



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



逐步落实粗钢限产，钢价或先抑后扬

摘要

7月份国内钢材期现货价格震荡走高，虽正值消费淡季，但下半年粗钢减产预期增强提振市场情绪及增加投资需求。

8月份钢材价格或先抑后扬，首先高层再次提及大宗商品保供稳价将抑制钢价短期上涨势头；其次供应端或进一步缩减，随着多个省市召开压减钢铁产量会议，要求2021年全年粗钢产量不超过2020年，今年上半年粗钢产量同比增了5763.2万吨，下半年剩余时间供应量将缩减；最后终端需求将逐步提升，虽然当前雨水及高温天气仍影响下游需求，但金九银十前的投资需求或令钢价获得支撑。

操作上建议，RB2110合约于5200-5000区间做多，止损参考4900。HC2110合约于5500-5400区间做多，止损参考5300。

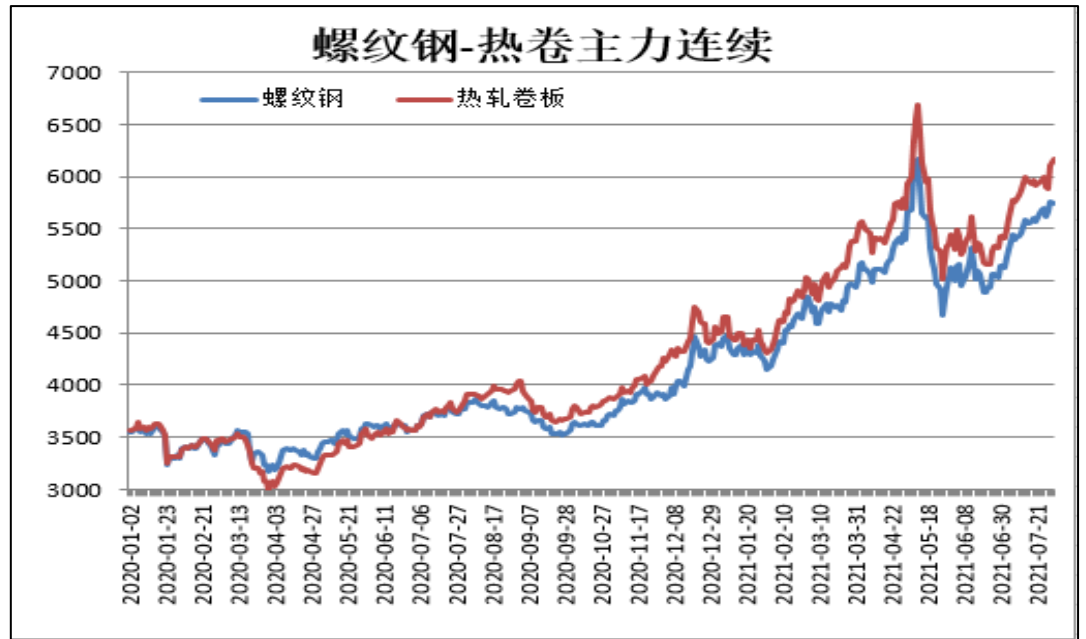
目录

一、7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、7月份钢材市场行情回顾

1、期货盘面回顾

7月份钢材期货价格重心逐步上移，RB2110 合约再次向上突破 5500 关口，月内最高触及 5793 元/吨；HC2110 合约则再次突破 6000 关口，最高触及 6185 元/吨。7月份钢材市场正值消费淡季，因全国多地区出现雨水及炎热天气影响终端作业，进而减少钢材现货需求，但钢价能逐步走高更多是因多省市公布下半年粗钢产量减限产计划，提振市场投资需求，钢市再度上演淡季不淡行情。截止 7 月 30 日 RB2110 合约报收 5737 元/吨，较上月底涨 590 元/吨，涨幅为 11.46%；HC2110 合约报收 6169 元/吨，较上月底涨 741 元/吨，涨幅为 13.65%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

