

建材月报：银四需求尚可，钢价震荡上扬

核心提示：四月全国建材价格为震荡上扬的态势，涨幅在 70-260 元/吨不等。钢材供需两旺且宏观经济预期明显改善，提振钢材价格。不过，四月需求虽然释放尚可，但也有逐步收窄的迹象。展望五月，预计行情在需求保持韧性的情况下，或呈现先冲高后回落的格局，供需端的变化是市场价格波动的关键因素，值得密切关注。

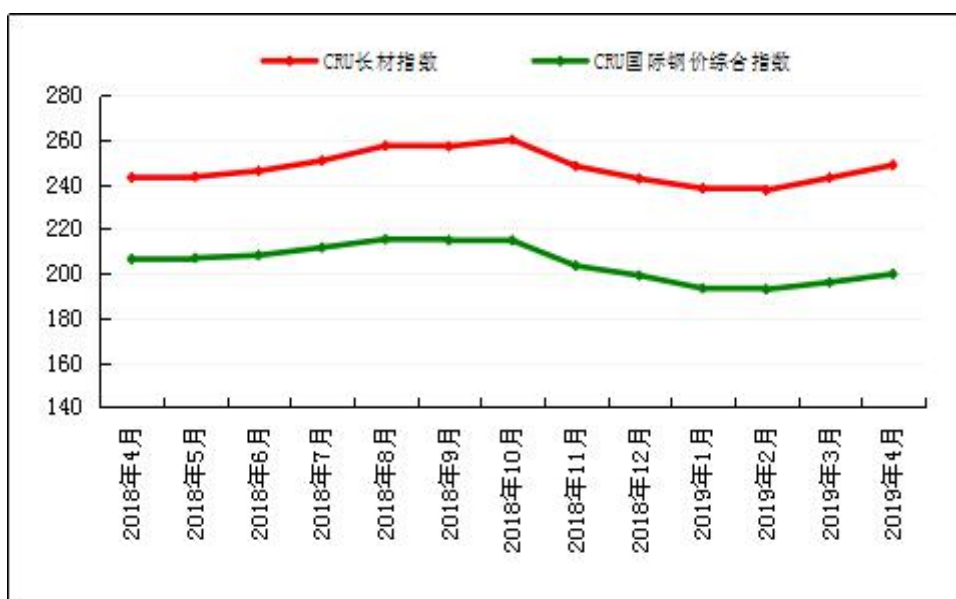
【内容提要】

- ◆ 4 月国际钢市震荡偏强
- ◆ 4 月国内建材价格震荡上扬
- ◆ 4 月盈利空间较上月增大
- ◆ 4 月国内线螺供给步步攀升
- ◆ 4 月国内建材总库存量延续下降
- ◆ 预计 4 月线螺出口量增加，进口量减少
- ◆ 预计 5 月份房地产市场对建材需求的拉动仍具有韧性
- ◆ 预计 5 月钢厂政策主稳运行
- ◆ 预计 5 月期螺或先强后弱
- ◆ 预计 5 月钢价走势冲高回落

一. 国际市场概述

4 月国际钢市震荡偏强。CRU 国际钢价综合指数为 199.6，月环比增加 1.89%，年同比减少 3.23%，CRU 长材指数为 248.5。欧洲市场，随着季节性需求的回暖，提高了螺纹钢卖价；巴西市场，淡水河谷溃坝事件后，经济增速放缓，成本上涨；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，钢材进口量同比减少。综合来看，短期内国际钢材市场或将偏强整理。

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：4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。四月需求总体释放尚可，但全国需求已有逐步收窄的迹象，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。月末钢坯走强期货利好市场，下游节前采买增加，全国市价全面回升。

表 1 十大区域螺线价格月度变化

4月30日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	4110	4150	4020	4020	4340	4210	4050	4100	3970	4390
本月涨跌	250	190	180	120	90	210	70	170	90	210
涨跌幅	6.5%	4.8%	4.7%	3.1%	2.1%	5.3%	1.8%	4.3%	2.3%	5.0%
高线 6mm	4190	4320	3980	4450	4340	4240	4250	4160	4050	4560
本月涨跌	190	180	120	80	140	140	240	230	100	210
涨跌幅	4.8%	4.3%	3.1%	1.8%	3.3%	3.4%	6.0%	5.9%	2.5%	4.8%

