



8月

# 螺纹钢：或理性回归转震荡调整

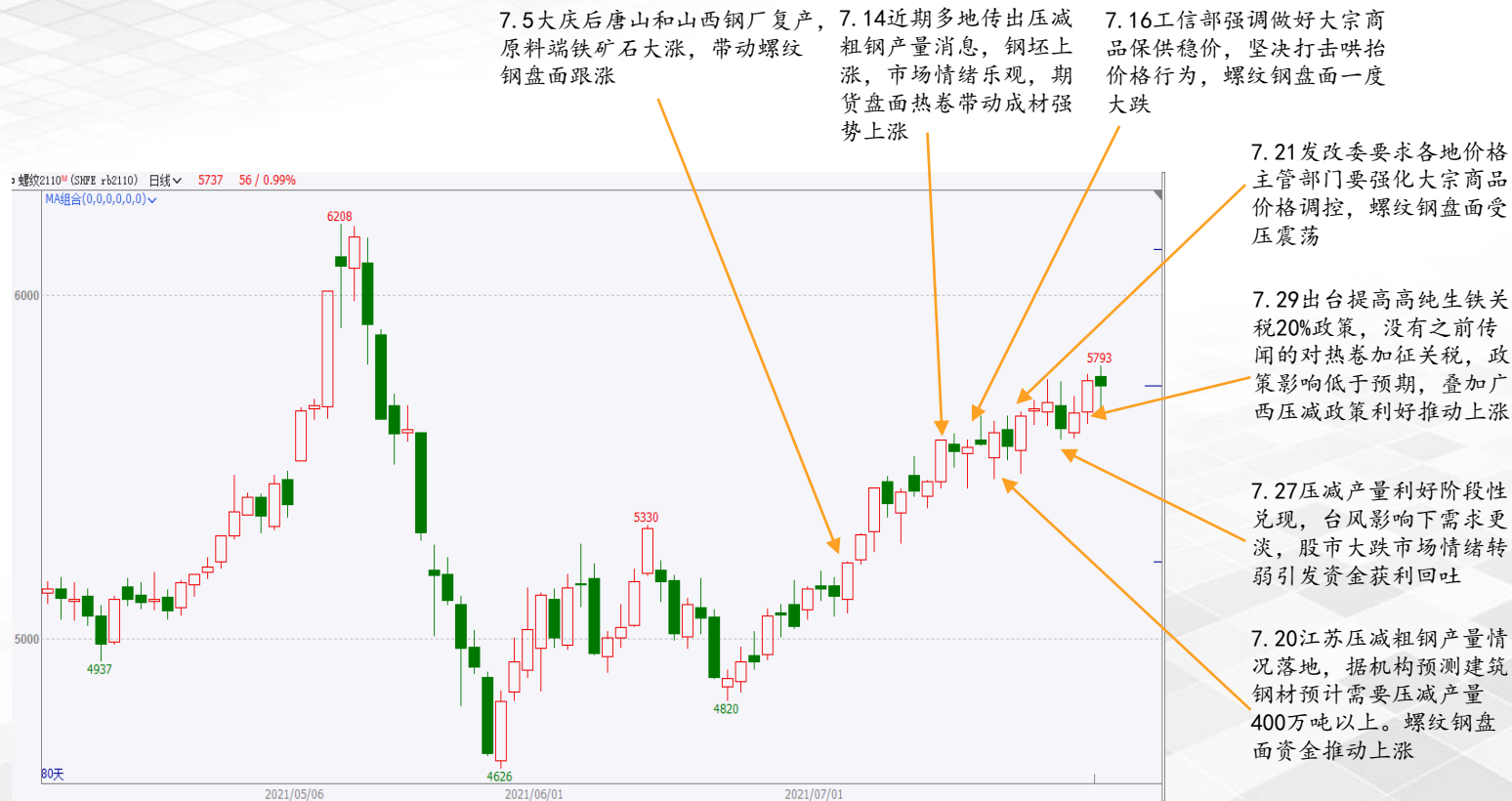
---

倍特期货有限公司 2021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

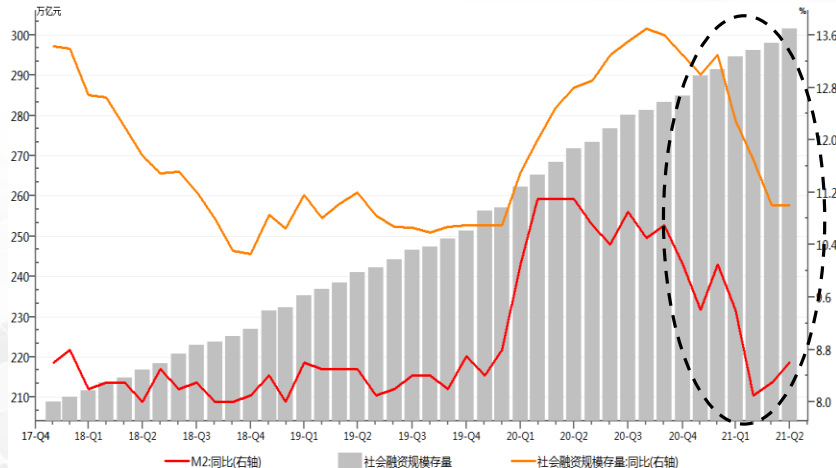
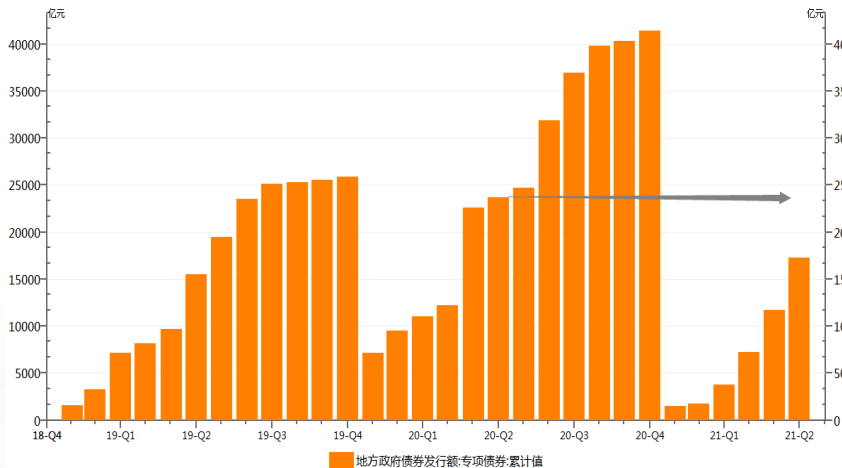


# 市场回顾：7月螺纹钢趋势上涨600多点



风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

