

建材 10 月月报：下周或将扭转乾坤，触底上涨

核心提示：10 月全国建材价格偏弱运行为主。截止目前本月期货最高冲至 5870 元/吨，最低为 4464 元/吨，10 月钢价走势冰火两重天，在 10 月能耗双控政策有所放松下，以及焦炭焦煤暴跌，螺纹最终难以独善其身，现货市场跌跌不休，市场情绪一度低迷，悲观情绪蔓延，政策面也对高价的打压态度越来越强烈，需求兑现预期落空。

【内容提要】

- ◆ 10 月国际钢市震荡偏强运行
- ◆ 预计 11 月华东成交量呈现震荡格局
- ◆ 预计近期钢材价格或在 01 合约 4700 震荡，后期展开企稳反弹
- ◆ 预计下月钢厂政策稳中上调，幅度有限

一. 国际市场概述

10 月国际钢市震荡偏强运行。CRU 国际钢价综合指数为 321.4，月环比减少 2.48%，年同比增加 73.18%，CRU 长材指数为 344.8。美国市场，截至 2021 年 10 月 23 日一周，美国国内粗钢产量为 187 万净吨，产能利用率为 84.7%。去年同期产量为 154.9 万净吨，产能利用率为 70.1%，本周(截至 10.23)产量同比增长 20.7%，环比下降 0.6%，当时(截至 10.16 一周)产量为 188.2 万净吨，产能利用率为 85.3%。；欧洲市场，俄罗斯钢铁制造商 Severstal 10 月 18 日表示，由于生铁和板坯销售强劲，其公司三季度销量环比增长 1% 至 269 万吨。。亚洲市场，国内钢价虎头蛇尾，政策压力下煤炭价格重挫，“煤炭三兄弟”硬生生迈出了六亲不认连续跌停的步伐，期钢，螺纹钢，热卷触均创 7 个月低位，致使市

场恐慌情绪蔓延。在“能耗双控”和压减产量双重制约下，钢材供给仍受约束，但房地产投资一度弱化、基建投资相对乏力，表观消费低于近年同期水平。在多重组合拳下，钢价也开启大幅走跌模式，下月来看，北方地区会逐步进入赶工期，市场成交预计会有好转，叠加环境方面因素，预计北方限产会进一步加严，综合考虑，料下月国际钢价走势预计宽幅震荡。

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

10月全国建材价格呈现整体回落为主，全国各地区跌幅300-650不等，从各地区价格对比来看，华东地区环比9月跌幅571元/吨，华北地区偏弱586元/吨，西南地区偏弱601元/吨，本月价格先涨后跌，下旬动力煤一再跌停双焦走弱，钢厂利润从800跌至400左右，市场恐慌性下调，银10预期不足。

表 1 、七大区域螺线价格月度变化

10月29日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	5265	5316	5319	5325	5338	5296	5274
本月涨跌	-570	-574	-563	-563	-574	-573	-544
涨跌幅	-9.8%	-9.7%	-9.6%	-9.6%	-9.7%	-9.8%	-9.3%
高线 6.5mm	5573	5646	5689	5683	5659	5647	5642
本月涨跌	-571	-594	-580	-586	-594	-601	-603
涨跌幅	-9.3%	-9.5%	-9.3%	-9.4%	-9.5%	-9.6%	-9.7%

