

## 建材周评：供需弱勢紧平衡，钢价或将震荡上行（9.17-9.21）

### 【下周市场预判】：

本周钢价呈现不同程度上涨！从本周全国现货市场来看，涨幅多在 20—100 元/吨不等，总体呈现出前稳后渐强的走势，走势基本符合预期。但周中多空较量也较为激烈，价格之所以呈现出此消彼长上涨不够流畅，主要或在于两方面：一方面，市场对往年屡试不爽的“金九魔咒”（即九月的现货价格走势总是以下跌收官的）有所忌惮，操作上自然就比较谨慎；另一方面，则是对环保限产政策不再搞“一刀切”心生疑虑，尤其市场对“淡季不淡”、“旺季不旺”的担忧还是客观存在的，供应端再因为政策不及预期而产生新的增量，钢价很难度过此关。其中不无一定道理，但在谨慎的同时，我们也需要适当的乐观，因为当前就基本面整体而言，依然是不错的。我们认为，在美国宣布对我国出口的 2000 亿美元商品加税这则大利空“落地”也只是让钢价短暂“跳水”，最终也未撼动钢价盘整反弹的意志，足见钢材基本面的不错！我们预计下周钢价将有望震荡走高，但国庆前需谨防节前价格有所回落，走势大致为先涨后小幅回落的态势。主要影响因素如下：1.以唐山和山西等地的环保限产仍在延续中，从历史来看，此二地秋冬季污染较重，环保限产较大的放松可能性很小，利多；2.钢材库存依然很好地保持在历史较低水平，对钢价支撑效应依然明显，利多；3.“金九”成色虽然略显不足，但在地方基建投资稳健增加以及 PPP 项目开工逐步回暖的情况下，“赶工期”需求有较好改观，形势正向预期的供弱需渐强逐步过渡发展，利多；4.原材料诸如焦炭和钢坯价格偏强，促使钢厂挺价意愿继续偏强，利多；5.由于受中美贸易战的负面影响，经济会有一些的下行压力，环保限产会受到重视，但为了使其与经济平衡发展，不排除其边际效应会低于预期，利空；6.随着旺季的到来，有相当一部分钢企正极力提升生产流程的环保达标率，如果申报地方政府通过，供应端会产生一定增量，利空。综上所述，在基本面尚好、利多因素略占主导的背景下，料下周钢价震荡走高，临近国庆不排除有小幅回落的可能。总体表现为前高后略低的走势，涨幅暂看 40-80 元。建议有效配置资源并做好库存管理，逢低进货，逢高走量。

### 【内容提要】

- ◆本周前稳后渐强，预计下周钢价先涨后小幅回落
- ◆中美贸易战及环保力度较去年有所放宽利空市场 钢市仍将高位盘整

- ◆采暖季限产趋宽松 产能过剩全球论坛召开
- ◆预计下周钢厂出厂价稳中偏强运行
- ◆预计下周各区域市价震荡偏强
- ◆ 基建投资提速，利好建材消费

## 一、宏观热点

本周宏观:国际方面：贸易战互相伤害，中国对美国 600 亿美元商品加征关税，美国对中国 2000 亿美元加征关税；楼市方面，8 月房价环比上涨，仅厦门环比下调；钢市本身，唐山正式发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》，限产力度比去年有所放宽。外围影响因素进入空窗期，长假将至，市场保持稳定，预计下周钢市仍将高位盘整。

### 【宏观】

1、印度财政部官员：本周将宣布限制进口的清单，可能对钢铁、成品钢材、家具、水果和电子产品征收进口税

2、国务院关税税则委员会发布公告决定对美国原产的约 600 亿美元进口商品实施加征关税，2018 年 9 月 18 日，美国政府宣布实施对从中国进口的约 2000 亿美元商品加征关税的措施，自 2018 年 9 月 24 日起加征关税税率为 10%，2019 年 1 月 1 日起加征关税税率提高到 25%

3、国务院要求稳住投资，降低社保费率将与征收体制改革同步，各地一律保持现有社保政策不变，严禁自行对企业历史欠费进行集中清缴

4、南宁海关参与专项行动，破获特大固体废物走私案，涉案走私固体废物钢铁工业废渣 12530 吨

5、专家表示：社保费划转税务机关征收将为降低缴费创造条件

6、全国集中式饮用水水源地环境保护专项行动第二轮督查工作在河北、重庆、四川、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆等 10 省（区、市）持续开展

### 【产经】

1、21日沙钢9月下旬螺纹钢平稳、盘螺平稳、高线平稳。现螺纹钢4680，高线4760，盘螺4830，对螺纹追补80，盘线追补50

2、中钢协：9月上旬会员企业粗钢日均产量197.2万吨，旬比增长3.69%

3、唐山市政府正式发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》，根据排放标准、外部运输结构、产品附加值三个方面，将钢铁企业分为ABCD四类河北制定十条措施推进钢铁焦化等行业超低排放改造，1至8月，全省钢铁行业超低排放改造项目在建168个，完成95个

