

2021 年 12 月 8 日

星期三



房地产起到主导作用

螺纹价格或先强后弱

联系人：王工建

电子邮箱：wang.gj@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

● **供给端**：2021 年螺纹钢产量总体下降，1-10 月产量累计 13212 万吨，同比下降 1.72%，预计全年下降 2-3%。2022 年，双碳政策不改，钢厂限产或成常态，限产仍会制约螺纹产量，电炉方面，能源紧张局面有望缓解，电炉钢预计维持高产。

● **需求端**：近期房地产政策放松和流动性转好，钢价止跌回升。我国定调积极的财政政策 and 稳健的货币政策，确保明年经济平稳增长，房地产将平稳过渡。基建投资方面，大兴基建的概率较小，预计维持平稳状态。随着经济走稳，房地产政策可能重回房住不炒主线，下半年需求可能回落。

● **行情观点**：展望 2022 年，供给端，双碳政策不改，钢厂限产或为常态，需求端，短期房地产政策放松，中长期房产压力不变，最终需求决定螺纹钢价格的走势和力度，节奏上或先强后弱。预计 2022 年螺纹因限产和地产好转支撑，维持偏强格局，如政策降温，螺纹将震荡回落走势，策略上，建议波段思路为主。

风险点：政策、限产的不确定性

目 录

一、螺纹钢市场行情回顾	4
二、螺纹钢基本面分析	5
1、供给端：预计限产成常态，对价格影响力度减弱	5
2、利润端：限产支撑钢厂利润	7
3、库存：总库存稍高	8
4、需求端：消费有预期，但不宜看的过高	10
5、终端需求：地产、基建或前高后低	11
6、进出口：关税调整限制出口，总体影响不大	14
三、行情展望	15

图表目录

图表 1 SHFE 螺纹钢价格走势图	5
图表 2 全国钢厂高炉开工率 163 家	6
图表 3 全国钢厂铁水日均产量 247 家	6
图表 4 钢材产量：螺纹钢	7
图表 5 钢材产量：热卷	7
图表 6 华北地区钢厂长流程利润	8
图表 7 华东地区钢厂短流程利润	8
图表 8 社会库存：螺纹钢	9
图表 9 社会库存：热卷	9
图表 10 钢厂库存：螺纹钢	9
图表 11 钢厂库存：热卷	9
图表 12 钢材总库存：螺纹钢	10
图表 13 钢材总库存：热卷	10
图表 14 钢材表观消费：螺纹钢	10
图表 15 钢材表观消费：五大品种	10
图表 16 房地产开放投资额增速	12
图表 17 居民中长期新增人民币贷款增速	12
图表 18 房屋新开工、施工面积累计同比	12
图表 19 房屋新开工、施工面积当月同比	12
图表 20 土地购置面积与商品房销售面积累计同比	12
图表 21 土地购置面积与商品房销售面积当月同比	12
图表 22 固定资产投资三大分项累计同比增速	13
图表 23 固定资产投资完成额累计同比增速	13
图表 24 我国汽车产销量增速	14
图表 25 我国家电产量增速	14
图表 26 我国钢材进口增速	15
图表 27 我国钢材出口增速	15

一、螺纹钢市场行情回顾

2021 年螺纹钢总体呈现出由强转弱的走势，5 月份螺纹指数最高至 6191 点，较去年末上涨 42%，创出上市以来新高，随后高位回落，震荡下跌。全年走势可分为两大阶段，5 月中旬前的上升阶段、随后由强转弱阶段，第二阶段又可以细分为三个过程，即宏观调控背景下的快速回调阶段、下半年钢材去产能落地及能源双控背景下的反弹阶段以及需求转弱后的价格下跌阶段。

第一阶段：1-5 月的上升阶段，主要逻辑是政策及预期主导，需求推动为辅。在碳达峰和碳中和政策指引下，工信部推行钢铁产业粗钢限产量，环保部执行钢厂环保限产，叠加终端需求向好，推升了一波超强的上涨行情。早在 2020 年 9 月 22 日，中国政府在第七十五届联合国大会上提出：“中国将提高自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和”。我国碳排放最大的部门是生产和供应的电力、热气和热水，占比约为 44%，其次为黑色金属冶炼及压延加工业，占比约为 18%，钢铁行业为碳减排的主要责任主体。2020 年 12 月 29 日工信部提出“围绕碳达峰、碳中和目标，坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降，积极推进制造业绿色化发展”。随后在 2021 年一季度，多个政府部门就钢铁行业压缩产量与降低碳排放量方面多次发声。3 月唐山在《唐山市 3 月份大气污染综合治理攻坚月方案》中提出总体排放较 1-2 月减排量不低于 45%，钢铁行业的限产从唐山开启。密集的政策和良好的市场预期，推升了市场情绪，下游终端市场成交放量，同时投机需求也推波助澜，钢价短时间内暴涨，期现货价格最高至 6000 元/吨上方，终端消费者成本大幅提高，利润被蚕食，不得不选择停产或减产。

第二阶段：强转弱阶段，钢价震荡抵抗式下跌。5 月中下旬的回落阶段，主要逻辑是宏观调控主导。钢价超预期上涨后终端利润大幅下降，为稳定物价政府加强对大宗商品宏观调控，市场投机气氛降温，螺纹钢价格大幅下降。7-9 月的价格回升阶段，主要逻辑是因钢厂限产供给紧张推升，7 月份全国主产省下半年限产政策基本落地，确保全年粗钢产量不超过去年，其中，江苏、山西、安徽下半年产量降幅在 10-17%，山东、湖北下半年产量降幅均为 24%。9 月份因能源紧张，广西、广东、安徽、江苏、内蒙古、福建、山东等省多地能耗双控、限电和限产，钢铁企业产量压缩，钢材供给一度紧张。10-11 月螺纹钢由强转弱价格大幅下跌，主要逻辑是旺季需求落空，终端方面地产和基建数据持续表现不佳，建材旺季不旺的预期逐步转为现实。房屋施工连续四个月两位数下降，新开工面积连续七个月负增长，房产领域的用钢指标持续走弱，建材终端继续疲软。政策方面，房地产税制改革试点方案敲定，房地产行业迎来一大新政，市场对于房地产投资的预期正在发生改变，预计房地产税将进一步强化房住不炒预期，长期来看房地产的用钢需求将会受到影响，不利于建材消费。

