

2022年9月7日 星期三



需求预期有所好转

期价或震荡反弹

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**:8月钢厂开工持续下降,全国高炉月平均开工率为76.75%,环比增加0.53%,主因钢厂利润持续回升,钢厂复产增加,铁水产量与钢材产量双双回升。8月螺纹钢周均产量为258.28万吨,环比7月增加18万吨,累计同比减少19.5%。8月份库存继续去化,建材供应压力明显增加。9月钢厂开工或继续回升,仍会对市场构成一定压力。

●**需求端**:8月份是建材消费淡季,高温叠加降雨天气不利于终端的施工和消费。近日全国疫情呈现扩散势头,虽然总数绝对值不高,但各地封控严格,基本坚持严格防范,多城市采取及早居家减少活动扑灭病毒传染,疫情对经济活动产生不利影响,9月初的疫情防控将对建材消费产生一定影响。中期看,终端房地产用钢需求预期不佳,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,在有限资金约束下,房企对前端施工和新开工或将减弱。

●**行情观点**:未来一个月,建材进入金九银十旺季时段,需求大概率逐步回升,供应端,钢厂处于复产节奏中,钢材受到需求和低利润制约总量总体偏低。目前建材低库存背景下,短期需求环比回升,中期螺纹供需格局仍然偏弱,我们认为螺纹钢01合约价格重心震荡上移,策略上,建议波段操作,参考区间3500-4100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、钢材产量低位回升，供给增加成为压力	5
2、钢材库存分析	6
3、金九银十旺季前景不佳	7
4、终端需求	8
三、行情展望	11

图表目录

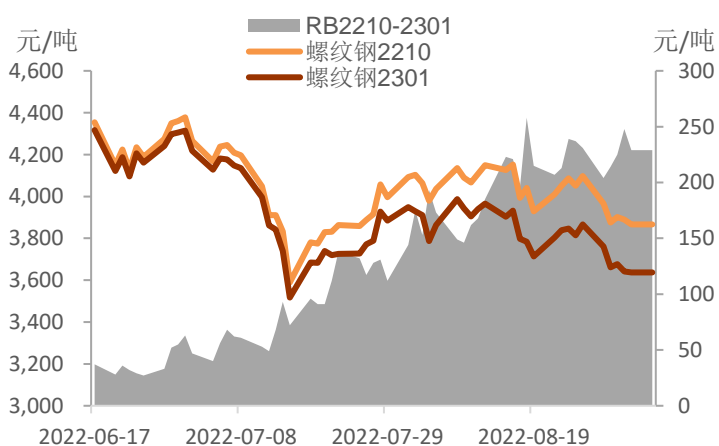
图表 1 螺纹钢期货及月差走势.....	4
图表 2 热卷期货及月差走势.....	4
图表 3 重点城市库存走势.....	5
图表 4 螺纹钢现货地域价差走势.....	5
图表 5 全国钢厂高炉开工率 247 家.....	5
图表 6 全国钢厂高炉日均铁水产量 247 家.....	5
图表 7 华北地区钢厂长流程利润.....	6
图表 8 华东地区钢厂短流程利润.....	6
图表 11 社会库存：螺纹钢.....	6
图表 12 社会库存：热卷.....	6
图表 13 钢厂库存：螺纹钢.....	7
图表 14 钢厂库存：热卷.....	7
图表 15 钢材总库存：螺纹钢.....	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

