

建材月报：银十需求旺盛，钢价震荡上行

核心提示：10月全国大多数城市建材价格震荡上行，环比上涨介于140~430元不等，环比下跌介于30~130元不等，仅东北地区和乌鲁木齐价格出现下跌，主要还是和当地天气转冷抑制下游需求有关。其余大部分地区受库存低、需求好的刺激，钢价较九月末都有不同程度上涨。进入十一月，随着需求进一步延续以及新国标的正式使用，现货价格有望维持偏强运行，但北材逐步南下以及需求逐渐转弱，也会对钢价上涨带来一定的压力。

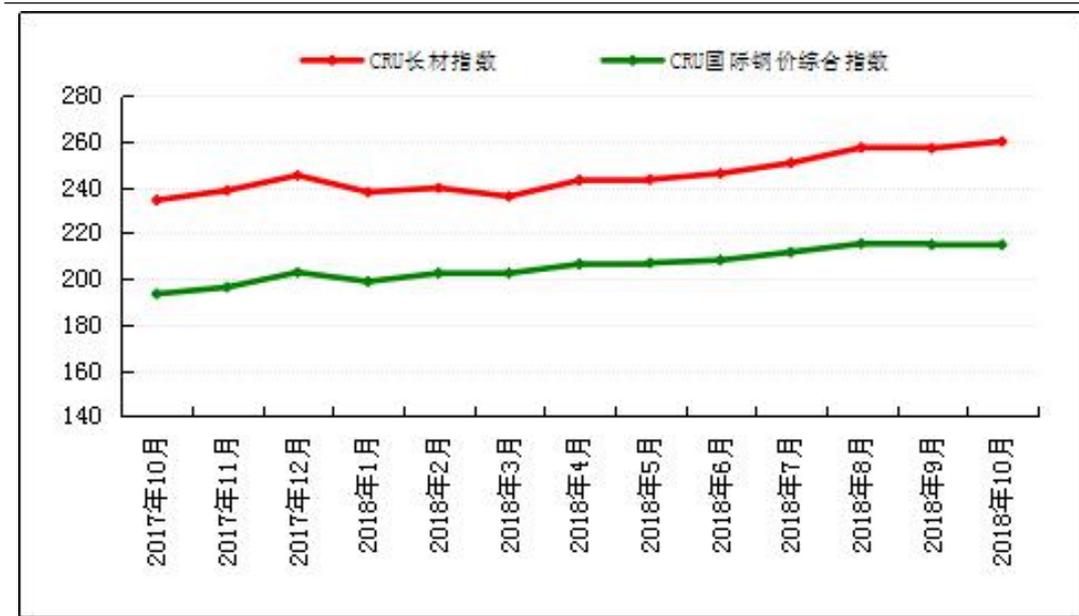
【内容提要】

- ◆ 10月国际钢市震荡上行
- ◆ 10月国内建材价格总体震荡偏强为主
- ◆ 10月盈利空间较上月增大
- ◆ 10月螺纹钢、线材产量小幅增长。
- ◆ 10月国内建材总库存量降幅加快
- ◆ 预计10月钢材进口相应增加，出口相差无几或者相应减少
- ◆ 预计11月份房地产对建材的需求稳中偏弱。
- ◆ 预计11月钢厂政策整体先强后弱。
- ◆ 预计11月期螺或呈现先震荡后走强格局
- ◆ 预计11月钢价呈现为先涨后跌的态势

一. 国际市场概述

10月国际钢市震荡偏强。CRU国际钢价综合指数为214.7，比上月末无变化，比去年同期增长11.1%，CRU长材指数为259.8。欧洲市场，对外进口量减少，欧盟市场价格回落后继续偏强调整；美国市场，粗钢产量同比继续小增，贸易战影响下，长材市场震荡为主；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，需求面维持良好态势，厂商心态向好。综合来看，钢市利好支撑仍强，且供需关系缓解，短期内国际钢材市场将继续上调。

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：本月建材价格总体震荡偏强为主，下旬表现偏弱，目前价格与9月30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为140-430元，下跌幅度30-130元不等，下跌地区主要还是新疆、东北等需求受天气影响较大的地区。期货整体走势较好呈上扬趋势。成本端，坯料较上月上涨40元/吨，原料端高位维稳。月初钢价震荡偏强，国内主流钢厂挺价意愿明显，且华东华北等地需求旺盛，市场一度出现供不应求的现象。进入十一月，随着需求进一步延续以及新国标的正式使用，现货价格有望维持偏强运行，随着河北资源流入山东地区影响整个华东市场，钢价上涨也会有一点程度放缓。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

