

## 建材月报：需求偏弱，钢价震荡走低

核心提示：11月全国所有地区的建材价格呈现不同程度的下挫，环比下跌介于330~950元不等，本月价格出现持续性调整，主要还是如我们在上月月报中提及的，北材逐步南下以及需求逐渐转弱，会对钢价上涨带来一定的压力，加上环保不搞“一刀切”之后供应增加，以及中长期需求预期偏弱，使得市场看多信心不足。鉴于随着12月入冬后施工多有放缓甚至停滞，实际消费需求将受到抑制。

### 【内容提要】

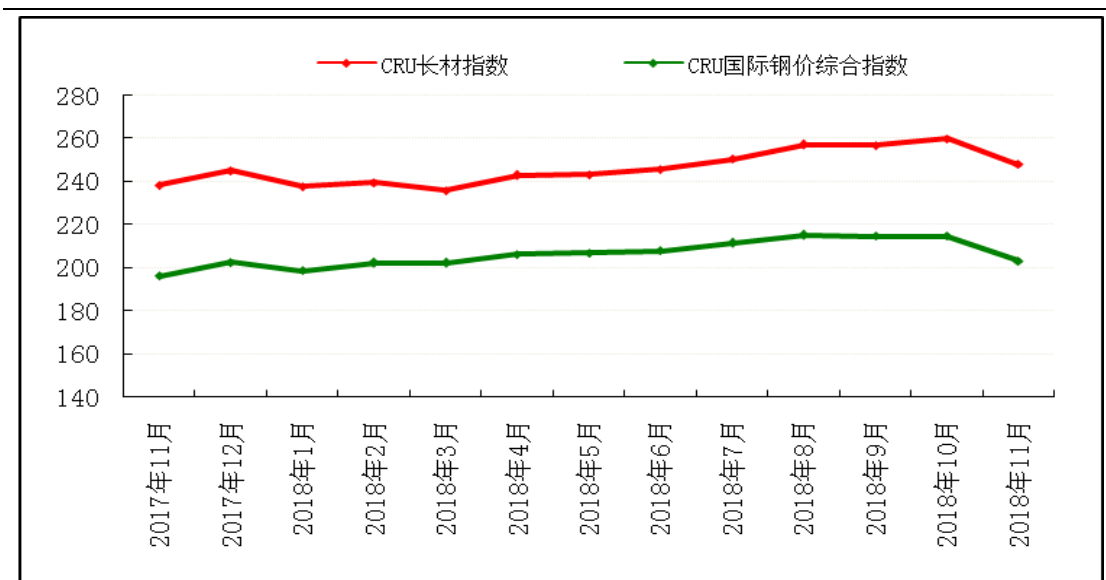
- ◆ 11月国际钢市震荡走低
- ◆ 11月国内建材价格总体大幅走弱为主
- ◆ 11月盈利空间大幅减少
- ◆ 11月国内线螺供给小幅增长
- ◆ 11月国内建材总库存量降速加快
- ◆ 预计12月线螺进出口产量有一定减量
- ◆ 预计12月份房地产相关建材需求维持淡季偏弱态势
- ◆ 预计12月钢厂政策明显下调
- ◆ 预计12月期螺或呈现先弱后稳格局
- ◆ 预计12月钢价或表现为先强后弱的走势

### 一、国际市场概述

11月国际钢市震荡走低。CRU国际钢价综合指数为203.3，月环比减少5.3%，年同比增加3.6%，CRU长材指数为248.0。欧洲市场，对外进口量较上月变化不大，月内欧盟市场价格震荡偏弱调整；美国市场，钢价先强后弱，长材市场交投气氛一般；亚洲市场，市

场本月钢价大幅趋弱，部分资源月末价较月初跌幅甚至近千百元，成交始终疲软，贸易商心态较差。综合来看，钢市利空主导，且需求面仍弱势，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：本月建材价格总体大幅走弱为主，中旬及月底均出现小幅反弹，目前价格与10月30日的现货价格对比，价格走势分化较大，下跌幅度600-950不等，下跌地区以山东、江浙广东等受北材南下影响较大的地区为主，但是东北及河北等需求较差的地区下跌也较为严重。期货整体走势偏弱，月底小幅上涨后又震荡走弱。成本端，坯料较上月下跌850元/吨，原料端大幅度走弱。钢价从月初开始震荡走弱，月中开始持续下滑，月底触底反弹，上涨幅度50-100元不等。12月份开始全国各钢厂开始逐步检修减产，钢厂产量受影响是必然的，且钢厂利润空间已受大幅压缩，钢厂深跌意愿不强，然随着淡季需求的持续减弱，12月份钢价难有回涨，料钢价月初看稳后震荡走弱为主。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

