

建材月报：环保限产提振，钢价强势上行

核心提示：7月建材价格震荡偏强为主，下旬价格更是出现强势上行，涨幅在100-150元之间，受高温多雨天气影响，市场整体需求表现一般但也不乏韧性。本月下旬开始，“环保限产”风频吹，唐山地区进入到环保停产落实阶段，检修减产情况较多，徐州地区虽有复产，但复产节奏偏缓，增量相当有限，且原料钢坯价格强势，成本高企致使钢厂挺价意愿强劲；另外，螺纹钢社会库存方面连续四周出现下降，且上周降速有所提升，上述多因素共振推升钢价一路高奏凯歌。基于趋严的环保政策托底、库存进一步保持在低位，且市场在淡季表现出的需求韧性较好，但钢价处在高位市场追涨意愿不高，料8月钢价或调整，但跌幅有限，总体还是震荡偏强格局。

【内容提要】

- ◆ 7月国际钢市稳中上涨
- ◆ 7月国内建材价格钢价走势稳中偏强
- ◆ 7月盈利空间继续缩减
- ◆ 7月国内线螺供给持续回落
- ◆ 7月国内建材总库存量降幅收窄
- ◆ 预计7月线螺进口量小幅增量，出口量或有所减量
- ◆ 预计8月份房地产相关建材需求将保持平淡，相关用钢消费保持低位
- ◆ 预计8月钢厂政策稳中偏强
- ◆ 预计8月期螺震荡向上
- ◆ 预计8月钢价或仍震荡偏强

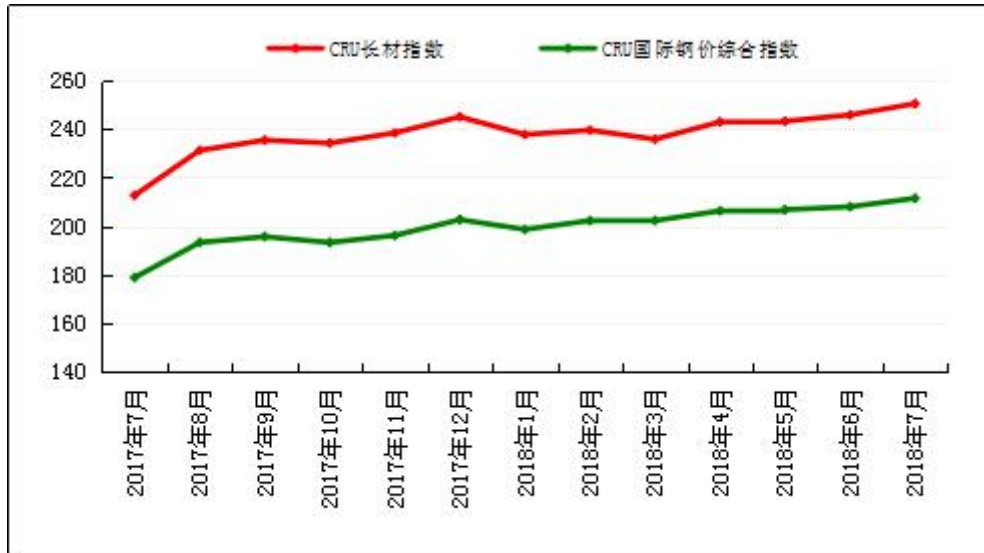
一、国际市场概述

7月国际钢市稳中上涨。CRU国际钢价综合指数为211.5，比上月增长0.76%，比去年同期增长19.61%，CRU长材指数为250.4。欧洲市场，月内价格涨跌互现，需求量相比上周有些许好转，市场钢贸商调价意愿较高；美国市场，由于最近的贸易争端，美国买家变的更加谨慎，且终端需求仍然一般，长材市场价格走势好转；亚洲市场，受相关环境利好带动，长材市场钢价先落后涨，月末价格较月初增长较为明显，高位成交客观，建议商家可少



量采买。综合来看，虽淡季需求表现较为疲软，但因利好支撑钢价仍然坚挺，料短期内国际钢材市场将继续涨势。

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：本月建材价格震荡偏强为主，下旬表现更加强势，涨幅在 100-150 元之间。期螺整体呈震荡上行趋势；成本端，坯料较上月上涨 210；主导钢厂旬价主流上调逾 200。月初时现货震荡走强，其中唐山地区进入到环保停产落实阶段，检修减产情况较多，涨幅相对较大，主流钢厂仍多挺价，然而下游需求释放不及预料，原材料方面，钢坯库存连续下降，且上周下降速度提升，库存面相当紧缺，据富宝统计社会库存螺纹 447.55 万吨，线材 118.17 万吨；宏观看来，虽然政府将继续加强环保监管力度致钢价处于高位，但淡季需求始终不足以支撑市场钢价，钢价走势或稳中偏弱调整。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