近日，螺纹钢价格迎来反弹，因宏观政策支撑较多，先是中国银行间市场交易商协会表态将从房企发债方面给予支持，改善房企发债融资环境，随后银行开发贷发放力度加大，头

部房企复工复产加快，工信部表示到 2025 年完成 5.3 亿吨钢铁产能超低排放改造、4.6 亿吨焦化产能清洁生产改造，多家钢企表示到 2050 年实现碳中和，以及央行全面降准释放流动性，房企融资环境改善，由螺纹弱需求逻辑主导的下跌开始发生变化，投资者、贸易商低位备货的意愿增加，市场开始预期 2022 年春节后的建材需求。

图表 1 SHFE 螺纹钢价格走势



数据来源：Wind，铜冠金源期货

二、螺纹钢基本面分析

1、供给端：预计限产成常态，对价格影响力度减弱

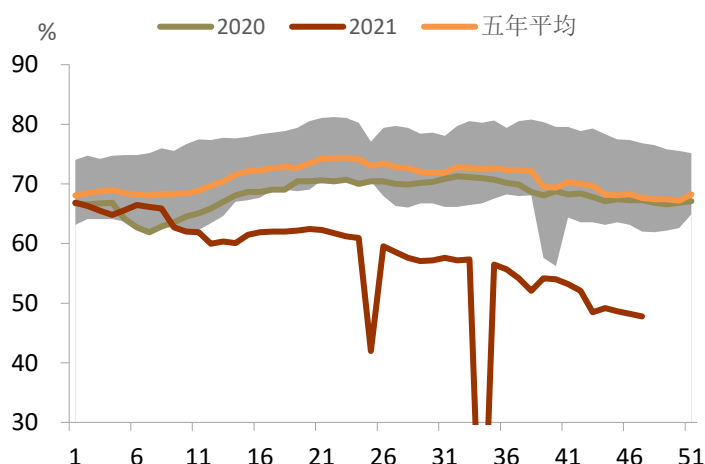
2021 年前三个季度供给端的政策干扰是市场博弈的关键所在，工信部于 2021 年元旦前夕提出全年粗钢产量负增长的目标，随后多空双方围绕限产的力度和节奏问题进行博弈。3 月后唐山率先限产，力度超出市场预期，产量下降，市场开始预期全国范围的限产，钢价、利润上升。从开工数据来看，全国钢厂开工数据持续走低状态，全国 163 家全国高炉平均开工率 1-11 月为 57%，远低于去年的 68%和过去五年的平均值 70%，可以说限产在开工率方面作用显著，但实际产量走势的表现不同，呈现出前高后低的状态，上半年虽然开工率下降，但钢企因采取提高入炉品质等手段，及限产地域不均，全国钢材产量并未收缩，1-6 月全国粗钢累计产量 56332.6 万吨，同比增加 11.8%，时间进入 7 月后，全国各省限产政策落地，且执

行严格，钢产量得到控制。从 247 家全国钢厂的铁水产量看，1-6 月、1-9 月、1-11 月日均铁水产量分别为 240.7 万吨、236 万吨和 230.18 万吨，去年 1-11 月为 238.95 万吨，下半年产量大幅下降。建材方面，1-6 月、1-9 月、1-10 月螺纹钢产量累计同比分别为 11.2%、0.57%、-1.72%，下半年螺纹钢产量同步大幅下滑，降幅大于钢材整体水平，主要原因是主产省，江苏、山东产量降幅较大。总体上看，年初工信部提出的粗钢产量负增长的目标基本实现，1-10 月全国生铁、粗钢、钢材累计产量分别为 73407 万吨、87705 万吨和 112235 万吨，累计同比增加-3.2%、-0.7%和 2.8%。

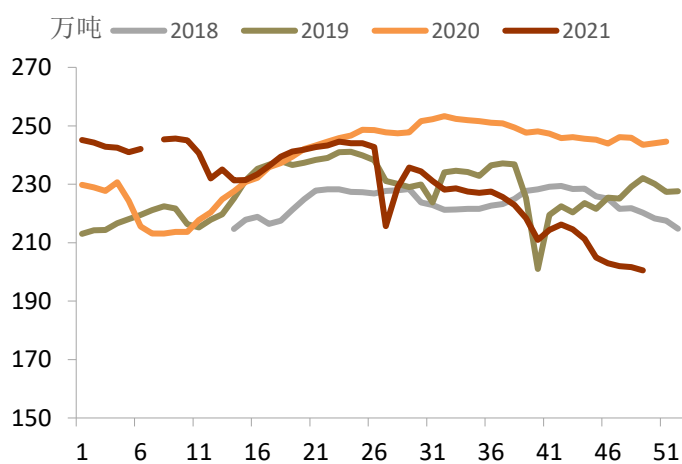
纵观 2021 年螺纹钢价格走势，发现产量和价格明显背离，上半年螺纹钢高产量，价格持续偏强，下半年螺纹钢低产量，价格持续走弱，且整个过程市场都在博弈钢厂限产。出现这样的现象也不难理解，主因限产预期支撑钢价上涨、政策指引以及旺季预期落空打压价格，上半年市场预期全年钢材产量小幅下降，供给将有所不足，且全年需求预期较好，随着 3 月份唐山开始限产，钢材产量下降，价格和利润走高，市场开始预期全国范围的钢厂限产，5 月后宏观调控压倒供给成为主导因素，下半年需求偏弱逐步浮出水面，需求端的影响开始主导市场，如我们下半年年报中所预测的“谨慎看空下半年需求”，市场展示了“买预期卖现实”的交易逻辑。

展望 2022 年供给端，钢厂限产或可能成为常态，不过对价格的影响与 2021 年将有很大的不同。我国执行碳达峰和碳中和的政策方向不会改变，钢铁行业作为减碳的第二大领域，责任重大，宝钢钢铁、河钢钢铁等大型核心的钢铁公司承诺提前碳达峰和碳中和，无疑向市场传递出产业结构调整、限产减产、淘汰落后产能等诸多信息。从政策制定和执行上看，政策制定和执行将更为合理，运动式减碳难再发生，短期供需结构失衡导致价格暴涨将减少。因此，明年的限产政策可能与需求端的政策均衡推出，即在供给限制的同时需求也同步缩减，减少市场出现短期不匹配的情况发生。因此，对于 2022 年市场的投资，在关注供给端钢厂限产的同时，也需要关注政策对下游消费端的影响。

