

建材周评：库存高位 钢价承压下挫（3.19-3.23）

【市场预判】：本周建材价格整体下跌，多数资源下调150-300元/吨不等。虽库存连续两周下降，但整体处于高位，加之需求释放较弱，商家多让利出货，特别是后半周期螺加上下滑，市场跌价更加凶猛，整周虽有部分时间点出现低位反弹现象，但最终被湮灭在市场下跌中。预计下周市价仍下跌为主，不排除超跌反弹修正。虽库存出现拐点，但仍在高位，供应压力不改，加上需求释放一般，同时月末市场资金面压力，贸易商心态较弱，市场多积极下调出货为主，但价格下跌过快，不排除有部分商家进场拿货，市场也有超跌修正可能。最终预计下周跌价幅度在100元/吨。

【内容提要】

- ◆本周建材整体下跌 预计下周市价仍跌
- ◆去库存仍需时间 钢市或继续寻底
- ◆河北提出“两减、两降、四提高” 唐山错峰限产常态化
- ◆预计下周钢厂出厂价稳中偏弱为主
- ◆预计下周各区域市价或延续弱势整理
- ◆调控进入攻坚期，房地产预期偏弱

一、宏观热点

本周宏观：美国加息、中美爆发贸易战，全球经济波动风险上升；楼市方面，整体宏观调控政策不变，房贷利率上行，商品房销售放缓；钢市本身，粗钢3月上旬产量下降，但去库存仍然需要时间，整体库存仍较高，加上中美贸易战影响，预计下周钢市或继续寻底。

【宏观】

1、美国宣布对500亿美元中国出口商品征收关税，将在未来15天内公布对中国的关税措施；特朗普签署关于中国知识产权问题的关税；并限制中国企业对美投资并购。

2、商务部：对自美进口部分产品加征关税，以平衡美方232措施对我国造成的利益损失；针对美国进口钢铁和铝产品232措施的中止减让产品清单涉及美对华约30亿美元出口。

小编：贸易战引发更多不确定因素，对大宗商品形成利空。

3、美对中国商品大规模征税，这些行业将受主要影响：首当其冲是针对中国计划加征25%附加关税的行业，尤其是航空航天、信息及通信技术、机械领域；贸易占比较高的行业

也会受到影响。从当前的中美贸易行业结构来看，中国对美国的出口产品主要是机械设备仪器以及杂项制品、纺织品、金属制品等。

4、美联储决议声明：上调联邦基金利率目标区间25个基点至1.50%-1.75%。

5、环保部部长李干杰：污染防治工作一刻也没有停；要抓紧制定发布下一阶段《大气污染防治行动计划》，坚决打赢蓝天保卫战；环保部部长回应环保督查“一刀切”：绝不允许这么干。

【产经】

1、中钢协：3月上旬重点钢企粗钢日均产量173.2万吨环比降7.81% 2、2月下旬重点钢企粗钢日均产量旬环比增4.39%。

2、唐山发布停限产企业复工通知，通知称，钢铁企业采暖季承担居民供暖任务减少停限产比例的，要继续补齐应限产任务，港口集疏运车辆和钢铁、焦化、电力、化工等重点用车企业运输车辆可以恢复运输。

4、美方对中国输美碳钢与合金钢产品钢铁企业发起337调查引发的诉讼，其三个诉点商业秘密，反垄断及反规避诉点，在历经两年之后，以中国钢铁企业全部胜诉画上完美的句号。

【楼市】

1、安徽：前两月住宅投资增长32.1% 商品房销售放缓；

2、北京“317调控”一周年：房价跌回一年前；

3、50城土地出让收入同比涨60%，溢价率持续走低；

4、全国楼市整体降温 一线房价连续7个月滞涨；

5、国家统计局3月19日公布的《70个大中城市住宅销售价格统计数据》显示，2月份44个城市新建商品住宅价格环比上涨，10个城市持平，16个城市下跌。从15个热点城市房价表现来看，有12个城市环比下降，延续总体稳定态势。

