



建材月报：利好主导 钢价大幅拉涨

核心提示：核心提示：2月国内建材价格大幅拉涨，幅度300-600。整体呈现持续探涨态势，钢市迎来鸡年开门红。3月“两会”召开在即，市场预期较好，整体心态支撑强劲，且传统旺季来临，但钢价高下游接受能力或差，另整体库存延续上升且高于去年同期水平。综合来看，3月钢价整体仍有进一步上涨空间，幅度100-200，但中下旬需控制利好预期落空所带来的风险。建议商家阶段性操作，逢高获利套现；下游采购商亦月初、月末适量补货。

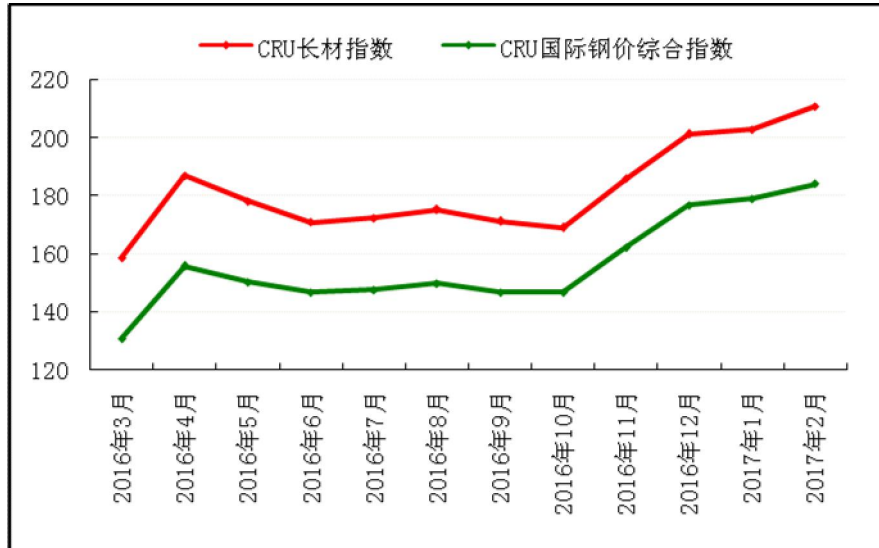
【内容提要】

- ◆ 2月国际钢市保持坚挺
- ◆ 2月国内建材价格大幅度上行
- ◆ 2月钢企盈利空间较上月明显好转
- ◆ 2月国内线螺产量有所减弱
- ◆ 2月国内建材总库存大幅增涨
- ◆ 预计3月线螺进出口量小幅增量
- ◆ 预计基建投资、房地产投资需求不断恢复
- ◆ 预计3月钢厂方面政策窄幅上调
- ◆ 预计3月期螺先强后稳
- ◆ 预计3月钢材价格仍有上涨空间

一. 国际市场概述

2月国际钢市保持坚挺。CRU国际钢价综合指数为184.1，比上月增加2.68%，比去年同期增长52.53%，CRU长材指数为210.9。欧洲市场，价格攀升，因国际原材料及半成品材价格上涨，加上废钢价格攀升，欧洲买主采购较为积极，市场需求复苏支撑价格上涨；美国市场，稳中趋强，因美国钢厂上调薄板价格，市场整体看涨，但因买主多在等待贸易案的裁决结果，因此市场观望较多；亚洲市场，保持坚挺，亚洲螺纹市场稳中有涨，且需求正在回升，加上国际废钢价格上涨，推动螺纹价格上涨。综上所述，短期内国际钢材市场保持坚挺。

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大幅拉涨，幅度仅在 300-600 元/吨，整体呈现持续探涨态势，钢市迎来鸡年开门红。农历年刚过，受助于环保检修，中频炉等利好影响下，钢坯资源紧缺，带动成材价格持续探涨，市场预期心理强势，报价以涨为主，然成交而言，整体氛围冷清，终端需求面未有实质需求释放，资源流通多集中于钢厂与贸易商之间，社会库存压力较大，后期期螺下挫调整，现货市场出现窄幅回调状况，本月整体拉涨 300-600 之间。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

