

建材月报：旺季需求支撑，钢价震荡偏强

核心提示：九月全国建材现货价格呈现震荡上行的节奏，全国建材现货价格上涨幅度介于 50-290 元/吨不等。上涨的原因主要有两方面：一方面是因为九月恰好进入需求旺季，从而带动终端补库需求的强势回归；另一方面，国庆 70 周年大庆前，京津冀地区的环保限产力度趋严，且限产范围扩大至周边省份。强劲的需求加上供给的收缩，推升钢价逐级而上。

【内容提要】

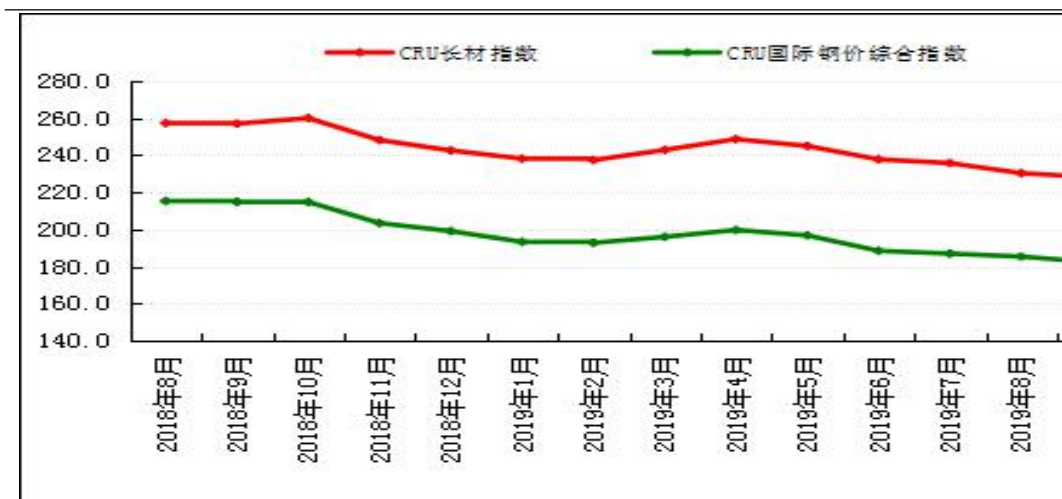
- ◆ 9 月国际钢市偏弱运行
- ◆ 9 月国内建材价格上涨
- ◆ 9 月盈利空间较上月增加
- ◆ 9 月国内线螺供给上升
- ◆ 9 月国内建材总库存量快速下降
- ◆ 预计 9 月线螺出口量减少，进口量减少
- ◆ 房地产市场后期的整体需求并不乐观。
- ◆ 预计 10 月钢厂政策稳中偏强
- ◆ 预计 10 月期螺或先涨后回落
- ◆ 预计 10 月钢价走势或前高后略低的走势

一. 国际市场概述

9 月国际钢市偏弱运行。CRU 国际钢价综合指数为 182.3，月环比减少 1.62%，年同比减少 15.1%，CRU 长材指数为 228.0。欧洲市场，多数欧盟国家支持收紧对进口钢铁的数量控制；美国市场，8 月钢铁进口总量环比七月下降 34%，美国进口市场竞争激烈，国内需求相对疲软；亚洲市场，市场本月钢价偏强运行，下游开工率提升，下游需求较好，‘金九’来临，贸易商心态较好，本月钢

价偏强运行，‘银十’下游尚有需求，贸易商对下月依然有较好预期，然库存相比去年同期处于高位，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：九月全国建材现货价格普遍上涨，截止到发稿，全国建材现货价格上涨幅度介于 40-290 元/吨不等，其中华东地区幅度较大多在 100-290 之间，北方涨幅为 40-70，主要还是受限于国庆工地停工以及交通受阻等因素，全国仅新疆地区价格下调，需求受天气原因偏弱。本月价格上涨主要还是因为 9 月本就是全年的传统需求旺季，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过渡到供需两旺阶段，然从九月中下旬开始唐山、山东、江苏等各大钢厂响应国庆环保限产号召，大部分钢厂半停工至国庆节后，产量下降整体资源偏紧，缓解市场供应压力，商家惜售情绪仍有，不过各地工地停工、渣土车禁止运输的状况也较为普遍，下游需求也受到了抑制，月末部分商家也存在抛货套现的操作，总体来说本月走势基本符合上月预测，中上旬价格震荡上涨下旬回落整体偏强的走势。

