

## 宏观利好不断，钢价为何不涨反跌？

上周末，国内金融市场传出重大利好，证券交易印花税减半征收，但从周一市场的表现来看，利好对于市场提振有限。其实近期宏观方面利好不断，包括央行调降 LPR 利率、多个部委集中发布房地产调整优化政策、部分钢厂发布减产计划等等，但市场对于这些利好似乎并不买账，国内钢价整体表现偏弱，8 月 28 日，螺纹钢主力合约收报 3667 元/吨，下跌 47 元/吨，跌幅为 1.27%，这已经是本月第 4 次跌破 3700 点关口，国内十大重点城市三级螺纹钢(Φ25mm)平均价格为 3745 元/吨，基本与上周五持平。我们认为随着“金九银十”的临近，当前市场逐步回归弱现实基本面的逻辑，政策利好的带动效果已经减弱，产量和需求将成为 9 月份市场关注重点。

从产量方面来看，近期限产和减产消息持续不断，山西、山东、河北等地的多家钢厂表示已经收到“平控”政策的口头通知。其中山西部分钢厂还发布了“平控”产量的承诺书，山东部分钢厂也发布了减产计划，限产“小作文”逐渐照进现实。然而市场对于这一系列限产和减产政策消息却反应平平。究其原因还是与减产的覆盖面和力度有关。从目前市场公布的限产政策来看，主要以山西、山东和河北地区为主，并非全国所有钢厂全面执行“平控”政策；并且限产存在一定的差异性，如山西地区达到 A 类的钢厂不限产。而且从各地发布的限产消息来看，均显示限产不会出现采取“一刀切”的方式进行，所以具体的限产效果并不明确。而且目前粗钢产量和铁水产量依然居高不下。据中国钢铁工业协会数据显示，8 月上旬和中旬，粗钢日均产量环比和同比均处于上升

状态，并且粗钢日产的同比上升幅度均超过了 10%，分别达到了 10.78% 和 10.96%。因此，从目前来看，减产效果未能达到预期，需要继续观察限产执行情况，以及后期是否会出台范围更广、更为严厉的限产政策。

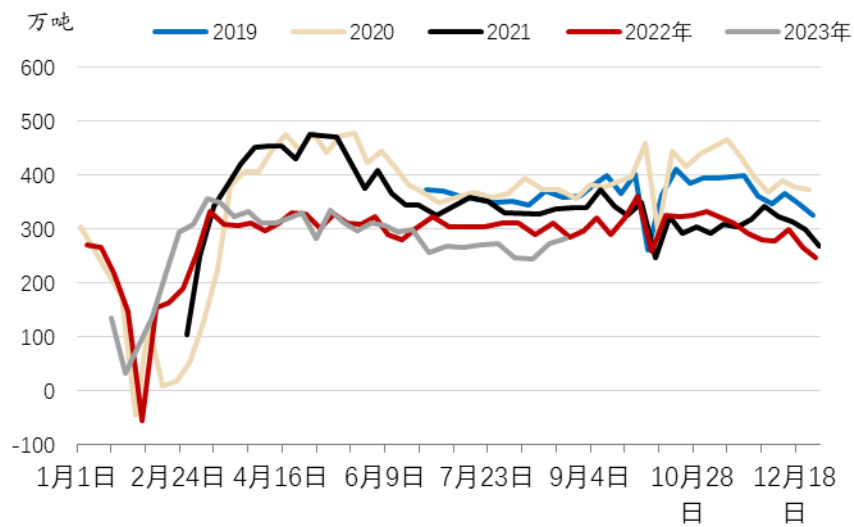
无论是降印花税、降息，还是一些促进房地产稳定发展的政策，实际落地都需要一个较长的过程，带来的更多是“强预期”下市场信心的好转，很难在短期内推动实际需求的回暖。虽然近期钢材供需有所好转，但地产数据的惨淡，以及此前传出的多家大型房企流动性危机等问题，市场对于旺季需求并不看好。因此，进入 9 月份后，需重点关注淡季向旺季转换时需求启动情况，以及各地“平控”政策的落地情况。

图表 1：2023 年螺纹钢期货主力合约价格走势



数据来源：大有期货投研中心，iFind

图表 2：螺纹钢近五年表观消费情况



数据来源：大有期货投研中心，Mysteel