建材 5 月月报：市场信心不断修复，6 月份短多行情看待

核心提示：5 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 310-410 元/吨，江苏地区偏弱 240-330，安徽下跌 200-300，云南跌 160，福建地区下调 270-300 左右，整体来看各地区的下跌幅度都比较大，5 月份受到疫情影响全国经济下滑，各种经济指数走弱，需求端降至冰点，成交十分冷清。

【内容提要】

◆5 月国际钢市震荡偏弱运行

◆ 5 月全国建材价格呈现整体偏弱调整趋势

◆ 5 月盈利空间较上月小幅上涨

◆5 月华东成交量呈现涨-跌-涨状态

◆ 政策利好频繁发力，6 月需求加速回升

◆ 5 月钢厂调价分析

◆ 6 月行情展望

一. 国际市场概述

5 月国际钢市震荡偏弱运行。美国市场，截至 2022 年 5 月 21 日一周，美国国内粗钢产量为 178.9 万短吨，产能利用率为 82%。去年同期产量为 183.4 万短吨，产能利用率为 81%，本周(截至 5.21)产量同比下降 2.5%，环比增长 0.2%，当时(截至 5.14 一周)产量为 178.5 万短吨，产能利用率为 81.8%。欧洲市场，目前欧洲主流热卷市场价格在 1060 欧元/吨（1130 美元），环比上月下跌近 300 美元/吨。进入 6 月后，欧盟大量下游制造业将进行 3 季度的原料采购，尽管热卷需求相对清淡，但在印度资源短期难以流入欧洲市场的情况下，对欧洲热卷价格将起到一定程度的支撑作用。亚洲市场，国内钢价弱势下行，宏观政策调控原材料，废钢，焦炭不断下调，成本端支撑减弱，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，6 月来看，多地雨季来临，叠加淡季需求仍偏弱调整，库存有累库可能，贸易商心态不稳，料下月市场低位震荡运行。

二、国内市场动态

1. 国内区域均价以及各大主流城市报价

5 月全国建材价格呈现整体偏弱调整趋势，月度跌幅在 170-300 之间。受到华东疫情影响江浙沪运输虽然有所恢复，但是对实际市场信心更成交的打击仍然较大。其中华北地区本月共计跌 278，华东跌 169，华南跌 205，华中地区跌 245，西南跌 273，东北跌 253，西北地区跌 300。宏观消息面：5 月的宏观调控政策落地频发，主要是针对地产促销以及经济刺激恢复为主，月底国务院发布一揽子政策经济刺激消息，主要还是针对家电、就业、能源多方面定向刺激，上海将于 6 月 1 日正式解封，对期货盘面预期刺激明显，当前属于原料走弱，成品走强阶段，但考虑 6 月中上旬中考高考对实际需求成交影响，预计 6 月整体走势先弱后强。

表 1 、七大区域螺线价格月度变化

5月31日	华东	华南	华中	华北	东北	西南	西北
HRB400 20mm	4794	4778	4744	4721	4751	4706	4668
本月张跌	-203	-235	-268	-300	-279	-288	-310
张跌幅	-4.1%	-4.7%	-5.3%	-6.0%	-5.5%	-5.8%	-6.2%
高 线 6.5mm	5053	5075	5038	5003	5011	4971	4920
本月张跌	-169	-205	-245	-278	-253	-273	-300
张跌幅	-3.2%	-3.9%	-4.6%	-5.3%	-4.8%	-5.2%	-5.7%

