

**建材 3 月月报：金三银四旺季加持，走势较强，4 月份先强后弱看待**

核心提示：3 月全国建材价格偏强运行为主。截止目前本月期货最高冲至 5117 元/吨，最低为 4522 元/吨，现货市场分地区来看，江苏地区涨 130-200 元/吨，安徽地区 150-180，福建地区涨 130-160，河北地区涨 200-270，四川涨 230 贵阳涨 70 重庆涨 200，云南涨 80，整体在旺季预期情绪影响下以及稳增长等宏观数据支撑，虽中间需求受到疫情压制有所回落，但俄乌事件等全球宏观层面主导性较强，螺纹走势相对强势。涨幅最明显属北河地区。

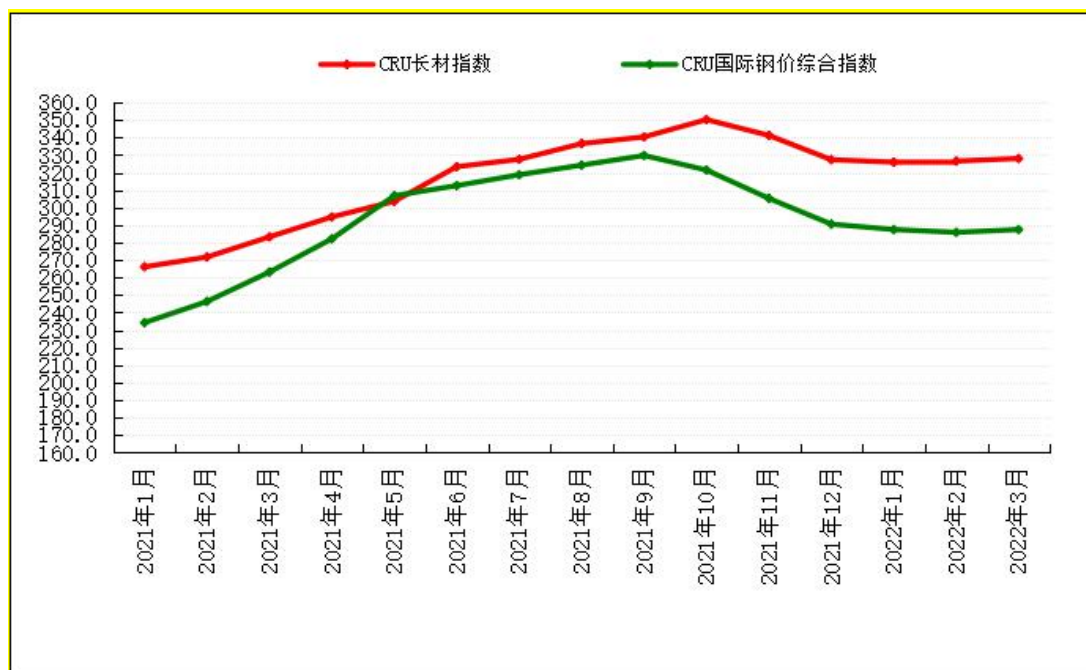
**【内容提要】**

- ◆ 3 月国际钢市震荡偏强运行
- ◆ 3 月全国建材价格呈现整体上涨趋势
- ◆ 3 月螺纹高线盈利空间较上月大幅收缩
- ◆ 3 月 华东成交量呈现先强后弱趋势
- ◆ 4 月份部分城市或迎来住房需求释放
- ◆ 料短期内钢材价格窄幅偏强震荡运行，涨跌有限
- ◆ 下月行情展望

**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 287.4，月环比增加 0.27%，年同比增加 13.24%，CRU 长材指数为 334.5。美国市场，截至 2022 年 3 月 26 日一周，美国国内粗钢产量为 172.6 万短吨，产能利用率为 79.4%。去年同期产量为 176.8 万短吨，产能利用率为 78%，本周(截至 3.26)产量同比增长 2.4%，环比下降 0.9%，当时(截至 3.19 一周)产量为 174.2 万短吨，产能利用率为 80.2%。欧洲市场，曾作为独联体热卷最大买家的土耳其，现今选择从价格相对更低的中国进货。近期中国下游需求疲软加之上疫情封控等影响，内需对钢价支撑力不足。但从另一方面看，海外市场对中国板材的进口也提振了中国的内贸价格。亚洲市场，国内钢价震荡上扬，宏观政策利好，原材料支撑坚挺，虽然工地开工率不高，下游需求不畅，但钢厂政策虽然坚挺，然市场成交

