



.周报 黑色金属

2021-09-10

作者 解玉波

从业资格号 F3008177

投资咨询 Z0010955

联系方式 010-51960498

钢材周度供需数据迎来改善

摘要:

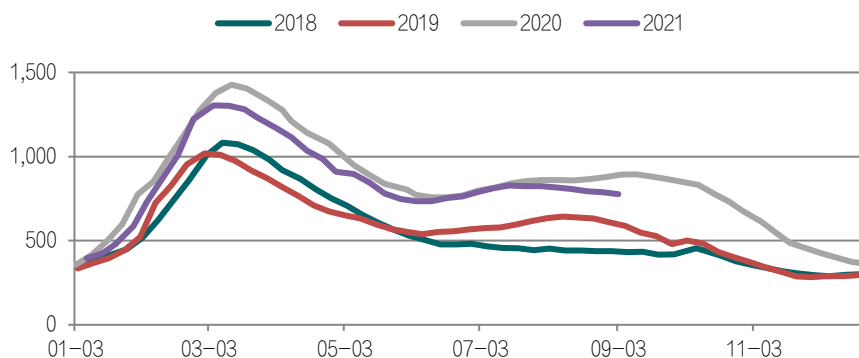
短期供需基本面有所改善,周度表需有所回升,社库去化速度加快,随着旺季的到来,需求侧有改善向好的预期,预计短期维持震荡;中长期来看,供给侧在粗钢压减、双碳政策影响下持续低位波动,需求侧随着旺季到来,虽有回升,但是地产数据持续不佳,仅有地方政府债发行加速,支撑基建用钢需求,但总体来看,未来供需仍存较大的矛盾。

本周黑色系主力合约价格走势分化。具体来看,截至3日收盘,本周铁矿石期货主力合约 I2201 收报 732.5 元/吨,跌 42 元/吨,跌幅 5.42%;本周螺纹钢期货主力合约 RB2201 收报 5640 元/吨,涨 259 元/吨,涨幅 4.81%。

一、本周基本面数据

1. 库存情况

图1:库存:螺纹钢(含上海全部仓库)



数据来源: WIND 英大期货

9月2日,我的钢铁网公布本周钢铁行业基本面数据情况:本周螺纹厂库库存合计 321.25 万吨,环比下降 19.19 万吨,35 城社会库存合计 750.52 万吨,环比减少 25.70 万吨;厂库社库合计 11071.77 万吨,环比减少 44.89 万吨,据此推算,本周螺纹表需 372.12 万吨,环比增加 32.33 万吨。整体来看,本周社库继续维持去库,去库速度较上周有所加快,随着钢材传统旺季到来,下游行业用钢需求周维度上需求有所加快。

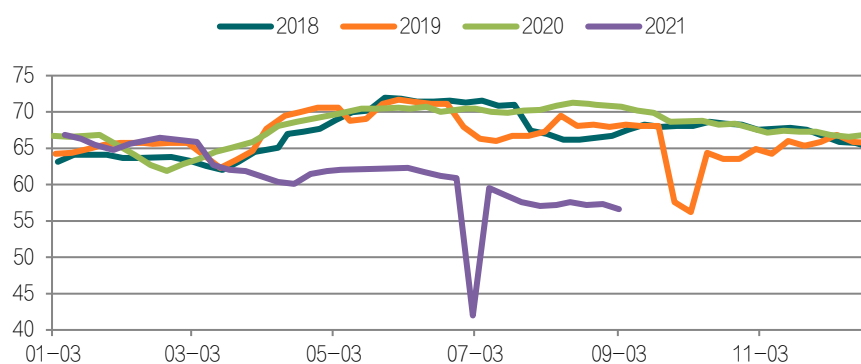


2. 高炉开工低位波动

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 73.57%，环比上周下降 0.65%，同比去年下降 17.32%；高炉炼铁产能利用率 84.77%，环比下降 0.68%，同比下降 9.55%；钢厂盈利率 88.74%，环比增加 0.43%，同比下降 6.06%；日均铁水产量 225.63 万吨，环比下降 1.81 万吨，同比下降 25.41 万吨。

Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 56.49%，环比下降 0.14%，产能利用率 68.08%，环比下降 0.87%，剔除淘汰产能的利用率为 74.11%，较去年同期下降 10.75%，钢厂盈利率 77.91%，环比增加 0.61%。

