

## 螺纹钢：延续牛市波动 等待调整买入

### 内容提要：

- ◆ 大宗商品价格自5月中旬的调控窗口后稍有降温，CPI和PPI增速略有回落，制造业采购经理指数连续三个月小幅收缩，黑色金属、有色金属冶炼及压延加工价格指数出现下滑，行业成本压力有一定缓和。当前市场资金流动性稍显收紧，上半年央行整体呈现小幅净投放资金状态，房地产投资增速和固定资产投资增速也自年初的超高记录陆续回落。美国通胀将在未来几个月维持高位，美联储缩减购债预期仍存。
- ◆ 螺纹钢价格自5月中旬以来快速回落至5000元/吨一线，吨钢利润进入负值区域，叠加部分地区环保限产因素，已经对6月粗钢供给形成负反馈，虽然7月之后螺纹钢、热轧卷板等成材价格快速拉升，利润获得较好修复，但6月末开始，安徽、甘肃提出下半年压减粗钢产能的计划后，7月江西、山东、江苏等省份也陆续开展，下半年粗钢产量较上半年有明显收缩。
- ◆ 今年上半年房地产调控不断加码，地产投资增速自高位连续回落、土地购置面积近两个月降幅加大，中长期房地产市场或将降温，但前期房企集中拿地，房屋新开工面积上半年相对稳定，今年下半年至2022年上半年，房地产仍处于竣工周期，对于钢材消费的驱动仍存。基建增速小幅回落，前六个月地方政府债券发放较为缓慢但陆续回升，预计7-11月将有明显增加，基建投资预计不会有太大问题，对钢材需求的驱动良好。
- ◆ 总结：各省份压减粗钢产量的任务较重，6月以来粗钢产量已经自亿吨关口小幅回落，预计未来五个月，粗钢供给将较上半年有明显收缩，这对于螺纹钢、热轧卷板形成中线利好，原材料铁矿、双焦则为中线利空。今年上半年房地产调控不断加码，地产投资增速自高位连续回落、土地购置面积近两个月降幅加大，中长期房地产市场或将降温，但前期房企集中拿地，房屋新开工面积上半年相对稳定，今年下半年至2022年上半年，房地产仍处于竣工周期，对于钢材消费的驱动仍存，基建增速小幅回落，前六个月地方政府债券发放较为缓慢但陆续回升，预计7-11月将有明显增加，基建投资预计不会有太大问题，对钢材需求的驱动良好。
- ◆ 操作建议：螺纹钢可博弈三季度后期旺季预期，主力移仓2201合约，近一个月持续震荡拉涨，目前多头形态仍十分显著，阶段有望冲击6000-6100元/吨前期高点，后续若有技术调整则逢低买入。铁矿石2201合约失守1000大关即中线上升趋势线，7月最后一个交易日一度暴跌至900点一线，月线重挫10.53%，近10个交易日暴跌20%，关注颈线位900关口的支撑，或有技术反弹，追空需谨慎，中线维持逢高沽空思路。
- ◆ 风险点：房地产调控不断加码；美联储缩表；大宗商品调控政策。

## 黑色产业链

### 石磊

黑色产业链分析师

从业资格证：F0270570

投资咨询证：Z0009331

TEL：0516-83831165

E-MAIL：

shilei@neweraqh.com.cn

苏州大学数学与应用数学专业

理学学士，新加坡国立大学

计量金融专业理学硕士。新纪

元期货研究所主管，中级经济

师，主攻黑色产业链研究。

### 近期报告回顾

螺纹钢：关注三、四季度转

化时期的多头机会

20210630

政策调控重压之下

暴涨暴跌回归价值

20210530

供需缺口将达峰值

十年高位波动加剧

20210430

限产利空基本出尽

需求仍将驱动黑色

20210330

## 第一部分 行情回顾

黑色系主要商品在七月表现显著分化，其中螺纹钢基本呈现单边震荡上扬之势，较6月末上涨11.58%，振幅13.65%，价格自5000元/吨关口不断小幅攀升至5800点一线；双焦则先抑后扬爆发强势行情，焦炭、焦煤分别大涨12.72%和16.02%，而振幅分别高达21.14%和24.20%；铁矿石走出与双焦截然相反的表现，期价先扬后抑，跟随螺纹反弹遇阻1250一线后，连续两周大幅下挫，至7月29日累计下跌4.82%，振幅则达到15.68%。主要逻辑在于，6月末开始至7月下旬，安徽、甘肃、江西、安徽、江苏等多个省份下达下半年粗钢产量压减任务，这对于成材利好而原材料利空是较为明确的，因为螺纹大涨、铁矿重挫是非常合理的分化，而双焦的异常强势，更多的来自于焦煤供给端紧缺的情况迟迟未能有效改善，主焦煤价格快速拉涨至2800点一线的“天价”，山西焦化在7月也开展环保限产工作，双焦的供给都受到抑制，两者库存水平震荡回落。

