

建材月报：市场利空主导 钢价弱勢盘整

核心提示：12月全国大多数城市建材价格出现回落，环比下跌额度介于20-230元不等，符合我们上月月报的预期。背后原因主要有两方面，一方面是下游施工基本进入年底赶工收尾阶段，寒冬腊月，需求将加速收缩，另一方面则是市场看空情绪较重，拿货心态谨慎所致。尤其在“冬储”方面，相比过去而言，今年市场在等待机会方面表现得极其有耐心，在市场即将挥手告别这令人唏嘘的2018年钢市之际，很多人都会感叹一句这离奇的行情“真是造化弄人”！俱往矣，数精彩行情，还看2019！不论前路是光明，或是黑暗，是晴空万里，或是骤风暴雨，我们始终会陪伴大家，给大家提供最及时准确、最稳健可靠的资讯和策略服务！

【内容提要】

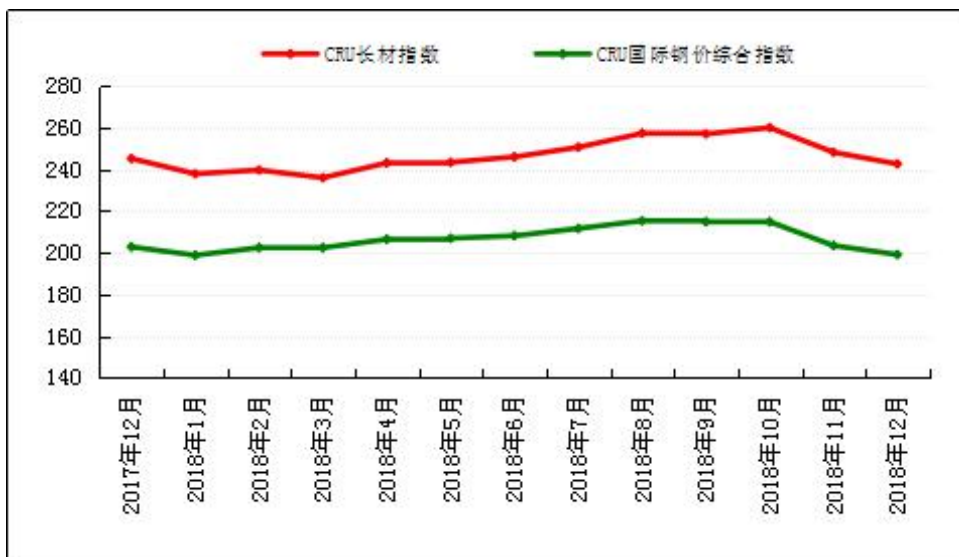
- ◆ 12月国际钢市继续偏弱
- ◆ 12月国内建材价格钢价走势回落为主
- ◆ 12月盈利空间稍有改善
- ◆ 12月国内线螺供给或持平
- ◆ 12月国内建材总库存量窄幅增加
- ◆ 预计12月份钢材进出口量或有一定减量
- ◆ 预计1月份房地产相关用钢保持季节性弱势，长期内该领域对建筑钢材消费的拉动作用也将减弱
- ◆ 预计1月钢厂政策整体偏弱调整
- ◆ 预计1月期螺或呈现先弱后强格局
- ◆ 预计1月钢价或先跌后稳

一、国际市场概述

12月国际钢市继续偏弱。CRU国际钢价综合指数为199.0，月环比减少2.1%，年同比减少1.82%，CRU长材指数为242.4。欧洲市场，对外进口量较上月略有减少，月内欧盟市场价格主流下跌；美国市场，长材市场交投气氛一般，价格跌多涨少；亚洲市场，市场本月钢

