

建材 4 月月报：休假氛围浓厚，期螺高位盘旋，预计下月先强后稳运行

核心提示：4 月全国建材价格呈现震荡偏强局势运行为主，期螺继续创 10 年内新高，钢坯价格共计拉涨 170 点报 4980 元/吨，从各地区价格对比来看，华东地区环比 3 月偏强 300-360 元/吨，华北地区稳中小涨 190-370 元/吨，西南地区拉涨 330-360 元/吨，第二季度开局大好，赶工旺季支撑下，成交大幅度放量，行情一片大好，钢厂库存持续低位，在双重利好支撑下，银四成功兑现。

【内容提要】

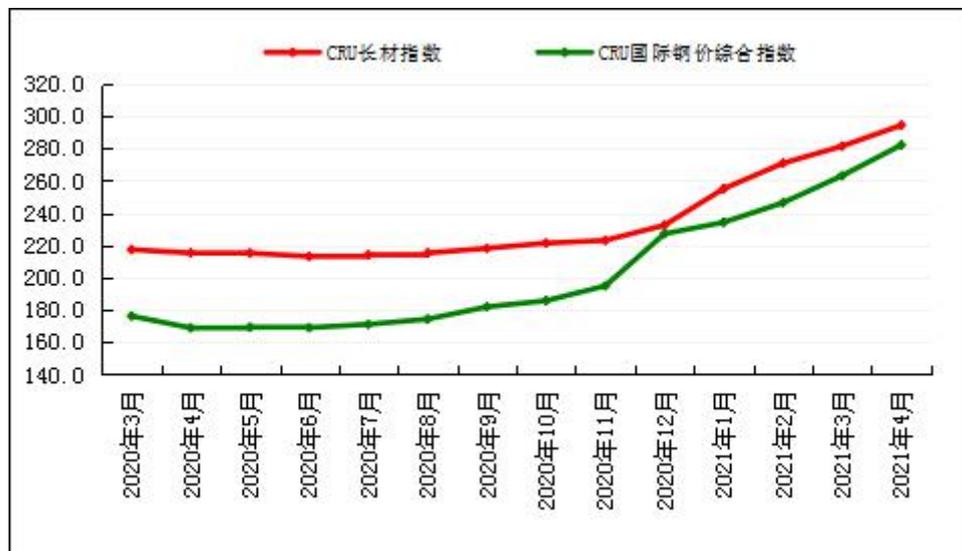
- ◆ 4 月国际钢市震荡偏强运行
- ◆ 下月中小钢企盈利空间较本月维稳
- ◆ 预计 5 月华东成交量呈先强后弱的趋势
- ◆ 5 月中下旬预计走势偏弱运行，幅度暂看 120-180
- ◆ 预计 5 月份基建投资仍有增长空间，利好相关螺线消费
- ◆ 预计下月钢厂政策稳中运行为主

一、国际市场概述

4 月国际钢市震荡偏强运行。CRU 国际钢价综合指数为 282.1，月环比增加 9.46%，年同比增加 67.07%，CRU 长材指数为 303.5。美国市场，美国钢铁协会统计数据显示，截至 4 月 24 日当周，美国钢铁业产能利用率从前一周的 78%反弹至 78.4%，去年同周产能利用率为 55.4%；亚洲市场，部分国家受疫情影响，减少钢铁产量，国内市场本月钢价震荡偏强调整，受唐山限产受限影响，华北价格高位，北材难下，导致华东以及华南市场盘线资源紧缺，市场需求尚可，整体库

存下降为主，月底国务院出台调整钢铁产品关税，有利于降低进口成本，扩大钢铁资源进口，综合考虑，料下月国际钢材市场或将震荡偏弱调整。

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

4月全国建材价格呈现震荡偏强局势运行为主，期螺继续创10年内新高，钢坯价格共计拉涨170点报4980元/吨，从各地区价格对比来看，华东地区环比3月偏强300-360元/吨，华北地区稳中小涨190-370元/吨，西南地区拉涨330-360元/吨，第二季度开局大好，赶工旺季支撑下，成交大幅度放量，钢厂库存持续低位，在双重利好支撑下，银四成功兑现，这个四月宏观新闻频出，四月底退税政策落地利空出尽，目前各地区库存堆积到一定程度，钢厂在高利润的状态下产能持续偏高，数风流行情，还看今朝。

表 1 、七大区域螺线价格月度变化

4月30日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	5216	5234	5221	5230	5228	5195	5188
本周涨跌	101	109	123	149	153	155	160
涨跌幅	2.0%	2.1%	2.4%	2.9%	3.0%	3.1%	3.2%
高线 6.5mm	5500	5518	5490	5494	5466	5447	5428
本周涨跌	83	79	73	63	63	51	42
涨跌幅	1.6%	1.5%	1.4%	1.2%	1.2%	1.0%	0.8%

