

2022年8月5日

星期五



## 淡旺季交接时段

### 重点关注需求变化

联系人 王工建  
电子邮箱 wang.gj@jyqh.com.cn  
从业资格号 F3084165  
投资咨询号 Z0016301

#### 要点

● **供给端:**7月钢厂开工持续下降,全国高炉月平均开工率为76.21%,环比下降7.17%,主因钢厂利润持续走弱,盈利水平大幅下降,钢厂被迫主动减产,铁水产量与钢材产量双双下降。7月螺纹钢周均产量为241万吨,环比6月下降53万吨,同比减少102万吨。7月份库存大幅去化,建材供应压力明显改善。8月钢厂开工预计回升,短期会对市场构成一定压力。

● **需求端:**8月份仍是建材消费淡季,高温叠加降雨天气不利于终端的施工和消费,随着时间的推移9-10月消费旺季时段将来临,8月中下旬作为淡旺季交接的重要阶段,消费和库存的变化成为重要的先行指标。如果启动阶段去库顺利,下半年的消费强度会被看高一线,库存压力进一步减少,反之随着钢厂复工增加去库将受阻。

● **行情观点:**未来一个月,建材消费从淡季向旺季转换,中下旬以前需求难有起色,如钢厂增产,供应压力增大,钢价承压,如钢厂减产,供应压力减小,支撑钢价。随着天气干扰减弱,需求逐步回升,供给端的压制相应减小。我们认为8月螺纹钢价格总体震荡走势,重心震荡上移。策略上,建议波段操作,参考区间3700-4200元/吨。

**风险点:** 宏观调控, 环保限产, 下游消费不确定

## 目 录

一、行情回顾 .....	4
二、钢材基本面分析 .....	5
1、钢材产量低位，供给持续改善 .....	5
2、钢材库存分析 .....	6
3、重点关注需求改善力度 .....	7
4、终端需求 .....	8
三、行情展望 .....	11

## 图表目录

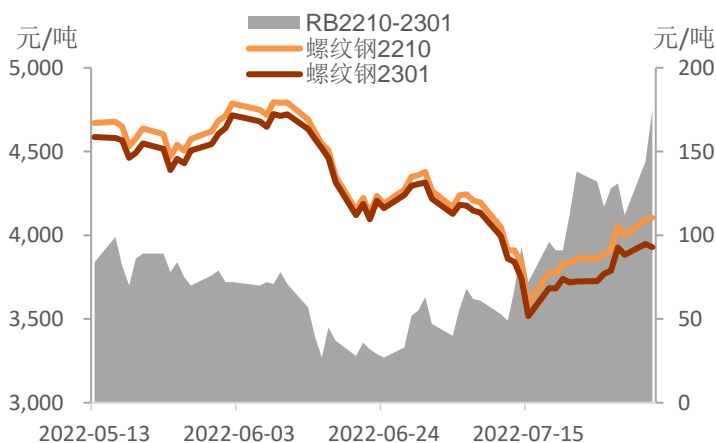
图表 1 螺纹钢期货及月差走势.....	4
图表 2 热卷期货及月差走势.....	4
图表 3 重点城市库存走势.....	5
图表 4 螺纹钢现货地域价差走势.....	5
图表 5 全国钢厂高炉开工率 247 家.....	5
图表 6 全国钢厂高炉日均铁水产量 247 家.....	5
图表 7 华北地区钢厂长流程利润.....	6
图表 8 华东地区钢厂短流程利润.....	6
图表 11 社会库存：螺纹钢.....	6
图表 12 社会库存：热卷.....	6
图表 13 钢厂库存：螺纹钢.....	7
图表 14 钢厂库存：热卷.....	7
图表 15 钢材总库存：螺纹钢.....	7
图表 16 钢材总库存：热卷.....	7
图表 17 钢材表观消费：螺纹钢.....	8
图表 18 钢材表观消费：热卷.....	8
图表 19 房屋新开工、施工面积累计同比.....	9
图表 20 房屋新开工、施工面积当月同比.....	9
图表 21 土地购置面积与商品房销售面积累计同比.....	9
图表 22 土地购置面积与商品房销售面积当月同比.....	9
图表 23 固定资产投资三大分项累计同比增速.....	10
图表 24 固定资产投资完成额累计同比增速.....	10
图表 25 我国汽车产销量增速.....	10
图表 26 我国家电产量增速.....	10
图表 27 我国钢材进口增速.....	10
图表 28 我国钢材出口增速.....	10

