

建材周评：季节性需求走弱 市价仍下调为主（12.3-12.7）

【市场预判】：本周全国钢价较上周同期而言，整体呈现上涨态势，幅度介于20-210元不等。众所周知原因，在于上周末的G20峰会上，中美两国元首就贸易缓和达成重要共识，极大地提振和刺激了市场的看涨情绪，并且在上周的市场预判中我们也指出，在经历连续调整之后，钢价已进入到合理区间，本周走势符合我们预期。对于下周钢市，我们综合多方面因素分析考量，预计下周钢价整体偏弱调整，走势或前高后低，主要原因如下：1. 中美贸易战紧张局势缓和，市场悲观看空情绪得到较大改善，利多；2. 今日部分焦炭企业瞄准钢厂库存低开始提价，对成材价格有一定的提振效应，利多；3. 当前全国较多地区钢厂因检修限产，存在货品少、缺规格现象，对价格有一定支撑作用，利多；4. 本周钢厂库存和社会库存双双下降，市场进一步大跌的条件并不充分，利多；5. 诸如华东、华北等大部分地区普遍迎来雨雪、降温天气，市场需求受到严峻考验，利空；6. 当前市场价格离贸易商“冬储”的心理价位仍有差距，限制了“冬储”集中备货的意愿，利空。综上所述，受雨雪天气增多、需求被抑制的影响，预计下周钢价将逐步走弱，总的下跌幅度暂看60-110元。

【内容提要】

◆本周建材价格整体上调20-210元/吨

◆需求受抑制，预计下周钢价逐步走弱

◆我国去产能任务基本完场 唐山要求钢企严格执行错峰限产

◆预计下周钢厂价格小幅下调

◆预计下周市价整体弱调

◆补短板稳基建，难改需求疲弱

一、宏观热点

本周宏观方面：利好频出，中美会晤达成重要共识，停止相互加征新的关税，国内将推出实质性减税措施；产经方面：唐山下发钢铁高炉错峰生产要求的函，河北多加钢厂密集发布产能置换；楼市方面：楼市降温，11月多地二手房挂牌价格下跌，房企进入“过冬模式”，积极囤钱谨慎囤地。总体来说，中美会晤达成共识，国内推出减税措施，宏观利好大宗商品企稳；唐山限产难掩淡季需求下滑趋势，房地产市场长期预期走弱，供求逐渐过剩的悲观预期未根本逆转，反弹高度有限，还需谨慎。

【宏观】

- 1、中美会晤达成重要共识，停止相互加征新的关税；商务部副部长王受文：对于仍然加征 25%的关税，中美将朝着取消的方向加紧谈判
- 2、商务部：中美经贸团队将在 90 天内按照明确的时间表和路线图积极推进磋商工作
- 3、国家税务总局局长：下一步中国还将推出更大规模、更具实质性的减税降负举措
- 4、周国常会：决定再推广一批促进改革创新举措，通过专利法修正案草案
- 5、本周人民币涨势如虹，迅速升值
- 6、国民经济研究所所长樊纲：去杠杆进程基本告一段落

【产经】

- 1、11 月中旬重点钢企粗钢日均产量 195.15 万吨，旬环比增加 3.51 万吨，增长 1.83%
- 2、唐山市发改委下发关于严格落实钢铁行业高炉装备错峰生产要求的函，要求按照错峰生产期高炉完全停产方式实施管控和限产，不得采用焖炉等方式代替限产任务量；连续停

产的高炉仍达不到规定限产比例的,可再采取对高炉实施部分时间段停产的方式实施管控和限产;

3、中国宝武十年内将关停南京生产基地,盐城布局新钢厂

4、华菱钢铁:启动市场化债转股,拟引入六家投资者对下属三家子公司增资 32.8 亿,并拟收购华菱集团优质资产

5、河北多家钢厂:唐山国义特种钢铁、河钢集团石家庄钢铁、河北荣信钢铁、河北鑫达钢铁、敬业集团有限公司、唐山港陆钢铁、唐山瑞丰钢铁(集团)、唐山东华钢铁密集发布产能置换方案

6、江苏南钢计划于 12 月 8 日-18 日对棒材线进行检修,检修时间为 10 天,预计影响 14-20mm 规格螺纹产量在 2.5 万吨左右

7、12 月 5 日晚间沧州中铁焦化厂动力电缆发生火灾事故,据了解目前钢厂正在设备抢修中,对高炉和轧线暂无影响

8、马钢螺纹钢“铌代钒”,铌铁合金替代钒氮合金,增效显著

9、湛江钢铁三高炉系统项目正式启动

【楼市】

- 1、中指研究院：11月百城住宅均价保持平稳，市场更趋理性
- 2、经济日报：楼市降温，期待真正软着陆
- 3、11月多地二手房挂牌价格下跌，楼市调控频次骤减
- 4、积极囤钱谨慎囤地，房企进入“过冬模式”

