

黑色产业链组

电话：0571-85103057
邮编：310000
地址：杭州市下城区万寿亭 13 号
网址 <http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

螺纹 2 月月报——螺纹供需双减，复工进度左右行情

螺纹 3 月月报——螺纹供需改善，逢低做多为主

螺纹 4 月月报——政策趋严继续做多利润，螺纹关注需求表现

螺纹 6 月月报——政策调控明显，螺纹上方空间有限

8 月螺纹市场展望——

限产&政策博弈，钢价有望先抑后扬

观点摘要：

行情回顾：

7 月以来，国内钢材现货坚挺，强预期下期货升水。钢厂减产开始落地，各省落实全年粗钢产量不高于去年产量，产量高位骤降。下游处于淡季，需求恢复缓慢，整体呈现供需双弱格局。涨幅过大，政策端做好大宗商品保供稳价工作使得盘面大幅调整，博弈仍将持续，螺纹价格有望走出先跌后涨的行情。

钢材供给：

未来我国钢铁行业一定是在产业政策引导下，全面向低碳方向发展。根据各省压减粗钢产量工作情况来看，上半年唐山限产政策较严，下半年河北省还是会维持 20%-30%的限产的状态，江苏、江西、山东等其他省份由于上半年增产过多，小半年是重头戏，市场普遍预期下半年要求同比减产 2000 万吨。

下游需求：

集中供地政策扰动市场节奏，对新开工数据影响较大，而建安方面，竣工单月增速显著回升，土地市场仍旧回落。工业生产景气度下降，出口增长面临放缓压力，制造业投资继续上行动能放缓，需求端略疲弱。

未来展望：

展望 8 月份，随着近期各省市压产计划相继落地，减产预期已经从预期逐步走向现实。下半年销售和新开工将回落，因此钢材市场后市可能会呈现供需双弱的格局。政策端做好大宗商品保供稳价工作使得盘面大幅调整，博弈仍将持续，螺纹价格有望走出先跌后涨的行情。

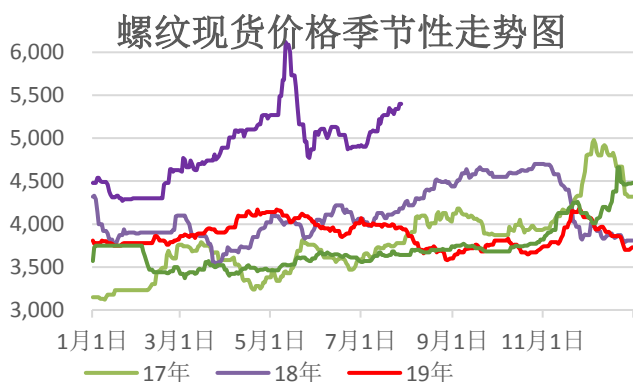
风险点：1、工信部压缩粗钢产量执行力度不及预期；2、库存快速增加；3、需求大幅回落；4、原料价格大幅回落传导至下游等。

一、行情回顾

7月以来，国内钢材市场价格震荡攀升，月度涨幅 11.5%，现货坚挺，强预期下期货升水。钢厂减产开始落地，各省落实全年粗钢产量不高于去年产量，部分地区压减粗钢开始作用于产量，有利润的情况下钢厂减产表明近期确实开始执行压减政策，后续为完成全年计划执行力度逐步增加。下游处于淡季，需求恢复缓慢，整体呈现供需双弱格局，库存累积速度放缓，螺纹保持去库节奏，使得螺纹在减产的强预期下，震荡上行。

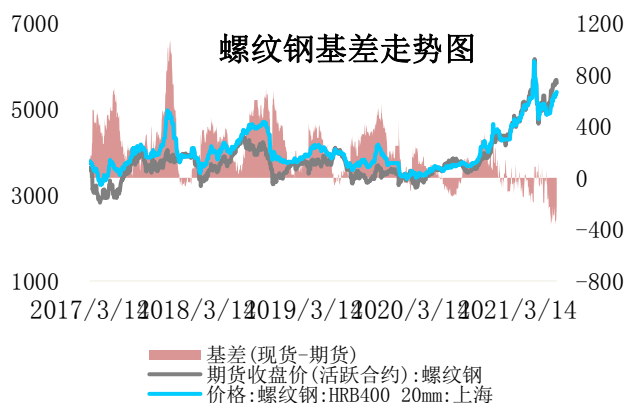
展望 8 月份，随着近期各省市压产计划相继落地，减产预期已经从预期逐步走向现实。下半年减产仍然是主基调，且唐山发布 8 月份空气质量攻坚方案，供给端趋紧。房企三道红线，控制了房地产企业有息债务的增长，相关融资存在较大的难度，进一步抑制了房地产市场需求。下半年销售和新开工将回落，因此钢材市场后市可能会呈现供需双弱的格局。政策端做好大宗商品保供稳价工作使得盘面大幅调整，博弈仍将持续，螺纹价格有望走出先跌后涨的行情。

