

建材周评：市场炒作情绪浓厚，钢价走势震荡（2.11-2.15）

【下周市场预判】：

本周建材价格涨跌稳均现，但由于下游尚未复工，市场炒作情绪又浓，部分地区现货报价依然强势，整体较节前的上涨额度介于20-130元/吨之间，下跌额度介于20-50元/吨之间。钢价在周初暴涨实现“开门红”后便逐步走弱，和我们节前预测的两头高中间低略有差异，主要受库存猛增、需求乏力所致，价格暴涨后估值偏高导致市场恐高情绪激增。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并伴有短期反弹的概率较大，走势或为前高后略低，原因如下，（一）、从利多因素来看：1、原料铁矿价格依然偏强，提升钢厂生产成本，主流钢厂指导价跌价意愿并不大；2、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，故春季行情依然可期；3、元宵节后随着下游开工逐渐恢复，一季度地产用钢需求韧性亦会有所表现，利多；4、当前钢价回落后释放风险，价格再次接近年前冬储价格区间，在成本区会有较强的市场支撑；（二）、从利空因素来看：1、春节前、后这两周垒库速度相当惊人，而钢价暴涨速度远超库存消化速度，导致市场恐慌情绪攀升；2、近期全国中、东部地区低温雨雪天气较多，进一步阻碍了下游需求的恢复；3、中美贸易谈判正在进行，谈判过程依然存有不不确定性，对钢铁行业依然有潜在威胁；4、期螺连续大幅调整，而现货仍相对坚挺，不排除会因贸易谈判有变数而进一步产生恐慌加剧抛货的可能。综上所述，在短期超跌且主流钢厂挺价背景下，我们预计下周钢价有望逐渐趋稳并阶段反弹，反弹幅度介于20-60元/吨，走势或为前高后略低。

【内容提要】

- ◆本周“开门红”后逐步走弱，预计下周钢价走势或为前高后略低
- ◆粗钢产量继续增加 节后开工各地头等大事抓基建
- ◆2018 钢企盈利激增 40% 1 月钢材出口获开门红
- ◆预计下周钢厂出厂价稳中偏弱运行
- ◆预计下周各区域市价震荡盘整为主
- ◆房地产明显降温，相关需求保持低迷

一、宏观热点

本周宏观方面：中美经贸高级别磋商进行中，地方版减税新政小微企业获益；产经方面：粗钢产量出炉 2018 年 1-12 月份我国粗钢产量 92826 万吨，同比增长 6.6%，河北、江苏、山东居前三；楼市方面：银监重治信贷资金违规入楼市，节后开工各地头等大事抓基建。

【宏观】

- 1、商务部：中美经贸高级别磋商进行中，暂无更多信息透露
- 2、央行等五部门联合印发意见，推进金融服务乡村振兴，新增金融资源向深度贫困地区倾斜
- 3、地方版减税新政不约而同顶格减征 超九成小微企业可获益
- 4、春节经济报告：三四线城市春节人均境外消费增速超北上广

5、江西小微企业按 50%税额减征资源税、城市维护建设税、房产税、城镇土地使用税、印花税（不含证券交易印花税）、耕地占用税和教育费附加、地方教育附加等 8 种税费

6、山东出台新的增值税小规模纳税人税费优惠政策，减半征收资源税、城市维护建设税、房产税、城镇土地使用税、印花税（不含证券交易印花税）、耕地占用税、教育费附加、地方教育附加等地方“六税两费”，普惠小微企业

【产经】

1、2018 年我国各省市粗钢产量出炉，河北、江苏、山东居前三

2、中钢协：近期中国铁矿石价格指数出现大幅上升 巴西淡水河谷溃坝事件被市场过度解读；

3、京津冀等地出现重污染天气过程；太原市再次延长重污染天气橙色预警

4、加大机动车污染防治 京津冀等提前实施机动车国六排放标准

5、曹妃甸今年今年计划实施亿元以上产业项目 316 个，将加速打造精品钢铁基地

6、晋城市启动重污染天气黄色预警

7、2 月 13 日，安阳永兴对 2# 线螺纹钢开始停产检修，预计时间 25 天左右；安徽长江钢厂计划于 2 月 20 日对一座 1250 立方高炉进行检修，预计时间为 90 天，日均影响铁水产量 0.35 万吨左右，另对南区一条棒材生产线也将配套检修 90 天

