

建材月报：两库数据增加，钢价先强后弱

核心提示：9月建材价格震荡上行，但月末由于两库数据的增加让市场对限产力度放松产生忧虑，在期螺暴跌的拖累下，现货价格被动跟跌，但以当前价格与8月31日的现货价格对比，价格走势分化较大。全国现货价格环比涨幅最大的达到210元，最弱的跌了160元，总体而言，价格的相对强弱，还是和地区需求的表现优劣有关。在唐山冬季错峰限产的背景下，十月需求能否回暖将对该月乃至四季度钢价的表现至关重要。

【内容提要】

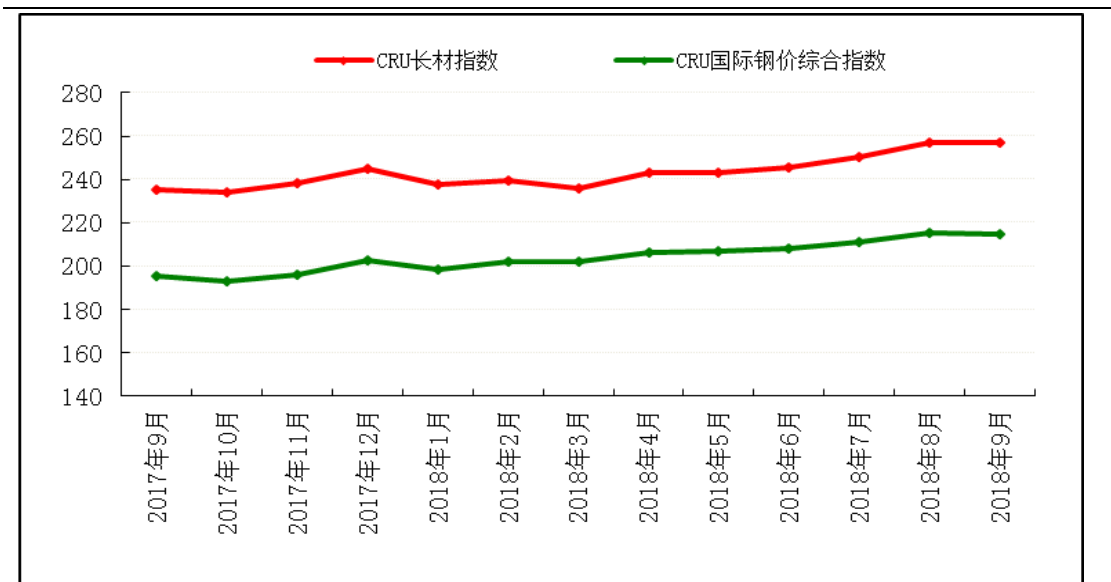
- ◆ 9月国际钢市震荡偏强
- ◆ 9月国内建材价格钢价走势先强后弱
- ◆ 9月盈利空间逐步缩小
- ◆ 9月国内线螺供给小幅增长
- ◆ 9月国内建材总库存量窄幅减少
- ◆ 预计9月线螺进口量有一定减幅，出口量或相应减少
- ◆ 预计10月份房地产新开工及到位资金增速加快，对后期用钢需求仍构成利好
- ◆ 预计10月钢厂政策稳中偏强
- ◆ 预计10月期螺或呈现探底回升格局
- ◆ 预计10月钢价前低后高

一、国际市场概述

9月国际钢市震荡偏强。CRU国际钢价综合指数为214.7，比上月减少0.58%，比去年同期增长9.7%，CRU长材指数为256.8。欧洲市场，月内价格窄幅偏强，欧盟进口市场价格变化幅度有限；美国市场，粗钢产量同比小增，贸易战影响下，长材市场价格多盘整为主；亚洲市场，受相关利好带动，长材市

