

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：高需求博弈高供应，9月或将宽幅震荡

内容提要：

1、铁矿石整体或保持震荡偏强

2020年7月我国进口铁矿石11264.7万吨，创下月度进口新高，7月份进口平均价格97.08美元/吨，较6月份上涨7美元/吨，1-7月份进口铁矿石65983.1万吨，同比增长11.5%。由于国内钢厂高炉开工率维持高位，对铁矿石现货保持高需求。9月份澳洲和巴西铁矿石发运量或进一步增加，在高压港下部分资源仍可转变为库存端可用资源，供应端偏紧格局或出现缓解，只是钢市进入需求旺季对于铁矿石现货将保持高需求。

2、粗钢产量将维持高位

2020年7月全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.527亿吨，同比下降2.5%。由于新冠疫情造成的影响持续进行中，全球粗钢产量继续回落。但据国家统计局数据显示，2020年7月，中国粗钢产量为9336万吨，同比增长9.1%；中国1-7月份粗钢产量59317万吨，同比增长2.8%。从月度数据来看，7月粗钢产量较6月份9157.9万吨增加了178万吨，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。

3、终端需求韧性依存

截至7月底，全国100个城市新建商品住宅库存总量为48031万平方米，环比增长0.2%，同比增长6.9%。百城库存呈现同比正增长态势，存在库存积压和滞销的风险。从房企层面看，若是此类库存压力继续增大，那么降价促销的频率则会加大。只是终端需求韧性依然值得期待，虽然近期中央再次强调房住不炒的主基调，但此举更大目的是限制房价上涨过快，而非节制房地产建设。因此，宽松货币政策、扩大内需、加大基建投入将支撑终端现货需求。

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	3700	入场价区	价差-85（5月减1月）
目标价区	3950	目标价区	-150
止损价区	3600	止损价区	-50

风险提示：

若9月钢材市场需求不及预期，库存出现大量累加，市场风险提升将打压钢价。

钢材：高需求博弈高供应，9月或将宽幅震荡

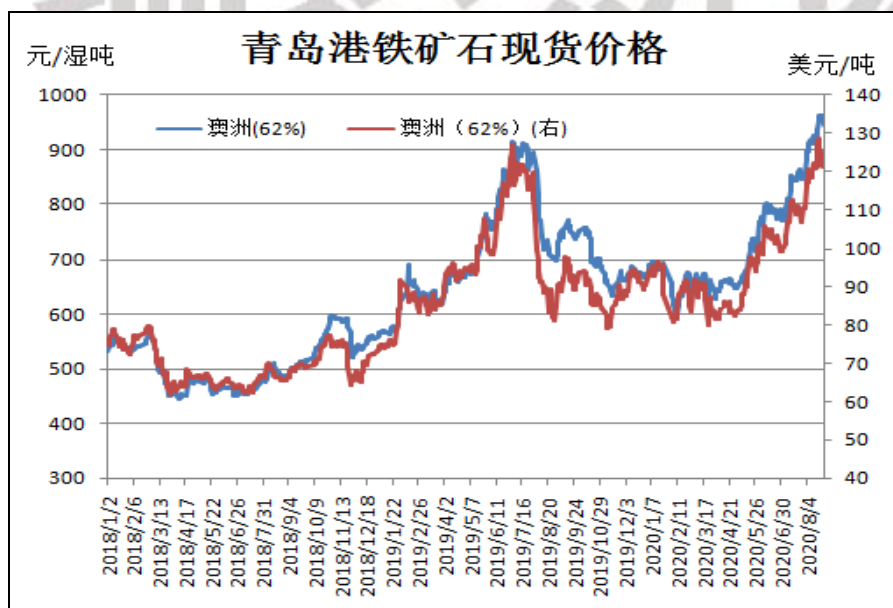
8月份螺纹钢及热轧卷板期现货价格整体保持上行趋势，因原材料价格持续走高，成本支撑明显；叠加旺季需求增加预期推动钢价走出淡季不淡行情。9月份为钢材终端需求旺季，但从历史数据分析，钢材期价9月份多次走弱，更多原因是7-8月份上涨行情透支需求旺季红利，那么当前钢材市场的基本情况是供应端维持宽松，而原材料价格高企成本支撑依存，在货币宽松、加大基建投入、扩大内需的基调下，未来终端需求韧性依存，因此9月份钢价调整后仍存上行动力。