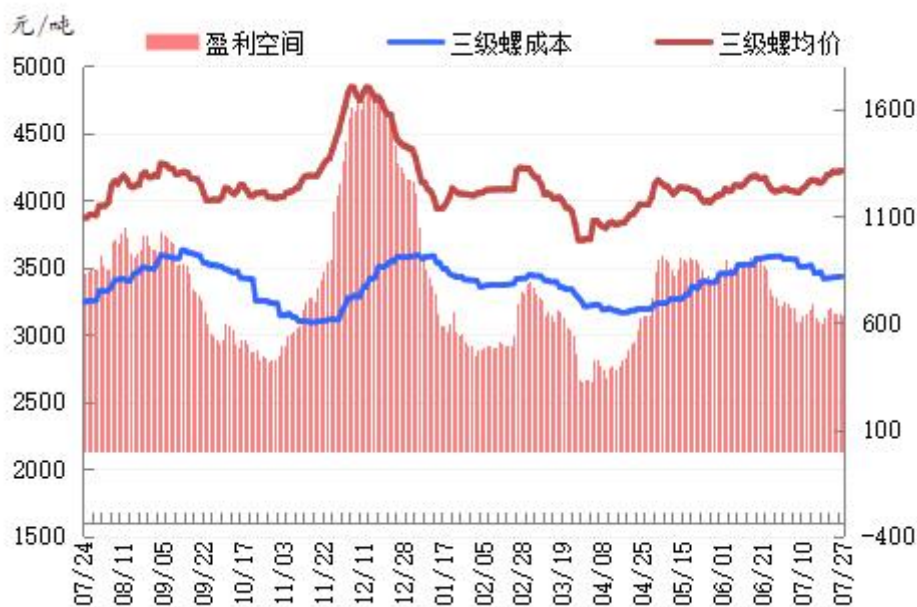
7月27日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	4050	4110	4050	4150	4420	4180	4050	4150	4000	4340
本月涨跌	-60	-60	70	100	90	-120	-20	20	20	-80
涨跌幅	-1.5%	-1.4%	1.8%	2.5%	2.1%	-2.8%	-0.5%	0.5%	0.5%	-1.8%
高线 6.5mm	4120	4460	4090	4720	4550	4360	4280	4100	4170	4270
本月涨跌	-20	-100	110	-90	130	-110	60	80	20	-110
涨跌幅	-0.5%	-2.2%	2.8%	-1.9%	2.9%	-2.5%	1.4%	2.0%	0.5%	-2.5%

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

本月盈利空间较上月小幅减少，据富宝成本模型测算，截至7月27日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正637元/吨，较上月末（正679）盈利负增长42元/吨；6.5mm高线盈利空间为正843元/吨，较上月（正875）盈利空间负增长32元/吨。本月“环保限产”政策持续发力，整体库存连续下降，支撑市场信心，市价一再走高，前期钢厂采购成本较高，致使现目前盈利空间小幅缩减，据了解，江苏徐州地区焦企已有个别钢厂复产，供应压力减弱，且高温多雨天气下，需求一般，焦价大幅走弱，吨钢生产成本降低，且后期打好“蓝天保卫战”，防患“地条钢”死灰复燃环保力度仍然不松懈，钢厂或仍多挺价，商家低出意愿不高，综合考虑，下月钢价或继续延续震荡偏强态势，因此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间或小幅增长。