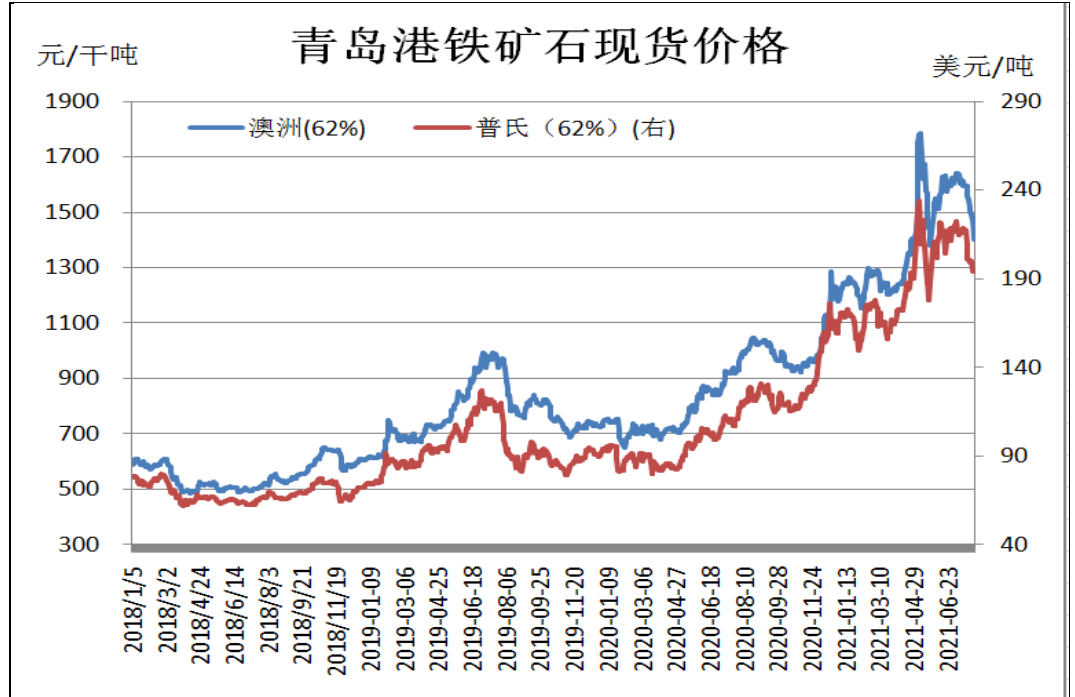
二、钢材市场产业链分析

1、铁矿石市场情况

7月份，铁矿石期现货价格承压下挫。中上旬矿价整体表现较为坚挺，因七一后钢厂复产预期提振市场情绪，叠加铁矿石期价贴水现货较深限制回调空间，但进入下旬随着下半年粗钢产量限产计划公布，叠加钢铁去产能“回头看”检查工作的深入推进，对铁矿石现货的需求处于偏低水平，反应到库存上，港口库存持续增加，压港量逐步上升。截止 7 月 30 日 I2109 合约收盘价为 1027 元/吨，较上月底跌 138 元/吨，跌幅为 11.85%；青岛港

62%澳洲 PB 粉矿现货价为 1302 元/湿吨，较上月底跌 187 元/湿吨，跌幅为 12.6%。

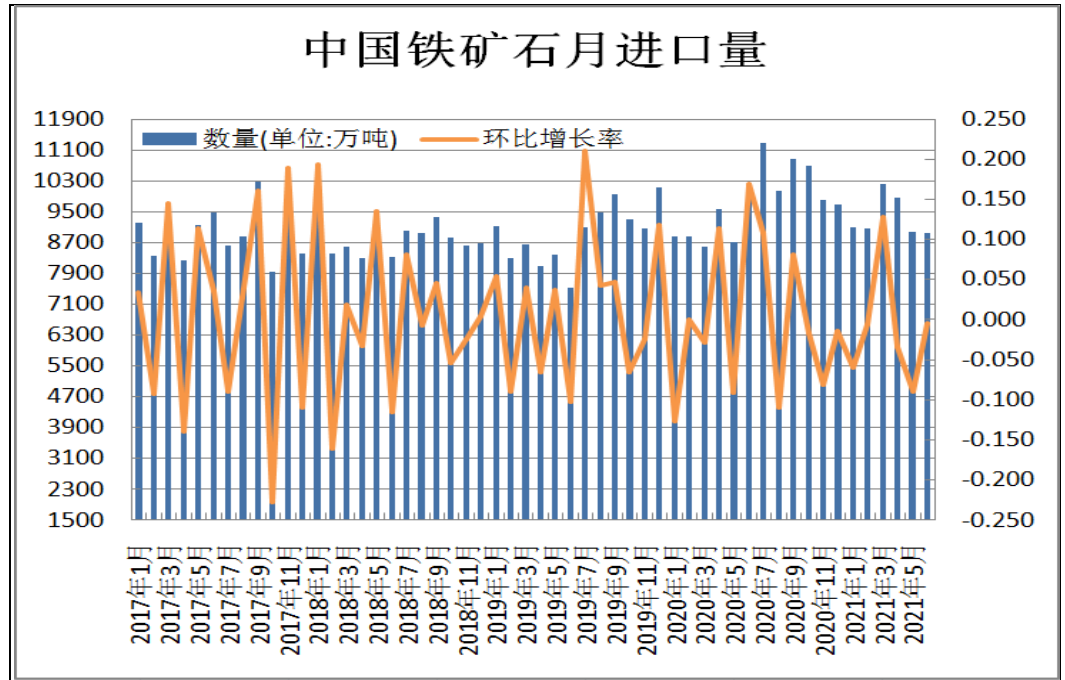
8 月份铁矿石价格或偏弱运行。供应面，铁矿石现货供应将维持在较高水平，目前港口库存量处在 1.2 亿吨上方，高于去年同期 1400 多万吨；需求方面，在钢材限产的预期和钢铁去产能“回头看”检查工作的深入推进作用下，铁矿石需求或延续下降趋势；最后需要注意铁矿石期价贴水现货及贸易商采购成本或影响下跌空间。



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 6 月中国铁矿砂及其精矿进口量 8941.7 万吨，环比减少 37.3 万吨，同比减少 1226.5 万吨即 12.1%；1-6 月进口量为 56071 万吨，同比增长 2.6%。整体上澳洲与巴西铁矿石产量保持稳定，国内铁矿石进口量虽有回落，但月进口量仍处在 9000 万吨附近。

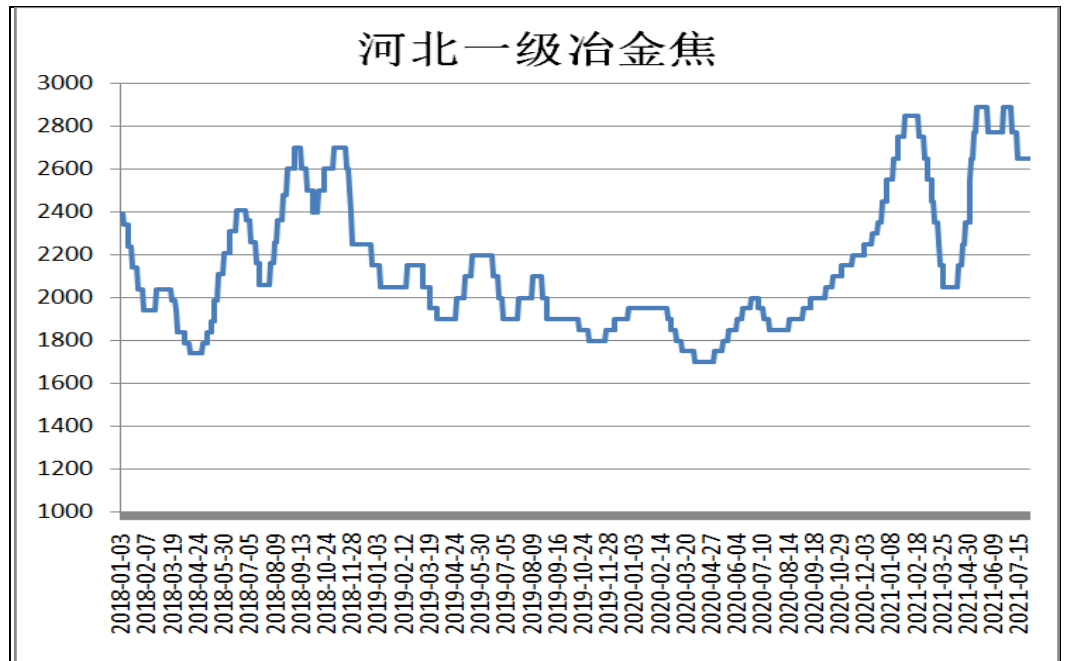
8 月份铁矿石进口量或维持在较高水平，因国外钢厂集中补库完成，对铁矿石的需求放缓，全球铁矿石发往中国的比例或进一步提升。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、焦炭市场情况

