

建材 8 月月报：高温缓解宏观利好释放，金九钢材仍然可期

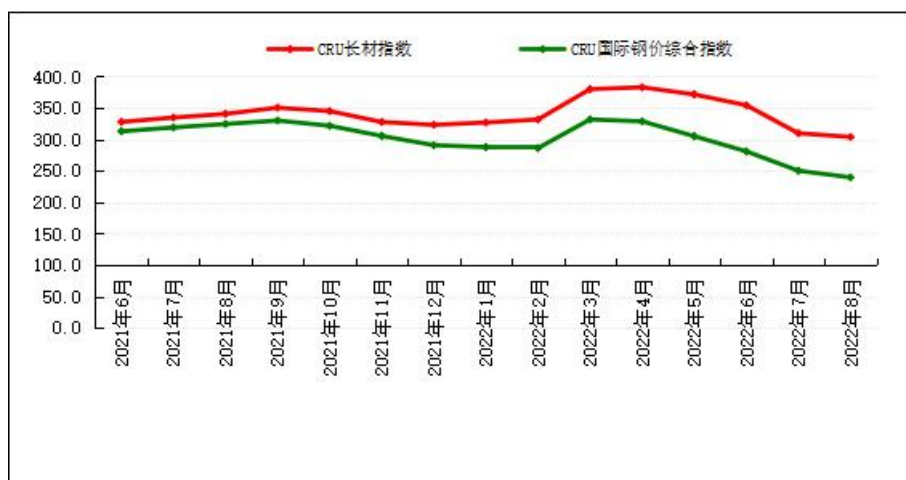
核心提示：8 月整体价格呈现走下降的趋势，华东市场全月跌幅 150-200，华北西北地区跌幅 80-200，华南地区跌幅 200-260，东北跌幅较小控制在 50 左右，西南地区受到高温限电影响生产企业收缩，跌幅 20-30，目前对于整体的波动来看，仍是情绪资金在主导价格弱化，原因是金九预期有所褪去，及 8 月中下旬补库意愿基本没有，每日成交量基本处于 15 万以下，同时月底企业资金压力较大，所以出货意愿较大，且终端补库意愿不高，自然形成悲观循环，淡季特征明显。

【内容提要】

- ◆ 8 月国际钢市震荡偏弱运行
- ◆ 8 月整体价格呈现走下降的趋势
- ◆ 8 月钢厂螺纹钢仍处亏损状态，线材盈利空间逐渐收窄
- ◆ 8 月华东成交量整体呈现下跌趋势
- ◆ 8 月份钢厂指导价格整体持稳运行
- ◆ 9 月行情展望

一. 国际市场概述

8月国际钢市震荡偏弱运行。美国市场，8月24日，美国主导板材钢厂克利夫兰克里弗斯（Cleveland-cliffs）宣布将北美所有钢材产品交货价提高75美元/吨，由于，此前在8月上旬初纽科（Nucor）钢铁曾经宣布提价，但市场并未跟进，市场人士多认为此轮调价也很难使得市场主流成交价反弹。欧洲市场，近期土耳其螺纹钢出口报价仍维持较高水平于660-670美元/吨FOB左右，但受累于需求疲弱，可成交水平偏低。但钢厂表示，废钢坚挺，成材价格下调削减利润，因此即使需求不佳，仍维持原价格水平。国内来看，本月先强后弱调整，主流弱调，受高温多雨天气影响，下游需求偏弱，成交不畅，月末随着美联储加息预期增强，宏观面利空大宗商品，叠加国内疫情多地爆发，贸易商心态不稳，钢厂挺价意愿减弱，9月来看，需求难有明显好转，虽有良好预期，但是大幅上涨动力不强，但低位也有支撑，料下月市场震荡偏弱调整。



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月整体价格呈现走下降的趋势，全月走势整体需求不佳价格下调为主，基本符合上月对本月走势预判，8月华东市场全月跌幅150-200，华北西北地区跌幅80-200，华南地区跌幅200-260，东北跌幅较小控制在50左右，西南地区受到高温限电影响生产企业收缩，跌幅20-30。受到7月份的经济数据走弱以及地产持续低迷因素影响，下游需求整体开展不佳，房企项目回款资金有限，8月螺纹销售量全国多数维持在15万吨内，代理商反馈8月中下旬补库意愿基本没有，出货意愿较大，且终端补库意愿不高，自然形成悲观循环，导致对于金九的期盼下降，目前就是一个季节转换的需要验真过程了，这个必然会先从每日成交量反映出来，日成交量能上20万，则是需求拐点，届时价格或迎来上调。

