

建材周评：市价小幅偏强 成交不及预期（4.9-4.13）

【下周市场预判】：本周建材价格小幅偏强，其中华东、华南地区周内约上调 60 左右，而华北地区钢价则多震荡，主流资源较前期仅窄幅调整。统计数据显示，国内双库已连续数周下降，但基数总量仍大，且周底期螺反弹走高后，部分地区商家反映高位成交一般，现货心态出现一定分歧。当前基本面供需矛盾稍有缓和，但资金面仍紧张，商家低出走量情况并不少见，市场利好利空互相博弈，需求端采购较为迟疑。初步预计下周市价或震荡为主，整体趋势呈现出先扬后抑趋势，相比目前价位可能略有偏高。

。

【内容提要】

- ◆本周建材价格小幅偏强
- ◆需求阶段回暖，钢市震荡偏强
- ◆钢铁出口持续下降 河北省 113 家钢企限期整改

- ◆预计下周钢厂价格上涨幅度有限
- ◆预计下周市价偏强调整
- ◆数据及政策利空，房地产预期增速偏弱

一、宏观热点

本周宏观：本周博鳌亚洲论坛中，央行行长表态货币政策收紧，比如说提高利率，资金面宽松程度趋于收敛将是大概率事件；而中美贸易战仍处于拉锯协商中；楼市方面，销售面积回落，利率再度上调，政策将长期从严调控楼市加速去杠杆；钢市本身，螺纹钢社会库存连续下降，需求阶段性回暖，但绝对库存量依然处于高位，市场对后市心态普遍谨慎，积极出货消化库存为主，而供应端受环保督察影响将有一定抑制，厂家或积极挺价，预计下周维持震荡上行

【宏观】

1、国务院：财政部牵头落实积极财政政策，赤字率拟按 2.6% 安排，比去年预算低 0.4 个百分点，财政赤字 2.38 万亿元，全国财政支出 21 万亿元，支出规模进一步加大。

2、中证报头版：资金面宽松程度趋于收敛将是大概率事件

3、3 月份工业生产者出厂价格 (PPI) 同比上涨 3.1%，环比下降 0.2%，前值 3.7%。

4、四川最大 PPP 项目落地资阳 投资近 500 亿造临空新城

5、中国 3 月 CPI 同比 2.1%，预期 2.6%，前值 2.9%。

6、4月11日，央行行长易纲在博鳌论坛发表讲话称，作为主要中央银行，我们要开始收紧。中国央行将继续实施稳健的货币政策，比如说提高利率。中国同美国的利差处于舒适区间。

【产经】

- 1、宝钢股份：预计全年中国钢铁需求同比有所下降
- 2、河北省钢铁企业6家停产 113家限期整改
- 3、湖北7家钢企限期整改 两家立案查处
- 4、一季度全国新承接船舶订单量同比增长180%
- 5、中汽协：一季度新能源车销量大增1.5倍

6、重卡车企销量增速放缓 龙头公司对行业“谨慎乐观” 进入 2018 年，景气指数明显降温，销量增速放缓明显

7、3 月挖掘机械销量同比涨幅 78.9% ，继续超市场预期

【楼市】

1、3 月首套房贷平均利率上升至 5.51%

2、南京多家银行再度上调房贷利率折扣 最高上浮 30%

3、楼市“三变”：加速回归居住属性，市场降温的背后折射了楼市的变化：买房的变了，投机客离场；卖房的开发商也变了，想方设法降杠杆；政策预期也变了

4、李扬：房地产已经进入平稳向下通道，今年不会有暴涨的问题

5、楼市调控新一轮加码 “买房摇号” 或成多地常态

6、海通证券：3 月份 10 大地产商房地产销售面积增速明显回落

二、产业信息

◆钢材出口：据海关总署统计：2018 年 3 月我国出口钢材 565.1 万吨，同比下降 25.3%；1-3 月我国累计出口钢材 1514.8 万吨，同比下降 26.4%。3 月我国进口钢材 123.4 万吨，同比下降 5.1%；1-3 月我国累计进口钢材 345.1 万吨，同比下降 0.8%。3 月我国进口铁矿砂及其精矿 8578.8 万吨，同比下降 10.2%；1-3 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 27050.8 万吨，同比下降 0.1%。3 月我国出口焦炭和半焦炭 94 万吨，同比增长 135%；1-3 月我国出口焦炭和半焦炭 227.3 万吨，同比增长 13.4%。

