

建材周评：高位成交难有跟进 市价先强后弱

(4.15-4.19)

【市场预判】：本周全国建材价格走势呈现冲高回落的走势，少数城市上涨额度介于10-50元/吨之间，多数城市下跌额度介于10-70元/吨不等，全周走势符合我们上周的预期。对于下周行情，我们预计先反弹后回落的概率较大，但总体来看幅度有限，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上周延续下降态势，表明过去一周库存进一步去化，下游开工进一步提振钢材消费；2、在下游用钢旺季，对钢材的需求基本形成保障；3、全国基建投资发力明显且地产端表现较好，使得宏观经济企稳向好，提振市场信心；4、北方有一些钢厂进入阶段检修状态，市场供应会有所减小；（二）、从利空因素来看：1、当前全国的供给还依然保持较高的开工率，市场供应总体还保持在阶段高位；2、本周库存虽然下降，但是下降幅度如期开始收窄，表明本周需求边际有所收缩；3、短期期货走势不佳，抑制现货价格上行动能；4、巴西淡水河谷工会宣布之前停产的大坝开始复产。综上所述，我们预计下周钢价走势或为先反弹后回落的走势，总的回落幅度介于40-70元/吨。

【内容提要】

◆本周建材价格呈现冲高回落走势

◆宏观数据利好偏多 钢市高位盘整

◆2018年民营钢企盈利2100亿 我国今年前3月粗钢产量大增9.3%

◆预计下周钢厂价格弱稳运行

◆预计下周市价先强后弱

◆楼市现回暖迹象，短期需求尚可

一、宏观热点

本周宏观：一季度国内经济平稳开局，固定资产投资稳步回升，工业生产总值同比增长，工业、消费、投资、进出口增速加快，回暖迹象显著；楼市，1-3月份房地产投资增速提高，房地产销售回暖，商品住宅价格同比涨幅微升；钢市本身，房地产、基建需求回暖旺季下，钢价连续冲高，厂商挺价意愿强，考虑临近旺季尾声，市场有套现获利需要，料下周钢市有回调压力

【宏观】

- 1、发改委：一季度，我国经济开局平稳，积极因素不断增加
- 2、我国对“一带一路”沿线国家直接投资超900亿美元
- 3、发改委：一季度共审批核准固定资产投资项目50个 总投资3703亿元
- 4、发改委：一季度全国全社会用电量同比增长5.5%
- 5、逾万重大项目开工，稳投资加码新基建；专家预计二季度基建投资回升势头将加强
- 6、中国一季度经济增速强劲 瑞银、摩根士丹利随之上调预测
- 7、降准预期“退烧” 流动性总体无忧
- 8、2019年3月份规模以上工业增加值增长8.5%
- 9、2019年1-3月份全国固定资产投资（不含农户）增长6.3%

10、首季新增地方债发行近1.2万亿元，超六成用于在建项目

11、陈雨露：今年中国稳健货币政策将松紧适度

【产业】

1、工信部：一季度全国造船完工量同比增长 新接和手持船舶订单同比下降

2. 发改委鼓励汽车消费 限购城市车牌指标或翻番

3、3月我国粗钢日均产量259.1万吨，3月份我国粗钢产量8033万吨，同比增长10.0%；

4、原材料工业司召开2019年一季度钢铁行业运行分析座谈会2019年一季度钢铁行业产销增长、价格回稳、利润回调，同时面临诸多新问题和不确定性。预计上半年钢铁行业呈现运行平稳、稳中有变态势。

5、淡水河谷Brucutu矿接近恢复生产 铁矿石矿业股走低

6、全球钢市隐现滞涨分化走势

7、新华社：国内钢价明显上涨 铁矿石市场震荡走高

【楼市】

1、一季度海南GDP增速5.5% 房地产销售大幅下跌

2、2019年1-3月份，全国房地产开发投资23803亿元，同比增长11.8%，增速比1-2月份提高0.2个百分点。

3、一季度房地产销售回暖，专家称仍需警惕新库存形成

4、政策收紧 供应“围城”，楼市“小阳春”生变

5、统计局：目前房价总体来说平稳 尽管有些地区涨幅略有增大

6、中国3月70大中城市中有65城新建商品住宅价格环比上涨，2月为57城；环比看，丹东涨幅1.9%领跑，北上广深分别涨0.4%、跌0.1%、涨0.8%、跌0.3%。

7、国家统计局解读：一二线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅略有下降，三线城市有所上升，一二三线城市新建商品住宅销售价格同比涨幅微升。

8、一季度卖地收入下降9.5%

9、3月70大中城市房价抬头，专家称房价不存在快速升温的基础

10、二手房价格全面上涨，热门城市新一轮收紧政策已在路上

11、房企4月融资情绪高涨

12、专家：“落户放开”不等于“楼市松绑”，“房住不炒”定位不变

13、全球房价最高的十座城市 中国占据四席

二、产业信息

◆粗钢产量：国家统计局数据显示：2019年3月我国粗钢日均产量259.1万吨，3月生铁日均产量213.4万吨，3月钢材日均产量315.7万吨。2019年3月我国生铁产量6615万吨，同比增长7.6%；