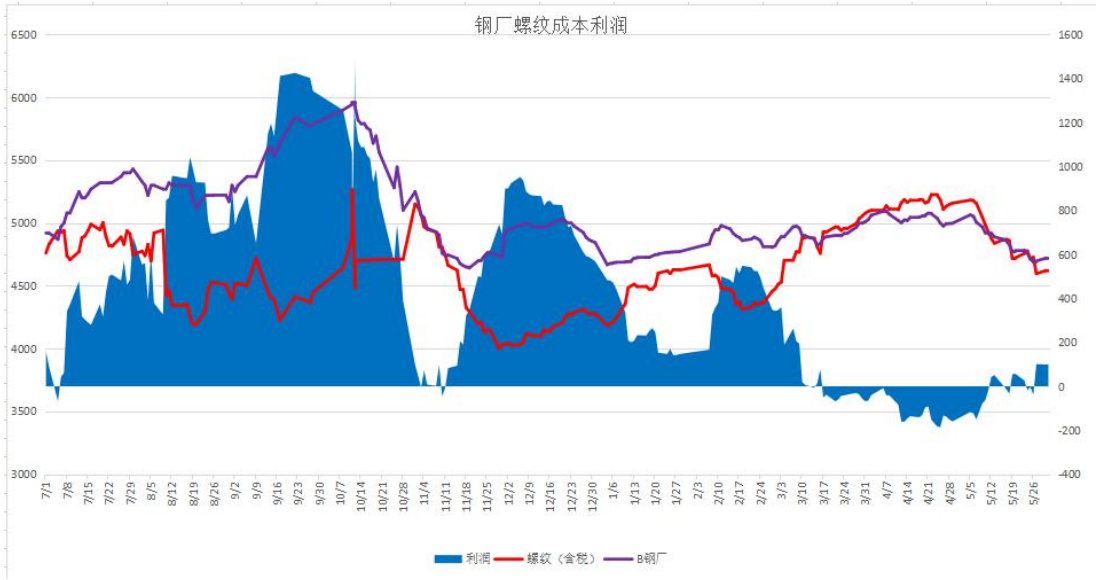
表 2 、全国主流城市螺线价格月度变化

5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	4860	4810	4720	4670	4730	4540	4610	4630	4750	4680
本月张跌	-120	-190	-280	-310	-380	-450	-220	-300	-250	-300
张跌幅	-2.4%	-3.8%	-5.6%	-6.2%	-7.4%	-9.0%	-4.6%	-6.1%	-5.0%	-6.0%
高 线 6mm	4880	5120	无货	4920	5060	4820	4790	4904	4880	4880
本月张跌	-90	-130	/	-230	-380	-450	-360	-240	-240	-300
张跌幅	-1.8%	-2.5%	/	-4.5%	-7.0%	-8.5%	-7.0%	-4.7%	-4.7%	-5.8%

2. 成本分析

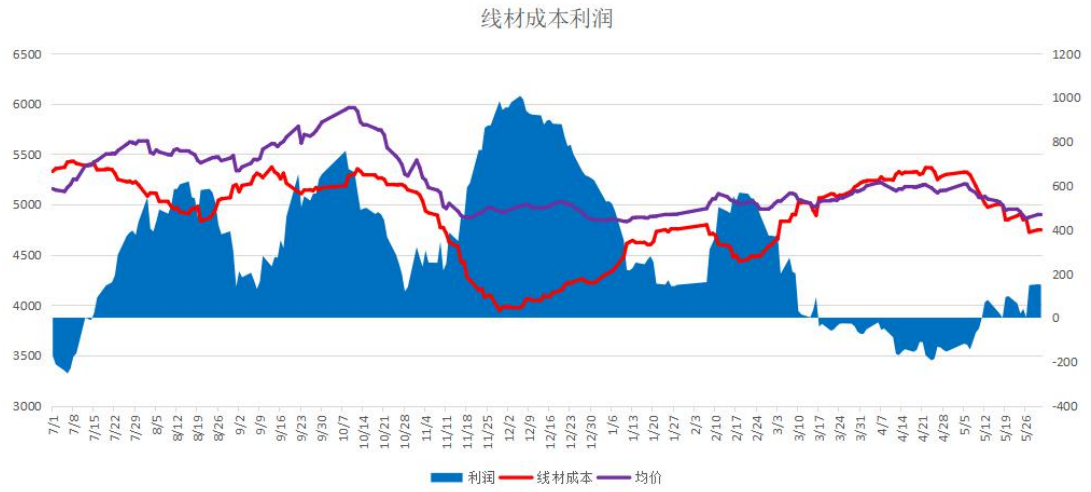
本月盈利空间较上月小幅上涨，据富宝成本模型测算，截至月 31 日，国内中小钢企 20mm 三级螺纹钢盈利空间为 100 元/吨，较上月末（--163）盈利增加 263 元/吨；8-10mm 高线盈利空间为 150 元/吨，较上月（-154）盈利空间增加 304 元/吨。本月钢厂利润探底回升，主要是本月政府多次干预原料上涨，煤炭相比高点下跌不少，废钢本轮调整幅度也比较大，所以成本下移，钢厂利润有所好转。中长期钢材依旧是供需略过剩预期，因此盘面价格持续背靠高炉成本运行。由于钢材基本面依旧难以支撑自身在原料提降周期下走出独立上涨行情，后续钢价的下跌空间更多需关注尚处强现实下原料的下跌幅度。短期伴随上海解封，市场预期需求回补，价格反弹后交投情绪有所好转，更多需要关注成交的改善幅度以及价格的反弹高度。

