

## 建材月报：金三需求旺盛，钢价震荡偏强

核心提示：3月全国建材价格总体呈现震荡上扬的态势，多数为前低后高的走势。从价格对比来看，多数地区环比2月上漲额度介于10-140元/吨，个别地区下跌额度区间介于10-50元/吨，符合我们上月月报中提及的前低后高的预期。三月需求总体释放较好，且得益于环保限产以及高炉检修等因素影响，不过，在月末，随着高炉检修完毕以及重污染预警解除，供应端压力逐步增加，叠加需求有所收缩，使得钢价走势有所回落。从当前基本面来看，供应增加是定数，但价格的好坏主要还是在于需求端的表现，如果按照当前基本面来看，供强需弱关系明显，对4月的钢价将进一步形成压力。

### 【内容提要】

- ◆ 3月国际钢市震荡偏强
- ◆ 3月国内建材价格上涨
- ◆ 3月盈利空间较上月减小
- ◆ 3月国内线螺供给步步攀升
- ◆ 3月国内建材总库存量快速下降
- ◆ 预计3月线螺出口量减少，进口量增加
- ◆ 预计二季度新屋开工面积大概率仍将保持季节性回升态势，对螺线需求仍构成支撑。
- ◆ 预计4月钢厂政策稳中偏强
- ◆ 预计4月期螺或呈现先稳后弱
- ◆ 预计4月钢价走势或两头低中间高的态势

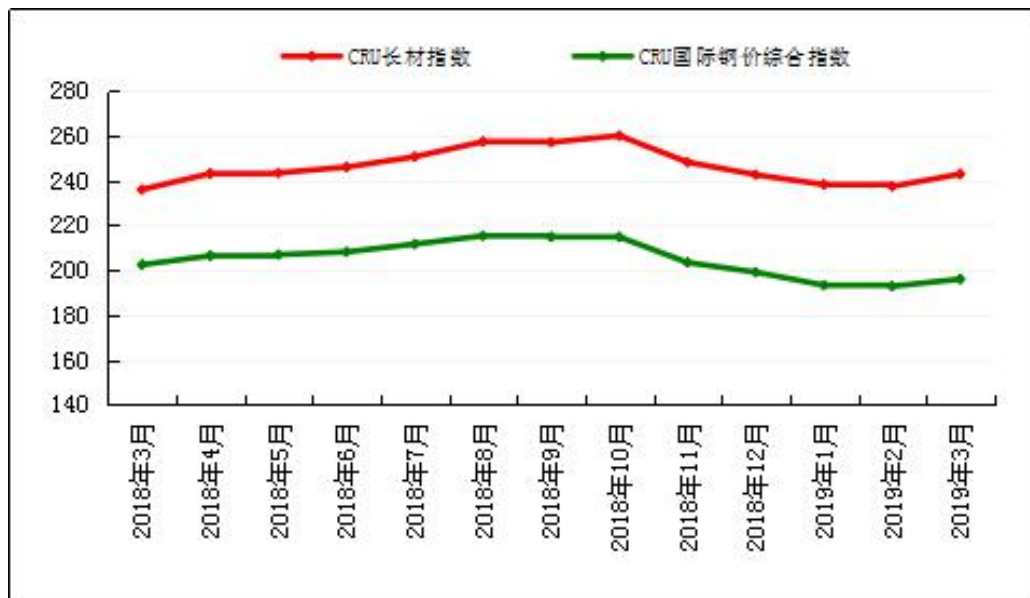
### 一. 国际市场概述

3月国际钢市窄幅偏强。CRU国际钢价综合指数为195.9，月环比增加1.66%，年同比减少3.16%，CRU长材指数为242.7。欧洲市场，钢价相比上月以及去年同期下跌，欧盟本地资源产量较上月略有下降；美国市场，出货量同比增长，随着出货量以及价格的上涨，



钢铁行业持续复苏；亚洲市场，市场本月钢价震荡偏强，下游需求恢复，贸易商出货情况较好。综合来看，短期内国际钢材市场或将高位盘整为主。

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：三月整体市场需求得到释放，钢价终于迎来了年后的一波大涨，终端备货积极性持续回升，三月中旬建材全国成交量甚至突破了年后成交最高值，但月末受高炉和电炉钢厂的开工率均出现持续攀升，使得钢厂产量增加，而需求端从时间来看，今年需求释放较去年有所提前，透支情况较为明显，月末钢价出现了滑铁卢现象，增值税税率下调的投机需求集中释放接近尾声，产量增加、需求平平令市场对4月的现货价格有所担忧，但基建托底的稳健基调将很好延续，预计供需基本平衡的情况下，四月的钢价走势或表现为先偏强调整后弱势反弹的局面，总体或为区间震荡，现货总的下跌空间为50-90元。

