



建材月报：高温抑制需求 环保提振信心

核心提示：7月国内建材价格继续上移，涨幅100-200。高温多雨天气抑制下游需求，钢市淡季效应凸显，加之供给侧改革持续推进，钢厂生产积极性依旧不高，但环保题材不断，市场货少预期强化，月内期螺走势强劲，令现货信心逐渐恢复，中间商投机行为渐多，弥补终端需求不足，导致月内价格震荡回升。从业者对下半年预期乐观，且8月靠近旺季，市场囤货操作或增，预计行情将保持震荡上行走势，涨幅100-300。建议下游用钢企业逢低补货；贸易商可适当低位放量进货，但仍不宜盲目追涨。

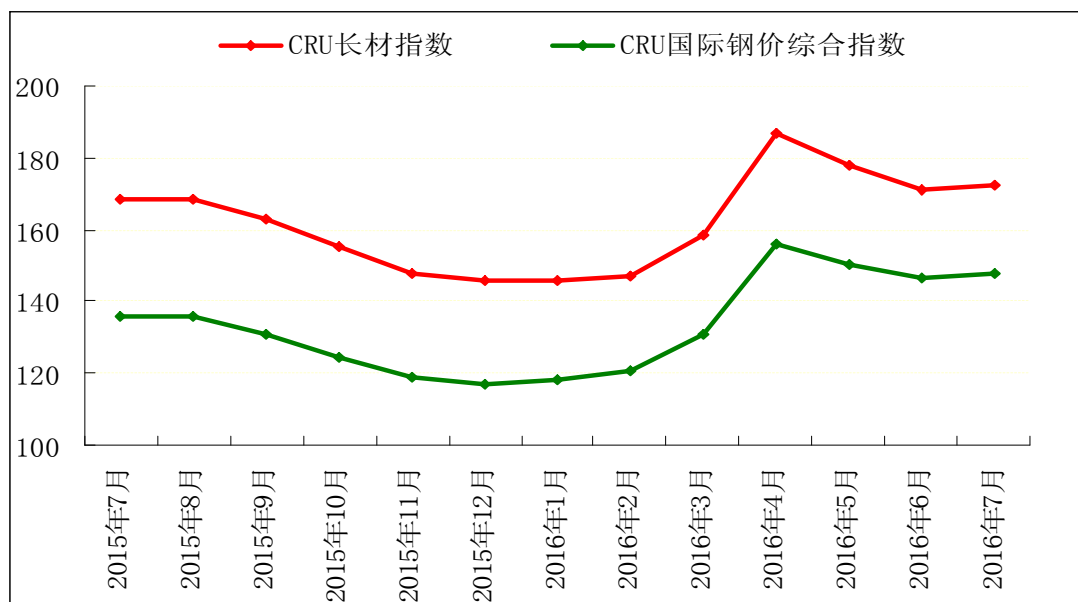
【内容提要】

- ◆ 7月国际钢市基本持稳
- ◆ 7月国内建材震荡回升
- ◆ 7月盈利空间较上月明显好转
- ◆ 7月国内建材总库存缓慢减弱
- ◆ 预计8月需求或缓慢好转
- ◆ 预计8月钢厂政策拉涨为主
- ◆ 预计8月期螺以宽幅震荡为主
- ◆ 预计8月钢价还将继续震荡行情，整体涨多跌少

一、国际市场概述

7月国际钢市基本持稳。CRU国际钢价综合指数为147.6，比上月增长0.544%，比去年同期增长8.85%，CRU长材指数为172.4。欧洲市场，稳中有降，目前市场采购十分清淡，买主只采购急需资源，加上废钢价格下滑以及南欧廉价资源冲击，市场压力较大，欧洲市场短期价格仍承压；美国市场，保持疲软，因部分地区价格疲软，商家心态不佳，多认为后市降价概率大，预计8月美国长材价格仍将有下行空间；亚洲市场，稳中有降，由于中国国内长材价格回落，亚洲长材价格也跟随下滑，成交整体清淡，下月需求仍难释量，商家心态多观望。综上所述，短期内国际钢材市场将继续盘整运行。

