



倍特期货  
BRILLIANT

8月

# 螺纹钢：区间震荡，关注宏观扰动

---

倍特期货有限公司 2020年8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：7月螺纹钢受股市大涨等市场氛围带动上涨

7.3股市大涨带动商品整体氛围转好

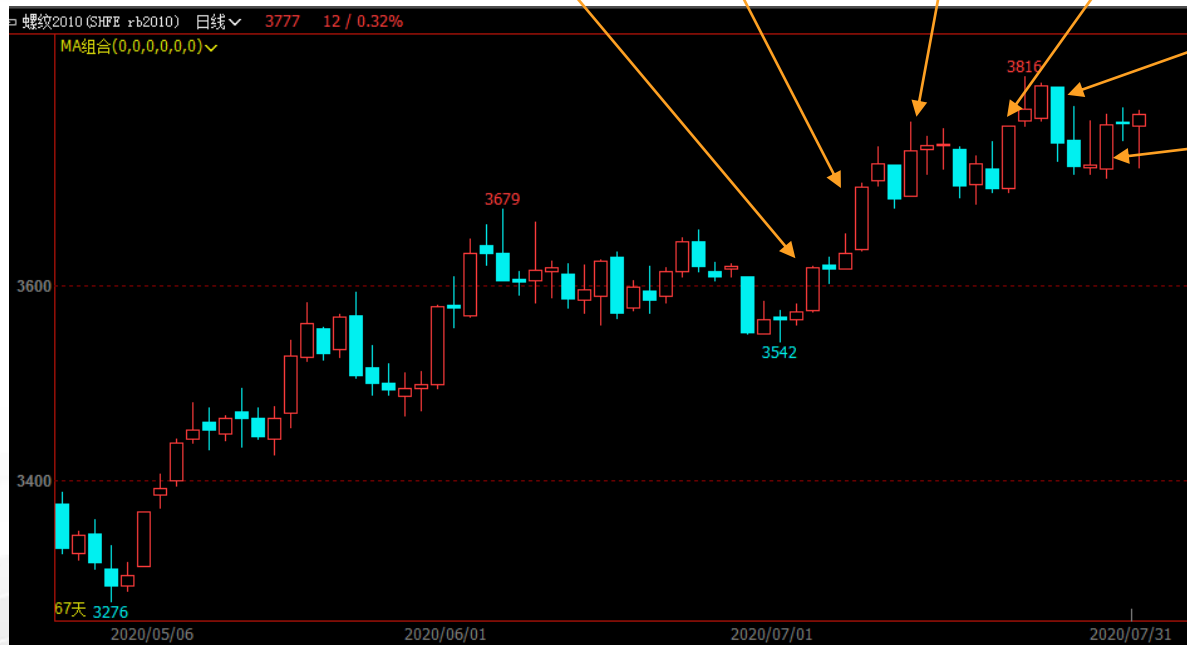
7.8螺纹现货成交连续几天放量，刺激资金拉涨

7.13螺纹需求回升，淡季不淡，资金拉涨

7.21华东出梅现货成交量，铁矿石大涨带动上涨