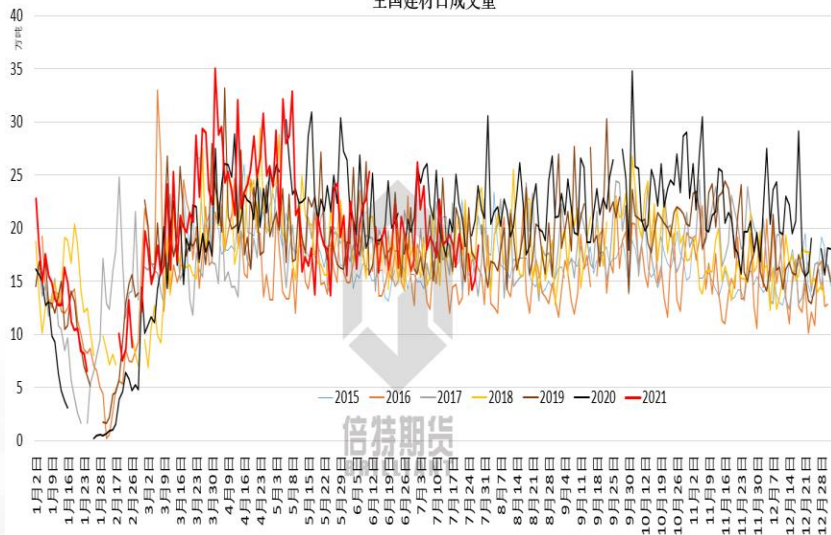
- 2021年上半年经济数据表明：上半年国民经济持续稳定恢复，稳中加固、稳中向好。
- 财政政策：2021年6月地方政府专项债券累计发行17308亿元，较去年同期23725亿元大幅下降；今年地方政府专项债券到目前发行不及预期，基建投资同比增长乏力。
- 货币政策：2021年6月M2同比增速8.6%，环比回升0.3个百分点；2021年6月存量社融同比增速11.0%，环比持平。7月9日央行宣布降准0.5个百分点，说明货币政策转向稳货币、稳信用。



