



## 建材月报：供给预期减少 钢价有望上行

**核心提示：**2月国内建材价格节前稳节后涨，涨幅在150-250之间，主导钢厂旬价三连平，节后受“开门红”心态影响，厂商多有挺价操作。3月政策面利好消息较多，且下游工地需求也在恢复期，钢厂政策偏向坚挺，预计仍有200元左右上涨空间，但社会库存攀升，需期间谨防冲高回落。

### 【内容提要】

- ◆ 2月国际钢市企稳回升，平稳运行
- ◆ 2月国内建材节前稳节后涨
- ◆ 2月钢企盈利空间小幅增加
- ◆ 1月国内线螺产量处于相对低位，预计2月产量下降
- ◆ 2月国内建材库存量明显增加
- ◆ 预计2月钢筋、线材进出口或小幅增量
- ◆ 预计3月基建投资继续增长，房地产逐步复苏
- ◆ 预计3月钢厂政策先涨后跌
- ◆ 预计3月期螺先强后稳
- ◆ 预计3月钢价仍有上涨空间，但需谨防期间冲高回落。

### 一. 国际市场概述

2月国际钢市企稳回升，平稳运行。CRU国际钢价综合指数为202.3，比上月增长1.81%，比去年同期增长9.89%，CRU长材指数为239.5。欧洲钢材市场大体呈现平稳走势，欧钢协预计2018年欧洲钢铁需求上涨，同时更加警惕进口增长对本土钢铁资源带来的冲击。美国拟增加钢铁铝进口关税。亚洲钢材市场则由于大部分地区进入春节长假模式，出现平稳运行的态势。中国钢市经过一个假期的累积，钢材整体库存增加，节后受期螺、钢坯和厂商开门红心态提振，钢材价格拉涨，钢厂方面挺价意愿明显。但由于年后开市下游需求释放有限，钢材价格在迅速拉涨后出现企稳迹象。综合来看，预计短期国际钢市将稳中偏强运行。



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：本月大部分时间处于春节假期中，实际交易日较常减少，建材价格节前稳节后涨，涨幅在 150-250 之间。期螺震荡偏强；成本端，坯料累计上涨 120；主导钢厂旬价三连平。月初时临近春节假期，商家多平稳售货为主，调整意愿不大；节中各钢厂均有生产，库存增幅明显，贸易商销售压力同升；节后受“开门红”心态影响，原料端支撑强，厂商多有挺价操作，钢价拉涨，商家高位获利为主。



表 1 七大区域螺线价格月度变化

2月23日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	3997	4044	4086	4117	4149	4144	4158
本月涨跌	54	35	31	13	20	29	44
涨跌幅	1.4%	0.9%	0.8%	0.3%	0.5%	0.7%	1.1%
高线 6.5mm	4106	4133	4155	4178	4193	4175	4170
本月涨跌	58	50	41	26	34	34	16
涨跌幅	1.4%	1.2%	1.0%	0.6%	0.8%	0.8%	0.4%

资料来源：富宝资讯

## 2. 成本分析

本月盈利空间较上月小幅增加，据富宝成本模型测算，截至2月23日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正546元/吨，较上月末（正452）盈利正增长94元/吨；6.5mm高线盈利空间为正676元/吨，较上月（正600）盈利正增长76元/吨。2月迎来传统佳节，市场节日气氛浓厚，终端需求近乎停滞，商家调整意愿不高，价格平稳过渡为主，然节后归来，环保限产力度继续加码，市场开门红心理趋强，钢价走高，钢企盈利空间小幅扩大，3月来看，下游工地逐渐开工，需求陆续开始释放，然据统计，节后库存增加明显，下旬高位压力或增，综合考虑，下月钢价整体预计偏强，但不排除期间冲高回落，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整体小幅续增。

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

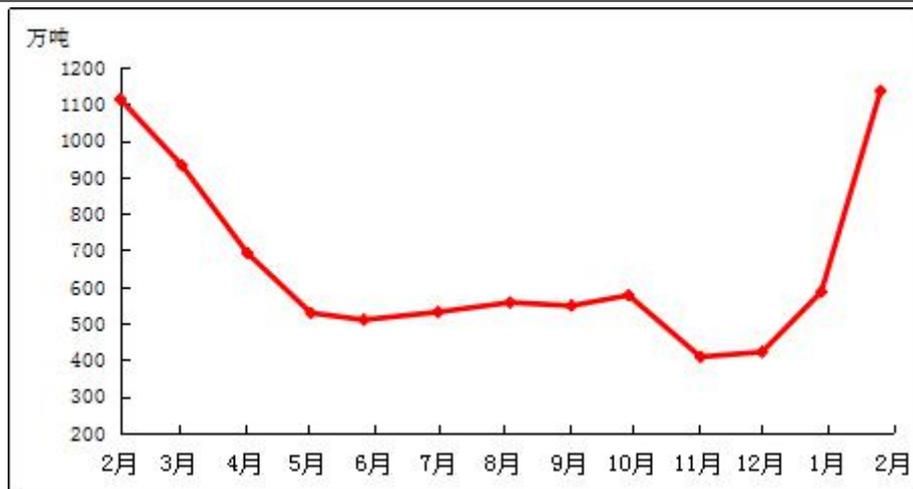
2018年1月，钢厂依然处于采暖季限产中，钢厂生产受限，日均产量依然处于相对低位。对于2月份日均产量来看，预计较1月份下降，主要认为春节假期期间，钢厂一方面依然维持限产，其次春节假期期间，工人轮休，钢厂生产多不饱和，一部分钢厂则采取检修操作。因此从多方面考虑，预计2月份线螺产量将继续处于下降状态中，且在全年最低点。