一、产业链分析

（一）铁矿石市场

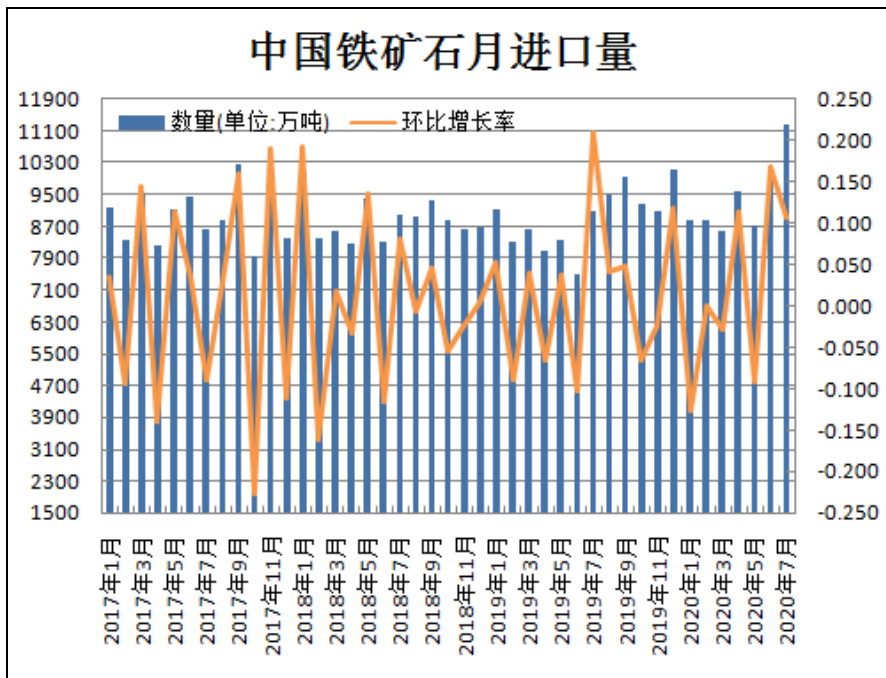
8月份，铁矿石期现货价格继续大幅走高。整体上8月份澳洲和巴西铁矿石发运量及到港口量均有所增加，一定程度上减弱现货紧张局面，但品种间的结构矛盾及国内钢厂高炉开工率和产能利用率维持高位，推升铁矿石期现货价格持续走高。为控制市场风险，大商所于8月6日发出第一份市场风险提示函；随后决定，增加杨迪粉和卡拉拉精粉为可交割品牌在I2009及以后合约实施。此次增加交割品牌后，铁矿石期货可交割品牌增至13个，此举使可供交割资源进一步扩容。8月21日大商所再次发布“关于I2009合约交割等有关事项的通知”要求各会员单位密切关注I2009合约客户的交易情况，准确掌握客户持仓意向，提醒客户理性合规进行交易、平稳有序进出市场，确保I2009合约顺利交割和市场平稳运行。随着市场乐观情绪减弱，铁矿石现货价格于月底出现小幅下调，而I2101合约则扩大跌幅。截止8月28日青岛港62%澳洲PB粉矿现货价为938元/湿吨，较上月底涨81元/湿吨。

9月份澳洲和巴西铁矿石发运量或进一步增加，在高压港下部分资源仍可转变为库存端可用资源，铁矿石供应量相对充裕，只是钢厂高炉开工率及产能利用率也将维持高位。



据海关总署公布的数据显示，2020年7月我国进口铁矿石11264.7万吨，创下月度进口新高，7

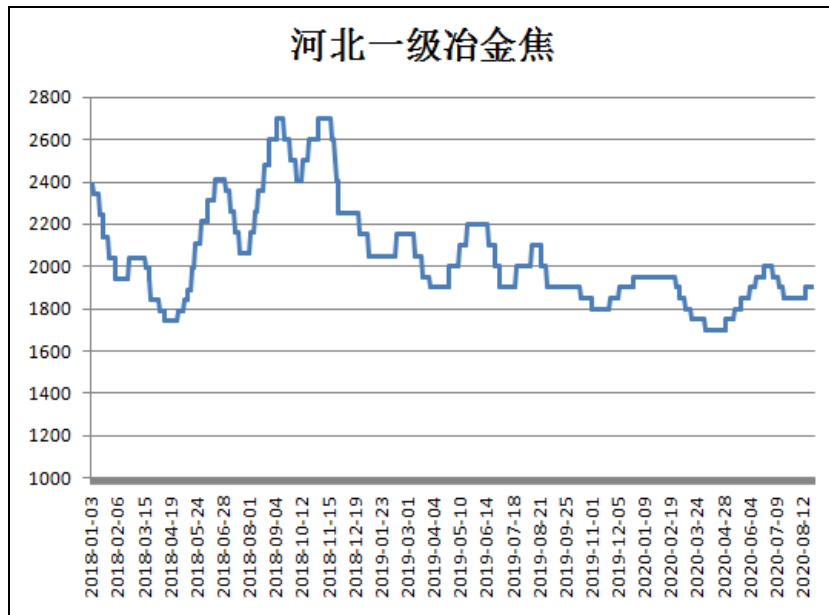
月份进口平均价格 97.08 美元/吨，较 6 月份上涨 7 美元/吨，1 月-7 月份进口铁矿石 65983.1 万吨，同比增长 11.5%。由于澳大利亚和巴西对中国的铁矿石发运量在逐步恢复，同时国内钢厂高炉开工率维持高位，对铁矿石现货保持高需求。