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

本月国内建材震荡回升，整体价位继续上移，涨幅 100-200 不等。月内高温多雨，淡季效应明显，钢市成交一般，但供给侧改革持续推进中，各地环保检查措施不断，强化了市场货少预期，中间投资者对下半年行情持乐观态度，时有备货吃货操作，加之期螺强势走高提振现货，导致月内行情走势易涨难跌。整体来看，钢市信心仍在修复，而钢厂供给不足将为价格提供支撑，加之贸易商备货的行为亦弥补刚需不足，后市行情有望保持震荡向上格局。

表1 七大区域螺线价格月度变化

7月	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	2380	2560	2457	2396	2503	2480	2565
本月涨跌	155	113	127	186	217	120	275
涨跌幅	7.0%	4.6%	5.4%	8.4%	9.5%	5.1%	12.0%
高线 6.5mm	2574	2523	2427	2412	2440	2483	2510
本月涨跌	160	130	47	196	100	140	220
涨跌幅	6.6%	5.4%	2.0%	8.8%	4.3%	6.0%	9.6%

2. 成本分析

本月盈利空间较上月明显好转，据富宝成本模型测算，截至 7 月 29 日，国内中小钢企



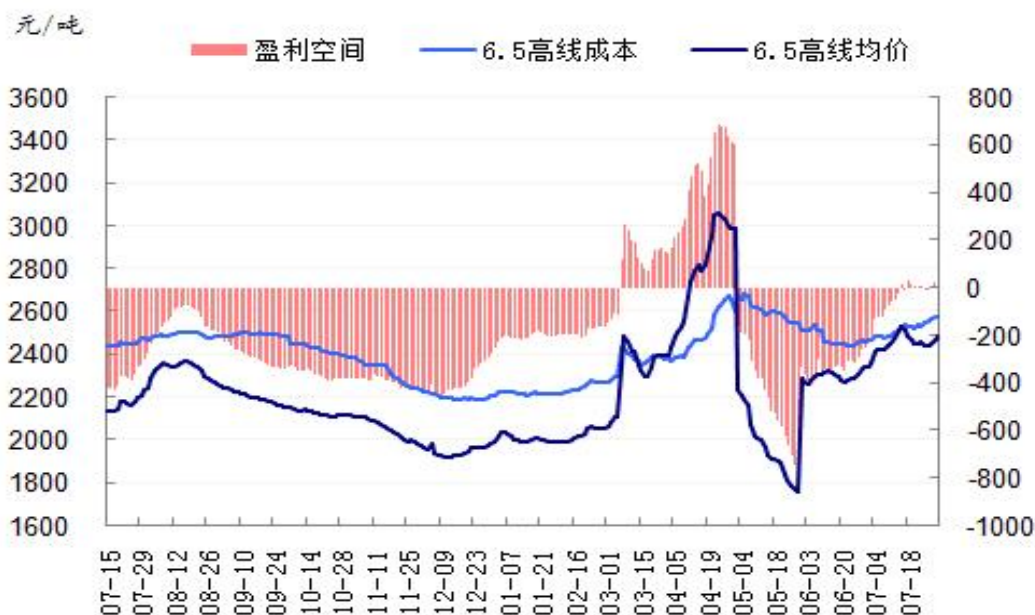
20mm 三级螺纹钢盈利空间为负 39 元/吨，较上月末（负 372）盈利正增长 333 元/吨；6.5mm 高线盈利空间为正 42 元/吨，较上月（负 262）盈利正增长 304 元/吨。七月钢市淡季，钢厂生产积极性不高，原料价格上涨乏力，但各地环保整治不断，成品材货少预期强化，月内价格继续震荡上行，导致钢厂盈利情况好转，部分品种重回盈利状态。8 月靠近旺季，且投资商对下半年钢市持乐观预期，预计钢价有望进一步回升，因此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间延续正增长，幅度可能增加。