图表 2 全国钢厂高炉开工率 163 家

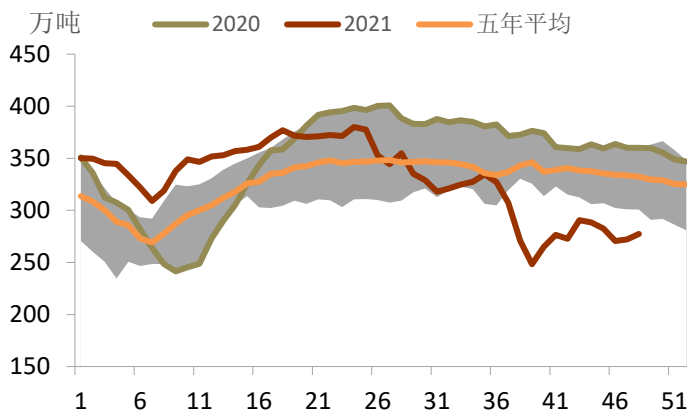


图表 3 全国钢厂铁水日均产量 247 家

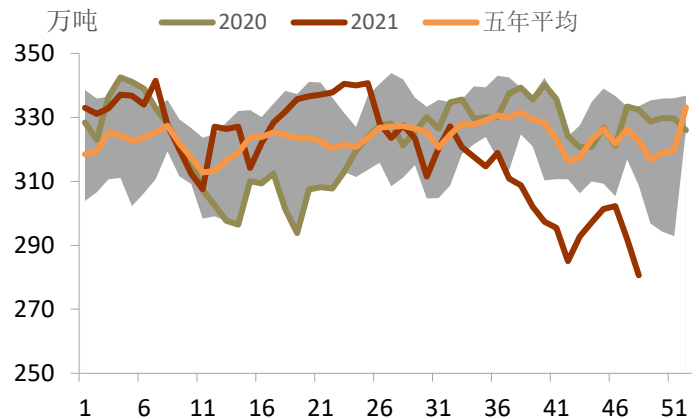


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表 4 钢材产量：螺纹钢



图表 5 钢材产量：热卷



数据来源：Wind，我的钢铁，铜冠金源期货

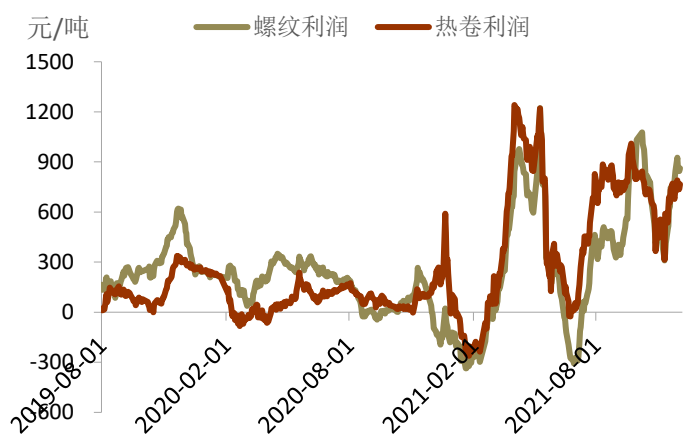
2、利润端：限产支撑钢厂利润

2021 年由于钢厂限产政策影响，钢厂长流程螺纹钢利润总体偏强，钢厂盈利大幅改观。根据行业利润扩张和收缩的规律，由于利润变化是供需关系平衡后的结果，一旦行业利润大幅扩张，供不应求的局面一般还会持续较长时间，而一旦行业利润大幅收缩，供大于求的局面同样会维持较长时间。今年钢厂高炉限产前松后紧，上半年因预期较好，虽然成本端铁矿和焦炭价格偏强，但钢价更强，利润创新高，下半年钢价回落，但铁矿价格降幅更大，钢厂仍能维持较好利润。短流程方面，总体维持偏强状态，电炉厂长期收益率碳中和政策，下半年由于能源紧张，电炉厂限产较为严格，但因其碳排放优势，在限产执行方面在高炉限产之后，具有明显的政策优势。我们预计 2022 年能源问题会得到大幅改善，同时电炉生产的限制将减少，随着产量增加，电炉钢的利润可能会有所回调。

原料方面，铁矿石海外供给稳定，2022 年产量大概率增加，而高炉铁水产量增加概率不大，铁矿石供应改善而需求收缩，价格承压，不排除重心继续下移的可能。焦炭方面，今年焦炭偏强的主要驱动因素是焦煤短缺引起成本的上升所致，2022 年焦煤供应仍有瓶颈，特别是进口政策限制仍然存在，不过明年煤炭供应大概率继续回升，短缺概率减小，焦煤供应也相应增加。目前焦煤供需紧张格局大幅缓解，行业库存向上游累积，煤矿一端的库存持续增加，绝对值已经接近同期高位，短期看焦煤继续上涨的概率不大。下游需求端高炉铁水产量压制，焦炭需求总体承压，因此焦炭价格重心下移概率大于上移。由于环保限产和清洁生产政策的推进，中长期看，焦炭生产成本会相应增加，不过对焦炭短期价格的影响不大。

利润端，钢厂利润受到限产支撑，从投资的角度看，钢材是多配品种，即当黑色价格重心上移时，钢价上涨驱动更为确定，而当市场走弱时，钢价下方有支撑，下跌幅度较原料要小。从幅度上来看，钢厂利润受制于下游需求的不确定性，高度有限，因其支撑偏强，明年可能存在阶段性做多的机会。

图表 6 华北地区钢厂长流程利润



图表 7 华东地区钢厂短流程利润



数据来源: Wind, 我的钢铁, 铜冠金源期货

3、库存：总库存稍高

2021 年钢材库存总体处于偏高状态，主要是消费总体处于下滑中。四季度随着产量的持续压减，钢材库存方才进入相对合理区域。上半年钢材库存走高，主要是产量增幅过大，上半年螺纹产量同比增幅为 8.4%，较 2019 年同期增 3.1%，较过去五年平均增 11.9%，螺纹需求同比增幅为 9%，与 2019 年同期持平，较过去五年减少 4.4%，钢材市场处于略有过剩状态，建材过剩的程度更大一些。下半年，产量大幅下滑，钢材去库顺利，总量水平仍然偏高，不过已经降至合理区域。随着库存下降，价格也下一个台阶，行业被动去库存，据了解，贸易商在连续的价格回调中逐步增持自身的库存，亏损比例较高。

