

建材月报：淡季不淡，钢价主流偏强

核心提示：十一月全国建材现货价格呈现先上涨后回落的走势，全国大多数地区的建材现货价格上涨额度介于 40-400 元/吨不等。上涨的原因主要有两方面：一方面是因为今年十一月有暖冬的气候特点，使得原本表现优异的房地产和基建需求得以延续，带动钢价逐级走高；另一方面，由于此前市场对今年十一月的行情都比较谨慎，不论钢厂库存还是社会库存，都处在比较低的水平，资源供给的紧张使得钢价易涨难跌，对于十二月钢市行情，经过多维度的综合分析后，我们预计走势或为先跌后稳的态势。

【内容提要】

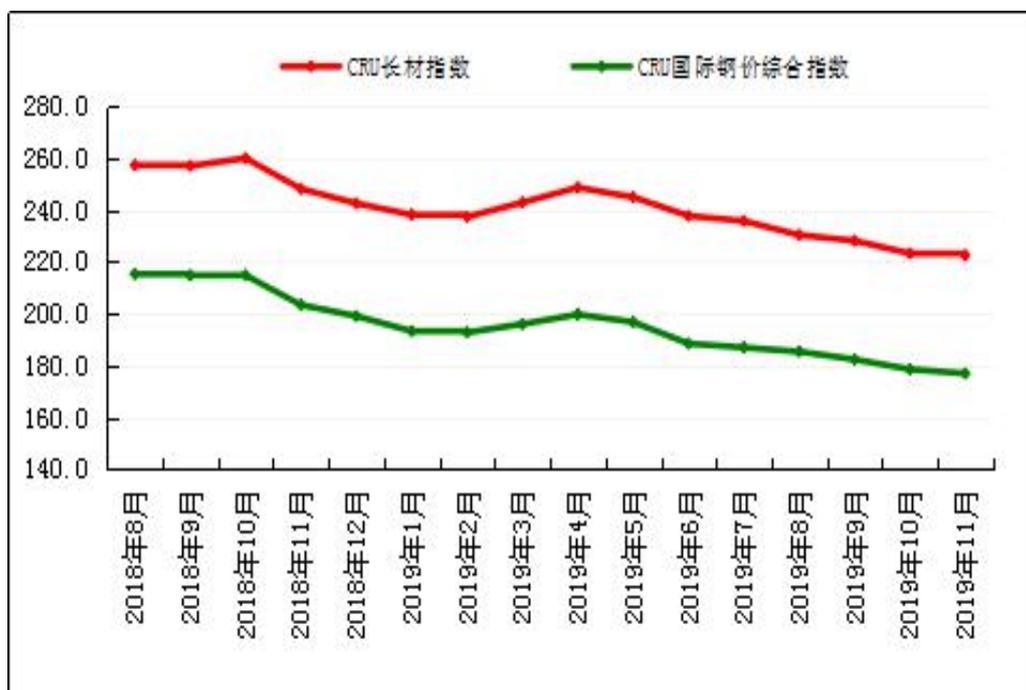
- ◆ 11 月国际钢市偏弱运行
- ◆ 11 月国内建材价格呈现先涨后回落走势
- ◆ 11 月盈利空间较上月增加
- ◆ 11 月国内需求总量较十月会有适度收缩
- ◆ 11 月国内建材总库存量大幅下降
- ◆ 预计 11 月线螺进口量小幅增加，出口量大幅下降
- ◆ 预计中期内整体钢需求将逐步转弱。
- ◆ 预计 11 月钢厂政策整体持稳运行
- ◆ 预计 11 月期螺或先强后弱
- ◆ 预计 11 月钢价走势或先跌后稳

一. 国际市场概述

11 月国际钢市偏弱运行。CRU 国际钢价综合指数为 176.9，月环比减少 3.35%，年同比减少 14.76%，CRU 长材指数为 222.4。欧洲市场，出口和投资下降导致欧盟制造业持续疲软，贸易关系紧张和英国脱欧的不确定性也加剧了钢铁价格下行的压力；美国市场，巴西 9 月钢铁消费量下降了 6.4%，该国对国内和进口钢铁产品需求均有所回落；亚洲市场，市场本月钢价偏强运行，下游需求较好，库存偏低，厂商挺价意愿均强，本月钢价偏强运行，下月天

