



## 终端需求逐步释放，3月或将先抑后扬

### 摘要

2月份国内钢材期现货价格震荡偏强，随着下游项目复工进度稳步回升，钢材需求回暖，库存量增幅放缓，同时钢厂高炉开工率回升，增加炉料现货需求，炼钢成本上移亦对钢价构成支撑。

3月份钢材价格或先抑后扬，首先供应端，进入消费旺季钢厂高炉开工率将逐步回升，但在“双碳”背景下，产量提升空间有限；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。

操作上建议，RB2305 合约于 4100-4000 区间建立多单，止损参考 3900 元/吨。HC2305 合约则可考虑于 4150 附近建立多单，止损参考 4000 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



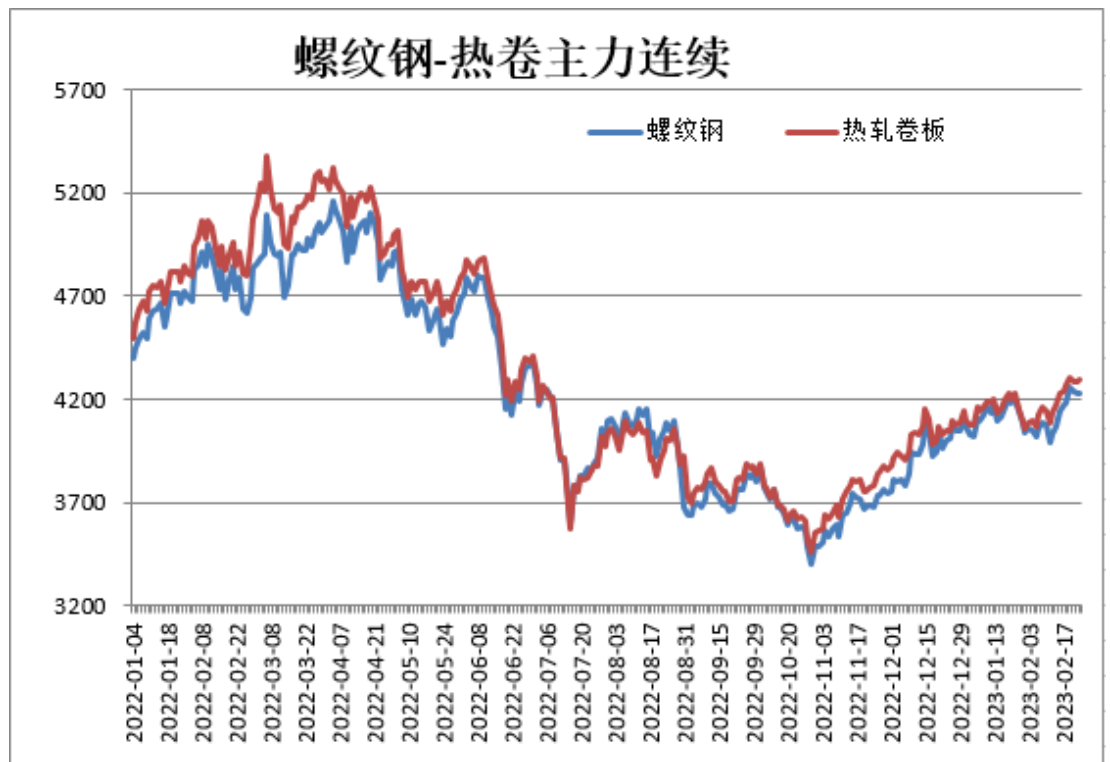
## 目录

第一部分、钢材市场行情回顾.....	2
一、2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、原材料分析.....	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.....	8
三、钢材终端需求分析.....	10
1、基建、房地产市场.....	10
2、汽车行业.....	10
第三部分、小结与展望.....	11
第四部分、操作策略.....	12
一、中线投资策略.....	12
二、套利策略.....	12
免责声明.....	13

## 第一部分、钢材市场行情回顾

### 一、2月钢材期货盘面回顾

2月份，国内钢材期货价格延续震荡偏强。中上旬表现疲软，因节后，下游终端陆续复工，但需求释放节奏偏缓，同时节后短流程企业逐步复产，现货价格小幅趋弱。进入下旬，钢材期价止跌上行，随着钢厂高炉开工率回升，炉料需求增加，推动焦煤、焦炭及铁矿石期现货价格走高，另外下游项目复工进度稳步回升，库存累增速度放缓，叠加在政策利好和需求持续回升的带动下，市场心态偏向积极，螺纹钢及热卷主力合约分别触及4289元/和4337元/吨高位，只是临近月底期价有所承压。截止2月27日，RB2305合约报收4191元/吨，较上月底涨48元/吨，月涨幅为1.16%；HC2305合约报收4277元/吨，较上月底涨123元/吨，月涨幅为2.96%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