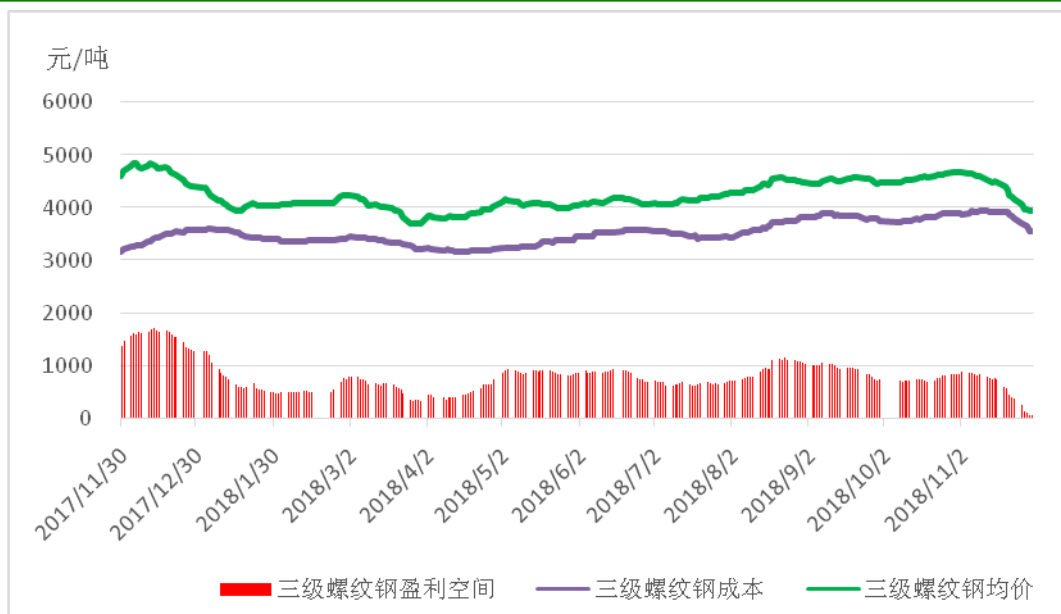
11月30日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	4000	4040	3840	3860	4630	4300	4040	4270	4020	4510
本月涨跌	-580	-640	-550	-580	-280	-210	-560	-320	-360	-150
涨跌幅	-12.7%	-13.7%	-12.5%	-13.1%	-5.7%	-4.7%	-12.2%	-7.0%	-8.2%	-3.2%
高线 6.5mm	4070	4230	3830	4640	4550	4680	4290	4210	4160	4670
本月涨跌	-560	-730	-590	-390	-420	-200	-430	-210	-320	-230
涨跌幅	-12.1%	-14.7%	-13.3%	-7.8%	-8.5%	-4.1%	-9.1%	-4.8%	-7.1%	-4.7%

