



## 建材月报：需求释放不足 钢价震荡之势难改

**核心提示：**6月国内建材价格整体价位有所上移，涨幅30-200不等。钢厂利润压缩，生产积极性明显下降，加之供给侧改革及环保整顿施压，加之各种炒作题材的发酵，底部逐渐抬升。7月多空聚集，主导大钢厂挺价意愿较强，且资源紧俏仍是钢坯较强支撑，但淡季需求释放不足，预计钢价涨跌两难，还将震荡运行为主，空间100-150，大跌概率较小。建议下游用钢企业逢低补货；贸易商可适当低位放量进货，中下旬以冲量为主；中间商阶段性逢高走货，不宜盲目追涨。

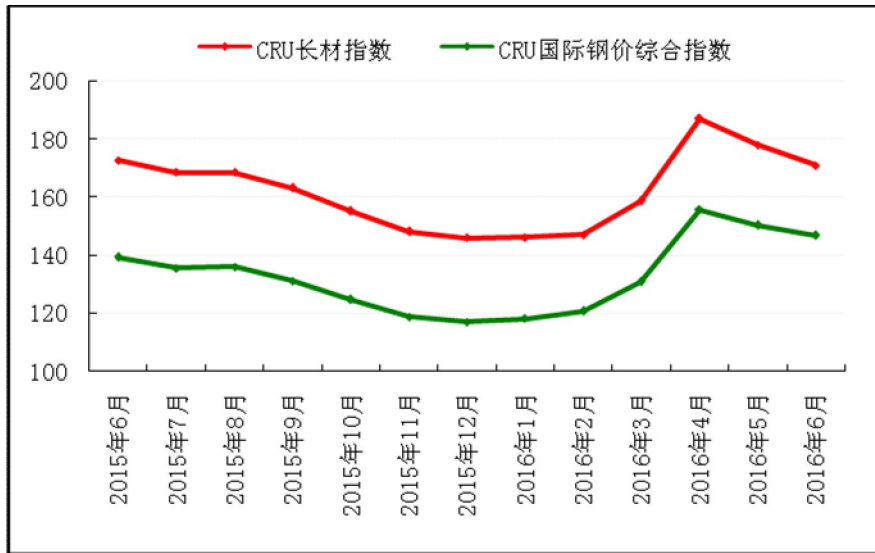
### 【内容提要】

- ◆ 6月国际钢市弱勢为主
- ◆ 6月国内建材整体价位有所上移
- ◆ 6月钢企盈利空间稍有改善
- ◆ 6月国内建材总库存明显减弱
- ◆ 预计6月钢筋、线材进口低迷出口减弱
- ◆ 预计三季度终端需求将继续缩减
- ◆ 预计7月钢厂政策下调为主
- ◆ 下月行情涨跌两难，震荡为主

### 一. 国际市场概述

6月国际钢市弱勢为主。CRU国际钢价综合指数为146.8，比上月同期下降2.32%，比去年同期上涨5.38%，CRU长材指数为170.9。6月，北美市场稳中偏弱，逐渐进入夏休期，需求疲软，钢价有望延续弱勢；欧洲市场疲态明显，下游采购谨慎，且废钢价格下滑，市场心态偏悲；亚洲市场弱勢震荡，进入传统淡季，需求持续低迷，中国市场因原材料价格上涨，钢价有所反弹，但涨后成交不足，续涨乏力。综合考虑，预计7月国际钢市继续走弱。

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

本月国内建材震荡回升，整体价位有所上移，涨幅 30-200 不等，仅西南地区仍有小降。5 月钢价大跌，钢厂利润压缩，生产积极性明显下降，加之供给侧改革及环保整顿施压，本月整体供给量减少，各地社会库存维持低位，总量不足往年同期的 2/3，货少支撑加上各种炒作题材的发酵，导致月内行情展现出较强的抗跌性，并在期螺的强势拉动下，底部逐渐抬升。整体来看，钢市信心有所恢复，部分商家对三季度行情报以期待，但淡季需求毕竟有限，中间商入场囤货的现象依旧罕见，供需双方僵持的格局或将继续维持。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

