

建材月报：唐山逐步复产，钢价受惊回调

核心提示：8月建材价格震荡偏强为主，但最后一周，随着市场对库存增加的疑虑以及期螺高位率先调整，现货价格亦同步下行。不过从上月环比涨跌幅来看，全国现货价格涨幅普遍在90-230元之间。本月价格总体偏强，但最近随着期螺价格回调，现货价格也多纷纷跟跌走弱，市场心态趋于谨慎，终端成交明显萎缩。在“金九银十”需求未明显释放之前，市场目前多、空似有分歧，更好的机会尚需耐心等待。

【内容提要】

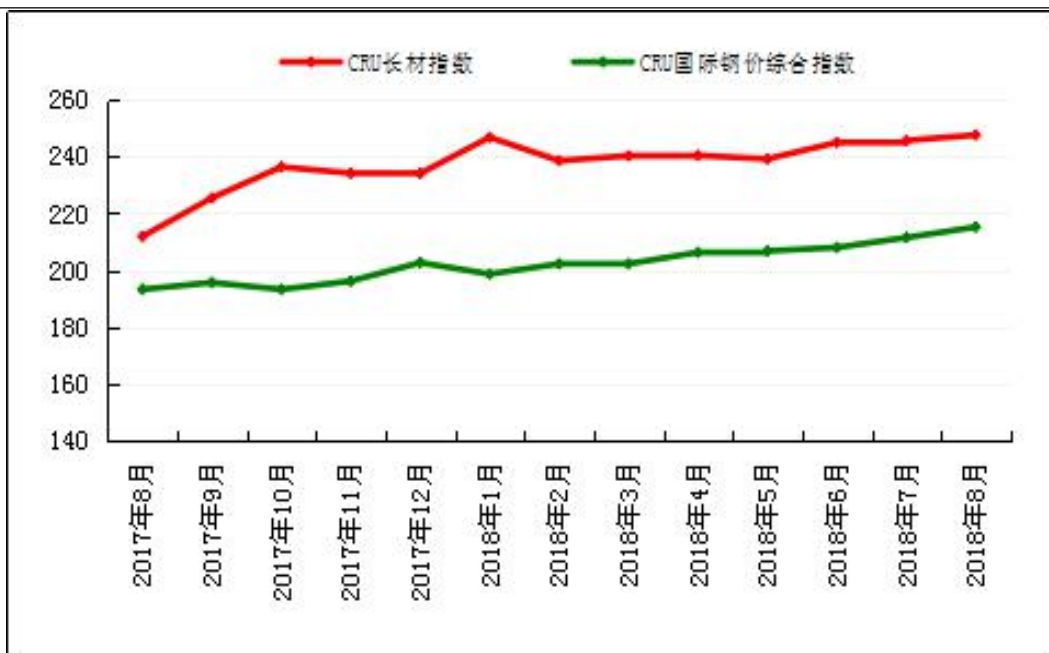
- ◆ 8月国际钢市稳中上涨
- ◆ 8月国内建材价格钢价走势仍旧偏强
- ◆ 8月盈利空间大幅增加
- ◆ 8月国内线螺供给小幅回落
- ◆ 8月国内建材总库存量变化不大
- ◆ 预计8月线螺进口量小幅减量，出口量或小幅增量
- ◆ 预计9月份房地产随着“金九”旺季的到来，新屋开工增速将加快，利好相关建材消费。
- ◆ 预计9月钢厂政策稳中偏强
- ◆ 预计9月期螺整体强势不改
- ◆ 预计9月钢价钢价震荡上行

一、 国际市场概述

8月国际钢市稳中上涨。CRU国际钢价综合指数为215.2，比上月增长1.74%，比去年同期增长11.33%，CRU长材指数为257.1。欧洲市场，月内价格涨跌互现，需求量相比之前表现较为一般，库位上涨使得市场钢贸商拉涨意愿并不高；美国市场，贸易争端热度仍在，美国买家变的更加谨慎，然而终端需求仍然一般，长材市场价格走势一般；亚洲市场，受全国库存有所提升影响，长材市场钢价先涨后落，月末价格较月初下降较为明显，高位询价较多，成交一般，建议商家可少量采买。综合来看，在环保消息刺激情况下，需求无法跟

