

建材 7 月月报： 建材基本面好转，8 月估值或将进一步抬升

核心提示：7 月全国建材价格先弱后强。其中河北地区本月共计下调 190-330 元/吨，江苏地区下跌 220-250，浙江下跌 250-300. 安徽下跌 180-320，云南跌 110，福建地区下调 250-290 左右，整体来看各地区的下跌幅度都比较大，7 月份前半月建材基本面偏弱，市场利空较多，价格断崖式下跌，后半月，虽利空逐渐消化，价格有超跌后修复预期，大幅反弹。

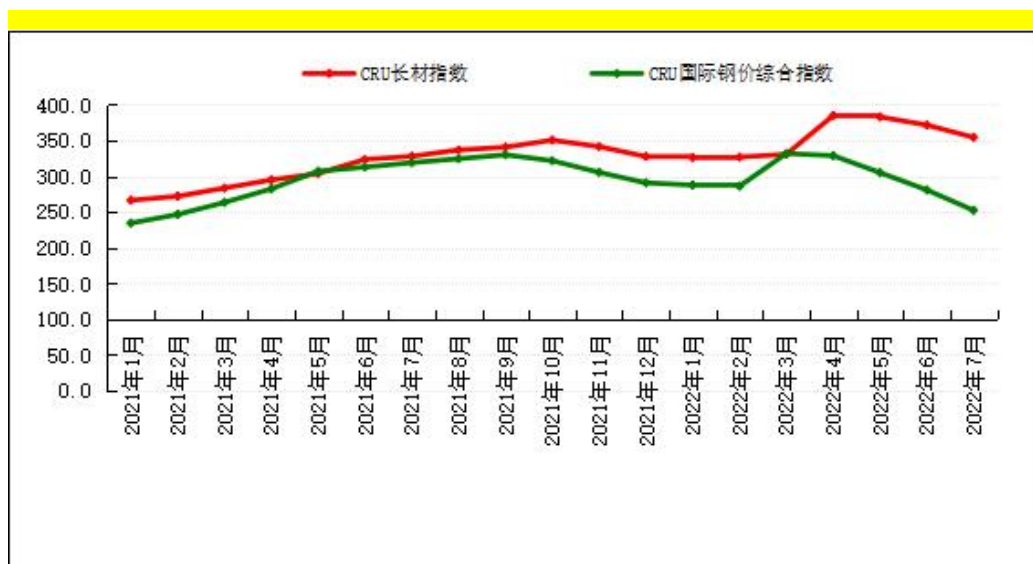
【内容提要】

- ◆ 7 月国际钢市震荡偏弱运行
- ◆ 7 月整体价格呈现走下降的趋势
- ◆ 7 月盈利空间较上月上涨
- ◆ 7 月华东成交量呈现两头弱中间强的趋势
- ◆ 7 月份钢厂指导价格整体稳中下行
- ◆ 8 月行情展望

一. 国际市场概述

7 月国际钢市震荡偏弱运行。美国市场，本周美国当地热轧板卷价格保持跌势，买家去库心理较强，由于国内外价差缩小，进口资源缺乏吸引力，进口价格明显下跌。目前美国中西部出厂价为 950 美元/吨，月环比下跌 240 美元/吨，进口价为 930 美元/吨，月环比下跌 210 美元/吨。欧洲市场，土耳其：本土市场方面，在为期一周的宰牲节假期结束后，土耳其主导钢铁长材制造商 Kardemir 于 7 月 19 日宣布了新的螺纹钢和线材售价，该公司的螺纹钢价格上

涨了 5 美元/吨，而大部分棒线材价格下跌了 20 美元/吨，主要是受夏季交易平静和进口废钢价格下行影响，市场不确定性增加。国内来看，本月先弱后强调整，主流弱调，铁矿，废钢，焦炭不断下调，成本端支撑减弱，受高温多雨天气影响，下游需求偏弱，成交不畅，月末随着美联储加息落地，利空出尽，贸易商信心增强，钢厂挺价意愿均强，8 月来看，多地台风雨季还有高温影响下，淡季需求仍偏弱调整，大幅上涨动力不强，但低位也有支撑，料下月市场震荡偏强调整。



