

建材周评：钢坯期螺受挫，钢价震荡走弱（9.24-9.29）

【市场预判】：本周钢价总体呈现出先震荡上行后下跌的格局，全周来看，下跌幅度多在10-220元/吨不等。对于国庆节日期间的成交较为清淡，市场基本能达成共识，所以本文重点给大家分析节后一周市场。节后一周，总体看趋稳小幅反弹，但周末谨防走势趋平伴有回落，原因主要如下：1. 10月1日起唐山地区将进入冬季错峰限产，料供应端会有所收缩，利多；2. 钢价经过节前调整之后，市场中低价位资源逐渐增多，如果节后市场需求有所回暖，对钢价会有一定提振效应，利多；3. 进入十月上、中旬，市场资金面压力会较九月末有所缓解，利多；4. 期螺1810合约即将在节后交割，虽然1901合约偏弱，但10合约却率先反弹主动修复基差，表明资金对节后市场反弹有所顾忌，利多；5. 由于国庆假期内成交一般，不排除节后库存有所累积的可能，利空；6. 期螺阶段走弱，超跌后存在反弹可能，但其空头走势对现货价格反弹或形成钳制，利空；7. 此前强势的钢坯近期似乎变成了“纸坯”，价格尽显颓势，对下游的提振作用已大不如前，利空。综上所述，如果国庆假日期间消息面基本保持平稳，节后价格或止跌反弹，反弹幅度先看30-50元，走势或为前高后低，但当前趋势偏空，是否能止跌逐步走好，还是要看库存数据的变化，如果周中数据出现累库，价格或在周末仍会有回落的可能，但累库幅度不大，甚至超预期出现库存小幅降低，对于价格稳定、提振会有正面效应。

【内容提要】

- ◆ 本周先震荡上行后下跌，预计下周看趋稳小幅反弹
- ◆ 短期房价稳中有降 钢市“银十”旺季面临考验
- ◆ 华北秋冬季环保政策确定?钢铁成为环保税主力税源??
- ◆ 预计下周钢厂出厂价看稳为主
- ◆ 预计下周各区域市价小幅下行
- ◆ 政策持续收缩，楼市需求利空仍存

一、宏观热点

本周宏观：美联储如期加息，国内货币政策维持平稳运行，后续定向降准可期；四季度地方债基础投资加快；楼市方面，社科院报告：“金九银十”落空 短期房价稳中有降，成交量下降，需求下滑；钢市本身，京津冀秋冬季大气污染方案发布，市场普遍认为限产力度不及预期，钢市供应端抑制预计有放松，加上本周临近国庆，下游终端需求放缓，螺纹社会库存累积，市场情绪较为悲观，钢市“银十”旺季面临考验

【宏观】

- 1、减税万亿红利将深度释放 新一轮减税举措细则将密集落地
- 2、1-8月份规模以上工业企业利润增长16.2%，增速比1-7月份放缓0.9个百分点
- 3、交通部：加大交通基础设施补短板工作方案近期将印发
- 4、中共中央、国务院印发《乡村振兴战略规划（2018-2022年）》
- 5、美联储如期加息25基点 重申渐进加息放弃"宽松"措辞，全球多个央行紧跟美联储加息步伐
- 6、未来市场资金面的平稳运行仍可持续，中长期来看，松紧适度、注重内部均衡的货币政策思路将得到进一步贯彻，货币政策基调不变 后续定向降准政策可期
- 7、发改委：将加快1.35万亿地方债发行和使用
- 8、9月份地方专项债已发行5630亿元，投资方向主要棚改、土地储备、工业园区、收费公路等领域；

【产经】

- 1、限产严禁“一刀切” 生态环境部发布京津冀秋冬季大气污染综合治理方案：要求今年秋冬季京津冀及周边地区PM2.5平均浓度同比下降3%左右，京津冀因地制宜推进工业企业错峰生产。对行业污染排放绩效水平明显好于同行业其他企业的环保标杆企业，可不予限产。
- 2、灌南已签约两大钢铁项目 总投资达70亿元亚新钢铁投资20亿元的延展金属精加工和兴鑫钢铁投资50亿元的热轧H钢项目
- 3、国务院再降1585个税目关税，从11月1日起下调包括机械、纸制品、纺织品和建材在

内商品的进口关税;

4、重污染天气轮流停产、限时停产 河南省发布重污染天气应急预案

5、金九银十需求旺季启动 水泥价格一年涨了30%

6、今年下半年山西省将对六大行业核发排污许可证，其中，纳入发证范围的钢铁工业企业，必须在10月底前完成排污许可证的申请与核发工作

【楼市】

1、中国社科院报告：“金九银十”落空 短期房价稳中有降

2、上海共有产权房将扩围 非户籍常住人口也能申请 部分区年内试点

3、西安一楼盘推出近500套房，价格过高无人登记购买

4、今年前8月全国土地流拍面积为去年同期近8倍，达8千万平方米;