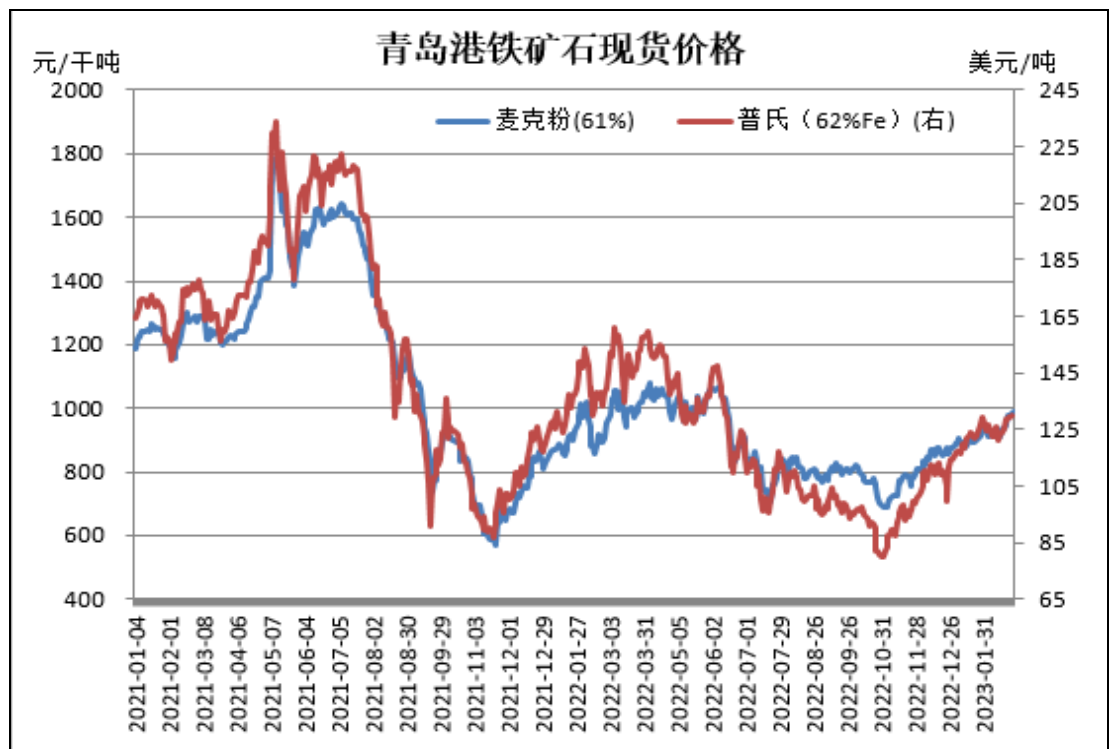
## 第二部分、钢材市场产业链分析

### 一、原材料分析

#### 1、铁矿石市场情况

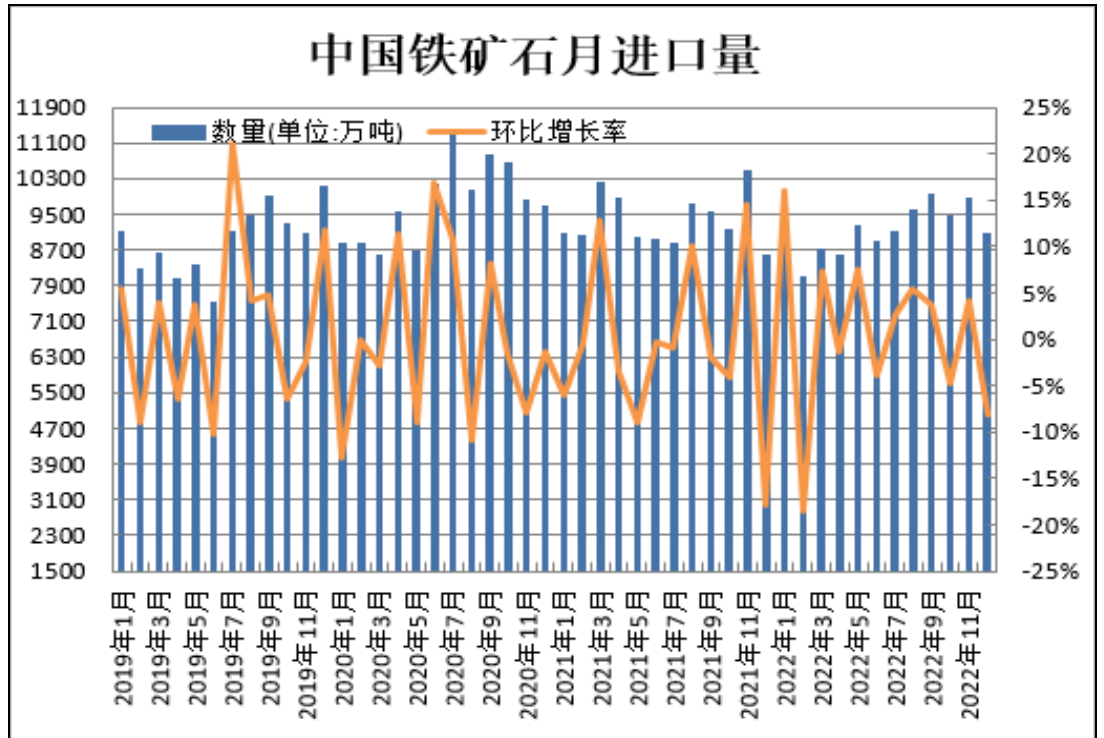
2 月份，铁矿石期现货价格宽幅整理。上旬整体偏弱，由于成材现货成交数据表现出弱恢复的状态，市场情绪偏弱拖累炉料。进入中旬，随着 1 月社融大幅增长，增强了市场信心，另外土耳其地震引发国际市场钢材价格上涨预期，叠加国内成材基本面数据的改善，市场情绪进一步回暖，支撑铁矿石期现货价格扩大涨幅，其中 I2305 合约最高上探 922 元/吨，普氏 62%铁矿石指数更是上探 130 美元/吨高位。但月底大商所关于铁矿石合约限仓的规定对矿价还是造成一定影响。截止 2 月 27 日，青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 894 元/湿吨，较上月底涨 32 元/湿吨，涨幅为 3.7%。

3 月份，钢厂高炉开工率将进一步回升，铁矿石现货需求也将增加，只是铁矿石港口库存连续回升，现货供应维持宽松，同时要继续关注监管部门对矿价的影响。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据海关总署公布的数据显示，2022 年全年铁矿砂及其精矿进口量总计为 110686.4 万吨，同比下滑 1.53%。从 2023 年 1-2 月份澳巴铁矿石发运量分析，预计 2023 年前两个月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

