

钢材半年报

2022年6月27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：059536208239
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



国内外政策差异大，钢价或将宽幅整理

摘要

2022年上半年，螺纹钢及热轧卷板期货价格整体呈现先扬后抑走势，其中一季度因春节前贸易商囤货，节后则预期终端需求将逐步回升，叠加俄乌冲突国际油价大涨持续带动钢材在内的大宗商品价格上行；二季度钢价承压下行，由于美联储加快升息步伐，美元上行打压大宗商品价格，叠加国内多地区爆发疫情、江南华南多区域较长时间出现雨水天气，钢材需求回升预期未能兑现，钢厂亏损幅度扩大，导致螺纹钢及热卷期价重心逐步下移。

2022年下半年，钢材期现货价格或陷入区间宽幅震荡，首先，美国通胀压力较大，下半年将继续多次加息，货币收缩将利空大宗商品价格；其次，国内为实现5.5%左右的GDP增长目标，下半年将继续实行扩大内需，加大基建投入政策，此举将阶段性利好钢材期现货价格；最后，下半年粗钢压减政策将是市场焦点，若压减幅度大，原料供应宽松，将压低炼钢成本，但随着需求回升，钢价也有望探低回升。因此，在多空因素并存的钢材市场我们要把握阶段性供需错配带来的投资机会，下半年螺纹钢期货价格预计运行区间4800-3500元/吨，热轧卷板期货价格运行区间在4900-3600元/吨。

目录

一、2022 年上半年钢材市场行情回顾.....	2
(一)、期货盘面回顾.....	2
二、钢材市场产业链分析.....	3
(一)、原料端分析.....	3
1、铁矿石市场情况.....	3
2、焦炭市场情况.....	5
(二)、钢材供应端分析.....	5
1、钢材生产情况.....	5
2、钢材进出口情况.....	8
3、库存数据分析.....	9
(三)、终端需求分析.....	10
1、基建、房地产市场.....	10
2、汽车行业.....	12
三、小结与展望.....	12
免责声明.....	13

一、2022 年上半年钢材市场行情回顾

（一）、期货盘面回顾

回顾 2022 年上半年，螺纹钢及热轧卷板期货价格整体呈现冲高回落走势。一季度，恰逢春节假期，钢材终端需求处于上半年最低点，但在特殊时期市场关注重心也由常规供需情况向冬储转移，另外钢材增产预期推高原材料价格叠加国家宏观利好政策扎堆聚集，提振市场多头情绪。进入 3 月份，俄乌冲突紧张局势持续升温，国际油价大涨带动大宗商品价格上升，螺纹钢与热卷期货主力合约重心再度上移，并分别于 4 月 6 日触及 5190 元/吨、5346 元/吨上半年最高位。4 月中旬至 6 月份，钢材期货价格震荡偏弱，因美联储加快升息步伐，美元指数强势拉涨打压大宗商品价格，另外 3-5 月份国内多地区爆发疫情，钢材终端需求回升未能兑现。叠加钢厂亏损幅度扩大，高炉检修增多，缩减炉料现货需求，炼钢成本下移拖累成材期现货价格。截止 6 月 27 日 RB2210 合约报收 4274 元/吨，较 12 月底涨 151 元/吨，涨幅为 3.66%；HC2210 合约报收 4339 元/吨，较 12 月底涨 64 元/吨，涨幅为 1.5%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、钢材市场产业链分析