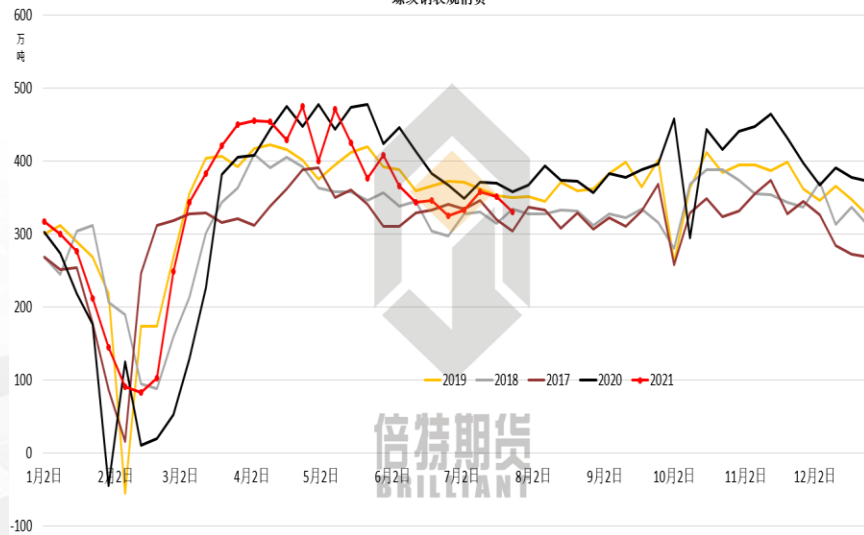
# 需求：季节性淡季效应延续，7月螺纹钢需求平淡

- 7月21个交易日全国建材日均成交18.8万吨，低于6月日均19.6万吨成交水平。
- 7月螺纹钢表观消费周度均值343万吨，较6月周度均值的345万吨略有下滑。
- 今年7月螺纹钢需求环比下滑，主要是进入季节性淡季，以及6月底7月初部分工地因安全检查停工影响。

