



倍特期货
BRILLIANT

9月

螺纹钢：区间震荡，还看需求

倍特期货有限公司 2020年9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：8月螺纹钢冲高回落，完成换月

8.3 PMI创九半年以来新高、股市大涨，乐观氛围下资金推动螺纹钢创年内新高

8.7美国发起对中国科技企业攻击，股市剧烈震荡，螺纹钢涌现获利回吐压力

8.14螺纹周度数据并不好，股市止跌反弹带动止跌

8.17股市大涨带动市场氛围转好，螺纹钢吸引资金推动上涨

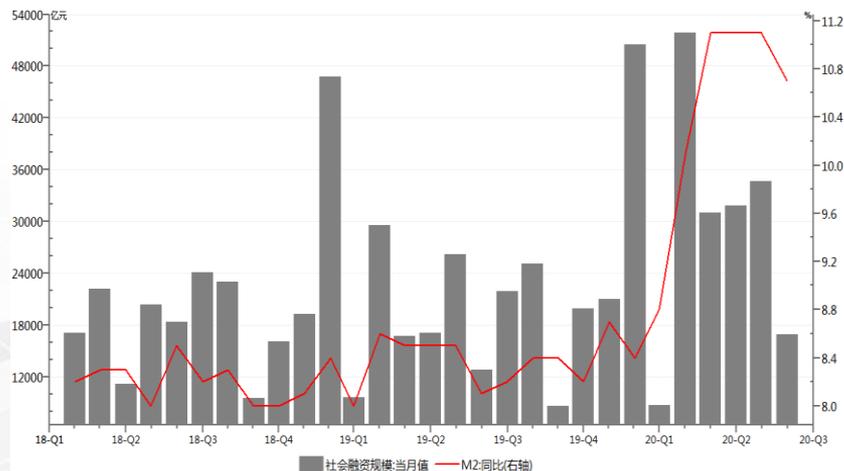
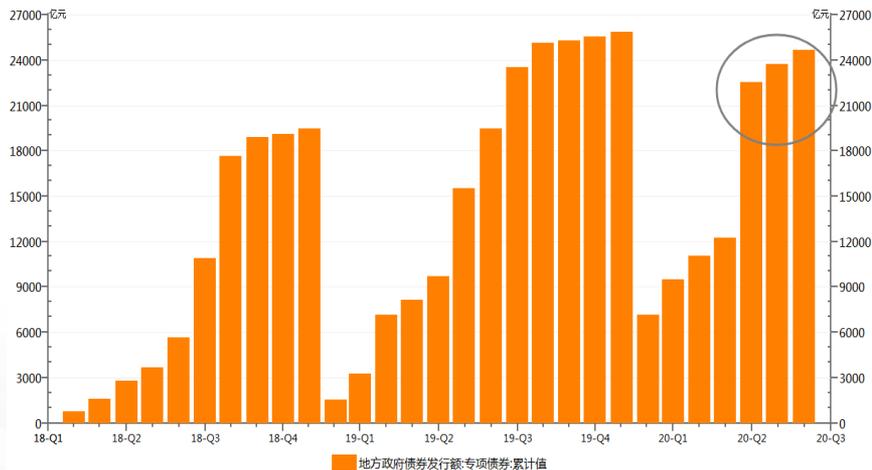
8.19现货成交回落，股市高位转跌，螺纹钢获利回吐压力下回跌

