



建材月报：淡季效应 钢价大幅趋弱

核心提示：5月国内建材价格大幅回落，整体涨幅在600-800元/吨。唐山世园会对钢市的影响不如此前预期，市场失去继续炒涨动力，而价格升高后钢厂生产积极性上升，导致供需天平失衡，月内钢价迅速降至2000附近；6月高温及雨水天气逐渐增多，且华中地区即将迎来麦收季节，工人返乡或使工程进度放缓，对钢材采购力度亦将减弱，预计6月行情继续下挫，下降空间预计150-200元/吨，中间偶有阶段性反弹，建议下游用钢企业轻仓操作，静观其变。

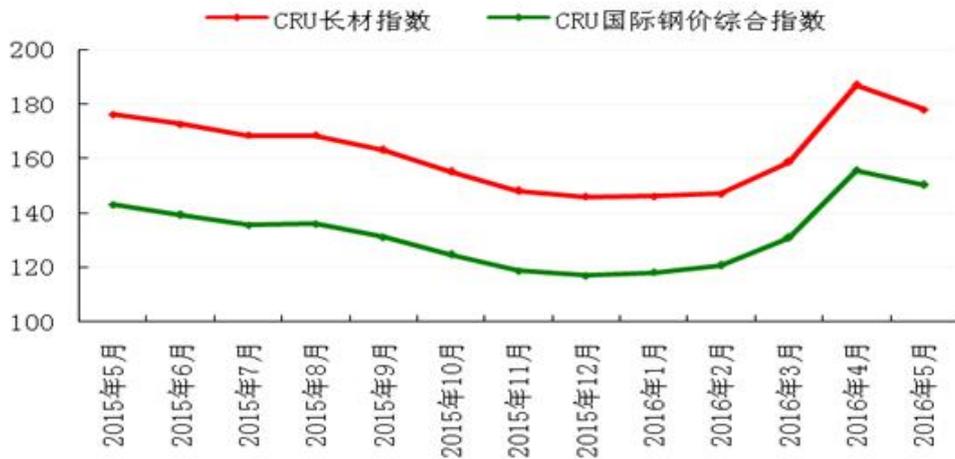
【内容提要】

- ◆ 5月国际钢市高位趋弱
- ◆ 5月国内建材大幅下跌
- ◆ 5月盈利空间较上月明显改善
- ◆ 5月国内建材库存缓慢回升
- ◆ 基建与房地产行业逐步趋弱
- ◆ 预计6月钢厂方面政策继续偏弱
- ◆ 预计6月期螺先稳后弱
- ◆ 预计6月钢价进一步下挫

一. 国际市场概述

5月国际钢市高位趋弱。CRU国际钢价综合指数为150.3，比上月同期下降3.47%，比去年同期上涨5.05%，CRU长材指数为178.1。5月，北美市场维持强势，尽管需求有所放缓，但钢厂有继续提价意愿，钢价已见顶；欧洲市场弱势下行，钢价回落，需求转淡，低价出货依旧困难；亚洲市场较为疲软，中国市场需求清淡，同时出口也受国外反倾销等措施打压，市场情绪难言乐观。综合考虑，预计6月国际钢市疲态难改。

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

国内综述：本月国内建材价格大幅回落，各区跌幅集中在 600-800 元/吨之间。三、四月钢价大涨，钢厂生产积极性迅速上升，4 月全国粗钢产量 6942 万吨，同比增长 0.5%，日均产出为 231.4 万吨，超过了 2014 年 6 月的峰值记录创下历史新高，而唐山世园会的召开对钢厂生产的影响并不如此前预期，钢市失去继续炒涨的动力，因此中间商锁定利润纷纷抛货，导致市场氛围明显转弱，各地钢价迅速回落。目前淡季效应日益凸显，高温多雨的天气将进一步抑制下游需求，贸易商轻仓操作为主，而消息面利好不足，六月钢价跌破 2000 可能较大。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

5 月	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	2104	2377	2218	2200	2227	2356	2360
本月涨跌	-776	-695	-777	-826	-720	-624	-605
涨跌幅	-27.0%	-22.6%	-25.9%	-27.3%	-24.4%	-20.9%	-20.4%
高线 6.5mm	2258	2357	2270	2234	2283	2385	2440
本月涨跌	-731	-687	-675	-690	-663	-683	-530
涨跌幅	-24.5%	-22.6%	-22.9%	-23.6%	-22.5%	-22.2%	-17.8%