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

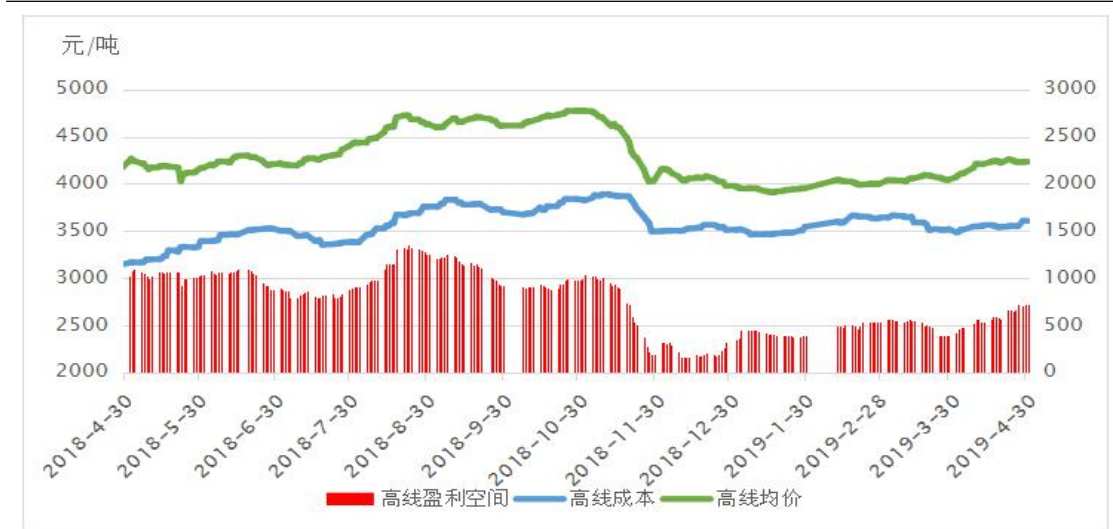
本月盈利空间较上月增大，据富宝成本模型测算，截至 4 月 30 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 595 元/吨，较上月末（正 287）盈利正增长 308 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为正 721 元/吨，较上月（正 390）盈利空间正增长 331 元/吨。4 月来看，正值传统需求旺季，下游释放可观，致使市场成交放量，库存不断下降，叠加期螺钢坯端支撑坚挺，中上旬钢价整体上行，下旬高位跟进不足，市价窄幅震荡回落，但整体来看，钢企盈利空间增大，5 月来看，整体需求释放或震荡趋弱，且供给端压力增大，现高价位成交难有放量，商家恐高心理仍有，综合考虑，预计下月钢价整体震荡偏弱运行，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有所收窄。

