

建材周评：需求释放尚可，钢价偏强震荡（10.8-10.12）

【市场预判】：本周钢价总体呈现出反弹—回落—再涨的态势，全周来看，上涨幅度多在10-110元/吨不等。节后市场补库需求释放和走势总体符合预期，而本周“华丽转身”的库存数据出现超预期大幅下修，致使期、现价格均重回正轨。对于下周价格走势，我们预期价格有望延续震荡上行势头，节奏上或表现为先小幅调整然后再拾级而上的格局，原因主要如下：1. 唐山地区进入冬季错峰限产叠加华东地区钢厂也存在不同程度的限产，供应端稳中偏紧，市场资源数量有限，利多；2. 从终端消耗来看，节后下游需求总体表现平稳较好，对库存维持中低位作用明显，利多；3. 近期钢材生产原料均呈现不同程度的强势涨价，对成材价格提振效应明显，利多；4. 本月央行如期降低存款准备金率100个基点，市场资金环境平稳宽松，利多；5. 从多项经济数据来看，在中美贸易战背景下，制造业出口面临一定压力叠加房地产调控，用钢行业的需求量总体有限，利空；6. 伴随价格逐渐拉高，终端成交便逐步递减，市场风险偏好较低，对高价的承接意愿比较有限，不利于价格大幅上行，利空；7. 期螺1901合约短期面临下降趋势线压力，下周如不能放量突破，或将面临震荡小幅调整，利空。综上所述，下周价格或延续震荡上行，但节奏上或表现为先小幅调整后回涨的态势，总体上涨幅度暂看30-70元，建议优化资源配置，做好库存管理，逢低采买，逢高积极走量为宜。

【内容提要】

- ◆本周震荡趋高，预计下周钢价延续震荡上行
- ◆A股重挫未殃及钢市，内在供需未变维持高位运行
- ◆9月钢材出口强势反弹，秋冬季大气污染防治方案发布
- ◆预计下周钢厂出厂价稳中走强
- ◆预计下周各区域市价主流延续震荡偏强
- ◆多地集中开工，稳投资利好建材需求

一、宏观热点

本周宏观方面：美国加息，美股暴跌，国内证券市场连续跟跌，央行定向降准释放资金7500亿；楼市方面：国庆长假楼市平稳，成交量高位滑落，三季度全国流拍创新高，住建部确保棚改任务完成；产经方面：长三角秋冬季大气污染防治攻坚战征求意见稿出炉。总体来说，虽然外围中美对抗、美股大跌，引发国内资本市场动荡，但国内秋冬错峰生产开始遏制供应、假期之后进入银十，供需未发生重大变化的情况下，钢市仍然保持高位震荡格局。

【宏观】

- 1、美国三大股指连续下跌，A股指数受其影响，跌破熔断底；

2、外交部回应“美国领导人称如果中国继续采取反制措施，美将再次向中国2670亿美元输美产品加征关税”

3、国务院常务会议研究完善出口退税政策，从11月1号起，将现行货物出口退税率为15%的和部分13%的提至16%，并将退税率由七档减为五档

4、央行从10月15日起降准1个百分点，解渴中小企业融资，释放7500亿元增量资金。财长刘昆表示，在研究更大规模减税、以更积极的财政政策护航中国经济行稳致远

5、秋冬季京津冀大气污染综合治理攻坚行动启动

【产经】

1、河北省《钢铁工业大气污染物超低排放标准》将于2019年1月1日实施，到2020年10月，全省钢铁行业颗粒物、二氧化硫、氮氧化物削减比例分别为15.9%、64.8%、64.9%

2、长三角秋冬季大气污染攻坚战征求意见稿出炉，秋冬季期间（2018年10月1日至2019年3月31日），长三角地区PM2.5平均浓度同比下降5%左右，重度及以上污染天数同比减少5%左右。实施重污染企业搬迁改造工程。加快城市建成区重污染企业搬迁改造或关闭退出

3、安徽印发打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案，城市钢铁企业要切实采取彻底关停、转型发展、就地改造、域外搬迁等方式，推动转型升级

4、应急管理部派出工作组督导检查湖南省钢铁企业安全生产工作

5、临汾重点工业企业差异化生产管控：钢铁企业（含高炉铸造一体企业）按高炉生产能力限产50%，按时段轮流停产。曲沃、侯马、翼城钢铁企业第三轮停产（10月11日-30日），尧都区、襄汾县钢铁企业第四轮停产（10月25日-11月14日）。钢焦联合体配套焦化按焦化企业限产要求落实