价继续趋弱，年前下游基建陆续停滞，需求面难有改观，贸易商心态较差。综合来看，钢市利空主导，短期内国际钢材市场将继续下调为主。

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: 12月全国大多数城市建材价格出现回落,环比下跌额度介于20-230元不等。背后原因主要有两方面,一方面是下游施工基本进入年底赶工收尾阶段,寒冬腊月,需求将加速收缩,另一方面则是市场看空情绪较重,拿货心态谨慎所致。尤其在“冬储”方面,相比过去而言,今年市场在等待机会方面表现得极其有耐心。原料方面,钢坯价格较11月30日上涨220元/吨,原料端价格整体反弹,12月份整体限产对河北产量影响不大,利润提升后钢厂开始加大力度生产,但是严寒天气是限制钢价上行的最基本因素,预计1月钢价整体呈下行态势,1月中下旬见底,建议贸易商谨慎冬储。

表1 七大区域螺线价格月度变化

12月28日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	3830	3950	3700	3720	4400	4130	3920	3880	3590	4200
本月涨跌	-170	-90	-140	-140	-230	-170	-120	-390	-430	-310
涨跌幅	-4.3%	-2.2%	-3.6%	-3.6%	-5.0%	-4.0%	-3.0%	-9.1%	-10.7%	-6.9%
高线 6.5mm	3960	4080	3830	4350	4280	4330	3950	3880	3680	4490
本月涨跌	-110	-150	0	-290	-270	-350	-340	-330	-480	-180
涨跌幅	-2.7%	-3.5%	0.0%	-6.3%	-5.9%	-7.5%	-7.9%	-7.8%	-11.5%	-3.9%

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

本月盈利空间较上月稍有改善，据富宝成本模型测算，截至12月28日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正128元/吨，较上月末(正55)盈利正增加73元/吨；8-10mm高线盈利空间为正269元/吨，较上月(正192)盈利空间正增加77元/吨。12月，需求释放一般，成交跟进不足，加之年末资金压力显现，钢价逐步趋低，盘中期螺、钢坯虽有反弹，但对市场提振有限，整体钢价跌多涨少，但相比上月钢价大幅度下滑影响本月盈利空间较上月稍有缓和，1月来看，天气愈发寒冷，需求或难有改善，且现价处高位，商家囤货意愿低，对后市看空情绪较浓，综合来看，预计下周钢价延续弱势，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窄幅收窄。