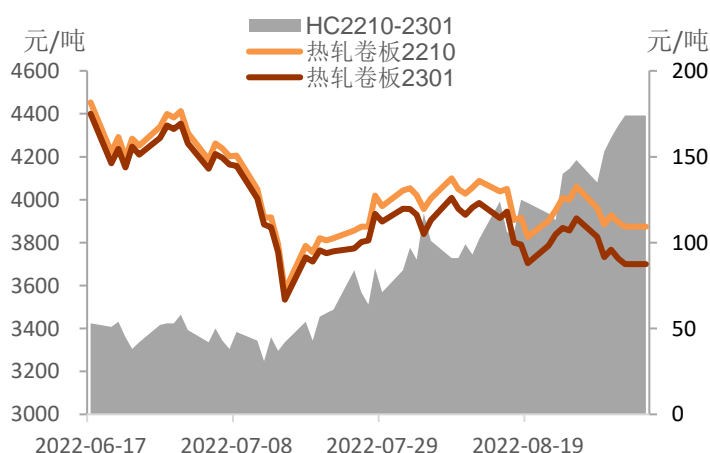
8 月钢材市场重心小幅下移，建材市场处于淡季，消费不温不火，供给端钢厂延续复产节奏，产量保持增势，整体供需偏弱。自 7 月爆发烂尾楼事件以来，政府相关部门持续推出相关稳经济举措，防范风险外溢，保证房地产市场平稳，特别是月末国务院连续召开会议强调稳经济和支持房地产的重要性。国务院总理李克强 24 日主持召开国务院常务会议，在落实稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项接续政策。允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求。国务院 31 日召开常务会议，再推进稳经济一揽子政策发挥效能，接续政策细则 9 月上旬应出尽出，着力扩大有效需求，巩固经济恢复基础。支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。终端数据，1-7 月份，全国房地产开发投资 79462 亿元，同比下降 6.4%。房地产开发企业房屋施工面积 859194 万平方米，同比下降 3.7%，房屋新开工面积 76067 万平方米，下降 36.1%。全国固定资产投资（不含农户）319812 亿元，同比增长 5.7%。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 7.4%。其中，水利管理业投资增长 14.5%，公共设施管理业投资增长 11.7%，道路运输业投资下降 0.2%，铁路运输业投资下降 5.0%。

现货市场，8 月建材市场为淡季，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 9 月 2 日，现货全国螺纹钢均价 4103 元/吨，较 8 月初的 4300 元/吨有明显跌幅。全国建材库存明显下降，华东、西南地区均有明显去库，或受到限电限产影响。区域价差方面，华东地区现货相对偏强，上海-北京价差跌 20 元/吨，广州-上海价差跌 80 元/吨。