## 一、行情回顾

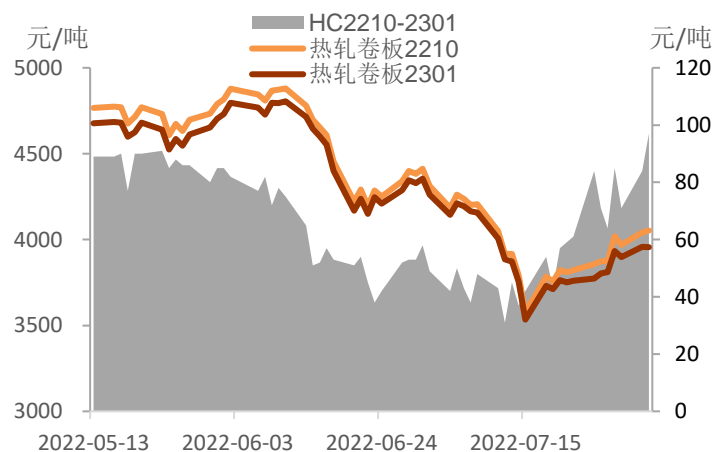
7 月钢材市场重心整体下移，月初爆发烂尾楼业主断供风波，市场担忧房地产风险及连锁反应，随后银保监会发声稳定市场，在钢价持续走弱后，行业生产大幅面积亏损，引发钢厂集中限产，供应持续减少后钢厂利润回升，供需关系改善，中旬期价触底回升，震荡反弹。6 月 30 日，江西景德镇某楼盘业主因项目延期交付发布停止还贷声明，多地烂尾楼业主效仿跟进，引发舆论持续关注。银保监会对此高度重视，与住建部、人民银行等部门的协同配合，坚持“房住不炒”，坚持“稳地价、稳房价、稳预期”，支持地方更加有力地推进“保交楼、保民生、保稳定”工作。房地产数据延续下滑态势，1-6 月份，全国房地产开发投资 68314 亿元，同比下降 5.4%，房地产开发企业房屋施工面积 848812 万平方米，同比下降 2.8%，房屋新开工面积 66423 万平方米，下降 34.4%。中共中央政治局 7 月 28 日召开会议。会议强调，要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。要坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零。

现货市场，7 月建材市场进入淡季，总体成交不佳，螺纹钢表观需求和贸易商现货成交较往年同比增速双降，现货市场情绪随着钢价涨跌而大幅波动。截至 8 月 3 日，现货全国螺纹钢均价 4300 元/吨，较 7 月初的 4365 元/吨跌幅不大，不过 7 月中旬现货价格最低跌破 4000 元/吨。全国建材库存明显下降，华东、华南、华北地区均有明显去库，支撑了现货价格。区域价差方面，城市价差区间波动，上海-北京价差跌 30 元/吨，广州-上海价差跌 30 元/吨。