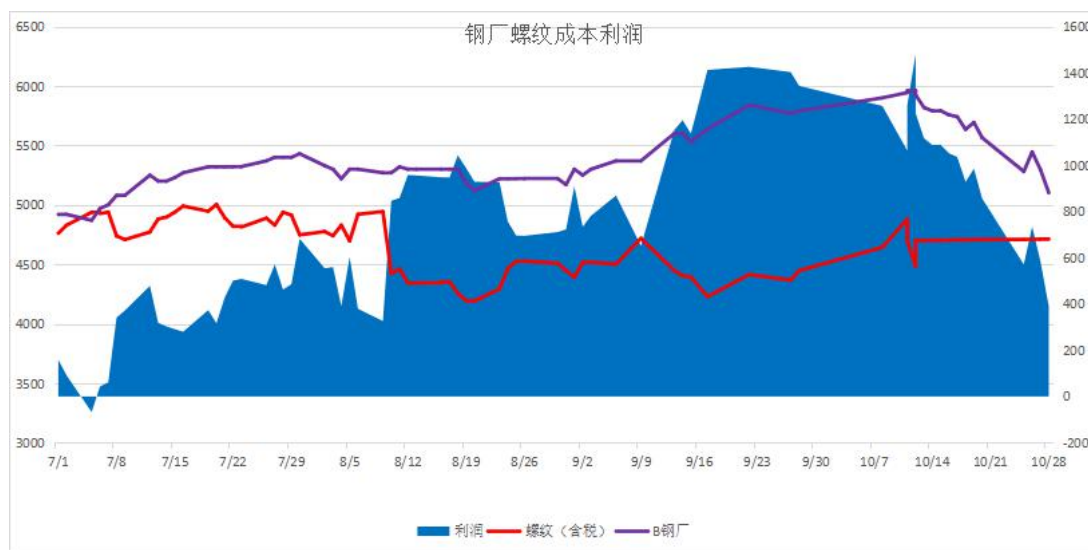
表 2 、全国主流城市螺线价格月度变化

10月29日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	5190	5200	5180	5180	5600	5220	5110	5120	5280	5450
本月涨跌	-600	-700	-560	-550	-630	-610	-550	-480	-520	-320
涨跌幅	-10.4%	-11.9%	-9.8%	-9.6%	-10.1%	-10.5%	-9.7%	-8.6%	-9.0%	-5.5%
高线 6mm	5340	5510	5600	5360	5930	5850	5320	5472.69	5610	5420
本月涨跌	-450	-720	-520	-410	-630	-610	-500	-511.15	-420	-480
涨跌幅	-7.8%	-11.6%	-8.5%	-7.1%	-9.6%	-9.4%	-8.6%	-8.5%	-7.0%	-8.1%

2. 成本分析

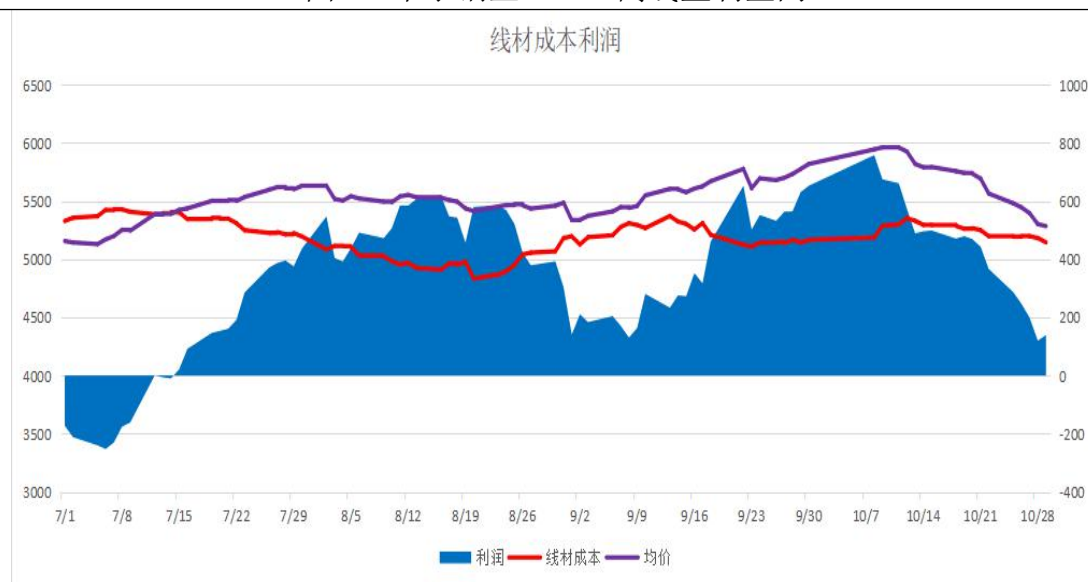
本月盈利空间较上月大幅下滑，据富宝成本模型测算，截至 10 月 29 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为 300 元/吨，较上月末（1200）盈利减少 900 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为正 140 元/吨，较上月（600）盈利空间减少 560 元/吨。本月钢厂利润大幅增加的原因主要是成品材价格高企，下游资金压力大，政府多次宏观跳空打压成品材和原材料，本月中旬开始，螺纹跌幅达 600-800，期货跌幅 1300。原材料煤炭期货虽大跌，但现货跌幅不大，钢厂利润大幅下滑。十一月份在政府坚决调控的背景下，成品材难以大涨，但有局部性机会。目前价格已经接近成本附近，跌幅空间有限。

