

## 螺纹需求季节性回升，减产预期推升价格

### 观点概述

建材需求逐步转强，库存去化速度明显加快，现货价格持续上扬。虽然目前库存依然处于高位当前核心矛盾已经转移，只要库存不再持续上涨，高库存不会成为未来交易的主要矛盾。在碳中和的背景下，后期核心在于供给，市场当前对当前的需求仍存向好预期，更加推升螺纹近月合约的不断走高。

研究员：吕欣

邮箱：lvx@ghlsqh.com.cn

TEL：0571-85336120

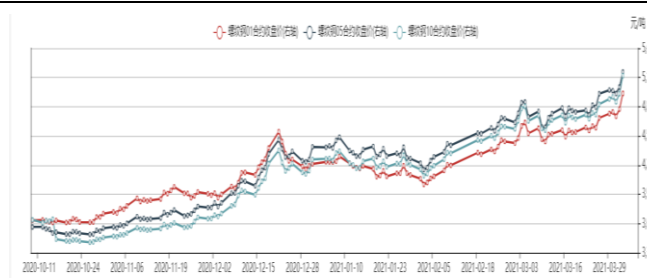
从业资格号：F3002990

投资咨询资格号：Z0012682

发表时间：2021/4/6

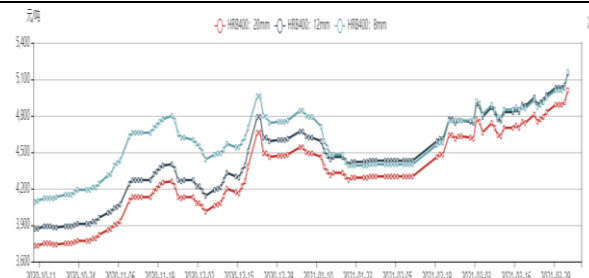
## 一、价格回顾

图 1：螺纹期货指数



数据来源：我的钢铁网，国海良时期货研究所

图 2：螺纹现货价格



数据来源：我的钢铁，国海良时期货研究所

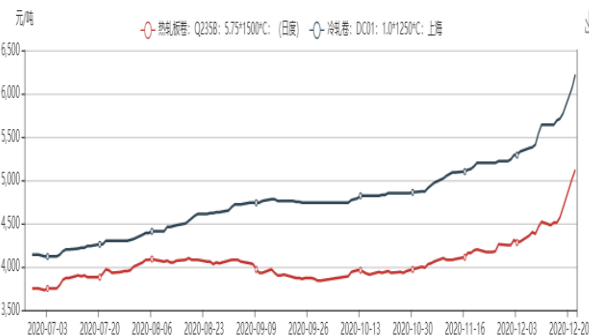
截至 4 月 2 日收盘，螺纹钢期货收报 5157 元/吨，创下了 2011 年 3 月以来的新高，今年累计涨幅约 18%。与此同时，热轧卷板和线材期货均创下期货品种上市以来的新高，今年累计涨幅分别为 22%、15%。

图 3：热卷期货指数



数据来源：博易大师，国海良时期货研究所

图 4：热卷现货价格

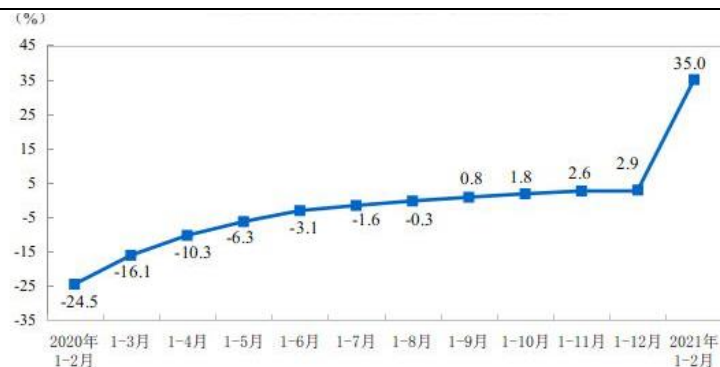


数据来源：我的钢铁，国海良时期货研究所

## 二、需求现状及预期

1—2 月份，全国固定资产投资（不含农户）45236 亿元，同比增长 35.0%；比 2019 年 1—2 月份增长 3.5%，两年平均增速为 1.7%。其中，民间固定资产投资 26183 亿元，同比增长 36.4%。从环比速度看，2 月份固定资产投资（不含农户）增长 2.43%。

