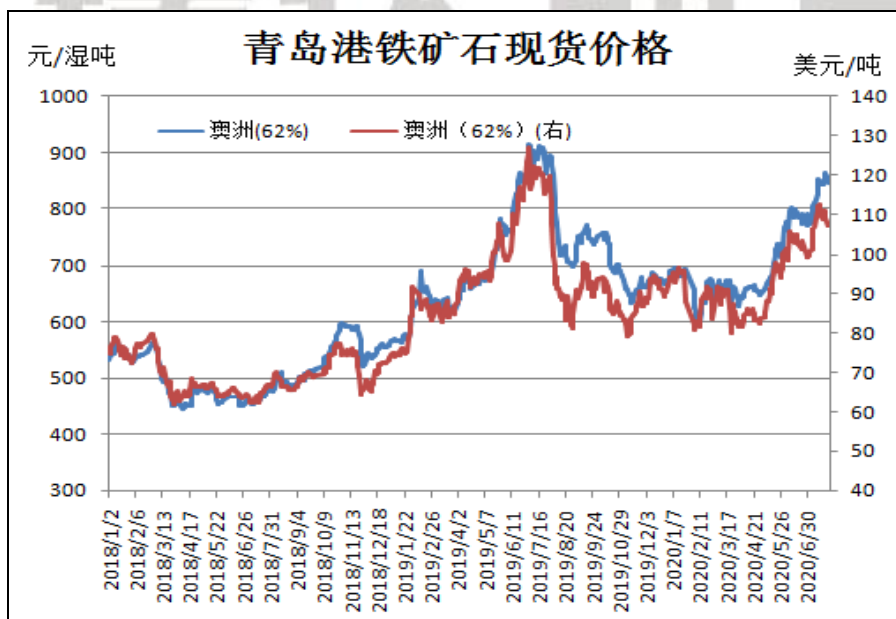
7 月份北高温南雨水削弱钢材现货需求，但螺纹钢及热卷板卷期货价格却震荡上行，更多是受股市走高、生产成本提升及未来需求增加预期等因素支撑。7 月 22 日是二十四节气中的大暑，既是夏季的最后一个节气，也是一年中最热的时候，它的到来预示着“高温桑拿”模式正式开启，高温天气对于 8 月份现货需求仍将产生抑制。但我们从中长线分析，在货币宽松、加大基建投入、扩大内需的基调下，未来终端需求韧性依存，对钢价构成有利支撑，中美关系紧张或加大行情波动幅度。

一、产业链分析

（一）铁矿石市场

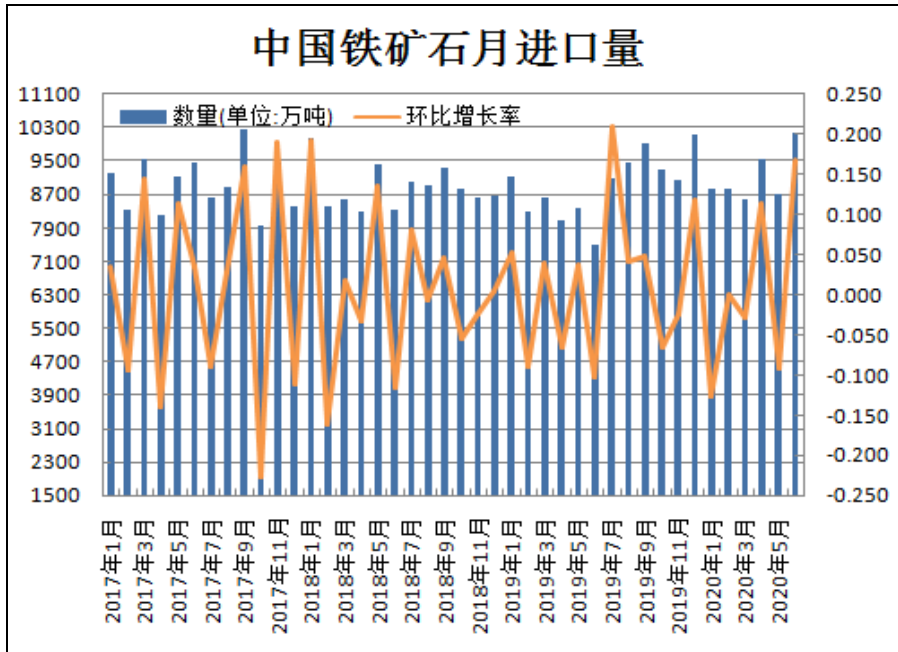
7 月份，铁矿石期现货价格冲高回调。中上旬铁矿石价格表现强势，因进口矿发运与到港均有减量，港口主流矿品种资源较为紧缺，且河北唐山因大气污染钢厂实行差异化减限产，钢材与铁矿石交替推动上行，I2009 合约于 7 月 22 日触及高点 861.5 元/吨，较月初涨 17.9%，普氏 62%铁矿石指数则上破 110 美元/吨关口。7 月下旬，铁矿石价格高位回调，因港口库存止跌回升，特别是唐山地区港口库存开始明显累库，主流澳矿可贸易资源方面增加明显，结构性供应偏紧的压力缓解明显，叠加中美关系持续恶化，市场乐观情绪有所消退。截止 7 月 29 日青岛港 62%澳洲 PB 粉矿现货价为 853 元/湿吨，较上月底涨 82 元/湿吨。

