

钢材年报

2020 年 12 月 20 日



金融投资专业理财

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



货币宽松&扩大内需，2021 年或再上一台阶

摘要

2020 年国内钢材市场受疫情影响，打乱了行情节奏，市场情绪随着疫情爆发、疫情防控得当、经济刺激政策推出、政策效果显现等相关因素出现而大幅波动，整体上钢材市场价格呈现前低后高走势，螺纹钢与热卷分别受供应与需求影响各引领半年时间。

展望 2021 年，螺纹钢及热轧卷板在加大基建投入、扩大内需环境下，产量将维持高位，终端需求也将得到一定保证，当前市场比较关心的是货币政策问题，而最新中央经济会议提出“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系，多渠道补充银行资本金”，“加大对科技创新、小微企业、绿色发展的金融支持”，与 730 政治局会议、央行三季度货政报告表述一脉相承，明确货币政策不搞大水漫灌，但也不让市场缺钱。

个人认为 2021 年钢材市场还是会走出很强的季节性行情，首先春节前冬储行为将令钢价保持震荡偏强格局；而 2-3 月份随着库存达到峰值，需求释放缓慢，钢价承压下行可能性大；进入二季度在需求推动下重心将逐步上移；三季度钢厂产量将推升到高位，供需格局偏于宽松，存回落可能；四季度再次关注环保政策对钢厂的影响及寻找低库存环境下的投资机会。我们预测 2021 年螺纹钢期价运行期间或处在 3300-5300 元/吨；热卷期价运行期间或处在 3600-5600 元/吨。对于钢材贸易企业应合理配置对冲措施，对于钢材生产企业则应该做好合理的利润套保。

目录

一、2020 年钢材市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、2020 年钢材产业链分析及 2021 年展望.....	2
1、铁矿石市场情况	4
2、焦炭市场情况.....	6
3、钢材供应情况.....	8
4、钢材进出口情况.....	9
5、基建、房地产市场.....	10
6、汽车行业.....	11
三、总结与 2021 年展望.....	11
免责声明.....	12

一、2020 年钢材市场行情回顾

1、期货盘面回顾

2020 年钢材市场价格走势整体呈现先抑后扬，品种间强弱出现分化，其中上半年建筑钢材强于板材，而下半年板材在低库存支撑下走势明显强于建筑钢材。首先春节前市场囤货行为推动钢价重心上移，而春节假期中国内公共卫生事件持续发酵，并推迟复工复产时间，由于市场担忧一季度现货需求坍塌，节后首日黑色系期货全线大幅低开并触及跌停。只是随着交通运输受阻、宽松货币政策叠加对后疫情扩大内需的预期，期价快速止跌回升并于 3 月 18 日创出一季度高点。其次进入 3 月中旬，国际油价因 OPEC+ 未能达成减产协议大幅下挫，同时海外疫情扩散市场悲观情绪再起，钢材期现货价格重拾跌势，并于 4 月 2 日创出上半年低点。但此后在国内疫情持续好转、原材料走高、国内加大基建投入，终端需求逐步复苏推动下，螺纹钢及热轧卷板期现货价格至 9 月上旬一路走高。9 月份钢材价格回调更多是受高库存、终端需求弱于预期有原材料回落影响，但国庆假期后，随着环保加压、终端需求释放、库存持续下滑及原材料扩大涨幅支撑，钢价出现一波周期长幅度大的上涨行情。

	RB 指数	RB 主连	螺纹现货 (上海)	HC 指数	HC 主连	热卷现货 (上海)
1 月 2 日	3581	3584	3750	3600	3601	3920
最高价 (截止 12 月 18 日)	4312	4325	4380	4644	4639	4600
最低价 (截止 12 月 18 日)	3124	3103	3420	2967	2933	3200
12 月 18 日	4281	4289	4380	4614	4606	4600
年度涨跌幅	+19.54%	+19.67%	+16.8%	+28.17%	+27.91%	+17.34%