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 4 月，全国生产粗钢 9278.0 万吨、同比下降 5.20%，日产 309.27 万吨/日、环比增长 8.58%；生产生铁 7678.0 万吨、同比持平，日产 255.93 万吨/日、环比增长 10.81%；生产钢材 11483.0 万吨、同比下降 5.80%，日产 382.77 万吨/日、环比增长 1.51%；1-4 月，全国累计生产粗钢 3.36 亿吨，同比下降 10.30%，累计日产 280.13 万吨；生产生铁 2.80 亿吨、同比下降 9.40%，累计日产 233.58 万吨；生产钢材 4.27 亿吨、同比下降 5.90%，累计日产 355.68 万吨。

2022 年 4 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 7347.31 万吨、同比下降 2.34%，日产 244.91 万吨、环比增长 9.31%；生产生铁 6425.33 万吨、同比增长 1.29%，日产 214.18 万吨、环比增长 10.12%；生产钢材 7047.47 万吨、同比下降 2.12%，日产 234.92 万吨、环比增长 6.98%。1-4 月，重点统计钢铁企业累计生产粗钢 2.66 亿吨、累计同比下降 8.17%，粗钢累计日产 221.72 万吨；累计生产生铁 2.33 亿吨、累计同比下降 7.01%，生铁累计日产 194.44 万吨；累计生产钢材 2.58 亿吨、累计同比下降 6.67%，钢材累计日产 214.97 万吨。

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
5月13日	65936	39030	220300	44125	61735	13200
5月19日	38799	28100	128800	26672	34528	5900
同比	-27137	-10930	-91500	-17453	-27207	-7300
5月30日	58865	46690	213700	54390	72765	10700
同比	20066	18590	84900	27718	38237	4800

上表可见，5 月华东成交量呈现涨-跌-涨状态，完美复合 4 月底的预测，五一节后市场需求放量，商家成交上涨，中下旬钢价一路下跌，市场心态低迷，下游采购按需操作，囤货操作寥寥，月底钢价回涨，市场信心有所增强，成交回升，但考虑到南方大范围降雨，加上月末商家操作以走量回笼资金为主，建议商家获利按节奏出货即可，后续疫情因素消退，需求端将逐步恢复，预计 6 月华东成交量呈现先强后弱趋势。

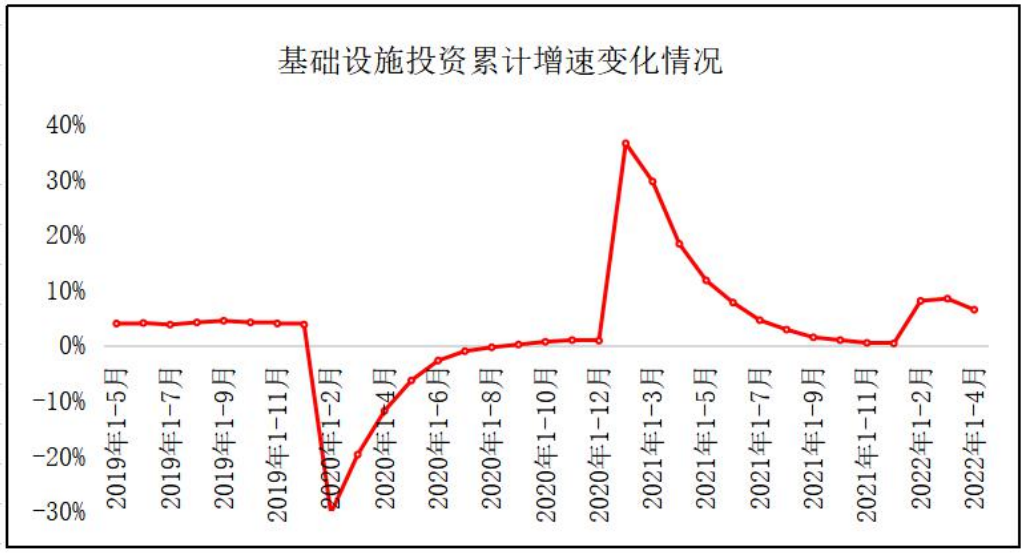
5、下游需求分析

根据最新公布的各项数据，4 月份经济下行压力进一步加大，主要是受到疫情的拖累，但是市场普遍认为 4 月份就是全年的“经济底”。5 月份各项政策利好频繁发力，加之疫情得到有效控制，预计 6 月份经济将明显提速，钢市下游需求仍有回升空间。

