



建材月报：风险推升 谨防高位回落

核心提示：4月国内建材价格继续大幅回升，整体涨幅在500-800元/吨。中间商表现日益活跃，囤货操作增多，钢厂资源消化迅速，加之唐山世园会炒作题材不断，导致本月涨势愈演愈烈；5月供给压力将逐渐上升，且下游对高位资源接受程度低，行情将远不及4月，中下旬还将面临回调风险。建议下游用钢企业逢低存货备用；贸易商保证资源充足，上旬宜冲量；中间商逢低建仓，中下旬把握出货机会，不宜贪多。

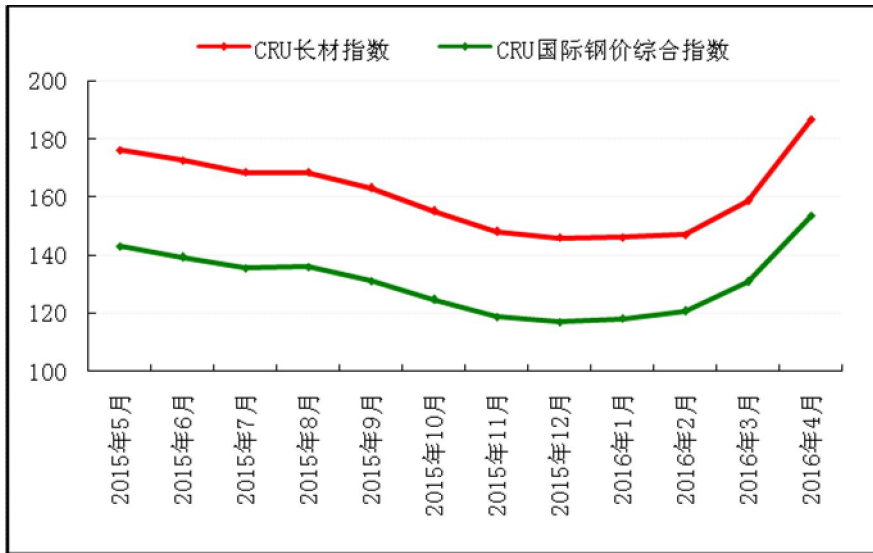
【内容提要】

- ◆ 4月国际钢市继续走高
- ◆ 4月国内建材大幅回升
- ◆ 4月钢企盈利空间明显改善
- ◆ 4月国内建材总库存有所下降
- ◆ 预计5月钢筋、线材进出口量攀升
- ◆ 预计基建投资、房地产投资继续好转
- ◆ 预计5月钢厂政策窄幅上调
- ◆ 预计5月期螺或先强后稳，中下旬指数重心或逐步下移

一、国际市场概述

4月国际钢市持续走高。CRU国际钢价综合指数为153.5，比上月同期上涨17.2%，比去年同期上涨6%，CRU长材指数为186.7。4月，北美市场涨势为主，钢厂持续推高钢材报价，短期内难见跌势；欧洲市场保持涨势，原料价格上涨，以及钢材供应紧张，带动了钢价走强，但需求不算乐观，后期能否继续支撑钢价还有待观察；亚洲市场大幅上扬，因中国钢价暴涨和原料价格上涨，亚洲整体走势出现上涨，不过，月末原料和期货回落，后期钢价强势的局面或有松动。综合考虑，预计4月国际钢材市居高难下。

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. 国内市场变动情况

本月国内建材价格继续大幅回升，整体涨幅在 500-800 元/吨之间。三月钢价走强后，钢市信心逐渐恢复，中间商表现日益活跃，囤货操作增多，钢厂资源消化迅速，整体销售压力较轻，加之唐山世园会炒作题材不断，导致本月涨势愈演愈烈，月内最高累涨幅度接近 1000 元，多数地区钢价重回 3000，下旬时虽有回调出现，但整体依旧站在高位。钢厂盈利能力飙升后，多数原本限产停产的钢厂均陆续选择复产开工，仅华北部分钢厂由于政府硬性规定而被迫控制产量，相对应的，主动检修减产的钢厂几乎不见踪影，后期国内钢材供给量或保持相对稳定，货少支撑将逐步弱化，五月行情不宜再持过高预期。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

