

建材月报:淡季需求受限,钢价整体偏弱运行

核心提示:六月份全国建材现货价格涨跌分化,东北华北,西北等地市价上涨,南方地区受雨水天气影响,市价整体下跌,跌幅集中在 20-140 之间,其中东北地区相对偏强,西南地区相对偏弱。六月份市场整体成交下滑,库存由降转增。主要原因有:六月份高温多雨,下游需求释放减弱,同时钢企产量增加至历史高位,供需压力增大,期螺与压力回落。全月来看,钢价整体偏弱。对于七月份钢市行情,考虑到七月份全国雨水天气依然较多,但价格持续下跌后面临技术性反弹,随钢价下跌,厂商挺价意愿均较强,预计七月份整体走势或以先强后弱运行。

【内容提要】

- ◆ 6 月国际钢市偏弱运行
- ◆ 6 月国内建材价格涨跌分化
- ◆ 6 月盈利空间较上月整体减少
- ◆ 预计7月基建相关螺线需求将逐步趋弱。
- ◆ 预计7月钢厂政策整体主稳运行
- ◆ 预计7月期螺先弱后强



◆ 预计 7 月钢价走势呈现先强后弱的走势

一. 国际市场概述

6 月国际钢市偏弱运行。CRU 国际钢价综合指数为 168.9,月环比减少 1.56%,年同比减少 10.82%,CRU 长材指数为 212.0。欧洲市场,去年,欧洲的钢铁需求量已经下降了 5.6%,制造业处于低迷状态。尽管年初有恢复的迹象,但突然爆发的疫情使得大量订单损失。虽然建筑业未遭受太多影响,但是最重要的钢铁买家之一,汽车业遭受寒冬,美国钢材进口总量为 277.3 万吨,其中成品钢材进口量为 130.9 万吨,与 3 月份相比,分别上升 58. 2%和下降 13.5%。今年前 4 个月,美国钢材进口总量为 918.5 万吨,其中成品钢材进口量为 581.9 万吨,分别比 2019 年同期下降 20.3%和 28.2%;亚洲市场,国内市场本月钢价震荡走弱,由于天气多雨,影响下游需求释放,且需求淡季,市场成交不佳,且库存小幅增量,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。

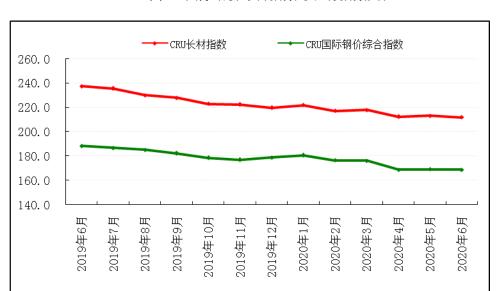


图1 国际钢价综合指数与长材指数变化

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:六月份全国建材现货价格涨跌分化,东北华北,西北等地市价上涨,涨幅10-30左右,南方地区受雨水以及农忙天气影响,市价整体下跌,跌幅平均在10-50之间,其中东北地区相对偏强,西南地区相对偏弱。市场整体成交下滑,库存在高炉维持高供给的状态下由降转增。主要原因有:六月份高温多雨,下游需求释放减弱,同时钢企产量增加至历史高位,供需压力增大,期螺与压力回落。全月来看,钢价整体偏弱。

6月29日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	3580	3670	3690	3720	3890	3730	3570	3650	3710	3820
本月涨跌	-30	-10	10	-20	0	0	-60	-20	10	-20
涨跌幅	-0.8%	-0.3%	0.3%	-0.5%	0.0%	0.0%	-1.7%	-0.5%	0.3%	-0.5%
高 线 6mm	3590	3830	3660	3960	3870	3960	3670	3810	3700	4030
本月涨跌	0	-130	20	60	-120	-100	30	-90	90	-40
涨跌幅	0.0%	-3.3%	0.5%	1.5%	-3.0%	-2.5%	0.8%	-2.3%	2.5%	-1.0%

