

## 建材月报：淡季不淡，消息面利好钢市

富宝资讯 6 月 28 消息：

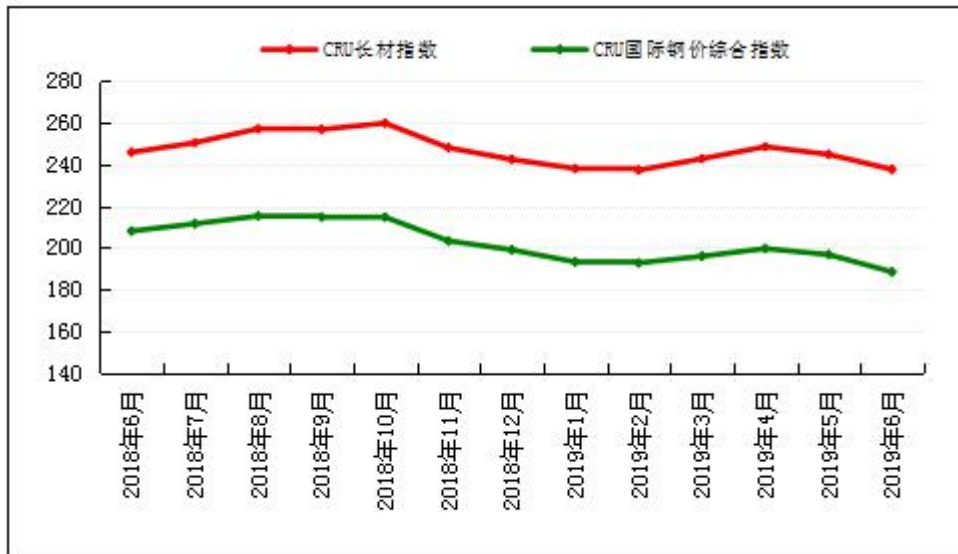
核心提示 6 月钢市虽处于传统意义淡季但在环保严厉，中美关系缓和，壹万亿专项债政策的带动下，钢价持续坚挺，但淡季效应较为明显，多地高温多雨天气，成交普遍一般且供应端整体减幅较小，导致现货价格上行空间有限，市场拿货的商家心态较谨慎，目前着重在于 G20 中美谈判结果未知，但进入 7 月，专项债作用逐渐发力，钢价支撑渐渐增强，预计下月钢价将呈现两头高中间低的走势。

### 【内容提要】

- ◆ 6 月国际钢市震荡偏弱运行
- ◆ 6 月国内建材价格钢价走势稳中偏强
- ◆ 预计 7 月盈利空间较上月小幅增加
- ◆ 6 月国内线螺供给小幅下降
- ◆ 6 月国内建材总库存量小幅回升
- ◆ 预计 7 月线螺进口量减少，出口量增加
- ◆ 预计 7 月份交通等基建投资将有所回落，利空螺线需求。
- ◆ 预计 7 月钢厂政策主流下调
- ◆ 预计 7 月期螺或先强后弱
- ◆ 预计 7 月钢价呈现两头高中间低走势

### 一、国际市场概述

6 月国际钢市震荡偏弱运行。CRU 国际钢价综合指数为 188.4，月环比减少 4.5%，年同比减少 9.4%，CRU 长材指数为 237.6。欧洲市场，欧洲钢铁市场出现触底反弹迹象，欧盟钢铁价格开始上涨；美国市场，美国粗钢厂出货量为 821 万短吨，月环比下降 1.4%，年同比增加 5.3%；亚洲市场，市场本月钢价震荡偏弱，季节性需求减弱，下游需求收缩。综合来看，短期内国际钢材市场或将偏强震荡整理。



## 二、国内市场动态

### 1. 国内市场变动情况

国内综述：6月全国建材价格总体呈现先低后高的态势，整体上涨幅度80-120不等，近日建材价格走势震荡偏强，近期受北方环保限产政策持续发酵影响，期螺强势拉涨，带动现货交投氛围，推动市场不断上扬，然淡季需求有限，下游恐高情绪仍有，高位成交趋弱，商家心态谨慎，部分高位资源报价有所松动，原料方面，本月唐山钢坯价格较上月末基本持稳，商家到货成本高企，大跌意愿不强，但6月整体受宏观消息及期货盘面影响较大，全国价格主流稳中偏强。

