

钢材行情分析及展望

投资咨询部 邱怡宏

期货从业资格号：F3003426 期货投资咨询号：Z0012471



海通期货股份有限公司
HAITONG FUTURES CO., LTD.

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

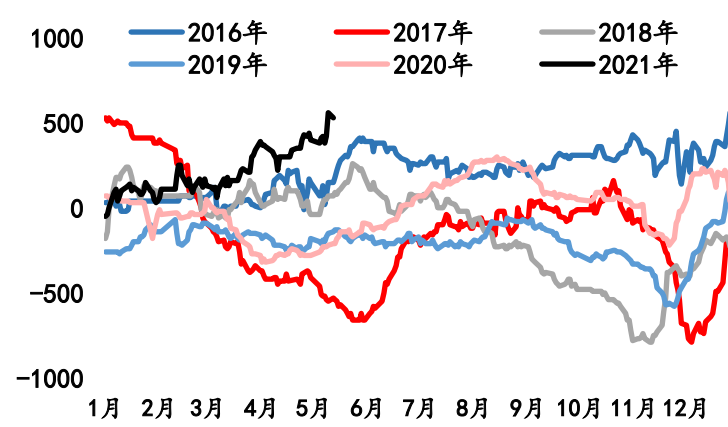
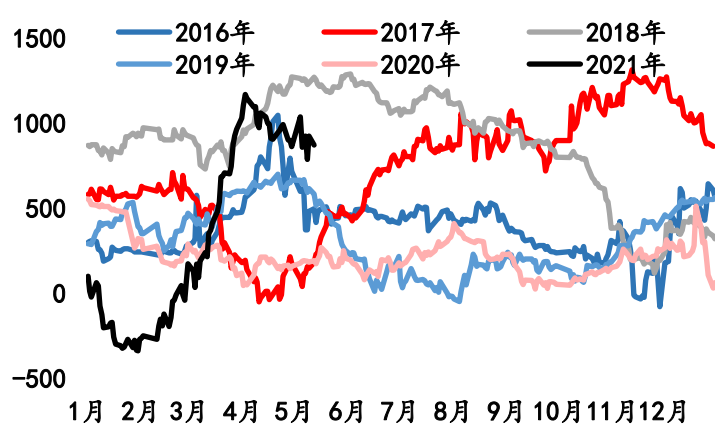
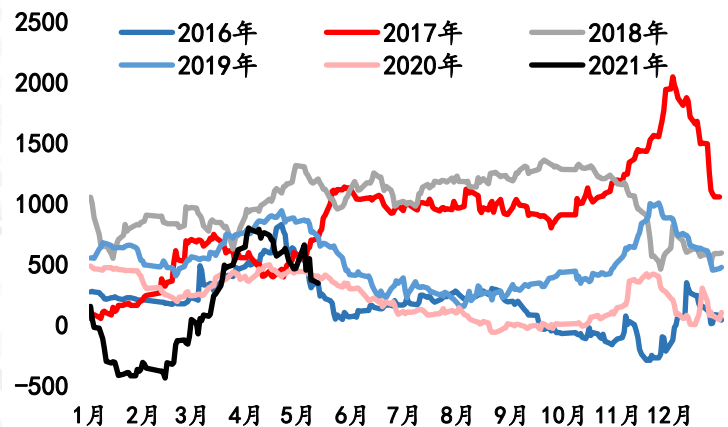


目 录

- ➡ 一、钢材行情回顾
- 二、钢材基本面分析
- 三、后市行情展望

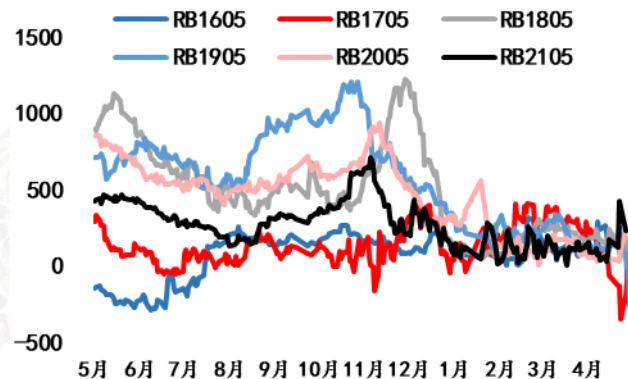
螺纹主连(SHFE 6894) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 5742.00 MA10 5560.10 MA20 5337.60 MA40 5110.27 MA60 4932.67



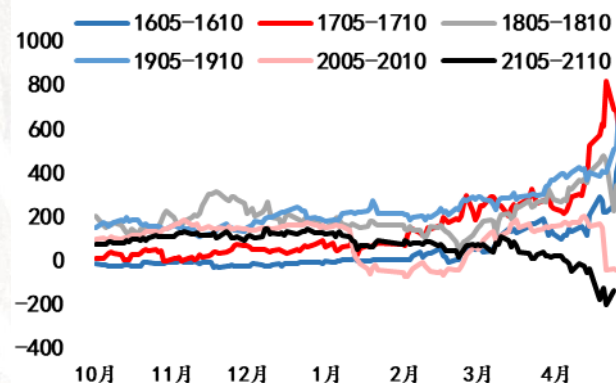
黑色系基差及比价变化情况

图：螺纹钢05合约基差



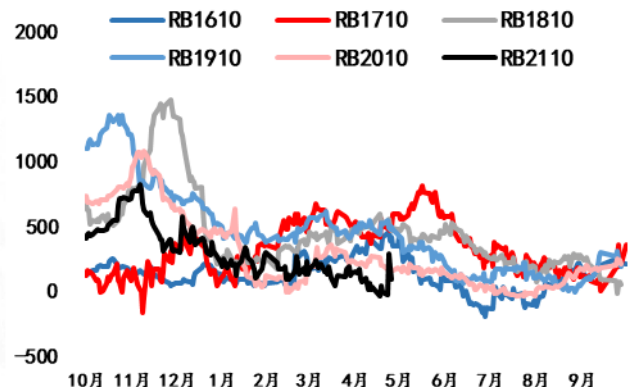
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：螺纹钢05-10合约价差



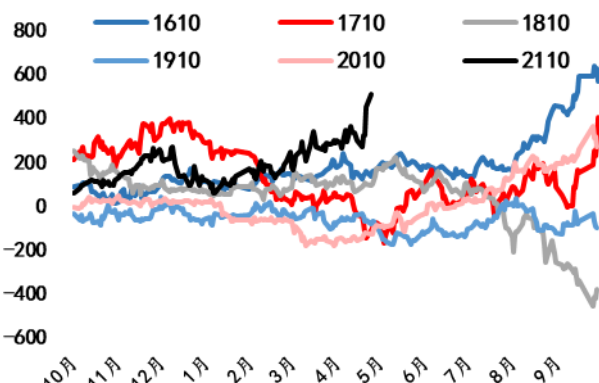
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：螺纹钢10合约基差