8.31月底市场预期转好叠加打空头止损盘资金推动上涨

8.20股市跳空低开低走，市场氛围转弱，螺纹周度数据不好资金打压下跌

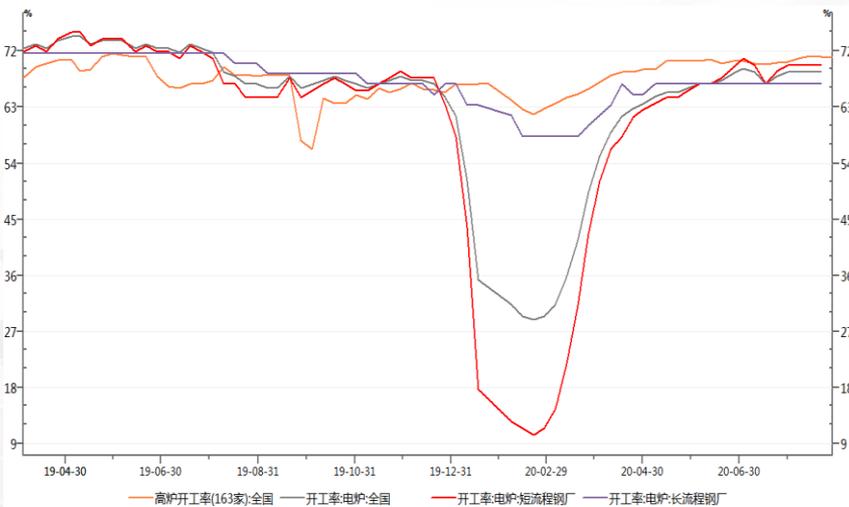
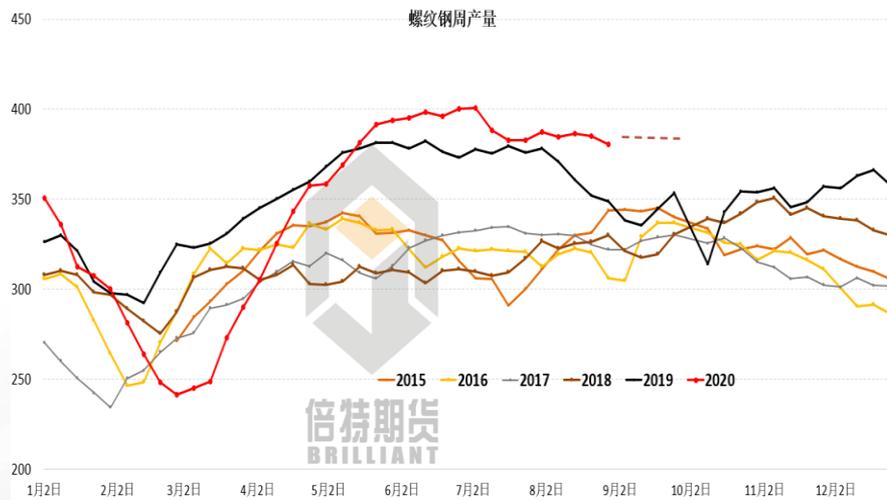


- 7月经济数据表明：国民经济继续稳定恢复。
- 财政政策：**持续加码**。新增地方政府专项债发行22661亿元，完成全年计划60.4%，剩余额度计划10月底前发行完毕。1万亿元抗疫债发行完毕。
- 货币政策：7月社融同比多增4068亿元，较上半年的月均1万亿元大幅回落；7月M2同比10.7%，较上月回落0.4个百分点。**说明下半年货币政策从总量超宽松转向结构性适度宽松。**



