

建材 3 月月报:钢厂利润显著回升,4 月份钢价将承压波动

核心提示: 3 月全国建材价格呈现震荡偏强局势运行, 期螺持续创 10 年 内新高,钢坯价格共计拉涨 180 点报 4800 元/吨,从各地区价格对比来看,华东 地区环比 2 月偏强 50-290 元/吨, 华北地区稳中小涨 60-140 元/吨, 西南地区拉 涨 100-170 元/吨,目前期螺创 10 年新高,钢厂利润一个月翻 3 倍,材强料弱格 局正式形成,就市场基本情况而言,唐山限产将贯穿全年,钢坯继续稳中偏强, 成材短期格局易涨难跌。

【内容提要】

- ◆3月国际钢市震荡偏强运行
- ◆ 预计下月钢价走势整体震荡偏强运行
- ◆ 预计 4 月华东出货呈现先弱后强的趋势
- ◆ 预计4月期螺高位盘整后拉升上攻
- ◆ 预计4月份基建投资继续回升,利好相关建材需求
- ◆预计下月钢厂政策整体稳中趋强运行

一. 国际市场概述

3月国际钢市震荡偏强运行。CRU国际钢价综合指数为263.1,月环比增加8. 44%, 年同比增加 49.43%, CRU 长材指数为 294.6。美国市场, 美国钢铁协会统 计数据显示,截至3月13日当周,美国粗钢周产量达到176万短吨,当周产能 利用率为 77.7%: 欧洲市场, 德国钢协由于受到恶劣天气影响, 德国 2 月粗钢产 量同比下滑 10%至 310 万吨, 生产有所恢复, 但仍然'不稳定', 亚洲市场, 国 内市场本月钢价涨跌频繁,但整体偏强调整为主,受唐山限产受限影响,钢坯价 格一路上扬,然焦炭等原材料下调为主,目前需求有所好转,整体库存小幅下降,

贸易商对后市有良好预期,综合考虑,料下月国际钢材市场或将震荡偏强运行。

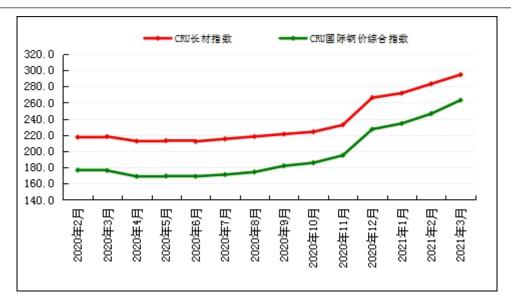


图 1 国际钢价综合指数与长材指数变化

资料来源: 富宝资讯

二、国内市场动态

1. 国内区域均价以及各大主流城市报价

3月全国建材价格呈现震荡偏强局势运行,钢坯价格共计拉涨 180 点报 4800 元/吨,从各地区价格对比来看,华东地区环比 2月偏强 50-290 元/吨,华北地区稳中小涨 60-140 元/吨,西南地区拉涨 100-170 元/吨,目前期螺创 10 年新高,钢厂利润一个月翻 3 倍,材强料弱格局正式形成,就市场基本情况而言,唐山限产此起彼伏,"碳中和"议题即将贯穿全年,在原材料持续上涨前提下,旺季需求不言而喻。

表 1 、七大区域螺线价格月度变化

3月31日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	4901	4928	4916	4919	4921	4888	4861
本月涨跌	203	184	173	165	143	131	128
涨跌幅	4.3%	3.9%	3.6%	3.5%	3.0%	2.8%	2.7%
高线 6.5mm	5053	5103	5105	5108	5093	5074	5052
本月涨跌	240	216	205	195	170	146	113
涨跌幅	5.0%	4.4%	4. 2%	4.0%	3.5%	3.0%	2.3%

表 2 、全国主流城市螺线价格月度变化

3月31日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	4760	4810	4670	4720	5000	4720	4660	4660	4770	4770
本月涨跌	260	240	270	270	150	120	190	260	290	130
涨跌幅	5.8%	5.3%	6.1%	6.1%	3.1%	2.6%	4.3%	5.9%	6.5%	2.8%
高线 6mm	4670	4910	5090	5040	5150	4950	4980	4876.92	4860	4970
本月涨跌	80	210	290	510	120	120	450	224.231	170	260
涨跌幅	1.7%	4.5%	6.0%	11.3%	2.4%	2.5%	9.9%	4.8%	3.6%	5.5%