气寒冷，需求会有所减量，贸易商对后市均持谨慎观望态度，综合来看，短期内国际钢材市场或将震荡偏弱运行。

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：十一月全国建材现货价格呈现先上涨后回落的走势，全国大多数地区的建材现货价格上涨额度介于 40-400 元/吨不等。淡季钢价上涨的原因主要有两方面：一方面是因为今年十一月有暖冬的气候特点，使得原本表现优异的房地产和基建需求得以延续，带动钢价逐级走高；另一方面，由于此前市场对今年十一月的行情都比较谨慎，钢厂于前期检修造成的供给端缺失仍然存在，所以不管是钢厂库存还是社会库存都处在比较低的水平，资源供给的紧张使得钢价易涨难跌。库存来看，上半月市场库存和钢厂库存大幅下降，其中南方地区资源紧缺现象未见缓解，市场商家看涨情绪较为一致；供给端来看，下旬钢厂产量继续小幅回升，考虑到目前钢厂盈利较为丰厚，预计后期整体产量或继续回升；需求来看，由于暖冬工地需求尚可中上旬出货状况较好，然下旬开始采购需求有所放缓，但整体仍有韧性。

表 1 九大区域螺线价格月度变化

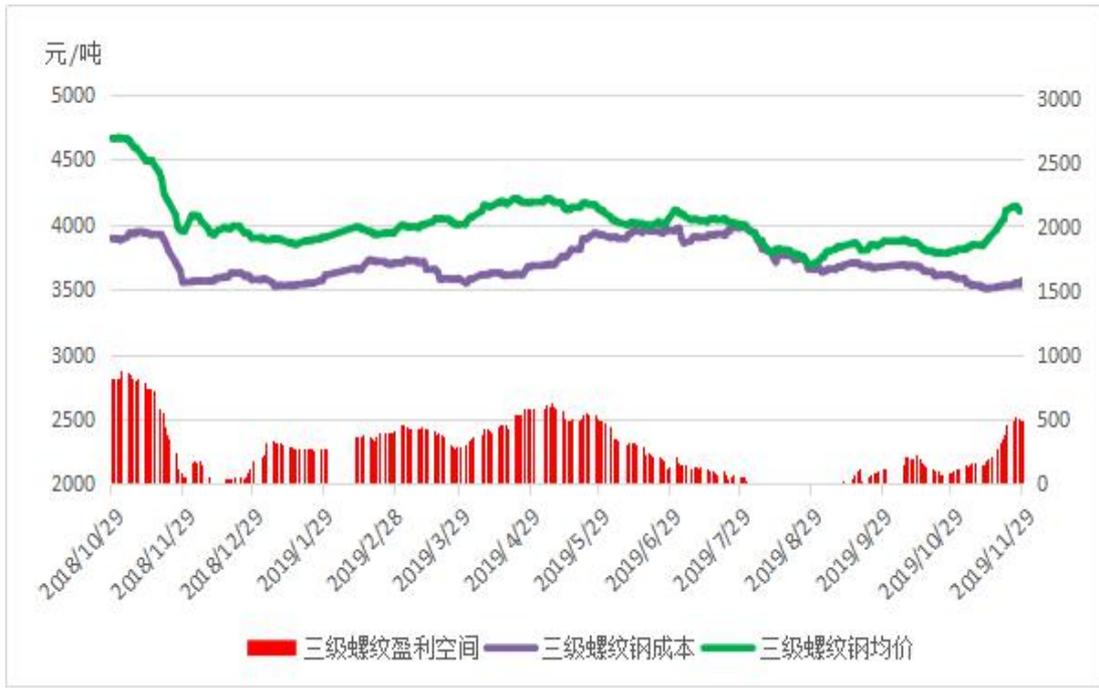
| 11月29日 | 上海 | 杭州 | 北京 | 唐山 | 广州 | 柳州 | 武汉 | 西安 | 沈阳 |
|-------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|------|
| HRB400 20mm | 4090 | 4170 | 3820 | 3920 | 4930 | 4600 | 4120 | 3970 | 3760 |
| 本月涨跌 | 470 | 460 | 220 | 290 | 720 | 670 | 340 | 390 | 100 |
| 涨跌幅 | 13.0% | 12.4% | 6.1% | 8.0% | 17.1% | 17.0% | 9.0% | 10.9% | 2.7% |
| 高线 6mm | 4090 | 4490 | 3840 | 4180 | 4760 | 4550 | 4360 | 3910 | 3840 |
| 本月涨跌 | 340 | 470 | 130 | -60 | 570 | 450 | 380 | 90 | 10 |
| 涨跌幅 | 9.1% | 11.7% | 3.5% | -1.4% | 13.6% | 11.0% | 9.5% | 2.4% | 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 11 月 29 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 497 元/吨，较上月末（正 120）盈利正增长 377 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为正 622 元/吨，较上月（正 305）盈利空间正增长 317 元/吨。11 月来看，需求端表现强于预期，且期螺钢坯双双利好提振，厂商检修情况仍有，现货市场均有不同程度短缺规格，库存维持低位，市场惜售情绪浓，钢价大幅度拉涨，钢企盈利空间增大，12 月来看，天气逐步寒冷，高位成交跟进有限，且多地市场价格到达年度高位，市场人士恐高情绪仍有，暂无冬储意愿，且现目前钢厂利润可观，后市供应或增加，现货市场供需矛盾缓解，综合考虑，预计下月钢价走势整体或震荡偏弱调整，因此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间整体或窄幅小降。