场钢价震荡走高，月末价较月初上调百元左右，但终端需求乏力，商家预期谨慎。综合来看，钢市虽有利好支撑，然供需相对失衡，短期内国际钢材市场将高位回落。

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：本月建材价格先强后震荡走弱，下旬表现偏弱，前价格与 8 月 31 日的现货价格对比，价格走势分化较大，全国现货价格环比涨幅最大的达到 210 元，最弱的跌了 160 元。期螺月初上涨，后跳水下跌，月末持绿震荡。成本端，坯料较上月下跌 40。月初钢价震荡走强，国内主流钢厂挺价意愿明显，但旺季需求不旺的尴尬事态略显严重，原料端不断下调，下旬期货现货双双受挫下跌，贸易商心态普遍低迷。综合考虑，在唐山冬季错峰限产的背景下，十月需求能否回暖将对该月乃至四季度钢价有直接影响作用，整体看前低后高的震荡节奏。

表1 七大区域螺线价格月度变化

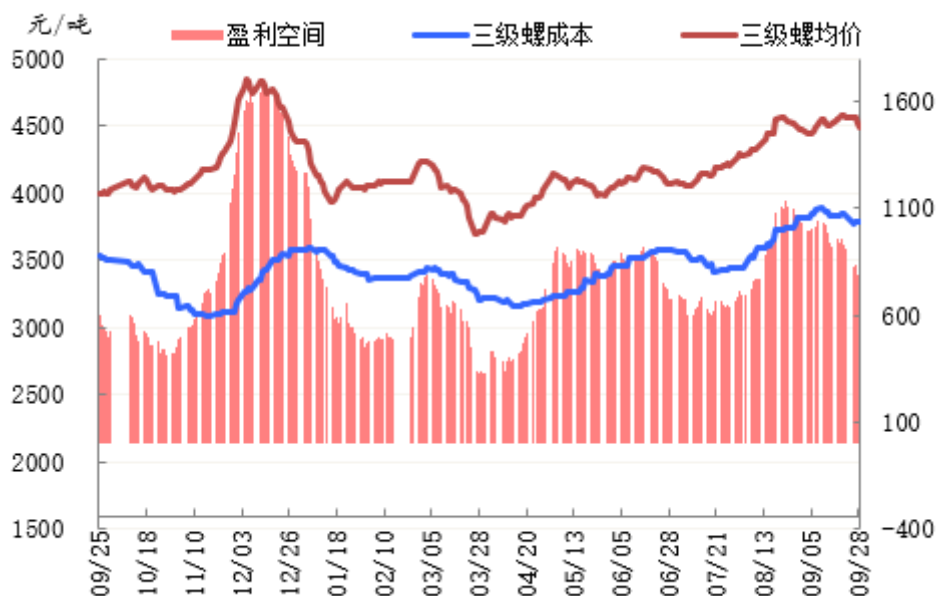
| 9月28日 | 华东 | 华南 | 华中 | 华北 | 东北 | 西南 | 西北 |
|----------------|------|------|------|------|------|------|-------|
| HRB400 20mm | 4551 | 4576 | 4555 | 4544 | 4565 | 4520 | 4496 |
| 本月涨跌 | 89 | 74 | 60 | 43 | 43 | 5 | -26 |
| 涨跌幅 | 2.0% | 1.6% | 1.3% | 0.9% | 0.9% | 0.1% | -0.6% |
| 高线 6.5mm | 4700 | 4719 | 4711 | 4724 | 4755 | 4739 | 4685 |
| 本月涨跌 | 53 | 60 | 44 | 39 | 31 | 11 | -19 |
| 涨跌幅 | 1.1% | 1.3% | 0.9% | 0.8% | 0.7% | 0.2% | -0.4% |

