建材 7 月月报：铁矿独自下跌，螺纹 8 月能否撑住继续上行？

核心提示：7 月全国建材价格呈现缓慢上升态势运行，窄幅震荡运行为主。截止目前期货最高冲至 5793 元/吨，最低为 5113，共计沉淀资金 143 亿元，铁矿螺纹走势彻底分化，螺纹做多情绪积极，从基本面来看，全国重点钢材库存有所下降，华北、中南地区降幅最大，另外分地区来看，河南地区暴雨天气，江苏、山东、安徽等地限产，云南、广东、广西限电，导致供应端进一步收紧，华东地区受到疫情等干扰需求相对偏差。

【内容提要】

- ◆ 7 月国际钢市震荡偏强运行
- ◆ 预计下月钢价走势主流震荡偏强运行
- ◆ 预计 8 月华东成交量呈现先强后弱的趋势
- ◆ 预计短期内房地产相关螺线需求保持弱势
- ◆ 预计下月持续偏强盘整为主
- ◆ 预计下月钢厂政策整体稳中偏强运行

一. 国际市场概述

7 月国际钢市震荡偏强运行。CRU 国际钢价综合指数为 318.7，月环比增加 1.98%，年同比增加 86.79%，CRU 长材指数为 334.5。美国市场，截至 2021 年 7 月 24 日当周，美国国内粗钢产量为 186.8 万净吨，产能利用率为 84.6%。截至 2020 年 7 月 24 日一周，产量为 135 万净吨，产能利用率为 60.3%。本周(截至 7.24)产量同比增长 38.4%，环比增长 0.5%，当时(截至 7.17 一周)产量为 185.9 万净吨，产能利用率为 84.1%。；欧洲市场，俄罗斯综合钢铁公司谢韦尔（Seversta1）于 7 月 16 日表示，尽管由于钢厂维护，其第二季度粗钢产量下降了 6%，但在活跃的市场氛围中，销量有所上涨，利润率创新高。亚洲市场，国内钢价整体

震荡偏强调整，淡季高温多雨情况下，下游需求释放不佳，然全国各地限产限产，计划逐步落实，市场投机需求增加，预计偏强调整为主，综合考虑，料下月国际钢材市场或将震荡偏强调整。

图 1　国际钢价综合指数与长材指数变化

资料来源：富宝资讯

二、国内市场动态

1. 国内区域均价以及各大主流城市报价

7 月全国建材价格呈现整体偏强调整，全国各地区跌幅 300-650 不等，从各地区价格对比来看，华东地区环比 6 月偏强 380 元/吨，华北地区偏强 600 元/吨，西南地区偏强 630 元/吨，这个 7 月虽然遭受了天灾台风跟疫情影响，但是由于供应关系紧张，原材料价格始终偏高，与往年淡季不同今年全国价格居高不下，河南安徽地区受洪水影响下旬出货困难，预计下月初对市场供应造成压力，华东华北受限产影响 8 月价格或继续走强。

表 1　、七大区域螺线价格月度变化

7月30日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	5440	5481	5494	5516	5511	5474	5443
本月涨跌	491	511	551	581	576	591	604
涨跌幅	9.9%	10.3%	11.2%	11.8%	11.7%	12.1%	12.5%
高 线 6.5mm	5776	5854	5906	5929	5883	5864	5842
本月涨跌	385	454	565	611	596	637	692
涨跌幅	7.1%	8.4%	10.6%	11.5%	11.3%	12.2%	13.4%

