



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



节后静待供需复苏，2月或陷区间整理

摘要

1月份国内钢材期现货价格整体呈现震荡偏强格局。虽然终端需求因天气及假期因素影响逐步萎缩，但原材料持续反弹推升炼钢成本，叠加宏观面利好消息频发提振市场多头信心，另外市场对于节后需求增加存较强预期。

2月份钢材价格走势或陷区间整理，首先供应端，节后钢厂高炉开工率提升或受限，因仍处采暖季，同时冬奥会限产政策亦将影响开工；其次需求端，虽然市场对于后市需求回升预期较强，但当前多地区疫情反复，民工复工时间或长于预期；最后库存仍处累库阶段，上行空间将受到抑制。

操作上建议，RB2205合约于4880-4950元/吨附近建立空单，止损参考5030元/吨。HC2205合约则可考虑于5050-5150附近建立空单，止损参考5220元/吨。当HC2205-RB2205合约价差在100-50元/吨区间，可考虑多热卷空螺纹，价差30-50元/吨止损，目标180-200元/吨。

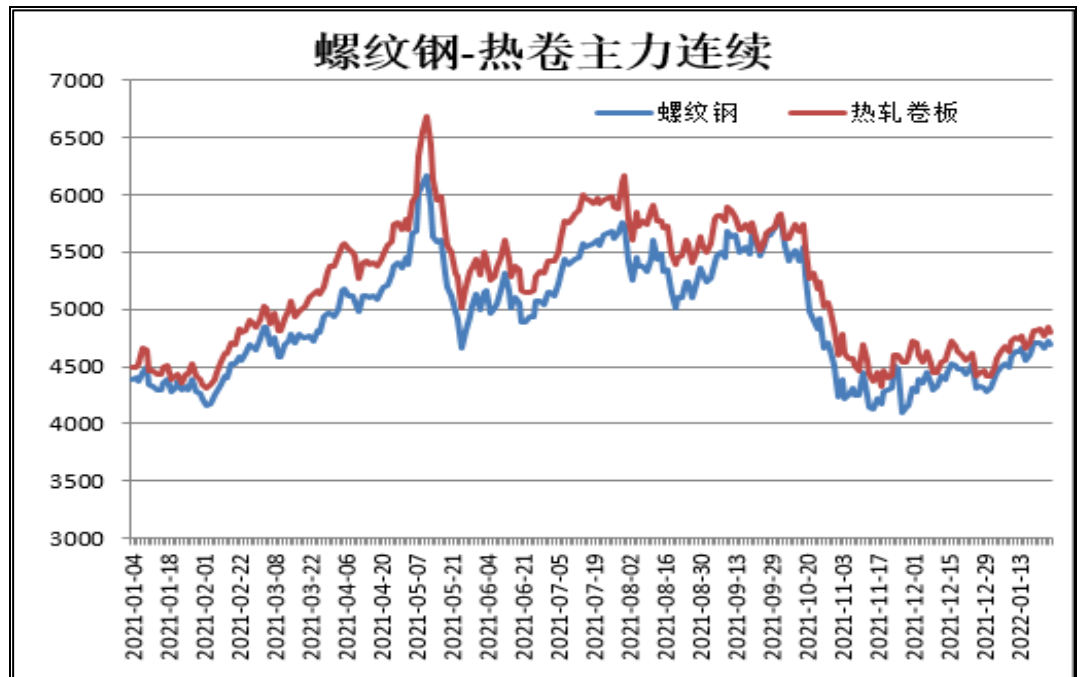
目录

一、1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	6
4、钢材进出口情况	8
5、库存数据分析	8
6、基建、房地产市场	10
7、汽车行业	10
三、小结与展望	11
四、操作策略	11
1、投资策略	11
2、套利策略	12
免责声明	13

一、1 月份钢材市场行情回顾

1、期货盘面回顾

1 月份国内钢材期货价格整体呈现冲高整理走势。进入 1 月，随着气温下降及年关临近，钢材终端需求持续萎缩，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，提振市场信心，螺纹钢及热轧卷板期货主力合约分别于 1 月 24 日触及 4786 元/吨、4885 元/吨。而节前最后一周下游需求降至冰点，同时主流持仓为规避假期风险，多数选择减仓，钢材期价则陷入区间整理。截止 1 月 26 日 RB2205 合约报收 4694 元/吨，较上月底涨 379 元/吨，涨幅为 8.78%；HC2205 合约报收 4805 元/吨，较上月底涨 394 元/吨，涨幅为 8.93%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