资料来源：富宝资讯

2.成本分析

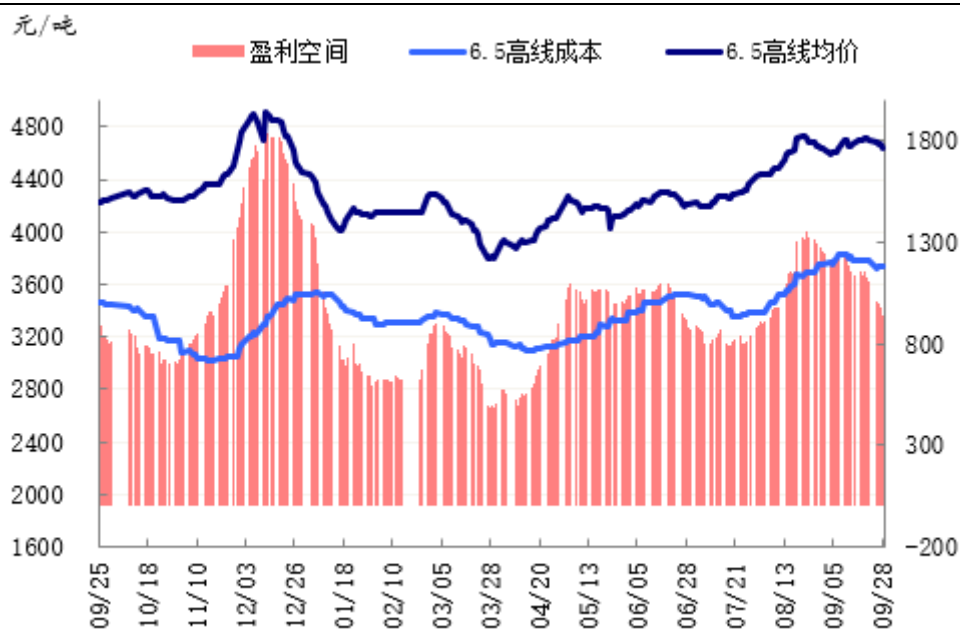
本月盈利空间较上月逐步缩小，据富宝成本模型测算，截至9月28日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正740元/吨，较上月末（正1031）盈利负增长342元/吨；6.5mm高线盈利空间为正945元/吨，较上月（正1251）盈利空间负增长306元/吨。本月整体需求释放不及预期，且钢坯走势震荡下滑，较上月末走低140元/吨，成本支撑端减弱，市场心态不稳，钢价表现先强后弱，故本月钢企盈利也逐步缩小；10月，下游面临采暖季前的赶工和补库情况，届时需求或将逐步释放，且现低位库存支撑下，厂商表现较为强势，然现目前采暖季限产不定因素仍有，综合考虑，预计下月钢价走势或震荡调整，多表现为前低后高行情，因此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间小幅趋高。

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



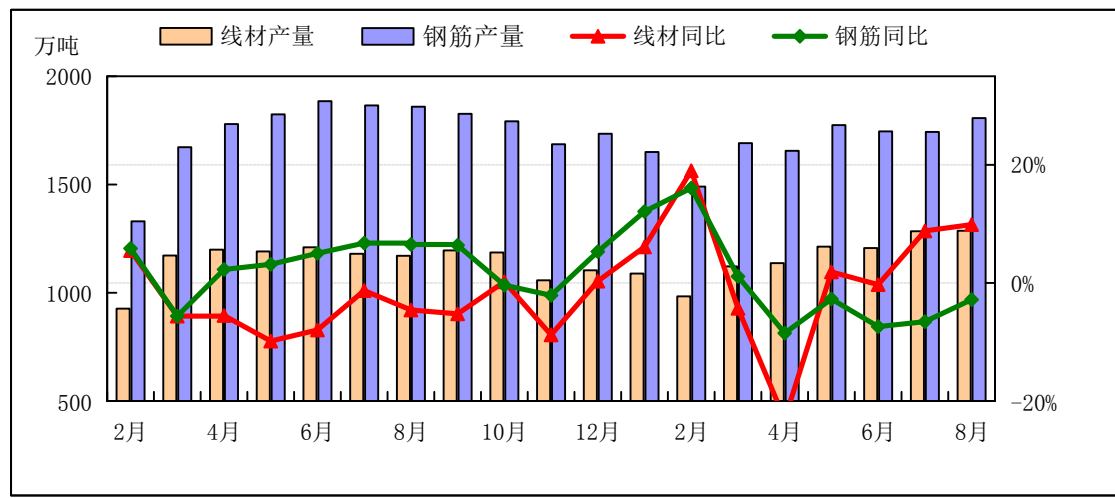
资料来源：富宝资讯

3.产能及产量分析

据数据显示,8月份螺纹钢产量1806.8,较上月同比增长3.67%,年同比下降2.83%,线材产量1286.5,较上月同比增长0.19%,年同比增长9.88%;2018年1-8月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为64039万吨、43717万吨和72377万吨。其中8月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为8033万吨、6752万吨和9638万吨,同比上月分别下降1.12%、增长2.49%和0.72%。8月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为259.13万吨、217.8万吨和310.9,较7月份日均产量分别下降1.11%、增长2.48%和0.72%。综合来看,8月份国内钢材需求受期螺带动,终端备货积极,厂商挺价意愿强烈,钢价震荡拉高,利润表现尚可,在高利润的驱使下钢铁产量维持高位,9月来看,钢市需求整体表现一般,然各地限产力度有所松动,且限产过后,钢厂投产氛围异常浓烈,产量势必有所上升,综合来看,预计九月份螺纹钢、线材产量或小幅增长。