二、国内市场动态

1. 国内区域均价以及各大主流城市报价

7 月整体价格呈现走下降的趋势，全月走势先弱后强，基本符合上月对本月走势预判，7 月市场整体需求差，厂商心态弱，成交低迷，7 月由于华东地区部分疫情反弹造成市场消化速度缓慢，市场价格整体 7 月中上旬走势低迷，月底美联储加息利空落地市场情绪得到释放，叠加前期原料回落钢厂减产，供给端压力偏小，预计 8 月整体反弹为主，整体涨势 200-300。

表 1 、七大区域螺线价格月度变化

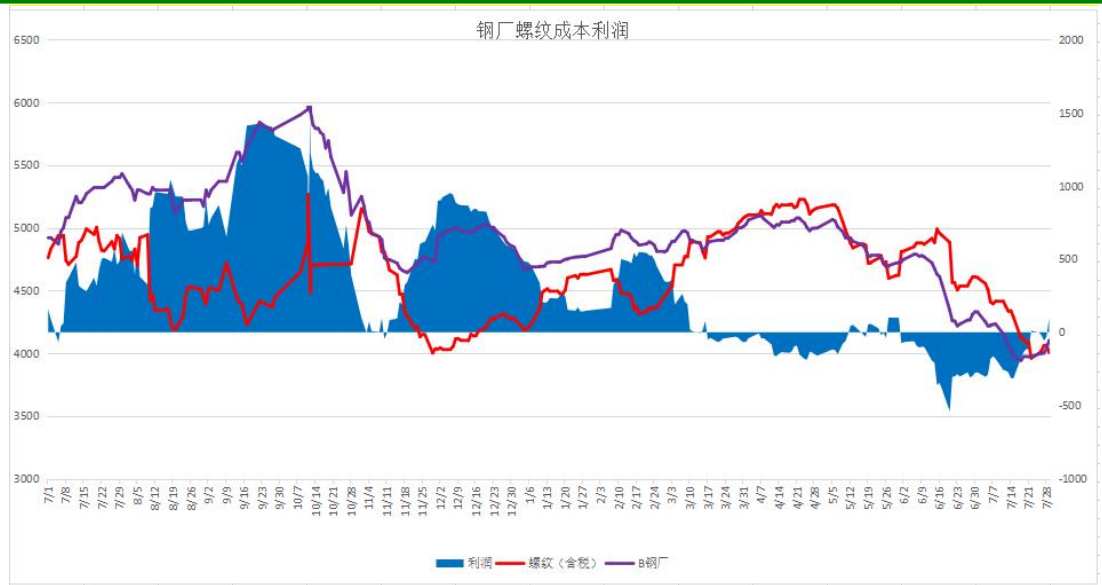
7月29日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	4108	4104	4099	4085	4128	4105	4084
本月涨跌	-295	-298	-293	-293	-265	-245	-228
涨跌幅	-6.7%	-6.8%	-6.7%	-6.7%	-6.0%	-5.6%	-5.3%
高线 6.5mm	4380	4415	4410	4419	4441	4430	4417
本月涨跌	-230	-248	-249	-245	-236	-221	-202
涨跌幅	-5.0%	-5.3%	-5.3%	-5.3%	-5.1%	-4.8%	-4.4%

表 2 、全国主流城市螺线价格月度变化

7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	4200	4140	4010	3990	4170	4100	4020	4050	4040	4190
本月涨跌	-330	-320	-240	-240	-350	-280	-180	-170	-270	-130
涨跌幅	-7.3%	-7.2%	-5.6%	-5.7%	-7.7%	-6.4%	-4.3%	-4.0%	-6.3%	-3.0%
高线 6mm	4220	4530	无货	4190	4500	4490	4040	4337.6	4440	4300
本月涨跌	-210	-210	/	-300	-350	-220	-350	-195.6	-160	-170
涨跌幅	-4.7%	-4.4%	/	-6.7%	-7.2%	-4.7%	-8.0%	-4.3%	-3.5%	-3.8%

