



建材月报：政策上扬 钢价大幅上行

核心提示：11月国内建材价格大幅度上行，涨幅高达360-530元/吨不等，多地钢价突破3000元/吨，更是超过今年四月份高点。12月钢铁去产能及环保治理再度升温，供应下降预期较浓，且原料对成材支撑力度仍强，钢市仍存上涨空间，但中下旬需控制风险。建议中间商小批量阶段性操作，逢高获利套现；贸易商上半月多走量，保证资金宽裕，下游采购商亦月初、月末适量补货。

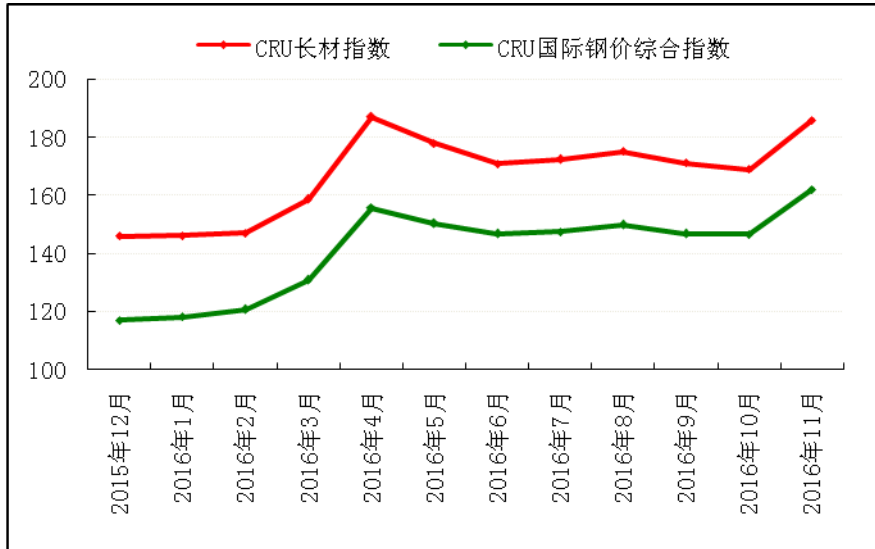
【内容提要】

- ◆ 11月国际钢市维持涨势
- ◆ 11月国内建材价格大幅度上行
- ◆ 11月钢企盈利空间明显增长
- ◆ 11月国内线螺产量有所增大
- ◆ 11月国内建材总库存小幅走低
- ◆ 预计12月线螺进出口量小幅增量
- ◆ 预计基建投资、房地产投资呈现整体偏弱的态势
- ◆ 预计12月钢厂方面政策窄幅上调
- ◆ 预计12月期螺先强后稳
- ◆ 预计12月钢材价格仍有上涨空间

一. 国际市场概述

11月国际钢市维持涨势。CRU国际钢价综合指数为162.2，比上月增加10.57%，比去年同期增长36.65%，CRU长材指数为162.2。欧洲市场，先强后稳，市场在经历了几天无报价后，受原材料价格上涨影响，螺纹钢价格攀升，但需求受季节因素影响，仍然难以提振，价格后续上涨动力不足，再加上贸易商仍有低价存货，短期内价格上涨压力较大；美国市场，继续攀升，因土耳其等国进口资源报价攀升，导致美国钢厂提价，但是终端需求疲软，且多数买主已经购置了所需资源，下月涨势或将放缓；亚洲市场，震荡上涨，期货市场及原材料的震荡走势，带动钢厂报价，但是目前钢厂报价普遍较高，买主采购有所放缓，且高位成交不畅，预计短期观望为主。综上所述，短期国际钢材市场稳中上涨。

