

建材 8 月月报：强现实遇到弱预期，9 月该如何布局？

核心提示：继 5 月份过后 8 月全国建材价格再次迎来一波凌厉的调整，整体呈现先弱后强的态势运行为主，从全国的库存情况来看，社会库存共计 1470.44 万吨，较上月来看共计减少 19.26 万库存，各地区出货差异性较大，主流成交集中在华东地区，期螺本月最低 4890 元/吨，市场主要走需求基本面逻辑为主，同时底部建仓补货不在少数。

【内容提要】

- ◆ 8 月国际钢市震荡偏强运行
- ◆ 预计 9 月华东成交量呈先弱后强趋势
- ◆ 预计 9 月份地方债供给将提速，相关基建投资加快，利好螺线需求
- ◆ 预计下月钢厂政策稳中上涨为主，涨幅有限

一. 国际市场概述

8 月国际钢市震荡偏强运行。CRU 国际钢价综合指数为 323.7，月环比增加 1.49%，年同比增加 86.85.81%，CRU 长材指数为 339.1。美国市场，美国钢铁协会报告称，2021 年 7 月美国进口钢材 301 万净吨，环比增长 2.8%。其中成品钢材达 206 净吨，环比增长 0.5%。与上月相比，7 月份进口量显著增加的成品钢材主要为板材和带钢；欧洲市场，英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）表示，由于全球半导体芯片持续短缺、夏季停工和疫情造成的人手短缺，7 月份英国汽车制造业产量同比下降 37.6%至 53438 辆，为 1956 年以来的最低水平。亚洲市场，国内钢价整体震荡偏弱调整，淡季特征明显，下游需求释放不佳，库存垒增，铁矿大幅下跌，成本端支撑明显减弱，钢厂利润空间较大，下月来看，金九需求预

计会好于 8 月，但市场观望恐高心态仍存，预计下月震荡偏强调整为主，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

8月全国建材价格呈现整体偏强调整，全国各地区跌幅 170-230 不等，从各地区价格对比来看，华东地区环比 7 月偏弱 175 元/吨，华北地区偏弱 240 元/吨，西南地区下跌 200 元/吨，8 月份价格下调符合淡季市场预期：月初，受政策面“保供稳价”定调的影响，市场炒作情绪降温，黑色商品集体下挫，现货价格开启回调走势；随后，多地限产政策逐步落实，供给端收缩给市场带来提振，现货价格一度止跌；中旬以后，宏观经济数据不及预期，多地疫情复发，叠加局部洪涝天气影响，需求迟迟未见起色，市场价格继续调整；下旬需求开始释放螺

表 1 、七大区域螺线价格月度变化

8月31日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	5263	5294	5295	5311	5329	5294	5260
本月涨跌	-178	-188	-199	-205	-183	-180	-183
涨跌幅	-3.3%	-3.4%	-3.6%	-3.7%	-3.3%	-3.3%	-3.4%
高线 6.5mm	5601	5653	5688	5690	5670	5666	5662
本月涨跌	-175	-201	-219	-239	-213	-199	-180
涨跌幅	-3.0%	-3.4%	-3.7%	-4.0%	-3.6%	-3.4%	-3.1%