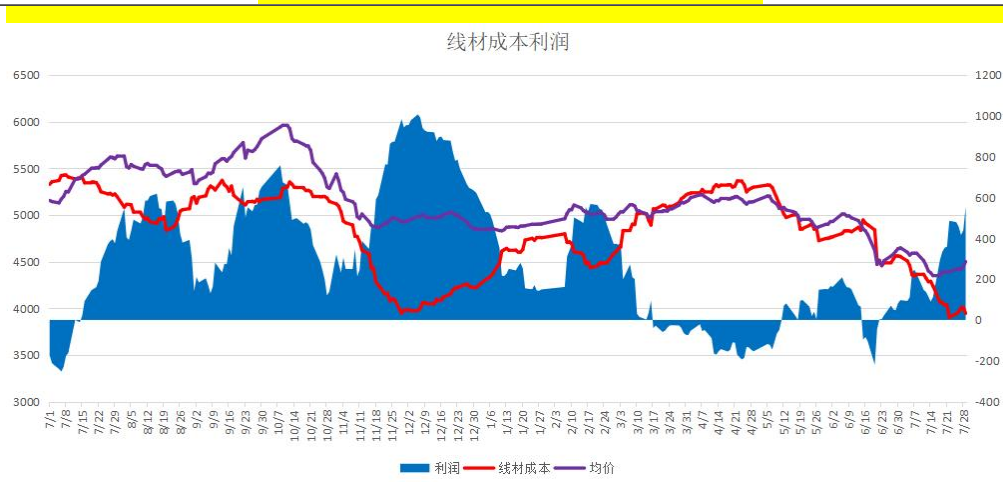
2. 成本分析

本月盈利空间较上月上涨，据富宝成本模型测算，截至 7 月 29 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为 97 元/吨，较上月末（-275）盈利增加 372 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为 554 元/吨，较上月（-25）盈利空间增加 579 元/吨。本月钢厂利润整体上涨，主要是前期钢厂利润大幅亏损，钢厂开始停产检修，导致钢材供应减少，一方面导致基本面好转，建材触底上涨，另一方面，加速原料价格下跌，从而钢厂利润得到修复，就目前的钢厂利润来看，仍不高，但想要继续修复难度也比较大，故而八月份钢厂利润整体波动不会太大。



资料来源：富宝资讯

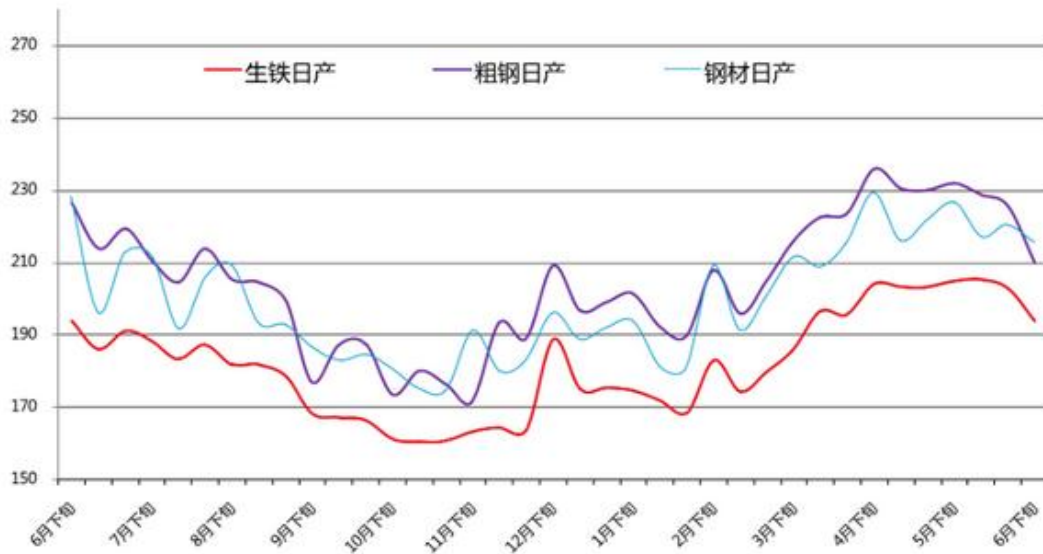
图 2 中小钢企 6.5mm 高线盈利空间



资料来源：富宝资讯

3、产能及产量分析

2022年6月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2099.09万吨、生铁1939.60万吨、钢材2157.65万吨。其中，粗钢日产209.91万吨，环比下降7.03%；生铁日产193.96万吨，环比下降4.42%；钢材日产215.77万吨，环比下降2.13%。根据6月下旬旬报的统计，6月份重点统计钢铁企业累计日产粗钢219.93万吨，环比下降4.50%，同比下降了5.80%；生铁日产200.39万吨，环比下降1.31%，同比下降了0.31%；钢材日产217.10万吨，环比下降1.87%，同比下降了3.91%。



