

**建材 4 月月报：疫情在左，需求在右，5 月份行情仍可期**

核心提示：4 月全国建材价格偏弱运行为主。其中河北地区本月共计下调 10-120 元，江苏稳涨跌均现，幅度在 10-80，安徽下跌 30-70，云南涨 30，福建地区下调 40-50 左右，整体来看各地区的下跌幅度不大，4 月份疫情大背景之下，市场流动性受阻，成交大幅度减量。

**【内容提要】**

- ◆ 4 月国际钢市震荡偏弱运行
- ◆ 4 月全国建材价格呈现整体持平走势
- ◆ 4 月螺纹高线盈利空间较上月小幅下滑
- ◆ 4 月华东成交量整体成下降趋势
- ◆ 下游分析：需求短期受抑制，后期仍有回升动力
- ◆ 下月行情整体偏强，盘面会先强后调整
- ◆ 下月行情展望

**一. 国际市场概述**

4 月国际钢市震荡偏弱运行。美国市场，截至 2022 年 4 月 23 日一周，美国国内粗钢产量为 178.4 万短吨，产能利用率为 81.7%。去年同期产量为 183.4 万短吨，产能利用率为 80.8%，本周（截至 4.23）产量同比增长 2.7%，环比增长 1%，当时（截至 4.16 一周）产量为 176.6 万短吨，产能利用率为 80.9%。欧洲市场，根据阿根廷钢铁协会的数据，3 月份阿根廷粗钢产量为 41.7 万吨，环比增长 30.7%。期间，热轧板卷产量为 40.8 万吨，冷轧板卷产量为 11.1 万吨。增长的产量反映了来自汽车制造业、农具制造业、基建和能源产业的更高需求。亚洲市场，国内钢价窄幅震荡调整，宏观政策调控原材料，成本端支撑坚挺，受疫情影响，下游需求仍偏弱，叠加运输受限，成交偏弱，然钢厂利润偏低，钢厂挺价意愿均强，5 月来看，随着疫情好转，成交预计会有好转，叠加电炉钢厂或有继续检修的计划，综合考虑，料下月国际钢价走势预计震荡偏强运行。

## 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整体持平走势，月度涨跌幅整体有限。受到华东疫情影响江浙沪运输基本停滞，对现货成交影响较大。其中华北地区本月共计上涨10元，华东上调10元，华南上调15元，华中地区上调20元，西南上调3元，东北上调4元，西北地区上调2元。宏观消息面：工信部发改委多次发文保供生产、疏通物流等经济政策，央行降准0.25已经落地，虽然LPR未动但是多地区商业银行准备金下调也表面了经济层面刺激经济发展的决心，富宝认为5月预计还有降准降息预期，市场目前对美联储加息的利空消息尚未消化，下个月多空交织，待上海复工复产时间来临，预计全国面临较大需求反弹。

表 1 、七大区域螺线价格月度变化

4月29日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	4996	5013	5011	5021	5030	4994	4978
本月涨跌	-35	-28	-14	-14	-15	-8	6
涨跌幅	-0.7%	-0.5%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-0.1%	0.1%
高线 6.5mm	5221	5280	5283	5280	5264	5244	5220
本月涨跌	6	14	20	9	4	3	2
涨跌幅	0.1%	0.3%	0.4%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%

