

建材月报：市场商家心态谨慎，钢价稳中偏弱

核心提示：十二月全国大多数地区的建材现货价格下跌额度介于 160-750 元/吨不等。诱发价格调整的原因主要在于钢价经过十一月的上涨后已处在较高位置，随着本月气温下降、需求收缩，使得市场基本面呈现出供强需弱的格局，再加上价格较低的北材对华东以及南方市场的冲击，价格下调也就成为必然。全月来看，钢价走势呈现出先跌后稳的态势，符合我们上月预测报告中的预期。对于明年一月份钢市行情，考虑到该月下旬恰逢春节假期，经过多维度的综合分析后，我们预计行情或为先小涨后小跌、窄幅区间波动的走势。

【内容提要】

- ◆ 12 月国际钢市偏弱运行
- ◆ 12 月国内建材价格钢价呈现整体走弱趋势
- ◆ 12 月盈利空间整体或微增
- ◆ 12 月国内线螺产量较上月有所上升
- ◆ 12 月国内建材总库存量大幅下降
- ◆ 预计 12 月线螺进口较上月继续保持小幅增加，出口较上月有小幅下降
- ◆ 预计 1 月份房地产相关的用钢需求将继续趋弱
- ◆ 预计 1 月钢厂政策整体稳中运行为主
- ◆ 预计 1 月期螺先强后弱
- ◆ 预计 1 月钢价先小涨后小跌、窄幅区间波动的走势，整体下跌幅度大约在 20-60 元/吨。

一、 国际市场概述

12 月国际钢市偏弱运行。CRU 国际钢价综合指数为 178.9，月环比减少 1.70%，年同比减少 8.72%，CRU 长材指数为 219.8。欧洲市场，欧盟地区，意大利 11 月粗钢产量为 200 万吨，同比下降 9.8%，法国 11 月粗钢产量为 110 万吨，同比下降 18.2%，西班牙 11 月粗钢产量为 110 万吨，同比下降 10.9%，产量呈现下降趋势；美国市场，美国今年前 11 月，累计进口钢铁产品 2660 万吨，与去年同期下降 16.3%，进口下降原因是美国对大多数外国制造的钢材征收了 255 的高关税；亚洲市场，市场本月钢价偏弱运行，下游需求逐步减弱，北方市场基本处于休市状态，北材大量南下，冲击南方市场，本月钢价偏弱运行，一月即

将进入新年，需求减量，贸易商对后市主流看弱，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：十二月全国建材现货价格呈现整体走弱的趋势，全国大多数地区的建材现货价格下跌额度介于 150-300 元/吨不等，广东广西地区跌幅甚至达到 700-750。本月导致价格大跌的原因主要在于钢价经过十一月的上涨后已处在较高位置，随着本月气温下降、需求收缩，使得市场基本面呈现出供强需弱的格局，再加上价格较低的北材对华东以及南方市场的冲击，价格下调也就成为必然。全月来看，钢价走势呈现出先跌后稳的态势，符合我们上月预测报告中的预期。

表1 七大区域螺线价格月度变化

12月27日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	3810	3930	3570	3620	4280	4050	3780	3750	3600	4040
本月涨跌	-280	-240	-250	-300	-650	-550	-340	-220	-160	-180
涨跌幅	-6.8%	-5.8%	-6.5%	-7.7%	-13.2%	-12.0%	-8.3%	-5.5%	-4.3%	-4.3%
高线 6mm	3670	4220	3730	3960	4030	4050	4070	3840	3700	4120
本月涨跌	-420	-270	-110	-220	-730	-500	-290	-70	-140	-400
涨跌幅	-10.3%	-6.0%	-2.9%	-5.3%	-15.3%	-11.0%	-6.7%	-1.8%	-3.6%	-8.8%

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

本月盈利空间较上月下降，据富宝成本模型测算，截至12月31日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正232元/吨，较上月末（正497）盈利负增长265元/吨；8-10mm高线盈利空间为正345元/吨，较上月（正622）盈利空间负增长277元/吨。12月来看，天气严寒，市场需求转淡，叠加钢价高位出货差，库存累增，厂商情绪转弱，现货主流多积极出货，低位资源不断显现，市价震荡下跌，钢企盈利减少，1月来看，期螺现走势尚可，钢价止跌，部分超低反弹，然需求后市波动不大，部分商家多逢机操作，中下旬迎来春节，商家也多陆续开始休市，市场调整意愿不高，步入有价无市状态，综合考虑，预计下月钢价涨势有限，逐步趋缓；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微增。

