

## 建材月报：淡季效应显现，钢市震荡偏弱

核心提示：五月钢市在房地产和基建的带动下，需求端表现出较不错的韧性，但临近月底，成交逐步下滑且供应整体偏强，导致现货价格逐步走低，市场拿货的心态和情绪受挫，进一步抑制钢价趋稳走好，导致库存去化速度放缓，进入六月，预计淡季特征愈发明显，钢价在充分调整后有望迎来反弹。

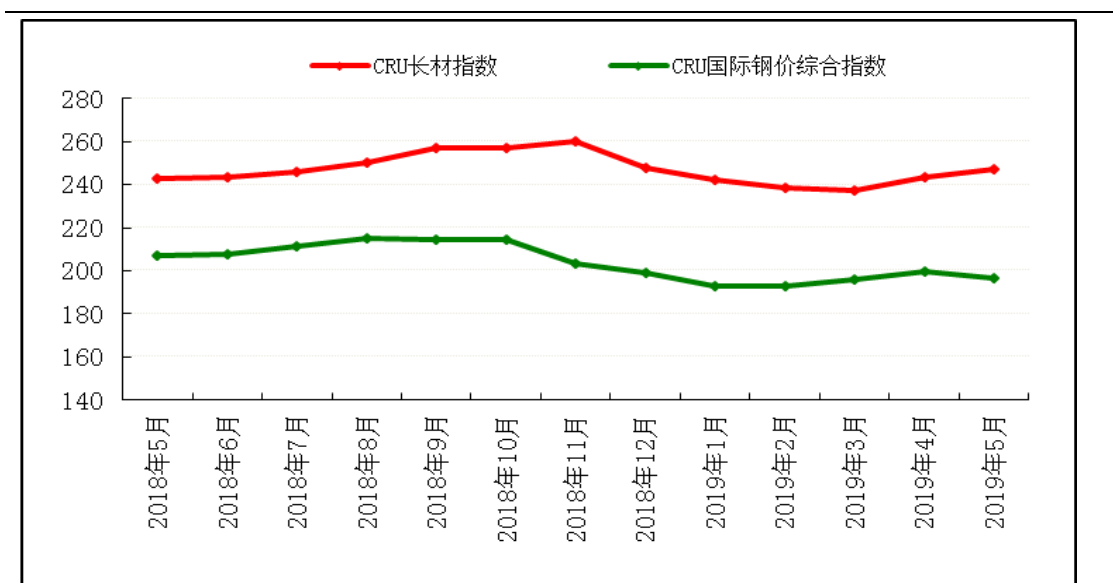
### 【内容提要】

- ◆ 5月国际钢市震荡偏弱
- ◆ 5月国内建材价格钢价走势冲高回落
- ◆ 5月盈利空间较上月减少
- ◆ 5月国内线螺供给小幅下降
- ◆ 5月国内建材总库存量继续减少
- ◆ 预计5月线螺进口量增加，出口量减少
- ◆ 预计6月份交通等基建投资仍有增长空间，利好螺线需求。
- ◆ 预计6月钢厂政策稳中偏弱
- ◆ 预计6月期螺或先弱后强
- ◆ 预计6月钢价先回落后逐渐走强

### 一. 国际市场概述

5月国际钢市震荡偏弱。CRU国际钢价综合指数为196.7，月环比减少0.76%，年同比减少4.86%，CRU长材指数为244.8。欧洲市场，贸易保护措施非常活跃，钢铁库存谨慎管理；美国市场，美国粗钢产能利用率高达81.6%，利用率大幅提升；亚洲市场，市场本月钢价震荡偏强，季节性需求减弱来临，下游需求窄幅收缩。综合来看，短期内国际钢材市场或将偏弱整理。

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：5月全国建材价格总体呈现冲高回落的态势，多数为前高后低的走势。从价格对比来看，多数地区环比4月同期下调100-200元不等，个别地区下跌幅度较少。五月需求总体释放较三四月份减弱，工地走货也逐步收缩，本月全国大部分钢厂处于满负荷生产状态，供应端压力逐步增加，叠加需求有所收缩明显，使得钢价走势下跌明显。月末钢坯端支持尚可，但五月整体受期货盘面影响较大，全国价格主流稳中偏弱。

