



金融投资专业理财

钢材月报

2021年2月26日

供需端将逐步恢复，3月份或宽幅震荡

摘要

2月份国内钢材期现货价格震荡上行，由于节前钢厂挺价、贸易商囤货支撑钢价上行，节后国际油价走高继续推升大宗商品价格及后市钢材需求增加预期提振市场情绪。

3月份钢材价格走势或先扬后抑，首先市场乐观情绪短期仍将利好钢市；其次钢厂高炉开工率及产能利用率逐步回升，现货供应将进一步提升；最后终端需求虽处在恢复状态，但高库存对于后市将产生一定压力。

操作上建议，RB2110 合约于 4650-4700 元/吨区间建立空单，止损参考 4750 元/吨。HC2110 合约于 4850-4950 元/吨区间建立空单，止损参考 5050 元/吨。

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



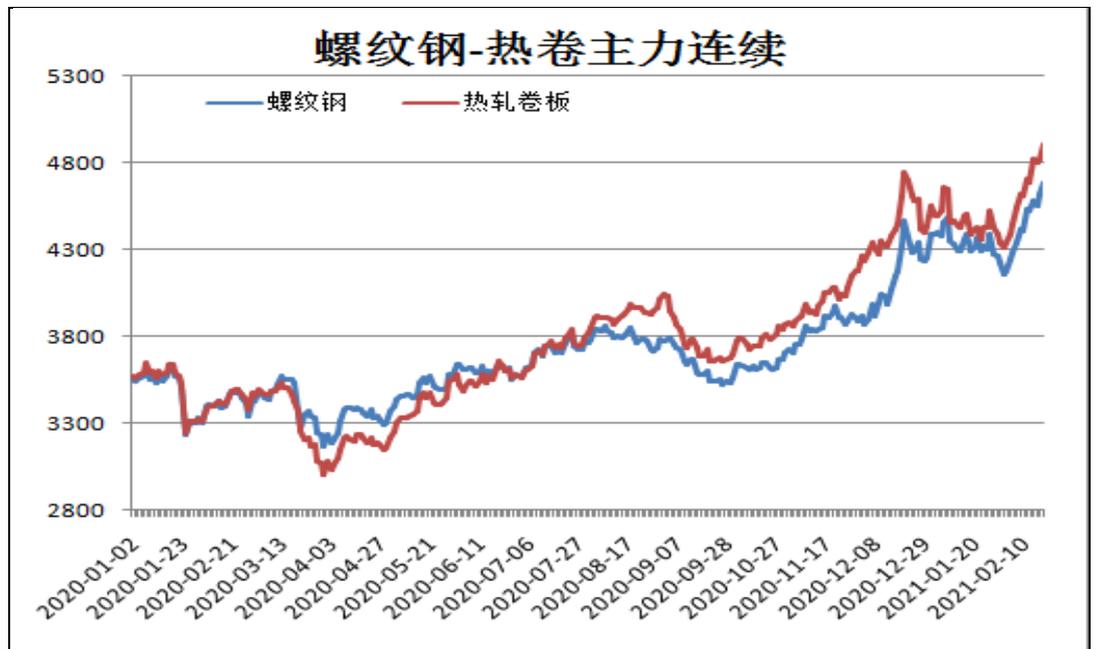
目录

一、2 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.....	5
4、钢材进出口情况.....	7
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.....	12
1、投资策略.....	12
2、套利策略.....	12
免责声明.....	13

一、2 月份钢材市场行情回顾

1、期货盘面回顾

2 月份钢材期货价格整体呈现震荡走高走势，由于 2 月份恰逢国内春节假期，钢材现货市场成交相对清淡，但钢厂挺价及贸易商囤货导致节前钢价持续走高，春节假期中欧美股市、国际油价走高及春节返乡人数锐减，终端复工提前预期，再度刺激节后钢材期价扩大涨幅。截止 2 月 26 日 RB2105 合约报收 4677 元/吨，较上月底涨 410 元/吨，涨幅为 9.61%；HC2105 合约报收 4887 元/吨，较上月底涨 497 元/吨，涨幅为 11.32%。



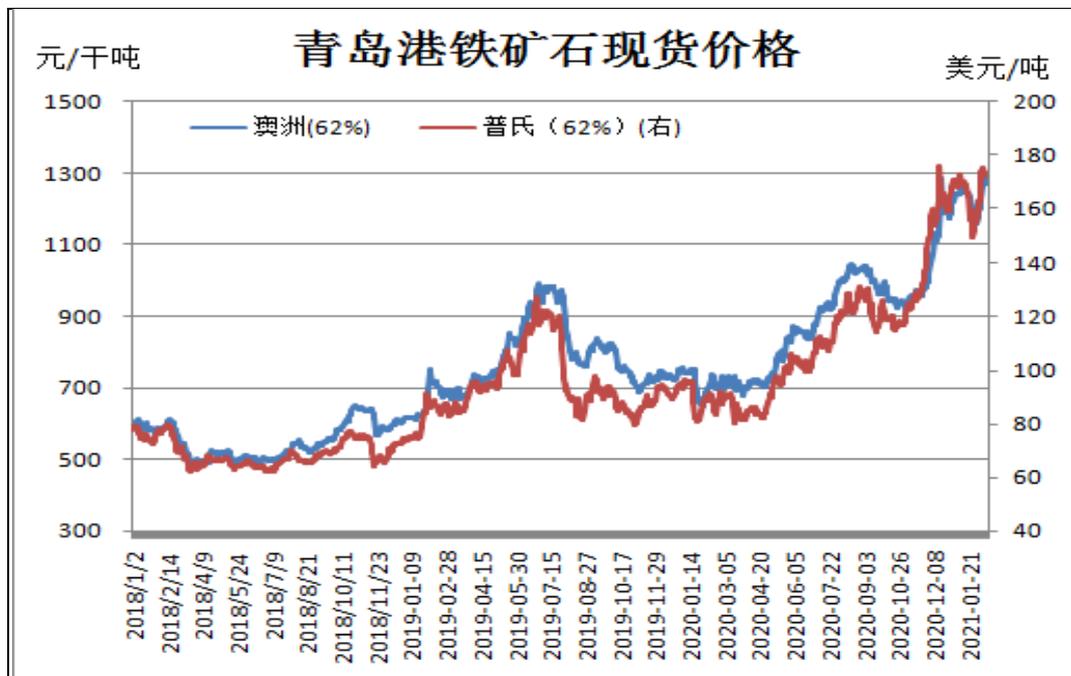
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、钢材市场产业链分析