### 4. 螺线总库存变化

2月国内建材总库存量明显增加。截至2月22日为止，全国线螺社会库存总量约为1135.55万吨，整体环比增加93.81%，上月增加39.1%，同比增加2.04%；其中螺纹总量约为860.79万吨，环比增加92.03%，上月增加40.08%，同比减少0.70%；线材总量约为274.76万吨，环比增加99.59%，上月增加33.87%，同比增加11.72%。节后整体库存压力较大，然开门红心态影响，钢价节节攀高，考虑到传统旺季将至，终端需求逐步复苏，加之钢厂正常生产，预计后期社会库存窄幅偏弱。



图 4 2016-2017 年全国螺线库存总量变化



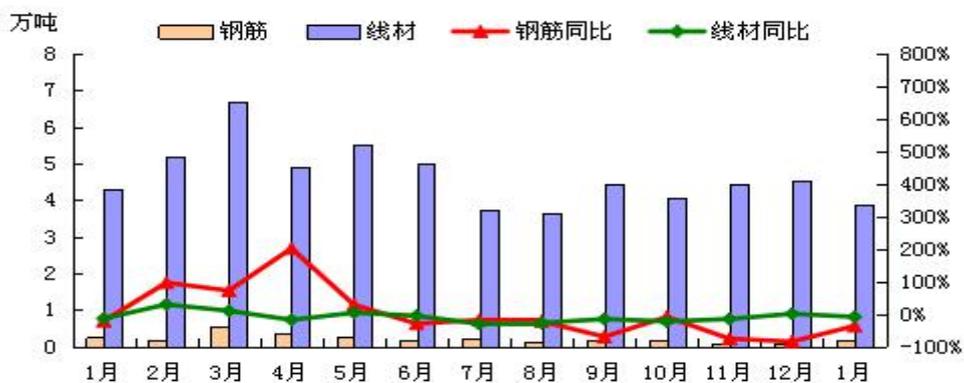
资料来源：富宝资讯

## 5. 进出口分析

### (1) 进口分析

2018 年 1 月，我国线螺进口总量约 4.02 万吨，同环比分别下降 11.26%和 27.29%。其中线材进口约 3.87 万吨，同环比分别下降 9.81%和 14.81%；钢筋进口约 0.15 万吨，同比下降 37.43%，环比增加 107.48%。2 月，正逢国内传统佳节--春节，钢市成本等多方面支撑较为强势，年前需求也多暂缓，商家无意调价走货，前大半月价格维持高位，下旬节后返市，炒作上涨心态浓厚，积极拉涨，但需求复苏跟进有限，因此上涨尚且有阻碍。考虑到国内整体钢材库存节前加之节间累积，多数处于高位，后续需求复苏跟进，下游消化仍存在压力，因此暂且对于国外钢材需求量相对一般。综合考虑，预计 2 月线螺进口量或仅小幅增量。

图 5 2016-2017 年我国螺线进口变化



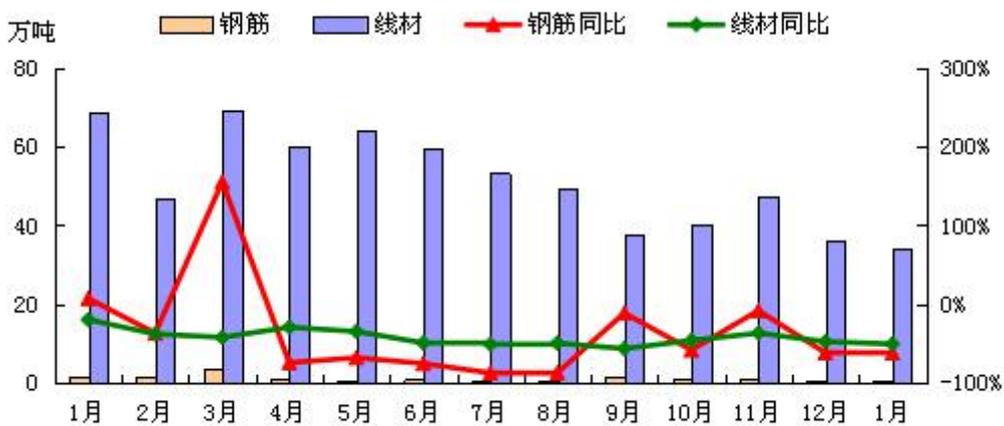
资料来源：富宝资讯

### (2) 出口分析



2018年1月，我国线螺出口总量约34.58万吨，同比下降50.75%，环比增加165.53%；其中钢筋出口0.65万吨，同环比下降61.58%，环比增加5.87%；线材出口33.93万吨，同环比下降50.48和5.87%。2月正处国内传统春节，春节前后钢市整体交投多偏弱，导致国内钢市库存方面累积上升，虽节后国内需求消化复苏，但消化能力以及时间有限，因此为促进销售成交谋取利润，消化钢市库存，有寄望于国际钢市方面，国际钢材需求看法较为乐观，欧钢协称：未来两年欧盟制造业和建筑业用钢需求将保持健康增长。综合考虑，预计2月线螺出口量或小幅增量。