图2：高炉开工率:全国



数据来源：WIND 英大期货

2. 钢铁产量回落

中国钢铁工业协会 9 月 6 日消息，2021 年 8 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2257.92 万吨、生铁 1999.91 万吨、钢材 2302.29 万吨。本旬平均日产，粗钢 205.27 万吨，环比下降 3.99%、同比下降 4.98%；生铁 181.81 万吨，环比下降 2.85%、同比下降 5.60%；钢材 209.30 万吨，剔除鞍钢因素环比下降 1.50%、同比下降 4.59%。

本月重点统计钢铁企业累计平均日产粗钢 209.96 万吨，环比下降 2.06%、同比下降 2.27%；生铁 186.12 万吨，环比减少 1.26%、同比下降 2.90%；钢材 204.82 万吨，环比减少 0.98%、同比下降 2.01%。

根据重点统计钢铁企业产量估算，本旬全国共生产粗钢 2986.21 万吨，日产粗钢 271.47 万吨、环比下降 3.17%；生产生铁 2496.17 万吨，日产生铁 226.92 万吨、环比下降 2.43%；生产钢材 3768.02 万吨，日产钢材 342.55 万吨、环比下降 1.15%。本月全国累计，全国粗钢日产 275.54 万吨、环比减少 1.58%、同比下降 9.94%，生铁日产 232.33 万吨、环比下降 1.13%、同比下降 8.30%，钢材日产 355.17

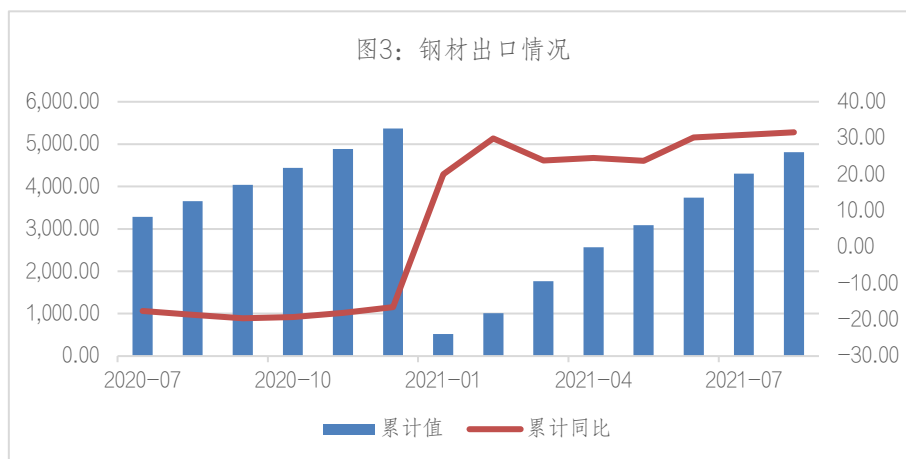


万吨、环比减少 0.81%、同比下降 7.58%。本旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1342.17 万吨，比上一旬减少 150.71 万吨，下降 10.09%；比年初增加 180.61 万吨，增幅 15.54%；较去年同期增长 105.75 万吨，增长 8.55%。

综上，从 8 月下旬钢铁产量来看，粗钢、生铁和钢材产量同环比全线下降，整体钢铁供给仍维持低位波动。根据目前控产政策和执行情况来看，未来控产政策仍旧保持相对较为严格状态，预计未来钢铁供给不排除进一步回落的可能。

二、钢材出口增速继续放缓

海关总署 9 月 7 日数据显示，今年前 8 个月，我国进出口总值 24.78 万亿元人民币，同比增长 23.7%，比 2019 年同期增长 22.8%。其中，出口 13.56 万亿元，同比增长 23.2%，比 2019 年同期增长 23.8%；进口 11.22 万亿元，同比增长 24.4%，比 2019 年同期增长 21.8%；贸易顺差 2.34 万亿元，同比增加 17.8%。



数据来源：WIND 英大期货

其中，2021 年 8 月中国出口钢材 505.3 万吨，同比增长 37.3%，环比下降 10.9%；1-8 月累计出口钢材 4810.4 万吨，同比增长 31.6%。