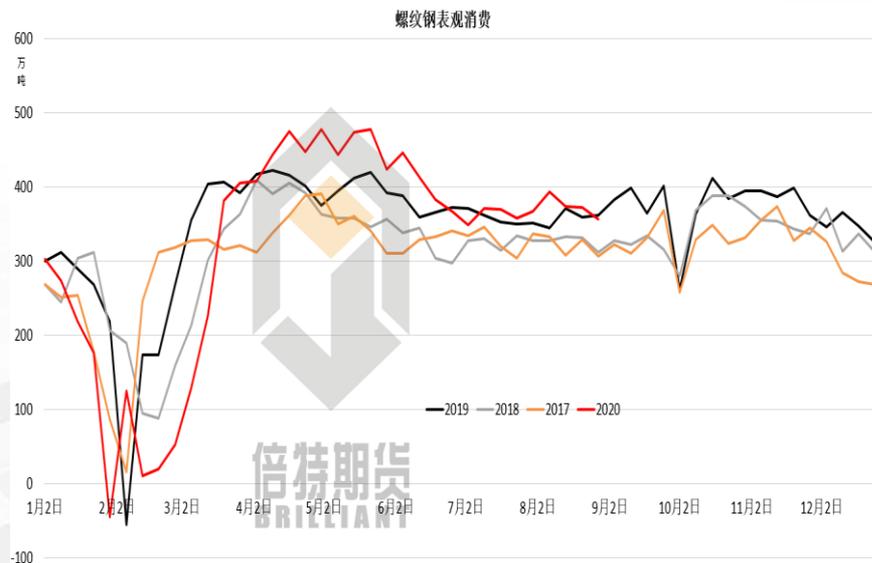
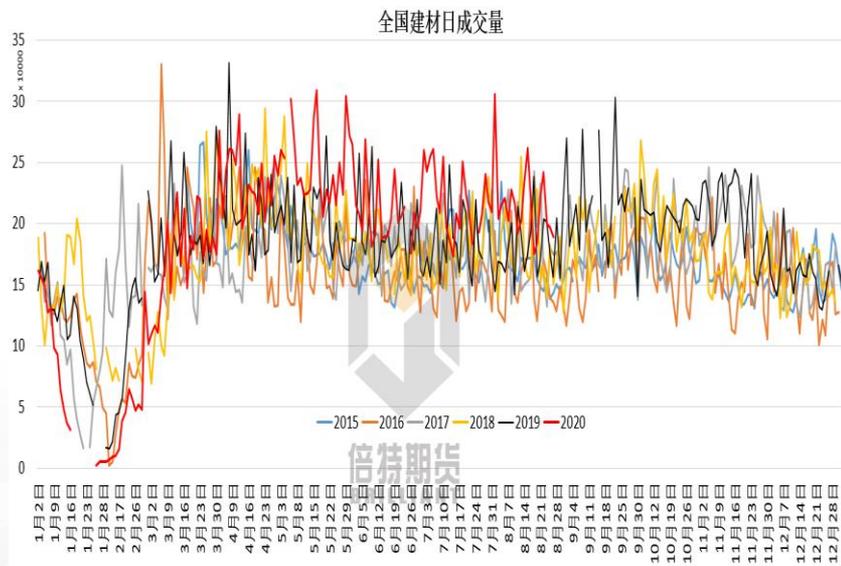
供给：9月螺纹钢产量预计高位运行，主要的压力因素

- 8月螺纹钢周产量均值384万吨，较7月周产量均值388万吨，小幅下降。
- 目前华东主产区螺纹钢钢厂毛利估算在100元左右，短流程钢厂利润略为亏损。据富宝资讯，8月28日当周电炉开工率62.6%，产能利用率60.6%，环比上月末分别下降5.5%和4.8%。说明随着独立电炉厂亏损面加大，减产量也加大。
- 独立电炉厂虽出现减产，但长流程钢厂仍在盈利，环保限产扰动实质影响预计9月有限，9月螺纹钢产量预计仍维持高位运行，周均值或在380万吨附近。



需求：8月需求较上月有好转

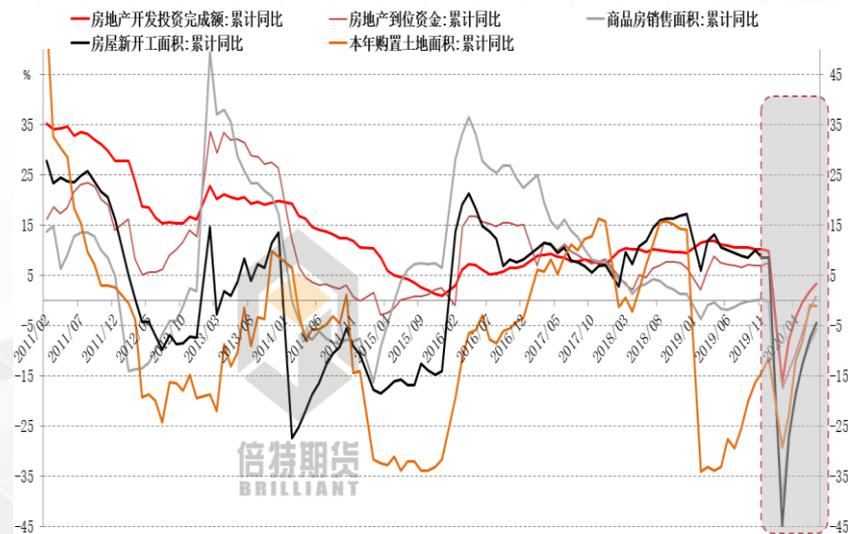
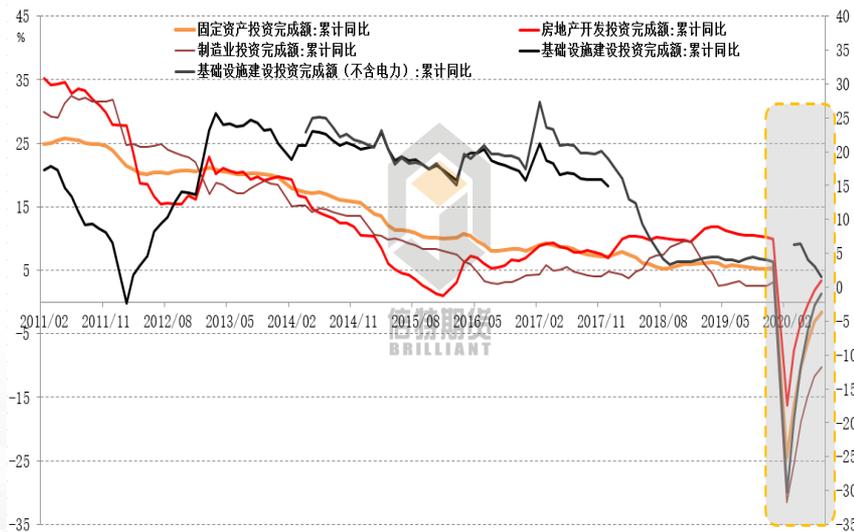
- 8月前19个交易日全国建材日均成交21.6万吨，环比持平7月。
- 8月螺纹钢需求尽管受高温、洪涝灾害影响，但现货成交总体仍不弱。
- 8月螺纹钢表观消费周度均值374万吨，高于7月363万吨的周度均值。**说明需求好转。**



