



建材月报：旺季需求释放不佳，金九落空银十可期？

核心提示：九月份全国建筑钢材价格整体偏弱，旺季需求释放不佳，预期落空，市价整体下跌，跌幅在 20-200 之间，其中山东市场跌幅度较小，福建市场，西南市场跌幅较大。主要原因有：九月份旺季预期落空，商家心态转弱，积极主动去库存操作，其二，期货市场同步大跌，拖累现货，原材料走弱，成本下移，钢企价格政策松动。其三，10 月中上旬期现交割，大量低价资源流入对市场有一定冲击。步入月底，低位成交好转，下游备货增多，市价稳中小幅反弹，但考虑到当前市场商家仍以主动去库存为主，预计后期价格上涨难以持续，预计十月份钢价以先强后弱运行为主。

【内容提要】

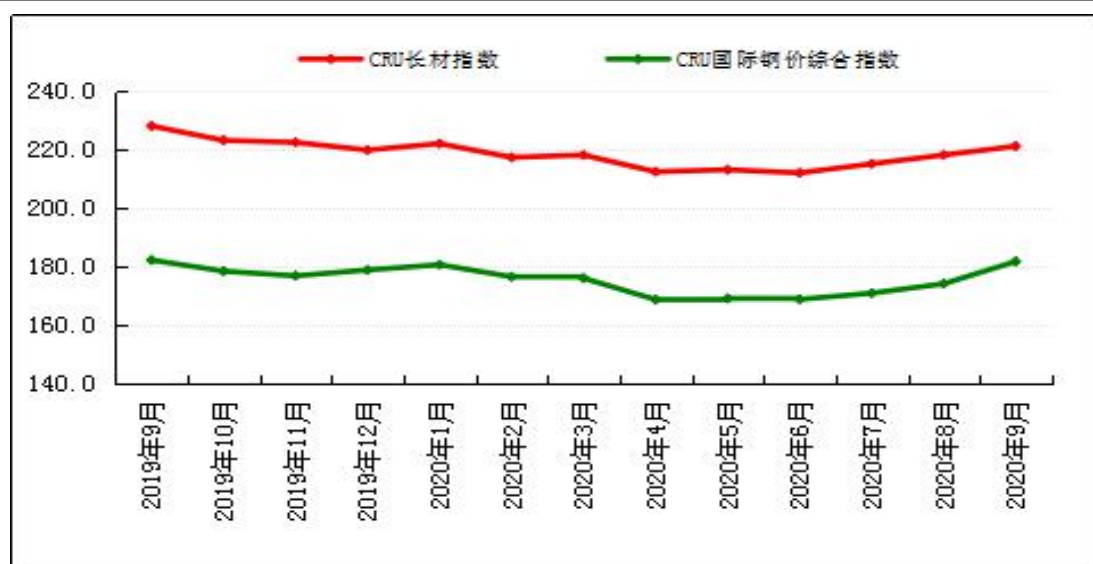
- ◆ 9 月国际钢市偏强运行
- ◆ 9 月钢价震荡走弱
- ◆ 9 月盈利空间较上月下降
- ◆ 9 月钢厂政策整体主稳运行
- ◆ 预计 10 月钢厂政策稳中偏强运行
- ◆ 预计 10 月期螺先震荡整理
- ◆ 预计 10 月行情先强后弱，整体或有偏弱，平均跌幅 50 左右
- ◆ 预计 10 月相关基建投资将延续季节性回升，利好螺线等钢材需求

一. 国际市场概述

9 月国际钢市偏强运行。CRU 国际钢价综合指数为 181.8，月环比增加 4.57%，年同比减少 0.02%，CRU 长材指数为 221.1。欧洲市场，欧洲钢铁协会称，一旦新冠肺炎疫情结束，商业状况恢复正常，用钢需求再次回升，那么每月不稳定的钢材进口量和主要出口目的地产

能增加等将对欧盟钢铁生产商构成严重威胁。进口钢材最终保障措施可能在设计上进行了一些改进，但其本身为高进口量打开了大门。美国市场，2020年8月美国钢铁进口量下降51.9%至130万吨，8月成品钢材进口量为118万吨；亚洲市场，国内市场本月钢价震荡走弱，由于铁矿石，废钢等成本端支撑减弱，需求释放未达预期，库存降幅不明显，整体震荡下行。下月来看，天气相对好转，适合下游工地开工，叠加供应端预计减少，国际方面疫情影响减缓，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：九月份全国建筑钢材价格整体偏弱，旺季需求释放不佳，预期落空，市价整体下跌，跌幅在20-200之间，其中山东市场跌幅度较小，福建市场，西南市场跌幅较大。商家心态转弱，积极主动去库存操作，其二，期货市场同步大跌，拖累现货，原材料走弱，成本下移，钢企价格政策松动。其三，国庆中秋假期时间较长，虽然节前备货操作增加，低位成交好转，但是考虑今年经济环境整体不佳，银行开始收缩房贷贷款，所以今年金九未符合传统涨价行情期望。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

