建材 9 月月报：供需收缩，银十能否赢在开局？

核心提示：9 月全国建材价格偏强运行为主。截止目前本月期货最高冲至 5763 元/吨，最低为 5384 元/吨，在限产限电引导下，黑色系品种几度爆发封涨停，尤其是江苏、福建、河北限产力度最大，也最明显，各地区也在限产的红利下，降库速度加快，代理商主动降库积极性增强，各地区成交量也一度创新高，不过区域价差来看，江苏、福建等地区价格仍处于全国高位。

【内容提要】

◆ 9 月国际钢市震荡偏强运行

◆ 预计 10 月华东成交量呈先强后弱趋势

◆ 预计短期内该领域相关螺线需求仍有韧性

◆预计下月钢厂政策稳中上涨，空间有限

一. 国际市场概述

9 月国际钢市震荡偏强运行。CRU 国际钢价综合指数为 329.7，月环比增加 2.01%，年同比增加 81.30%，CRU 长材指数为 350.2。美国市场，洛杉矶港和长滩港是美国西海岸两大集装箱港口，近期港口拥堵情况逐渐恶化。上周五，两港宣布延长夜间和周末营业时间，以增加港口吞吐量，缓解港口拥堵情况。钢铁行业也受到了影响。业内人士指出，货物无法发货，不发货就没有谈判的余地。因此，许多钢铁出口商面临着资金链断裂的风险。有美国业内人士指出，由于港口拥堵，出口钢铁企业无现金，无法采购原材料，进一步造成原材料进口商囤积库存，进而压低价格，形成恶性循环。这种情况正在其他国家发生；南非市场，今年 7 月南非制造业产出同比下降 4.1%。今年 7 月，基础钢材、有色金属制品、金属

制品和机械产品的产量同比增长 3.6%。其中，基础钢材产量同比增长 36.8%，环比增长 9.2%；结构金属产品产量同比增长 1%，环比下降 5.2%。7 月份预估的基础钢材(以目前价格)季节性调整销售额环比下降 1.6%至 116.5 亿南非兰特(8.2255 亿美元)。亚洲市场，国内钢价整体震荡上涨调整，虽下游需求释放不佳，然钢厂限电限产严格执行，焦炭焦煤大幅上涨，成本端支撑尚存，钢厂利润空间较大，下月来看，银十需求会有好转，叠加限产仍然持续中，整体产量不高，库存下降为主，厂商挺价意愿均强，预计下月震荡偏强调整为主，综合考虑，料下月国际钢材市场或将震荡偏强调整。

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

9 月全国建材价格呈现整体大幅拉涨走势，全国各地区涨幅 370-600 不等，从各地区价格对比来看，华东地区环比 8 月涨幅 543 元/吨，华北地区偏强 579 元/吨，西南地区偏强 583 元/吨，9 月份整体价格上涨收到下半年粗钢减产以及双焦上涨提振，需求也符合旺季消化预期，但上半旬市场价格由于多地区降雨一蹶不振，临近中秋市场消化速度开始增速，叠加东北、华东地区开始限电限产，

大宗商品成本迅速提升，整体 9 月价格走势偏强。

表 1 、七大区域螺线价格月度变化

9月30日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	5835	5890	5881	5888	5911	5869	5818
本月涨跌	573	596	586	576	583	575	558
涨跌幅	10.9%	11.3%	11.1%	10.8%	10.9%	10.9%	10.6%
高 线 6.5mm	6144	6240	6269	6269	6253	6249	6245
本月涨跌	543	588	581	579	583	583	583
涨跌幅	9.7%	10.4%	10.2%	10.2%	10.3%	10.3%	10.3%

