



建材月报：淡季深入 钢价续跌

核心提示：11月线螺持续下跌，各地钢价再创新低。钢厂不堪亏损重负，减产力度逐渐加大，粗钢产量数据已止增回落，但月内全国大幅度降温，终端需求萎缩更明显，北方钢市成交锐减，资源逐步南下，因此基本面供需压力仍存，目前原材料价格不断下行，成本重心下移，且年关资金压力显现，钢厂或以价换量消化库存，低价资源或继续涌现，预计12月份行情继续走低，建议用钢企业、贸易商继续保持风险意识，轻仓操作为主。

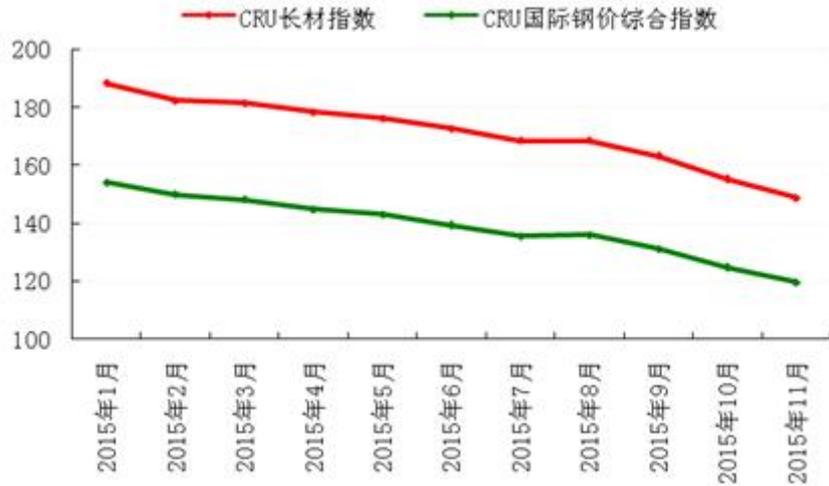
【内容提要】

- ◆ 11月国际钢市弱势延续
- ◆ 11月国内建材价格频频探底
- ◆ 11月盈利空间较上月改观不大
- ◆ 11月国内建材总库存缓慢减弱
- ◆ 基建与房地产行业仍将承压下行
- ◆ 预计12月钢厂方面政策弱稳为主
- ◆ 预计12月期螺跌势不改
- ◆ 预计12月钢价继续走弱，跌幅或近百

一. 国际市场概述

11月国际钢市延续弱势运行。CRU国际钢价综合指数为119.6，比上月下降4.09%，比去年同期下降22.3%，CRU长材指数为148.9。欧洲市场保持稳势，受废钢价格反弹和钢厂减产支撑，市场心态略有好转，且东欧基建投资加速，有望缓解市场供应压力，预计下月欧洲市场持稳为主；美国市场小幅走高，由于土耳其进口价格反弹，市场报价有所上扬，然下游采购谨慎，观望为主，预计下月美国市场涨势渐收；亚洲市场整体平稳，日本钢厂出厂价维持不变，但东北亚基本进入冬季，下游需求仍不容乐观，预计下月亚洲市场弱势走稳。综上所述，短期内国际钢材市场继续盘整。

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

本月国内建材继续走低，整体跌幅 20-180 左右，其中西南、华南地区跌幅相对较小，其他地区降幅均在 100 元以上。由于价格的持续下降，钢厂亏损面持续扩大，月内钢厂停产、破产的消息有所增多，导致市场供给量明显减少，货少一度对钢价有支撑作用，然而气温不断下降，终端需求大幅萎缩，加之矿价、钢坯跌势不止，导致后半月市场看空情绪升温，在低价资源冲击之下，各地主流纷纷走低。今年北材南下来的稍晚些，量也相对少一些，但市场冬储意愿低，基本面供需压力仍存，加之年关资金压力即将凸显，后市预期依旧悲观，价格有被进一步打压的余地。