1、铁矿石市场情况

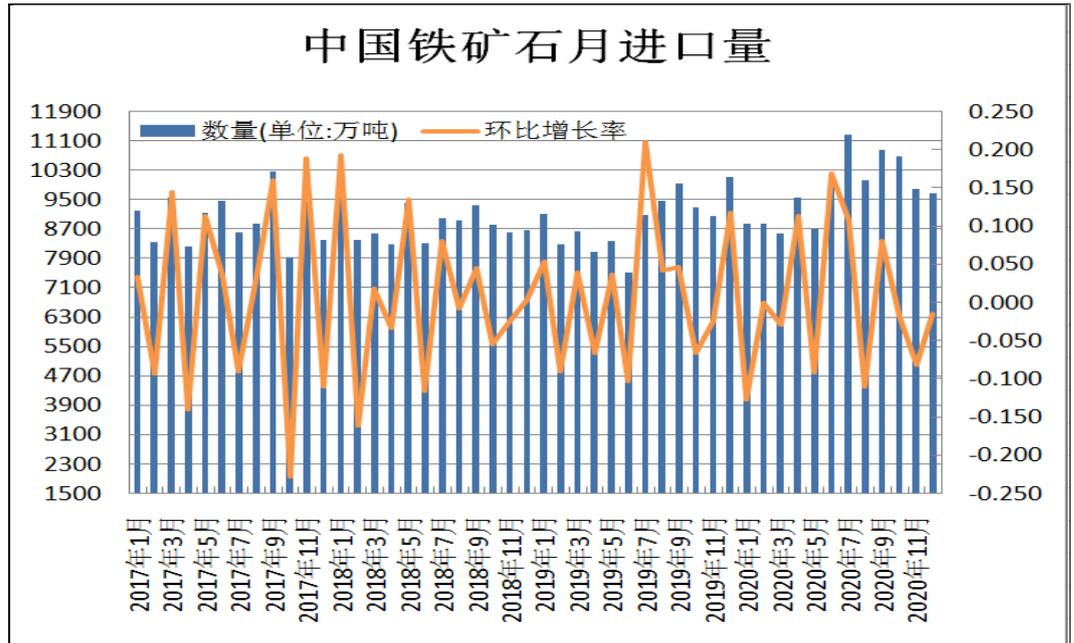
2 月份，铁矿石期现货价格震荡走高后陷入区间整理。春节假期前由于钢厂囤货及澳洲飓风影响铁矿石发运量，市场做多情绪浓厚，I2105 合约由月初 925 元/吨涨至 2 月 10 日 1071.5 元/吨；节后首日 I2105 合约跳空高开高走，当日涨幅达 5.6%，此后则陷入 1090-1180 区间宽幅整理。当前国内铁矿石港口库存增加，现货供应相对宽松，另据 Mysteel 预估 2021 年全球铁矿石增量约为 9630 万吨。增量主要来自巴西、印度、美国等受疫情影

响较大的国家,这些国家在 2021 年从疫情中恢复的进度情况将直接影响铁矿石产量能否达到预期水平。一季度对中国的供应影响较小,而伴随着后期到港量增加和铁矿石品种逐渐往高铁品位调整,后期供应仍将维持宽松。截止 2 月 26 日青岛港 62%澳洲 PB 粉矿现货价为 1177.5 元/湿吨,较上月底涨 70 元/湿吨,涨幅为 6.3%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据海关总署公布的数据显示,2020 年 12 月,我国进口铁矿石 9674.6 万吨,环比减少 140.4 万吨,下降 1.4%;1-12 月全年我国累计进口铁矿石 117010.0 万吨,同比增加 9674.6 万吨,增长 9.5%。2020 年,中国进口铁矿石量价齐升,在价格大幅上涨的同时,全年进口量首次超过 11 亿吨整数关口。由于钢铁企业积极增产,钢铁产量不断提速,屡创新高,带动铁矿石现货高需求,同时美元指数疲软推动矿价逐步上行。3 月份钢厂高炉开工率将逐步回升,这将增加铁矿石现货需求,因此进口量相较于 2 月份将明显回升。

