

一、行情回顾

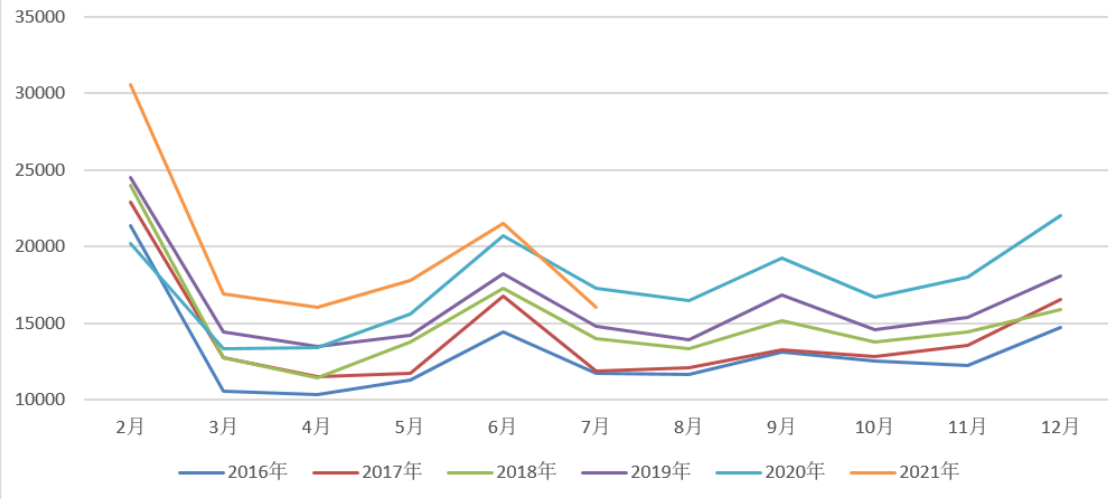
8月黑色商品分化加剧。在发改委会议的碳减排发言以及7月地产数据不及预期的双重打压下，螺纹钢8月呈现回调行情，主力合约最低价格跌破5000点，下探至6月价格区间的下轨。铁矿石自7月下旬开始价格一路走低，到8月20日依然是持续跌出新低的模式，近期有所反弹。两焦则是在煤炭供应紧张的背景下一路走高，焦化厂在焦煤的成本推动下，焦炭现货一路提涨8轮，涨幅960元/吨。盘面也跟随现货一路突破历史新高。

二、地产政策持续收紧，数据不及预期

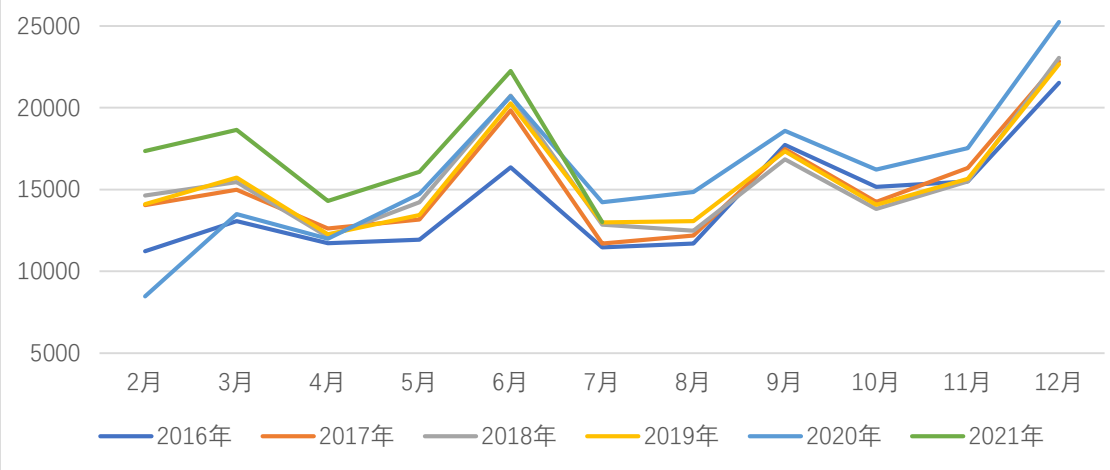
7月地产数据持续回落，销售面积、新开工面积环比大幅下滑，新开工累计增速水平年内首次转负，拿地面积经历6月和7月的下滑后目前累积同比已经下滑至-20%。地产数据差于预期，一方面，继续体现为地产政策收紧的作用，继“三道红线”、“集中供地”政策之后，年中因集中供地调价不及预期，青岛、深圳、天津等城市陆续中止了土地集中出让；另一方面，年中资金面的紧张，同样对拿地、开工等前端数据构成利空影响。同时，7月新一轮的暴雨天气，以及国内的疫情防控措施也拖累施工数据。下半年虽然资金面将有所宽松，疫情也将逐步好转，但从传导路径来看，新开工的连续4个月持续负增长，预示了下半年房屋施工增速的持续回落，因此整体来看，对于建筑领域的下半年用钢需求构成持续利空预期。