表1 七大区域螺线价格月度变化

11月	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	1851	2027	1913	1782	1853	2193	1925
本月涨跌	-184	-43	-170	-132	-110	-25	-170
涨跌幅	-9.0%	-2.1%	-8.2%	-6.9%	-5.6%	-1.1%	-8.1%
高线 6.5mm	1991	2033	1880	1884	1897	2240	1985
本月涨跌	-174	-50	-247	-106	-93	-18	-155
涨跌幅	-8.0%	-2.4%	-11.6%	-5.3%	-4.7%	-0.8%	-7.2%

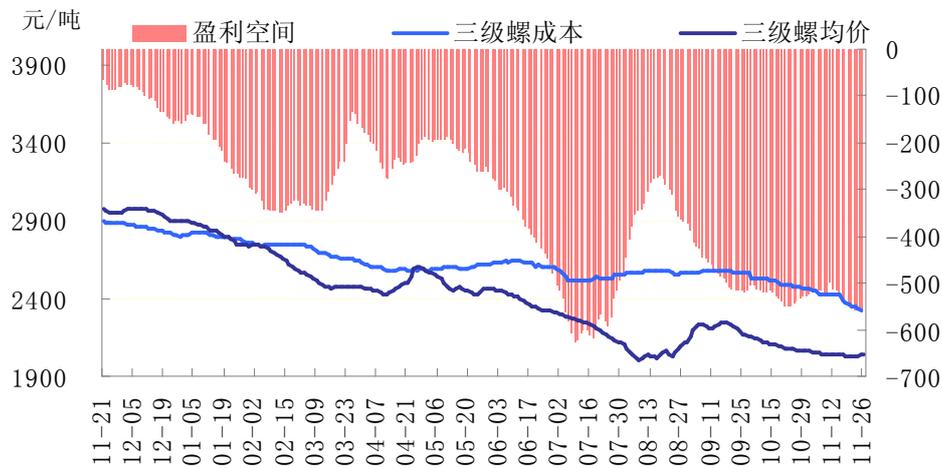
资料来源：富宝资讯



2. 成本分析

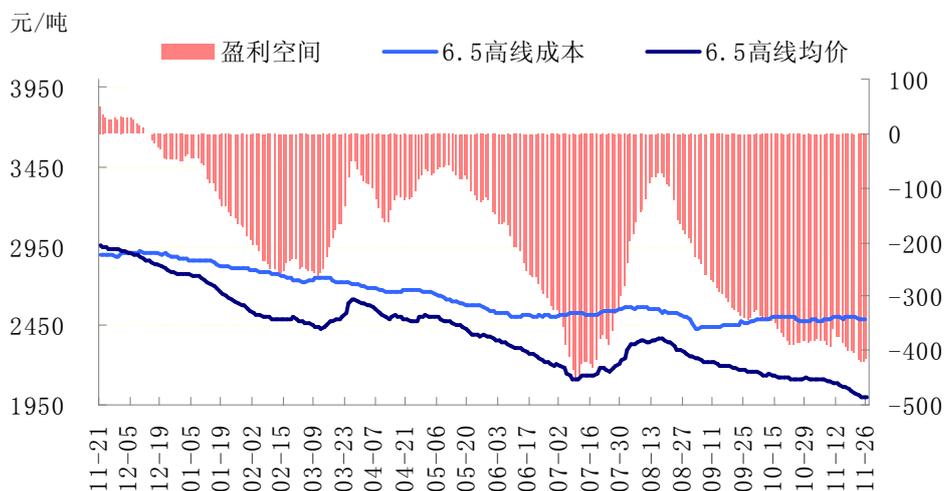
本月盈利空间较上月仍未有改善。据富宝成本模型测算，截至 11 月 26 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为负 562 元/吨，较上月末（负 529）盈利负增长为 33 元/吨；6.5mm 高线盈利空间为负 413 元/吨，较上月（负 384）盈利负增长 29 元/吨。年末行业资金链问题将发酵，政策层面加快过剩产能产业转型，以市场化手段为主，但当前市价已然低位，继续下行空间有限，预计下月有超跌反弹可能，然整体跌势不改。原料方面，行业亏损严重，倒逼钢厂检修、停产，钢厂对原料采购维持谨慎，又年关资金紧张、下游需求进一步转淡，故下月原料续有下滑空间。综合来看，富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间延续负增长。