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，11月份螺纹钢产量2240.8，较上月同比增加1.55%，年同比增长35.2%，线材产量1352.1，较上月同比增长0.45%，年同比增长2.78%；2019年1-11月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为90861.17万吨、67474.9万吨和110911.69万吨。其中11月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为8029万吨、6477.1万吨和10402万吨，较10月份同比粗钢下跌1.51%，生铁下跌1.24%，钢材增长1.34%。综合来看，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，然随着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；综上所述，料下月产量较本月有所上升。

图4 2017-2018年全国主要冶金产品产量统计



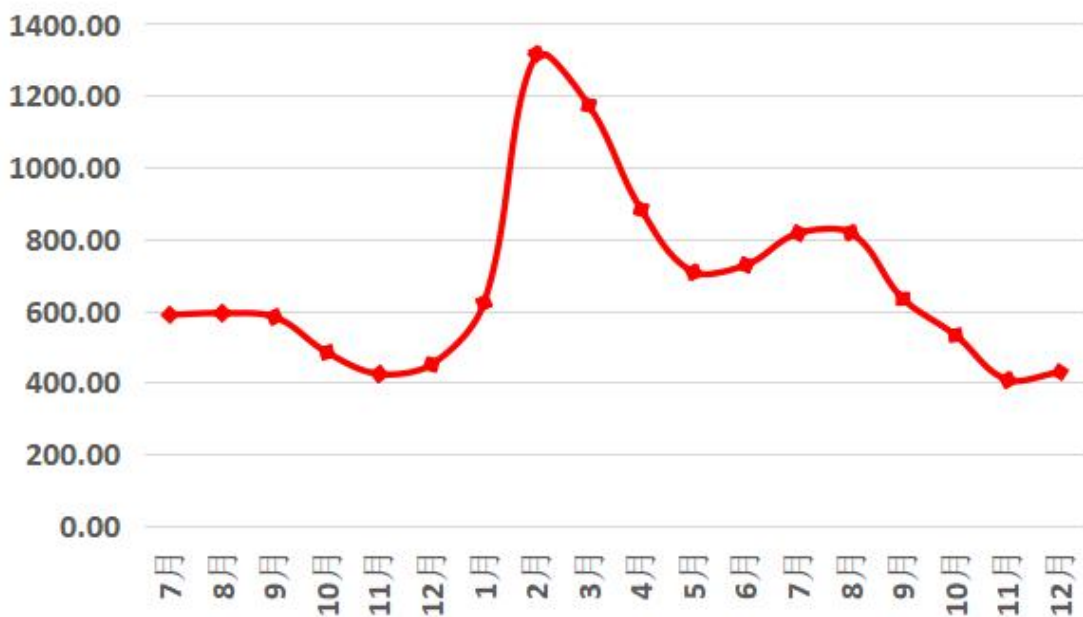
资料来源：富宝资讯

4. 螺线总库存变化

12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428.42万吨，整体环比减少14.87%，上月减少26.79%，同比减少20.97%；其中螺纹总量约为327.36万吨，环比减少10.76%，上月减少23.67%，同比减少3.89%；线材总量约为101.06万吨，环比减少7.90%，上月减少35.15%，同比减少7.10%。据中国钢铁工业协会统计数据显示，2019年12月中旬重点钢铁企业钢材库存量为1100.91万吨，旬环比减少20.01万吨，下降1.79%。2019年12月中旬重点钢企粗钢日均产量193.99万吨，旬环比减少2.73万吨，下降1.39%。本月来看，受气温下降、北材南下的不利影响，全国钢市呈现出普遍的下跌调整行情，市场需求表现出季节性收缩的态势，在市场心态总体偏谨慎的背景下，社会库存都不是很高。后市来看，随着天气进一步转寒且随着春节的日益临近，下游终端需求将进一步收缩，故预计下月库存将继续维持垒库的节奏。

图5 2017-2018年全国螺线库存总量变化

2018-2019全国线螺库存总量变化（单位：万吨）



资料来源：富宝资讯

5. 进出口分析

（1）进口分析

2019 年 11 月份我国钢材进口 104.2 万吨，较上月增加 1.7 万吨，同比降低 1.4%；1—11 月份累计进口钢材 1082.1 万吨，同比降低 11.0%。据国家统计局数据显示，12 月份我国制造业 PMI 为 50.2%，与上月持平。继上月制造业 PMI 时隔半年重返 50% 荣枯线以上后，已连续两个月保持在扩张区间，表明经济趋稳迹象继续保持。12 月份高技术制造业，装备制造业和消费品行业指数 PMI 为 52.8%，51.3% 和 51.4%，分别高于制造业总体 2.3、1.1 和 1.2 个百分点，连续 3 个月位于扩张区间，其中汽车，电气机械器材，计算机通讯设备等制造业指数位于 55% 以上较高景气区间。我国进口钢材主要多用于高端机械制造，预计十二月份我国钢材进口较上月继续保持小幅增加