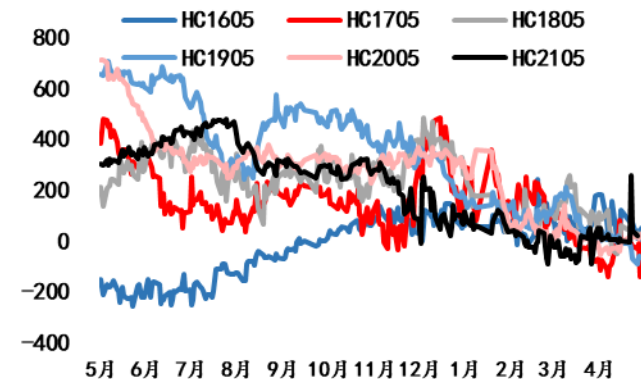
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：10合约卷螺价差



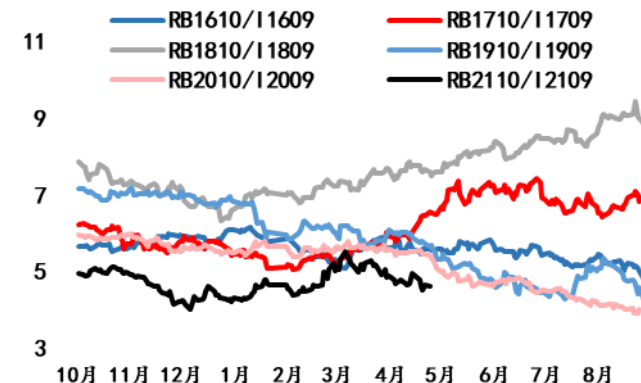
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：热卷05合约基差



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：螺矿主力比价



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部



目 录

一、钢材行情回顾

➡ 二、钢材基本面分析

三、后市行情展望

环保和供给侧驱动是全年关注重点

2020. 9. 22

习近平总书记
在第75届联合
国大会上发言
提出“碳达
峰”、“碳中
和”

2020. 12. 28

工信部部长表
示坚决压缩粗
钢产量，确保
粗钢产量同比
下降

2021. 5. 6

工信部公布
《钢铁行业产
能置换实施办
法》，自6月1
日起施行

2020. 12. 18

中央经济工作
会议将“做好
碳达峰、碳中
和工作”列为
2021年八大重
点工作之一

2021. 3. 15

习近平总书记
在中央财经委
员会第九次会
议强调要如期
实现碳达峰、
碳中和目标

2021. 5. 10

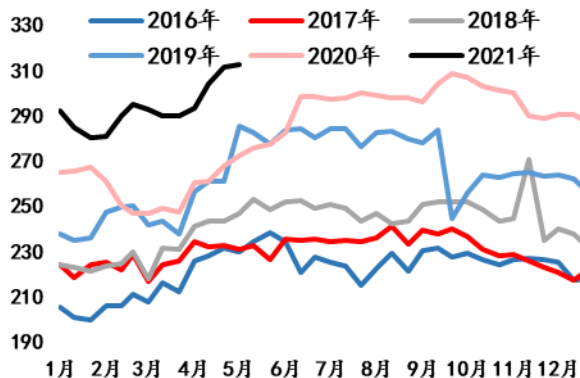
发改委及工信
部联合发表
《2021年钢铁
去产能“回头
看”》检查工
作部署

环保和供给侧驱动是全年关注重点

日期	执行时间	具体内容
2021. 3. 11	全年	3月份，唐山市陆续发布关于对钢铁行业企业为时1个月限产减排的通知以及《钢铁行业企业限产减排措施的通知》草案，确定了全年对全市全流程钢铁企业(除首钢迁安、首钢京唐)执行限产30%-50%的减排措施。
2021. 4. 3	4. 3-6. 15	唐山市召开钢铁行业企业环境综合治理调度会议，要求加快钢铁企业工程减排进度，6月15日前相关企业治理改造必须完成，逾期未完成治理的生产装备实施停产整治。会议指出，唐山市政府即将出台钢铁行业特别排放要求，各钢铁企业要严格按照特别排放要求落实减排措施。
2021. 4. 6	4. 6-5. 6	第二轮第三批中央生态环境保护督察启动，将对山西、辽宁、安徽等8个省（区）开展为期1个月的督察进驻工作。
2021. 4. 7		《山东省生态环境保护督察工作实施办法》公布，第二轮第一批山东省生态环境保护督察将全面启动。山东省生态环境厅发布《全省“十四五”和2021年空气质量改善目标及重点任务》，鼓励高炉-转炉长流程企业转型为电炉短流程企业。
2021. 4. 21	4. 21-6. 30	邯郸市大气污染防治工作领导小组印发了《邯郸市2021年二季度重点行业生产调控方案》邯郸武安环保限产，限产比例在30%左右。
2021. 5. 10	5. 10-5. 30	第二轮第二批山东省生态环境保护督察将全面启动，对8市开展督察进驻工作，进驻时间约为20天。

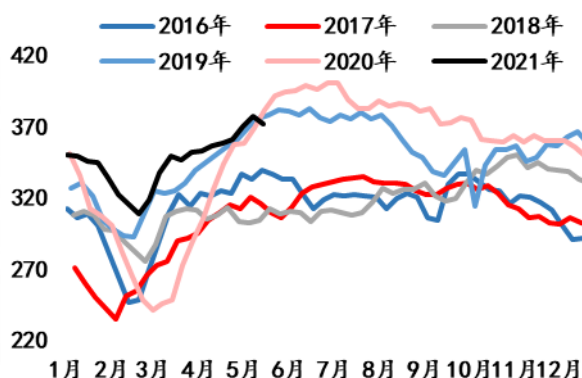
政策导向长期限制供给压力、支撑钢价

图：中钢协粗钢日均产量 单位：万吨



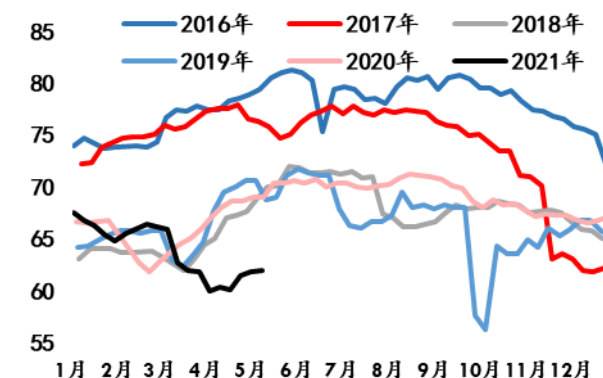
数据来源：MTSTEEL、海通期货投资咨询部

图：螺纹钢周度产量 单位：万吨



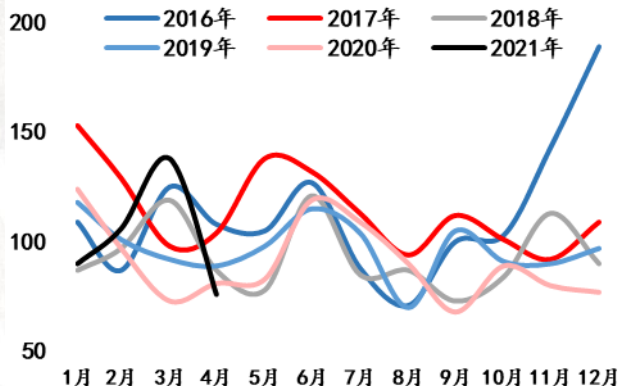
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：全国高炉开工率 单位：%