图表来源：文华财经、瑞达期货研究院

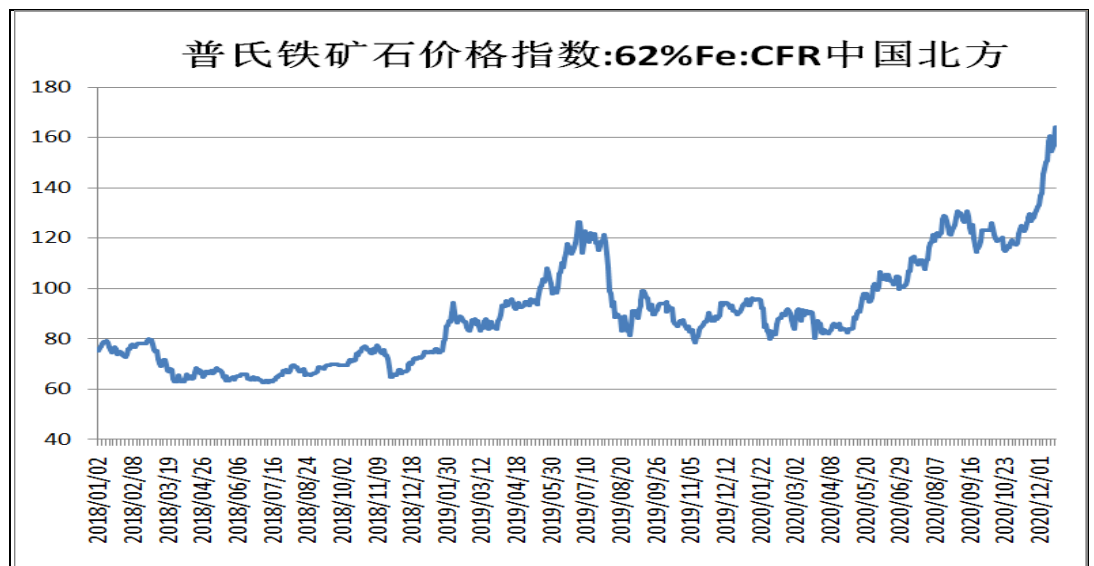
二、2020 年钢材产业链分析及 2021 年展望

1、铁矿石市场情况

2020 年铁矿石现货市场价格走势呈现先抑后扬，且上半年价格走势与 2019 年相似。

具体来看，2019 年上半年铁矿石价格走高是因为巴西淡水河谷 Mina Fei jão 矿区尾矿坝决堤事故持续发酵推动矿价大幅上涨，而 2020 年先是国内爆发公共卫生事件推迟复工复产时间，引发市场对钢材及炉料现货需求减少担忧，但正所谓大危之际必有大机，为刺激经济复苏，全球多数国家实行宽松货币政策利好大宗商品价格，而国内疫情防控得当，进入 3 月终端需求逐步复苏，钢材现货需求增加提升钢厂对于原材料的采购意愿，而此时南美新型冠状病毒肺炎疫情开始蔓延，推迟铁矿石发运及卸货时间，导致国内铁矿石港口库存持续下滑，此轮矿价一路走高至 8 月中旬。此后随着澳巴发运量恢复及国内高炉开工率高位回调，铁矿石港口库存连续 11 周回升并打压矿价，铁矿石 62%普氏指数由 130.5 美元/吨快速回调至 114 美元/吨，跌幅近 13%。最后，11 月中旬至今在钢价反弹及港口库存重新走弱的支撑下，矿价一路上行，并创出多年来新高，截止 12 月 18 日，铁矿石 62%普氏指数报收 164.15 美元/吨，较年初 93.2 美元/吨，涨幅高达 76.12%。

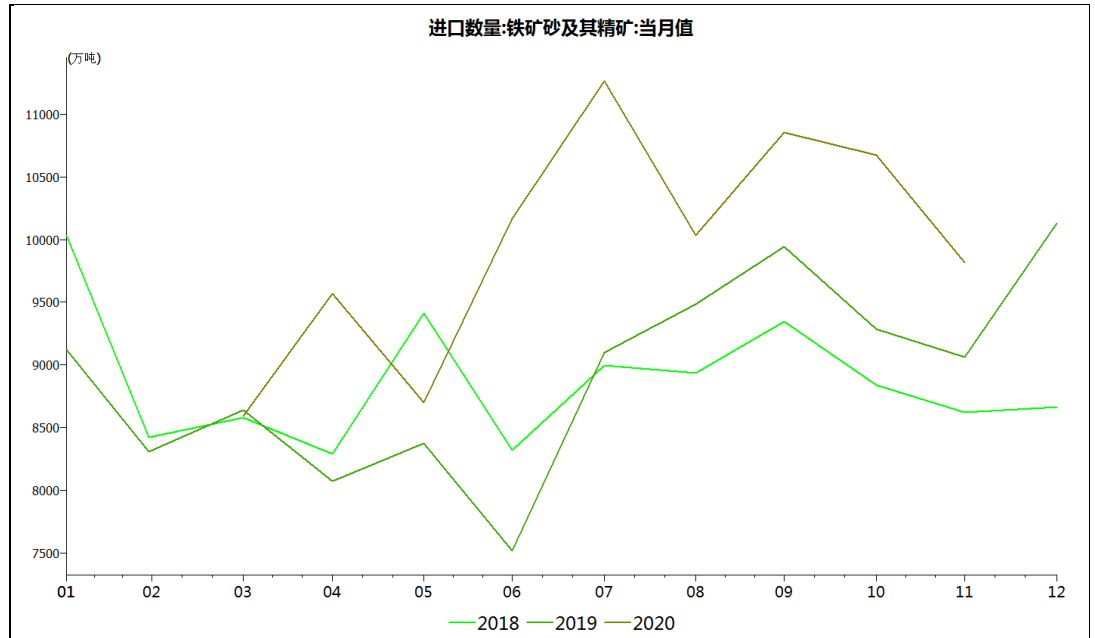
展望 2021 年，铁矿石现货需求将维持高位，首先国内加大基建投入、扩大内需主基调将维持较长时间，另外海外疫情得到有效控制后，钢厂复产及终端需求增加都将刺激铁矿石现货需求。至于供应端我们发现近两年受矿难、恶劣天气及疫情影响打乱了铁矿石正常现货供应，在供需错配环境下，持续推动矿价上行，那么 2021 年在需求得到保证的前提下，若供应端能恢复到正常水平，将抑制矿价上行空间，反之则继续利好矿价。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据海关统计，2020 年 1-11 月份国内铁矿砂及其精矿进口量达 10.73 亿吨，同比增加 1.04 亿吨，增幅 10.8%；累计进口额为 1072.02 亿美元，同比增加 149.15 亿美元，增幅 16.16%。其中 1-5 月份国内铁矿石进口量与去年相当，主要受国内外疫情影响铁矿石发运量；随着钢厂高炉开工率提升，进入 6 月铁矿石现货需求明显增长，6-10 月进口量均维持