表 1 九大区域螺线价格月度变化

9月29日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳
HRB400 20mm	3770	3840	3600	3700	4150	3920	3860	3700	3670
本月涨跌	210	170	40	130	160	170	270	180	140
涨跌幅	5.6%	4.4%	1.1%	3.5%	3.9%	4.3%	7%	4.9%	3.8%
高线 6.5mm	3900	4140	3710	3640	4190	4110	4010	3860	3720
本月涨跌	120	200	130	-40	90	30	60	270	10
涨跌幅	3.1%	4.8%	3.5%	-1.1%	2.1%	0.7%	1.5%	7%	0.3%

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

本月盈利空间较上月增加，据富宝成本模型测算，截至9月30日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正126元/吨，较上月末（负264）盈利正增长390元/吨；8-10mm高线盈利空间为正337元/吨，较上月（正15）盈利空间正增长322元/吨。9月来看，步入“金九”施工旺季，需求端释放良好，成交有所放量，整体库存持续下降，且部分钢厂本月检修增多，产量下降，缓解供应压力，成本端支撑坚挺，钢价震荡走高，钢企盈利空间增加，十月来看，终端需求或仍存一定释放空间，且现低位库存支撑下，厂商表现较为强势，但届时部分检修钢厂陆续开始复产，以及宏观面不定因素等对市场情绪的影响，或抑制一定上涨空间，综合考虑，预计下月钢价走势表现或为前高后低，此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间整体小幅趋高。

。

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

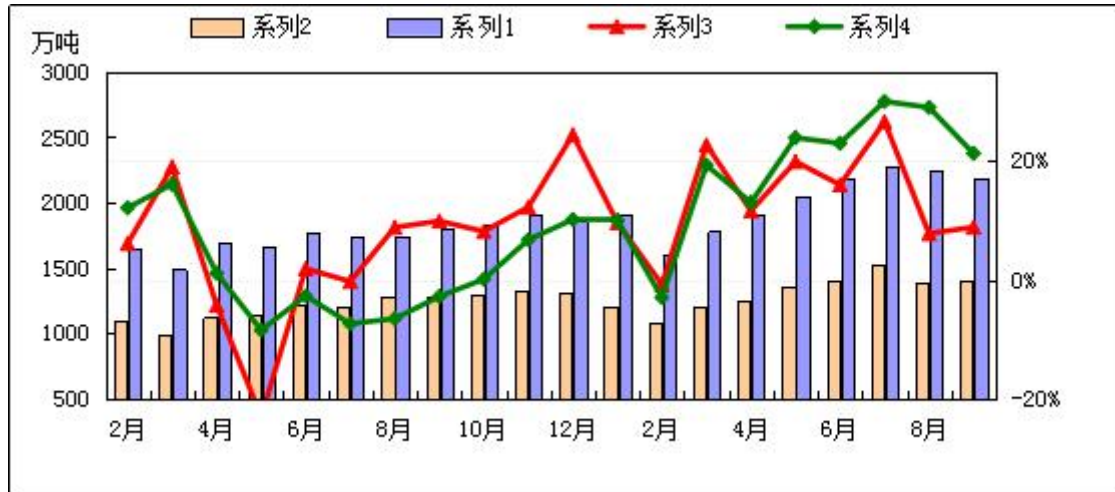
据数据显示，8 月份螺纹钢产量 2190.9，较上月同比下跌 2.56%，年同比增长 21.26%，线材产量 1400.4，较上月同比增长 1.21%，年同比增长 8.85%；2019 年 1-8 月份我国粗钢、生铁 和钢材产量分别为 66403.17 万吨、54439.6 万吨和 79808.69 万吨。其中 8 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 8725 万吨、7117.4 万吨和 10639 万吨，较 7 月份同比粗钢增长 2.38%，生铁增长 4.19%，钢材增长 0.54%。综合来看，八月恰逢用钢淡季，库存消化速度较慢导致库存压力较大，还有唐山地区八月限产政策较松，全国钢材供给维持在历史同期较高水平，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，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