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

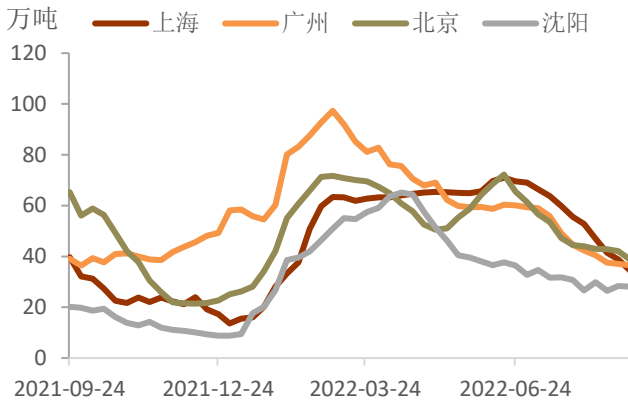


图表 2 热卷期货及月差走势

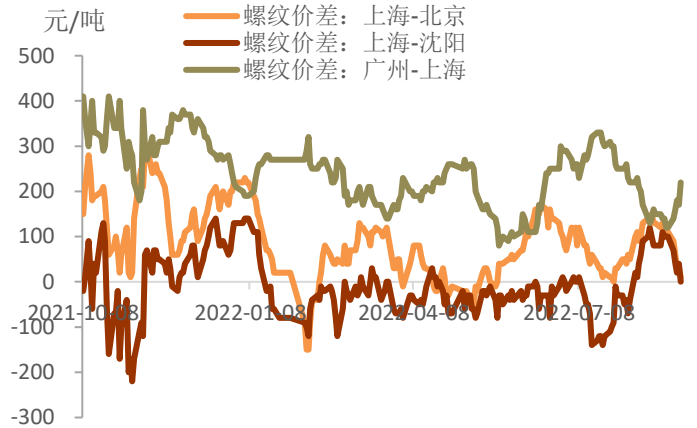


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

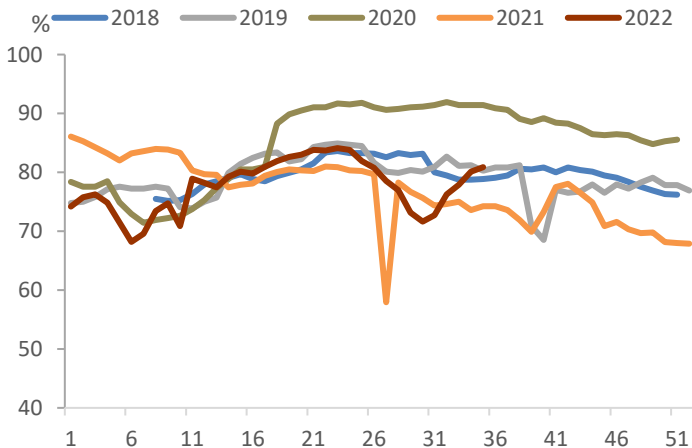
二、钢材基本面分析

1、钢材产量低位回升，供给增加成为压力

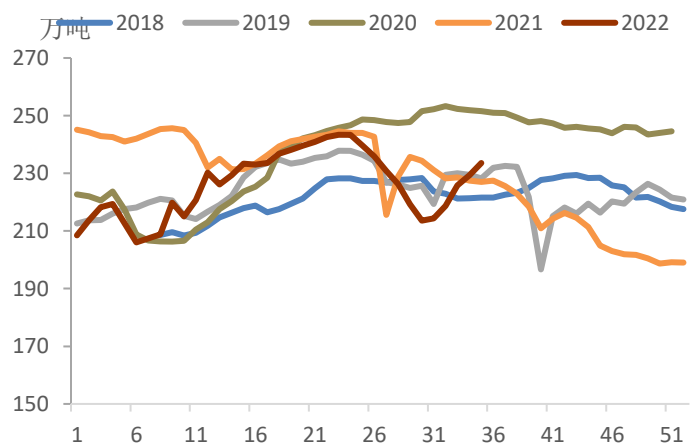
8 月钢厂开工持续下降，全国高炉月平均开工率为 76.75%，环比增加 0.53%，主因钢厂利润持续回升，钢厂复产增加，铁水产量与钢材产量双双回升。8 月螺纹钢周均产量为 258.28 万吨，环比 7 月增加 18 万吨，累计同比减少 19.5%。8 月份库存继续去化，建材供应压力明显增加。9 月钢厂开工或继续回升，仍会对市场构成一定压力。

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 169 元，铁矿石到厂价下跌 104 元/吨，焦炭价格持平，原料成本总体下行，成材端，钢价同样下跌，跌幅小于原料，利润见底回升，月中冲高回落。电炉生产利润先涨后跌，主因是废钢原料价格先跌后涨，导致电炉利润大幅波动。

图表 5 全国钢厂高炉开工率 247 家

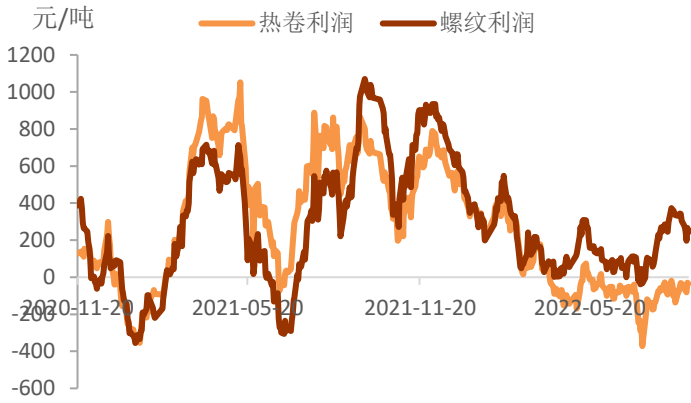


图表 6 全国钢厂高炉日均铁水产量 247 家



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



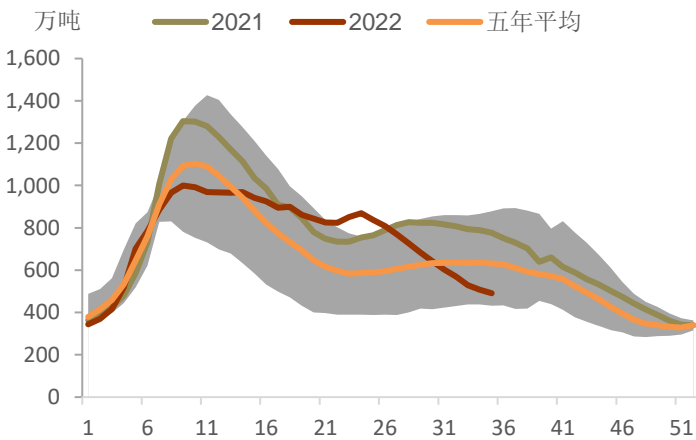
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、钢材库存分析