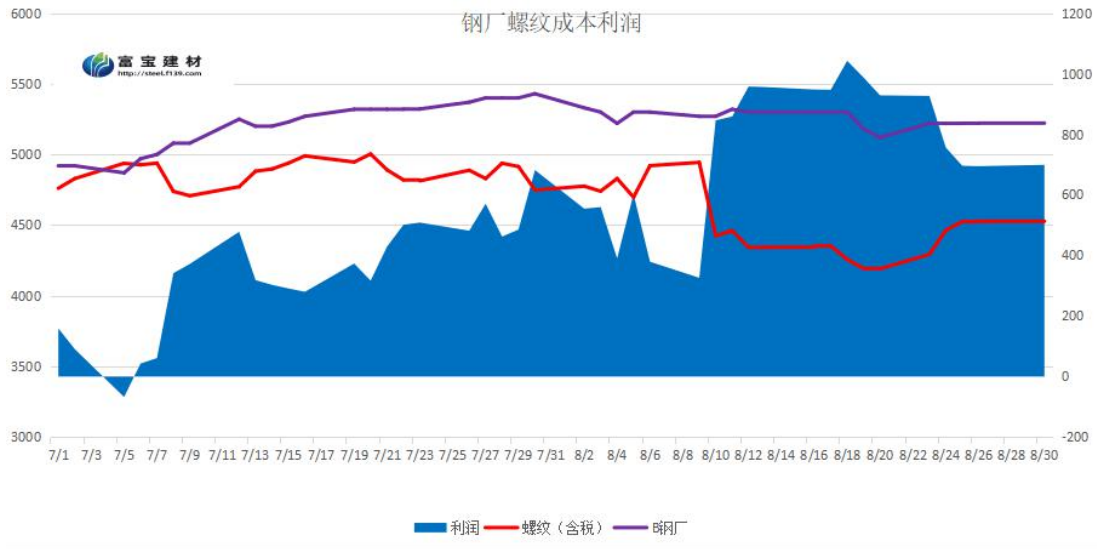
表 2 、 全国主流城市螺线价格月度变化

8月31日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	5120	5160	5060	5150	5390	5220	5070	5000	5180	5250
本月涨跌	-190	-190	-190	-80	-120	-120	-130	-180	-70	-140
涨跌幅	-3.6%	-3.6%	-3.6%	-1.5%	-2.2%	-2.2%	-2.5%	-3.5%	-1.3%	-2.6%
高线 6mm	5290	5510	5670	5390	5720	5850	5380	5435	5510	5300
本月涨跌	-30	-210	-80	10	-120	-140	-130	-99.615	-160	-180
涨跌幅	-0.6%	-3.7%	-1.4%	0.2%	-2.1%	-2.3%	-2.4%	-1.8%	-2.8%	-3.3%

2. 成本分析

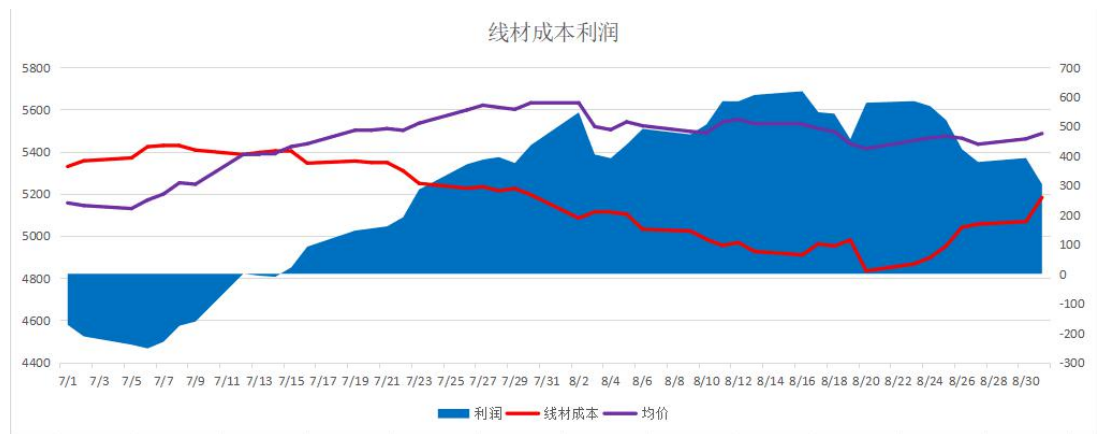
本月盈利空间较上月大幅上涨，据富宝成本模型测算，截至 8 月 31 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为 700 元/吨，较上月末（485）盈利增加 215 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为正 304 元/吨，较上月（436）盈利空间减少 132 元/吨。本月铁矿前期大幅下跌，近期超跌反弹，期货从 740 反弹至 800 附近，焦炭，焦煤整体强势上涨，总成本近期有所上涨，但期螺大幅上涨，全国各地大多数钢厂跟涨，目前钢厂的利润整体仍然较大。库存方面：上周钢材社会总库存 1829.5 万吨。其中螺纹 1135.42 万吨，从公布的数据来看，目前整体库存压力还是比较大，下游消化能力较弱，从钢厂的生产数据看，8 月份整体呈下降趋势。9 月天气好转，工地开工率会有所上升，整体需要会有所好转，但超高的价格会抑制开工的积极性，我们整体看下月钢厂利润以维稳为主。

