

## 钢材：限电限产下的供需格局

近一月国家对电力行业及煤炭行业做出了多次调整，通过放宽电价约束缓解了电厂亏损发电的困境，同时也禁止地方“一刀切”式的拉电闸限电行为。至少在缺煤问题更严重前，大部分因限电而停产的钢厂生产得到了一定恢复。

钢材产量当前处于缓慢上升的过程，这是在同时存在限电、限钢、采暖季环保限产三条约束下完成的，但当前政府对限钢和采暖季限产依旧保持高度关注，限电主要取决于煤的供需，现在还看不到煤炭的拐点。这就使得市场对产量的预期存在巨大分歧，因此预计接下来产量会处于区间震荡，简单说就是当产量低时预期复产，产量恢复后又会预期限产加严。

就需求端而言是偏弱的，制造业加工因限电导致开工率偏低，30大中城市9月的地产销售同比增速降至-30%，环比8月进一步走弱，销售的弱势将明显制约房企的施工投资意愿。



截图来源于博易大师

策略方面，当前钢材总体处于震荡阶段，以套利策略为主，预计明年一季度限产力度会趋严，可逢低做多卷螺差，同时以热卷供需改善的状态衡量离场时机。



**扫码开立期货账户，通过风险等级评估及公司审核，即送1个月AT-lite免费试用。**

**开户请输入研究所渠道号：550016**

国金期货有限责任公司  
联系电话：028-61303163

#### 风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们予以删除。本报告基于公开资料或实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容及最终操作作任何担保。同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。