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

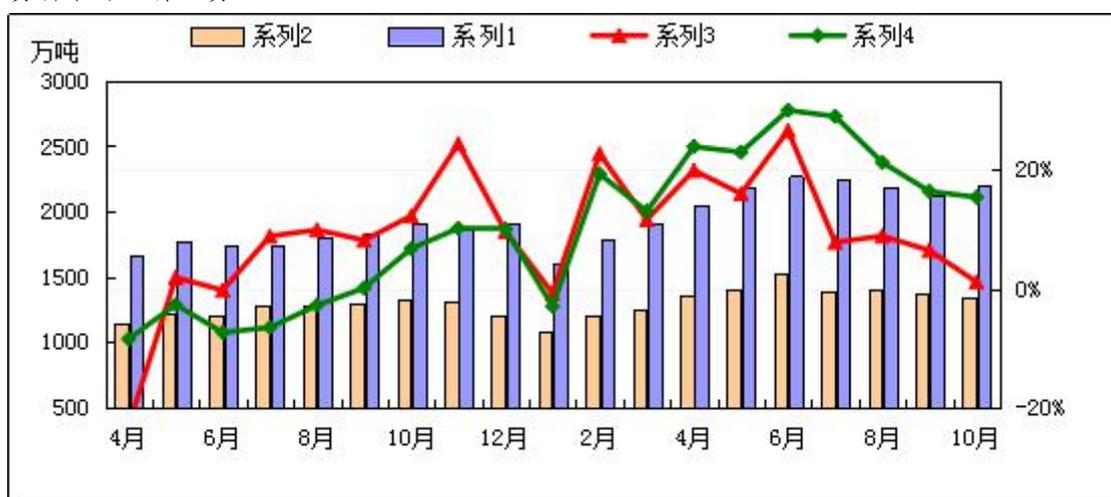
3. 产能及产量分析

据数据显示，10月份螺纹钢产量2206.7，较上月同比增加3.73%，年同比增长15.38%，线材产量1346，较上月同比下跌2.18%，年同比增长1.11%；2019年1-10月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为82832.17万吨、60997.8万吨和100509.69万吨。其中10月份我国