偏弱，叠加疫情影响，虽库存较往年偏低，下月来看，随着疫情逐步好转，整体需求会有所好转，成本端支撑下，厂商挺价意愿均强，综合考虑，料下月国际钢价走势预计震荡偏强运行。



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整体上涨趋势，虽然国内东北、上海地区疫情发散对物流交通有影响，但是工地旺季需求不改，市场整体相对于2月底价格上涨110-290。其中华北地区本月共计上涨191元，华东上调199元，华南上调184元，华中地区上调181元，西南上调191元，东北上调191元，西北地区上调192元。宏观消息面：3月份未能迎来降准预期，但是国常会一再发布稳定经济的利好政策，预计二季度基建方面会有重大利好消息，钢厂产量方面电炉始终亏损，高炉受成本影响整体利润在100-300之间，供应面压力较小，工地方面疫情



多发地区进货操作较少，其他地区施工均正常且处于旺季赶工期阶段，今年 3 月份行情符合节前旺季预期。

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	5031	5040	5025	5035	5045	5001	4971
本月涨跌	4	4	6	6	5	8	13
涨跌幅	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.3%
高线 6.5mm	5215	5266	5263	5271	5260	5241	5218
本月涨跌	199	184	181	191	191	191	192
涨跌幅	4.0%	3.6%	3.6%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%

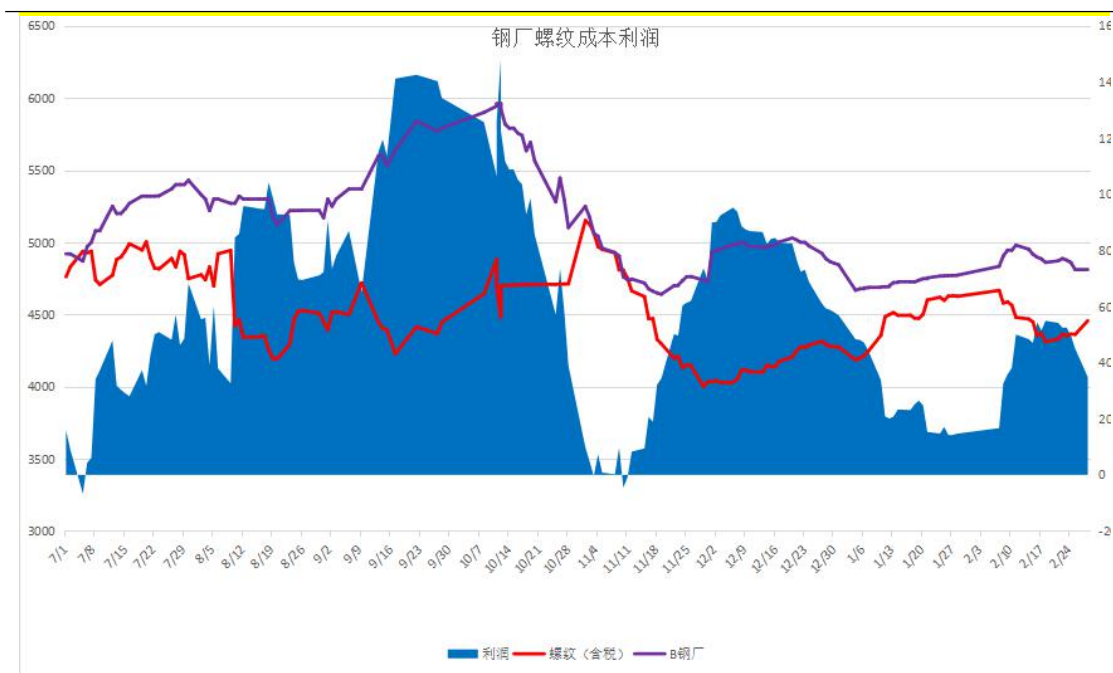
表 2 、全国主流城市螺线价格月度变化

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	4980	5110	4970	4960	5050	4990	4840	4970	5020	5000
本月涨跌	250	300	220	180	110	270	200	320	260	70
涨跌幅	5.3%	6.2%	4.6%	3.8%	2.2%	5.7%	4.3%	6.9%	5.5%	1.4%
高线 6mm	4970	5300	无货	5140	5380	5270	5260	5141.2	5190	5220
本月涨跌	230	290	/	200	110	270	270	184	170	320
涨跌幅	4.9%	5.8%	/	4.0%	2.1%	5.4%	5.4%	3.7%	3.4%	6.5%

