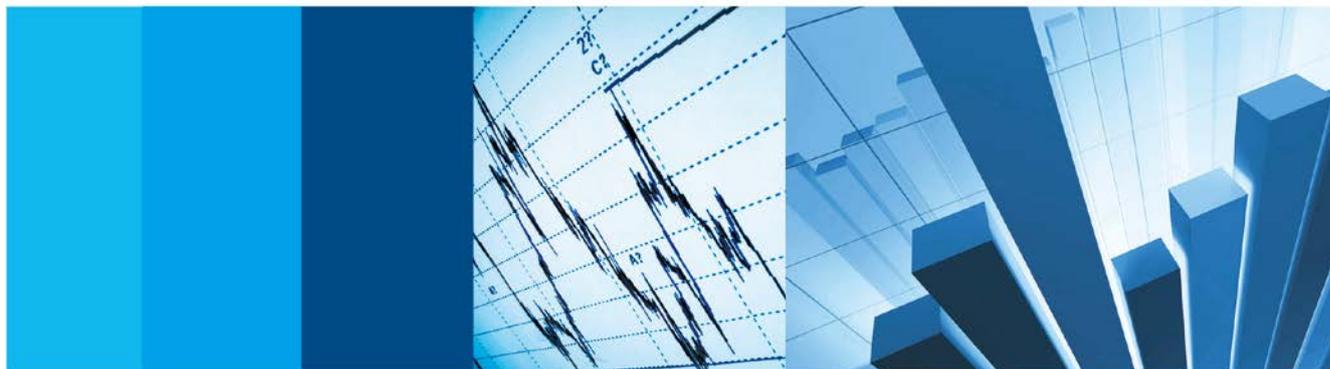




www.lgmi.com



Lange Steel Research Report

兰格钢铁

钢铁市场研究月报-钢材篇

兰格钢铁研究中心

2022年5月

摘要

3 月份以来，俄乌冲突主导了海外钢材市场走势，进入 4 月份后，乌克兰主导钢厂陆续恢复生产和出口，海外钢价在短期攀升后有调整迹象，其中，欧洲市场高位调整，北美市场涨幅明显收窄，亚洲市场涨跌互现。全球经济复苏正逐步放缓，通胀压力下主要经济体货币政策转向加快，对需求形成制约，5 月份国际钢市预计震荡调整。

四月国内建筑钢材市场高位整理，强预期、弱现实的逻辑依然在疫情的不利限制下继续主导着钢市的走势，同时不断升高的成本也在市场开始出现下行的苗头时，成功止住了跌势，使得市场最终还能维持相对偏高的价格。5 月份，受疫情防控周期延长因素影响，强预期弱现实逻辑依然存在；不过也不排除持续的利好政策被疫情管控无效消耗，市场逐步开始转向弱预期的风险，包括后期成本从坚挺到松动，都会使得连续数月的逻辑彻底改变，从而价格出现明显的转势下跌。以北京为例，螺纹价格或在 4800-5000 元区间运行。

4 月份国内热轧板卷市场价格呈现承压震荡的走势，4 月中上旬热卷市场整体呈现区间震荡走势，下旬受市场恐慌情绪升温以及美联储 5 月份加息 50 个基点预期影响，市场迎来明显下跌行情。5 月份热卷市场将进入新一轮的调整期，成本端、供给端以及需求端情况或将进行动态平衡调整。而持续的疫情反复或将对于终端需求带来一定悲观预期，重点关注疫情何时解封以及社会库存拐点，预计 5 月份热卷市场或震荡运行，成交难以达到前期高点。

4 月钢市操作积极性明显下降，受疫情反复影响，交易环节上多流转在区域内和贸易商之间，市场预期再度打破，经营利润继续挤压，钢厂产能增速开始下降，焊镀管管厂产能利用率由升转跌。5 月焊镀管品种供需或逐步改善，但因原料端调整，利润短暂修复的态势不稳定，价格将在需求兑现预期回落中探寻底部，在强政策拉动及低位补库需求中寻找平衡。笔者认为，在供需向平衡过渡期间，价格震荡筑底后，会出现一定回升机会。



兰格钢铁研究中心

电话：86 (10) 63950255

传真：86 (10) 63959930

邮箱：lgcenter@163.com



本期目录

五月份国际钢市震荡调整.....	3
五月份国内建筑钢材市场抵抗下跌.....	8
五月份国内热轧板卷市场震荡整理.....	13
五月份国内焊接钢管价格将筑底试探回升.....	17
免 责 声 明.....	22

五月份国际钢市震荡调整

王 静

『摘要：3 月份以来，俄乌冲突主导了海外钢材市场走势，进入 4 月份后，乌克兰主导钢厂陆续恢复生产和出口，海外钢价在短期攀升后有调整迹象，其中，欧洲市场高位调整，北美市场涨幅明显收窄，亚洲市场涨跌互现。全球经济复苏正逐步放缓，通胀压力下主要经济体货币政策转向加快，对需求形成制约，5 月份国际钢市预计震荡调整。』

一、四月份全球区域市场运行特点及分析

1、欧洲市场高位调整

4 月份欧洲扁平材市场高位调整，主要品种价格以跌为主。欧盟钢厂中厚板价格较 3 月底上涨 90 美元至 1920 美元(吨价，下同)，热轧卷、冷轧卷和热镀锌价格分别较 3 月底下跌 160 美元、160 美元和 130 美元，价格在 1405 美元、1500 美元和 1570 美元。4 月份欧元区制造业 PMI 初值为 55.3，好于预期，但低于前值的 56.5，制造业增速延续放缓趋势，汽车行业因原料短缺生产受限，钢铁消费预期下降，同时，进口钢材陆续到港，缓解市场供应紧张局面，市场价格呈下行趋势。

欧元区 3 月 CPI 同比上升 7.5%，连续第 5 个月创历史新高，欧洲央行行长表示，考虑到当前工资的温和增长，未来加息的渐进主义是合理的。通胀将削弱经济增长的动力，4 月 18 日，世界银行行长表示，欧洲和中亚地区今年经济预计将收缩 4.1%。欧洲钢材市场悲观情绪较浓，市场供需两弱，5 月份扁平材市场或呈震荡趋弱的态势。

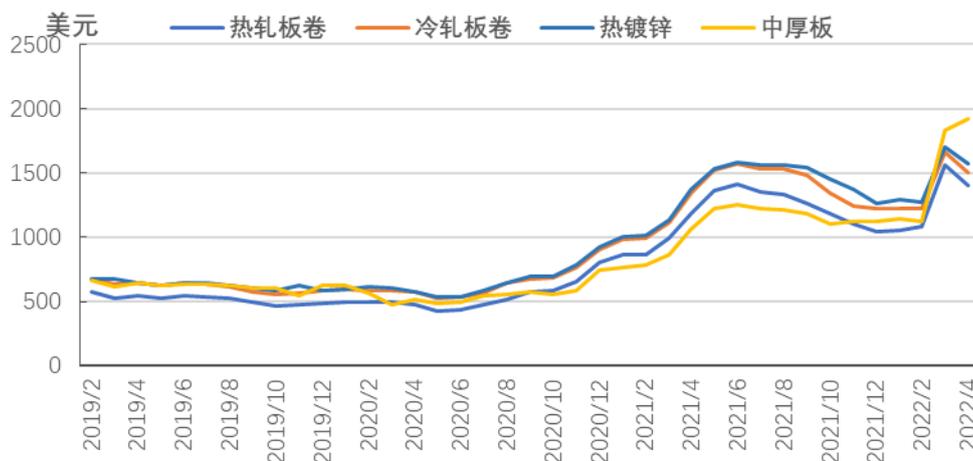


图 1 2019-2022 年欧盟钢厂扁平材价格走势

欧洲长材市场价格涨跌互现。4 月底，欧盟钢厂螺纹钢价格和网用线材价格分别上涨 60 美元和下跌 60 美元，价格在 1420 美元和 1370 美元；欧盟进口螺纹钢和网用线材价格分别下