资料来源：富宝资讯

## 2. 成本分析

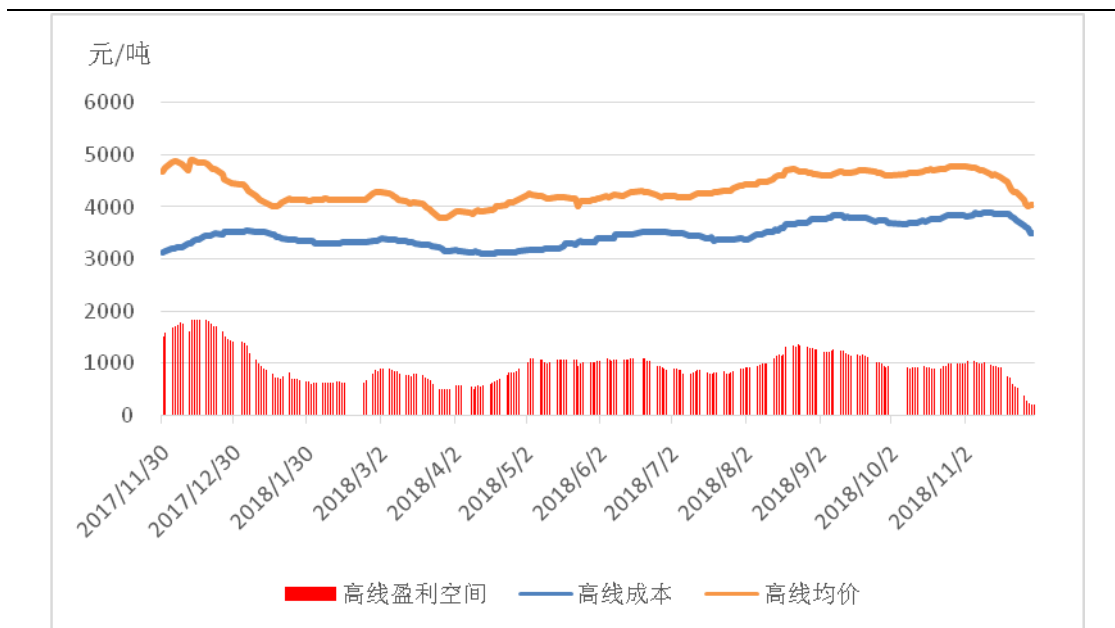
本月盈利空间较上月大幅减小，据富宝成本模型测算，截至 11 月 30 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 55 元/吨，较上月末（正 822）盈利正减少 767 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为正 192 元/吨，较上月（正 986）盈利空间正减少 794 元/吨。11 月，淡季需求释放有限，叠加采暖季限产力度放松，钢厂检修力度减弱，整体成交不佳，且钢坯月度累跌幅高达近千元，原料端大幅减弱，现货恐慌，市价纷纷大跌，故本月钢企盈利大幅缩减，12 月，天气愈发寒冷，工地开工率减小，进一步抑制市场需求，然经前期现货暴跌之后，阶段风险已基本释放，社会库存维持低位，钢厂多有主动检修计划，综合来看，预计下周钢价总体表现为跌多涨少的走势，因此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间较本月或有改善。

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 8-10mm 高线盈利空间



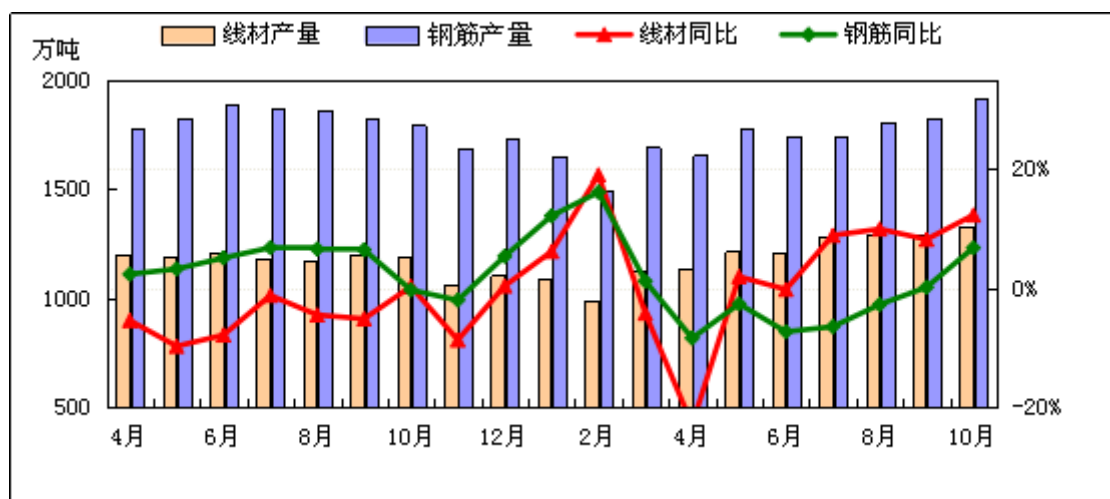
资料来源：富宝资讯

### 3.产能及产量分析

据数据显示，10月份螺纹钢产量1912.5，较上月同比增长4.62%，年同比增长6.72%，线材产量1331.2，较上月同比增长2.96%，年同比增长12.23%；2018年1-10月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为80379万吨、57128万吨和91854万吨。其中10月份我国粗钢、

生铁和钢材产量分别为 8255 万吨、6773 万吨和 9802 万吨，同比上月分别增长 2.1%、2.03% 和 1.31%。10 月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 248.41 万吨、218.5 万吨和 316.2，较 9 月份日均产量分别下降 4.14%、增长 0.32%和 1.7%。综合来看，10 月份国内钢材产量受需求与期螺带动，中间商建仓意愿较高，需求释放尚可，在高需求高利润的驱使下钢铁产量始终维持小幅增长的趋势，11 月来看，随着季节的转冷，下游开工数量明显降低，然今年各地限产力度较松，产量或仍有小幅上升，综合来看，预计十一月份螺纹钢、线材产量或仍保持小幅增长的趋势。

