

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——

供需有所好转，反弹看需求高度

观点摘要:

行情回顾:

7月进入高温淡季叠加房地产复苏缓慢，加之美联储激进加息，在高库存压力下，钢厂被迫降价减产，引发原料价格大跌，7月中下旬，市场的悲观情绪得到了较为充分的释放，螺纹从3600元/吨平台呈现震荡反弹，月底已回到4000元/吨平台。

钢材供给:

7月，国内钢厂大多数亏损或处于盈亏边缘，并逐步扩大减产检修范围，当月粗钢日均产量大幅回落，预计8月份粗钢日均产量环比波动不大，即使有部分钢厂扭亏为盈，整体复产积极性也不会很高。发改委产业司一级巡视员表示会根据情况掌握力度和节奏，下半年粗钢产量压减工作仍继续。

下游需求:

房地产需求数据仍较差，投资持续承压，销售环比回升，资金压力加重，销售回款是关键。6月销售数据企稳主要得益于各地密集出台宽松政策以及各地疫情逐步得到控制，但绝对值仍较差。7月初房地产销售在6月改善之后出现环比大幅下降，缺乏持续性。

未来展望:

展望8月，钢材需求或延续淡季态势，由于钢厂前期亏损大幅检修减产，随着焦炭第五轮提降落地，螺纹期现货大涨，供需基本面好于7月份，后期钢价或震荡中反弹，但不宜过于乐观，反弹高度仍需看需求高度。

风险点: 1、政策性减产幅度超预期; 2、地产需求超预期回升。

相关报告

螺纹2月月报——政策利好频频，螺纹谨慎看多

螺纹3月月报——需求预期回暖，螺纹底部夯实

螺纹4月月报——稳增长政策发力，螺纹关注远月机会

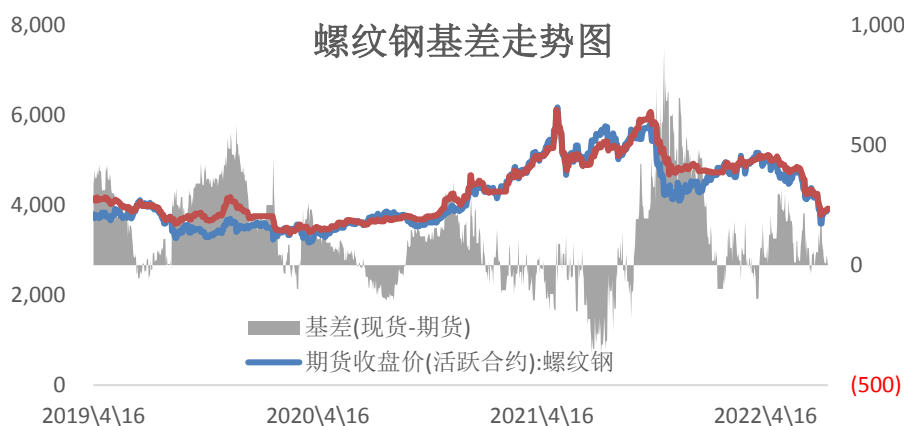
螺纹5月月报——稳增长有待发力，螺纹否极泰来?

螺纹7月月报——需求缓慢复苏，钢价低位反弹

一、行情回顾

7 月进入高温淡季叠加房地产复苏缓慢，钢材需求疲弱，加之美联储激进加息，在高库存压力下，钢厂被迫降价减产，引发原料价格大跌，钢材成本支撑下移，又进一步拖累钢价下跌，经历大幅下跌之后，7 月中下旬，市场的悲观情绪得到了较为充分的释放，螺纹从 3600 元/吨平台呈现震荡反弹，月底已回到 4000 元/吨平台。美国 6 月 CPI 达到 9.1% 的历史高位，美联储大幅加快加息进程，在 6 月份加息 75BP 之后，7 月继续加息 75BP，符合市场预期，美联储加息靴子落地有利于商品反弹，美元回落，期螺大幅反弹，带动现货价格全面上涨。9 月根据数据做决定和最终放缓加息步伐这种表述令市场倾向于认为美联储偏向鸽派。7 月底的中央政治局会议研究存量政策落地与增量政策储备加力，此次政策明确，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，下半年各地依然要把提振住房消费作为一项重要的工作去抓。8 月份钢材需求或延续淡季态势，由于钢厂前期亏损大幅检修减产，随着焦炭第五轮提降落地，螺纹期现货大涨，供需基本面好于 7 月份，后期钢价或震荡中反弹，但不宜过于乐观，反弹高度仍需看需求高度。