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



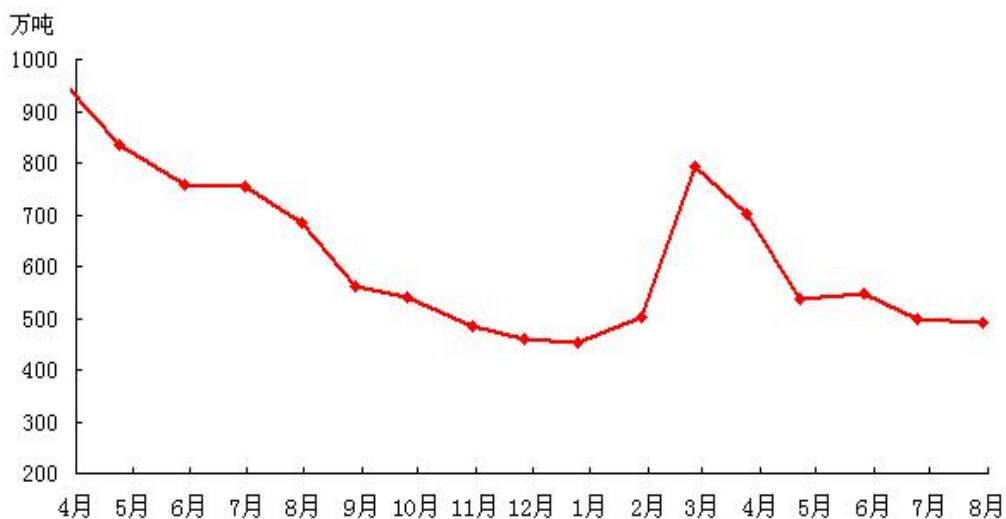
资料来源：富宝资讯



3. 螺线总库存变化

7 月国内建材总库存缓慢减弱。截 7 月 29 日，全国线螺社会库存总量约为 492.16 万吨，整体环比减少 1.33%，上月减少 9.16%，同比减少 28.00%；其中螺纹总量约为 385.34 万吨，环比减少 0.87%，上月减少 11.93%，同比减少 33.98%；线材总量约为 106.82 万吨，环比减少 2.25%，上月增加 2.20%，同比增加 7.02%。据中钢协统计，7 月上旬重点钢铁企业粗钢日产量 174.21 万吨，比上期减少 2.16 万吨，降幅 1.22%，另截至 7 月上旬末，重点企业钢材库存 1379.87 万吨，旬环比增加 56.51 万吨，增长 4.27%。淡季需求低迷，但钢厂限产停产操作亦多，市场货少支撑作用强，预计后期社会库存变动不大。