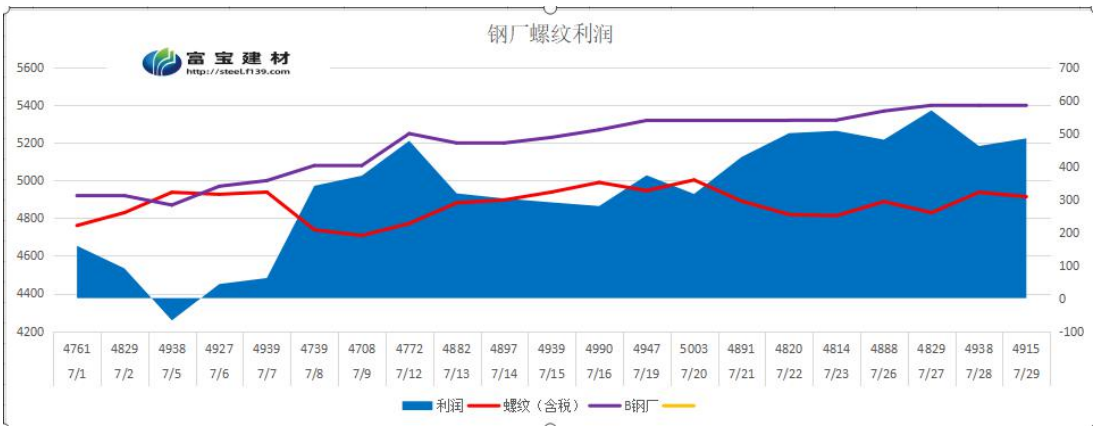
表 2 、全国主流城市螺线价格月度变化

7月30日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	5310	5350	5250	5230	5510	5340	5200	5180	5250	5390
本月涨跌	500	440	450	480	530	570	510	370	450	330
涨跌幅	10.4%	9.0%	9.4%	10.1%	10.6%	11.9%	10.9%	7.7%	9.4%	6.5%
高 线 6mm	5320	5720	5750	5380	5840	5990	5510	5534.62	5670	5480
本月涨跌	230	160	400	310	710	990	370	363.846	370	490
涨跌幅	4.5%	2.9%	7.5%	6.1%	13.8%	19.8%	7.2%	7.0%	7.0%	9.8%

2.成本分析

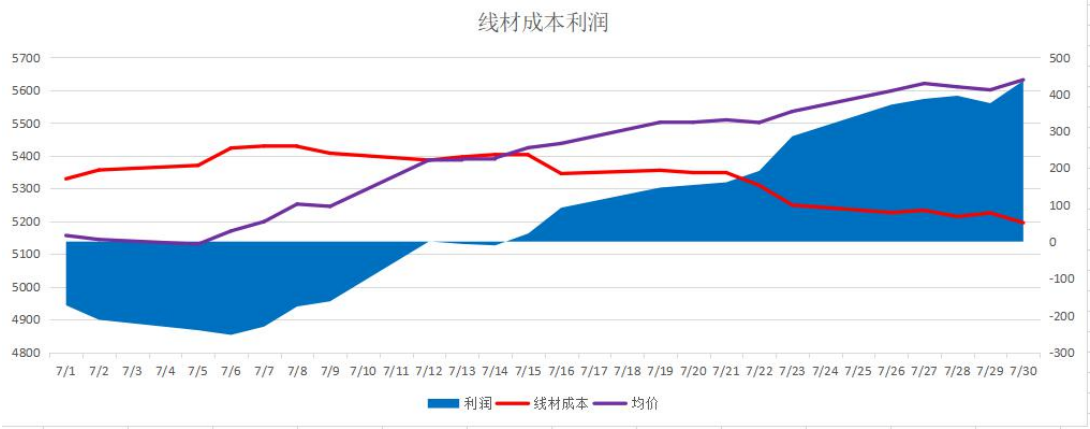
本月盈利空间较上月大幅上涨，据富宝成本模型测算，截至 7 月 30 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为 485 元/吨，较上月末（负 95）盈利增加 580 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为正 436 元/吨，较上月（负 39）盈利空间增加 475 元/吨。7 月来看，全国步入高温多雨台风影响，以及近期疫情的加重，整个终端需求比较低迷，但当下钢厂的的限产政策的落实，螺纹价格持续走高。由于对原材料需求的减弱，叠加铁矿石供应持续增加，当下铁矿石价格大幅下跌，本月下跌将近 200 元/吨。螺纹涨，原材料铁矿大幅下跌，钢厂利润近期大幅上涨。8 月来看，迎来传统的施工淡季，下游需求端或持续低迷，随着螺纹价格上涨，政府会采取各种措施缓解价格上涨给中小企业带来的成本压力。预计下月钢价走势主流震荡偏强运行，下月中小钢企盈利空间较本月先涨后收缩。

图 2　中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间



资料来源：富宝资讯

图 3　中小钢企 6.5mm 高线盈利空间



资料来源：富宝资讯

3.产能及产量分析

2021 年 6 月，全国生产粗钢 9388.0 万吨、同比增长 1.50%，日产 312.93 万吨/日、环比下降 2.45%；生产生铁 7578.0 万吨、同比下降 2.70%，日产 252.60 万吨/日、环比增长 0.20%；生产钢材 12072.0 万吨、同比增长 3.0%，日产 402.40 万吨/日、环比增长 0.04%；1-6 月，全国累计生产粗钢 5.63 亿吨，同比增长 11.80%、累计日产 311.23 万吨、同比增长 12.42%；生产生铁 4.56 亿吨、累计同比增长 4.0%、累计日产 252.14 万吨、同比增长 4.57%；生产钢材 6.98 亿吨、累计同比增长 13.90%，累计日产 385.81 万吨、同比增长 14.53%。