图 1： 螺纹基差走势图 单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

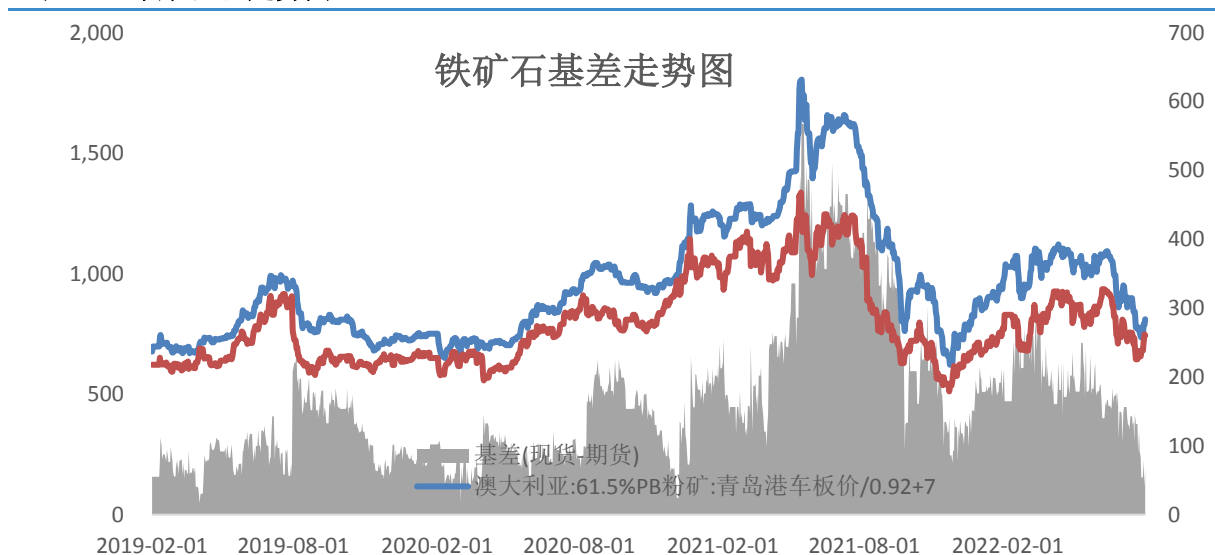
二、铁矿螺纹市场供需

2.1 原料端铁矿

6 月 9 日以来，高温多雨，美联储加息进一步加大，对全球大宗商品价格形成较大利空，国内成材消费持续偏差，利润进一步下滑，加剧了黑色产业链负反馈，致使钢厂加大减产力度，原料需求见顶回落，叠加粗钢压减预期，铁矿高位回落。澳洲发运止跌企稳，巴西再创新高，铁矿发运和到港量回升，铁水产量继续回落，需求下行和港口持续累库的预期并未改变。7 月

下旬，90 美元附近是非主流矿成本集中区间，由于铁矿价格接近非主流矿成本，叠加成材利润有所回归，钢厂复产预期强化，对原料存补库需求，铁矿石阶段性反弹，加息落地市场预期偏向鸽派，铁矿石继续反弹。

图 2： 铁矿基差走势图



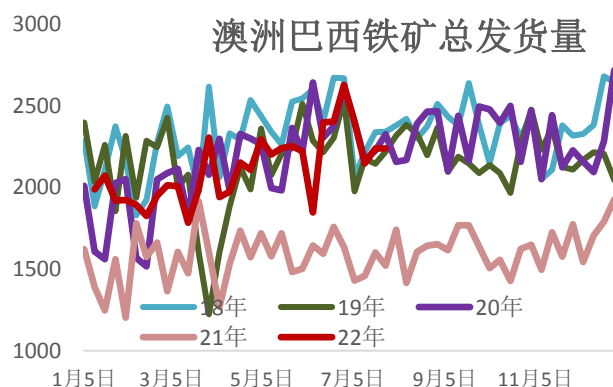
数据来源：Wind 新世纪期货

7 月 20 日，巴西淡水河谷(Vale)发布 2022 年二季度产销报告，报告显示：产量方面，2022 年第二季度，铁矿石产量为 7410.8 万吨，环比增加 17.4%，同比减少 1.2%。二季度球团产量为 867.2 万吨，环比增加 25.2%，同比增加 8.3%。2022 上半年铁矿石总产量为 1.37 亿吨，同比下降 3.7%。销量方面，2022 年二季度铁矿石销量为 6431.8 万吨，环比增加 22.9%，同比减少 2.3%。二季度球团销量为 884.3 万吨，环比增加 26.1%，同比增加 15.6%。2022 上半年铁矿石总销量为 1.17 亿吨，同比下降 2.3%。淡水河谷下调其 2022 年铁矿石生产目标至 3.1-3.2 亿吨（此前为 3.2-3.25 亿吨），球团生产目标为 3400-3800 万吨。

