



建材月报：节日氛围浓，钢价整体平稳

核心提示：一月全国建材现货价格呈现整体平稳的趋势，华北小幅上涨 20-50，华东稳中小跌，跌幅 20-50；华南下跌为主，跌幅 100-150。本月导致价格稳中偏弱的原因主要在于年前市场多处于停工状态，商家主要进行备货冬储操作，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，加上价格较低的北材对华东以及南方市场的冲击，南方价格下调也是顺应趋势，今年冬储普遍价格低于去年且商家冬储热情尚可，叠加宏观政策面贸易协议以及降准等利好政策，节后钢价预计会有小幅上涨。

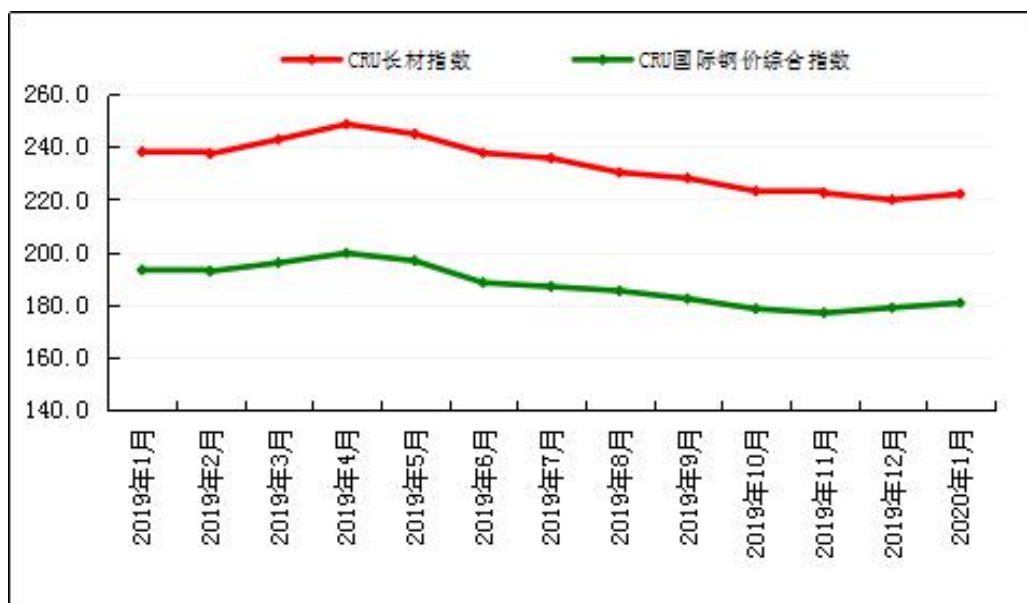
- ◆ 1月国际钢市偏弱运行
- ◆ 1月国内建材价格呈现整体平稳的趋势
- ◆ 1月盈利空间较上月窄幅下降
- ◆ 1月国内需求总量较上月有所上升
- ◆ 预计1月线螺进口量小幅回落，出口量小幅下降
- ◆ 1月中下旬的相关用钢需求也将跌至年内冰点。
- ◆ 预计2月钢厂政策稳中偏强运行
- ◆ 预计2月期螺或强后弱
- ◆ 预计2月钢价走势或小幅上涨

一. 国际市场概述

1月国际钢市偏弱运行。CRU国际钢价综合指数为180.7，月环比增加1.47%，年同比减少6.67%，CRU长材指数为222.0。欧洲市场，英国钢企敦促政府完成HS2铁路项目，预计将产生200万吨的钢材需求，拉动疲软的钢铁行业发展；美国市场，2020年1月5日至11日，美国粗钢产量为192.3万吨，周环比增长1.3%；亚洲市场，市场本月钢价偏弱运行，下游需求逐步减弱，市场基本处