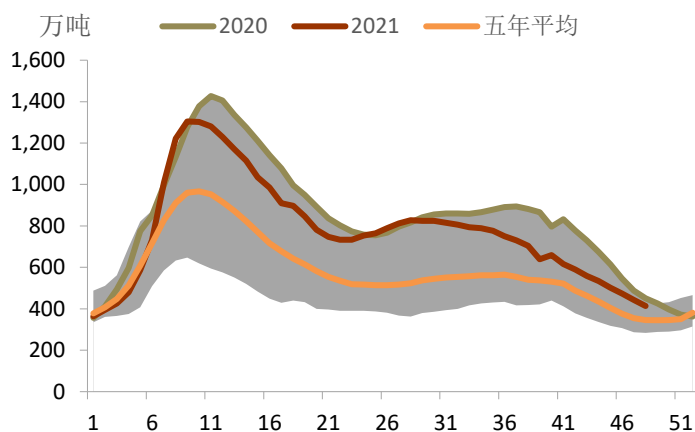
目前处于螺纹钢冬储季节，贸易商或为明年需求做准备，并于春节前后囤积存货，从季节性上来看，库存会因消费淡季大幅积累，然后随着节后开工库存大幅回落，而对应的钢材价格会呈现出季节性企稳回升，然后随着雨季和高温来临消费下降，价格回落。通常投资者会根据常规的规律进行决策，赚取稳定的价差。

目前螺纹钢的库存总量高位回落，不过仍处于偏高的水平，截至 12 月初，螺纹钢钢厂库存 229 万吨，过去五年平均 203 万吨，社会库存 414 万吨，过去五年平均水平 346 万吨，总库存 642 万吨，过去五年平均水平 549 万吨，社会库存与钢厂库存的比值为 1.81，呈现出资源向上有钢厂集中的规律，近期随着市场好转，贸易商拿货增加，比值企稳回升，随着时间推移，钢材资源重心会向下游转移，贸易商作为中间环节承载了蓄水池的作用，不过因为 2021 年下半年盈利状态不佳，其作用可能会打折扣。

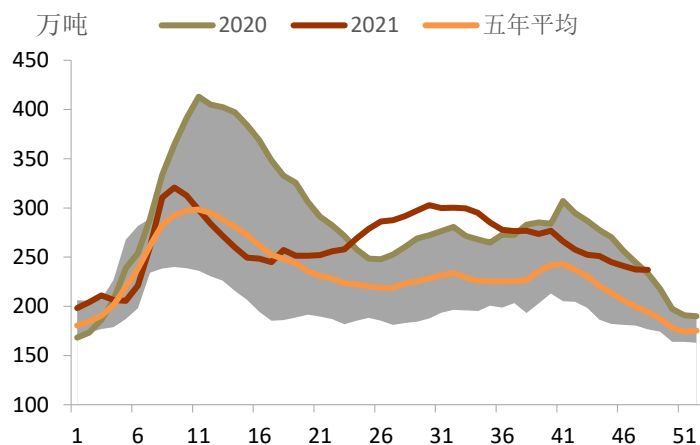
当下选择合适的库存策略比较困难，除了从需求和供给的不同角度权衡，还需考虑宏观和政策指引。从需求的角度看，市场预期普遍认为 2022 年上半年需求会有增速，而对全年的

需求持前高后低的态度，贸易商可能会节前囤货节后选择快速出货的策略。而从供给的角度看，春节前后钢厂限产依旧严格，产量有限，如果下游需求放量，持续好转，那么缺口很容易出现。宏观政策方面，重点关注房地产相关政策，本轮反弹源自房产政策放松，如果后续数据配合和政策持续，那么行情仍会维持偏强走势，如果政策转向行情或告一段落。

