



## 建材月报：需求基本停滞 钢价弱势调整

**核心提示：**12月国内建材前涨后跌，月初“中频炉”一刀切影响下，环保检修消息频现，受此提振，下游成材价格拉涨，然淡季需求有限，加之雾霾天气持续，多地实行单双号限行政策，商家出货不畅，另月末商家套现意识加强，市场价格趋低调整。进入1月份，临近春节，多地需求基本停滞，市场流通层面的资源划转愈发冷清，价格下调趋势大，建议客户谨慎观望。

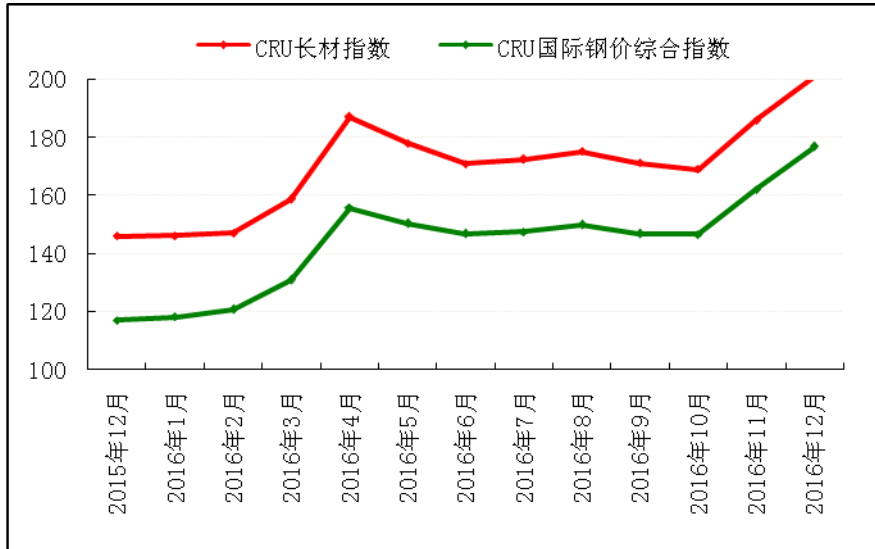
### 【内容提要】

- ◆ 12月国际钢市保持强势
- ◆ 12月国内建材价格仅微幅上扬
- ◆ 12月钢企盈利空间明显萎缩
- ◆ 12月国内线螺产量小幅下降
- ◆ 12月国内建材总库存明显增加
- ◆ 预计12月线螺进出口量小幅增量
- ◆ 预计基建相关用钢量将出现明显萎缩
  
- ◆ 预计1月钢厂政策趋低调整
  
- ◆ 预计1月期螺先跌后稳
- ◆ 预计1月钢市环境整体偏弱

### 一. 国际市场概述

12月国际钢市保持强势。CRU国际钢价综合指数为176.9，比上月增加9.06%，比去年同期增长48.53%，CRU长材指数为201.3。欧洲市场，暂时持稳，前几周因原材料带动，长材价格节节攀升，但需求一般，且价格已然处于高位，买主目前观望为主，对于下月仍以看涨为主；美国市场，保持强势，原材料上涨带动钢价上行，但需求季节性疲软，将在一定程度上抑制价格上行；亚洲市场，涨跌互现，中国螺纹钢出口价下调，且年末需求不会踢好，短期内钢市或以弱势运行为主。综上所述，短期内国际钢材市场平稳趋弱。

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：本月国内建材价格仅微幅上扬，幅度仅在 20-100 元/吨，整体呈现先扬后抑态势，并在本月月中创下年度新高水平，更涨至近 3 年来最高价位。本月气温骤降，各地雾霾天气频发，红色预警不断，受环保压力，限产、停产钢企逐渐增多，明显提振市场信心。然与此同时，下游施工进度更是受阻，迫使用钢需求萎缩明显；中间商亦由于钢价处于高位，而不敢贸然囤货，仅小批量操作为主，故部分市场库存总量回升，价续涨乏力。又季度末及年度回笼资金之需，更是加速钢价回落，最终当月累计涨幅不断收窄。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

