



建材月报：钢厂减产力度较大 淡季弱勢格局难改

核心提示：10 月建材市价涨跌互现，波动幅度不大。月内各地钢厂限价、保价操作更加密集且坚决，导致整体下跌速度放缓，部分地区甚至因此回涨。11 月虽钢厂减产仍多但北方气温逐渐下降及 10 月下旬南强北弱格局或将加剧南下资源量，市场短缺资源将有所补充，又原材料价继续承压，料 11 月线螺价难有明显突破，终还将趋弱调整，建议下游用钢企业按需采购低价资源；贸易商正常库存，积极走货，保证资金充裕；中间商逢低建仓，逢高抛出。

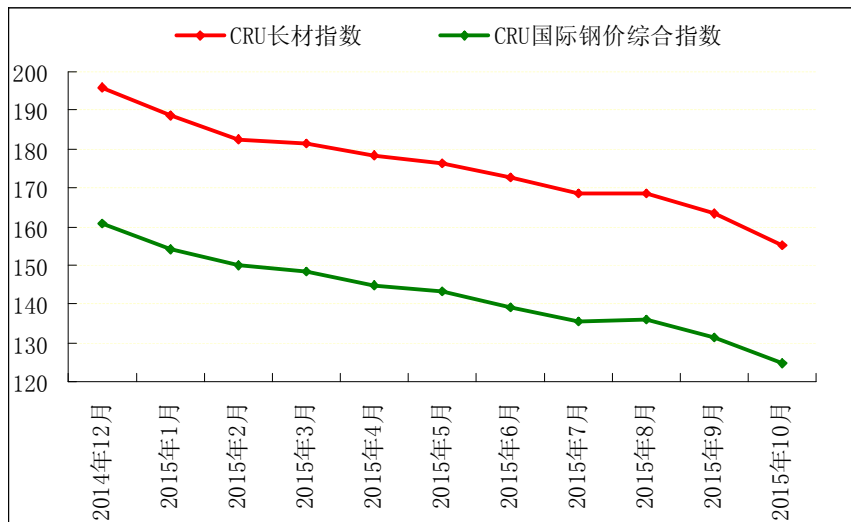
【内容提要】

- ◆ 10 月建材市场涨跌互现
- ◆ 10 月国际钢市延续弱勢运行
- ◆ 10 月盈利空间较上月未有改善
- ◆ 10 月国内建材总库存降幅收窄
- ◆ 基建与房地产行业对建材支撑不足
- ◆ 预计 11 月钢厂政策弱稳为主
- ◆ 预计 11 月期螺或先稳后跌
- ◆ 预计 11 月线螺价难有明显突破，终将趋弱调整

一、国际市场概述

10 月国际钢市延续弱勢运行。CRU 国际钢价综合指数为 124.7，比上月下降 4.88%，比去年同期下降 20.42%，CRU 长材指数为 155.2。欧洲市场，弱勢下行，市场需求长期不振，虽欧洲废钢价格有小幅反弹，但对价格影响较小，买主采购欲望不强，欧洲市场仍将继续承压；美国市场，继续下行，10 月美国钢厂为刺激市场需求继续调整线材价格，但对成交刺激有限，买主观望情绪较浓，预计 11 月美国长材价格仍有下行空间；亚洲市场，维持弱勢，短期内市场需求虽未有显著改善，但已有所稳定，一些钢厂也不再急于出较低报价出售，鉴于需求短期难恢复，预计下月亚洲市场仍将维持弱勢。综上所述，短期内国际钢材市场将继续弱勢运行。