表1 、七大区域螺线价格月度变化

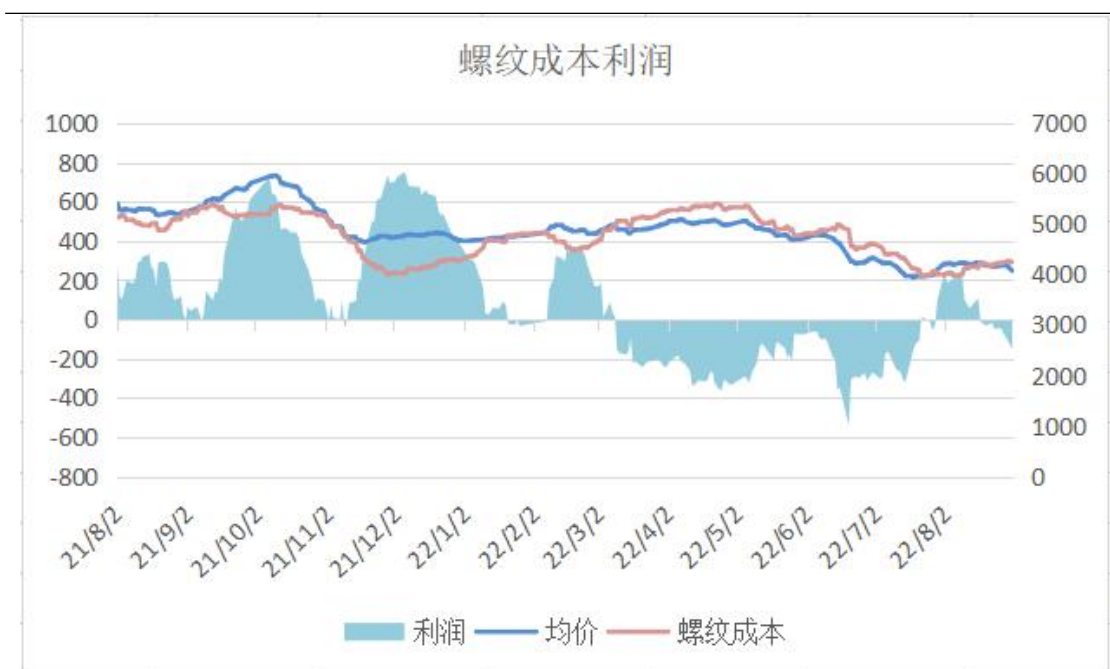
8月31日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	4053	4068	4060	4070	4113	4073	4060
本月涨跌	-55	-36	-39	-15	-15	-33	-24
涨跌幅	-1.3%	-0.9%	-0.9%	-0.4%	-0.4%	-0.8%	-0.6%
高线 6.5mm	4326	4375	4359	4348	4380	4346	4302
本月涨跌	-54	-40	-51	-71	-61	-84	-115
涨跌幅	-1.2%	-0.9%	-1.2%	-1.6%	-1.4%	-1.9%	-2.6%

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	3970	4080	3990	3950	4090	4020	3980	4020	3960	4200
本月涨跌	-230	-60	-20	-40	-80	-80	-40	-30	-80	10
涨跌幅	-5.5%	-1.4%	-0.5%	-1.0%	-1.9%	-2.0%	-1.0%	-0.7%	-2.0%	0.2%
高线 6mm	4030	4360	无货	4050	4420	4230	3990	4263.6	4400	4270
本月涨跌	-190	-170	/	-140	-80	-260	-50	-74	-40	-30
涨跌幅	-4.5%	-3.8%	/	-3.3%	-1.8%	-5.8%	-1.2%	-1.7%	-0.9%	-0.7%

