



建材月报：节前走势尚可 年后行情可期

核心提示：1月建材市价高位震荡，整体变动不大。2015年，全国生产生铁69141.51万吨，同比下降3.45%，生产粗钢80382.26万吨，同比下降2.33%，粗钢产量出现30年来首降，且2016去产能呼声依旧很高，受供给减少影响，年前社会库存增长缓慢，整体水平明显低于去年同期水平，如若春节之后钢厂开工缓慢，行情有望出现开门红行情，建议下游用钢企业、中间商可少量备货过年。

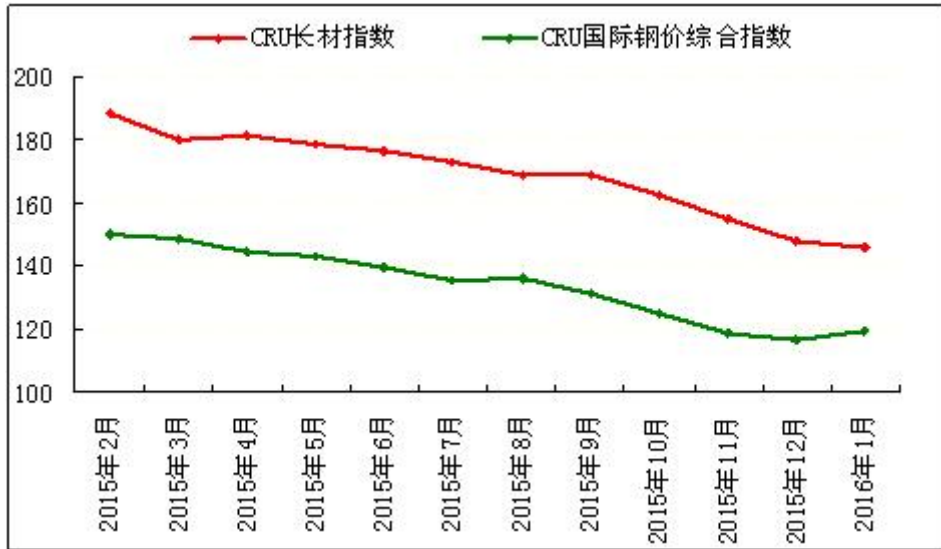
【内容提要】

- ◆ 1月国际钢市延续偏强
- ◆ 1月国内建材高位震荡 整体偏强
- ◆ 1月钢企盈利空间微幅改善
- ◆ 预计2月市场供应压力有望小降
- ◆ 1月国内建材总库存降幅收窄
- ◆ 预计1月钢筋、线材进出口呈下降态势
- ◆ 基建投维持弱势、房地产传统淡季
- ◆ 预计2月钢厂政策弱势为主
- ◆ 预计2月期螺窄幅偏强

一. 国际市场概述

1月国际钢市延续偏强。CRU国际钢价综合指数为119.1，比上月上升1.8%，比去年同期下降22.73%，CRU长材指数为146.9。美国市场持续偏强，新年过后走势趋于明朗。欧洲市场小幅回落。亚洲市场稳中偏强运行，中国钢铁产业正处于转型期，商家炒作心态较强，致元旦后价格出现反弹。综合考虑，鉴于亚洲市场进入传统春节假期，预计2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

本月国内建材高位震荡，整体偏强，涨幅 10-50 元之间。年底需求较差，钢厂开工率直线下降，导致市场现货资源紧缺，较多地区缺货断档现象严重，对钢价形成较强支撑，因此月内钢价一直居高南下，但行业信心依旧不足，中下游年前备货积极性不高，供需两弱持续保持，行情也为出现大涨。年前社会库存未出现大幅增加，目前整体水平明显低于去年同期，贸易商心态多观望但已不悲观，春节后能否出现开门红行情要看需求的回暖速度。

