

建材周评：需求不足 钢价震荡偏弱（3.12-3.16）

【市场预判】：本周建材价格先跌后涨，多数资源下调 40-50 元/吨不等。虽进入传统需求旺季，但环保压力下，需求释放不及预期，加上高库存压力下，市场套现让利意愿较强，但本周后期受北方钢厂环保停产消息影响，市场炒作情绪回升，部分价格低位反弹。预计市价继续先弱后强，目前虽库存出现拐点，但仍在高位，加上北方环保抑制供需两端，市场交投冷清，市场仍有下调空间，但随着需求释放增加，贸易商低位拿货积极，预计市价先弱后涨可能性较大，幅度暂时看 80 元/吨左右。

【内容提要】

- ◆本周建材价格先跌后涨 预计后期小幅反弹
- ◆唐山钢铁限产升级 钢市心态再缓和
- ◆17 年钢企利润大幅增加 18 年 1-2 月钢铁产量处于高位
- ◆预计下周钢厂出厂价稳中整理
- ◆预计下周各区域市价先弱后强

◆房地产利空聚集 需求预期欠佳

一、宏观热点

本周宏观: 18 年 1-2 月经济数据出炉, 工业增加值、固定资产投资、消费等平稳增长; 但基础建设投资较去年回落, 可能与两会召开前财政政策风向不明朗, 导致投资 谨慎有关; 楼市方面, 虽 1-2 月开发投资增长, 但新开工面积下滑, 销售面积回落, 这或与限购限贷政策以及房贷利率上行有关; 钢市本身, 粗钢产量增长, 在高 利润刺激下, 采暖季供给端实际压缩低于预期, 虽社会库存下降, 但整体库存仍较高, 反弹上涨持续性不足, 然考虑在北方再次限产消息刺激下, 预计下周钢市或先 涨后跌窄幅整理

【宏观】

1、统计局: 1-2 月全国房地产开发投资 10831 亿元 同比名义增长 9.9%; 1-2 月份, 商品房销售面积 14633 万平方米, 同比增长 4.1%, 增速比去年全年回落 3.6 个百分点。

2、统计局: 1-2 月规模以上工业增加值同比实际增长 7.2%, 较 2017 年 12 月份加快 1 个百分点, 预期 6.2%, 前值 6.6%

3、中国 1 至 2 月城镇固定资产投资同比增 7.9% 好于

预期；

4、1-2 月份基建投资（不含电力、热力等）同比增速为 16.10%，相比去年 19.00%明显回落

5、统计局公布，1-2 月社会消费品零售总额 61082 亿元，同比名义增 9.7%

6、249 家上市公司发布 2017 年年报，逾八成净利实现增长，从行业方面看，有色、钢铁、化工等周期性行业增长明显。

【产经】

1、1-2月全国粗钢日均产量231.9万吨 环比增长7.22%

2、2月下旬重点钢企粗钢日均产量旬环比增4.39%

3、河北唐山钢铁限产升级 非采暖季将实行错峰生产

4、中国外交部回应在美国倾销钢制品指控：钢铁产能过剩是全球性问题

5、鞍钢中标北京冬奥会首个钢材“大单”

6、美国对华铸铁污水管作出双反产业损害初裁

【楼市】

1、北京市公租房今年再配1万套 副中心将建新型住房

供应体系

2、北京楼市维持“低温”：1-2月商品房销售面积同比下降58.3%

3、福州首套房贷利率普遍上浮15%-20%

4、中国指数研究院获悉，上周一线城市楼市成交量同比仍大跌逾4成

5、今年1-2月土地出让金增长60%

6、经参：今年将是房企最近4年来资金压力最大的一年

7、首套房贷利率连升14个月 贷100万30年多22万利息

二、产业信息

◆钢铁产量：国家统计局数据显示：2018年1-2月全国粗钢日均产量231.9万吨，1-2月生铁日均产量192.1万吨，1-2月钢材日均产量269.5万吨。2018年1-2月我国粗钢产量13682万吨，同比增长5.9%。2018年1-2月我国生铁产量11331万吨，同比下降1.7%。2018年1-2月我国钢材产量15903万吨，同比增长4.6%。。

◆钢企现状：中钢协副会长屈秀丽日前表示，2017年，在国家

去产能政策的强力支持下，钢铁企业效益显著好转。数据显示，2017年，钢协会员企业累计实现利税3018亿元，实现利润1773亿元，均大幅高于2016年。与此同时，行业去杠杆的成效也逐步显现。一是钢协会员钢铁企业的资产负债率有所下降。二是部分企业资产负债率和财务费用下降明显。

三、重点钢厂政策

【河钢】

河北钢铁3月中旬螺线价格政策：盘螺4300线5000稳，螺纹稳，12螺4350，16螺4300，大螺4250，28螺4400，含税。对3月上旬追补政策：螺纹每吨追补190元，盘螺每吨追补180元。前期市价拉涨后，需求释放缓慢，成交多跟进不上，本次旬价出台政策平稳。螺纹和盘螺均有不同程度追补，市价多跟随市场涨跌。线材资源因无追补政策，市价普遍较高。后市来看，下游需求逐步释放，但市场库存偏高，商家拉涨意愿不是很强，多出货为主，预计下旬政策稳中有低。

【方大特钢】

本周方大特钢主流先涨后跌后再度上涨，幅度在10-30左右，周末受北方型材钢厂停产影响，市场成交好转，联动带钢建材低位出货好转，价格回涨，但之后由于涨势过于猛烈，成交跟进不足，后指导价又跌回原先位置，与之前持平，周中期螺翻红，加

