

黑色产业链组

电话：0571-85103057
邮编：310000
地址：杭州市下城区万寿亭 13 号
网址 <http://www.zjncf.com.cn>

8 月螺纹市场展望—— 需求预期向好 螺纹静待现货启动

观点摘要：

行情回顾：

7 月以来，宏观和需求预期支撑下，螺纹盘面价格继续回升，走出一波上涨行情。螺纹当前仍然受到预期驱动，市场对后期需求恢复的预期很强烈，建议投资者以回调买入对待，等待雨季结束之后现货的驱动。

钢材供给：

目前供给处于顶部阶段，已从峰值有所回落，周产 387.59 万吨，247 家高炉钢厂开工率继续维持 90%以上的高开工水平，高炉接近满产，2020 年产量依然高位，但产量增量边际递减。

下游需求：

7 月初需求较前期转弱，季节性消费环比下降，表观需求有所回落，淡季特征显现。但地产以稳为主，依然不会明显放松，基建投资增速仍有回升空间，预计将继续维持“强基建+平地产”格局。

未来展望：

钢材供给短期仍会在高位维持一段时间，但产量增量边际递减，因此后期价格走势更多取决于需求的变化。梅雨季过后进入高温天气，但总体需求会较 7 月好转。螺纹当前仍然受到预期驱动，市场对后期需求恢复的预期很强烈，建议投资者以回调买入对待，等待雨季结束之后现货的驱动。

风险点：

- 1、需求启动不及预期
- 2、库存大幅增加

相关报告

螺纹 7 月月报——
去库放缓需求面临考验，螺纹高度受限

螺纹 6 月月报——
成本支撑&需求预期走弱，螺纹或前高后低

螺纹 5 月月报——
冬去春来万物苏，静待螺纹需求起

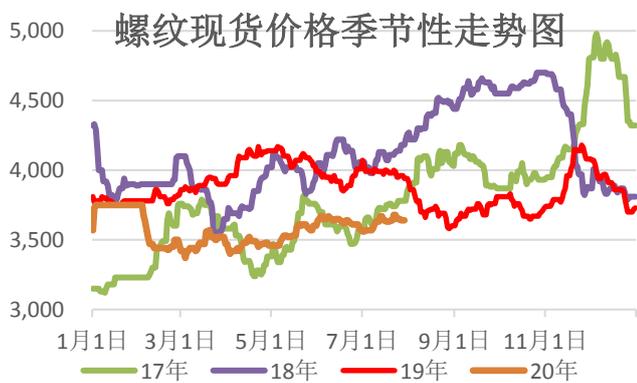
螺纹 4 月月报——
供需双升，螺纹震荡偏空为主

螺纹 3 月月报——
回归高库存低需求逻辑，螺纹短期偏空

一、行情回顾

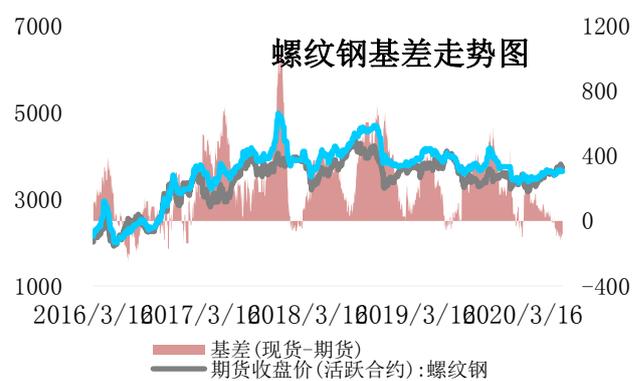
今年上半年黑色经历了两轮上涨，4月初钢铁行业逐渐摆脱疫情影响，复工复产有序推进，供需偏紧带动盘面上行。7月初，在基本面和资金面的共同推动下，黑色系商品继续全线上涨。基差方面，宏观和需求预期支撑下，螺纹盘面价格继续回升，期货升水持续扩大，基差不利期价继续拉涨，后续需要现货驱动。供给方面，随着卷螺利润差进一步扩大，长流程螺纹产量有逐步收缩预期，生产线往热卷一端。7月初，受长江流域降水影响，螺纹表观消费放缓。但从6月地产数据来看，当期地产端实际需求尚可，下半年用钢强度仍有保障，需求预期继续支撑产业链偏强逻辑。库存方面，螺纹总库存累积速度明显放缓，贸易商补库仍在继续进行，库存压力有所缓解。螺纹当前仍然受到预期驱动，市场对后期需求恢复的预期很强烈，建议投资者以回调买入对待，等待雨季结束之后现货的驱动。

