

建材周评：库存双双攀升， 市价震荡偏弱（6.17-6.21）

【市场预判】：本周全国钢价呈现前高后略低的态势，多数地区上涨额度介于10-50元/吨不等，符合我们上周的预期。本周全国降雨较多且市场需求较弱，市场心态谨慎情况下，建材量、价双弱特征较为明显，对于下周行情，我们预计或为先强后弱的走势，主要原因如下：（一）从利多角度而言：1、本周螺纹钢产量减少，供应压力有所减小，为钢价提供一定的支撑；2、原料铁矿石基本面较好，价格依然处在高位运行，且长流程钢厂的铁矿石库存普遍不高且有补货需求，对钢价也存在一定的支撑；3、中美贸易关系有望迎来缓和，市场悲观情绪有所改善；（二）、从利空角度而言：1、本周钢厂库存和社会库存双双攀升，呈现季节性垒库；2、虽然近期有电炉厂陆陆续续开始停产，但价格上涨后，其中一些厂重新回到盈亏平衡线之上，或将再次开工，短期全国钢材产量还有一定反复；3、南方进入“梅雨”季节后，降雨较多，对出货有一定的不利影响；4、临近月末和季末，资金面压力凸显，商家有走货并回笼资金的计划。因此，我们综合分析后，预计下周钢价或为两头高中间低的态势，总的下跌额度介于30-50元/吨不等。

【内容提要】

◆本周全国建材价格震荡偏弱运行

◆中美会在G20会议前谈判，消息利好市场

◆5月粗钢产量大增10% 钢铁行业或迎减税降费

◆预计下周钢厂价格偏弱震荡运行

◆预计下周市场价格偏弱运行

◆房地产数据回落，需求预期欠佳

一、宏观热点

本周宏观方面：特朗普更新推特内容，说和中方元首习主席进行了很好的电话交谈。将在下周在日本的20国集团举行一次会议。各自的团队将在会议开始前进行会谈；产经方面：回购利率总体下行 机构称资金面仍均衡偏松；楼市方面：5月份百城住宅房价继续上涨，但涨幅较4月份收窄。总体来说，宏观方面无重大利好消息，后期还需关注中美贸易谈判方面消息。

【宏观】

- 1、李克强：中国在服务业领域也将逐步扩大开放
- 2、刘鹤会见德国联邦经济和能源部长阿尔特迈尔
- 3、中国经济70年：GDP从600亿到90万亿元

- 4、商务部：望美及早停止错误做法 为平等对话创造必要氛围
- 5、商务部：中欧投资协定谈判年内获决定性进展 加大谈判投入增加频次
- 6、中国日本商会：在华日企投资意愿呈恢复性增长
- 7、IMF：中国资产纳入国际指数或在两三年内吸金 4500 亿美元
- 8、特朗普：预计美联储主席鲍威尔“最终”将下调利率
- 9、墨西哥批准美加墨新贸易协议 成 3 国中首个通过国家
- 10、降息预期提振 金价周四上涨 3.6%创 5 年新高

【产经】

- 1、外汇局：5 月我国外汇收支形势稳中向好
- 2、国内油价将迎年内第四次下调
- 3、小微企业金融支持政策持续发力
- 4、回购利率总体下行 机构称资金面仍均衡偏松
- 5、商务部：本月底前发布新修订的全国和自贸试验区版外商准入负面清单
- 6、央行将招标发行今年第五、六期中央银行票据
- 7、发改委：预计全年 CPI 同比涨幅会在 2%-4%左右 突破 3%的可能性不大
- 8、财政部在香港顺利发行 50 亿元人民币国债

【楼市】

- 1、前 5 月 31 省份房地产投资榜单出炉 粤苏浙依旧领跑
- 2、50 家企业集中签约天津开发区总投资规模超 600 亿元
- 3、宁夏前 5 个月重点建设项目累计完成投资 169.3 亿元
- 4、西安：非本市户籍社保或个税满 5 年 可购 1 套商品住房或二手房
- 5、中行杭州率先上调首套房贷利率 基准利率从上浮 5%增至 8%
- 6、央行调查：准备买房的人减少 买股票的人增加

二、产业信息

◆**钢材产量：**国家统计局数据显示：2019年5月我国粗钢日均产量287.4万吨，5月生铁日均产量232.9万吨，5月钢材日均产量346.5万吨。2019年5月我国生铁产量7219万吨，同比增长6.6%；1-5月生铁产量33535万吨，同比增长8.9%。2019年5月我国粗钢产量8909万吨，同比增长10.0%；1-5月粗钢产量40488万吨，同比增长10.2%。2019年5月我国钢材产量10740万吨，同比增长11.5%；1-5月钢材产量48036万吨，同比增长11.2%。

◆**行业政策：**2019年6月18日，钢铁行业减税降费等政策落实情况调研座谈会在北京召开，屈秀丽副会长主持会议，太钢、宝武、鞍钢等15家重点钢铁生产企业参与了座谈。会议交流了

