



9月

螺纹钢：需求证实下区间震荡

倍特期货有限公司 2021年9月6日

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月螺纹钢理性回归震荡调整

8.2, 7.30会议提出,要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作,纠正运动式“减碳”,坚决遏制“两高”项目盲目发展。盘面受利空情绪宣泄大跌。

8.4市场对纠正运动式减碳理解出现分歧,受下半年压减产量不会放松政策预期,市场理解钢铁业不在纠正运动式减碳之列,盘面强势反弹。

8.12表观消费远低于前两年同期水平,库存偏高,螺纹钢供需两弱,需求不济,现货成交跌至地量,盘面下跌

8.16, 7月房地产投资增长下滑,对市场预期形成负面打击。叠加螺纹钢供需两弱,需求不济,现货成交跌至地量,盘面下跌

8.18, 7月基建、房地产投资增长下滑,房地产调控政策趋严,房地产投资下滑压力加大,叠加美联储考虑今年开始缩减QE外盘大跌拖累

8.30市场传言发改委将召开压减产量会议,针对钢厂推进不力,会要求钢厂11月尽量完成压减任务,12月集中检查

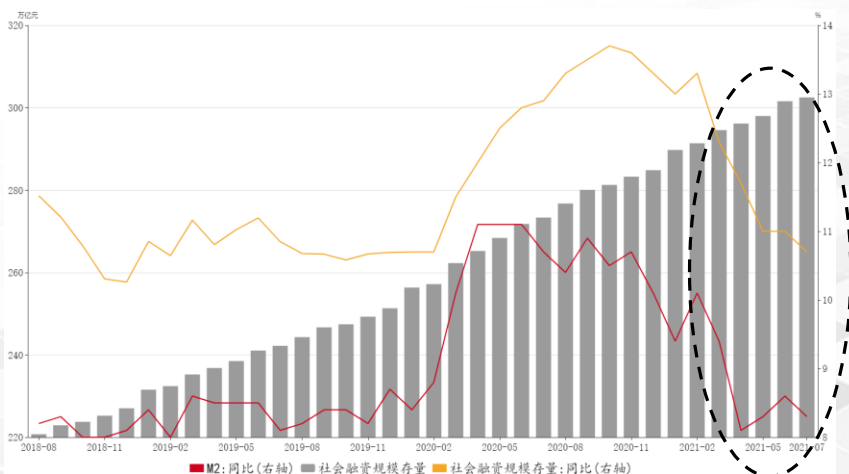
8.20螺纹钢表观消费继续回升,库存降幅有扩大,盘面打低后空头兑现获利反弹修正



宏观：经济增速放缓、下行压力显现



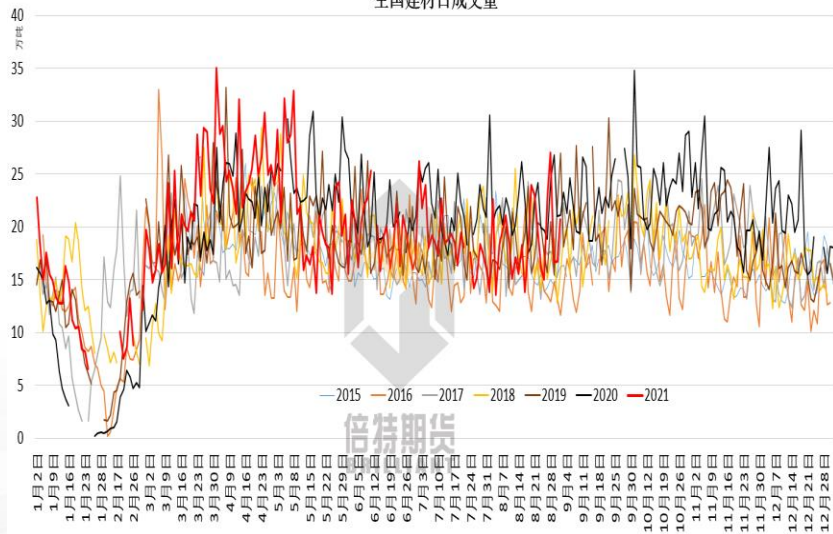
- 2021年8月PMI主要指标全线回落，新订单、新出口订单等先行指标大幅回落。8月制造业PMI 50.1%，回落0.3个百分点；PMI新订单49.6%，下滑1.3个百分点。
- 货币政策：2021年7月M2同比增速8.3%，环比回落0.3个百分点，说明**信用扩张放缓**；2021年7月存量社融同比增速10.7%，环比回落0.3个百分点；新增社融规模1.06万亿元，同比少增6362亿元。说明**广义流动性收缩，实体经济融资需求走弱**。
- 7月社融信贷M2回落，7月房地产销售和投資下滑，8月PMI主要指标全线回落，表明经济下行压力显现，经济处于滞胀向衰退周期过渡。