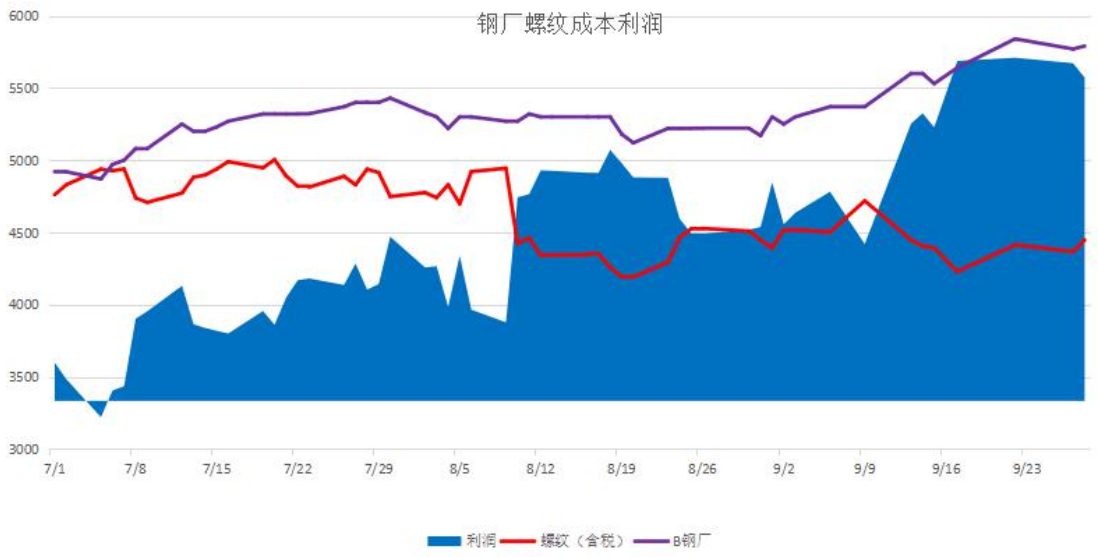
表 2 、全国主流城市螺线价格月度变化

9月30日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	5790	5900	5740	5730	6230	5830	5660	5600	5800	5770
本月涨跌	570	620	610	530	760	540	520	550	570	500
涨跌幅	10.9%	11.7%	11.9%	10.2%	13.9%	10.2%	10.1%	10.9%	10.9%	9.5%
高 线 6mm	5790	6230	6120	5770	6560	6460	5820	5983.85	6030	5900
本月涨跌	400	590	420	330	760	540	370	498.077	470	550
涨跌幅	7.4%	10.5%	7.4%	6.1%	13.1%	9.1%	6.8%	9.1%	8.5%	10.3%

2. 成本分析

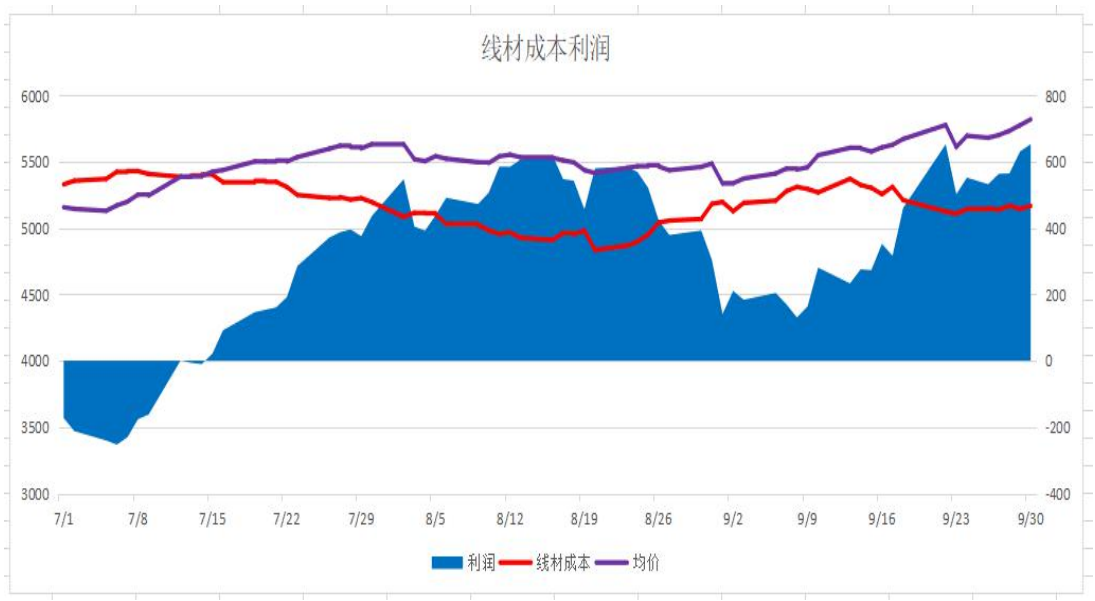
本月盈利空间较上月大幅上涨，据富宝成本模型测算，截至 9 月 30 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为 1300 元/吨，较上月末（700）盈利增加 600 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为正 650 元/吨，较上月（300）盈利空间增加 350 元/吨。本月钢厂利润大幅增加的原因主要是能耗双控下，钢厂大幅减产，供给减少，螺纹价格一路走高，同时限产加严，对原材料需求减少，铁矿整体下跌。钢厂成本下滑，在此大背景下，钢厂螺纹利润大幅增加。十月份各地区限产限电，钢厂复产短期无望，在此环境下，螺纹利润空间短期难以下跌，整个十月我们预判利润空间将以维持现有水平。

