

## 建材月报：库存数据增加，钢价窄幅调整为主

核心提示：2月全国建材价格总体平稳，多数为两头高中间低，但也不乏全月震荡下跌的个别地区。从价格对比来看，环比1月上漲幅度介于10-110元/吨，环比1月下跌幅度介于10~100元不等，全月价格主体波动区间为-80—110元/吨，符合我们上月月报中提及的两头高中间低的预期。2月恰逢春节放假，故市场供需处于一个相对失衡的阶段，所以库存压力也进一步凸显，元宵节后，工地逐渐复工，但多雨的天气也限制了很多地区需求的释放。从当前基本面来看，库存消化的好坏，对下面春季行情价格高度的影响格外重要。

### 【内容提要】

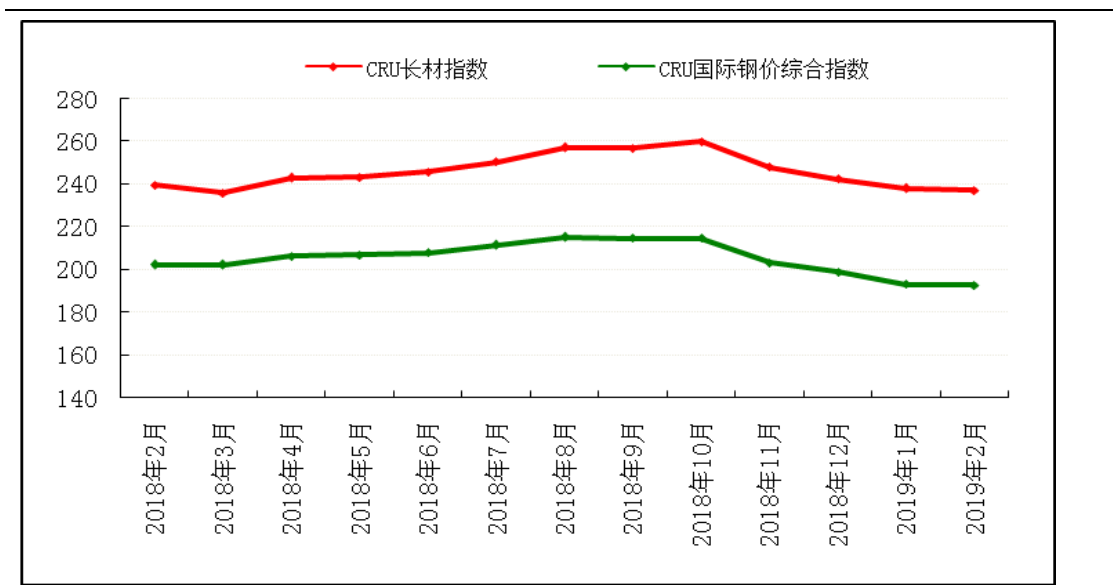
- ◆ 2月国际钢市窄幅偏强
- ◆ 2月全国建材价格总体平稳，多数为两头高中间低
- ◆ 2月盈利空间大幅增长
- ◆ 11月国内线螺供给小幅增长
- ◆ 2月国内建材总库存量持续增加
- ◆ 预计3月线螺进出口产量将有所减少
- ◆ 预计3月份房地产市场对建材需求的拉动仍具有韧性
- ◆ 预计3月钢厂政策偏强运行
- ◆ 预计3月期螺或呈现先稳后涨格局
- ◆ 预计3月钢价或表现为前低后高的走势

## 一. 国际市场概述

2月国际钢市窄幅偏强。CRU国际钢价综合指数为192.7，月环比减少0.26%，年同比减少4.74%，CRU长材指数为237.2。欧洲市场，对外进口价窄幅偏弱，但欧盟本地资源钢价较上月稍有抬高；美国市场，长材市场交投气氛一般，进口量较前期增多，但中西部

