



## 建材月报：库存不断承压，市场恐慌下挫

**核心提示：**1月国内建材价格弱势回归，跌幅在400-500元左右，主导钢厂沙钢旬价“三连跌”，下调幅度近千元，市场恐慌下挫。2月正值农历春节，惯性拉涨可能性较大，但钢厂发货量仍高，库存将不断承压，致向好预期有限，压制上涨空间。建议节前逢低适量冬储，节后趁机逢高出货换现。

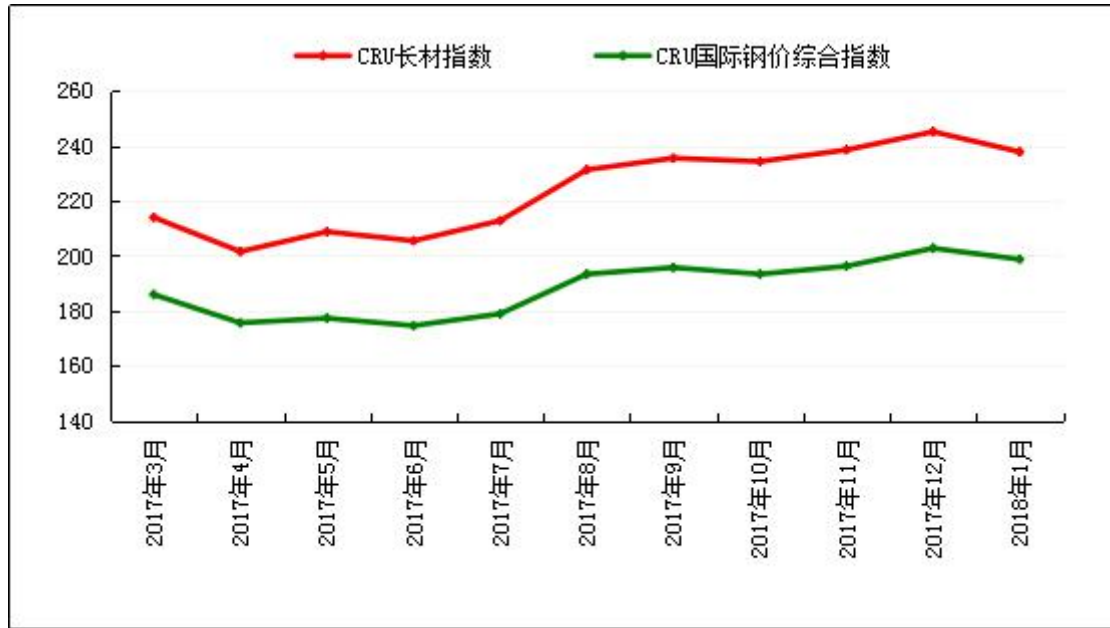
### 【内容提要】

- ◆ 1月国际钢市高位整理
- ◆ 1月国内建材价格大跌后有回涨
- ◆ 1月盈利空间较上月大幅缩减
- ◆ 1月国内线螺供给有所增加
- ◆ 1月国内建材总库存量明显增加
- ◆ 预计1月线螺进口量或小幅减量，出口量小幅增量
- ◆ 预计2月份房地产相关建材需求维持淡季偏淡
- ◆ 预计2月钢厂政策主稳观望
- ◆ 预计2月期螺维持区间震荡格局
- ◆ 预计2月钢价整体震荡走高

### 一、 国际市场概述

1月国际钢市高位整理，涨跌互现。CRU国际钢价综合指数为198.7，比上月减少0.65%，比去年同期增长11%，CRU长材指数为237.7。国际钢协数据显示，2017年全球粗钢产量再创新高。欧美市场整体偏强，长期弱势的欧洲钢价在一月逆转，出现了大幅拉伸的态势，走势坚挺；美国粗钢产量环比上涨1.5%。亚洲钢材市场则表现出先抑后扬，其中中国成品材市场上旬价格高位回调，中下旬受冬储刺激需求，价格上扬，随着钢厂调价意愿不大，行情稳中震荡。综合来看，近期国际钢市或将继续呈现亚弱欧美强的分化走势。

