



建材月报：环保助力 钢价继续走高

核心提示：8月国内建材价格继续走高，涨幅300-350元/吨不等。期螺再次刷新年内高点，钢坯累涨160，主导钢厂助涨，市场积极跟进。9月环保政策继续从严，市场供给减少预期浓，但部分工地被迫停工，而成本依然将震荡走强，钢价将进一步走高，但中下旬需规避冲高回落带来的风险，建议快进快出，逢高走量操作为主，不宜过分追高。

【内容提要】

- ◆ 8月国际钢市持稳运行
- ◆ 8月国内建材趋高回落
- ◆ 8月钢企盈利空间扩大
- ◆ 7月国内线螺产量有所增大，预计8月产量大体持平
- ◆ 8月国内建材库存缓慢增加
- ◆ 预计8月钢筋、线材进口增出口减
- ◆ 预计9月基建投资增速加快，房地产开工增多
- ◆ 预计9月钢厂政策稳中趋强
- ◆ 预计9月期螺先强后稳
- ◆ 预计9月钢价或再创新高

一. 国际市场概述

8月国际钢市持稳运行。欧洲市场，基本持稳，传统淡季，需求表现不佳，但近期经济稳步增长，且部分钢厂有检修和减产计划，库存压力较小；美国市场，保持平稳，传统淡季，市场需求疲软，但因废钢价格上涨，支撑了市场价格；亚洲市场，高位盘整，受中国市场震荡走势影响，整体高位盘整。综合来看，九月为传统旺季，部分需求或有释放，短期内国际钢市或震荡偏强走势。

二. 国内市场动态



1. 国内市场变动情况

国内综述：本月国内建材价格趋高后有所回落，整体涨幅维持 300-350。期螺冲高刷新年内高点；成本端，坯料累计上涨 160，主导钢厂受支撑大幅上调，因而带动中间商积极备货、销售。从库存来看，虽有小幅增仓，但总量不在高位，受部分钢厂检修影响规格有所短缺。后半月，环保督查接连发力，各地均受影响，下游工地暂缓，需求转弱，钢价高位震荡，整体成交一般。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

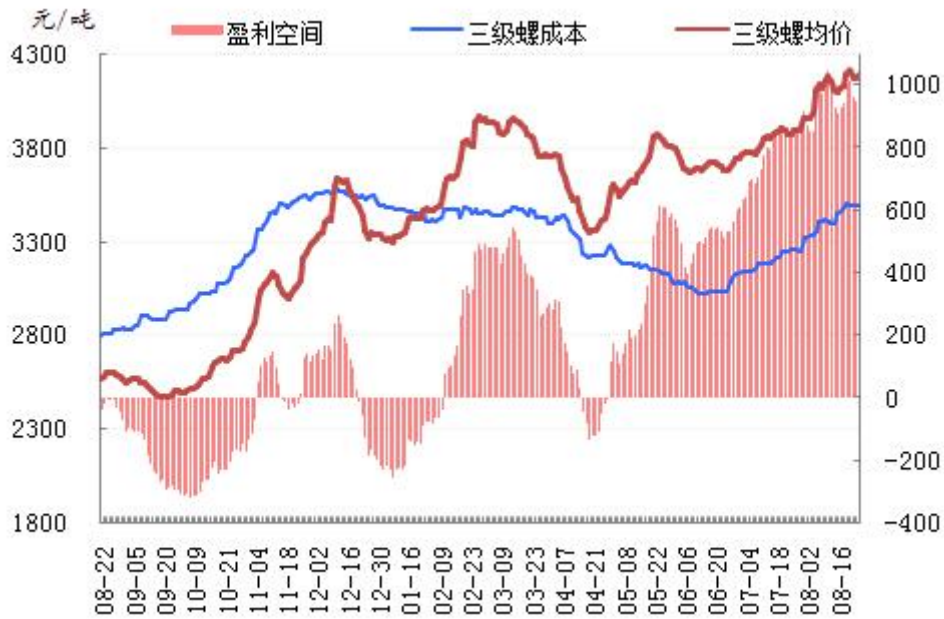
8 月 25 日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	4177	4237	4277	4302	4346	4315	4286
本月涨跌	320	346	383	401	411	408	401
涨跌幅	8.3%	8.9%	9.8%	10.3%	10.5%	10.4%	10.3%
高线 6.5mm	4366	4423	4413	4429	4458	4431	4414
本月涨跌	431	471	484	505	513	511	520
涨跌幅	11.0%	11.9%	12.3%	12.9%	13.0%	13.0%	13.4%

