



红塔期货
HONGTAFUTURES

2021年9月螺纹钢月报 震荡上行

红塔期货

投资咨询业务资格

云证监许可[2012]291号

研究员：罗奕萌

研究员：赵利梅

从业资格号：F0275278

从业资格号：F3053474

投资咨询号：Z0012339

Email：luoyimeng@hongtaqh.com

Email：zhaolimei@hongtaqh.com

螺纹钢

震荡上行
2021.09.09



宏观方面

8月份提出的做好保供稳价工作的主基调依旧不变，防范大宗商品价格过快上涨仍是重点；其次，中钢协发布了钢铁行业出口自律倡议书，倡议企业自觉降低出口总量，保障内循环供给，意在在压减粗钢的大背景下，通过减少出口，缓解国内供应缩减带来的供需缺口；第三，生态环境部第二轮第四批中央生态环境保护督查全面启动，分别对吉林、山东、湖北、广东、四川5个省等开展为期约1个月的督察进驻工作，或对以上省份的压减粗钢进度形成一定积极作用。



供需情况

多省市粗钢压减任务将在9月份落地执行，叠加8月份减产检修的钢厂陆续恢复，预计9月份国内螺纹钢的产量将有所增加。进入传统的“金九银十”，项目开工率将有所增加，叠加前期受灾情、疫情影响了的项目进度需要赶工，预计需求水平较8月份将有明显增长。综上，9月份的供需基本面将呈现供需双增的格局，需求增速大于供应增速，建筑钢材总库存将继续去化，预计9月份国内建筑钢材价格企稳反弹。



策略

预计9月份，螺纹价格在供需双增，且需求增速大于供应增速的格局下，将震荡上行。期货方面，螺纹指数下方有效支撑在4900点附近，而上方需关注前期高点5800左右压力位，逢低做多，注意控制仓位。



风险因素

压减粗钢产量等相关政策力度超预期（上行风险），新冠疫情复发的不确定（下行风险）。

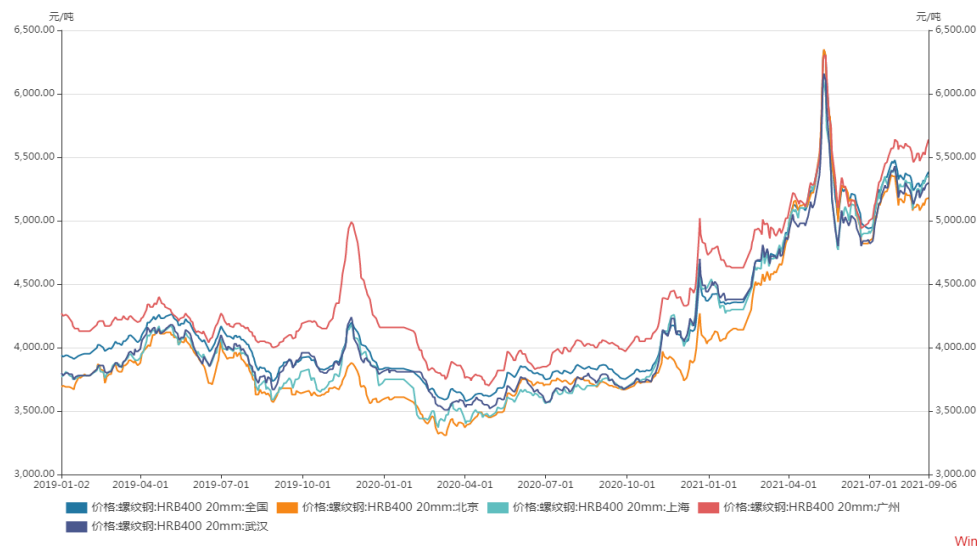
8月期现货市场行情回顾

由于前期价格过度上涨，叠加月初相关政策的影响，导致价格在8月份出现大幅调整；另一方面，多地出台压减粗钢任务，国内建筑钢材产量先降后增，下游需求也在中旬后开始发力，价格逐渐呈现企稳之势。期货方面，8月份螺纹钢主力合约震荡下跌，最终月线收阴，整月累积下跌468点，跌幅8.1%；月内最低点触及4890元/吨，最高5686元/吨，振幅达14.0%。现货方面，与期货市场情绪基本统一，国内建筑钢材均价在8月份大幅调整，截止8月31日，主要城市螺纹钢全国均价5318元/吨，月环比下跌161元/吨。主要城市上海、广州、北京价格企稳反弹，三城螺纹钢价格月环比分别下跌161元/吨、110元/吨和140元/吨。

图1：螺纹钢期货价格走势



图2：主要城市螺纹钢现货价格走势



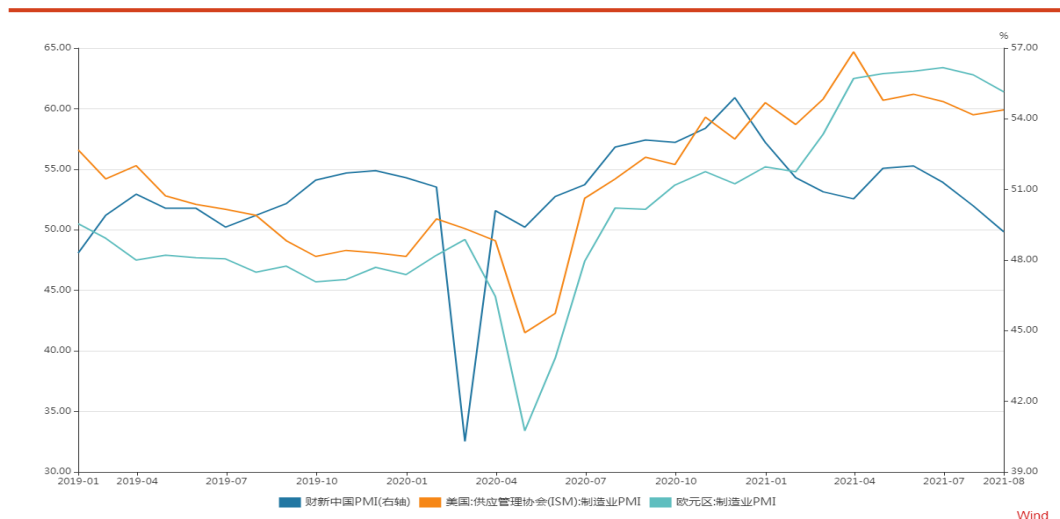
数据来源：文华财经 wind

红塔期货有限责任公司

仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

8月份全球主要经济体制造业PMI数据持续回落。中国制造业采购经理指数为50.1%，较上月回落0.3个百分点，已经连续5个月回落，并接近50的景气临界点，经济下行压力较大；中国钢铁行业8月份PMI指数为41.8%，环比下降1.3个百分点。分项数据中，从生产端来看，受环保限产政策影响，燃料加工、钢铁等高能耗行业生产指数继续低于临界值，8月份生产指数较上月继续回落0.1个百分点，但回落幅度收窄；需求端，需求端来看，8月新订单指数为49.6%，较7月回落1.3个百分点，为去年3月份以来首次跌入临界值以下，内在加速回落；8月新出口订单指数继续下行至46.7%，已经连续5个月下滑，并连续4个月处于荣枯线以下，预期伴随海外供给约束放松下半年外需或将持续回落，为经济增长带来压力。