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：本月国内建材价格大跌后有回涨，跌幅在 400-500 元左右。期螺震荡为主，后半月偏强；成本端，坯料累计下跌 120；主导钢厂沙钢旬价“三连跌”，下调幅度近千元。月初开始，气温连降，北方资源南下集港；库存连续上升，在需求面难有改善的情况下，钢厂将销售压力转向钢贸商；后随期螺与原料反弹，商户与下游皆开始冬储操作，刺激走货，钢价回涨。随年关临近，现货市场节日气氛浓，月末钢价逐渐趋稳。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

| 1月26日          | 华东    | 华南     | 华中     | 华北     | 东北     | 西南     | 西北     |
|----------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| HRB400<br>20mm | 3943  | 4009   | 4054   | 4104   | 4129   | 4115   | 4114   |
| 本月涨跌           | -415  | -441   | -456   | -476   | -520   | -526   | -500   |
| 涨跌幅            | -9.5% | -9.9%  | -10.1% | -10.4% | -11.2% | -11.3% | -10.8% |
| 高线 6.5mm       | 4049  | 4083   | 4114   | 4151   | 4159   | 4141   | 4154   |
| 本月涨跌           | -423  | -469   | -466   | -479   | -521   | -509   | -469   |
| 涨跌幅            | -9.4% | -10.3% | -10.2% | -10.3% | -11.1% | -10.9% | -10.1% |

资料来源：富宝资讯

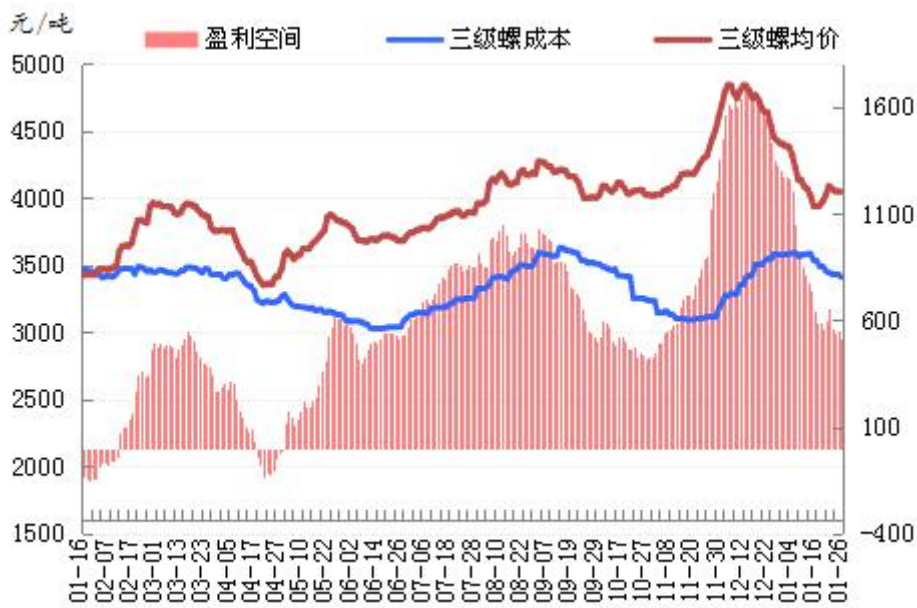
### 2. 成本分析

本月盈利空间较上月大幅缩减，据富宝成本模型测算，截至 1 月 26 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 516 元/吨，较上月末（正 1278）盈利负增长 762 元/吨；



