

建材周评：社厂双库减量 本周价格偏强（3.4-3.8）

【市场预判】：本周全国建材价格涨跌稳互现，上涨额度介于10-40元/吨之间，下跌额度介于10-60元/吨之间，走势表现为先回调后震荡的格局，部分符合预期。对于下周初行情，我们预计稳中偏涨的概率很大，走势为逐步震荡上行的态势，原因如下，（一）、从利多因素来看：1、本周社会库存和钢厂库存环比均录得下降，表明当前时期库存去化稳步推进；2、本周全国成交量环比上周增加22.64%，需求放量显著，将进一步助推库存去化；3、从天气角度而言，周末开始全国天气将明显转好，为下游开工拿货提供有利条件；4、进入三月中旬，主流钢价维持在3800-3850，估值水平总体合理，天气好转且需求释放，向上空间大于向下空间；5、高炉厂生产成本稳中略升，上半年需求预期平稳向好，促使全国主流钢厂挺价态度偏强；（二）、从利空因素来看：1、多数电炉厂在接近成本线附近，将进一步考虑提升复产比例；2、从政府工作报告来看，GDP增长目标放缓，更重质量和效益，故基建投资规模平稳，未见进一步加大投资力度；3、期货市场来看，产业资本运作依然展现谨慎乐观的态度。综上所述，我们预计下周钢价走势或为震荡上涨的态势，但周中或有小幅正常回调，总的上涨幅度介于60-100元/吨。

【内容提要】

- ◆本周建材价格窄幅上行
- ◆政府工作报告出炉，钢市维持偏强震荡
- ◆2月钢材出口降6.9% 治雾霾河北需减4000万吨钢铁产能
- ◆预计下周钢厂价格窄幅偏强
- ◆预计下周市价稳中偏强
- ◆土地市场数据惨淡，后期需求将回升

一、宏观热点

本周宏观：本周两会正式召开，宏观面主要围绕经济下行压力下，如何创造市场活力，李总理表示通过更大力度的减税降费；以及铁公基等建设的合理投资为主；楼市方面，土地市场明显冷却，土地市场成交建筑面积大幅下降；且今年棚改计划量同比下降，利空市场。钢市本身，螺纹库存逐渐释放中，加上北方环保督查趋严，市场供应压力缓解，厂商挺价意愿强，料下周维持偏强震荡

【宏观】

- 1、财政部：今年减税的实际减负数额会高于2万亿元

2、增值税减税将成今年近 2 万亿减负主力，由增值税税率降低带来的减税约有 8000 亿元左右。

3、江苏今年安排省重大项目 240 个 计划投资 5330 亿元，比去年高出 105 亿元。

4、政府工作报告：今年国内生产总值预期目标增长 6%-6.5%

5、政府工作报告：合理扩大有效投资。完成铁路投资 8000 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元，再开工一批重大水利工程；今年中央预算内投资安排 5776 亿元，比去年增加 400 亿元。

6、靠什么顶住经济下行压力李总理这样说。创新宏观调控方式的基础上，通过更大力度简政减税降费，让市场主体特别是民营企业和小微企业有切实获得感，充分激发亿万市场主体的活力和社会创造力。同时，进一步压减政府一般性支出，为企业减税腾出更大空间。

7、陈刚：雄安新区即将转入大规模实质性开工建设阶段

【产业】

1、中钢协：铁矿石后期仍将以小幅波动为主。从总体情况看，在铁矿石供需形势没有发生明显变化的情况下，后期价格难以持续上涨

2、减税“大礼包”派发 惠及钢铁行业

3、唐山：关于延长重污染天气 I 级应急响应的通知，唐山政府 3 月 6 日在网站发布延长重污染天气 I 级应急响应的通知。唐山此前要求 3 月 1 日-6 日，钢厂暂停部分烧结机装备，因空气污染严重。公告称，解除限制时间另行通知。

4、2019 年 2 月钢材社会库存情况分析。全国 20 个城市 5 大类品种钢材社会库存合计环比回升幅度较大，且 5 个品种全部呈上升走势，其中升幅较大的品种为长材，环比升幅超过 50%。