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5月27日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为负402元/吨，较上月末（正517）盈利负增长919元/吨；6.5mm高线盈利空间为负828元/吨，较上月（正600）盈利负增长1428元/吨。5月钢价大幅回落，但矿石价格跌势相对缓慢，钢材利润逐渐被压缩，中钢协统计数据，93家大中型钢铁企业2016年4月份实现销售收入2175.12亿元，利润总额72.14亿元，亏损企业14家，亏损面15.1%，亏损企业亏损额为12.03亿元；消息面无利好，中间商回归观望状态，且下游需求疲软，钢价进一步走低概率较大。原料方面，淡季来临，钢材检修、减产增多，原料市场活跃度明显降低，且成材价格较低，预计下月原材料价格继续下调。综合来看，富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间继续负增长。

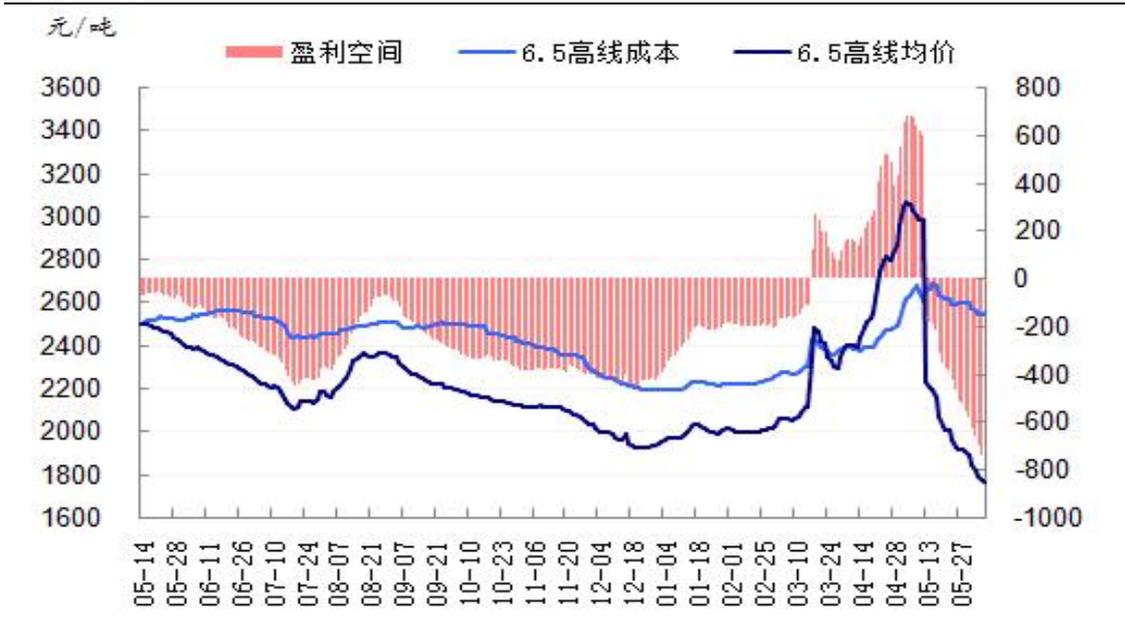
图2 中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间