图 1： 华东主流螺纹现货价格走势 单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 2： 螺纹基差走势 单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

二、螺纹市场供需分析

1.1 供应方面：减产从预期走向现实，产量高位骤降

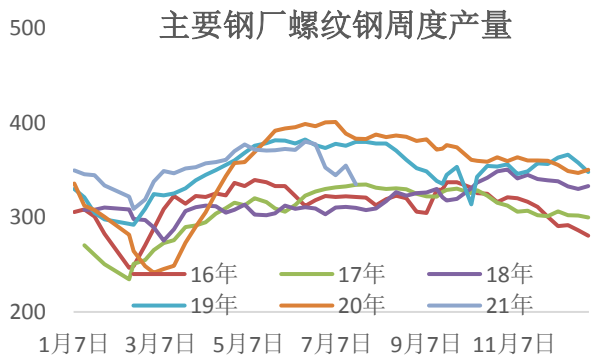
据国家统计局数据显示，2021 年 6 月份，我国粗钢产量 9388 万吨，同比增长 1.5%；1-6 月，我国粗钢产量 56333 万吨，同比增长 11.8%。2021 年 6 月份，我国生铁产量 7578 万吨，同比下降 2.7%；1-6 月，我国生铁产量 45638 万吨，同比增长 4.0%。2021 年 6 月份，我国钢材产量 12072 万吨，同比增长 3.0%；1-6 月，我国钢材产量 69831 万吨，同比增长 13.9%。6 月份全国粗钢日均产量 312.9 万吨，环比下降 2.5%；6 月份生铁日均产量 252.6 万吨，环比增长 0.2%；6 月份钢材日均产量 402.4 万吨，环比增长 0.05%。由于七一的影响，北京周边省份钢厂多数限产检修，造成全国高炉开工率和产能利用率 V 型下探，七一后，前期闷炉陆续复产，但产量恢

复较慢。

近期，各省相继部署下半年粗钢减产的方案和举措，部分地区已向钢企下达任务指标。江苏、安徽、山东、甘肃、浙江、湖南、江西、山西等地均提出 2021 年全年粗钢产量不超过 2020 年，下半年将迎来集中减量过程。业内分析，限产一方面会使得原料需求下降，对铁矿石、焦炭价格短期形成抑制，但限产也将打破钢市供需平衡，使得钢价上涨概率增强。钢铁企业集中度将进一步上行，盈利水平有望大幅提升。

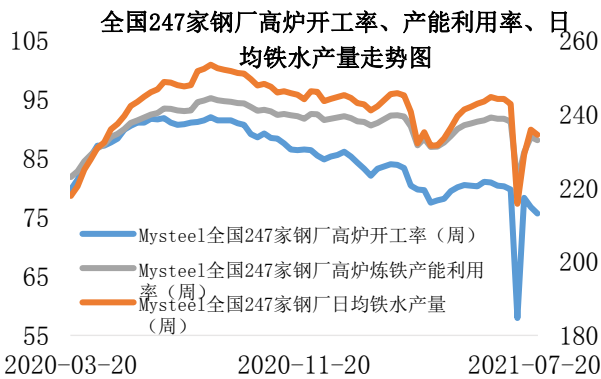
供给方面，未来我国钢铁行业一定是在产业政策引导下，全面向低碳方向发展。根据各省压减粗钢产量工作情况来看，上半年唐山限产政策较严，河北省还是会维持 20%-30%的限产的状态，江苏、江西、山东等其他省份陆续落地减产的计划。因此，下半年我国粗钢产量整体下滑，考虑到确保全年一定的有效总需求的基础上（预估全年 4%左右需求增速），下半年粗钢同比减量 5%上下。

图 3： 螺纹钢周度产量走势(万吨)



