

建材月报：现货市场心态分歧，钢价涨跌均现

核心提示：三月全国建材现货价格出现分化，涨跌均现，其中江浙沪鲁京津冀等地价格上涨，西南，华南，西北，东北等地区价格偏弱运行，上下波动幅度集中在 30-100 之间，广西地区表现相对较弱，跌幅达 250。主要原因有：三月份是传统的旺季，下游需求逐步回升，商家出货情况好转，对价格上涨有较强的支撑。其二，三月份专项债发行提速，央行降准，资金面利好。第三，由于疫情影响，各地库存水平创下新高，在期货先强后弱影响下，商家积极降价去库存，价格阶段性见顶后回落。全月来看，钢价整体走势先弱后强再弱。对于四月份钢市行情，考虑到库存逐步降低，旺季需求仍具有较强支撑，预计整体走势或为先弱后强。

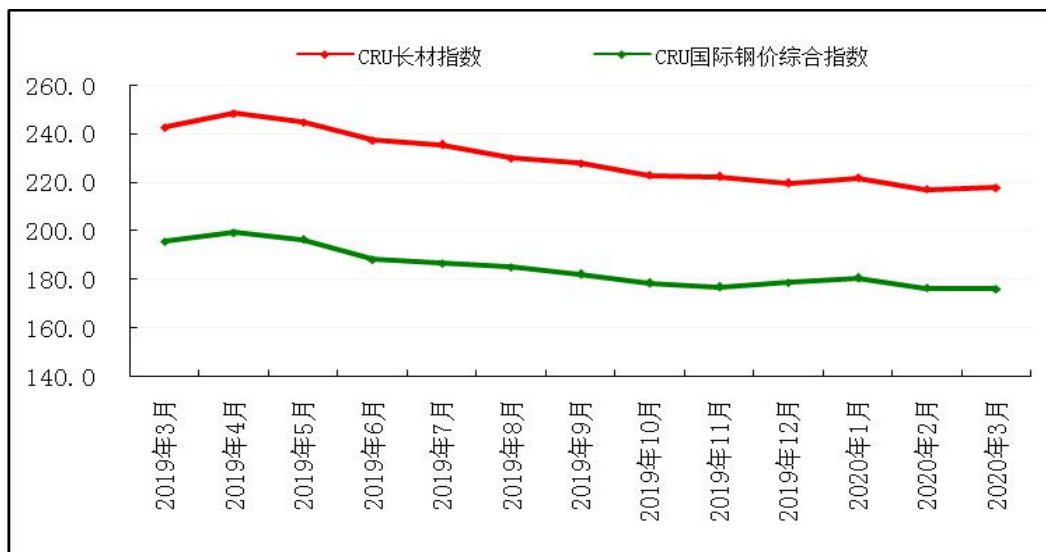
【内容提要】

- ◆ 3 月国际钢市偏弱运行
- ◆ 3 月国内建材价格分化，涨跌均现
- ◆ 3 月盈利空间较上月整体小涨
- ◆ 预计 4-5 月基建相关螺线需求将加速回升。
- ◆ 预计 4 月钢厂政策整体稳中偏强
- ◆ 预计 4 月期螺先弱后强
- ◆ 预计 4 月钢价走势呈现先弱后强的走势

一. 国际市场概述

3月国际钢市偏弱运行。CRU国际钢价综合指数为176.1，月环比减少1.2%，年同比减少10.07%，CRU长材指数为218.1。欧洲市场，随着疫情影响，意大利，荷兰，法国和西班牙在内的欧洲国家宣布采取全国范围内的封锁举措，钢材流通受到较为严重的影响；美国市场，美国今年的累计钢铁进口量与去年相比大幅下降，钢铁累计进口量与成品钢累计进口量分别大幅下降21.3%和28.7%；亚洲市场，市场本月钢价走势震荡，各地走势不一，下游工地缓慢开工，然全国库存整体偏高，且国外疫情影响国内钢材出口，综合来看，短期内国际钢材市场或将震荡偏弱运行。

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：疫情在三月得到明显控制，三月全国建材现货价格出现分化，涨跌均现，其中江浙沪鲁京津冀等地价格上涨，涨幅约80-120不等，西南，华南，西北，东北等地区价格偏弱运行，上下波动幅度集中在30-100之间，广西地区表现相对较弱，跌幅达250。三月处于传统旺季随着下游需求回升商家出货好转，市场价格自然上涨，宏观消息面央行降准专项债发行都有利于下游开工，但是同时各地库存对比去年同期仍处于高位，期货月底持续走弱对市场信心打击较大，商家对本来预期的四月大涨行情抱有疑虑。

