



建材月报：供需回衡 钢价或将趋高

核心提示：3月国内建材价格先落后涨，最终跌幅在450-550之间，主导钢厂旬价先涨后跌，基本符合市场预期，受“金三银四”旺季心态影响，月初厂商多有挺价操作。然库存面压力大，且两会压制需求，致供需面再度失衡，商家多下调出货操作，市场价格一路下滑。对于四月走势，考虑前期需求压制，本月释放将加快，其次各地环保政策较多，北方环保常态化，社会库存下降等利好支撑，但当前库存压力仍处于相对高位，中美贸易战等不确定因素影响，对钢价仍有压制，预计四月钢价处于先弱后上行趋势，前半月市场仍有较大压力。

【内容提要】

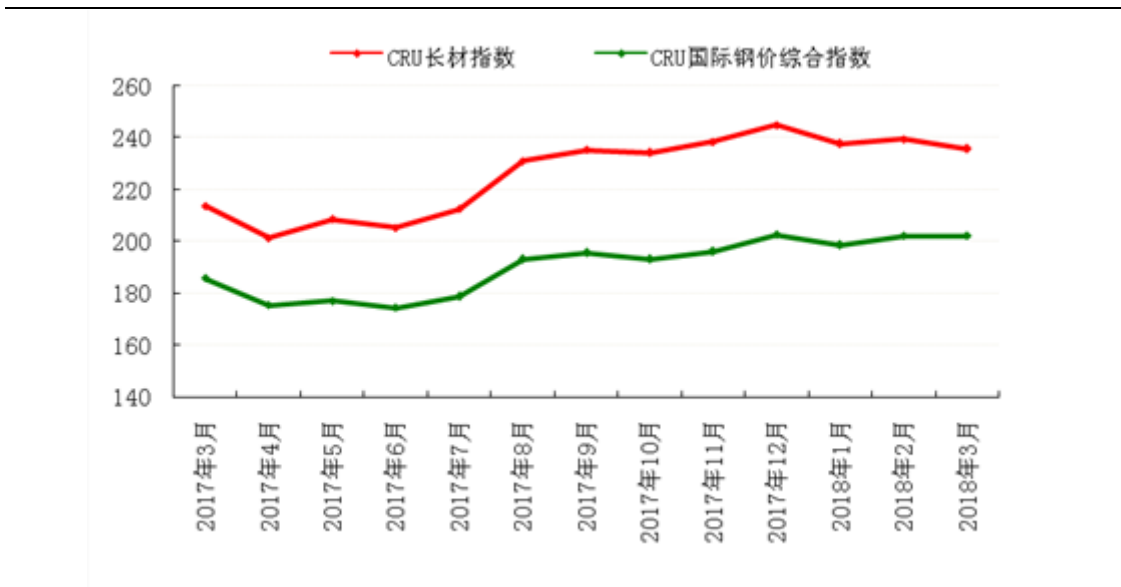
- ◆ 3月国际钢市平稳运行
- ◆ 3月国内建材跌后回涨
- ◆ 3月钢企盈利空间大幅萎缩
- ◆ 1-2月国内线螺产量增速正常，预计3月产量进一步上升
- ◆ 3月国内建材库存增速放缓
- ◆ 预计3月钢筋、线材进口减出口增
- ◆ 预计4月基建投资增速下滑，房地产开工增长
- ◆ 预计4月钢厂政策稳中调整
- ◆ 预计4月期螺冲高回落
- ◆ 预计4月钢价先弱后强