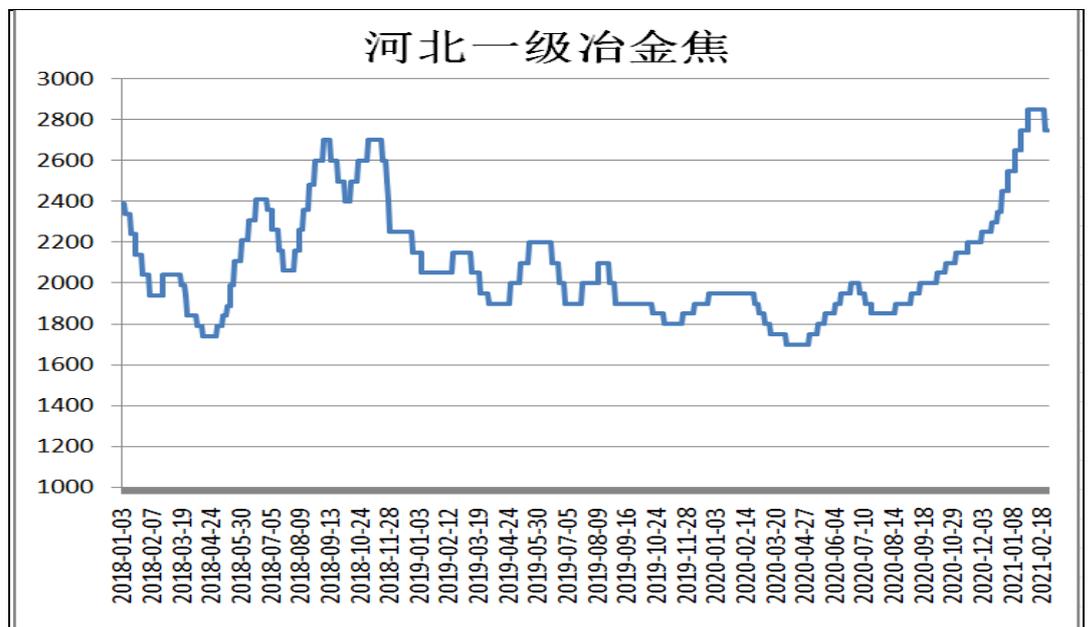


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、焦炭市场情况

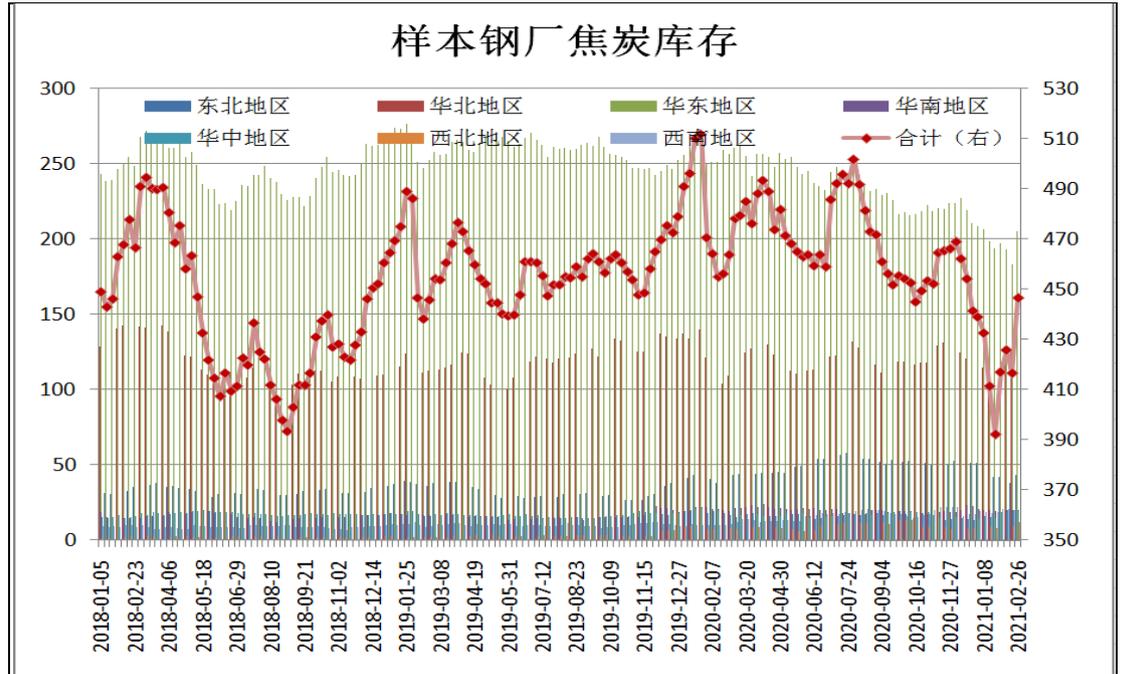
2 月份，国内焦炭期货价格冲高回落，现货价格则相对平稳。节前焦炭期现货价格保持强势，由于焦炭现货供应未明显提升，焦炭库存维持低位，同时原材料焦煤坚挺对焦炭期货价格带来支撑，但节后焦化厂及钢厂焦炭现货库存明显提升导致焦炭期现货价格承压下行。

当前焦化厂在高利润影响下开工率处在相对高位，同时汽运恢复正常后，叠加降价因素，焦企、贸易商发货积极性高位，后市焦炭现货供应有望逐步转向宽松。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据 Mysteel 统计数据显示,截止 2 月 26 日全国 110 家样本钢厂中焦炭库存量为 446.46 万吨,较上月增加 29.44 万吨,相较于去年同期减少 17.3 万吨;100 家独立焦企中焦炭库存量为 49.85 万吨,环比上月增加 27.9 万吨,相较于去年同期减少 34.45 万吨。焦炭现货价格十五轮涨价过后在 2 月下旬出现首轮提降,当前随着钢厂库存增加,短期焦炭现货价格承压偏弱运行,市场博弈激烈,后市需重点关注高炉开工及库存动态。



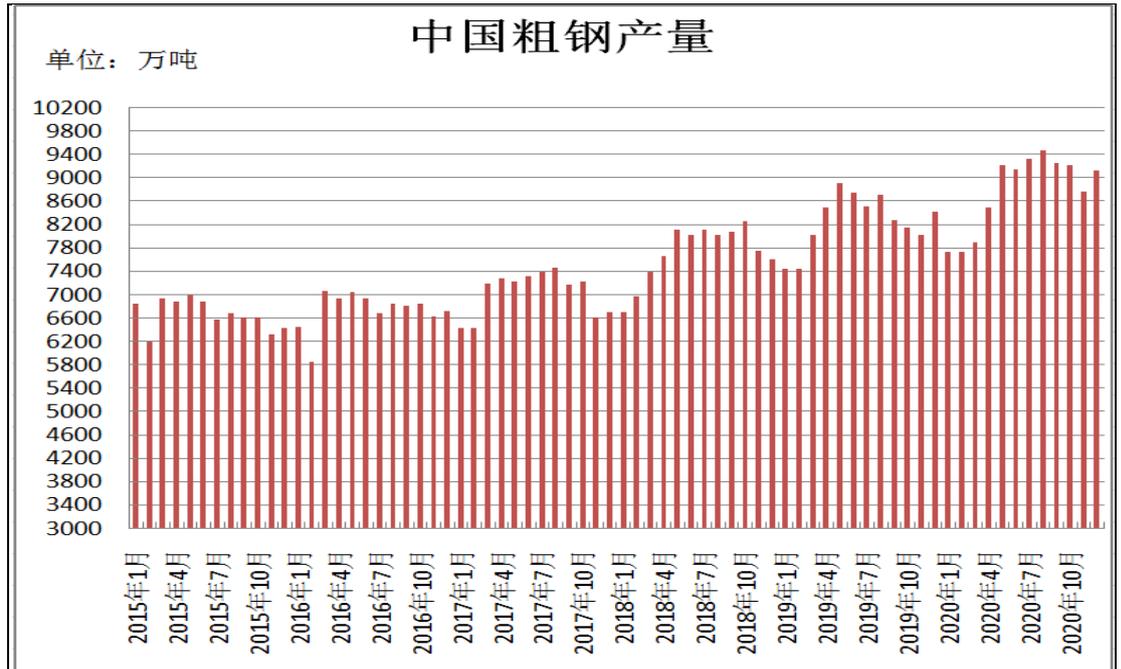
图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

