

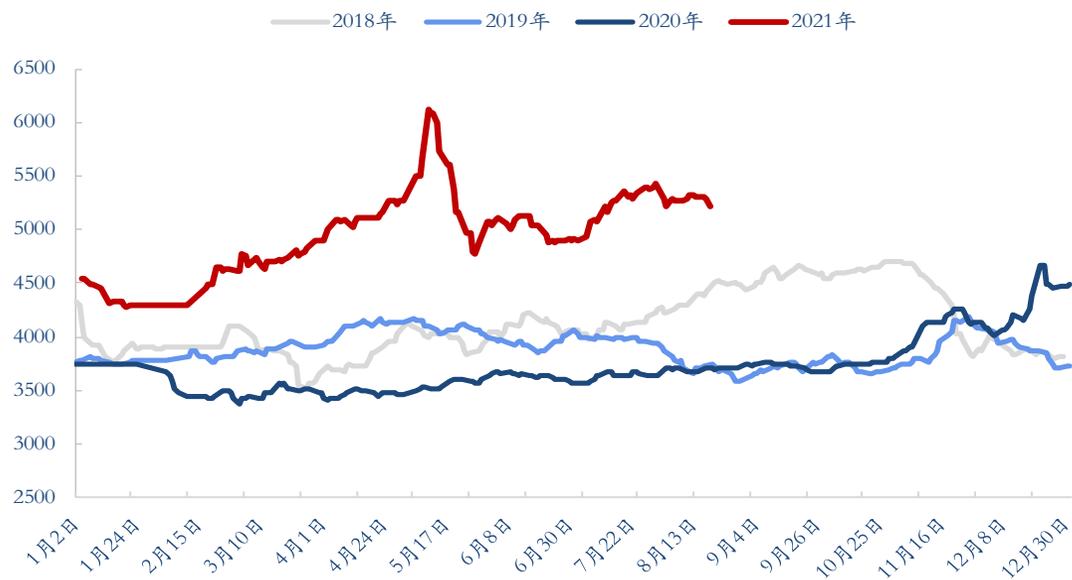
供需双弱，钢价震荡为主

东吴期货研究所：朱少楠

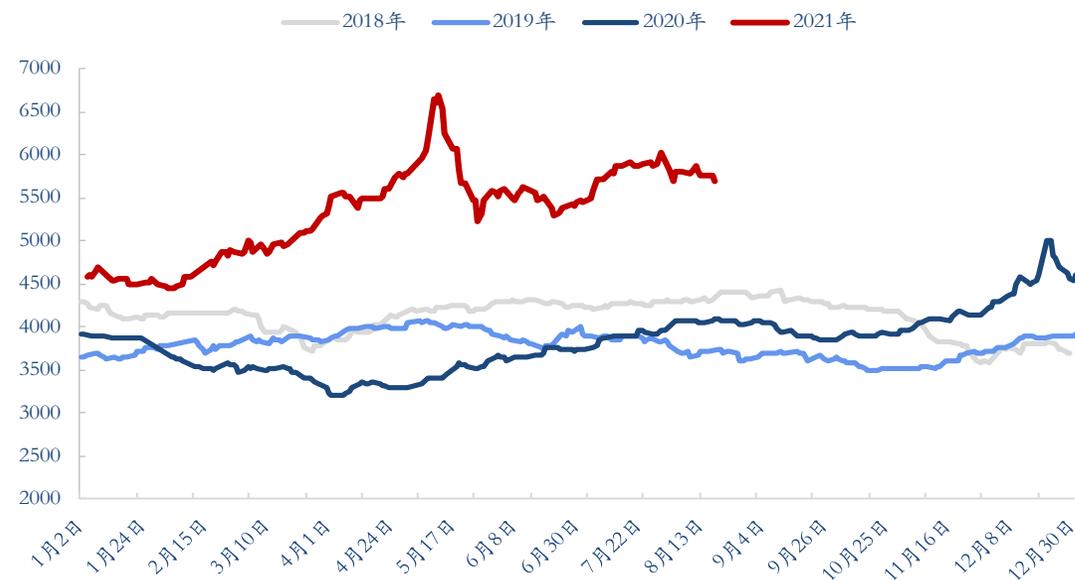
东吴期货
Soochow Futures

◆ 7月钢价在限产的背景下大幅走强，上海螺纹月涨520元，8月初至16日跌120元，目前报5300元/吨。热卷7月现货价格涨580元，8月初至16日跌260元报5760元/吨。

螺纹现货价

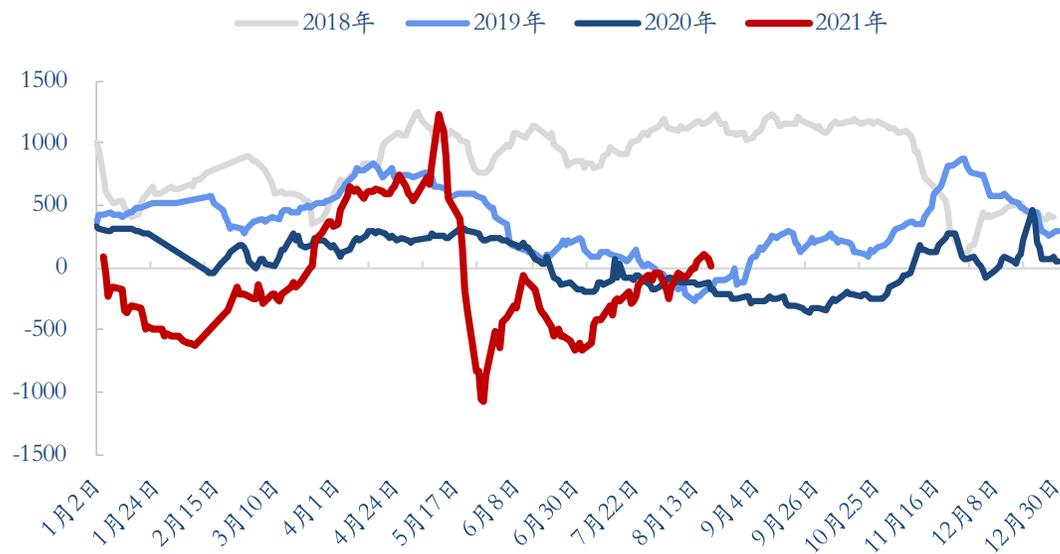


热卷现货价格



- ◆ 由于铁矿石价格大幅走弱，吨钢利润出现明显回升，按照当下铁矿石价格测算，螺纹钢吨钢利润在400元/吨附近，热卷800元/吨。
- ◆ 7月热卷与螺纹钢价差保持在600元的历史高位，进入8月热卷需求有所转弱，而螺纹有旺季预期，卷螺价差收窄。