表 2 、全国主流城市螺线价格月度变化

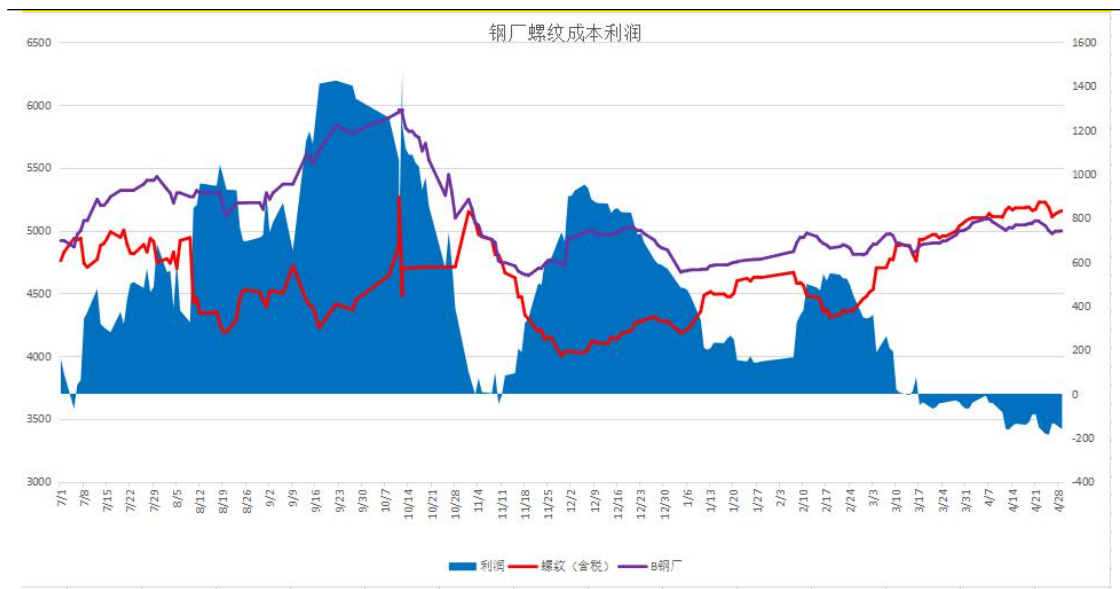
4月29日	上海	杭州	北京	唐山	广州	柳州	武汉	西安	沈阳	成都
HRB400 20mm	4980	5000	5000	4980	5110	4990	4830	4930	5000	4980
本月涨跌	0	-110	30	20	60	0	-10	-40	-20	-20
涨跌幅	0.0%	-2.2%	0.6%	0.4%	1.2%	0.0%	-0.2%	-0.8%	-0.4%	-0.4%
高线 6mm	4970	5250	无货	5150	5440	5270	5150	5144	5120	5180
本月涨跌	0	-50	/	10	60	0	-110	2.8	-70	-40
涨跌幅	0.0%	-0.9%	/	0.2%	1.1%	0.0%	-2.1%	0.1%	-1.3%	-0.8%



## 2. 成本分析

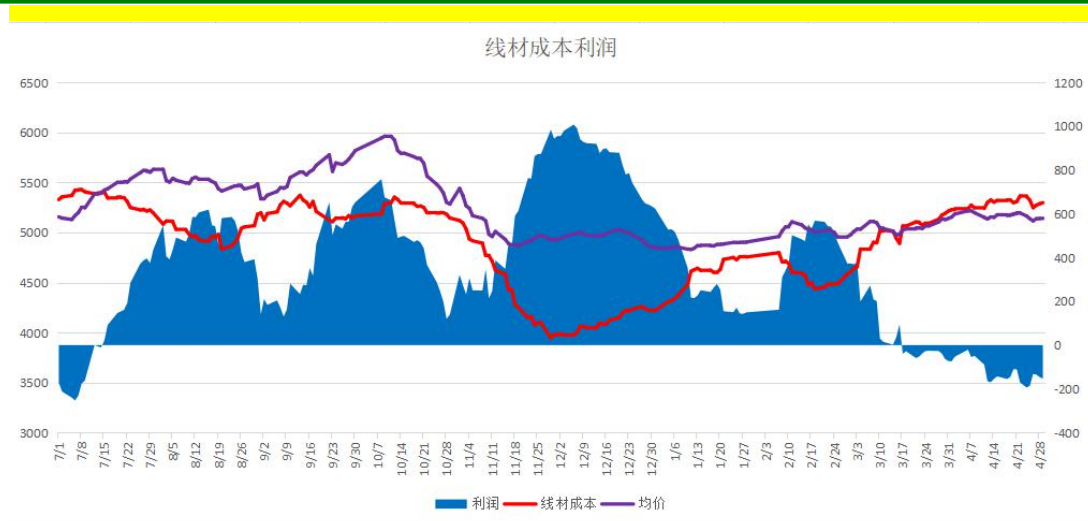
本月盈利空间较上月小幅下滑，据富宝成本模型测算，截至月 29 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为-163 元/吨，较上月末（-68）盈利减少 95 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为-154 元/吨，较上月（-73）盈利空间减少 71 元/吨。本月钢厂利润继续下滑，主要是需求弱，成材弱于原料，钢厂利润空间压缩，但本月的一些操作，有利于改善这一现象。目前多地钢厂生产逼近或已落入盈亏平衡线，加上疫情物流影响现货出货，局部钢厂焖炉情况已时有发生，而下游库存普遍偏低，五一前存在脉冲式补库可能，短期供需错配矛盾可能加大，并支撑现货价格。目前疫情持续扰动基本面，旺季窗口逐步关闭下市场重心开始转向现实端，叠加原料远月价格受供应缓解预期以及粗钢平控影响有所转弱，远端成本支撑力度转弱，负反馈情绪酝酿，钢材进一步的上涨空间更多取决于自身现实的改善力度。