在 1 亿吨上方，虽然 11 月份出现回落，但仍远高于去年同期水平。据市场消息称，2021 年预计四大矿山恢复产能加上新增产能约 4000 万吨，非主流矿山在高矿价背景下将有不同程度增产；预计 2021 年国内矿山铁精矿产量将增加 800-1000 万吨；2021 年国内进口铁矿石在高需求环境下将维持高位。

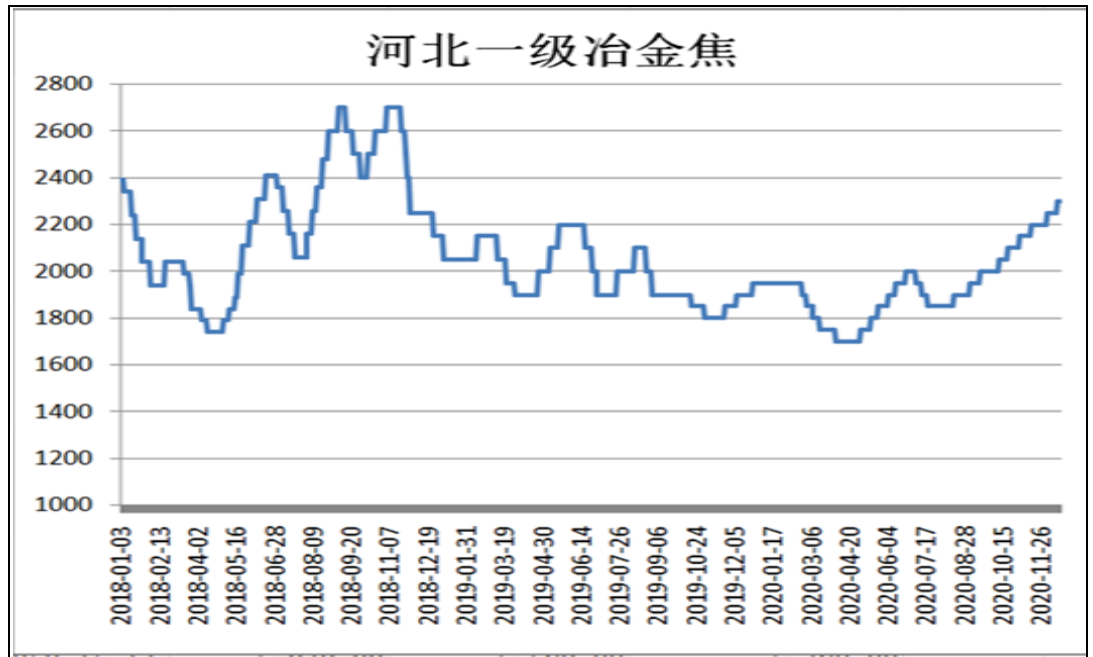


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、焦炭市场情况

2020 年国内焦炭期现货价格整体呈现前低后高走势。其中 1-4 月份焦炭现货供应相对宽松，焦价弱势运行，在疫情影响下，抗疫带来的生产、交通、消费的减弱，整体经济环境差，整个煤矿、焦企、钢厂开工率相对较低。进入 5 月焦炭价格逐步走高，并延续至 2020 年底，由于江苏、山西、河北、河南等关停焦化产能逐步提上日程。从关停时间列表来看，今年 4 月份和 6 月份，山东 4 月底按照政府规定有一批 4.3 米焦炉淘汰，6 月底则是徐州焦化产能搬迁置换关停一波，这两波焦化产能的退出都给市场造成了不小的影响。下半年产能淘汰主要集中在山西、河北、河南等地，截止到目前从各地出台的去产能政策及执行力度，特别是山西焦化去产能超出市场预期。