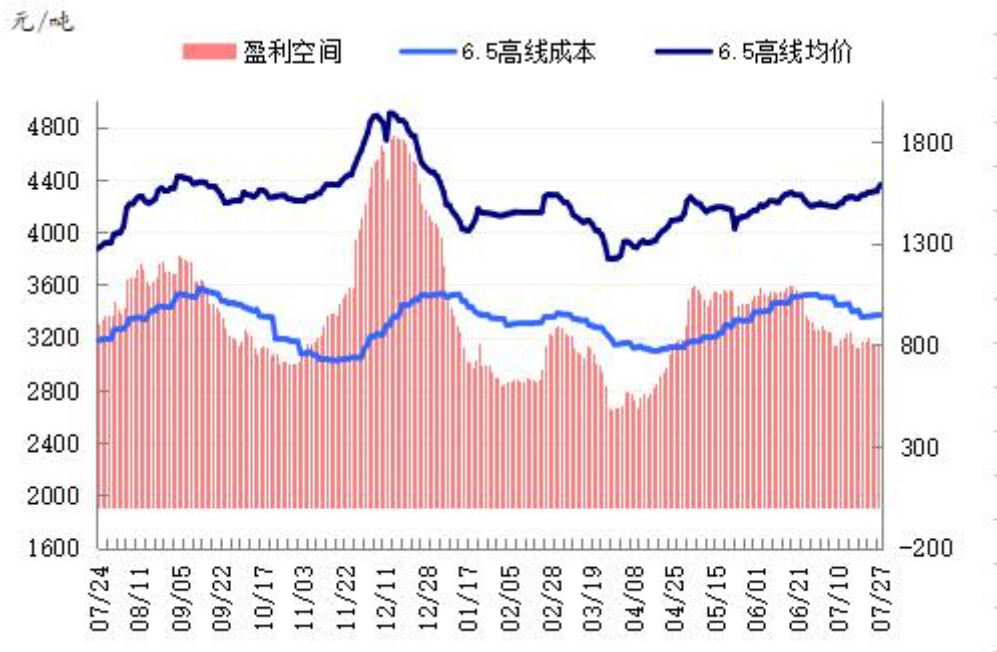
图2 中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间



资料来源：富宝资讯



图3 中小钢企 6.5mm 高线盈利空间

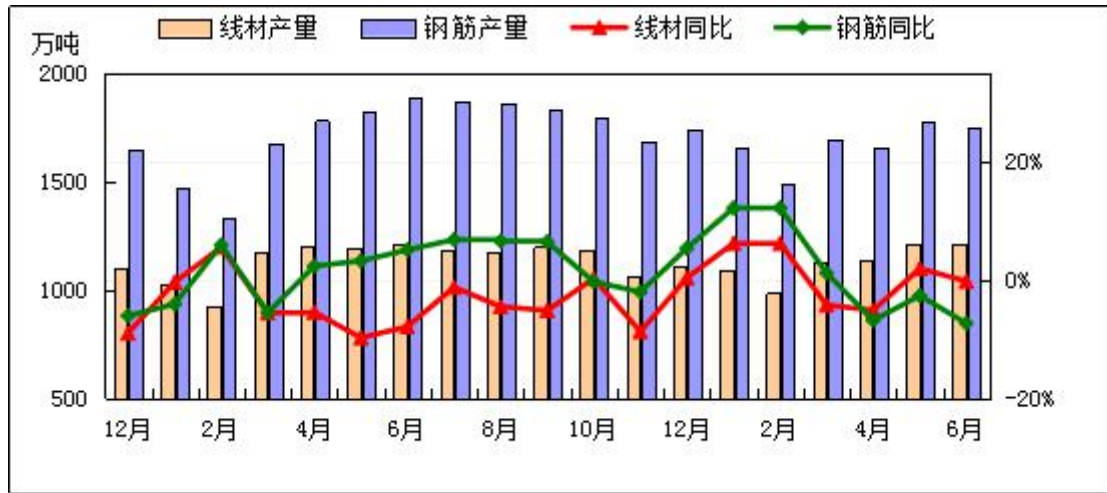


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据数据显示，2018年1-6月份我国粗钢和钢材产量分别为44882.6万吨和52972万吨，同比去年分别增长7.1%和下降4%。其中6月份我国粗钢和钢材产量分别为8019.6万吨和9551万吨，同比去年分别增长9.5%和下降2.1%。螺纹及线材月产量为1745.4和1206.5，同比去年分别下降7.41%和0.29%。综合来看，6月份国内钢材需求跟进平平，产量整体较5月份有所下降，其中螺纹连续三月呈负数。综合来看，7月份虽徐州等地复产，然中央环保督查力度持续加大，唐山等地限产不断升级，钢厂开工率持续下降，预计7月份螺纹钢、线材产量环比或小幅回落。