图 4 2017-2018 年全国主要冶金产品产量统计



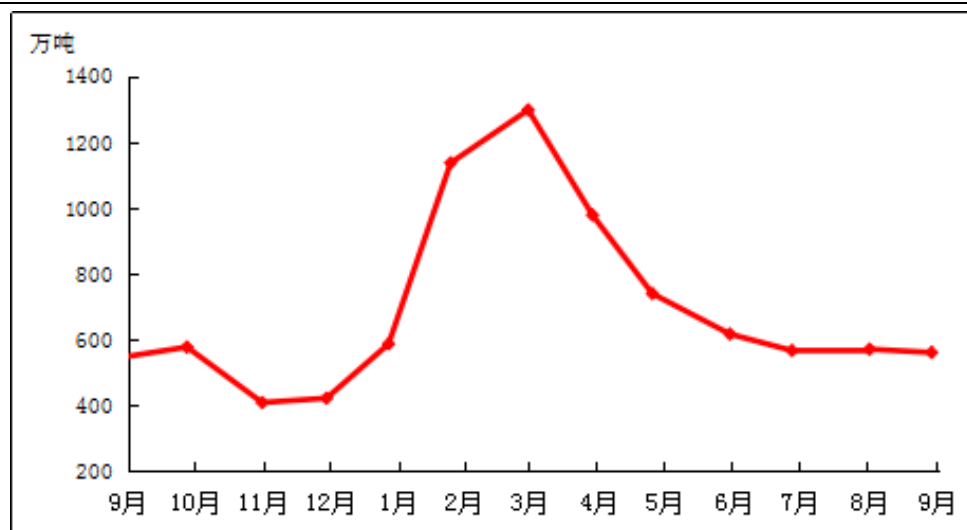
资料来源：富宝资讯

4.螺线总库存变化

9月国内建材总库存量窄幅减少。截至9月27日为止，全国线螺社会库存总量约为559.97万吨，整体环比减少1.77%，上月增加0.76%，同比增加2.23%；其中螺纹总量约为418.78万吨，环比减少4.41%，上月减少2.12%，同比减少2.66%；线材总量约为141.19万吨，环比增加6.99%，上月增加11.67%，同比增加20.14%。据中钢协统计，9月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量197.20万吨，旬环比增3.69%；另截至月末，重点钢铁企业钢材库存量为1225.42万吨，旬环比上升2.69%。终端需求较为疲软，但主导钢厂检修减产频繁，厂商低出意愿不高，鉴国庆长假将至，节前贸易商备货操作增多，料下月社会库存总

量上升。

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

8月我国进口钢材 106.4 万吨，环比增长 3.6%，同比增长 7.5%；1-8 月我国累计进口钢材 876.2 万吨，同比下降 0.1%。国内钢材市场在经过 7、8 月份持续超预期的表现之后，进入 9 月份整体旺季不旺，生产和需求表现都稳中趋缓，钢材出口维持低位，企业库存有所累积，原材料价格也从高位出现回落。国内库存偏高打压市场信心，叠加贸易战影响，整体需求更是雪上加霜，进口量料有一定减幅。

(2) 出口分析

2018 年 8 月我国出口钢材 587.5 万吨，环比下降 0.2%，同比下降 9.9%；1-8 月我国累计出口钢材 4717.9 万吨，同比下降 13.1%。9 月 31 家建材主流钢厂的螺纹计划产量 767.36 万吨较 8 月实际产量 781.13 万吨环比-1.76%，主要由于钢厂集中检修及环保限产所致，但目前内贸投放仅环比-0.82%，处于增减边缘，故考虑 9 月螺出口应较 8 月相差无几或者相应减少。