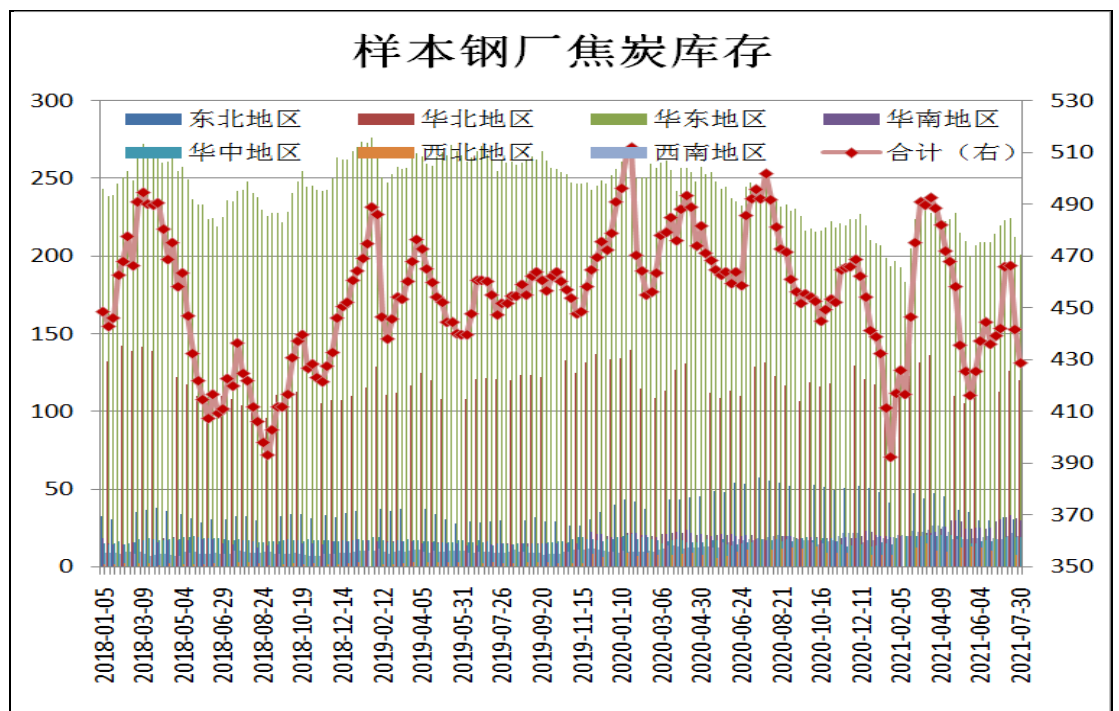
7月份，国内焦炭期现货价格先抑后扬。7月上旬焦化开工大幅回升，山西、河北等地迎七一限产结束后，多数于2日起陆续复产，整体焦炭社会库存上升，市场情绪转弱，6月下旬部分接受焦炭上调的钢厂率先压价。进入中旬山西限产消息显著提振焦炭市场心态，先是山西省临汾市印发《临汾市大气污染防治百日攻坚行动方案》的通知，部分焦企结焦时间延长至28—36小时不等，限产幅度15%—35%；接着吕梁地区限产加严，涉及焦化产能480万吨，限产20%—50%不等。期货价格率先反弹，现货市场情绪也由悲转喜，7月28日山西地区焦企开始陆续提涨120元/吨，31日河北、山东地区焦企焦炭价格上调120元/吨，要求8月1日执行。截止7月30日河北一级冶金焦现货报价为2650元/吨，山西一级冶金焦为2440元/吨，较上月底分别跌240元/吨；期货J2109合约月涨幅达11.75%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据 Mysteel 统计数据显示,截止 7 月 30 日全国 110 家样本钢厂中焦炭库存量为 428.65 万吨,较上月减少 10.6 万吨,相较于去年同期减少 73.3 万吨;100 家独立焦企中焦炭库存量为 33.86 万吨,环比上月增加 7.56 万吨,相较于去年同期减少 13.15 万吨。