表1 七大区域螺线价格月度变化

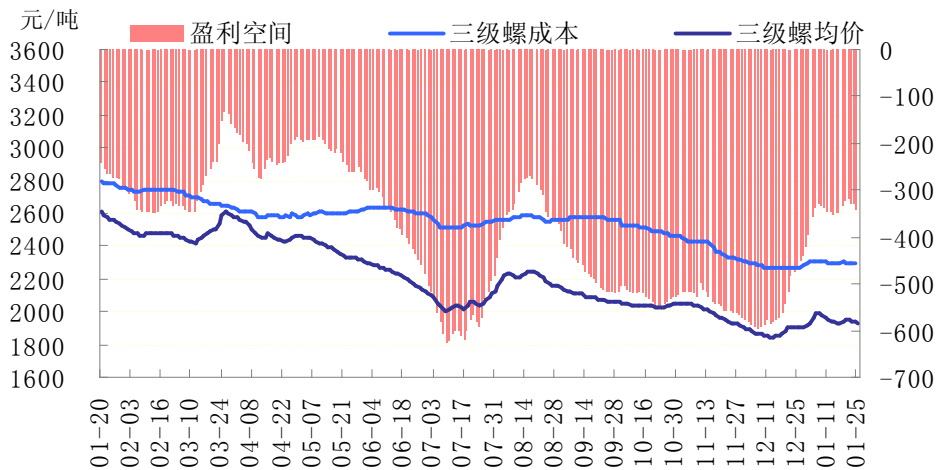
1月	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	1876	2100	1945	1756	1820	2163	1890
本月涨跌	56	2	53	45	0	13	-10
涨跌幅	3.1%	0.1%	2.8%	2.6%	0.0%	0.6%	-0.5%
高线 6.5mm	2021	2077	1930	1816	1880	2223	1940
本月涨跌	56	-17	47	38	7	15	5
涨跌幅	2.9%	-0.8%	2.5%	2.1%	0.4%	0.7%	0.3%

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

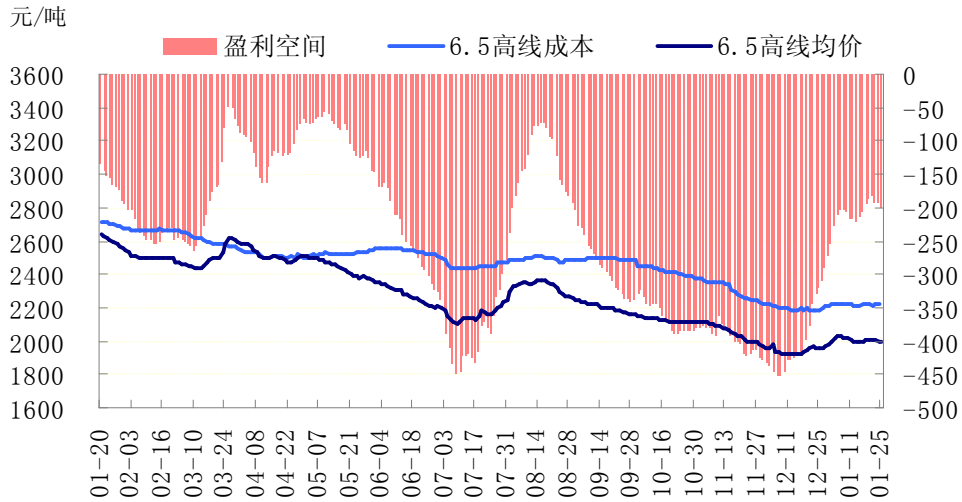
本月盈利空间较上月持续改善。据富宝成本模型测算，截至1月25日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为负340元/吨，较上月末（负398）盈利正增长58元/吨；6.5mm高线盈利空间为负201元/吨，较上月（负254）盈利正增长53元/吨。受春节因素影响，多数时间市场交易将处于基本停滞局面，钢价将以平稳运行为主，但市场对于后期钢铁去产能政策寄予厚望，二月下旬国内钢价或将会适度小幅拉升。原料方面，春节前国内原料市场不会有大的波动，钢厂多以消耗库存为主。下半月后，随着钢厂前期检修高炉逐步恢复生产，补库力度加大，原料有望小幅探涨。综合来看，富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间延续微幅正增长。