6月28日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	4078	4103	4121	4154	4178	4149	4136
本月涨跌	-93	-89	-76	-70	-64	-70	-68
涨跌幅	-2.2%	-2.1%	-1.8%	-1.7%	-1.5%	-1.7%	-1.6%
高线 6.5mm	4191	4233	4229	4249	4294	4276	4228
本月涨跌	-75	-60	-45	-36	-31	-33	-35
涨跌幅	-1.8%	-1.4%	-1.1%	-0.8%	-0.7%	-0.8%	-0.8%

6月28日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	3870	3940	3700	3710	4070	3860	3840	3960	3770	4080
本月涨跌	-200	-170	-320	-310	-190	-350	-180	-160	-180	-230
涨跌幅	-4.9%	-4.1%	-8.0%	-7.7%	-4.5%	-8.3%	-4.5%	-3.9%	-4.6%	-5.3%
高线 6mm	4010	4140	3870	4370	4240	4290	4020	3960	4020	4320
本月涨跌	-30	-150	-80	-140	-140	-60	-140	-150	-10	-190
涨跌幅	-0.7%	-3.5%	-2.0%	-3.1%	-3.2%	-1.4%	-3.4%	-3.6%	-0.2%	-4.2%

## 2. 成本分析

本月盈利空间较上月继续减少，据富宝成本模型测算，截至6月28日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正142元/吨，较上月末（正479）盈利负增长337元/吨；8-10mm高线盈利空间为正344元/吨，较上月（正624）盈利空间负增长280元/吨。6月来看，上旬下游需求释放不佳，淡季效应凸显，成交不佳，且库存累积增加，商家多急于出货，钢价震荡下行，下旬受北方环保政策影响，期螺整体表现强势，带动现货成交氛围，钢价低位小幅回涨，7月来看，需求端或难以好转，然在北方环保限产趋严背景下，钢厂限产力度增大，供给减少，叠加现成本端高位，厂商挺价意愿仍有，预计七月的钢价走势表现或为两头高中间低的态势，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小幅增加。