4、河北唐山阶段性限产，自9月18日18时至20日24时期间执行

5、本钢板材：辽宁省政府已将本钢集团列为推进国有企业混合所有制改革单位，本钢集团拟筹划进行混合所有制改革

6、法院受理抚顺特钢重整案，开始债权申报将实施债务重组，负债百亿资不抵债

#### 【楼市】

1、70大中城市中，8月房价环比涨幅超过1%的多达49个，涨幅超过2%的达18个，8月仅厦门一地房价环比下调我国拟规定占用耕地建房等将缴税

2、住建部：1-8月全国棚改开工465万套完成年度目标80%

3、中共中央、国务院：加快推进中西部地区短板领域基础设施建设

4、多路资金密集涌入“输血”基建

## 二、产业信息

◆行业政策：中国钢铁工业协会秘书长刘振江在一次会议上接受采访时表示，与去年相比，今年钢厂不太可能普遍被要求按一定比例减产。如果空气质量良好，需要的减产就会减少，反之亦然，他周三在大连表示，符合排放标准的工厂将获得豁免。与此同时，9月19日，唐山市政府发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》，计划于2018年10

月1日-2019年3月31日实施。从排放标准、外部运输结构、产品附加值三个方面将钢铁企业分为ABCD四类，A类不予限产。业内人士指，整体看限产强度或趋向宽松。

◆国际钢铁：2018年9月20日，钢铁产能过剩全球论坛第二次部长级会议在法国巴黎召开。中国商务部部长助理任鸿斌率团与会。中方在会上阐明，产能过剩是经济发展中的一个普遍性、周期性、结构性问题。西方发达国家历史上也曾出现过钢铁产能严重过剩的问题。本轮钢铁产能过剩的根本原因是2008年国际金融危机引发的全球经济衰退和钢铁需求下降。随着全球经济的复苏和中国等主要产钢经济体不同程度的应对，全球钢铁产能过剩问题得到较大程度的缓解。

### 三、重点钢厂政策

#### 【三钢】

16日福建三钢建筑钢材发布调价政策：2018年09月16零时起三钢建-材所有品种上调100元/吨，09月16日零时起指导价执行螺纹钢4700/高线4830/盘螺4980，贴息率不调整。三钢旬价继续上调，市场贸易商为减少亏损，钢价继续哄涨，本周省内建筑钢材累计上调幅度达百元左右，市场高位成交一般，低位尚可。周四全国库存数据仍呈下降态势，利好钢市，然期螺走势震荡，下游谨慎采购，加之各方传言限产放松，市场需求不佳；21日沙钢旬价平盘螺纹钢追补80，低于市场预期，且临近月底，市场资金压力增大，料下一旬三钢出厂价平稳为主。

#### 【石横特钢】

本周石横特钢三大螺价格行情先涨后跌，结算价格较上周持平。21日石横特钢建材限价下调40，盘螺与螺纹价差为220元，结算价格明确4560，其他规格差价不变。本周山东主流钢厂价格浮动幅度不大，周初钢厂挺价意愿较强，上周末市价厂价均涨的情况下继续上调出厂价格，市价被动跟涨，周中期货大幅下调，走势震荡，但钢厂由于库存较少挺价，市场到货成本高，贸易商很少低价出货，市场价格多维稳，由于前几日高位出货状况持续不佳，社会库存堆积，钢厂挺价意愿减弱，市场价格补跌，下调幅度20-50元/吨。虽然已进入金九银十的消费旺季，但是山东本周受阴雨天气影响，需求释放缓慢，总体成交偏弱的情况对钢价无太大提振，周五价格下调后低位成交有所放量，贸易商心态渐稳，临近中秋，商家无大幅度调价意愿，且周四出的全国总库存量下降幅度较大，对市场有一定支撑作用，后市来看，预计下周钢厂价格稳中偏强。

#### 【南京钢铁】

本周南京南钢建筑钢材指导价格持续走高，整体较上周上调约 80 元/吨。目前南京地区指导价螺纹报 4730 元/吨。近期环保限产影响，南钢钢厂 9 月 1 日开始对 2000 立方的 1 号高炉进行大修，预计检修至 12 月下旬，影响铁水产量 5000 吨/日，共计影响铁水产量约 55 万吨，厂库资源量始终偏少，钢厂挺价情绪浓厚。但终端需求面改观不大，且当前价位相对处于高位，短期价格持续上行缺乏有力支撑。本周整体社会库存螺纹大幅减少，对现货心态略有提振，然原料成本小幅趋弱，加之下旬资金面压力加剧，贸易商心态谨慎，料短期内南京南钢指导价窄幅偏强调整。