8 月份钢厂高炉开工率及产能利用率将维持高位，对于铁矿石现货需求将保持旺盛，国内港口库存虽连续增加，但整体上增量幅度不大，同时仍低于去年同期水平，而粗钢产量同比增加。因此，铁矿石供需环境或保持紧平衡状态。



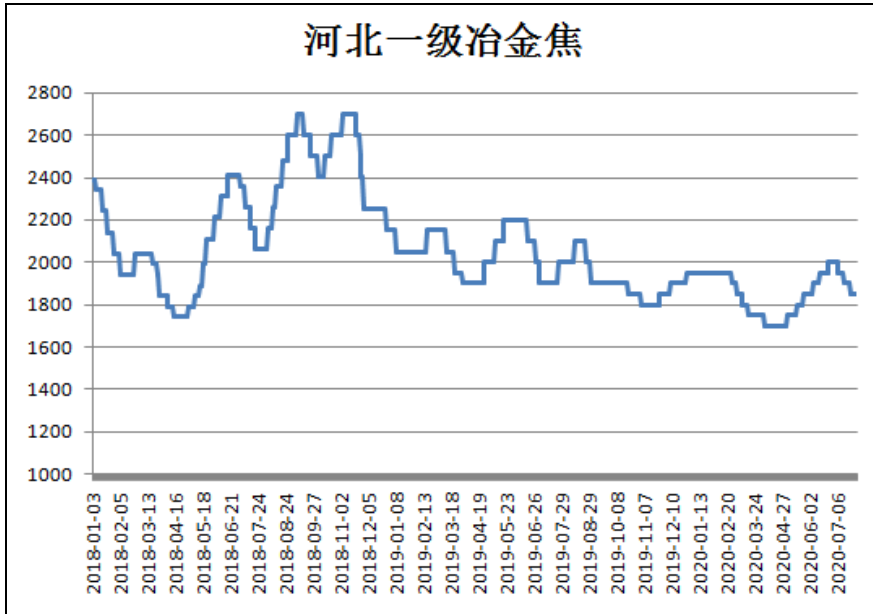
据海关总署公布的数据显示，2020 年 6 月国内进口铁矿砂及其精矿为 10168 万吨，较上月增加 16.8%，较上年同期飙升 35%。澳大利亚仍为最大供应国，6 月中国自澳大利亚进口 6613 万吨，环比增

12%，同比增 18%。巴西为第二大供应国，6 月自巴西进口 1701 万吨，较上月飙升 46%，较去年同期激增 123%。由于国内钢厂高炉开工率持续走高，对铁矿石现货需求保持旺盛，2020 年 1-6 月份，我国铁矿石进口累计数量达到 54718.1 万吨，较去年同期增加 4671.2 万吨，同比增幅 9.3%。

