

2022年11月7日 星期一



建材进入淡季

期价或震荡偏弱

联系人 王工建
电子邮箱 wang.gj@jyqh.com.cn
从业资格号 F3084165
投资咨询号 Z0016301

要点

●**供给端**: 10月钢厂开工见顶回落, 全国高炉月平均开工率为82.41%, 环比下降0.09%, 主因钢厂利润回落, 钢厂检修增加, 铁水产量与钢材产量见顶回落。10月螺纹钢周均产量为300万吨, 环比9月减少4万吨, 累计同比减少15%。10月份库存继续去化, 受制于需求疲弱, 建材供应压力仍然较大, 11月进入淡季, 北材南下增加, 南方供应压力不减。

●**需求端**: 10月份是建材传统旺季, 但今年旺季不旺, 疫情突发, 下游采购需求减弱。中期看, 终端房地产用钢需求预期不佳, 经济以稳为主, 房地产重在防风险、保交楼, 防范风险外溢, 在有限资金约束下, 房企对前端施工和新开工或将减弱。基建投资维持相对高增速, 在房产投资下滑背景下起到了托底经济的作用。现货市场, 10月份的成交不佳, 全国建材成交量日均量为15.69万吨, 低于去年的17.6万吨, 远低于2019年的20.76万吨, 贸易商对未来预期不佳, 多处于观望状态。重点关注冬储相关政策与冬储预期变化。

●**行情观点**: 未来一个月, 建材正式进入淡季时段, 需求逐步回落, 供应端, 钢厂季节性检修增加, 产量高位回落。供需总体偏弱, 钢材库存虽处于低位, 累库风险仍然较大, 螺纹总体承压, 期价或震荡偏弱, 策略上, 逢高做空, 参考区间3400-3750元/吨。

风险点: 宏观调控, 环保限产, 下游消费不确定

目 录

一、行情回顾.....	4
二、钢材基本面分析	5
1、钢材产量见顶回落，钢厂检修增加.....	5
2、钢材库存分析.....	6
3、淡季来临关注冬储需求.....	7
4、终端需求.....	8
三、行情展望	11

图表目录

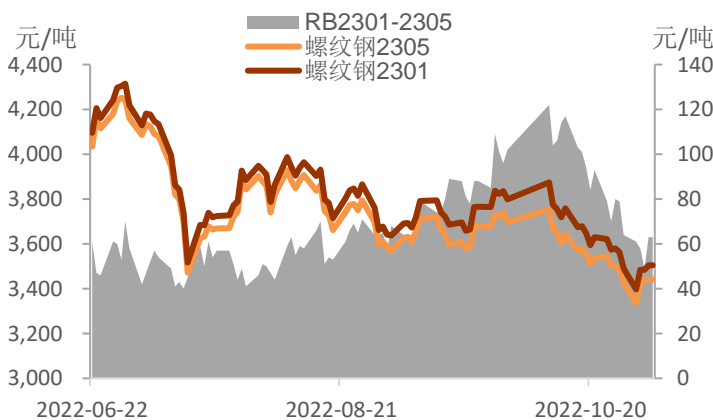
图表 1 螺纹钢期货及月差走势.....	4
图表 2 热卷期货及月差走势.....	4
图表 3 重点城市库存走势.....	5
图表 4 螺纹钢现货地域价差走势.....	5
图表 5 全国钢厂高炉开工率 247 家.....	5
图表 6 全国钢厂高炉日均铁水产量 247 家.....	5
图表 7 华北地区钢厂长流程利润.....	6
图表 8 华东地区钢厂短流程利润.....	6
图表 11 社会库存：螺纹钢.....	6
图表 12 社会库存：热卷.....	6
图表 13 钢厂库存：螺纹钢.....	7
图表 14 钢厂库存：热卷.....	7
图表 15 钢材总库存：螺纹钢.....	7
图表 16 钢材总库存：热卷.....	7
图表 17 钢材表观消费：螺纹钢.....	8
图表 18 钢材表观消费：热卷.....	8
图表 19 房屋新开工、施工面积累计同比.....	9
图表 20 房屋新开工、施工面积当月同比.....	9
图表 21 土地购置面积与商品房销售面积累计同比.....	9
图表 22 土地购置面积与商品房销售面积当月同比.....	9
图表 23 固定资产投资三大分项累计同比增速.....	10
图表 24 固定资产投资完成额累计同比增速.....	10
图表 25 我国汽车产销量增速.....	10
图表 26 我国家电产量增速.....	10
图表 27 我国钢材进口增速.....	10
图表 28 我国钢材出口增速.....	10

