

## 雨过天晴，旺季需求可期

——2020年8月钢材期货市场展望

2020年7月30日

2020年8月报

华安期货

投资咨询部

黑色金属研究组

孙亚伟 分析师

从业/投资咨询证号

F3055991

何磊 分析师

从业/投资咨询证号

F3033837/Z0014522

闫丰 首席分析师

从业/投资咨询证号

F0251054/Z0001643

电话:0551-62839752

Email:tzzx@haqh.com

网址:[www.haqh.com](http://www.haqh.com)

华安期货温馨提示:

“期”待诚信

“货”真价实

### 要点提示:

1. 地产韧性十足，汽车产销良好
2. 地产延续复苏，行业上行可期
3. 经济稳定修复，下游行业有支撑
4. 雨季影响短期需求，未来旺季可期

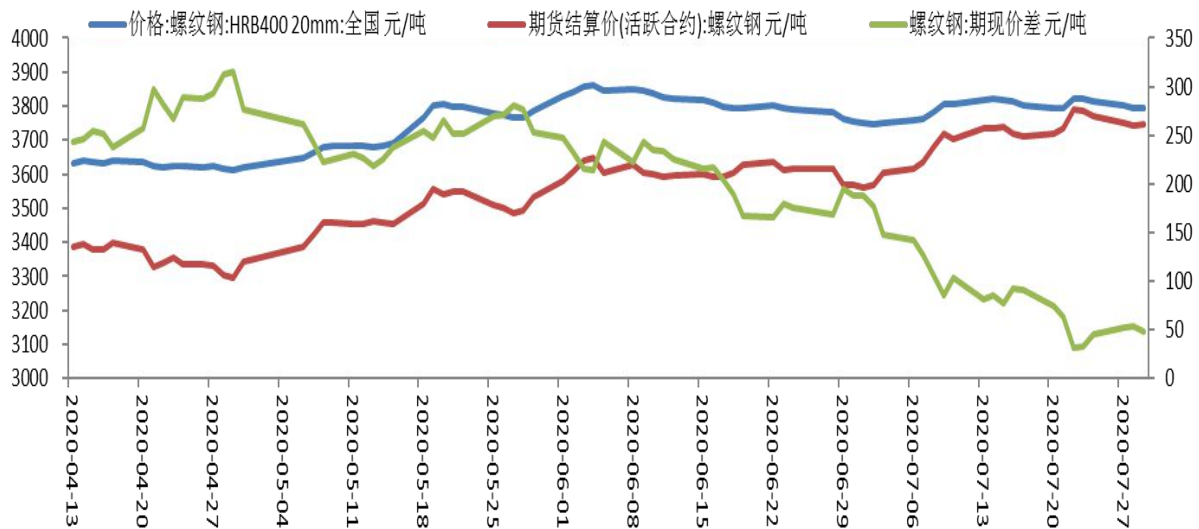
### 市场展望与投资策略:

近期市场价格偏强震荡运行，但随着价格的上涨，在利润刺激下，钢厂生产积极性提高，螺纹钢产量将有所回升。且雨季结束后，下游恢复作业，水利建设工程上马，钢厂会迎来订单小高峰期，产量趋势性下降可能性不大，预计八月份的钢材产量将继续维持在高位。预计供需基本面为供过于求，库存累积仍将持续一段时间。因此，8月份的螺纹钢市场价格将保持高位震荡，谨防大幅上涨后的回调风险。

## 一、2020年7月份钢材行情回顾

七月螺纹钢期现价整体维持在高位震荡为主。从基本面来看,进入第二季度,随着疫情逐渐得到控制,我国经济运行总体复苏态势持续向好,“六稳”“六保”政策措施效果逐步显现。制造业供需两端持续回暖,消费市场继续改善,随着下游车企,房企等行业全面复产复工,钢材消费量逐渐增加,重大基建项目开工,钢材市场交投逐渐活跃,钢材价格稳中有涨,持续保持高位。

