

## 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

## 9 月螺纹市场展望——

## 消费旺季来临，钢价下方有支撑

## 观点摘要：

## 行情回顾：

进入 8 月之后，黑色系走势再次风云突变，铁矿石连续暴跌，带动螺纹大幅回落，而煤焦却走出逼空行情，价格连创新高。螺纹回归以需求为博弈点的基本面，随着原材料走高炼钢成本抬升对钢价带来支撑，同时期价反弹也提振现货市场情绪。

## 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。由于压减粗钢产量的推进，以及局部地区疫情反弹等影响，7 月生铁和粗钢产量大幅下降，粗钢产量压减工作成效显著。

## 下游需求：

短期来看，土地购置及新开工弱势对投资增速形成了一定负面的影响，竣工回暖拉动投资。长期来看，在房地产融资政策的收紧后，房企资金来源受限制，进而影响未来房企的拿地意愿，对整体投资产生一定的负面影响，而竣工端将逐步兑现对投资形成一定支撑。

## 未来展望：

展望 9 月份，成材供需或有所好转。减产预期已经从预期逐步走向现实，短期供应端继续压减幅度或有限。随着夏季接近尾声需求有望恢复，需求只会迟到，但一定不会缺席，预计螺纹价格下方有支撑，逢低中线做多为主。

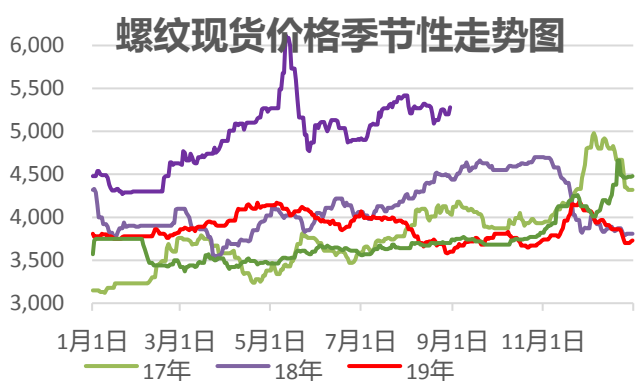
**风险点：**1、工信部压缩粗钢产量执行力度不及预期；2、库存快速增加；3、需求大幅回落；4、原料价格大幅回落传导至下游等。

## 一、行情回顾

进入 8 月之后，黑色系走势再次风云突变，铁矿石连续暴跌，带动螺纹大幅回落，而煤焦却走出逼空行情，价格连创新高。7 月 30 日政治局会议明确指出，要纠正运动式减碳，市场担心钢厂下半年减产放松，盘面随即大跌。伴随恐慌情绪的逐步释放，螺纹回归以需求为博弈点的基本面，随着原材料走高炼钢成本抬升对钢价带来支撑，同时期价反弹也提振现货市场情绪，短线情绪修复,终端采购量提升。

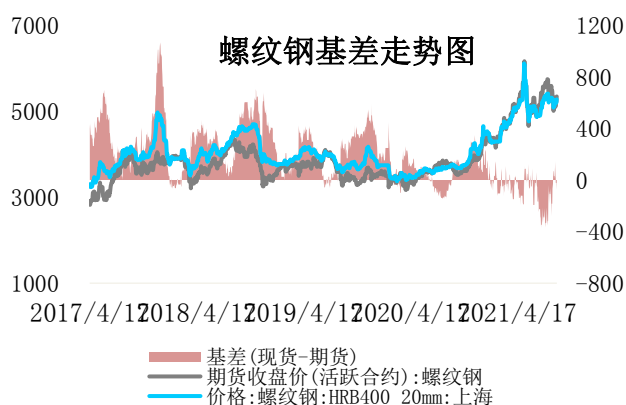
展望 9 月份，成材供需或有所好转。减产预期已经从预期逐步走向现实，由于利润较好，很多钢企更愿意把减产延后执行，以应对一波小旺季行情，短期供应端继续压减幅度或有限。需求端，随着夏季临近尾声需求有望恢复，需求只会迟到，但一定不会缺席，预计螺纹价格下方有支撑，逢低中线做多为主。

