

## 建材月报：淡季不淡，钢价主流偏强

**核心提示：**二月全国大多数地区的建材现货价格下跌额度介于 100-330 元/吨不等。主要原因有三：一是传统春节，终端需求严重萎缩，市场商家逐步开展冬储，库存水平增高，钢价存在下跌的基础；其二节间疫情发展严重，各地物流运输受阻导致钢材出库销售受到影响，基建和房产开工延迟，库存积压严重，厂家和商家出货意愿均较强，带动价格进一步走低。第三，节后开市，期货大幅跌开，下错现货市场心态，商家心理预期差，降价意愿强。全月来看，钢价整体走势稳中偏弱运行。对于三月份钢市行情，考虑到下月市场逐步恢复和库存持续累库的情况，经过多维度的综合分析后，我们预计行情或为先弱后强的走势。

### 【内容提要】

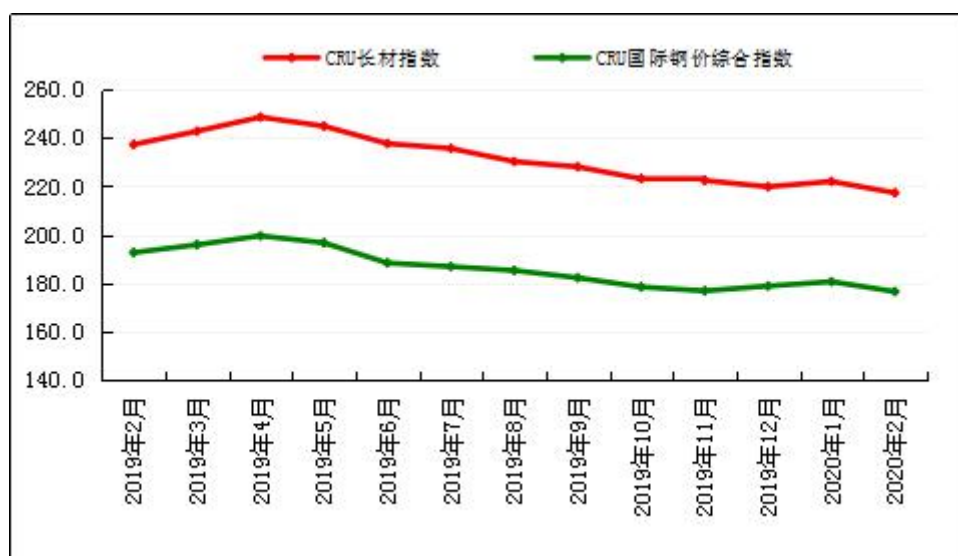
- ◆ 2 月国际钢市偏弱运行
- ◆ 2 月国内建材价格呈现下跌趋势
- ◆ 2 月盈利空间较上月下降
- ◆ 预计中期内整体钢需将逐步增加
- ◆ 预计 3 月钢厂政策稳中下调
- ◆ 预计 3 月期螺先跌后稳
- ◆ 预计 3 月钢价走势或先弱后强

### 一. 国际市场概述

2 月国际钢市偏弱运行。CRU 国际钢价综合指数为 176.6，月环比减少 2.26%，年同比减少 8.35%，CRU 长材指数为 217.3。欧洲市场，欧盟 2019 年钢铁进口同比下降 15%，出口持稳，有利于欧盟缩减钢铁贸易逆差；美国市场，美国钢企 2019 年钢材总发运量为 9617 万吨，发运量同比增长，

然美国钢企压力依然巨大；亚洲市场，市场本月钢价偏弱运行，受疫情影响，下游工地多未开工，市场库存持续累增，下月工地会逐步复工，下游需求会有所释放，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：受全国性突发事件影响二月全国建材现货价格呈现下跌趋势，下跌额度介于 100-330 元/吨不等，钢坯开盘跌 300 后逐步回调，市场一片狼藉。传统春节过后，终端需求严重萎缩，市场商家逐步开展冬储，库存水平增高，钢价存在下跌的基础；随着湖北地区疫情发展严重，各地物流运输受阻导致钢材出库销售受到影响，基建和房产开工延迟，库存积压严重，厂家和商家出货意愿均较强，带动价格进一步走低。钢厂为了出货减小供给端压力增大检修力度，目前华东地区库存已经达到了历史峰值，对于三月份钢市行情，考虑到下月市场逐步恢复和库存持续累库的情况，经过多维度的综合分析后，我们预计行情或为先弱后强的走势。

