建材月报：利好因素主导，钢价强势上行

核心提示： 7 月国内建材价格全面上行，涨幅 160-260 元/吨不等。行业面政策向好，螺纹钢期货频频走高，更是创下三年高位，现货积极跟涨；8 月利好因素仍占主导，整顿“地条钢”再度加码，市场库存处于低位，原料端支撑强劲，钢价还有进一步上涨空间，需求不济下将有阶段性弱调调整期，空间有限。

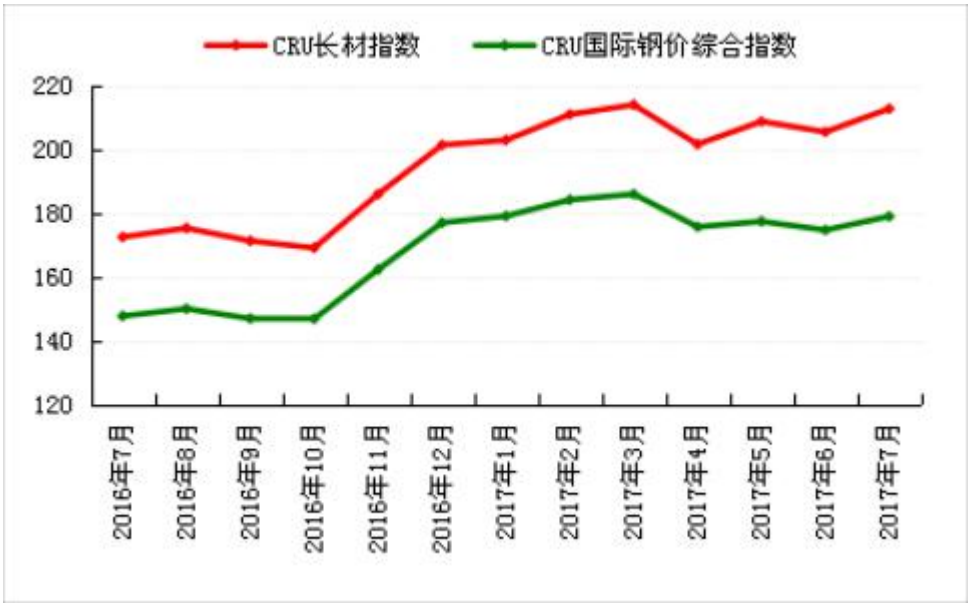
【内容提要】

- ◆ 7 月国际钢市维持高位运行
- ◆ 7 月国内建材强势上行
- ◆ 7 月盈利空间略有收窄
- ◆ 7 月国内线螺产量创新高
- ◆ 7 月国内建材库存缓慢增加
- ◆ 预计 7 月钢筋、线材进出口
- ◆ 基建投资明显改善 房地产政策调控力度加大
- ◆ 预计 8 月钢厂政策稳中趋强
- ◆ 预计 8 月期螺先强后稳
- ◆ 预计 8 月钢价进一步上涨

一. 国际市场概述

7 月国际钢市维持高位运行。CRU 国际钢价综合指数为 178.9，比上月增加 2.46%，比去年同期增长 21.21%，CRU 长材指数为 212.7。欧洲市场，高位盘整，因 7 月废钢及其他原材料价格环比上涨，欧洲市场供给压力下降，钢价整体攀升，钢厂接单较好；美国市场，保持疲软，因美国中西部螺纹钢市场需求疲软，市场观望情绪较浓，价格略显疲软；亚洲市场，盘整向上，受中国市场上涨带动，亚洲市场继续上涨。综合来看，短期内国际钢材市场还将继续在高位盘整运行。

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

国内综述：本月国内建材价格主流强势上行，整体幅度维持 160-250。期螺不断冲高，极大提振中间商的销售积极性，整体来看成交尚可；成本端，坯料累计上涨 230，带动钢厂抬价，在高额利润下，其生产积极性较高，然年中检修增多，市场库存处于低位。环保督查继续发力，加之安全生产检查等各种宏观因素影响，市场资源不齐规格短缺现象愈发明显；又临近月末，打击死灰复燃“地条钢”再掀风波，现货涨势不减。然处于高温淡季，整体成交有限。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