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：本月国内建材价格大幅度上行，涨幅高达 360-530 元/吨不等，多地钢价突破 3000 元/吨，更是超过今年四月份高点。月初受唐山限产影响，原材料供不应求，率先拉涨，钢厂制扎成本高企，中旬风向标沙钢政策强势上调 500，更是将贸易商探涨情绪带至新高，然而冷清的需求始终是钢市的一大隐患，期螺的大幅下挫，市场突现恐慌性抛货现象，过山车一般的行情让商家心乱如麻。考虑到目前受中央组环保检查影响，钢厂检修减产操作频繁，另外，成本面支撑作用亦强，预计短期内国内钢价仍将继续走高，后期或因阶段性行情而延续大幅震荡格局。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

11月25日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	3006	3423	3117	2956	2847	3315	2990
本月涨跌	429	473	357	398	353	358	255
涨跌幅	16.6%	16.0%	12.9%	15.6%	14.2%	12.1%	9.3%
高线 6.5mm	3084	3443	3125	2978	3027	3360	2960
本月涨跌	316	553	333	370	353	365	325
涨跌幅	11.4%	19.1%	11.9%	14.2%	13.2%	12.2%	12.3%

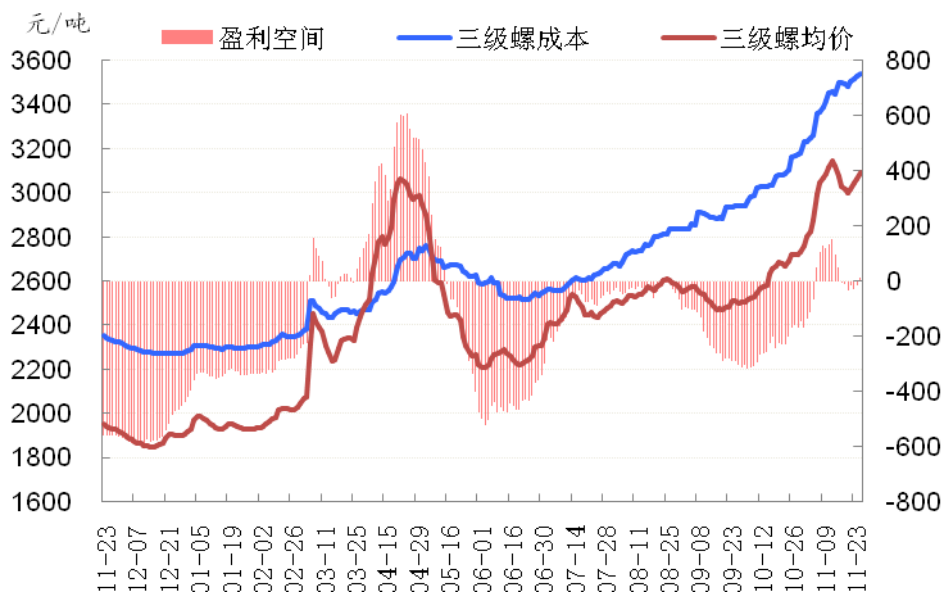
资料来源：富宝资讯



2. 成本分析

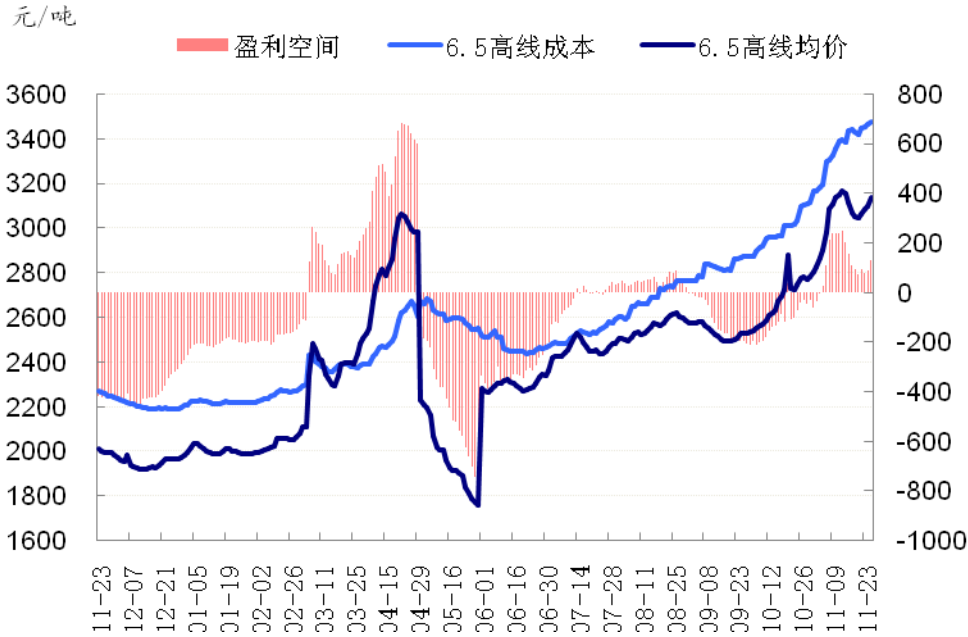