表1. 2021年7月1日-7月29日黑色系期货主力合约表现（元/吨）

合约	期初价	最高价	最低价	期末价	涨跌幅	振幅
螺纹钢 10	5156	5770	5068	5753	+11.58%	13.65%
铁矿石 09	1171.0	1265.5	1094.0	1114.5	-4.82%	15.68%
焦炭 09	2634.0	2974.0	2455.0	2969.0	+12.72%	21.14%
焦煤 09	1944.5	2258.0	1818.0	2256.0	+16.02%	24.20%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

各省份压减粗钢产量的任务较重，6月以来粗钢产量已经自亿吨关口小幅回落，预计未来五个月，粗钢供给将较上半年有明显收缩，这对于螺纹钢、热轧卷板形成中线利好，原材料铁矿、双焦则为中线利空。今年上半年房地产调控不断加码，地产投资增速自高位连续回落、土地购置面积近两个月降幅加大，中长期房地产市场或将降温，但前期房企集中拿地，房屋新开工面积上半年相对稳定，今年下半年至2022年上半年，房地产仍处于竣工周期，对于钢材消费的驱动仍存，基建增速小幅回落，前六个月地方政府债券发放较为缓慢但陆续回升，预计7-11月将有明显增加，基建投资预计不会有太大问题，对钢材需求的驱动良好。因此螺纹钢、热轧卷板价格下半年大概率维持向好格局，操作上以逢调整买入为宜。

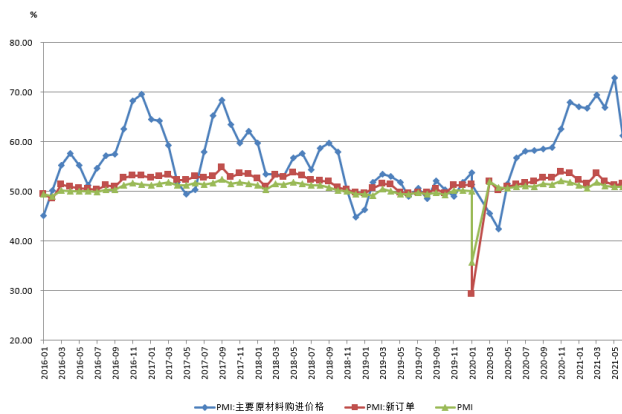
## 第二部分 宏观：国内形势平稳 美联储或缩表

大宗商品价格自5月中旬的调控窗口后稍有降温，CPI和PPI增速略有回落，制造业采购经理指数连续三个月小幅收缩，黑色金属、有色金属冶炼及压延加工价格指数出现下滑，行业成本压力有一定缓和。当前市场资金流动性稍显收紧，上半年央行整体呈现小幅净投放资金状态，房地产投资增速和固定资产投资增速也自年初的超高速增长陆续回落。美国通胀将在未来几个月维持高位，美联储缩减购债预期仍存。

**制造业景气指数维持窄幅波动。**今年上半年，中国制造业采购经理指数（PMI）整体窄幅波动，近三个月连续小幅收缩。6月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.9%，低于上月0.1个百分点，大、中型企业PMI基本维持略高于临界点，分别报于51.7%和50.8%，但均较上月小幅回落，而小型企业PMI为49.1%，始终低于临界点但较上月回升0.3个百分点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和新订单指数仍

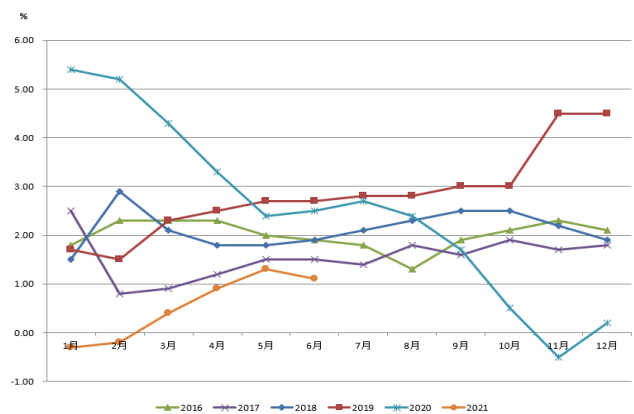
高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点，但均有0.3个百分点的微弱回升。分项指数中，由于大宗商品市场今年上半年的共振上涨，导致下游产品价格水涨船高，5月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为72.8%和60.6%，其中黑色金属冶炼及压延加工业出厂价格指数连续三个月高于80.0%，创下阶段记录，随着5月国家层面调整增多，大宗商品价格自高位出现一定回落，6月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数均由升转降，分别为61.2%和51.4%，低于上月11.6和9.2个百分点。其中黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业下降幅度较大，均落至收缩区间。

图 1. PMI 维持窄幅波动 (%)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 2. CPI 同比小幅回升 (%)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