6、全国国有企业改革座谈会：国有企业要继续化解钢铁、煤炭、煤电等行业过剩产能

7、唐山10月11日18时至18日24时，钢厂烧结机等紧急限产50%，古冶钢厂全部执行错峰生产50%，10月11日零时（可提前但不可以延后）起至11月14日24时止，

8、通钢集团四平钢铁制品有限公司冷轧厂区网上拍卖；西胜宝年产400万吨钢项目产能出让和环评公示；黑龙江最大钢企西林钢铁集团破产重整；河钢股份公告，预计前三季度盈利约33亿元-35亿元，同比增长50.34%-59.45%

【楼市】

1、住建部：确保按时完成全年580万套棚改任务；住建部否认棚改货币化“推高房价”：要因地制宜，不是取消

2、三季度土地市场流拍面积创下新高，300城共流拍446宗住宅用地，约是2017年全年流拍地块总规划建筑面积的1.8倍

3、地方纷纷推出“六稳”方案 基建、能源成投资重点

4、国庆长假整体楼市平稳，市场逐渐出现高位回落的现象，观望多成交少，长假楼市“哑火”

5、国务院：房价上涨压力大的市县，要尽快取消货币化安置优惠政策

6、国庆上海新房成交缩水近7成，十月起楼盘降价或“井喷”

7、万科三季度近500亿拿地，逼近恒大+碧桂园+保利+融创总和

8、武汉9月新房供应量加大，成交量反跌

二、产业信息

◆钢材出口：海关总署统计快讯：2018年9月我国出口钢材595.0万吨，环比增长1.3%，同比增长15.8%；1-9月我国累计出口钢材5308.3万吨，同比下降10.7%。9月我国进口钢材120.4万吨，环比增长13.5%，同比下降2.9%；1-9月我国累计进口钢材996.6万吨，同比下降0.4%。9月我国进口铁矿砂及其精矿9347.1万吨，环比增长4.6%，同比下降9.1%；1-9月我国累计进口铁矿砂及其精矿80334.2万吨，同比下降1.6%。9月我国出口焦炭53.1万吨，环比下降32.6%，同比增长13.0%；1-9月我国累计出口焦炭692.5万吨，同比增长20.6%。

◆环保政策：生态环境部近日正式发布了《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。针对钢铁行业，《方案》提出具体要求如下——坚持稳中求进，在巩固环境空气质量改善成果的基础上，推进空气质量持续改善。全面完成2018年空气质量改善目标；2018年10月1日至2019年3月31日，京津冀及周边地区细颗粒物（PM2.5）平均浓度同比下降3%左右，重度及以上污染天数同比减少3%左右。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。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，其中包括：钢铁企业有组织排放、无组织排放和大宗物料及产品运输全面达到超低排放的，采用电炉短流程炼钢生产线的。

三、重点钢厂政策

【河钢】

河北钢铁9月下旬螺线价格政策稳中运行，18-25大螺纹指导价格为4580元/吨。本周本地资源整体稳中调整为主，幅度变化不大，18-25mm主流报价4350-4370。周初受钢坯延续上行带动，现货市场氛围尚可，然鉴于本地市场库存累积，商家供应压力较大，操作上多考虑出货为主，市价整体维持平稳运行，变动不大。当前市场来看，原料市场价格维持坚挺，对市价支撑强劲，同时需求方面，天气转凉，下游施工节奏加快，需求有望得到释放，市场利

好因素增加，另外考虑消息面，秋冬季环保限产政策不及市场预期，商家整体操作多显谨慎，因此综合以上，预计下期政策面小幅上调为主。

【石横特钢】

本周石横特钢三大螺价格行情大幅上调，指导销售价格较国庆节前上调120元/吨。12日我公司建材产品三级大螺纹销售价格上调20元/吨，严格控价4520元/吨，其它规格价差不变。本周山东主流钢厂价格上调幅度较大，主要受期货及钢坯双重利好影响，钢厂挺价意愿渐强。近期天气转凉，工地赶工期的情况较多，国庆期间积压的钢厂以及社会库存得到释放，贸易商反应“银十”消费旺季终于来到，市场氛围逐步转好，从昨反应的全国库存数据来看，厂社库均大幅下降，支撑市场价格。另山东本地钢厂联合性较强，集体控价，除了临近徐州的临沂、枣庄等地，其他市场外地资源流入不多，故本地钢厂库存压力不大，目前部分钢厂检修，市场线材资源缺货严重，叠加钢坯价格高位，料下周价格继续偏强调整。