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，下半年粗钢产量保持低位

据国家统计局数据显示，7 月生铁和粗钢产量大幅下降。2021 年 7 月份，我国生铁产量为 7285 万吨，日产量环比减少 7%，同比减少 8.9%，1-7 月，我国生铁产量为 53350 万吨，同比增长 2.3%；我国粗钢产量为 8679 万吨，日产量环比减少 10%，同比减少 8.4%，1-7 月，我国粗钢产量为 64933 万吨，同比增长 8.0%。钢材产量 11099.7 万吨，同比下降 6.6%，1-7 月，钢材产量 8.09 亿吨，同比增长 10.5%。7 月份，全国粗钢日均产量 279.97 万吨，较上月大降 10.5%。由于国内经济下行压力加大，以及高温、暴雨天气，局部地区疫情反弹等影响，6 至 7 月份下游用钢需求逐步收缩，部分钢厂因亏损主动减产。同时，也表明多地推进粗钢产量压减工作成

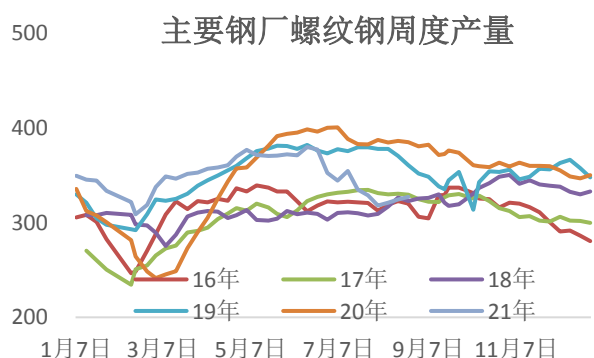
效显现。

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。

然 7 月 30 日中共中央政治局会议纠正运动式“减碳”，市场担心钢厂下半年减产放松，螺纹夜盘随即暴跌。但目前看来，钢铁行业粗钢产量压减工作基本做到科学有序，全国统筹，尚不存在市场担心的纠正运动式减碳的问题。从政策角度看，钢铁行业作为碳排放的大户，要达到碳达峰、碳中和的目标，压减粗钢产量势在必行。今年上半年，除河北外的产钢大省均实现了粗钢产量同比增长，各省下半年减产压力较大。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。

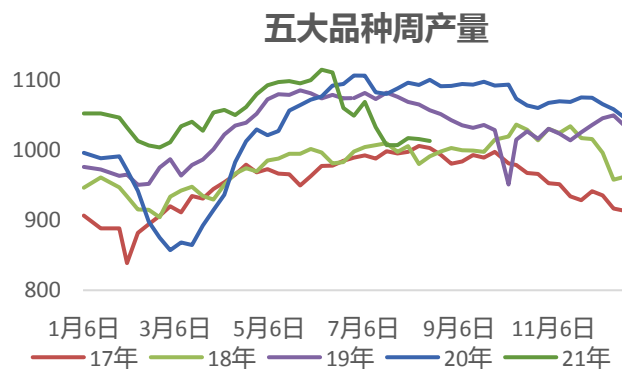
今年 6 月中旬，钢联调查的 5 大产品的钢材产量 1114.52 万吨，创了今年内的新高，也是历史的最高水平，而 7 月底的产量回落到 1006.84 万吨，显著回落。截止 8 月 30 日，螺纹周产量 327.38 万吨，环比增加 2.7 万吨，据了解部分钢厂还未开始进行减产，因此下半年尤其是四季度限产节奏将加快。随着钢铁企业集中度进一步上行，盈利水平有望大幅提升。受需求环比回升和盈利驱动，9 月粗钢产量或有小幅回升，但如果按照今年粗钢产量平控的目标，仍要防止明显反弹。按照党中央国务院的要求，如果一些企业把限产压在年底，或许会导致限产相对集中，进而导致供需不平衡。

图 3： 螺纹钢周度产量走势(万吨)



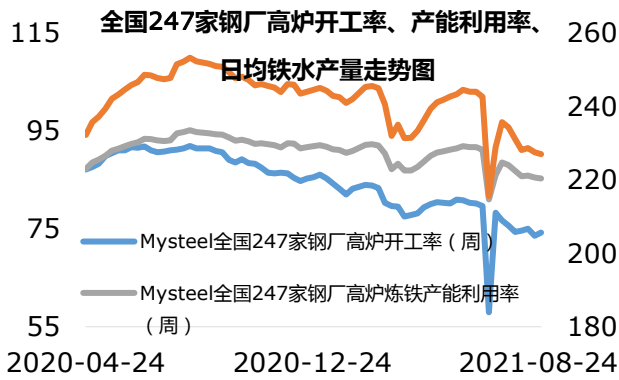
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4： 五大品种钢厂周度产量走势



