



## 建材月报：货少支撑 钢价跌势减缓

**核心提示：**核心提示：12 月建材市价先跌后涨。行业亏损面进一步扩大，检修、减产集中效应逐渐体现，在货少支撑下多地反弹。1 月利好因素略占主导，钢铁去产能进入实质阶段，市场规模短缺现象较为普遍，商家挺价意愿较强，但下游需求难以放量，料 1 月钢价继续回升幅度有限，建议下游用钢企业分阶段补充市场低位资源为主；贸易商出货为主保证资金充裕；中间商逢低少量补充市场紧俏资源，获利套现。

### 【内容提要】

- ◆ 12 月国际钢市稳中趋强
- ◆ 12 月国内建材先跌后涨
- ◆ 12 月盈利空间较上月有所改善
- ◆ 12 月国内建材总库存持续减弱
- ◆ 基建与房地产行业略有回暖
- ◆ 预计 1 月钢厂方面政策延续弱势
- ◆ 预计 1 月期螺涨势渐止
- ◆ 预计 1 月钢价仍有小幅回升空间

### 一. 国际市场概述

12 月国际钢市延续主稳偏强。CRU 国际钢价综合指数为 117，比上月下降 1.43%，比去年同期下降 27.15%，CRU 长材指数为 146。美国市场保持稳定，新年过后走势将趋于明朗。欧洲市场小幅上涨，英国钢厂计划上调薄板价格，土耳其螺纹钢价格小幅反弹。亚洲市场稳中偏强运行，中国钢铁产业正处转型期，产量大幅缩减，致价格出现反弹。综合考虑，鉴于西方市场进入圣诞假期以及新年临近，预计 1 月国际钢材市场将保持稳定。

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

国内综述：本月国内建材先跌后涨，整体价位略有下移，跌幅 30-60 元不等。1-11 月份重点统计钢铁企业实现销售收入 26664 亿元，同比下降 19.3%，亏损 531.32 亿元，去年同期是盈利 243.87 亿元，销售收入利润率为-2%，去年同期为 0.74%，行业亏损面进一步扩大，本月检修、减产集中效应逐渐体现，在货少支撑下，下半月华北、华东、华南三大区钢价陆续反弹；年底消息面亦以唱多为主，利空少见，因此期螺走势也缓慢回升，进而巩固现货市场心态，并带动部分补货需求，但目前钢铁行业信心依旧欠缺，而且销售模式也已发生变化，传统的冬储行情难以再现，年前钢价持续走强的可能不大。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

12月	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	1824	2127	1892	1705	1820	2150	1900
本月涨跌	-28	107	-22	-77	-33	-43	-25
涨跌幅	-1.5%	5.3%	-1.1%	-4.3%	-1.8%	-1.9%	-1.3%
高线 6.5mm	1969	2107	1883	1760	1873	2208	1935
本月涨跌	-23	73	3	-124	-23	-33	-50
涨跌幅	-1.1%	3.6%	0.2%	-6.6%	-1.2%	-1.5%	-2.5%