资料来源：富宝资讯



图3 中小钢企 6.5mm 高线盈利空间

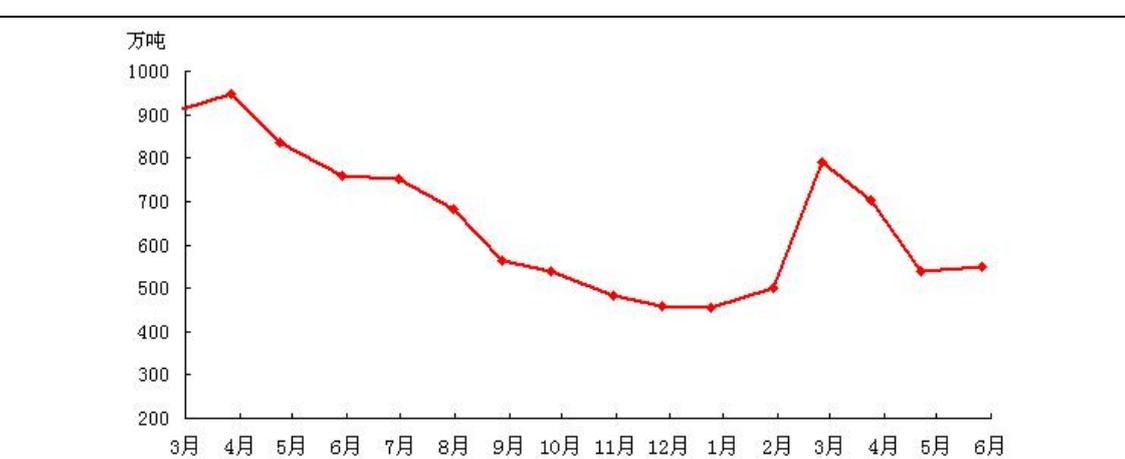


资料来源：富宝资讯

3. 螺线总库存变化

5月国内建材总库存变动不大。截至5月27日，全国线螺社会库存总量约为549.1万吨，整体环比增加2.00%，上月减少23.38%，同比减少27.62%；其中螺纹总量约为441.4万吨，环比减少1.57%，上月减少22.2%，同比减少29.66%；线材总量约为107.7万吨，环比增加19.80%，上月减少28.78%，同比减少17.91%。据中钢协统计，5月上旬重点钢铁企业粗钢日产量170.96万吨，比上期减少0.97万吨，降幅0.56%，另截至5月上旬末，重点企业钢材库存1381.55万吨，旬环比增加147.55万吨，增幅约11.96%。因前期整体利润尚可，多数钢厂积极复产，但终端需求仍然低迷，供给压力偏大，预计后期社会库存缓慢回升。

图4 2015-2016年全国螺线库存总量变化



资料来源：富宝资讯

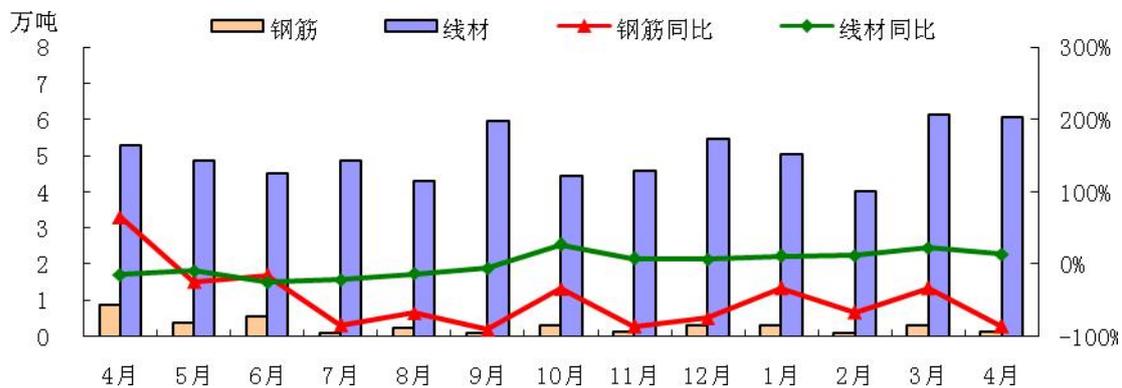


4. 进出口分析

(1) 进口分析

2016年4月，我国钢筋和线材进口同环比下降为主。其中线材进口约6.07万吨，同比上涨14.5%，环比下降1.49%；钢筋进口约0.12万吨，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%，同环比分别下降86%和61.57%；5月国际钢市再度走弱，国内钢市出现暴跌，市场情绪悲观。目前终端需求比较清淡，且国内基建加大使用国内钢材比例，钢材进口受到抑制。综合考虑，预计5月线螺进口总量持续减少。

