



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



需求回暖仍将存疑，9月或将宽幅整理

摘要

8月份国内钢材期现货价格整体呈现先扬后抑走势。由于钢厂高炉复产兑现，炉料走高，提升炼钢成本及钢价，但随着国内公布7月经济数据表现差于预期，叠加美联储维持鹰派基调，推高美元，打压钢材在内的大宗商品价格。

9月份钢材价格或探低反弹，首先，美联储在较长时期内升息前景利空大宗商品价格，目前市场预计，美联储9月会议连续第三次75个基点加息概率接近70%。其次，钢厂高炉开工率将继续回升，将增加现货供应，当然也会增加炉料现货需求，或将提升炼钢成本；其次，稳楼市政策效果将逐步传导至市场终端，进入消费旺季，终端需求有望回升。

操作上建议，RB2301合约于3600-3500区间建立多单，止损参考3400元/吨。HC2301合约则可考虑于3650-3550区间建立多单，止损参考3400元/吨。。

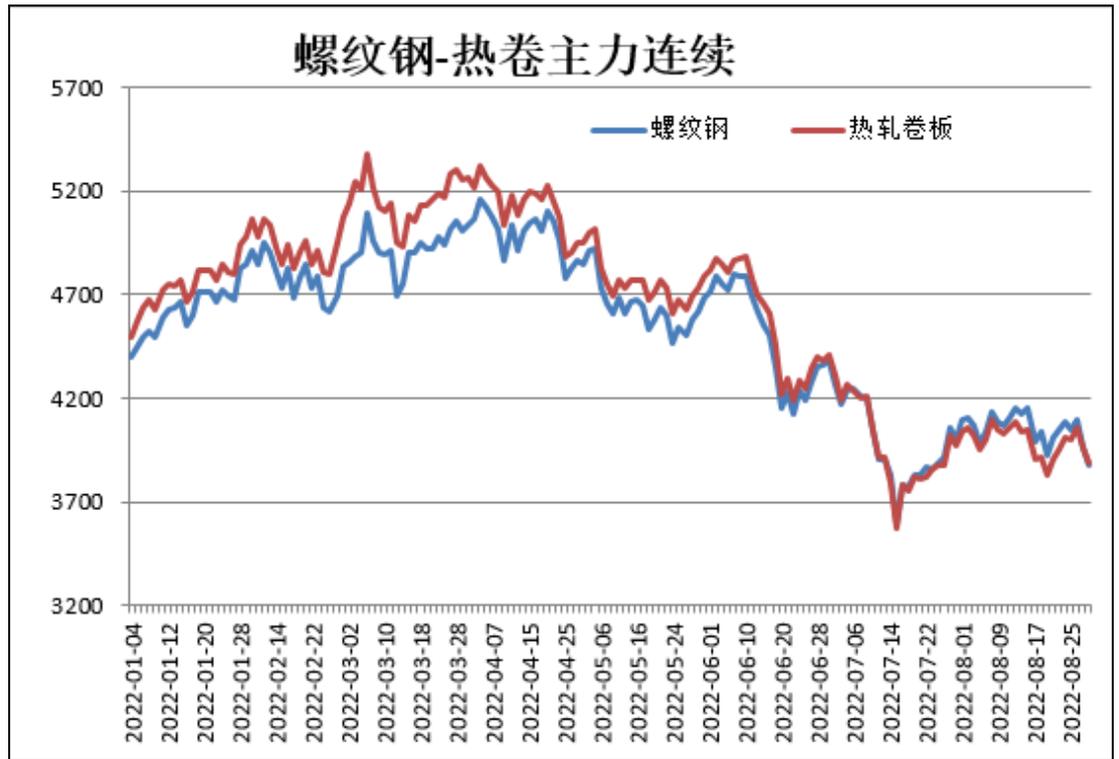
目录

一、8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	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、8月份钢材市场行情回顾

1、期货盘面回顾

8月份，国内钢材期货价格先扬后抑。前半月期价偏强，由于国内宏观政策向好，叠加7月份钢材产量的减少逐渐传导给现货市场，因此我们看到8月上旬钢材社会库存及厂内库存保持去库状态，表需略有增加，支撑螺纹钢及热卷期现货价格偏强运行，于8月15日，RB2210合约最高触及4199元/吨，HC2210合约触及4143元/吨。此后，钢价震荡下行，因钢价反弹，钢厂利润修复，产量的增加开始传导给现货市场，而需求边际改善的持续性不足，终端资金未有出现明显好转，钢材库存降幅缩小，供应忧虑再起。截止8月30日RB2210合约报收3875元/吨，较上月底跌121元/吨，月跌幅为3.03%；HC2210合约报收3885元/吨，较上月底跌84元/吨，月跌幅为2.12%。



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

8月份，铁矿石期现货价格震荡偏强。上旬，矿价惯性上涨，因钢厂日均铁水产量结

束近 2 个月环比下跌走势开始缓慢回升，钢厂复产预期兑现，提振市场信心，I2209 合约触及 817 元/吨高位。中下旬则陷入 750-800 区间整理，由于钢厂利润修复，钢厂复产节奏加快，但高温天气影响终端需求，因此钢厂保持低库存、按需采购的模式，从而使得铁矿石日均疏港处于较低水平，铁矿石港口库存持续增加，直至 8 月最后一周才止涨回落。截止 8 月 29 日青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 743 元/湿吨，较上月底跌 18 元/湿吨，跌幅为 2.3%。

