



倍特期货
BRILLIANT

7月

螺纹钢：供需松平衡，下行调整

倍特期货有限公司 2020年7月

分析师：刘明亮
从业资格证号：F0237205
投资咨询证号：Z0000672
联系电话：028-86269235
微信/QQ：236594269



市场回顾：6月螺纹钢需求淡季不淡高位震荡

6.2前两交易日现货成交大放量，需求旺盛提振市场人气，资金拉涨

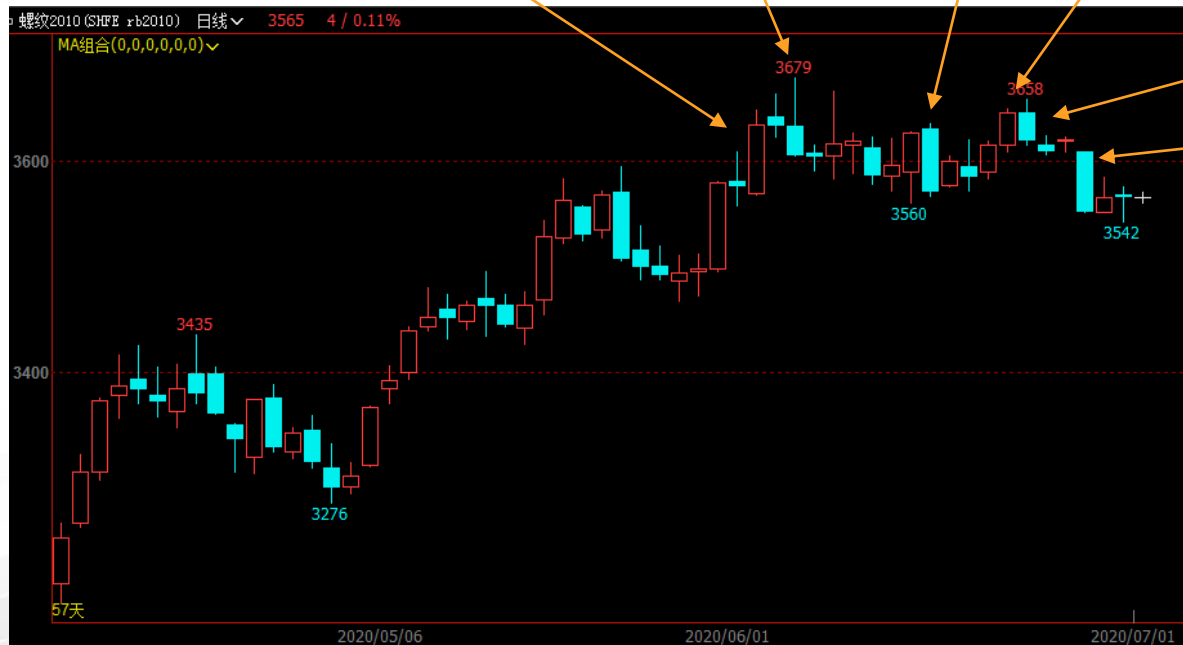
6.4现货成交连续回落，资金拉高后涌现获利回吐压力

6.15南方暴雨影响需求，5月投资数据不强，市场预期转弱