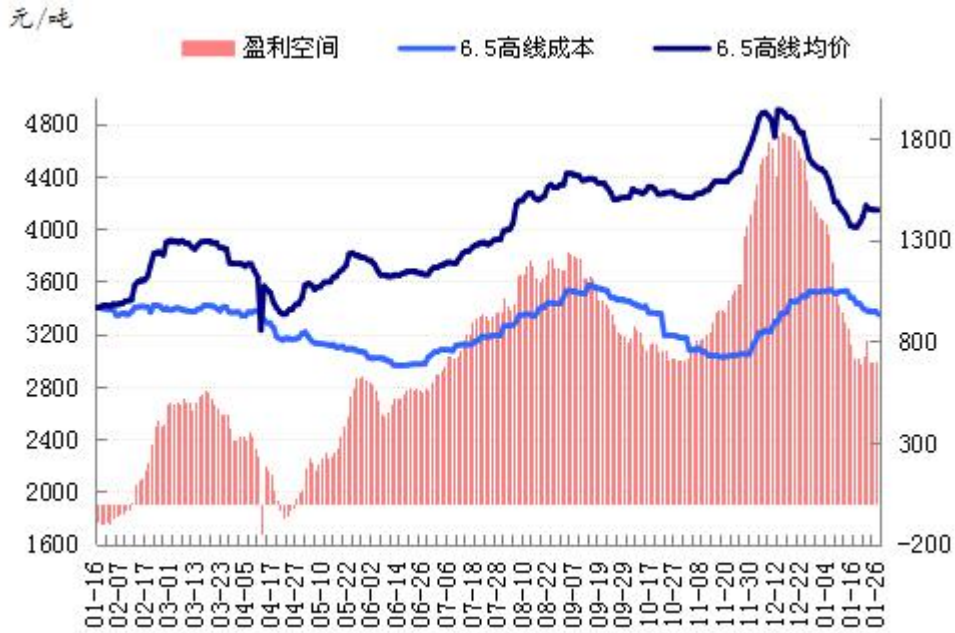
6.5mm 高线盈利空间为正 667 元/吨，较上月（正 1411）盈利负增长 744 元/吨。1 月需求淡季显现，市场需求萎缩明显，成交氛围冷清，且多地区天气不佳，出货情况普遍较差，整体成交欠佳，市价不断走低，钢企盈利空间逐渐缩小，2 月，春节将至，市场需求进入低点，厂商大幅调价意愿并不强，出货积极性陆续减少，市场交投氛围较显清淡，多处于有价无市状态，综合考虑，下月钢价预计整体震荡调整为主，因此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间较上月小幅微增。

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

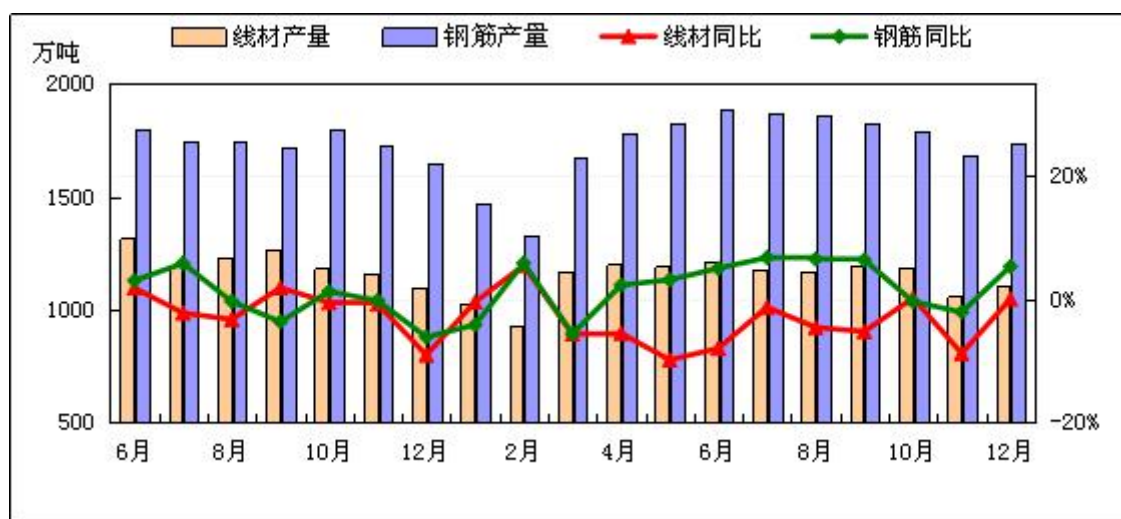


资料来源：富宝资讯

### 3. 产能及产量分析

据国家统计局数据, 2017 年 1-12 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 83173 万吨、71076 万吨和 104818 万吨, 同比分别增长 5.7%、1.8%和 0.8%。其中 12 月份粗钢、生铁和钢材产量分别为 6705 万吨、5472 万吨和 8779 万吨, 同比分别增长 1.8%、下降 4.4%和下降 1.1%。综合来看, 2017 年 12 月粗钢日均产量为 216.29 万吨, 环比 11 月下滑 1.91%, 连续第四个月下降, 是年内最低日产水平, 采暖季限产效果显现。1 月份, 进入采暖季中期, 但常流程钢厂利润尚可, 北方地区部分高炉开工率小幅回升, 预期短期内钢材市场供给有所增加, 粗钢日均产量环比将开始回升。