2月24日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	3642	3692	3723	3762	3805	3943	3800
本月涨跌	356	364	373	385	371	530	680
涨跌幅	10.8%	10.9%	11.1%	11.4%	10.8%	15.5%	21.8%
高线 6.5mm	3791	3844	3848	3856	3879	3851	3815
本月涨跌	308	314	345	354	383	391	388
涨跌幅	8.8%	8.9%	9.9%	10.1%	10.9%	11.3%	11.3%

资料来源：富宝资讯

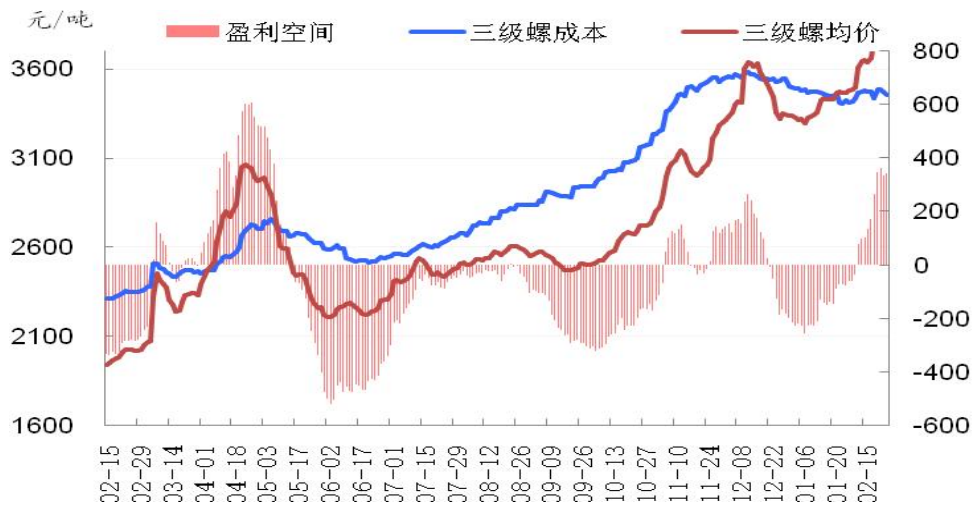
2. 成本分析

本月盈利空间较上月明显好转，据富宝成本模型测算，截至 2 月 24 日，国内中小钢企



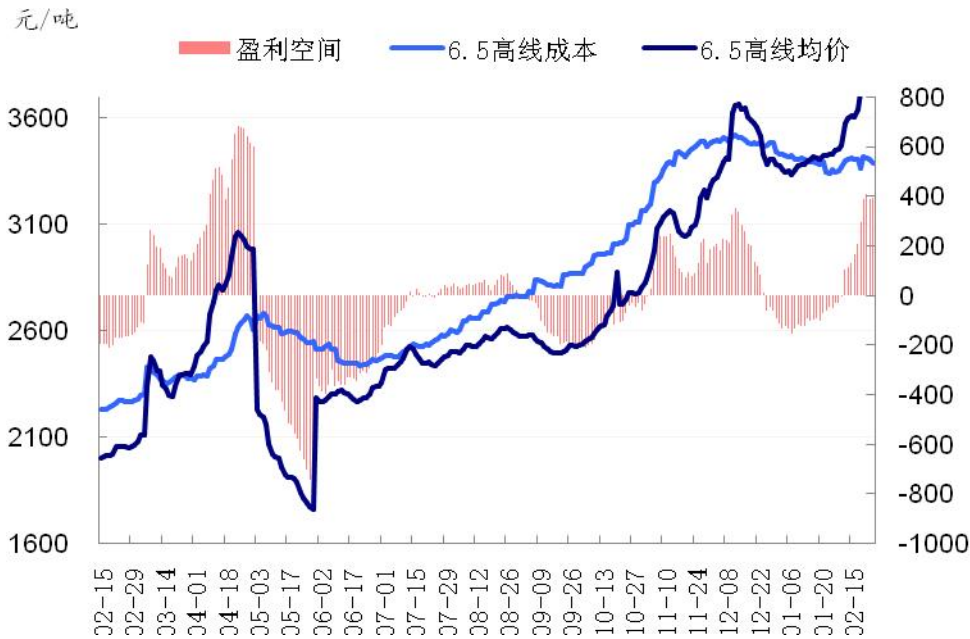
20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 344 元/吨，较上月末（负 144）盈利正增长 488 元/吨；6.5mm 高线盈利空间为正 394 元/吨，较上月（负 103）盈利正增长 497 元/吨。2 月整体市场心态预期强烈，钢市整体迎来开门红，加之原料价格总体呈上涨趋势，期螺也极大提振，月内钢价走高 300-600 不等，钢厂盈利大幅提高。3 月传统旺季来临，且宏观方面去产能及环保治理不断发力，利好后期钢市供应预期；需求面，不断拉高的价格将会使下游采购陷入观望，因此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间将收紧。

