

建材月报：现货市场心态谨慎，钢价涨跌均现

核心提示：四月份全国建材现货价格涨跌均现，其中华南，西南，西北等地小幅下跌，华北，东北，华东等地小幅上涨，价格较上月波幅收窄，上下波动幅度在大多集中在50以内。主要原因有：四月份下游需求释放较好，市场成交继续回升，厂库压力不大，由于当前价格偏低，钢企挺价意愿较强，价格下跌放缓。其二，由于社库存仍然较高，下游商户出货积极，低位资源涌现制约价格上行。第三，本月期螺先强后弱，现货市场跟随联动，技术面仍处于震荡调整期。全月来看，钢价整体走势强后弱。对于五月份钢市行情，考虑到库存逐步降低，期螺持续回落后面临上涨，预计五月份整体走势或以先弱后强运行。

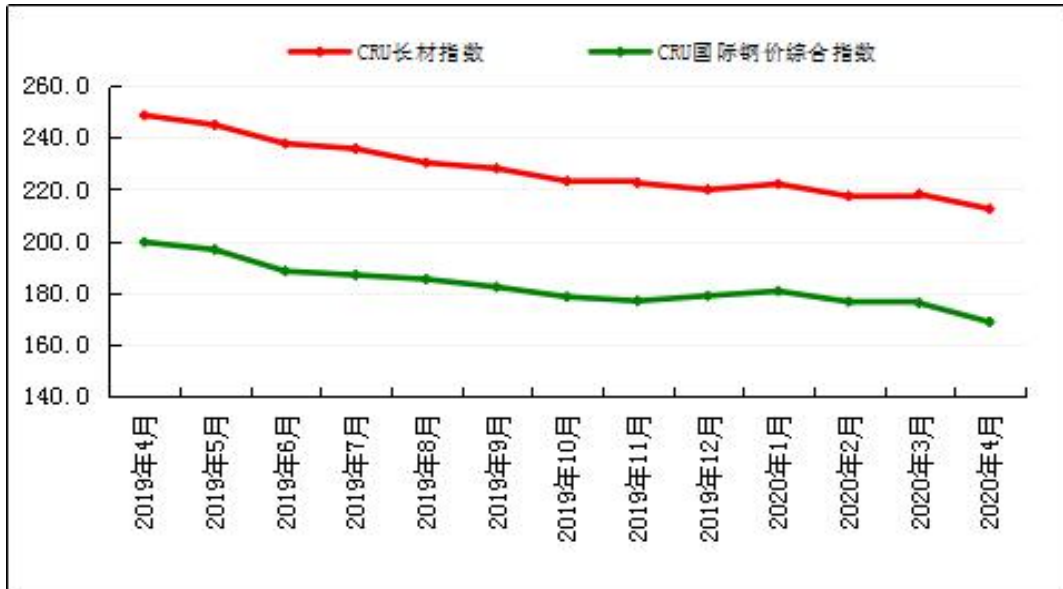
【内容提要】

- ◆ 4月国际钢市主流偏弱运行
- ◆ 4月国内建材价格分化，涨跌均现
- ◆ 4月盈利空间较上月小幅趋高
- ◆ 预计5月基建相关螺线需求将加速回升。
- ◆ 预计5月钢厂政策整体震荡上调，涨幅有限
- ◆ 预计5月期螺先强后回落
- ◆ 预计5月钢价走势呈现先弱后强的走势