4月29日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	2880	3072	2995	3026	2947	2980	2965
本月涨跌	541	742	573	801	700	575	620
涨跌幅	23.1%	31.8%	23.7%	36.0%	31.2%	23.9%	26.4%
高线 6.5mm	2989	3043	2945	2924	2947	3068	2970
本月涨跌	556	680	587	574	623	616	610
涨跌幅	22.9%	28.8%	24.9%	24.4%	26.8%	25.1%	25.8%

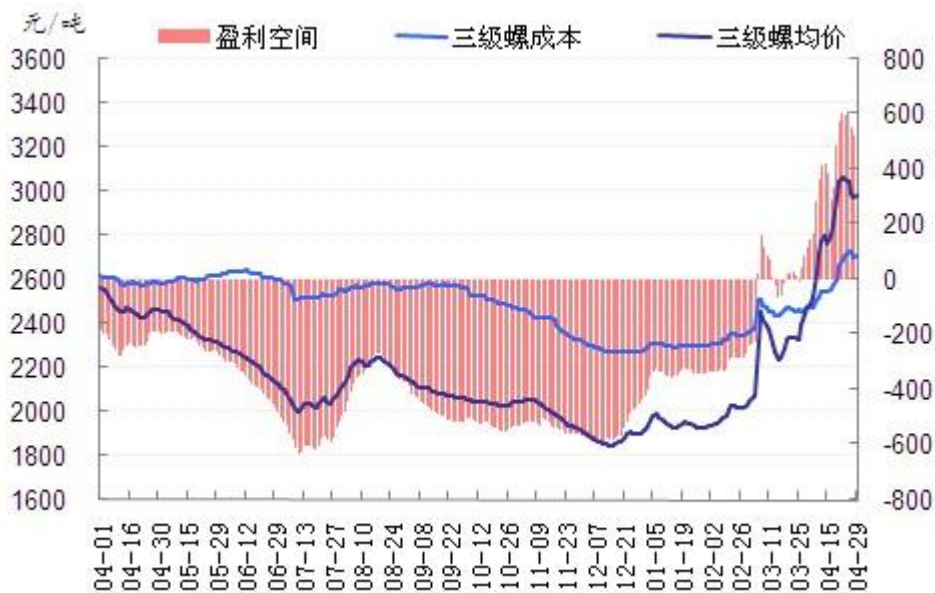
资料来源：富宝资讯



2. 成本分析

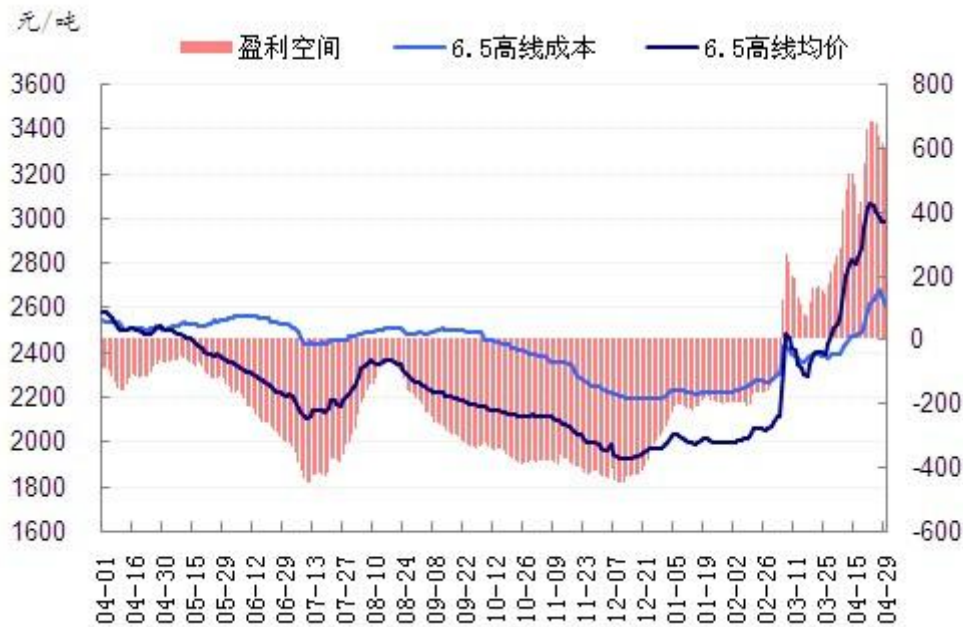
本月盈利空间较上月明显改善。据富宝成本模型测算，截至4月29日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正517元/吨，较上月末（负1）盈利正增长518元/吨；6.5mm高线盈利空间为正600元/吨，较上月（正141）盈利正增长459元/吨。三四月钢价大幅上涨，较去年最低点相比较，部分地区累积涨幅已达到100%，目前钢企盈利状况明显好转，整体复产积极性高，多数原本检修停产的钢厂陆续选择复产开工，仅华北部分钢厂由于政府硬性规定而被迫控制产量，相对应的，主动检修减产的钢厂几乎不见踪影，后期国内钢材供给量或保持相对稳定，货少支撑将逐步弱化，预计下月钢价或进入盘整格局。原料方面，成材价高，钢厂开工率高，原料市场活跃度尚可，且唐山世园会正召开，钢坯商家仍有炒涨情绪，预计下月原料价格保持坚挺。综合来看，富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间收窄。