转炉螺纹钢现货虚拟利润

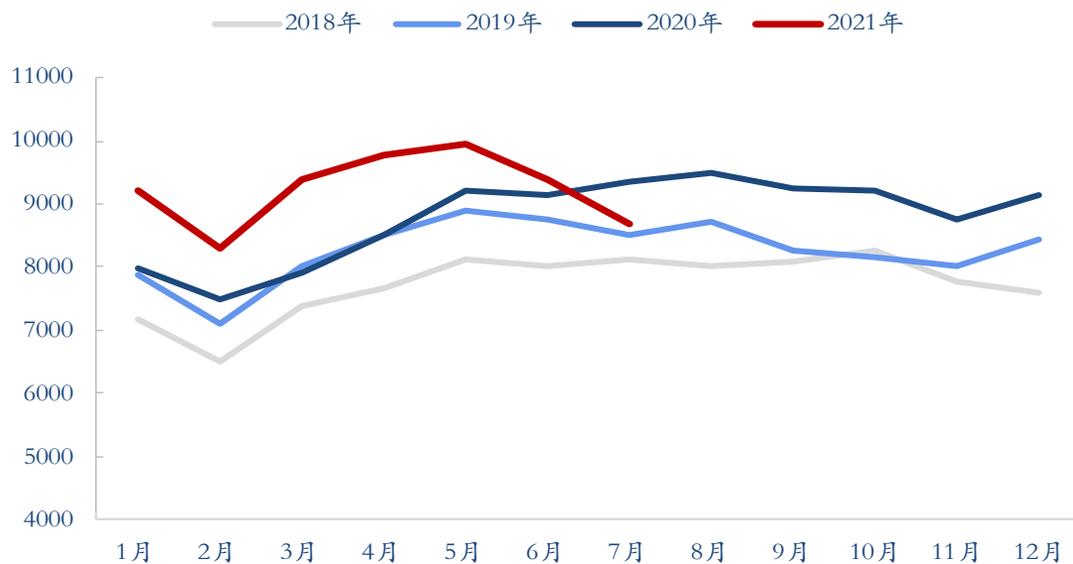


热卷现货虚拟利润

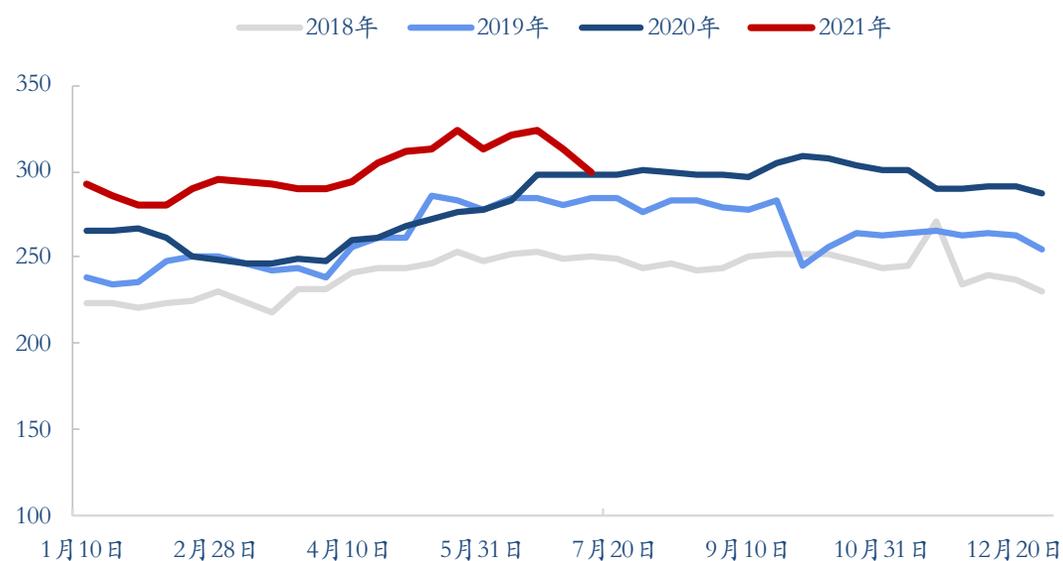


- ◆ 7月份，我国粗钢产量8679万吨，同比下降8.4%；全国粗钢日均产量279.9万吨，环比下降10.5%；1-7月，我国粗钢产量64933万吨，同比增长8.0%。
- ◆ 7月份粗钢日均产量创2020年4月以来新低。
- ◆ 虽然吨钢利润回升，但强制性限产依然在执行中，预计粗钢产量同比将继续保持大幅减少的趋势。

粗钢产量

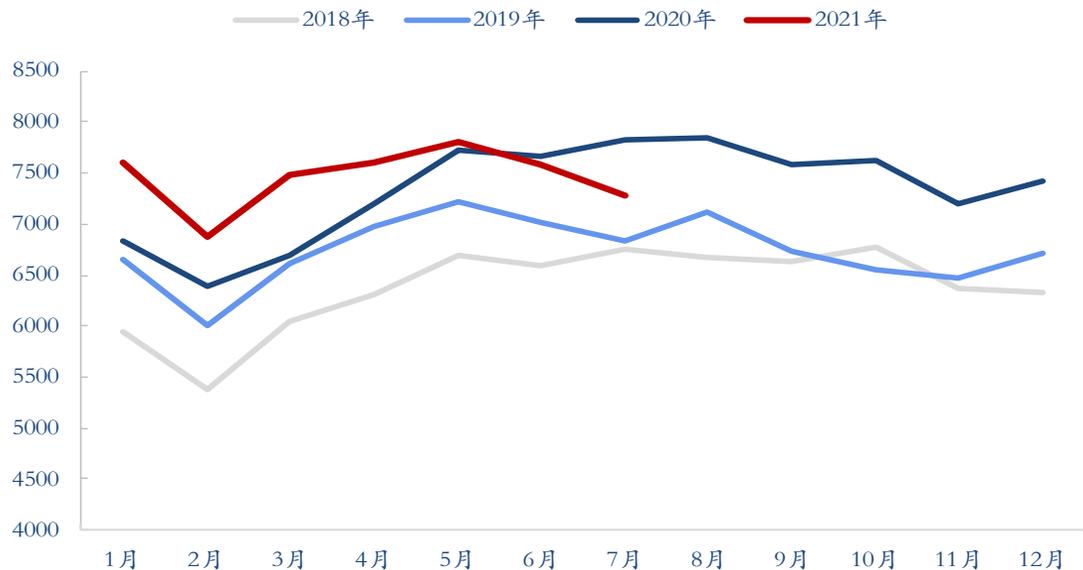


中国粗钢日均产量 (旬)

