

建材月报：下旬雨水天气多，钢价整体先强后弱

核心提示：七月份全国钢价整体先强后弱，市场成交不畅，库存持续累库。主要原因有：七月份雨水天气多，市场成交较差，厂库和社库累库，但月初央行降再贷款，再贴现利率，市场资金面宽松，同时期螺触及技术面底部后开启上涨周期，市场预期偏好，钢价在需求减弱和高库存压力下逆行，但步入7月下旬，钢价续涨乏力开始回落。对于八月份钢市行情，考虑到当前厂库社库持续累库，雨季结束后需求释放不及预期，预计八月份整体走势或以偏弱震荡运行。

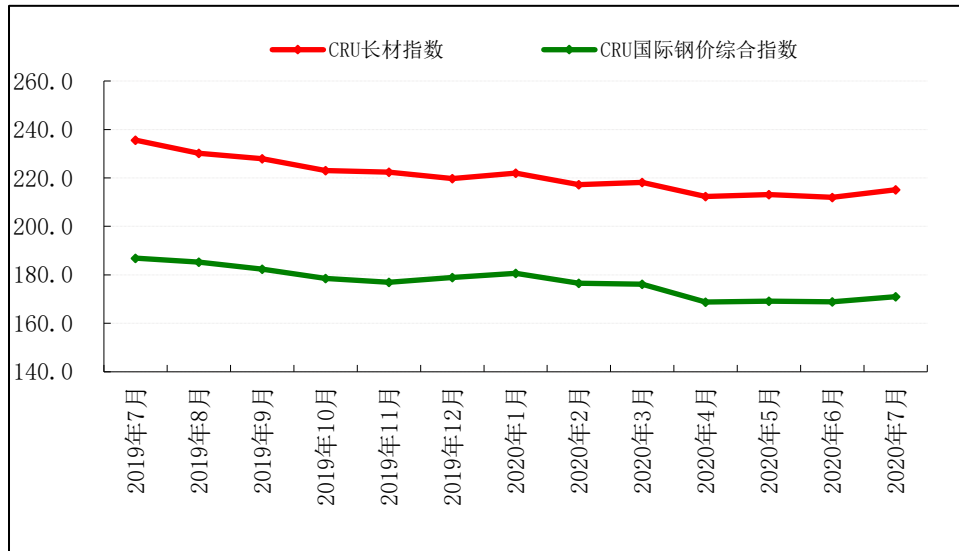
【内容提要】

- ◆ 7月国际钢市偏强运行
- ◆ 7月国内建材价格整体先强后弱
- ◆ 7月盈利空间较上月整体增加
- ◆ 预计7月基建相关螺线需求将逐步增强。
- ◆ 预计8月钢厂政策整体稳中偏强
- ◆ 预计8月期螺震荡中逐步走强
- ◆ 预计8月钢价走势偏弱震荡为主

一. 国际市场概述

7月国际钢市偏强运行。CRU国际钢价综合指数为171.0，月环比增加0.62%，年同比减少9.39%，CRU长材指数为215.1。欧洲市场，德国钢铁协会WV Stahl 7月20日表示，作为欧洲最大的钢铁生产国，德国6月份的粗钢产量同比大幅下降27.3%至248万吨，粗钢产量连续第3个月出现显著降幅。美国市场，美国钢铁协会(AISI)发布的每周钢铁行业数据显示，在截至2020年7月11日的一周内，美国粗钢产量合计为128.9万短吨，同比大跌30.2%，周环比微涨1.7%；当周产能利用率为57.5%；亚洲市场，国内市场本月钢价震荡走强，由于铁矿石等成本端支撑坚挺，国内疫情得到良好控制，除个别地区仍受疫情影响，其余地区钢厂挺价意愿均强，但国外疫情仍未结束，影响国内钢材出口，且梅雨季节过去，贸易商有良好预期，综合来看，短期内国际钢材市场或将震