12月30日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	3144	3214	3254	3288	3365	3346	3363
本月涨跌	139	-209	98	258	368	-101	224
涨跌幅	4.6%	-6.1%	3.1%	8.7%	12.9%	-3.0%	7.5%
高线 6.5mm	0	0	0	0	0	0	0
本月涨跌	-3084	-3443	-3125	-2978	-3027	-3360	-2960



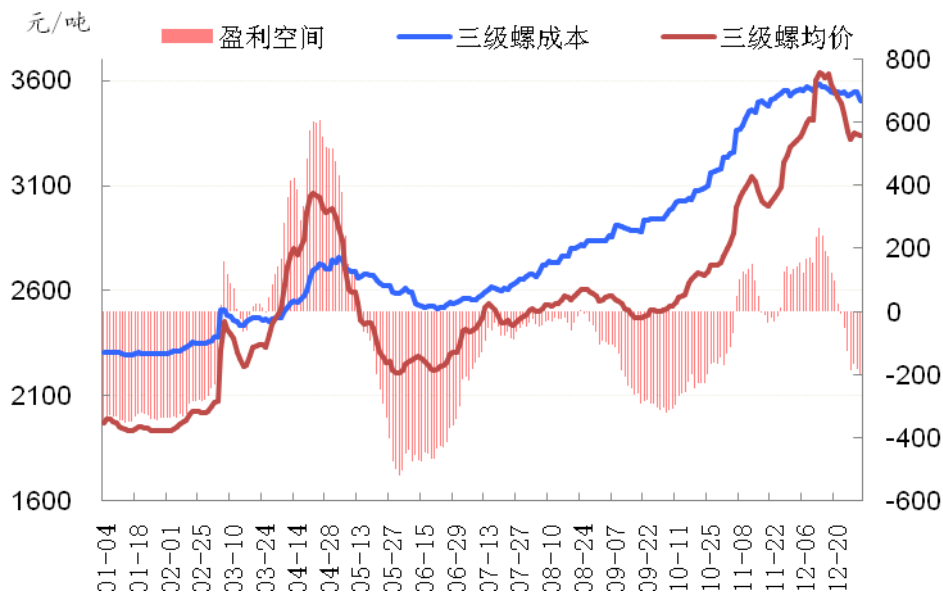
涨跌幅	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%
-----	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