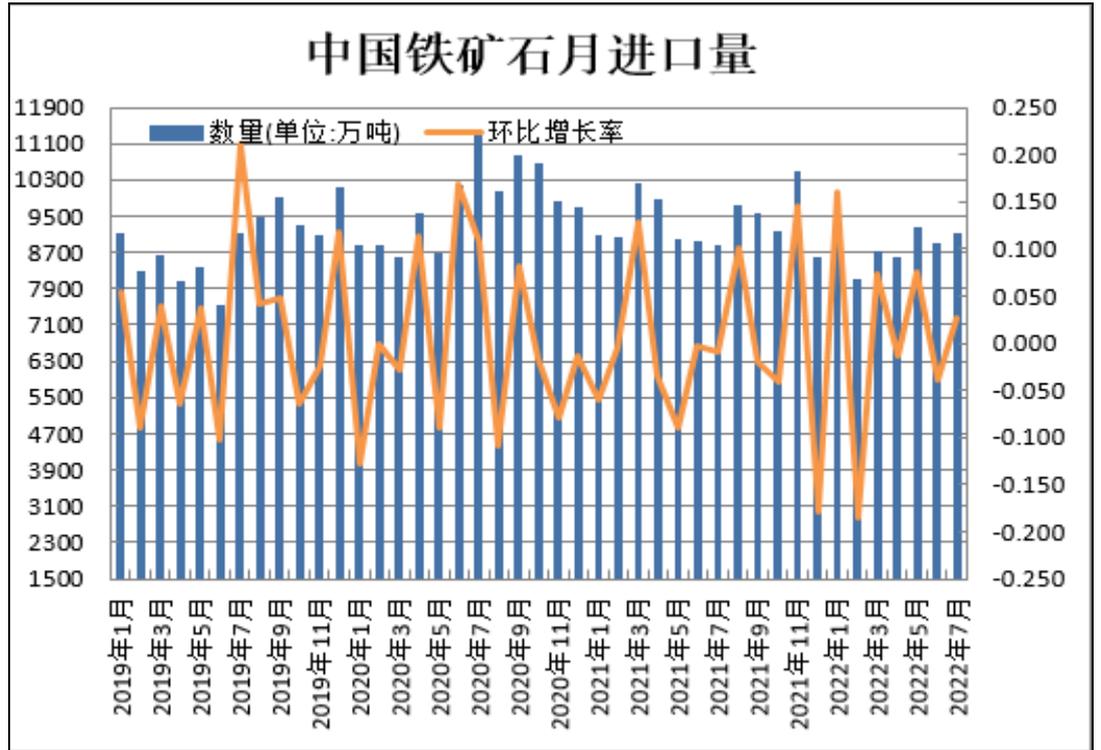
进入 9 月，钢材终端需求有望进一步回升，并刺激钢厂高炉开工率上调，同时铁矿石现货需求增加预期增强，叠加远月合约贴水现货，或支撑矿价探低回升。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据海关总署公布的数据显示，7 月份我国进口铁矿砂及其精矿 9124.4 万吨，同比和环比分别增长 3.1%和 2.6%；进口均价为 852 元/吨，同比和环比分别下跌 34.4%和 5.3%。1-7 月份我国累计进口铁矿砂及其精矿同比降低 3.4%至 62682.3 万吨；进口均价为 835 元/吨，同比大幅下滑 28.0%。

8 月份国内铁矿石进口量或维持在较高水平，由于 7、8 月份澳巴铁矿石发运总量与 6 月相差不大，同时下游需求逐步回暖，将提升贸易商进口积极性。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、焦炭市场情况

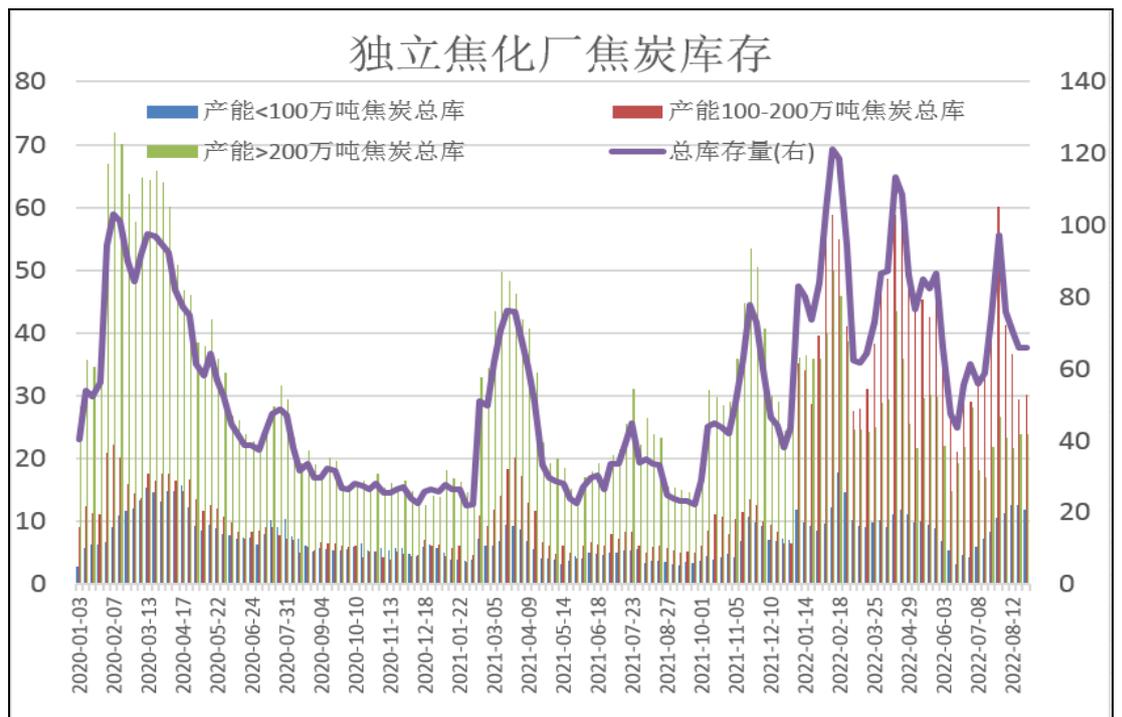
8 月份，国内焦炭期货价格先扬后抑，而现货价格止跌反弹。随着钢厂利润修复，高炉复产增多，对焦炭现货需求增加，叠加原料端焦煤探涨，焦企利润依旧亏损，因此焦企对焦炭提涨意向偏强，8 月上旬第一轮提涨 200 元/吨落地执行，焦企亏损局面得以扭转，出货情绪明显改善，产地库存开始回落，但苦于焦煤成本上涨，因而盈利水平较低，8 月中旬焦炭第二轮价格上调全面落地，焦企产能利用率也开始回升。短期焦炭市场整体偏坚挺，后期仍需重点关注下游铁水产量增减、焦钢行业利润及原料端上涨对焦价的挤压等情况。截止 8 月 29 日，山西一级冶金焦现货报价为 2720 元/吨、天津港一级冶金焦为 2910 元/吨，较上月底分别上涨 400 元/吨；期货 J2209 合约最高触及 3033 元/吨，29 日报收 2726 元/吨，月跌幅为 3%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据 Mysteel 统计数据显示,截止 8 月 26 日全国 247 家样本钢厂中焦炭库存量为 590.5 万吨,较上月增加 8.36 万吨,相较于去年同期减少 157.87 万吨; 230 家独立焦企中焦炭库存量为 65.8 万吨,环比上月减少 31.6 万吨,相较于去年同期增加 40.93 万吨。