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

产能及产量分析

2021 年 8 月，全国生产粗钢 8324.0 万吨、同比下降 13.20%，日产 268.52 万吨/日、环比下降 4.09%;生产生铁 7153.0 万吨、同比下降 11.10%，日产 230.74 万吨/日、环比下降 1.81%；生产钢材 10880.0 万吨、同比下降 10.10%，日产 350.97 万吨/日、环比下降 1.98%；

1-8 月，全国累计生产粗钢 7.33 亿吨，同比增长 5.30%、累计日产 301.65 万吨、同比增长 5.73%；生产生铁 6.05 亿吨、累计同比增长 0.60%、累计日产 249.13 万吨、同比增长 1.01%；生产钢材 9.18 亿吨、累计同比增长 7.30%，累计日产 377.91 万吨、同比增长 7.74%。

4、华东地区出货量统计分析

上表可见，9 月华东成交量呈现先弱后强趋势，9 月在限产限电影响下，市场钢价呈现大幅拉涨状态，商家心态较为坚挺，尤其是供给端，出现了大幅度下滑的趋势，且供应层面下滑速度大于需求端，市场资源规格短缺较多，再加上利润端焦炭、硅铁和铁矿等跷跷板的作用下，钢厂库存低位，挺价意愿强，9 月下旬中秋小长假及国庆 7 天假，下游补库明显增多，成交好转，且当前钢价较高，市场有一定的恐高情绪，抛货兑现操作较多，综合来看，预计 10 月华东成交量呈先强后弱趋势。

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10	宁波6	南京7	福州7
9月3日	77400	37870	161600	57130	40714	14412
9月10日	85600	37550	183200	51287	64160	14502
同比	8200	320	21600	5843	23446	90
9月17日	73360	34090	158500	41851	64161	22048
同比	12240	3460	24700	9436	1	7546
9月24日	61990	27720	136300	37670	46658	23127
同比	11370	6370	22200	4181	17503	1079
9月29日	76017	31440	203400	50720	53758	18347
同比	14027	3720	67100	13050	7100	4780