## 2. 成本分析

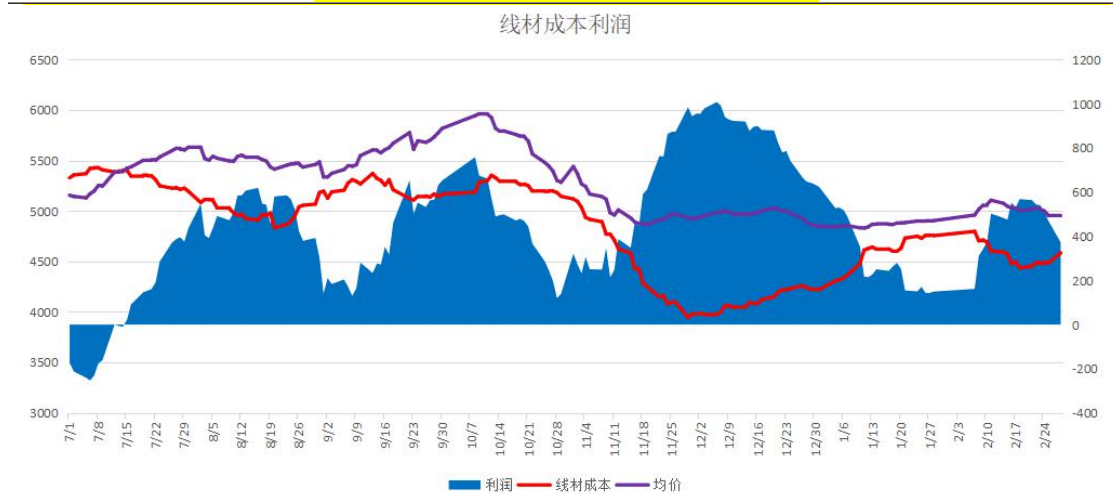
本月，据富宝成本模型测算，截至 3 月 31 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为-68 元/吨，较上月末（348）盈利减少 416 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为正-73 元/吨，较上月（372）盈利空间减少 445 元/吨。本月钢厂利润大幅减少，月中成材整体小幅上升，但原料铁矿、煤炭大涨，钢厂利润空间压缩。本月由于疫情因素，物流阻断，需求大幅下滑，导致螺纹供大于求，库存小幅增加，基本面偏空。但我们也看到近期货币政策面不断放松，房贷利率大幅下调，地方板块大幅拉升，市场预期潜在需求较大，疫情总会有过去的时候，盘面 10 期螺合约整体强势拉升，目前电炉处于亏损状态，不少钢厂已有检修停产的计划，预期 4 月份这一现象将持续，后期随时关注疫情发展动态，带来的需求复苏影响。

