

建材周评：钢厂减产 行情易涨难跌（4.5-4.8）

【市场预判】清明节后建材走势偏强，预计下周行情保持强势。钢厂产量上升缓慢，各地到货情况无明显改善，其中河北主导钢厂反而进一步压产，致当地现货资源更为紧张，基本上仍呈供弱需强态势，巩固了厂商看涨四月的信心，在此前提下，中下游有意放量采购增加库存，因此行情易涨难跌，考虑上半月资金压力小，料下周钢价继续探高。

【内容提要】

- ◆本周建材走势偏强
- ◆宏观利好，“银四”好开端
- ◆钢企盈利好转 出口面临挑战
- ◆预计下周钢厂政策涨跌幅度不大
- ◆预计下周市场价格偏强运行
- ◆楼市延续回暖，支撑螺线需求

一、 宏观热点

本周宏观：3月采购经理指数创11月来最高记录，在宏观利好的刺激下房市回暖助力钢市回暖；国内主流钢企库存偏低、增值税改革、当前资金面宽松、改革向好的需求预期等均钢市强力支撑，但是受制于钢厂盈利回升带来的复产效应，涨势预期会再次收缩，而且全球经济依然较为低迷，钢铁、煤炭等行业依然面临产能过剩现状，中长期来看，钢价走势并不乐观。

经济面：

1、波士顿咨询近日披露的研究报告显示，以煤炭、钢铁、有色、水泥四大行业为例，目前存量有息负债合计5.4万亿元，其中煤炭行业约2万亿，钢铁2.3万亿，有色0.7万亿，水泥0.4万亿；按产品细分，贷款约2.8万亿元，债券约1.6万亿元，信托类非债券约1万亿元。假设四大行业的有息负债20-40%成为不良资产，未来三年坏账释放可能达到1-2万亿元。

2、瑞银中国昨日发布的3月份中国经济数据前瞻报告称，在财政和信贷政策的支持和房地产活动好转推动下，预计3月经济活动开始环比反弹；受房地产活动继续反弹、CPI(居民消费价格指数)反弹等影响，政策宽松势头或已见顶，预计年内央行不再降息。

3、11、与预算改革、税制改革同属于财税改革三大重点任务之一的中央和地方关系改革正在推进。目前，中央和地方收入划分过渡方案正在征求意见。根据过渡方案的征求意见稿，营改增之后，增值税收入或由中央与地方五五分成。

4、央行：货币政策委员会委员黄益平表示，中国进一步货币宽松的空间愈发有限，但财政宽松还有很大空间。近期增速前景有所改善，预期没有重大危机。

5、2016年3月，财新中国制造业和服务业采购经理人指数(PMI)分别录得49.7和52.2，分别高于2月1.7个和1个百分点，受此影响，财新中国综合产出指数由2月的49.4升至51.3，创下11个月以来的最高值。

6、周三(4月6日)，市场密切关注的美联储3月会议纪要最终公布，透露的信息要比会议声明更为鹰派，但基本消灭了四月份的加息预期，纪要显示FOMC委员们在会议上分歧加重，并强调数据对决策的重要性。

7、2016年我国投资规模或超6万亿，主要投向铁路等领域：《证券日报》记者汇总国家发展改革委、各地方政府、水利部、铁总等官网公布的公开信息发现，“补短板、增后劲、促均衡、上水平”的投资项目已在有序铺开。记者根据已经公布的数据推算，2016年全年专项建设基金的规模或将超过3万亿元、审批核准固定资产投资计划投资规模或将超过5000亿元、11大类重大工程包全年累计完成投资或将超过2.4万亿元。而今年投资的重点将主要集中在水利、铁路、高新技术等领域。

8、3月份新增人民币贷款数据将于4月中上旬发布，接受《证券日报》记者采访的专家和机构预计，3月份新增信贷规模大致在9000亿元-1.3万亿元之间，一季度新增信贷规模将在4.1万亿元-4.5万亿元之间。4月份存在降准可能性。