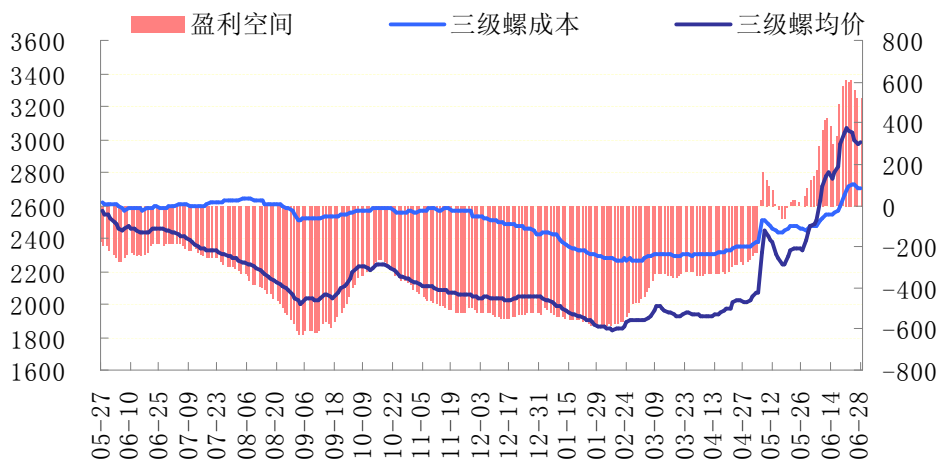
6月	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	2180	2240	2180	2200	2490	2530	2260
本月涨跌	180	180	90	70	230	130	130
涨跌幅	9.0%	8.7%	4.3%	3.3%	10.2%	5.4%	6.1%
高线 6.5mm	2240	2550	2110	2080	2440	2370	2330
本月涨跌	120	150	0	-10	160	0	10
涨跌幅	5.7%	6.3%	0.0%	-0.5%	7.0%	0.0%	0.4%

资料来源：富宝资讯

## 2. 成本分析

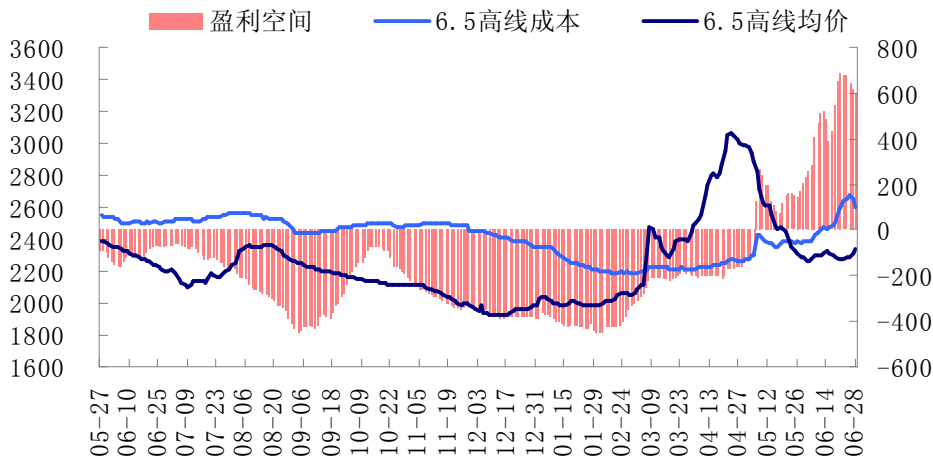
本月盈利空间较上月稍有改善，宝成本模型测算，截至 6 月 28 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为负 372 元/吨，较上月末（负 445）盈利负增长 73 元/吨；6.5mm 高线盈利空间为负 262 元/吨，较上月（负 304）盈利负增长 42 元/吨。六月钢价震荡上行，但基本与钢坯等产生共振，因此虽钢价有所上涨，且盈利空间改善，但整体钢厂利润仍处于亏损状态。对于后市，7 月虽处于淡季，但在期螺和钢坯部分利好提振下，预计市价与成本仍共振，因此预计下月中小钢企盈利空间仍小幅好转，但亏损状态持续。