◆行业环保：河北省环保厅日前通报了河北省钢铁企业提标改造和排污许可证后监督核查情况，并提出整改意见，对6家已发证钢铁企业撤销排污许可证实施停产，要求113家已发证钢铁企业限产限期整改，对12家已发证钢铁企业移交实施行政处罚。

三、重点钢厂政策

【济源】

周三济源钢厂对螺纹挂牌价小幅上调30，调整后目前钢厂挂牌价为4060元/吨，而当前市场主流价格为3900元/吨，考虑钢厂补贴及返利，贸易商略有盈利。对于下次济源钢厂调价趋势，考虑下周河南市场价格多涨少跌，贸钢厂为保证代理及自身利益，预计钢厂跟涨较多，但上调幅度谨慎，暂时考虑在50元/吨内。

。

【石横特钢】

周内石横特钢指导价较上周上调 60 左右，现建材三级大螺纹 HRB400Φ18-22 直螺执行 3750 元/吨；HRB400Φ8-10 盘螺 3970 元/吨。周初开始，市场多受到期螺带动偏强，市价上调，随着厂商继续上调，但无奈成交跟进不足，导致钢价再度回落，但钢厂依然挺价为主。考虑目前库存下降较快，且需求释放好转，加之当前钢厂挺价意愿较强，预计下周市价继续走高运行，在此情况下山东钢厂或再度拉涨。预计下周钢厂指导价继续上调 50-80 元/吨左右。

【河钢】

河北钢铁 4 月中旬螺线价格政策：高线 4850 涨 150；盘螺 4190 涨 90；螺纹平盘，12-14 螺 4050、16 螺 4000、18-25 螺 3950、28-32 螺 4050。对 4 月上旬追补政策：螺纹产品每吨追补 260 元；盘螺产品每吨追补 150 元，高线产品不做调整。本期旬价螺纹持平为主，高线和盘螺均有不同程度上涨。另据贸易商反应，市场库存虽连续几周在下降，但目前仍偏高。随着需求逐步释放，商家对后市存预期。综合来看，下期有涨，但幅度有限。

【沙钢】

沙钢 4 月 11 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 80，四月中旬分别执行出厂价格 3820、3750、3870（元/吨），对完成上期计划部分螺纹补 100，盘螺补 200，其他政策不变。沙钢钢厂并未如期挺价，反而给市场传递了一个不好信号，由于倒挂情况减少，部分代理商有低出操作，不过近期受期螺反弹影响，现货市场低位资源出现回涨，报价相对混乱。鉴当前库存消化加速，厂商对后市仍有一定预期，料沙钢钢厂下期调价政策或小幅趋强。

【昆钢】

本周昆钢建材指导价维持稳定，最终昆明地区建材指导价：HPB300 高线(6.5-14)4760 元/吨，HRB400 螺纹(16-25)4680 元/吨，HRB400 盘螺 (8-10) 4820 元/吨。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。但整体库存降速明显，商家看涨心态明显。虽然成本端有支撑，但现货市场

成交表现一般，低出资源频现，外围市场的震荡对本地也造成一定的冲击。市场短期行情有上调迹象，受环保限产停产影响，商家心态多提振，但仍然存在纠结，建议本地商家加紧出货速度，料本地钢厂或将稳中偏弱运行

四、重点市场预测

【河南市场】

本周河南区域线螺价格涨跌频繁，无较大变动。预计下周钢价偏强为主，多涨少跌。主要原因有：1、随着气温进一步走高，工地需求释放加快，市场成交较前期明显好转。2、需求释放加快之下，社会库存下降较快，商家销售压力有所放缓。3、市场资金面压力不大，商家低出意愿小。4、北方钢厂仍有检修，供应压力不大。综合考虑，市场利多增多，一定程度上供需好转，市场心态支撑，料下周市价多涨少跌，最终收涨。