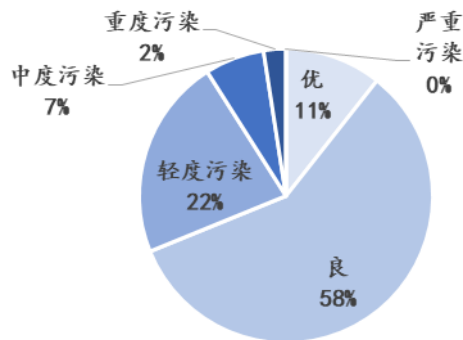
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：唐山空气质量指数



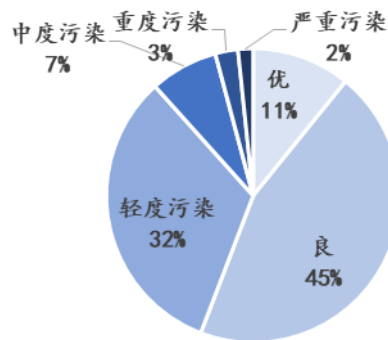
数据来源：AQI、海通期货投资咨询部

图：2020年唐山空气质量等级分布



数据来源：AQI、海通期货投资咨询部

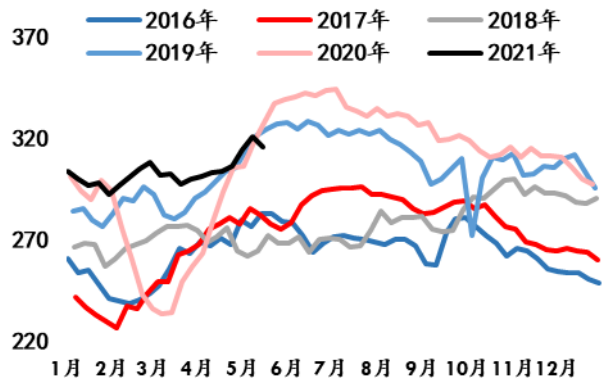
图：2021年唐山空气质量等级分布



数据来源：AQI、海通期货投资咨询部

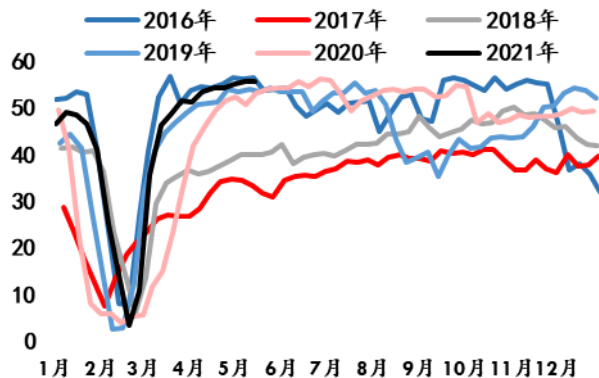
政策导向与高利润既相互牵制，又相互支撑

图：螺纹钢周度长流程产量 万吨



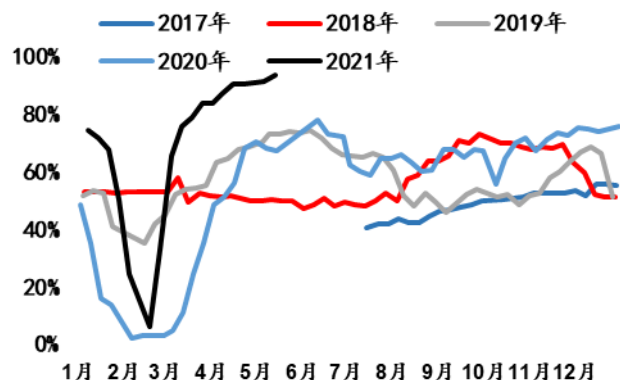
数据来源：MTSTEEL、海通期货投资咨询部

图：螺纹钢周度短流程产量 万吨



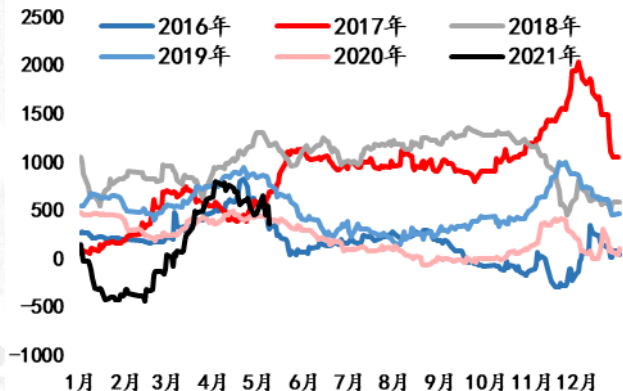
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：49家独立电炉废钢利用率 %



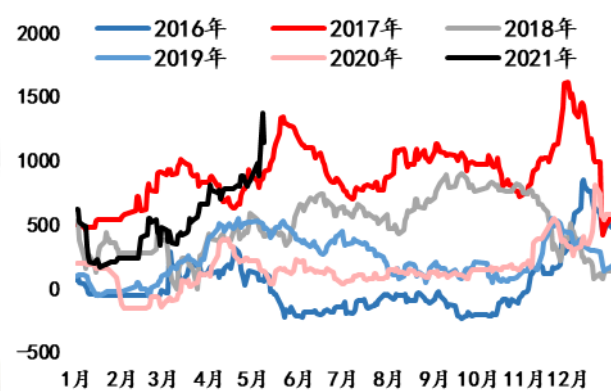
数据来源：富宝、海通期货投资咨询部

图：华东螺纹钢理计吨钢利润



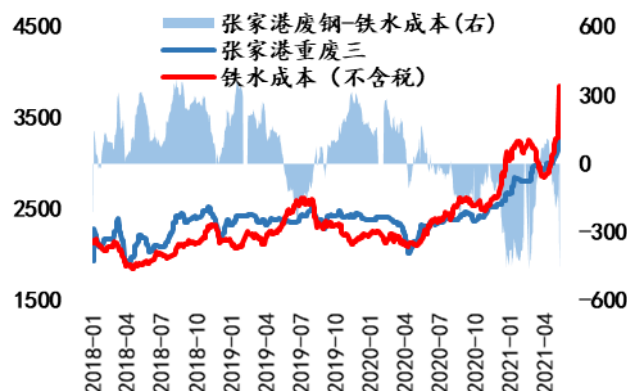
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：谷电和平电平均利润