9、世界贸易组织(WTO)7日发布报告，将2016年全球贸易量增速预期从3.9%下调至2.8%，与去年增速持平。WTO预计2017年全球贸易量增速将升至3.6%，但仍低于1990年以来平均5%的年增速水平。

钢市：

1、日前从山西政府获悉，为推动煤炭行业供给侧改革，缓解供求矛盾，山西未来5年将通过“五个一批”化解4亿吨至5亿吨过剩产能，力争将煤炭产能控制在10亿吨以内。截至去年11月底，山西共有煤矿1078座，煤炭总产能达14.61亿吨。

2、中国最大的上市钢铁公司--宝钢称，尽管中国政府致力于“去产能”，但今年钢铁产量将增加20%。宝钢位于湛江的钢铁生产基地产能大约900万吨，今年晚些时候将投产。由于湛江项目投产，今年宝钢计划生产2710万吨粗钢，2015年为2260万吨

3、商务部：禁止自朝鲜进口煤炭、铁、铁矿石；有条件禁止自朝鲜进口煤炭、铁、铁矿石；有条件禁止对朝鲜出口航空燃油，包括航空汽油、石脑油类航空燃油、煤油类航空燃油、煤油类火箭燃料。

4、皮尔巴拉港当局发布的月度报告显示，全球最大铁矿石船运集散地黑德兰港3月份铁矿石离港总量达到3950万吨，高于2月份的3660万吨。其中，出口中国的铁矿石由2月份的2790万吨跳升到3260万吨。

5、去年以来，由于煤炭行业供过于求，煤价跌跌不休，上市煤企的亏损面超过五成，不得不减产限产。根据统计，16家上市煤企截至2015年底的存货为331亿元，同比减少20%。其中，11家煤企的存货有所下降，中国神华和中煤能源两大煤企去年更是带头减产，存货分别下降23%和26%。

6、目前已有13家上市钢企披露年报，除抚顺特钢、华菱钢铁外，其余11家钢企期末存货都有不同程度下降。

7、据新华社4月6日消息，6日从河北省环保厅了解到，今年，河北将实施特别排放限值的重点控制城市由石家庄、秦皇岛、廊坊、保定、邢台、邯郸6个市，扩展到全部11个市和2个省直管县，使全省所有钢铁企业的排放标准一致。

8、日前，河北省政府印发《关于支持钢铁行业化解过剩产能整合重组结构调整转型升级若干政策的通知》，要求通过加大奖补资金支持、强化税收信贷支持、做好职工安置工作等措施，积极稳妥化解钢铁过剩产能，加快推进钢铁企业整合重组，促进产业结构调整 and 转型升级。

9、淡水河谷预计2016年至2019年的全部铁矿石产能依次为3.76亿吨、4.11亿吨、4.53亿吨和4.59亿吨。

10、中国冶金工业规划研究院院长李新创表示，由于中国的钢材需求持续多年萎缩，中国的钢材出口仍将维持在高水平。他还表示，英国等发达市场的钢铁厂因竞争力薄弱也面临困境。

11、面对钢铁企业大面积亏损，钢铁行业专家许中波表示，如果钢企与国家去产能政策结合好，未来三年应该能初见成效，使供求相对平衡，让钢企从亏损变成微利。

12、截至目前，有16家上市煤企去年共获得21亿元的政府红包，其中不乏亏损严重的煤企。今年，随着煤炭行业供给侧改革的持续推进，政府为了鼓励煤企去产能，各项补贴也有望增加。而这在一定程度上也给了“僵尸煤企”机会。业内人士表示，今年是煤炭行业去产能改革年，如果让“僵尸煤企”倚仗政府补贴继续存活，这对它们来说只会是饮鸩止渴。

13、据中钢协统计，2015年是钢铁行业效益最差的一年，也是全行业真正的“严冬”。会员钢铁企业主营业务连续12个月亏损，从2015年7月份开始出现严重亏损，去年下半年整体效益大幅度下滑，每月亏损额都在100亿元以上。主营业务全年累计亏损超过1000亿元，同比增亏24倍；加上投资收益等项目合计全年利润总额为亏损645.34亿元，而上年利润总额为盈利225.89亿元。2016年1-2月又亏损114亿元。

