



建材月报：需求欠佳 五月钢价持续震荡

核心提示：5月建材价格涨跌频繁，终涨幅在50左右，整体需求表现一般。6月利好利空消息交织，宏观面，环保督查及各地检修增多，市场供应减少预期较强；且钢坯库存续降，轧制成本面临走高，厂商挺价氛围较浓。库存面降速放缓，且即将到来的南方梅雨北方农忙均对下游需求释放利空，又逢年中季末面临资金压力，料6月钢价先扬后抑，然大跌几率不大，商家可多关注环保限产检修力度。

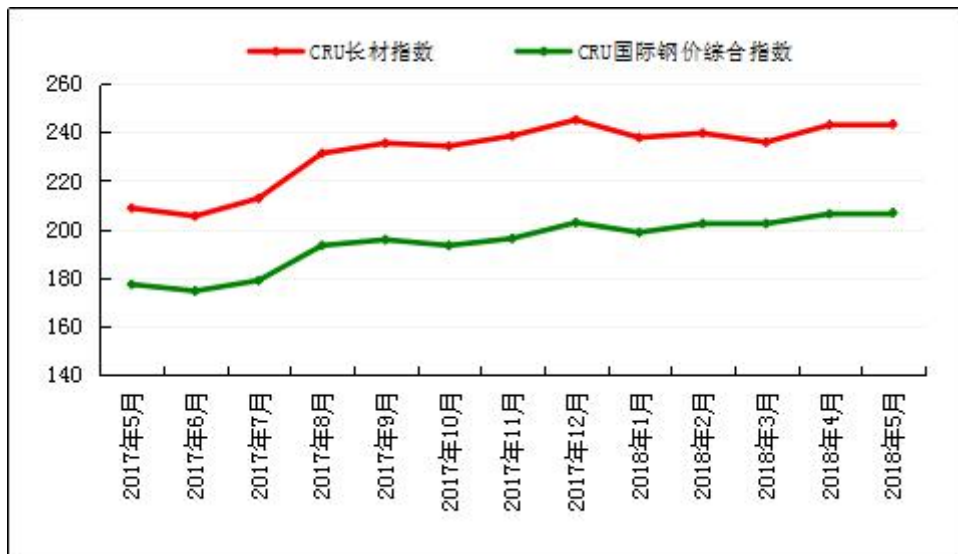
【内容提要】

- ◆ 5月国际钢市先弱后强
- ◆ 5月国内建材价格涨跌频繁
- ◆ 5月钢企盈利空间窄幅缩小
- ◆ 5月国内线螺产量小幅减少
- ◆ 5月国内建材总库存继续下降
- ◆ 预计5月线螺进口小增出口小减
- ◆ 预计基建投资、房地产投资呈现整体偏弱的态势
- ◆ 预计6月钢厂方面稳中有涨
- ◆ 预计6月期螺先稳后涨
- ◆ 预计6月钢材价格震荡偏强

一. 国际市场概述

5月国际钢市走势先弱后强。CRU国际钢价综合指数为206.8，比上月增加0.24%，比去年同期增长16.64%，CRU长材指数为243.2。欧洲市场，整体需求欠佳，部分生产成本较高，价格震荡为主；美国市场大幅震荡，进口出总量少有增加，后市情况尚未明确；亚洲市场持续走低，月末钢价才突然反弹，市场报价稍显混乱，不过商家对六月初仍有预期；综合来看，当前利好利空因素并存，预计短期内国际钢市或将是高位盘整行情。

图 1. 国际钢价综合指数变化



二. 国内市场动态

1. 国内市场变动情况

国内综述：本月建材价格涨跌频繁，终涨幅在 50 左右。期螺区间震荡为主；成本端，坯料窄幅波动，累计上调 10；主导钢厂旬价上调逾 200。月初因钢坯成本支撑兼主导大钢厂挺价，商户纷纷追涨，但下游接受度下降致价冲高回落；后钢厂检修减产情况仍旧普遍，市场交投气氛明显转好；而下旬资金压力下，钢贸商多以让利冲量为主。库存面降速放缓；据富宝最新数据，全国百家城市库存螺纹钢 783.48 万吨，线材 265.22 万吨；宏观面，各地环保检查继续加码，限停产消息不断，利好现货心态，钢价月末回涨。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

5月31日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	3993	4032	4059	4094	4118	4095	4085
本月涨跌	11	1	5	9	11	6	-1
涨跌幅	0.3%	0.0%	0.1%	0.2%	0.3%	0.2%	0.0%
高线 6.5mm	4183	4220	4215	4243	4275	4240	4209
本月涨跌	43	38	39	48	55	56	59
涨跌幅	1.0%	0.9%	0.9%	1.1%	1.3%	1.3%	1.4%