图1 国际钢价综合指数与长材指数变化



资料来源：富宝资讯

二、 国内市场动态

1. 国内市场变动情况

本月国内建材涨跌均有，其中西南、华中及华东地区部分城市有涨，其他地区仍有回落，波动幅度多在 20-60 元之间，仅东北地区跌幅超过 100。年前三季度大中型钢铁企业亏损 281.22 亿元，其中钢铁主营业务亏损 552.71 亿元，亏损企业 49 家，占统计会员企业户数的 48.51%，亏损企业亏损额 450.42 亿元，同比增长 352.85%；行至 10 月亏损面有进一步扩大之势，钢厂对于低价已有较强的抵抗情绪，月内各地钢厂限价、保价操作更加密集且坚决，导致整体下跌速度放缓，部分地区甚至因此回涨，但国内经济不景气，三季度 GDP 增速跌破 7%，在钢市中则表位下游需求低迷不改，市场信心萎靡难振，贸易商轻仓操作，钢厂饥饿营销，整体活力尤为欠缺，行情回涨难度系数高；目前钢厂检修力度加大，基本面趋于弱平衡，钢价进入低位盘整阶段。

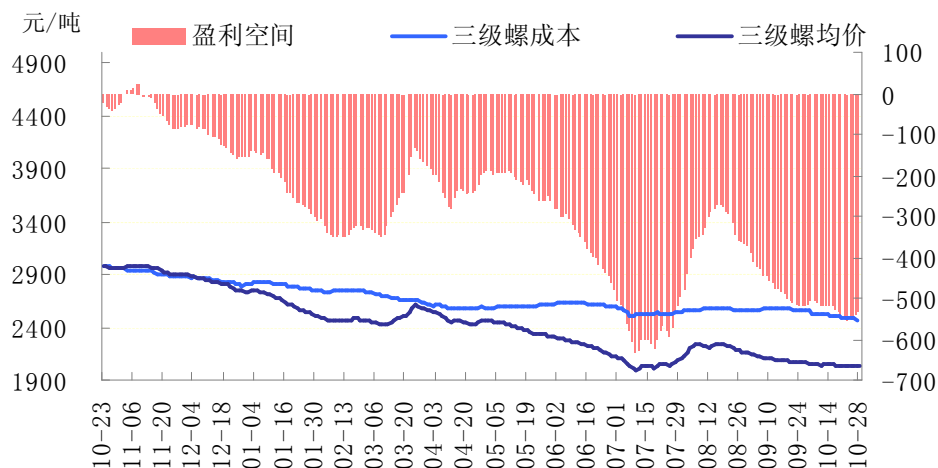
表 1 七大区域螺线价格月度变化

| 10月 | 华东 | 华南 | 华中 | 华北 | 东北 | 西南 | 西北 |
|----------------|------|------|------|------|-------|------|------|
| HRB400 20mm | 2035 | 2070 | 2083 | 1914 | 1963 | 2218 | 2095 |
| 本月涨跌 | ↑ 45 | ↓ 77 | ↑ 10 | ↓ 26 | ↓ 163 | ↓ 3 | ↓ 20 |
| 涨跌幅 | 2.3% | 3.6% | 0.5% | 1.3% | 7.7% | 0.1% | 0.9% |
| 高线 6.5mm | 2165 | 2083 | 2127 | 1992 | 1990 | 2258 | 2140 |
| 本月涨跌 | ↓ 23 | ↓ 60 | ↓ 97 | ↓ 74 | ↓ 187 | ↑ 10 | ↓ 10 |
| 涨跌幅 | 1.0% | 2.8% | 4.3% | 3.6% | 8.6% | 0.4% | 0.5% |

