



建材月报：2 月整体上涨 300 元/吨，3 月行情延续火热

核心提示：2 月全国建材价格呈现震荡偏强局势运行，期螺高位偏强震荡，阶段性创新高，钢坯价格再次拉高 110，从各地区价格对比来看，华东地区环比 1 月偏强 100-230 元/吨，华北地区稳中小涨 50-100 元/吨，西南地区拉涨 160 元/吨，在宏观复苏点燃和需求预期推动下，建材走势牛年开春迎来一波小牛市，同时拉动市场成交，尤其中间商表现最为活跃，地区性产业端环保限产再升级，市场始终保持亢奋情绪。

【内容提要】

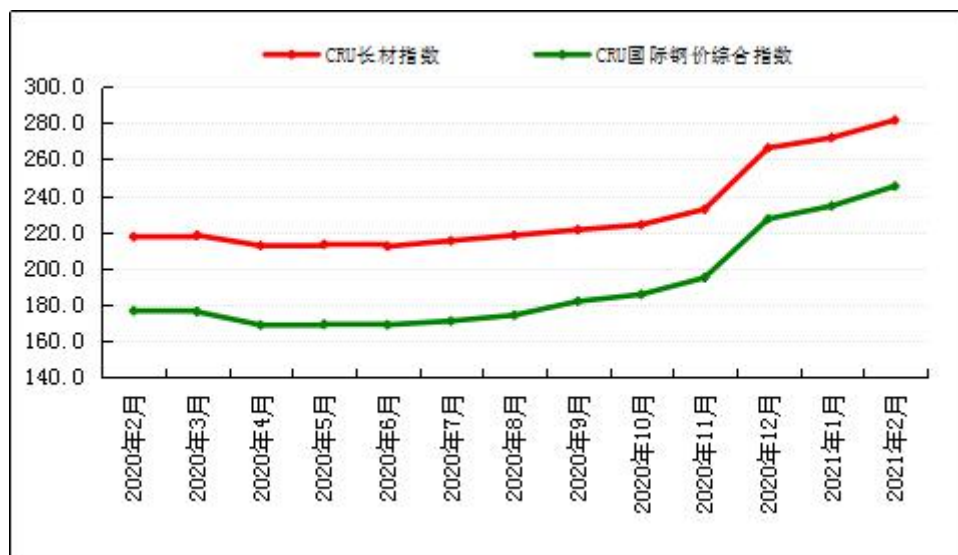
- ◆ 2 月国际钢市震荡偏强运行
- ◆ 本月盈利空间较上月下降
- ◆ 预计 3 月华东出货呈现大幅上涨趋势
- ◆ 预计 3 月期螺先稳后涨
- ◆ 预计 3 月份该领域新屋开工继续回暖，利好相关螺线用钢消费
- ◆ 预计 3 月份钢厂政策整体偏强运行为主。

一. 国际市场概述

2 月国际钢市震荡偏强运行。CRU 国际钢价综合指数为 245.1，月环比增加 5.73%，年同比增加 38.81%，CRU 长材指数为 281.4。美国市场，美国 1 月份的钢铁进口许可证申请总量为 212 万短吨，比去年 12 月份的 212.8 万短吨减少了 0.1%，较去年 12 月份的 149 万短吨的钢铁进口量则增加了 42.4%；欧洲市场，德国钢协表示，1 月份德国粗钢产量增至 330 万吨，钢厂逐渐复产，目前正受原材料短缺的困扰，预计到第二季度末，随着产能利用率的进一步提高，粗钢产量还将继续增加，亚洲市场，国内市场本月钢价震荡偏强调整，节后原材料钢坯大幅

拉涨，叠加厂商挺价意愿均强，市场整体需求虽未大量释放，虽整体库存有所增量，然多数贸易商对后市预期向好，综合考虑，料下月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. 国内区域均价以及各大主流城市报价