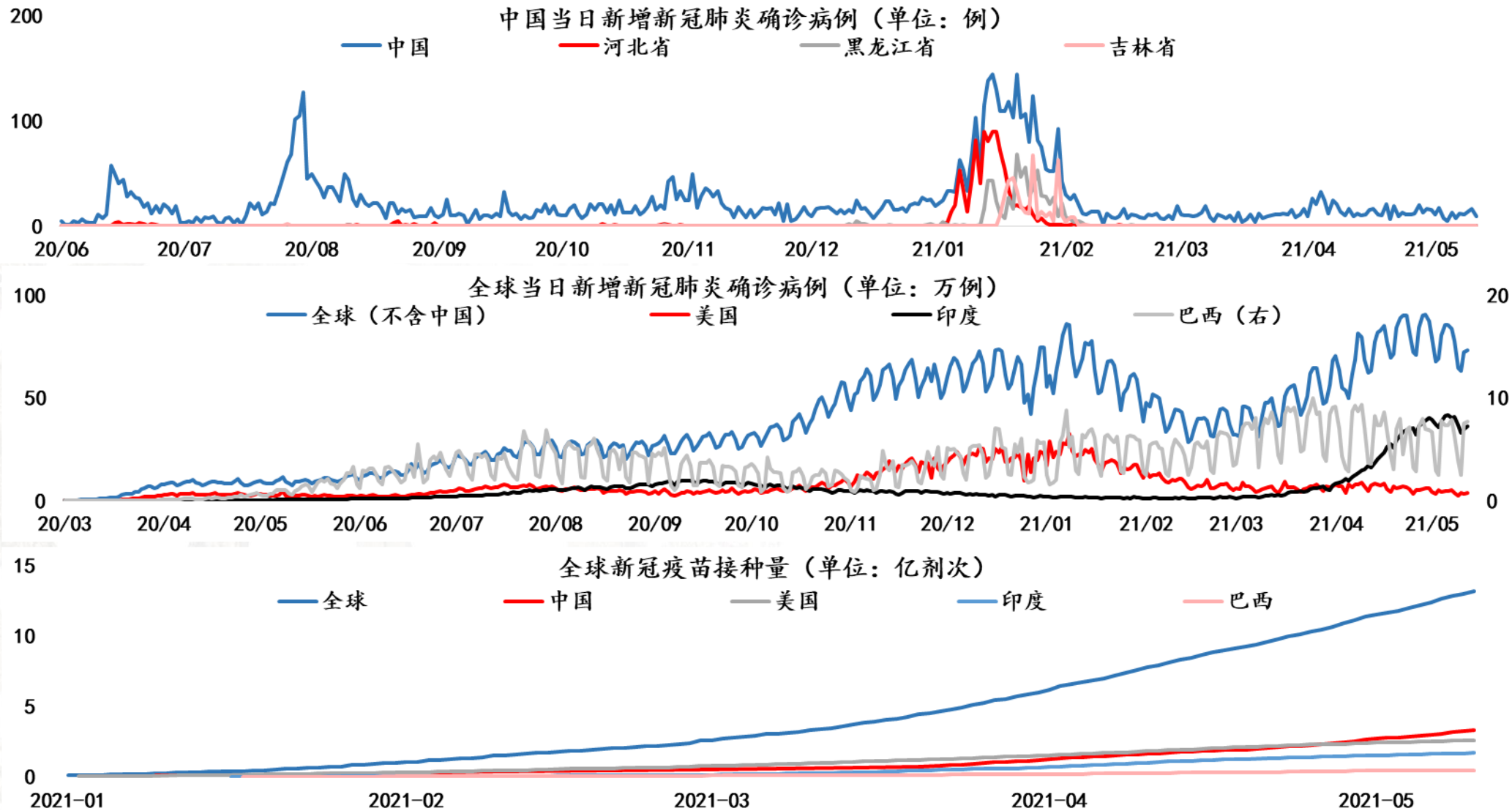
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：废钢铁水成本价差



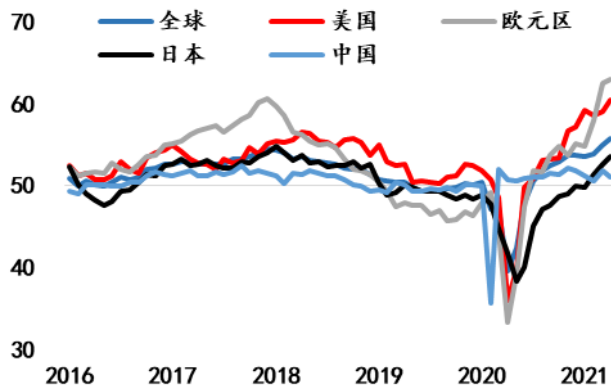
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

中国疫情受控，印度及东南亚等地引领全球进入第四轮爆发期



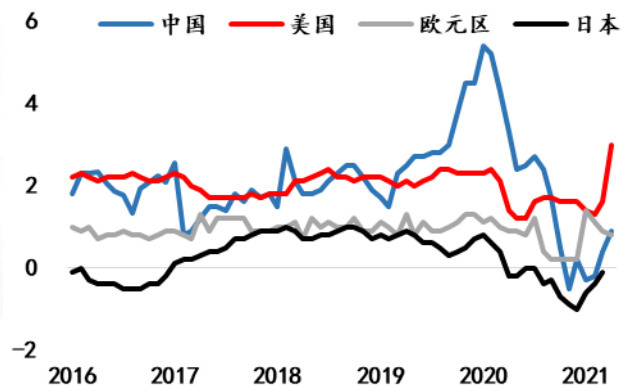
全球经济稳步复苏，流动性宽松短期维持

图：全球主要经济体制造业PMI



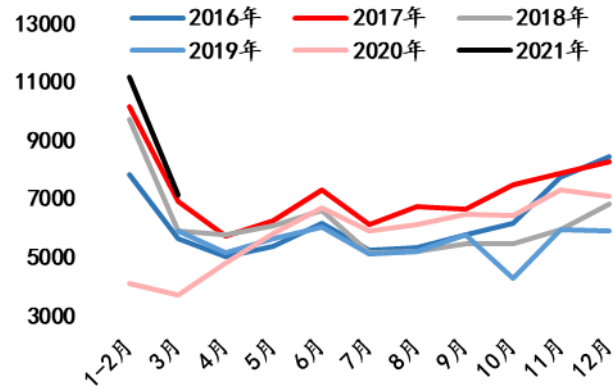
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：全球主要经济体CPI 单位：%



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：规模以上工业企业利润总额



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部



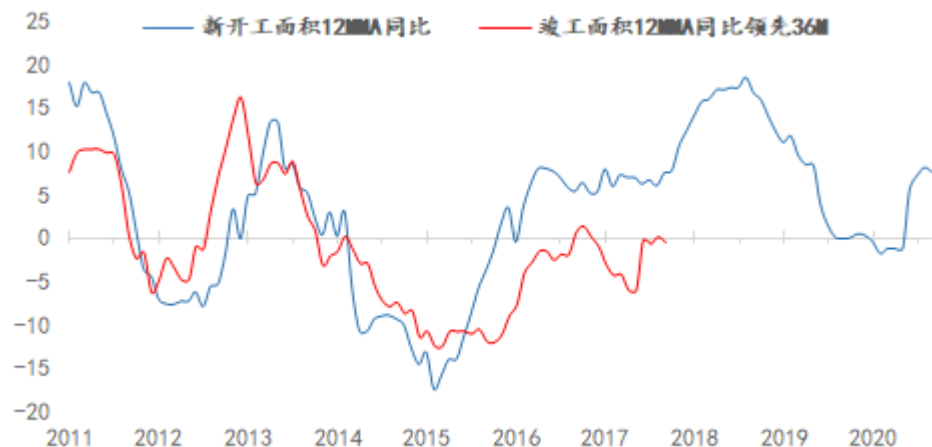
- 世界银行预计2021年中国GDP增长8.1%，表明对于中国经济增长持乐观。
- 美国1.9万亿刺激计划对于整个市场尤其是海外流动性投放，市场流动性维持宽松。
- 国内社融信贷见顶但回落缓慢，中长期贷款扩张，显示实体经济需求的回升主导了金融数据的变化。