5、9月多地严打房地产市场乱象 未来调控或继续加码;

6、前8月房企到位资金突破10万亿元

7、房价回落成交量下降，厦门楼市回归理性;

8、江西公积金重大调整：下月起公积金可直接冲抵房贷;

二、产业信息

◆环保政策：生态环境部日前正式印发《京津冀及周边地区2018-2019年秋季大气污染综

合治理攻坚行动方案》。关于今年秋冬季京津冀及周边地区错峰生产，文件明确：要因地制宜推进工业企业错峰生产。实行差别化错峰生产，严禁采取“一刀切”方式。各地重点对钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等高排放行业，实施采暖期错峰生产；根据采暖期月度环境空气质量预测预报结果，可适当缩短或延长错峰生产时间。对各类污染物不能稳定达标排放，未达到排污许可管理要求，或未按期完成2018-2019年秋冬季大气污染综合治理改造任务的，全面采取错峰生产措施。对属于《产业结构调整指导目录》限制类的，要提高限产比例或实施停产。

◆行业现状：河北省第二季度共有16813户环保税纳税人申报环保税90446.3万元，其中1542户纳税人享受税收优惠减免27177.3万元，实际征收入库环保税6.3269亿元，与一季度相比，纳税人申报户数、税收减免数额以及征收入库税额均有所提高。从二季度征税情况看，河北省环保税收集中在钢铁、采矿、电力热力供应、港口、化工、焦化等六大行业，这一情况与半年征收情况相同。六大行业中钢铁行业总体占比最重，1月~6月共计缴纳环保税3.9亿元，占总税款的35%左右。从上半年环保税征收情况看，河北省主要应税污染物主要集中在大气污染物上，占比97%。从目前税额标准分档统计看，河北省大气、水污染物税额标准三档地区收入占比大，主要包括唐山、沧州、秦皇岛、邯郸、邢台等地，企业户数占总户数的61.4%，其中钢铁、化工、热电、港口等重点排污行业企业集中在三档税额标准地区，收入占比较大，为83.6%。一档地区（环京津、雄安新区地区）税额标准翻倍，但由于环境整治力度大，大部分排污企业关停并转，收入比重较小，占比仅为6.4%。

三、重点钢厂政策

【三钢】

26日福建三钢建筑钢材发布调价政策：2018年09月26日零时起三钢建-材所有品种不调整，09月26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。虽本周期螺走势不佳，现货价格下跌，然三钢厂挺价态度强烈，市场倒挂严重，商家亏损出货。今日福州地区低价资源小幅回涨，主要原因也是三钢成本较高，大户集体挺价，然恰逢月底，资金各方压力显现，成交一般，料下一旬三钢出厂价平稳为主。

【方大特钢】

本周方大特钢指导价格政策累计下调150元/吨。主要是由于本周期螺及钢坯双双大幅度下挫，节前市场备货意愿并不高，整体需求释放较为低迷，又月末加之季度末期，资金周转受限，多重压力下市场抛售现象增多，低位资源不断涌现，进而拉低整体市场延续下跌，中间商入市操作积极性亦不高，省内各城市累计下跌幅度高达180-220元/吨不等。而随着钢价走低，钢厂挺价意愿显现，市场部分出货出现增量，续跌不强，料下周厂价有望止跌回涨。

【石横特钢】

本周石横特钢三大螺价格行情大幅下调，指导销售价格较上周下跌160元/吨。29日石横特钢建材产品三级大螺下调50，指导销售价格4400元/吨，其他规格价差不变。本周山东主流钢厂价格浮动幅度较大，主要受期货及钢坯双重走低影响，钢厂挺价越发乏力，不断下调出厂价格。从贸易商处知悉，市场实际成交价格略低于钢厂价格，主要是中秋节假日走货不畅导致厂商库存均增加，叠加临近月末，贸易商资金周转压力大，拖累市场价格不断下跌。

昨午后钢坯价格跌90元/吨，原料端支撑亦减弱，国庆前贸易商心态低迷，但是山东市场线材资源紧缺，对市价尚有支撑，且主流钢厂节前政策或有挺价，料下周价格止跌企稳。

【济源】

通知：从2018年9月29日零时起河南济钢集团对建材产品价格调整如下：1、棒材螺纹、圆钢下调60元/吨；2、建筑用盘圆下调60元/吨；3、盘螺系列下调60元/吨。本周期螺走势震荡下挫，且钢坯较周初累计跌幅高达150元/吨，成本支撑减弱，现货心态趋低，且本周恰处两节中间，市场需求表现一般，全国库存增幅明显，市场恐慌情绪蔓延，钢厂多走低为主，截至目前，济源本周累跌110元/吨，出货一般，下周来看，国庆小长假来临，市场需求或有所减弱，节后库存预计续增，届时需密切关注后市需求释放等情况，且月初资金压力方面或有所缓解，厂商挺价意愿仍有，商户再大降意愿不强，综合考虑，预计下周钢价表现或先抑后扬。

