



建材月报：资源短缺 钢价明显上行

核心提示：5月国内建材价格明显上行，涨幅150-330元/吨不等，其中华东区域涨势较为明显。下游需求释放较好，资源短缺且政策面限产不断，共同推涨钢价。然6月利空消息占主导，钢企利空空间达历史高位，产量释放还将加速，而进入淡季需求释放不足，价继续高位乏力。建议商家密切关注市场资源补充状况，中上旬逢高出货为主。

【内容提要】

- ◆ 5月国际钢市弱势运行
- ◆ 5月国内建材价格主流拉涨
- ◆ 5月钢企盈利空间大幅扩大
- ◆ 5月国内线螺产量明显增大
- ◆ 5月国内建材总库存大幅下降
- ◆ 预计6月线螺进出口量小幅减量
- ◆ 预计基建投资、房地产投资呈现整体偏弱的态势
- ◆ 预计6月钢厂方面政策稳中趋低
- ◆ 预计6月期螺先弱后稳
- ◆ 预计6月钢材价格上行乏力

一. 国际市场概述

5月国际钢市弱势运行。CRU国际钢价综合指数为177.3，比上月增长0.97%，比去年同期增长17.96%，CRU长材指数为208.7。欧洲市场，维持颓势，因废钢价格疲软及市场库存高企，欧洲市场价格仍下滑，另外随着夏季来临，需求短期难有好转，预计下月仍平稳趋弱；美国市场，先跌后稳，因需求整体复苏不及往年，长材市场价格下滑，但受反倾销案影响，目前市场暂时持稳，但仍有夏新压力；亚洲市场，涨跌不一，受国内市场上涨拉动，长材市场继续攀升，但随着预计临近，海外买主以观望为主，采购谨慎。综合来看，随着夏季需求淡季的临近，短期内国际钢材市场将平稳趋弱。



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：本月国内建材价格主流拉涨，幅度在 110-340 元/吨，环保检修风暴再起，部分地区限产消息频繁，市场货源不齐现象愈发明显，带动主流价格拉涨为主，虽基本面改观不大，涨后整体成交一般，市场持稳观望，月中随着期螺钢坯等价格大幅持续拉涨，现货再现一波涨势，月末资金压力困扰下，商家积极出货意愿强烈，市场暗降现象明显，冲击主

流价格，整体涨幅维持在 110-340 元/吨

表 1 七大区域螺线价格月度变化

5月26日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	3727	3771	3786	3798	3820	3823	3815
本月涨跌	421	399	408	400	415	431	440
涨跌幅	12.7%	11.8%	12.1%	11.8%	12.2%	12.7%	13.0%
高线 6.5mm	3798	3839	3838	3839	3869	3839	3778
本月涨跌	451	446	459	448	444	418	383
涨跌幅	13.5%	13.2%	13.6%	13.2%	13.0%	12.2%	11.3%

