

建材月报：八月需求淡季，钢价弱势运行

核心提示：八月全国建材现货价格普遍回落调整，截止到发稿，全国建材现货价格下调幅度介于 150-390 元/吨不等。下调的主要原因有两个：一方面是因为唐山地区八月限产政策较松，全国钢材供给维持在历史同期较高水平；另一方面，八月恰逢用钢淡季，库存消化速度较慢导致库存压力较大。对于九月行情，我们预计为前低后高的走势概率较大

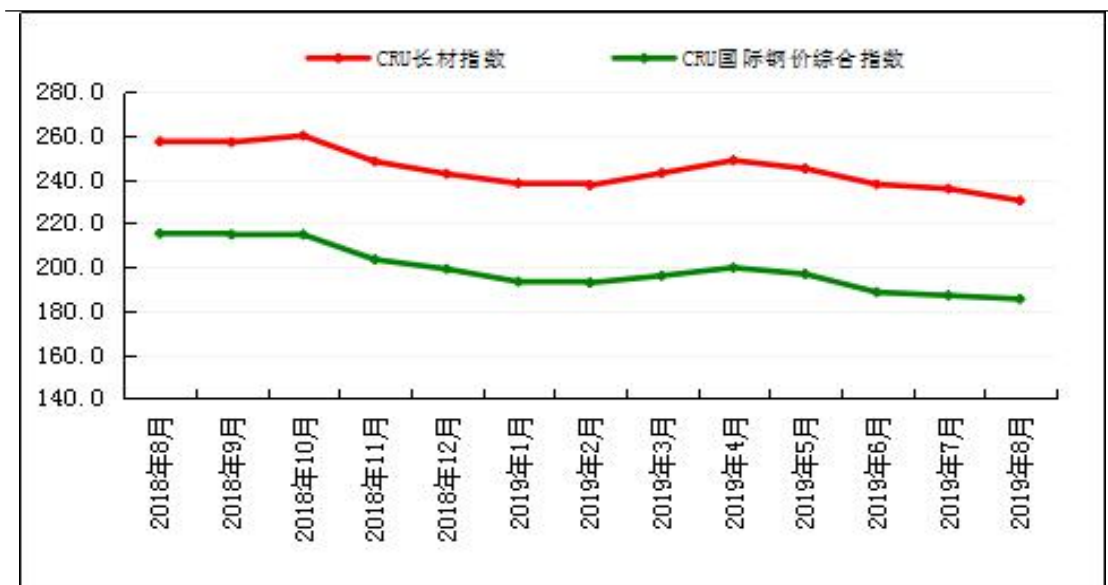
【内容提要】

- ◆ 8 月国际钢市震荡偏弱
- ◆ 8 月国内建材价格下跌
- ◆ 8 月盈利空间较上月减小
- ◆ 8 月国内线螺供给小幅下降
- ◆ 8 月国内建材总库存量小幅增加
- ◆ 预计 8 月线螺进口量减少，出口量增加
- ◆ 预计金秋建设旺季的到来，下游需求大量释放。
- ◆ 预计 9 月钢厂政策稳中趋强运行
- ◆ 预计 9 月期螺或呈现先弱后反弹
- ◆ 预计 9 月钢价走势或前低后高的走势

一. 国际市场概述

8 月国际钢市弱势运行。CRU 国际钢价综合指数为 185.3，月环比减少 1.75%，年同比减少 13.89%，CRU 长材指数为 230.2。欧洲市场，欧盟计划削减钢铁进口配额年度增幅；美国市场，北美粗钢产量今年上半年增长 1.4%，；亚洲市场，市场本月钢价弱势运行，需求淡季，下游需求释放不足，供求矛盾较大，然‘金九’即将到来，需求在缓慢释放中，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：八月全国建材现货价格普遍回落调整，截止到发稿，全国建材现货价格下调幅度介于 150-390 元/吨不等，其中华东一线钢厂下调幅度较大，下调的主要原因一方面是因为唐山地区八月限产政策较松，全国钢材供给维持在历史同期较高水平，另一方面，八月恰逢用钢淡季，库存消化速度较慢导致库存压力较大，宏观消息面中美消息利空期货走势，从需求来看，市场成交多数是低位资源成交，且下游多采用随用随采为主，淡季需求继续维持，从心态来看，在需求表现不佳，库存不断增加的情况下市场信心受挫，悲观情绪开始逐渐增加，商家当前多数选择主动出货降低库存来避免风险，大部分地区这个八月市价已跌破冬储价格。