跌 40 美元和 225 美元。近期海外市场螺纹钢价格持续下跌，欧洲市场价格处于近几年的高位，回落风险逐步加大，预计 5 月份欧洲长材市场呈震荡趋弱的走势。

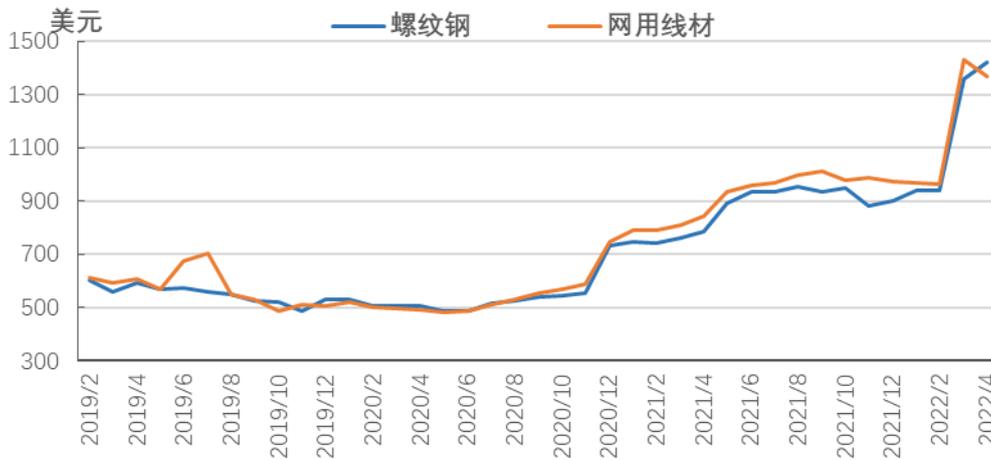


图 2 2019-2022 年欧盟钢厂长材价格走势

2、北美市场涨幅收窄

4 月份美国扁平材市场继续上涨，涨幅较上月明显收窄。4 月底，美国中西部钢厂热卷价格较 3 月底上涨 90 美元至 1620 美元，冷板价格上涨 160 美元至 2070 美元，热镀锌板价格上涨 165 美元至 2070 美元，中厚板价格上涨 20 美元至 2120 美元；进口热卷、冷板和热镀锌价格分别上涨 145 美元、170 美元和 100 美元，中厚板价格与上月底持平。

北美扁平材市场本处于长周期下行阶段，3 月份俄乌冲突导致市场供应紧缺，价格出现反弹，进入 4 月份，市场供应有所恢复，当月美国 Markit 制造业 PMI 初值为 59.7，高于预期及前值，扁平材需求较好，供需依然偏紧使市场价格继续上涨，但涨幅明显收窄。

美国经济增长仍然比较强劲，但通胀持续处于高位，3 月份美国 CPI 同比上升 8.5%，涨幅继续上行，并且随着俄乌冲突导致食品和能源成本飙升，物价仍面临进一步上升的风险。美联储在 4 月 20 日公布的褐皮书报告中指出，美国经济从 2 月中旬至 4 月初以温和速度增长，但物价上涨和地缘政治发展带来不确定性，给未来增长前景蒙上阴影。4 月 21 日，美联储主席鲍威尔表示，将在 5 月的议息会议上讨论加息 50 个基点。随着刺激政策退出、加息深入，价格高位也将对经济增长形成压制，经济复苏动能转弱，美国钢材市场供不应求的局面或将改善，5 月份北美市场扁平材价格可能再次调整。



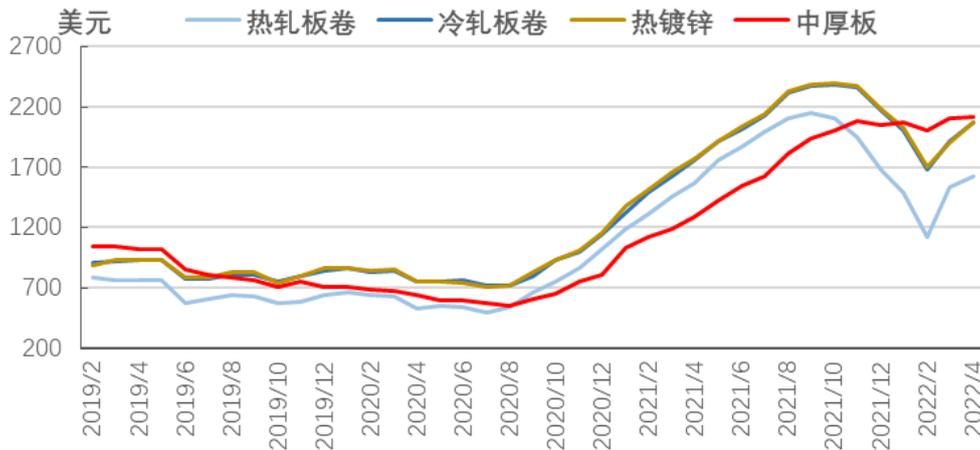


图 3 2019-2022 年美国中西部钢厂扁平材价格走势

美国长材价格小幅上涨。4 月底，美国中西部钢厂螺纹钢价格上涨 30 美元至 1300 美元，进口螺纹钢价格下跌 15 美元至 1335 美元；中西部钢厂小型材价格上涨 70 美元至 1580 美元，进口小型材价格上涨 25 美元至 1460 美元。俄乌冲突引发供应短缺使北美长材市场再度上涨，价格突破前期高点，随着乌克兰主导钢厂陆续恢复生产，海外市场的供应紧张局将有所缓和，叠加美国刺激政策退出对价格形成压制，5 月份长材价格或呈震荡调整走势。

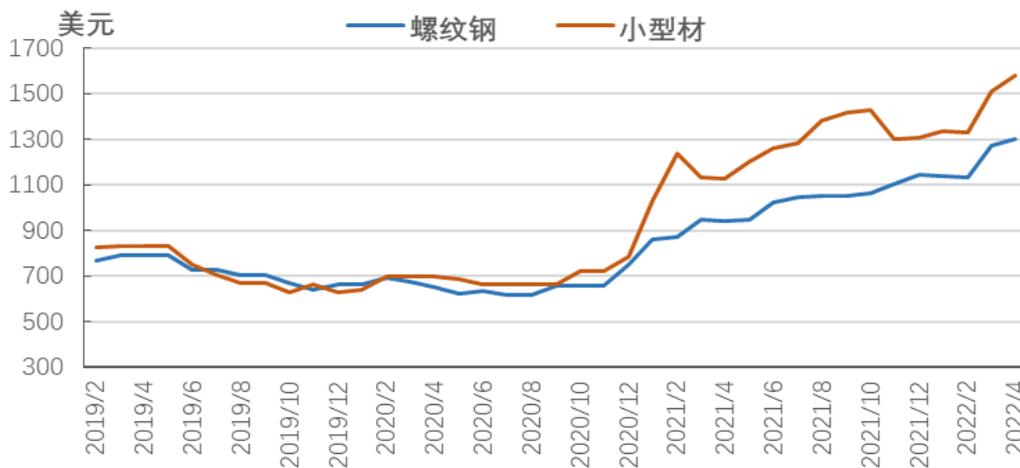


图 4 2019-2022 年美国中西部钢厂长型材价格走势

3、亚洲市场涨跌互现

4 月份，亚洲扁平材市场价格涨跌互现。其中，中国市场小幅下跌，兰格钢铁云商平台监测数据显示，4 月底，中国国内板材价格为 5424 元人民币，比上月底下跌 79 元人民币；日本出口报价稳中有涨，热卷、冷卷和中厚板价格分别上涨 20 美元、40 美元和 10 美元，热镀锌价格与上月持平；印度出口报价涨跌互现，热卷和热镀锌价格分别下跌 210 美元和 50 美元，中厚板价格上涨 240 美元。4 月份，钢铁价格的急剧上涨打压印度制造业中重型机械及其它设备制造业的钢材需求，同时也导致海外需求下降，欧洲买家需求减缓，海外买家寻求其它来源，印度热卷出口报价下调明显；在中国，国内需求动力不足，海外需求不佳，热卷出口报价亦有