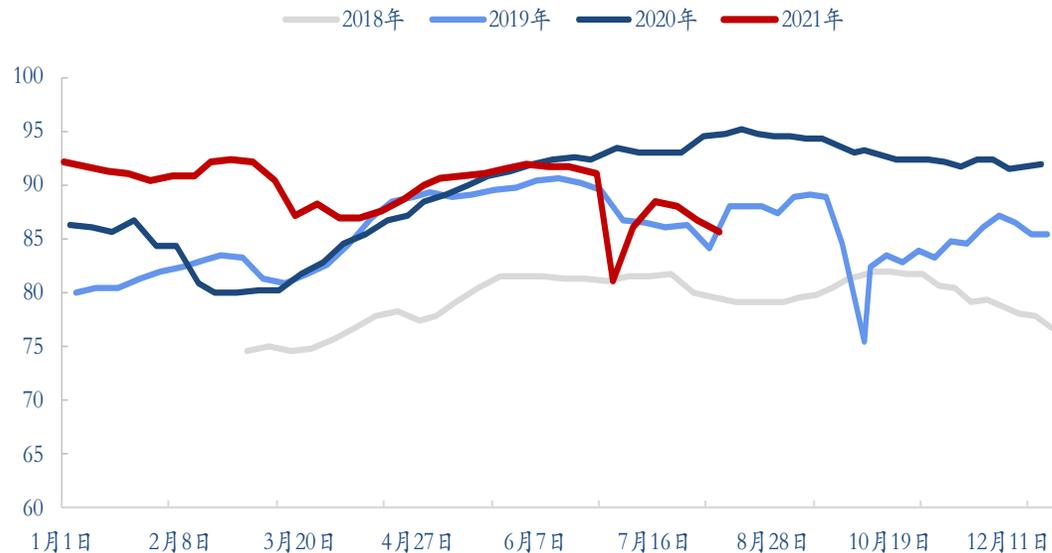


- ◆ 7月份，我国生铁产量7285万吨，同比下降8.9%；1-7月，我国生铁产量53350万吨，同比增长2.3%。
- ◆ 生铁产量同比下降的幅度是大于粗钢的，因此压减粗钢产量还是主要通过压减生铁产量来实现。

月度生铁产量

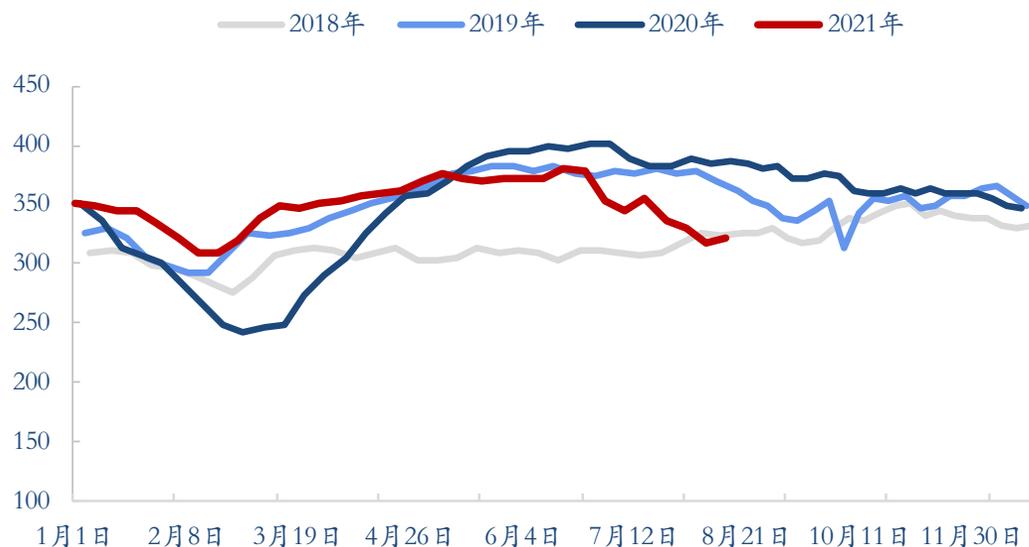


247家钢厂高炉产能利用率



- ◆ 从近期钢联的产量数据能够明显看到压减产量主要是集中在螺纹钢身上，目前螺纹的产量同比减量在15%左右。8月12日当周，螺纹钢周产量321.08万吨，环比增加3.09万吨，同比65.43万吨，同比减少幅度为16.93%。
- ◆ 热卷产量压减幅度小，8月12日当周热卷产量327.19万吨，环比增加6.8万吨，同比减少8.39万吨，考虑到热卷吨钢利润仍高于螺纹，预计热卷供给将面临一定压力。

螺纹钢周产量



热卷周产量

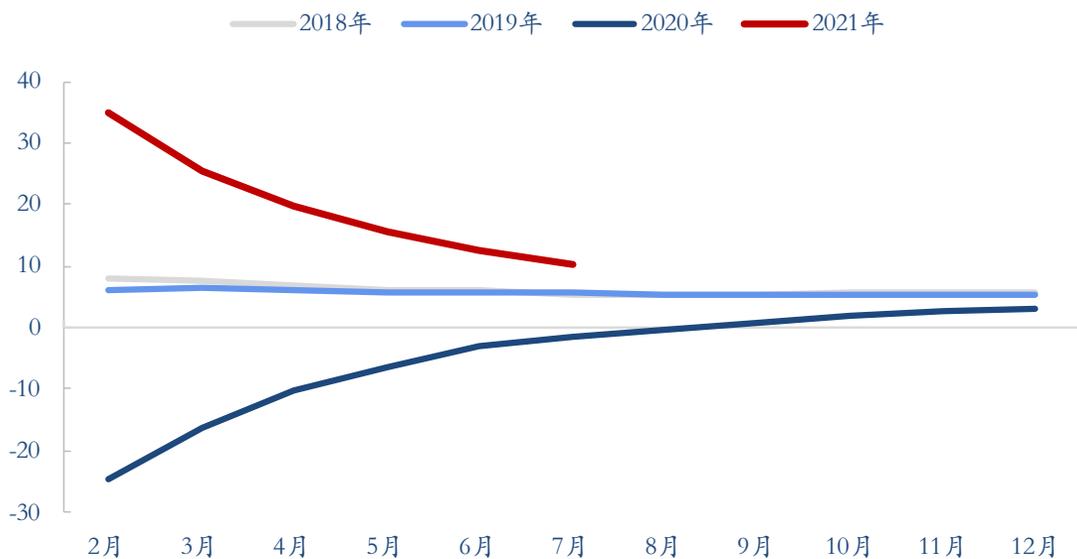


- ◆ 1-7月份，全国房地产开发投资84895亿元，同比增长12.7%；比2019年1-7月份增长16.5%，两年平均增长8.0%，连续5个月增速收窄。7月单月打破连续3个月上涨走势，环比回落28%。
- ◆ 1-7月份，全国房屋新开工面积为11.9亿平方米，同比下降0.9%，7月为1.77亿平方米，同比下降21.5%，降幅扩大17.7%。1-7月份，房地产开发企业房屋施工面积891880万平方米，同比增长9.0%，7月施工面积1.86亿平方米，同比下降27.1%。
- ◆ 地产较差的数据与疫情有一定关系，但新开工面积同比转负，4季度地产用钢需求承压，不过施工依然保持一部分韧性。