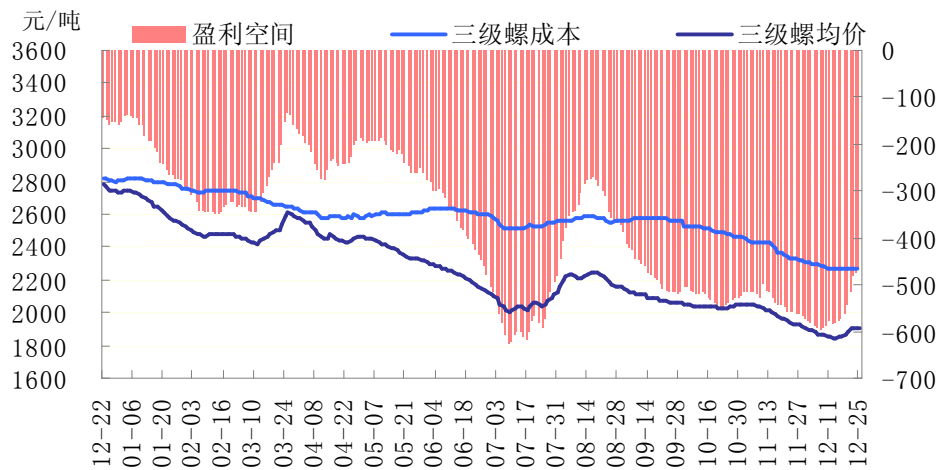
资料来源：富宝资讯



## 2. 成本分析

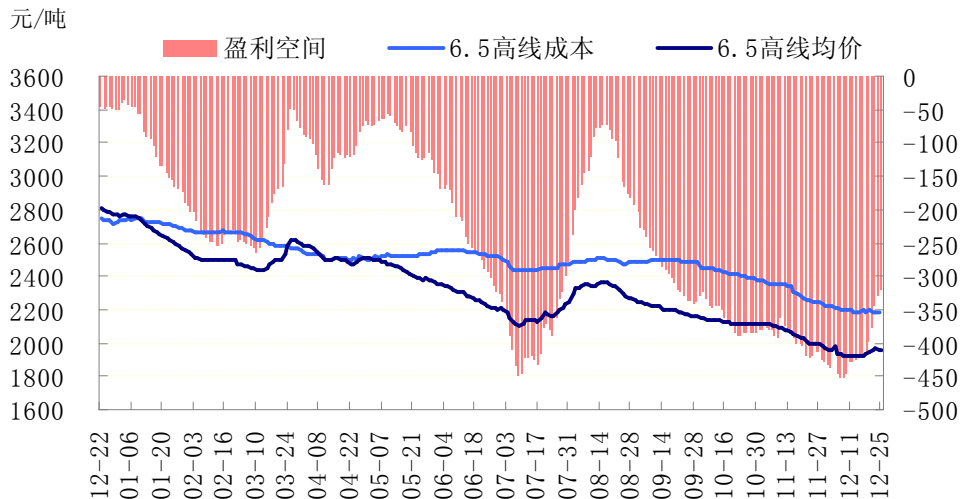
本月盈利空间较上月有所改善。据富宝成本模型测算，截至 12 月 25 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为负 466 元/吨，较上月末（负 567）盈利正增长 101 元/吨；6.5mm 高线盈利空间为负 320 元/吨，较上月（负 425）盈利正增长 105 元/吨。1 月资金压力将有所缓解，且在去产能加快、政策层面偏向宽松的局面下，钢价或仍有反弹。但处于消费淡季，又中旬以后终端需求逐步停滞，价反弹空间有限。原料方面，钢厂对原料采购积极性依然不高，且部分钢厂检修、限产，利空原料，故下月原料震荡偏弱运行。综合来看，富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间小幅正增长。

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



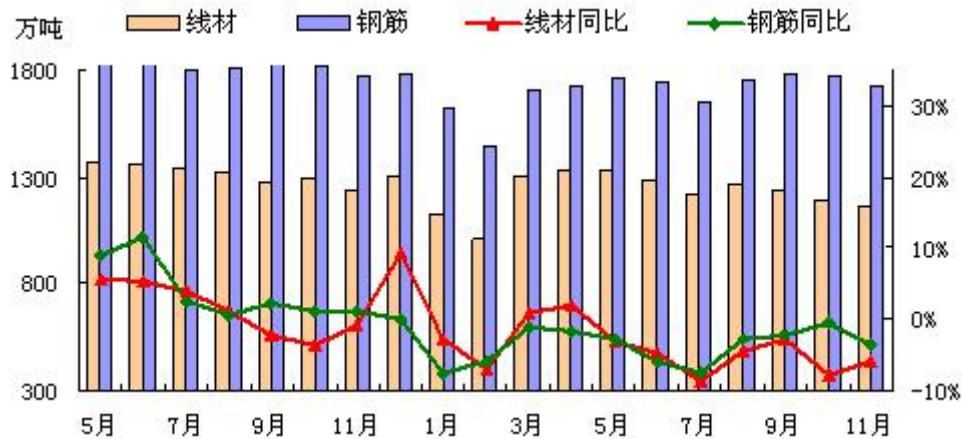
资料来源：富宝资讯



### 3. 产能及产量分析

据中钢协统计，12月上旬，重点钢企粗钢日均产量157.8万吨，旬环比减少2.77万吨，降幅1.73%，连续三旬环比回落，旬度产量创下2012年11月上旬以来的新低。另外11月份粗钢日均产量降至近一年新低，但粗钢产量同比、环比降幅并不大，钢材产量同比、环比还均处于增长态势，显示钢厂减产依然较为纠结。12月份随着年终临近，部分持续亏损的企业已经难以承受，钢厂减产减员等消息不绝于耳，部分国企钢厂如杭钢半山基地、马钢合肥公司也曝出停产消息，部分上市公司将钢企股权进行剥离，钢铁去产能已进入明显加速的趋势。预计12月份国内粗钢日均产量较11月份将继续下降。

