

建材周评：需求停滞，市价难有支撑（1.7-1.11）

【市场预判】：本周全国钢价如期先强后弱，全周来看，全国多数地区钢价较上周同期下跌额度介于10-100元不等，部分地区本周震荡反弹，额度介于10-40元不等，整体走势保持先强后弱的格局，符合我们上周的预期。其主要原因在于基建投资加码以及上周五全面降准的消息形成共振，提振了市场情绪并助推价格在周初震荡走高，但下半周，钢价上涨乏力出现震荡回落。对于下周钢市，我们综合多方面因素分析考量，预计下周钢价整体或为两头低中间高的走势，主要原因如下：1. 季节性需求接近冰点且随着春节的日益临近，下游施工已基本结束，钢价上行缺乏市场推动力，利空；2. 钢厂产量在增加，而市场实际需求愈发弱势，供需关系进一步弱化，利空；3. 本周社会库存增幅较大达到两位数，随着价格在高位徘徊，冬储备货推动力将逐步减弱，利空；4. 在全面降准之后，市场资金面平稳宽松，对此前市场的悲观情绪有较好的提振，利多；5. 近期北京、重庆的房贷利率有所下调，对部分二线城市的调控政策将有传导效应，对地产用钢情绪转好有较大刺激，利多；6. 中美贸易谈判有望进一步妥善解决，对钢铁领域的细分行业的出口改善有情绪上修复的作用。综上所述，我们预计下周钢价或将呈现两头低中间高的走势，总的回落幅度暂看50元左右。

【内容提要】

◆本周建材价格先强后弱

◆利空利好各半 钢市震荡波动有限

◆工信部严令禁增产能 未来重心转向去杠杆

◆预计下周钢厂价格稳中弱调

◆预计下周市价窄幅趋低

◆基建利好持续释放

一、宏观热点

本周宏观方面：12月CPI、PPI数据均创近期新低；19年汽车家电消费或继续低位运行，利空市场；继定向降准后，货币政策仍有宽松预期；发改委继续加大批复基建和城市轨交建设，利好市场；楼市方面，房地产调控政策或放松，各城因城施策或致地方政策微调增多，房贷利率松动；钢市本身，临近春节，工地需求逐渐萎缩，厂家检修开始增多，12月下旬日粗钢产量下降，且考虑成本支撑下，厂家挺价意愿强，料下周钢市窄幅盘整为主

【宏观】

1、12月CPI时隔半年重回“1时代”，PPI创2016年9月以来新低

2、花旗点评中国通胀数据：价格走势趋弱加大中国央行降息可能

3、中汽协：2019年汽车市场或仍将保持低速运行

4、2019年广东计划投资1200亿元建设交通 虎门二桥预计年内通车

5、工信部：今年将进一步推动降低制造业增值税税率，加大去产能力度；

6、地方债发行提前 基建投资增速料回升；发改委近一月批复基建项目过万亿 中心城市都市圈轨交建设逾九成

7、易纲：稳健货币政策松紧适度；1月下旬将实施首次定向中期借贷便利操作

8、宁吉喆：今年将出台鼓励汽车家电消费新政

9、渣打：预计中国年内再降准200个基点 使M2与名义GDP同步增长

10、分析人士：资金利率中枢下行 货币量价宽松可期

11、经济参考报头版：未来降息更可能会下调公开市场操作利率而非存贷款基准利率

【产经】

1、未来5天京津冀及周边地区将出现中至重度污染过程

2、工信部解读《钢铁行业产能置换实施办法》，严禁新增产能；

3、据中钢协数据，12月下旬会员企业粗钢日均产量下降

4、天津市重污染天气应急预案重要调整：采暖季对钢铁等重点行业实行差异化错峰生产

5、河北省六大攻坚战治理大气污染 2019年压减钢铁产能1400万吨

【楼市】

- 1、全国首套房贷利率23月来首次下降 北上广深集体回调
- 2、易居：2018年上海新房成交均价为53432元/平方米 同比上涨11.5%
- 3、第一太平戴维斯：上海2018年四季度一手房成交均价创新高
- 4、土地成交溢价率创新低 延续下行趋势
- 5、广州去年12月楼市成交一手暴涨 二手续降
- 6、京城首套房贷款利率最低上浮5% 部分银行对定价“口风松动”
- 7、2018年天津卖地1061亿 住宅楼面价环比下降三成
- 8、山东“提前”编制棚户区改造计划 对未按时开工项目变更调整
- 9、2019年房地产市场：政策调控或结构化边际松动
- 10、“房住不炒”定位未变 因城施策或致地方政策微调增多