图 1： 华东主流螺纹现货价格走势 单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 2： 螺纹基差走势 单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

二、铁矿螺纹市场供需

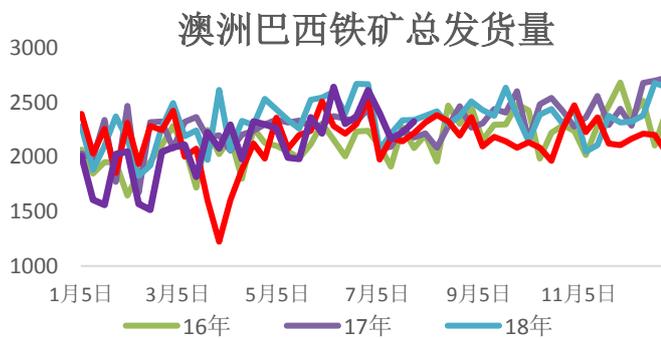
2.1 原料端铁矿

今年供应端最大的预期差来自巴西发货量不及预期，澳矿产销强劲，澳洲发运持续冲量，淡水河谷发运不及预期。6 月份外矿发运出现明显放量，6 月至今澳巴发运均值为 2390 万吨，较 1—5 月均值 2020 万吨增幅超过 18%，而且持续的高矿价也造成了全球供应的复苏，1—6 月我国铁矿石进口量创历史新高，达到了 5.47 亿吨。进入 6 月后，国内铁矿石需求增速放缓，铁水产量结束 17 周连增，供需矛盾出现了明显缓和迹象，从 6 月中旬开始出现高位反复。7 月初到月底，铁矿开启新一轮上涨，就基本面来说，结构性矛盾来源于市场最为主流的以 PB 粉为代表的中品澳粉库存持续去化，从而导致相对价格走强，但并不足以推动价格如此爆发式上涨。主要是配合宽松的财政、货币政策，铁矿得以进一步攀升。中长期来看，在累库背景下，国产矿、巴西粉和非主流矿表现弱势，或将拖累中品澳矿。

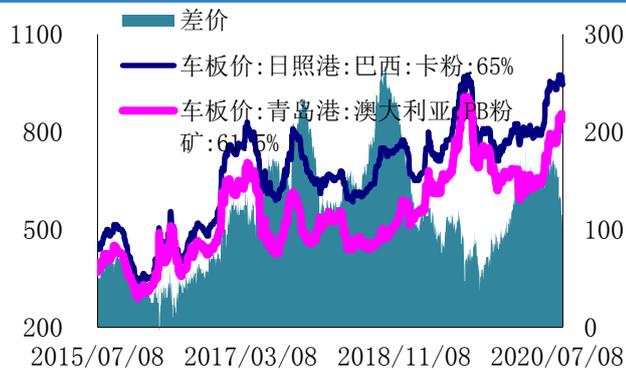
截至 7 月 28 日，上周澳洲巴西铁矿发运总量 2325.3 万吨，环比上期增加 99.8 万吨，澳洲

发货总量 1654.4 万吨，环比减少 9.3 万吨，巴西发货总量 670.9 万吨，环比增加 109.1 万吨，巴西发运在连续 3 周下滑后，发运处于历史同期偏低水平，淡水河谷声称暂时并不下调年度产量目标，维持在 3.1-3.3 亿吨，上周巴西发运情况有所改观。北方六港到港总量为 1286.1 万吨，环比减少 224.1 万吨。铁矿供应端恢复，四大矿山发运符合季节性预期，到港量数据在创新高后有所回落。

