

建材月报：需求难有改善，钢价震荡走弱

核心提示：6月建材价格稳中偏强为主，涨幅在50之间，整体需求表现一般。华东区域钢厂因积极响应环保，检修减产情况较多，支撑钢厂挺价心态，主导钢厂旬价涨幅达到180。然库存面降速有所放缓，加之7月正值高温酷暑或梅雨季节，下游用钢需求量难有改善，但鉴于成本端对成品材支撑力度尚可，涨跌行情还较为反复，具体表现为前高后低，料7月钢价多将承压下行。

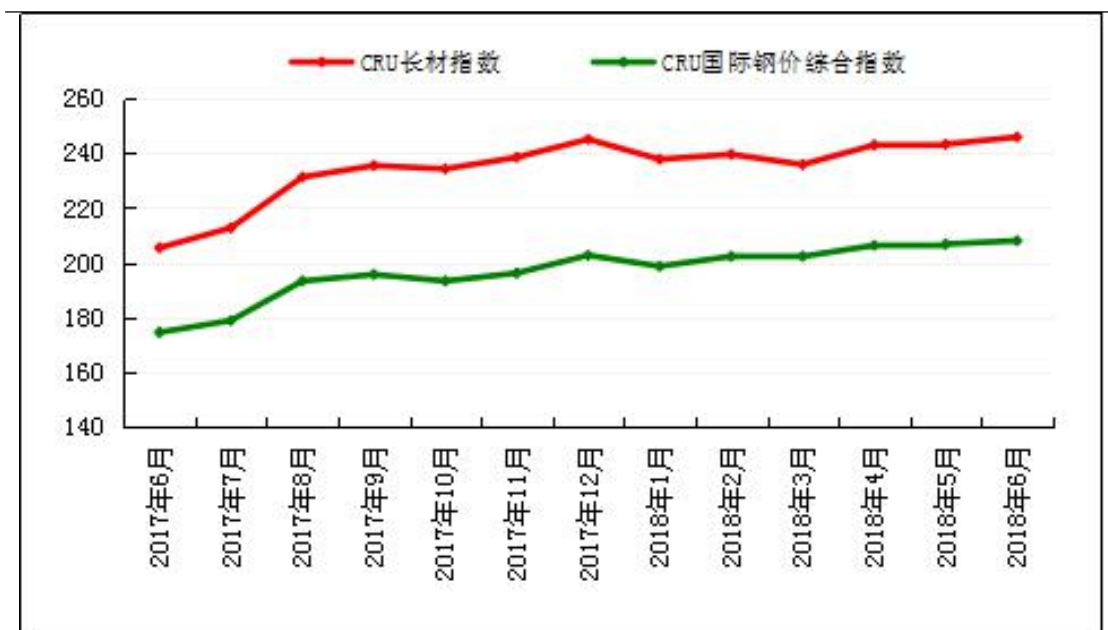
【内容提要】

- ◆ 6月国际钢市继续趋弱
- ◆ 6月国内建材价格钢价走势仍偏弱
- ◆ 6月盈利空间继续缩减
- ◆ 6月国内线螺供给小幅回落
- ◆ 6月国内建材总库存窄幅下降
- ◆ 预计6月线螺进口量有所降低，出口量或有小幅增量
- ◆ 预计7月份房地产相关建材需求将淡季回落，相关用钢消费趋于萎缩
- ◆ 预计7月钢厂政策稳中偏弱
- ◆ 预计7月期螺先稳后弱，但整体振幅较小，涨跌空间有限
- ◆ 预计7月钢价钢价多将承压下行

一. 国际市场概述

6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0.58%，比去年同期增长19.13%，CRU长材指数为245.8。欧洲市场，月内价格窄幅偏弱，钢材对外出口增加，市场钢贸商大调意愿不高；美国市场，粗钢产量同比增长，且终端需求一般，长材市场价格走势欠佳，目前市场盘整为主，销售压力仍在；亚洲市场，受相关利好带动，长材市场钢价先涨后落，月末价较月初变化不大，但高位成交疲软，商家仍多谨慎采购。综合来看，淡季需求表现疲软，短期内国际钢材市场将继续趋弱。