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

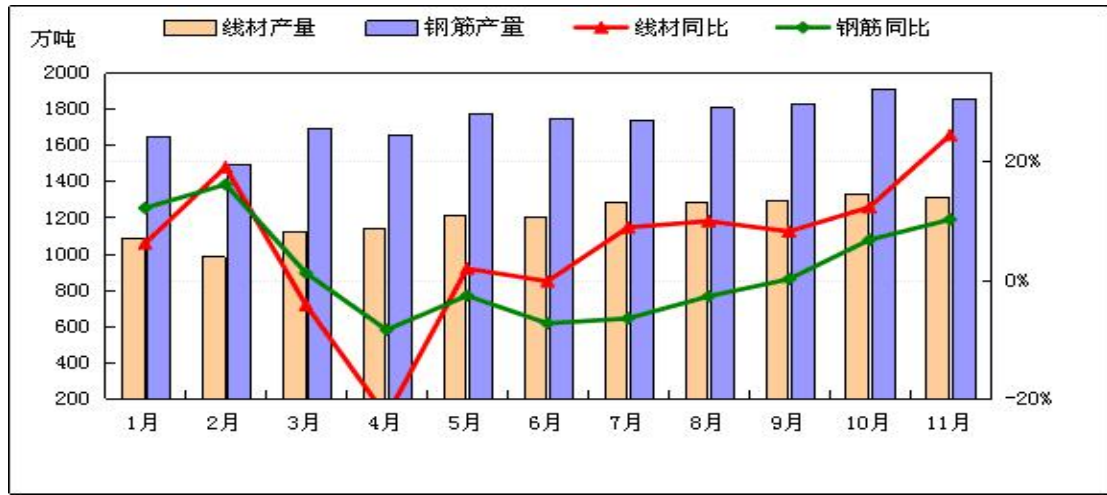


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据数据显示，11月份螺纹钢产量1857.1，较上月同比下降2.9%，年同比增长0.2%，线材产量1315.50，较上月同比下降1.18%，年同比增长8.13%；2018年1-11月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为85141.6万吨、70167.6万吨和101100万吨。其中11月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为7762万吨、6373万吨和9424万吨。综合来看，11月份国内钢材需求受期螺带动及低库存带动，终端备货走弱，厂商挺价意愿松动，钢价大幅下滑，利润不足，在低利润的驱使下钢铁产量虽维持高位但是较上月下滑，12月来看，钢市需求整体缩减，目前市场处于供需两弱的状况，料下月产量较本月持平不会大幅上升。

图4 2017-2018年全国主要冶金产品产量统计

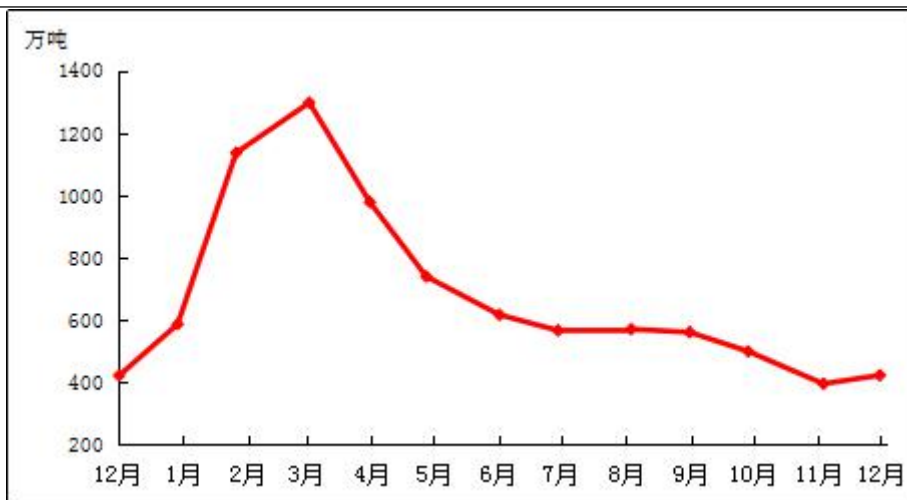


资料来源：富宝资讯

4. 螺线总库存变化

12月国内建材总库存量窄幅增加。截至12月27日为止，全国线螺社会库存总量约为422.13万吨，整体环比增加6.96%，上月减少20.89%，同比增加0.22%；其中螺纹总量约为314.91万吨，环比增加6.72%，上月减少21.87%，同比减少1.09%；线材总量约为107.22万吨，环比增加7.67%，上月减少17.83%，同比增加4.27%。据中钢协统计，12月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量185.82万吨，旬环比增0.20%；另截至旬末，重点钢铁企业钢材库存量为1216.43万吨，旬环比下降3.36%。环保检查严格，主导厂停产检修情况较多，厂库压力不大，但天气寒冷，终端需求欠佳，社会库存逐步积压，料下月社会库存继续上升。

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

2018年11月我国进口钢材105.7万吨，同比下降7.3%；1-11月我国累计进口钢材1,216.0万吨，同比增长0.5%。政策方面：自2018年1月1日起，建材、钢材等具有比较优势商品的进口降税，共涉及677个税目，平均税率由11.5%降至8.4%，平均降幅为27%，将助推供给侧改革。经过近一个月的快速大幅下跌，钢材价格已经逼近钢厂生产成本，钢厂减产和检修的欲望会增强，供给增加的节奏相应也会放缓。而对于下游企业和钢贸商来说，现在的市场风险要比1个月前小得多。上周开始钢材市场出现企稳迹象，市场成交有所转好，钢贸商进行冬储的意愿也已增强。然而，当前宏观环境仍然不太乐观，美国经济有见顶的迹象，全球经济增长速度减缓，中美贸易战有加剧的可能。习近平主席与特朗普在G20峰会期间的会面可能会取得一些积极性成果，双边贸易摩擦可能会出现阶段性缓和，但估计很难有明显超出市场预期结果。预计12月份钢材进口量或有一定减量。