各钢铁企业降低增值税、降低涉企收费、缓解企业融资难融资贵及清理政府拖欠企业款项等政策的落实情况，分析了在政策落实中遇到的困难和问题，研究了进一步落实减税降费的意见和建议。

三、重点钢厂政策

【方大特钢】

本周方大特钢指导价先跌后涨，整体波动幅度在10-40元/吨左右。周初受期货市场强势拉涨的利好影响，市场心态好转，市场贸易商纷纷补库，市场陆续到货，但是下游需求疲软，商家出货受阻，之后的成交量也呈现直线下滑的趋势，从钢厂生产情况来看，原料价格大幅拉涨以及成品材价格的走弱，导致钢厂生产利润大幅压缩，下周行情：库存来看，本周钢厂库存、社会库存双增，表明贸易商出货不畅，接单意愿不强；需求来看，终端需求持续走弱，同时投机需求表现不佳，价格虽有成本支撑，但市场偏空情绪未有明显转变，当前操作仍以主动降库为主，钢材市场供需矛盾逐步显现，市场价格或呈偏弱震荡态势运行。

【莱钢永锋】

本周莱钢永锋螺纹价格下调 80 元/吨，盘螺基差下调 20 元/吨。莱钢永锋厂内 21 日结算价格不动，严格要求 3900 销售价格，盘条价差 160，各客户务必严格按照钢厂要求价格销售。本周市场主流报价呈先两头低中间高的势态，莱钢三级抗震螺较上周价格小幅弱调，本周初市场

受钢坯周末累跌 80 拖累，且逢华东地区大部分地区进入梅雨季节，淡季特征明显需求整体偏弱，市价偏弱调整为主。北京时间周二夜间习特通话顺利，受近期铁矿期货提振以及宏观消息利好刺激，期货大幅反弹拉涨，随后市价出现上涨情况，主流钢厂大幅拉涨出厂价格，涨后低位成交有所放量，盘中暗降出货较多，坯料方面：21 日唐山方坯：昌黎（HX）及唐山本地钢厂普碳方坯稳报 3460 元/吨，含税出厂。库存方面，35 城螺 578.3 增 5.62，线材 137.48 增 2.61；螺纹钢厂库 210.05 加 4.12，线材厂库 57.17 减 0.53，后市来看库存还是处于增加状态中，虽然增库幅度较上周有所收窄，可见市场拿货意愿不强，市场心态和情绪有待修复，且目前市场需求淡季特征明显，钢材消费明显下滑，预计下周钢厂整体偏弱调整，下调幅度 50-80 之间。

【万钢】

回顾本周，万钢建材价格涨跌均现，目前螺纹18-25南宁销售市场价3960元/吨，较上周下调30元/吨，盘线资源市场销售价格较上周上调70元/吨，本周螺受铁矿石以及宏观消息面的影响，本周螺运行较为强势，提振现货市场，从成交方面来看，本周万钢市场成交不佳，低位成交尚可，从昨日发布的库存情况来看，35城螺578.3增5.62，线材137.48增2.61；螺纹钢厂库210.05加4.12，线材厂库57.17减0.53，后市来看库存还是处于增加状态中，虽然增库幅度较上周有所收窄，可见市场拿货意愿不强，叠加下周广西地区天气多雨，影响下游需求释放，且下周进入本月底，贸易商资金压力较大，多以出货为主，料后期万钢价格先强后弱运行，整体下调幅度在50-80左右。

【沙钢】

沙钢今发布六月第三旬指导价，螺纹钢价格在上一旬指导价基础上每吨下调 100 元，按出厂价 3970 元/吨执行，盘螺、高线每吨下调 80 元，分别按 4150 元/吨和 4170 元/吨执行，完成上期计划量的代理商，对螺纹追补 80 元/吨，线材和盘螺则分别追补 50 元/吨。可以看出，沙钢的指导价延续下调模式，是对前期挺价状态下的价格政策的补跌行为。沙钢挺价情绪松动，表明钢厂对后期多看空。随着淡季效应愈发明显，以及社会库存持续回升，市场供需问题不断放大。目前低位资源成交量尚可，但终端对高价资源采购谨慎，市场对 6 月下旬也多持观望态度，且江浙地区下旬整体处于梅雨季节，市场整体成交受限，月末价格多以弱稳为主，下调幅度 30-70 左右。

四、重点市场预测

【邯郸市场】

本周邯郸市场整体震荡偏弱运行。周初永年标准件企业受环保影响多数停工，下游需求停滞，商家心态悲观，低位资源不断显现，市价弱势下调，而后周中期在期螺以及钢坯上扬带动下，现货市场氛围有所缓和，低位资源成交显著放量，厂商挺价意愿增强，市价小幅反弹，然涨后高位成交乏力，盘中低位资源不断显现。下周市场来看，库存方面，据统计现武安小厂线材总库存约为26万吨，开工条数13条，停产3条，钢厂库存水平正常，整体压力不大；需求方面，受