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

国内综述：本月建材价格稳中偏强为主，涨幅在 50 之间。期螺整体呈现冲高回落格局，整体强势未改；成本端，坯料较上月最终下跌 50；主导钢厂旬价主流上涨，涨幅达到 180。月初时现货震荡走强，其中华东区域因主导钢厂积极响应环保，检修减产情况较多，涨幅相对较大，而其他部分地区厂库资源亦有短缺，致使各钢厂价格政策积极上调，市场低位资源难寻，原料面钢坯库存连续下降至低位，资源紧俏。库存面降速有所放缓，据富宝统计社会库存螺纹 724.07 万吨，线材 233.70 万吨；宏观面，虽环保监管力度还将继续加大，然从房地产数据来看，出现了不同程度的回落，需求放缓趋势愈发明显，钢价走势仍偏弱。

表 1 七大区域螺线价格月度变化

6月29日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	3960	3990	3890	4040	4270	4210	3880	3960	3860	4350
本月涨跌	100	110	10	0	30	90	30	10	30	20
涨跌幅	2.6%	2.8%	0.3%	0.0%	0.7%	2.2%	0.8%	0.3%	0.8%	0.5%
高线 6.5mm	4020	4380	3960	4870	4320	4340	4030	4000	4030	4380
本月涨跌	70	130	10	0	40	90	-40	80	20	150
涨跌幅	1.8%	3.1%	0.3%	0.0%	0.9%	2.1%	-1.0%	2.0%	0.5%	3.5%

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

本月盈利空间较上月小幅减少，据富宝成本模型测算，截至6月29日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正679元/吨，较上月末（正854）盈利负增长175元/吨；6.5mm高线盈利空间为正875元/吨，较上月（正1043）盈利空间负增长168元/吨。6月，环保督查政策持续发力，钢企停产检修增多，且原料市场库存不高，成本表现较为坚挺，支撑现市心态，钢价震荡走高，然随高温多雨天气影响，终端需求减弱，库存反降为增，市场心态转弱，钢价高位回落，盈利空间小幅减少；7月，环保督查力度不减，钢厂挺价意愿浓厚，然正值传统需求淡季，市场高位成交难以跟进，综合考虑，下月钢价或表现震荡趋弱态势，因此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间继续缩减。

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

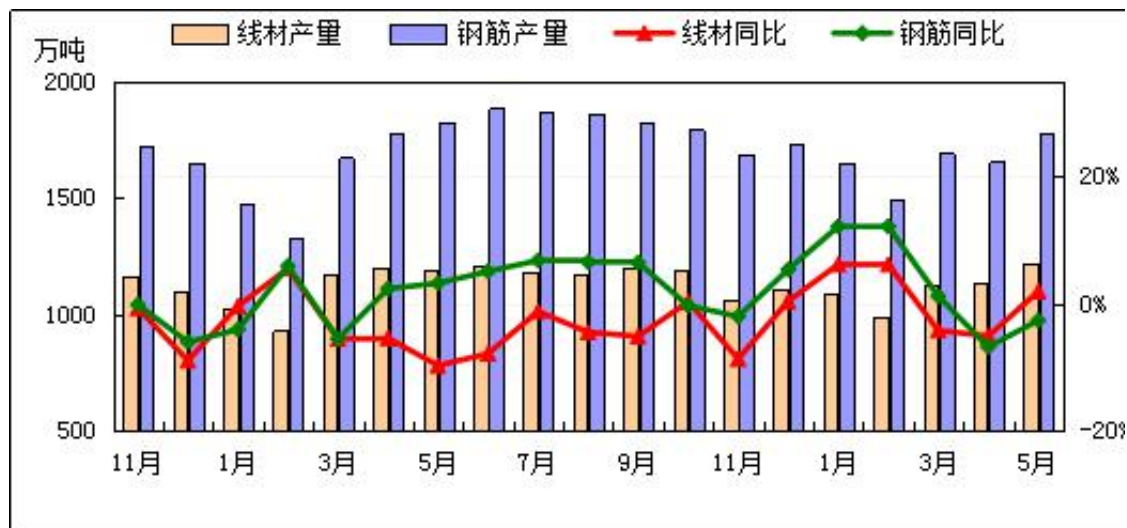


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据数据显示，2018年1-5月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为36863万吨、30377万吨和43441万吨，同比分别增长6.6%、1.3%和下降4.3%。其中5月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为8113万吨、6689万吨和9707万吨，同比分别增长12.3%、1.3%和1.3%。螺纹及线材月产量为1774.4和1213.1，同比去年分别下降2.7%和增长1.9%。综合来看，5月份国内钢材需求跟进尚可，在高盈利的刺激下，环比去年产量持续攀升，本月粗钢月产及日产双双创下历史新高。综合来看，六月正值市场需求淡季，且中央环保督查力度持续加大，限产不断升级，钢厂开工率持续下降，预计六月份螺纹钢、线材产量环比或小幅回落。

