



2023年8月7日

需求或淡季不淡

螺纹或震荡反弹

核心观点及策略

- 需求端：7月以来，建材消费总体平平，终端房地产投资延续下滑趋势，时处淡季，贸易成交量保持低位徘徊，螺纹表观需求也低于往期。基建投资温和增长，用钢稳定，房地产市场缓慢复苏，受益于政策持续发力，房屋销售保持良好状态，房屋竣工维持高位，同时银行对房企信贷支持力度颇大，房企资金压力已经明显好转，预计9-10月的需求会有一些的反弹。
- 供应端：1-6月我国粗钢产量累计53564万吨，同比增长1.3%，而今年粗钢产量在2022年10.18亿吨基础上不增不减，8-12月粗钢减产压力较大。螺纹库存止跌回升，在产量受到政策调整背景下，需求不足成为影响钢价的关键因素，9月需求及预期显得更为重要。
- 未来一个月，建材仍然处于淡季时段，但9月需求预计反弹，因此需求预期不应悲观，供应端，今年粗钢产量政策平控落地，钢厂将逐步实施减产计划。虽然供需总体偏弱，未来需求预期回升，供应收缩支撑，期价或震荡为主。
- 策略建议：逢低做多
- 风险因素：行业限产、需求超预期

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

目 录

一、行情回顾	3
二、钢材基本面分析	4
1、钢材产量低位运行	4
2、钢材库存分析	5
3、建材消费表现平平	6
4、宏观经济弱复苏，终端需求不佳	7
三、行情展望	10

图表目录

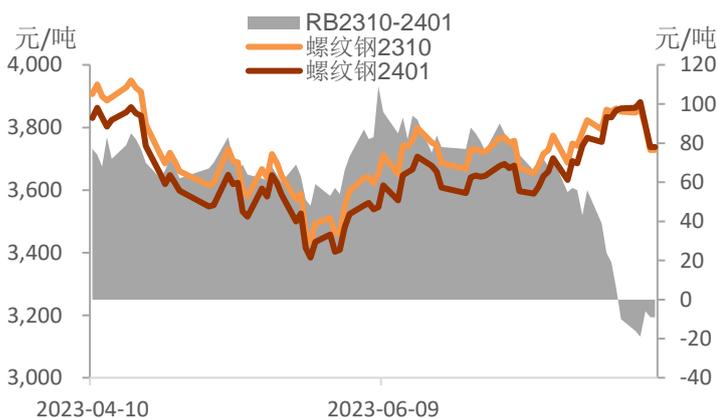
图表 1 螺纹钢期货及月差走势.....	3
图表 2 重点城市现货价格走势.....	3
图表 3 重点城市库存走势.....	4
图表 4 螺纹钢现货地域价差走势.....	4
图表 5 全国钢厂高炉开工率 247 家.....	4
图表 6 全国钢厂高炉日均铁水产量 247 家.....	4
图表 7 华北地区钢厂长流程利润.....	5
图表 8 华东地区钢厂短流程利润.....	5
图表 9 螺纹钢社会库存.....	5
图表 10 螺纹钢钢厂库存.....	5
图表 11 螺纹钢总库存.....	6
图表 12 钢材总库存：五大品种.....	6
图表 13 螺纹钢表观消费.....	6
图表 14 全国建材周均成交量.....	6
图表 15 房屋新开工、施工面积累计同比.....	8
图表 16 房屋新开工、施工面积当月同比.....	8
图表 17 土地购置面积与商品房销售面积累计同比.....	8
图表 18 土地购置面积与商品房销售面积当月同比.....	8
图表 19 固定资产投资三大分项累计同比增速.....	8
图表 20 固定资产投资完成额累计同比增速.....	8
图表 21 我国汽车产销量增速.....	9
图表 22 我国家电产量增速.....	9
图表 23 我国钢材进口增速.....	9
图表 24 我国钢材出口增速.....	9