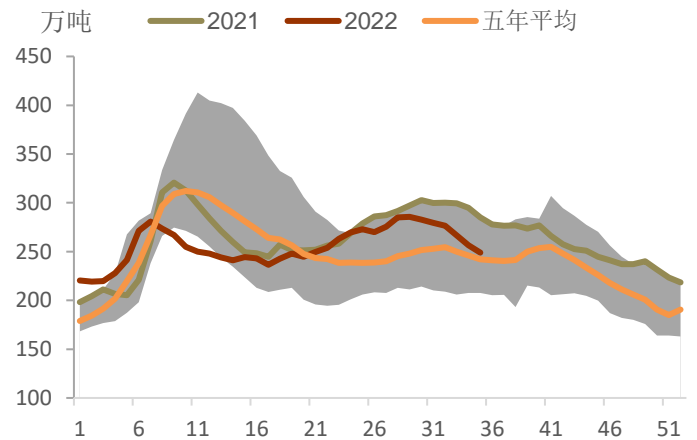
8 月疫情局部发作总体可控，虽然受到高温影响，建材库存的仍维持去化，螺纹钢厂库存 9 月初为 227 万吨，环比降低 17 万吨，社会库存 491 万吨，环比降低 151 万吨，总库存 717 万吨，环比降低 168 万吨。钢厂产量回升，厂库降速减慢，以消耗社会库存为主。9 月初全国疫情有严重态势，库存消耗可能受到一定影响，消费端为季节性消费旺季，供给端产量有回升可能，库存状态有不确定性。

热卷去库有所加快，社会库存明显下降。截至 9 月初热卷钢厂库存 84 万吨，环比增加 1 万吨，社库 249 万吨，环比减少 33 万吨，总库存 333 万吨，环比减少 33 万吨。主因产量大幅收缩，环比下降 12 万吨，需求端制造业回升，特别是汽车产量淡季不淡，用钢增加。