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

本月盈利空间较上月扩大，据富宝成本模型测算，截至 8 月 25 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 943 元/吨，较上月末（正 850）盈利负增长 93 元/吨；6.5mm 高线盈利空间为正 1157 元/吨，较上月（正 948）盈利正增长 209 元/吨。8 月淡季影响尚在，但整体出货情况尚可，且库存低位；9 月为传统旺季，“金九银十”旺季即将来临；大部分商家对后市保持乐观心态，且钢厂利润可观，市场利好因素较多，判断整体情况将呈现出波浪式上涨。因此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间将会保持一个较大的盈利空间。

图 1 中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间



资料来源：富宝资讯

图2 中小钢企 6.5mm 高线盈利空间



资料来源：富宝资讯

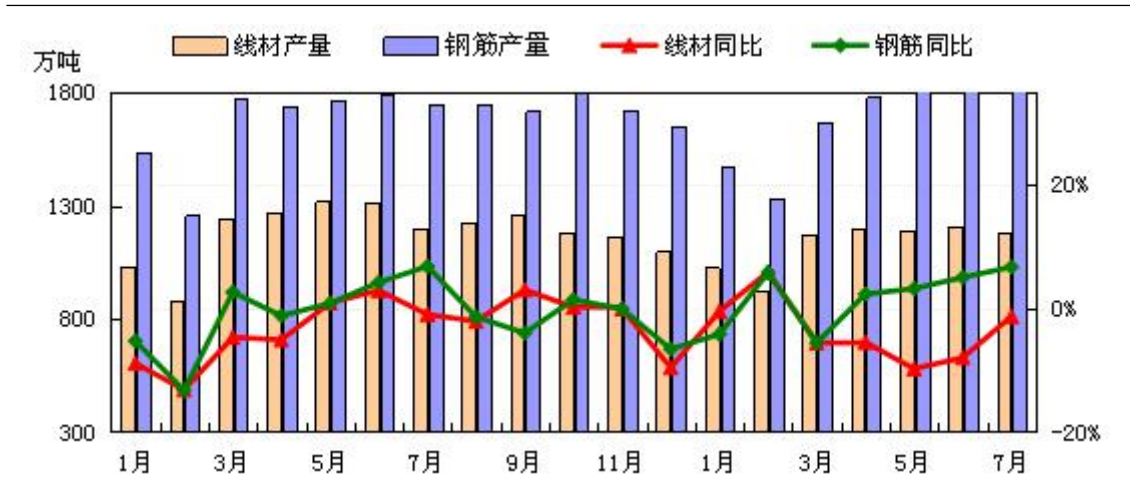
3. 产能及产量分析

据国家统计局数据，2017年1-7月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为49155万吨、42420万吨和64856万吨，同比分别增长5.1%、3.5%和1.1%。其中7月份粗钢、生铁和钢材产量分别为7402万吨、6207万吨和9667万吨，同比分别增长10.3%、5.1%和2.7%。7月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为238.77万吨、200.23万吨和311.84万吨，较6月份日均产量分别下降2.18%、2.61%和4.12%，粗钢日均产量为仅低于今年4月和6月的历史



第三高水平。综合来看，7月份受高温天气及环保治理持续加码影响，部分钢厂加大检修力度，国内粗钢日均产量环比小幅回落。8月份环保督查有再度发酵的趋势，河北唐山轧材企业煤改气、邯郸地区钢厂限烧结、廊坊前进钢铁全面停产，山东、河南等地环保加码钢厂生产受限，在市场各种限产消息影响下，市场供应收缩预期依然强烈。预计8月份粗钢日均产量与7月份将基本持平。