一、国际市场概述



3 月国际钢市平稳运行。CRU 国际钢价综合指数为 202.3，比去年同期增长 8.82%，CRU 长材指数为 235.8。欧洲钢材市场大体呈现平稳走势，欧钢协预计 2018 年欧洲钢铁需求上涨，同时更加警惕进口增长对本土钢铁资源带来的冲击。美国方面，特朗普宣布对进口钢铝产品征收高关税，对中国 600 亿美元商品加征关税，并限制中国企业对美投资并购。亚洲钢材市场进入传统需求旺季，但供需错配现象明显，中国钢市经过前期的累积，钢材整体库存增加，市场受期螺、环保限产等的影响，钢材价格大幅下跌，好在钢厂方面挺价意愿明显，钢材价格在迅速下跌后出现企稳迹象，甚至出现反弹的迹象。综合来看，预计短期国际钢市将稳中震荡运行。

图 1 国际钢价综合指数变化



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：本月建材价格连续下跌后有所回涨，跌幅在 450-500 之间。期螺整体下跌，



月末有所拉涨；成本端，坯料累计下调 410；主导钢厂旬价先涨后跌，最终较上月涨 50 元/吨。月初时期螺钢坯联动下跌，加剧市场看空情绪；后因环保压力，下游需求释放不及预期，且库存面，社会库存超千万吨抑制涨势，商户以利换量操作增多。临近月末，期螺主力移仓后连日翻红，又下游需求渐渐复苏消化库存，钢价低位回涨。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

3 月 30 日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	3594	3642	3669	3697	3718	3701	3711
本月涨跌	-403	-403	-416	-420	-431	-443	-446
涨跌幅	-10.1%	-10.0%	-10.2%	-10.2%	-10.4%	-10.7%	-10.7%
高线 6.5mm	3754	3784	3779	3794	3793	3776	3813
本月涨跌	-353	-349	-376	-384	-400	-399	-358
涨跌幅	-8.6%	-8.4%	-9.1%	-9.2%	-9.5%	-9.6%	-8.6%

资料来源：富宝资讯

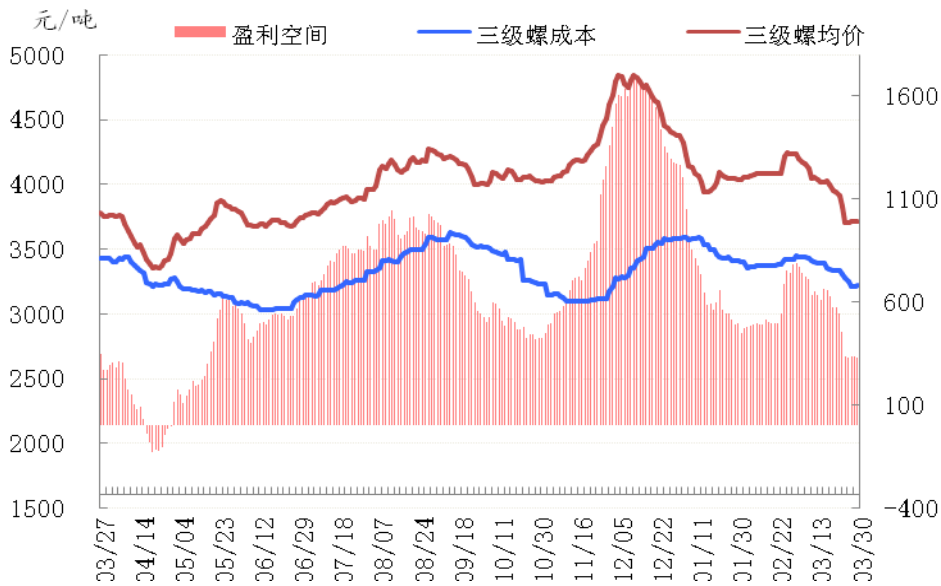
2.成本分析

本月盈利空间较上月大幅减少，据富宝成本模型测算，截至 3 月 30 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 328 元/吨，较上月末（正 742）盈利负增长 414 元/吨；6.5mm 高线盈利空间为正 505 元/吨，较上月（正 847）盈利负增 342 元/吨。3 月，库存高位，市场需求不及预期，商家出货压力倍增，叠加贸易战突发等不定因素，市场恐慌情绪蔓延，多降价抛货为主，致使钢价大跌，钢企盈利大幅度缩小，4 月来看，天气转暖，市场需求释放加快，然高库存消化压力仍在，综合考虑，预计下月钢价整体将震荡偏强，因此富