数据来源：mysteel 新世纪期货

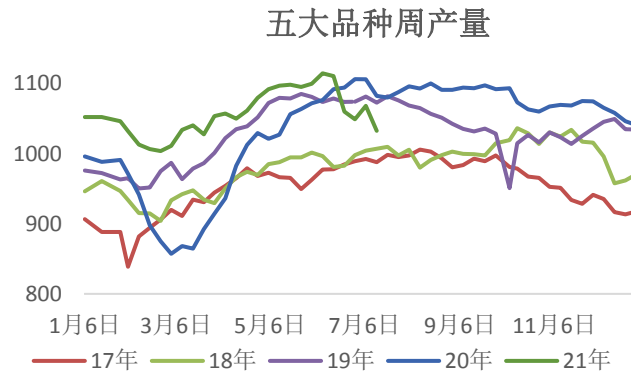
图 5： 全国钢厂高炉开工率走势图



数据来源：mysteel 新世纪期货

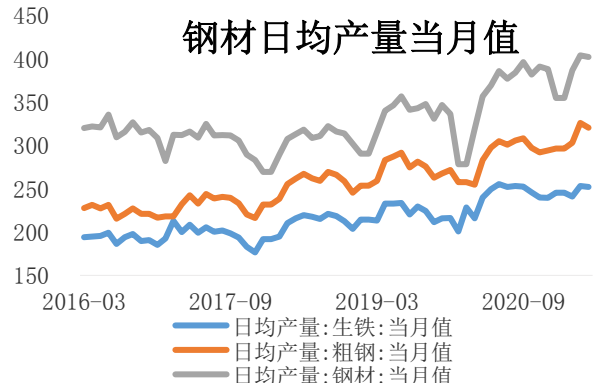
截止 7 月 30 日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 74.35%，环比上周下降 1.30%，同比去年下降 16.80%；高炉炼铁产能利用率 86.83%，环比下降 1.21%，同比下降 7.67%；钢厂盈利率 86.15%，环比增加 1.73%，同比下降 8.23%；日均铁水产量 231.13 万吨，环比下降 3.22 万吨，

图 4： 五大品种钢厂周度产量走势



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6： 全国日均钢材产量走势图



数据来源：mysteel 新世纪期货

同比下降 20.42 万吨。周产量回落 6.31 万吨至 328.87 万吨。中钢协数据，7 月上旬重点钢企粗钢日均产量 213.76 万吨，环比下降 5.56%；钢材库存量 1405.73 万吨，比上一旬增加 29.12 万吨。供应端明显回落，供需好转，库存也回落。

随着近期各省市压产计划相继落地，减产预期已经从预期逐步走向现实。以下对各省环保限产落实情况汇总：

1、江苏省钢铁行业协会有消息称，据悉，目前，江苏省内主要钢企正依照去年产量测算下半年减产目标，自行开展产量控制。据江苏省钢铁行业协会调研显示，目前江苏省内部分钢厂已开始安排减产计划，通过增加检修、设备技改、减少废钢用量等方式来减产，四季度减产可能会比较集中。据推算，下半年江苏省粗钢产量需压减 812 万吨。江苏省 6 月份粗钢产量达到 1041.03 万吨，同比增长 2.14%，累计产量达到 6358.05 万吨，同比增长 12.77%，粗钢产量排名第二，仅次于河北省。江苏省下半年压产压力较大。而全国范围内的减产陆续按计划实施，江苏、安徽、山东、甘肃、浙江、湖南、江西等地均提出 2021 年全年粗钢产量不超过 2020 年，下半年将迎来集中减量过程。

2、山西钢厂烧结于 6 月 29 日-7 月 1 日全部停产，高炉亦将焖炉三天，经测算，停产三天影响总量在 40.8 万吨，因铁水和煤气不足，轧线也将受到影响，三天影响总量在 42.9 万吨，其中建筑钢材产量预估影响在 39.8 万吨。山西省压减产量涉及太原、阳泉、长治及晋城四城。经推算，按照减产总量来参照，保守预估涉及各钢厂在 2020 年全年产量的基础上减产 10%的概率较大。今年上半年各钢厂产量同比去年上半年已是呈现增加状态，下半年钢厂产量将有明显下降。

3、安徽省粗钢产量压减工作座谈会：要求参会钢厂对比 2020 年上报给统计局的产量数据，制定粗钢产量压减任务分解表，同时对参会企业提出 2021 年实际产量不得超过 2020 年。若按此要求，测算 6 月份产量后，预计 2021 年 7-12 月粗钢产量同比需压减约 350 万吨，日均减 1.9 万吨。