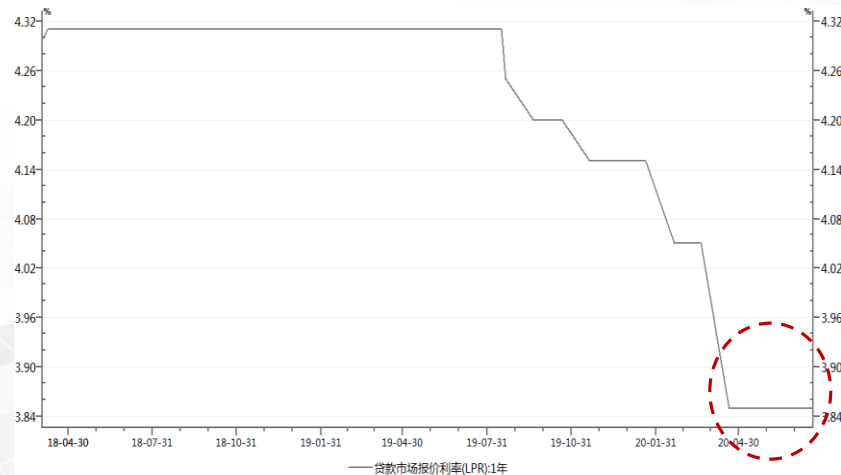
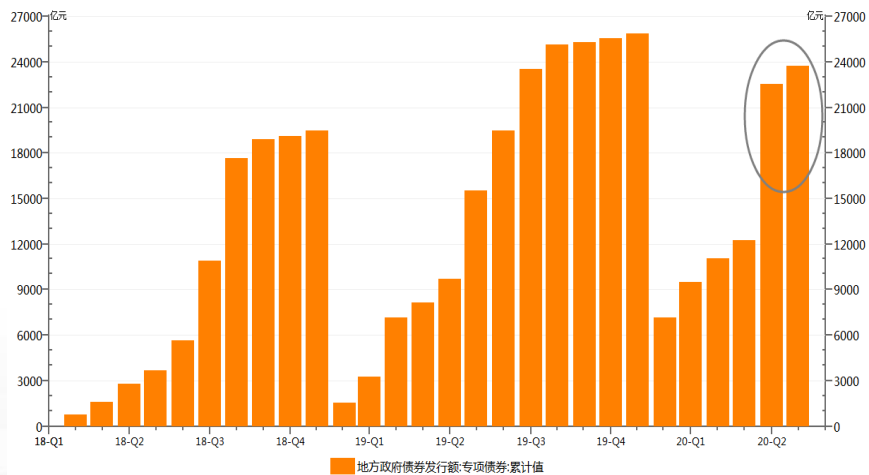
7.24中美关系引发股市暴跌，利空氛围冲击螺纹跟随大跌

7.29股市强劲反弹带动市场氛围转强，螺纹反弹



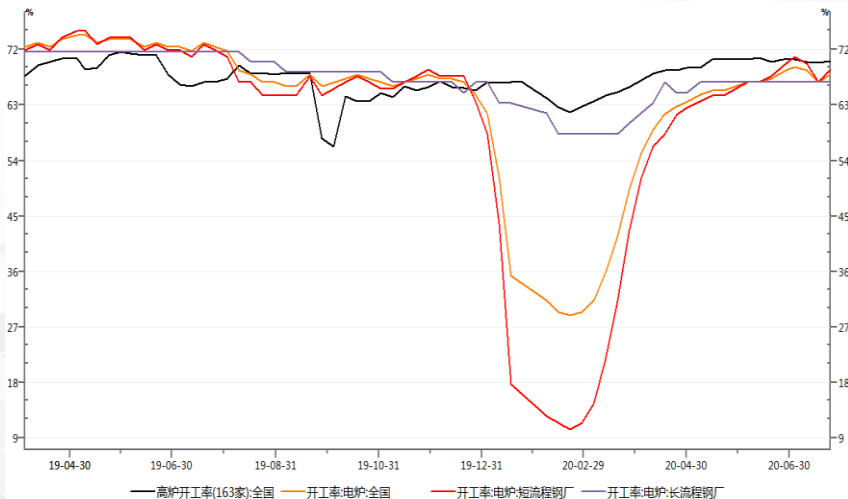
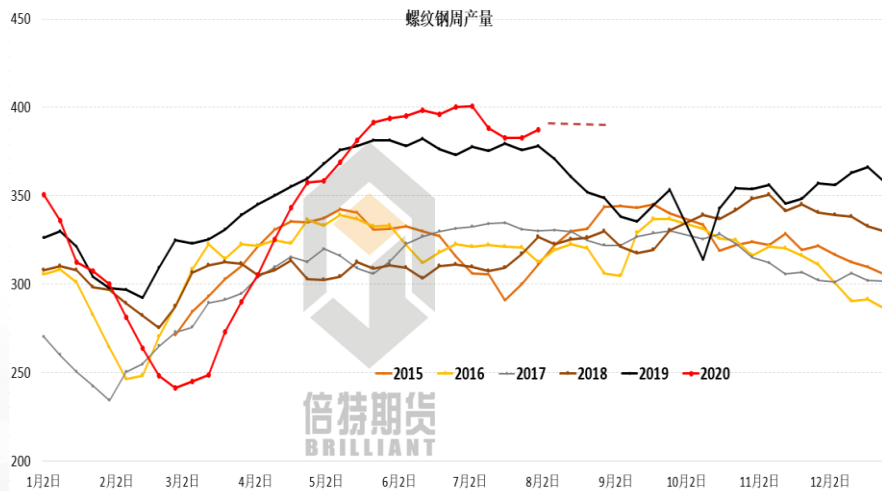
# 宏观：下半年牢牢把握扩大内需，确保宏观政策落地见效