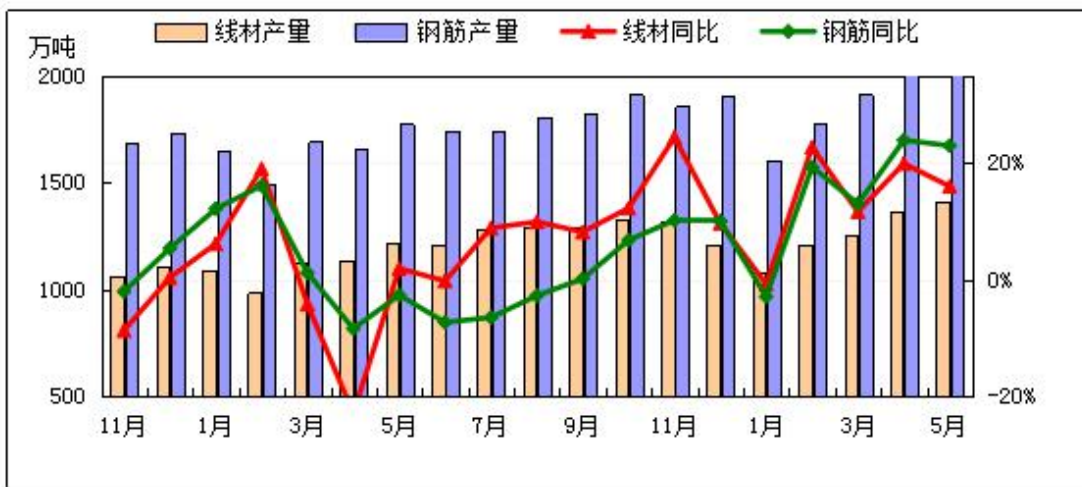




### 3. 产能及产量分析

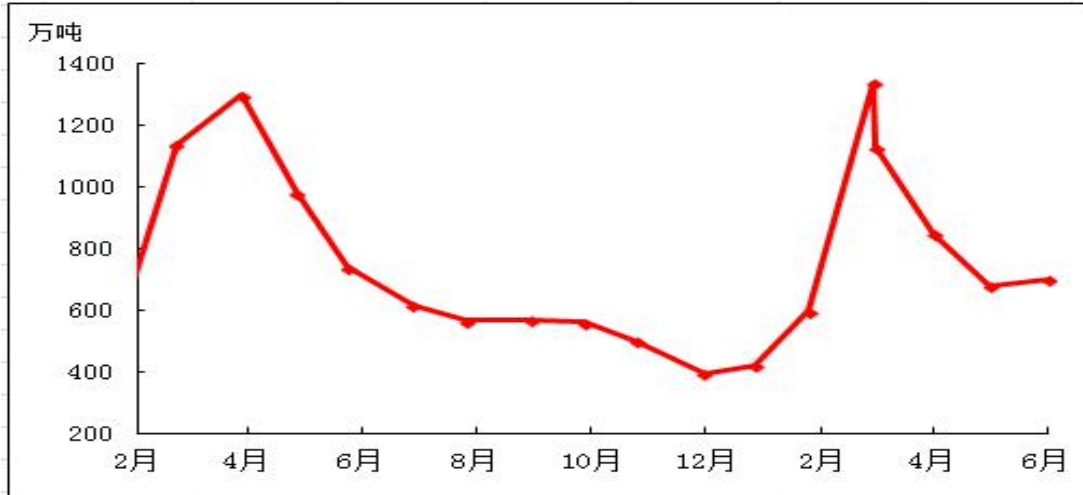
据数据显示，5月份螺纹钢产量2181.7，较上月同比上涨6.35%，年同比增长22.97%，线材产量1406.9，较上月同比上涨3.21%，年同比增长15.98%；2019年1-5月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为40403.27万吨、33476.8万吨和3767.69万吨。其中5月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为8909万吨、7219万吨和10740万吨，较4月份同比粗钢上涨4.77%，生铁上涨3.37%，钢材上涨5.24%。综合来看，5月份国内钢材在吨钢利润持续扩大的空间下，整体产量处于高位，市场出货有一定压力，6月来看，全国多数地区降雨较多，出货面临一定的挑战，且淡季影响仍在，现货商家对行情并不抱有太大的期待，料下月产量较本月有所下降。

2017-2019年全国主要冶金产品产量统计



### 4. 螺线总库存变化

6月国内建材总库存量小幅增加。截至6月28日为止，全国线螺社会库存总量约为699.36万吨，整体环比增加2.85%，上月减少19.88%，同比增加13.54%；其中螺纹总量约为566.31万吨，环比增加2.51%，上月减少17.94%，同比增加17.52%；线材总量约为133.05万吨，环比增加4.34%，上月减少27.31%，同比减少0.75%。据中钢协统计数据显示，2019年6月上旬重点钢企粗钢日均产量为206.05万吨，旬环比增加5.60万吨，增长2.79%；截至2019年6月上旬末，重点钢铁企业钢材库存量为1302.15万吨，旬环比增加166.72万吨，增长14.68%。高温多雨淡季效应明显，下游需求清淡，市场整体成交欠佳，本月建材库存总量缓慢回升，下月需求较本月虽有所回暖，但仍显弱，故预计下月库存量延续小幅回升。



## 5. 进出口分析

### (1) 进口分析

5月我国进口钢材98.2万吨，较上月减少1.8万吨，同比下降13.1%；1-5月我国累计进口钢材487.8万吨，同比下降13.4%。目前国内处于传统意义上的淡季，虽本月利好消息不断，但是整体需求明显出现下滑，针对国家刚需的1万亿专项债最快也要到7月才会有体现，叠加全国多地处于高温多雨天气，不利于市场成交，有价无市情况时常存在，另一方面市场钢厂产量仍处高位，厂社库出现垒库情况，基本是呈现供大于求状态，综合考虑预计6月进口钢材数量或将有所减少。