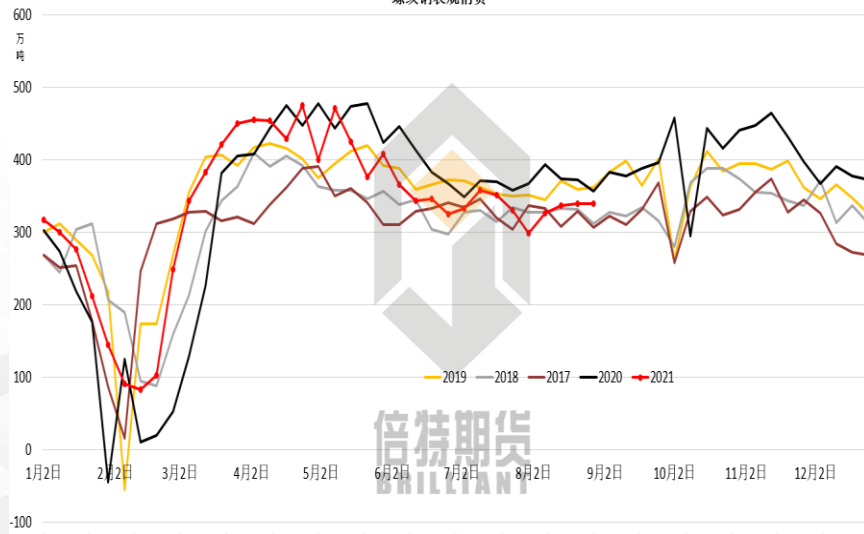
需求：季节性淡季效应延续，8月螺纹钢需求不济

- 8月22个交易日全国建材日均成交18.5万吨，远低于去年同期日均21.96万吨成交水平。
- 8月螺纹钢表观消费周度均值326万吨，远低于7月周度均值的343万吨。
- 今年8月螺纹钢需求环比下滑，同比远低于去年同期，有季节性淡季因素，主要是房地产投资下滑引发的需求不济等。

全国建材日成交量

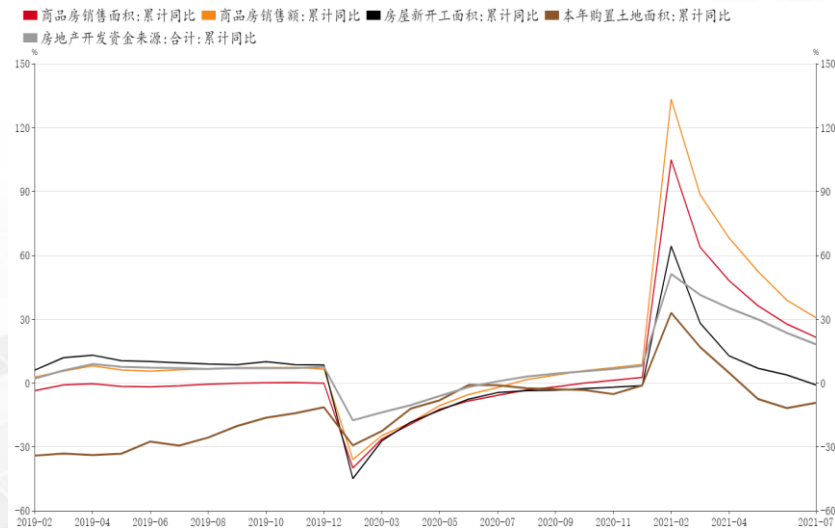
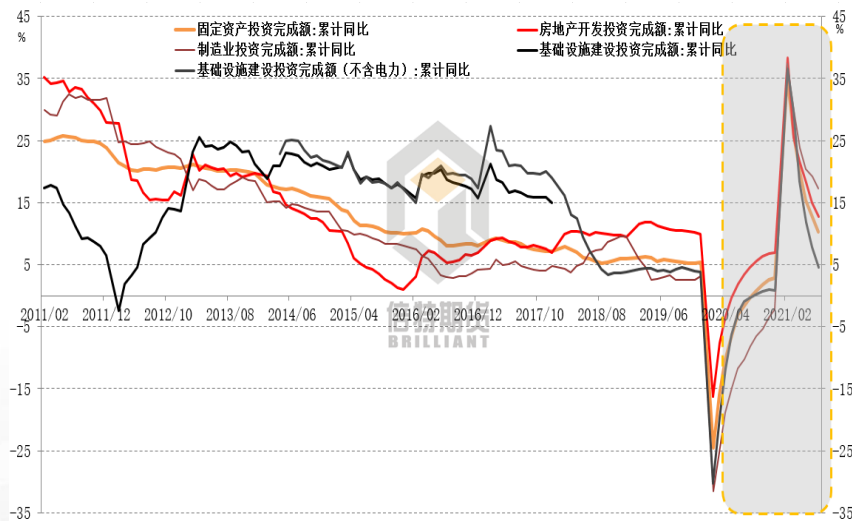