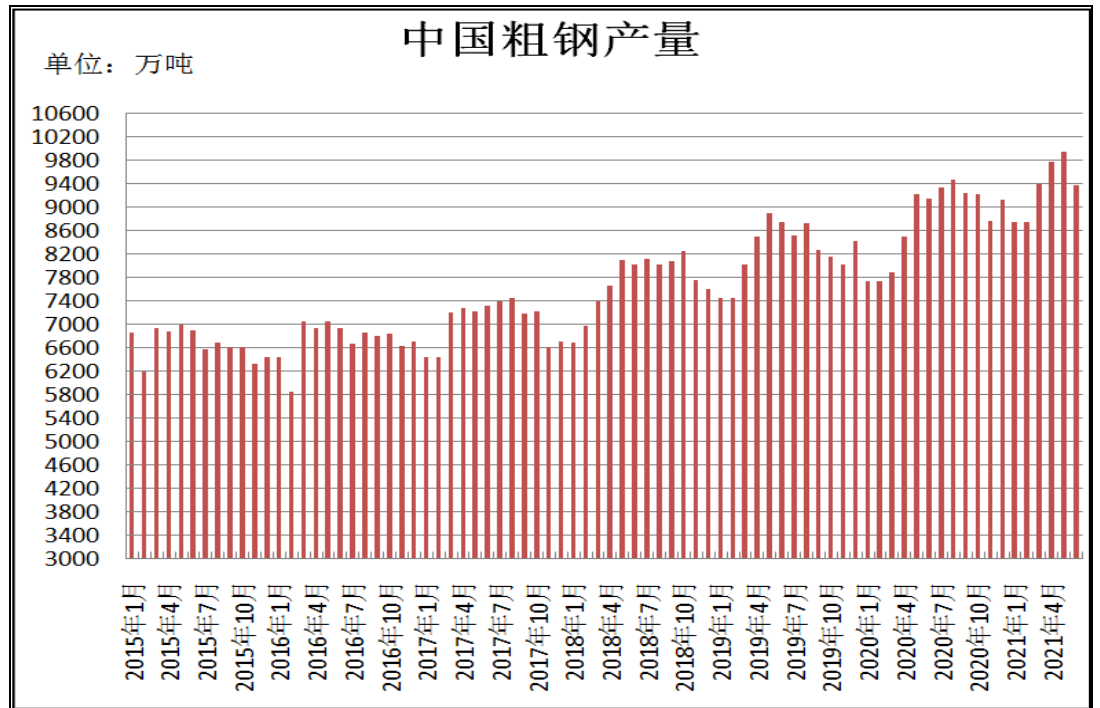
从当前国内独立焦化厂开工率数据分析,整体处在正常水平下方,往年在 8、9、10 月份开工率会有一定提升,只是目前焦煤供应偏紧及环保加压,后市焦化厂开工率提升速度或差于预期。



图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

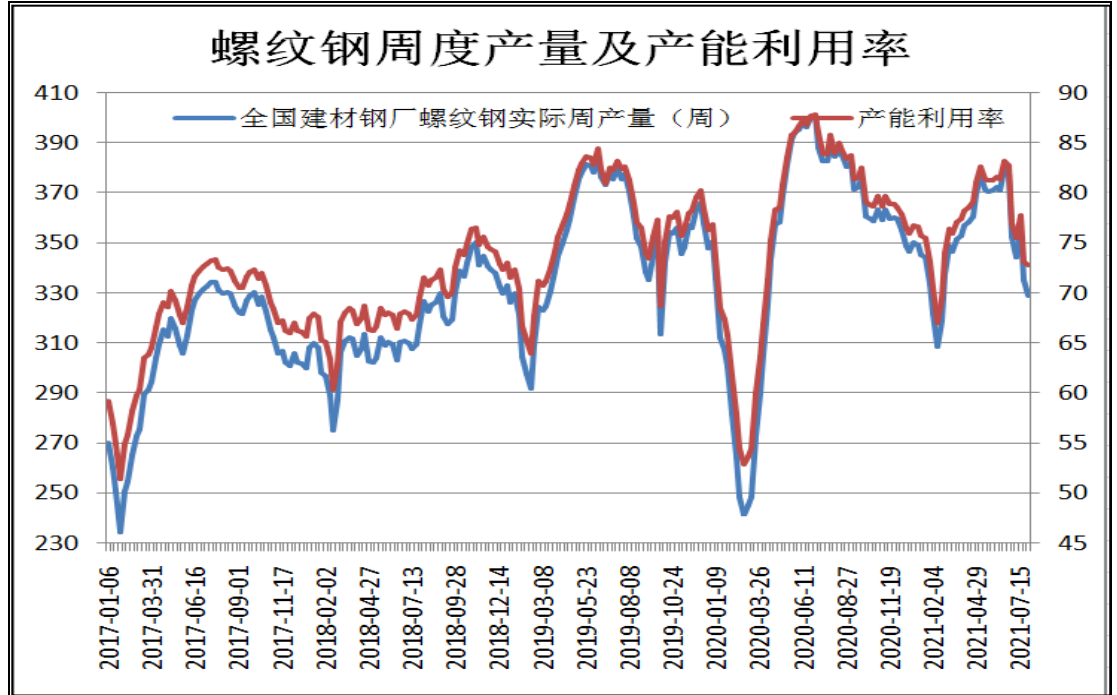
3、钢材供应情况

据国家统计局数据显示，2021年6月全国粗钢产量9387.52万吨，同比增长1.5%，1至6月累计产量56332.65万吨，同比增长11.8%。按照4月1日两部委就2021年钢铁去产能“回头看”、粗钢产量压减等工作中关于确保实现2021年全国粗钢产量同比下降的相关要求，目前包括安徽、甘肃、山东、浙江、湖南、山西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。