表 1 九大区域螺线价格月度变化

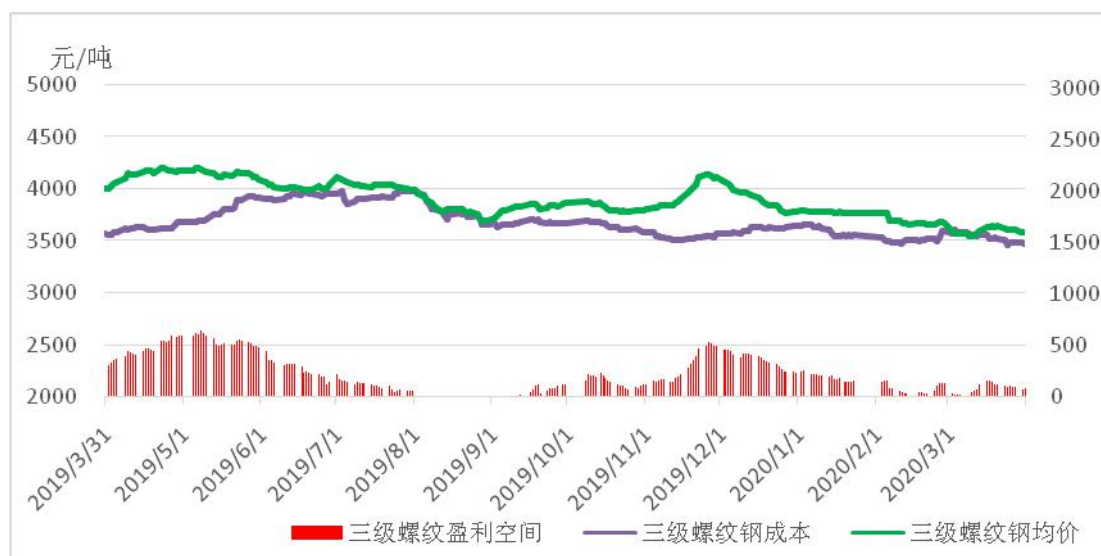
3月27日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	3530	3610	3400	3440	3960	3680	3700	3560	3430	3790
本月涨跌	80	90	20	90	100	60	30	-170	-50	-60
涨跌幅	2.3%	2.6%	0.6%	2.7%	2.6%	1.7%	0.8%	-4.6%	-1.4%	-1.6%
高线 6mm	3620	3900	3440	3790	3940	3800	3610	3730	3540	4000
本月涨跌	90	70	20	-70	100	100	-260	-40	-20	-20
涨跌幅	2.5%	1.8%	0.6%	-1.8%	2.6%	2.7%	-6.7%	-1.1%	-0.6%	-0.5%

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

本月盈利空间较上月整体小涨，据富宝成本模型测算，截至3月31日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正116元/吨，较上月末（正89）盈利正增长27元/吨；8-10mm高线盈利空间为正108元/吨，较上月（正76）盈利空间正增长32元/吨。3月来看，库存累积，市场心态较弱，然随终端需求逐步释放，叠加成本端支撑，厂商挺价意愿强烈，盘中市价追高，然高位出货跟进有限，叠加月末资金压力凸显，下旬价震荡回落，钢企盈利整体小幅上涨，4月来看，步入“银四”，上旬雨水天气较多，或影响需求释放，叠加国际疫情仍在扩散，期货走势不稳，商家心态多观望，考虑后市旺季需求对钢价仍有较强支撑，厂商挺价意愿仍有，综合考虑，预计下月钢价走势主流先弱势调整后回涨。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增加。