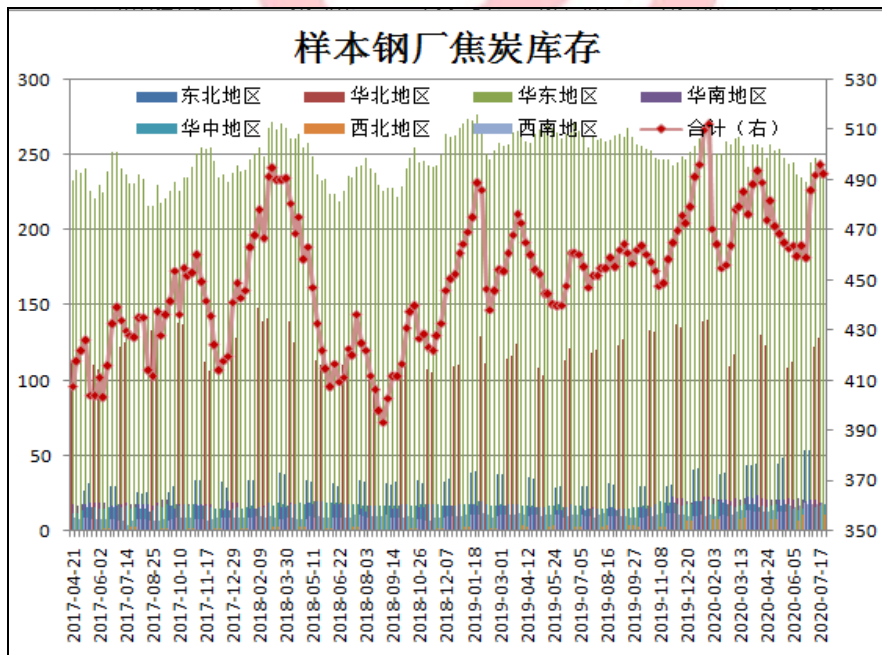


(二) 焦炭市场

7月份，国内焦炭期货价格震荡走高，现货价格则先扬后抑。由于7月上旬江苏、黑龙江焦炭产量小幅下降，山西、陕西虽有复产增量，但总体焦炭供应小幅下滑。同时焦炭港口库存继续下降，库存逐步向下游钢厂转移，支撑期现货价格偏强运行。只是焦炭现货价格从5月上旬第一轮调涨后至7月中旬已连续六轮上调，随着钢厂利润收缩及库存回升，贸易商及钢厂高位采购意愿下滑，并于7月中旬首轮调降全面落地。当前华东、华中仍有小幅限产，但北方仍在增产，整体上焦化库存小幅累加，但焦化厂销售压力不大，个别焦化已开始提涨，目前焦钢处于博弈状态。8月份焦炭现货价格或偏稳运行，期货或先抑后扬，焦钢博弈加剧仍需继续关注各地环保政策及钢材价格变化带来的影响。截止 7月29日河北一级冶金焦现货报价为1850元/吨，山西一级冶金焦为1640元/吨。

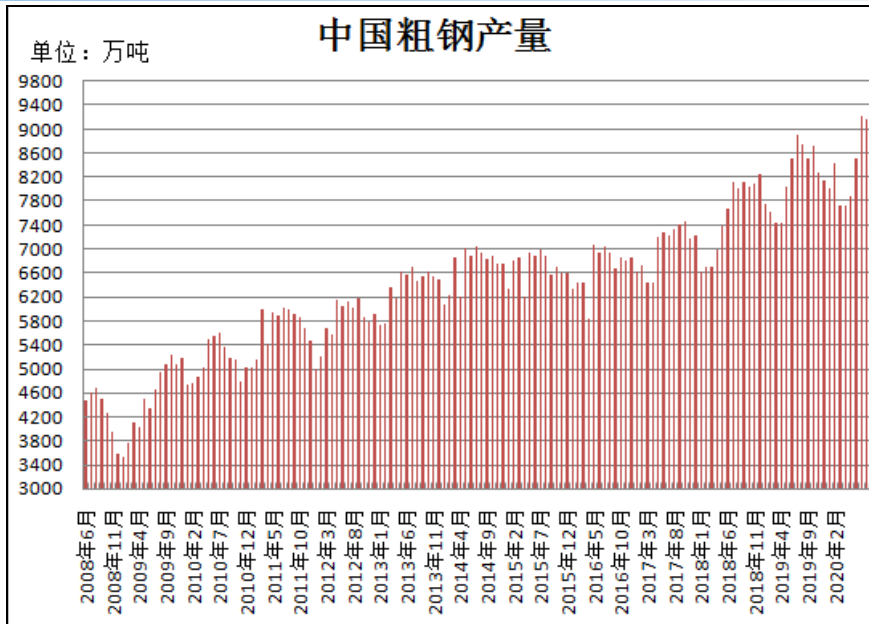


截止 7 月 24 日全国 110 家钢厂样本中焦炭库存量为 492.28 万吨，较上月增加 33.36 万吨，相较于去年同期则增加 40.45 万吨；100 家独立焦企中焦炭库存量为 48.63 万吨，环比上月增加 10.04 万吨，相较于去年同期增加 19.74 万吨。焦炭现货价格经过三轮调降后，钢厂焦炭库存有所消耗，采购节奏加快，市场看跌心态减弱，现已有多家焦企发出提涨声音。

