

建材周评：基建政策利好，下周钢价或主稳个涨（1.21-1.25）

【市场预判】：

本周建材价格表现坚挺，走势稳中有升，整体上涨额度介于10-60元/吨之间，走势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，预计下周钢价总体持稳运行为主，个别地区价格仍有小涨空间，对于节后一周，预计价格周初、周末高，周中略低，原因如下：1、节前效应明显，市场实际成交很少，而本周最后一波冬储的也即将收尾，价格整体趋稳，难有大的上涨空间，中性；2、今年冬储与往年相比，垒库速度较缓，钢厂和社会库存压力均不及往年，价格易受到资金炒作推升，利多；3、万亿地方债加速发行并推进，基建托底政策进一步发力提振春季基建需求，利多；4、一季度地产用钢需求韧性亦会有所表现，利多；5、近期期螺表现较为强势，结合政策面利好，较好地扭转此前市场悲观预期，提振市场情绪，利多；6、唐山钢厂高炉开工率57.67%，环比上一周大幅上升3.68%，也是连续第二周大幅上升，供应端压力正在悄无声息地积聚，利空；7、期螺连续上涨后处在阶段高位，尤其已与现货价差十分接近，价格进一步持续上行或有一定难度，利空。综上所述，我们预计下周钢价整体趋稳，个别小涨，幅度10-30元/吨，节后一周两头高中间略低，上涨幅度在50-80元/吨。

富宝线螺周评：临近春节，市场实际成交低迷，本周冬储量有所增加，但垒库速度不及往年，加上基建政策利好，为节前炒作提供契机，但现货总体也处于有价无市的状态，预计下周钢价主稳个涨，幅度暂看10-30元，节后一周钢价涨幅50-80元。

【内容提要】

- ◆本周价格表现坚挺，预计下周主稳个涨
- ◆春节需求掣肘，钢市上冲乏力
- ◆2018粗钢产量近9.3亿吨 钢铁行业去产能目标达成
- ◆预计下周钢厂出厂价平稳
- ◆预计下周各区域市价主稳运行
- ◆交通投资将超2.6万亿，基建预期向好

本周宏观方面：央行释放第二批降准资金，缓解春节期间流动性问题；楼市方面，地产调控成果显现，投资增速持续小幅回落；行业本身，临近年底，钢坯开启锁价，供应端，本周螺纹钢周产量连续下降 在部分地区环保加码以及电炉钢停产检修的情况下，钢厂生产节奏放缓，挺价意愿明显。需求端，临近春节需求转弱，现货市场已转入有价无市阶段，短期螺纹钢继续上涨难度加大，或转入窄幅震荡态势运行。

【宏观】

- 1、2019年首轮降准第二阶段今日(25日)正式生效，央行下调金融机构存款准备金率

0.5 个百分点

- 2、近 20 省份 2018 年 GDP 出炉 多数跑赢全国经济增速
- 3、北京拟发 133.95 亿地方债，主要投向棚户区改造、基建等
- 4、浙江减税新政策出台， 预计小微企业每年可减税费超 195 亿元
- 5、中国去年与“一带一路”沿线国家进出口总额达 1.3 万亿美元
- 6、中船协：2019 年中国造船产能利用监测指数将维持平稳走势
- 7、2018 年 GDP 增长目标料平稳实现 专家预计基建投资力度将加大

【产经】

- 1、60 亿元钢铁产能置换项目落户湖头
- 2、1 月上旬重点钢企钢日均产量 184.44 万吨，较上一旬增长 6.29 万吨，增幅为 3.53%；
- 3、生态环境部：将对重点区域秋冬季改善目标未完成城市启动问责
- 4、生态环境部：钢铁行业深度治理是 2019 年大气污染防治重点
- 5、钢铁等行业错峰生产或继续推进 有利于改善企业盈利
- 6、统计局：2018 压减钢铁产能超 3 千万吨 煤炭产能 1.5 亿吨
- 7、生态环境部：今年启动第二轮中央生态环保督察 力争 4 年全覆盖