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

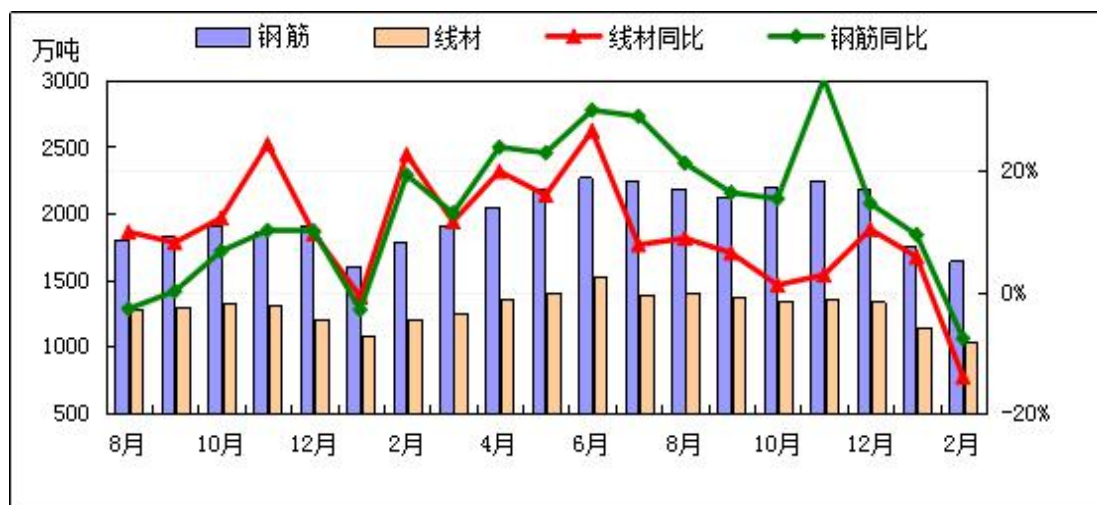


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据数据显示,2月份螺纹钢产量1641.3,较上月同比下降6.45%,年同比下降7.71%,线材产量1036.89,较上月同比下降6.99%,年同比下降14.09%;2020年1-2月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为15170万吨、13183.1万吨和16713万吨;其中2020年2月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为7477.17万吨、6706万吨和8077.95万吨,较1月份同比粗钢下降6.45%,生铁上涨3.53%,钢材下降6.45%综合来看受传统春节影响,终端需求严重萎缩,市场商家逐步开展冬储,再加上疫情发展严重,各地物流运输受阻导致钢材出库销售受到影响,基建和房产开工延迟,库存积压严重,厂家和商家出货意愿均较强,2-3月份钢企检修现象较多,节后大多短流程钢企复工较少,供应压力减缓,综上所述,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



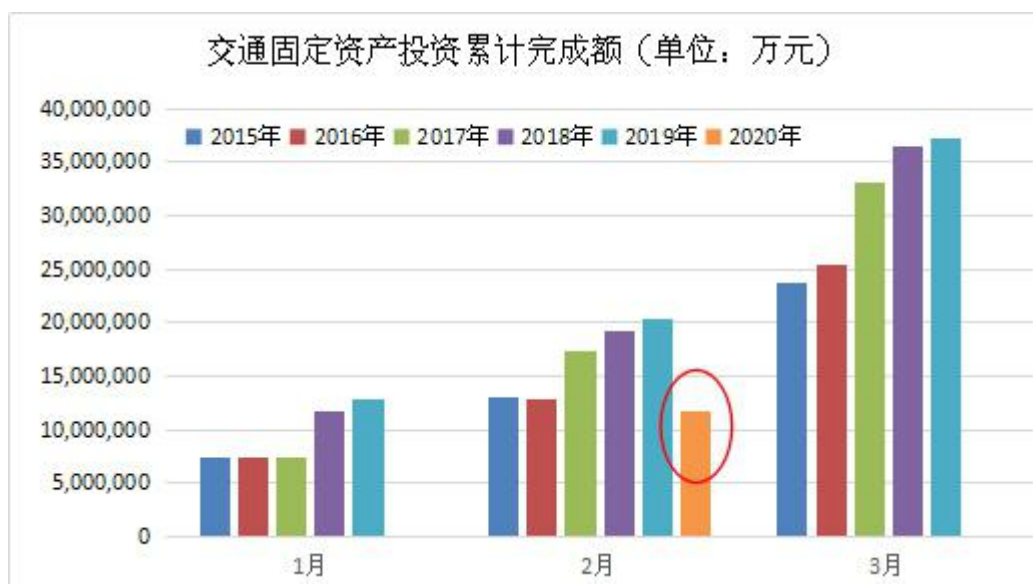
资料来源：富宝资讯

4. 下游需求分析

1. 基础设施建设

交通运输部最新数据，2020年1-2月份全国完成交通固定资产投资共11700778万元，为去年同期的61.2%，为2015年以来同期最低水平，其中公路建设投资为去年同期的59.9%，内河建设投资为去年同期的60.7%，沿海建设投资为去年同期的79.8%。另据统计局数据显示，1-2月份，全国城镇固定资产投资33323亿元，同比下降24.5%，其中，基础设施投资同比下降30.3%。受疫情影响，今年前两个月的交通等基建投资受到明显影响，国家召开多次会议强调加大基建稳投资力度，比如3月17日国务院常务会议，要求加快重大投资项目开复工，有效补短板惠民生，3月27日政治局会议精神又强调扩大内需，加强新基建。多地纷纷设立专项融资资金，支持重点项目建设。截至3月18日，地方债发行规模达13515.27亿元；截至3月19日，各地专项债发行规模共计10165.31亿元，突破万亿元。后期基建的发力相对确定，但市场也担忧新基建无法带动钢材需求。在国家政策的刺激下，预计4-5月基建相关螺线需求将加速回升。