图 4 2016-2017 年全国主要冶金产品产量统计



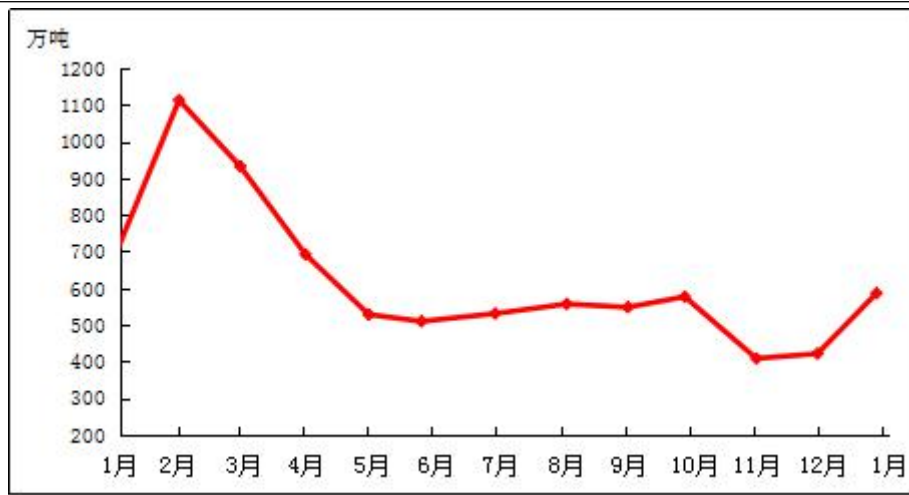
资料来源：富宝资讯



#### 4. 螺线总库存变化

1月国内建材总库存量明显增加。截1月25日，全国线螺社会库存总量约为585.91万吨，整体环比增加39.1%，上月增加3.27%，同比减少17.26%；其中螺纹总量约为448.25万吨，环比增加40.08%，上月增加0.73%，同比减少20.22%；线材总量约为137.66万吨，环比增加33.87%，上月增加11.99%，同比减少5.87%。据中钢协统计，1月上旬重点钢铁企业粗钢日产量178.96万吨，比上期增加0.79万吨，增幅约0.44%，另截至1月上旬末，重点企业钢材库存1148.51万吨，旬环比减少3.71%，终端需求陆续停滞，市场活跃气氛不高，部分贸易商逐渐进入休假模式，预计年前库存总量继续增加。