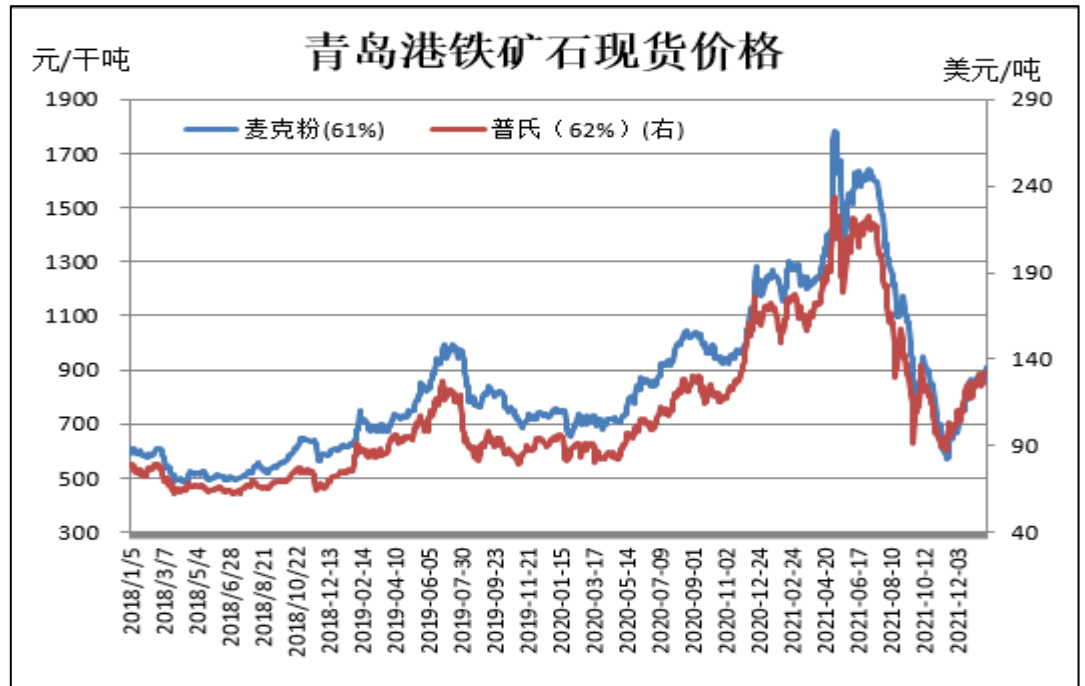
二、钢材市场产业链分析

1、铁矿石市场情况

1 月份，铁矿石期现货价格震荡走高。由于 2021 年下半年国内粗钢限产政策得到进一步深化，全年粗钢产量平控目标如期实现。因此进入 1 月钢厂高炉限产放宽，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

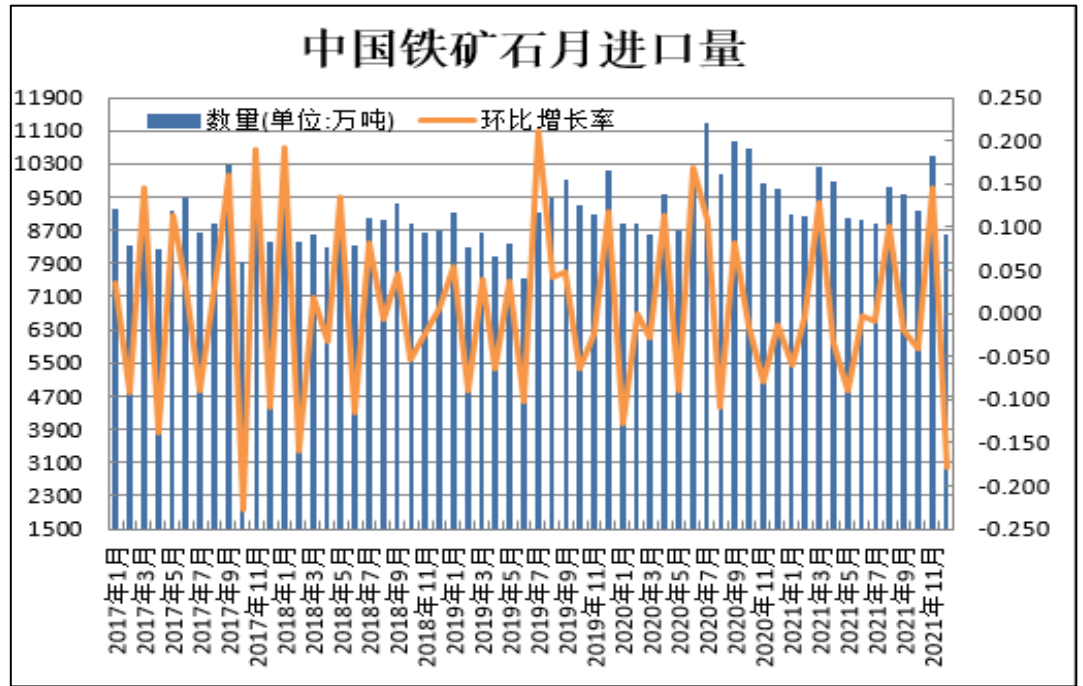
提振多头信心，另外月中巴西强降雨、澳洲高温天气及汤山火山喷发引发南半球海啸，市场担忧国际矿山生产及发运可能受到干扰并进一步推高矿价，I2205 合约于 1 月 26 日最高触及 776.5 元/吨。截止 1 月 26 日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 853 元/湿吨，较上月底涨 107 元/湿吨，涨幅为 14%。

节前钢厂补库较为积极，厂内铁矿石现货库存明显回升。2 月份恰逢中国春节假期，同时处在冬奥会期间，钢厂高炉开工率及产能利用率提升幅度或将受限。节后钢厂将先消耗厂内库存为主，整体上铁矿石现货供应将维持宽松。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据海关总署公布的数据显示,2021 年 12 月份国内铁矿砂及其精矿进口量 8607.4 万吨,同比下降 11.03%,环比下降 17.99%;1-12 月累计进口量 112431.5 万吨,同比下降 3.90%。整体上,12 月份铁矿石进口量同环比均出现下滑,且降幅较大,由于国内粗钢产量仍处在压缩阶段,叠加铁矿石港口库存较高一定程度上抑制铁矿石进口。从 1 月份澳巴铁矿石发运量分析,预计 2022 年 1-2 月份国内铁矿石进口量将维持在较高水平。