图 4 2015-2016 年全国螺线库存总量变化



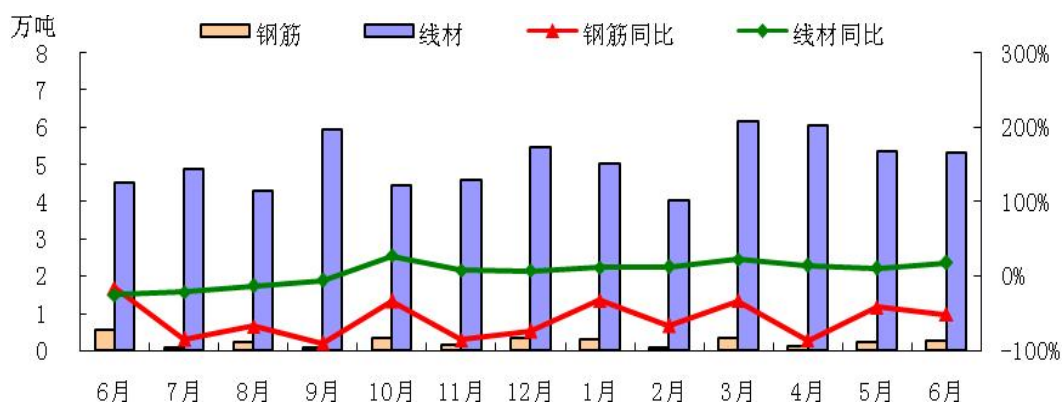
资料来源：富宝资讯

4. 进出口分析

（1）进口分析

2016 年 6 月，我国钢筋和线材进口同环比有涨有跌。其中线材进口约 5.32 万吨，同比上涨 17.69%，环比下降 0.9%；钢筋进口约 0.27 万吨，同比上涨 51.19%，环比上涨 21.88%。6 月线螺进口总量约 5.59 万吨，同比上涨 10.3%，环比下降 0.01%；由于废钢价格走低，国外低价资源增多，利于钢材进口，但国内正值高温多雨淡季，需求面难有改善，采购商积极性并不足。综合考虑，预计 7 月线螺进口量小幅增长。

图 5 2015-2016 年我国螺线进口变化

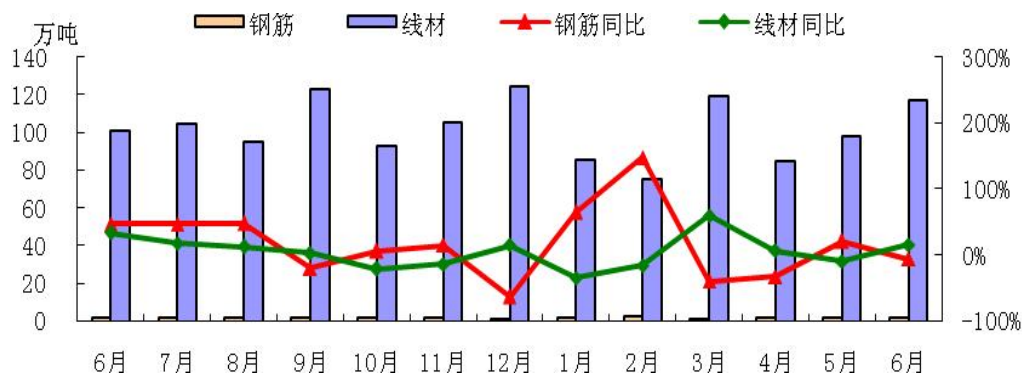


资料来源：富宝资讯

（2）出口分析

2016 年 6 月，我国钢筋和线材出口同环比涨跌均现。其中钢筋出口 1.81 万吨，同环比分别下降 5.51%和 10.63%；线材出口 116.8 万吨，同环比分别上涨 15.61%和 19.33%。6 月线螺出口总量约 118.62 万吨，同环比分别上涨 15.22%和 18.72%；7 月，国内钢价大幅波动，其需求并未好转，钢厂盈利空间受压，部分钢厂主动停产。另国外钢价略有下探，成本支撑疲软，出口订单有所减少。综合考虑，预计 7 月线螺出口量出现回落。