9月29日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	3554	3603	3604	3628	3664	3654	3654
本月涨跌	65	71	78	93	116	113	108
涨跌幅	1.9%	2.0%	2.2%	2.6%	3.3%	3.2%	3.0%
高线 6.5mm	3658	3713	3705	3725	3785	3771	3731
本月涨跌	74	80	88	91	99	94	86
涨跌幅	2.1%	2.2%	2.4%	2.5%	2.7%	2.5%	2.4%

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9月30日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正92元/吨，较上月末（正170）盈利负增长78元/吨；8-10mm高线盈利空间为正115元/吨，较上月（正205）盈利空间负增长90元/吨。9月来看，期螺走势欠佳，钢坯支撑较不稳，需求释放不及预期，市场心态趋弱，出货积极，钢价主流震荡下跌，钢企盈利小幅下降；10月来看，月初恰处双节，市场操作意愿不高，节后归来需求或集中释放，略支撑现货心态，叠加前期钢价下跌，市场对后市银十预期较强，低出情绪不高，厂商定价稍有支撑，然高库存高产量方面压力仍存，涨势动力或有限，整体多震荡为主，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。

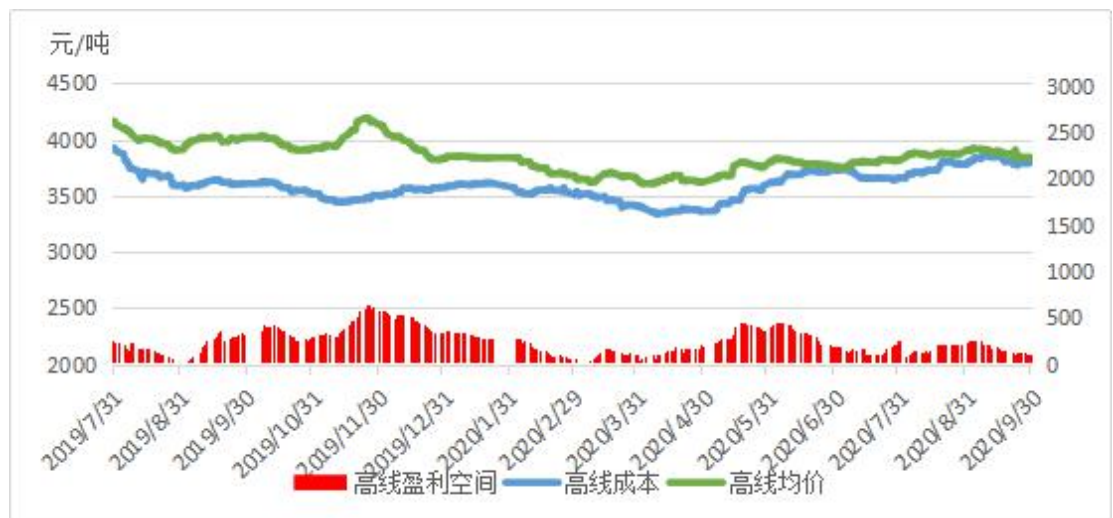
图 2 中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间





