



建材月报：淡季效应 市价多弱少涨

核心提示：6月国内建材价格承压下行，跌幅40-160元/吨不等，其中华东区域跌幅明显。需求受雨水频繁影响释放延续受阻，且上下游资金偏紧，以降价出货为主，但期螺涨跌频繁，主导现货走势。7月多空聚集，成本支撑强，但钢企生产积极性高涨，市场库存将有增加，且需求弱势已是常态化，还宜操作阶段性行情为主。

【内容提要】

- ◆ 6月国际钢市涨跌互现
- ◆ 6月国内建材整体下调
- ◆ 7月钢企盈利空间保持现有水平
- ◆ 5月国内线螺产量有所回落，预计6月产量回升
- ◆ 6月国内建材总库存变化不大
- ◆ 预计6月钢筋、线材进出口量继续回升
- ◆ 预计基建投资、房地产投资速度季节性放缓
- ◆ 6月钢厂方面政策先涨后跌
- ◆ 预计7月期螺先弱后强

一、 国际市场概述

6月国际钢市涨跌互现。CRU国际钢价综合指数为174.6，比上月减少1.52%，比去年同期增长18.94%，CRU长材指数为205.4。欧洲市场，压力日增，随着需求淡季的临近，部分钢厂希望以价换量，长材价格的下行压力日增，但目前市场仍持稳为主；美国市场，整体持稳，需求一般，钢厂报价增测较为激进，但钢厂订单状况并不理想；亚洲市场，小幅拉涨，受中国国内市场价格上涨拉动，亚洲长材市场小幅攀升，不过买主仍推迟采购，观望市场走势。综合来看，淡季临近，市场需求整体趋弱，预计短期国际钢材市场继续盘整运行。

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

本月国内建材价格主流下调为主，整体幅度维持 50-200 左右，淡季效应愈发明显，部分地区雨水天气频繁，整体出货状况欠佳，月初期螺走势持续下调，下挫现货商家心态，主流价格持续趋低调整，中旬期间，中频炉炒作再起，市场库存维持低位，价格窄幅探涨一波，然实质性需求依旧萎靡，涨后需求抑制，后期价格回归理性，月末受助于成本底部支撑，钢坯价格连续上涨，价格迅速跟涨，市场在低库存低需求两厢的胶着下，整体维持跌幅 50-200 左右。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

9 月 30 日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	3619	3666	3674	3698	3724	3713	3720
本月涨跌	-108	-105	-111	-100	-96	-110	-95
涨跌幅	-2.9%	-2.8%	-2.9%	-2.6%	-2.5%	-2.9%	-2.5%
高 线 6.5mm	3678	3705	3701	3706	3728	3701	3669
本月涨跌	-120	-134	-136	-133	-141	-138	-109
涨跌幅	-3.2%	-3.5%	-3.6%	-3.5%	-3.7%	-3.6%	-2.9%