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

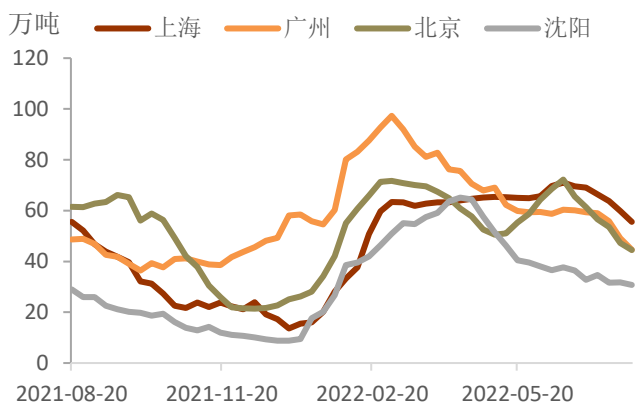


图表 2 热卷期货及月差走势

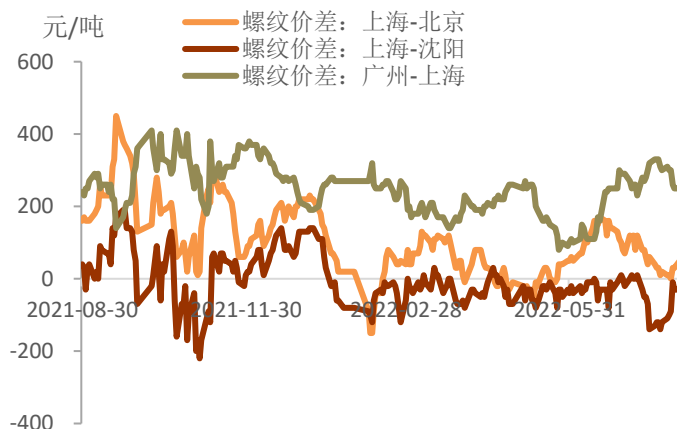


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 重点城市库存走势



图表 4 螺纹钢现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

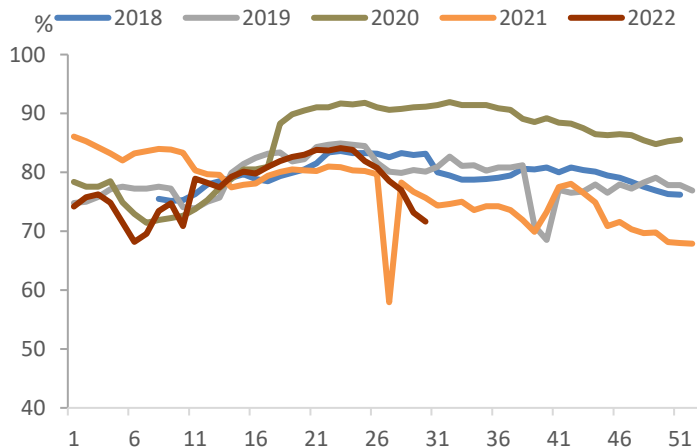
## 二、钢材基本面分析

### 1、钢材产量低位，供给持续改善

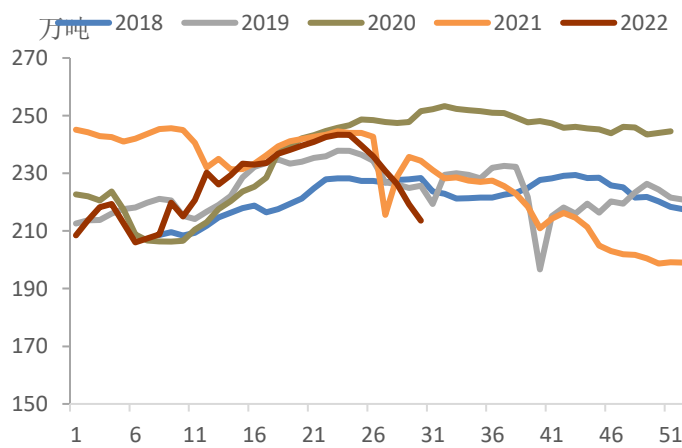
7 月钢厂开工持续下降，全国高炉月平均开工率为 76.21%，环比下降 7.17%，主因钢厂利润持续走弱，盈利水平大幅下降，钢厂被迫主动减产，铁水产量与钢材产量双双下降。7 月螺纹钢周均产量为 241 万吨，环比 6 月下降 53 万吨，同比减少 102 万吨。7 月份库存大幅去化，建材供应压力明显改善。8 月钢厂开工预计回升，短期会对市场构成一定压力。

钢厂生产高成本环境明显改善，近一个月长流程螺纹成本下降 228 元，铁矿石到厂价下跌 10 元/吨，焦炭价格下降 450 元/吨，原料成本总体下行，高炉长流程成本下降。成材端，钢价同样下跌，跌幅小于原料，利润见底回升。电炉生产利润也有明显改观，主因是废钢原料价格大幅回落，导致电炉利润回升。

图表 5 全国钢厂高炉开工率 247 家

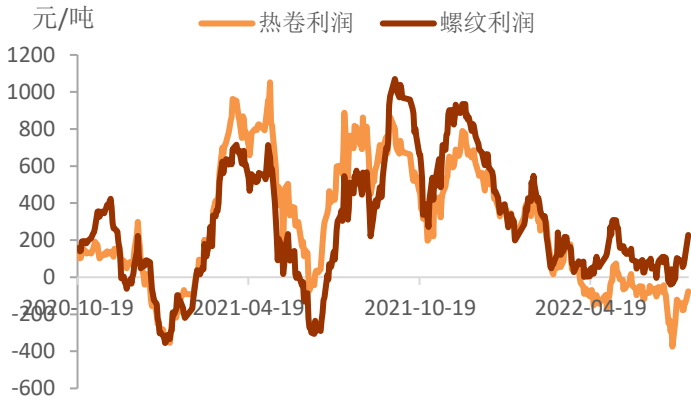


图表 6 全国钢厂高炉日均铁水产量 247 家



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 华北地区钢厂长流程利润



图表 8 华东地区钢厂短流程利润



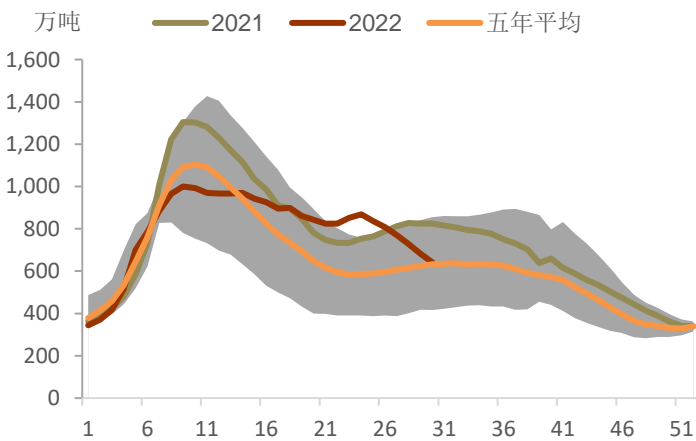
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、钢材库存分析