资料来源：富宝资讯

## 2. 成本分析

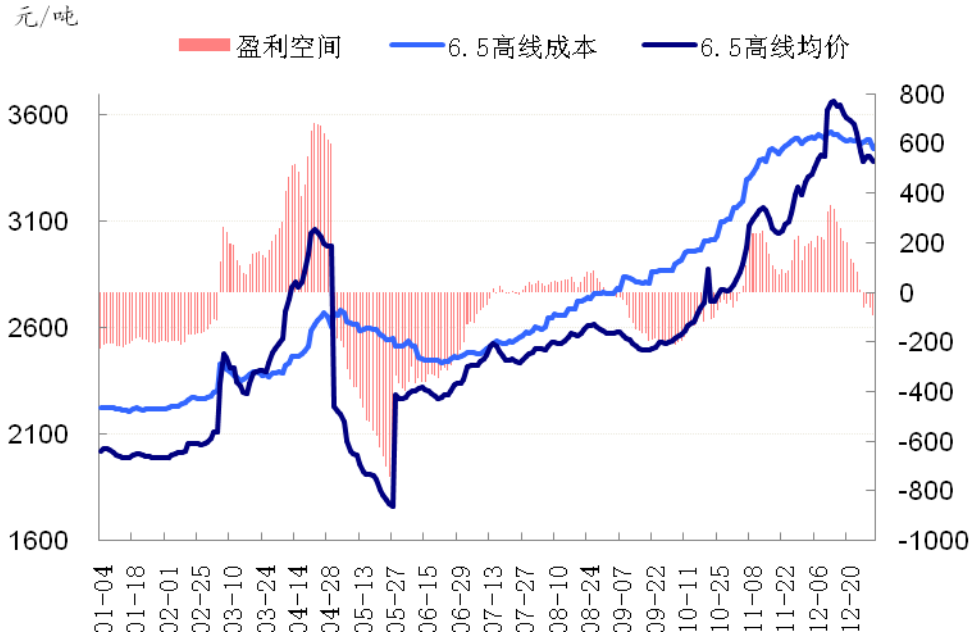
本月盈利空间较上月萎缩明显，盈利增长由正转负。据富宝成本模型测算，截至 12 月 30 日，国内中小企业 20mm 三级螺纹钢盈利空间为负 199 元/吨，较上月末（正 14）盈利负增长 213 元/吨；6.5mm 高线盈利空间为负 94 元/吨，较上月（正 127）盈利负增长 221 元/吨。十二月建材先涨后跌，月中创下年度新高。月初严查中频炉事件影响，加之环保致各地检修不断，受此提振，钢价上扬；天气渐冷，下游工地陆续停工后，用钢需求寡淡，总体库存上升明显，价格续涨乏力；且月未年末叠至，钢贸商主回款操作，落袋为安，钢价随之下挫。一月将临，有冬储计划的钢贸商因价位不符心理预期，选择谨慎观望，钢市整体环境偏弱，故富宝建材小组预计，下月中小钢企盈利可能性较小，或有一定程度的亏损。

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

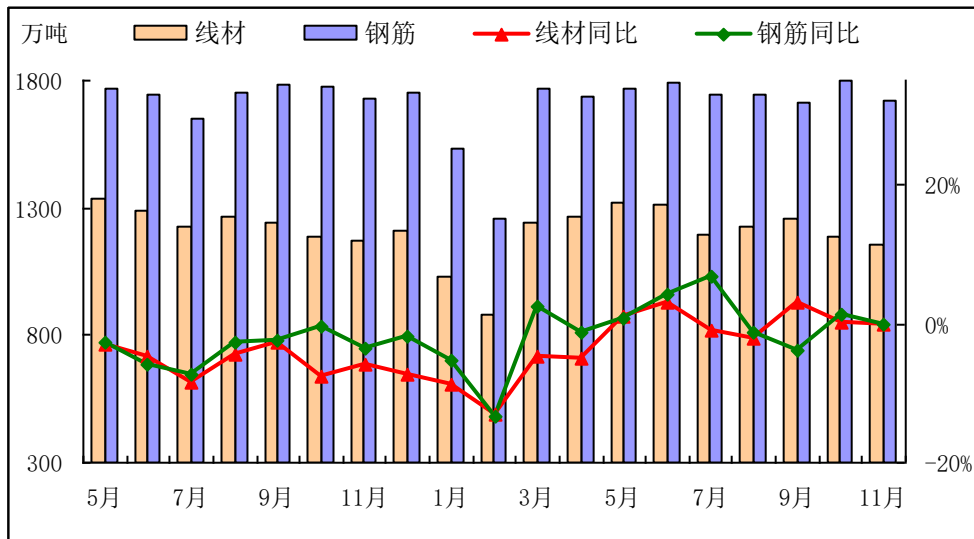


资料来源：富宝资讯

### 3. 产能及产量分析

据国家统计局数据，据国家统计局数据，1-11月份我国粗钢、生铁和钢材累计产量分别为73894万吨、64326万吨和104344万吨，同比分别增长1.1%、0.4%和2.4%。11月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别6629万吨、5723万吨和9540万吨，同比分别增长5%、5.3%和1.7%，市场供应压力依然较大。对于后期钢厂产量，因12月份国内去产能及中频炉整治力度依然较大，加之冬季钢厂例行检修增多，预计12月份国内粗钢产量环比仍将小幅下降。但值得注意的是，当前钢厂整体利润维持在较高水平，钢厂主动增产的积极性仍然较高。而随着国内外价差的缩小以及国外反倾销案件增多，我国钢厂出口接单量出现下降，部分钢厂1月份订货比例较12月份明显上升，因此下月市场供应压力将有所加大。

