



建材月报：需求不及预期 钢价承压下行

核心提示：9月国内建材价格先强后弱，跌幅150-230元/吨不等。期螺涨跌频繁，月中整体偏弱，坯料累计下跌280，主导钢厂旬价下挫打击市场信心。10月环保政策只强不弱，不仅使得原料需求疲软，且各地停工令抑制下游需求，又库存或止降回升，钢价持续上行难度大。钢市或以十九大会议作为炒涨点，而会后需谨防回调，轻仓为主，不宜大量囤货赌涨。

【内容提要】

- ◆ 9月国际钢市震荡运行
- ◆ 9月国内建材先强后弱
- ◆ 9月钢企盈利空间减小
- ◆ 8月国内线螺产量创新高，预计9月产量较明显下降
- ◆ 9月国内建材库存缓慢增加
- ◆ 预计9月钢筋、线材进出口或小幅减量
- ◆ 预计10月基建投资继续增长，房地产开工减少
- ◆ 预计10月钢厂政策稳中偏弱调整
- ◆ 预计10月期螺先强后弱
- ◆ 预计10月钢价先高后低

一、国际市场概述

9月国际钢市震荡运行。CRU国际钢价综合指数为195.7，比上月增加1.24%，比去年同期增长33.31%，CRU长材指数为235.4。欧洲市场，先强后弱，受出口钢坯价格上涨的支撑，生产成本增长，致使价格有增，但买主接受度有限，目前价格有所回落；美国市场，保持平稳，鉴于9月受恶劣天气条件的影响，致使钢厂生产受限，买家多为下月订单囤货，但市场担忧情绪仍较重；亚洲市场，震荡运行，传统“金九”行情不及预期，中国市场行情波动频繁，下月十一节后或有需求短期释放，因此及行情先强后弱。综合来看，短期内国际钢材市场将继续震荡的行情。



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：本月国内建材价格先强后弱，整体跌幅在 150-230 元。期螺涨跌频繁，月中整体偏弱；成本端，坯料累计下跌 280，主导钢厂旬价更是大幅下挫，打击市场信心，从而带来抛售增多，低位不断。库存面，本月整体库存出现增量，利空市场对后市预期，且主导钢厂 10 月发货量全折，销售压力渐增；宏观面，多地环保督查不断，且停工令、采暖季限停产等逐步实施进一步弱化供需双方关系，心态支撑不足，钢价走势偏弱。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

9月29日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	3969	4024	4052	4078	4138	4133	4119
本月涨跌	-208	-213	-225	-224	-209	-183	-168
涨跌幅	-5.0%	-5.0%	-5.3%	-5.2%	-4.8%	-4.2%	-3.9%
高线 6.5mm	4271	4306	4298	4303	4344	4313	4296
本月涨跌	-95	-116	-115	-126	-114	-119	-118
涨跌幅	-2.2%	-2.6%	-2.6%	-2.9%	-2.6%	-2.7%	-2.7%