- 2020年中（7.30）政治局会议：努力完成全年经济社会发展目标任务。
- 财政政策：要更加积极有为、**注重实效**。要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。**意味着发了那么多债券，要把钱用到项目上去。**
- 货币政策：要更加灵活适度、**精准导向**。要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降。**货币政策从宽货币到宽信用，下半年继续降准、降息概率变小。**



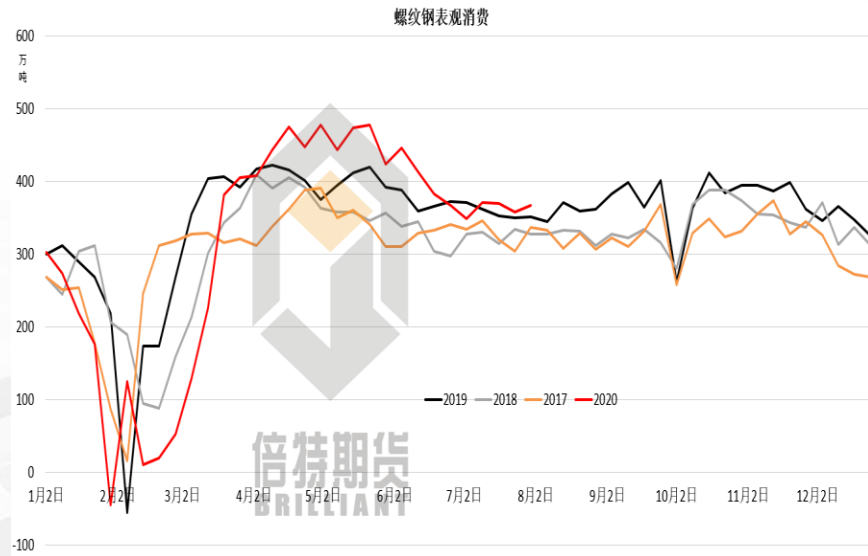
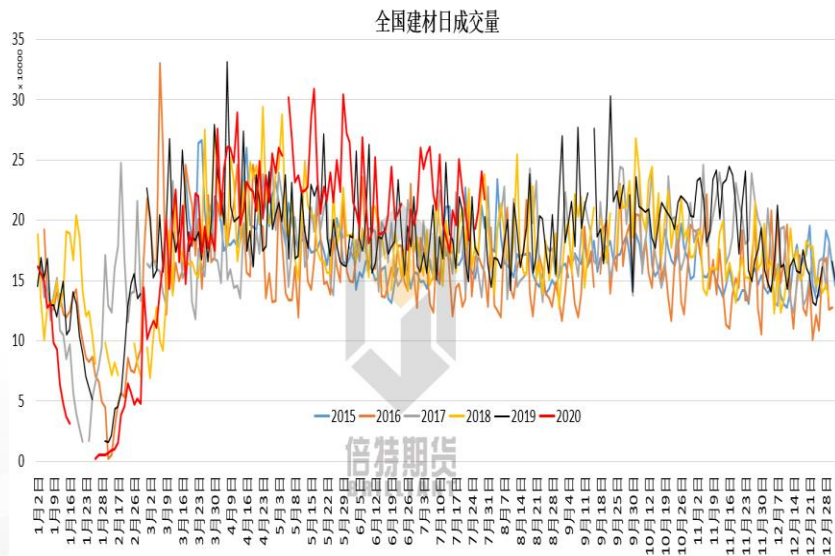
# 供给：8月螺纹钢产量预计高位运行，成为价格上行压力