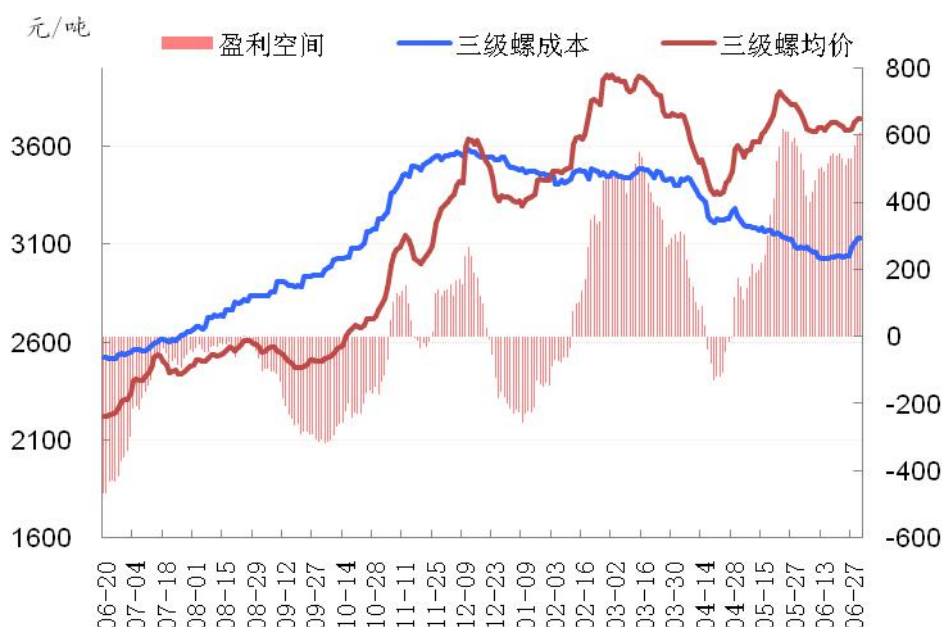
资料来源：富宝资讯



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 6 月 30 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 608 元/吨，较上月末（正 610）盈利负增长 2 元/吨；6.5mm 高线盈利空间为正 637 元/吨，较上月（正 631）盈利正增长 6 元/吨。6 月时值多雨，出货情况不佳，整体下调；7 月为传统淡季，成交放缓常态化；但因利润可观，多数钢厂重心移至螺纹产线，后期供需矛盾可能凸显；钢价涨后或面临回落风险，因此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间基本保持现有水平。

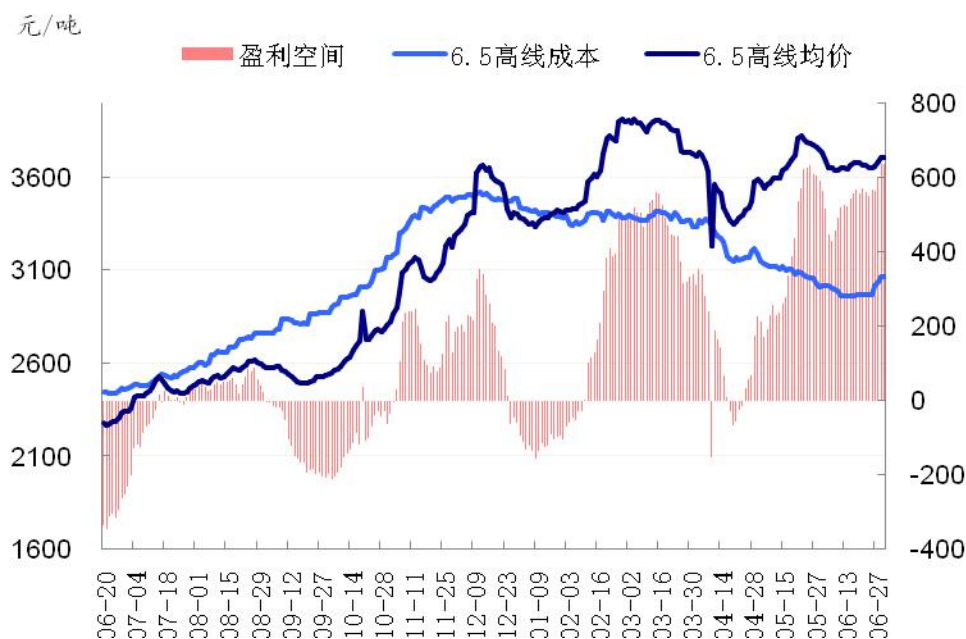
图 2 中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间