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



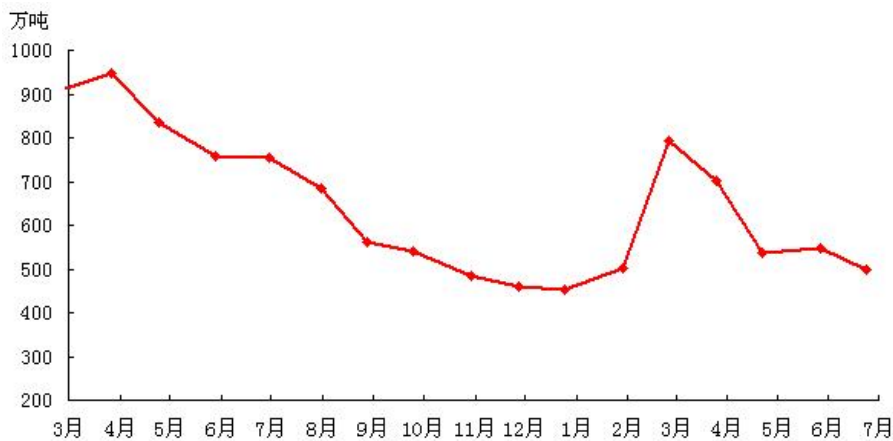
资料来源：富宝资讯



### 3. 螺线总库存变化

6 月国内建材总库存明显减弱。截 6 月 24 日，全国线螺社会库存总量约为 498.79 万吨，整体环比减少 9.16%，上月增加 2.00%，同比减少 33.82%；其中螺纹钢总量约为 388.72 万吨，环比减少 11.93%，上月减少 1.57%，同比减少 38.51%；线材总量约为 110.07 万吨，环比增加 2.20%，上月增加 19.80%，同比减少 9.37%。据中钢协统计，6 月上旬重点钢铁企业粗钢日产量 174.16 万吨，比上期减少 3.61 万吨，降幅 2.03%，另截至 6 月上旬末，重点企业钢材库存 1420.06 万吨，旬环比增加 40.24 万吨，增长 3.43%。目前钢厂盈利基本持平，市场到货资源依然不多，但高温多雨季节，需求难改低迷状况，预计后期社会库存缓慢回升。

图 5 2015-2016 年全国螺线库存总量变化



资料来源：富宝资讯

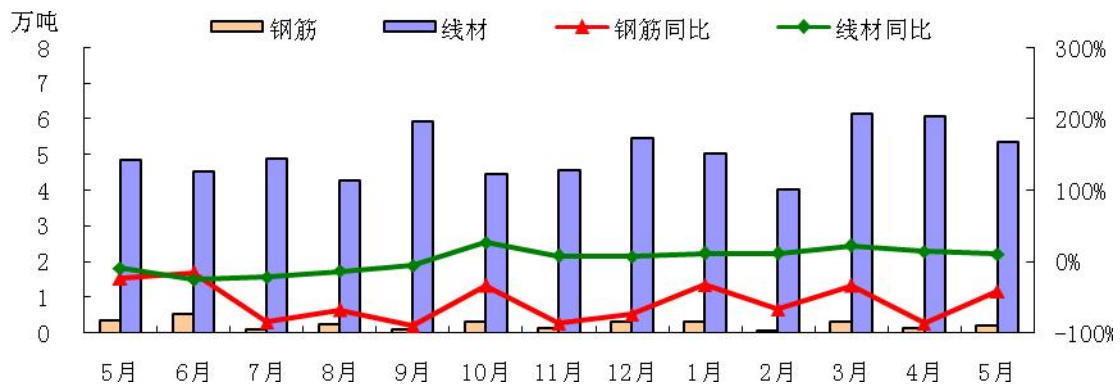
### 4. 进出口分析

#### (1) 进口分析

2016 年 5 月，我国钢筋和线材进口同环比涨跌均现。其中线材进口约 5.37 万吨，同比上涨 10.56%，环比下降 11.52%；钢筋进口约 0.22 万吨，同比下降 41.57%，环比上涨 75.04%。5 月线螺进口总量约 5.59 万吨，同比上涨 6.85%，环比下降 9.78%；6 月国内钢市已步入传统淡季，高温多雨天气抑制需求，尽管欧美钢价略有下移，国内钢价因成本支撑强劲，价格出现反弹，但进口采购热情依旧疲软。综合考虑，预计 6 月线螺进口仍将低迷。