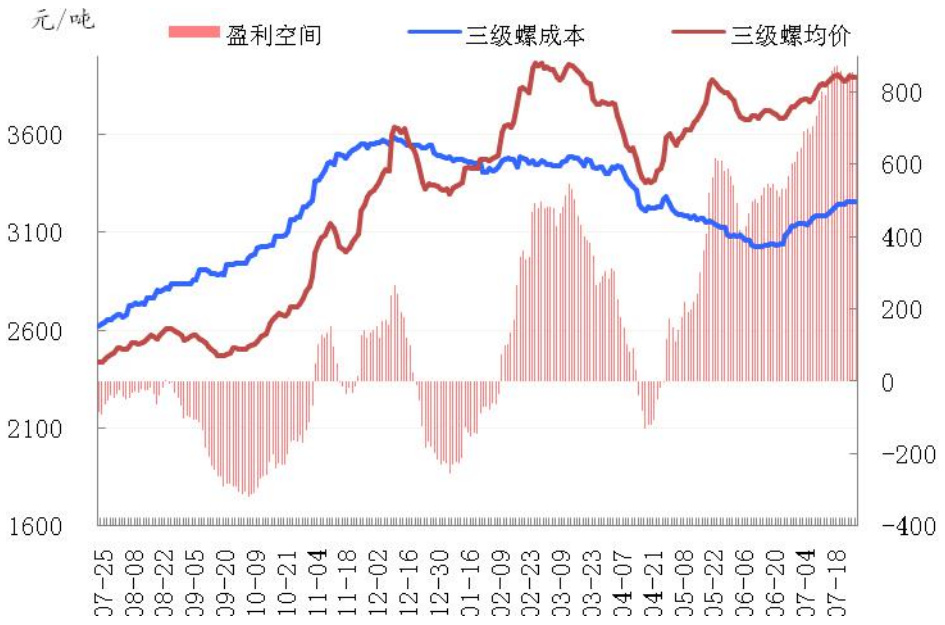
7 月 28 日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	3857	3891	3894	3901	3935	3908	3885
本月涨跌	235	223	218	200	209	193	165
涨跌幅	6.5%	6.1%	5.9%	5.4%	5.6%	5.2%	4.4%
高 线 6.5mm	3935	3951	3929	3924	3945	3920	3894
本月涨跌	258	246	228	218	218	219	225
涨跌幅	7.0%	6.6%	6.1%	5.9%	5.8%	5.9%	6.1%

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

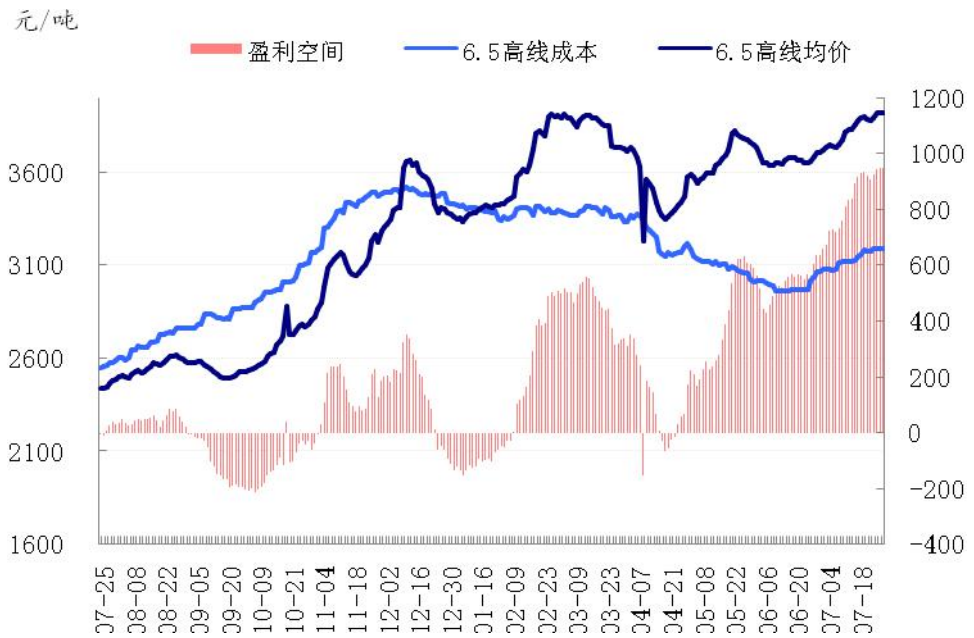
本月盈利空间较上月大幅扩大，据富宝成本模型测算，截至 7 月 28 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 850 元/吨，较上月末（正 608）盈利正增长 242 元/吨；6.5mm 高线盈利空间为正 948 元/吨，较上月（正 637）盈利正增长 311 元/吨。7 月全国高温天气持续，下游施工进度缓慢，但期螺整体走强，且主流钢厂挺价意愿浓厚，整体出货情况尚可，8 月虽仍处于淡季，但市场库存处于低位，原料端尚有支撑，钢价还有进一步上调空间，但不排除短期小幅回落风险，因此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间继续扩大，但较本月有所收窄。