图表 9 社会库存：螺纹钢

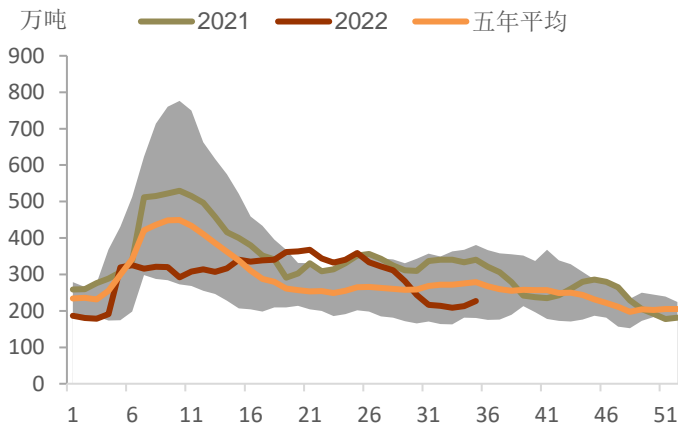


图表 10 社会库存：热卷

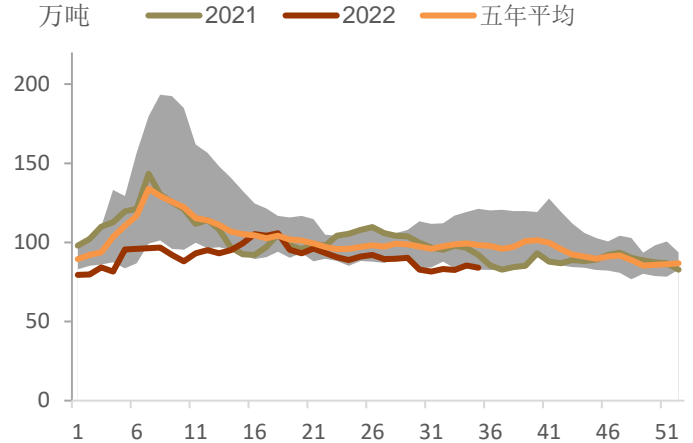


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 钢厂库存：螺纹钢

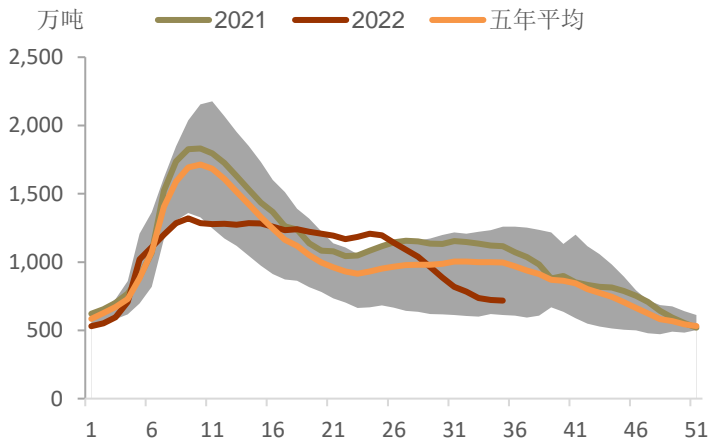


图表 12 钢厂库存：热卷

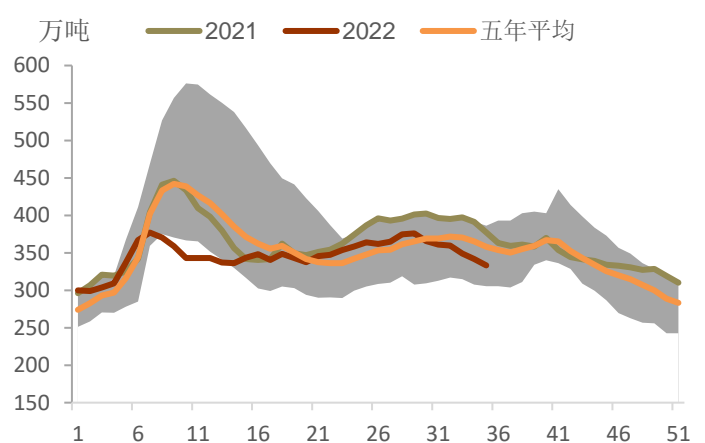


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 钢材总库存：螺纹钢



图表 14 钢材总库存：热卷

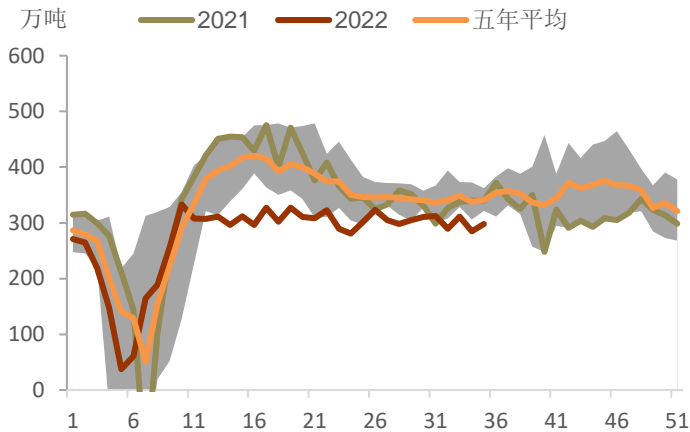


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

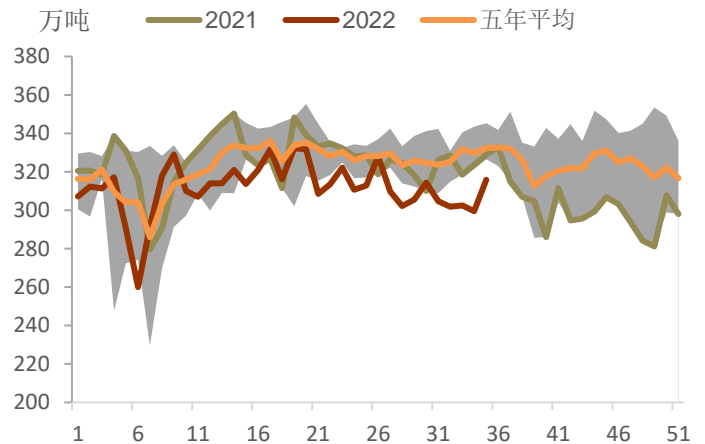
3、金九银十旺季前景不佳

8 月份是建材消费淡季，高温叠加降雨天气不利于终端的施工和消费。近日全国疫情呈现扩散势头，虽然总数绝对值不高，但各地封控严格，坚持动态清零措施，多城市采取及早居家减少活动扑灭病毒传染的措施，疫情对经济活动产生不利影响，9 月初的疫情防控也对建材消费产生一定影响。中期看，终端房地产用钢需求预期不佳，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，在有限资金约束下，房企对前端施工和开工或将减弱。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。再有今年我国商品房销售累计同比大幅下滑，土地成交面积也连续下滑，未来房地产的新开工和施工同时受到资金和土地约束。

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

8月31日李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，要用“放管服”改革办法再推进稳经济一揽子政策发挥效能，接续政策细则9月上旬应出尽出，着力扩大有效需求，巩固经济恢复基础。支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。促进汽车等大宗消费。