图3 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

8月国内建材总库存量缓慢增加。截8月31日，全国线螺社会库存总量约为556.65万吨，整体环比增加4.93%，上月增加4.19%，同比增加3.57%；其中螺纹总量约为448.93万吨，环比增加7.42%，上月增加7.19%，同比增加5.32%；线材总量约为107.72万吨，环比减少4.31%，上月减少5.63%，同比减少3.13%。据中钢协统计，8月上旬重点钢铁企业粗钢日产量186.79万吨，比上期增加1.6万吨，增幅约0.87%，另截至8月上旬末，重点企业钢材库存1222.41万吨，旬环比减少12.6万吨，降幅约1.02%，高位需求低迷，且钢厂计划发货量未见减少，预期后期库存窄幅增加。

图4 2016-2017年全国螺线库存总量变化



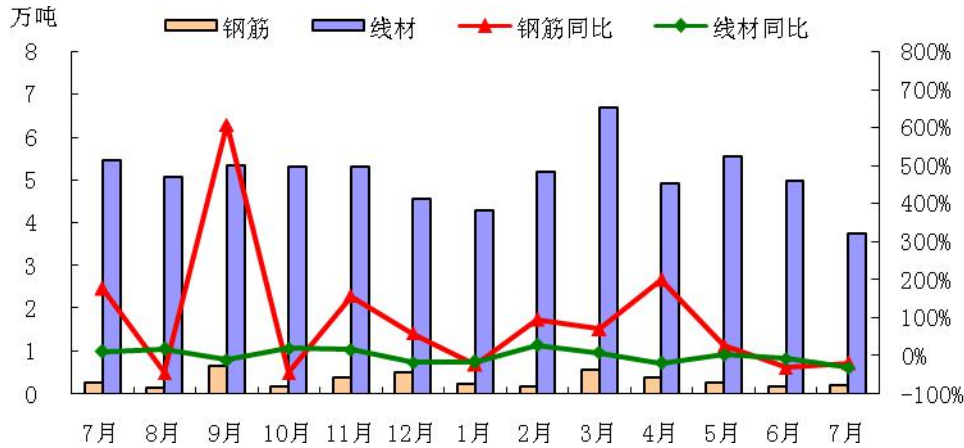
资料来源：富宝资讯

5. 进出口分析

(1) 进口分析

2017年7月，我国线螺进口总量约3.94万吨，同环比分别下降30.93%和310.57%。其中线材进口约3.73万吨，同环比分别下降31.47%和25.05%；钢筋进口约0.21万吨，同比下降19.45%，环比上涨13.21%。8月，国内钢价仍处于上涨行情，钢价成本方面持续拉高，以至于市价只得随之上调。国际市场，美国线材价格随市场变化上涨，有贸易商认为：“在接下来的几个月，价格有可能继续上涨而不是下降。现在线材价格没有任何下降的原因，除非需求转弱。”国内迎来传统旺季“金九银十”，下游需求将释放，因此钢材需求量同步加大，国内钢市后期预期较好，且进口价格较高，商家多考虑利润成本方面。综合考虑，预计8月线螺进口量或小幅增量。

