



## 建材月报：钢厂挺价，钢价主流上涨

核心提示：五月份全国建材现货价格整体上涨，涨幅集中在 150-220，其中华北地区表现最强，涨幅在 200 以上，其余大部分地区涨幅大多在 150-200 之间。六月份市场整体成交较好，库存加速下降。主要原因有：五月份下游需求释放较好，去库存速度较快，五一节后运费上涨，中旬原材料价格上涨，成本上移，钢企积极上调价格，市场商家跟涨。全月来看，钢价先强后弱再强。对于六月份钢市行情，考虑到库存逐步降低，短期限产炒作及月初资金压力改善和价格持续上涨后面临技术性回落，预计六月份整体走势或以先强后弱运行。

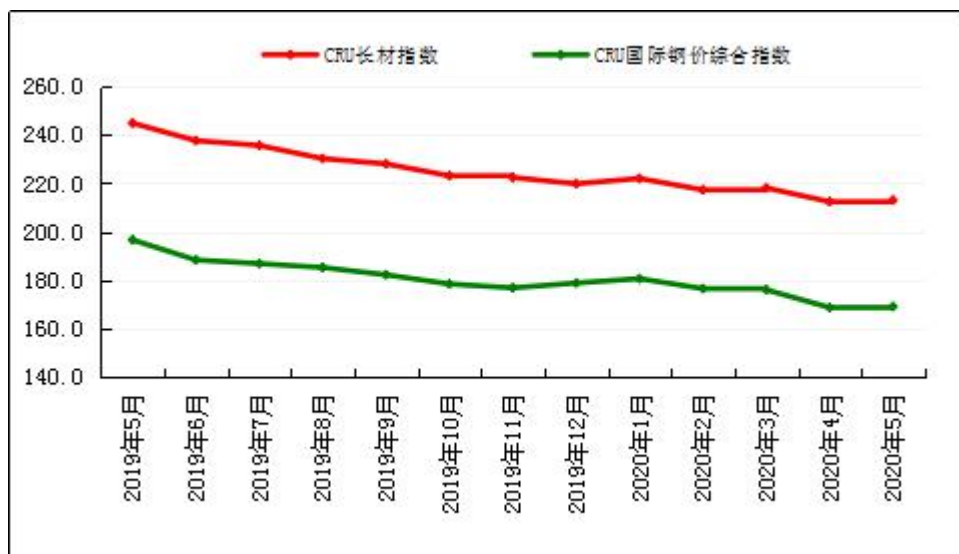
### 【内容提要】

- ◆ 5 月国际钢市偏弱运行
- ◆ 5 月国内建材价格整体上涨
- ◆ 5 月盈利空间较上月增长
- ◆ 预计中期内整体钢需将逐步增强。
- ◆ 预计 6 月钢厂政策稳中趋强
- ◆ 预计 11 月期螺或先强后弱
- ◆ 预计 3 月钢价走势或先弱后强

### 一. 国际市场概述

5 月国际钢市偏弱运行。CRU 国际钢价综合指数为 169.2，月环比减少 1.38%，年同比减少 13.98%，CRU 长材指数为 213.1。欧洲市场，欧盟将重新对华钢铁制紧固件重新征收反倾销税；美国市场，美国商务部对部分原产中国的越南钢材产品发起关税规避调查；亚洲市场，国内市场本月钢价震荡走强，由于疫情影响，下游工地在本月多集中释放，市场成交较好，且库存延续下降，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

五月份全国建材现货价格整体上涨，涨幅集中在150-220，其中华北地区表现最强，涨幅在200以上，其余大部分地区涨幅大多在150-200之间。六月份市场整体成交较好，库存加速下降。主要原因有：五月份下游需求释放较好，去库存速度较快，五一节后运费上涨，中旬原材料价格上涨，成本上移，钢企积极上调价格，市场商家跟涨。全月来看，钢价先强后弱再强。

图2 七大区域螺线价格月度变化

| 5月29日          | 华东   | 华南   | 华中   | 华北   | 东北   | 西南   | 西北   |
|----------------|------|------|------|------|------|------|------|
| HRB400<br>20mm | 3548 | 3598 | 3594 | 3598 | 3608 | 3599 | 3591 |
| 本月涨跌           | 58   | 53   | 44   | 34   | 33   | 21   | 10   |
| 涨跌幅            | 1.6% | 1.5% | 1.2% | 0.9% | 0.9% | 0.6% | 0.3% |
| 高线 6.5mm       | 3660 | 3714 | 3696 | 3701 | 3746 | 3729 | 3681 |
| 本月涨跌           | 55   | 54   | 45   | 36   | 46   | 48   | 39   |
| 涨跌幅            | 1.5% | 1.5% | 1.2% | 1.0% | 1.3% | 1.3% | 1.1% |

资料来源：富宝资讯

### 2. 成本分析

本月盈利空间较上月增长，据富宝成本模型测算，截至5月29日，国内中小钢企20mm三级螺纹钢盈利空间为正449元/吨，较上月末（正210）盈利正增长210元/吨；8-10mm高线盈利空间为正380元/吨，较上月（正202）盈利空间正增长178元/吨。5月来看，中

