

建材周评：需求恢复不及预期 市价震荡走弱

(3.25-3.29)

【市场预判】：本周全国建材价格多数下跌，下跌额度介于10-120元/吨之间，走势表现为先震荡反弹后下跌的格局，基本符合上周我们的预期。本周钢价表现偏弱也印证了我们此前两周对现货供需关系反转的预见和忧虑。对于下周行情，我们预计先反弹后回落的概率偏大，原因如下，（一）、从利多因素来看：1、当前从各地基建和地产的开工需求来看，依然体现出一定的韧性；2、原料铁矿石受到巴西淡水河谷供应缺口较大的影响而偏强运行，对钢价有较强的支撑效应；3、部分主流钢厂挺价意愿依然偏强；（二）、从利空因素来看：1、吨钢利润进一步扩大刺激高炉厂排产，钢厂开工率持续上升中；2、近期电炉钢厂的产能利用率也处在回升的阶段高位，供应有所增加；3、春季需求高点已基本出现，近期全国成交量重心开始下滑，需求提前释放较多，需求逐步收缩的概率偏大；4、本周库存降幅环比收窄，去库不及预期，需求消化偏慢叠加供给增加令钢价承压。综上所述，我们预计下周钢价走势或为先反弹后回落的格局，跌30-60元/吨。

【内容提要】

◆本周钢价多数下跌，下跌额度介于10-120元/吨之间

◆环保不动摇 楼市不放松 钢市高位震荡

◆前两月钢企盈利大减 2月全球粗钢产量增4.1%

◆预计下周钢厂价格窄幅调整

◆预计下周市价先强后弱

◆基建投资提速，利好螺线需求

一、宏观热点

本周宏观方面：国际：中美双方团队正全力以赴进行认真谈判；国内：更大规模减税助力企业。产经方面：部分地区污染严重，各地着力整治生态环境，大商所与废钢协会达成战略合作，推动废钢期货上市；楼市方面：房住不炒，二线城市住宅用地成交活跃，多地出现试探性上涨。

【宏观】

1、美国国际贸易委员会对涉华预制钢结构作出双反产业损害初裁，美国国际贸易委员会对华铸铁污水管作出双反产业损害终裁，美国对华钢制轮毂作出双反终裁。

2、商务部：中美双方团队正全力以赴进行认真谈判

3、韩正：中国将进一步压缩负面清单 降低关税

4、国务院“3·21”响水爆炸事故调查组：查清查准，一查到底

5、生态环境部：江苏响水爆炸事故污染水体处置方案初步确定

6、生态环境部：今年全国未达标城市 PM2.5 年均浓度同比要降 2%

7、生态环境部：将从 59 个候选城市中选取 10 个左右作为“无废城市”试点城市

8、国务院总理：用更大规模减税助力企业打好“金算盘”，决不允许以任何名目揩减税的油

9、财政部部长刘昆：5月1日起下调城镇职工基本养老保险单位缴费比例

10、国常会：落实降低社会保险费率部署 明确具体配套措施

【产经】

1、国际钢铁协会：2019年2月份，全球粗钢产出同比增长4.1%

2、今年钢铁企业利润将逐渐回归理性区间

- 3、大商所与废钢协会达成战略合作，推动废钢期货上市
- 4、北京雾霾为何卷土重来？京津冀周边钢铁产量大增，全国部分重工业增长较快
- 5、40家钢企入围“百家”重点用能单位名单
- 6、5家钢企被生态环境部通报
- 7、霍邱300万吨钢厂项目将于今年7月投产
- 8、济源拟200亿布局钢铁深加工
- 9、郑州：环保违法失信企业将被列入“黑榜”
- 10、广东：工业园区环保新规4月15日起实施 严重污染环境或摘牌
- 11、河北省委书记：着力治理和修复白洋淀生态环境
- 12、太原市发布延长重污染天气黄色预警,太原重污染天气黄色预警再次延长
- 13、浙江开展2个月环境安全隐患排查整治
- 14、唐山市3月25日-27日启动重污染强化管控

【楼市】

- 1、住建部：房地产市场调控不会动摇 会保持政策连续性

- 2、社科院：今年2月较多城市房价出现试探性上涨
- 3、交通运输部部长李小鹏：鼓励支持中方企业在柬开展铁路、公路、港口、机场等基础设施项目
- 4、“房住不炒”定位没变 “一城一策”正在进行
- 5、二线城市住宅用地成交活跃
- 6、北京商住房交易陷入冰点：限购两年成交量跌九成 均价降三成
- 7、长沙启动房地产市场执法“迅雷行动”