进，一味的涨价造成终端难以接受，区域内钢厂库存明显出现上涨，所以钢厂难改跌价趋势，料短期内国际钢材市场将持稳走弱。

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：本月建材价格走势仍旧偏强，上旬涨幅较为强势，月底有所回调，整体涨幅在 50-100 元之间。期螺整体呈震荡上行趋势，成本端，坯料本月中旬突破去年最高价，本月整体较上月上涨 230，钢坯端支撑较为强劲，主导钢厂旬价主流上调逾 200。月初唐山地区的限产，对供应端的影响较大，受基本面利好刺激，建材价格高开高走，主流钢厂多挺价，然下游需求释放不足，社库有所增加。原材料方面，钢坯库存本月持平，且本周较上周增加 3.1 万吨，钢坯端支撑月末有所减弱。库存面螺纹较上月有所减少，线材增加，据富宝统计社会库存螺纹 438.08 万吨，线材 131.96 万吨；宏观看来，虽然 8 月钢价的强势上涨透支了 9 月的行情，但是随着“金九银十”消费季的逐渐临近，商家心态普遍乐观，料 9 月建材价格仍将重拾升势，但是涨幅和增速较此前会有一定的放缓。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

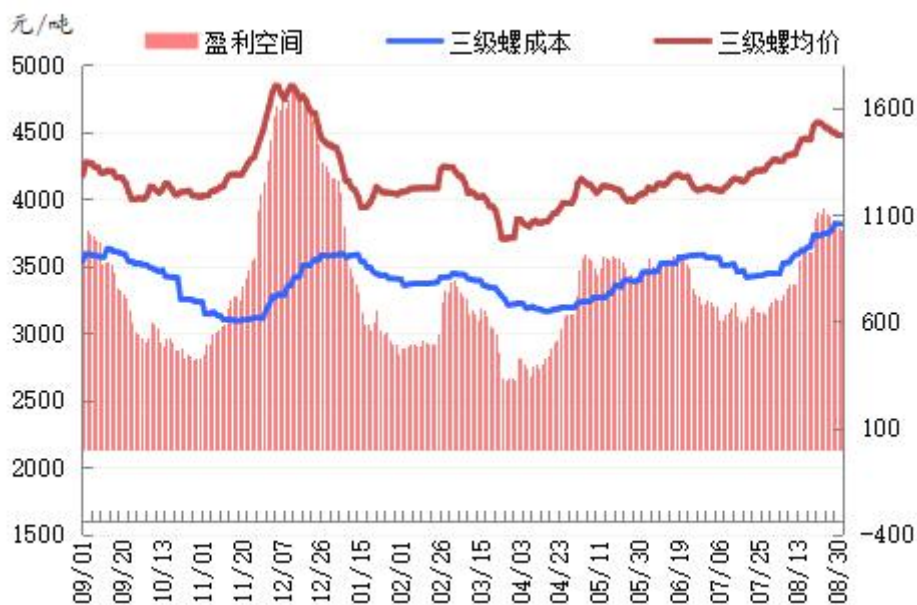
8月31日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	4490	4530	4410	4420	4850	4520	4500	4500	4450	4530
本月涨跌	440	420	360	270	430	340	450	350	450	190
涨跌幅	10.9%	10.2%	8.9%	6.5%	9.7%	8.1%	11.1%	8.4%	11.3%	4.4%
高线 6.5mm	4750	4760	4510	5020	4870	4820	4750	4540	4640	4680
本月涨跌	630	300	420	300	320	460	470	440	470	410
涨跌幅	15.3%	6.7%	10.3%	6.4%	7.0%	10.6%	11.0%	10.7%	11.3%	9.6%

