



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：059536208239
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



供应&需求双双走弱，钢价或将宽幅整理

摘要

10 月份国内钢材期现货价格先扬后抑，由于煤焦钢全线大幅上涨影响到终端订单采购成本，紧接着政策面调控持续发力，煤炭期价大幅下挫并拖累成材，叠加限电力度放松，钢厂高炉复产增多，螺纹钢与热卷下旬产量回升，供需环境相对宽松。

11 月份钢材期价或陷区间宽幅整理，首先为完成全年粗钢产量不超去年，限产仍将执行，叠加采暖季、冬奥会均将影响钢材现货供应；其次宏观数据持续走弱，影响市场情绪，终端按需采购将放缓库存去化；最后监管层关于大宗商品保供稳价与碳达峰、大气污染治理相关政策将很大程度上左右钢价走势。

操作上建议，RB2201 合约于 4300-5200 区间低买高抛，止损 100 元/吨。HC2201 合约于 4600-5400 区间低买高抛，止损 100 元/吨。

套利：当 HC2201-RB2201 合约价差在 400 附近，考虑空热卷多螺纹，止损 480，目标 50 至 100。

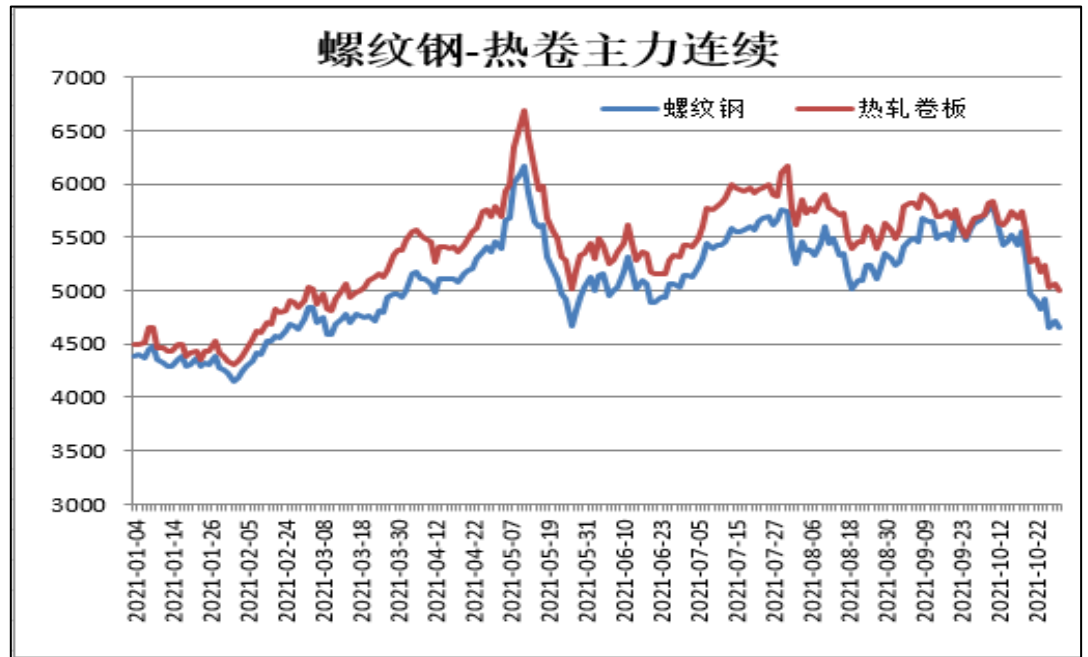
目录

一、10 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.....	5
4、钢材进出口情况.....	7
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、10月份钢材市场行情回顾

1、期货盘面回顾

10月份钢材期货价格承压下挫。国庆假期归来，钢材期价受部分钢厂仍因限电限产支撑小幅走高，11日RB2201合约及HC2201合约分别触及月内高位5870元/吨、5895元/吨。随着统计局公布9月宏观数据弱于预期，市场情绪受挫，终端需求持续释放的力度差于预期，同时国家层面连续提及“能源保供”，发改委也督促进行“能源保供”的落地，这彻底引爆了黑色系期货和现货市场下跌潮。截止10月29日RB2201合约报收4646元/吨，较上月底跌1060元/吨，跌幅为18.58%；HC2201合约报收5003元/吨，较上月底跌710元/吨，跌幅为12.43%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