国内综述：2月全国建材价格普涨300-350，无下跌城市。从价格对比来看，华东地区环比1月上涨340元/吨，西南地区价格上涨310元/吨，华南涨跌幅320元/吨。原材料方面：钢坯价格持续走强累计上涨420，铁矿处于历史高位，焦炭价格月末有所回落，支撑整体偏强，市场价虽然走强但钢厂利润维持在300左右。工地预3月初后陆续开工，2月需求整体偏弱，但考虑今年冬储库存相对去年低位，钢厂完成了一部分海外跟自储订单，整体供需相对平衡。

表 1 、七大区域螺线价格月度变化

2月26日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	4699	4744	4744	4754	4779	4756	4734
本月涨跌	340	335	329	314	319	320	324
涨跌幅	7.8%	7.6%	7.4%	7.1%	7.1%	7.2%	7.3%
高线 6.5mm	4813	4886	4900	4913	4923	4929	4938
本月涨跌	326	324	321	311	314	311	308
涨跌幅	7.3%	7.1%	7.0%	6.8%	6.8%	6.7%	6.7%

表 2 、 全国主流城市螺线价格月度变化

2月26日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	4500	4570	4400	4450	4850	4600	4470	4400	4480	4640
本月涨跌	250	210	330	300	170	150	200	180	350	200
涨跌幅	5.9%	4.8%	8.1%	7.2%	3.6%	3.4%	4.7%	4.3%	8.5%	4.5%
高线 6mm	4590	4700	4800	4530	5030	4830	4530	4652.69	4690	4710
本月涨跌	450	180	230	350	170	150	250	216.154	220	180
涨跌幅	10.9%	4.0%	5.0%	8.4%	3.5%	3.2%	5.8%	4.9%	4.9%	4.0%

2. 成本分析

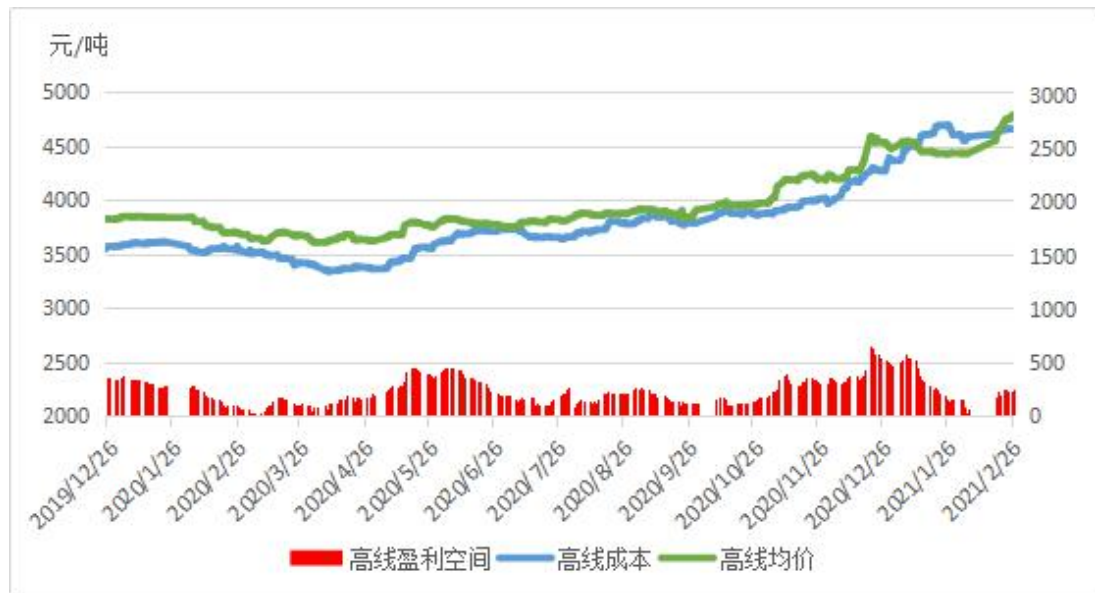
本月盈利空间较上月下降，据富宝成本模型测算，截至 1 月 29 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 193 元/吨，较上月末（正 448）盈利负增长 255 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为正 155 元/吨，较上月（正 494）盈利空间负增长 339 元/吨。1 月来看，终端需求持续下滑，且前期钢价大幅拉高，市场商家追高积极性下降，市价冲高回落，且临近年关，市场多开始准备冬储操作，调整意愿不高，钢价稳中窄幅回落，盈利空间收窄；2 月来看，恰处传统佳节，中上旬商家多数陆续放假，需求日益缩减，钢价主流预计平稳，部分厂商也多有检修政策，抑制一定供应量，且鉴于节后天气或转暖，利于工地施工，且前期拿货成本高位，市场对后市持较乐观态度，然考虑疫情和库存累库等不可控情况因素影响，商家较为谨慎，综合考虑，预计下月开市后钢价走势整体先强后小幅回落，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、华东地区出货量统计分析