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

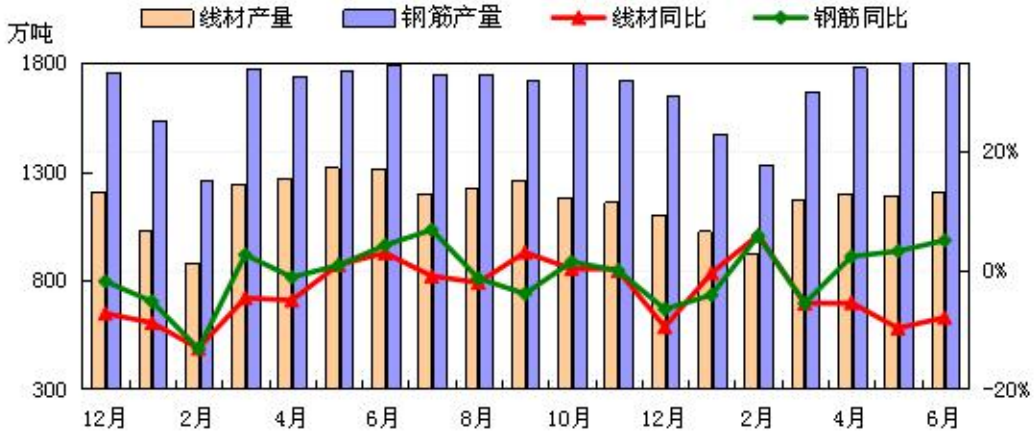


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据国家统计局数据，2017 年 1-6 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 41975 万吨、36256 万吨和 55155 万吨，同比分别增长 4.6%、3.4%和 1.1%。其中 6 月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 244.1 万吨、205.6 万吨和 325.23 万吨，较 5 月份日均产量分别增长 4.72%、3.25%和 5.26%，粗钢日均产量创下历史新高。综合来看，钢厂粗钢产量再度新高，主要是在高盈利刺激下。虽 7 月份受高温消费淡季影响，钢厂检修增多，尤其是板材厂家检修较为密集，预计国内粗钢日均产量环比将有所回落。