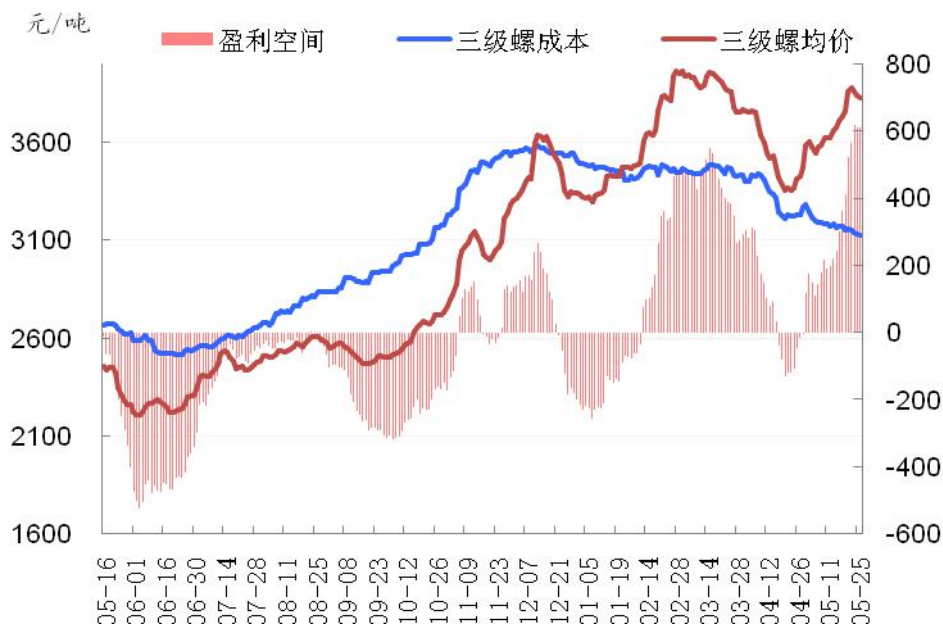
资料来源：富宝资讯



2. 成本分析

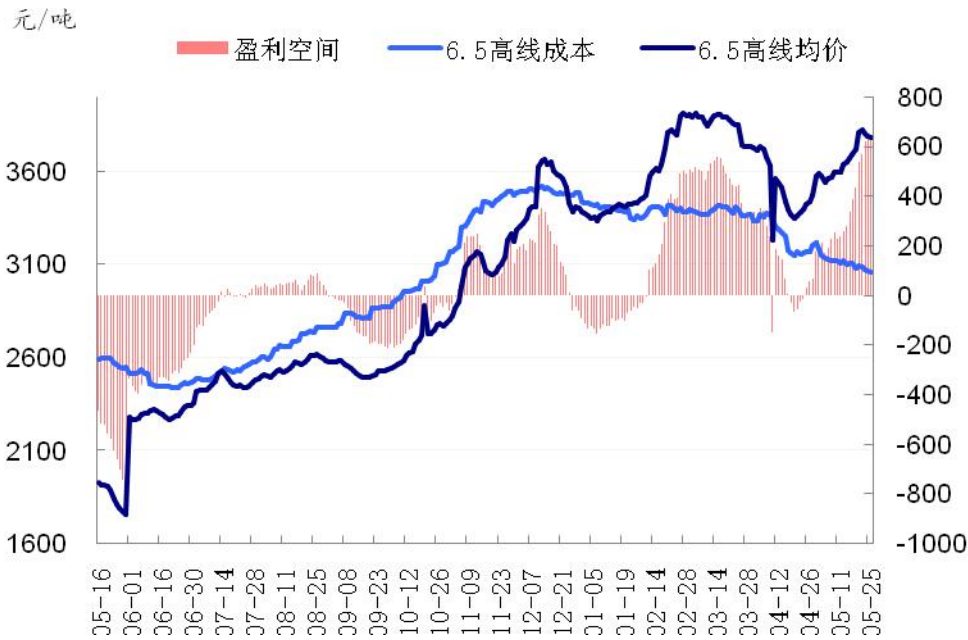
本月盈利空间较上月大幅扩大，据富宝成本模型测算，截至 5 月 26 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 610 元/吨，较上月末（负 2）盈利正增长 612 元/吨；6.5mm 高线盈利空间为正 631 元/吨，较上月（正 68）盈利正增长 563 元/吨。5 月整体市场因下游需求释放较好且资源规格短缺，明显呈上行态势；6 月多地进入农忙时节，且高温来袭，下游对高位资源接受程度并不高，且目前钢企盈利空间已达历史高位，后期复产将逐渐增多，市场资源短缺现象将有所缓解；钢价上行乏力，因此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间缩小。