图表 8 社会库存：螺纹钢

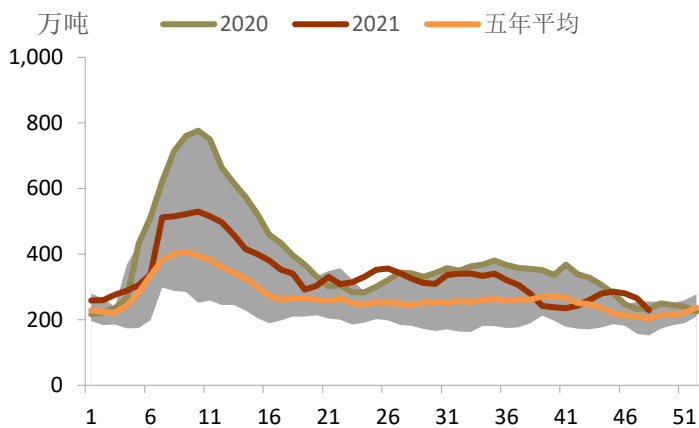


图表 9 社会库存：热卷

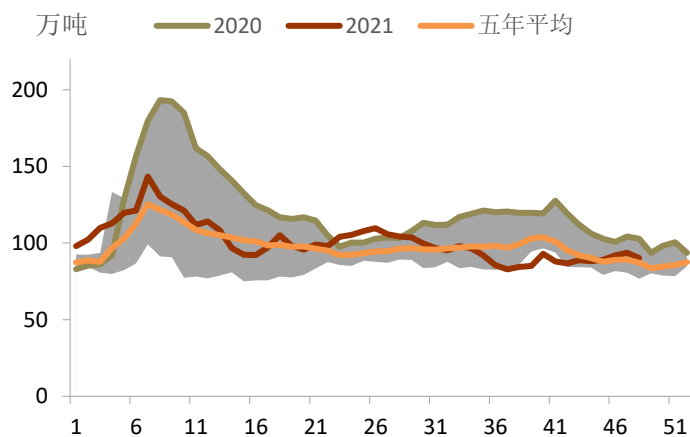


数据来源：Wind，我的钢铁，铜冠金源期货

图表 10 钢厂库存：螺纹钢

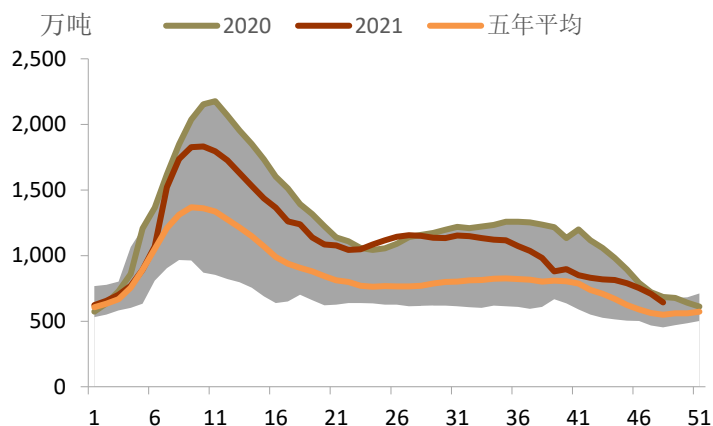


图表 11 钢厂库存：热卷

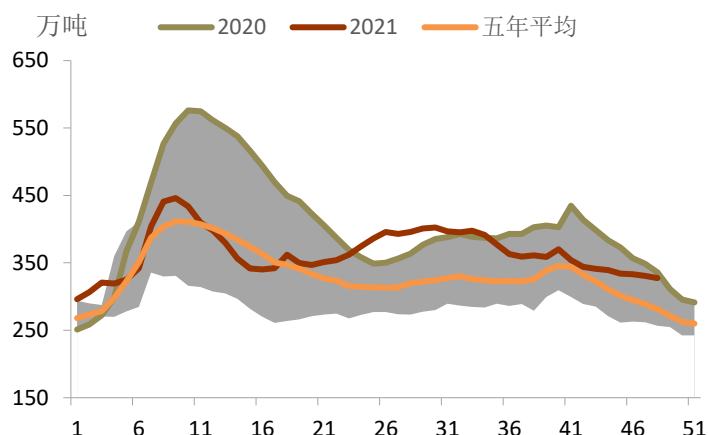


数据来源：Wind，我的钢铁，铜冠金源期货

图表 12 钢材总库存：螺纹钢



图表 13 钢材总库存：热卷

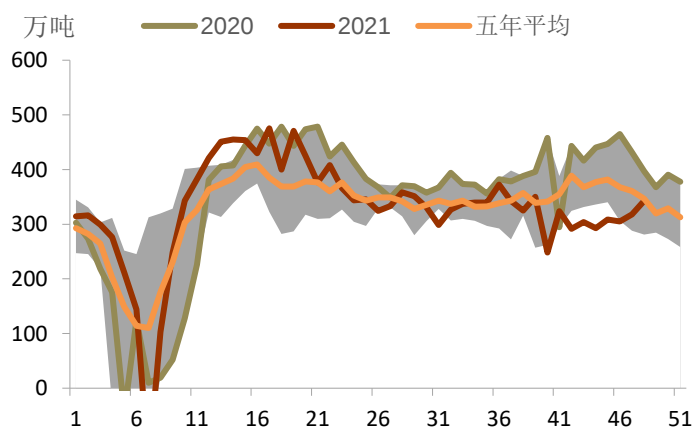


数据来源：Wind，我的钢铁，铜冠金源期货

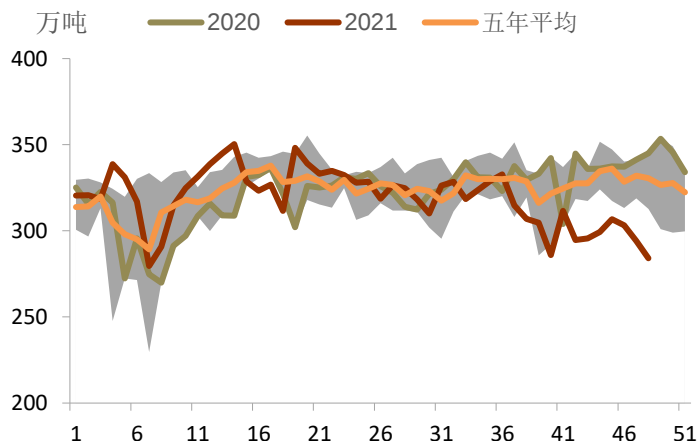
4、需求端：消费有预期，但不宜看的过高

2021 年螺纹钢需求总体表现为前高后低，逐步走弱，这与终端房地产和基建投资走势一致，各项投资数据均在一季度达到高点，随后持续回落，主要用钢指标如房产新开工面积增速、房屋施工面积增速、交通运输领域投资增速、公共市政管理投资增速等相应回落，现货端，建材成交表现与需求走势基本一致。此外季节性特征较往年偏弱，特别是下半年旺季不旺，需求数据不佳。

图表 14 钢材表观消费：螺纹钢



图表 15 钢材表观消费：五大品种



数据来源：Wind，我的钢铁，铜冠金源期货

展望 2022 年，上半年建材需求有望维持稳定，因近期房地产政策放松，货币政策处于宽松期，预计一季度仍有降准或降息的可能，资金流动性相对宽裕，资金成本有望下移。下半

年需求预计承压，随着经济走稳，房地产政策支撑力度将会转弱，房住不炒的方向仍不会改变，因此本轮政策放松可以定性为阶段性的而非长期性质的。因为基数原因，2021 年房地产投资前高后低，因此 2022 年房地产项下投资数据同比数据产生一定影响。

5、终端需求：地产、基建或前高后低

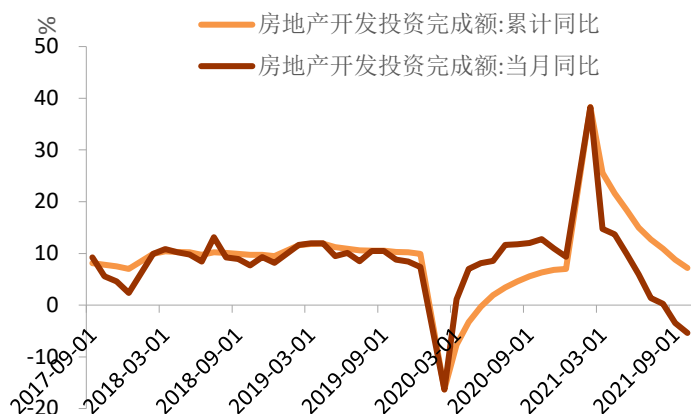
2021 年房地产投资增速明显下滑，成为影响螺纹钢消费的最主要原因。自 2016 年房住不炒指导方针制定之后，房地产开启了下行周期，今年三道红线开始执行，房企融资明显受限，房企加速去杠杆，银行限制房企融资，同时销售受到限购限贷影响，房企资金受限，拿地意愿降低，新开工和施工都受到较大的影响。1-10 月全国房地产开发投资 124933 亿元，同比增长 7.2%；比 2019 年 1-10 月份增长 14%，两年平均增长 6.8%。销售面积 143041 万平方米，同比增 7.3%，商品房销售额 147185 亿元，同比增 11.8%。房屋新开工面积 166736 万平方米，同比下降 7.7%，施工面积 942859 万平方米，同比增 7.1%。