图 5：固定资产投资情况



数据来源：统计局，国海良时期货研究所

2月末，广义货币(M2)余额 223.6 万亿元,同比增长 10.1%，增速分别比上月末和上年同期高 0.7 个和 1.3 个百分点；狭义货币(M1)余额 59.35 万亿元,同比增长 7.4%，增速比上月末低 7.3 个百分点，比上年同期高 2.6 个百分点；流通中货币(M0)余额 9.19 万亿元,同比增长 4.2%。当月净投放现金 2299 亿元。

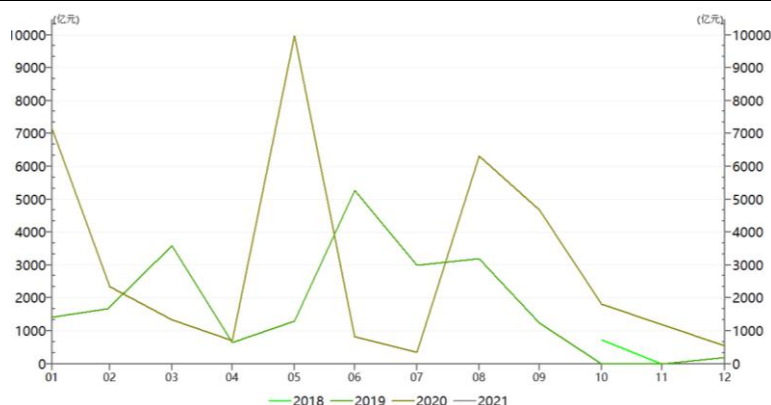
2月末，本外币贷款余额 183.6 万亿元，同比增长 12.6%。月末人民币贷款余额 177.68 万亿元，同比增长 12.9%，增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个和 0.8 个百分点。

2 月份人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 4529 亿元。分部门看，住户贷款增加 1421 亿元，其中，短期贷款减少 2691 亿元，中长期贷款增加 4113 亿元；企（事）业单位贷款增加 1.2 万亿元，其中，短期贷款增加 2497 亿元，中长期贷款增加 1.1 万亿元，票据融资减少 1855 亿元；非银行业金融机构贷款增加 180 亿元。

今年 1-2 月，中国累计发行地方政府债券 4181 亿元人民币，全部为再融资债券。3 月初，财政部已按程序提前下达各地部分新增专项债券额度 17700 亿元，要求地方尽快将专项债券额度对应到具体项目。

新增专项债券安排 3.65 万亿元，比上年减少 1000 亿元。已发行的专项债券规模较大，政策效应在今年仍会持续释放，适当减少新增专项债券规模也有利于防范地方政府法定债务风险。

图 6：地方政府单月新增专项债



数据来源：wind，国海良时期货研究所

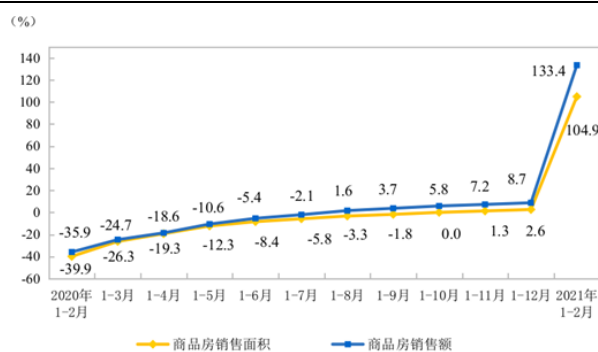
1—2 月份，东部地区房地产开发投资 8353 亿元，同比增长 32.4%；中部地区投资 2640 亿元，增长 52.5%；西部地区投资 2834 亿元，增长 45.1%；东北地区投资 158 亿元，增长 28.6%。