图4 2017-2018年全国主要冶金产品产量统计

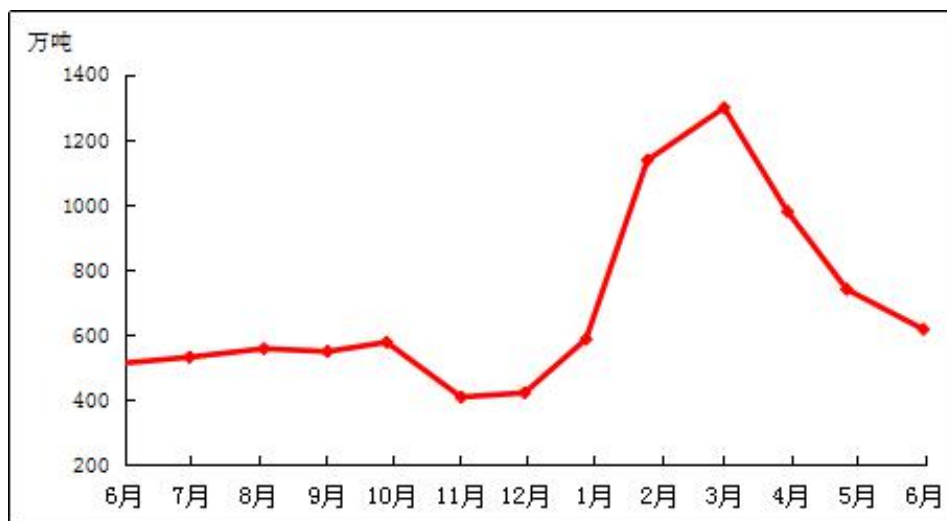


资料来源：富宝资讯

4. 螺线总库存变化

6月国内建材总库存量降幅收窄。截至6月28日为止，全国线螺社会库存总量约为615.96万吨，整体环比减少14.84%，上月减少24.41%，同比增加20.97%；其中螺纹总量约为489.1万吨，环比减少14.84%，上月减少24.74%，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23.60%。据中钢协统计，6月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量198.01万吨，旬环比增1.03%；另截至旬末，旬末钢企钢材库存1223.97万吨，旬环比增3.46%；淡季终端需求疲软，但钢厂检修操作频繁，现货资源仍不多，考虑到实际成交冷清，厂商对后市预期不佳，料下月社会库存总量窄幅下降。

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5月，据最新数据显示：5月我国进口钢材113.4万吨，较上月增加了8.9万吨，环比增长8.5%，同比增长5%；1-5月我国累计进口钢材563万吨，同比下降0.7%。5月份钢铁产量持续扩张，加上当前钢铁冶炼利润仍较为可观，因此钢铁企业生产较为旺盛。但5月份国内钢市需求的增速在放缓，一方面市场价格走高后，高位风险预期增强，终端采购积极性下降；另一方面多数工地资金偏紧，导致回款速度放慢，同样抑制了市场成交。再加上南方部分地区进入高温多雨季节，也使得终端需求呈现出相对疲软的态势。国内钢价诸多因素皆不利好，后期行情预期不佳，因此对于国外钢材需求量将减少。综合考虑，预计6月线螺进口量有所降低。

(2) 出口分析

2018年5月，据最新数据显示：我国出口钢材688.3万吨，较上月增加123.2万吨，环比增长6.3%，同比增长6.1%；1-5月我国累计出口钢材2849.3万吨，同比下降16.3%。