#### 【沙钢】

沙钢 9 月 21 日出台当月下旬调价政策，其中出厂价格在上一期基础上，螺纹，线材、盘螺均不作调整，9 月下旬分别执行出厂价格 4680、4760、4830，对上期完成计划量螺补 80，线盘补 50（元/吨）。周内现货价格不断走高，然整体需求一般，市场高位成交疲软，且周底期螺走势震荡后，贸易商观望情绪浓厚，不过目前整体库存总量不多，尤其是沙永等大厂仍有检修限产，厂库规格短缺，对成材底部支撑较足。现市场沙钢大螺报价 4560 元/吨，较上周末价上调幅度约 60 左右。基本面仍有利好支撑，然需求端恢复缓慢，成交量相对一般，但考虑到后期限产再度升级，厂商仍有挺价情绪，料下周沙钢市场价格震荡偏强调整。

#### 四、重点市场预测

##### 【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格稳涨跌均现，结算价格较上周基本持平。现主流三级大螺纹厂提价为 4560 元/吨，盘螺为 4790 元/吨。本周整体是先强后弱，虽期螺近期有持绿迹象，但在高成本支撑下商家挺价意愿较浓，市价跌幅较小，且库存持续低位，近期江浙沪市场也再传环保风波：多家钢企限产比例在 50%左右。某主流钢厂计划 10 月 20 日起停产 5 座高炉，总限产高达 46%，时间预计 40 天左右。考虑现天气逐渐转凉，部分工地也提前开工，整体需求将进一步扩大，整体因素利好较多，综合考虑，预计下周建材将继续持高位运行，市场整体小幅走强。

【江西市场】本周江西地区建材价格继续偏强运行，区内各市场较上周五收盘上涨 30-110 元/吨。

主要是受周初南昌地区指导价上调 100 元/吨推动下，各市场商家积极跟涨，尤其是市场螺纹钢库存普遍偏低，更有缺规格支撑钢价。但周中随着期螺及原料转弱，市场需求受阻，大户成交量日渐萎缩，故本周市场低价销售显现甚是普遍，截至发稿前，南昌市场大螺纹实际出货价在 4620 元/吨左右，采购主要是工程补货为主，中间商补货积极性较低。但由于省内主导钢厂挺价意愿较强，又有江苏地区限产升级消息刺激，料节间至节后区内市场仍有上涨空间。

#### 【西安市场】

本周西安线螺市价先强后稳，现主流钢厂龙钢报价 4520 元/吨，较上周五市价小幅拉涨 50 元/吨，本周期螺冲高回落，市场成交也由强转弱，受节前备货氛围主导，整体成交较上周有所放量，后期来看，近期主导钢厂限价限量，除了节前终端按需备货外，市场资源划转较少，提振现货心态，商家挺价情绪较浓。叠加周边市场限产持续严行下，区内资源较为集中，商家库存偏低对价格形成支撑，然价格维持高位，终端观望情绪浓，采购积极性欠佳，市价上行存在一定阻碍，综合考虑，预计下周本地市价稳中窄幅整理为主。

#### 【河南市场】

本周河南省走势先强后弱，窄幅震荡调整为主，现安钢大螺市价主流报 4650 元/吨，周初期螺走势尚在高位，且成本端略有支撑，市价小幅上涨，而后期螺转弱，市场氛围弱势，然本地资源不高，部分规格不全，商家挺价心态仍有，市价趋稳调整为主，但周尾期货走势并无明显好转，市场信心不足，且临近小长假，商家急于出货心理增强，市价走低，成交一般，后市来看，月底资金压力仍存，然整体库存相对低位，且下周迎来国庆小长假，市场或有所备货操作，需求或进一步市场，带动市场成交，综合考虑，预计下周钢价或窄幅震荡上行为主。

#### 【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 4390-4410 元/吨。周初整体氛围尚可，市价小幅走强；周后期随着期螺和原料端走低，市场氛围转弱，市价有回落，整体调整幅度不大。小厂方面整体表现线强螺弱。线材周后期走势好转，螺纹整体表现不佳，较周初跌 60 左右。据昨统计，国义、福海鑫产线总条数 37，在产 14，较上周持平。开工率无显著变化，且库存有所上升，商家挺价意愿减弱。下周来看，一方面，临近下旬，资金压力凸显；另一方面，正值中秋和国庆两个假日之间，市场恐有炒涨现象。综合考虑，预计下周震荡向上，但是幅度有限。

## 五、下游产业

**基建领域：**近期，发改委发布投资意向数据，8 月份社会投资意愿增强。中国中央、国务院表示，要积极发挥财政资金引导作用，进一步吸引社会投资，加快推进中西部地区、农村地区现代流通、信息网络、服务消费等短板领域基础设施建设，提高投资质量和效益。发改委表

示，交通基础设施领域下一步力争再新开工一批重大项目，保障在建项目后续融资，督促地方加快今年 1.35 万亿元地方政府专项债券发行和使用进度，确保把有限的资金投向那些能够增加有效供给、补齐发展短板的领域。在稳投资系列政策信号加强的同时，多路资金也开始密集涌入为基建投资“输血”，其中，专项债在最近一个多月发行超过 6000 亿，多家银行公开表态称要重点支持基建项目。预计后期基建投资将提速，利好相关建材需求。