本月盈利空间较上月增长明显，盈利增长由负转正。据富宝成本模型测算，截至 11 月 25 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 14 元/吨，较上月末（负 138）盈利正增长 152 元/吨；6.5mm 高线盈利空间为正 127 元/吨，较上月（负 44）盈利正增长 171 元/吨。整个十一月可用“过山车”来形容，月初因唐山方面限产影响，原料供不应求，领涨市场，且中旬主导钢厂沙钢政策逆天大挺 500，商家备货积极性高涨，氛围之火热无人能挡；后因期螺无力下挫，实际极为冷清的需求、较大的盈利空间与高风险成为其并发症，压力下贸易商出现恐慌性抛货行为。十二月已至，宏观政策面，第二批环保督查已紧锣密鼓展开，华东至华北大范围小厂陆续实行停产、检修计划，而大起大落行情诱使钢贸商操作频繁，供需矛盾暂不尖锐；原料面偏紧仍是对下月的一项利好，然考虑到恐有资金外流现象，以价换量或成大趋势，故富宝建材小组预计，下月中小钢企还可保证盈利，但空间缩小。

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

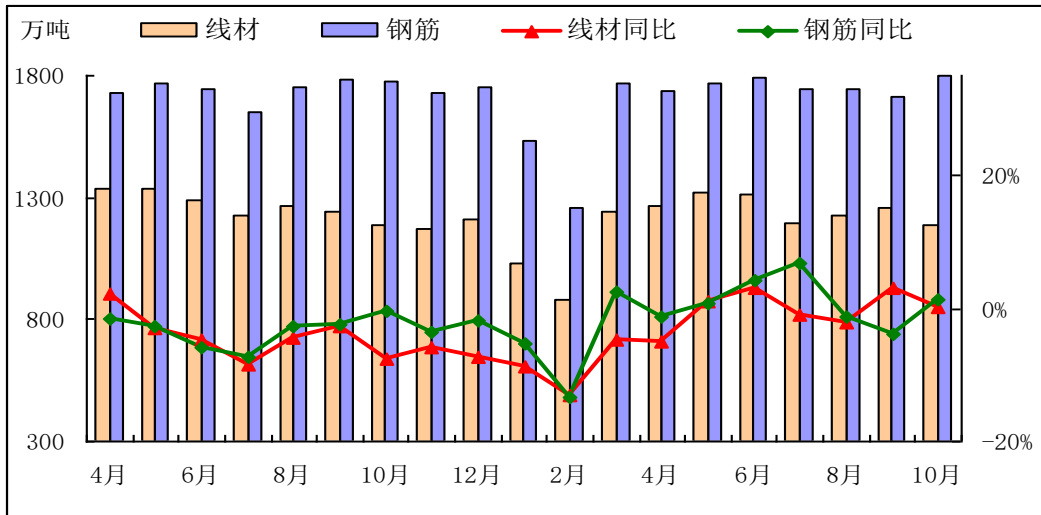


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据国家统计局数据,1-10月份我国粗钢、生铁和钢材累计产量分别为67296万吨、58635万吨和94829万吨,同比分别增长0.7%、0.1%和2.4%。10月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别6851万吨、5876万吨和9768万吨,同比分别增长4%、3.6%和4.1%,市场供应压力稍有放缓。对于后期钢厂产量,因当前煤焦供应紧张的局面仍没有缓解,11月中下旬多家钢铁企业因铁水不足而加大生产线检修,加之冬季北方雾霾天气频发,北方及中部地区环保治理力度继续加强,河北、山西、河南一批高炉检修或焖炉,预计11、12月份国内粗钢产量环比仍将呈下降趋势。