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



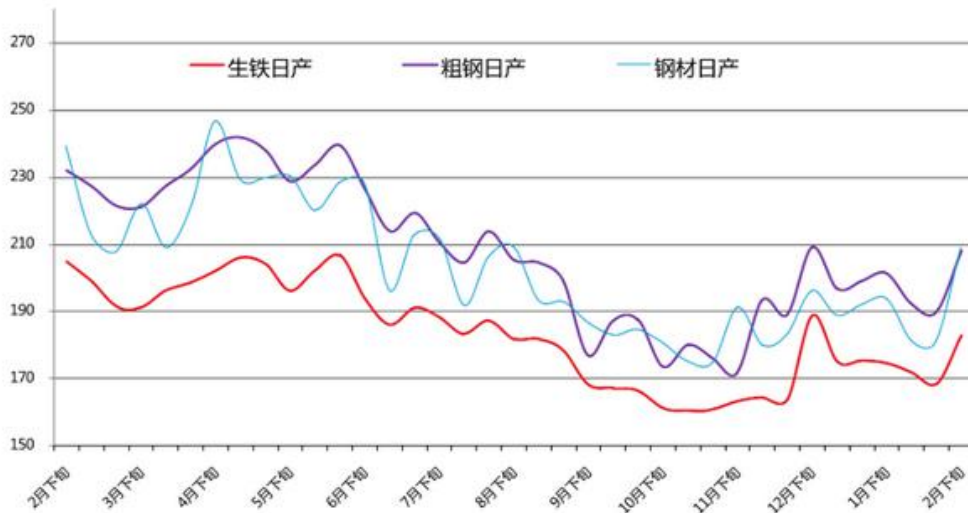
资料来源：富宝资讯



### 3、产能及产量分析

2022 年 1-2 月，全国累计生产粗钢 15796 万吨，平均日产 267.73 万吨，累计同比下降 10.0%；生产生铁 13213 万吨，平均日产 223.95 万吨，累计同比下降 10.80%；生产钢材 19671 万吨，平均日产 333.41 万吨，累计同比下降 6.0%。1-2 月重点统计钢铁企业累计生产粗钢 12376.87 万吨、累计同比下降 12.07%，粗钢累计日产 209.78 万吨；累计生产生铁 10912.36 万吨、累计同比下降 11.49%，生铁累计日产 184.96 万吨；累计生产钢材 11931.45 万吨、累计同比下降 10.18%，钢材累计日产 202.23 万吨。

2022 年 2 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 5936.39 万吨、同比下降 13.17%，日产 212.01 万吨、环比增长 2.54%；生产生铁 5233.23 万吨、同比下降 12.94%，日产 186.90 万吨、环比增长 2.25%；生产钢材 5762.03 万吨、同比下降 11.05%，日产 205.79 万吨、环比增长 3.90%。



#### 4、华东地区出货量统计分析

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
3月4日	33245	17430	115100	31346	50530	10750
3月11日	53340	28370	162000	51892	61082	10800
同比	20095	10940	46900	20546	10552	50
3月18日	45580	17750	157500	42221	50968	9900
同比	-7760	-10620	-4500	-9671	-10114	-900
3月25日	23334	33210	114200	39419	44187	8700
同比	-22246	15460	-43300	-2802	-6781	-1200

上表可见，3月华东成交量呈现先强后弱趋势，完美复合2月底的预测，进入3月份，上半个月下游市场迅速恢复，整体成交不错，下半个月受到疫情反复影响，多地码头仓库提货受影响，物流运输受到阻碍，市场心态低迷，整体成交下降，部分商户暂停配送只报价，炉料端成本抬升，部分品种供需两弱，下游多处于观望阶段，加之近期南方区域多降水，市场成交疲弱，月末商户挺价意愿较低、议价优惠刺激出货为主，综合来看，4月华东成交量呈现先弱后强趋势。

#### 5、下游需求分析

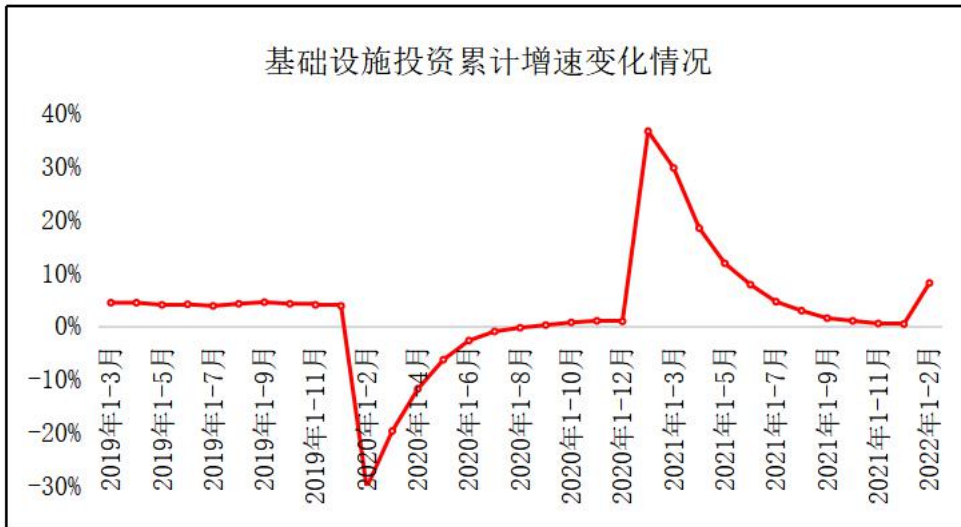
根据3月最新公布的数据，当前经济下行压力依然较大，房地产“市场底”仍未出现。3月份钢材行业下游需求受到疫情抑制，但是政策逆周期调节力度加大，特别是基建投资超前发力，房地产“政策底”显现。预计需求仍有后劲，随着4月份疫情得到进一步控制，迟到的部分需求终将释放，对钢价仍构成利好。