图 6 2015-2016 年我国螺线进口变化

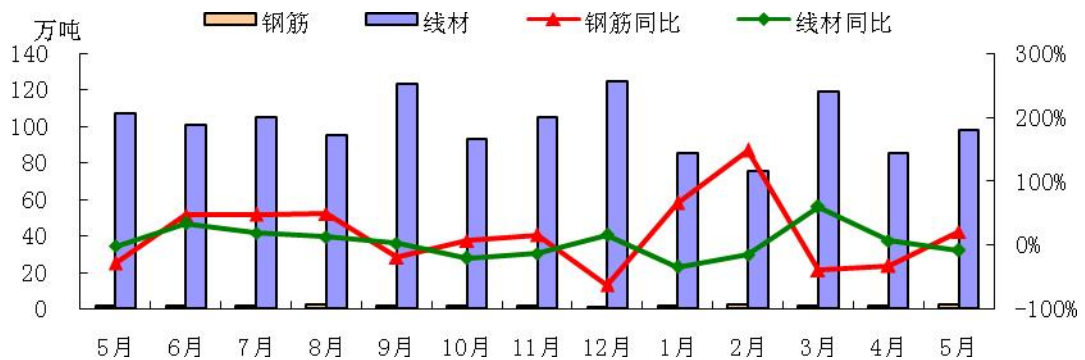


资料来源：富宝资讯

## (2) 出口分析

2016 年 5 月，我国钢筋和线材出口同环比上涨为主。其中钢筋出口 2.03 万吨，同环比分别上涨 21.18%和 28.21%；线材出口 97.88 万吨，同比下降 8.64%，环比上涨 15.07%。5 月线螺出口总量约 99.91 万吨，同比下降 8.18%，环比上涨 15.31%；6 月，国际钢市整体稳中偏弱，且进入传统淡季，钢材需求持续萎缩。尽管中国出口报价进一步下滑，但国外采购依旧谨慎，订单未出现放量。综合考虑，预计 6 月线螺出口总量有望缩减。

图 7 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

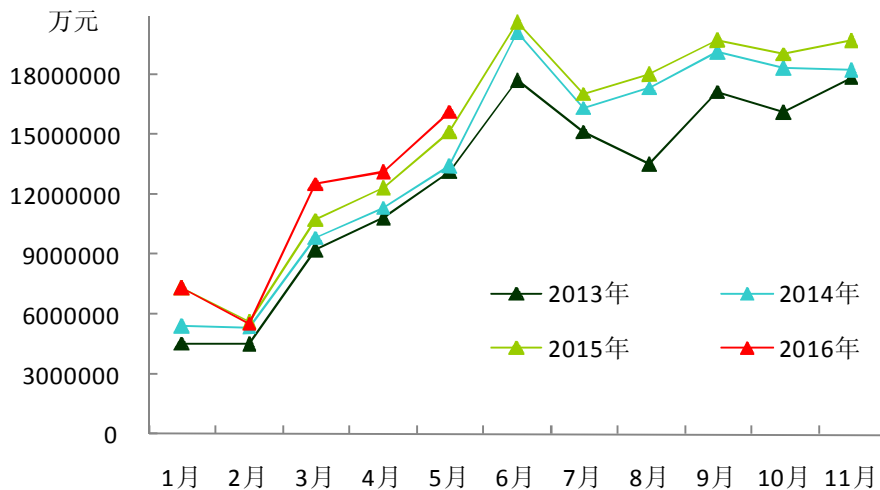
### (1) 基础设施建设

根据交通运输部门最新数据核算，5 月份全国交通固定资产投资完成 1618.3 亿元，同比增长 6.74%，较 4 月份放缓 0.23 个百分点；环比增长 23.08%，较 4 月份加快 18.43 个百分点。其中的内河、沿海投资环比分别增长 23.3%、61.3%，同比分别下滑了 10.4%和 14.0%。



另据统计局数据显示，1-5 月份全国城镇固定资产投资同比增速比 1-4 月份回落 0.9 个百分点，施工项目计划总投资增速回落 0.9 个百分点，新开工项目计划总投资增速回落 5.8 个百分点，固定资产投资到位资金增速回落 0.2 个百分点。综合以上数据来看，5 月份交通等投资同比增长力度相对疲乏，新开工计划总投资及到位资金两个先行指标回落，预示后期投资依然不容乐观，7、8 月份为高温多雨的传统淡季，螺线、热轧、管型材等用钢需求将继续萎缩。