2021 年焦化新增产能出焦量将直接影响着焦炭价格，据推算 2021 年粗钢、生铁产量将维持增长趋势对于焦炭现货需求将保持高位；其二原材料焦煤或阶段性提供成本支撑，采暖季、两会前后安全检查都将影响现货供应，另外进口煤方面，澳洲焦煤的进口受地缘政治影响非常大，而蒙古焦煤的进口则受制于运输、仓储转运能力。



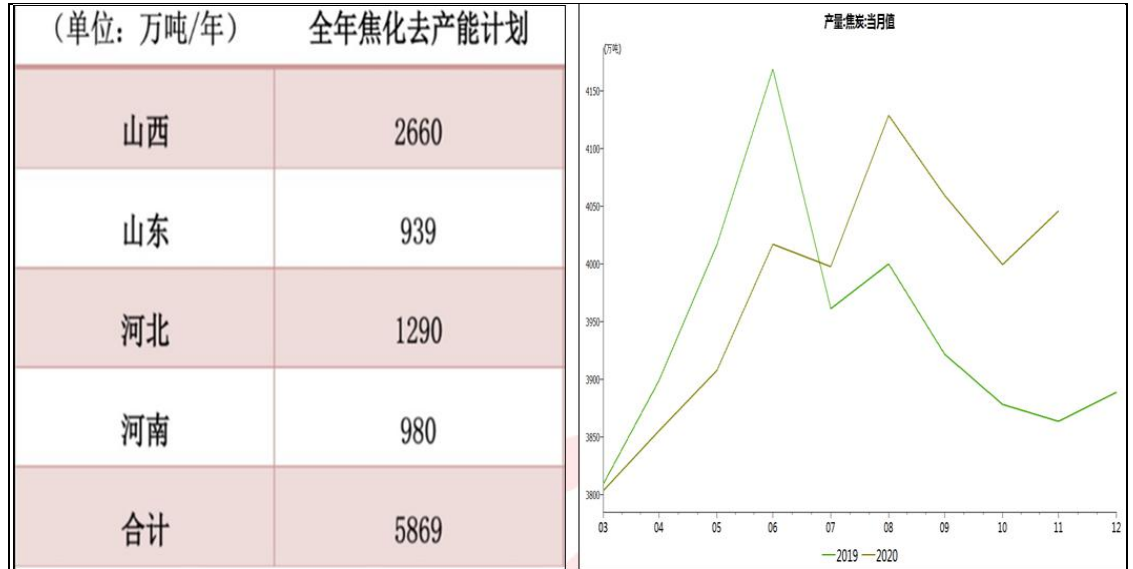
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据统计数据显示，2020年前11个月国内焦炭总产量为42877.4万吨，与去年同期42907.8万吨相比减少30.4万吨。2020年粗钢产量、生铁产量均出现不同程度的增产，而焦炭在去产能的影响下产量同比下滑，供需错配持续推动焦价上行。

2020年焦化主产区产能淘汰情况：（1）山西省印发《山西省打赢蓝天保卫战2020年决战计划》中所提及的焦化产能压减年度任务要求，完成焦化产能压减年度任务，太原、临汾、长治等市按照已批准的压减方案退出炭化室高度4.3米及以下焦炉，晋中、吕梁、运城、忻州、阳泉属于“1+30”区域的县(市、区)力争全部退出炭化室高度4.3米及以下焦炉。2020年采暖季前，全省关停淘汰压减焦化产能2000万吨以上（含已关停和未建设产能）。（2）河北省印发《河北省重点行业去产能工作方案（2018—2020年）》，明确到2020年底全省钢铁产能控制在2亿吨以内。根据2018年7月3日国务院印发了《打赢蓝天保卫战三年行动计划》（国发〔2018〕22号），其中明确：“京津冀及周边地区实施‘以钢定焦’，力争2020年炼焦产能与钢铁产能比达到0.4左右”。按照2020年河北省钢铁产能2亿吨计算，焦炭产能需保留到8000万吨左右。对此河北政府出台了相关政策——《关于促进焦化行业结构调整高质量发展的若干政策措施》来推动焦化行业结构调整、科学布局，实现高质量发展。文件中规定：对于炭化室高度4.3米的焦炉，2019年底前相关企业要提出改造升级或压减方案，2020年底前全省所有炭化室高度4.3米的焦炉全部关停；各市可根据实际情况，制定实施提前关停、淘汰计划。（3）河南根据工业和信息化部等16部委《关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出的指导意见》（工信部联产业〔2017〕30号）和《河南省2020年利用综合标准依法依规推动落后产能退出