6.19螺纹在热卷新高带动下反弹

6.22南方降雨持续，需求减弱，回落调整

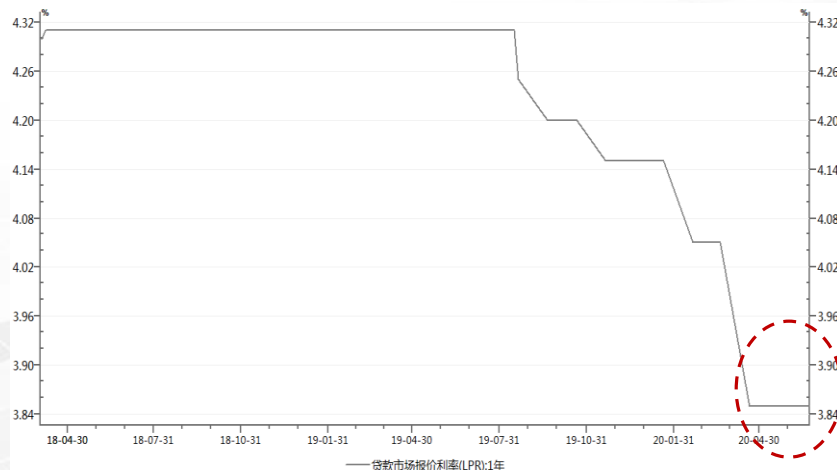
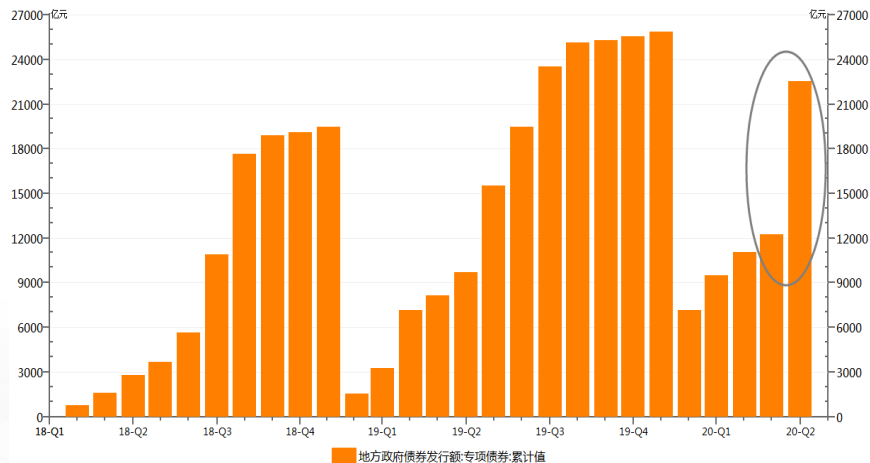
6.29周产量历史新高，需求连降三周，累库明显，市场转弱



宏观：积极财政加码护航“六稳”“六保”

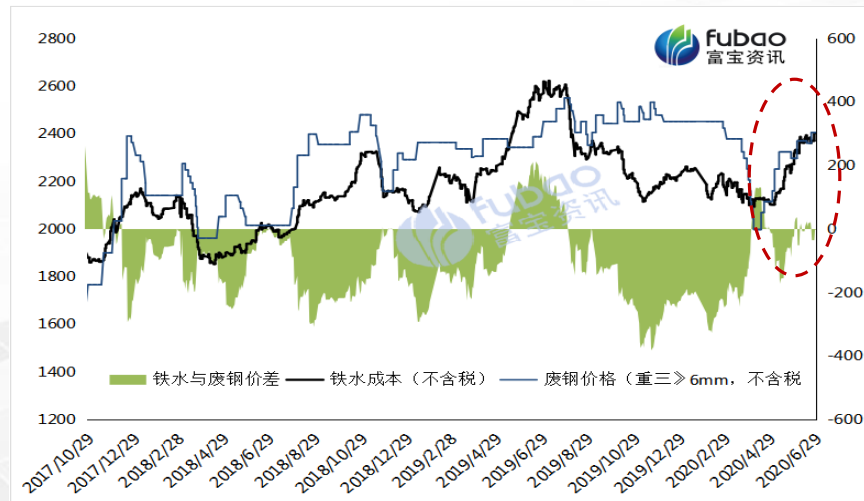
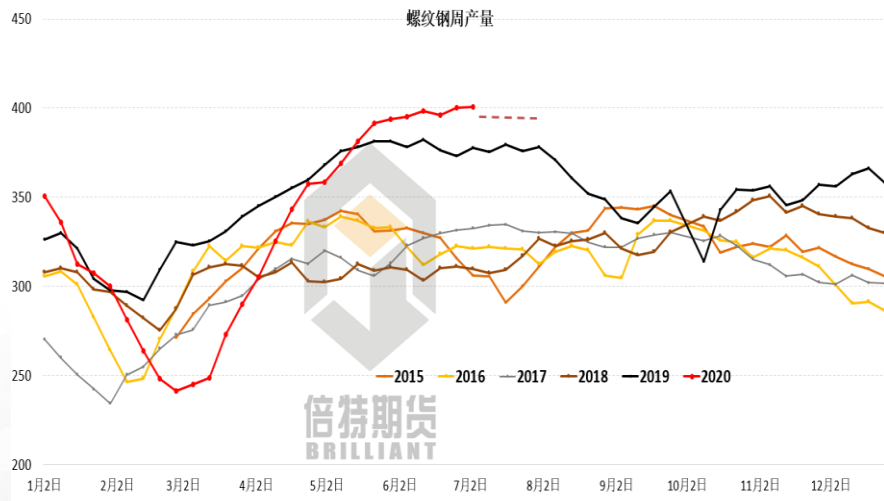