二、产业信息

◆行业发展：河北省近日发布河北省化解钢铁过剩产能工作方案（2018-2020年），力争经过三年的努力，河北省钢铁产业发展实现“两减、两降、四提高”。两减：钢铁产能减少，到2020年底全省钢铁产能控制在2亿吨以内；钢铁企业减少，2018年钢铁“僵尸企业”全部出清；两降：排放下降，到2020年，钢铁行业节能减排水平全国领先，主要污染物排放指标达到或超过特别排放限值要求，冶炼固体废弃物利用和处置率达到100%；能耗下降，吨钢综合能耗保持在570千克标准煤以下，单位工业增加值能耗持续优于全国平均水平。四提高：产业集中度明显提高，装备水平大幅提高，中高端产品比重提高，质量

效益显著提高。

◆环保限产：为持续改善环境空气质量，坚决打赢蓝天保卫战，河北省唐山市近日印发《钢铁行业2018年非采暖季错峰生产方案》。《方案》明确，从2018年3月16日至2018年11月14日，对全市钢铁企业实施非采暖季精准化、差异化错峰生产，共计244天。这意味着唐山市钢铁行业错峰生产措施常态化。按照《方案》要求，各企业基础限产比例不低于10%，其中，未取得排污许可证的钢铁企业全部停产。

三、重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢3月21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、盘螺均下调200，三月下旬分别执行出厂价格4100、4030、4150（元/吨），对完成上期计划部分螺纹补300，盘螺、线材补200，其他政策不变。在市价大幅走低前提下，沙钢下旬调价并未出乎市场意料，然调整后钢市仍有明显倒挂，代理商仍多亏损。全款结束后商家资源略微宽松，市价略有反弹迹象，但受期螺大幅下挫影响，现货心态再次严重受损，市场出现恐慌抛货现象，报价尤为混乱。考虑到当前利空影响较大，厂商信心不足，沙钢钢厂下期调价或继续补跌。

【石横特钢】

周内石横特钢指导价较上周下调百元左右，现建材三级大螺纹HRB400Φ18-22结算价3700元/吨；盘螺结算价3810元/吨。自周初开始，期螺走势即偏弱调整，中间偶有回涨，皆无果再次下跌，从而影响现货心态低落；厂商方面，结算价一再下调，且现螺纹、盘线差价已缩小至百元左右，极大打击代理商售货热情，盘中市场有二次跌价情况。今期螺出现跌停，预计下周钢厂指导价继续下调80元左右。

【济源】

本周河南省内价格下降为主，导致钢厂倒挂扩大，受此影响，3月20和22日两天济源钢厂对螺纹出厂价累计下调120元/吨，调整后，钢厂挂牌价为4140元/吨。与市场基本倒挂180元/吨，但减去钢厂优惠外，代理基本略有小幅盈利。对于下周钢厂调价趋势，考虑下周钢价仍有下跌空间，市场心态不佳，钢厂为报价自身和代理利益，预计仍有下调可能，幅度暂时看50元/吨。

【河钢】

河北钢铁3月下旬螺线价格政策：盘螺4350上调50，线5000稳，螺纹小幅调整，12螺4340，16螺4300，大螺4250，28螺4390含税。对3月中旬追补政策：螺纹每吨追补330元，盘螺每吨追补285元，高线每吨追补250元。本期政策虽未下调，但追补政策，一定程度缓和和市场倒挂。另据了解，目前盘螺资源紧张，本期旬价政策有所上调。后市来看，需求缓慢释放，但库存下降速度缓慢，商家对后市预期仍较为谨慎，预计下期政策以稳为主。