房地产方面：政策方面延续728会议精神，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，1-7月份，全国房地产开发投资79462亿元，同比下降6.4%，房地产开发企业房屋施工面积859194万平方米，同比下降3.7%，房屋新开工面积76067万平方米，下降36.1%，商品房销售面积78178万平方米，同比下降23.1%。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：基建维持较快增速，起到托底作用，或被市场充分预期。数据方面，1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）319812亿元，同比增长5.7%。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7.4%。其中，水利管理业投资增长14.5%，公共设施管理业投资增长11.7%，道路运输业投资下降0.2%，铁路运输业投资下降5.0%。9月5日国家发展改革委在国务院政策例行吹风会上指出，将督促各方面抓住今年三季度施工黄金期，加快项目建设实施，尽快发挥投资的效益，推动中央预算内投资、地方政府专项债券以及政策性开发性金融工具协调配合，共同发力。同时，积极吸引社会资本参与重大项目建设，促进投资稳定增长，不断巩固经济回升向好的势头。

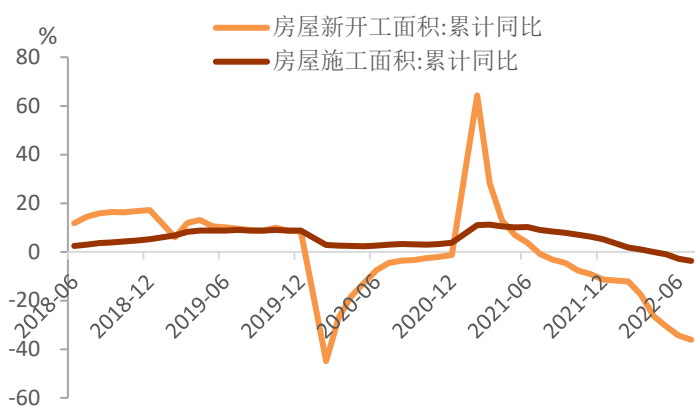
制造业方面：8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，低于临界点，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平有所回升。行业方面，1-7月汽车产量1501万辆，同比增加

2.9%，冰箱 4882 万台，同比下降 5.9%，空调 14079 万台，同比增加 1.1%，洗衣机 4769 万台，同比下降 2.9%。8 月汽车产销仍维持较快增速，1-28 日乘用车市场零售 148.0 万辆，同比增长 19%，较上月同期下降 4%。车购税减半政策的效果在 6 月较好，随后进入平稳期，政策拉动消费的效果环比减弱，目前政策提振消费信心效果仍然向好，车市零售仍是高速增长。

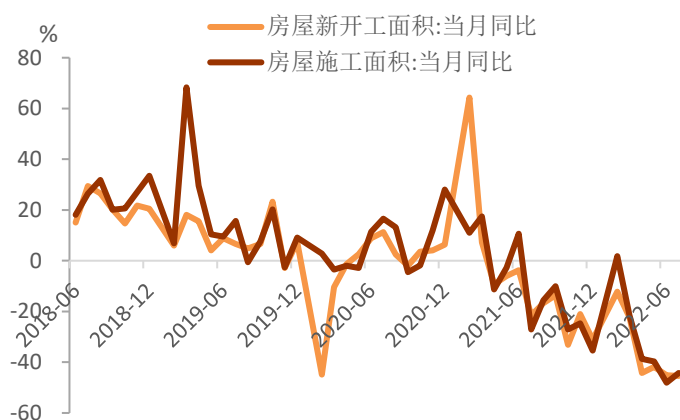
进出口方面：1-7 月累计进口 656 万吨，同比下降 21.9%，累计出口 4007 万吨，同比下降 6.9%。