具体来看，资金方面，今年我国针对地产行业的限购限贷政策持续收紧，上半年地产开发到位资金维持高于近年同期水平的格局被打破，7月房企开发到位资金从6月相对高位大幅回落，降至16072亿元。7月房屋销售面积13013万平方米，环比降幅显著，累计销售增速下降6.2%至21.5%。目前调控政策出台频率依旧在逐渐加快，银行普遍存在贷款额度不足的情况，预计后期开发到位资金累计同比大概率维系下行趋势，对下半年的地产行业造成利空的持续效果。

开发到位资金月度金额

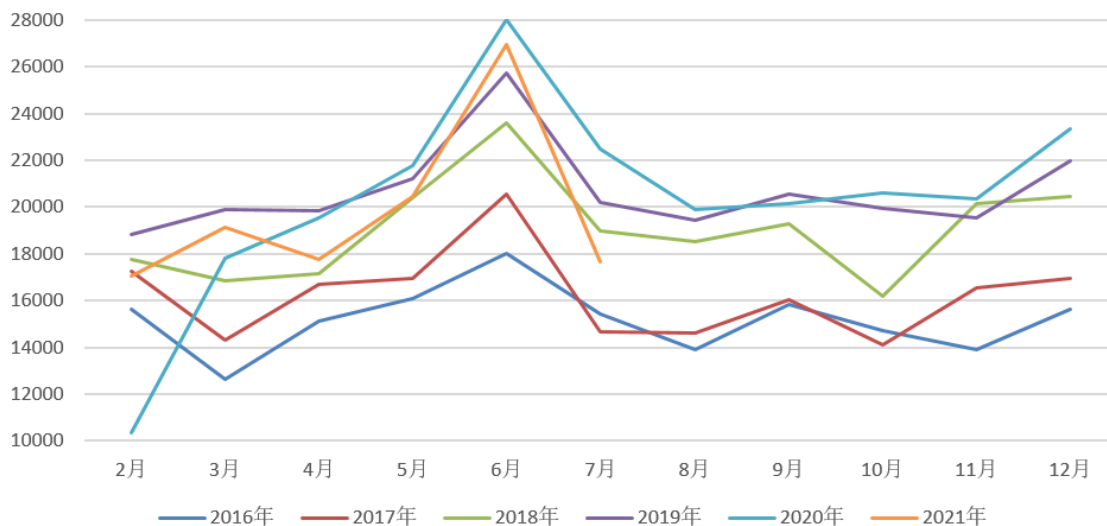


商品房销售面积

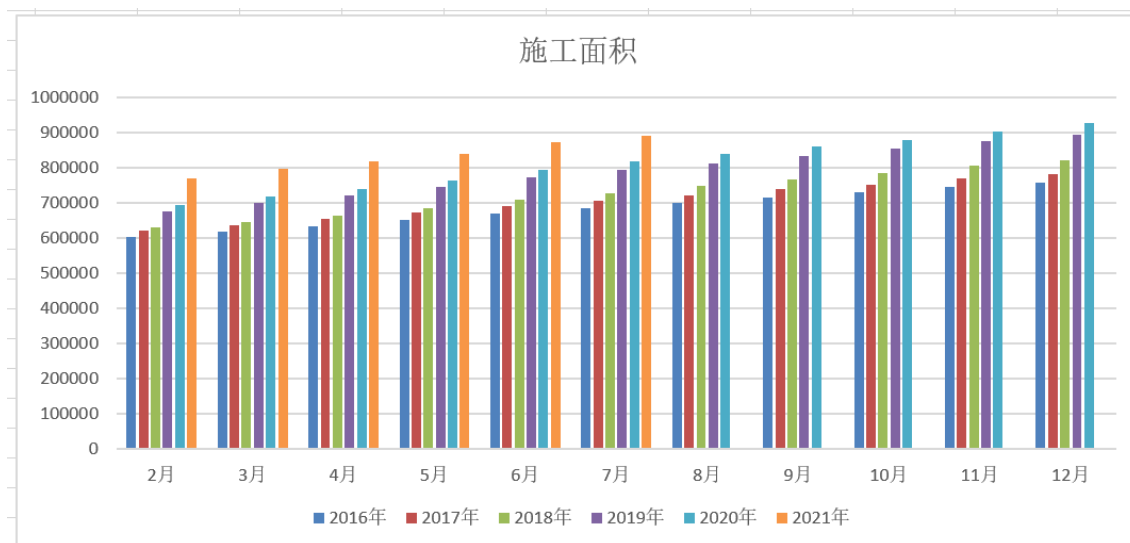