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 6mm 高线盈利空间

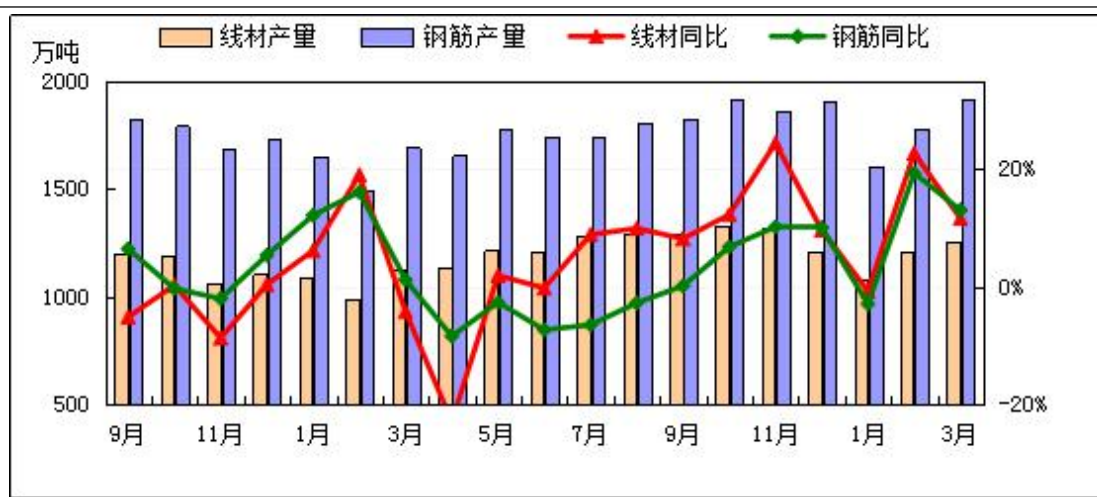


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据数据显示,3月份螺纹钢产量1911.4,较上月同比上涨0.74%,年同比增长13%,线材产量1252.3,较上月同比上涨0.37%,年同比增长11.6%;2019年1-3月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为22991.27万吨、19274.4万吨和26932.69万吨。其中3月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为8033万吨、6615.4万吨和9786.70万吨,较2月份同比粗钢上涨13.1%,生铁上涨10.11%,钢材上涨20.27%。综合来看,3月份国内钢材在吨钢利润保持相对较高的情况下,钢材产量处在高位,市场供应压力较大,4月来看,当前市场需求表现尚可,且唐山钢坯端支撑较为坚挺,但本月以来社会以及钢厂库存下降幅度加快,且钢厂检修较多,料下月产量较本月有所下降。

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

4月国内建材总库存量延续下降。截至4月25日为止,全国线螺社会库存总量约为848.69万吨,整体环比减少24.8%,上月减少15.59%,同比减少13.16%;其中螺纹总量约为673.27万吨,环比减少22.81%,上月减少14.37%,同比减少10.46%;线材总量约为175.42万吨,环比减少31.57%,上月减少19.51%,同比减少22.16%。据中钢协最新数据显示,4月上旬全国重点钢铁企业粗钢日均产量195.50万吨,较上一旬增加12.04万吨,环比增幅为6.56%。截至4月上旬末,重点钢铁企业钢材库存量1234.62万吨,较上一旬末增加71.82万吨,环比增幅为6.18%。本月整体需求尚可,库存延续下降趋势,但后市随着产量增加,且需求有所弱化,料下月社会库存降幅有所收窄。

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3月我国进口钢材89.9万吨,较上月增加8.0万吨,同比下降27.1%;1-3月我国累计进口钢材289.7万吨,同比下降16.1%。市场成交及降库均进一步加快,显示终端需求依然旺盛,同时沙钢等钢厂出厂价格大幅上调,对市场情绪形成激发,促成价格持续上涨。值得注意的是,目前钢厂长流程钢厂吨钢毛利又恢复到700-800元/吨,电炉企业利润恢复到300元/吨,后期供应端仍有进一步上升的空间。一旦需求不能一直超预期向好,供应端的压力就会显现。螺纹价格在经过连续大幅上涨后,现在或将面临一定的调整压力,综合考虑预计四月进口量将有所减少。

出口分析:

2019年3月我国出口钢材632.7万吨,较上月增加181.5吨,同比增长12.0%;1-3月我国累计出口钢材1702.5万吨,同比增长12.6%。3月份出口及社融数据全面超出市场预期,经济企稳预期进一步强化。下游需求表现较好,整体库存降幅较上周相比有所扩大,社库及厂库均明显低于去年同期。产业层面唐山、武安等地二三季度限产政策执行较为严格,环保限产有再次加码的预期;对钢价上涨起到助推作用。目前供应已经达到历史高位,在唐山、武安、临汾等地限产政策执行较严的情况下,后续高炉产能利用率继续上升空间有限,但电炉产能利用率较去年高点仍相差10多个百分点,后期仍有提升空间。预计四月出口量将有所增加。

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，3月份全国交通固定资产投资环比增长121.97%，较2月份增速提升162.87个百分点。另据统计局数据显示，1-3月份基础设施投资同比增长4.4%，增速比1-2月份提高0.1个百分点。以上数据表明，基建投资在提速。未来稳投资仍是稳定经济的有力支撑，稳投资重在扩大有效投资，国新未来科学技术研究院执行院长徐光瑞表示，2019年将会继续加大基础设施领域补短板的力度，为2020年全面建成小康社会奠定坚实基础，考虑到铁路、公路、机场、轨道交通等领域制定的“十三五”目标规模，存在今年提前实现的可能，预计今年基础设施投资增速有望回到10%左右，整体累计投资规模有望达到20万亿元。5、6月份交通等基建投资仍有增长空间，利好相关螺线需求。