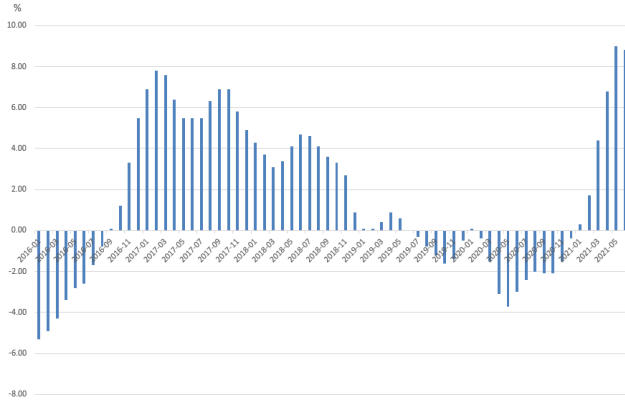
**CPI、PPI 同比均有所下降。**5月中旬开始国常会多次提及对大宗商品价格暴涨关注，专项调研、座谈等陆续开展，大宗商品涨势在6-7月整体有所降温，6月PPI和CPI同比涨幅均小幅下降。国家统计局数据显示6月CPI同比上涨1.1%（前值1.3%/-0.2个百分点）；环比下降0.4%（前值-0.2%/-0.2个百分点）；6月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨8.8%（前值+9.0%/-0.2个百分点）。**但目前煤炭和黑色板块价格增长的势头未改**，6月煤炭开采与洗选业出场价格同比暴涨37.4%，环比上涨5.2%，1-6月累计增长17.5%，较1-5月提高3.7个百分点；6月黑色金属矿采选业同比暴涨52.6%，环比上涨5.4%，1-6月累计大涨37.6%，涨幅较1-5月扩大3.1个百分点；6月黑色金属冶炼和压延加工业价格同比增长34.4%，环比出现0.7%的回落，1-6月累计增长24.5%，增速仍有2.0个百分点的提高，在PPI的上行中发挥重要推动作用。

**财政政策仍然偏向积极。**财政部数据显示，2021年6月，全国发行地方政府债券7949亿元，较5月少804亿元，但比2020年6月的2867亿元大增5082亿元。2021年1-6月，全国发行地方政府债券33411亿元，较2020年1-6月减少1453亿元。今年前6个月地方政府债券发行量震荡攀升，累计发行量仍小幅低于去年同期，但随着时间的推移正逐步追赶去年同期发行量。同时2021年全国地方政府债务限额为332774.3亿元，较2020年大幅增加，考虑到年末地方政府债券发行通常都会放缓，那么三季度地方债发行的力度或将有所加大，当前国内的财政政策仍然相对积极。

**上半年资金面和信用面明显收紧。**6月末，广义货币(M2)余额231.78万亿元，同比增长8.6%，增速比上月末高0.3个百分点，比上年同期低2.5个百分点；狭义货币(M1)余额63.75万亿元，同比增长5.5%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和1个百分点；流通中货币(M0)余额8.43万亿元，同比增长6.2%。**今年1-6月**

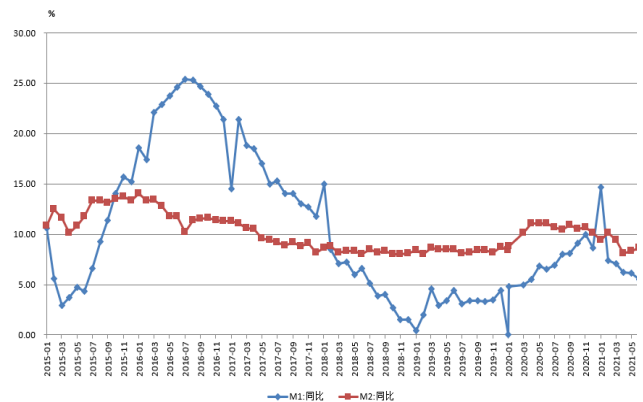
累计净投放现金 32 亿元，而 2020 年 1-6 月央行累计净投放现金 2270 亿元，今年上半年资金面明显收紧。6 月份，社会融资规模增量为 3.67 万亿元，比上年同期多 2008 亿元，比 5 月多增 1.75 万亿元。2021 年上半年社会融资规模增量累计为 17.74 万亿元，比上年同期少 3.13 万亿元，比 2019 年同期多 3.12 万亿元。金融数据显示今年上半年央行资金有所收紧，宽信用的时期基本结束。

图 3. PPI 同比增幅略有下降 (%)



资料来源: WIND 新纪元期货研究

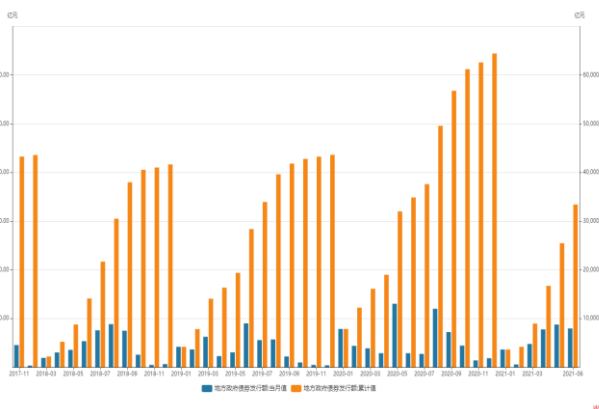
图 4. M1、M2 增速持续回落 (%)