【京津唐市场】

本周京津唐市场先强后弱。主流方面，现河钢三大螺纹售价为？3680-3720 元/吨。周初在坯料上涨提振下，市价整体偏强为主。然持续拉涨后，下游高位接受有限，后半周走弱。小厂方面整体上涨，幅度 30-80 左右。随着需求逐步释放，加之期螺和坯料利好提振下，商家心态有支撑，挺价意愿强。下周来看，北方天气逐步转暖，下游工地陆续开工，且库存连续几周呈下降状态，综合考虑，预计市价整体偏强。

【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格先稳后涨，幅度约在百元之内。周初现货市场开市持稳，商家观望出货，周中在期货走高运行，以及原料成本上涨带动下，现货市场受其提振，纷纷顺势跟涨，但涨幅相对较窄，约在 20-50 左右。但 11 日主导钢厂沙钢旬价下调 80，钢厂对于后期行情看法相对客观，现货高位小幅回落，行情变动频繁，但整体幅度均不大。考虑到目前钢价成本方面支撑，以及下游需求逐步增量，后期消化仍尚可，预计下周建材价格偏强调整为主。

【福建市场】

本周福建地区市价震荡拉涨。周初受期螺钢坯提振，现货市场价小幅拉涨，成交亦尚可，然11号沙钢旬价下跌80，市场对后市看空较多，加之中美贸易战悬而未决，期螺震荡下跌，现货价再次走低，成交亦转弱；今日期螺开盘大幅拉高，外围市场纷纷跟涨，本地盘中多次追涨，商家逢高出货套现较多，成交带动。后市来看，下周福建雨水天气较多，成交或有受限，料下周钢价震荡为主。

【兰州市场】

本周兰州线螺市场震荡下滑为主，现主导钢厂酒钢报价3700元/吨，较上周五市价下跌100元/吨，本周初期螺低位震荡，现货需求不佳，商家心态不高，多考虑去库存为主，市价多跌，周中期螺走势上行，叠加钢坯上涨支撑，下游补货积极，市场氛围较为活跃，市价小幅拉高，然高位成交乏力，市价上涨空间受限，后高位回落，周尾期螺强势上涨，现货操作谨慎，暂稳观望居

多，后期来看，需求逐步释放，库存持续下降中，市场盼涨氛围较浓，综合考虑，预计下周本地价格震荡偏强为主。

五、下游产业

房地产领域：融360监测数据显示，3月份，全国首套房贷款平均利率为5.51%，相当于基准利率1.124倍，环比2月上升0.92%，同比去年3月首套房贷款平均利率4.46%，上升23.54%。3月份10大地产商房地产销售面积同比增长11%，增速远低于前两月的40%，其中碧桂园、万科、绿地控股、华夏幸福、龙湖集团等都出现单月负增长；这也预示着3月份全国地产销售增速大概率由正转负；4月第一周，主要37大中城市地产销售同比降幅仍高。国家金融与发展实验室理事长李扬在博鳌表示，中国的房地产周期3-3.5年，现在已经进入到平稳向下的通道，很多二线、三线、四线城市还是要考虑去杠杆。住建部原副部长表示，中国现在已经不缺房了，这时候如果放任房地产发展，是不合时宜的，现在房地产的泡沫很大，可能触发金融风险，如果继续炒房，金融危机就来了。财政部副部长表示，中国将进一步优化税收结构，推进房地产税立法。美联储表示，将倾向于加快升息步伐

，IMF 预警全球房价同步上涨风险，全球主要国家和主要城市房地产价格同步上涨，其中存在的风险值得各国关注，尤其是在房地产市场过热或估值过高的情况下。数据及政策面偏空，虽然受季节性规律影响新屋开工 4-6 月份逐月回升，但今年的增长力度或弱于去年。