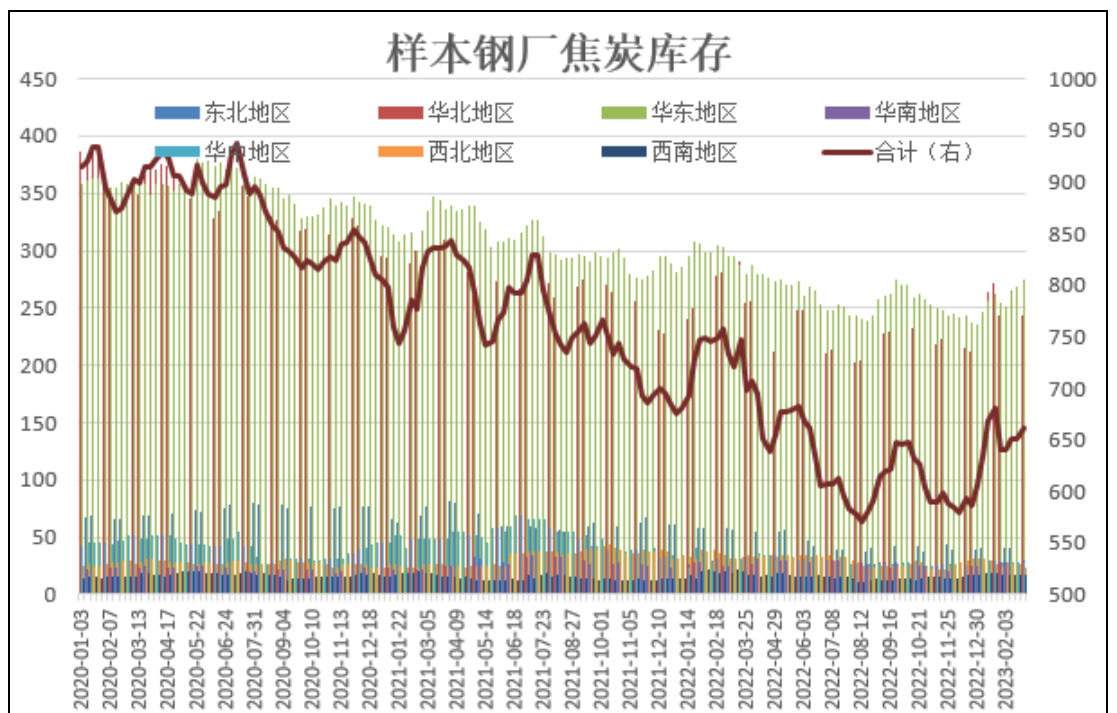
## 2、焦炭市场情况

2 月份，国内焦炭期货价格先抑后扬，现货价格则相对平稳。上旬焦炭期价疲软，由于钢厂酝酿第三轮提降，贸易商集港增加但市场交投氛围偏清淡，叠加焦煤价格走弱，焦企成本支撑减弱。但进入中下旬，随着钢价走高市场对焦炭第三轮降价的预期逐渐减弱，此后钢厂高炉陆续复产，铁水产量持上升趋势，焦炭库存去化，支撑焦炭期价进一步走高，J2305 合约最高触及 2995 元/吨附近高位，现货则相对平稳。截止 2 月 27 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 2938 元/吨，较上月涨 111.5 元/吨，月涨幅 3.94%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据Mysteel统计数据显示,截止 2月24日,全国247家样本钢厂中焦炭库存量为660.64万吨,较上月增加20.88万吨,相较于去年同期减少97.02万吨;230家独立焦企中焦炭库存量为69.3万吨,环比上月减少20.1万吨,相较于去年同期减少25万吨。随着钢厂铁水产量逐步回升,终端采购积极性进一步提高,部分钢厂催发货较为明显,样本钢厂焦炭库存量增加,但鉴于内蒙古煤矿事故影响及“两会”前后,短期焦煤供需呈现偏紧状态,而钢厂高炉仍在复产,焦炭供应或相对偏紧。