按照财年目标推算，下半年四大矿山产量也将呈现稳中微增。澳洲发运止跌企稳，巴西再创新高，截至 7 月 22 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2541.4 万吨，环比增加 167.1 万吨。澳洲发运量 1735.7 万吨，环比增加 12.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1432.5 万吨，环比增加 42.7 万吨。巴西发运量 805.7 万吨，环比增加 154.7 万吨。北方六港到港总量为 1209.5 万吨，环比减少 239.1 万吨。由于上期部分船只提前到港，导致到港量创新高，本期减量属于正常回落。

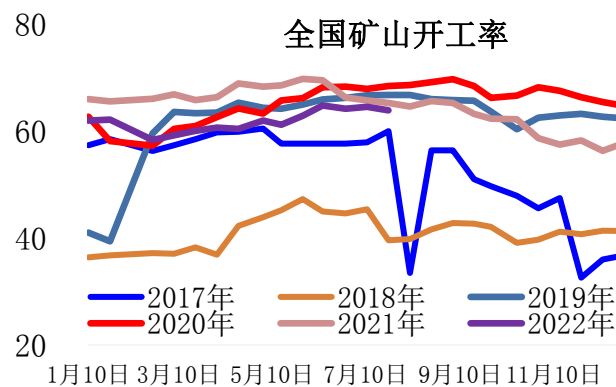
国产矿方面，国产矿很多都是中小矿，由于环保、安全等一系列问题，它的增长空间很有限。一季度国产矿山产能利用率受到了冬奥会的影响，二季度随着矿价回升到今年阶段性高位，全国矿山开工率有所提升。六七月，随着矿价高位回落，全国矿山开工率保持在 64%水平上下，由于对低品矿需求增加，国产精粉需求回落，全国矿山库存有所回升，达到 236.51 万吨。

图 3: 澳洲巴西铁矿总发货量(万吨)



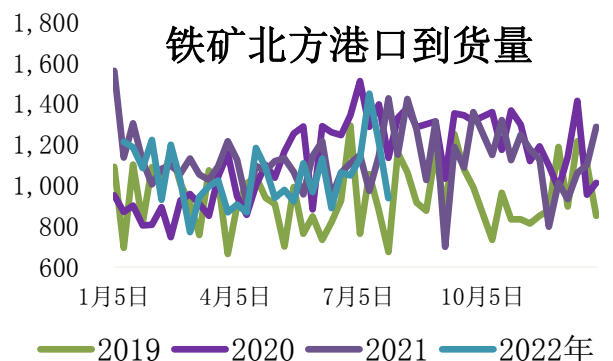
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4: 矿山开工率



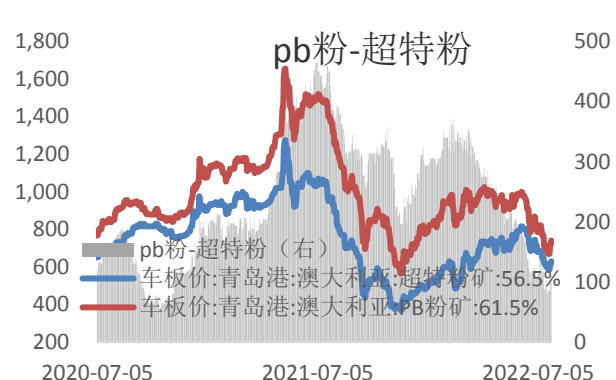
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5: 卡粉和 PB 粉走势图



数据来源: mysteel 新世纪期货

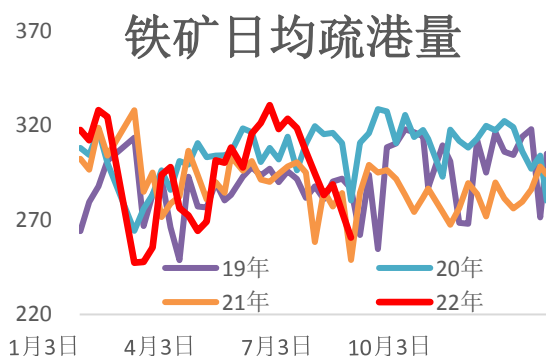
图 6: PB 粉和超特粉走势图



数据来源: mysteel 新世纪期货

从需求方面来看, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 71.61%, 环比上周下降 1.55%, 同比去年下降 10.06%; 高炉炼铁产能利用率 79.30%, 环比下降 2.10%, 同比下降 7.07%; 钢厂盈利率 19.05%, 环比增加 9.09%, 同比下降 67.10%; 日均铁水产量 213.58 万吨, 环比下降 5.66 万吨, 同比下降 18.25 万吨。

图 7: 铁矿日均疏港量(万吨)



