



2022 钢材年报

碳中和开启新一轮钢铁供给侧改革

观点：


2021 年是我国碳中和元年，钢材供给端受到严格控制，需求仍维持增量，价格重心上移。

展望：

随着新一轮结构性供给侧改革拉开帷幕，更多落后产能将被淘汰，新设备新工艺上马，越来越多的钢铁企业更新环保设备，减少碳排放。需求端，为了稳定钢材价格，国家也将压缩钢材需求，以匹配供给端的缩减。首先，通过调整关税，钢材出口将减少，原本净出口状态变为进出口平衡。其次，房地产行业依旧会受到的严格把控，新开发和施工面积边际减少，以消耗存量为主。随着更多疫苗和药物的研发上市，疫情终将被战胜，建筑业与制造业将逐渐分化。制造业好于建筑业，相应的板材需求好于长材需求。

风险：

疫情再度爆发，全球经济走弱；国内房地产出现危机。

 作者 郭宪斌

联系方式：0571-85367298

邮箱：741046142@qq.com

从业资格号：F3056559

投资咨询号：Z0016152

行业走势图



一、碳中和元年的钢材市场

1、2021 年钢材走势回顾

2021 年钢材价格整体成 M 型。二月中旬开始第一轮大幅上涨行情，螺纹钢于 5 月中旬创出历史最高价格，6200 元/吨。随后在半月内，价格迅速下跌 25%左右。二三季度螺纹钢价格震荡上涨，并于十月中旬达到第二个峰值，达到 6000 元/吨附近。但相似的急跌再度上演，一个月的时间，螺纹钢现货价格跌超 20%，01 合约险破 4000 元大关。底部受到成本支撑，年底钢材价格稳步回升。

2021 年，受碳达峰、碳中和影响，钢铁行业开启了新一轮结构性供给侧改革，政策再次成为了行情的核心驱动。年初提出的粗钢产量同比不增加目标，推动钢材价格创历史新高。但国家担心恶性通货膨胀，一再强调稳定大宗商品价格，并最终出动雷霆手段，将哄抬物价的违法分子绳之以法，让钢材价格回归合理区间。在煤炭因供给不足而价格飞涨的带动下，钢材价格也出现了第二轮大涨。历史总是惊人的相似，煤炭价格也在国家的宏观调控下快速回调，钢材价格也随之而降。随着新一轮结构性供给侧改革的开幕，政策面再次成为影响黑色系价格的主导因素。

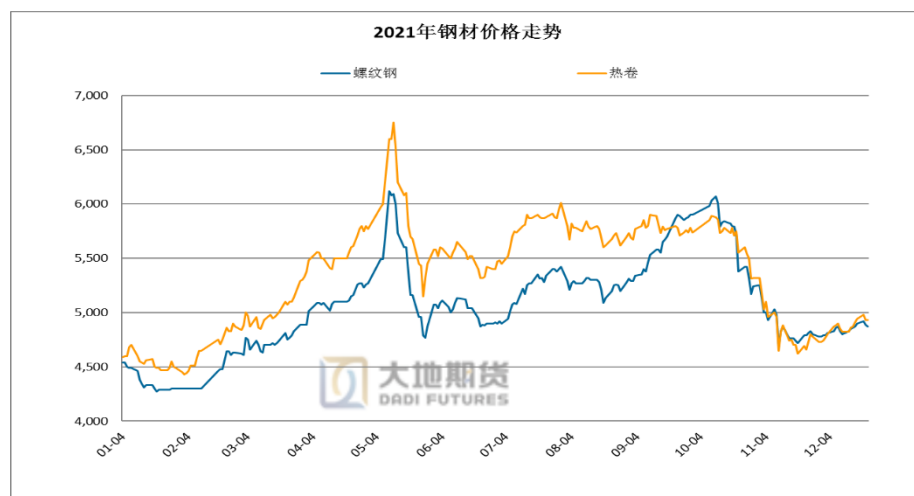


图 1 2021 年螺纹钢、热卷价格走势

数据来源：Wind、大地期货研发中心

2、供给

近年来，我国粗钢产量稳步提高，贡献了全世界一半以上的产量。2020 年，粗钢全年产量 10.54 亿吨，同比提高 6.1%。之前钢铁行业的生产主要受国家环保政策影响，环保督察、打赢蓝天保卫战的政策限制了粗钢的生产。但从 18 年四季度开始，在宏观经济承压的环境下，政府明令禁止一刀切的限产，使钢铁企业的产能得到释放。加上产能置换，新的生产设备淘汰了落后的旧设备，钢厂使用新的生产工艺，使得随后的钢材产量保持高速增长。今年国家提出碳中和、碳达峰，明确了全年粗钢产量同比不增加的目标，今年或将是五年

来第一次全年粗钢产量下降。

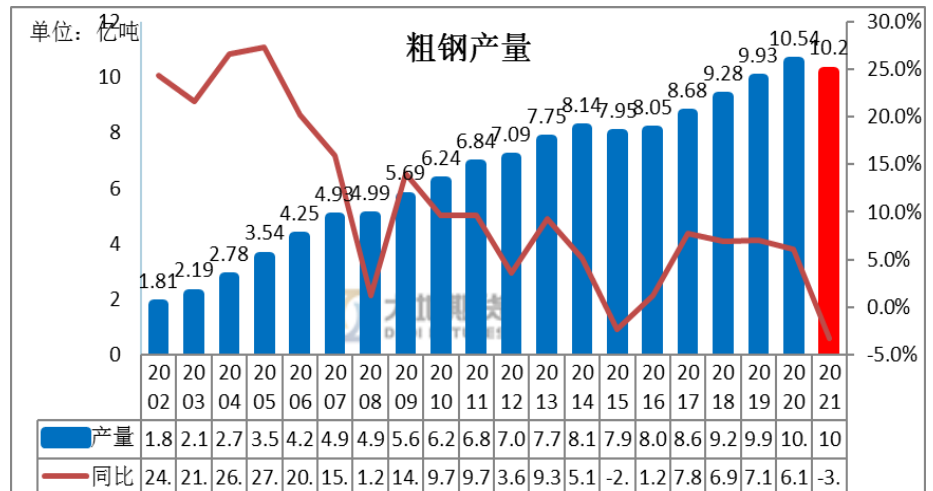


图2 中国粗钢产量

数据来源: Wind、大地期货研发中心

2021年1-11月,粗钢累计产量9.45亿吨,较去年同期减少0.18亿吨,同比减少约2%。上半年一方面限产力度较小,另一方面炒作限产,钢价飞涨,粗钢产量实际同比增超11%。进入下半年,钢厂不得不缩减产量以完成减产目标,钢材产量开始一路下滑。