楼市：

1、易居研究院发布的《30个典型城市住宅成交报告》显示，3月份，30个典型城市新建商品住宅成交面积为2563万平方米，环比增长133.0%，同比增长82.9%。3月份市场成交创下了历史月度最高水平。在这30个城市中，有29个城市的成交量出现了环比增长态势，而深圳略有小幅下跌。杭州市场最火爆，环比增幅为30个城市最高水平，达到322.1%。天津市场其次，增幅达到260.7%。

2、上海、深圳、武汉、南京四地同日（3月25日）出台楼市调控措施仅一周，苏州、合肥、廊坊等多个热门二三线城市近两日纷纷出台限制性政策，显示出这一轮房地产调控高度的一致性。廊坊：首个“环北京版”限购令，合肥：严查“捂盘”捆绑销售，苏州：买房首付不得透支信用卡。

3、日前，央行发布2016年第一季度城镇储户问卷调查报告。报告显示，对下季度房价，17.6%的居民预期“上涨”，52.1%的居民预期“基本不变”，16.1%的居民预期“下降”，14.2%的居民“看不准”。未来3个月内准备出手购买住房的居民占比为13.6%，较上季回落1.1个百分点。

4、中原地产统计显示，截至3月27日上海酒店式公寓存量为162.9万平方米，去化周期10.5个月。而上海酒店式公寓3月份销售面积迎来了大幅上涨，从二月份的6.45万平方米飙升到22.25万平方米，环比大涨245%。

5、2015年全国土地出让收支规模出现“双降”：2015年，全国缴入国库的土地出让收入33657.73亿元，同比下降21.6%。全国土地出让支出33727.78亿元，同比下降18.5%。土地市场需求不足、用地结构发生变化、出让面积继续萎缩、地价增幅逐步趋缓等原因造成了土地出让收入减少。

6、北京3月二手房成交破3万套，恢复至限购前水平：据北京市住建委数据，3月，北京二手住宅网签量为32009套，环比上涨111.3%，同比上涨193.3%。

7、按照申银万国行业分类，68家上市房企存货总计接近1.4万亿元，而2014年同期这68家房企的存货总计为1.23万亿元，攀升了1700亿元，同比涨幅为13.83%。对此，有分析人士认为，去年一、二线城市下半年去库存情况较好，但多数三、四线城市的天大量库存仍难以消化，尤其商业类库存情况仍很严重。

8、上海新房供应20周末首超成交量：佑威房地产研究中心监控数据显示，上海楼市新政实施后首周，新建商品住宅新增供应量则在连续20周小于成交量后，开始大于成交量，并达到了43.12万平方米的高水平，超出成交量52.05%。

9、珠海楼市新政 商品房“一定时间内”不得涨价：珠海市住房和城乡建设信息网公布《珠海市住房发展“十三五”规划》(征求意见稿)。其中规定，未进行价格上报的新建商品房项目，房地产主管部门不予办理预售手续。房地产开发商要想取得销预售许可证，须达到一定的数量，避免“挤牙膏式”的售房方式。并应规定在一定的时间内预售价格不得上涨。但规划并未明确“一定数量”和“一定时间”具体内容。

10、重庆取消公积金贷款对楼盘项目类型限制：一是取消公积金贷款对楼盘项目类型的限制，公积金贷款服务将覆盖所有符合条件的楼盘项目；二是科学合理配置公积金贷款额度资源，额度与销售直接挂钩，保障市场销售好的楼盘对公积金贷款的有效需求；三是取消异地缴存职工贷款的户籍限制，全面覆盖在重庆市购房的缴存职工群体。

11、2016年一季度，中国楼市在利好政策的刺激下，量价齐升。根据中国指数研究院最新数据显示，一季度中指院监测的36个主要城市，有32个城市成交面积同比上涨。日前公布百城房价指数也显示，3月份重点城市的房价已经迎来了11连涨。

12、4月7日，苏州迎来2016年首场大型土地拍卖会。超过40家房企对苏州楼市虎视眈眈，其中住宅性质的土地拍卖溢价率全部超过100%，甚至有的土地溢价率超过300%，合计拍卖总价超过100亿。

