

建材周评：成交疲软 市价持续下跌（1.2-1.5）

【市场预判】：本周建材价格全面下挫，跌幅 50-350 元/吨不等，其中华东及南方市场跌势加剧，普遍在 150 元/吨以上。各地雨雪天气阻碍成交释放，各钢企无奈下调降低风险。下周钢价弱勢延续，跌势有所趋缓。当前社会库存延续增仓态势，而北方天气寒冷，工地停工增多，南方受跌价影响拿货亦较为谨慎，整体需求量难有改善，钢厂走货压力还势必向市场转移，价格政策将继续下调；成本面，坯料库存亦有回升，下行压力较大。综合考虑，料下周钢价继续弱勢调整，幅度或将有所收窄，暂看百元左右。

【内容提要】

- ◆本周建材价格全面下挫
- ◆淡季效应显现，下周钢市延续弱勢

- ◆十二月 PMI 回落明显 18 年力争提前完成去产能目标
- ◆预计下周钢厂价格偏弱调整
- ◆预计下周市价继续走低
- ◆楼市继续降温，短期淡季偏淡

一、宏观热点

本周宏观：中铁总 2018 工作会议称今年全国铁路固定资产投资 7320 亿，低于去年 8000 亿目标；银行收紧对 PPP 融资项目，政策对基建投资更为谨慎；楼市方面，一线城市成交量下降，政府加大租赁住房土地供应，加快租购并举的住房制度；钢市本身，虽粗钢产量回落，但社会库存增加，且受暴雪天气影响，终端需求惨淡，贸易商多按需采购，季节性需求淡化逐渐显现，预计下周钢市延续弱勢

【宏观】

- 1、去年 12 月财新中国服务业 PMI 创近三年半新高
- 2、2018 年 CPI 涨幅或维持 2%左右 专家称物价不会成为宏观政策主要关注点
- 3、2018 年，虽央行尚未公布官方数据和增速预期，但业内已多数预测信贷规模在 14 万亿元左右
- 4、机构预测 2018 中国 GDP 增速为 6.7%左右
- 5、中铁总称今年全国铁路固定资产投资 7320 亿元 低于去年 8000 亿目标

6、中国物流与采购联合会周二发布的 2017 年 12 月份中国物流业景气指数为 56.6%，受季节性因素影响，较上月回落 2 个百分点。

7、中国 12 月官方制造业 PMI51.6 连续 17 个月站稳荣枯线上

8、21 世纪经济报道：2017 年 11 月起，银行对 PPP 项目态度已经逐渐转为谨慎。某银行目前已全面暂停 PPP 融资业务进行风险排查，暂停期或延续至今年 3 月。中国银行对 PPP 态度也明显收紧，建设银行和工商银行态度转为谨慎。

【产经】

1、四川天府新区一批重点项目集中开工 总投资超 3 千亿元

2、中央气象台发布今冬首个暴雪橙色预警

3、2017 年 12 月中国汽车经销商库存预警指数 47.7%。环比下降 2.1 个百分点，库存预警指数位于警戒线之下。

4、据中钢协统计，2017 年 12 月中旬重点钢企粗钢日均产量为 171.81 万吨，旬环比减少 1.45%

5、经安钢铁、天柱钢铁、永洋特钢等企业因环保问题被点名

6、波罗的海干散货运价指数遭遇近四年来最大单日跌幅

7、2017 年 12 月国内钢铁 PMI 降至 50.2%，较上月回落 2.9 个百分点，连续 8 个月处在 50%以上的扩张区间

【楼市】

1、2017 年 50 城住宅成交同比降幅近两成

2、东莞三年将增 7.9 万套租赁住房 人才每年补贴 6000 元

3、上海：2018 年全面深化自贸区建设 加快建立租购并举的住房制度

4、2017 年北京新房成交量下降 48.4%

5、2017年北京二手房交易量下降50% 房价连跌8个月

6、深圳新房均价连续15个月下降

7、广州市下调土地出让金计收标准 由70%调整为50%

8、国土部严查房企囤地 近二成不能正常履约

9、上海新年首拍三幅租赁地

二、产业信息

◆钢铁 PMI: 据中物联钢铁物流专业委员会 31 日发布的指数报告, 2017 年 12 月份国内钢铁行业 PMI 指数为 50.2%, 较上月回落 2.9 个百分点, 连续 8 个月处在 50% 以上的扩张区间。在主要的分项指数中, 除产成品库存出现较明显上升之外, 其他指数均出现回落, 其中生产指数小幅回落, 连续 2 个月处于收缩区间; 新订单指数明显下降, 但已连续 8 个月处于扩张区间; 新出口订单指数同样明显下降, 连续 13 个月处于收缩区间。