2021 年 6 月全国主要冶金产品产量统计

4、华东地区出货量统计分析

上表可见，7 月华东成交量整体呈现下滑趋势，7 月钢价受限产的影响，整体呈现上涨趋势，但涨后下游采买意愿不高，加之库存仍处高位水平，厂商操作仍是以降库为主。下旬受台风及湖南，南京等地疫情影响，各地区仓库码头调整作业时间，终端需求寥寥无几，但考虑到限产消息不断发酵，短期内仍是利好钢材，综合来看，预计 8 月华东成交量呈现先强后弱的趋势。

表 3、 华东地区主流城市成交量统计图

日期	江西11	济南10	杭州10	宁波6	南京7	福州7
7月9日	78820	36760	178900	55889	59412	14966
7月16日	81350	35560	183300	50668	48644	18864
同比	2530	1200	4400	5221	10768	3898
7月23日	63540	35670	167700	40511	39960	23176
同比	17810	110	15600	10157	8684	4312
7月29日	49200	27820	67000	13404	23160	11172
同比	14340	7850	100700	27107	16800	12004

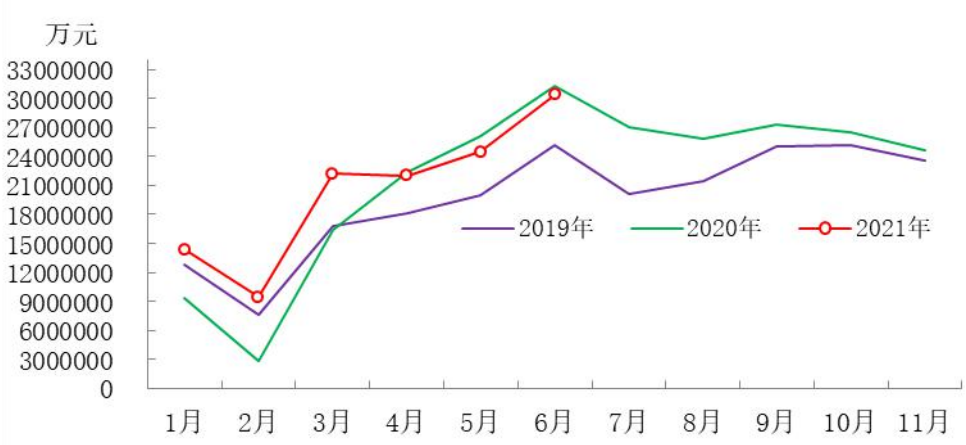
5、下游需求分析

1.基础设施建设

根据交通运输部最新数据核算，6 月份全国交通固定资产投资同比下滑 3.00%，跌幅较前一个月收窄 3.13 个百分点。另据统计局最新数据显示，1-6 月

份全国城镇固定资产投资同比增长 12.6%，增速较前 5 个月放缓 2.8 个百分点；1-6 月份基础设施投资同比增长 7.8%，较 1-5 月份增速放缓 4 个百分点。总体看，上半年基建投资增速低于预期。地方政府是基建投资的主力，基建投资资金六成来自自筹资金，而这笔资金主要来自地方政府专项债、城投债、政府性基金、政府和社会资本合作(PPP)模式等。今年上半年专项债发行进度明显慢于前两年，今年中央严控新增地方政府隐性债务，而作为隐性债务主体的城投公司发债明显收紧。不过，稳投资政策在持续发力，“十四五”规划确定的一批重大工程项目在陆续部署推进，且今年三季度将迎来专项债发行“小洪峰”，随着下半年稳增长压力增加，专项债资金投向将更加倾向于基建。因此，今年后期基建投资仍有较大增长动力。不过，目前正处于淡季，相关螺线、热轧等基建用钢需求保持偏弱。