10月26日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	4580	4680	4390	4440	4910	4510	4600	4590	4380	4660
本月涨跌	20	30	0	30	140	30	100	70	-110	30
涨跌幅	0.4%	0.6%	0.0%	0.7%	2.9%	0.7%	2.2%	1.5%	-2.4%	0.6%
高线 6.5mm	4630	4960	4420	5030	4970	4880	4720	4420	4480	4900
本月涨跌	-40	70	0	-20	150	30	-20	-60	-160	80
涨跌幅	-0.9%	1.4%	0.0%	-0.4%	3.1%	0.6%	-0.4%	-1.3%	-3.4%	1.7%

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

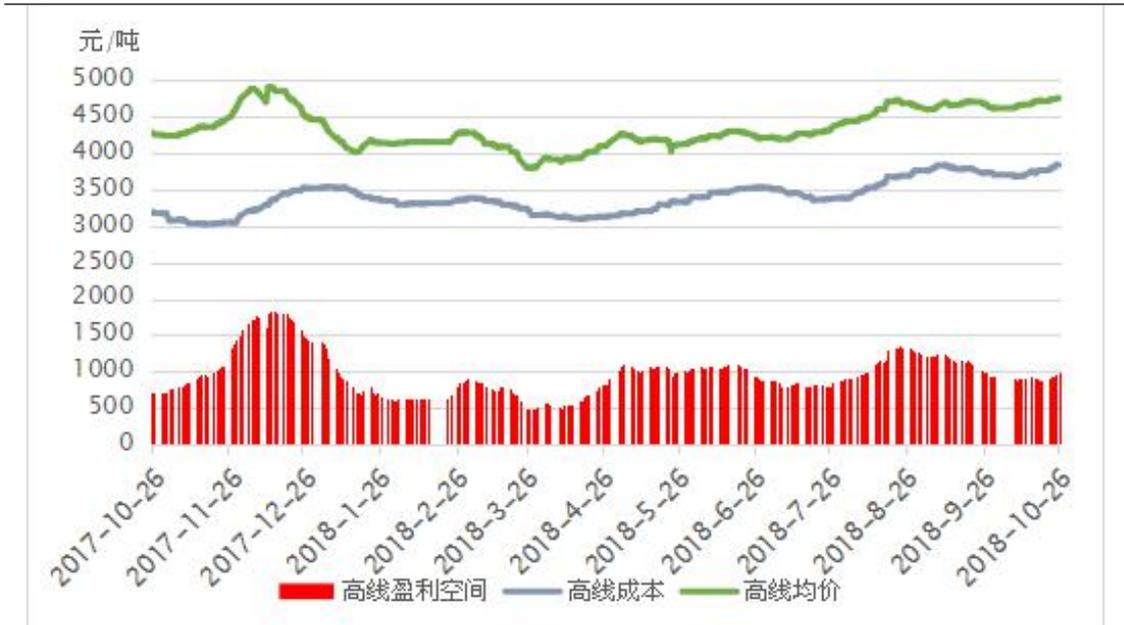
本月盈利空间较上月增大，据富宝成本模型测算，截至10月26日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正817元/吨，较上月末（正725）盈利正增长92元/吨；6.5mm高线盈利空间为正991元/吨，较上月（正930）盈利空间正增长61元/吨。10月，需求可期，且部分受采暖季限产影响，市场短缺规格严重，叠加螺纹钢心标准的实施致使钢厂利润增加，厂商挺价意愿浓厚，单个规格加价增高，整体钢价表现震荡偏强，故本月钢企盈利窄幅增大，11月，天气逐步变冷，需求或有所减弱，然现库存整体偏低位，厂商报价或延续坚挺，加之采暖季限产政策逐步出台，供需表现两弱，综合考虑，预计下月钢价走势或先强后弱调整，因此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间窄幅减小。