所下调。

4月20日，博鳌亚洲论坛2022年年会发布《亚洲经济前景及一体化进程2022年度报告》指出，2022年亚洲经济仍将处于恢复进程之中，但增长幅度或有所收窄，预计2022年亚洲经济增速4.8%。

由于成本上涨，日本新日铁将5月国内钢板合约价格上调2万日元/吨（157美元/吨），越南台塑河静宣布将其6月交货的SAE1006光整热轧板卷价格提高20美元/吨，但是需求整体偏弱，预计5月份亚洲扁平材市场区间震荡运行。

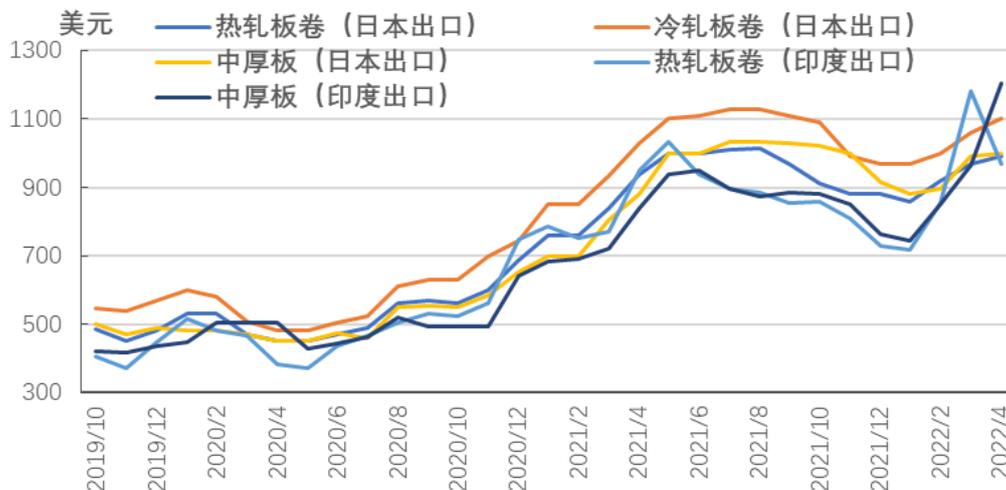


图5 2019-2022年亚洲扁平材市场价格走势图

4月份亚洲长材市场基本稳定。中国市场小幅波动，兰格钢铁云商平台监测数据显示，4月底，中国国内长材价格为5149元人民币，与上月底基本持平；日本市场螺纹钢价格保持平稳。中国国内疫情多发，建筑钢材需求释放不及预期，生产成本高位对价格形成一定支撑，5月份疫情或继续限制稳增长政策实施效果，叠加房地产市场下行，建筑钢材需求可能仍难达预期；在印度，由于原料价格上涨，基础设施和住宅领域活动都有所放缓，建筑钢材需求受到抑制；为转移上涨的生产成本，日本共英制钢5月螺纹钢基价上调77美元/吨，新日铁决定将其不锈钢型材的国内销售价格上调20%，5月起生效。综合来看，在成本偏高而需求较弱的情况下，5月亚洲长材市场或震荡趋弱运行。



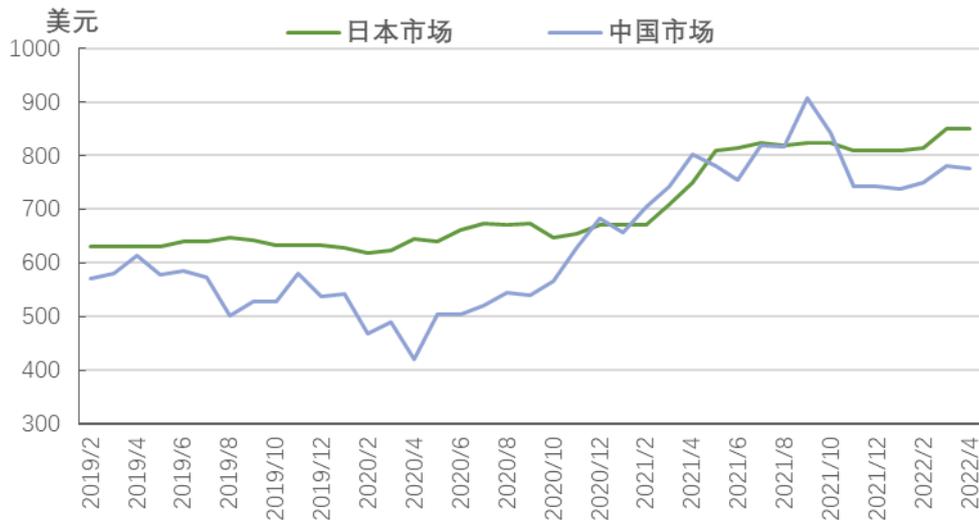


图 6 2019-2022 年亚洲螺纹钢价格走势

二、五月份国际钢材市场或震荡调整

3 月份，摩根大通全球制造业 PMI 为 53.0%，较上月回落 0.6 个百分点，中物联全球制造业 PMI 较上月回落 0.8 个百分点至 54.1%；4 月份欧元区制造业 PMI 初值继续回落，美国 Markit 制造业 PMI 初值有所上行。

俄乌冲突对全球经济形成新的挑战，并推动通货膨胀。为应对更高的通货膨胀，全球主要央行释放货币政策收紧信号，如果通胀率居高不下，货币紧缩可能加速。美联储在 5 月会议上宣布加息 50 个基点基本已成定局，欧洲央行确认将在第三季度结束其资产购买计划。4 月 18 日，世界银行以俄乌冲突为由，将 2022 年全球经济增长预期从此前的 4.1% 大幅下调至 3.2%。在 4 月 19 日最新的《全球经济展望》中，IMF 将 2022 和 2023 年全球经济增速预期分别从 4.4% 和 3.8% 均下调至 3.6%。

整体来看，全球经济增长面临放缓，经济复苏短期压力有所加大，对钢材需求形成抑制。海外钢铁供应亦有所回落，据世界钢铁协会数据，3 月份全球粗钢产量同比下降 5.8%，其中中国产量仍呈同比下降趋势，中国以外地区产量同比由升转降。

钢材市场方面，俄乌冲突主导了 3 月份以来海外钢材价格走势，供应是主要驱动因素。由于俄罗斯和乌克兰均是重要钢铁生产国和钢材净出口国，冲突导致乌克兰部分钢厂停、减产，而俄罗斯钢材出口受阻，海外市场供应吃紧，导致全球钢价攀升，欧洲市场价格再创疫情以来的新高，印度出口报价大幅上涨。若没有地缘政治对钢铁供应的冲击，随着全球经济复苏放缓以及供应的恢复，钢材市场本应处于长周期回落阶段。进入 4 月份，乌克兰主导钢厂陆续恢复生产和出口，海外钢材市场供需紧张的局面有望逐步缓解，钢材市场主导因素由供应问题转向需求，受全球经济复苏放缓影响以及原料价格高位对需求的制约，全球钢材需求面临回落压力，5 月份国际钢市预计重回下行态势，价格震荡调整。

五月份国内建筑钢材市场抵抗下跌

孙长瑞

四月国内建筑钢材市场高位整理，强预期、弱现实的逻辑依然在疫情的不利限制下继续主导着钢市的走势，同时不断升高的成本也在市场开始出现下行的苗头时，成功止住了跌势，使得市场最终还能维持相对偏高的价格。

