

建材周评：期螺钢坯走弱 钢市弱势盘整（11.5-11.9）

【下周市场预判】：

本周全国钢价多数城市下跌，环比下跌额度介于10-180元/吨不等，而少数城市钢价小幅拉涨，上涨额度介于10-30元/吨不等。受期螺持续下行以及华东本周多雨影响，现货需求表现不济，价格终究还是泥沙俱下。虽然此前的库存数据看似还不错，但市场中、远期的颓势预期以及需求逐渐放缓背景下多地现货价格相对偏高，所以上周的预测报告中，我们认为这种局面大概率难以为继，价格在本周也确实走出了小幅反弹后的跌势。对于下周走势，综合多角度分析考量，我们预计先回落、企稳然后反弹的走势，原因主要如下：1. 当前螺纹钢的社会库存在连续三周库存下降的推动下，始终保持历史同期的低位，在供给端阶段增产的情形下还是归功于下游需求不错的表现，且待期螺止跌反弹，需求也有望延续，利多；2. 近期焦炭第三轮提价基本告一段落，焦企库存较低，现货紧俏，价格维持高位，且冬季是煤炭的消费旺季，而近期钢厂补货较多，那么原料价格偏强对下游成材价格就会有一定提振作用，利多；3. 本月随着螺纹新国标的正式启用，生产成本较此前有约180-290元不等的抬升，钢企利润空间进一步受到挤压，加之钢厂库存总体也不高，对价格也会有一定支撑效应，利多；4. 近期东北地区库存下降幅度较大，北材南下得到再次确认，其价格优势和数量对南方本土供需平衡的扰动是十分明显的，利空；5. 吨钢利润相对仍然可观的情况下，尤其是期螺引领需求出现反弹的时候，生产方依然会加大生产力度以实现薄利多销，供应端压力也会再次显现，利空；6. 中、远期而言，宏观经济的不确定性尤其是楼市受到调控的降价效应较为明显，开发商拿地意愿下降使市场对消费的预期并不乐观，利空。综上所述，下周钢价或表现为先回落、企稳然后反弹的走势，期螺趋势为空，料现货价也难有太大的反弹，总的反弹幅度暂看30-70元。

【内容提要】

- ◆本周钢价弱势运行，预计下周钢价先回落、企稳再反弹
- ◆钢市下游需求压力渐显 后市震荡趋弱可能性较大
- ◆全球粗钢产量大幅回升 中国钢材出口止跌反弹
- ◆预计下周钢厂出厂价主流持稳
- ◆预计下周各区域市价稳中调整为主
- ◆房地产继续降温，相关需求趋弱

一、宏观热点

本周宏观方面：1-10月中美贸易顺差扩大，多地出台大气污染攻坚方案；楼市方面：6成住宅面积环比下降，40城土地成交环比减少22%；产经方面：10月份我国钢材出口量550万吨，同比增加52万吨，增长10.4%，唐山市十余家钢企拟搬迁或退出，河南省、唐山、太原等11月实施差异化错峰生产。总体来说，中美贸易摩

擦前景未知，国内新一轮减税降负拟落地利空实体，但房地产成交走弱，钢市下游需求压力渐大，后市行情震荡走弱可能性较大。

【宏观】

- 1、海关总署：前 10 个月我国外贸进出口同比增长 11.3%；中国 1-10 月对美贸易顺差 1.69 万亿元 扩大 11.5%
- 2、生态环境部：将督促各地严格落实重污染天气应急减排措施
- 3、第二批生态环保督察“回头看”，10 省书记表态支持，严厉查处假装整改、表面整改以及敷衍整改问题
- 4、中央环保督察组对辽宁、四川、山西开展“回头看”启动动员

【产经】

- 1、10 月份我国钢材出口量 550 万吨，同比增加 52 万吨，增长 10.4%；较上月减少 45 万吨，日均环比下降 10.5%；进口量 113.8 万吨，同比增加 18.8 万吨，增长 19.8%，较上月减少 6.6 万吨，日均环比下降 8.5%。1-10 月我国累计进口钢材 1110.3 万吨，同比增加 14.2 万吨，增长 1.3%
- 2、唐山市十余家钢企按期搬迁或退出，钢铁产能控制在 1 亿吨；2020 年 12 月底之前，唐钢、唐银、天柱、华西、荣程、新宝泰、建龙、唐钢不锈钢、国义、春兴等钢铁公司实现搬迁转移或关停退出
- 3、太原：高排放行业取消统一限产停产比例，因地制宜推进工业企业错峰生产，实行差别化错峰生产
- 4、唐山市 2018-2019 年秋冬季钢铁行业错峰生产方案发布
- 5、河南省重点行业 11 月 15 日起实施差异化错峰生产
- 6、山西省 2018-2019 冬春季错峰生产不少于 4 个月
- 7、山东严控钢铁总产能，着力打造日临、莱泰两大钢铁产业基地
- 8、云南曲靖钢铁集团越钢钢铁有限公司炼铁产能出让公示