11、盛松成：未来十到十五年中国房价将总体趋稳

二、产业信息

◆行业政策：1月10日上午，工业和信息化部党组书记、部长苗圩表示，2019年，我们将在“巩固、增强、提升、畅通”八个字上下功夫，进一步深入推进工业供给侧结构性改革，巩固去产能成果，支持重点省份钢铁去产能，持续优化钢铁产业布局。严禁钢铁、水泥、平板玻璃等新上项目扩大产能，严控电解铝新增产能，更多运用市场化、法治化手段，持续推进落后产能依法依规退出，推动更多产能过剩行业加快出清。

◆政策转变：工信部日前公布了《钢铁行业产能置换实施办法》，对原有的产能置换规则进行了修订。在业内人士看来，这是钢铁行业供给侧改革继续推进的标志，而随着钢铁行业效益的好转，今年改革的重心将转向去杠杆和兼并重组。尽管钢价大幅回升，截至去年10月，大中型钢铁企业资产负债率仍高达68.75%。根据规划，经过3年至5年，钢铁行业平均资产负债率要降至60%以下。中国钢铁工业协会专家也已表态，钢铁行业2018年要继续加大去杠杆的力度。

三、重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢1月11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、盘螺均维持不动，1月中旬分别执行出厂价格3880、3980、4050（元/吨），本次沙钢维持平盘，目前市场倒挂幅度一般，代理商心态表现坚挺。近期受基建加码及央行降准刺激，期螺走势尚可，带动部分现货价格拉涨，但高位出货冷清，区域内部分商家仍以价换量为主。截至目前，市场沙钢大螺约3750元/吨，较上周末价格基本变化不大。考虑到后边需求面难有改观，加之当前商家囤货意愿不高，料下周沙钢市场价格稳中弱调为主。

【莱钢永锋】

本周莱钢永锋螺纹价格较上周持稳，盘螺价格差调整为130元/吨。莱钢永锋厂内11日我公司三级大螺纹销售价格平稳3760元/吨，其他规格价差不变。

受上周五央行降准利好消息刺激，期货走势向好，钢坯价格不断走强，叠加月初贸易商资金面压力不大，降价走货意愿不强，本周建材市场整体价格较上周小幅上调。统计数据显示，本周全国35重点城市库存螺纹库存量366.46，周增31.32；线材库存125.81，周增5.38；钢厂螺纹库存182.87，周减12.96，钢厂线材库存54.57，周减2.87（万吨），社会库存累加明显但是钢厂库存却有所下降，市场整体走货状况偏弱，钢厂供应量不足，整体处于一个供需两弱的低

迷状态。年关将近，多数大户贸易商已经开始开始少量冬储备货，山东钢厂冬储政策即出，目前正在展开会议讨论，预计三大螺冬储价格为3650-3700。

【云南昆钢】

本周云南昆钢价格平稳运行为主。周初受期螺以及钢坯上涨带动，外围敏感地区价格小幅上扬，云南地区由于价格仍处相对高位，且省外资源流入较多，本地价格承压，价格拉涨缺乏动力，整体较为平稳，但受外围上涨提振本地交投氛围向好成交有所放量，钢厂价格较为坚挺。周中本地天气欠佳雨水增多，市场交投氛围有所减弱，但钢坯价格持续上涨，成本端尚有支撑，钢厂指导价格维持不变。周后期期螺走势震荡，商家心态谨慎，市场整体成交清淡，部分民营厂下调线盘价格，商家普遍认为目前价格仍偏高，冬储意向较低，叠加需求持续减弱，对价格形成压力，但考虑到目前钢厂库存压力尚可，价格大幅下调可能性不大，综合考虑，预计下周价格稳中窄幅盘整为主。

四、重点市场预测

【南昌市场】

本周方大特钢指导价格政策较上周持平，截至发稿前南昌市场指导价3830元/吨。市场价格

较上周上调20至3820元/吨，整体表现相对稳定，虽在外界期螺及原料上涨推动下，市场跟涨情绪显现，但天气不佳，下游采购不给力，仅按需采购为主，且当前售价尚未达到冬储预期，大批量补货操作少。资源面本周螺纹钢短缺现象有所改善，现仅22.25规格仍短缺严重，线材省内主导钢厂资源仍缺。当前市场供需尚且平衡，商家观望情绪较浓，预计无明显利空及利好影响下，市场延续稳中调整为主。

