

建材月报：新年理性冬储，钢价蓄势待发

核心提示：1月全国建材价格涨跌稳均现，环比12月上漲幅度介于10-130元/吨，环比下跌幅度介于10-150元不等，全月价格主体波动区间为-80—90元/吨，走势先抑后稳并在其中伴有小幅反弹，符合我们上月月报的预期。一月作为新年的开局之月，但受冬季季节性规律影响，价格走势变动有限，主要和市场对节后宏观预期、钢厂的开工情况以及阶段库存水平的高低有紧密关系。因此，本月价格如期在中下旬探底之后企稳，部分地区的钢价在合理区间有所反弹也就变得情理之中了。

【内容提要】

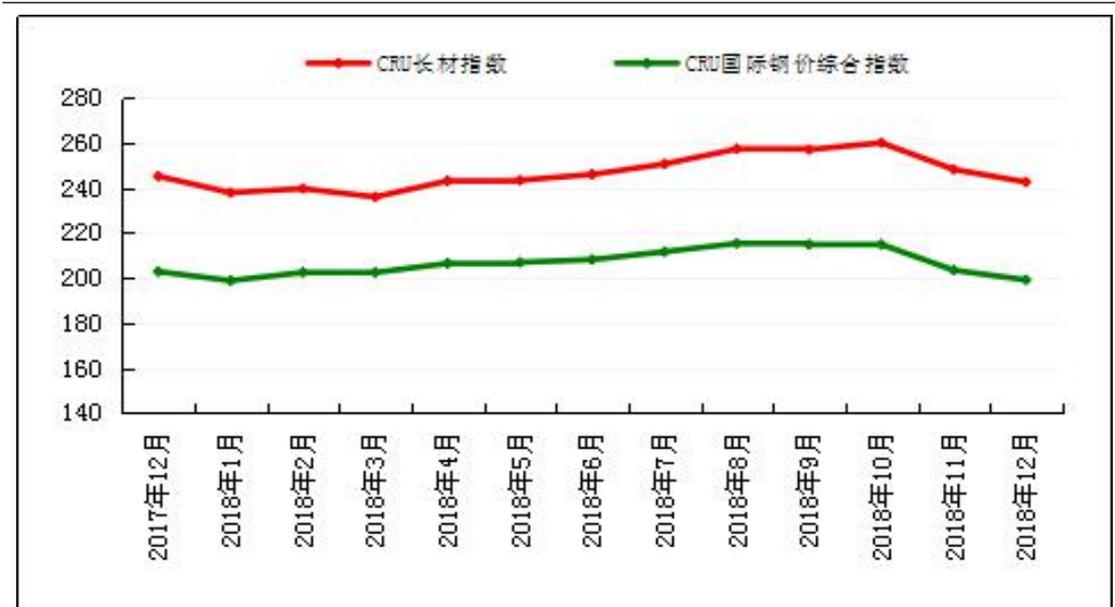
- ◆ 1月国际钢市继续偏弱
- ◆ 1月国内建材价格涨跌稳均有
- ◆ 1月盈利空间较上月继续增长
- ◆ 1月国内线螺供给小幅下滑
- ◆ 1月国内建材总库存量继续增加
- ◆ 预计1月线螺出口量增加，进口量减少
- ◆ 预计2月份楼市政策将保持温和松动，受春节假期及季节性影响，建材需求保持疲弱。
- ◆ 预计2月钢厂政策持稳为主
- ◆ 预计2月期螺或呈现先弱后强格局
- ◆ 预计2月钢价走势或为两头高中间低

一. 国际市场概述

1月国际钢市继续偏弱。CRU国际钢价综合指数为193.6，月环比减少2.7%，年同比减少2.57%，CRU长材指数为238.3。欧洲市场，对外进口量较上月略有减少，月内欧盟市场价格继续偏弱；美国市场，长材市场交投气氛清淡，跌幅较前期扩大；亚洲市场，市场