（一）、原料端分析

1、铁矿石市场情况

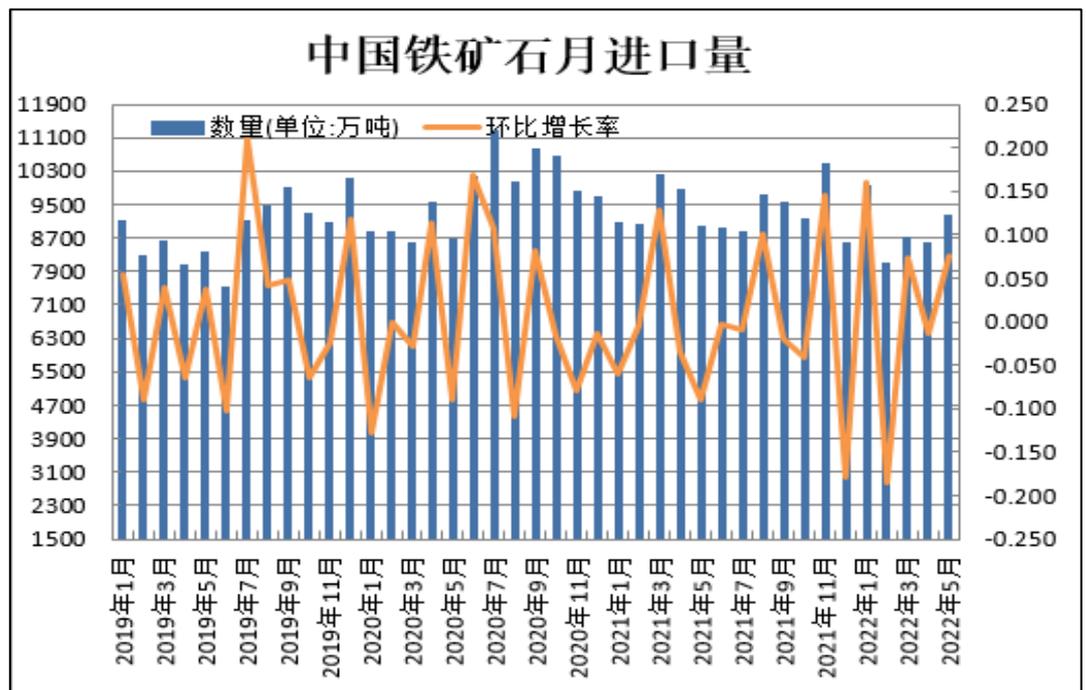
2022 年上半年，铁矿石期现货价格跌宕起伏。进入一月矿价延续上涨行情，因钢厂高炉限产放宽，在华北、华东地区高炉逐步复产影响下，铁矿石现货需求增加，同时节前钢厂补库预期也一定程度上提振多头信心，另外月中巴西强降雨、澳洲高温天气及汤山火山喷发引发南半球海啸，市场担忧国际矿山生产及发运可能受到干扰并进一步推高矿价，I2209 合约于 2 月上旬突破 800 元/吨关口。但持续走高的矿价，引起监管部门关注并做出指导意见，矿价在 2 月中下旬出现一波 20%快速回调行情。进入 3 月份，俄乌冲突紧张局势持续升温，国际油价大涨带动大宗商品价格上升，铁矿石期价由 640 元/吨上行至 4 月 6 日的 944 元/吨，涨幅达 47.5%。4 月中旬至 6 月，矿价则陷入 950-700 区间宽幅波动，因美国通胀压力超预期，美联储加快升息步伐，利空大宗商品价格，而国内稳增长政策在 5 月下旬密集出台对黑色系构成支撑，只是钢材终端需求弱于预期，导致钢厂亏损扩大，高炉检修增多，利空铁矿石现货需求。截止 6 月 27 日，I2209 合约报收 775 元/吨，较 12 月底涨 129 元/吨，涨幅近 20%；普氏 62%铁矿石价格指数为 115 美元/吨，跌 4 美元/吨，跌幅为 3%。

展望 2022 年下半年，铁矿石现货供应将进一步提升，从季节性分析澳巴铁矿石发运量在三季度将进一步回升，而国内粗钢产量减产预期将缩减铁矿石现货需求，因此矿价或将震荡偏弱。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

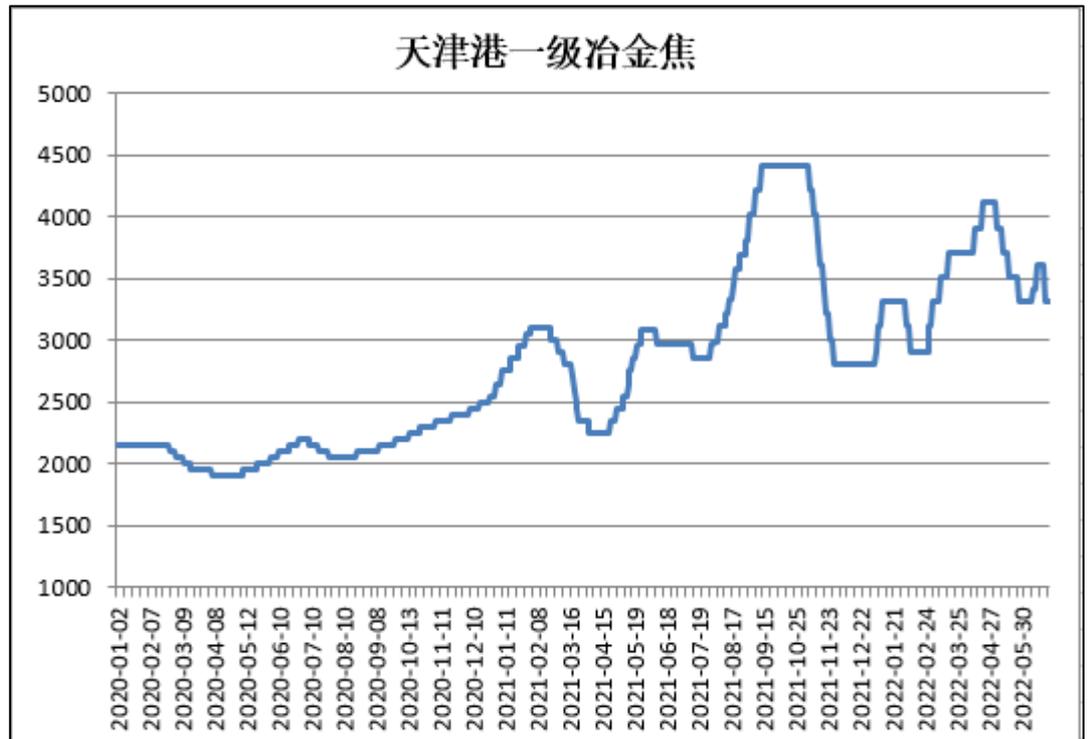
据海关统计数据显示，2022年1-5月我国铁矿砂及其精矿累计进口量44685.2万吨，同比下降5.1%。从前6个月澳洲及巴西铁矿石发运量分析，其中澳洲发运量为39083万吨，低于去年同期130万吨；巴西发运量为13165万吨，低于去年同期1232万吨，全球铁矿石现货减量主要来自于巴西。我们认为，2022年下半年国内铁矿石进口量将保持在较高水平，一方面国际矿山铁矿石现货供应有望进一步提升，另外国内粗钢产量虽有平控要求，但整体粗钢产能基数大，对于铁矿石需求高。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、焦炭市场情况