图3： 全球主要经济体制造业PMI



数据来源: wind

图4： 中国钢铁行业PMI



红塔期货有限责任公司

受江苏部分钢厂根据前期制定的压缩粗钢产量计划执行限产以及两广地区生产企业限电减产检修影响，建材钢厂开工率在前两周出现下滑，中旬后呈现回升态势。钢联数据显示，截止8月31日，全国247家钢铁企业高炉开工率为74.22%，较上月末下降0.13%，较去年同期下降17.19%；247家钢铁企业产能利用率为85.30%，较上月底下降1.53%，较去年同期下降9.34%；唐山地区高炉开工率在8月份出现回升，月末值53.97%，较7月末上涨3.18%，但较去年同期依然下降明显，为25.2%。限产仍在持续但范围未进一步扩大，企业开工率出现回升信号。

图5：高炉开工率和产能利用率（247家）

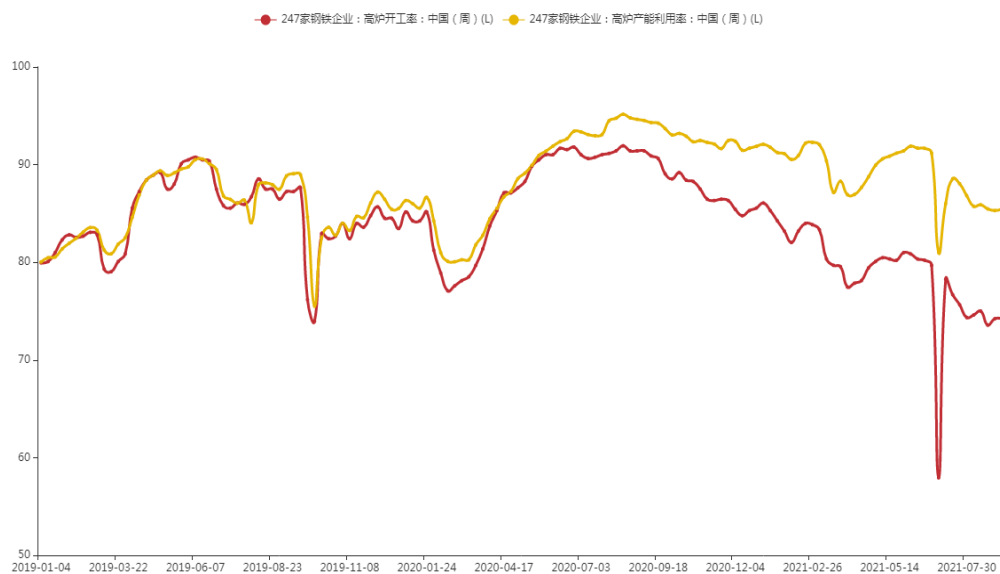
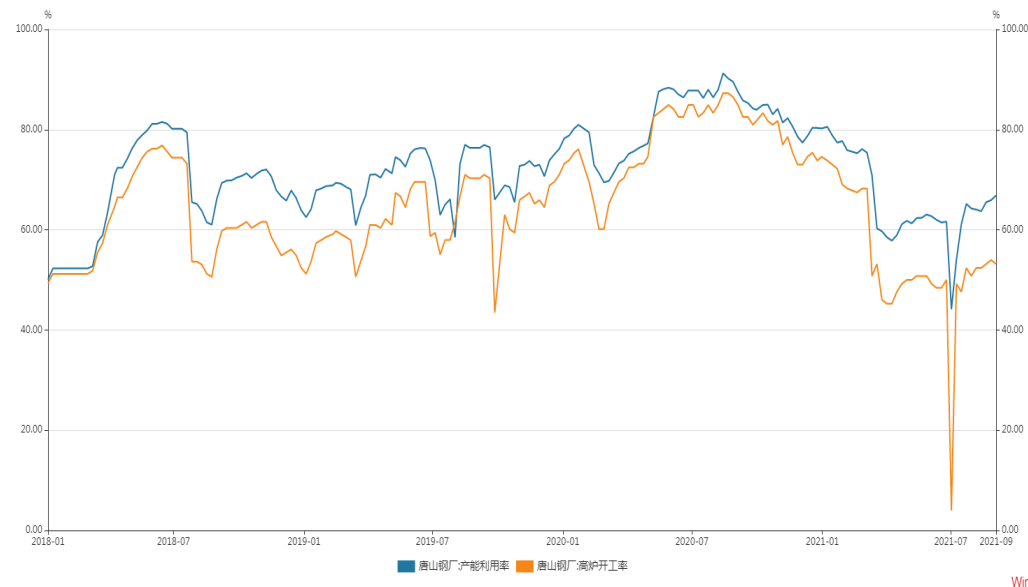