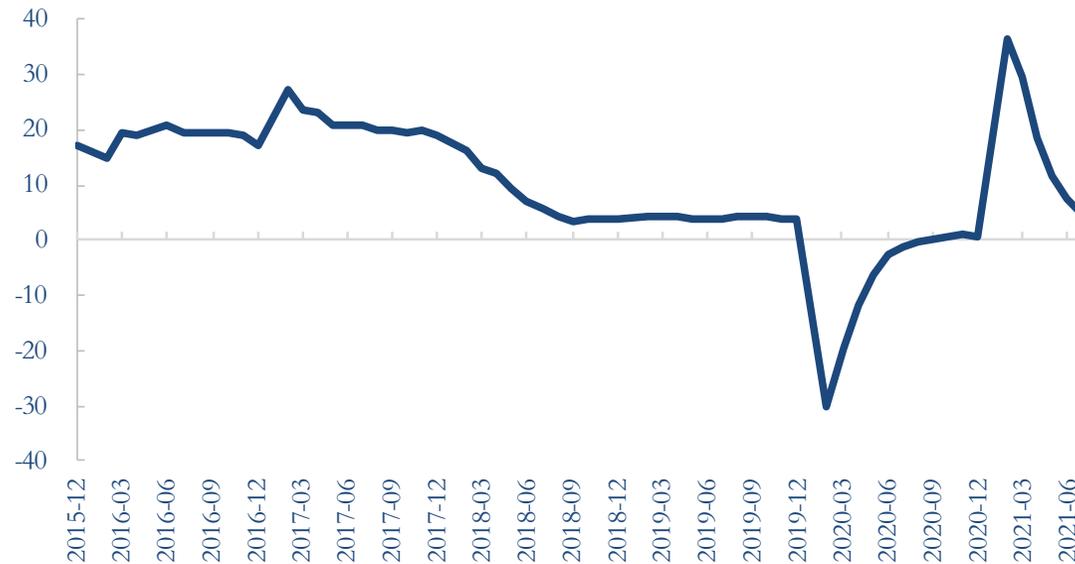


- ◆ 1-7月固定资产投资累计同比10.3%，较1-6月下滑2.3%，两年复合增长4.3%。7月固定资产投资同比增长-0.8%，较6月下滑5.5%。
- ◆ 1-7月份基础设施投资同比增长4.6%，两年平均增长0.9%，比1-6月份回落1.5个百分点。
- ◆ 专项债发行明显偏慢，拖累基建投资，预计3季度基建数据仍难有明显改善，后期随着政策发力，基建有望成为拖底经济的主要力量。

固定资产投资完成额累计同比

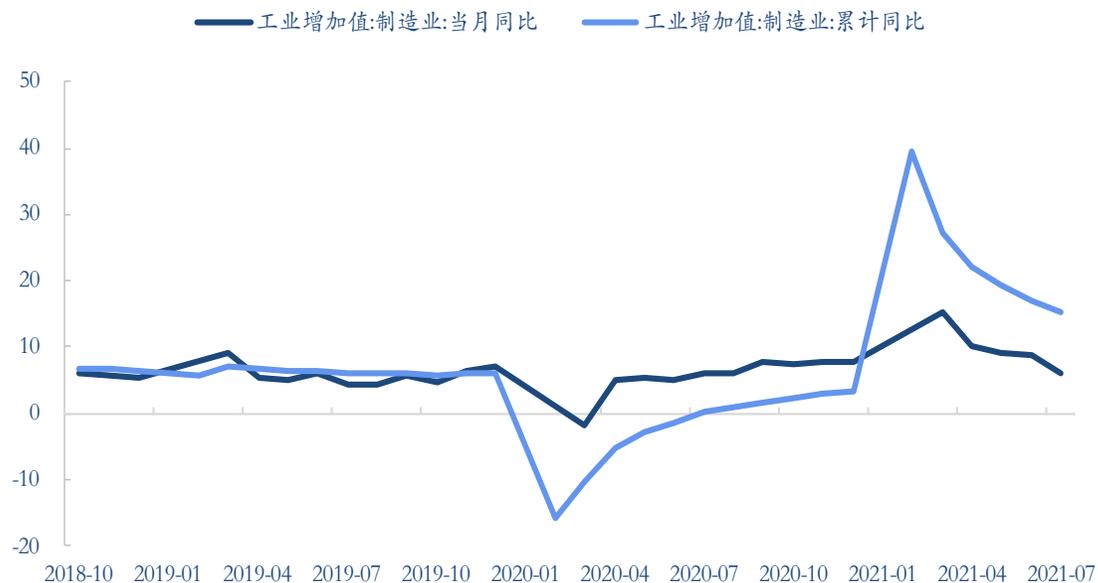


固定资产投资完成额:基础设施建设投资(不含电力):累计同比



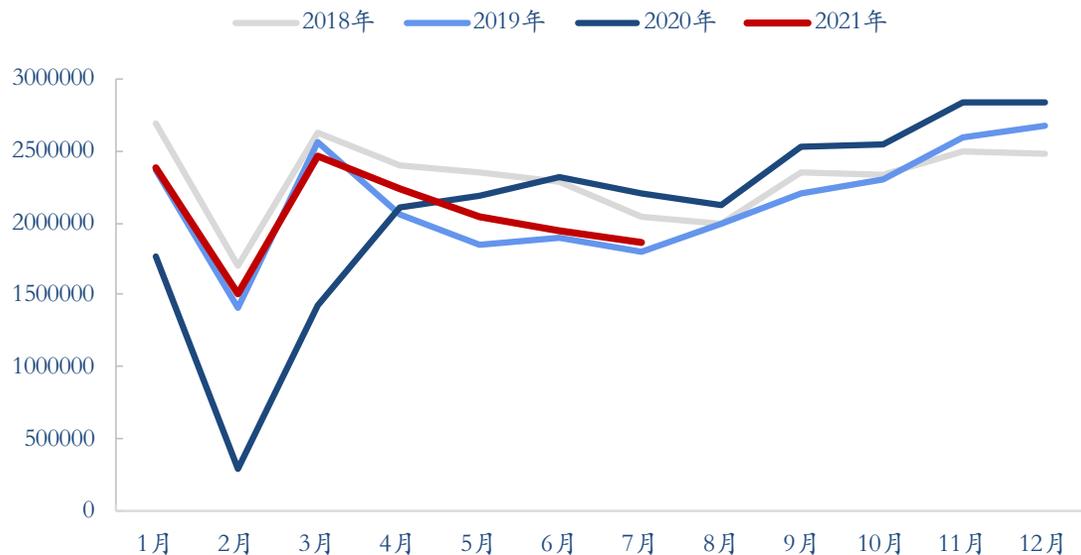
需求：制造业投资恢复缓慢

- ◆ 1-7月制造业投资同比增长17.3%，两年平均增长3.1%，比1-6月份加快1.1个%。1-7月份，全国规模以上工业增加值同比增长14.4%，两年平均增长6.7%，增速下降0.3%。7月份，规模以上工业增加值同比增长6.4%，前值8.3%；两年复合增速为5.6%，较上月下降0.9%。
- ◆ 制造业投资进一步恢复，疫情、大宗商品价格上涨是制约制造业投资恢复的主要因素。7月份的工业增加值也呈现下行趋势，后期随着出口转弱也面临更大下行压力。