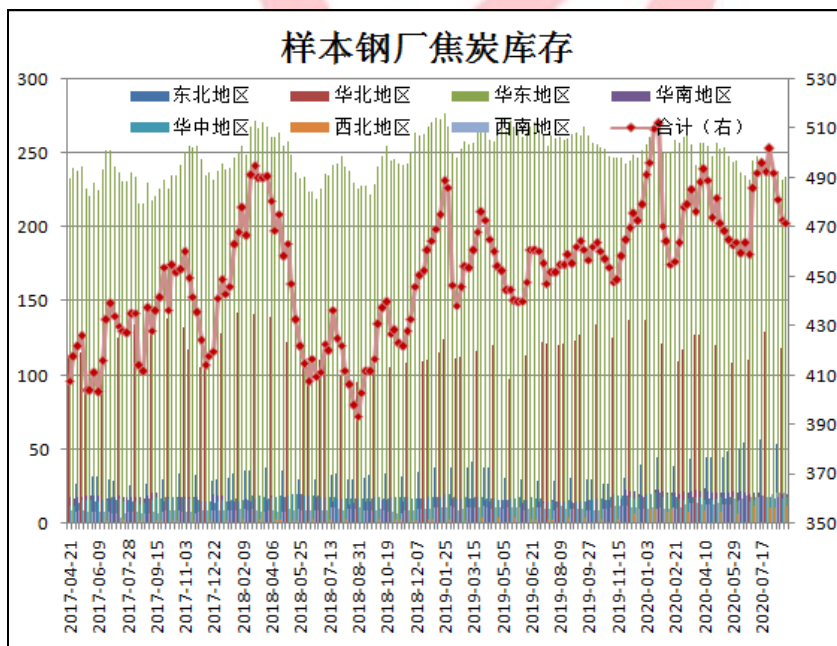
(二) 焦炭市场

8月份，国内焦炭期货价格冲高回调，现货价格则震荡偏强。月初由于华中、西北、华北等地前期限产企业有复产，另外江苏有停产企业复产，焦炭供应总体上升，但钢厂高炉开工率维持高位且铁矿石大幅拉涨提振市场情绪，贸易商采购增加，焦企出货较快，焦企库存有明显的下降，焦炭期现货价格稳中偏强。进入中旬，焦化厂出货情况良好，除部分贸易订单有小幅上涨外，焦钢仍处于博弈状态，而期货盘面走弱，也使得整体市场上涨热情放缓。截止 8月28日河北一级冶金焦现货报价为1900元/吨，山西一级冶金焦为1690元/吨。

当前钢厂及焦化厂中焦炭库存回落，但焦炭港口库存继续小幅上升，贸易商询盘、采购转谨慎，由于钢厂利润被挤压，恐对焦炭继续上涨有一定压力。预计短期焦炭现货价格持稳运行，需继续关注各地环保政策、焦钢库存及钢材价格变动。



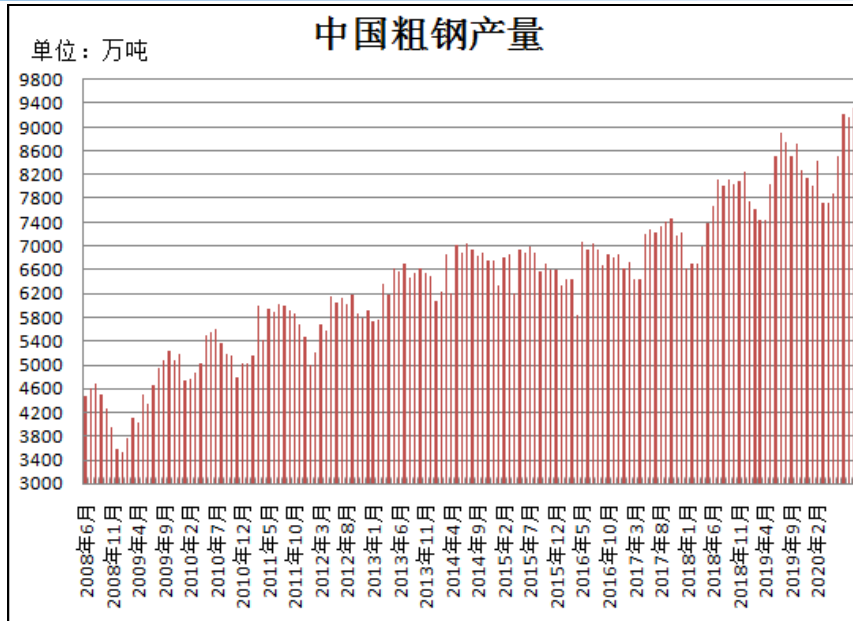
截止 8 月 28 日全国 110 家钢厂样本中焦炭库存量为 471.73 万吨，较上月减少 30.22 万吨，相较于去年同期则增加 16.56 万吨；100 家独立焦企中焦炭库存量为 29.79 万吨，环比上月减少 17.22 万吨，相较于去年同期增加 6.55 万吨。据悉焦化有新开工和复产情况，主要集中在河南、陕西、山西等地。库存方面，焦化厂库存整体维持低位，出货较好，钢厂库存虽有下滑，但整体处在正常水平。