（2）出口分析

2018年11月我国出口钢材529.8万吨，同比下降1.0%；1-11月我国累计出口钢材6377.8万吨，同比下降8.6%。自2018年1月1日起，我国将取消钢材等产品出口关税，但12月份，国内钢材价格冲高回落，钢厂内销遇冷，库存低位回升。由于我国钢材出口价格在国际市场竞争优势仍不明显，全球钢市也进入需求淡季，钢厂难以通过加大钢材出口来缓解经营压力，综合考虑预计对我国钢材出口影响不大，预计12月份钢材出口量或有一定减量。

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，11月份全国交通固定资产投资同比增长7.27%，增速较10月份加快4.93个百分点；环比增长0.89%，较10月份增速加快1.20个百分点。另据统计局数据显示，1-11月份，全国城镇固定资产投资同比增长5.9%，增速比1-10月份回升0.2个百分点；其中，基础设施投资同比增长3.7%，增速与1-10月份持平。12月及2019年1月份，受气候影响，建材需求疲弱。不过，中央经济工作会议再次强调了，要加强人工智能、工业互联网、物联网等“新型基础设施建设”，加大城际交通、物流、市政基础设施等投资力度，补齐农村基础设施和公共服务设施建设短板，加强自然灾害防治能力建设。预计2019年的基建投资将较2018年适度加快，中长期内，利好相关用钢需求。

图6 近4年来交通固定资产投资月度变化情况

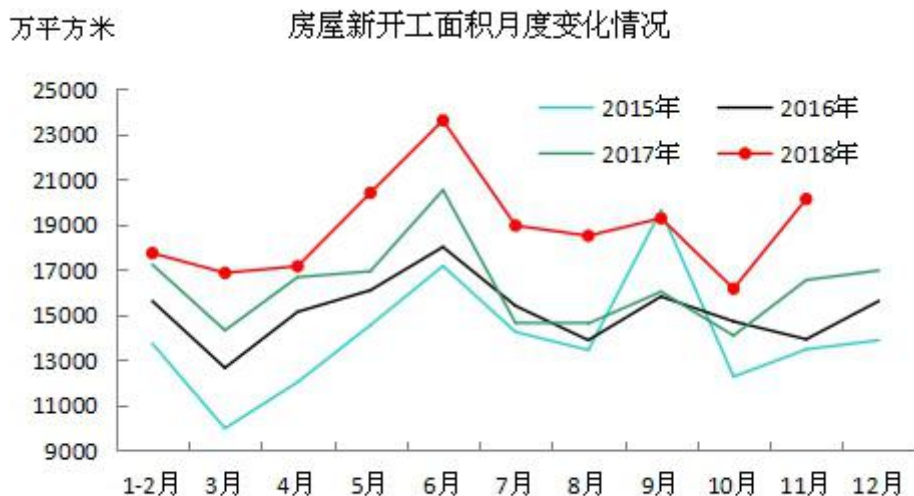


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产

统计局最新数据显示，1-11月份，全国房地产开发投资 110083 亿元，同比增长 9.7%，增速与 1-10 月份持平；房屋新开工面积增长 16.8%，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 14.3%，增速回落 1 个百分点；商品房销售面积同比增长 1.4%，增速回落 0.8 个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长 7.6%，增速回落 0.1 个百分点，其中，利用外资下降 30.4%。近期调控政策出现松动：菏泽市确认取消限制存量住房转让期限；媒体报道，珠海两区放松购房门槛；广州住宅限价政策松动，一刀切改为价格浮动，网签限价提高；武汉部分银行下调首套二套房贷款利率，全国房贷利率在 11 月也出现了“拐点”。预计短期内房地产相关用钢保持季节性弱势，市场普遍预计 2019 年房地产开发投资及新屋开工增速将回落，长期内该领域对建筑钢材消费的拉动作用也将减弱。