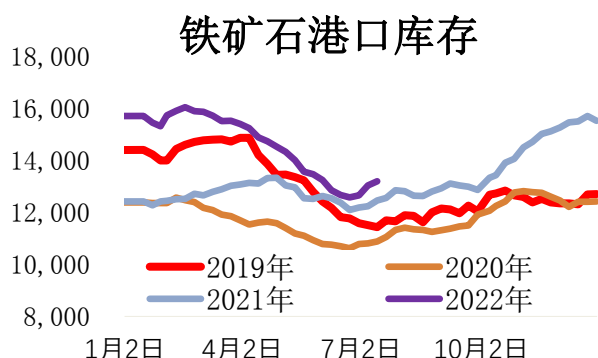
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 8: 日均铁水产量走势图



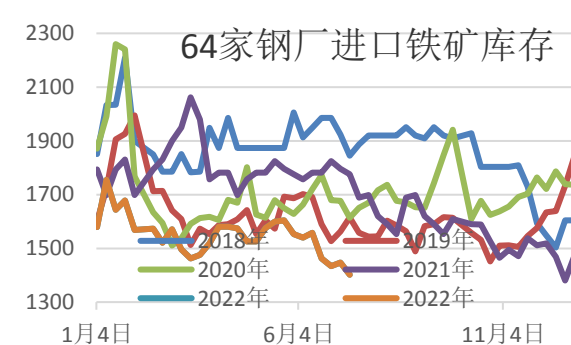
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 9： 铁矿港口库存(万吨)



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 10： 64 家钢厂进口铁矿库存(万吨)



数据来源: mysteel 新世纪期货

全国 45 个港口进口铁矿库存为 13534.55，环比增 340；日均疏港量 259.84 降 0.87。分量方面，澳矿 6207.55 增 45.6，巴西矿 4520.15 增 97.32，贸易矿 7904.45 增 146.78，球团 580.14 整 20.69，精粉 881.83 降 1.9，块矿 1941.63 降 0.8，粗粉 10130.95 增 322.01；在港船舶数 69 条降 16 条。钢厂方面，64 家钢厂进口烧结粉矿库存 1324.85 万吨，环比回落 24.77 万吨，钢厂按需采购，港口库存持续累积。

展望 8 月份，发运和到港量回升，三大矿山已经陆续发布二季度报告。淡水河谷下调全年目标至 3.1-3.2 亿吨，要完成全年目标，下半年力拓和淡水河谷产量累计将增加 5500-8000 万吨。必和必拓按照财年目标推算，下半年产量也将呈现稳中微增，总体来看，下半年铁矿石供应压力较大。铁水产量、日均疏港量继续回落，钢厂利润长期亏损使得钢厂闷炉检修数量继续增加，铁矿石需求有进一步的回落。在行政性压减政策下，钢企产量增长受限，港口持续累库的预期并未改变，由于铁矿价格接近非主流矿成本，叠加成材利润有所回归，钢厂复产预期强化，对原料存补库需求，铁矿石阶段性反弹，加息落地市场预期偏向鸽派，铁矿石继续反弹。中长期来看，下半年随着四大矿山较为确定的供应回升空间，带动整体供应环境逐步走向宽松，若配合行政性限产，铁矿石价格压力大增，价格或再下一台阶。风险点：四大矿山发货不及预期，下游需求超预期。

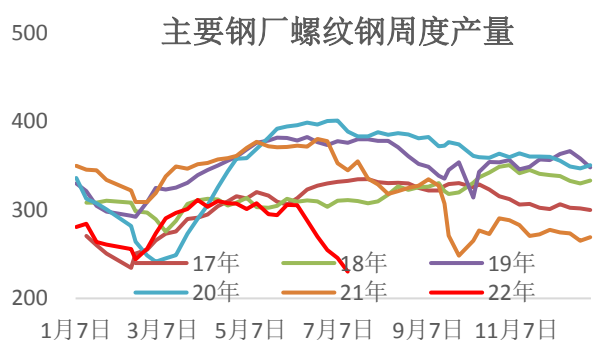
2.2 成材端

2.2.1 供应方面：生铁产量高位回落

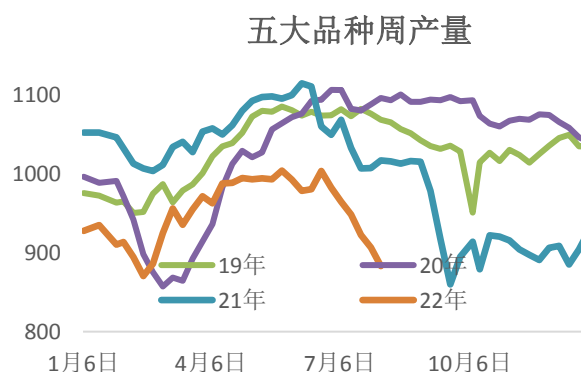
国家统计局数据显示，2022 年 6 月份全国粗钢产量 9073 万吨，同比下降 3.3%；生铁产量 7688 万吨，同比增长 0.5%；钢材产量 11842 万吨，同比下降 2.3%。2022 年 1-6 月份，全国粗钢产量 52688 万吨，同比下降 6.5%；生铁产量 43893 万吨，同比下降 4.7%；钢材产量 66714 万吨，同比下降 4.6%。6 月全国粗钢日均产量 302.43 万吨，环比下降 3.0%。由于 6 月份需求表