之邯郸市钢厂从 3.16-3.31 高炉全停政策，已核实到钢厂收到文件。目前部分钢厂已经准备焖炉，再次刺激商家跟涨情绪。下周行情：目前市场成交氛围依旧寡淡，虽下游部分工地已经恢复开工，但由于市场库存实在高位，消化还需循序渐进，且这边反弹行情上涨有限，综合考虑：预计下周方大特钢仍稳中偏弱居多，还需持续关注期螺走势。

【石横特钢】

周内石横特钢指导价较上周同期基本持平，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 4050 元/吨。周初期螺走势不佳，市场对于钢厂挺价接受度不高，商家对“金三”期望落空，心态偏弱，多让利回款为主；周中坯料小幅上涨提振下，期螺有所回升，且限产消息致炒作情绪升温，钢厂带头挺价；但涨势支撑不强，实际成交价格灵活调整。观库存方面，全国社会库存略有减少，但仍处于高位，市场需时间消化；考虑到下周工地复工或有增多，因此料下周钢厂指导价或有上涨 50 元/吨左右。

【昆钢】

本周昆钢建材价格累计下调 50 元/吨，最终昆明地区建材指导价：HPB300 高线（6.5-14）4870 元/吨，HRB400 螺纹（16-25）4790 元/吨，HRB400 盘螺（8-10）4930 元/吨。本周昆钢建材下调幅度同外围市场相比相对较窄。周内期货走势震荡，

商家心态不佳，担心价格恐慌式下跌，多谨慎观望。加之整体库存降速缓慢，商家继续让利出货。虽然成本端有支撑，现货市场成交氛围依然不佳，低出资源频现，外围市场的震荡对本地也造成一定的冲击。但正处传统需求旺季，工地开工率较节前提升，加之受环保限产提振，商家心态多坚挺，料本地钢厂或将稳中偏强运行。

四、重点市场预测

【京津唐市场】

本周京津唐市场窄幅调整。主流方面，现河钢三大螺纹售价为3960-3990元/吨。本周环保限产政策仍较为严格，周初市价在坯料带动下，小幅上扬；周中因需求释放有限，成交难有跟进，市价回落；周后期在期螺带动下，市价再度上行。小厂方面，据了解，10日起唐山丰润地区接到上级通知，螺纹调坯轧钢企业多数停产，复产日期待定中。商家心态再度被提振，市场炒涨情绪浓厚，本周小厂市价整体偏强运行。后市来看，传统的环保限产变为错峰生产，对供给端仍有一定影响。库存方面，虽有所下降但整体仍偏高，综合考虑，预计下周市价稳中窄幅整理。

【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格偏弱调整。上周末钢市交投尚可，本地前一周超跌预期，受此影响小幅反弹上涨，幅度10-50左右。周中

期货走势多偏弱震荡，现货市场心态不稳，涨后成交表现一般，且下游需求预期有限，市价周中多弱势下调为主。后半周市价弱稳运行，但库存处于高位，商家面临出货压力，现货市场仍有小幅让利走货。考虑到商家拿货成本，且钢厂方面态度坚挺，价格下浮空间有限，下周也有低位反弹上涨行情，鉴于需求现状，上涨幅度有限，预计下周建材价格先弱后强。

【河南市场】

本周河南区域价格先跌后涨，最终跌幅在 20-50 元/吨。预计下周钢价仍跌后反弹。主要原因有：1、虽进入传统旺季，但环保压力下，需求并没有大规模释放，整体成交表现一般。2、市场高库存压力，当前库存出现拐点，但依然在高位，贸易商销售压力较大。4、北方环保严格，河南省内钢厂均有检修。综合考虑，市场多空纠结，考虑库存压力，预计下周仍下跌，但跌后随着低位成交好转，不排除低位反弹可能，暂时看 50 元/吨左右。

【西安市场】

本周西安线螺市场涨跌频繁，现主导龙钢大螺纹报价 3980 元/吨，较上周五市价小跌 20 元/吨，周初受周末外界周边敏感市场上涨影响，刺激本地下游采买情绪，成交表现较佳，市面低价资源减少，市价抬高，然涨后高位成交乏力，出货整体偏弱，商户心态不佳，且本地库存相对高位，出货压力增大，部分小户走低

市价，消化库存为主，后半周环保限产消息频出，市场看涨情绪浓厚，本地考虑库存压力，仅低位小幅高靠，成交表现一般，后市来看，终端需求开始逐步启动，库存或延续下降模式，商家压力减弱，综合考虑，预计下周本地价格稳中偏强整理为主。

五、下游产业

房地产领域：统计局最新数据显示，1-2月全国房地产开发投资同比名义增长9.9%，增速比去年全年提高2.9个百分点；商品房销售面积同比增长4.1%，增速比去年全年回落3.6个百分点。对于房价预期来说，对比上一季度的调查，预期上涨的居民较上季（32.0%）出现了小幅下降，预期“基本不变”的居民较上季（48%）略微上升，而预期“下降”的居民对比上季（9.3%）有所提高。融360监测数据显示，2018年2月全国首套房贷款平均利率同比2017年2月上升了22.15%，贷100万30年多22万利息。近期福州多家银行提高了首套房贷利率，从此前在基准利率基础上上浮10%，普遍调整到在基准利率基础上上浮15%-20%。经参消息表示，今年将是房企最近4年来资金压力最大的一年，房地产企业资金回流面临压力，2018年房企还将

普遍面临一个偿债高峰，发债等渠道也有可能继续收紧。综合来看，房地产需求预期不容乐观。