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

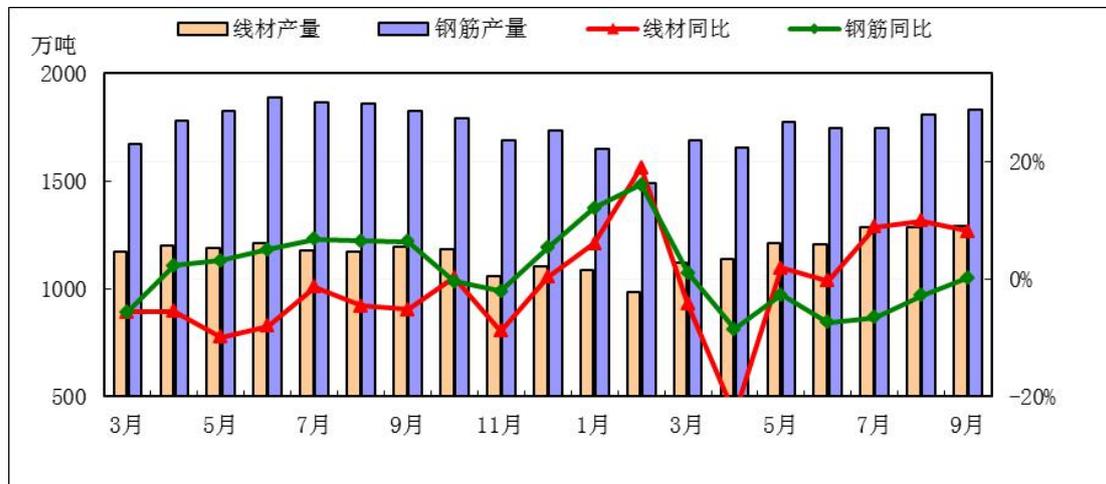


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据数据显示，9月份螺纹钢产量1830.2，较上月同比增长1.3%，年同比增长0.2%，线材产量1292.9，较上月同比增长0.5%，年同比增长8.13%；2018年1-8月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为72043万吨、50355万吨和81424万吨。其中8月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为8003万吨、6638万吨和9048万吨。综合来看，10月份国内钢材需求受期螺带动及低库存带动，终端备货积极，厂商挺价意愿强烈，钢价小幅拉高，利润表现尚可，在高利润的驱使下钢铁产量维持高位，10月来看，钢市需求整体表现良好，叠加各地限产力度一般，且前期限产过后，钢厂投产氛围异常浓烈，产量势必有所上升，综合来看，预计十月份螺纹钢、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

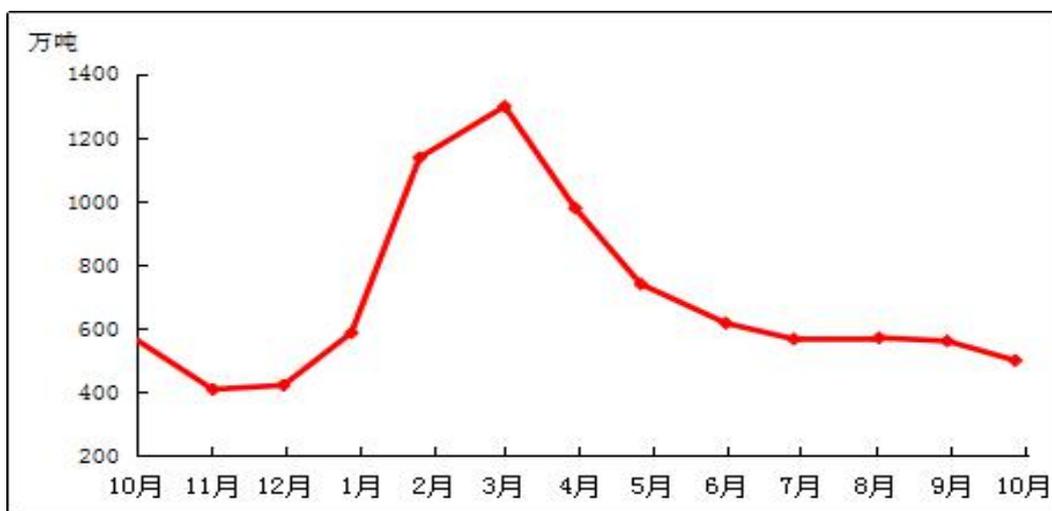


资料来源：富宝资讯

4. 螺线总库存变化

10月国内建材总库存量降幅加快。截至10月25日为止，全国线螺社会库存总量约为498.87万吨，整体环比减少10.91%，上月减少1.77%，同比减少13.46%；其中螺纹总量约为377.68万吨，环比减少9.81%，上月减少4.41%，同比减少15.05%；线材总量约为121.19万吨，环比减少14.17%，上月增加6.99%，同比减少8.11%。据中钢协统计，10月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量198.74万吨，旬环比增0.13%；另截至旬末，重点钢铁企业钢材库存量为1261.9万吨，旬环比上升1.56%。主导钢厂持续限产检修，厂库规格短缺较为明显，鉴环保检查仍持续，主导厂后期限产力度仍强，料下月社会库存继续下降。