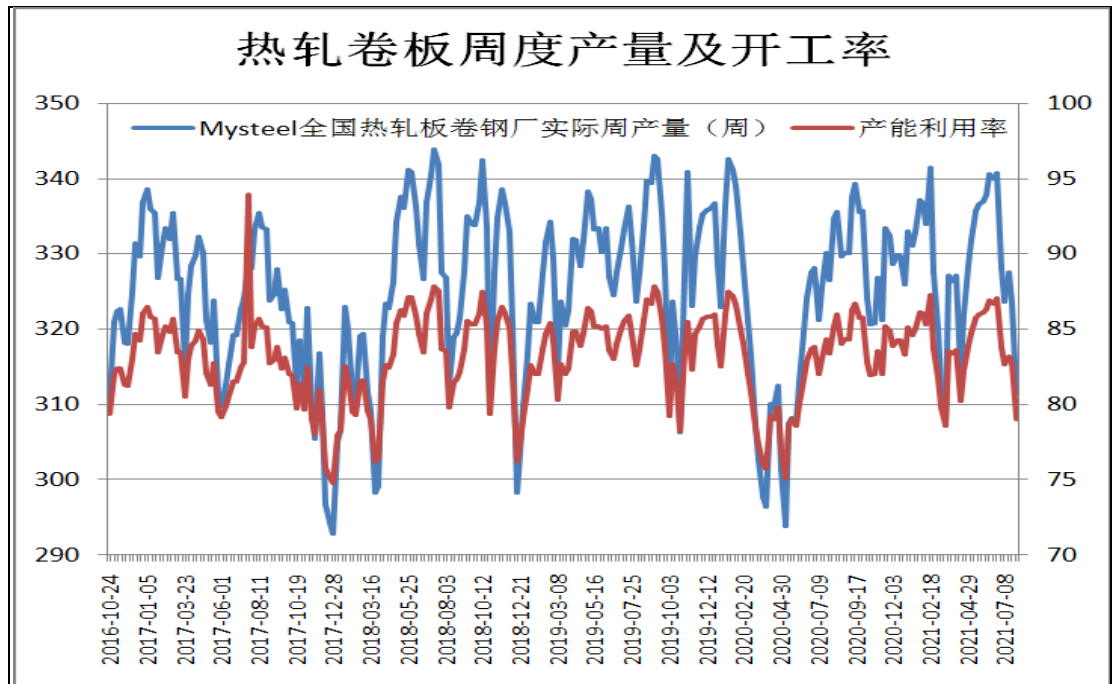
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据Mysteel监测的全国139家建材钢厂，截止7月30日螺纹钢7月份产量为1363.2万吨，产能利用率平均值降至74.8%，环比上月产量减少118.08万吨；去年同期产量为1541.8万吨，产能利用率平均值为84.9%。数据显示，“七一”过后钢厂高炉开工率及产能利用率均明显回落，与之前市场预计的大庆过后钢厂将复产的预期相差较远。我们认为，全国环保政策将持续趋严，限产预期将逐步兑现。



图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

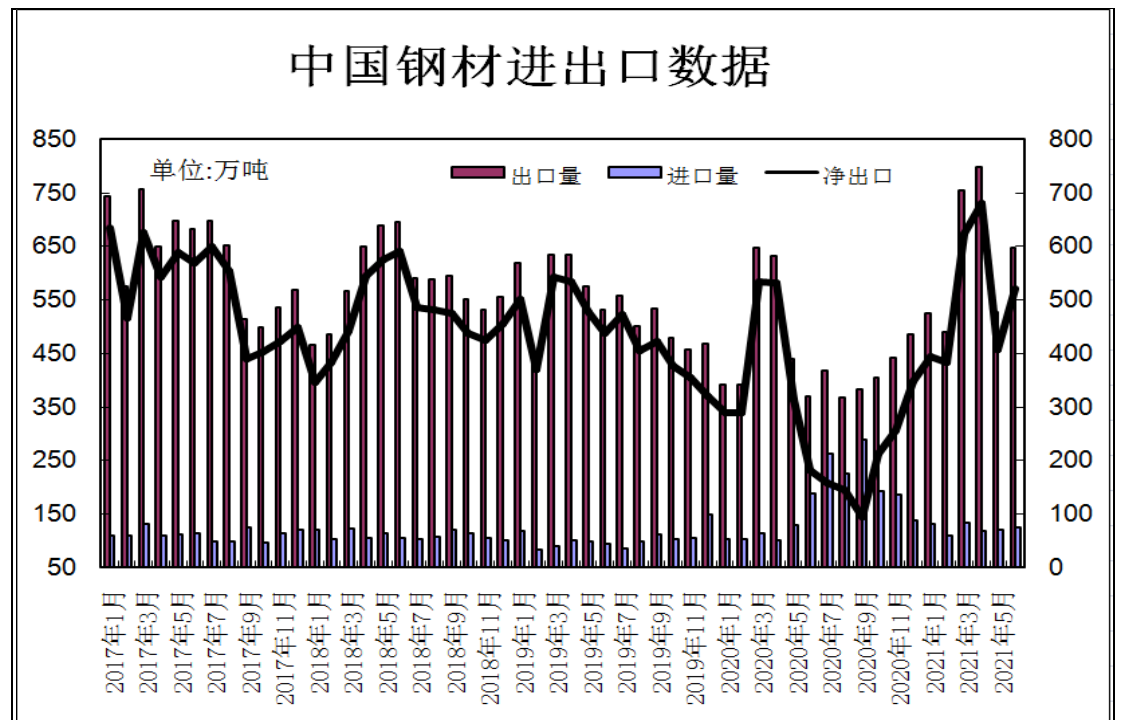
据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧板卷生产企业总计 64 条生产线,截止 7 月 30 日热轧卷板 7 月份产量为 1285.94 万吨,产能利用率下滑至 81.89%,环比上月产量减少 63.33 万吨;去年同期产量为 1303.46 万吨,产能利用率平均值为 83.18%。7 月份热卷产量出现下滑,因河北大气污染影响钢厂开工率,8 月份热卷周度产能利用率或维持在 80%附近,由于钢厂利润尚可提升生产积极性,但环保问题又将长期影响着钢材生产。



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6月我国出口钢材645.8万吨，同比增长74.5%；1-6月我国累计出口钢材3738.2万吨，同比增长30.2%。6月我国进口钢材125.2万吨，同比下降33.4%；1-6月我国累计进口钢材734.9万吨，同比增长0.1%。1-6月，我们净出口钢材3003.6万吨，同比增加867.7万吨。国内钢材出口量保持较高水平，一方面体现海外市场需求强劲，另一方面则显示国内钢材出口价格仍有优势。

