

建材周评：成交跟进不足 市价震荡调整（1.29-2.2）

【下周市场预判】：本周建材价格先跌后涨，整体价格运行空间稳中上调40-80元/吨不等。临近春节工地多数停工，加之周初多地雨雪天气交通受阻，致整体出货萎缩明显，商家暗降出货为主。而沙钢旬价平盘给予市场较强支撑，加之原料及期螺配合，市价止跌上行。下周年前最后交易周，最后一波冬储操作有望释放，但量不大，商家方面陆续放假，低报意愿不强，多重因素影响下，下周钢价易涨难跌，涨幅50-100左右。

【内容提要】

- ◆本周建材价格先跌后涨
- ◆市场传闻采暖季延长，钢市波动空间有限
- ◆1月钢铁PMI回升，2018政策方向发布
- ◆预计下周钢厂价格走稳为主
- ◆预计下周市价窄幅震荡调整
- ◆资金压力袭楼市，节前需求继续萎缩

一、宏观热点

本周宏观：1月官方制造业PMI51.3，与去年同期持平，连续18个月站稳荣枯线上方；1月央行对金融机构开展常备借贷便利（SLF）操，为满足临时性流动性需求；钢市本身，春节临近，虽终端需求停滞，但厂家检修增多，钢铁产量下降或较为明显，加上年后环保整治预期仍在，钢企挺价意愿强。考虑节前交易日所剩不多，预计下周市场涨跌幅度有限，逐步进入有价无市状态。

【宏观】

1、中电联：预计今年用电量增长约5.5%；2017年全国全社会用电量同比增长6.6%。

2、1月官方制造业PMI 51.3 连续18个月站稳荣枯线上方。

3、2018年1月财新中国制造业 PMI 持平于51.5，仍保持了较高的景气度。产出指数和就业指数进一步回升，反映生产状况依然向好；但新订单指数和出口订单指数均有所回落，反映需求端略微走弱；2018年制造业开局良好，后续需关注需求端的稳定性。

4、1月央行对金融机构开展常备借贷便利（SLF）操作共254.5亿元。此外，开展中期借贷便利（MLF）操作共3980亿元。

- 5、发改委官员预计今年中国GDP增速在6.5%-6.8%。
- 6、严管地方债务打响攻坚战 监管高压态势有望延续。
- 8、1月重卡破9.8万辆增18% 牵引车订单大幅下滑。
- 9、12月全国铁路完成货运量3.04亿吨 同比下降3.8%。

【产经】

- 1、河北发布澄清：“河北省采暖季钢铁限产日期推迟”报道不实。
- 2、环保部：第四批中央环保督察8省（区）整改方案正在制定中。
- 3、1月国内钢铁PMI回升 钢铁行业开局良好。1月份钢铁PMI指数为50.9%，环比上升0.7个百分点，连续9个月处在50%以上的扩张区间。
- 4、2017年内蒙古自治区出口钢材近150万吨，比去年同期增加5.3%。
- 5、中钢协：2018年1月中旬重点钢企粗钢日均产量为177.93万吨，旬环比减少1.03万吨，减幅0.58%。
- 6、工信部部长2017年5000万吨钢铁去产能的任务将超额完成。另外1.4亿吨地条钢去年全面出清，全国工业的产能利用率达到了77%，这也达到了5年来最好的水平。
- 7、工信部：引导部分高炉转炉长流程企业转型为电炉企业。
- 8、河北今年将压减钢铁产能1000万吨 “僵尸企业”全清。
- 9、石墨电极部分规格货源仍趋紧，价格高位维稳偏上行的趋势不变。

【楼市】

- 1、深圳新房均价连续16个月下降。
- 2、广州房贷利率调整：首套房上浮10% 二套房上浮15%。
- 3、链家发布北京购房大数据报告：总体交易量“腰斩”。
- 4、杭州将造4万套“蓝领公寓” 似于集体宿舍。
- 5、房企资金链再收紧 银监部门要求严控房地产并购贷款。
- 6、全国各省份地方两会陆续召开，记者采访获悉，加大租赁市场供地力度、多渠道筹