数据方面，关注中甸统计局公布的 1-8 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

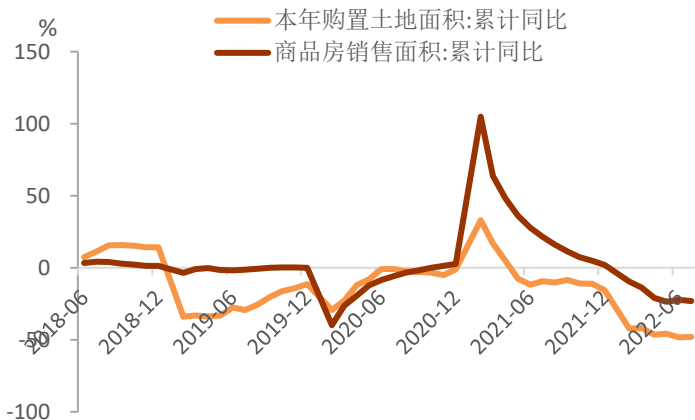


图表 18 房屋新开工、施工面积当月同比

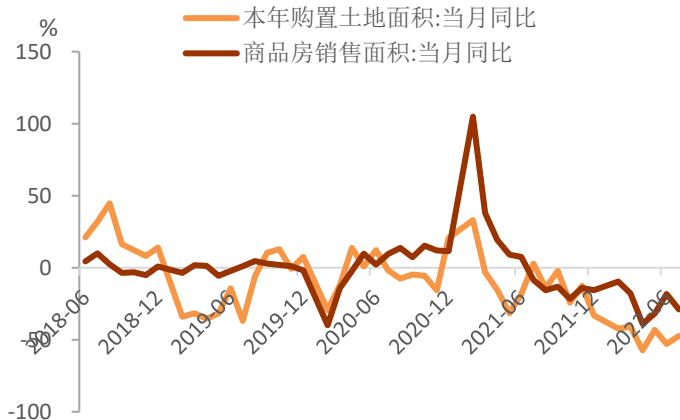


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 土地购置面积与商品房销售面积累计同比

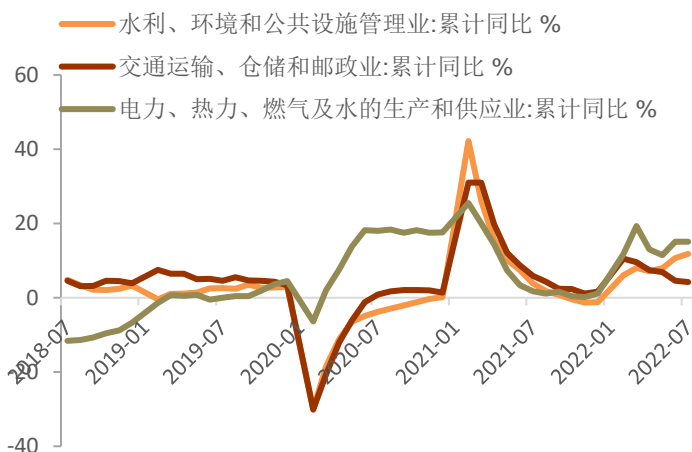


图表 20 土地购置面积与商品房销售面积当月同比

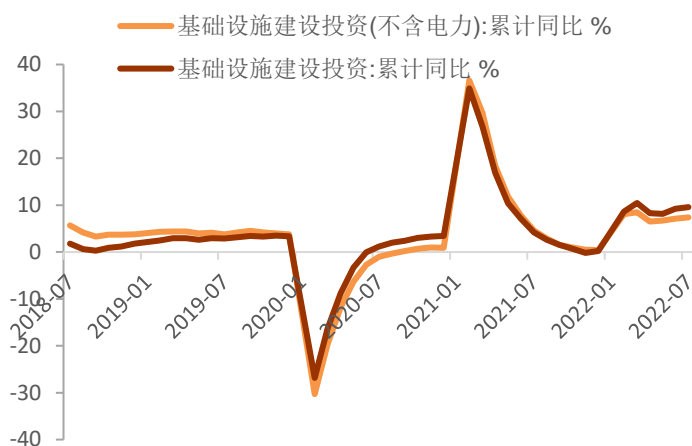


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 21 固定资产投资三大分项累计同比增速

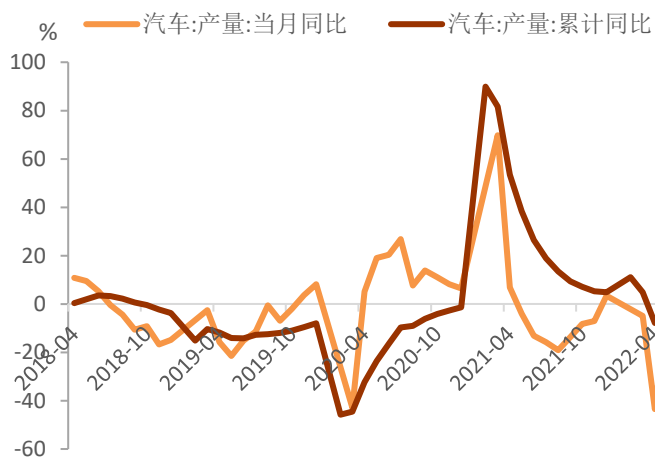


图表 22 固定资产投资完成额累计同比增速

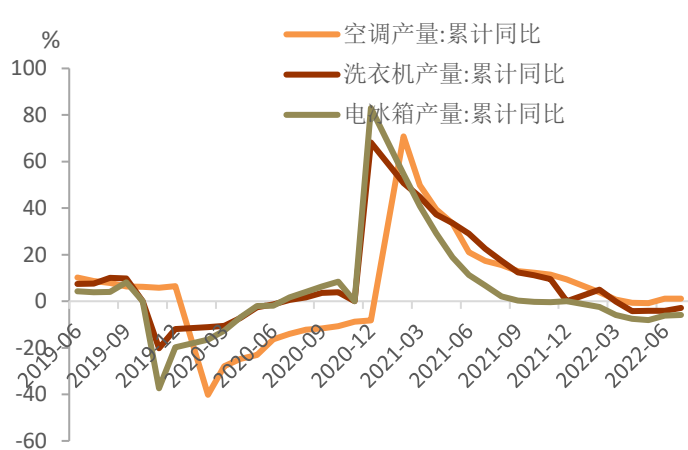


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 我国汽车产销量增速

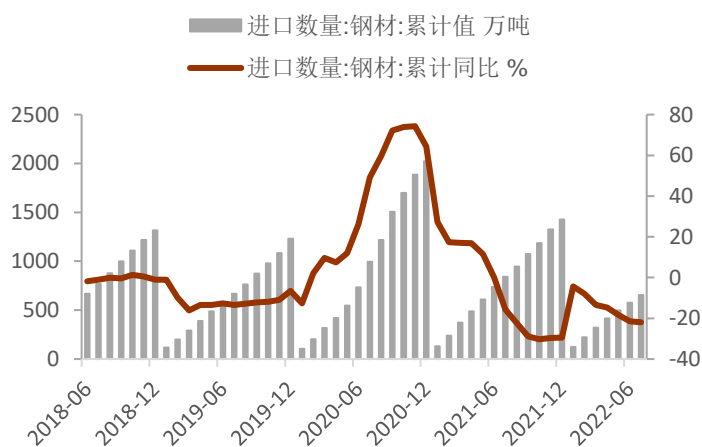


图表 24 我国家电产量增速

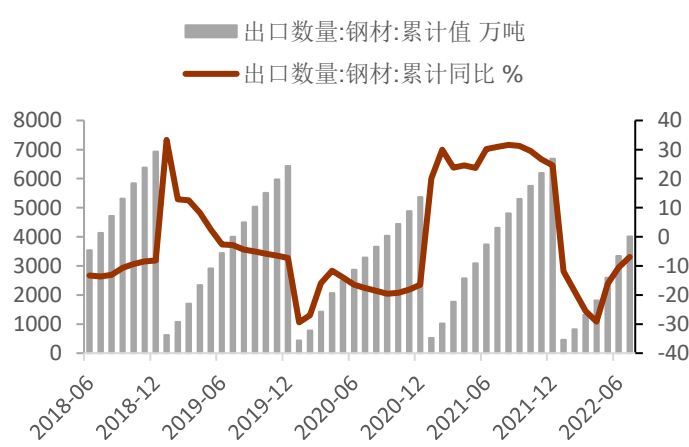