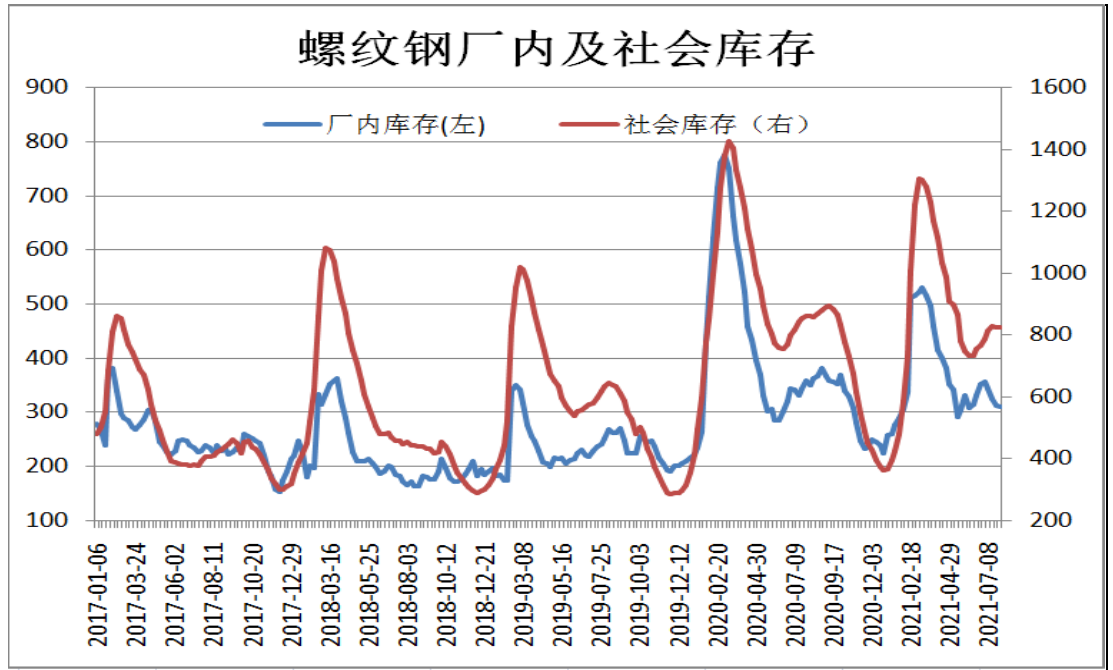


图表来源：统计局、瑞达期货研究院

5、库存数据分析

螺纹钢库存量：截止7月30日，全国35个主要城市螺纹钢库存量为823.83万吨，相较于上月增加35.5万吨；去年同期库存量为860.71万吨，同比减少36.88万吨。

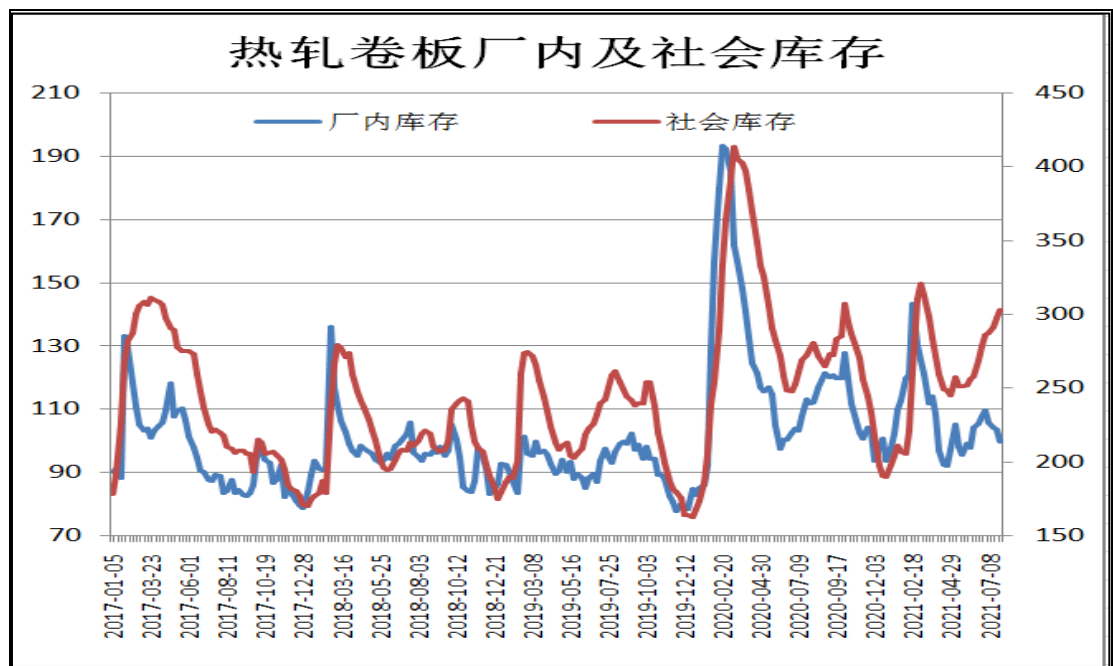
7月30日，137家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为309.68万吨，相较于上月底的352.07万吨，减少42.39万吨；去年同期为375.08万吨，同比减少47.4万吨。7月份螺纹钢库存总量小幅回落，且明显低于去年同期水平，由于产量回落。进入8月仍处钢材消费淡季，库存变化直接受影响于现货供应。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量:截止7月30日,全国33个主要城市热轧卷板库存量为302.68万吨,相较于上月底增加16.57万吨;去年同期库存量为276.28万吨,同比增加26.4万吨。

7月30日,37家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为99.74万吨,相较于上月底107.76万吨,减少8.02万吨;去年同期为111.78万吨,同比减少12.04万吨。7月份热卷库存量环比小幅增加,由于消费淡季影响终端需求。8月份热卷库存量或维持相对宽松。