上旬需求端释放尚可，叠加成本端强势上涨提振，商家心态较强，市价大幅拉高，部分涨幅高达两百，现货库存下降明显，下旬高位出货减弱，部分回落调整，整体钢企盈利拉高，6月来看，月初资金各方面压力减轻，且前期高位风险有所释放，且考虑成本端支撑，厂商存挺价意愿，然随着天气转热，也迎来多雨水天气，需求持续跟进或有限，综合考虑，预计下月钢价走势主流或先强后弱调整。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小幅减少。

图 2 中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间



图 3 中小钢企 6.5mm 高线盈利空间



资料来源：富宝资讯

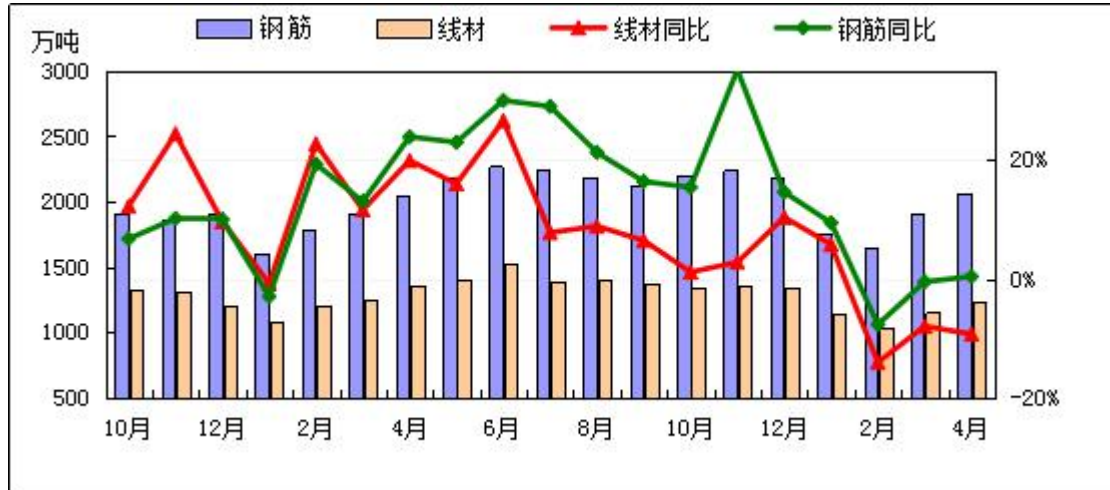
### 3. 产能及产量分析

据数据显示，4月份螺纹钢产量 2059，较上月同比上涨 8.28%，年同比增长 0.37%，线材产量 1236，较上月同比上涨 7.29%，年同比下降 9.32%；2020 年 1-4 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 31571 万吨、27089.1 万吨和 37302 万吨；其中 2020 年 4 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 8503 万吨、7202 万吨和 10701 万吨，较 3 月份同比粗钢上涨 7.66%，生



铁上涨 7.54%，钢材上涨 8.22%，综合来看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，受疫情影响，传统的需求旺季有所延后，“金三”不“金”，“银四”放量，在政策面的呵护下，预计五月份市场需求还将保持较强的韧性，但目前钢铁产能正常释放，供给压力并未减轻；市场供需矛盾再次加剧，将会对国内建筑钢价形成负面影响，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

## 6. 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 4 月份全国交通固定资产投资同比增长 23.24%，较 3 月份增速提升 25.48 个百分点；环比增长 35.71%，而 3 月份的环比增速为 476.02%。可见，4 月份全国交通固定资产投资增长较 3 月份有所放缓，但是明显高于去年同期水平。另据统计局数据显示，1-4 月份，全国城镇固定资产投资同比下降 10.3%，降幅比 1-3 月份收窄 5.8 个百分点；其中，基础设施投资同比下降 11.8%，降幅收窄 7.9 个百分点。5 月份以来，多地吹响新基建项目投资“集结号”，投资规划一批千亿、万亿级新基建项目，PPP 项目加快回暖，交通运输部也表示要加快城际交通基础设施建设。后期国家将继续扩大有效投资，投资的重点是“两新一重”，就是新型基础设施、新型城镇化和涉及国计民生的重大项目。去年我国 5G、人工智能、物联网、工业互联网、数据中心五大新型基础设施领域投资超过 6000 亿元，市场预计未来五年，五大领域总投资将达 10 万亿元。总体来看，以上情况利好短、中、长期内的基建投资，也将对相关螺、线消费形成刺激。