螺纹钢表观消费



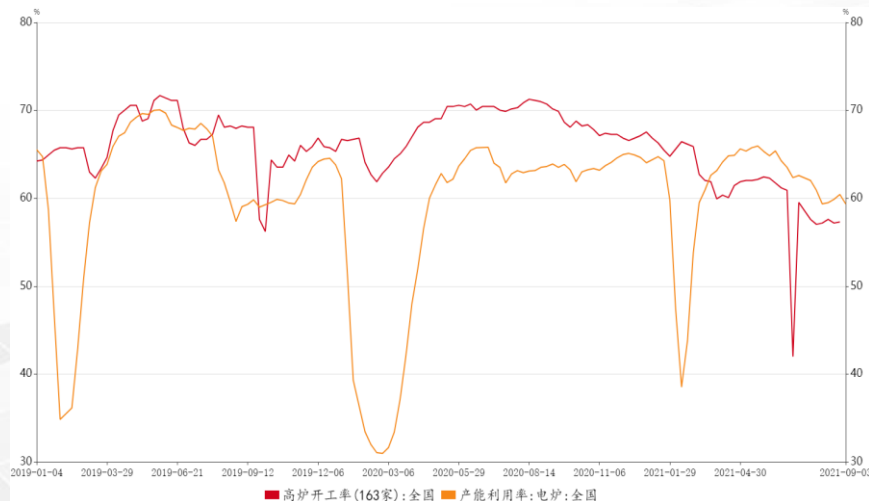
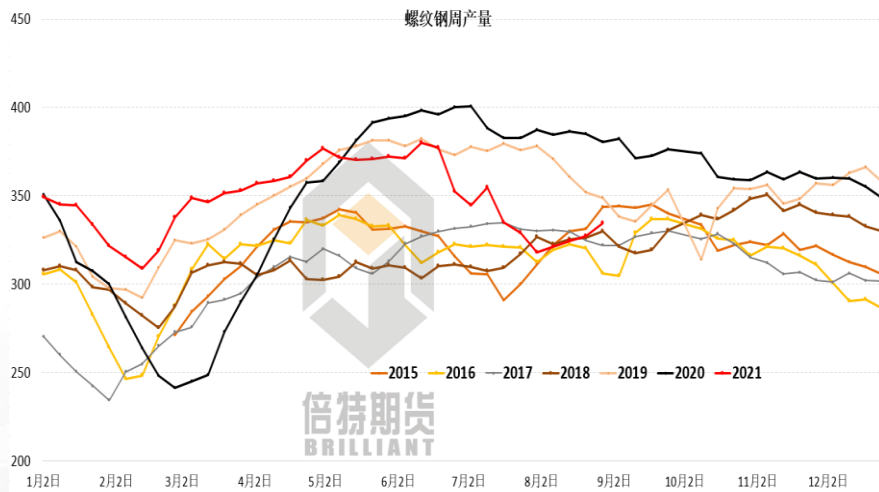
需求：9月螺纹钢需求预计难有前两年同期的释放表现