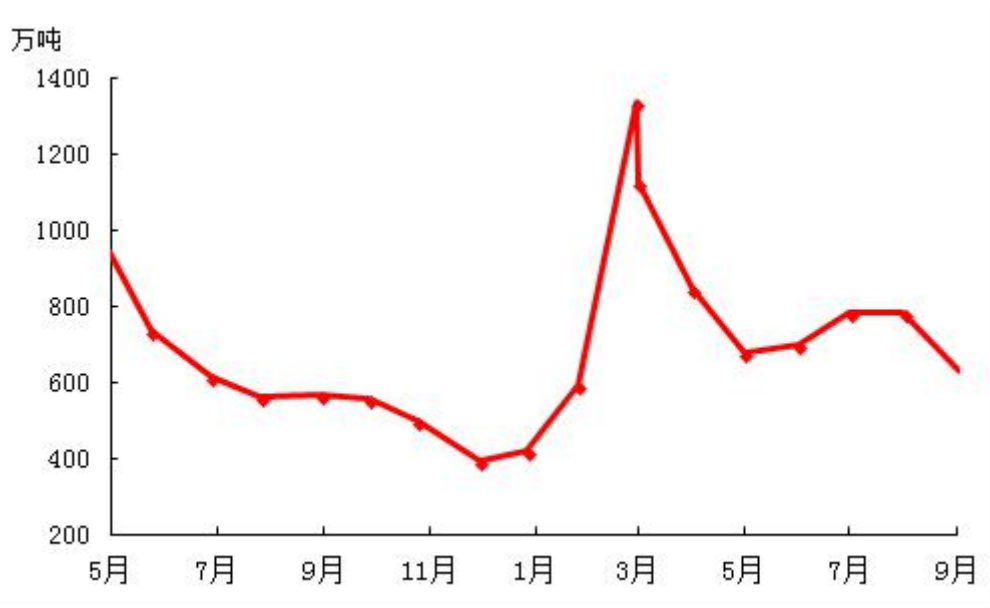
资料来源：富宝资讯



4. 螺线总库存变化

9月国内建材总库存量大幅下降。截至9月29日为止，全国线螺社会库存总量约为632.08万吨，整体环比减少19.51%，上月减少0.06%，同比增加12.88%；其中螺纹总量约为479.8万吨，环比减少21.7%，上月减少1.35%，同比增加14.57%；线材总量约为152.28万吨，环比减少13.8%，上月增加5.27%，同比增加7.85%。本月来看，下游需求释放尚可，整体库存数据下降显著，但较去年同期相比今年还是偏高。后市来看，由于国庆期间，各地区环保限产严格，商家操作显谨慎，节日过后，需求有所释放，库存数据有望进一步下降。

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：

8月我国进口钢材 97.4 万吨，同比下降 8.5%；1-8 月我国累计进口钢材 763.8 万吨，同比下降 12.8%。8 月份国内钢价持续走低，需求释放不足，出现累库，8 月中旬重点钢企粗钢日均产量 205.42 万吨，环比增加 0.62 万吨。进入九月份，基建项目进入施工旺季，叠加宏观利好消息提振，预计对外钢材需求有所上升，但我国进口钢材主要以合金钢和特种钢为主，建筑钢材进口较少，综合考虑，预计 9 月份我国进口钢材将继续下降，幅度上有所收窄。

出口分析：

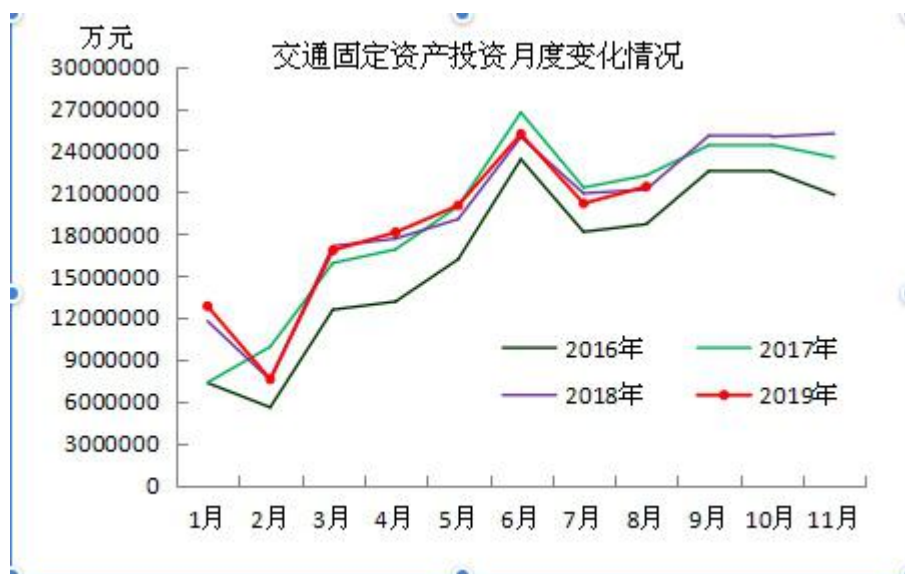
2019 年 8 月我国出口钢材 500.6 万吨，同比下降 14.8%；1-8 月我国累计出口钢材 4497.4 万吨，同比下降 4.4%。8 月份是传统的淡季，本月钢材价格下跌幅度较大，钢企检修较多，产量上有所下降。进入九月份旺季，终端需求开始回升，市价上涨，钢材出口价格无优势且内需回升，钢企出口钢材的积极性不高，人民币走弱，东南亚地区产能扩张，海外买家多观望为主，综合考虑，预计九月份出口量将继续减少。