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



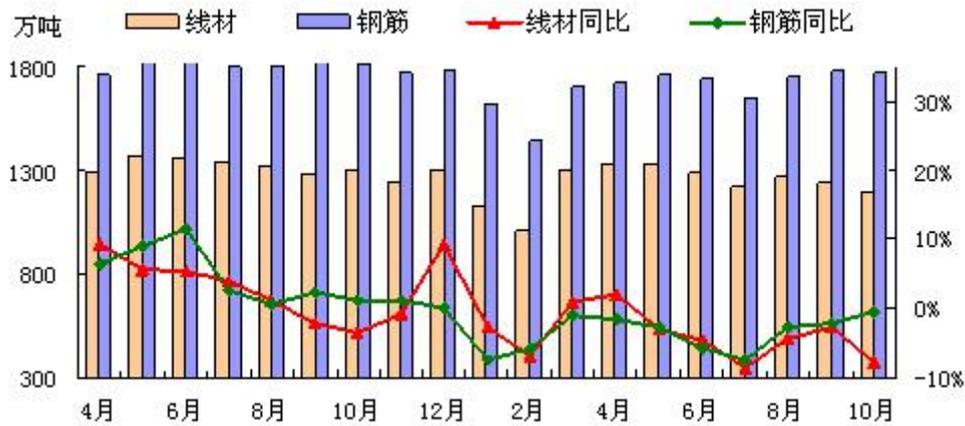
资料来源：富宝资讯



3. 产能及产量分析

据中钢协统计，2015 年 11 月上旬，重点钢企粗钢日均产量 169.28 万吨，旬环比增加 4.68 万吨，增幅 2.84%；生铁日均产量 165.61 万吨，旬环比增加 3.99 万吨，增幅 2.47%。而据国家统计局数据，1-10 月份全国粗钢和钢材产量分别为 67510 万吨和 93430 万吨，同比分别下降 2.2%和增长 1%。其中 10 月份，我国粗钢和钢材产量分别为 6612 万吨和 9427 万吨，同比分别下降 3.1%和下降 0.2%。总体来看，10 月份我国粗钢和钢材产量环比、同比均双双下降，反映出 10 月份国内钢企因亏损减产有所增多。不过在进口铁矿石等原料价格也出现大幅下跌的情况下，钢厂减产表现依然较为犹豫，部分钢厂在短暂减产开工率又有所回升。预计 11 月份国内粗钢日均产量较 10 月份将基本持平。