图 6 2015-2016 年我国螺线出口变化



资料来源：富宝资讯

5. 下游需求分析

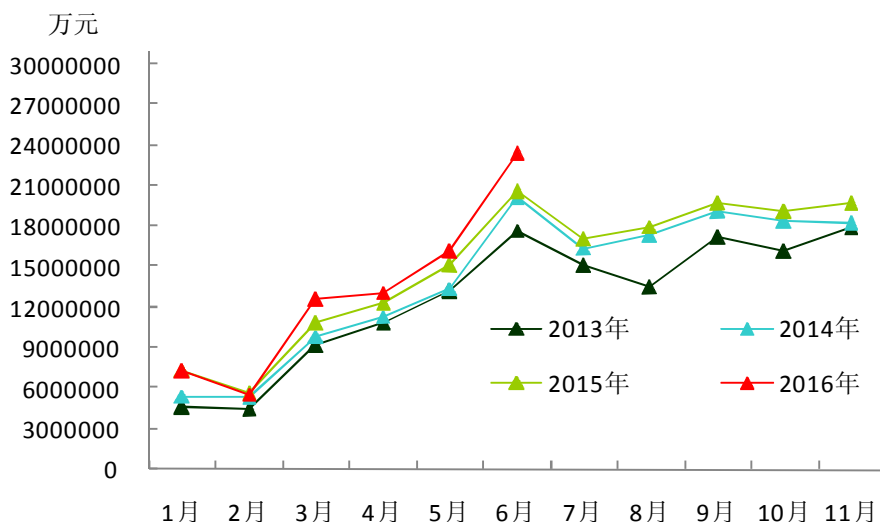
1. 基础设施建设

根据交通运输部最新数据统计，今年上半年，全国公路水路等交通固定资产投资完成 7813.4 亿元，同比增长 8.7%，其中公路建设投资增长 7.6%、内河建设投资增长 9.6%，沿海建设投资下滑 19.7%，其他建设投资增长 270.8%。从 6 月份单月来看，全国交通固定资产投资环



比增长了44.26%，涨幅较5月份几乎翻了一番。另外，从统计局数据来看，1-6月份全国施工项目计划总投资同比增速比1-5月份加快0.1个百分点，新开工项目计划总投资增速回落7.1个百分点，固定资产投资到位资金增速加快0.1个百分点。另外，7月份《中长期铁路网规划》发布，预示铁路投资驶入“高位时代”。综合以上资料，预计7、8月份铁路、公路、水利等基建投资维持淡季偏淡，8月初相关基建用钢量仍呈萎缩状态，8月下旬随着高温减退，需求或缓慢好转。

图7 近四年来交通固定资产投资月度变化情况



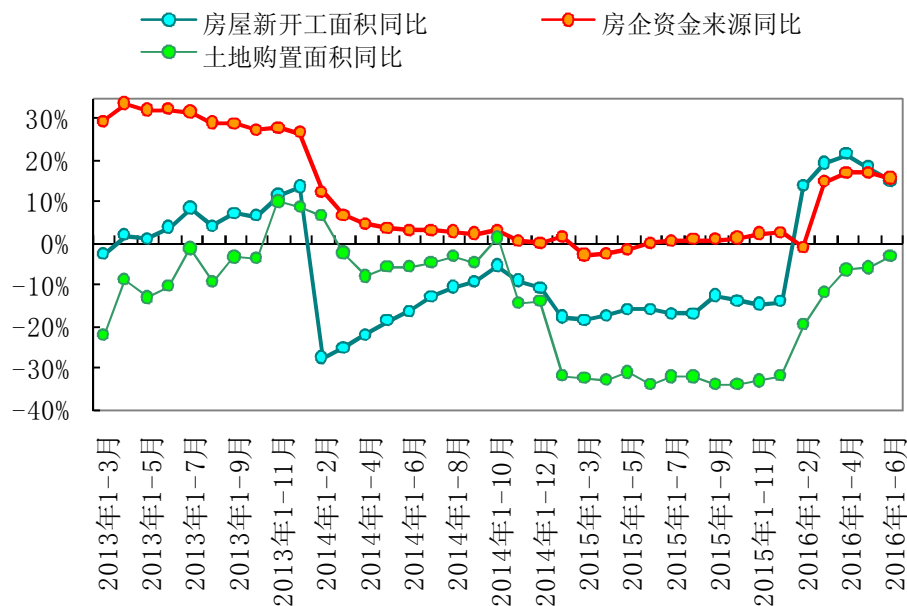
资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产