4、山东省下发通知明确要求，今年粗钢产量不超过 7650 万吨，要求以 2020 年钢铁企业产量为基础，其中粗钢产量未纳统的按调查产量，产能转移的按换算产能，综合考虑环保、能耗、产能利用率和布局规划等因素进行压减，确定各个钢铁企业产量控制目标。山东钢企下半年限产情景推演及影响预估结果显示，下半年山东省整体供应量将明显减少，减量在 1000 万吨以上，目前各钢企尚未收到明确减产方案。

5、江西省工业和信息化厅将按照统一部署，落实《2021 年钢铁产业链链长制工作要点》

要求，全面完成国家下达的压减产量任务，确保实现今年发展目标。若要求全年粗钢产量同比去年持平，Mysteel 测算 2021 年 7-12 月份江西省粗钢产量同比或需压减 25 万吨左右，日均或减 0.13 万吨左右。

6、甘肃省开始压减今年粗钢产量，要求所有粗钢生产企业均确保 2021 年粗钢产量同比不增加，主要压减环保绩效水平差，耗能高，工艺装备水平相对落后的产量。据国家统计局数据，2020 年甘肃省粗钢产量约在 1059.17 万吨。另外，2021 年 1-5 月份甘肃省粗钢产量约在 508.3 万吨，较去年同期增加约 40.6%。按照此要求，预计今年省内 6-12 月份粗钢产量同比去年将下降约 21%。

后续仍需观察粗钢压减产量的力度和执行面的宽度。由于上半年增产过多，全年产量同比下降并不现实，市场普遍预期下半年要求同比减产 2000 万吨，压减粗钢产量有待政策跟进，下半年供给回落毋庸置疑。

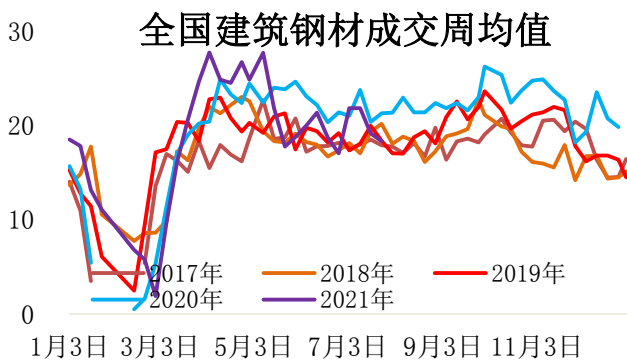
1.2 需求有所下降，地产投资增速大概率回落

今年宏观政策回归中性，美联储最新发布维持联邦基金利率目标区间不变，并称经济已朝减码所需目标取得进展，整体表态偏鸽，使得紧急避险情绪得以释放，市场重拾信心。市场一直担心今年需求下滑，目前工业生产景气度下降，出口增长面临放缓压力，下半年房地产投资增速大概率回落，制造业投资继续上行动能放缓，汽车、家电产销表现疲弱，需求端略疲弱。

我们关注到最近出台的出口政策，随着限产政策的逐步落地，出口政策也引起市场关注。7 月 29 日，国务院关税税则委员会公告，自 2021 年 8 月 1 日起，适当提高铬铁、高纯生铁的出口关税，调整后分别实行 40%和 20%的出口税率；财政部公告，自 2021 年 8 月 1 日起，取消 23 种钢铁产品出口退税，包括冷轧板卷、镀层板、硅钢、钢轨及石油管等。这是今年以来我国第二次调整钢铁关税，调整后出口成本增加，影响测算预估，下半年冷轧镀锌出口总量为 580 万吨，较去年同期下降 120 万吨。市场一直传闻国家对热轧产品加征 10-20%左右的关税，如果加征关税将直接影响热卷产品的出口，而实际落地的政策中，并未提及热卷出口加征关税一事，因此实际上是好于市场预期的。