1—2 月份，房地产开发企业房屋施工面积 770629 万平方米，同比增长 11.0%。其中，住宅施工面积 542503 万平方米，增长 11.2%。房屋新开工面积 17037 万平方米，增长 64.3%。其中，住宅新开工面积 12736 万平方米，增长 68.5%。房屋竣工面积 13525 万平方米，增长 40.4%。其中，住宅竣工面积 9862 万平方米，增长 45.9%。

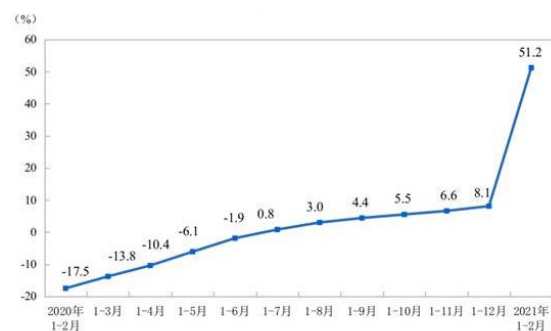
1—2 月份，房地产开发企业土地购置面积 1453 万平方米，同比增长 33.0%；土地成交价款 503 亿元，增长 14.3%。

图 7：商品房销售面积

图 8：商品房资金到位情况



数据来源：统计局，国海良时期货研究所



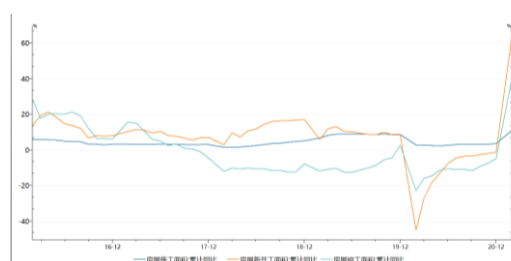
数据来源：统计局，国海良时期货研究所

1—2 月份，商品房销售面积 17363 万平方米，同比增长 1.05 倍；比 2019 年 1—2 月份增长 23.1%，两年平均增长 11.0%。其中，住宅销售面积增长 1.08 倍，办公楼销售面积增长 56.4%，商业营业用房销售面积增长 66.4%。商品房销售额 19151 亿元，增长 1.33 倍；比 2019 年 1—2 月份增长 49.6%，两年平均增长 22.3%。其中，住宅销售额增长 1.44 倍，办公楼销售额增长 33.4%，商业营业用房销售额增长 60.7%。

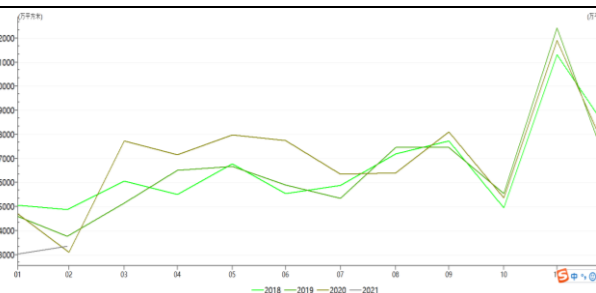
1—2 月份，房地产开发企业到位资金 30560 亿元，同比增长 51.2%；比 2019 年 1—2 月份增长 24.7%，两年平均增长 11.7%。其中，国内贷款 5201 亿元，增长 14.4%；利用外资 10 亿元，下降 14.0%；自筹资金 8268 亿元，增长 34.2%；定金及预收款 11002 亿元，增长 96.3%；个人按揭贷款 4961 亿元，增长 63.7%。