表 1 九大区域螺线价格月度变化

资讯来源: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 6 月 30 日,国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为正 270 元/吨,较上月末(正 449)盈利负增长 179 元/吨; 8-10mm 高线盈利空间为正 196 元/吨,较上月(正 380)盈利空间负增长 184 元/吨。 6 月来看,南方地区进入梅雨季节,多是高温多雨天气,出货受阻,现货交投氛围较显冷清,库存降幅逐步收窄,市场定价主流下调走货,盘中虽受成本端支撑,市价小幅回涨,然高位成交跟进有限,涨势动力不足,本月钢价较月初整体下跌,钢企盈利下降,7 月来看,月初资金压力缓解,且现价持续下跌后高位风险稍有释放,市场操作略谨慎,部分钢厂存挺价情绪,然随着后期高温多雨天气,需求或难有明显起色,钢价持续上涨难以得到有效支撑,市场仍多考虑出货降库为主,综合考虑,预计下月钢价走势主流或先强后续弱调整。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窄幅减少。



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



资源来源:富宝资讯

3.产能及产量分析



据数据显示,5月份螺纹钢产量 2422,较上月同比上涨 14.7%,年同比增长 11.01%,线材产量 1427.3,较上月同比上涨 10.33%,年同比增长 1.45%;2020 年 1-5 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 41098.15 万吨、34865.02 万吨和 48754.95 万吨;其中 2020 年 5 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 9227.15 万吨、7732.02 万吨和 11452.95 万吨,较 4 月份同比粗钢上涨 8.52%,生铁上涨 7.36%,钢材上涨 7.03%,综合来看五月份国内经济加速复苏,钢铁行业产销超出正常水平:在"六保"政策的支持下,需求端表现比较出色;叠加铁矿、焦炭等原料价格反弹,导致钢铁成本重心上移,厂家强势挺价,多重因素导致五月国内建筑钢材价格震荡走高,六月来看,国内雨水天气占主导因素,区域需求也将进入传统淡季,届时钢厂整体生产积极性都将大打折扣,综上所述,料下月产量较本月有所下降。

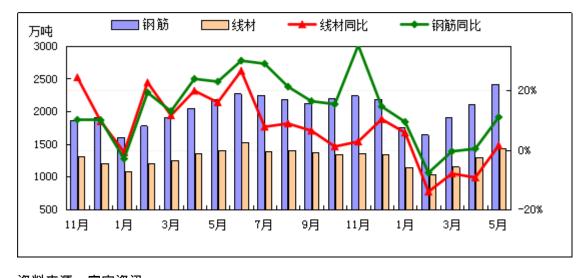


图 4 2017-2019 年全国主要冶金产品产量统计

资料来源:富宝资讯

4.下游需求分析



1.基础设施建设

交通运输部在 6 月份例行新闻发布会上表示,5 月份,交通固定资产投资完成 3433 亿元,同比增长 27%,增速较 4 月加快 8.9 个百分点;1-5 月,交通固定资产投资完成 10223 亿元,同比增长 0.9%,今年以来累计增速首次实现增长,表明疫情造成的交通投资缺口已初步补齐。另据统计局数据,1-5 月份,全国城镇固定资产投资同比下降 6.3%,降幅比 1-4 月份收窄 4.0 个百分点;其中,基础设施投资同比下降 6.3%,降幅比 1-4 月份收窄 5.5 个百分点。6 月份多地陆续出台各类新政策为当地新基建赋能。建设资金方面,财政部有关部门负责人透露,抗疫特别国债从 6 月中旬开始发行,7 月底前将完成 1 万亿元特别国债发行任务,据悉其中用于基建项目额度是 7000 亿元。另外,下半年城投债发行有望继续扩容,全年发行规模有望超 4 万亿。综合来看,政策面持续利好基建投资,但高温降雨将影响需求释放。预计 7 月份基建相关螺线消费将逐步趋弱。