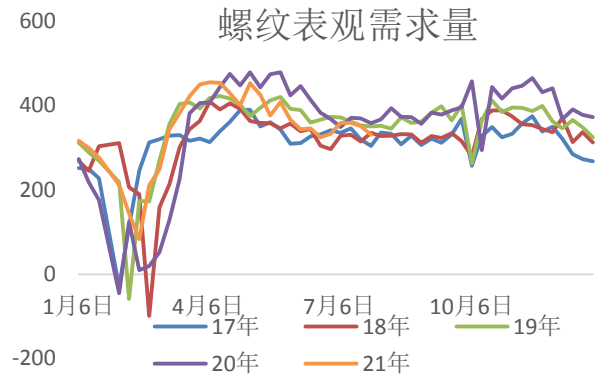
7 月属于传统淡季，需求也受到抑制，截止 7 月 30 日，螺纹钢表观消费达 330.9 万吨，从 4 月的 455 万吨高位回落 125 万吨，建材成交量从 26.7 万吨的高位回落到 18.35 万吨。从边际变化来看，呈现出淡季特征，符合历年同期需求变化规律。短期来看，预计螺纹钢表观需求快速下降趋势；中长期来看，建筑钢材的下游地产领域，其偏前端拿地、开工环节有所转弱。

图 7： 全国建筑钢材成交周均值（万吨）



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 8： 螺纹表观需求量



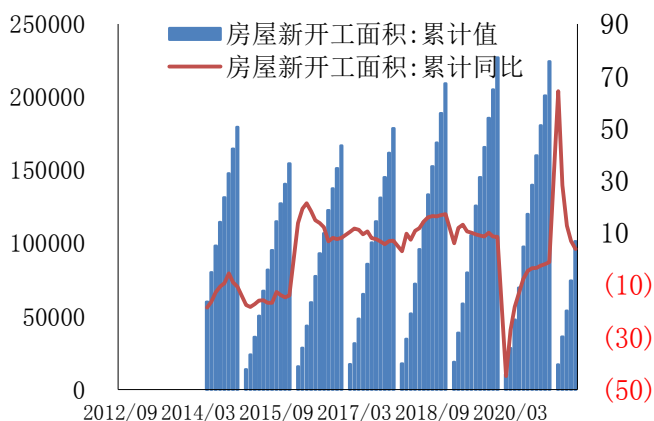
数据来源: mysteel 新世纪期货

“三道红线”下，踩线公司数量不少，房企真实负债压力不小。2020 年报表显示，样本房企真实负债率（剔除预收款）超过 70%红线的有接近 40%，且涵盖各类大小类型的房企。约四分之一的房企净负债率超过了 100%的水平，表明无论是短期债务风险还是企业长期偿债能力都值得关注。进一步分析发现，2020 年除了大型房企之外，龙头和中小型房企其流动负债增速超过了营收增速，短期负债增量超过收入水平是比较危险的信号。与此同时，住房金融政策仍保持高压态势，土地成交逐渐放缓，地产投资增速大概率回落，新开工数据偏低，竣工施工数据较好，与房地产企业三道红线降负债需求紧密相关。

2021 年 1-6 月份，全国房地产开发投资额 72179 亿元，同比增长 15%，较前值降低 3.3%；6 月单月投资额 17860.9 亿元，环比增长 26.9%，同比增长 5.9%。1-6 月房企累计新开工 101288 万方，同比增长 3.8%，较前值降低 3.1%；6 月单月新开工 26939.3 万方，环比增长 31.8%，同比降低 3.8%。上半年拿地陆续开工，下半年新开工或将有所改善，全年预计延续低位增长。1-6 月房企竣工面积累计 36481 万方，同比增长 25.7%，较前值增长 9.3%；单月竣工面积为 8898.3 万方，环比增长 83.6%，同比增长大幅增长 67%，交付大年到来。两集中下核心城市供地节奏滞后，1-6 月土地购置面积累计 7021 万方，同比降 11.8%；6 月单月值为 2625.4 万平方米，环比增 139.8%，同比降 18.3%。1-6 月土地成交价款累计 3808 亿元，同比降 5.7%；6 月单月值 1877.3 亿，环比增 158.0%，同比增 16.8%。6 月随着第一批集中供地落幕，单月土地市场明显改善，土地购置面积和成交价款环比均三位数增长。1-6 月商品房销售面积累计 88635 万方，同比增 27.7%；6 月单月值 22251.7 万方，环比增 38.4%，同比增 7.5%。商品房销售额累计 92931 万方，同比增 38.9%；单月值为 22397.3 万方，环比增 32.3%，同比增 8.6%。下半年随着各种调控收紧政策效果在市场体现以及房贷利率上调，市场热度会受到一定制约，加之基数抬升销售增速将继续回落。