粗钢、生铁和钢材产量分别为 8152 万吨、6558.2 万吨和 10264 万吨，较 9 月份同比粗钢下跌 1.51%，生铁下跌 2.56%，钢材下跌 1.66%。综合来看，十月份国庆期间北方的高炉厂执行环保限产，导致供给收缩；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，但十一月随着气温下降，需求必然会进一步走弱，导致供给被动显强，钢价承压；2、多地严查超载后，市场发运的效率受到一定的影响，导致在途资源积压在中转站；综上所述，料下月产量较本月有所下滑。

图 4 2017-2019 年全国主要冶金产品产量统计

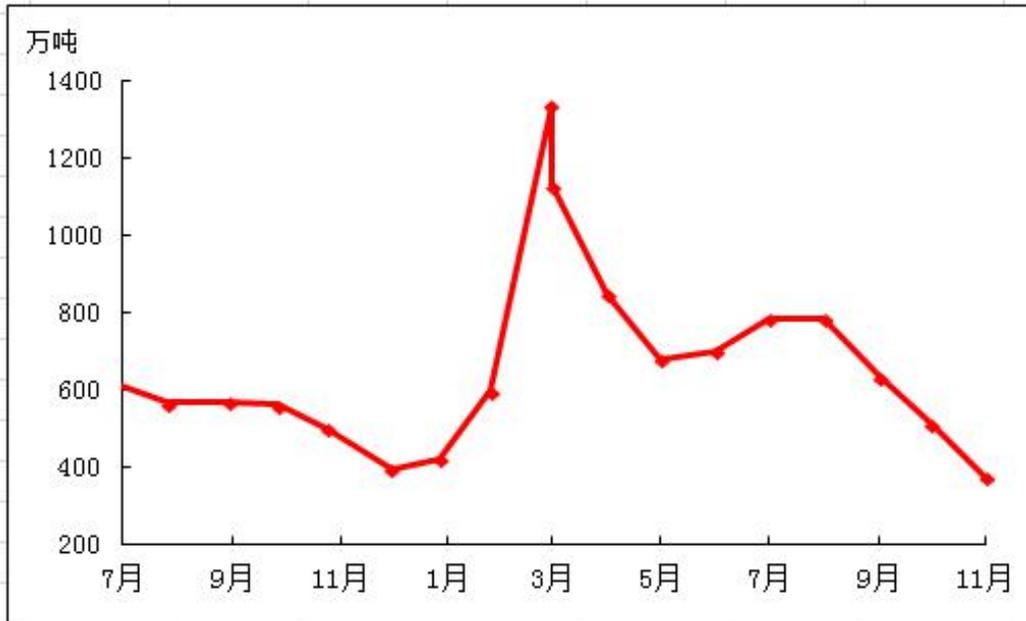
资料来源：富宝资讯



4. 螺线总库存变化

11 月国内建材总库存量大幅下降。截至 11 月 28 日为止，全国线螺社会库存总量约为 372.96 万吨，整体环比减少 26.79%，上月减少 19.41%，同比减少 5.5%；其中螺纹总量约为 283.24 万吨，环比减少 23.67%，上月减少 22.66%，同比减少 4.01%；线材总量约为 89.72 万吨，环比减少 35.15%，上月减少 9.14%，同比减少 9.9%。据中国钢铁工业协会统计数据显示，2019 年 11 月上旬重点钢企粗钢日均产量 198.91 万吨，旬环比增加 2.11 万吨，增长 1.07%。2019 年 11 月上旬重点钢铁企业钢材库存量为 1230.98 万吨，旬环比增加 83.88 万吨，上升 7.31%。本月来看，整体上涨行情，刺激下游出货，需求端表现尚可，库存下降显著。后市来看，随着天气转寒，下游工地开工受阻，需求收缩，市场成交难有跟进，故预计下月社库降幅放缓。