一、行情回顾

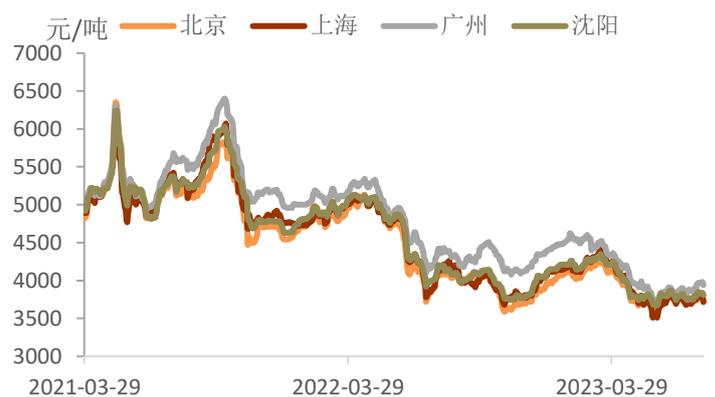
7月钢材市场震荡走势，期价震荡偏强，8月初整体下跌，跌幅较大。7-8月为传统的淡季，现货市场需求偏弱，钢价承压，随着经济持续疲软，宏观政策预期支撑增强，特别是政治局会议召开之际，市场预期影响超过基本面。政策方面，7月21日李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。中共中央政治局7月24日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。产业方面，粗钢限产平控政策逐步落地，华东、华北部分地区钢厂收到通知，要求今年产量不超过去年，预计河北山东江苏减产力度较大。数据方面，终端地产和基建投资数据持续不佳，不过市场对市场影响不大。8月初中钢协表示，已形成《期货对钢铁行业运行影响的评估报告》，提出进一步优化已有期货品种制度、审慎推进相关新品种上市、取消夜盘交易、加强期现货跨部门联合监管等建议。下一步将征求多方意见，并形成专报报送国家有关部门。中钢协对期现货市场的表态打压了市场情绪，交易者多少担忧调整的不确定影响。

现货市场，7月建材市场需求延续弱势，成交不佳，螺纹钢表观需求和贸易商现货成交偏弱，低于往期平均水平，钢价在反弹期后贸易商追涨的热情下降。截至8月初，现货全国螺纹钢均价3872元/吨，较7月初的3848元/吨小幅上涨。全国建材库存整体回升，除去华南地区下降外其他地区均有不同程度的上升。区域价差方面，北方地区现货相对偏弱，南方相对较强，上海-沈阳价差跌40元/吨，上海-广州价差涨110元/吨。