表 2 、 全国主流城市螺线价格月度变化

4月30日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都	均价
HRB400 20mm	5200	5300	5200	5230	5340	5200	5010	5060	5190	5160	4045
本周涨跌	90	140	100	120	150	250	90	110	80	120	0
涨跌幅	1.8%	2.7%	2.0%	2.3%	2.9%	5.1%	1.8%	2.2%	1.6%	2.4%	0.0%
高线 6mm	5350	5650	5580	5340	5490	5430	5320	5418.46	5460	5240	4098
本周涨跌	130	230	110	0	150	250	-40	195	200	110	-2
涨跌幅	2.5%	4.2%	2.0%	0.0%	2.8%	4.8%	-0.7%	3.7%	3.8%	2.1%	0.0%

2. 成本分析

本月盈利空间较上月以小幅增长为主，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 390 元/吨，较上月末（正 330）盈利正增长 20 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为正 307 元/吨，较上月（正 285）盈利空间正增长 22 元/吨。4 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，库存继续下降，钢价大幅拉升后回调，期螺创近十年新高，钢价盈利空间窄幅上涨；5 月来看，梅雨季节来临，不利于工地开工，需求或有下降，目前成本高企，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高位震荡运行，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维稳。

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

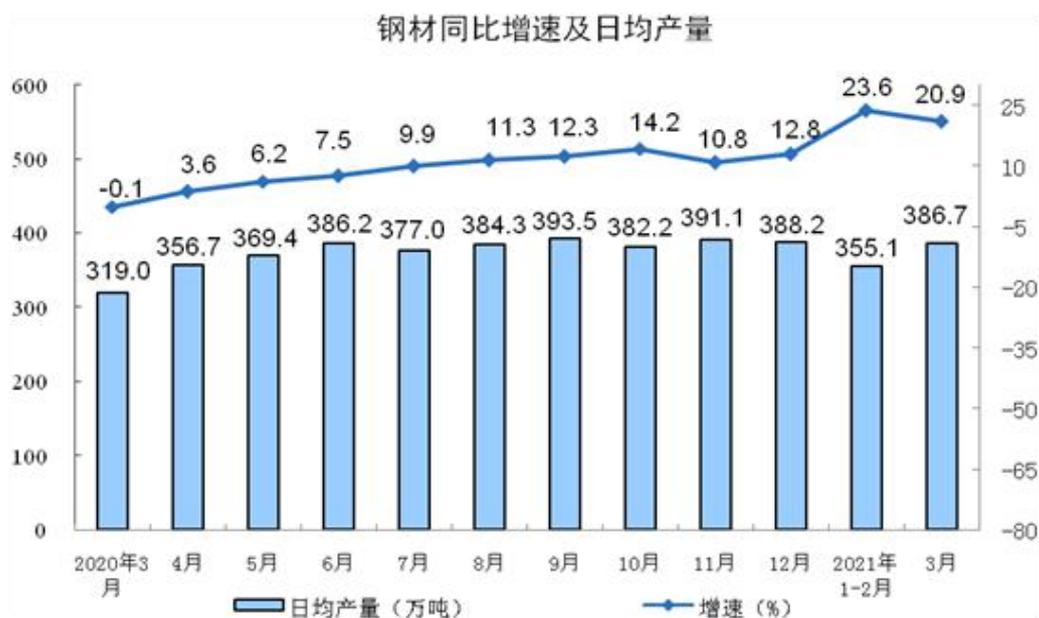


资料来源：富宝资讯

2. 产能及产量分析

据数据显示,3 月份螺纹钢产量 2295.8 万吨,同比增长 19.51%,线材产量 1376.7 万吨,同比增长 20.74%,粗钢产量 9402 万吨,同比增长 19.04%。中国 1-3 月份合计粗钢产量 27104 万吨,同比增长 15.6%。

2021 年 3 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，上旬华东地区大户成交量整体呈下降趋势，中旬呈增加趋势，下旬整体呈下降趋势，说明3月需求过劲之后，上旬厂商操作谨慎，整体成交放缓；中旬随着期货钢坯等价格上调，现货钢价不断的上涨，市场成交随之上移；下旬钢价上涨到一定的高位，下游终端对市场有一定的恐高情绪，虽然五一假期来临，但商家整体大幅备货操作意愿不是很大，所以成交量有一定得下滑，5月来看，节后上班，需求或将小幅增加，但随着天气逐渐变热，且梅雨季节将要来临，对下游工地施工肯定有一定的抑制作用，综合来看，预计5月华东成交量呈先强后弱的趋势。