资料来源: WIND 新纪元期货研究

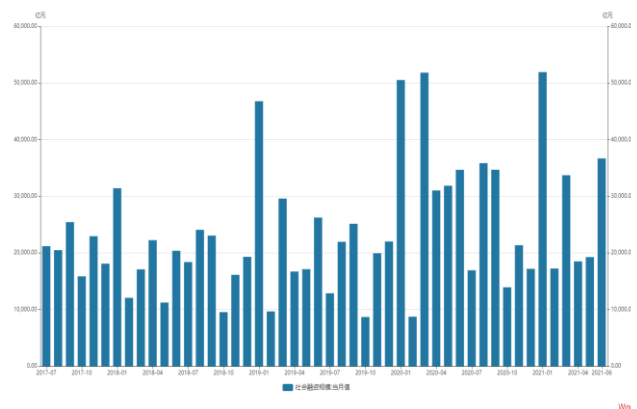
**全球新冠疫情有所反弹，疫苗接种速度明显加快。**今年上半年全球新冠疫情有所反弹，印度在 5 月初每天新增确诊病例高达 41.4 万例，随后逐渐回落至 5 位数，但在印度变异的德尔塔毒株传播速度非常惊人，7 月下旬，国内疫情出现反弹，南京禄口机场出现感染病例，短短 10 天传播链已经影响 7 省，累计确诊人数超 200 人，与此同时，美国的单日新增确诊病例也回升至 10 万例左右。截至北京时间 7 月 30 日 6 时 30 分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例 197269745 例，累计死亡病例 4212367 例。全球单日新增确诊病例 676314 例，新增死亡病例 10386 例。全球疫苗接种速度也持续加快，近三个月全球疫苗接种率明显加速提升，尤其中国速度震惊世界，截至 7 月 28 日，中国累计接种疫苗 16.0 亿剂，接种率上升至 111.25%。

图 5. 地方政府债券发行逐渐回升 (亿元)



资料来源: WIND 新纪元期货研究

图 6. 社会融资规模 (亿元)

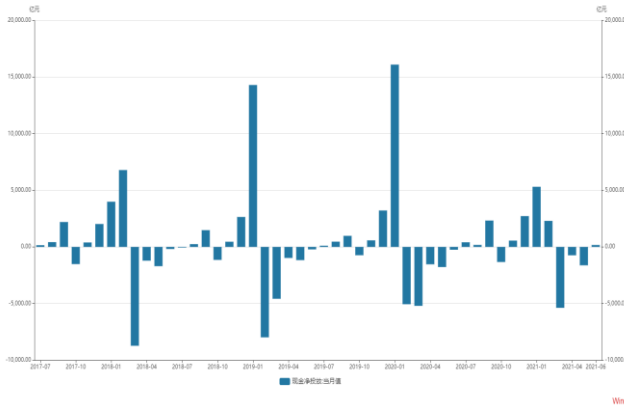


资料来源: WIND 新纪元期货研究

**美国通胀维持高位，美联储缩表箭在弦上。**美联储 7 月议息决议维持基准利率和购债指引不变，强调经济已朝缩减 QE 的目标取得进展，会后鲍威尔称，离取得实质性进展还有一段距离，高通胀是暂时的，未就缩债做

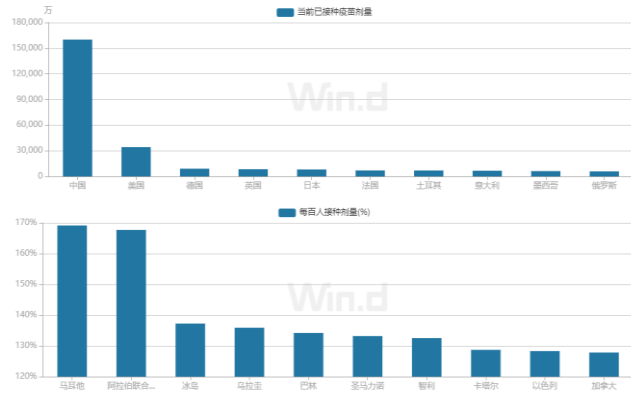
出任何决定，未到考虑加息之时。但市场普遍认为美联储距离缩表又近了一步，接下来的每次议息会议都必须逐个具体分析。市场波动将放大，因为缩表路径的不确定有所增强。

图 7. 当月现金净投放（亿元）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 8. 全球疫苗接种进度