8 月中国进口钢材 106.3 万吨，同比下降 52.5%，环比增长 1.3%；1-8 月累计进口钢材 946.0 万吨，同比下降 22.4%。

8 月中国进口铁矿砂及其精矿 9749.2 万吨，同比下降 2.9%，环比增长 10.2%；1-8 月累计进口铁矿砂及其精矿 74645.4 万吨，同比下降 1.7%。

8 月中国进口煤及褐煤 2805.2 万吨，同比增长 35.8%，环比下降 7.0%；1-8 月累计进口煤及褐煤 19768.8 万吨，同比下降 10.3%。

另外，根据中国物流与采购联合会 9 月 6 日数据显示，2021 年 8 月份全球制造业 PMI 为 55.7%，较上月下降 0.6 个百分点，连续 3 个月环比下降，自 2021 年 3 月以来，首次降至 56% 以下。



分区域看，亚洲和欧洲制造业 PMI 较上月均有不同程度下降；美洲制造业 PMI 与上月持平，但整体水平低二季度均值；非洲制造业 PMI 回升至 50%以上。

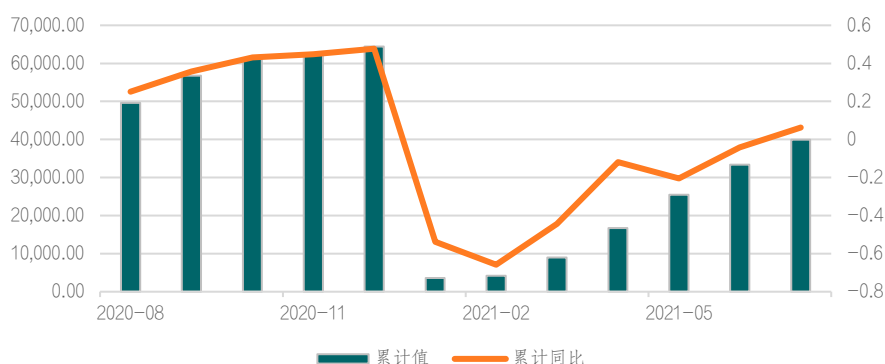
综上，从进出口情况来看，我国 8 月整体进出口情况向好，同比仍有较大幅度增长，但是钢材方面，虽然同比仍在 30%以上增速，但是增速放缓迹象明显，主要还是近期国外 PMI 指数整体表现不及预期，且取消退税政策发挥作用，外需出现小幅回落。

三、未来基建用钢需求有望提升

1. 地方政府债的发行或将提速

9 月 8 日发改委召开新闻发布会，发改委相关负责人会上表示，今年上半年，专项债券发行进度较去年放缓，但下半年发行的专项债券规模将高于去年同期，有助于稳定基础设施等领域投资增长。同时，将高质量做好明年专项债券项目准备，加快推进项目前期工作，争取明年专项债券早发行、早使用、早形成实物工作量。当前，地方政府专项债券已成为地方建设项目的重要资金来源，对于交通、能源、农林水利、生态环保、社会事业、物流基础设施、市政和产业园区基础设施、国家重大战略项目、保障性安居工程等领域投资发挥重要的拉动作用。实际上这几个领域就是专项债券重点支持的领域。未来国家发改委将按照职责分工，指导督促各地方对今年后几个月拟发行专项债券的项目，抓紧完成开工前的各项准备工作，推动专项债券发行后尽快投入项目建设。同时，高质量做好明年专项债券项目准备，加快推进项目前期工作，争取明年专项债券早发行、早使用、及早形成实物工作量。