图 1 中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间



资料来源：富宝资讯

图 2 中小钢企 6.5mm 高线盈利空间



资料来源：富宝资讯

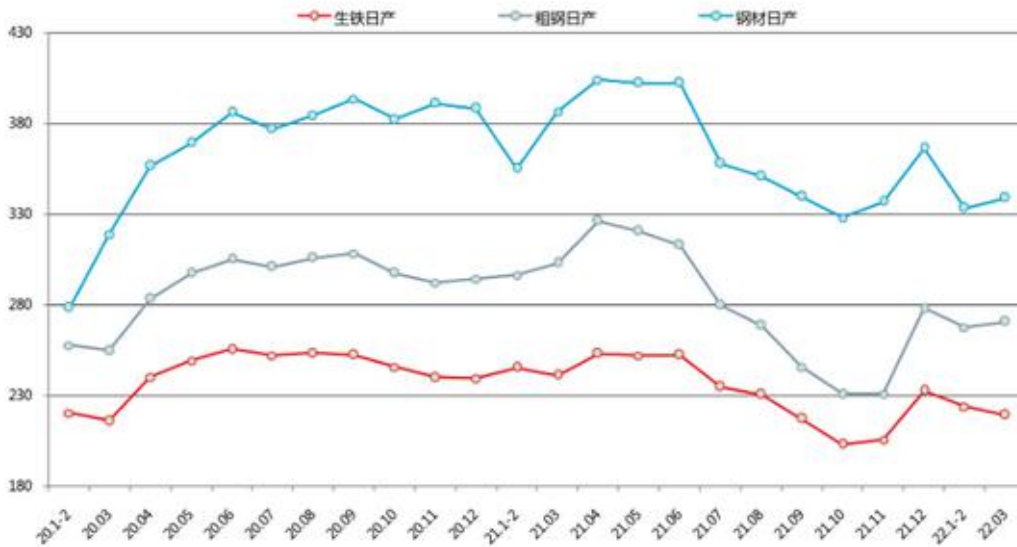
### 3、产能及产量分析

2022年3月，全国生产粗钢8830.0万吨、同比下降6.40%，日产284.84万吨/日、环比1-2月累计日产增长6.39%；生产生铁7160.0万吨、同比下降6.20%，日产230.97万吨/日、环比1-2月累计日产增长3.13%；生产钢材11689.0万吨、同比下降3.20%、环比1-2月累计日产增长13.09%，日产377.06万吨/日；1-3月，全国累计生产粗钢2.43亿吨，同比下降10.50%，累计日产270.42万吨；生产生铁2.01亿吨、同比下降11.0%，累计日产223.23万吨；生产钢材3.12亿吨、同比下降5.90%，累计日产346.59万吨。