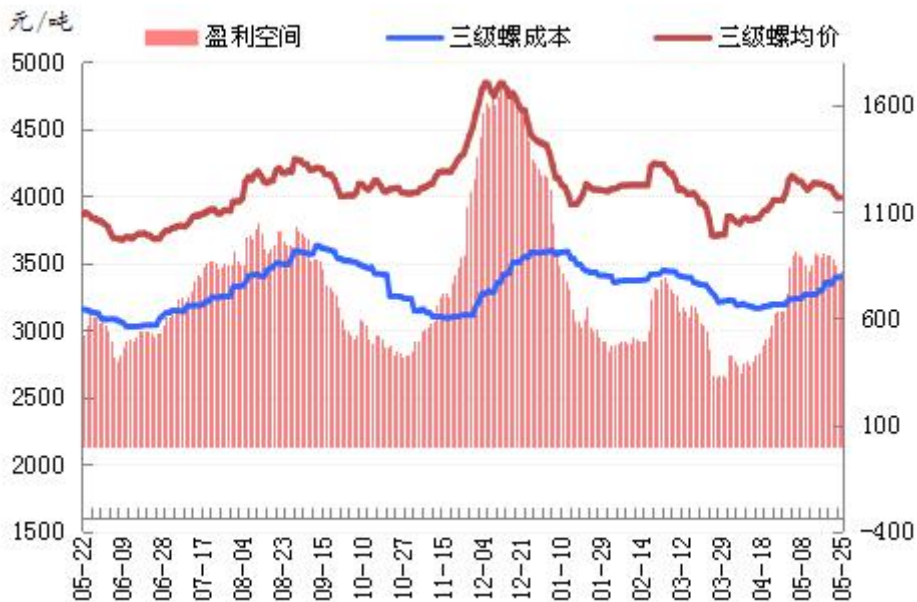
资料来源：富宝资讯



2. 成本分析

本月盈利空间较上月继续小幅增大，据富宝成本模型测算，截至5月25日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正819元/吨，较上月末（正720）盈利正增长99元/吨；6.5mm高线盈利空间为正1003元/吨，较上月（正900）盈利正增长103元/吨。5月，社会库存连续下降，且钢厂环保限产情况仍有，供需情况持续改善，商家心态向好，个别市场部分资源紧俏对市价尚存支撑，然下游对高位接受有限，本月整体钢价走势多震荡为主，盈利空间较上月小幅增加；6月，传统淡季，多是高温雨水天气，需求面或有所抑制，整体需求难以好转，然近期一些钢厂均有不同程度的限产情况，略支撑现货心态，综合考虑，下月钢价或维持震荡格局走势，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小幅缩小。

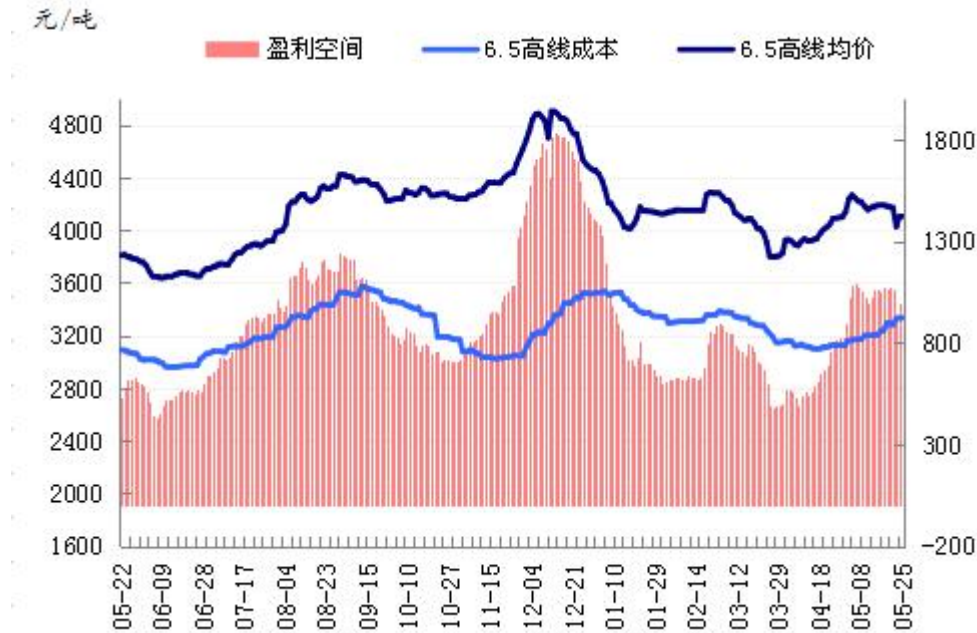
图2 中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间



