

# 建材周评：低库存下挺价意愿浓 市价主稳调整

(1.14-1.18)

**【市场预判】：** 本周钢价跌多涨少，下跌额度介于30-100元/吨之间，本周从走势来看，除近两日日受期螺拉高提振，现货价格主稳探涨之外，走势基本符合我们上周的预期。对于下周行情，我们综合多方面因素考量，预计下周钢价稳中小幅上涨，原因如下：1、随着春节日益临近，发货运输的车辆越来越少，加之期螺护盘，刺激市场情绪，故下周作为节前最后的冬储机会或会激发一波进货，利多；2、社会库存和钢厂库存虽在增加，但与历史同期相比，处在较低位置，且今年市场冬储意愿不强，大幅下跌不具备条件，利多；3、近期陕西榆林地区发生严重的煤矿事故导致榆林地区煤矿区域化停产，原料供应缩水，价格偏强传导至下游成材，限制钢价大幅下行，利多；4、随着春节临近，工人们多陆续返乡过年，市场实际需求不佳，春节前后一至两周将是快速垒库阶段，叠加市场的悲观谨慎情绪，在需求不能较好消化库存时，库存高企对价格或产生更大的压力，利空；5、期货大幅拉升主动修复贴水但现货走势依然偏弱，涨幅较小，随着期现价差逐步收窄，钢价易受到打压，利空。综上所述，我们预计，下周钢价稳中小幅上涨，总的上涨幅度为10-30元/吨。

## 【内容提要】

◆本周钢价跌多涨少，下跌额度介于30-100元/吨之间

◆基建投资上行 行情维持反弹

◆2018年1-11月钢铁业利润2800亿 2019河北再减1400万吨产能

◆预计下周钢厂价格主稳调整

◆预计下周市价稳中小幅弱调

◆房地产政策温和松动

## 一、宏观热点

本周宏观方面：人社部、财政部相继宣布利好政策，基建投资大幅上行；产经方面：发改委、工信部召开钢铁行业兼并重组座谈会，多家钢企进行产能置换；楼市方面：12月59城新建商品住宅价格环比上涨，基建投资增速大幅上行。宏观面利好政策不断推出，国际国内市场相对平静，行情有望保持反弹节奏。

【宏观】

1、人社部：研究企业降低社保费率的实施方案，提高创业担保贷款额度，将个人申请额度从10万元提高到15万元，小微企业申请额度从200万元提高到300万元

2、财政部：2019年要有更大规模的减税和更为明显的降费，争取9月底前完成今年地方政府专项债发行

3、浙江省重点行业秋冬季错峰生产工作指导意见出台，至2019年2月28日，根据月度环境空气质量预测预报结果，各市可适当缩短或延长错峰生产时间

4、京津冀及周边区域27个城市发布重污染天气预警 启动应急管控

5、平顶山市政府印发《重污染天气应急预案》；

#### **【产经】**

1、发改委、工信部共同组织召开推进钢铁行业兼并重组座谈会

2、工信部：严禁钢铁、水泥、平板玻璃等新上项目扩大产能；

3、海关总署：2018年外贸总额创历史新高，12月我国出口钢材555.6万吨，进口钢材100.6万吨

4、中钢协会议确定2019年工作重点：钢铁业供给侧改革主攻方向转向布局调整和兼并重组；

5、我国提前完成5年化解过剩产能1亿至1.5亿吨的上限目标，中钢协会员企业实现利润同比增长63.54%；销售利润率7.45%；资产负债率同比再降3.39个百分点至65.74%，半数企业负债率已降至60%以下；

6、山东省发改委决定对莱芜钢铁集团有限公司等15家钢铁企业限制类装置生产执行差别化电价政策，其用电价格自2019年1月1日起每千瓦时加价0.1元（含税）

7、河北2019年将压减钢铁产能1400万吨，实现张家口、廊坊钢铁产能退出；

8、无锡市发布加快化工钢铁煤电行业转型升级三年行动计划（2018-2020年）；

9、湖南华菱涟源钢铁计划2月份对一座2800m<sup>3</sup>高炉进行检修，影响铁水约10万吨左右；珠海粤钢棒材生产线计划于1月17日起，进行为期15天左右的停产检修，预计影响产量约5.5万吨

左右

10、湛江钢铁三高炉系统码头工程正式开工，建成后，将增加矿石卸船能力504万吨、煤炭卸船能力475万吨、成品装船235万吨；

11、重庆钢铁股权架构变动，中国宝武钢铁集团和四川德胜集团钒钛有限公司入股；

12、方大特钢2号高炉完成年终检修顺利达产

13、武钢鄂钢建设项目产能置换方案，武汉钢铁集团鄂城钢铁有限责任公司拟淘汰现有2台35吨转炉，受让宝武集团上海宝钢不锈钢有限公司出让的26万吨炼钢产能指标，按照减量置换原则拟在现厂区内建设1台120吨转炉