于半休市状态，本月钢价偏弱运行，即将进入新年 2 月，年后需求恢复较为缓慢，贸易商对节后市价看小幅上涨，综合来看，短期内国际钢材市场或将震荡偏强运行。

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：一月全国建材现货价格呈现整体平稳的趋势，华北小幅上涨 20-50，华东稳中小跌，跌幅 20-50；华南下跌为主，跌幅 100-150。本月导致价格稳中偏弱的原因主要在于年前市场多处于停工状态，商家主要进行备货冬储操作，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，加上价格较低的北材对华东以及南方市场的冲击，南方价格下调也是顺应趋势，今年冬储普遍价格低于去年且商家冬储热情尚可，叠加宏观政策面贸易协议以及降准等利好政策，节后钢价预计会有小幅上涨。

表 1 九大区域螺线价格月度变化

| 1月17日 | 上海 | 杭州 | 北京 | 唐山 | 广州 | 柳州 | 武汉 | 西安 | 沈阳 |
|-------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| HRB400 20mm | 3700 | 3810 | 3570 | 3600 | 4180 | 3860 | 3740 | 3750 | 3560 |
| 本月涨跌 | -110 | -120 | 0 | -20 | -100 | -190 | -40 | 0 | -40 |

| | | | | | | | | | |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 涨跌幅 | -2.9% | -3.1% | 0.0% | -0.6% | -2.3% | -4.7% | -1.1% | 0.0% | -1.1% |
| 高线 6mm | 3660 | 4100 | 3670 | 3980 | 4030 | 3950 | 4030 | 3770 | 3660 |
| 本月涨跌 | -10 | -120 | -60 | 20 | 0 | -100 | -40 | -70 | -40 |
| 涨跌幅 | -0.3% | -2.8% | -1.6% | 0.5% | 0.0% | -2.5% | -1.0% | -1.8% | -1.1% |

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

本月盈利空间较上月窄幅下降，据富宝成本模型测算，截至1月17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232）盈利负增长55元/吨；8-10mm高线盈利空间为正307元/吨，较上月（正345）盈利空间负增长38元/吨。1月来看，元旦之后，淡季行情愈发明显，供需两弱，且下旬正值春节传统佳节，市场参与度不高，主流多维稳观望，钢价窄幅弱调，钢企盈利小幅减少，2月来看，厂商集中检修增多，供应或趋弱，略有支撑，然节后归来，库存或大幅增加，市场出货压力仍存，且需求难有持续释放，抑制钢价大幅上涨空间，综合考虑，预计下月钢价整体表现或先强后弱勢调整，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整体微增。

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



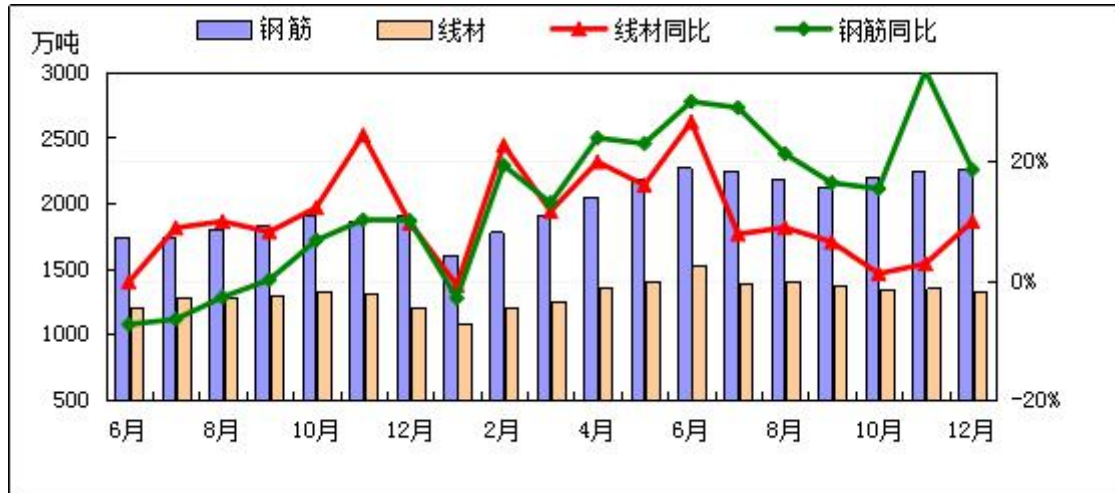
资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据数据显示，12月份螺纹钢产量2262，较上月同比增加1.32%，年同比增长18.57%，线材产量1330，较上月同比增长1.56%，年同比增长9.90%；2019年1-12月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为9142万吨、69896.5万吨和125687.69万吨。其中12月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为8567万吨、6512.5万吨和11526万吨，较10月份同比粗钢下跌0.36%，生铁下跌1.26%，钢材增长1.42%。综合来看，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，使得市场消化不了，后市来看，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；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