图5 2016-2017年我国螺线进口变化

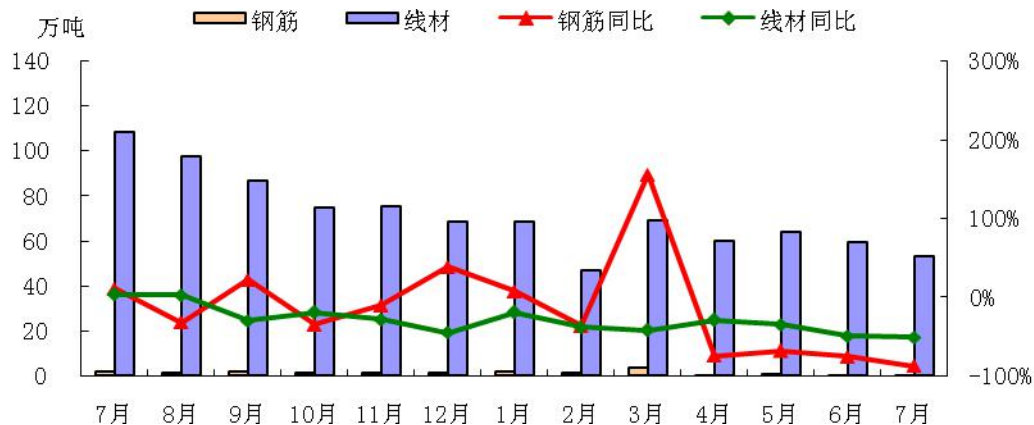


资料来源：富宝资讯

(2) 出口分析

2017年7月，我国线螺出口总量约53.49万吨，同环比分别下降51.50%和1721.42%；其中钢筋出口0.26万吨，同环比分别下降87.22%和41.44%；线材出口53.23万吨，同环比分别下降50.82%和10.46%。8月，国际钢市方面，亚洲主要产钢国中，印度的需求支撑较为强劲，更多的是受益于贸易保护措施以及略有增长的需求。日本和韩国的国内需求保持平稳，随着钢厂降成本和提高高附加值产品产量，企业的盈利能力稳定或略有改善。另外，东南亚钢需求增长亦保持乐观。一方面国际需求方面平稳，但也有利润可图；另一方面，国内传统旺季行情下，国内自身需求量有一定预期。综合考虑，预计8月线螺出口量或小幅减量。

图6 2016-2017年我国螺线出口变化



资料来源：富宝资讯

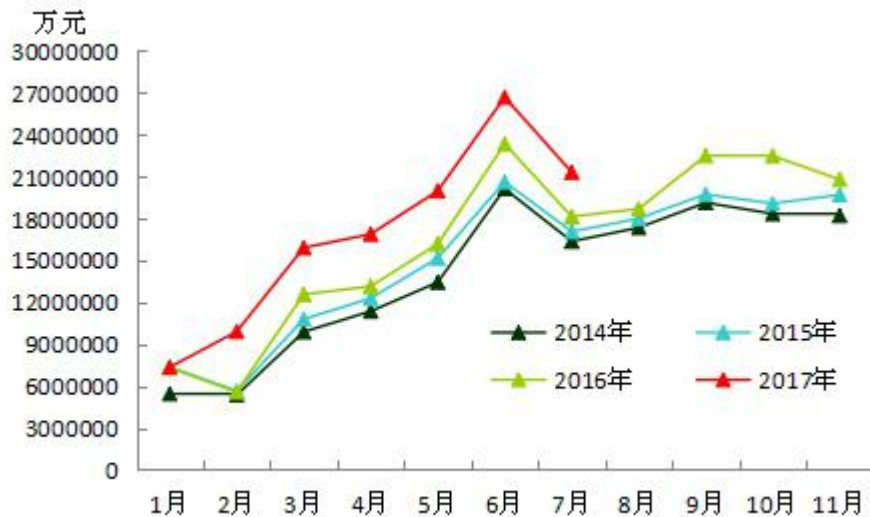
6. 下游需求分析

1. 基础设施建设



据交通运输部数据核算,7月份,全国交通固定资产投资环比下滑 20.12%,较前一个月增速回落 53.73 个百分点;同比增长 17.51%,较前一个月增速加快 3.16 个百分点。另据统计局数据显示,1-7 月份,全国固定资产投资同比增长 8.3%,增速比 1-6 月份回落 0.3 个百分点;基础设施投资同比增长 20.9%,增速回落 0.2 个百分点;施工项目计划总投资同比增长 19.4%,增速回落 0.3 个百分点;新开工项目计划总投资增长 1.9%,1-6 月份为下降 1.2%;固定资产投资到位资金同比增长 1.5%,增速提高 0.1 个百分点。从以上数据来看,交通等基建投资在 7 月份出现季节性走弱,但是施工项目计划总投资及到位资金提速,这是两个先行指标,预示后期投资仍有可能发力。9 月下旬以来,发改委密集批复了一批地方基础设施投资项目,并且表示下半年将加快各项促投资政策的落实到位,以及重大项目的建设,将进一步推进民间投资的支持力度,推进民间投资持续发展,各省也陆续公布了一些投资计划,基建投资有旺季启动迹象。预计 9 月份投资增速将进一步加快,利好相关建材、热轧等需求。