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

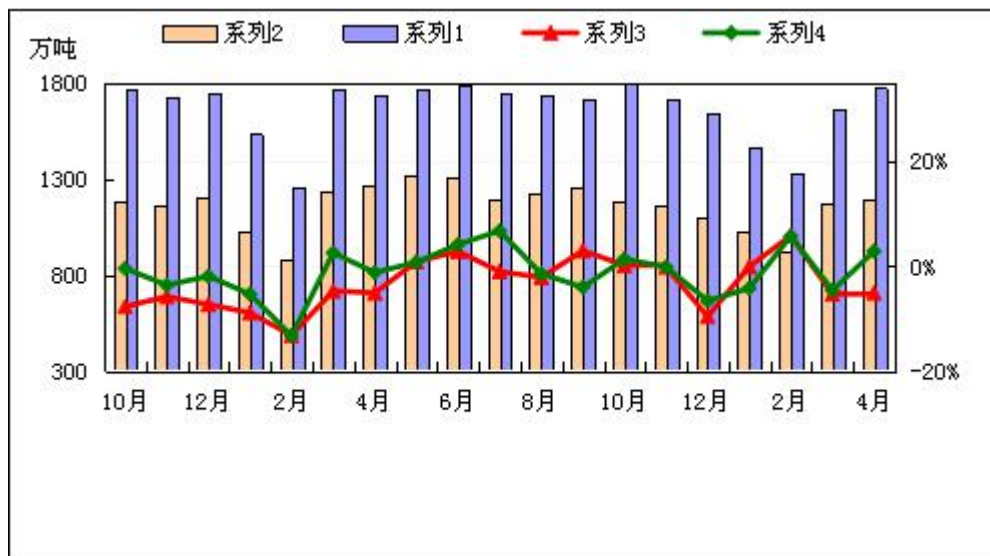


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据国家统计局数据，1-4月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为27387万吨、22861万吨和35185万吨，同比分别增长4.6%、增长4.2%和增长1.7%。粗钢和生铁日均产量创历史新高。产量的新高一方面表明当前钢厂生产积极性依然高企；另一方面也表明取缔地条钢已初见成效，小钢厂退出留下的供应缺口由大中型钢企增产来弥补。目前国内建材利润处于历史高位且一枝独秀，部分具有产能转移条件的钢厂开始加大建材生产力度，而前四月全国钢铁去产能已完成年度任务的63.4%，后期去产能压力将有所减轻，预计下月市场供应将逐步增多。

2016-2017年全国主要冶金产品产量统计



资料来源：富宝资讯



4. 螺线总库存变化

5月国内建材总库存量大幅下降。截5月25日，全国线螺社会库存总量约为528.05万吨，整体环比减少23.67%，上月减少25.80%，同比3.83%；其中螺纹钢总量约为399.67万吨，环比减少24.80%，上月减少27.41%，同比减少9.45%；线材总量约为128.38万吨，环比减少19.94%，上月减少19.90%，同比增加19.20%。据中钢协统计，5月上旬重点钢铁企业粗钢日产量179.84万吨，比上期减少6.65万吨，降幅约3.57%，另截至5月上旬末，重点企业钢材库存1368.71万吨，旬环比减少约2.64%，虽近期受限产影响，全国库存下降迅速，但当前钢厂利润较高，后期不排除放量生产，料下月社会库存降幅收窄。

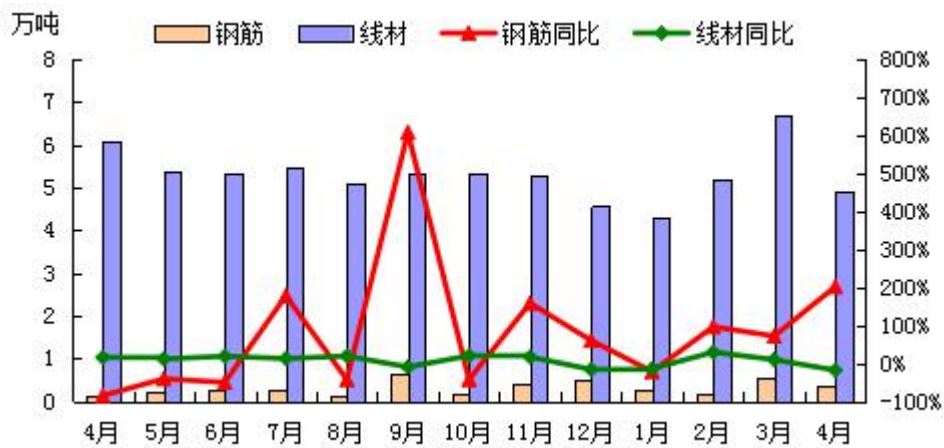


资料来源：富宝资讯

5. 进出口分析

(1) 进口分析

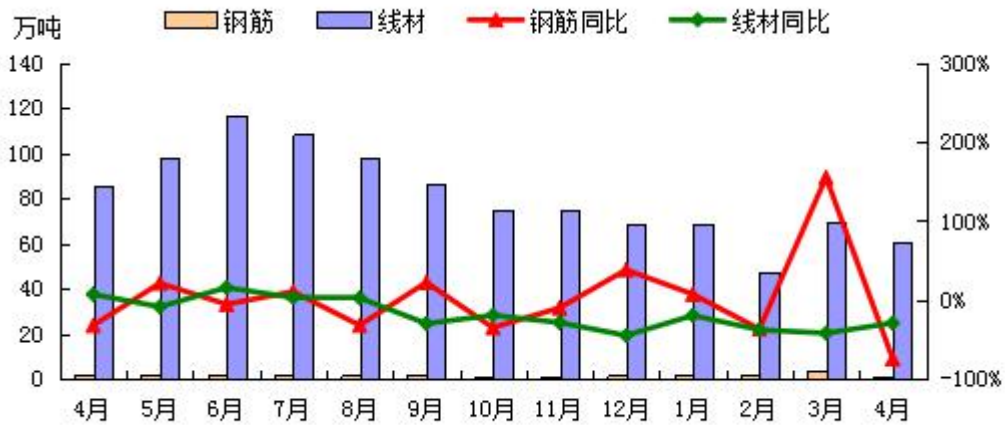
2017年4月，我国线螺进口总量约5.28万吨，同环比分别下降57.32%和63.54%。其中线材进口约4.91万吨，同环比分别下降19.06%和26.65%；钢筋进口约0.37万吨，同比上涨200.87%，环比下降32.29%。5月，国内钢价整体持续性拉涨，目前国内钢价已至于高位，随着淡季来临，下游需求逐渐减量，加之目前国际市场上，15至20个国家的线材资源正遭遇反倾销调查，市场上已无太多可替代的进口资源，进口资源价格上涨，利好于美国国内钢厂。有市场人士表示并未看到反倾销案对国内市场产生很大的利好影响，但进口资源的供应量及进口报价确实受到影响。综合考虑，预计5月线螺进口量小幅缩量。