一. 国际市场概述

4月国际钢市偏弱运行。CRU国际钢价综合指数为168.8，月环比减少4.34%，年同比减少14.71%，CRU长材指数为212.4。欧洲市场，欧盟将重新审视现行钢铁进口保障措施，以防需求回暖后进口激增；美国市场，美国第一季度，各类钢铁产品以及成品钢材的累计进口量分别为641万吨和450.7万吨，同比大幅下降21.7%和25.6%；亚洲市场，国内市场本月钢价走势震荡，部分小幅上涨，部分地区窄幅震荡，下游工地需求释放，然全国库存整体偏高，且库存降幅开始收窄，且国外疫情影响国内钢材出口，同时部分国外低价产品流入国内市场，且国外疫情影响尚未结束，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：四月份全国建材现货价格涨跌均现，其中华南，西南，西北等地小幅下跌，跌幅30-70，华北，东北，华东大部分地区小幅上涨，价格较上月波幅收窄，上下波动幅度在大多集中在50以内，但是也不乏山东地区受库存高位影响四月份下跌80-100，成品材整体需求不佳，供给高压可以概括今年这个不寻常的银四。上涨原因四月份下游需求释放较好，市场成交继续回升，厂库压力不大，由于当前价格偏低，钢企挺价意愿较强，价格下跌放缓。需求端来看由于社库存仍然较高，下游商户出货积极，低位资源涌现制约价格上行。外部因素期螺先强后弱，现货市场跟随联动，技术面仍处于震荡调整期。不过宏观消息面除东北等疫情反弹严重地区，国内其他地方随着复工复产的恢复，需求好转在即，并且5.6日恢复高速收费运费上涨以及两会召开都是支撑5月钢价上涨的利好因素。

表 1 九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	3450	3550	3440	3420	3810	3500	3470	3500	3460	3710
本月涨跌	-80	-60	40	-20	-150	-180	-230	-60	30	-80
涨跌幅	-2.3%	-1.7%	1.2%	-0.6%	-3.8%	-4.9%	-6.2%	-1.7%	0.9%	-2.1%

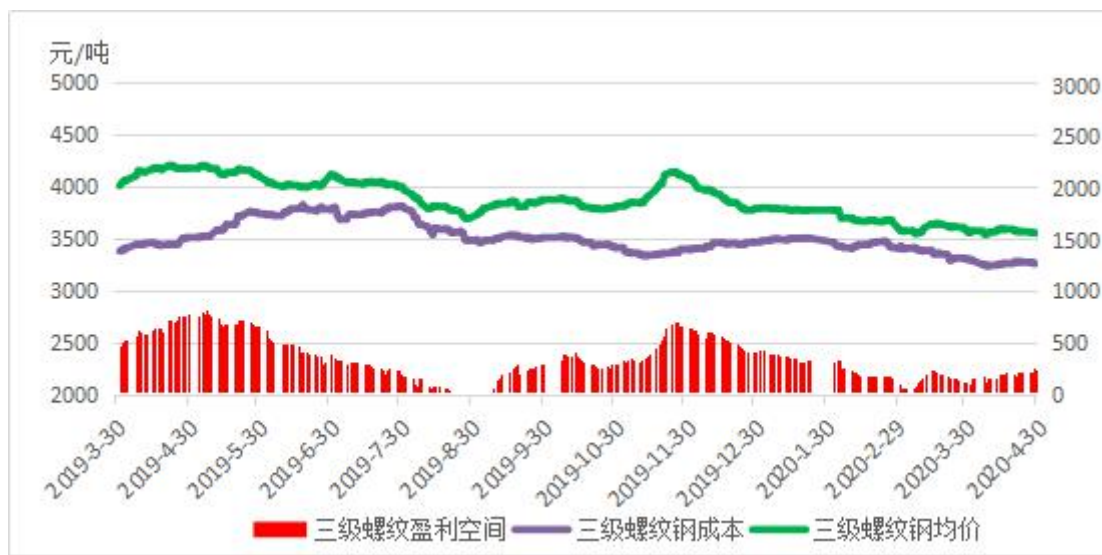
高线 6mm	3360	3840	3390	3750	3790	3710	3590	3680	3550	3920
本月涨跌	-260	-60	-50	-40	-150	-90	-20	-50	10	-80
涨跌幅	-7.2%	-1.5%	-1.5%	-1.1%	-3.8%	-2.4%	-0.6%	-1.3%	0.3%	-2.0%