表 1 九大区域螺线价格月度变化

8月29日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳
HRB400 20mm	3670	3800	3630	3620	4040	3820	3710	3670	3630
本月涨跌	-280	-220	-270	-280	-130	-150	-210	-280	-330
涨跌幅	-7.1%	-5.5%	-6.9%	-7.2%	-3.1%	-3.8%	-5.4%	-7.1%	-8.3%
高线 6mm	3870	4120	3850	4330	4160	4100	3910	3770	3910
本月涨跌	-190	-100	-220	-260	-170	-330	-270	-200	-250
涨跌幅	-4.7%	-2.4%	-5.4%	-5.7%	-3.9%	-7.4%	-6.5%	-5.0%	-6.0%

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

本月盈利空间较上月减少，8月来看，需求疲软，然钢材产量维持高位，在供强需弱的影响下，社会库存不断增加，商家主流积极出货降库为主，叠加成本端大幅走弱，现货心态受挫，市价不断走低，钢企盈利空间继续减小，9月来看，步入“金九”整体需求或有好转，经过前期的大跌之后，市场风险得到释放，叠加临近国庆，唐山地区将进行环保限产，供给端会有减量，促使原来累计库存得以逐步消化，综合考虑，预计下月钢价走势整体表现或为震荡趋强，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有所增加。

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



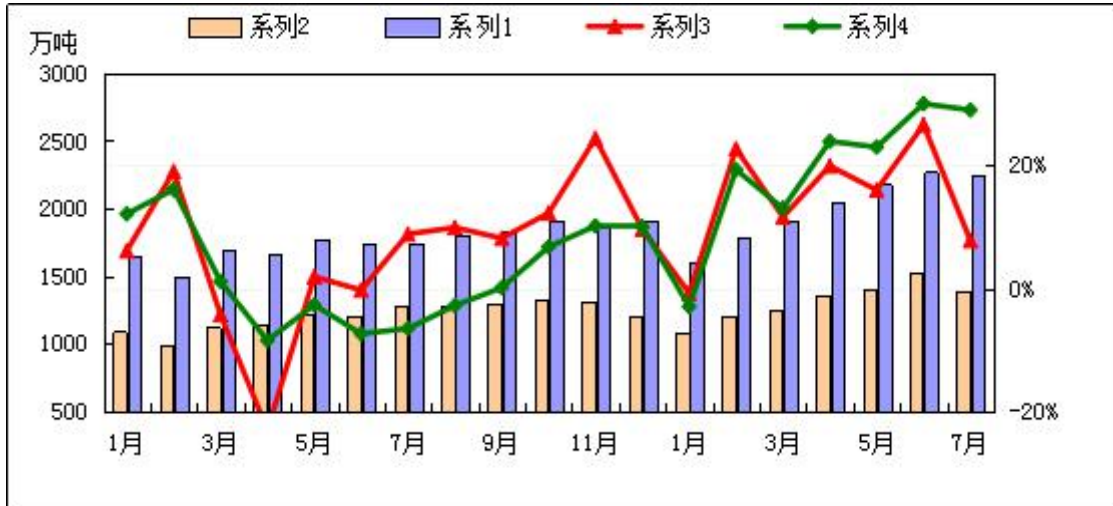
资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据数据显示，7 月份螺纹钢产量 2248.5，较上月同比下跌 0.92%，年同比增长 29.01%，线材产量 1383.7，较上月同比下跌 9.41%，年同比增长 7.77%；2019 年 1-7 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 57678.17 万吨、47322.2 万吨和 69169.69 万吨。其中 7 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 8521.9 万吨、68314 万吨和 10582 万吨，较 6 月份同比粗钢下跌 2.6%，生铁下跌 2.6%，钢材下跌 1.2%。综合来看，七月份钢价已降至部分二、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；临近国庆，京津冀地区的环保限产预期仍较大，也将对建材的减量供应构成利好；即将进入八月，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；综上所述，料下月产量较本月有所上升。