资料来源：富宝资讯

(2) 出口分析

2017年4月,我国线螺出口总量约60.61万吨,同环比分别下降65.03%和58.30%;其中钢筋出口0.41万吨,同环比分别下降74.21和88.59%;线材出口60.20万吨,同环比分别下降29.23%和12.87%。5月,国际钢市逐渐疲软。美国市场薄板成交量有所增加,但价格下行压力依然存在,受反倾销案影响,线材市场暂时持稳。欧洲市场整体低迷,因库存水平高,采购活动有限及市场竞争激烈。加之国内钢市价格已至高位,需求释放更将放缓,国内消化能力也有限。综合考虑,预计5月线螺出口量或仅小幅减量。



资料来源：富宝资讯

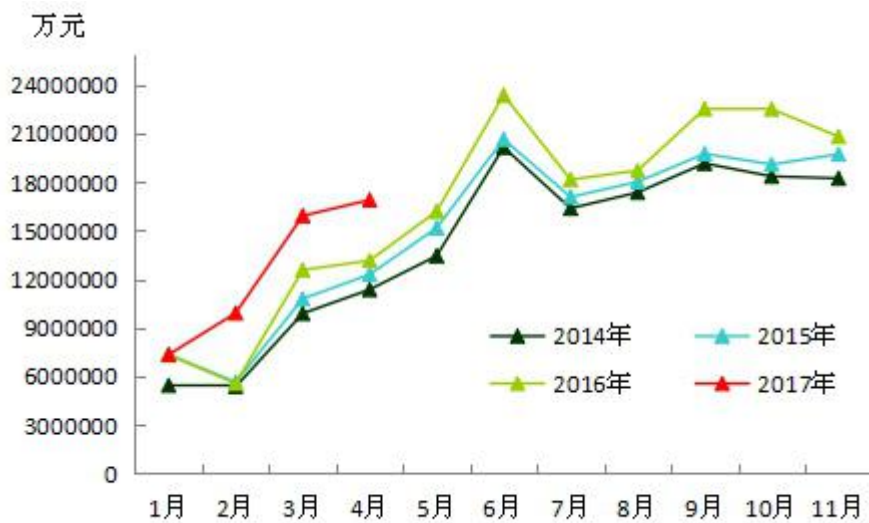


6. 下游需求分析

1. 基础设施建设

据交通运输部最新数据核算，4 月份全国交通固定资产投资环比增长 6.14%，增速较 3 月份放缓 54.43 个百分点。另据统计局最新数据显示，1-4 月份，全国城镇固定资产投资同比增长 8.9%，增速比 1-3 月份低 0.3 个百分点；基础设施投资同比增长 23.3%，增速比 1-3 月份回落 0.2 个百分点；施工项目计划总投资同比增长 19%，增速比 1-3 月份回落 2.7 个百分点；新开工项目计划总投资同比下降 5.9%，降幅收窄 0.6 个百分点；固定资产投资到位资金同比下降 1.4%，降幅比 1-3 月份收窄 1.5 个百分点。从数据表现来看，4 月份基建投资增长放缓，不过先行指标仍有改善迹象，政策面依然支持基建增长，可以预见 5 月份基建投资增长仍将可观，不过 6、7 月份即将到来的降水、高温天气，将使得基建投资进一步趋缓。