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,1-5月份,全国房地产开发投资同比下降 0.3%,降幅比 1-4月份收窄 3.0 个百分点;房屋新开工面积下降 12.8%,降幅收窄 5.6 个百分点;房地产开发企业土地购置面积同比下降 8.1%,降幅收窄 3.9 个百分点;商品房销售面积同比下降 12.3%,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 6.1%,降幅收窄 4.3 个百分点;房地产开发企业到位资金同比下降 6.1%,降幅收窄 4.3 个百分点;房地产开发景气指数为 99.35,比 4 月份提高 0.49 点;5 月各线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅均略有扩大。另据中指研究院的数据显示,5 月单月拿地前 100 房企拿地总额 3862 亿元,同比小幅增长 3.1%;5 月,全国 100 个城市新建住宅平均价格为 15280 元/平方米,环比上涨 0.31%;同比上涨 2.99%,涨幅较上月扩大 0.06 个百分点。总体上来看,随着疫情的有效控制及复产复工,房地产市场有所回暖。决策层重申"房住不炒"、因城施策,预计今年后期调控政策将保持松紧适度,房地产市场整体平稳。不过,7、8 月份随着淡季效应深入,房地产相关用钢也将呈季节性趋减。



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



5、钢厂调价分析

6 月钢厂政策整体偏强运行后趋稳运行。6 月中上旬原料成本端支撑较为强劲,钢厂整体库存压力不大,主导钢厂挺价意愿较为强烈,钢厂政策主流上调;而进入下旬,南方华东等地区进入梅雨季节,在此影响下,物流运输以及下游需求均受到抑制,整体交投难有放量,贸易商对后市预期不佳,多倒挂出货为主,政策由涨趋稳。后市来看,部分钢厂检修,加之北方地区限产管控措施加严,主导钢厂存挺价意愿,然北方高温,南方阴雨天气持续,需求缩量,加之国外局势动荡,市场心态不稳,贸易商心态趋于谨慎,综合考虑,预计下月钢厂政策主稳运行。

表 2 国内主要钢厂调价 3 月统计表(单位:元/吨)

		调惠		执行					
		高线	螺纹钢检尺	高线	螺纹钢检尺				
执行日期	钢厂	(HPB300)	(HRB400/E)	(HPB300)	(HRB400/E)	备注			
6月1日	沙钢	† 50	↑ 50	3860	3800	含税			
6月11日	沙钢	† 50	↑ 50	3910	3850	含税			
6月21日	沙钢	-	-	3910	3850	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 6 月 30 日 ,期螺主力 RB2010 合约开盘 3580 ,最高 3679 ,最低 3551 ,收盘 3565 , 收盘价较上月跌 14 , 跌幅为 0.39% ,成交 27176412 手 ,月末持仓为 1366053 手。 6 月期螺主力基本呈现先强后弱格局,尤其月末回落幅度相对较大,冲高回落现象较为明显。从技术指标来看,日 K 线前期始终处于 20 日均线上方,但近两日已跌破 20 日均线及 BOLL 中轨支撑,KDJ 接近 0 点附近,MACD 绿柱放大。周线图 KDJ 高位死叉,MACD 红柱收窄。综合考虑,期螺各项指标均转空,短期走弱迹象较为明显。



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 7 月期螺或先弱后强,主要运行区间为 3450-3650,7 月投资者上半月应以中短线偏空操作思路为主,中旬以后逢机转多,总仓位控制在 20%以内。

四、下月趋势预判

对于七月份钢市行情,考虑到全国雨水天气依然较多,但价格持续下跌后面临技术性反

弹,随钢价下跌,厂商挺价意愿均较强,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、随钢价持续下跌,钢企利润减少,部分钢企检修,市场商家仍在倒挂,厂商挺价意愿均较强。2、六月份钢价整体跌幅较小,期螺后期面临技术性反弹。3、七月份全国高温多雨天气依然较多,需求释放减弱,钢价持续上涨难以得到支撑。综上所述,我们预计七月行情先强后弱,上涨幅度大约在 50-80 元/吨,下跌幅度大约在 80-100 元/吨左右。