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

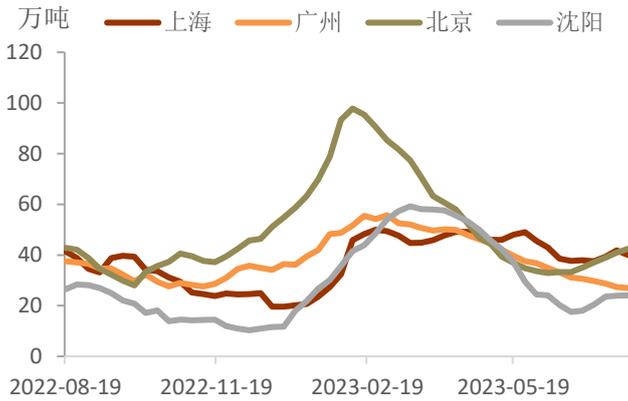


图表 2 重点城市现货价格走势

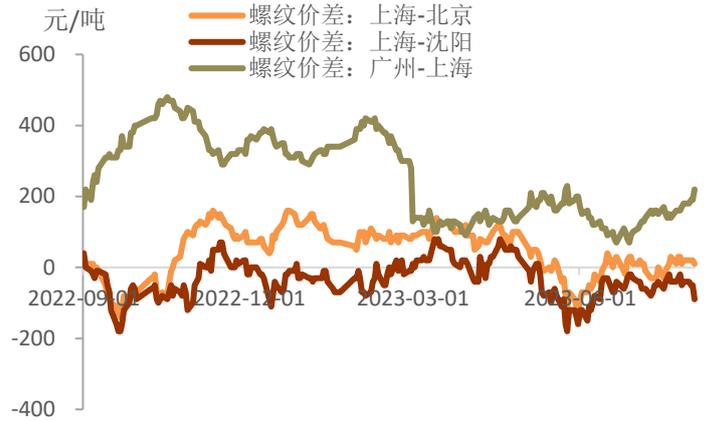


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

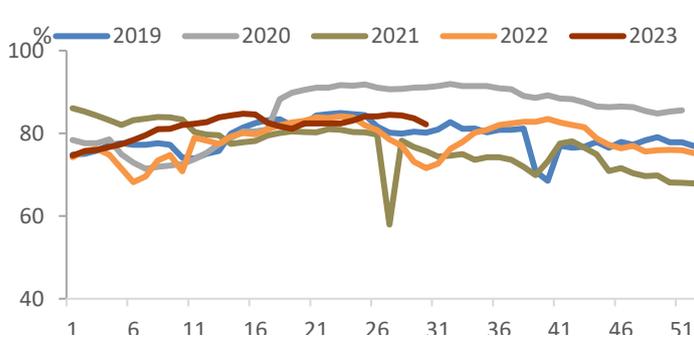
二、钢材基本面分析

1、钢材产量低位运行

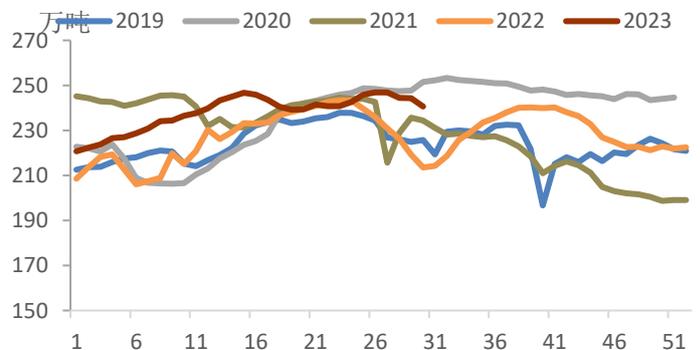
1-6 月我国粗钢产量累计 53564 万吨, 同比增长 1.3%, 而今年粗钢产量在 2022 年 10.18 亿吨基础上不增不减, 8-12 月粗钢减产压力较大。7 月全国高炉月平均开工率为 83.64%, 环比上涨 0.44%, 主因钢厂利润回升后钢厂检修增加, 铁水产量与钢材产量增加。7 月螺纹钢周均产量为 277 万吨, 环比 6 月增加 5 万吨, 累计同比减少 3.3%。螺纹库存止跌回升, 在产量受到政策调整背景下, 需求不足成为影响钢价的关键因素, 9 月需求及预期显得更为重要。

钢市整体反弹, 原料支撑较强, 钢厂成本压力较大, 近一个月长流程螺纹成本下降 170 元, 铁矿石到厂价下跌 53 元/吨, 焦炭价格上涨 150 元/吨, 原料成本总体上行, 成材端, 建材价格震荡反弹, 利润震荡下跌。电炉生产利润震荡偏弱, 废钢原料价格震荡偏强, 导致电炉利润维持弱势。

图表 5 全国钢厂高炉开工率 247 家

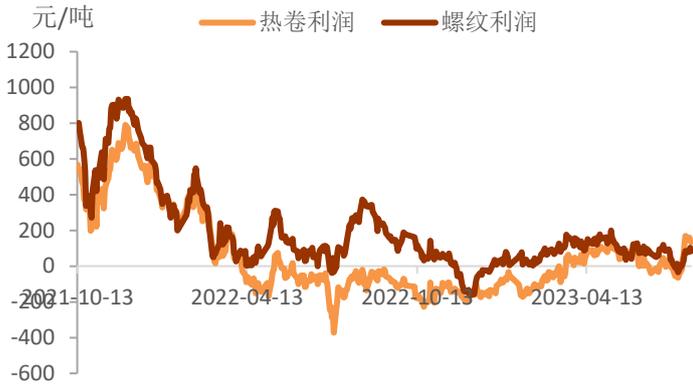


图表 6 全国钢厂高炉日均铁水产量 247 家



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



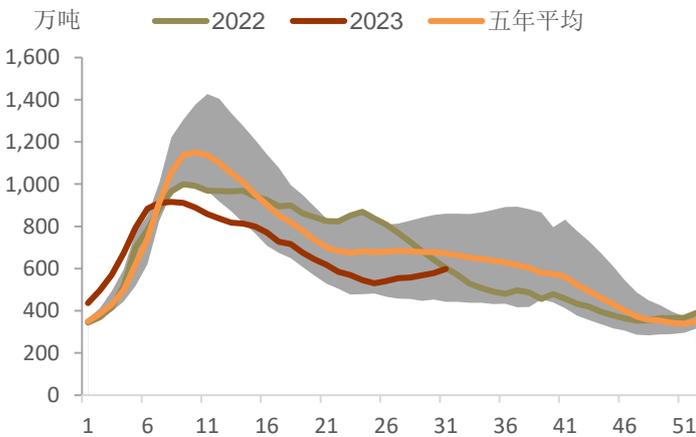
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、钢材库存分析