图 4 2017-2019 年全国主要冶金产品产量统计

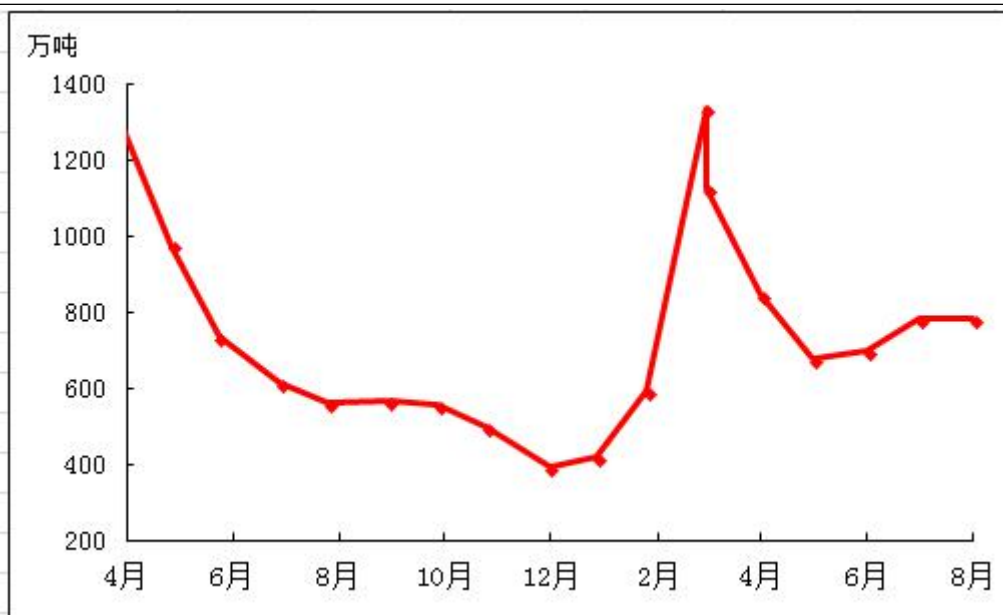
资料来源：富宝资讯



4. 螺线总库存变化

8月国内建材总库存量小幅增加。截至8月29日为止，全国线螺社会库存总量约为785.3万吨，整体环比增加0.06%，上月增加12.22%，同比增加37.76%；其中螺纹总量约为608.64万吨，环比减少1.35%，上月增加8.95%，同比增加38.93%；线材总量约为176.66万吨，环比增加5.27%，上月增加26.13%，同比增加33.87%。本月来看，整体增幅放缓，其中螺纹总量小幅减少，下游需求陆续释放中。后市来看，9月份进入传统旺季，高温多雨天气逐渐褪去，工地陆续开工，需求将得到一定释放，预计下月库存有所下降。

图5 2018-2019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：

2019年7月我国进口钢材84.2万吨，较上月减少10.3万吨，同比下降18.3%；1-7月我国累计进口钢材666.4万吨，同比下降13.4%。7月份基建，地产投资增速均走低，分别为3.8%和10.6%，环比均回落0.3个百分点。本月基建回落可能有部分季节性因素，今年部分地区持续高温，部分地区持续多雨，导致项目建设进度受到影响，考虑八月份高温多雨天气仍在持续，预期八月份仍有回落。房地产方面，7月份房地产开发投资增速较6月份回落1.6%，商品房销售面积回落1.3%，受土地购置费的影响，后续房地产投资增速将继续回落，政治局会议住房不炒对市场影响预期偏弱。目前因需求释放不足，库存较同期增长较高，钢价持续下跌，综合考虑预计八月份进口量将继续减少。