全国建材日成交量

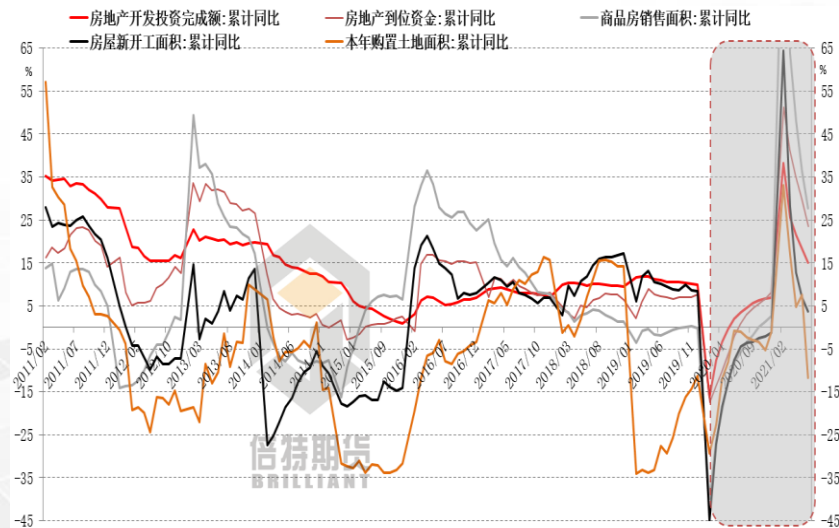
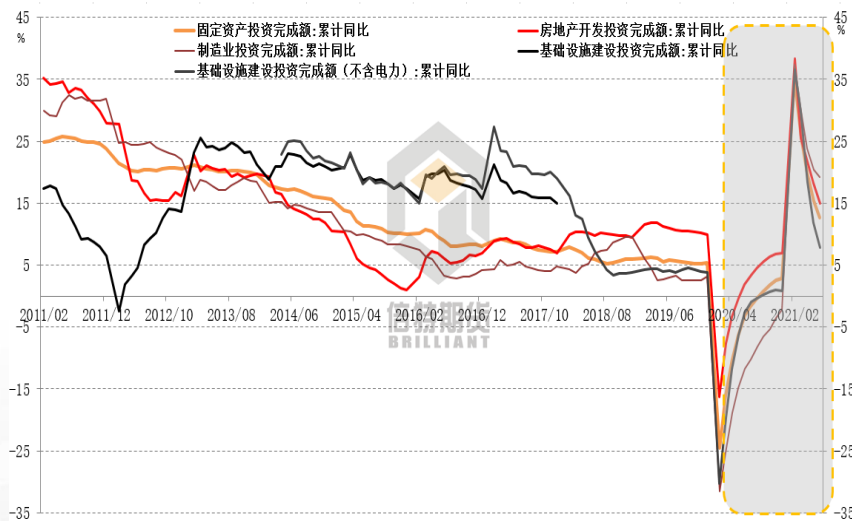


螺纹钢表观消费



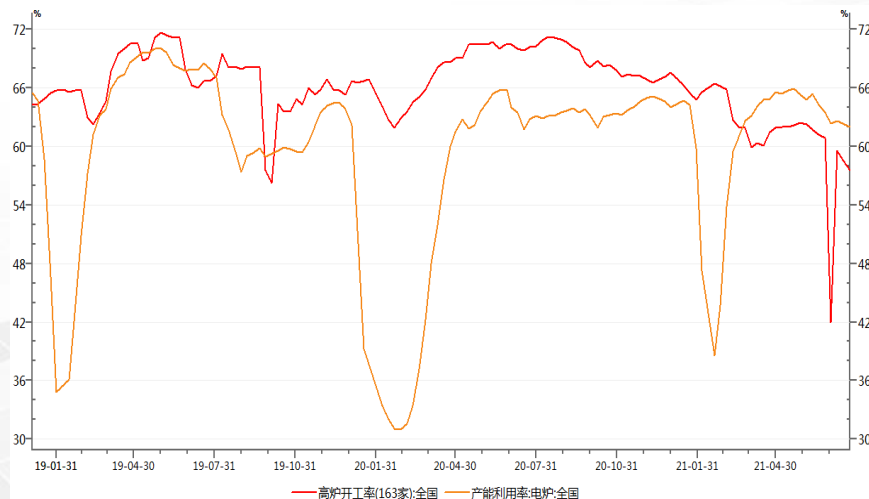
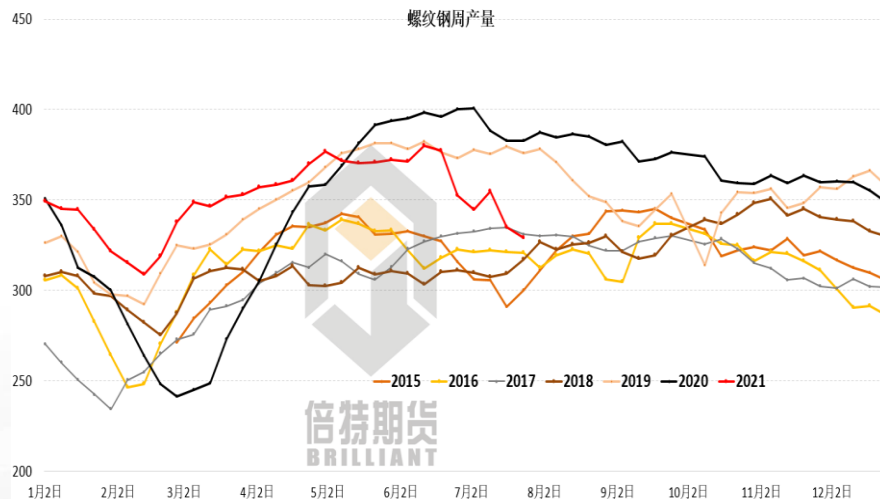
# 需求：8月螺纹钢需求预计难有大的好转