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

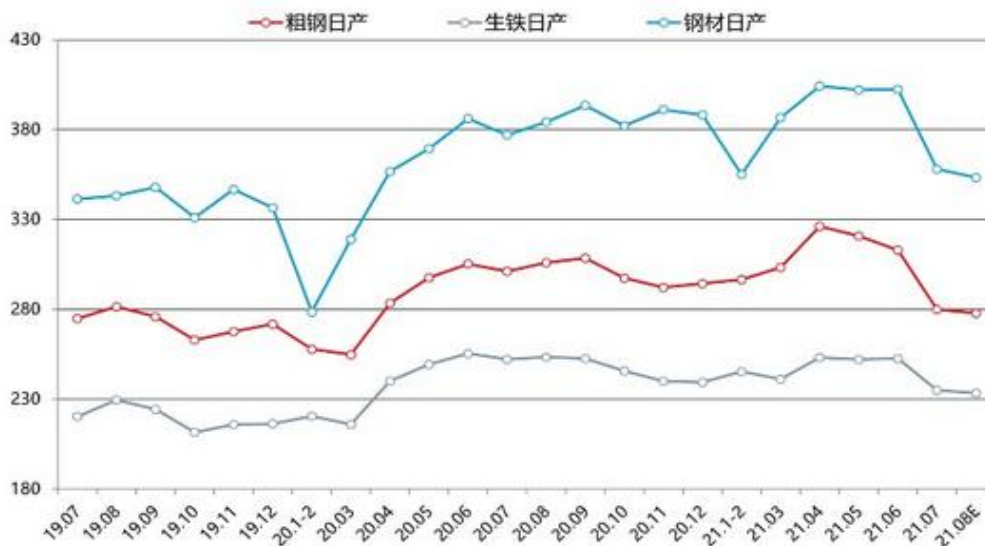
3. 产能及产量分析

2021年7月，全国生产粗钢8679.0万吨、同比下降8.40%，日产279.97万吨/日、环比下降10.53%；产生生铁7285.0万吨、同比下降8.90%，日产235.00万吨/日、环比下降6.97%；生产钢材11100.0万吨、同比下降6.60%，日产358.06万吨/日、环比下降11.02%；

1-7月，全国累计生产粗钢6.49亿吨，同比增长8.00%、累计日产306.29万吨、同比增长8.51%；产生生铁5.34亿吨、累计同比增长2.30%、累计日产

251.65 万吨、同比增长 2.78%；生产钢材 8.09 亿吨、累计同比增长 10.50%，
累计日产 381.61 万吨、同比增长 11.02%。

全国主要钢铁产品日产水平



4、华东地区出货量统计分析

上表可见，8月华东成交量上半月呈现增加趋势，下半月增加减少状态交替，主要还是受行情的频繁变化影响，上涨行情带动成交，下跌行情抑制成交，整个8月来看，需求一直表现不温不火，市场心态较为谨慎，下游基本按需采购，盘中动态受期货的影响市场投机需求或有好转，后市来看，“金九银十”到来，需求或将小幅释放，加之9月有传统中秋节日，放假前下游或将有备货，综合来看，预计9月华东成交量呈先弱后强趋势。