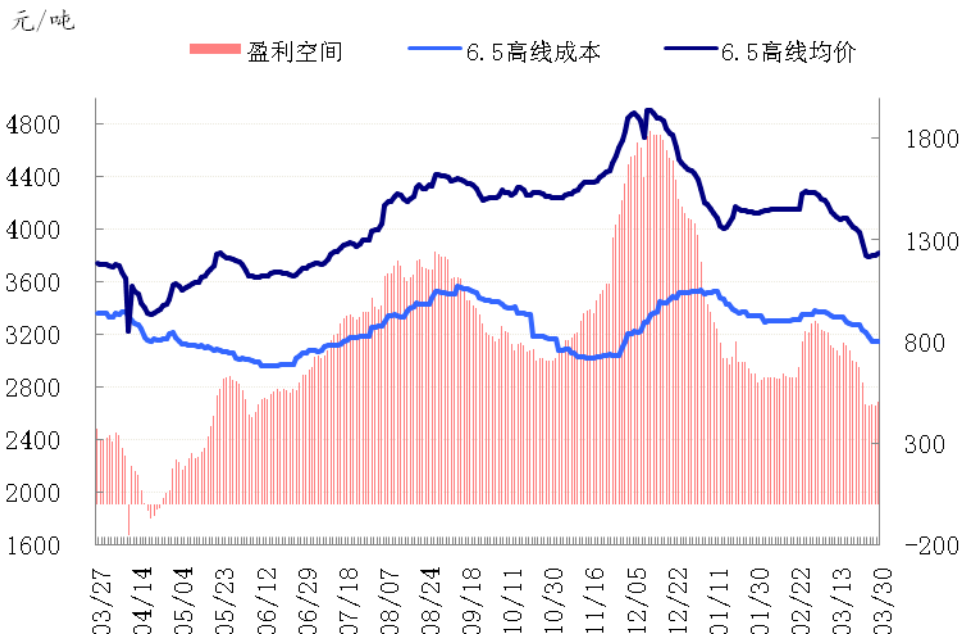
宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间较上月增长。