5、中钢协 2 月中旬全国重点钢铁企业粗钢日均产量 194.74 万吨，较上一旬增加 2.55 万吨，增幅为 1.33%。

6、汽车工业协会董扬：新能源汽车退坡新政将很快出炉 地补有重大调整，其表示，地补的方向是“补电”。

【楼市】

1、各省陆续公布 2019 年棚改工作计划，多地计划开工量同比下降

2、2 月 40 个典型城市土地市场各项指标均大幅回落。2019 年开年土地市场冷却，2 月份成交量跳水。3 月 7 日，易居房地产研究院发布的 2 月份土地市场成交报告显示，2 月份，受春节假期影响，全国土地市场成交建筑面积大幅下降，40 城市土地成交建面同比下降 29.4%；土地出让金收入同比下降 27.5%。

3. 上海二手房市场结束 7 个月连降，整体行情显著回暖

4、又有城市首付降低利率下调，40 房企融资总额下滑近四成

5、多地微调楼市政策 重点城市成交下滑

6、易居：2 月 10 个代表城市二手房市场成交低迷

7、2 月全国 300 城卖地收入环比下滑近四成

8、房地产税第三次写入政府工作报告，专家：年内仍无落地可能

9、报告：中国多地土地成交量反弹 一二三线城市均回升

10、2 月地方楼市调控政策发布 20 余次 基调以“稳”为主

二、产业信息

◆钢材出口：据海关统计，1-2 月我国钢材出口 1070 万吨，增加 12.9%；进口铁矿砂 1.74 亿吨，减少 5.5%。其中，2 月钢材出口量 451.20 万吨，环比减少 167.6 万吨，同比下降 6.95%；2 月铁矿石进口量 8308 万吨，环比减少 818.4 万吨，环比下降 8.97%。

◆环保限产：2017 年由总理基金出资近 6 亿元，召集 2000 多名全国一流科学家组成的国家大气污染防治攻关联合中心，最近终于有了成果。两会前夕，3 月 3 日，联合中心官方公众号发文表示，目前已基本弄清京津冀及周边地区大气重污染的成因。“远超环境承载力的污染排放强度是京津冀大气重污染形成的主因，不利气象条件造成污染快速累积是京津冀大气重污染形成的诱因。”数据显示，京津冀及周边地区的面积占国土面积的 7.2%，其中布局了全国 1/3 的平板玻璃、39%的电解铝、43%的粗钢、49%的焦炭，以及 60%的原料药。生态环境部大气环境管理司司长刘炳江表示，以产业结构为例，河北省这几年起码要淘汰掉 4 千万吨的钢铁，剩下的钢铁也要全面实行低排放。

三、重点钢厂政策

【三钢】

6日福建三钢建筑钢材发布调价政策:2019年03月06日零时起三钢所有建材价格不调整,03月06日零时起指导价执行螺纹钢4150/高线4150/盘螺4200,贴息率不调整。当前福建省内钢价相对外围市场仍处高位,贸易商拿货积极性不高,但由于下游工地陆续启动,需求面逐步恢复,本周社厂双库较前期不增反降,厂商销售压力不大。截至今日,福州三钢大螺主流成交价在3980左右,和钢厂价仍有一定的倒挂。但省内现货资源逐步消化,且成本端高位支撑,贸易商对后市仍有一定预期,预计下期三钢出厂价坚挺。

【莱钢永锋】

本周莱钢永锋螺纹价格较上周大幅上涨,钢厂指导价格较上周五上涨90元/吨,莱钢永锋厂内8日我公司三级大螺纹销售价格上调30至3960元/吨,盘螺价差调整为160元/吨,各客户严格按照要求价格执行,低价销售,亏损自负。目前山东各地级市工地开工率普遍在80%左右,山东近期天气好转且钢厂本周多检修,从昨天的全国库存数据来看,8日全国重点35城螺1011.21减7.45,线材316.44减2.04(单位:万吨),社会库存下降直接表明市场出货状况好转。市场方面来看,随着商家全部返市工地开工,需求有所释放,叠加两会期间全国各大城市均响应环保号召限产,钢厂库存受限明显,预计下周永锋继续上涨,上调幅度70-100元。

【云南昆钢】

回顾本周,云南市场建材价稳中窄幅偏强,目前螺纹18-25昆明销售指导价4980元/吨,较上周上调20元/吨。周初受钢坯上涨带动,螺纹价格小幅上调,然高位成交乏力,且期螺走势震荡,影响现货市场心态,终端观望情绪浓厚,市场交投氛围一般,商家情绪转弱。近两天环保停产潮集中来袭,涉及唐山、邯郸、沧州、江苏、陕西等多地,引起市场强烈的供应收缩预期,对钢市形成较强支撑。目前市场需求处于逐步释放阶段,但由于云南地区库存量较大,短期将面临去库存压力,钢厂大幅拉涨较为谨慎,综合考虑,预计下周昆钢价格窄幅偏强运行。