工作方案》（豫淘汰落后发〔2020〕6号）要求，河南省2020年将依法退出焦化产能1150万吨（在产产能），涉及焦化企业13家。

从产能新增和淘汰的时间进度上来看，2020年新投产比较连续每个月都有陆续在投产，去产能则大多集中在四季度。预计2021年随着新增产能陆续投产，供需矛盾将逐步缓和。

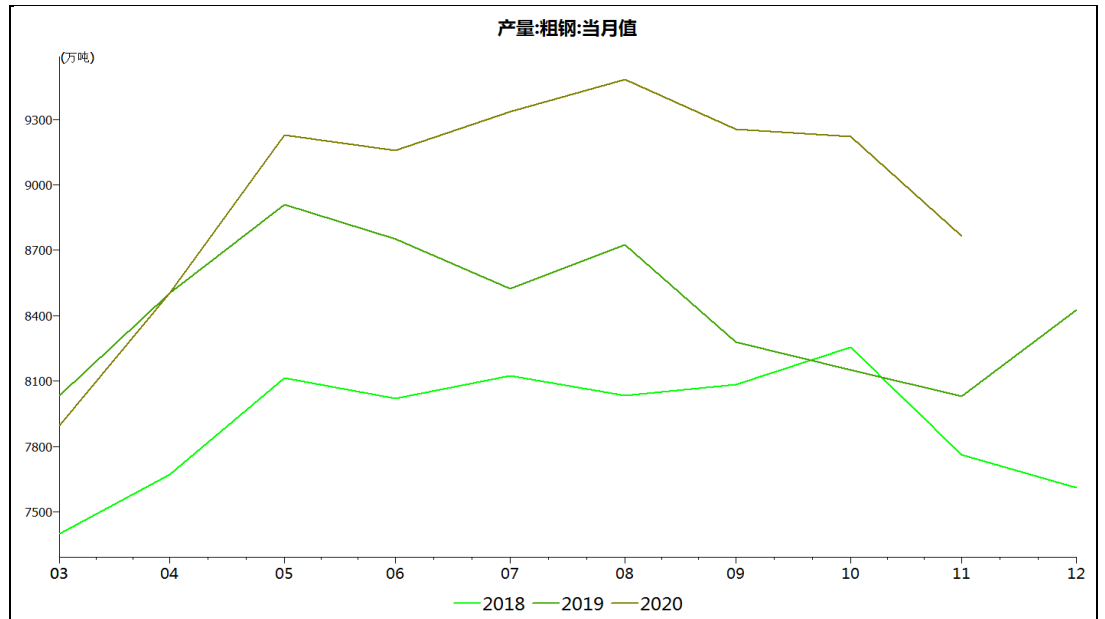


图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

3、钢材供应情况

据国家统计局数据显示,2020年1-11月我国粗钢产量为96318万吨,同比增长6.0%;1-11月钢材产量为119330万吨,同比增长8%。1-4月份受疫情及高库存影响,钢厂高炉开工率及产能利用率略低于去年同期水平,但进入5月份随着利多政策效果显现,钢材价格持续走高,钢厂盈利状况好转,生产积极性高,纷纷开足马力满负荷生产,导致钢材产量快速回升。