四、重点市场预测

【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格先小幅探涨后逐渐持弱最终主稳。截止目前结算价格较上周跌幅在50元/吨。现主流三级大螺纹厂提价为4490元/吨，盘螺为4770元/吨。周初环保限产利好市价，商家小幅探涨然市场需求跟进不畅市价仅仅小幅探涨，随后几日期螺多持绿，商家信心受挫，市价下行，需求反增，商家恐高心理仍存，多实施以价换量操作。周四库存数据激增，期螺立即断崖式下跌，受此影响，次日江浙沪地区市价较大幅度下行，然下游商家多借此机会积极补仓，然拿货成本高企，贸易商惜售心理较浓，出现小幅探涨操作，可惜探涨后下游并未持续跟进，现目前局势已经基本稳定，市价支撑削弱，下游虽需求有一定释放，然离支撑起市价局面尚有一定距离，节后考虑库存有所累积的可能性较大，目前消息面也无其他重大利好因素释放，综合考虑，预计下周建材将续弱。

【兰州市场】

本周兰州线螺市场价格稳中走低，现主导钢厂酒钢报价4420元/吨，较上周五市价下跌40元/吨，本周期螺跌破4000整数大关，市场悲观氛围抬升，整体成交冷清，周初市场维稳心态较浓，但随着期螺和钢坯不断走弱，钢厂挺价亦有所松动，市场心态慢慢不稳，周中尾期螺跳水，钢坯回调幅度高至90元，现货心态悲观情绪浓厚，中间商迫于月末资金压力，多选择让利出货，主动套现。后期来看，本周全国社库、厂库双双增加，当地到货节奏亦有所加快，外加京津冀地区环保限产政策正式出台，然限产不及预期，多数商户对于后市仍比较悲观，在下游需求释放并不明朗的情况下，松动出货心态趋浓，综合来看，预计下周本地市价小幅下探为主。

【邯郸市场】

本周邯郸市场稳中运行后大幅下跌，较周一累跌90元/吨。周初期螺弱勢开局，现货观望氛围浓厚，整体成交较为清淡，然钢厂挺价意愿较强，市价维持坚挺，而后唐山限产消息传出，不及商家心理预期，市场多有恐慌心理，加之周边唐山、山西等市场资源下行，本地出货受阻，商家挺价意愿松动，市价大幅下行。下周来看，库存方面，据统计本周库存

总量约为31.8万吨，较上周增加5.9万吨，库存水平相对来说处于高位；需求面来看，下游开工情况正常，然行情不明，终端为规避风险多谨慎操作，按需采买为主，需求难有有效释放，综合考虑，预计下周市价小幅下行为主。

【京津唐市场】

本周京津唐市场整体回落，幅度40-90左右。主流方面，现河钢三大螺纹售价为4310-4350元/吨。本周整体氛围低迷，尤其周四库存数据出炉后，期螺大幅跳水，市场悲观情绪蔓延，市价下行为主，交投表现清淡。小厂方面跌80-100左右。月末资金压力下，加之市场利空因素主导，商家难存挺价意愿，本周整体跌幅有所放大。后市来看，一方面，前期市价持续走低后，或有小幅反弹，加之正值国庆假期，市场或有炒作空间；另一方面，需求终端释放不足，商家大幅拉涨意愿不强。综合考虑，预计下周先强后弱。

五、下游产业

房地产领域：政策方面，住建部要求部分省份对商品房预售制进行研究论证，“试点取消商品房预售”的预期在市场引起轩然大波。从近期各地方来看，新版北京禁限目录公布，东、西城区禁止新建纯商品住宅；广东清远住建局表示，备案价不得上调；房价回落成交量下降，厦门楼市回归理性；福建通报14家违法违规房企和中介；湖北公开曝光25家违法违规房企和中介；江西公积金重大调整，下月起公积金可直接冲抵房贷；河北廊坊规范存量房交易，遏制“阴阳合同”和“高评高贷”。另外，9月以来，全国范围普遍掀起针对“农地非农化”的“大棚房”问题专项整治行动，从自然资源部了解到，9至10月为地方省市排查清理阶段，11至12月为完善政策及查处纠正阶段。政策面调控继续深入，整体基调不放松。另外，最新数据显示，截至今年8月底，全国共发生土地流拍807宗，累计流拍建筑面积达7954万平方米，是去年同期数额的7.3倍。而今年前8月房地产信贷和外资融资渠道已凸显收紧趋势，国内贷款下降6.6%，个人按揭贷款下降1.0%，利用外资仅35亿元、下降68.3%。政策及资金面紧缩态势对楼市需求构成不利影响。