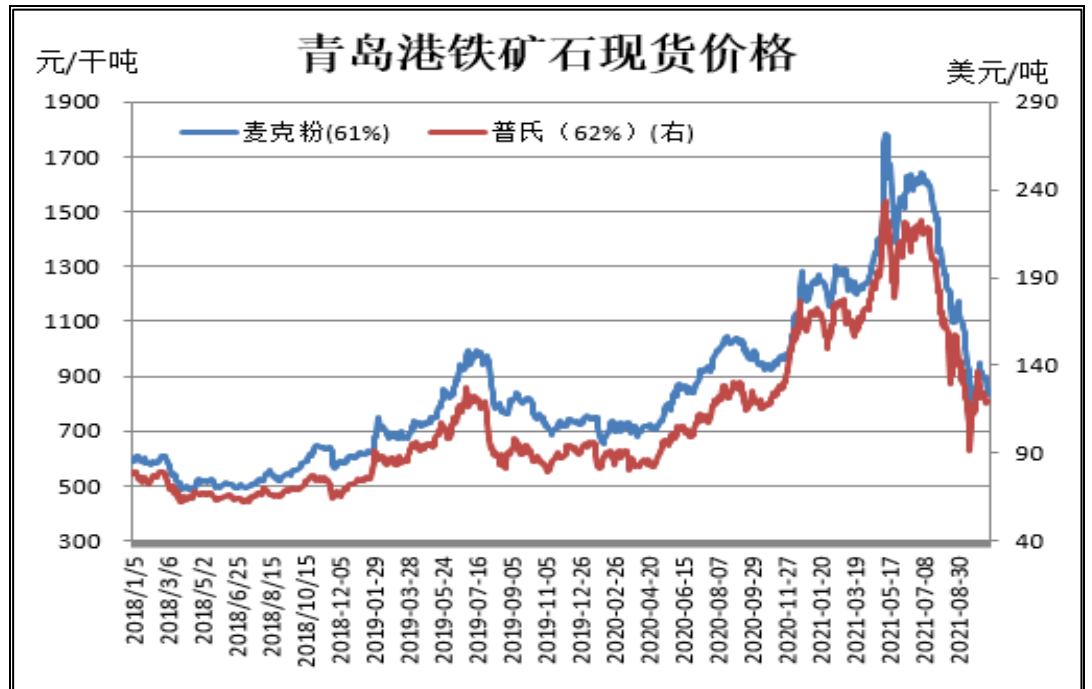
二、钢材市场产业链分析

1、铁矿石市场情况

10月份，铁矿石期现货价格先扬后抑。国庆假期前后钢厂补库预期支撑铁矿石期现货价格出现一波反弹行情，但进入10月中旬受政策面管控扰动，市场情绪受挫，同时进口铁矿石到港、库存延续增加趋势，维持今年中高水平，整体供应偏宽松持续打压矿价，I2201

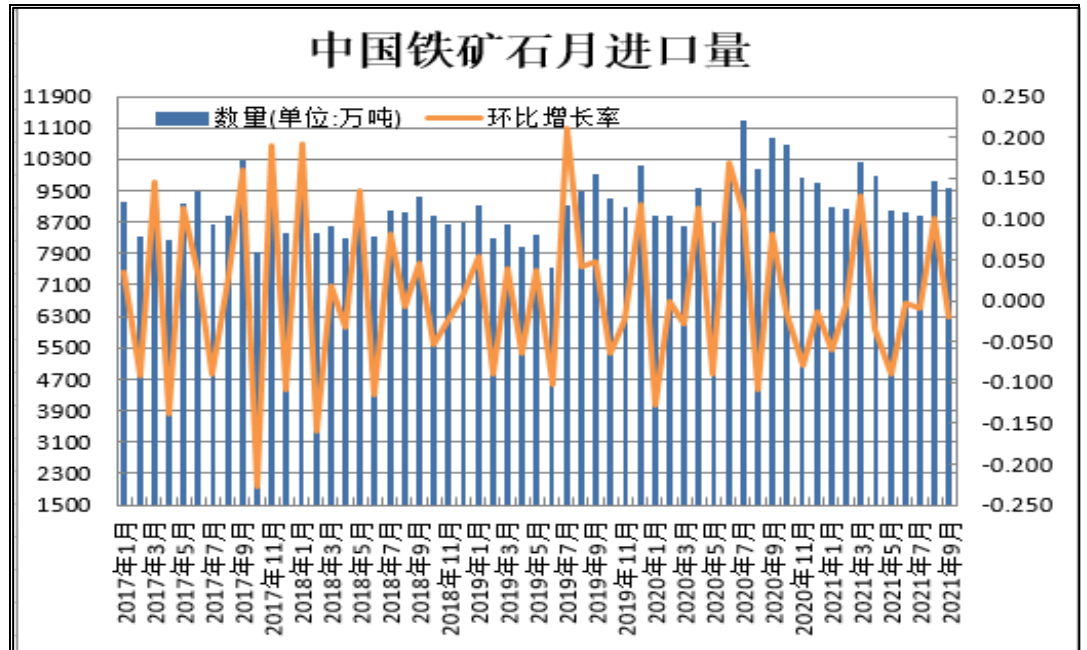
合约于 10 月 21 日再次有效击穿 700 元/吨关口，并且伴随着河北、山西等地采暖季限产文件陆续发布，钢厂高炉检修数量增多预期，铁矿石期价扩大跌幅。截止 10 月 29 日 I2201 合约收盘价为 637.5 元/吨，较上月底跌 84 元/吨，跌幅超 11%；青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 726 元/湿吨，较上月底跌 93 元/湿吨，跌幅为 11.4%。

11 月份铁矿石价格或维持震荡偏弱格局。随着多地采暖季限产文件发布，钢厂高炉检修数量增多，需求将继续走弱，国内铁矿石港口库存则维持在偏高水平，供需结构宽松将抑制矿价反弹空间。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据海关数据显示，中国 9 月铁矿砂及其精矿进口量为 9561 万吨，环比减少 1.9%，同比减少 11.9%；1-9 月铁矿石累计进口量为 84299.7 万吨，同比减少 3%。虽然 9 月进口量环比减少，但连续第二个月维持在 9500 万吨上方。从统计数据显示，澳洲与巴西对华铁矿石发运总量处在较高水平，10 月份铁矿石进口量将维持高位。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、焦炭市场情况