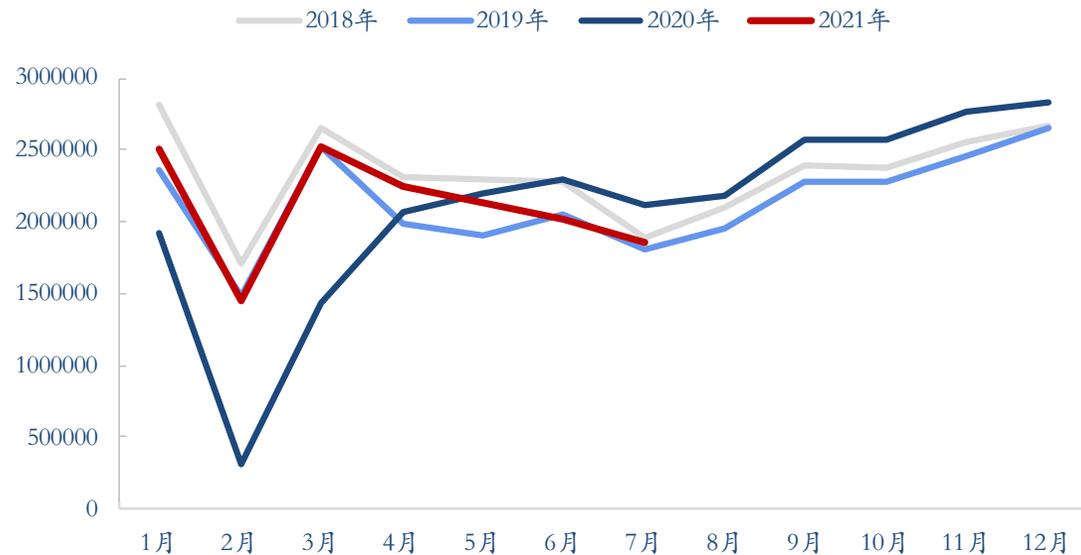


- ◆ 7月，汽车产销分别完成186.3万辆和186.4万辆，环比分别下降4.1%和7.5%，同比分别下降15.5%和11.9%。
- ◆ 1-7月，汽车产销分别完成1444.0万辆和1475.6 万辆，同比分别增长17.2% 和19.3%。增幅比1-6月继续回落7%和6.3%。与2019年同期相比，产销同比分别增长3.4%和4.2%，
- ◆ 芯片短期问题短期依然存在，且受疫情影响需求也承压，受去年同期高基数的压力将会比较明显。

汽车产量



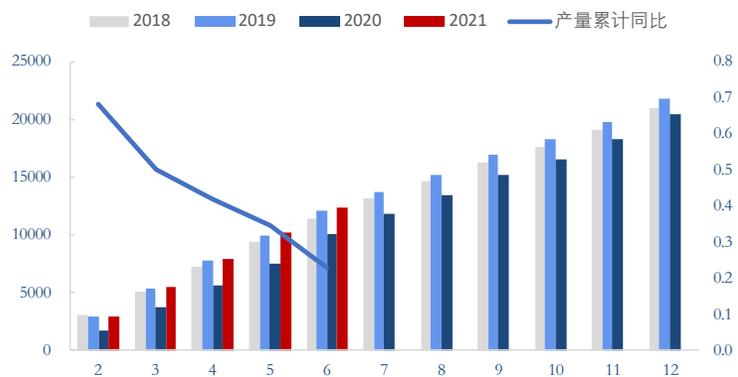
汽车销量



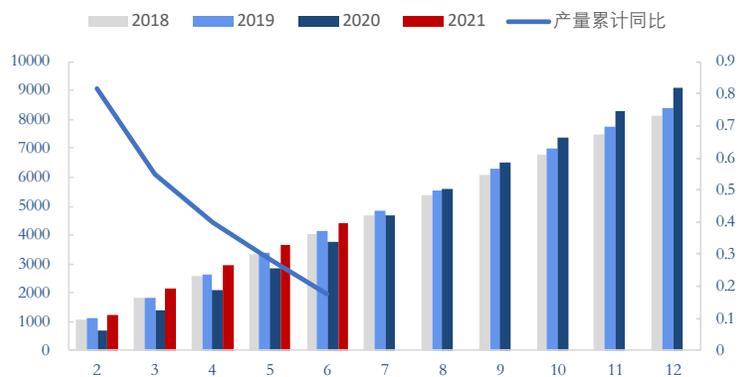
需求：家电产销数据有所好转

- ◆ 6月，我国空调产量2167万台，同比下降12.1%；1-6月累计产量12328.3万台，同比增长21.0%。冰箱产量742.5万台，同比下降15.4%；1-6月累计产量4434.6万台，同比增长18.8%。洗衣机产量664万台，同比增长13.0%；1-6月累计产量4293.9万台，同比增长33.5%。
- ◆ 7月冰箱线上市场零售量为212.7万台，同比增长13.6%；洗衣机市场零售量142.8万台，同比上涨4.1%；空调线上零售量357.7万套，同比增长38.5%
- ◆ 从线上数据看7月家电产销数据有所好转，随着地产竣工增速上行，家电需求有望保持较好水平。