一、行情回顾

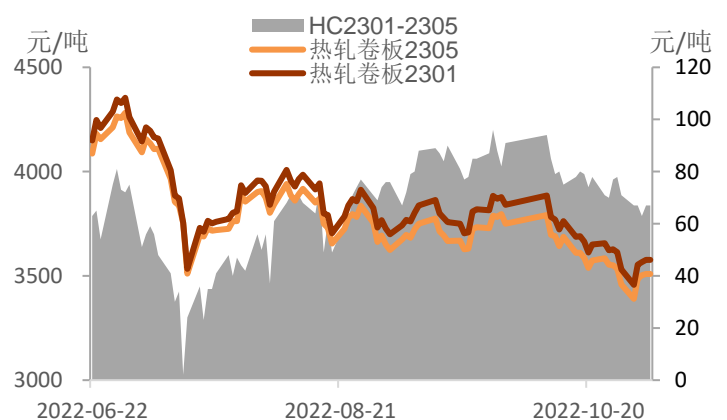
10 月钢材市场弱势下跌，建材市场旺季不旺，多地爆发疫情防控升级，供给端钢厂盈利状况恶化，减产增加，供需呈现了双弱格局。政策方面，央行年内第二次下调贷款利率。自 2022 年 10 月 1 日起，央行下调首套个人住房公积金贷款利率 0.15 个百分点，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上利率分别调整为 2.6% 和 3.1%。9 月 30 日，财政部、税务总局发布《关于支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》，自 2022 年 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，对出售自有住房并在现住房出售后 1 年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。10 月 22 日，中国共产党第二十次全国代表大会在北京闭幕，会议期间北方环京地区，钢厂限产有所增加，供给压力略有缓解。上月统计局推迟公布三季度数据，其中房地产数据延续下滑走势。1-9 月份，全国房地产开发投资 103559 亿元，同比下降 8.0%；房地产开发企业房屋施工面积 878919 万平方米，同比下降 5.3%。其中，住宅施工面积 621201 万平方米，下降 5.4%。房屋新开工面积 94767 万平方米，下降 38.0%。其中，住宅新开工面积 69483 万平方米，下降 38.7%。房屋竣工面积 40879 万平方米，下降 19.9%。全国固定资产投资（不含农户）421412 亿元，同比增长 5.9%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.6%。其中，水利管理业投资增长 15.5%，公共设施管理业投资增长 12.8%，道路运输业投资增长 2.5%，铁路运输业投资下降 3.1%。

现货市场，10 月建材市场为旺季不旺，总体成交不佳，螺纹钢表观需求和贸易商现货成交偏弱，低于往期平均水平，现货市场情绪随着钢价持续走弱观望情绪加重。截至 11 月 3 日，现货全国螺纹均价 3890 元/吨，较 10 月初的 4200 元/吨有明显跌幅。全国建材库存整体下降，华东、西南地区均有明显去库，但华北地区库存不降反增。区域价差方面，华东地区现货相对偏强，上海-北京价差涨 150 元/吨，广州-上海价差跌 10 元/吨。