##### 1、基建领域

2022年1-2月，全国基建投资累计同比增长8.1%，较去年底增速回升7.7个百分点。1-2月份全国城镇固定资产投资同比增长12.2%，较去年底增速回升7.3个百分点。根据交通运输部最新数据核算，2022年2月份全国交通固定资产投资同比增长37.15%，环比下滑9.76%。



图 4 基础设施投资累计增速变化情况

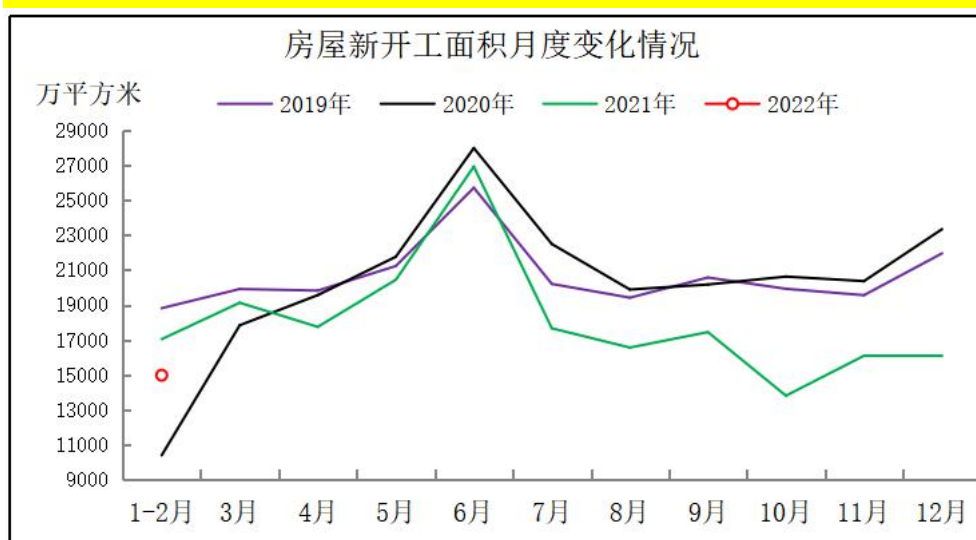


从以上数据可以看出，今年前两个月交通建设等基建投资增速“超前发力”，3月份相关投资继续加快，一批能源、交通、水利等重点领域项目集中开工，与此同时，项目建设资金加快到位，专项债提前批额度 1.46 万亿元有望在一季度基本发行完毕。但是 3 月份国内疫情复杂严峻，部分地区施工受到疫情防控影响。3 月底国常会再次强调，部署用好政府债券扩大有效投资，促进补短板增后劲和经济稳定增长，决定新开工一批条件成熟的水利工程，提高水资源保障和防灾减灾能力。3 月份水利部也表示，力争今年水利投资规模超过 8000 亿元。综合考虑，预计后期交通、水利等基建投资仍将充当稳增长的主力军，利好相关螺线、管材等用钢消费。

## 2、房地产市场

根据统计局最新数据，2022 年 1-2 月全国房地产开发投资 14499 亿元，同比增长 3.7%，增速较去年底回落 0.7 个百分点；全国房屋新开工面积 14967 万平方米，下降 12.2%，较去年底跌幅放大 0.8 个百分点；全国商品房销售面积同比下滑 9.6%，较去年底增速回落 11.5 个百分点；房地产开发企业到位资金 25143 亿元，同比下降 17.7%，较去年底增速回落 21.9 个百分点；土地购置面积同比下滑 42.3%，较去年底跌幅放大 26.8 个百分点。

图 5 新屋开工面积单月变化情况



从以上数据可以看出，房地产多数指标继续走弱，商品房销售低迷、房企资金压力加大、土地购置及新屋开工积极性较低，虽然房地产开发投资的总额度处于高位、保持同比小幅增长，但是其增速也明显放缓。3 月份多地房贷利率出现近三年来最大单月降幅，多地房贷首付比例下调，且不少城市房贷放款速度明显加快。从 3 月份的政策表现来看，房地产“政策底”较为明显；从数据上来看，房地产的“市场底”还未出现，但是 3 月份也出现了一定的回暖迹象。中指研究院发布的数据显示，3 月以来代表性城市房地产市场成交量总体上升，但是房地产市场完全企稳还需时日，部分地区疫情反复拖累市场恢复节奏。预计 4 月份部分城市或迎来住房需求释放，随着疫情的控制，相关螺线需求仍值得期待。