荡偏强运行。

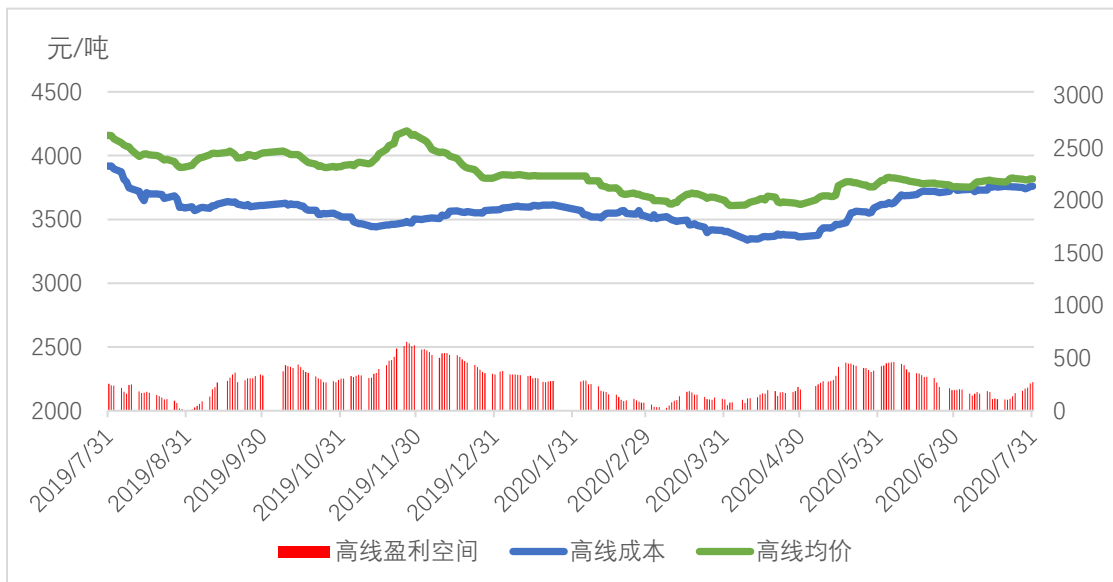
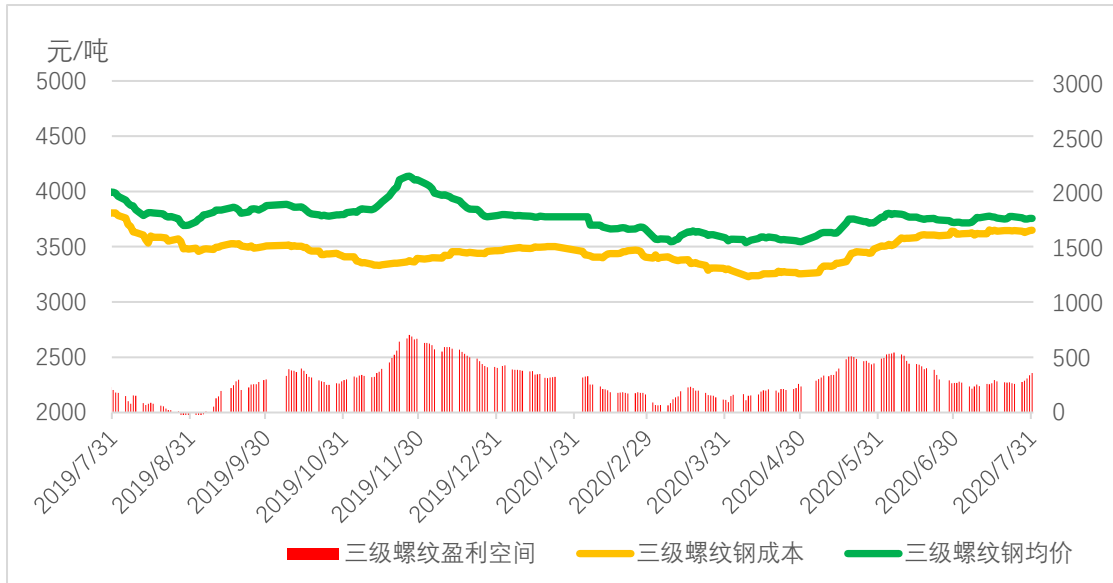