图4 2015-2016年全国冶金产品产量统计



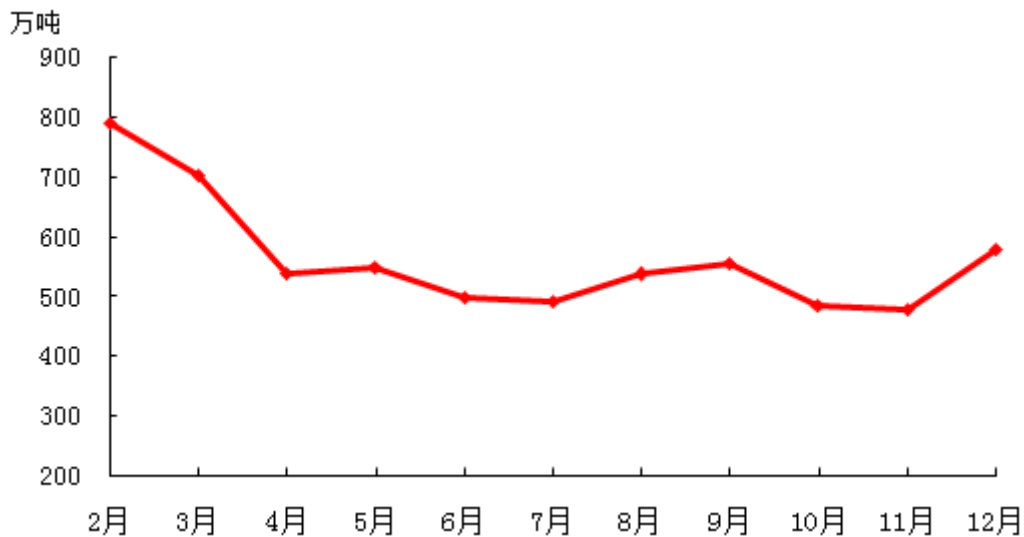
资料来源：富宝资讯



#### 4. 螺线总库存变化

12月国内建材总库存明显增加。截至12月30日，全国线螺社会库存总量约为580.62万吨，整体环比增加21.57%，上月减少1.63%，同比增加28.07%；其中螺纹总量约为466.34万吨，环比增加19.58%，上月减少2.23%，同比增加26.41%；线材总量约为114.28万吨，环比增加30.41%，上月增加1.18%，同比增加35.31%。据中钢协统计，12月上旬重点钢铁企业粗钢日产量171.24万吨，比上期减少0.72万吨，降幅约0.42%，另截至12月上旬末，重点企业钢材库存1281.81万吨，旬环比增加约3.40%。淡季终端需求欠佳，且价格大幅走弱，现货心态较差，预计后期社会库存继续上升。