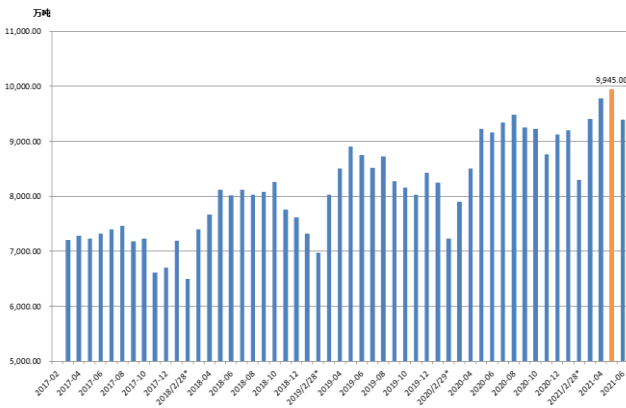


资料来源：WIND 新纪元期货研究

### 第三部分 钢材供给：压减任务逐渐落地

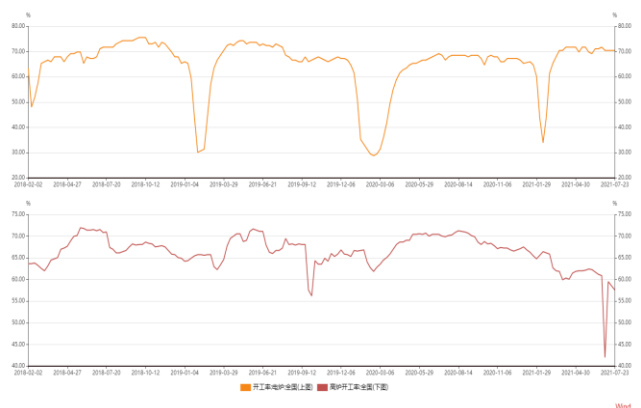
螺纹钢价格自5月中旬以来快速回落至5000元/吨一线，吨钢利润进入负值区域，叠加部分地区环保限产因素，已经对6月粗钢供给形成负反馈，虽然7月之后螺纹钢、热轧卷板等成材价格快速拉升，利润获得较好修复，但6月末开始，安徽、甘肃提出下半年压减粗钢产能的计划后，7月江西、山东、江苏等省份也陆续开展，下半年粗钢产量较上半年有明显收缩。

图 9. 中国粗钢产量自高位回落（万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 10. 开工率：高炉低迷、电炉高企（%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

#### 一、 吨钢利润低位回升 粗钢产量高位回落

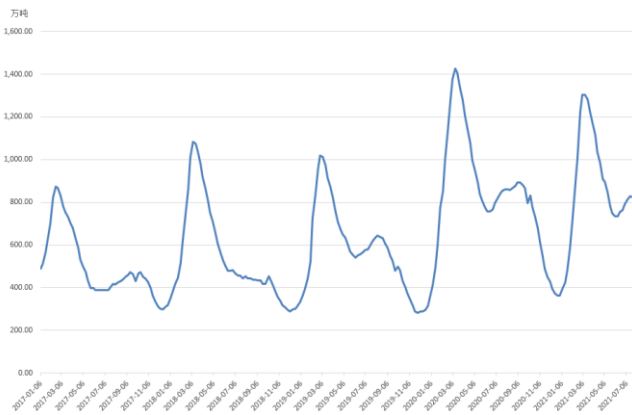
随着五月下旬黑色系商品集体调整，之后炉料大幅反弹而钢价低位震荡，吨钢利润大幅收缩，河北螺纹长流程生产利润已经降至负值区域，短流程利润也仅维持盈亏平衡左右。高炉开工率在6-7月仍有明显回落，尤其是

100 年党庆前一周，全国高炉开工率一度自 60.91%跳水至 41.99%，随后限产放松、开工回升，但因粗钢压减产量任务陆续出台，开工率再次震荡回落，截至 7 月 30 日当周报于 56.56%，而电炉开工率自二季度以来基本保持在 70%左右的水平，相对稳定。国家统计局数据显示，2021 年 6 月全国粗钢产量 9388 万吨，较 5 月的历史记录 9945 万吨减少 557 万吨，环比下降 5.6%，从钢厂开工率的表现来看，预计后续粗钢月度产量有望延续高位回落。