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

9月我国进口钢材120.4万吨，环比增长13.5%，同比下降2.9%；1-9月我国累计进口钢材996.6万吨，同比下降0.4%。10月钢材齐涨，螺纹主力录得4.03%上涨，热卷主力也有1.31%的涨幅。供应端，节后螺纹产线检修增多，整体产量微降；10月1日开始取暖季限产实际效力仍强，叠加今年限产区域扩大至汾渭平原及长三角地区，四季度供应承压。根据排产计划，产量预计小幅下滑。需求上，本月建材成交维持高位，整体需求有一定释放，库存数据方面，螺纹、热卷库存均有下降，预10月钢材进口应较9月有相应增加。

(2) 出口分析

2018年9月我国出口钢材595.0万吨，环比增长1.3%，同比增长15.8%；1-9月我国累计出口钢材5308.3万吨，同比下降10.7%。目前来看钢材出口和前几个月相比有所回落，主要是由于国内钢材价格上涨，国内外价差缩小、钢材出口竞争力下降所致。随着今冬明春的环保限产涉及范围扩大，供给压力有望缓解，四季度钢价应该处于高位震荡运行的态势，故考虑10月钢材出口应较9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，9月份全国交通固定资产投资同比增长2.81%，环比增长18.24%，较8月份增速明显加快。另据统计局数据显示，1-9月份，全国固定资产投资同比增长5.4%，增速比1-8月份小幅回升0.1个百分点；基础设施投资同比增长3.3%，增速比1-8月份回落0.9个百分点。进入四季度，国家发改委等部门以及多地都在密集调研把脉经济形势，部署下阶段经济工作重点，其中，稳投资成为力保经济运行在合理区间的重要选项。当月河北、江西、安徽等地集中开工一大批重大项目，总投资规模达数千亿元。国务院办公厅于10月31日印发《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，明确了脱贫攻坚、铁路、公路和水运、机场、水利、能源、农业农村、生态环保、社会民生等九大领域补短板的重点任务。随着相关政策的落实，预计11月上半月在年底赶工期的带动下，下游需求整体保持稳健。

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，河北表示，擅自预售的房企将被没收违法所得；合肥出新规：购买第三套住房，不得使用公积金；天津整顿市场秩序，严惩房地产违法行为；兰州：房产中介不得擅自代理销售经济适用住房。政策调控还是整体从紧的。数据方面，1-9月份，全国房地产开发投资 88665 亿元，同比增长 9.9%，增速比 1-8 月份回落 0.2 个百分点；房屋新开工面积增长 16.4%，增速提高 0.5 个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比增长 15.7%，增速比 1-8 月份提高 0.1 个百分点；商品房销售面积同比增长 2.9%，增速比 1-8 月份回落 1.1 个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长 7.8%，增速比 1-8 月份提高 0.9 个百分点；商品房待售面积 53191 万平方米，比 8 月末减少 682 万平方米。以上开发投资增速、商品房销售增速放缓。预计 11 月份房地产对建材的需求稳中偏弱。

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

10月钢厂政策整体稳中上涨，上月末期螺走低，叠加钢坯回落，下挫现货信心，然鉴于钢厂检修影响，库存整体不高，厂商调价意愿不强，多持稳观望为主，且中旬恰处国庆之后，节间需求释放一般，库存累积，钢厂继续平稳观望，下旬市场需求释放尚可，库存消化可期，现货心态积极，市价震荡拉高，且部分钢厂仍在检修中，部分规格偏紧，厂商惜售情

绪升温，主导钢厂旬价部分上调，支撑钢价。后市来看，11月份随着需求进一步延续以及新国标的正式使用，成本端有所上升，钢厂或继续挺价，然天气逐步降温，北方工地开工率降低，需求或逐渐转弱，叠加北材南下的冲击，钢价或有回落，综合来看，料下月钢厂政策整体先强后弱。

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)	
10月1日	沙钢	-	-	4760	4680	含税
10月1日	河钢	-	-	5350	4580	唐、宣、承
10月11日	沙钢	-	-	4760	4680	含税
10月12日	河钢	-	-	5350	4580	唐、宣、承
10月21日	沙钢	+50	+50	4810	4730	含税
10月23日	河钢	-	-	5350	4580	唐、宣、承