现疲弱，钢材库存持续累积，下半月钢材市场迎来一波较大幅度的下跌，国内钢厂大多数亏损或处于盈亏边缘，并逐步扩大减产检修范围，故当月粗钢日均产量大幅回落。

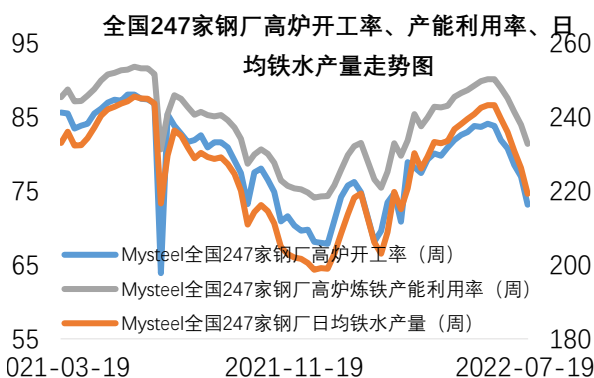
7 月份大多数钢厂陷入亏损或盈亏边缘，减产检修范围逐步扩大，预计 7 月份全国粗钢日均产量降至 280 多万吨。7 月份中下旬，钢市供需基本面有所改善，高库存压力得到缓解，钢价呈现修复性反弹。预计 8 月份粗钢日均产量环比波动不大，即使有部分钢厂扭亏为盈，整体复产积极性也不会很高。

图 11: 螺纹钢周度产量走势(万吨)


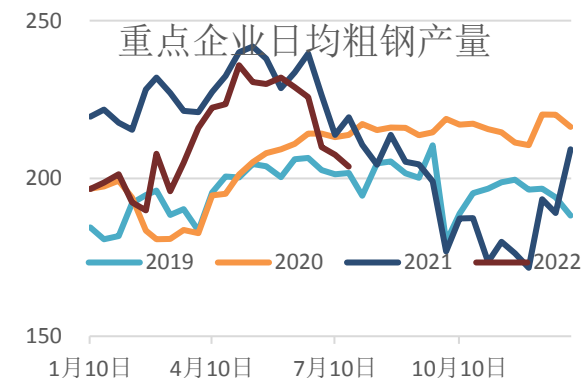
数据来源: mysteel 新世纪期货

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 13: 全国钢厂高炉开工率走势图


数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 全国粗钢日均产量走势图


数据来源: mysteel 新世纪期货

按地区来看，2022 年 1-6 月份，华北地区粗钢产量 1.70 亿吨，同比下降 6.6%；华东地区粗钢产量 1.64 亿吨，同比下降 5.5%；东北地区粗钢产量 4930 万吨，同比下降 7.2%；华中地区粗钢产量 5030.3 万吨，同比下降 7.4%；华南地区粗钢产量 3740.7 万吨，同比下降 1.4%；西南地区粗钢产量 3143.6 万吨，同比下降 15.7%；西北地区粗钢产量 2452.6 万吨，同比下降 3.3%。利润缘故，西南，华北，东北降幅相对较大。

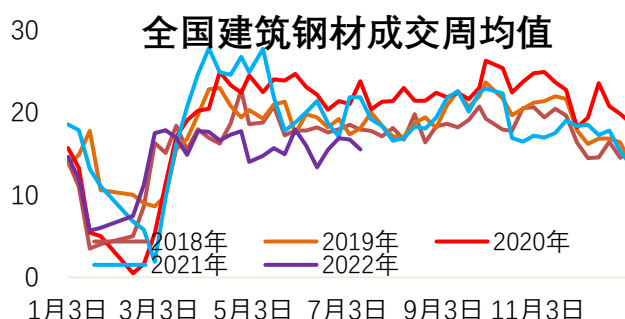
截至 7 月 29 日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 71.61%，环比上周下降 1.55%，同比去年下降 10.06%；高炉炼铁产能利用率 79.30%，环比下降 2.10%，同比下降 7.07%；钢厂盈利

率 19.05%，环比增加 9.09%，同比下降 67.10%；日均铁水产量 213.58 万吨，环比下降 5.66 万吨，同比下降 18.25 万吨。发改委产业司一级巡视员表示继续压减粗钢产量很有必要，压减将放在重点区域，会根据情况掌握力度和节奏，下半年粗钢产量压减工作仍继续。