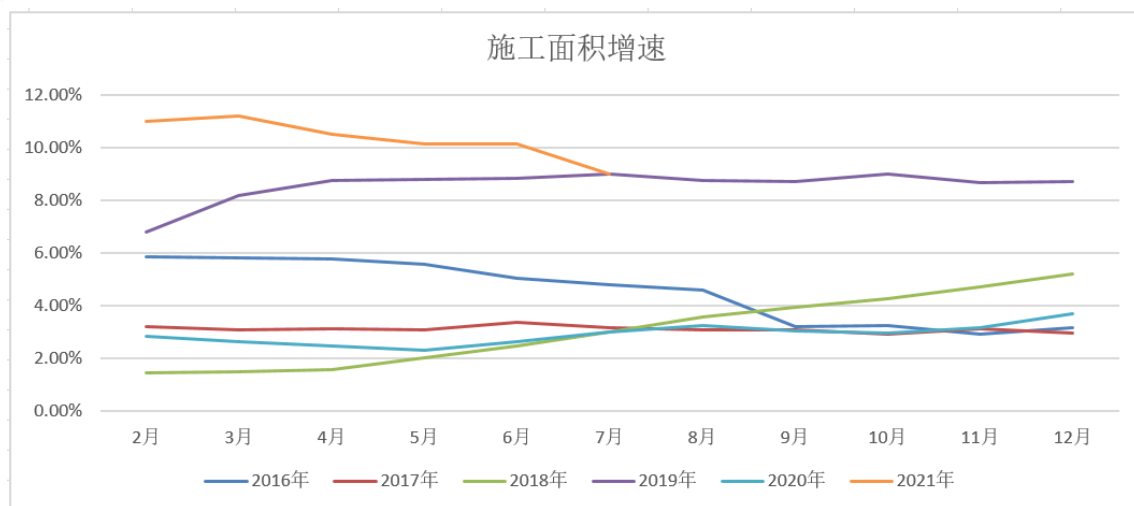
前端数据中，拿地数据继续大幅下滑，据不完全统计7月百城成交土地月度值约6635万平方米，同比负增长48.7%，1-7月累计拿地增速同比大幅下滑至-20%。而新开工数据也受拿地情况恶化的影响，7月房屋新开工面积17660万平方米，大幅下滑并低于近三年同期水平，而单月同比增长更是急速下滑至21%，是当前各项地产数据中表现最为悲观的一项。

房屋当月新开工面积



7月施工面积 891880 万平方米，同比增长 9%，在先行数据表现较差的情况下施工韧性依旧。但增幅进一步放缓，同比增速首次跌破两位数，已经达到去年同期增速。在拿地、新开工情况进一步恶化的情况下，后期施工面积同比增速大概率进一步下滑，进一步削弱钢材下游需求。