图6：高炉开工率和产能利用率（唐山）



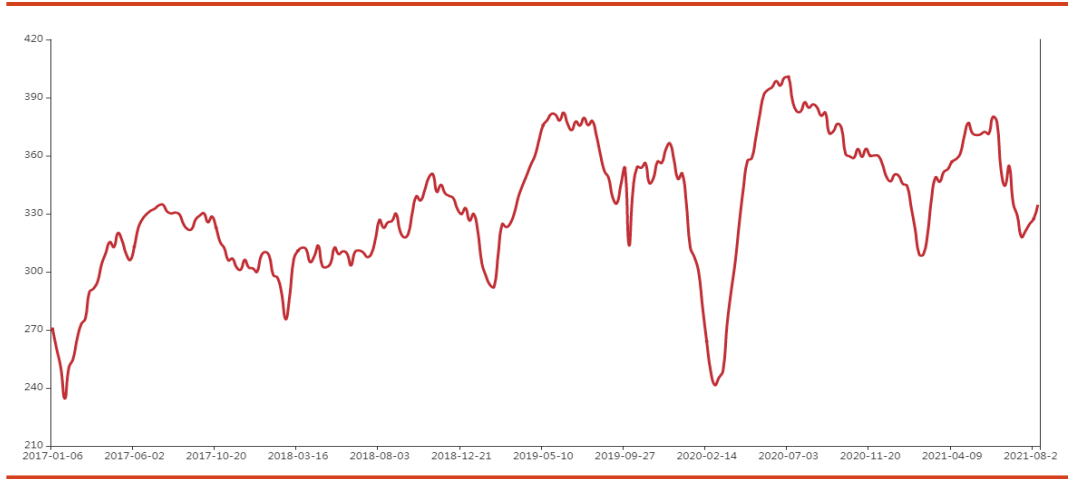
数据来源: Mystelldata wind

红塔期货有限责任公司

仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

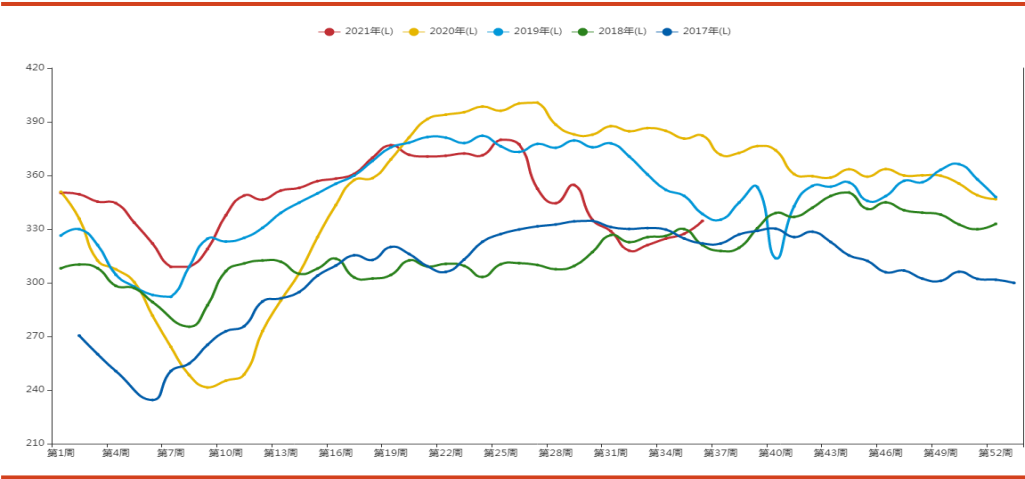
建筑钢材产量月环比进一步下降，但周度数据来看，受限产、限电影响，8月第一周产量的下降幅度最大，随后受中下旬部分企业复产影响，产量呈现逐周增加态势。而前期因为低利润被重点压缩的螺纹钢产量月环比下滑幅度明显小于线材产品。截止8月27日，螺纹钢周产量为327.38万吨，月环比下降1.49万吨，年同比下降53.24万吨；线材周产量为149.43万吨，月环比下降4.38万吨，年同比下降13.09万吨。分工艺来看，长流程螺纹钢产量月环比下降1.47万吨，年同比下降43.55万吨；短流程螺纹钢产量月环比下降0.02万吨，年同比下降9.69万吨，长流程企业产量月环比下降幅度要明显大于短流程企业。而去年9月，螺纹钢周均产量376万吨，2019年9月周均产量343万吨，较同年8月均有所下滑，再叠加限产预期，预计9月螺纹钢产量或将继续下行。

图7：全国主要钢厂螺纹钢产量（周度）：万吨



数据来源: Mystelldata wind

图8：全国主要钢厂螺纹钢产量季节性分析



红塔期货有限责任公司

尽管螺纹产量环比下降，且处于低位，但市场对淡季需求的预期导致其补库积极性受到影响，导致螺纹钢厂内库存月环比增加，不过从年同比情况来看，当前螺纹钢厂内库存水平依旧明显低于去年同期，厂内压力有限。截止8月27日，钢厂库存总量为416.04万吨，月环比增加16.66万吨，同比减少38.61万吨；其中螺纹钢库存333.26万吨，月环比增加23.58万吨，年同比减少47.38万吨；建筑钢材社会库存总量947.91万吨，月环比下降32.94万吨，年同比减少120.71万吨；其中螺纹钢库存788.60万吨，月环比下降35.23万吨，年同比减少89.48万吨；建筑钢材整体库存总量为1363.95万吨，月环比减少16.28万吨，年同比下降159.32万吨。

图9：螺纹钢社会库存总量

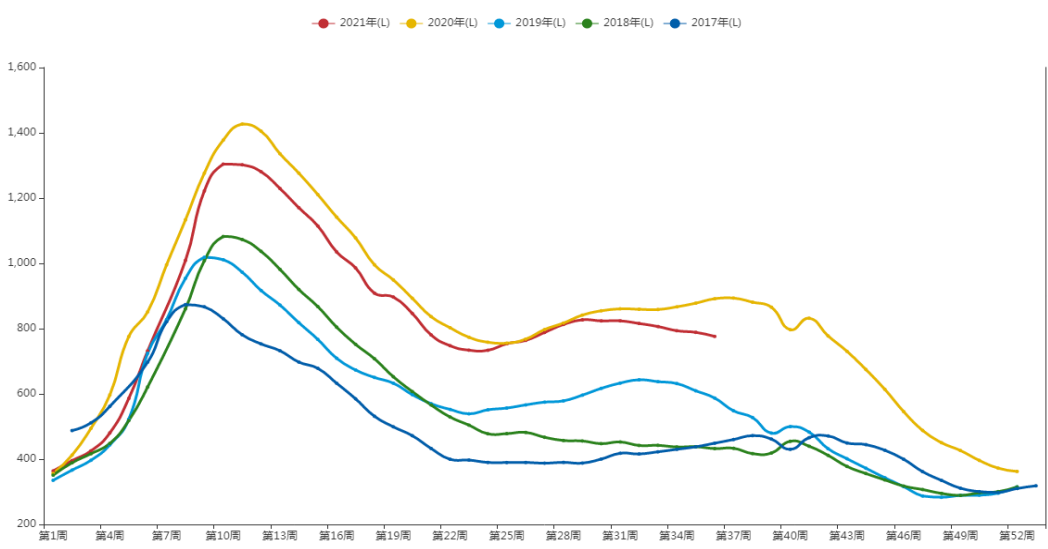
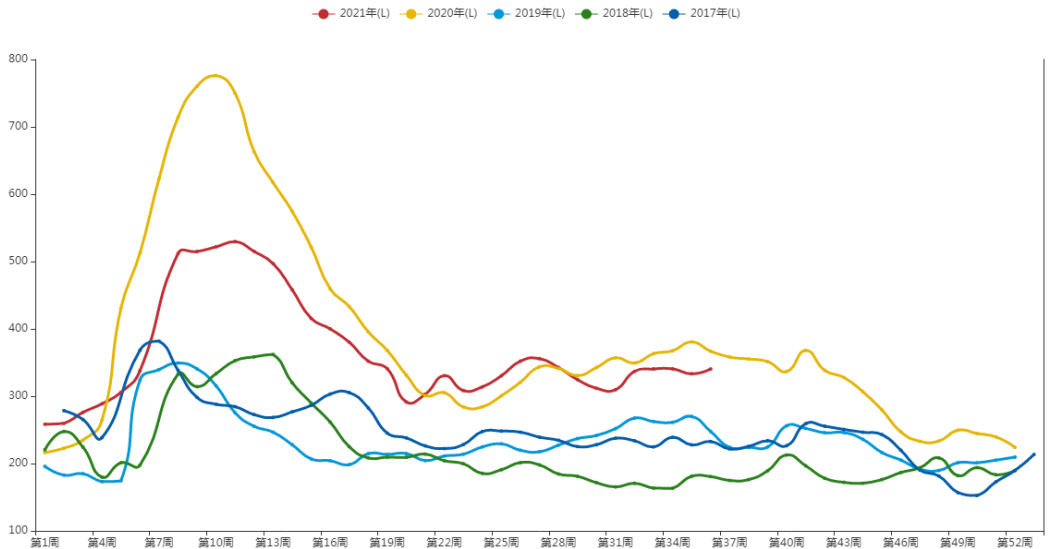


