

## 螺纹钢逢低做多

永安期货 毛兆豪

国庆节后，受到部分钢厂复产，以及房地产税重磅提出的影响，市场对螺纹钢的供需平衡预期大幅走差，螺纹钢华东现货价格从超过 6000 元/吨一路下滑至 5700 元/吨左右。

### 限产环比松动

虽然能源紧缺的局面尚未改善，但因为季度初期能耗考核的压力不如 9 月份那么大，国庆节期间，江苏地区部分前期限产的钢厂开始逐步复产。但高炉整体复产的节奏仍然较慢，电炉的产能利用率也难以达到限产之前的水平。且部分钢厂反映，限产政策仍存在较大的不确定性，未来仍将会有不定期的限产限电新政策。同样复产的还有前期限产较严的广西地区，螺纹钢产量也出现了环比抬升，一定程度上缓解了华南地区的供应问题。

但在能耗双控的大前提下，其他地区如山西、河南又陆续出台了针对高能耗的焦化、水泥、建材等企业的限产限电政策，部分对冲了螺纹钢产量的反弹。

按照目前的产量水平，到年底今年的粗钢平控目标能够基本达成。但是能耗双控的大背景下，国家可能仍会下调全年的粗钢产量目标，产量环比回升的量极为有限。

### 地产资金环比宽松

9 月地产数据环比改善，单月销售面积 16139 万平方米，同比降幅收窄至 13.2%，单月新开工面积 17442 万平方米，同比降幅收窄至 13.5%。地产虽然

仍在下行区间，但前期暴雷地产企业的影响也在逐渐减弱，大部分地产商都能维持正常的运营，只是不再追求高增速扩张，而把着眼点放在了现金流的稳健上。在此基础上，9月底央行和银保监会联合出手，再度表态“维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益”。受此影响，10月份按揭额度出现边际放松，一定程度上改善了地产行业萎靡的融资环境，防范了行业系统性风险的发生，保交房、保民生会成为下一阶段的工作重点。

今年地产的项目量并不少，且四至五月份第一轮土拍的成交依然火爆，只是受制于资金问题，特别是三季度地产在加快竣工的情况下仍然拿不到足够的按揭额度，导致开工和施工的进度较往年明显不足。在十月份融资难度边际下滑的情况下，央企国企之外的地产商又没有很强的拿地动力，资金会用于改善自身的资产负债表，最终提振存续土地的开工，和现有项目的施工进度。在此基础上，建材的需求也能得以保障。

## 后市逢低做多

供需双弱的格局下，国庆前螺纹钢的库存高速去化，但节后价格的大幅下行抑制了部分需求，旺季成交偏弱，导致库存的去化速度放缓。但尽管如此，需求仍有较大韧性，低产量下需求稍有复苏，库存将加速下行，11月份螺纹钢库存大概率将下降到2018-2019年同期水平，届时可能出现挤仓行情，对螺纹价格形成支撑。

成材价格下行，成本端又比较抗跌的情况下，螺纹利润已经急剧压缩，投资者可以背靠成本，逐步建仓，逢低做多操作。