图 7 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

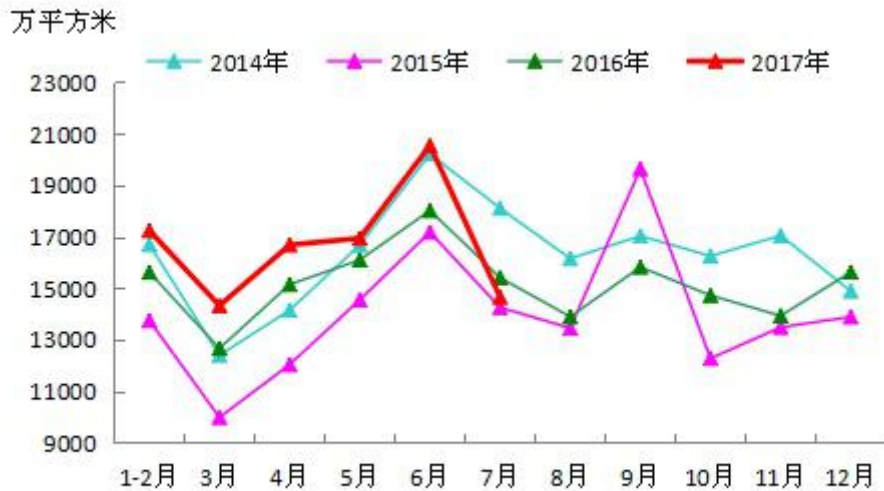
2. 房地产

统计局最新数据显示,1-7 月份,全国房地产开发投资同比名义增长 7.9%,增速比 1-6 月份回落 0.6 个百分点;房屋新开工面积增长 8.0%,增速回落 2.6 个百分点;商品房销售面积同比增长 14.0%,增速回落 2.1 个百分点;房地产开发企业到位资金同比增长 9.7%,增速回落 1.5 个百分点。从以上数据来看,7 月份房地产市场淡季走弱。进入 8 月份以来,“租购同权”等租赁政策落地加速,多地租赁新政密集下发,中国房地产市场迎来租赁时代,并且 13 个城市开展利用集体建设用地建设租赁住房试点,国土部希望到 2021 年底成功运营一



批集体租赁住房项目。虽然政策面对房价构成利空，但是国家的底线是保持房地产市场的平稳健康发展，预计 9 月份新屋开工建设将增多，有利于相关建材的消费。

图 8 全国新屋开工面积月度走势图



资料来源：统计局，富宝资讯整理

7. 钢厂调价分析

8 月钢厂政策主涨。8 月受北方环保整治，天津全运会影响以及后期十九大等政策消息的支撑下，钢厂挺价意愿浓厚，主导钢厂出厂价不断走高，带动现货市场价追涨，8 月钢价整体突破 4000 关口，商家心态积极，月底这周开始，期螺受政策面打压，持续上涨受限，走势震荡，然成品材市场整体库存不大，市场价也仅小幅回落，且下月开始进入“金九”，市场预期仍看好，料下期钢厂政策稳中趋强。

表 2 国内主要钢厂调价 8 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)	
8 月 1 日	沙钢	+50	+50	3890	4000	含税
8 月 1 日	河钢	-	+(0-30)	4140	3840	唐、宣、承
8 月 11 日	沙钢	+250	+250	4140	4250	含税



8月11日	河钢	+360	+260	4500	4100	唐、宣、承
8月21日	沙钢	+50	-	4190	4250	含税
8月21日	河钢	+150	+(30-70)	4650	4150	唐、宣、承
资料来源：富宝资讯						

