

建材周评：金三库存猛降，钢市震荡偏强（3.18-3.22）

【市场预判】：

本周全国建材价格多数上涨，上涨额度介于10-100元/吨之间，下跌额度介于10-30元/吨之间，走势表现为先涨后跌，走势符合上周我们的预期。对于下周行情，我们预计先小幅反弹后回落的概率偏大，原因如下，（一）、从利多因素来看：1、本周社会库存和钢厂库存延续下降，库存消化仍在进行中，需求端表现较好；2、全国各地基建工程发力，叠加部分地产春季开工需求，较好地支撑钢材消费；3、部分主流钢厂挺价意愿偏强；4、政策方面，今年未将地产税提上立法日程，缓解市场的担忧，对钢价稳定有正面效应；5、下调增值税刺激了市场拿货套利的投机需求；（二）、从利空因素来看：1、华北多地解除重污染预警，且近期原料焦炭大幅降价，高炉厂吨钢利润进一步扩大刺激高炉厂积极排产复产；2、目前部分地区的电炉钢厂有一定利润会考虑加大生产，供应增加或将延续；3、下周华东、华南多地又将迎来多日的降水天气，对市场出货形成较大的考验；4、期螺走势震荡偏弱，产业资本对现货基本面并不看好，尤其是空头资本大规模集结于期螺1910合约，供应逐步增加情况下，一旦需求端疲弱，价格回落将成定局。综上所述，我们预计下周钢价走势或为先小幅反弹后回落的格局，跌30-80元/吨。

【内容提要】

- ◆本周钢价多数城市上涨，预计下周钢价走势或为先小幅反弹后回落
- ◆制造业“减税”刺激，钢市高位震荡
- ◆2018钢企盈利大增 河北民营钢企粗钢产量增长2.53%
- ◆预计下周钢厂出厂价弱稳为主
- ◆预计下周市场钢价震荡整理为主
- ◆一线楼市回暖，短期用钢需求稳定

一、宏观热点

本周宏观：税务局公布4月1日起增值税税率下调，刺激下游消费；京津冀、粤港澳大湾区等多地基础投资建设项目加快推进，吸引民间资本参与利好钢市；楼市方面，一线楼市回暖，二线城市房企拿地积极，而房产税仍在立法阶段；钢市本身，本周螺纹厂库、社库继续下降对钢价有支撑，主导钢厂托底挺价明显，考虑月底资金回笼压力，预计下周高位震荡。

【宏观】

1、3月21日，财政部、税务总局、海关总署三部门联合发布公告：原适用16%税率的，税率调整为13%；原适用10%税率的，税率调整为9%。

2、发改委：1-2月民间投资继续保持平稳增长，青海、湖南、云南、天津、贵州民间投资增速超过20%。

3、多地外贸数据出炉 海南进出口总值翻倍暂居榜首。湖南、云南、湖北等地也表现突出，都实现了两位数增长。

4、中国经济有望在二、三季度反弹 呈现前低后高态势

5、2019年，中国要推进这70个工程项目，支持京津冀、长江三角洲、粤港澳大湾区、山东半岛、北部湾等重点城市群加快推进城际铁路、市域（郊）铁路规划建设。

6、地方重大项目投资按下“快进键”14个信息基建支持项目出炉

7、乘联会发布分析报告称，3月第一周全国乘用车市场零售达到日均3.4万台水平，同比增长达到-25%

8、“南北船”合并风声再起 造船业已接近周期底部

【产经】

1、生态环境部：2月份安阳、邯郸、邢台、石家庄、焦作、临汾、濮阳、洛阳、咸阳、鹤壁、新乡等21个城市空气质量相对较差

2、制造业减税“红包”有多大？钢铁业打开百亿元增效空间

3、北方部分钢企已掀起第二轮焦炭降价潮

4、轨道交通产业将成广州又一千亿产业

5、成渝钒钛科技3座460m³高炉和2座80吨转炉钢铁产能置换方案

6、中钢协：2月国内市场钢材价格稳中有升，后期钢材价格有望延续小幅上升走势

7、核电开闸！首批投资800亿，中长期规划投6000亿

【楼市】

1、海南继续去房地产化，去年互联网、旅游产业贡献率达59.9%

- 2、河北：今年将完成棚改新开工 119561 套
- 3、广东房地产蓝皮书：粤港澳大湾区商品房市场整体量价稳中有升
- 4、湖南省商品房销售降温 销售面积、销售额双下降
- 5、碧桂园高层：2019 年拿地计划初步定为与 2018 年持平
- 6、“一城一策”成楼市调控主基调，专家认为政策或在信贷、限价、以及限购三方面微调
- 7、韩正：落实城市主体责任，稳地价稳房价稳预期
- 8、官方 11 天六提房地产税，专家称不会增加居民税负
- 9、溢价率回升二线城市成房企拿地主战场
- 10、多地个人房贷利率出现下调批贷流程明显加快
- 11、中国一线楼市率先回暖