2022 年上半年，焦炭期现货价格呈现冲高回落走势。由于 1 月份焦化厂开工率回升，焦企原材料补库及采购意向较高，焦煤价格持续上涨，并推动焦炭期现货价格逐步走高，2-3 月份则因冬奥会前后，炼焦主产区山西、河北等地区临时限产增多，焦化厂开工率下滑，焦炭出厂量缩小，4-5 月上旬由于全国多地区出现疫情，运输受阻焦炭现货保持强势。进入 5 月中旬，焦炭现货价格开始大幅下挫，因钢材终端需求弱于预期，钢价低迷挤压原料端，另外国内疫情好转，交通运输逐步恢复，焦炭现货继续补跌。截止 6 月 27 日山西一级冶金焦为 3120 元/吨，天津港一级冶金焦为 3310 元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

(二)、钢材供应端分析

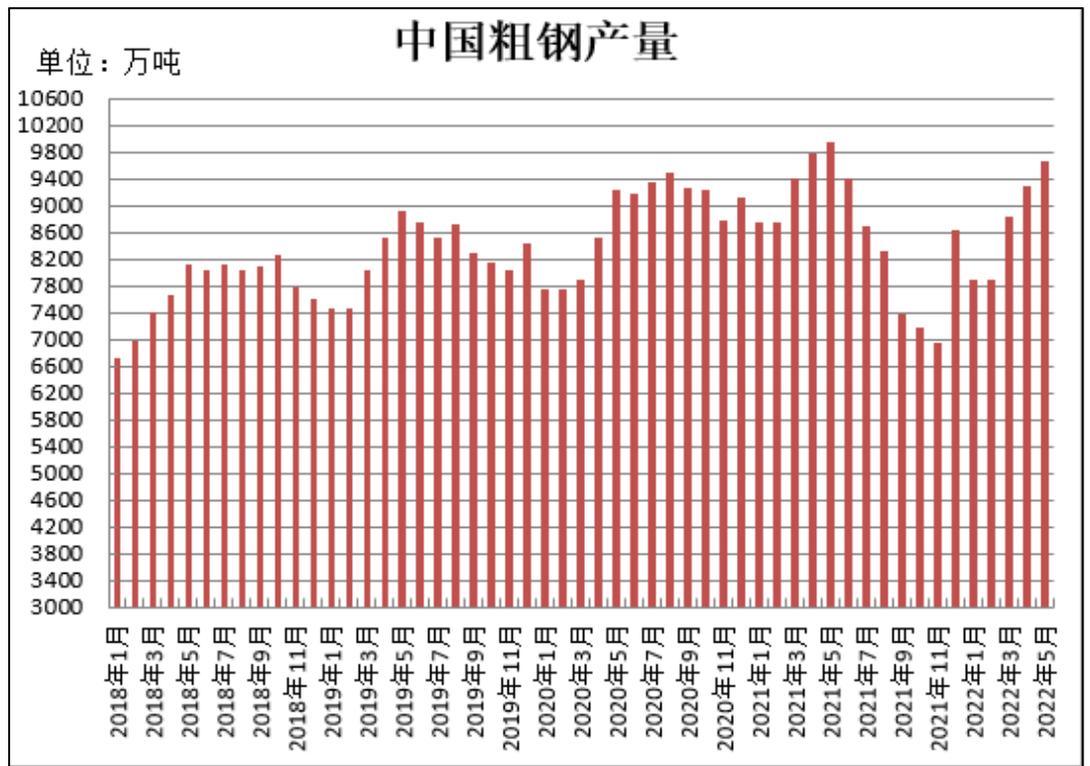
1、钢材生产情况

据国家统计局数据显示，2022 年 1-5 月份，全国粗钢产量 43502 万吨，同比下降 8.7%。1-5 月份，钢材产量 54936 万吨，同比下降 5.1%。由于 2021 年上半年粗钢及钢材产量处在历史高位，而今年上半年粗钢产量及钢材产量在 2021 年下半年大幅回落基础上逐步回升，但整体仍低于去年上半年同期，另外 2022 年 2-3 月份为冬奥会前后期，华东、华北地区钢

厂高炉开工率及产能利用率阶段性受限。

5月下旬起，市场上关于2022年粗钢产量压减的传闻不断，但从现有公布消息，只有山东出台了《山东省2022年粗钢产量调控工作方案》，5月31日，山东省出台了《山东省2022年粗钢产量调控工作方案》，文件明确了“粗钢产量调控”，但也指出，2022年山东省粗钢产量不超过7650万吨，而2021年山东省粗钢产量为7649.3万吨，相当于年度产量平控。另外江苏传闻将以2021年产量为基数，粗钢产量压减5%，江苏省2021年粗钢产量11925万吨，如果按最低5%简单测算，2022年预计需要压减粗钢产量596万吨。2022年前4个月江苏省粗钢产量4057万吨，同比已减少262万吨左右，这样今年余下月份江苏省整体粗钢产量需继续压减334万吨左右，月均41.75万吨。

