

## 建材周评：旺季需求释放 下周市价或仍偏强（2.26-3.2）

【市场预判】本周建材价格先扬后抑，多数资源上涨120-180元/吨不等。节后北方多城市公布非采暖季继续钢铁限产政策，使得市场对采暖季结束后的担忧明显消除，市场炒作积极，价全面拉涨，尤其沙钢旬价上调250元/吨高于预期提振下，更是助推走高情绪。然无奈市场库存节后骤增，且下游需求恢复缓慢，加剧获利换现操作。下周预计先跌后涨。主要是当前各钢厂库存偏低，处于传统旺季来临，其价格政策还将持续高位支撑市场强势，且其对原材料采购还将积极致成本高位难下；另元宵节后下游将逐步开工，整体需求有望得以改善，进而带动市价止跌回升，但社会库存较高还将抑制回涨空间，暂看50-80元/吨左右

### 【内容提要】

- ◆本周建材价格先扬后抑，多数资源上涨120-180元/吨不等
- ◆需求待复苏，钢市谨慎乐观
- ◆2月钢铁PMI回落 特朗普称将对钢铁进口征收重
- ◆预计下周钢厂出厂价仍有上调
- ◆预计下周各区域市价偏强运行，但仍有松动风险
- ◆政策资金双紧缩，短期需求季节性复苏

## 一、 宏观热点

本周宏观：2月制造业PMI下行，制造业景气指数偏弱；开年，江西、山东、江苏等地迎来重大项目“开工潮”，基地投资仍是重头戏；楼市，多地上调房贷利率，房企资金承压，政策调控力度依然持续利空市场；钢市本身，2月上旬粗钢产量增加，但钢企库存压力不大，且2+26采暖季结束继续限产政策利好，预计下周钢市偏强震荡。

### 【宏观】

- 1、2月官方制造业PMI为50.3，为2016年8月以来最低，较上月环比下行1个百分点。
- 2、京津冀大气污染传输通道城市：三月起执行特别排放限值；这意味着排放标准进一步收紧，将倒逼企业转型升级。
- 3、特朗普或放贸易保护大招 消息称特朗普拟于周四宣布对进口钢铝分别征收25%的和10%关税的决定。
- 4、美联储主席鲍威尔：市场波动不会阻挡加息步伐，不预判加息次数；市场预期年内四

次加息可能增加。

- 5、1月中国国际货物和服务贸易顺差155亿人民币。
- 6、我国已认定26万多户纳税人4月1日起开缴环保税。
- 7、今年江苏全省交通设施建设预期投资1160亿元，创历史新高，同比增长16.9%。
- 8、国务院批复同意兰州—西宁城市群发展规划，维护西北地区繁荣稳定的重要城市群。
- 9、发改委同意新建北京至霸州铁路调整为至雄安城际铁路，项目总投资335.3亿元。

#### 【产经】

1、中钢协：2月上旬会员钢企粗钢日均产178.47万吨，旬环比增加2.79万吨；全国预估日均产量223.45万吨，增加2.22万吨；会员企业钢材库存952.92万吨，旬环比减少140.09万吨。

- 2、2月钢铁PMI降至49.5%，结束了连续9个月的扩张状态，但行业供需依然向好。
- 3、“金三银四”临近 钢铁行业分歧加大，国内多家钢厂在新一期价格政策中上调了部分品种的价格，表明了钢厂对后市的信心。但也有钢贸企业负责人表示谨慎乐观。
- 4、3月1日起，“2+26”城市执行大气污染物特别排放限值。
- 5、唐山采暖季后继续钢铁限产政策 全年限产近三成。
- 6、2018年采暖季河南钢企限产30%以上。
- 7、邯郸要求2月26日—3月31日，全市18家钢企高炉产能严格限产50%。