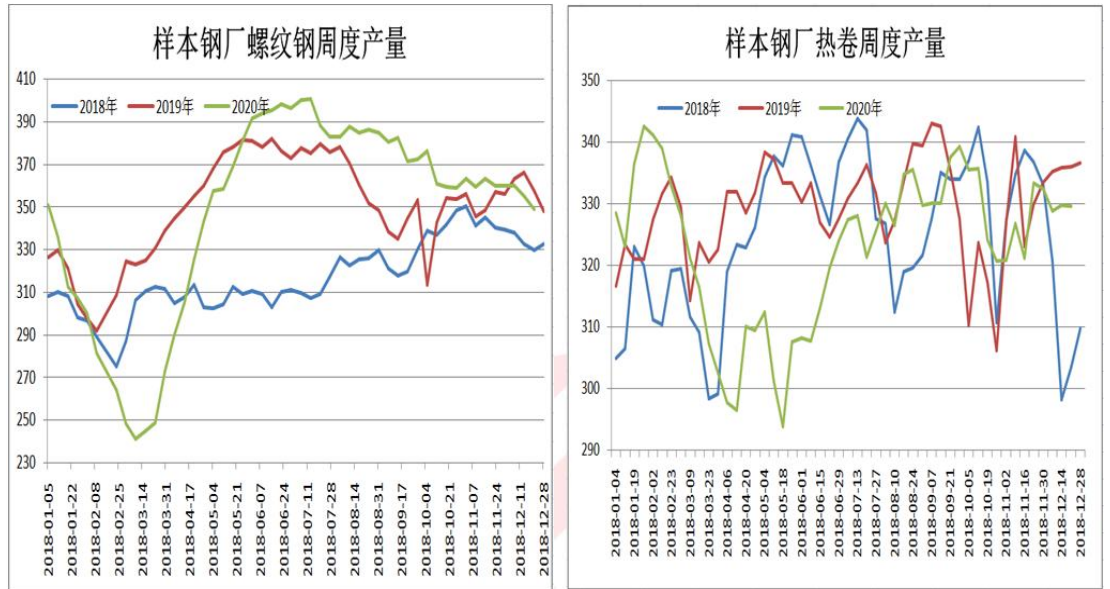
此外,新增产能释放同样影响市场供给。近年来,钢铁行业以产能置换名义,新增了不少先进产能,其中有不少新增产能计划在2020年下半年投产,预计2021年全国粗钢和钢材产量在扩大内需、加大基建投入环境下有望延续增长态势,全年粗钢产量将维持在10亿吨上方。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2020年钢材市场品种结构间行情强弱出现分化，其中上半年螺纹钢价格强于热卷价格，下半年则反之。走势分化主要受产量、库存及市场预期变化影响，国内疫情爆发后市场首先反应是，终端需求将受到抑制，钢价快速回落，但随着宽松货币政策、加大基建投入、扩大内需政策推出，建筑钢材未来需求增加预期及长材周度产量连续下滑推动螺纹钢期现货价格逐步走高，虽然热卷也出现止跌反弹，但涨幅低于螺纹钢。只是随着螺纹钢价格强势上行，钢厂开工意愿增强，周度产量明显增加，并长时间高于去年同期水平。而热卷产量受市场看涨预期不够强烈及环保限产影响，周度产量长时间低于去年同期水平，终端需求则因汽车行业、家电行业利多政策影响明显增加，因此随着库存持续下滑，且到货量不高，钢厂、贸易商挺价意愿强烈。

2021年螺纹钢及热卷产量在扩大内需环境下，产量或继续回升，值得注意的是阶段性供需错配及建筑行业淡旺季转换，对于钢价影响较大。同时钢材价格将很大程度上受制于长流程高炉及短流程电炉成本波动，从2020年的钢厂开工率及产能利用率分析，我们发现电炉的开停产弹性明显高于长流程高炉，因电炉成本高及生产灵活性强，因此，2021年当钢价下跌至高炉成本附近，电炉必将大面积减产，对于钢价有支撑作用，而当电炉利润明显增高，闲置产能将开足马力生产，市场现货供应将大幅提升。热卷产量会相对平稳，因此受下游需求影响会更明显，终端需求好库存压力低，反之则打压价格。