本月钢价震荡偏弱，临近过年，终端基本停滞，贸易商出货情况普遍差。综合来看，钢市难有提振，短期内国际钢材市场或将稳中有落运行。

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：本月全国建材涨跌稳均有，环比 12 月上涨额度介于 10-130 元/吨，环比下跌额度介于 10-150 元不等，全月价格主体波动区间为-80—90 元/吨，走势先抑后稳。随着春节临近，市场备货热情逐渐减少，且下游工地陆续停工，商户也多着重收款放假工作，参市热情不高，现货市场成交一般，库存方面，今年社会库存垒增速度不及去年，一月作为新年的开局之月，但受冬季季节性规律影响，价格走势变动有限，主要和市场对节后宏观预期、钢厂的开工情况以及阶段库存水平的高低有紧密关系。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

1月25日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	3700	3790	3680	3690	4150	3770	3770	3850	3560	4060
本月涨跌	-130	-160	-20	-30	-250	-360	-150	-30	-30	-140
涨跌幅	-3.4%	-4.1%	-0.5%	-0.8%	-5.7%	-8.7%	-3.8%	-0.8%	-0.8%	-3.3%
高线 6.5mm	3850	3990	3740	4300	4020	3920	3910	3680	3620	4160
本月涨跌	-110	-90	-90	-50	-260	-410	-40	-200	-60	-330
涨跌幅	-2.8%	-2.2%	-2.3%	-1.1%	-6.1%	-9.5%	-1.0%	-5.2%	-1.6%	-7.3%

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

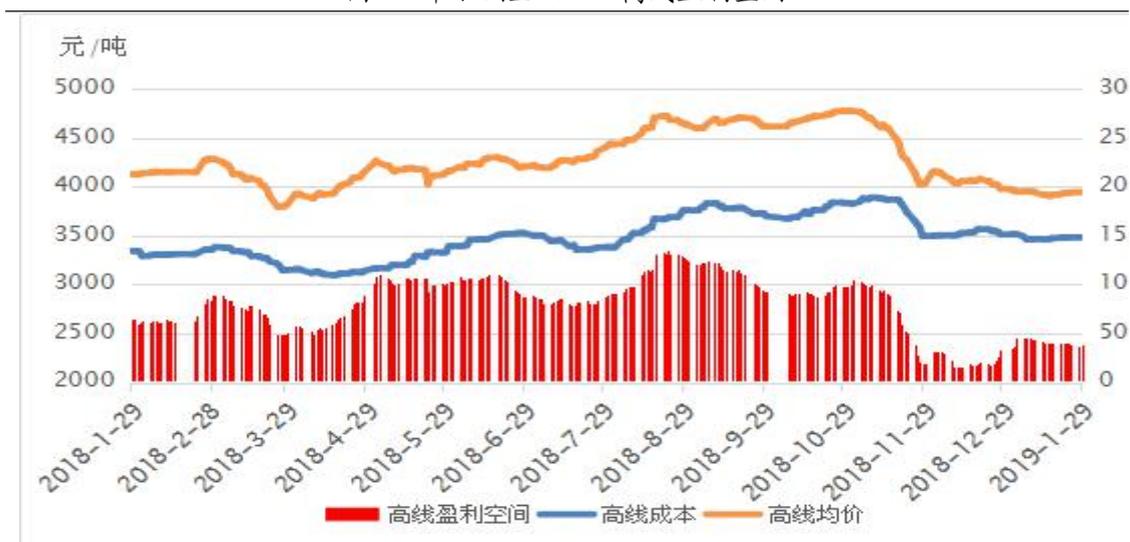
本月盈利空间较上月继续增长，据富宝成本模型测算，截至1月29日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正263元/吨，较上月末（正128）盈利正增长135元/吨；8-10mm高线盈利空间为正381元/吨，较上月（正269）盈利空间正增长112元/吨。本月初天气寒冷不佳，需求释放清淡，整体成交不尽人意，钢价主流震荡调整，然中下旬受螺钢坯影响，刺激现货市场冬储情绪，带动部分市场成交氛围，市场报价小幅走高，致使钢企盈利空间微增长，2月来看，上旬正处于新春佳节，市场需求降至底点，商家调整意义不大，主流预计多稳，然节后归来，双库或呈增长态势，届时需求虽逐步开启，但仍难以很快消化，考虑今年市场冬储力度缩减，库存相对同期或低位，综合考虑，下月钢价整体震荡调整为主，或表现为先强后弱，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整体微增。