房地产赶工支撑建材需求

3月份商品房库存销售比为2.78，基本维持在2019年中枢水平之下，反映当前地产库存压力尚可。

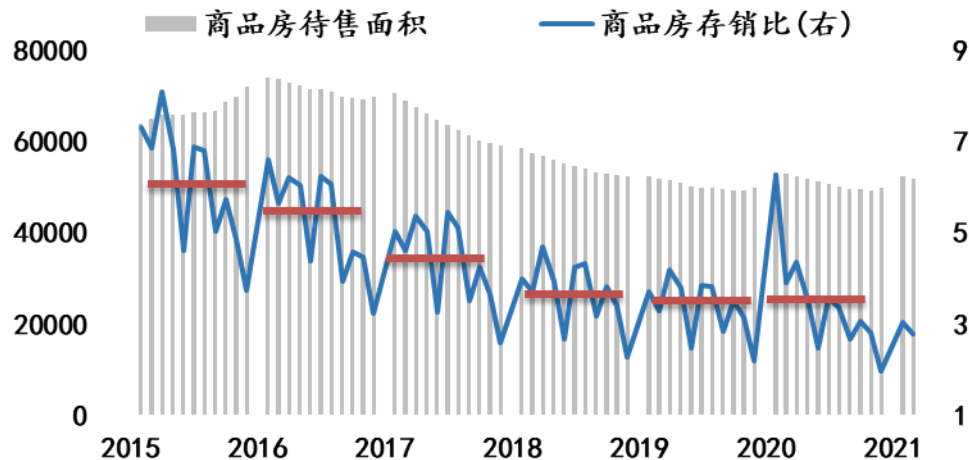
百年建筑网：56%施工单位表示钢材价格连续大幅度上涨对目前的施工进度已有不同程度的影响，针对这种情况施工单位多选择延缓部分项目施工进度或者停工来合理控制成本。

图：地产韧性，竣工链条可期



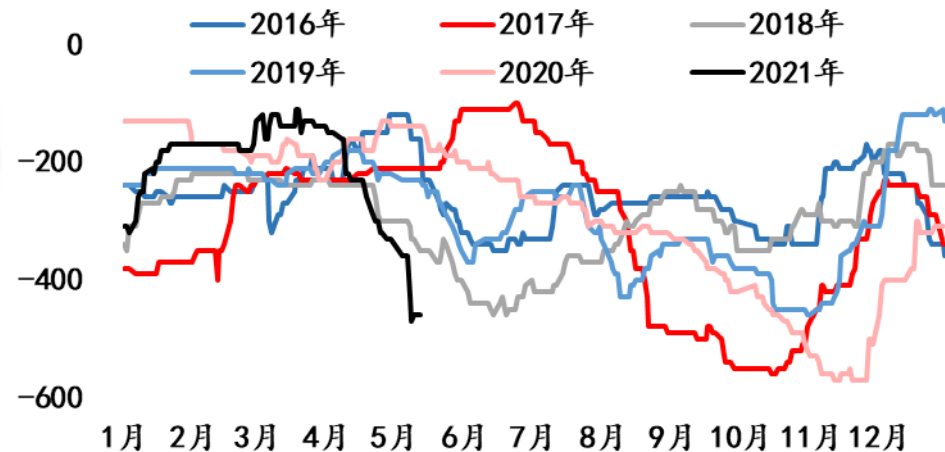
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：商品房库存销售比重心下移



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：杭州螺纹和盘螺价差

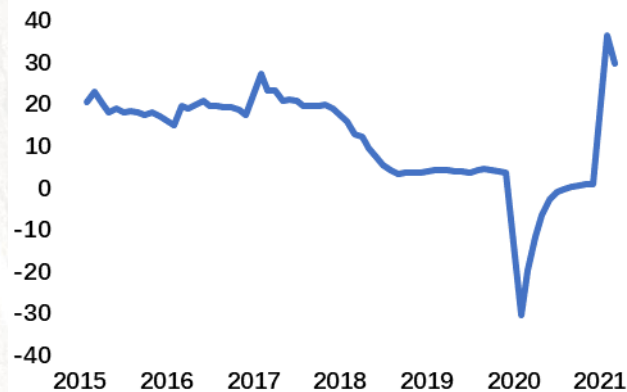


数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

基建需求保持稳健

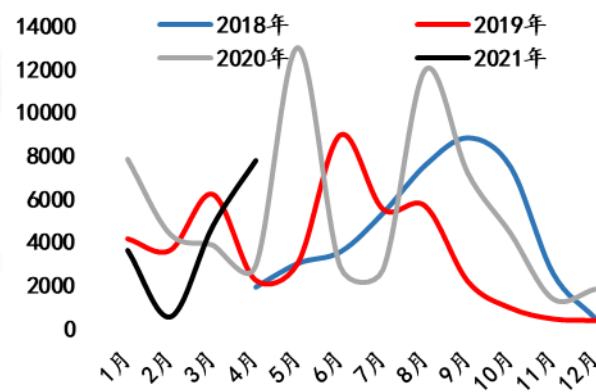
- 财政政策理应偏向积极。
- 今年专项债发行较晚，总量偏低，预计5-10月份是专项债发放的高峰期，支撑基建投资。
- 为恢复疫情后经济，基建项目订单较多，将释放部分用钢需求。

图：基建投资累计同比（不含电力）



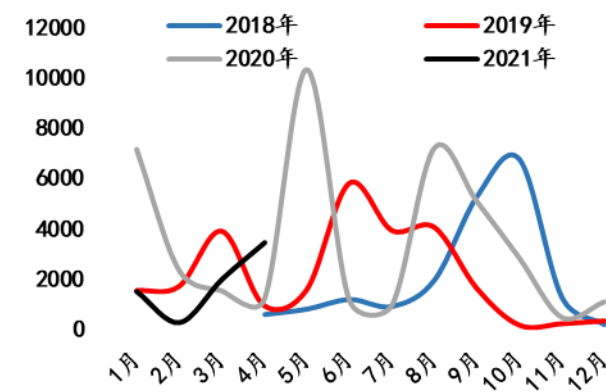
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：地方政府债券发行额 亿元