- 2021年6月全国房屋新开工面积累计值10.13亿平方米，比2019、2020两年同期平均值少235万平方米；土地购置面积累计7021万平方米，比2019、2020两年同期平均值少979万平方米；房地产到位资金累计10.29万亿元，比2019、2020两年同期平均值高1.37万亿元。
- 从房地产新开工面积、土地购置面积来看，均出现下滑，施工面积保持增长，说明开发商通过加快建设加快回笼资金，短期房地产投资预计保持韧性，中长期结合经济形势和调控政策来看，房地产投资将面临下滑压力，8月螺纹钢需求预计难有大的好转，需要关注高温暴雨天气影响。



# 供给：8月螺纹钢产量在压减粗钢产量政策下继续环比下降

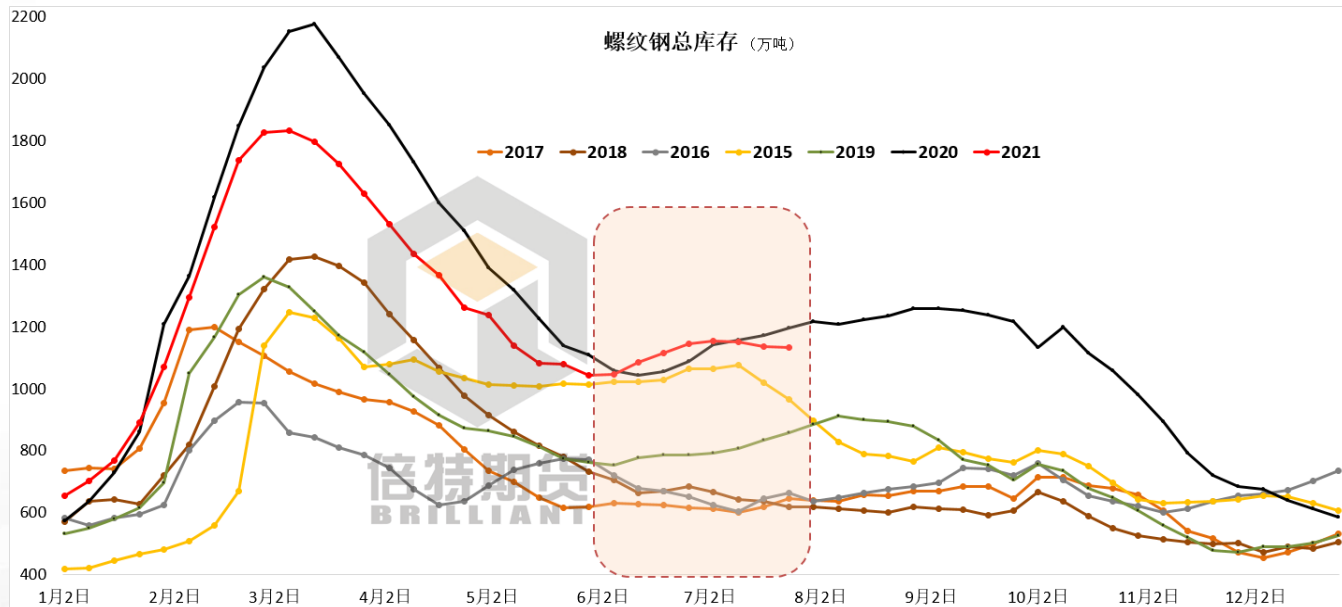
- 7月螺纹钢周产量均值341万吨，大大低于6月周产量均值370万吨。主要是庆典限产，以及压减粗钢产量政策落地后，部分钢厂开始执行限产。
- 目前华东主产区长流程螺纹钢吨钢毛利700元左右；短流程钢厂吨钢毛利400元左右。据富宝资讯，7月29日当周49家独立电炉开工率62.9%，环比降2.3%，产能利用率79.5%，环比降5.4%。利润好而开工和产能利用率均下降主要是受限电影响。
- 8月受发改委执行尖峰电价，以及限电对钢材产量形成影响，叠加钢厂陆续执行压减产量计划，8月螺纹钢产量预计仍会环比小降。