图6 交通固定资产投资变化情况



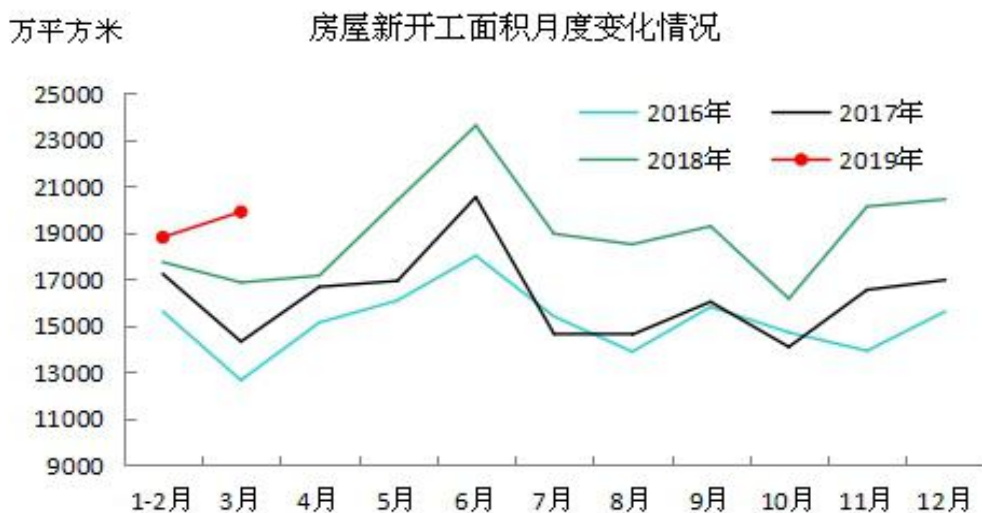
资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

2. 房地产市场

统计局最新数据显示，1-3月份，全国房地产开发投资同比增长11.8%，增速比1-2月份提高0.2个百分点；房地产开发企业房屋施工面积同比增长8.2%，增速提高1.4个百分点；房屋新开工面积增长11.9%，增速提高5.9个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比下降33.1%，降幅收窄1个百分点；商品房销售面积同比下降0.9%，降幅收窄2.7个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长5.9%，增速提高3.8个百分点；房地产开发景气指数为100.78，提高0.21点。以上数据普遍好转，显示房地产市场出现回暖。不过，政策继续收紧，中央国家机关住房资金管理中心出台新政，明确对二套房贷款实行“认房又认贷”。

4月19日召开的中央政治局会议再次强调“房住不炒”，后期稳房价的关键点主要包括三个方面：供需平衡，因城施策，持续打击房地产市场乱象。结合往年季节性规律，预计短期内该领域对螺线需求仍有韧性。

图 7 新屋开工面积月度变化情况



资料来源：统计局，富宝资讯整理

7、钢厂调价分析

4月钢厂政策主流稳中上调，幅度20-150。本月上旬沙钢、河钢均维持平稳运行，而中旬受钢坯价格不断上行带动，刺激钢厂探涨意愿，同时叠加下游需求陆续释放，整体成交表现向好，厂商对后市预期较强，旬价稳中上涨。下旬钢厂到货资源量不多，受资源部分短缺以及商家库存不足支撑，市价继续走高。后市来看，5月份季节性需求旺季趋于尾声，市场不乏恐高心态，下游多随采随用，另一方面钢厂生产积极性较高，库存下降速度将会趋缓，届时会对钢材价格构成一定的压力，综合来看料下月钢厂政策主稳运行。

表 2 国内主要钢厂调价 4 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)	
4月1日	沙钢	-	-	4140	4050	含税
4月1日	河钢	-	-	4780	4030	唐、宣、承
4月11日	沙钢	+60	+150	4200	4200	含税
4月11日	河钢	-	+30	4780	4060	唐、宣、承
4月21日	沙钢	+80	+50	4280	4250	含税
4月21日	河钢	+20	+40	4800	4100	唐、宣、承