14、三钢闽光：拟向控股股东收购罗源闽光100%股权；

#### **【楼市】**

1、住建部原则同意海口等5个城市利用集体建设用地建设租赁住房试点实施方案

2、2018年12月70大中城市中有59城新建商品住宅价格环比上涨；

3、今年以来基建总投资达4850亿元 投资增速大幅上行；

## 二、产业信息

◆行业现状：1月14日，中国钢铁工业协会会长于勇在中钢协2019年理事(扩大)会议上表示：“2018年钢铁去产能深入推进，提前完成了5年化解过剩产能1-1.5亿吨上限目标，市场环境明显改善，企业效益明显好转。”他同时提供了一组行业运行数据：2018年前11月，中钢协会员钢企实现销售收入3.76万亿元，同比增长14.17%；利税4149亿元，同比增长50.14%；利润总额2802亿元，同比增长63.54%；销售利润率7.45%，已达工业行业平均水平。”实现全覆盖。

◆行业政策：2018年，河北扎扎实实去产能。超额完成六大行业年度去产能任务，压减退出炼钢产能1230万吨、煤炭1401万吨、水泥313万吨、平板玻璃810万重量箱、焦炭517万吨、火电55万千瓦，钢铁“僵尸企业”全部出清。河北省政府工作报告提出，2019年河北将坚定不移化解过剩产能，严格执行质量、环保、能耗、安全等标准，关小促大、保优压劣，推动总量去产能向结构去产能转变。报告提出，河北2019年内将再压减钢铁产能1400万吨、煤炭1000万吨、水泥100万吨、焦炭300万吨、平板玻璃660万重量箱、火电50万千瓦，实现张家口、廊坊钢铁产能退出。

### 三、重点钢厂政策

#### 【马钢】

本周马钢钢厂定价主流稳中走弱，现合肥仓库提货价格：螺纹3850元/吨，线材3960元/吨，盘螺4000元。马鞍山仓库提货价格：螺纹3830元/吨，线材3940元/吨，盘螺3980元/吨。本周淡季需求凸显，市场成交不佳，部分商家急于出货心理明显，成交多暗降以促成交，且临近年底，下游工地开工逐步减少，在低需求影响下，商家现目前囤货意愿不高，观望氛围较浓，普遍认为后市还存跌价空间，下周来看，可参市交易日期有限，部分商家多开始准备回款工作，综合考虑，下周钢价预计整体弱势调整，幅度暂看30-60元/吨。

#### 【云南昆钢】

本周云南昆钢价格整体平稳运行，目前螺纹18-25昆明销售指导价4910元/吨。周初受期货焦煤拉涨影响，期螺钢坯纷纷上涨，本地资源出货稍放量，市场成交尚可，钢厂价格坚挺。后期来看，春节假期临近，终端需求下降明显，而冬储方面因价格未达预期，贸易商采购意愿不高，商家多以回款为主，目前仅剩部分工程和重点工程备货需求还在延续，市场整体交投氛围冷清。但月初为打击省外钢材，钢厂主动下调出厂价格，目前省内外价差控制良好，省外资源

到货量明显下降，叠加钢厂库存压力不大，对钢材价格形成一定支撑，综合考虑，预计下周昆钢价格稳中运行为主。

### 【莱钢永锋】

本周莱钢永锋螺纹价格较上周小幅下调，盘螺价格差仍为150元/吨。莱钢永锋厂内18日我公司3级大螺纹销售价格上调20元/吨至3780元/吨，本周莱钢永锋公布了冬储政策，莱钢永锋2019年冬储政策已出，3级螺纹钢3700厂里提货，盘螺加价150元/吨，各运补区域继续保留运补，此价格到2月19日不变。钢厂这样做的目的是为了转嫁风险，让贸易商完全承担冬储的风险。但是从目前市场商家反馈的情况来看，大部分商家的反应还是比较统一的，要么不拿，要么少拿。钢厂也正是抓住了商家这种模棱两可的心态，强势出手，预计年前钢厂价格看稳为主。

### 【三钢】

16日福建三钢建筑钢材发布调价政策：2019年01月16日零时起三钢建材所有品种下调50元/吨，01月16日零时起指导价执行螺纹钢4150/高线4100/盘螺4150，贴息率不调整。需求面持续冷清，旬内现货价格持续走低，本次厂里政策下调并未出乎市场意料，但跌幅相对偏少。当前福建省内钢价相对外围市场仍处高位，贸易商拿货积极性弱，截止今日，福州三钢大螺主流成交价在4020左右，和钢厂价仍有一定的倒挂。考虑到中下旬需求端后继乏力，厂商对年前预期