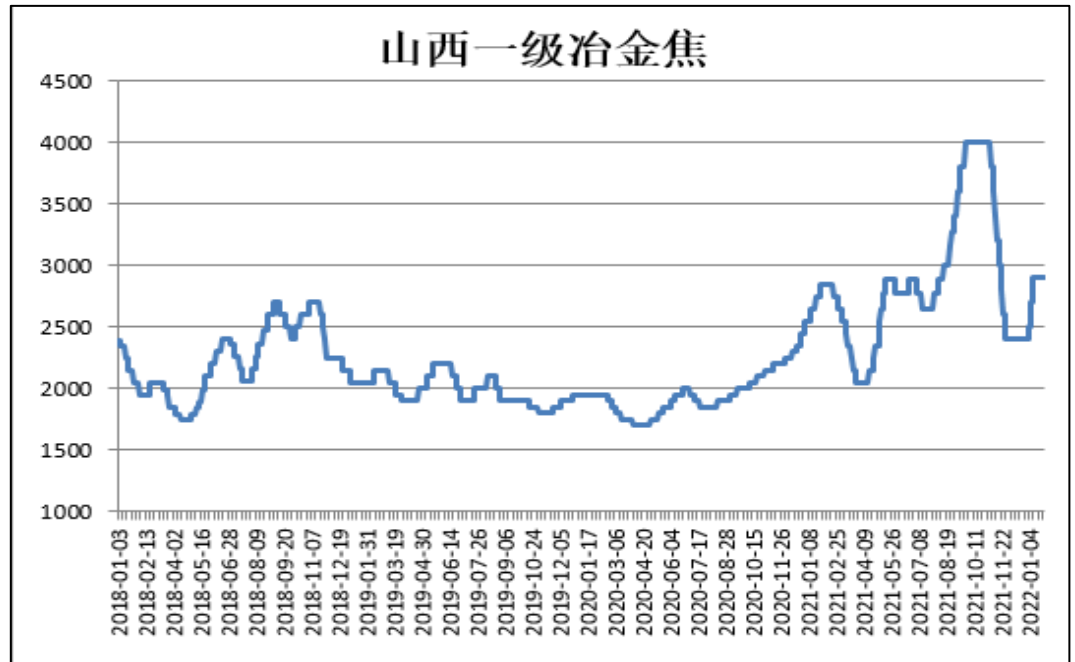


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、焦炭市场情况

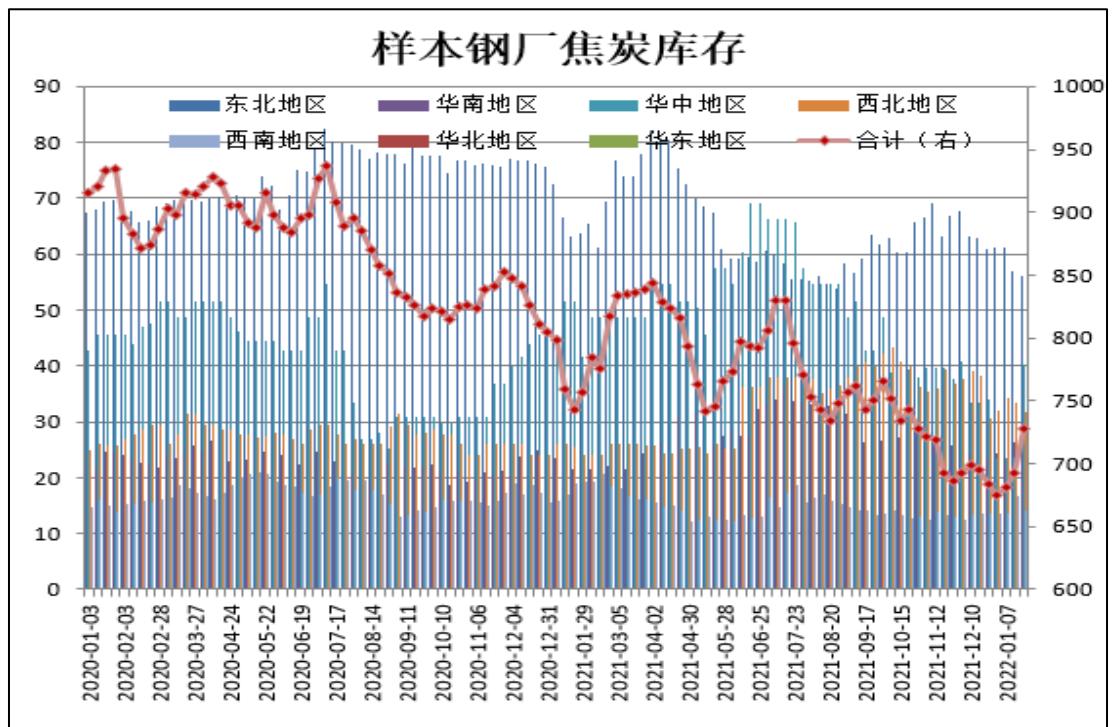
1 月份，国内焦炭期货价格冲高回落，现货价格则保持强势。由于 1 月份焦化厂开工率回升，焦企原材料补库及采购意向较高，焦煤价格持续上涨，并推动焦炭期现货价格逐步走高，但焦炭现货在第四轮提涨后逐渐乏力，市场担忧冬奥会来临钢厂高炉限产或影响焦炭现货需求，整体市场情绪转弱，J2205 合约由 3248 元/吨回调至 3000 元/吨下方。

由于冬奥会临近钢厂限产政策市场比较关注。若冬奥会限产力度较大，京津冀地区甚至包括其他华北、华东地区的钢厂将减少焦炭现货需求，在焦炭库存回升的压力下或拖累焦价，当然我们也要关注限产政策是否也冲击到焦化厂。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据 Mysteel 统计数据显示,截止 1 月 21 日全国 247 家样本钢厂中焦炭库存量为 727.17 万吨,较上月增加 51.73 万吨,相较于去年同期减少 16.29 万吨; 230 家独立焦企中焦炭库存量为 80.28 万吨,环比上月增加 36.67 万吨,相较于去年同期增加 53.97 万吨。1 月份因环保方面有所放松,焦化厂开工率明显回升,因此焦化厂及钢厂焦炭库存均出现回升,现货供应也相对宽松,节后钢厂优先消化厂内库存,焦炭供应或维持阶段性宽松。