表 3、 华东地区主流城市成交量统计图

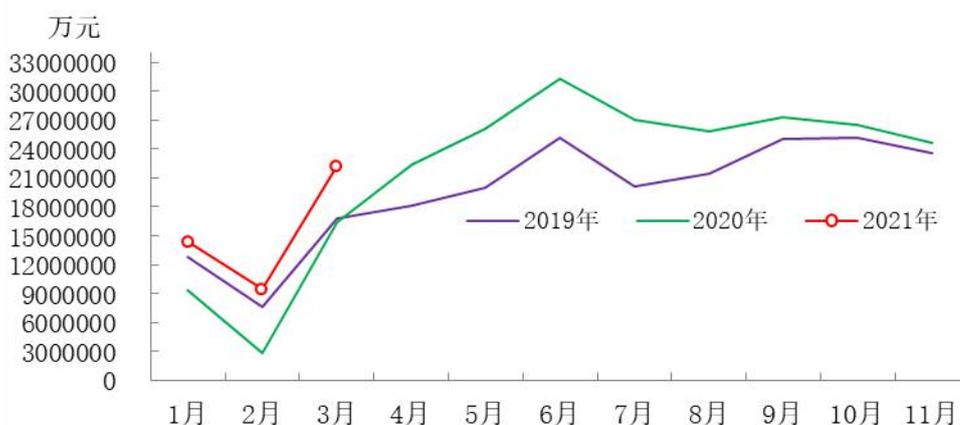
日期	江西 11	济南 10	杭州 10	宁波 6	南京 7	福州 7
4月2日	93757	50860	294720	72066	62774	19520
4月9日	32286	32840	237857	54145	48892	15000
同比	-61471	-18020	-56863	-17921	-13882	-4520
4月16日	78890	45330	254400	62257	61079	19332
同比	46604	12490	16543	8112	12187	4332
4月23日	78020	43900	294300	86292	64469	22860
同比	-870	-1430	39900	24035	3390	3528
4月29日	85200	43670	301600	70991	60507	21022
同比	7180	-230	7300	-15301	-3962	-1838

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3月份，全国完成交通固定资产投资同比增长34.91%，环比增长134.84%。另据统计局最新数据显示，1-3月份，全国城镇固定资产投资95994亿元，同比增长25.6%，基础设施投资同比增长29.7%。以上投资增速均保持较高水平，一季度基建投资同比增速已恢复至疫情前水平，交通基建投资明显加快。近期基建投资继续回暖，各地积极推进交通、能源、水利等重大工程项目和信息网络等新型基础设施建设。另外，国家频提防范化解地方政府债务风险，在此背景下，山东、陕西共1300亿元铁路项目建设暂缓，截至4月21日，全国发行地方政府债券14144亿元，相比去年同期下降19.7%。不过，近期民间投资加速回暖，一揽子新举措蓄势再发力，在全年地方专项债净发行3.65万亿元的政策支持下，财政对基建投资的支持力度仍偏积极。预计5月份基建投资仍有增长空间，利好相关螺线消费。

图6 全国交通固定资产投资月度走势情况

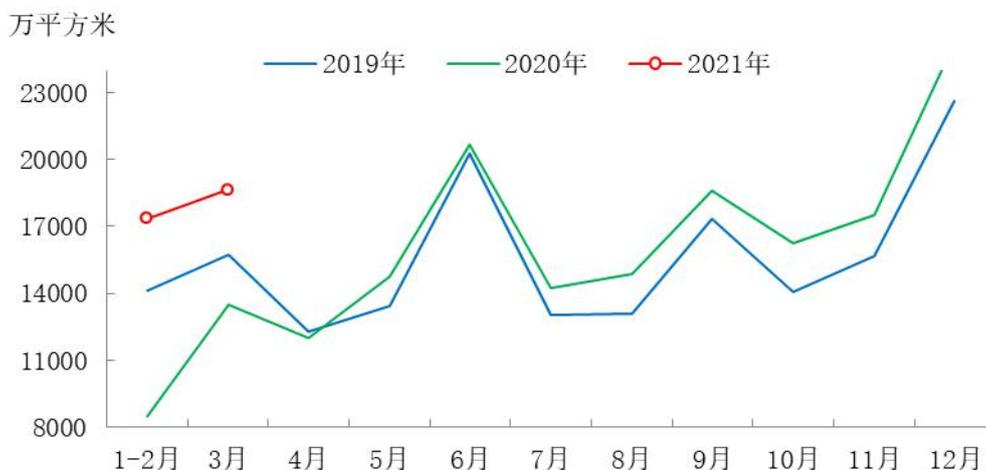


2、房地产市场

统计局最新数据显示，1-3月份，全国房地产开发投资27576亿元，同比增长25.6%；房屋新开工面积36163万平方米，增长28.2%；商品房销售面积36007万平方米，同比增长63.8%；房地产开发企业到位资金47465亿元，同比增长41.4%；3月房地产开发景气指数为101.29。以上指标保持较高增速，但较2月份增速有所趋缓。数据显示，今年楼市现“史上最热”一季度，但降温迹象已