国内矿山的逐渐复产，内矿供应有所增加至 43.2 万吨/天，中长期来看，预计国产铁精粉供应量稳中有增。港船舶数仍然比较高，压港问题仍在。下半年巴西要完成发货目标，外矿供应将有一定增量。

图 3： 澳洲巴西铁矿总发货量(万吨)


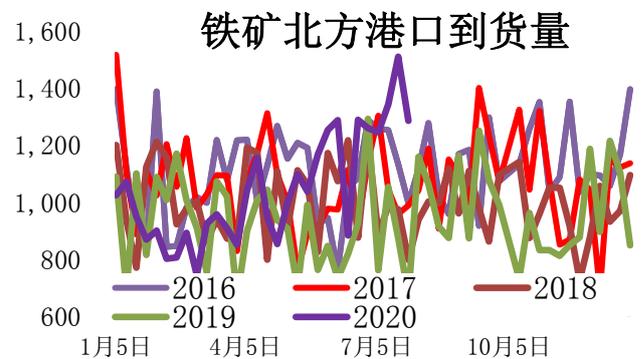
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5： 卡粉和 PB 粉走势图


数据来源: mysteel 新世纪期货

铁水产量自 2 月底开始一路攀升，7 月唐山钢厂限产，随着环保力度加大，铁水产量自高位回落，终结了产量连续 17 周的攀升。国内需求保持韧性的同时可能有所收缩。日均疏港量 280.35 万吨，环比回落 30.24 万吨，但仍在高位，螺纹产量有所回落，铁矿需求已至阶段性顶部，在成材的高库存、利润收缩背景下，钢厂调整采购节奏，以按需采购为主，后期疏港量难以持续增加。

截至 7 月 28 日，Mysteel 中国 45 港铁矿石库存总量 11325.13 万吨，环比累库 277.69 万

图 4： 到港量(万吨)


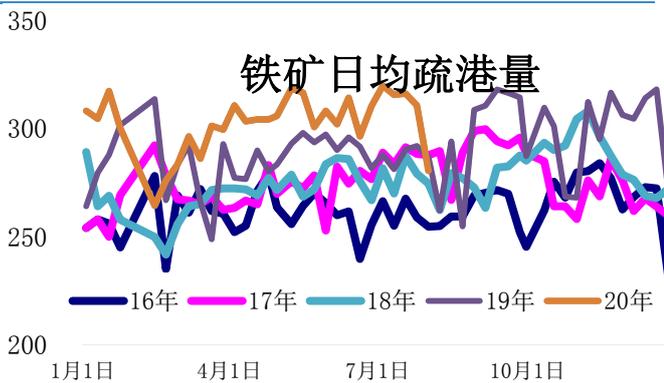
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 6： PB 粉和超特粉走势图


数据来源: mysteel 新世纪期货

吨，从铁矿石港口库存的季节性来看，通常上半年属于去库存阶段，下半年则是库存增加阶段。今年上半年港口库存去化较为明显，年初港口库存尚有 1.25 亿吨，6 月中旬库存已经降至 1.07 亿吨，减少 1800 万吨，目前港口库存连续 6 周增加，但这一库存水平也是近四年来同期最低水平。主要是上半年外矿供应收缩及国内需求旺盛使得港口去库速度较快。

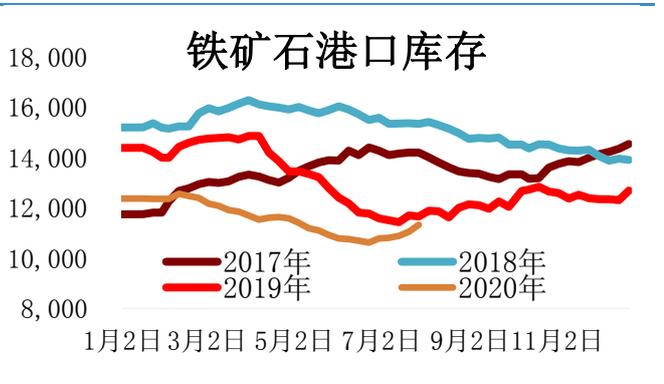
随着海外矿山产量及发运量进一步增加，国内港口库存延续累库趋势。分区域来看，华北、沿江、华南三区域呈现累库趋势，而东北、华东则因为疏港高位及天气影响卸率导致库存下降。短期来看，在到港减量的基础上，部分区域压港或有好转的迹象。