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

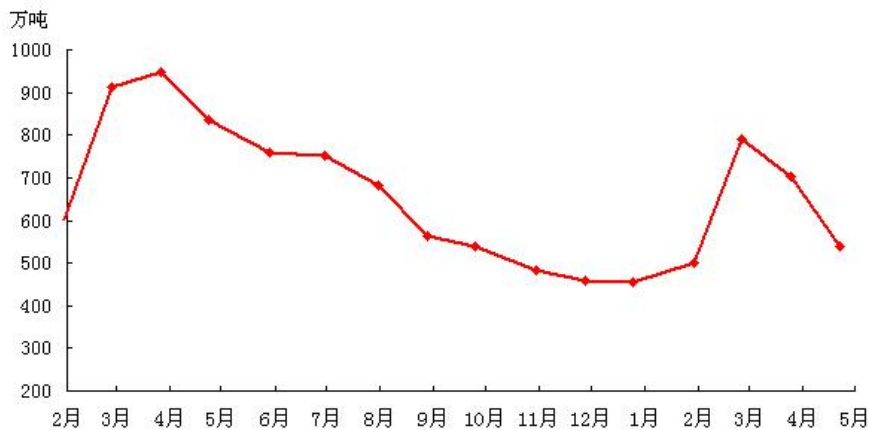


资料来源：富宝资讯

3. 螺线总库存变化

4月国内建材总库存有所下降。截4月25日，全国线螺社会库存总量约为538.32万吨，整体环比减少23.38%，上月减少11.23%，同比减少35.50%；其中螺纹总量约为448.42万吨，环比减少22.2%，上月减少8.83%，同比减少34.19%；线材总量约为89.90万吨，环比减少28.78%，上月减少20.73%，同比减少41.32%。据中钢协统计，4月上旬重点钢铁企业粗钢日产量168.63万吨，比上期增加5.53万吨，增幅3.39%，另截至4月上旬末，重点企业钢材库存1291.37万吨，旬环比增加85.78万吨，增幅约7.12%。受钢厂普遍限产影响，本月整体市场到货不多，中间商表现活跃，预计后期社会库存降幅收窄。