需求：9月螺纹钢旺季需求预计正常，关键看能否超预期释放

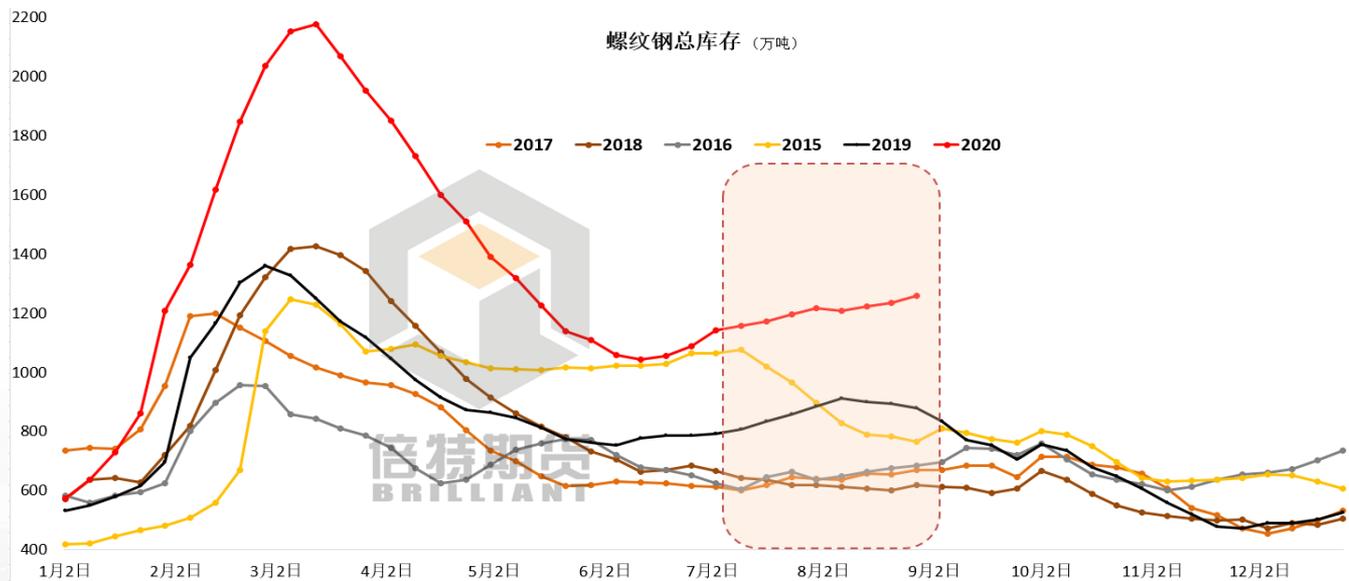


- 随着财政政策持续加码，基建投资增长保持回升态势，明显好于制造业投资增长回升力度。
- 房屋新开工面积7月当月同比11.3%，环比上月升2.4个百分点；房屋施工面积7月当月同比16.6%，环比上月升5.2个百分点；说明施工进度在加快。
- 虽然近期有针对房地产吹风会，但房地产投资回升力度预计会保持，加上老旧小区改造政策托底房地产投资，这会令**螺纹钢9月需求保持韧性**。