- 2020年政府工作报告：未设经济增长目标，意味着不搞强刺激，更注重“稳”。
- 积极的财政政策要更加积极有为，**财政政策成为稳经济主要手段，也是主要政策看点**；1万亿元抗疫特别国债6月中旬开始发行7月底前发完。
- 稳健的货币政策要更加灵活适度；推动利率持续下行。**7月1日起央行下调再贷款再贴现利率0.25个百分点。**
- 6月份制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数稳中有升；**6月份，制造业PMI为50.9%，高于上月0.3个百分点。**



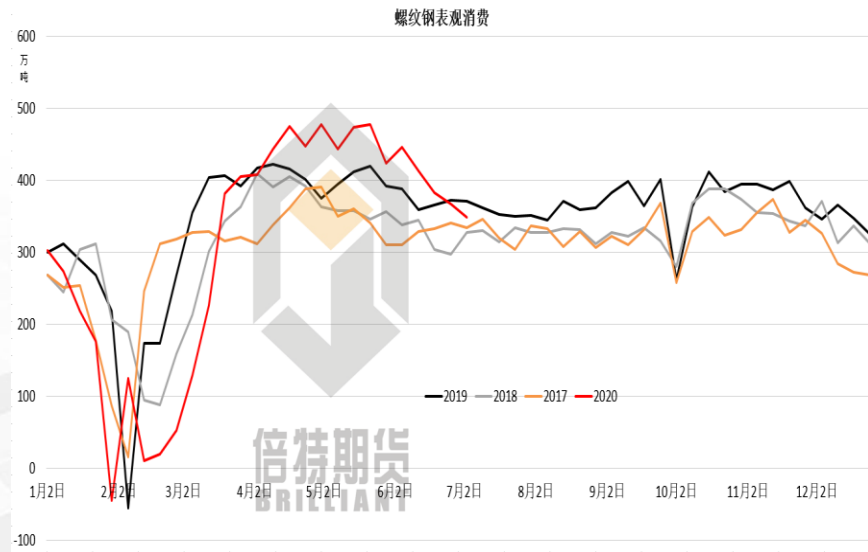
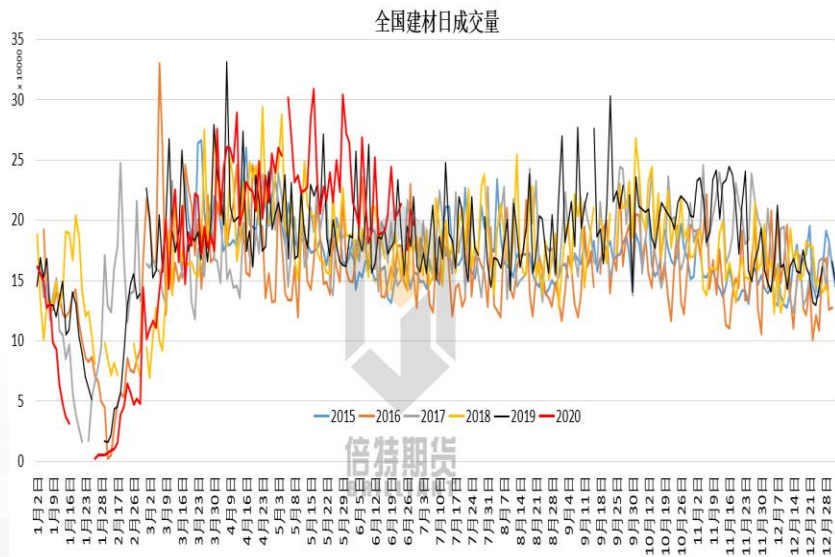
供给：7月螺纹钢产量预计在历史高位徘徊