图5 2015-2016年全国螺线库存总量变化



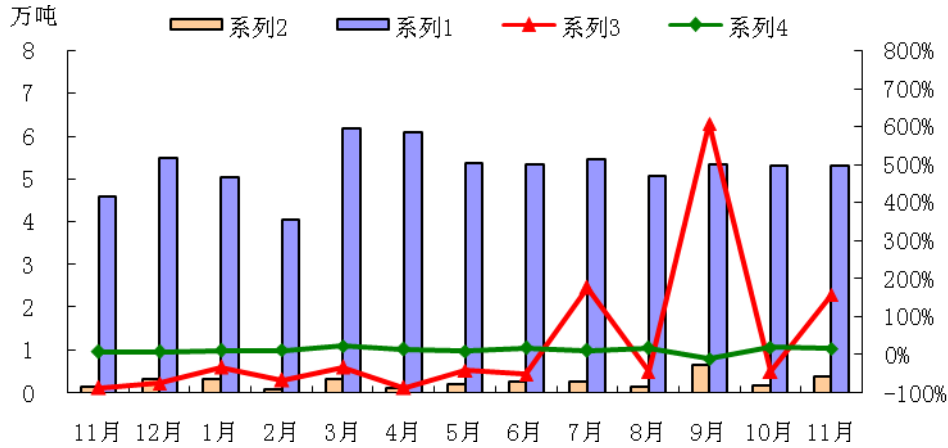
资料来源：富宝资讯

#### 5. 进出口分析

##### (1) 进口分析

2016年11月，我国线螺进口总量约5.69万吨，同环比分别上涨20.33%和3.54%。其中线材进口约5.30万吨，同比上涨15.80%，环比下降0.25%；钢筋进口约0.39万吨，同环比分别上涨157.38%和115.03%。12月，国内钢价持续震荡，将年底，由于面临年底银行资金收款的压力，部分钢厂和贸易商采取积极出货回笼资金的做法，国内价格或缺乏企稳回升动力，市场也面临震荡走低的压力，加之国内下游需求迅速降低，对于国外资源需求更是缩减。综合考虑，预计12月线螺进口量或小幅增量。

图6 2015-2016年我国螺线进口变化

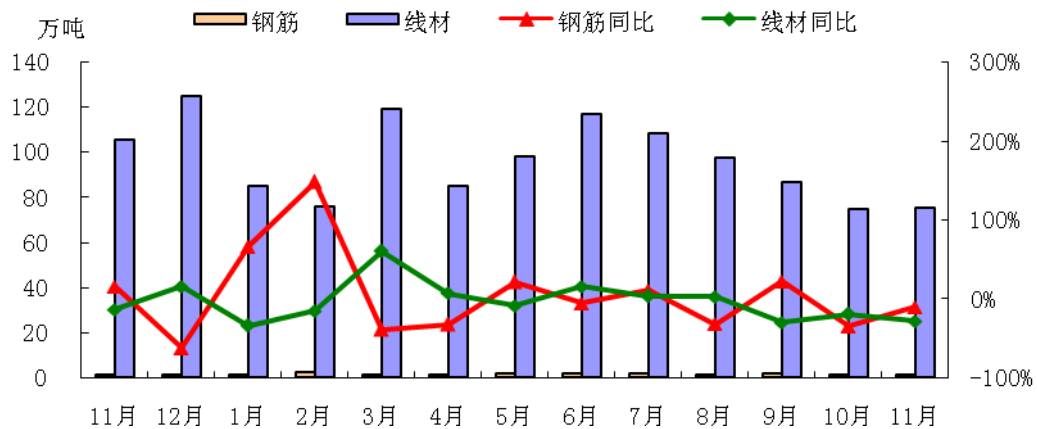


资料来源：富宝资讯

### (2) 出口分析

2016年11月，我国线螺出口总量约76.47万吨，同比下降28.38%，环比上涨0.57%；其中钢筋出口1.42万吨，同比下降10.04%，环比上涨24.80%；线材出口75.05万吨，同比下降28.66%，环比上涨0.20%。12月，国内原料成本有所松动，钢厂报价持续震荡，线螺出口报价后期或有回落风险，国外市场鉴于原材料价格持续上涨，1月欧洲长材价格继续看涨。目前螺纹钢及线材价格虽未继续上涨，但已处于高位。考虑到国内天气转冷，工地基本进入收尾阶段，下游需求逐渐减少，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12月线螺出口量或小幅回升。

