

I
N
V
E
S
T
M
E
N
T
S
T
R
A
T
E
G
Y

投资策略

 瑞达期货
RUIDA FUTURES

 金尝发



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

陈一兰

资格证号:

F3010136

Z0012698

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



钢材：旺季需求逐步回升，10月或将先抑后扬

内容提要：

1、铁矿石现货供应增加

2020年8月中国铁矿砂及精矿进口量为10036.0万吨，低于7月份的11264.7万吨，但较去年同期的9484.8万吨增加5.8%。此前由于大型矿商供应下降，且疫情相关防控举措导致国内港口拥堵，但随着澳大利亚和巴西对中国的铁矿石发运量逐步恢复及卸货速度提升，国内铁矿石港口库存持续增加。

2、粗钢产量将维持高位

2020年1-8月中国粗钢产量69076.3万吨，同比增长4.02%。从月度数据来看，8月粗钢产量较7月份9335.9万吨增加了148.6万吨，再次刷新历史新高。随着钢厂利润收缩，且建筑钢材库存偏高，钢厂高涨的生产情绪或受到影响，但整体上粗钢产量仍将维持在高位。关注京津冀及周边地区、汾渭平原2020-2021年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动对钢厂生产影响。

3、库存量或逐步回落

截止9月25日，全国35个主要城市螺纹钢库存量为865.65万吨，相较于上月底（2020-8-27）减少12.43万吨；去年同期（2019-9-26）库存量为479.8万吨，同比增加385.85万吨。虽然当前库存压力依存，但进入9月钢材终端需求逐步释放，螺纹钢现货市场日均成交量维持在20万吨上方，10月份螺纹钢库存量或逐步回落。

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	RB2101	操作品种合约	RB2105-RB2101
操作方向	做多	操作方向	空 RB2105 多 RB2101
入场价区	3500-3400	入场价区	价差-65（5月减1月）
目标价区	3750	目标价区	-110
止损价区	3350	止损价区	-45

风险提示：

若10月钢材市场需求不及预期，库存未能明显下滑，供应宽松将继续打压钢价。

钢材：旺季需求逐步回升，10月或将先抑后扬

9月份螺纹钢及热轧卷板期现货价格整体呈现承压回落，由于钢材库存量偏高，叠加铁矿石现货供应回升，钢材成本支撑减弱打压钢材价格下行。10月份钢材价格走势或先抑后扬，由于当前钢材现货供应维持宽松，且原材料仍处于调整趋势，但经过此轮调整后终端需求仍值得期待，前几个月的地产开工比较高，消费旺季用钢需求仍然有一定韧性。同时结合水泥相关数据来看，实际需求尽管低于预期，但并不算差。因此，钢材价格调整后仍存反弹契机。