图4 2014-2015年全国主要冶金产品产量统计



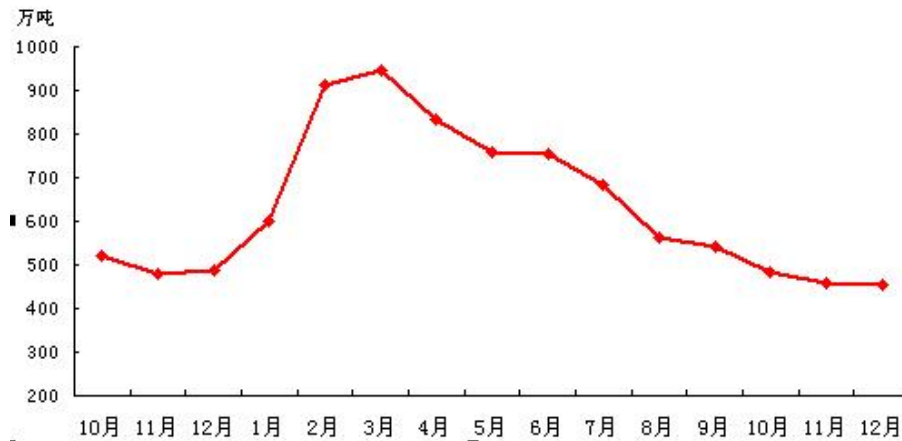
资料来源：富宝资讯

### 4. 螺线总库存变化

12月国内建材总库存降幅收窄。截至12月25日，社会库存总量约为453.37万吨，整体环比减少1.35%，上月减少4.95%，同比减少6.9%；其中螺纹总量约为368.91万吨，环比减少3.59%，上月减少5.4%，同比减少5.31%；线材总量约为84.46万吨，环比增加9.8%，上月减少2.63%，同比减少13.27%。据中钢协统计，12月上旬重点钢铁企业粗钢日产量157.83万吨，较上一旬末减少2.74万吨，降幅1.71%，另截至12月上旬末，重点企业钢材库存1434.04万吨，旬环比增加减少7.69万吨，降幅0.16%。天气愈发寒冷，需求低迷不振，钢厂生产积极性不高，但成交并无好转，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



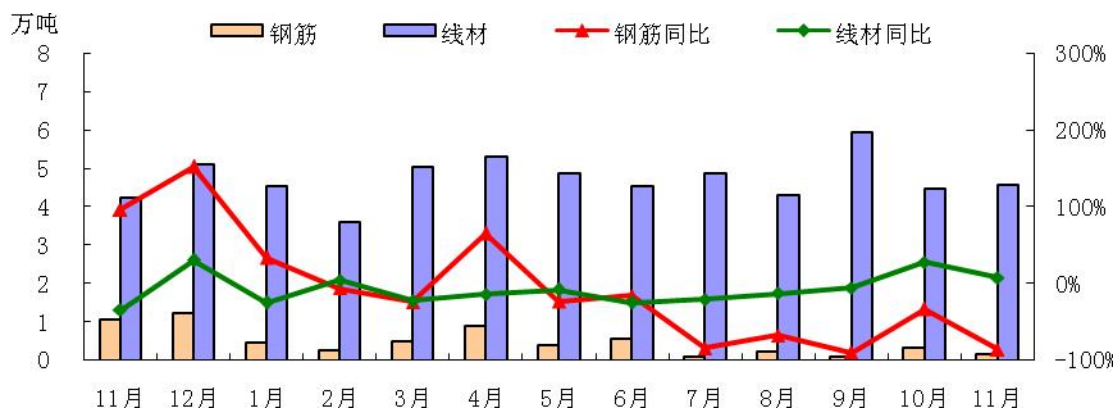
资料来源：富宝资讯

## 5. 进出口分析

### (1) 进口分析

2015 年 11 月，我国钢筋和线材进口同环比涨跌均现。其中线材进口约 4.57 万吨，同比上涨 8%，环比上涨 2.56%；钢筋进口约 0.15 万吨，同比下降 85.89%，环比下降 52.99%。11 月线螺进口总量约 4.73 万吨，同还比分别下降 10.94%和 1.17%；12 月，欧洲市场钢价稳中趋强，且国内需求持续萎缩，下游和商家对钢材进口积极性不高。综合考虑，预计 12 月线螺进口总量有望下滑。