图 9：房屋建造情况

图 10：全国 100 大中城市土地供应



数据来源：wind，国海良时期货研究所



数据来源：wind，国海良时期货研究所

图 11：土地成交情况



数据来源：wind，国海良时期货研究所

1—2 月份，房地产开发企业房屋施工面积 77.0629 亿平方米，同比增长 11.0%。房屋新开工面积

1.7037 亿平方米，增长 64.3%。其中，住宅新开工面积 1.2736 亿平方米，同比增长 68.5%，但新开工面积较 2019 年减少 9%。开工偏弱主要源于融资新规、贷款新规和集中推地政策对房企融资、拿地形成一定制约。房企拿地部分，同比增速创 9 年以来新高，长三角拿地热度持续。

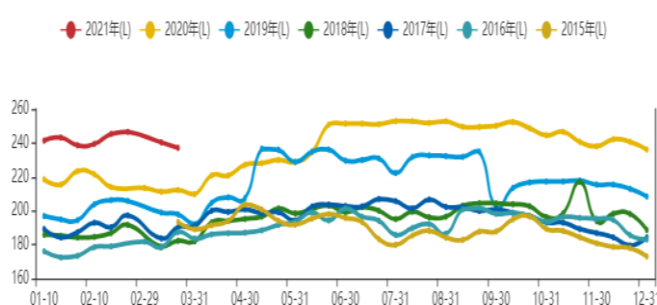
1-2 月份，全国房地产开发企业土地购置面积 1453 万平方米，同比增长 33%，由于去年同期的低基数，同比增速创 2012 年以来新高，但相比 2019 年 1-2 月下降 6%。

今年以来，部分热点城市房地产市场延续了去年下半年的热度，项目认筹率高、“打新热”不断、高价地频出，市场情绪出现明显波动。住建部倪虹副部长 1 月带队赴上海、深圳等地调研督导房地产工作，2 月带队到北京调研会商房地产调控工作，3 月先后带队赴杭州、无锡、成都、西安等地调研督导房地产工作。3 月 25 日，南昌发布新政涉及大都市圈“购房同权”等内容，住建部即日派出督导组赶赴现场，相关政策当天被撤回，充分体现了中央调控态度。

但是考虑到 2 月地产销售持续向好，通常新屋开工情况将滞后销售情况 6 个月左右。因此 4 月份地产的新屋开工以及施工情况出现大幅回落的可能性不大。

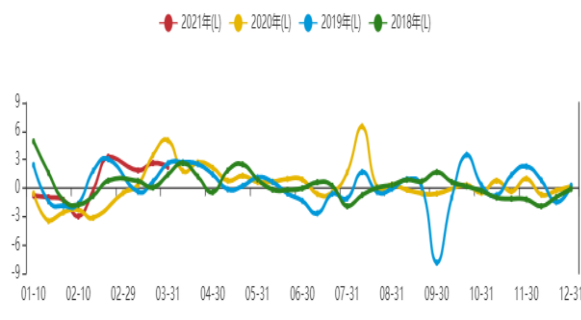
### 三、产量以及政策预期

图 12：生铁日均产量



数据来源：我的钢铁，国海良时期货研究所

图 13：粗钢日均产量



数据来源：我的钢铁，国海良时期货研究所

1-2 月，全国累计生产粗钢 17499 万吨，同比增长 12.9%、累计日产 296.59 万吨、同比增长 14.81%；生产生铁 14475 万吨、累计同比增长 6.4%、累计日产 245.34 万吨、同比增长 8.2%；生产钢材 20953 万吨、累计同比增长 23.6%，累计日产 355.14 万吨、同比增长 25.69%。2021 年 2 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 6877.64 万吨、同比增长 15.53%，日产 245.63 万吨，环比增长 5.06%、同比增长 19.66%；生产生铁 6100.32 万吨、同比增长 9.04%，日产 217.87 万吨，环比增长 6.04%、同比增长 12.93%；生产钢材 6558.07 万吨、同比增长 18.70%，日产 234.22 万吨，环比增长 4.82%、同比增长 22.94%。1-2 月，重点统计钢铁企业累计生产粗钢 14228.83 万吨、累计同比增长 12.07%，累计日产 241.17 万吨，同比增长 12.25%；累计生产生铁 12549.41 万吨、累计同比增长 7.32%，累计日产 212.70 万吨，同比增长 9.14%；累计生产钢材 13570.87 万吨、累计同比增长 15.18%，累计日产 230.01 万吨，同比增长 17.14%。1-2 月全国累计生产粗钢 17499 万吨 同比增长 12.9%。