图 4 2013-2014 年全国主要冶金产品产量统计

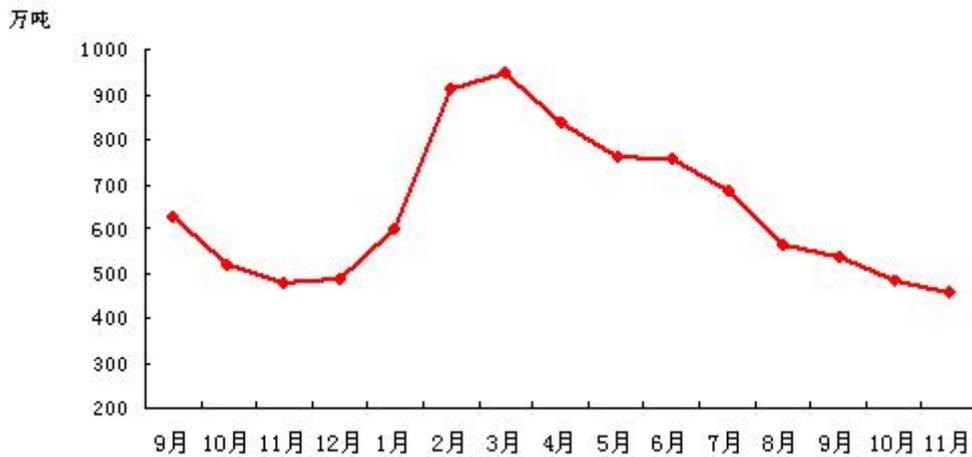


资料来源：富宝资讯

4. 螺线总库存变化

11 月国内建材总库存降幅收窄。截至 11 月 27 日，社会库存总量约为 459.56 万吨，整体环比减少 4.95%，上月减少 10.46%，同比减少 4.03%；其中螺纹总量约 382.64 万吨，环比减少 5.4%，上月减少 11.86%，同比减少 1.81%；线材总量约为 76.92 万吨，环比减少 2.63%，上月减少 2.49%，同比减少 13.75%。据中钢协统计，11 月上旬重点钢铁企业粗钢日产量 169.28 万吨，较上一旬末减少 4.68 万吨，降幅 2.84%，另截至 11 月上旬末，重点企业钢材库存 1502.9 万吨，旬环比增加增加 22.38 万吨，增幅 1.51%。淡季效应显现，市场整体价格持续走弱，钢厂生产积极性不高，但需求仍有回暖可能，预计下月社会库存继续下降。

图 5 2013-2014 年全国螺线库存总量变化



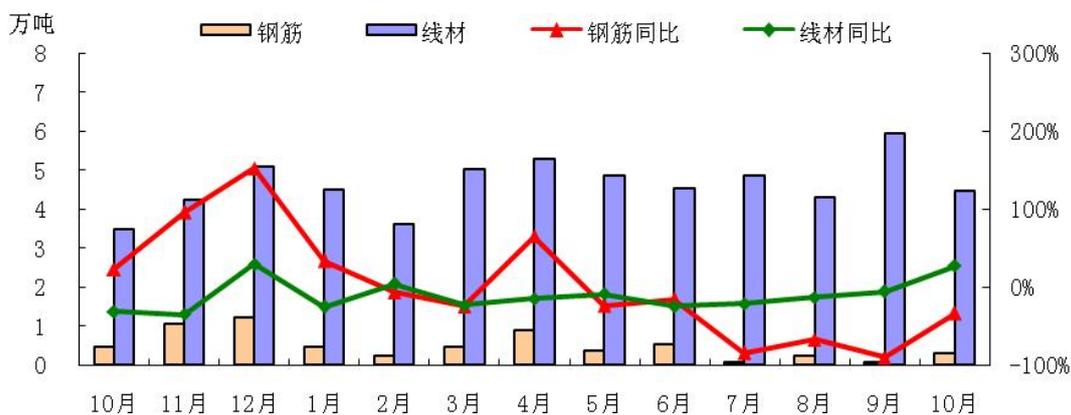
资料来源：富宝资讯

5. 进出口分析

(1) 进口分析

2015 年 10 月，我国钢筋和线材进口同环比有涨有降。其中线材进口约 4.46 万吨，同比上涨 27.65%，环比下降 25.1%；钢筋进口约 0.32 万吨，同比下降 33.3%，环比上涨 251.53%。10 月线螺进口总量约 4.78 万吨，同比上涨 20.26%，环比则下降 20.92%；11 月，国际钢价依旧明显高于国内价格，且淡季需求下滑，钢材进口难有保障。综合考虑，预计 11 月线螺进口总量或延续下降。