图 7： 铁矿日均疏港量(万吨)


数据来源: mysteel 新世纪期货

图 8： 64 家钢厂进口铁矿库存(万吨)


数据来源: mysteel 新世纪期货

图 9： 铁矿港口库存(万吨)


数据来源: mysteel 新世纪期货

图 10： 日均铁水产量走势图


数据来源: mysteel 新世纪期货

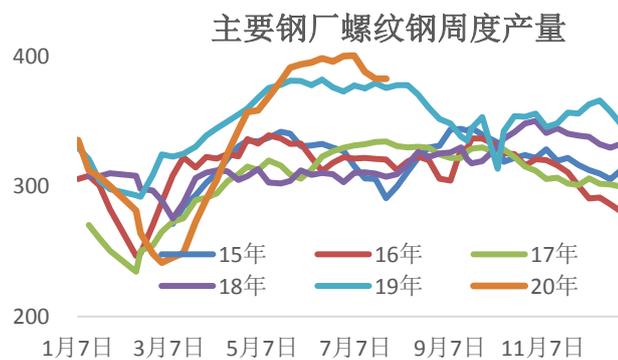
综上所述，外矿发运出现明显放量，国内铁矿石需求增速放缓，铁水产量结束 17 周连增，供需矛盾出现了明显缓和迹象。7 月开始，市场交易逻辑从总量矛盾转向结构性矛盾，在总量矛盾持续缓解且钢厂普遍处于低利润环境下，铁矿石结构性矛盾继续发酵的空间有限，近期高品卡粉持续走弱，中品资源的性价比已经较低，在港口库存的连续反弹下，我们需谨慎看待铁矿石继续上行的高度。

2.2 成材端

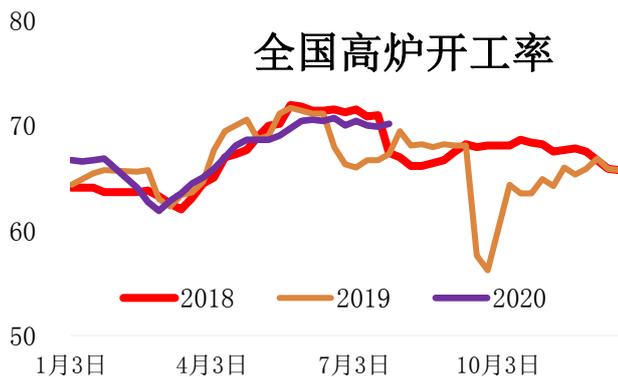
(一) 供应方面：钢厂供应触顶回落

截止7月24日，Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 70.17%，环比上周增 0.28%，产能利用率 78.94%，增 0.31%，剔除淘汰产能的利用率为 85.94%，较去年同期增 3.75%，钢厂盈利率 81.60%，较上周持平。Mysteel 调研全国 71 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 70.2%，较上周增 2.68%；产能利用率 56.69%，较上周增 4.08%。螺纹的产量达到历史的峰值周产 400.75 万吨，开始自天花板连续三周小幅回落。部分钢厂利润处于亏损边缘，因此部分钢厂停产检修，从而使得螺纹钢产量有所下降。

2020 年 6 月我国生铁产量 7664 万吨，同比增长 4.1%；1-6 月生铁产量 43268 万吨，同比增长 2.2%。2020 年 6 月我国粗钢产量 9158 万吨，同比增长 4.5%；1-6 月粗钢产量 49901 万吨，同比增长 1.4%。2020 年 6 月我国钢材产量 11585 万吨，同比增长 7.5%；1-6 月钢材产量 60584 万吨，同比增长 2.7%。高螺纹产量也意味着产量增量边际递减。

图 11： 螺纹钢周度产量走势(万吨)