但是钢铁行业进行以碳达峰为目标的新一轮供给侧改革之后，3月不管是高炉的开工率还是成材的产量都开始出现不同比例的下滑。2020年12月28日，工信部部长肖亚庆在2021年全国工业和信息化工作会议上强调，将围绕碳达峰、碳中和目标节点，实施工业低碳行动和绿色制造工程。钢铁行业作为能源消耗密集型行业，是制造业31个门类中碳排放量最大行业，在2030年“碳达峰”和2060年“碳中和”的目标约束下，钢铁行业将面临绕不开的挑战，必须从现在开始付诸行动。从明年开始，要进一步加大工作力度，坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降。工业和信息化部将发布新版钢铁产能置换实施办法，完善产能信息预警发布机制。2020年12月28-29日，在一年一度的全国工业和信息化工作会议上，工信部对于2021年的八大重点工作任务的描述中，第二项是“稳定和优化产业链供应链”，其中要求“围绕碳达峰、碳中和目标节点，实施工业低碳行动和绿色制造工程，坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降。”

受此影响，2-3月唐山出台了极为严格的限产措施。

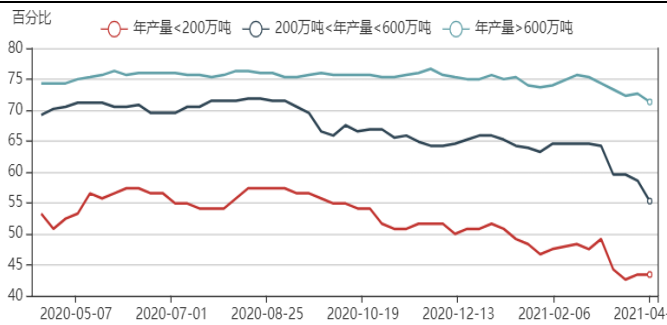
图 14：唐山限产政策一览

弘则研究整理 日期	唐山近期限产政策时间线		
	政策	执行时间	重点细则
2021/2/27	总量控制减排	全年	1、助力实现“退后十”目标， <b>总体目标是污染物比2020年排放量减少40%以上。</b> 2、对累计达到月总量控制目标80%的进行预警，对达到月总量控制目标的实施停产减排。
2021/3/2	唐山市3月份大气污染防治攻坚战月方案	3月	1、力争3月份唐山市空气质量综合指数排名 <b>退出</b> 全国168个重点监测城市“后二十”； 2、淘汰落后装备和产能； 3、 <b>总体减排量不低于45%</b> ,对企业进行日调控，半月提示，月考核，累计达到月排放量60%以上的进行预警，达到80%的进行解制执法，超过月总量的实施停产整治。
2021/3/7	启动重污染天气II级应急响应	3月7日16时起，结束时间另行通知	自3月8日起，我市受弱气压场控制，风力小、湿度大，扩散条件差，将出现中至重度污染过程，达到橙色预警水平。
2021/3/9	红色预警减排	3月9-11日	工业企业须 <b>按照一级红色预警响应落实停产措施</b> 。
2021/3/11	生态环境部部长实地检查	3月11日	四家企业均在重污染天气应急响应期间高负荷生产，未落实相应减排要求，并普遍存在生产记录造假问题，有的甚至互通风报信、删除生产记录应对检查。
2021/3/13	唐山召开重污染天气应急响应落实紧急部署会议	3月	各企业要严格按照重污染天气应急预案要求，该限的必须限到位、该停的必须停到位， <b>必保50%减排目标</b> 。
2021/3/15	解除重污染天气II级响应	3月15日16时	1、受冷空气影响，扩散条件逐步改善，污染过程基本结束。 2、全市要 <b>继续</b> 按照《唐山市2020-2021年秋冬季工业企业日常减排措施》和《唐山市3月份大气污染防治攻坚战月方案》 <b>落实各项减排措施</b> 。