13、两部委拟清查工程建设保证金 为建筑业减负：住建部、财政部决定开展工程建设领域各类保证金清查工作，清查建筑业企业在工程建设中需缴纳的各类保证金。切实减轻建筑业企业负担，激发市场活力。

二、 产业信息

1、钢企盈利：部分上市钢企预计一季度扭亏或预增，较去年钢铁板块业绩全线报忧的局面有所好转。目前已有4家上市钢企预告一季度业绩，除酒钢宏兴续亏外，其余3家均预

喜。预喜公司表示，2月以来钢材价格有所回升，产品毛利有所增加，公司业绩同比改善明显。

2、行业现状：全世界高成本国家的钢铁生产商正寄望通过反倾销及开发高价值的特殊产品，以求渡过这波由中国大肆输出过剩产能而引发的供应泛滥大潮。但中国政府认为，产能过剩是全球钢铁行业共同面临的结构性问题，应当通过业界对话沟通、交流合作，而非单方的贸易救济调查来解决

三、 重点钢厂政策

【安钢、济源】

本周河南钢市迎来上涨行情，受此影响，河南省内钢厂安钢、济源上调了出厂价。其中4月5日安钢对螺纹上调70元/吨不含税，7日上调100元/吨不含税，累计上调170元/吨。7日济源钢厂对建材出厂价上调100元/吨含税。调价后，安钢螺纹挂牌价2913.3元/吨含税，济源挂牌价2700元/吨含税。经过与当前市价相比，安钢螺纹倒挂233.3元/吨，济源螺纹钢倒挂255元/吨。按此测算，除去贴补后，贸易商仍亏损。考虑当前市场仍上调，且市场资源不齐，预计后市钢厂仍有上调动作。

【三钢】

6日福建三钢螺纹钢结算价上调130，高线、盘螺上调160：大螺2450，高线2480，盘螺2600。结算周期为4月6-15日。三钢此次价格涨幅明显大于市场预期，部分虽难接受，但是碍于成本高抬及钢厂发消息力挺市场：由于检修及生产不顺，近期资源大幅减少，其中二棒全停，圆棒不产建材，本部建材只有一棒材在正常生产，4月8日前日资源只有正常量的百分之四十，库存在下降，生产量不足，大家与其在厂里逼货，不如花精力在推价格上，福建已经大幅度落后于华北及周边。致市场全面向结算价靠拢，但该波的上涨仍领不少商家心有余悸，下游接受程度亦偏低，仅按需采购。据天气预报显示，未来多日雨水天气多，将进一步抑制需求释放，料近期市场有冲高回调风险，但幅度较窄仅看30-50元/吨，短暂整理后还将继续在结算价附近徘徊。

【昆钢】

4月6日，接昆钢通知，所有片区所有品规通上调30，7日昆钢再次上调30元/吨，带动德钢、呈钢、水钢、玉昆钢厂陆续跟调。市场售价全面走高，累计幅度高达60-70元/吨，且近期下游铁路、公路、基础建设需求集中释放下，成交相对乐观，市场及钢厂库存延续下

降态势，且钢厂或因限电或检修排产率均不高，后期随着原料不断上升压力下，钢厂出厂价格势必还将进一步上调。

【方大特钢】

本周方大特钢建材南昌地区日指导价持续上调，螺纹、高线和盘螺均累计上调 50 元/吨；目前螺纹指导价 2370 元/吨，高线指导价 2470 元/吨，盘螺指导价 2570 元/吨，含税。近期钢厂产线轧制其他品种，螺纹资源偏紧，且北方行情坚挺，钢坯走势强势，致钢厂政策继续推涨。然市场高位出货困难，报价未盲目跟涨，实际交易均有让利，商家心态谨慎。鉴于主导市场弱稳调整，市价个指导价分歧已显，后期钢厂政策有望企稳或小幅回调。综合考虑，预计下周钢厂日指导价企稳或小降。