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，8月份，全国交通固定资产投资同比增长0.99%，较7月份增速提升4.45个百分点；环比增长5.98%，较7月份增速提升25.73个百分点。另据统计局数据显示，1-8月份，全国城镇固定资产投资同比增长5.5%，增速比1-7月份回落0.2个百分点；基础设施投资同比增长4.2%，增速比1-7月份加快0.4个百分点。9月份国家出台一系列稳投资政策，除降低存款准备金率外，今年限额内地方政府专项债券要确保9月底前全部发行完毕，10月底前全部拨付到项目上，督促各地尽快形成实物工作量，同时按规定提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年年初即可使用见效，并扩大使用范围。而全国多地区发布最新交通项目建设计划，重大项目集中上马，涉及总投资规模超过万亿元。预计10月份相关投资仍有增长空间，利好相关螺线、热轧等用钢需求。

图6 交通固定资产投资变化情况



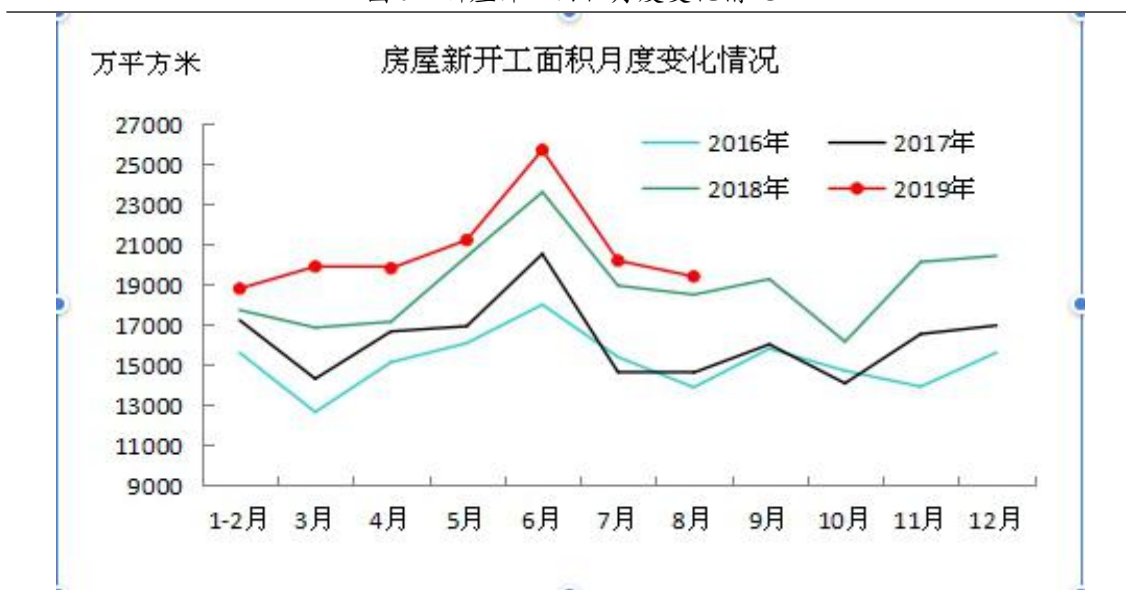
资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产市场