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

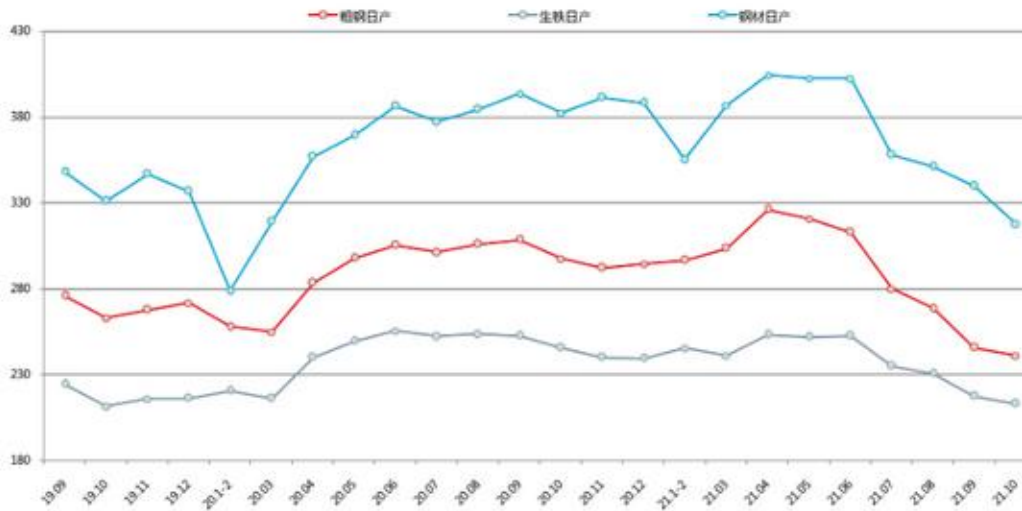


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

2021年9月，全国生产粗钢7375.0万吨、同比下降21.20%，日产245.83万吨/日、环比下降8.45%；生产生铁6519.0万吨、同比下降16.10%，日产217.30万吨/日、环比下降5.83%；生产钢材10195.0万吨、同比下降14.80%，日产339.83万吨/日、环比下降3.17%；

1-9月，全国累计生产粗钢8.06亿吨，同比增长2.0%、累计日产295.20万吨、同比增长2.37%；生产生铁6.71亿吨、累计同比下降1.30%、累计日产245.81万吨、同比下降0.94%；生产钢材10.20亿吨、累计同比增长4.60%，累计日产373.75万吨、同比增长4.98%。



4、华东地区出货量统计分析

上表可见，国庆后市场需求释放，整体成交较好，然而因钢价上涨幅度过高，国家开始进行宏观调控，12号钢价开始大幅下跌，跌后市场虽求购量增加，但下游观望态度居多，成交一路成下滑趋势，当前情况来看，市场处于供需两弱的状态，江苏限电情况有所放松，产量小幅增加，但成材原料均下跌，钢厂利减少，且天气转冷下游工地施工速度或将缓慢，市场心态较为谨慎，综合来看，预计11月华东成交量呈现震荡格局。