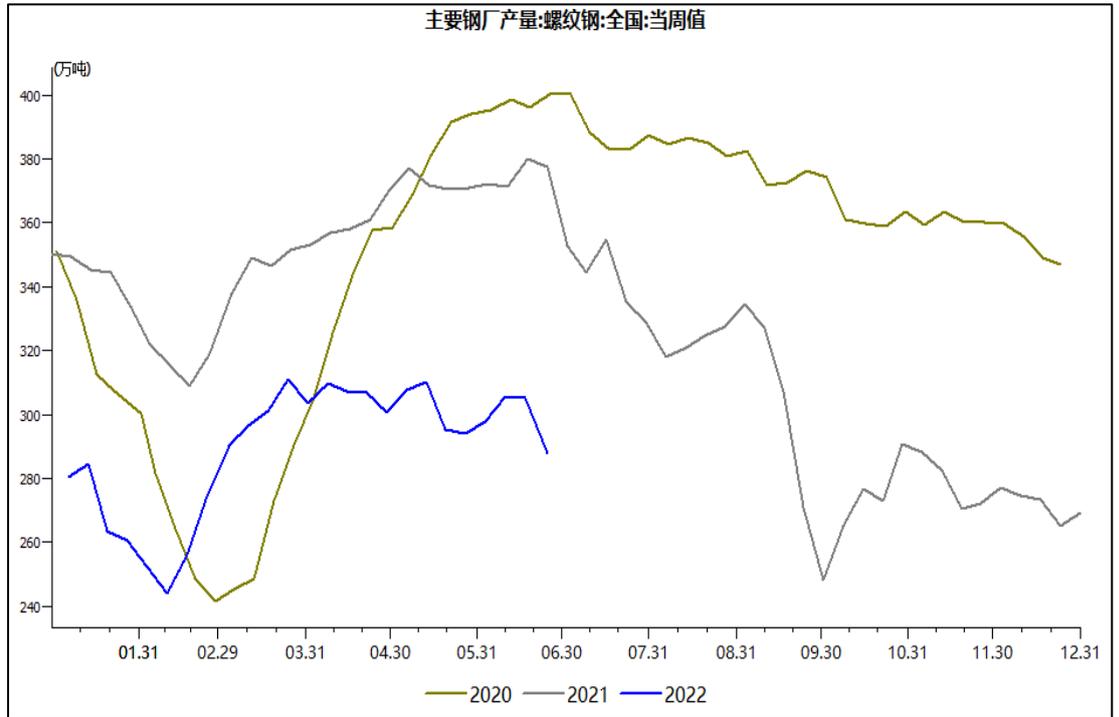
据统计数据显示，2021年中国粗钢产量103105万吨，若按5%幅度减产则需压减5155万吨，而2022年前五个月，中国累计粗钢产量43564万吨，同比减少3066万吨，这样6-12月份粗钢产量需再减2089万吨，月均348万吨，但若是低于5%减产幅度，剩余月份粗钢产量压减空间将不大。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

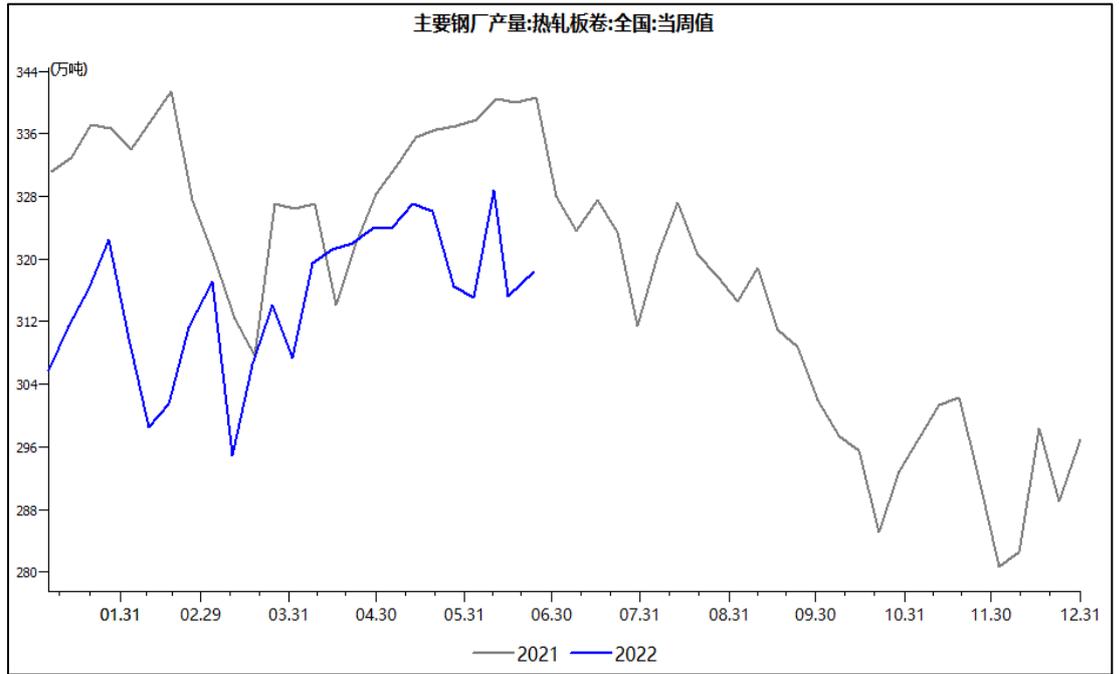
据Mysteel监测的全国139家建材钢厂，2022年1月1日至6月24日螺纹钢产量为7248万吨，上半年产能利用率均值为63.56%；而去年同期产量为8497.51万吨，同比减少14.7%。上半年螺纹钢产量出现大幅回落，因两会及冬奥会召开影响钢厂高炉开工率，外加