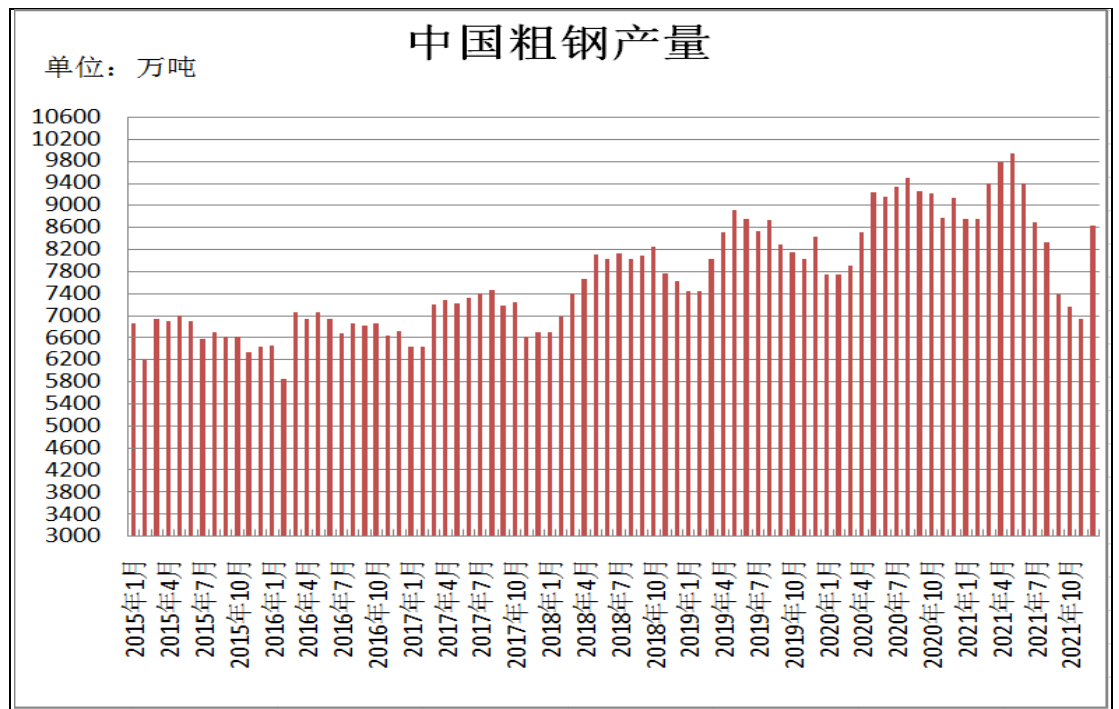


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

3、钢材供应情况

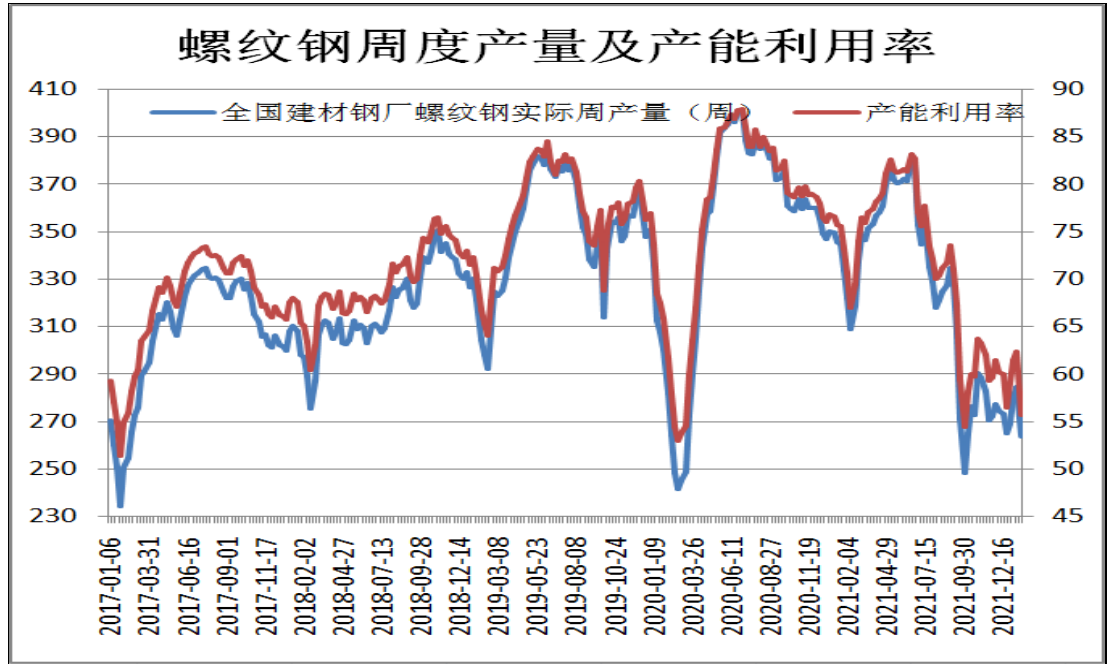
据国家统计局数据显示，2021年12月，全国粗钢产量8619.0万吨，环比增加24%，但同比下降6%；1-12月份，全国粗钢产量10.33亿吨，同比下降3.0%。粗钢产量能最终实现全年平控的目标，主要还是下半年强硬的限产政策。进入下半年，随着安徽、山东、浙江、湖南、山西、江苏、河北等地召开了压减钢铁产量的会议，要求2021年全年粗钢产量不超过2020年，并随着时间推移，粗钢限产政策进一步深化，粗钢产量在6月至11月期间，连续5个月同环比下滑，最终达到平控目标。