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

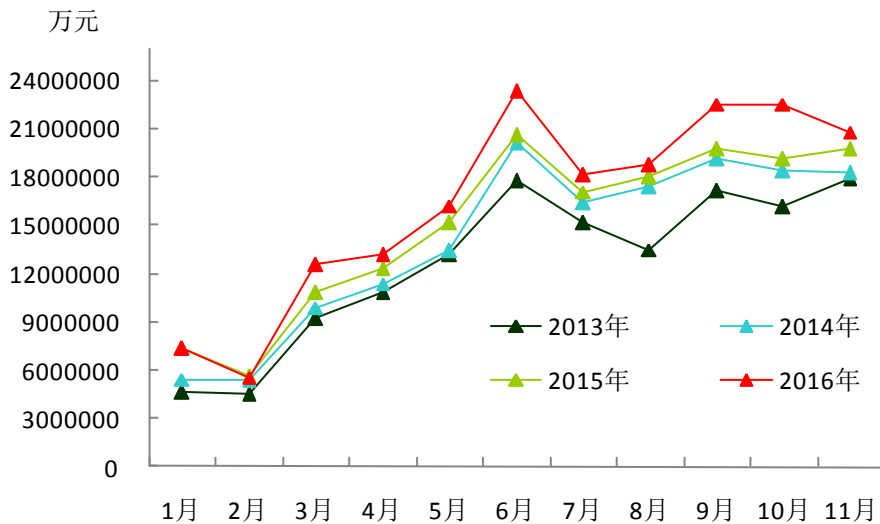
### 1. 基础设施建设

根据交通运输部最新数据核算，11月份单月，全国交通固定资产投资同比增长5.54%，



较 10 月份增幅回落 12.36 个百分点；环比下滑 7.53%，较 10 月份跌幅扩大 7.48 个百分点。另据统计局数据显示，1-11 月份基础设施投资同比增长 18.9%，增速比 1-10 月份回落 0.5 个百分点；新开工项目计划总投资增长 21%，增速比 1-10 月份回落 0.8 个百分点。从以上数据来看，11 月份的基建投资继续放缓。年底中央政治局会议要求明年适度扩大总需求，在房地产政策持续趋紧的背景下，这对基建投资是较大利好，明年基建投资大概率维持扩张。近期水利部开会要求加快推进重大水利工程建设，确保 2017 年再新开工 15 项重大工程，在建投资规模超过 9000 亿元；同时铁路部门也表示明年铁路建设投资维持高位增长。综合来看，明年长期的基建投资相对乐观，但目前由于处于季节性淡季，加之春节假期临近，预计短期内基建相关用钢量将出现明显萎缩。

图 8 近 4 年来交通固定资产投资月度变化情况



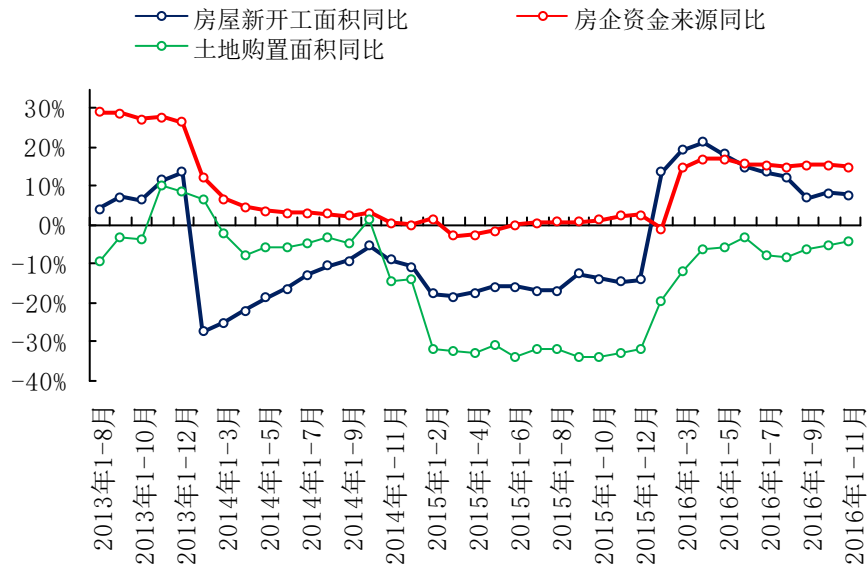
资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