### (2) 出口分析

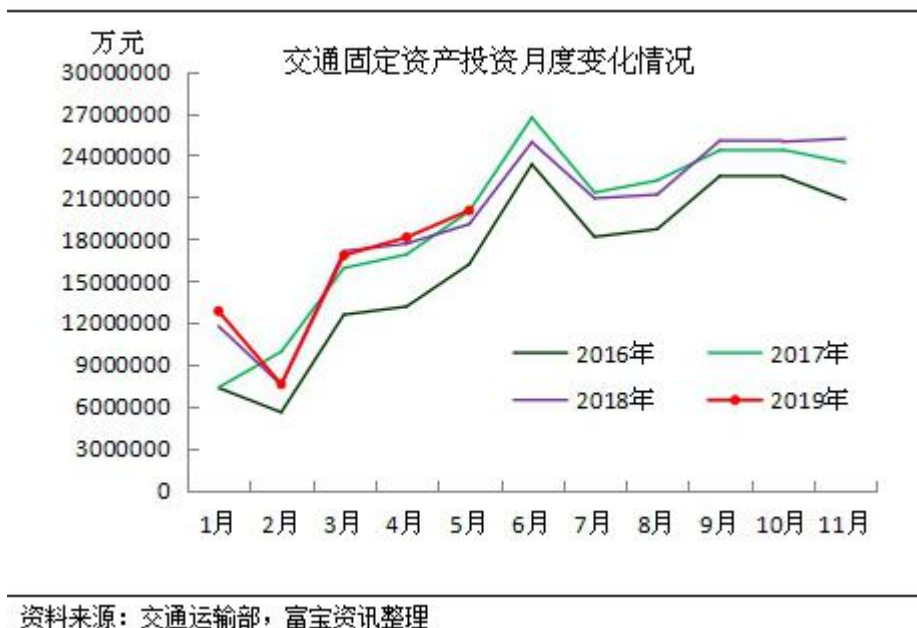
2019年5月我国出口钢材574.3万吨，较上月减少58.3万吨，同比下降16.5%；1-5月我国累计出口钢材2909.3万吨，同比增长2.5%。目前出口主要呈现以下特点：一、一般贸易快速增长且比重提升；二、对欧盟、东盟和日本等主要市场进出口增长，对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体；三、民营企业进出口快速增长，所占比重提升；5月是传统意义旺季，国内市场需求较好，国内资源短缺情况较为普遍，出口同比下降比较好理解，但随着6月淡季来临，市场需求大幅度的衰弱，但产量却是持续的增加，势必需要转出口。综合考虑料6月出口钢材数量或将有所增加。

## 6. 下游需求分析

## 1. 基础设施建设

交通运输部表示：1-5月交通固定资产投资10138亿元，同比增长7.3%，较去年全年加快6.6个百分点。其中，公路水路完成投资增长4.8%，完成全年1.8万亿元任务目标的41.9%，进度同比加快1.3个百分点；铁路完成投资增长12.6%；民航建设完成投资增长39.5%。就5月份单月来看，全国交通固定资产投资同比增长5.15%，增速较4月份提升2.57个百分点。下半年稳投资仍是政策发力重点，6月份监管层及多省份密集开展稳投资调研和督导，多地重大项目投资密集批复开工，数万亿元基建投资蓄势待发。福建、湖北、广西、山东、安徽、湖南等地正在谋划新一批重大项目投资计划，除传统基建外，高端制造业和以5G、工业互联网为方向的新型基建成为投资热点。同时6月地方债发行创年内新高，专项债将为基建投资提供动力。预计下半年基建投资仍有较大增长空间，但受高温降雨等淡季因素制约，7月份基建投资将较6月份转弱。