5、下游需求分析

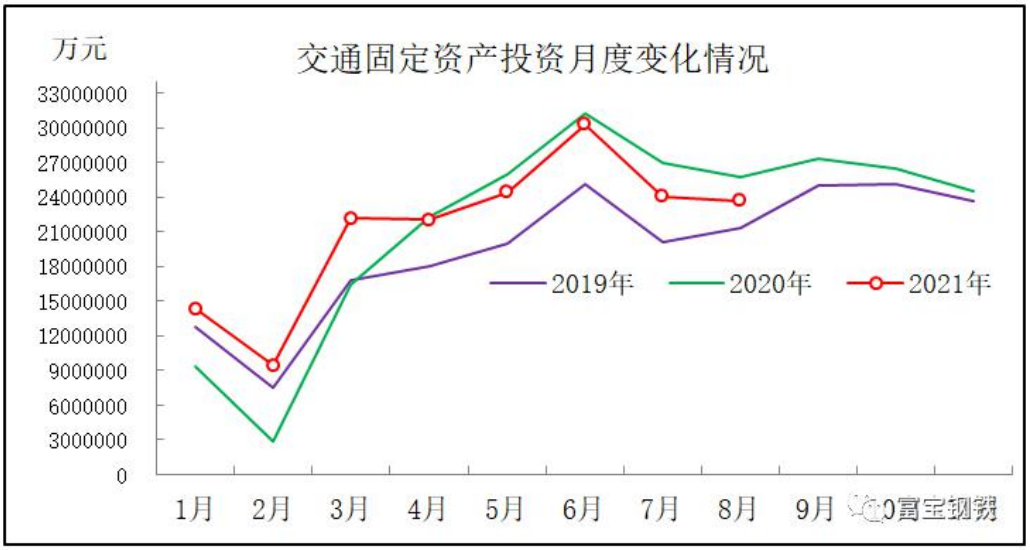
宏观经济下行压力较大，8 月份的投资、消费数据继续放缓，进出口增速及社会融资规模等数据有所改善。钢铁下游行业方面，基建投资增速已连续 6 个月走弱；房地产领域指标普遍弱势，特别是新屋开工面积连续两个月同比大幅下滑，使得

市场对后期需求忧虑加剧。下游制造业方面，制造业采购经理指数 PMI 继续放缓，非制造业 PMI 跌破 50 分界线，预示后期需求压力加大，8 月份汽车、挖掘机、四大白电产量同比继续下滑，民用钢制船改善不大。当前房地产调控继续趋紧，房地产市场存量需求虽然仍有支撑，但是后期下行压力较大，制造业相关需求短期内增长难度也较大。随着地方债的加速发行，基建投资或仍有提速的动能。整体来看，预计 10 月份钢市下游需求或保持弱势增长。

1、基建领域

1-8 月份，全国基建投资同比增长 2.9%，前一个月增速为 4.6%，基建投资增速已连续 6 个月走弱。根据交通运输部发布的数据核算，8 月份交通固定资产投资为 23,691,941 万元，同比下滑 8.2%，较 7 月份下滑幅度收窄 2.4 个百分点。

图 6　全国交通固定资产投资月度走势情况



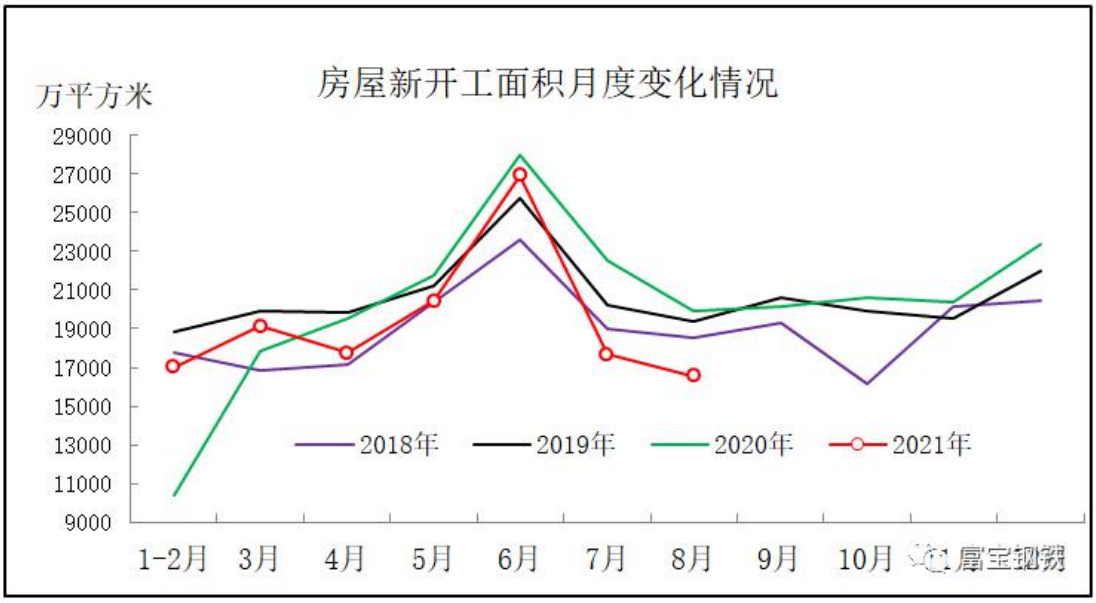
8 月份交通等基建投资继续趋弱，不过，发改委表示，将加强跨周期调节，充分发挥中央预算内投资和地方政府专项债券作用，促进投资稳定增长，将指导督促各地方对今年后几个月拟发行专项债券的项目，抓紧完成开工前的各项准备工作，推动专项债券发行后尽快投入项目建设；同时，加快推进项目前期工作，争取明年专项债券早发行、早使用、及早形成实物工作量。9 月份地方债发行提速，截至 9 月 27 日，年内地方债发行规模达 55320 亿元，其中，新增地方债发行 29645 亿元，完成全年发行任务（44700