4、华东地区出货量统计分析

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
7月8日	8924	29310	150500	31573	47430	7500
7月15日	40180	/	129700	23233	28830	5050
同比	31256	-29310	-20800	-8340	-18600	-2450
7月22日	36741	6640	143400	34569	48260	8000
同比	-3439	6640	13700	11336	19430	2950
7月28日	39376	16320	118900	30770	42400	6500
同比	2635	9680	-24500	-3799	-5860	-1500

上表可见，7月华东成交量呈现两头弱中间强的趋势，7月钢价整体下行，市场受到美联储加息消息影响，利空消息提前释放，且下游需求未得到有效恢复，所有整体成交情况不尽人意，但是28日全国5大成材表观需求继续增加、库存加速下降，但是减产力度明显放缓，螺纹产量小幅回升，料近期现货仍有拉涨空间，但涨后需求跟进情况仍需观察。综合来看，预计8月华东成交量呈现先强后弱趋势。



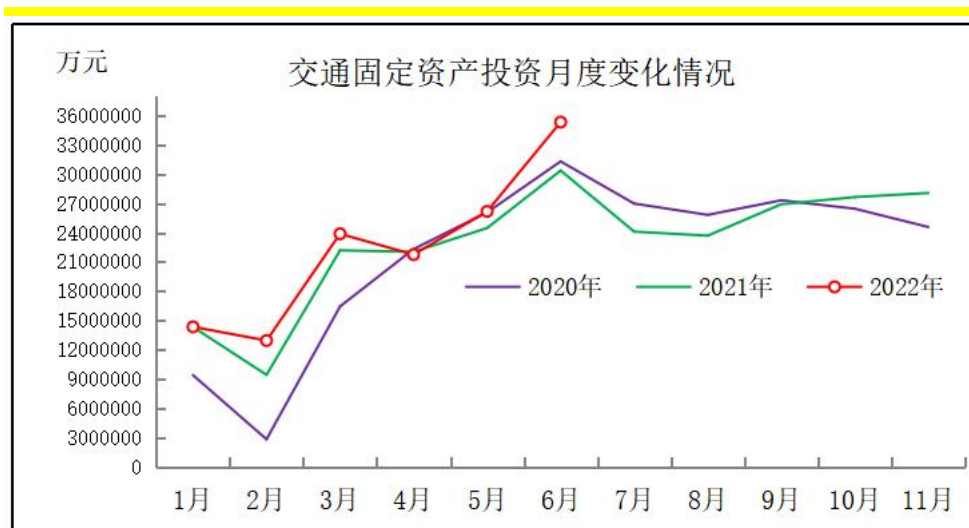
5、下游需求分析

根据最新公布的各项数据，6 月份经济持续复苏，7 月份基建、房地产、制造业等方面都有诸多利好政策出台，虽然 8 月份仍是传统淡季，但在政策利好加紧落地的情况下，预计下游需求仍将不错表现，利好相关用钢消费。

1、基建领域

2022 年 1-6 月，全国基建投资累计同比增长 7.1%，较 1-5 月增速提高 0.4 个百分点；1-6 月份全国城镇固定资产投资同比增长 6.1%，较 1-5 月增速放缓 0.1 个百分点。根据交通运输部最新数据核算，2022 年 6 月份全国交通固定资产投资同比增长 16.35%，增速较 5 月份提高 9.4 个百分点；环比增长了 34.91%，增速较 5 月份提高 14.59 个百分点。