3、钢材供应情况

据国家统计局数据显示,2020 年全年全国粗钢产量 10.53 亿吨,同比增长 5.2%,首次突破 10 亿吨关口。随着海外钢厂逐步复产粗钢产量开始回升,据世界钢铁协会数据显示,2020 年 12 月,全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.609 亿吨,同比提高 5.8%。

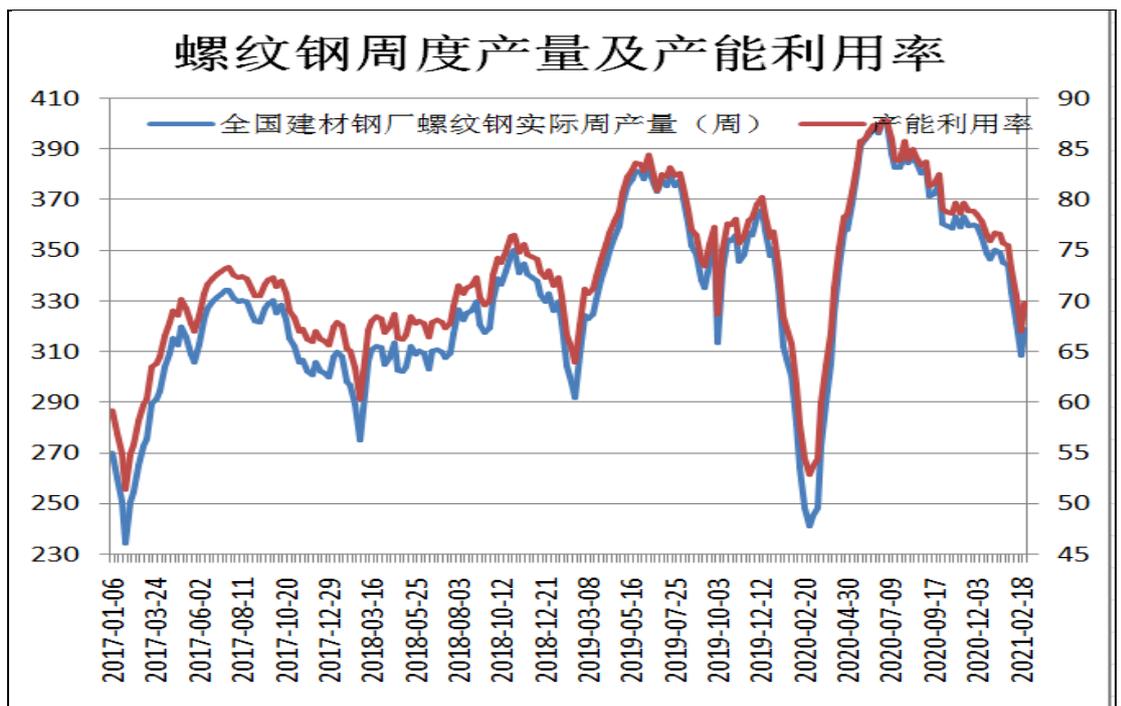
中钢协数据显示,2021 年 2 月中旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢 2282.36 万吨,钢材 2120.86 万吨。本旬平均日产,粗钢 228.24 万吨,环比增长 3.49%、同比增长 24.38%;钢材 212.09 万吨,环比增长 2.82%、同比增长 25.3%。

3 月份钢厂高炉开工率及产能利用率将逐步回升,因此粗钢产量及钢材产量现货供应将进一步提升。



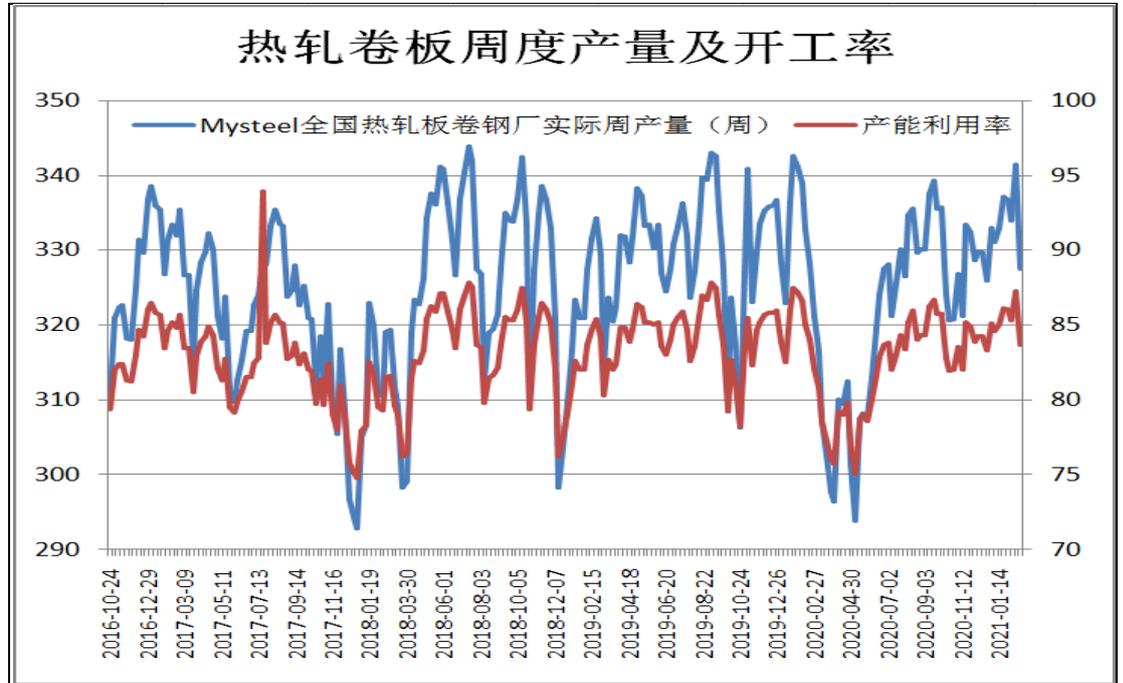
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据 Mysteel 监测的全国 139 家建材钢厂，截止 2 月 25 日螺纹钢 2 月份产量为 949.75 万吨，产能利用率平均值下调至 69%，环比上月产量减少 423.3 万吨；去年同期产量为 1035.55 万吨，产能利用率平均值为 56.7%。2 月份样本钢厂螺纹钢产量环比下滑，但产能利用率高于去年同期水平，因 2020 年 2-3 月份钢厂受疫情影响开工率下滑，从历史数据分析 3 月份钢厂高炉开工率将进一步提升。