资料来源：富宝资讯



图 3 中小钢企 6.5mm 高线盈利空间



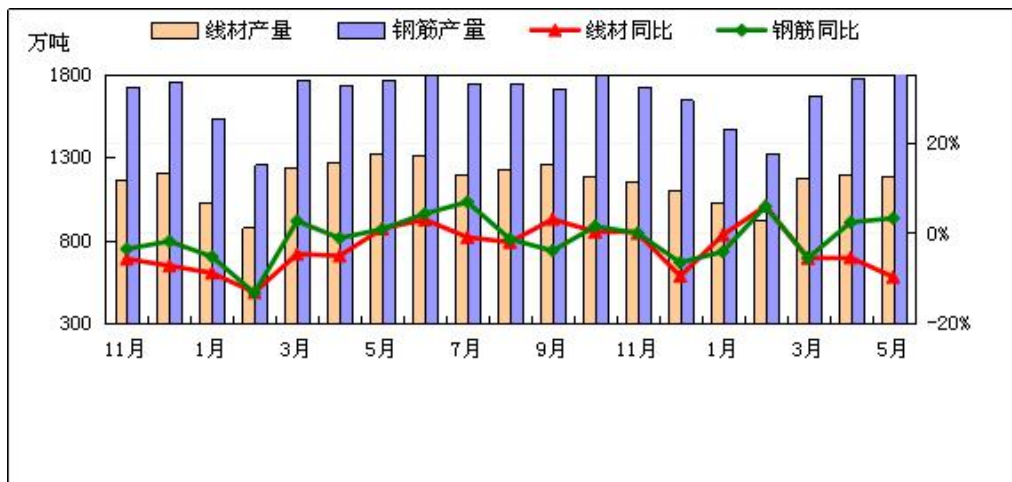
资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据国家统计局数据，1-5 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 34683 万吨、30047 万吨和 45368 万吨，同比分别增长 4.4%、3.3%和 0.8%。其中 5 月份较 4 月份日均产量出现下降。主要是因为 5 月份受地条钢清理整顿以及一带一路会议期间钢厂限产影响，国内钢厂产能释放受到压制，市场资源供应压力也有所减轻。而 6 月上旬中钢协统计重点钢企粗钢日均产量大幅攀升，显示钢厂受高利润刺激复产加快。加上部分电炉钢厂恢复生产，市场前期资源规格短缺的现象已明显缓解。预计 6 月份国内粗钢产量环比将出现回升，市场供应压力有所加大。



图 4 2015-2016 年全国螺线产品产量变化



资料来源：富宝资讯

4. 螺线总库存变化

6月国内建材总库存量变动不大。截6月23日，全国线螺社会库存总量约为509.19万吨，整体环比减少3.57%，上月减少23.67%，同比增加2.09%；其中螺纹总量约为389.9万吨，环比减少2.44%，上月减少24.80%，同比增加0.30%；线材总量约为119.29万吨，环比减少7.08%，上月减少19.94%，同比增加8.38%。据中钢协统计，6月上旬重点钢铁企业粗钢日产量185.93万吨，比上期增加9.54万吨，增幅约5.41%，另截至6月上旬末，重点企业钢材库存1272.34万吨，旬环比减少7.59万吨，降幅为0.59%，淡季需求持续冷清，加之主导钢厂发货量未见减少，本次库存降速较前期明显放缓，预期后期库存变化不大。



图 5 2016-2017 年全国螺线库存总量变化



资料来源：富宝资讯

5. 进出口分析

（1）进口分析

2017 年 5 月，我国钢材进口 111 万吨，较上月增加 3 万吨，同比增长 1.8%；1-5 月我国累计进口钢材 567 万吨，同比增长 6.5%。6 月，国内钢价承压下行，跌幅 40-160 元/吨不等，季节性淡季下，钢市需求延续弱势，美国东南部钢价疲软，螺纹钢出厂价为 515-540 美元/短吨，环比下滑 10-15 美元/短吨。主要是市场需求一般。前期有钢厂的订单状况并不理想，听说有国内钢厂的出厂价为 515-540 美元/短吨，对于大批量的订单，价格可能低至 500 美元/短吨。处于最大盈利角度，国内钢贸商或有意愿采购国外钢材。综合考虑，预计 6 月线螺进口量或有小幅增量。

