

## 建材周评：库存下降趋缓 市价呈现弱势调整（5.6-5.10）

**【市场预判】**：本周全国建材价格呈现弱势调整，下跌额度介于30-90元/吨之间，本周贸易摩擦的“黑天鹅”事件不断“霸屏”，打压了钢市的做多情绪。当前市场处在贸易谈判未果且加税已定的气氛之下，对于下周行情，我们预计钢价或为前高后略低的态势，原因如下，（一）、从利多因素来看：1、本周社会库存虽降幅收窄，但依然延续下降，市场需求仍有不错的韧性，只是受到贸易战产生的避险情绪抑制；2、从经济数据看，4月宏观经济表现平稳向好，有利于提升钢材的溢价空间；3、铁矿石、焦炭价格上涨，成本端的抬升必然传导到钢厂的定价政策；（二）、从利空因素来看：1、当前市场供应偏强，而实际需求逐步下滑收窄；2、本周库存数据未达降库预期，且产量仍在增加，市场库存正在积累，亟待消化；3、中美贸易摩擦，导致近期市场心态谨慎，若贸易谈判无果，对钢市会产生阶段利空。综上所述，我们预计下周钢价走势或为前高后略低的态势（如果达成贸易协议），总的上涨幅度介于40-90元/吨；下周钢价走势或为前低后略高的态势（如果未达成贸易协议），总的上涨幅度介于30-60元/吨，但也需谨防恐慌情绪主导的下跌出现，下跌幅度介于40-70元/吨。

### 【内容提要】

◆本周全国建材价格呈现弱势调整，下跌额度介于30-90元/吨之间

◆经贸磋商无利好 5月钢铁利润或降低

◆4月钢材出口小幅下滑 3月全球粗钢产量大增近5%

◆预计下周钢厂价格稳中偏弱

◆预计下周市价稳中整理为主

◆楼市成交分化，短期需求仍有韧性

## 一、宏观热点

本周宏观方面：中美经贸磋商暂无利好结果，加征关税已经开始，国内环保依旧是重点；  
产经方面：严禁新增钢铁产能，推动兼并重组，钢企利润将降低；楼市方面：“红五月”开局，  
发改委防止房价大起大落，土地增值税法草案内部征求意见。总体来说，中美经贸磋商仍在进  
行，环保督察依旧严峻，楼市“红五月”开局，挖机销量增速放缓。利好因素并无太多，钢市  
高位盘整为主。

**【宏观】**

- 1、第十轮中美经贸高级别磋商在京举行
- 2、外交部回应“下一轮中美经贸磋商”：中方团队正准备赴美磋商
- 3、中国外交部：加征关税解决不了任何问题
- 4、商务部：对美国等进口合金钢无缝钢管反倾销措施进行期末复审调查
- 5、美行业协会反对美政府对华升级关税措施
- 6、全国减轻企业负担实施方案印发
- 7、应急管理部暗访山东化工园：重大隐患17处，值班领导离岗
- 8、一季度我国单位GDP能耗同比下降2.7%
- 9、中央环保督察组点名山西多地市：整改方案照抄照搬
- 10、生态环境部公布重点区域2018-2019年秋冬季环境空气质量目标完成情况
- 11、环保督察反馈：湖北沿江工业污染和环境风险依然突出
- 12、工程院院士：我国钢铁产能前20位城市无一空气达标
- 13、雄安新区：明年年底前高污染高能耗企业全部退出

#### **【产经】**

- 1、4月我国出口钢材632.6万吨
- 2、世界钢协发布2019-2020两年钢需求报告
- 3、中国推进实施钢铁行业超低排放

- 4、发改委：严禁以各种名义违规新增钢铁冶炼产能
- 5、三部门：积极推动钢铁行业战略性重大兼并重组
- 6、5月份钢铁行业稳中有变因素增加 钢铁企业利润空间或将降低
- 7、山西省钢铁行业转型升级2019年行动计划
- 8、山东省督查组对德州市开展打击钢铁行业违法违规行为进行专项督查
- 9、内蒙古建立重点排污单位超标排放预警联动监管机制
- 10、山东对枣庄打击钢铁行业违法违规行为工作进行专项督查

### 【楼市】

- 1、发改委：放宽落户不等于放松楼市调控 防止房价大起大落
- 2、土地增值税法草案内部征求意见
- 3、年内32城公积金出新政：多地收紧，刚需成重点
- 4、二线城市土地成交火爆引发政策预警
- 5、“红五月”开局 各地楼市销售现分化 热点二线城市或迎政策集中收紧
- 6、4月全国期市成交量额齐增 成交额同比增长46.33%
- 7、50大热点城市年内卖地收入1.22万亿
- 8、4月挖掘机销量增速明显放缓