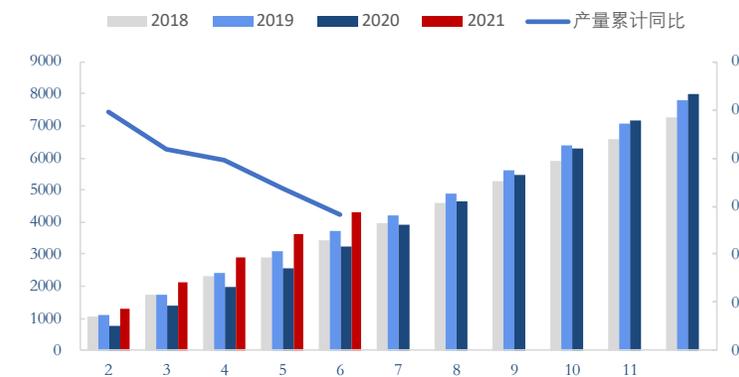
空调累计产量



冰箱累计产量



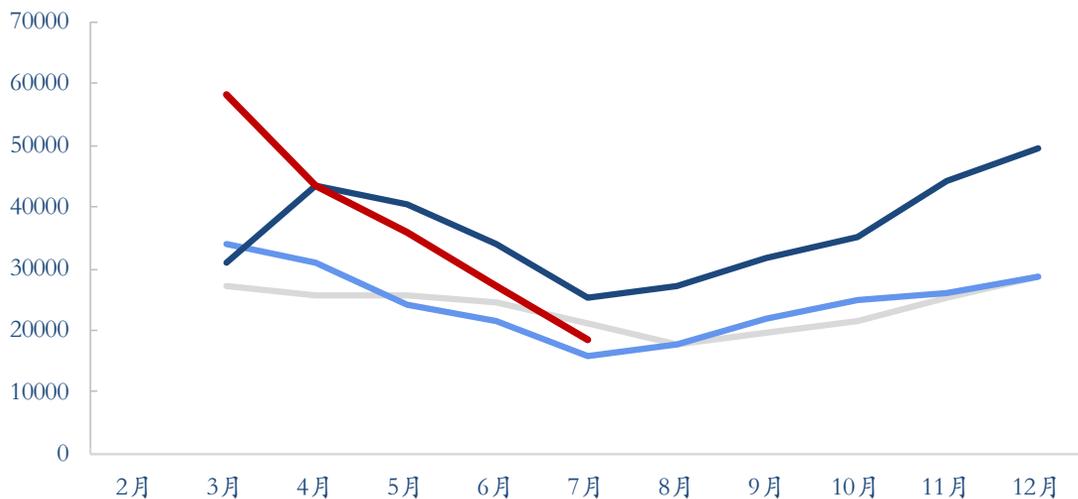
洗衣机累计产量



- ◆ 7月销售各类挖掘机17345台，同比下降9.24%；其中国内12329台，同比下降24.1%；出口5016台，同比增长75.6%。
- ◆ 1-7月，共销售挖掘机241178台，同比增长27.2%；其中国内206029台，同比增长19.7%；出口35149台，同比增长102%。
- ◆ 挖掘机销量同比延续下滑态势，出口势头依然强劲。