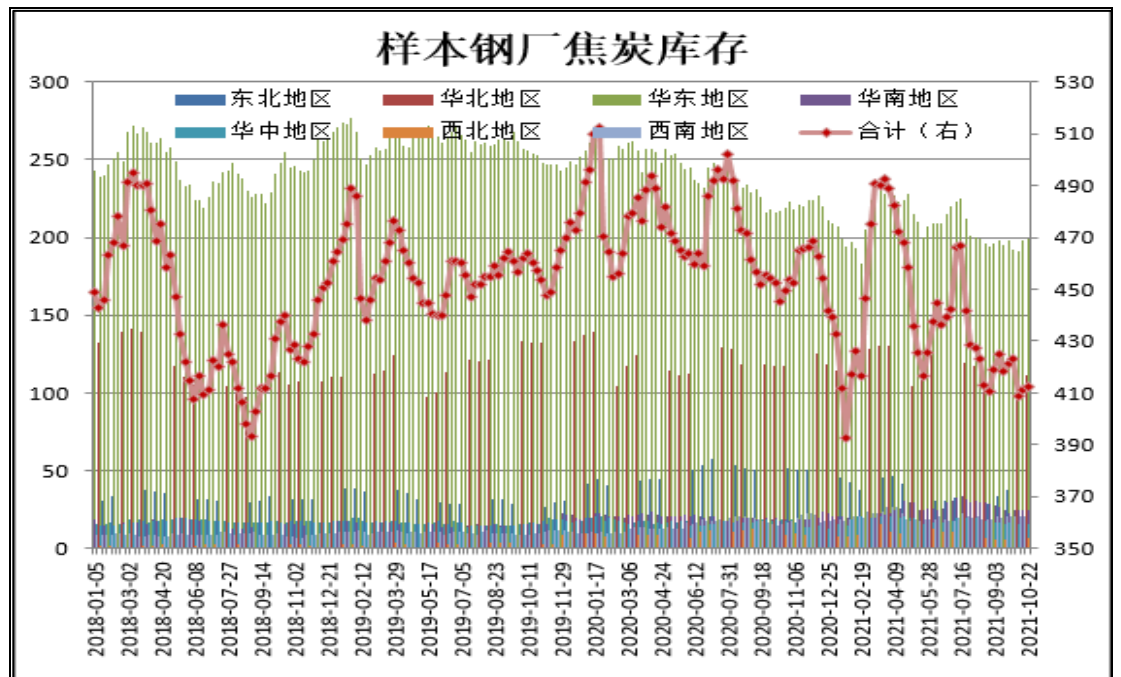
10月份，国内焦炭期货价格冲高下挫，现货价格则相对坚挺。10月中上旬山西连续下暴雨，个别地区焦企发运受限明显，虽然厂内库存有所回升，但下游港口库存持续下滑，焦企及现货贸易商挺价意愿较强支撑焦炭期现货价格刷新历史高点，但进入下旬监管层连续发力抑制煤炭价格上涨，市场看涨情绪受挫，焦炭期价快速大幅下挫。截止10月29日天津港一级冶金焦现货报价为4410元/吨，山西一级冶金焦为4000元/吨，较上月底持平；期货J2201合约报收2978元/吨，月跌幅达16.14%，月中最高上探至4550元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据 Mysteel 统计数据显示,截止 10 月 29 日全国 110 家样本钢厂中焦炭库存量为 413.74 万吨,较上月减少 7.8 万吨,相较于去年同期减少 39.7 万吨;100 家独立焦企中焦炭库存量为 41.85 万吨,环比上月增加 19.71 万吨,相较于去年同期增加 13.92 万吨。

当前焦炭日产量略微上浮,总库存仍旧偏低,随着山西地区运输恢复,焦企降库明显,库存往下游转移。山西后期有继续限产可能,预期供应明显提升难度大。需求方面,下游钢厂限产力度不减,在供需均有下行可能,市场关注焦点仍在于政策面管控的影响,预计 11 月份焦炭现货会高位承压,而期货则陷入区间宽幅整理。