图 6　全国交通固定资产投资月度走势情况

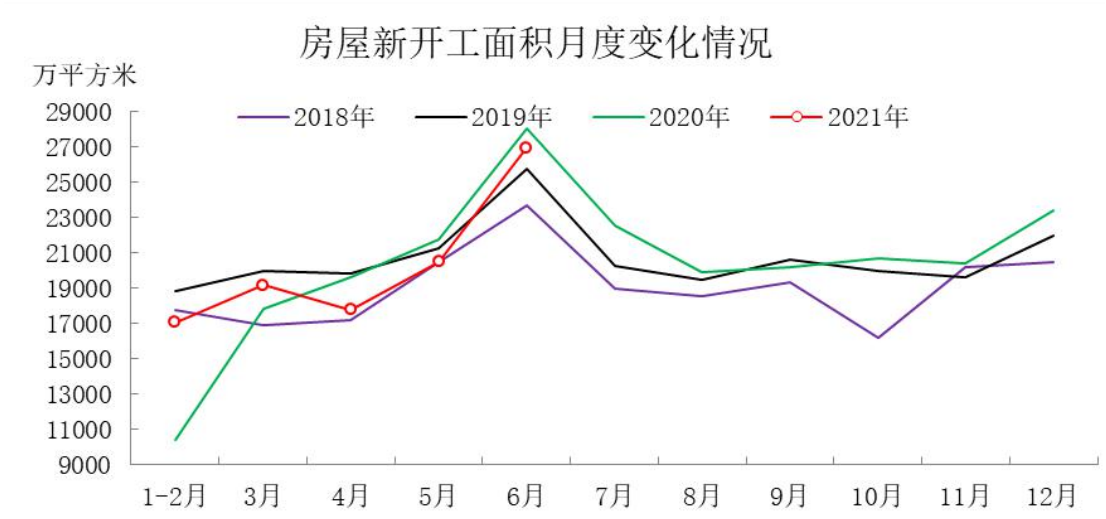


2、房地产市场

统计局最新数据显示，1-6 月份，全国房地产开发投资同比增长 15.0%，增速较前 5 个月放缓 3.3 个百分点；房屋新开工面积增长 3.8%，增速放缓 3.1 个百分点；土地购置面积下滑 11.8 个百分点，跌幅较前 5 个月加深 4.3 个百分点；商品房销售面积增长 27.7%，增速放缓 8.6 个百分点；房企本年资金来源增长 23.5%，增速放缓 6.4 个百分点。以上房地产行业的指标均表现趋弱。从政策面来看，调控持续收紧。7 月份中央最新定调，房地产调控推广北京做法，建立房地联动机制，并对调控工作不力、房价上涨过快的城市坚决予以问责；还将加

强房地产金融管控，完善房地产企业三线四档融资管理规则，落实银行房地产贷款集中度管理，坚决查处经营贷、消费贷、信用贷违规用于购房；要坚定不移全面落实房地产长效机制。住建部表示要优化土地竞拍规则，限房价、控地价，并且住建部约谈银川、徐州、金华、泉州、惠州 5 个城市：要求切实稳定房地产市场。由于政策调控持续从紧从严，叠加淡季效应，预计短期内房地产相关螺线需求保持弱势。

图 7 新屋开工面积单月变化情况



6、全国主流城市周库存统计分析

10 个样本城市中，总体来看本月整体库存处于上涨的有 3 个，减少的有 7 个，本月后半旬中国部分地区受到恶劣天气影响，河南地区突降暴雨，华东地区受台风侵袭，工地一度停工，市场需求减弱，所以后面库存情况略有增加，近期主要成交依然是市场内部交易，但终端成交也稍有放量，库存整体略有下降。考虑到近期疫情反弹，若管控不严，后市可能会略有波动，考虑到下月淡季延续，终端需求有限，部分钢厂已经发出减产计划，也有些钢厂确定减产，但是具体数量还未公布，预计后市价格仍然以减产主要驱动，下月持续偏强盘整为主。

表 4、 全国主流城市周库存统计图

日期	江西	济南	西安	福州	杭州	上海	天津	广州	武汉	成都
7月9日	50.69	5.7	57.8	16.97	109.64	69.24	19.01	106.2	42.16	43.39
9月16日	51.03	5.6	53.28	18.35	112.48	73.66	19.35	106.2	40.34	46.96
增减幅度	0.34	-0.1	-4.52	1.38	2.84	4.42	0.34	0	-1.82	3.57
7月23日	53.3	5.8	54.11	15.56	115	74.73	16.15	107.3	38.78	49.03
增减幅度	2.27	0.2	0.83	-2.79	2.52	1.07	-3.2	1.1	-1.56	2.07
7月30日	51.05	6.2	53.97	15.44	116.37	74.2	15.91	107.4	38.47	48.66
增减幅度	-2.25	0.4	-0.14	-0.12	1.37	-0.53	-0.24	0.1	-0.31	-0.37