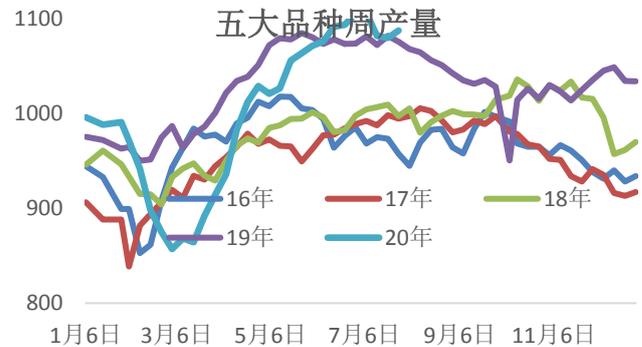
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13： 全国钢厂高炉开工率季节性对比图


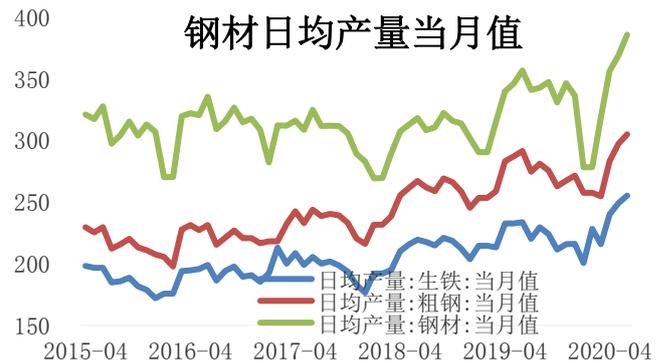
数据来源：mysteel 新世纪期货

(二) 7 月需求受限，8 月需求预期走强

上半年，钢铁行业逐渐摆脱疫情影响，复工复产有序推进，生产经营保持平稳运行态势。7 月份受雨季影响，下游终端需求减弱，目前随着雨季的结束，洪水对西南和中南地区的影响持续减弱，钢厂销售逐步恢复正常，下游需求逐步改善，钢厂开工率也随之小幅回升。截止 7 月

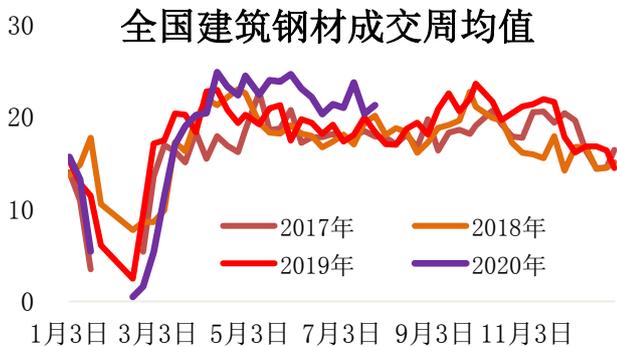
图 12： 五大品种钢厂周度产量走势


数据来源：mysteel 新世纪期货

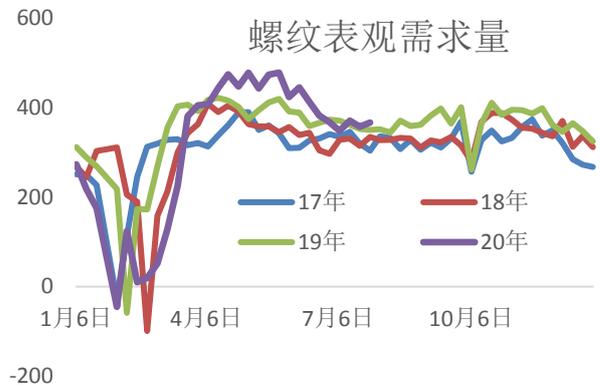
图 14： 全国日均钢材产量走势图


数据来源：mysteel 新世纪期货

30日，上周建筑钢材消费用量继续小幅回落，螺纹周表观消费量为367.12万吨左右的水平，较7月初有所回升。全国建筑钢材成交周均值高位回落，但较同期消费较好，上周日均建材成交量为21.28万吨，需求淡季特征显现。

图 15: 全国建筑钢材成交周均值 (万吨)