全国房地产开发投资和房屋销售前高后低，主要因为市场受到地产调控政策、信贷政策，以及上年度高基数影响，随着房地产融资政策改善，按揭逐渐放量和各地政策的边际宽松，房地产投资和销售均有见底回升的可能。1-6 月居民中长期贷款达 34300 亿元，累计同比增 22.5%，不过 10 月贷款量累计同比降至 2.7%。销售下滑，企业资金压力增大，政策持续收紧，市场进入收紧期，企业拿地同步下滑，1-10 月份，房地产开发企业土地购置面积 15824 万平方米，同比下降 11.0%，土地成交价款 11410 亿元，增长 0.2%。

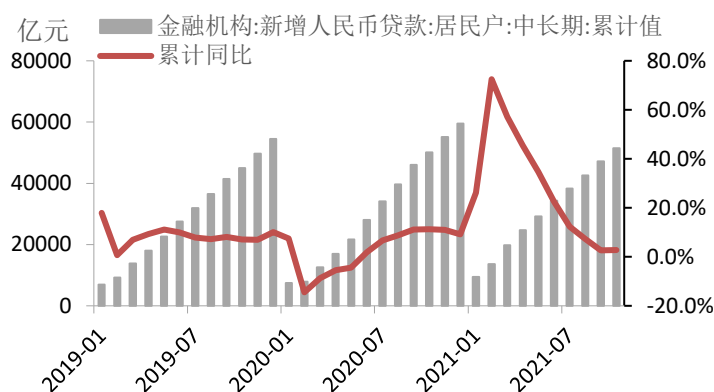
房地产投资下滑和房企资金困难，房屋新开工和施工面积走弱，直接影响了用钢需求。今年新开工和施工面积早在 4 月份就开始走弱，当月双双同比下滑，随后新开工面积增速开启了连续七个月的下降，7 月后降幅进一步扩大，连续 4 个月两位数降幅，施工面积增速短暂回升，随后二度回落，连续 4 个月的两位数的下降。

随着近期政策持续放松，宏观经济政策追求稳健有效，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，为明年经济企稳提供了有力支持。11 月下旬以来，房地产政策开始放松，监管层表态将在债券融资，银行信贷等领域对房企进行支持，12 月央行全面降准为市场提供万亿流动性，诸多政策相继推出，市场情绪企稳。