【楼市】

- 1、住建局长张樵回应放开限价传言：成都正研究一城一策 精准调控
- 2、长沙将开展房地产市场调控“一城一策”试点
- 3、国务院：雄安新区个人产权住房以共有产权房为主
- 4、北京去年商品房销售面积 696.2 万平方米 同比下降 20.4%
- 5、海南商品房销售面积金额双降 将坚决遏制房价上涨
- 6、海南省将出台住房公积金政策支持住房租赁消费

7、大连发布落户新规解读：积分落户房屋交易取消年限限制；

二、产业信息

◆钢铁产量：据国家统计局数据，12月份全国粗钢日均产量为245.55万吨，环比11月份回落5.09%。12月全国粗钢产量为7612万吨，同比增加8.2%，2018年全年粗钢产量为92826万吨，同比增长6.6%。2018年12月份我国焦炭产量3807万吨，同比增长4.9%，2018年全年全国焦炭产量43820万吨，同比增长0.8%。12月份全国原煤产量32038万吨，同比增长2.1%，2018年全年原煤产量354591万吨，同比增长5.2%。2018年12月全国生铁产量为6320万吨，同比增长9.4%，2018年全年生铁产量为77105万吨，同比增长3.0%。

◆行业政策：1月22日，国家发展改革委就宏观经济运行情况举行发布会，国家发展改革委新闻发言人孟玮在发布会上指出：2018年，国家发改委会同去产能部际联席会议有关成员单位，坚持以“破、立、降”为主攻方向，持续推进结构性去产能、系统性优产能，供给结构不断改善，发展质量效益稳步提升。从目前情况看，经过各地区各有关部门共同努力，“十三五”煤炭行业和钢铁行业去产能的主要目标任务基本完成，下一步要继续在提升供给质量上下功夫。处置“僵尸”企业的制度体系不断完善，一大批“散乱污”企业出清，工业产能利用率稳中有升。稳妥推进去产能职工安置，转岗再就业工作平稳有序。

三、重点钢厂预测

【沙钢】

沙钢1月21日出台当月下旬调价政策，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月下旬分别执行出厂价格3880、3980、4050（元/吨），本次沙钢维持平盘，市场倒挂情况一般，代理商心态观望。年前需求端疲软，现货市场高位出货冷清，区域内商家低出走量情况较为普遍。然当前成本端支撑较好，且钢厂库存压力不大，厂商多无低出意愿。部分商家陆续有离市情况，市场交投气氛日渐转弱。截至目前，市场沙钢大螺约3750元/吨，较上周末价格无大变化。过年气氛愈发浓厚，终端需求难有改观，料年前沙钢年前政策均持平。

【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24日我公司三级大螺纹价格不动，明确结算价格3740元/吨；各客户务必严格按照要求价格销售，低价销售，亏损自负。本周市场价格较上周基本持平，部分地区有小幅上涨，大户贸易商囤货基本完成，由于永锋冬储3700元价格较高，今年贸易商多按需囤货，大量进货的状况不明显，进货成本也相对较高，年前低出意愿不强，市场观望氛围较浓，下半周受期货走强以及钢坯上涨带动河北价格略有上调，但是山东与北方价差仍存，且钢厂基本无调价意愿，预计下周永锋钢价持平。

【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。周初受期螺钢坯小涨带动，厂商挺价情绪较浓，然随着春节假期临近，市场节日气氛较浓，备货热情逐渐减少，且下游工地陆续停工，商家也多着重回款放假工作，参市热情不高，市场整体交投氛围一般。本周末多数商家开始陆续离场，市场逐步进入有价无市状态，价格波动意义不大。考虑到唐山钢坯执行新锁价政策 3430 含税出厂，较昨上涨 30 元/吨，短期对价格有较强支撑，之后几日市场也难有变动，料年前昆钢价格保持平稳。

【方大特钢】

本周方大特钢指导价格政策较上周上调 10 元/吨后，维持南昌市场指导价 3800 元/吨。市场由于对年后整体预期不足，出货积极性仍高，但临近春节下游需求有效，且当前钢价迟迟未跌至冬储预期，整体补货操作较少。另一方面，省内主导钢厂挺价意愿较高，据悉 1 月 26 日-2 月 5 日旬价与 1 月 16 日-1 月 25 日旬价等同，2 月 6 日-2 月 15 日的旬价，以 2 月 16 日-3 月 5 日两旬的平均价来定。整体订货成本较高，故市场低位逐渐向高靠，亏损意愿不强，预计下周市场维持 3800-3820 区间波动为主。