图 6 2013-2014 年我国螺线进口变化



资料来源：富宝资讯

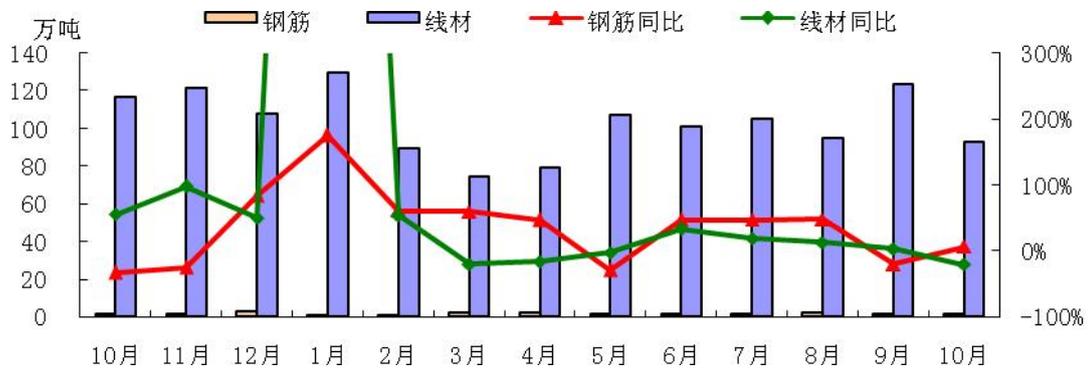
(2) 出口分析

2015 年 10 月，我国钢筋出口同环比整体上升，而线材出口同环比则出现回落。其中线材出口 92.85 万吨，同环比分别下降 20.33%和 24.73%；钢筋出口 1.75 万吨，同环比分别上涨 6.9%和 24.73%。10 月线螺出口总量约 94.6 万吨，同环比分别下降 19.95 和 24.26%；11



月，随着冬季逐渐深入，气温进一步下降，国内钢材需求明显缩减，但鉴于出口贸易摩擦不断，钢材出口也面临重重阻碍，钢厂停产、减产力度较大。综合考虑，预计 11 月线螺出口总量继续疲软。

图 7 2013-2014 年我国螺线出口变化



资料来源：富宝资讯

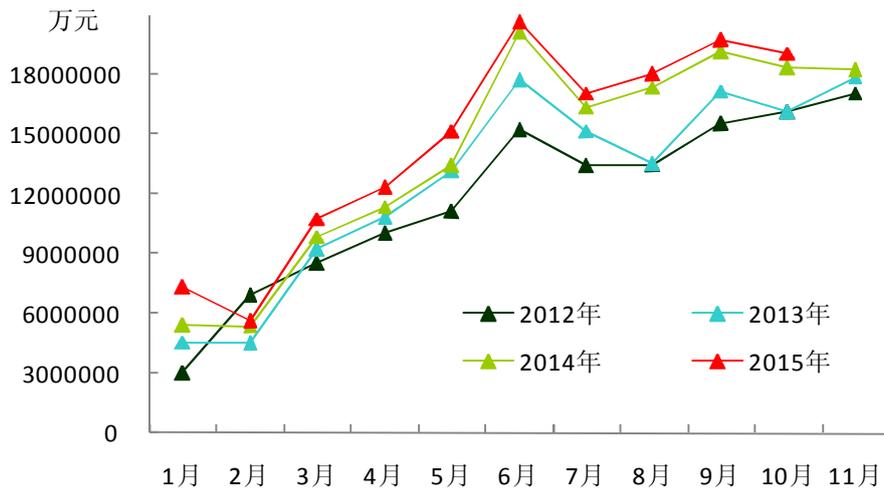
5. 下游需求分析

1. 基础设施建设

据统计局最新数据显示，1-10 月份，全国城镇固定资产投资同比名义增长 10.2%，增速比 1-9 月份回落 0.1 个百分点，其中的基础设施投资同比增长 17.4%，增速回落 0.7 个百分点；施工项目计划总投资同比增长 5.3%，增速提高 0.8 个百分点；新开工项目计划总投资增长 4.1%，增速提高 1.3 个百分点；固定资产投资到位资金同比增长 7.3%，增速提高 0.5 个百分点。另据交通运输部最新数据核算，10 月份全国交通固定资产投资同比增长 4.02%，环比下滑 3.32%，环比增速较前一个月回落 12.94 个百分点。其中，公路、内河、沿海建设投资同比分别增长 6.6%、-4.6%、-35.9%，内河、沿海建设投资增速明显回落。富宝资讯认为，10 月份投资情况欠佳，但新开工项目计划总投资及到位资金两个先行指标走强，预示基建投资增长后劲增强，不过，受厄尔尼诺影响，11 月全国大范围降水，南方部分地区发生冬汛，不利的气候因素也将削弱今年底的基建冲刺动能。预计短期内基建投资稳中偏弱，相关线螺、热轧、管型材等用钢需求维持平淡。