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，2017年1月下旬，重点统计钢铁企业粗钢、生铁和钢材日均产量分别为162.07万吨、156.1万吨和160.5万吨，分别较1月中旬下降0.18%、下降1.05%和增长0.89%。对于后期钢厂产量，目前国内钢材市场供应处于较高水平，获利资源套现压力加大。不过发改委明确上半年全面取缔生产建筑钢材的工频炉、中频炉产能，而两会临近华北地区钢厂限产，以及环保部不定期的环保督查，对整体供应将会形成影响，尤其是建筑钢材供应仍将受到明显抑制。预计3月份国内建筑钢材市场供应将有所偏紧。

4. 螺线总库存变化

2月国内建材总库存明显增加。截至2月25日，全国线螺社会库存总量约为1112.82万吨，整体环比增加57.15%，上月增加21.96%，同比增加40.61%；其中螺纹总量约为866.88万吨，环比增加54.28%，上月增加20.49%，同比增加37.12%；线材总量约为245.94万吨，环比增加68.16%，上月增加27.98%，同比增加54.46%。据中钢协统计，12月上旬重点钢铁企业粗钢日产量156.11万吨，比上期增加5.54万吨，增幅约3.68%，另截至12月上旬末，重点企业钢材库存1384.57万吨，旬环比增加约15.23%。钢厂计划发货量并未减少，然终端需求逐步回升，预计后期社会库存小幅下降。