- 6月25日螺纹钢周产量上400万吨，创历史新高；7月2日当周继续维持在400万吨水平以上。
- 目前华东主产区螺纹钢钢厂毛利在100-200元，短流程钢厂利润亏损50元左右；由于今年短流程钢厂总体上较去年处于减产状态，据富宝资讯测算上半年短流程钢厂较去年同期减20%，也就是说上半年螺纹钢产量增长主要来自于长流程钢厂。
- 随着短流程钢厂亏损扩大，部分钢厂会减产，但螺纹钢产量要明显下降，还得看长流程钢厂检修减产情况，在长流程钢厂有利润情况下，大幅减产可能性小，因此7月螺纹钢产量预计维持在高位运行。



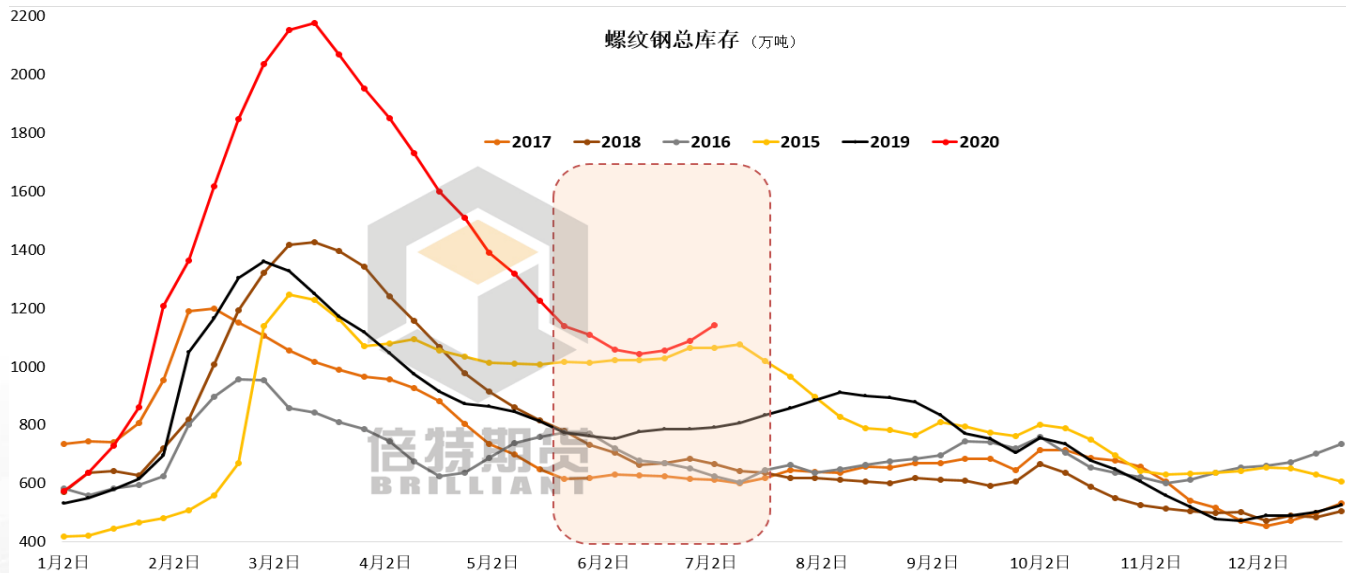
需求：6月赶工期效应延续，需求呈现淡季不淡

- 6月20个交易日全国建材日均成交21.4万吨，较5月环比降3万吨，较去年6月同期日均成交19.1万吨高2.3万吨。
- 6月螺纹钢需求呈现淡季不淡的特征，主要还是赶工期效应在延续。
- 6月19日以来连续两周螺纹钢表观消费低于去年同期，7月2日当周降至349万吨，说明赶工期暂时告一段落。