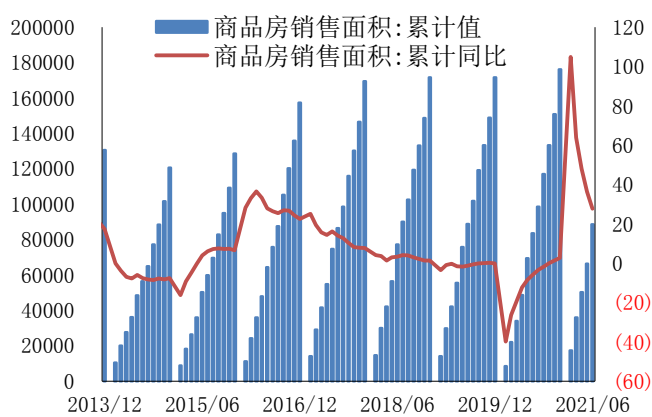
展望下半年，我们预计销售增速或将持续回落，受两集中政策以及融资新规影响，未来房企的拿地节奏和资金来源或受一定负面影响，使得房企拿地减少影响后续的推货量，以及各地调控政策收紧影响需求端的表现。

图 9： 房屋新开工面积



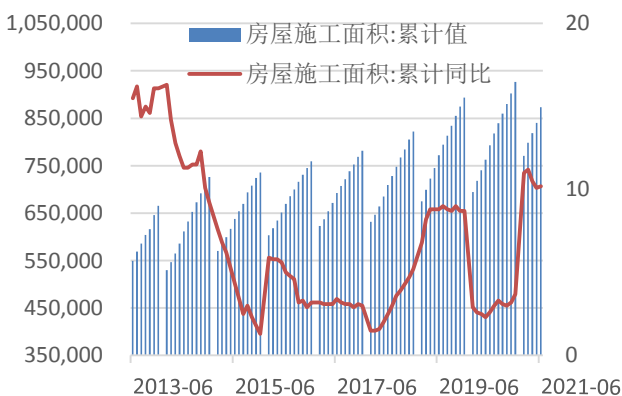
数据来源：Wind 新世纪期货

图 10： 房地产销售面积



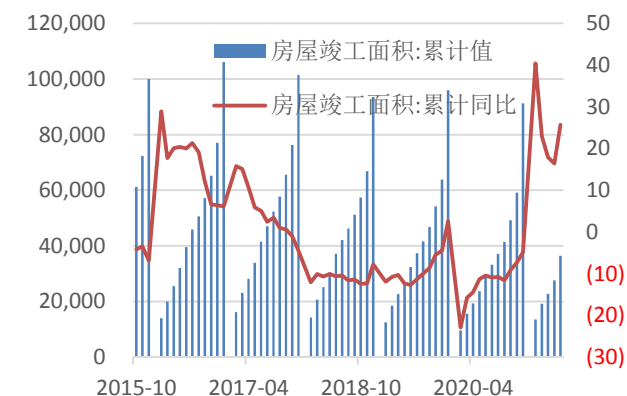
数据来源：Wind 新世纪期货

图 11： 房地产施工面积



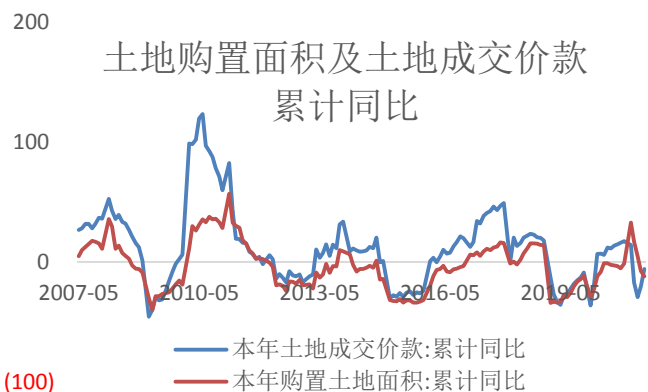
数据来源：Wind 新世纪期货

图 12： 房地产竣工面积



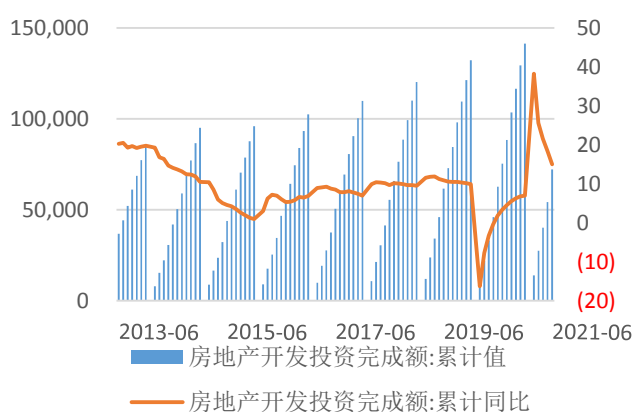
数据来源：Wind 新世纪期货

图 13： 土地购置面积



数据来源：Wind 新世纪期货

图 14： 房地产投资增速



数据来源：Wind 新世纪期货

总的来说，一方面，地产调控政策暂无放松迹象，预计拿地情况将进一步恶化；另一方面，在拿地负增长的传导下以及去年高基数效应下，预计地产新开工增速将大概率维持负增长，则

对于建筑钢材需求构成利空影响。