1、基建领域

2022 年 1-4 月，全国基建投资累计同比增长 6.5%，较 1-3 月增速放缓 2 个百分点；1-4 月份全国城镇固定资产投资同比增长 6.8%，较 1-3 月增速放缓 2.5 个百分点。根据交通运输部最新数据核算，2022 年 4 月份全国交通固定资产投资同比下滑 1.30%，增速较 3 月份趋弱 8.95 个百分点；环比下滑了 8.91%，增速较 3 月份趋弱 93.24 个百分点。

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

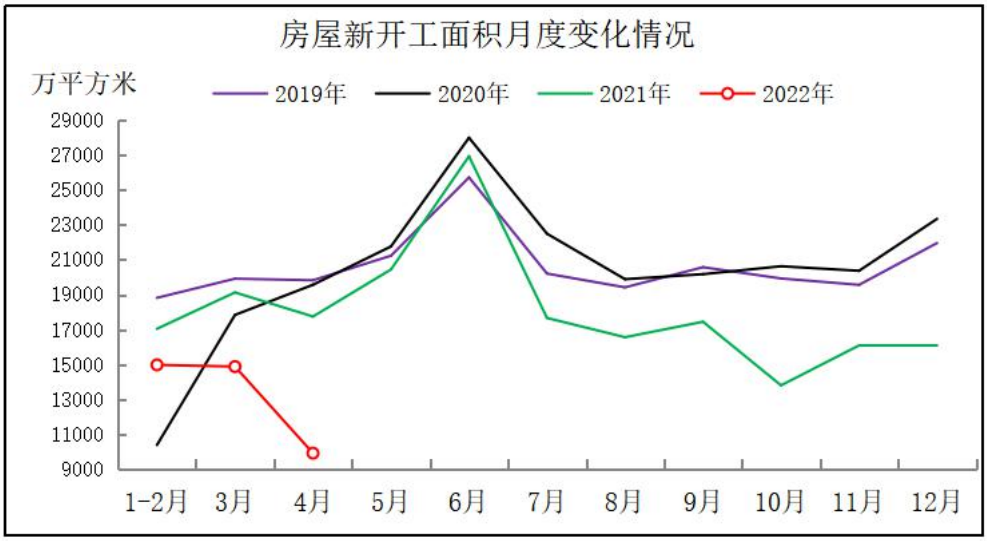
从以上数据可以看出，4 月份交通等基建投资增速明显放缓。4 月份施工受到局地疫情影响，5 月份政策端多次加码基建投资，比如，5 月 23 日国务院常务会议出台的举措，就包括促进有效投资，新开工一批水利特别

是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目，引导银行提供规模性长期贷款。国务院办公厅也发布《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》，提出精准有效支持新项目建设，盘活存量资产回收资金拟投入新项目建设的，优先支持综合交通和物流枢纽、大型清洁能源基地、环境基础设施、“一老一小”等重点领域项目，重点支持“十四五”规划 102 项重大工程，优先投入在建项目或符合相关规划和生态环保要求、前期工作成熟的项目。在政策推动下，加之疫情缓解，5 月份基建提速、多地集中开工一批重大项目，其中不乏新基建项目。随着基建投资提速，资金端也加码发力，业内预计二季度专项债发行规模或超 2 万亿元，其中 5 月和 6 月单月发行规模或接近万亿，对基建投资释放更大的支撑作用。预计 6 月份基建投资将继续回升，利好相关螺线等用钢需求。