终端需求表现一般，螺纹钢降库缓慢，钢厂利润偏低。2022 年下半年，受稳增长政策及粗钢产量平控影响，螺纹钢周度产量均值或在 300 万吨附近。



图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

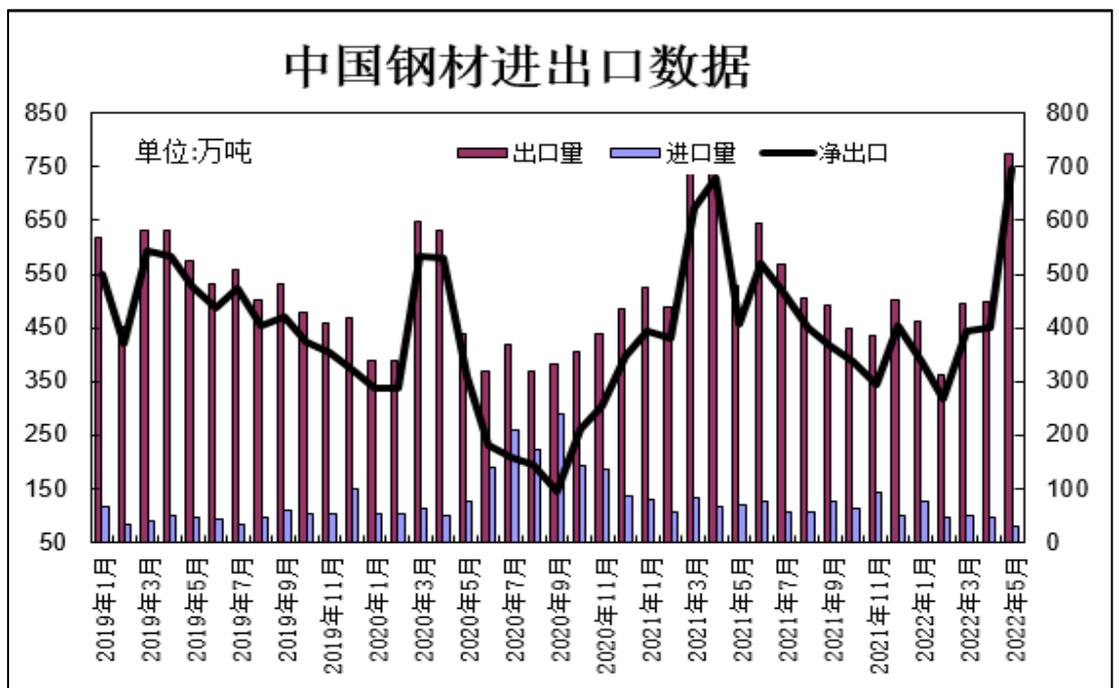
据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧板卷生产企业总计 64 条生产线，2022 年 1 月 1 日至 6 月 24 日热轧卷板产量为 7875 万吨，产能利用率平均值在 80.46%。而去年同期产量为 7925 万吨，产能利用率平均值为 83%，同比减少 50 万吨。2022 年一季度，热卷产量减少较为明显，因冬奥会对华北地区钢材生产影响较大，但随着重要会议及活动结束，热卷产量在二季度明显回升。2022 年下半年，热卷产量受环保因素影响减弱，目前周度产量及产能利用率已回升至较高水平，下半年产量同比或出现回升。



图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

2、钢材进出口情况

据海关统计数据显示，2022年1-5月累计出口钢材2591.5万吨，同比下降16.2%。1-5月累计进口钢材498.0万吨，同比下降18.3%。1-5月累计净出口钢材2093.5万吨，同比减少15.7%。随着疫情对海外钢厂生产影响减弱，高炉复产增多，同时海外经济复苏缓慢，直接影响国内钢材出口量。我们认为，2022年下半年钢材净出口量或将继续萎缩。