措租赁房源、加快形成“租购并举”新格局，是各地2018年完善房地产调控的大方向。

7、社科院：一线城市房价或以稳定为主 不存在短期内大起大落可能性。

8、重庆：2018年楼市调控政策维持“不动摇 不放松”。

二、产业信息

◆行业现状：从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI指数来看，2018年1月份为50.9%，环比上升0.7个百分点，连续9个月处在50%以上的扩张区间。主要分项指数中，生产指数时隔两月再次回升至扩张区间、新出口订单指数和产成品库存指数显著上扬，新订单指数小幅下降，购进价格指数则明显回落至收缩区间。PMI显示，虽然全国大部分地区出现雨雪天气，且春节临近，导致终端需求缩减，企业库存有所积压，但钢厂生产扩张，生产成本可控，出口订单回升，实现了新年的良好开局。

◆行业政策：工信部副部长辛国斌表示，今年工信部将与相关部门一道，坚决贯彻落实中央的部署要求，坚定不移的进一步抓好钢铁去产能工作。在工作当中，工信部会进一步梳理薄弱环节，确保落后产能应去尽去，力争提前完成“十三五”压减粗钢产能1.5亿吨的上线目标。与此同时，后期将会同有关部门，加强政策研究，在不增加产能的情况下，引导部分高炉转炉长流程企业转型为电炉企业，推动废钢资源的合理利用。当然，这是一项政策性很强、十分复杂的工作，需要科学谋划、合理布局、稳妥推进，切不可一哄而起。

三、重点钢厂政策

【方大特钢】

本周方大特钢主流稳中上涨为主，涨幅不大，仅小幅上涨20元/吨，周初期螺走弱，外界市场多窄幅调整为主，本地钢厂挺价意愿浓厚，并未有明显下跌迹象，后临近周四，期螺和钢坯同步走强，提振本地商家心态，指导价稳中上涨20元/吨，商家收买涨不买跌影响，市场整体成交有好转迹象，但临近周末，商家调整意愿不大。下周行情：目前本地库存属于正常，市场心态保持平平，加之年关将至，商家整体操作意愿不大，市场有部分仓库已经放假，料下周方大特钢指导价走稳观望为主，上下波动幅度不大，50左右。

【马钢】

本周连续5个工作日，马钢对挂牌价均平推为主。从市场来看，马钢调价基本跟随市场调整，本周价格多稳，仅周五对部分资源略有上调20-30。对于马钢下次调价趋势，考虑市场贸易商陆续放假，市场交投冷清，市价整体变动幅度小，仅有部分大户在在，也多做盘点总结工作，因此预计下周市价变动不大，马钢钢厂调价也平稳为主，预计马钢挂牌价大螺合肥地区稳定在4040元/吨，马鞍山地区维持在4020元/吨。

【昆钢】

本周昆钢建材价格持稳，2月2日昆明地区建材销售指导价：HPB300高线(6.5-14)4910

元/吨，HRB400螺纹（16-25）4830元/吨，HRB400盘螺（8-10）4970元/吨。本周螺和钢坯震荡，现货心态纠结，商家观望情绪占主导，拿货操作较为谨慎，市场成交未见明显放量。库存方面，以昆明市场为例，螺纹44.24万吨，较上周减少1.22万吨；线材9.766万吨，较上周减少0.184万吨。临近春节，下游需求基本停滞，商家出货一般，厂商调价意愿亦不强，但仍有部分商家有年前补库需求。对于后市，考虑钢厂资源相对偏紧，部分规格不齐，对价格有一定的支撑，预计短期价格走稳为主，波动幅度不大。

【河钢】

河北钢铁2月上旬螺线价格政策：盘螺稳4150，高线稳4800，螺纹部分稳，12螺4100，16螺4080，大螺4050，28螺涨50报4150。对1月下旬追补政策：螺纹每吨追补110元，大螺结算价3940；盘螺每吨追补120，结算价4030；高线每吨追补80，结算价4720。截止发稿，大螺纹市场主流报价为3990-4000元/吨，整体需求有限，下游拿货较为谨慎，出货难有放量，加之临近年底，商家调价意愿弱，多做扫尾工作，短期市价仍将延续平稳。