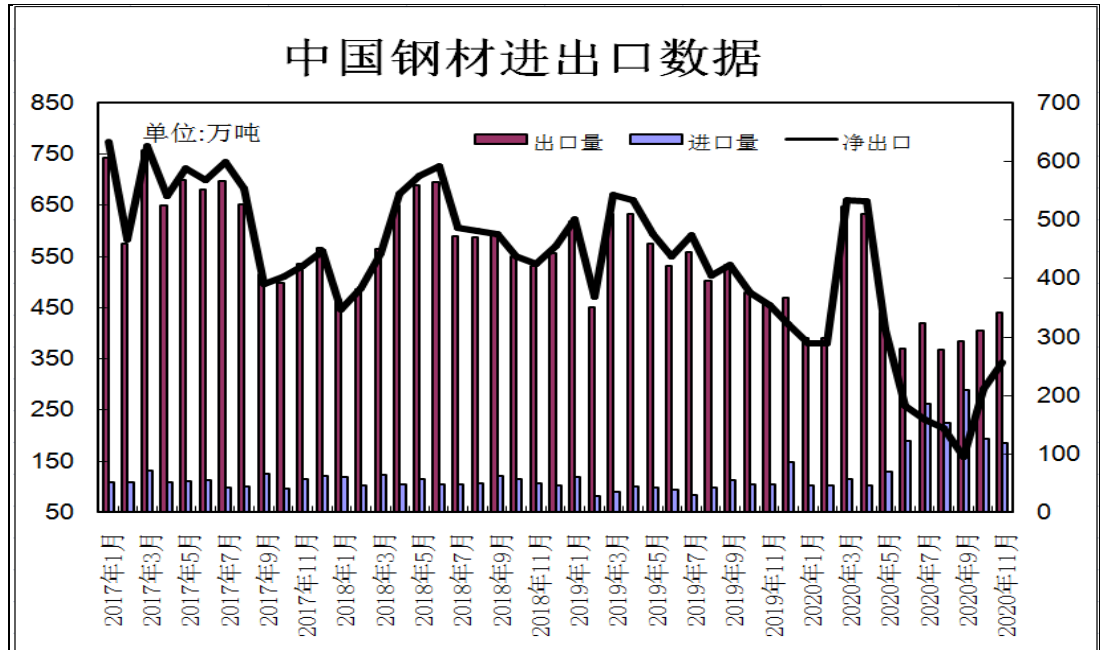


图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

4、钢材进出口情况

据海关统计数据显示,2020年1-11月我国累计出口钢材4883.4万吨,同比下降18.15%;1-11月我国累计进口钢材1886.6万吨,同比增加74.4%;1-11月我国累计净出口钢材2996.8万吨,同比下滑38.66%。2020年我国钢材出口形势依然严峻,受疫情影响海外需求明显减弱,世界钢铁协会预测,2020年全球钢铁需求预计同比减少6.4%,下降至16.54亿吨,全球“钢需”强度减弱,对我国钢材出口造成较大影响。

2021年海外疫情控制情况将逐步好转,我国钢材出口量也将好于2020年,从进程推演分析,上半年板材出口量仍将获得支撑,进入下半年若海外钢厂复产未能达到预期,板材供应压力不大。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

5、基建、房地产市场

据统计局公布数据分析,中国11月工业生产增长7.0%,三季度工业产能利用率为76.7%,服务业生产指数同比增长8%,在近几年同期中均属高位。主要受益于疫情有效控制和对外需恢复;三驾马车中,出口、基建和房地产投资是拉动中国经济的主要力量;11月出口金额(以美元计)同比增长21.1%,连续4个月保持9%以上的高增速;主要受益于防疫物资、宅经济出口以及对欧美亚等生产替代效应。基建和房地产投资当月同比分别为5.9%和10.9%。

2020年12月16-18日召开中央经济工作会议,分析当前经济形势,部署2021年经济工作安排。会议定调2021年宏观经济政策“连续性、稳定性、可持续性”、“不急转弯”,强调“新发展格局”、“需求侧管理”、“产业链自主可控”、“反垄断”、“防止资本无序扩张”、“新基建”、“租赁住房”、“资本市场改革”等,传递重大信号。

整体上,2020年受疫情冲击,目标赤字率提到3.6%以上,新增专项债37500亿元,同时发行特别国债10000亿元。然而从运用来看,财政资金重点运用在民生领域,旨在减轻中小企业负担,稳定微观企业经营,整体基建投资增速较为缓慢。市场预计2021年财政政策将会适度调整,在抗疫相关民生支持平稳退出的基础上,基建投资、尤其是新基建仍有一定支撑。

中央仍强调“房住不炒”,在此政策基调下预计政策调控依然偏紧,因城施策下部分城市可能适度松绑。持续的高开工快速消化开发商土地库存,而销售放缓导致资金面趋紧,

新一轮土地购置较为谨慎，新开工增速将逐渐回落。随着项目施工进度推进，竣工面积增速将快速回升，新开工、竣工面积增速差缩小带动施工面积增速下滑，地产用钢需求增速或受到一定影响。