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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：8 月钢厂开工持续下降，全国高炉月平均开工率为 76.75%，环比增加 0.53%，主因钢厂利润持续回升，钢厂复产增加，铁水产量与钢材产量双双回升。8 月螺纹钢周均产量为 258.28 万吨，环比 7 月增加 18 万吨，累计同比减少 19.5%。8 月份库存继续去化，建材供应压力明显增加。9 月钢厂开工或继续回升，仍会对市场构成一定压力。

需求端：8 月份是建材消费淡季，高温叠加降雨天气不利于终端的施工和消费。近日全国疫情呈现扩散势头，虽然总数绝对值不高，但各地封控严格，基本坚持严格防范，多城市采取及早居家减少活动扑灭病毒传染，疫情对经济活动产生不利影响，9 月初的疫情防控将对建材消费产生一定影响。中期看，终端房地产用钢需求预期不佳，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，在有限资金约束下，房企对前端施工和新开工或将减弱。

综上，未来一个月，建材进入金九银十旺季时段，需求大概率逐步回升，供应端，钢厂处于复产节奏中，钢材受到需求和低利润制约总量总体偏低。目前建材低库存背景下，短期需求环比回升，中期螺纹供需格局仍然偏弱，我们认为螺纹钢 01 合约价格重心震荡上移，策略上，建议波段操作，参考区间 3500-4100 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。