（2）出口分析

2019 年 11 月份我国钢材出口 457.5 万吨，较上月减少 20.7 万吨，同比降低 13.6%；1—11 月出口 5966.3 万吨，同比降低 6.5%。12 月份我国建筑业商务活动指数为 56.7%，比上月（59.6%）回落 2.9 个百分点，虽然保持在较高景气水平，但因进入冬季，整体回落明显。12 月份国内钢材价格大幅回落，市场需求步入淡季，但钢企检修限产也在增多，中下旬出现连续减产情况。1 月份商家陆续有冬储预期，且当前我国国内钢材价格出口方面并无优势，考虑到 12 月份人名币汇率升值，一定程度上抑制出口，预计十二月份我国钢材出口较上月有小幅下降。

6. 下游需求分析

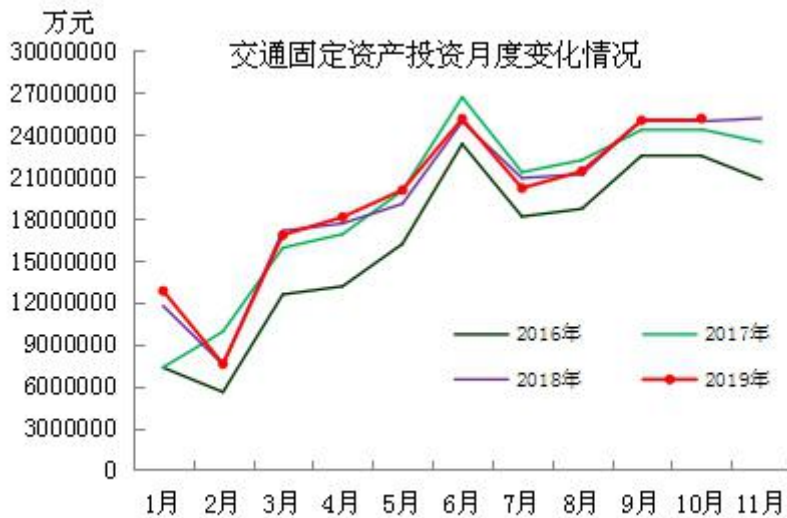
1. 基础设施建设

根据交通运输部最新数据核算，11 月份，全国交通固定资产投资同比下滑 6.16%，较 10 月份增速回落 7.03 个百分点；环比下滑 6.14%，较 10 月份增速回落 6.70 个百分点。另据统计局数据显示，1—11 月份，全国城镇固定资产投资同比增长 5.2%，增速与 1—10 月份持平；基础设施投资同比增长 4.0%，增速比 1—10 月份回落 0.2 个百分点。从以上数据可以看出，11 月份的交通固定资产投资、基础设施投资增速均趋弱。虽然年底国家稳增长力度有所加强，但是受季节性影响，加之今年过年比较早，工地停工、下游放假也比去年要早，



