

建材月报：淡季不淡黑色上涨，原料偏强来年可期

核心提示：12月全国建材价格呈现震荡上扬的态势，钢坯矿石托底支撑，成材稳步上行，从价格对比来看，华东地区环比11月上漲介于30-440元/吨，东北以及西北地区较上月环比上调幅度尚可，基本在50-230左右不等，得力于外围价格拉涨带动，不过，北方气温提前入冬，工地施工有限，主要靠南下来缓解供应压力，纵观全国走势来看，单靠需求基本面分析，市价处于虚高状态，需求减弱已成定数，原料居高不下之下，短期内很难坍塌式下行。

【内容提要】

- ◆ 12月国际钢市震荡偏强运行
- ◆ 12月全国建材价格呈现震荡上扬的态势
- ◆ 本月盈利空间较上月上涨
- ◆ 全国主要冶金产品产量稳步上涨
- ◆ 预计下月出货整体呈现下降趋势
- ◆ 预计1月份相关线螺消费将继续转弱
- ◆ 预计2021年房地产调控整体仍将保持连续性和稳定性
- ◆ 预计1月钢厂政策整体稳中下调。
- ◆ 下月走势先强后弱运行，幅度暂看50-200

一. 国际市场概述

12月国际钢市震荡偏强运行。CRU国际钢价综合指数为227.1，月环比增加19.51%，年同比增加26.92%，CRU长材指数为266.1。美国市场，世界钢铁协会数据表明，北美11月份粗钢产量849.7万吨，同比下降10.8%。除墨西哥外，其他国家产量均下降；亚洲市场，国内市场本月钢价主

流上涨为主，市场下游均在赶工时期，叠加铁矿石缺货以及炒作等影响因素，钢厂成本大幅拉涨，钢厂政策较为坚挺，下月来看，临近年前，1月北方基本接近停工，华东天气也变冷，华南尚可开工，但还有疫情反复等因素影响，库存开始累库，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. 国内区域均价以及各大主流城市报价

国内综述：12月全国建材价格呈现震荡上扬的态势，从价格对比来看，华东地区环比11月上漲介于30-440元/吨，东北以及西北地区较上月环比上调幅度尚可，基本在50-230左右不等，原材料方面：钢坯矿石托底支撑，成材稳步上行，得力于外围价格拉涨带动，不过随着北方气温提前入冬，工地施工有限，主要靠南下来缓解供应压力，华东地区下半月受降雪影响价格有80-150左右的回调。但是纵观全国走势来看，单靠需求基本面分析，市价处于虚高状态，需求减弱已成定数，原料居高不下之下，短期内很难坍塌式下行。

表 1 、七大区域螺线价格月度变化

12月31日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	4426	4464	4468	4479	4548	4541	4500
本月涨跌	293	284	280	261	298	319	304
涨跌幅	7.1%	6.8%	6.7%	6.2%	7.0%	7.5%	7.2%
高线 6.5mm	4613	4685	4683	4700	4756	4763	4773
本月涨跌	249	254	274	290	240	263	293
涨跌幅	5.7%	5.7%	6.2%	6.6%	5.3%	5.8%	6.5%

表 2、全国主流城市螺线价格月度变化

12月31日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	4420	4470	4060	4150	4860	4550	4440	4150	4180	4460
本月涨跌	230	200	150	230	360	310	310	190	240	260
涨跌幅	5.5%	4.7%	3.8%	5.9%	8.0%	7.3%	7.5%	4.8%	6.1%	6.2%
高线 6mm	4380	4790	4600	4230	5040	4780	4310	4539.23	4490	4460
本月涨跌	320	40	240	240	360	310	260	253.077	170	200
涨跌幅	7.9%	0.8%	5.5%	6.0%	7.7%	6.9%	6.4%	5.9%	3.9%	4.7%

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12月30日,国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正448元/吨,较上月末(正296)盈利正增长152元/吨;8-10mm高线盈利空间为正494元/吨,较上月(正309)盈利空间正增长185元/吨。12月来看,中上旬受黑色系期货大幅拉涨,以及原材料坚挺等因素提振,市场炒作性上涨气氛浓郁,需求表现尚可,出货积极,库存下降,市价大幅拉高,然随着高位成交跟进一般,且成本端支撑减弱,钢价走势开始回落调整,钢企盈利小涨;1月来看,步入月初,资金压力缓解,叠加节前部分备货需求,市场心态好转,然考虑后市工地逐步停工,需求释放有限,库存迎来拐点,且市场恐高情绪仍有,综合考虑,预计下月钢价走势整体震荡走弱调整,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. 2020年1-11月年全国主要冶金产品产量统计