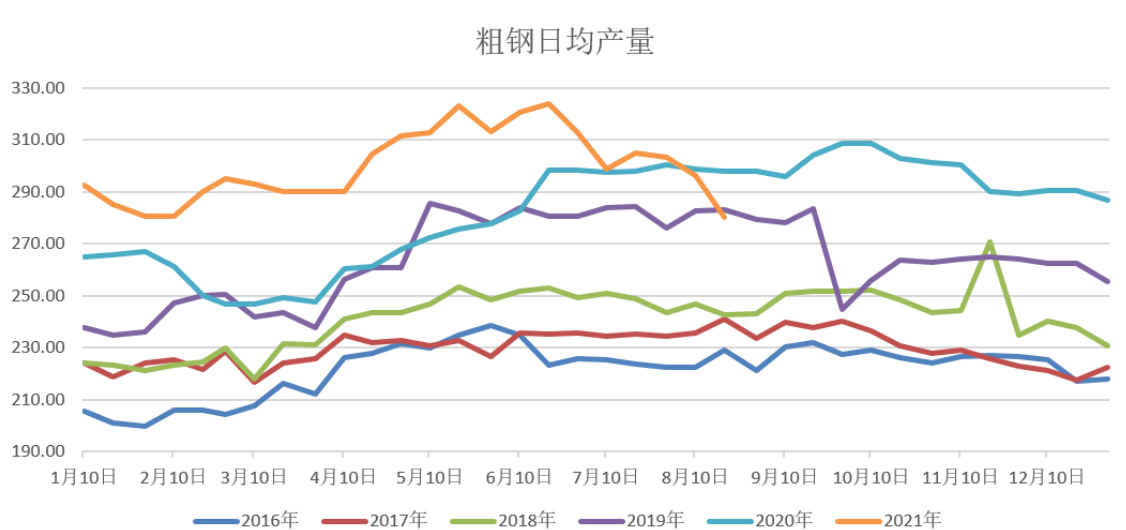




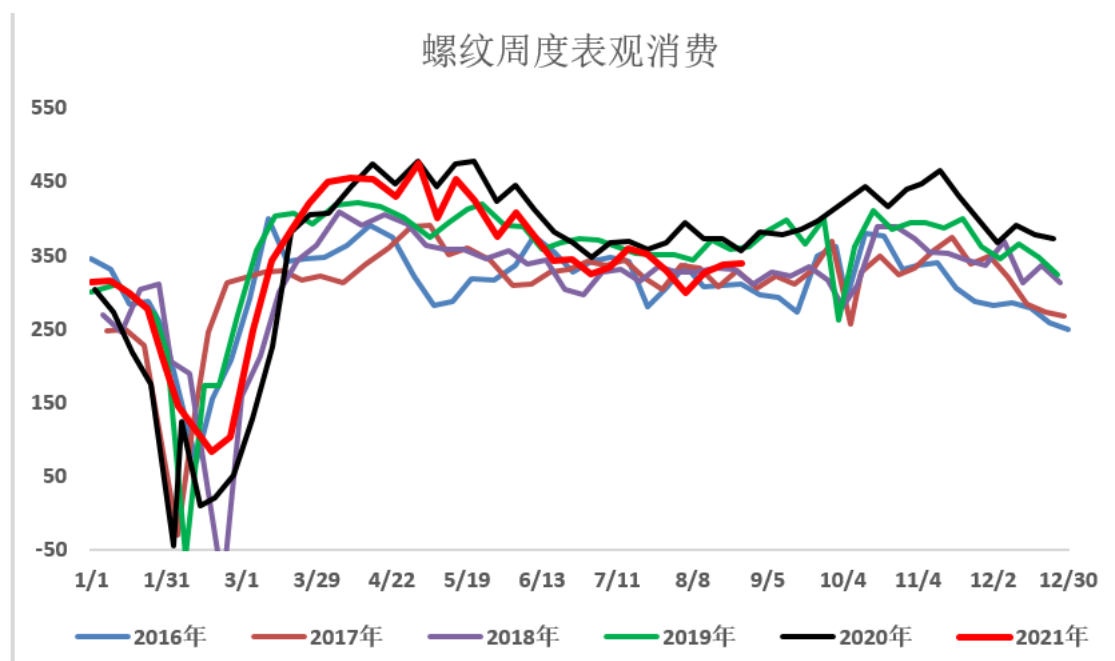
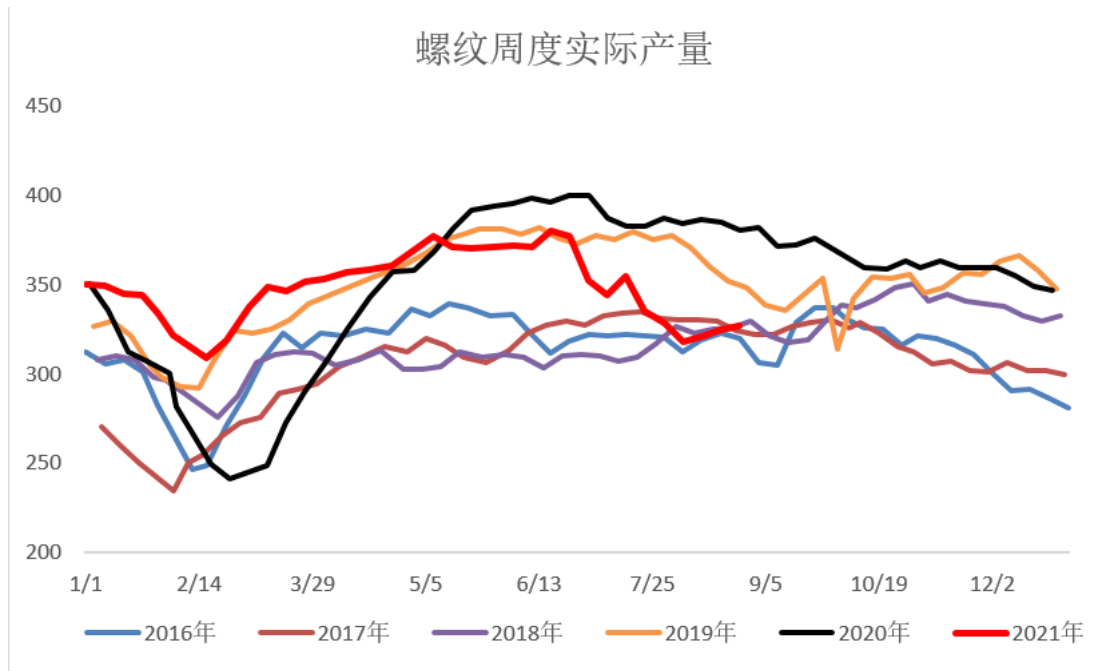
总体来看，7月房地产各项数据均呈现继续下滑的态势，今年地产行情可谓高开低走，政策调控不断加严，从针对房企的“三道红线”到针对末端消费者的限购限贷政策不断收缩。下半年虽然央行在货币政策上有宽松预期，但地产在严监管的背景下，流入地产行业的增量资金有限，施工面积、建材需求将继续下滑，对螺纹钢需求产生不利影响。