## 二、产业信息

◆**钢材出口**：海关总署5月8日数据显示，2019年4月我国出口钢材632.6万吨，较上月减少0.1万吨，同比下降2.3%；1-4月我国累计出口钢材2335.1万吨，同比增长8.3%。4月我国进口钢材100.0万吨，较上月增加10.1万吨，同比下降4.3%；1-4月我国累计进口钢材389.6万吨，同比下降13.4%。4月我国进口铁矿砂及其精矿8077.2万吨，较上月减少565.2万吨，同比下降2.6%；1-4月我国累计进口铁矿砂及其精矿34020.8万吨，同比下降3.7%。

◆**全球产量**：2019年3月全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.55亿吨，同比提高4.9%。2019年第一季度，全球粗钢产量为4.441亿吨，同比提高4.5%。亚洲地区第一季度粗钢产量为3.129亿吨，同比提高7.0%。欧盟地区第一季度粗钢产量为4230万吨，同比下降2.0%。北美地区第一季度粗钢产量为3070万吨，同比提高4.0%。

### 三、重点钢厂政策

#### 【方大特钢】

本周方大特钢主流先涨后跌，主要是周初受期螺以及唐山钢坯端影响，钢厂挺价意愿浓厚，涨幅在20-30元/吨左右，临近周三，期螺有所走弱，外界市场整体涨势有所放缓，本地商家均以观望为主，加之市场整体成家不畅，所以指导价持续下跌，累计下跌90元/吨，但总体来看，

钢厂直发资源表现较好，而终端销售由于下游采买多谨慎，基本以按需采购为主，所以总体出货表现较为一般。下周行情：据贸易商反馈：受买涨不买跌的影响，市场整体成交走弱，低位资源不断涌现，但考虑本地库存仍处于低位，加之外省到货资源不多，支撑商家心态，鉴于主导钢厂沙钢调价将出，预计下周方大特钢呈现稳中调整的局面，还需持续关注期螺走势和市场成交情况。

### 【莱钢永锋】

本周莱钢永锋螺纹价格下调 60 元/吨，盘螺基差下调 20 元/吨莱钢永锋厂内 10 日我公司三级大螺纹价格跌 20，最低成交价格约束 4130 元/吨，盘螺基差为 80。5 月 1 日起规格 16 加价 120，25 规格加价 100。近日受宏观消息面影响期货走势低位震荡为主，市场情绪低迷。坯料方面：5 月 10 日唐山方坯：昌黎（HX）及唐山本地钢厂普碳方坯持午前涨 10 后价报 3580 元/吨，含税出厂，较上周五跌 40 元。库存方面，截至 10 日，35 城螺 657.27 减 18.38，线材 156.04 减 11.86；螺纹钢厂库 195.69 减 1。库存降幅窄幅调整，前期市场需求透支过度，考虑市场月初资金面压力不大商家尚无大跌意愿，近期高炉开工率明显增加，短期内市价上涨动力不足，预计下周钢厂调价持稳为主。

### 【沙钢】

从本周数据来看，沙钢下跌为主，目前价格：螺纹4100元/吨，线材缺货，盘螺4280。相对于上周螺纹跌50，盘螺跌30，线材资源依旧紧缺。在五一假期期间，采购囤货现象居多，价格上涨后，在本周初期尚有一定需求，价格基本持稳，之后需求开始走弱，市场价格常因需求不足问题一天内二次小幅下调。在中期，期螺出现上涨钢坯走势偏好，市场普遍出现了一次上调，但都已偏低的成交价格走货。后期期螺走势偏弱，同时在贸易关系影响下市场心态不稳，价格下跌在所难免，贸易商为避风险，操作以降库存为主，然钢厂挺价意愿较强，库存压力不大，未有大跌。截止10日高线库存上海4.03增0.4。螺纹库存上海29.62增4.6，库存增加，需求释放走低，市场上操作仍会以降库存为主，心态谨慎，然钢厂挺价意愿不减，资金压力也不大，没有大跌意愿，对价格仍有支撑，市场上低位成交尚可。综上考虑，预计下周钢价先稳后小幅下跌调整。

### 【万钢】

回顾本周，万钢建材价格稳中偏弱运行，目前螺纹18-25南宁销售市场价4300元/吨，较上周下调30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元/吨，实际成交价在4180元/吨；从库存数据来看，降库速度依然缓慢，节后螺纹两库仅下降18.79万吨，理论降库目标应为66万吨，未达到预期，加重市场观望情绪；从外围市场来看，市场价格涨跌稳均现，市场观望氛围较浓，目前受铁矿影响，期螺持红震荡，然宏观方面贸易战因素也在制约，商家心态多观望，也有部分商家对后市不看好，综合考虑，预计下周稳中偏弱运行。

#### 四、重点市场预测

##### 【邯郸市场】

本周邯郸市场整体稳中调整为主，波动不大。周初下游刚性需求有所释放，低位资源成交表现尚可，钢厂挺价意愿较浓，市价主稳调整，周后期消息面关税方面影响下，市场观望情绪较浓，市场心态不稳，市价小幅趋弱运行。下周市场来看，库存方面，据最新统计现武安小厂线材总库存约为 29.4 万吨，生产条数 11 条，整体库存较上周有明显释放，钢厂心态坚挺；需求方面，旺季需求已过，进入 5 月份，下游需求释放有限，且多为中间商倒手操作，实际交投难有较大放量，且行情波动频繁，商家对后市心态迷茫，操作上整体较为谨慎，综合考虑，预计下周市价稳中偏弱运行。