图 4 2015-2016 年全国螺线库存总量变化



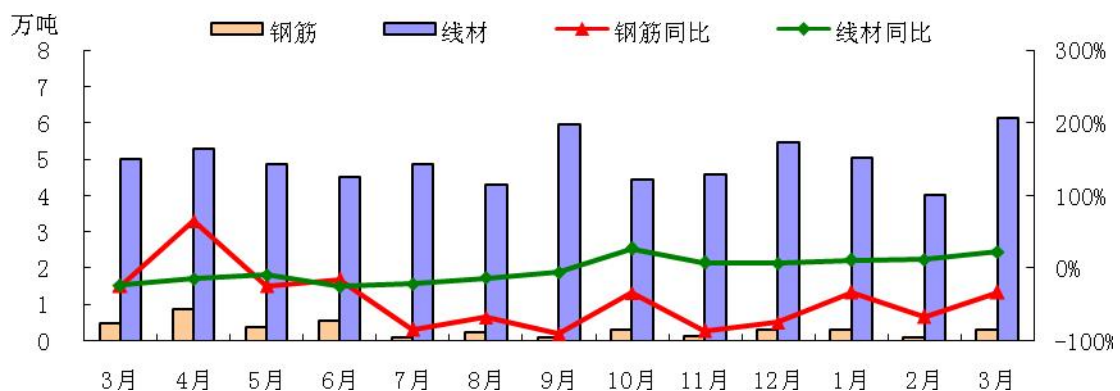
资料来源: 富宝资讯

4. 进出口分析

(1) 进口分析

2016 年 3 月, 我国钢筋和线材进口同环比上涨为主。其中线材进口约 6.16 万吨, 同环比分别上涨 22.6%和 52.44%; 钢筋进口约 0.32 万吨, 同比下降 32.6%, 环比下降 3.6%。1 月线螺进口总量约 5.35 万吨, 同比下降 32.93%, 环比则上涨 292.66%; 4 月国际钢市整体回暖, 国内房地产行业有复苏迹象, 下游基建建设进入集中开工期, 钢材需求有一定好转, 国内进口形势明显改善。综合考虑, 预计 4 月线螺进口总量仍在高位。

图 5 2015-2016 年我国螺线进口变化



资料来源: 富宝资讯

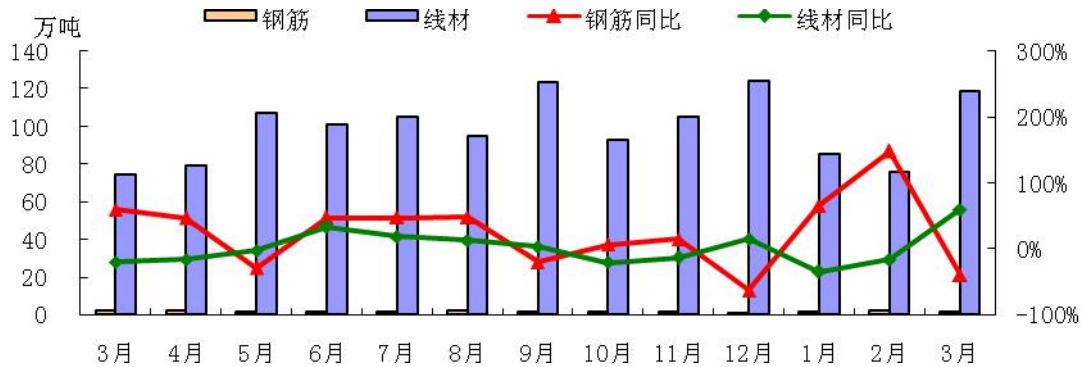
(2) 出口分析

2016 年 3 月, 我国钢筋和线材出口同环比涨跌同现。其中钢筋出口 1.4 万吨, 同环比分



别下降 39.05%和 43.26%；线材出口 119.19 万吨，同环比分别上涨 60.03%和 57.53%。3 月线螺出口总量约 120.59 万吨，同环比分别上涨 57.06%和 54.34%；4 月，原材料和期货走势坚挺，国内钢价持续大涨，致中间商备货积极，且海外经济稳步复苏，受原料上涨带动，钢价也出现上扬，国内钢厂利润颇丰，出口订单较多。综合考虑，预计 4 月线螺出口总量或继续攀升。