二、产业信息

◆行业发展：在河北省秦皇岛市举行的2019年全国煤炭交易会上，中国钢铁工业联合会副会长迟京东表示，我国钢铁行业去产能任务基本完成，节能降耗水平得到提升。迟京东透露，全国钢铁行业明显呈现稳中向好的态势，今年1到10月，全国生铁和粗钢产量分别为6.45亿吨和7.82亿吨，同比分别增长1.7%、6.4%，钢铁行业的经济效益明显好转，实现了稳中向好的目标，创造了近20年来，钢铁效益最大最好的一年。

◆环保限产：河北唐山市发改委日前下发《关于严格落实钢铁行业高炉装备错峰生

产要求的函》的通知。该通知要求：按照市政府印发的《唐山市2018-2019年秋冬季钢铁行业错峰生产方案》（唐政字[2018]119号）“各县（市）区政府、各钢铁企业应按照错峰生产期高炉完全停产方式实施管控和限产，不得采用焖炉等方式代替限产任务量；连续停产的高炉仍达不到规定限产比例的，可再采取对高炉实施部分时间段停产的方式实施管控和限产”的要求，对于县（市）区和企业“一厂一策”方案中高炉控风减氧方式、短期检修减产方式组织停限产的企业，必须采取高炉完全停产方式（按照钢铁企业最终限产产能的80%进行扒炉限产）实施管控和限产，不得以高炉控风减氧、短期检修等减产方式代替错峰生产限产，并不得将其减产量计入错峰生产限产量。

三、重点钢厂政策

【云南昆钢】

回顾本周，云南市场建材价格先涨后稳。上周末先是沙钢旬价下跌500再是中美不再额外征收关税利好影响，暴跌后的市场炒作热情高涨，外围个别市场3小时上涨幅度竟高达300元/吨，其他涨幅亦均在100元/吨以上，受此影响，周一钢厂指导价较上周上调50元/吨，价格上涨后成交尚可，终端商户加速入场采购，部分代理商亦加大接货量，现货市场信心恢复，周二再次上调50元/吨。库存方面，云南地区目前库存呈下降态势，市场规格缺失现象仍存，或进一步支撑市价。但考虑到全国范围的大幅降温即将到来，南方也将大面积入

冬，本地近期阴雨天为主，需求端有进一步走弱的压力，商家建库意愿较低多按需采购，厂商对后市预期谨慎，料下周出厂价先稳再小幅下调。

【三钢】

6日福建三钢建筑钢材发布调价政策：2018年12月06日零时起三钢建材所有品种价格不调整，12月06日零时起指导价执行螺纹钢4350/高线4400/盘螺4450，贴息率不调整，月初钢厂政策不作调整，现货价格与厂价基本持平，代理商尚有盈利空间。上周末受唐山利好消息炒作，成本坯料大幅上涨，带动现货价格走高，但高位成交冷清，且外来低位资源到货增多，本地商家有议价走量操作，截至今日，福建省内三钢大螺主流成交价在4280-4340之间，较上周末上涨幅度超百元。不过考虑到随着天气愈发寒冷，终端需求面后继乏力，当前价位相对偏高，贸易商暂无囤货意愿，厂商对后市预期谨慎，料下期三钢出厂价小幅下调。

【莱钢永锋】

本周莱钢永锋螺纹盘螺价格大幅上涨，指导销售价格较上周上调160元/吨。山东莱钢永锋钢铁有限公司7日三级大螺纹销售价格3970元/吨，价格不动，盘螺加价为30元/吨，资源紧张，低价销售，立即停单，亏损自负！本周山东主流钢厂价格均上调逾100，盘螺价差也

从上周的零元调整为加价三十元每吨，钢厂挺价意愿较强。本周期货走势周初因中美双方就关税问题达成一致的宏观利好消息大幅拉涨，周五前期货始终维持高位震荡，市场信心得到提振好转，贸易商总体出货状况尚可，需求多以工地消化为主。从11月份起山东主流钢厂开始减产检修，钢厂产能下降较为明显，市场到货成本增加，月初贸易商走或压力较小深跌意愿不强。本周钢厂周一至周三连续上调螺纹钢价格，周四由于山东市场需求支持不了过快上涨的价格，市场小幅度弱调，逢华东周末大雪，市场走货雪上加霜，山东本地需求转弱后往外省走货难度加大，料下周永锋价格整体偏弱调整为主。