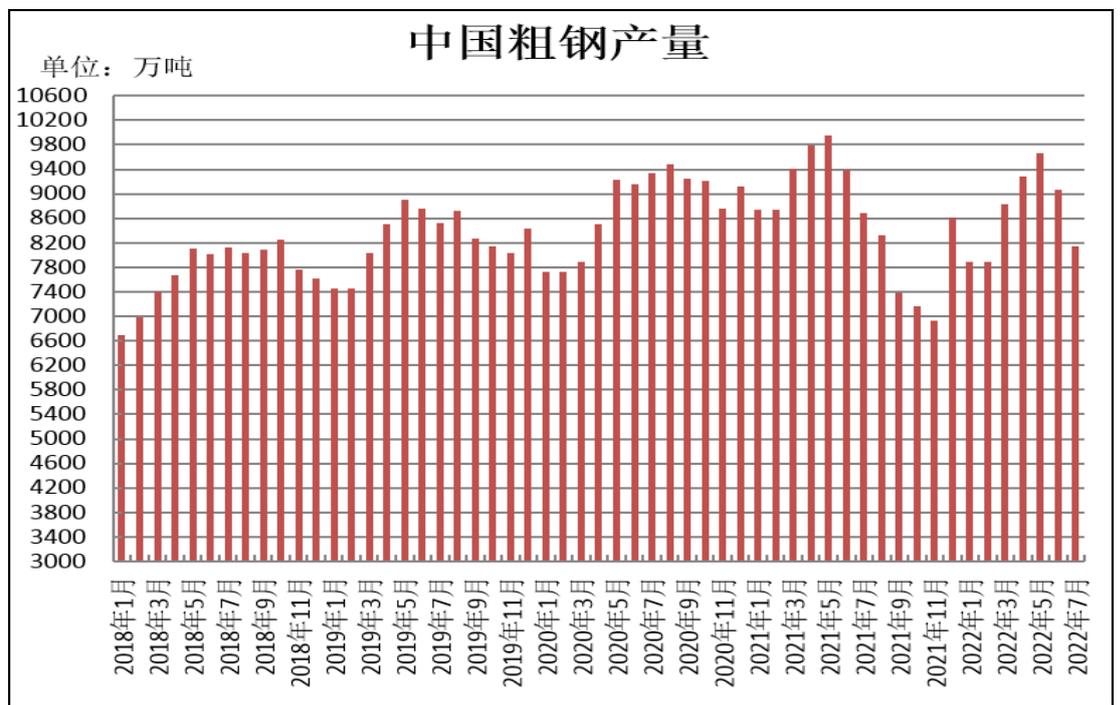
焦炭在利润驱使下,且近期也无政策性限产要求,供应预计继续增加,但我们认为后期继续大幅增供的空间有限。另外,市场博弈贸易商拿货行为再次减少,钢厂采购会有增量,但增量有限,9 月份或再次陷入区间整理。