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

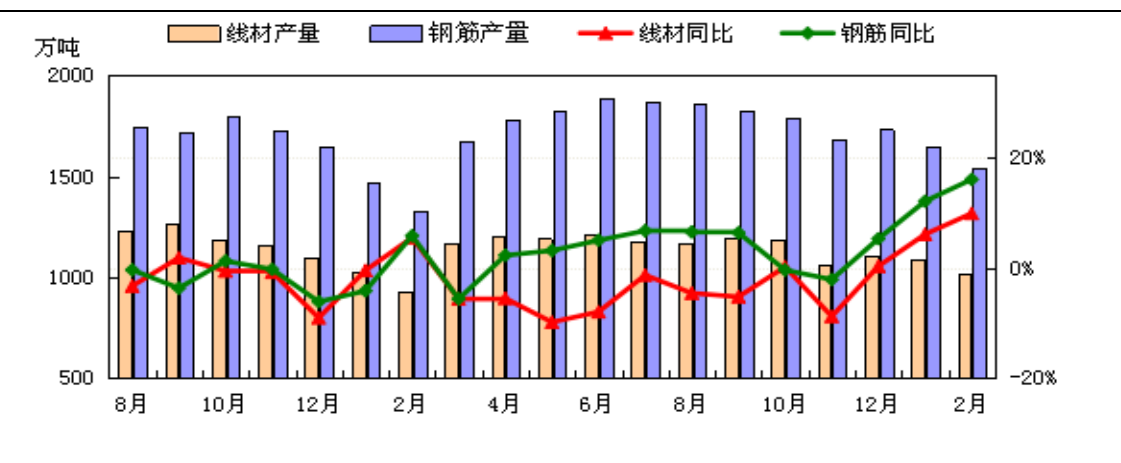
3. 产能及产量分析

据国家统计局数据，2018年1-2月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为13682万吨、



11331 万吨和 15903 万吨，同比分别增长 5.9%、下降 1.7%和增长 1.9%。1-2 月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 231.9 万吨、192.05 万吨和 269.54 万吨，较去年 12 月份日均产量分别增长 7.22%、增长 8.8%和下降 4.82%。综合来看，1-2 月份粗钢日均产量达到 231.9 万吨，和去年 10 月份的水平基本相当，显示采暖季限产对粗钢实际产量影响不大，供给端实际压缩低于预期。近期邯郸、唐山、徐州、安徽等地密集发布环保限产政策，环保力度依然不减，但在高利润情况下，钢厂普遍通过提高废钢配比等手段，对冲了部分产量下滑，供给端实际压缩低于预期。在此情况下钢厂应对环保采取的增产手段已越来越丰富，预计 3、4 月份国内粗钢日均产量将会进一步上升。

图 4 2017-2018 年全国主要冶金产品产量统计



资料来源：富宝资讯

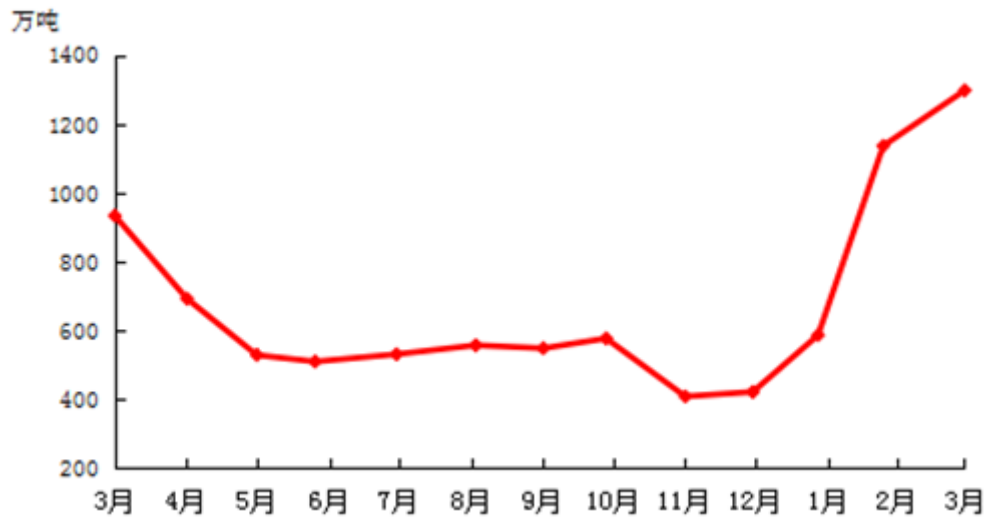
4.螺线总库存变化

3 月国内建材总库存量增速放缓。截至 3 月 30 日为止，全国线螺社会库存总量约为 1296.53 万吨，整体环比增加 14.18，上月增加 93.81%，同比增加 39.05%；其中螺纹总量约为 981.65 万吨，环比增加 14.04%，上月增加 92.03%，同比增加 34.08%；线材总量约为 314.88 万吨，环比增加 14.60%，上月增加 99.59%，同比增加 57.23%。据中钢协统计，3 月上旬重点钢铁企业粗钢日产量 173.2 万吨，比上期降幅约 7.81%，另截至 3 月上