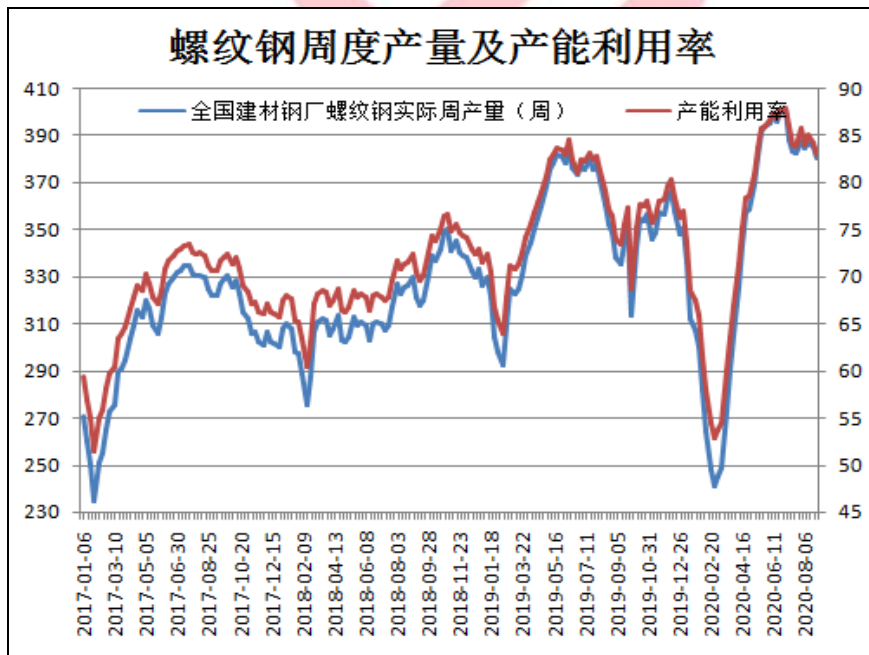
（三）钢材产量

2020 年 7 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.527 亿吨，同比下降 2.5%。由于新冠疫情造成的影响持续进行中，全球粗钢产量继续回落。但据国家统计局数据显示，2020 年 7 月，中国粗钢产量为 9336 万吨，同比增长 9.1%；中国 1-7 月份粗钢产量 59317 万吨，同比增长 2.8%。

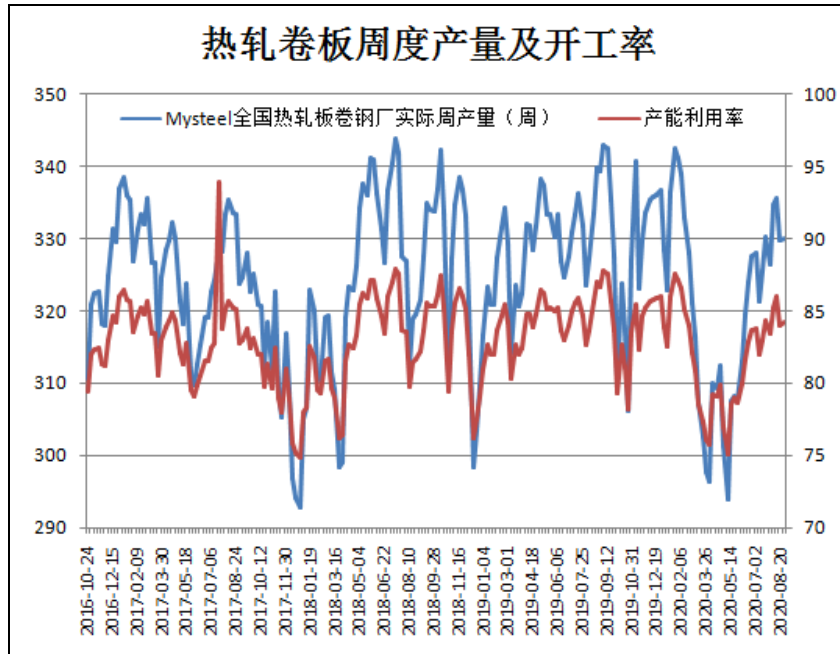
从月度数据来看，7 月粗钢产量较 6 月份 9157.9 万吨增加了 178 万吨，再次刷新历史新高。随着钢厂利润收缩，且建筑钢材库存偏高，钢厂高涨的生产情绪或受到影响。