- 7月螺纹钢周产量连降两周后转平、回升，7月30日当周产量388万吨，较去年同期高17万吨。
- 目前华东主产区螺纹钢钢厂毛利估算在100-200元，短流程钢厂利润略为亏损。据富宝资讯，7月30日当周49家独立电炉厂开工率68.1%，环比减1.1%；产能利用率65.4%，环比增0.9%。尽管独立电炉厂出现亏损，但目前开工率下降不明显，产能利用率增加，说明产量影响有限。
- 独立电炉厂未出现明显减产，高炉检修陆续结束，唐山限产8月预计不会再加严，8月螺纹钢产量预计维持高位运行，周均值或在390万吨附近。



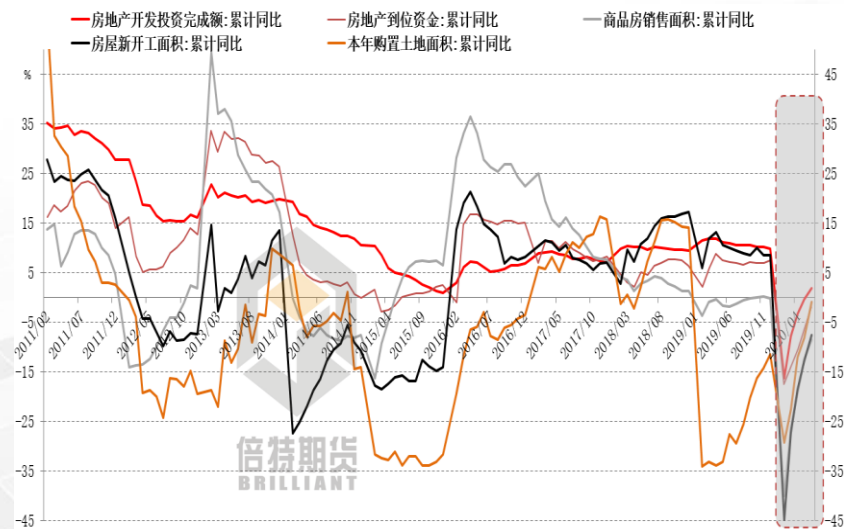
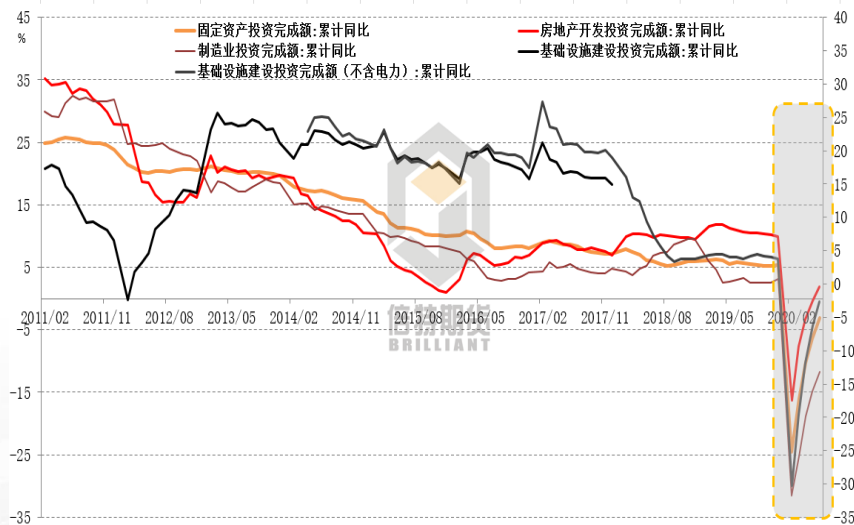
# 需求：7月需求仍不错，部分来自投机性需求强

- 7月22个交易日全国建材日均成交21.8万吨，环比持平6月。
- 7月螺纹钢需求尽管受华东地区梅雨影响，但现货成交总体仍不弱。
- 7月螺纹钢表观消费周度均值363万吨，明显低于6月402万吨的周度均值。说明一部分现货成交是投机性需求，受宏观利好预期推动。