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
8月6日	54320	34170	169800	40003	42509	9732
8月13日	61470	34470	141800	44048	48081	12185
同比	7150	300	28000	4045	5572	2453
8月20日	60998	31860	180700	49524	43980	13280
同比	472	2610	38900	5476	4101	1095
8月27日	53180	36470	176500	50145	50819	12990
同比	7818	4610	4200	621	6839	290

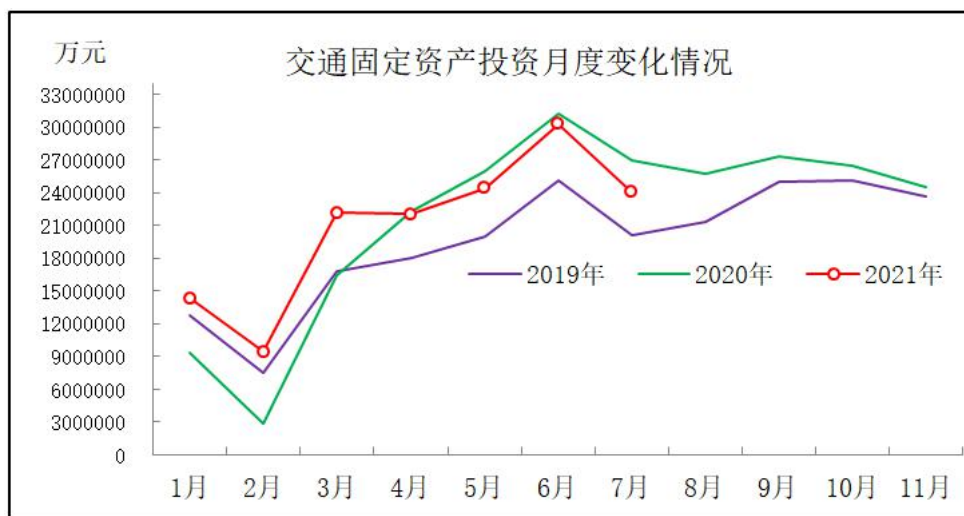
5、下游需求分析

宏观经济下行压力加大，7月份的投资、消费、出口等宏观数据全面放缓。基建投资增速已连续5个月走弱；房地产领域指标普遍放缓，特别是新屋开工面积同比加速走弱，跌到了近4年同期低位。7月份剔除了淡季影响因素，整体下行压力仍加大。预计后期国家将继续放宽货币政策，积极的财政政策将提升政策效能，加快专项债发行，基建托底作用将逐步显现，助力中小企业和困难行业恢复，加强房地产市场调控，引导房地产平稳健康发展。预计9月份钢市下游需求将呈现季节性好转，但是增长力度同比或相对偏弱。

1、基建领域

1-7月份，全国基建投资同比增长10.3%，前一个月增速为12.6%，基建投资增速已经连续5个月走弱。根据交通运输部发布的数据核算，7月份交通固定资产投资为24,103,284万元，同比下滑10.64%，环比下滑20.58%，7月份下滑幅度加大。

