

建材月报：原材料维持高位支撑较强，滞后需求得到集中释放

核心提示：11月全国建材价格呈现震荡上扬的态势，整体呈现先高后低态势，从价格对比来看，华东地区环比10月上漲額度介于50-270元/吨，东北以及西北地区较上月环比上调幅度不大，基本在10-80左右不等，符合我们上月月报中提及的先涨后跌预期，赶工需求集中释放，且得力于10月份需求滞后的影响，不过，在月末随着北方地区急速降温，有北材南下预期，价格压力逐步增加，叠加淡季效应明显，市场恐高情绪显现，使得钢价走势呈现技术面回调整理，从当前基本面来看，需求减弱已成定数，供应逐渐累增，能够唯一缓解市场心态的目前来看是缓慢下跌。

【内容提要】

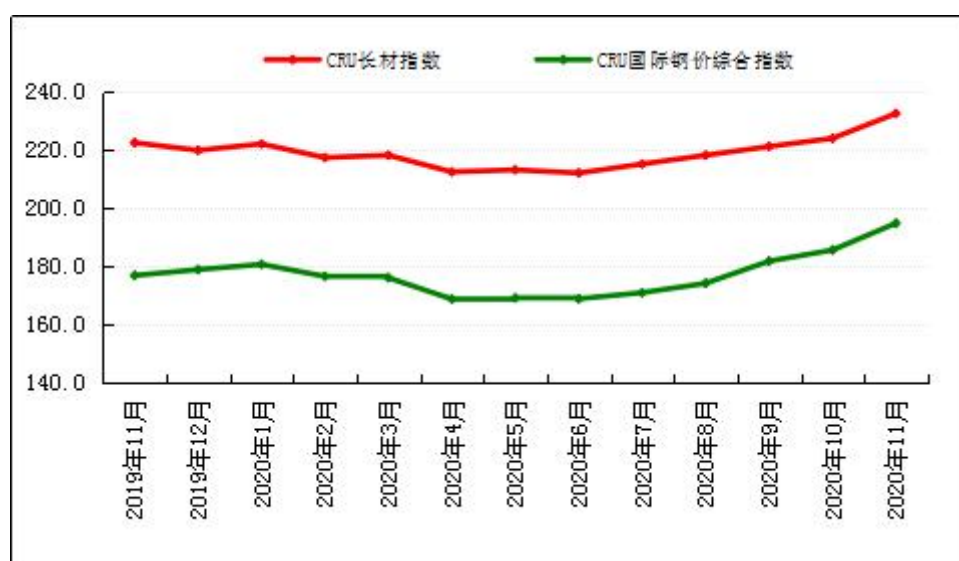
- ◆ 11月国际钢市震荡偏强运行
- ◆ 11月全国建材价格呈现震荡上扬的态势
- ◆ 11月盈利空间较上月上漲
- ◆ 11月钢厂政策整体上浮50-300
- ◆ 预计12月钢厂政策稳中偏强运行
- ◆ 预计12月期螺或震荡中逐步下跌
- ◆ 预计12月行情先弱后稳，现货总的下跌空间为50-80元
- ◆ 预计短期内受季节性影响，房地产相关用钢需求保持稳中偏弱态势

一. 国际市场概述

11月国际钢市震荡偏强运行。CRU国际钢价综合指数为194.8，月环比增加8.05%，年同比增加7.9%，CRU长材指数为232.4。欧洲市场，欧盟将最先在钢铁、水泥和电力领域，向气候问题处理不利的国家征收碳边境调节税。美国市场，截止至11.21日当周，美国粗钢产量158万吨，环比增长0.1%，同比下降13.2%；亚洲市场，国内市场本月钢价主流上漲为主，

