



华鑫期货黑色专题报告0802：旧国标抛售恐慌情绪已过，螺纹现货价格或重回3500

2024年8月2日

核心观点：6月25日新版钢筋国家标准GB/T 1499.2-2024《钢筋混凝土用钢第2部分：热轧带肋钢筋》颁布，将于今年9月25日正式实施。7月17日中天钢铁发布了关于对旧国标产品限期出库的公告，要求常州中心库的旧国标钢筋只准出不准进，引发钢贸商恐慌情绪和抛售潮，螺纹现货价格在一周内下跌300元/吨左右。钢厂螺纹生产出现严重亏损，高炉转产热卷和钢坯，华东地区电炉纷纷停产。螺纹减产幅度高达26.7%，明显超过需求下降幅度20%，螺纹库存迅速下降。8月1日旧国标螺纹抛售恐慌情绪逐渐消退，螺纹价格或见底回升，当前上海螺纹现货3220，因为减产幅度过大，螺纹现货价格或能重回3500以上。

一、新国标钢筋事件

6月25日新版钢筋国家标准GB/T 1499.2-2024《钢筋混凝土用钢第2部分：热轧带肋钢筋》颁布，将于今年9月25日正式实施，替代旧标国标GB/T 1499.2-2018。新旧国标主要差异：一是重量公差要求更加严格，直径6-12mm公差从原来的±6%调整到±5.5%，14-20mm公差从原来的±5%调整到±4.5%，22-50mm公差从原来的±4%调整到±3.5%。在“重量偏差测量”方面，新标准精确度更高，试样测量总重量时，由之前的精确到不大于总重量的1%更改为精确到1g。二是强制性要求高强度钢筋采用炉外精炼，增加了具体材质HRB500E、HRBF500E、HRB600应进行炉外精炼。三是新增疲劳性能要求，针对应用于公路桥涵、铁路桥涵、城市轨道交通地下结构等承受动力循环作用的混凝土结构或构件时应提供对应牌号、对应规格的疲劳性能检验报告。四是新标准更新了反向弯曲试验，出厂检验准许在室温下直接进行反向弯曲。同时对牌号带“E”的钢筋新增加了1个反向弯曲试验试样。由于质量提高，工艺升级，大部分钢厂新国标钢筋的生产成本将增加20到30元/吨。

钢筋新旧国标切换只给3个月时间消化，留给贸易商的时间很仓促，导致部分贸易商恐慌性出货。7月17日，中天钢铁发布了关于对旧国标产品限期出库的公告，要求常州中心库的旧国标钢筋只准出不准进。由此引发常州钢材市场当日螺纹钢大幅下跌150左右，并开始蔓延至杭州、上海等长三角地区。7月-8月由于高温和暴雨天气，国内建筑钢材市场步入传统淡季，今年螺纹



表观需求较去年下降20%左右。7月17日许多钢贸商担心在9月25日之前较难销售完旧标库存，部分钢贸商恐慌出货，导致钢价价格崩塌，现货价格在两周内下跌300元/吨左右。

如果终端只使用旧标螺纹，则旧标螺纹库存消耗大约需要30天，考虑新国标螺纹不断流入市场、旧国标价格具有较高的价格优势、钢厂螺纹减产和下游终端用户趁低价积极补库等因素，旧标螺纹库存消耗大约需要30-45天左右，在9月25日前消化完旧国标螺纹库存，压力并不是很大。截至8月1日，钢贸商恐慌情绪已经消退，螺纹现货价格或已经见底。因为减产幅度过大，螺纹价格或能回到3500以上。

二、螺纹产量大幅下降

当前钢厂生产螺纹钢出现严重亏损。截至8月1日，高炉生产螺纹钢毛利是亏损433元/吨，许多钢厂转产热卷，改卖钢坯，以填补生产螺纹钢的亏损；电炉螺纹钢生产毛利是亏损461元/吨，华东地区电炉大面积停产，全国电炉螺纹开工率处于低位。