表1 七大区域螺线价格月度变化

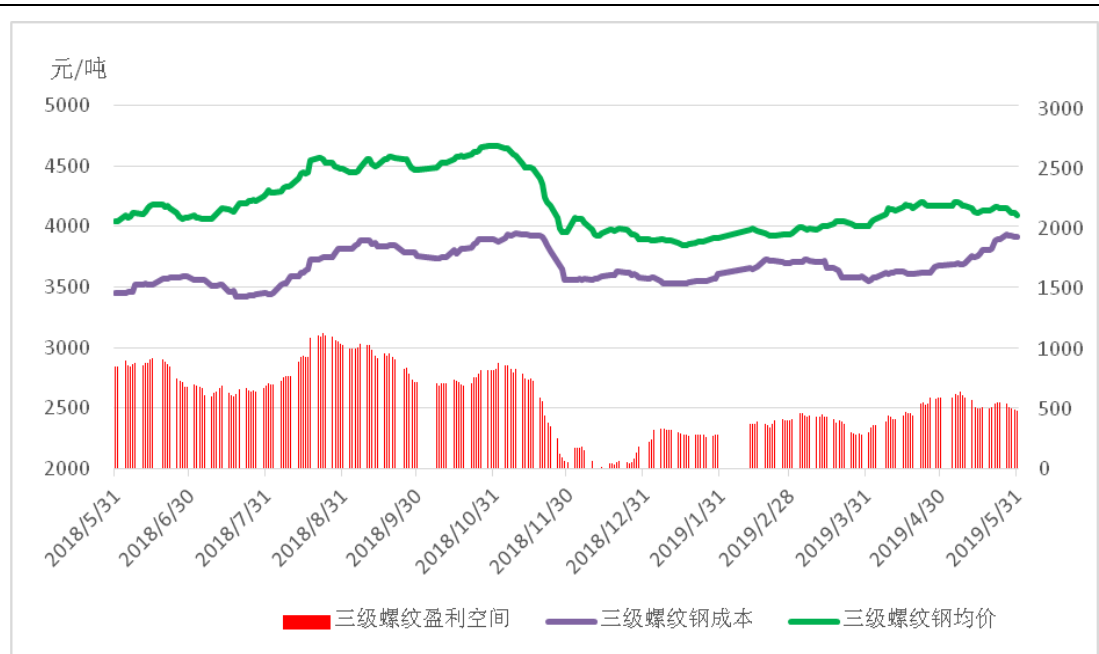
5月31日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	4170	4191	4198	4224	4241	4219	4204
本月涨跌	16	10	10	18	19	20	18
涨跌幅	0.4%	0.2%	0.2%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%
高线 6.5mm	4266	4293	4274	4285	4325	4309	4263
本月涨跌	1	8	3	14	15	13	13
涨跌幅	0.0%	0.2%	0.1%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%

资料来源：富宝资讯

## 2.成本分析

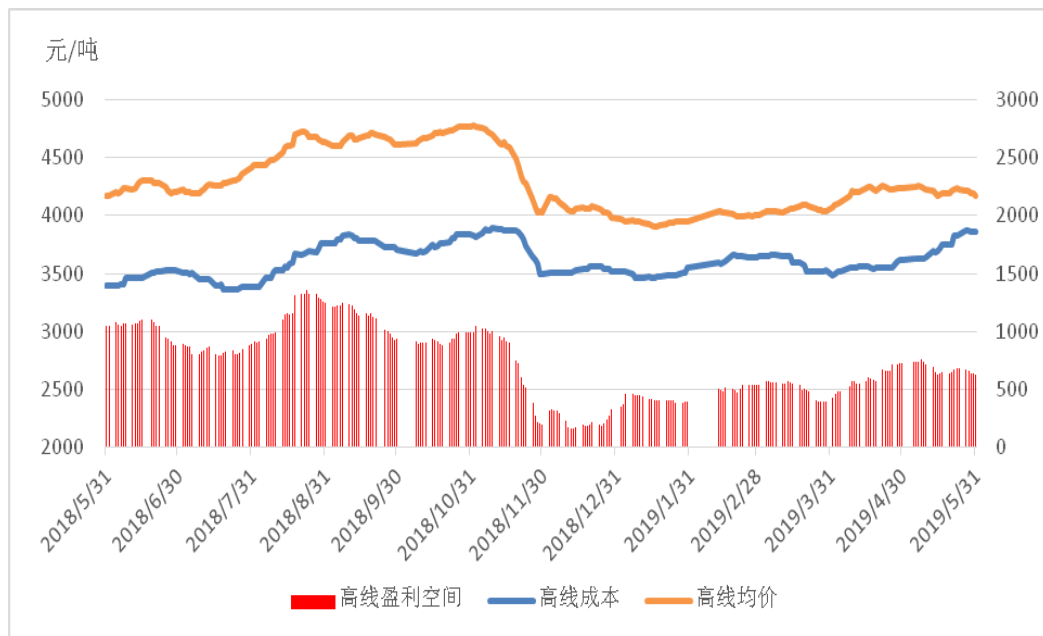
本月盈利空间较上月减少，据富宝成本模型测算，截至 5 月 31 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 479 元/吨，较上月末（正 596）盈利负增长 117 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为正 624 元/吨，较上月（正 722）盈利空间负增长 98 元/吨。5 月来看，需求释放不稳，叠加月中受贸易战摩擦影响，期螺走势大幅下挫，拖累现货市场心态，钢价持续上涨动力不足，后交投氛围表现一般，钢价震荡下行，钢企盈利空间减小，6 月来看，步入高温多雨天气，需求或继续转弱，市场供应压力进一步增大，淡季效应将进一步显现，然考虑原料端尚坚挺，厂商挺价心理仍有，综合考虑，预计下月钢价跌多涨少，整体或震荡走弱运行，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继续收窄。