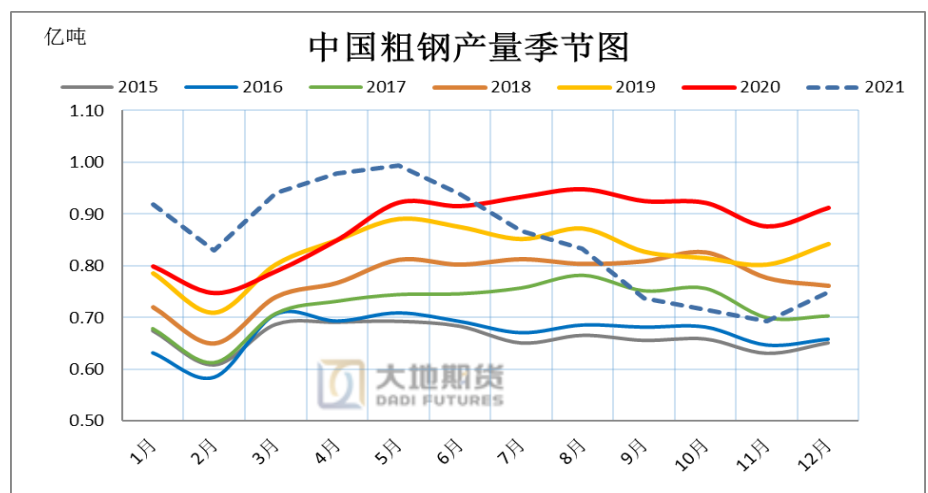


图3 中国粗钢产量季节图

数据来源: Wind、Mysteel、大地期货研发中心

今年各钢材品种产量都呈现前高后低的形态。只有中厚板产量在下半年的下滑较少,螺纹钢、线材、热轧、冷轧产量都在下半年有大幅的减少。

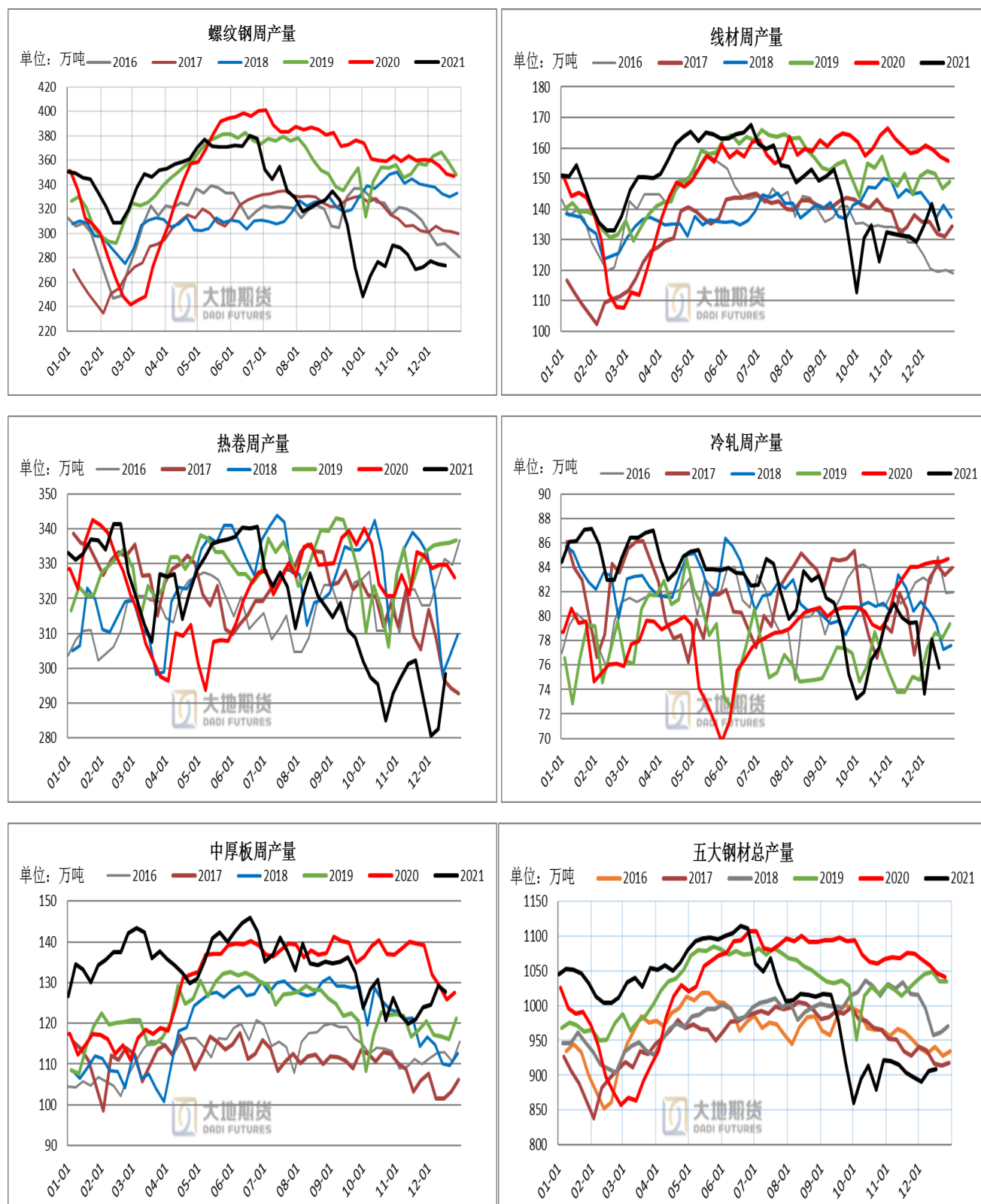


图4 分品种产量

数据来源: Mysteel、大地期货研发中心

2021 年钢材利润基本和价格走势相同, 钢铁行业盈利能力明显改善, 据中钢协数据, 上半年全国重点统计钢铁企业利润总额 2268 亿元, 同比增长 2.2 倍; 销售利润率 6.56%, 同比上升 3.47 个百分点。

利润长期位于盈亏线以上。但年内波动较大, 以螺纹和热卷为例, 吨钢利

润最高达到 1000-1200 元/吨，最低在-400 元/吨，波动幅度达到 1500 元。

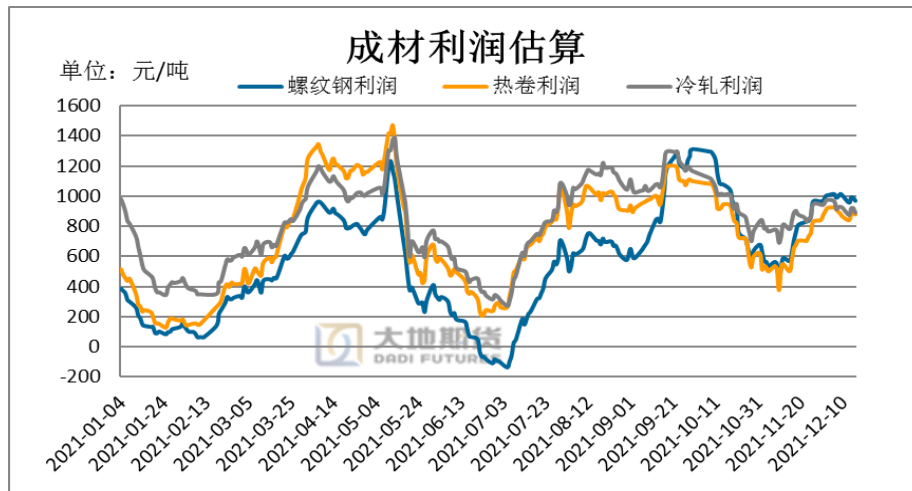


图5 钢材利润

数据来源：Wind、Mysteel、大地期货研发中心

今年国家提出碳中和、碳达峰，明确了全年粗钢产量同比不增加的目标，对钢厂进行了严格的停限产管控。可以看到高炉的产能利用率和开工率都较往年有大幅度下滑。

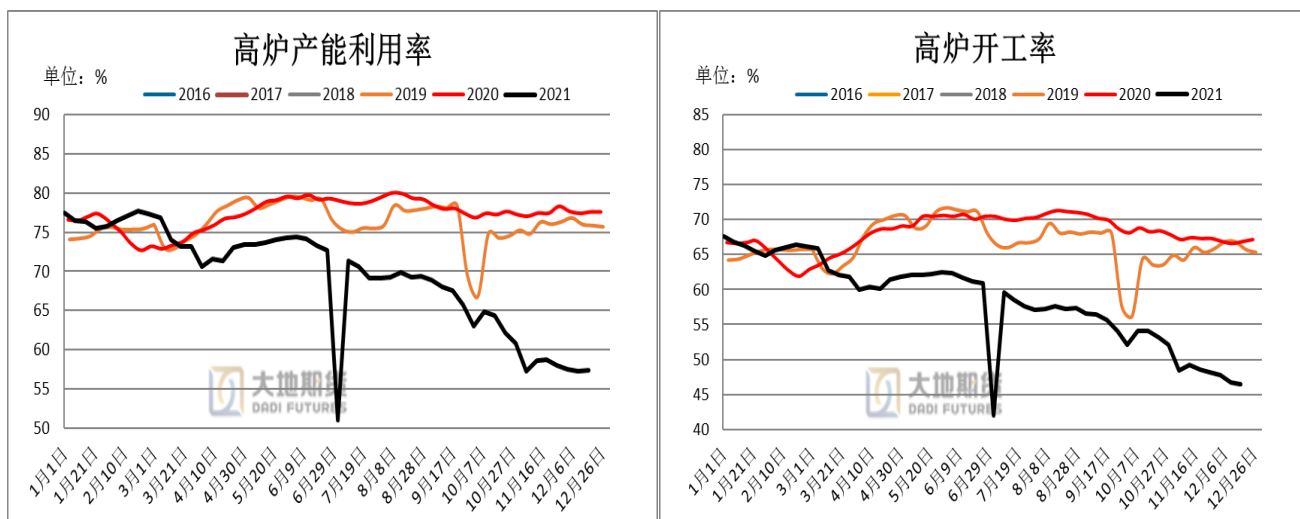


图6 高炉生产情况

数据来源：Wind、Mysteel、大地期货研发中心

上半年高炉产能利用率和开工率均有所下滑，但钢材产量仍有增加。除了此前产能置换更换了先进设备的因素外，短流程电弧炉炼钢的增加也是重要原因。首先，在国家的大力提倡提倡下，我国电弧炉设备数量不断增加。其次，铁矿石价格大幅上涨，而废钢价格涨幅远小于铁矿。电弧炉炼钢对比高炉炼钢更有优势，生产利润增加，上半年电弧炉产能利用率比往年要高。

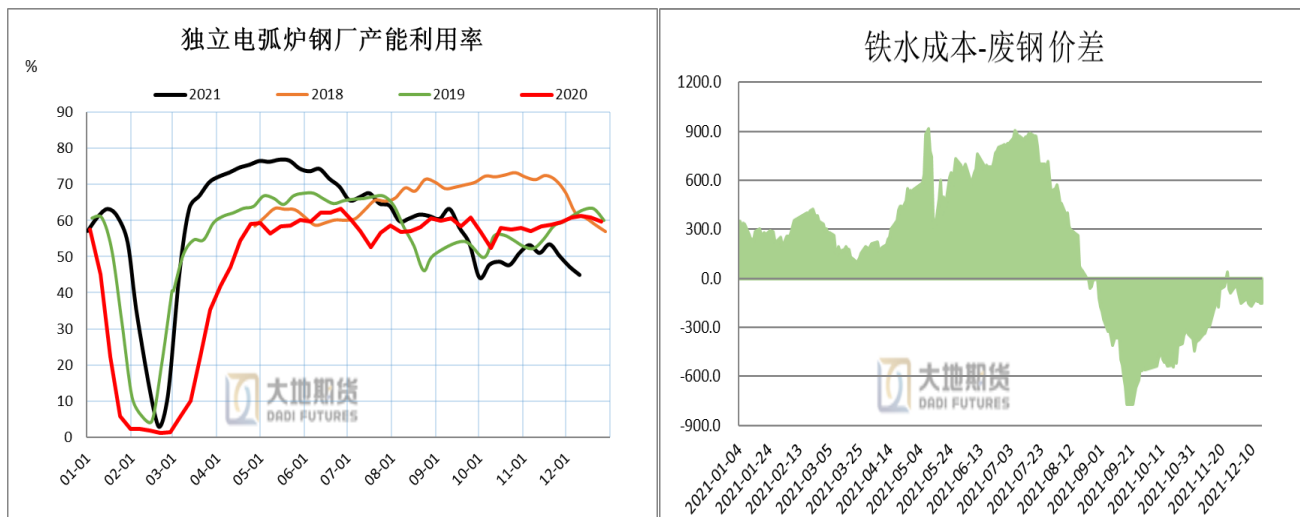


图7 电炉生产情况 数据来源: Wind、Mysteel、大地期货研发中心

相对于长流程高炉炼钢，短流程电弧炉炼钢灵活性较高，是钢材供给的边际量。当钢材价格上升，短流程炼钢利润提高时，电弧炉的开工率和产能利用率可以很快提高，迅速生产出钢材。而产量持续维持高位，则可能导致供过于求。这时钢材价格受高产量影响出现下滑，短流程炼钢利润减少，其开工率和产能利用率也可以快速降低，减少钢材产量。短流程炼钢成本是钢材价格的重要支撑，是预测价格走势的重要指标。

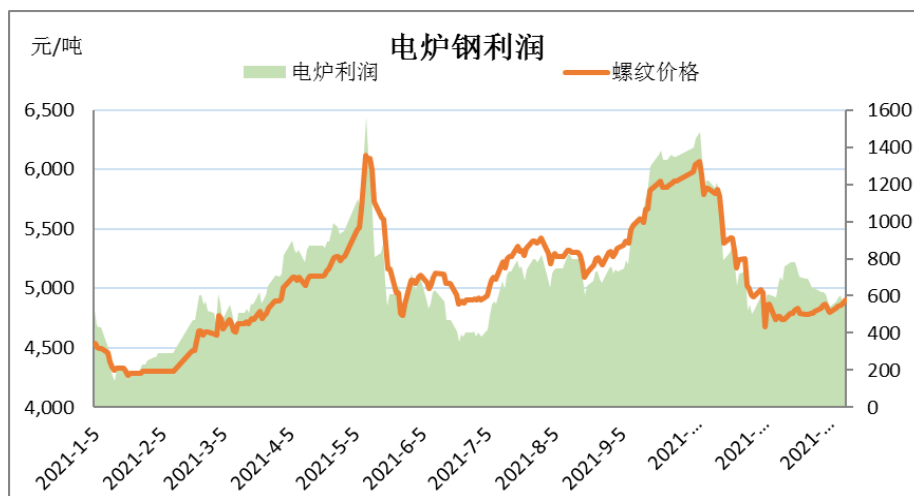


图8 电炉利润与钢材价格 数据来源: Wind、Mysteel、大地期货研发中心

2021 年是我国碳中和元年，钢铁行业开启新一轮结构性供给侧改革。钢材产量增速将受到严格控制，但钢铁企业生产效率提高，兼并重组增多，行业集中度不断提高，将是大势所趋。钢铁产业的结构将会不断优化，高科技、自动化、集约化生产将使钢材生产能力进一步提高。此外，随着更多企业完成环保设备改造，行业整体碳排放将不断减少。2021 年全国粗钢产量同比不增加的目标大概率能够实现，总产量约为 10.2 亿吨，同比减少 3.2%。预计 2022 年产量将继续维持目前水平，全年 10 亿吨左右。

