

2021 年 8 月 6 日 星期五



## 保供稳价压过限产

### 螺纹期价高位回落

联系人：王工建

电子邮箱：wang.gj@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

#### 要点

● **供给端**：下半年限产政策落地，粗钢产量整体下降超过 10%，中期供应趋紧。建材方面，电炉钢近期受到限电影响，随着用电高峰过去，电炉开工回升，可以部分对冲高炉的减量。7 月螺纹钢平均周产量 343 万吨，环比减少 32 万吨，热卷周均产量 323 万吨，环比减少 17 万吨。

● **需求端**：8 月之后将迎来下半年的消费旺季，钢材消费好转将支撑钢价，重点关注 8 月中旬前后的成交数据和 7 月房地产和基建数据。

● **行情观点**：短期受保供稳价影响，宏观略微偏空，钢厂开工回落，产量下滑，预计随着旺季来临，下游需求将支撑钢价，预计螺纹钢震荡偏强走势，策略上，波段思路，同时需要关注换月情况。

**风险点**：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、政策与利润.....	5
2、钢材产量和库存分析.....	6
3、螺纹旺季临近，但需求仍需观察.....	8
4、终端需求.....	8
三、行情展望 .....	12

## 图表目录

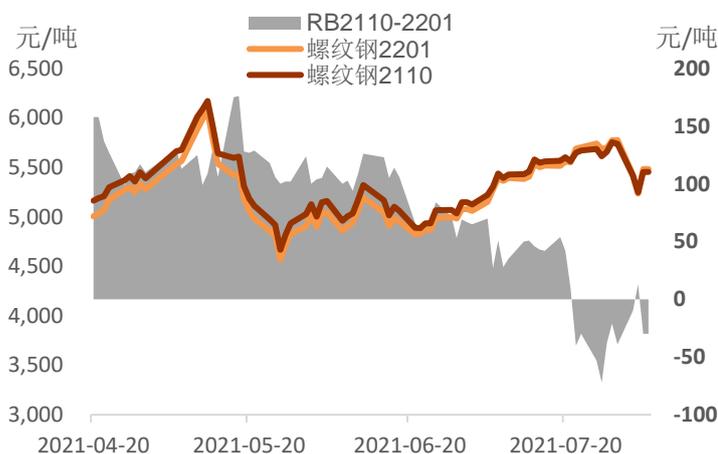
图表 1 螺纹钢 2105 和 2110 及价差走势.....	4
图表 2 热卷 2105 和热卷 2110 及价差走势.....	4
图表 3 热卷与螺纹价差走势.....	4
图表 4 螺纹钢现货地域价差走势.....	4
图表 5 全国钢厂高炉开工率 163 家.....	5
图表 6 唐山钢厂高炉开工率.....	5
图表 7 华北地区钢厂长流程利润.....	6
图表 8 华东地区钢厂短流程利润.....	6
图表 9 钢材产量：螺纹钢.....	6
图表 10 钢材产量：热卷.....	6
图表 11 社会库存：螺纹钢.....	7
图表 12 社会库存：热卷.....	7
图表 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：五大品种.....	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.....	11
图表 28 我国钢材出口增速.....	11

## 一、行情回顾

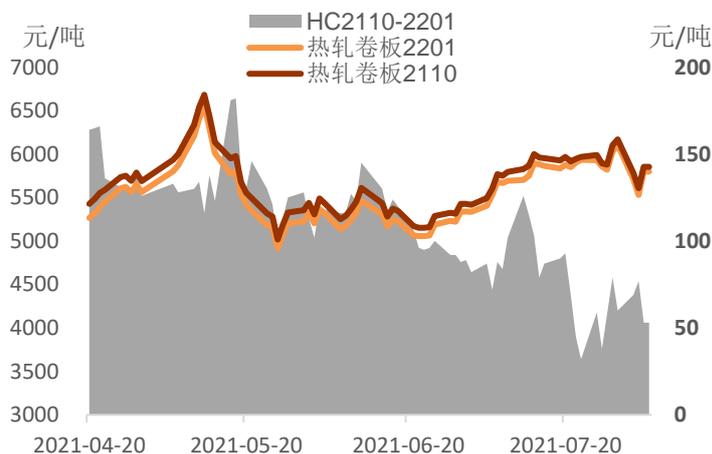
7 月钢材市场总体偏强，因限产政策影响期货上涨，山东、江苏等地下半年限产政策逐步落地，总体超出市场预期。南方多雨北方高温，并伴有台风天气影响，现实消费不佳，现货价格涨幅相对较小，基差走弱。截至 7 月 30 日，螺纹 2110 合约上涨 590，收于 5737，现货全国螺纹均价 537，报 5478。从地区价差看，7 月北方地区和华东地区螺纹价格弱于南方，广州-上海价差走强，而京沪价差保持平稳。月差方面，与基差走势类似，8 月底主力逐步由 10 月换至 1 月，螺纹和热卷 10-1 价差总体下行，热卷月差相对稍强。