## 二、多省份陆续开展粗钢产量压减工作

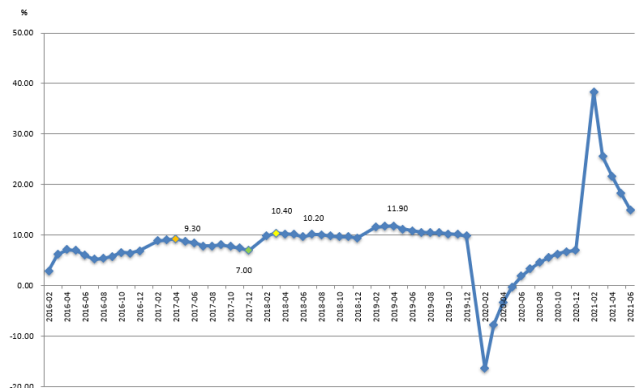
去年末工信部就开始提出粗钢压减产量的任务，但今年上半年，在钢铁需求向好的大背景下，并未有实际压减产量的政策出台，粗钢产量反而有增无减，1-6 月累计产量 56332.65 万吨，同比增长 12.9%。6 月 30 日，安徽省开展粗钢产量压减工作座谈会：要求参会钢厂对比 2020 年上报给统计局的产量数据，制定粗钢产量压减任务分解表，同时对参会企业提出 2021 年实际产量不得超过 2020 年。若按此要求，测算 6 月份产量后，预计 2021 年 7-12 月粗钢产量同比需压减约 350 万吨，日均减 1.9 万吨。7 月 1 日，根据国家有关粗钢产量压减工作通知要求，甘肃省开始压减今年粗钢产量，要求所有粗钢生产企业均确保 2021 年粗钢产量同比不增加，主要压减环保绩效水平差，耗能高，工艺装备水平相对落后的产量。据国家统计局数据，2020 年甘肃省粗钢产量约在 1059.17 万吨，另外 2021 年 1-5 月份甘肃省粗钢产量约为 508.3 万吨，较去年同期增加约 40.6%，按照此要求，预计今年 6-12 月份粗钢产量同比去年应减少约 21%。随后的近三周时间，江西省、湖北省等多个省份的粗钢压减任务也陆续下达，但上述几个省份往年产量贡献并不算太大，压减产量对市场的冲击力一般。7 月 22 日，江苏和山东两省的粗钢压减产量任务也浮出水面，据统计，江苏省 1-6 月份合计粗钢产量 6358 万吨，增幅 12.77%；山东省 1-6 月份合计粗钢产量 4526 万吨，增幅 17.01%，这两个省份分别在 2020 年中产量位居全国 2、3 名。据 Mysteel 消息，目前江苏省各钢企已经接到了今年产量不超过去年的明确指标，山东省也开始核算 2021 年粗钢产量压减数据，预计政策很快落地，**这两个省份下半年压减产量预计分别在 780 万吨和 600 万吨。**而粗钢供给第一大省河北省，今年上半年合计粗钢产量 12155 万吨，同比竟小幅回落 0.78%，7 月份仍有短期环保限产，唐山市也将在下半年全部时间实施 30%的限产，预计河北省产量也将有所收缩。

图 11. 螺纹钢社会库存 (万吨)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 12. 房地产投资增速高位回落 (%)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

## 三、淡季因素显现 库存先扬后抑

二季度以来，螺纹钢进入去库存节奏。截至6月4日当周社会库存和厂内库存再次拐头小幅回升，淡季因素逐渐显现。截至7月23日当周，螺纹钢社会库存报于823.76万吨，出现拐头迹象，厂内库存报于311.78万吨，连续三周回落，与此同时螺纹钢期现货价格同步攀升，呈现出淡季不淡的较好表现。那么在后续消费旺季的去库存周期中，螺纹钢价格仍将有明显抬升。

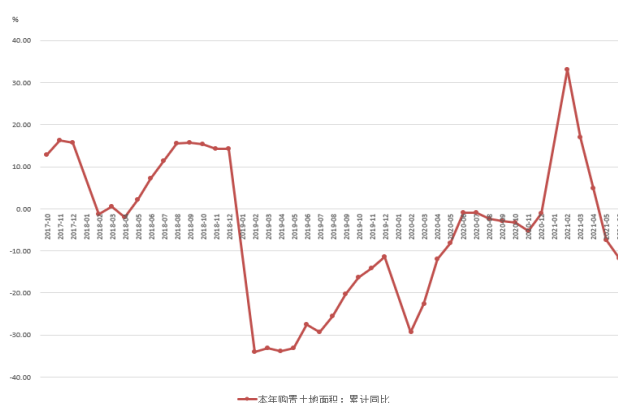
## 第四部分 钢材需求：地产、基建增速回落 驱动仍存

今年上半年房地产调控不断加码，地产投资增速自高位连续回落、土地购置面积近两个月降幅加大，中长期房地产市场或将降温，但前期房企集中拿地，房屋新开工面积上半年相对稳定，今年下半年至2022年上半年，房地产仍处于竣工周期，对于钢材消费的驱动仍存。基建增速小幅回落，前六个月地方政府债券发放较为缓慢但陆续回升，预计7-11月将有明显增加，基建投资预计不会有太大问题，对钢材需求的驱动良好。