一、四月份国内建筑钢材市场宽幅震荡

清明假期前后，伴随着市场备货等利好，价格继续冲高。假期第一天创年内最高点；之后伴随着疫情不断蔓延，市场信心开始持续受挫，价格也不断开始出现回落。

伴随着发改委再次发声要压粗钢，并时隔三个月以来再次直指原料价格过高，对原料的盘面造成了重创，成材在短暂背离后也最终跟随原料开始加速向下，盘面的连续下挫也最终影响到了现货的走势，市场加速回调。

据兰格钢铁云商平台监测数据显示，截至4月27日，全国钢材价格综合指数为5334元(吨价，下同)，月同比上升0.4%，比去年同期下降5.9%。Φ6.5mm高线国内均价为5491元，比上月涨97元；Φ25mm三级螺纹钢国内均价为5039元，比上月涨85元。(详见图1)。



图1 国内建筑钢材均价走势图

二、产能利用率加速回升



图 2 国内主要钢企高炉开工率走势图

高炉开工率: 4月22日, 兰格钢铁网调查的全国160家主要钢铁企业中, 有64家钢厂123座高炉进行检修, 比上月减少11座; 检修高炉容积为124970立方米, 按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为81.1%, 比上月升2.55%。虽然疫情对局部区域运输有一定制约, 但整体钢厂还是加速恢复中, 产量或将持续维持高位。

三、国内建筑钢材产量连续下降

据国家统计局数据显示, 2022年3月份, 我国钢筋产量2039.9万吨, 同比下降11.9%; 1-3月份, 我国钢筋产量5528.9万吨, 同比下降13.3%。2022年3月份, 我国线材(盘条)产量1236.4万吨, 同比下降10.9%; 1-3月份, 我国线材(盘条)产量3280.3万吨, 同比下降16.8%。受生产利润偏低甚至倒挂影响, 钢厂建材产量持续下降。

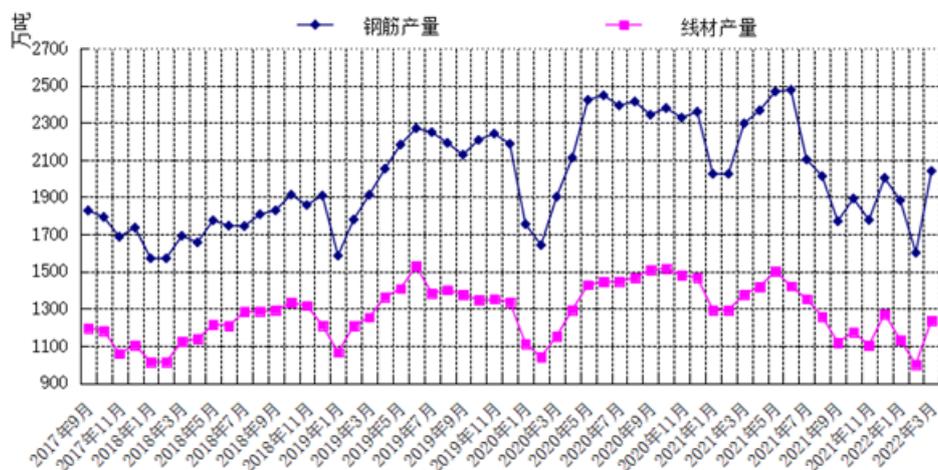


图 3 国内建筑钢材产量月度走势图

四、国内建材库存保持去库

4月22日,全国钢材社会库存指数为161.4点,比上月下降6.35%,比去年同期下降0.17%;其中建材社会库存指数为244.2点,比上月下降7.37%,比去年同期下降1.77%;螺纹钢社会库存量为807.79万吨,比上月下降4.84%,比去年同期下降1.39%;由于产量释放偏缓慢,加之部分地区需求尚可持续消化库存,故整体社会库存还是呈现下降态势,但伴随着疫情的突发及不确定性,近期降库速度有所放缓



图4 全国建材社会库存走势图

五、市场成交起伏较大 月均量偏低

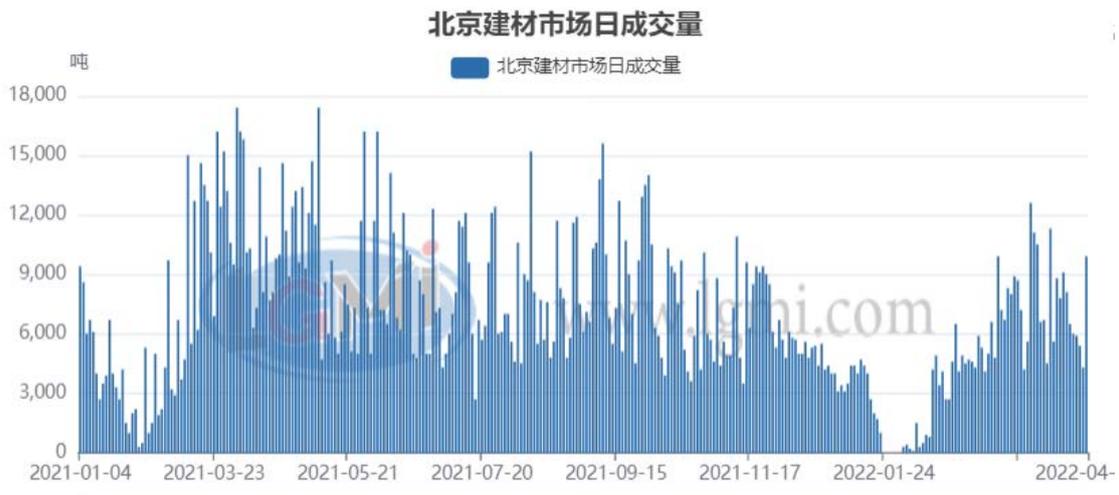


图5 北京建材市场日成交量

4月以来,需求一直走增量预期,但碍于疫情防控的进行,整体成交依旧分化明显。以北京样本成交数据追踪来看,虽有疫情防控影响,但是整体成交处于常规正常水平,也正符合疫情常态化管控下的省市,需求影响不大的规律,而疫情管控较为严格的区域,比如上海、长春等,成交下滑十分明显。从而使得全国四月整体成交仍没有大的改善。

五、下游需求短期不容乐观 长期预期转好

基础设施建设：1—3 月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.5%。其中，水利管理业投资增长 10.0%，公共设施管理业投资增长 8.1%，道路运输业投资增长 3.6%，铁路运输业投资下降 2.9%。基建数据整体保持良好发展，除铁路投资下降外其他均有增长，对后续建材需求提供了强有力支撑。



图 6 基础设施投资累计增速

房地产市场：1—3 月份，全国房地产开发投资 27765 亿元，同比增长 0.7%；其中，住宅投资 20761 亿元，增长 0.7%。1—3 月份，房地产开发企业房屋施工面积 806259 万平方米，同比增长 1.0%。其中，住宅施工面积 569045 万平方米，增长 1.1%。房屋新开工面积 29838 万平方米，下降 17.5%。其中，住宅新开工面积 21558 万平方米，下降 20.3%。房屋竣工面积 16929 万平方米，下降 11.5%。其中，住宅竣工面积 12323 万平方米，下降 11.3%。

1—3 月份，房地产开发企业到位资金 38159 亿元，同比下降 19.6%。其中，国内贷款 5525 亿元，下降 23.5%；利用外资 10 亿元，下降 7.8%；自筹资金 12395 亿元，下降 4.8%；定金及预收款 12252 亿元，下降 31.0%；个人按揭贷款 6369 亿元，下降 18.8%；



图 7 房地产开发投资累计增速

房地产整体数据继续走差，短期难看好转。施工面积微幅增长，但新开工面积降速依旧没有明显收敛；资金方面依然面临很大的问题，继续制约在建项目回款及后续新建开工。

由此，从基建房地产数据依旧可以看出，现实包括短期预期需求均较为疲弱，基建方面预期良好，或可以支撑基本的需求，但仅仅能起到托底作用，期待需求出现比较明显的回暖，只能等待房地产的数据回暖。