图 8 近 4 年来交通固定资产投资月度变化情况

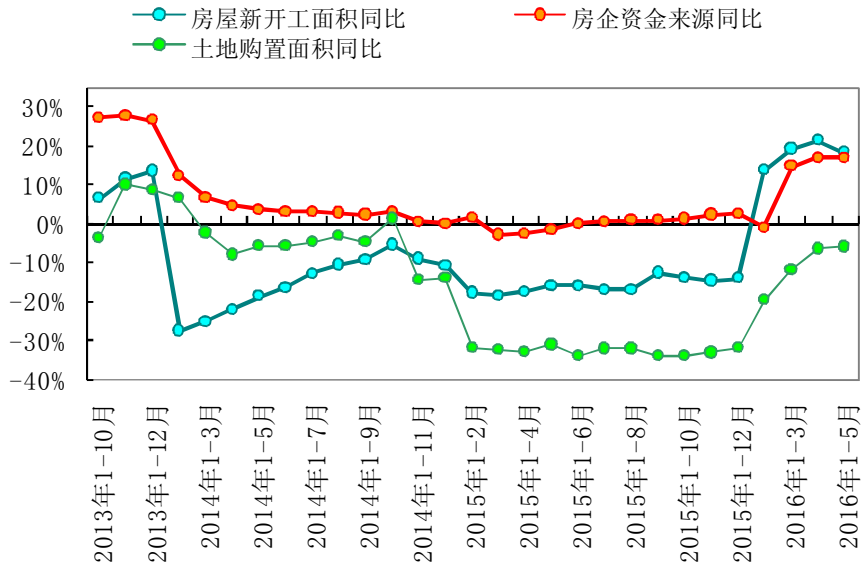


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

## (2) 房地产

在基建投资增长疲乏的同时，房地产投资增长动能也出现减弱，尤其是新屋开工及商品房销售明显放缓。从统计局最新数据来看，与 1-4 月份的同比增速相比，1-5 月份全国房地产开发投资增速放缓 0.2 个百分点，新屋开工面积增速放缓 3.1 个百分点，商品房销售面积增速放缓 3.3 个百分点。另外，对 5 月份 70 个大中城市房价数据做处理后发现，当月新建商品住宅价格环比增幅 0.9%，相比 4 月份 1.1% 的增幅收窄。据传合肥将执行差别化住房信贷政策，收紧楼市信贷；另外，工行率先收紧商用房贷，严控三四线贷款只降不增。综合来看，预计 7 月份楼市将继续降温，新屋开工将依季节性规律下滑，相关建材消费将明显下降。

图9 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

6 钢厂政策主流下调。淡季需求减弱，市场成交疲乏，月初，商家心态平平，市场氛围冷清，主导钢厂报价不同程度下调，买涨不买跌心态影响下，市场心态谨慎，整体需求面依然无改观，后期随着高温多雨天气等影响下，需求进一步受拖累，钢厂报价整体维稳，对于后期行情，贸易商心态严谨。综合以上，考虑进入7月，北方农忙，南方高温多雨天气影响，需求短期内难言好转，因此预计下月钢厂政策下调为主。

表2 国内主要钢厂调价6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)	
6月1日	沙钢	-250	-200	2310	2190	含税
6月1日	河钢	-250	-100	2850	2400	唐、宣、承
6月11日	沙钢	-	-	2310	2190	含税
6月11日	河钢	+50	+50	2900	2450	唐、宣、承
6月21日	沙钢	-	-	2310	2190	含税
6月21日	河钢	-	-	2900	2450	唐、宣、承
6月1日-31日	河钢	-370	-290-490	2530	2040	唐宣承结算价