二、产业信息

◆钢企盈利：截至 3 月 16 日，已有 9 家钢铁上市公司披露了 2018 年年报，营收与净利润实现双增长的已有 8 家。17 家钢铁行业上市公司披露了 2018 年业绩预告，业绩预喜的公司已有 16 家。从已披露 2018 年年报或业绩快报、业绩预告的 26 家公司统计发现，2018 年实现净利润上限在 914.76 亿元，下限在 837.25 亿元。即使从盈利下限对比，就已经超过 2017 年全部钢铁行业上市公司净利润 788.55 亿元。这显示，2018 年钢铁上市公司实现净利润将超过 2017 年，有望再创历史新高。

◆行业现状：2018 年 1-12 月累计，河北民营钢铁企业主要产品产量：粗钢 18097.03 万吨，同比增长 2.53%，占全省粗钢总量 23729.85 万吨的 76.26%；生铁产量 16474.62 万吨，同比下降 2.90%，占全省生铁总量 21387.65 万吨的 77.03%；钢材产量 21577.57 万吨，同比增长 8.8%，占全省钢材总量 26908.7 万吨的 80.19%。

三、重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢 3 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，螺纹上调 50、线材、盘螺均上调 40，3 月下旬分别执行出厂价格 4050、4140、4240（元/吨），完成上期计划量（含资金到账），对螺纹补差 30 元/吨，线材和盘螺补差 40 元/吨。本次沙钢政策上

涨，并未出乎市场意料，钢厂挺价态度较为明确。随着天气逐步回暖，下游需求不断改善，本周社会库存继续减量。受政府严控影响，江浙沪区域内部分主厂检修减产情况较多，且税点下调政策持续发酵，厂商信心尚可，对3月下旬依然有一定预期，不过原料端高位受挫，且下旬资金等各方面压力凸显，贸易商心态多谨慎，料短期内现货市场价格盘整为主。

【万钢】

回顾本周，万钢建材价稳中偏强运行，目前螺纹18-25南宁销售市场价4150元/吨，较上周上调60元/吨。主要得益于期螺震荡拉高，市场受此带动，低位成交好转，现货心态尚可，后期螺低位震荡，商家多谨慎观望。本周万钢钢厂连涨3次，总计上调110元/吨，从后市来看，市场成交从周三开始增速，但是部分商家有低价让利出货情况；从全国库存数据来看，社库厂库均在下降，本地钢厂库存不高，钢企拉涨意愿较为浓厚；从外围市场来看，钢厂价格涨跌稳均有，市场观望氛围较浓；在此基础上考虑到临近月末，资金压力开始显现，预计下周钢价弱稳为主。

【莱钢永锋】

本周莱钢永锋螺纹价格较上周小涨20，钢厂指导价格较上周五上涨20元/吨，莱钢永锋厂内22日我公司三级大螺纹钢价稳，指导销售价4030元/吨，盘螺价差200。特此通知！本周市场需求已经打开，济南青岛等地大户出货量尚可，整体市场信心得到提振，从昨天的全国库存数据来看，35城螺916.94减56.2，线材276.14减22.06；螺纹钢厂库255.34，减20.06，线材厂库80.11，减5.13（单位：万吨），厂库、社会库存均大幅度下降，市场钢厂库存压力均弱这也是支撑市价高位的重要因素之一。周四涨后成交速度放缓价格有所回落，加之期螺走势不佳，市场观望情绪增浓，随着前期过渡透支需求以及各大检修恢复待产，预计下周山东地区钢厂价格呈总体震荡回落态势，回落幅度或介于20-40之间。

【方大特钢】

本周方大特钢指导价较上周五上涨70至南昌三级大螺纹钢3970元/吨，整体呈现先强后弱走势。市场方面售价积极跟涨，成交亦明显放量，多集中在工程端采购，更是在本周三创下单日成交最高水平。而随着市价延续走高，下游接受程度日渐减弱，中小户商家避险意识较高，暗降获利出货套现规避风险，导致市场成交价不断走低，现大螺纹低位在3880元/吨甚至更低。但钢厂挺价意愿较强，主流大户不愿亏损，市场整体心态表现不一。鉴于本地当前库存仍处于偏高水平，且迈入下旬资金周转压力受限，市场还将以出货换现为主，但旺季钢厂还将维持涨多跌少策略，预计下周或先弱后强。