资料来源：富宝资讯



图3 中小钢企 6.5mm 高线盈利空间



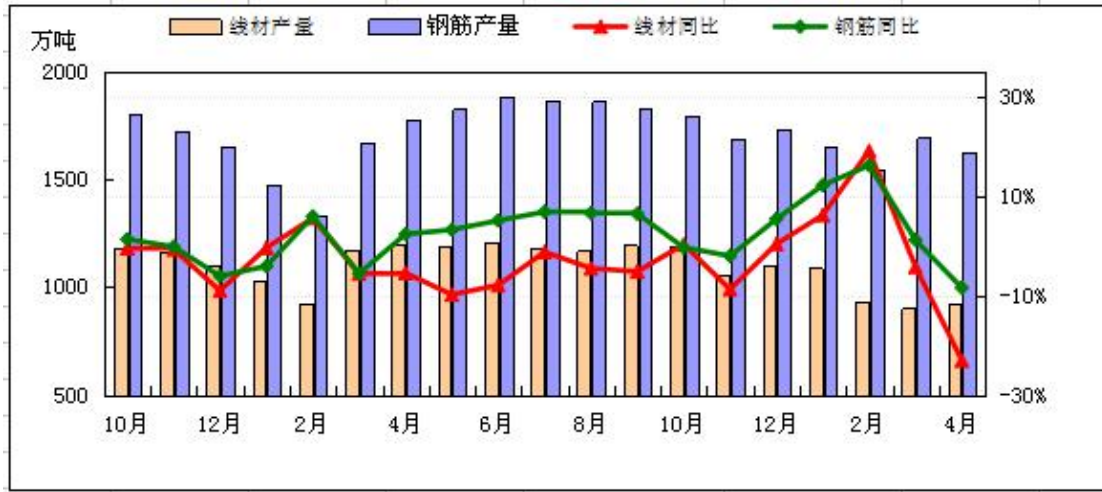
资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据数据显示，2018年1-4月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为28897万吨、23878万吨和33734万吨，同比分别增长5%、下降1.2%和增长5%。其中4月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为7670万吨、6311万吨和9227万吨，同比分别增长4.8%、下降0.4%和增长8.5%。4月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为255.67万吨、210.37万吨和307.57万吨，较3月份日均产量分别增长7.13%、7.86%和6.21%。综合来看，4月份国内钢材需求释放明显，厂商挺价意愿强烈，钢价震荡拉高，利润表现尚可，在高利润的驱使下钢铁产量继续提高，五月来看，钢市需求整体表现尚可，且各地区环保限产不断升级，综合来看，预计五月份螺纹钢、线材产量或小幅减少。