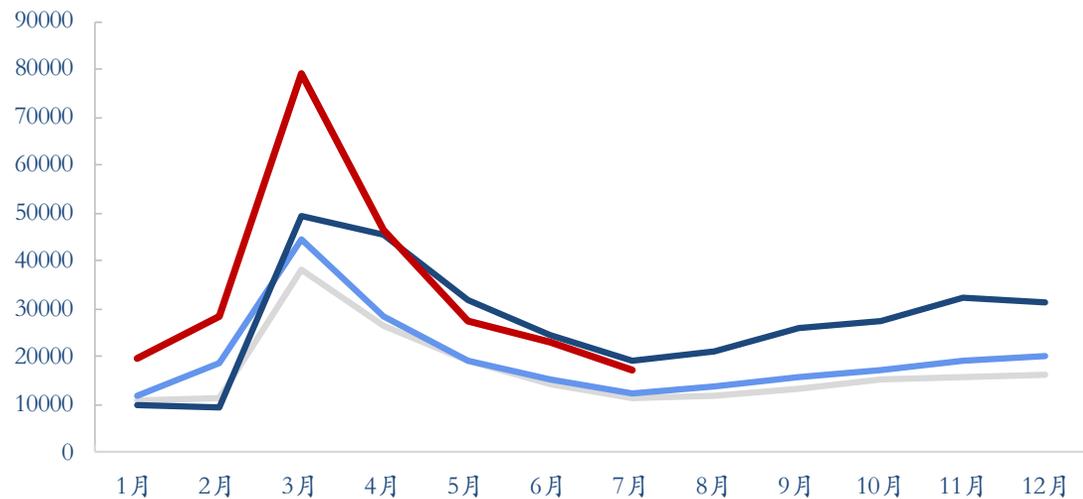
挖掘机月度产量

— 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年



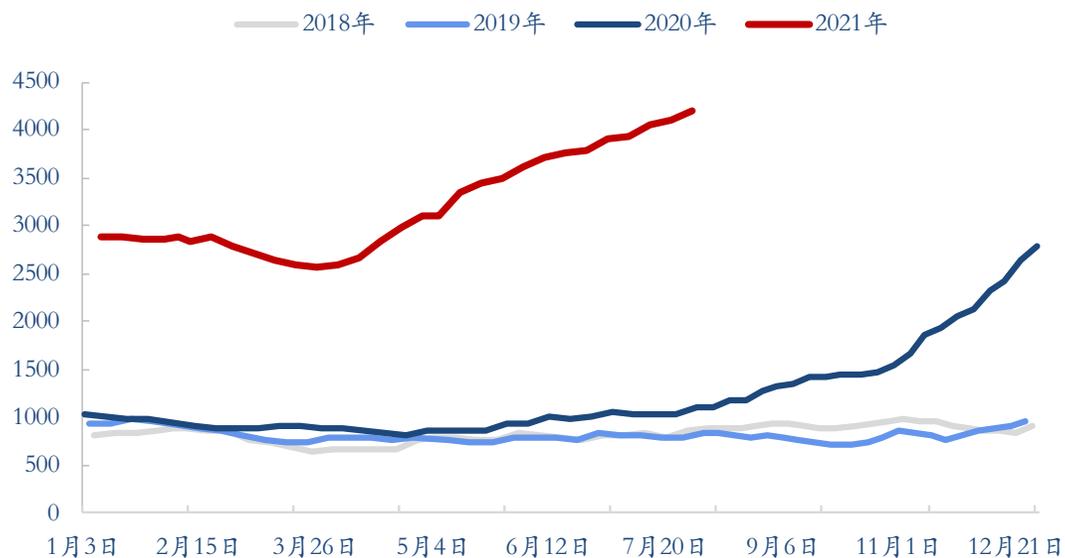
挖掘机月度销量

— 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年

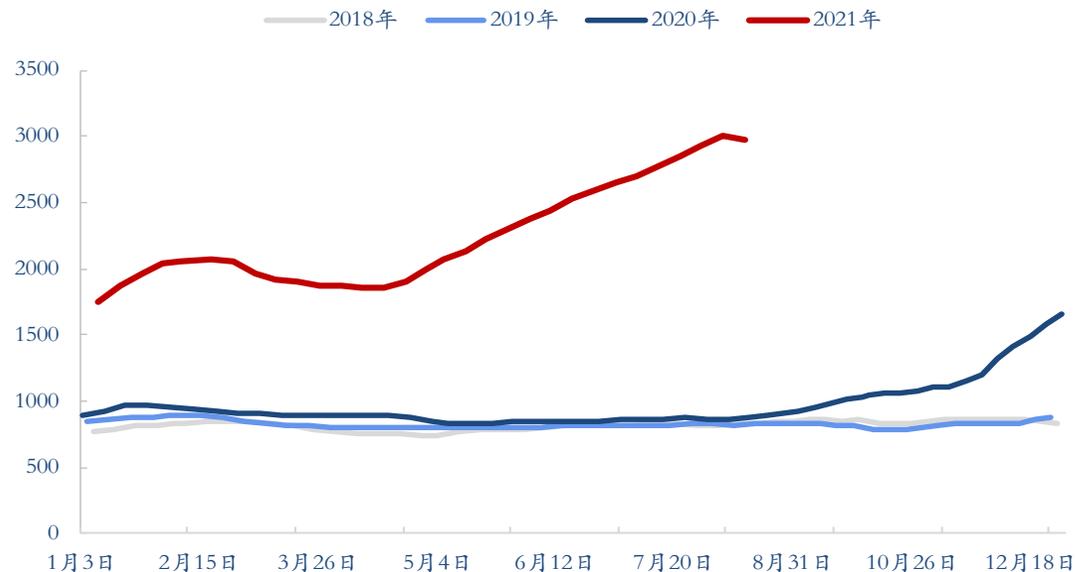


- ◆ 集装箱运价指数再创历史新高，出口维持强势，钢材的间接出口保持较高水平。
- ◆ 海外疫情依然未能有较好的解决，病毒变异，全球许多地区新冠病毒病例激增。

上海出口集装箱运价指数

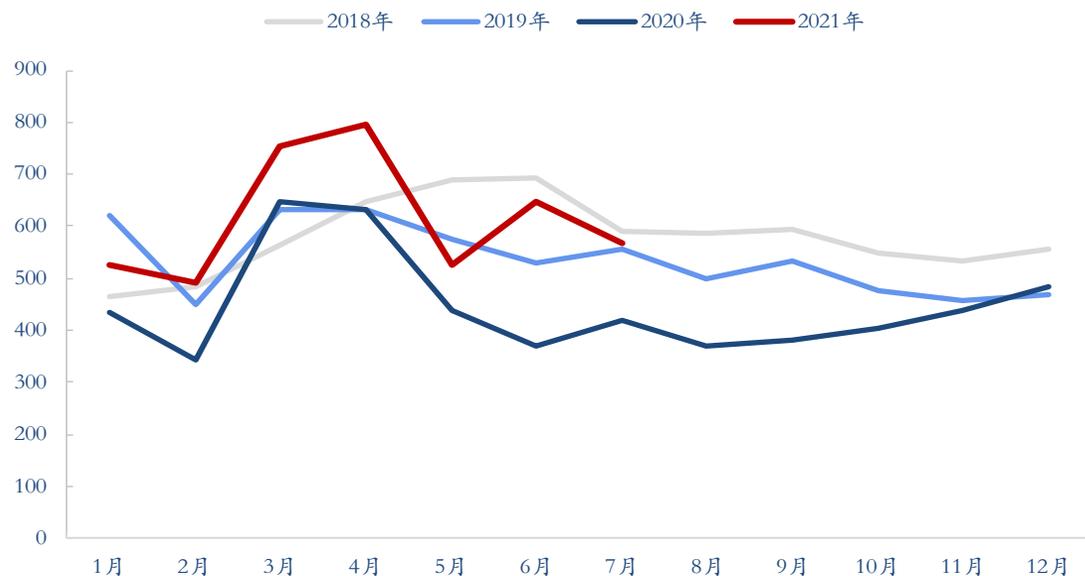


中国出口集装箱运价指数

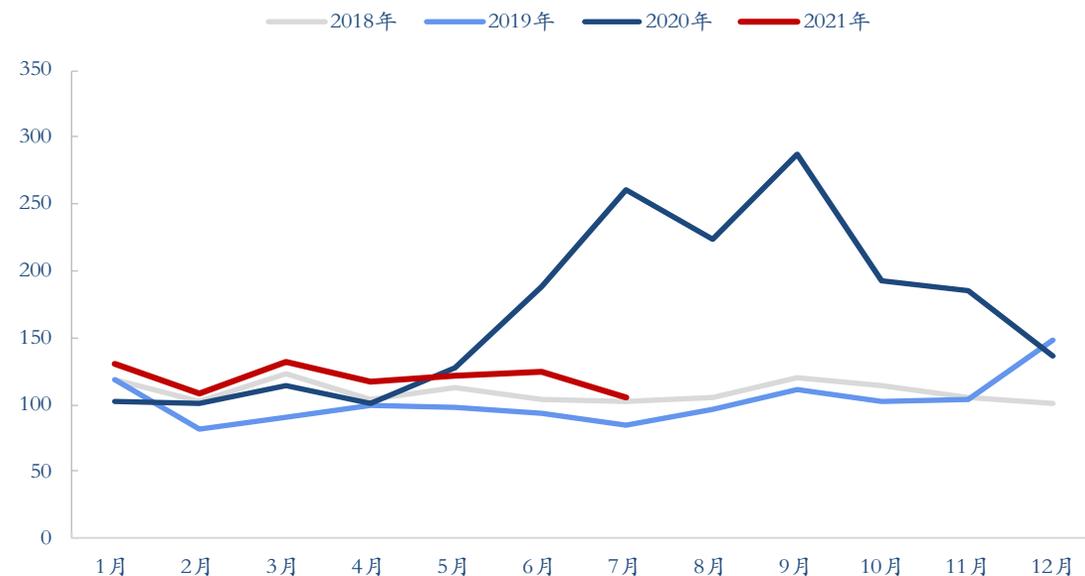


- ◆ 7月我国出口钢材566.9万吨，同比增长35.6%，环比下降12.2%。1-7月我国累计出口钢材4305.1万吨，同比增长30.9%；7月出口环比出现下降，与7月份底出台的取消出口退税执行新标准有很大关系。
- ◆ 7月，我国进口钢材104.9万吨，环比减少20.3万吨，下降16.2%；1-7月累计进口钢材839.7万吨，同比减少154.9万吨，下降15.6%。
- ◆ 出口由于取消退税环比有下行压力，但进口量也保持很低水平，总的来说进出口供给压力较小。

钢材出口数量(万吨)



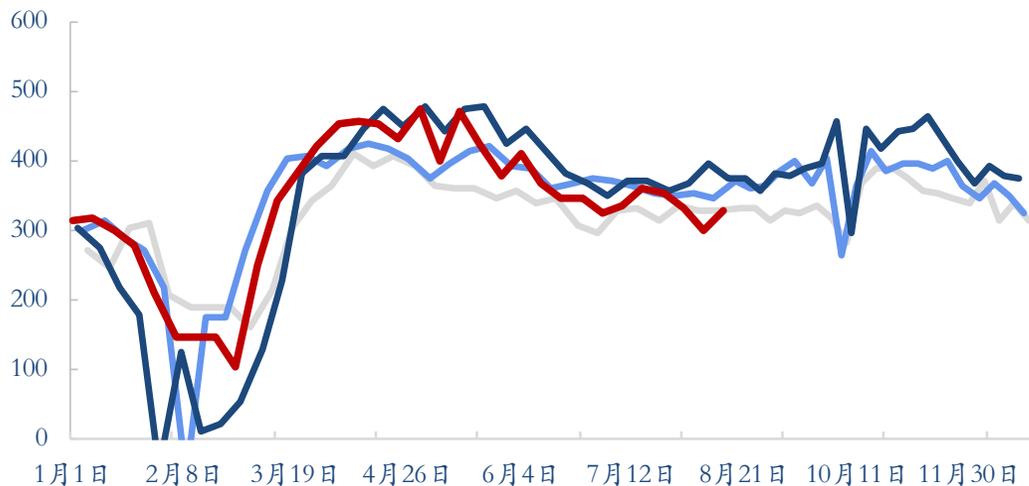
钢材进口数量(万吨)