2. 成本分析

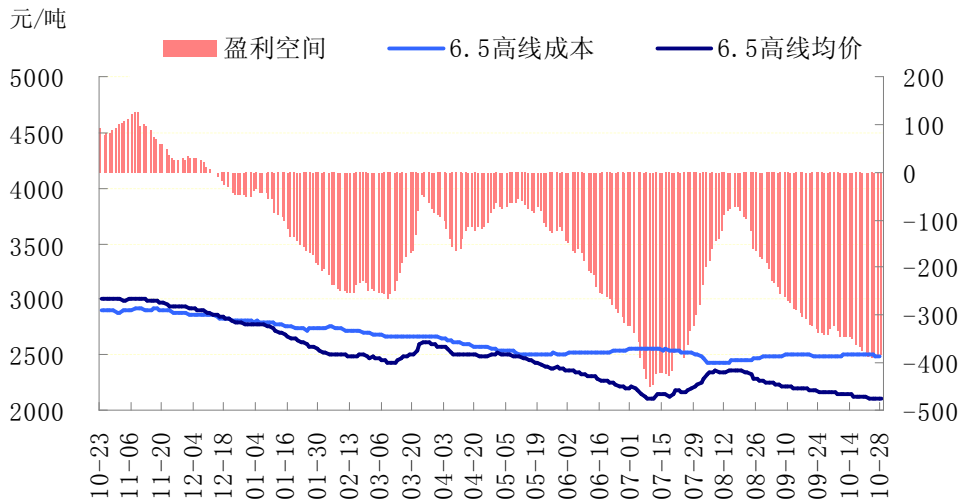
本月盈利空间较上月未有改善。据富宝成本模型测算，截至10月28日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为负534元/吨，较上月末（负504）盈利负增长30元/吨；6.5mm高线盈利空间为负382元/吨，较上月（负329）盈利负增长53元/吨。随天气转冷，工地施工受限，需求低迷难改。另一方面，因亏损严重钢厂检修、限产将增多，市场供应压力或有缓解。供需两弱格局下，11月钢价窄幅调整。原料方面，虽然目前已临近冬储，且钢厂整体库存水平不高，但受制于年底资金紧张，钢厂对原料采购谨慎，原料仍有下滑空间。综合来看，富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间难有大幅改善。

图 2 中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间



资料来源：富宝资讯

图3 中小钢企 6.5mm 高线盈利空间

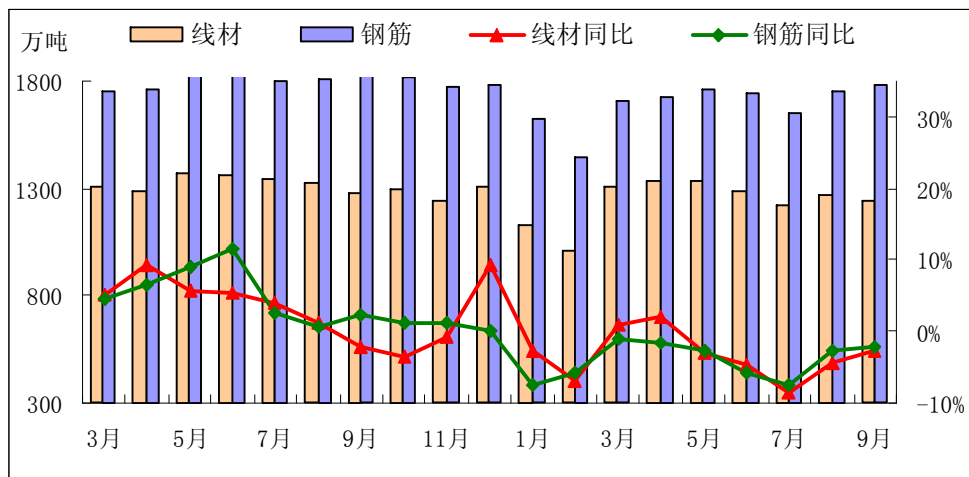


资料来源：富宝资讯

2. 产能及产量分析

据中钢协统计，今年 1-8 月份，会员企业实现利润总额为亏损 180.32 亿元，其中主营业务大幅亏损 436.58 亿元。亏损企业占会员企业数量的 44.5%，亏损企业亏损额达到 357.55 亿元。随着钢厂亏损的愈发严重，不少钢企业资金链已处于断裂的边沿，特别是中小型钢厂越发明显，实质性减产已经势在必行，进入 10 月后各区域钢厂减产检修呈明显增多的趋势，预计 10 月份全国粗钢日均产量较 9 月份将有所下降。