图 8 近三年来交通固定资产投资月度变化情况

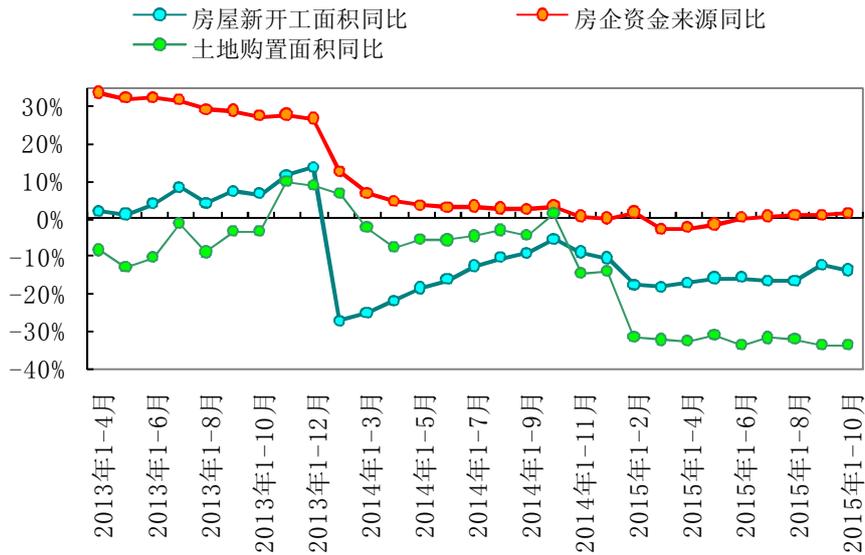


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产

据统计局最新数据显示，与 1-9 月份相比，1-10 月份房屋新开工面积跌幅扩大 1.3 个百分点，商品房销售面积增速放缓 0.3 个百分点，商品房待售面积增速加快 1.4 个百分点，房企资金来源增速加快 0.4 个百分点，土地购置面积跌幅没有变化。此外，10 月份 70 个大中城市新建商品住宅价格环比下降的城市有 33 个，较 9 月增加了 12 个。富宝资讯认为，10 月份房地产市场整体下行压力加大，商品房销售放缓、新屋开工跌势加剧、商品房库存量显著攀升、土地市场低迷未改、房价涨势略显疲弱迹象。虽然 11 月份政策面支撑力度继续加大，中央接连强调楼市“去库存”，不过，短期内库存消化有限，且淡季深入，年底市场资金面承压，预计新开工等指标维持弱势，该领域对建材的需求或将出现萎缩。

图 9 全国房屋新开工面积及其同比增速变化情况



资料来源：统计局，富宝资讯整理

6. 钢厂调价分析

11月钢厂政策下调为主。华北地区受季节因素限制，市场大雪阻碍成交，在多重因素影响下，商家心态低迷，处于历史地位的市场库存对稳定现货行情支撑意义有限，钢厂屡次下调售价，然意义并不明朗。另虽今冬季各钢厂的检修减产正在有条不紊的进行中，且规模较之前均扩大，但目前来看，对于疲软难改的成材市场而言，仍难以推动行情稳定，综合以上，考虑进入十二月，严寒天气影响下，市场成交弱勢，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 9 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)	
11月1日	沙钢	-	+60	2120	11月1日	沙钢
11月1日	河钢	-60	-(20-70)	2030	11月1日	河钢
11月11日	沙钢	-	-20	2120	11月11日	沙钢
11月11日	河钢	-	-	2030	11月11日	河钢
11月21日	沙钢	-60	-120	2060	11月21日	沙钢
11月21日	河钢	—	—	2030	11月21日	河钢
11月1日-31日	河钢	-120	-(30-130)	1910	11月1日-31日	河钢