图 6 2015-2016 年我国螺线出口变化



资料来源：富宝资讯

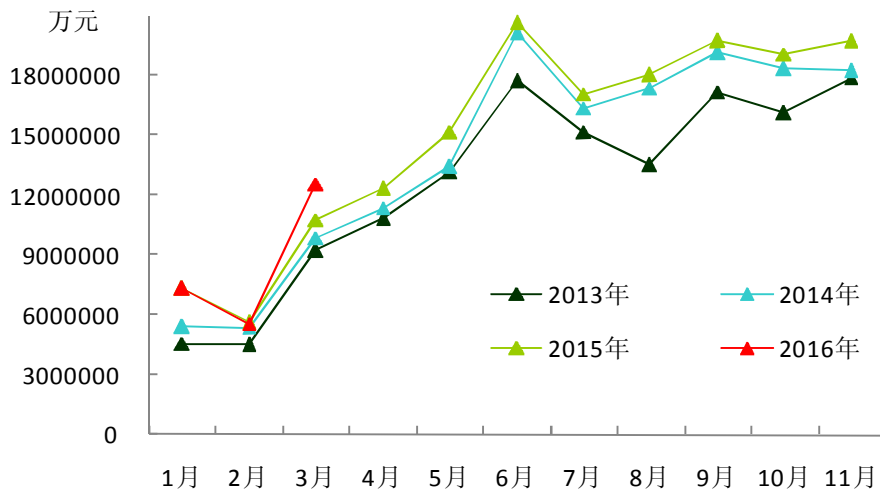
5. 下游需求分析

1. 基础设施建设

从统计局最新数据来看，1-3 月份，全国城镇固定资产投资同比名义增长 10.7%，增速比 1-2 月份加快 0.5 个百分点；基础设施投资（不含电力）同比增长 19.6%，增速比 1-2 月份加快 4.6 个百分点；施工项目计划总投资增速比 1-2 月份回落 7.2 个百分点；新开工项目计划总投资增速回落 1.6 个百分点；固定资产投资到位资金增速比 1-2 月份加快 5.5 个百分点。另外，据交通运输部最新数据核算，3 月份，全国交通固定资产投资同比增长 16.48%，环比增长 125.62%，而 2 月份同环比增速分别为 -1.49%、-23.92%，其中的公路、内河、沿海建设投资 3 月份环比分别增长 121.3%、24.6%、340.5%。从以上数据来看，3 月份基建等投资整体走势表现良好，但是施工和新开工项目计划总投资动力不足，好在到位资金加快。预计 4 月份城镇固定资产投资增速放缓，但是整体回升态势不改，5、6 月份将继续增长，有利于刺激螺线、热轧、管型材等消费。