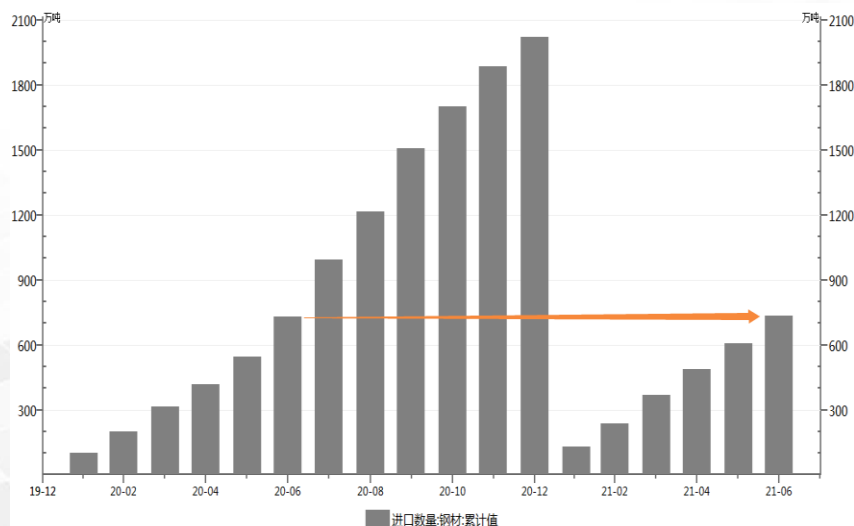
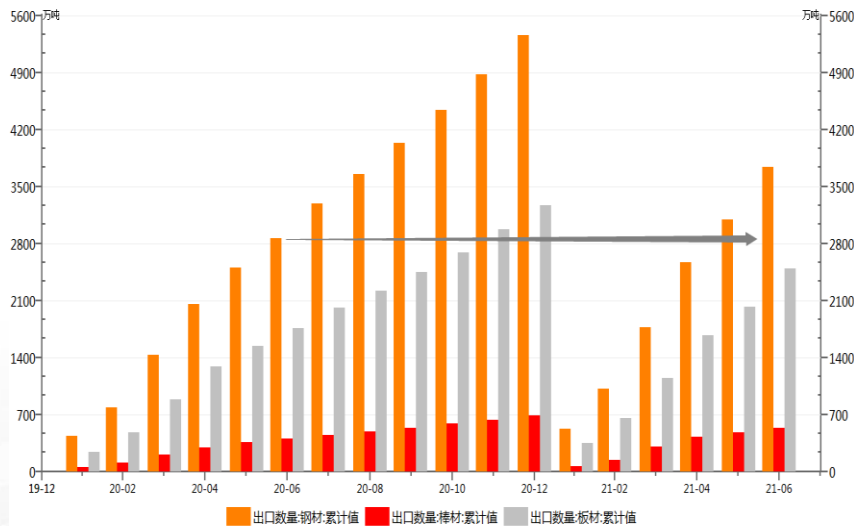
# 库存：螺纹钢8月供给受约束，库存预计继续去化

