

螺纹钢：9 月下游需求好转叠加商家补库意愿，中期趋势延续偏强格局

主要数据：

◆产量：8 月份螺纹钢产量周均值为 464.11 万吨，较上月周均值增加 1.11%。

◆需求：货币政策的持续宽松、房地产销售面积降幅的收窄、房地产开发投资额的同比增速加快等等均对螺纹钢需求有一定的提振作用。

◆毛利：截止到 8 月 31 日，螺纹钢实时毛利为 156 元/吨，较上月同期减少 72 元/吨，较去年同期增加 15 元/吨。

◆期货方面：螺纹钢 RB2101 目前位于恒利共振的周、月、季线上方，共振偏强；近原点支撑 3680 之上呈偏多格局，继续走强需再创新高。

2020 年 9 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：20200903



扫描关注华创期货研究

客服热线：4000236678

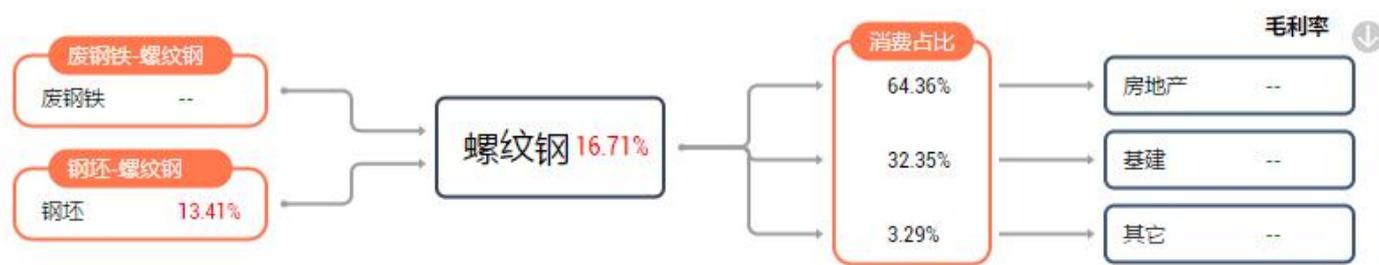
第一部分 螺纹钢品种介绍及产业链

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8月31日，螺纹钢价格指数为981.64点，较7月31日上涨21.48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

8月建筑钢材主导钢厂出厂价格主流稳中上涨50-80元/吨。8月来看，沙钢等主导钢厂调价符合市场预期，继续延续挺价思路，虽对贸易商有所逐补，但目前看市场代理商盈利水平有小幅亏损，但受制于原料价方面的支撑和带动，钢厂依旧维持较强的挺价意愿。

表1 7月螺纹钢主导钢企出厂价格 ▼ 单位：元/吨

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	3900	50	3730	90
中旬	螺纹 HRB400/16-25mm	3900	0	3740	80
下旬	螺纹 HRB400/16-25mm	3900	0	3740	-