2. 成本分析

本月钢厂螺纹钢仍处亏损状态，线材盈利空间逐渐收窄，据富宝成本模型测算，截止 8 月 31 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢亏损 152 元/吨，较上月末（97）亏损了 249 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为 90 元/吨，较上月末（391）盈利空间压缩了 301 元/吨。本月钢厂多处于亏损的边缘，随着铁矿石库存逐渐升高，铁水日产量下降，原料成本弱势，而短流程钢厂则受到各地限电影响，目前依旧亏损居多。受美联储主席鲍威尔鹰派言论影响，九月份美联储加息预期提前释放，宏观逻辑偏空，期货盘面大幅下挫，本就弱需求行情下，建材价格持续跟跌，盈利空间进一步缩窄。考虑目前房地产复苏缓慢，终端需求恢复仍显乏力，九月份钢厂利润回升空间依然有限。



资料来源：富宝资讯

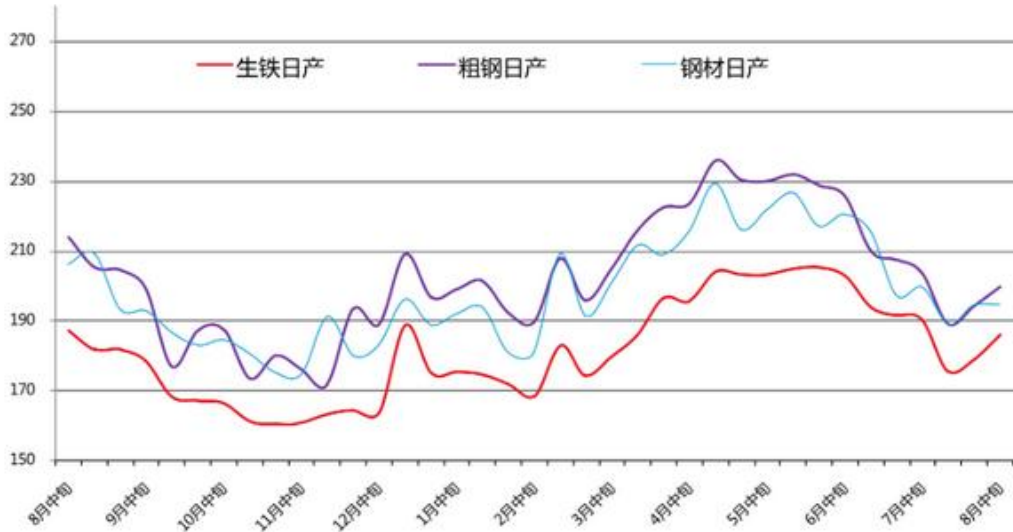


资料来源：富宝资讯

3、产能及产量分析

2022年7月,全国生产粗钢8143.0万吨、同比下降6.40%,日产262.68万吨/日、环比下降13.15%;生产生铁7049.0万吨、同比下降3.60%,日产227.39万吨/日、环比下降11.27%;生产钢材10624.0万吨、同比下降5.20%,日产342.71万吨/日、环比下降13.18%;1-7月,全国累计生产粗钢6.09亿吨,同比下降6.40%,累计日产287.40万吨;生产生铁5.11亿吨、同比下降4.50%,累计日产240.99万吨;生产钢材7.77亿吨、同比下降4.60%,累计日产366.27万吨。

2022年7月,重点统计钢铁企业共生产粗钢6510.81万吨、同比下降6.89%,日产210.03万吨、环比下降11.29%;生产生铁6080.59万吨、同比下降1.75%,日产196.15万吨、环比下降8.42%;生产钢材6430.37万吨、同比下降4.24%,日产207.43万吨、环比下降11.06%。1-7月,重点统计钢铁企业累计生产粗钢4.80亿吨、累计同比下降5.98%,粗钢累计日产226.57万吨;累计生产生铁4.27亿吨、累计同比下降3.64%,生铁累计日产201.56万吨;累计生产钢材4.67亿吨、累计同比下降4.80%,钢材累计日产220.26万吨。



4、华东地区出货量统计分析

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5日	38062	23310	138300	32707	36420	7100
8月12日	31843	21580	112600	37212	35710	7100
同比	-6219	-1730	-25700	4505	-710	0
8月19日	33127	26940	106100	33206	32060	5800
同比	1284	5360	-6500	-4006	-3650	-1300
8月30日	32920	31650	112300	32150	29370	6000
同比	-207	4710	6200	-1056	-2690	200