（2）出口分析

2017 年 5 月，我国出口钢材 698 万吨，较上月增加 49 万吨，同比下降 25.9%；1-5 月我国累计出口钢材 3419 万吨，同比下降 25.7%。6 月，国际钢市仍处于弱势主导状态，螺纹钢市场需求一般，钢厂报价策略较为激进。美国市场薄板承压，随着需求淡季来临，有部分钢厂试图降价来刺激下游需求释放。由于考虑到国内钢市淡季行情下，加之雨水天气较多，终端需求承压重重。国内钢材或寄望于出口以消化国内部分资源，谋取利润。综合考虑，预计 6 月线螺出口量或延续增量。

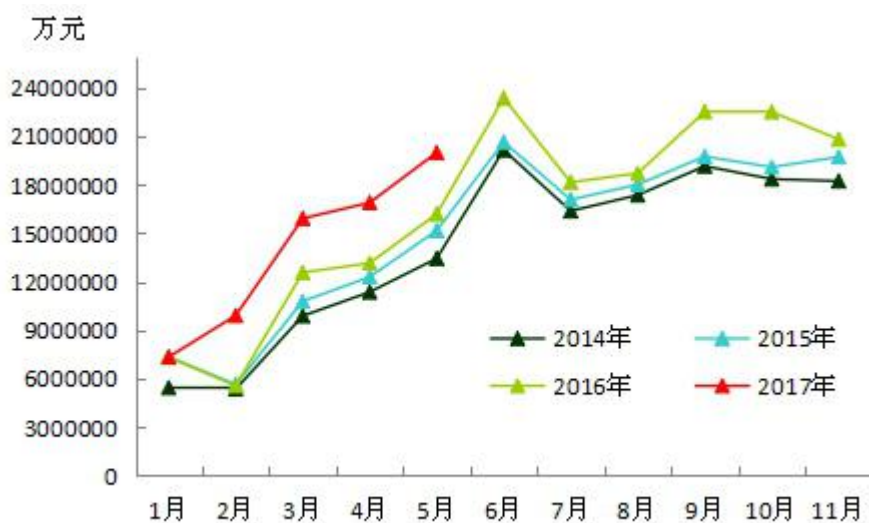


6. 下游需求分析

1. 基础设施建设

据交通运输部数据核算，5 月份，全国交通固定资产投资同比增长 23.46%，较 4 月份增速回落 4.96 个百分点。另据统计局数据显示，1-5 月份，全国固定资产投资同比增长 8.6%，增速比 1-4 月份回落 0.3 个百分点；其中，基础设施投资增速回落 2.4 个百分点，施工项目计划总投资增速提高 0.4 个百分点，新开工项目计划总投资降幅收窄 0.3 个百分点，固定资产投资到位资金降幅收窄 1.3 个百分点。从以上数据来看，5 月份投资增速有所放缓，但先行指标继续改善，后期仍存增长动能。另外，投资方面又有新动态，河北将投资 6000 亿建交通设施，铁路建设今年完成 8000 亿投资，2017 年至 2020 年棚改将拉动投资 12.9 万亿元，等等，这些从中长期内利好基建投资。预计 7、8 月份基建投资将季节性趋弱，但投资总额或仍将高于去年同期。