图10：建筑钢材钢铁企业螺纹钢厂内库存



数据来源: Mystelldata wind

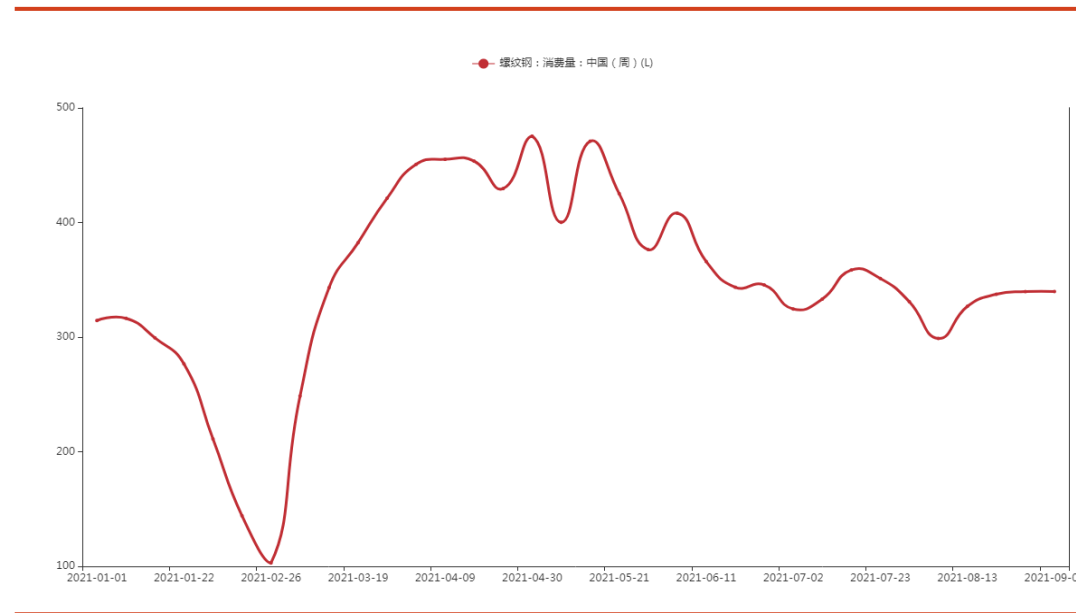
仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

红塔期货有限责任公司

建筑行业、机械、汽车、家电为主要的钢材下游行业，其中建筑行业用钢比例达55%左右，建筑行业又包括了房地产和基建。在房地产方面，新开工阶段对钢铁的需求量较大，基建行业，隧道与桥梁钢材料消耗较大，公路建设适中。

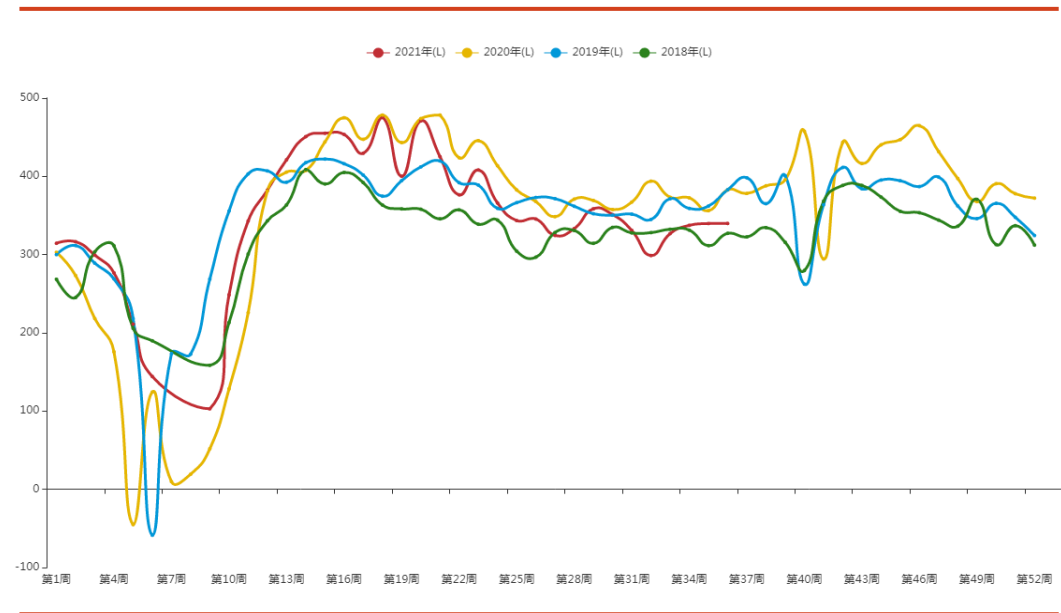
8月，螺纹表观消费339.68万吨，环比增加8.78万吨。结合过去两年来看，螺纹钢9月表观消费量较同年8相比，均呈小幅回升，因此，短期而言，进入9月后，需求的季节性变化，螺纹钢需求表现会将出现回升。