图5 2015-2016年我国螺线进口变化



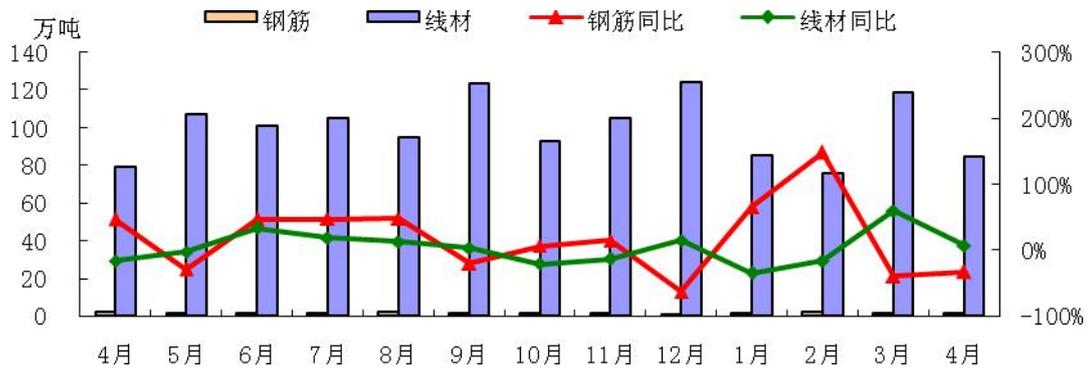
资料来源：富宝资讯

(2) 出口分析

2016年4月，我国钢筋和线材出口同环比涨跌同现。其中钢筋出口1.58万吨，同比下降32.24%，环比上涨12.84%；线材出口85.06万吨，同比上涨7.02%，环比下降28.63%。4月线螺出口总量约86.65万吨，同比上涨5.9%，环比下降28.15%；5月，国内钢价大幅下跌，且海外市场也多转入疲态，钢厂订单明显减少，且国外政府和市场对我国钢材产品的排挤加剧，出口难有起色。综合考虑，预计5月线螺出口总量有再将可能。



图6 2015-2016年我国螺线出口变化



资料来源：富宝资讯

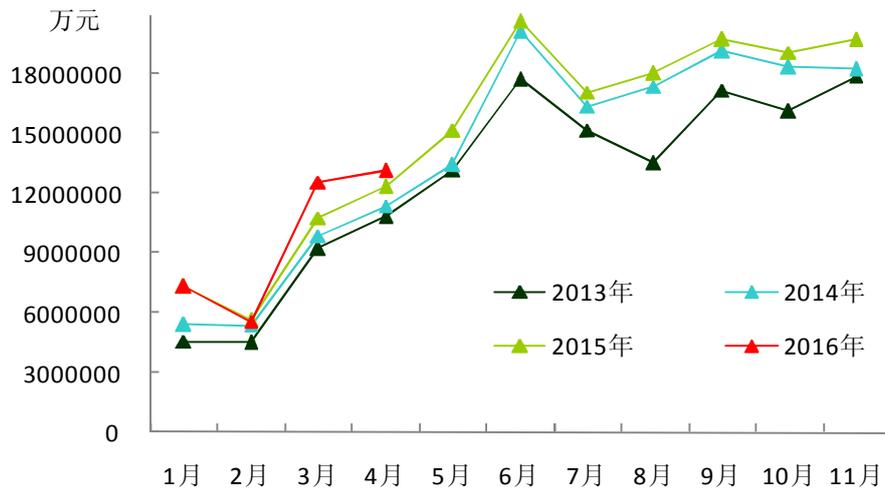
5. 下游需求分析

1. 基础设施建设

5月初“人民日报权威人士专访”再次强调供给侧结构性改革，并传达出后期将不再实行强力的需求刺激的政策取向，这对基建投资的预期影响较大，市场担忧后期需求将明显降温。从最新统计数据来看，4月份全国交通固定资产投资增长已出现明显放缓，其环比增长4.65%，同比增长6.97，而3月份的环比增速为125.62%、同比增速为16.48%。另据统计局数据显示，1-4月份全国城镇固定资产投资增速较1-3月份回落了0.2个百分点，其中的基础设施投资同比增速比1-3月份回落了0.6个百分点，新开工项目计划总投资增速回落1.5个百分点。先行指标新开工项目增长动力不足，后期基建投资堪忧。目前全国部分地区已提前进入汛期，随着淡季效应增强，后期基建投资整体增长将放缓，建材、管型材等用钢需求将逐步趋弱。