据数据显示,2020年1-11月份,全国螺纹钢累计产量2.41亿吨,同比2019年上升5.79%;线材累计产量1.49亿吨,同比2019年上升2.03%;粗钢累计产量9.63亿吨,同比2019年上升6%;累计产生生铁8.06亿吨,同比2019年上升8.61%;累计生产钢材11.94亿吨,同比上升7.67%

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、华东地区出货量统计分析

从下表可见，12月上旬华东市场出货量呈上涨趋势，中旬出货减弱，下旬出货好转，具体来说，上旬钢价上涨带动现货成交；中旬由于前面价格上涨过高过快，市场有一定的恐高情绪，厂商操作降价抛货；下旬市场趋于稳定，整体波动幅度不大，因期货，钢坯走势坚挺，市场价格小幅反弹，加之元旦小长假来临，下游工地有一定的备货操作，厂商出货增多，但考虑到当前气温骤降，北方需求萎缩，随着时间推进，南放需求将进一步减少，且本周全国库存数据公布，库存螺纹社库厂库双增，钢企出货压力逐步显现，综合来看，预计下月出货整体呈现下降趋势。

表 3、华东地区主流城市成交量统计图

日期	江西 11	济南 10	杭州 7-8	宁波 6	南京 7	福州 7
12月4日	45279	27920	110100	49971	28633	15050
12月11日	52250	34810	155700	71521	51013	21600
同比	6971	6890	45600	21550	22380	6550
12月18日	64497	36000	160200	58535	44320	19700
同比	12247	1190	4500	12986	6693	1900
12月25日	75237	32040	149750	52458	49240	17500
同比	10740	3960	10450	6077	4920	2200
12月30日	129009	54050	256150	99817	87023	34530
同比	53772	22010	106400	47359	37783	17030

5、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，11月份全国完成交通固定资产投资同比增长 3.99%，较

前一个月放缓 1.04 个百分点；环比下滑 7.07%，较前一个月跌幅放大 3.92 个百分点。另据统计局数据显示，1-11 月份，全国城镇固定资产投资同比增长 2.6%，增速比 1-10 月份提高 0.8 个百分点，其中基础设施投资同比增长 1.0%，增速比 1-10 月份提高 0.3 个百分点。2021 年，在扩内需战略背景下，预计全年完成交通固定资产投资 2.4 万亿元左右，新基建和制造业投资力度将再加码；财政政策方面，2021 “继续实施积极的财政政策”，“保持适当的支出强度”，并且将“更可持续”，专家预计明年新增地方债规模 3-3.5 万亿元；稳健的货币政策灵活精准、合理适度。综上所述，2021 年基建相关用钢需求仍有增长潜力，进入 1 月份，相关线螺消费将继续转弱。

图 5、 单月交通固定资产投资月度走势



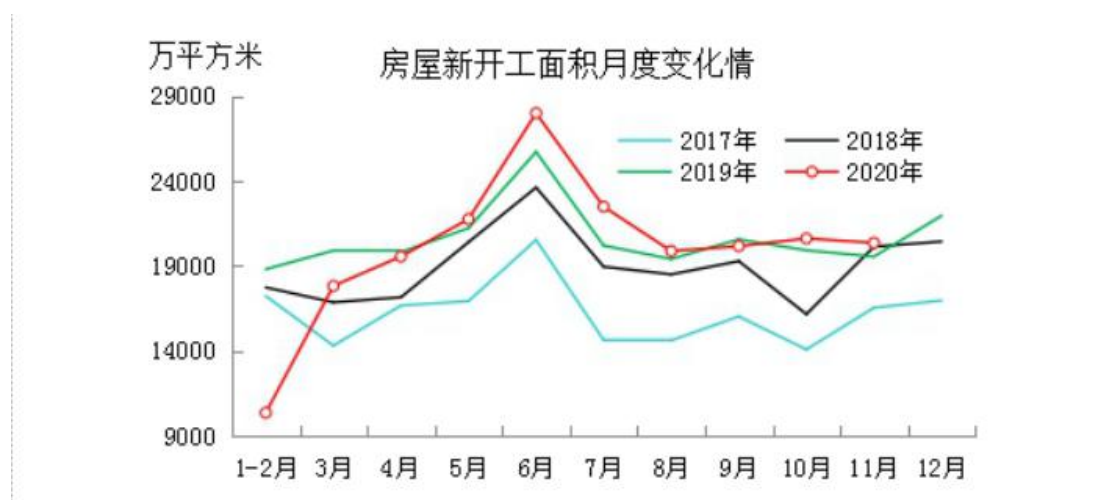
资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2、房地产市场