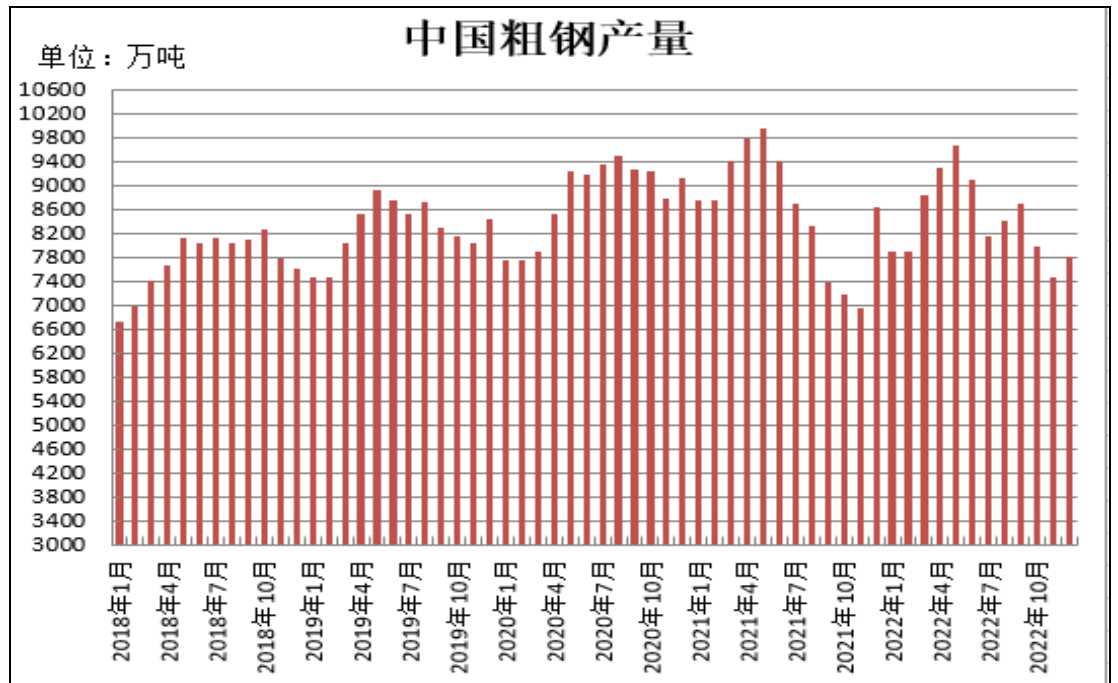


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

## 二、钢材供应端分析

### 1、粗钢产量情况

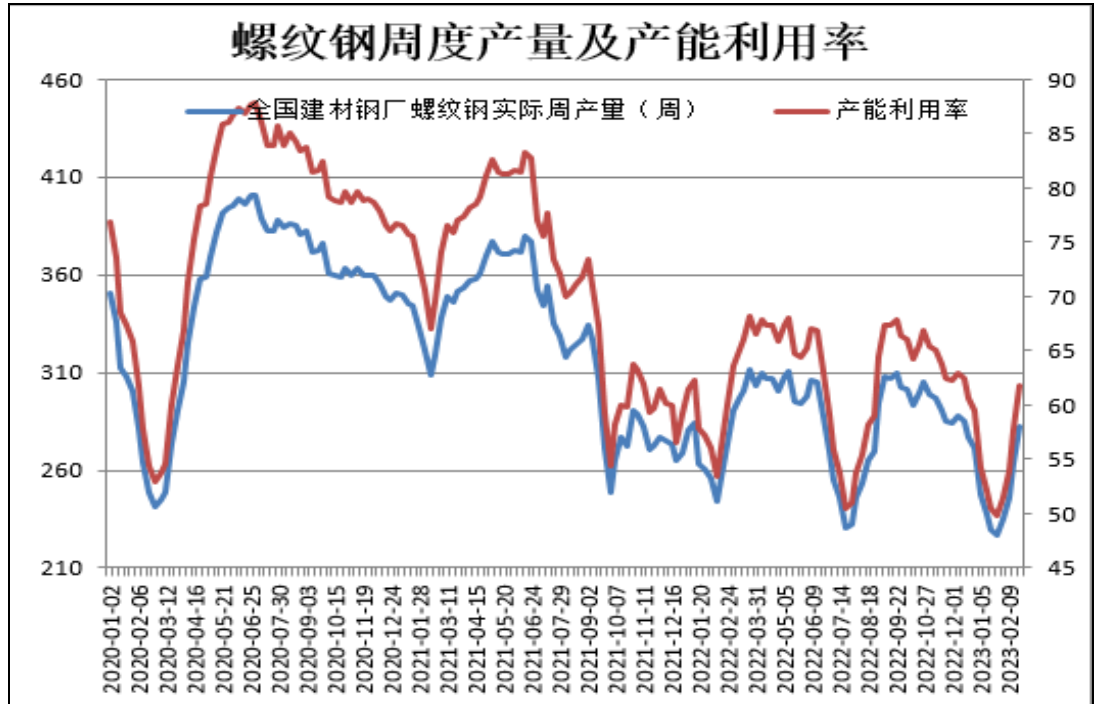
据国家统计局数据显示，2022年1-12月，中国粗钢产量101300万吨，同比下降2.1%；钢材产量134034万吨，同比下降0.8%。2023年在碳达峰、碳中和背景下，对粗钢供给的影响将持续存在。当前钢价反弹及终端需求预期向好，3月份钢厂高炉开工率有望进一步回升，供应量将继续小幅提升。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

### 2、螺纹钢产量情况

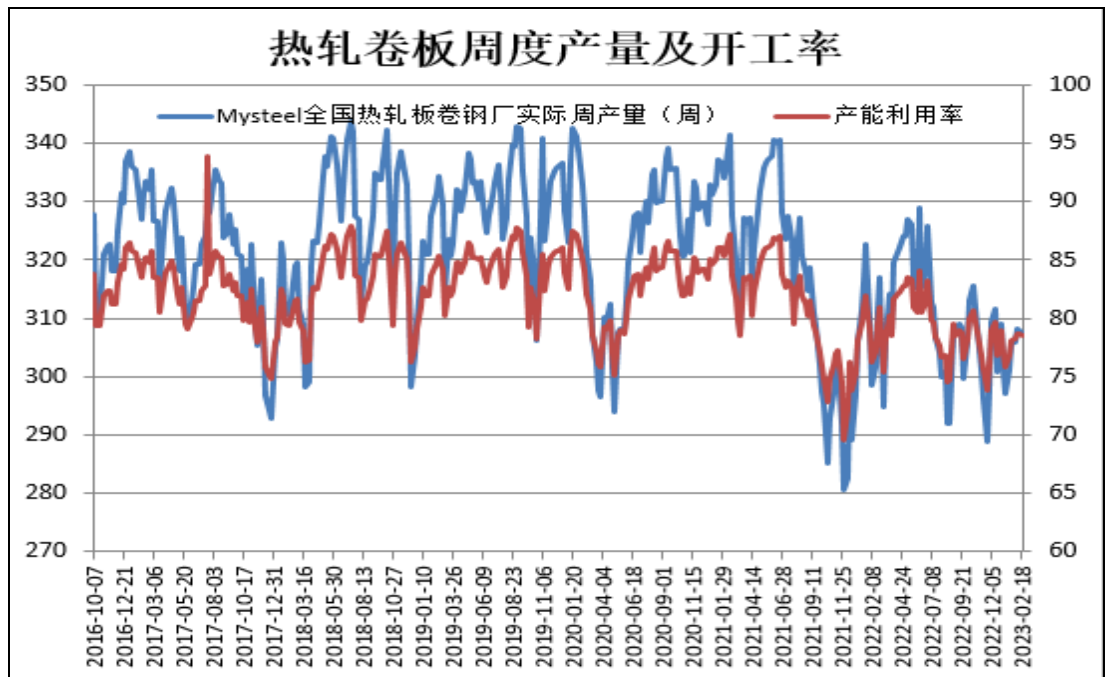
据Mysteel监测的全国139家建材钢厂，截止2月24日，螺纹钢2月份产量为1026.5万吨，产能利用率平均值上调至56.25%，环比增加83.7万吨，去年同期产量为1089.19万吨，产能利用率平均值为59.69%。2月份终端需求逐步回升，样本钢厂螺纹钢产量开始增加，从历史数据分析3月份螺纹钢仍将维持增加趋势。