图5 2017-2018年全国螺线库存总量变化



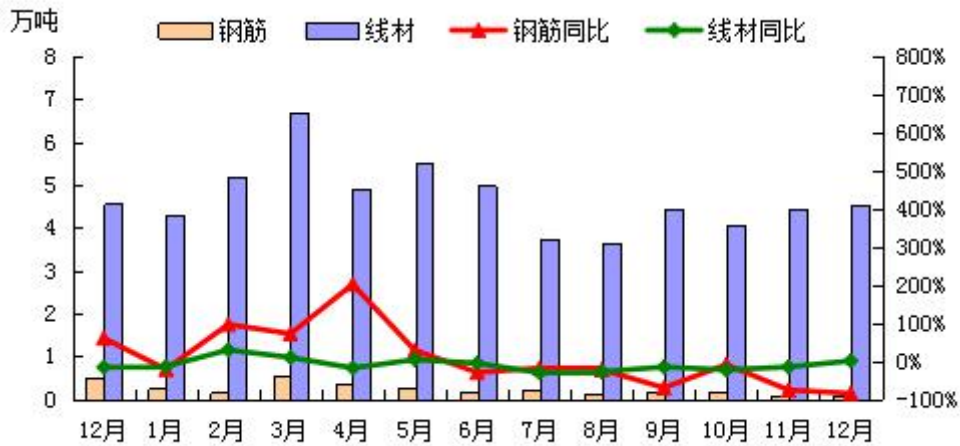
资料来源：富宝资讯

#### 5. 进出口分析

##### (1) 进口分析

2017年12月，我国线螺进口总量约4.61万吨，同环比分别下降8.95%和29.89%。其中线材进口约4.54万吨，同比下降0.34%，环比增加2.42%；钢筋进口约0.07万吨，同环比分别下降85.89%和0.34%。1月，国内钢材价格仍持续走低，天气逐步降温，工地需求同步萎缩，市价高位逐步滑落，冬储节奏缓慢，拿货心态多谨慎，导致整体钢市库存积累上升，但年前消化压力较大，因此年后库存压力仍在，对于国外钢材需求量较为收窄，且春节假日影响，市场活跃度均低，需求消化难寄期望，虽有市场冬储操作，但较为有限。综合考虑，预计1月线螺进口量或小幅减量。

图6 2016-2017年我国螺线进口变化

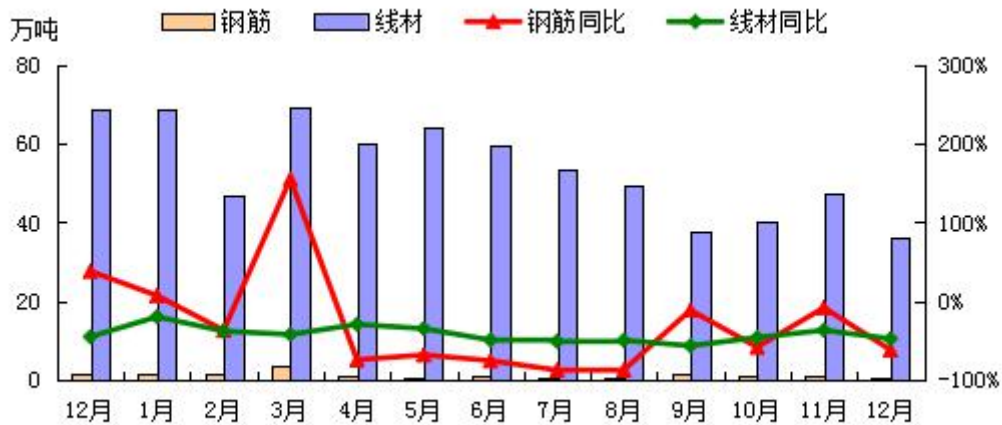


资料来源：富宝资讯

## (2) 出口分析

2017年12月，我国线螺出口总量约36.66万吨，同比下降47.79%，环比增加8.18%；其中钢筋出口0.61万吨，同环比下降61.57和53.21%；线材出口36.05万吨，同环比下降47.47和24.19%。1月，国际钢市方面，全球最大钢企安赛乐米塔尔周三预测，2018年全球钢铁需求将上涨1.5-2.5%，除中国以外其他国家钢铁行业均有所扩张。不考虑期初期末库存变化影响的前提下，2018年表观消费量增量最多的国家将是巴西，预计增长6.5-7.5%。美国市场钢铁需求上涨1.5-2.5%，欧盟地区需求上涨1-2%。考虑到国内季节性天气影响，工地需求暂缓，且传统春节将近，市场活跃度逐渐降低，钢市或出口以求谋利。综合考虑，预计1月线螺出口量或小幅增量。

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

据交通运输部最新数据核算，12月份，全国交通固定资产投资环比下滑37.83%，增速



较 11 月份趋弱 34.07 个百分点。另据统计局数据显示，1-12 月份，全国固定资产投资同比增长 7.2%，增速与 1-11 月份持平；基础设施投资比上年增长 19%，增速比 1-11 月份回落 1.1 个百分点；施工项目计划总投资比上年增长 18.2%，增速比 1-11 月份回落 0.5 个百分点；新开工项目计划总投资增长 6.2%，增速与 1-11 月份持平；固定资产投资到位资金比上年增长 4.8%，增速比 1-11 月份提高 0.4 个百分点。进入 2018 年以来，各省纷纷出台投资规划，其中，陕西、浙江、新疆、河北省分别出台投资计划 5000 亿元、2150 亿元、4500 亿、8000 亿，超两万亿投资计划公布，多数投资以高铁、公路等基础设施建设为主。预计 2018 年基建投资总量仍可期待，不过，2 月份将是一年中基建最淡的月份，相关用钢需求将保持低迷。