库存：产量高企，需求下滑，螺纹钢累库幅度会扩大

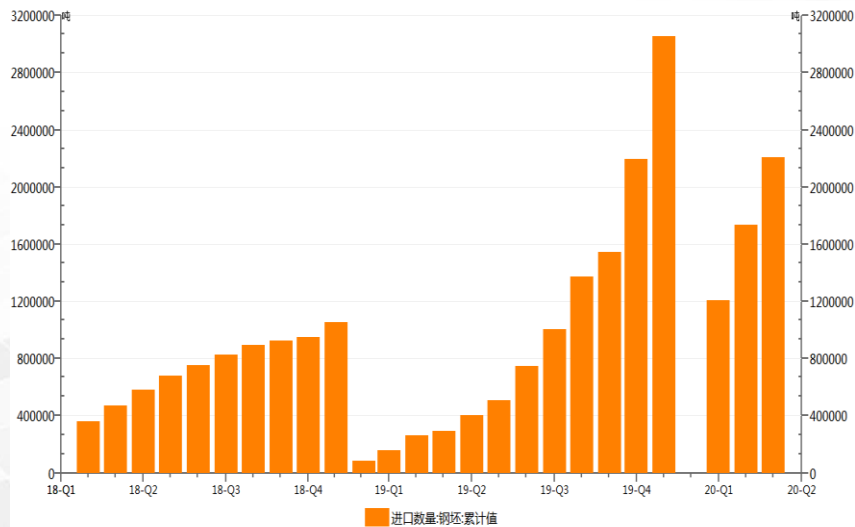
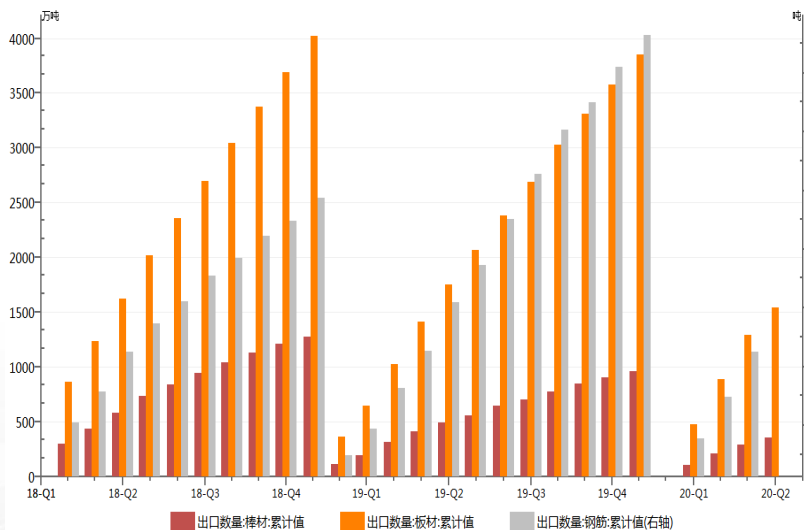
- 截至7月2日螺纹钢总库存1141万吨，连续三周累库，累库幅度周环比不断扩大。
- 按往年情况看，6月中下旬库存进入累库周期。但今年需要注意的是，受疫情影响上半年累积的库存还未去化完，截至7月2日当周螺纹钢库存比2019年春节后二十二周高335万吨；而7月需求出现减弱，目前周产量比去年同期高25万吨，如果供需情况不改善，后面累库幅度会持续扩大，库存压力将显现并突出化。



