

钢材报告
2021年8月31日 星期二
螺纹：预期回归现实，基本面有望好转
执笔：方婕
电话：0591-87892521
投资咨询号：Z0010454
一、行情回顾

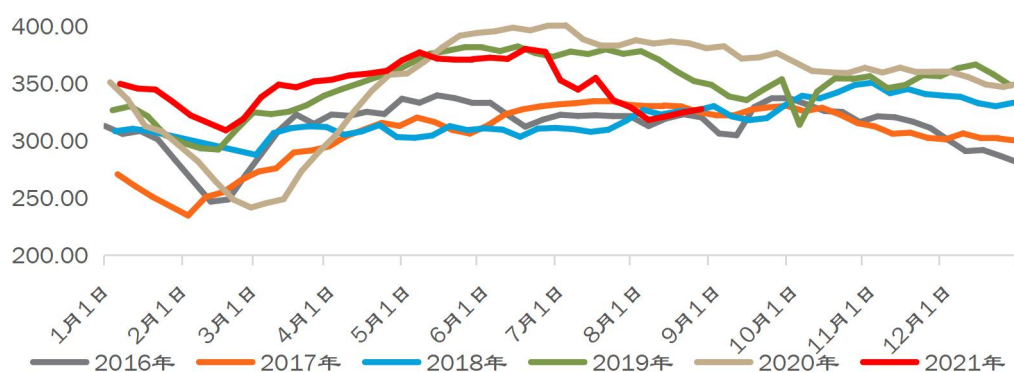

8月螺纹主要经历了两次大跌和反弹,第一次是730政治局会议提出纠正运动式减碳后,动摇市场压减粗钢的预期,螺纹两天共跌8.71%。随后各方对会议精神更深入的理解,以及发改委在上期所调研时传达出限产不会放松,螺纹止跌反弹。但8月16日统计局数据公布,钢材下游各项数据不及预期,市场对螺纹需求前景悲观,当周螺纹最低点共下跌10%左右。悲观情绪释放后,粗钢压减依旧继续加强,需求缓慢回升,库存持续下降,市场有所回暖。展望9月,旺季即将来临,螺纹在压产的背景下,基本面有望好转。

二、限产继续落地，供给难有增量

1. 压产政策严格执行

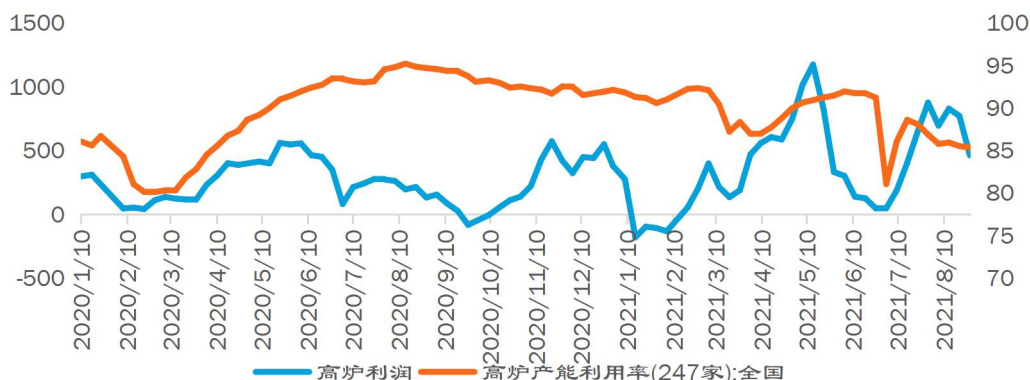
随着粗钢压产不断落地，下半螺纹产量出现明显下降。根据钢联周度数据，目前螺纹产量已经降至 327.38 万吨，同比下降 14%，处于往年低位。而通过高炉利润和高炉产能利用率来看，8 月高炉利润基本都在 700 元以上，即使近期有所回调，仍有 400 元左右，整体利润水平较高。但 8 月产能利用率基本维持在 85% 左右，远低于 2020 年的 95% 左右，同时也低于 2019 年 88% 左右。说明并不是钢厂没有生产动力，而是压产政策确实严格执行。