- 截至7月29日螺纹钢总库存1134万吨，连续3周去库，库存总量转为低于去年同期水平。
- 进入8月，受高温暴雨天气影响，螺纹钢需求预计难有大的好转，而螺纹钢产量在压减粗钢产量陆续落地政策背景下预计环比继续下滑，**库存有望继续去化，关键看去库幅度如何？**



# 进出口：国外钢材高溢价和需求增长令出口保持增长态势

- 2021年1-6月累计出口钢材3738万吨，较去年同期的2870万吨，增长30.2%。
- 5月1日取消部分钢铁产品出口退税，只是提高国外进口我国钢铁产品的进口成本；在总需求未明显变化，在国外钢铁产品高溢价的情况下，会平衡一定的溢价，但钢材出口影响不是很大，近几个月钢材出口仍保持增长态势。
- 近日出台8月1日起提高高纯生铁出口关税20%政策，没有此前传闻的对热卷等成材加征关税，总体上政策影响低于预期。





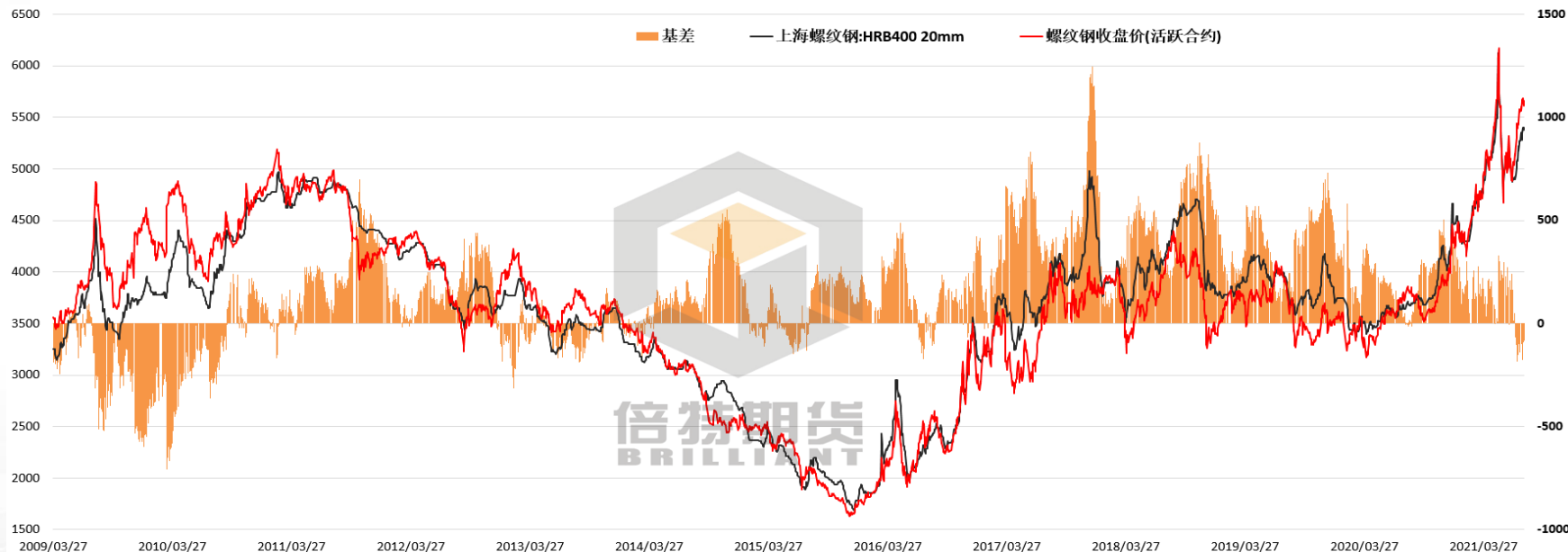
# 政策：钢铁行业、钢材价格仍处于政策扰动影响期

粗钢产量全年平控，下半年各省份粗钢压缩量（同比去年下半年）						
地区	2021年1-6月 累计产量	2020年1-6月 累计产量	2020年1-12月累计 产量（新口径）	2021年上半年 粗钢超产量	2021年下半年粗钢压减量 （环比2021年上半年）	2021年下半年粗钢压减量 （同比2021年下半年）
广西省	1974.3	1060.13	3452	914.17	496.6	914.17
山东省	4526.05	3867.84	7993.51	658.21	1058.59	658.21
江苏省	6358.06	5638.16	12108.2	719.9	607.92	719.9
湖北省	2047.61	1575.89	3557.23	471.72	537.99	471.72
山西省	3581.14	3116.52	6637.78	464.62	524.5	464.62
安徽省	2103.73	1772.73	3696.69	331	510.77	331
辽宁省	4033.79	3679.38	7609.4	354.41	458.18	354.41
云南省	1306.28	1023.67	2233.02	282.61	379.54	282.61
河南省	1946.79	1619.17	3530.16	327.62	363.42	327.62
重庆市	600.57	407.64	899.95	192.93	301.19	192.93
福建省	1380.81	1193.23	2466.5	187.58	295.12	187.58
四川省	1536.4	1308.44	2792.63	227.96	280.17	227.96
湖南省	1434.99	1258.37	2612.9	176.62	257.08	176.62
广东省	1817.69	1544.21	3382.34	273.48	253.04	273.48
上海市	879.31	808.6	1575.6	70.71	183.02	70.71