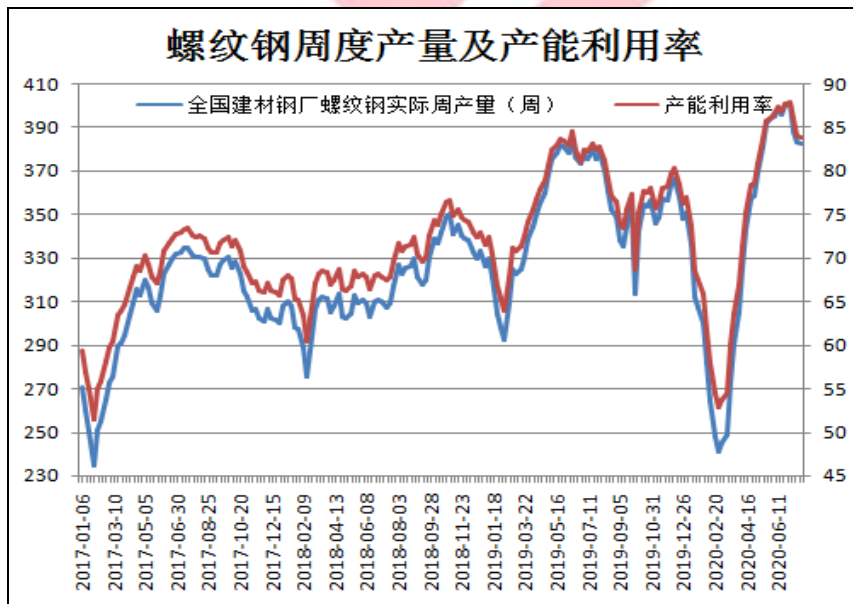


（三）钢材产量

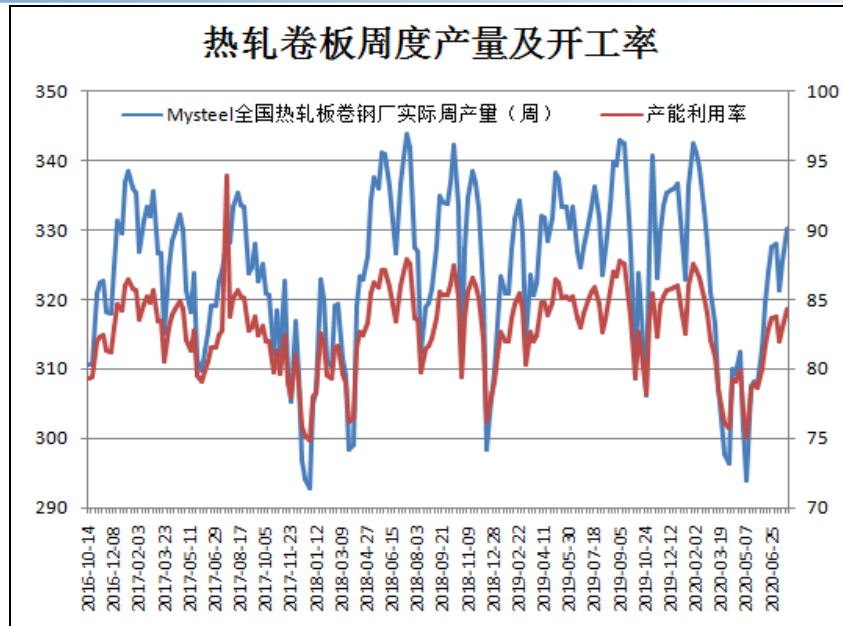
据国家统计局数据显示，2020 年 6 月我国粗钢产量 9158 万吨，同比增长 4.5%；1 月-6 月粗钢产量 50255 万吨，同比增长 2.2%。从月度数据来看，虽然 6 月粗钢产量较 5 月份 9227 万吨减少了 69 万吨，但从日均产量数据来看，6 月份粗钢日均产量为 305.27 万吨，环比 5 月分别增长 2.56%，再次刷新历史新高。虽然原材料价格走高，钢厂高炉炼钢成本增加利润收缩，但钢厂高炉开工率仍维持高位，主动减限产的可能性不大，因此 8 月份粗钢产量仍将维持高位。



据 Mysteel 监测的全国 139 家建材钢厂，截止 7 月 24 日螺纹钢 7 月份产量为 1554.9 万吨，产能利用率平均值下调至 84.5% 附近；环比上月减少 35.6 万吨；去年同期产量为 1508 万吨，产能利用率平均值为 82.6%。7 月份样本钢厂螺纹钢产量相较于去年同期仍高出不少，但与 6 月份相比有所回落。另外我们从前几年的生产周期发现，二季度产量大幅提升后，三季度产量下调的概率较高。今年上半年由于螺纹钢生产利润较大，钢厂调高螺纹钢产量调低热卷产量，但随着热卷价格大幅上调利润回升，相信钢厂螺卷产量比例会做出调整。

