

建材月报：用钢淡季，钢市主流偏弱

核心提示：当前处于盛夏的用钢淡季，下游需求很弱导致库存连续 7 周积累，同时，供给端整体偏强运行，加剧了建材的供需不平衡情况，对于八月行情，我们预计先调整后反弹的走势概率较大。

【内容提要】

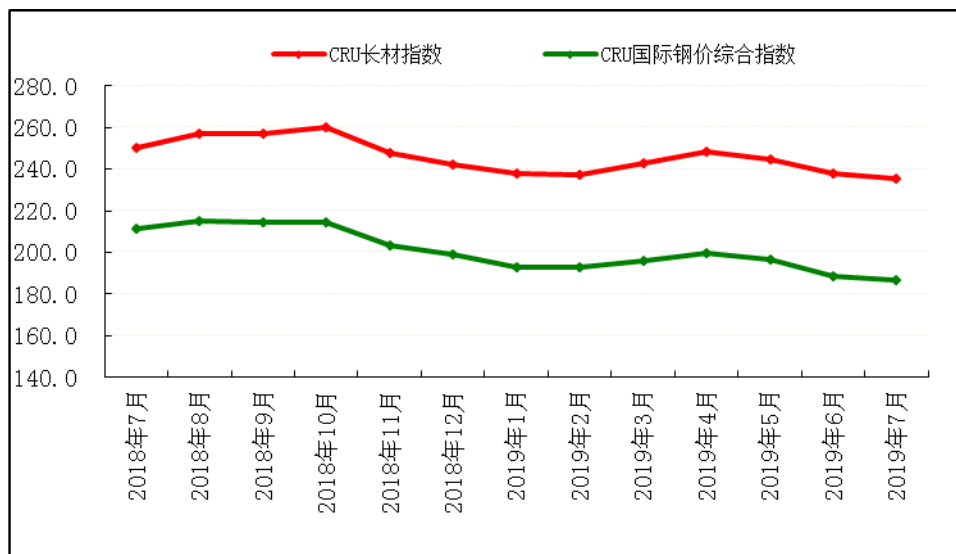
- ◆ 7 月国际钢市震荡偏弱
- ◆ 7 月国内建材价格总体呈现两头低中间高的走势
- ◆ 7 月盈利空间较上月继续减少
- ◆ 7 月国内线螺供给有所下降
- ◆ 7 月国内建材总库存量小幅上升
- ◆ 预计 8 月份交通等基建投资维持淡季局面，用钢需求减少。

- ◆ 预计 8 月钢厂政策小幅偏弱
- ◆ 预计 8 月期螺或先弱后反弹
- ◆ 预计 8 月钢价先调整后反弹

一. 国际市场概述

7 月国际钢市震荡偏弱运行。CRU 国际钢价综合指数为 186.9，月环比减少 1.59%，年同比减少 11.63%，CRU 长材指数为 235.6。欧洲市场，欧亚经济联盟将对韩国热轧实行一年的贸易限制；美国市场，美国钢铁行业继续保持高涨势头，美国钢铁行业产能利用率已达 81.1%；亚洲市场，市场本月钢价震荡偏弱，季节性需求减弱，下游需求释放不足，供求矛盾加大，然基建有望进一步发力。综合来看，短期内国际钢材市场或将偏强震荡整理。

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：7月全国建材价格总体呈现两头低中间高的走势，整体下跌幅度 60-120 不等，近日建材价格走势震荡偏弱，近两日受唐山 8 月环保限产政策持续发酵影响，期螺震荡拉涨，带动现货交投氛围，低位成交略有好转，然淡季需求有限，高温多雨天气致全国大部分工地工期延缓，下游恐高情绪仍有，高位成交趋弱，商家心态谨慎，部分高位资源报价有所松动，原料方面，本月唐山钢坯价格较上月末下跌 20，原料端维持高位，商家到货成本高企，大跌意愿不强，但 7 月整体库存释放不足，钢厂产能充足，全国市场价格主流偏弱。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