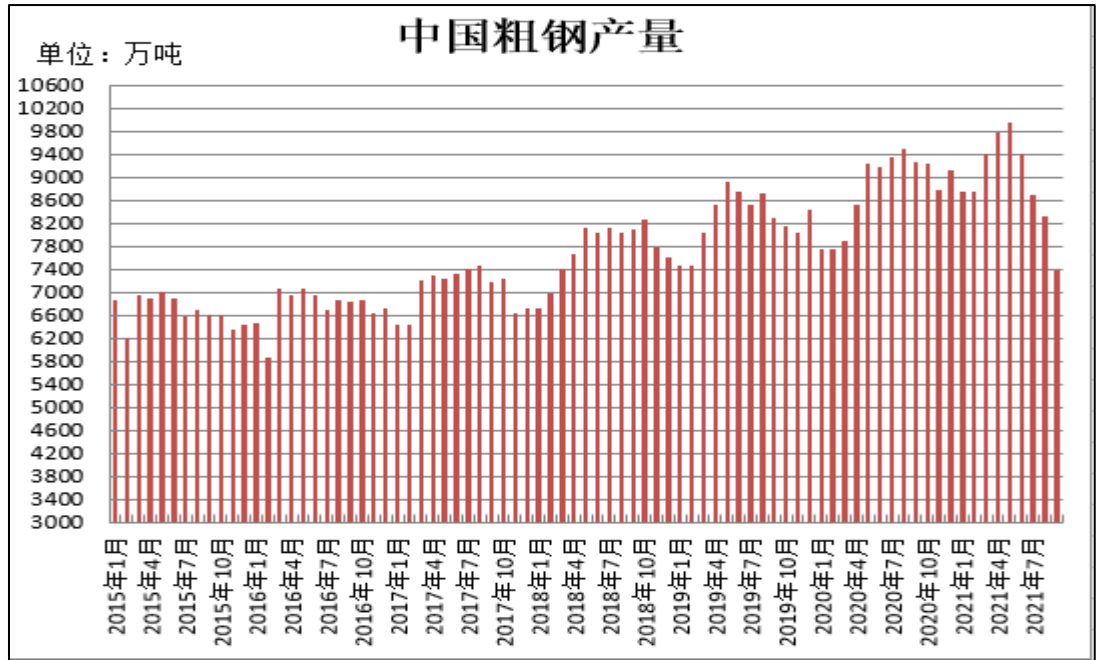


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

3、钢材供应情况

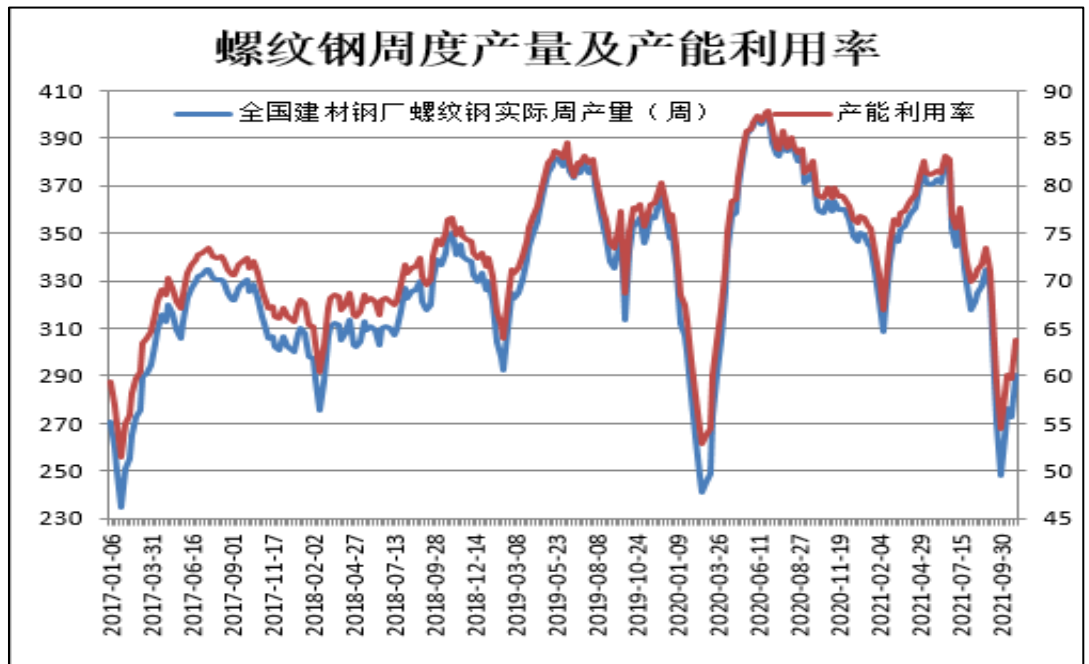
据国家统计局数据显示,2021 年 9 月我国粗钢产量为 7380 万吨左右,同比缩减 21.1%;1-9 月全国粗钢累计产量 80589 万吨,累计同比为增 2%。从 7 月开始产量同比一直在降,7 月-8.4%,8 月-13.2%,9 月-21.2%。把上半年的 11-15%的累计增速降到累计增 2%。随着一系列政策举措落地,粗钢限产进一步深化,粗钢产量压减成效明显。

进入 9 月,产能产量“双控”、能耗总量强度“双控”和“双碳”目标,要求钢铁行业必须减量发展。下一阶段,钢铁行业将按照国家政策要求,不断提升国内钢铁产品供需动态适配性,加强产业链供应链建设,促进上下游协调发展,推动钢铁行业高质量发展取得新进展,11 月份粗钢产量同比将继续下滑。



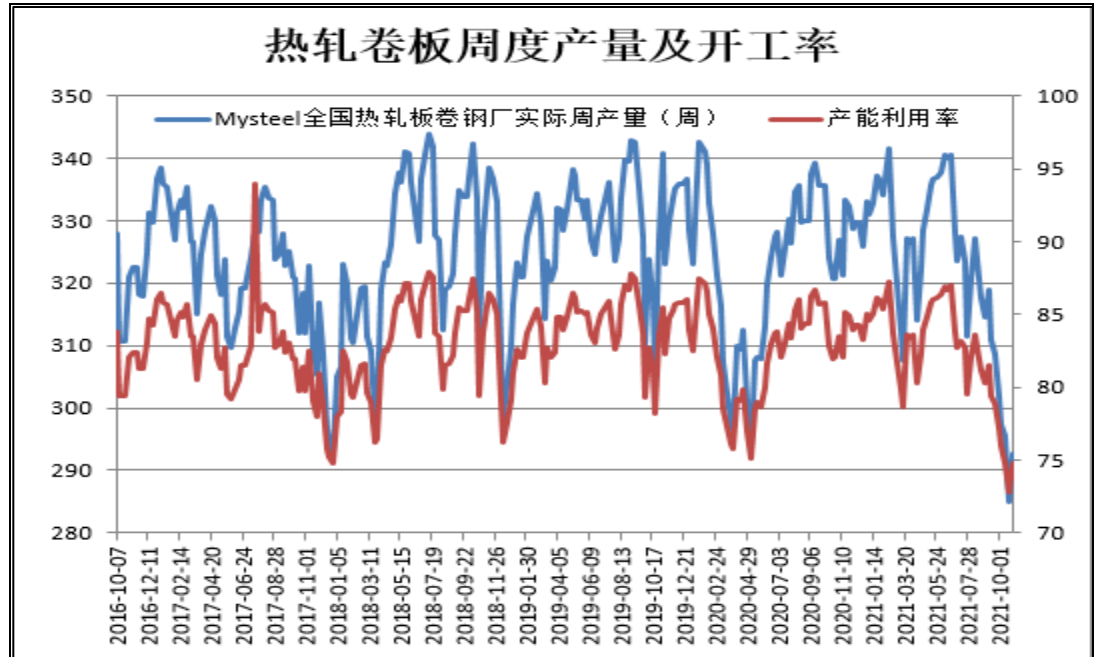
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据Mysteel监测的全国139家建材钢厂，截止10月29日螺纹钢10月份产量为1105.04万吨，产能利用率平均值降至60.4%，环比上月产量减少48.58万吨；去年同期产量为1442.71万吨，产能利用率平均值为79.07%。随着粗钢限产政策进一步深化，螺纹钢产量明显低于去年同期水平，但10月下旬华东整体限电放松，苏北部分钢厂也都逐步复产，螺纹钢周度产量有所反弹。11月份在碳达峰、大气污染治理等大背景下，产量大幅提升难度较大。