图 4 2016-2017 年全国主要冶金产品产量统计

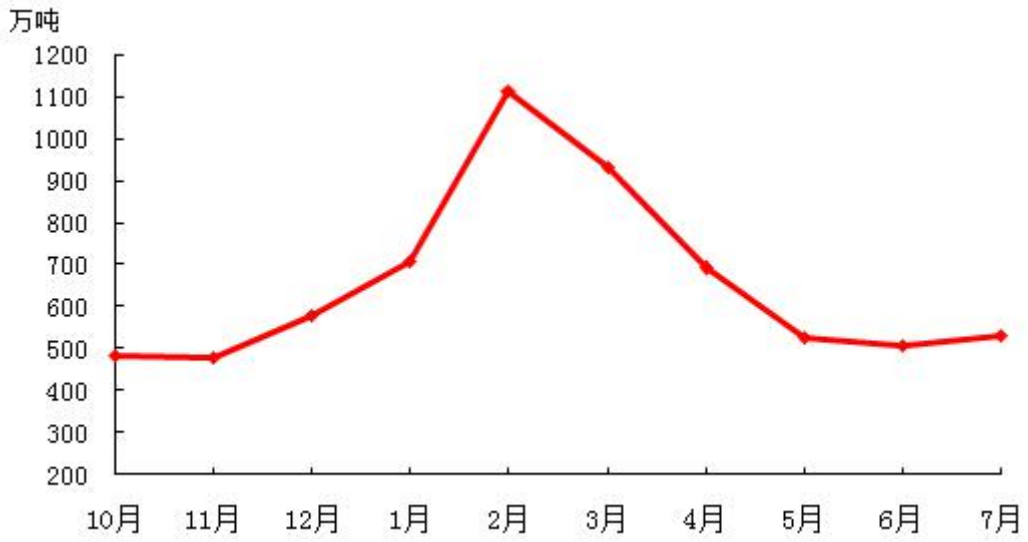


资料来源：富宝资讯

4. 螺线总库存变化

7 月国内建材总库存量缓慢增加。截 7 月 28 日，全国线螺社会库存总量约为 530.5 万吨，整体环比增加 4.19%，上月减少 3.57%，同比增加 7.79%；其中螺纹总量约为 417.93 万吨，环比增加 7.19%，上月减少 2.44%，同比增加 8.46%；线材总量约为 112.57 万吨，环比减少 5.63%，上月减少 7.08%，同比增加 5.38%。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，比上期增加 2.16 万吨，降幅约 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，增幅为 4.27 %，淡季需求持续冷清，本次库存降速较前期明显放缓，预期后期库存继续缓慢增长。

图 5　2016-2017 年全国螺线库存总量变化



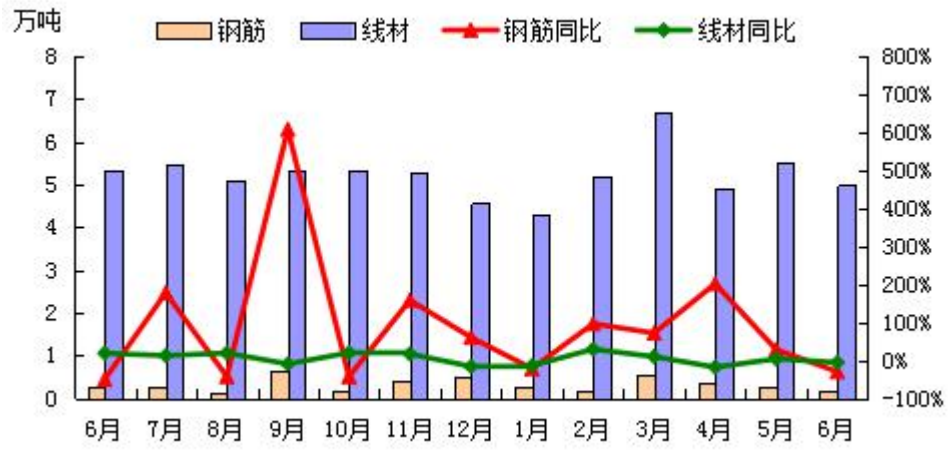
资料来源：富宝资讯

5. 进出口分析

（1）进口分析

2017 年 6 月，我国线螺进口总量约 5.16 万吨，同环比分别下降 7.65%和 11.13%。其中线材进口约 4.98 万吨，同环比分别下降 6.50%和 10.00%；钢筋进口约 0.18 万吨，同环比分别下降 30.75%和 33.65%。7 月，国内钢价整体呈现上升势头，目前钢厂以及成本端强势支撑，国内钢价坚守高位，国内季节性淡季仍有影响，下游实际性需求消化并不给力，成交平淡。但是目前贸易商手中资源偏低，钢市心态稳定。同样，国外钢市维持高位，钢厂以及成本方面支撑国际钢价，短期内国际市场也将高位震荡为主。进口成本暂时偏高，但国内钢市预期较好，进口资源流入，利润可观。综合考虑，预计 7 月线螺进口量有望小幅增量。