图 6 2014-2015 年我国螺线进口变化



资料来源：富宝资讯

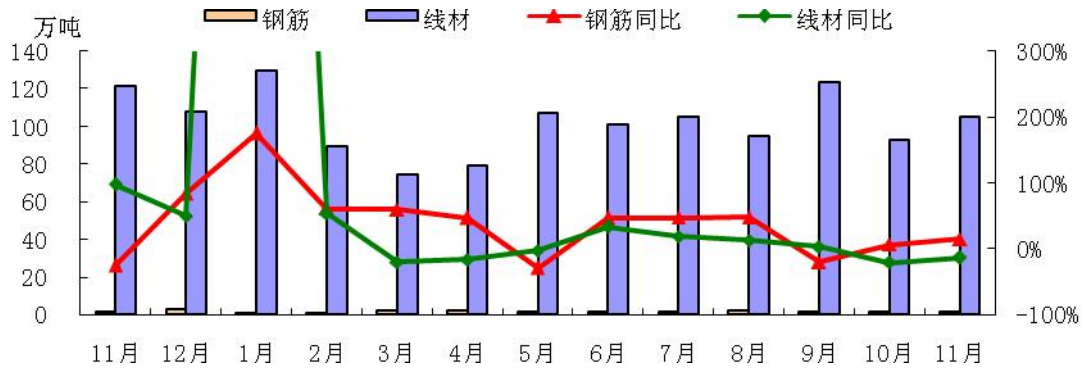
### (2) 出口分析

2015 年 11 月，我国钢筋和线材出口同环比有涨有降。其中线材出口 105.2 万吨，同比下降 13.3%，环比上涨 13.3%；钢筋出口 1.58 万吨，同比上涨 15.37%，环比下降 9.83%。11 月线螺出口总量约 106.78 万吨，同比下降 12.98%，环比上涨 12.88%；12 月，由于国内钢厂



大幅亏损，钢铁业转型势在必行，钢厂减产、停产普遍，且中国钢材出口贸易摩擦不断，导致国内钢厂出口订单减少。综合考虑，预计 12 月线螺出口总量呈现下降态势。

图 7 2014-2015 年我国螺线出口变化



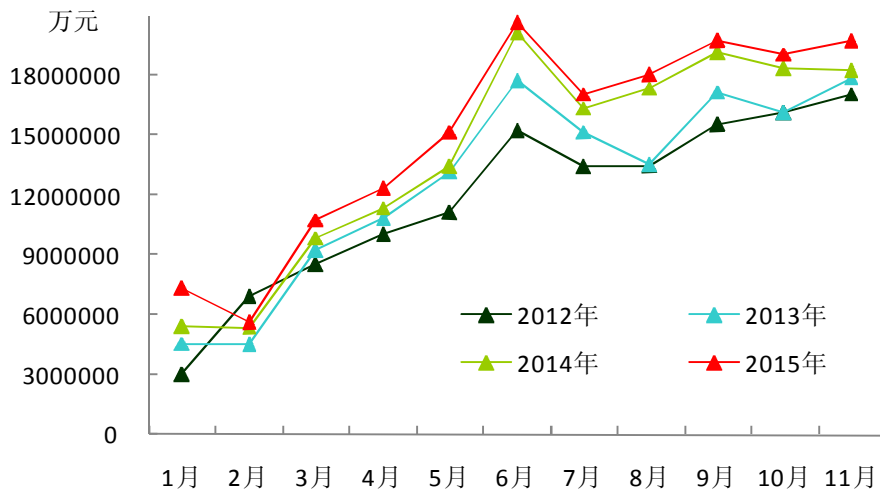
资料来源：富宝资讯

## 5. 下游需求分析

### 1. 基础设施建设

据统计局最新数据显示，1-11 月份，全国城镇固定资产投资同比名义增长 10.2%，增速与 1-10 月份持平，其中的基础设施投资同比增长 18.2%，增速提高 0.8 个百分点；施工项目计划总投资同比增长 5.6%，增速提高 0.3 个百分点；新开工项目计划总投资增长 4.7%，增速提高 0.6 个百分点；固定资产投资到位资金同比增长 7.9%，增速提高 0.6 个百分点。另据交通运输部最新数据核算，11 月份，全国交通固定资产投资同比增长 8.18%，增速较前一个月提升 4.16 个百分点；环比增长 3.29%，增速较前一个月提升 6.61 个百分点。12 月份发改委加快项目审批，又发布第二批 PPP 推介项目，总投资达 2.26 万亿元。预计年末部分项目继续冲刺年度任务目标，但淡季笼罩下，相关螺线、热轧、管型材等用钢维持平淡。