◆行业发展: 工信部原材料工业司日前发布题为《深化供给侧结构性改革开创中国钢铁工业高质量发展的新局面》的文章。工信部指出, 2018 年, 要继续坚定不移抓好钢铁去产能工作, 力争提前完成“十三五”的上限目标。要梳理工作中的薄弱环节, 确保落后产能应去尽去。建立打击“地条钢”长效机制, 坚决防止死灰复燃。

三、重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢 1 月 1 日出台当月上旬调价政策, 其中出厂价格在上一期基础上, 螺纹下调 350、线材、盘螺均下调 400, 一月上旬分别执行出厂价格 4650、4480、4700 (元/吨), 对协议户完成计划的, 奖励 12 月 3 期螺纹钢 350 元/吨, 盘条 250 元/吨。其他政策不变。在市价跌幅不断扩大的前提下, 沙钢政策如期下调, 市场倒挂情况有所减缓, 然需求萎靡, 市场低出情况不断增多。截至目前为止, 沙钢三大螺纹厂提基价约在 3990 元/吨, 上周末价格为 4350 元/吨, 周内下跌幅度数百元。在市场成交难有改观情况下, 商家对后市态度仍弱, 料本月中旬沙钢调价政策继续下跌。

【石横特钢】

周内石横特钢指导价较上周同期下跌 180，现建材三级大螺纹 HRB400Φ18-22 销售指导价格 3900 元/吨；盘螺销售指导价格 4000 元/吨；明确结算价格螺纹 3900 元/吨，盘螺 4000 元/吨。本周市场虽续跌，但跌幅收窄，在百元左右。上周末逢元旦假期，开市后虽然期螺有涨，但市价压不住下行步伐，即使是钢厂限价，也仅让低位略有回涨。周中期螺开始下挫，商家看空氛围更甚，且整体来说下游采买观望情绪占多数；又因雨雪天气困扰，走货叫车困难，成交平平无色。今钢厂结算价明确，市价午后稳住不再延续下滑，料下周钢厂指导价在 3850-3930 间盘桓。

【涟钢】

本周湖南区域钢价整体下跌，最终整周累跌 150 元/吨。虽 12 月份涟钢一直跟随下跌，但元旦后，本地钢价小涨后走低，最终累跌 150 左右，而元旦后涟钢基本跟调，4 号对出厂价下浮 30 元/吨，5 号再度下调 120 元/吨，基本与市场价幅度相符。考虑下周市价仍跌，为保证代理适当利益，钢厂仍有下调趋势和空间存在，因此综合来看，预计下周涟钢厂下调为主，幅度暂时看 200-250 元/吨（为整周钢厂下调幅度）。

【方大特钢】

本周方大特钢指导价主流先强后弱，整体波动幅度在 40-100 之间，波动原因主要是元旦开市之后期螺虽有翻红表现，本地商家跟涨情绪浓厚，但涨后高位成交惨淡，且下游需求偏弱，商家心态不佳，临近周尾，期螺仍走弱，下挫商家信心，盘中追跌情况仍有。下周行情：期螺仍持绿震荡，且钢坯直发成交转弱，尾盘有下跌风险，加之本地库存压力正在逐步加大，商家对后市行情均不看好，综合考虑：预计下周江西市场续跌，但跌势或有所收窄，还需持续关注期螺走势和市场成交情况

四、重点市场预测

【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格走跌为主。周初节后归来，加之原料成本小幅上涨，期货同步走高，市价有意探涨，但主导钢厂 1 月上旬价格大跌，且现货市场需求持续下降，难有拉涨支撑，现货持续走低为主。下半周江浙沪区域雨雪天气来临，下游工地需求受阻，需求拿货更是寥寥无几，现货库存累积上升，商家心态消极，现货恐慌下跌，幅度加大，累计至今日，本周大厂主流跌幅已超 300。考虑后期天气逐渐降温，需求持续萎缩，且库存以及资金面压力渐显，现货仍处于弱勢行情。综合来看，预计下周江浙沪线螺价格延续下调。