图11：螺纹钢表观消费



数据来源: Mystelldata

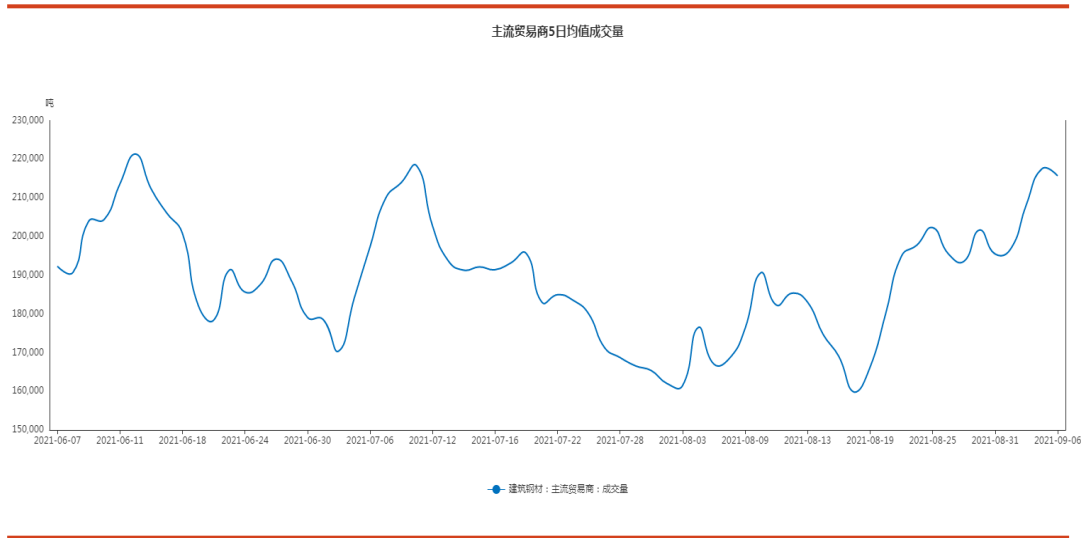
图12：螺纹钢表观消费季节性



红塔期货有限责任公司

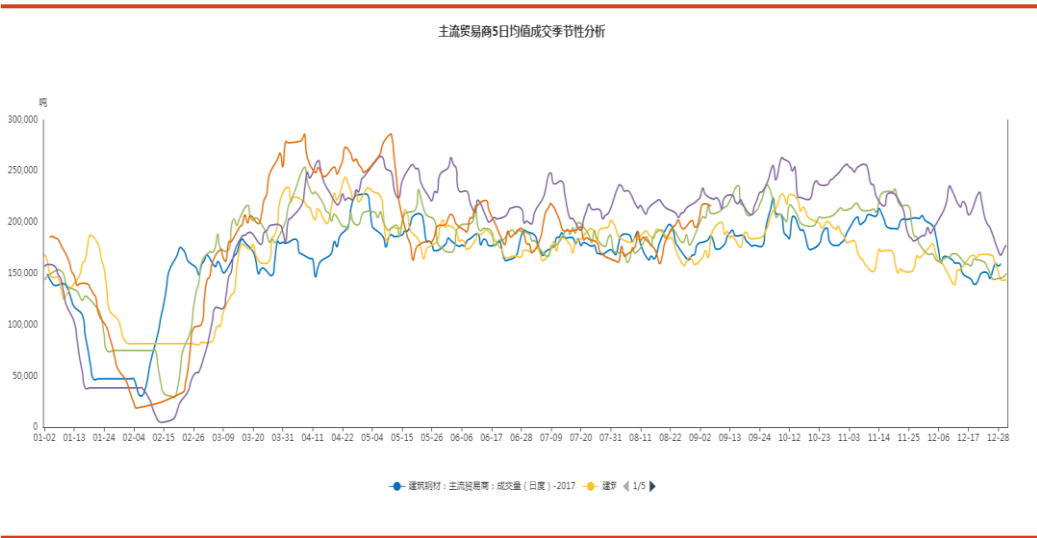
8月份正值传统淡季，市场成交量月环比出现小幅下滑，年同比也出现下滑。但值得注意的是，自中旬开始，随着疫情和灾情的有效控制，成交量有明显回升的迹象，其中华北、华东两个地区的成交量环比出现增加。数据显示，8月份全国日均成交量18.46万吨，月环比下降1.46%，年同比下降16.07%。分区域来看，西北地区成交量环比下滑16.35%，华南地区成交量环比下滑14.86%，华东地区成交量环比增长5.34%，华北地区成交量环比增长2.68%。

图13：主流贸易商5日均值成交量



数据来源：Mystelldata

图14：主流贸易商5日均值成交量季节性



红塔期货有限责任公司

国家统计局数据显示，1—7 月份，全国房地产开发投资84895.41 亿元，较2020年同期增长12.7%，较2019年同期增长16.5%。房地产开发企业房屋施工面积891880.29万平方米，同比增长9%。房屋新开工面积118948.27万平方米，同比下降0.9%。房屋竣工面积41782万平方米，同比增长25.7%。房地产开发企业土地购置面积8764.08万平方米，同比下降9.27%。商品房销售面积101648.18 万平方米，同比增长21.5%。

尽管今年以来中央和地方调控政策不断加码，7月份新开工和施工数据在6月份高位的基础上有所回落，但房地产交易仍然火热。整体来看，房地产投资增速表现良好，房屋施工面积增速、新开工数据增速在7月份有较大回落，房企到位资金增速、商品房销售面积增速相对平稳，土地购置面积增速则依然维持负值区域，并且有继续扩大趋势。而一般房地产新开工的第2-3个月是地下至正负零阶段，用钢量较多，综合6月、7月份数据，施工面积和新开工面积在6月增长较大，7月有所回落，但整体较去年同期数据较为乐观，在叠加传统的“金九银十”，预计9月份的房地产钢材需求或将有一定的反弹。