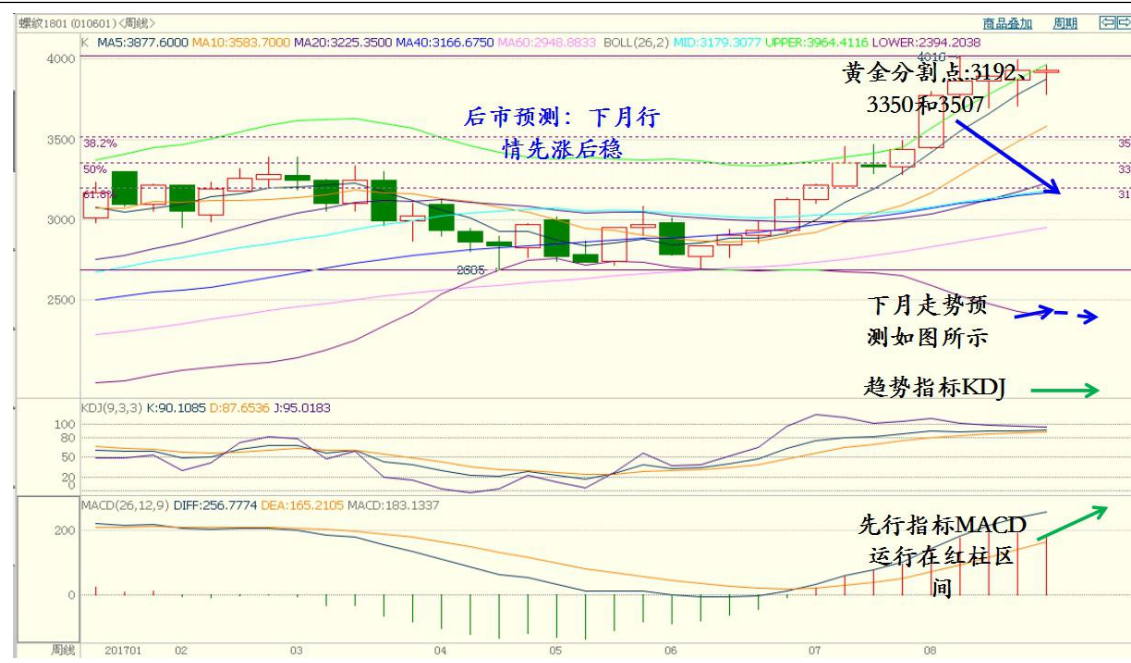
三. 期货市场分析

1、期螺综述及技术分析

截止8月31日,期螺主力RB1801合约开盘3580,本月最高4016,最低3531,收盘3927,收盘价较上月涨331,涨幅为9.20%,成交112855718手,月末持仓为3623044手。

8月期螺主力由1710转移至1801,整体行情先涨后稳,尤其至4000关口后,中钢协、期货交易所等相继强调稳定期货市场价格,导致近3周行情在3700-4000区间宽幅震荡。从技术指标来看,日线图中KDJ金叉,MACD处于绿柱区间,K线处于BOLL中轨上方;周线图中KDJ高位钝化,MACD红柱略收窄,K线接近BOLL上轨为主;月线图中KDJ高位金叉,MACD红柱放大。综合考虑,期螺短期指标表现偏利多,中长期指标表现中性。

图9 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9月期螺先强后稳,主要运行区间3800-4100,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 25%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，9月市场：宏观面，国家防治大气污染要求加码，水泥铸造行业采暖季全部实行错峰生产，钢铁企业采暖季限产 50%；部分地区全面停止各类建设工程、拆迁等土石方作业。去产能力度增强，尤其河北省确定 9 月底前全面完成去产能年度任务，钢铁市场供给减少预期明显；需求面，“金九”旺季，因多地环保政策高压下，工程停工较多，需求受限，且价涨至高位，中间商大量建仓意愿不强，操作显谨慎；成本面，因对成材预期转好，钢厂产能利用率还将维持高位，对原料需求尚可，且焦炭供应偏紧，港口及钢坯库存下降，价还将震荡上行。另主导大钢厂挺价决心仍强，对成材市场支撑强劲。综合考虑，料 9 月钢价有望进一步创下新高，但中下旬需规避冲高回落带来的风险，建议快进快出，逢高走量操作为主，不宜过分追高。