【河钢】

河北钢铁12月上旬螺线价格政策整体下调啊400-480元/吨，20,mm大螺纹指导价格为4000元/吨。本周本地资源先强后弱运行，现市场18-25mm主流报价为3540元/吨，较周一累跌210元/吨。在钢坯刺激下市价大幅上行后，下游对高位接受程度有限，本地需求疲软，市场成交多低位徘徊，商家为刺激出货，盘中资源不断下移。当前市场来看，需求方面，冬季来临，室外温度进入零下，北方用钢需求逐步减弱，且行情涨跌频繁，商家操作尤为谨慎，对冬储热情较低，需求难有较大起色，出货困难；库存方面，钢厂到货量正常，商家出货压力有所上升，综合考虑，预计下期河钢政策下调为主。

四、重点市场预测

【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格主体呈现先强后弱态势，然整体市价较上周增幅70元/吨左右，周初价格受中美贸易战缓和的利好消息出现修复性反弹，并加大了本次反弹的力度。但市场并未盲目乐观，因为并不是需求提升了、限产力度增强了，上涨持续的时间较为有限。并且随着气温下降，北方地区尤其是东北地区进入冰冻期，采购需求明显下滑。虽然南方地区销量和订单指数出现回升，但承接能力及消化能力仍有未知。另一方面今日50年以来最强的一股冷空气将影响大部地区，雨雪对于建筑工地的影响是至关重要的！如果这次范围大，时间长，那么下周的社会库存很有可能是上升了！目前华东的价格一直在4000元/吨附近徘徊！贸易商心态较为谨慎，备货积极性难以提升，综合来说下周建材市价仍将有一定下跌空间整体跌幅看80元/吨上下。

【西安市场】

本周西安线螺市价先强后弱，现主流钢厂龙钢报价3940元/吨，较上周五市价上涨100元/吨，本周螺整体呈先弱后强再弱的走势，周初期因钢坯大幅上调，市场价随即水涨船

高，异地钢厂库存降幅明显，周中期期螺持续走高，然气温下降明显，下游终端需求释放继续萎缩，市场交易也愈发冷清，商家心态看空情绪仍重，随后期螺震荡下行，市场心态瞬间瓦解，反弹无力，后期来看，当地主流钢厂检修暂缓，且近日寒冷天气加剧，下游工程进度也会延续放缓，钢材需求季节性消退明显，然社库继续小幅下降，商家销售压力较小，虽需求不济，但鉴于钢厂对市价下行稍有控制，综合考虑，预计下周本地市价稳中偏弱运行为主。

【南昌市场】

本周方大特钢指导价格政策较上周上调230元/吨，截至发稿前南昌市场指导价4110元/吨。市场价格较上周上调180至4030元/吨，整体走势表现为涨后跌。受上周末中美不再额外增加关税及北方环保炒作带动，久跌后商家持续亏损意愿弱，加之资源面缺规格现象较为普遍，致售价强势快速拉涨。涨后高位资源成交不足，加之期螺下挫，市场信心匮乏，个别暗降走量，进而拉低整体售价。由于省内钢厂下旬均有检修计划，预计市场资源短缺现象短期难见改善；且临近年末商家操作谨慎，多数不再做库存，避险意识较浓，低库存还将是常态，支撑本地钢价难有明显走低，预计下周钢价仅窄幅度走弱，空间，暂看50-80元/吨。

【京津唐市场】

本周京津唐市场整体下跌。现河钢三大螺主流售价为3540-3600元/吨。本周市场延续低迷，市价整体下跌，周中虽有反弹，但无奈需求不济，下行趋势未有改变。另据昨统计，本周北京建材市场库存总量21.3减1.07，螺纹18.35减0.91，线材0.3减0.01，盘螺2.65减0.15（万吨）。整体库存呈小幅下降趋势。小厂方面先强后弱，周初受期螺和坯料带动，市场氛围尚可，市价大幅上行，后高位接受有限，市价再度回落。后市来看，一方面，北方天气愈发寒冷，下游工程逐步停工，需求愈发萎靡，市价难有支撑；另一方面，前期市价持续大跌后，商家深跌意愿不强，故预计下周市价整体弱调。

五、下游产业

基建领域：市场普遍预期，随着基建补短板政策见效，11月基建投资增速将明显回升，民间投资回暖的趋势也在形成。近期水利部总规划师汪安南表示，172项重大水利工程已批复立项134项，累计开工132项，在建投资规模超过1万亿元，今年《政府工作报告》提出的目标任务提前完成，珠三角水资源配置工程初步设计近期可能批复，或是明年开工投资最大水利项目。而明年经济增长尚需要稳基建，《经济参考报》刊文指出，鉴于当前经济下行压力较大，短期内尚离不开作为逆周期稳定器的基建投资，预计明年基建投资增速有望企稳回升，将着力加大基础设施领域的补短板力度。预计年末赶工仍将带动部分基建投资，但大雪节气已至，全国大范围降温，钢市实际需求难改疲态。