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

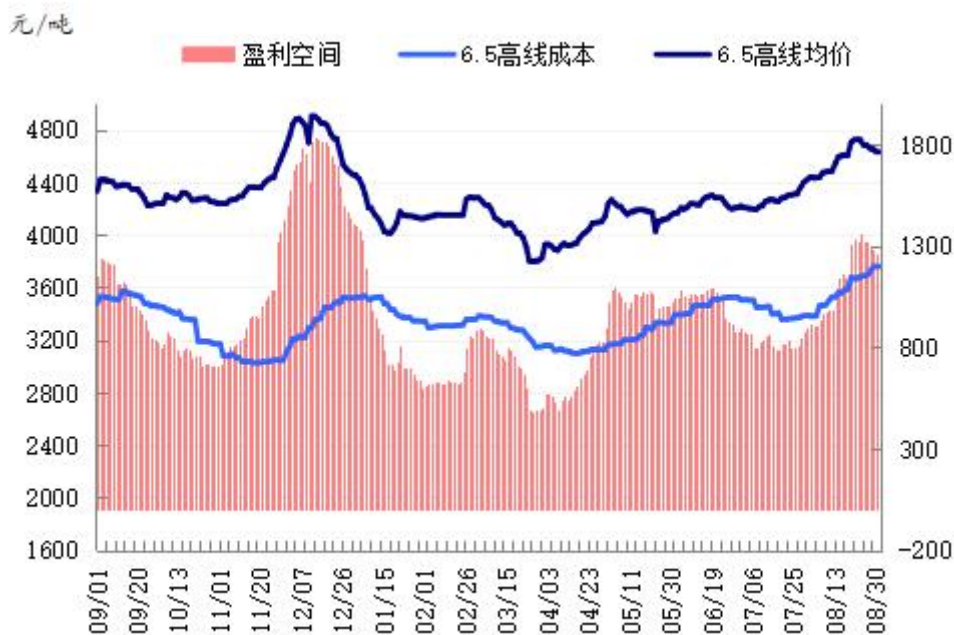
本本月盈利空间较上月大幅增加，据富宝成本模型测算，截至8月30日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正1031元/吨，较上月末（正689）盈利正增长342元/吨；6.5mm高线盈利空间为正1251元/吨，较上月（正894）盈利空间正增长357元/吨。本月环保政策继续加码，各地区钢厂均有不同限产，叠加原料市场走势高位，月内累涨幅高达两百，支撑较为强势，致使钢价不断走高，本月钢企盈利空间逐步扩大；9月，传统旺季来临，终端需求启动，市场心态尚可，且在部分钢厂限产检修情况下，供应压力不大，厂商挺价意愿仍有，综合考虑，下月钢价走势或仍可期，因此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间继续增加，但较本月涨幅有所收窄。