出口分析：

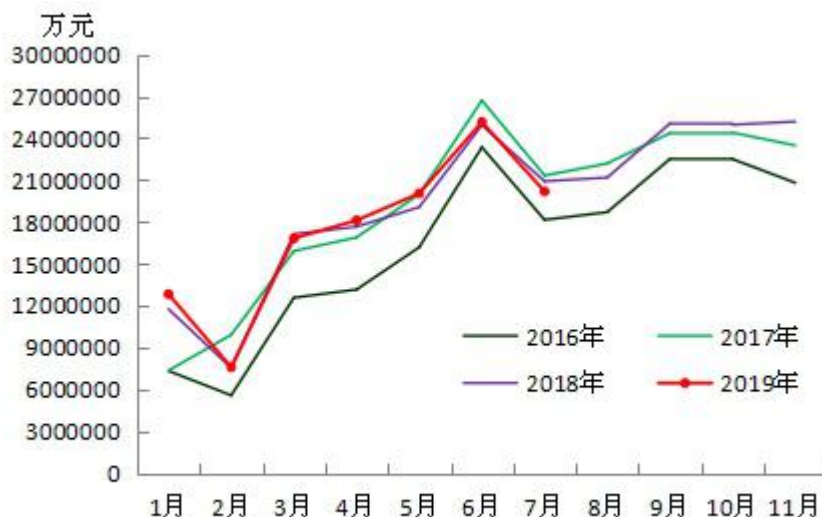
2019年7月我国出口钢材557.0万吨，较上月增加26.4万吨，同比下降5.4%；1-7月我国累计出口钢材3996.9万吨，同比下降2.9%。当前国内市场钢价持续走低，导致钢企利润收窄甚至亏损，部分短流程检修限产。由于国内市场供需矛盾突出，钢企多降价去库，然价格优势并无，且中美贸易战增加关税，出口进一步出阻。亚洲地区受一带一路政策影响或有所增加，主要是季节性天气因素影响，开工率下降。综合考虑八月出口量将有所增加。

6. 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，7月份，全国交通固定资产投资同比下滑3.46%，较6月份增速回落4.32个百分点；环比下滑19.75%，较6月份增速回落45.24个百分点。另据统计局数据显示，1-7月份，全国城镇固定资产投资同比增长5.7%，增速比1-6月份回落0.1个百分点；基础设施投资同比增长3.8%，增速比1-6月份回落0.3个百分点。从以上数据可以看出，7月份交通等基建投资出现季节性明显走弱。不过，专项债新政首批项目开始落地，市场化资金加速输血重大基建项目，市场预期在更多资金的支持作用下，后期基建投资增速有望出现回升态势。随着天气逐步转凉，金秋建设旺季的到来，相关螺线、热轧等用钢消费也将有所恢复。