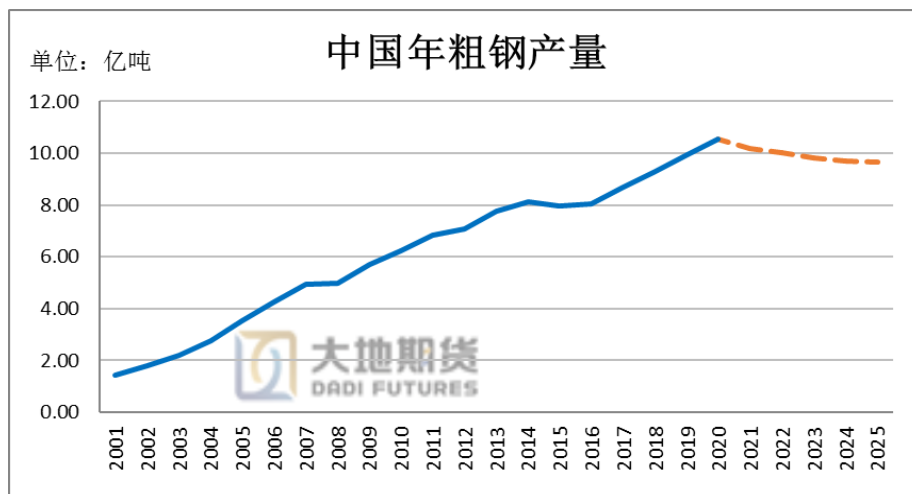


图9 全国粗钢产量

数据来源: Wind、Mysteel、大地期货研发中心

3、需求

我国钢材主要用于建筑业和制造业。建筑业多使用螺纹钢、线材等长材，而制造业主要使用热卷、冷轧、中厚板等板材。建筑业包括房地产和基础设施建设，总体对钢材的需求占钢材总消费的一半左右。其中房地产行业占比约 27%、基建占比约 22%。制造业中机械行业用钢量最多，占总消费 17%左右。其次是汽车行业，占比约 6.5%。家电、造船各占 1.5%。整体来看 2021 年钢材下游需求分化，呈现板材强于长材的格局。

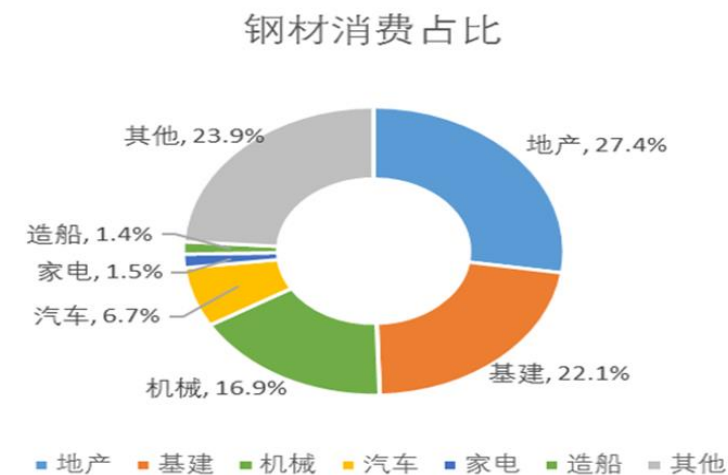


图10 钢材消费占比

数据来源: Wind、Mysteel、大地期货研发中心

3.1 房地产行业

在“三道红线”压制下，2021年以来房企贷款融资单月同比增速连续8个月负增长，导致房企资金周转紧张，另一方面，政府提高房贷利率以及严格控制居民信贷，房地产市场活跃度大大降低。据统计，2021年1-11月全国房屋新开工面积累计增速下滑9.1%。对螺纹钢、线材和型钢等建筑钢材需求冲击较为明显。据Mysteel数据，今年1-11月螺纹钢表观消费累计同比下滑6.2%。2021年房地产行业表现出强劲韧性，表现超出了市场预期。虽然受疫情影响，

各项指标均出现断崖式下跌，但随后迎头赶上。投资的快速恢复主要依靠建筑工程的投资，而安装工程投资逐步好转。相对于安装工程，建筑工程对于钢材的需求量更大，是房地产行业对钢材、特别是螺纹钢、线材需求的主要来源。

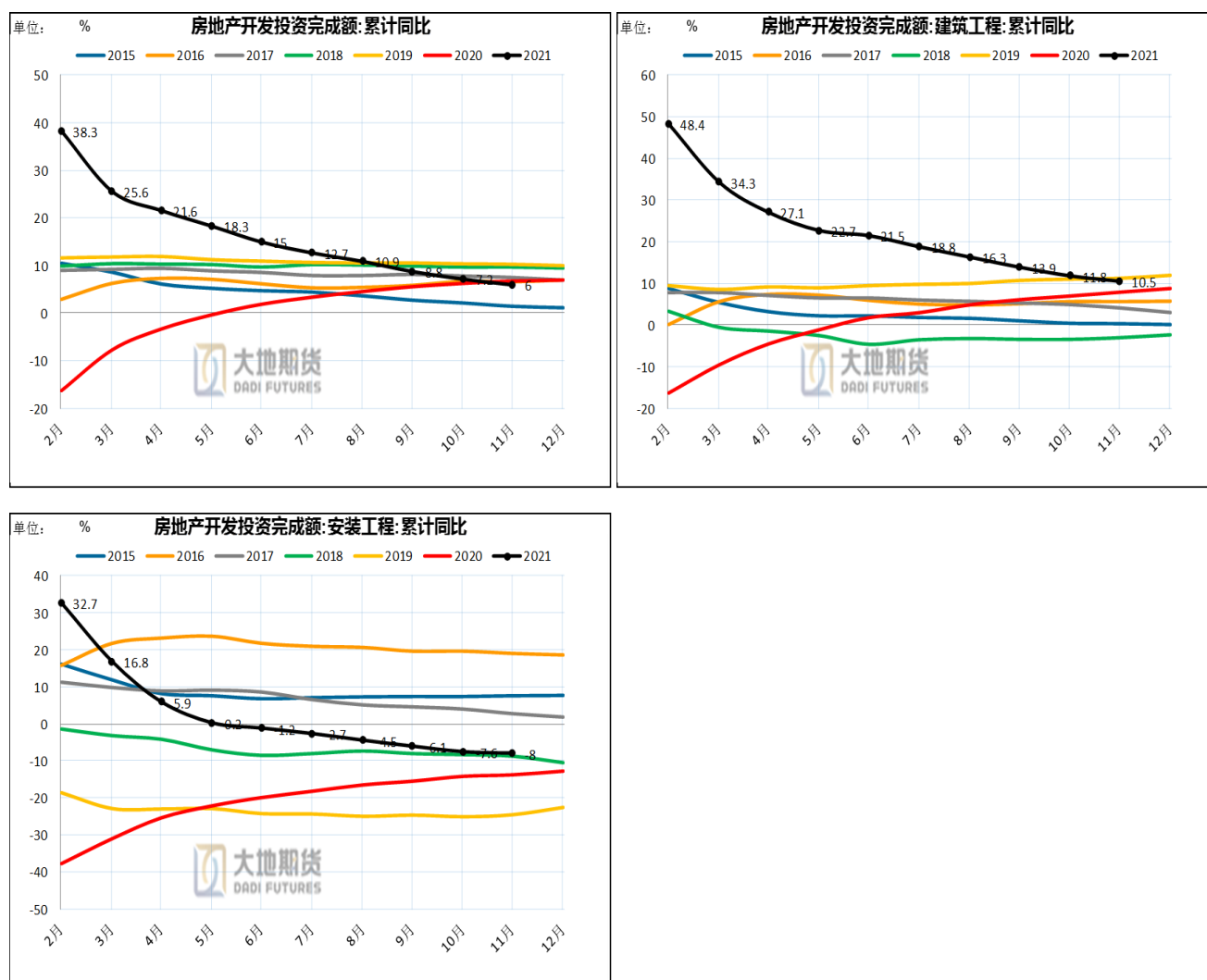


图 11 房地产投资额 数据来源: Wind、Mysteel、大地期货研发中心

建筑工程主要是打地基、盖楼房等工程，而安装工程主要是房屋整体建好后，安装仪器设备等工程。房地产开发在土地购置后首先要进行建筑工程施工，其后才能进行安装工程施工。2017、2018 两年，土地购置面积大幅增加，房地产企业拿地增多。虽然新开工面积一直保持同比 10%左右的增速，但是施工面积到了 18 年下半年才快速上升，而竣工面积累计同比依然处于较低水平。所以就出现了房地产企业在前端工程投入远高于后端的安装工程的现象，也导致了螺纹钢和线材需求韧性较强。

然而今年的土地购置面积虽然有所好转，但较去年仍在减少，新开工面积、施工面积增速不断下滑，竣工面积维持高增速。换言之，房地产企业前几年大量购置的土地很多已完成建筑工程部分，加快了竣工的进度，以更快将房地产出售缓解资金压力。房地产下行趋势较为确定，对钢材需求从过去的增量拉动，转变为存量支撑。