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

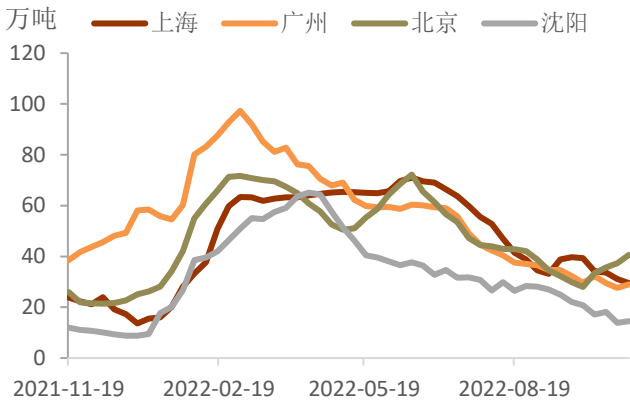


图表 2 热卷期货及月差走势

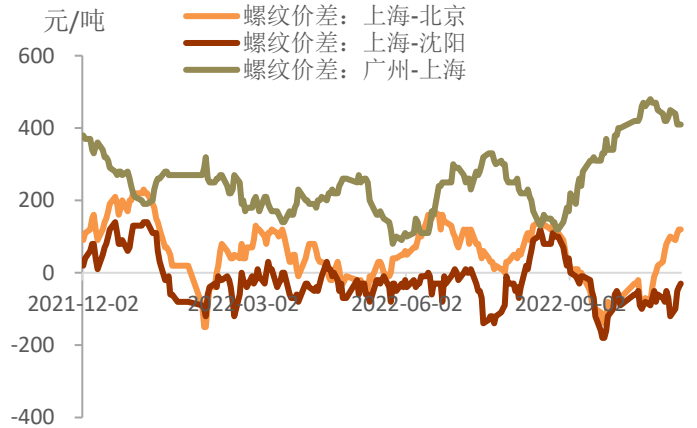


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 重点城市库存走势



图表 4 螺纹钢现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

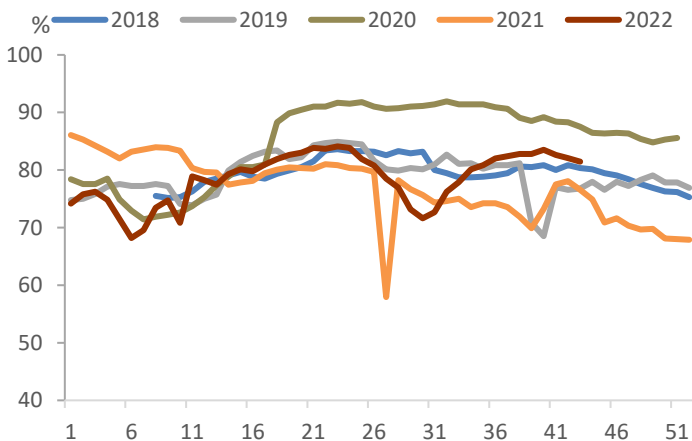
二、钢材基本面分析

1、钢材产量见顶回落，钢厂检修增加

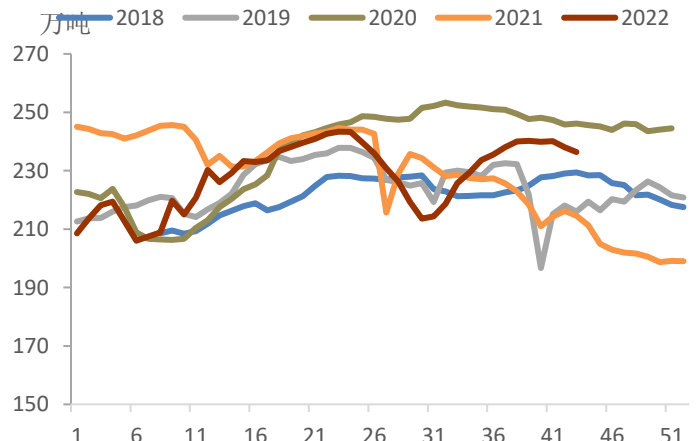
10 月钢厂开工见顶回落，全国高炉月平均开工率为 82.41%，环比下降 0.09%，主因钢厂利润回落，钢厂检修增加，铁水产量与钢材产量见顶回落。10 月螺纹钢周均产量为 300 万吨，环比 9 月减少 4 万吨，累计同比减少 15%。10 月份库存继续去化，受制于需求疲弱，建材供应压力仍然较大，11 月进入淡季，北材南下增加，南方供应压力不减。

钢厂生产高成本环境不佳，近一个月长流程螺纹成本下降 205 元，铁矿石到厂价下跌 100 元/吨，焦炭价格下降 100 元/吨，原料成本总体下行，成材端，建材价格疲弱，利润震荡回调。电炉生产利润整体下移，虽然废钢原料价格大幅回落，但成材价格同步下跌，导致电炉利润维持弱势。

图表 5 全国钢厂高炉开工率 247 家

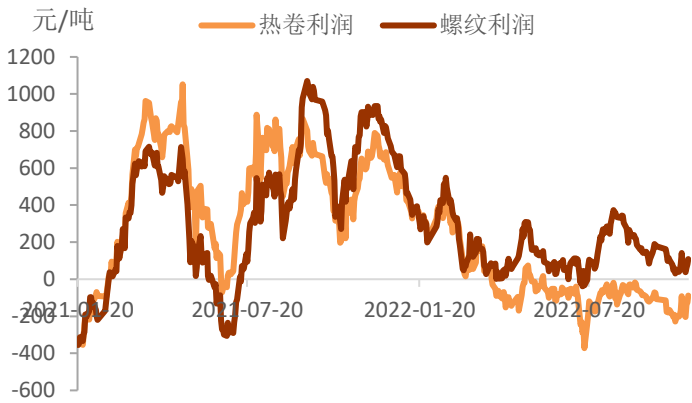


图表 6 全国钢厂高炉日均铁水产量 247 家



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 华北地区钢厂长流程利润



图表 8 华东地区钢厂短流程利润



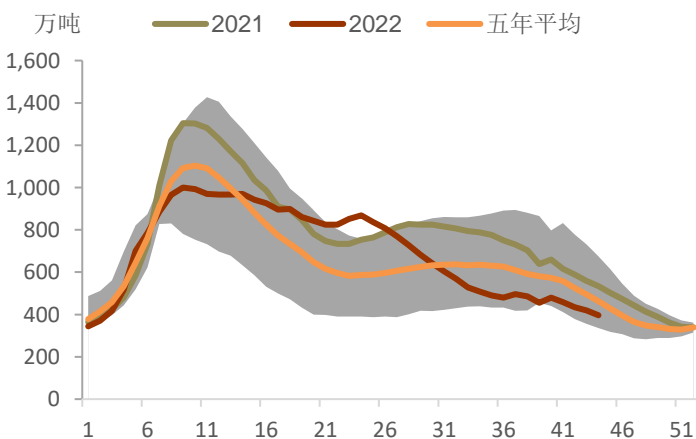
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、钢材库存分析