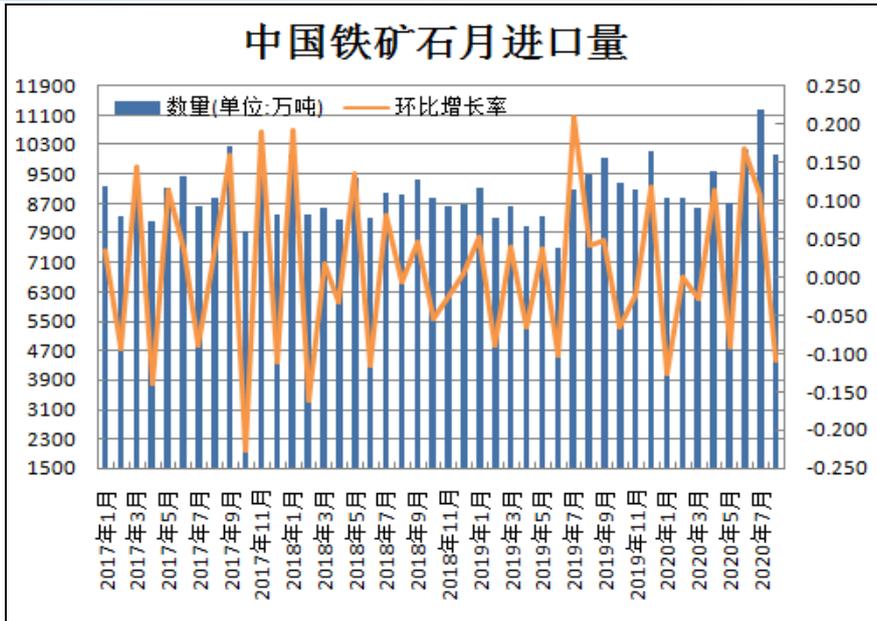
一、产业链分析

（一）铁矿石市场

9月份，铁矿石期现货价格承压下行。受唐山市空气质量不佳的影响，为保证唐山市环境空气质量，进入9月唐山市政府关于加严停限产措施的文件频出，使得铁矿需求出现边际收缩。据数据显示，全国高炉开工率连续6周下滑，全国高炉产能利用率高位回调，国内铁矿石港口库存则逐步回升。整体上，铁矿石供给逐步回归宽松，到港逐步正常，同时在钢厂利润收缩及采暖季限产预期的影响下，矿价高位回落。截止9月28日青岛港62%澳洲PB粉矿现货价为889.5元/湿吨，较上月底跌52元/湿吨，跌幅达5.5%。



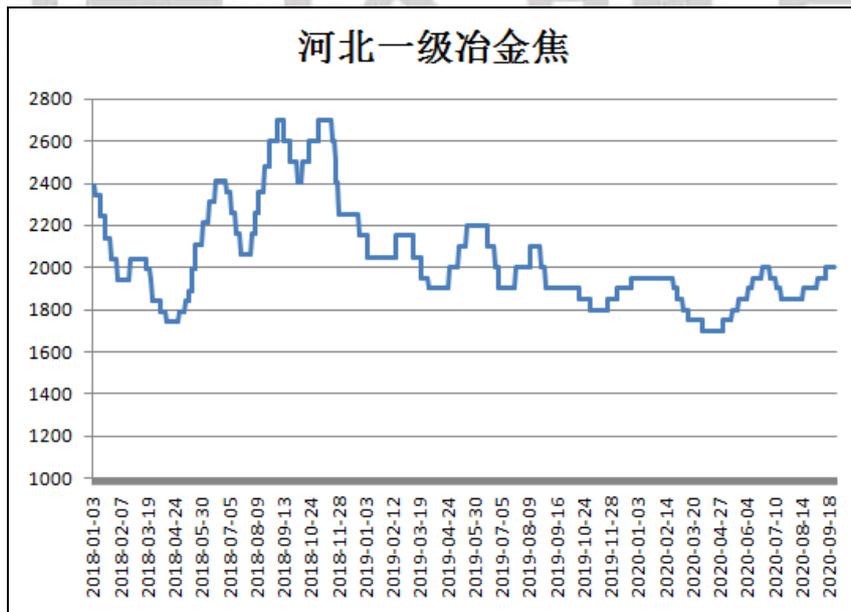
据海关总署公布的数据显示，2020年8月中国铁矿砂及精矿进口量为10036.0万吨，低于7月份的11264.7万吨，但较去年同期的9484.8万吨增加5.8%。由于新冠疫情对海外造成的影响仍在持续进行中，除中国外多数国家粗钢产量继续回落。因此，国际矿山仍将增加中国出口量。



(二) 焦炭市场

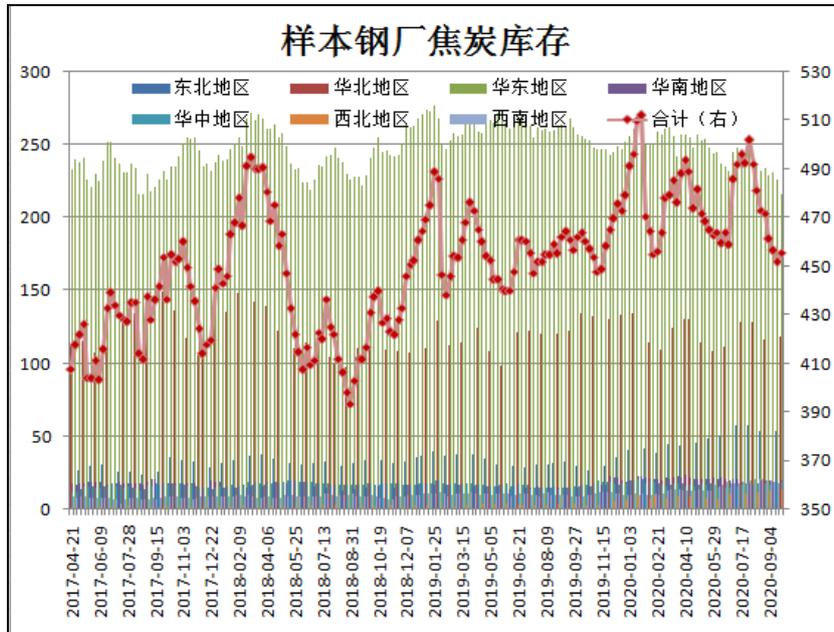
9月份，国内焦炭现货价格震荡上调，期货价格则先扬后抑。月初受焦化厂开工微降，焦企第二轮提涨预期增强，个别企业有囤货待涨行为，推动焦炭期价震荡上行，J2101合约最高上探至2049元/吨。中下旬焦炭现货价格受第三轮提涨支撑保持偏强格局，但期价在钢材价格走弱、钢厂利润收缩及未来焦炭现货价格下行预期增强影响下，承压下行。9月28日J2101合约下滑至1900元/吨附近；河北一级冶金焦现货报价为2000元/吨，山西一级冶金焦为1790元/吨。