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

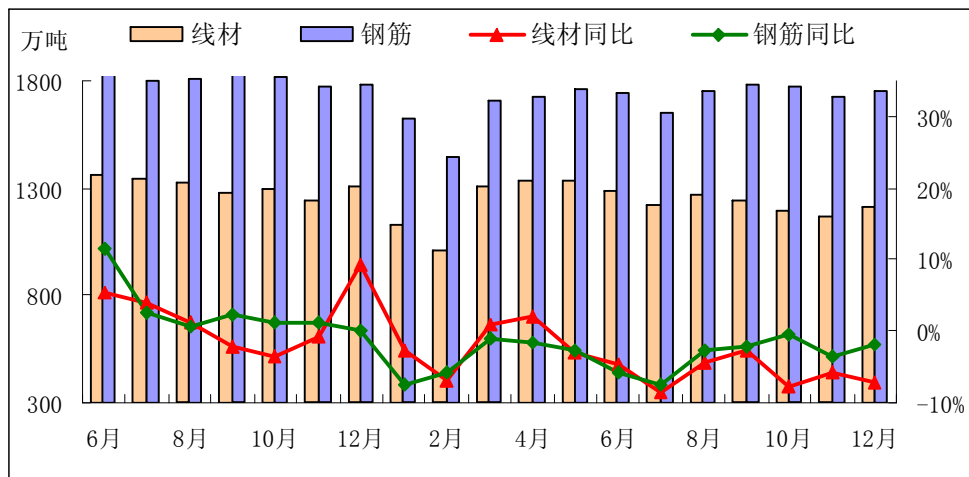


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据中钢协统计，2016年1月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量156.81万吨，旬环比增加5.26万吨，增长3.47%；预估1月上旬全国粗钢日均产量205.44万吨，旬环比增加3.99万吨，增长1.98%。当前华东地区部分钢厂略有盈利，其他区域多数钢厂仍处于大幅亏损局面，钢厂开工率整体仍处于低位。加上临近春节假期，部分小钢厂提前放假，一些大型钢厂仍有安排检修，因此预计1月份国内粗钢日均产量将比12月份下滑。