2022年在碳达峰、碳中和背景下，对粗钢供给的影响将持续存在。虽然当前部分钢厂复产，但2月份恰逢春节假期及冬奥会，钢材提产空间或受到抑制。



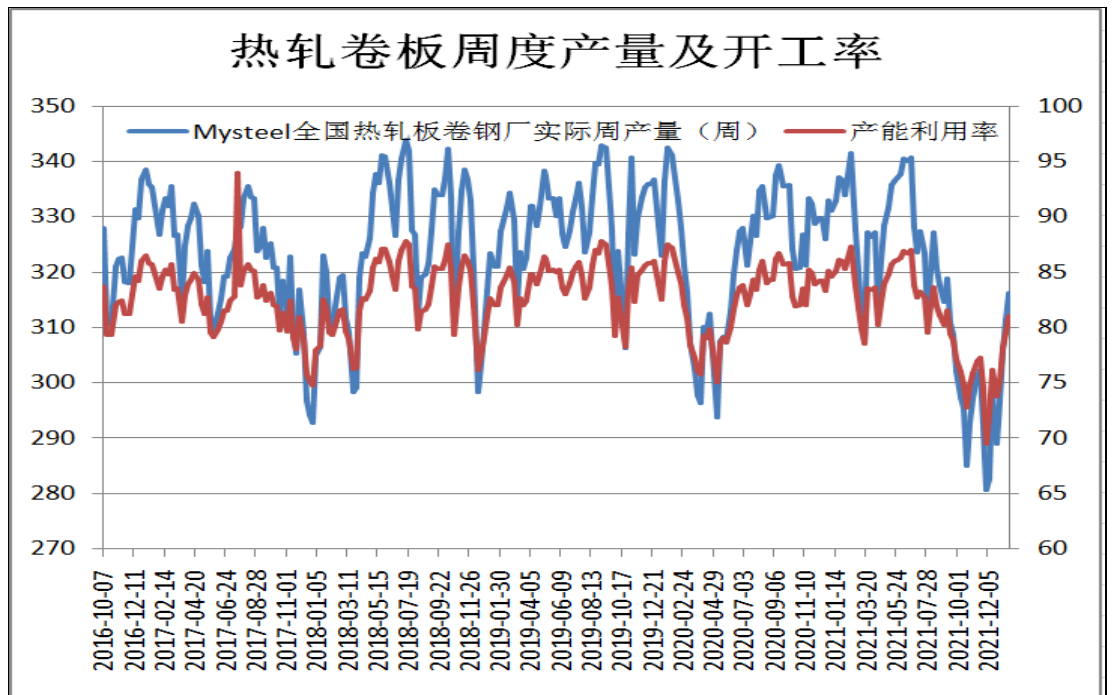
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据Mysteel监测的全国139家建材钢厂，截止1月20日螺纹钢1月份产量为828.51万吨，产能利用率平均值维持在60%附近；去年同期产量为1039.38万吨，产能利用率平均值为75.9%。1月份样本钢厂螺纹钢产量环比小幅回升，却远低于去年同期水平，而从历史数据分析春节过后钢厂高炉开工率将逐步回升。



图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

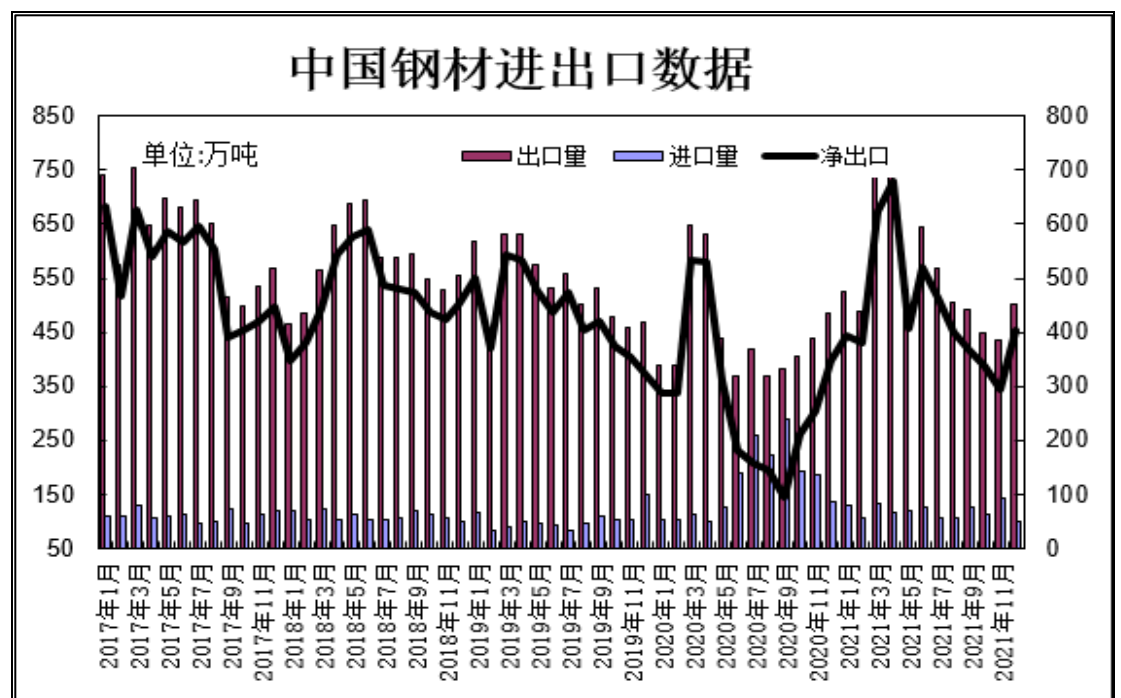
据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧板卷生产企业总计 64 条生产线,截止 1 月 20 日热轧卷板 1 月份产量为 933.49 万吨,产能利用率平均值回升至 79.5%;去年同期产量为 1001.15 万吨,产能利用率平均值为 85.2%。1 月份热卷产量高于 12 月,由于钢厂利润回升叠加限产略有放松。2 月份热卷产量或因冬奥会限产影响提产受限。



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12月份国内钢材出口502.6万吨，同比增长3.6%，环比增长15.2%；1-12月国内钢材累计出口量为6689.5万吨，同比增长24.60%。2021年12月份国内钢材进口量100.1万吨，同比下降26.93%，环比下降29.71%；1-12月国内钢材累计进口量为1426.8万吨，同比下降29.50%。2021年1-12月我国累计净出口钢材5262.7万吨，同比增加57.3%。由于2021年海外疫情仍较严峻，同时价格高昂，为国内钢材大量出口提供了有利条件。那么接下来影响钢材出口关键因素一方面是“双碳”政策背景下，产量同比下滑，另一方面则是内外价差，个人认为后市净出口量或将回落。