图4 2014-2015 年全国主要冶金产品产量统计



资料来源：富宝资讯

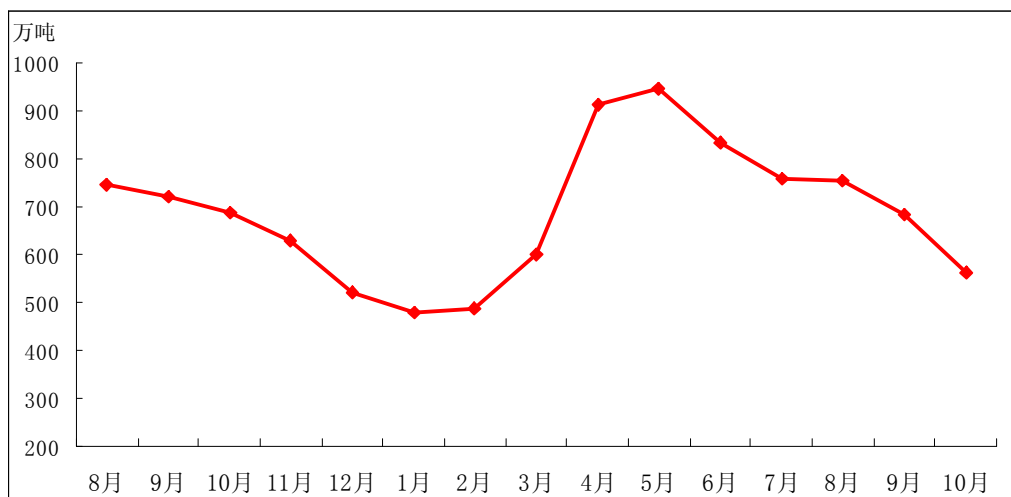
4. 螺线总库存变化

10 月国内建材总库存降幅收窄。截至 10 月 30 日，社会库存总量约为 483.47 万吨，整体环比减少 10.46%，上月减少 4.08%，同比减少 7.26%；其中螺纹总量



约为 404.47 万吨，环比减少 11.86%，上月减少 5.31%，同比减少 4.48%；线材总量约为 79 万吨，环比减少 2.49%，上月增加 3.58%，同比减少 19.31%。据中钢协统计，10 月上旬重点钢铁企业粗钢日产量 167.62 万吨，较上一旬末增加 4.6 万吨，增幅 2.84%，另截至 10 月上旬末，重点企业钢材库存 1507.44 万吨，旬环比增加增加 27.96 万吨，增幅 1.89%。“银十”行情未显现，市场整体价格弱势难改，钢厂检修减产操作频繁，但需求仍有回暖可能，预计下月社会库存继续下降。