图 7 近 4 年来交通固定资产投资月度变化情况

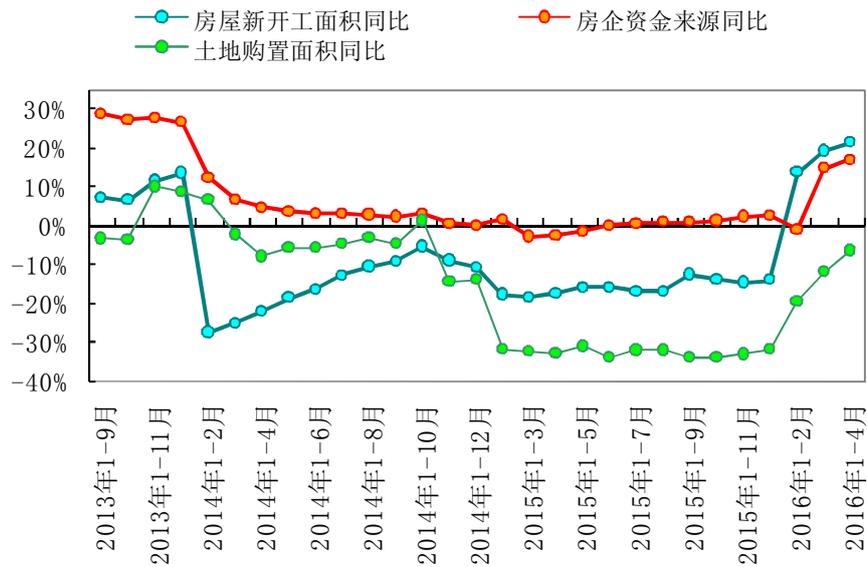


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产

在制造业 PMI 增速放缓、基建投资增长动力不足的同时，4 月份的房地产市场却表现“靓丽”。从最新统计局数据来看，房地产开发投资增速加快 1 个百分点，新屋开工面积增速加快 2.2 个百分点，土地购置面积跌幅收窄 5.2 个百分点，商品房销售面积增速加快 3.4 个百分点，商品房待售面积增速放缓 2.4 个百分点，房企资金来源增速加快 2.1 个百分点。4 月份，70 个大中城市新建商品住宅价格环比上涨的城市有 65 个，比上月增加 3 个，上涨城市占比达 92.9%，为近 28 个月以来的最高上涨记录。不过，不难预见，在国家强调供给侧改革的政策背景下，房地产的一枝独秀也难以延续。政策已经再度明确，要通过人的城镇化“去库存”，而不应通过加杠杆“去库存”。5 月以来，北京楼市整体降温，新房和二手房交易量持续下跌，房价也出现止涨趋稳势头。预计二季度后期房地产市场整体增长将放缓，相关建材需求动力将减弱。

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

5 钢厂政策稳跌均有。淡季深入，市场整体成交欠佳，商家心态弱势，前期拉涨过猛，钢厂复产积极，致使四月份产能高企，商家出货意愿强烈，然终端需求面仍无改观，市场整体成交疲乏，月内钢厂多次限价销售，然具体成交并不明显，对于后市行情，商家依旧谨慎。综上，进入六月，淡季效应越发明显，市场现货销售形势多受影响，因此预计下月钢厂方面政策仍将下调。



表 2 国内主要钢厂调价 5 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)	
5月1日	沙钢	+30	+30	3160	3090	沙钢
5月1日	河钢	-50	-100	3100	3150	河钢
5月11日	沙钢	-300	-400	2860	2690	沙钢
5月11日	河钢		-500	3100	2550	河钢
5月21日	沙钢	-300	-300	2560	2390	沙钢
5月21日	河钢			3100	2550	河钢
5月1日-31日	河钢	+230	+20	2900	2520	河钢

