

# 螺纹需求回升空间有限

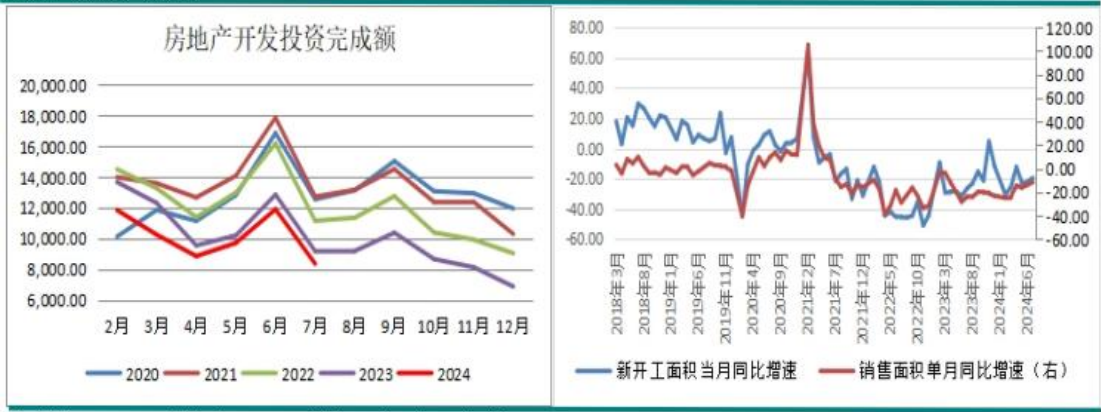
金九银十临近，国内螺纹需求进入季节性旺季。从需求的季节性上看，螺纹的需求将环比回升。不过从螺纹的终端建筑行业的情况来看，房地产和基建行业并不支持螺纹需求大幅回升，接下来旺季螺纹的需求难言乐观。

## 国内房地产新开工难见好转

从国家统计局公布的数据来看，2024 年 1-7 月国内商品房新开工面积累计同比下降 23.2%，施工面积累计同比下降 12.1%，销售面积累计同比下降 18.6%，开发投资完成额累计同比下降 10.2%。月度数据来看，7 月国内商品房新开工面积当月同比下降 19.45%，销售面积当月同比下降 11.57%。从房地产的数据来看，国内商品房新开工面积继续探底中，新开工情况并未出现改观。从房地产企业拿地情况来看，财政部公布的数据显示，2024 年 1-7 月国有土地使用权出让金累计同比下降 22.3%，降幅较前一个月继续扩大。7 月当月国有土地使用权出让金同比下降 40.31%。国内房地产企业拿地以及新开工面积继续维持负增长，拿地及新开工意愿偏低。意味着下半年国内房地产施工面积将继续维持负增长，将拖累螺纹的需求。

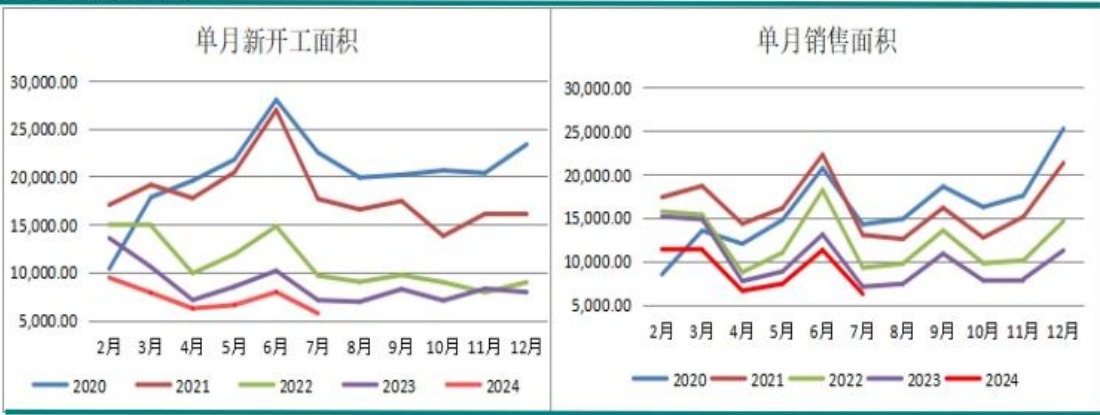
资金情况来看，2024 年 1-7 月国内房地产开发企业实际到位资金累计同比下降 21.3%，其中国内贷款累计同比下降 6.3%，个人按揭贷款累计同比下降 37.29%，定金及预收款累计同比下降 31.72%。从地产企业资金来源来看，国内贷款降幅有所收窄，但个人按揭和定金及预收款仍旧维持 30%以上的降幅。从 Mysteel 统计的数据来看，截至 2024 年 8 月 27 日，国内房建类工地资金到位率仅为 45.32%，资金到位率从上半年 49.88%持续回落。国内房地产企业资金紧张的情况未见明显好转，这将限制地产企业拿地以及新开工的积极性，从而对下半年的工地施工造成影响，进而拖累螺纹的需求。