热卷与螺纹价差总体偏强走势，高位波动，主因供给端热卷限产力度强于螺纹。需求端，热卷下游汽车、家电等领域产量都有所下滑，螺纹下游处于淡季，成交仍然偏弱。未来山东、江苏等主产省限产严格，对螺纹影响较大，因此中期卷螺差上方压力较大，有回落的可能性。

图表 1 螺纹钢 2110 和 2201 及价差走势

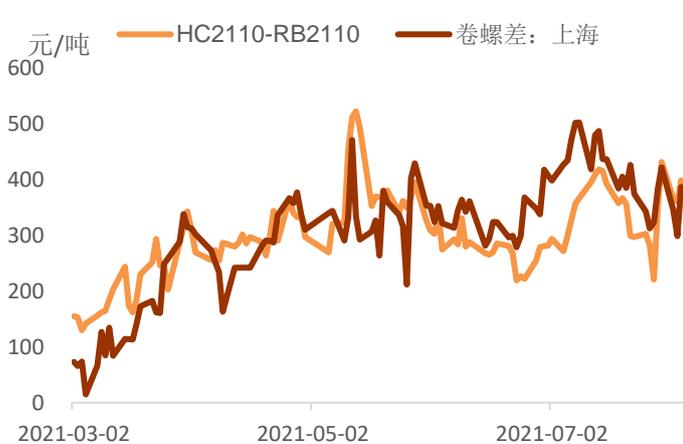


图表 2 热卷 2110 和 2201 及价差走势

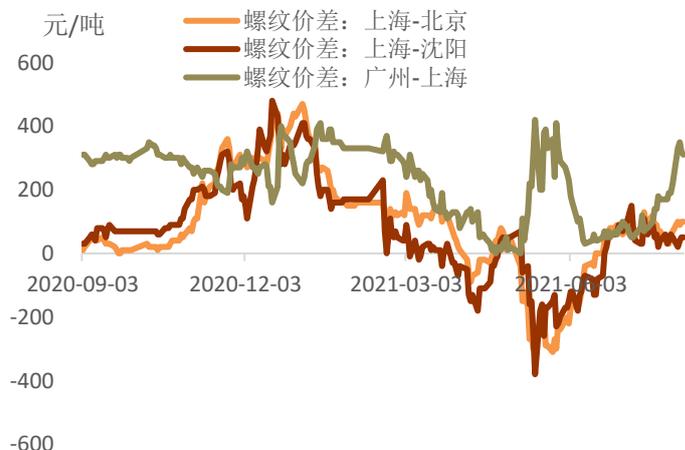


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表 3 热卷与螺纹价差走势



图表 4 螺纹钢现货地域价差走势



数据来源：Wind，铜冠金源期货

## 二、钢材基本面分析

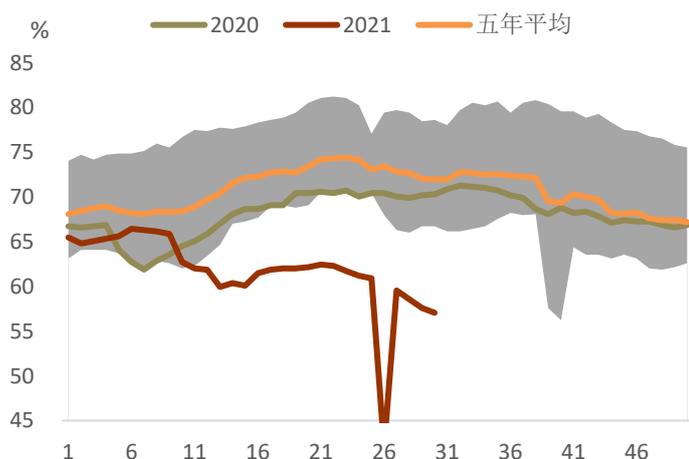
### 1、政策与利润

7 月份随着山东限产政策出台，全国主产省下半年限产政策基本落地，确保全年粗钢产量不超过去年。如果产量不超过去年，全国下半年产量降幅超过 10%，其中，江苏、山西、安徽下半年产量降幅在 10-17%，山东、湖北下半年产量降幅均为 24%。由于 7 月钢价回升，铁矿石价格回落幅度超过焦炭涨幅，钢厂冶炼利润大幅回升，7 月中旬华北钢厂高炉的螺纹钢利润从月初的-280 元/吨附近升至月底的 460 元/吨，热卷利润从月初的 50 元/吨附近升至月底的 800 元/吨。由于下半年限产政策基本落地，钢材供给中期偏紧和高炉利润大概率偏强。