上表可见，8月华东成交量整体呈现下跌趋势，主要还是受钢价下跌影响，钢价下跌现货市场商家心态低迷，需求方面来看，上半个月高温，下游需求受到抑制，月中后天气转凉，但需求并未如预期恢复；后市来看，市场都盼望金九银十需求转好涨价，但目前看整体希望不大。综合来看，预计9月华东成交量呈现下跌趋势。



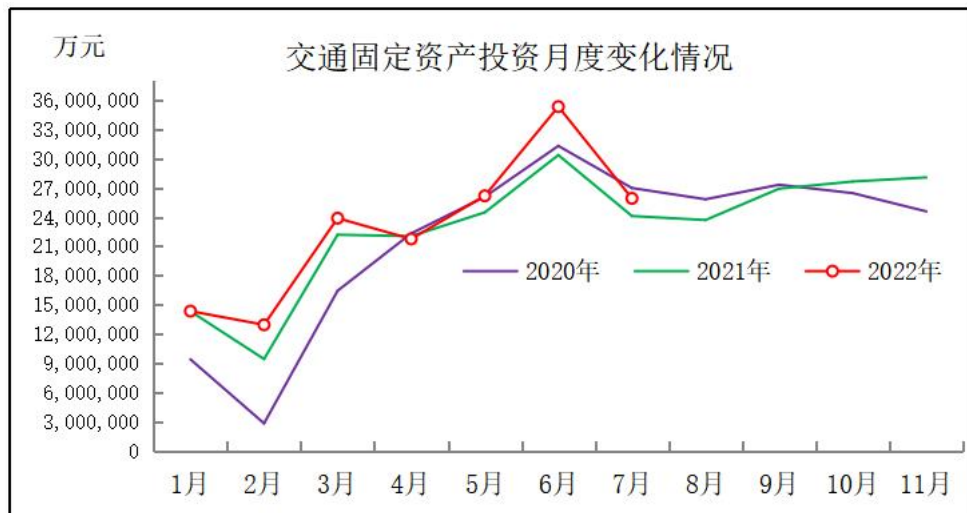
5、下游需求分析

根据最新公布的各项数据，7 月份经济增速放缓，这其中受到季节性因素影响比较大。第三季度经济至关重要，8 月份经济稳增长力度持续加码，基建投资将发挥逆周期调节的关键作用，房地产政策利好增加，制造业同比增速保持强劲。预计 9 月份钢市下游需求将呈现环比回升。

1、基建领域

2022 年 1-7 月，全国基建投资累计同比增长 7.4%，较 1-6 月增速提高 0.3 个百分点；全国城镇固定资产投资同比增长 5.7%，较 1-6 月增速放缓 0.4 个百分点。根据交通运输部最新数据核算，2022 年 7 月份全国交通固定资产投资同比增长 7.51%，增速较 6 月份放缓 8.84 个百分点；环比下滑了 26.62%，增速较 6 月份走弱了 61.53 个百分点。

图 3 交通固定资产投资月变化情况



数据来源：富宝钢铁数据终端

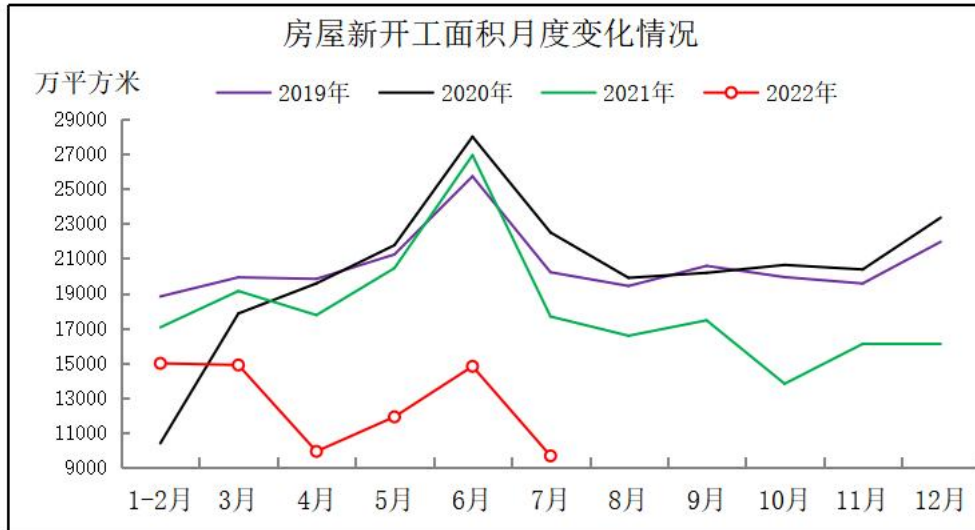
从以上数据可以看出，7 月份交通等基建投资出现季节性走弱。今年夏季南方极端高温等天气对基建施工有所影响，不过，第三季度经济至关重要，基建投资将发挥逆周期调节的关键作用。8 月份地方水利项目建设