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 10 月 29 日热轧卷板 10 月份产量为 1170.64 万吨，产能利用率平均值下滑至 74.6%附近，环比上月产量减少 69.86 万吨；去年同期产量为 1301.3 万吨，产能利用率平均值为 83.12%。10 月份热卷产量再度下滑，因河北部分地区受大气污染钢厂减限产力度增大，进入 11 月份采暖季限产政策发布，钢厂高炉检修数量增多，将抑制热卷产量上升空间。

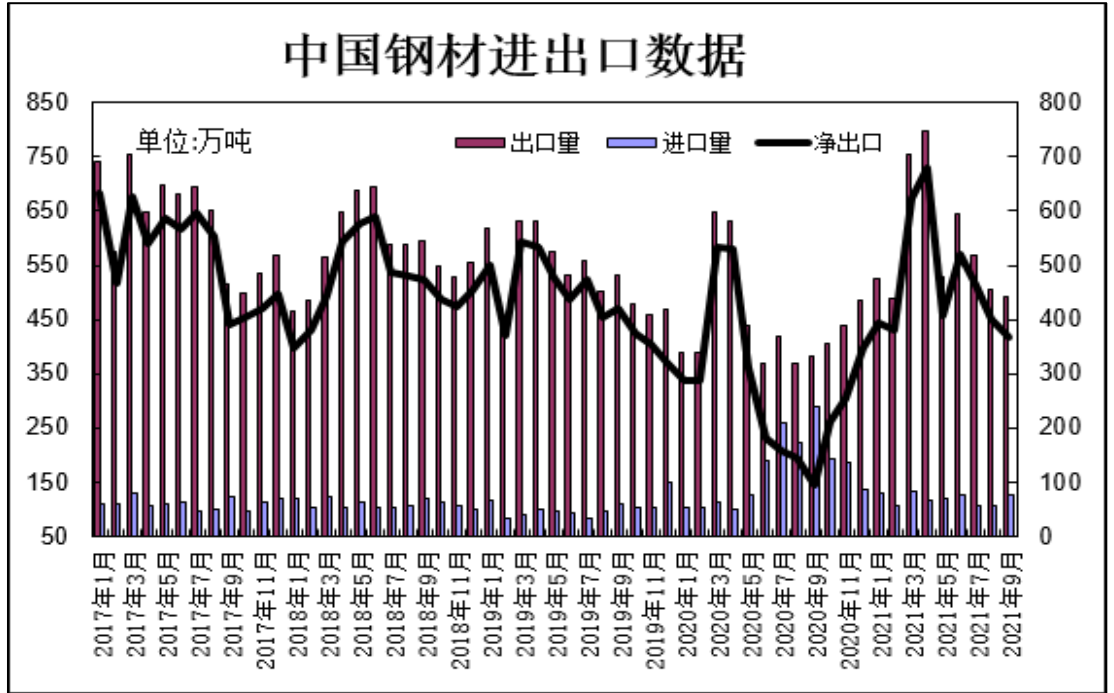


图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

4、钢材进出口情况

据海关统计数据显示，2021 年 9 月中国出口钢材 492.0 万吨，较上月减少 13.3 万吨，同比增长 28.5%；1-9 月中国累计出口钢材 5302.4 万吨，同比增长 31.3%。

9 月中国进口钢材 125.6 万吨，较上月增加 19.3 万吨，同比下降 56.4%；1-9 月中国累计进口钢材 1071.6 万吨，同比下降 28.9%。9 月份国内钢材进出口量一降一增，净出口继续下滑，随着海外钢厂复工复产增多，后市钢材净出口量或继续下滑。