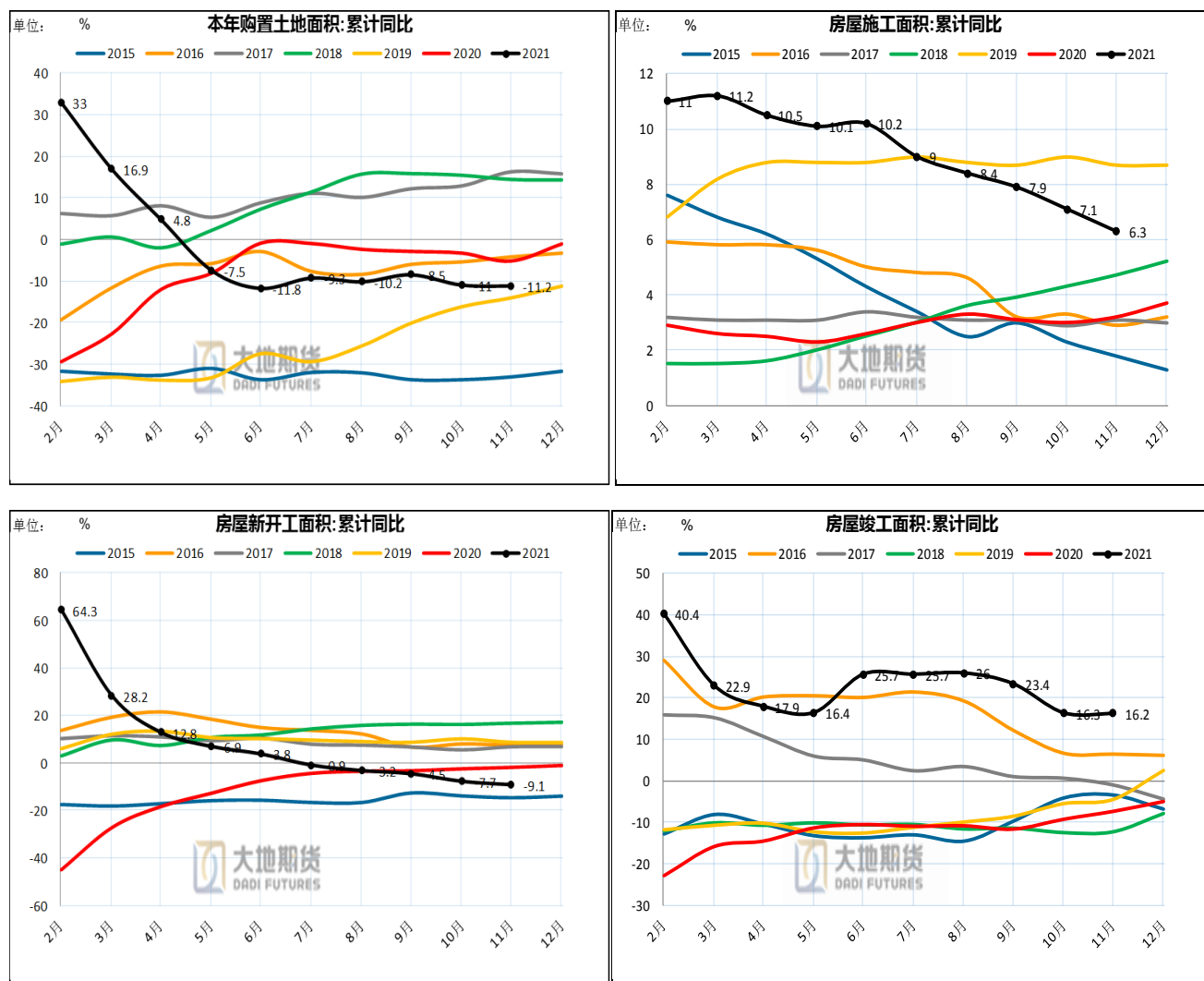


图 12 房地产数据季节图 数据来源: Wind、Mysteel、大地期货研发中心

3.2 基础设施建设

2021年,我国加大了对地方政府隐性债务的监管,致使前期专项债发行增速低迷,财政政策发力偏慢。拖累了基建投资,2021年1-11月基建投资同比增速仅为0.5%,逆周期调节作用尚不明显。其中,受原材料价格大幅上涨影响,基建项目中最主要的用钢行业-铁路运输业投资的累计同比增速下滑1.7%,对钢材需求支撑减弱。

中央经济工作会议12月8日至10日在北京举行。会议提出,积极的财政政策要提升效能,更加注重精准、可持续。要保证财政支出强度,加快支出进度。适度超前开展基础设施投资。明年基建投资有望提高,拉动钢材需求。

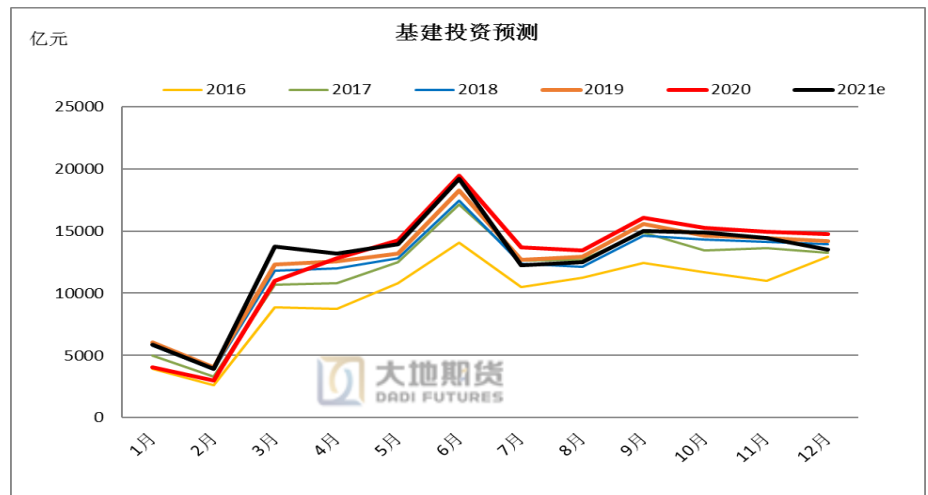


图13 基建投资预测

数据来源：Wind、Mysteel、大地期货研发中心

3.3 汽车制造业

2021年，疫情得到阶段性的控制，全球经济复苏，汽车消费有所恢复，据中汽协统计，1-11月国内汽车产销量累计同比增长3.7%、4.6%。其中新能源汽车表现抢眼，产量累计同比增长155%。但汽车供应链在一定程度上受疫情压制，叠加缺“芯”问题，汽车制造行业受到较大影响。据统计，今年因缺“芯”全球汽车累计减产超过1000万辆。目前奥密克戎引发全球新一轮疫情爆发，明年的经济形势依然不容乐观。汽车行业明年情况可能不会有明显提升，对于钢材需求拉动有限。

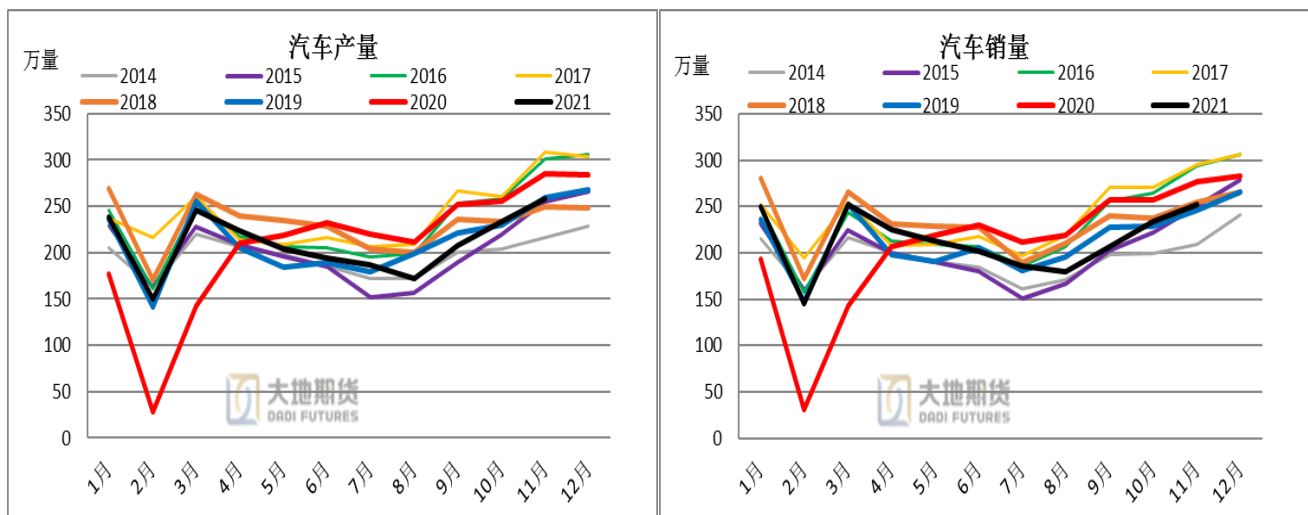


图14 汽车产、销量季节图

数据来源：wind、大地期货研发中心

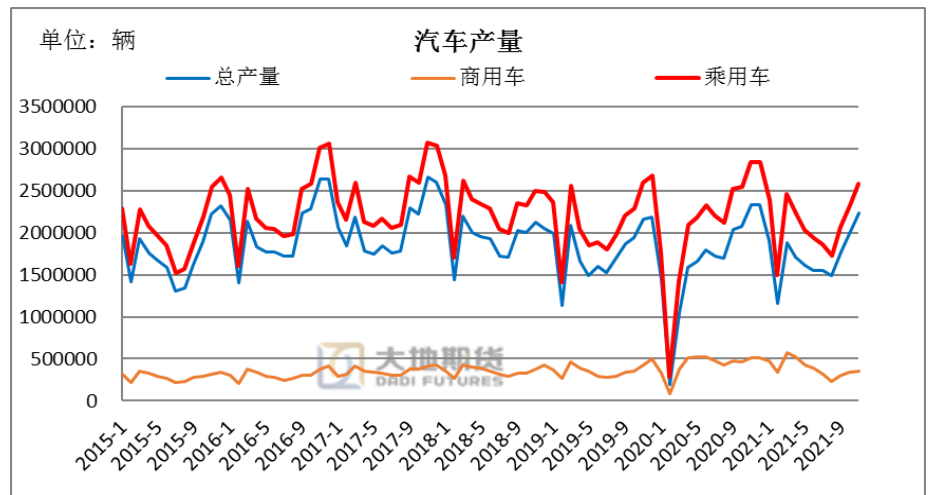


图 15 汽车产量

数据来源：wind、大地期货研发中心

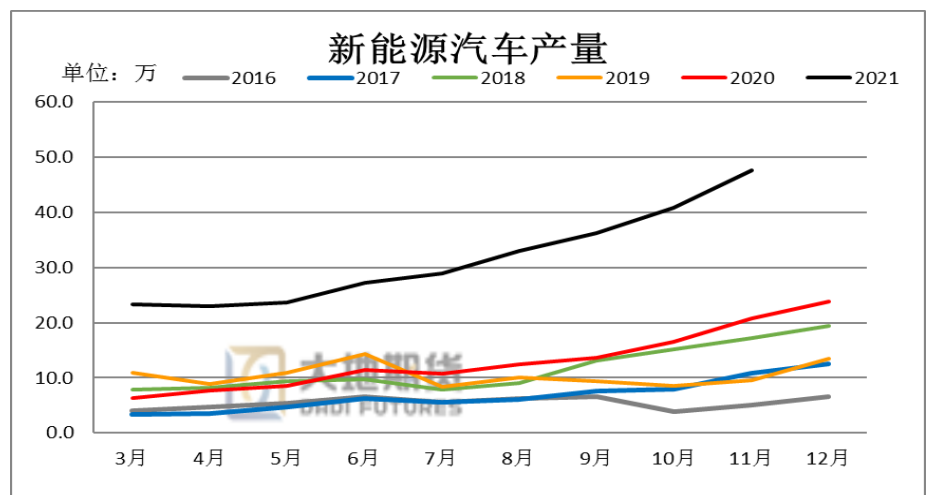


图 16 新能源汽车产量

数据来源：wind、大地期货研发中心

3.4 家电制造业

人们对于家电的需求主要体现在购置新房产后，因为如冰箱、洗衣机、空调这类大型家电的使用寿命是很长的。一般在购买新房后才会置办新的家用电器，所以家电行业可以视为房地产的下游。最近两年的房地产销售增速减慢，市场对于家电的需求增量有所减弱。