提速，多地密集披露最新水利投资“成绩单”，投资数额大、新建项目占比高、项目建设进度快等成为普遍特点。同时，不少地方也频频部署全面加快水利基础设施建设，全力提速投资计划执行，确保完成年度投资目标；国家电网表示将全力做好电网扩投资工作，加快特高压、抽水蓄能、超高压等项目建设，年内在建项目总投资将突破万亿元。另一方面，专项债发行加快，使得基建项目资金得到保障，8月份国常会还指出在3000亿元政策性开发性金融工具已落到项目的基础上，再增加3000亿元以上额度，依法用好5000多亿元专项债地方结存限额，10月底前发行完毕，从资金上有力地支持了基建投资发挥托底作用。国常会特别要求，“核准开工一批条件成熟的基础设施等项目，项目要有效益、保证质量，防止资金挪用”。预计随着“金九”旺季来临，疫情防控形势向好，基建项目施工、开工将稳步提升，有利于促进螺线等用钢消费。

2、房地产市场

统计局最新数据显示，1-7月全国房地产开发投资79462亿元，同比下降了6.4%，跌幅较1-6月份放大了1个百分点；房地产开发企业房屋施工面积859194万平方米，同比下降3.7%，跌幅较1-6月份放大了0.9个百分点；全国房屋新开工面积76067万平方米，下降36.1%，较1-6月份跌幅放大1.7个百分点；全国商品房销售面积同比下滑23.1%，较1-6月份跌幅放大了0.9个百分点；房地产开发企业到位资金88770亿元，同比下降25.4%，较1-6月份跌幅放大了0.1个百分点；土地购置面积同比下滑48.1%，较1-6月份跌幅收窄了0.2个百分点。

图4 房屋新开工面积月度变化情况



数据来源：富宝钢铁数据终端

从统计局数据可以看出,7月份受到季节性影响,房地产多数指标继续探底,房企销售、到位资金、开发投资、施工、新开工活动保持低迷。不过,相关政策利好继续增加,比如,8月份LPR非对称下调,1年期LPR为3.65%,较上期下降5个基点,今年已累计下降15个基点;5年期以上LPR为4.30%,较上期下降15个基点,今年已累计下降35个基点。本次LPR下调,有助于降低房贷利率,释放了稳经济、稳定房地产市场的信号,如以商贷额度100万元、贷款30年、等额本息还款方式计算,此次LPR下降15个基点,月供减少88.48元,累积30年月供减少3.18万元,有助于促进居民刚性和改善性住房需求释放。预计9月份房地产开发投资将呈季节性回升,相关销售、施工及新开工也将有所回暖,利好相关螺线需求。

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。本月随着铁矿石库存逐渐升高,铁水日产量下降,原料成本弱势,叠加市场价格上涨,长流程钢厂这个月利润呈现逐步修复趋势,而短流程钢厂则受到近期电力影响,目前依旧是普遍亏损的状态,目前国内钢厂复产主要集中在高炉厂,长流程钢厂生产积极性增强,随着降雨量增加,全国高温天气逐渐消退,华西将进入多雨期,南方高温本周基本结束,北方秋意渐浓,温度领跑全国的重庆也告别40℃,传统七八月份淡季行情逐步结束,房地产需求方面,虽同比进入下滑萎缩大势,但环比存在在下半年或有所稳定以及回暖的预期。同时,经过六七月份的价格大幅下降,下游终端用料成本降低,反而或带来需求激活效应,总言之,9月需求表现阶段性回暖。