图 5 2018-2019 年全国螺线库存总量变化



资料来源：富宝资讯

5. 进出口分析

进口分析：

10月我国进口钢材102.5万吨，较上月减少8.8万吨，同比下降10.1%；1-10月我国累计进口钢材977.9万吨，同比下降11.9%。11月份，制造业PMI为50.2%，比上月上升0.9个百分点，在连续6个月低于临界点后，再次回到扩张区间。其中汽车、铁路船舶航空航天设备制造业生产指数和新订单指数双双上升，且均位于扩张区间。11月份国内资源供应紧张，进口需求增大，我国进口钢材主要以板材为主，多用于高端机械制造，但11月份俩广地区甚至要从东南亚进口建筑钢材补充资源短缺，预计十一月份我国钢材进口较上月有小幅增加

出口分析：

2019年10月份我国出口钢材478.2万吨，较上月减少74.8万吨，同比下降13.1%；1-10月我国累计出口钢材5508.7万吨，同比下降5.8%。11月份国内钢材价格大幅拉涨，市价上涨较快，国内南方多地工程赶工期现象明显，下游采购积极性高，另一方面10月份期螺持续下跌，拖累市场信心，商家心理预期弱，厂库存和社库存维持低位，而北材南下由于天气原因运输受限，到货不多，资源供应紧张，多地出现规格短缺情况。北方港口由于大风天气，船舶进港短期受限，考虑到国内外价差拉大，资源紧张及海运受限等因素影响，预计十一月份我国钢材出口较上月有较大幅度的下降。

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，10月份，全国交通固定资产投资同比增长0.87%，较9月份增速提升0.88个百分点；环比增长0.56%，较9月份增速回落16.50个百分点。另据统计局数据显示，1-10月份，全国城镇固定资产投资同比增长5.2%，增速比1-9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1-9月份回落0.3个百分点。从以上数据可以看出，10月份的基建投资增速有所趋弱。不过，11月份基建投资稳增长力度加码，国常会再次提出两项举措，一是降低部分基础设施项目最低资本金比例；二是基础设施领域和其他国家鼓励发展的行业项目，可通过发行权益型、股权类金融工具筹措资本金，但不得超过项目资本金总额的50%。后来财政部提前下达2020年部分新增专项债务限额1万亿元，市场预计明年一季度发行8200亿元。以上举措对年底及明年初的基建投资构成利好，不过，短期内受季节性影响，相关用钢需求将逐步转弱。