图 5 2014-2015 年全国螺线库存总量变化



资料来源：富宝资讯

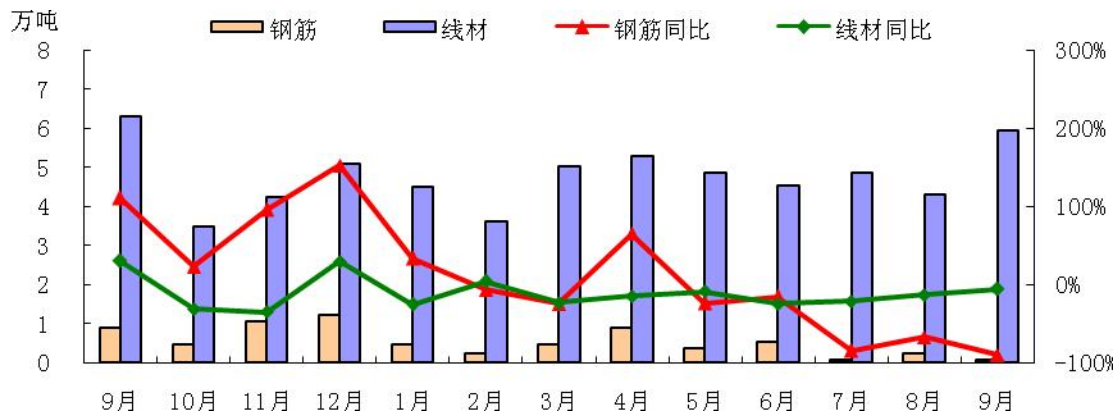
5. 进出口分析

(1) 进口分析

2015 年 9 月，我国线材进口同环比涨跌同现，钢筋进口同环比整体下降。其中线材进口约 5.95 万吨，同比下降 5.52%，环比上涨 38.65%；钢筋进口约 0.09 万吨，同环比分别下降 89.78%和 60.87%。9 月线螺进口总量约 6.05 万吨，同比下降 15.99%，环比则上涨 33.52%；10 月，国内钢厂检修、减产力度加大，对钢厂进口形成一定利好，但考虑到国内需求持续低迷，钢价不断走低，外来资源价格优势难显。综合考虑，预计 10 月线螺进口总量续涨乏力。



图 6 2014-2015 年我国螺线进口变化

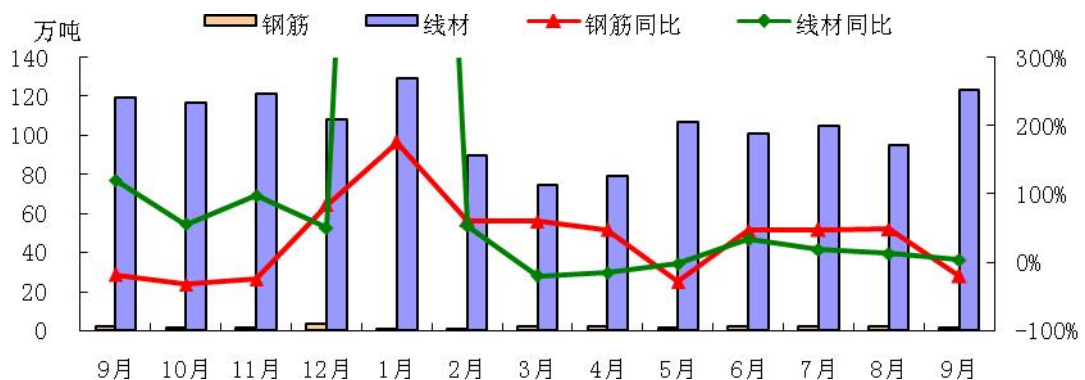


资料来源：富宝资讯

(2) 出口分析

2015 年 9 月，我国线材出口同环比整体上涨，而线材出口同环比双双下降。其中线材出口 123.36 万吨，同环比分别上涨 3.1%和 29.52%；钢筋出口 1.54 万吨，同环比分别下降 19.82%和 31.43%。9 月线螺出口总量约 124.89 万吨，同环比分别上涨 2.73%和 28.12%；10 月，国内“金九银十”行情未显，钢价继续探底，钢厂出口虽然遭受多国反倾销抵制，但低廉的价格仍是出口“利器”。综合考虑，预计 10 月线螺出口总量保持高位。