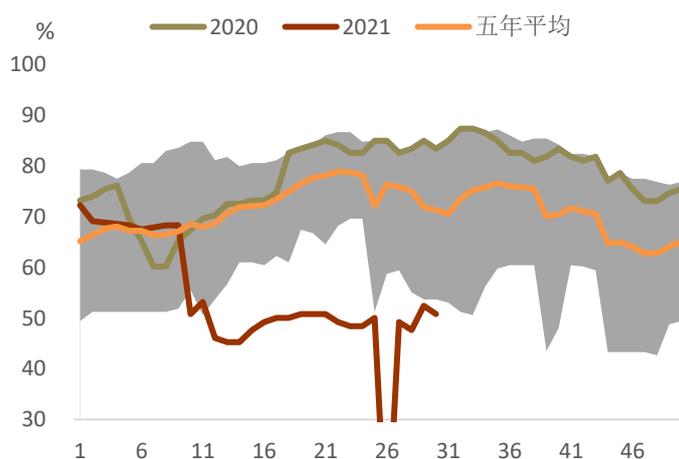
电炉方面，国家鼓励电炉炼钢发展，包括重污染天气应急和重大活动保障期间对电炉炼钢企业不停产不限产、产量不压减，水电费不涨价、减税降费等。因此，下半年电炉增产与高炉的限产将同时存在。我国电炉钢产品主要为螺纹、盘螺和钢管，大约占 60%，特钢和不锈钢产品占 30%，板材占比 10%。如果按照电炉钢占全国建材的 13%，高炉减产 12-13%、电炉钢增产 36% 计算，下半年建材产量整体降幅大约在 5.8-6.8%，小于全国钢材产量的降幅，也小于主产省的降幅。

7 月 30 日，中央政治局会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。大宗商品方面，提出保供稳价，要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，纠正运动式“减碳”。在继续坚持“房住不炒”的总基调下，房地产行业发展将围绕抑制投机性房产交易和扩大住宅基础属性的房产政策落地为主。将先从土地市场着手，适度增加土地供给，稳住地价。下半年，限产与保供稳价同在，钢价和利润单边走强的概率不大，上方存在较大的政策压力。