亿元）的 66.3%。而且近来新开工项目增多，养老、托育等大批民生工程加速建设。预计 10 月份基建相关用钢需求仍有增长空间。

2、房地产市场

根据统计局数据核算，8 月份全国房地产开发投资为 13165 亿元，同比增长 0.27%，今年以来其同比涨幅逐月缩小。8 月份新屋开工面积同比下滑 16.8%，跌幅较 7 月份收窄 4.7 个百分点，但仍为近 4 年来新低。自 2 月份以来，房企资金来源累计增速及全国新屋开工面积累计增速持续趋弱，8 月份新屋开工面积累计增速跌幅放大，为-3.2%；土地购置面积累计增速跌幅放大，为-10.2%。以上数据显示房企资金压力加大，新屋开工及土地购置积极性持续走弱。

图 7 新屋开工面积单月变化情况



8 月份房地产领域指标保持弱势，9 月份政策调控继续趋严。住建部表示，要实施城市更新防止大拆大建，确保住房租赁市场供需平稳；9 月份房价“限跌令”和“限涨令”同时出现，进入双向调控时代，“稳房价、稳地价、稳预期”的基调下“稳”字当头，防止大涨和防止大跌并存；多地发文规范房地产市场，从内容看，房地产开发、房屋买卖、住房租赁以及物业服务是整治重点。今年房地产市场“金九”成色不足，销售下滑拖累，上市房企资金压力加大。不过，受到存量施工的支撑，预计短期内该领域相关螺线需求仍有韧性。

6、全国主流城市周库存统计分析

10 个样本城市中，总体来看本月整体库存处于上涨的有 3 个，减少的有 7 个。本月受到全国限电减产影响，大部分钢厂减产较多，全国社会库存下降较大，各地区也有不同幅度降低，部分地区出现资源紧张，部分规格短缺的情况，紧缺规格加价售卖或与其他规格搭配出售，目前有部分地区传来下月复产消息，具体情况需要持续更近，考虑到目前主旋律仍然是减产限限电，后期价格也将有所支撑，但需要随时注意电力供应，谨防价格回落。

表 4、 全国主流城市周库存统计图

日期	江西	济南	西安	福州	杭州	上海	天津	广州	武汉	成都
8月8日	52.17	7.6	52.41	14.95	116.94	74.26	16.27	103.7	36.84	53.69
8月15日	55.42	6.97	48.86	15.61	117.53	76.55	16.41	99.2	35.31	56.5
增减幅度	3.25	-0.63	-3.55	0.66	0.59	2.29	0.14	-4.5	-1.53	2.81
8月22日	54.08	8.84	49.35	15.91	118.21	77.6	15.34	97.4	36.58	60.36
增减幅度	-1.34	1.87	0.49	0.3	0.68	1.05	-1.07	-1.8	1.27	3.86
8月31日	52.83	7.8	49.07	16.36	117.84	74.26	15.53	97.2	35.84	58.13
增减幅度	-1.25	-1.04	-0.28	0.45	-0.37	-3.34	0.19	-0.2	-0.74	-2.23