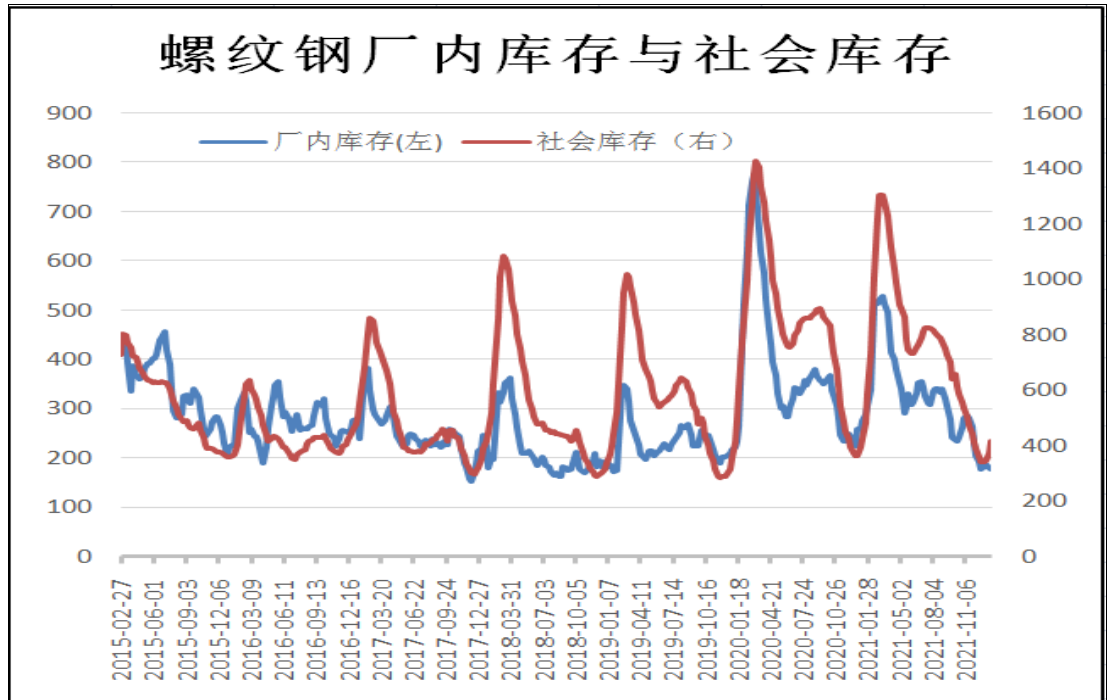


图表来源：统计局、瑞达期货研究院

5、库存数据分析

螺纹钢库存量：截止1月20日，全国35个主要城市螺纹钢库存量为416.97万吨，相较于上月底增加77.55万吨；去年同期库存量为480.49万吨，同比减少63.52万吨。

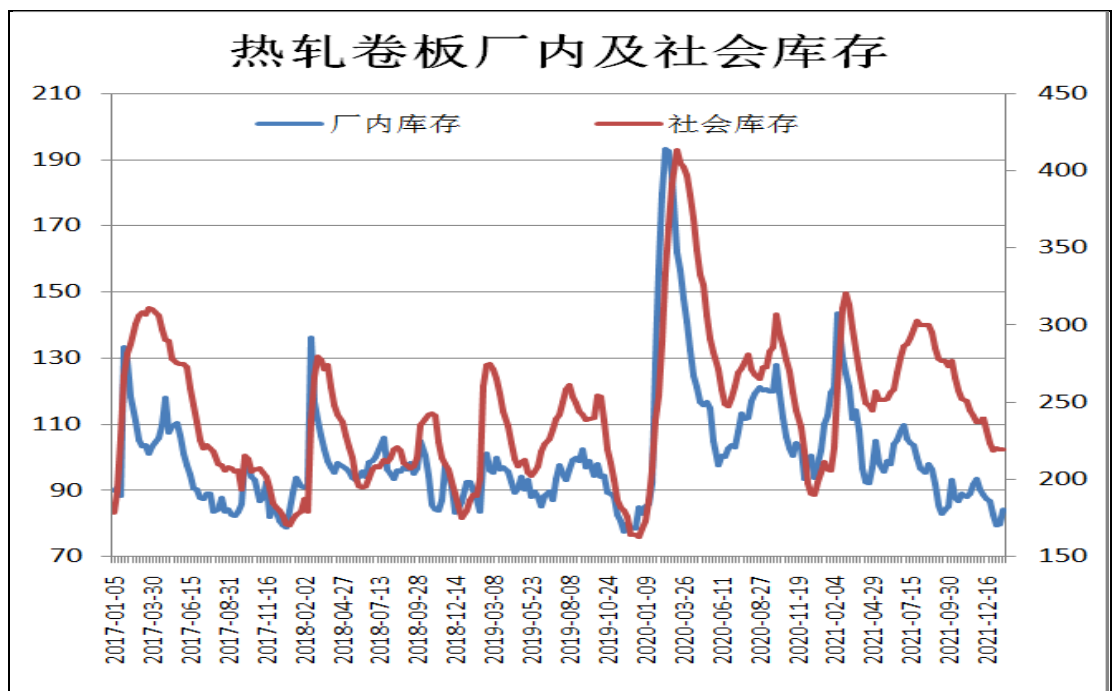
1月20日，137家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为178.52万吨，相较于上月底的181.51万吨，减少2.99万吨；去年同期为288.73万吨，同比减少110.21万吨。1月份随着气温下降，户外开工下滑及春节假期临近民工返乡，建筑钢材终端需求逐步下降，库存量持续回升。2月份仍处消费淡季库存量将进一步提升，但我们认为由于产量同比下滑，今年库存峰值同比将大幅回落。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量:截止1月20日,全国33个主要城市热轧卷板库存量为219.66万吨,相较于上月底增加1.21万吨;去年同期库存量为206.66万吨,同比增加13万吨。

1月20日,37家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为84.26万吨,相较于上月底82.75万吨,增加1.51万吨;去年同期为112.74万吨,同比减少28.48万吨。1月份热卷厂内库存及社会库存相对平稳,由于供需双弱。2月份热卷库存量也将进一步提升,但同比或将下滑。