甘肃省	612.85	447.58	1059.17	165.27	166.53	165.27
浙江省	801.93	651.03	1457.03	150.9	146.83	150.9
宁夏	296.97	178.49	466.62	118.48	127.32	118.48
陕西省	822	713.48	1521.53	108.52	122.47	108.52
贵州省	285.99	233.38	461.94	52.61	110.04	52.61
新疆	704.73	563.03	1306.13	141.7	103.33	141.7
吉林省	805.63	710.05	1525.61	95.58	85.65	95.58
青海省	98.91	89.29	193.24	9.62	4.58	9.62
黑龙江省	473.46	452.35	986.55	21.11	-39.63	21.11
内蒙古	1523.08	1412.73	3119.87	110.35	-73.71	110.35
江西省	1296.86	1284.39	2682.07	12.47	-88.35	12.47
天津市	928.16	1039.93	2171.82	-111.77	-315.5	-111.77
河北省	12154.56	12251.42	24976.95	-96.86	-667.83	-96.86
合计	56332.65	49901.13	106476.44	6431.52	6188.86	6431.52

- 未来一段时间，围绕应对大宗商品涨价风险的监管政策仍会保持高压态势。
- 各省压减产量的政策基本落地，总体原则是不超过去年粗钢产量，就各地来看，广西、山东、江苏等省下半年需要压减的产量很大。
- 部分钢厂开始压减产量，但总体上执行力度还小，行业内普遍预期多数钢厂会等到4季度来集中压减产量。

# 基差：螺纹钢基差转负后持续一个月，面临回归修复

- 7月以来，螺纹钢基差转负，持续一个月。主要是期货盘面炒作压减产量利好涨幅较大，而现货价格因为需求淡季成交不佳涨幅较小造成负基差，并一度拉大，历史上出现这种现象要追溯到5年前的2016年7月才出现过。
- 8月预计螺纹钢基差面临回归修复，可能路径是现货补涨而盘面调整两向修复。



# 期货盘面：螺纹钢8月预计理性回归转震荡调整

- 8月螺纹钢基本面：各省限产政策陆续落地，产量预计环比继续下滑；高温雨季影响，需求难有大的好转；成本下移。
- 目前市场背景：宏观政策短期保持稳健；**政府部门对大宗商品价格监管不放松**，各地压减粗钢产量政策落地、明确化。
- 螺纹钢2201合约8月在供给受约束、需求难有大的好转、成本下移、压减粗钢产量利好阶段性兑现等氛围下预计转震荡调整可能大，理性回归，修复基差。
- 风险因素：（1）某些省份压减粗钢产量执行快于预期；（2）需求好转程度等。



### 👉 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**