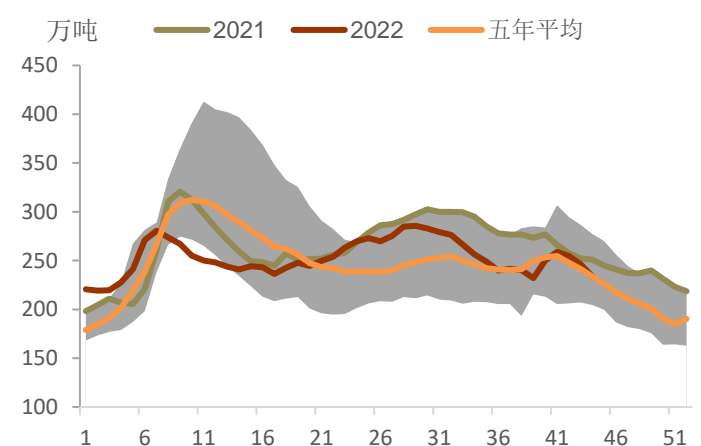
10 月疫情整体回升，影响了建材的消费，建材库存的仍维持去化，螺纹钢厂库存 10 月初为 215 万吨，环比降低 25 万吨，社会库存 479 万吨，环比降低 83 万吨，总库存 695 万吨，环比降低 109 万吨，主因钢厂产量下降，表需保持了一定韧性。近期全国疫情有所严重，防控升级，库存消耗可能受到一定影响。11 月消费进入淡季，供给端钢厂维持限产，库存将逐步进入累库阶段。

热卷去库缓慢，社会库存略有下降，厂库不降反增。截至 11 月初热卷钢厂库存 86 万吨，环比增加 1.88 万吨，社库 234 万吨，环比减少 16.34 万吨，总库存 320 万吨，环比减少 14.46 万吨。主因产量维持增产状态，环比增加 2.23 万吨，需求端制造业不佳，汽车产销增幅下降，用钢增加有限。