2.2.2 需求方面：绝对值依然较差

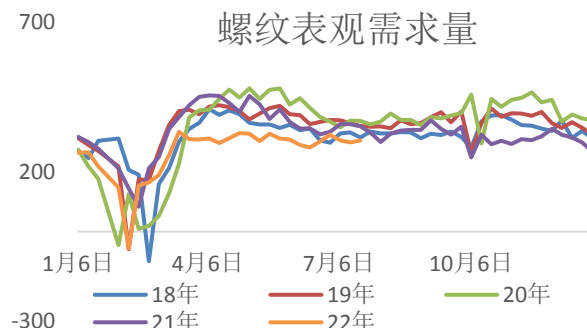
宏观面来看，当前美国通胀过热，美联储坚定致力于降低通胀，认为收紧货币政策将是对抗通胀的有效工具，加息将继续下去。在全球央行加速收紧流动性的背景下，经济衰退担忧不断升温，加息落地后，利空出尽，9 月根据数据做决定和最终放缓加息步伐这种表述令市场倾向于认为美联储偏向鸽派。在专项债加快发行的推动下，基建投资提速推进，后期央行将引导政策性开发性银行落实好新增 8000 亿元信贷规模和设立 3000 亿元金融工具，继续支持基础设施建设。制造业供需逐步回升，尤其政策刺激下，车市需求明显回暖，但小微企业复苏仍面临一定压力。从政策方面来看，我国不会出台超大规模刺激措施、超发货币，主要是落实前期出台的稳经济政策，预期稳健的货币政策偏松，存量政策落地与增量政策储备加力。目前对房地产市场复苏缓慢，多地楼盘“停贷”事件反映出房企资金面较为紧张，影响房地产投资开发进度，地产用钢需求依旧疲弱。

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

（一）投资持续承压，销售环比回升

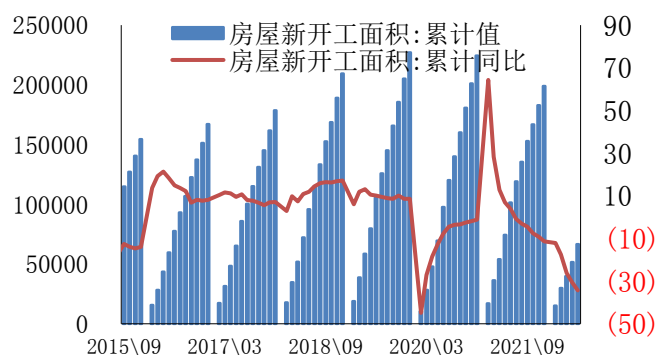
产业链层面的需求来看，房地产需求数据仍较差，6 月销售数据企稳主要得益于各地密集出台宽松政策以及各地疫情逐步得到控制，但销售绝对值仍差，未来政策仍有释放空间。房企资金面仍未有明显改善，无法形成良性循环，陆续有房企出险，各地爆发烂尾楼停贷现象，房企减少开工投资，加快资金回笼，对螺纹需求造成拖累，整体投资持续承压。

2022 年 1-6 月全国房地产开发投资累计完成额 68314 亿元，同比下降 5.4%，6 月单月投资完成额 16180 亿元，同比下降 9.4%，跌幅扩大 1.6%，5 月单月跌幅略有收窄后，6 月单月投资跌幅再扩大至 9.4%，单月开发投资降至 2019 年水平，施工投资和土地投资均拖累开发投资。

2022 年 1-6 月商品房累计销售面积 68923 万平方米，同比下降 22.2%，跌幅较 1-5 月缩小 1.3%，当月销售面积 18185 万平方米，同比下降 18.3%，跌幅收窄 13.5%，环比上升 65.8%。但 7 月初房地产销售在 6 月改善之后出现环比大幅下降。1-6 月商品房累计新开工面积 66423 万平方米，同比下跌 34.4%，跌幅扩大，当月新开工面积 14795 万平方米，同比下跌 45.1%，跌幅扩大。1-6 月累计竣工面积 28636 万平方米，同比下降 21.5%，跌幅扩大 6.2%，单月竣工面积 5274 万平方米，同比下降 40.7%，单月竣工同比跌幅创本轮下行周期最大值，但环比有所回升。1-6 月累计施工面积 848812 万平方米，同比下跌 2.8%，跌幅较上月扩大 1.8%，6 月当月竣工面积 17287 万平方米，同比下跌 48.1%，跌幅持续扩大。

房地产依然处在政策向现实传导的阶段，从政策底到市场底仍需一定时间过度，国内各地出台稳楼市政策，中央层面政策力度显著加强，下调首套房房贷利率下限、购房直接给予补贴、超预期调降 5 年期 LPR 等核心政策扭转房地产行业下行趋势。金融委会议已将政策方向转向房企，销售及土地市场可以作为建材需求端的先行指标，各地政府积极化解项目逾期交付风险，部分项目已重新启动，但销售、拿地较弱对全年新开工仍有较大掣肘。土地市场持续低迷，供应规模较同期处于低位。受规模缩减、销售预期的影响，叠加“超负荷”的现金流状况，房企购地意愿和能力都不足，土地市场回暖仍需销售率先提振，然销售端持续性存疑。