图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

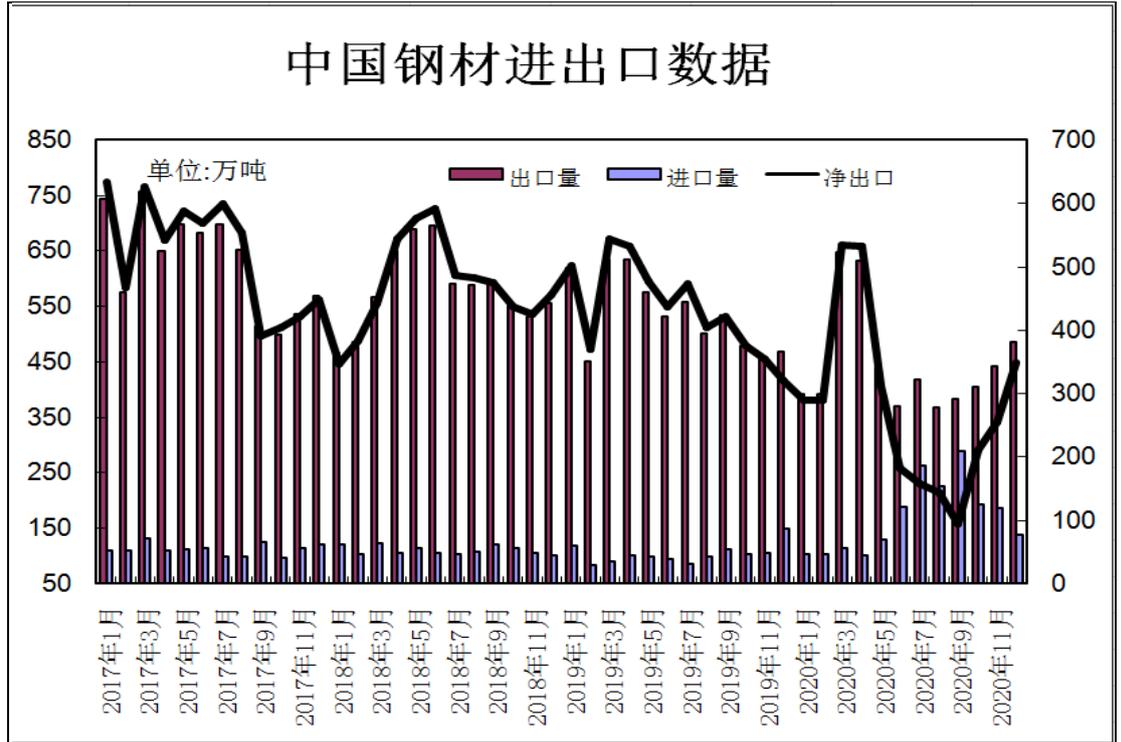
据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧板卷生产企业总计 64 条生产线,截止 2 月 25 日热轧卷板 1 月份产量为 1002.98 万吨,产能利用率提升至 85.5%高位;去年同期产量为 999.87 万吨,产能利用率平均值为 85.21%。2 月份热卷产量维持高位,由于板材现货需求好于预期,库存压力不大,钢厂生产意愿较强,预计 3 月份热卷产量仍将维持高位。



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1-12月我国累计出口钢材5367.1万吨,同比下降16.5%。1-12月我国累计进口钢材2023.3万吨,同比增长64.4%。1-12月我国累计净出口钢材3344.3万吨,远低于去年的5205.4万吨。但从8月份开始出口量在明显回升,而进口量在逐步减少,后市净出口量增长局面有望延续一段时间。