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

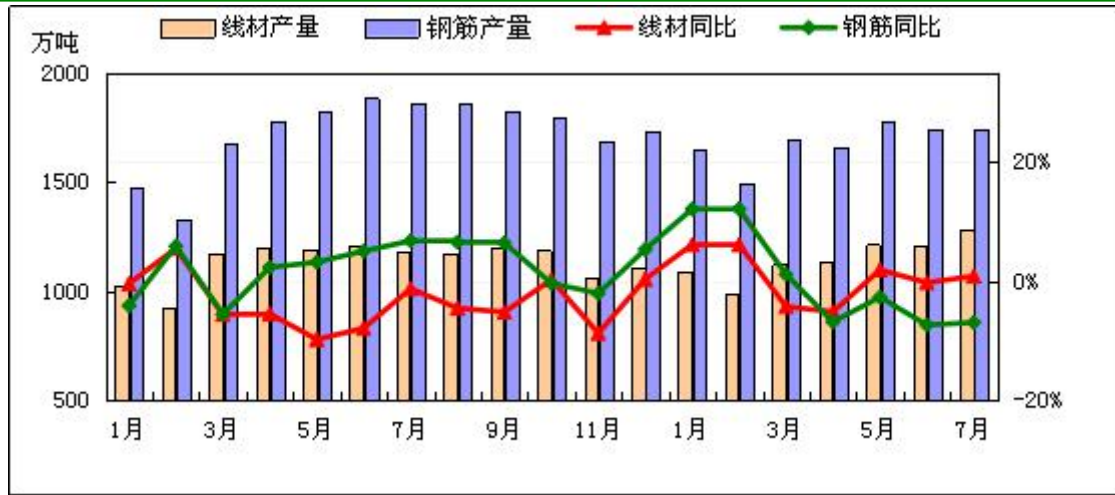


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据数据显示，2018年1-7月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为44987万吨、37129万吨和53010万吨。其中6月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为8124万吨、6752万吨和9569万吨，同比分别增长8.9%、8.1%和下降1%。螺纹及线材月产量为1742.9和1284.1，同比去年螺纹下降7%，线材增长0.81%。综合来看，7月份国内钢材需求平平，环比去年同期小幅下降，本月粗钢与生铁仍持上升态势。综合来看8月正值市场需求淡季，钢厂与社会库存存在小幅回升，且中央环保督查力度持续加大，限产不断升级，钢厂开工率持续下降，预计8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

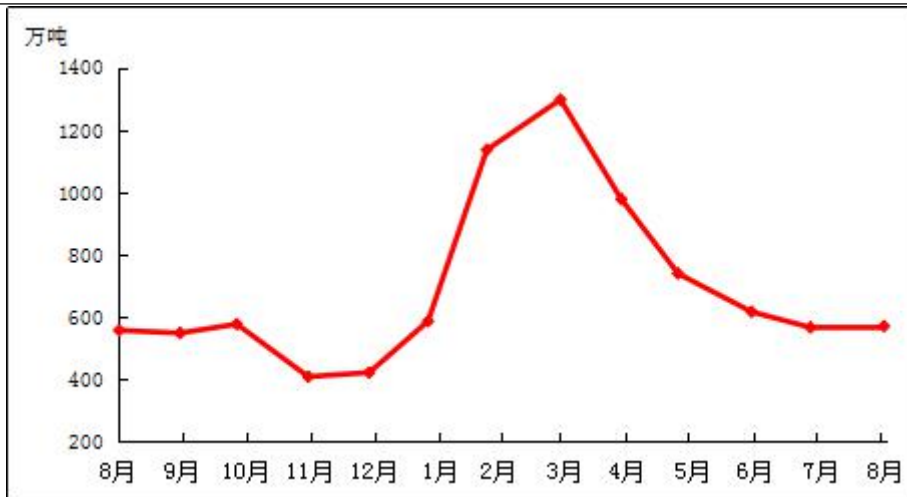


资料来源：富宝资讯

4. 螺线总库存变化

8月国内建材总库存量变化不大。截至8月31日为止，全国线螺社会库存总量约为570.04万吨，整体环比增加0.76%，上月减少8.16%，同比增加2.41%；其中螺纹总量约为438.08万吨，环比减少2.12%，上月减少7.13%，同比减少2.42%；线材总量约为131.96万吨，环比增加11.67%，上月减少11.85%，同比增加22.50%。据中钢协统计，8月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量193.70万吨，旬环比增1.56%；另截至月末，重点钢铁企业钢材库存量为1194.16万吨，旬环比增加50.57万吨，上升4.42%。淡季终端需求疲软，但主导钢厂开工率不高，厂商低出意愿不高，鉴当前现货市场到货不多，且后期需求面或缓慢回升。商家预期尚可，料下月社会库存总量窄幅下降。

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7月，据最新数据显示：中国7月份钢材进口102.7万吨，同比增加4.7万吨，

上升 4.8%；环比减少 1.3 万吨，下降 1.3%；2018 年 1-7 月份，全国共进口钢材 769.8 万吨，同比下降 1.1%，累计进口金额 970000 万美元，同比增长 13.9%。虽然 7 月份全国多地仍处于环保之中，钢厂的生产受到一定限制，但在多数利好支撑下，钢价不断攀升，钢厂吨钢利润不断增大，刺激钢厂生产热情较高，多扩大生产。据市场了解，今年冬季限产措施将更加严格，且极有可能提前实施，预计钢厂扩大产量的意愿还会延续。国内消息：多地启动基建补短板计划数万亿元投资蓄势待发；今年铁路投资额重返 8000 亿元 提振钢铁等行业，然美国对华两种钢铁产品作出双反产业损害裁定综合考虑，预计 8 月份钢材出口量或有小幅减量。