### 一、 房地产：投资增速回落、新开工增速良好

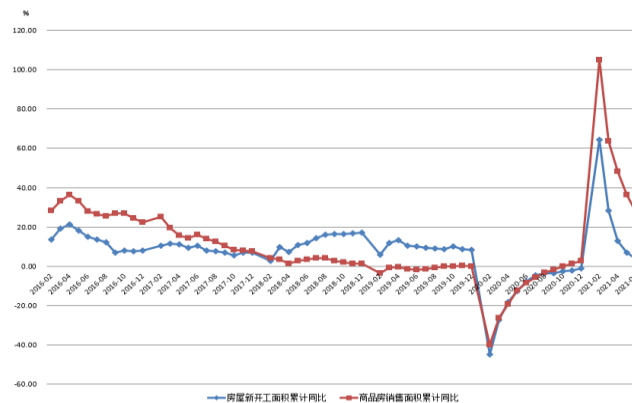
国家统计局数据显示，1—6月份，全国房地产开发投资72179亿元，同比增长15.0%；比2019年1—6月份增长17.2%，两年平均增长8.2%。房地产开发企业房屋施工面积873251万平方米，同比增长10.2%。房屋新开工面积101288万平方米，增长3.8%。房屋竣工面积36481万平方米，增长25.7%。1—6月份，房地产开发企业土地购置面积7021万平方米，同比下降11.8%；土地成交价款3808亿元，下降5.7%。商品房销售面积88635万平方米，同比增长27.7%；比2019年1—6月份增长17.0%，两年平均增长8.1%。6月末，商品房待售面积51079万平方米，比5月末增加53万平方米。1—6月份，房地产开发企业到位资金102898亿元，同比增长23.5%；比2019年1—6月份增长21.1%，两年平均增长10.0%。

图 13. 土地购置面积同比增速扩大 (%)



来源：WIND 新纪元期货研究

图 14. 房屋新开工面积与商品房销售面积增速下滑 (%)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

整体而言，房地产投资增速、房屋新开工面积增速自今年2月的高点持续回落，房企到位资金增速、商品房销售面积增速相对平稳，土地购置面积增速则降至负值区域，并且近两个月降速有所扩大。近期多地收紧二手房贷款，房屋销售增速也将持续回落，加上集中供地对资金的占用，土地购置面积增速和房屋新开工面积增速将双双下滑，这对房地产市场不是一个好的信号。从短期而言，今年1-6月单月房屋新开工面积逐步增

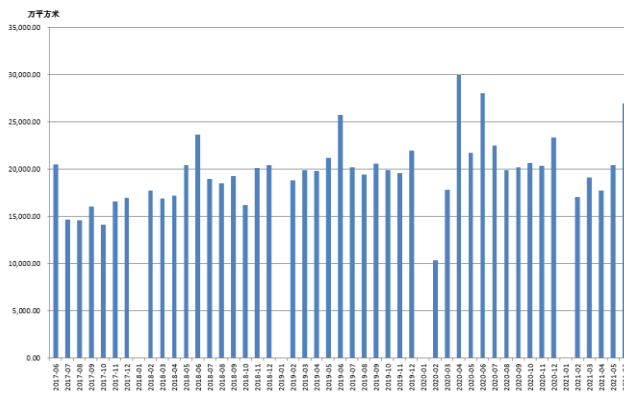
加，6月报于26939.63万平方米，较5月大增6495.46万平方米，而较2020年6月小幅下降1063.80万平方米，1-6月累计新开工101288.34万平方米，同比增加3751.91万平方米，折合3.85%。一般房地产新开工的第2-3个月是地下至正负零阶段，这时候用钢量较多，新开工项目的建筑用钢需求待三季度中后期到四季度或受到一定提振。

## 二、 基建投资增速回落 三季度预期仍向好

进入2021年，随着“两新一重”储备项目的加快落实，基建投资增速有望进一步回升，继续发挥稳增长的作用，1-6月份，全国固定资产投资（不含农户）255900亿元，同比增长12.6%，较1-5月下降2.8个百分点，增速连续五个月下降；比2019年1-6月份增长9.1%，两年平均增长4.4%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长7.8%，较1-5月大幅下滑4.0个百分点。其中，水利管理业投资增长10.7%；公共设施管理业投资增长6.2%；道路运输业投资增长6.5%；铁路运输业投资增长0.4%。

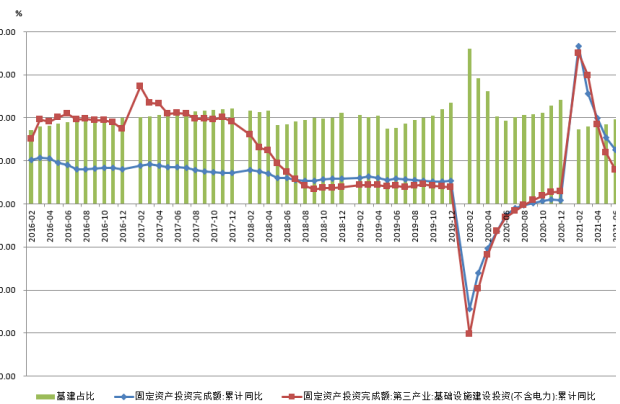
财政部数据显示，2021年6月，全国发行地方政府债券7949亿元，较5月少804亿元，但比2020年6月的2867亿元大增5082亿元。2021年1-6月，全国发行地方政府债券33411亿元，较2020年1-6月减少1453亿元。今年前6个月地方政府债券发行量震荡攀升，累计发行量仍小幅低于去年同期，但随着时间的推移正逐步追赶去年同期发行量。同时2021年全国地方政府债务限额为332774.3亿元，较2020年大幅增加，考虑到年末地方政府债券发行通常都会放缓，那么三季度地方债发行的力度或将有所加大，当前国内的财政政策仍然相对积极。