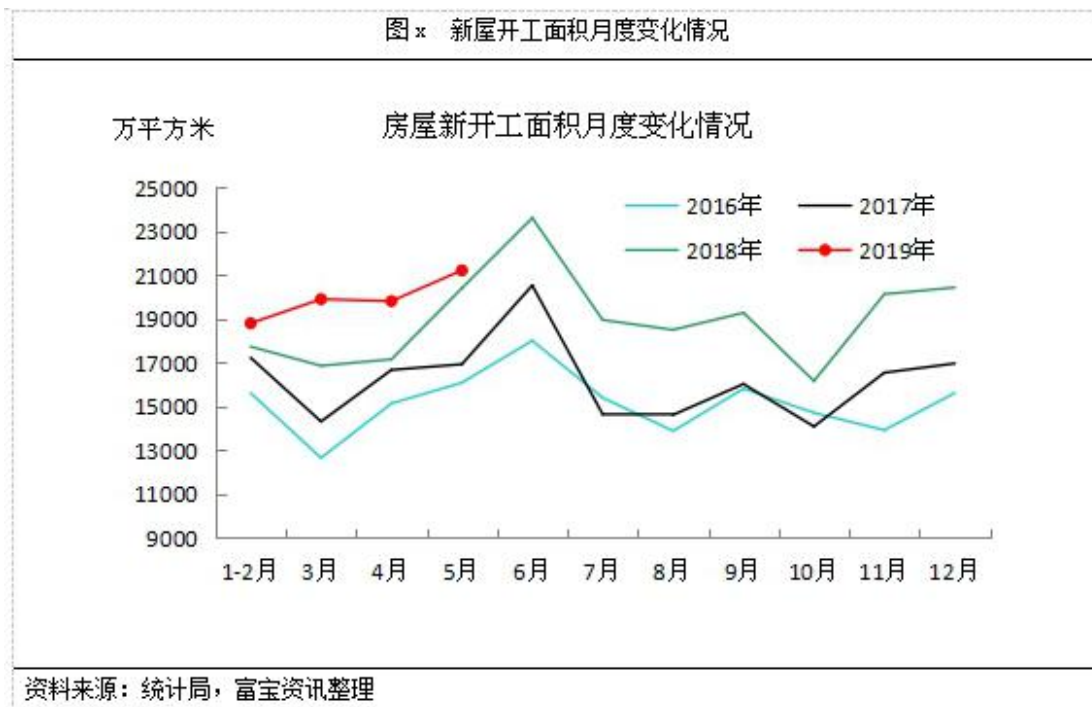
图 X 交通固定资产投资变化情况



## 2. 房地产市场

统计局最新数据显示，1-5月份，房地产开发企业到位资金同比增长7.6%，增速比1-4月份回落1.3个百分点；房屋新开工面积增长10.5%，增速回落2.6个百分点；房屋施工面积同比增长8.8%，增速与1-4月份持平；商品房销售面积同比下降1.6%，降幅扩大1.3个百分点。5月份百城住宅房价继续上涨，但涨幅较4月份收窄。随着调控政策的不断收紧，房地产市场逐步趋稳，经参刊文称，下半年房地产市场将迎来新一轮调整，应重点防范部分三四线城市价格快速下跌的风险。预计7月份房地产开发投资及新屋开工面积总量将呈现季节性环比回落，利空相关螺线需求。

图x 新屋开工面积月度变化情况



## 7. 钢厂调价分析

6月钢厂政策大幅下调，全国市场成交淡季特征明显，整体走势呈现两头高中间低，月初价格坚挺，然整体需求偏弱后价格震荡走弱，市场价格倒挂明显，钢厂顺势下调出厂价格，中下旬受北方环保限产政策持续发酵影响，期螺强势拉涨，带动现货交投氛围，推动市场不断上扬，然下游恐高情绪仍有，高位成交趋弱，商家心态谨慎，部分高位资源报价有所松动，本月唐山钢坯价格较上月末基本持稳，商家到货成本高企，大跌意愿不强，但基本面仍难改善，钢厂主流下调为主。

表2 国内主要钢厂调价6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	-	-	4280	4250	含税
6月1日	河钢	-	-	4830	4160	唐、宣、承
6月11日	沙钢	-130	-180	4150	4070	含税
6月11日	河钢	-100	-100	4730	4060	唐、宣、承
6月21日	沙钢	-80	-100	4150	3970	含税
6月21日	河钢	-	-	4730	4060	唐、宣、承

资料来源：富宝资讯

## 三、期货市场分析

## 一、期螺综述及技术分析

截止 6 月 28 日，期螺主力 RB1910 合约开盘 3740，最高 4095，最低 3670，收盘 4065，收盘价较上月涨 31.5，涨幅为 8.40%，成交 66761626 手，月末持仓为 2562644 手。

6 月期螺主力先弱后强，其中前半月行情呈现低位震荡格局，而下半月则强势反弹，日 K 先一举突破各条均线。从技术指标来看，日线图 K 线已上升至 BOLL 上轨上方，KDJ 高位钝化，MACD 红柱放大；周线图中 KDJ 于 70 附近金叉，MACD 处于红柱区间。综合考虑，期螺各项指标均偏多，但短期有涨幅过大迹象。



## 二、下月期螺市场预判及策略

预计 7 月期螺或先上涨后高位震荡，主要运行区间为 4000-4200, 6 月投资者上半月应以短线偏多操作思路为主，中下旬可逢高减仓波动操作，总仓位控制在 20%以内。

## 四、下月趋势预判

近期，受唐山环保限产至七月末且力度趋严的影响，期螺持续走强，带动全国现货价格纷纷强势上涨。对于七月行情，我们预计或会呈现两头高中间低的走势，（一）、从利多的角度来看：1、唐山地区高炉开工率将逐步回落，产量将出现减少；2、中美贸易关系有望迎来缓和，市场投资的信心将逐步改善；3、淡季需求仍然保持一定的韧性；（二）、从利空角度来看：1、唐山环保限产后的产量虽然在减少，但是随着吨钢利润的扩大，前期亏损停产的部分电炉钢厂将会陆续复产；2、现货高位成交偏缓，市场预期的扭转还需一定时间；3、全国多数地区降雨较多，出货面临一定的挑战。综上所述，预计七月的钢价走势表现或为两头高中间低的态势，现货总的上涨空间为 40-80 元/吨。