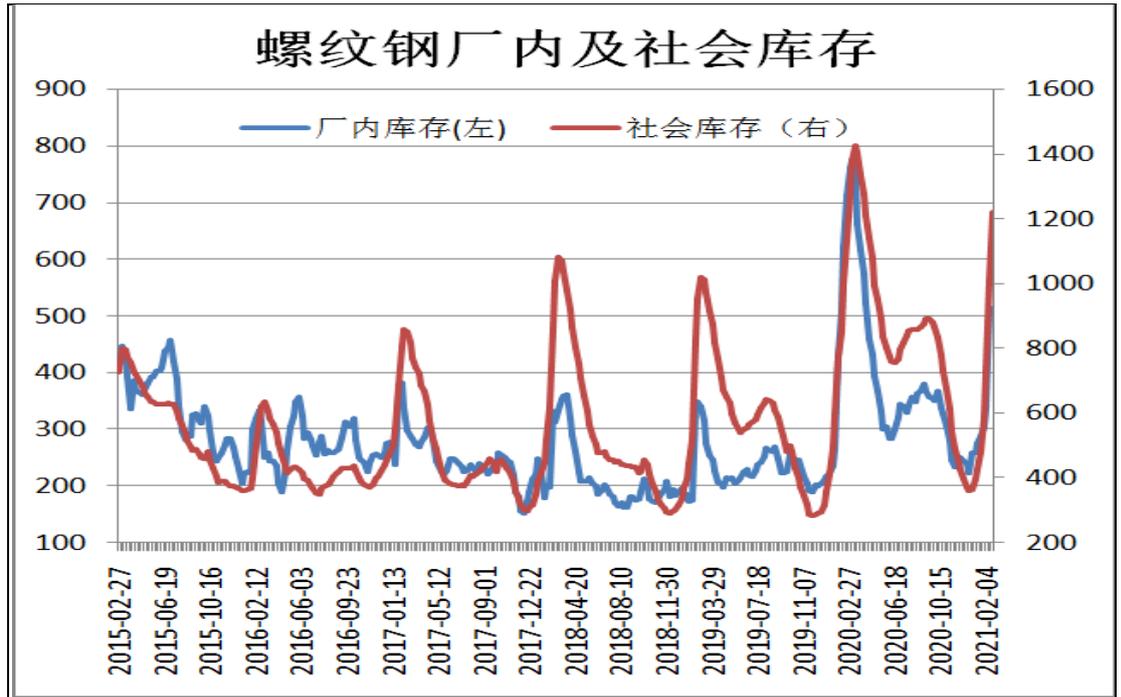


图表来源：统计局、瑞达期货研究院

5、库存数据分析

螺纹钢库存量：截止 2 月 25 日，全国 35 个主要城市螺纹钢库存量为 1221.96 万吨，相较于上月底（2021-1-28）增加 635.98 万吨；去年同期（2020-2-27）库存量为 1276.63 万吨，同比减少 54.67 万吨。

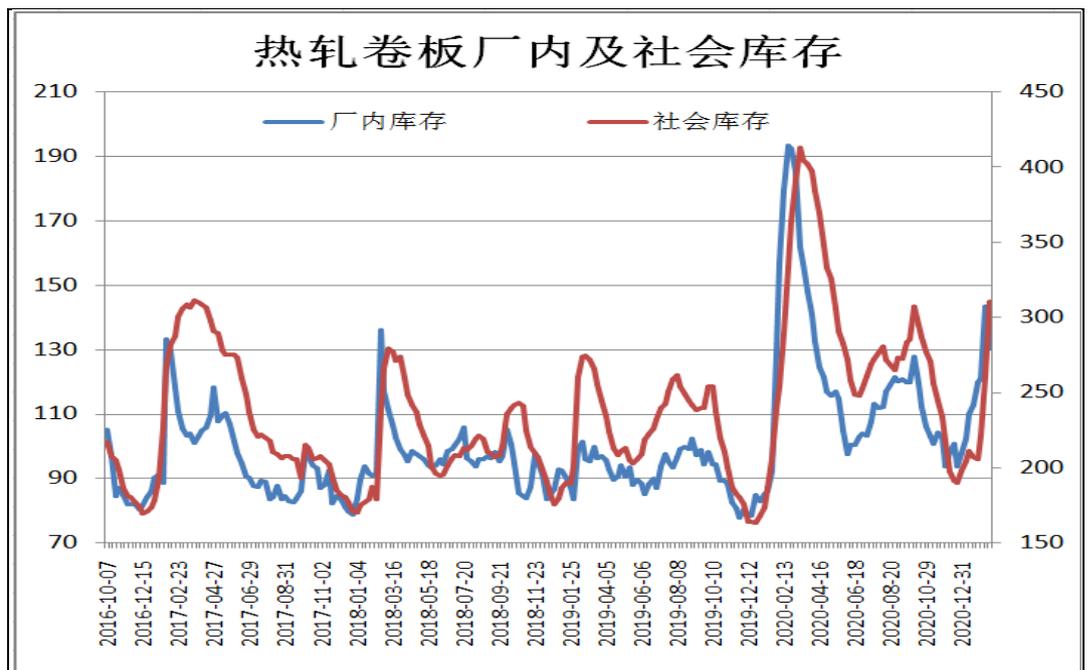
2 月 25 日，137 家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为 514.84 万吨，相较于上月底的 305.73 万吨，增加 209.11 万吨；去年同期为 760.44 万吨，同比减少 245.6 万吨。由于 2 月份处消费淡季，同时恰逢春节假期，螺纹钢厂内库存及社会库存进一步提升，但进入 3 月份随着天气好转，终端需求提升，库存量将有高位回落。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量:截止2月25日,全国33个主要城市热轧卷板库存量为310.59万吨,相较于上月底(2020-1-28)增加105.14万吨;去年同期(2020-2-27)库存量为364.45万吨,同比减少53.86万吨。

2月25日,37家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为130.29万吨,相较于上月底119.64万吨,增加10.65万吨;去年同期为192.35万吨,同比减少62.06万吨。2月份热卷厂内库存及社会库存虽有增加但增幅明显低于建筑钢材,整体显示终端需求好于预期,库存压力不大。