偏僻地区部分资源走弱；亚洲市场，市场本月钢价震荡偏强，节后需求恢复缓慢，贸易商出货情况普遍差。综合来看，钢市尚在回暖进程中，短期内国际钢材市场或将高位盘整为主。

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：2月全国建材价格总体平稳，多数为两头高中间低，但也不乏全月震荡上涨的个别地区。从价格对比来看，环比1月上漲额度介于10-110元/吨，环比1月下跌额度介于10~100元不等，全月价格主体波动区间为-80—110元/吨，2月逢春节放假，故市场供需处于一个相对失衡的阶段，所以库存压力也进一步凸显，整体社会库存增量较为明显，元宵节后，工地逐渐复工，但多雨的天气也限制了很多地区需求的释放，2月底社会库存仍然累增但是全国钢厂库存下降较多，从当前基本面来看，库存消化的好坏，对下面春季行情价格高度的影响格外重要。

表1 七大区域螺线价格月度变化

2月22日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	3760	3820	3830	3800	4210	3980	3890	3950	3740	4090
本月涨跌	60	30	150	110	60	210	120	100	180	30
涨跌幅	1.6%	0.8%	4.1%	3.0%	1.4%	5.6%	3.2%	2.6%	5.1%	0.7%
高线 6.5mm	3940	4030	3730	4280	4080	4050	3950	3950	3790	4320
本月涨跌	90	40	-10	-20	60	130	40	270	170	160
涨跌幅	2.3%	1.0%	-0.3%	-0.5%	1.5%	3.3%	1.0%	7.3%	4.7%	3.8%

资料来源：富宝资讯

## 2.成本分析

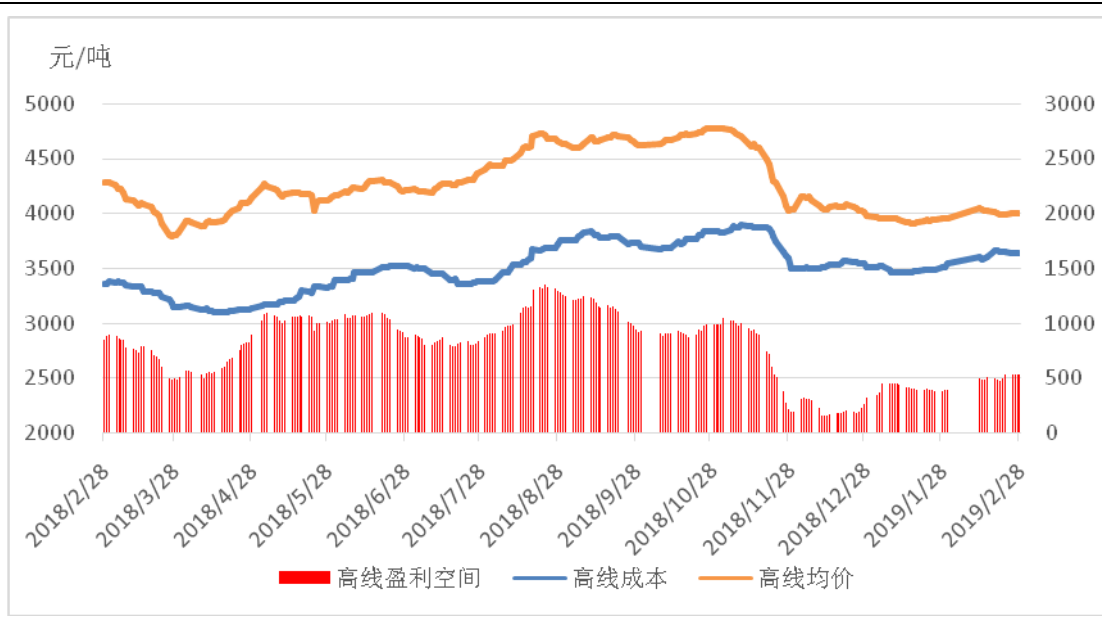
本月盈利空间较上月继续增长，据富宝成本模型测算，截至 2 月 28 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 403 元/吨，较上月末（正 283）盈利正增长 120 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为正 533 元/吨，较上月（正 394）盈利空间正增长 139 元/吨。月初正值春节，市场整体变化不大，节后开市，钢坯大幅拉涨提振，市价紧跟拉高，然需求释放不及预期，库存累积，市价拉涨动力不足，钢企盈利空间小幅增长，3 月来看，步入月初，资金方面压力有所缓解，且部分钢厂库存压力不大，挺价情绪较为浓厚，且进入三月，天气逐步回暖，需求或进一步释放，缓解库存压力，综合考虑，预计下周钢价或震荡偏强调整。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继续增加。