2. 成本分析

本月盈利空间较上月窄幅增加,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 370 元/吨,较上月末(正 330)盈利正增长 40 元/吨;8-10mm 高线盈利空间为正 285 元/吨,较上月(正 246)盈利空间正增长 39 元/吨。3 月来看,钢坯期螺走势强势支撑,带动钢厂挺价情绪,且需求陆续释放,库存出现拐点,钢价震荡拉高,钢坯创近十年新高,钢价盈利空间窄幅上涨;4 月来看,天气转暖,有利于工地开工,需求逐步释放,且成本高企,市场低出情绪不高,叠加前受环保限制,钢厂开工产量情况整体偏低,定价主流多坚挺,商家也多积极出货降库为主,综合考虑,预计下月钢价走势整体震荡偏强运行,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增。

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

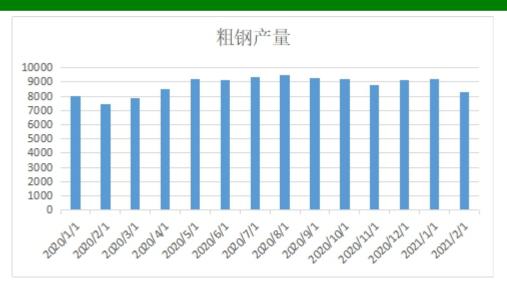


资料来源: 富宝资讯

2. 产能及产量分析

据数据显示, 2 月份线材产量 1226.68 万吨, ,同比增长 7.43%, 钢筋产量 1921.32 万吨,同比增长 9.51%, 粗钢产量 8304.61 万吨, 同比增长 3.9%。

2022年2月年全国主要冶金产品产量统计



4、华东地区出货量统计分析

从上表可见,3月上旬由于下游需求未完全跟得上,江西,济南,南京市场等成交出现小幅回落;中下旬在期货钢坯大幅拉涨的提振下,现货商家价格不断上移,加之下游需求不断恢复,市场成交越来越好;但是考虑到期货已达到5000,唐山钢坯库存告急,市场恐高情绪明显,综合来看预计4月华东出货呈现先弱后强的趋势。

日期	江西11	济南10	杭州10	宁波6	南京7	福州7
3月5日	55101	23600	169185	46205	40358	7660
3月12日	54679	19450	204147	48355	36271	11280
同比	-422	-4150	34962	2150	-4087	3620
3月19日	61245	35110	214600	43206	48325	15254
同比	6566	15660	10453	-5149	12054	3974
3月26日	91409	43220	256800	58941	54480	16994
同比	30164	8110	42200	15735	6155	1740

表 3、 华东地区主流城市成交量统计图

5、下游需求分析

1. 基础设施建设

根据交通运输部最新数据核算,2021年2月份,全国完成交通固定资产投资同比增长230.9%,环比下滑34.13%。另据统计局最新数据显示,1-2月份,全国城镇固定资产投资45236亿元,同比增长35.0%;比2019年1-2月份增长3.5%,基础设施投资同比增长36.6%。政府工作报告指出,今年积极的财政政策

要提质增效、更可持续,要坚持扩大内需这个战略基点,扩大有效投资,今年拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元,优先支持在建工程,合理扩大使用范围,中央预算内投资安排 6100 亿元;继续支持促进区域协调发展的重大工程,推进"两新一重"建设,实施一批交通、能源、水利等重大工程项目,建设信息网络等新型基础设施,发展现代物流体系;政府投资更多向惠及面广的民生项目倾斜,新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个。3 月份基建新开工、复工项目较多,近期各项数据显示,建材下游需求陆续恢复。综上分析,预计 4 月份基建投资继续回升,利好相关建材需求。

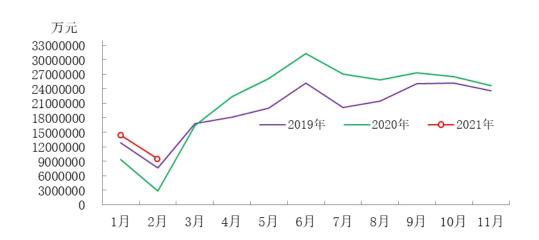


图 6 全国交通固定资产投资月度走势情况

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13986亿元,同比增长38.3%;比2019年1-2月增长15.7%;房屋新开工面积17037万平方米,增长64.3%;商品房销售面积17363万平方米,同比增长1.05倍,比2019年1-2月份增长23.1%;商品房待售面积52425万平方米,比2020年末增加2575万平方米;房企到位资金30560亿元,同比增长51.2%;比2019年1-2月份增长24.7%。以上指标同比增幅较为显著。今年两会再次强调保障好群众住房需求,坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,稳地价、稳房价、稳预期。可见,"稳"依然是后期楼市调控的主要目标。3月份政策面严查信贷资金挪用至"股市、楼市",个人消费贷款和个人经营性贷款流入楼市成为监管严打的重点。总体来