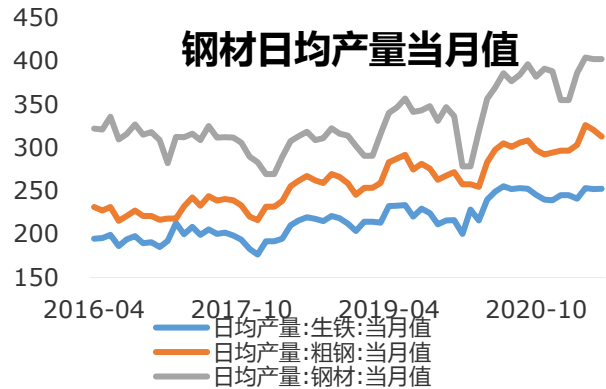
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5: 全国钢厂高炉开工率走势图



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

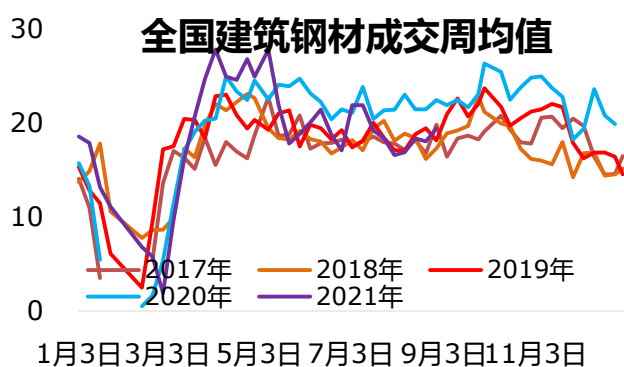
截止 8 月 30 日, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 74.22%, 环比上周增加 0.65%, 同比去年下降 17.19%; 高炉炼铁产能利用率 85.30%, 环比下降 0.17%, 同比下降 9.34%; 钢厂盈利率 89.18%, 环比下降 0.00%, 同比下降 6.06%; 日均铁水产量 227.05 万吨, 环比下降 0.46 万吨, 同比下降 24.87 万吨。由于上半年增产过多, 全年产量同比下降也许会大打折扣, 市场普遍预期下半年要求同比减产 2000 万吨, 压减粗钢产量有待政策跟进, 下半年供给回落毋庸置疑。

## 1.2 需求低位, 地产投资增速大概率回落

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, 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。钢材供应收缩预期, 但是由于成材的需求不支, 台风、持续的降雨天气以及多地疫情扩散的影响下, 使得本来就较弱的成材需求更是雪上加霜, 螺纹需求一度降至 17-18 年同期水平, 近期有所恢复, 但仍处在同年偏低位置。

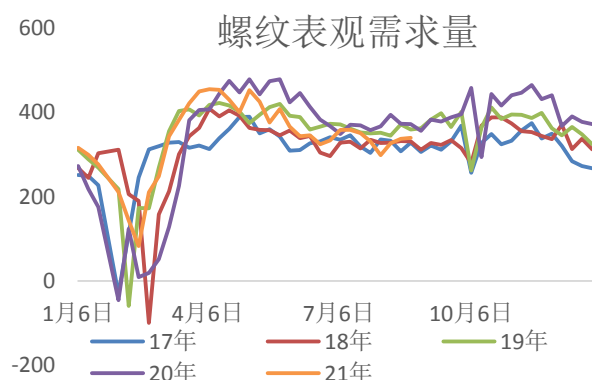
8 月属于传统淡季, 需求也受到抑制, 截止 8 月 30 日, 螺纹钢表观消费达 339.68 万吨, 环比小幅增加 2.28 万吨。从 4 月的 455 万吨高位回落 116 万吨, 建材成交量从 26.7 万吨的高位回落到 19.36 万吨。从边际变化来看, 呈现出淡季特征, 符合历年同期需求变化规律。短期来看, 螺纹钢表观需求较前期低点有所回升, 金九银十旺季可能会推迟, 但不会缺席, 对九十月需求依然看好一波。