图4 2015-2016年全国冶金产品产量统计

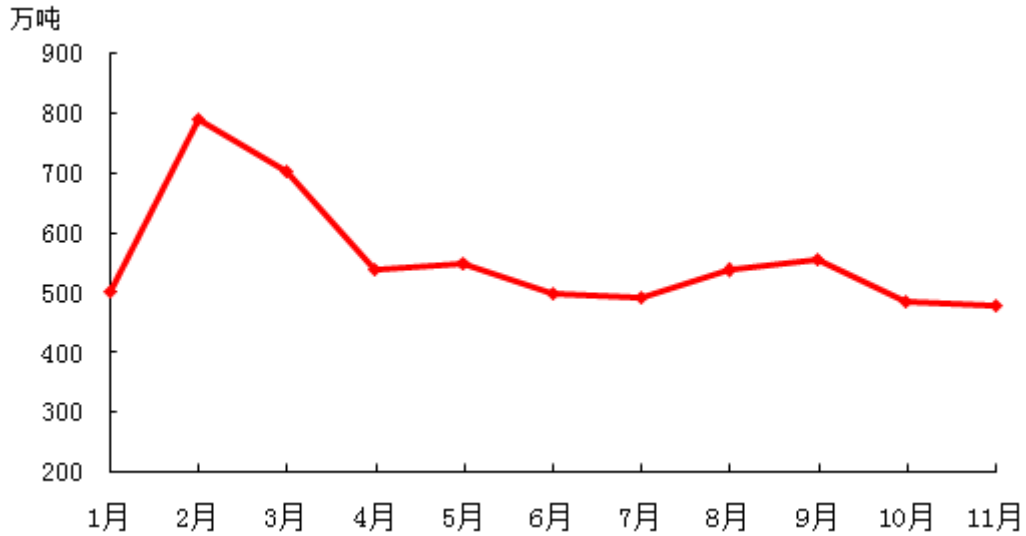


资料来源：富宝资讯

4. 螺线总库存变化

11月国内建材总库存小幅走低。截至11月25日，全国线螺社会库存总量约为477.61万吨，整体环比减少1.63%，上月减少12.73%，同比增加3.93%；其中螺纹总量约为398.98万吨，环比减少2.23%，上月减少9.45%，同比增加1.92%；线材总量约为87.63万吨，环比增加1.18%，上月减少25.21%，同比增加13.92%。据中钢协统计，11月上旬重点钢铁企业粗钢日产量172.22万吨，比上期增加2.07万吨，增幅约1.22%，另截至11月上旬末，重点企业钢材库存1291.48万吨，旬环比增加约3.52%。虽淡季终端需求欠佳，然市价大涨，钢厂盈利尚可，生产积极性未减，预计后期社会库存缓慢回升。