据 Mysteel 监测的全国 139 家建材钢厂，截止 8 月 27 日螺纹钢 8 月份产量为 1536.82 万吨，产能利用率平均值下调至 84% 附近；环比上月减少 4.99 万吨；去年同期产量为 1431.89 万吨，产能利用率平均值为 78.48%。8 月份样本钢厂螺纹钢产量相较于去年同期仍高出不少，但与 7 月份相比有所回落。另外我们从前几年的生产周期发现，二季度产量大幅提升后，三季度产量下调的概率较高，后市螺纹钢供应压力或有所缓解。

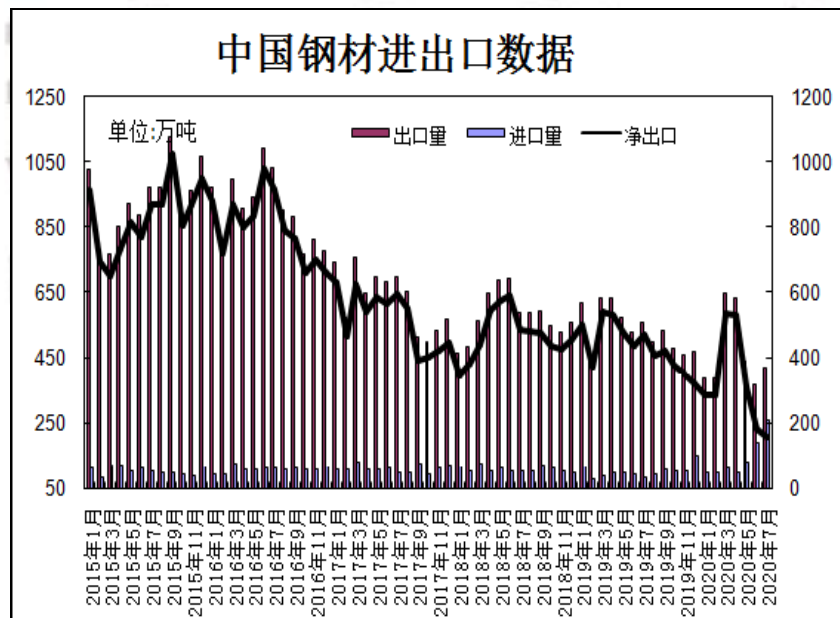


据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧板卷生产企业总计 64 条生产线，截止 8 月 27 日热轧卷板 8 月份产量为 1329.97 万吨，产能利用率平均值上升至 84.85% 附近；去年同期产量为 1339.99 万吨，产能利用率平均值为 85.7%。8 月份热卷产量与 7 月相比小幅回升，热卷现货价格维持在较水平，钢厂利润回升或进一步调高热轧板卷产量。



(四) 钢材进出口

据海关统计数据显示，2020年7月我国进口钢材260.6万吨，较上月增加72.8万吨，1月-7月份进口钢材994.8万吨，同比增长49.3%。2020年7月我国出口钢材417.6万吨，较上月增加47.5万吨，环比增长12.8%，1月-7月份出口钢材3288万吨，同比降低17.6%。7月我国出口钢材有所回升，但进口钢材进一步扩大，导致净出口量继续下滑。由于海外市场受疫情影响复苏缓慢，而国内各行各业整体持续在好转，因此未来一段时间钢材净出口量或保持低位。