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

7 月份公布的房地产数据并不乐观，也印证了最近两个月以来螺纹较差的表需，其中土地成交面积和新开工面积以及施工面积接近近几年的新低，房地产销售面积则是今年首次出现单月低于去年同期但考虑到过去几年房地产高拿地高开工低竣工，而“三道红线”后房企去杠杆压力增大，存量施工将面临较强赶工竣工交付的压力，对下半年房地产需求不宜过分悲观。进入下半年，随着经济下行压力加大，财政支出有望加快，地方专项债发行将会提速，充分发挥基建投资托底的作用，届时，螺纹钢价格将获得上升动力。

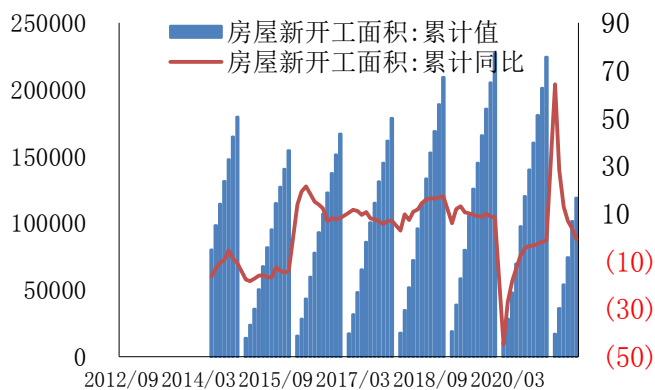
2021 年 1-7 月，全国房地产开发投资完成额 84,895 亿元，同比增加 14.9%，较 2020 全年下降 2.3 个百分点；2021 年 1-7 月，房地产开发企业房屋新开工面积 11.89 亿方，同比下降 0.9%，较上月收窄 4.7 个百分点；上半年拿地陆续开工，下半年新开工或将有所改善，全年预计延续低位增长。2021 年 1-7 月，房屋竣工面积 4.18 亿方，同比增加 25.7%，增速较上月不变。2021 年 1-7 月商品房销售面积 101,648 万平方米，同比上升 21.5%，较上月收窄 6.2 个百分点。2021 年 1-7 月土地购置面积 8764 万平方米，同比减少 9.3%，较 2021 年 1-6 月上升 2.5%；2021 年 1-7 月土地成交价款 5121 亿元，同比下降 4.8%，增速较 2021 年 1-6 月上升 0.9%。

在销售市场景气度下行的预期下，房企开工意愿有所减弱，此外集中供地导致的购地时点滞后也使得当前房企可开工资源不足，受上述两个因素叠加影响，7 月单月新开工大幅下滑 21.5%， “三道红线”下房企仍有充足动力依靠竣工结转来增厚净资产，预计今年竣工走强趋势不变。