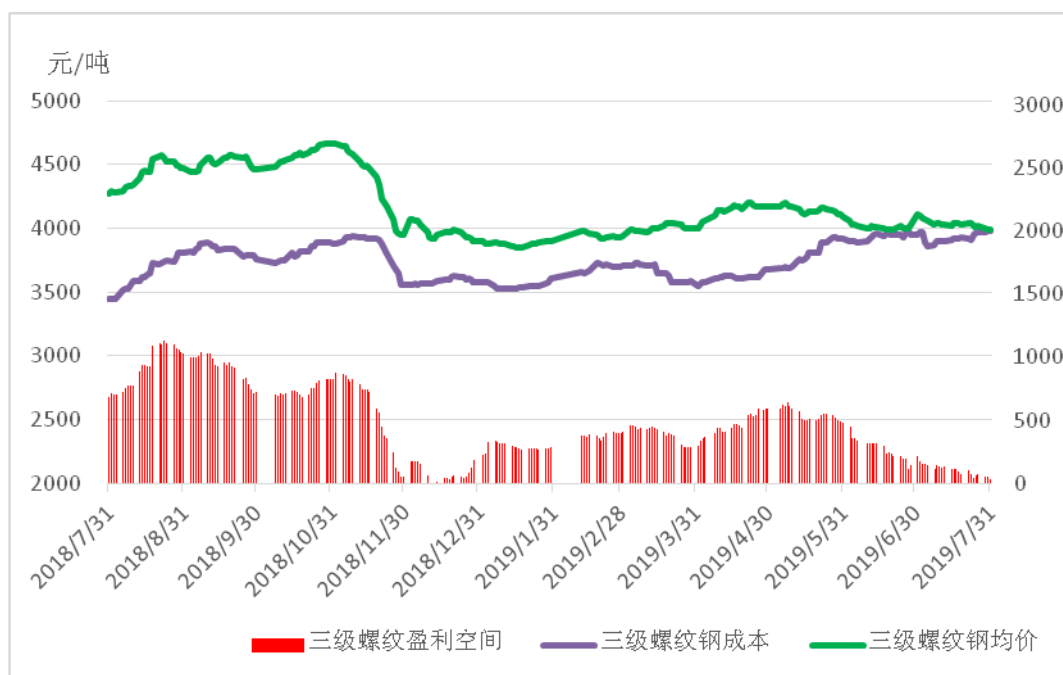
7月31日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	3989	4018	4014	4031	4050	4025	4010
本月涨跌	-61	-59	-43	-34	-34	-36	-26
涨跌幅	-1.5%	-1.4%	-1.0%	-0.8%	-0.8%	-0.9%	-0.7%
高线 6.5mm	4146	4180	4199	4233	4256	4253	4231
本月涨跌	-39	-26	-18	-6	-28	-15	-16
涨跌幅	-0.9%	-0.6%	-0.4%	-0.1%	-0.6%	-0.4%	-0.4%