四、重点市场预测

【江浙沪市场】

本周江浙沪市场主体呈现高位震荡的局势，最新钢厂库存下降幅度明显收窄，叠加螺纹周产量环比增加5.53万吨，市场担忧心态渐起，目前北方部分地区环保限产情况比较多，但限产结果是双向的，直接导致了对坯料采购意愿减少周后期钢坯大幅回落80元/吨，虽对江浙沪地区并无直接关联，但对市场心态影响无疑是巨大的。随着税改消息逐渐被消化，市

场投机需求逐渐开始离场，考虑目前库存消化力度尚且客观，预计短期市价仍以震荡整理为主。

【兰州市场】

本周兰州线螺市场价格稳中偏强，现主导钢厂酒钢报价 4020 元/吨，较上周五市价持小幅上调 30。近期唐山普方坯资源出厂价虽宽幅波动，然铁矿石开采量下降，致钢厂报价坚挺。统计数据显示，本周兰州地区建筑钢材社会库存总量为 31.5 万吨左右，较上周下降 3.5 万吨，降幅约为 10%；与去年同期相比下降 7.8 万吨，同比降幅 19.8%。后期来看，本地低位资源即将消耗殆尽，高位因终端需求尚未完全释放难以成交，市场整体交易量一般，叠加期螺走势震荡，贸易商对后市多持谨慎观望心态，料近期市价主稳运行。

【昆明市场】

本周昆明市场主体呈现先强后稳的局势，周初受税务红利影响，市场需求表现较为强劲，大家多积极备货，现货的上涨需要有持续强力去库做为支撑，连续两周出现库存下降但期货也下行局面，表明了需求端对后市的担忧，目前尚未到旺季最好的时候，需求拐点暂时不明朗，且随着即将月末税改消息逐渐被消化以后，市场投机需求即将离场，市场心态延续分化，不过得力于本地部分资源尚且较为紧张，且部分需求尚未完全释放，虽上行空间较小但同样向下压力也较大，综合考虑预下周现货价格延续维稳态势。

【邯郸市场】

本周邯郸市场整体维持平稳运行。周初钢坯价格持续上行，钢厂挺价意愿较浓，市价出厂持稳，中后期期螺以及钢坯双双走弱，下游采买止步不前，整体成交明显转弱，加之受环保限制，下游标准件企业多数停工，成交困难，商家操作出货为主，个别钢厂小幅下调 20，市场低位资源频现。下周来看，库存方面，据统计现武安小厂线材总库存约为 32.2 万吨，生产线 7 条，钢厂限产仍在持续，库存水平整体不高，短期对市价起到一定支撑，然需求受限，市场成交明显缩量，且进入月底，商家出货意愿上升，综合考虑，预计下周市价偏弱调整为主。

【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 3840-3930 元/吨。周前期受坯料持续小涨提振，市场氛围尚可，市价偏强运行；周后期随着期螺和坯料转弱，交投跟进不足，市价小幅回落。另据统计，本周北京螺线库存 51.78 万吨，比上周减 4.3 万吨。其中线材 0.19 万吨，盘螺 4.01 万吨，螺纹钢 47.58 万吨。库存下降明显，市场商家深跌意愿不强。小厂方面，线材先涨后跌，螺纹整体变动不大。据了解，目前丰润区环保限产仍严，据昨统计，16 家唐山小厂共计有 37 条螺线生产线，在产 9 条，开工率为 24.3%，较上周上升 5.4%。开工率仍偏低。下周来看，临近月末，资金压力显现，商家多走货为主；但钢厂库存不大，且开工率不高，市场存挺价意愿，综合考虑，料下周市价高位震荡为主。

五、下游产业

房地产领域：本周最新消息，全国八成“大棚房”问题完成整改，河北今年将完成棚改新开工 119561 套；2019 百强房企研究报告显示，2018 年百强房企市场份额升至 58.1%，较前一年提高 10.6 个百分点，行业集中度加速提升；广东房地产蓝皮书显示，粤港澳大湾区商品房市场整体量价稳中有升。随着调控的不断深入，不同层级城市房地产成交出现分化，由于一线城市调控收紧的时间最早，随着政策边际效应出现下降，此前积压的购房需求有所释放，2 月份四个一线城市率先回暖，新房成交面积同比均上涨，房价也有所松动。“一城一策”成楼市调控主基调，专家认为未来政策或在信贷、限价、以及限购方面微调。花旗报告称，中国 1-2 月的房地产数据显示对钢材近期需求过于担忧的理由寥寥无几，2019 年的钢需求可能会比预期更稳定。预计二季度新屋开工面积保持季节性回升态势，对螺线需求仍构成支撑。