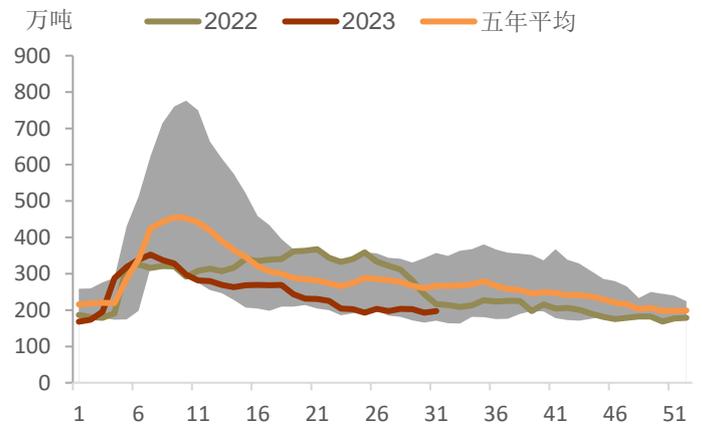
终端房地产需求不佳，建材消费处于淡季，贸易商气氛一般，而7月钢厂减产限产力度不大，建材库存反弹，螺纹钢厂库存8月初为179万吨，环比降低7万吨，社会库存598万吨，环比增加57万吨，总库存794万吨，环比增加50万吨。8月消费仍为淡季，供给端钢厂限产短期力度仍然不大，库存将逐步平稳回升。

整体钢材同步回升，8月初五大品种钢厂库存437万吨，环比减少17万吨，社库1207万吨，环比增加80万吨，总库存1644万吨，环比增加63万吨。主因产量维持减产状态，同比下降，而需求下滑更多，下游房地产、基建、制造业、汽车、家电领域需求承压。出口方面，今年整体出口势头良好，有助于消化库存。