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
10月15日	75735	39930	211500	57682	72472	18264
10月22日	49170	33480	173300	40656	50325	15500
同比	-26565	-6450	-38200	-17026	-22147	-2764
10月28日	41930	29690	146000	29490	44214	9442
同比	-7240	-3790	-27300	-11166	-6111	-6058

5、下游需求分析

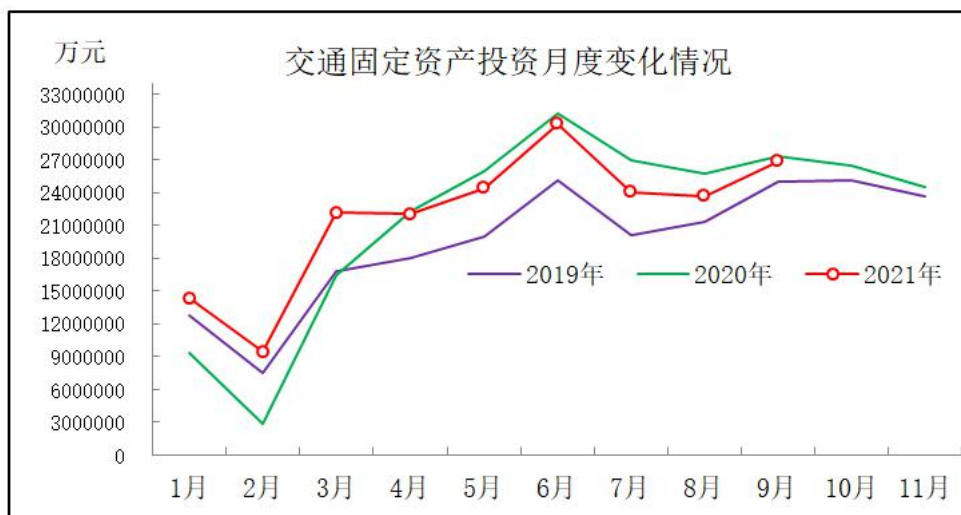
9月份，宏观经济下行压力较大，基建投资同比走势依然偏弱，房地产市场多数指标继续趋弱，官方制造业 PMI 跌入收缩区间，均表明需求预期较为严峻。

10 月份发布了新政策，部分地区将开展房地产税改革试点工作，预示着房地产将进入长期下行周期；虽然推出了税收方面的利好政策，但是短期内制造业仍较为疲弱。预计基建投资将发挥逆周期调节作用，但是对经济的作用将是“托而不举”，对钢材需求的利好也将受限。综合来看，预计短期内钢市下游需求整体偏弱运行。

1、基建领域

1-9 月份，全国基建投资同比增长 1.5%，前一个月增速为 2.9%，基建投资增速已连续 7 个月走弱。根据交通运输部发布的最新数据核算，9 月份交通固定资产投资为 26905431 万元，环比明显增长，同比下滑 1.48%，较 8 月份下滑幅度收窄 6.76 个百分点。