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

12月钢厂政策整体震荡下滑，上月末期螺钢坯走势不佳，下挫市场心态，市价大幅度下滑，市场倒挂严重，故月初钢厂定价多大幅补跌，且当月需求释放不稳定，下游采购情绪不佳，虽盘中螺钢坯走势好转，然对市场提振有限，整体仍多弱势调整，后市来看，1月天气逐步降温，工地开工率降低，需求或难有好转，且现价偏高，市场囤货意愿不强，对后市普遍看空，综合考虑，预计下月钢厂政策整体偏弱调整。

表 2 国内主要钢厂调价 12 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)	
12月1日	沙钢	-500	-500	4160	4100	含税
12月3日	河钢	-400	-(400-480)	4810	4000	唐、宣、承
12月11日	沙钢	-	-	4160	4100	含税
12月12日	河钢	-190	-(180-280)	4620	3720	唐、宣、承
12月21日	沙钢	-80	-80	4080	4020	含税
12月21日	河钢	-30	+(50-120)	4590	3840	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 RB1901 转移至 RB1905，RB1905 合约开盘 3250，最高 3535，最低 3208，收盘 3404，收盘价较上月涨 148，涨幅为 4.55%，成交 85240466 手，月末持仓为 2374342 手。12 月期螺主力呈现冲高回落格局，前三周行情持续上周，尤其月初涨幅较大，但至月末，期螺出现一波较明显回落。从技术指标来看，日线图中 K 线再次回到 10 日、20 日均线下方，但仍处于 BOLL 中轨上方，KDJ 中 J 线跌破 0 点，MACD 红柱收窄；周线图中 KDJ 低位拐头向下，MACD 绿柱收窄。综合考虑，期螺短期指标表现疲软，但中长期指标表现中性。

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 1 月期螺或呈现先弱后强格局，主要运行区间为 3300-3450，1 月投资者应以短线偏空操作思路为主，月中后可逢低尝试轻仓短线多单，总仓位控制在 10% 以内

三. 下月趋势预判

元月是新的一年开局之月，从钢铁行业自身供需规律而言，该月却一般很难会有惊喜，

通常利空因素占多数，通过多方面因素综合分析，我们预计明年一月钢价或表现为先跌后稳的走势，主要影响因素如下：1、天气进一步降温，施工条件逐步转差，利空；2、下游工地随着工人陆续返乡过年，施工停滞对钢材需求加速降低，利空；3、本周钢厂和社会库存均增加，且产量提升，供需关系进一步倾斜并弱化，利空；4、华东地区的部分钢厂已进入复产准备并确定复产，加剧华东现货供应压力，利空；5、河北钢厂停产至月底，即下月一日起便可重启生产，供应压力将进一步显现，利空；6、市场观望等待“冬储”机会或放弃“冬储”的占大多数，弱势调整中，价格缺乏最基本的买盘支撑，利空；7. 近期多地仍存在缺规格现象，加之部分生产商在调整到一定程度时会表现出挺价意愿，对价格会有一定的支撑，利多；8、随着期货1月合约在1月中旬即将交割完毕，市场将完全参考5月合约，中下旬价格低位徘徊，不排除有资金提前开始进场“冬储”，价格也将进入止跌企稳阶段，利多。综上所述，我们预计1月钢价走势或先抑后稳，不排除其间有小幅反弹，通过分析测算，我们预计正常向下调整幅度为120-200元/吨，极限调整幅度为200-330元/吨。建议大家耐心等待机会！