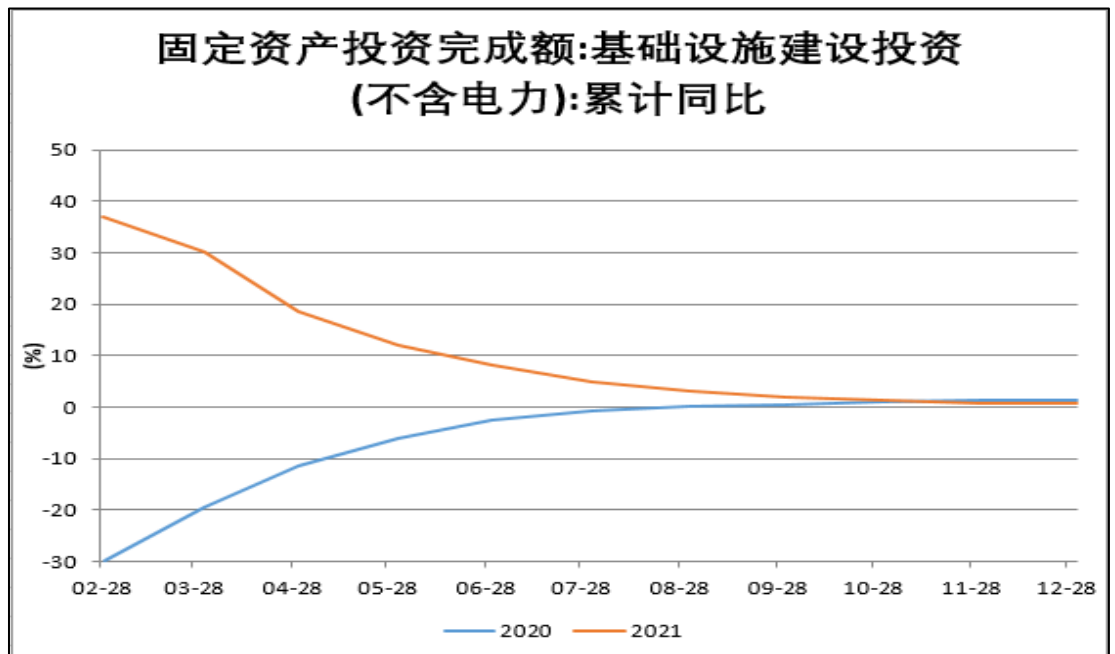


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

6、基建、房地产市场

2021年，由于财政支出呈现出明显的“后置”特征，专项债发行进度大幅低于往年同期水平，导致基建投资偏弱。2022年，基建项目投资对于钢材需求值得期待，2021年新增专项债券额度已于12月底前发行完毕，从资金下达到形成实际投资存在时滞，这也预示着2022年的财政前倾较为确定。

另外，发改委也表示今年将抓紧出台实施扩大内需战略的一系列政策举措。2022年将从五方面切实做好投资工作：适度超前开展基础设施投资、扎实推动“十四五”规划102项重大工程项目实施、着力扩大制造业有效投资、发挥中央预算内投资引导带动作用、进一步促进社会投资。因此在宏观面利好的作用下，建筑钢材需求韧性在年后将展现出现。



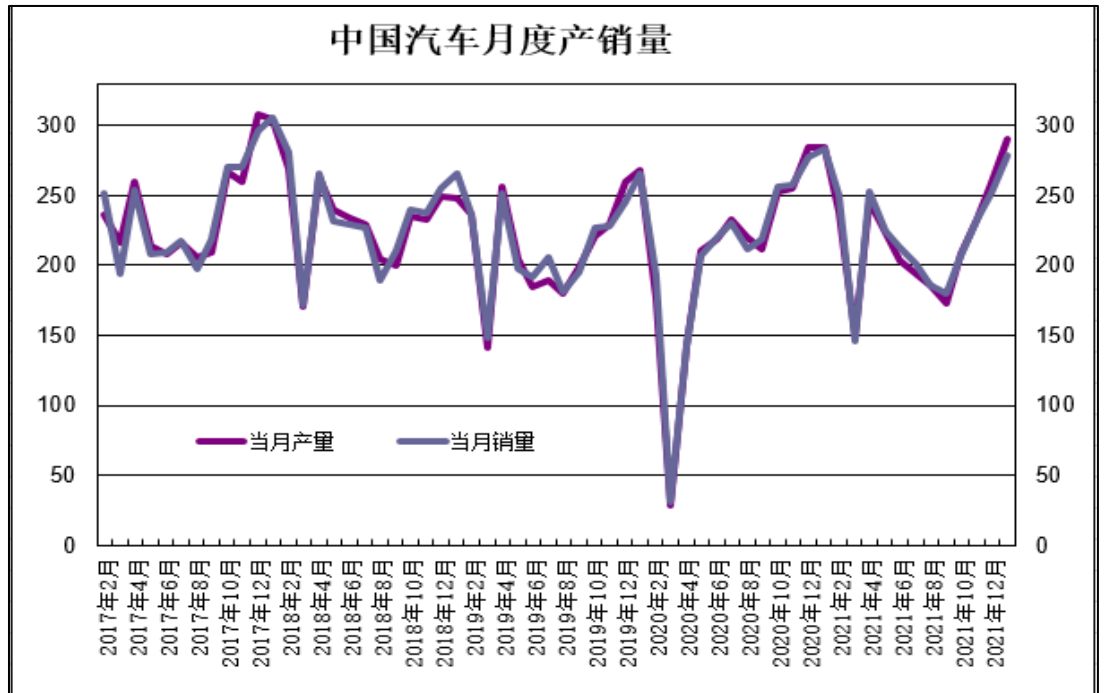
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

7、汽车行业

中汽协发布数据显示，2021年12月，汽车产销分别达到290.7万辆和278.6万辆，环比增长12.5%和10.5%，产量同比增长2.4%，销量下降1.6%。2021年1-12月，累计产销量为2608.2万辆和2627.5万辆，同比增长3.4%和3.8%，结束了自2018年以来连续三年下降趋势。

整体上，进入三季度末我国月度汽车产销量环比持续回升，国内汽车市场总体呈现回暖态势。当前国内多个地区疫情出现反复，多地提倡就地过年，但声量普遍低于去年，节前的促销力度加大也助推返乡购车潮。2022年1月狭义乘用车零售销量预计205.0万辆，

同比下降 6.2%，同比负增长幅度较上月缩小，汽车市场稳步回升。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

三、小结与展望

1 月份国内钢材期现货价格整体呈现震荡偏强格局。虽然终端需求因天气及假期因素影响逐步萎缩，但原材料持续反弹推升炼钢成本，叠加宏观面利好消息频发提振市场多头信心，另外市场对于节后需求增加存较强预期。2 月份钢材价格走势或陷区间整理，首先供应端，节后钢厂高炉开工率提升或受限，因仍处采暖季，同时冬奥会限产政策亦将影响开工；其次需求端，虽然市场对于后市需求回升预期较强，但当前多地区疫情反复，民工复工时间或长于预期；最后库存仍处累库阶段，上行空间将受到抑制。