三、螺纹钢供需双弱，趋势性行情需等待旺季兑现

7、8月份钢厂限产逐渐开始落实。按时间线看，6月下旬之后，多地相继提出要求2021年粗钢产量同比不增长的要求；7月下旬山东出台的文件则要求产量同比下降4.3%至7650万吨；8月9日，唐山地区发布了2022年北京冬奥会期间限产方案，方案中提及河北今年粗钢压减量在2171万吨，产量压减比例在8.69%；8月末，广西、四川、山东均有中央调查组进驻。预计进入9月，减产节奏将会进一步加快。若河北、山东两省按照文件中的压减产量目标估算，其他地区产量按照平控进行估算，则8-12月全国需要压减粗钢产7998.72万吨或17.4%。

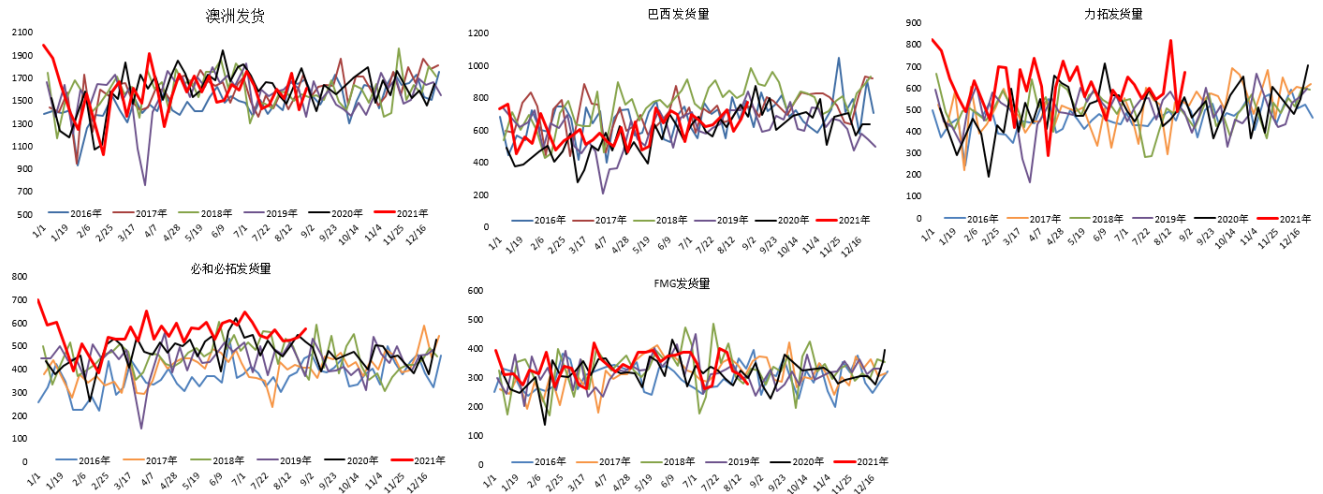


需求面来看，7月地产方面的新开工、销售数据均呈现大幅回落的态势，但施工数据存在韧性，利空情绪已经在月中的一轮下跌中释放完毕。不过螺纹钢表需依旧处于低位，9月本应是消费旺季，但受国内新一轮疫情，以及较为频繁的极端天气的影响，8月下半月表需增长不断趋缓。目前金九银十的旺季推迟已经可以确定，今年旺季的需求高峰可能相较往年也会下降。截止到19日的下跌行情结束后，螺纹钢主力合约价格在6月的价格通道内到达支撑位，下半年钢材供需缺口依然存在，目前行情的主轴在于淡旺季切换的时机，在需求真正回升前，价格反弹都会因为需求不足而回落。关注螺纹需求数据，短期建议波段操作。