图表 16 房地产开放投资额增速

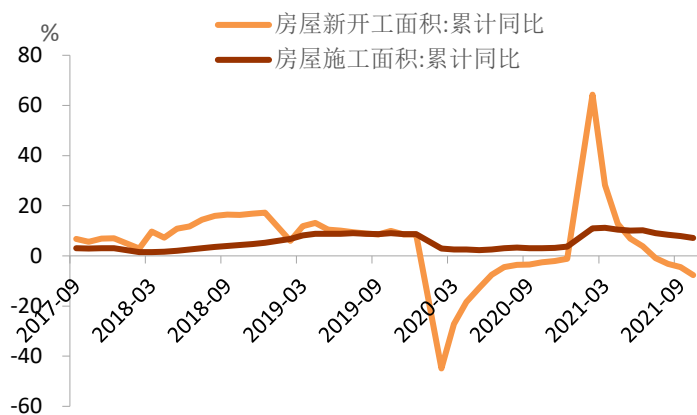


图表 17 居民中长期新增人民币贷款增速

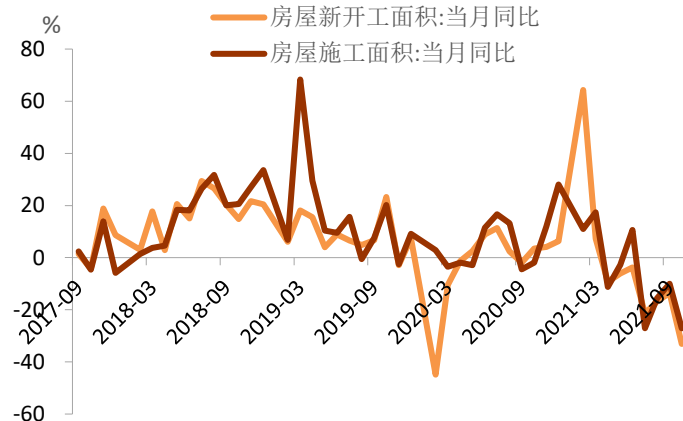


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表 18 房屋新开工、施工面积累计同比

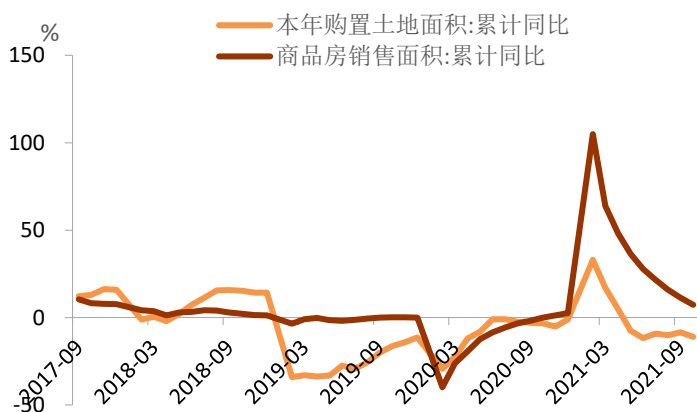


图表 19 房屋新开工、施工面积当月同比

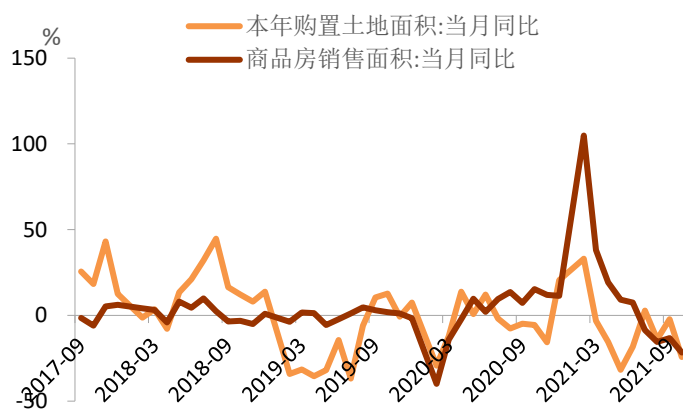


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表 20 土地购置面积与商品房销售面积累计同比



图表 21 土地购置面积与商品房销售面积当月同比



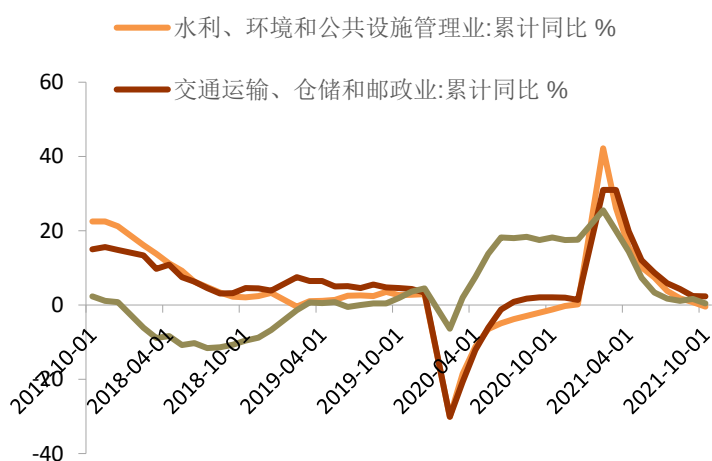
数据来源：Wind，铜冠金源期货

房地产政策放松的背景下，基建投资预计偏低增速。2021年12月6日中共中央政治局召开会议，分析研究2022年经济工作。会议强调，明年经济工作要稳字当头、稳中求进。宏

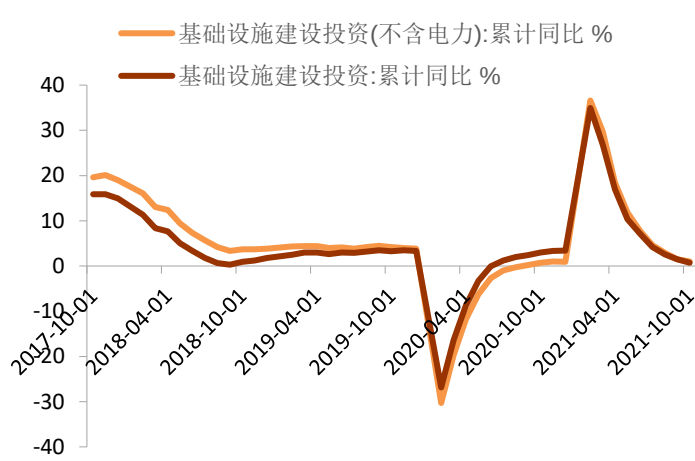
观政策要稳健有效，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。市场分析认为，积极的财政政策不等于大水漫灌，大搞基建，相反基建投资更注重提质增效、更可持续。由于土地转让金收入下滑，冲击地方财政收入，进而影响财政支出。考虑到房地产政策近期放松，基建投资预计仅仅保持偏低速的增长。

数据方面，全国固定资产投资（不含农户）445823 亿元，同比增长 6.1%；比 2019 年 1—10 月份增长 7.8%，两年平均增长 3.8%。其中，民间固定资产投资 254462 亿元，同比增长 8.5%。从环比看，10 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.15%。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 1.0%。其中，水利管理业投资增长 3.4%，公共设施管理业投资下降 0.8%，道路运输业投资下降 0.2%，铁路运输业投资下降 3.5%。总体上，基建近两年的平均增速低于房地产的平均增速，建筑用钢的主要领域交通运输业、公共设施管理业增速明显下降，特别是铁路运输投资降幅较大。

图表 22 固定资产投资三大分项累计同比增速



图表 23 固定资产投资完成额累计同比增速



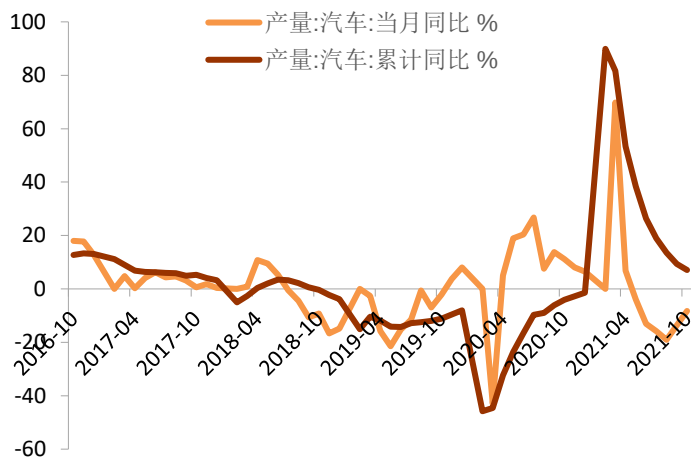
数据来源：Wind，铜冠金源期货

汽车家电市场有望缓慢恢复，板材需求或有较好表现。1-10 月我国汽车产销量分别为 2091 和 2097 万辆，同比增长 7.1%和 6.4%。今年因芯片断缺，中国乃至世界的汽车产量都受到影响，9 月之后，芯片供应紧张情况开始缓解，10 月当月汽车生产环比明显增加，预计全年汽车产量达到 2600 万辆，同比增加 5.6%，2022 年我国汽车产量继续保持快速增长。值得注意的今年新能源车产量大幅增加，1-10 月累计产量达 254 万辆，较去年的 90 万辆，增幅明显，预计明年新能源车将继续维持较快增速，对于板材消费拉动较为明显。