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



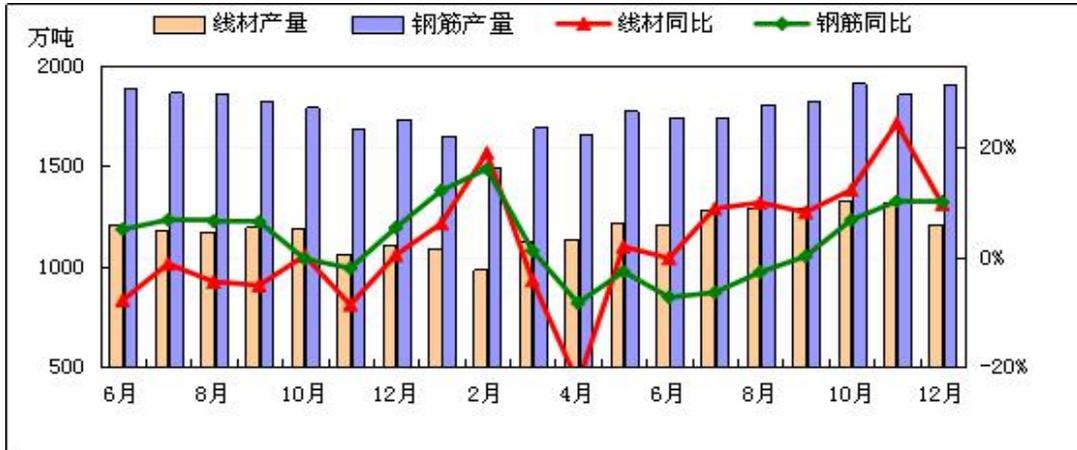
资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据数据显示，12 月份螺纹钢产量 1907.7，较上月同比增长 2.72%，年同比增长 9.98%，线材产量 1210.2，较上月同比下降 8%，年同比增长 9.63%；2018 年 1-12 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 95753 万吨、69821 万吨和 110643 万吨。其中 12 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 7612 万吨、6320 万吨和 9365 万吨，同比上月分别下降 1.9%、0.83%和 0.62%。12 月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 253.7 万吨、210.6 万吨和 312.1，较 11 月份日均产量分别下降 1.93%、0.85%和 0.64%。综合来看，12 月份国内钢材受淡季影响，整体产量呈小幅下滑趋势，中间商建仓意愿较低，需求释放不稳定，在淡季需求不明朗的情况下，钢铁产量有所下滑，1 月来看，随着季节的转冷，下游开工数量明显降低，且从目前绝大部分市场情况来看，市场商家对比去年冬储操作更为谨慎，主要是担忧重蹈去年冬储之覆辙以及对后市的不确定因素充满疑虑，故钢厂产量或有所减量，综合来看，预计一月份螺纹钢、线材产量或呈小幅减产的趋势。