图表 9 社会库存：螺纹钢

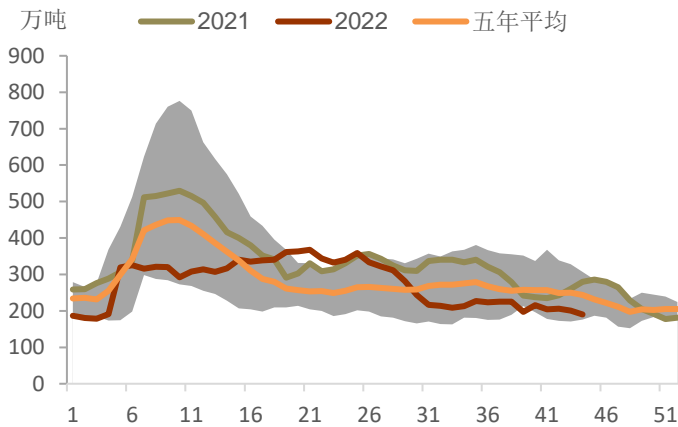


图表 10 社会库存：热卷

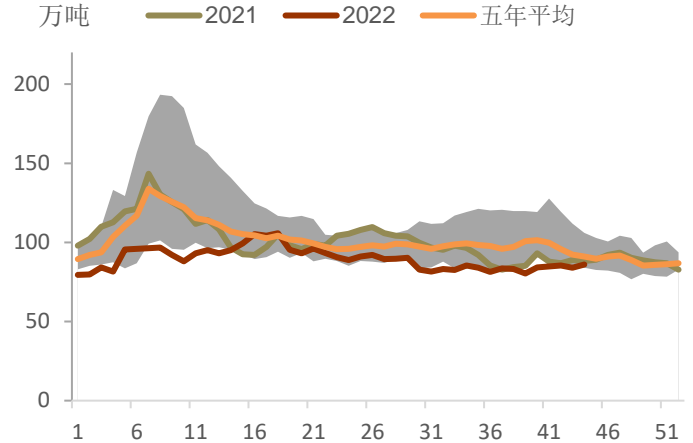


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 钢厂库存：螺纹钢

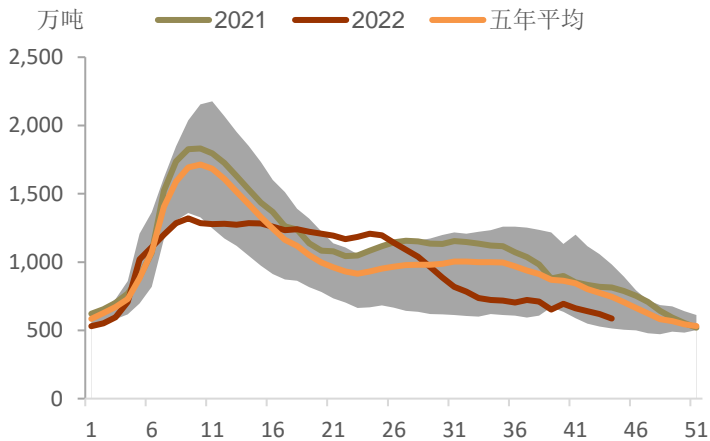


图表 12 钢厂库存：热卷

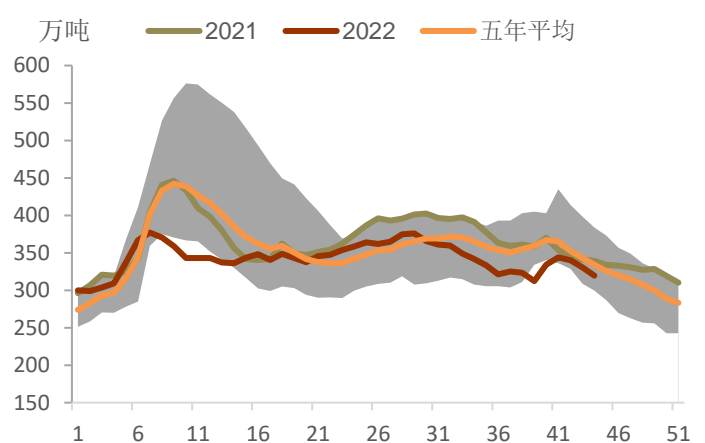


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 钢材总库存：螺纹钢



图表 14 钢材总库存：热卷



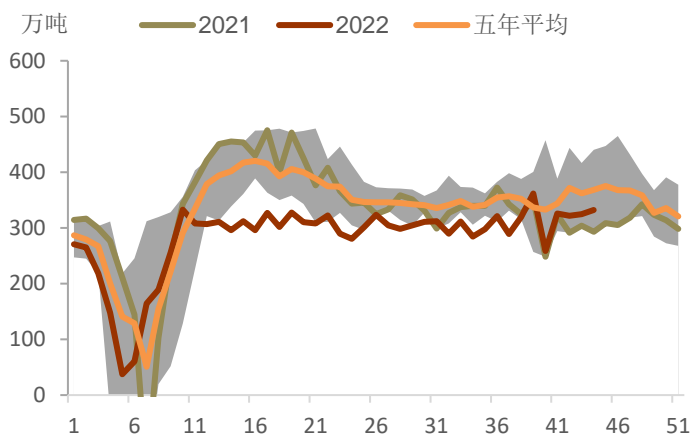
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

3、淡季来临关注冬储需求

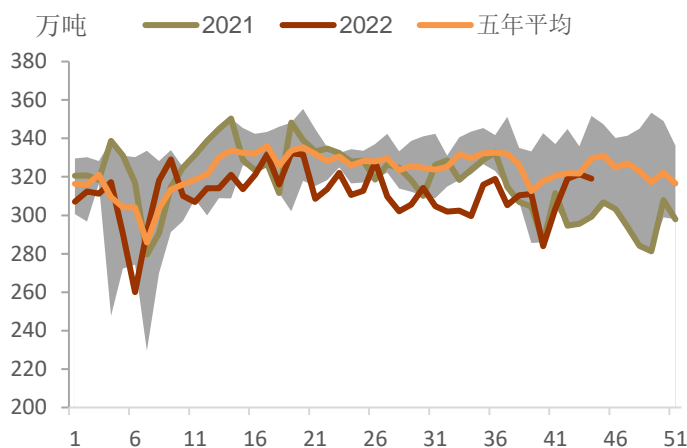
10 月份是建材传统旺季，但今年旺季不旺，疫情突发，下游采购需求减弱。10 月初全国疫情呈现扩散势头，虽然总数绝对值不高，但各地封控严格，坚持动态清零措施，多城市采取及早居家减少活动扑灭病毒传染的措施，疫情对经济活动产生不利影响。中期看，终端房地产用钢需求预期不佳，经济以稳为主，房地产重在防风险、保交楼，防范风险外溢，在有限资金约束下，房企对前端施工和新开工或将减弱。基建投资维持相对高增速，在房产投资下滑背景下起到了托底经济的作用。现货市场，10 月份的成交不佳，全国建材成交量日均量为 15.69 万吨，低于去年的 17.6 万吨，远低于 2019 年的 20.76 万吨，贸易商对未来预期不佳，多处于观望状态。虽然 10 月份表观需求维持稳定，周均 308 万吨，高于去年的 292 万吨，但由于北方天气转冷，淡季临近，需求随着时间推移逐步下滑，而冬储时段尚未来到。