图表 5 全国钢厂高炉开工率 163 家

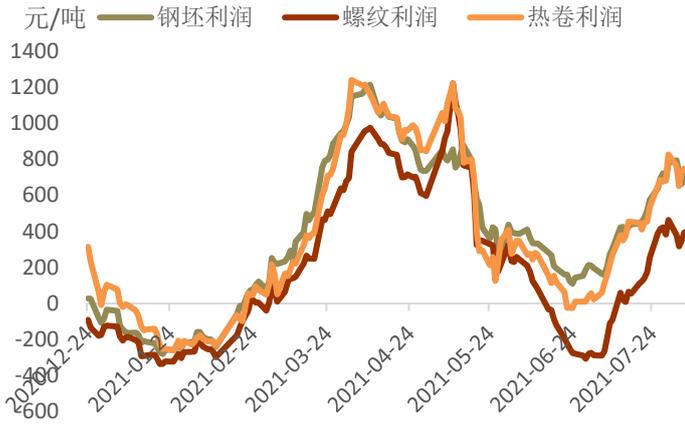


图表 6 唐山钢厂高炉开工率



数据来源：Wind，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



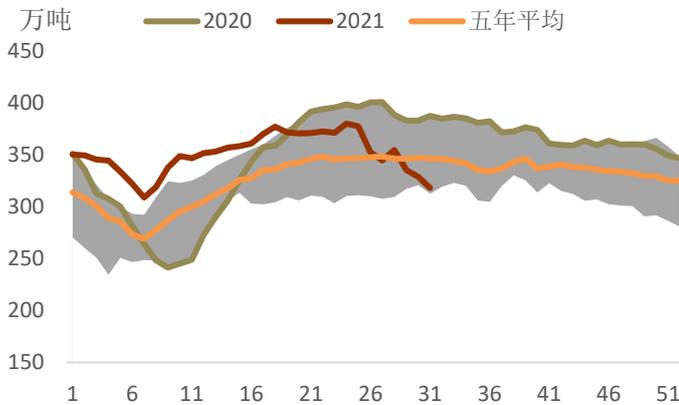
数据来源：Wind，我的钢铁，铜冠金源期货

## 2、钢材产量和库存分析

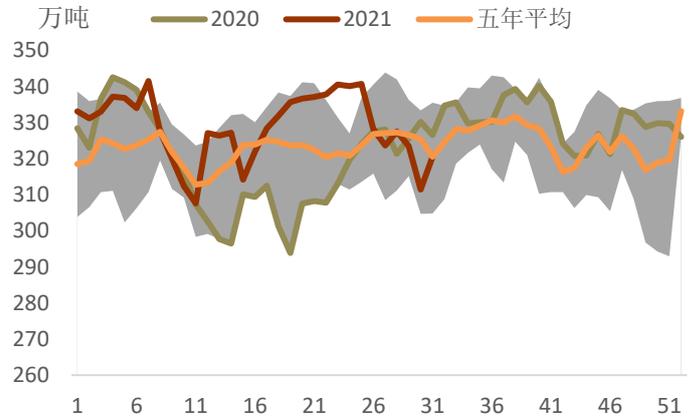
上半年全国的钢铁产量维持高位，7月产量大幅下滑。数据显示，1-6月生铁、粗钢、钢材产量累计同比增加4%、11.8%、13.9%。从高频数据看，7月钢材产量环比减少5.78%，同比减少4.49%。7月全国钢材产量增速回落，主因钢厂限产政策严格，开工回落。本周螺纹钢产量继续下滑，已接近五年最低水平，热卷产量有所好转，回升至五年平均水平。

7月初南方梅雨季节结束，北方迎来高温天气，钢材消费处于淡季，库存累积。螺纹钢厂库小幅回升，社库下降，热卷厂库下降，而社库回升。螺纹钢和热卷的总库存都有小幅上升，因此，在产量总体下滑的背景下，后市需要警惕需求弱于预期的可能。建材方面，一般来说8月中旬前后，贸易商会增加库存，为下半年旺季做准备，如果厂库顺利下降，社库增加，则表示终端情绪可能转好。