图 4 2017-2018 年全国主要冶金产品产量统计

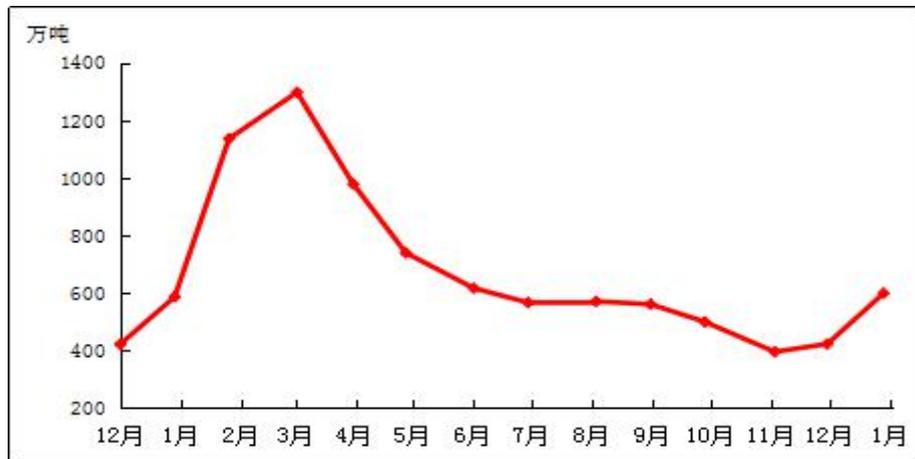
资料来源：富宝资讯



4. 螺线总库存变化

1 月国内建材总库存量继续增加。截至 1 月 25 日为止，全国线螺社会库存总量约为 597.96 万吨，整体环比增加 41.65%，上月增加 6.96%，同比增加 2.06%；其中螺纹总量约为 443.85 万吨，环比增加 40.95%，上月增加 6.72%，同比减少 0.98%；线材总量约为 154.11 万吨，环比增加 43.73%，上月增加 7.67%，同比增加 11.95%。据中钢协统计，12 月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量 184.44 万吨，旬环比增 3.53%；另截至旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1126.79 万吨，旬环比下降 1.05%。年前贸易商陆续离市，今年冬储情况相对去年有明显减量，考虑到过年期间需求基本停滞，市场活跃度低迷，现货资源或继续累积，料下月社会库存增速加快。

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

进口分析：

2018 年 12 月我国进口钢材 100.6 万吨，较上月减少 5.1 万吨，同比下降 16.2%；1-12 月我国累计进口钢材 1316.6 万吨，同比下降 1.0%。今年贸易商对冬储的心态非常谨慎，市场并不十分看好春节后的需求，在这样的背景下，贸易商接货意愿是非常差的，国内的消费下降也会刺激我国钢材进口的消费。2019 年贸易争端尚未出现明显改善，预计随着国内钢价中枢下移，钢厂利润收缩，出口量重新出现同比正增长。短期来看，低库存支撑钢价，但悲观的需求预期对上涨形成阻碍，总体维持中性判断。

出口分析：

2018 年 12 月我国出口钢材 555.6 万吨，较上月增加 25.8 万吨，同比下降 2.0%；1-12 月我国累计出口钢材 6933.6 万吨，同比下降 8.1%。12 月份出口多为 11 月份接单，11 月上旬和中旬期间我国的 FOB 价格较东南亚地区 CFR 价格优势并不明显，以热卷为例 11 月上旬热卷出口 FOB 价格较 CFR 价格还要高出 5 美金/吨左右，在中旬虽比 CFR 价格低 15 美金/吨左右，但是考虑到运输费用等，我国的价格优势仍处于劣势。但在 11 月末时我国的钢材价格开始大幅下跌，并且 FOB 价也随之下跌较东南亚地区的 CFR 价格低 45 美金/吨，让国内钢厂增加了部分海外订单，也使得 12 月份出口量较 11 月份能有所增加。

6. 下游需求分析

1. 基础设施建设

交通运输部新闻发言人介绍，2018 年交通固定资产投资完成 3.18 万亿元，其中铁路完成 8028 亿元，公路水路完成 2.3 万亿元，民航完成 810 亿元，对于经济稳增长发挥了积极作用。2019 年，交通运输仍将保持总体平稳、稳中有进的态势，发展中面临新的机遇，计划公路水路固定资产投资 1.8 万亿元，全国铁路固定资产投资或超过 8000 亿元。市场人士表示，新基建未来三年有望拉动投资超 4 万亿元。新基建主要包括七大领域：5G、特高压、城际高速铁路、城际轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心、人工智能、工业互联网。财政部表示，今年将加快地方政府债券发行使用进度，支持重大在建项目建设和补短板。近期地方债密集“供货”。短期内临近春节假期，下游需求趋于萎缩，但中长期内基建投资预期向好，利好螺线等用钢需求。