图4 2017-2018年全国主要冶金产品产量统计

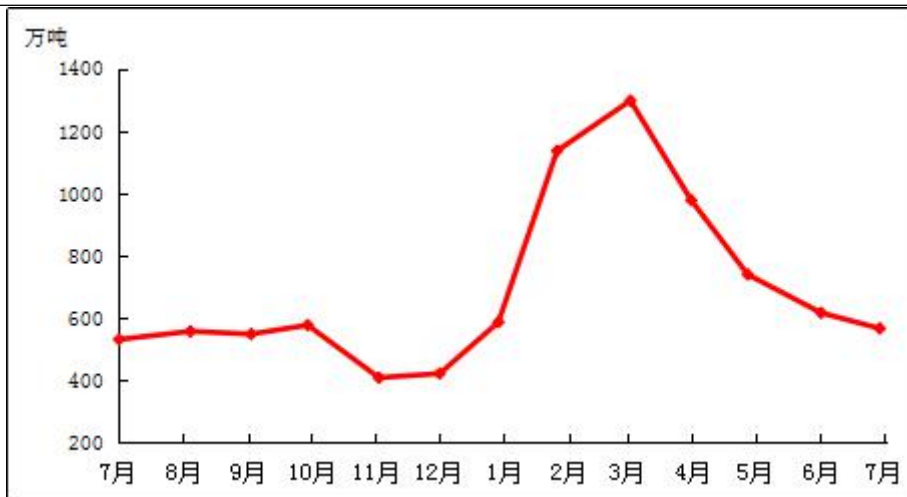


资料来源：富宝资讯

4. 螺线总库存变化

7月国内建材总库存量降幅收窄。截至7月30日为止，全国线螺社会库存总量约为565.72万吨，整体环比减少8.16%，上月减少16.62%，同比增加6.64%；其中螺纹总量约为447.55万吨，环比减少7.13%，上月减少14.84%，同比增加7.09%；线材总量约为118.17万吨，环比减少11.85%，上月减少22.43%，同比增加4.97%。据中钢协统计，7月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量197.44万吨，旬环比增0.99%；另截至旬末，旬末钢企钢材库存1157.46万吨，较上一旬末增长1.36%，较上月同期下降5.4%。终端需求较差，但主导钢厂检修频繁，市场炒涨氛围浓厚，当前现货资源仍不多，考虑价格虚高，后期拿货情况或少，料下月社会库存总量窄幅偏高。

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

2018年6月，据最新数据显示：6月份钢材进口104万吨，同比减少9.0万吨，下降

8.0%；环比减少 9.4 万吨，下降 8.3%；1-6 月份，全国共进口钢材 667 万吨，同比下降 1.9%。

目前国内需求提振不足，房地产开发投资同比增速回落，房地产数据全面滑坡。在者近月全国高温多雨天气增多，干扰终端户外施工进度以及资源运输。房地产投资增速回落，主要钢厂库存降幅减缓，季节性天气因素干扰等，让国内钢市后期需求增添迷雾。综合来看，6 月份国内钢材需求明显不足，厂商调价频繁，现钢价震荡走高，钢厂利润表现尚可，在高利润的驱使下钢铁产量继续提高，且各地区环保限产不断升级，综合考虑，预计 7 月份钢材进口量或有小幅增量

（2）出口分析

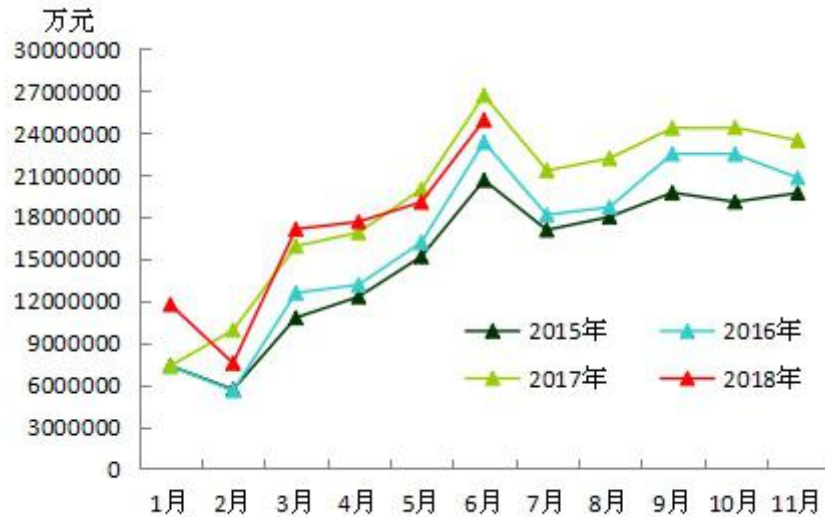
2018 年 6 月，据最新数据显示：我国 6 月份钢材出口 694.4 万吨，同比增加 13.4 万吨，上升 2.0%；环比增加 6.1 万吨，上升 0.9%。；1-6 月我国累计出口钢材 3542.6 万吨，同比下降 13.2%。当前国际金融危机仍在蔓延，我国线、螺出口量受到严重抑制，出现大幅回落局面。从近几个月来看，国外需求进一步萎缩，国内市场表现低迷，国内线、螺产量的增加，而 4 月份、6 月份，国内的螺纹的进、出口数量都在下降，螺纹钢进口和出口下降的幅度非常大。因此在出口减少，产量却与日俱增的情况下，后期国内资源压力将较为突出。综合考虑，预计 7 月线螺出口量或有小幅减量。