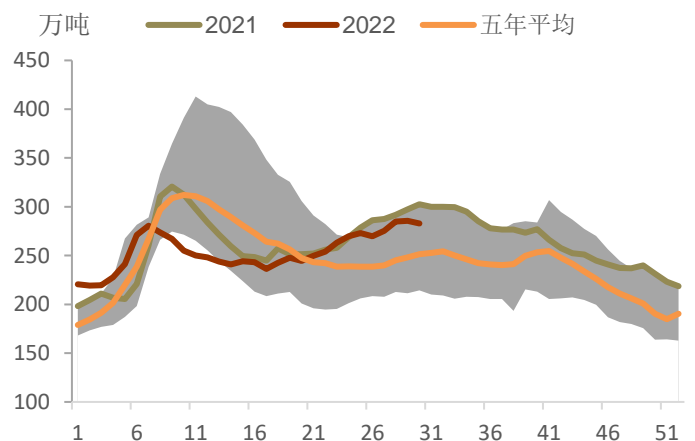
在疫情缓解和需求保持平稳背景下，钢材产量收缩主导了 7 月建材库存的大幅去化，螺纹钢厂库存 8 月初为 244 万吨，6 月底为 333 万吨，社会库存 8 月初为 642 万吨，6 月底 808 万吨，总库存 8 月初为 886 万吨，6 月底为 1142 万吨，降幅达 255.8 万吨。

与建材快速去库相比，热卷去库不佳，特别是社会库存持续累积。截至 8 月初热卷钢厂库存 283 万吨，环比增加 12.9 万吨，社库 83 万吨，环比减少 9 万吨，总库存 366 万吨，环比增加 3.55 万吨。一因无产量大幅收缩加持，二因外需不佳，出口环比明显下降，三因内需不足，下游汽车、家电用钢同比下滑，制造业用钢减少。