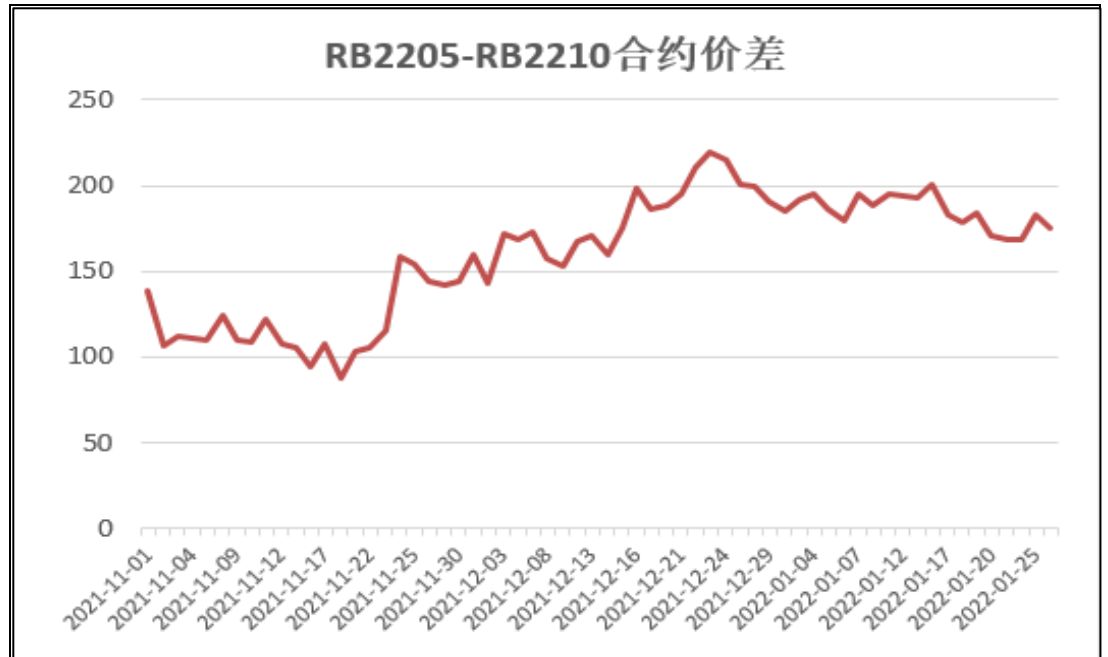
四、操作策略

1、投资策略

节后钢厂高炉开工率提升或受限，因仍处采暖季，同时冬奥会限产政策亦将影响开工，但当前多地区疫情反复，民工复工时间或长于预期，最后库存仍处累库阶段，上行空间将受到抑制。RB2205 合约于 4880-4950 元/吨附近建立空单，止损参考 5030 元/吨。HC2205 合约则可考虑于 5050-5150 附近建立空单，止损参考 5220 元/吨。

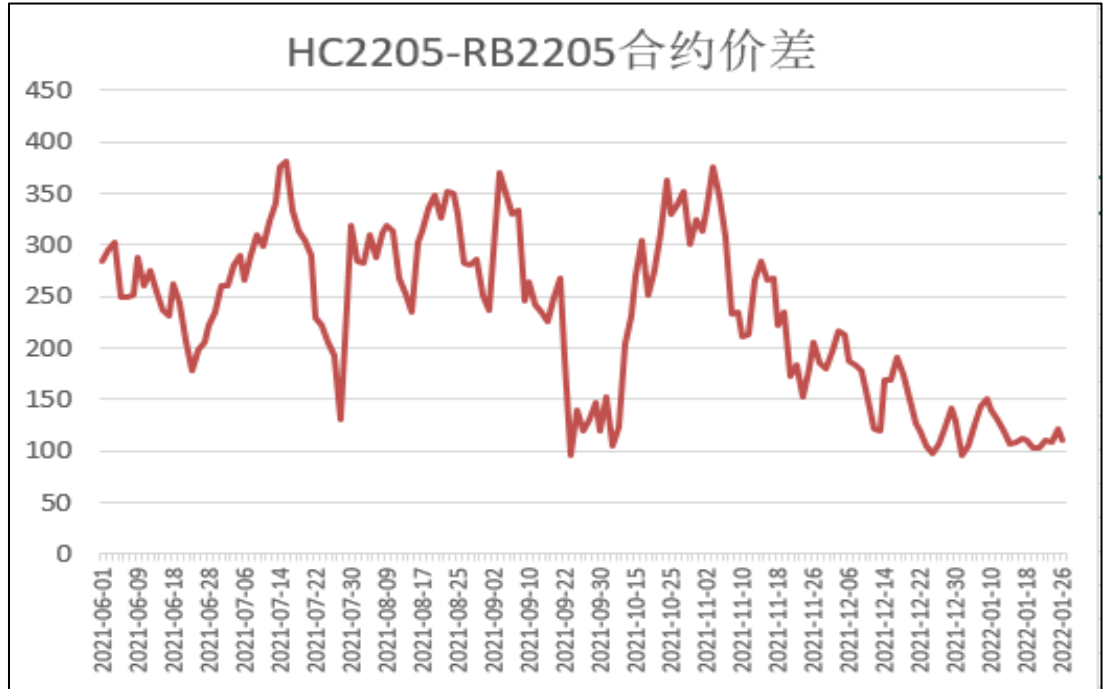
2、套利策略

跨期套利：1月26日RB2205与RB2210合约价差为175。钢材市场整体或保持近强远弱格局，但目前价差已处在历史较高水平，上行空间或受限制。因此操作上建议，当价差在200附近，可考虑空RB2205多RB2210，当价差为250止损，目标为100。价差100附近再考虑正套策略。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

跨品种套利：1月26日HC2205合约与RB2205合约价差为111，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为210元/吨，受冬奥会影响华北钢厂限产力度将大于华东，卷螺价差或走扩。操作上建议，当HC2205-RB2205合约价差在100-50元/吨区间，多热卷空螺纹，价差30-50元/吨止损，目标180-200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。