图1：螺纹生产利润

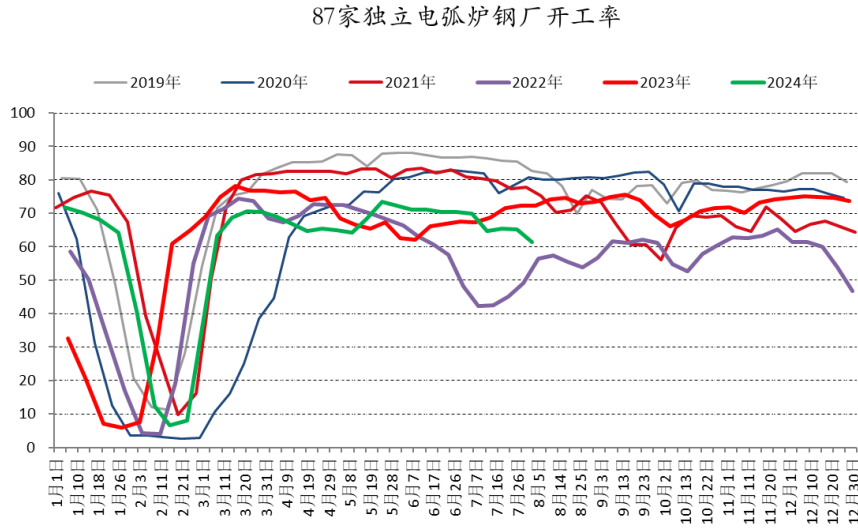


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



截至8月2日上海钢联统计的87家独立电弧炉钢厂开工率61.46%，较去年同期下降15%。

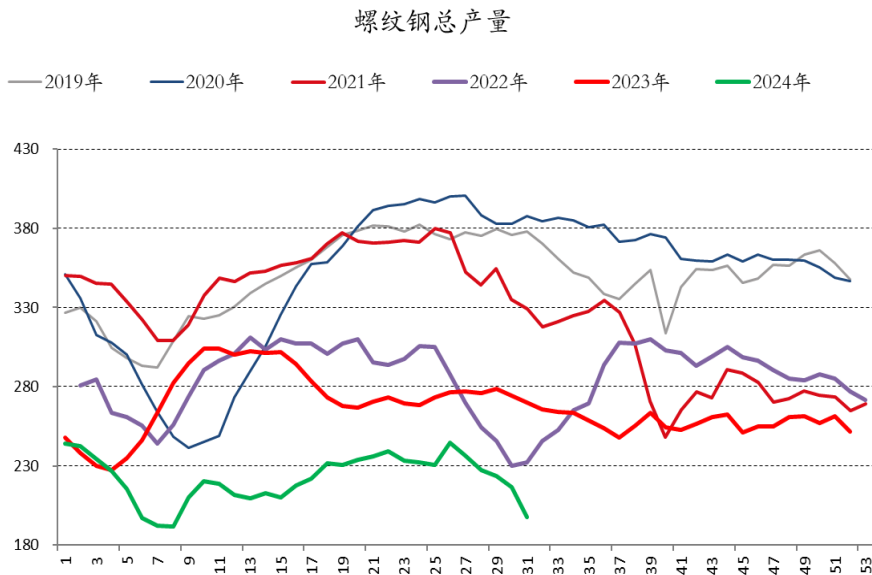
图2：电弧炉螺纹开工率



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至8月2日，上海钢联数据显示：**螺纹周产量197.75万吨，周环比减少18.94万吨，较去年同期下降26.7%，产量降幅较大，超过需求18-20%的降幅。**由于新旧国标转换，预计下周螺纹产量或继续减少。