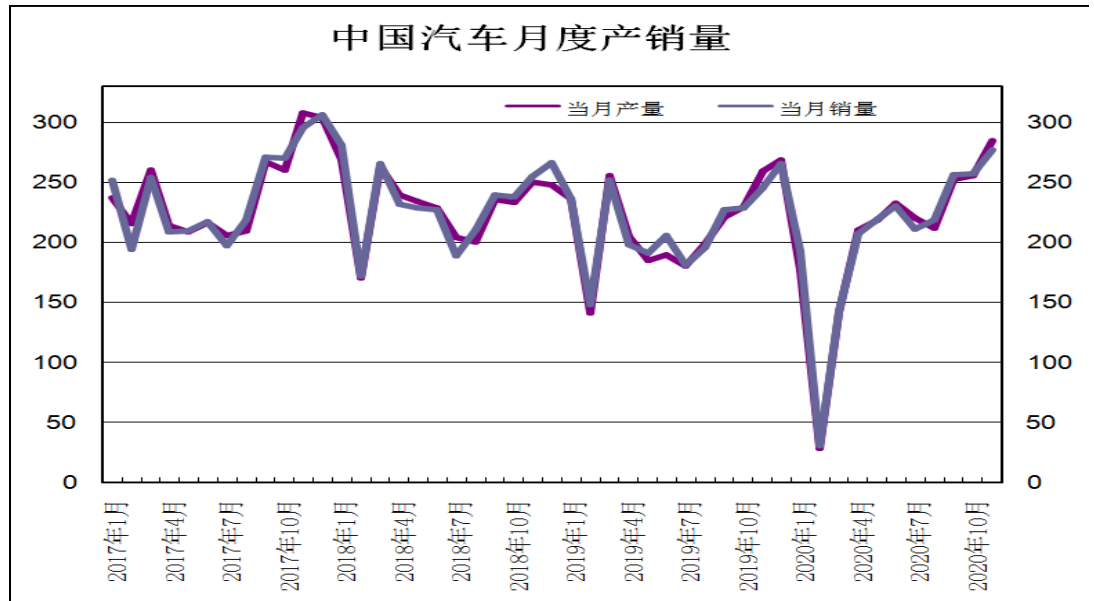
日期	房屋施工面积 (万平方米)	新开工面积 (万平方米)	土地购置面积 (万平方米)	日期	房屋施工面积 (万平方米)	新开工面积 (万平方米)	土地购置面积 (万平方米)	日期	房屋施工面积 (万平方米)	新开工面积 (万平方米)	土地购置面积 (万平方米)
2018年1-2月	632002	17746	2345	2019年1-2月	674946	18814	1545	2020年1-2月	694241	10370	1092
2018年1-3月	646556	34615	3802	2019年1-3月	699444	38728	2543	2020年1-3月	717886	28203	1969
2018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	2020年1-9月	859820	160090	15011
2018年1-10月	784425	168754	21963	2019年1-10月	854882	185634	18383	2020年1-10月	880117	180718	17775
2018年1-11月	804886	188895	25326	2019年1-11月	874814	205194	21720	2020年1-11月	902425	201085	20591
2018年1-12月	822300	209342	29142	2019年1-12月	893821	227154	25822				

图表来源：WIND、瑞达期货研究院

6、汽车行业

2020年一季度，受新冠疫情影响，民众消费欲大幅降低，身为大宗消费商品，汽车销量自然深受打击。数据显示，2020年1-3月，汽车产销分别完成347.39万辆和366.74万辆，产销量同比分别下降45%和42%。为扭转汽车行业的颓势，政府通过购车补贴、支持新能源汽车销售、减免车辆购置税等政策手段，刺激汽车消费，进入二季度汽车产销明显复苏，三、四季度则延续增长趋势。数据显示，2020年1-11月，汽车产销分别完成2233.08万辆和2243.63万辆，产销量同比分别下降2.9%和2.8%。整体上，2020年是我国汽车市场经历的不平凡的一年，我国汽车产销量在年初出现断崖式下行，但至年底同比降幅收窄到3%以内，大大好于年初预期，汽车行业回暖明显提振热轧卷板现货需求。

据中汽协会常务副会长兼秘书长表示，“十四五”期间我国汽车行业将经历一轮转型升级的爬坡过坎期。电动化、智能化、网联化成为汽车产业发展的新机遇。经过本轮升级的中国汽车产业将更加具备国际竞争能力，中国汽车市场也将迎来更好的发展期。2021年中国汽车市场将呈现缓慢增长态势，未来五年汽车市场也将会稳定增长，2025年汽车销量有望达到3000万辆。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

三、总结与 2021 年展望

2020 年国内钢材市场受疫情影响，打乱了行情节奏，市场情绪随着疫情爆发、疫情防控得当、经济刺激政策推出、政策效果显现等相关因素出现而大幅波动，整体上钢材市场价格呈现前低后高走势，螺纹钢与热卷分别受供应与需求影响各引领半年时间。

展望 2021 年，螺纹钢及热轧卷板在加大基建投入、扩大内需环境下，产量将维持高位，终端需求也将得到一定保证，当前市场比较关心的是货币政策问题，而最新中央经济会议提出“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系，多渠道补充银行资本金”，“加大对科技创新、小微企业、绿色发展的金融支持”，与 730 政治局会议、央行三季度货政报告表述一脉相承，明确货币政策不搞大水漫灌，但也不让市场缺钱。个人认为 2021 年钢材市场还是会走出很强的季节性行情，首先春节前冬储行为将令钢价保持震荡偏强格局；而 2-3 月份随着库存达到峰值，需求释放缓慢，钢价承压下行可能性大；进入二季度在需求推动下重心将逐步上移；三季度钢厂产量将推升到高位，供需格局偏于宽松，存回落可能；四季度再次关注环保政策对钢厂的影响及寻找低库存环境下的投资机会。我们预测 2021 年螺纹钢期价运行期间或处在 3300-5300 元/吨；热卷期价运行期间或处在 3600-5600 元/吨。对于钢材贸易企业应合理配置对冲措施，对于钢材生产企业则应该做好合理的利润套保。

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。