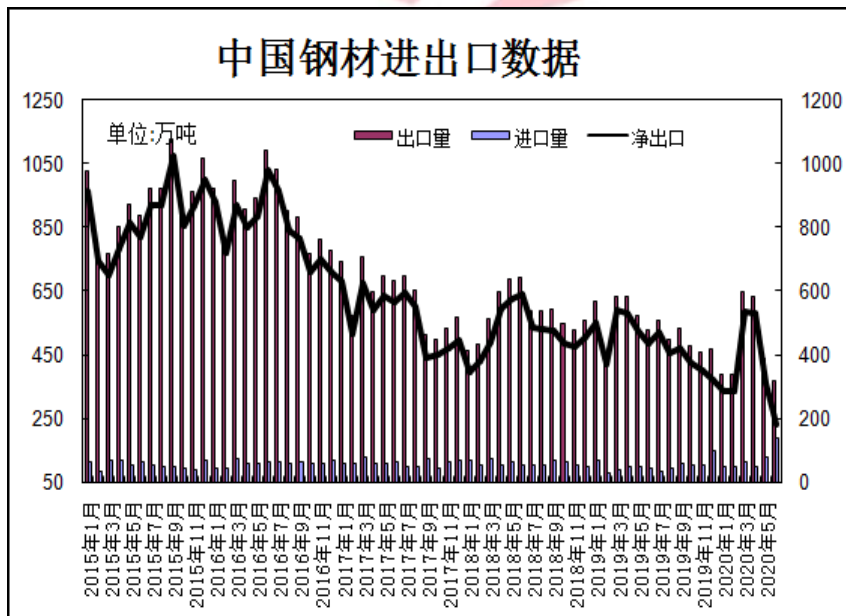


据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧板卷生产企业总计 64 条生产线，截止 7 月 24 日热轧卷板 7 月份产量为 1305 万吨，产能利用率平均值上升至 83.3% 附近；去年同期产量为 1332 万吨，产能利用率平均值为 85.3%。7 月份热卷产量与 6 月相比小幅回升，随着热卷现货报价持续上调，钢厂利润回升或进一步调高热轧板卷产量。



(四) 钢材进出口

据海关统计数据 displays, 2020年6月我国出口钢材370.1万吨, 较上月减少69.9万吨, 同比下降30.3%; 1-6月我国累计出口钢材2870.4万吨, 同比下降16.5%。6月我国进口钢材187.8万吨, 较上月增加59.8万吨, 同比增长99.8%; 1-6月我国累计进口钢材734.3万吨, 同比增长26.1%。6月我国出口钢材创8年来新低, 进口钢材创10年来新高。由于海外市场受疫情影响复苏缓慢, 而国内各行各业整体持续在好转, 因此未来一段时间钢材净出口量或保持低位。