资料来源：富宝资讯



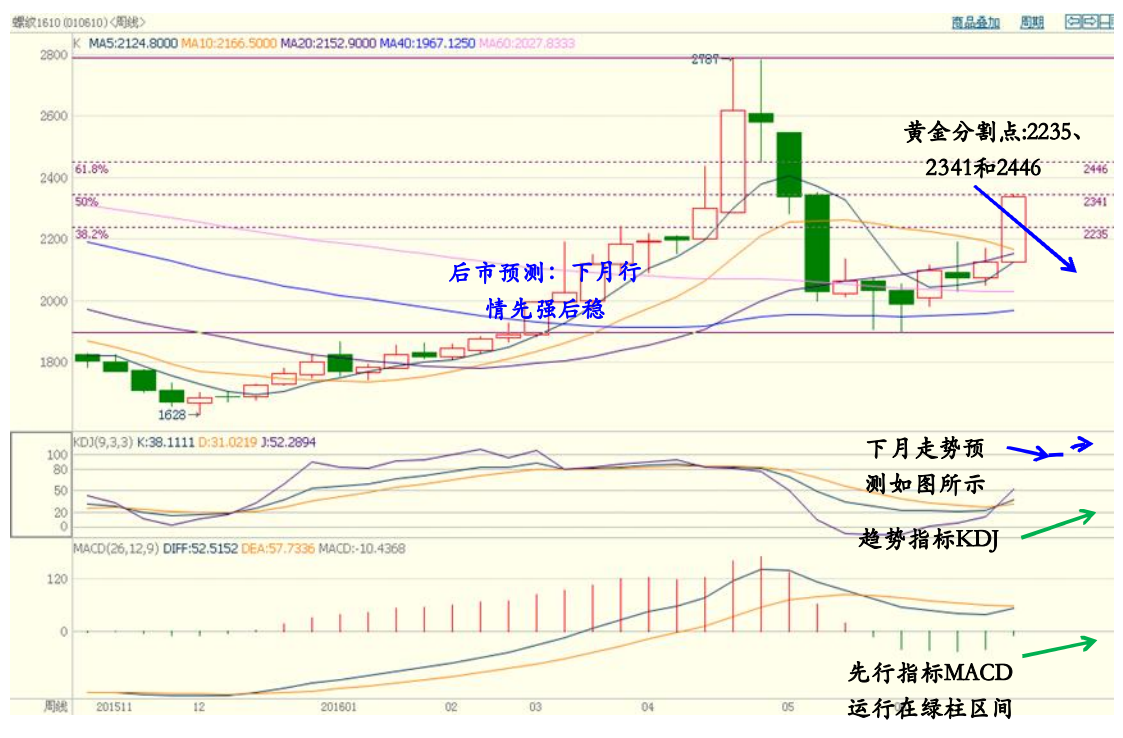
### 三. 期货市场分析

#### 1. 技术面分析

截止 6 月 30 日，期螺主力 1610 合约开盘 1975，本月最高 2345，最低 1938，收盘 2337，收盘价较上月涨 359，涨幅为 18.15%，成交 24296424 手，月末持仓为 2505608 手。

在经历 5 月的暴跌后，6 月期螺主力 1610 呈现强势反弹态势。从技术指标来看，日线中 KDJ 向上发散，MACD 处于红柱区间；周线中 KDJ 金叉，MACD 绿柱收窄且金叉；月线中 KDJ 低位向上，MACD 红柱放大。整体来看，期螺各指标均表现良好，后市行情上涨概率较大。

图 10 期螺主力日 K 线及指标走势图



资料来源：富宝资讯

#### 2. 下月展望

预计 6 月期螺先强后稳，或以 2300 为平台震荡上行，主要运行区间 2300-2450，下月投资者应以中长线偏多操作思路为主，总仓位控制在 25% 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，7 月市场多空聚集：宏观面，宝钢集团与武钢集团筹划战略重组意味着钢企重组大幕拉开，同时河钢宣钢规划整体迁出张家口，是以河钢宣钢保留的产能联合河钢唐钢、河钢承钢部分优化产能一并整合重组，向唐山沿海地区搬迁。这是多年来钢铁行业最大规模的重组。现货市场预期有所转好，但不管是重组或搬迁都需漫





长的过程，短期难起到实质性利好影响，仅维持在炒作层面上。需求面，下游对涨价行情认可度较低，采购积极性低迷，且淡季整体需求较为有限，中间商整体操作亦较谨慎；供应面，当前市场及钢厂库存多数处于偏低水平，整体销售压力不大，且7月份“唐山抗震40周年”环保限产传言提前至7月10日，当地的密集限产导致供应量承压下降，另主导大钢厂挺价意愿较强，商家不愿大幅亏损销售。原料面，唐山钢坯库存偏低，兴隆、鑫达自身用坯增加减少外售，以及燕钢不断上轧线设备，自身使用坯量加大，对外供应坯料逐步减少，另外有部分钢坯资源集港，故资源紧俏仍是钢坯较强支撑。综合考虑，料7月钢价涨跌两难，还将震荡运行为主，空间100-150元/吨，大跌概率较小。