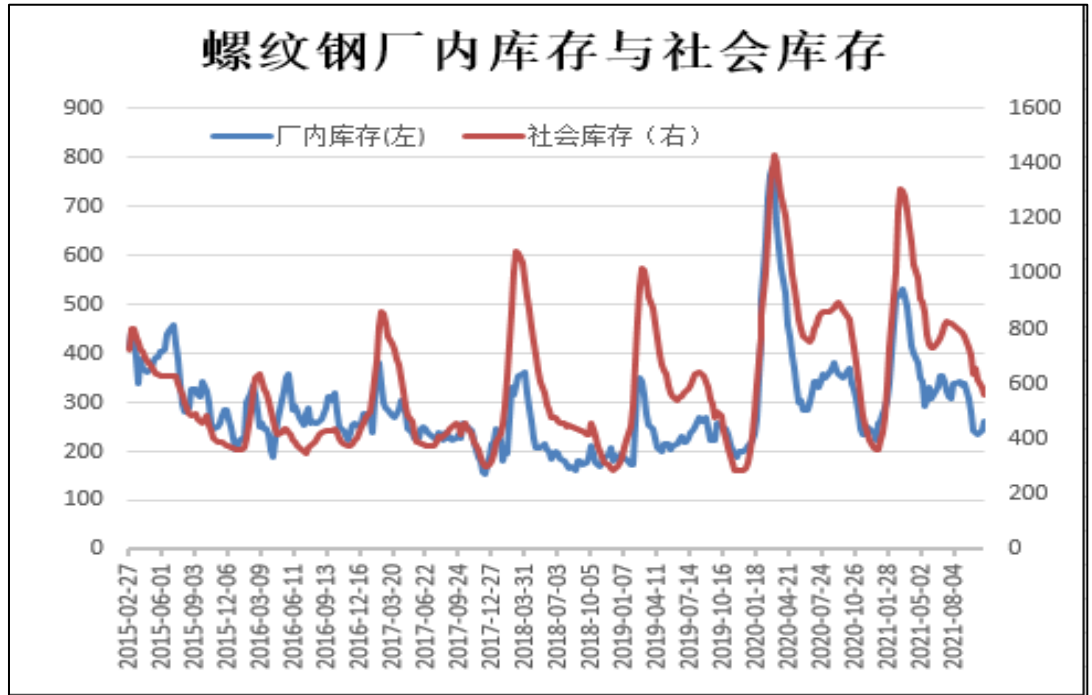


图表来源：统计局、瑞达期货研究院

5、库存数据分析

螺纹钢库存量：截止 10 月 29 日，全国 35 个主要城市螺纹钢库存量为 558.13 万吨，相较于上月减少 80.52 万吨；去年同期库存量为 674.72 万吨，同比减少 116.59 万吨。

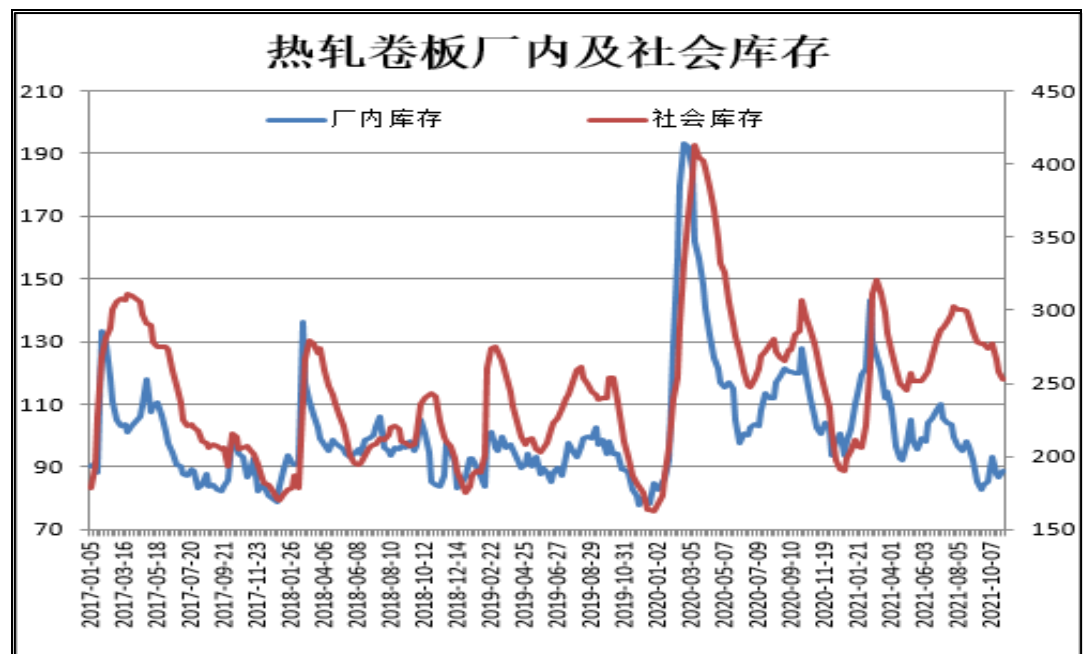
10 月 29 日，137 家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为 260.39 万吨，相较于上月底的 241.73 万吨，增加 18.66 万吨；去年同期为 306.78 万吨，同比减少 46.39 万吨。10 月份螺纹钢社会库存继续下滑，而厂内库存出现回升，因钢价大幅下挫，下游采购意愿下降，贸易商以出货为主。11 月份随着气温进一步下滑，北方终端需求将受到抑制，南方需求情况将尤为重要，预期库存去化放缓。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量：截止 10 月 29 日，全国 33 个主要城市热轧卷板库存量为 252.51 万吨，相较于上月底减少 20.93 万吨；去年同期库存量为 277.38 万吨，同比减少 24.87 万吨。