资料来源：富宝资讯

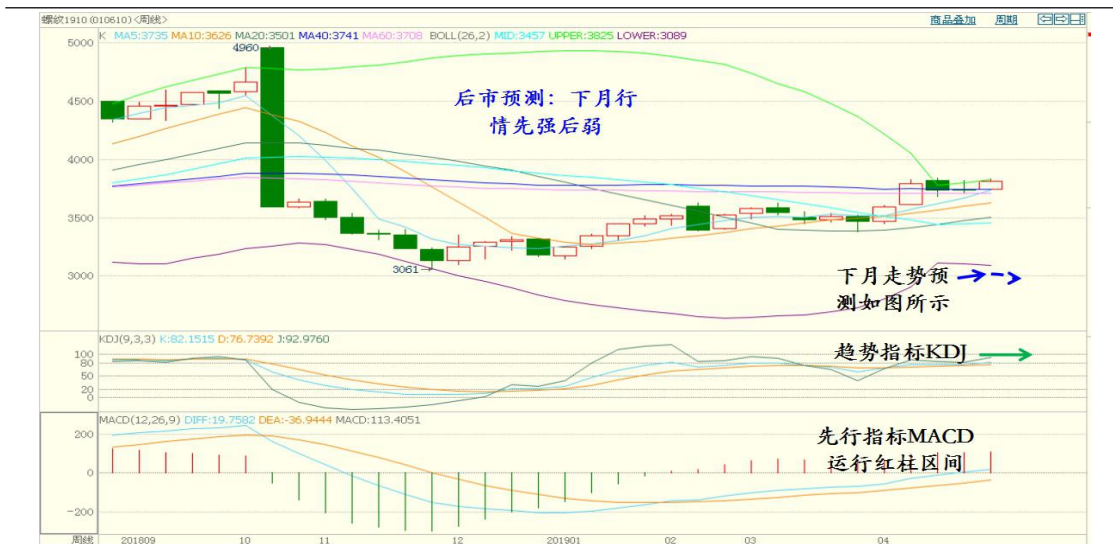
三、期货市场分析

1、期螺综述及技术分析

截止 4 月 30 日，期螺主力 RB1910 合约开盘 3470，最高 3843，最低 3451，收盘 3828，收盘价较上月涨 360，涨幅为 10.38%，成交 72074816 手，月末持仓为 2345822 手。

4 月期螺主力由 1905 转移至 1910，整体走势呈现先强后稳态势，从月初至 15 日持续上涨，但 15 日至月末呈现横盘整理格局。从技术指标来看，日 K 线处于各条均线上方，且向 BOLL 上轨靠拢，KDJ 于 50 附近金叉，MACD 绿柱收窄；从周线图来看，KDJ 已逼近 100 关口，MACD 处于红柱区间。综合考虑，期螺各项指标偏多，但中期有上涨见顶趋势。

图 8 期螺主力日 K 线及指标走势图



资料来源：统计局，富宝资讯整理

2、下月期螺市场预判及策略

预计 5 月期螺或先强后弱，主要运行区间为 3750-3950，4 月投资者上旬应以短线偏多操作思路为主，中下旬可适当转空，总仓位控制在 20%以内

四、下月趋势预判

随着“金三银四”的翻篇，市场即将迎来“红五月”，今年的五月到底能不能红，行情走势又将如何演绎，通过综合多方面因素分析，预测如下，我们预计五月全国现货价格或



表现为冲高回落的态势，主要有两方面原因：一是在吨钢利润保持相对较高的情况下，钢材产量处在高位，螺纹钢产量甚至高于前几年同期的水平，市场供应压力较大；二是尽管阶段需求表现尚可，但从当前的实际需求来看，五月需求将面临大概率的边际收窄的挑战。另外，我们需要关注的是，当前的市场并非冬季那样缺乏足够的流动性，当价格适当回落后，市场还有不错的需求韧性，且钢厂会适时地利用停单、检修等手段进行限产保价，加上市场多数人不好 5 月，可能不足以导致钢价出现大幅下跌，故预计总的回落幅度或介于 60-100 元之间。