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，6 月份，全国交通固定资产投资同比下滑 6.60%，较前一个月的增速趋弱 1.99 个百分点；环比增长 30.83%，较前一个月增速加快 22.85 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 6%，增速比 1-5 月份回落 0.1 个百分点，其中，基础设施投资同比增长 7.3%，增速比 1-5 月份回落 2.1 个百分点。从数据来看，投资增速并不乐观，不过，7 月底国务院常务会议要求保持宏观政策稳定，积极财政政策要更加积极，坚持稳中求进工作总基调，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激。李克强总理也表示要扩大有效投资，加快中西部基础设施建设，另外，7 月份以来，各地专项债券发行提速。预计下半年基建投资总体平稳，受季节性影响，8 月份相关投资将保持平淡。

图 6 近 4 年来交通固定资产投资月度变化情况

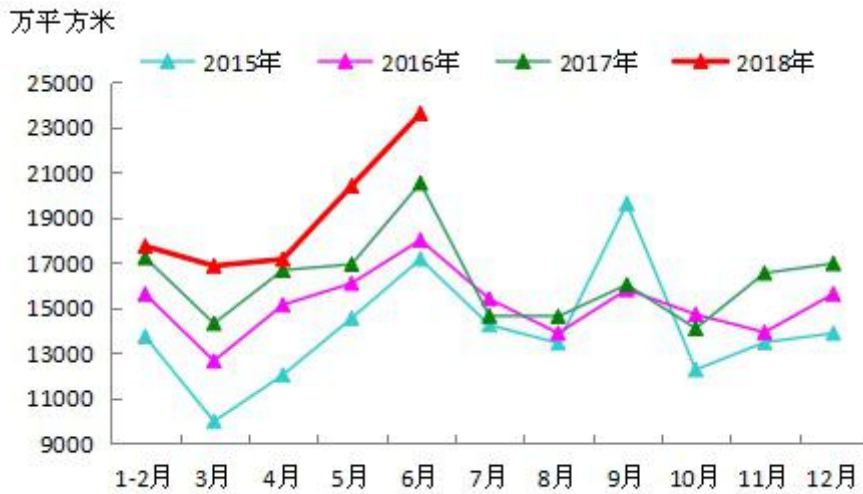


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产

据统计局最新数据显示，1-6月份，房屋施工面积增速比1-5月份提高0.5个百分点；房屋新开工面积增速提高1个百分点；商品房销售面积增速提高0.4个百分点；6月份国房景气指数为0.09点。以上数据表现较好，但全国房地产开发投资增速回落0.5个百分点，融资受限，上市房企普遍进入偿债高峰，资金压力加大。政策方面，开启全面严打模式，7月以来，已有20余城发布楼市政策或执法结果，政策仍然保持着较高的出台密度，调控措施愈加细化；证券时报头版发文，下半年楼市调控仍将保持高压态势；新华社再次表示，稳定房地产，调控要从严。虽然国常会要求财政、货币政策趋于放松，但受楼市调控政策影响，加之目前仍处于高温淡季，预计房地产相关用钢消费保持低位。

图7 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

7月钢厂政策先弱后强。上月末行情震荡为主，主导钢厂调价意愿不高，本月上旬沙钢、河钢月初政策均走稳，而中旬因成交乏力，市价高位回落，钢市倒挂现象较为明显，商家拿货成本高企，部分主导钢厂政策补跌，代理商盈利情况较差。下旬期螺大幅反弹，突破4100点位，现货心态有明显提振，且部分钢厂仍在检修中，厂商惜售情绪升温，主导钢厂旬价部分上调，对成材底部形成强势支撑。后市来看，8月份季节性高温多雨，各地工地开工率较差，需求面或受明显制约，但考虑到全国社会库存总量持续下降，相比去年同期仅少量增加，厂商对后市看法略显分歧，料下月钢厂政策稳中偏强。