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

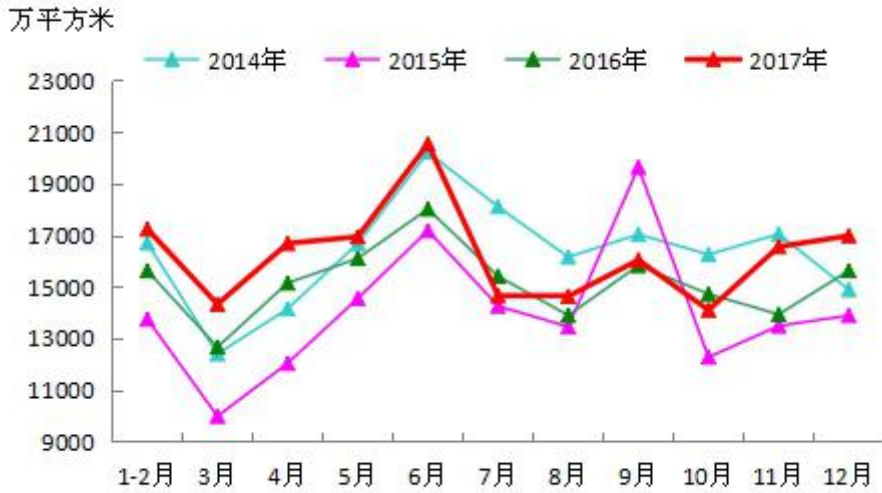
## 2. 房地产

统计局最新数据显示，1-12 月份房地产开发投资同比增长 7.0%，增速比 1-11 月份回落 0.5 个百分点；同期新屋开工面积 178654 万平方米，增长 7.0%，增速提高 0.1 个百分点。12 月 70 个大中城市新建商品住宅价格中，57 座城市环比上涨，11 月为 50 座上涨，二三线城市新建商品住宅价格环比分别上涨 0.6% 和 0.5%，涨幅比上月均略微扩大 0.1 个百分点。住建部有关负责人再三表示，对房地产调控的态度是明确的、坚决的，是一以贯之的，2018 年将严格落实各项调控政策措施，严厉打击各类违法违规行为，坚决遏制投机炒房，进一步落实地方主体责任，确保房地产市场稳定。预计 2 月份房地产相关建材需求维持淡季偏



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

1月钢厂政策大幅下调。进入1月以来，下游工地停工增多，市场需求寡淡，市价不断走低，倒挂情况明显，贸易商心态悲观，沙钢旬价大幅下调，不过由于钢厂正常生产，需求却基本停滞，导致库存积压严重，中旬价继续走低，不过代理商中旬盈利情况明显改善。旬末市场探涨，不过钢市倒挂严重，沙钢政策仍继续下调，河钢维稳，且调整后受检查限产影响，本周钢厂库存明显减弱，然需求基本停滞，社会库存仍然增加，商家对后市观望情绪偏浓。鉴于下期钢厂调价正值年关，料下期钢厂政策主稳观望。





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<br>(HPB300) | 螺纹钢检尺<br>(HRB400/E) | 高线<br>(HPB300) | 螺纹钢检尺<br>(HRB400/E) |       |
| 1 月 1 日  | 沙钢 | -400           | -350                | 4580           | 4650                | 含税    |
| 1 月 1 日  | 河钢 | -120           | -220                | 4900           | 4200                | 唐、宣、承 |
| 1 月 11 日 | 沙钢 | -300           | -300                | 4280           | 4350                | 含税    |
| 1 月 11 日 | 河钢 | -100           | -150                | 4800           | 4050                | 唐、宣、承 |
| 1 月 21 日 | 沙钢 | -300           | -300                | 3980           | 4050                | 含税    |
| 1 月 21 日 | 河钢 | -              | -                   | 4800           | 4050                | 唐、宣、承 |