当前焦炭港口库存继续下降，集港量持续低位，但港口成交一般，贸易商采购谨慎多持观望态度，另外近期检修、限产钢厂增加，高炉开工也有小幅下滑，钢厂目前暂持观望态度。需重点关注节后高炉开工变动及十月去产能进展。



截止 9 月 25 日全国 110 家钢厂样本中焦炭库存量为 455.49 万吨，较上月减少 16.24 万吨，相较于去年同期减少 5.4 万吨；100 家独立焦企中焦炭库存量为 26.81 万吨，环比上月减少 2.98 万吨，相较于去年同期减少 1.12 万吨。

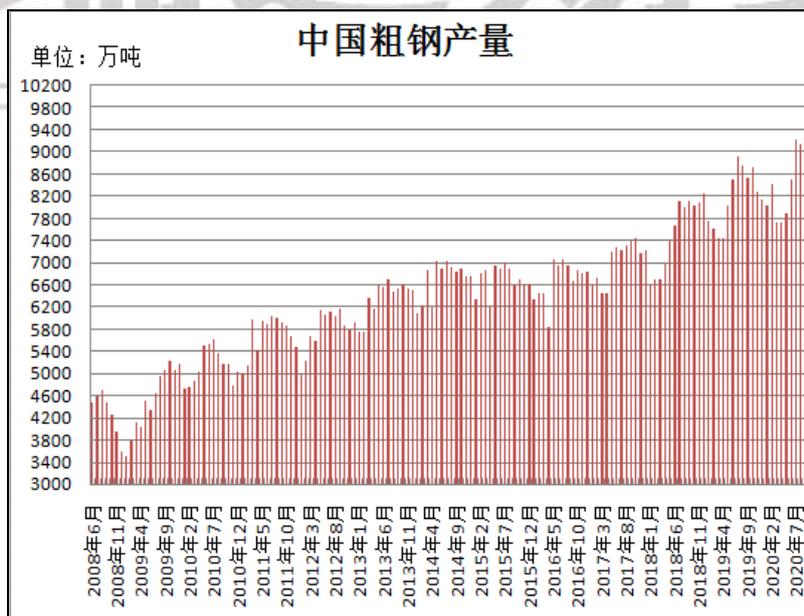
于去年同期减少 5.28 万吨。据悉山西个别焦企因政策关停退出，整体焦化仍在去库存，出货依然较好，但当前焦企利润较高预计开工将继续维持高位，现货供应也将提升。