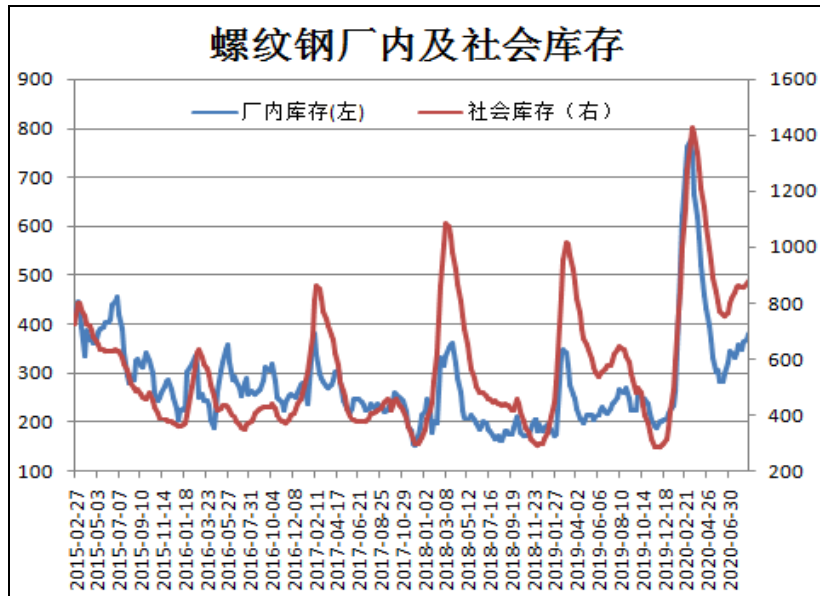


(五) 库存数据分析

螺纹钢库存量：截止8月27日，全国35个主要城市螺纹钢库存量为878.08万吨，相较于上月底（2020-7-30）增加17.37万吨；去年同期（2019-8-29）库存量为609.48万吨，同比增加268.6万吨。

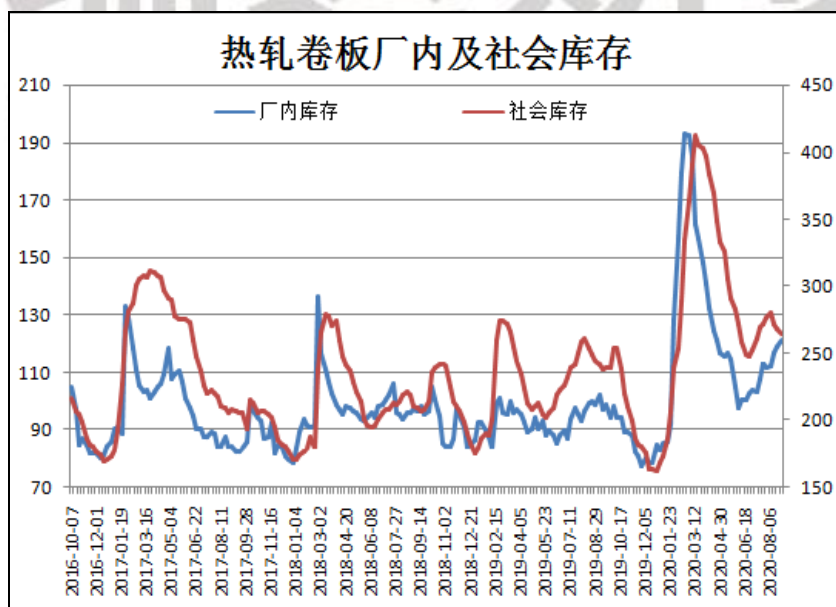
由于8月份全国多地区受高温和雨水天气影响，户外作业减少，库存量止跌回升，同比增幅扩大。进入9月持续高温天气结束，建筑钢材需求量有望逐步回升。

8月27日，137家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为380.64万吨，相较于上月底的357.08万吨，增加23.56万吨；去年同期为269.9万吨，同比增加110.74万吨。8月份钢厂厂内库存继续增加，从历史数据分析9月份厂库下滑的可能性较大。



热轧卷板库存量：截止8月28日，全国33个主要城市热轧卷板库存量为264.88万吨，相较于上月底（2020-7-30）减少11.4万吨；去年同期（2019-8-29）库存量为244.14万吨，同比增加20.74万吨。

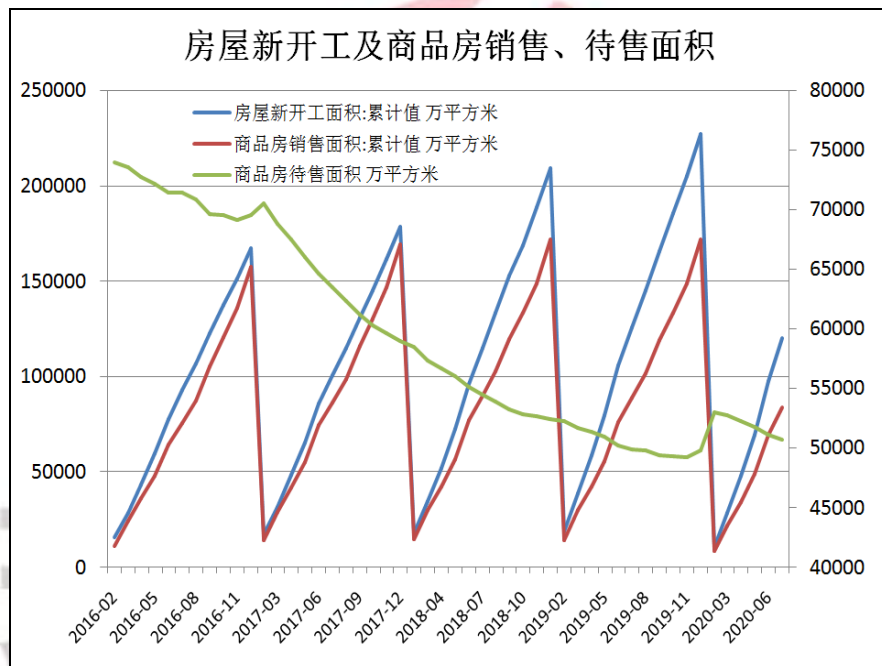
8月28日，37家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为121.25万吨，相较于上月底111.78万吨，增加9.47万吨；去年同期为98.95万吨，同比增加22.3万吨。8月份热卷社会库存与厂内库存，一降一增，目前商家库存压力不大且订单成本较高，因此挺价意愿仍较强。