四、重点市场预测

【京津唐市场】

本周京津唐市场整体下跌，跌幅80-130左右。主流方面，现河钢三大螺纹售价为3780-3880元/吨。终端工程启动速度缓慢，基本面尚未完全恢复，下游操作较为保守，成交无实质好转，商家多让利走货为主，市价延续下行。小厂方面，整体偏弱震荡。政策面限产虽有所放宽，但需求不济，钢厂开工意愿不强，本周统计唐山小厂线螺开工率仍存下降状态。后市来看，一方面库存压力仍存，另一方面，临近月底，资金压力凸显，市场暂无利好提振，预计下周弱势运行。

【湖南市场】

本周湖南区域线螺价格整体下跌，后半周跌势加快，最终跌幅在170元/吨左右。预计下周钢价仍跌，但不排除超跌修正反弹可能。主要原因有：1、虽库存仍在高位，但库存已连续第二周下降，拐点基本确认。2、需求释放偏弱，但后期有望释放加快。3、月末和季度末市场资金压力，商家仍有让利出货操作。4、宏观面不利钢价恢复，北方部分地区有所复产，美联储加息，国内资本压力较大，同时中美开始贸易战，长期不利于钢铁市场。5、本周钢价跌幅加快，期货接近跌停，市场超跌，不排除短期有超跌修正需要。综合考虑，市场仍偏弱为主，预计下周仍下跌，但不排除超跌反弹修正需要，预计价格仍下跌在100元/吨左右。

【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格持续走跌。上半周大多阴雨天气连连，下游需求释放受阻，商家为求出货下调市价，幅度在半百左右。周中跌势收窄，沙钢3月21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、盘螺均下调200；符合前期预期，缓和倒挂问题。然后后半周宏观面利空因素，期货大幅走低，现货市场心态偏空，江浙沪线螺价格大跌超百元，市场拿货多谨慎，成交表现均不佳。考虑到目前倒挂问题仍严重，且出库承压，商家多面临出库压力，预计下周建材价格仍走弱为主。

【昆明市场】

本周昆明建材价格累计下调130元/吨。3月23日昆钢昆明地区建材指导价：HPB300高线（6.5-14）4740元/吨，HRB400螺纹（16-25）4660元/吨，HRB400盘螺（8-10）4800元/吨。传统旺季“金三”已经接近尾声，整体供需错配的局面没有得到改善。出货方面，昆钢出货一般，仙福、玉昆等小厂资源继价格下调后，出货情况有所改善，目前昆明市场整体需求一般，且前期定的钢厂资源陆续到货，短期内库存仍然难以消化，目前市场倒挂现象严重，主导钢厂挺价意愿明显，加之近期宏观方面没有利好条件支撑，料下周市场仍以偏弱整理为主。

【兰州市场】

本周兰州线螺市场下跌为主，现主导钢厂酒钢报价3780元/吨，较上周五市价下跌220元/吨，本周期螺弱势下滑，现货市场心态恐慌，且本地需求释放一般，下游终端客户观望情绪较为浓厚，采购情绪不高，库存偏于高位，商户抛货增多，市价不断走低，且成交难达

人意，现货氛围表现弱势，后市来看，需求释放不足，库存消化较为缓慢，市场信心难有支撑，综合考虑，预计下周本地市价延续弱势为主，跌幅有所收窄。

五、下游产业

房地产领域：经济参考头版刊文称，从政府工作报告来看，我国楼市从严调控的主基调没有改变，今年房地产长效机制建设步入攻坚期。住建部部长表示，房地产市场总体保持平稳运行，房价过快上涨势头得到抑制，将加快住房制度改革，保持房地产市场平稳健康发展，保持楼市政策连续性稳定性力度不放松；大力发展住房租赁市场，因地制宜发展共有产权住房，到2020年在提供给租赁住房 and 共有产权住房这一方面的用地能够占到增量的30%；加快推进棚户区改造，大力推进公租房建设，建立完善差异化的调控体系；大力加强对房地产市场的监管，特别是要严厉打击房地产企业和中介机构违法违规的行为，确保人民的合法权益能够得到保证。从近期数据来看，房地产新屋开工、土地购置面积、到位资金等增速均趋弱，房地产领域今年继续去杠杆，整体需求预期偏弱。