图表 9 螺纹钢社会库存

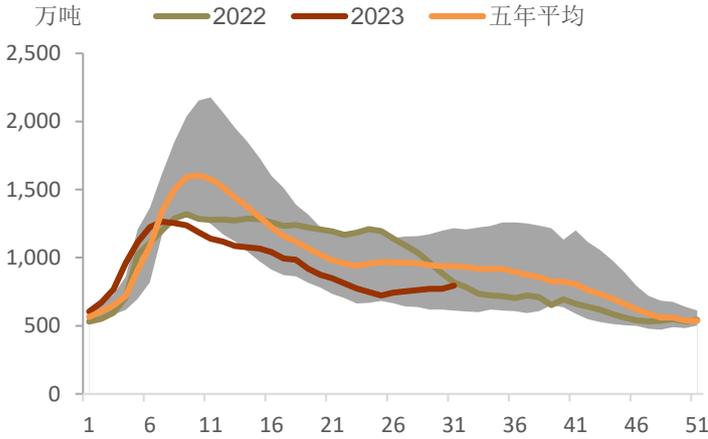


图表 10 螺纹钢钢厂库存

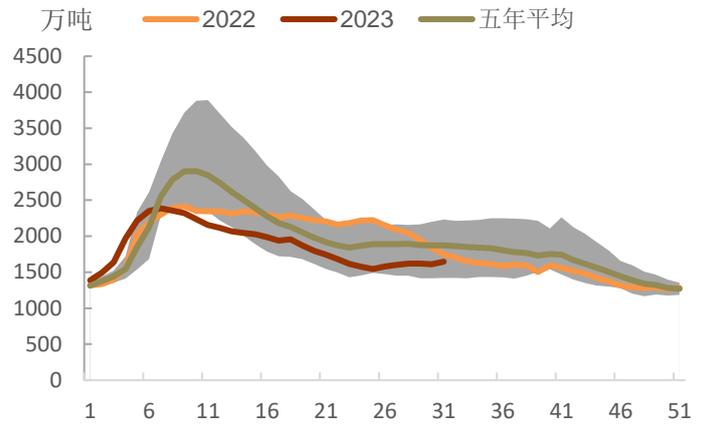


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢总库存



图表 12 钢材总库存：五大品种

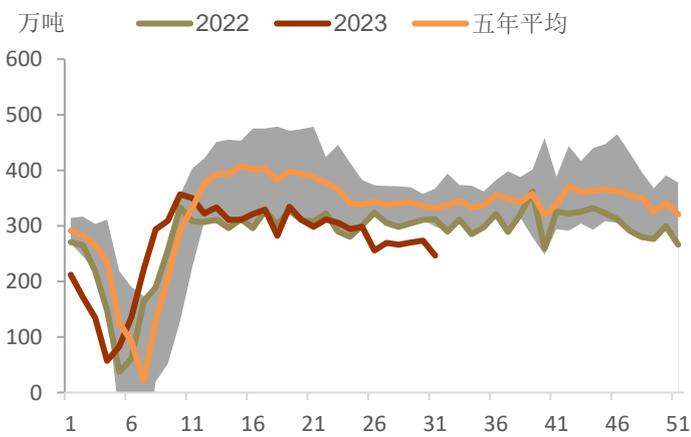


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

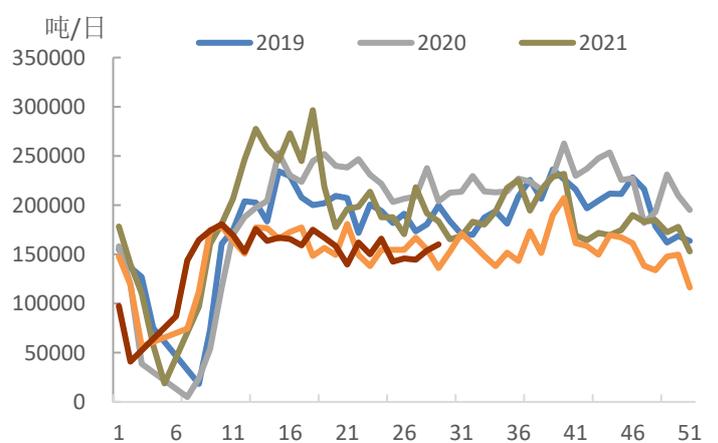
3、建材消费表现平平

7月以来，建材消费总体平平，终端房地产投资延续下滑趋势，时处淡季，户外高温多雨，且近期台风过境，多地迎来暴雨，影响了户外施工项目，建材消费下滑。贸易商成交多维持低水平，按需交易，随着钢价反弹，畏高的情绪也在增加，三方统计的贸易成交量保持低位徘徊，螺纹钢表观需求也低于往期。8月中旬三伏将过，气温逐步回落，户外施工将逐渐进入适宜阶段，基建投资温和增长，用钢稳定，房地产市场缓慢复苏，受益于政策持续发力，房屋销售保持良好状态，房屋竣工维持高位，同时银行对房企信贷支持力度颇大，房企资金压力已经明显好转，预计9-10月的需求会有一些的反弹。

图表 13 螺纹钢表观消费



图表 14 全国建材周均成交量



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

4、宏观经济弱复苏，终端需求不佳

7月21日李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。超大特大城市城中村改造政策推出，靴子落地，有利于改善需求预期，盘活资金，稳定房地产投资，增加政府收入，完成保障房建设。中共中央政治局7月24日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，要活跃资本市场，提振投资者信心；做好下半年经济工作，要着力扩大内需、提振信心、防范风险；适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策。近日住房城乡建设部部长倪虹召开企业座谈会强调，要继续巩固房地产市场企稳回升态势，大力支持刚性和改善性住房需求，进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施。

房地产数据方面，1-6月份，全国房地产开发投资58550亿元，同比下降7.9%（按可比口径计算，详见附注6）；其中，住宅投资44439亿元，下降7.3%。房地产开发企业房屋施工面积791548万平方米，同比下降6.6%。其中，住宅施工面积557083万平方米，下降6.9%。房屋新开工面积49880万平方米，下降24.3%。其中，住宅新开工面积36340万平方米，下降24.9%。房屋竣工面积33904万平方米，增长19.0%。其中，住宅竣工面积24604万平方米，增长18.5%。商品房销售面积59515万平方米，同比下降5.3%，其中住宅销售面积下降2.8%。总体看，房地产市场最困难的时期已过去，目前投资依然下滑，但趋势放缓，随着政策持续推出，效果逐步显现，房地产销售持续保持良好状态，下半年预计房市将更加好转。

固定资产投资方面，1-6月份，全国固定资产投资（不含农户）243113亿元，同比增长3.8%。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7.2%。其中，铁路运输业投资增长20.5%，水利管理业投资增长9.6%，道路运输业投资增长3.1%，公共设施管理业投资增长2.1%。基建投资低位增长，连续环比回落，用钢需求较为温和。