现。一季度以来地方密集调控，4月份调控政策继续收紧，截至4月上半月，年内房地产调控已超150次。住建部强调，要坚决遏制投机炒房，引导好预期，确保房地产市场平稳运行；财政部也表示，要积极稳妥推进房地产税立法和改革。不过，鉴于前三个月的高增速，以及季节性规律，预计5月份该领域相关螺线需求仍有韧性。

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，总体来看整体库存都处于下降趋势，本月环保督查，唐山限产等举措，大大促使市场库存的降低，五一将至，节前补货增多，从以上库存的减少幅度可以看出，五一补货情况部分地区较为理想，少数地区因价格拉涨过多，下游观望为主，预计节间高位盘整震荡运行为主。

表4、全国主流城市周库存统计图

日期	江西	济南	西安	福州	杭州	上海	天津	广州	武汉	成都
3月9日	44.94	15.7	72.76	9.13	138.5	93.43	18.91	190.65	65.18	104.745
3月16日	46.87	9	68.03	8.39	127.3	87.49	16.31	184.28	62.72	98.9
增减幅度	1.93	-6.7	-4.73	-0.74	-11.2	-5.94	-2.6	-6.37	-2.46	-5.845
3月23日	47.5	7.9	64.86	7.99	123.86	87.3	14.28	172.43	56.48	88.3
增减幅度	0.63	-1.1	-3.17	-0.4	-3.44	-0.19	-2.03	-11.85	-6.24	-10.6
3月30日	45.8	7.8	59.65	7.7	111.76	78.53	12.29	158.25	54.29	79.25
增减幅度	-1.7	-0.1	-5.21	-0.29	-12.1	-8.77	-1.99	-14.18	-2.19	-9.05

7、钢厂调价分析

3月下旬唐山钢坯价格整体上涨180元/吨，生产成本对钢价支撑较为强劲，厂商炒涨意愿不减，加之对4月份旺季需求存在良好预期，市场心态积极，且环保限产消息面影响下，中上旬指导价格拉涨300-400元/吨。然价格高位下，市场投机需求明显减少，终端采买谨慎，高位成交明显缩量，贸易商多考虑积极出货为主，下旬价格政策平稳运行。后市来看，目前临近五一节点，市场节日气氛较浓，当前需求释放稳定，钢厂库存整体呈现下降态势，市价底部存支撑，但南方地区梅雨季节即将来临，届时需求量会有一定萎缩，难以带动价格大幅拉涨，综合来看，预计下月钢厂政策稳中运行为主。

表 5、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	↑100	↑200	5060	5050	含税
4月11日	沙钢	↑200	↑200	5260	5250	含税
4月21日	沙钢	-	-	5260	5250	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RB2110合约开盘4834，最高5487，最低4821，收盘5391，收盘价较上月涨541涨幅为11.15%，成交46521529手，月末持仓为1510979手。4月期螺主力以震荡上攻为主，周K线收三连阳，由于处于4月需求旺季，交易较好，市场走势较为强势。从技术指标来看，日K线基本始终处于5日、10日均线上方，且市场以放量为主，高位放量谨防资金高位离场。期螺各项指标均偏多，但鉴于涨幅过大，短线高位震荡，若下破支撑，后期有回落风险。

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

对于 5 月份，继 4 月份持续三周的拉涨，现货市场恐高情绪还未得到宣泄，代理商多坚挺报价的原因是钢厂挺价意愿较强，且不断提高厂家，压缩中间商利润的同时，在一定程度上抑制下游终端拿货量，期货市场日 K 线高位盘整，涨跌乏力，但下方成交量能较大，不排除资金高位出场。短线期螺上有压力，下有支撑，涨跌两难，高位盘整，需留意 5 月梅雨季节的来临，会在一定程度上削弱需求，从而造成行情高位回落。重点关注后续螺纹成交需求。综合来看，5 月份价格多空博弈力度加大，下周偏高位盘整较高，5 月中下旬预计走势偏弱运行，幅度暂看 120-180。

四. 下月行情展望

下月趋势预判

回顾 4 月份全国建材走势前高后低，月初在国内外消息面以及供需端表现较好的双重的共同作用下，国内钢市迎来开门红，期螺突飞猛进，高开高走，省内代表性钢厂上旬指导价普遍上移 150-300 左右，同时成交也大幅度放量，出货量较 3 月份几乎翻倍，另外原料端的支撑变强，炉料铁矿、焦炭迎来反弹，带动成材上行，进入 5 月，伴随着全国各地区分配限产任务的落实和发布以及南方雨季的来临，供需矛盾日益突出，期货面存在着资金等不利因素的扰动，5 月份难言，考虑节前利空情绪集中释放，我们预计下月走势先强后弱运行，幅度暂看 80-200