8、唐山将于今年 2 月下旬至 12 月底开展生态环境保护专项巡查工作。巡查内容包括：散煤治理，钢铁、焦化、涉 VOCs 企业、破碎筛选等行业污染排放管理等

【楼市】

1、银行开年收约 700 张罚单，银监重治信贷资金违规入楼市

2、节后开工各地头等大事抓基建，一季度稳投资成重点

3、未来三年房企偿债额达 1.5 万亿，2021 年将达到峰值

二、产业信息

◆钢材出口：海关总署 2 月 14 日数据显示，2019 年 1 月我国出口钢材 618.8 万吨，较上月增加 63.2 万吨，同比增长 33.3%。1 月我国进口钢材 117.9 万吨，较上月增加 17.3 万吨，同比下降 1.0%。1 月我国进口铁矿砂及其精矿 9126.4 万吨，较上月增加 461.6 万吨，同比下降 9.1%。1 月我国出口焦炭 71.6 万吨，较上月减少 40.2 万吨，同比增长 4.4%。

◆行业现状：近日，国家发改委公布的数据显示，2018 年钢铁行业实现利润 4704 亿元，比上年增长 39.3%。钢铁行业效益大增引发各方广泛关注。2018 年是钢铁行业实现稳中向好发展的一年，突出体现在市场环境明显改善、优势产能充分发挥、企业效益明显改善上。数据显示，2018 年 1-12 月，全国生铁、粗钢和钢材产量分别为 77105 万吨、92826 万吨和 110552 万吨，分别同比增长 3%、6.6%和 8.5%。“2018 年钢铁需求基本稳定，基本达到产需平衡。”中钢协 2018 年轮值会长于勇指出，钢铁生产的持续增长，既有填补去除“地条钢”后腾出的

市场空间的因素，也有国内市场需求增长以及产能过快释放的因素。

三、重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢2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，2月中旬分别执行出厂价格3900、4000、4100（元/吨），本次沙钢维持平盘，目前现货市场倒挂幅度较大，代理商心态相对欠佳。近期社会库存增加同比放缓，部分商家销售压力不大，不过从市场了解到，元宵前区域内工地开工情况较少，需求始终难有改观，现货走势较差，截至目前为止，市场沙钢大螺约3740元/吨，较年前价格有半百左右落幅。考虑到利好支撑因素不多，当前商家拿货情况较少，料下周沙钢市场价格稳中弱调。

【莱钢永锋】

本周莱钢永锋螺纹价格较节前大幅上调，螺纹价格较节前冬储定价上调160元/吨，盘螺价差也从150元/吨调整为170元/吨。莱钢永锋厂内15日我公司三级大螺纹销售价格不动，要求各客户报价不得低于3900元/吨；低价销售者，一经发现，一周内禁止开单，并取消其当月资源分量。特此通知！受开市钢坯大幅上涨推动，钢厂也上调出厂价格，贸易商被动跟涨，但新年伊始工地受雨雪天气影响开工时间延迟，目前社会库存和钢厂库存均有大幅增加，导致贸易商走货压力较大，现货价格调整幅度不及期货，一方面市场需求尚未得到释放，另一方面宏观政策尚无重大利好消息刺激，预计下周钢价稳中偏弱调整为主，但是下跌幅度有限，暂看50-80。

【马钢】

本周马钢开市主流上涨，现马鞍山仓库提货价格：?螺纹4010元/吨，线材4130元/吨，盘螺4170元/吨。合肥仓库提货价格：螺纹4030元/吨，线材4150元/吨，盘螺4190元/吨。较节前上涨80元/吨左右，节后归来，市场商家陆续返市，受期螺钢坯强势拉涨影响，本地价格随之走高，然天气不佳，出货情况受阻，需求释放不足，期螺下挫，周边市价高位回落，商家报价稍有松动，后市来看，现库存累积，商家仍多积极消化库存为主，然下周元宵佳节过后，终端需求或有所起色，届时带动市场成交，且现厂内库存压力一般，厂商仍有挺价意愿，综合考虑，预计下周钢价表现为先抑后扬。

【云南昆钢】

回顾本周，云南市场建材价格先涨后稳，目前螺纹18-25昆明销售指导价4940元/吨，较节前上调30元/吨。春节假日期间，受淡水河谷事件影响，铁矿石出现严重缺口，且唐山钢坯结束锁价后也大幅拉涨90元/吨，在此气氛推动下，昆钢指导价上调30元/吨，然节日氛围仍存，部分商家尚未返市，市场需求尚未启动，整体成交未见太大起色，价格呈无量空涨态势，周后期钢厂指导价主流持平。后市来看，钢厂高炉平稳生产，供给端仍存较大压力，钢材社会库存也出现大量累积。不过生态环境部表示，环保治理力度不会放松，且各地大力推动基建项目投资，对钢材价格形成利好，综合考虑，预计下周昆钢价格稳中运行为主。