图15：全国房地产房屋施工情况

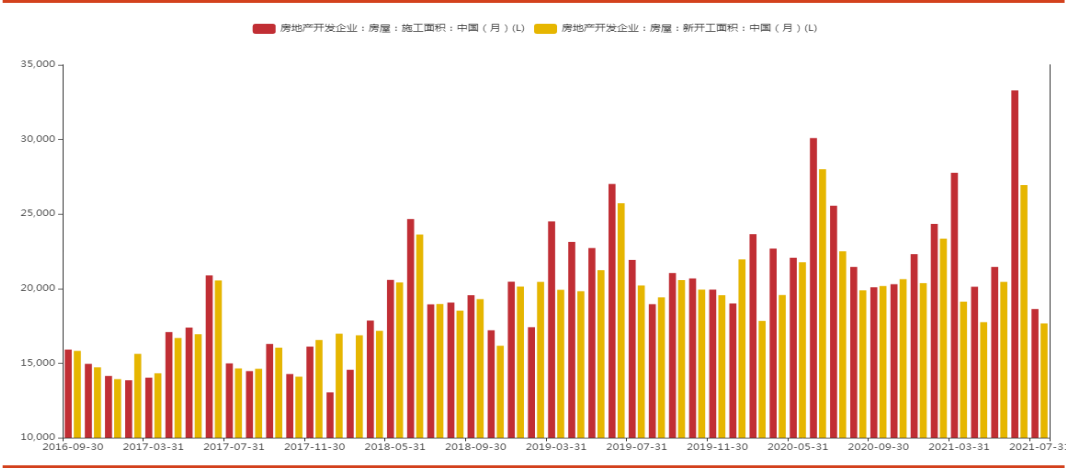


图16：全国房地产房屋施工情况季节性

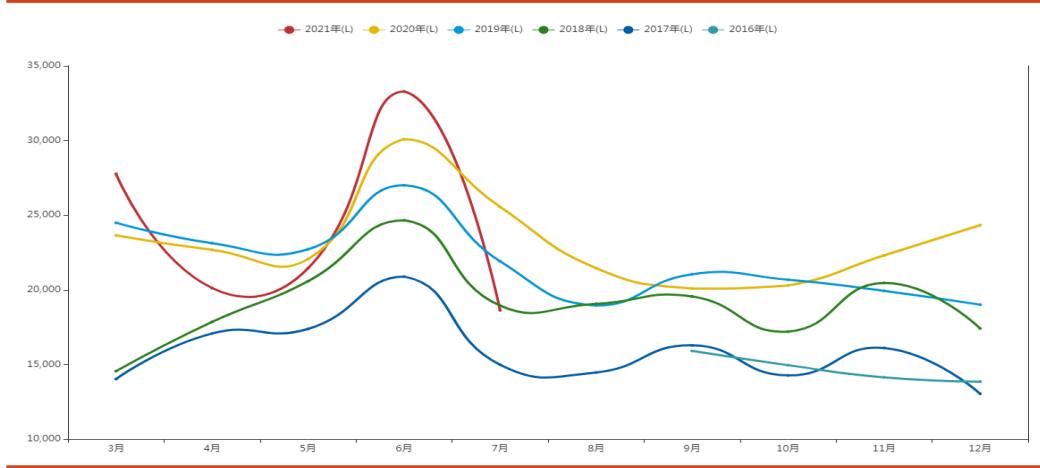


图17：房地产开发投资累计同比：%

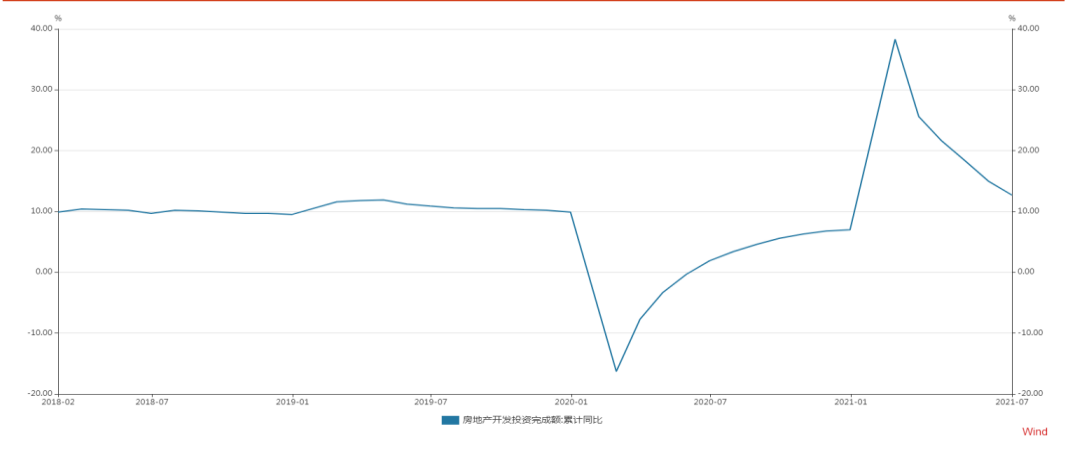
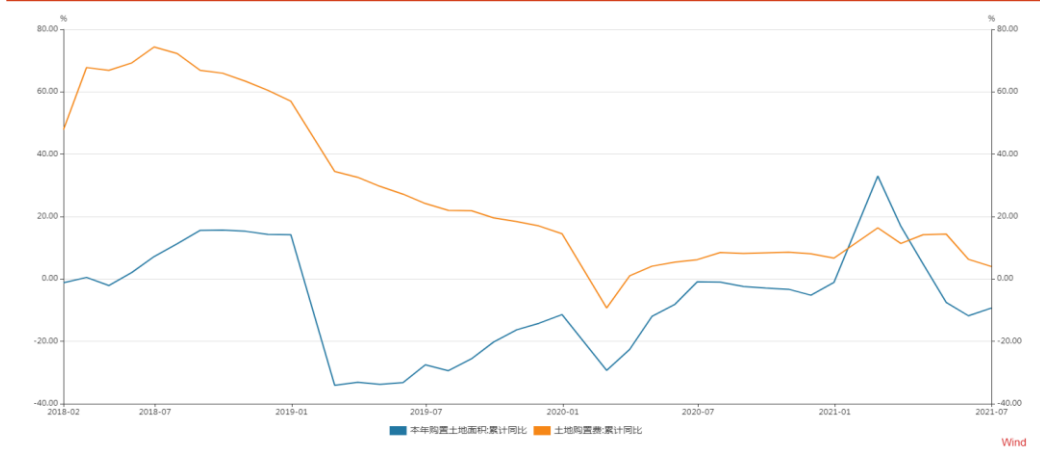


图18：土地购置面积：%



数据来源：wind MystellData

仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

红塔期货有限责任公司

基建方面，由于去年同期疫情影响导致基数较低，固定资产投资和基建投资增速均呈现大幅提升。1—7月份，全国固定资产投资（不含农户）302533亿元，同比增长10.3%，较1—6月下降2.3个百分点，增速自2月份开始连续6个月下降。第三产业中，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4.6%，较1—6月下滑3.2个百分点。

图19：固定资产投资完成额累积同比：%

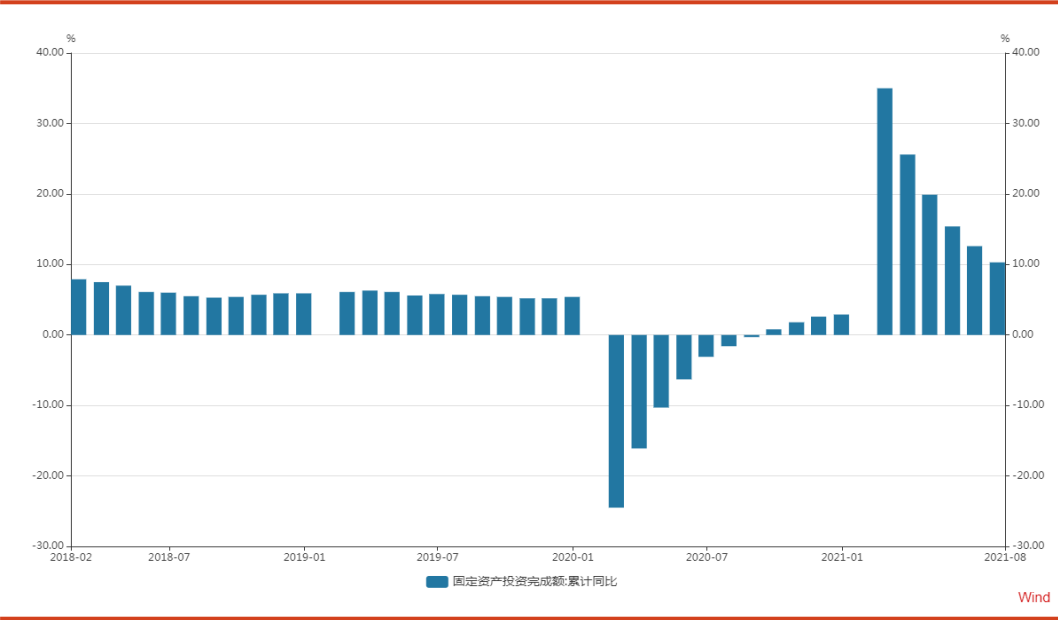
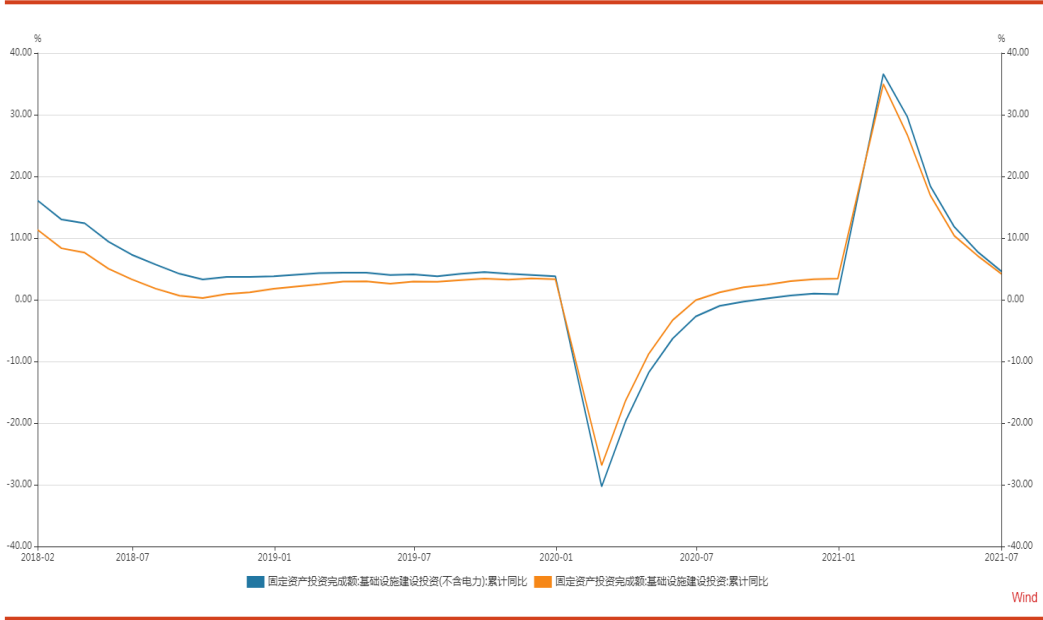