数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: 螺纹表观需求量


数据来源: mysteel 新世纪期货

国外疫情未得到有效控制，全球经济的复苏仍显乏力，中美关系紧张，互关领事馆使得中美经济前景堪忧，对大宗商品的需求难言乐观。但从6月地产数据来看，当期地产端实际需求尚可，下半年用钢强度仍有保障，需求预期继续支撑产业链偏强逻辑。1—6月份，全国房地产开发投资62780亿元，同比增长1.9%，1—5月份为下降0.3%。1—6月份，房地产开发企业房屋施工面积792721万平方米，同比增长2.6%，增速比1—5月份提高0.3个百分点。房屋新开工面积97536万平方米，下降7.6%，降幅收窄5.2个百分点。1—6月份，商品房销售面积69404万平方米，同比下降8.4%，降幅比1—5月份收窄3.9个百分点。商品房销售额66895亿元，下降5.4%，降幅比1—5月份收窄5.2个百分点。房地产投资持续回升，新开工单月环比转正，5月份开始单月销售出现同比回正，6月单月销售延续同比增长趋势，并且环比5月出现大幅上升，也达年内单月销售最高值，显示疫情影响销售已明显消退，楼市景气度持续回升。这将使得螺纹钢需求预期持续向好，支撑钢材价格。

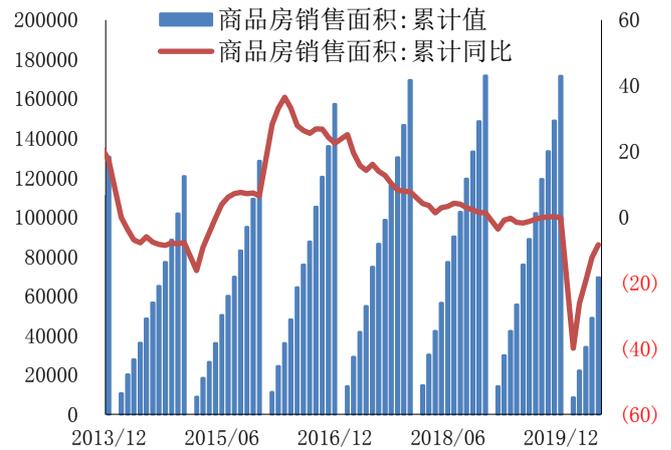
基建方面，6月份，一定程度对冲钢材地产需求，2020年1—6月，固定资产投资完成额累计同比下降3.1%，降幅收窄3.2个百分点，疫情影响也符合投资者预期。上半年由于疫情影响了在建和新开工，下半年将加大加快重大工程项目的开工进度。到目前为止，国家发改委已经累计下达2020年度重大水利工程中央预算内投资528亿元，支持各地加快推进工程建设。总体来看，基建项目将不断加大执行力度和速度，对钢材需求具有强大支撑。基建投资增速仍有回升空间，或将维持在全年增速的10%~15%。