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 2 月 24 日，热轧卷板 2 月份产量为 1229.1 万吨，产能利用率平均值上调至 78.49%；去年同期产量为 1221 万吨，产能利用率平均值为 77.98%。2 月份热卷产量延续增长趋势，但增幅有限。据历史数据分析，3 月份热卷产量有望进一步增加。



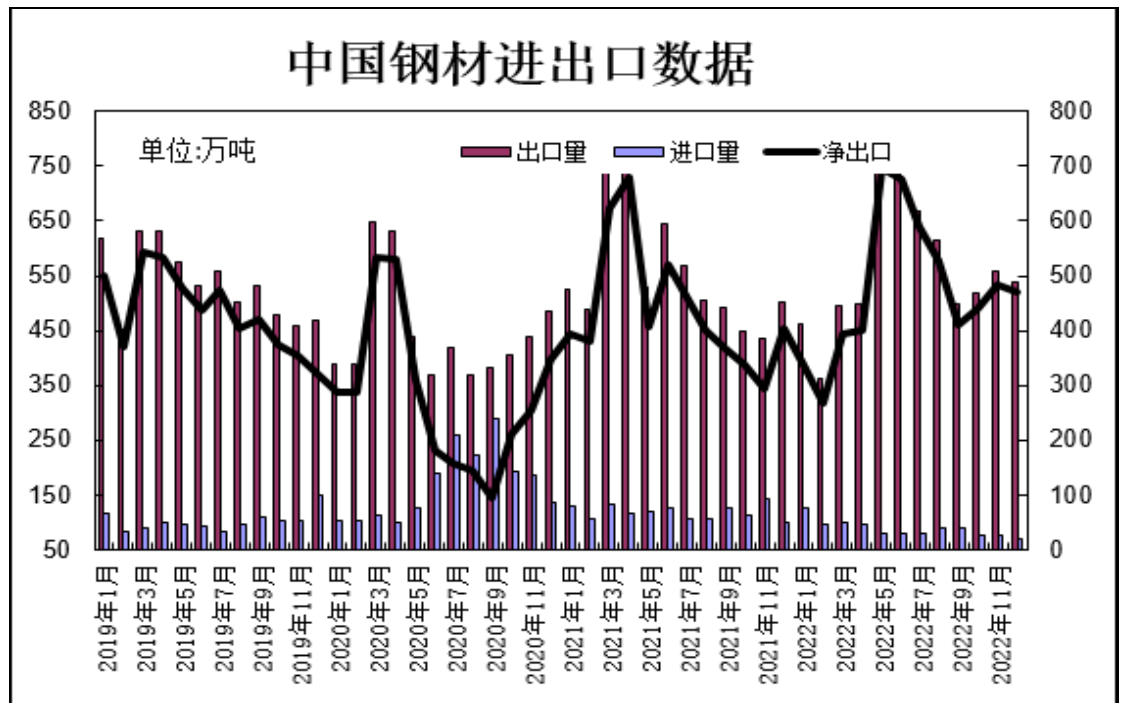


图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

#### 4、钢材进出口情况

据海关统计数据显示,2022年1-12月累计出口钢材6732.3万吨,同比增长0.9%,1-12月累计进口钢材1056.6万吨,同比下降25.9%。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,钢材需求增加,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。