【京津唐市场】

本周京津唐市场稳中小涨后弱勢下行，整体市价波动不大，现河钢三大螺纹售价为 元/吨，较周一累跌 40 元/吨。周前期在期螺以及钢坯带动下，商家心态尚可，加之市价倒挂严重，多有挺价意愿，市价稳中探涨，然下游需求寥寥，出货困难，周后期弱勢下调为主。下周来看，北方降雪天气增加，下游工地基本处于停工状态，市场成交无几，同时终端多保持观望态度，市价未下跌至心理价位之前，终端多无冬储意愿，市场利空因素占据主导，综合考虑，预计下周市价下调为主。

【湖南市场】

本周湖南区域钢价下跌，整周价格最终累跌 150 元/吨。预计下周钢市继续下跌为主。主要原因有：1、气温下降，本地工地需求进一步下降，成交难以改善，且有继续下滑态势。2、本地库存被动回升，加剧市场供应压力。3、资金压力仍较差，且在出货较差的情况下，贸易商低出概率明显较大。4、涟钢下调空间存在，为后期到货成本下滑腾出空间。5、目前北方到货有加快趋势，本地线材资源陆续到货，随着后期天气好转，陆运恢复，到货压力较大。因此综合考虑作出：下周湖南省价继续走低，价格接近 4200-4250 点位左右。

【邯郸市场】

本周邯郸市场持稳运行后大幅下挫，较周一累跌 110 元/吨。周前期，进入月初商家出货压力不大，多有挺价意愿，市价持稳运行，然在外围市场资源走低影响下，下游采买积极性不高，加之成本支撑转弱，市价随之弱勢下行。下周来看，终端多维持观望，冬储意愿不高，市场悲观情绪蔓延，商家出货意愿较强，且北方降温天气增加，需求愈发惨淡，然鉴于本周市价跌幅较大，与周边市场持平，综合考虑，预计下周市价小幅趋弱运行，跌势收窄。

【昆明市场】

本周昆明地区建材累计下调 180 元/吨，1 月 5 日昆明地区建材销售指导价：HPB300 高线（6.5-14）5090 元/吨，HRB400 螺纹（16-25）4990 元/吨，HRB400 盘螺（8-10）5150 元/吨，昆钢部分螺纹资源规格紧缺。期货方面，本周期螺震荡，周初高位运行，周尾震荡下滑，下挫商家心态，加之下游需求疲软，市场成交整体一般。然部分小厂资源由于前几日下调幅度大，周五出现回调，回调幅度 50-100 元/吨不等。库存方面，昆明地区螺纹 47.68 万吨，较上周增加 0.49 万吨；线材 11.83 万吨，较上周增加 0.30 万吨。外界市场，鉴南北资源价差明显，加之近日受天气影响，下游工地多停工，年底前下游需求难有改善。综合考虑，预计下周本地资源将弱勢调整，趋势放缓。

五、下游产业

房地产市场：近期东莞表示近三年将增 7.9 万套租赁住房，人才每年补贴 6000 元；成都发布住房租赁相关文件，租房子女可在居住地接受义务教育；成都首批国有租赁房源上市，月租金起拍价低至 470 元；湖北省计划在 2018 年实施农村危房改造 8 万户，2019 年再实施农村危房改造 5 万户，完成农村现有存量危房改造；河南省出台建筑业转型计划，鼓励发展装配式住宅，从明年开始，新建商品房将全部按照成品设计，即“全装修住宅”，拎包即可入住。政府促进租赁住房建设、实施农村危房改造、鼓励发展装配式住宅均有利于刺激建材的需求。不过，最新数据显示，楼市继续降温。4 日易居房地产研究院数据显示，2017 年 12 月 50 城市新房成交面积同比减少 13%，已连续 10 个月同比下跌，累计全年 50 城市的成交面积同比下降 18%。据伟业我爱我家研究院最新数据，北京楼市持续降温，2017 年北京新建商品住宅成交量比 2016 年下降 48.4%，二手房交易量下降 50%、房价连跌 8 个月、累积跌幅达 15%。深圳市规划和国土资源委员会最新数据显示，深圳 2017 年 12 月份新建商品住宅成交均价为 54256 元/平方米，自 2016 年 10 月出台新一轮楼市调控政策以来已连续 15 个月下降。广州 2017 年宅地出让数量仅为全年计划六成，若以成交面积计，则未完成计划的一半。从以上数据可以看出，全国 50 重点城市特别是北京、深圳、广州楼市明显降温，预计短期内楼市受季节性影响，保持淡季偏淡。