图4：地方政府债累计发行额



数据来源：WIND 英大期货

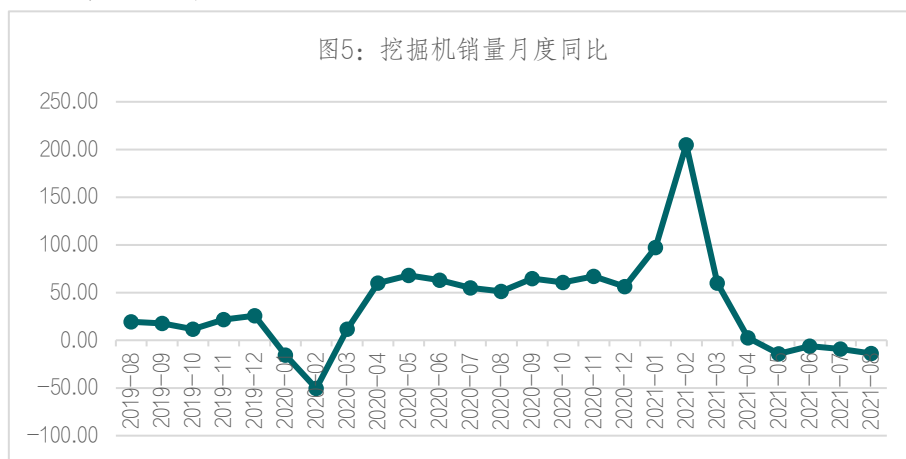


另外,根据此前公布数据显示,今年我国安排地方政府专项债券 3.65 万亿元。统计显示,前 7 个月,全国地方发行新增地方政府专项债券约 1.35 万亿元。8 月份,专项债发行进度明显加快,单月发行额近 5000 亿元。

综上,从数据上来看,今年上半年整体地方政府专项债发行进度明显偏慢,下半年有发行加速的预期。从政策上来,今年 7-8 月份国民经济数据明显不及预期,市场对逆周期调节的预期再起,地方政府专项债作为基建的重要资金来看,未来地方政府专项债发行或有进一步加快可能。因此,未来基建投资有望加速,或将带动基建的用钢需求。

2. 工程设备销售增速回落

9 月 7 日中国工程机械工业协会对 25 家挖掘机制造企业统计,2021 年 8 月销售各类挖掘机 18075 台,同比下降 13.7%;其中国内 12349 台,同比下降 31.7%;出口 5726 台,同比增长 100%。



数据来源: WIND 英大期货

2021 年 1-8 月,共销售挖掘机 259253 台,同比增长 23.2%;其中国内 218378 台,同比增长 14.8%;出口 40875 台,同比增长 102%。

其他工程机械方面,对 22 家装载机制造企业统计,2021 年 8 月销售各类装载机 9045 台,同比下降 6.32%。其中:3 吨及以上装载机销售 8202 台,同比下降 8.93%。总销售量中国内市场销量 6659 台,同比下降 15.1%;出口销量 2386 台,同比增长 31.4%。

2021 年 1-8 月,共销售各类装载机 102800 台,同比增长 18.1%。其中:3 吨及以上装载机销售 94524 台,同比增长 15.3%。总销售量中国内市场销量 79720 台,同比增长 10.3%;出口销量 23080 台,同比增长 56.3%。



综上，从数据上来看，挖机销量在今年3月达到峰值，实现了同比60%的增长，该月的销量甚至超过了2016年全年的销量（70320台）。这其中，国内市场销量72977台，同比涨幅56.6%；出口销量6058台，同比涨幅116.5%。自4月起销售增速开始回落，目前已是连续4个月增速下滑，其一是因为，挖机销量已自2020年起就一直保持高速增长，市场保有量已在高位；其二，挖机也需要市场政策配合，今年以来，国内经济稳步恢复，上半年逆周期调节动作弱，地方债、基建投资比较乏力，而挖机销售增速的放缓亦从侧面印证这一点。但是展望第四季度，地方债发行已有明显加快迹象，连续两月宏观经济指标不及预期，逆周期调节的预期再起，因此预计未来基建的用钢需求或将向好。

四、结论和建议

综合来看，短期供需基本面有所改善，周度表需有所回升，社库去化速度加快，随着旺季的到来，需求侧有改善向好的预期，预计短期维持震荡；中长期来看，供给侧在粗钢压减、双碳政策影响下持续低位波动，需求侧随着旺季到来，虽有回升，但是地产数据持续不佳，仅有地方政府债发行加速，支撑基建用钢需求，但总体来看，未来供需仍存较大的矛盾。



免责声明：

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。英大期货研究所力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经英大期货研究所许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。英大期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归英大期货有限公司所有。

英大期货有限公司

地址 北京市东城区建国门内大街乙18号院1号楼英大国际大厦二层

官网 www.ydfut.com.cn

客服 400 018 8688