图 8 近 4 年来交通固定资产投资月度变化情况

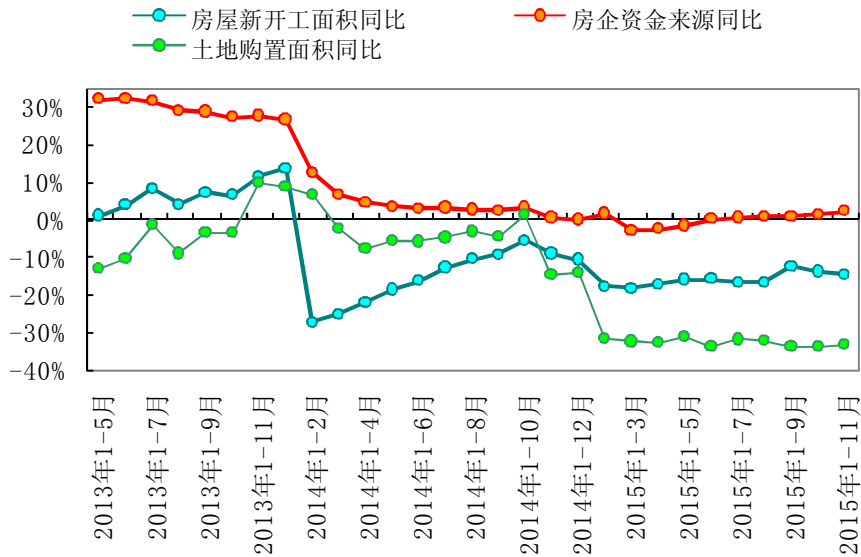


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

## 2. 房地产

据统计局最新数据显示,与前 10 个月相比,1-11 月份全国房地产开发投资增速放缓 0.7 个百分点,房屋新开工面积跌幅扩大 0.8 个百分点,土地购置面积跌幅收窄 0.7 个百分点,房屋竣工面积跌幅收窄 0.7 个百分点,商品房待售面积增速放缓 1.3 个百分点,商品房销售面积增速加快 0.2 个百分点,房企资金来源增速加快 0.9 个百分点。11 月份全国 70 个大中城市房价同环比上涨城市数增加,涨幅扩大。12 月份,楼市政策继续升级,政治局会议再次强调化解房地产库存,未来房地产或将从供需两端发力,推出稳楼市“组合拳”,全方位去库存,从户籍改革、普遍二胎、停止城市大拆迁、收购商品房转保障房、棚改货币化安置、农民工补贴买房、鼓励开发商降价等全方位来刺激楼市需求。预计年底楼市成交或延续回暖,但新屋开工淡季难起色,建材需求维持弱势。

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

## 6. 钢厂调价分析

12月钢厂政策弱势下调。终端需求萎缩，市场成交疲乏，商家心态弱势，本月除中旬期间沙钢因货少支撑，价格微幅上调外，其他均处于下跌状态，究其原因，季节性需求压力下，市场整体成交欠佳，坯料期间走势反复，然对现货提振意义有限，整体走势一跌再跌，对于后市行情，贸易商态度谨慎。综上，进入16年，临近农历春节，天气严寒，部分商家将提前离市，趋弱现货氛围，因此预计下月钢厂方面政策延续弱势。

表2 国内主要钢厂调价12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)	
12月1日	沙钢	-70	-40	1990	1880	含税
12月1日	河钢	-180	-130	1850	1800	唐、宣、承
12月11日	沙钢	-50	-90	1940	1790	含税
12月11日	河钢			1850	1800	唐、宣、承
12月21日	沙钢	+30	+30	1970	1820	含税
12月21日	河钢			1850	1800	唐、宣、承
12月1日 -31日	河钢	-130	-170-250	1780	1710	唐宣承结算价

