

下游房地产复工复产，市场信心得到提振

品种：螺纹钢

主要数据：

◆产量：7月份螺纹钢产量周均值为459.01万吨，较6月周均值下降1.11%。

◆需求：7月份，南方阴雨天气持续，虽个别区域尚可，但下游需求维持弱势，整体成交表现不佳。

◆毛利：截止到7月31日，螺纹钢实时毛利为228元/吨，较6月同期减少79元/吨。

◆期货方面：螺纹钢RB2010目前位于恒利共振的周、月、季线上方，共振偏强；近原点3700之上，后市呈偏多格局。

2020年8月月报

李玉光

期货从业资格证：F0233500

投资咨询资格证：Z0012313

郭俊（协助）

期货从业资格证：F3038786

投资咨询资格证：Z0013139

TEL:023-89067890

发布时间：20200804



扫码关注华创期货研究

客服热线：4000236678

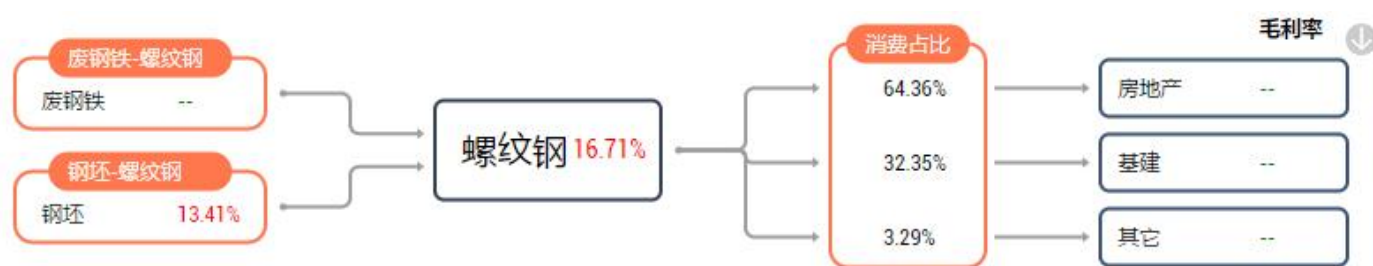
第一部分 螺纹钢品种介绍及产业链

1.1 品种介绍及用途

螺纹钢是热轧带肋钢筋的俗称，目前我国螺纹钢执行的标准是 GB1499.2-2018，分为普通热轧钢筋和细晶粒热轧钢筋。其中，上海期货交易所上市的螺纹钢为普通热轧带肋钢筋，其牌号由 HRB、屈服强度特征值和抗震标志(+E)构成，分为 HRB400、HRB500、HRB600、HRB400E、HRB500E 五个牌号。

螺纹钢广泛用于房屋、桥梁、道路等土建工程建设。大到高速公路、铁路、桥梁、涵洞、隧道、防洪、水坝等公用设施，小到房屋建筑的基础、梁、柱、墙、板，螺纹钢都是不可或缺的结构材料。目前我国已普及使用 HRB400 或 HRB400E 牌号钢筋，部分厂家可定制 HRB500、HRB600 等高强螺纹钢。

1.2 螺纹钢产业链



数据来源：卓创资讯

螺纹钢的上游原材料主要是废钢和钢坯，螺纹钢下游需求，根据卓创资讯 2019 年度数据，64.36%用于房地产，32.35%用于基本建设。

第二部分 螺纹钢相关价格走势回顾

2.1 螺纹钢价格指数走势

截至7月31日，中国螺纹钢价格指数为960.16点，较6月30日上涨12.38点。

图1 中国螺纹钢价格指数 ▼



数据来源：卓创资讯

2.2 螺纹钢市场价格走势回顾

7月建筑钢材主导钢厂出厂价格主流稳中调整10-50元/吨，沙钢等主导钢厂调价符合市场预期，继续延续挺价思路，且对贸易商追补到位，7月份市场贸易商仍有盈利，受制于原料方面的支撑和带动，钢厂挺价意愿较强。