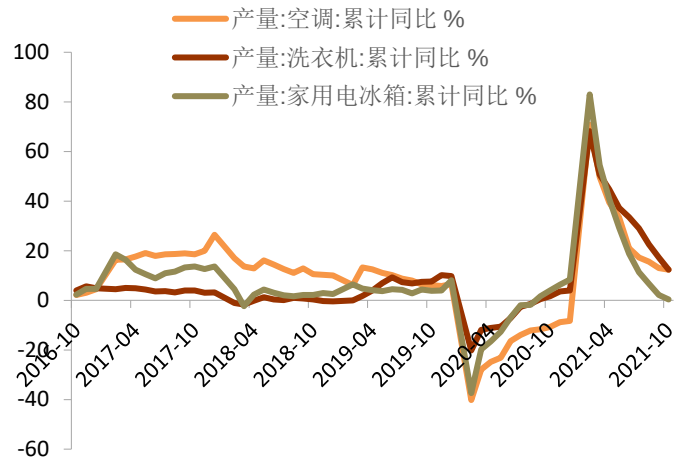
家电方面，受到房地产市场疲软的影响，家电产销均增速有所下降，特别下半年以来冰箱、空调和洗衣机的产量下滑较快，用钢指标维持大约 3-4%左右的降幅。2021 年 1-10 月，

全国家用电冰箱产量 7412 万台，同比增长 0.3%；空调产量 18092 万台，同比增长 12.3%；家用洗衣机产量 6968 万台，同比增长 12.4%。随着房地产市场企稳，家电销售预计将有明显回升。

图表 24 我国汽车产销量增速



图表 25 我国家电产量增速



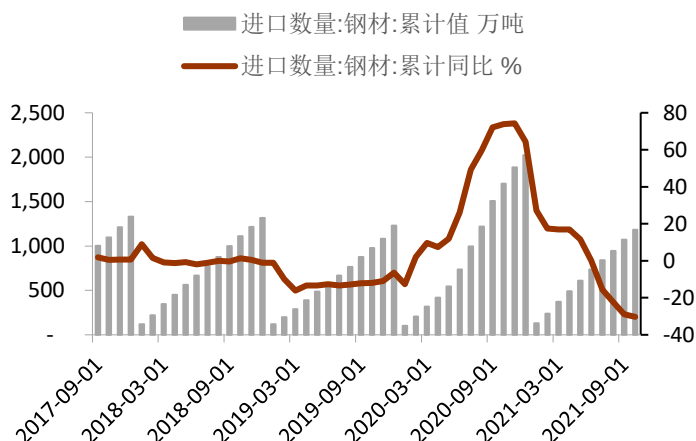
数据来源: Wind, 铜冠金源期货

6、进出口：关税调整限制出口，总体影响不大

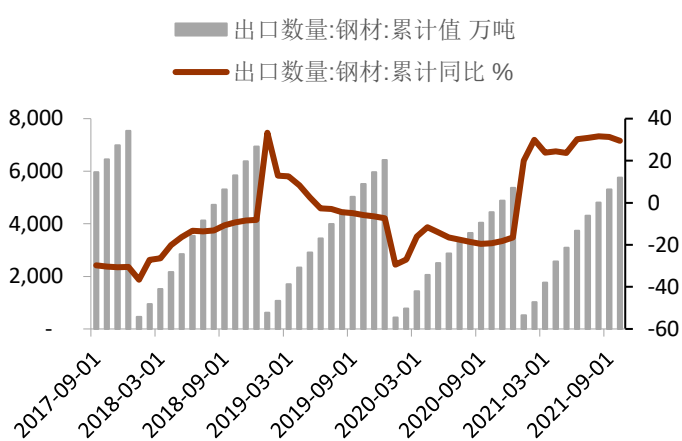
今年两次调整钢材进出口关税和取消出口退税。两次调整关税，主要为了促进钢铁行业转型升级和高质量发展，增加国内钢铁供应，对冲粗钢去产量政策导致的国内钢铁供应下降的影响。4 月 28 日和 7 月 29 日两次取消钢铁产品出口退税的钢铁产品税号，分别取消 146 个税号及 23 个税号钢铁产品，国内钢铁产品出口退税基本上全部取消。

自 2021 年 5 月 1 日起，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。对钢材具体品种影响：镀锌板卷不受影响，热轧、彩涂卷板影响较大，中厚板、棒材、线材、不锈钢影响较大，型材、焊管、无缝管有一定影响。自 2021 年 8 月 1 日起取消部分钢铁产品出口退税，适当提高铬铁、高纯生铁的出口关税，调整后分别实行 40%和 20%的出口税率，涉及了镀层板、冷卷、电工钢以及钢轨和钢铁制油气无缝套管、导管等产品，其中冷轧、镀层板及电工钢出口量为 1185 万吨，占钢材出口总量的 31.7%。

图表 26 我国钢材进口增速



图表 27 我国钢材出口增速



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

三、行情展望

2021 年, 螺纹价格先强后弱, 5 月突破 6000 元/吨, 创上市以来新高, 随后高位回落, 震荡转跌。在双碳背景下, 限产主导上涨, 宏观政策调控叠加需求持续走弱, 钢价由强转弱, 近期房地产政策放松, 宏观转暖, 钢价止跌回升。

供给端: 2021 年螺纹钢产量总体下降, 1-10 月产量累计 13212 万吨, 同比下降 1.72%, 预计全年下降 2-3%。2022 年, 双碳政策不改, 钢厂限产或成常态, 限产仍会制约螺纹产量, 电炉方面, 能源紧张局面有望缓解, 电炉钢预计维持高产。

需求端: 近期房地产政策放松和流动性转好, 钢价止跌回升。我国定调积极的财政政策和稳健的货币政策, 确保明年经济平稳增长, 房地产将平稳过渡。基建投资方面, 大兴基建的概率较小, 预计维持平稳状态。随着经济走稳, 房地产政策可能重回房住不炒主线, 下半年需求预计回落。

展望 2022 年, 供给端, 双碳政策不改, 钢厂限产或为常态, 需求端, 短期房地产政策放松, 中长期房产压力不变, 最终需求决定螺纹钢价格的走势和力度, 节奏上或先强后弱。预计 2022 年螺纹因限产和地产好转支撑, 维持偏强格局, 如政策降温, 螺纹将震荡回落走势, 策略上, 建议波段思路为主。

风险点: 政策、限产的不确定性

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，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。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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，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。