图 5 单月交通固定资产投资月度走势情况

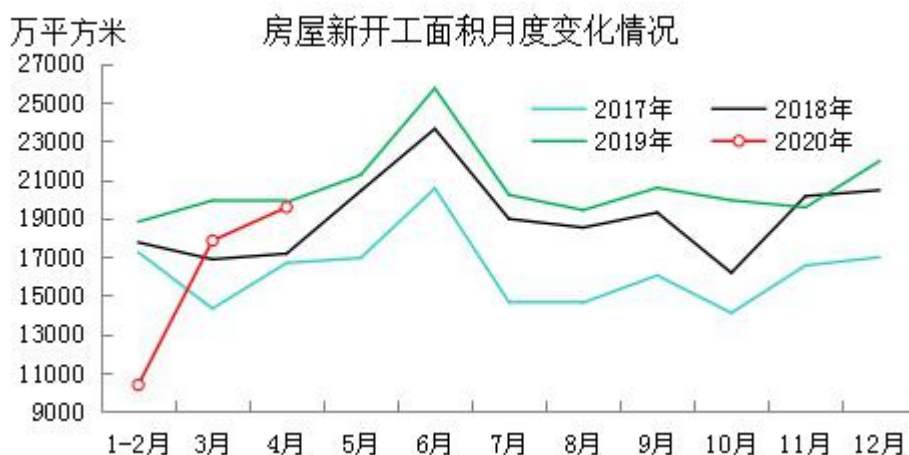


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

## 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下降3.3%，降幅比1-3月份收窄4.4个百分点；房地产开发企业房屋施工面积同比增长2.5%，增速回落0.1个百分点；房屋新开工面积下降18.4%，降幅收窄8.8个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比下降12.0%，降幅收窄10.6个百分点；商品房销售面积同比下降19.3%，降幅收窄7.0个百分点；房地产开发企业到位资金同比下降10.4%，降幅收窄3.4个百分点；房地产开发景气指数为98.86，比3月份提高0.67点。以上多数指标出现改善。另外，易居房地产研究院最新发布的《中国百城库存报告》显示，截至4月底，全国100个城市新建商品住宅库存总量环比增长2.0%，同比增长5.3%，由于地方城市新房供应放量，百城住宅库存整体面临去化压力。5月27日中国社会科学院财经战略研究院发布2020年4月纬房综合指数，数据显示今年4月全国核心城市（主要为一二线城市）二手房成交量与价格快速回升、租金较快下降，三四线城市房价总体下跌。在最新的两会中提到，深入推进新型城镇化，发挥中心城市和城市群综合带动作用，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策，促进房地产市场平稳健康发展。预计短期内该领域相关投资继续回稳。

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

## 7、钢厂调价分析

5月钢厂政策平稳运行后小幅上扬。月初钢厂发货量全折执行，市场代理商销售压力增加，整体操作较为谨慎，市价维持不动；中下旬随着节后复工复产的持续推进，需求陆续释放，盘中交投表现略有好转，但市场对后市预期不一，下游采买依旧谨慎，高位出货放缓，市价整体稳中偏强运行。后市来看，一方面，进入6、7月份钢厂多数存限产、环保检修计划，届时钢厂对市场资源投放量将会有所减少，供应方面压力不大，对市价起到支撑；另一方面，虽然当前需求表现尚可，但6月份各地区进入多雨季节，市场存在不确定因素，依旧不能过于乐观，综合考虑，预计下月市价整体稳中趋强运行。

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<br>(HPB300) | 螺纹钢检尺<br>(HRB400/E) | 高线<br>(HPB300) | 螺纹钢检尺<br>(HRB400/E) |    |
| 5月1日  | 沙钢 | -              | -                   | 3760           | 3700                | 含税 |
| 5月11日 | 沙钢 | -              | -                   | 3760           | 3700                | 含税 |
| 5月21日 | 沙钢 | ↑50            | ↑50                 | 3810           | 3750                | 含税 |

资料来源：富宝资讯

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--37603700 含税

5月11日沙钢--37603700 含税

5月21日沙钢↑50↑5038103750 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5月29日，期螺主力RB2010合约开盘3385，最高3594，最低3371，收盘3579，收盘价较上月涨212，涨幅为6.30%，成交25429710手，月末持仓为1330273手。5月期螺基本呈现震荡上涨态势，尤其月初及月末涨幅较大。从技术面来看，日线图K线基本始终处于10日均线上方，且逼近BOLL上轨，KDJ于50附近金叉，MACD处于红柱区间。周线图KDJ接近100，MACD红柱放大。综合考虑，期螺各项指标均偏多，但后期或有涨幅过大可能。

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月期螺或先强后震荡,主要运行区间为3500-3700,5月投资者上半月应以中短线偏多操作思路为主,中旬以后适当波段操作,总仓位控制在20%以内。

## 四、下月趋势预判

对于六月份钢市行情,考虑到原材料价格上涨,环保限产和价格持续上涨后面临技术性回落,经过多维度的综合分析,我们预计行情整体或为先强后弱的走势。主要原因如下:1、当前原材料上涨,叠加唐山地区限产幅度大,而市场成交尚可,钢企挺价积极性较高。2、期货市场整体继续偏强,提振现货市场,商家心态改善,月初资金面改善,商家报价坚挺。3、当前钢企周产量达到历史较高水平,去库存速度放缓,六月份气温升高,雨水天气较多,需求预期减弱,今年受疫情影响,两会中基建和房建项目预期偏空,供需矛盾再次凸显。同时价格经过持续上涨后,面临技术性回落。综上所述,我们预计六月行情先强后弱,整体偏弱震荡,上涨幅度大约在50-80元/吨,下跌幅度大约在100-150元/吨左右。