图表 9 钢材产量：螺纹钢

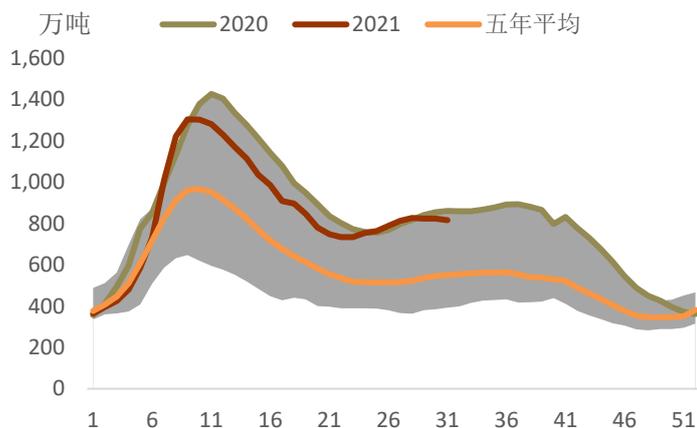


图表 10 钢材产量：热卷

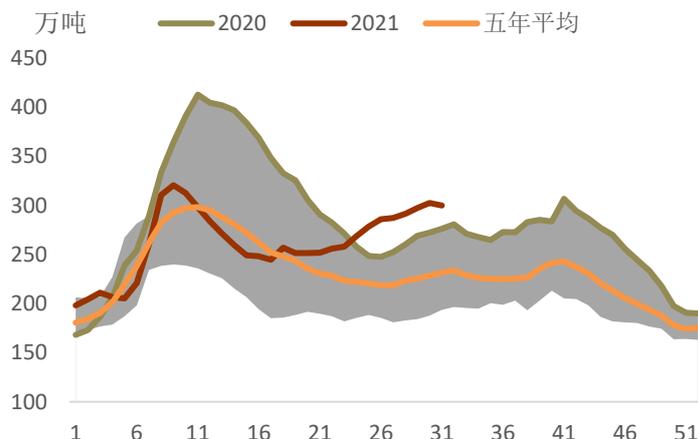


数据来源：Wind，我的钢铁，铜冠金源期货

图表 11 社会库存：螺纹钢

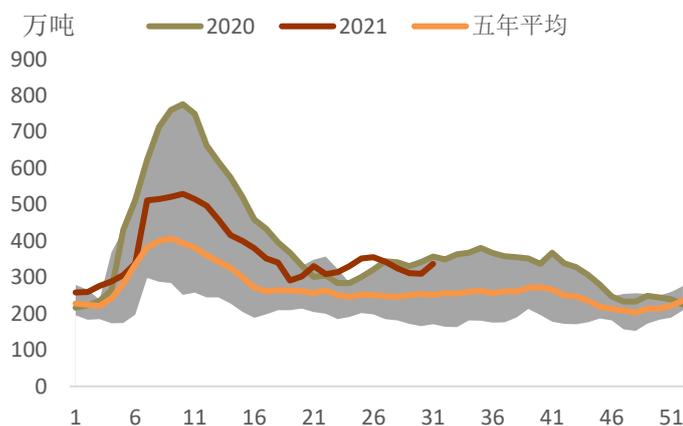


图表 12 社会库存：热卷

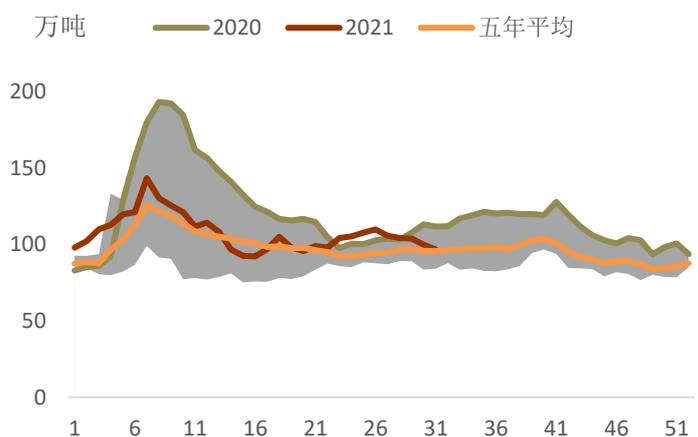


数据来源：Wind，我的钢铁，铜冠金源期货

图表 13 钢厂库存：螺纹钢

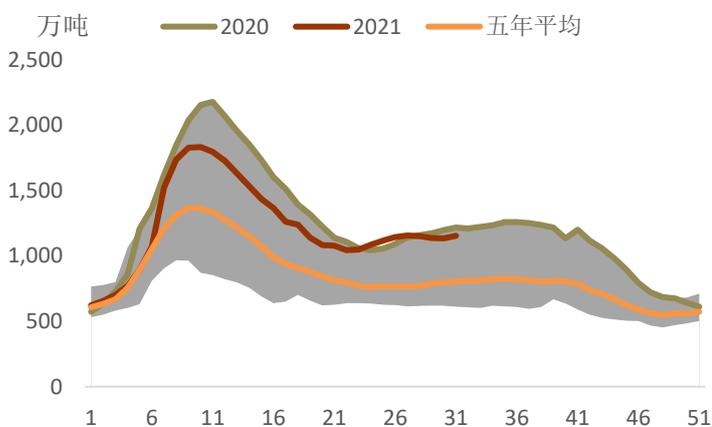


图表 14 钢厂库存：热卷

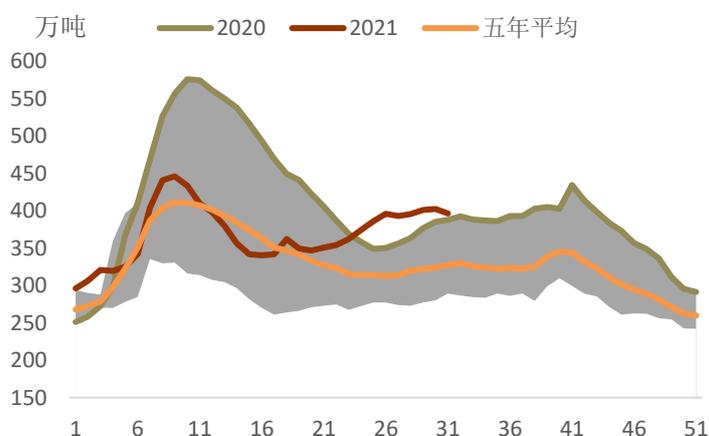


数据来源：Wind，我的钢铁，铜冠金源期货

图表 15 钢材总库存：螺纹钢



图表 16 钢材总库存：热卷



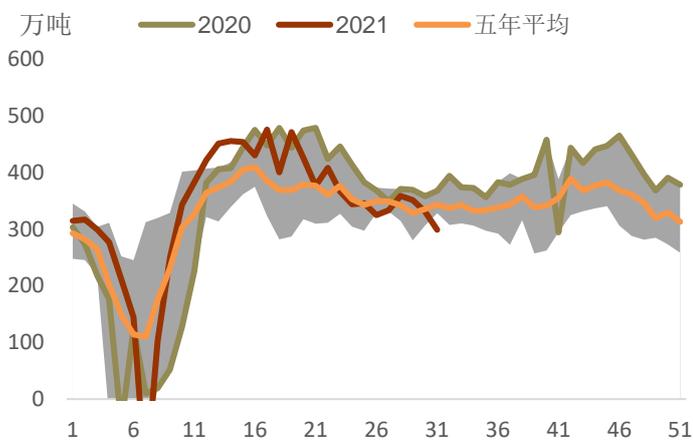
数据来源：Wind，我的钢铁，铜冠金源期货

### 3、螺纹旺季临近，但需求仍需观察

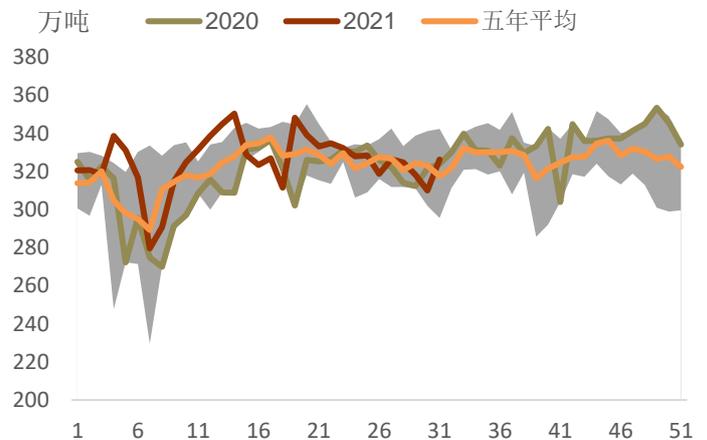