表 1 九大区域螺线价格月度变化

| 3月29日       | 上海   | 杭州   | 北京   | 唐山   | 广州   | 柳州   | 武汉   | 西安    | 沈阳   |
|-------------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|
| HRB400 20mm | 3860 | 3960 | 3840 | 3900 | 4250 | 4000 | 3980 | 3930  | 3880 |
| 本月涨跌        | 100  | 140  | 10   | 100  | 40   | 20   | 90   | -20   | 140  |
| 涨跌幅         | 2.7% | 3.7% | 0.3% | 2.6% | 1.0% | 0.5% | 2.3% | -0.5% | 3.7% |
| 高线 6.5mm    | 4000 | 4140 | 3860 | 4370 | 4200 | 4100 | 4010 | 3930  | 3950 |
| 本月涨跌        | 60   | 110  | 130  | 90   | 120  | 50   | 60   | -20   | 160  |
| 涨跌幅         | 1.5% | 2.7% | 3.5% | 2.1% | 2.9% | 1.2% | 1.5% | -0.5% | 4.2% |

资料来源：富宝资讯

## 2. 成本分析

本月盈利空间较上月减小，据富宝成本模型测算，截至3月28日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正287元/吨，较上月末（正403）盈利负增长116元/吨；8-10mm高线盈利空间为正390元/吨，较上月（正533）盈利空间负增长143元/吨。3月需求释放尚可，库存下降速度明显，前期市价不断拉涨，然涨后高位成交跟进不足，且成本端震荡下行，市价趋低，钢企盈利空间逐步减小，4月来看，天气逐渐转暖，然北方地区钢厂采暖季限产已进入尾声，钢厂产量或继续增加，届时供给压力增大，且需求释放有所减速，市价难以大幅拉涨，综合考虑，预计下月钢价震荡偏弱调整，整体表现为先强后弱。因此富宝建材研究小组预计，下月中小钢企盈利空间较本月变化幅度不大。

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



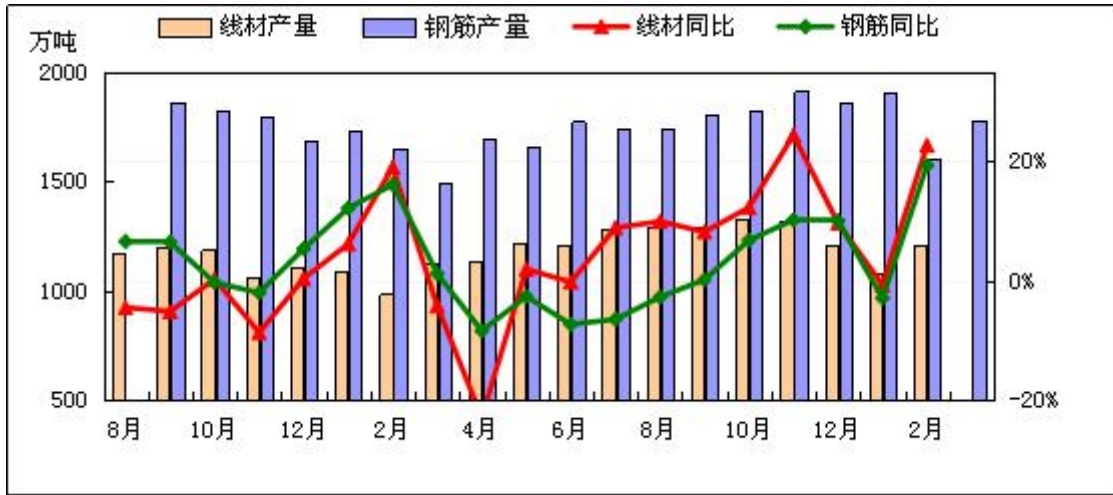
资料来源：富宝资讯

### 3. 产能及产量分析

据数据显示,2 月份螺纹钢产量 1778.4,较上月同比上涨 10.9%,年同比增长 19.3%,线材产量 1206.9,较上月同比上涨 11.8%,年同比增长 22.7%;2019 年 1-2 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 14958.27 万吨、12659 万吨和 17145.99 万吨。其中 2 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 7098.84 万吨、6007.66 万吨和 8137.08 万吨,较 1 月份同比全部下跌 9.68%。综合来看,2 月份国内钢材需求受天气影响,终端备货节奏逐步加快,厂商在高利润驱使下产量较上月有所攀高,3 月来看,在取暖限产结束,复产节奏加快的驱使下钢铁产量步步攀高,且随着天气回暖,下游工地大范围开工,钢市需求整体攀升,料下月产量较本月增幅可观。