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

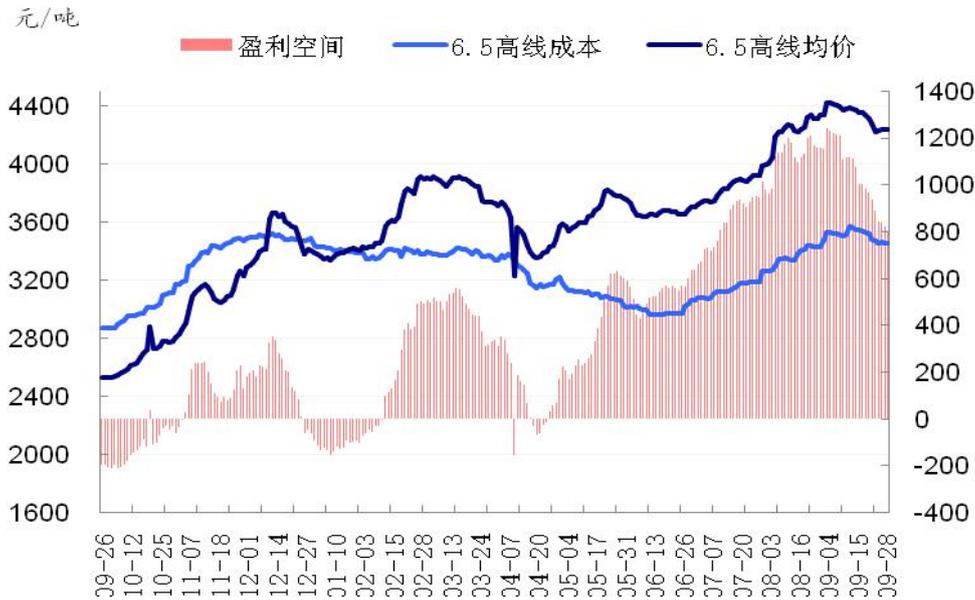
本月盈利空间较上月减小，据富宝成本模型测算，截至9月28日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正527元/吨，较上月末（正943）盈利负增长416元/吨；6.5mm高线盈利空间为正825元/吨，较上月（正1157）盈利负增长332元/吨。9月成本端支撑偏弱，且主导钢厂旬价下调，打击市场信心；10月环保政策愈加严格，钢厂限产频繁，且库存或止降回升，若无重大利好，钢价或高位回落，由此压缩钢厂盈利空间。因此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间将会持续缩小。

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

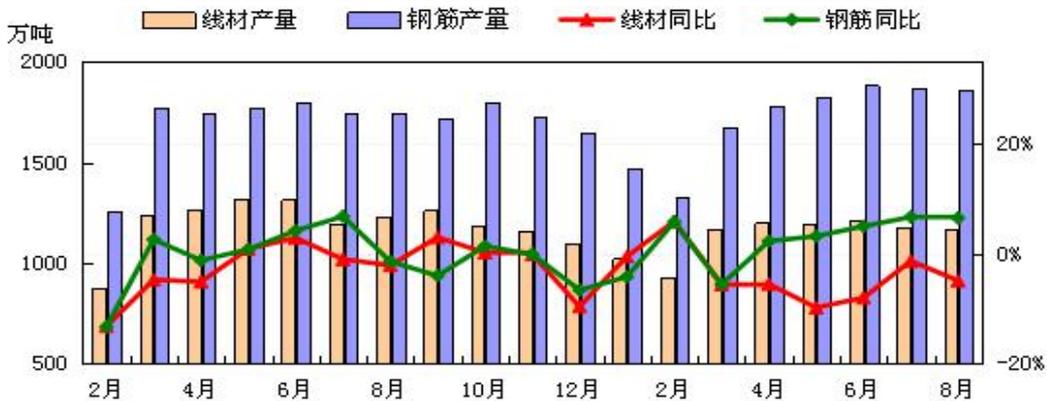


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据国家统计局数据，2017年1-8月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为56641万吨、48670万吨和74518万吨，同比分别增长5.6%、3.6%和1.2%。其中8月份粗钢、生铁和钢材产量分别为7459万吨、6261万吨和9676万吨，同比分别增长8.7%、3.8%和0.5%。8月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为240.61万吨、201.97万吨和312.13万吨，较7月份日均产量分别增长0.77%、0.87%和0.09%。8月份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，8月份粗钢月度产量创历史新高，粗钢日均产量为历史第三高，而8月份钢材出口量同比环比均明显回落，显示国内钢材市场供应逐步上升。9月份钢厂开工率维持高位，粗钢日均产量可能仍会维持240万吨以上的高位。不过10月份受十九大召开及北方钢厂进入采暖季限产落地期影响，预计粗钢日均产量会出现较明显下降。