数据来源：网络，国海良时期货研究所

截止3月底，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.56%,环比上周下降 0.13%,同比去年下降 1.82%；高炉炼铁产能利用率 88.30%，环比增加 1.14%，同比增加 5.53%；钢厂盈利率 89.61%，环比下降 0.43%，同比增加 2.16%；日均铁水产量 235.05 万吨，环比增加 3.05 万吨，同比增加 14.71 万吨。Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 61.88%，环比上周下降 0.14%，产能利用率 73.22%，环比上周降 0.03%，剔除淘汰产能的利用率为 79.70%，较去年同期降 1.80%，钢厂盈利率 77.91%，环比降 2.45%。

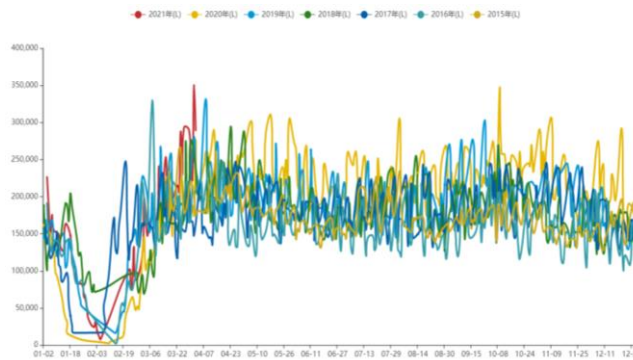
图 15：高炉开工情况



数据来源：我的钢铁，国海良时期货研究所

#### 四、需求与库存情况

图 16：建材日均成交量

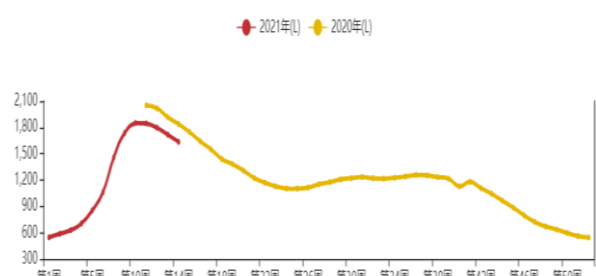
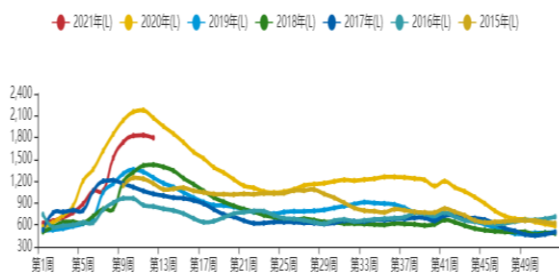