下游方面，1-6月汽车产销分别完成1324.8万辆和1323.9万辆，同比分别增长9.3%和9.8%。冰箱累计4738万台，同比增加13%，空调累计产量14059.9万台，同比增长16.6%，洗衣机4913万台，同比增加20%。汽车依然维持高位，但增速明显下滑，促销费政策有助于汽车家电消费维持较好增速。

进出口方面：1-6月累计进口374万吨，同比下降35%，累计出口4358万吨，同比增加31%。

图表 15 房屋新开工、施工面积累计同比



图表 16 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 17 土地购置面积与商品房销售面积累计同比



图表 18 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 19 固定资产投资三大分项累计同比增速

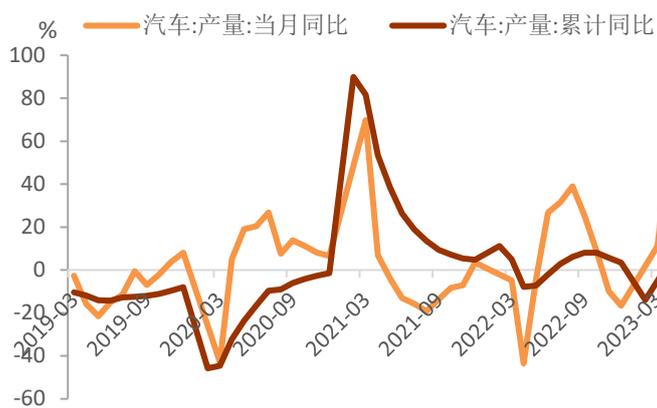


图表 20 固定资产投资完成额累计同比增速

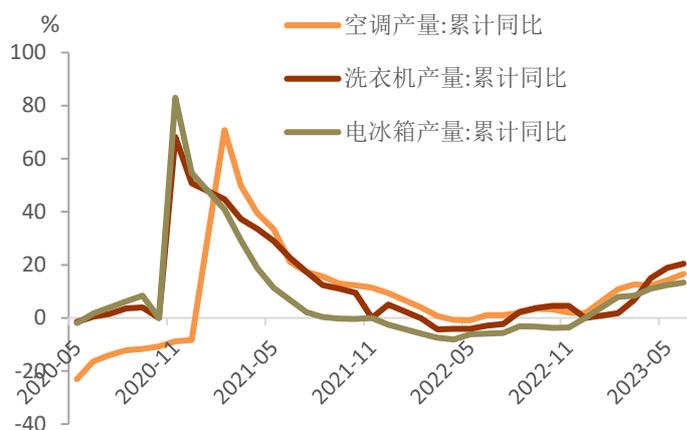


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 我国汽车产销量增速



图表 22 我国家电产量增速



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 我国钢材进口增速



图表 24 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：1-6 月我国粗钢产量累计 53564 万吨，同比增长 1.3%，而今年粗钢产量在 2022 年 10.18 亿吨基础上不增不减，8-12 月粗钢减产压力较大。7 月全国高炉月平均开工率为 83.64%，环比上涨 0.44%，主因钢厂利润回升后钢厂检修增加，铁水产量与钢材产量增加。7 月螺纹钢周均产量为 277 万吨，环比 6 月增加 5 万吨，累计同比减少 3.3%。螺纹库存止跌回升，在产量受到政策调整背景下，需求不足成为影响钢价的关键因素，9 月需求及预期显得更为重要。

需求端：7 月以来，建材消费总体平平，终端房地产投资延续下滑趋势，时处淡季，户外高温多雨，且近期台风过境，多地迎来暴雨，影响了户外施工项目，建材消费下滑。贸易商成交多维持低水平，按需交易，随着钢价反弹，畏高的情绪也在增加，三方统计的贸易成交量保持低位徘徊，螺纹表观需求也低于往期。8 月中旬三伏将过，气温逐步回落，户外施工将逐渐进入适宜阶段，基建投资温和增长，用钢稳定，房地产市场缓慢复苏，受益于政策持续发力，房屋销售保持良好状态，房屋竣工维持高位，同时银行对房企信贷支持力度颇大，房企资金压力已经明显好转，预计 9-10 月的需求会有一些的反弹。

综上，未来一个月，建材仍然处于淡季时段，但 9 月需求预计反弹，因此需求预期不应悲观，供应端，今年粗钢产量政策平控落地，钢厂将逐步实施减产计划。虽然供需总体偏弱，未来需求预期回升，供应收缩支撑，期价或震荡为主，策略上，逢低做多，参考区间 3600-3900 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

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 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 A906 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。