图4 2015-2016年全国螺线库存总量变化



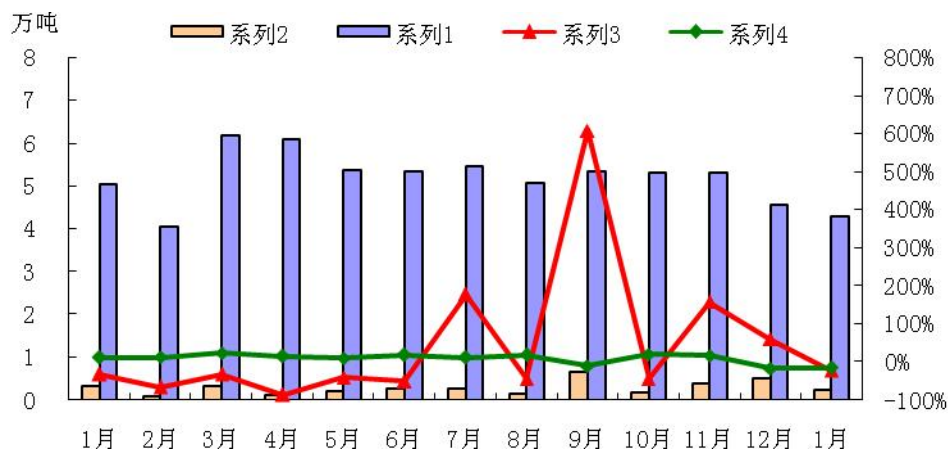
资料来源：富宝资讯

5. 进出口分析

(1) 进口分析

2017年1月，我国线螺进口总量约4.53万吨，同环比分别下降10.63%和15.49%。其中线材进口约4.29万吨，同环比分别下降15.01%和5.87%；钢筋进口约0.24万吨，同环比分别下降22.60%和53.22%。2月。春节过后归来，国内钢价震荡走高，本月全国累计涨幅在300-700元/吨之间，虽国内钢价不断上涨，然而钢厂拿货成本共同趋高，导致贸易商利润空间或不大，且即将步入传统“金三银四”旺季，下游工地需求将大增，对国外钢材需求也是必多不少，综合考虑，预计2月线螺进口量小幅增量。

图5 2015-2016年我国螺线进口变化



资料来源：富宝资讯

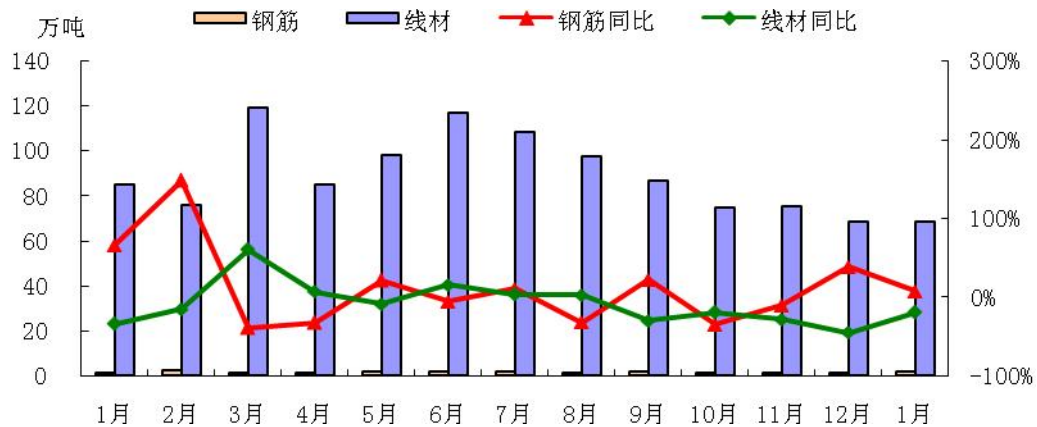
(2) 出口分析

2017年1月，我国线螺出口总量约70.21万吨，同环比分别下降0.02%和19.11%；其中钢筋出口1.68万吨，同环比分别上涨7.24%和5.66%；线材出口68.53万吨，同环比分别



下降 19.60%和 0.15%。2 月，国内钢价成本不断上升，随之钢厂出厂价同步趋高，钢厂出口报价保持坚挺，国际钢市也稳中趋强，钢价也位于高位，美国钢厂挺价仍强，市场虽价格有望上涨，然整体采购一般，欧洲市场采购尚可，因此国内钢材出口利润空间并不是很大，综合考虑，预计 2 月线螺出口量或小幅减量。

图 6 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

2 月份，随着各省今年投资计划发布，“45 万亿”的固定资产投资得到热炒。在这些投资中，基建领域占了较大比重。其中，今年铁路投资仍将超过 8000 亿元，并有望再创新高，今年铁路新开工项目将达 35 个，计划投产新线 2100 公里、复线 2500 公里、电气化铁路 4000 公里；新疆等十个中西部省份今年交通投资额将达万亿元，环渤海高铁原则上获得通过，山东“十三五”规划新建高速今年将全面开工。不过，近日发改委也出来回应，为促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定，不能搞“大水漫灌”式的强刺激。另外，据亚开行预计，亚太地区基建需求将大增，其预测 2016 年至 2030 年亚太地区的基建需求合计超过 26 万亿美元，年均需求超过 1.7 万亿美元，从细分领域来看，电力需求达 14.7 万亿美元，交通运输为 8.4 万亿美元，通信需要 2.3 万亿美元投资，水和公众卫生需要 8000 亿美元。综合来看，国内及亚太地区基建投资对钢材的需求形成长期利好，但是应注意到中国不希望再搞强刺激，所以，对国内基建投资也不能预期过高，短期内受季节性提振，需求处于恢复期。