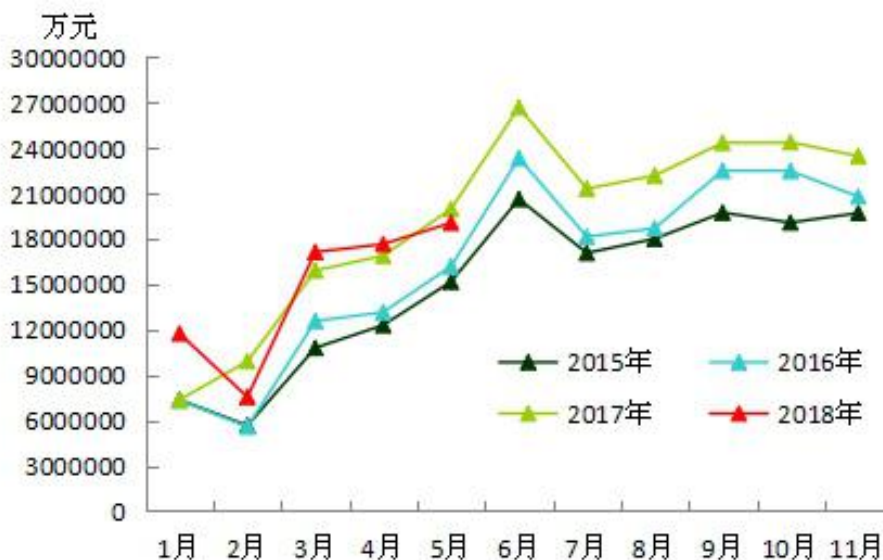
国际钢市：美政府为 42 家公司免除钢铝关税 官员：免除数或增加 中国钢铁企业在非洲、南美开拓新市场 5 月，国内钢市需求不佳，钢价支撑因素较弱，国内需求量并不看好，因此后期出口量将有增加。综合考虑，预计 6 月线螺出口量或有小幅增量。

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，今年 5 月份，全国交通固定资产投资同比下滑 4.61%，而 4 月份增速为同比增长 4.54%；环比增长 7.97%，较 4 月份增速提升 4.90 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（不含农户）216043 亿元，同比增长 6.1%，增速比 1-4 月份回落 0.9 个百分点；基础设施投资同比增长 9.4%，增速比 1-4 月份回落 3 个百分点。从以上投资数据来看，5 月份投资整体趋弱。预计后期受高温降雨影响，基建投资萎缩，相关建材等用钢需求将明显下降。