但另一方面，我国生产的家电很大一部分会出口外销。海外直接性的财政补贴刺激欧美耐用品需求增长，尤其对我国家电出口拉动作用显著，据海关总署数据，1-10月我国三大白电空调、冰箱、洗衣机出口同比增速为 11%、7.2%、4.5%。

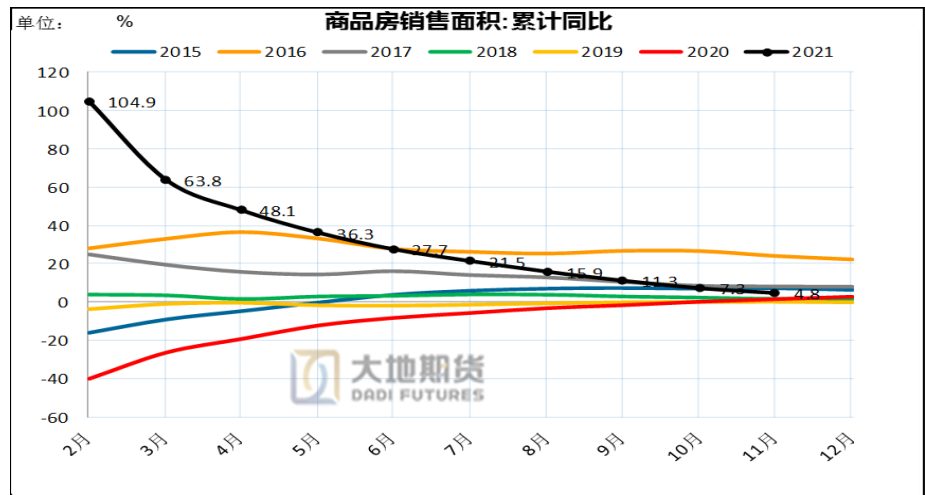


图 17 商品房销售面积：累计同比 数据来源：wind、大地期货研发中心

3.5 船舶制造业

2021 年船舶制造业表现稳定，疫情对于市场的影响减小。海运费暴涨，对于造船业有强力提振。据统计，1-11 月我国新船订单量累计同比增长 182%。但从订单到完工周期较长，目前造船完工量增幅有限，基本与去年持平。不过从新订单数量来看，预计明年造船用钢会有明显提高。

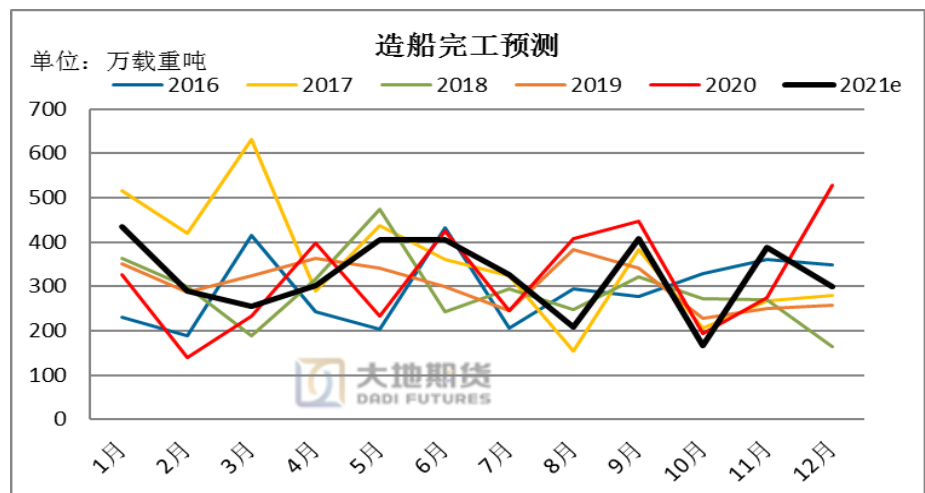


图 18 造船完工预测 数据来源：wind、大地期货研发中心

3.6 机械制造业

机械制造业对应的上游比较复杂。挖掘机等工程机械用于房地产开发和施工；机床、锅炉等用于工业品的制造；集装箱与国际贸易联系紧密；拖拉机用于农业生产。2021 年，全球疫情有所缓和，经济复苏，海运价格暴涨，集装箱需求量激增，我国产量也大幅提高。挖掘机产量增幅减小，与去年基本持平。从这几种主要大型机械综合来看，今年机械制造业产量有一定增幅，主要集中在集装箱制造，对板材需求量有较大提振。

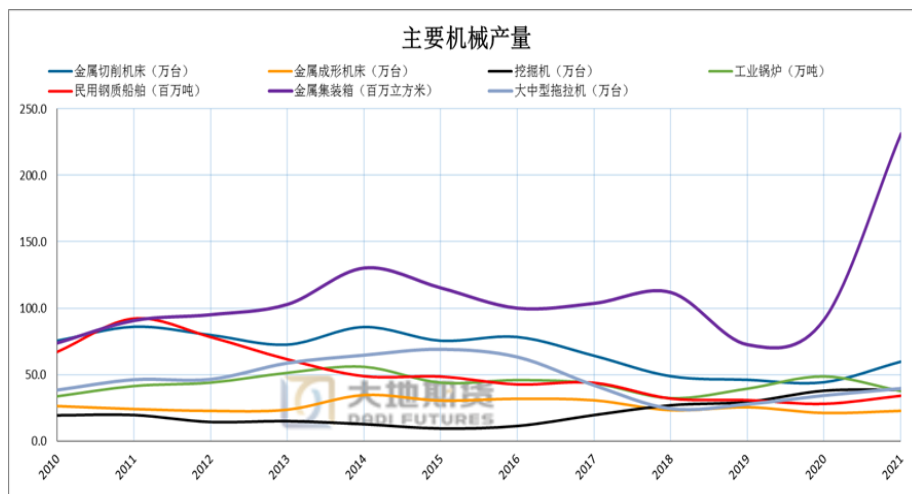


图 19 主要机械产量

数据来源：wind、大地期货研发中心

综合来看，2021 年钢材主要下游需求分化，建筑业表现较弱，制造业有所提高。相对应的长材需求弱于板材需求。总量上，钢材需求有所减弱，但下滑速度较为平稳。

4、进出口

我国是钢材净出口国，进口量稳定在低位。但去年受疫情影响，我国钢材进出口结构有很大改变。二季度后，国内疫情得到有效控制，但海外疫情爆发。海外钢材需求下滑，国内需求较好，导致钢材进口激增。但随着今年海外疫情的好转，钢材进口大幅减少，全年同比减少约 26%。出口增加，钢材全年出口量同比增加 23%左右。

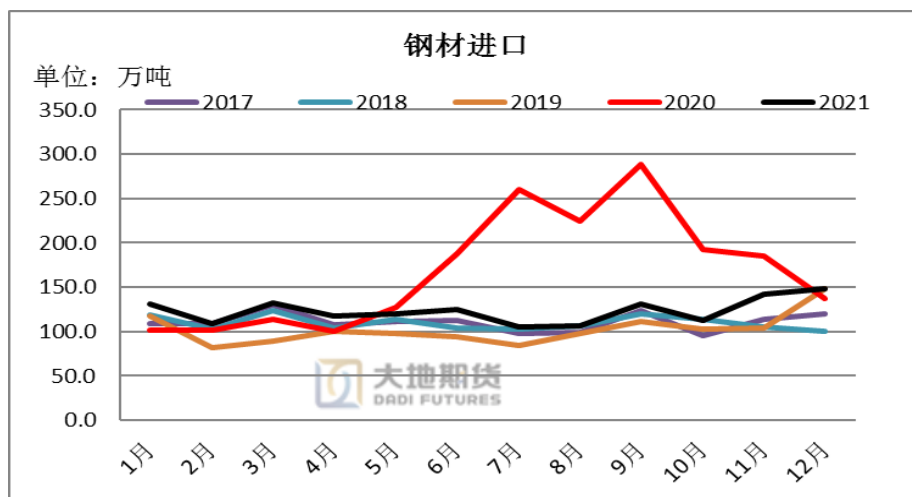


图 20 中国钢材进口季节图

数据来源：wind、Mysteel、大地期货研发中心

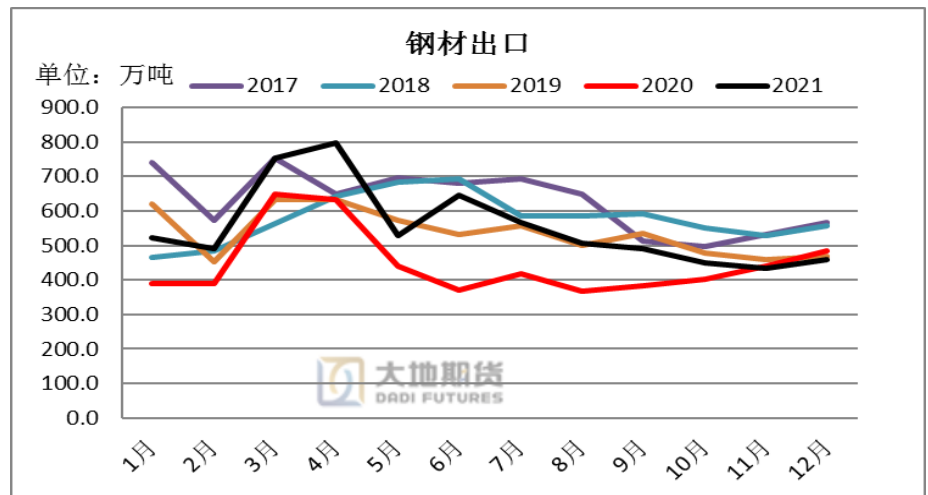


图 21 中国钢材出口季节图

数据来源: wind、Mysteel、大地期货研发中心

亚洲是我国主要的钢材出口地区，占全部出口的 70%以上。主要出口韩国、越南、菲律宾、泰国和印尼。2017 年出口量大幅缩减后，我国钢材出口量逐年小幅减少。

今年疫情有所缓解，全球经济复苏，海外对钢材的需求有所恢复，出口增多。预计全年粗钢净出口超 4000 万吨，较去年增加 134%，但仍低于疫情前 2019 年水平。在“双碳”的大背景下，钢材产量受到严格控制。为了稳定物价，国家也将压缩钢材需求，以匹配供给端的缩减。重要的一项就是改变钢材进出口结构，通过调整关税，减少钢材出口，将原本净出口状态变为进出口平衡。预计未来五年，钢材出口将逐渐减少，最终实现进出口平衡。