二、产业信息

◆钢企盈利：国家统计局3月27日发布的工业企业财务数据显示，2019年1-2月份，全国规模以上黑色金属冶炼和压延加工业营业收入为9633.9亿元，同比增长6.2%；营业成本为8983.4亿元，同比增长10.4%；利润为201.6亿元，同比下降59.0%。钢铁行业工业品出厂价格同比下降2.5%，利润同比减少290.6亿元。

◆全球产量：2月份，全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.373亿吨，同比增长4.1%。2月份，中国粗钢产量为7100万吨，同比增长9.2%。印度粗钢产量为870万吨，同

比增长2.3%。日本粗钢产量为770万吨，同比下降6.6%。韩国粗钢产量为550万吨，同比增长1.1%。

美国粗钢产量为690万吨，同比增长4.6%。

三、重点钢厂政策

【河钢】

河北钢铁3月下旬螺线价格政策：高线涨50，4780；18-22螺涨50，4030，12螺4180，25螺4090；盘螺涨70，4240。本周本地市场资源整体先强后弱运行，较周一累跌20元/吨，波动不大。周初受结算价格上调影响，商家多基于前期成本考虑，挺价意愿较强，市价小幅探涨，然现货市场氛围冷清，终端采买意愿不强，高位交投明显乏力，周后期市价稳中趋弱运行，市场价格混乱。后期来看，需求方面，市场行情不明，下游采买谨慎，商家不再盲目追高，成交难有大幅放量；库存方面，据统计本周北京螺线库存47.17万吨，比上周减4.61万吨。其中线材0.28万吨，盘螺3.15万吨，螺纹钢43.74万吨，库存继续呈现下降趋势，价格相对坚挺，综合考虑，预计下期政策继续上调为主。

【方大特钢】

本周方大特钢指导价稳中下调，整体下跌幅度在10-20元/吨，下跌原因主要是周初期货弱势不改，打击现货商家信心，加之唐山钢坯端支撑减弱，市场整体成交情况一般，然临近周末，

期货突然翻红，主要是期货是受矿石带动，不是自身基本面好转，所以下游大部分商家仍在观望中，目前正处于月末，商家资金压力也较大，加之正逢周末，商家大调意愿减弱。截止周四，南昌6家大户总出货量为19300吨。下周行情：下周即将进入新月，商家资金方面将有一定缓解，且主导钢厂挺价意愿较强，考虑主导钢厂沙钢旬价将出，商家多观望为主，预计下周指导价仍窄幅调整为主，上下波动幅度50元/吨左右。

【莱钢永锋】

本周莱钢永锋螺纹价格弱调为主，钢厂指导价格较上周五下跌60元/吨，莱钢永锋厂内29日我公司三级大螺纹价稳，指导销售价3970元/吨，盘螺价差170。本周受税点调整影响商家多谨慎出货为主，整体市场状况较上周偏弱，从昨天的全国库存数据来看，35城螺872.28减44.66，线材256.36减19.78；螺纹钢厂库246.55，减8.79，线材厂库77.55减2.56（单位：万吨），厂库、社会库存均大幅度下降，但是下降速度减缓，随着北方采暖限产停止钢厂复产钢厂产能进一步增加，考虑山东目前盘线资源紧俏且钢厂挺价意愿明显，下周整体震荡偏弱调整，回落幅度或介于20-50之间。

【万钢】

回顾本周，万钢建材价稳中偏弱运行，目前螺纹18-25南宁销售市场价4030元/吨，较上周下调120元/吨。从成交方面来看，南宁本周成交较好，今实际成交价优惠30-50，从全国库存数据

来看，螺纹钢和线材的社会库存以及厂库库存下降75.79万吨，相比上周，库存下降变缓，供需矛盾加剧，南宁钢厂库存下降速度也是放缓，从外围市场来看，钢厂价格涨跌稳均有，市场观望氛围较浓，今期螺受矿石期货上涨影响带动上涨，拉动现货市场，综合考虑，料周末持稳运行，下周主流持稳运行。