图6 交通固定资产投资变化情况

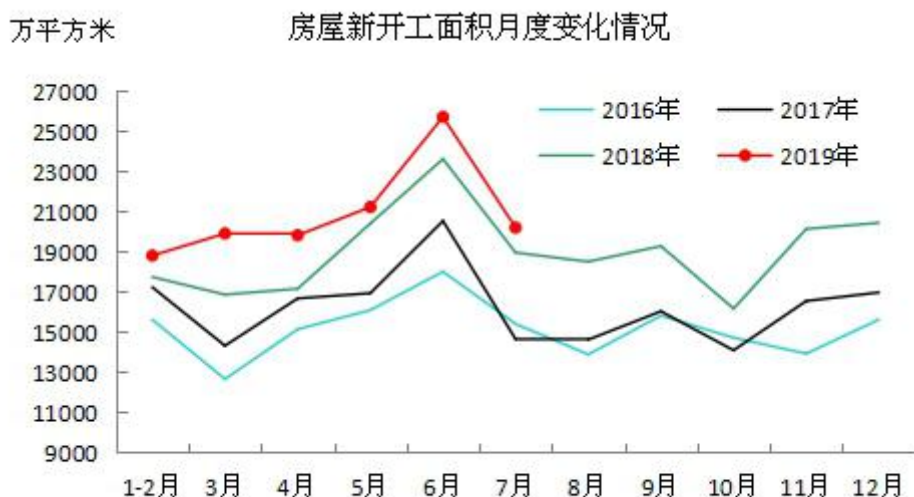


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产市场

统计局最新数据显示，1-7月份，全国房地产开发投资同比增长10.6%，增速比1-6月份回落0.3个百分点；房屋新开工面积增长9.5%，增速回落0.6个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比下降29.4%，降幅扩大1.9个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长7.0%，增速回落0.2个百分点；房地产开发企业房屋施工面积同比增长9.0%，增速加快0.2个百分点；商品房销售面积同比下降1.3%，降幅收窄0.5个百分点。以上多项数据指标趋弱，而楼市调控政策继续从严。继7月底政治局会议强调不以房地产作为短期刺激经济手段后，央行强调要合理控制房地产贷款投放、加强对高杠杆的大型房企融资监管，银行信贷、信托、海外发债等多个房企融资渠道全面收紧，房贷利率出现回弹趋势，8月份房贷利率由参考基准利率变为参考LPR后，贷款利率水平也要保持基本稳定，致使房企拿地态度越发谨慎，土地市场降温显著。综合分析，相关建材需求中期趋势下行，短期内地产的存量施工仍会对其构成支撑，特别是随着传统金九旺季的到来，加之70周年大庆前市场有赶工可能，短期内房地产相关建材需求仍将出现季节性好转。

图7 新屋开工面积、土地购置面积等增速变化情况



资料来源：统计局，富宝资讯整理

资料来源：统计局，富宝资讯整理

7、钢厂调价分析

8月钢厂政策整体稳中下调。8月初厂库、社库持续累积，商家销售压力增加，厂商挺价意愿松动，市价稳中下调。然需求表现疲软，北方工地多数停工，南方高温多雨天气下，成交表现寥寥，且市场倒挂严重，为提升贸易商销售积极性，中下旬主导钢厂价格继续走低。后市来看，钢厂方面，临近国庆北方以及周边地区环保限产消息不断，后期钢厂限产执行力度将不断趋严，届时钢厂供应量将会有所减少，且全国最新库存数据延续下行，市场信心有所恢复；需求方面，终端需求尚未完全启动，下游采买谨慎，成交表现程度仍属未知，市场观望情绪仍浓，综合考虑，预计下月钢厂政策稳中趋强运行。

表 2 国内主要钢厂调价 8 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)	
8月1日	沙钢	-	-	4300	4170	含税
8月1日	河钢	-50	-50	4720	4050	唐、宣、承
8月11日	沙钢	-150	-200	4150	3970	含税
8月11日	河钢	-100	-100	4620	3950	唐、宣、承
8月21日	沙钢	-	-	4150	3970	含税
8月21日	河钢	-100	-100	4520	3850	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

8 月期螺主力由 1910 转移至 2001，截止 8 月 29 日，期螺主力 RB2001 合约开盘 3656，最高 3683，最低 3244，收盘 3266，收盘价较上月跌 391，跌幅为 10.69%，成交 31578698 手，月末持仓为 2995622 手。

8 月期螺主力基本持续下跌格局，尤其月初及月末跌幅较大，月中则呈现横盘整理态势。从技术指标来看，日 K 线跌破 20 日、40 日均线，逼近 BOLL 下轨，KDJ 低位钝化，MACD 处于绿柱区间；周线图 KDJ 跌破 0 点，MACD 绿柱放大。综合考虑期螺各项指标均偏空，但考虑到前期跌幅较大，后期有超跌反弹可能。

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 9 月期螺或先弱后反弹，主要运行区间为 3200-3300，9 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 20%以内

四、下月趋势预判

对于九月行情，我们预计为前低后高的走势概率较大，主要原因如下，（一）、从利多的角度来看：1、当前电炉钢厂因亏损大量停产检修，叠加部分地区的高炉厂也加入到减产的行列，产量维持下降；2、临近国庆，唐山地区将进行环保限产，供给端会有减量；3、进入传统的“金九”，下游工地进入开工黄金期，有较可观的补货需求，将促使原来累计的库存得以逐步消化；4、在发行的政府债助推作用下，作为经济逆周期调节的重要工具，基建将进一步发力提振钢材消费；（二）、从利空的角度来看：1、近期钢厂方面虽有减产，



但产量依然处在历史高位，且随着钢价反弹过程中，吨钢利润的逐步恢复，电炉厂也会陆续恢复生产；2、下游需求开始逐步恢复，但离旺季需求的标准还有较大的差距，所以库存消化速度依然偏缓；3、期螺走弱，市场信心有待进一步恢复；4、中美贸易摩擦升级，市场对宏观经济承压表现出一定的担忧情绪。综上所述，我们预计九月行情或为前低后高的走势，反弹幅度大约在 40-80 元/吨。