7、钢厂调价分析

自从 9 月份以来，江苏、山东、广东、河北、内蒙、东北等 22 省加强能耗双控，叠加冬奥会和北方取暖季限产临近，部分省市要求钢企 11 月底完成粗钢产量压减目标，在“能耗双控”影响下，华东区域尤其江苏地区加大限产力度，部分钢企停产检修，市场供应预期明显缩减，9 月钢厂指导价格整体稳中上涨为主。后市来看，限电限产影响仍在，供应端持续收缩，且秋冬季预计限产力度加大，短期资源偏紧已成大局，商家对后市预期较为积极，部分存惜售心理。但进入 10 月份，部分钢厂存复产计划，且工地采买谨慎，资金压力依旧紧张，高位出货表现不畅，综合来看，预计下月钢厂政策稳中上涨，空间有限。

表 5、国内主要钢厂调价 9 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	—	—	5710	5350	含税
9月11日	沙钢	↑200	↑350	5910	5700	含税
9月21日	沙钢	—	↑150	5910	5850	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 9 月 30 日，期螺主力 RB2201 合约开盘 5703，最高 5730，最低 5585，收盘 5706，收盘价较上月涨 506，涨幅为 9.7%，成交 196.8W 手，月末持仓为 117.2W 手。9 月初开始江苏各地能耗双控开始加严，钢厂开始减产限产，供应量不断减少。随后煤炭告急，价格不断上涨，新一轮钢厂、能化等高耗能企业不断停产限产，钢材产量在 9 月份急剧下降。虽然终端资金一直偏紧，需求也在下降，但供应的缩减量远大于需求缩减量。反映在库存上是库存不断下降，一直处于去库状态。库存下降、产量的减少钢材价格则一直上涨，整体上涨超 500 元，非常强势。盘面期货从 5200 一路上涨至 5900 附近，期间 9 月 10 号至 9 月 29 号处于高位震荡，表明市场处于犹豫状态，本月最后一天 9 月 30 号开启了一波比较大幅的拉涨，技术面看整体仍是偏多的格局，没有出现转弱的迹象。

图 8　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

推动钢材价格上涨的因素有两个：一是能耗双控的环保考核；一个是缺煤缺电导致得限电停产。两个共同作用支撑现在的钢材价格，这两个因素只要有一个出现变化，则钢材价格就会出现下跌。 首先我们来看能耗双控，四季度到年底的大考还有 2 个来月时间，能耗双控不单单是环保问题，牵涉的是地方政府的指标，属地领导的考核问题，能耗不达标是不会停止的。起码到年底考核结束才有放松的可能。第二个方面，电力缓解。复产的前提是电力压力缓解，秋冬季水电、光伏、风电等发电量下降，只能由煤电补上来。煤炭受‘合法合规的保供’‘超产入刑’等政策影响煤炭恢复的速度偏慢，自今年 5 月份就各种政策开始发力到目前都无法解决，国庆节短短几天就能恢复概率较小。进入 10 月下旬，北方也会陆续进入冬季，用电高峰会再次来袭。由此，起码 10 月份见不到煤炭的缓解，电价无法解决，自然钢厂就很难复产，相应的 10 月钢材价格或都是偏强的格局，再不济也是稳，看不到下跌的迹象。

四．下月行情展望

下月趋势预判

回顾 9 月份全国建材价格整体偏强运行为主，总体走势来看算是吃了一波限

产的红利，钢厂的生产节奏来看，从全国建筑钢材生产厂家统计了解螺纹产能利用率不足 50%，线材产能利用率在 55%左右，整体来看，9 月份全国主要钢厂受到粗钢压产以及限电双重影响，供给端大幅度下滑，尤其是能源相关性以及耗能高的品种供需层面的变化较大，且整体下滑幅度大于需求端，库存方面主要城市库存出现了不同的降幅，但终端对于当前高价存在观望，后期需警惕需求走弱或钢厂复产供应增加带来的利空风险，考虑目前原料端能源价格翘板力度较强，涨跌均有压力和支撑，我们预计下月走势先强后弱运行为主，波动幅度暂看 100-200。