【沙钢】

沙钢10月12日出台当月中旬调价政策，其中出厂价格在上一期基础上，螺纹，线材、盘螺均不作调整，10月中旬分别执行出厂价格4680、4760、4830，对上期完成计划量螺补30（元/吨），线盘不作调整。节后终端及中间商积极采购，市场成交明显放量，但期螺受挫，部分商家心态观望，鉴本周整体库存降速较快，且区域内部分钢厂仍有检修限产，钢厂规格短缺，对成材底部支撑较足。现市场沙钢大螺报4550元/吨，较节前上调幅度约40左右。供给面压力不大，且原料对现货支撑尚可，厂商仍多积极抬价，市场低位资源偏少，料下周沙钢市场价格窄幅偏强。

四、重点市场预测

【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格先强后跌再强，整体较上周微强，涨幅在10元/吨，本周前期走强，节内需求有一定的累压，周初成交有一定提升，然随后本周中期期螺跳水，市场恐慌，商家恐高心态仍存，市价有一定跌幅，不过昨日早主流旬价政策仍坚挺，市价渐稳，午后库存数据利好，期螺立即强势翻红，原料端今也多次上涨，支撑较强，现市场心态渐好，环保政策落实日期渐近，后期供端将有一定减量，而需求端国家相应项目逐一上马，此消彼长后市市价支撑较足。综合考虑，预计下周建材继续持高位运行，市场将继续走强。

【西安市场】

本周西安线螺市价稳中有涨，现主流钢厂龙钢报 价4500元/吨，较上周五市价小幅拉涨50元/吨，本周期螺整体呈上涨形势，受节后需求集中释放影响，本周整体成交有量，后期来看，近期主导钢厂限价限量，市场投放量偏紧，部分二线资源大螺纹较缺，商家惜售情绪浓。叠加节后需求较大，库存消化可观，库存偏低对价格形成支撑，然期螺大幅拉涨后，市场恐高情绪有所滋生，终端观望情绪渐浓，部分商家表示行情反复，需谨慎拉涨，综合考虑，预计下周本地市价稳中上涨为主。

【湖南市场】

本周湖南区域市场价格震荡趋高，现目前主流萍钢大螺纹报价多在4700元/吨左右，较周初市价上涨80元/吨左右，节间部分商家开市，市价上涨，然需求一般，下游采买操作不高，多是有价无市，且周初期螺走势不佳，本地市价高位小幅回落，商家多积极出货为主，然随盘中期螺走势好转，且钢坯拉涨意愿明显，市价不断走高，且本周全国库存数据大幅下降，提振市场信心，成交好转，后市来看，需求释放良好，且库存消化高于预期，叠加在钢坯期螺双双利好提振下，预计下周整体预计震荡偏强为主。

【京津唐市场】

本周京津唐市场整体波动不大。周初受期螺和坯料利好带动，市场氛围尚可，市价小幅上行；周中随着期螺转弱，市场有让利走货现象；周后期市场氛围好转，商家挺价意愿强，整体调整幅度有限。库存方面，据昨统计，北京建材市场库存总量30.71减1.2；螺纹25.9减1.27；线材0.30减0.04；盘螺4.51增0.11。小厂方面涨50-70左右，小厂商家挺价意愿浓，多跟随期螺走势上扬。另环保限产趋严，唐山10月11日18时至18日24时执行钢铁企业烧结机，竖炉，石灰窑执行限产50%减排措施。后市来看，库存呈下降趋势，且整体开工率不高，厂商存挺价意愿，加之原料端坚挺，预计下周高位整理为主。

五、下游产业

基础建设领域：近日，河北、江西、安徽等地集中开工一大批重大项目，总投资规模达数千亿元。唐山市举行重点项目集中开工仪式，集中开工了151个项目，总投资813亿元；川藏铁路规划建设全面启动，有望带动数千亿投资；发改委批复38.66亿元湛江港30万吨级航道改扩建工程项目。进入四季度，国家发改委等部门以及多地都在密集调研把脉经济形势，部署下一阶段经济工作重点，其中，稳投资成为力保经济运行在合理区间的重要选项。下一阶段，稳投资将瞄准补短板精准发力，包括促进有效投资等政策即将出台。住建部也表示，各地要采取有力措施，加快开工进度，加大棚改配套基础设施建设。预计短期内各地工程将加速赶工，基建投资加速释放，利好相关建材消费。