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	49.57	9.3	42.62	2.67	84.64	70.73	17.49	79.6	32.07	35.03
8月14日	45.75	10.4	39.92	4.51	79.47	63.66	16.46	75.1	30.64	32.67
增减幅度	-3.82	1.1	-2.7	1.84	-5.17	-7.07	-1.03	-4.5	-1.43	-2.36
8月21日	42.35	10.6	36.31	4.73	76.92	57.17	15.42	74.7	29.07	30.57
增减幅度	-3.4	0.2	-3.61	0.22	-2.55	-6.49	-1.04	-0.4	-1.57	-2.1
8月31日	40.96	10	31.82	5.23	75.11	54.64	13.46	71.1	28.36	32.13
增减幅度	-1.39	-0.6	-4.49	0.5	-1.81	-2.53	-1.96	-3.6	-0.71	1.56

7、钢厂调价分析

8月份钢厂指导价格整体持稳运行，8月上旬，期货盘面整体震荡偏强走势，焦炭方面二轮累计提涨 400-460，市场方面存盼涨情绪，然 8 月初开始，全国各地钢厂复产速度加快，高炉开工率提升，钢厂供给量有所增加，预期依旧谨慎，钢厂指导价格整体持稳运行；8 月下旬开始，终端需求不及预期，期螺走势欠佳，现货市场情绪悲观，商家信心不足，中间需求明显减弱，贸易商多维持低位库存为主，市场成交量下滑，钢厂出于成本考虑指导价格企稳。整体来看，马上步入传统的金九银十，全国各地高温多雨褪去，市场对后市需求有较强的预期，但房地产数据依旧低迷，且政策方面多是影响中长期走势，短期效应不大，需求预计难有较大改善，价格或迎来一波反弹，但持续上涨动力不足，预计下月钢厂指导价格稳中偏强，幅度有限。

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	-	-	4510	4500	含税
8月11日	沙钢	-	-	4510	4500	含税
8月21日	沙钢	-	-	4510	4500	含税

资料来源：富宝资讯

三、期货市场分析

螺纹钢主力 2301 合约 8 月总体走势呈震荡走弱格局，月内高点 4018、低点 3650、振幅 368 点。8 月绝大部分时间多空围绕着传统旺季金九银十需求的预期展开反复的争夺，多空双方轮番发力、你方唱罢我登场，盘面出现宽幅震荡

格局，直至鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上意外鹰派表态后，空头瞅准机会大幅增仓，焦灼的走势这才被外力打破。月线上 5 连阴，MACD 下降动能逐渐增强，走势偏弱，或进一步向下测试支撑，MA89 均线附近虽有所支撑，但布林带走平的同时有效跌破中轨，月线跌破 MA89 均线、下探至布林带下轨附近或只是时间问题。



四. 下月行情展望

受到 7 月份的经济数据走弱以及地产持续低迷因素影响，下游需求整体开展不佳，房企项目回款资金有限，下游传导不畅，淡季特征明显。生产端：我们看到 8 月份产量有小幅复产，虽然西南部分地区受到高温限产影响，但是全国主流高炉由于利润反弹大部分维持满产状态，需求端：有三周在下滑，包括本周也是供增需减，同时降库的速度在放缓，钢厂库存出现了累库的情况。

目前来看市场现在投机需求很弱，也很少有人赌旺季行情了，虽然在宏观稳增长



刺激下，部分行业需求有改善迹象，且后期旺季需求预期仍很强，但是还停留在“预期”，现在摆在眼前的真实需求还是那么“不给力”。炒作的主要矛盾，还不是国外加息之类，还在国内的需求验证。可以考虑下后期需求验证是强还是弱？现在“需求验证”的时间窗口已经迫在眉睫了（这和期螺面临变盘、要突破的迹象正好对应），前面还说南方高温影响需求，现在高温逐步消退了，北方也到了利于施工的需求旺季了。需要再强调一点，9月鉴于当前的低库存，预计即使出现期货的下跌，现货下跌幅度也将受限。同时，这只是一个预测，供大家参考，提高操作的警惕性。