2. 房地产市场

当前，去杠杆、防风险、促进平稳健康发展，仍为房地产市场的主要任务。数据方面，该领域趋于降温，国家统计局 22 日发布数据，1 月份，15 个一线和热点二线城市中，11 个城市新建商品住宅价格环比下降，北京、杭州、成都价格环比持平；新华社刊文称，近日统计局公布的“2017 年 1 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况”显示，热点城市新建商品住宅价格环比基本止涨，二手房价涨幅超过新房，房价同比上涨压力仍大，热点城市的楼市调控周期或将贯穿 2017 全年。其他政策方面，住建部表示，2017 年抑制房地产泡沫，防止出现大起大落；住房城乡建设部副部长陆克华表示，房地产税是十八届三中全会明确的改革任务，要加快房地产税立法，并适时推进改革，有关专家表示房地产税法草案基本完成，2020 年前或出台；重庆严管房地产信贷政策，严厉打击首付贷等行为。预计，政策面效果将继续显现，但随着开工旺季来临，相关建材需求仍将出现季节性回升。

7. 钢厂调价分析

2 月钢厂政策拉涨为主。中旬之前市场整体春节氛围仍浓郁，市场整体活性不大，但钢坯、期螺震荡走高，钢厂价拉涨为主，市场多看好开门红行情，积极跟涨，步入中下旬以后，原料端支撑强劲，钢厂挺价意愿强烈，下旬价明显增长。对于后期，考虑到进入传统旺季金三月，下游工地陆续开工，需求逐步回升，加之北方环保限产加强，市场行情仍向好，料下期钢厂政策仍趋高调整。

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)	
2 月 1 日	沙钢	-	-	3430	3550	含税
2 月 1 日	河钢	+130	+80	3400	3150	唐、宣、承
2 月 11 日	沙钢	-	-	3430	3550	含税
2 月 11 日	河钢	+150	+150	3550	3300	唐、宣、承
2 月 21 日	沙钢	+100	+100	3530	3650	含税
2 月 21 日	河钢	+350	+380	3900	3680	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

截止 2 月 27 日，期螺主力 1705 合约开盘 3349，本月最高 3648，最低 3062，收盘 3612，收盘价较上月涨，243，涨幅为 7.21%，成交 56031938 手，月末持仓为 3013542 手。

2 月期螺主力合约 1705 持续大涨，周 K 线收 4 连阳。从技术指标来看，日线图中 K 线始终处于 5 日均线上方，KDJ 于 70 附近收敛，MACD 处于红柱区间；周线图中 KDJ 向上发散，MACD 红柱放大；月线图中 KDJ 向上，MACD 处于红柱区间。综合考虑，期螺各项指标均偏多，尤其中长期指标表现良好。



资料来源：富宝资讯



2、下月期螺市场预判及策略

预计 3 月期螺先强后稳，后半月涨幅或有收窄，主要运行区间 3600-3800，下月投资者应以中短线偏多操作思路为主，总仓位控制在 20%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，3 月市场：宏观面，国家去产能、环保治理及打击“地条钢”行动持续发力，12 省市公布 2017 年去产能具体目标，尤其北方限产令不断，利好后期钢市供应预期；且 3 月“两会”召开在即，整体心态支撑强劲；库存面，随着钢市延续走高，市场参与程度较高，中间商“蓄水池”作用发挥明显，市场整体库存延续上升，高于去年同期水平；需求面，传统旺季来临，下游采购有望放量，但当前钢价较高，终端接受能力或一般。故综合来看，3 月钢价整体仍有进一步上涨空间，幅度 100-200，但中下旬需控制利好预期落空所带来的风险，谨防“过山车”行情。