图4 2016-2017年全国主要冶金产品产量统计



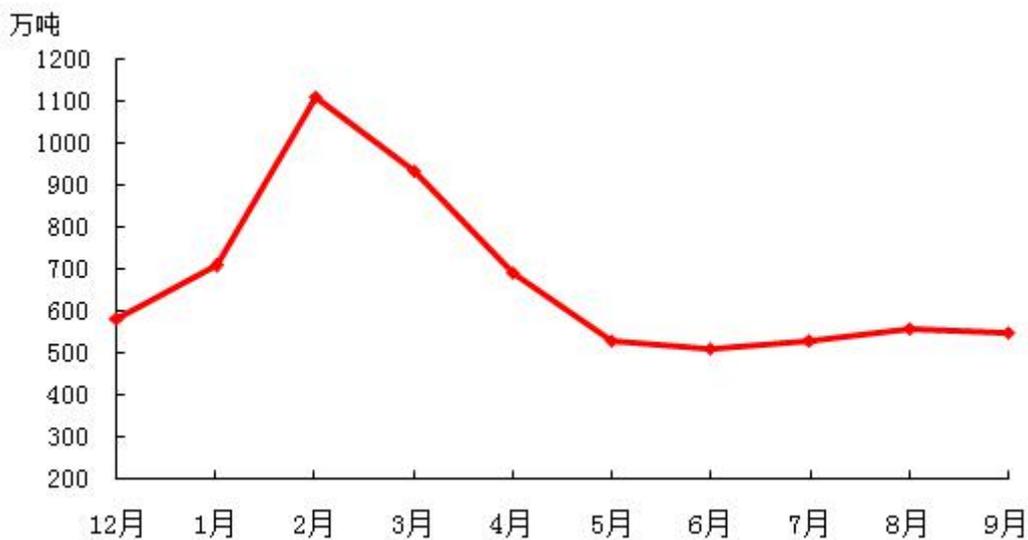
资料来源：富宝资讯



4. 螺线总库存变化

9月国内建材总库存量缓慢增加。截9月28日，全国线螺社会库存总量约为547.75万吨，整体环比减少1.60%，上月增加4.93%，同比减少1.54%；其中螺纹总量约为430.23万吨，环比减少4.17%，上月增加7.42%，同比减少2.34%；线材总量约为117.52万吨，环比增加9.10%，上月减少4.31%，同比增加1.48%。据中钢协统计，9月上旬重点钢铁企业粗钢日产量186.75万吨，比上期增加2.03万吨，增幅约1.10%，另截至9月上旬末，重点企业钢材库存1235.88万吨，旬环比增加3.35万吨，增幅约0.27%，钢厂仍积极生产，节前终端有备货操作，考虑到成交疲软，预期节后库存窄幅增加。