- 2021年7月全国房屋新开工面积累计同比增长首度转负-0.9%；土地购置面积累计同比增长连续两月为负，7月-9.3%；商品房销售面积当月同比负增长-8.53%，房地产到位资金累计同比持续下滑。
- 从房地产土地购置面积、新开工面积、商品房销售面积等先行指标来看，均出现下滑、累计同比或当月同比负增长；结合销售购地比、部分地区提高房地产贷款利率等政策，针对房地产调控政策加严；房地产投资面临下滑压力加大，9月螺纹钢需求预计难有前两年同期的释放表现。



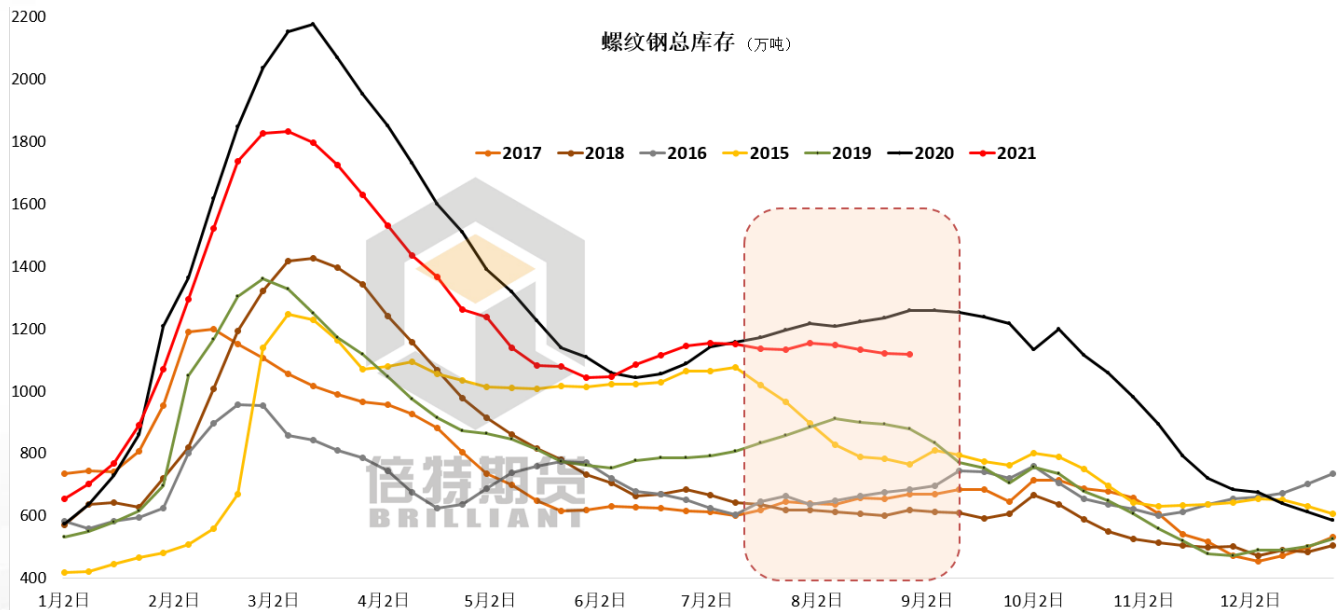
供给：9月螺纹钢产量在环保和压减产量政策扰动下环比小增

- 8月螺纹钢周产量均值323万吨，低于7月周产量均值341万吨。主要是压减粗钢产量政策落地后，钢厂开始执行限产任务。
- 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300元左右。据富宝资讯，9月2日当周49家独立电炉开工率62.5%，环比降1.1%，产能利用率73.8%，环比降3.5%。电炉厂开工和产能利用率下降主要是广东、四川等地环保督察影响。
- 铁矿石大跌后，长流程钢厂利润较好；限电进入尾声，短流程钢厂影响下降，考虑到环保限产和压减产量扰动，9月螺纹钢产量预计环比小增。