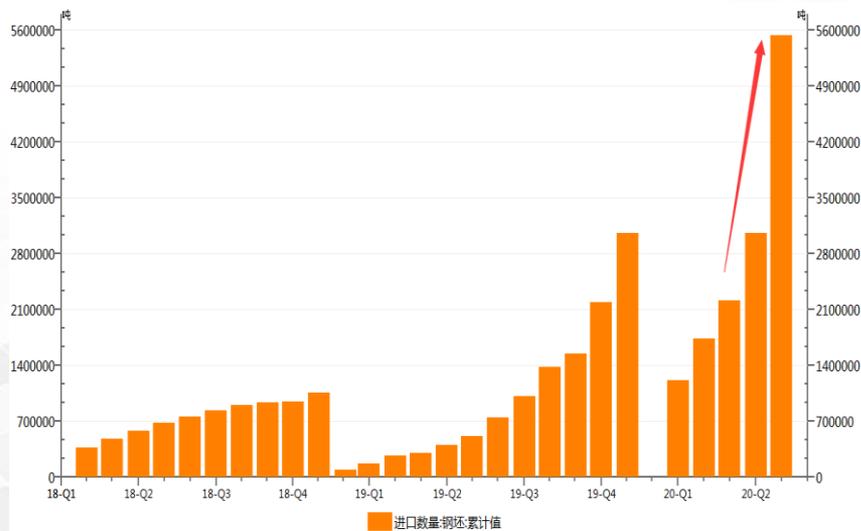
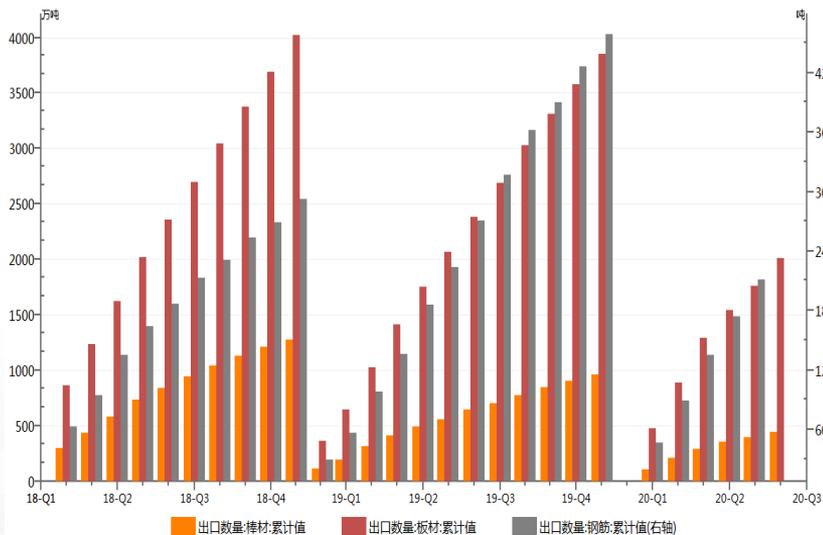
库存：产量高企，需求难超预期，螺纹钢继续累库压力增大

- 截至8月27日螺纹钢总库存1259万吨，连续3周累库，累库幅度在增大。
- 从目前螺纹钢周产量和表观消费来看，产量维持在380万吨高位水平，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8月27日当周螺纹钢库存比2019年春节后三十周高424万吨；9月如果供大求的局面不改善，库存压力继续累积并会显现。



进出口：钢材出口受影响，钢坯进口爆发式增长形成冲击

- 1-7月我国累计出口棒材441万吨，较去年同期639万吨减少198万吨，降31%。 1-6月出口板材2012万吨，较去年同期2383万吨减少371万吨，降16%。
- 1-6月我国累计进口钢坯554万吨，较去年同期51万吨，**增加503万吨，增长994%**。
- 受海外疫情对经济深化影响，国内钢材产品出口受阻，进口钢坯爆发式增长，对国内钢材市场冲击影响加大。