表1 7月螺纹钢主导钢企出厂价格 ▼

沙钢	规格 (mm)	出厂价	涨跌	杭州市价	退补政策
上旬	螺纹 HRB400/16-25mm	3850	0	3580	170
中旬	螺纹 HRB400/16-25mm	3850	0	3670	120
下旬	螺纹 HRB400/16-25mm	3850	0	3670	-

数据来源：卓创资讯

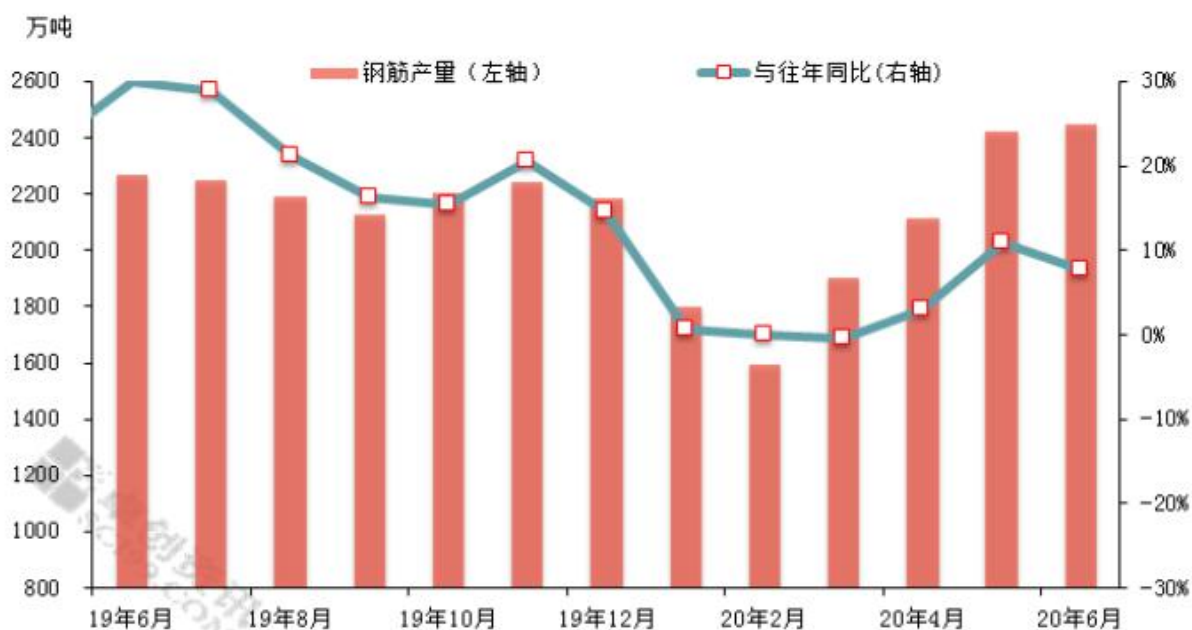
第三部分 螺纹钢供需分析

3.1 螺纹钢供给情况分析

3.1.1 螺纹钢产量情况分析

7月份国内建筑钢材产量小幅下降。据卓创资讯，2020年7月份螺纹钢产量周均值为459.01万吨，较6月周均值下降1.11%；国家统计局最新数据显示，2020年6月份我国钢筋产量为2446万吨，较6月增加0.99%，同比增加7.79%；1-6月份累计产量为12276.1万吨，同比增加4.07%。