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



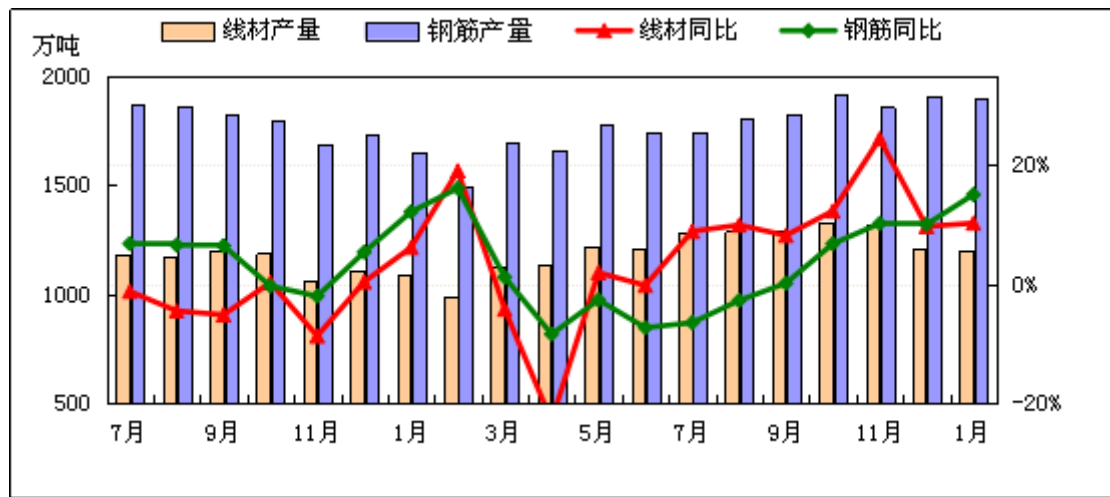
资料来源：富宝资讯

### 3.产能及产量分析

据数据显示，1月份国内钢材受淡季影响，整体产量呈小幅下滑趋势，需求方面，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，2月来看，因为节日缘故，下游开工数量基本为0，且从目前绝大部分市场情况来看，下游需求直线下