图 6 全国交通固定资产投资月度走势情况



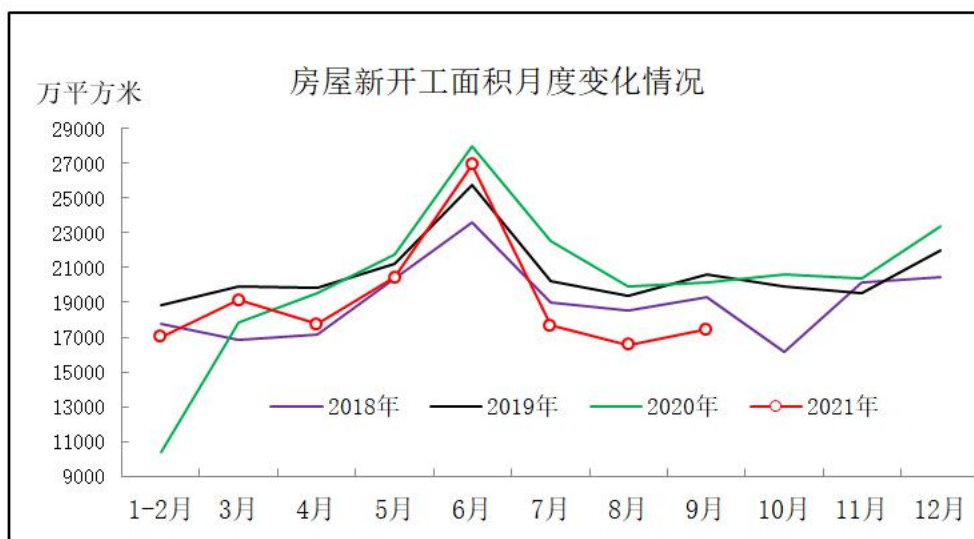
9 月份是传统施工旺季，交通等基建投资出现环比回升，但是同比走势依然偏弱。9 月专项债发行和财政支出进度有所加快，发改委的项目审批有所放松，但基建项目高要求背景下优质项目储备不足。由于募集资金到基建投资有 3-6 个月时滞、政府隐性债务监管趋严、优质基建项目储备不足、成本上行等原因，9 月份资金到位整体进度仍较慢，影响基建投资落地，也影响四季度基建托底经济的效果。加之今年“冷冬”的预期，后期基建对钢材需求的带动作用被打折扣。但是目前整体经济下行压力较大，房地产、制造业均较为疲弱，基建投资仍将发挥逆周期调节的作用，来托

底经济，加之专项债连续发行对基建的拉动作用将开始显现。因此，综合预判，11 月份基建投资仍有韧性，部分地区将有回升，但是对需求的作用将是“托而不举”，增长力度仍将受限。

2、房地产市场

根据统计局最新数据核算，9 月份全国房地产开发投资为 14508 亿元，同比下跌 3.47%，今年来首次单月同比增速由增转跌。9 月份新屋开工面积同比下滑 13.5%，跌幅较 8 月份收窄 3.2 个百分点。自 3 月份以来，房企资金来源累计增速、全国新屋开工面积累计增速持续趋弱，9 月份新屋开工面积累计增速跌幅放大，为-4.5%；土地购置面积累计跌幅略收窄，仍为-8.5%。以上数据表明，房企新屋开工及土地购置积极性仍较低。

图 7 新屋开工面积单月变化情况



9 月份，房地产指标普遍继续趋弱，“金九”褪色，市场显著降温，房企销售下降，导致资金压力加大，新屋开工及拿地积极性下降。调控政策继续收紧，比如，广东严格落实房地产贷款集中度管理制度和重点房地产企业融资管理规定，防范房地产贷款过度集中。另外，近期全国人民代表大会常务委员会授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作，预示着房地产市场进入长期下行周期。不过，9 月底以来央行多次释放积极信号，房贷利率出现放松迹象。据贝壳研究院最新监测数据，10 月 90 城主流首套房贷利率为 5.73%，二套利率为

5.99%，均较 9 月下调 1 个基点。10 月房贷利率回调，是年内首次出现环比下降，表明信贷环境有所改善，有助于四季度住房信贷投放回归平稳。另外，较高的在建面积为当下钢材需求提供了支撑，使得需求具有一定韧性，但是整体来看，房企销售及资金压力较大，短期内相关钢材需求维持偏弱态势。

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 4 个，减少的有 6 个。本月受到期货盘面的影响，全国各地价格普遍大幅度下降，各地恐慌情绪蔓延，市场低价资源频出，终端面对较大的资金压力，需求偏弱。资源消耗能力一般，北方受环境何限电影响，又有了不同程度的减产，后期供暖任务加重的话，电炉停产比例或将增大，对钢材的供给继续下降，需求端 11 月初或将环比好转，11 月供需平衡再调整，钢厂利润临近成本线，下跌空间有限，但需求端持续减弱让钢材价格上涨缺乏动力，料下周钢材市场涨跌有限，先弱后强运行。