从房地产开发到位资金来看，2021年1-6月，房地产开发企业到位资金102898亿元，同比增长23.5%。6月房企到位资金21517.7亿元，同比增长4.0%。1-6月房企各项资金来源中，国内贷款、利用外资、自筹资金、定金及预收款和个人按揭贷款累计值分别为13465、42、30153、39625和16355亿元，同比增速分别为-2.4%、-9.1%、11.9%、49.7%和23.9%。房企累计到位资金维持两位数增长，国内贷款受到贷款集中度监管影响增速由正转负，定金及预收款和个人按揭贷款受销售增长带动同比增幅最大。随着贷款利率的回升以及监管加码，增速或将回落。

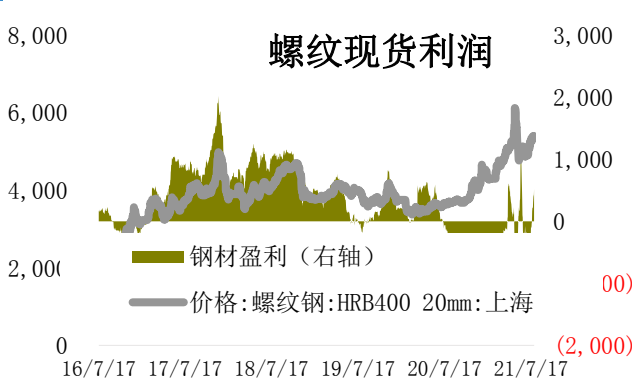
综上，短期来看，集中供地后，新开工及竣工数据对投资增速形成了一定的影响，而考虑到集中供地的实施以及房企回收现金意愿的情况，新开工有所修复。长期来看，在房地产融资政策收紧以及集中供地政策影响后，房企仍将加紧推货回款，拿地节奏波动较为显著，对一定时期内的投资数据产生一定的负面影响。

1.3 库存累积放缓、利润大幅回升

受益于环保限产，供应收缩立竿见影，政策改变了市场供需平衡，导致钢材利润大幅上升，长流程钢厂利润一路走高至600元/吨以上，5月中旬在政府保供稳价的要求下，钢厂在6月初被打压到盈亏平衡点，随着七一限产以及工信部压减粗钢产量的决心，钢厂加大停限产力度，供应高位回落，钢厂利润伴随着大幅回升。

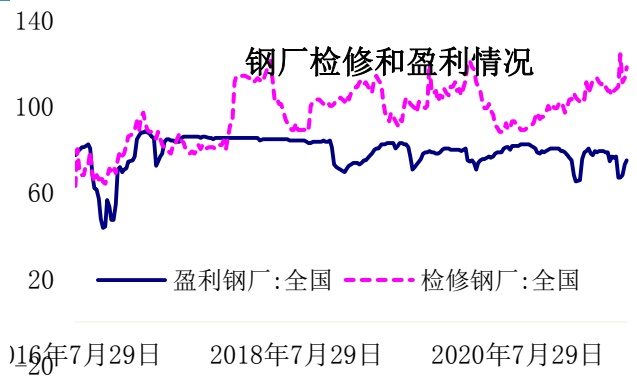
从库存来看，整体库存水平正常，下半年压力不大，截止7月29日，厂库降2.1万吨，社库略增0.07万吨，总库存降2.03万吨。后期压减粗钢产量继续逐步落地，叠加金九银十来临，低库存下将快速去库，对成材价格将形成有力支撑。

图 15: 螺纹盘面利润 (元)