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 6.5mm 高线盈利空间

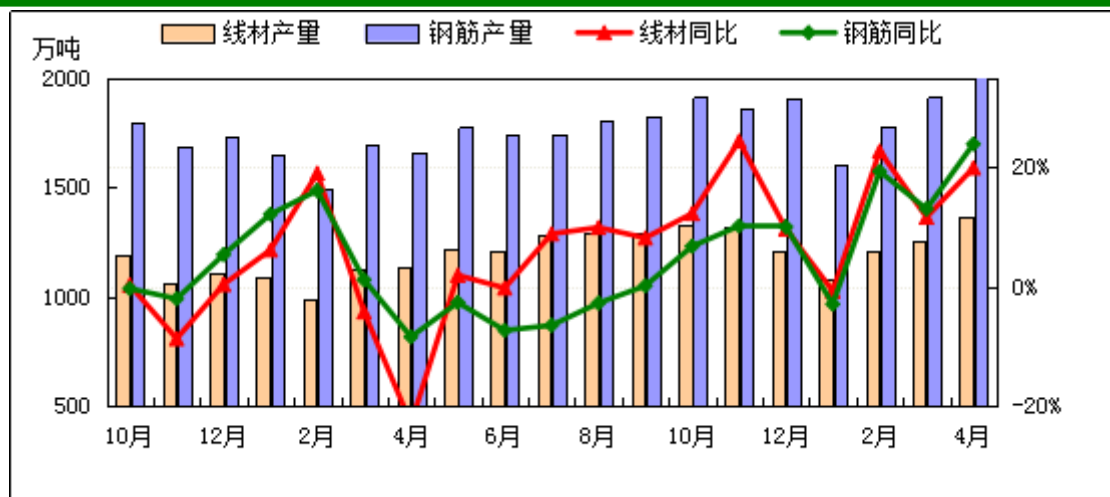


资料来源：富宝资讯

### 3.产能及产量分析

据数据显示，4月份螺纹钢产量2051.4，较上月同比上涨7.32%，年同比增长23.90%，线材产量1363.1，较上月同比上涨8.85%，年同比增长19.90%；2019年1-4月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为31494.27万吨、26257.8万吨和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19573.4万吨，较3月份同比粗钢上涨5.85%，生铁上涨5.57%，钢材上涨4.27%。综合来看，4月份国内钢材在钢厂成本支撑的情况下，钢材产量仍处在高位，市场供应压力较大，5月来看，目前市场整体需求有所走弱，商家心态不稳，社会以及钢厂库存下降幅度有所放缓，市场拿货意愿不强，市场心态和情绪有待修复，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