图20：基建投资累积同比：%



数据来源: wind MystellData

红塔期货有限责任公司

财政部数据显示，2021年7月，全国发行地方政府债券6568亿元，较6月减少1381亿元，但依然较去年7月份的2722亿元大增3846亿元；1-7月累积发行地方政府债券39979亿元，超去年同期2393亿元，超2019年同期6048亿元。考虑到2021年全国地方政府债务限额较2020年大幅增加，而到年末地方政府债券发行通常都会放缓，那么三季度地方债发行的力度或将有所加大，当前国内的财政政策仍然相对积极，基建投资或将得到支持。

图21：地方政府债券发行额:当月值

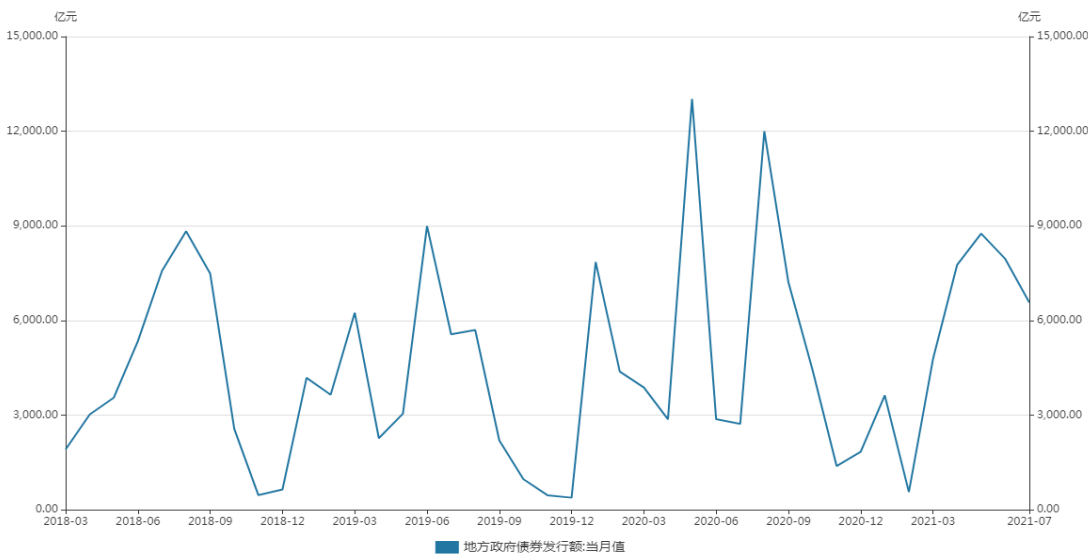
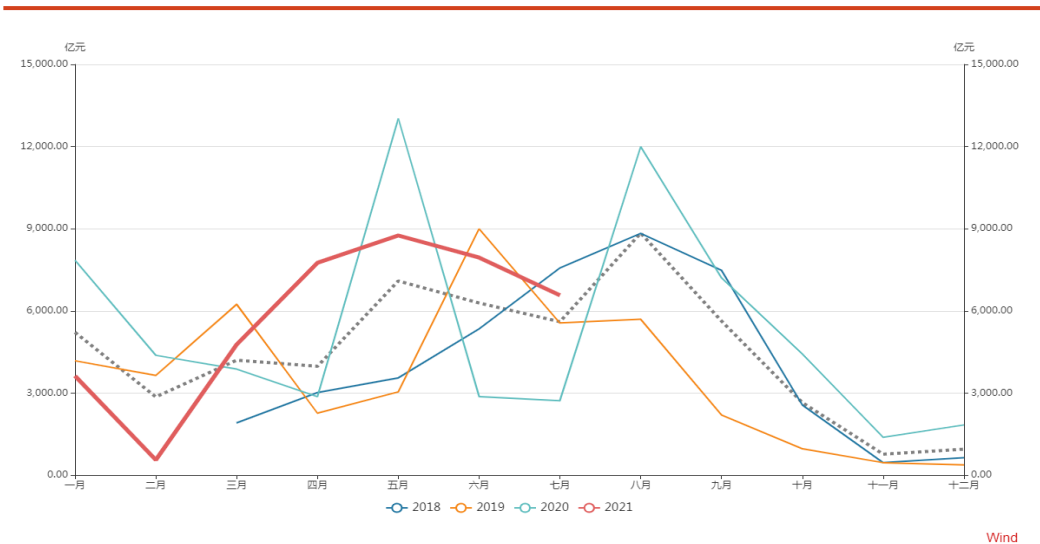