图1: 2020年7月钢期现价走势



资料来源: wind, 华安期货投资咨询部

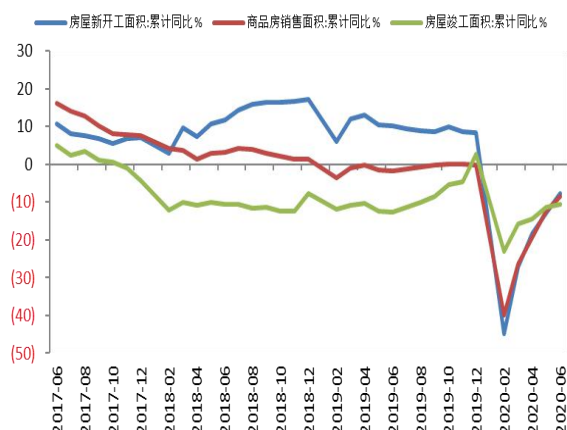
## 二、地产韧性十足, 汽车产销良好

### 2.1 地产延续复苏, 行业上行可期

图2: 房地产销售面积



图3: 地产指标数据



资料来源: 国家统计局, 华安期货投资咨询部

近日，多地房地产销售数据向好，房地产市场已经呈现出强劲反弹趋势，根据国家统计局最新公布的数据来看，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%，其中住宅销售面积下降7.6%。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，其中住宅销售额下降2.8%。截止二季度末，房地产销售累计同比跌幅收窄至个位数，而6月销售面积单月同比增长2.1%，前期被疫情压制的需求集中释放，导致销售持续回升且韧性十足，我们预计7月销售数据将延续回升态势。

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%。其中住宅施工面积558776万平方米，增长3.8%。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。其中住宅新开工面积71583万平方米，下降8.2%。房屋竣工面积29030万平方米，下降10.5%，降幅收窄0.8个百分点。其中住宅竣工面积20680万平方米，下降9.8%。得益于商品房销售的逐步恢复，土地市场依旧维持较高的景气度，在追工期的影响下，施工竣工的数据回升预期较高。

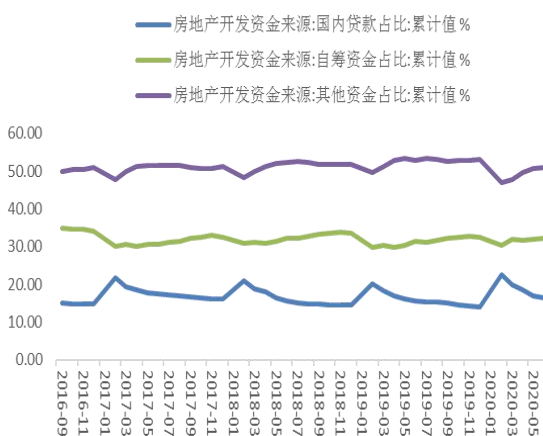
从资金投入情况来看，1-6月份，房地产开发企业到位资金83344亿元，同比下降1.9%，降幅比1-5月份收窄4.2个百分点。其中，国内贷款13792亿元，增长3.5%；自筹资金26943亿元，增长0.8%；定金及预收款26474亿元，下降7.0%；个人按揭贷款13202亿元，增长3.1%。

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%。其中住宅投资46350亿元，增长2.6%，增速比1-5月份提高2.6个百分点。6月末开发投资增速出现转跌回升，显示疫情影响逐步消退，楼市景气度恢复理想。随着新开工和施工的不断发力，以及地产企业的高周转策略，预计将对地产投资回升起到进一步的支撑。

图4：房地产开发投资完成额



图5：房地产开发投资来源



资料来源：wind，华安期货投资咨询部

从政策来看，国务院办公厅日前印发的《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》要求，明确城镇老旧小区改造任务，重点改造2000年底前建成的老旧小区。今年各地计划改造城镇老旧小区3.9万个，比去年增加一倍。老旧小区改造涉及的主要领域包括楼体加固、楼面改造、加装电梯、电气排水系统、小区内环

境改造等，随着政府加大旧改力度，下半年房地产行业状况将好于上半年，也将为拉动螺纹钢等建筑钢材需求注入动力，有利于建筑钢材市场平稳向好运行。

## 2.2 经济稳定修复，下游行业有支撑

根据国家统计局官方数据显示，6月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为50.9%，比上月上升0.3%。新订单指数为51.4%，高于上月0.5%，连续两个月回升，表明制造业市场需求继续恢复，我国经济运行总体复苏态势持续向好。展望未来，按照党中央、国务院部署，各地区各部门要做好“六稳”工作、落实“六保”任务，努力克服新冠肺炎疫情带来的不利影响。同时也要保持逆周期政策调节，加强国内经济修复的稳定性。