#### 【楼市】

- 1、春节后多地上调房贷利率，严控涉房资金或成全年基调。
- 2、昆明出台10条房地产调控措施 热点区域3年限售。
- 3、珠海：首套房贷利率上浮在10%-15%。
- 4、新华社：部分三四线楼市春节成交活跃，去库存进精准调控阶段。
- 5、房企资金承压，土地市场流标频现，以往高价抢地的现象正在迅速减少。
- 6、地产债迎到期高峰 今年偿付回售超5000亿。
- 7、棚改助推三四线楼市 调控加码下投资性买房需谨慎。
- 8、经参：楼市调控政策要保持足够定力。
- 9、一线城市房价32个月以来首现同比负增长。

## 二、 产业信息

1、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，2 月份为 49.5%，环比下降 1.4 个百分点，结束了连续 9 个月的扩张状态。主要分项指数中，生产指数下降至收缩区间，新订单指数下降但仍处在扩张区间，新出口订单指数、产成品库存指数均小幅下降，原材料库存指数上升至扩张区间。PMI 显示，受春节假期、环保限产和天气因素等影响，2 月份钢铁行业经营活动趋于收缩，钢厂生产和终端需求均有所缩减，不过钢铁企业订单组织良好，企业库存压力不大，行业供需整体形势依然向好。

2、国际钢市：美国当地时间 3 月 1 日，美国总统特朗普在白宫表示，将对进口钢铁和铝分别征收 25%和 10%的关税，他表示，钢铁和铝公司一直遭受不公平的对待，将重新打造美国钢铁和铝产业。目前，尚不清楚美国此次的措施是针对所有贸易伙伴还是只针对中国等特定国家，特朗普表示将在下周公布相关细节。

### 三、重点钢厂政策

#### 【沙钢】

沙钢 3 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、盘螺均上调 250，三月上旬分别执行出厂价格 4300、4230、4350（元/吨），其他政策不变。由于年后市价不断走高，钢厂本次探涨在意料之中，然涨幅却超出商家预期，代理商亏损情况较为普遍，故市价随之跟高。截至目前为止，沙钢三大螺纹厂提基价约在 4120 元/吨，上周末价格为 3920 元/吨，周内整体涨幅近两百元每吨。在原料成本及其他等利好影响下，大部分商家对后市预期仍偏强，不过考虑到高位成交相对疲软，短期内沙钢市价或为先弱后强走势。

#### 【安钢】

3 月 1 日安钢对螺纹钢出厂价上调 200 元/吨含税。调价后，钢厂挂牌价为 4563 元/吨，与当前安阳市价相比仍有倒挂，倒挂幅度在 360 元/吨，减去返利，市场商家仍有小幅亏损。虽目前市价略有松动，但旺季临近，市场价格仍看涨，预计下周市价或仍有上涨趋势，在市价出厂价价差减小的情况下，且钢厂本身库存压力不大，因此下次安钢仍有拉涨可能，幅度暂时看 100 元/吨左右。

#### 【方大特钢】

本周方大特钢稳后窄幅调整，跌幅在 20 元/吨左右，周初开市，钢坯端上涨，资源入库成本居高，且市场受“开门红”心态影响，大幅挺价，单日涨幅近百；周中鉴于市价拉涨过快，下游需求的跟进不足，出现偏差，高位成交受阻，市场氛围偏向平淡，暗降操作拖累主

流价格，市价开始下跌。就目前市场来看，近日现货都将是偏弱调整为主，贸易商需消化库存，幅度暂看 60 左右。

#### **【酒钢】**

本周酒钢钢厂价格稳中上涨，涨幅高达过百元，节后归来，期螺冲高，钢坯上行，市场涨势氛围浓厚，受其等多利好因素影响，钢厂心态较显积极，报价多拉涨，然周中钢价拉涨过快过高，本地工地尚未完全开工，下游需求整体释放有限，实际成交跟进不足，市场多表现为“空涨”，且伴随社会库存不断累积，贸易商心态不稳，部分开始暗降走货为主，周尾钢厂定价趋稳，下周来看，下游工地陆续开工，需求或逐步释放，综合考虑，预计下周钢价稳中小幅偏强为主。