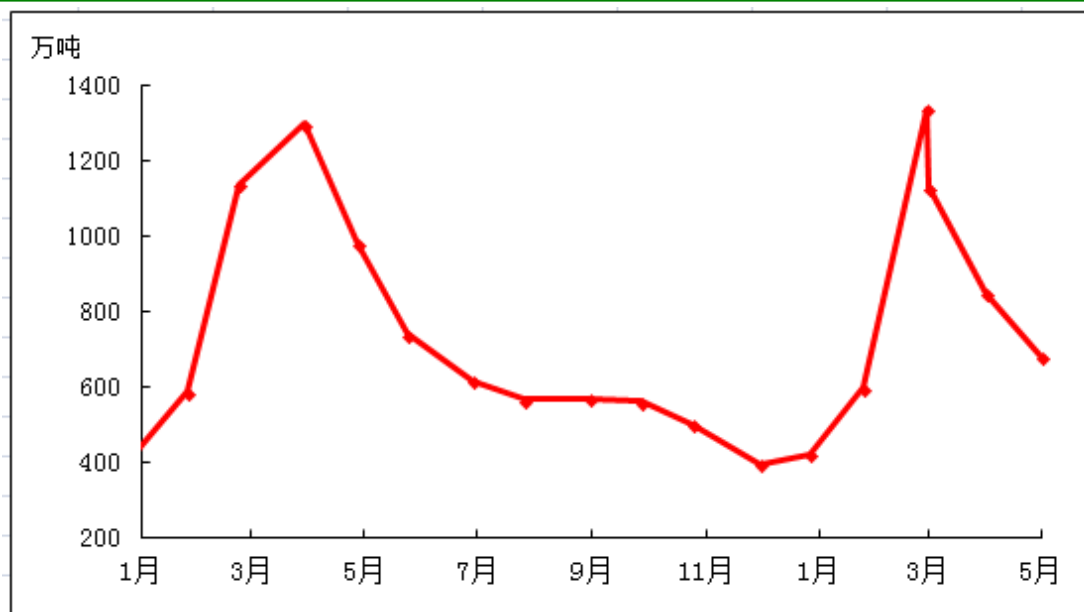


资料来源：富宝资讯

#### 4.螺线总库存变化

5月国内建材总库存量继续减少。截至5月30日为止，全国线螺社会库存总量约为679.99万吨，整体环比减少19.88%，上月减少24.8%，同比减少7.95%；其中螺纹总量约为552.47万吨，环比减少17.94%，上月减少22.81%，同比减少2.37%；线材总量约为127.52万吨，环比减少27.31%，上月减少31.57%，同比减少26.21%。本月需求仍存一定韧性，总库存量继续下降，但降幅略有收窄。后市来看，高温雨季需求释放有限，加之农忙时节，工地开工有所影响，整体来看不容乐观。故预计下月社会库存量降幅放缓。

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

### (1) 进口分析

4月我国进口钢材100.0万吨，较上月增加10.1万吨，同比下降4.3%；1-4月我国累计进口钢材389.6万吨，同比下降13.4%。由于我国部分高端钢材品种与发达国家产品仍存在差距，部分外资及合资企业偏向于采购本国钢材产品，我国仍进口部分钢材，但进口量保持相对平稳。由于中美贸易影响，叠加现各大钢厂产量持续上升，整体钢市呈现高库存、高产量，高需求的紧平衡状态，上月国内下游消费超过预期，而国内限产力度增强，使得供需均紧张同样5月基本延续4月走势，综合考虑预计5月进口钢材数量或将有所增加。

### (2) 出口分析

2019年4月我国出口钢材632.6万吨，较上月减少0.1万吨，同比下降2.3%；1-4月我国累计出口钢材2335.1万吨，同比增长8.3%。由于国内供需相对偏紧，出口价格优势不明显，钢材出口量继续出现小幅的下滑，虽然价格优势并不明显，但全球（除中国外）地区钢材消费量保持相对理想，是中国钢材贸易摩擦的压力下能够维持一定出口量的保障。目前由于国内外价差并不明显，导致出口量开始逐步下降，同比增速也由正转负。尤其要注意中美贸易摩擦问题若不能顺利解决，我国以机电等产品带来的钢材间接出口或受到明显影响。综合考虑料5月出口钢材数量或将有所减少。

## 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，4月份全国交通固定资产投资同比增长2.58%，增速较3月份提升4.37个百分点；环比增长7.65%，增速较3月份回落114.32个百分点。另据统计局最新数据显示，前4个月固定资产投资同比增长6.1%，增速比1-3月份回落0.2个百分点；从环比速度看，增长0.45%。其中，民间固定资产投资同比增长5.5%，增速比1-3月份回落0.9个百分点；基础设施投资同比增长