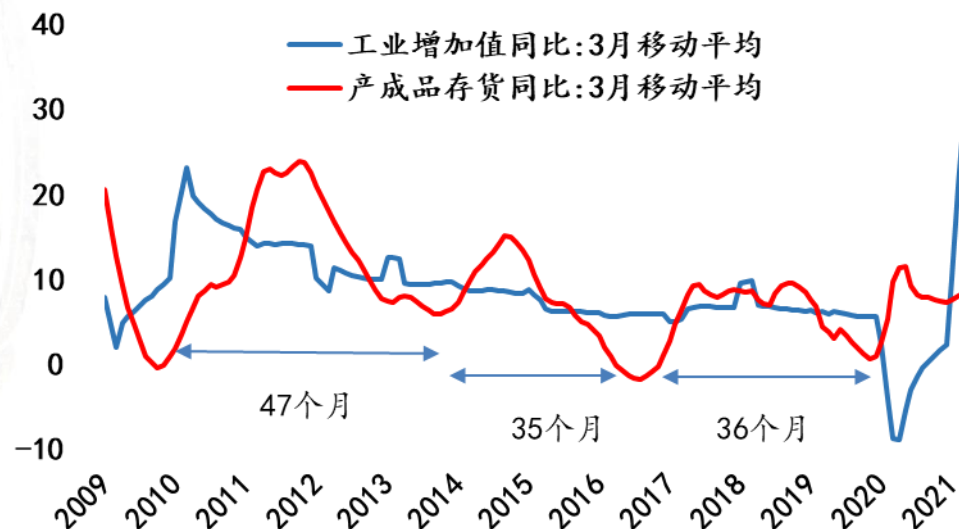
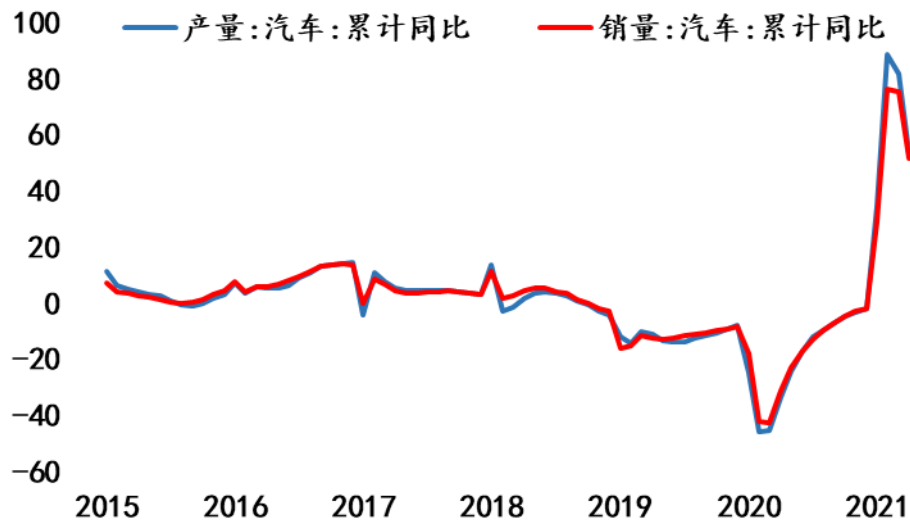
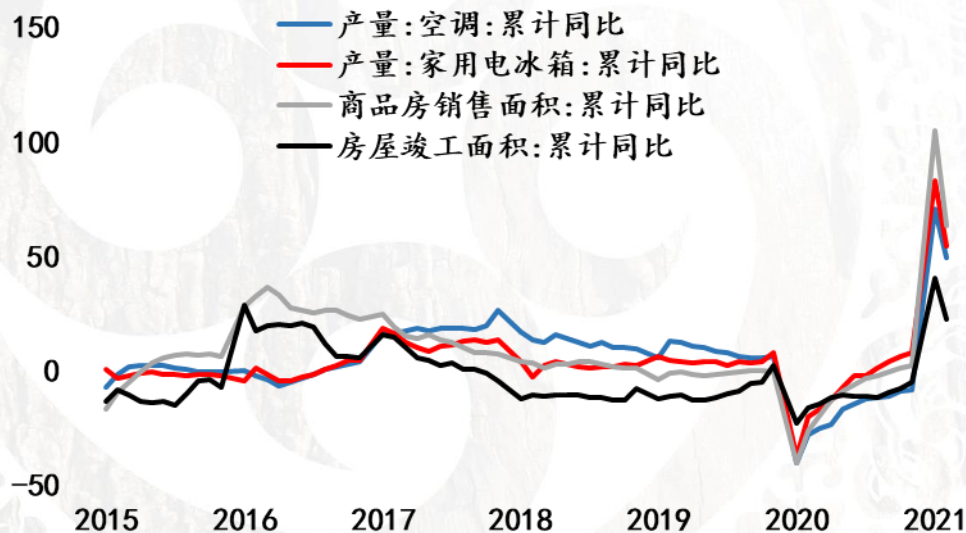
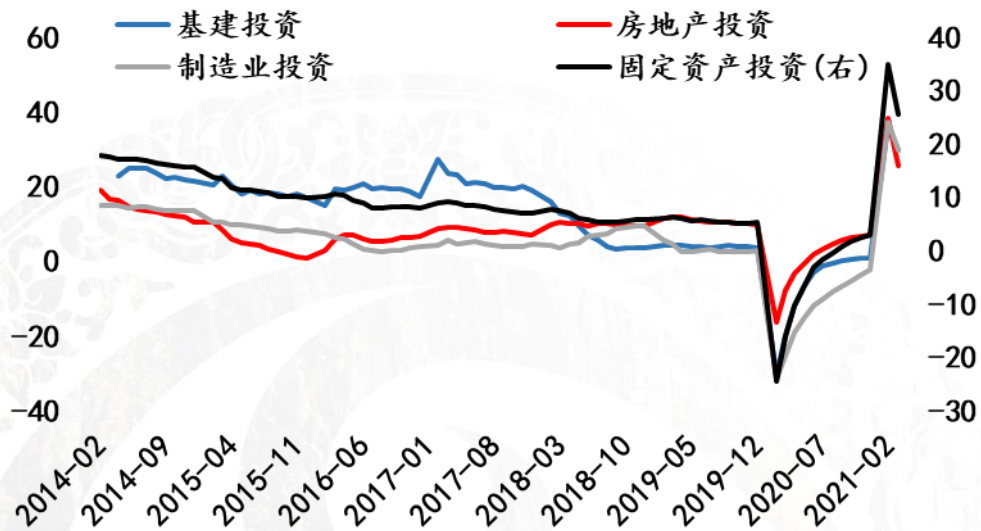
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：地方政府专项债券发行额 亿元



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

制造业投资上升支撑板材需求

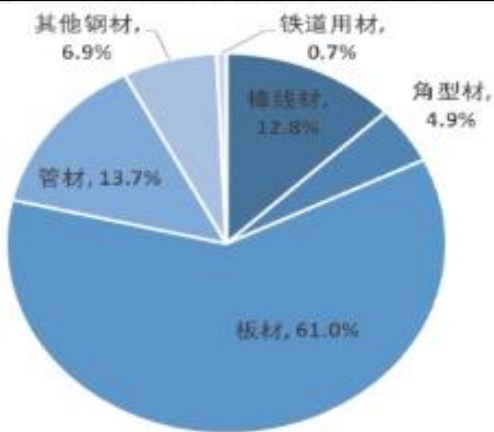


进出口：钢材进出口关税调整及出口退税政策落地

4月28日，国务院关税税则委员会发布《国务院关税税则委员会关于调整部分钢铁产品关税的公告》。为更好保障钢铁资源供应，推动钢铁行业高质量发展，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定，自2021年5月1日起，调整部分钢铁产品关税。其中，对生铁、粗钢、再生钢铁原料、铬铁等产品实行零进口暂定税率；适当提高硅铁、铬铁、高纯生铁等产品的出口关税，调整后分别实行25%出口税率、20%出口暂定税率、15%出口暂定税率。