二、下游行业分析

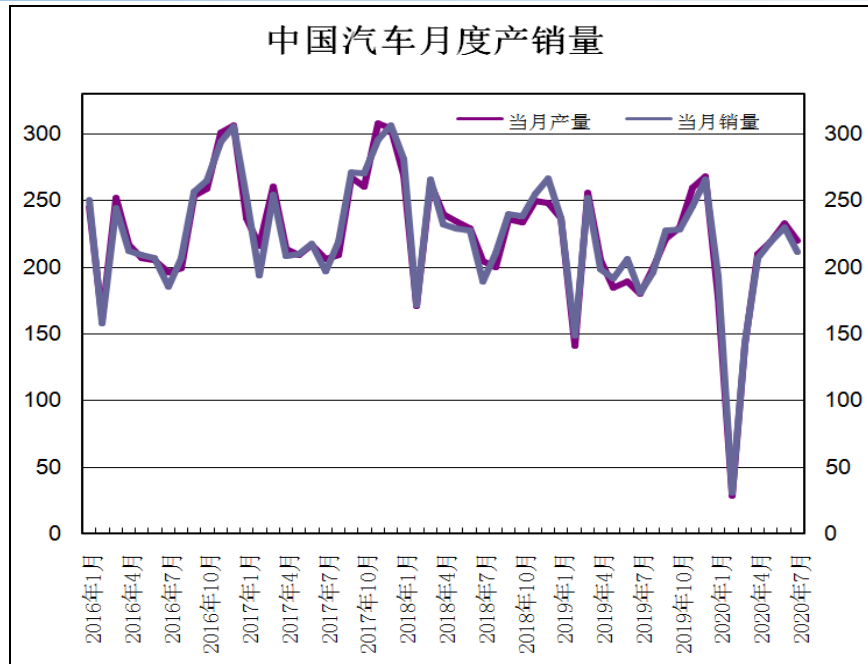
（一）房地产市场

据统计数据显示，7月份，100个城市新建商品住宅供应量为5564万平方米，而成交量为5449万平方米，呈现了“供大于求”的态势。若是对比历史同期数据，可以看出，今年7月份各大城市推盘节奏并不慢，在预售环境总体宽松的情况下，新增供应保持活跃态势。虽然市场成交数据也呈现了同比正增长的态势，但节奏上略慢于供应数据，进而导致7月份市场呈现供大于求的态势。截至7月底，全国100个城市新建商品住宅库存总量为48031万平方米，环比增长0.2%，同比增长6.9%。百城库存呈现同比正增长态势，存在库存积压和滞销的风险。只是终端需求韧性依然值得期待，虽然近期中央再次强调房住不炒的主基调，但此举更大目的是限制房价上涨过快，而非节制房地产建设。因此，宽松货币政策、扩大内需、加大基建投入将支撑终端现货需求。



（二）汽车产销情况

中汽协发布数据显示，2020年7月份中国汽车产量220.1万辆，同比增长21.9%；7月份汽车销量为211.2万辆，同比增长16.4%；随着我国统筹推进疫情防控和经济社会发展工作取得积极成效，经济运行总体复苏态势继续向好，特别是在各项促消费政策的带动下，市场主体加快复商复市步伐，居民外出消费有序增加，市场活力逐步提升，市场销售持续改善。在此背景下，汽车产销延续了二季度以来的回暖势头，保持了良好的运行态势。



三、小结与展望

8月份螺纹钢及热轧卷板期现货价格整体保持上行趋势，因原材料价格持续走高，成本支撑明显；叠加旺季需求增加预期推动钢价走出淡季不淡行情。9月份为钢材终端需求旺季，但从历史数据分析，钢材期价9月份多次走弱，更多原因是7-8月份上涨行情透支需求旺季红利，那么当前钢材市场的基本情况是供应端维持宽松，而原材料价格高企成本支撑依存，在货币宽松、加大基建投入、扩大内需的基调下，未来终端需求韧性依存，因此9月份钢价调整后仍存上行动力。