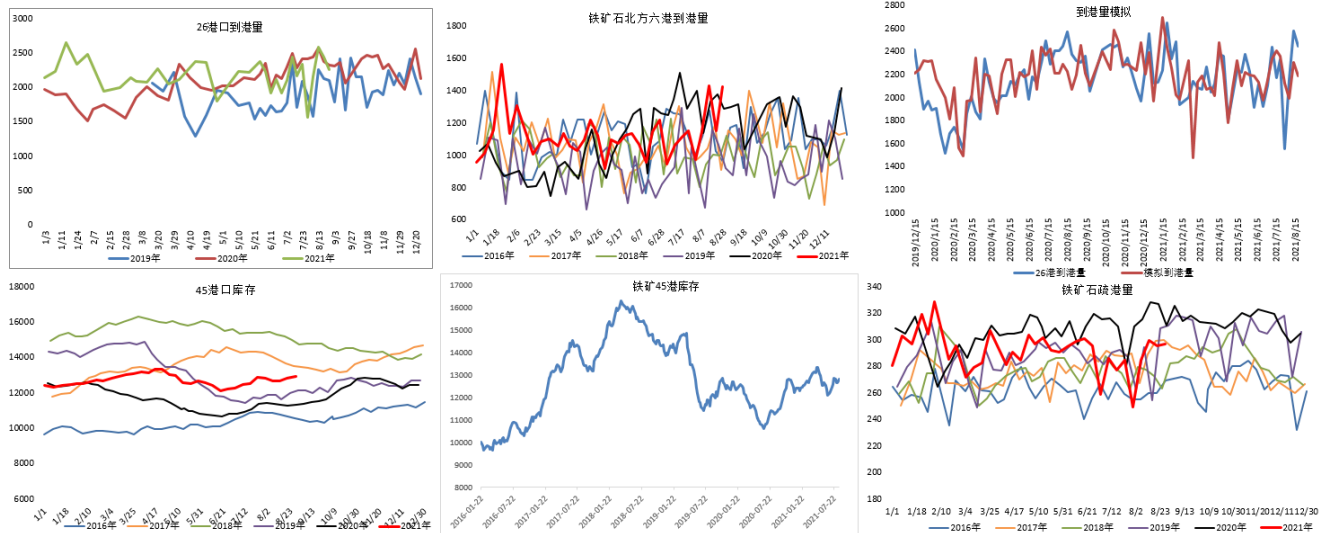
四、限产步伐加速利空铁矿价格，盘面方向混乱建议谨慎出手

铁矿石在发运端方面，6月末澳洲港口检修完毕后，7月澳、巴发运量均呈现稳步回升，震荡上行的趋势；8月全球铁矿石发运量受疫情影响小幅下滑；展望9月季末，主流产区都会有一波冲量任务，虽然澳洲必和必拓有港口的大规模检修，但是这是预期内事件，一般不会造成行情上的波动。

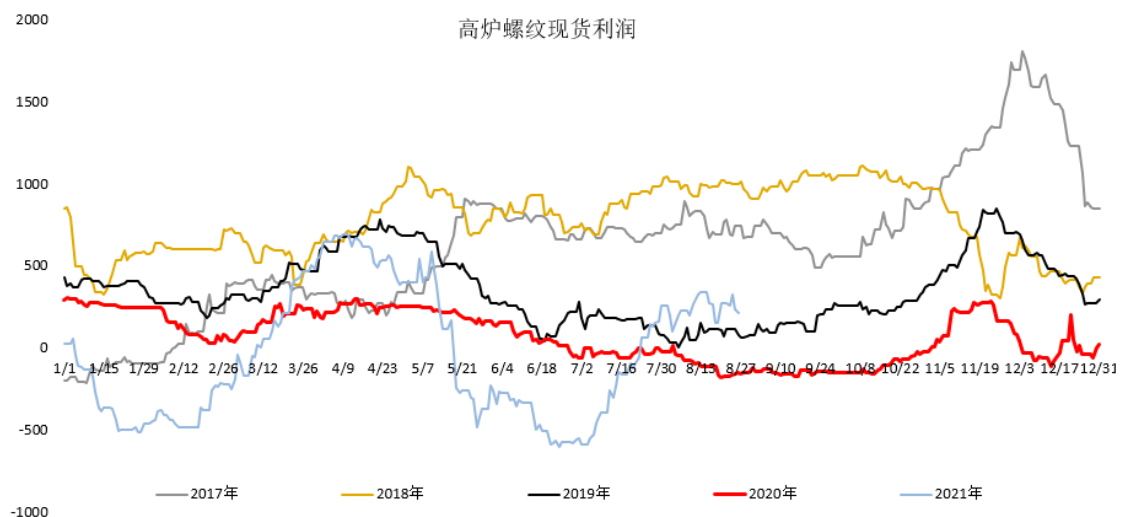


国内供需方面，7月海外的发运增量在8月的到港中得以体现，预计9月到港会有所回落。八月份国内铁精粉产量环比微增，整体铁矿供应环比增加427万吨。而在下游需求端，高炉开工、铁水产量始终处于低位，铁水产量3周连降，目前仅为227万吨。据测算八月国内铁矿石供应过剩754万吨，较七月份增加621万吨。市场一般认为监管层将于11、12月份旺季过去后再压缩产能，但近期出台的限产政策打破了市场预期，进一步加重了市场悲观情绪。