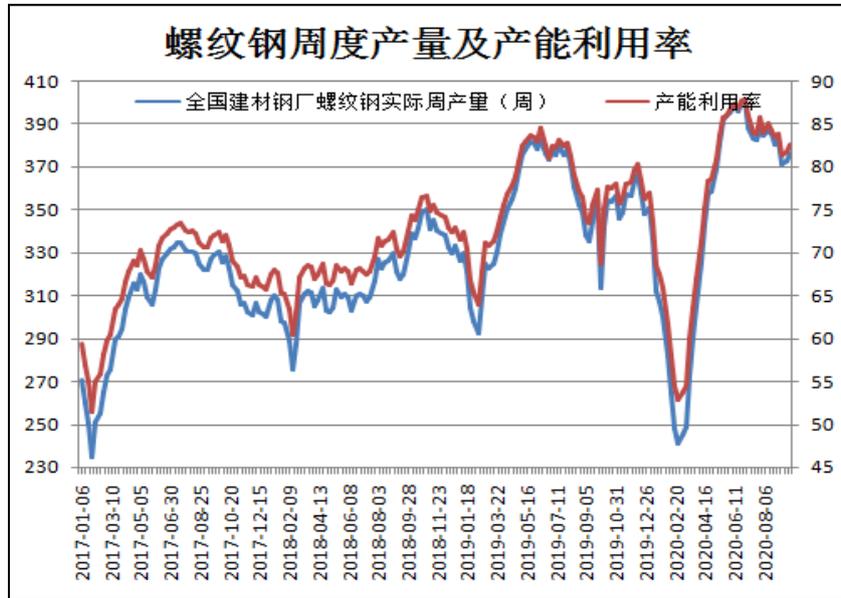
（三）钢材产量

2020 年 8 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.562 亿吨，同比增长 0.6%。世界粗钢产量增长主要来自于中国，中国 8 月粗钢产量同比增加 8.4%，为 9480 万吨；扣除中国之外的世界粗钢产量同比减少 9.5%。由于新冠疫情对海外造成的影响仍在持续进行中，除中国外多数国家粗钢产量继续回落。

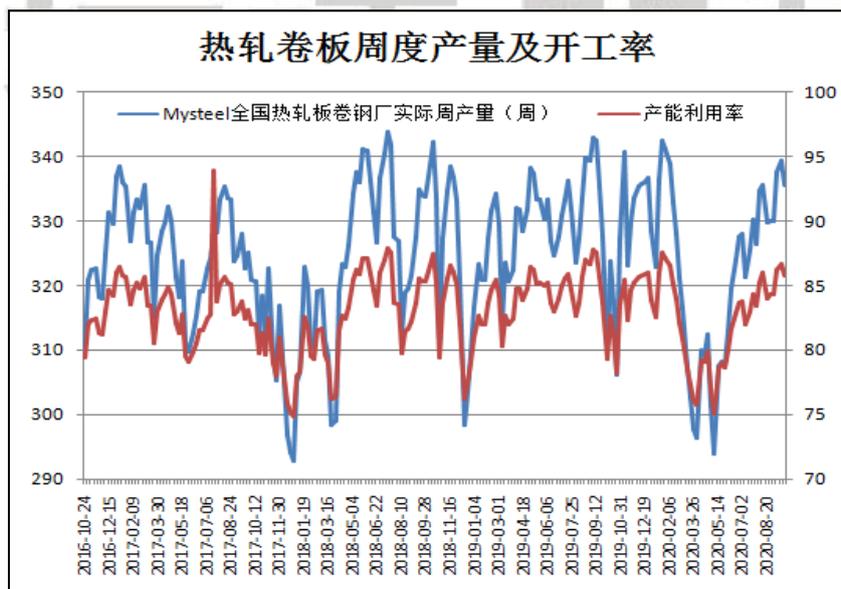
中国 2020 年 1-8 月粗钢产量 69076.3 万吨，同比增长 4.02%。从月度数据来看，8 月粗钢产量较 7 月份 9335.9 万吨增加了 148.6 万吨，再次刷新历史新高。随着钢厂利润收缩，且建筑钢材库存偏高，钢厂高炉开工率再度回调。



据 Mysteel 监测的全国 139 家建材钢厂，截止 9 月 25 日螺纹钢 8 月份产量为 1502.89 万吨，产能利用率平均值下调至 82.5% 附近；环比上月减少 33.93 万吨；去年同期产量为 1372.1 万吨，产能利用率平均值为 75.1%。9 月份样本钢厂螺纹钢产量相较于去年同期仍高出不少，但相较于 7、8 月份明显回落。由于当前钢厂利润收缩，叠加主产区大气污染对钢厂实行减限产政策，螺纹钢产能利用率或维持在 85% 下方。