四、重点市场预测

【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3840-3910元/吨。周初受期螺和坯料带动，成材市场氛围尚可，市价偏强运行；周后期随着月末资金压力增大，且市场氛围转弱，商家多让利走货为主，市价趋低。另据统计，本周北京螺线库存47.17万吨，比上周减4.61万吨。其中线材0.28万吨，盘螺3.15万吨，螺纹钢43.74万吨。库存延续下降趋势，商家挺价意愿强。小厂方面，受税率调整影响，加之交投表现不佳，市价小幅走低。下周来看，一方面，正值月初，资金面压力缓和；另一方面，钢厂陆续恢复生产，市场到货增加，考虑需求有望释放，料下周市价稳中偏强运行。

【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格整体呈震荡走弱的走势，另因税点调整，整体较上周16%结算价格下调

130, 周初因成本端支撑减弱, 贸易商小幅跟跌, 整体成交偏弱, 本周临近税改节点, 中间商报价紊乱, 市场观望心态占主导, 贸易商挺价情绪较浓, 后半周整体成交尚可, 从本周的全国数据来看, 28日公布数据社库: 35城螺纹社库-44.66 厂库-8.79产量: 螺8.14(单位: 万吨), 社会库存下降直接表明市场出货状况好转, 但主流城市杭州整体消化量不及预期, 市价上行存在一定风险, 但随着天气转好之后, 工地全面开工需求好转, 贸易商大户对后市多持乐观心态, 叠加4月1日起正式减少增值税, 部分商家出价坚挺, 预计下周震荡上调为主。

【西安市场】

本周西安线螺市场价格稳中偏弱, 现主流钢厂龙钢报价3900元/吨, 较上周市价小降30元/吨左右, 本周行情整体持稳, 周初开市因整体交易氛围冷清, 叠期螺低开低走, 且商家为月末回笼资金多低价出货, 然行情在周中便止跌企稳, 期螺钢坯双双往复调整, 贸易商谨慎观望为主, 市场成交量一般, 然钢厂强势限价, 对市价形成支撑。后期来看, 本地钢厂限价挺价心态坚毅, 然冬储与库存消耗速度不及预期, 市场信心较为低迷, 中间商因担忧后市而多暗中降价走货, 综合考虑, 预计下周本地市价稳中偏弱走势。

【西南市场】

目前国内现货市场走势比较低迷, 由于没有指标性的事件支撑, 所以各地市场自由发挥, 以商家为主导的市场就有所偏弱。西南地区, 特别是四川, 重庆、贵州地区受外来资源影响,

整体走势偏弱，这就是典型的商家主导的市场，商家心态影响市场价格，不涨就跌，助涨助跌，市场波动大，涨跌随意性强。随着1日税改日的到来，市场运作更替基本完成，市场成交明显下降，没有高成交支撑，价格就缺乏信心和预期支撑，在1日左右有走弱的可能，尽管昨天发布的市场数据不差，但是并未达到市场预期影响不大。今虽期螺受力拓对部分铁矿石用户发出发生不可抗力通知，因强热带气旋“维罗妮卡”影响澳洲铁矿石产区的运输和装运作业。带动走强，最终收涨54。但此事件纯属黑天鹅事件，只能让成材暂时止跌，但靠这个消息让成材价格反弹，还远远不够，基本面并未实质性改变。综上所述，预计短期内西南市场仍将有一定跌幅，但目前也要看到工地需求向基建需求转移钢价还是有托底的，幅度暂时不看太大。

五、下游产业

基建领域：根据交通运输部最新数据核算，2019年2月份全国交通固定资产投资同比增长0.51%，较1月份增速放缓8.7个百分点；环比下滑40.9%，较1月份跌幅略有收窄。为了稳投资扩内需，地方债加速发行，截至3月27日，2019年以来全国地方债发行总额已突破1.2万亿元，达到12230亿元，而按照最新数据，3月28日和29日全国还将发行1904亿元地方债，一季度地方债发行总额或将超过1.4万亿元。发债筹资用于土地储备、棚户区改造、公路铁路等交通设施、水利环保、学校医院等基础设施项目和重点民生项目。国务院办公厅表示，到2020年底，基本建成全国统一的工程建设项目审批和管理体系。宁吉喆表示，加快推进川藏铁路、沿江高铁等一批重大工程规划建设；广州2019年重点建设项目计划投资额超3000亿元；投资逾400亿元，11

个重大项目签约落户广东南海，广东今年安排重点项目总投资近6万亿元。在宏观下行压力面前，
预计后期将继续加快基建投资进度，利好相关线螺等用钢需求。