图5 2015-2016年全国螺线库存总量变化



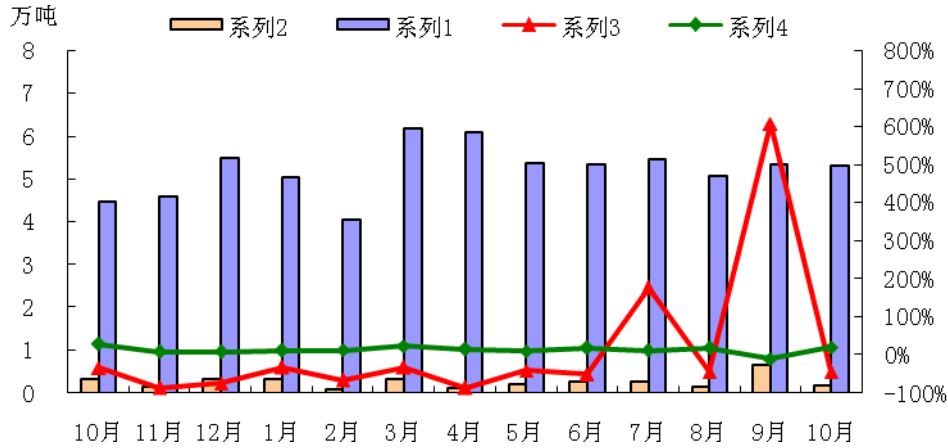
资料来源：富宝资讯

5. 进出口分析

(1) 进口分析

2016年10月，我国线螺进口总量约5.49万吨，同比上涨14.85%，环比下降8.09%。其中线材进口约5.31万吨，同比上涨19.07%，环比下降0.33%；钢筋进口约0.18万吨，同环比分别下降43.73%和72.03%。11月，国内钢价主流趋高，由于原材料价格涨幅较大，生产成本持续高位，钢厂积极推涨；鉴于国内迎来淡季，下游需求将逐步下降，然钢材价格趋高，对进口资源仍有一定需求。综合考虑，预计11月线螺进口量小幅增量。

图6 2015-2016年我国螺线进口变化

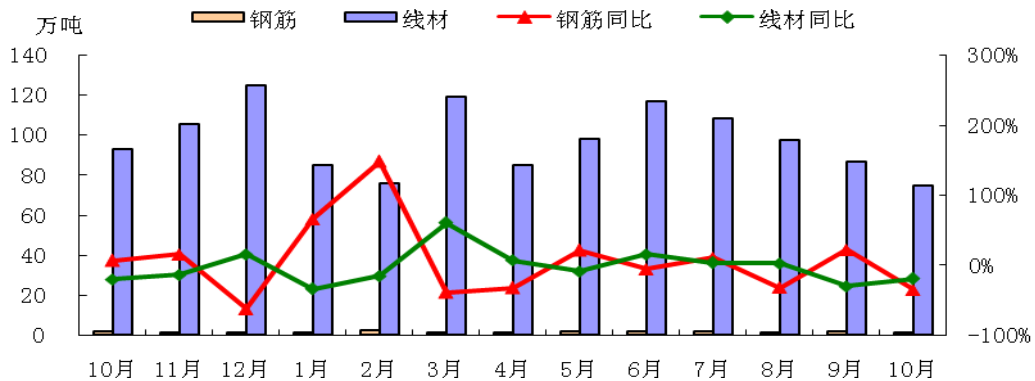


资料来源：富宝资讯

(2) 出口分析

2016年10月，我国线螺出口总量约76.04万吨，同环比分别下降19.62%和13.97%；其中钢筋出口1.14万吨，同环比分别下降35.01%和39.54%；线材出口74.90万吨，同环比分别下降19.33%和13.42%。11月，国内原料成本价格高位，钢厂报价均趋高，线螺出口报价也明显走高，国外美国市场也因废钢价格上涨，钢价也多有上调，但冬季中西部气温较低，需求较为疲软，且提价前买主多有进行采购。考虑到淡季因素影响，国内下游需求缩量，市场消化不足，且国外钢价或已触底，出口条件有利，钢厂为求利润最大，积极寻求出口订单。综合考虑，预计11月线螺出口量小幅回升。