预计 11 月中旬，钢厂将逐步推出冬储政策，市场预期价格较去年有较大回落，且对于明年的消费前景有较大不确定性，谨慎情绪占据主导低位。

图表 15 钢材表观消费：螺纹钢



图表 16 钢材表观消费：热卷



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

4、终端需求

二十大报告提出，健全社会保障体系，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。24 日央行和外汇局表示要加强部门协作，会议提出加强部门协作，维护股市、债市、楼市健康发展，更好满足居民的刚性和改善性住房需求，加大力度助推“保交楼、稳民生”工作。26 日国办发文，深化“放管服”改革，强调给予地方调控更多自主权，督促落实保交楼、防烂尾、稳预期。

房地产数据方面，1-9 月份，全国房地产开发投资 103559 亿元，同比下降 8.0%，房地产开发企业房屋施工面积 878919 万平方米，同比下降 5.3%。其中，住宅施工面积 621201 万平方米，下降 5.4%。房屋新开工面积 94767 万平方米，下降 38.0%。其中，住宅新开工面积 69483 万平方米，下降 38.7%。房屋竣工面积 40879 万平方米，下降 19.9%。施工面积和新开工面积数据继续双双走弱，符合预期，房地产市场重在保交房，新开工和施工仍难以扭转局面。

基建投资方面：基建维持较快增速，起到托底作用，或被市场充分预期。数据方面，1-9 月份，全国固定资产投资（不含农户）421412 亿元，同比增长 5.9%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.6%。其中，水利管理业投资增长 15.5%，公共设施管理业投资增长 12.8%，道路运输业投资增长 2.5%，铁路运输业投资下降 3.1%。

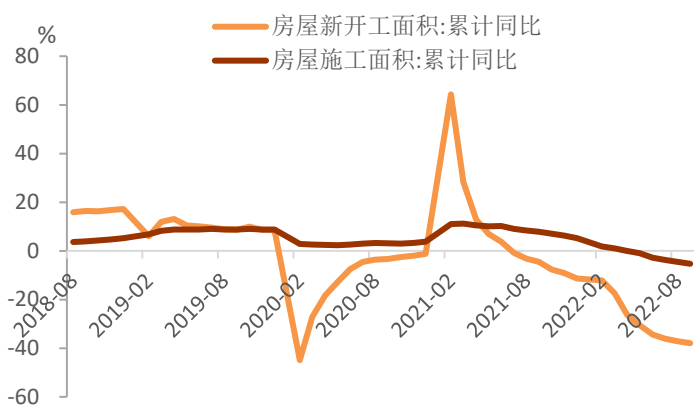
制造业方面：10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 0.9 个百分点，低于临界点。从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数均低于临界点。行业方面，1-9 月汽车产量 2012 万辆，同比增加 8.1%，冰箱 6433 万台，同比下降 3.1%，空调 17492 万台，同比增加 3.5%，洗衣机 6425 万台，同比下降 2.3%。10 月份汽车产销仍维持较快增速，

乘用车市场零售 190.5 万辆，同比增长 11%，较上月同期下降 1%，全国乘用车厂商批发 226.2 万辆，同比增长 15%，较上月同期下降 1%。年末购置税补贴和新能源补贴政策仍会继续促进购车消费，预计年末车市仍保持快速增长。

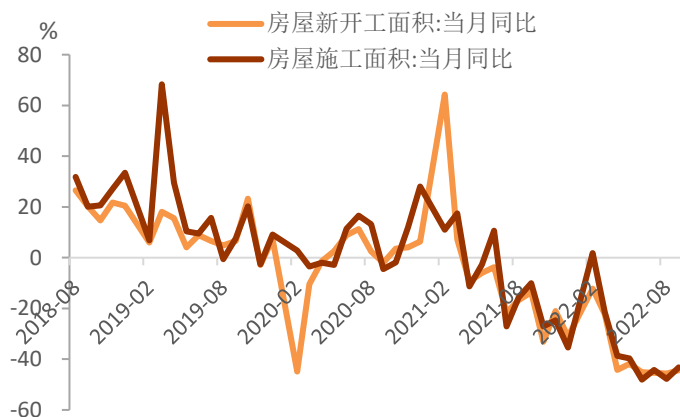
进出口方面：1-9 月累计进口 834 万吨，同比下降 22.1%，累计出口 5121 万吨，同比下降 3.1%。