据统计局最新数据显示，与1-5月份相比，1-6月份房地产多项指标明显趋弱。其中，房地产开发投资增速放缓0.9个百分点，新屋开工面积增速放缓3.4个百分点，房屋施工面积增速放缓了0.6个百分点，商品房销售面积增速放缓5.3点，房企资金来源增速放缓了1.2个百分点。另外，6月份房地产开发景气指数为94.40，比5月份回落0.08点；6月份全国百城新建住宅平均价格为11816元每平方米，环比涨1.32个百分点，涨幅较上月收窄0.38个百分点。7月份为楼市传统淡季，北京深圳等多数地区楼市出现降温，8月份新屋开工量仍将趋于下行，相关房地产用钢需求弱势运行。



图 8 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

7 月钢厂政策拉涨为主。市场流传为纪念抗震 40 周年，唐山等地钢厂限产消息频繁，提振现货商家心态，市场氛围转好，成品材价格持续性拉涨，钢厂顺势推高出厂价格，涨后成交平平，目前仍处淡季，下游按需为主，加之高温多雨天气影响下，进一步下挫下游用钢速度，综合以上，考虑进入 8 月，市场环保检修消息不断，加之目前库存压力不大，因此预计下月钢厂政策拉涨为主。

表 2 国内主要钢厂调价 7 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)	
7 月 1 日	沙钢	+50	+90	2360	2280	含税
7 月 1 日	河钢	-	-	2590	2165	唐、宣、承
7 月 11 日	沙钢	+60	+100	2420	2380	含税
7 月 11 日	河钢	+40	+ (170-300)	2630	2465	唐、宣、承
7 月 21 日	沙钢	+30	+30	2450	2410	含税
7 月 21 日	河钢	-25	-75	2605	2425	唐、宣、承
7 月 1 日-31 日	河钢	+15	+5	2620	2430	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 7 月 29 日，期螺主力 1610 合约开盘 2341，本月最高 2589，最低 2264，收盘 2412，收盘价较上月涨 75，涨幅为 3.21%，成交 49391356 手，月末持仓为 1891324 手。

7 月期螺主力合约整体呈现冲高回落格局。从技术指标来看，日线中 KDJ 金叉，MACD 处于绿柱区间；周线中 KDJ 的 J 线拐头向下，MACD 处于红柱区间；月线中 KDJ 金叉向上发散，MACD 红柱放大。整体来看，期螺短期指标稍有转弱，但中长期指标表现尚可，因此短期涨跌空间均较小。

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

预计 8 月期螺以宽幅震荡为主，形成大涨大跌行情概率较小，主要运行区间 2350-2450，下月投资者应以短线波段操作思路为主，总仓位控制在 15%以内，另应注意期螺主力近期将移仓至 1701。



四、 下月趋势预判

从影响建材市场走势的各主要因素来看，8月市场仍多空互现：宏观面，钢铁行业去产能迈出实质性步伐，环境保护部7月25日向媒体通报了全国钢铁行业环境保护专项执法检查部署情况，并要求各地进一步强化钢铁行业专项执法检查，着力发现一批、解决一批、曝光一批突出的钢铁企业环境违法问题。目前党中央、国务院批准，第一批8个中央环境保护督察组将分别负责对内蒙古、黑龙江、江苏、江西、河南、广西、云南、宁夏等地区进行环境保护督察，此次督查力度史无前例，中小钢厂均不敢怠慢，纷纷提前停产整顿，利好后期钢市供应；然需求面，多数地区高温酷暑天气难耐，工程施工进度放缓，致订单锐减，且当前下游对高位资源接受程度仍差，难以支撑市价延续上行；原料面，钢坯现货库存依旧偏低，且北方限产结束，需求有望释放，还有继续上涨空间，对成品材支撑动力尚可。另现货金融属性较强，商家心态较为迷茫，价格调整频繁。综合考虑，料8月钢价还将继续震荡行情，整体涨多跌少，上扬幅度暂看100-300元/吨。