##### 【兰州市场】

本周兰州线螺市场价格稳中整理，现主导钢厂酒钢报价4240元/吨，较上周五市价下调10元/吨，主因受阴雨天气的影响，整体成交一般，然钢厂库存较少，挺价情绪浓。据统计数据显示，本周兰州地区建筑钢材社会库存总量为19.6万吨左右，较上周下降1.4万吨，降幅约为6.67%；与去年同期相比下降12.2万吨，同比降幅38.36%，不过下降幅度有所收窄。后期来看，目前社库厂库压力不大，钢厂仍掌握这价格主导权，代理商近期资源结算成本居高，降价意愿不强，



不过贸易商有一定的恐高情绪，心态趋于谨慎，拿货积极性不高。综合考虑，预计短期内本地市价稳中整理。

### 【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格相对于上周价格小幅震荡下调 50，市价随行就市，随着期螺走势上下震荡，近两天因宏观因素影响，盘面低位震荡，市场成交氛围迅速降温，商家们追高意愿明显收窄，在成交不济的情况纷纷下调报价以促成交，虽然今天钢坯止跌回涨，大户挺价情绪浓，但市场低位资源仍存，且受贸易战影响，现货心态较弱，套现获利操作较多，市价上涨承压，库存方面，本周库存降幅不及预期，35 城螺纹 657.27 减 18.38，线材 156.04 减 11.86，综合来看，本周价格震荡回调，库存方面消化速度较前期放缓，商家追高意愿收窄，叠加主流资源中天钢厂检修后本月初已投入生产，资源上供应较为充足，但钢厂挺价情绪仍存，大户库存较低，维稳心态较强，且成本端今止跌回涨，安抚现货心态，综合来看，预计下周稳中整理为主。

### 【西南市场】

目前现货弱势下跌主逻辑是长短流程钢厂目前利润比较客观，钢厂增产积极性比较高，产量还会继续释放，其次年后需求高峰已过，尽管今年的需求很不错，但环比需求减少或稳定可能比较大，继续增加目前没有看到任何迹象已及和库存数据来看，钢厂与社会库存有趋缓或累

积迹象比较明显。因此，基于利润的逻辑看，短期现货价格应该还有下跌空间。另一方面从产业的市场规律看，目前现货市场处于继续降库阶段，贸易商与钢厂出货不错，没有库存累积销售压力；其次由于现在市场资源主要集中在钢厂与大协议户手里，市场难以形成集中抛售。因此市场下跌可能走势，一是缓慢阴跌过程完成，需要一定时间；二是市场下跌主要推动力应是钢厂库存累积形成较大销售压力，后市应高度关注钢厂库存增加情况。也许钢厂库存累积高点才是市场相对低点（底部）。所以目前也不需要过于悲观拐点暂未到达，但是需要加快出库速度，现在不建议做库存。

#### 【京津唐市场】

本周京津唐市场整体变动不大。现河钢三大螺主流售价为3990-4000元/吨。节后归来，市场氛围尚可，市价小幅上扬，周后期随着成交跟进不畅，市场转弱。京津市场整体变动不大，唐山市场本周整体上涨，节间出货为主市价低于周边市场，节后归来逐步反弹。小厂方面，整体先弱后强。节间表现先涨后跌，续涨动力不足，周初整体弱势运行，周后期随着期螺和坯料小幅反弹，市场氛围缓和，市价小幅上行。另消息面，高炉厂家出现不同程度检修，商家挺价意愿强。后市来看，一方面，环保限产严格，市场资源偏紧，市场低出意愿不强；另一方面，需求释放缓慢，成交跟进不畅，多空因素并存，故预计下周市价窄幅震荡。

#### 五、下游产业

房地产市场：最新数据显示，4月份以来，全国楼市成交出现分化。一线城市经历楼市“小阳春”后，观望情绪浓厚，成交量环比下降，价格基本稳定。二线热点城市呈现“量价齐升”态势，多数三四线城市则“量价齐跌”。土地市场成交继续活跃，全国300城土地成交量价持续回升，成交金额达4007.62亿元，环比增长39.83%，同比增长48%；成交建面14547.28万平方米，环比增长24.08%，同比增长13.28%；平均成交楼板价为2754.89元/平方米，环比上涨12.69%，同比上涨30.65%。二线城市土地成交火爆引发政策预警。租房市场方面，租金整体持续走高。“红五月”开局，各地楼市销售继续分化，五一假期一二线楼市成交普跌，热点二线城市或迎政策集中收紧。预计短期内该领域对螺线的需求仍有韧性。