图6 全国交通固定资产投资月度走势情况



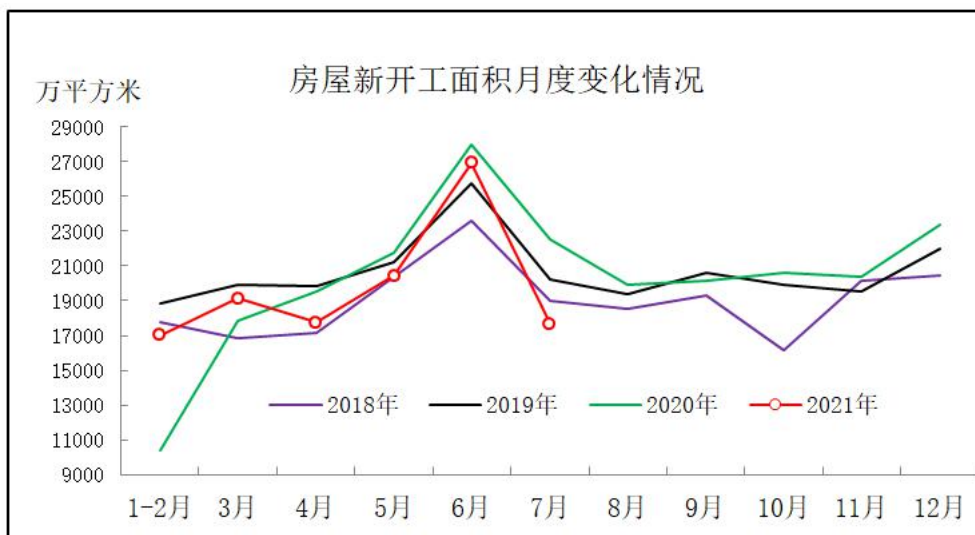
7月份交通等基建投资走弱，有传统淡季因素的影响，也与今年新增专项债发行速度偏慢有关。由于经济下行压力加大，房地产调控不能放松，预计后期基建投资的稳增长作用将加强。730会议要求积极的财政政策要提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量；稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。8月份山东、北

京、天津、广东、湖北等地一大批重大项目集中开工建设，预计 9 月份地方债供给将提速，相关基建投资加快，利好螺线需求。

2、房地产市场

根据统计局数据核算，7 月份全国房地产开发投资为 12716 亿元，同比增长 1.4%，环比下滑 28.8%。7 月份新屋开工面积出现同比大幅走弱，为近 4 年同期新低。自 2 月份以来，房企资金来源累计增速及全国新屋开工面积累计增速持续放缓，7 月份新屋开工面积累计增速今年来首度由涨转跌，为-0.9%。土地购置面积累计增速 7 月份较 6 月份略走强，但仍为-9.3%。以上数据显示房企资金压力加大，新屋开工及土地购置积极性持续走弱。

图 7 新屋开工面积单月变化情况



7 月份房地产领域数据大幅走弱，主要受两个因素影响：1、高温多雨淡季因素；2、房地产调控力度持续加强，坚持“房住不炒”。前期调控效果已经开始显现，比如杭州 7 月二手房成交同比下跌 40.3%，创下近两年单月成交量新低。随着调控持续加码，预计商品房销售及新屋开工将继续受到压制。不过，房地产领域需求韧性仍存，主要是房企前期已购置、已开工的存量需求较大，且随着高温雨季结束，“金九”旺季到来，预计该领域相关的螺线需求将呈现季节性回升，不过，今年的复苏力度或同比偏弱。

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 5 个，减少的有 4 个，还有一个库存较月初持稳。本月工地端整体需求偏弱，多按需采购，从工程户反馈来看，新房销售遇到阻力，目前终端方面资金压力较为紧张，代理回款不足，很多代理已经不做垫资，所以库存下降偏小，八月继续维持减产，现已经有部分钢厂发出九月的减产计划，叠加九月份市场需求回暖，工地施工增加，预计后市的库存情况将维持偏低的状态，价格则会受到库存偏低影响而偏强运行。

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
8月8日	52.17	7.6	52.41	14.95	116.94	74.26	16.27	103.7	36.84	53.69
8月15日	55.42	6.97	48.86	15.61	117.53	76.55	16.41	99.2	35.31	56.5
增减幅度	3.25	-0.63	-3.55	0.66	0.59	2.29	0.14	-4.5	-1.53	2.81
8月22日	54.08	8.84	49.35	15.91	118.21	77.6	15.34	97.4	36.58	60.36
增减幅度	-1.34	1.87	0.49	0.3	0.68	1.05	-1.07	-1.8	1.27	3.86
8月31日	52.83	7.8	49.07	16.36	117.84	74.26	15.53	97.2	35.84	58.13
增减幅度	-1.25	-1.04	-0.28	0.45	-0.37	-3.34	0.19	-0.2	-0.74	-2.23