图7 2015-2016年我国螺线出口变化



资料来源：富宝资讯

6. 下游需求分析

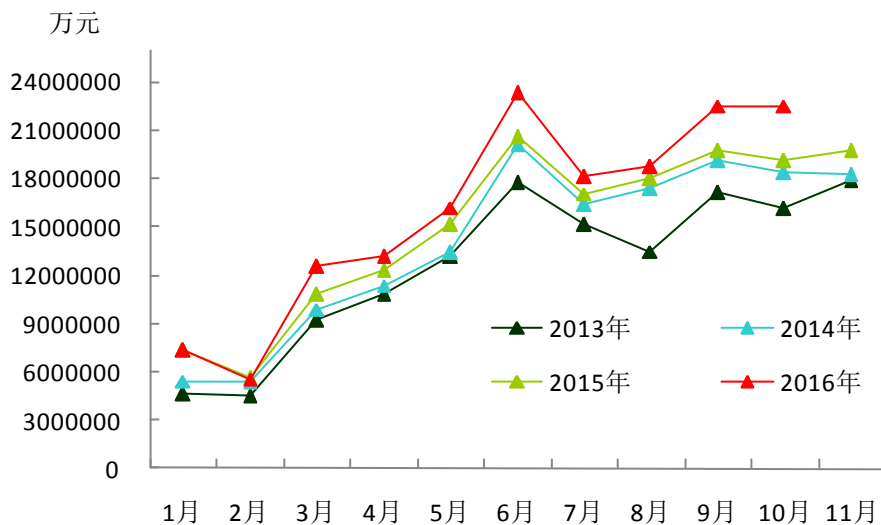
1. 基础设施建设

根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17.90%，增速较9月份加快3.86个百分点；但是环比下滑0.05%，增速较9月份大幅趋弱了20.41个百分点。另外，从统计局最新数据来看，1-10月份全国城镇固定资产投资同比名义增长8.3%，



增速比 1-9 月份加快 0.1 个百分点；新开工项目计划总投资增速比 1-9 月份回落 0.8 个百分点；固定资产投资到位资金同比增长 5.4%，增速比 1-9 月份回落 0.5 个百分点。综合以上数据，预计短期内部分基建投资将受降温降雪的季节性影响走弱，但是 12 月份为年底冲刺月，根据往年规律，12 月份铁路基建投资、城镇固定资产投资将高于 11 月份，而交通固定资产投资也将维持在相对高位。所以，年末基建领域的用钢需求或将呈现整体偏弱、部分仍有增长的态势。