图 4 2017-2019 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快速下降。截至3月28日为止，全国线螺社会库存总量约为1134.64万吨，整体环比减少15.14%，上月增加123.62%，同比减少12.49%；其中螺纹总量约为878.28万吨，环比减少13.78%，上月增加129.51%，同比减少10.53%；线材总量约为256.36万吨，环比减少19.51%，上月增加106.66%，同比减少18.58%。据中钢协最新数据显示，3月上旬全国重点钢铁企业粗钢日均产量188.43万吨，较上一旬下降3.91%。3月上旬末，重点钢铁企业钢材库存量1453.87万吨，较上一旬末增长1.84%。下游工地陆续开工，需求有所回暖，库存较上月下降显著。后市来看，天气转暖，需求有望继续释放，料下月社会库存延续下降趋势。

图5 2018-2019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

### 进口分析：

2019年2月我国进口钢材81.9万吨，较上月减少36.0万吨，同比下降20.3%；1-2月我国累计进口钢材199.8万吨，同比下降9.9%，目前新开工面积和施工面积环比小幅上升，且土地购置面积、销售面积和开发到位资金均逐渐复苏。另外，3月份以来，多省市基础领域建设项目获批，暂时基建领域需求有了大幅提高。国内钢材终端需求处于缓慢复苏中。考虑之前二月短期市场需求疲软，库存呈现小幅累库趋势，所以钢厂均对价格政策保持平稳。价格政策总体稳中略显趋涨。这对进口稳定发展提供了一个相对安全的保障，综合考虑预计三月进口量将有所增加。

### 出口分析：

2019年2月我国出口钢材451.2万吨，较上月减少167.6吨，同比下降6.9%；1-2月我国累计出口钢材1070.0万吨，同比增长12.9%。目前国内钢价高位运行，各大钢厂盈利水平大幅提高，钢材出口力度接连放缓，当前钢厂复产积极，但三月市场处于先强后弱的价格走势过程中，钢厂盈利趋势相对收缩，对矿石和焦煤等原材料需求偏弱，原料等价格或将处于弱势调整。同时，价格不利势必造成需求放缓钢市库存必然累积，钢厂可能降价促销化解库存为主，对出口有一定促进作用，但维持时间较短，预计三月出口量将有所减少。

## 6. 下游需求分析

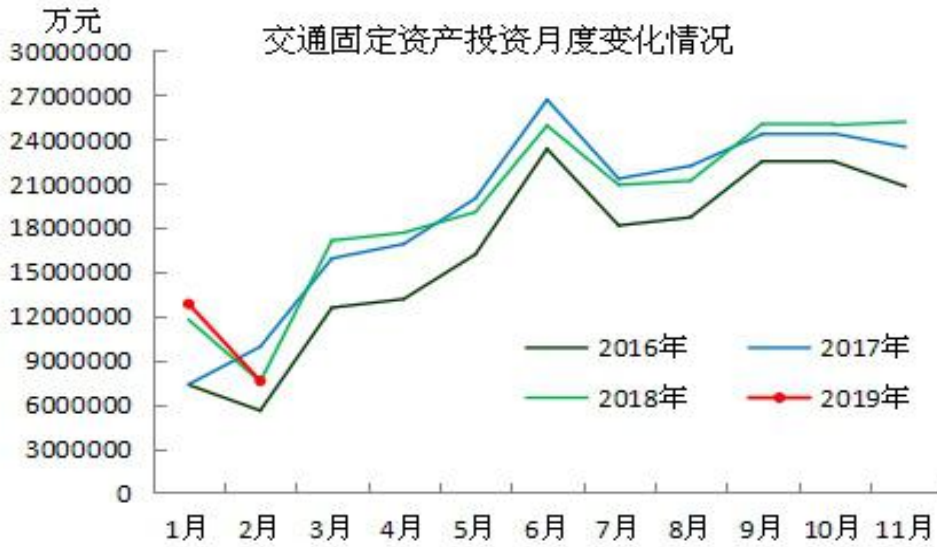
### 1. 基础设施建设

根据交通运输部最新数据核算，2019年2月份全国交通固定资产投资同比增长0.51%，较1月份增速放缓8.7个百分点；环比下滑40.9%，较1月份跌幅略有收窄。另外，统计局数据显示，1-2月份，全国城镇固定资产投资同比增长6.1%，增速比2018年全年提高0.2个百分点；基础设施投资同比增长4.3%，增速比2018年全年提高0.5个百分点。在经济下行压力面前，基建投资仍将充当稳增长主力军，不过，总理表示今年不会搞“大水漫灌”，将保持合理的投资规模。今年国家将支持京津冀、长江三角洲、粤港澳大湾区、山东半岛、北部湾等重点城市群加快推进城际铁路、市域铁路规划建设。另外，核电开闸，首批投资800亿，中长期规划投6000亿。地方债加速发行，2019年截至3月20日，全国发行地方债规模达10566亿元，今年我国主动提高地方政府专项债券规模，将给重点项目建设提供资金支持，为稳投资、补短板、调结构发挥重要作用。4月份仍为施工旺季，预计相关螺线等用