图2 螺纹钢供应量情况分析 ▼



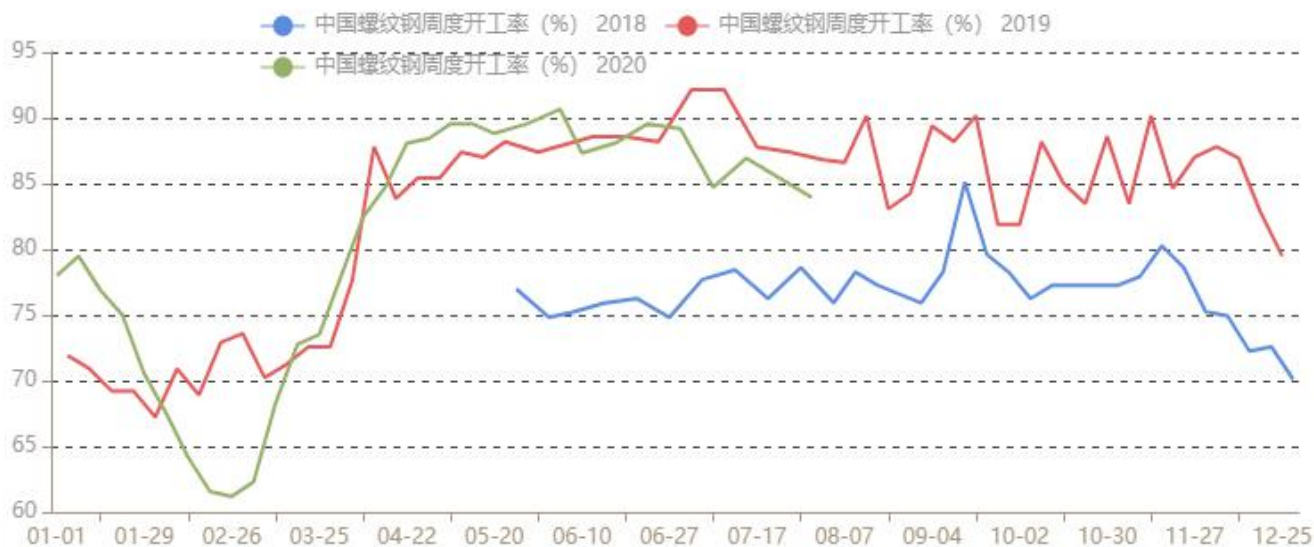
数据来源：国家统计局 卓创资讯

3.1.2 螺纹钢开工率情况分析

卓创调研数据显示，7月建筑钢材高炉开工率均值90.59%，较6月降低0.76%；螺纹钢轧线开工率均值85.26%，较6月降低3.64%。7月建筑钢材钢企轧线开工率较上个月降低，涉及钢企28家，影响铁水产量18.2万吨，影响建材产量106.84万吨，主要是因为进入7月份后，河北环保限产较为频繁，其他地区部分钢厂对其设备进行检修，

开工率降低明显。进入8月份后，降雨天气减少，终端需求预期较好，预计钢企8月建筑钢材开工率有所回升。

图3 中国螺纹钢周度开工率 ▼



数据来源：卓创资讯

3.1.3 螺纹钢库存情况分析

据中钢协统计，7月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1438.18万吨，比上一旬增加76.59万吨，增幅5.63%；比年初增加484.93万吨，增幅50.87%。卓创资讯统计，截止到7月30日山东地区主导钢厂库存在14.64万吨，较6月同期环比增加1.58万吨，增幅12.1%。

7月份处于梅雨季节，整体成交偏清淡，加之生产企业虽有检修，唐山地区调坯存限产，但实际供应量影响有限，从而库存增加明显。8月需求方面来看，随着雨季逐步过去，下游需求或有所释放，预计8月库存或有所下降。

图 4 中国螺纹钢周度社会库存 ▼



数据来源：卓创资讯

3.2 螺纹钢需求情况分析

3.2.1 房地产行业需求分析

根据国家统计局最新数据显示，2020年1-6月份，房地产新开工施工面积累计值为97536万平方米，同比下降7.6%，降幅继续收窄5.2个百分点。随着行业复产复工、货币政策持续宽松带来市场情绪的逐步恢复，房地产行业的发展逐步向正常水平恢复；同时商品房销售规模同比降幅的持续收窄以及开发投资额的增速转正，都为房产市场向好发展添瓦加砖。6月份当月，房地产新开工施工面积值增加57938万平方米，环比上涨46.32%，增速加快14.04个百分点。梅雨高温到来之前，工地赶工现象较多，房产商提前新开工意愿整体偏强。