四、重点市场预测

【江浙沪市场】

本周江浙沪市场线螺价格窄幅偏强为主，整体调整幅度在 30-50 之间。年前可售时日短暂，商家大涨大跌意愿不高，受期螺走高提振，现货价格小幅上调，但由于需求端基本停滞，近几日现货价格窄幅调整后，实际出货都一般。年前原料钢坯亦执行锁价政策，目前钢坯主流资源锁定价格为 3430 元/吨，成本端对现货仍有一定支撑作用，考虑到春节愈发临近，到本月底前贸易商有陆续离市情况，市场交投气氛持续冷清。综合考虑，预计年前至春节期间江浙沪市场线螺价格主流持稳，调整幅度在有限范围内。

【邯郸市场】

本周邯郸市场主流稳中调整，上下波动幅度不大。现货市场成交欠佳，价格波动意义不大，市价维持平稳运行，下周市场来看，成交方面，临近年关，下游客户陆续放假，终端需求基本停滞，仅有少量商家备货，且进入下周交易日愈发减少，市场参与度不断降低，各商户基本进入收尾阶段，处于有价无市状态；库存方面，据了解现武安小厂线材总库存约为 20.5 万吨，7 条线生产，库存虽有缓慢累积，但整体仍处于低位水平且原料成本对价格尚有支撑，钢厂挺价意愿较为浓厚，对年后行情预期尚可，综合考虑，预计年前市价主稳运行为主。

【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 3750-3780 元/吨。本周整体来看波动有限，节日氛围浓厚，商家大幅调整意愿不强，周后期在期螺大幅拉涨带动下，部分资源探涨。小厂方面，先稳后涨，周前期市价基本稳定，部分线材资源执行锁价；周后期随着期螺带动，市价追涨为主。另据昨统计国义、福海鑫、东华等 16 家钢厂线螺库存总量为 9.1 万

吨，较上期增加 0.3 万吨；产线总条数 37，在产 13，较上周减少 2。临近春节假期，钢厂开工意愿不强，开工率较上周下降。后市来看，节日氛围浓厚，商家陆续休市，且钢坯执行锁价，节前变动有限，多维稳运行。

【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 3850 元/吨，较上周五市价持小幅上调 30，今日唐山普方坯部分资源再出锁价政策，锁定价格为 3430 含税出厂，较昨锁定结算价格高 30，锁定日期至正月初六。统计数据显示，本周兰州地区建筑钢材社会库存总量为 18 万吨，较上周增加 2.2 万吨，增幅为 13.92%；与去年同期相比下降 0.77 万吨，同比降幅为 4.10%。近期钢厂政策坚挺，贸易商冬储热情较上周有明显增量，但随着春节将近，多数工地已经停工，商家离场节奏加快，叠加钢坯价格锁定，价格波动意义不大，料近期市价主稳运行。

五、下游产业

基建领域：交通开年祭出大手笔，全年投资将超 2.6 万亿，交通运输部新闻发言人吴春耕在 1 月 24 日的例行发布会上透露，2019 年，交通运输仍将保持总体平稳、稳中有进的态势，发展中面临新的机遇，计划公路水路固定资产投资 1.8 万亿元，全国铁路固定资产投资或超过 8000 亿元，2019 年第一批交通固定资产投资计划已于 2018 年底下达到各地，目前正在布置各省开展 2019 年第二批交通固定资产投资计划申报工作。市场人士表示，新基建未来三年有望拉动投资超 4 万亿元。新基建主要包括七大领域：5G、特高压、城际高速铁路、城际轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心、人工智能、工业互联网。财政部表示，今年将加快地方政府债券发行使用进度，支持重大在建项目建设和补短板。近期地方债密集“供货”，截至 1 月 23 日，已有安徽省、江苏省、厦门市等 18 个省市区披露发债信息，从 1 月 21 日至 31 日，短短 11 天时间内，地方债计划发行额达 2990.866 亿元。中长期内，基建投资预期向好，短期内临近春节假期，相关需求趋于萎缩。