## 6、全国主流城市周库存统计分析

10 个样本城市中，总体来看本月整体库存处于上涨的有 5 个，减少的有 5 个。本月疫情反弹，部分市场出货情况受到极大影响，工地停工，需求恢复不佳，原材料价格高涨，部分钢厂利润空间较低，压缩产量，所以各地库存有涨有跌，国务院总理召开国务院常务会议，会议内容再次利好大宗商品，宏观托底意愿足够强烈，市场预期再度得到强化，现阶段需求仍然偏弱，但是强预期再次成为行情主要驱动，料短期内钢材价格窄幅偏强震荡运行，涨跌有限

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6日	47.45	22.4	71.8	2.07	130.25	93.42	28.83	174.6	56.48	49.5
3月13日	46.82	20	73.28	3.11	123.12	91.4	28.1	165.7	53.85	72.67
增减幅度	-0.63	-2.4	1.48	1.04	-7.13	-2.02	-0.73	-8.9	-2.63	23.17
3月20日	46.75	18.1	74.89	3.03	122.98	88.64	27.58	154	50.84	70.96
增减幅度	-0.07	-1.9	1.61	-0.08	-0.14	-2.76	-0.52	-11.7	-3.01	-1.71
3月31日	49.39	16.3	65.73	3.04	119.9	88.8	27.87	153.1	52.48	70.42
增减幅度	2.64	-1.8	-9.16	0.01	-3.08	0.16	0.29	-0.9	1.64	-0.54

## 7、钢厂调价分析

2 月下旬外围局势动荡，市场避险情绪较重，市价主流弱调，3 月上旬钢厂指导价格主流下调 100-200 不等，中下旬，全国各地区受公共卫生事件影响，原料资源运输不畅，个别钢厂开始检修，减产模式，同时受宏观利好消息以及期螺提振，市场信心有所恢复，商家对后市预期增强，现货价格震荡上移，中下旬主导钢厂价格稳中上调 200 元/吨；后期来看，各地区气温回升，然受疫情影响，工地多数封闭管理，同时车辆运输受阻，资源外发较为困难，需求面来看，市场需求未得到实际兑现，且终端资金压力较大，下游采买未见明显放量目前多是商家对后市预期对价格存在支撑，期现交易占据主导，整体来看，当前原料成本高位，钢厂利润缩减，且整体库存相对往年处于低位水平，部分地区资源偏紧，预计 4 月份主导钢厂政策稳中上调。

表 5、国内主要钢厂调价 11 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 (HRB400E)	高线 (HPB300)	螺纹钢检尺 (HRB400E)	
3月1日	沙钢	↓ 200	↓ 100	5110	5000	含税
3月11日	沙钢	↑ 200	↑ 200	5310	5200	含税
3月21日	沙钢	-	-	5310	5200	含税

资料来源：富宝资讯

### 三. 期货市场分析

期螺 10 本月开在 4525，收在 5061，涨了 545 点，涨幅达到 12.07%，月 K 收一根大阳线，目前螺纹处于上涨过程中，原料铁矿等整体强势拉涨吗，今日螺纹主力跳空高开，宽幅震荡，整日以阴十字星报收，减仓放量，属于推进信号，上涨过程的中继形态，早盘原油大幅下跌，黑色系影响较小，今焦炭再次走新高，盘面整体偏强势，在没有明显的多转空形态下，持续保持多头思维。4 月份预期上半旬行情继续偏强势，下半旬会进入回调周期。



#### 四. 下月行情展望

回顾 3 月份全国建材价格整体偏强运行为主，回顾这个月国际大事频发，先是俄乌战争爆发引发一系列连锁反应，大宗商品普涨，妖孽异常，接着国内多地区疫情爆发，黑色系需求节奏被扰乱，金三银四需求大不如去年同期水平，尤其是钢厂方面，成本持续走高，利润收窄，钢厂生产积极性明显减弱，检修情况突出，而展望下月，疫情有望得到控制，企业复产积极性恢复，对下游复产的情绪较浓，但需警惕，期螺高位状态下，落袋为安情绪以及旺季预期的相互碰撞，使得市场预计会出现大幅度的波动，同时本月多数钢厂因物流影响，库存积压，下个月有望集中释放，综合来看，我们预计下月走势先强后弱运行为主，波动幅度暂看 100-300