图 3 交通固定资产投资月变化情况



数据来源：富宝钢铁数据终端

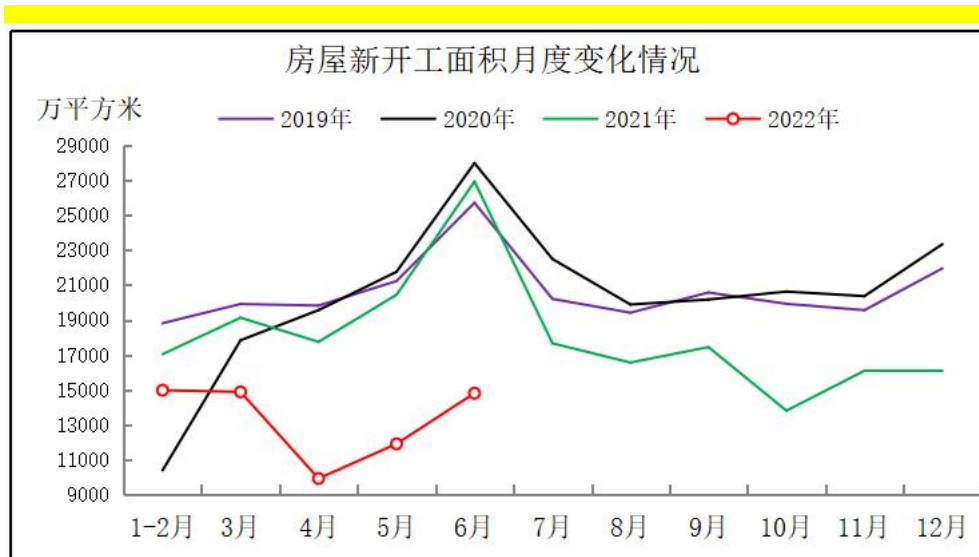


从以上数据可以看出，6 月份交通等基建投资力度继续加强。7 月份政策层面频繁强调加码基建投资，先是月初有关部门表示要继续落实各项政策，推动经济运行尽快回归正常轨道，积极扩大有效需求，要抓紧推进一批既利当前又利长远的水利、交通、地下综合管廊等项目，尽快形成实物工作量，重点聚焦三个领域，积极扩大有效投资，包括全面加强基础设施建设，加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平，适度超前布局有利于引领产业发展和城镇化建设的基础设施，加强社会民生领域补短板建设，加强保障性安居工程及配套基础设施建设，加快推进城市燃气管道等老化更新改造和排水设施建设，着力加强社会领域建设；等等。月底中共中央政治局召开会议，强调宏观政策要在扩大需求上积极作为，财政货币政策要有效弥补社会需求不足，用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额，支持中西部地区改善基础设施。月底交通运输部也表示，下半年要积极做好扩大交通有效投资工作。综合来看，由于第三季度经济至关重要，预计 8、9 月份政策利好将加速落地见效，基建投资加紧推进，利好相关螺线等用钢需求。

2、房地产市场

统计局最新数据显示，2022 年 1-6 月全国房地产开发投资 68314 亿元，同比下降了 5.4%，增速较 1-5 月份趋弱了 1.4 个百分点；全国房屋新开工面积下降 34.4%，较 1-5 月份降幅放大 3.8 个百分点；全国商品房销售面积同比下滑 22.2%，较 1-5 月份跌幅收窄了 1.4 个百分点；房地产开发企业到位资金 76847 亿元，同比下降 25.3%，较 1-5 月份跌幅收窄了 0.5 个百分点；土地购置面积同比下滑 48.3%，较 1-5 月份跌幅放大了 2.6 个百分点。

图 4 房地产开发投资月度走势情况



数据来源：富宝钢铁数据终端

从统计局数据可以看出，6 月份房地产部分指标偏弱，但房地产销售、到位资金增速跌幅收窄。7 月份相关政策利好频繁加码，比如，降首付比例、加大引才力度、发放购房补贴、提高公积金贷款额度、降低首套房贷利率等等，截至 7 月 24 日，7 月全国已有 62 省市发布政策超 70 次，政策出台频次较此前有所放缓。7 月底的中共中央政治局会议，在全方位守住安全底线方面，会议对粮食安全、房地产市场以及金融市场等作出部署。其中，会议指出要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。预计后期政策利好将继续增加，但底线仍是“房住不炒”，更多城市相关部门将会有进一步明确解决方案，保障新房市场修复，长期来看，对相关螺线等用钢需求仍构成利好。