图 7 2014-2015 年我国螺线出口变化



资料来源：富宝资讯

6. 下游需求分析

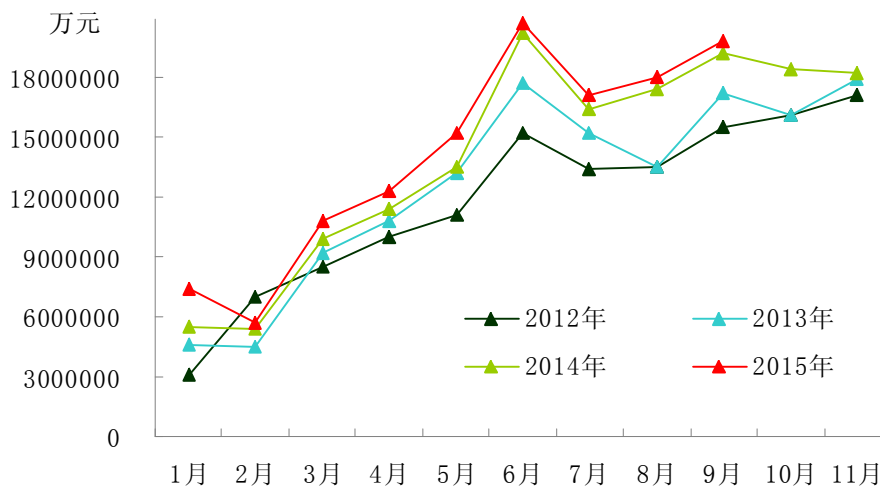
1. 基础设施建设

据统计局最新数据显示，1-9 月份，全国城镇固定资产投资同比名义增长 10.3%，增速比 1-8 月份回落 0.6 个百分点，其中的基础设施投资同比增长 18.1%，增速回落 0.3 个百分



点；施工项目计划总投资同比增长 4.5%，增速回落 0.6 个百分点；新开工项目计划总投资增长 2.8%，增速提高 0.1 个百分点；固定资产投资到位资金同比增长 6.8%，增速持平。另据交通运输部最新数据核算，9 月份全国交通固定资产投资同比增长 3.10%、环比增长 9.62%，环比增速较前一个月加快 4.13 个百分点。其中，公路、内河、沿海建设投资同比分别增长 2.2%、12.8%、21.6%，内河、沿海建设投资提速较为明显。富宝资讯认为，9 月份投资增速偏弱，不过，水利等交通投资提速明显，近月来审计署加快推进铁路等投资进度，各省加快项目推介，基建稳投资力度不断加码。不过后期随着气温下降，北方等地区步入施工淡季，“淡季偏淡”将抑制线螺、热轧、管型材等用钢需求。