图 17: 房屋新开工面积



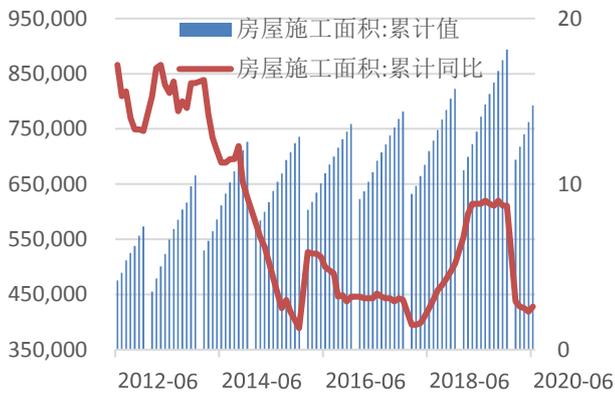
数据来源: Wind 新世纪期货

图 18: 房地产销售面积



数据来源: Wind 新世纪期货

图 19: 房地产施工面积



数据来源: Wind 新世纪期货

图 20: 房地产竣工面积



数据来源: Wind 新世纪期货

图 21: 固定资产投资走势图



数据来源: Wind 新世纪期货

（三）库存高位、利润有所回落

近期随着钢材现货价格陷入震荡，而盘面价格相对走强，高炉利润与电炉利润均有一定回

落。全国高炉螺纹平均毛利润目前已降至 200 附近，与 2019 年同期水平较为接近，进一步下行空间有限，那么利润会通过原料端的回落来平衡。

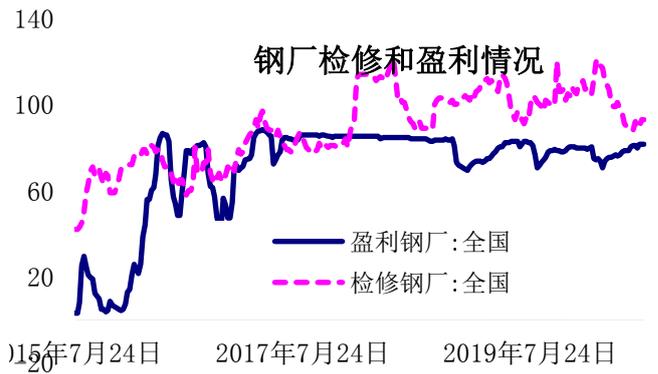
截止 7 月 28 日，库存方面，上周螺纹钢社库增 6.01 万吨至 860.71 万吨，厂库增 14.46 万吨至 357.08 万吨，钢厂累库放缓，库存高于往年同期 300 多万吨。螺纹钢库存仍比去年同期高出 300 万吨，投资者对需求启动预期，若不符合预期，则可能会出现阶段性库存增加情况，从而对市场价格形成一定压制，及时关注需求变动情况。

图 22: 螺纹现货利润(元)



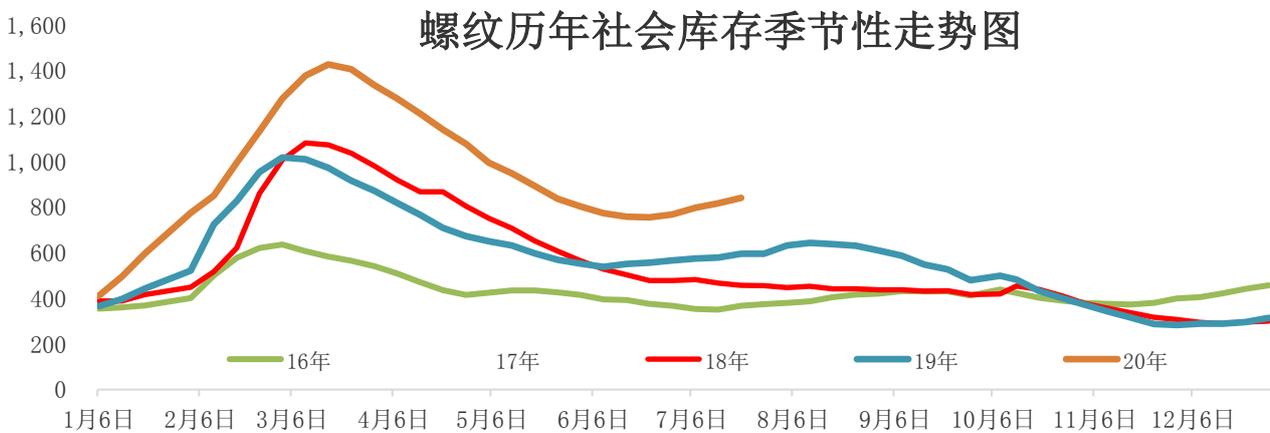
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 钢厂盈利面积和检修



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 螺纹社会库存走势图



数据来源: mysteel 新世纪期货

三、展望

综合以上分析，钢材供给短期仍会在高位维持一段时间，但产量增量边际递减，因此后期价格走势更多取决于需求的变化。梅雨季过后进入高温天气，但总体需求会较 7 月好转。螺纹当前仍然受到预期驱动，市场对后期需求恢复的预期很强烈，预计将继续维持“强基建+平地产”格局，建议投资者以回调买入对待，等待雨季结束之后现货的驱动。

风险点: 需求不及预期，库存大幅增加。

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的事实的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院(投资咨询)

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85165192

网址：<http://www.zjncf.com.cn>