图 1：房地产数据



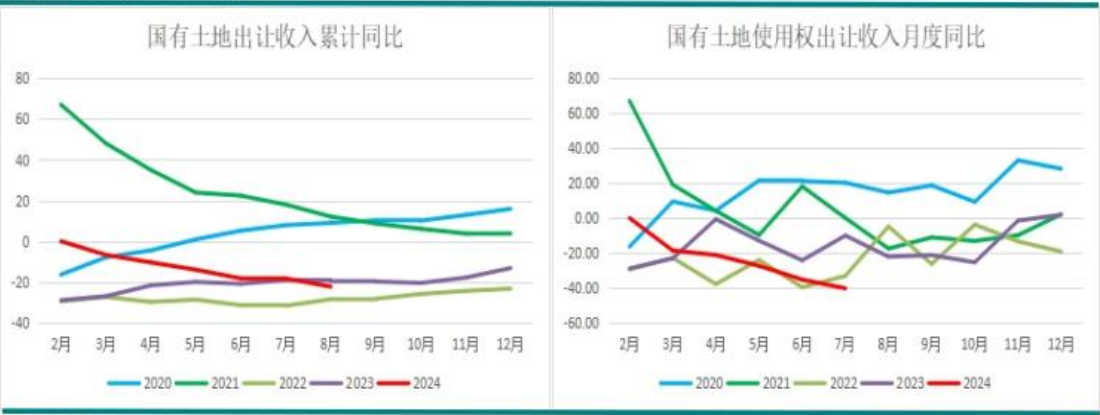
资料来源：国家统计局、同花顺、新潮研究所

图 2：房地产数据



资料来源：国家统计局、同花顺、新湖研究所

图 3：国有土地出让数据



资料来源：财政部、同花顺、新湖研究所

图 4：资金到位情况



资料来源：国家统计局、Mysteel、新湖研究所

### 基建情况分析

从基建的数据上看，2024 年 1-7 月国内基建累计同比增加 8.14%，7 月基建当月同比增加 10.73%。7 月国内基建投资完成额同比增速环比增加，基建投资完成额表现向好。

从 Mysteel 调研的数据来看，样本工地的资金到位率仅为 62%，其中非房建工地的资金到位率回升至 65.02%。国内基建的资金到位率要好于房建的资金到位率。

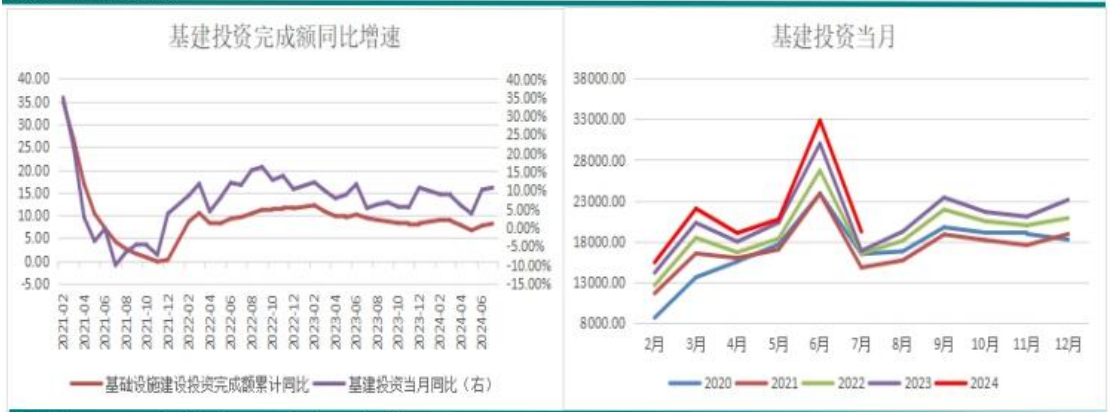
专项债发行方面来看，2024 年以来，由于地方政府化债等因素的影响，国内专项债发行进度慢于前几年。2 季度以来，由于国内经济数据表现偏弱，经济缺乏增长动力，复苏力度不足，政府多次提出加快专项债发行进度，国内专项债发行提速。从专项债发行的进度来