统计局最新数据显示，1-11 月份，全国房地产开发投资同比增长 6.8%，增速比 1-10 月份提高 0.5 个百分点；房地产开发企业房屋施工面积同比增长 3.2%，增速比 1-10 月份提高 0.2 个百分点；商品房销售面积同比增长 1.3%，增速比 1-10 月份提高 1.3 个百分点；房地产开发企业到位资金 171099 亿元，同比增长 6.6%，增速比 1-10 月份提高 1.1 个百分点；11 月份，房地产开发景气指数为 100.55，比 10 月份提高 0.05 点；11 月末，商品房待售面积 49287 万平方米，比 10 月末减少 204 万平方米；1-11 月房地产开发企业土地购置面积同

比下降 5.2%，降幅比 1-10 月份扩大 1.9 个百分点。12 月份，部分地方政府用放宽落户条件等政策，来吸引人才，加快房屋库存去化，各大房企为业绩做最后冲刺，12 月全国重点监测的 67 城新房及二手房在线价格都实现环比上涨。预计 2021 年房地产调控整体仍将保持连续性和稳定性，短期内房地产市场保持平稳，相关建材需求保持淡季偏淡。

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

6、全国主流城市周库存统计分析

10 个样本城市中，12 月份的库存基本都处于下降的趋势，极个少数月初有所增加，整体成交尚好。月初受期货走弱影响，现货市场拉低价格，贸易商心态较弱，低位出货情况较多。后期期货上涨，钢坯利好，部分钢厂趋近亏损，抓住时机上调价格，现货市场受提振，出货量增加，库存减少，其中济南、武汉的出货量较差，库存有所积压。

表 4、全国主流城市周库存统计图

日期	江西	济南	南京	福州	杭州	上海	天津	广州	武汉	成都
12月6日	15.48	3.2	13.5377	5.65	31.37	34.15	9.71	95.69	25.16	34.62
12月13日	10.38	2.76	12.0885	4.43	41.02	36.06	9.28	83.27	24.19	32.45
增减幅度	5.1	0.41	1.4492	1.22	9.65	1.91	0.43	12.42	0.97	2.17
11月20日	8.28	2.35	10.5	3.3	36.15	32.62	8.82	77.94	21.55	30.75
增减幅度	2.1	0.41	1.5885	1.13	4.87	3.44	0.46	5.33	2.64	1.7
11月27日	7.79	3.4	8.9	2.6	34.39	30.64	8.43	77.9	21.76	29.85
增减幅度	0.49	1.05	1.6	0.7	1.76	1.56	0.39	0.04	0.21	0.9

7、钢厂调价分析

12月钢厂政策稳中上调200元/吨。前期市价经过持续拉涨，终端恐高心理滋生，终端采买多转为观望，现货交投表现冷清，钢厂中上旬指导价格维持平稳，而到月中，唐山钢坯价格整体上涨220元/吨，原料方面支撑再度走强，刺激钢厂挺价意愿，指导价格上调200元/吨。当前市场来看，全国各地出现大范围降温，尤其北方地区工地基本上处于停工阶段，螺纹钢实际需求转弱，南下量开始逐步增加，市场库存处于累积状态，同时价格开启回落行情，不断走低，盘中仅个别低位存成交，考虑临近年底部分钢厂存检修计划，主导钢大幅降价意愿不强，预计1月钢厂政策整体稳中下调。

表5、国内主要钢厂调价12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)	
12月1日	沙钢	-	-	4710	4300	含税
12月11日	沙钢	-	-	4710	4300	含税
12月21日	沙钢	-	↑200	4710	4500	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12月31日，期螺主力RB2101合约开盘3765，最高4603，最低3736，收盘4388，收盘价较上月涨624，涨幅为16.58%，成交47755957手，月末持仓为1217327手。

12月期螺主力呈现大幅上扬格局，且创出2012年以来新高，尤其上半月涨幅较大，月末后高位震荡，成交较上月放量近3倍。从技术指标来看，日K线回落到BOLL上轨下方，但仍处于20日均线上方，KDJ低位拐头向上，MACD由红转绿。综合考虑，期螺各项指标偏中性，不复月初强势，但短期暴跌可能性较低。

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. 下月行情展望

下月趋势预判

对于 1 月份,当前寒潮黄色预警尚未解除,基本面表现更倾向于利空,但临近元旦最后一个交易日,期货市场,尾盘期螺拉涨 141 点,持仓量小幅度增量,盘面多头情绪再次燃起,现货市场变化幅度不大,跟涨情绪依旧尚存,说明市场看多情绪依旧不减,但随着年底的到来,加之疫情反复,长期而言对股市期市产生利空干扰,同时市场也更关注钢厂补库情况,加上明年上半年产能置换的投放,使得近强远弱有望延续,综合来看预计下月走势先强后弱运行,幅度暂看 50-200