图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

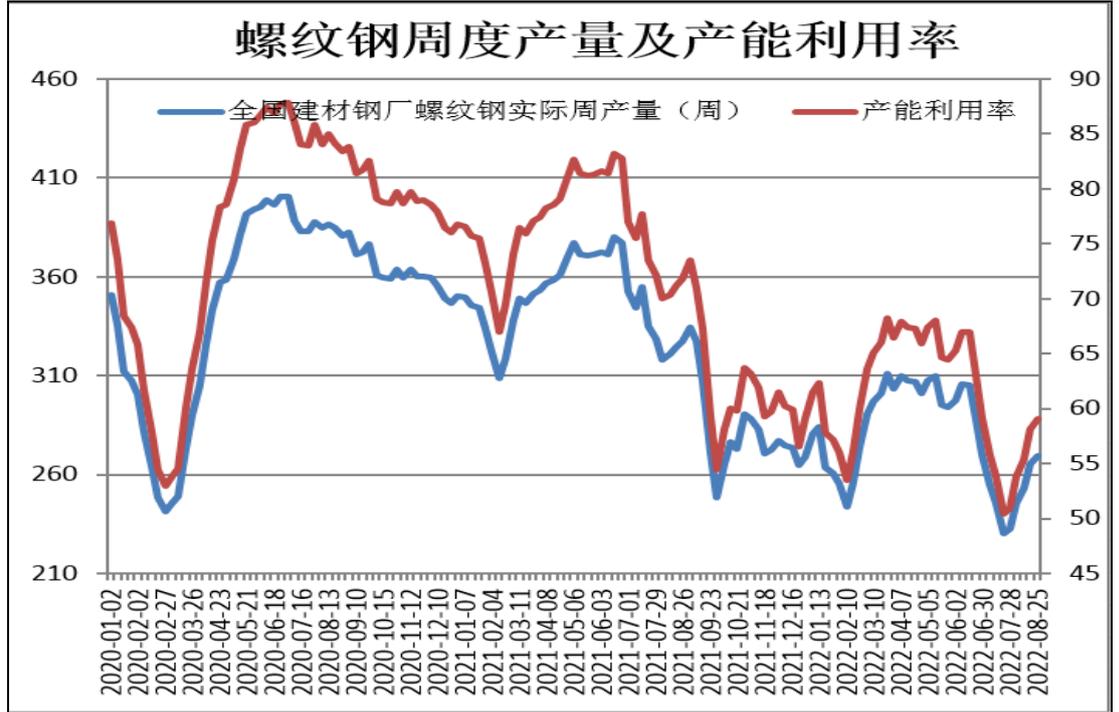
3、钢材供应情况

据国家统计局数据显示，2022年7月我国粗钢产量8143万吨，日均产量263万吨，同比减13.1%；1-7月我国粗钢产量60928万吨，同比降6.4%。7月我国钢材产量10624万吨，同比减10.3%；1-7月我国钢材产量77650万吨，同比减4.6%。由于7月份仍为钢厂主动减产阶段，粗钢产量与钢材产量再度同步下滑。后市，粗钢产量与钢材产量将同步回升，因钢厂利润修复，高炉复产增多，且进入消费旺季，钢厂提产情绪提升。



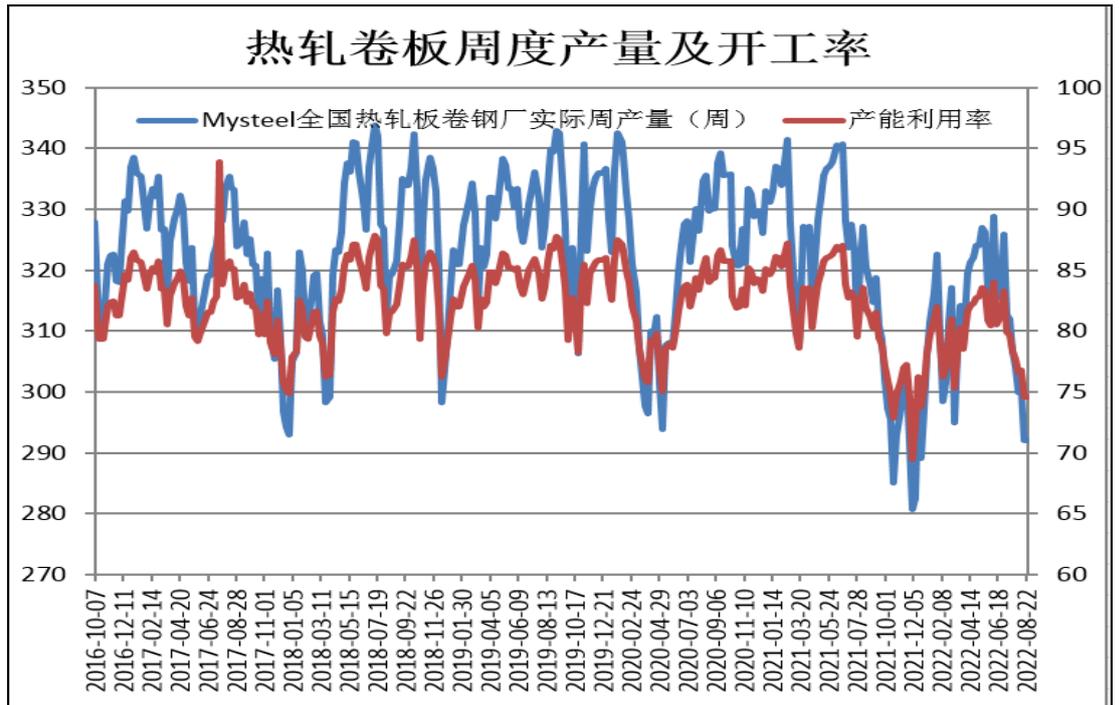
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据Mysteel监测的全国139家建材钢厂，截止8月26日，螺纹钢8月份产量为1033.1万吨，产能利用率平均值上调至56.6%；去年同期产量为1291.1万吨，产能利用率平均值为70.83%。8月份样本钢厂螺纹钢产量同比继续下滑，但环比止跌回升，由于钢厂利润修复，产能利用率持续上调。9月份产量有望继续回升，当前钢厂产能利用率仍处在相对低位，同时进入消费旺季，钢厂将提升产量。