图表 9 社会库存：螺纹钢

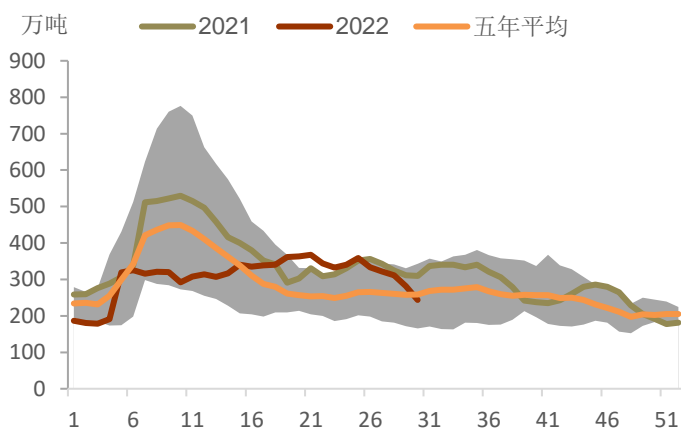


图表 10 社会库存：热卷

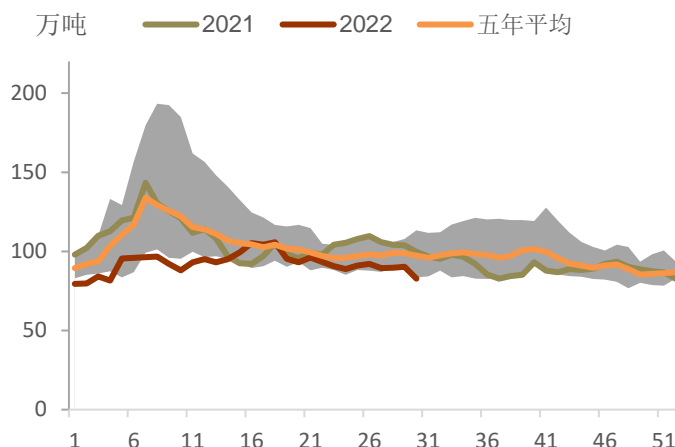


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 钢厂库存：螺纹钢

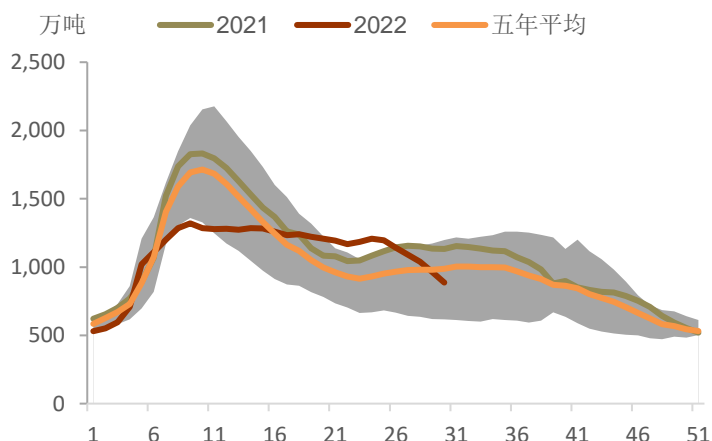


图表 12 钢厂库存：热卷

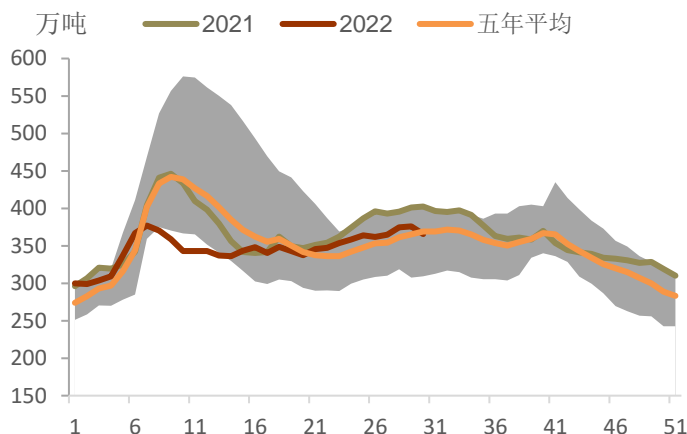


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 钢材总库存：螺纹钢



图表 14 钢材总库存：热卷



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

### 3、重点关注需求改善力度

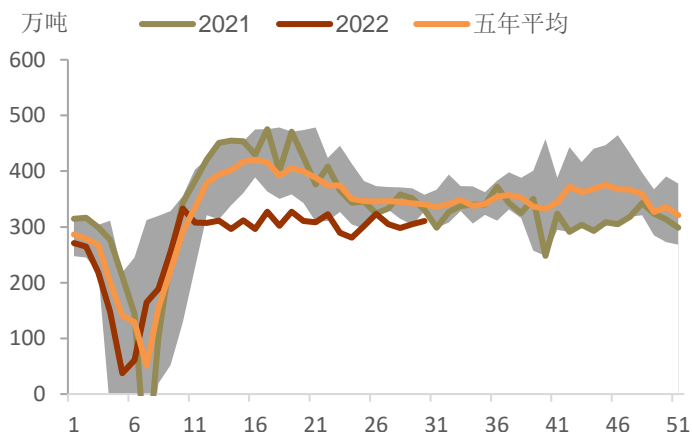
第九版新型冠状病毒肺炎防控方案发布，防疫措施明显调整，封控时间减半，坚持动态清零原则不变的前提下做到与经济发展并重。8 月份仍是建材消费淡季，高温叠加降雨天气不利于终端的施工和消费，随着时间的推移 9-10 月消费旺季时段将来临，8 月中下旬作为淡旺季交接的重要阶段，消费和库存的变化成为重要的先行指标。如果启动阶段去库顺利，下半年的消费强度会被看高一线，库存压力进一步减少，反之随着钢厂复工增加去库将受阻。

受到疫情影响，今年经济增速下滑，用钢减少，7-8 月为建材淡季，螺纹钢表观需求和贸易商成交量同比明显下滑，不过下滑的速度有减弱的迹象，一方面疫情影响减弱，二是稳增长措施见效。下半年高层定调经济以稳为主，房地产重在防风险、保交楼，防范风险外溢，基建投资维持相对高增速，预计下半年经济刺激措施以灵活为主，难有大规模刺激措施。对

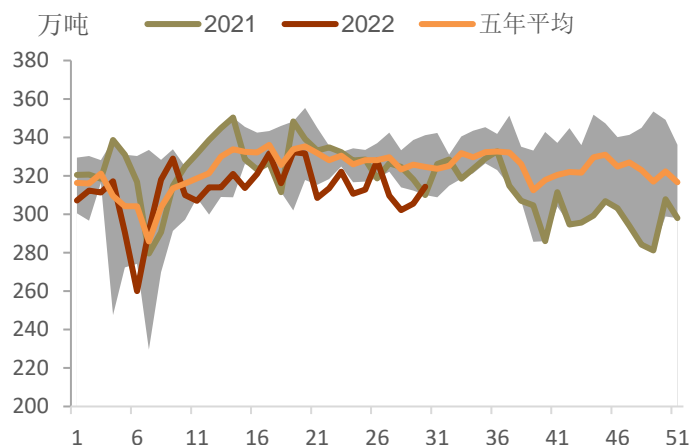


应建材消费，预计将有改善，9-10 月消费有一定预期，虽然高度存疑，但短期不宜过度悲观。

图表 15 钢材表观消费：螺纹钢



图表 16 钢材表观消费：热卷



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

#### 4、终端需求

中共中央政治局 7 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《关于十九届中央第九轮巡视情况的综合报告》，会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。