数据来源：我的钢铁，国海良时期货研究所

由于地产韧性叠加工地季节性赶工。螺纹钢终端需求进入 3 月以后，出现爆发性增长。目前日均建材成交量不仅创下历年同期新高，同时距离 7 年历史新高也仅一步之遥。

图 17：螺纹钢厂库存

图 18：螺纹社会库存



数据来源：我的钢铁，国海良时期货研究所

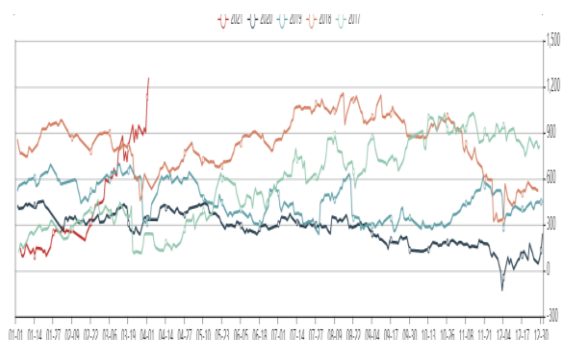
数据来源：我的钢铁，国海良时期货研究所

截止目前全国 35 个主要市场样本仓库钢材总库存量为 1986.34 万吨，较上周减少 95.49 万吨，减幅为 4.59%。全国样本仓库钢材库存总量连续第四周回落，降幅环比波动不大。主要钢材品种中，螺纹钢库存量为 1172.66 万吨，环比上周减少 58.42 万吨，减幅为 4.75%；线盘总库存量为 291.17 万吨，环比上周减少 15.78 万吨，减幅为 5.14%；热轧卷板库存量为 268.58 万吨，环比上周减少 14.08 万吨，减幅为 4.98%；冷轧卷板库存量为 212.73 万吨，环比上周减少 1.85 万吨，减幅为 1.50%；中厚板库存量

为 132.20 吨，环比上周减少 5.36 万吨，减幅为 3.90%。3.需求：沪市线螺周终端采购量为 2.53 万吨，环比上周增加 12.44%。

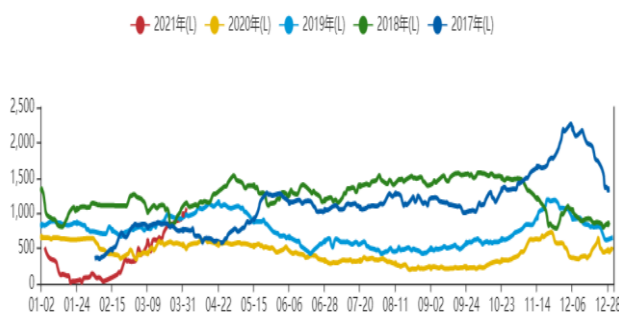
## 五、价格与利润

图 19：螺纹盘面利润



数据来源：我的钢铁，国海良时期货研究所

图 20：螺纹产业链利润



数据来源：我的钢铁，国海良时期货研究所

螺纹即时成本 4150 (-120)，热卷成本 4315 (-115)；螺纹即时利润 620 (+220)，热卷即时利润 800 (+280)。随着焦炭第八轮降价的逐渐落地，炼钢成本继续走低，长流程炼钢利润不断扩大。综合来看，在唐山全年限产，碳中和压减钢铁产量政策落地预期较强的背景下，炼钢利润仍处于上升通道。

## 七、结论与风险

4 月，从需求角度来看，不仅维持了传统旺季的特点，同时由于 1-2 月地产销售强劲数据支撑，3-4 月地产企业热情料将维系，整体成交或将维持历史同期高位水平。同时生产端，考虑到碳达峰以及环保要求限制，整体高炉开工率出现大幅回升可能性较低。因此市场交投氛围预计保持良好状态，支撑螺纹价格维持高位，并可能继续向上突破。同时，受到产量限制的影响，螺纹利润在现货以及期货盘面均出现大幅上涨，短期来看，并无其他因素促使高利润反转，因此若持有做多成材利润的投资者仍可耐心持有。

目前价格已经处于历史最高水平，因此不排除资金出现恐高情绪，短期平仓获利了结导致期货盘面短时间巨幅波动，因此追高的投资者需控制好仓位，谨慎操作。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，国海良时期货有限公司对这些公开资料获得信息的准确性、完整性及未来变更的可能性不做任何保证。

由于本报告观点受作者本人获得的信息、分析方法和观点所限，本报告所载的观点并不代表国海良时期货有限公司的立场，如与公司发布的其他信息不一致或有不同的结论，未免发生疑问，所请谨慎参考。投资有风险，投资者据此入市交易产生的结果与我公司和作者无关，我公司不承担任何形式的损失。

本报告版权为我公司所有，未经我公司书面许可，不得以任何形式翻版、更改、复制发布，或投入商业使用。如引用请遵循原文本意，并注明出处为“国海良时期货有限公司”。

如本报告涉及的投资与服务不适合或有任何疑问的，我们建议您咨询客户经理或公司投资咨询部。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，或担保任何投资及策略契合个别投资者的情况。本报告并不构成给予个人的咨询建议，且国海良时期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

国海良时期货有限公司具有期货投资咨询业务资格。