图 8 近 4 年来交通固定资产投资月度变化情况

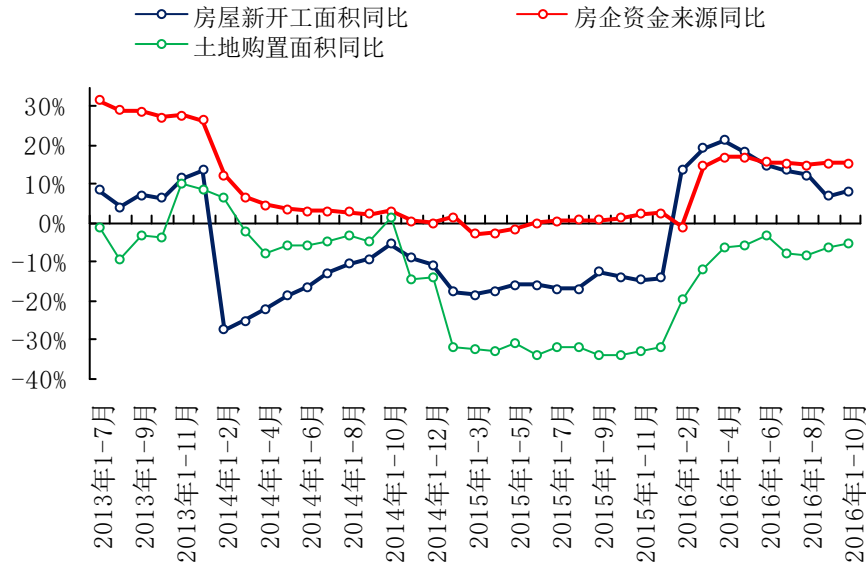


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产

从统计局最新数据来看，1-10 月份房地产开发投资增速加快 0.8 个百分点，新屋开工面积增速加快 1.3 个百分点，土地购置面积增速加快 0.6 个百分点，商品房销售面积增速放缓 0.1 个百分点，商品房待售面积增速放缓 3.4 个百分点，房企资金来源增速与前期持平，其中的个人按揭贷款增速仍高达 51.5%，且 10 月份增速继续加快了 0.1 个百分点，定金及预收款增速高达 32.2%，且 10 月份增速继续加快了 0.7 个百分点。虽然 10 月份的房地产市场表现尚可，但 11 月中上旬，全国 54 个热点城市共成交住宅 15.37 万套，比 10 月同期下降 10.7%，比 9 月同期下降 16.2%。并且，楼市调控政策进一步收紧，看起来丝毫没有放松的余地。预计 12 月份商品房销售将继续放缓，新屋开工或环比回落，对钢材的消费量维持偏弱的水平。

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

11月钢厂政策拉涨为主。唐山等地钢厂环保限产消息频繁，提振现货商家心态，加之双焦推动成本，钢坯不断上扬，钢厂挺价意愿强烈，市场氛围转好，初期成品材价格持续性拉涨，涨后成交有所好转，然步入下旬后，期螺大幅下挫，打击现货市场，市价持续下跌，钢厂理性操作，下旬价暂稳观望。对于后期，考虑进入12月，市场需求逐步冷清，然原料端资源紧张，成本支撑强，料下期钢厂政策窄幅上调为主。

表 2 国内主要钢厂调价 11 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	+100	+100	2780	2700	含税
11月1日	河钢	-	+100	2720	2530	唐、宣、承
11月11日	沙钢	+400	+500	3180	3200	含税
11月11日	河钢	+400	440-470	3120	3000	唐、宣、承
11月21日	沙钢	-	-	3180	3200	含税
11月21日	河钢	-	-	3120	3000	唐、宣、承

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

本月期螺主力合约由 1701 转移至 1705，截止 11 月 30 日，期螺主力 1705 合约开盘 2,630，本月最高 3378，最低 2592，收盘 3000，收盘价较上月涨 371，涨幅为 14.11%，成交 35530122 手，月末持仓为 1337564 手。

11 月期螺主力合约 1705 整体以强势上行为主，但期间也有大幅回调情况。从技术指标来看，日线中 K 线大部分时间处于 5 日均线上方，KDJ 与 60 附近粘合，MACD 红柱收窄；周线中 KDJ 有顶背离迹象，MACD 处于红柱区间；月线中 KDJ 金叉，MACD 红柱放大。综合考虑，期螺短期指标表现一般，但中长期指标较为良好。



资料来源：富宝资讯

2、下月期螺市场预判及策略

预计 12 月期螺先强后稳，涨势放缓，期间不乏回调可能，主要运行区间 3050-3200，下月投资者应以短线偏多操作思路为主，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：宏观面及供应面，第二批环境保护督察工作已全面启动，将对北京、上海、湖北、广东、重庆、陕西等6个省（市）开展为期一个月左右的环境保护督察工作，另江苏重拳整治地条钢。又有部分地区雾霾严重，中央高度关注，应环保要求下，江苏、山东、山西、河北等地多数小厂均有停产及检修计划，后期粗钢产量还将继续下降，短期内市场供应压力不大，且当前市场及钢厂库存总量多有下降；需求面，虽已至传统消费淡季，但近期行情变动频繁，中间商入市操作积极性较高，部分工程年前赶工之需对钢价仍能形成阶段性支撑；原料面，焦炭、焦煤资源供应紧张的局面仍没有缓解，且煤炭运输车缺10万辆，全国运力告急，短期继续挺价，钢坯资源亦偏紧，后市预期良好，对成品材支撑力度仍强；而资金面，人民币加速贬值制约货币政策宽松空间，且季度末期又叠加跨年，市场回笼资金操作还将占主导，不排除以价换现操作。综合考虑，料12月建筑钢材价格仍有上涨空间，幅度较上月收窄，预计200元/吨左右，中下旬需重点关注回落风险。