2022年3月，重点统计钢铁企业共生产粗钢6945.46万吨、同比下降7.03%，日产224.05万吨、按同口径相比2月增长5.29%（本月统计样本新增三家企业）；生产生铁6029.31万吨、同比下降6.20%，日产194.49万吨、按同口径相比2月增长3.68%；生产钢材6807.20万吨、同比下降4.77%，日产219.59万吨、按同口径相比2月增长5.95%。1-3月，重点统计钢铁企业累计生产粗钢1.93亿吨、累计同比下降10.17%，粗钢累计日产214.91万吨；累计生产生铁1.70亿吨、累计同比下降9.73%，生铁累计日产188.34万吨；累计生产钢材1.88亿吨、累计同比下降8.44%，钢材累计日产209.14万吨。



全国粗钢、生铁、钢材月度日产水平



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
4月8日	56362	39290	167100	61946	60002	10600
4月15日	47552	37490	156900	39937	47690	9700
同比	-8810	-1800	-10200	-22009	-12312	-900
4月22日	43203	34790	149800	40893	56175	9000
同比	-4349	-2700	-7100	956	8485	-700
4月28日	42882	33990	149000	40345	47696	9300
同比	-321	-800	-800	-548	-8479	300

上表可见，4月华东成交量整体成下降趋势，主要是受到疫情爆发的影响，市场运输受到管制，码头提货受到影响，商家整体出货不好，对于后期走势，目前宏观利好继续加码，除基建利好以外，国常会加大稳岗促就业政策力度，要求





交通物流保通保畅；近期部分钢厂政策跌价，但成本支撑尚存；28 日全国 5 大成材产量略降，钢厂库存小幅回升、社库加速下降，周度表需放缓，预计 5 月华东成交量呈现先强后弱趋势。

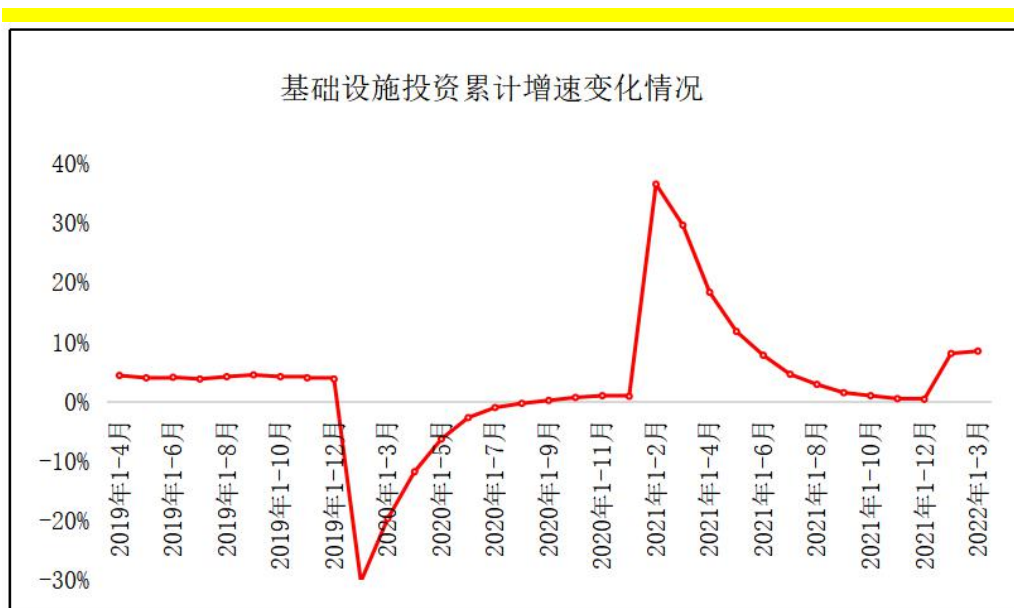
### 5、下游需求分析

根据最新公布的各项数据，3 月份经济下行压力继续加大，但是 4 月份宏观政策利好持续加码，包括降准、减税降费、房地产政策放松、全面加强基建投资等。短期内疫情多点散发，仍对下游需求形成抑制，预计后期随着疫情的逐步控制和动态清零，需求仍有回升的空间。