库存方面，港口连续3周累库，虽然幅度不大但压力仍存。前期疫情和天气因素导致港口出现船只排队现象，港口压力较大。不过近期临近旺季，下游钢厂有备货需求，因此港口成交有所提升，小幅度的缓解了压力。



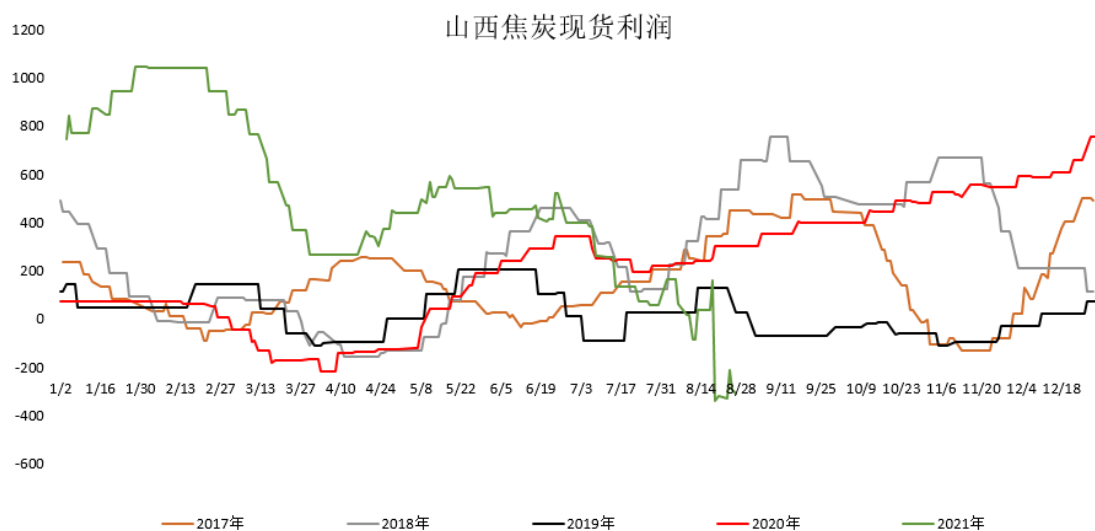
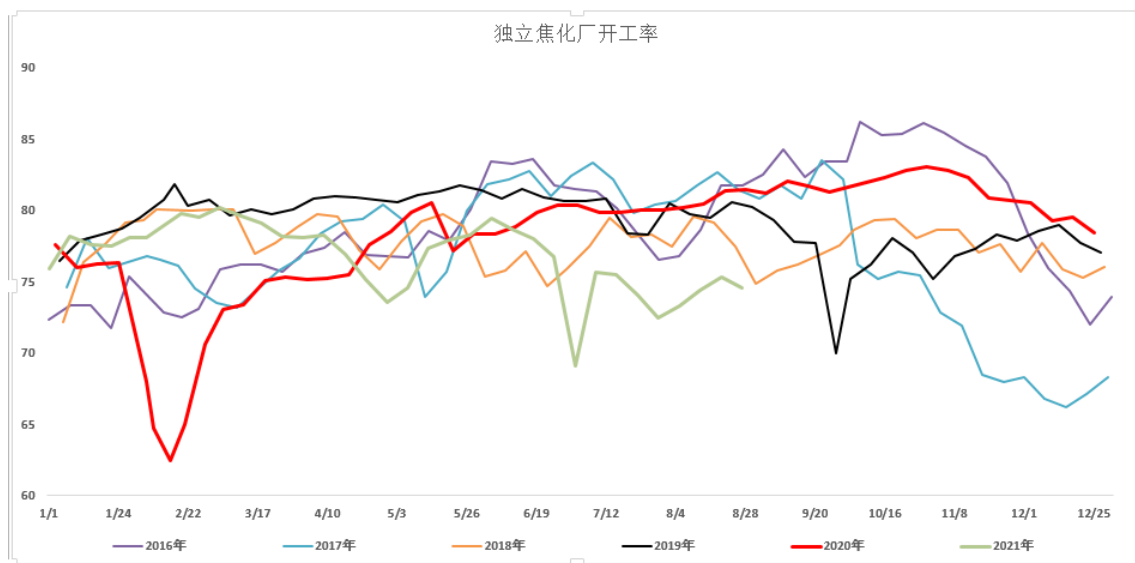
盘面依旧较为悲观，限产政策节奏加快、港口库存压力持续处于高位以及澳巴端的供应增量都对盘面造成利空影响。不过目前在经历了一个月的连跌之后，期货价格已经处在一个较低的位置，钢厂利润也接近年内高位，近期可能会有反弹风险，建议空单谨慎出手。