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

10 月中上旬钢坯价格上涨，成本端支撑强劲，加之江苏地区复产情况不及预期，厂商拉涨情绪浓厚，钢厂指导价格整体上调 100-200 元/吨不等，然价格持续拉涨后下游对高位接受力度有限，市场恐慌情绪升温，同时厂商对后市需求预期欠佳，急于抛货套现拖累主流市场报价，市价普遍下移。后市来看，北方进入采暖季，加之冬奥会影响，预计限产仍会持续，钢厂利润下滑，接近成本线，且库存持续下降，主导厂商存挺价意愿，一定程度上对价格起到支撑，然工地方面资金压力紧张，备货较为谨慎，后期交投表现难有显著放量，短期来看后市持

续拉涨动力不足，预计下月钢厂政策稳中上调，幅度有限。

表 5、国内主要钢厂调价 10 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)	
10月1日	沙钢	↑200	↑200	6110	6050	含税
10月11日	沙钢	↑150	↑100	6260	6150	含税
10月21日	沙钢	-	-	6260	6150	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 10 月 29 日，期螺主力 RB2201 合约开盘 4712，最高 4793，最低 4576，收盘 4646，收盘价较上月涨跌 1250，跌幅为 21.87%，成交 196.8W 手，月末持仓为 333.1W 手。10 月行情波动较大，上旬受限产限电及旺季预期的影响，价格不断上涨，特别是国庆节之后出现了连续拉升。在 10 月 10 日之后，政策调控开始影响市场，发改委连续发布多条公告打压煤炭价格，以缓解煤炭价格持续暴涨问题。下半年大宗商品的核心主要交易的是煤炭逻辑，与煤炭相关的商品均出现暴涨，随着政策力度的不断加码。煤炭崩塌，引发了商品市场系统性的暴跌，钢材价格跟随市场出现巨大回撤，一直持续到今天。从技术面看，价格从近 5870 一直跌至最低点 4464，跌幅达 1400 多点。钢材价格目前已接近钢厂成本线附近，成本支撑较为有利，技术形态表现也是下跌放缓，有止跌企稳的迹象。预计近期钢材价格或在 01 合约 4700 震荡，后期展开企稳反弹。

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

市场暴跌的核心在于政策，政策引发煤炭的崩塌，进而带动市场定价逻辑的崩塌。今天煤炭解封，有企稳迹象，从政策层面看影响正在衰减。连续的暴跌利空消息已基本被定价，继续下跌的空间已经不大，似有企稳筑底的迹象。11月3日美联储议息会议，市场普遍认为在本次会议美联储预期将正式宣布缩减购债。是个潜在的利空因素，但钢材价格目前已经偏低，预计短期影响有限。接下来市场的驱动核心在于交割，也就是基差回归。截至10月29日，杭州螺纹报5200，期货01合约报4646，基差为554元。因跌无可跌，更大概率是涨回归，期货涨的多，现货跟随。鉴于政策影响尚未完全消退，市场情绪缓和也需要时间，需求的释放力度或较弱。价格在4700-4800小幅震荡，但整体方向是震荡上行，幅度暂看200左右。

四. 下月行情展望

下月趋势预判

回顾10月份全国建材价格整体偏弱运行为主，黑色品种日内跌幅高近400元/吨，总体走势来看供给端并没有出现超预期的变化，还是受到政策面的影响为主，尤其是原料端焦炭焦煤的影响最大，焦炭等原料由于供应紧缺导致大量资金涌入，资金炒作过分，估值过高，库存方面，各地区降库放缓，下游新开工面积数据不及预期，表需下降，对于下月而言，螺纹利空情绪大部分已经兑现，散



户资源处于低位，钢厂错峰生产下，货权掌握在大户以及钢厂手中，但另一方面又考虑临近冬储，市场的避险情绪大于观望情绪，短期螺螺纹有见底迹象，我们预计下月走势先强后弱运行为主，波动幅度暂看 150-200。