图 6 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

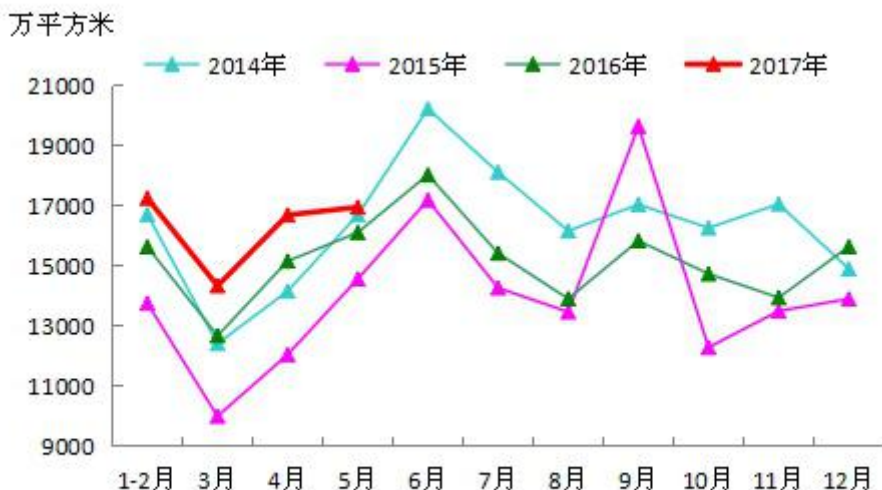
2. 房地产市场

统计局最新数据显示，1-5 月份，全国房地产开发投资同比名义增长 8.8%，增速比 1-4 月份回落 0.5 个百分点；商品房销售面积同比增长 14.3%，增速回落 1.4 个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长 9.9%，增速回落 1.5 个百分点；房屋新开工面积增长 9.5%，增速回落 1.6 个百分点。另外，5 月份购房者信心指数年内首降，信贷不太热，个人房贷下降，新增信贷或不及万亿，房价上涨增速趋缓，经纪人信心指数持续下滑，房企资金链压力攀升，



龙头房企 5 月销售增速普遍放缓，万科、碧桂园等 5 月销售金额更是环比出现下滑。政策方面，调控延续收紧。综合来看，预计房地产市场将继续趋弱，7、8 月份相关用钢需求也将出现明显下滑。

图 7 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

6 月钢厂政策先涨后跌。6 月开始进入市场传统淡季，月初时因 5 月市场低位资源消耗明显，市场货少支撑，钢厂挺价意愿浓厚，上询价钢厂多稳中拉涨，然迈入中旬后，各地高温阴雨天气增多，下游工地开工率减少，而供给方面，钢厂开工率处于高位，且整体利润偏高，资源紧张情况得到缓解，下游采购却明显放慢，导致市场供大于求，成交低迷，钢价逐步走低。后期来看，6 月底期螺钢坯偏强，带动市场价走高，倒挂现象有所缓解，料下期钢厂政策主稳居多。



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)	
6 月 1 日	沙钢	-	+100	3660	3850	含税
6 月 1 日	河钢	+50	-(0-40)	4100	3770	唐、宣、承
6 月 11 日	沙钢	-120	-120	3540	3730	含税
6 月 11 日	河钢	-30	-(100-180)	4070	3670	唐、宣、承
6 月 21 日	沙钢	-	-	3540	3730	含税
6 月 21 日	河钢	-	+(0-20)	4070	3670	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 6 月 30 日,期螺主力 RB1710 合约开盘 3102,本月最高 3355,最低 2906,收盘 3347,收盘价较上月涨 252,涨幅为 8.14%,成交 160526374 手,月末持仓为 4577550 手。

6 月期螺主力 RB1710 除月初一周大幅下跌外,其余时间基本以上涨走势为主。从技术指标来看,日线图中 K 线已完全处于 5 日均线上方,且到达 BOLL 上轨位置,KDJ 高位钝化,MACD 红柱放大;周线图中 KDJ 金叉向上发散,MACD 绿柱收窄;月线图中 KDJ 高位金叉,MACD 处于红柱区间。综合来看,期螺各项指标表现良好,但短期指标有见顶趋势。



图 8 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

预计 7 月期螺先弱后强，主要运行区间 3300–3400，下月投资者月初可短线波段操作，月中后可逢低增多，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：宏观面，虽取缔“地条钢”大限已过，但从国家层面来说，取缔“地条钢”的政策将长期持续下去，且为检查取缔工作成果，国家将字词派出督查组分赴各地进行专项抽查；需求面，传统需求淡季，成交有限已是常态，中间商心态亦较为谨慎，入市大量操作积极性较低；库存面，虽然当前市场库存处于相对偏低水平，但由于现阶段钢企长材利润丰厚，钢厂加大生产，且个别钢厂将热轧产线转向螺纹产线生产，后期线螺供应压力将逐步增加，短期不会发现明显变化。成本面，坯料资源紧张，价格持续坚挺，且钢厂挺价意愿仍较高。综合考虑，料 7 月钢价还有阶段性上涨行情，月初走势偏强，中下旬需控制风险。