图5 2016-2017年全国螺线库存总量变化



资料来源：富宝资讯

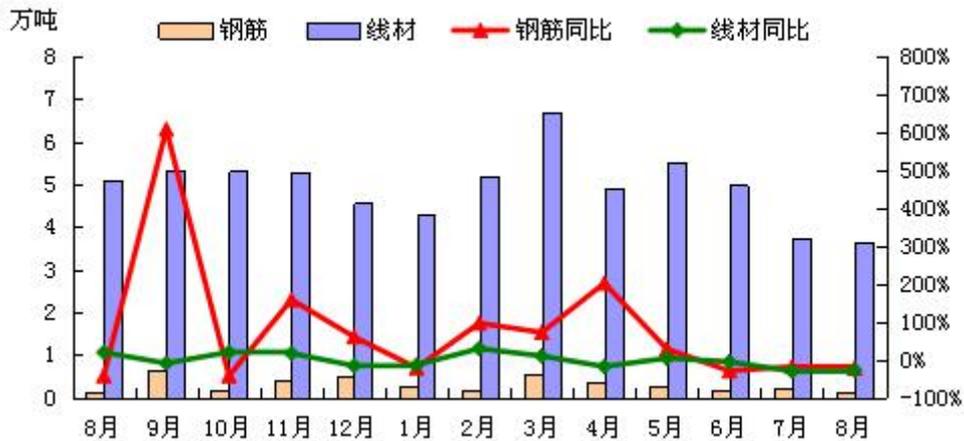
5. 进出口分析

(1) 进口分析

2017年8月，我国线螺进口总量约3.73万吨，同环比分别下降28.28%和288.12%。其中线材进口约3.63万吨，同环比分别下降28.40%和2.54%；钢筋进口约0.10万吨，同环比分别下降23.41%和51.47%。9月，钢市所谓的传统旺季，然而实际情况则是“金九”显然未达预期，甚至可以说是大失所望。国内需求释放平平，钢价推涨动力难寻，反而后半月多以弱势调整为主旋律。国内库存消化较为一般，因此对于进口资源需求也多将同步减少。国际钢市北欧螺纹钢连续一段时间供不应求，加之终端需求旺盛，该地区螺纹钢价格保持强势运行。因此进口成本较高，商家处于利润考虑将多减量。综合考虑，预计9月线螺进口量或小幅减量。



图 6 2016-2017 年我国螺线进口变化

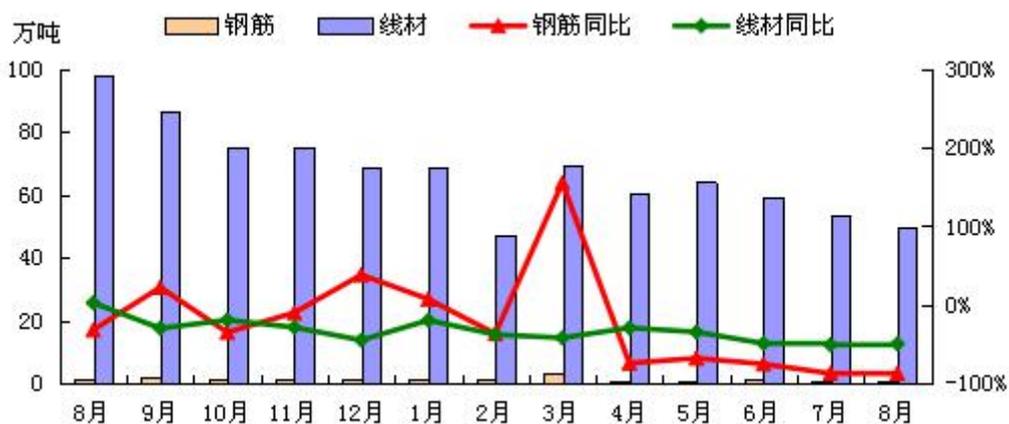


资料来源：富宝资讯

(2) 出口分析

2017 年 8 月，我国线螺出口总量约 49.56 万吨，同环比分别下降 50.00%和 3074.47%；其中钢筋出口 0.20 万吨，同环比分别下降 87.12 和 25.26%；线材出口 49.36 万吨，同环比分别下降 49.42%和 7.27%。9 月，国际钢市方面，受独联体出口钢坯价格上涨支撑，俄罗斯国内螺纹钢价格从 6 月中旬即开始增长，9 月生产的螺纹价格较 8 月成品价格仍有所上调。国内前期钢材库存积累，或有可能通过出口来谋取利润，但由于国内采暖季环保限产影响，后期产能会受此影响降低，因此整体钢材产量也会同步有所缩减。综合考虑，预计 9 月线螺出口量或仍小幅减量。

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，8月份，全国交通固定资产投资环比增长4.06%，较前一个月增速提升24.18个百分点；同比增长18.67%，较前一个月增速加快1.16个百分点。另据统计局数据显示，1-8月份，全国固定资产投资同比增长7.8%，增速比1-7月份回落0.5个百分点；基础设施投资同比增长19.8%，增速回落1.1个百分点；施工项目计划总投资同比增长18.6%，增速回落0.8个百分点；固定资产投资到位资金同比增长2.8%，增速提高1.3个百分点，新开工项目计划总投资增长2.2%，增速提高0.3个百分点。从以上数据可以看出，8月份我国基建投资及固定资产投资放缓，但是交通投资继续提速，且到位资金、新开工两个先行指标继续走强。发改委表示，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。预计10月份相关建材需求继续增长，不过，环保或影响到部分地区的工程施工。