七、五月份预测

1、原料高成本或面临变数：矿石焦炭伴随钢材需求强预期，价格一直高位运行；但随着近期发改委先后施压铁矿石及焦炭，这种高成本的支撑或将面临松动；甚至如果钢材需求持续疲软，钢厂利润倒挂主动采取减产措施，原料成本坍塌式下跌，从而反作用加速成材暴跌。

2、资金面：面临当前复杂的经济形势，央行及高层或不断间接或直接的释放流动性托底市场，包括 4 月出乎市场预料的降准；

3、疫情：上月开始的上海疫情并没有短时间被抑制，相反不断的外溢及加重，给全国的疫情防控形势带来了很大的挑战，不过临近月底也开始出现诸如社会面新增几近清零的可喜现象。预计如果这种形势持续，全国疫情或将加速好转，包括工地及物流或将快速回归正轨。

4、外围：美联储及俄乌这两大不确定性犹如定时炸弹，随时可能引爆黑天鹅灰犀牛事件，给当前相对稳定或区间震荡的走势彻底的翻转。

综上，受疫情防控周期延长因素影响，强预期弱现实逻辑依然存在；不过也不排除持续的利好政策被疫情管控无效消耗，市场逐步开始转向弱预期的风险，包括后期成本从坚挺到松动，都会使得连续数月的逻辑彻底改变，从而价格出现明显的转势下跌。以北京为例，螺纹钢价格或在 4800-5000 元区间运行。

五月份国内热轧板卷市场震荡整理

孙新萍

一、四月份国内热轧卷板市场价格窄幅震荡

4月份国内热轧板卷市场价格呈现承压震荡的走势，4月中上旬热卷市场整体呈现区间震荡走势，下旬受市场恐慌情绪升温以及美联储5月份加息50个基点预期影响，市场迎来明显下跌行情。整体来看，疫情多点爆发特别是华东疫情加剧影响终端需求持续弱势，叠加道路封控利空热卷运输不畅以及运费高企等情况影响，热卷市场区域间暂未实现有效流通，购销仍集中在贸易商以及期现公司接货为主，向终端传导仍不顺畅。

截止4月27日，据兰格钢铁网统计数据 displays，以重点城市天津、上海、乐从市场主流价格为例，4月天津市场价格包钢均价为5202元/吨，环比上涨97元/吨；上海市场价格沙钢均价5144元/吨，环比上涨11元/吨；乐从市场价格桂万钢5174元/吨，环比上涨14元/吨。华北部分区域与华东、华南地区呈现倒挂局面。

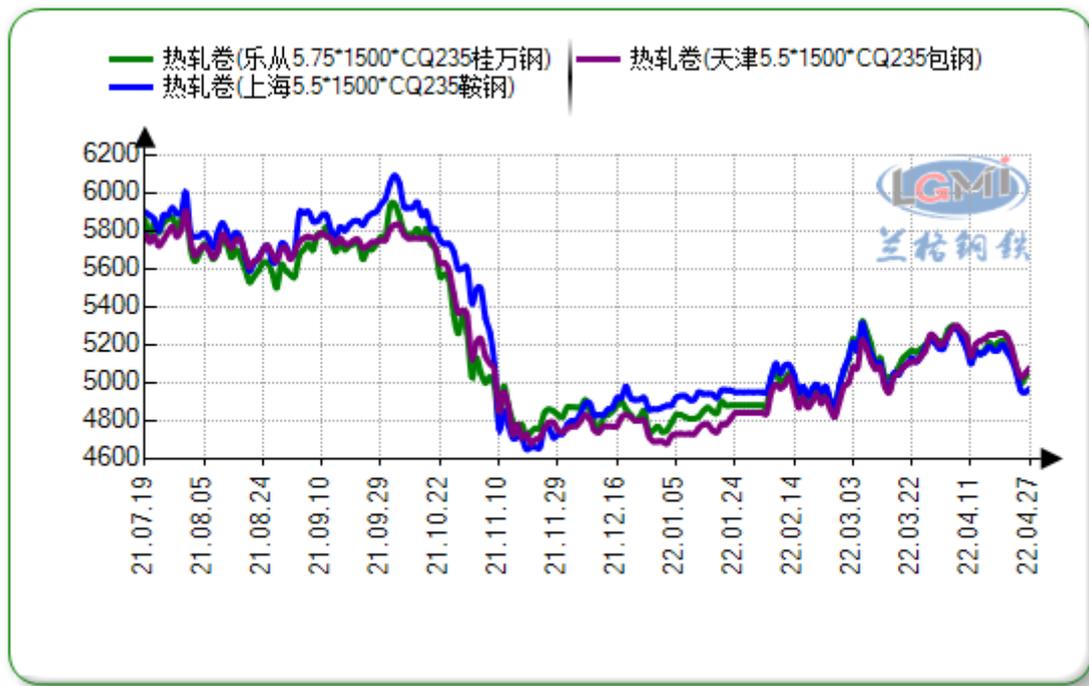


图1 全国热轧卷板市场重点城市价格走势

二、四月份国内热轧卷板去库缓慢

截止2022年4月22日，据兰格钢铁云商平台监测数据显示，国内热轧卷板社会库存量约为240.52万吨，环比减少7.09万吨。重点城市库存整体表现不一，华东、华南等地受疫情因素影响，热卷社会库存持续高位；华北区域正常购销，天津社会库存处于消耗阶段。具体来看，广州地区热卷社会库存量约为68.38万吨，环比增加7.74万吨；上海热卷社会库存量环比减少