4月30日 上海 杭州 北京 唐山 广州 柳州 武汉 西安 沈阳

2. 成本分析

本月盈利空间较上月小幅趋高，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239元/吨，较上月末（正116）盈利正增长123元/吨；8-10mm高线盈利空间为正202元/吨，较上月（正108）盈利空间正增长94元/吨。4月来看，月初成本端上涨提振，厂商主流多挺价，刺激下游采购需求，部分成交表现尚可，市价趋高，然需求释放不稳，盘中下游对高位接受积极性并不高，涨势乏力，出货降库为主，价随之趋弱震荡，钢企盈利仅小幅趋高；5月来看，市场供应压力不减，叠加月初迎来小长假，库存或有所回升，市场整体信心不足，主动降库仍是主流，然考虑后市低位需求有一定支撑，厂商挺价情绪仍有，综合考虑，预计下月钢价走势主流先弱后趋强调整。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幅有限。

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



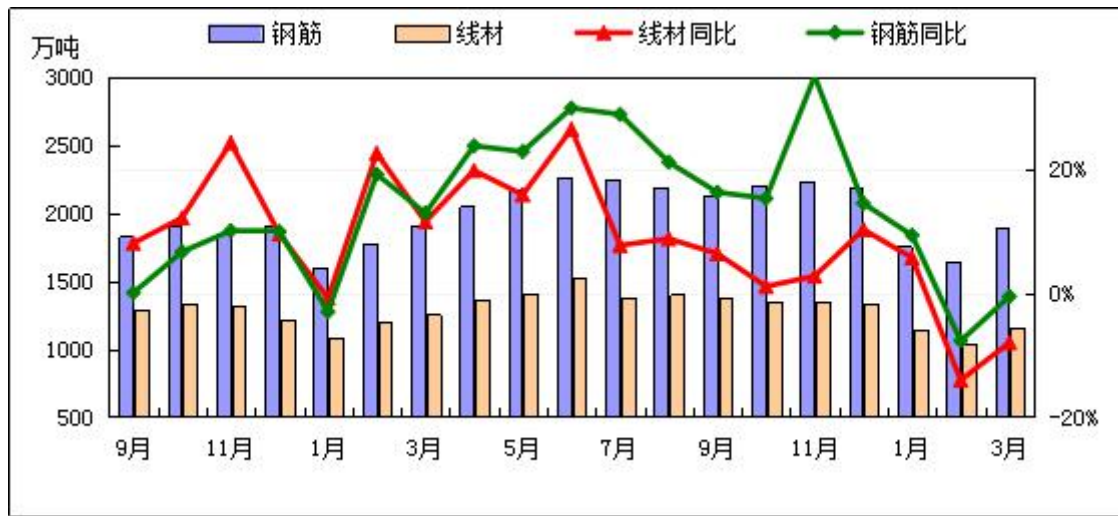
资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

据数据显示，3月份螺纹钢产量1901.5，较上月同比上涨15.85%，年同比下降0.52%，线材产量1152，较上月同比上涨11.1%，年同比下降8%；2020年1-3月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为23068万吨、19887.1万吨和26601万吨；其中2020年3月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为7898万吨、6706万吨和9888万吨，较2月份同比粗钢上涨5.63%，生铁上涨2.78%，钢材上涨22.41%，综合来看随着疫情得到有效控制，各地复产复工节奏加快，随着终端需求的恢复，国内建材价格呈止跌回升；国内螺纹钢持续15周的库存累积进入尾声，社会库存出现环比下降，给市场信心带来一定提振。然而，国际疫情正在扩散，加重期螺市场资本动荡。与此同时，在国内恢复正常的生活秩序后，钢厂复产速度也加快，部分区域短流程钢厂产量迅速提升，供给端压力较前期有所放大，这将进一步延缓去库存进程，综上所述，料下月产量较本月有所上升。



图 4 2017-2020 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

据交通运输部最新数据核算，2020年3月份全国交通固定资产投资同比下滑2.24%，较2月份增速回升60.09个百分点；环比增长476.02%，而2月份的环比增速为-69.68%，可见，3月份全国交通固定资产投资较2月份有了显著提速。另据统计局数据显示，2020年3月份全国城镇固定资产投资累计同比下降16.1%，降幅比1-2月份收窄8.4个百分点；其中，基础设施投资同比下降19.7%，降幅比1-2月份收窄10.6个百分点。随着我国疫情防控形势持续向好，复工复产不断推进。资金方面，1-3月全国发行地方政府债券16105亿元；国开行充分发挥开发性金融逆周期调节作用，积极助力破解复工复产中的难点、堵点，把支持重大投资项目开复工作作为服务稳投资、扩内需、稳就业的重要抓手，持续为在建和新开工项目提供资金保障。各地吹响新基建“集结号”，重大项目相继动工，地方稳投资正在加速发力新基建。进入4月份以来，重庆、贵州、湖南等地纷纷集中开工一批新基建项目。预计5、6月份全国交通等基建投资仍有增长空间，利好相关螺线消费。