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 2 个，减少的有 8 个。本月行情波动频繁，叠加传统淡季，全国大部分地区晴热高温天气，终端需求受到较大压制，拿货意愿不高，但钢厂利润缩减，全国钢厂大范围减产，产量一度跌到近 6 年以来的最低值，部分地区市场出现部分规格紧缺的情况，随着价格复苏，各钢厂减产目的不足，有复产预期，需求却跟进不足，后期库存有上涨预期。后续行情需要持续关注供需结构变化。

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
7月7日	73.7	9.6	48.44	3.9	96.66	91.48	24.52	102	40.65	48.82
7月17日	63.53	9.25	51.25	4.92	95.41	87.27	23.22	98.6	37.86	45.85
增减幅度	-10.17	-0.35	2.81	1.02	-1.25	-4.21	-1.3	-3.4	-2.79	-2.97
7月24日	57.27	8.55	47.01	5.16	92.89	82.75	20.92	90.5	36.34	43
增减幅度	-6.26	-0.7	-4.24	0.24	-2.52	-4.52	-2.3	-8.1	-1.52	-2.85
7月29日	51.04	9.6	46.45	5.85	91.93	78.47	18.92	82.2	33.65	41.19
增减幅度	-6.23	1.05	-0.56	0.69	-0.96	-4.28	-2	-8.3	-2.69	-1.81

7、钢厂调价分析

7 月份钢厂指导价格整体稳中下行，7 月初，现货市场价格持续下跌，终端需求有限，加之期螺走势频繁，左右市场情绪，商家信心崩塌，对后市预期明显不足，价格低位修复，接连探底为主，7 月中旬起受亏损影响，各地区钢厂主动检修停产明显增多，但市场订货积极性不高，成交仍未有回暖；7 月底美联储加息落地，市场利空消息出尽，且随着钢厂持续减产，库存接连下移，去库存化速度加快，

部分地区出现规格短缺情况，厂商价格超跌反弹，宽幅上涨，市场投机以及终端需求活跃度明显提升，但高位仍旧显观望，整体来看，短期库存低位对价格存在支撑，现货市场供需矛盾有所改善，预计下月钢厂指导价格稳中偏强调整。

表 5、国内主要钢厂调价 7 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)	
7月1日	沙钢	↓300	↓200	4810	4800	含税
7月11日	沙钢	-	-	4810	4800	含税
7月21日	沙钢	↓300	↓300	4510	4500	含税

资料来源：富宝资讯

三、期货市场分析

螺纹主力 2210 合约本月总体呈现探底回升的走势，价格在击穿日线布林线下轨后出现超跌反弹，月内最高 4373，最低 3588，振幅 785。主因美国 CPI 超预期，美联储大幅加息升温，叠加欧洲迎来十年首次加息，全球经济被衰退阴影笼罩，大宗商品连续暴跌。现货端受传统高温淡季和国内多地疫情反复的影响，钢材总库存居高不下，钢厂亏损引发减产检修扩大，贸易商心态谨慎观望，交投根据实际供需成交，较为清淡。但随着月末美联储鸽派加息缓和和市场悲观情绪，政治局会议对稳定房地产市场的要求，国内重点地区疫情总体得到控制，螺纹盘面开始修复反弹，日线低位重心持续抬升，月线收出长下影线，终收 3996，较月内低点回升 408 点。由于月初跌幅过大，月线收阴，录得跌幅 8.73%。



四. 下月行情展望

美联储 7 月份刚加息结束，符合市场预期，那下一次美联储加息时间为 9 月份，也就是说外围宏观方面对资产价格的影响有近两个月的真空期，大宗商品的表现预计在 9 月之前利空影响因素有限。

另外期货面，从中周期来看，螺纹经过前期触底反弹，再高位震荡上行后，中期走势已经形成了上行的迹象，技术面上，上面压力位比较重，8 月份需要长时间去消化。

再说需求面，全国 5 大成材表观需求继续增加、库存加速下降，但是减产力度明显放缓，螺纹产量小幅回升，供需平衡仍在修复中。

故而 8 月份钢材虽然处于淡季，但供需基本面要好于 7 月份，后期钢价或震荡中反弹，但不宜过于乐观，需求强度决定反弹高度。