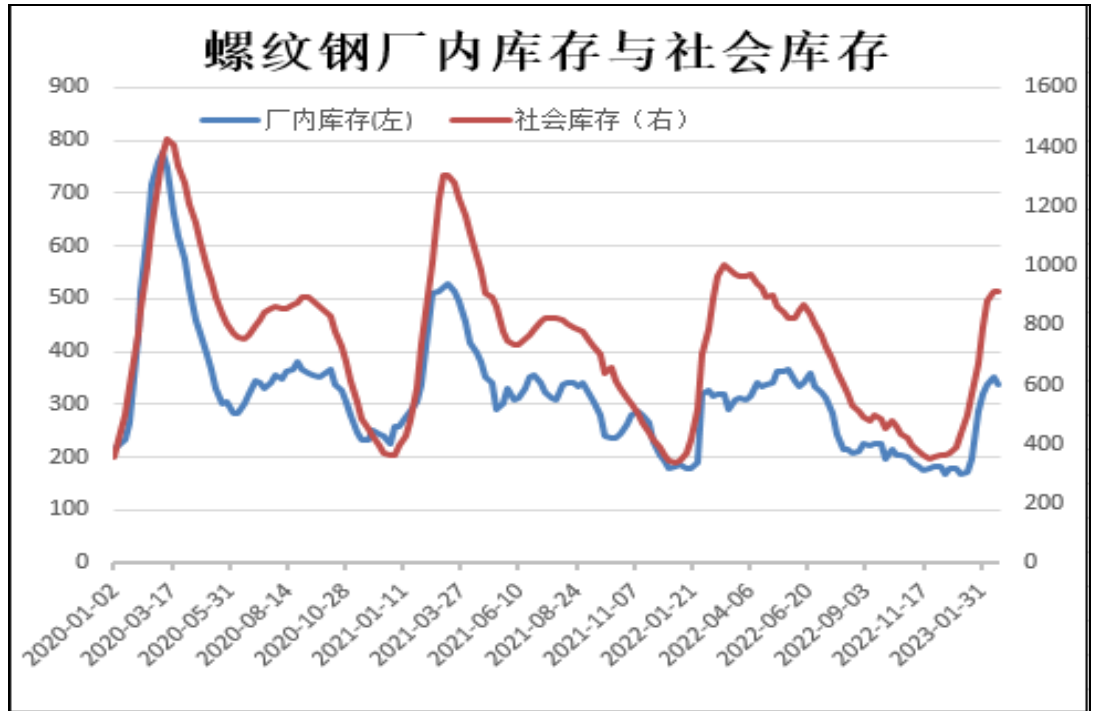


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

#### 5、库存数据分析

螺纹钢库存量：截止2月24日,全国35个主要城市螺纹钢库存量为915.94万吨,相较于上月底增加242.41万吨;去年同期库存量为965.28万吨,同比减少49.34万吨。

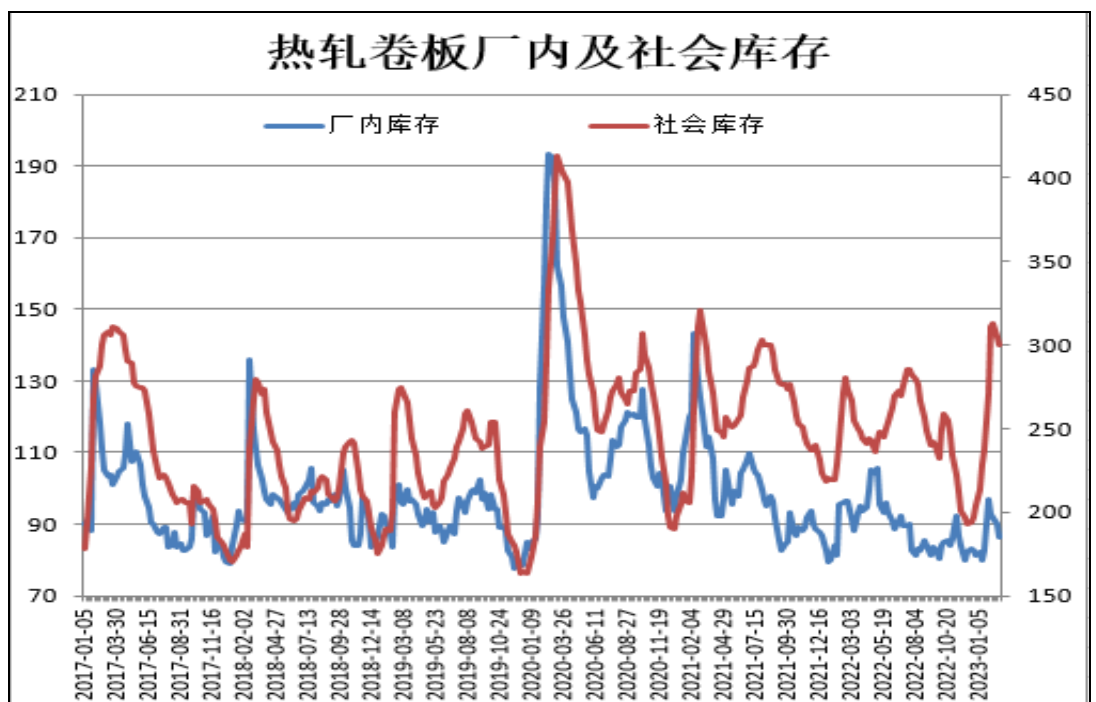
2月24日,137家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为337.3万吨,较上月底增加49.45万吨;去年同期为320.711万吨,同比增加16.59万吨。节后螺纹钢终端需求复苏缓慢,叠加产量逐步提升,库存量维持增长趋势。进入3月份终端需求增加提速,库存拐点将现。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量:截止2月24日,全国33个主要城市热轧卷板库存量为300.06万吨,相较于上月底增加29.78万吨,同比则增加26.4万吨。

2月24日,37家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为86.48万吨,环比减少10.27万吨,同比减少10.17万吨。2月份热卷社会库存延续增加,但增幅缩小,而厂内库存由增转降,整体上钢厂维持不饱和生产,缓解供应压力。3月份热卷库存量或进一步下滑。



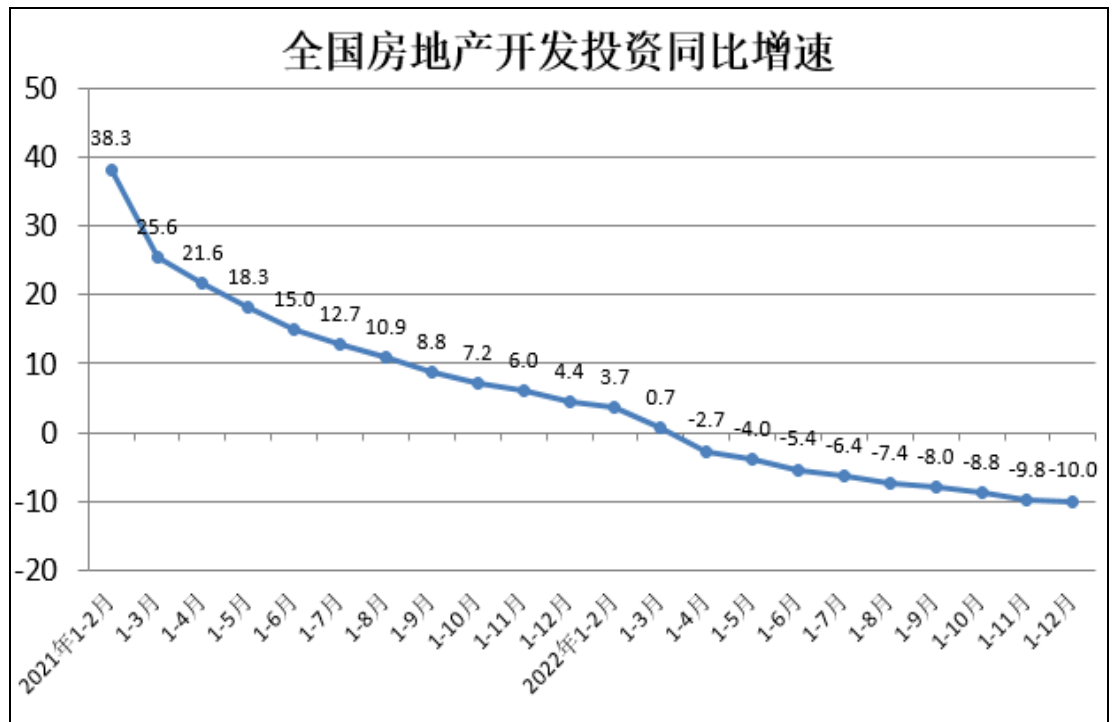
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