资料来源：富宝资讯

三. 期货市场分析

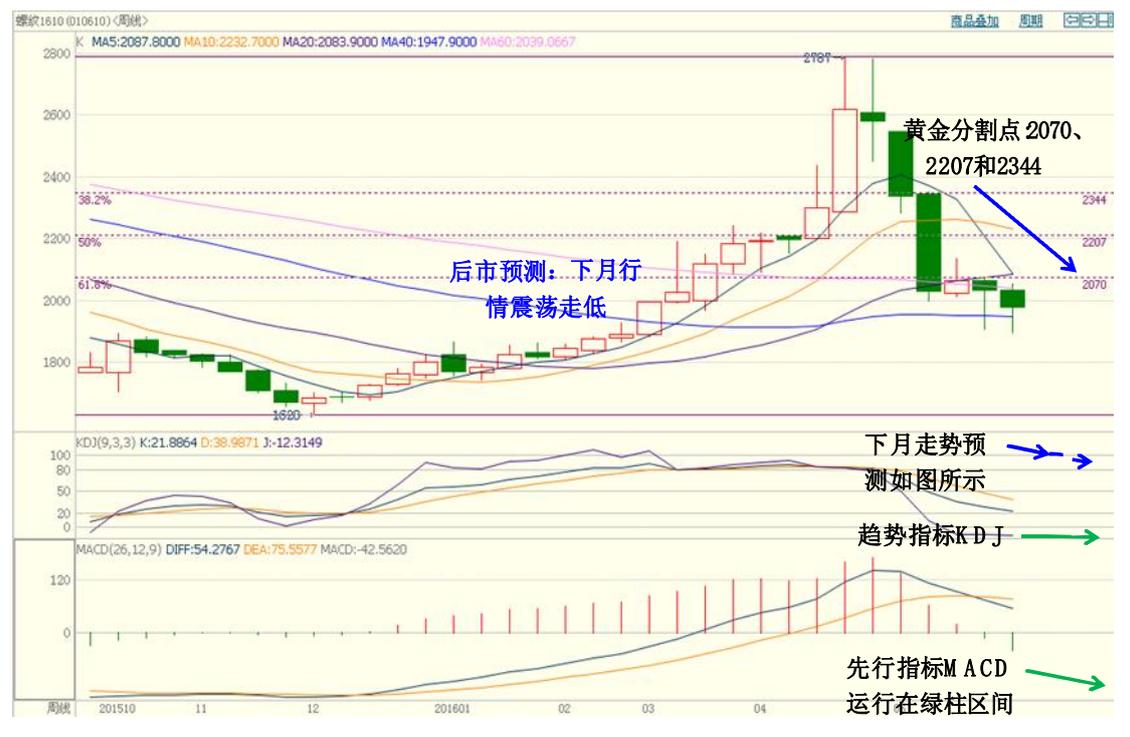
1、期螺综述及技术分析

截止 5 月 31 日，期螺主力 1610 合约开盘 2545，本月最高 2546，最低 1894，收盘 1978，收盘价较上月跌 602，跌幅为 23.33%，成交 81307568 手，月末持仓为 2941886 手。

5 月期螺主力 1610 呈现大幅下跌行情，至月末跌势才有所放缓。从技术指标来看，日指标中 KDJ 低位金叉，MACD 绿柱收窄；周指标中 KDJ 的 J 线钝化，MACD 由红转绿；月指标中 KDJ 向 50 附近收敛，MACD 红柱收窄。整体来看，期螺短期指标表现尚可，中长期指标则较为疲软。



图9 期螺主力日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6月期螺先稳后弱，月初或仍在2000点附近震荡盘整，至中下旬有进一步下跌可能，主要运行区间1900-2000，下月投资者应以中长线偏空操作思路为主，总仓位控制在15%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，6月市场空头占主导：宏观面，美联储加息预期增强，对大宗商品价格和新兴汇率均构成压力。供给面，据中钢协统计，2016年5月中旬，中钢协会员钢铁企业日产粗钢174.58万吨，比上期增加3.81万吨，增长2.23%，创2015年6月下旬以来的新高，最近几周高炉产能利用率持续回升，预计下旬粗钢产量还将继续维持高位，且当前作为化解过剩有效途径之一的钢材出口，正遭遇越来越频繁的贸易摩擦，6月国内整体供应压力加大。需求面，6月高温及雨水天气逐渐增多，且华中地区即将迎来麦收季节，工人返乡或使工程进度放缓，对钢材采购力度亦将减弱。原料面，钢铁企业再度转入亏损，对原材料价格打压还将持续，且铁矿石港口库存破亿吨，然当前钢价的走势低迷，



影响原料消化速度,价承压明显。综合来看,预计6月钢价还将进一步下挫,空间预计150-200元/吨,中间遇利好易阶段性反弹,但多为“短途游”行情。