图 6 近 4 年来交通固定资产投资月度变化情况

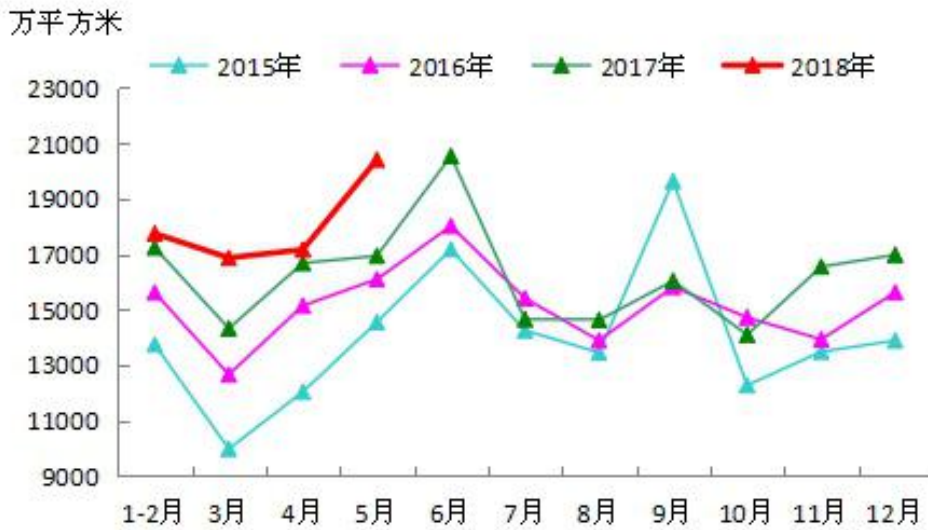


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产

据统计局最新数据显示，1-5 月份，房地产开发企业房屋施工面积同比增长 2.0%，增速较 1-4 月份提高 0.4 个百分点；房屋新开工面积增长 10.8%，增速提高 3.5 个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比增长 2.1%，1-4 月份为下降 2.1%；商品房销售面积同比增长 2.9%，增速提高 1.6 个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长 5.1%，增速提高 3 个百分点；商品房待售面积比 4 月末减少 677 万平方米。截至 5 月底，全国百城住宅库存已经连续 34 个月减少，据易居研究院数据显示，库存规模回落到了六年前的水平。5 月份房地产相关投资数据意外好转，有助于提振市场对该领域的需求预期，不过，各地的相关调控政策依然不放松，特别是 6 月下旬政策有进一步收紧的迹象。预计 7 月份房地产相关数据将淡季回落，相关用钢消费趋于萎缩。

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

6月钢厂政策上调为主。前期市价持续走低，导致钢市倒挂现象尤为明显，商家心态普遍较弱，然本月江浙沪区域内主流钢厂积极响应环保检查，停产情况较多，个别钢厂检修时间长或持续数月，在6月前两周社厂库资源双双走低前提下，厂商挺价情绪十分显著，主导钢厂旬价上调为主；下旬伊始，期螺走势不佳，加上端午在内，周内社厂双库总量持续增加，整体需求表现较差，然沙钢下旬价依然大涨，欲提振现货信心，市场价格震荡走高。后市来看，7月仍处需求淡季，高温多雨天气盛行，下游需求有限，且江苏徐州钢厂7月5日准备复产，厂商对后市预期稍有偏弱，料下期钢厂政策稳中偏弱。

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)	
6月1日	沙钢	+30	+30	4380	4170	含税
6月1日	河钢	-	-	5070	4070	唐、宣、承
6月11日	沙钢	+50	+30	4430	4200	含税
6月11日	河钢	+80	+80	5150	4150	唐、宣、承
6月21日	沙钢	+100	+100	4530	4300	含税
6月21日	河钢	-	-	5150	4150	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29日,期螺主力RB1810合约本月开盘3698,最高3910,最低3663,收盘3807,收盘价较上月涨111,涨幅为3.00%,成交80194368手,月末持仓为3437234手。

6月期螺基本呈现冲高回落格局,整体强势未改,周K线收4阳1阴。从技术指标来看,日线图中K线处于BOLL中轨上方,KDJ低位金叉,MACD绿柱收窄;周线图中KDJ高位拐头向下,MACD处于红柱区间;月线图中KDJ于50附近金叉,MACD处于绿柱区间。整体来看,期螺短期指标略偏强,中长期指标表现中性。

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7月期螺先稳后弱，但整体振幅较小，涨跌空间有限，主要运行区间为3750-3850，7月投资者应以短线波段操作思路为主，总仓位控制在10%以内

三、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，当前中央环保督察“回头看”已经转入第三阶段，所进驻的10个省区无一幸免，问责近两千人十省区共罚款2.5亿。通报结果令人大跌眼镜、触目惊心，环保监管力度还将继续加大，利好。供给面，市场及钢厂库存在连续14周下降后已经开始2周回升。随着青岛上合峰会影响的环保限产基本结束，受影响钢厂逐渐恢复生产，6月上旬全国粗钢日均产量创年内日均新高，加之近日徐州地区钢厂开始陆续烘炉，各县区进行初步检查并委托相关机构验收后将于7月初恢复生产，预计7月国内粗钢日均产量将会进一步增加，供给压力渐显，利空。需求面，从近期国家统计局数据公布的1-5月固定资产投资、房地产投资、基建投资数据来看，都出现了不同程度的回落，需求放缓趋势愈发明显。加之7月正值高温酷暑或梅雨季节，下游用钢需求量难有改善，利空。成本面，较为中和。钢坯库存虽有回升，但其整体降幅超过80%，总量尚处于低位，挺价操作或将占为主导；焦炭由于环保督查力度不减，焦化限产企业较多，供给难以增量，价还将维持高位；废钢由于环保形势严峻价易跌难涨；铁矿石受季节性需求减弱影响，价继



续承压。综合来看，7月钢市利空因素略占主导，钢价多将承压下行。但鉴于成本端对成品材支撑力度尚可，涨跌行情还较为反复，具体表现为前高后低。建议操作阶段性行情为主，不宜大量持仓，逢高走量，密切关注钢企复产动态及库存变化。