降，故钢厂产量或有所减量，综合来看，预计 2 月份螺纹钢、线材产量或持续呈小幅减产的趋势。

图 4 2017-2018 年全国主要冶金产品产量统计

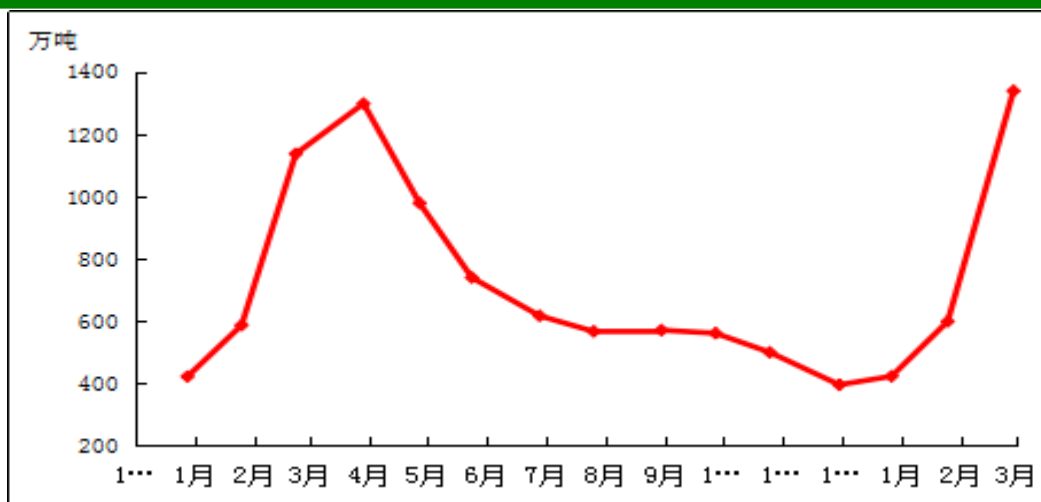


资料来源：富宝资讯

#### 4.螺线总库存变化

2 月国内建材总库存量持续增加。截至 2 月 28 日为止，全国线螺社会库存总量约为 1337.14 万吨，整体环比增加 123.62%，上月增加 41.65%，同比增加 17.75%；其中螺纹钢总量约为 1018.66 万吨，环比增加 129.51%，上月增加 40.95%，同比增加 18.34%；线材总量约为 318.48 万吨，环比增加 106.66%，上月增加 43.73%，同比增加 15.91%。据中钢协统计，2 月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量 192.19 万吨，旬环比增 5.76%；另截至月末，重点钢铁企业钢材库存量为 1420.03 万吨，旬环比增 30.81%。需求面回暖仍需时日，贸易商出货情况较差，不过成本端支撑尚可，主导厂库有所减少，厂商仍多挺价，且后期工地陆续启动，钢市供需或有改善，料下月社会库存增速放缓。

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

1月我国进口钢材 117.9 万吨，较上月增加 17.3 万吨，同比下降 1.0%。目前钢铁产能新增速度放缓，重点区域产能置换方案陆续执行，钢铁产能开始减量置换，未来两到三年内预计压减 1000 万吨，环保限产分区域、分企业动态化管控继续完善，预计高炉、电炉产能利用率或有进一步提升空间，生铁、粗钢产量同比保持微幅增长。叠加期间将过春节，需求停滞，然春节影响也将影响到二月整体数据，预计二月进口量将有所减少。

### (2) 出口分析

2019 年 1 月我国出口钢材 618.8 万吨，较上月增加 63.2 万吨，同比增长 33.3%。1 月国内钢材价格中旬价格先高后低再高，钢铁行业贸易摩擦增多，但是中美贸易摩擦在年底得到缓和，中国钢材 1 月出口同比有所增长，另一方面中国主要出口区域为东南亚，从历史数据来看，国内与东南亚地区的价差与净出口的数据拟合度极高。一般出口单要提前 1-1.5 个月进行接单，因此提前一个月的价差会对当月的净出口数据有显著影响。在 1 月上旬国内钢价较低，所以造成订单增加局面，结合二月情况来看，预计二月出口量将有所减少。

## 6. 下游需求分析

### 1. 基础设施建设

交通运输部最新数据显示，2019 年 1 月份全国交通固定资产投资同比增长 9.21%，较 2018 年同期 59.81% 的增速明显放缓。交通运输部表示，2018 年完成交通运输固定资产投资 3.2 万亿元，其中铁路 8000 多亿元，公路水路约 2.3 万亿元。2019 年公路水路投资 1.8 万亿左右，新改建农村公路 20 万公里；新增内河高等级航道达标里程 400 公里；新增通客车建制村 5000 个；新增直接通邮建制村 5000 个；确保北京大兴国际机场等重大项目如期建成；确保运输结构调整取得阶段性进展，实现铁路货运量增加 3.5 亿吨，集装箱铁水联运量增长 15% 以上。发改委表示，初步预计 2019 年我国固定资产投资运行将呈现企稳态势，中信证券预计今年基建投资增速有望达 9%。一季度稳投资成重点，节后开工各地头等大事抓基建，重大基建和重点领域向民资开放再加码。随着“金三”施工旺季的到来，预计螺线等用钢需求将加速回升。

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

最新数据显示, 1 月份, 土地市场降温, 全国 300 城土地市场成交量同比下滑三成, 成交总价同比下降 33%, 2 月土地市场新增供应仍将保持低位。房企一二线城市拿地积极性正全面退烧, 2019 年开年, 一二线城市卖地金额下降趋势明显。1 月份, 40 个一二线城市卖地 2525.9 亿元, 同比下降 15.4%, 环比下滑 32.4%。楼市成交也明显下滑, 1 月份, 不少房企销售金额出现 20% 以上的同比下滑, 截至 2 月 12 日, 26 家房企公布 1 月份销售业绩, 合计销售金额约 3340 亿元, 同比下降逾 13%。另有报告称, 春节期间三四线城市返乡置业现象明显降温, 三四线需求已明显透支。中金报告预计, 1-2 月全国商品房销售面积同比下跌 10%, 比去年第四季度的下跌 2% 显著扩大, 考虑到推盘量仍处低位, 购房人情绪未复苏且三四线城市面临高基数问题, 3 月跌幅料进一步扩大至 10% 以上。发改委预计, 一季度房地产投资仍将保持较快增长, 但新开工项目数量可能回落。中信建投统计, 2019 年房企到期债券规模逾 3700 亿元, 今后三年都是偿债高峰, 2021 年将达到峰值, 逼近 7500