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,1-6月份,全国房地产开发投资 72179 亿元,同比增长 15.0%;比 2019 年 1-6 月份增长 17.2%,两年平均增长 8.2%。1-6 月份,房地产开发企业房屋施工面积 873251 万平方米,同比增长 10.2%。房屋新开工面积 101288 万平方米,增长 3.8%。房屋竣工面积 36481 万平方米,增长 25.7%。1-6 月份,房地产开发企业土地购置面积 7021 万平方米,同比下降 11.8%。

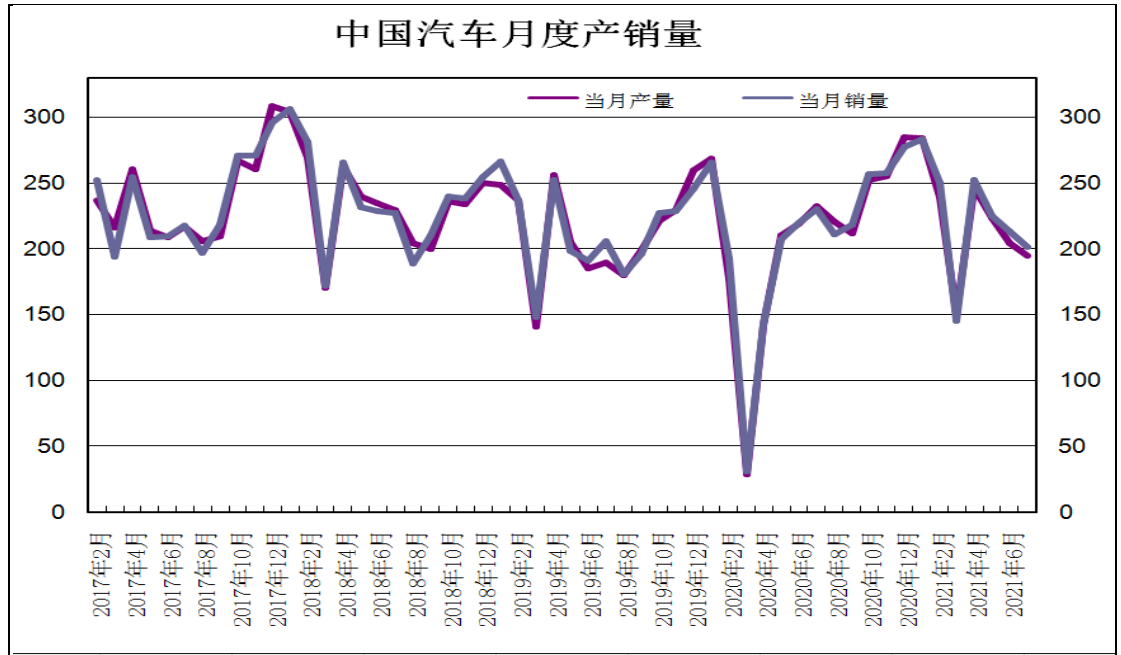
1—6 月份,全国固定资产投资(不含农户) 255900 亿元,同比增长 12.6%;比 2019 年 1—6 月份增长 9.1%,两年平均增长 4.4%。基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长 7.8%。其中,水利管理业投资增长 10.7%;公共设施管理业投资增长 6.2%;道路运输业投资增长 6.5%;铁路运输业投资增长 0.4%。从 1-6 月份数据分析,钢材终端需求韧性依存。

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)	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)
2019年1-2月	674946	18814	1545	2020年1-2月	694241	10370	1092	2021年1-2月	770629	17037	1453
2019年1-3月	699444	38728	2543	2020年1-3月	717886	28203	1969	2021年1-3月	798394	36163	2301
2019年1-4月	722569	58552	3582	2020年1-4月	740668	47768	3151	2021年1-4月	818513	53905	3301
2019年1-5月	745286	79784	5170	2020年1-5月	762628	69533	4752	2021年1-5月	839962	74349	4396
2019年1-6月	772292	105509	8035	2020年1-6月	792721	97536	7965	2021年1-6月	873251	101288	7021
2019年1-7月	794207	125716	9761	2020年1-7月	818280	120032	9659				
2019年1-8月	813156	145133	12236	2020年1-8月	839734	139917	11947				
2019年1-9月	834201	165707	15454	2020年1-9月	859820	160090	15011				
2019年1-10月	854682	185634	18383	2020年1-10月	880117	180718	17775				
2019年1-11月	874814	205194	21720	2020年1-11月	902425	201085	20591				
2019年1-12月	893821	227154	25822	2020年1-12月	928759	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 6 月,我国汽车产销分别为 194.3 万辆和 201.53 万辆,环比均下滑 5%,同比则分别下降 16%和 12%。1-6 月,我国汽车产销量为 1256.9 万辆和 1289.1 万辆,与 2019 年同期数据相比,分别增长 3.4%和 4.4%。其中,新能源汽车的产销量持续保持较快增长。产销量双双超过 120 万辆,同比增长 200%,已经与 2019 年全年产销量水平持平。数据显示:今年上半年新注册登记新能源汽车 110.3 万辆,创下历史新高。全年新能源销量有望达到 240 万辆,同比增长 76%。业内人士表示,依靠新能源赛道,国产自主品牌在市场占有率方面取得显著进展。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

三、小结与展望

7 月份国内钢材期现货价格震荡走高，虽正值消费淡季，但下半年粗钢减产预期增强提振市场情绪及增加投资需求。8 月份钢材价格或先抑后扬，首先高层再次提及大宗商品保供稳价将抑制钢价反弹；其次供应端或进一步缩减，随着多个省市召开压减钢铁产量的会议，要求 2021 年全年粗钢产量不超过 2020 年，今年上半年粗钢产量同比增了 5763.2 万吨，下半年剩余时间供应量将缩减；最后终端需求将逐步提升，虽然当前雨水及高温天气仍影响下游需求，但金九银十前的投资需求或令钢价获得支撑。

