

建材周评：压力渐显 市价走势回落（4.25-4.29）

【市场预判】本周建材回落 100-300，预计节后行情转强。前期涨幅大，且月底资金压力显，致近钢价回吐；钢厂库存不大，挺价情绪犹存，中间商急于套现，让利抛售为主，故市价略混乱；下游观望不前，成交普遍清淡，主流价格不断下移；但唐山限产炒作题材不断，市场对五月仍有预期，中间商清库后或继续补货，料五一后行情有望再度拉高。

【内容提要】

- ◆本周建材走势回落
- ◆经济无实质性改善，商品却已过热
- ◆交易所控制风险 钢铁出口受阻
- ◆预计下周钢厂调价政策坚挺
- ◆预计下周市场价格稳中趋强
- ◆楼市销售趋缓，新屋开工尚可

一、 宏观热点

本周宏观：经济面，从各项指标看并没有实质性改善，只是在稳增长、促投资、拉需求政策下，市场信心有所恢复；钢市本身，在唐山世园会限产及期货市场投机性炒作下，钢价持续大涨，后半周略有降温；楼市，整体来说还是向好的。总的来说，经济没有彻底好转，但钢铁等大宗商品却明显过热，此现象已经引起业内人士及监管层的担忧与警惕，故预计后期钢价将结束疯涨态势，适当理性回归，温和上扬。

【经济面】

1、统计局：1-3 月份，规模以上工业企业利润总额同比增长 7.4%。其中，3 月份利润增长 11.1%，增幅比 1-2 月份加快 6.3 个百分点。

2、发改委：一季度全国铁路完成货运量 7.91 亿吨，同比下降 9%；3 月份全国铁路完成货运量 2.74 亿吨，同比下降 6.4%。

3、周三，美联储在 4 月会议上宣布维持利率不变，符合预期。

4、一财网：从相关的政府部门了解到，经济下行的压力正在向就业端传导，目前就业与失业率都在可控范围内，但 2、3 月份调查失业率呈现逐步上升趋势。

5、知情人士称，监管部门担心大宗商品期货近期的大幅上涨不但可能引发市场风险，而且还会导致诸如钢铁等去产能类行业的厂商复产，影响国家当前的供给侧改革。这些措施是否推出，将取决于期货市场价格是否继续出现剧烈明显的异常波动。

【钢市】

1、中钢协：96家大中型钢铁企业2016年3月份实现销售收入2106.29亿元，实现利润总额25.56亿元，为2015年下半年以来首次实现月度盈利。

2、中钢协：2016年4月中旬，会员钢铁企业日产粗钢168.79万吨，比上期增加0.16万吨，增长0.09%。据此估算，本旬全国日产粗钢227.99万吨，比上期增长0.79%。截至4月中旬末，会员钢铁企业钢材库存量1300.23万吨，比上一旬增加8.86万吨，增幅0.69%。

3、中钢协副会长屈秀丽：从供给角度看，此轮钢价上涨之前，供给一直处于收缩状态。由于季节性因素，每年3月是房地产、基础设施建设等领域的开工高峰期，拉升的需求促使钢材价格反弹。此外，宏观环境预期向好，也是影响价格很重要的因素。但屈秀丽表示，由于钢铁行业的基本面并未改变，行业运行后期走势不容乐观。

4、25日，大连商品交易所发布通知，经研究决定，自2016年4月26日起：铁矿石和聚丙烯品种手续费标准由成交金额的万分之0.9调整为成交金额的万分之1.8。

5、大商所：自2016年4月28日起，焦炭和焦煤品种手续费标准由成交金额的万分之3.6调整为成交金额的万分之7.2。自2016年4月29日结算时起，大连商品交易所将焦炭、焦煤品种涨跌停板幅度调整至7%，最低交易保证金标准调整至9%。

6、上期所宣布，自5月3日当晚连续交易起，将螺纹钢、热轧卷板、石油沥青期货品种连续交易时间由每周一至周五的21:00至次日1:00调整为每周一至周五的21:00至23:00。

7、截至4月25日，已有10家上市钢企公布一季度业绩预告，其中有6家公司业绩同比大幅减亏或同比增长。

8、河北省下发通知，要求全省坚决禁止违规新建钢铁产能和已封停钢铁设备复产，对违规新建钢铁项目或封停钢铁设备复产所在地党政一把手将采取先免职，再进一步调查处理等惩罚措施。

9、中钢协：供给侧改革将减少今年的钢铁供应，中国钢铁行业亏损今年可能收窄至100亿元，甚至可能恢复盈利。2015年，钢铁行业主营业务全年累计亏损超过1000亿元。