亿，三年累计到期债务超 1.5 万亿。总体看，房地产市场降温，房企资金压力加大，预计短期内房地产市场对建材需求的拉动仍具有韧性，但长期内的需求情况并不乐观。

## 7. 钢厂调价分析

2 月钢厂政策整体稳中有涨，近期我国钢材市场供给量维持在较低水平，一方面部分钢企产线或高炉仍处于节间检修状态而未正式复产，另一方面华北、黄淮一带雾霾再次趋于严重，不论是工地开工还是钢企生产均受到限制，加之节后钢企库存压力大幅攀升，钢企生产积极性较去年大部分时间相比有所减弱。但展望后市，虽然仍有部分钢企安排在 3 月初进行检修，但无论是持续时间及规模较春节前后相比均明显减少，且 3 月以后下游工地逐步复工，钢材需求量回暖，因此预计 3 月国内钢厂开工率或呈现稳步回升态势，但是受市场需求释放影响，钢厂挺价意愿或进一步巩固，下月钢厂调价看偏强。

表 2 国内主要钢厂调价 2 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)	
2 月 1 日	沙钢	+20	+20	3900	3900	含税
2 月 1 日	河钢	-	-	4590	3790	唐、宣、承
2 月 11 日	沙钢	-	-	3900	3900	含税
2 月 11 日	河钢	-	+50	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

2 月期螺主力 RB1905 合约开盘 3696，最高 3908，最低 3578，收盘 3750，收盘价格较上月涨 43，涨幅为 1.16%，成交 51578904 手，月末持仓为 2631922 手。

2 月期螺主力先弱后强，月初至月中行情大幅走弱，但 2 月下旬以后行情出现强势反弹，由于春节放假因素，2 月成交量较其余月份相比明显萎缩。从技术指标来看，日线图中 K 线突破 10 日、20 日均线，接近 BOLL 上轨，KDJ 突破 100，MACD 绿柱收窄；周线图中 KDJ 于 70 附近收敛，MACD 红柱放大。综合考虑，期螺短期指标有涨幅过大趋势，中长期指标明显偏多。

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 3 月期螺或先稳后涨，主要运行区间为 3650-3800,3 月投资者应以短线偏多操作思路为主，总仓位控制在 15%以内。

### 三. 下月趋势预判

对于 3 月的钢市行情，通过多方面因素综合研究分析，我们预计 3 月钢价或表现为前低后高的走势，一、利多因素如下：1、全国多个二线城市的楼市调控政策有所放松，销售情况转好，一季度地产投资仍有不错的韧性，叠加基建的托底效应，对钢材的需求大概率可以保持在稳定合理区间；2、天气逐步回暖，下游开工率上升有望带动钢材需求进一步好转；3、中美贸易关系的阶段缓和甚至最终将大概率达成协议，较好地修复了市场的悲观情绪和预期；4、从主流钢厂的价格政策来看，当前主体态度是挺价看多，对市场心态有提振；二、利空因素如下：1、对比往年同期来看，目前全国的供应水平还是偏强的，而库存周转速度很慢，且市场尤其缺乏追高的意愿；2、之前市场在拿货冬储时，多采用后结算模式，对价格的拉涨也形成一定的负面作用；3、近期华东等地区降雨依然较多，限制了下游的需求；4、近期期货上涨，但较多地区出货仍很弱，现货价格不涨反跌，这一点特别值得大家警惕，若月初涨价去库效果不佳，则结果会比较令人担忧。综上所述，我们预计 3 月钢价走势或为前低后高，通过测算，我们预计总的上涨幅度为 60-110 元/吨。