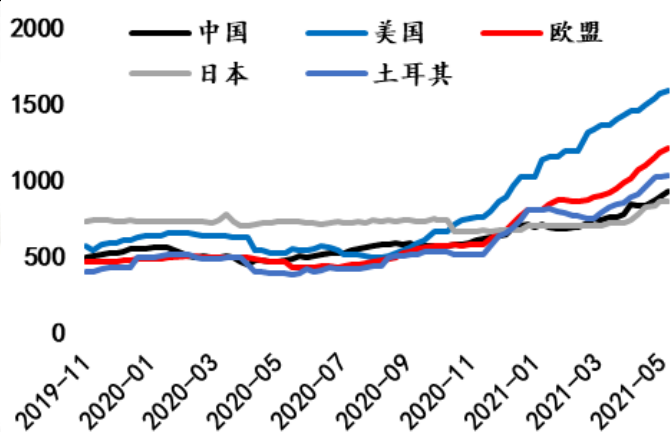
4月28日，财政部、税务总局发布《关于取消部分钢铁产品出口退税的公告》。自2021年5月1日起，取消部分钢铁产品出口退税。具体执行时间，以出口货物报关单上注明的出口日期界定。

图：2020年中国钢材出口产品结构



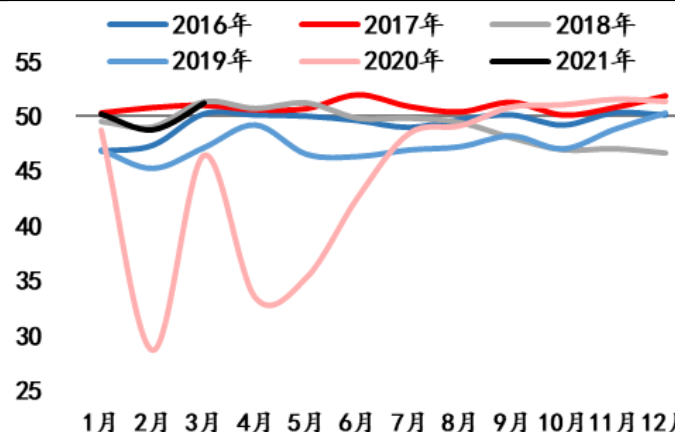
数据来源：SMM、海通期货投资咨询部

图：全球主要国家热卷市场价 美元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：PMI新出口订单指数 单位：%

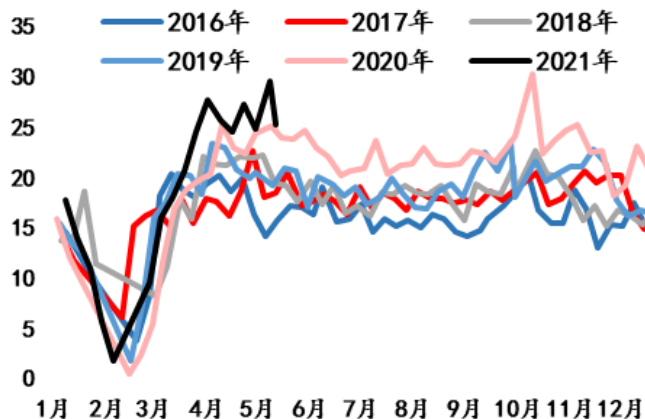


数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

表观需求同比乐观

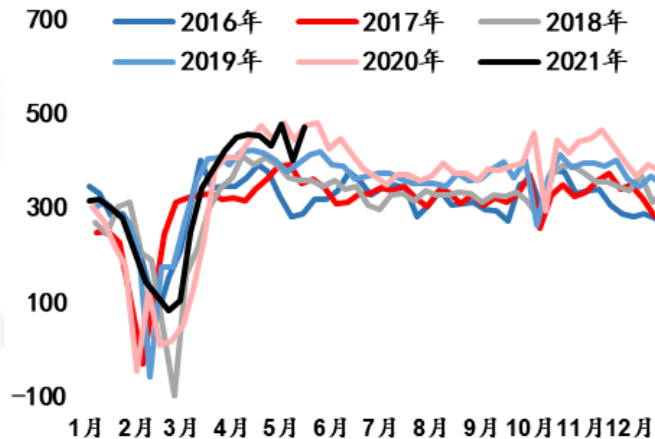
截至5月第2周，全国建材主流贸易商成交量日均量为25.32万吨/日，较前周减少4.33万吨/日。螺纹钢测算周度表观消费量环比增加70.87万吨至471万吨，表需同比增速增至-0.61%。热卷表观消费量周环比增加55.95万吨至354.4万吨，表需同比增速增至8.79%。