（2）出口分析

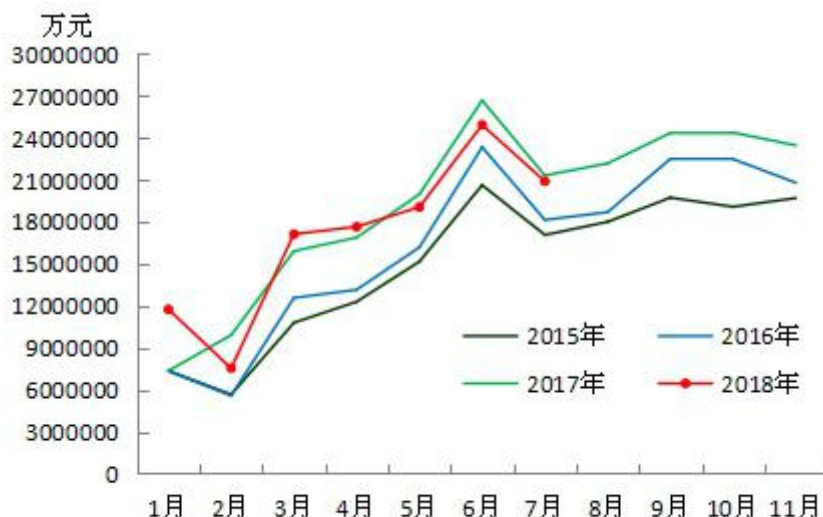
2018 年 7 月，据最新数据显示：中国 7 月份钢材出口 588.6 万吨，同比减少 107.4 万吨，下降 15.4%；环比减少 105.8 万吨，下降 15.2%。；2018 年 1-7 月份，全国共出口钢材 4130.7 万吨，同比下降 13.6%，累计出口金额 3578530 万美元，同比增长 9.9%。其主要原因是国内外钢材价差变化所致，7 月出口多为 5-6 月接单，5-6 月恰逢国内钢材价格止跌反弹，中国钢材的出口报价与国际价格相差仅不足 10 美元，相比 3-4 月的 50 美元价差明显收窄，因此签订的合同数量减少，反映到 7 月的海关钢材出口量数据再次触底。近期人民币持续贬值使得国内外钢材价差再次拉大，综合来看，预计 8 月份钢材出口量或有小幅增量。

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，7 月份全国交通固定资产投资同比下降 1.96%，降速较 6 月份改善 4.64 个百分点；环比下滑 16.16%，较 6 月份恶化 46.98 个百分点。1-7 月，全国城镇固定资产投资同比增长 5.5%，增速比 1-6 月份回落 0.5 个百分点；同期全国铁路固定资产投资完成 3750 亿元，完成进度比去年增长 3.5%，按照规划，今年全国铁路固定资产投资安排 7320 亿元，投产新线 4000 公里，其中高铁 3500 公里，随着一批新项目的开工建设，下半年铁路建设投资有望再创新高。政治局 7 月 31 日会议提出财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。发改委重启了城市轨道交通项目审批，28 个机场及相关项目密集获批，多地加快地铁建设，广东等地也在加码基建投资。预计 9 月份公路、铁路、机场、农田水利等基建投资将继续提速，利好相关螺线、热轧、管型材等的需求。