5. 进出口分析

进口分析：

2019年12月我国进口钢材148.3万吨，较上月增加44.1万吨，同比增长46.8%；1-12月我国累计进口钢材1230.4万吨，同比下降6.5%。国家统计局数据显示，12月份我国制造业PMI为50.2%，已连续两个月保持在扩张区间，进入1月份，经济趋稳迹象预期继续保持，但今年春节来的早，市场放假时间较去年提前，预计1月份我国高技术制造业，装备制造业和消费品行业指数会有小幅回落。我国进口钢材主要多用于高端机械制造，预计一月份我国钢材进口较上月有小幅回落。

出口分析：

2019年12月我国出口钢材468.4万吨，较上月增加10.9万吨，同比下降15.8%；1-12月我国累计出口钢材6429.3万吨，同比下降7.3%。12月份价格大幅回落，不少地区价格逼近或低于短流程钢企成本线，且2020年1月份进入到我国的传统节日春节，钢企检修放假较多，市场商家也陆续休市，在供需两弱背景下，国内钢材出口积极性不高，出口时间周期也在缩短，考虑到当前我国国内钢材价格出口方面并无优势，预计一月份我国钢材出口较12月有小幅下降。

6. 下游需求分析

1. 基础设施建设

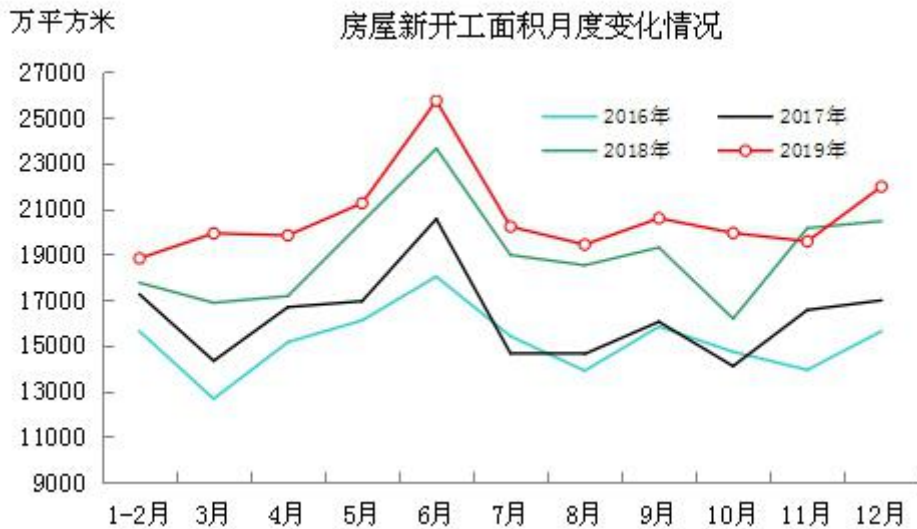
根据统计局最新数据，2019年1-12月，全国固定资产投资（不含农户）551478亿元，比上年增长5.4%，增速比1-11月份加快0.2个百分点。基础设施投资比上年增长3.8%，增速比1-11月份回落0.2个百分点。2020年1月份从中央到地方，都在强调稳投资的重要性，并出台各种举措来加速基建投资的启动。国务院要求扩大有效投资力争一季度开好局，要求各地区要加快发行和用好地方政府专项债券，推动在建工程建设和具备条件项目及开工。