短期内基建相关用钢消费将继续转弱。

图 6 近 4 年来交通固定资产投资月度变化情况

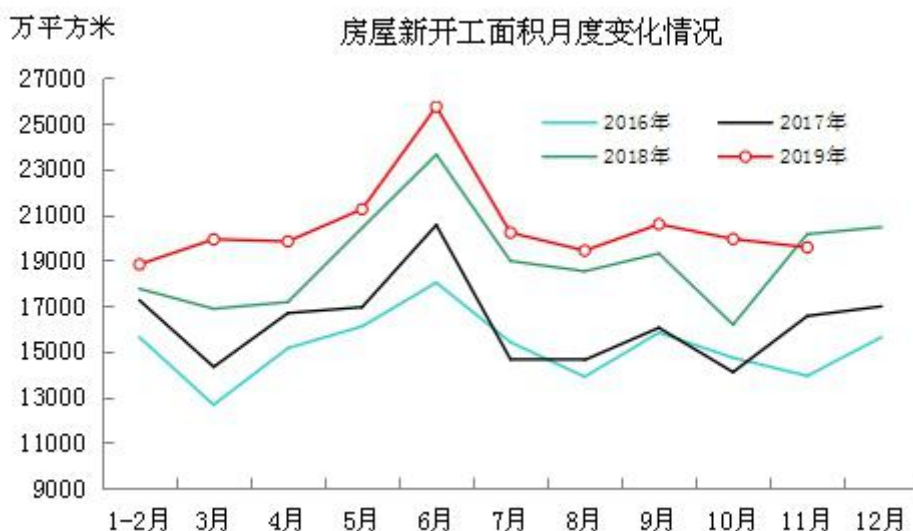


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产

统计局最新数据显示，1-11月份全国房地产开发投资同比增长10.2%，增速比1-10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8.7%，增速回落0.3个百分点；房屋新开工面积增长8.6%，增速回落1.4个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比下降14.2%，降幅收窄2.1个百分点；商品房销售面积同比增长0.2%，增速加快0.1个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长7.0%，增速与1-10月份持平；11月70个大中城市中44城新建商品住宅价格环比上涨，10月为50城。从以上数据可以看出，11月份的房地产市场也出现了部分趋弱。政策面来看，12月份召开的中央经济工作会议提到：“要加大城市困难群众住房保障工作，加强城市更新和存量住房改造提升，做好城镇老旧小区改造，大力发展租赁住房；要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，全面落实因城施策，稳地价、稳房价、稳预期的长效管理调控机制，促进房地产市场平稳健康发展”。可以预计2020年房地产调控“稳”字当头。不过，眼下正处于施工淡季，预计短期内房地产相关的用钢需求也将继续趋弱。

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

7. 钢厂调价分析

12月钢厂政策整体先强后弱运行。月初市场整体到货量不大，盘中部分规格紧缺，库存相对低位，厂商挺价意愿较为强烈，市价整体上扬，然淡季深入，下游需求不断转弱，商家对后市预期不佳，多考虑降库出货，回笼资金为主，市价弱势下行。后市来看，临近年底，需求停滞，市场观望情绪浓厚，加之各钢厂冬储政策陆续出台，终端维持谨慎观望，成交难有大幅放量，而钢厂方面，当前库存压力不大，且1月份部分钢厂存检修计划，短期对现货价格存一定支撑，综合来看，市价整体波动空间有限，预计下月钢厂政策整体稳中运行为主。

表2 国内主要钢厂调价3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)	
12月1日	沙钢	+50	+50	4420	4210	含税
12月1日	河钢	+100	+100	4440	4000	唐、宣、承
12月11日	沙钢	-150	-	4270	4210	含税
12月11日	河钢	-150	-150	4290	3850	唐、宣、承
12月21日	沙钢	-300	-250	3970	3960	含税
12月21日	河钢	-	-	4290	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

12月期螺主力 2005 开盘价 3423，最高价 3577，最低价 3377，月末收盘 3569，较上月末涨 142 涨幅 4.14%，成交 530198158，持仓 3948358。

12月期螺主力基本呈现高位略偏强震荡格局，由于期螺走势较现货相比较为坚挺，贴水幅度明显缩小，目前已基本回到正常水平。从技术指标来看，日线图 K 线始终处于 BOLL 上轨附近，KDJ 金叉且突破至 100 附近，MACD 绿柱收窄；周线图 KDJ 高位钝化，MACD 处于红柱区间。整体来看，期螺各项指标偏多，但有见顶迹象。

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1月期螺先强后弱，投资者上旬可多单快进快出，中旬以后可见机逢高增空，总仓位控制在30%以内。

三、下月趋势预判

对于明年一月份钢市行情，考虑到该月下旬恰逢春节假期，经过多维度的综合分析后，我们预计行情或为先小涨后小跌、窄幅区间波动的走势，主要原因如下，（一）、从利多的角度来看：1、临近农历年末加上生产方也意识到需求的收缩，部分钢厂尤其是电炉钢厂会进入淡季停工检修阶段，从而使得供给压力逐步趋降；2、明年新增政府专项债发行工作将会在一月份开始启动，叠加1月份央行将大概率调降市场的存款准备金率，货币环境偏宽松以及基建托底经济的政策将会提振钢市的预期；3、钢价在经历了此前连续性调整后，高位风险得到较好的释放；（二）、从利空的角度来看：1、一月全国多地气温都将进一步下降，部分地区的雨雪天气会逐步增多，不利于工地施工；2、工地施工人员或提前返乡准备过年，市场需求必会进一步收缩，库存将进一步积累；3、市场情绪总体比较谨慎，冬储意愿比较有限。综上所述，我们预计一月行情或为先小涨后小跌、窄幅区间波动的走势，整体下跌幅度大约在20-60元/吨。