图 6 2016-2017 年我国螺线进口变化

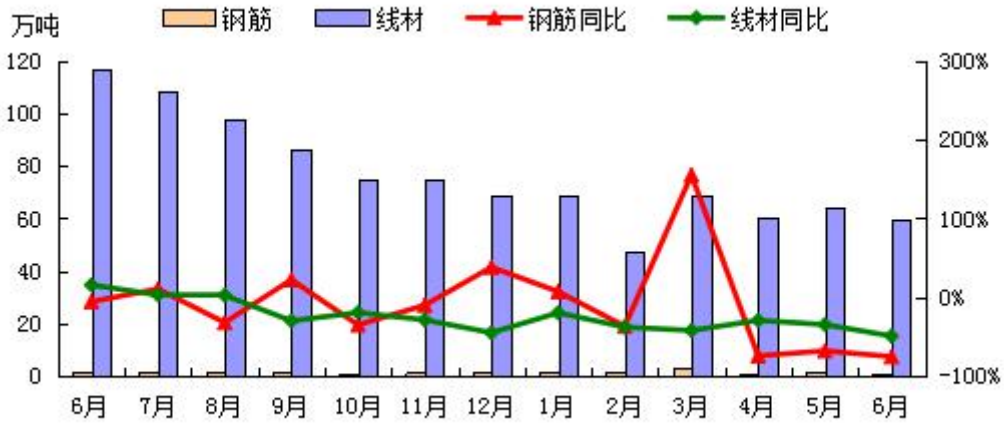


资料来源：富宝资讯

（2）出口分析

2017 年 6 月，我国线螺出口总量约 59.90 万吨，同环比分别下降 49.50%和 7.36%；其中钢筋出口 0.45 万吨，同环比分别下降 75.24 和 31.14%；线材出口 59.45 万吨，同环比分别下降 49.10%和 7.12%。7 月，国际钢市维持高位运行。美国市场整体向好，但长材市场相对疲软，仍在静待 232 调查的最终结果。欧洲市场继续强势，钢价整体攀升，钢厂接单量极其可观。国内钢市本月钢价震荡上升为主旋律，带动亚洲钢市整体上涨，中国钢材出口竞争力持续下降，成交清淡。然而国内淡季高温下，钢价处于高位，实际性成交相当有限，钢贸商或考虑出口来促进钢材消化，谋取利润。综合考虑，预计 7 月线螺出口量或仅小幅增量。

图 7 2016-2017 年我国螺线出口变化



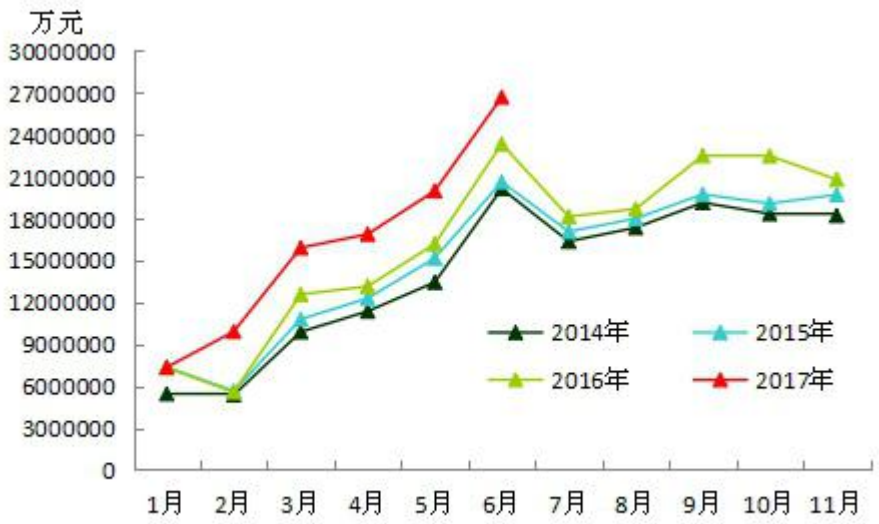
资料来源：富宝资讯

6. 下游需求分析

1. 基础设施建设

据交通运输部数据核算，6 月份，全国交通固定资产投资环比增长 33.61%，较前一个月增速加快 15.28 个百分点。另据统计局数据显示，1-6 月份，全国固定资产投资同比增长 8.6%，增速与 1-5 月份持平；施工项目计划总投资同比增长 19.7%，增速比 1-5 月份提高 0.3 个百分点；新开工项目计划总投同比下降 1.2%，降幅比 1-5 月份收窄 4.4 个百分点；固定资产投资到位资金同比增长 1.4%，1-5 月份为下降 0.1%。以上投资增速出现明显改善，特别是先行指标改善，暗示投资增长的后劲增强。从 7 月份来看，浙江、河南、四川、甘肃等地集中开工一批重大项目，总投资规模近万亿元，多省部署下半年工作重点，一些规划方案里面涉及投资额较大。预计短期内相关投资维持淡季偏弱状态，但是后面进入旺季之后仍有很大增长空间。