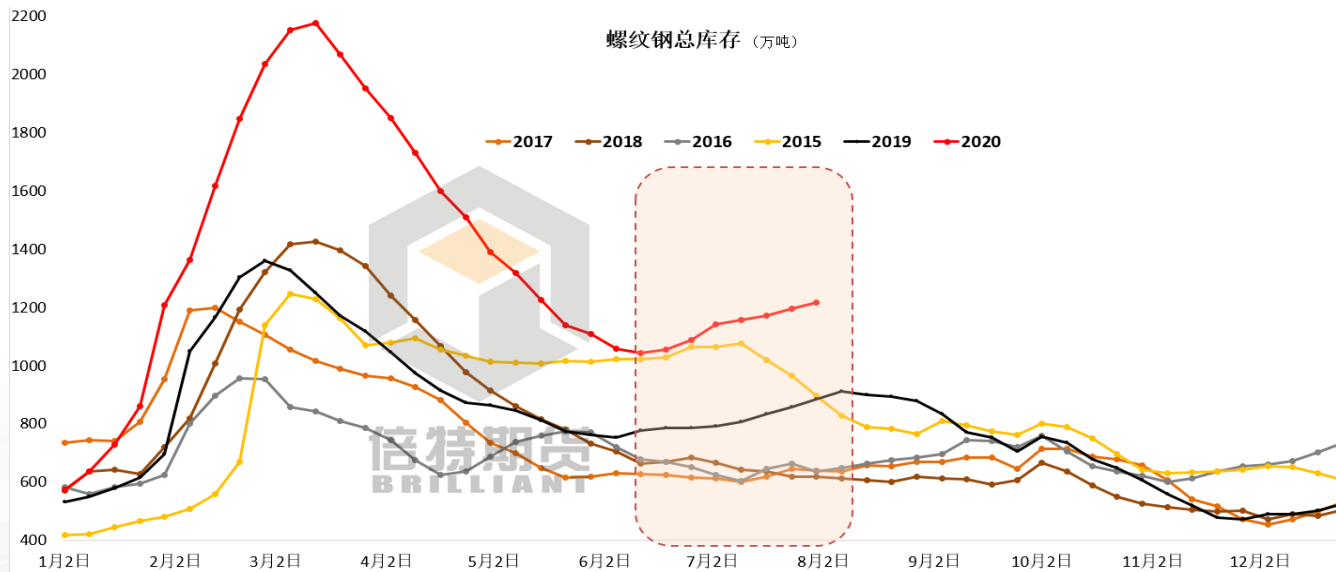
# 需求：8月螺纹钢需求有韧性，关注是否有意外下滑

- 年中（7.30）政治局会议强调**要加快新型基础设施建设**，既使基建投资增长保持回升态势，但**新基建投资对螺纹钢需求量较传统基建小得多**。
- 房屋新开工面积4-6月环比保持回升态势，6月增2800万平方米，远高于前两月环比增长；房屋施工面积3-5月与去年同比减少后，6月同比大幅增加3000万平方米，6月房屋施工面积环比增长，较5月增长8000万平方米；土地购置面积和到位资金环比回升力度均增强。
- 上述数据说明房地产投资回升力度较强，回升态势也在加强，这会令**螺纹钢8月需求保持韧性**。