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。

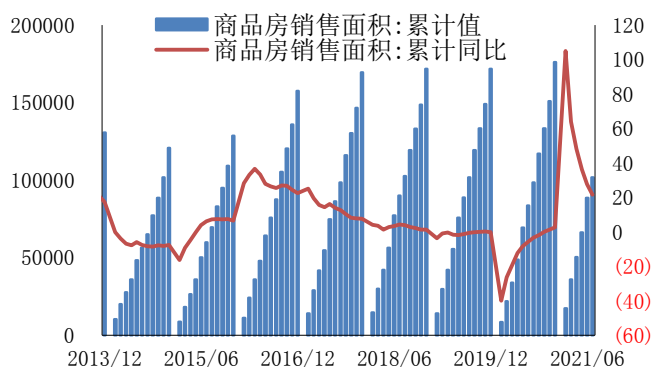


图 9： 房屋新开工面积



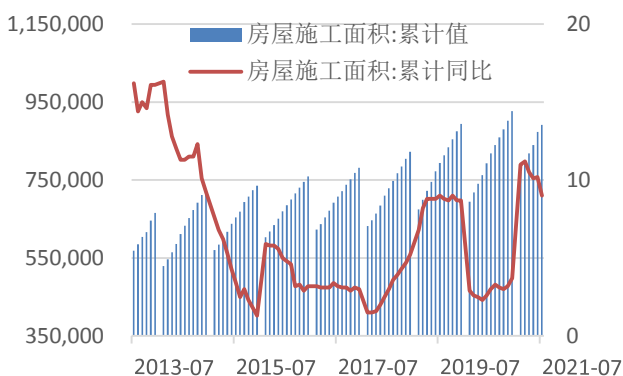
数据来源：Wind 新世纪期货

图 10： 房地产销售面积



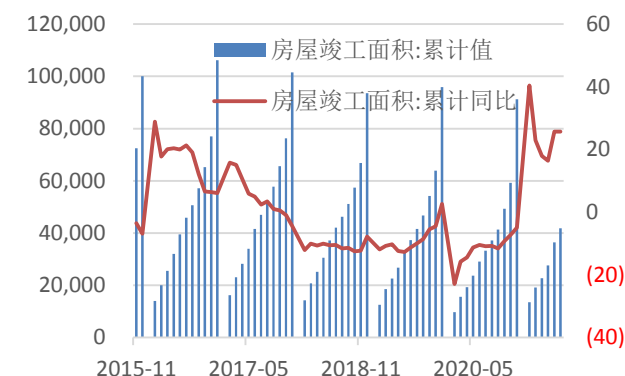
数据来源：Wind 新世纪期货

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



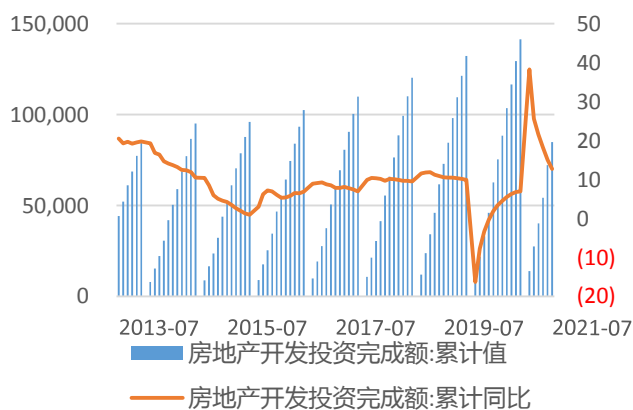
数据来源：Wind 新世纪期货

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，受按揭趋严及销售景气度下行影响，当月到位资金增速明显回落。2021 年 1-7 月，房地产开发企业到位资金 118,970 亿元，同比上升 18.2%，增幅环比收窄 5.2 个百分点；其中来自国内贷款 15,402 亿元，同比减少 4.5%，增幅环比收窄 2.1 个百分点，

自筹资金 35,533 亿元，同比增加 10.9%，增幅较上月收窄 1.0 个百分点，单月增速 5.5%，增幅较上月收窄 3.7 个百分点；定金及预收款 45,398 亿元，同比上升 38.3%，增幅较上月减小 11.4 个百分点，单月增速-9.2%，增幅较上月减小 21.9 个百分点；个人按揭贷款 18,953 亿元，同比增加 17.0%，增幅较上月收窄 6.9 个百分点，单月增速-13.4%，增幅较上月收窄 10.3 个百分点；利用外资 44 亿元，同比下降 44.8%，单月增速-93.6%，增幅较上月收窄 135 个百分点。随着贷款利率的回升以及监管加码，增速或将回落。

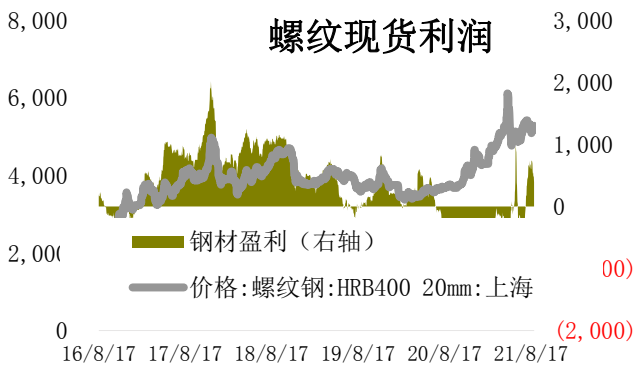
综上，短期来看，土地购置及新开工弱勢对投资增速形成了一定负面的影响，竣工回暖拉动投资。长期来看，在房地产融资政策的收紧后，房企资金来源受限制，进而影响未来房企的拿地意愿，对整体投资产生一定的负面影响，而竣工端将逐步兑现对投资形成一定支撑。综上，我们认为，在房地产融资政策收紧以及集中供地政策影响后，房企仍将加紧推货回款，拿地节奏波动较为显著，对一定时期内的投资数据产生一定的负面影响。