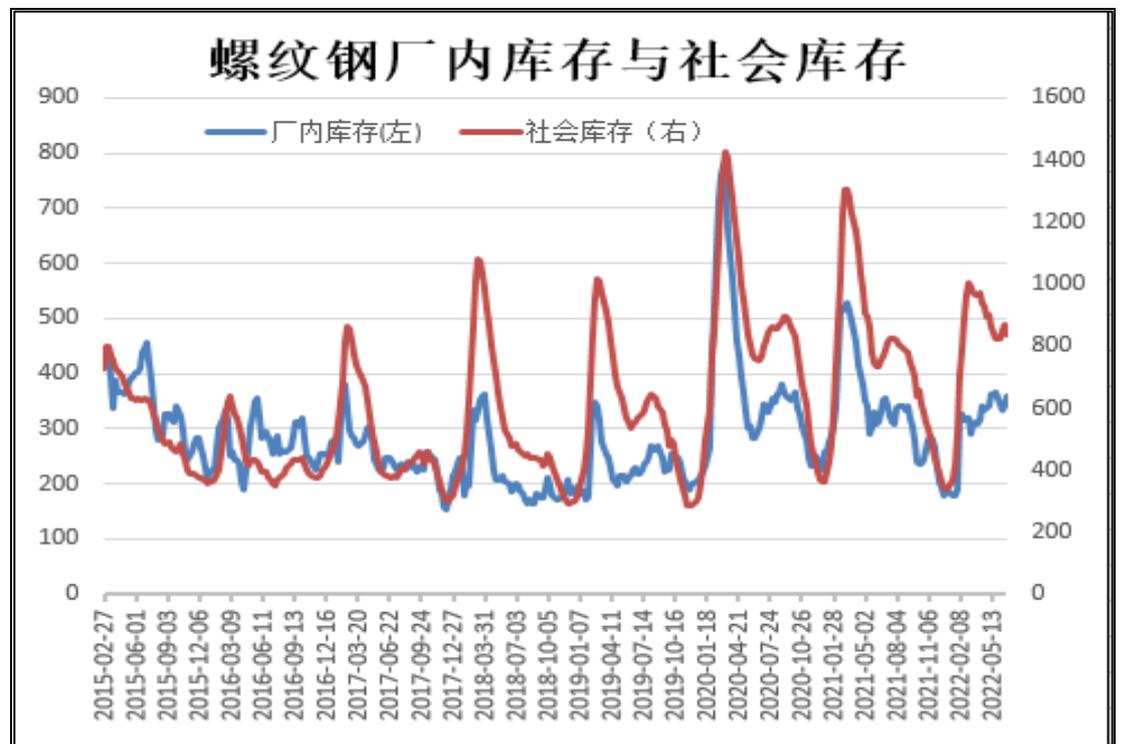


图表来源：统计局、瑞达期货研究院

3、库存数据分析

螺纹钢库存量：2022年上半年，国内建筑钢材社会库存去化缓慢，春节前后终端需求清淡，而贸易商冬储行为大幅推高螺纹钢库存量，3月3日库存量最高达1000.44万吨；此后随着终端需求逐步释放，社会库存进入降库周期。截止6月24日全国主要城市社会库存为836.6万吨，较3月份高位减少163.84万吨。

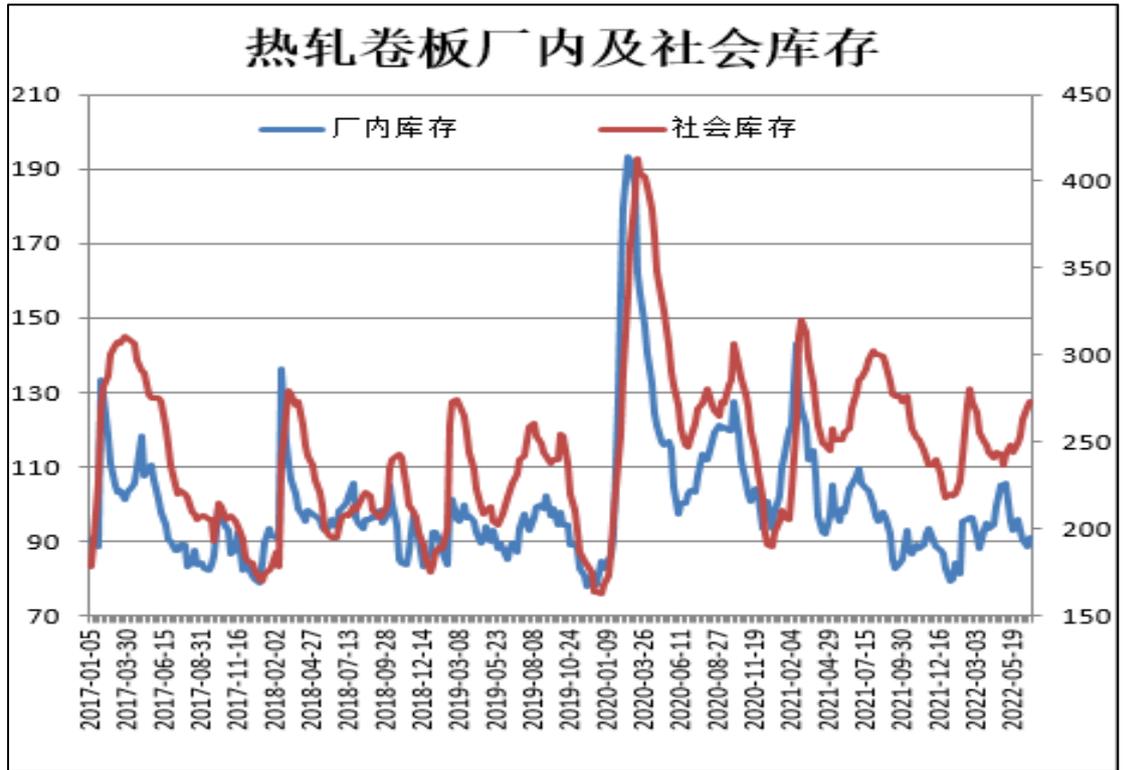
截止6月24日137家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为358.7万吨，去年同期为352.07万吨。数据显示2021年6月底，螺纹钢社会库存及钢厂库存总量为1195.3万吨，去年同期为1116.05万吨。在产量明显下滑的环境下，库存量则出现增加，可见终端需求较为低迷，那么下半年若粗钢产量限产幅度不大，而需求弱于预期，螺纹钢库存压力将较为明显。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量：2022年1月初全国主要城市热轧卷板库存量为220万吨，春节后库存最高达到280万吨，由于疫情影响终端需求，热卷库存去化缓慢，截止6月24日社会库存为272.96万吨，较去年同期278.68万吨，减少5.72万吨。