图 15. 单月房屋新开工面积（万平方米）



来源：WIND 新纪元期货研究

图 16. 固定资产投资、基建投资累计同比高位回落（%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

## 三、 钢铁相关产品出口关税调整

国务院关税税则委员会近日发布公告，自 2021 年 5 月 1 日起，调整部分钢铁产品关税。其中，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。自 2021 年 5 月 1 日起，取消部分钢铁产品出口退税。7 月 29 日，国务院关税税则委员会公告称，决定自 2021 年 8 月 1 日起，适当提高铬铁、高纯生铁的出口关税，调整后分别实行 40% 和 20% 的出口税率。同时进一步取消部分钢铁产品出口退税。上述调整措施，有利于降低进口成本，扩大钢铁资源进口，支持国内压减粗钢产量，引导钢铁行业降低能源消耗总量，促进钢铁行业转



型升级和高质量发展。但因铬铁、高纯生铁原本出口量就非常少，当前政策对钢铁产品整体供需结构影响不大。

## 第六部分 行情展望与总结

大宗商品价格自5月中旬的调控窗口后稍有降温，CPI和PPI增速略有回落，制造业采购经理指数连续三个月小幅收缩，黑色金属、有色金属冶炼及压延加工价格指数出现下滑，行业成本压力有一定缓和。当前市场资金流动性稍显收紧，上半年央行整体呈现小幅净投放资金状态，房地产投资增速和固定资产投资增速也自年初的超历史记录陆续回落。美国通胀将在未来几个月维持高位，美联储缩减购债预期仍存。

螺纹钢价格自5月中旬以来快速回落至5000元/吨一线，吨钢利润进入负值区域，叠加部分地区环保限产因素，已经对6月粗钢供给形成负反馈，虽然7月之后螺纹钢、热轧卷板等成材价格快速拉升，利润获得较好修复，但6月末开始，安徽、甘肃提出下半年压减粗钢产能的计划后，7月江西、山东、江苏等省份也陆续开展，下半年粗钢产量较上半年有明显收缩。

今年上半年房地产调控不断加码，地产投资增速自高位连续回落、土地购置面积近两个月降幅加大，中长期房地产市场或将降温，但前期房企集中拿地，房屋新开工面积上半年相对稳定，今年下半年至2022年上半年，房地产仍处于竣工周期，对于钢材消费的驱动仍存。基建增速小幅回落，前六个月地方政府债券发放较为缓慢但陆续回升，预计7-11月将有明显增加，基建投资预计不会有太大问题，对钢材需求的驱动良好。

**总结：**各省份压减粗钢产量的任务较重，6月以来粗钢产量已经自亿吨关口小幅回落，预计未来五个月，粗钢供给将较上半年有明显收缩，这对于螺纹钢、热轧卷板形成中线利好，原材料铁矿、双焦则为中线利空。今年上半年房地产调控不断加码，地产投资增速自高位连续回落、土地购置面积近两个月降幅加大，中长期房地产市场或将降温，但前期房企集中拿地，房屋新开工面积上半年相对稳定，今年下半年至2022年上半年，房地产仍处于竣工周期，对于钢材消费的驱动仍存，基建增速小幅回落，前六个月地方政府债券发放较为缓慢但陆续回升，预计7-11月将有明显增加，基建投资预计不会有太大问题，对钢材需求的驱动良好。因此螺纹钢、热轧卷板价格下半年大概率维持向好格局，操作上以逢调整买入为宜。铁矿石下半年还面临四大矿山的增产压力，港口库存持续回升，维持中线逢高沽空思路。

**操作建议：**螺纹钢可博弈三季度后期旺季预期，主力移仓2201合约，近一个月持续震荡拉涨，目前多头形态仍十分显著，阶段有望冲击6000-6100元/吨前期高点，后续若有技术调整则逢低买入。铁矿石2201合约失守1000大关即中线上行趋势线，7月最后一个交易日一度暴跌至900点一线，月线重挫10.53%，近10个交易日暴跌20%，关注颈线位900关口的支撑，或有技术反弹，追空需谨慎，中线维持逢高沽空思路。

**风险点：**房地产调控不断加码；美联储缩表；大宗商品调控政策。

## 特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 成都分公司

电话：028-68850968  
邮编：610004  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

### 深圳分公司

电话：0755-33373952  
邮编：518001  
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

### 南京分公司

电话：025-84706666  
邮编：210019  
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

### 上海分公司

电话：021-61017395  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

### 南京营业部

电话：025-84787996  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
邮编：100007  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

### 广州营业部

电话：020-87750826  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

### 苏州营业部

电话：0512-69560991  
邮编：215028  
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

### 南通营业部

电话：0513-55880516  
邮编：226001  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 重庆营业部

电话：023-6790698  
邮编：400010  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#