从上表可见，2月3后市场多处放假状态，商家的主要操作是对账回款等，零星成交已不能反映市场走势；2月11-2月17号节日气氛浓厚；2月18号市场陆续开工，市场成交主要是贸易商之间的吃货倒货，因为小编了解到华东地区下游工地开工基本在元宵节之后，所以市场整体出货不是很好，但随着工人陆续到位，需求逐步恢复，且年前工地备货的情况较少，所以下周将迎来一波采购高潮，综

合来看，预计 3 月华东出货呈现大幅上涨趋势。

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	宁波6	南京7	福州7	菏泽5	总量
2月1日	/	2380	/	/	/	/	/	2380
2月2日	/	2150	/	/	/	/	/	2150
2月23日	5000	/	/	2543	4400	598	1420	12541
2月24日	8660	2140	/	4864	3580	2200	1605	21444
2月25日	9583	2080	/	7325	9850	1450	1280	30288

4、下游需求分析

1. 基础设施建设

据最新数据显示，1 月份，全国完成交通固定资产投资 1912 亿元，同比增长 42.1%，比 2019 年 1 月增长 13.8%。其中，公路水路完成投资 1434 亿元，同比增长 52.3%。中共中央、国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》，要建设 4 大国际性综合交通枢纽集群，到 2035 年，铁路总规模 20 万公里左右，公路 46 万公里左右，高等级航道 2.5 万公里左右。春节后，全国各地密集启动重大项目的集中开工仪式，稳投资开局火热。目前全国大部分省市已明确 2021 年重点建设投资计划，“两新一重”项目成重点。截至 2 月 25 日，据不完全统计，全国各地公布的 2021 年重点项目总投资规模已超 34 万亿元。财政部表示，2021 年新增专项债券重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目、社会事业、城乡冷链物流设施、市政和产业园区基础设施、国家重大战略项目、保障性安居工程等九大领域。据财政部最新数据显示，1 月全国发行地方政府债券 3623 亿元，截至 2 月 24 日，累计入库 PPP 项目 9965 个，投资额 15.4 万亿元。综合来看，今年基建投资仍有较大增长空间，随着“金三”旺季的到来，相关螺线、热轧、管型材等基建用钢需求将稳步回升。

2、房地产市场

中指院最新数据显示，1 月份百城新建住宅均价为 15853 元/平方米，环比

上涨 0.37%，同比上涨 3.56%；百城二手住宅均价 15542 元/平方米，环比上涨 0.32%，同比上涨 3.22%，涨幅较上月分别扩大 0.04 和 0.24 个百分点。另据统计局最新数据显示，1 月各线城市商品住宅销售价格环比涨幅有所扩大，当月 36 城二手房价格创新高。今年春节期间多地楼市成交“开门红”，今年春节楼市成交好于预期，主要是因疫情明显好于去年，提倡就地过年，且市场预期处于近三年高位。政策调控方面，为落实房住不炒定位，确保房地产市场平稳健康发展，2021 年以来，多个城市密集出台楼市调控新政，其实际效果已在市场得到体现。据中原地产研究中心统计数据，2 月上旬各地房地产调控超过 20 次，今年以来各地房地产调控累计达 62 次。近期又有多地上调银行房地产集中度上限，且多地宣布对住宅土地集中供应。预计 3 月份该领域新屋开工继续回暖，利好相关螺线用钢消费。