图 4 2017-2018 年全国主要冶金产品产量统计



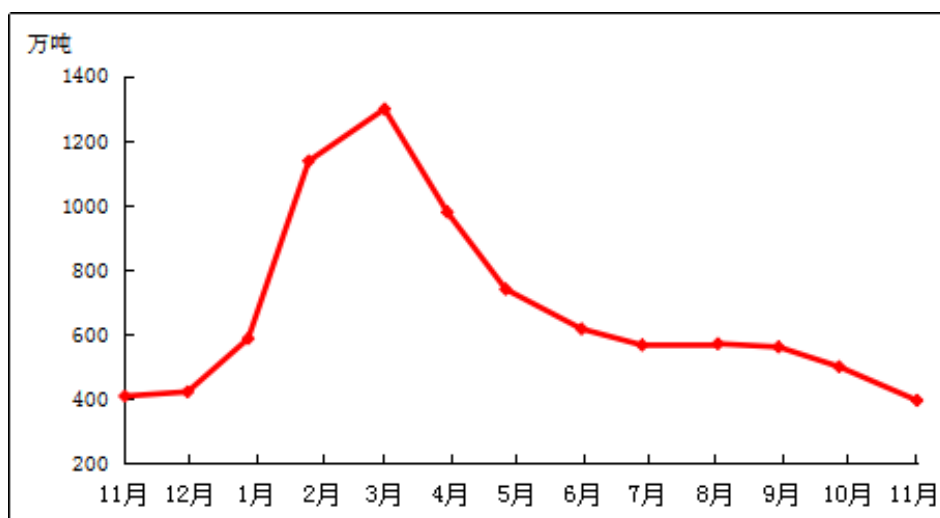
资料来源：富宝资讯

#### 4.螺线总库存变化

11 月国内建材总库存量降速加快。截至 11 月 29 日为止，全国线螺社会库存总量约为 394.66 万吨，整体环比 20.89%，上月减少 10.91%，同比减少 3.24%；其中螺纹总量约为 295.08 万吨，环比减少 21.87%，上月减少 9.81%，同比减少 6.64%；线材总量约为 99.58 万吨，环比减少 17.83%，上月减少 14.17%，同比增加 8.45%。据中钢协统计，11 月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量 191.64 万吨，旬环比增 0.57%；另截至旬末，重点钢铁企业钢

材库存量为 1222.88 万吨，旬环比上升 0.07%。主导钢厂多处限产检修中，但市场交投气氛冷清，厂库较前期有明显增加，鉴天气严寒，下游需求逐步停滞，且商家拿货冬储量不多，料下月社会库存窄幅回升。

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

10 月我国进口钢材 113.8 万吨，同比增长 19.8%；1-10 月我国累计进口钢材 1110.3 万吨，同比增长 1.3%。国内现货钢价本月下跌幅度较大，市场情绪略显悲观，当前钢市的终端需求受季节性影响有所回落，钢厂库存出现连续积压，原材料价格加速下跌，均对当前的钢价走势产生一定的抑制作用，从最新公布的库存数据来看，社会库存继续有所下降；在钢厂产量有所收缩的情况下，钢厂库存的增幅有所放缓。单存库存方面并不能较大利好钢市，综合考虑预计 11 月份钢材进口量或有一定减量。

### (2) 出口分析

10 月我国出口钢材 550.0 万吨，同比增长 10.4%；1-10 月我国累计出口钢材 5841.3

万吨，同比下降 9.3%。目前国内主动减产检修的钢企虽相对较少，仅个别钢厂有对自身高炉有检修计划，但维持时间尚可，一般在 20 天以内。环保方面，本周华北、江浙等地相继出现雾霾天气，相关地区多采取临时性限产举措，对钢企生产及终端需求均造成一定影响，但由于雾霾持续时间不长，暂不会对供需产生明显影响。不过考虑到淡季实际需求有限，贸易商多选择趁涨势出货为主，据反馈，拉涨后资源成交有所放缓。目前来看，下游和中间商冬储意愿不强，与此同时钢厂出台的 12 月指导价均下调，利空因素依然占据主导，综合考虑预计 12 月份钢材出口量也会有一定减量。