目前建材消费处于淡季，螺纹钢表观消费自第 19 周高位回落以来，持续走弱，符合淡季规律，不过 6 月份房产数据好于预期，带动了市场情绪，但螺纹表观消费走势却持续下滑，未能受到房产数据的影响。8 月之后将迎来下半年的消费旺季，钢材消费能否好转将决定钢价的最终走势，因此 8 月中旬前后的数据显得特别关键。

热卷消费整体较为温和，表需在历史平均值附近窄幅波动。热卷 1-7 月份表需同比增 4%，与 2019 年持平，近期有所下滑，下游汽车和家电消费均有所下滑。

图表 17 钢材表观消费：螺纹钢



图表 18 钢材表观消费：热卷



数据来源：Wind，我的钢铁，铜冠金源期货

### 4、终端需求

**6 月数据好于预期，新开工和施工数据 6 月为季节性最高值，关注下半年回落幅度。**7 月 15 日统计局公布 1-6 月房地产投资和销售数据，由于基数效应减弱，主要指标增速均有一定回落。其中，房地产开发投资 72179 亿元，同比增 15%。销售面积 88635 万平方米，同比增 27.7%，商品房销售额 92931 亿元，同比增 38.9%，房屋新开工面积 101288 万平方米，同比增 3.8%，竣工面积 873251 万平方米，同比增 10.2%。