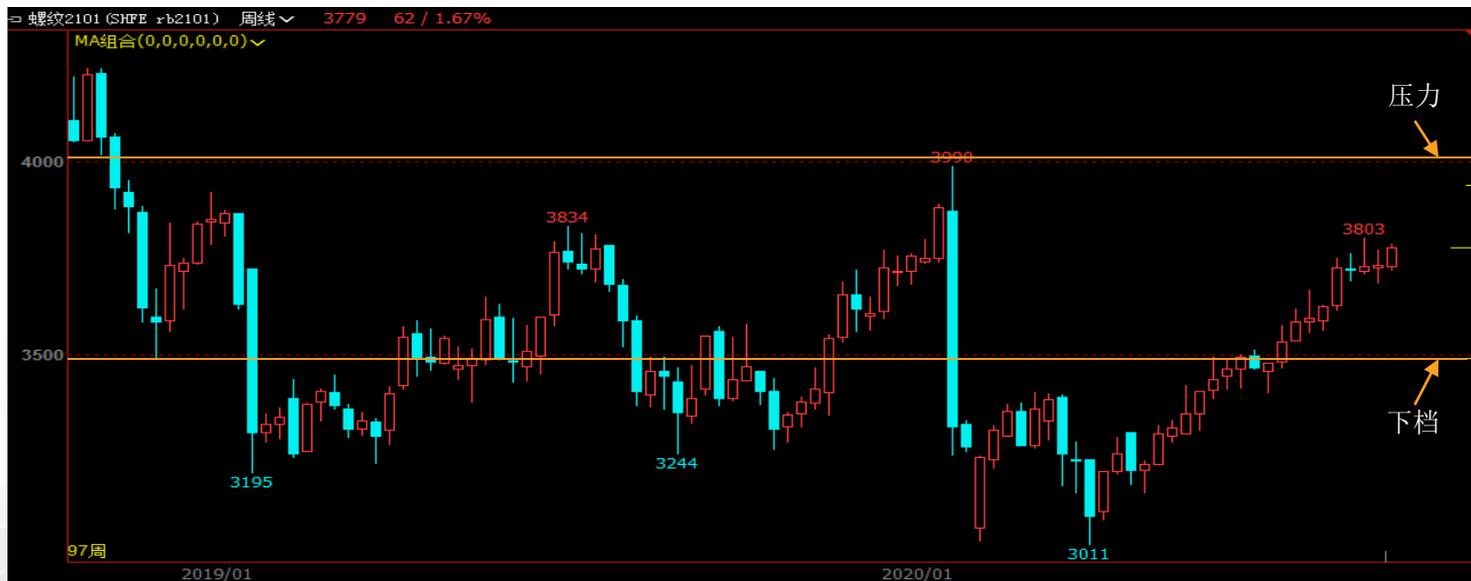
原料：铁矿石、废钢供需偏紧平衡，螺纹钢成本有支撑

- 截至8月底港口铁矿石总库存1.13亿吨处于近几年低位，当然大量港船只未卸货有影响，但总体上目前港口铁矿石库存处于低位水平，对应于一直居高的粗钢产量，国内铁矿石供需偏紧平衡，价格突破去年高点创新高，并处于高位运行。**短期供需状况难明显改善。**
- 8月下旬以来独立电炉厂螺纹钢亏损有扩大，导致有减产现象，但目前废钢处于需求旺季，而废钢供应短期难以大幅增长，**9月预计废钢也处于供需紧平衡局面。铁矿石和废钢供需偏紧平衡的局面，对其价格有支撑，也对螺纹钢成本形成支撑。**



期货盘面：区间震荡，关注需求和政策面扰动影响

- 9月螺纹钢基本面：产量难下，关键看旺季需求是正常释放还是超预期释放？决定供需状况较8月的供大求局面能否改善？
- 目前市场背景：主要还是流动性结构性宽松下，资金价格易涨难跌，股市偏强运行提振市场氛围。
- 风险因素：（1）外部不确定性；（2）股市走弱。
- 螺纹钢2101合约9月预计区间震荡，上方3900-4000压制，下方3500-3600下档支撑。
- 政策利好、股市偏强、市场对螺纹钢旺季需求预期利于推动上涨；但如果旺季需求释放不及预期，以及有其他利空出现很容易导致价格转调整。



👉 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