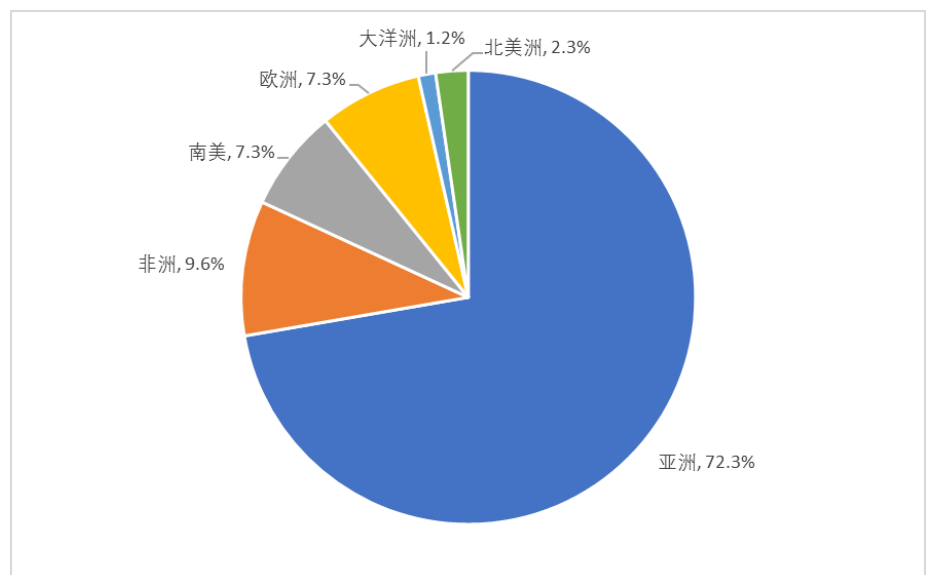


图 22 中国钢材出口分布

数据来源: wind、Mysteel、大地期货研发中心

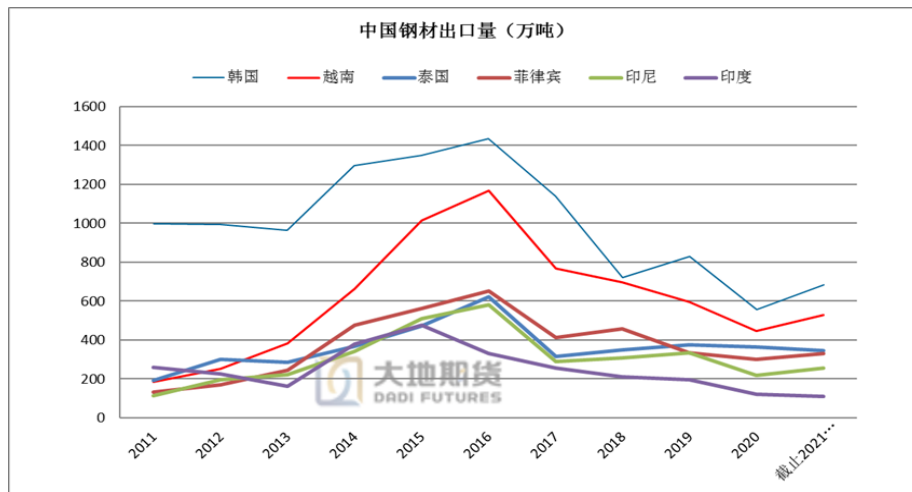


图 23 主要钢材出口国家

数据来源：wind、Mysteel、大地期货研发中心

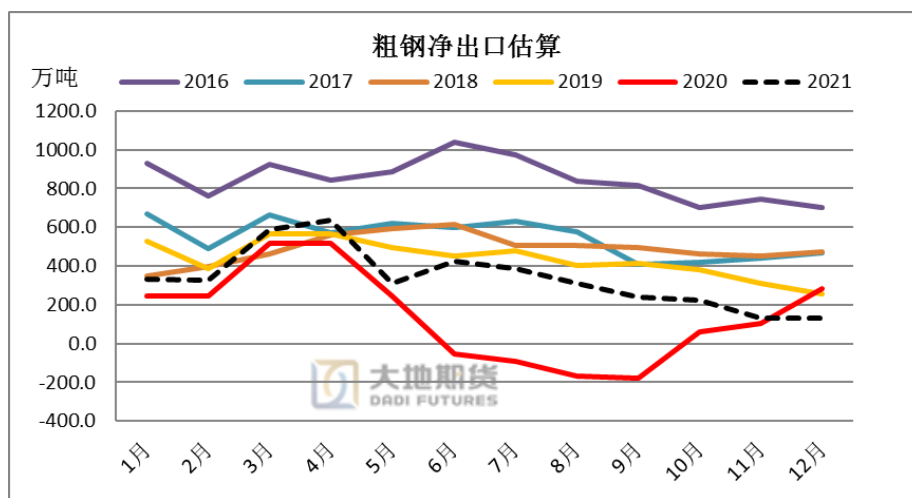


图 24 中国粗钢净出口量预测

数据来源：wind、Mysteel、大地期货研发中心

5、供需分析及预测

2021 年是我国碳中和元年，钢材供给端受到严格控制，需求仍维持增量，价格重心上移。自 2018 年采暖季政府取消一刀切式限产后，钢材的供给受到政策影响再度增加，钢厂严格执行停限产。随着新一轮结构性供给侧改革拉开帷幕，更多落后产能将被淘汰，新设备新工艺上马，越来越多的钢铁企业更新环保设备，减少碳排放。需求端，为了稳定钢材价格，国家也将压缩钢材需求，以匹配供给端的缩减。首先，通过调整关税，钢材出口将减少，原本净出口状态变为进出口平衡。其次，房地产行业依旧会受到的严格把控，新开发和施工面积边际减少，以消耗存量为主。随着更多疫苗和药物的研发上市，疫情终将被战胜，建筑业与制造业将逐渐分化。制造业好于建筑业，相应的板材需求好于长材需求。

在供给侧改革阶段，驱动钢材价格的主要因素是供给，而供给受到政策影响。所以钢价不论是长期的走势还是短期的波动，大多和限产政策息息相关。未来供给端和需求端都将面临严格的监督管理，关注政策的导向将是把握行情

的关键。

综上所述，预计明年钢材整体供需下行，价格中枢下移，价格波动有典型淡旺季特点。下有产业底，上有政策顶。建议在成本线下做多，3000-3500 左右。在供需错配导致阶段性价格暴涨后做空，5800-6200。

二、铁矿石市场分析

1、2021 年铁矿石行情回顾

2020 年铁矿石经历了大起大落。上半年铁矿价格跟随钢材大幅上升，但是大涨之后，快速下跌接踵而至。一方面，上半年虽然政策提出控制粗钢产量，但实际钢材产量不降反增，铁矿实际需求旺盛。另一方面，市场对政策执行力度有所质疑，很多人认为目标实现不了，铁矿的预期需求也很好。所以在下游钢材价格因限产炒作大涨的同时，铁矿也因限产炒作而上涨。但到了七月份，限产力度逐渐凸显，铁矿需求大幅下降，价格也随之一路走弱。

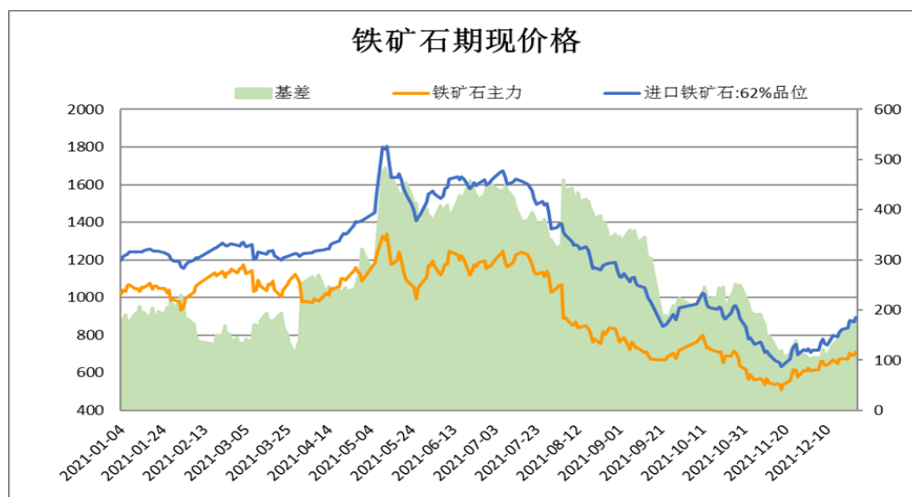


图 25 铁矿石期现价格图

数据来源: wind、Mysteel、大地期货研发中心

2、供给

我国由于铁矿品位较低，开采成本较高，所以铁矿石供给主要依靠进口。分国别来看，进口矿的主要组成部分来自澳洲和巴西，澳洲占比 61%左右，巴西占约 20%，其进口量比较多的为南非、秘鲁、伊朗、印度等，合计不到 20%。澳洲和巴西的铁矿石主要由四大矿山垄断，其发运情况对我国铁矿供给影响较强，过去天灾人祸导致他们铁矿出口减少，我国铁矿总进口下滑，铁矿价格就会大幅上涨。今年铁矿供给相对平稳，供给端对于价格的影响减弱。

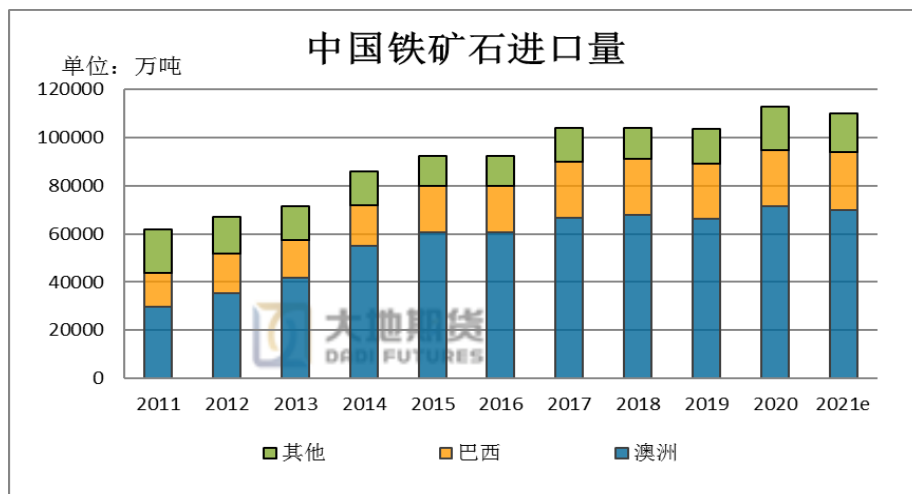


图 26 中国铁矿石进口量（分国别） 数据来源：wind、Mysteel、大地期货研发中心

（1）四大矿山

力拓：2021 年前三季度，力拓合计产量 2.48 亿吨，同比下降 4.8%。疫情对于力拓的产销影响加大。并且由于之前在矿石勘探作业中，因不符合行业标准的操作而误炸多处远古人类洞穴遗迹，西澳政府对力拓进行了长期的调查整顿，致使新矿推迟开采，也使今年铁矿产量有所下滑。力拓将全年的销量计划从 3.25-3.4 亿吨下调至 3.2-3.25 亿吨。根据其产销计划估算，四季度产销量将有小幅增加。