欠佳，不过厂内库存压力不大，预计下期三钢出厂价或持稳。

#### 四、重点市场预测

##### 【京津唐市场】

本周京津唐市场先弱后强。现河钢三大螺主流售价为3680-3720元/吨。本周整体来看周前期弱势为主，市价小幅走低；周后期随着期螺不断攀高，提振现货心态，市价小幅上扬。小厂方面，整体上扬。线材资源受期螺拉涨带动叠加货少支撑，市价整体趋高；螺纹资源商家挺价意愿强，但受制于需求低迷，陷入涨跌两难，整体波动有限。另环保限产消息再次来袭，唐山市重污染天气应对指挥部决定自2019年1月17日12时至1月19日24时，全市启动重污染天气II级应急响应(如需延长相应，另行通知)，其中，港口集疏散车辆进行措施起止时间为1月17日20时至20日8时。后市来看，需求不佳，仍有回落空间，但考虑目前本地库存不高，回落幅度有限。

##### 【邯郸市场】

本周邯郸市场稳中弱调后小幅探涨。周初周边线材资源弱势调整，在此影响下，本地出货受阻，贸易商几无冬储操作，多维持谨慎观望态度，市场低位资源显现，市价跟随下行，周后期受期螺以及钢坯上涨带动，低位资源成交显著放量，低库存下钢厂多有探涨意愿，市价稳中

小涨。下周市场来看，库存方面，据了解现武安线材总库存约为23.5万吨，生产线5条，本地开工率偏低，库存维持低位水平，对市价有一定支撑；需求方面，临近年关，下游厂家多数进入收尾阶段，需求寥寥，且价格高位下，冬储意愿不大，整体成交表现难有明显起色，供需两弱状态下，预计下周市价稳中运行为主。

### 【兰州市场】

本周兰州线螺市场价格主稳，现主导钢厂酒钢报价3820元/吨，较上周五市价持小幅上调20，本周唐山钢坯价格窄幅整理，目前价格3380元/吨，较上周同期持稳，期螺整体震荡上行，平复现货心态。统计数据显示，本周兰州地区建筑钢材社会库存总量为15.5万吨，较上周增加0.7万吨，增幅为4.64%；近期贸易商陆续冬储，但由于冬储价格高于预期，贸易商拿货较为谨慎，多持观望态度，目前钢厂对市场投放量一般，市场需求基本停滞，下游用户多以停止采购，周边市场尚有少量需求，市场整体交投氛围清淡，贸易商操作已出货为主。后期来看，本周社会库存小幅增加、厂库数据仍维持低位，当地主流资源规格不齐，商家销售压力不大，叠加冬储投机需求缓慢启动，对价格存有支撑，然考虑到当地需求基本停滞，成交难有起色，贸易商操作谨慎，综合来看，预计近期本地市价主稳运行。

### 【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格主盘整，整体较上周下行，周初期螺多持红，市场陷入多空交织，涨跌两难的状态，在需求持弱的背景下，后市看空心理较浓，原料端已经出现疲软，市场在成本及心态支撑下，现货涨跌两难，目前终端临近放假，多想逢低做些库存，但小幅下调市场触动不大，多摇摆不定，中间商备货意愿也低多快进快出，市场整体情绪较谨慎，考虑成本端下行压力明显，预计下周建材整体市价呈先稳后弱局面。

## 五、下游产业

房地产市场：多地楼市出现政策松动和微调。福州、厦门拟实施“一城一策”方案，稳地价、稳房价、稳预期；江西进一步加大住宅用地出让规模，增加市场有效供应，因地制宜，调整货币化安置优惠政策，对商品库存不足、房价上涨压力大的市县，取消货币补偿奖励政策，加大安置住房建设力度；北京今年将完成1200公顷住宅供地，加快已供地住宅项目开工建设和入市步伐，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”；一线城市房贷利率拐头，广州首套房利率最低上浮5%，据统计截至1月7日，广州的房贷利率为5.55%，环比上月的5.62%，下降0.07个百分点；长沙发布多项住房公积金新政，将于2月1日起施行；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。此外，2019开年以来各大房企融资动作开始密集进行，据中原地产统计数据，2019年1月份以来，房企融资数据继续大规模上涨，除世茂股份、融创中国、新城控股等企业以外，还有金科股份、力高集团、电建地产等不同梯队阵营的房企陆续公布融资计划，合计超过30起，总规模超过800亿元。预计楼市政策将保持温和松动，而受季

节性影响，短期内相关建材需求保持疲弱。