资料来源：富宝资讯

图 3 中小钢企 6.5mm 高线盈利空间

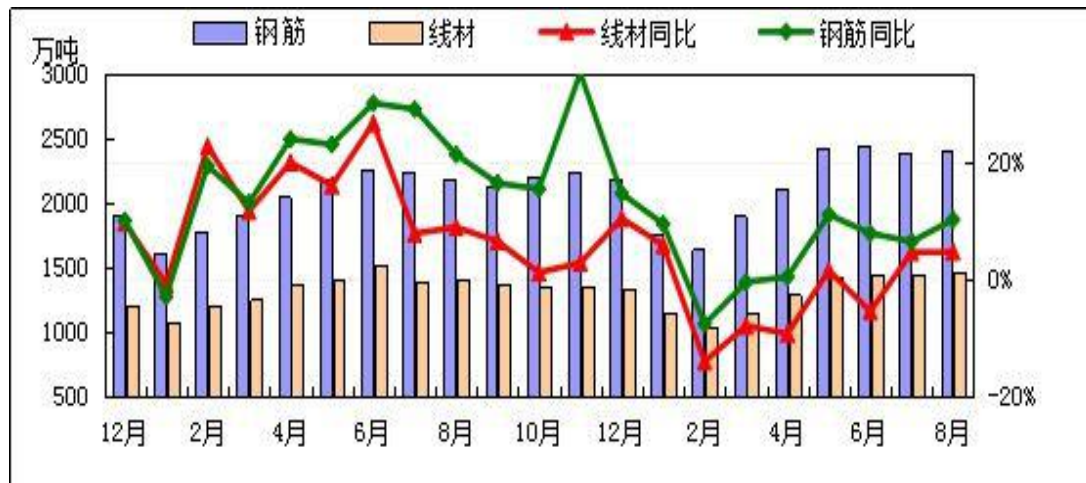


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据数据显示，8 月份螺纹钢产量 2413.3，环比上涨 0.88%，同比增长 10.15%，线材产量 1465.6，环比上涨 1.28%，同比增长 1.28%；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 8 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 9485 万吨、7854.6 万吨和 11913 万吨，环比粗钢上升 1.60%，生铁上升 0.46%，钢材上升 1.92%。

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. 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,8月份单月全国交通固定资产投资同比增长20.72%,涨幅较7月份缩小12.93个百分点;环比下跌4.27%,跌幅较7月份放缓9.52个百分点。另据统计局数据显示,1-8月份,全国城镇固定资产投资同比下降0.3%,降幅比1-7月份收窄1.3个百分点,其中,基础设施投资同比下降0.3%,降幅比1-7月份收窄0.7个百分点。从以上数据来看,8月份交通固定资产投资环比继续走弱,但是降幅较7月份已经明显放缓,基建投资同比降幅也有所放缓。9-10月份正处于施工旺季,相关基建投资将延续季节性回升,利好螺线等钢材需求。

图5 单月交通固定资产投资月度走势



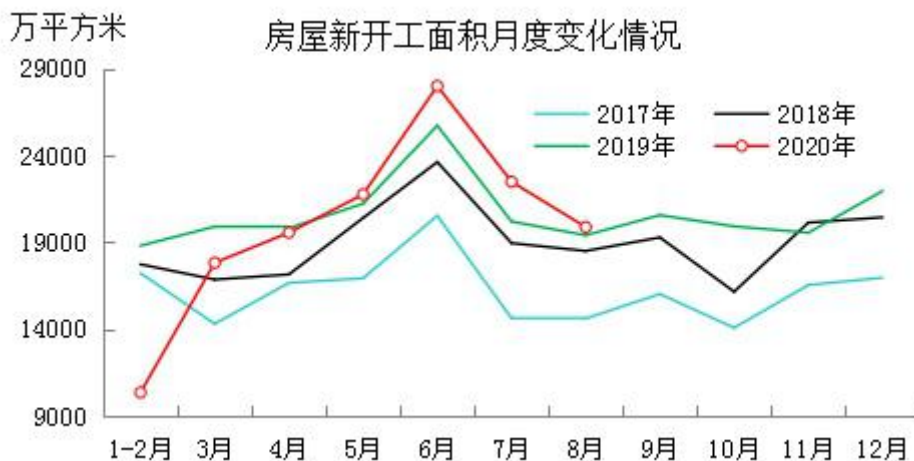
资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产市场

统计局最新数据显示,1-8月份,全国房地产开发投资同比增长4.6%,增速比1-7月份提高1.2个百分点;房地产开发企业房屋施工面积同比增长3.3%,增速提高0.3个百分点;房屋新开工面积下降3.6%,降幅收窄0.9个百分点;房地产开发企业土地购置面积

同比下降 2.4%，降幅扩大 1.4 个百分点；商品房销售面积同比下降 3.3%，降幅收窄 2.5 个百分点。房地产开发企业到位资金同比增长 3.0%，增速提高 2.2 个百分点；商品房待售面积 50052 万平方米，比 7 月末减少 639 万平方米。另据统计局数据显示，8 月份全国 70 城新建商品住宅价格指数环比涨幅为 0.6%，涨幅扩大；70 城二手房环比涨幅为 0.3%，涨幅保持持平。从以上数据来看，8 月份房地产市场多数指标好转。不过，政策调控持续收紧，限制资金违规进入房地产、抑制投机炒房等，或对后期市场造成拖累。由于受旺季提振，短期内该领域相关建材需求仍将有所保障。

图 6 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

5、钢厂调价分析

9 月钢厂政策整体主稳运行。月初原料方面支撑坚挺，钢厂对金九银十尚存预期，上旬整体稳中偏强运行；然传统旺季并未如约到来，现货市场走势不稳加之工地资金压力下，下游需求释放不及预期，整体出货表现一般偏弱，市场贸易商多低位抛货为主，中下旬钢厂政策整体持稳运行。后市来看，十一假期归来，工地施工速度加快，终端需求有望增加，且当前螺纹钢利润偏低，部分钢厂已经转向生产板材，供给量略有减少，主导钢厂挺价意愿较强，综合来看，预计下月钢厂政策稳中偏强运行。