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

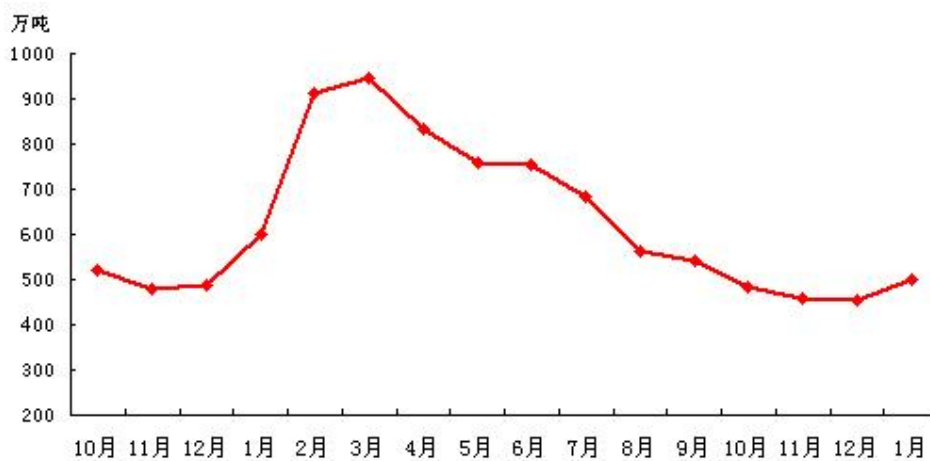
4. 螺线总库存变化

1月国内建材总库存降幅收窄。截至1月29日，社会库存总量约为501.18万吨，整体



环比增加 10.55%，上月减少 1.35%，同比减少 16.55%；其中螺纹总量约为 407.67 万吨，环比增加 10.51%，上月减少 3.59%，同比减少 15.67%；线材总量约为 93.51 万吨，环比增加 10.72%，上月增加 9.8%，同比减少 20.17%。据中钢协统计，1 月上旬重点钢铁企业粗钢日产量 156.81 万吨，较上一旬末增加 5.26 万吨，增幅 1.71%，另截至 1 月上旬末，重点企业钢材库存 1236.14 万吨，旬环比减少 6.27 万吨，降幅 0.5%。因年前钢价反弹，部分钢厂恢复生产，但需求低迷局面难改，成交冷清，预计下月社会库存稍有回升。

图 5 2013-2014 年全国螺线库存总量变化



资料来源：富宝资讯

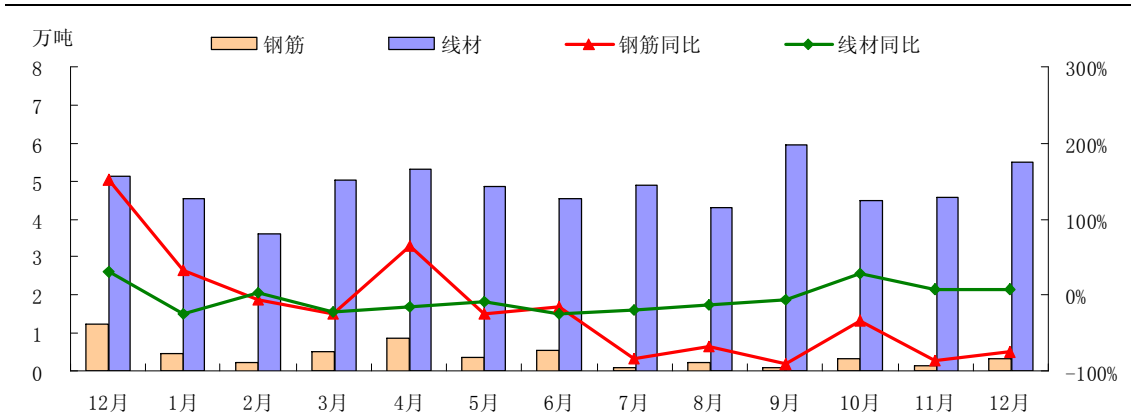
5. 进出口分析

(1) 进口分析

2015 年 12 月，我国钢筋和线材进口同环比涨跌均现。其中线材进口约 5.48 万吨，同比上涨 7.48%，环比上涨 19.9%；钢筋进口约 0.32 万吨，同比下降 73.94%，环比上涨 111.59%。11 月线螺进口总量约 5.8 万吨，同环比分别下降 8.3% 上涨 22.83%；1 月，国际市场钢价稳中趋强，且国内临近春节，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 1 月线螺进口总量有望下滑。