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

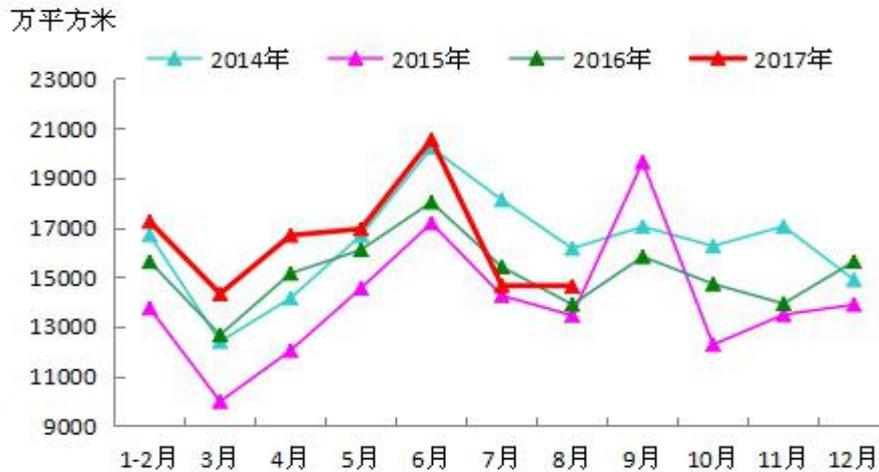
2. 房地产

统计局最新数据显示，1-8月份，全国房地产开发投资同比名义增长7.9%，增速与1-7月份持平；房屋新开工面积增长7.6%，增速回落0.4个百分点；商品房销售面积同比增长12.7%，增速回落1.3个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长9.0%，增速回落0.7个百分点。进入9月份，多地租赁新政密集下发，多部门围绕租赁住房改革密集出台政策，释放出重要信号，表示出中央加大房地产改革的决心，房地产行业正在从重购轻租到租售并举转



变。另外，上市公司抛售房产，金九楼市成色不足，面对美联储缩表加息等金融风险，自 9 月 22 日开始，国内长沙、重庆等 9 个城市密集出台了调控政策，政策密集程度接近 2016 年 9 月 30 日的调控，“限售”成为了本轮调控的核心。预计 10 月份楼市对建材需求的带动仍不乐观。

图 9 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

9 月钢厂政策先强后弱。进入传统意义的“金九”，钢厂以及市场整体信心均较强，主导钢厂河钢和沙钢挺价情绪浓烈，上中旬出厂价均稳中拉高，然进入下旬开始，继北京发布“最严停工令”后，河北廊坊、济南亦跟随发布，自 10 月 15 日起停工 5 个月，停止各类建筑工程土石方作业，房屋拆迁施工等；又叠加房地产调控持续加码，届时下游用钢企业采购量将有限，导致钢材需求大大缩减，市场陷入低迷阶段，现货价格走低，主导钢厂下旬价亦顺势转弱，且国庆放假期间，钢厂生产仍照常进行，整体库存还将回升，10 月利空因素占主导，综合来看，料下期钢厂政策稳中偏弱调整。

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)	
9月1日	沙钢	+150	-	4340	4250	含税
9月1日	河钢	+100	-	4750	4150	唐、宣、承
9月11日	沙钢	+50	-	4390	4250	含税
9月11日	河钢	-	+(20-30)	4750	4150	唐、宣、承
9月21日	沙钢	+50	-100	4440	4150	含税
9月21日	河钢	-	+(0-10)	4750	4150	唐、宣、承