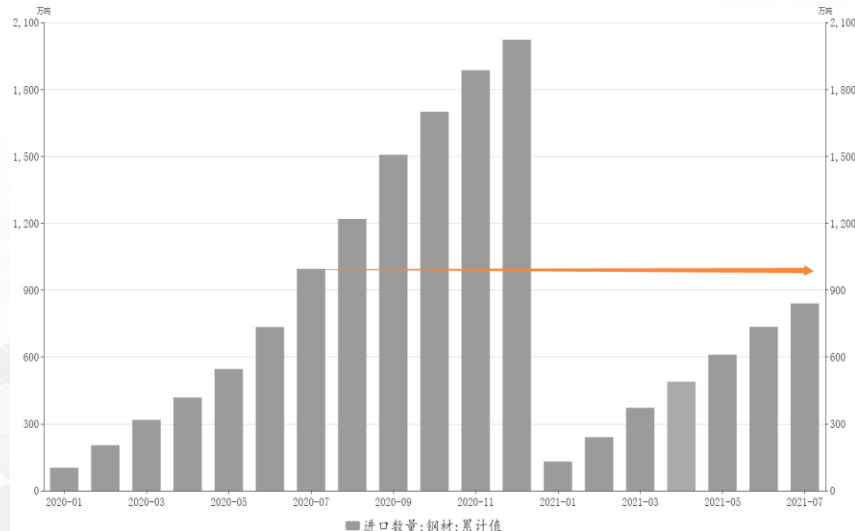
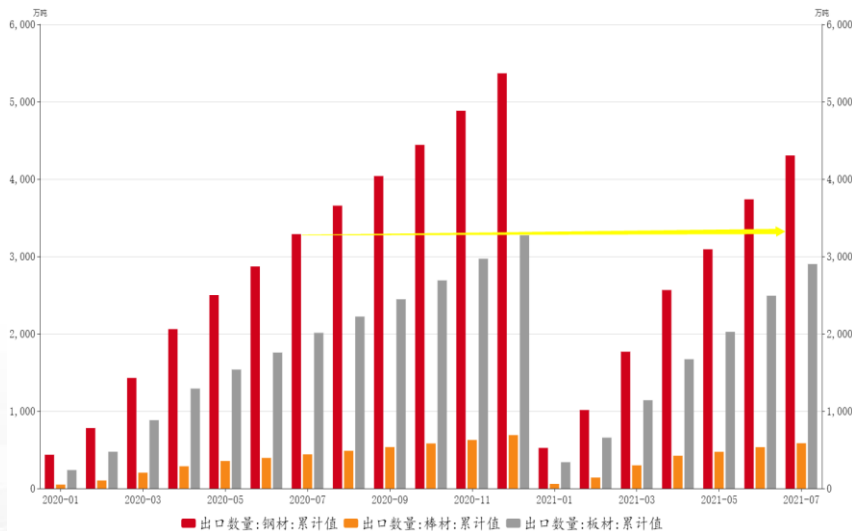
库存：螺纹钢9月库存去化预计小于前两年同期水平

- 截至9月2日螺纹钢总库存1117万吨，连续4周去库，库存总量低于去年同期水平。
- 进入9月，螺纹钢产量在环保督察和压减粗钢产量双重约束下预计环比小增，大幅增长难度大，需求受房地产投资下滑影响预计难好于前两年同期，库存有望继续去化，去库幅度预计小于前两年同期水平。



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1-7月累计出口钢材4305万吨，较去年同期的3288万吨，增长30.9%。
- 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

- 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。
- 唐山要求今年粗钢产量压减1237万吨，从上半年生产情况来看，下半年完成这一任务问题不大；相对而言，河北压减2171万吨的任务艰巨，意味着下增年需减1337万吨产量。
- 进入秋冬季环保督察成为另一影响钢铁供给的扰动因素。

期货盘面：螺纹钢9月预计需求证实下区间震荡



- 9月螺纹钢基本面：压减产量政策推进，环保督察进行中，高利润下产量预计环比小增；房地产投资下滑，需求难有前两年同期表现。
- 市场背景：宏观政策短期保持稳健；发改委督促各地压减粗钢产量政策推进，秋冬季环保督察加强。
- 螺纹钢2201合约9月在供给受约束、需求差于前两年同期、成本下移、压减粗钢和环保督察扰动等氛围下预计区间震荡可能大，或二次探底。
- 风险因素：（1）压减粗钢产量和环保督察执行强于预期；（2）需求释放远不如预期等。



👉 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**