图 5 单月交通固定资产投资月度走势情况



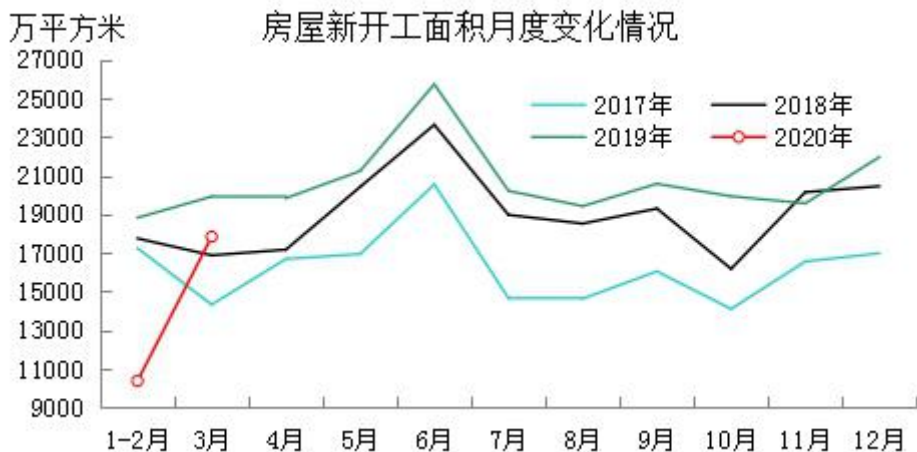
资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

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，2020年1-3月份，全国房地产开发投资21963亿元，同比下降7.7%，降幅比1-2月份收窄8.6个百分点；房地产开发企业房屋施工面积同比增长2.6%，增速回落0.3个百分点；房屋新开工面积下降27.2%，降幅收窄17.7个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比下降22.6%，降幅收窄6.7个百分点；商品房销售面积同比下降26.3%，降幅收窄13.6个百分点；3月末，商品房待售面积52727万平方米，比2月末减少278万平方米；房地产开发企业到位资金同比下降13.8%，降幅收窄3.7个百分点；房地产开发景气指数为98.18，比2月份提高0.78点。总体来看，3月份房地产市场的多数指标较2月份有所改善。3月份，随着新冠肺炎疫情防控形势持续向好，生产生活秩序加快恢复，因疫情积压的住房需求呈现出逐步释放的势头，70个大中城市房地产市场价格出现微涨，但总体较为稳定。热点城市楼市投机势力借机炒作，个别城市房地产政策也蠢蠢欲“动”。不过，国家对楼市的政策依然是“房住不炒”，房地产调控仍将以稳为主。预计随着复工开工的提速，房地产相关建设用钢需求将继续回稳。

图6 新屋开工面积单月变化情况



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

4月钢厂政策整体平稳运行。月初期螺走势震荡，市场观望情绪浓厚，下游需求释放有限，整体交投表现一般，然沙钢安排设备检修，钢厂存挺价意愿，市价维持平稳运行；中下旬随着工地备货操作增加，成交量陆续有所好转，加之受检修影响，钢厂产量缩减，主导钢厂心态坚挺，然市场行情波动频繁，厂商对后市预期较为谨慎，市价续稳运行，整体波动有限。后市来看，一方面当前钢厂生产正常，届时市场供应量将或有所增加，相比去年同期钢厂库存仍处于较高水平，库存压力下厂商操作较为谨慎；另一方面，5月份进入需求旺季，成交量或有所好转，对市价存支撑，但市场心态不稳，终端补库依旧较为谨慎，综合来看，预计下月指导价格整体震荡上调，幅度有限。