1-3月生铁产量19490万吨，同比增长9.3%。2019年3月我国粗钢产量8033万吨，同比增长10.0%；
1-3月粗钢产量23107万吨，同比增长9.9%。2019年3月我国钢材产量9787吨，同比增长11.4%；
1-3月钢材产量26907万吨，同比增长10.8%

◆钢企盈利：2018年，民营企业粗钢产量为5.47亿吨，同比增长8.1%，粗钢产量占全国比重由2017年的56.5%提高到59.0%；生铁产量4.2亿吨，同比增长3.47%；钢材产量7.4亿吨，同比增长7.0%。2018年，民营钢铁企业实现销售收入2.69万亿元，增长39.0%。实现利税3093亿元，增长41%。实现利润2100亿元，增长40%。销售利润率为7.8%，高于6.9%的行业平均水平。资产负债率从2015年的68.9%，下降到2018年的62.9%。

三、重点钢厂政策

【沙钢】

从本周数据来看，沙钢先涨后跌，目前价格：螺纹4070元/吨，线材缺货，盘螺4240。相较于上周末盘螺跌30，螺纹跌60，线材资源依旧紧缺。初期因为成本端和铁矿石的价格拉涨，期螺持续攀升的影响，导致价格上升。中后期期螺开始跳水下滑，钢坯端支撑转弱，商家心态低迷，出现暗降走货现象，然本着买涨不买跌的原则，成交一般。现期螺震荡偏强，钢坯价格有上涨，商家大都处于观望心态，周边市场也存在挺价意愿，主流钢厂价格下跌程度有所控制，

截止19日：上海高线库存4.59增0.15，螺纹库存25.03减5.95，整体库存有所下降，且21日沙钢即将发布旬价，预计上涨30-50左右，钢厂尚有挺价意愿，综合考虑，预计下周钢价先涨后稳调整。

【莱钢永锋】

本周莱钢永锋螺纹价格基本持稳，盘螺基差下调40元/吨，莱钢永锋厂内19日我公司三级大螺纹价格下调50，最低承认成交价格4180元/吨，盘螺基差调整为160，上周起生产HRB500E螺纹，价格在400E基础上加价500元/吨。周初价格拉涨后受周中期货跳水影响开始逐步回落。坯料方面：唐山本地钢厂普碳方坯报3530元/吨，含税出厂，较上周同期下跌20元/吨。库存方面，截至11日，现建筑钢材库存统计显示35城螺737.85减59，线材198.17减25；螺纹钢厂库186.53减3，线材厂库56.65减4.01，库存降幅窄幅调整，前期市场需求透支过度，考虑市场月底资金面压力较大，且近日钢厂产能增加明显，预计下周钢厂价格弱稳为主。

【万钢】

回顾本周，万钢建材价格偏弱运行，目前螺纹18-25南宁销售市场价4220元/吨，较上周下跌40元/吨。从成交方面来看，南宁本周成交一般，未有明显放量，今实际成交价优惠120-130；从库存数据来看，线螺社库厂库下降总计84.71万吨，库存下降速度放缓，库存下降不达预期，

目前万钢库存量偏低并且有缺规格情况；从外围市场来看，市场价格弱稳运行，市场观望氛围较浓，今期螺持绿震荡，现货市场多谨慎观望，考虑到下周进入月底，商家资金压力开始显现，都考虑出货为主，料周末价格持稳运行，下周整体弱稳运行。

【方大特钢】

本周方大特钢指导价先涨后跌，整体波动幅度在20-30元/吨，受大环境宏观数据利好影响，4月初的制造业PMI数据，反应了钢材下游制造行业的景气度，另外，就是现在的基建开工的力度不弱，房地产数据表现也以稳为主，原料铁矿石价格拉涨，钢价趁机拉涨，但临近周尾，期螺大幅下滑，打击现货商家信心，钢厂虽有心维护价格，但奈何市场整体走势转弱，且成交情况较上周大幅下滑。下周行情：目前期螺钢坯走势上扬，对现货商家信心略有提振，且市场今日发布库存情况截止至4月18日，南昌社会库存共计33.8万吨，较上一期下降3.4万吨。其中，螺纹26.5万吨，下降1.7万吨；线材1.07万吨，下降0.18万吨；盘螺6.2万吨，下降1.55万吨。库存均以下降为主，加之江苏主导钢厂沙钢即将发布旬价，预计上调30-50左右，钢厂对市场限价意愿依然强烈，料下周方大特钢指导价稳中偏强。