截止6月24日37家样本热轧卷板生产企业中厂内库存为91.13万吨，去年同期为107.76万吨。2022年下半年在稳增长政策刺激下，板材需求或有回升，整体上我们更看好三季度及四季度初库存去化速度提升。

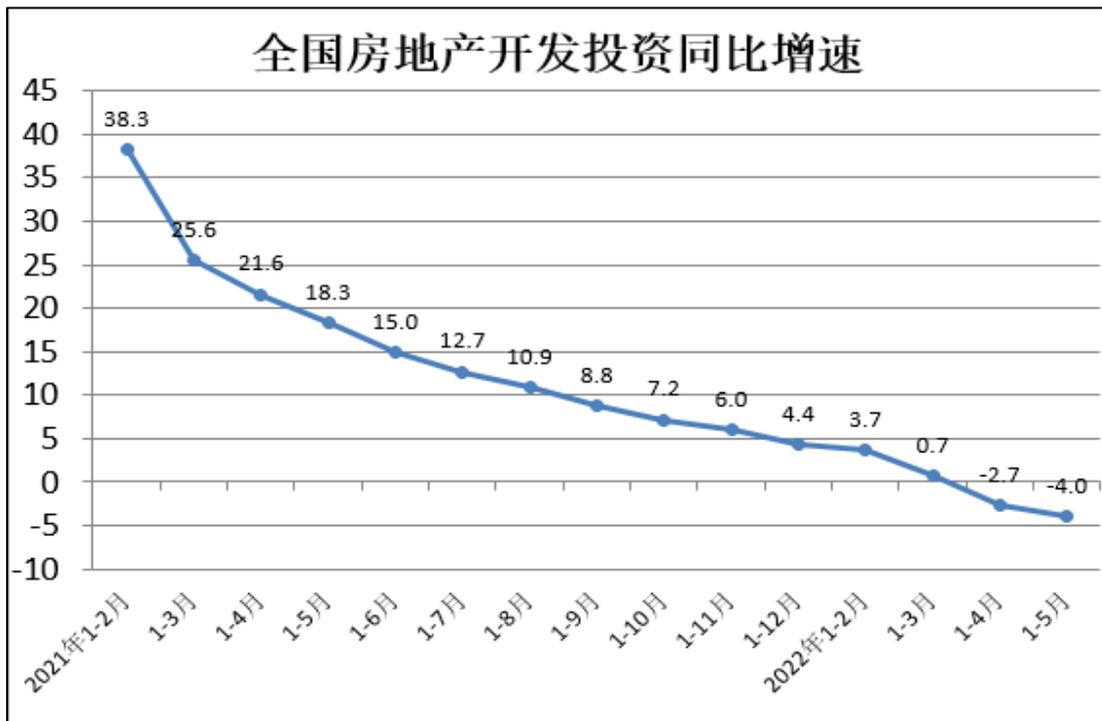


图表来源: WIND、瑞达期货研究院

(三)、终端需求分析

1、基建、房地产市场

据国家统计局发布数据显示,2022年前五个月,全国房地产开发投资 52134 亿元,同比下降 4.0%。其中 1-5 月份,房地产开发企业房屋施工面积 831525 万平方米,同比下降 1.0%;房屋新开工面积 51628 万平方米,同比下降 30.6%;房屋竣工面积 23362 万平方米,同比下降 15.3%。1-5 月份房地产开发企业土地购置面积 2388.99 万平方米,同比下降 45.7%。基建方面,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 6.7%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2022年以来，中央及各部委频繁释放维稳信号，只是从今年1-5月全国房地产开发投资情况、商品房销售和待售情况、房地产开发企业到位资金情况等数据分析，显示出中国房地产业多项核心数据继续收缩。但是随着全国多地适度放开限购限售，降低公积金使用门槛，加快购房贷款审批等，部分城市的住房需求有所释放，因此随着时间推移，我们认为下半年地产和基建数据有望逐步回升。