数据来源：卓创资讯

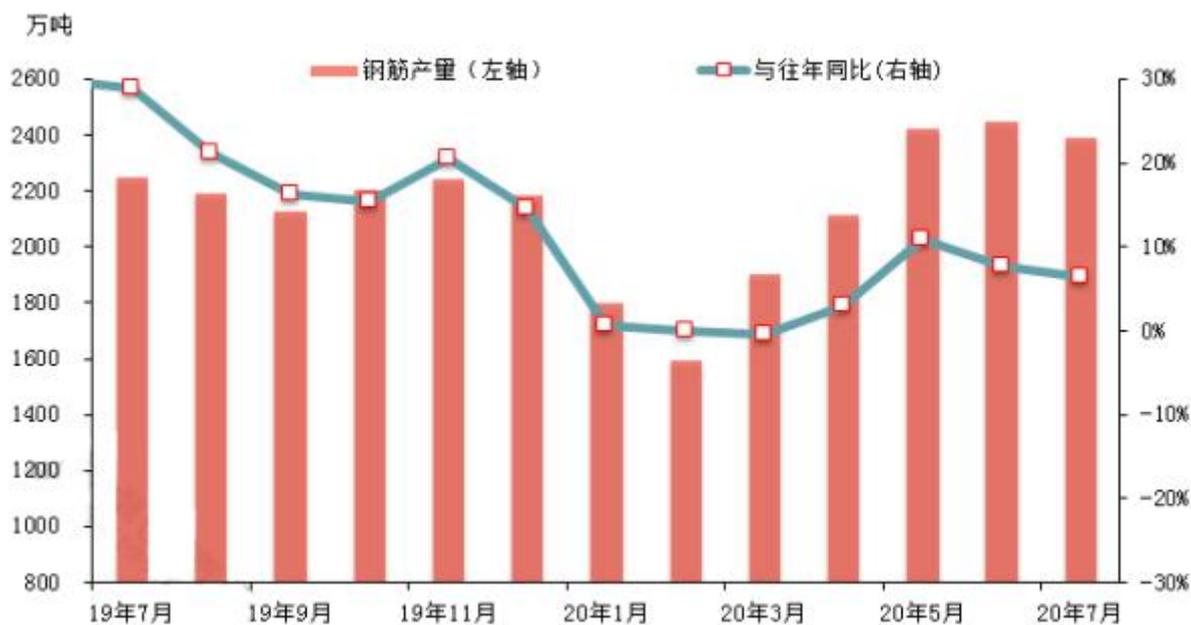
第三部分 螺纹钢供需分析

3.1 螺纹钢供给情况分析

3.1.1 螺纹钢产量情况分析

8月份国内建筑钢材产量预期小幅增加。据卓创资讯，2020年8月份螺纹钢产量周均值为464.11万吨，较上月周均值增加1.11%。统计局最新数据显示，2020年7月份我国钢筋产量为2392.2万吨，较上月下降2.22%，同比增加6.39%；1-7月份累计产量为14668.3万吨，同比增加4.44%。

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

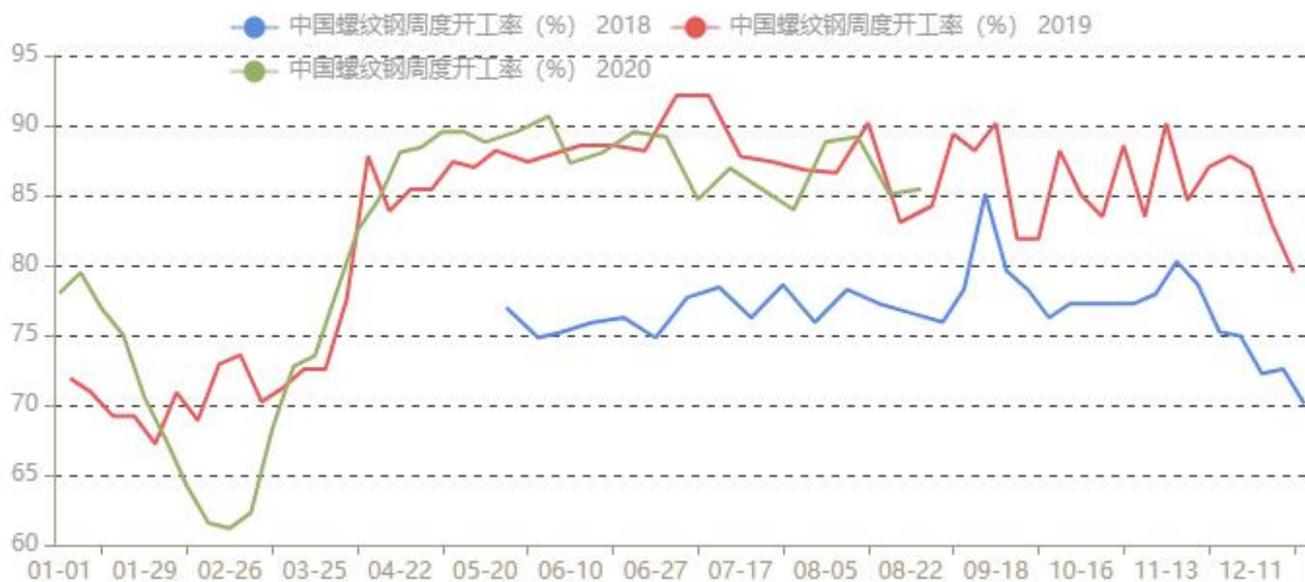
3.1.2 螺纹钢开工率情况分析

据卓创数据，8月建筑钢材高炉开工率均值90.16%，较上月降低0.43个百分点；螺纹钢轧线开工率均值87.13%，较上月增加1.87个百分点。

8月建筑钢材钢企轧线开工率较上个月提高，检修涉及钢企25家，影响铁水产量

24.26万吨，影响建材产量115.35万吨，主要是因为进入8月份后，降雨天气有所缓解，钢企生产积极性稍有提高。进入9月份后，市场参与者对行情预期较好，预计钢企生产积极性提高，预计9月份建筑钢材开工率继续提高。

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

8月份建筑钢材库存小幅增加。据中钢协统计，8月下旬重点统计钢铁企业平均日产，粗钢216.10万吨，环比增长0.35%、同比增长5.20%；生铁190.63万吨，环比减少0.56%、同比增长3.99%；钢材206.79万吨，环比增长3.45%、同比增长6.15%。8月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1372.51万吨，比上一旬减少26.66万吨，减幅1.91%；比年初增加419.26万吨，增幅43.98%。