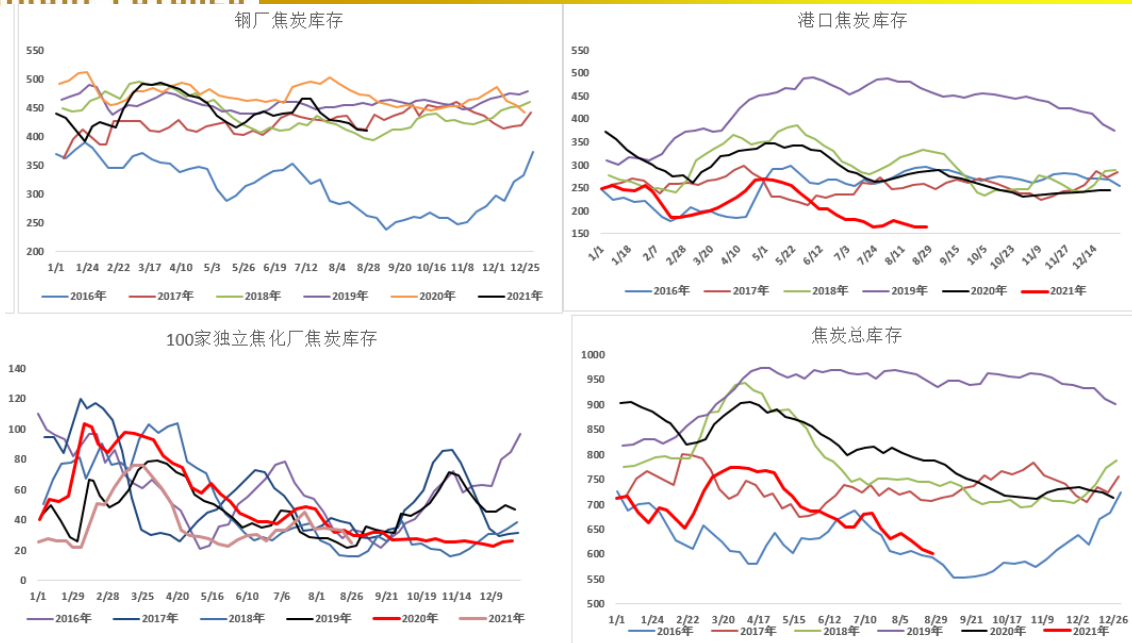
五、炼焦煤持续短缺，现货火热情绪难改变

7、8月份，焦化厂原料荒的情况依旧存在。消息多空交织，但发改委的保供政策均有待时间实现，而焦企缺煤的问题却是迫在眉睫的。目前内矿与6月相比，开工有所提升，但对安全生产问题的担忧依然降低了内矿供应增量。蒙煤通关率较少，且8月末甘其毛都口岸因为疫情封港2周，可交易资源紧缺。目前现货端受焦煤成本抬升，焦化厂已经提涨8轮，累积涨幅960元/吨。

供应端方面，限产政策也对焦化厂产生影响。近日中央环保督察组入驻济宁、菏泽等地，影响产量 324.5 万吨。且由于焦煤成本提升，部分焦化厂开始亏损，存在主动停产现象，焦化厂开工率在 7、8 月份始终处于低位。



库存方面，目前港口、焦企、总库均处于绝对低位，钢厂库存也在极低位置，面临即将来临的旺季，往常补库欲望强烈，且炼钢利润由于矿价急跌而迅速回升，目前依旧有对涨价的承受能力。



盘面上来看，由于发改委对两焦的强监管，主力合约贴水居高不下，因此虽然价格处于高位，但依然有继续上涨创新高的预期。不过依然存在政策面打压，以及钢厂限产加速导致需求回落的风险，多单可继续持有，但不宜追涨。

六、总结与操作建议

螺纹面临供需双弱的格局，近期限产节奏加速将助推反弹行情，但行情的真正复苏取决于淡旺季转换。

原料端方面，铁矿和焦炭依旧维持分化行情。铁矿受限产政策和库存压力的双重压制，焦炭也有原料和焦化厂供应双紧缺的抬升，这两个品种的大势在短期内均难以改变，我们认为做多焦矿比将依旧是一个较好的策略。但短期来看，铁矿有钢厂利润作为潜在的支撑，焦炭往上也面临着政策风险，均不宜追涨杀跌，可耐心等待行情调整后入场。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货公司”，并保留我公司的一切权利。