图表 1：螺纹产量



数据来源：Mysteel、Wind

图表 2：高炉利润和产能利用率



数据来源：Mysteel、Wind

2. 粗钢有望实现全年平控

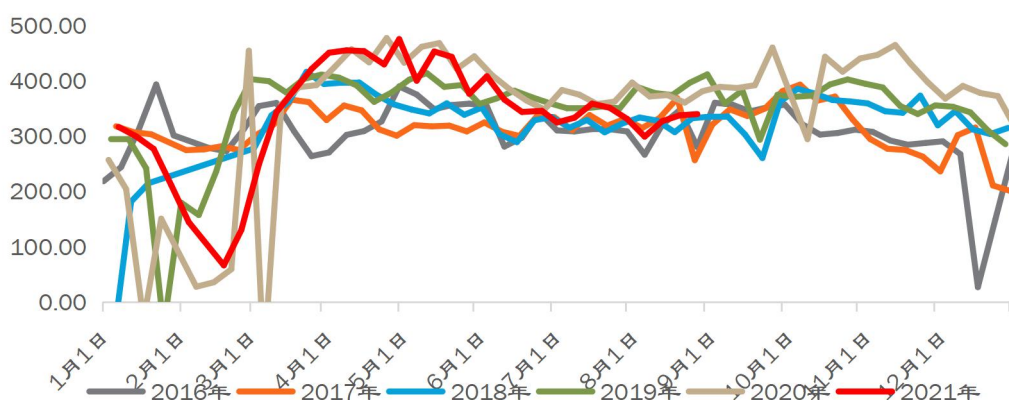
而从政策来看，7月粗钢产量8680万吨，1-7月累计产量64933万吨，若要实现全年同比不增，在保持7月的粗钢产量情况下，后续仍要减产3000万吨左右。根据不断公布的粗钢压减文件，全年平控的概率很大，近期继广西地区因加强能耗双控，对当地钢铁企业实施限产要求后，东北地区限产落地，目前已有9家钢厂（辽宁省7家、吉林省1家、黑龙江省1家）表示已接到相关部门通知“今年粗钢产量不高于去年”。所以后期钢材产量难以出现明显回升，预计将维持在相对低位。

三、需求有望好转

1. 近期需求不及预期

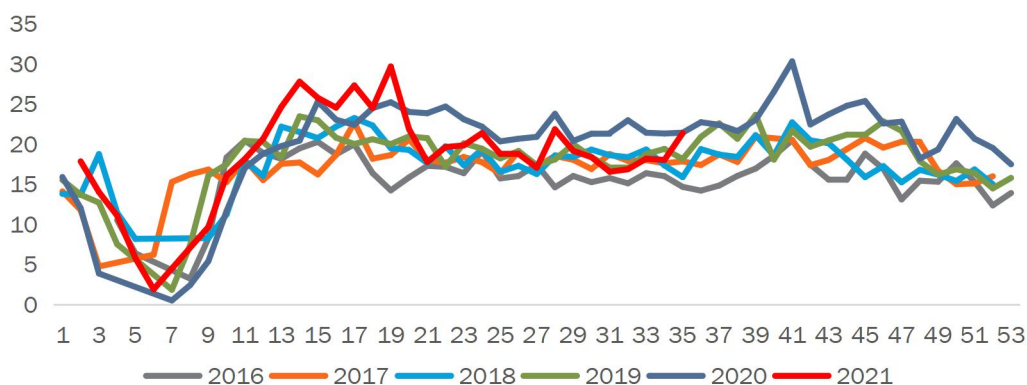
需求的疲软是近期拖累钢材价格的主要因素。根据统计局数据，其中地产数据大幅下滑成为市场主要担忧。7月的房地产开发投资完成额、购置面积、新开工面积同比增速分别降至1.37%、2.84%和-21.5%，表现确实不太理想。而从高频数据来看，螺纹表观消费虽然连增三周，但幅度较小，并未明显好转，目前仍处于往年同期偏低水平。而建材成交更加冷清，全月平均日均成交18.44万吨，超过20万吨的天数寥寥无几。这有正常的季节性回落的影响，也跟河南省发生的大规模的洪灾、新一波疫情冲击有很大关系。