旬末，重点企业钢材库存 1468.13 万吨，旬环比增幅约 5.07%。整体库存消化缓慢，然北方需求逐步复苏，预计下月社会总库存大幅下降。

图 5 2017-2018 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

2018年2月，据最新数据显示：我国钢材线螺进口量为102.7万吨，同比下滑5.8%。1-2月中国钢材进口量为221.8万吨，同比增长1.6%。3月，也是行业所谓的“金三”，在经历了长达大半月的下跌行情，钢市凄凄惨惨戚戚，钢价全回三字头，钢贸商的期望大大落空。需求陆续释放，但下跌行情拿货需求始终无法大突破，导致库存高位消化缓慢，因此对于国外钢材进口需求量将缩减。国际市场中方针对美方对进口钢铁和铝产品采取的“232”措施，公布了中止减让产品的清单，中美贸易摩擦等影响。综合考虑，预计3月线螺进口量或小幅减量。

(2) 出口分析

2018年2月，据最新数据显示：我国钢材线螺出口量为484.7万吨，同比减少15.7%，



1-2 月中国出口钢材 949.7 万吨，同比减少 27.1%。国际钢市：针对美国钢铝高关税举措，欧盟委员会 26 日宣布对进口钢铁产品发起保障措施调查。欧委会在当天的一份声明中表示，钢铁保障措施调查涉及世界各地出口到欧盟的钢铁产品，但启动该调查并不意味着最终一定会采取具体措施。若调查证明有采取行动的必要性，欧盟可能加征进口关税或实施配额，以保障欧盟钢铁生产商免遭“过度进口”影响。3 月，国内钢市行情先弱后强，前期需求释放有限，钢市库存消化下降缓慢，月底行情反弹上涨，后期需求预期尚可。不排除有钢市商家为消化库存，意向出口消化谋取利润。综合考虑，预计 3 月线螺出口量或仅小幅增量。

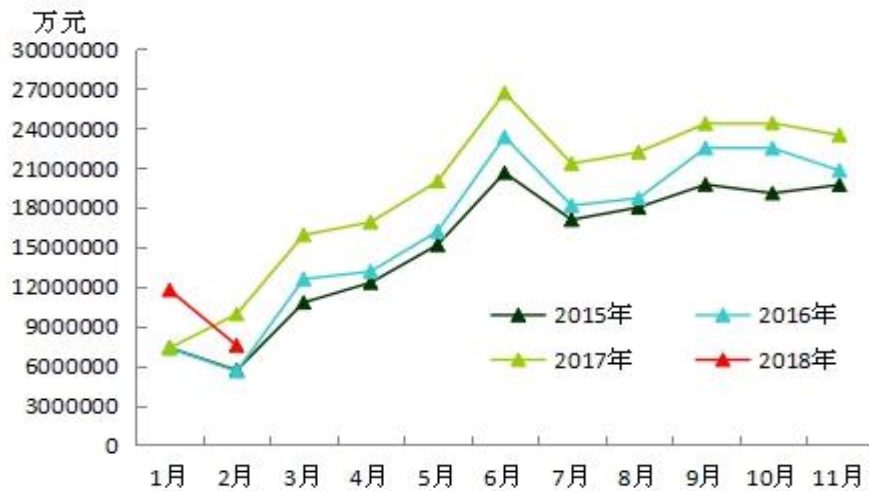
6. 下游需求分析

1. 基础设施建设

据交通运输部最新数据核算，2018 年 2 月份，全国交通固定资产投资同比下滑 23.90%，环比下滑 35.78%。另据统计局数据显示，1-2 月份全国基础设施投资同比增长 16.1%，增速比 2017 年全年回落 2.9 个百分点。而今年国家继续去杠杆，也将影响到投资的增速，据清华大学预测，2018 年政府主导的基础设施投资建设增速会从 2017 年的 18%-19% 回落到 15%-16%。以上情况使得市场对基建投资相关需求预期偏悲观。不过，2 月份为投资传统淡季，3、4 月份各种基建需求将不断增加，且今年多数省份都出台了数额巨大的投资规划，这些项目以公路、高铁等基础设施建设为主。预计上半年相关基建投资将逐月回升，利于需求的恢复。