房地产方面：728 会议指出，要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。数据方面，1-6 月全国房地产开发投资 68314 亿元，同比下降 5.4%。房地产开发企业房屋施工面积 848812 万平方米，同比下降 2.8%。房屋新开工面积 66423 万平方米，下降 34.4%。房屋竣工面积 28636 万平方米，下降 21.5%。施工面积和新开工面积数据继续双双走弱，符合预期，预计下半年房地产市场总体稳定，有改善预期，重在保交房，新开工和施工仍难以扭转局面。

基建投资方面：728 会议强调，宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足。用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。数据方面 1-6 月份，全国固定资产投资（不含农户）271430 亿元，同比增长 6.1%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 7.1%。其中，水利管理业投资增长 12.7%，公共设施管理业投资增长 10.9%，道路运输业投资下降 0.2%，铁路运输业投资下降 4.4%。

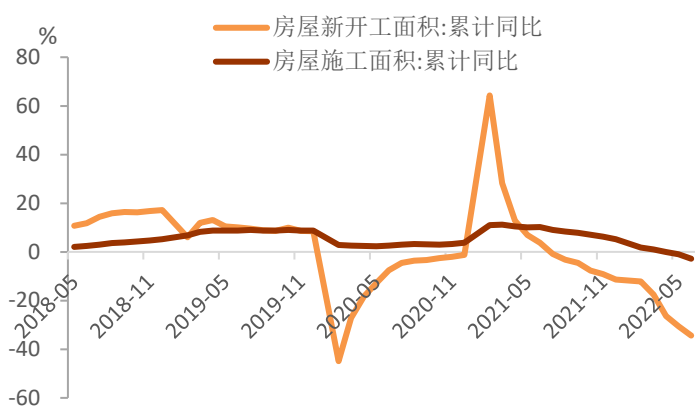


制造业方面：7 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，比上月下降 1.2 个百分点，位于临界点以下，制造业景气水平有所回落。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，供应商配送时间指数高于临界点，生产指数、新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。行业方面，1-6 月汽车产量 1248 万辆，同比下降 2.1%，冰箱 4164 万台，同比下降 6.2%，空调 12249 万台，同比增加 1.1%，洗衣机 4113 万台，同比下降 4.1%。

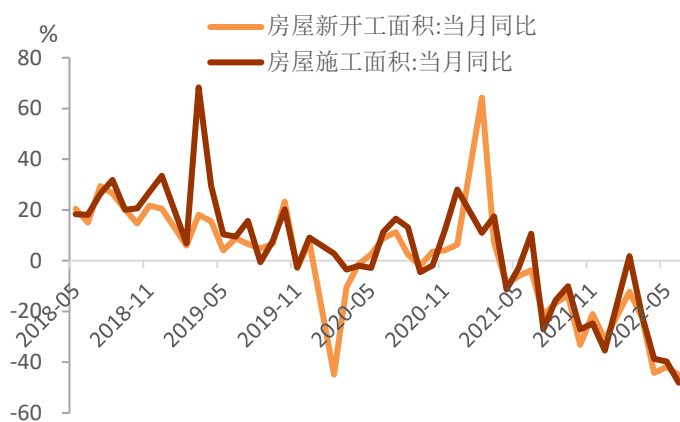
进出口方面：1-6 月累计进口 577 万吨，同比下降 21.5%，累计出口 3346 万吨，同比下降 10.5%。