1. 国内市场变动情况

国内综述：七月份全国钢价整体先强后弱，其中华东地区整体涨幅 60-120，华北地区涨幅 10-50，西南地区主流涨 20-50 少数下调。7 月整体市场成交不畅，库存持续累库。主要原因有：七月份雨水天气多，市场成交较差，厂库和社库累库，但月初央行降再贷款，再贴现利率，市场资金面宽松，同时期螺触及技术面底部后开启上涨周期，市场预期偏好，钢价在需求减弱和高库存压力下逆行，但步入 7 月下旬，钢价续涨乏力开始回落。

2. 成本分析

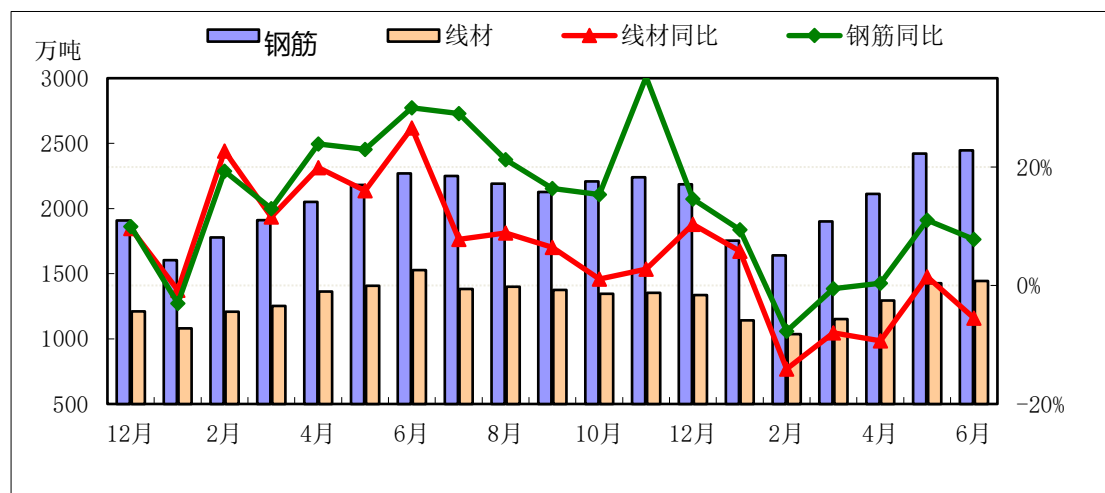
本月盈利空间较上月增加，据富宝成本模型测算，截至 7 月 31 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 360 元/吨，较上月末（正 270）盈利正增长 90 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为正 294 元/吨，较上月（正 196）盈利空间正增长 98 元/吨。7 月来看，月初钢坯强势支撑，市场出货积极，厂商多有挺价意愿，市价追高，盘中受期螺以及多雨天气影响，高位成交跟进有限，部分价随之走弱，整体来看，较月初小幅上涨，钢企盈利小幅上涨，8 月来看，月初资金压力缓解，且雨水天气减少，需求对比七月或稍有好转，对市场或有一定支撑，厂商挺价情绪仍有，然高温下游拿货或较为谨慎，高位成交难以持续跟进，叠加现目前国际经济形势不确定影响，整体心态多观望，综合考虑，预计下月钢价走势主流或先扬后抑调整。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窄幅增加。



3.产能及产量分析

据数据显示，6月份螺纹钢产量2446.5，较上月同比上涨1.01%，年同比增长7.81%，线材产量1444，较上月同比上涨1.17%，年同比下降5.5%；2020年1-6月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为50256.15万吨、42529.02万吨和60339.95万吨；其中2020年6月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为9158万吨、7664万吨和11585万吨，较5月份同比粗钢下降0.75%，生铁下降0.88%，钢材上涨1.15%，综合来看六月份国内建筑钢需求强度减弱，而国内粗钢、生铁和钢材日均产量创下新高，在供强需弱的影响下，市场价格上行受阻，局部出现回调；与此同时，高产量带来的后果逐渐显现，以铁矿、焦炭、废钢等为代表的原料价格不断推高，导致厂家成本重心上移，进入七月以后，长江中下游地区将陆续出梅，但多地又会迎来高温酷暑天气，预计下游需求很