#### 1、基建领域

2022 年 1-3 月，全国基建投资累计同比增长 8.5%，较 1-2 月增速加快 0.4 个百分点；1-3 月份全国城镇固定资产投资同比增长 9.3%，较 1-2 月增速放缓 2.9 个百分点。根据交通运输部最新数据核算，2022 年 3 月份全国交通固定资产投资同比增长 7.65%，增速较 2 月份放缓 29.5 个百分点；环比增长了 84.32%。

图 3 基础设施投资累计增速变化情况



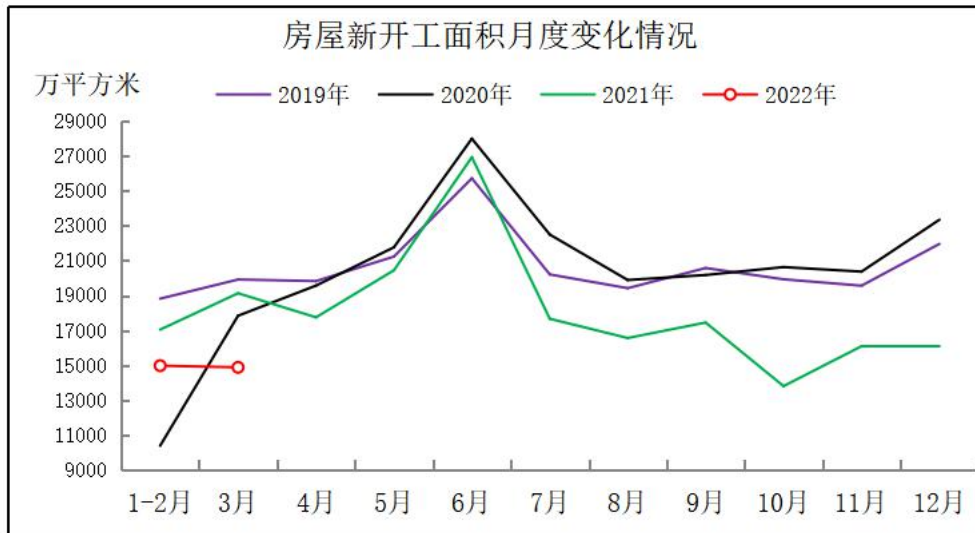
数据来源：富宝钢铁数据终端

从以上数据可以看出，3 月份交通等基建投资仍保持了较高的增速。4 月份中央财经委员会表示，要全面加强基础设施建设，会议明确现代化基建体系的发力方向，加强网络型基础设施、交通主骨架、低碳能源基地、重大科技基础设施、综合交通枢纽及集疏运体系、城市基础设施、农村农业基础设施及国家安全基础设施等领域的建设。发改委也多次表示，要积极扩大有效投资，促进经济平稳健康发展。财政部表示，今年专项债券发行使用进度明显快于往年，在今年新增 3.65 万亿元专项债限额中，用于项目建设的专项债券额度已经全部下达。虽然短期内疫情多点散发对基建有所抑制，但预计后期基建投资增速仍将维持在较高水平，特别是疫情扰动下降后，基建项目赶工将对基建投资产生积极拉动，从而利好相关螺线需求。

## 2、房地产市场

根据统计局最新数据，2022 年 1-3 月全国房地产开发投资 27765 亿元，同比增长 0.7%，增速较 1-2 月份回落 3 个百分点。1-3 月份全国房屋新开工面积 29838 万平方米，下降 17.5%，较 1-2 月份跌幅放大 5.3 个百分点。1-3 月份，全国商品房销售面积同比下滑 13.8%，较 1-2 月份跌幅放大 4.2 个百分点；房地产开发企业到位资金 38159 亿元，同比下降 19.6%，较 1-2 月份跌幅放大 1.9 个百分点；土地购置面积同比下滑 41.8%，较 1-2 月份跌幅收窄 0.5 个百分点。