而在地方两会中，稳增长位列多地经济工作首要位置，地方政府多数强调稳投资的重要性，北京、浙江、广东、湖北、重庆等地都强调切实增加有效基建投资。因此，短时间内受季节性及春节假期影响，基建投资处于低谷，相关用钢消费也受到抑制，但一季度基建开局预计将超预期，整体利好相关螺线等用钢消费。

2. 房地产市场

统计局最新数据显示，2019年1-12月份，全国房地产开发投资132194亿元，比上年增长9.9%，增速比1-11月份回落0.3个百分点，比上年加快0.4个百分点；房屋新开工面积227154万平方米，增长8.5%，增速比1-11月份回落0.1个百分点，比上年回落8.7个百分点；商品房销售面积比上年下降0.1%，上年为增长1.3%；2019年末商品房待售面积49821万平方米，比11月末增加600万平方米，比上年末减少2593万平方米；房地产开发企业到位资金比上年增长7.6%，增速比1-11月份加快0.6个百分点，比上年加快1.2个百分点。从以上数据可以看出，与前一年相比，2019年房地产开发投资仍保持了较高增速，新屋开工面积保持增长，但增速明显走弱，商品房销售增速小幅走弱，商品房待售面积继续减少，房企到位资金增速有所加快。近期政策调控“因城施策”继续推进，四川地区因当地楼市低迷而出台购房补贴等鼓励购房政策，唐山、深圳等地却加码调控，展望2020年，多家房企表示，销售增速可能进一步放缓。中钢协也预计房地产行业投资、新开工增速可能放缓，将拖累2020年的钢材消费。年关靠近，1月中下旬的相关用钢需求也将跌至年内冰点。

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

1月钢厂政策整体稳中偏弱运行。月初市场观望情绪浓厚，同时临近冬储节点，厂商对后市预期尚可，多存挺价意愿，市价平稳运行；而中下旬临近年底，下游工地陆续停工，采买较为谨慎，市场冬储囤货操作较少，盘中交投表现疲软，厂商出货意愿上升，为刺激下游拿货情绪，市价稳中弱调。后市来看，目前来看全国库存处于小幅增加状态，钢厂到货量有所增加，然考虑年后下游需求或有一定释放，且当前价格相对去年同期水平较低，钢厂调价意愿不大，综合考虑，预计下月钢厂政策稳中偏强运行。

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) | |
| 1月1日 | 沙钢 | - | - | 3970 | 3960 | 含税 |
| 1月1日 | 河钢 | - | - | - | - | 唐、宣、承 |
| 1月11日 | 沙钢 | ↓80 | ↓80 | 3890 | 3880 | 含税 |
| 1月11日 | 河钢 | - | - | - | - | 唐、宣、承 |
| 1月21日 | 沙钢 | - | - | - | - | 含税 |
| 1月21日 | 河钢 | - | - | - | - | 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1月20日，期螺主力RB2005合约开盘3584，最高3622，最低3518，收盘3605，收盘价较上月涨36，涨幅为1.01%，成交11417530手，月末持仓为1394164手。

1月期螺基本以震荡小涨为主，但由于春节因素，成交及持仓量大幅萎缩，单日成交量仅为之前的三分之一。从技术指标看，日线图BOLL开口明显收窄，日K线逼近BOLL上轨，KDJ于50附近金叉，MACD绿柱收窄；周线图KDJ高位钝化，MACD红柱收窄。综合考虑，期螺短期指标偏多，但中长期指标有所弱化。

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2月期螺或强后弱，主要运行区间为3550-3700，2月投资者上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。