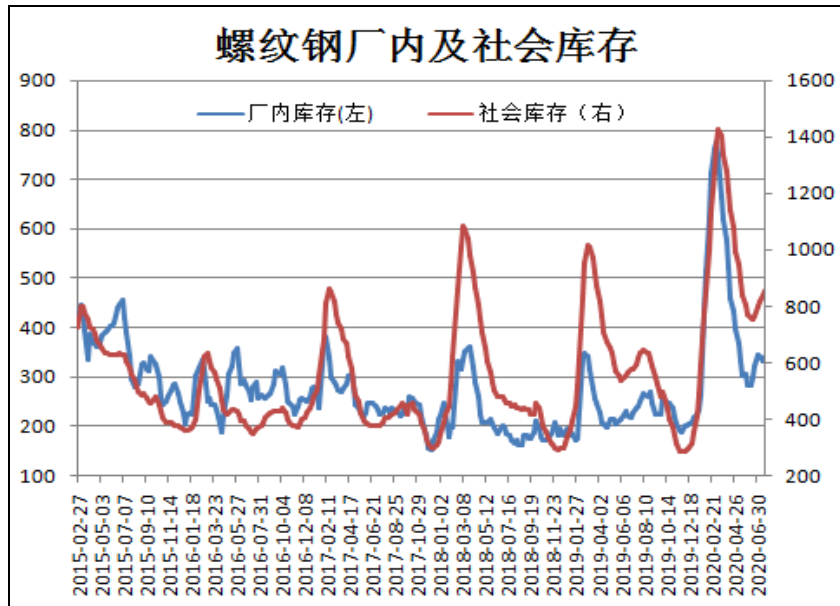


(五) 库存数据分析

螺纹钢库存量: 截止7月24日, 全国35个主要城市螺纹钢库存量为854.7万吨, 相较于上月底(2020-6-25)增加86.81万吨; 去年同期(2019-7-25)库存量为616.98万吨, 同比增加237.72万吨。建筑钢材社会库存在6月份25日出现拐点后, 连续5周增加, 由于北高温、南暴雨的不利天气条

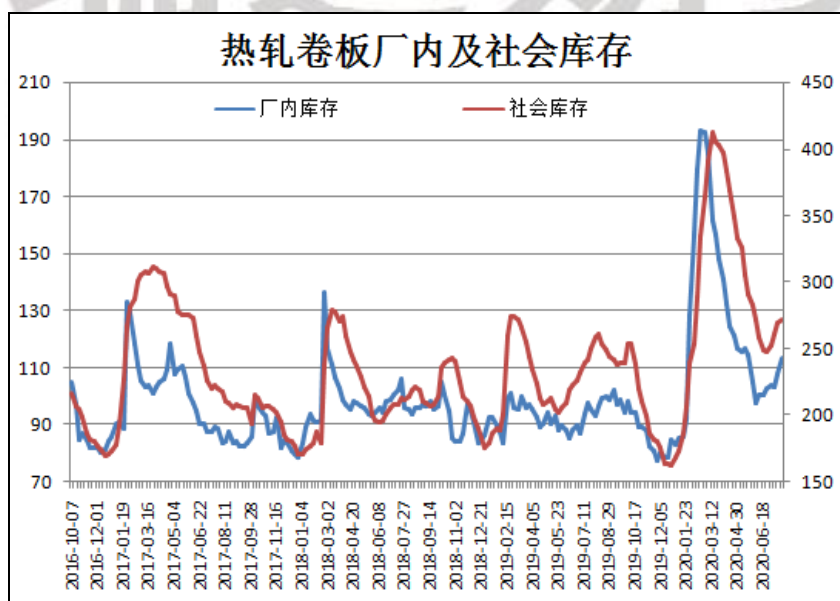
件对建筑工地施工造成影响，一定程度上抑制了建筑钢材需求，进入8月高温天气仍将影响建筑钢材现货需求。

7月24日，137家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为342.62万吨，相较于上月底的320.78万吨，增加21.84万吨；去年同期为241.69万吨，同比增加100.93万吨。7月份钢厂厂内库存小幅回升，从历史数据分析8月份厂库先增后降的可能性较大。



热轧卷板库存量：截止7月24日，全国33个主要城市热轧卷板库存量为272.26万吨，相较于上月底（2020-6-25）增加24.57万吨；去年同期（2019-7-25）库存量为250.27万吨，同比增加21.99万吨。

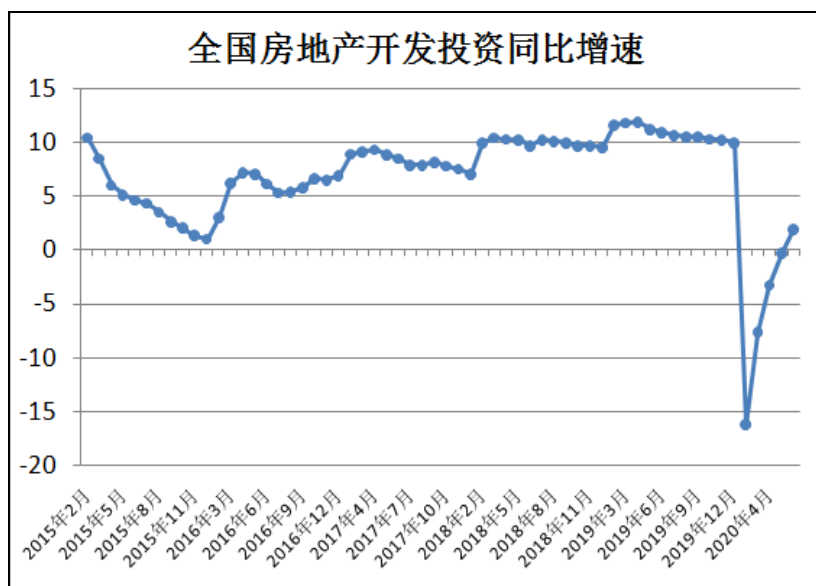
7月24日，37家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为113.22万吨，相较于上月底102.76万吨，增加10.46万吨；去年同期为95.13万吨，同比增加18.09万吨。7月份南方多地出现洪涝灾害，对于热卷终端需求亦造成影响，7月份热卷社库及厂库同环比增有所回升，但整体幅度不大。