【京津唐市场】

本周京津唐市场窄幅弱调。现河钢三大螺主流售价为3680-3720元/吨。本周来看京津唐大厂整体变动不大，趋弱10-20左右。据贸易商反馈，目前市场资源较少，多有挺价意愿。据统计，本周北京建筑钢材市场库存总量18.65万吨增1.93万吨，螺纹15.79万吨增1.26万吨，线材0.29万吨增0.05万吨。库存量虽整体偏低，但出现小幅回升。小厂方面，线材表现先强后弱，本周坯料整体表现强势，成材市价多表现坚挺，但需求有限，成交多跟进不足，周后期市价回落。另据昨统计，国义、福海鑫、等16家钢厂产线总条数37，在产15，较上周增加6。开工率整体较上周有所上升，市场看空情绪仍存。后市来看，中下旬临近，商家挺价意愿逐渐削弱，多出货为主，故预计下周弱势运行。

【西安市场】

本周西安线螺市价小幅上涨，现主流钢厂龙钢报价3850元/吨，较上周五市价上涨110元/吨，本周唐山钢坯价格持续上涨，目前价格3420元/吨，较上周同期累计上涨120元/吨，期货震荡上行，虽然华东主导市场价格偏弱，但本地由于主流钢厂挺价情绪浓，资源紧缺，所以商家报价小幅上涨，统计数据显示，本周全国35重点城市库存螺纹库存量366.46，周增31.32；线材库存125.81，周增5.38；钢厂螺纹库存182.87，周减12.96，钢厂线材库存54.57，周减2.87（万吨），综合来看，本周唐山钢坯价格持续上涨，期货走势向上，但现货市场反应并不大，主要由于冬季需求清淡，对价格关注度不够，本地需求基本停滞，对于下周市场，目前钢市仍处震荡格局，本地下游基本停工，市场对价格敏感度降低，预计下周价格走势或窄幅盘整为主。

【长沙市场】

本周长沙建材价格小幅度下调，现长沙主流三级大螺纹18-25过磅为3920元/吨，较上周五下调10元/吨；本周受阴雨天气影响，部分工地停工，需求受到一定抑制，然受到上周五央行降准的宏观消息面刺激，期货走势向好，钢坯价格不断小幅上涨，原料端支撑较强，提振市场信心，商家降价走货意愿不大，本周实际成交价格较上周持平。后市来看，年关将近，工地陆续停工，终端需求不断萎缩，商家多按需采购，冬储意愿不强，观望情绪较浓，综合考虑，后市仍有下跌空间。

【邯郸市场】

本周邯郸市场整体维持平稳运行。本地价格偏高，现货市场成交表现清淡，但钢厂下调市价意愿不高，多处观望态度，市价主稳运行。库存方面，据统计现武安小厂线材总库存约为22.4万吨，开工条数5条，开工率偏低，整体库存水平处于低位，钢厂挺价意愿较为浓厚；需求方面，价格高位下，多数商家冬储意愿不强，多耐心等待为主，随采随用占据主导，整体成交表现难有明显起色，且临近年关，部分标准件厂家陆续放假，需求低迷，每日交易有限。考虑下周进入中下旬，商家多考虑出货套现为主，盘中低位资源显现，在无其他利好下，预计下周市价窄幅偏弱调整。

五、下游产业

基建领域：近日国务院常务会议指出，对经全国人大授权提前下达的1.39万亿元地方债要尽快发行，优先用于在建项目，防止“半拉子”工程，支持规划内重大项目及解决政府项目拖欠等，力争9月底前基本发行完毕，专家认为，今年地方债将发挥稳投资促消费的作用，力促交通、水利等领域补短板，算上全年地方债发行规模，一季度地方债供给或达到1万亿元。发改委近一月批复基建项目过万亿，中心城市都市圈轨交建设逾九成。从各地方政府来看，近期，广西安排自治区本级预算内基建投资15亿元支持重大项目建设；大连地铁4号线开工在即，一期工程总投资179.87亿元；北京17条地铁新线建设齐头并进；大江南北加速融合，常州再建公铁长江大桥；深圳加快基础设施建设，推动城市扩容提质发展；湖北今年市政基础设施领域将投资2200

亿元；陕西明确今年发展改革9项重点工作，投资约5000亿元重点项目；雄安新区建设项目投资审批改革试点实施方案印发；未来五年江苏将新建城际铁路980公里。总体来看，基建相关利好持续释放，对线螺等用钢的中长期需求形成支撑。