环保影响，终端多数停工，下游需求寥寥，且进入消费淡季，终端采买尤为谨慎，成交难有大幅提升，综合考虑，预计下周市价小幅下调，幅度暂看30-50左右。

【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格较上周震荡走低，较上周五价格小幅下调50，周初因周末期间成本端下调，市场情绪低落，报价纷纷不补跌，随着期螺持续拉高，叠加宏观等多个消息利好市场，现货出货积极，低位流通好转，但大幅上涨仍有压力，因主流钢厂产量始终保持高位，然需求不济，库存小幅积压，贸易商避险意识仍浓，导致周尾期螺震荡的情况下，贸易商纷纷下调报价以促成交，然终端观望情绪浓厚，整体成交冷清，且今华东地区主流钢厂发布旬价，价格大幅下调，市场看空情绪进一步放大；本周库存小幅上涨，涨幅较上周有所收窄，但华东主流钢厂产量始终保持高位，市场供需情况进一步紧张，后期来看，当前市场淡季效应明显，需求方面始终低迷，商家多暗降以促成交，后期库存压力不容小觑，但考虑到江浙沪地区低位流通性尚可，且市场大户挺价情绪仍存，深跌意愿较小，对价格有一定托底作用，预计下周稳中偏弱调整为主，下跌幅度30-50左右。

【广东市场】

本周广东地区建筑钢材市场呈现先弱后强走势，整体走势偏弱，空间10-50元/吨。受拖累于原料端钢坯自周末即展开大幅下调，成材商家心态略显恐慌，降价出货避险意识浓。而处于全国钢价洼地，本地厂商家挺价意愿较强，价格政策上调10-30元/吨，助推市场商家跟涨情绪，然期螺表现震荡，致下游订货操作陷入观望。库存方面，本周线盘39.51万吨，较上周增2.82

万吨，上次增1.28，螺纹77.55万吨，较上周减1.14万吨，上次减4.1万吨，总量117.06万吨，较上周增1.68万吨，上次减2.73，库存较上周有所积压。然雨季需求端难有效释放，供应压力不断上升下，本地钢价难持续回涨，还将偏弱运行，鉴于钢厂端支撑较强，跌幅不大，暂看50元/吨以内。

【西南市场】

本周西南市场，呈现先弱后震荡小幅度偏强的走势，整体跌幅在40-70之间，本周先后有多个消息面利好消息，刺激了一波钢市，比如中美贸易关系缓和，铁矿石出产地淡水河谷一个矿场持续关闭，打击了恢复正常经营的预期，导致期货强势拉涨，顺带将期钢带动，但炒作终究是炒作，还是要回归市场，目前市场高位成交持续不利，每日成交依旧没有起色，下游多谨慎观望，淡季效应叠加后市雨季压迫下，这波行情不看长久，包括钢厂端因为库存积压，前期成本原因，也多有检修，几无无意愿上浮，综合考虑，预计下周市价小幅下调，幅度暂看50-80左右。

【京津唐市场】

本周京津唐市场整体回落。现河钢三大螺主流售价为3700-3710元/吨。本周整体呈现回落趋势，钢厂旬价大幅下调，加之淡季需求有限，商家多走货为主，市场低位资源不断涌现。另据统计，本周北京螺线库存30.83万吨，比上周减少2.15万吨。其中线材0.13万吨，盘螺2.37

万吨，螺纹钢28.34万吨。库存压力仍存，下游采购积极性不高。小厂方面表现先强后弱，周前期受期螺和坯料利好提振，市价纷纷上扬，但持续上涨后，下游接受有限，高位成交不足，市场氛围转弱，部分资源市价纷纷下调。另据统计，本周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%，较上周下降21.6%。环保限产严格，目前丰润区调坯厂基本处于停产中，开工率骤降，厂商挺价意愿较强。后市来看，下周正值月末，资金压力显现，加之淡季效应下，市场需求释放不足，商家心态难有利好提振，故预计下周弱势运行。

五、下游产业

房地产领域：国内融资收紧，房企再度集中发行美元债，1-5月份房地产开发企业利用外资增长38.8%；截至6月17日，已有18家房企在6月发行债券，其中11家发行及拟发行海外债，预计发行规模将超30亿美元，超过5月海外债发行总规模；克而瑞监测数据显示，6月房企发行境外债券利率普遍较高，多家房企海外债券的票面利率超过10%。1-5月份，房地产开发企业到位资金同比增长7.6%，增速比1-4月份回落1.3个百分点；房屋新开工面积增长10.5%，增速回落2.6个百分点；房屋施工面积同比增长8.8%，增速与1-4月份持平；商品房销售面积同比下降1.6%，降幅扩大1.3个百分点。5月份百城住宅房价继续上涨，但涨幅较4月份收窄。从数据来看，受前期较高的新屋开工及施工增速支撑，短期内相关需求仍具有韧性，但整体趋势将逐步转弱。