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	-	-	4530	4300	含税
7 月 1 日	河钢	-	-	5150	4150	唐、宣、承
7 月 11 日	沙钢	-150	-150	4380	4150	含税
7 月 11 日	河钢	-	-	5150	4150	唐、宣、承
7 月 21 日	沙钢	+50	+100	4430	4250	含税
7 月 21 日	河钢	-	-	5150	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 7 月 30 日,期螺主力 RB1810 合约本月开盘 3807,最高 4146,最低 3720,收盘 4130,收盘价较上月涨 323,涨幅为 8.48%,成交 74432512 手,月末持仓为 2845346 手。

7 月期螺呈现震荡上行格局,尤其第二周及最后一周走出两根大阳线。从技术指标来看,日线图中 K 线已突破至 BOLL 上轨附近,且超过各条均线,KDJ 高位向上发散,MACD 处于红柱区间;周线图中 KDJ 高位钝化,MACD 红柱放大;月线图中 KDJ 金叉,MACD 由绿转红。整体来看,期螺各项指标均偏多,尤其中长期指标明显好转,而短期指标有见顶迹象。

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8月期螺震荡向上，但月中或有一波回落，主要运行区间为4050-4200，8月投资者应以短线偏多操作思路为主，总仓位控制在15%以内

三、下月趋势预判

从影响建材市场走势的各主要因素来看，7月市场：宏观面：7月16日，市场迎来6月宏观数据密集公布，从主要的需求指标看数据并不乐观。投资方面，6月固定资产投资进一步下降至6%。特别是基建投资（不含电力）同比进一步下滑至7.3%，增速大幅回落2.1个百分点。在金融严监管的打压下，基建投资呈现下行态势。此前表现亮眼的房地产投资，同比增速也小幅降至9.7%。而反映当期需求的房屋新开工面积和施工面积增速较1—5月均有所扩大，对螺纹钢现货价格一定支撑，在中美贸易战仍未缓解之际，6月的宏观数据让建材市场萌生对未来的一丝阴影和忧虑。果不其然，随后7月23日的经济刺激政策如期而至，当天，中国人民银行宣布开展5020亿元的一年期中期借贷便利(MLF)操作，对冲当日1700亿元逆回购到期量后，实现净投放3320亿元，为有史以来单日最大规模的“麻辣粉”（MLF的首字母趣名）操作，流动性进一步的宽松让市场对未来的宏观经济提振的信心有明显增强，也让市场对基建的未来有所憧憬，这也将进一步带动建材在未来的需求；近日，美国同欧盟达成贸易战缓解协议，或在未来一致限制中国出口贸易，中国出口经济承压，利空。供给面：趋严的唐山环保限产效应逐渐显现，致使社会库存和钢厂库存进一步双双走低，连续维持低

位，利多。需求面：全国来看，当前正值盛夏高温多雨季节，虽处于传统淡季，但宏观经济韧性较强，刚性需求不弱，对去库有一定的支撑效应，同时，钢厂和社库保持低位，也意味着未来随着“金九银十”消费季的到来，市场必然有补库需求，对中长期钢价构成较大利好。

成本面：7月钢坯价格相当强势，较6月末上涨190元；焦炭由于环保督查力度不减，焦化限产企业较多，供给难以增量，价还将维持高位；铁矿石受人民币兑美元汇率走低影响，近期价格也转弱走强。成本端的抬升使钢厂挺价意愿愈发强烈，未来挺价操作或仍将占为主导，利多。

情绪面：在政策暖风频吹的背景下，市场炒作情绪高亢，带动期螺不断创出新高，大大提振了现货端价格和市场情绪，利多。综合来看，8月钢市利多因素占主导，钢价多将震荡偏强甚至再创新高。但鉴于价格维持在高位，市场“恐高”情绪下的追涨意愿有限，因此，8月价格或在小幅调整后依然保持震荡偏强的节奏。建议短期操作阶段性行情为主，暂不宜大量持仓，逢低买入，逢高走量，密切关注环保限产政策的力度和持续性以及需求拐点的到来。