图22：地方政府债券发行额季节性



数据来源: wind Mystelldata

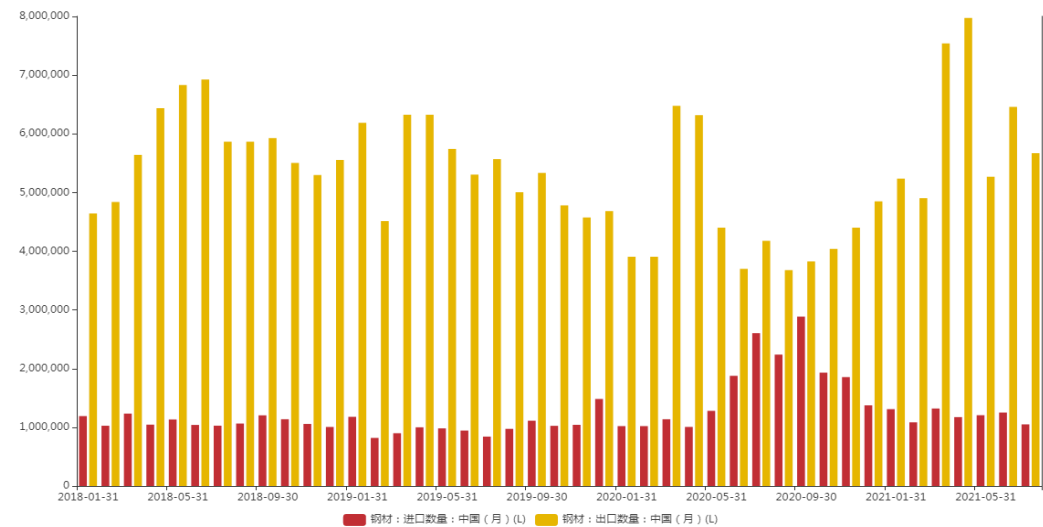
红塔期货有限责任公司

Wind数据显示，2021年7月份我国出口钢材566.9万吨，较6月份减少12.2%，较去年同期增长35.8%；1-6月累计出口钢材4305.3万吨，同比增长30.9%。7月份进口钢材104.9万吨，同比下降51.4%；1-8月累计进口钢材946万吨，同比下降22.4%；2021年7月我国建筑钢材净出口2.90万吨，2021年1-7月份我国建筑钢材净出口204.37万吨，较去年同期增长33.80%。

7月份钢坯进口量104.3万吨，在连续4个月上涨之后回落，较去年同期相比大幅下降达157万吨；1-7月累计进口679.2万吨，同比下降16.7%。去年下半年，我国钢坯进口量剧增，全年达到1832万吨，填补了国内部分供应上的缺口。今年，如果钢坯进口量不能维持在合理水平，这将会对钢材供需造成较大影响。

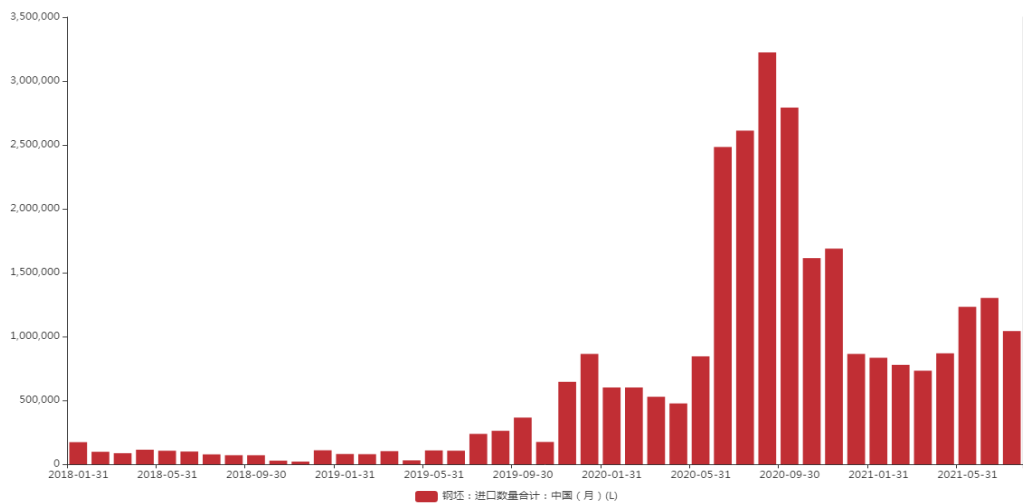
价格方面，8月份国内钢材出口报价震荡偏弱运行，目前国内螺纹钢出口可成交FOB报价在830美元/吨左右，较上月下跌30美元/吨。具体来看，8月份国内内贸价格震荡趋稳运行，各品种钢材出口价格受成交趋弱影响，上涨动力不足。海外方面来看，目前海外价格上涨压力较大，实际出口报价有小幅松动，中国产品价格竞争力进一步降低，整体成单情况较为惨淡。近期国内内贸价格九月份有上涨预期，预计下月中国钢材出口价格或将小幅度跟涨。

图21：钢材进出口量：单位：万吨



数据来源：wind Mystelldata

图22：钢坯进口量



红塔期货有限责任公司

8月份，螺纹钢期货主力合约在月初消息面的影响下一度回调至4900点附近，之后恢复上涨趋势，整体走势先抑后扬，最终月线阴线收盘。目前螺纹钢期货小级别周期（小时线、日线）内已呈现多头走势，叠加减产预期和传统消费旺季的碰撞，螺纹钢期货盘面在9月或将延续上涨趋势，操作上可逢低做多，注意控制仓位，上方需关注前期高点5800-6000左右压力位下方有效支撑在4900点附近。

图23：螺纹钢指数日走势图



数据来源：文化财经

图24：螺纹钢指数月走势图



红塔期货有限责任公司

免责声明

本报告版权归“红塔期货有限责任公司”所有，未经书面授权，任何个人、机构不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告所引用的资料皆被我公司及其研究人员认为可信，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会根据市场情况进行调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，因此我公司不承担根据本报告进行操作带来的任何损失，请注意谨慎投资。

Contact Us

联系我们

云南省昆明市春城路168号 邮编:650011

公司总部

昆明营业部

电话: : 0871-63614770, 0871-63614046
传真: 0871-63614046
邮编: 650021
地址: 云南省昆明市青年路387号华一广场17楼

玉溪营业部

电话: 0877-6792883
传真: 0877-6577469
邮编: 653100
地址: 云南省玉溪市东风南路2号红塔银行大楼1楼B区

曲靖营业部

电话: 0874-3297788, 0874-3290886
传真: 0874-3290939
邮编: 655000
地址: 云南省曲靖市翠峰路龙源花园53、54号商铺

蒙自营业部

电话: 0873-3948668
邮编: 661100
地址: 云南省红河州蒙自市朝阳路红竺园C区759号

大理营业部

电话: 0872-2223100
传真: 0872-2223884
邮编: 671000
地址: 云南省大理白族自治州大理市下关镇经济开发区登龙街八号榆都商务楼四层ZX409号

福州营业部

电话: 0591-83259287
传真: 0591-83616830
邮编: 350009
地址: 福建省福州市台江区宁化街道祥坂街26号(原上浦路南侧)富力中心A座14层02商务办公

张家港营业部

电话: 0512-58229789, 0512-58221789
邮编: 215600
地址: 江苏省张家港市杨舍镇人民东路801号(国泰新天地广场)Z206

贵阳营业部

电话: 0851-85966422
传真: 0851-85945733
邮编: 550012
地址: 贵州省贵阳市南明区花果园亚太中心3501

常州营业部

电话: 0519-86885850
邮编: 213016
地址: 江苏省常州市钟楼区怀德中路50-1806

上海分公司

电话: 021-60737258, 021-60737270
邮编: 200233
地址: 上海市虹口区黄浦路99号2105室

浙江分公司

电话: 0571-86650970
邮编: 310000
地址: 浙江省杭州市江干区四季青街道财富金融中心2幢4803室

山东分公司

电话: 0532-55795735
传真: 0532-55795735
邮编: 266061
地址: 山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼706户