2、房地产市场

根据统计局最新数据，2022 年 1-4 月全国房地产开发投资 39154 亿元，同比下降了 2.7%，增速较 1-3 月份趋弱了 3.4 个百分点。1-4 月份全国房屋新开工面积 39739 万平方米，下降 26.3%，较 1-3 月份跌幅放大 8.8 个百分点。1-4 月份全国商品房销售面积同比下滑 20.9%，较 1-3 月份跌幅放大 7.1 个百分点；房地产开发企业到位资金 48522 亿元，同比下降 23.6%，较 1-3 月份跌幅放大 4 个百分点；土地购置面积同比下滑 46.5%，较 1-3 月份跌幅放大 4.7 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，4 月份房地产多数指标继续走弱，商品房销售继续下滑、房企资金压力进一步加大、土地购置及新屋开工积极性较低，特别是新屋开工同比跌幅放大，市场预期持续悲观。不过，5 月份房地产政策继续放松，先是 5 月 15 日中国人民银行、银保监会发布通知，调整首套住房商业性个人住房贷款利率下限，执行后首套房贷利率下限将由之前的 4.6%下调至 4.4%；接着 5 月 20 日稳楼市再出实招大招，LPR 迎来最大降幅，5 年期以上 LPR 为 4.45%，较上月下降 15 个基点，首套房贷款利率最低可至 4.25%，精准施策稳预期，提振市场信心。5 月 23 日从北京、上海、广州、深圳四个一线城市的多个银行和中介获悉，一线城市银行房贷利率已经全面下调 15 个 BP。各个地方性的相关利好政策也频繁出台，预计随着信贷环境和调控政策持续加力优化，政策效果有望逐渐显现，购房者预期和置业信心有望逐渐企稳。随着疫情的动态清零，企业复工复产的加快，6 月份商品房销售、新屋开工将出现好转，利好该领域相关螺线消费。

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。月初疫情各地零星复发，导致各地市场终端均有受到不同程度的影响，月末疫情好转，但南方部分城市雨季，消费量短期内仍将维持偏弱表现，钢材库存去化困难，钢厂利润较小，部分钢企停产减产，钢厂发货量有不同程度的打折，6 月疫情因素消退，需求端回补，宏观面利好，钢价六月下旬有望反弹，但后续行情变化需持续关注政策的落实情况和各地工地复工情况

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
5月7日	61.12	16	58.64	3.26	109.81	91.91	19.18	114.7	51.49	53.05
5月14日	64.47	14.3	57.06	4.19	101.1	91.21	19.07	108.3	48.36	51.15
增减幅度	3.35	-1.7	-1.58	0.93	-8.71	-0.7	-0.11	-6.4	-3.13	-1.9
5月21日	63.12	12.8	53.51	4.22	99.44	90.91	20.31	103.6	46.58	50.79
增减幅度	-1.35	-1.5	-3.55	0.03	-1.66	-0.3	1.24	-4.7	-1.78	-0.36
5月31日	60.61	15	49.16	4.39	96.97	90.92	22.82	99.3	43.96	54.56
增减幅度	-2.51	2.2	-4.35	0.17	-2.47	0.01	2.51	-4.3	-2.62	3.77