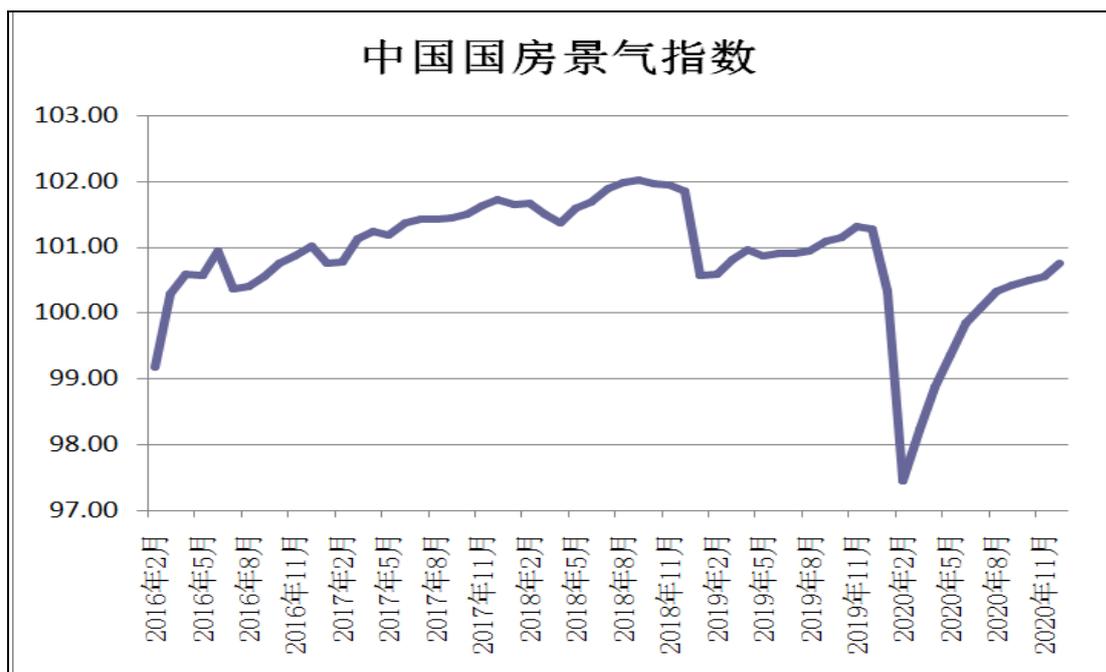


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

6、基建、房地产市场

据国家统计局发布数据显示，2021年1月份，房地产市场运行总体平稳，各线城市商品住宅销售价格环比涨幅较上月有所扩大，同比涨幅有扩有落。其中1月份，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨4.2%和9.6%，涨幅比上月分别扩大0.3和1.0个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨4.1%和2.5%，涨幅比上月分别扩大0.1和0.3个百分点。

针对一线城市和部分二线城市房价的上涨趋势，2021年以来，上海、深圳、南京、合肥、杭州等地楼市调控升级。除了“打补丁”和“组合拳”式完善政策，深圳、上海等地把严格落实规定作为调控的重点，严查各种违规行为，从罚款、征信等方面对违规市场主体进行责任追究。市场专业人员表示，要密切关注房地产市场走势，时刻绷紧房地产市场调控这根弦。



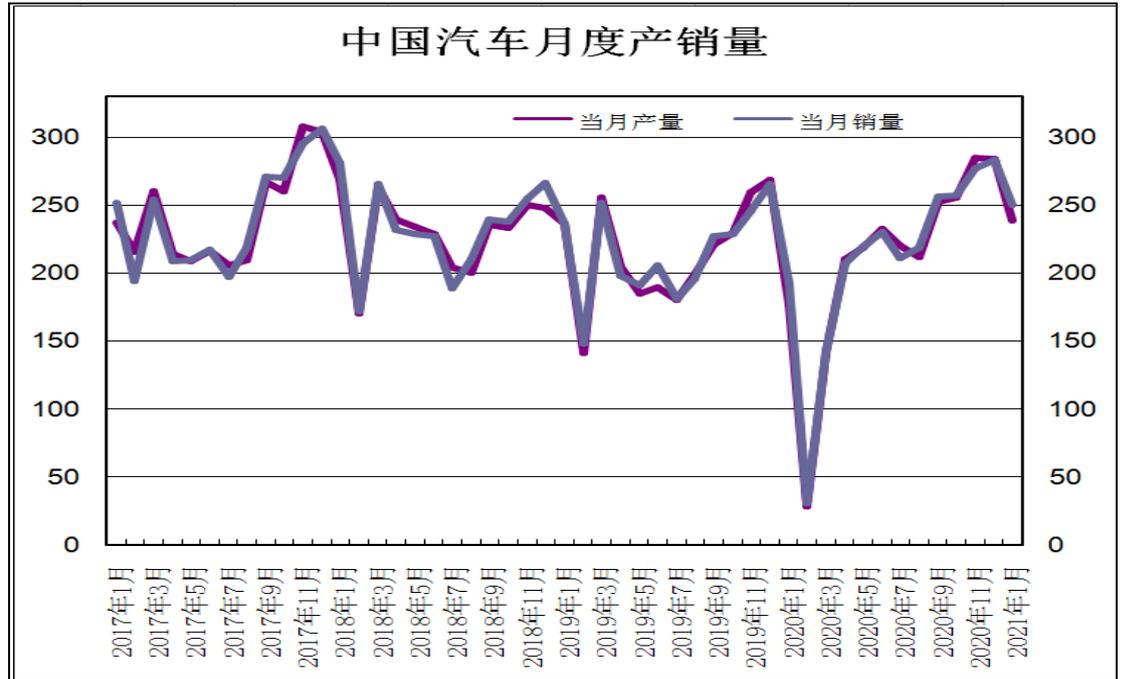
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

7、汽车行业

中汽协发布数据显示，2021年1月汽车产销量分别完成238.8万辆和250.3万辆，环比分别下降15.9%、11.6%，同比分别大幅增长34.6%、29.5%。1月乘用车产销分别完成191.0万辆和204.5万辆，环比分别下降18.1%和13.9%，同比分别增长32.4%和26.8%。1月汽车市场迎来开门红，产销同比呈现大幅增长，主要在于两点，一是国内外宏观利好因素较

多，汽车市场仍在持续恢复；二是由于去年1月底春节放假，叠加疫情影响导致基数水平较低。环比来看，相较于去年四季度，一季度是相对的汽车消费淡季，产销出现了一定程度的下滑，同时也反映出了汽车芯片供应不足对企业生产造成了一定的限制。

由于2月份受疫情影响，春节假期部分企业员工未返乡，而大部分车企是按法定时间正常恢复春节后生产运营，因此2月的制造业春节休假时间不长，预计华东地区和大城市节后市场恢复正常秩序的速度快于往年，推动2月的产销同比相对较高。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

三、小结与展望

2月份国内钢材期现货价格震荡上行，由于节前钢厂挺价、贸易商囤货，节后国际油价走高推升大宗商品价格及后市钢材需求增加预期提振市场情绪。3月份钢材价格走势或先扬后抑，首先市场乐观情绪短期仍将利好钢市；其次钢厂高炉开工率及产能利用率逐步回升，现货供应将进一步提升；最后终端需求虽处在恢复状态，但高库存对于后市将产生一定压力。