图 6 近 4 年来交通固定资产投资月度变化情况



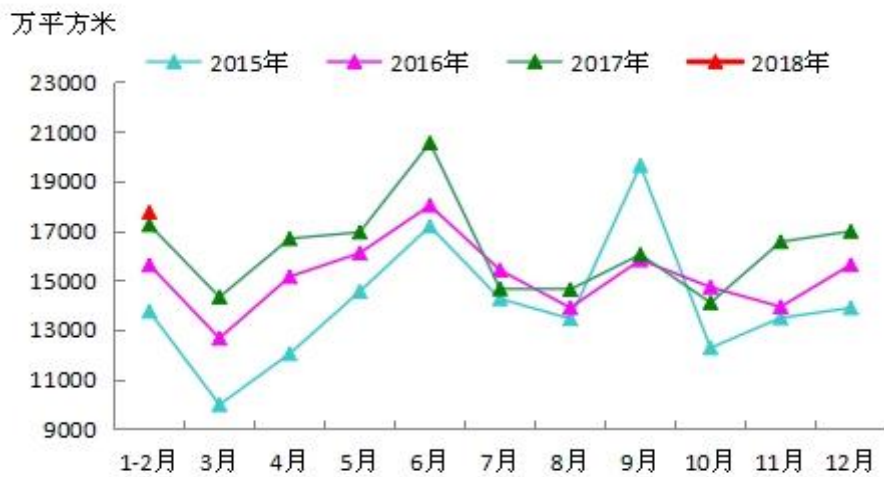
资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产

据统计局最新数据来看，1-2 月份全国房地产开发投资同比名义增长 9.9%，增速比去年全年提高 2.9 个百分点；不过，商品房销售面积同比增长 4.1%，增速比去年全年回落 3.6 个百分点；房地产开发企业房屋施工面积同比增长 1.5%，增速比去年全年回落 1.5 个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比下降 1.2%，去年全年为增长 15.8%；房地产开发企业到位资金同比增长 4.8%，增速比去年全年回落 3.4 个百分点；房屋新开工面积增长 2.9%，增速回落 4.1 个百分点。以上数据除了开发投资增速外，其他均出现不同程度走弱。政策面来看，我国楼市从严调控的主基调没有改变，今年房地产长效机制建设步入攻坚期。总体来看，预计 4 月份房地产相关建材需求将呈现回升，但回升的力度将弱于去年。



图 7 全国新屋开工面积月度走势图



资料来源：统计局，富宝资讯整理

7.钢厂调价分析

3月钢厂政策先涨后跌。春节后归来，市场开门红心态较浓，钢价不断推涨，钢厂挺价情绪亦强，主导钢厂月上旬价均大幅拉涨 200 左右，市场心态积极；然中旬开始，社会库存增压，下游工地需求亦未完全释放，成交寡淡，钢价承压下行，市场倒挂严重，钢厂出厂价稳中下跌，市场低位抛售增多，料下期钢厂政策稳中调整。

表 2 国内主要钢厂调价 3 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)	
3 月 1 日	沙钢	+250	+250	4230	3 月 1 日	沙钢
3 月 1 日	河钢	+200	+ (200-250)	5000	3 月 1 日	河钢
3 月 11 日	沙钢	-	-	4230	3 月 11 日	沙钢
3 月 11 日	河钢	-	-	5000	3 月 11 日	河钢
3 月 21 日	沙钢	-200	-200	4030	3 月 21 日	沙钢
3 月 21 日	河钢	-	-	5000	3 月 21 日	河钢