# 库存：产量高企，需求不差，螺纹钢继续处于累库期

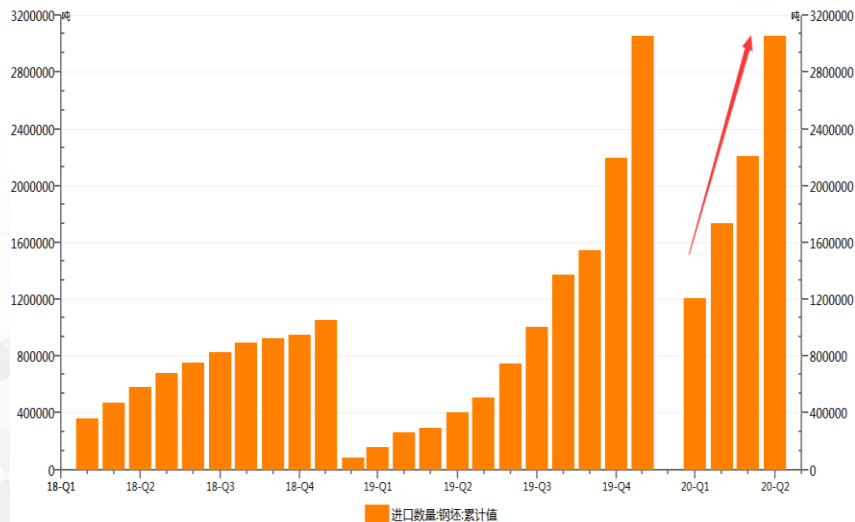
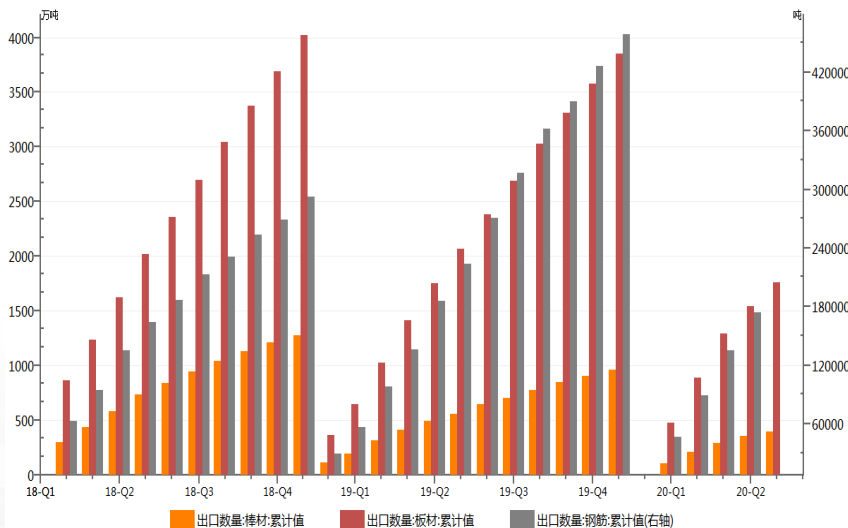
- 截至7月30日螺纹钢总库存1217万吨，连续7周累库，累库175万吨。
- 从目前螺纹钢周产量和表观消费来看，产量维持在380多万吨高位水平，表观消费维持在370万吨附近波动，总体上产量大于消费，累库预计会继续。截至7月30日当周螺纹钢库存比2019年春节后二十六周高307万吨；8月如果供大求的局面不改善，库存压力继续累积。





# 进出口：钢材出口影响在显现，钢坯进口冲击影响在加大

- 1-6月我国累计出口棒材395万吨，较去年同期555万吨减少160万吨，降29%。 1-6月出口板材1757万吨，较去年同期2067万吨减少310万吨，降15%。
- 1-5月我国累计进口钢坯305万吨，较去年同期40万吨，增加265万吨，增长663%。
- 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，对国内钢材市场冲击影响在加大。





# 基差：螺纹钢现货涨势差于盘面，基差收窄制约上行空间

- 7月上海地区螺纹钢现货从月初3560元/吨涨上3680元/吨后小幅回落窄幅波动，而期货2010合约从3566元涨上3806元，期货涨幅远大于现货，使得基差收窄，一度接近平水。期货盘面涨幅较大，主要源于股市大涨带动市场人气回升，吸引投机资金买盘介入；但现货未能跟随上涨，并且涨幅较小，基差持续收窄后，特别是接近平水之后，制约期货盘面上行空间。
- 8月这一现象仍值得跟踪关注，宏观面除了中美关系时而有利空扰动外，国内宏观政策总体利好，市场氛围偏乐观，但如果现货价格仍表现出缓涨或小幅跟不上盘面涨幅时，基差仍将制约盘面上行空间。



# 期货盘面：区间震荡，关注宏观面扰动影响

- 8月预计市场受宏观面因素扰动影响大，基本面因素驱动中性。
- 供应预计维持高位，8月料有回升，是价格上行主要压力。高炉检修结束，短流程钢厂亏损面小减产不大，唐山限产难再趋严。
- 需求有韧性，原料价格高企，成本支撑下，价格调整有下档支撑。
- 螺纹钢2010合约8月预计区间震荡，上方4000压力，下方3500-3600下档支撑。
- 风险因素：（1）中美关系；（2）股市波动加剧。



## 👉 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