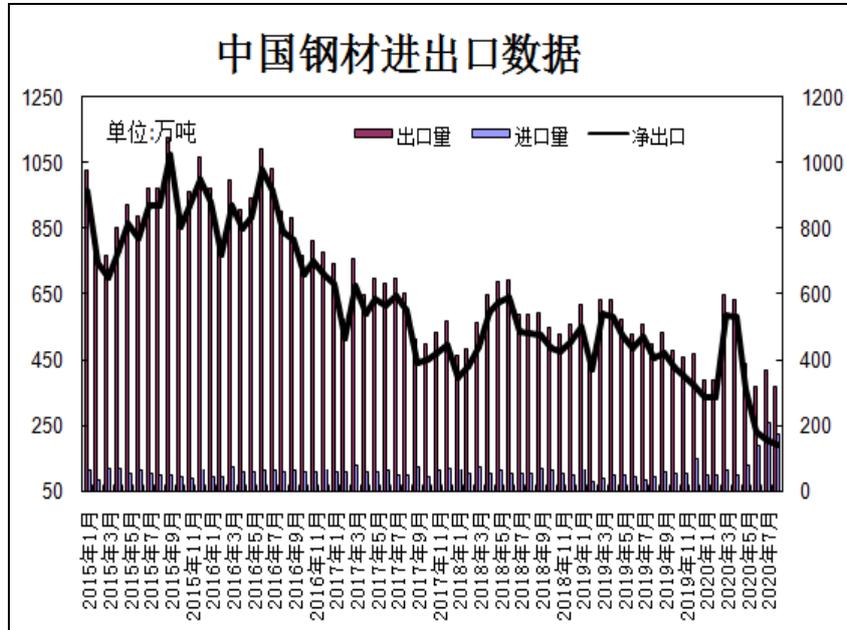
据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧板卷生产企业总计 64 条生产线，截止 9 月 25 日热轧卷板 9 月份产量为 1342.47 万吨，产能利用率平均值上升至 85.74%；去年同期产量为 1348.23 万吨，产能利用率平均值为 86.15%。9 月份热卷产量与 8 月相比继续回升，由于热卷现货价格维持在较高水平，钢厂利润回升，提高热轧板卷产量。



（四）钢材进出口

据海关统计数据显示，2020 年 8 月我国出口钢材 367.8 万吨，较上月减少 49.8 万吨，环比下降

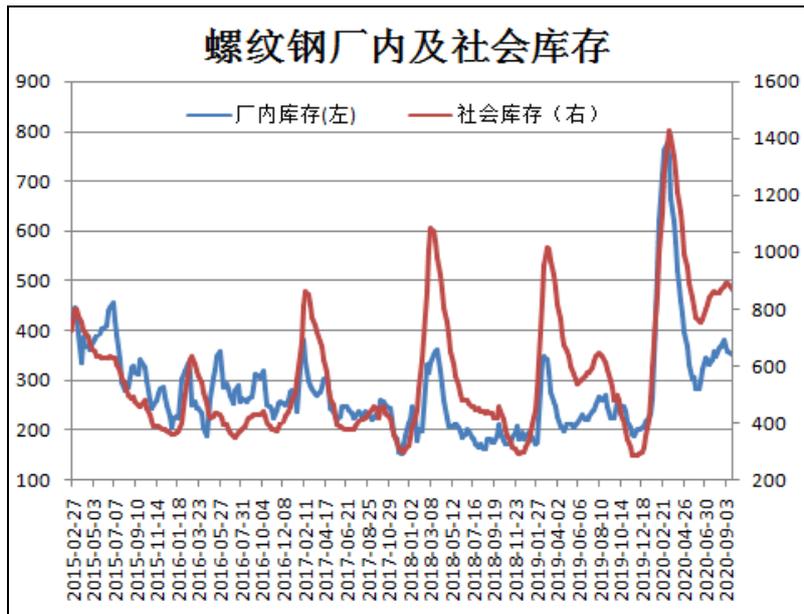
11.9%，1-8月我国累计出口钢材 3655.7 万吨，同比下降 18.6%。8月我国进口钢材 224.0 吨，较上月减少 36.6 万吨，环比下降 14%，1-8月我国累计进口钢材 1218.9 万吨，同比增长 59.6%。8月我国钢材进出口量均出现回落。由于海外市场受疫情影响复苏缓慢，而国内钢材现货供应相对宽松，需求量有所下滑，整体上未来一段时间钢材净出口量或保持低位。



（五）库存数据分析

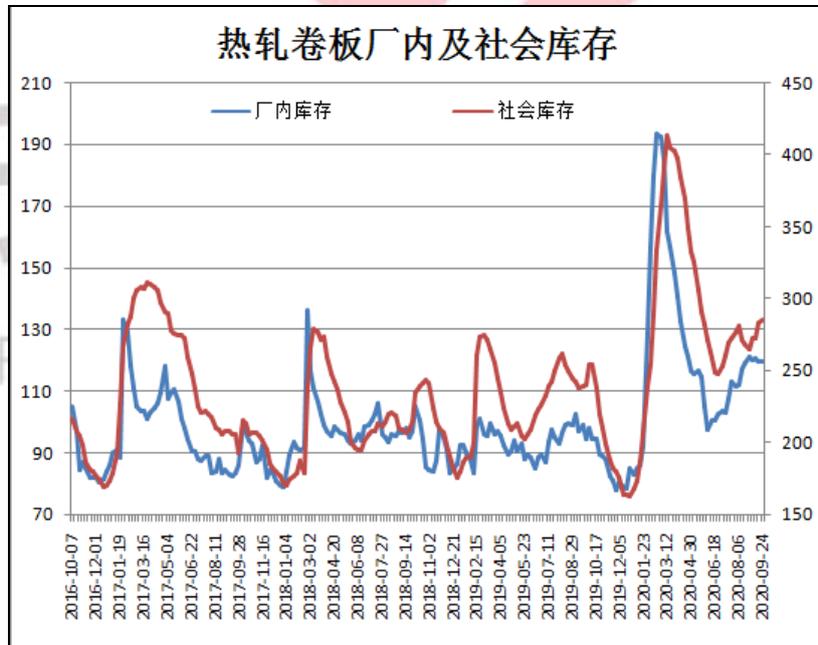
螺纹钢库存量：截止9月25日，全国35个主要城市螺纹钢库存量为865.65万吨，相较于上月底（2020-8-27）减少12.43万吨；去年同期（2019-9-26）库存量为479.8万吨，同比增加385.85万吨。进入9月钢材终端需求逐步释放，现货市场日均成交量维持在20万吨上方，但由于今年粗钢产量同比增加，同时7、8月份需求偏淡，目前螺纹钢社会库存仍高于去年同期水平。

9月25日，137家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为351.44万吨，相较于上月底的380.64万吨，减少29.2万吨；去年同期为224.69万吨，同比增加126.75万吨。9月份钢厂厂内库存出现下滑，从历史数据分析10月份厂库或继续下滑。



热轧卷板库存量：截止9月25日，全国33个主要城市热轧卷板库存量为285.36万吨，相较于上月底（2020-8-27）增加20.48万吨；去年同期（2019-9-26）库存量为239.66万吨，同比增加45.7万吨。

9月25日，37家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为119.81万吨，相较于上月底121.25万吨，减少1.44万吨；去年同期为94.34万吨，同比增加25.47万吨。9月份热卷厂内库存相对平稳，但社会库存出现回升，随着热卷现货供应回升，10月中上旬库存量或维持小幅增涨趋势。



二、下游行业分析

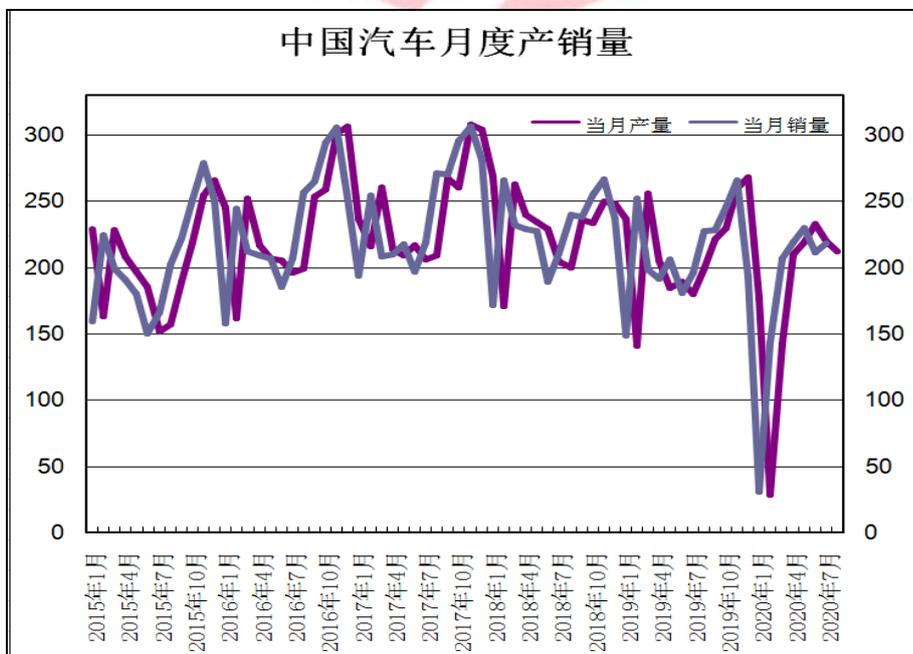
（一）房地产市场

据统计局数据显示,2020年1-8月份,全国房地产开发投资88454亿元,同比增长4.6%,增速比1-7月份提高1.2个百分点。其中,住宅投资65454亿元,增长5.3%,增速提高1.2个百分点。1-8月份,房地产开发企业土地购置面积11947万平方米,同比下降2.4%,降幅比1-7月份扩大1.4个百分点。正是由于8月份房地产数据差于预期,打压9月份钢材市场情绪,但10月仍为建筑钢材的需求旺季,特别是对北方和西北地区而言,还存在一定的赶工,现货需求将进一步释放。

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)
2018年1-2月	632002	17746	2345	2019年1-2月	674946	18814	1545	2020年1-2月	694241	10370	1092
2018年1-3月	646556	34615	3802	2019年1-3月	699444	38728	2543	2020年1-3月	717886	28203	1969
2018年1-4月	664410	51779	5412	2019年1-4月	722569	58552	3582	2020年1-4月	740568	47768	3151
2018年1-5月	684991	72190	7742	2019年1-5月	745286	79784	5170	2020年1-5月	762628	69533	4752
2018年1-6月	709649	95817	11085	2019年1-6月	772292	105509	8035	2020年1-6月	792721	97536	7965
2018年1-7月	728593	114781	13818	2019年1-7月	794207	125716	9761	2020年1-7月	818280	120032	9659
2018年1-8月	747658	133293	16451	2019年1-8月	813156	145133	12236	2020年1-8月	839734	139917	11947
2018年1-9月	767218	152583	19366	2019年1-9月	834201	165707	15454				
2018年1-10月	784425	168754	21963	2019年1-10月	854882	185634	18383				
2018年1-11月	804886	188895	25326	2019年1-11月	874814	205194	21720				
2018年1-12月	822300	209342	29142	2019年1-12月	893821	227154	25822				

(二) 汽车产销情况

中汽协发布数据显示,8月,我国汽车产销量分别达211.9万辆和218.6万辆,同比增长6.3%和11.6%。1-8月,我国汽车产销量达1443.2万辆和1455.1万辆,同比下降9.6%和9.7%,降幅与1-7月相比,分别收窄2.2个百分点和3个百分点。整体上,汽车行业恢复态势持续向好,8月汽车产销继续保持稳步增长。



三、小结与展望

9月份螺纹钢及热轧卷板期现货价格整体呈现承压回落,由于钢材库存量偏高,叠加铁矿石现货供

应回升，钢材成本支撑减弱打压钢材价格下行。10月份钢材价格走势或先抑后扬，由于当前钢材现货供应维持宽松，且原材料仍处于调整趋势，但经过调整后终端需求仍值得期待，前几个月的地产开工比较高，消费旺季用钢需求仍然有一定韧性。同时结合水泥相关数据来看，真实需求尽管低于预期，但并不是非常差。因此，钢材价格调整后仍存反弹契机。