统计局最新数据显示，1-8月份，全国房地产开发投资同比增长10.5%，增速比1-7月份回落0.1个百分点；房地产开发企业房屋施工面积同比增长8.8%，增速回落0.2个百分

点；房屋新开工面积增长 8.9%，增速回落 0.6 个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长 6.6%，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 25.6%，降幅收窄 3.8 个百分点；商品房销售面积同比下降 0.6%，降幅收窄 0.7 个百分点。从以上数据可以看出，8 月份房地产市场继续降温，除了受季节因素影响外，主要是受政策调控持续收紧的拖累。9 月份房地产市场继续承压，当月北京二手房住宅签约量创 2 月以来同期新低，较去年同期跌近四成。中原地产数据显示，9 月上旬全国土地市场明显降温，月内累计超过 5 亿的地块合计 50 宗，平均溢价率只有 7%，这一趋势延续了上个月土地市场的低迷。由于调控政策不见松动，加之不将房地产作为短期刺激经济的手段已明确，房价上涨预期落空，开发商拿地意愿下降。虽然 9、10 月份是施工旺季，对相关螺线消费仍构成支撑，但房地产市场后期的整体需求并不乐观。

图 7 新屋开工面积月度变化情况



资料来源：统计局，富宝资讯整理

7、钢厂调价分析

9 月钢厂政策整体先弱后强后再次弱势下调，呈现过山车模式。上月末现货市场氛围不佳，市价大幅走低，成交跟进不足，市场观望情绪浓厚，指导价格主流下挫 100-250 元/吨，而中下旬下游需求有所缓和，且临近国庆终端多提前采买备货为主，市场成交有所放量，且社库、厂库持续下降，商家信心增强，厂商多存探涨意愿，市价整体稳中走强。后市来看，目前环保限产不断趋严，钢厂开工率偏低，各个地区库存压力不大，钢厂挺价情绪较浓，且国庆节后积压需求或有一定释放，商家对后市预期尚可，综合考虑，预计下月钢厂政策稳中偏强运行。

表 2 国内主要钢厂调价 9 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)	
9月1日	沙钢	-180	-250	3970	3720	含税
9月1日	河钢	-	-100	4520	3750	唐、宣、承
9月11日	沙钢	+100	+100	4070	3820	含税
9月11日	河钢	-	+30	4520	3780	唐、宣、承
9月21日	沙钢	-	-	4070	3820	含税
9月21日	河钢	-200	-50	4320	3730	唐、宣、承

资料来源：富宝资讯

三. 期货市场分析

1、一、期螺综述及技术分析

截止 9 月 29 日，期螺主力 RB2001 合约开盘 3341，最高 3575，最低 3325，收盘 3485，收盘价较上月涨 135，涨幅为 4.03%，成交 65554978 手，月末持仓为 2561504 手。

9 月期螺主力走势呈现一波三折状态，月初强势上涨，中旬大幅暴跌，下旬再次反弹。从技术指标来看，日 K 线处于 BOLL 中轨上方，且压制 20 日均线，KDJ 于 50 附近有金叉趋势，MACD 红柱收窄；周线图 KDJ 金叉向上，MACD 绿柱收窄。综合考虑，期螺短期指标明显偏多，但中长期走势尚不明朗。

图 8 期螺主力周 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 10 月期螺或先涨后回落，主要运行区间为 3450-3600，10 月投资者上半月应以中短线偏多操作思路为主，中旬以后见机转空，总仓位控制在 25% 以内

四、下月趋势预判

对于十月行情，我们预计或为前高后略低的走势，主要原因如下，（一）、从利多的角度来看：1、国庆期间北方的高炉厂执行环保限产，导致供给收缩；2、今年秋季的需求表现优异，下游工地在十分可观的补货过程中，使得原来累积的库存不断得以消化；3、宏观经济数据表现向好，制造业 PMI 数据回暖较为明显；4、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、随着钢价反弹过程中，吨钢利润的逐步恢复，电炉厂陆续恢复生产，带来部分增量；2、考虑到价格低且有节前“赶工”的情况存在，十月有部分需求被前置到九月，需求总量较九月会有适度收缩；3、国庆节后，环保限产将逐步放松，高炉钢厂的供给也将很快恢复，产量攀升将对价格上行产生压力。综上所述，我们预计十月行情或为前高后略低的走势，上涨幅度大约在 50-120 元/吨。