图3：螺纹总产量

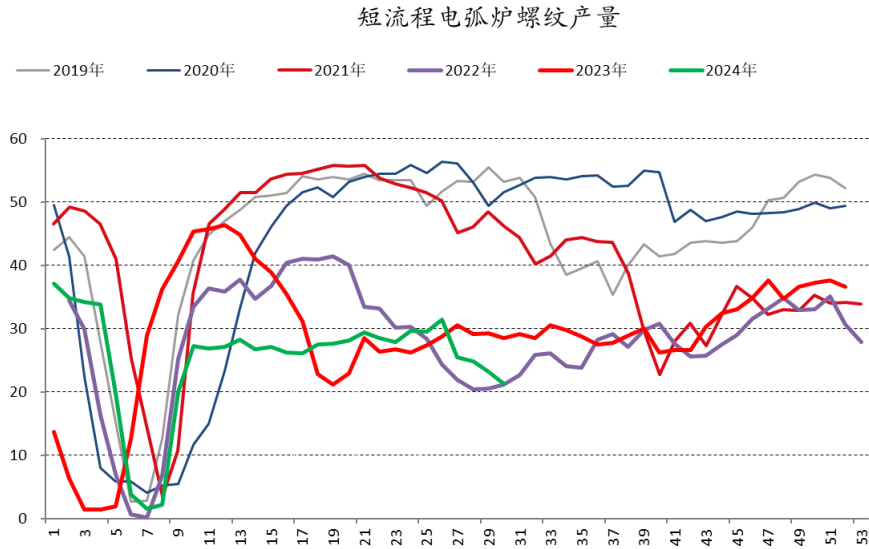


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



本周短流程电弧炉螺纹产量21.1万吨，周环比下降0.22万吨，同比下降27.4%。预计下周电弧炉螺纹产量保持低位。

图4：电弧炉螺纹产量

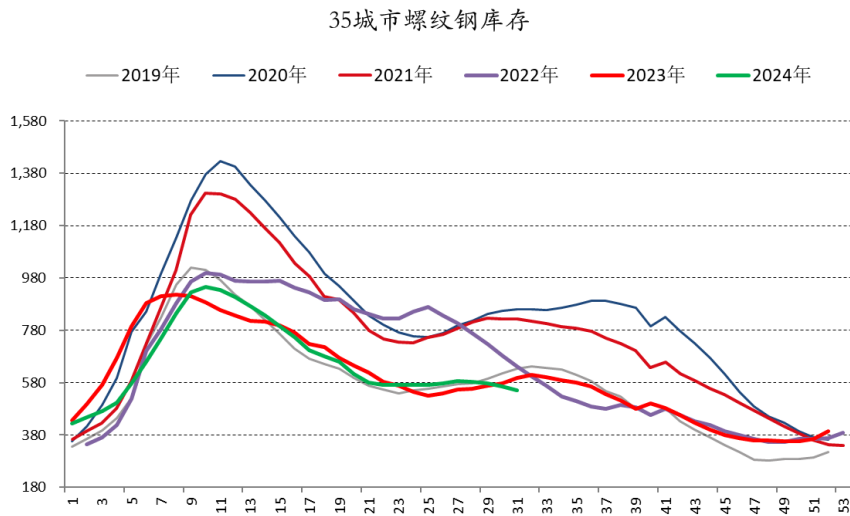


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

三、螺纹库存快速下降

由于螺纹价格短期出现暴跌300元/吨上下，下游终端逢低积极补库，采购旧国标螺纹比较积极。叠加螺纹产量降幅26.78%，超过了需求18-20%的降幅，螺纹快速去库。截至8月2日上海钢联统计的中国35个城市的螺纹钢库存551.22万吨，周减少15.37万吨，较去年同比减少8%。