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8月26日热轧卷板8月份产量为1184.7万吨，产能利用率平均值降至75.6%；去年同期产量为1285.9万吨，产能利用率平均值为82.2%。8月份热卷产量同环比继续下滑，由于板材减限产晚于建筑钢材。9月份，钢厂高炉复产增多，热卷产量也将逐步回升。

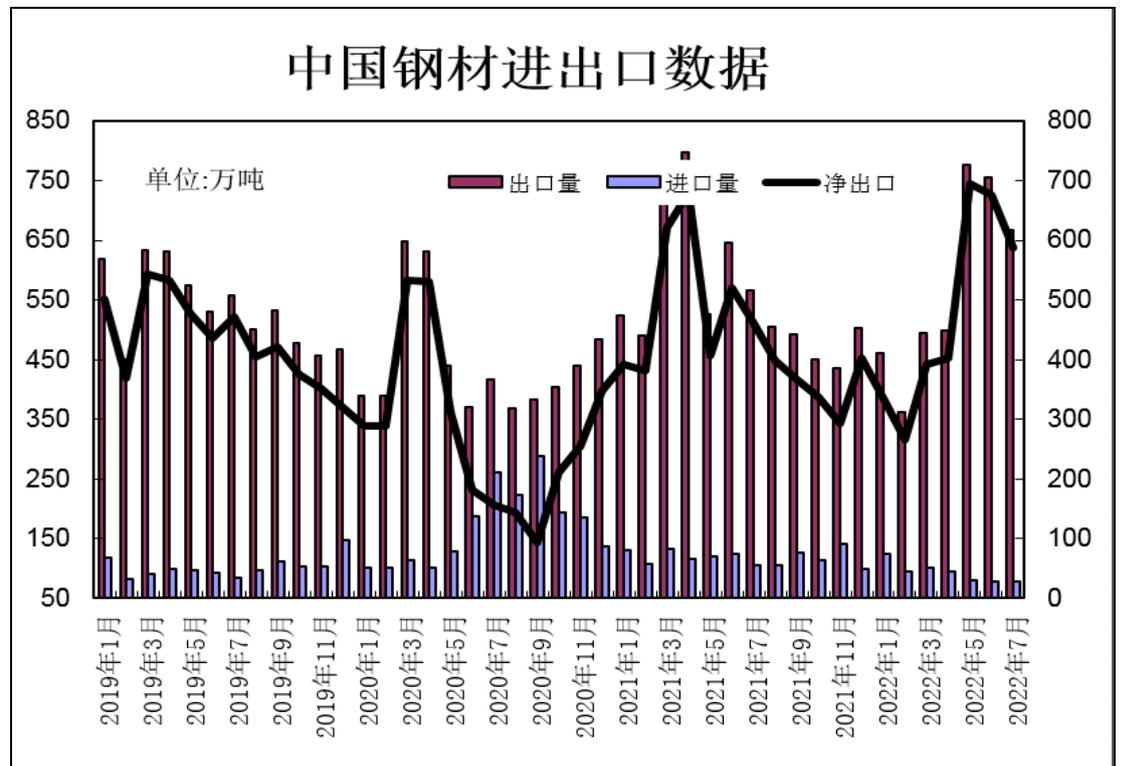


图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

4、钢材进出口情况

据海关统计数据显示，7月份，中国出口钢材667.1万吨，较上月减少88.6万吨，同比增长17.7%；1-7月份累计出口钢材4007.3万吨，同比下降6.9%。7月份，中国进口钢材78.9万吨，较上月减少0.2万吨，同比下降24.9%；1-7月份累计进口钢材655.9万吨，同比下降21.9%。

随着美联储、欧洲央行进入大幅加息周期，欧美整体的消费成本进一步增加，以房地产、基建、制造业为主的钢材需求被抑制。同时，我国钢材，从7月中下旬至8月中旬，钢价呈现超跌反弹状态，海内外钢材价差显著收窄，我国钢材失去出口优势。我们预计9月份钢材净出口量或继续下滑。



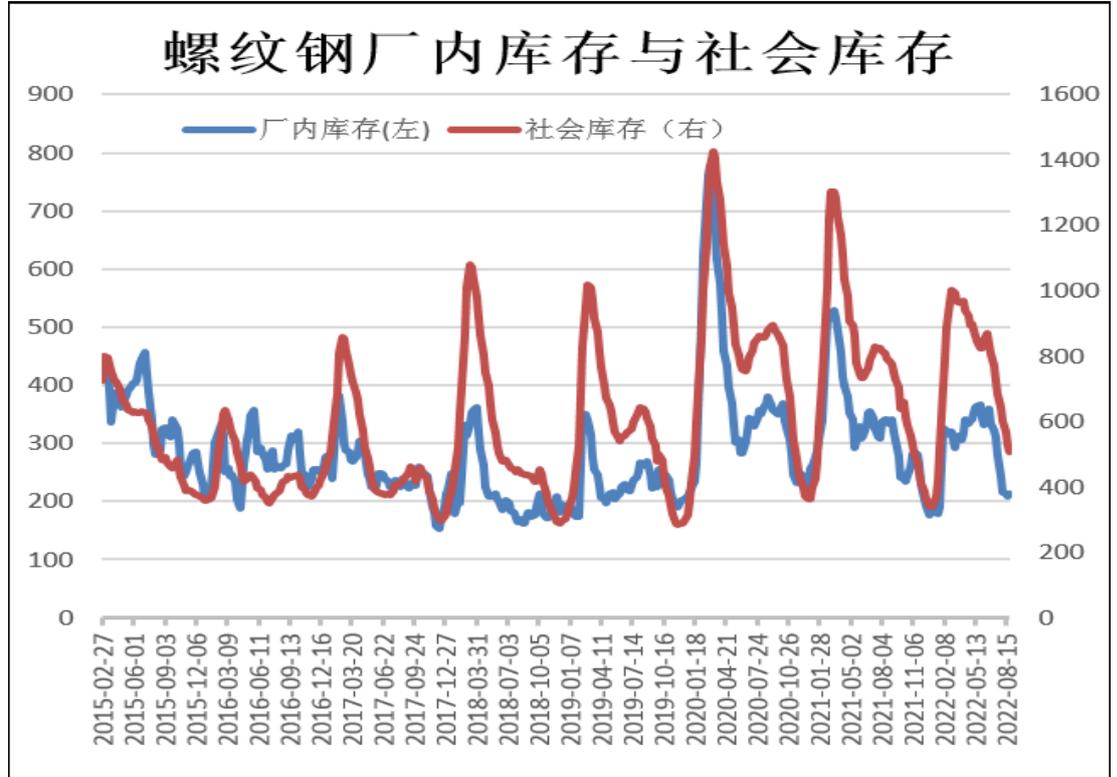
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