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4030-4050元/吨。周初市场各方面，表现尚可，市价小幅上扬，但高位成交受阻，下游接受有限，周后期再度回落。另据本周统计，北京建材库存32.32万吨，较上周减少3.75万吨；天津建材库存18.89万吨，较上周减少0.4万吨。库存延续下降，商家挺价意愿强。小厂方面，也是先涨后跌，周后期随着期螺走低，市场氛围转弱，原料端小幅下行，成材市场难有支撑，市价走弱。后市来看，临近下旬，资金压力逐步显现，但库存偏低，商家深跌意愿不强，故预计下周震荡偏弱。

【兰州市场】

本周兰州线螺市场价格主流上涨，现主导钢厂酒钢报价4200元/吨，较上周五市价上调100元/吨。本周周初受铁矿石拉涨、钢坯持续走强、期螺翻红影响，市价大幅拉涨。周中虽期螺跳水致商家心态不佳，然钢厂强势挺价，市价稳中整理。统计数据显示，本周兰州地区建筑钢材社会库存总量为27万吨左右，较上周下降2.6万吨，降幅约为8.78%；与去年同期相比下降14.2万吨，同比降幅34.47%。后期来看，虽期螺震荡不安，下挫市场心态，贸易商暗降出货，整体交投氛围一般，然本地仍以直发资源为主，且钢厂因库存较少强势挺价，终端需求逐步放量，库存持续走低，预计短期内本地市价稳中整理。

【西南市场】

受最新消息淡水河谷Brucutu铁矿矿场恢复正常运营的不利影响，加重了短期内下游观望情绪，市场入市采购减少，整体成交不温不火，另据国家统计局发布：中国3月粗钢总产量8033万吨，同比增长10.0%，1至2月同比增长9.2%，如此高位产出的情况下，下游需求释放的速度远远跟不上上游供应的增加，给市场造成的压力将继续存在，不过从另一方面来说钢市还是有一定支撑的回落空间有限。一是前期因天气和矿难造成的发货量减量，近期将在国内港口到货量上有所体现，港口库存或继续下降；二是五一假期前，钢厂应有所补库，且近期钢厂利润较好，补库积极性增加，带动铁矿石需求，支撑铁矿石价格。在目前基本面仍强势的情况下，预计下周西南市场现货价格呈现两个头高中间低的局面。

【邯郸市场】 本周邯郸市场主流持稳运行，整体基本无波动。周初在钢坯走强带动下，周边市场资源多数上行，受此影响，本地成交有所放量，钢厂挺价意愿较为浓厚，市价维持坚挺运行，周后期螺偏弱运行，现货市场氛围转弱，贸易商多出锁货为主，盘中低位资源不断显现。下周市场来看，库存方面，据了解现武安线材库存约为34.4万吨，生产线11条，库存总量较上周有所增加，商家心态趋于谨慎；市场方面来看，据商家反馈，本地市场下游需求释放有限，目前价格高位，终端多谨慎观望为主，多随采随用，考虑下周进入月底，商家资金压力增加，多考虑出库为主，预计下周市价小幅偏弱运行。

【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格相对于上周五价格小幅上调，涨幅达30元/吨左右，周初因成本端支撑强劲，贸易商大幅拉涨，随后期螺连番下调，市场观望意愿趋浓，商家们多数觉得市场当前追高意愿有限，整体成交偏弱，在成交不济的情况纷纷下调报价，今天钢坯止跌回涨，且期螺走势较之前小幅抬升，市场报价坚挺，让利空间几乎全部取消，本周库存降幅较上周稍缓，35城螺737.85减59，线材198.17减25；螺纹钢厂库186.53减3，线材厂库56.65减4.01。132城螺1050.83减78.48，132城线材366.79减32.3。综合来看，本周成交量明显缩水，商家追高意愿有所削弱，市价上行存在一定风险，但钢厂挺价情绪较浓，大户维稳心态较强，且成本端止跌回涨，提振现货心态，综合来看，预计下周整体稳中整理为主。

五、下游产业

房地产市场：统计局最新数据显示，1-3月份，全国房地产开发投资23803亿元，同比增长11.8%，增速比1-2月份提高0.2个百分点。房地产开发企业房屋施工面积699444万平方米，同比增长8.2%，增速比1-2月份提高1.4个百分点。房屋新开工面积38728万平方米，增长11.9%，增速提高5.9个百分点。房地产开发企业土地购置面积2543万平方米，同比下降33.1%，降幅比1-2月份收窄1个百分点。商品房销售面积29829万平方米，同比下降0.9%，降幅比1-2月份收窄2.7个百分点。房地产开发企业到位资金38948亿元，同比增长5.9%，增速比1-2月份提高3.8个百分点。房地产开发景气指数为100.78，比2月份提高0.21点。以上数据普遍好转，显示房地产市场

出现回暖。不过，政策继续收紧，日前中央国家机关住房资金管理中心出台新政，明确对二套房贷款实行“认房又认贷”。结合往年季节性规律，预计短期内该领域对螺线需求仍有韧性。