数据方面，关注中甸统计局公布的 1-7 月房地产和基建等宏观数据。

图表 17 房屋新开工、施工面积累计同比

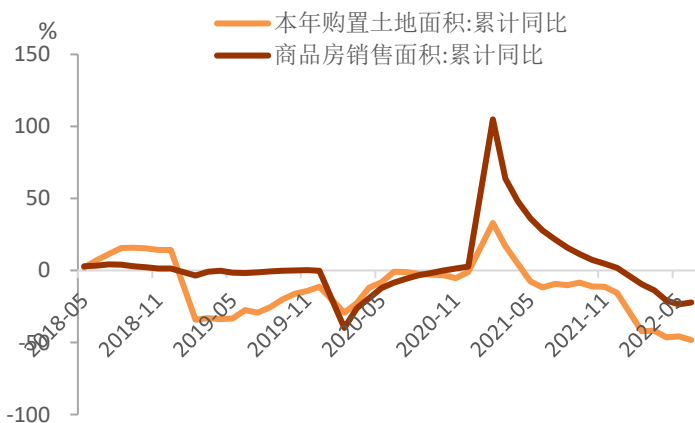


图表 18 房屋新开工、施工面积当月同比

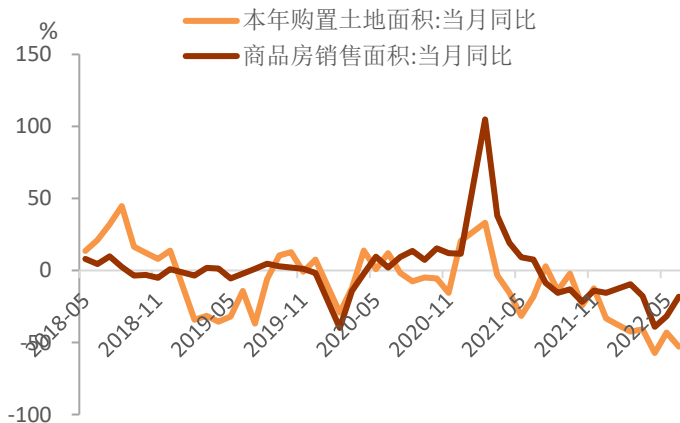


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 土地购置面积与商品房销售面积累计同比

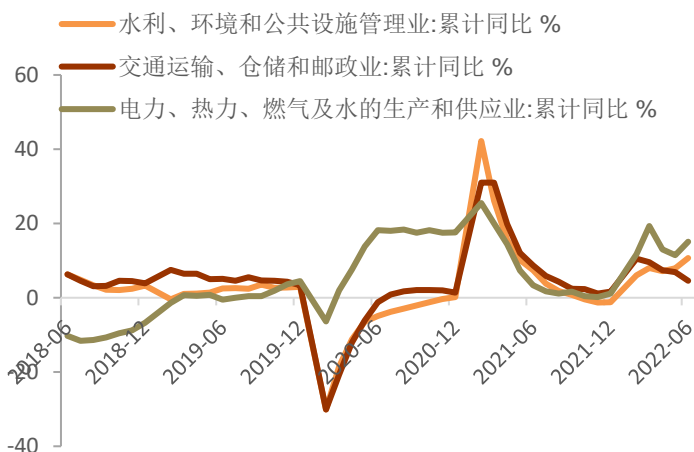


图表 20 土地购置面积与商品房销售面积当月同比

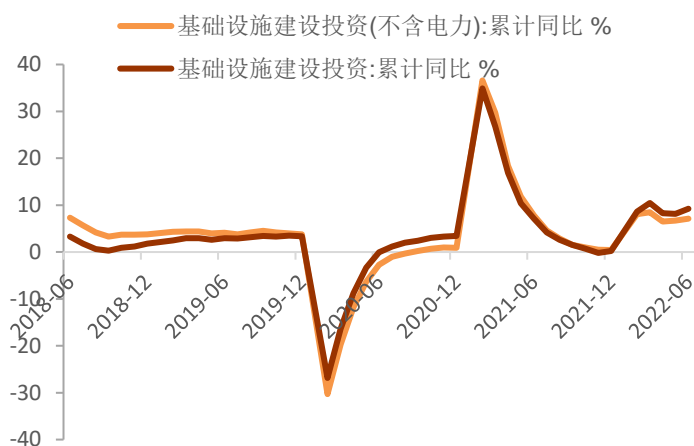


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 21 固定资产投资三大分项累计同比增速

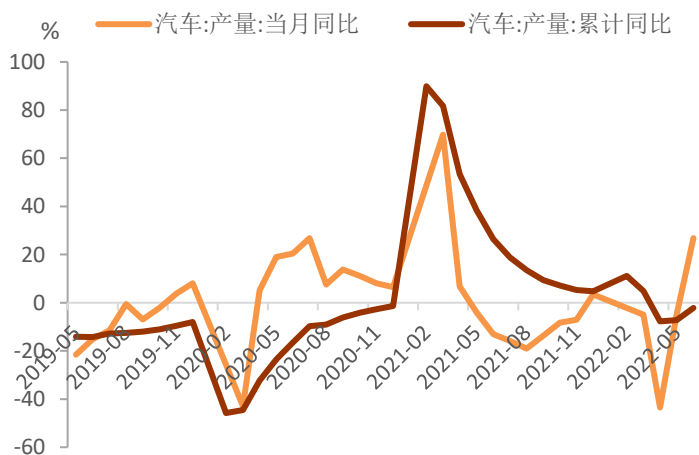


图表 22 固定资产投资完成额累计同比增速

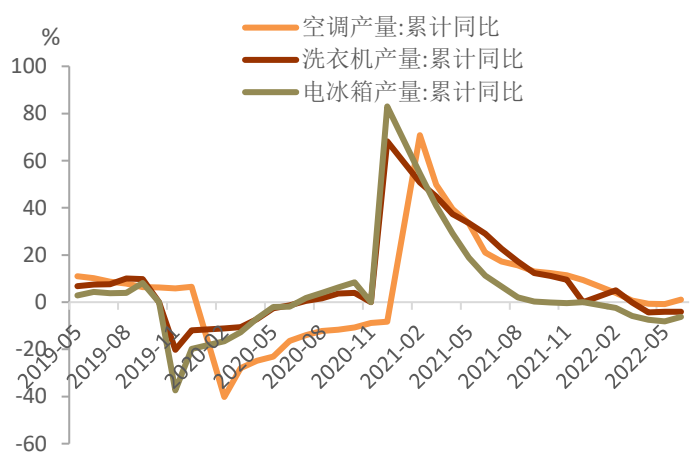


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 我国汽车产销量增速

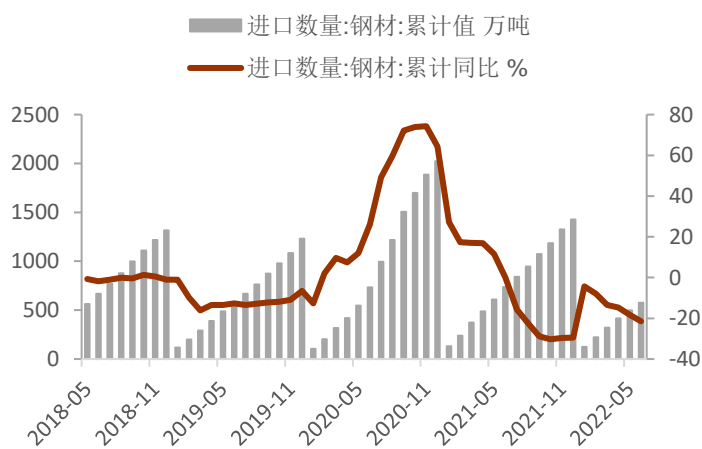


图表 24 我国家电产量增速

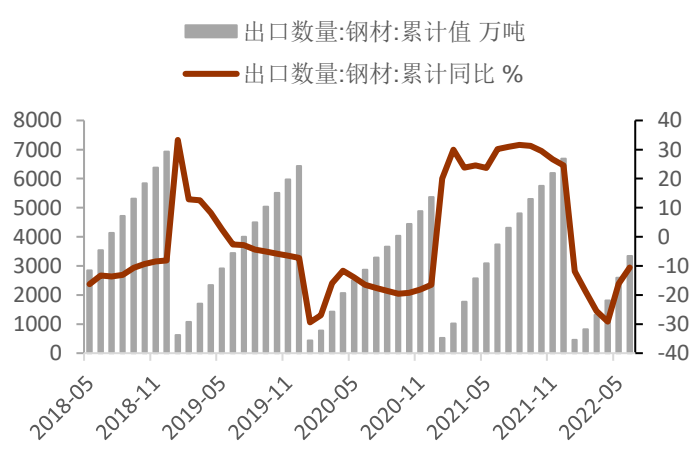


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 我国钢材进口增速