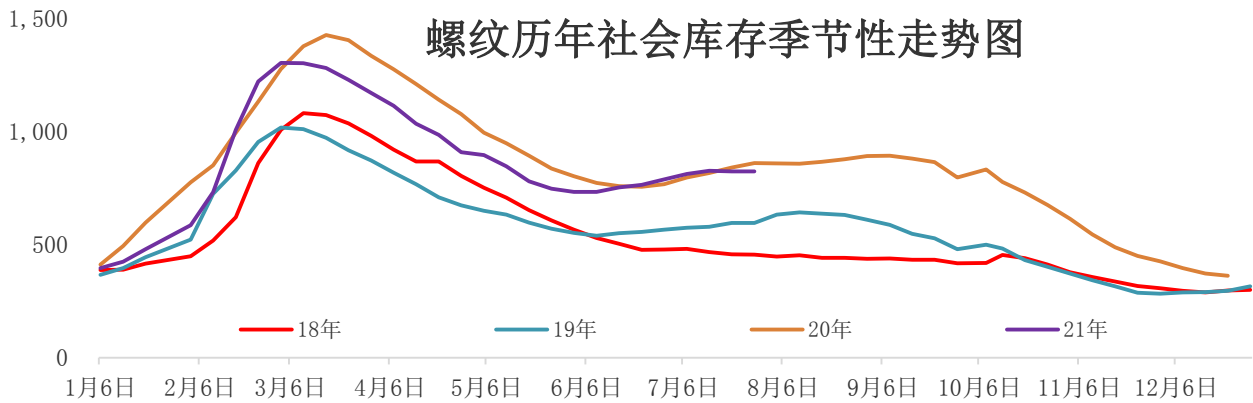
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: 钢厂盈利面积和检修



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17： 螺纹社会库存走势图



数据来源: mysteel 新世纪期货

三、展望

展望 8 月份，随着近期各省市压产计划相继落地，减产预期已经从预期逐步走向现实。环保限产加严以及后续错峰生产，钢厂生产呈现不利局面，供给端趋紧。螺纹钢周产量再创阶段新低，对市场形成提振，期价再度走强。当前淡季结束后，随着天气好转以及金九银十来临，钢厂有提前补库预期，需求将好转。房企三道红线，控制了房地产企业有息债务的增长，相关融资存在较大的难度，进一步抑制了房地产市场需求。政府集中供地，改变了市场结构和企业节奏，地产调控加快市场存量博弈，下半年销售和新开工将回落，因此钢材市场后市可能会呈现供需双弱的格局。当下，钢材库存已出现小幅下降，目前的供需已经出现一定缺口，然政策端做好大宗商品保供稳价工作使得盘面大幅调整，博弈仍将持续，螺纹价格有望走出先跌后涨的行情。

风险点：1、工信部压缩粗钢产量执行力度不及预期；2、库存快速增加；3、需求大幅回落；4、原料价格大幅回落传导至下游等。

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

新世纪期货研究院(投资咨询)

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

螺纹：中央政治局会议要求做好大宗商品保供稳价工作，周五夜盘黑色系盘面大幅下跌。环保限产加严以及后续错峰生产，钢厂生产呈现不利局面，供给端趋紧，减产预期从预期逐步走向现实。螺纹钢周产量再创阶段新低，对市场形成提振。当前淡季结束后，随着天气好转以及金九银十来临，钢厂有提前补库预期，需求将好转。房企三道红线，控制了房地产企业有息债务的增长，相关融资存在较大的难度，进一步抑制了房地产市场需求。政府集中供地，改变了市场结构和企业节奏，地产调控加快市场存量博弈，下半年销售和新开工将回落，因此钢材市场后市可能会呈现供需双弱的格局。当下，钢材库存已出现小幅下降，环保限产压减产量继续，博弈仍将持续，螺纹价格有望出先跌后涨的行情。

铁矿：受政策端影响，矿石基本面继续走弱，现货阶段性顶部已经出现。中钢协喊话增加国内废钢资源量，各省限产加码，生铁产量减少大于预期，盘面应声回落。供应上，澳巴铁矿产发运小幅回升，台风影响，到港有所回落，但在港船舶数增加，并且港口仍在累库，预计到港恢复后累库或将加速。生铁产量、日均疏港量也大幅回落，高品矿价格大幅回落，PB 粉刷新低，高低品价差不断收敛。整体看，后续粗钢压产的力度较大，供需端承压较为明显，铁矿石的库存有望出现连续累库，价格表现相对偏弱。