图6: PMI指数

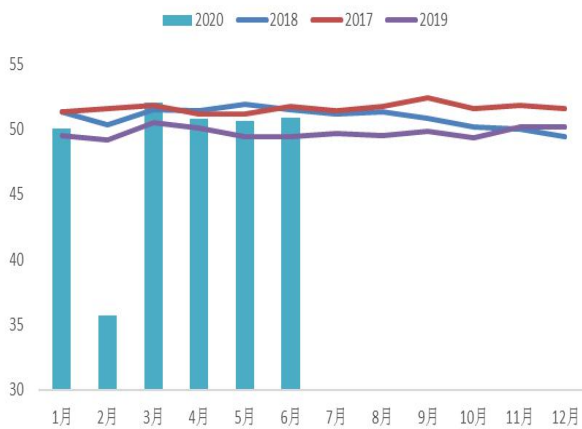
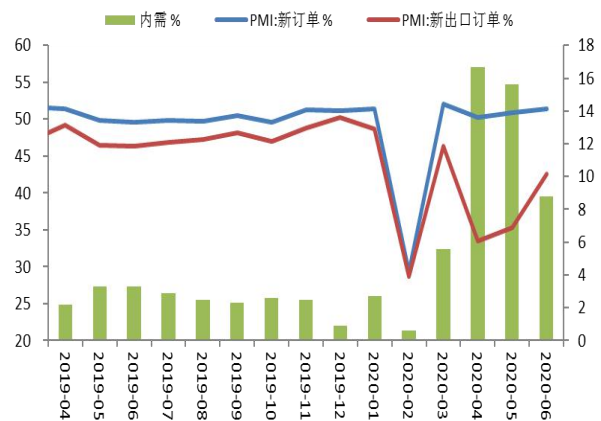


图7: 新订单指数



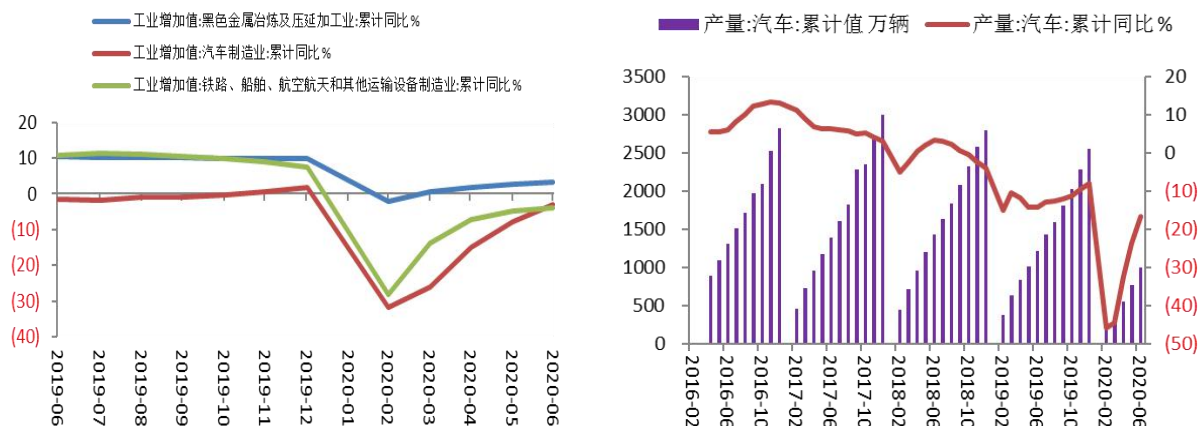
资料来源: wind, 华安期货投资咨询部

根据国家统计局数据显示，6月份规模以上工业增加值同比实际增长4.8%，增速较5月份加快0.4个百分点。从环比看，6月份，规模以上工业增加值比上月增长1.30%。1-6月份，规模以上工业增加值同比下降1.3%。其中黑色金属冶炼和压延加工业增长6.3%，汽车制造业增长13.4%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业下降1.2%。

根据中汽协数据显示，1-6月汽车产销分别完成1011.2万辆和1025.7万辆，同比分别下降16.8%和16.9%，降幅持续收窄，总体表现好于预期。7月上中旬，11家主要企业汽车销量累计完成94.2万辆，环比增长2.7%，同比增长36.5%。6月各地车展开始集中启动，加上地方政策扶持，这些在一定程度上推动了消费需求的再度释放。使得6月车市呈现出较大幅度增长。下半年，随着各地促进汽车消费政策效应显现，汽车市场表现将好于预期，汽车产销保持较好的发展态势。

图8: 工业增加值

图9: 汽车产量



资料来源：wind，华安期货投资咨询部

小结：房地产市场在经历了1月、2月份的剧烈下降后，开始呈现平稳恢复的态势。第二季度以来，房地产市场基本正常运行，逐渐趋稳。目前房地产在建体量依然很大，一批房地产工程项目由于雨季的影响，耽误了施工进度，在雨季过后，会出现赶工现象，房地产新开工项目将会增加，进而拉动螺纹钢的需求。