旺季需求释放，市场成交有明显好转，且铁矿石，废钢等成本端支撑坚挺，库存下降明显，下月来看，临近冬季，12月天气尚可，北方下游工地慢慢停工，后期将面临北材南下的局面危机，还需预防疫情卷土重来，库存预计下旬会累库，综合考虑，料下月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：11月全国建材价格呈现震荡上扬的态势，整体呈现先高后低态势，从价格对比来看，华东地区环比10月上漲额度介于50-270元/吨，东北以及西北地区较上月环比上调幅度不大，基本在10-80左右不等，符合我们上月月报中提及的先涨后跌预期，赶工需求集中释放，得力于10月份需求滞后的影响，不过，随着北材逐步南下对华东华南地区冲击较大，11月下旬价格整体偏弱调整。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

11月27日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	4134	4180	4188	4218	4250	4223	4196

本月涨跌	341	338	348	364	370	371	348
涨跌幅	9.0%	8.8%	9.0%	9.4%	9.5%	9.6%	9.0%
高线 6.5mm	4364	4431	4409	4410	4516	4396	4249
本月涨跌	314	336	344	349	395	344	293
涨跌幅	7.7%	8.2%	8.5%	8.6%	9.6%	8.5%	7.4%

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

本月盈利空间较上月上涨,据富宝成本模型测算,截至11月30日,国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正346元/吨,较上月末(正135)盈利正增长211元/吨;8-10mm高线盈利空间为正309元/吨,较上月(正180)盈利空间正增长129元/吨。11月来看,钢坯积极挺价,成本端支撑坚挺,叠加赶工期需求表现尚可,市场心态积极,厂商多主流上涨,市价大幅拉高,钢企盈利上涨;12月来看,天气逐步转冷,需求或减缓,叠加价格偏高位,市场心态较为谨慎,下游拿货情绪不高,叠加一些北方资源陆续到货,对当地主流资源有一定冲击,整体出货或受限,现货心态不稳,综合考虑,预计下月钢价走势整体偏弱震荡调整,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小降。

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，10月份螺纹钢产量2378.1，环比上升1.5%，同比增长7.77%。线材产量1516，环比上涨0.5%，同比增长12.63%。2020年1-10月，全国累计生产粗钢8.74亿吨，同比增长5.45%，粗钢累计日产286.54万吨，同比增长5.11%；生铁7.42亿吨，累计同比增长4.35%，生铁累计日产243.18万吨，同比增长4.01%；生产钢材10.83亿吨，累计同比增长6.48%，钢材累计日产355.17万吨，同比增长6.13%。

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，10月份单月全国交通固定资产投资同比增长5.04%，涨幅较9月份缩小4.03个百分点；环比下跌3.15%，而9月份为环比上涨5.77%。另据统计局数据显示，1-10月份，全国城镇固定资产投资同比增长1.8%，增速比1-9月份提高1.0个百分点，其中，基础设施投资同比增长0.7%，增速比1-9月份提高0.5个百分点。从以上数据来看，10月份全国基础设施投资增速整体继续加快，不过交通投资同比增速放缓、且环比出现回落。在11月份，不少地方年度投资目标进度已超九成，在重点项目投资中，交通基础设施建设挑大梁，水利部、交通运输部均采取举措加大重点工作推进力度。短期内基建领域进入冲刺全年投资目标阶段，利好相关螺线等用钢需求，不过，随着寒冬深入，尤其是北方等部分区域钢材需求将呈季节性放缓。

图5 单月交通固定资产投资月度走势



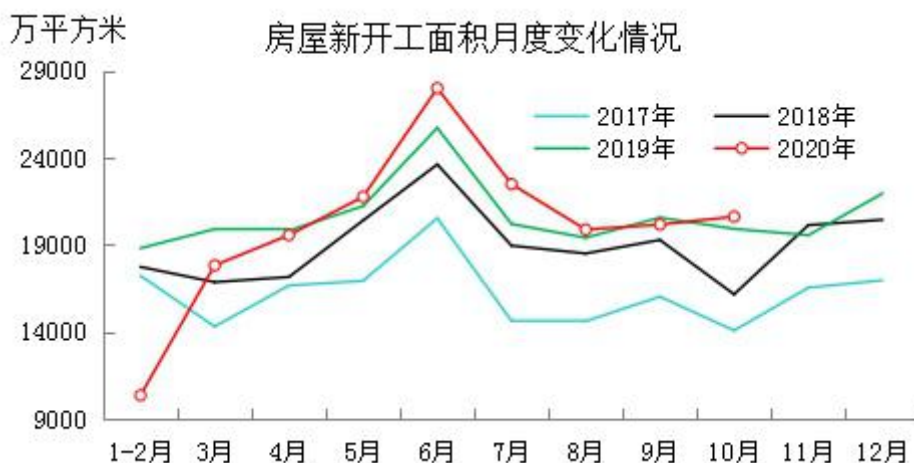
资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产市场