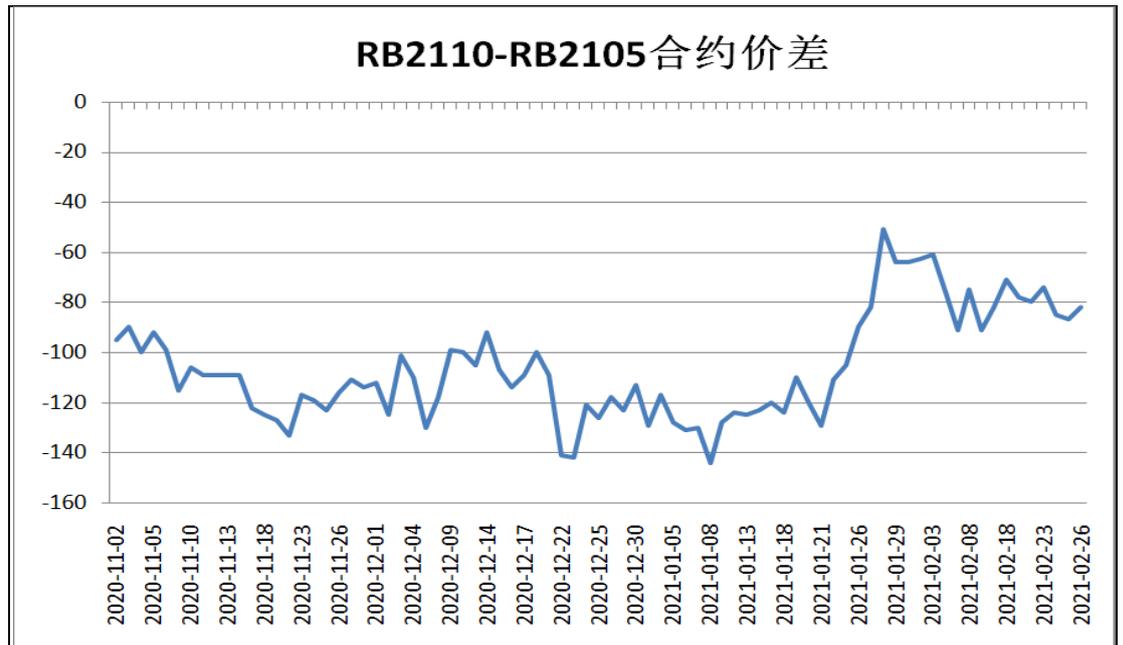
四、操作策略

1、投资策略

钢厂高炉开工率及产能利用率逐步回升，现货供应将进一步增加；终端需求虽处在恢复状态，但高库存对于后市将产生一定压力。操作上建议，RB2110 合约于 4650-4700 元/吨区间建立空单，止损参考 4750 元/吨。HC2110 合约于 4850-4950 元/吨区间建立空单，止损参考 5050 元/吨。

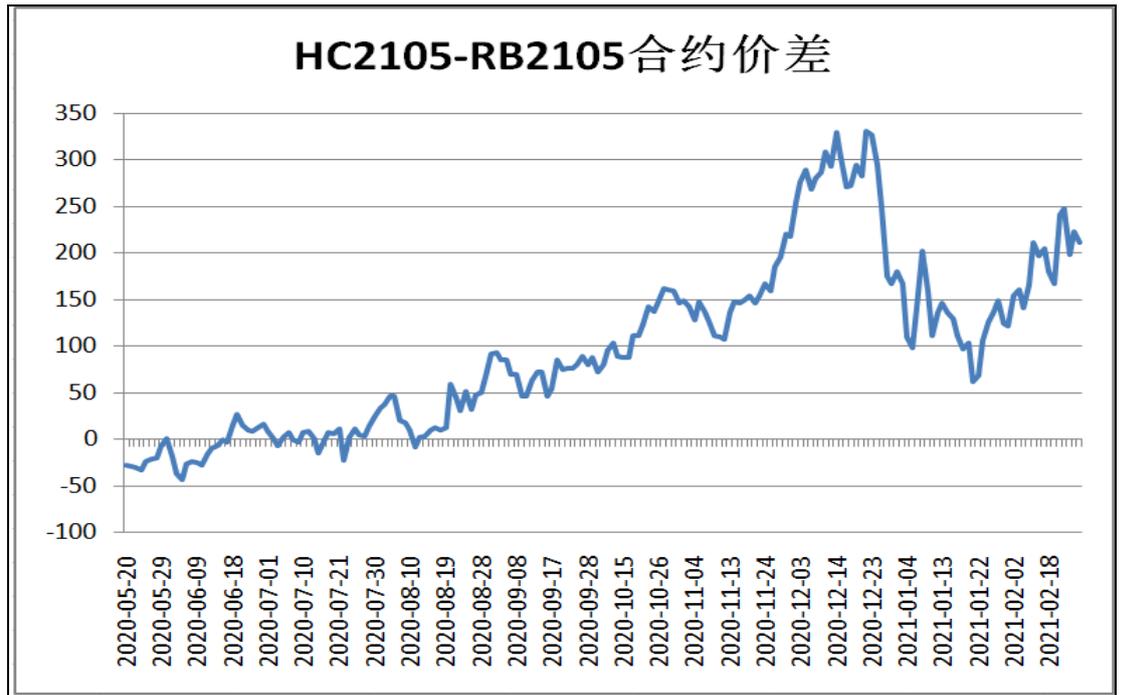
2、套利策略

跨期套利：2月26日RB2110与RB2105合约价差为-82。钢材市场整体或保持近强远弱格局，操作上建议，当价差为-80至-50区间，可考虑空RB2110多RB2105，当价差为-30止损，目标为-120。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

跨品种套利：2月26日HC2105合约与RB2105合约价差为210，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为240元/吨，由于热卷库存压力小于建筑钢材，后市价格仍将保持明显优势。操作上建议，当HC2105-RB2105合约价差在150-120元/吨区间，多热卷空螺纹，价差为70元/吨止损，目标240元/吨。



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。