难迅速提升，在高产量的支持下，社会库存有望重新累积；同时，迫于环保和成本压力，部分高炉会有限产，更多电炉钢产量或有下降，综上所述，料下月产量较本月有所下降。



2017-2019年全国主要冶金产品产量统计

4.下游需求分析

1.基础设施建设

交通运输部最新数据显示，6月份全国交通固定资产投资同比增长24.42%，涨幅较5月份收窄5.67个百分点；环比增长20.02%，涨幅较5月份扩大3.20个百分点。另据统计局数据显示，1-6月份，全国城镇固定资产投资同比下降3.1%，降幅比1-5月份收窄3.2个百分点；基础设施投资同比下降2.7%，降幅比1-5月份收窄3.6个百分点。宏观政策继续支持基建投资，尤其是新基建，从地方投资数据来看，上半年资金持续向“两新一重”领域倾斜，新基建已经成为撬动地方投资的主要力量。而且从各地披露数据来看，民间投资正在加速回稳，多地上半年民间投资增速转正。在国家及地方层面，也在加速相关地方债及专项债的发债速度。7月份国家部署进一步做好防汛救灾工作、推进重大水利工程建设，要求抓紧推进建设，促进扩大有效投资，继续支持民营企业参与交通基础设施建设。预计8月份，基建相关用钢需求仍将维持季节性偏弱运行，但淡季效应过后，将恢复较强的增长势头。

5、钢厂调价分析

7月钢厂政策整体平稳运行。7月份处于梅雨季节，加之华东地区洪涝灾害影响，终端需求释放有限，市场成交表现偏弱，商家出货受阻，然钢厂利润偏低，主导钢厂挺价心态较为强烈，市价维持平稳。后市来看，钢厂产量方面，目前了解部分钢厂产量不大，以沙钢为例，沙钢8月份螺纹钢9折、盘螺7折，库存压力不大，钢厂心态较为坚挺；终端需求方面，进入8月份，降雨天气将会减少，下游需求有望得到释放，厂商对后市预期较为乐观，加之钢坯价格持续上扬，成本端支撑坚挺，综合来看，预计8月份钢厂政策稳中上行。

国内主要钢厂调价7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)	
7月1日	沙钢	-	-	3910	3850	含税
7月11日	沙钢	-	-	3910	3850	含税
7月21日	沙钢	-	-	3910	3850	含税

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7月31日，期螺主力RB2010合约开盘3568，最高3816，最低3542，收盘3777，收盘价较上月涨212，涨幅为5.95%，成交24366990手，月末持仓为1280611手。

7月期螺主力基本呈现小幅震荡走强格局，周K线收5连阳，但除月初外其余时间涨幅均不大。从技术指标来看，日K线始终处于20日均线上方，KDJ于50附近金叉，MACD暂处于绿柱区间，周线图KDJ于80附近钝化，MACD处于红柱区间，BOLL开口放大。综合考虑，期螺各项指标中性略偏多，短期下跌概率较小。



2、下月期螺市场预判及策略

预计 8 月期螺或震荡中逐步走强，主要运行区间为 3700-3850,8 月投资者应以中短线偏多操作思路为主，总仓位控制在 25%以内

四、下月趋势预判

对于八月份钢市行情，考虑到当前厂库社库持续累库，雨季结束后需求释放不及预期，经过多维度的综合分析，我们预计行情整体或以偏弱震荡运行。主要原因如下：1、厂库社库连续多周累库，钢价续涨乏力，期现货背离。2、近期多地楼市调控趋严，资金面收紧。3、期螺自 7 月份上涨，技术面上涨周期完成，面临回落调整。综上所述，我们预计八月行情以偏弱震荡为主，跌幅大约在 80-100 元/吨