图 4 新屋开工面积单月变化情况



数据来源：富宝钢铁数据终端

从以上数据可以看出，3月份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，特别是新屋开工同比下滑幅度较大，使得市场预期较为悲观。不过，4月份房地产政策继续放松，包括放松限购、降低首付比例、发放购房补贴、降低房贷利率、取消限售、为房企提供资金支持、放宽落户、调整公积金使用政策等方面，整体政策放松力度加大、速度加快，政策放松城市数量增多。虽然房地产“政策底”较为显著，但是受到疫情影响，4月份房地产“市场底”并没有明确出现。预计短期内该领域相关螺线消费或相对疲弱，疫情动态清零后，相关需求仍有回升动力。

## 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3个，减少的有7个。以上海为中心的长三角地区疫情防控初显成效，运输情况已有所改善，部分疫情管控区的终端企业也在加大力度复工复产，但是需求释放进度依旧较为缓慢，由于钢厂利润较为微薄，增产动力也相对有限，从成本端驱动角度看，成本端继续推动的动能不足，而终端需求也未表现明显释放，本周政治局会议对钢材在节中价格的坚挺做出支持，明显影响市场预期的变化，但后续行情变化需持续关注政策的落实情况



**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
4月8日	52.22	15	60.32	2.03	125.46	89.61	25.43	143.3	54.83	62.38
4月15日	56.98	11.4	61.22	3.13	126.5	90.51	24.45	135.6	52.34	59.62
增减幅度	4.76	-3.6	0.9	1.1	1.04	0.9	-0.98	-7.7	-2.49	-2.76
4月22日	57.61	12.3	59.35	3.3	121.82	91.11	21.76	125.2	49.76	53.32
增减幅度	0.63	0.9	-1.87	0.17	-4.68	0.6	-2.69	-10.4	-2.58	-6.3
4月29日	56.97	11.4	59.08	3.28	119	91.61	20.36	119.6	48.23	53.1
增减幅度	-0.64	-0.9	-0.27	-0.02	-2.82	0.5	-1.4	-5.6	-1.53	-0.22

## 7、钢厂调价分析

4 月份市场来看，本月上旬钢厂指导价格稳中上涨，但全国疫情多点蔓延，尤其上海市场全域封控，终端需求基本停滞，贸易商心态摇摆，市场成交表现欠佳，市价冲高回落；而后中旬受原材料价格偏强影响，钢厂利润逐步收窄，钢厂价格拉升，贸易商出于成本考虑，现货价格被动跟涨，但现货市场方面受期螺左右较大，现货价格多跟随期螺涨跌波动，加之终端需求恢复依旧缓慢，市场投机需求减弱，价格拉涨动力有限，下旬钢厂指导价格平稳。后市来看，目前临近五一节点，终端部分存备货操作，短期对市场价格存在提振作用，厂商心态相对坚挺，对后市预期尚可，预计 5 月份钢厂政策稳中上涨 100-200 左右。