【晋钢】

6 日山西晋钢螺纹钢、高线上调 50，盘螺均上调 30，涨后分别为 2720、2730、2730。时值月初，商家出货压力不大，且成本支撑强劲，钢厂亦有挺价意愿，故近期厂价推高。对于下周走势：原料稳中趋高调整，钢厂拉涨情绪不减，且当前仍值“银四”消费旺季，商家亦对后市看法偏好。综合来看，市场利好因素主导，料后期厂价续有上行动能。

四、 重点市场预测

【上海市场】

时值上旬，资金压力缓解，且钢厂上旬政策趋高，均提振商家信心，然阴雨天气影响，需求表现一般，故本周价窄幅偏强运行。对于下周走势：市场资源紧俏，支撑市价，另基于成本支撑强劲，贸易商盈利空间尚可，且商家对后市看法偏好，预计主要钢厂中旬政策继续维持坚挺，若如期执行，将提振市场信心。另唐山世园会召开在即，后期环保检修、限产炒作题材仍在，成材底部将继续坚挺。综合来看，料下周延续偏强走势。

【杭州市场】

本周杭州市场线螺先跌后涨。周初市场受阴雨天气影响，下游采购略有放缓，部分商家积极走货，让利操作频繁，拖累市场主流价位下移，但市场部分资源规格短缺现象依旧明显，加之成本维持高位，市场心态仍普遍坚挺，且随着天气放晴，成交略有回升，贸易商对后市预期尚可，预计下周市价震荡趋强运行。

【西安市场】

本周西安市场稳中趋强调整，预计下周继续拉涨。主要原因，坯料期螺持续提振下，现

货商家心态强势，下游“买涨不买跌”的心态影响下，需求有所释放，成交面好转，整体氛围尚可，同时，时逢月初，商家资金压力不大，进一步提振现货行情，对于后市行情，贸易商心态乐观。综上，鉴目前本地主流资源总量不大，料短期内稳中趋强调整为主。

【郑州市场】

本周郑州建材市场价格上调，预计下周市价继续上涨。一，成本支撑明显，当前钢坯和矿石价格较前期处于高位。二，钢厂检修较大，目前济源钢厂螺纹产线停产3天，安钢不饱和生产，市场资源较为短缺。三，钢厂出厂价连续上调，到货成本高企。四、当前库存偏低，商家出货压力不大，商家挺价意愿较强。综合以上考虑，预计下周市价偏强为主。

【唐山市场】

唐钢于4月8日至21日对螺纹产线检修，资源投放量进一步减少，因此清明节后主流售价大幅拉涨，截至本周五，唐钢三级抗震大螺涨至2600以上，较节前相比累涨幅度超过300，堪称本周国内涨幅最大的城市。由于资源紧缺，下游采购积极性较高，贸易商惜售情绪明显，巩固了其四月行情看涨的信心，考虑货少现象短期内难以缓解，且世园会召开在即，预计下周主流将保持坚挺。

五、 下游产业

房地产市场：近期部分上市房企年报公布，截至4月5日，据上证资讯统计，已公布2015年年报的72家房企在2015年总营收达到5871亿元，同比增长25.4%，净利润总和为548亿元，同比增长12%，仅29家净利润同比略升，整体平均净利润率更是跌至9.3%，较2014年同期的10.5%和2013年的12%呈逐年下滑趋势；同时，72家房企存货总量超过1.4万亿元。可见，去年上市房企的盈利和库存情况都是非常严峻的。在今年以来的政策宽松刺激下，房地产市场出现明显回暖，从近期已公布一季度销售业绩的上市房企来看，15家上市房企合计销售1408.25亿元，同比增长128%，销售面积同比增长92.9%。其他数据显示，15家房企3月份的成交均价同比上涨18.2%，合计住宅库存面积3月份环比降低了5.2%。对比一二线城市偏好的情况，三四线城市库存依然过高。不过，近期房企在一二线城市的拿地积极性明显提升；在一线城市政策降温的压制下，近期上海部分地区的二手房价已出现松动。结合地区性的调研来看，目前新屋开工情况尚可，短期内仍为适宜开工、施工的旺季，房地产市场的回暖将延续，并将继续刺激螺线需求回升。