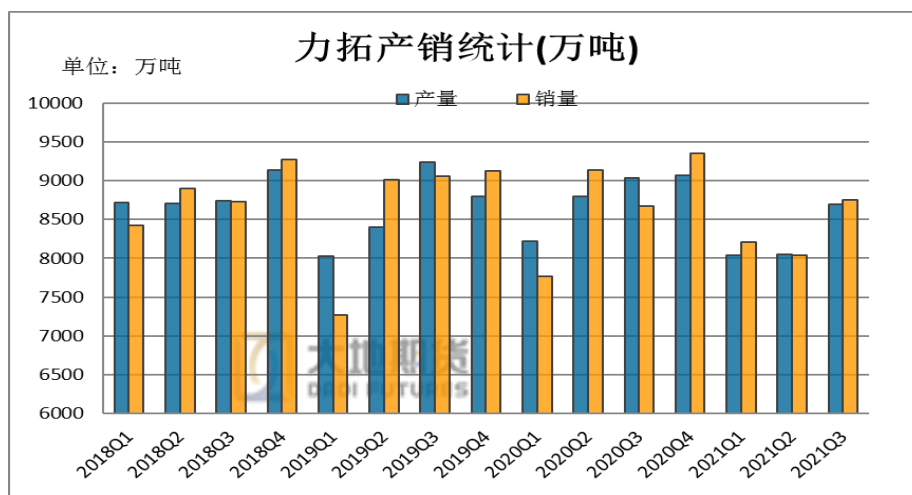


图 27 力拓产销情况 数据来源：wind、Mysteel、大地期货研发中心

必和必拓：2021 年前三季度，必合必拓铁矿石产量 2.5 亿吨，同比下降 2%。产量下降同样是疫情所致，短期内会出现工人短缺的问题。根据公司目标产量 2.78-2.88 亿吨估算，到明年二季度剩余的三个季度，每季预计生产 7050 万吨左右。

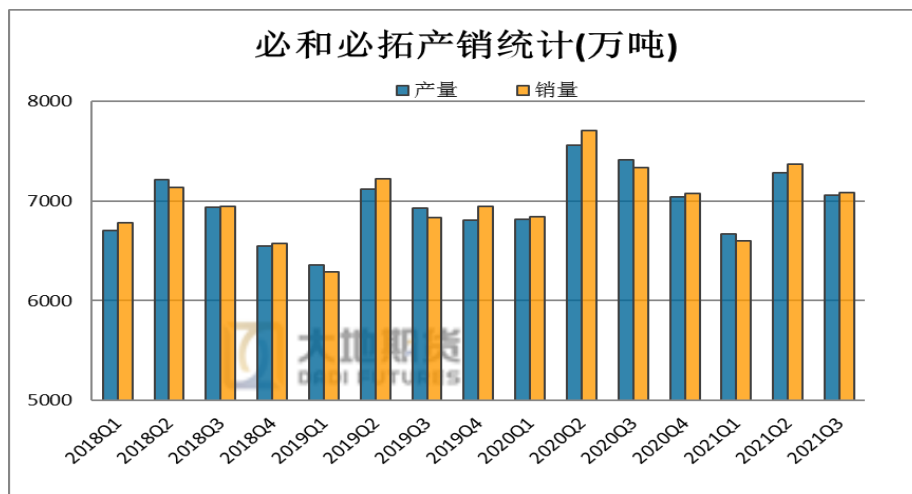


图 28 必和必拓产销情况

数据来源: wind、Mysteel、大地期货研发中心

FMG: 2020 年, FMG 铁矿石产量合计 2.08 亿吨, 总销量 1.8 亿吨。2021 年, 得益于新矿山 Eliwana 的投产, 前三个季度累计销量 1.79 亿吨, 同比提高 13.8%。预计全年产量将达到 2.4 亿吨左右, 较去年提高 15%。虽然 FMG 产销量都要比其他两家矿山少, 但其销售量 90% 以上都发往中国, 也占据了重要的地位。

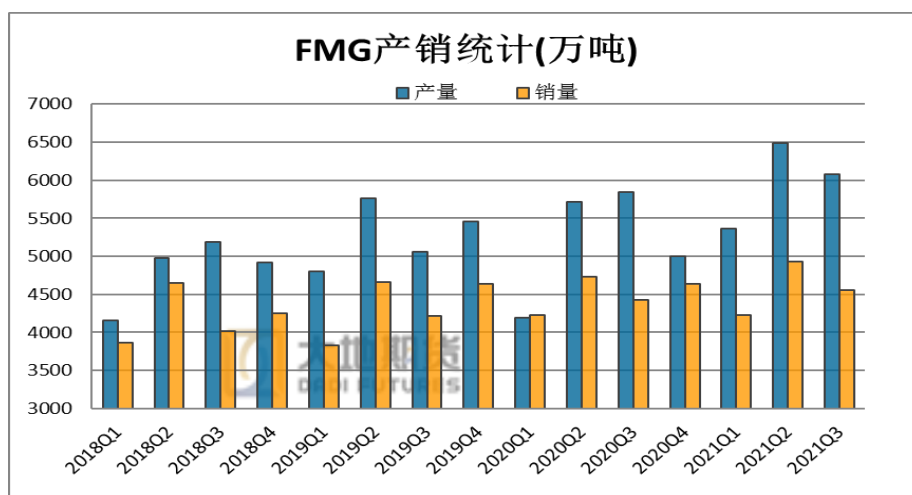


图 29 FMG 产销情况

数据来源: wind、Mysteel、大地期货研发中心

淡水河谷: 2019 年淡水河谷生产经历了溃坝事故, 虽然在 2020 年底部分恢复了生产, 但新冠疫情也对产量产生了重大影响。今年铁矿石产量有所提高, 前三季度累计生产 2.33 亿吨, 同比增长 8%。2021 年, 淡水河谷计划年产 3.15-3.25 亿吨铁矿石。四季度, 公司将减少生产利润降低的高硅铁矿, 预期铁矿石总产量在 8600 万吨左右。

前三季度淡水河谷铁矿石销量合计 2.16 亿吨, 同比增加 11.1%。其中销售至中国销量占总销量 61.6%, 较去年有所下降。淡水河谷强调以利润为导向, 不盲目追求销售量, 随着铁矿价格的下滑, 预计明年淡水河谷仍将减少利润较薄的低品矿的生产。

自 2020 年初以来, 新冠疫情一波未平一波又起, 目前奥密克戎席卷欧美

各国，感染人数大幅增长。四大矿山明年产销量受疫情影响不确定性较大，但已基本适应了伴随疫情扰动的工作节奏。根据各矿山公开的报告估计，明年他们的铁矿石产量将有小幅增加，总计约 2000 万吨。

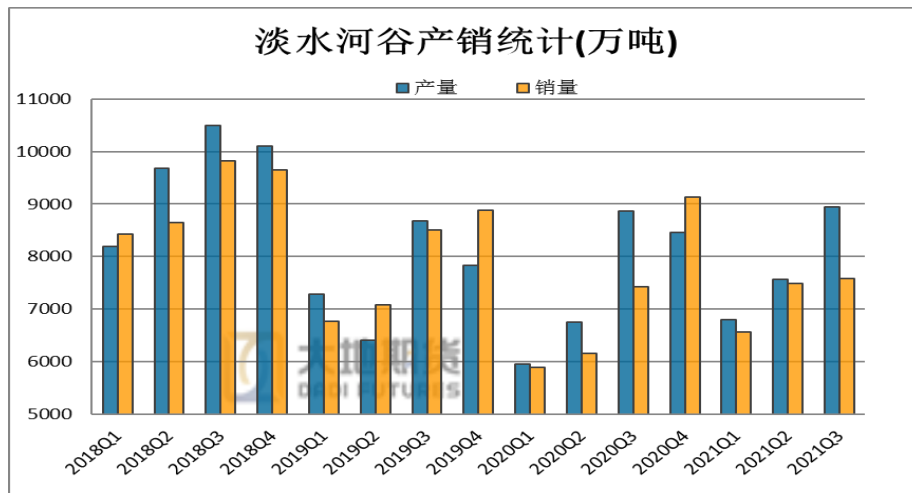


图 30 淡水河谷产销情况

数据来源: wind、Mysteel、大地期货研发中心

(2) 国产矿

我国铁矿供给主要依赖进口，但铁矿定价权却掌握在四大矿山手中，近几年海外铁矿石价格波动较大，钢铁行业大部分利润都被海外矿山攫取。面对这种尴尬的境地，我国加紧国内矿山开采。今年 1-11 月我国铁矿石原矿累计产量超 9 亿吨，同比增加 10.4%，产量较往年都有大幅提高。预计明年国产铁矿石产量将继续维持上涨趋势。

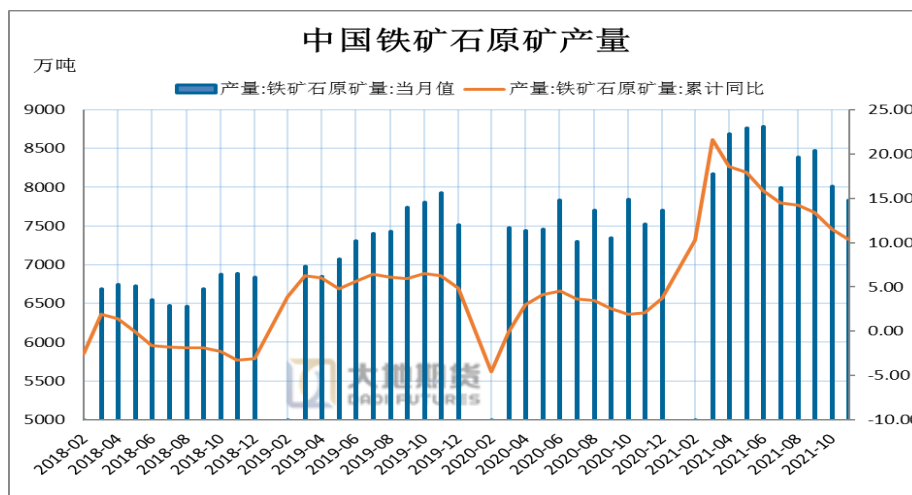


图 31 中国铁矿石产量

数据来源: mysteel、大地期货

3、需求

铁矿石主要用来炼铁，其需求取决于钢材的供给。2021 年是我国碳中和元年，钢铁行业开启新一轮结构性供给侧改革。钢材产量在下半年大幅下降，铁矿石需求下滑。未来钢铁行业生产效率将继续提高，兼并重组增多，行业集中度不断提高。铁矿石需求增速减缓，钢厂为追求效率将倾向于使用铁元素含量更高，杂质更少的优质铁矿石。