看，8月国内地方政府新增专项债发行再次提速，环比7月出现大幅回升。从各地方政府统计的数据来看，截至8月30日，各地方政府计划发行新增专项债总计7348.52亿，环比7月增加210.18%。专项债发行提速，有助于缓解基建项目资金紧张的情况，利好国内基建项目施工。

国内专项债发行提速，能够缓解基建的资金紧张局面。在建项目的资金有好转的预期。但新开工项目增长乏力。从Mysteel统计的全国新开工项目数据来看，5、6月份国内新开工项目出现断崖式下降，7月新开工项目环比回升，但同比仍旧维持负增长。意味着目前在建项目完成后，新项目后续增长乏力，下半年基建项目对建材的需求增量空间有限，限制钢材需求的回升空间。

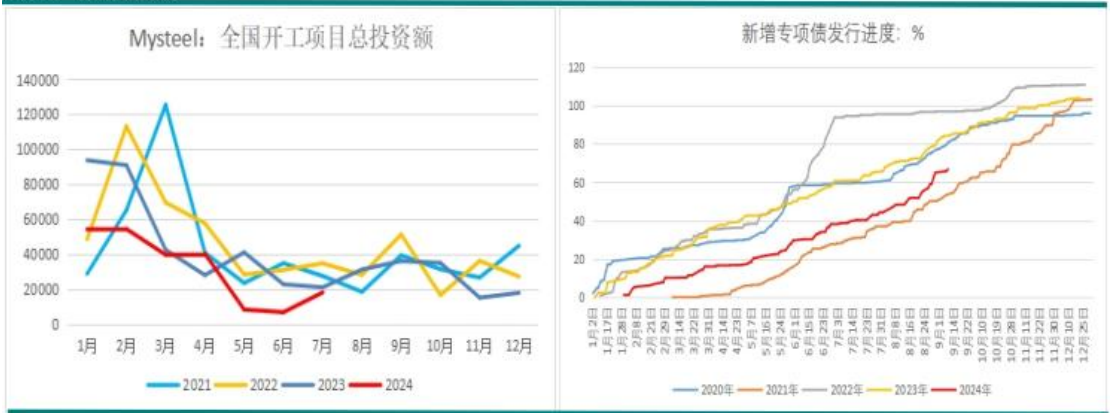
地方政府化债进程影响基建的施工进度。2023年7月政治局会议提出一揽子化债方案，2023年年底中央提出化债35号文，各地方政府采取化债举措。2024年8月底财政部等六部门制定印发《市政基础设施资产管理办法（试行）》。办法强调，政府投资建设的市政基础设施资产应当依法严格履行基本建设审批程序，落实资金来源，加强预算约束，防范政府债务风险。严禁为没有收益或收益不足的市政基础设施资产违法违规举债，不得增加隐性债务。通过发行地方政府专项债券建设的市政基础设施管护期间产生的有偿使用收入，按规定优先用于偿还对应项目的地方政府专项债券本息，不得挪作他用。财政部等六部门印发的基建管理办法对在建项目影响有限，但对于新开工的项目影响较大，将进一步限制地方政府新基建项目的开工，从而导致新项目的增长进一步受到压制。

图 5：基建数据



资料来源：国家统计局、新湖研究所

图 6：基建数据



资料来源：同花顺、Mysteel、新湖研究所

整体上看，随着天气好转，螺纹需求进入季节性旺季，需求环比回升。地产和基建的表

现有所分化。地产仍旧拖累螺纹的需求，螺纹地产方面的需求继续维持负增长。而基建对螺纹需求拉动仍旧维持正增长，但增速将逐步收窄。短期基建项目随着天气好转以及资金到位好转，施工环比有所回升。但新开工项目增长乏力，限制后期基建需求的上方空间，下半年基建增速将逐步放缓。螺纹下半年旺季需求回升空间有限。

姜秋宇

执业资格号：F3007164

投资咨询资格号：Z0011553

审核人：李明玉

## 免责声明

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容均观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。