### 三、钢材终端需求分析

#### 1、基建、房地产市场

随着一系列综合举措显现效果，房地产市场预期总体改善，市场交易回暖迹象逐渐增多。房价止跌也为楼市开始企稳提供了直接证据。2月16日，国家统计局公布1月70个大中城市商品住宅销售价格变动情况。其中，新建商品住宅销售价格环比止跌，环比上涨城市数量增至36个，较上月大幅增加21个，郑州、武汉、重庆、天津等多个城市房价止跌回升。这是2022年2月以来，70城房价整体首次出现止跌现象。后市继续关注房地产数据中，全国房地产开发投资同比增速、房地产开发企业房屋施工面积、房屋新开工面积及土地购置面积。

我们认为，随着房企融资政策的不断放开，房企的现金流明显改善，头部房企投资开发额会不断提升。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后市钢材需求将起到明显提振作用。

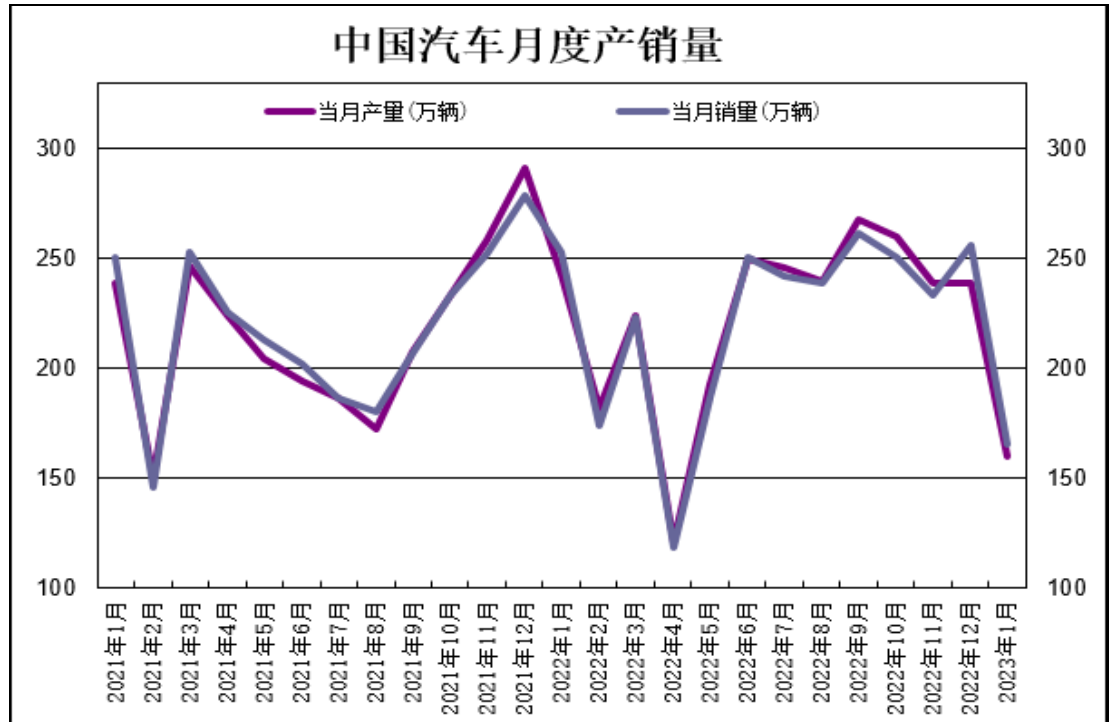


图表来源：统计局、瑞达期货研究院

#### 2、汽车行业

中汽协发布数据显示，2023年1月，汽车产销分别为159.4万辆和164.9万辆，环比

下降 33.1%和 35.5%，同比下降 34.3%和 35.0%。乘联会表示，2023 年 1 月民众归乡心切，车市也进入休整期。随着节后民众的工作生活步入正轨，车市或将迎来需求快速增长的窗口期。另外，地方促消费政策延续，助力一季度汽车消费。各大厂商也陆续出台补贴政策，对于 2023 年一季度的汽车市场构成稳定支撑。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

### 第三部分、小结与展望

2 月份国内钢材期现货价格震荡偏强，随着下游项目复工进度稳步回升，钢材需求回暖，库存量增幅放缓，同时钢厂高炉开工率回升，增加炉料现货需求，炼钢成本上移亦对钢价构成支撑。

3 月份钢材价格或维持震荡偏强，首先供应端，进入消费旺季钢厂高炉开工率将逐步回升，但在“双碳”背景下，产量提升空间有限；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。