钢量将保持稳定。

图 6 交通固定资产投资变化情况



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，1-2 月份，全国房地产开发投资同比增长 11.6%，增速提高 2.1 个百分点；商品房销售面积同比下降 3.6%，2018 年全年为增长 1.3%；房屋新开工面积增长 6.0%，增速回落 11.2 个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比下降 34.1%，2018 年全年为增长 14.2%。两会释放房地产政策五大信号：一：房地产调控政策方面，坚持“房住不炒”，保持政策的连续性和稳定性；二：房地产金融政策方面，总方针不变，严控高杠杆房企和投资投机性住房贷款；三：房地产税立法方面，稳步推进，目前正在抓紧完善法律草案；四：新型城镇化方面，坚持以中心城市引领城市群发展，城镇化速度仍会加快；五：房地产市场形势方面，稳地价稳房价稳预期，防止大起大落。虽然 1-2 月份的新屋开工“增速”放缓，但是从总量上来看，二季度新屋开工面积大概率仍将保持季节性回升态势，对螺线需求仍构成支撑。

图 7 新屋开工面积、土地购置面积等增速变化情况



资料来源：统计局，富宝资讯整理

## 7、钢厂调价分析

3月钢厂政策主流上调，幅度30-110。本月上旬沙钢、河钢强势上行，主导钢厂政策坚挺，对后市预期尚可，而中旬受钢厂集中检修、限产影响，市场到货资源量不大，厂商心态坚挺，旬价稳中有涨。下旬市场交投氛围不足，加之税改问题商家多观望，终端采买积极性不高，然钢坯价格持续小涨，提振现货市场心态，加之前期库存成本较高，市价整体窄幅波动为主，商家多无低出意愿。后市来看，4月份天气渐暖，下游需求有望陆续释放，且市场库存压力不大，厂商对后市预期尚可，料下月钢厂政策稳中偏强。

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<br>(HPB300) | 螺纹钢检尺<br>(HRB400/E) | 高线<br>(HPB300) | 螺纹钢检尺<br>(HRB400/E) |       |
| 3月1日  | 沙钢 | +50            | +50                 | 4100           | 4000                | 含税    |
| 3月1日  | 河钢 | +110           | +110                | 4700           | 3950                | 唐、宣、承 |
| 3月11日 | 沙钢 | -              | -                   | 4100           | 4000                | 含税    |
| 3月11日 | 河钢 | +30            | +30                 | 4730           | 3980                | 唐、宣、承 |
| 3月21日 | 沙钢 | +40            | +50                 | 4140           | 4050                | 含税    |
| 3月21日 | 河钢 | +50            | +50                 | 4780           | 4030                | 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3月29日，期螺主力RB1905合约开盘3756，最高3849，最低3673，收盘3758，收盘价较上月涨8，涨幅为0.21%，成交66871828手，月末持仓为1489398手。

3月期螺主力基本呈现横盘整理格局，振幅明显收窄，基本在3700-3800区间震荡。从技术指标来看，日K线处于20日均线下方，且下跌至BOLL中轨下方，KDJ于20附近金叉，MACD绿柱收窄；周线图KDJ于60附近死叉，MACD红柱收窄；月线图MACD处于绿柱区间。综合考虑，期螺短期指标偏中性，中长期指标略偏空。

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月期螺或先稳后弱，主要运行区间为3650-3800，4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

近期，受华北地区环保限产结束以及吨钢利润扩大、电弧炉钢厂逐步扭亏为盈的影响，高炉和电炉钢厂的开工率均出现持续攀升，使得产量增加，而需求端从时间来看，今年需求释放较去年有所提前，从空间来看，因基建不搞大水漫灌、房地产调控效应限制了地产用钢



需求,基本面转变为供强需偏弱的局面,叠加增值税税率下调的投机需求集中释放接近尾声,产量增加、需求平平令市场对 4 月的现货价格有所担忧,但基建托底的稳健基调将很好延续,预计供需基本平衡的情况下,四月的钢价走势或表现为两头低中间高的态势,现货总的下跌空间为 50-90 元。