此外，基建已成为稳定经济增长的重要手段。此前，政府工作报告明确支持“两新一重”（即新型基础设施、新型城镇化、重大工程）建设，为新一轮基建投资指明了方向，带动了大量基建项目投资。目前，各地基建项目密集开工，国家发改委及地方发改委等相关部门6月份公布43项重大基建项目的最新进展，总投资额超7400亿元。

整体来看，钢铁下游行业表现良好，基建，地产及汽车行业呈现出全面复苏的态势，虽然目前国际疫情的不确定性依然存在，但上半年经济稳步复苏为下半年持续恢复打下了坚实的基础，政策效应将进一步显现，基建投资开始发力，地产将继续保持韧性。

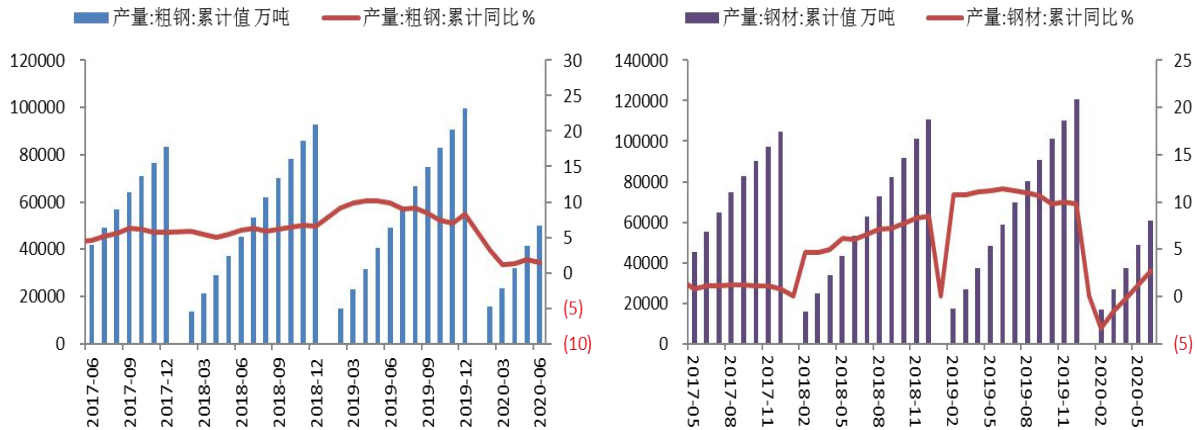
### 三、雨季影响短期需求，未来旺季可期

据国家统计局数据，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%。6月粗钢产量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%。6月钢材产量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%。整体来看，当前随着期货盘面带涨现货市场，企业利润空间基本持稳，钢厂生产状况正常，短期内检修复产比例相对持平。

供给来看，近期的雨季，加上部分地区的洪涝灾害的影响，下游终端用户对螺纹钢需求减少，导致部分钢厂主动进行常规的检修，这会直接影响8月市场的供给。但随着雨季结束，需求的恢复，钢厂盈利状况逐渐好转，部分停产检修的钢厂会恢复生产，钢材产量将有所增加。