图 8 近四年来交通固定资产投资月度变化情况



资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

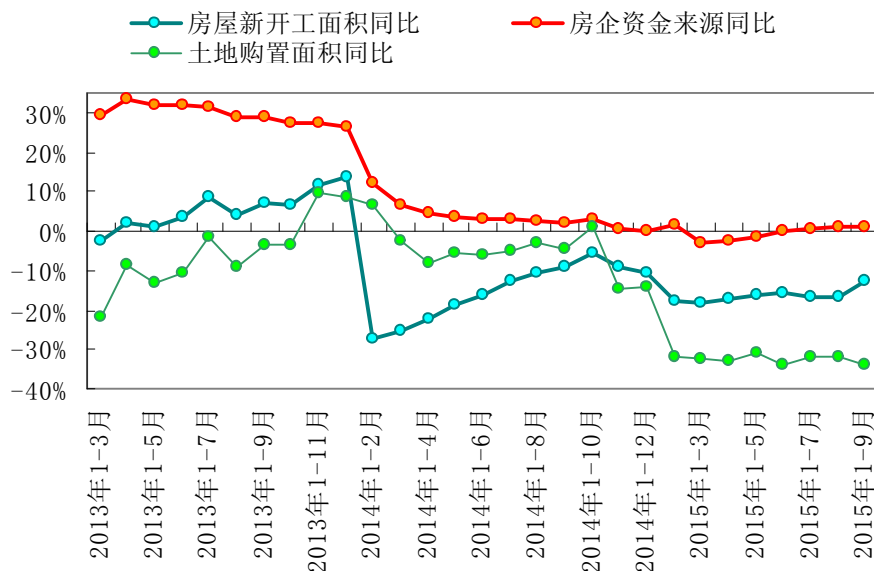
2. 房地产

自今年 3 月份两会以来，房地产第四轮政策宽松不断升级。国家提高公积金贷款额度、优化住房及用地结构、降低二套房首付比例、二手房营业税“5 改 2”，4 月份地方性的公积金新政不断落地，进一步降低公积金首付比例。受此刺激，楼市在房价及成交方面出现回暖迹象。首先，3 月份百城新建住宅价格环比下跌 0.15%，跌幅有所收窄，3 月份全国 70 个大中城市新建商品住宅房价下跌城市数明显减少；其次，1-3 月份全国商品房销售面积同比跌幅收窄 7.1 个百分点，3 月份中指院重点监测的 40 个主要城市累计成交面积环比回升了 72.87%，4 月前 20 天 25 个典型城市新房成交面积较 3 月同期增长 14%。不过，房地产市场资金压力较大，房企利润下滑，从已公布的一季度房企销售业绩来看，多家房企利润跌幅超



五成，前 4 个月房企海外融资同比降七成。同时，1-3 月份的房地产开发数据多数跌幅扩大，房屋新开工面积同比跌幅扩大 0.7 个百分点、土地购置面积同比跌幅扩大 0.7 个百分点、房企本年资金来源同比跌幅扩大 4.5 个百分点、商品房待售面积增速攀升 0.2 个百分点。此外，楼市分化继续加剧，行业整体仍处于去库存阶段，将继续压制房企新屋开工积极性，预计 5 月份政策面宽松力度仍有加大可能，市场将延续回暖，螺线需求将有所回升，但回升力度仍不容乐观。

图 9 房地产行业重要增速指标变化趋势



资料来源：统计局，富宝资讯整理

7. 钢厂调价分析

10 月钢厂政策跌跌不止。银十落空，市场惨淡，商家心态弱势，虽月内“双降”政策利好，但具体对钢铁行业来讲，降息、降准对缓解当前钢铁行业的困境作用有限，供需矛盾依旧是当前主要问题，行情欠佳的前提下，钢厂出厂价格一降再降，然成交恢复并不明朗，市场仍是按需采购为主，对于后市行情，贸易商观望居多。综合以上，考虑进入十一月，天气由北向南逐渐转凉，终端实质需求多受拖累，因此预计下月钢厂方面政策弱稳为主。



表 2 国内主要钢厂调价 3 月统计表（单位：元/吨）

| 执行日期 | 钢厂 | 调整幅度 | | 执行价格 | | 备注 |
|-----------|----|----------------|---------------------|----------------|---------------------|--------|
| | | 高线 (HPB300) | 螺纹钢检尺 (HRB400/E) | 高线 (HPB300) | 螺纹钢检尺 (HRB400/E) | |
| 10月1日 | 沙钢 | -50 | -40 | 2180 | 2040 | 含税 |
| 10月1日 | 河钢 | -160 | -(80-140) | 2090 | 1950 | 唐、宣、承 |
| 10月11日 | 沙钢 | -30 | -40 | 2150 | 2000 | 含税 |
| 10月11日 | 河钢 | - | - | 2090 | 1950 | 唐、宣、承 |
| 10月21日 | 沙钢 | -30 | - | 2120 | 2000 | 含税 |
| 10月21日 | 河钢 | — | — | 2090 | 1950 | 唐、宣、承 |
| 10月1日-31日 | 河钢 | -120 | -60 | 2030 | 1930-2030 | 唐宣承结算价 |
| 资料来源：富宝资讯 | | | | | | |