图 X 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

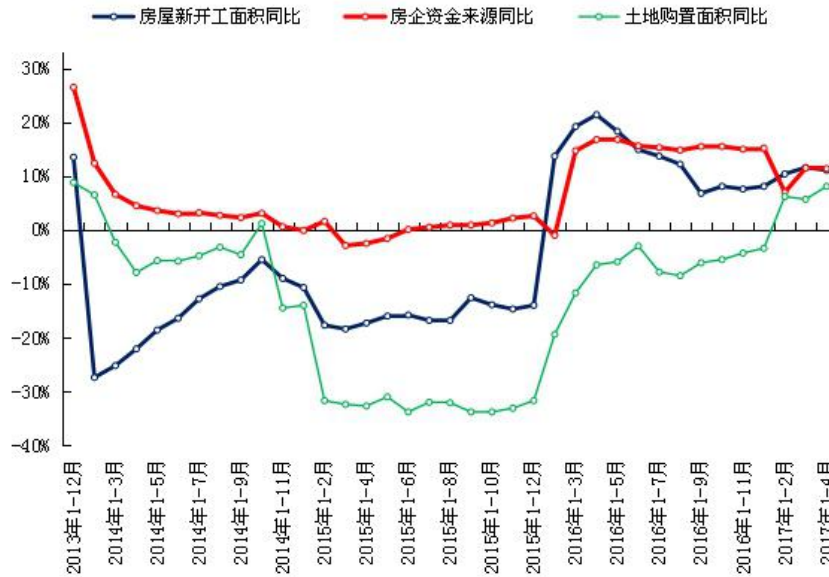
2. 房地产市场

统计局最新数据显示，1-4 月份全国房屋施工面积累计同比增长 3.1%，增速与前 3 个月持平；房屋新开工面积累计同比增长 11.1%，增速环比前 3 个月回落 0.5 个百分点，结束了年内持续走高的态势；商品房销售面积同比增长 15.7%，较前 3 个月回落 3.8 个百分点。数据表明在房地产调控下，房屋销售火爆的趋势已经有所降温。5 月份政策面继续防范金融风险



险，严查房地产金融违法违规，多地银行收紧个人房贷，楼市调控继续加码，在限购之后，全国 20 多个地区推出限售，保定拿房本后 10 年不得卖房。另外，市场资金成本明显上涨，1 年期 Shibor 赶超贷款基础利率，北京楼市 5 月成交量骤降。在政策调控及淡季预期下，短期内房地产对钢市的拉动作用将逐步趋弱。

图 x 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

7. 钢厂调价分析

5 月钢厂政策上调为主。五一节后开始，由于市场四月份钢价不断下跌，市场抛货致资源不断减少，库存紧俏，带动市价回调，加之钢坯端震荡拉涨，成本端有支撑，钢厂挺价意愿浓，出厂价不断拉涨。后期来看，6 月钢厂生产逐步齐全，市场资源短缺现象将有所缓解，而下游需求面，6 月传统雨季，市场供需不平衡，市价难以维持高位，料下期钢厂政策稳中趋低。

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	-	+100	3410	3450	含税
5月1日	河钢	+90	+(300-350)	3630	3570	唐、宣、承
5月11日	沙钢	-	-	3410	3450	含税
5月11日	河钢	+270	-70	3900	3500	唐、宣、承
5月21日	沙钢	+250	+300	3660	3750	含税
5月21日	河钢	+150	+(220-270)	4050	3770	唐、宣、承

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1710合约开盘3152，本月最高3385，最低2891，收盘3095，收盘价较上月跌20，跌幅为0.64%，成交156139854手，月末持仓为3993662手。

5月期螺主力RB1710先涨后跌，尤其中上旬涨幅较大，且创出单日千万手成交量新高。从技术指标来看，日线图中KDJ死叉，MACD红柱收窄，BOLL跌至中轨上方；周线图中KDJ拐头向下，MACD绿柱略放大；月线图中KDJ趋于死叉，MACD红柱收窄。综合考虑，期螺各项指标均有所转弱，后期下跌概率较大。





2、下月期螺市场预判及策略

预计 6 月期螺先弱后稳，期间不乏小幅度技术性反弹可能，主要运行区间 3000-3150，下月投资者应以中短线偏空操作思路为主，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，6 月市场：宏观面，各地取缔违法违规“地条钢”工作成效显著，从 5 月份部际联席会议赴给地区督查情况看，地方前期排查发现的“地条钢”产能已全部停产。库存面，小厂退出后，市场缺口较大，加之天气适宜下游工程需求释放正常，年后库存持续下降中，致市场缺货，断规格现象普遍，但当前钢企盈利空间已达历史高位，后期复产将逐渐增多，市场资源短缺现象将有所缓解。需求面，钢价较高，下游对高位资源程度并不高，贸易商避险意识亦较高。加之北方进入农忙酷暑季节，南方天气多雨，下游施工受限，钢市整体需求还将维持低位，市场供需弱平衡格局或将打破，整体来看，6 月利空消息占主导，钢价上行乏力，中下旬跌幅有望放大，商家还需规避风险。