资料来源：富宝资讯

2.成本分析

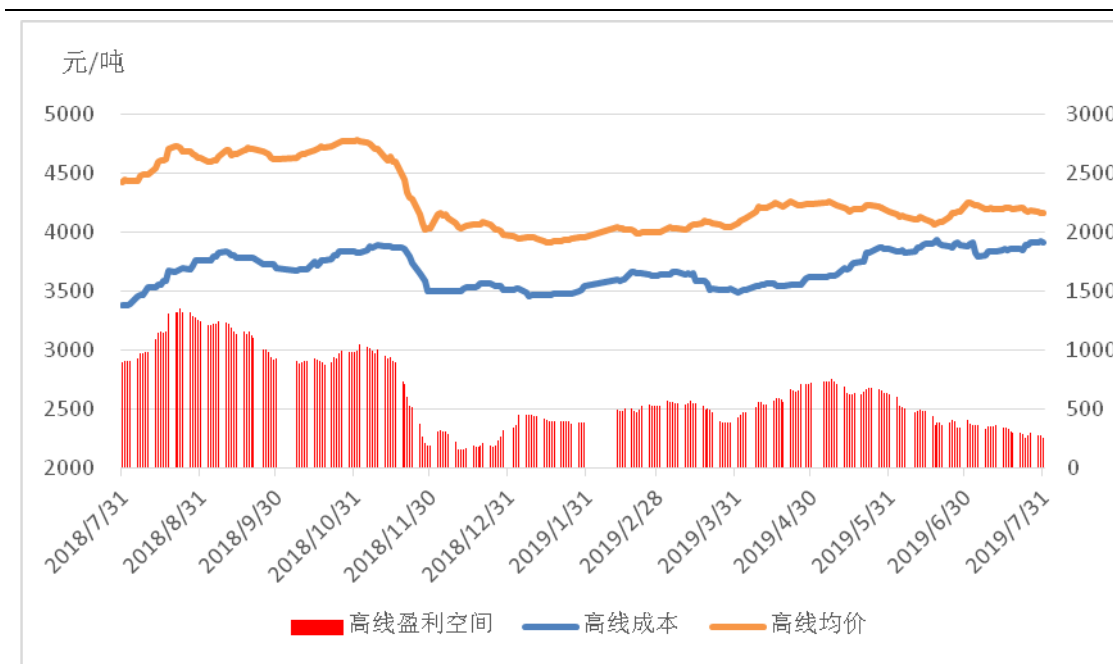
本月盈利空间较上月继续减少，据富宝成本模型测算，截至 7 月 31 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 60 元/吨，较上月末（正 143）盈利负增长 83 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为正 257 元/吨，较上月（正 344）盈利空间负增长 87 元/吨。7 月来看，天气高温多雨，市场需求释放有限，整体钢市成交跟进不足，库存不断累积，商家心态趋弱，主流多考虑出货为主，钢价一再趋低，钢企盈利空间继续减小，八月来看，需求或难有大的好转，然北方仍有不同程度的环保限产情况，供给增加有限，且随着时间推移，“金九银十”需求或提前释放，对钢价略有一定支撑，综合考虑，预计下月钢价走势整体表现或为先弱后强，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小幅增加。