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弱后强态势，整体较上周基本持平，周初随着期螺不振，成交不畅等原因，市场并不理想，后随着沙钢旬价政策坚挺，期螺强势上行，现货市场颇受提振，且目前原料端连续上涨后高位维稳，钢厂挺价意愿较强，从本周的全国数据来看，8日全国重点35城螺1011.21减7.45，线材316.44减2.04(单位：万吨)，社会库存下降直接表明市场出货状况好转，江苏沿江8市启动重污染天气黄色预警直接影响钢厂产量，且随着3月之后工地全面开工需求好转，贸易商大户多看好下周走势，预计下周震荡上调为主，上涨幅度50-80。

【兰州市场】

本周兰州线螺市场价格稳中有涨，现主导钢厂酒钢报价3970元/吨，较上周五市价持小幅上调40，本周行情整体持稳，周初开市因周末成本端上移，刺激市场小幅跟涨，商家多持乐观心态，然后期期螺走势震荡，市场观望情绪占主导，整体成交较差。统计数据显示，从数据情况看，8日全国重点35城螺1011.21减7.45，线材316.44减2.04(单位：万吨)，库存方面出现拐点，提振现货心态，后期来看，因下游基建动工数量较少，市场需求尚未正式启动，整体成交寥寥，叠加期螺走势震荡，贸易商对后市多持谨慎观望心态，然考虑到环保力度从严，钢厂政策坚挺，料近期市价主稳运行。

【邯郸市场】

本周邯郸市场整体维持平稳。周初武安市2019年重点行业三月份强化错峰生产执行方案出台，在原有方案的基础上，强化管控，加严10%的限产负荷执行。且3月份钢厂多集中检修，整体开工率下降，挺价心态较强，然环保是一把双刃剑，与此同时下游厂家多数停工，需求端表现较差，成交难有显著放量，价格表现僵持，主流维持平稳运行。下周来看，库存方面，据统计现武安线材库存约为41.32万吨，6条生产线，停产10条。库存量较之前有小幅减少，对市场价格起到一定的支撑作用，市价易涨难跌，综合考虑，预计下周窄幅趋强运行为主，幅度20-50左右。

【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3810-3890元/吨。周初期螺表现不佳，现货氛围低迷，市价走弱为主，周后期随着期螺走强，原料端坚挺，市场氛围缓和，市价小幅上扬。小厂方面整体表现较为坚挺。环保限产形势严峻，唐山市3月6日8时以后，继续启动重污染天气I级应急响应，解除时间另行通知。应急响应措施按照2月28日市政府《关于重启重污染天气I级应急响应的通知》和市委办公室、市政府办公室《3月份大气污染防治强化管控措施实施方案》的规定从严执行。据了解，丰润区轧钢厂多数停产，开

工率下降，钢厂挺价意愿强。下周来看，天气转暖，下游工地陆续开工，需求逐步释放，加之环保限产形势下，供应端收缩，利好支撑下，预计下周市价偏强运行。

五、下游产业

房地产领域：最新数据显示，2月百城住宅均价环比涨幅持续收窄，变化大多在1%内；2月40个典型城市土地市场各项指标均大幅回落，其中土地成交面积同比下降29.4%、土地出让金收入同比下降27.5%、土地成交均价同比下跌11.3%、土地成交溢价率同比下降12.1个百分点，综合1-2月数据，40城年初以来累计土地成交建筑面积同比下降16.2%，累计土地出让金同比下降20.9%。不过，也有数据显示，上周(2月25日-3月3日)，中国主要地级城市土地成交规划建筑面积环比增加36.56%、成交土地宗数环比大增56.52%，土地市场开始回温。2月地方楼市调控政策发布20余次，调控方向有松有紧，基调以“稳”为主。其他方面，今年前两月房企融资规模同比翻倍；房地产税立法第三次进入政府工作报告，“落地的速度在加快”，不过，专家认为今年内落地可能性较小。综合来看，近期调控方向或仍将稳为主，随着开工旺季的到来，相关线螺需求将回升。