



不定期报告 黑色金属

2021-04-28

作者 解玉波

从业资格号 F3008177

投资咨询 Z0010955

联系方式 010-51960498

浅析 3 月钢材上涨逻辑

摘要：

贯穿 3 月的环保限产、未来“碳达峰和碳中和”政策都会对钢材供给、铁矿的需求带来一定影响，因此 3 月中上旬，成材价格逐渐走强，而铁矿价格出现回落；而 3 月底开始，螺纹库存去化加速，房地产行业数据表现较好，需求回升预期增强，带动黑色系整体走强。

近期黑色系价格大幅上涨，根据 WIND 数据显示，3 月初以来，螺纹主力合约上涨 300 元/吨，涨幅 6.42%；铁矿石主力合约下跌 19 元/吨，跌幅 1.66%。从行情来看，近期存在成材走势明显好于原料情况，分析认为主要原因有二：

一是 3 月初开始环保限产收严，高炉开工出现回落。今年 3 月 2 日，两会期间，唐山市下发《关于 450 立方米高炉关停工作的紧急通知》，截止 3 月 6 日 21:00 唐山市已关停 7 座 450 立方米高炉；3 月 7 日，唐山市启动重污染天气 II 级应急响应；3 月 11 日，生态环境部部长黄润秋检查唐山重污染天气应急响应落实情况，发现存在未落实减排和生产记录造假问题。随即唐山市立即成立联合调查组，立行立改，全面落实重污染天气应急响应措施；3 月 19 日，唐山市政府发布了《钢铁行业企业限产减排措施的通知》，要求在 3 月 20 日 0 时-12 月 31 日 24 时，对全市全流程钢铁企业（除首钢迁安、首钢京唐）实施相应的限产减排措施，按照 30-50%的减排比例执行限产。另外，两会过后钢铁行业“碳达峰和碳中和”成为热门，市场普遍预期，其对钢材产量构成一定压力。另一方，“碳中和”将导致生产成本增加。我国目前关于碳捕捉、运输、储存技术还很不成熟，成本普遍偏高，未来随着碳捕捉、运输、储存技术不断成熟，成本或将下降，但短期实现“碳达峰和碳中和”仍将会增加钢材的生产成本。因此 3 月以来环保政策逐渐收严，市场普遍预期钢材供给或将收缩，铁矿石需求回落，叠加两会过后“碳达峰和碳中和”政策对钢材供给和生产成本的担忧，成材价格出现回升。

其二，房地产等下游行业需求韧性较高、月底钢材库存去化开始加速，提振钢材价格。3 月公布的 2021 年经济数据，房地产投资同比增长 38.3%，较 2019 年同期增长 15.7%；其中，房屋新开工增长 64%，竣工增长 40%。从数据上来看，房



地产投资再现较大幅度增长，尤其房屋新开工出现较大幅度的增长，固然存在2020年低基数作用，但是较2019年亦出现较大增长幅度，则表明疫情过后，房地产行业对钢材需求的韧性依旧存在。从库存数据来看，3月最后一周，螺纹厂库社库合计1726.29万吨，较上周相比减少69.61万吨。库存去化速度有所增加，投资者需求增长预期再起，另外，近期全国各地水泥价格明显拉涨，也从侧面印证了下游工程开工率较高，原料采购需求较为旺盛，短期库存或将加速去化。因此短期来看，房地产等终端行业需求韧性仍在，短期库存去化速度有增加的迹象，亦提振钢材价格，带动黑色系原料价格回升。

综上，贯穿3月的环保限产、未来“碳达峰和碳中和”政策都会对钢材供给、铁矿的需求带来一定影响，因此3月中上旬，成材价格逐渐走强，而铁矿价格出现回落；而3月底开始，螺纹库存去化加速，房地产行业数据表现较好，需求回升预期增强，带动黑色系整体走强。



免责声明：

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。英大期货研究所力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经英大期货研究所许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。英大期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归英大期货有限公司所有。

英大期货有限公司

地址 北京市东城区建国门内大街乙18号院1号楼英大国际大厦二层

官网 www.ydfut.com.cn

客服 4000188688