图 6 交通固定资产投资变化情况



资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产市场

据统计局最新数据显示，1-7月份，全国房地产开发投资同比增长10.2%，增速比1-6月份提高0.5个百分点；房地产开发企业房屋施工面积同比增长3.0%，增速提高0.5个百分点；房屋新开工面积增长14.4%，增速提高2.6个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比增长11.3%，增速提高4.1个百分点；商品房销售面积同比增长4.2%，增速提高0.9个百分点；商品房待售面积54428万平方米，比6月末减少656万平方米；房地产开发企业到位资金同比增长6.4%，增速提高1.8个百分点。从以上数据来看，7月份房地产市场延续了较好的增长势头。政策面调控进一步加码，8月7日，住建部下发了命令：对未能实现调控目标的地方坚决问责，把地方政府稳地价、稳房价、稳预期的主体责任落到实处，确保市场稳定。住建部住房政策专家指出，行政手段调控楼市并不会放松。预计随着“金九”旺季的到来，新屋开工增速将加快，利好相关建材消费。

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

8月钢厂政策整体偏强。上月末行情稳中走高为主，主导钢厂调价意愿高涨，本月中上旬沙钢、河钢月初政策均稳中走高，盘中螺持续攀高，且钢坯创下近几年内新高记录，现货心态有明显提振，且部分钢厂仍在检修中，下游心态向好，多积极备货，对成材底部形成强势支撑。而下旬因期螺钢坯弱势走低，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。后市来看，9月份天气转凉，各地下游工地开工率会有所上升，需求面或有所释放，但考虑到全国社会库存与钢厂库存总量有所回升，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 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	+100	4480	4350	含税
8 月 1 日	河钢	-	-	5250	4250	唐、宣、承
8 月 11 日	沙钢	+100	+100	4580	4450	含税
8 月 11 日	河钢	-	-	5300	4300	唐、宣、承
8 月 21 日	沙钢	+100	+150	4680	4600	含税
8 月 21 日	河钢	-	-	5400	4500	唐、宣、承

资料来源：富宝资讯

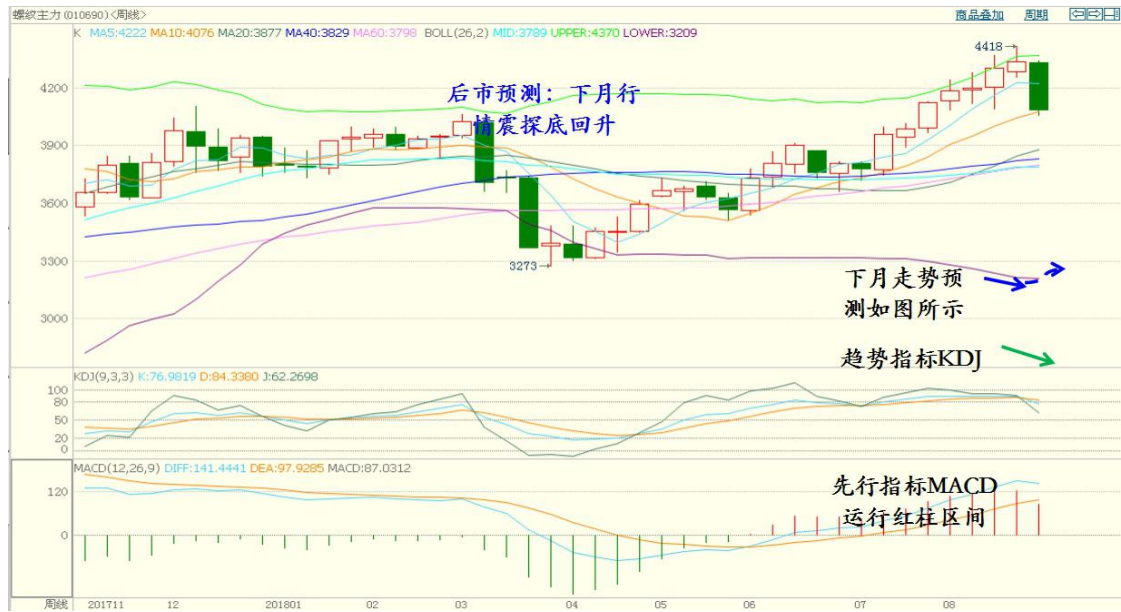
三. 期货市场分析

1、期螺综述及技术分析

本月期螺主力由 RB1810 转移至 RB1901，截止，8 月 31 日，期螺主力 RB1801 合约本月开盘 3992，最高 4418，最低 3923，收盘 4086，收盘价较上月涨 89，涨幅为 2.23%，成交 68728370 手，月末持仓为 2339092 手。