图 10: 粗钢产量

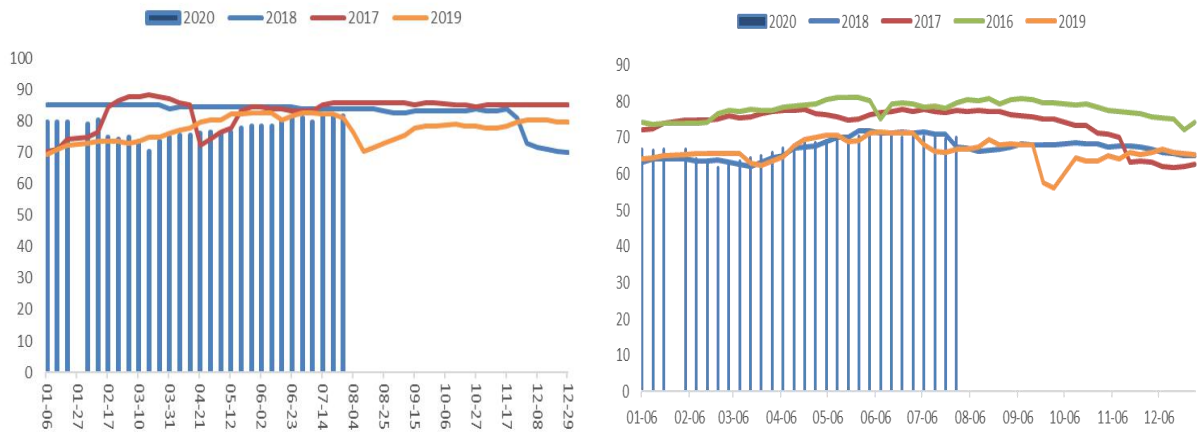
图 11: 钢材产量



资料来源: wind, 华安期货投资咨询部

图 12: 全国盈利钢厂占比

图 13: 全国高炉开工率



资料来源: wind, 华安期货投资咨询部

截止7月31日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率91.15%, 环比上周增0.13%, 同比去年同期增4.43%; 高炉炼铁产能利用率94.50%, 环比增1.43%, 同比增10.44%; 钢厂盈利率94.37%, 环比与同比均持平; 日均铁水产量251.55万吨, 环比增3.80万吨, 同比增27.79万吨。

图14：重点钢企钢材库存（万吨）

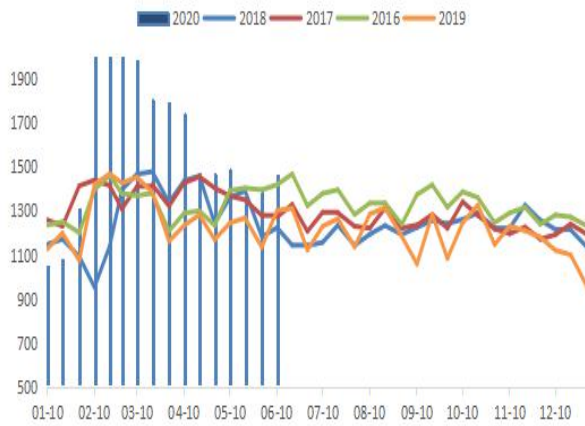
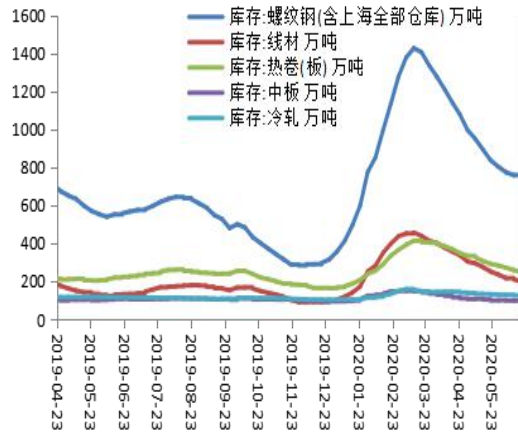


图15：钢材社会库存（万吨）



资料来源：钢联，wind，华安期货投资咨询部

库存方面，截止7月31日，五大品种库存总量为2229.04万吨，环比上周增加28.12万吨，其中建材库存增量24.45万吨，增幅为1.66%；板材库存增量3.7万吨，增幅为0.51%。进入淡季后，长江以南进入梅雨季节，需求下行，去库存周期暂时告一段落，库存出现拐点，市场也由主动补库转为被动补库。现阶段正处于被动补库的周期。

小结：近期市场价格偏强震荡运行，但随着价格的上涨，在利润刺激下，钢厂生产积极性提高，螺纹钢产量将有所回升。且雨季结束后，下游恢复作业，水利建设工程上马，钢厂会迎来订单小高峰期，产量趋势性下降可能性不大，预计八月份的钢材产量将继续维持在高位。预计供需基本面为供过于求，库存累积仍将持续一段时间。因此，8月份的螺纹钢市场价格上涨后将高位震荡，谨防若出现大幅上涨后的调整带来的风险。

## 四、八月钢材市场展望与投资策略

7月13日，国务院新闻办公室召开国务院政策例行吹风会指出，重大水利工程是“两新一重”建设的重要内容，将安排150项重点水利工程，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，支持各地加快推进相关工程建设。随着新增项目的落地，下半年基建投资将迎来爆发期。

受公共卫生事件影响，一季度GDP转负，在国家出台强有力的救市政策后，二季度GDP转正回归至3.2%。而“六保”、“六稳”的贯彻实施，基础设施建设力度的加大将带动下半年需求继续好转。从钢铁行业基本面来看，雨季结束后，下游恢复作业，水利建设工程上马，钢厂会迎来订单小高峰期，产量趋势性下降可能性不大，预计八月份的钢材产量将继续维持在高位。预计供需基本面为供过于求，库存累积仍将持续一段时间。因此，八月份的钢材市场价格将保持高位震荡，谨防大幅上涨后的回调风险。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究所力求准确可靠，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。