5、全国主流城市周库存统计分析

10 个样本城市中，节前节后数据变化较大，西南地区数据较为明显，增长近一倍，由于今年钢坯价格猛涨钢价不断拉涨，但工地开工基本都要在元宵节后期，社会需求才会大面积增加，节间部分钢厂虽有检修，但目前市场还未完全开工，导致库存累积压力过大，市场存在有价无市现象，贸易商之间炒作价格，部分代理商对 3 月份行情看涨略有谨慎。

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
2月5日	19.5	13.8	9.51	5.13	96.92	61.44	20.6	142.61	40.5	49.99
2月20日	32.4	15.5	40.57	9.39	120.82	84.37	25.3	175.35	60.98	91.98
增减幅度	12.9	1.7	31.06	4.26	23.9	22.93	4.7	32.74	20.48	41.99

6、钢厂调价分析

2 月钢厂政策整体稳中运行。临近春节前期，价格高位影响下，终端及商家备货意愿不强，市场交投表现冷清，节日氛围浓厚，钢厂中上旬指导价格稳中运行。节后开市，受钢坯以及期螺带动，市场情绪向好，价格持续拉升，但考虑到工地多数尚未复工，厂商操作相对谨慎，指导价格维持不动。当前市场来看，成

本端高位支撑，钢坯较节前已经累涨 440 元/吨，加之下周开始 3 月 1 日左右工地陆续复工，厂商对后市需求预期良好，短期钢价上涨格局未被打破，综合考虑，预计 3 月份钢厂政策整体偏强运行为主。

表 5、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	-	-	4860	4700	含税
2月11日	沙钢	-	-	4860	4700	含税
2月21日	沙钢	-	-	4860	4700	含税

资料来源：富宝资讯

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 2 月 26 日，期螺主力 RB2105 合约开盘 4273，最高 4746，最低 4128，收盘 4677，收盘价较上月涨 410 涨幅为 9.61%，成交 22382326 手，月末持仓为 1259695 手。

2 月期螺主力基本以震荡上扬为主，周 K 线收 4 连阳，由于期间存在春节，交易日较往常明显偏少。从技术指标来看，日 K 线基本始终处于 5 日、10 日均线上方，且接近 BOLL 上轨，KDJ 于 80 附近收敛，MACD 处于红柱区间。综合考虑，期螺各项指标均偏多，且暂未有明显见顶迹象，但鉴于涨幅过大，或有震荡调整可能。

图 7 期螺主力周 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 月期螺先稳后涨，主要运行区间为 4600-4800, 3 月投资者应以中长线偏多操作思路为主，总仓位控制在 20%以内

四. 下月行情展望

下月趋势预判

对于 3 月份，继二月份持续两周的拉涨，现货市场恐高套现情绪还未得到宣泄，代理商多坚挺报价的原因是等待元宵节后需求释放，此外期货市场日 K 线多以十字星形态收盘，很明显由于不同因素的相互碰撞，期螺上有压力，下有支撑，涨跌两难，但偏强局面未改，且市场人气积极乐观，从成本端来看，原料托底支撑局面未改，从国际大环境来看，21 年全球通胀压力较大，稳货币宽松政策需要重点关注，目前钢价涨幅大，速度快，回吐风险也大，综合来看，3 月份价格多空博弈力度加大，预计下月走势先强后弱运行，幅度暂看 80-150。