资料来源：富宝资讯



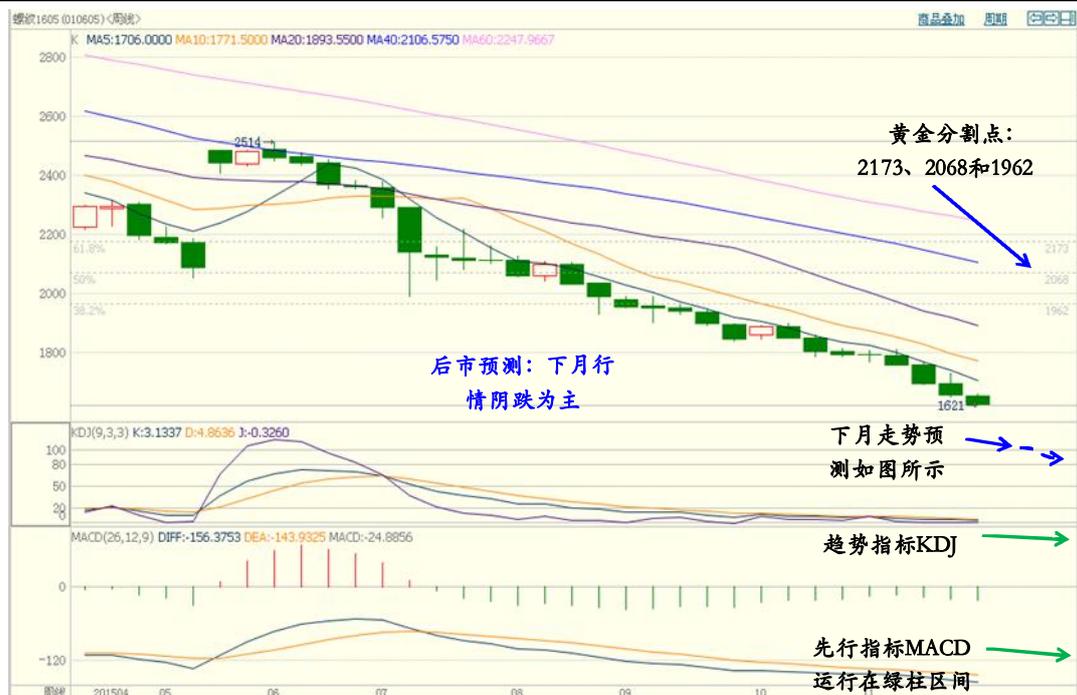
三. 期货市场分析

1、期螺综述及技术分析

截止 11 月 30 日，期螺主力 1605 合约开盘 1795，本月最高 1811，最低 1621，收盘 1626，收盘价较上月跌 169，跌幅为 9.42%，成交 61203534 手，月末持仓为 3042022 手。

本月期螺主力合约由 1601 转移至 1605，全月呈现单边大幅下跌格局，周 K 线收 8 连阴，且成交量较前期相比明显放大。技术指标中，日线中 K 线长期被 5 日均线压制，KDJ 低位死叉，MACD 绿柱放大；周线中 KDJ 低位钝化，MACD 绿柱放大。整体来看，期螺各阶段技术指标显出疲软态势。

图 10 期螺主力日 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

11 月期螺不断创新低，且跌幅较前期明显放大，由于各技术指标及现货面均无好转迹象，预计 12 月期螺弱势难改，反弹困难，主要运行区间 1550-1650。下月投资者应坚持中长期偏空操作思路为主，总仓位控制在 15%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，12 月市场利空占主导：宏观面，经济下滑迹象未止，实体企业的运营压力仍大，钢铁行业“熊”途漫漫；供给面，钢价跌跌不休，且淡



季停产增加，粗钢产量下降；需求面，寒冬来临，雨雪天气频繁，需求继续缩量，中间商看跌心态占主导备货情绪亦不高，另迈入年末，资金回笼压力凸显，且为争取有限的成交商家降价套现还将是主操作；成本面，年末钢厂环保和资金压力较大，补库需求难放量，价还将继续弱调，难以支撑成品材市场。综合来看，料 12 月线螺价还将继续下行，幅度 100 元/吨左右。