## 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，10 月份全国交通固定资产投资同比增长 2.34%，增速较 9 月份放缓 0.47 个百分点；环比下滑 0.32%，较 9 月份增速回落 18.56 个百分点。另据统计局数据显示，1-10 月份，全国城镇固定资产投资同比增长 5.7%，增速比 1-9 月份回升 0.3 个百分点，其中，基础设施投资同比增长 3.7%，增速比 1-9 月份提高 0.4 个百分点。从数据来看，10 月份交通投资有所放缓，但基建投资整体提速。10 月中下旬以来，陕西、海南、安徽、贵州、四川等地冲刺全年经济增长目标，相继召开经济形势会议部署四季度攻坚任务，其中，扩大有效投资、加快重点项目落地等成为释放经济发展动能的重头戏。国务院印发《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，明确脱贫攻坚、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，基建稳投资仍将对冲经济下行压力的主力军。目前淡季继续深入，预计基建等相关用钢需求后期将呈现季节性萎缩，不过，年底冲击基建任务目标仍将能带动部分需求。

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

统计局最新数据显示，1-10月份，全国房地产开发投资同比增长9.7%，增速比1-9月份回落0.2个百分点；房屋新开工面积增长16.3%，增速回落0.1个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比增长15.3%，增速回落0.4个百分点；商品房销售面积同比增长2.2%，增速回落0.7个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长7.7%，增速回落0.1个百分点；房地产开发景气指数为101.94，比9月份回落0.05点。以上数据均趋弱。政策方面，央行发布《中国金融稳定报告（2018）》，指出我国房地产金融风险总体可控，但部分房企债务率过高等风险要关注，央行建议要防范房地产领域的不当和过度融资，加强房企购地资金来源审查，严控购地加杠杆行为，总体政策调控基调不放松。预计12月份房地产相关建材需求维持淡季偏弱态势。



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

11月钢厂政策整体先涨后跌，上月末行情向好，且主导钢厂检修操作频繁，库存整体不高，厂商仍多挺价，但中下旬期螺及钢坯大幅趋弱，且北材南下量较去年同期有明显提升，各地均有大幅降价操作，部分地区累计跌幅近千元。后市来看，11月份随着天气逐渐转凉，下游基建有所停滞，且由于行情跌势较为明显，现商家冬储意愿较弱，鉴当前价格可能尚未跌至预定冬储价位，本次钢厂或不再继续挺价，综合来看，料下月钢厂政策可能会出现明显的下调情况。

表 2 国内主要钢厂调价 11 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)	
11 月 1 日	沙钢	+80	+50	4890	4780	含税
11 月 1 日	河钢	+70	+120	5420	4700	唐、宣、承
11 月 11 日	沙钢	-80	-	4810	4780	含税
11 月 11 日	河钢	-60	-100	5360	4600	唐、宣、承
11 月 21 日	沙钢	-180	-150	4660	4600	含税
11 月 21 日	河钢	-150	-200	5210	4400	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 4135, 最高 4152, 最低 3496, 收盘 3587, 收盘价较上月跌 540, 跌幅为 13.08%, 成交 83491656 手, 月末持仓为 1214400 手。

11 月期螺主力呈现大幅下滑格局, 单月跌幅超 10%, 且周 K 线收 5 连阴, 市场弱势尽显。从技术指标来看, 日线图中 K 线位于 BOLL 下轨上方, 且 BOLL 开口放大, KDJ 于 20 附近钝化, MACD 绿柱收窄; 周线图中 KDJ 低位钝化, J 线跌至 0 点附近, MACD 绿柱放大; 月线图 KDJ 于 50 附近死叉, MACD 由绿转红。综合考虑, 期螺短期指标有超跌趋势, 到中长期指标明显空

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 12 月期螺或呈现先弱后稳格局，由于主力已逐步转移至 1905，预计 05 主要运行区间为 3100-3250,11 月投资者应以短线偏空操作思路为主，月中期间可逢机短线增多快进快出，总仓位控制在 10%以内

## 三. 下月趋势预判

对于接下来的十二月，综合多方面因素考量分析，我们预计十二月钢价或表现为先强后弱的



走势，主要影响因素如下：1、本周社会库存持续下降并维持低位，不具备持续下跌的条件和动能，中性；2、11月全国现货价格大幅调整后，阶段风险已基本释放，月初钢价有反弹修复的需要，利多；3、目前全国部分地区存在货品少、缺规格的现象，对价格有支撑效应，利多；4、当前部分钢厂有检修计划，且供应量确实在减少，价格不具备持续大跌的条件，利多；5、月初市场资金面压力会有所缓解，利多；6、受冬季低温影响，12月需求将进一步下滑，利空；7、房地产和制造业承压下行，且需求逐渐转弱，叠加中美贸易摩擦持续，对市场存在扰动。综上所述，我们预期12月钢价走势为先强后弱的格局，总体表现为跌多涨少的走势。建议大家多看少动或按需采购为主，同时密切关注周库存变动情况。