8月建筑钢材社会库存小幅增加。螺纹钢社会库存914.37万吨，较上月环比增加28.54万吨，增幅3.22%，较去年同期增加45.05%。据卓创数据，截止到27日莱芜、临沂、青岛、潍坊、烟台五大城市库存在39.96万吨，较上月增加21.5%。

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

据国家统计局最新数据,2020年1-7月份,房地产新开工施工面积累计值为120032万平方米,同比下降4.5%,降幅继续收窄3.1个百分点。货币政策的持续宽松、房地产销售面积降幅的收窄、房地产开发投资额的同比增速加快等等均为房产市场的恢复带来信心与希望。7月份当月,房地产新开工施工面积值增加62094万平方米,环比上涨7.17%,增速下滑39.06个百分点。由于7月份时值南方梅雨、北方高温的天气,房地产工地施工速度明显放缓,房产商新开工意愿整体不强。

8月份来看,虽然南方出梅,北方天气也逐步转凉爽,但由于工地回款周期加长,根据建筑钢材市场的表现可以反推出房地产需求偏少,工地施工依旧处于偏慢状态,预计8月房地产新开工施工面积或与7月份大体相当。

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

日前，住房和城乡建设部、人民银行在北京召开重点房地产企业座谈会，此次参加会议的房企共 12 家，包括碧桂园、恒大、万科等，形成了重点房地产企业资金监测和融资管理规则，此次明确的融资管理规则是此前业内多次传闻的“三条红线”。企业需于 9 月底上交降档方案，包括一年内如何降档、三年内如何全面完成符合“三条红线”的调整。据有关人士透露，2021 年 1 月 1 日起全行业将全面推行相关规则。央行将据此对房企按“红-橙-黄-绿”四档管理。若三项指标全部“踩线”，有息负债不得增加；若指标中两项“踩线”，有息负债规模年增速不得超过 5%；若只有一项“踩线”，有息负债规模年增速可放宽至 10%；若全部指标符合监管层要求，则有息负债规模年增速可放宽至 15%。此外，拿地销售比是否过高、经营性现金流情况两个方面也将作为监管机构考察的重要指标。此次政策，对通过“加杠杆、高周转、做规模”为典型特征的房地产行业来说，加了一道“紧箍咒”。

8 月 28 日，住建部在北京召开部分城市房地产工作会商会。会议强调，毫不动摇坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，保持调控政策连续性稳定性，落实城市主体责任，确保实现稳地价、稳房价、稳预期目标。要高度重视当前房地产市场存在的突出问题，始终绷紧房地产市场调控这根弦。

住房供需矛盾突出的城市要增加住宅及用地供应，支持合理自住需求，坚决遏制投机炒房。要整顿规范市场秩序，做好舆论和预期引导。

今年以来国家对于房地产行业政策依旧严格，近期房地产行业整体表现虽有所好转，但增速放缓明显，对于建筑钢材来说，房地产拉动市场需求刚性支撑较为强劲，未来在国家调控情况下，虽金九银十旺季需求有所好转，但整体房地产行业来看，难有较大的起色。

第四部分 螺纹钢利润情况分析

8月份建筑钢材吨钢毛利减少趋势明显，截止到8月31日，螺纹钢实时毛利为156元/吨，较上月同期减少72元/吨，较去年同期增加15元/吨。本月建筑钢材吨钢毛利减少的原因是：建筑钢材价格的涨幅远不及其生产成本的涨幅。

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 RB2101 目前位于恒利共振的周、月、季线上方，共振偏强；近原点支撑 3680 之上呈偏多格局，继续走强需再创新高。

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 RB2101 合约周线零轴上方金叉、日 MACD

零轴上方死叉，未共振，如走强需站上 3800。

第六部分 螺纹钢后期价格走势分析

原料面：短期铁矿石基本面没有大的改变，高供应高需求低库存的格局还未发生明显变化，并且“十一”前的补库预期开始增强，因此需求端的稳定对矿价仍有较强支撑。

供应量方面：原料价格短期或依旧维持高位，钢企吨钢毛利继续承压，部分钢企有意增加检修，但是进入 9 月份以后，需求或有所好转，钢企整体检修规模或不及预期，整体资源供应量或依旧维持高位。

需求方面：进入 9 月份以后，下游工地需求好转，进而消耗目前建材库存。贸易商则心态好转，补货意愿增加，资源在市场流通率上升，带动市场成交。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