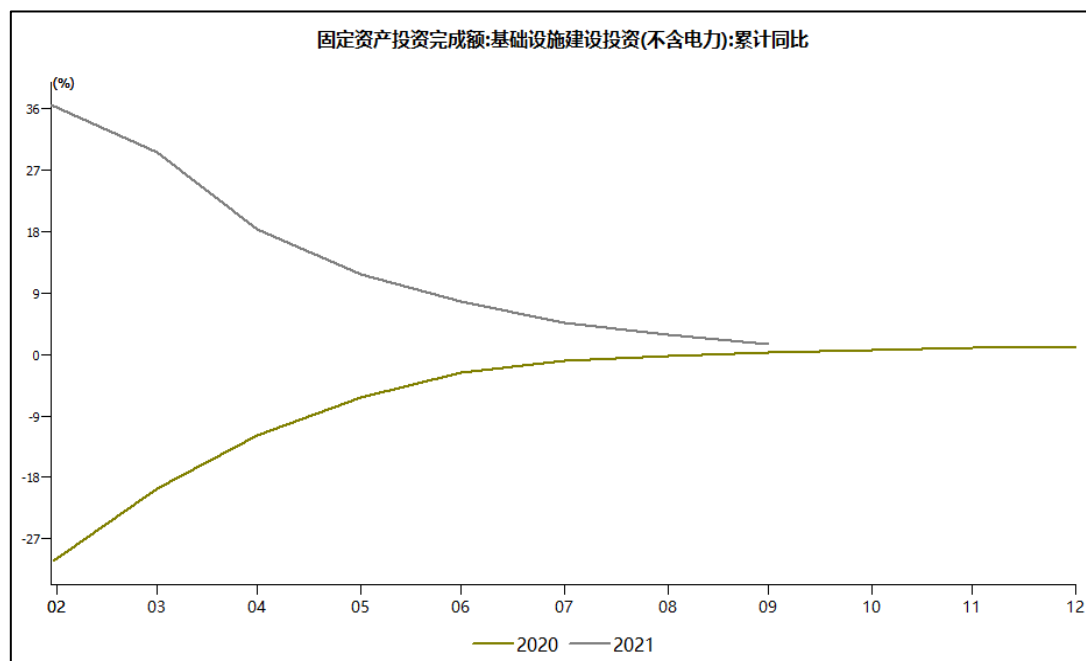
10 月 29 日，37 家样本热轧板卷生产企业中厂内库存 88.88 万吨，相较于上月底 85.1 万吨，增加 3.78 万吨；去年同期为 106.08 万吨，同比减少 17.2 万吨。10 月份热卷库存量延续小幅下滑。11 月份钢厂限产或继续减少现货供应，但热卷库存量或难有明显下滑，因芯片问题仍影响下游需求。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

6、基建、房地产市场

据国家统计局数据显示，2021 年 1-9 月份，全国固定资产投资（不含农户）397827 亿元，同比增长 7.3%；比 2019 年 1-9 月份增长 7.7%，两年平均增长 3.8%。其中基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 1.5%。剔除基数影响以外，固定资产投资环比增速和近两年复合平均增速继续放缓，表明投资总体稳中偏弱。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

国家统计局发布的 2021 年前 9 个月房地产开发投资数据显示，今年 1-9 月，全国房地产开发投资同比增长 8.8%，这是今年该指标首次进入个位数水平。9 月，受楼市政策调控持续发力影响，全国商品房销售面积、销售额分别下降 13.2%和 15.8%，连续两个月保持两位数下降，降幅较上月小幅收窄，市场延续低温态势。此外，受重点城市供地“两集中”政策影响，1-9 月全国土地市场成交量也在持续下降。

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)
2020年1-2月	694241	10370	1092	2021年1-2月	770629	17037	1453
2020年1-3月	717886	28203	1969	2021年1-3月	798394	36163	2301
2020年1-4月	740568	47768	3151	2021年1-4月	818513	53905	3301
2020年1-5月	762628	69533	4752	2021年1-5月	839962	74349	4396
2020年1-6月	792721	97536	7965	2021年1-6月	873251	101288	7021
2020年1-7月	818280	120032	9659	2021年1-7月	891880	118948	8764
2020年1-8月	839734	139917	11947	2021年1-8月	909992	135502	10733
2020年1-9月	859820	160090	15011	2021年1-9月	928065	152944	13730
2020年1-10月	880117	180718	17775				
2020年1-11月	902425	201085	20591				
2020年1-12月	926759	224433	25536				

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，2021年9月，汽车产销分别完成207.7万辆和206.7万辆，环比分别增长20.4%和14.9%，同比分别下降17.9%和19.6%，产量降幅比8月缩小0.8个百分点，销量降幅比8月扩大1.8个百分点。1-9月，汽车产销1824.3万辆和1862.3万辆，同比增长7.5%和8.7%。9月，芯片供应问题有一定缓解，汽车产销环比有所上升，但是与去年同期相比依旧呈现较大幅度下滑。

中汽协专家认为，今年中国汽车产销或低于预期，甚至可能会出现负增长。年初预期，全年销量是4%的增长，现在估计应该达不到。上半年因为芯片问题，本来有100万辆左右的缺口，本来以为下半年可以补回来。但是从芯片供应情况来看，不光上半年的补不回来，下半年还可能因此损失产量。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

三、小结与展望

10月份国内钢材期现货价格先扬后抑，由于煤焦钢全线大幅上涨影响到终端订单采购成本，紧接着政策面调控持续发力，煤炭期价大幅下挫并拖累成材，叠加限电力度放松，钢厂高炉复产增多，螺纹钢与热卷下旬产量回升，供需环境相对宽松。11月份钢材期价或陷区间宽幅整理，首先为完成全年粗钢产量不超去年，限产仍将执行，叠加采暖季、冬奥会均将影响钢材现货供应；其次宏观数据持续走弱，影响市场情绪，终端按需采购将放缓库存去化；最后监管层关于大宗商品保供稳价与碳达峰、大气污染治理相关政策将很大程度上左右钢价走势。