表 1 九大区域螺线价格月度变化

2月28日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳
HRB400 20mm	3450	3520	3380	3350	3860	3620	3670	3730	3480
本月涨跌	-250	-290	-190	-250	-320	-240	-70	-20	-80
涨跌幅	-6.8%	-7.6%	-5.3%	-6.9%	-7.7%	-6.2%	-1.9%	-0.5%	-2.2%
高线 6mm	3530	3830	3420	3860	3840	3700	3870	3770	3560
本月涨跌	-130	-270	-250	-120	-190	-250	-160	0	-100
涨跌幅	-3.6%	-6.6%	-6.8%	-3.0%	-4.7%	-6.3%	-4.0%	0.0%	-2.7%

资料来源：富宝资讯

## 2. 成本分析

本月盈利空间较上月整体下降，据富宝成本模型测算，截至2月28日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正26元/吨，较上月末（正152）盈利负增长126元/吨；8-10mm高线盈利空间为正76元/吨，较上月（正285）盈利空间负增长209元/吨。2月来看，受不可抗力因素，终端需求推迟，成交整体不畅，市场库存不断累增，商家出库压力较大，节后开市，商家心态悲观，钢价承压下挫，钢企盈利整体下降；3月来看，各地区多准备3月起有序复工，届时需求或稍有好转，且资金压力缓解，市场操作多降库为主，现部分钢企陆续执行检修计划，供给量或减少，然考虑库存高位，需求相对低迷等一些不确定因素的影响下，预计下月钢价整体或震荡偏弱调整，不排除低位反弹情况。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小幅微增。

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

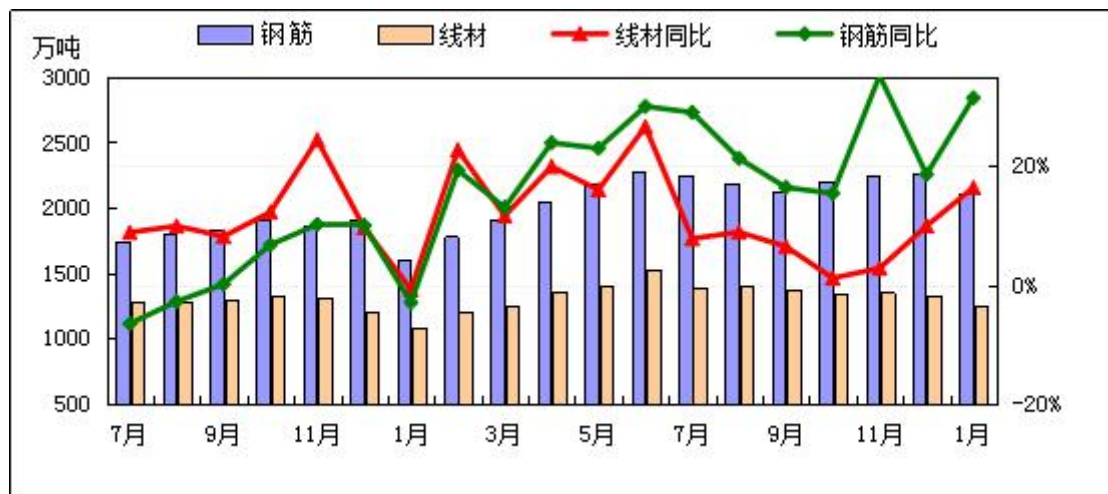
### 3. 产能及产量分析

据数据显示，1 月份螺纹钢产量 2108，较上月同比下降 6.8%，年同比增长 31.45%，线材产量 1256，较上月同比下降 6.5%，年同比增长 9.90%；2020 年 1 月份我国粗钢、生铁 和钢材产量分别为 3752 万吨、6220 万吨和 9562 万吨。综合来看 1 月份即将迎来农历春节，工地施工受到限制，很多贸易商将在中旬陆续休市，因此钢价有望在调整之后进入有价无市的状态，且受公共事件突发影响，下游大部分工地尚未完全复工，钢材需求启动尚需时日，而电炉厂随着亏损的