资料来源：富宝资讯

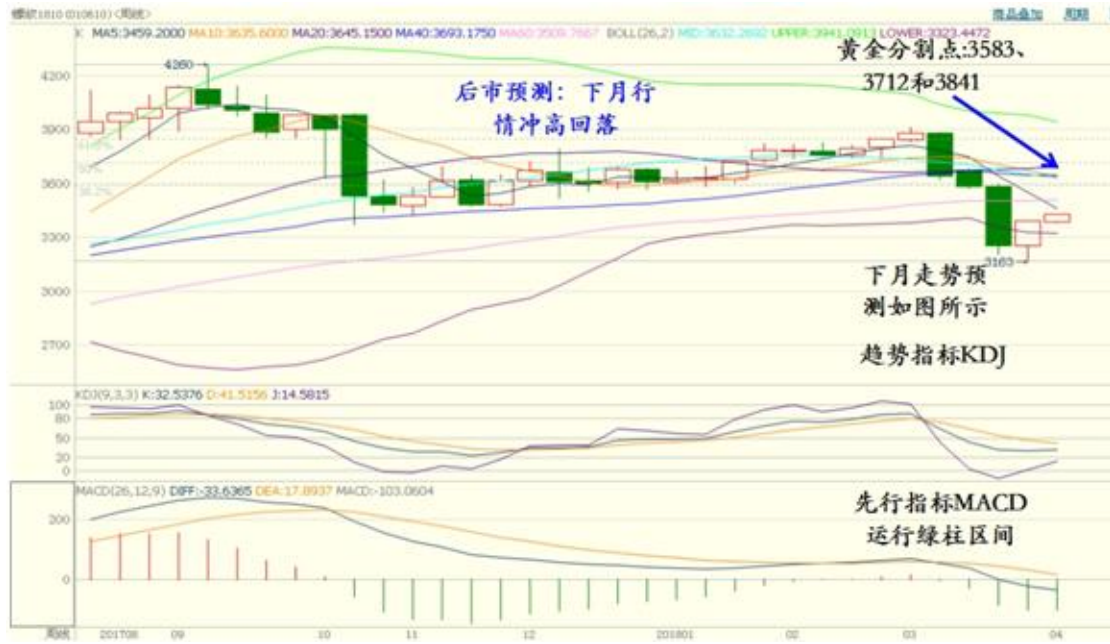
三． 期货市场分析

1、期螺综述及技术分析

3 月期螺主力由 1805 转移至 1810，截止 3 月 30 日，期螺主力 RB1810 合约开盘 33868，3 月最高 3896，最低 3163，收盘 3391，收盘价较上月跌 481，跌幅为 12.42%，成交 26723618 手，月末持仓为 2279344 手。

3 月期螺基本呈现大幅下滑格局，至最后一周才有低位反弹。从技术指标来看，日线图中 K 线向 BOLL 中轨附近靠近，KDJ 向上发散，MACD 由绿转红；周线图中 KDJ 低位拐头向上，MACD 绿柱收窄；月线图中 KDJ 死叉向下，MACD 红柱收窄。综合考虑，期螺短中期指标由弱转强，但长期指标依然表现较为疲软。

图 8 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

预计 4 月期螺呈现冲高回落格局，主要运行区间为 3400-3550,4 月投资者应以中短线偏多操作思路为主，月中后可根据情况适当短空，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，4 月市场：宏观面，各地区仍密集出台环保限产政策，基本实行常态化限产。然库存面，目前库存虽出现下降，但整体处于几年内的新高，加上厂库出现回升，对市场仍有一定供应压力，预计四月前期市场仍消化库存为主；需求面，3 月市场一路下滑，加上两会压制需求，本月需求有望加快释放，但房地产行业数据较差，对需求释放有一定压力。钢厂政策方面，当前厂库出现回升，加上贸易战影响，钢厂出口订单回落，增加国内销售压力，钢厂调价更加谨慎，前半月钢价仍有回调可能。综合来看，4 月利好因素回升，预计钢价有上涨空间，幅度 200 元/吨左右，但考虑需求释放的不稳定性，以及较高的库存需要消化，预计前半月钢价仍有较大压力，整体呈现先弱后强趋势。