进出口：钢材出口影响在显现，钢坯进口形成冲击影响

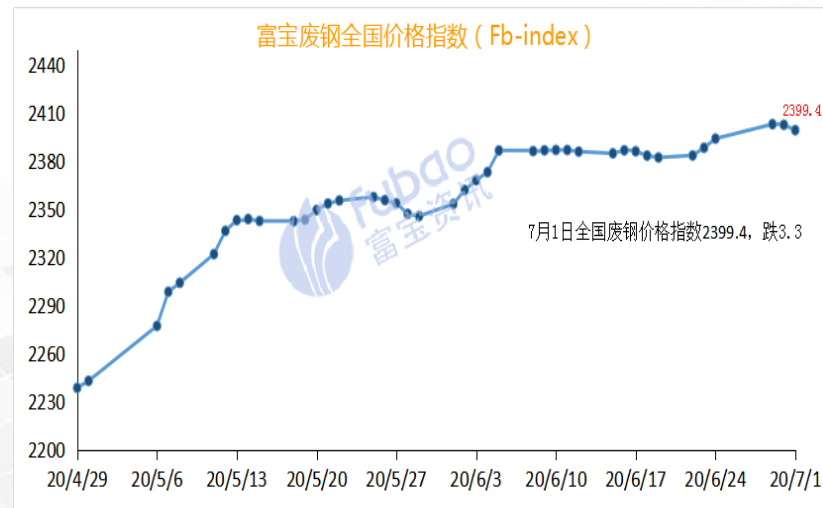
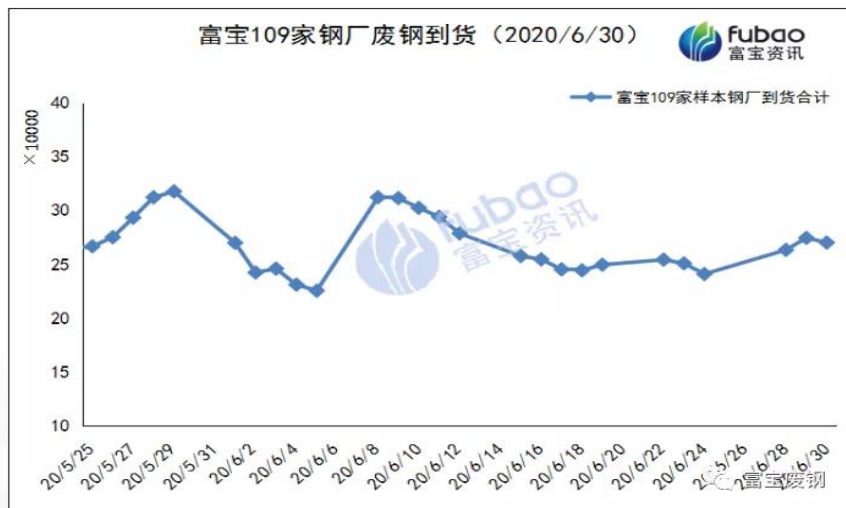


- 1-5月我国出口棒材355万吨，较去年同期486万吨，减少131万吨，降27%。 1-5月出口板材1537万吨，较去年同期1747万吨，减少210万吨，降12%。
- 1-4月我国进口钢坯221万吨，较去年同期29万吨，增加192万吨，增长662%。
- 受海外疫情对经济深化影响，国内钢材产品出口受阻，进口钢坯持续大幅增长，当国内钢材产量高企，需求下滑时会形成冲击影响。



废钢：对螺纹钢产量约束力今年下降

- 6月下旬以来废钢价格小幅上涨，废钢到货伴随着回升。
- 据富宝资讯，7月2全国49家独立电炉厂本周日耗8.2万吨/日，环比减13.9%；147家钢厂废钢日耗33.2万吨/日，环比减3.64%；说明随着独立电炉厂亏损，部分独立电炉厂减产；由于今年废钢价格较去年同期低，长流程钢厂挤压独立电炉厂实现产量下降作用不会那么明显，废钢对螺纹钢产量约束力下降。



期货盘面：下行调整，需关注宏观面扰动影响



- 7月预计市场主要受基本面因素驱动；宏观面因素形成扰动影响，是需要关注的看点。
- 长流程钢厂有利润产量难下，短流程钢厂亏损会减产难使总产量明显下降，唐山限产对螺纹影响有限，7月螺纹钢周产量预计维持在高位运行。
- 赶工期暂告一段落后，如果基建投资对冲房地产投资效应减弱，叠加季节影响，螺纹钢7月需求下滑。累库幅度可能持续扩大。
- 螺纹钢2010合约7月预计下行调整，下方目标先看3300-3400。
- 风险因素：（1）唐山限产超预期强落实；（2）股市持续走强；（3）商品总体市场氛围偏强。



👉 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，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。任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经倍特期货研发中心授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS