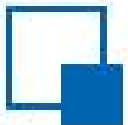




传统需求淡季VS政策及成本端支撑，螺纹期价下方虽存空间但或有限

投资咨询部 马舍瑞夫
投资咨询证号：Z0015873

2021年6月8日



一、政策面

二、供需基本面分析

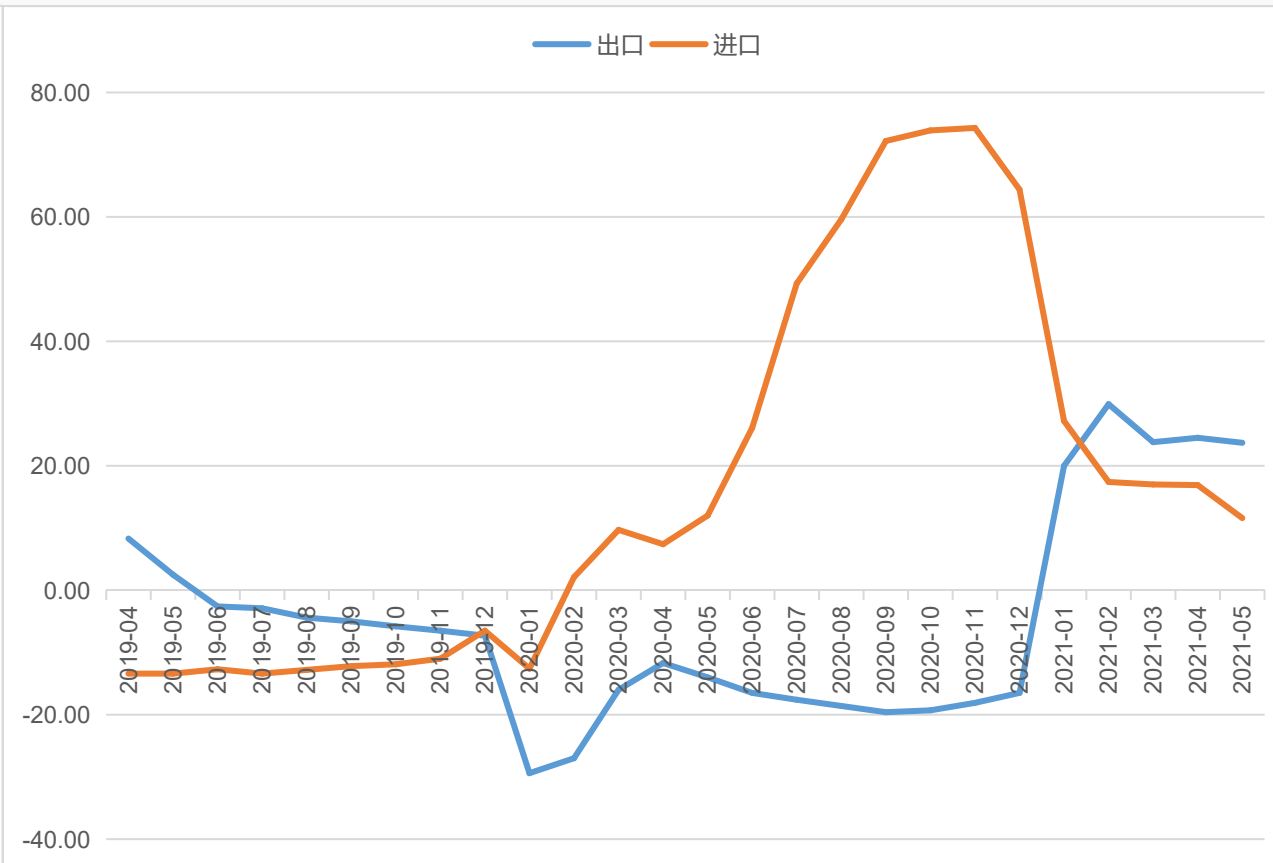
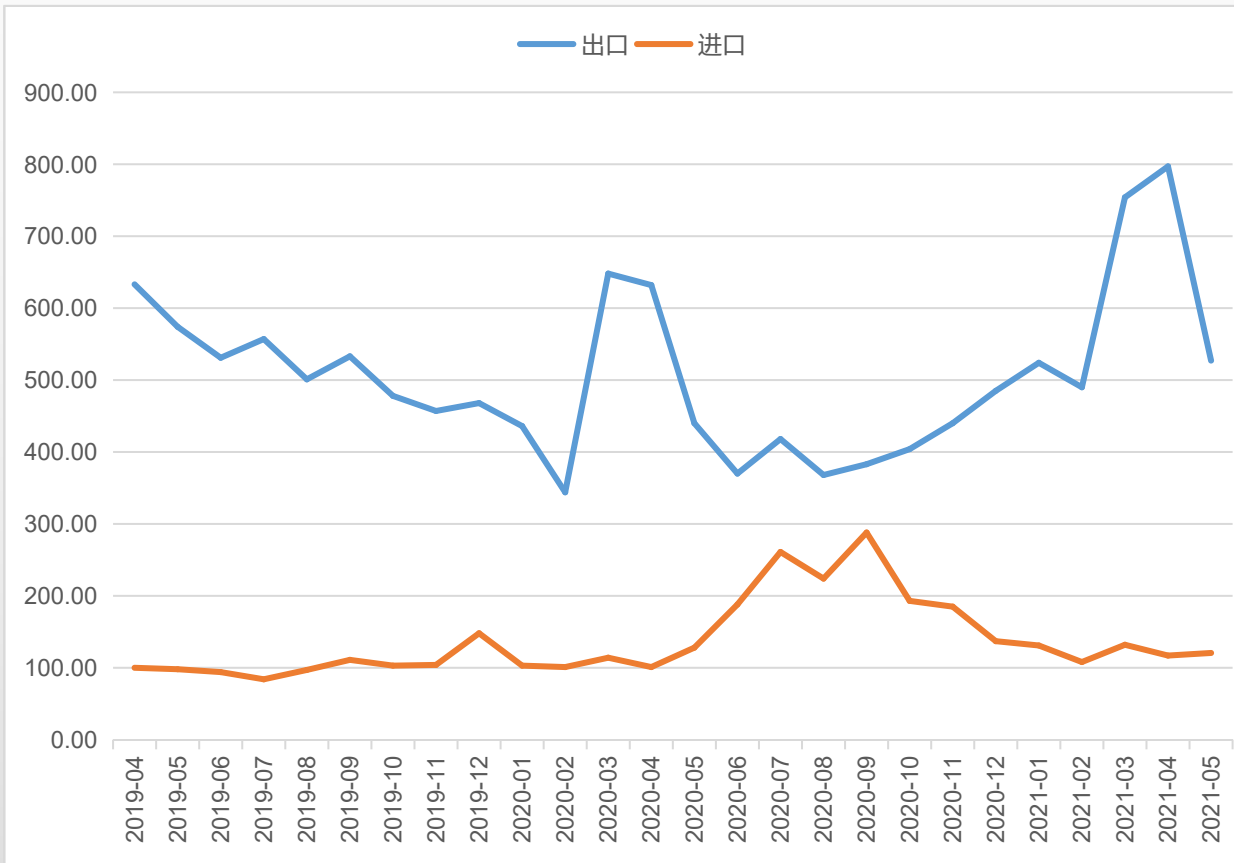
三、总结

钢材出口回落反映政策成效

➤ 2021年5月，我国进口钢材环比增长2.7%，1-5月则同比增加11.6%；而5月出口钢材则环比下降33.9%。钢材进出口关税和退税已经在5月1日开始执行，出口受一定影响。

钢材进出口数量 **单位：万吨**

钢材进出口数量累计同比 **单位：%**



资料来源：WIND，长安期货



- 4月28日,财政部、税务总局发布《财政部、税务总局关于取消部分钢铁产品出口退税的公告》(以下简称《公告》),自2021年5月1日起,取消部分钢铁产品出口退税。同时,国务院关税税则委员会发布公告,自2021年5月1日起,调整部分钢铁产品关税。
- 本次取消出口退税共涉及146个钢铁产品税号,保留23个以高附加值、高技术含量产品为主的税号。以2020年我国全年出口钢材5367.7万吨为例,调整前,出口量的约95%(5111万吨)采用13%出口退税率;调整后,保留出口退税的约占25%(1358万吨),其余70%(3753万吨)取消出口退税。
- 同时,调整部分钢铁产品关税,对生铁、粗钢、再生钢铁原料、铬铁等产品实行零进口暂定税率;适当提高硅铁、铬铁、高纯生铁等产品的出口关税,调整后分别实行25%出口税率、20%出口暂定税率、15%出口暂定税率。



- 调整了部分钢铁产品进出口税收政策，在“碳达峰、碳中和”的大背景下，面对国内市场需求有增长、资源和环境有约束、绿色发展有要求的新形势，钢铁进出口政策调整凸显国家政策导向。
- 有利于增加进口铁素资源。对生铁、粗钢、再生钢铁原料等产品实行零进口暂定税率；适当提高硅铁、铬铁等产品的出口关税，有利于降低初级产品的进口成本。预计后续这些产品进口量将有所增加，有助于减少对进口铁矿石的依赖。
- 有利于改善国内钢铁供需关系。此次取消出口退税的一般钢铁产品多达146个，2020年出口量3753万吨，将促进这些产品出口转回国内市场，增加国内供给，有助于改善国内钢材供需关系。这也向钢铁行业释放了国家限制一般钢材出口的信号，提示钢铁企业要把立足点放在国内市场。



- 有利于压减粗钢产量和降能减排。钢铁进出口政策调整是压减粗钢产量和保证有效供给的重要补充，有助于促进降低能源消耗总量和碳排放量，更有利于减少环境污染。在当前全球国别碳排放核算体制下，我国钢铁碳排放中有部分是通过出口贸易满足其他国家生产和消费需求而产生的。考虑到进出口贸易中隐含碳排放的影响，通过调整钢铁进出口政策等方式优化贸易结构，有利于促进实现减少碳排放量。
- 综上，受政策影响钢材出口回落，进口相对平稳，在不考虑其他因素的背景下，除了利空钢铁产业链原料端，也在一定程度上起到抑制过高螺纹期价的作用。



限产政策重出江湖

- 虽然此前唐山市一度放松此前的限产政策，但唐山丰润区独立轧钢企业6月5日至13日执行限产。据Mysteel跟踪调研，丰润区调坯型钢厂4日晚多落实停产措施，日产量影响5.77万吨，影响量较3日增加3.35万吨，调研35家调坯型钢厂企业开工率由59.57%下降至22%左右。
- 此外，按照徐州区域要求今年全年粗钢产量不超去年的大方向，同时据Mysteel了解，省内其他钢厂也有这样的要求。预计2021年7-12月江苏省同口径下需要压减粗钢产量800万吨左右，日均压缩粗钢产量超过4万吨，但对各钢厂、各品种的影响目前还有待具体跟进。

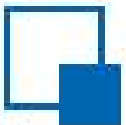
政策维稳预期上升

➤ 5月通胀数据即将发布，此前，4月PPI同比上涨6.8%，涨幅比上月扩大2.4个百分点并创3年来新高。高层和相关部门已多次强调要抑制大宗商品原材料价格的过快上涨和囤积居奇。因而，数据发布前或存维稳预期。此外，随着建党100周年的重要时间节点的临近，作为我国国民经济支柱的钢铁行业的平稳发展至关重要。

➤ 以上，螺纹期价在政策维稳预期下，上下空间或均有限。



资料来源：WIND，长安期货



一、政策面

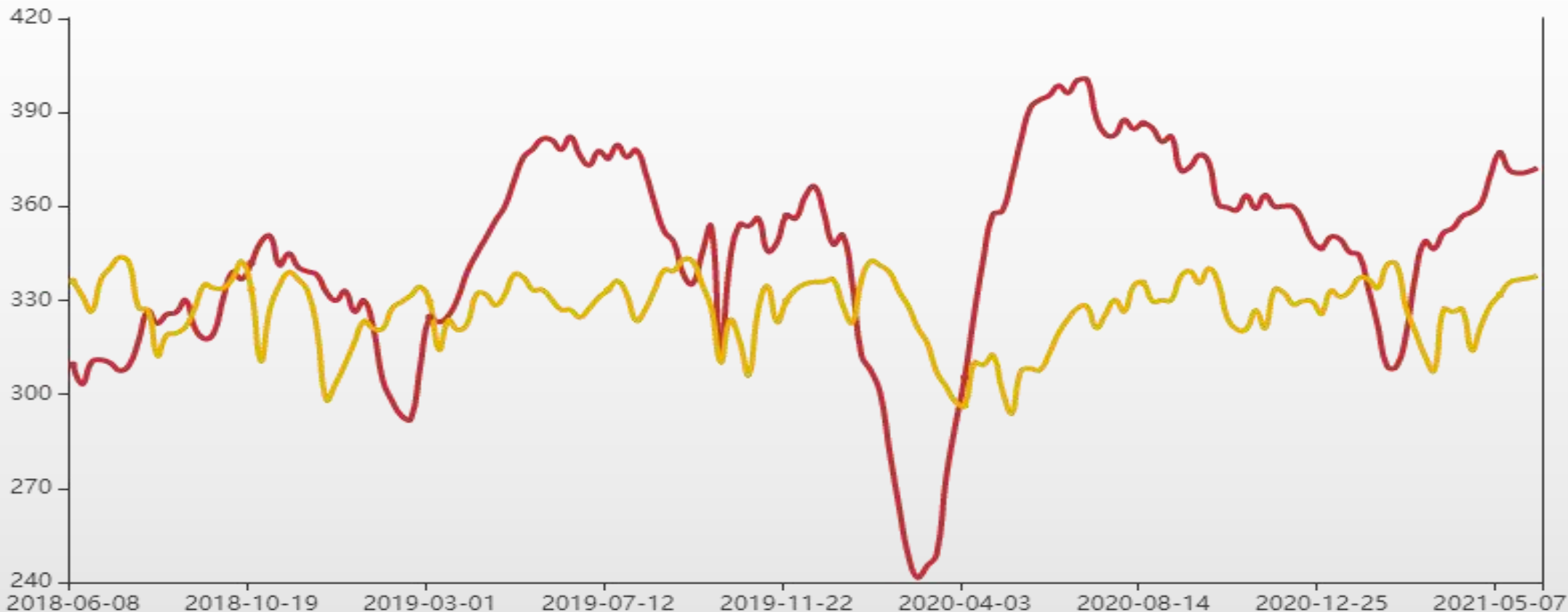
二、供需基本面分析

三、总结

供给端：螺纹、热卷周产量有所回升

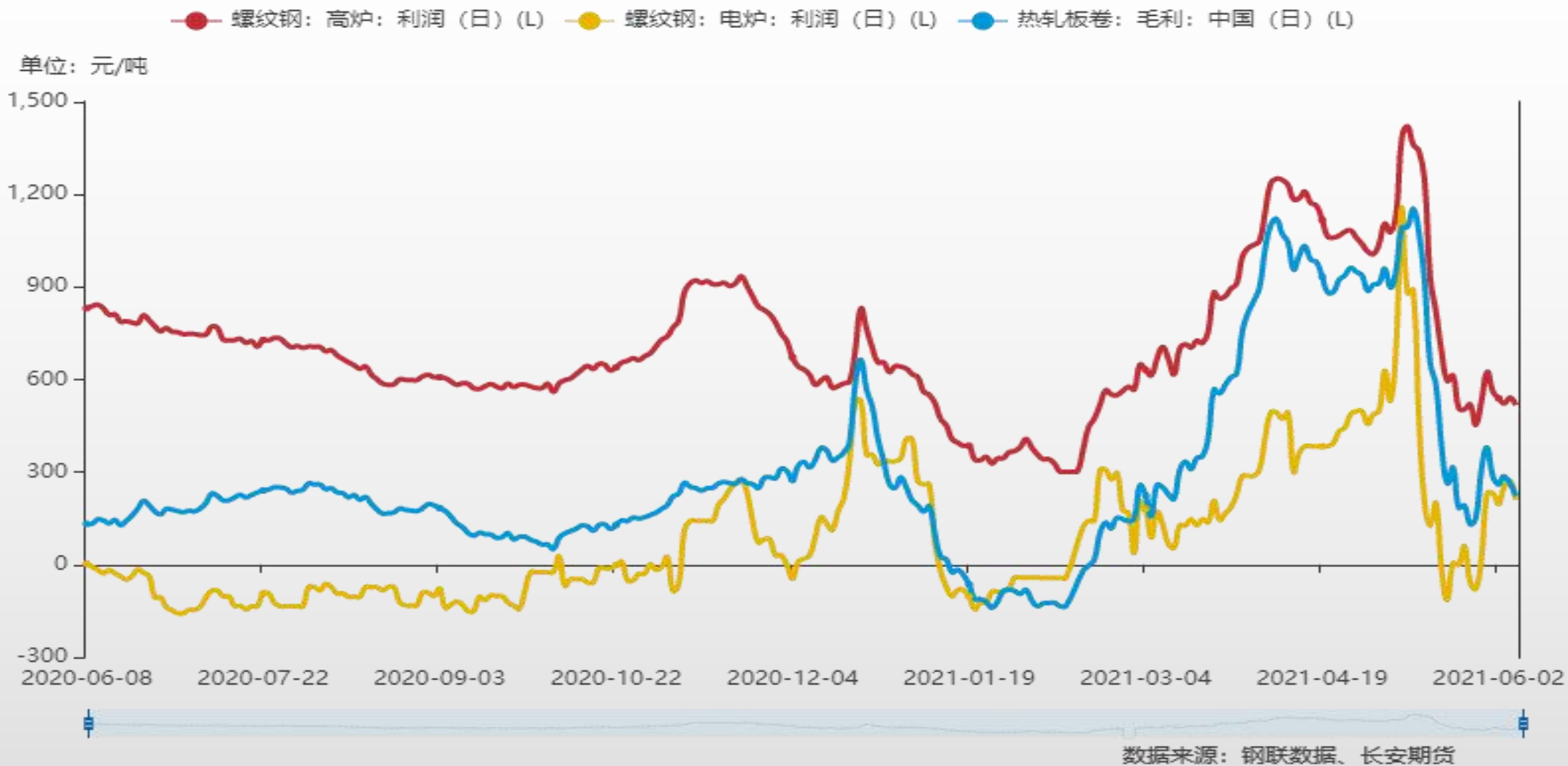
—●— 螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：中国（周）(L) —●— 热轧板卷：钢铁企业：实际产量：中国（周）(L)

单位：万吨

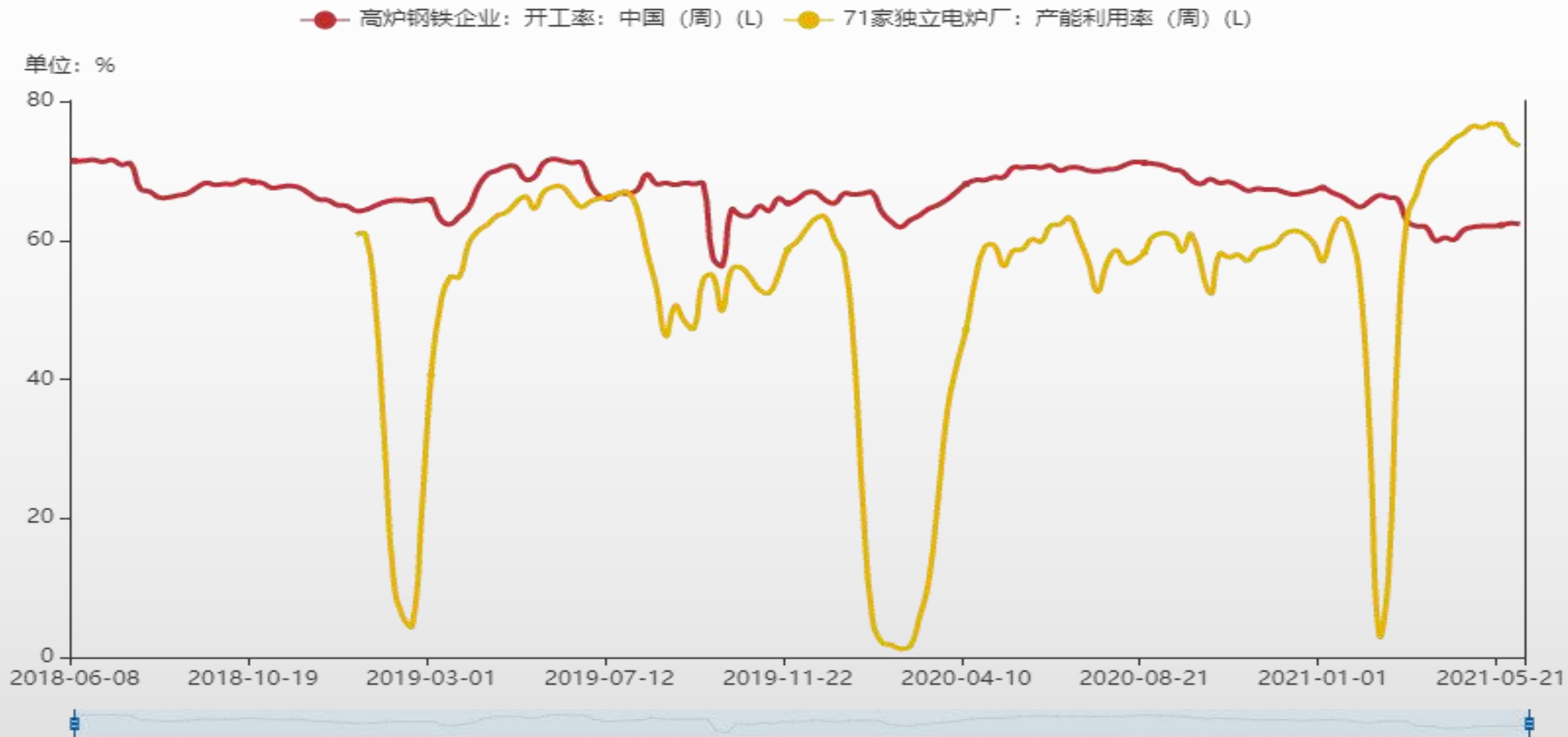


数据来源：钢联数据、长安期货

供给端：钢厂利润回落



供给端：导致开工率和产能利用率下滑



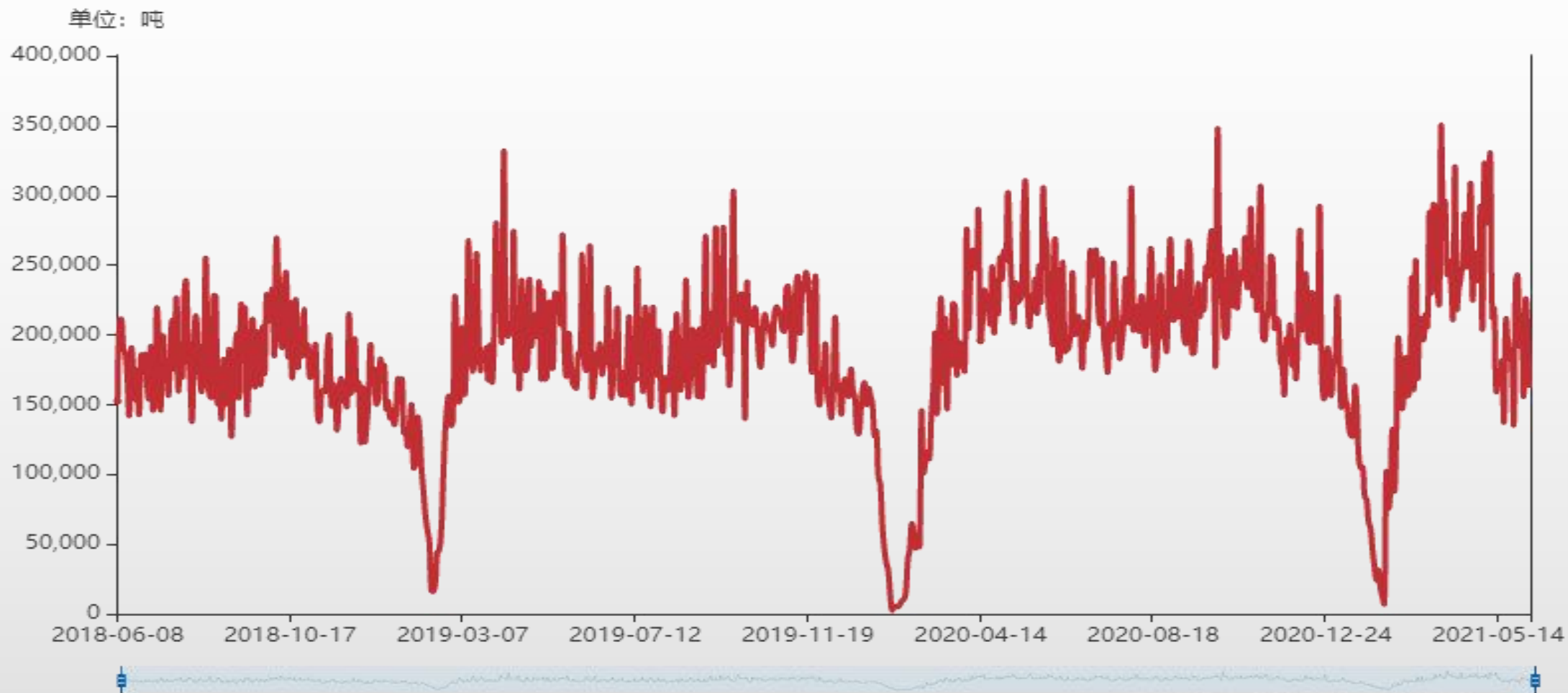
数据来源：钢联数据、长安期货



- 螺纹、热卷周产量虽有回升，但随着钢厂利润回落，全国高炉开工率及电弧炉产能利用率承压下行，叠加前述政策端限产扰动，钢材供给端承压运行。

需求端：全国建材成交疲弱

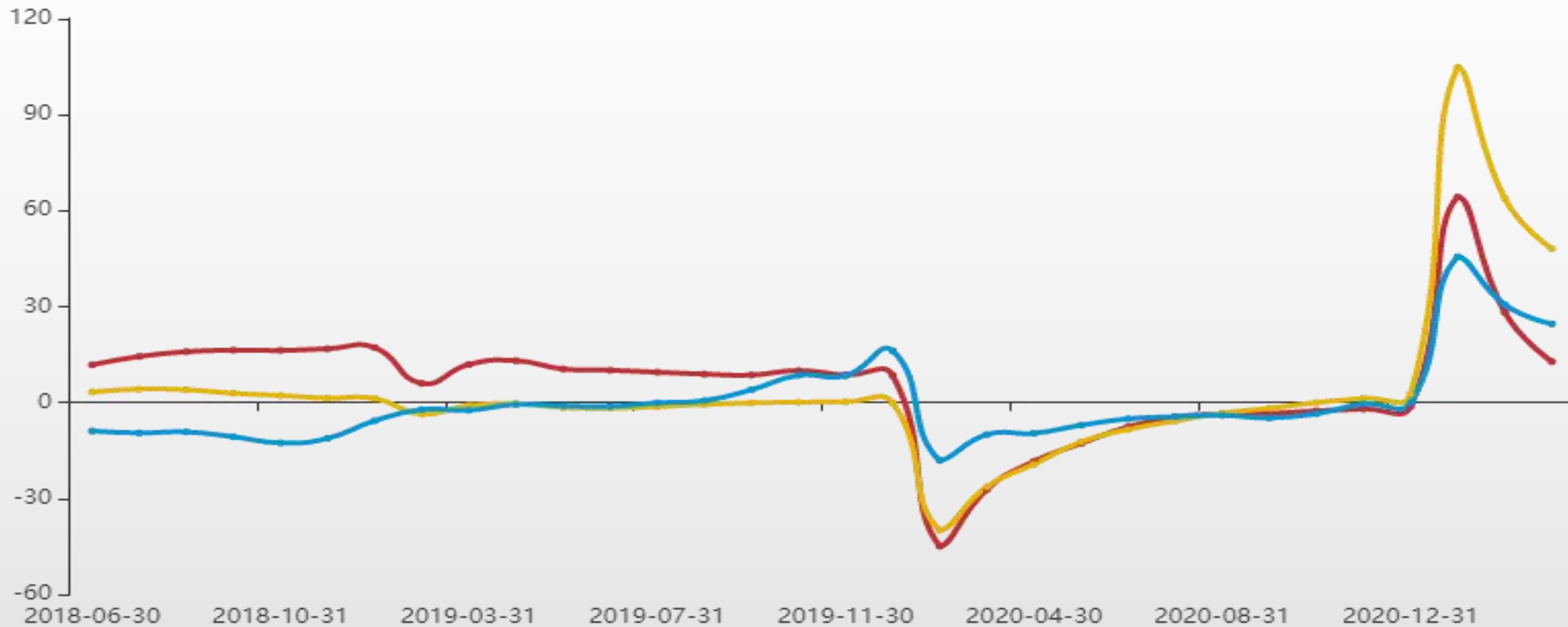
● 建筑用钢：成交量合计：中国：主流贸易商（日）(L)



需求端：房地产开工、销售、投资同步回落

● 房地产开发企业：房屋：新开工面积累计同比：中国（月）（L） ● 房地产开发企业：房屋：销售面积累计同比：中国（月）（L）

单位：% ● 房地产开发企业：新增固定资产投资完成额累计同比：中国（月）（L）



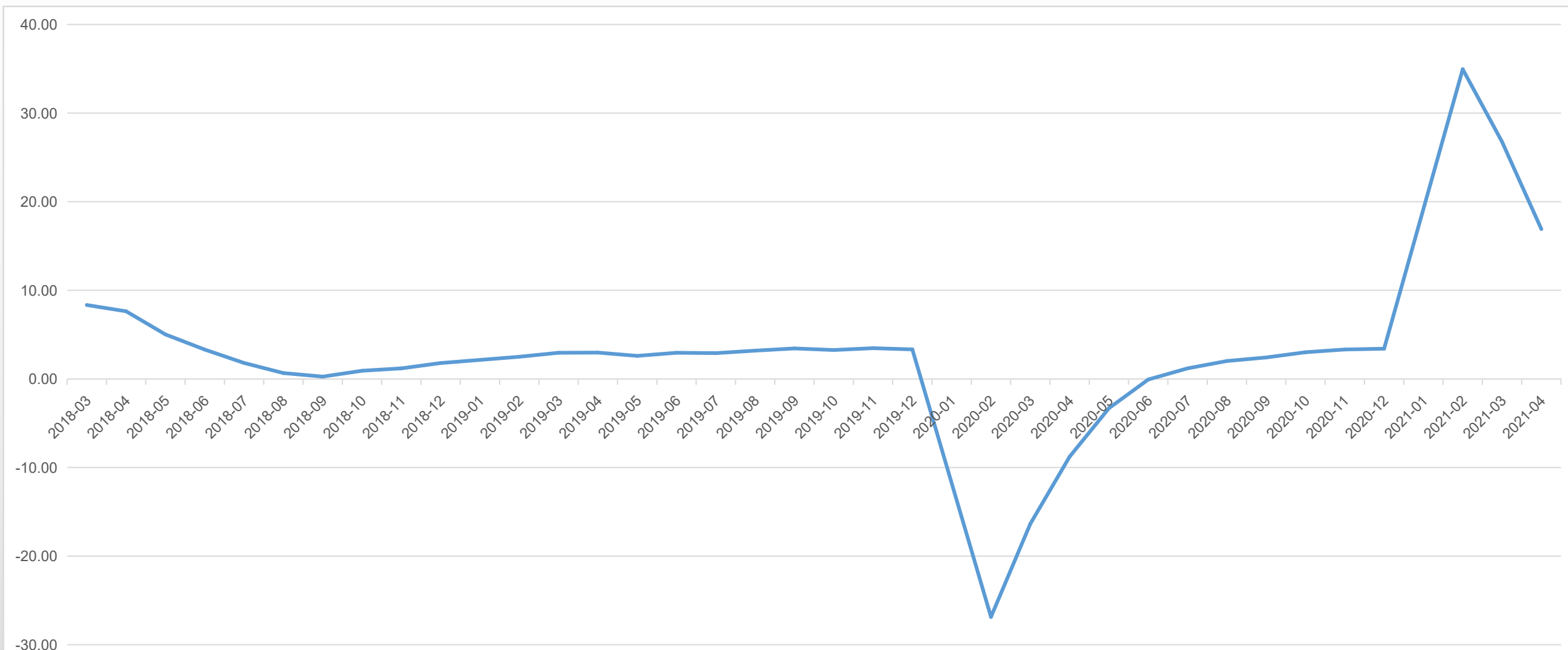
数据来源：钢联数据、长安期货



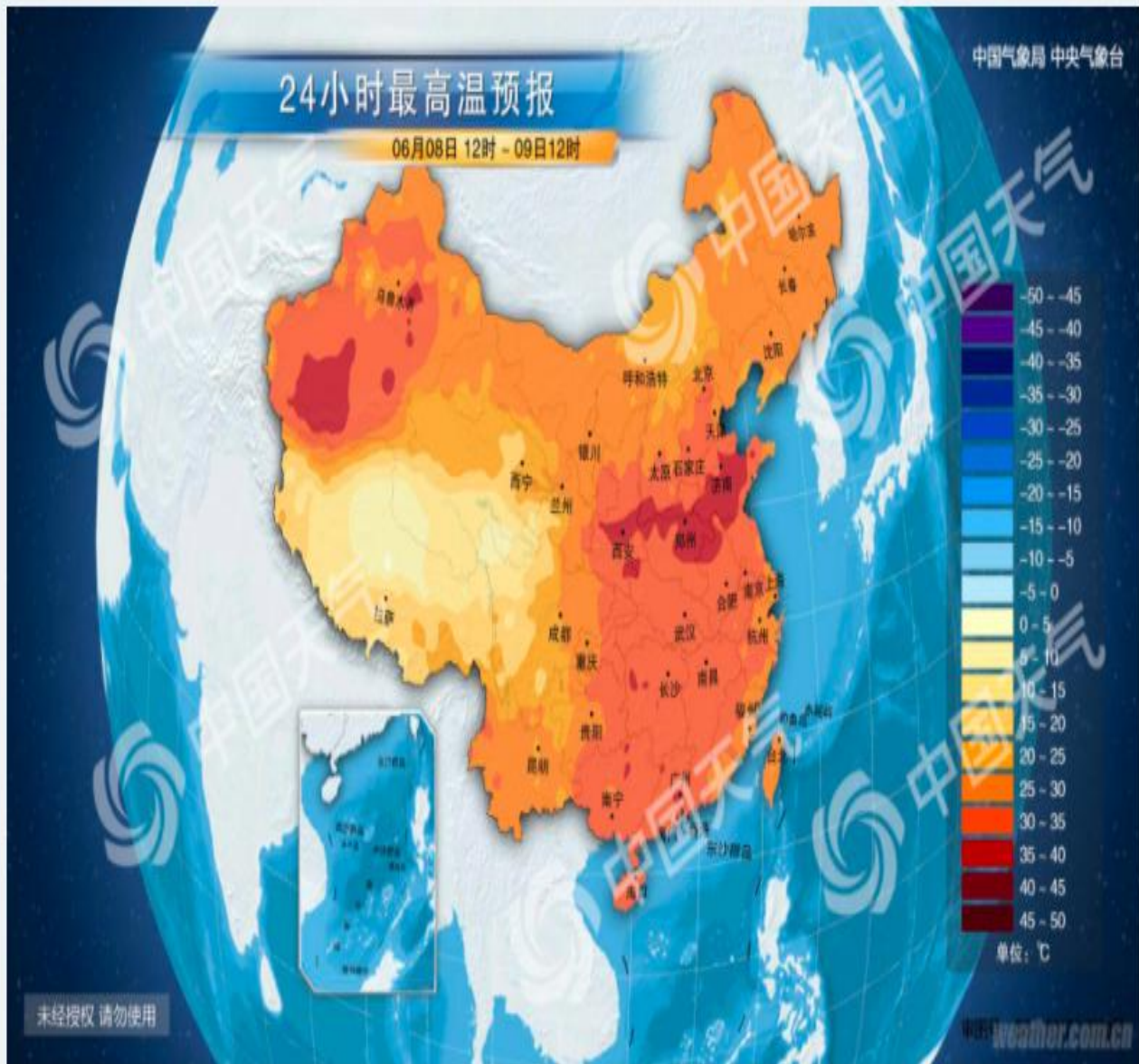
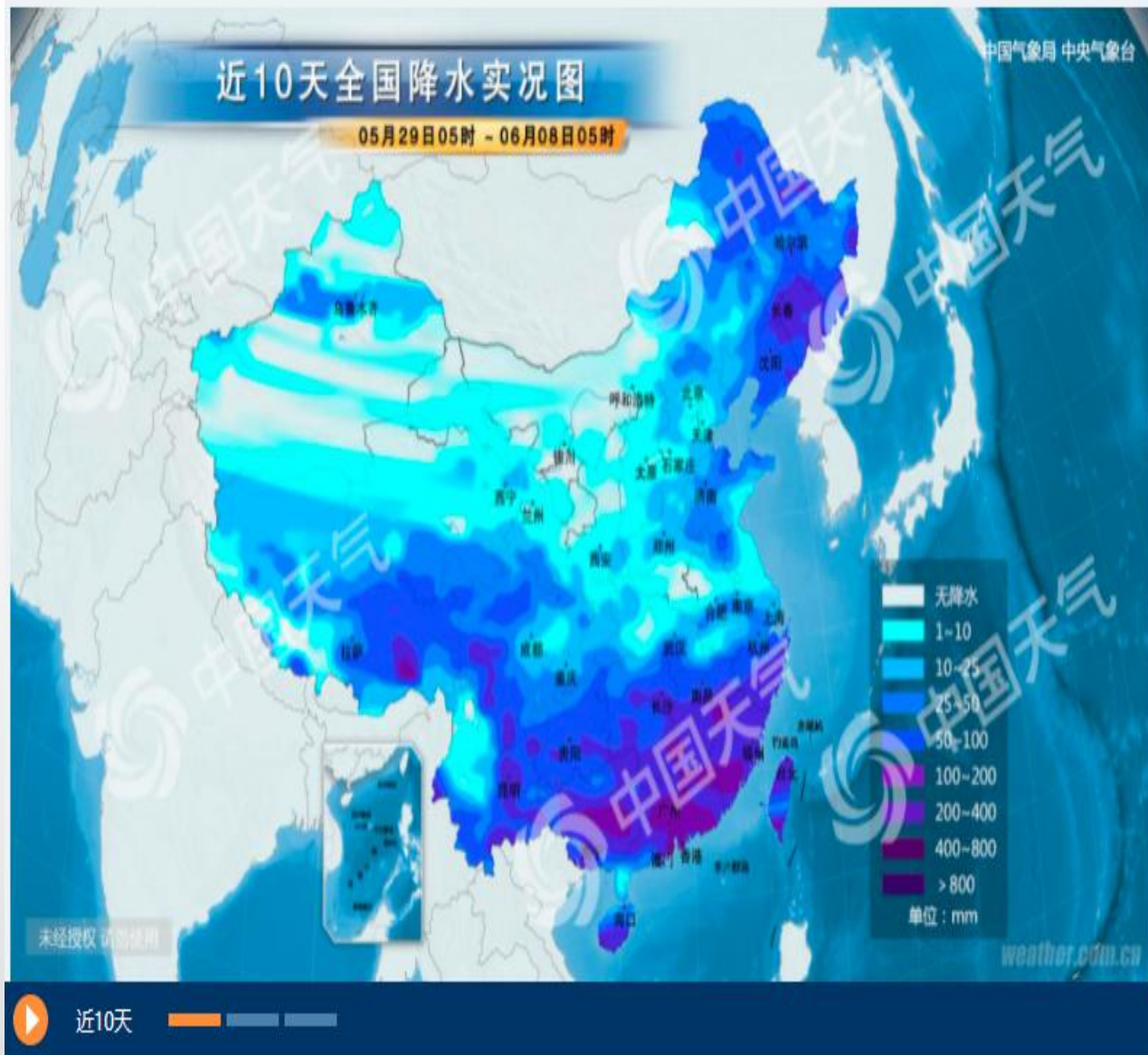
需求端：基建投资也有所回落

基建投资完成额累计同比

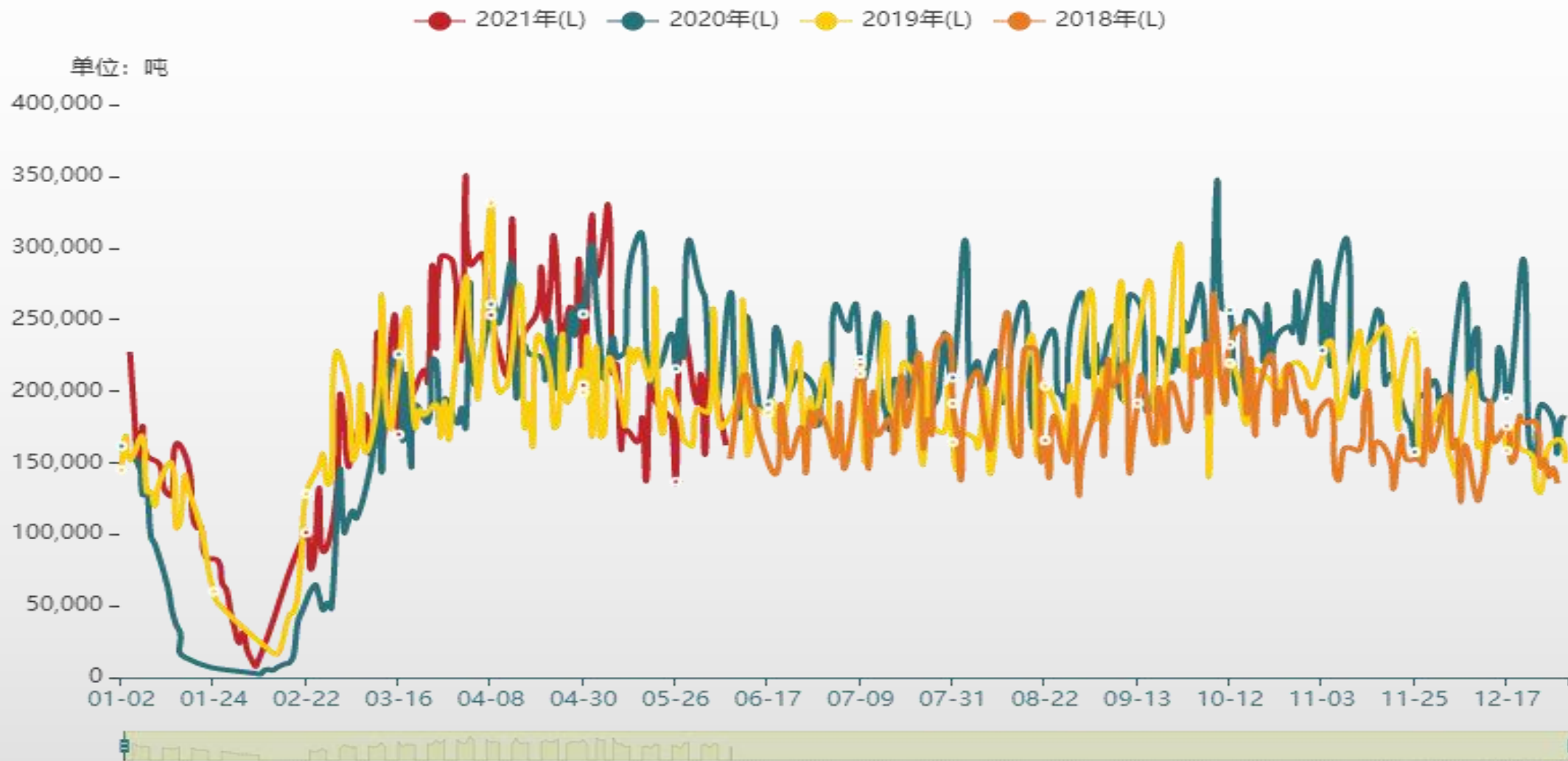
单位：%



需求端：钢材需求受高温、降雨影响将进入淡季



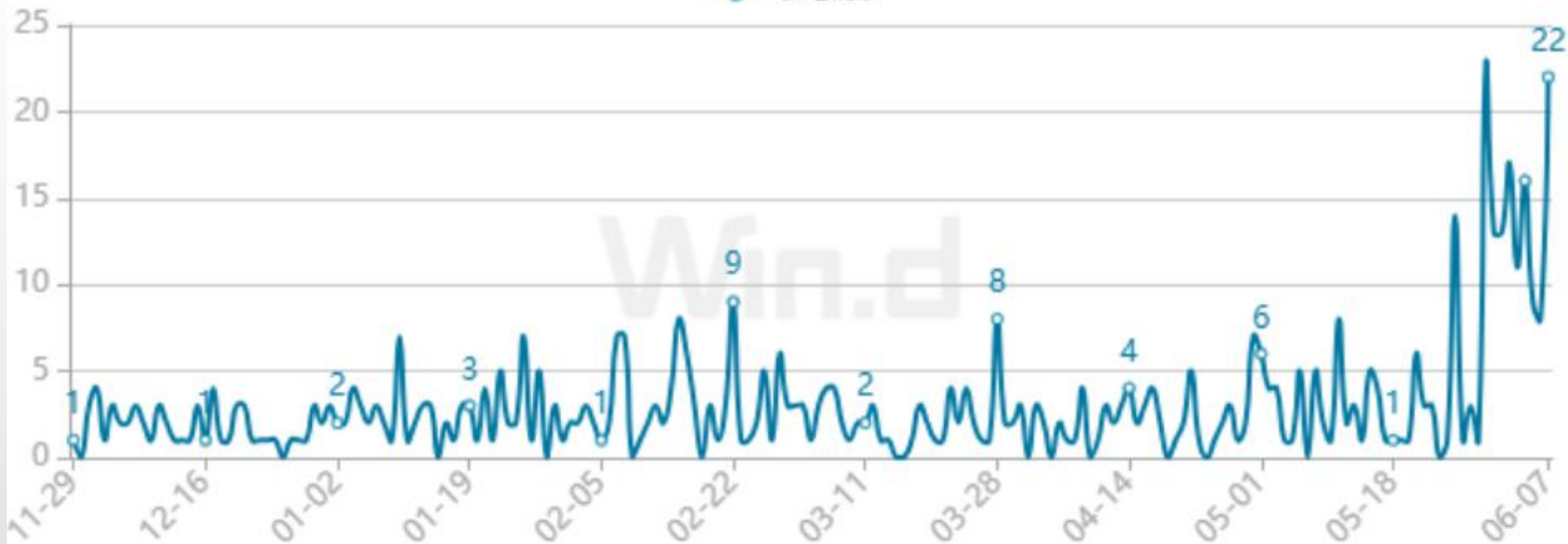
需求端：全国建材用钢成交将进入淡季



需求端：广州疫情反弹或同样抑制钢材需求

新增确诊趋势图

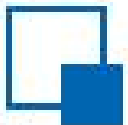
—○— 新增确诊





面临季节性回落压力

- 需求端来看，高温、南方梅雨以及疫情均限制了螺纹下游产业需求，建材成交疲软，房地产开工继续回落，房地产和基建进入季节性淡季，钢材终端需求面临季节性回落压力。



一、政策面

二、供需基本面分析

三、总结

- 消息面来看，2021年5月，我国进口钢材环比增长2.7%，1-5月则同比增加11.6%；而5月出口钢材则环比下降33.9%。钢材进出口关税和退税已经在5月1日开始执行，出口受一定影响。
- 政策面来看，唐山、徐州等地限产落地，钢材产量短期或难大幅抬升；而在即将公布5月通胀数据以及关键日期将要来临，政策端维稳预期较强，叠加钢厂利润回落后成本支撑作用逐步显现，螺纹期价或下存支撑。
- 从现货市场来看，全国多地螺纹现货价格回落，但仍升水2110合约，显示投资者对未来螺纹期价更为悲观。

- 基本面来看，螺纹周产量虽有回升，但随着钢厂利润的回落，全国高炉开工率及电弧炉产能利用率都有下滑，叠加政策端限产扰动，螺纹供给端或逐步承压。
- 需求端来看，高温、梅雨以及南方疫情均限制了螺纹下游产业需求，建材成交疲软，房地产开工继续回落，房地产和基建进入季节性淡季，螺纹终端需求面临季节性回落压力。
- 总的来看，虽然政策端和成本支撑或为螺纹期价提供支撑，但目前5000左右的螺纹期价在需求端季节性疲弱的影响下仍或存下探空间，投资者短期仍可以偏空或逢高沽空思路对待，但需关注此前提到的成本支撑和政策作用的影响。

谢 谢 观 看

地址：西安市浐灞生态区浐灞大道1号浐灞商务中心二期四层

电话：029-83597677

传真：029-83597676

网址：www.cafut.cn

E-mail：caqh@cafut.cn

专业判断 以智聚财 洞烛机先 稳操胜券