二、下游行业分析

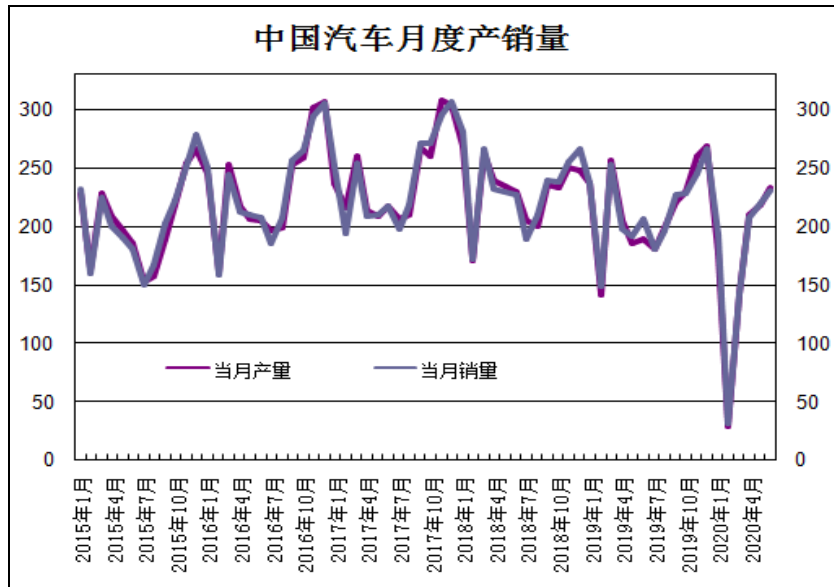
(一) 房地产市场

据统计局数据显示，1-6 月份，全国房地产开发投资 62780 亿元，同比增长 1.9%，1-5 月份为下降 0.3%。其中，住宅投资 46350 亿元，增长 2.6%，增速比 1-5 月份提高 2.6 个百分点。6 月份有 61 个城市新房销售价格环比上涨，比 5 月份增加 4 个；二手房价格环比上涨的城市数量达 50 个，比 5 月份增加了 9 个。整体上，6 月份房地产投资端、销售端也全面回暖。虽然近期中央再次强调房住不炒的主基调，但此举更大目的是限制房价上涨过快，而非节制房地产建设。



(二) 汽车产销情况

中汽协发布数据显示，2020 年 6 月份国内汽车产销持续回暖，产销量分别完成 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比分别增长 6.3%和 4.8%，同比分别增长 22.5%和 11.6%，产销量创同月份历史新高。今年上半年，我国汽车产销分别完成 1011.2 万辆和 1025.7 万辆，同比分别下降 16.8%和 16.9%，降幅与 1 至 5 月相比，分别收窄 7.3 个百分点和 5.7 个百分点。整体上，降幅继续收窄，表现好于预期。随着疫情好转，各地各行业恢复生产，并且各类政策不断出台，刺激市场逐步回暖；另外疫情触发消费群体对公共交通出行的焦虑感，加强购车意向。各地促进汽车消费政策的逐步落地实施，维持回暖势头。



三、小结与展望

7月份北高温南雨水削弱钢材现货需求，但螺纹钢及热卷板卷期货价格却震荡上行，更多是受股市走高、生产成本提升及未来需求增加预期等因素支撑。7月22日是二十四节气中的大暑，既是夏季的最后一个节气，也是一年中最热的时候，它的到来预示着“高温桑拿”模式正式开启，高温天气对于8月份现货需求仍将产生抑制。但我们从中长线分析，在货币宽松、加大基建投入、扩大内需的基调下，未来钢材现货需求可期，回调后仍可考虑布局多单。