看,调控政策继续趋严,不过,4月份仍处于施工旺季,相关螺线消费仍有增长动能。

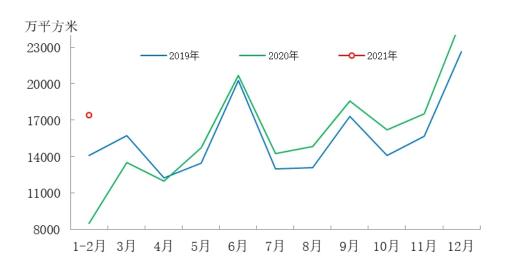


图 7 新屋开工面积单月变化情况

6、全国主流城市周库存统计分析

10个样本城市中,从数据来看 3 月初由于下游工地需求未完全释放,大部分地区库存是累库状态,尤其集中在西南西北市场,中旬后市场需求增加,行情持续拉涨,下游客户开工率增加,拉货操作增多,再加上期货上涨带动,现货市场成交好转,社会库存逐渐减少。

日期	江西	济南	西安	福州	杭州	上海	天津	广州	武汉	成都
3月5日	41.29	22	51.06	10.73	160.92	113.21	34.89	234.12	67.71	131.54
3月12日	44	20.1	55.72	11.09	158.27	111.67	33.06	236.89	69.42	114.5
增減幅度	2.71	1.9	4.66	0.36	2.65	1.54	1.83	2.77	1.71	17.04
3月19日	46.9	17.5	52.5	10.9	156.17	108.73	30.26	224.82	69.34	114.4
増減幅度	2.9	2.6	3.22	0.19	2.1	2.94	2.83	12.07	0.08	0.1
3月26日	45.5	15.8	48.54	9.95	146.53	105.44	26.3	210.7	66	110.52
增減幅度	0.6	1.7	3.96	0.95	9.64	3.29	3.96	14.12	3.34	3.88

表 4、 全国主流城市周库存统计图

7、钢厂调价分析

2月下旬唐山钢坯价格整体涨 150 元/吨,成本端强劲支撑下,主导钢厂挺价意愿强烈,市场炒涨热情浓厚,上旬指导价格拉涨 100-150 元/吨。然价格大幅走高后,终端接受力度有限,多按需补库操作,终端维持观望为主,交投活跃度下降,旺季峰值尚未显现,中下旬钢厂政策整体平稳运行。后市来看,4月份各地区基建投资项目陆续展开,需求释放将进一步得到提升,加上钢坯价格不断

走高,给予钢厂强劲支撑,厂商对后市预期较为良好,现货价格维持上涨格局不变,综合来看,预计下月钢厂政策整体稳中趋强运行。

表 5	国内主要钢厂	油品价 3	日统计表	(单位:	元/咕)
12 01	四四工女刚	NELLI O	カシルカス	(+ 1).:	フロノザモノ

		调整幅度		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			
3月1日	沙钢	† 100	† 150	4960	4850	含稅			
3月11日	沙钢	-	-	4960	4850	含稅			
3月21日	沙钢	_	_	4960	4850	含稅			
	资料来源: 富宁资讯								

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 3 月 31 日,期螺主力 RB2105 合约开盘 4655,最高 5032,最低 4504,收盘 4935,收盘价较上月涨 258 涨幅为 5.52%,成交 52632999 手,月末持仓为 754275 手。

期货主力合约螺纹 2105 合约月线图形成头肩底部形态,并顺利上破颈线位,加之市场行情整体形成上升趋势,加强后期看涨概率,因目前螺纹价格位于前期历史高位附近,并形成强力压制位,短线螺纹高位区间整理概率较大,关注压制5110,下方支撑 4720。重点关注能破上破历史压力位,个人偏看好后期螺纹能顺利上破,若后期形成明确上破,可看上方 5600 附近,(可用头肩底形态测算、也可用 123 法则测算)强势可拉升至 6000 附近。

图 8 期螺主力周 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 4 月期螺高位盘整后拉升上攻,主要运行区间为 4850-5500, 4 月投资者应以中长线低多为主的操作思路,总仓位控制在 20%以内

四. 下月行情展望

下月趋势预判

回顾 3 月份全国建材走势,环保限产持续以及两会是成材大涨的主要因素之一,"金三"旺季预期下需求的加持,使得去库速度加快,期螺也不断试探 5000 点压力位,保持高位震荡,炉料矿石则低位运行,整月表现为,炉料涨,钢价积极跟涨,原料降,钢价下滑幅度则相对有限,钢厂利润持续扩大,一月内翻近 3 倍,因此后期钢厂在操作价格空间上相对更加灵活,价格方面,北强南弱格局开始显现,短期内市场对于钢铁牛市持续性依然偏乐观,但考虑 4 月中旬期螺 05 合约开始移仓换月,价格波动风险加剧,综合来看,我们预计下月走势先强后弱运行,幅度暂看 80-250