资料来源：富宝资讯

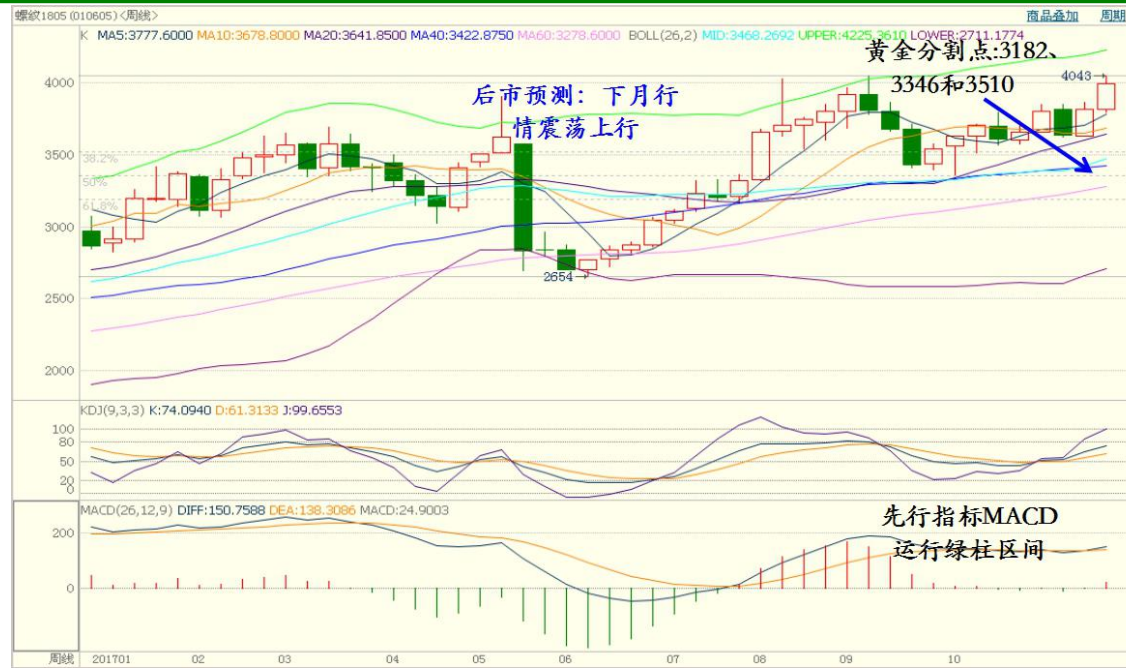
### 三. 期货市场分析

#### 1、期螺综述及技术分析

截止 1 月 31 日,期螺主力 RB1805 合约开盘 3801,本月最高 3998,最低 3733,收盘 3915,收盘价较上月涨 121,涨幅为 3.19%,成交 76970752 手,月末持仓为 2858688 手。

1 月期螺主力基本呈现低位小幅反弹格局,整体维持在 3750-3950 区间震荡,振幅相对较小。从技术指标来看,日线图中 K 线基本始终处于 BOLL 中轨上方,KDJ 于 50 附近拐头向上,MACD 红柱收窄;周线图中 KDJ 收敛,MACD 绿柱收窄;月线图中 KDJ 逼近 100,MACD 红柱略收窄。整体来看,期螺短期指标表现尚可,中长期指标表现中性

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

考虑到2月恰逢春节，交易时长较短，资金也逐步撤离，预计2月期螺维持区间震荡格局，主要运行区间3850-4000，2月投资者应以短线波段操作思路为主，总仓位控制在15%以内

## 三. 下月趋势预判

2月正值农历春节假期，节前节后惯性所致，预计拉涨可能性较大，建筑钢材市场实际交易日仅10日之余，预计整体运行空间不大，主要考虑因素如下：1. 接近春节，部分钢厂开始陆续执行锁价政策，商家调整意愿不强；2. 需求面，工地停工，下游采购陷入停滞状态，仅有中间商备货操作，但由于近期社会库存延续增量，且增幅有放大趋势，利空节后预期，整体囤货操作或将受限。3. 多地巩固打击和取缔“地条钢”工作成果，持续保持高压态势严防“地条钢”死灰复燃。4. 供应面，以江苏三大钢发货量为例，沙钢对2月份螺纹钢计划量不打折。永钢、中天2月发货折扣5-9折，总体发货量仍较高，节后库存势必承压，还将抑制钢价回涨空间。综合考虑，料2月整体走势将震荡走高，幅度100-150元/吨。建议节前逢低适量冬储，节后趁机逢高出货换现。