5、库存数据分析

螺纹钢库存量：截止8月26日，全国35个主要城市螺纹钢库存量为508.25万吨，相较于上月底减少133.64万吨；去年同期库存量为788.6万吨，同比减少280.35万吨。

8月26日，137家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为213.16万吨，相较于上月底的243.91万吨，减少30.75万吨；去年同期为333.26万吨，同比减少120.1万吨。8月份钢材市场处于消费淡季，但因前期螺纹钢产量明显回落并传导至现货市场，库存量出现持续下滑。9

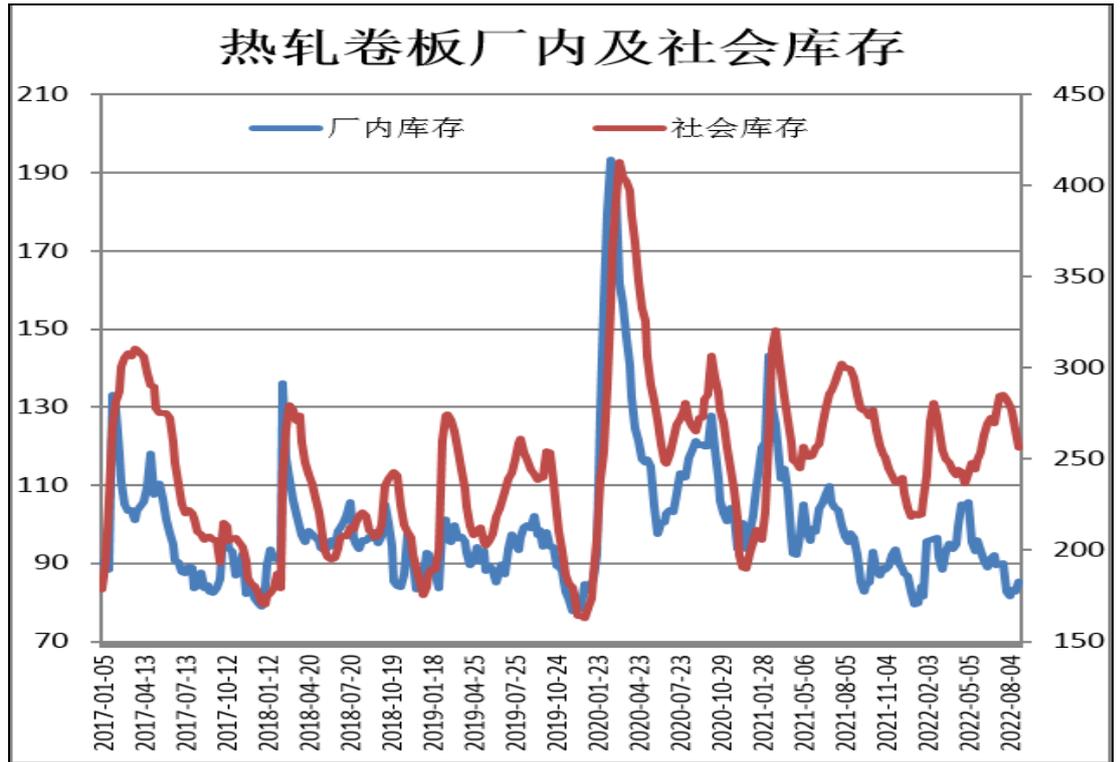
月，若钢厂高炉复产增多并提高产能利用率，而终端需求表现不及预期，库存持续下降局面或将消失。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量:截止8月26日,全国33个主要城市热轧卷板库存量为256.35万吨,相较于上月底减少26.4万吨,同比则减少38.64万吨。

8月26日,37家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为85.34万吨,环比增加2.54万吨,同比减少11.16万吨。8月份热卷库存去化仍差于建筑钢材,由于部分地区限电影响下游产业生产。9月份在需求回暖刺激下,热卷库存量或继续下滑。