7、钢厂调价分析

7 月初市场进入消费淡季，同时恰逢党庆活动，终端需求释放有限，主导钢厂价格平稳，中下旬开始受限产消息影响，国家发声粗钢产能不得超过去年，压减粗钢产量，同时江苏、云南、山东、安徽等地区检修明显，受此带动主导钢厂挺价意愿强烈，市价普遍拉涨，指导价格累积上调 400-450 元/吨不等，现货价格跟随上涨。然中下旬华北华东地区大范围高温降雨天气，实际需求受限，整体交投表现一般。后市来看，8 月份下旬需求或有所好转，同时国家政策方面压减产能政策不断推进，宏观方面消息利好，且全国各地区钢厂产量受限，库存均处于低位水平，厂商出于成本考虑价格相对坚挺，综合来看，预计下月钢厂政策整体稳中偏强运行。

表 5、国内主要钢厂调价 7 月统计表（单位：元/吨）

执行日期	钢厂	调整幅度		执行价格		备注
		高线（HPB300）	螺纹钢检尺（HRB400/E）	高线（HPB300）	螺纹钢检尺（HRB400/E）	
7 月 1 日	沙钢	—	—	5610	5100	含税
7 月 11 日	沙钢	—	↑200	5610	5300	含税
7 月 21 日	沙钢	↑200	↑250	5810	5550	含税

资料来源：富宝资讯

三．期货市场分析

1、期螺综述及技术分析

截止 7 月 30 日，期螺主力 RB2110 合约开盘 5763，最高 5793，最低 5669，收盘 5732，收盘价较上月涨 600，涨幅为 11.58%，成交 159.7W 手，月末持仓为 124.7W 手。7 月份，国外美联储政策持续宽松，国内经历一次超预期的降准，国内国外宽松的宏观环境给大宗商品价格上涨创造了极为有利的外部环境。产业层面，6 月份陆续传出的减产限产信息逐渐落地实施，钢厂由于 7 月份原料端价格高位，减产限产力度积极性偏高，推动钢材价格突破宽幅震荡区间，开启了一波持续的上涨。截至，7 月 30 号，减产限产逻辑仍然存在，预计将是长期的政策，对钢材价格产生长时间的、持续性的影响。从技术分析角度看，7 月份，期货价

格一路攀升，期间经历多次下跌拉升，多空争夺较为较为激烈，从上涨起始点至目前收盘 10 合约 5791 为止，上涨了近 1000 点，目前从技术图形看，有阶段性顶部的迹象，继续上涨的动力减弱。

图 8　期螺主力周 K 线及指标走势图

资料来源：富宝资讯

2、下月期螺市场预判及策略

螺纹钢价格驱动的的主逻辑是减产限产政策，目前仍没有出现改变的情况，并且持续下降的库存量及各地相关减产的落地执行都在加强这一逻辑的驱动，因此螺纹钢价格较难出现大的跌幅，即使出现小幅下跌也是正常的价格波动。但目前原料端的铁矿石出现比较大幅度的下跌，钢厂利润持续的扩大，原料成本的下降一定程度上减弱了螺纹钢继续上涨的动力。同时目前期货 10 合约处于高升水状态，较低价区域的市场价螺纹有近 500 的基差，如此高的基差也会进一步限制钢材价格的继续推升。因此，我们推测 8 月份的钢材价格，呈先强后弱的格局，上方关键压制位在 5800 一线，不易过分看涨，注意高位风险控制。

四．下月行情展望

下月趋势预判

回顾 7 月份全国建材价格整体偏强运行为主，从本月走势情况来看，淡季不淡，钢价反其道而行之，本月总体走势在政策面牵引下运行，据了解全国限产任

务的 27 个省份中已经有 14 个开始正式开始限产，控产量进入实质性阶段，供应层面成为主导钢价走势的主要因素，目前从库存以及需求层面分析，社库仍处于高位，部分港口库存仍有小幅度上升态势，加上市场对于期螺高位的担忧，这就很难支撑钢价强势上行，到目前为止，钢价又转入了另一个震荡区间，需求端难以释放以及限产限电支撑，我们预计下月走势先强后弱运行为主，波动幅度暂看 100-300