**表 5、国内主要钢厂调价 4 月统计表（单位：元/吨）**

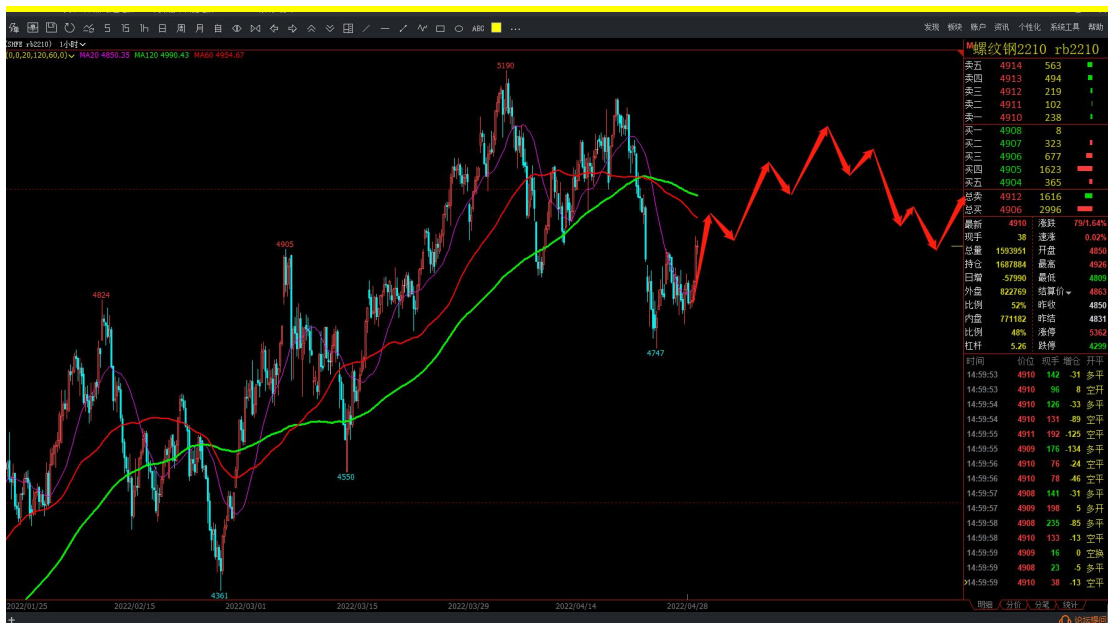
执行日期	钢厂	调整幅度		执行价格		备注
		高线 (HPB300)	螺纹钢检尺 (HRB400/E)	高线 (HPB300)	螺纹钢检尺 (HRB400/E)	
4月1日	沙钢	-	↑100	5310	5300	含税
4月11日	沙钢	-	50	5310	5350	含税
4月21日	沙钢	-	-	5310	5350	含税

资料来源：富宝资讯



### 三. 期货市场分析

本月螺纹开 5063，收 4910，最高 5190，最低 4747，跌 151 点，跌幅 2.98%。本月收一根带上下影线的阴线，中旬走了一波震荡上行行情，从 4860 到 5140，20 号以后高位下跌。政府要加大宏观政策调节力度、扎实稳住经济，政策利好刺激，但疫情影响下弱现实，目前多地钢厂生产逼近或已落入盈亏平衡线，加上疫情物流影响现货出货，局部钢厂焖炉情况已时有发生，而下游库存普遍偏低，五一前存在脉冲式补库可能，短期供需错配矛盾可能加大，并支撑现货价格，下月行情整体偏强，盘面会先强后调整。





#### 四. 下月行情展望

回顾 4 月全国钢价一路下行为主，其中期货螺纹 10 合约从月内最高 5190 元/吨跌至 4910 元/吨收盘，现货市场跌幅在 10-120 元/吨，截至目前用杭沙价格测算基差是升水 210 元/吨，主要还是基本面和政策面之间博弈的结果，在前期市场是一直热衷于炒作旺季预期，但随着金三银四的结束以及疫情点多面广特点爆发后，弱现实再次被摊开大众面前，物流受限、运费大涨，库存压力不断凸显，尤其钢厂库存积压情况明显，政策面为了稳民生、稳经济，仅仅 4 月份就有 30 多个城市为了满足购房者的合理需求，相继调整了公积金贷款额度，随着五一小长假的临近，很多贸易商寄托于 5 月疫情好转带来的需求释放，但从节前备货的情况来看，今日尾盘的拉涨一定程度抑制了中间商的拿货意愿，不过 5 月份需要关注的大事件有美联储加息结果，成本端的价格变化，以及疫情好转的程度，不排除盘面探涨炒作疫情好转，同时也会有代理商节后集中高位兑现，综合来看，节后行情先强后弱看待，幅度在 100 左右。