加剧，减产增多，钢厂产量继续回落，综上所述，料下月产量较本月有所下降。

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



## 6. 下游需求分析

### 1. 基础设施建设

今年是“十三五”收官之年，疫情对经济造成明显压力，2 月份基建稳增长力度不断加码。地方债发行不断提速，2 月 11 日，财政部提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 8480 亿元，其中一般债务限额 5580 亿元、专项债务限额 2900 亿元，加上此前提前下达的专项债务 1 万亿元，共提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 18480 亿元；3 月或迎来一波发行高峰，预计全年发行高峰将在上半年，2020 年地方债发行规模可能在 3 万亿元上下。2 月份北京、上海、河南等省市纷纷发布 2020 年重大项目计划或清单，投资金额以千亿元计。江苏、贵州、甘肃等地积极推动重大项目复工复产，复工率稳步提高。民航局将积极推动新开工一批重大机场建设项目，云南将投资约 3.6 万亿元实施基础设施“双十”重大工程。基建领域上万亿元投资在路上，对中长期内的螺线等相关用钢需求形成利好。

### 2. 房地产市场



统计局最新数据显示，1月份商品住宅销售价格涨幅保持总体稳定。不过，疫情对房地产领域的短期冲击非常明显，元旦以来的40天时间内，全国有近百家房地产相关企业破产清算。房地产行业是资金密集型行业，对资金的周转要求很高，暂停销售使得企业资金压力加大，复工和持续经营难以为继，银行的还款付息是极大包袱。面对压力，2月份房地产领域的维稳政策频出，维持当地房地产市场稳定发展意图明显，其中，无锡、西安、南昌、上海、浙江在内的多个省市，相继推出了各类涉房支持政策，从暂缓土地出让金、暂缓贷款偿付等多个维度，给予了房地产企业极大的关怀和支持；后来河南省驻马店市率先调低了首套房首付比例。央行副行长刘国强表示，房住不炒仍然是当前房地产调控政策的主导方向。在一些非重点疫情地区，当地政府已出台多项措施，有序引导房地产销售和开工建设逐步恢复，住建部及时发出通知，要求加快推动重大工程项目开工和建设，禁止搞“一刀切”。预计短期内该领域相关用钢消费维持平淡，但是总体将呈缓慢回升态势。

## 7、钢厂调价分析

2月钢厂政策整体平稳运行。月初时值春节假期，现货市场氛围冷清，厂商多持观望态度，市价平稳，而中下旬，受疫情影响，下游复工时间推迟，实质性需求寥寥，而多数商家仍未返市，多在线办公为主，盘中有价无市，然钢厂出于成本方面考虑，挺价意愿较强，市价维持不动。后市来看，当前社库、厂库持续攀升，各个地区市场库房爆仓严重，仅有零星成交多为贸易商之间互相锁货为主，市场整体心态偏弱，然3月中旬下游工地陆续复工，届时需求或将陆续恢复，厂商对后市存一定预期，综合考虑，预计下月钢厂政策稳中下调。

国内主要钢厂调价2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)	
2月1日	沙钢	-	-	3890	3880	含税
2月1日	河钢	-	-	-	-	唐、宣、承
2月11日	沙钢	-	-	3890	3880	含税
2月11日	河钢	-	-	-	-	唐、宣、承
2月21日	沙钢	-	-	3890	3880	含税
2月21日	河钢	-	-	-	-	唐、宣、承