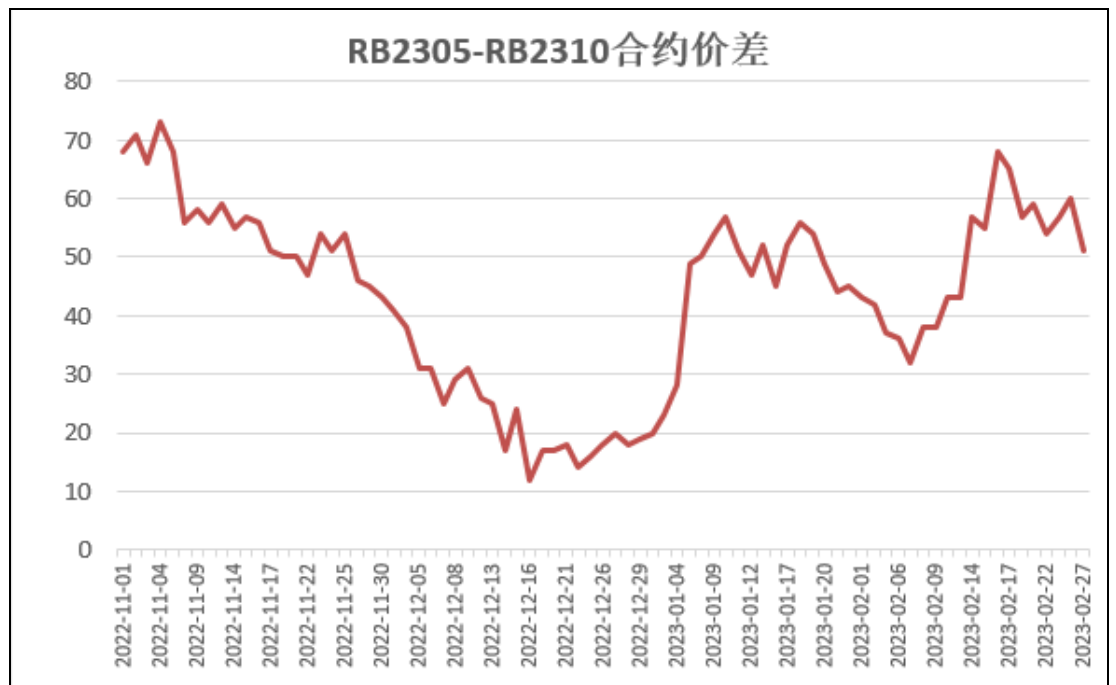
## 第四部分、操作策略

### 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，RB2305 合约于 4100-4000 区间建立多单，止损参考 3900 元/吨。HC2305 合约则可考虑于 4100 附近建立多单，止损参考 3950 元/吨。

### 二、套利策略

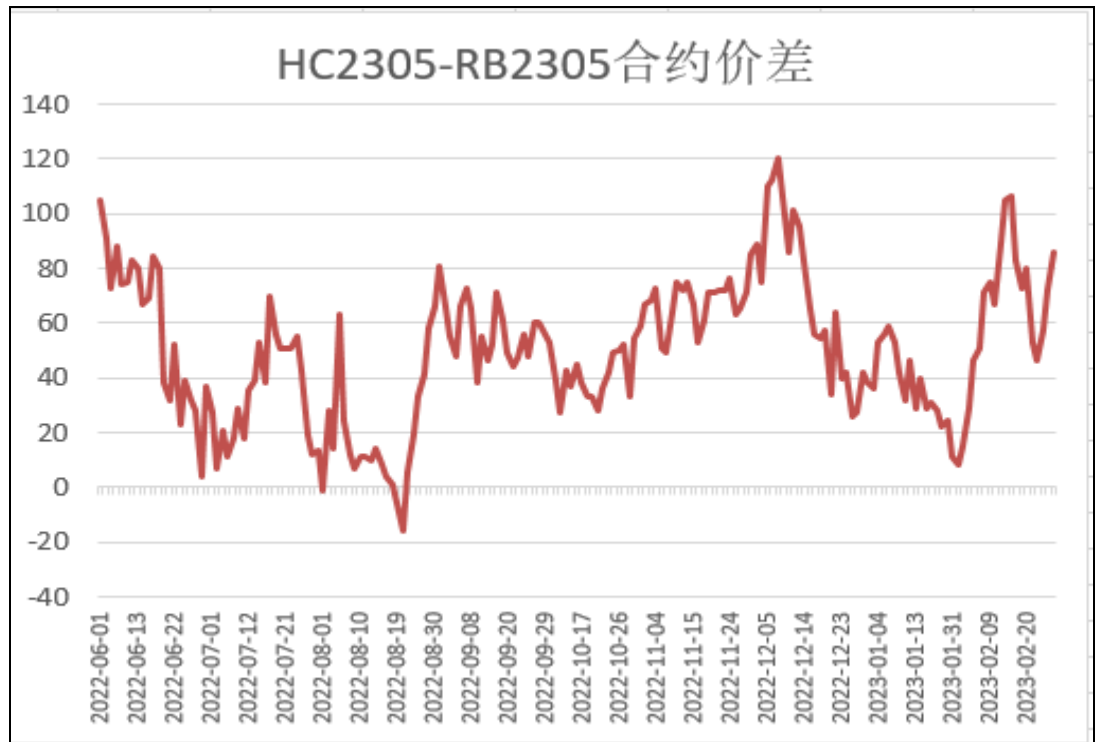
跨期套利：2 月 24 日 RB2305 与 RB2310 合约价差为 51 元/吨。从当前基本面分析，房地产市场及基建将逐步回暖，将增加螺纹钢现货需求，5-10 月合约价差或陷入区间宽幅波动。操作上建议，当 5-10 合约价差在 60-80 元/吨区间，可考虑空 RB2305 合约，多 RB2310 合约，而当两者价差在 20-10 元/吨区间，则可考虑多 RB2305 合约，空 RB2310 合约，止损各 25 元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

跨品种套利：2 月 24 日 HC2305 合约与 RB2305 合约价差为 86，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为 30 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 20-120 区间宽幅波动，因此建议，当价差处于 20 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 25 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。