图 6 2013-2014 年我国螺线进口变化

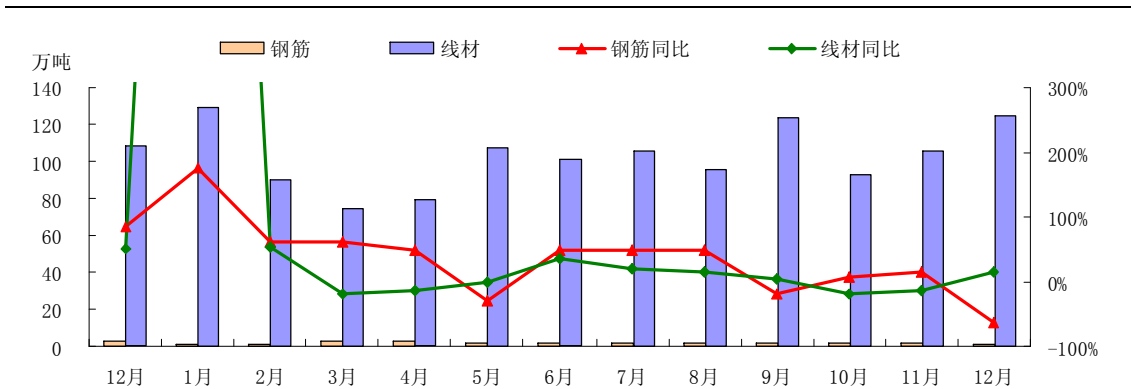


资料来源：富宝资讯

(2) 出口分析

2015 年 12 月，我国钢筋和线材出口同环比有涨有降。其中线材出口 124.65 万吨，同比上涨 15.38%，环比上涨 18.49%；钢筋出口 1.15 万吨，同比下降 62.46%，环比下降 27.06%。11 月线螺出口总量约 125.80 万吨，同比上涨 12.23%，环比上涨 17.81%；1 月，虽人民币继续贬值对钢材出口有利，但由于国内钢市面临春节假期，商家陆续放假，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 1 月线螺出口总量呈现下降态势。

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

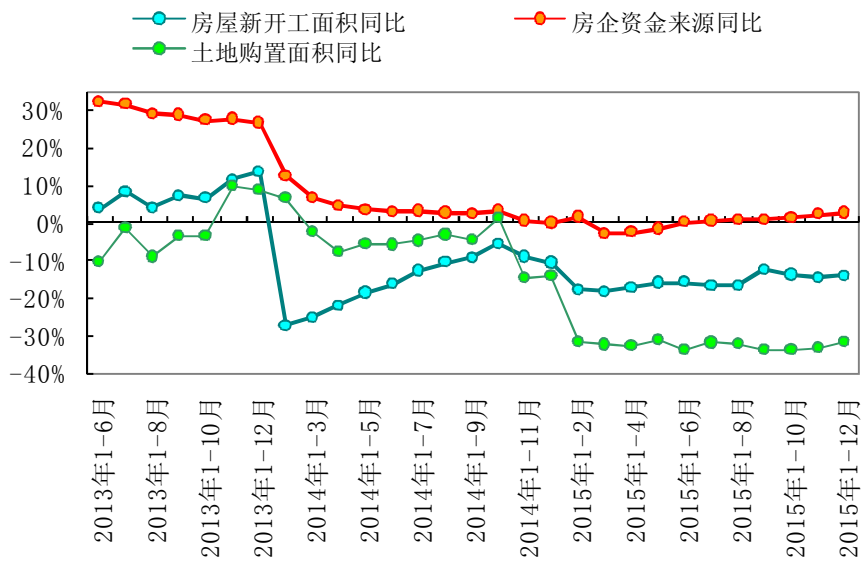
据统计局最新数据显示，去年 1-12 月份，全国城镇固定资产投资同比名义增长 10%，增速较 1-11 月份回落 0.2 个百分点，其中的基础设施投资同比增长 17.2%，增速较 1-11 月

份回落 1 个百分点；施工项目计划总投资同比增长 4.3%，增速较 1-11 月份回落 1.3 个百分点；新开工项目计划总投资增长 5.5%，增速较 1-11 月份提高 0.8 个百分点；固定资产投资到位资金同比增长 7.7%，增速较 1-11 月份回落 0.2 个百分点。今年首月 10 天内发改委密集批复铁路、公路投资达 1800 亿元。地方两会陆续召开，从已公布的部分政府工作报告来看，着力稳增长、扩大有效投资、加快重大项目建设是今年的重要任务。陕西、江西、河南、福建、安徽、江苏、河北、浙江和四川等 9 个省份发布的今年重点项目投资计划，其总投资规模超过 14 万亿元。不过，短期内基建投资维持弱势，相关螺线、热轧、管型材等用钢需求保持低迷。