图 4. 2016-2017 年全国主要冶金产品产量统计

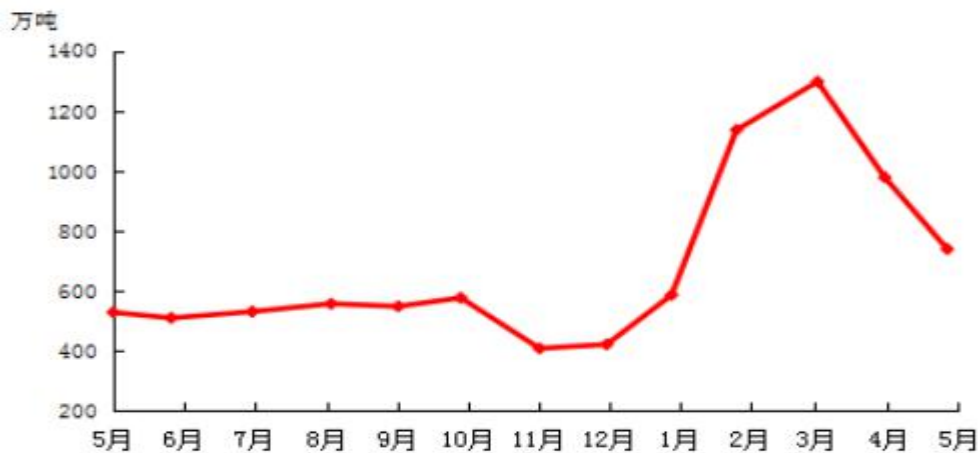


资料来源：富宝资讯

4. 螺线总库存变化

5月国内建材总库存量继续下降。截至5月25日为止,全国线螺社会库存总量约为738.7万吨,整体环比减少24.41%,上月减少24.62%,同比增加39.89%;其中螺纹总量约为565.88万吨,环比减少24.74%,上月减少23.40%,同比增加41.59%;线材总量约为172.82万吨,环比减少23.31%,上月减少28.43%,同比增加34.62%。据中钢协统计,5月中旬重点钢铁企业粗钢日均产量200.26万吨,旬环比增3.05%;另截至月末,月末钢企钢材库存1392万吨,旬环比增2.29%;高温多雨季节,需求恢复缓慢,然钢厂检修操作频繁,社库已连续数周下降,预计下月社会总库存继续减少。

图 5. 2017-2018 年螺线总库存变化



资料来源：富宝资讯



5. 进出口分析

(1) 进口分析

2018年4月，据最新数据显示：4月我国进口钢材104.5万吨，较上月减少18.9万吨，环比下降15.3%，同比下降3.2%；1-4月我国累计进口钢材449.6万吨，同比下降1.3%。5月，国内钢市趋弱为主，需求消化不甚理想，市价逐步下滑，月尾略有反弹，但市场资源偏少，且有环保钢厂检修限产影响，后期资源供应仍多显紧张。国际钢市：由于国外市场需求疲软和进口废钢价格继续趋弱，土耳其螺纹钢和线材出口价格继续走低。也有受进口竞品影响波兰国内螺纹钢价格下跌，商家为利益以及补充国内钢市资源或多倾向于采取进口措施。综合考虑，预计5月线螺进口量或小幅增量。

(2) 出口分析

2018年4月，据最新数据显示：我国出口钢材647.6万吨，较上月增加82.5万吨，环比增长14.6%，同比下降0.2%；1-4月我国累计出口钢材2162.4万吨，同比下降20.1%。国际钢市：独联体长材市场不明朗，螺纹钢和线材出口价格保持不变。但乌克兰克里沃罗格钢厂被迫停产受影响的产量导致市场供应空缺，或将会推动价格走高。5月，国内钢市目前整体现货资源相对偏低，且中天、三钢等钢厂检修限产消息频出，后期资源供应仍有受影响，国内资源供应或存在些许压力，对于我国钢材出口量也将有缩量。综合考虑，预计5月线螺出口量或仅小幅减量。

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，今年4月份，全国交通固定资产投资同比增长4.54%，较3月份增速回落3.11个百分点；环比增长3.07%，较3月份增速回落124.07个百分点。另据统计局数据显示，1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）154358亿元，同比增长7%，增速比1-3月份回落0.5个百分点；其中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长12.4%，增速比1-3月份回落0.6个百分点。从以上数据表现来看，4月份交通等基础设施投资增速有所趋弱，根据往年季节性变动规律，5、6月份的基础设施投资总量仍将保持增长，不过，6月份长江以南地区将入梅及进入高温雨季，对工地施工造成不利影响，相关用钢需求的增长力度或弱于去年同期水平。