表 2 国内主要钢厂调价 8 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)	
9月1日	沙钢	↑50	-	4060	3900	含税
9月11日	沙钢	-	4010	4060	3900	含税
9月21日	沙钢	-	-	4060	3900	含税

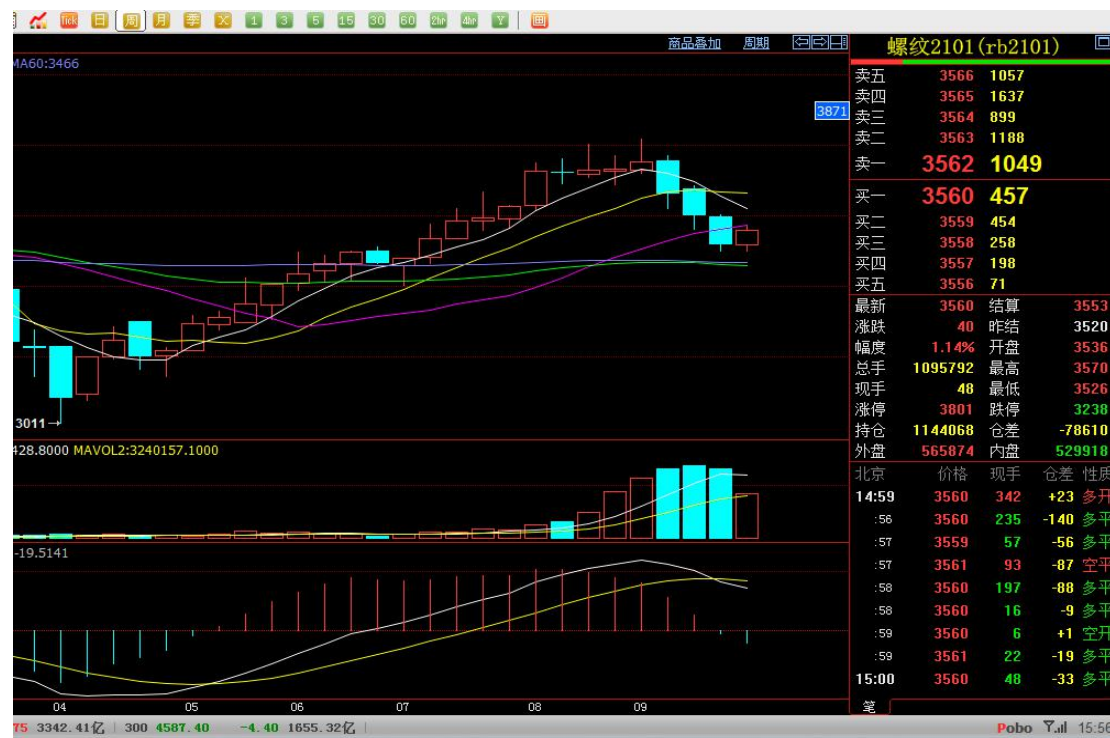
资料来源：富宝资讯

三. 期货市场分析

1、期螺综述及技术分析

9 月期螺主力 2101 整体大幅下滑，月度开盘价 3775，最高 3818，最低 3499，月末收盘 3560，跌 219，跌幅 5.80%，单月成交量 2268 万手，月末持仓 114 万手。9 月期螺走势，第一周冲高回落，后三周接连下滑，最后一周低位企稳略有反弹。从技术指标来看，周线图 MACD 死叉向下，KD 也死叉向下；日线图 MACD 处于绿柱区间，但是绿柱持续收缩，KD 低位金叉向上，指标有转强的迹象。整体来看，期螺短期震荡整理的概率较高。

图 7 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 10 月期螺先震荡整理，等待现货层面的需求及库存指标的变化，投资者以观望或者快进快出为主，轻仓参与。

四、下月趋势预判

对于十月份钢市行情，考虑到当前市场仍以主动去库存为主，钢价上涨承压，原材料下移，经过多维度的综合分析，我们预计行情整体或为先强后弱的走势。主要原因如下：1、节前下游备货，低位成交好转，库存下降，在期货市场偏强提振下，商家继续下调意愿较低。2、期螺技术面触及 3500 附近支撑后反弹，技术指标超卖，短期仍有上涨反弹。3、节前需求短期集中释放透支节后部分需求，成本端下移，后期价格上涨缺乏持续性支撑，步入十月份，期现交割低价资源流入现货市场，同时气温逐步下降，需要谨防疫情反弹，在期货市场反弹结束面临再次下跌预期下，预计钢价将再次回落。综上所述，我们预计十月行情先强后弱，整体或有偏弱，平均跌幅 50 左右。