8 月期螺呈现冲高回落格局，前 4 周行情持续上涨，但月末迎来大幅暴跌。从技术指标来看，日线图中 K 线跌破 BOLL 中轨位置，KDJ 中 J 线处于 0 线下方，MACD 绿柱放大；周线图中 KDJ 高位死叉，MACD 红柱收窄；月线图中 KDJ 金叉，MACD 绿柱收窄。综合考虑，期螺短期指标偏空但有超跌迹象，而中长期指标保持强势。

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9月期螺或呈现探底回升格局，虽月初或有回落，但整体强势不改，主要运行区间为4000-4200，9月投资者应以中长线偏多操作思路为主，总仓位控制在20%以内

三、下月趋势预判

虽然8月最后一周，价格开始步入回调模式，但综观整个8月，价格仍较7月呈现出精彩的表现，从现货端上涨实际情况看，8月全国现货价格涨幅普遍在90-230元之间。主要还是得益于以唐山为首的多省市开展的环保限产活动，使得社会库存和钢厂库存存在盛夏时节持续维持历史较低水平，另外，钢厂在原料价格走高的情况下展现出极强的挺价意愿，均为钢价形成了很强劲的支撑。市场在钢价强势以及“金九银十”即将到来的背景下，心态也从之前的谨慎观望转变为适度的积极乐观，推升钢价进一步上涨。但本周初，随着央媒刊文警示以及期货交易所上调保证金，打压了期市多头的炒作情绪，期价如期回落并拖累现货报价走低。对于当前的回调，我们认为，还是要保持理性看待，如果9月随着下游需求逐步释放，钢价在经历当前的短期调整之后，仍将会保持震荡上行的走势，但短期相对偏谨慎乐观，对于9月的行情，主要影响因素如下：1. 当前乃至未来的一个政策主线就是环保限产会呈现出常态化、趋严化和多地协同化的特点，本月末，全国高炉开工率为66.06%，较上月同期的67.40%下降2.03%，较6月同期的71.27%下降了7.31%；而唐山地区本月的高炉开工率为50.96%，较上月同期的53.66%下降5.3%，较6月同期的74.39%下降了31.50%，利多；2. 当前商家库存普遍都处于合理偏低位置，而随着“金九银十”消费季的到来，下游大概率多有补库需求，将会是钢价重拾升势的有力推手，利多；3. 八月钢坯价格相当强势，较7月末上涨240元，钢坯价格短期虽有回落，但总体仍维持在3950-4000元区间之上，在供需基本平衡的情况下，钢厂的挺价意愿仍会偏强，利多；4. 从政策角度而言，因受中美贸易战负面因素影响，基建投资将是国家大力推动进行稳增长、补短板的有效举措，这对钢材在未来的需求有较好的保证，利多；5. 唐山部分钢厂已完成文件要求的限产减排任务，我们跟踪获悉先期有9家钢厂



的 9 座高炉陆续复产,后期仍有部分钢厂高炉加入到复产队伍之中,供应端压力将逐步显现,利空; 6.从历史数据来看,2013 年~2017 年的九月,钢价都呈现出不同程度的回落,这个金九“魔咒”对市场看多心理会有打压,利空;综合来看,9 月钢市虽有需求释放的潜在预期,但主要还是确定性更高的利空因素占主导,前半月走势以弱势调整并逐步趋稳为主,总体偏谨慎,同时笔者认为在国家基建政策的托底下,下游需求有望逐渐释放,从而消化供应端压力,使得下半月钢价可以打破九月“魔咒”,进一步震荡走高。当然,我们也需谨防实际需求确实来的较晚或者表现一般,对九月下半月钢价上行进一步造成压力,整体或表现为先弱后强,前低后高行情。建议合理配置资源、做好库存管理,多关注中、低位资源,逢低考虑逐步买入,逢高走量,同时密切唐山钢厂复产以及库存的变化情况。