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

统计局最新数据显示，1-6 月份，全国房地产开发投资同比名义增长 8.5%，增速比 1-5 月份回落 0.3 个百分点；房屋新开工面积增长 10.6%，增速提高 1.1 个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比增长 8.8%，增速比 1-5 月份提高 3.5 个百分点；商品房销售面积同比增长 16.1%，增速比 1-5 月份提高 1.8 个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长 11.2%，增速比 1-5 月份提高 1.3 个百分点；6 月末，商品房待售面积 64577 万平方米，比 5 月末减少 1441 万平方米。以上数据显示，上半年房地产市场总体情况不差，并没有出现预期的下

滑，甚至部分指标改善明显。不过，7 月份政策面调控力度加大，政治局会议要求房地产长效机制要“加快建立”，口吻更急迫，并强调房地产政策强调坚持政策的连续性稳定性。同时，住建部表示租购同权将立法，逐步实现租房和购房在各个方面的权利平等，下一步，租购同权改革可能要全面展开。同时，国家圈定了 12 个城市，搞住房租赁的试点，31 部委联合宣布：推出 37 条惩戒措施，对失信的房地产企业、个人进行联合惩戒。预计中长期内房地产市场将趋弱，短期处于高温淡季，相关需求维持平淡。

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

7 月钢厂政策主涨。6 月 30 日地条钢大限，受此影响，全国螺纹库存整体处于较低水平，市场跌价意愿不高，加之原料端资源紧俏，钢坯不断趋强调整，带动钢厂价拉涨，迈入中旬以后，主流市场与钢厂间倒挂亦明显，钢厂挺价强烈，商家也不愿跌价，市场整体心态偏强，中下旬开始，主导钢厂大幅拉涨。后期来看，目前期螺钢坯整体偏强，且 8 月初，唐山环保消息提振，市场炒作风盛行，带动钢价走高，料下期钢厂政策稳中趋强。

表 2 国内主要钢厂调价 3 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	-	3590	3730	含税
7 月 1 日	河钢	-30	+(0-30)	4040	3670	唐、宣、承
7 月 11 日	沙钢	-	-	3590	3730	含税
7 月 11 日	河钢	+30	+(30-90)	4070	3700	唐、宣、承
7 月 21 日	沙钢	+250	+220	3840	3950	含税
7 月 21 日	河钢	+70	+(60-140)	4140	3810	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 7 月 31 日,期螺主力 RB1710 合约开盘 3341,本月最高 3740,最低 3333,收盘 3733,收盘价较上月涨 486，涨幅为 3091474%，成交 145031466 手，月末持仓为 3091474 手。

7 月期螺主力 RB1710 基本以持续强势上涨为主，仅月中有小幅度震荡。从技术指标来看，日线图中 K 线基本始终处于 5 日均线上方，逼近 BOLL 上轨位置，KDJ 金叉，MACD 绿柱收窄；周线图中 KDJ 高位向上发散，MACD 红柱放大；月线图中 KDJ 高位钝化，MACD 处于红柱区间。综合来看，期螺各项指标均偏多运行，但上方压力较大，后期涨势或有所放缓。

图 10 期螺主力日 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 月期螺先强后稳，主要运行区间 3700-3800，下月投资者应以短线或中线偏多操作思路为主，月中后可轻仓波段操作，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，8 月市场：宏观面，国务院整顿“地条钢”再度加码，李克强总理再次发话强调，取缔“地条钢”、化解过剩产能要坚定不移推进，防止死灰复燃，对顶风作案的要坚决依法严惩，对监管不力的要严肃问责，务必做到令行禁止；需求面，淡季特征较为突出，高温天气下游施工进度缓慢，且当前钢价已处于高位，中间商基于控制风险亦不敢大量操作，整体成交有限；库存面，在高额利润面前，钢厂生产积极性不减，多地市场库存呈现增加趋势，好在总量暂且不大，有生产许可证的电弧炉陆续复产，预计需要一段时间才能补给供应缺口，短期市场销售压力较小。原料面，坯料库存偏低，且下游和商家对坯料采购积极，短期内钢坯价格仍有上涨空间；另受煤矿安全大检查影响，山西部分煤矿处于停工整顿状态，后期焦炭焦煤还将相对比较坚挺；综合来看，8 月利好因素占主导，钢价还将进一步上涨，但需求不济拖累下，价格将有阶段性弱势调整期，空间有限。