四、重点市场预测

【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格主体呈先强后弱态势，本周较节前有一定的跌幅，跌幅在 20 元/吨左右。除了周初其余时间期螺多表现不佳，现货市场主流趋弱，成交不尽人意，且华东多降雨天气，部分商家尚未归市，下游也多未启动工程，商家心态受挫严重，观望情绪较为严重，另一方面成本端支撑不足，市场库存也出现积压现象，整个基本面是不理想的，但针对下周来说，正月十五以后下游逐渐开工，需求带动钢价上涨基础还是有的，综合考虑下周建材市价先弱后强。

【京津唐市场】

本周京津唐市场先强后弱。现河钢三大螺主流售价为 3800-3830 元/吨。节后归来，受坯料和期螺拉涨提振，成材市场积极跟涨，然节日氛围仍存，部分商家尚未返市，需求不佳，周后期市价走弱。小厂方面，涨后回落，后企稳运行，周初涨后成交无跟进，周中回落，持续下行后，市场观望情绪浓郁，市场渐稳。另消息面，2 月 15 日，河北省大气污染防治工作领导小组办公室发布《关于启动区域一和区域二 11 级应急响应的通知》，要求区域一（石家庄、辛集、雄安新区）、区域二（唐山）城市于 2 月 16 日 8 时发布重污染天气橙色预警，全面启动 11 级应急响应。下周来看，元宵节过后，下游工地陆续开工，需求逐步释放，加之环保限产消息提振，故预计下周市价整体偏强震荡。

【邯郸市场】

本周邯郸市场整体先强后弱。周初节后开市钢厂挺价意愿较为浓厚，市价大幅拉涨，然下游工地尚未启动，终端并不买账，多观望为主，市场成交惨淡，周后期市价延续弱势下行为主，期螺持续走低，加之周边市场资源价格下滑，降后成交未有改观，盘中低位资源不断涌现，商家情绪悲观。下周市场来看，库存方面，据统计，现武安小厂高线总库存约为 44 万吨，较节前增加 20 万吨左右，但相对往年同期库存水平不大，钢厂整体心态尚可；需求方面，下周正月十五以后，下游开工情况增加，终端需求有望陆续释放，届时成交好转后，市价有望止跌，综合考虑，预计下周市价弱勢调整后止跌企稳运行。

【西安市场】

本周西安线螺市价大幅上涨后稳中运行，现主流钢厂龙钢报价 3950 元/吨，较年前市价整体上涨 100 元/吨左右，本周行情呈过山车式的走势，周初开市因巴西矿难影响叠加矿石成本上移，刺激市场大幅度跟涨，商家多持乐观心态，然行情在两天后 180 度大转折，期螺持续下挫，本周后三天，期螺下调将近 200 多点，叠加春节过后，需求释放不理想，市场价随即弱势跟跌，从库存情况来看，全国 35 个城市中螺纹钢社会库存 820 万吨增 103，线材 278 增 30，今年库存压力仍然较大，如果需求端释放持续不理想，本地钢价或承压下挫。后期来看，下游基建基本处于停工状态，叠加近期雨雪天气居多，市场成交并无起色，期螺钢坯低位整理，库存方面压力渐显，钢价上涨动力不足，综合考虑，预计下周本地市价或偏弱整理。

五、下游产业

房地产领域：1月份，土地市场降温，全国300城土地市场成交量同比下滑三成，成交总价同比下降33%，2月土地市场新增供应仍将保持低位。房企一二线城市拿地积极性正全面退烧，2019年开年，一二线城市卖地金额下降趋势明显。1月份，40个一二线城市卖地2525.9亿元，同比下降15.4%，环比下滑32.4%。楼市成交也明显下滑，1月份，不少房企销售金额出现20%以上的同比下滑，截至2月12日，26家房企公布1月份销售业绩，合计销售金额约3340亿元，同比下降逾13%。另有报告称，春节期间三四线城市返乡置业现象明显降温，三四线需求已明显透支。此外，房企融资创新高，一月来，房地产企业融资计划公布的总额已经近90多起，合计金额超过2100亿元，根据中信建投统计，2019年房企到期债券规模逾3700亿元，今后三年都是偿债高峰，2021年将达到峰值，逼近7500亿，三年累计到期债务超1.5万亿。综上，房地产市场整体降温，资金压力加大，预计短期内相关建材需求保持低迷。