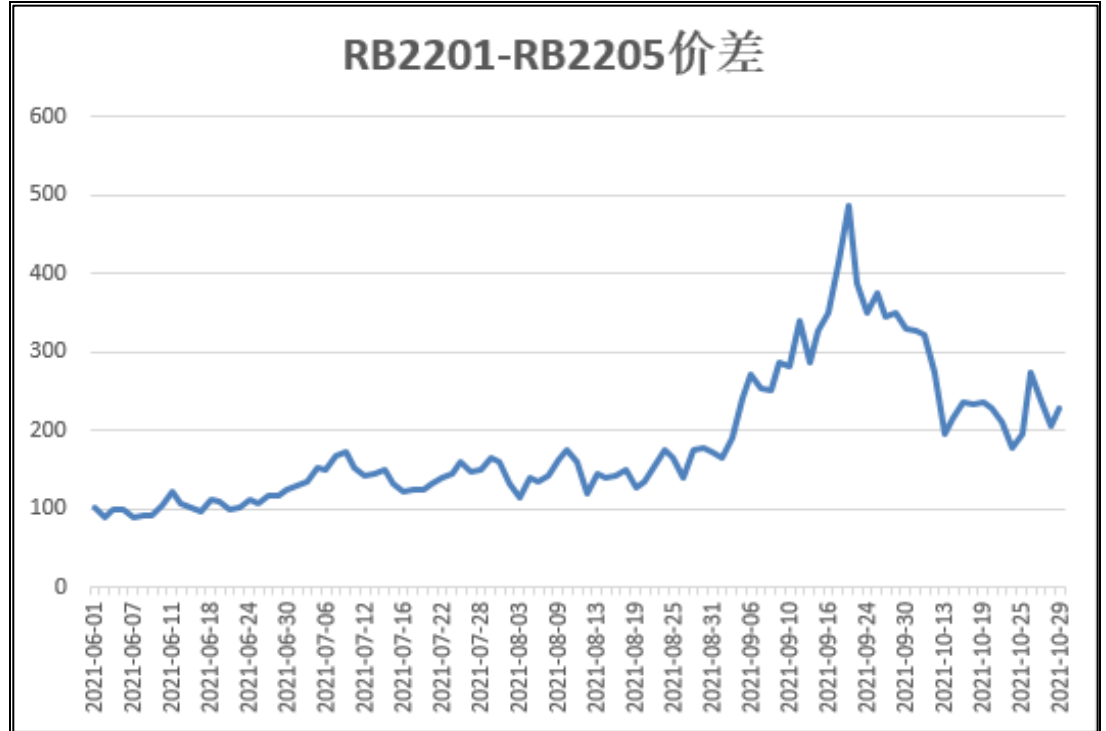
四、操作策略

1、投资策略

为完成全年粗钢产量不超去年，限产仍将执行，叠加采暖季、冬奥会均将影响钢材现货供应；但宏观数据持续走弱，影响市场情绪，终端按需采购将放缓库存去化，钢材期价或陷入区间宽幅整理。操作上建议，RB2201 合约于 4300-5200 区间低买高抛，止损 100 元/吨。HC2201 合约于 4600-5400 区间低买高抛，止损 100 元/吨。

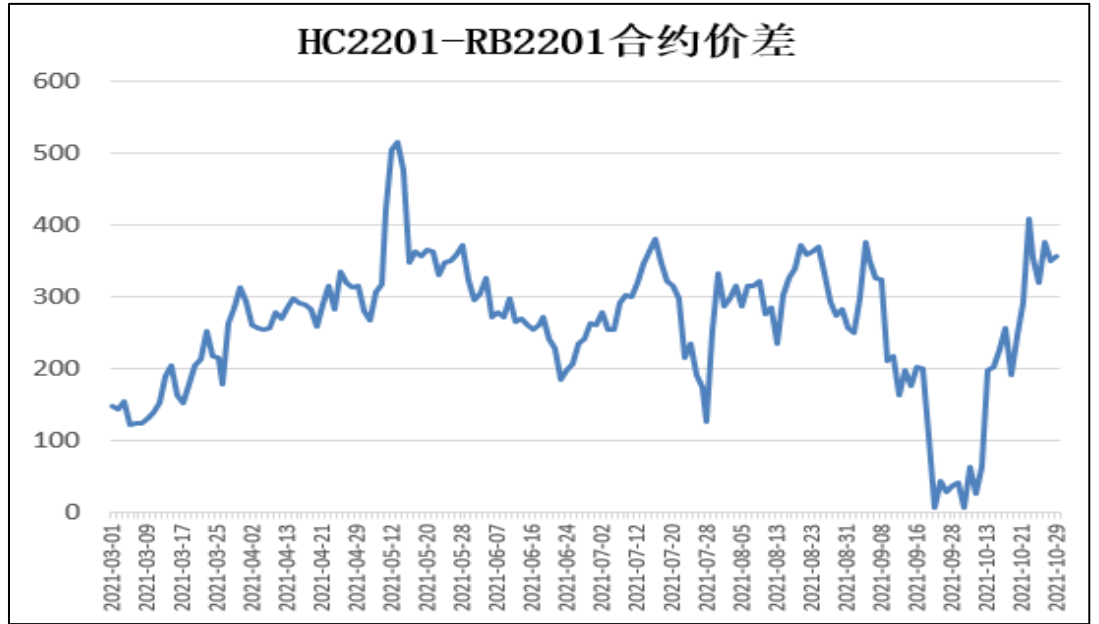
2、套利策略

跨期套利：10月29日RB2201与RB2205合约价差为229。从当前基本面分析，螺纹钢近远月价差或陷入区间宽幅波动。因此操作上建议，当价差处在200-100区间考虑多RB2201空RB2205；当价差处在350-400区间则考虑空RB2201多RB2205，止损均为50元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

跨品种套利：10月29日HC2201合约与RB2201合约价差为357，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为80元/吨，期货价差高于现货。操作上建议，当HC2201-RB2201合约价差在400附近，考虑空热卷多螺纹，止损480，目标50至100。



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。