0.22 万吨至 42.05 万吨；天津热卷社会库存量约为 6.39 万吨，环比下降 4.65 万吨。

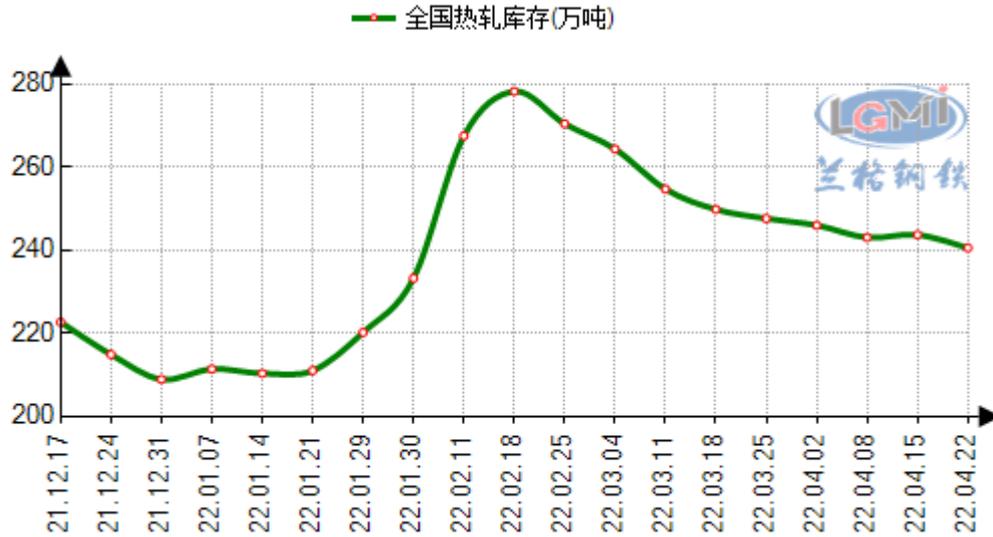


图 2 全国热轧社会库存

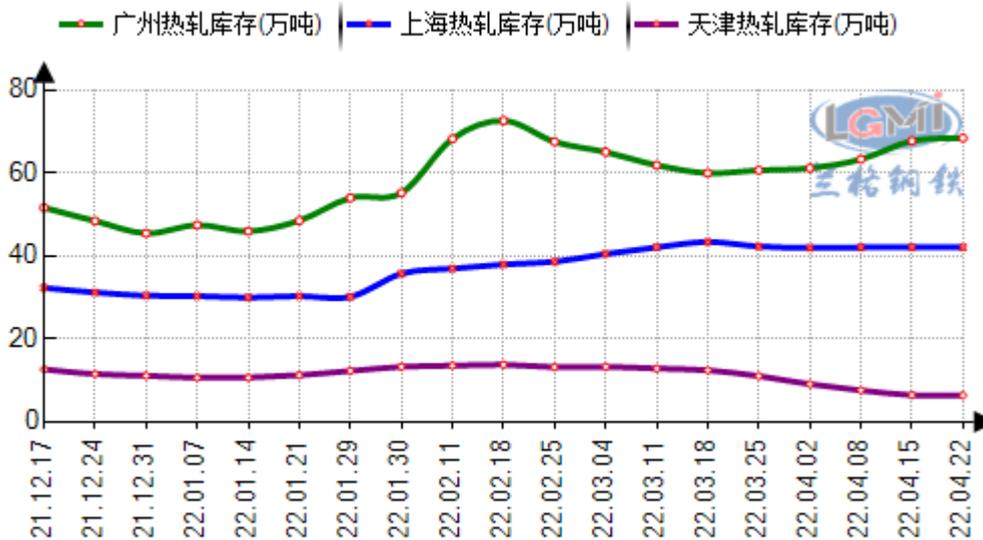


图 3 广州、上海、天津热轧社会库存

4 月份钢厂热卷产量环比减少，厂内库存明显上升。据兰格钢铁云商平台监测数据显示，截止 4 月 22 日，全国 35 家样本钢企热卷周产量为 260.82 万吨，较 3 月底下降 5.18 万吨或 1.95%。全国 35 家样本钢企热卷厂内库存为 66.75 万吨，较 3 月底增加 14.9 万吨或 28.74%。4 月疫情多点爆发利空物流运输整体不畅，钢厂原料采购以及成材运输均面临一定压力，倒逼热卷产量呈现小幅下降。

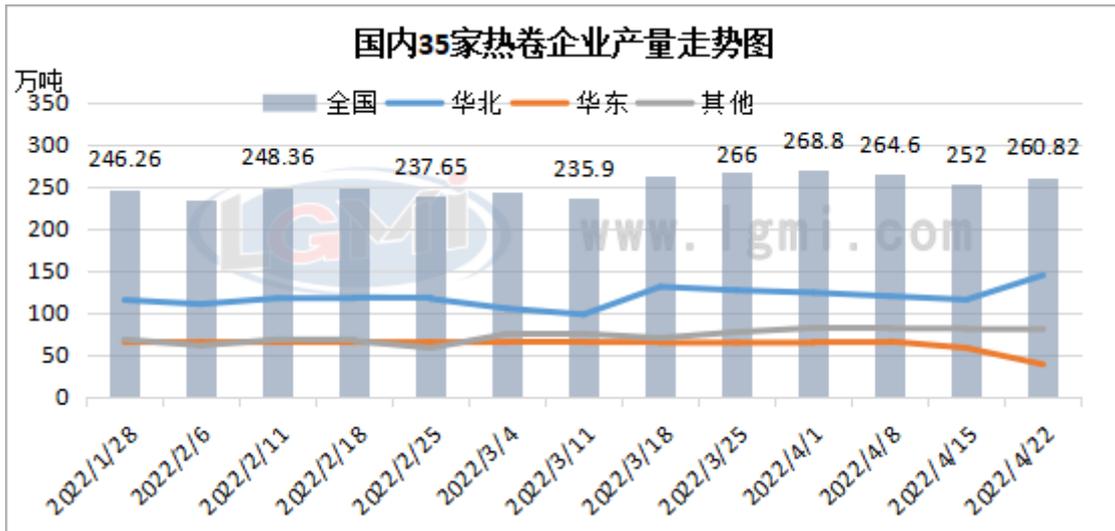


图 4 全国 35 家样本钢企热卷产量情况



图 5 全国 35 家样本钢企热卷库存情况

三、四月份热卷产品毛利润陷入亏损

截止 2022 年 4 月 22 日，据兰格钢铁云商平台监测数据显示，国内热卷钢企理论亏损 162 元/吨，较 3 月底增亏 394 元/吨。主要原因在于：一是原料整体表现上涨，4 月焦炭第六轮提涨落地，以唐山地区为例，准一级焦价格 4070 元/吨，钢厂炼钢成本上行；二是，4 月热卷市场受疫情等因素影响需求低位运行，热卷价格涨势乏力。综合因素影响，4 月热卷钢企陷入亏损局面。





图 6 国内热卷产品毛利润走势图

四、后市展望

5 月份来看，热卷市场不确定性因素仍较为集中。国际方面，乌俄战争持续，美联储加息 50 个基点的概率较大，而国内经济仍面临一定下行压力。整体来看，后期热卷市场关注点主要集中在疫情恢复以及终端需求恢复方面。

近期热卷市场政策面在持续发力，但炒作预期减弱，市场已经从强预期转变为关注需求走弱的现实逻辑。供应面来看，钢厂受物流运输不畅以及利润方面影响被动减产，但物流恢复后仍将面临厂库向社库转移的压力。需求端来看，终端需求或整体改观有限，特别是房地产行业依然处于弱势。

整体来看，5 月份热卷市场将进入新一轮的调整期，成本端、供给端以及需求端情况或将进行动态平衡调整。而持续的疫情反复或将对于终端需求带来一定悲观预期，重点关注疫情何时解封以及社会库存拐点，预计 5 月份热卷市场或震荡运行，成交难以达到前期高点。

五月份国内焊接钢管价格将筑底试探回升

李波

4月钢市操作积极性明显下降，受疫情反复影响，交易环节上多流转在区域内和贸易商之间，市场预期再度打破，经营利润继续挤压，钢厂产能增速开始下降，焊镀锌管厂产能利用率由升转跌。5月焊镀锌管品种供需或逐步改善，但因原料端调整，利润短暂修复的态势不稳定，价格将在需求兑现预期回落中探寻底部，在强政策拉动及低位补库需求中寻找平衡。笔者认为，在供需向平衡过渡期间，价格震荡筑底后，会出现一定回升机会。

一、四月国内焊镀锌管价格震荡走高

4月国内焊管、镀锌管价格平稳扬升。据兰格钢铁云商平台监测数据显示，截至4月27日，全国4寸(3.75)国标焊管平均价格5507元(吨价，下同)，比上月同期上涨95元，全国4寸(3.75)镀锌管平均价格6293元，比上月同期上涨66元；全国50*50*2.5方管平均价格5514元，比上月同期上涨12元；全国219*6螺旋管平均价格5789元，比上月同期上涨51元；管价较上游坚挺，同时市场涨跌节奏相对灵活，调整幅度弱于管厂挂牌调价。