图5：35城市螺纹社会库存

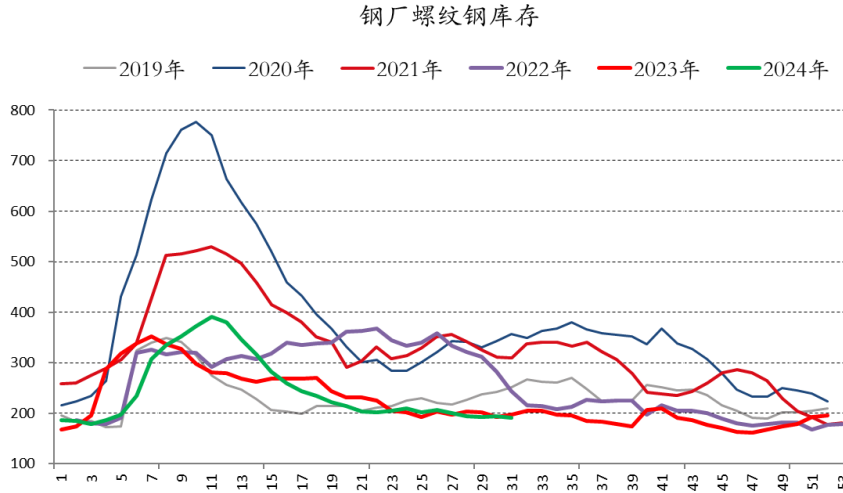


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



截至8月2日上海钢联统计的全国建材钢厂螺纹钢库存191.2万吨，周环比减少2.5万吨，较去年同期减少3%。钢厂螺纹库存处于低位。

图6：钢厂螺纹库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

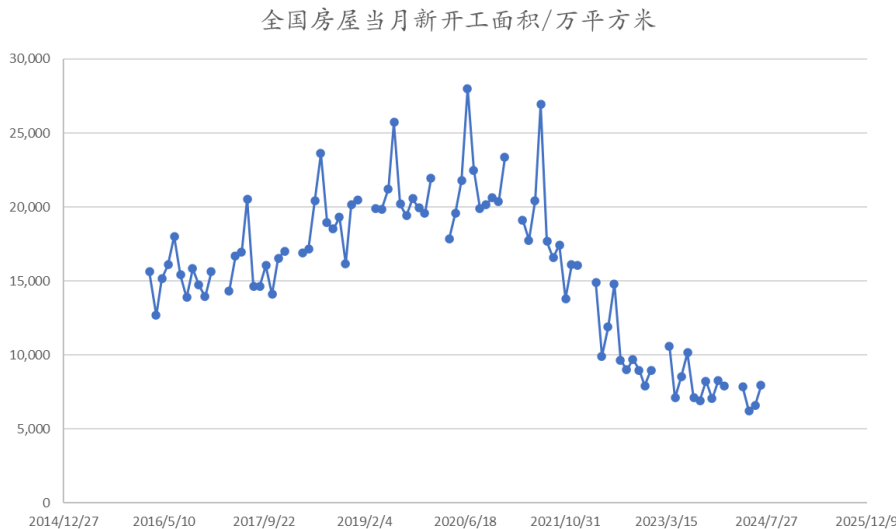
四、今年建筑钢材需求较弱

2024年1-6月地产施工面积同比下降12%，新开工下降23.7%，基础设施建设投资增速7.7%，由于螺纹70%由于房地产，22%用于基建，且在地基上每立方米的螺纹使用量远高于建筑的地上部分。综合估算，2024年1-6月螺纹需求或下降18%-20%。

1、房地产新开工面积与施工面积持续负增长

建筑钢材的需求与房屋施工面积高度相关。2024年1-6月全国房屋新开工面积3.8022亿平方米，同比减少23.7%。今年1-6月全国新开工面积跌至2006年同期水平。