资料来源：富宝资讯

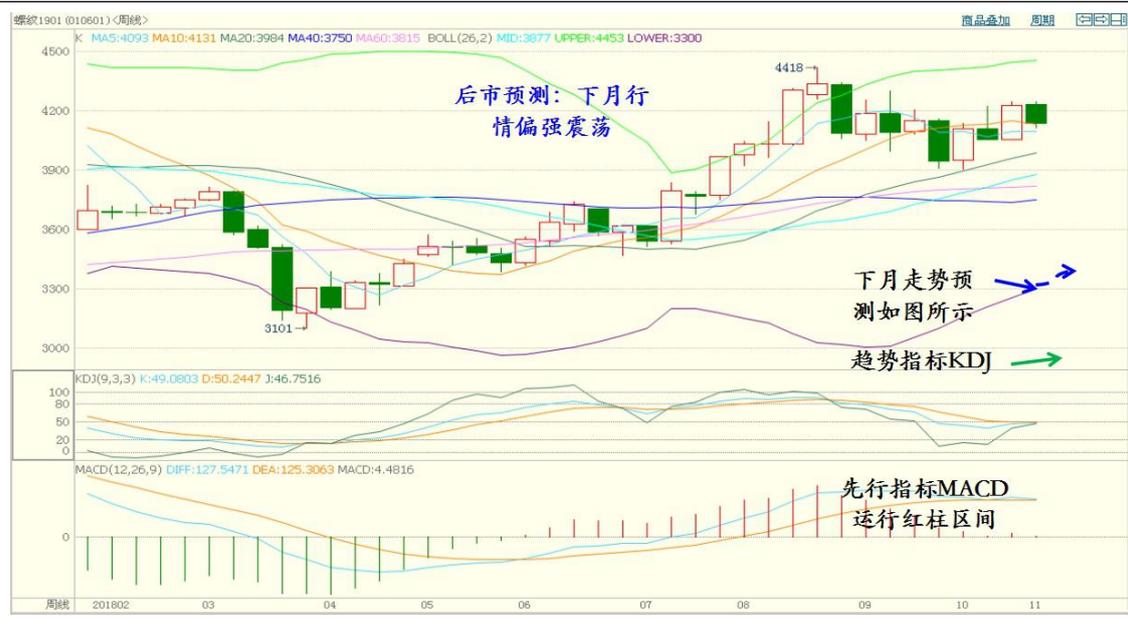
三. 期货市场分析

1、期螺综述及技术分析

本月期螺主力RB1901合约开盘3947，最高4244，最低3904，收盘4127，收盘价较上月涨183，涨幅为4.64%，成交70060462手，月末持仓为2716732手。

10月期螺呈现低位回升格局，一改前期持续下跌态势，但由于反弹阻力重重，上涨幅度暂未放大。从技术指标来看，日线图中K线位于BOLL中轨上方，KDJ向下发散，MACD红柱收窄；周线图KDJ有金叉趋势，MACD处于红柱区间；月线图中KDJ金叉向上，MACD处于红柱区间。综合考虑，期螺目前多空双方争夺激烈，短期指标表现中性，但中长期指标略有向好。

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 11 月期螺或呈现先震荡后走强格局，主要运行区间为 4100-4250，11 月投资者应以短线波段偏多操作思路为主，总仓位控制在 10% 以内

三. 下月趋势预判

十月在赶工期需求较好的释放带动库存去化的背景下，钢价震荡上行呈现出前低后高的走势，符合我们九月末对十月的走势预期。通过多方面因素综合分析，我们预计十一月钢价或表现为先涨后跌的走势，主要影响因素如下：1、11 月华东、华南地区天气和气温依然适合施工，加之房企加快施工、回笼资金意愿较强，所以需求端仍会有较好的带动，利多；2、

从 11 月 1 日起，钢厂开始执行新国标，成本端的上升加之库存本身偏低，在需求端未发生转折的前提下，钢厂会有相应的挺价意愿，利多；3、钢材生产原料焦炭、焦煤在冬季是需求旺季，价格易涨难跌，所以对钢材价格也会形成较大的支撑效应，利多；4、从我们的钢哨小程序跟踪统计的大数据来看，本周螺纹钢全国高炉开工率为 76.1%，较上一周的 75.4% 上升 0.7%，也是该数据连续两周出现回升，而螺纹钢的产量也在不断增加，利空；5、据我们从调研的贸易商处了解到，华东地区如上海和杭州等城市本周由于受进博会停工影响以及近期北方建材已逐步开始南下的影响，市场竞争压力开始显现，且供应增量有待进一步消化，利空；6、随着年底的临近，市场将迎来集中还款期，资金面压力逐步显现，钢市也



将逐步进入战略防御期，对后市的持续上涨或有限制，利空。综上所述，在天气没有急剧降温的前提下，11月上半月至20日左右，钢价有望保持震荡偏强走势，但后半月或者末旬，受需求渐收且天气降温、北材南下的冲击，钢价或有回落，故全月走势呈现为先涨后跌的态势。建议合理配置资源、做好库存管理，逢低适当参与，逢高积极走量，同时密切关注周库存变动情况。