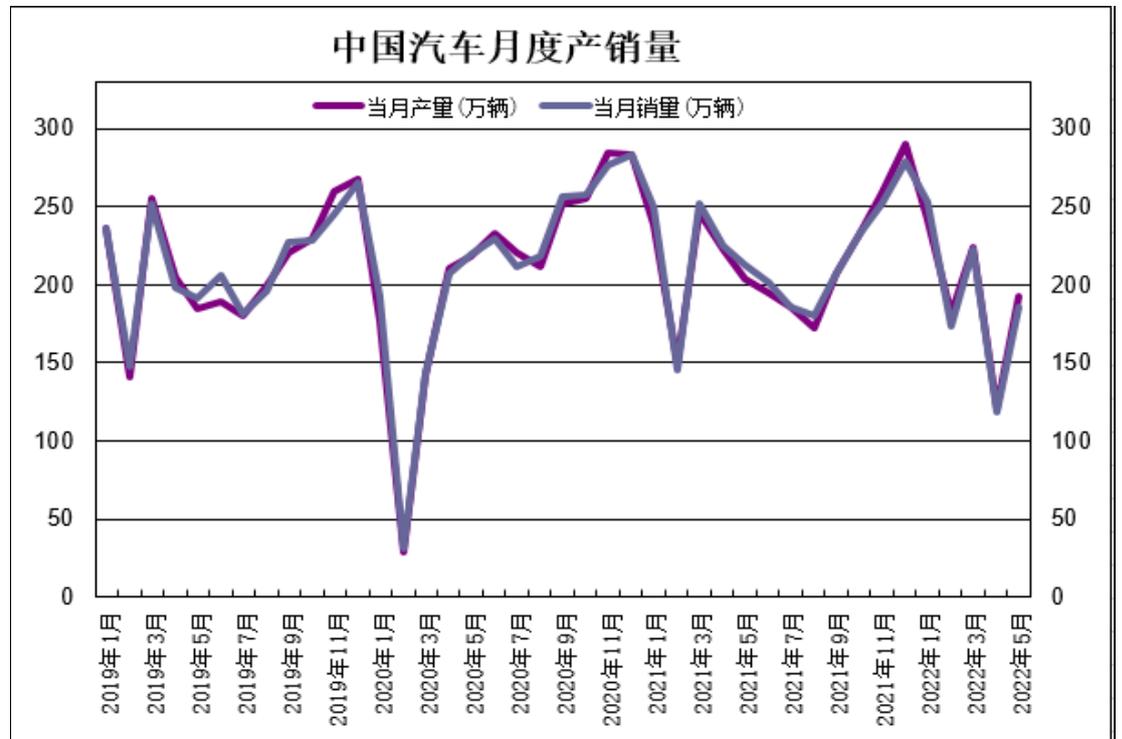
日期	房屋施工面积 (万平方米)	新开工面积 (万平方米)	土地购置面积 (万平方米)	日期	房屋施工面积 (万平方米)	新开工面积 (万平方米)	土地购置面积 (万平方米)
2021年1-2月	770629	17037	1453	2022年1-2月	784459	14967	838
2021年1-3月	798394	36163	2301	2022年1-3月	806259	29838	1339
2021年1-4月	818513	53905	3301	2022年1-4月	818588	39739	1766
2021年1-5月	839962	74349	4396	2022年1-5月	831525	51628	2389
2021年1-6月	873251	101288	7021				
2021年1-7月	891880	118948	8764				
2021年1-8月	909992	135502	10733				
2021年1-9月	928065	152944	13730				
2021年1-10月	942859	166736	15824				
2021年1-11月	959654	182820	18287				
2021年1-12月	975387	198895	21590				

图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、汽车行业

中汽协发布数据显示，2022年1-5月，汽车产销分别完成961.8万辆和955.5万辆，同比分别下降9.6%和12.2%。其中，1-5月，乘用车产销分别完成819.6万辆和813.3万辆，同比分别下降1.1%和3.6%；1-5月，商用车产销分别完成142.2万辆和142.1万辆，同比分别下降39.4%和41.9%；1-5月，新能源汽车产销分别完成207.1万辆和200.3万辆，同比均增长1.1倍，新能源汽车维持快速增长趋势。

汽车是我国的重要支柱型产业，每当车市明显下行时，“救市”的呼吁声便此起彼伏。今年4月下旬以来，我国多地政府密集拿出“真金白银”促进汽车消费，近期，国家层面也陆续出台购置税减征、新一轮新能源汽车下乡等政策。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

三、小结与展望

2022年上半年，螺纹钢及热轧卷板期货价格整体呈现先扬后抑走势，其中一季度因春节前贸易商囤货，节后则预期终端需求将逐步回升，叠加俄乌冲突，国际油价大涨带动钢材在内的大宗商品价格上行；二季度钢价承压下行，由于美联储加快升息步伐，美元上行打压大宗商品价格，叠加国内多地爆发疫情、江南华南多区域较长时间出现多雨天气，钢材需求回升预期未能兑现，钢厂亏损幅度扩大，导致螺纹钢及热卷期价重心逐步下移。

2022年下半年，钢材期现货价格或陷入区间宽幅震荡，首先，美国通胀压力较大，下半年将继续多次加息，货币收缩将利空大宗商品价格；其次，国内为实现5.5%左右的GDP增长目标，下半年将继续实行扩大内需，加大基建投入政策，此举将阶段性利好钢材期现货价格；最后，下半年粗钢压减政策将是市场焦点，若压减幅度大，原料供应宽松，将压低炼钢成本，但随着需求回升，钢价也有望探低回升。因此，在多空因素并存的钢材市场我们要把握阶段性供需错配带来的投资机会，下半年螺纹钢期货价格预计运行区间4800-3500元/吨，热轧卷板期货价格运行区间在4900-3600元/吨。

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。