图7：全国房销售面积

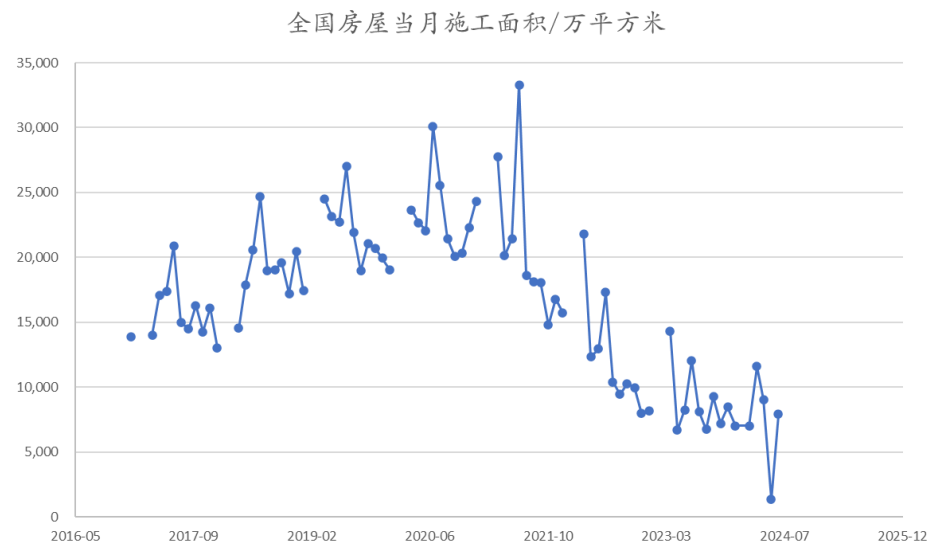


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



2024年1-6月全国房屋施工面积69.68亿平方米，同比下降12.0%，且有跌幅扩大的趋势。今年1-6月房屋施工面积跌至2017年同期附近水平。

图8：全国房屋施工面积

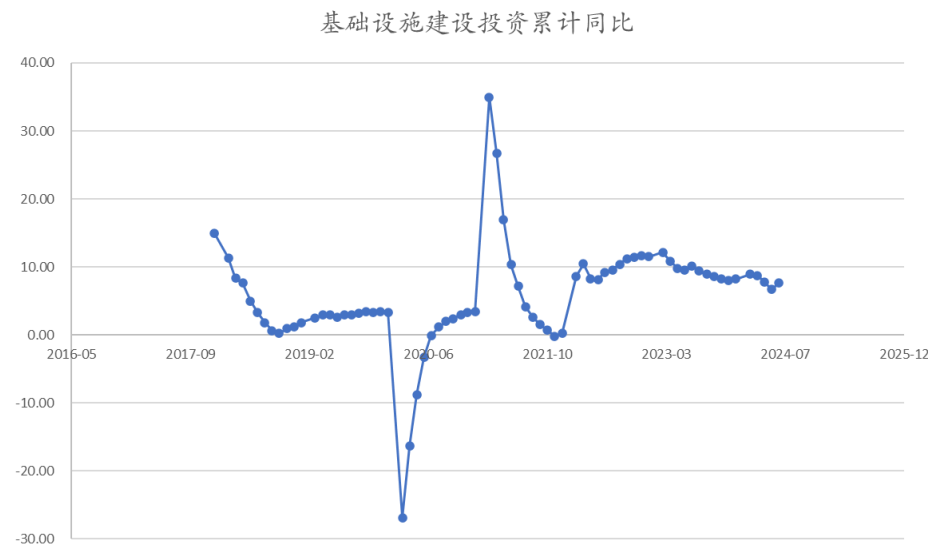


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

2、基础设施建设投资增速下降

2024年1-6月基础设施建设投资增速7.7%。为防范化解地方政府债务风险，要求天津、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、广西、重庆、贵州、云南、甘肃、青海、宁夏等12个重点省份加强政府投资项目管理。上述省份原则上不得在交通、新基建等七个领域新建(含改扩建和购置)政府投资项目(含地方各级政府投资项目)。其中，交通领域具体范围包括：地方高速公路，不涉及增建跑道的民用运输机场改扩建，通用机场，以航运功能为主的运河，城市轨道交通和市域(郊)铁路项目。预计2024年基础设施建设投资增速在5%左右。

图9：基础设施建设投资累计同比



数据来源：华鑫期货研究所、Wind



四、策略建议

由于新旧国标更替，导致贸易商恐慌性出货，在7月中下旬螺纹价格暴跌300元/吨左右，下游终端趁低价积极补库。钢厂螺纹生产出现严重亏损，高炉转产，电炉停产，螺纹产量下降26.7%，远超需求下降18-20%的幅度，螺纹快速去库。截至8月1日，钢贸商恐慌抛售情绪消退，螺纹现货价格见底，当前上海螺纹现货3220，由于短期供需错配，螺纹现货价格或能重回3500以上。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