资料来源：富宝资讯

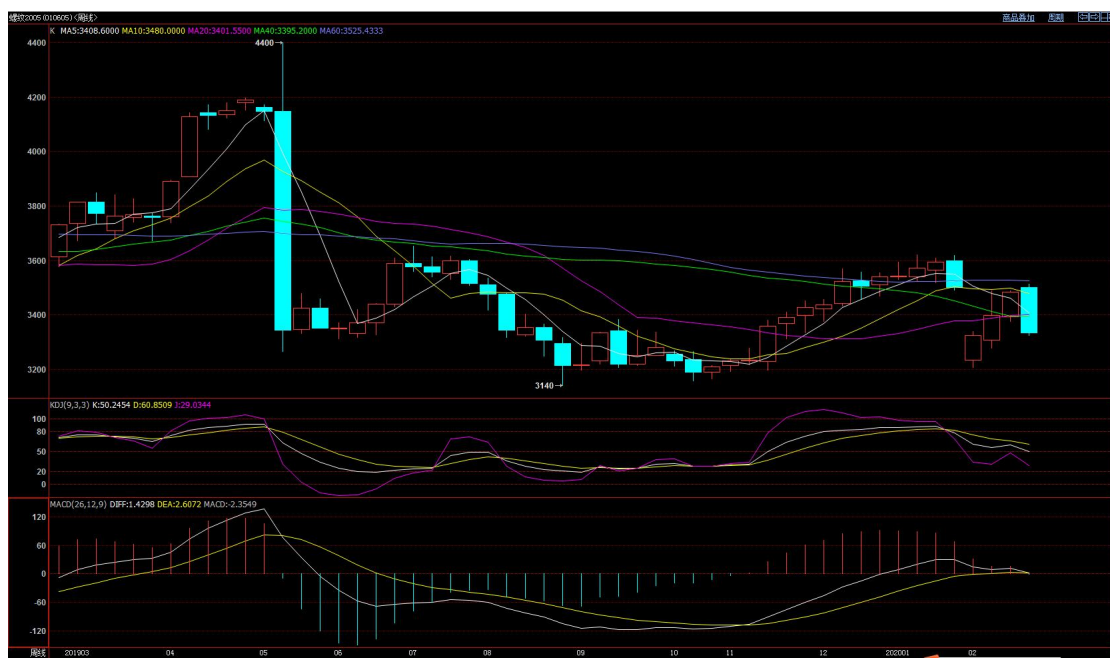
### 三. 期货市场分析

#### 1、期螺综述及技术分析

2月期螺主力 RB2005 开盘价 3233，最高价 3514，最低价 3207，收盘价 3335，较上月末跌 165，跌幅 4.71%，成交 25114850 手，月末持仓 1490719 手

2月期螺整体呈现冲高回落格局，月初开盘首日期螺大跌，但之后迅速反弹，连涨3周直至春节前收盘点位，最后一周再度回落。从技术指标来看，日K线一度上升至BOLL中轨上方，KDJ逼近0点，MACD红柱收窄；周线图KDJ向下发散，MACD由红转绿。综合考虑，期螺各项指标均偏空，整体走弱较为明显。

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 3 月期螺先跌后稳，下方 3200、3300 支撑位均较强，投资者应以逢高增空操作思路为主，仓位控制在 20%以内。

## 四、下月趋势预判

对于三月份钢市行情，考虑到该月市场逐步恢复和库存积压的情况，经过多维度的综合分析后，我们预计行情整体或为先弱后强的走势。主要原因如下：1、当前下游企业虽然复工，但市场尚未恢复正常水平，厂库存与社库存仍在持续增高，库存累库速度较快，而需求启动缓慢，短期内商家降价出货意愿更强，2、期货方面，期螺自低开后持续反弹，近期面临回落，进一步拖累现货市场心态。从利多的角度看，1、随着疫情的控制和时间的延后，各地市场将逐步恢复正常，政府在金融方面给企业提供了较多的优惠鼓励支持企业恢复生产，3 月份是传统的消费旺季，预计在市场恢复后将迎来需求的集中释放，带动价格上扬。2、2-3 月份钢企检修现象较多，节后大多短流程钢企复工较少，供应压力减缓，需求恢复后，库存压力减小，厂商挺价意愿增强。3、期货短期回落结束后，仍具备继续走强的基础，对现货市场上涨有较强的提振。综上所述，我们预计三月行情先弱后强走势，平均下跌幅度大约在 100-150 元/吨，涨幅大约在 100 元/吨左右。