图表 26 我国钢材出口增速



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

### 三、行情展望

供给端：7 月钢厂开工持续下降，全国高炉月平均开工率为 76.21%，环比下降 7.17%，主因钢厂利润持续走弱，盈利水平大幅下降，钢厂被迫主动减产，铁水产量与钢材产量双双下降。7 月螺纹钢周均产量为 241 万吨，环比 6 月下降 53 万吨，同比减少 102 万吨。7 月份库存大幅去化，建材供应压力明显改善。8 月钢厂开工预计回升，短期会对市场构成一定压力。

需求端：8 月份仍是建材消费淡季，高温叠加降雨天气不利于终端的施工和消费，随着时间的推移 9-10 月消费旺季时段将来临，8 月中下旬作为淡旺季交接的重要阶段，消费和库存的变化成为重要的先行指标。如果启动阶段去库顺利，下半年的消费强度会被看高一线，库存压力进一步减少，反之随着钢厂复工增加去库将受阻。

综上，未来一个月，建材消费从淡季向旺季转换，中下旬以前需求难有起色，如钢厂增产，供应压力增大，钢价承压，如钢厂减产，供应压力减小，支撑钢价。随着天气干扰减弱，需求逐步回升，供给端的压制相应减小。我们认为 8 月螺纹钢价格总体震荡走势，重心震荡上移。策略上，建议波段操作，参考区间 3700-4200 元/吨。

风险点：宏观调控，环保限产，下游消费不确定

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号  
1803、2104B 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方  
广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。