全国房屋销售整体较好，主要因为居民购房需求的快速释放和相对宽松的信贷环境，其中 1-6 月居民中长期贷款达 34300 亿元，累计同比增 22.5%，当月同比-18.8%。2021 年 1-6 月全国住宅商品房销售均价同比增加 10%，今年房价的上涨主要在于一二线等核心城市成交量增加，导致结构调整促使价格提升。

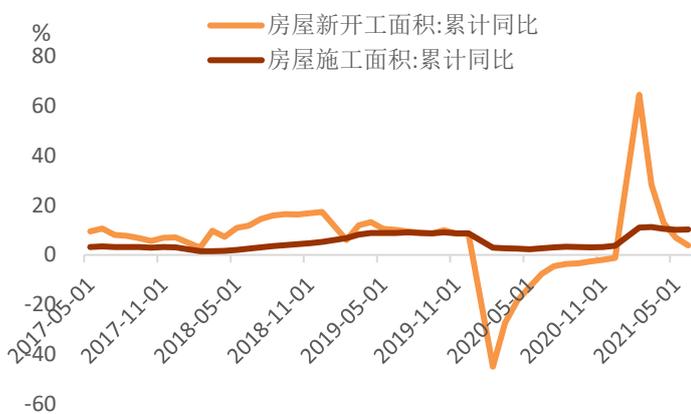
**新开工和施工面积：**良好的销售继续带动房地产投资，房地产开发投资额累计同比增 15.0%，当月同比增 5.9%，增速有所下滑。施工面积当月同比增 10.62%，结束两个月的负增长、新开工面积当月同比 -3.80%，连续三个月负增长。土地购置面积当月同比 -18.3%，随

着土地购置面积减少，预计未来开工和施工强度逐步转弱。

由于企业融资政策收紧，企业拿地的节奏减慢，土地成交款下降，对未来的房产投资和施工有一定负面影响。1-6 月房地产开发企业土地购置面积 7021 万平方米，同比增幅-11.8%；土地成交价款 3808 亿元，同比增幅-5.7%。

短期看，在房地产销售和投资增速较好的前提下，新开工面积连续负增长，施工面积当月增速转增，下半年新开工和施工面积较 6 月高位均季节性回落，房产用钢仍然有一定压力。中长期看，随着融资监管政策的推进和集中供地政策的实施，房地产投资和施工增速会受到一定制约。

图表 19 房屋新开工、施工面积累计同比



图表 20 房屋新开工、施工面积当月同比



数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表 21 土地购置面积与商品房销售面积累计同比



图表 22 土地购置面积与商品房销售面积当月同比



数据来源：Wind，铜冠金源期货

**基建投资稳定，支撑建筑用钢需求。**1-6 月份，全国固定资产投资（不含农户）255900 亿元，同比增长 12.6%；比 2019 年 1-6 月份增长 9.1%，两年平均增长 4.4%。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 7.8%。其中，水利管理业投资增长 10.7%；

公共设施管理业投资增长 6.2%；道路运输业投资增长 6.5%；铁路运输业投资增长 0.4%。从数据看，基建近两年的平均增速为 3.9%，低于房地产的平均增速。不过从建筑用钢的主要领域看，交通运输业、公共设施管理业维持了较好的增长态势，预计下半年基建用钢的需求保持稳定。