三、 期货市场分析

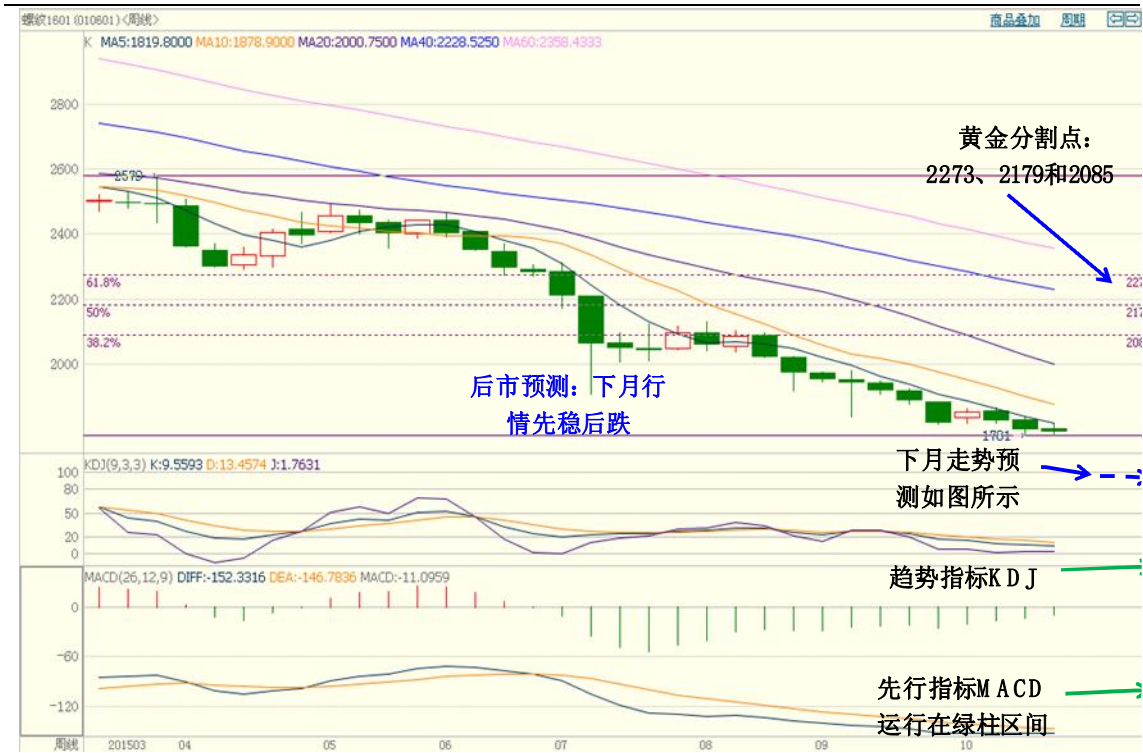
1、 期螺综述及技术分析

截止 10 月 29 日，期螺主力 1601 合约开盘 1837，本月最高 1868，最低 1781，收盘 1795，收盘价较上月跌 26，跌幅为 1.43%，成交 41562672 手，月末持仓为 1948786 手。

本月期螺主力合约 1601 整体以阴跌为主，跌幅较上月相比明显收窄。技术指标中，日线中 K 线被 5 日均线压制，KDJ 低位钝化，MACD 处于红柱区间；周线中 KDJ 钝化，MACD 绿柱略收窄；月线中 KDJ 向下发散，MACD 绿柱放大。整体来看，期螺短期指标由弱趋稳，但中长期指标仍显疲软。



图9 期螺主力周K线及指标走势图



资料来源：富宝资讯

2、下月期螺市场预判及策略

本月期螺虽跌幅较前期相比有所收窄，但整体下跌态势未有改观，预计11月期螺或先稳后跌，主要运行区间1750-1850。下月投资者应以中长期偏空操作思路为主，仓位不宜过高，总仓位控制在10%以内

四、下月趋势预判

从影响建材市场走势的各主要因素来看，11月市场多空互现：宏观面，融资成本进一步降低，利于钢铁下游行业房地产需求的好转；供给面，随着钢厂亏损面积不断扩大，生产积极性还将继续下滑，但北方气温逐渐下降及10月下旬南强北弱格局或将加剧南下资源量，市场短缺资源将有所补充，南方市价必受冲击；需求面，北方整体需求将明显放缓已毋庸置疑，南方虽无气温适宜但下游持续采购意愿还将较低，难有效稳定支撑市价。成本面，矿价加速下调，坯料不断创下新低，但钢厂亏损状况未有缓解，减产动作增多，采购依旧较少，原材料价继续承压。综合来看，料11月线螺价难有明显突破，终还将趋弱调整，幅度50-80元/吨。