图：主流贸易商成交（周平均） 万吨



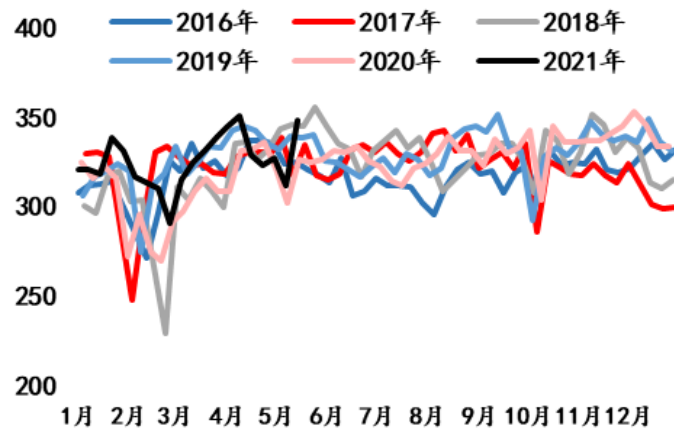
数据来源：MYSTEEI、海通期货投资咨询部

图：螺纹钢表观消费量 单位：万吨



数据来源：MYSTEEI、海通期货投资咨询部

图：热卷表观消费量 单位：万吨

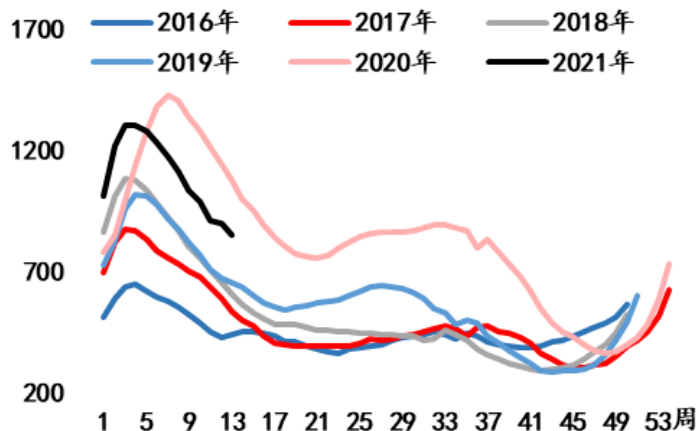


数据来源：MYSTEEI、海通期货投资咨询部

刚需支撑库存稳步去化

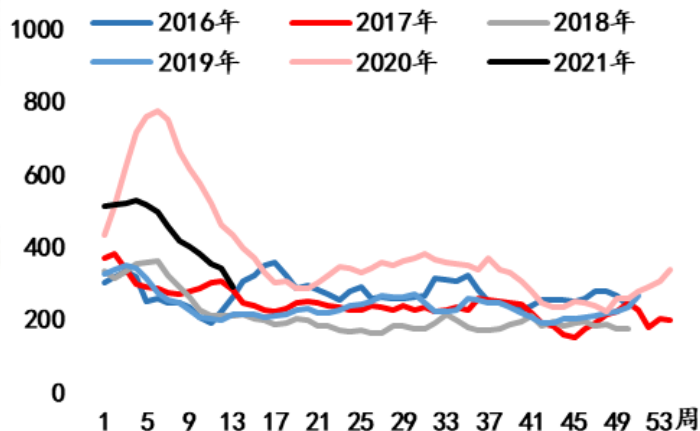
据Mysteel数据，截至5月14日，螺纹钢35城社会库存环比减少50.11万吨至846.64万吨，低于去年同期库存46.56万吨；钢厂库存环比减少49.33万吨至291.49万吨，低于去年同期39.87万吨。螺纹钢总库存环比减少99.44万吨至1138.13万吨，低于去年同期库存水平86.43万吨。热卷上周55城社会库存环比减少11.86万吨至357.49万吨，低于去年同期库存54.48万吨；热卷钢厂库存环比减少6.9万吨至98.12万吨，低于去年同期库存18.66万吨。热卷总库存环比减少18.76万吨至455.61万吨，相比去年同期水平下降84.02万吨。

图：35城螺纹钢社会库存（农历春节起）



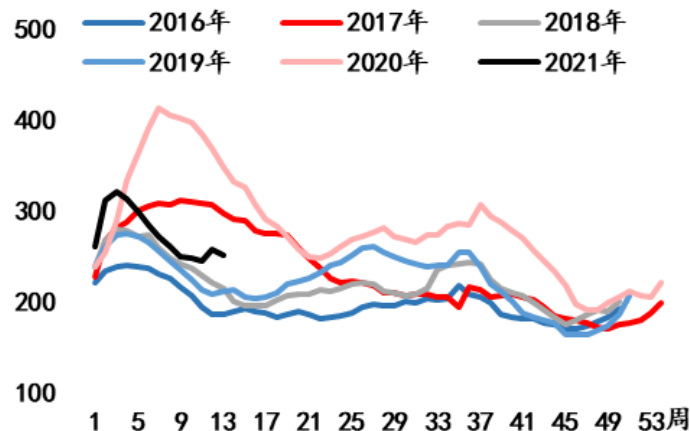
数据来源：MYSTEEI、海通期货投资咨询部

图：螺纹钢钢厂库存（农历春节起）



数据来源：MYSTEEI、海通期货投资咨询部

图：33城热卷社会库存（农历春节起）



数据来源：MYSTEEI、海通期货投资咨询部

历年连续去库存周期情况汇总

起始时间	终止时间	历时(周)	初始库存	期末库存	减量	降幅(右)	周去化均速	平均速度 (万吨/周)
2007-03-09	2007-06-01	12	359.57	222.17	137.40	38.21%	3.18%	11.45
2008-02-29	2008-05-30	13	417.79	289.24	128.55	30.77%	2.37%	9.89
2009-03-06	2009-05-22	11	429.77	311.01	118.76	27.63%	2.51%	10.80
2010-03-05	2010-04-30	8	739.57	639.03	100.54	13.59%	1.70%	12.57
2011-03-04	2011-06-03	13	791.85	561.51	230.34	29.09%	2.24%	17.72
2012-03-02	2012-06-21	16	861.67	678.68	182.99	21.24%	1.33%	11.44
2013-03-15	2013-09-06	25	1,094.85	595.65	499.20	45.60%	1.82%	19.97
2014-02-28	2014-09-26	30	1,037.85	508.32	529.53	51.02%	1.70%	17.65
2015-03-06	2015-05-29	12	801.52	627.49	174.03	21.71%	1.81%	14.50
2016-03-04	2016-04-29	8	647.03	428.60	218.43	33.76%	4.22%	27.30
2017-02-17	2017-06-16	17	873.68	389.65	484.03	55.40%	3.26%	28.47
2018-03-09	2018-06-15	14	1,082.39	477.72	604.67	55.86%	3.99%	43.19
2019-03-01	2019-06-07	14	1,018.66	539.01	479.65	47.09%	3.36%	34.26
2020-03-13	2020-06-19	14	1,426.95	755.52	671.43	47.05%	3.36%	47.96
2021-03-05	2021-05-14	10	1,304.22	846.64	457.58	35.08%	3.51%	45.76

成本支撑：关注现实供需对原料价格运行的指导

- 环保限产政策利多钢材利空原料
- 原料主要交易逻辑：交易现实——高利润高产量
- 铁矿品种需求结构分化
- 目前澳巴供应增量不及预期，进口增量多来自非主流矿
- 矿山复产多集中在下半年，有助缓解铁矿结构性矛盾
- 成本支撑关键——铁水产量变化——限产减排措施及执行



目 录

一、钢材行情回顾

二、钢材基本面分析

➡ 三、后市行情展望

环保和供给侧保证向上驱动的大基调

钢材供给：碳达峰、碳中和的大背景下，环保和供给侧政策将是全年的主要驱动力，压减粗钢产量任务在下半年压力更大。且电炉产量已至高位，电炉的增产空间有限，难以弥补整体的供应减量。粗钢压减产量预期仍未落地，还需重点关注相关政策出台对供给端的限制。

钢材需求：目前宏观经济政策态度趋于平稳，在天气转暖叠加国家加快构筑全面免疫屏障的大背景下，需求仍有望延续稳健走势。房地产存量施工将使得建材需求保持稳定，而国内外需求在主动补库存周期背景下大概率也将保持较强状态，支撑钢材去库进程，需求对钢价仍有较强支撑。但近期价格接连暴涨之后会对终端用户及施工进度产生不桶程度影响，所以短期需求可能略受阻。

展望：钢材市场大方向仍是政策性驱动的牛市行情，目前宏观环境及货币政策态度仍保持平稳，在环保减排限产政策导向下供应仍存较大的减量缺口，转势要素尚未满足，大方向难以扭转。但在涨幅不断放大之后多空博弈加剧，调整动能有所加大，风险控制成为交易的重中之重。

关注：宏观经济环境及货币政策环境；下半年工信部压减粗钢产量政策落地；终端需求走弱。

THANKS

感谢观看



地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号17楼

电话：021-61871688

传真：021-68685550

网址：<http://www.htfutures.com>