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 6.5mm 高线盈利空间

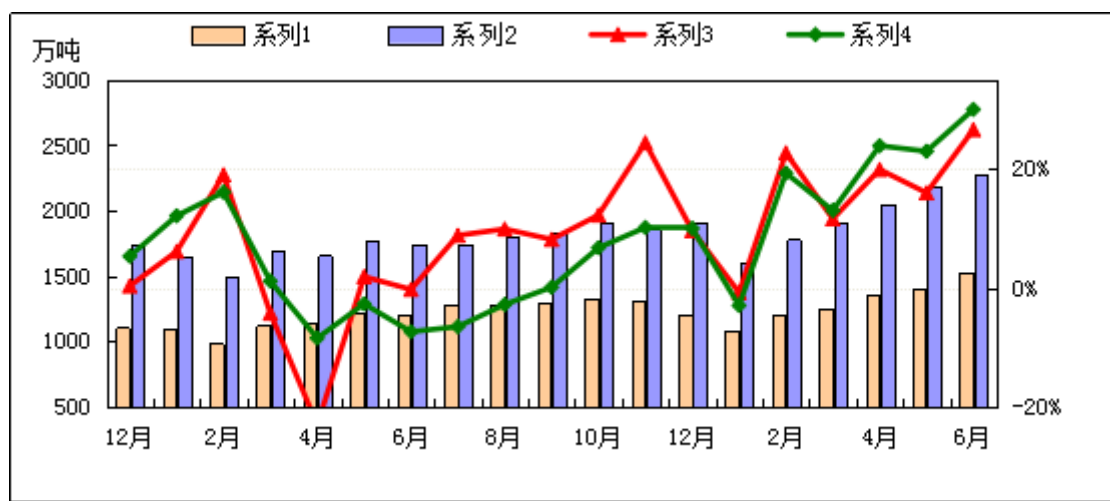


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据数据显示，6 月份螺纹钢产量 2269.3，较上月同比上涨 4.02%，年同比增长 30.02%，线材产量 1527.5，较上月同比上涨 8.57%，年同比增长 26.61%；2019 年 1-6 月份我国粗钢、生铁 和钢材产量分别为 49156.27 万吨、40490.8 万吨和 58587.69 万吨。其中 5 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 8753 万吨、7014 万吨和 10710 万吨，较 5 月份同比粗钢下跌 1.75%，生铁下跌 2.84%，钢材下跌 0.28%。综合来看，6 月份钢市虽处于传统意义淡季但在环保严厉，中美关系缓和，壹万亿专项债政策的带动下，钢价持续坚挺，但淡季效应较为明显，多地高温多雨天气，成交普遍一般且供应端整体减幅较小，导致现货价格上行空间有限，市场拿货的商家心态较谨慎，且唐山地区高炉开工率将逐步回落，产量将出现减少，料下月产量较本月有所下降。

图 4 2017-2019 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

7月国内建材总库存量呈现上升趋势。截至7月25日为止，全国线螺社会库存总量约为784.8万吨，整体环比增加12.22%，上月增加2.85%，同比增加38.73%；其中螺纹总量约为616.98万吨，环比增加8.95%，上月增加2.51%，同比增加37.86%；线材总量约为167.82万吨，环比增加26.13%，上月增加4.34%，同比增加42.02%。淡季效应仍存，多地高温多雨，下游需求释放有限，成交表现低迷，库存总量呈现上升趋势，后市来看，虽仍处淡季，但随着下旬需求有所释放，预计下月库存总量增幅放缓。

图 5 2018-2019 年全国螺线库存总量变化



资料来源：富宝资讯

5. 下游需求分析

1. 基础设施建设

根据交通运输部最新数据核算，6月份，全国交通固定资产投资环比增长 25.49%，较 5 月份增速提升 14.82 个百分点；同比增长 0.86%，较 5 月份增速回落 4.29 个百分点。另据统计局数据显示，1-6 月份，全国城镇固定资产投资同比增长 5.8%，增速比 1-5 月份提高 0.2 个百分点，其中，基础设施投资同比增长 4.1%，增速提高 0.1 个百分点。从铁路系统获悉，6 月份，全国铁路固定资产投资增长近千亿元，由此将今年前 6 个月的铁路累计投资额推至 3220 亿元，“从目前来看，今年距离 8000 亿元的投资目标还有近 5000 亿元的缺口，这意味着接下来几个月铁路投资将是‘高开高走’不松劲的态势。”7 月份，面对压力仍大的稳增长目标，地方政府密集谋划稳增长硬招，多地将谋划重大项目投资作为冲刺下半场的重头戏之一。制造业投资预期较弱，房地产投资增速高位回落，预计下半年基建投资有望回升，成为稳增长的关键，不过，短期内相关基建投资仍将维持淡季偏淡的局面。