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	-	-	3700	3700	含税
4月11日	沙钢	-	-	3760	3700	含税
4月21日	沙钢	-	-	3760	3700	含税

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

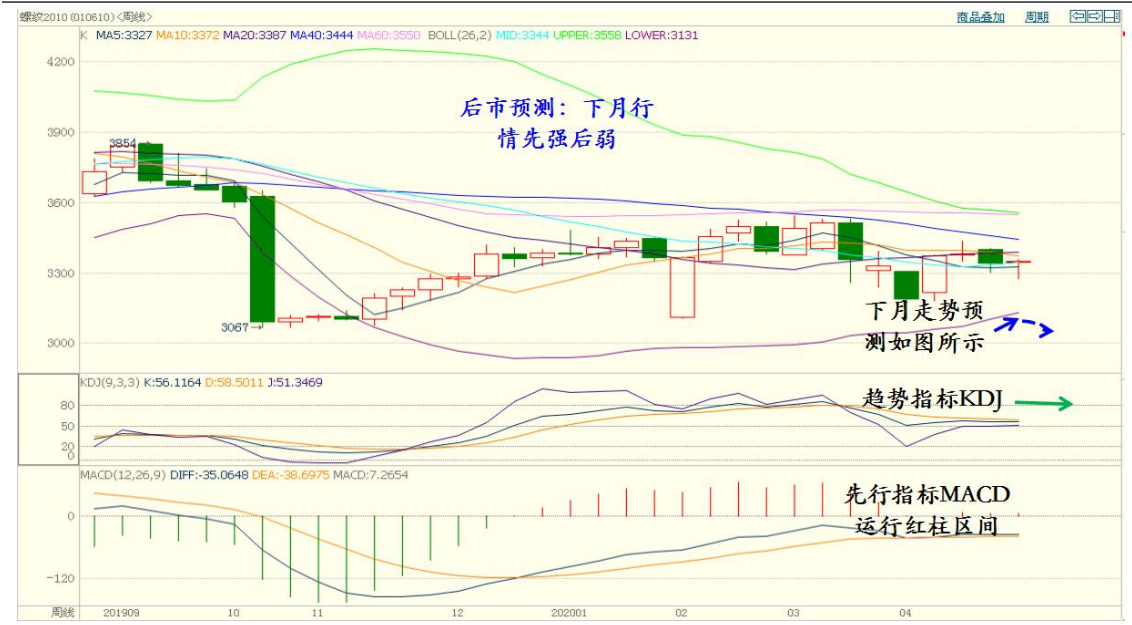
截止4月30日，期螺主力RB2010合约开盘3245，最高3435，最低3103，收盘3367，收盘价



较上月涨134，涨幅为4.14%，成交31396474手，月末持仓为1478071手。

4月期螺基本呈现底部反弹后窄幅震荡格局，其中月初前两周表现强势，之后高位略有回落震荡。从技术面来看，日线图K线基本始终处于BOLL中轨上方，3315附近支撑较为牢靠，KDJ于30附近金叉，MACD一度有红转绿，但目前仍处于红柱区间。周线图KDJ回升至50附近，MACD处于红柱区间。综合考虑，期螺各项指标偏多，但短期无大涨迹象。

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5月期螺或强后回落，主要运行区间为3300-3450，4月投资者上月应以短线偏多操作思路为主，中旬以后见机转空，总仓位控制在25%以内

四、下月趋势预判

对于五月份钢市行情，考虑到该月库存逐步下降和低价支撑以及期货市场的情况，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、当前钢企产量供给开始增加，库存下降速度出现放缓，市场商家库存压力仍较大，主动降库仍是主流，现货市场仍处于回落时间周期2、五月份气温继续回升，有利于疫情控制，需求释放继续回升，另一方面，价格偏低，厂家和大户挺价意愿较强，南北地区价差缩小至合理水平甚至接近，市场整体比较抗跌。3、期螺回落后，后期将迎来上涨周期，在低价格支撑下，后期市场具备上涨的基础。综上所述，我们预计五月行情先弱后强走势，平均下跌幅度大约在50-80元/吨，涨幅大约在100-150元/吨左右