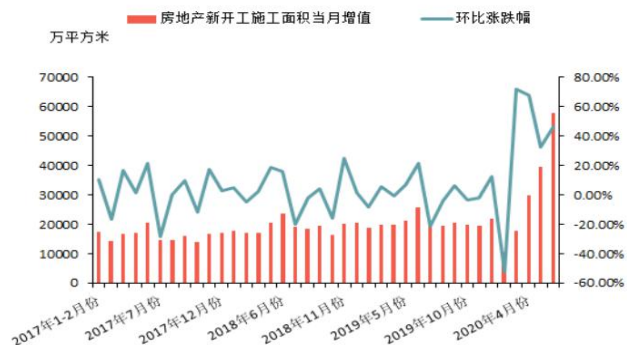
7月份来看，南方依旧处于梅雨季节中，且洪涝现象较多，下游工地施工、开工明显受限；但北方得益于雄安的发展，工地新开工情况较多。

图 5 房地产新开工施工面积累计值 ▼



数据来源：国家统计局

图 6：房屋新开工施工面积月度增值 ▼



数据来源：国家统计局

3.2.2 建筑钢材行业相关政策解读

7月下旬，中央层面召开房地产工作座谈会，总结房地产长效机制试点方案实施情况，分析当前房地产市场形势，部署下一阶段房地产重点工作。明确坚持稳地价、稳房价、稳预期，因城施策、一城一策，从各地实际出发，采取差异化调控措施，及时科学精准调控，确保房地产市场平稳健康发展。会上表示，应高度重视当前房地产市场出现的新情况新问题，时刻绷紧房地产调控这根弦，坚定不移推进落实好长效机制。要全面落实城市政府主体责任，发现问题要快速反应和处置，及时采取有针对性的政策措施。要实施好房地产金融审慎管理制度，稳住存量、严控增量，防止资金违规流入房地产市场。

今年3月以来，由于疫情防控形势逐步好转，我国房地产市场热度明显增加，多个城市出现环同比增长的高位，自住需求、投资、投机需求齐上阵。但7月以来，较多城市收紧房地产调控措施，预计未来将有更多城市落地收紧调控政策。整体来看，作为建筑钢材下游需求占比最大的房地产行业来说，难言有较大的起色。

第四部分 螺纹钢利润情况分析

7月份螺纹钢毛利减少。截止到7月31日，螺纹钢实时毛利为228元/吨，较6月同期减少79元/吨，较去年同期减少85元/吨。螺纹钢毛利减少的主要原因是，螺纹钢价格涨幅远不及其生产成本涨幅。

图7 螺纹钢毛利数据 ▼



数据来源：卓创资讯

第五部分 螺纹钢期货技术分析

5.1 螺纹钢恒利共振及阴阳全息理论分析



数据来源：金字塔软件

结合恒利共振及阴阳全息理论来看，螺纹钢 RB2010 目前位于恒利共振的周、月、季线上方，共振偏强；近原点 3700 之上，后市呈偏多格局。

5.2 螺纹钢 MACD 共振分析



数据来源：金字塔软件

从 MACD 周线、日线共振角度看，螺纹钢 RB2010 合约周、日 MACD 均为零轴上方金叉，共振偏强。

第六部分 螺纹钢后期价格走势分析

7 月建筑钢材市场均价较 6 月小幅下跌，跌幅不足 1%，钢企吨钢毛利尚可，生产热情较高，资源供应维持高位，随着南方梅雨天气的结束，下游房地产复工复产或将对螺纹钢有一定的提振，后市走向同时关注本文第五部分技术分析。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

部门	姓名	岗位	从业资格号	投资咨询号
投资咨询研发部	李玉光	研究部负责人	F0233500	Z0012313
投资咨询研发部	郭俊	研究员	F3038786	Z0013139

研究员声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明本报告仅供华创期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创期货期货投资咨询研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

华创期货有限责任公司投资咨询研发部

地址	重庆市渝中区中山三路希尔顿商务大厦13楼
邮编	400015
客服热线	400-023-6678