【沙钢】

沙钢2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、线材、盘螺均维持不动，二月上旬分别执行出厂价格4050、3980、4100（元/吨），对协议户完成计划的，螺纹钢补50元/吨，其他政策不变。由于终端需求陆续停滞，市价仅有限幅度内震荡，故本次沙钢平盘并未出乎市场意料，对现货价格形成一定支撑作用。截至目前为止，沙钢三大螺纹厂提基价约在3900元/吨，上周末价格为3900元/吨，周内维持窄幅震荡运行。在今年整体库存总量不大的情况下，部分商家对后市尚有一定预期，料年前沙钢旬价政策平稳。

四、重点市场预测

【京津唐市场】

本周京津唐市场整体稳中有涨。主流方面，现河钢三大螺纹售价为3990-4110元/吨。天气寒冷，需求释放有限，市价多平稳运行。周后期在期螺和坯料上涨带动下，市价小幅上涨，成交难有跟进，市价再度趋稳。小厂方面，唐山市场先弱后强，周初成交难有放量，市价小幅走弱，周后期在相关品种好转带动下，市场氛围缓和，市价小幅上扬，整体偏强。下周来看，需求低迷，钢厂开工意愿下降，涨跌幅度均有限，加之年关将至，商家陆续离市，市场整体波动不大，预计下周窄幅震荡。

【安徽市场】

本周安徽区域价格主流平稳，仅周五部分资源略有上调。预计下周钢市需要稳，可能会有小幅度波动。进入到年末节点，贸易商陆续放假，市场交投清淡，市场变动意愿小，市价多平稳，但部分在市大户为降低上旬协议任务量，可能会有小幅度调整操作。综合来看，预计下周安徽区域市价主流平稳，有小幅度调整操作。

【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格稳中窄幅震荡，变动较小。上半周主流市价稳中窄幅偏弱，市场需求持续弱势，但报价下调意愿均不大，市场有低价走货情况。周中期货走势翻红，加之原料成本价格小涨，现货市场心态受其提振，市场线螺市价小幅回涨，但需求支撑尚弱，续涨力度有限，2月上旬主导钢厂沙钢旬价公布，盘线螺均平盘，螺纹1-3补50，钢厂成本方面居高支撑，下周基本为春节前最后一周交易，商家普遍调整意愿不大，不愿亏损下调走货，预计下周江浙沪线螺主稳窄幅调整。

【兰州市场】

本周兰州线螺市场稳中小幅趋弱，现当前主导酒钢大螺纹报价4080元/吨，较上周末小跌20元，前半周期螺早盘震荡，现市心态不稳，但钢坯走势较佳，略支撑商家心态，然本地受前期天气影响，市场成交清淡，库存小幅累积，商家心态一般，暗降走货为主，后半周期螺续高，仅个别商户高报价格，但出货整体较差，后期整体调价意愿不高，叠加春节将至，商家休市增多，处于有价无市状态，综合考虑，预计下周价格整体变化不大，续稳居多。

五、下游产业

房地产领域：近期该领域资金面压力再度增大，主要体现在两个方面：一个是，房企融资难度越来越大，其资金链再收紧，银监部门要求严控房地产并购贷款，继多家银行数家银行暂停房地产开发贷之后，上海银监局于1月29日下发《关于规范开展并购贷款业务的通知》，对投向房地产行业的并购贷款进行严控，同时，信托业人士透露，在严监管背景下，信托公司地产融资业务更趋审慎；第二个方面是，买房按揭利率提高，四大行2月1日起，对广州地区首套住房按揭的利率上浮10%，二套房则上浮15%到20%不等，有银行人士表示，2018年房贷额度紧张，银行的资金成本较高成为当前房贷利率上浮的主要原因。资金面压力叠加淡季效应，加上春节假期越发临近，房地产相关建材需求将加速萎缩。