## 2. 房地产

从统计局最新数据来看，11 月份房地产开发投资各项指标全面走弱。其中，房地产开发投资增速回落 0.1 个百分点，新屋开工面积增速回落 0.5 个百分点，房屋竣工面积增速回落 0.2 个百分点，商品房销售面积增速回落 2.5 个百分点，房企本年资金来源增速回落 0.5 个百分点。另据中国指数研究院最新报告显示，11 月全国百城新建住宅均价环比涨幅回落了 0.77 个百分点。楼市政策持续收紧，上海发布全面信贷收紧政策，重新实施“认房又认贷”，北京楼市也收紧，招行农行认房又认贷，近期七部门联合发文强化协同协作，联合出手遏制炒房。预计明年部分地区的楼市调控政策将进一步收紧，一季度楼市整体趋于下行，

二季度前后房地产开发投资或将出现明显回落。1 月份淡季叠加春节假期，该领域建材需求将明显降温。

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

12 月钢厂政策拉涨为主。月初唐山中频炉一刀切，加之环保督察深入，多地小厂停产，致钢坯价不断上扬，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，期螺震荡下挫，打击现货市场，市价转弱，钢厂理性操作，下旬价增长幅度有所降低。对于后期，考虑进入 1 月，将迎来春节，下游工地多已停工，终端需求冷清，且市场倒挂严重，料下期钢厂政策趋低调整。

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)	
12 月 1 日	沙钢	+100	+100	3280	3300	含税
12 月 1 日	河钢	+180	+150	3300	3150	唐、宣、承
12 月 11 日	沙钢	+200	+150	3480	3450	含税
12 月 11 日	河钢	+200	+200	3500	3350	唐、宣、承
12 月 21 日	沙钢	+150	+100	3630	3550	含税





12月21日	河钢	+50	-	3550	3350	唐、宣、承
12月1日-12月31日	河钢	-280	-(280-300)	3270	3070	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

本月期螺主力合约 1705 开盘 3000，本月最高 3557，最低 2846，收盘 2867，收盘价较上月跌 133，跌幅为 4.43%，成交 88788478 手，月末持仓为 2442966 手。

12 月期螺主力合约 1705 整体呈现冲高回落态势，从技术指标来看，日 K 线接连跌破 5 日、10 日、20 日、40 日均线，KDJ 低位粘合，MACD 处于绿柱区间；周线中 KDJ 死叉，MACD 红柱收窄；月线中 KDJ 顶背离，MACD 处于红柱区间。综合考虑，期螺短期指标弱势趋稳，中长期指标由强转弱。

图 10 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 1 月期螺先跌后稳，黄金分割点 2816 附近或有支撑，主要运行区间 2800-2900，下月投资者应以中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，1 月份市场多方因素较为中和：宏观面以及供应方面，国务院去产能态度坚决，对严重干扰钢铁工业化解产能过剩工作的企业予以行政处分，各地不达标企业停产检修增多，市场投放的资源量持续减少。需求面，季节性需求减弱，现货需求大幅萎缩，市场刚性消耗量有限，商家观望居多，按需采购为主，往年的冬储计划，目前实施商家不多，一方面，价格仍处高位，未到商家心理预期，另外距离春节尚有一段时间，期间多是需求缺失的时段，贸易商担心价格依旧有下行空间，观望商家居多。综合来看，一月份钢市环境整体偏弱，上旬期间为求出货套现，价格趋低为主，幅度 200 左右，中下旬期间，临近年关春节，商家陆续放假，市场冷清，价格挂稳居多。