资料来源：富宝资讯

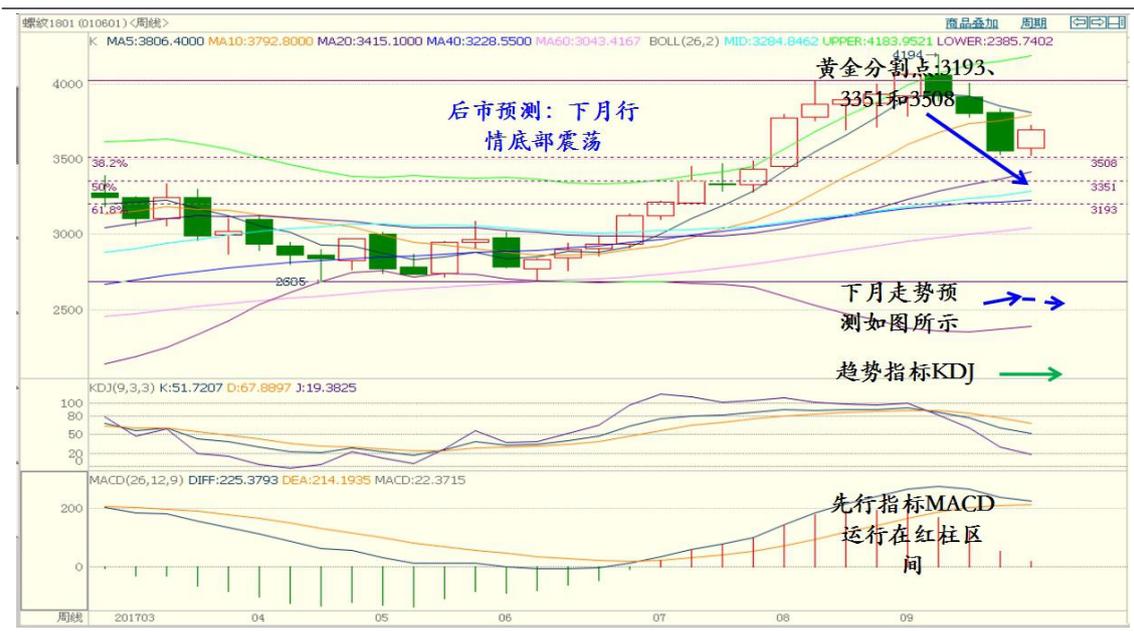
三. 期货市场分析

1、期螺综述及技术分析

截止 9 月 29 日,期螺主力 RB1801 合约开盘 3915,本月最高 4194,最低 3524,收盘 3695,收盘价较上月跌 232,跌幅为 5.91%,成交 84835670 手,月末持仓为 3102004 手。

9 月期螺主力 RB1801 整体呈现高位快速回落行情,跌至 3500 关口后跌势有所放缓。从技术指标来看,日线图中 K 线逼近 BOLL 下轨位置,KDJ 低位向上发散,MACD 处于绿柱区间;周线图中 KDJ 死叉向下 MACD 红柱明显收窄;月线图中 KDJ 高位拐头向下,MACD 处于红柱区间。整体来看,期货短期指标弱势趋稳,中期指标依然表现疲软。

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 10 月期螺以先强后弱，于 3500 上方宽幅震荡，主要运行区间 3500-3700，下月投资者应以短线波段操作思路为主，仓位不宜过重，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，10 月市场：宏观面，为减少秋冬污染，自 10 月 1 日起，“京津冀大气污染传输通道城市”将执行更为严格的排放标准，其中唐山、邯郸、石家庄、安阳四市粗钢产量占全国粗钢产量的 15%，环保部点名要求四城市限产 50%。其他城市亦陆续发布采暖季限产方案。需求面，继北京发布“最严停工令”后，河北廊坊、济南亦跟随发布，自 10 月 15 日起停工 5 个月，停止各类建筑工程土石方作业，房屋拆迁施工等；又叠加房地产调控持续加码，届时下游用钢企业采购量将有限。库存面，虽 9 月商家抛售导致库存下降，但国庆期间大钢厂多正常生产，10 月发货量亦增多，需求减少态势下，整体库存还将止降回升。成本面，由于进入 10 月钢厂限产陆续增多，对原料需求疲软，其价持续上行难度大。综合来看，10 月利空因素占主导，钢价运行环境不佳。但中共十九大会议将于 10 月 18 日在北京召开，还将趁机炒作上涨，而后关注会后是否有利好政策发布。笔者认为会后难有明显利好，环保治理只会加强不会减弱，房地产调控仍会持续，还将是主基调。故预计会后钢价仍有回调，整体 10 月呈现先高后低走势。