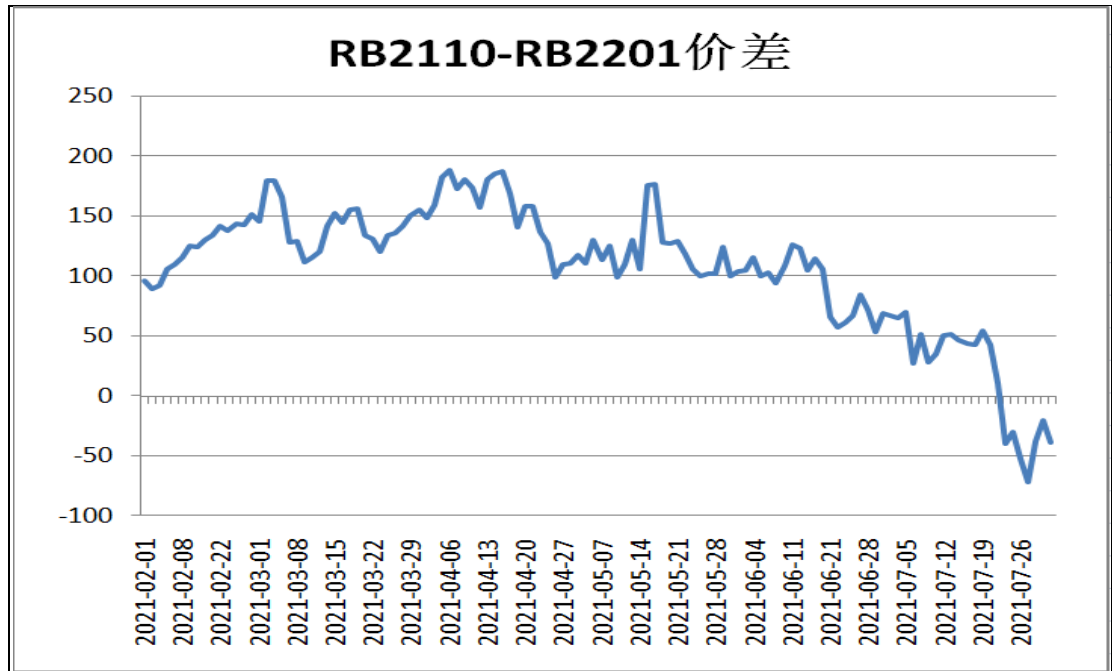
四、操作策略

1、投资策略

随着多个省市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，今年上半年粗钢产量同比增了 5763.2 万吨，下半年剩余时间供应量将缩减。操作上建议，RB2110 合约于 5200-5000 区间做多，止损参考 4900。HC2110 合约于 5500-5400 区间做多，止损参考 5300。

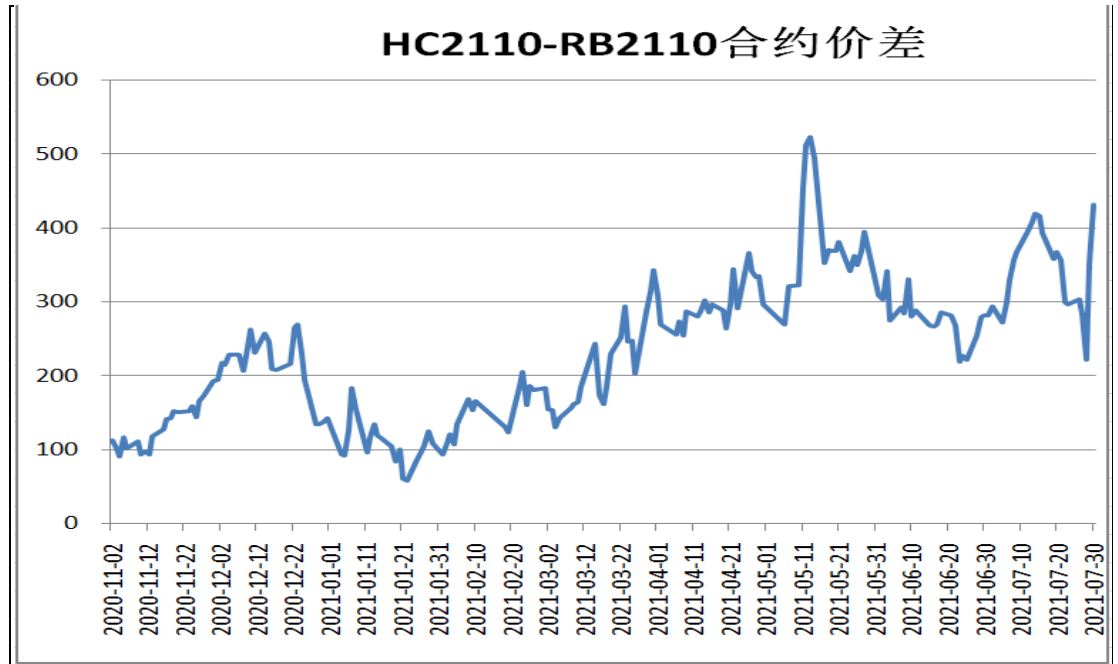
2、套利策略

跨期套利：7月30日RB2110与RB2201合约价差为-39。由于钢材减产预期推动一波远月强于近月走势，鉴于当前基本面多空交杂，行情波动较大，因此操作上建议，当价差处在-50下方可考虑正套，而当价差达到80上方考虑反套。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

跨品种套利：7月30日HC2110合约与RB2110合约价差为432，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为451元/吨，期货价差与现货相当，当前螺卷期货价差更多是受减产幅度影响，波动速度和幅度也相对较大。我们建议，当HC2110-RB2110合约价差在450-500区间，空热卷多螺纹，当价差回落至250-200区间则考虑多卷空螺。



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。