统计局最新数据显示，1-10月份，全国房地产开发投资同比增长6.3%，增速比1-9月份提高0.7个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长5.5%，增速比1-9月份提高1.1

个百分点；10月份房地产开发景气指数为100.50，比9月份提高0.08点；1-10月份房屋新开工面积下降2.6%，降幅收窄0.8个百分点；商品房销售面积同比持平，1-9月份为下降1.8%；房地产开发企业土地购置面积同比下降3.3%，降幅比1-9月份扩大0.4个百分点。从以上数据来看，10月份房地产市场多数指标继续改善。政策方面，11月份继续强调房住不炒，监管部门专门针对房地产信托开启一轮专项排查，要求各银保监局于11月30日前上报排查情况，要求继续严控房地产信托规模，强化房地产信托穿透监管，严禁为资金违规流入房地产市场提供通道。预计短期内受季节性影响，房地产相关用钢需求保持稳中偏弱态势。

图6 新屋开工面积单月变化情况



资料来源：统计局，富宝资讯整理

5、钢厂调价分析

11月钢厂政策整体上浮50-300。11月上旬唐山钢坯价格累涨120元/吨，成本端持续走强刺激下，下游采买相对积极，市场成交表现有所放量，厂商信心增强，钢厂出厂价格大幅上调；而进入下旬以后，市价经过持续拉涨，终端恐高心理滋生，加之北方地区降温明显，进入需求淡季，需求逐步转弱，贸易商获利出货意愿上升，成品材价格纷纷回调，同时北方地区部分资源南下，对当地市场产生一定冲击，市场心态不稳，但目前来看，钢厂部分资源依旧偏紧，挺价意愿较为强烈，加之原料方面支撑相对坚挺，综合来看，预计12月钢厂政策稳中偏强运行。

表 2 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)	
11 月 1 日	沙钢	↑ 100	↑ 50	4210	3950	含税
11 月 11 日	沙钢	↑ 300	↑ 300	4510	4250	含税
11 月 21 日	沙钢	↑ 200	↑ 50	4710	4300	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 11 月 30 日，期螺主力 RB2101 合约开盘 3703，最高 4005，最低 3692，收盘 3906，收盘价较上月涨 204，涨幅为 5.51%，成交 17573877 手，月末持仓为 792551 手。

11 月期螺主力上半月强势上扬，尤其第三周单周涨幅超 3.5%，但下旬起行情高位回落。从技术指标来看，日 K 线基本始终处于 5 日均线上方，KDJ 跌至 20 附近，MACD 由红转绿，周线图 KDJ 高位拐头向下，MACD 红柱略收窄。综合考虑，期螺各项指标均有转弱迹象，后期高位回落可能性较大。

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 12 月期螺或震荡中逐步下跌，主要运行区间为 3750-3950，12 月投资者应以中短

线偏空操作思路为主，总仓位控制在 25%以内。

四、下月趋势预判

12 月份，随这严冬气候逐步来临以及政策调控持续收紧，传统旺季即将结束，房地产市场持续上行的空间不大，建设工程大范围停工开始逐步扩大，钢材需求将有所收紧，此外，随着气温逐渐降低，采暖导致空气污染情况更加明显，预计各地区停产限产政策进一步加大力度，或将对钢厂生产形成限制，加之原料端铁矿高位回落风险增强，钢厂利润持续收紧，下游市场采购意愿减弱，预计供强需弱的况下，十二月份的钢价走势或表现为先弱后稳的态势，现货总的下跌空间为 50-80 元。