数据方面，关注中旬统计局公布的 1-10 月房地产和基建等宏观数据。

图表 17 房屋新开工、施工面积累计同比

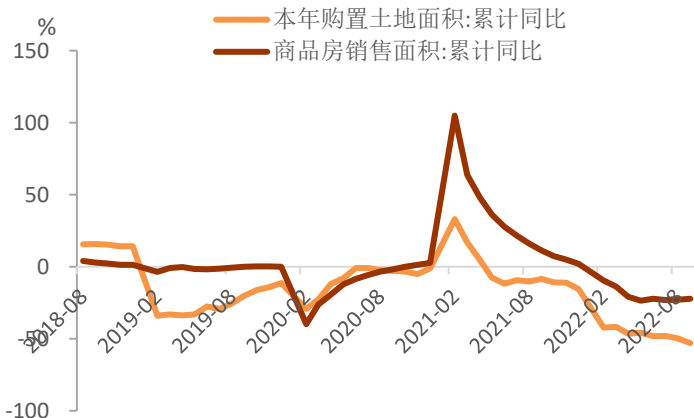


图表 18 房屋新开工、施工面积当月同比



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 土地购置面积与商品房销售面积累计同比

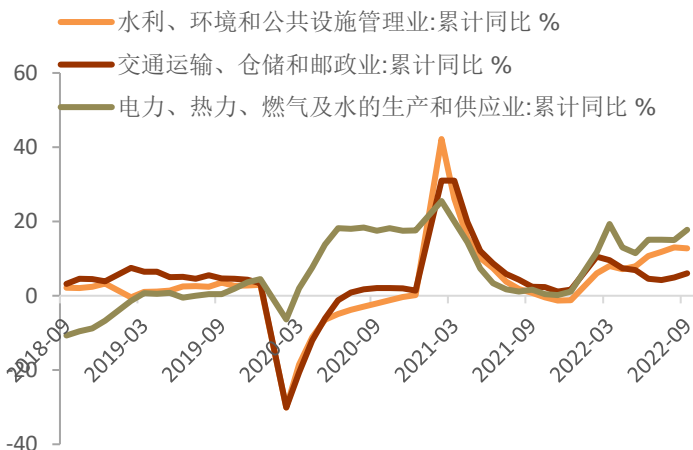


图表 20 土地购置面积与商品房销售面积当月同比

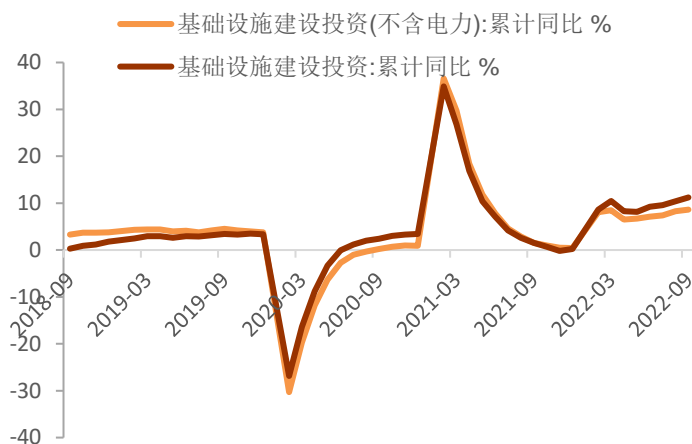


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 21 固定资产投资三大分项累计同比增速

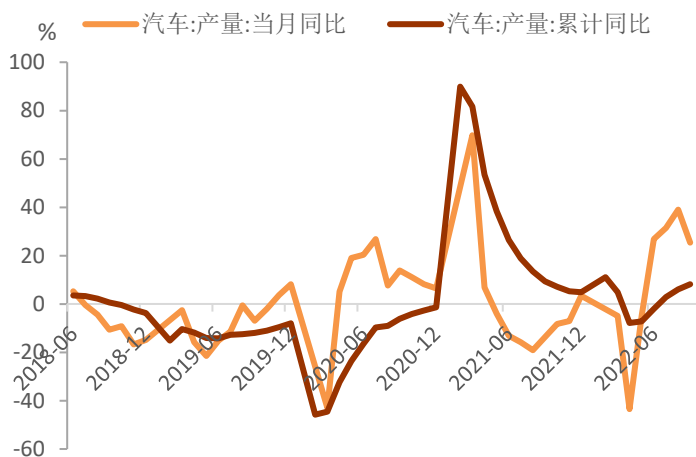


图表 22 固定资产投资完成额累计同比增速

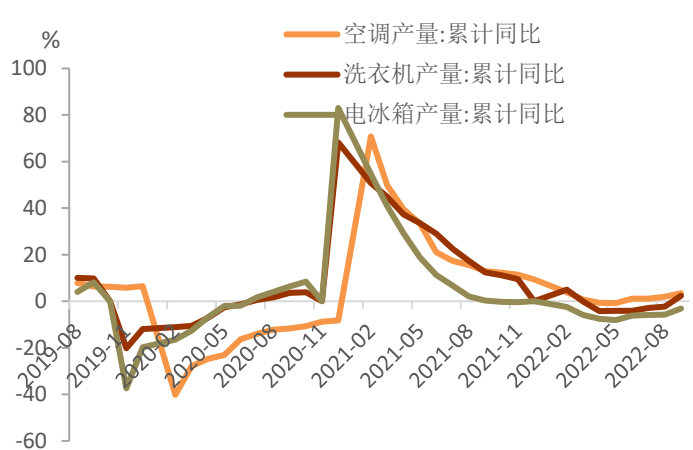


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 我国汽车产销量增速

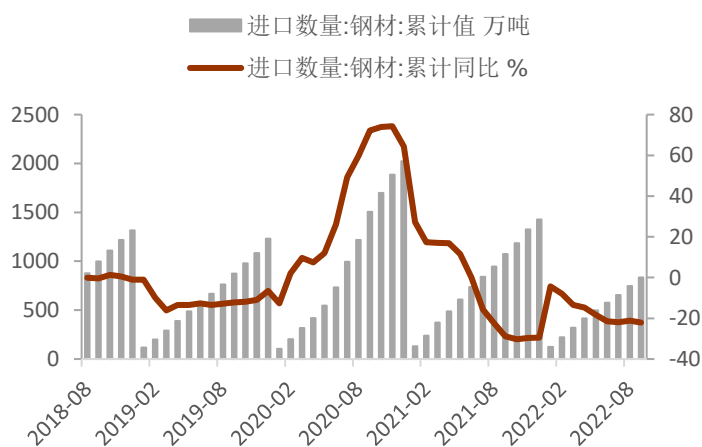


图表 24 我国家电产量增速

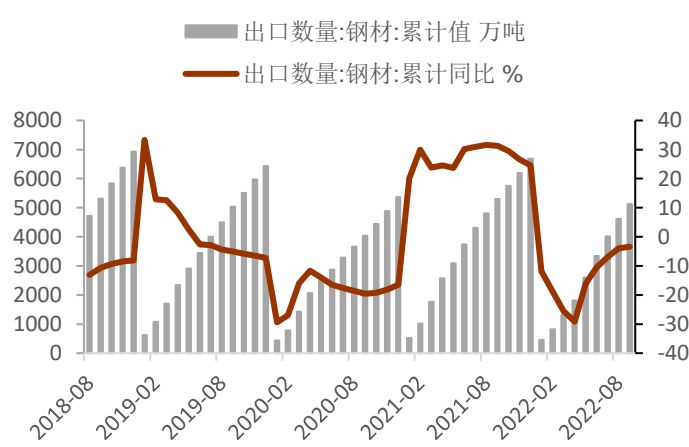


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 我国钢材进口增速