【楼市】

- 1、40 城市土地成交面积 10 月环比减少 22%
- 2、近六成城市住宅成交面积 10 月环比下降
- 3、银行持续捏紧房企“钱根”：13%融资成本常态化
- 4、安徽一楼盘降价 6000 元/平米，房产局长亲自去调研后回涨

二、产业信息

◆钢材出口：据海关总署统计：2018 年 10 月我国出口钢材 550.0 万吨，同比增长 10.4%；1-10 月我国累计出口钢材 5841.3 万吨，同比下降 9.3%。10 月我国进口钢材 113.8 万吨，同比增长 19.8%；1-10 月我国累计进口钢材 1110.3 万吨，同比增长 1.3%。10 月我国进口铁矿砂及其精矿 8839.9 万吨，同比增长 11.2%；1-10 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 89168.7 万吨，同比下降 0.5%。10 月我国出口焦炭 83.8 万吨，同比增长 146.5%；1-10 月我国累计出口焦炭 776.2 万吨，同比增长 27.6%

◆全球产量：根据有关协会最近发布的最新消息，在今年前三个季度的时间里，全球的粗钢生产量达到了 13469.9 亿吨，跟去年的数值相比，增长了 4.7%。其中，亚洲粗钢的生产总量最大，约 94 亿 6800 万吨，跟去年的数值相比，增长了 5.5%。就增长速度而言，伊朗是粗钢生产增长速度最高的国家，增长速度为 20%，远远将别的国家抛至身后。此外，中国和印度的粗钢增长率已经超过世界总体的平均水平。

三、重点钢厂政策

【云南昆钢】

本周云南昆钢主流稳中小幅回落。周初期螺持续弱势运行，终端观望情绪较浓，现货市场氛围欠佳，加之唐山钢坯支撑减弱，指导价下跌 70 元/吨，受此影响，钢厂挺价意愿松动，指导价较上周小幅回调 30 元/吨，然受“买涨不买跌”心态主导，市场成交未见明显放量，终端多按需采购，贸易商多以观望为主。库存方面来看，8 日全国螺纹产量减 9.2，厂库增 5.44，螺纹社库降 19.48，云南本地库存当前仍呈下降态势，降幅较上期收窄，近期市场情况来看，本地区的供需形势还没有明显变化，需求虽没有亮点但较稳定，商家挺价意愿依然浓厚，综合考虑，料下周价格主稳或窄幅震荡运行。

【石横特钢】

本周石横特钢螺纹盘螺价格均大幅下调，指导销售价格较上周下调 250 元/吨。9 日我公司三级大螺纹严格要求 4550 元/吨，各客户严格执行，低价销售，亏损自负。本周山东主流钢厂价格下调幅度较大，盘螺差从 220 元/吨下调至 130 元/吨。尽管 11 月份新国标生产钢厂成本上升，但是为了防止北材南下对本地建材的冲击，钢厂大幅下调出厂价格，拉低与河北、东北等地的价差也是对本地建材资源的一种支撑。本周山东阴雨天气为主，工地及下游拿货均转弱，但是莱钢限产，山东螺纹资源库存不多，综合考虑下周市价看稳为主，续跌空间不大，遇利好或阶段性反弹。

【三钢】

6 日福建三钢建筑钢材发布调价政策：2018 年 11 月 06 日零时起三钢建-材螺纹钢上调 50 元/吨，线材下调 30 元/吨，盘螺下调 80 元/吨，11 月至 06 日零时起指导价执行螺纹钢 4950/高线 5000/盘螺 5050，贴息率不调整。钢坯、期螺走势不佳，现货市场低出情况普遍，本周省内部分地区钢价累计跌幅百元左右。截至今日，福州三钢大螺主流成交价在 4800-4820 之间，和钢厂价倒挂情况一般。虽当前成交量一般，但上旬资金等方面压力较小，且部分现货资源规格仍然不全，多数厂商暂无大跌意愿，预计下期三钢出厂价维持平稳。

【马钢】

本周马钢钢厂挂牌价大幅下滑，现合肥仓库提货价格：?螺纹 4780 元/吨，线材 4930 元/吨，盘螺 4970 元。。马鞍山仓库提货价格：螺纹 4760 元/吨，线材 4910 元/吨，盘螺 4950 元/吨。较上周末下跌 110-140 元/吨，周初期螺走势低位震荡，下挫市场心态，然钢厂鉴于货少支撑，定价较为坚挺，然周边区域出货欠佳，商家