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，8 月份全国交通固定资产投资同比下降 4.55%，降速较 7 月份恶化 2.60 个百分点；环比增长 1.30%，较 7 月份的-16.16%的增速明显改善。1-8 月，全国城镇固定资产投资同比增长 5.3%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点。8 月份的投资数据整体偏弱，不过，发改委表示，将采取五大措施促进民间投资，交通基础设施领域下一步力争再新开工一批重大项目，保障在建项目后续融资，督促地方加快今年 1.35 万亿元地方政府专项债券发行和使用进度，确保把有限的资金投向那些能够增加有效供给、补齐发展短板的领域。发改委发布的投资意向数据显示，8 月份社会投资意愿增强。中央、国务院也表示，要积极发挥财政资金引导作用，进一步吸引社会投资，加快推进中西部地区、农村地区现代流通、信息网络、服务消费等短板领域基础设施建设，提高投资质量和效益。预计后期基建投资增速将继续回升，利好相关螺线、热轧、管型材等消费。

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

楼市政策方面，调控持续深化、不放松，近期商品房预售制度试点取消的预期对后市需求蒙上一层阴影。据统计局最新数据显示，1-8月份，全国房地产开发投资同比增长 10.1%，增速比 1-7 月份回落 0.1 个百分点；商品房销售面积同比增长 4.0%，增速回落 0.2 个百分点；地产开发企业房屋施工面积同比增长 3.6%，增速提高 0.6 个百分点；房屋新开工面积增长 15.9%，增速提高 1.5 个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比增长 15.6%，增速提高 4.3 个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长 6.9%，增速提高 0.5 个百分点。

以上增速虽有部分回落，但新开工及到位资金增速加快，对后期用钢需求仍构成利好。

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

9月钢厂政策基本持平。上月末行情稍弱，但主导钢厂月初政策反而坚挺，本月上旬沙钢线螺走稳、河钢螺纹上调、线材下调，而中旬虽整体成交乏力，但钢市仍多利好支撑，市价高位坚挺，加之原料成本高企，部分主导钢厂政策继续平出，由于倒挂相对严重，代理商盈利情况一般。下旬期螺突然受挫，且月末钢坯累计跌幅超过百元，现货心态明显受损，但部分钢厂仍在检修中，厂库规格相对短缺，且国庆中秋双节影响，终端有备货操作，采购积极性相对较高，导致市价并未出现大幅下跌情况。后市来看，10月份社厂双库量增多，但需求面仍缓慢恢复，且限产预期仍强烈，厂商对后市相对看好，料下月钢厂政策稳中偏强。

表 2 国内主要钢厂调价 9 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 | - | - | 4760 | 4680 | 含税 |
| 9 月 1 日 | 河钢 | -50 | +50 | 5350 | 4550 | 唐、宣、承 |
| 9 月 11 日 | 沙钢 | - | - | 4760 | 4680 | 含税 |
| 9 月 11 日 | 河钢 | - | +30 | 5350 | 4580 | 唐、宣、承 |
| 9 月 21 日 | 沙钢 | - | - | 4760 | 4680 | 含税 |
| 9 月 21 日 | 河钢 | - | - | 5350 | 4580 | 唐、宣、承 |