7、钢厂调价分析

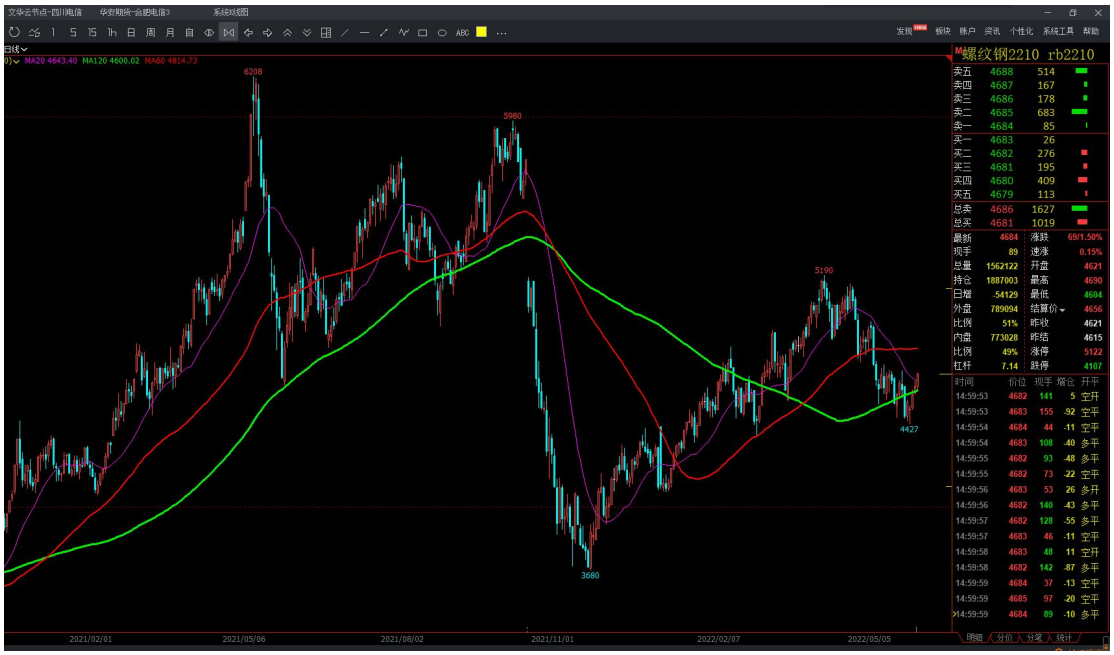
5 月份市场来看，本月钢厂指导价格持稳运行，现货市场来看，5 月份市价整体震荡弱调，成本方面，焦炭提降，成本端支撑弱化；需求方面，5 月中上旬各地区疫情频发，工地需求受限，市场对后市预期谨慎，商家为促出货，价格不断出现暗降情况，市价倒挂更加严重，代理商倒挂 190-260 元/吨不等，且宏观数据方面悲观，市场利空因素占据主导，钢厂政策持稳运行；目前市场来看，价格经过前期下跌以后，高位风险有所释放，且月末受期螺以及宏观利好政策带动下，商家悲观情绪有所缓解，且部分地区疫情缓和，复工复产逐步推进，出于前期成本因素考虑，市场挺价意愿较强，但实质性需求依旧偏弱，高位跟进不足，且六月南方雨季来临，综合来看，预计下月钢厂指导价格稳中偏强运行。

表 5、国内主要钢厂调价 5 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）	
5 月 1 日	沙钢	-	-	5310	5350	含税
5 月 11 日	沙钢	-	-	5310	5350	含税
5 月 21 日	沙钢	-	-	5310	5350	含税
资料来源：富宝资讯						

三．期货市场分析

螺纹 2210 合约本月总体波动呈现连续下跌行情，价格贴着 MA13 线不断创低，月内最高 4953，最低 4427，最大下跌 526 点，跌幅 11.88%。主因美联储加息 50 基点，欧盟无法达成俄罗斯能源禁运一致性，煤炭价格的控价和疫情带来的严格管控措施导致钢材需求的下降。伴随国家不断带来宏观经济的刺激措施，从 5 年期 LPR 下调，到稳经济大盘的多项举措，以及上海疫情取得重大成果，并明确复工复产的时间表和决心，都给成材价格带来一定的需求预期支撑，使得价格在 5 月 24 日触底后，出现了盘面的反弹结构，日线走出 5 连阳形态，企稳反弹，推高价格的因素也少不了焦企面对亏损的限产停供保价的毅力，同时多数煤区已经完成全年开采任务，后期开采活动将下降，也支撑了原料价格，在原料价格连续数日处于涨幅榜前列的情况下，带动了成材价格的波动，终收 4684，较本月低点回升 257 点，涨 5.8%。由于前期下跌过多，月线收阴，本月跌 4.6%。



四．下月行情展望

回顾 5 月全国钢价下跌运行为主，其中期货螺纹 10 合约从五一节后一路下行，现货市场受此影响。累计跌幅在 200-410 元/吨，产业方面，本月建材总库存从 1675.58 万吨下降到 1543.44 万吨，共计下降 132.14 万吨，总体上在需求极度低迷之下，钢厂主动减产，供需双弱，社库维持低库存运行，宏观政策方面来看，进入 5 月份国家不断的出台各种利好政策来刺激市场，但都效果甚微，钢厂方面，本月短流程钢厂利润一直处于亏损状态，长流程钢厂也仅仅勉强维持在盈亏成本线附近，焦炭完成四轮提降但未达到市场预期，原料跌幅小于成材，目前黑色产业链步入十字路口，前期疫情的大爆发传导至整个产业链，使得整个钢铁产业的负反馈逻辑延续，打破了期螺前期的涨价格局，目前来看需求复苏速度慢于供应复苏，加上房地产行业进入寒冬，土地成交和商品房销售短期来说难有起色，当下钢价上行的核心逻辑还是下游需求复苏的情况，6 月份来看，上海的复工复产预期会带动一波行情，综合来看，预计 6 月份先弱后强运行，波动幅度在 100 左右。