图表 23 固定资产投资三大分项累计同比增速



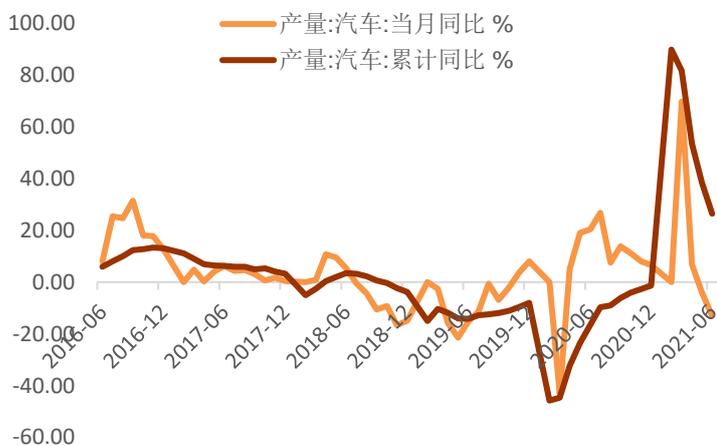
图表 24 固定资产投资完成额累计同比增速



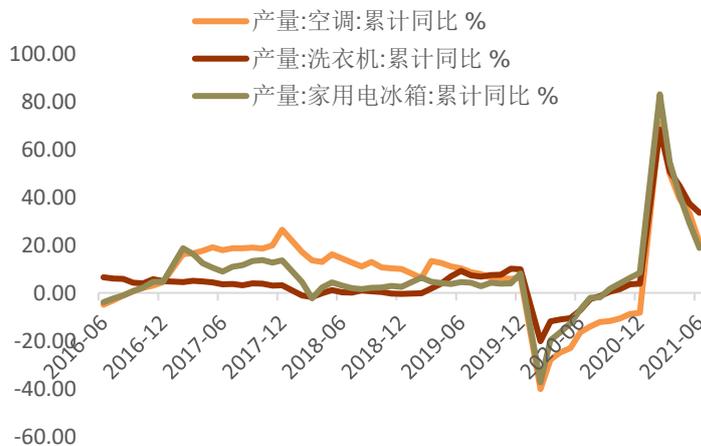
数据来源：Wind，铜冠金源期货

汽车家电产量维持高增速，板材需求较好。下游汽车、家电领域维持高产销状态，板材消费稳定。1-6 月，汽车行业累计产量 1279 万辆，累计同比增长 26.4%，当月同比-13.1%。2021 年 1-6 月，全国家用电冰箱、空调、家用洗衣机产量分别为 4435 万台、12328 万台、4294 万台，累计同比分别为 18.8%、21.0%、33.5%，当月同比分别为-15.4%、-12.1%、13.0%。总体上看，汽车、冰箱和空调 6 月当月增幅负增长，对用钢需求影响较大，特别是汽车降幅超过 13%，预估影响当月热卷消费约 3-4 个百分点。

图表 25 我国汽车产销量增速



图表 26 我国家电产量增速



数据来源：Wind，铜冠金源期货

今年两次调整钢材进出口关税调整和取消出口退税。7月29日下午，财政部税务总局发布《关于取消钢铁产品出口退税的公告》，国务院关税税则委员会办公室发布《关于进一步调整钢铁产品出口关税的公告》，自2021年8月1日起取消部分钢铁产品出口退税，适当提高高铬铁、高纯生铁的出口关税，调整后分别实行40%和20%的出口税率。本次这要涉及了镀层板、冷卷、电工钢以及钢轨和钢铁制油气无缝套管、导管等产品，其中冷轧、镀层板及电工钢出口量为1185万吨，占钢材出口总量的31.7%。

两次调整关税，主要为了促进钢铁行业转型升级和高质量发展，增加国内钢铁供应，对冲粗钢去产量政策导致的国内钢铁供应下降的影响。4月28日和7月29日两次取消钢铁产品出口退税的钢铁产品税号，上次取消146个税号及本次的23个税号钢铁产品，国内钢铁产品出口退税基本上全部取消。

2021年1-6月钢材累计进口735万吨，同比增0.1%，出口3738万吨，同比增30.2%。5月底公布的钢铁PMI出口订单指数来看，7月出口指数环比回落11.5个百分点，下半年出口大概率减少。

图表 27 我国钢材进口增速



图表 28 我国钢材出口增速



数据来源：Wind，铜冠金源期货

### 三、行情展望

供给端：限产政策落地，下半年粗钢产量整体下降超过 10%，中期供应趋紧。建材方面，电炉钢近期受到限电影响，随着用电高峰过去，电炉开工回升，可以部分对冲高炉的减量。7 月螺纹钢平均周产量 343 万吨，环比减少 32 万吨，热卷周均产量 323 万吨，环比减少 17 万吨。

需求端：8 月之后将迎来下半年的消费旺季，钢材消费好转将支撑钢价，重点关注 8 月中旬前后的成交数据和 7 月房地产和基建数据。

综上，短期受保供稳价影响，宏观略微偏空，钢厂开工回落，产量下滑，预计随着旺季来临，下游需求将支撑钢价，预计螺纹钢震荡偏强走势，策略上，波段思路，同时需要关注换月情况。

风险点：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。