### **四、重点市场预测**

#### **【京津唐市场】**

本周京津唐市场整体稳中偏强。主流方面，现河钢三大螺纹售价为 4120-4200 元/吨。节后归来，商家开门红心态，加之环保限产政策加码，市场信心提振，市价大幅拉涨。然正值正月，下游工地多数未开工，需求释放缓慢，成交跟进不足，周中市价趋于平稳运行。小厂方面先涨后稳，另据了解，目前唐山小厂线螺整体库存不是很高，商家挺价意愿强，相关品种虽有走弱迹象，但线螺市价较为坚挺。后市来看，一方面，河钢结算价出台在即，商家观望情绪浓；另一方面，元宵节过后传统的新年结束，下游工地陆续开工，需求增加。综合考虑，预计下周偏强运行。

#### **【江浙沪市场】**

本周江浙沪线螺价格整体上涨为主。春节假期结束，本周初商家已基本返市，参市氛围逐渐高涨，节后拉涨情绪浓厚，周初涨幅多在百元。市价拉涨过快，节后下游需求消化能力尚且有限，高位成交仍稍显吃力，加之整体钢市库存仍处于高位状态，对于后期下游需求消化仍存在一定压力，因此下半周涨势明显放缓，高位持稳观望出货。考虑到需求逐步释放，且主导钢厂拿货成本高位，目前钢价支撑端强势，商家心态仍多坚挺，预计下周建材价格先弱后强。

#### **【湖南市场】**

本周湖南南区域价格先拉涨，后半周稍有松动。预计下周钢价仍偏强。主要原因有：1、金三旺季到来，下游陆续开工，市场成交好转。2、月初资金面压力放松，商家低出意愿低。

3、钢厂库存压力不大，钢厂仍有挺价意愿。4、省内涟钢钢厂检修，作为湖南主导大厂，市场供应减弱。5、虽利好不断，但目前社会库存压力仍大，且需求释放的不稳定性影响，不排除市价高位松动可能。综合考虑，预计下周本地市价或继续偏强，但当中仍应谨慎高位松动风险。

### 【成都市场】

节后成都市场线螺价格持续探涨，然涨幅不断收窄，周初至今大厂线螺累计上调约130-160之间。主要原因是年后钢市开门红心态影响，钢贸商跟涨情绪异常浓厚，带动本地主流价格大幅上行，然到货资源较多，库存总量创年前新高，且高位成交显弱后，部分商家出货心理居高不下。1日风向标沙钢政策大涨，对现货底部形成支撑作用，本地市场观望气氛较为浓厚，目前贸易商对后市看法表现分歧，鉴于下游需求尚未完全恢复，预计短期内本地市价窄幅调整为主。

### 【福建市场】

本周福建地区市价先涨后跌。春节后归来，市场开门红心态较浓，加之钢坯表现强劲，市价大幅拉涨，然下游工地并未完全复工，成交有限，且库存积压较多，商家出货压力增大，钢价盘中有回落。1号沙钢旬价对螺纹线材盘螺全部上调250元/吨，市场再受提振，挺价情绪强，然期螺今日低位震荡，外围市场亦有所走弱，今价若稳观望。后期来看，目前需求偏弱，价涨难度较大，料下周钢价先跌后涨。

## 五、下游产业

房地产领域：政策调控依然不放松，近日常参消息再次强调，楼市调控政策要保持足够定力，保持房地产调控政策的稳定性和连续性，促进房地产市场长期稳健运行。另外，春节后多地上调房贷利率，严控涉房资金或成全年基调。近日中信银行被爆出已暂停北京地区200万元以上的个人住房抵押贷款，珠海首套房贷利率上浮在10%-15%。受政策影响，新年首月房价出现一个重大信号：一线城市房价同比32个月以来首次出现负增长，其中，深圳2018年2月份新建商品住宅成交均价为54191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17个月下降，2月份北京仅有两个项目计划入市，创历年新低。未来两三年，地产债迎来到期、回售双高峰，WIND统计显示，2018年需要偿付的规模为1613亿元，加上3800亿元的存续地产债在2018年进入回售期，今年地产债偿付回售规模超5000亿元。预计今年房地产政策及资金将呈现双紧缩，房地产开发投资将趋弱，不过，三月份在季节性影响下，相关楼市开工仍将回升，有助于刺激建材的需求复苏。