4.4%，增速与 1-3 月份持平。专家认为，全年来看，稳投资还将继续发力。4 月底以来，从中央到地方都在密集开会督促稳投资“快马加鞭”，相关计划下达和重大项目开工进度在加快，并且从中央到地方，新一轮提振民间投资政策正加码升级。市场预计，随着上万个重大项目接力开工，未来投资效应将持续释放，6 月份交通等基建投资仍有增长空间，利好螺线需求。

图 6 交通固定资产投资变化情况

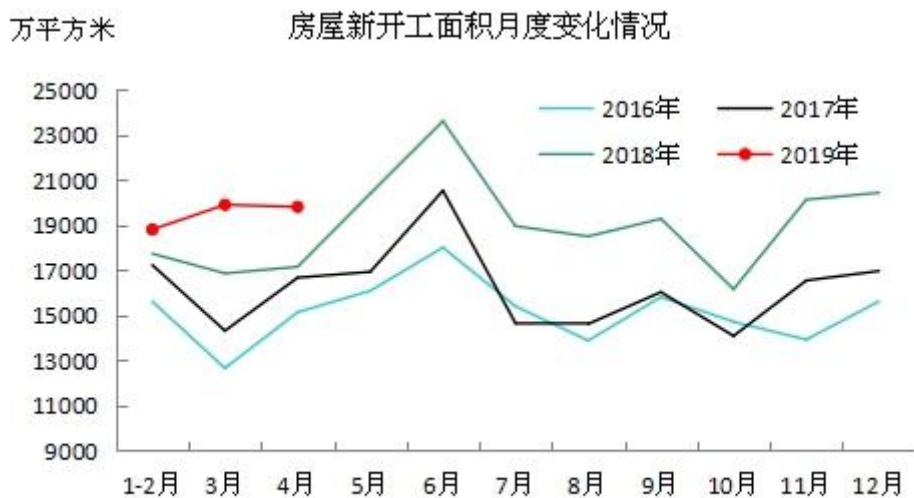


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

## 2. 房地产市场

统计局最新数据显示，1-4 月份，全国房地产开发投资同比增长 11.9%，增速比 1-3 月份提高 0.1 个百分点；房屋新开工面积增长 13.1%，增速提高 1.2 个百分点；房地产开发企业房屋施工面积同比增长 8.8%，增速提高 0.6 个百分点；商品房销售面积同比下降 0.3%，降幅收窄 0.6 个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长 8.9%，增速提高 3 个百分点；4 月份，房地产开发景气指数为 100.92，比 3 月份提高 0.14 点。5 月份楼市调控收紧，政府有关部门贯彻“房住不炒”，加强对房地产融资乱象整治，房地产信托融资被紧急“降温”，随着监管层的警示和调控加码，房贷平均利率在连续多个月下降之后，5 月多地出现上升态势。另外，5 月份购房者信心指数和经纪人信心指数环比均呈现下降趋势。据社科院报告，一二线城市房价增速将进一步减缓。未来楼市趋稳的态势会愈发明显。不过，由于 4 月份新屋开工等数据保持较好增速，预计短期内该领域对螺线需求仍有韧性。

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

5月钢厂政策主流持稳。上月末下游需求有所释放，且钢厂多检修计划，社、厂双库降幅较为明显，厂商挺价意愿较强，而中旬终端需求面逐步收窄，库存降幅缓慢，钢厂到货量有所增加，同时在宏观经济面影响下，行情波动频繁，贸易商多维持谨慎观望态度，主导钢厂政策继续平盘运行。下旬现货市场氛围偏弱，市场部分商家出货压力上升，现货心态欠佳，然前期成本较高，钢厂挺价意愿仍强，市价稳中上涨。后市来看，进入季节性消费淡季，市场活跃度降低，终端多刚需采购为主，商家操作谨慎，预计下月钢厂政策稳中偏弱运行。

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	-	-	4280	4250	含税
5月1日	河钢	-	-	4800	4130	唐、宣、承
5月11日	沙钢	-	-	4280	4250	含税
5月11日	河钢	-	-	4800	4130	唐、宣、承
5月21日	沙钢	-	-	4280	4250	含税
5月21日	河钢	+30	+30	4830	4160	唐、宣、承