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

据交通运输部最新数据核算，2018年1月份，全国交通固定资产投资为11,741,017万元，与去年1月份的7,346,829万元相比，同比增长59.81%，与去年12月份相比环比下滑19.57%。受淡季效应制约，1月份的交通固定资产投资环比走弱，与去年同期相比，还是保持了非常明显的增长，特别是其中的公路建设投资同比增长了62.0%，增势非常强劲。1月份受全国大范围降雨、降雪影响，很多工地都提前放假，影响到施工进度，加上今年春节比较晚，因此今年节后复工的速度或比往年要快一些。另外，今年全国很多省份的投资规模非常大，且多数以高铁、公路等基础设施建设为主，国家政策层面依然实行积极的财政政策。综合预计，今年的3月份的旺季依然值得期待，相关用钢需求将如期释放。



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

受国家调控政策和春节假期影响，2月份楼市表现平淡，成交基本休眠，春节网签按下暂停键，2月北京仅有两个项目计划入市，创历年新低。另外，一线城市房价32个月以来首现同比负增长。不过需要留意到的是，在国家棚改等政策刺激下，三四线城市的楼市去库存加速。从宏观面来看，目前中国的系统性风险的问题还没有过去，美联储今年很可能加息4-5次，对全球资本市场将构成较大风险，楼市作为中国比较容易出现黑天鹅的领域，国家政策层面将继续“抑制”，经参消息表示楼市调控政策要保持足够定力，保持房地产调控政策的稳定性和连续性，促进房地产市场长期稳健运行，政策调控不会松动。不过，随着金三施工旺季到来，楼市相关建材需求也将逐步复苏。

## 7. 钢厂调价分析

2月钢厂政策持平。2月恰逢农历春节期间，市场多数处于放假期间，下游无需求，主导钢厂政策均未调整。后市来看，春节后市场陆续复工，开门红心态较强，钢价有一波推涨操作，然3月中旬采暖季即将结束，钢厂库存亦大幅增大，料下期钢厂政策先涨后跌。



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)	
2月1日	沙钢	-	-	3980	4050	含税
2月1日	河钢	-	-	4800	4050	唐、宣、承
2月11日	沙钢	-	-	3980	4050	含税
2月11日	河钢	-	-	4800	4050	唐、宣、承
2月21日	沙钢	-	-	3980	4050	含税
2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 2 月 28 日，期螺主力 RB1805 合约开盘 3920，本月最高 4047，最低 3841，收盘 4020，收盘价较上月涨 105，涨幅为 2.68%，成交 35036010 手，月末持仓为 2523848 手。

2 月期螺主力基本以高位横盘整理为主，整体维持在 3900 上方略偏强震荡，由于春节因素，成交量较平日相比明显萎缩。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 高位钝化，MACD 处于红柱区间；周线图中 KDJ 向上发散，MACD 绿柱收窄；月线图中 KDJ 高位向上，MACD 红柱略收窄。整体来看，期螺各项指标表现稳中略偏强。

图 8 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 3 月期螺呈现先强后稳格局，主要运行区间为 3950-4100，3 月投资者应以中短线偏多操作思路为主，月中后可根据情况适当短空，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，节后唐山市率先公布将在 2018 年 3 月 16 日至 2018 年 11 月 14 日非采暖季期间共 244 天继续实施错峰限产，继其限产期延长之后，邯郸市也发布了二、三季度大气污染防治强化措施征求意见稿，钢铁企业存在“未完成仓化、棚化改造”等五大问题之一的，限产 20%，大气质量较差区域限产 25%。受此影响市场对供给减少预期较强，心态有所改善。然库存面，目前延续处于攀升阶段，社会库存总量创下近四年来新高，致部分商家担忧情绪加重，主导操作还将以积极出货，消化库存为主；需求面，根据往年监测数据显示，下游需求释放多在元宵节后，且各地多有受去年环保停工政策影响，多数建筑工地施工进度明显受到影响，3 月有望迎来赶工期需求的集中释放；钢厂政策方面，由于春节前冬储意愿较高，致钢厂订单较多，厂内库存较低，在此形势下，钢厂出厂价格政策势必持续坚挺，进而助推市场走高。综合来看，3 月整体利好因素偏多，预计钢价仍有上涨空间，幅度 150-200 元/吨左右，由于需求释放的不稳定性，加之部分市场高库存影响所致，仍需谨防期间冲高回落。