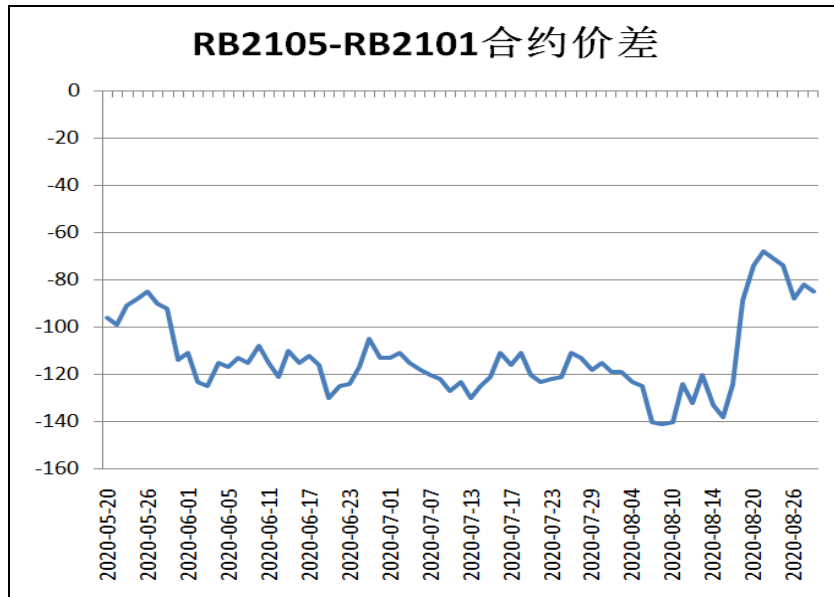
四、操作策略

（一）投机策略

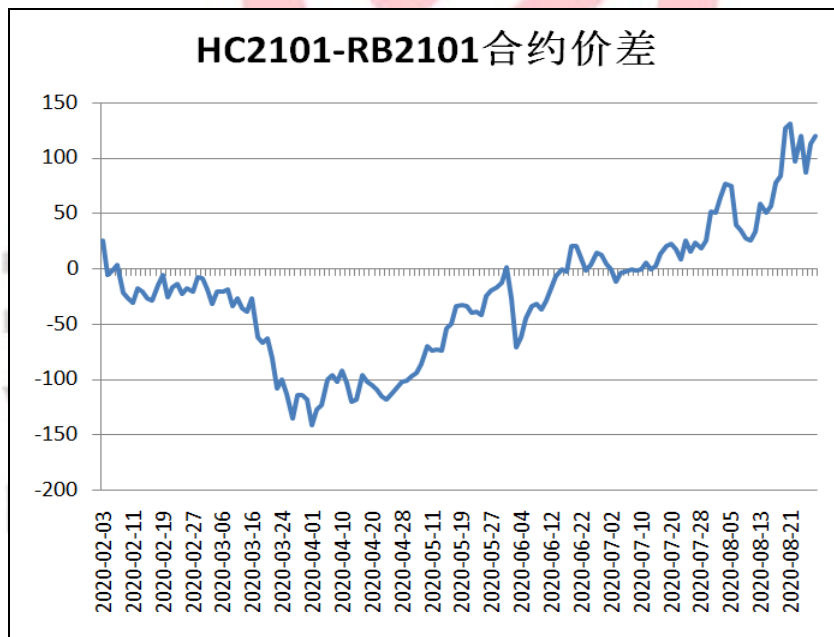
当前钢材市场的基本情况是供应端维持宽松，而原材料价格高企成本支撑依存，在货币宽松、加大基建投入、扩大内需的基调下，未来终端需求韧性依存，因此9月份钢价调整后仍存上行动力。操作上建议，RB2101合约于3700附近建立多单，止损参考3600元/吨。HC2101合约则建议于3800附近建立多单，止损参考3740。

（二）套利策略

1、跨期套利：8月29日RB2105与RB2101合约价差为-85。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-80至-70区间，可考虑空RB2105多RB2101，当价差为-50止损，目标为-150。



2、跨品种套利：8月28日 HC2101 合约与 RB2101 合约价差为 120，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为 330 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 80 附近，考虑多热卷空螺纹，止损 50，目标 140-160。



(三) 套保策略

需求方：RB2101 合约期价受成本支撑及国内外复杂的环境影响，行情或有反复，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 3730-3700 买入 40%仓位，若行情继续下行则于 3700—3650 再建 40%仓位；如果第一步建仓后行情开始走高则于 3730-3750 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 3780、3850、3900 分批抛空 RB2101 合约套期保值。

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。



瑞达期货

RUIDA FUTURES