图 6 近 4 年来交通固定资产投资月度变化情况

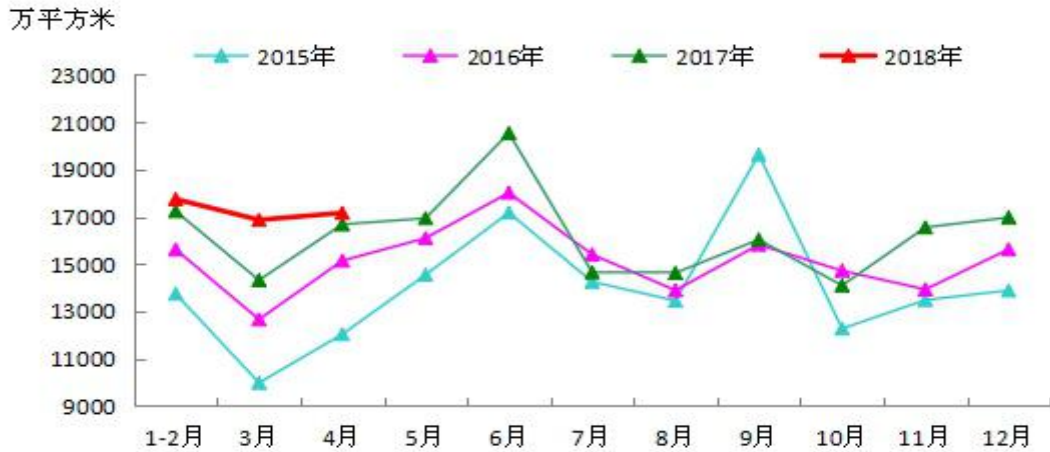


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产市场

据统计局最新数据显示，1-4 月份，全国房地产开发投资同比名义增长 10.3%，增速比 1-3 月份回落 0.1 个百分点；房屋施工面积同比增长 1.6%，增速提高 0.1 个百分点；房屋新开工面积增长 7.3%，增速回落 2.4 个百分点；土地购置面积同比下降 2.1%，1-3 月份为增长 0.5%；商品房销售面积同比增长 1.3%，增速回落 2.3 个百分点；商品房待售面积比 3 月末减少 642 万平方米；房企到位资金同比增长 2.1%，增速回落 1 个百分点。以上房地产数据增速多数回落，政策面调控依然从紧，经济参考头版发文，消除楼市乱象亟须固本清源，“房住不炒”理念要成为房地产市场的共识；住房城乡建设部重申，坚持房地产调控目标不动摇、力度不放松。鉴于以上情况，5、6 月份房地产相关的建材增长预期偏弱。

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

5月钢厂政策先涨后稳。4月下旬开始，期螺反弹带动现货回涨，且全国库存连续下降，钢厂挺价情绪强，主导钢厂河钢沙钢旬价大幅上调。中旬开始，北方天气愈加炎热，南方进入梅雨季节，季节性需求低迷，整体成交情况不佳，周内厂库资源有所积压，市场低出货量情况并不少见，钢市倒挂较为明显，厂商挺价情绪稍弱，主导钢厂旬价主稳观望。后市来看，终端需求乏力，虽本周全国社会库存继续下降，但厂库资源却有多增加，厂商观望情绪浓厚，料下期钢厂政策稳中偏弱。

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	+150	+130	4150	4070	含税
5月1日	河钢	+220	+120	5070	4070	唐、宣、承
5月11日	沙钢	+200	+70	4350	4140	含税
5月11日	河钢	-	-	5070	4070	唐、宣、承
5月21日	沙钢	-	-	4350	4140	含税
5月21日	河钢	-	-	5070	4070	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 RB1810 合约本月开盘 3640，最高 3733，最低 3515，收盘 3696，收盘价较上月涨 103，涨幅为 2.87%，成交 84054606 手，月末持仓为 3151666 手。

5 月期螺基本呈现宽幅震荡格局，月初冲高回落至下旬，至最后一周才出现强势反弹。从技术指标来看，日线图中 K 线上升至 BOLL 中轨上方，KDJ 向上发散，MACD 绿柱收窄；周线图中 J 线趋于 100，MACD 由绿转红；月线图中 KDJ 低位拐头向上，MACD 处于绿柱区间。综合考虑，期螺中长期指标表现强势，但短期指标有见顶趋势。



2、下月期螺市场预判及策略

预计 6 月期螺先稳后涨，尤其月初或有小幅回落，主要运行区间为 3650-3750，6 月投资者应以中短线偏多操作思路为主，但月初可逢高适当增空，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，6 月市场：宏观面，中央环境保护督察组将于



近期陆续进驻河北、内蒙古、黑龙江、江苏、江西、河南等 10 省（区），对第一轮中央环境保护督察整改情况开展“回头看”，此次检查多是对部分小型电炉厂以及中频炉停产检查，两广地区成为重中之重，加之为了保证 6 月 9 日至 10 日在青岛举行的上海合作组织成员国元首理事会第十八次会议圆满成功，钢厂检修增多，市场供应减少预期较强，利好钢市；然美国再次出尔反尔会引发市场对于中美贸易战担忧重燃，偏空；库存面，当前社会库存虽然处于继续下降通道，但降速有所放缓；而中钢协会员企业 5 月中旬粗钢日均产量 200.26 万吨，旬环比增 3.05%，短期供应仍较高，预计后市库存降速还将继续放慢；需求面，6 月南方进入梅雨季节，北方农忙，一定程度上影响下游需求释放，利空；原料面，唐山钢坯库存延续下降，整体资源处于偏紧局面，挺价意愿较强，利好；资金面，处于年中季度末期，资金周转压力较大，月末降价出货现象还将普遍，利空。综合考虑，料 6 月钢价或先涨后落，整体表现为中上旬偏强，空间暂看 100-150 元/吨，下旬走弱，大跌可能性不大，需要密切关注环保限产检修力度。