今年高炉开工率、产能利用率大幅下降，钢厂进口矿烧结粉库存较低，日耗下降幅度较大，反映了在双碳要求下，钢厂停限产执行较为严格。

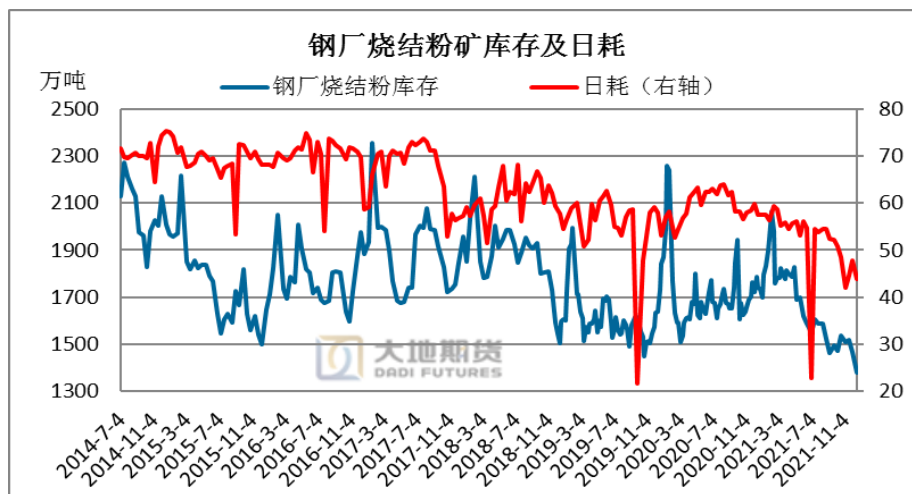


图 32 钢厂进口烧结粉库存及日耗 数据来源：mysteel、大地期货

近几年，随着钢铁行业供给侧改革的进行，行业不断发展壮大，钢铁企业利润提高，再加上国家对环境的重视，对污染物排放治理力度加大，高品矿的需求激增。烧结矿入炉比例不断下降，球团使用占比增加。

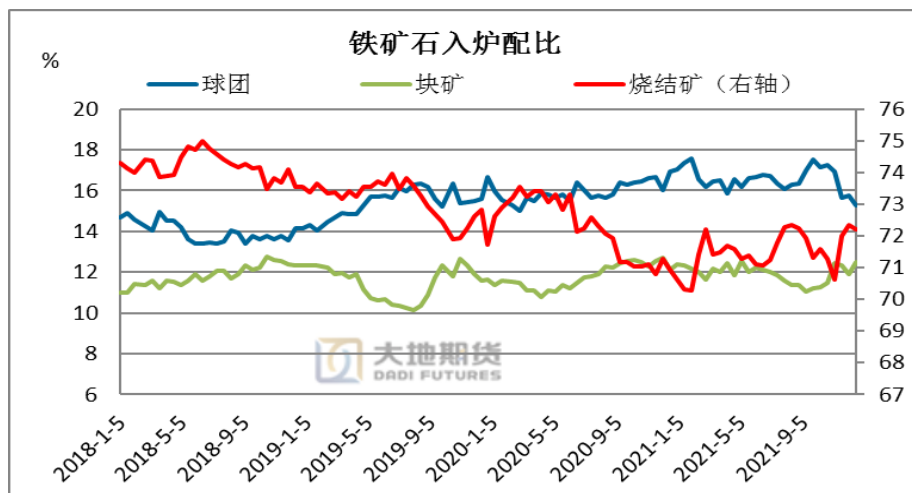


图 33 铁矿石入炉配比 数据来源：mysteel、大地期货

预计未来随着钢厂利润的提高，废钢、块矿入炉比例仍将上升，烧结矿配比可能继续下滑。大量低品矿堆积在港口，难以销售，而高品矿需求旺盛，溢价提高，助推铁矿石价格上升。如果钢厂利润出现下滑，他们将重新增加低品矿的配比，高品矿溢价下降，铁矿石价格可能出现大幅下跌。

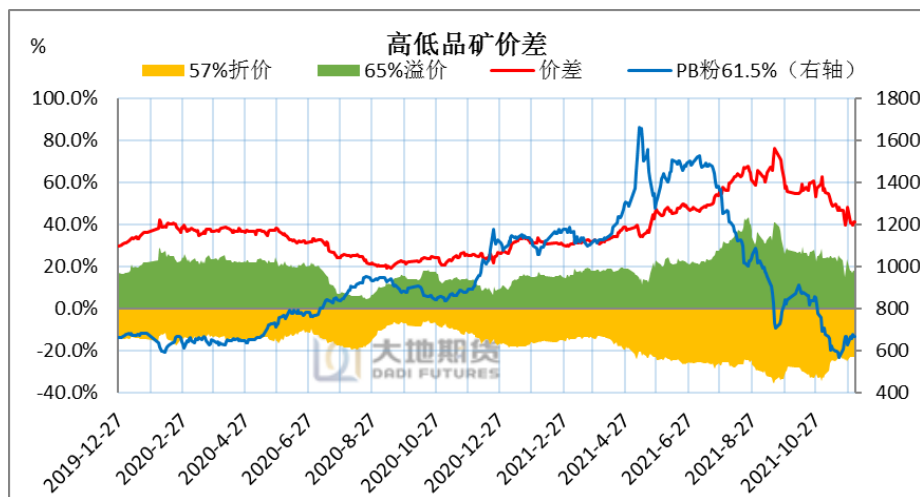


图 34 高低品铁矿价差

数据来源：mysteel、大地期货

通过对粗钢产量的预测，今年生铁产量 8.6 亿吨，较 2020 年减少 3% 左右，铁矿需求走弱。预计明年钢铁行业仍将贯彻执行停限产政策，铁矿需求维持弱势，难有大幅提高。

4、供需分析及预测

结合上文对铁矿石供需的分析，2021 年上半年我国铁矿石需求旺盛、供给不足，出现较大缺口，叠加全球流动性宽松，导致铁矿石价格一路上涨。下半年随着我国钢铁企业限产力度加大，需求快速下滑。但三四季度是四大矿山产销旺季，供给增加。整体供过于求，铁矿石价格初夏大幅下降。预计明年钢厂产量小幅减少，对铁矿石需求略有减弱，四大矿山铁矿石产销量小幅增加，供给增需求减，供需宽松，有一定的供给盈余。铁矿石价格偏弱运行。

三、总结

2021 年，受碳达峰、碳中和影响，钢铁行业开启了新一轮结构性供给侧改革，政策再次成为了行情的核心驱动。年初提出的粗钢产量同比不增加目标，推动钢材价格创历史新高。但国家担心恶性通货膨胀，一再强调稳定大宗商品价格，并最终出动雷霆手段，将哄抬物价的违法分子绳之以法，让钢材价格回归合理区间。在煤炭因供给不足而价格飞涨的带动下，钢材价格也出现了第二轮大涨。历史总是惊人的相似，煤炭价格也在国家的宏观调控下快速回调，钢材价格也随之而降。

在供给侧改革阶段，驱动钢材价格的主要因素是供给，而供给受到政策影响。所以钢价不论是长期的走势还是短期的波动，大多和限产政策息息相关。未来供给端和需求端都将面临严格的监督管理，关注政策的导向将是把握行情的关键。

综上所述，预计明年钢材整体供需下行，价格中枢下移，价格波动有典型淡旺季特点。下有产业底，上有政策顶。建议在成本线下做多，3000-3500 左

右。在供需错配导致阶段性价格暴涨后做空，5800-6200。在钢材产量相对稳定偏弱的环境下，铁矿石价格受供给端扰动较大。海外新冠疫情和极端天气等都对矿山开采有影响。预计明年铁矿石价格中枢也会下移，整体走势偏弱，但要留心意外事件炒作，引起价格暴涨暴跌。

免责声明

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

大地期货分公司

杭州 总部

地址：杭州市上城区四季青街道香樟街 39 号 24、25 层
邮编：310016
电话：4008840077

江苏分公司

地址：南京市建邺区庐山路 158 号嘉业国际城 3 幢 1602 室
邮编：210019
电话：025-83691589 传真：025-83697589

河南分公司

地址：河南省郑州市郑东新区榆林北路 36 号绿地中心南塔 3214 室
邮编：450003
电话：0371-63330278 传真：0371-63330278

北京分公司

地址：北京市海淀区文慧桥枫蓝国际大厦 A 座 1703 室
邮编：100082
电话：010-68731988 传真：010-88019615

山东分公司

地址：济南历城区华信路 3 号鑫苑鑫中心 7 号楼历城金融大厦 909 室
邮编：250100
电话：0531-88087025 传真：0531-88087025

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座期货大厦 1907 室
邮编：116023
电话：0411-84807130 传真：0411-84807128

大地期货营业部

杭州营业部地址	浙江省杭州市上城区四季青街道香樟街 39 号 24 层	电话：0571-85105765	邮编：310016
衢州营业部地址	浙江省衢州市县西街 71、73 号	电话：0570-3052913	邮编：324000
宁波营业部地址	浙江省宁波市鄞州区天童南路 639 号 901-2 室	电话：0574-87193731	邮编：315000
台州营业部地址	浙江省台州市路桥区塑料化工市场 1501-1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318000
温州营业部地址	浙江省温州市鹿城区鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话：0577-88102781	邮编：325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市浣东街道东祥路 19 号富润屋大楼 13 层 1303 室	电话：0575-81785986	邮编：311800
厦门营业部地址	福建省厦门市思明区湖滨南路 90 号 1608 室	电话：0592-2058665	邮编：361001
济南营业部地址	山东省济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 B 座 1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号上海通茂大厦 20 层 C.D 室	电话：021-60756198	邮编：200122
金华营业部地址	浙江省金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1505 室	电话：0579-82983196	邮编：321000
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区城北街 368 号绿谷信息产业园南区 5 幢 601 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
临沂营业部地址	山东省临沂市兰山区柳青街道北京路 21 号招商大厦 1 号楼 2104 室	电话：0539-7050078	邮编：276000