图6 交通固定资产投资变化情况

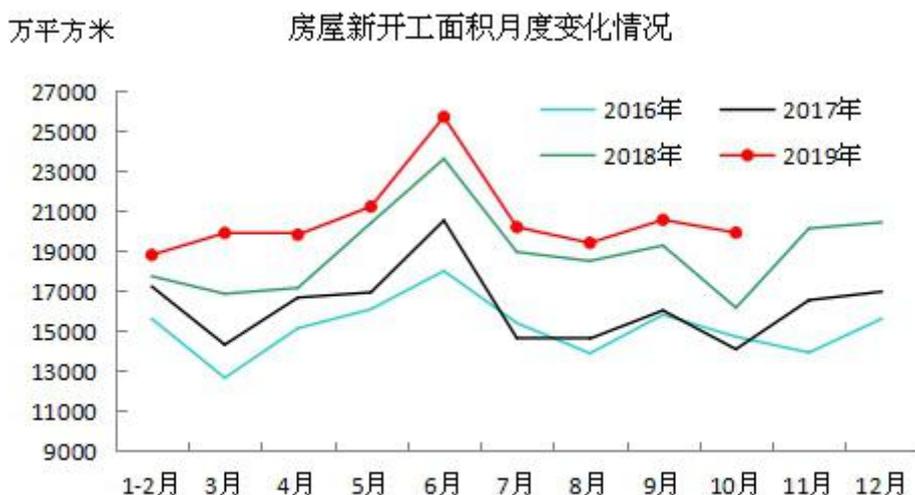


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产市场

统计局最新数据显示,1-10 月份,全国房地产开发投资同比增长 10.3%,增速比 1-9 月份回落 0.2 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 0.1 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 0.3 个百分点;房屋新开工面积增长 10.0%,增速加快 1.4 个百分点;房地产开发企业土地购置面积同比下降 16.3%,降幅收窄 3.9 个百分点;土地成交价款下降 15.2%,降幅收窄 3.0 个百分点;商品房销售面积增速今年以来首次由负转正,同比增长 0.1%,1-9 月份为下降 0.1%;房地产开发景气指数为 101.14,比 9 月份提高 0.06 点。以上部分数据较 9 月份改善。但是政策方面,“房住不炒”仍是主基调,叠加 7 月底政治局会议明确强调“不将房地产作为短期刺激经济的手段”,这就意味着房地产调控总体仍是从紧。机构报告显示,11 月全国首套房贷款平均利率为 5.53%,环比上涨 1 个 BP;超 2800 亿地产债下半年集中到期,房企 11 月密集发债“输血”;社科院报告称明年北京等 10 城房价可能下跌。预计房地产大趋势仍是走弱,短期内相关螺线等用钢消费维持淡季偏淡。

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

资料来源:统计局,富宝资讯整理

7、钢厂调价分析

11月钢厂政策整体稳中趋强运行。月初受限产消息影响，华东地区钢厂市场资源投放量不多，盘中资源较为紧俏，对市价存支撑，而中下旬钢坯价格不断走强，成本端支撑强劲，提振现货市场心态，下游采买积极性提升，现货交投尚可，加之低位库存支撑下，厂商挺价意愿强烈，主导钢厂政策大幅上调60-300。后市来看，目前库存数据持续趋低，厂库、社库均无压力，同时钢厂有环保任务，发货情况或持续不佳，但下月天气转冷，成交量或有所缩量，综合考虑，预计下月钢厂政策整体持稳运行。

国内主要钢厂调价11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) | |
| 11月1日 | 沙钢 | - | - | 4160 | 3800 | 含税 |
| 1月1日 | 河钢 | - | - | 4170 | 3730 | 唐、宣、承 |
| 11月11日 | 沙钢 | +60 | +60 | 4220 | 3860 | 含税 |
| 11月11日 | 河钢 | - | - | 4170 | 3730 | 唐、宣、承 |
| 11月21日 | 沙钢 | +150 | +300 | 4370 | 4160 | 含税 |
| 11月21日 | 河钢 | +170 | +170 | 4340 | 3900 | 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11月28日，期螺主力RB2001合约开盘3363，最高3720，最低3343，收盘3618，收盘价较上月涨251，涨幅为7.45%，成交70541554手，月末持仓为2333174手。

11月期螺基本呈现大幅上扬格局，前期周K线连收4根阳线，且涨幅逐步扩大，至月末才由涨趋稳。从技术指标来看，日K线一度突破BOLL上轨，目前重心略下移，KDJ死叉降至30附近，MACD红柱收窄；周线图MACD由绿转红。综合考虑，期螺短期高位震荡，仍有进一步上涨可能，但续涨空间比较有限，后期回落风险较大。

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 12 月期螺或强后弱，主要运行区间为 3550-3700, 12 月投资者上旬可波段操作，短线增多，中旬以后见机转空，总仓位控制在 25% 以内

四、下月趋势预判

对于十二月钢市行情，经过多维度的综合分析后，我们预计走势或为先跌后稳的态势，主要原因如下，（一）、从利多的角度来看：1、临近年末，部分钢厂开始进入年底例行性检修阶段，使得供给压力相对减小；2、中美经贸关系的阶段性缓解，促使市场对宏观经济的预期有所改善；3、明年的部分新增政府专项债额度已提前下达，基建托底经济的政策思路对钢价形成一定支撑；（二）、从利空的角度来看：1、十二月全国多地天气将迎来雨雪，需求必会因此而收缩，库存必然逐步积累；2、北材南下的量进一步增加，且南、北价差较大，故北材对南方资源的冲击较大；3、进入 12 月后，越来越临近 1 月合约的交割期，现货价格相较于期价较高，因此有逐步调整并向期价靠拢的需要。综上所述，我们预计十二月行情或为先跌后稳的走势，下跌幅度大约在 70-130 元/吨。