资料来源：富宝资讯





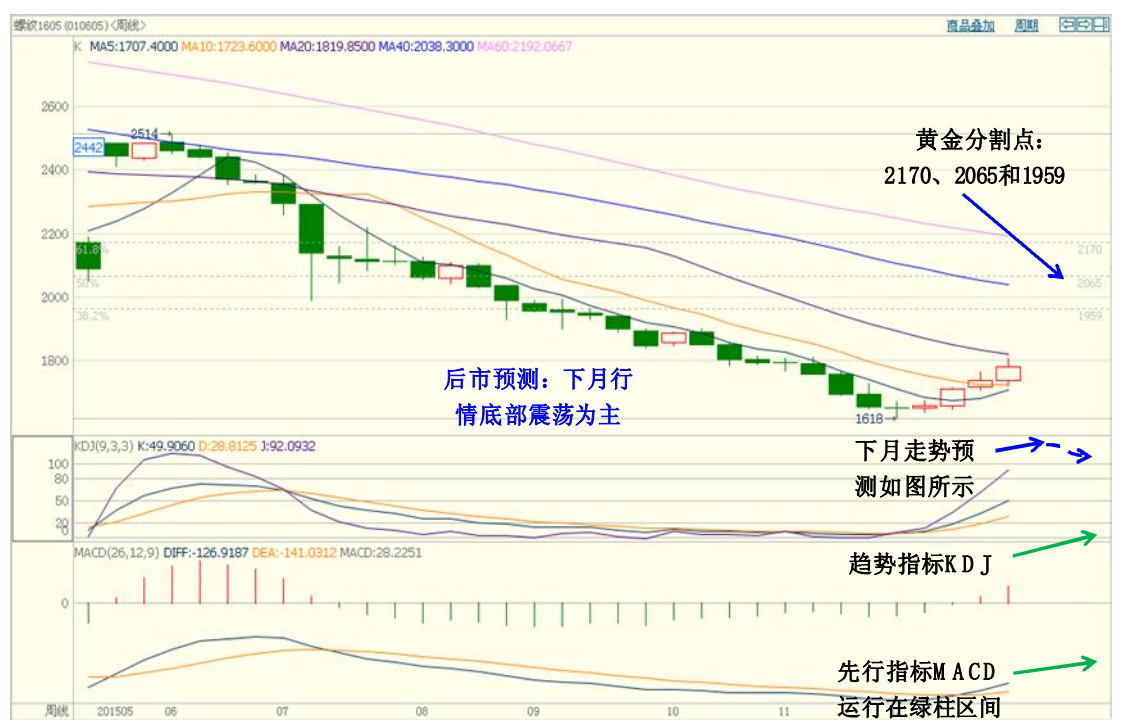
### 三. 期货市场分析

#### 1、期螺综述及技术分析

截止 12 月 30 日，期螺主力 1605 合约开盘 1628，本月最高 1806，最低 1618，收盘 1780，收盘价较上月涨 154，涨幅为 9.47%，成交 14780594 手，月末持仓为 3326148 手。

本月期螺主力 1605 呈现底部大幅反弹态势，除月初外，周 K 线收 4 连阳。技术指标中，日线中 KDJ 有顶背离迹象，MACD 红柱放大；周线中 KDJ 金叉，但 J 线逼近 100，MACD 由绿转红。整体来看，期螺中长期指标表现尚可，但短期指标显示本轮反弹或趋于结束。

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

预计 1 月期螺或涨势渐止，月中有小幅回落风险，主要运行区间 1700-1800. 下月投资者应以短线波动操作为主，不宜长期持有，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，1 月市场利好略占主导：宏观面，去产能成为明年经济工作的首要任务，钢铁去产能进入实质阶段，对现货市场信心有所提振。供给面，随着钢企亏损加重，国内大小钢厂减产、检修动作加大，致产量将至较低水平，且当前出口



回升，现货市场库存持续下降，规格短缺现象较为普遍，商家挺价意愿较强；需求面，离农历新年愈发临近，下游工程多以收尾工作为主，且雾霾重污染天气频发，施工时而受阻，整体采购难以放量；原料面，由于成品材近期价格拉涨主要是库存偏低带动，下游需求并未见实质好转，钢厂复产积极性不高，对原料采购有限，价格难有明显波动。综合考虑，料 1 月钢价还有进一步回升空间，但幅度不宜过于乐观。