- ◆ 虽然当下需求处于季节性淡季，但同比来看螺纹需求还是比较差的，目前建筑钢材日成交量同比减量保持在15%左右，钢联周度的表观需求也基本低于去年10%以上，有疫情方面的因素，但总体还是偏弱。
- ◆ 热卷需求保持稳定，在335万吨附近，已经连续几周低于去年，因此也面临着需求走弱的压力。

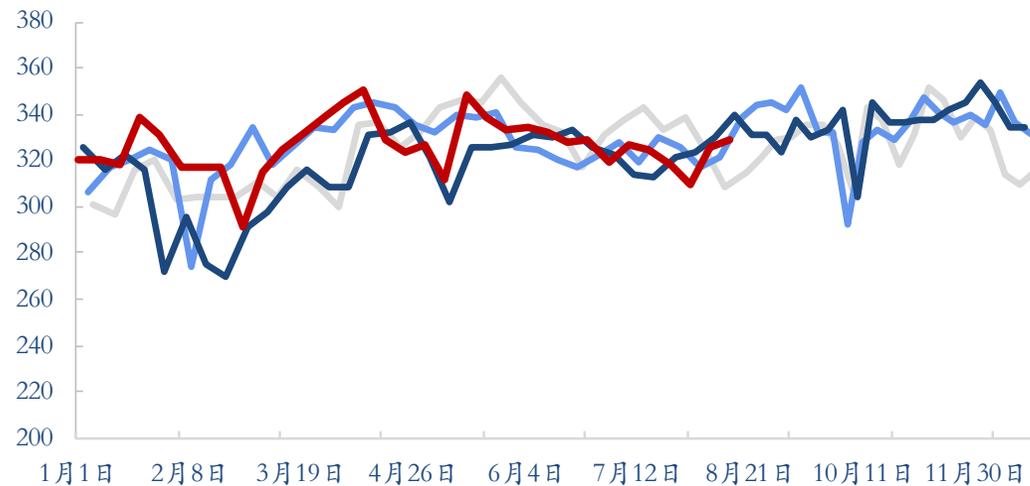
螺纹表观消费

— 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年



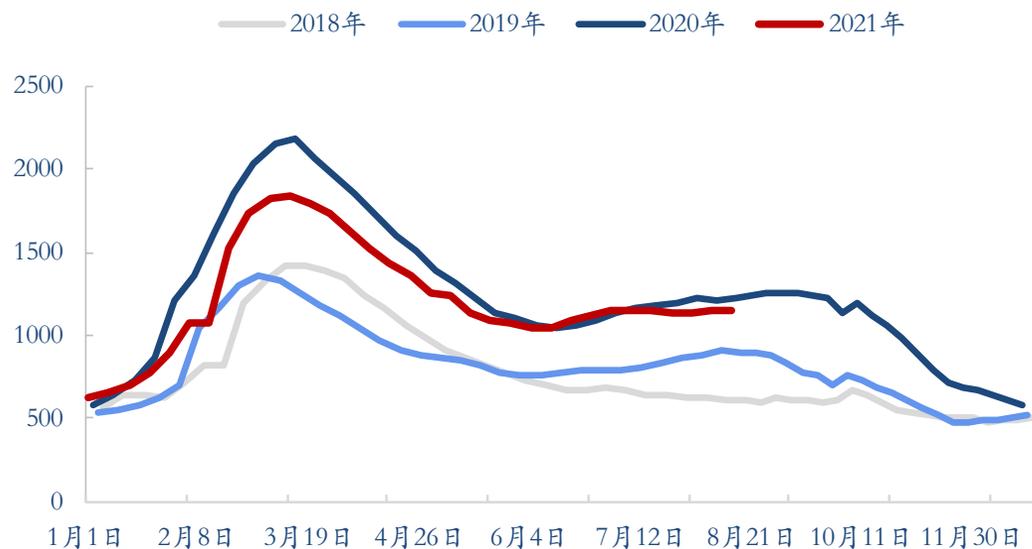
热卷表观消费

— 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年

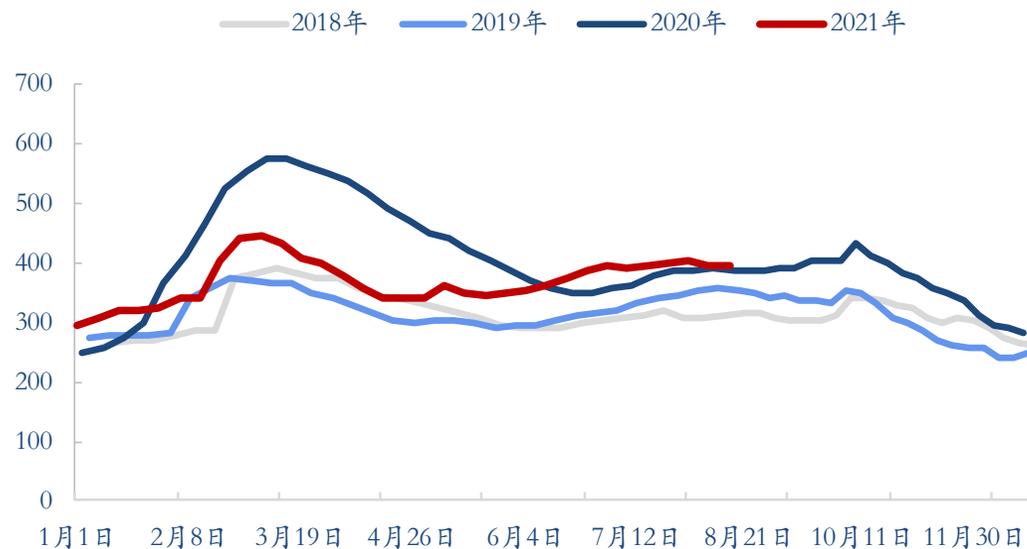


- ◆ 虽然螺纹的需求比较弱，但受供给端下降幅度较大的影响，在7月中旬出现了淡季去库的情况，如果后期供给还能保持这样的减量，在疫情控制较好的情况下，螺纹仍有希望在8月下旬进入全面降库周期。
- ◆ 热卷由于供需变化不大，库存或以稳为主。

螺纹总库存



热卷总库存



螺纹、热卷

钢材目前处于供需两弱的局面，支撑价格走强和走弱的因素都不是很强。7月份社融数据低于市场预期，信贷环境依然偏紧。房地产新开工面积、基建投资增速均低于预期。国内经济短期可能继续放缓，短期也没有明显政策刺激，预计钢材需求同比继续承压，但供给又受到限产的扰动，因此在淡季更可能震荡为主，8月下旬开始若疫情能很好控制，需求恢复，价格还有望小幅上涨。

免责声明

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！

真诚感谢，欢迎交流

请联系东吴期货研究所，期待为您服务

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>