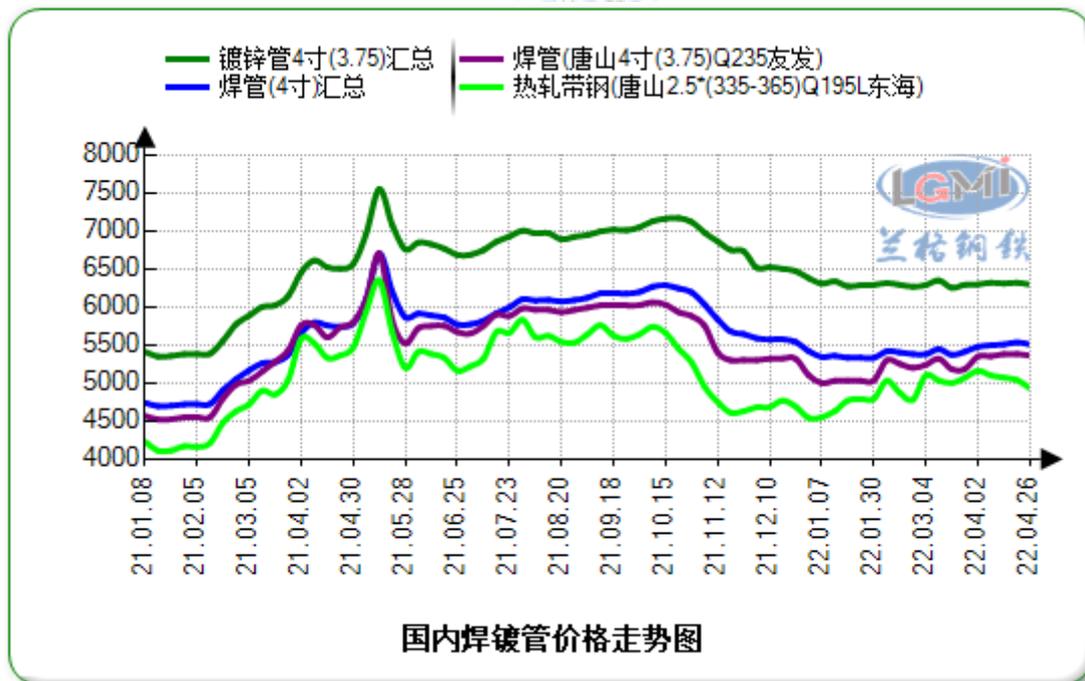


图1 国内焊管、镀锌管4寸*3.75mm价格走势图(单位:元/吨)

上下游之间价差均有所修复，但整体仍处于亏损边缘。

4月结算周期内焊管厂平均亏损28元，架子管受防疫影响停产；原料锌锭4月均价涨幅2160元，按每吨20公斤锌用量核算，镀锌管成本抬高43.2元，而镀锌管较焊管价差收窄90

元，4月焊镀管厂综合生产利润仍处亏损边缘。

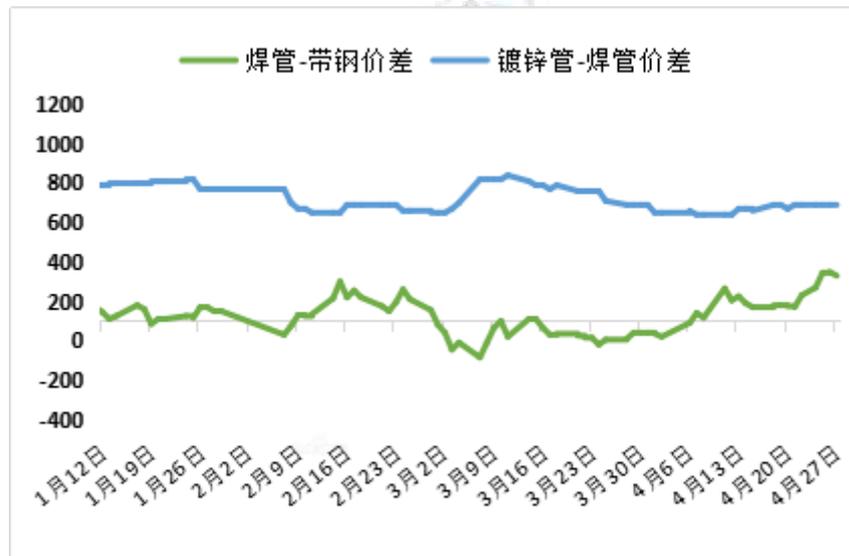


图 2 2022 年唐山焊管-带钢、镀锌管-焊管价差走势图

以唐山资源为例，杭州、沈阳焊管价格较唐山地区价差分别回升至 260 元和 110 元，但同时物流管控等因素影响，运费均较疫情前上涨 10%-50%，综合成本抬高，贸易商经营利润微薄。

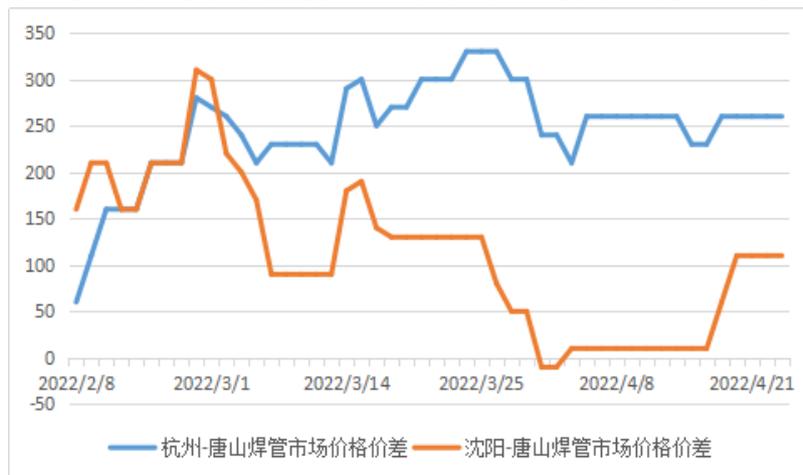


图 3 2022 年唐山焊管-带钢、镀锌管-焊管价差走势图

华北带钢会议 4 月精神：355mm 以下执行 5120 元，356-450mm 以上执行 5140 元，451mm 以上执行 5160 元；5 月指导价 5200 元，现金含税，承兑加 70 元。

邯邢带钢会议 4 月结算价：SPHC5330 元，热卷普碳（1010 系列）5300 元，中宽带结算 5060 元，窄带结算 5160 元。

邯邢带钢会议 5 月指导价：窄带 5300 元，中宽带 5300 元，热卷普碳（1010 系列）5500 元，SPHC5500 元，下月承兑大行 80 元，小行 90 元。

二、供应端机会与风险并存

4月22日，兰格钢铁网统计唐山主要钢铁企业高炉按容积计算产能利用率66.66%，较上月末抬升6.2个百分点，最近一周高炉产能利用率回落2.02个百分点。可以看出，防疫管控对长流程生产的影响较弱；最新统计唐山地区钢厂方坯含税平均成本4801元，利润-81元，月比下滑388.77元，需关注钢厂降低产能恢复增速甚至减产的可能。

4月21日，兰格钢铁网统计唐山地区热轧带钢生产企业15家，总计29条带钢平均产能利用率55.70%，较上月同期增长9.71个百分点，较去年农历同期下降5.11个百分点。而且唐山独立调坯轧材受环保限产政策影响较大，从春节前后至今产能利用率持续在20-30%之间，因此规格性的供需错配机会阶段性存在，同时，5月压减产能的任务量不大。不过，唐山带钢仓储库存总计95.67万吨，月比增量29.37万吨，较去年同期增长47.44%，存在一定供应压力。

焊镀管厂产能利用率有所下降。4月在统计管厂总产量96.85万吨，月比减少26.6万吨，月内产能利用率下降至60-70%，月比下降17.5个百分点；同时邯郸、胜芳等地管厂尚处于缓慢恢复中，产能利用率在30%左右。据兰格钢铁网调研，截至4月21日，天津唐山邯郸主流管厂厂内总体库存65.99万吨，比上月降1.94万吨，降库主要在原料带钢方面，唐山地区疫情反复导致带钢再次滞留。目前随着有序解封，管厂资源进出相对恢复，因此在产能相对下降、运力逐渐恢复的背景下，预计管厂资源逐步向供需平衡过渡（见图4）。