### 1.3 库存去化或、利润大幅回升

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。通过测算，得益于铁矿石价格大幅下跌，8 月底唐山长流程钢厂螺纹钢吨钢毛利（成本不包含三项费用、折旧等）约 375 元/吨。随着钢厂效益逐步好转，生产积极性也有所提升，但“环保督察”+“粗钢压减”背景下，8 月份全国粗钢日均产量环比变化不大，9 月份供给扩张力度或也有限，不排除旺季下产量小幅回升的可能，后期利润和需求是交易的主旋律。

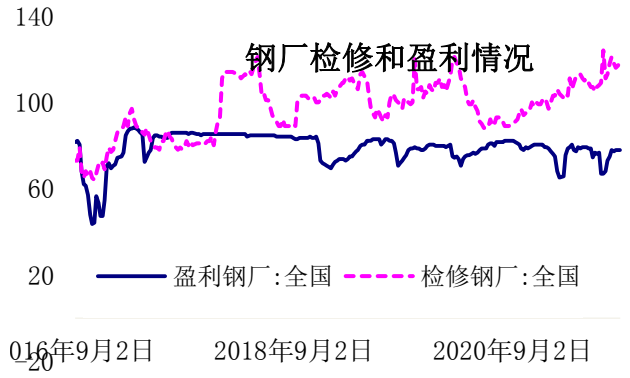
由于 7 月粗钢日产量大幅减少，加上减产预期下的“金九银十”传统旺季补库需求提前来临，全国钢材库存总体已出现降库存态势。截至 8 月 26 日，本周钢材总库存量 2104.47 万吨，周环比减少 22.77 万吨，螺纹厂库降 7.35 万吨至 333.26 万吨，社库降 4.95 万吨至 788.6 万吨，总体库存有所回落，供需格局有所好转。后期压减粗钢产量继续逐步落地，叠加金九银十来临，库存将继续快速去库，对成材价格将形成有力支撑。

图 15: 螺纹盘面利润 (元)



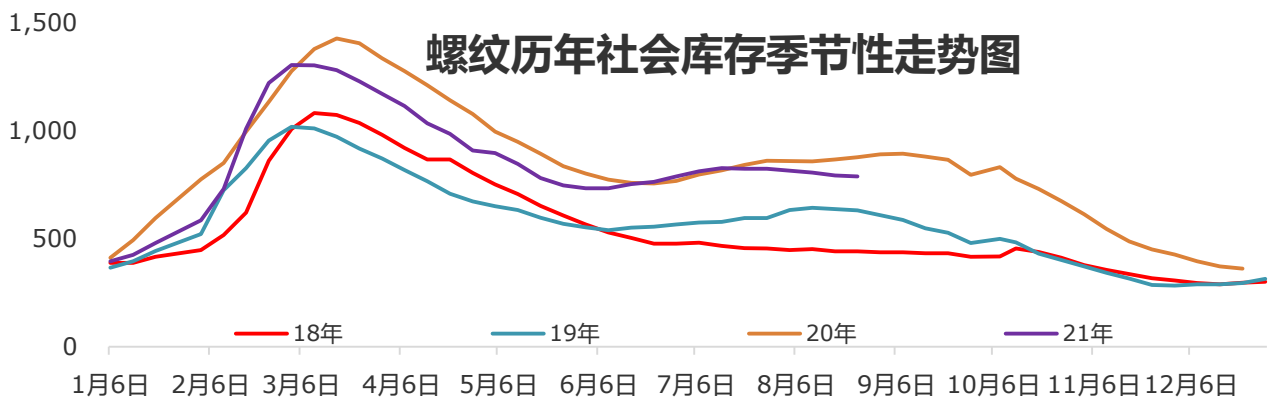
数据来源: mysteel 新世纪期货

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 9 月份，成材供需或有所好转。减产预期已经从预期逐步走向现实，由于利润较好，很多钢企更愿意把减产延后执行，以应对一波小旺季行情，短期供应端继续压减幅度或有限。需求端，随着夏季临近尾声需求有望恢复，需求只会迟到，但一定不会缺席，预计螺纹价格下方有支撑，逢低中线做多为主。

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>