资料来源: 富宝资讯

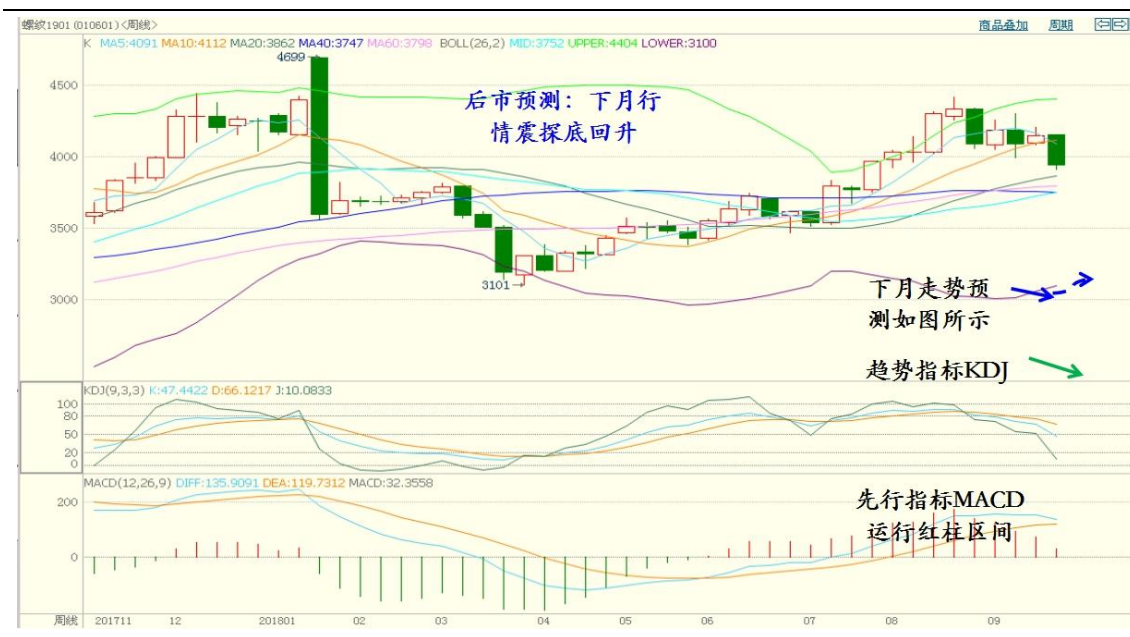
三. 期货市场分析

1、期螺综述及技术分析

本月期螺主力 RB1901 合约本月开盘 4080, 最高 4299, 最低 3907, 收盘 3944, 收盘价较上月跌 142, 跌幅为 3.48%, 成交 78169984 手, 月末持仓为 2399684 手。

9 月期螺先稳后跌, 其中前三周基本呈现横盘整理格局, 而第四周则出现大幅下滑。从技术指标来看, 日线图中 K 线跌破各条均线及 BOLL 下轨位置, KDJ 中 J 线跌至 0 点附近, MACD 绿柱放大; 周线图中 KDJ 向下发散, MACD 红柱收窄; 月线图中 KDJ 金叉, MACD 由绿转红。综合考虑, 期螺短期指标偏空但有超跌迹象, 而中长期指标略有转弱。

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 10 月期螺或呈现探底回升格局，主要运行区间为 3850-4000,10 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

九月的行情总体表现为月初和月末相当动荡，结合期螺趋势和时间周期的二维属性，毫不夸张地说，不仅彻底终结了“金九”，甚至令“银十”也蒙上了一丝阴影。短期或有偶尔的反弹出现，但趋势的扭转则需要一些时间和耐心，在“金九银十”交替之际如此力度的调整，真的是很不情愿看到的！对于 10 月行情，笔者认为会是一个前低后高的震荡节奏，主要影响因素如下：1、十月唐山进入冬季错峰限产，9.52%的钢厂达标不限产，66.67%的钢厂限产 30%，23.81%的钢厂限产一半，供应端会适当收缩，利多；2、10 月是传统消费季，从近期成交数据看，需求端总体保持平稳尚可，尤其 11 月上海进口博览会期间，华东地区下游工地停工部分或会在 10 月提前补货赶工，进一步提振十月需求，利多；3、经过此轮调整，市场



中低价位资源性价比逐步显现，10月，在基建投资政策的指引下，下游刚需买方对价格将形成一定的支撑，利多；4、10月资金面压力较九月末会有明显减小，且不排除央行在10月再次降低存款准备金率保持市场流动性合理充裕，利多；5、期螺1901合约走弱，调整到位尚需时间，对现货价格持续性反弹会形成一定的压力，利空；6、从近期的宏观经济数据来看，有一定的下行压力，房企拿地速度放缓叠加制造业面临出口压力，对钢材的需求逐渐有所回落。综合来看，前半月走势稳中略有小幅反弹，但偏震荡，待上半月库存数据利空出尽且库存适度消化后，叠加期螺筑底逐渐震荡完成，价格或有望重拾波段升势。总体上，或呈现前低后高的走势。但若需求不及预期，造成库存进一步增加的小概率事件发生，也需防范价格反弹后下跌的风险。建议合理配置资源、做好库存管理，多关注中、低位资源，逢低逐步少量买入，逢高走量，震荡期间的反弹不可太恋战。同时密切关注节后每周库存变动情况。