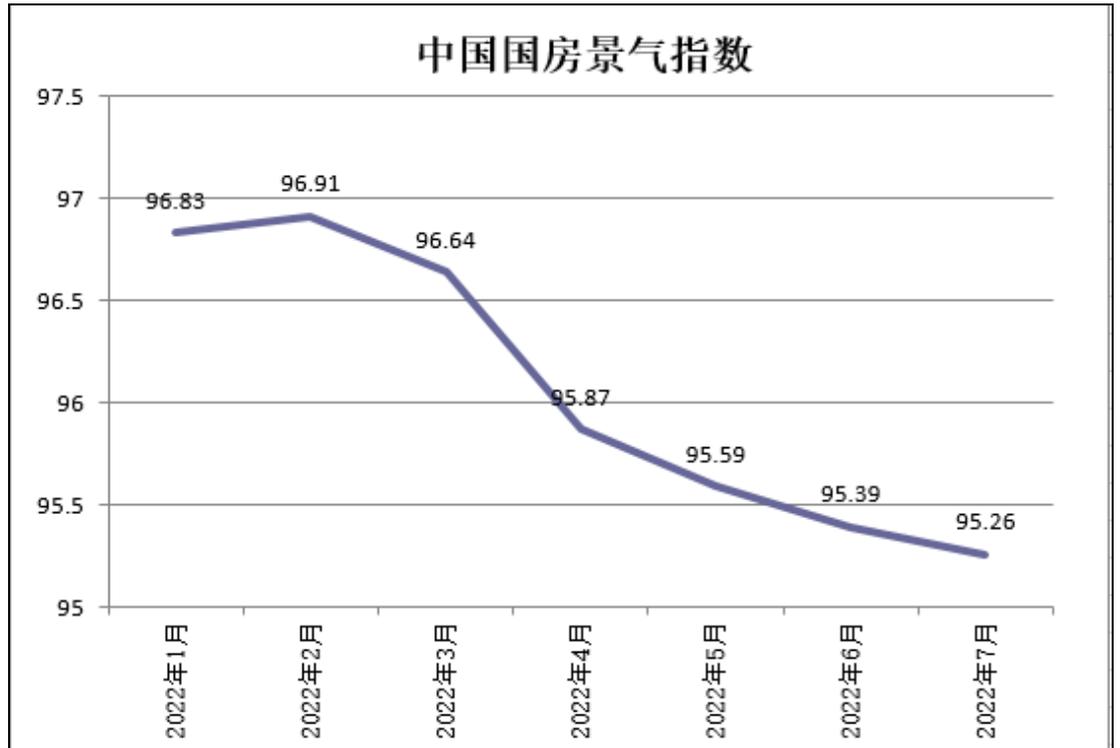
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

6、基建、房地产市场

据国家统计局发布数据显示，1-7 月份，全国房地产开发投资 79462 亿元，同比下降 6.4%。1-7 月份，房地产开发企业房屋施工面积 859194 万平方米，同比下降 3.7%；房屋新开工面积 76067 万平方米，下降 36.1%；房屋竣工面积 32028 万平方米，下降 23.3%。

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 7.4%。其中，水利管理业投资增长 14.5%，公共设施管理业投资增长 11.7%，道路运输业投资下降 0.2%，铁路运输业投资下降 5.0%。

据 Mysteel 不完全整理，截至 8 月 29 日，已有 35 个城市出台了各类稳楼市政策，多为发放购房补贴及提高多孩家庭公积金贷款额度。部分城市为保交楼，推出了一系列创新性措施，如山西长治市提出 50 亿元以上商品房项目由市领导包联，通过各级政府的党政主要领导主动对接，更好的促进相关楼盘和房企问题的解决。随着楼市传统“金九银十”即将到来，这些积极的政策信号叠加，有助于市场预期好转。叠加政策的不断优化，楼市活跃度较 7-8 月有望改善，预计热点城市的市场或逐步企稳并恢复。