7、钢厂调价分析

7 月下旬限产支撑下，钢价逐步走高，加之成本端支撑坚挺，8 月上旬主导钢厂价格主流上调，而中下旬开始，受公共卫生事件影响，多地区运输受阻，需求更为受限，市场恐高心态较强，加之原料矿石下跌，期螺价格下行，宏观房地产等数据悲观，现货情绪欠佳，市价持续弱调，钢厂价格大幅下挫。后市来看，9 月份多地区高温多雨天气结束，工地需求将会有所好转，旺季来临，厂商对后市预期尚可，挺价意愿不减，但价格高位下，终端补库谨慎，同时工地以及市场贸易商资金成本压力较大，投机需求明显减少，综合来看，预计下月钢厂政策稳中上涨为主，涨幅有限。

表 5、国内主要钢厂调价 8 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)	
8月1日	沙钢	↑50	↑150	5860	5700	含税
8月11日	沙钢	-	↓200	5860	5500	含税
8月21日	沙钢	↓150	↓150	5710	5350	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 8 月 31 日，期螺主力 RB2201 合约开盘 5361，最高 5377，最低 5287，收盘 5287，收盘价较上月跌 518，跌幅为 8.89%，成交 179.6W 手，月末持仓为 115.8W 手。7 月 30 日政治局会议召开，其中关于碳中和的表述为，纠正运动式减产。市场普遍解读为对钢铁压减产能会进行修正，期货盘面迎来大幅下跌；随后政策逐渐清晰，关于碳中和产能的修正主要是针对煤炭行业，今年的煤炭大涨给经济生活带来很大影响。由此震荡反弹较长时间，8 月中旬经济数据公布表现较差，特别是房地产数据表现更为萧条，钢材价格出现了两天的连续暴跌。至此从 7 月 30 号，至 8 月 20 号螺纹钢期货下跌近 1000 点。8 月 20 号开始，展开了强有力的反弹，随后几天形成明显的上攻，盘面开始扭转走多。从盘面来看，价格一直在 5180 一线上方运行，整体呈现偏强格局，大概率仍会上涨。

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

9 月份螺纹钢价格大的方向预计是先强后弱。上半月成偏强格局，我们注意到宏观、供给、需求、库存等数据的表现都较 8 月份有所恢复，7-8 月雨季最差

的时期已经过去。基本面情况呈边际改善的格局。期货盘面突破 5180 关键位，盘面形成多头走势。盘面整体格局转多，看一波结构性上涨，上涨空间暂看两三百点，时间持续一周以上，如今日回落至 5280 附近可适当补仓。现货流动性较差，有别于期货操作方式；跟随下跌适当补货、跟随上涨抛货视为最佳操作方式。虽看涨，但我们也要时刻保持谨慎，高价格、房企资金缺乏将是长期问题，限制上涨幅度，同时增加了参与交易的风险。

四. 下月行情展望

下月趋势预判

回顾 8 月份全国建材价格整体呈现先弱后强姿态运行，目前市场逐步从预期开始走向现实，从期螺的节奏来看明显能感觉到涨幅也所有收窄，处于慢涨阶段，近期铁矿大幅度反弹，双焦连续完成几轮上涨，成交方面，近期被压制的需求终于开始缓慢释放，消息面上相对中性，从行业面来看，发改委强调要深入推进煤炭、钢铁、有色等行业节能降碳工艺革新，这意味着钢铁企业将承担更多的环保任务和成本，当前利好的因素有，旺季逐步来临，需求慢慢启动，利空方面，库存整体仍处于偏高水平，目前钢价处于反转阶段，资金面的反攻拉涨仍处于谨慎状态，9 月仍需要关注政策面的情况，我们预计下月走势先强后弱运行为主，波动幅度暂看 100-200。