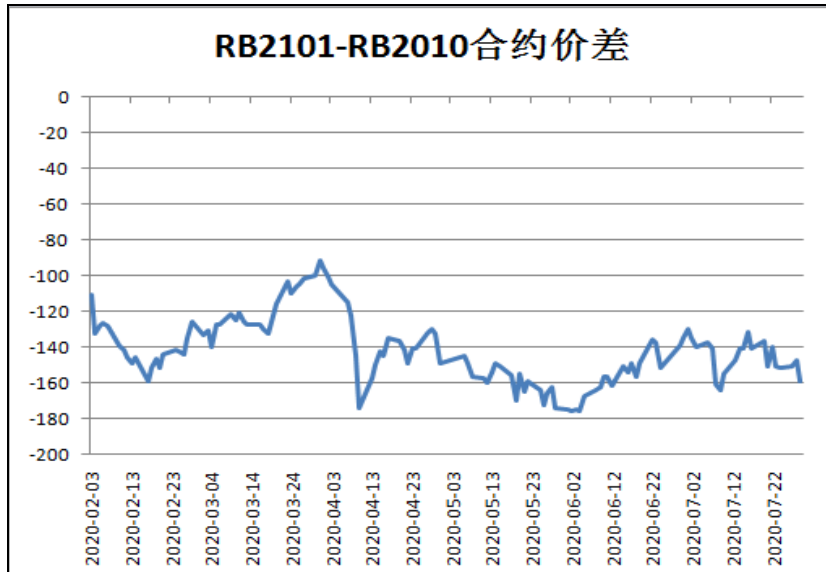
四、操作策略

（一）投机策略

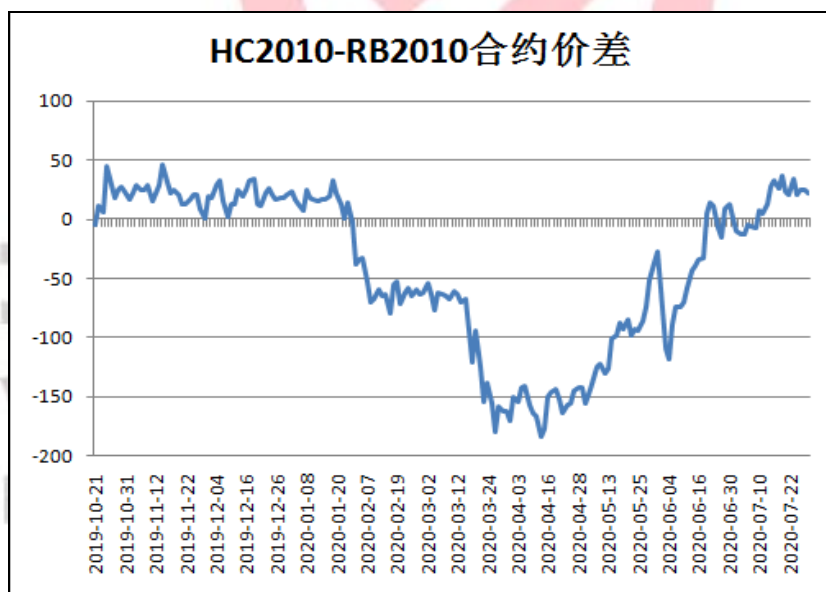
在货币宽松、加大基建投入、扩大内需的基调下，未来钢材现货需求可期，回调后布局多单。操作上建议，RB2010 合约于 3700 附近建立多单，止损参考 3600 元/吨，目标 4000 元/吨。HC2010 合约则建议于 3740-3700 区间建立多单，止损参考 3650，目标 4000。

（二）套利策略

1、跨期套利：7月29日RB2101与RB2010合约价差为-159。虽然钢材期货整体维持近强远弱格局，但目前RB2101与RB2010价差已处在较低水平，进一步下行空间受限，个人认为陷入-170至-120区间波动的可能性较大，因此建议当价差处在-170时考虑空RB2010多RB2101，当价差缩小至-120附近，则考虑多RB2010空RB2101合约，止损15元/吨。



2、跨品种套利：7月29日HC2010合约与RB2010合约价差为22，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为300元/吨，由于螺纹钢产量维持高位且高温雨水天气影响现货需求，因此热卷走势整体上仍将强于螺纹钢。操作上建议，当HC2010-RB2010合约价差处在20附近，考虑多热卷空螺纹，止损0，目标60-80。



(三) 套保策略

需求方：RB2010合约期价受成本支撑及国内外复杂的环境影响，行情或有反复，因此作为需求方可考虑回调分批买入套保。操作上建议，RB2010合约于3730-3700买入40%仓位，若行情继续下行则于3700-3650再建40%仓位；如果第一步建仓后行情开始走高则于3730-3750买入40%仓位。

销售商：对于生产经营或贸易企业，若当前存在较高库存量，可考虑通过期货市场于3780、3850、3900分批抛空RB2010合约套期保值。

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。



瑞达期货
RUIDA FUTURES