图5 交通固定资产投资累计完成额



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10115亿元，同比下降16.3%；



房屋新开工面积10370万平方米，新屋开工面积创2009年以来近12年的同期新低，比去年同期也下滑了44.9%；商品房销售面积8475万平方米，同比下降39.9%；房地产开发企业到位资金20210亿元，同比下降17.5%，其中，国内贷款4547亿元，下降8.6%，利用外资12亿元，下降77.2%。2月份，房地产开发景气指数为97.39，比1月份下降了2.91。可以看到，房地产市场受到疫情的冲击非常明显，对此，多地政府陆续出台支持政策，不过，“房住不炒”的定位不会因疫情而改变，国家仍将以“稳地价、稳房价、稳预期”为宗旨，加速构建完善房地产调控的长效机制，保持房地产市场平稳运行。预计今年地产用钢需求增速与去年相比，将出现小幅下滑。随着疫情得到控制，开工复工提速，3-4月份相关需求将呈现季节性回升。

图 6 新屋开工面积对比



资料来源：统计局，富宝资讯整理

资料来源：统计局，富宝资讯整理

5、钢厂调价分析

3月钢厂政策整体先弱后强。月初受公共卫生事件影响，下游工地开工有限，市价倒挂严重，市场预期悲观，商家操作多以出货为主，加之社会库存以及钢厂库存居高不下，供需失衡，市价大幅下挫；中下旬后随着需求陆续释放，库存进入拐点，厂商维稳意愿较浓，市价主稳。后市来看，企业复工复产速度加快，出库、物流有所恢复，下游刚性需求显现，整体成交表现尚可，市场心态有所好转，贸易商对后市预期良好；同时部分钢厂存检修计划，市场资源投放量明显缩减，厂商资金压力略有缓解，挺价意愿明显增强，综合考虑，预计下月钢厂政策稳中上行。

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)	
3月1日	沙钢	↓200	↓230	3690	3650	含税
3月1日	河钢	-	-	-	-	唐、宣、承
3月11日	沙钢	-	-	3690	3650	含税
3月11日	河钢	-	-	-	-	唐、宣、承
3月21日	沙钢	↑70	↑50	3760	3700	含税
3月21日	河钢	-	-	-	-	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

3月期螺主力转移至2010，截止3月31日，期螺主力RB2010合约开盘3,378，最高3544，最低3220，收盘3233，收盘价较上月跌160，跌幅为4.72%，成交15621788手，月末持仓为1432887手。

3月期螺基本以震荡下滑为主，尤其3月中旬跌幅较大，单周下跌达4.38%。从技术面来看，日线图BOLL开口放大，但周K线BOLL开口却在收窄，日线图KDJ跌破0点，MACD绿柱放大；周线图KDJ跌至20附近，MACD红柱收窄趋于死叉。综合考虑，期螺各项指标均偏空，但短期有跌幅过大趋势。

图7 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3月期螺先弱后强，主要运行区间为3100-3250，3月投资者上月应以中短线偏空操



作思路为主，中旬以后见机转多，总仓位控制在25%以内。

四、下月趋势预判

对于四月份钢市行情，考虑到该月库存逐步下降和需求释放情况的情况，经过多维度的综合分析后，我们预计行情整体或为先弱后强的走势。主要原因如下：1、当前一段时间至中旬前后大部分地区阴雨天气较多，需求释放不足，商家出货不畅。2、期货从高位回落，短期仍具有下行空间，或将拖累现货市场继续弱势运行。3、短流程钢企在三月份大多复产，供应压力增加，厂库与社库仍处于较高水平，降价去库存仍是当前的主流操作。4、价格在持续走弱跌至低位后，叠加库存持续下降及旺季需求支撑，仍具备上涨的基础。综上所述，我们预计四月行情先弱后强走势，平均下跌幅度大约在 100 元/吨，涨幅大约在 200 元/吨左右。