图表 3：螺纹表观消费



数据来源：Mysteel、Wind

图表 4：全国建材成交量

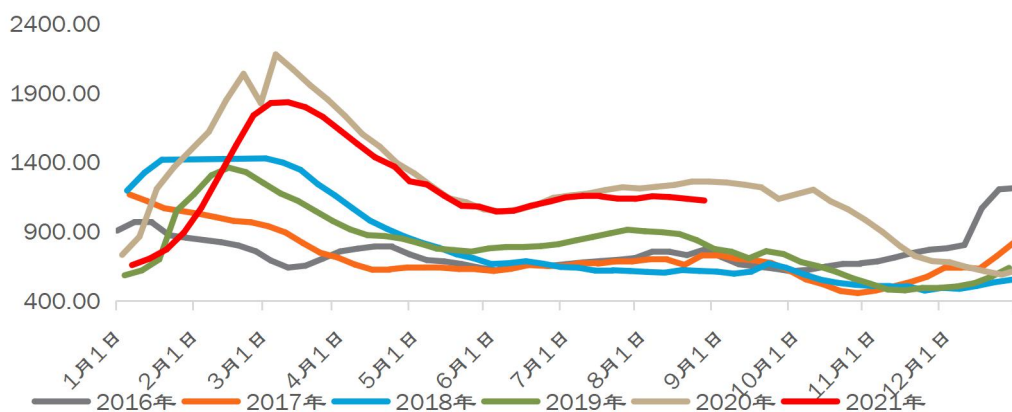


数据来源：Mysteel、Wind

2. 库存反季节性下降

目前，我们可以看到，河南灾后重建正全面展开，而随着疫情得到控制，出行限制逐步放松甚至取消，8月抑制的需求将陆续释放出来。不仅如此，我们还应该注意到螺纹库存今年反季节性的下降。所以即使下半年需求面临下滑的压力，但是相对于供给端的减量，从供需平衡的角度看，9月有望加速去钢材库存。

图表 5：螺纹库存



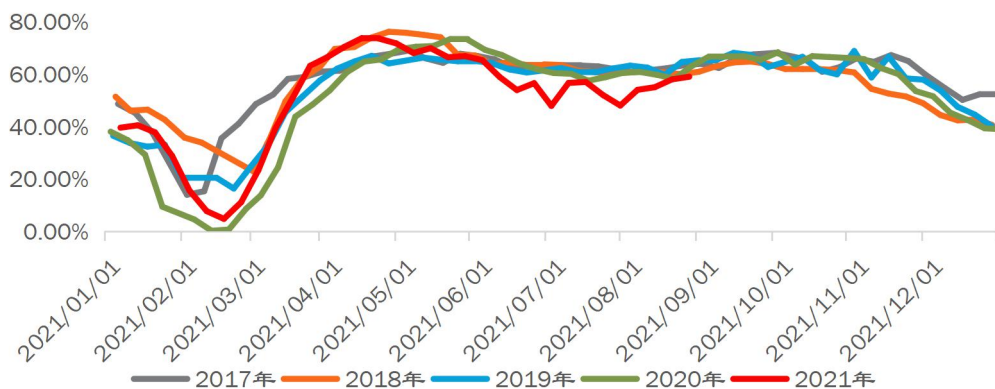
数据来源：Mysteel、Wind

3. 水泥开工佐证需求回暖

根据不断回升的水泥开工数据也能从侧面佐证工地开工的好转。截至8月底，全国平均水泥开工率从7月底的48%已经回升至59%，接近历史正常水平。而进入9月，施工也迎

来最好的时节，工地开工率必将进一步上升，钢材需求也将出现季节性回升。

图表 6：全国水泥开工率



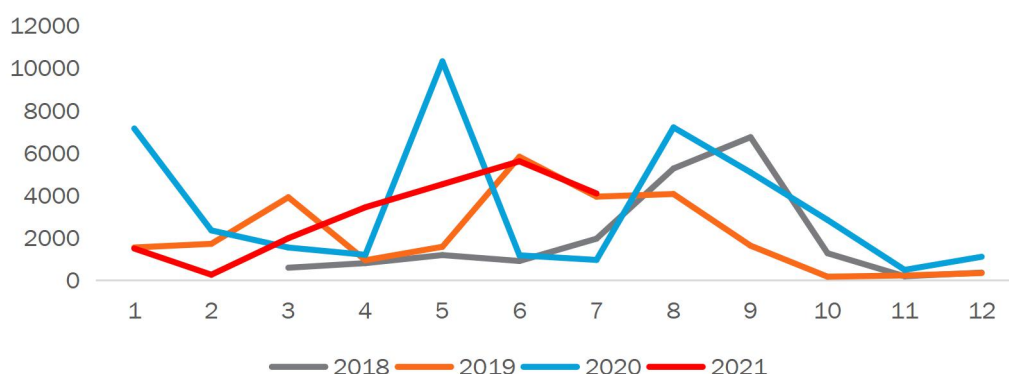
数据来源：Mysteel、Wind

4. 基建和地产需求仍有韧性

如果从宏观层面来看，7月30日政治局会议强调，做好下半年经济工作，仍要坚持稳中有进的总基调，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持经济运行在合理区间。同时，会议还说到，下半年财政政策将继续发力，推动基建投资以托底经济增长。而作为基建资金主要来源的专项债，1-7月新增专项债累计发行1.35万亿元，占计划发行量的36.98%。若要完成全年3.65万亿元的新增专项债发行任务，意味着下半年专项债会保持快速发行进度，基建的用钢需求将有所保障。