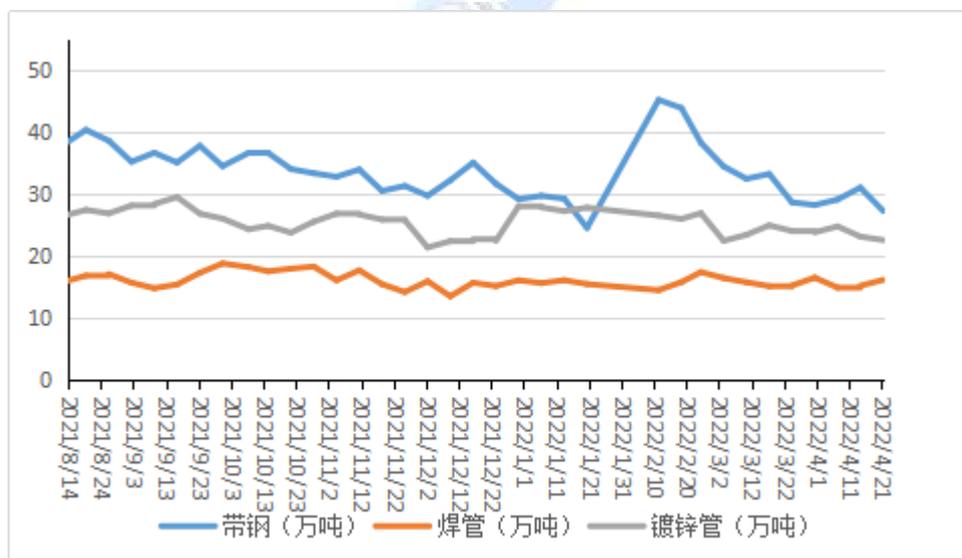


图4 津唐邯主流管厂库存统计图

三、稳增长政策支持 需求验证成关键

4月19日，IMF（国际货币基金组织）将今年全球经济的预估增长率从4.4%下调至3.6%，与今年1月预测相比降低0.8个百分点；其中，将中国经济今年的增速预期降至4.4%，相比上一次（1月）预期下调了0.4个百分点。中钢协测算一季度主要用钢行业实际钢材消费同比下降5%。

房地产市场下行压力依然较大。据国家统计局数据显示，1—3 月份，全国房地产开发投资 27765 亿元，同比增长 0.7%；但商品房销售面积同比下降 13.8%，新开工面积同比下降 17.5%。房企资金周转依托宽信用政策，一季度全国房地产开发贷款月均多增约 1500 亿元，在建一年期以上施工项目投资增速超过 10%，因此未来项目销售的情况及资金的持续投放尤为关键。

财政加速专项债落地支撑基建投资。4 月 12 日财政部会议显示，对 2021 年发行的专项债券，原则上在今年 5 月底前拨付使用；截至 2022 年 3 月末，各省“提前批”专项债占提前下达额度的 86%；对 2021 年 12 月提前下达的 2022 年专项债券，原则上在今年 9 月底前拨付使用。其中会议上组织各地补报了 2022 年专项债券项目，将城市管网建设、水利等重点领域项目作为补报重点，将有效带动管道用钢需求。

焊接管成交量、库存量均处偏低水平。4 月在统计 11 家管厂日均出货量 1.89 万吨，较上月下降 31.27%，较年内均值下降 28.68%；不过市场月内成交量较年内均值增长 7.51%，处于缓慢恢复阶段，加上物流管控影响，尤其北方资源社会库存大大减少。

从混凝土企业发现，发运量数据月比提升 15.30%，但去年同期相比，华南、西北同比去年下降超过 50%；4 月 12 日起，各部门发声优化防疫通行措施。交通运输部最新数据显示，一季度完成营业性货运量 112.9 亿吨，同比增长 1.5%，增速与去年四季度基本持平。其中公路完成 81.5 亿吨，同比增长 0.4%；水路完成 19.3 亿吨，同比增长 5.2%，另外内贸港口货物吞吐量同比增长 4.6%。贸易商采取整车厂家直发或核算计划量直接港口发向终端的方式，来规避当前运输难题，后期需求多处于缓慢恢复态势。

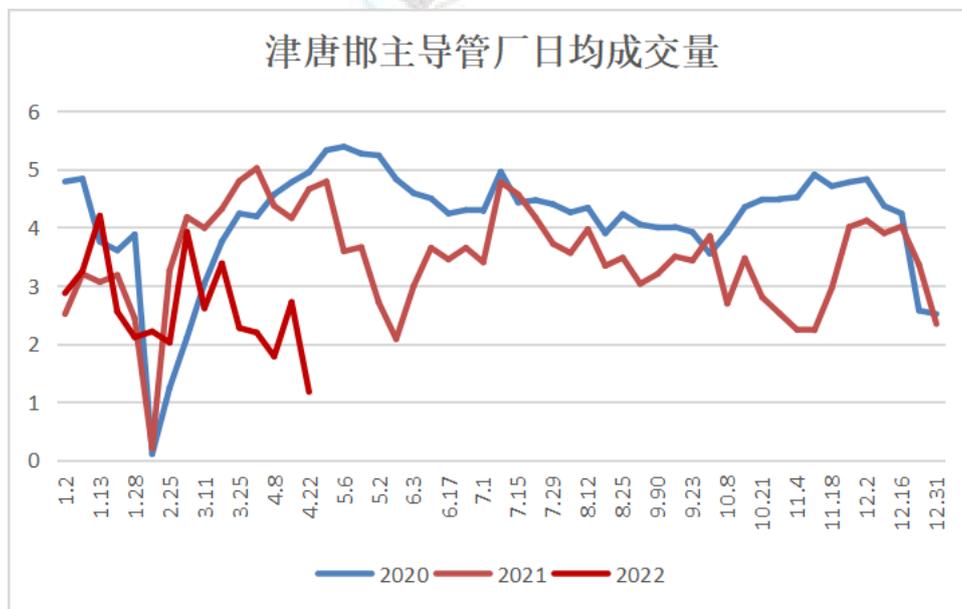


图 5 津唐邯主流管厂日均出货量走势图

四、焊接钢管进出口量同比由降转升

据海关最新统计显示，2022年3月我国出口焊管25.97万吨，比上月增长18.04%；我国进口焊管1.23万吨，比上月增长14.37%；净出口焊管24.74万吨，较上月增长15.40%。1-3月净出口量79.42万吨，较上年增长4.26%，处于三年均值以上水平，在国内焊管产量的占比下降至6.17%。

国内外货币政策差别下钢材价差开始走扩，人民币兑美元汇率大幅下调，加上3月底美国对包括镀锌焊接管等中国进口商品的关税重新豁免，在一定程度上促进出口订单的增量；但俄乌地缘冲突，欧盟对中国配额暂未调整，3月钢铁业新出口订单指数42.9%，回落4.4个百分点；因此，出口订单需求恢复尚不稳定。

五、五月焊镀管价格将筑底试探回升

4月焊镀管厂商利润空间修复，供需结构有所改善，但原料端快速调整，打开下方空间，疫情反复打破市场需求兑现预期，目前供货成本仍偏高而终端接受度不高引发一定资源竞争，价格反弹承压。5月预估由上游向下去化继续改善，但速度缓慢；中下游低库存态势存补库诉求，但疫情控制拐点尚未出现，整体操作倾向谨慎，市场修复需要时间。5月份预计焊镀管供需结构逐步改善向好，价格震荡筑底，试探回升。

免责声明

本报告由兰格钢铁研究中心撰写发布，报告中的信息来源于兰格钢铁网调研数据和我们认为可靠的已公开资料，本报告中信息及结论仅供兰格钢铁网会员参考，但兰格钢铁研究中心对其准确性及完整性不作任何保证。

本报告产品所载数据信息及结论是依据当前掌握的数据和信息资料综合做出的判断，只供客户企业内部分析使用，不作为企业市场操作或投资的直接依据，客户不得向第三方传播或进行赢利性经营，兰格钢铁研究中心对该数据或使用该数据所导致的结果概不承担责任。

本报告仅为报告出具日的观点和预测，该观点及预测可能在市场因素变化的情况下发生更改。在不同发布时期，兰格钢铁研究中心可能会发出与本报告观点和预测不一致的研究报告。兰格钢铁研究中心概不承担向报告使用人提示注意观点变化的责任。

未经兰格钢铁研究中心事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。