图 7 近 4 年来交通固定资产投资月度变化情况

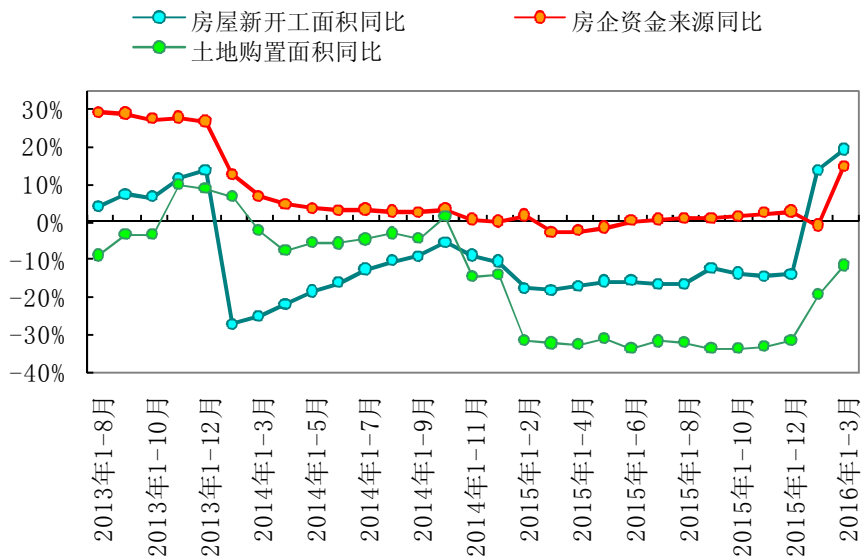


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产

从统计局最新数据来看，与 1-2 月份相比，1-3 月份全国房地产开发投资增速回升 3.2 个百分点，新屋开工面积增速回升 5.5 个百分点，土地购置面积增速回升 7.7 个百分点，商品房销售面积增速回升 4.9 个百分点，房企资金来源增速提升 15.7 个百分点，商品房待售面积增速放缓 2.6 个百分点，3 月末商品房待售面积比 2 月末减少 415 万平方米。3 月份全国 70 个大中城市住宅销售价格近九成城市环比上涨，其中，一二线城市加快升温，三线城市相对平稳。从数据表现来看，3 月份房地产市场走势向好，库存压力减缓，资金情况改善，房企拿地及新屋开工积极性继续提升。不过，三四线楼市库存压力依然较大，近期一二线楼市政策收紧，政策面整体助力去库存的基调未变。预计短期内楼市整体回暖局面延续，利好相关工程建设及建材需求。

图 8 房地产行业重要增速指标变化趋势



资料来源：统计局，富宝资讯整理

6. 钢厂调价分析

4月钢厂政策大幅上调。唐山世园会召开在即，市场操作氛围浓厚，月初受助于钢坯带动，市场价格涨势惊人，中间商蓄水池功效开始显现，市场囤货操作增加，钢厂出厂价格大幅拉涨，一定程度提振贸易商心态，然受困于资金压力等问题，终端实质性需求并未有明显好转迹象，下旬市场价格出现回落，目前商家心态出现分歧，虽现阶段行业库存仍处于相对低位，但是随着利润增加，后期钢厂复产明显，产能加大，供需矛盾凸显，市场下跌风险加大，综上，考虑进入5月，料下期钢厂政策窄幅上调为主。



表 2 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)	
4 月 1 日	沙钢	+50	+50	2510	2430	含税
4 月 1 日	河钢	+30	+20	2600	2450	唐、宣、承
4 月 11 日	沙钢	+70	+80	2580	2510	含税
4 月 11 日	河钢	+300	+450	2900	2900	唐、宣、承
4 月 21 日	沙钢	+550	+550	3130	3060	含税
4 月 21 日	河钢	+250	+ (230-250)	3150	3150	唐、宣、承
4 月 1 日-31 日	河钢	+425	+ (485-525)	2670	2610	唐宣承结算 价

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 4 月 29 日，期螺主力 1610 合约开盘 2140，本月最高 2580，最低 2136，收盘 2580，收盘价较上月涨 444，涨幅为 20.79%，成交 270210810 手，月末持仓为 2705042 手。

4 月期螺主力 1610 大幅上涨，在 4 月下旬创出 2787 的今年以来新高后，才稍有回落。从技术指标来看，日指标中 K 线死叉，KDJ 死叉向下，MACD 红柱收窄；周指标中 KDJ 顶背离，MACD 红柱放大；月指标中 KDJ 趋于钝化，MACD 红柱放大。整体来看，期螺短期指标较为疲软，而中长期指标也由强转弱，显示后续上涨空间已较为有限。

图 9 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

预期 5 月期螺或先强后稳，中下旬指数重心或逐步下移，主要运行区间 2500-2600，下月上旬投资者应以短线偏多操作思路为主，中下旬则可适当增空，总仓位控制在 20% 以内。

四. 下月趋势预判

从影响建材市场走势的各主要因素来看，5 月市场多空因素掺半：宏观面，为更高层次推动供需矛盾的解决，我国再次吹响“促消费”的号角。国家发改委、教育部、工信部等 24 个部门联合下发《关于印发促进消费带动转型升级行动方案的通知》，楼市车市等再当主力，直接带动上游钢材市场需求的放大，对国内钢价形成有力支撑；供给面，随着行业利润出现好转，钢企复产积极性明显回升，据悉包钢、山西建龙、重钢、川威等钢厂在 4 月底 5 月初累计复产高炉容积超过 5000 立方米，4 月粗钢日均产量或创先历史新高，供给压力将逐渐上升；需求面，气温适宜终端释放仍可期，中间商入市操作积极性较前期明显上升，但市场依旧对高位资源接受程度低，短暂集中性补库后，市场成交或萎缩明显。原料面，钢厂复产加快，部分加大补库，还将带动成本进一步走高。综合来看，5 月钢价还将再次出现阶段性上涨，幅度暂看 200 元/吨左右，中下旬获利套现操作还将继续拖累钢价。