2. 房地产市场

统计局最新数据显示，2018年1-12月，全国房地产开发投资120264亿元，比上年增长9.5%；房屋新开工面积增长17.2%，比上年提高10.2个百分点；房地产开发企业土地购置面积比上年增长14.2%，比上年回落1.6个百分点；商品房销售面积比上年增长1.3%，比上年回落6.4个百分点；2018年末，商品房待售面积52414万平方米，比11月末减少214万平方米，比上年末减少6510万平方米；2018年，房地产开发企业到位资金165963亿元，比上年增长6.4%，比上年回落1.8个百分点。政策方面，近期多地楼市出现政策松动和微调，福州、厦门拟实施“一城一策”方案，稳地价、稳房价、稳预期，江西进一步加大住宅用地出让规模；一线城市房贷利率拐头等。市场对2019年的房地产相关用钢需求看弱，预计近期内，楼市政策将保持温和松动，而受春节假期及季节性影响，相关建材需求保持疲弱。图6 全国新屋开工面积月度走势图

图6 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

1月钢厂政策整体持稳，全国大部分冬储价格已经出台，并未出现如贸易商所期待的低价，今年冬储与往年相比，垒库速度缓慢，钢厂与社会库存压力均不及往年，价格易受到资金炒作推升，叠加本月期螺走势较为强劲，结合政策利好，较好扭转了此前市场的悲观预期，提振了市场情绪，但是本周统计唐山钢厂高炉开工率上升了3.68%，供给端压力也较为明，所以预计年后市场多空对抗，钢厂价格持稳为主。

表 2 国内主要钢厂调价 1 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)	
1 月 1 日	沙钢	-100	-140	3880	3880	含税
1 月 1 日	河钢	-	-	4590	4010	唐、宣、承
1 月 11 日	沙钢	-	-	3880	3880	含税
1 月 11 日	河钢	-	-	4590	4010	唐、宣、承
1 月 21 日	沙钢	-	-	3880	3880	含税
1 月 21 日	河钢	-	-	4590	4010	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 RB1905 合约开盘 3398，最高 3757，最低 3366，收盘 3675，收盘价较上月涨 271，涨幅为 7.96%，成交 61458732 手，月末持仓为 2641868 手。

1 月期螺主力基本呈现持续上涨格局，至月末才逐步由涨趋稳，高位略有调整，由于春节将至，单月成交量明显萎缩。从技术指标来看，日线图中 K 线突破 10 日、20 日均线，KDJ 高位死叉，MACD 红柱略收窄；周线图中 KDJ 高位拐头向下，MACD 红柱放大；月线图中 KDJ 低位趋于金叉，MACD 绿柱收窄。综合考虑，期螺短期有冲高回落迹象，但中长期指标表现良好。

图 7 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 2 月期螺或呈现先弱后强格局,主要运行区间为 3600-3700,2 月投资者应以短线偏空操作思路为主,月末可逢低尝试轻仓多单,总仓位控制在 15%以内

四、下月趋势预判

对于 2 月的钢市行情,通过多方面因素综合研究分析,我们预计二月钢价或表现为两头高中间低的走势,主要影响因素如下: 1、虽然节前一两周补库量有所增加,但节前的垒库速度较往年相比依然偏缓,结合绝对价格模型评估测算,节后钢价仍有望先震荡上冲,利多; 2、国家积极推进并落实基建的逆周期调节补短板作用,在一定程度上改善和提振节后市场需求预期,利多; 3、当前有相当一部分电炉厂因利润缩水甚至亏损而停产,缓解了部分市场供应压力,利多; 4、近期原料铁矿石受突发事件的影响较大,市场炒作力度不弱,对部分钢厂成本端或产生一定的压力,从而提振钢价,利多; 5、如果节后钢价如期先冲高,会进一步吸引市场囤货,在需求尚未有效释放的二月,价格或承压回落,利空; 6.当前唐山钢厂高炉开工率连续两周大幅攀升,供给端压力将逐步增大,而春节期间市场几乎无需求,利空; 7、近期期螺虽偏强,但也基本在平水位置出现滞涨回落,由节前效应叠加对基本面偏谨慎所致,正如我们此前所言,资金对节后库存和需求这对重要变量的不确定还是有所顾忌,中性。综上所述,我们预计 2 月钢价走势或为两头高中间低,但不排除 2 月先冲高后调整趋稳的可能,通过测算,我们预计总的上涨幅度为 20-50 元/吨。