多积极走货，市场暗降情况居多，低位资源凸显，成交低迷，且成本端支撑减弱，钢厂定价走势下调，周尾期螺高位提振，然市场信心不足，观望为主，后期来看，需求端释放不稳定，然整体库存不高，商家压力不大，预计下周钢价震荡调整为主，受利好影响，部分低位或有反弹。

四、重点市场预测

【京津唐市场】

本周京津唐市场整体回落 50-100 左右。现河钢三大螺主流售价为 4510-4530 元/吨。周内期螺和坯料均表现不佳，成材市场氛围低迷，市价均走弱为主，成交难有放量。另据统计，本周北京建材市场库存总量 22.9 增 1.82，螺纹 18.8 增 1.53，线材 0.27 平，盘螺 3.83 增 0.29（万吨）。库存小幅增加，市价上行阻力大。小厂方面整体跌 40-110 左右，周后期随着期螺走势好转，现货氛围略有缓和。另消息面，唐山市近期预计将出现中度至重度污染过程，10-16 日全市启动重污染天气 II 级应急响应，一定程度提振市场心态。后市来看，本周市价持续下降后，商家挺价意愿渐浓，叠加环保限产消息提振，预计下周市价企稳或有小幅反弹。

【邯郸市场】

本周邯郸市场整体稳中下调。周初现货市场氛围冷清，且本地资源相对周边市场价格偏高，终端采买止步不前，需求低迷，商家出货压力下，市场低位资源涌现，市价大幅下调 30-60 左右，降后成交未有明显放量，商家心态难言乐观，本周市价整体趋弱运行。对于后市行情，库存方面，据统计现武安线材总库存约为 33.2 万吨，较上次统计增加 0.7 万吨，近日出货受阻，库存量小幅增加，市场心态不稳，钢厂多考虑出货为主。需求方面，现终端工地开工正常，然立冬已至，天气渐寒，后期需求有限，商家对后市多有看空情绪，考虑前期市价跌幅较大，钢厂继续下行意愿较低，预计下周市价主稳运行。

【西安市场】

本周西安线螺市价大幅下挫，现主流钢厂龙钢报价 4540 元/吨，较上周五市价大幅下跌 110 元/吨，本周期螺整体呈下跌走势，市场心态不稳，成交氛围冷清，周初期螺高位盘整，商家恐高情绪趋浓，市场低位资源增多，随着期螺的大幅跳水，市场心态瞬间瓦解，后期来看，近期到货量一般，部分二线资源规格不齐，商家惜售情绪浓，然期螺走势震荡，前期大幅下滑，中间商信心难建，短期内多持谨慎观望心态，且市场低位资源流动，商家拉涨有所顾虑，随着天气转冷，下游基建进一步缩量，综合考虑，预计下周本地市价弱稳运行为主。

【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格跌幅较大。截止目前结算价格较上周跌幅在 130 元/吨左右。现主流三级大螺纹厂提价为 4510 元/吨，盘螺为 4810 元/吨。本周期螺均表现不佳尤其日螺，多次拉涨无力最终今收跌 7，现货市场颇受影响，虽贸易商拿货成本高企然整体需求较差，即使身处月初，仍逃不了一降再降的局面来积极出货，然

下游仍抱有买涨不买跌心理，操作谨慎，库存方面本周 35 个城市螺纹 336.44 减 49.48；132 个市场螺纹 503.6 减 29.99，库存延续下降趋势，可惜市场对于冬储预期不佳，不再盲目追高囤货，整体市场提振效果有限，环保端唐山秋冬令限产也未达预期整体支撑减弱，考虑目前消息面也无其他重大利好因素释放，综合考虑，预计下周建材主稳或稳中下行。

五、下游产业

房地产市场：日前央行发布《中国金融稳定报告（2018）》，指出我国房地产金融风险总体可控，但部分房企债务率过高等风险要关注，央行建议要防范房地产领域的不当和过度融资，加强房企购地资金来源审查，严控购地加杠杆行为。从中指院最新数据来看，10 月全国 300 个城市住宅用地出让金总额环比减少 15%，同比减少 33%；成交楼面均价同比减少 18%；平均溢价率为 6%，较去年同期下降 21 个百分点。如果央行抑制资金过度流向房地产领域，后期土地市场将继续降温，房企资金压力加剧。另外，克而瑞地产研究中心数据显示，在其监测的全国 29 个重点城市中，10 月份商品住宅供应量环比下降 43%，成交量环比下降 6%，10 月整体成交表现不及 2018 年月均。预计后期房地产相关建材需求将继续趋弱。