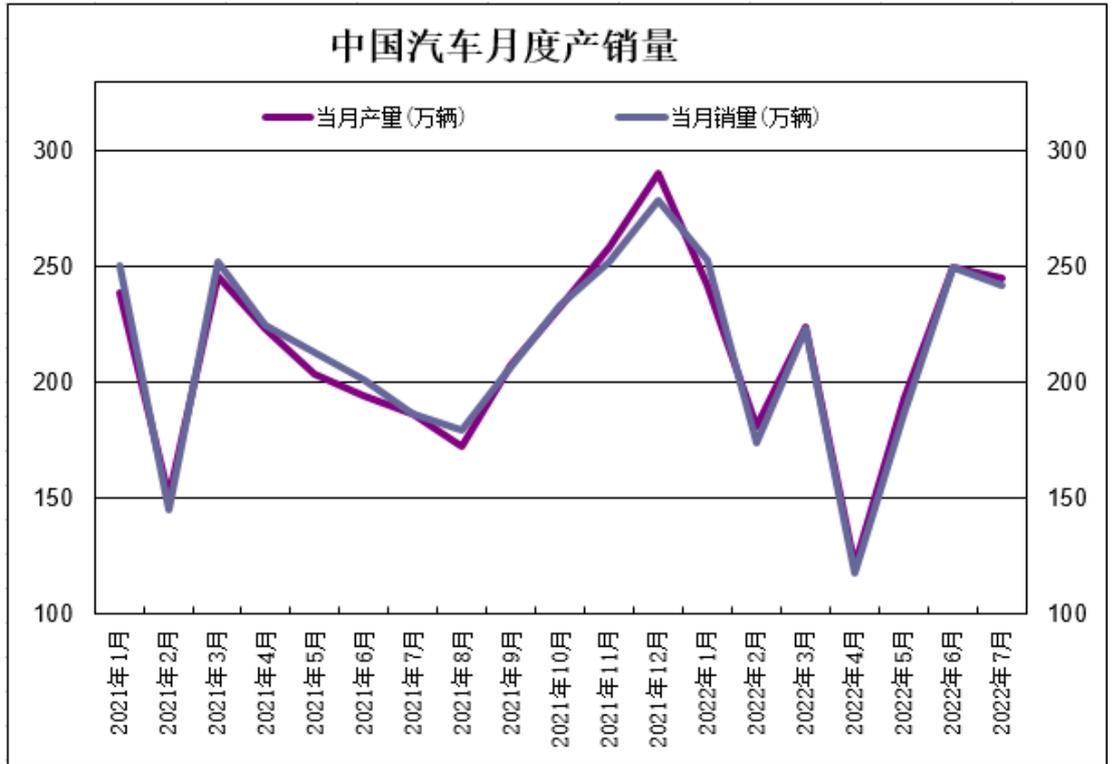


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

7、汽车行业

中汽协发布数据显示，2022年7月，汽车产销分别达到245.5万辆和242万辆，环比下降1.8%和3.3%，同比增长31.5%和29.7%，增速均高于上月。2022年1-7月，汽车产销分别达到1457.1万辆和1447.7万辆，产量同比增长0.8%，销量下降2.0%，与1-6月相比，产量增速由负转正，销量降幅继续收窄。

虽然7月汽车产销量环比下滑，但同比还是大幅提升。随着疫情防控成效和促消费政策效应显现，我国汽车生产全面恢复正常水平，特别新能源汽车保持高速增长，7月新能源汽车产销量分别达到61.7万辆和59.3万辆，环比增长4.5%和下降0.6%，同比增长均为1.2倍，市场占有率达到24.5%、略高于上月。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

三、小结与展望

8 月份国内钢材期现货价格整体呈现先扬后抑走势。由于钢厂高炉复产兑现，炉料走高，提升炼钢成本及钢价，但随着国内公布 7 月经济数据表现差于预期，叠加美联储维持鹰派基调，推高美元，打压钢材在内的大宗商品价格。

9 月份钢材价格或探低反弹，首先，美联储在较长时期内升息前景利空大宗商品价格，目前市场预计，美联储 9 月会议连续第三次 75 个基点加息概率接近 70%。其次，钢厂高炉开工率将继续回升，将增加现货供应，当然也会增加炉料现货需求，并提升炼钢成本；其次，稳楼市政策效果将逐步传导至市场终端，进入消费旺季，终端需求有望回升。

四、操作策略

1、投资策略

稳楼市政策效果将逐步传导至市场终端，进入消费旺季，终端需求有望回升。操作上建议，RB2301 合约于 3600-3500 区间建立多单，止损参考 3400 元/吨。HC2301 合约则可考虑于 3650-3550 区间建立多单，止损参考 3400 元/吨。

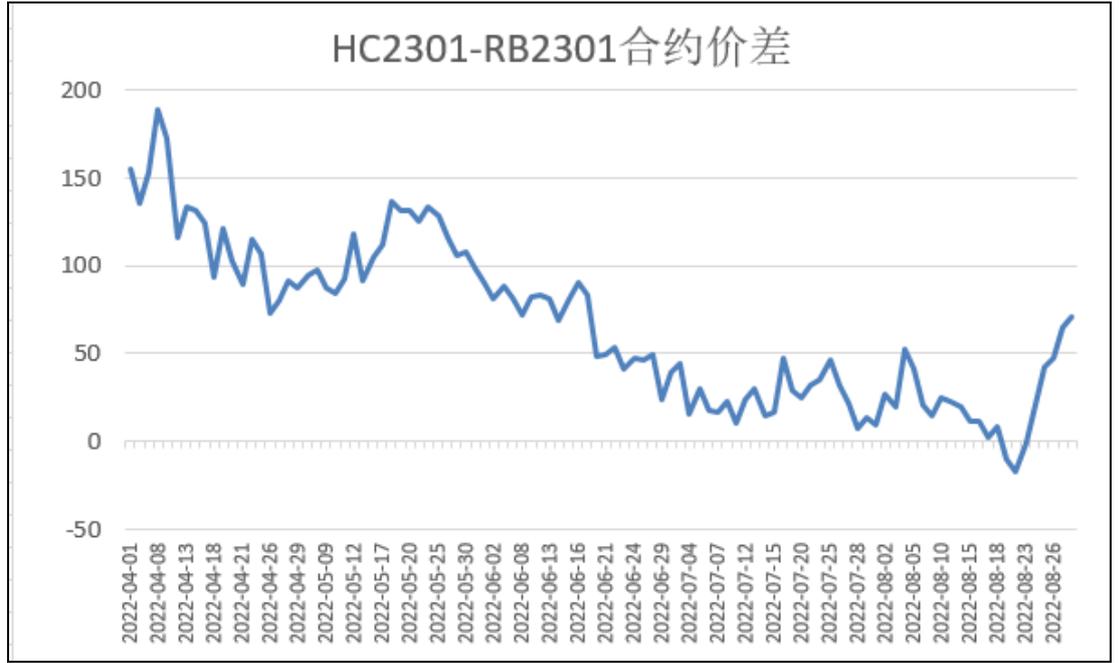
2、套利策略

跨期套利：8月30日RB2210与RB2301合约价差为214元/吨。从当前基本面分析，后市终端需求回升预期较强，但随着钢价反弹钢厂高炉随之复产的可能性也将提高，因此后市近远月价格继续拉大的空间或将受限。操作上建议，当10-1合约价差在240-260元/吨区间，可考虑空RB2210合约，多RB2301合约，止损参考280元/吨，目标160元/吨



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

跨品种套利：8月30日HC2301合约与RB2301合约价差为71，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为-130元/吨，后市房地产及基建需求增加预期，或使螺纹钢走势仍强于热卷。操作上建议，当HC2301-RB2301合约价差在100附近，考虑空热卷多螺纹策略，止损130，目标20。



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。