2. 房地产

据统计局最新数据显示，去年 12 月底商品房待售面积攀升至 71853 万平方米，较 11 月末增加了 2217 万平方米，较 2014 年末增加了 9484 万平方米。同时，新屋开工面积、土地购置面积、土地成交价款、房屋竣工面积四个指标的同比增速全部为负。不过，房价延续回暖，12 月份百城住宅均价环比连续第八个月上涨，环比、同比连续第 5 个月双涨，且涨幅均继续扩大。在库存压力下，各地政策宽松力度继续升级，多地召开的两会中将去库存、稳销售等作为今年房地产市场的重中之重。福建、湖南等地今年将加快推行公租房保障货币化、棚户区改造货币化安置，河北也将推进以满足新市民需求为出发点的住房制度改革。预计政策面将迎来一个新的宽松期。不过，1、2 月份是房地产市场传统淡季，相关螺线等需求维持清淡。

图 8 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

1月钢厂政策稳涨互现。行情弱勢难改，下游工地多数停工休整，整体成交冷清，市场观望居多，期间国务院总理李克强主持国务院常务会议指出，要进一步化解传统行业过剩产能的措施，促进企业脱困和产业升级，并在1月20日的国务院专题会上指出化解产能过剩率先从钢铁煤炭行业入手，种种迹象表明，去产能在钢铁行业已经形成共识，提振市场炒作氛围，带动钢厂上调厂价，然淡季氛围下，市场需求按部就班，整体成交状况难有改善，最终市价回归理性，综合以上，考虑2月份包含传统的农历新年，商家多已离市回家，预计下期钢厂政策弱勢为主。



表 2 国内主要钢厂调价 6 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)	
1 月 1 日	沙钢	+80	+50	2050	1900	含税
1 月 1 日	河钢	-50	-20-110	1800	1780	唐、宣、承
1 月 11 日	沙钢	-	-	1900	2050	含税
1 月 11 日	河钢	+100	-	1900	1780	唐、宣、承
1 月 21 日	沙钢	+50	+50	2100	1950	含税
1 月 21 日	河钢	-	-	1900	1780	唐、宣、承
1 月 1 日-31 日	河钢	+124	-170-250	1904	1810-1830	唐宣承结算 价

资料来源：富宝资讯

三. 期货市场分析

一、期螺综述及技术分析

截止 1 月 29 日，期螺主力 1605 合约开盘 1821，本月最高 1871，最低 1732，收盘 1814，收盘价较上月涨 30，涨幅为 1.68%，成交 21453054 手，月末持仓为 3157788 手。

本月期螺主力 1605 延续前期反弹态势，但整体涨幅有所收窄。技术指标中，日线中 KDJ 死叉，MACD 红柱收窄；周线中 KDJ 金叉，MACD 红柱放大；月线中 KDJ 金叉，MACD 绿柱收窄。整体来看，期螺短期指标有所转弱，但中长期指标表现尚可。

图 9 期螺主力周 K 线及指标走势图



资料来源：富宝资讯

二、下月期螺市场预判及策略

预计 2 月期螺或偏强震荡，但幅度较小，且月中后或有回落风险，主要运行区间 1750-1850。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，2 月市场多空掺半：宏观面，钢铁行业去产能正密集发力，李克强在召开的国务院专题会上谈化解过剩产能需率先从钢铁煤炭入手，利好钢铁行业；供给面，年关，中小钢厂检修停产有所增多，粗钢产量将继续小幅下降，但大厂节日期间多正常生产，节后市场紧俏资源势必得以补充，价将逐渐回归合理加价空间；需求面，2 月正值农历春节，实际交易日颇为有限，且下游需求开工恢复缓慢，整体交易量维持低位，对市价难有支撑；原料面，调坯轧材企业停产逐渐增多，且冬储意愿均较弱，市场成交低迷，价，但库存量不大部分有挺价意愿，对成品材影响为中性。综合考虑，料 2 月钢价多窄幅调整运行，空间 50-80 元/吨左右。