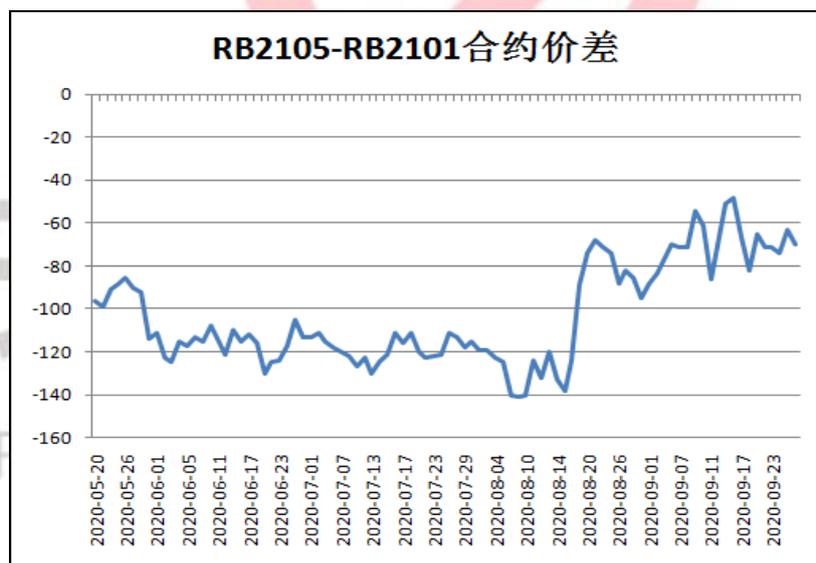
四、操作策略

（一）投机策略

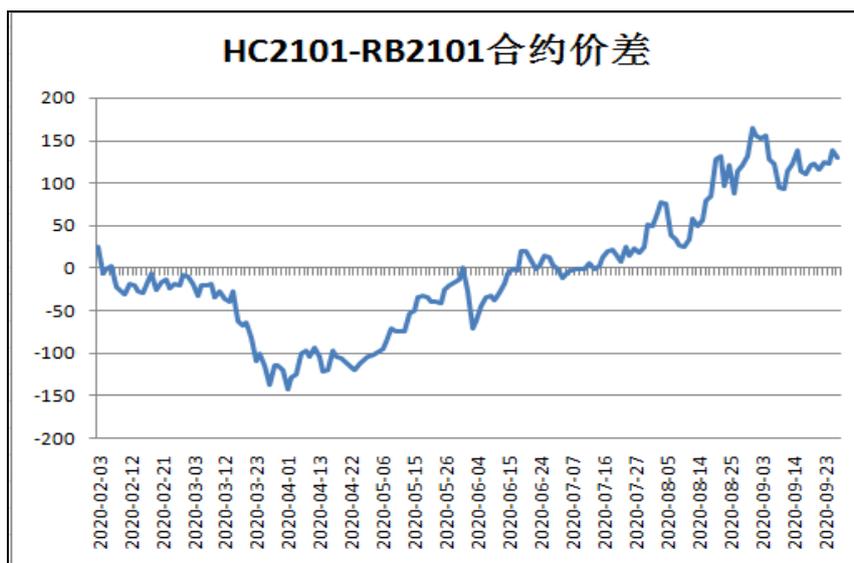
由于当前钢材现货供应维持宽松，且原材料仍处于调整趋势，但经过调整后终端需求仍值得期待，前几个月的地产开工比较高，消费旺季用钢需求仍然有一定韧性。操作上建议，RB2101 合约于 3500-3400 附近建立多单，止损参考 3350 元/吨。HC2101 合约则建议于 3650-3600 附近建立多单，止损参考 3550。

（二）套利策略

1、跨期套利：9月28日RB2105与RB2101合约价差为-70。钢材市场整体或保持近强远弱格局，因此操作上建议，当价差为-60至-70区间，可考虑空RB2105多RB2101，当价差为-45止损，目标为-110。



2、跨品种套利：9月28日HC2101合约与RB2101合约价差为129，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为150元/吨，由于当前螺纹钢产量维持在较高水平，库存压力明显高于热轧卷板。操作上建议，当HC2101-RB2101合约价差处在100-80区间，考虑多热卷空螺纹，止损70，目标140-160。



（三）套保策略

需求方：进入 10 月钢材现货需求将进一步释放，同时 RB2101 合约期价连续调整后下行动力减弱，因此作为需求方可考虑回调分批买入套保。操作上建议，RB2101 合约于 3500-3450 买入 40% 仓位，若行情继续下行则于 3450—3350 再建 40% 仓位；如果第一步建仓后行情开始走高则于 3500-3550 买入 40% 仓位。

销售商：对于生产经营或贸易企业，若当前存在较高库存量，可考虑通过期货市场于 3580、3680、3780 分批抛空 RB2101 合约套期保值。

瑞达期货

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。