图 17: 房屋新开工面积



数据来源: Wind 新世纪期货

图 19: 房地产施工面积

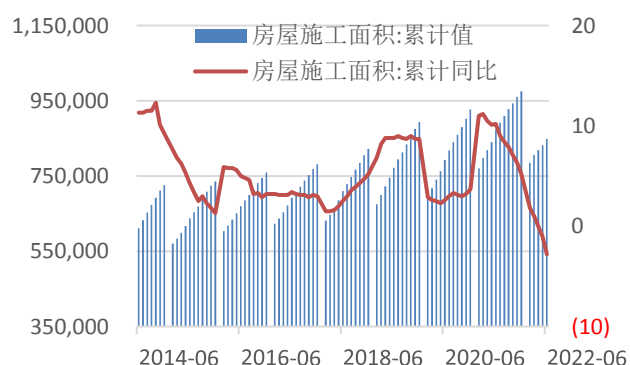
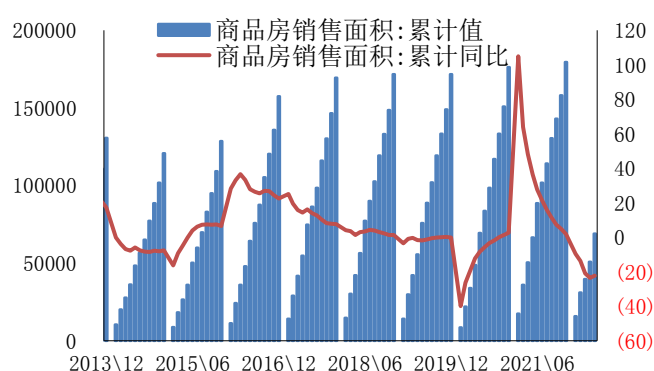
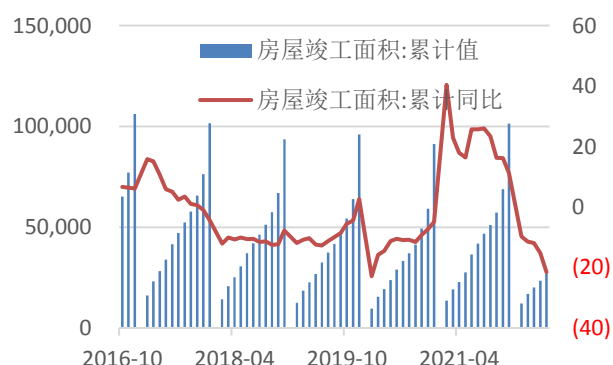


图 18: 房地产销售面积



数据来源: Wind 新世纪期货

图 20: 房地产竣工面积



新世纪期货螺纹月报

数据来源: Wind 新世纪期货

图 21: 土地购置面积



数据来源: Wind 新世纪期货

(二) 资金压力加重, 销售回款是关键

2022 年 1-6 月开发到位资金 76847 亿元, 同比下降 25.3%, 跌幅收窄 0.5%, 6 月当月开发到位资金 16443 亿元, 同比下降 23.6%, 跌幅收窄 9.8%。开发到位资金跌幅年内首次收窄, 但后续资金情况仍将承压。其中国内贷款 1761 亿元, 同比下降 32%, 跌幅收窄 2%, 本月开发到位资金跌幅实现年内首次收窄, 但同比跌幅仍较大。目前以“保交付”为市场主基调, 新开工持续放缓、交易低迷, 叠加资金压力不断加重, 新开工同比增速自去年 4 月起已经连续 14 个月同比转负, 今年的累计新开工面积同比下降了 3 成以上, 降至 2010 年以前水平, 增量市场冷清, 开发贷相应持续减少, 房企信用持续收缩, 融资规模下降。

6 月到位资金边际改善主要得益于销售边际回暖, 7 月市场进入淡季, 销售有所回落, 资金端仍承压。叠加 7 月停贷风波发酵, 一方面短期内销售将继续承压, 加大资金压力; 另一方面停贷风波发酵下, 行业信用承压, 民企融资将更为困难, 而国企将仍保持融资优势, 国企民企的融资分化进一步加剧, 民企拿地信心缺失, 恶性循环。