资料来源：富宝资讯



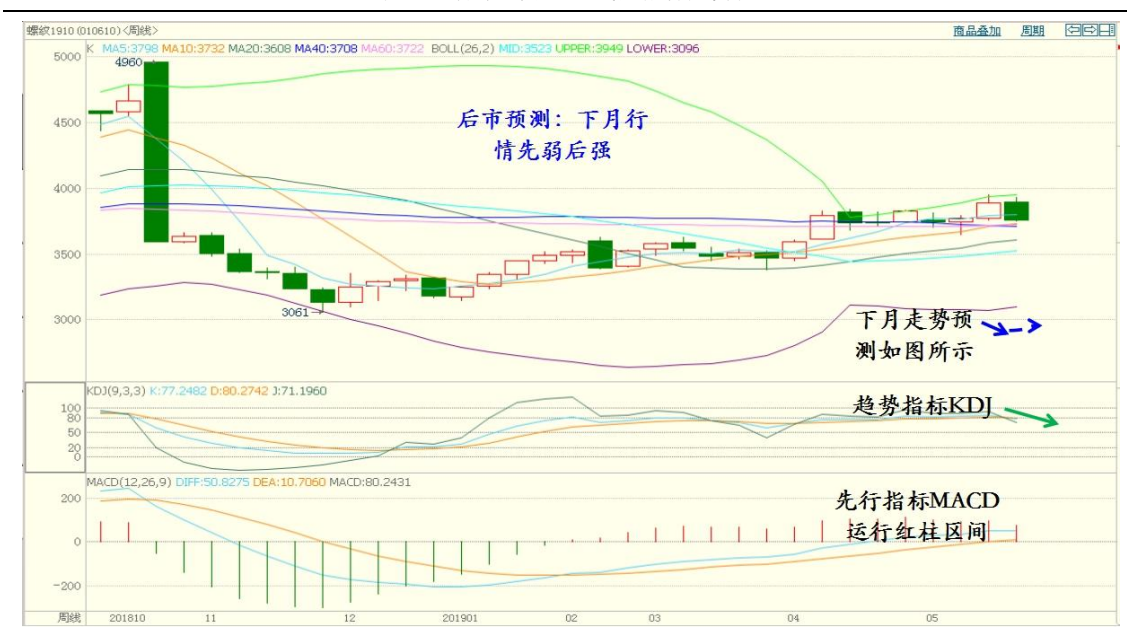
### 三. 期货市场分析

#### 1、期螺综述及技术分析

截止 5 月 31 日，期螺主力 RB1910 合约开盘 3760，最高 3947，最低 3650，收盘 3750，收盘价较上月跌 78，跌幅为 2.04%，成交 69316774 手，月末持仓为 2540810 手。

5 月期螺主力 1910 前半月表现平静，后半月冲高回落，振幅明显加大。从技术指标来看，日线图 K 线已跌破 20 日、40 日均线，KDJ 跌破 0 点，MACD 绿柱放大；周线图中 KDJ 高位死叉，MACD 红柱收窄。综合考虑，期螺短期指标偏空，但有超跌迹象，而中长期指标偏中性。

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 6 月期螺或先弱后强，主要运行区间为 3700-3850,5 月投资者上半月应以短线偏空操作思路为主，中下旬可适当转多，总仓位控制在 20%以内。

## 四、下月趋势预判

本月钢价呈现冲高回落的态势，走势符合我们上月对本月的预测。对于六月份钢价的走势展望，综合市场各因素分析研判，预计六月行情或表现为先弱后强，主要原因如下（一）、利多因素:1、下游需求虽有一些下降，但总体表现仍具韧性；2、铁矿石、焦炭等原料价格处在高位或拉涨阶段，使得钢厂生产成本上升，使其挺价意愿维持偏强；3、环保限产适度发力，对供给端减产会有一定的影响；（二）、利空因素:1、钢价经五月下旬上涨后，进一步大幅上行空间有限，故市场在月初有先适当调整的可能；2、季节性需求规律使得钢材需求会有逐步下滑的可能，钢价拉高后部分地区需求跟不上会陷入调整阶段；3、中美贸易摩擦尚未彻底解决，还有一定的潜在风险。综上所述，预计六月钢价或有先回落后逐渐走强，但整体涨幅有限，预计全月涨幅或为 30-70。