图 6 交通固定资产投资变化情况

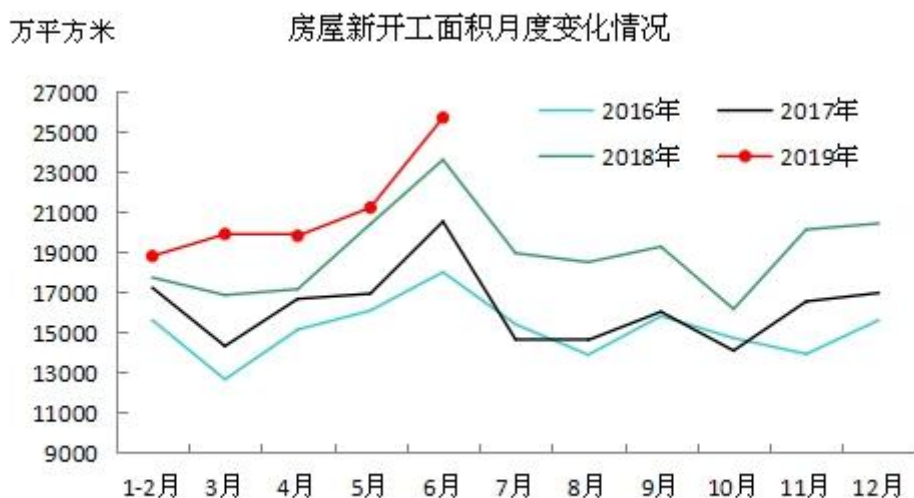


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产市场

统计局最新数据显示，1-6月份，全国房地产开发投资同比增长10.9%，增速比1-5月份回落0.3个百分点；房屋新开工面积增长10.1%，增速回落0.4个百分点；商品房销售面积同比下降1.8%，降幅扩大0.2个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长7.2%，增速回落0.4个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比下降27.5%，降幅收窄5.7个百分点。6月份70个大中城市商品住宅销售价格涨幅稳中有降，其中，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格涨幅比上月分别回落0.3和0.1个百分点；二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格涨幅比上月分别回落0.7和0.5个百分点。从数据来看，6月份房地产市场继续“降温”，随着调控政策的收紧，加之淡季效应，预计短期内房地产市场对线螺等用钢的需求继续偏弱。

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

6. 钢厂调价分析

7月钢厂政策偏强调整后主稳运行。上月末受唐山地区停产消息刺激，市场多有盼涨意愿，在原料成本以及宏观面利好带动下，钢厂挺价意愿较强，指导价大幅上扬，而中下旬随着高温天气持续，淡季效应明显，下游需求持续疲软，成交难有显著放量，贸易商多维持谨慎态度，主导钢厂政策平盘运行。后市来看，目前全国库存处于小幅增加状态，市场到货量增加，加之有消息传8月工地或有停工现象，贸易商对后市预期欠佳，整体出货意愿上升，在无其他利好消息下，预计下月钢厂政策小幅偏弱运行。

表 2 国内主要钢厂调价 5 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)	
7月1日	沙钢	+150	+200	4300	4170	含税
7月1日	河钢	+40	+40	4770	4100	唐、宣、承
7月11日	沙钢	-	-	4300	4170	含税
7月11日	河钢	-	-	4770	4100	唐、宣、承
7月21日	沙钢	-	-	4300	4170	含税
7月21日	河钢	-	-	4770	4100	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

截止 7 月 31 日，期螺主力 RB1910 合约开盘 4070，最高 4148，最低 3866，收盘 3891，收盘价较上月跌 174，涨幅为 4.28%，成交 74135016 手，月末持仓为 2560900 手。

7 月期螺主力基本呈现高位回落格局，至下旬整体跌势有所放缓，成交量也逐步萎缩。从技术指标来看，日 K 线跌破 20 日、40 日均线，但仍处于 60 日均线上方，KDJ 低位有拐头向上趋势，MACD 绿柱放大；周线图 KDJ 于 60 附近向下发散，MACD 红柱收窄。综合考虑，期螺各项指标均偏空，但已有跌幅见底趋势。

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 8 月期螺或先弱后反弹，主要运行区间为 3850-4050,8 月投资者上半月应以短线偏空操作思路为主，中旬以后可适当转多，总仓位控制在 15%以内。

四、下月趋势预判

(一)、从利多的角度来看：1、当前钢价已降至部分二、三线电炉钢厂的成本线，在需求较弱且开始亏本的情况下，将迫使电炉钢厂陆续考虑减产；2、临近国庆，京津冀地区的环保限产预期较大，也将对建材的减量供应构成利好；3、进入八月，下游工地在钢价调整过程中，或提前迎来补库需求，促使原来累计的库存得以逐步消化；4、六月份地方政府债发行规模较大，基建对宏观经济



逆周期的调节作用仍将是下半年拉动钢需的重要引擎；（二）、从利空的角度来看：1、今年产量同比去年保持在高位，且今年产量创历史新高，尤其是部分地区“地条钢”的死灰复燃，给市场的库存制造了很大的压力；2、天气炎热，市场需求仍可能较弱，库存去化的节奏缓慢；3、澳洲和巴西的铁矿石供应正陆续恢复，这可能会导致未来铁矿石价格出现高位的调整，从而使得钢价也会有一定的回调预期。综上所述，我们预计八月行情的走势或为先调整后反弹，涨幅大约在 40-90 元/吨。