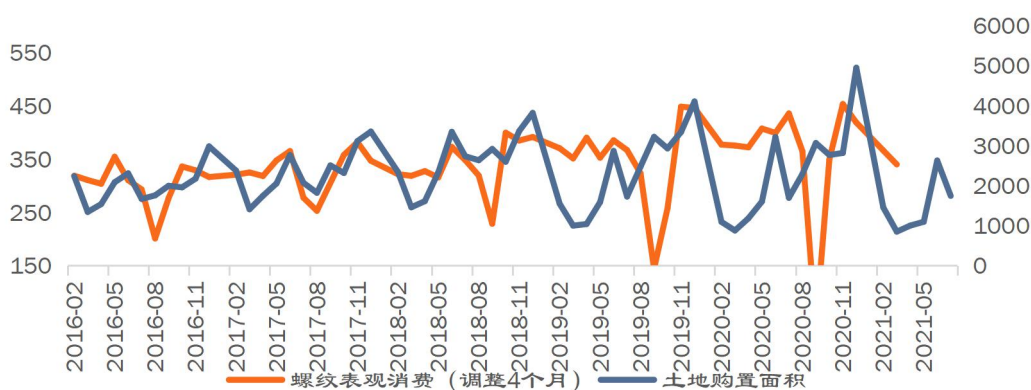
至于地产端，购置面积作为先行指标，大概领先表观需求4个月左右。本年购置土地面积在3月回落至全年最低点，随后开始止跌回升，到了6月开始加速回升至往年中位水平，若按4个月时间调整，则对应螺纹表观需求时间为7-10月，即7-8月螺纹表观消费可能处于一个较低水平，而到了9-10月，螺纹表观消费将显著回升，正好也能对应旺季时段。若再考虑到“三道红线”后，房企去杠杆压力增强，将会刺激企业加速把手上的土地库存转为商品房库存，缩短整个投资周期，延缓短期地产需求下降速度，支撑旺季用钢需求。

图表 7：专项债发行额



数据来源：Mysteel、Wind

图表 8：土地购置面积和螺纹表观消费



数据来源：Mysteel、Wind

四、总结

截至目前，政府压降粗钢的决心已经不用质疑，变化的应该只有压减节奏的情况，其中产量是否会在旺季反弹，同时年底再进行集中减产也并非不可能。但是集中减产更容易导致供需错配，不利于价格稳定，有违保供稳价精神，所以减产大概率将贯穿下半年，平稳执行，所以 9 月产量或难以出现大幅反弹。而无论是从传统季节性角度，还是 8 月受暴雨、疫情拖累的施工进度需求回补，9 月钢材需求必然出现回升。同时根据稳增长的宏观目标，基建和地产需求仍有韧性。所以在供需基本面迎来好转的情况，9 月将迎来阶段性回升，建议逢低做多。（风险：原料价格坍塌，黑链整体出现回调）

免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

福能期货经营机构办公地址信息

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路 75 号海西商务大厦 31 层
 邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617
 网址：www.fnqh.com.cn

厦门分公司

地址：厦门市东渡路 61 号振华大厦 B 座二楼
 邮编：361012 电话：0592-5678309
 传真：0592-5678778

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街 67 号广泽大厦 9 层 D 户
 邮编：430070 电话：027-88773007
 传真：027-88773003

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路 36 号招银大厦 1901 室。
 邮编：266001 电话：0532-82023818
 传真：0532-82023820

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心 A1A2 栋 1203-1205
 邮编：364000 电话：0597-2251100
 传真：0597-2257711

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场 3 号楼 1401-1402 室
 邮编：362200 电话：0595-85612808
 传真：0595-85610966

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达写字楼 b 座 603-604
 邮编：363000 电话：0596-2038010
 传真：0596-2020009

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路 94 号泓源·国际-1-607
 邮编：352000 电话：0593-2999108
 传真：0593-2999106

莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场 B 区 B4#201 号
 邮编：351100 电话：0594-2209090
 传真：0594-2606058

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦 A 幢 7 楼
 邮编：362000 电话：0595-36616716
 传真：0595-22116955

永安营业部

地址：永安市含笑大道 1196 号阳光丽景 1 号楼 1503-1507 室
 邮编：366000 电话：0598-3859578
 传真：0598-3859978

南昌营业部

地址：南昌市南滨国际金融大厦 2003-2005 室
 邮编：330000 电话：0791-86213373
 传真：0791-86210701

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 65 号世外桃源广场 B 座 1917
 邮编：610042 电话：028-87590801
 传真：028-87590805

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路 969 号 8 楼 805
 邮编：200122 电话：021-68827096
 传真：021-68827678

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场 911
 邮编：510620 电话：020-38550010
 传真：020-38550010

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦 B 座 1701、1706
 邮编：518000 电话：0755-82529159
 传真：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路 268 号汇杰广场 1508 室
 邮编：210000 电话：025-83209186
 传真：025-83209187