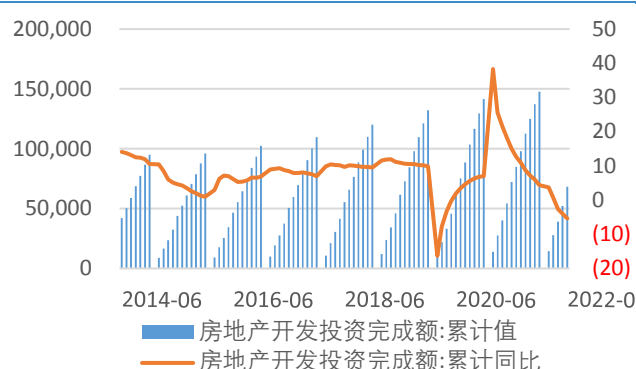
2.2.3 供给降幅大于需求, 库存去化利润压缩

在成本侧, 今年以来铁矿石、焦煤等价格上涨过快, 钢厂利润受到挤压。6 月 9 日以来, 终端受疫情影响需求持续受阻, 原料端大幅回落, 长流程钢厂吨钢利润已回落至 100 元/吨左右, 独立电弧炉厂也普遍亏损 500 元/吨附近。利润收缩下, 钢厂供应也相应受限。

7 月份以来, 伴随着钢厂停产检修增多, 整个供给端减量明显, 螺纹钢产量降至 230 万吨左右, 但需求端整体表现平稳, 市场以消化市场库存为主, 淡季库存大幅去化。截止 7 月 28 日, 螺纹钢总库存 885.8 万吨, 周环比下降 78.6 万吨, 年同比下降 247.7 万吨, 连续第五周大幅下降, 累计下降 308 万吨。虽然当前仍然处于消费淡季, 但随着钢厂停产检修范围扩大, 市场补库的资源明显减少。

数据来源: Wind 新世纪期货

图 22: 房地产投资增速



数据来源: Wind 新世纪期货

前期现货价格下跌，原料端大幅回落，如废钢、焦炭及铁矿石等，钢厂利润开始出现边际修复，电炉利润约为 200 元/吨。随着钢厂检修增多，产量的连续下降，市场供需基本面有所好转，市场开始炒作高炉复产，带动原料以及螺纹期现货价格上涨，价格有一定支撑。

图 23: 螺纹盘面利润（元）

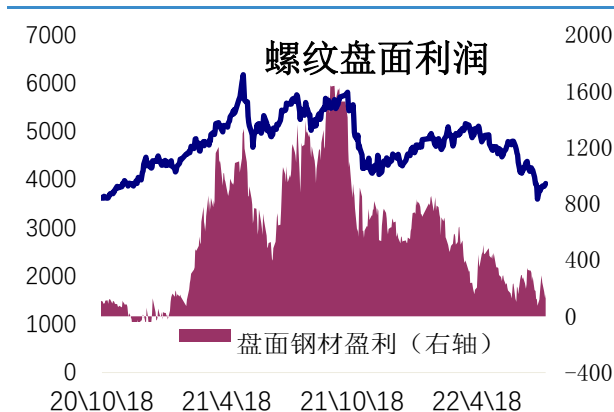
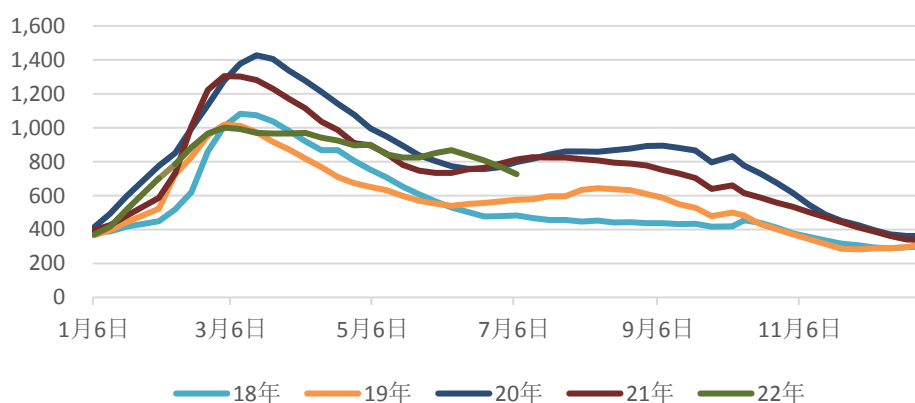


图 24: 钢厂盈利面积和检修



图 25: 螺纹社会库存走势图

螺纹历年社会库存季节性走势图



数据来源: mysteel 新世纪期货

三、展望

展望 8 月，在成材利润好转，淡季去库，原料现货绝对价格的低位，以及炉料盘面基差的修复，负反馈的阶段处于尾声。在淡季去库趋势未改前，成材价格仍有上涨的驱动，8 月份由于钢厂前期亏损大幅检修减产，随着焦炭第五轮提降落地，螺纹期现货大涨，供需基本面好于 7 月份，后期钢价或震荡中反弹，但不宜过于乐观，反弹高度仍需看需求高度，螺纹 10 合约关注压力位 4100 元/吨一线。

风险点： 1、政策性减产幅度超预期；2、地产需求超预期回升。

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

新世纪期货投资咨询部

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>