图表 26 我国钢材出口增速



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

三、行情展望

供给端：10 月钢厂开工见顶回落，全国高炉月平均开工率为 82.41%，环比下降 0.09%，主因钢厂利润回落，钢厂检修增加，铁水产量与钢材产量见顶回落。10 月螺纹钢周均产量为 300 万吨，环比 9 月减少 4 万吨，累计同比减少 15%。10 月份库存继续去化，受制于需求疲弱，建材供应压力仍然较大，11 月进入淡季，北材南下增加，南方供应压力不减。

需求端：10 月份是建材传统旺季，但今年旺季不旺，疫情突发，下游采购需求减弱。中期看，终端房地产用钢需求预期不佳，经济以稳为主，房地产重在防风险、保交楼，防范风险外溢，在有限资金约束下，房企对前端施工和新开工或将减弱。基建投资维持相对高增速，在房产投资下滑背景下起到了托底经济的作用。现货市场，10 月份的成交不佳，全国建材成交量日均量为 15.69 万吨，低于去年的 17.6 万吨，远低于 2019 年的 20.76 万吨，贸易商对未来预期不佳，多处于观望状态。重点关注冬储相关政策与冬储预期变化。

综上，未来一个月，建材正式进入淡季时段，需求逐步回落，供应端，钢厂季节性检修增加，产量高位回落。供需总体偏弱，钢材库存虽处于低位，累库风险仍然较大，螺纹总体承压，期价或震荡偏弱，策略上，逢高做空，参考区间 3400-3750 元/吨。

风险点：宏观调控，环保限产，下游消费不确定

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。