10、一行三会最近下发了《关于支持钢铁煤炭行业化解产能实现脱困发展的意见》。相比此前“一刀切”地限制向钢铁行业放贷，新政则从化解钢铁行业过剩产能和扶持行业脱困升级角度，实施有保有压原则。

11、截至4月27日，两市34家上市钢企中，已有28家发布年报。其中有16家报亏，占比近六成，合计亏损额高达443.6亿元。换句话说，去年这些上市钢企平均每家就要亏掉

15.8 亿元。

12、从唐山市政府处获悉，从 4 月 28 日 12 时至 4 月 29 日 12 时，所有焦化企业严禁出焦，钢铁企业烧结机全部停产，水泥企业全部停产，各相关企业要保障安全关停。

13、新日铁副总裁：考虑到中国 3 月钢材产量和出口量的增长，预计目前亚洲市场钢价的迅猛上涨势头是不可持续的。由于过去一年的钢厂关闭造成供应紧缺，今年迄今为止，中国钢材市场价格已飙升 45%。坂江俊治表示：“没有明确迹象显示中国的需求正强劲反弹。我们预计钢价不会继续以最近的速度上涨。”

【楼市】

1、截至 2016 年 3 月底，全国 35 个城市新建商品住宅库存规模已连续 6 个月环比下跌、连续 8 个月同比下跌。其中，合肥、南京、苏州的去化周期不足 4 个月，处于严重不足状态。

2、南京版楼市“限价令”终于出台：楼盘申报均价每平方米 2 万元以下的，年化涨幅不宜高于 12%；每平方米 2-3 万元的，年化涨幅不宜高于 10%；每平方米 3 万元以上的，年化涨幅不宜高于 8%。

3、上海实施“沪九条”房地产调控政策一个月以来，差别化住房信贷政策调控成效显著，银行受理房贷大幅“降温”。

4、黑龙江省发布去库存指导意见称，将实施购房财政补贴政策，鼓励房地产库存较大的地区对购买首套普通商品住房者给予补贴，特别是对农民和农民工进城购房要给予补贴或贷款贴息。

5、吉林出台去库存“20 条”新政。日前《吉林省关于化解房地产库存的若干意见》已正式下发并开始实施，在 20 条新政中包括全面取消住房限购、限贷政策，同时对购买库存商品房者给予适当补贴。

6、浙江统计局：一季度全省商品房销售面积 1480 万平方米，同比增长 64%，增幅比今年 1-2 月提高 32.6 个百分点。其中，住宅销售面积增长 76.6%，住宅销售额增长 94%。根据监测，浙江省各设区市商品房销售情况差异比较大，杭州市商品房销售面积增长最快，同比增幅达 115.1%，远远高于其他设区市。

【其他】

1、在股债双杀的背景下，中国大宗商品市场掀起了一轮上涨狂潮。摩根士丹利将其称为“市场的投机性交易”，并称疯狂上涨令全球市场震惊。美银美林也警告称，商品期货的狂热可能持续不了太久，最多几个月而已。

2、环境保护部 28 日对山西省长治市、安徽省安庆市、山东省济宁市、河南省商丘市、

陕西省咸阳市等 5 地市政府主要负责人进行约谈，督促地方政府全面贯彻实施《大气污染防治行动计划》，严格落实环境保护有关法定责任。

二、 产业信息

◆ 钢铁出口：当地时间 4 月 26 日，美国钢铁公司向美国国际贸易委员会提出申请，请求对中国河北钢铁集团、上海宝钢集团等 40 家中国钢企输美碳钢与合金钢产品提起 337 调查，并发布永久性的排除令及禁止令，这是首例以侵犯知识产权名义发起对中国钢铁行业申诉的事件，对此，中钢协将在 5 月中上旬召开协会会长办公会议，研究讨论应对美国钢铁公司提请 337 调查的对策。

◆ 钢铁期货：自本月 21 日以来，大商所已先后出台四波举措给市场降温。其中，焦炭焦煤手续费在过去的三天之内上涨到了原先标准的 12 倍。除调整交易手续费以外，交易所还采取压缩交易时间的方式防止市场过热。螺纹钢、热轧卷板、石油沥青期货品种的交易时间由每周一至周五的 21:00 至次日 1:00 调整为每周一至周五的 21:00 至 23:00。

三、 重点钢厂政策

【河钢】

27 日河钢出台 4 月建材结算政策，在 3 月基础上，唐承宣线涨 425、螺纹涨 525、盘螺涨 365，结算价为线材 2670、抗震大螺 2610、盘 2660，相对当前市价偏低，但商家反馈钢厂月初供货较多，计划多集中在上半月完成，下半月价格拉涨虽多，但市场到货较少，因此结算价看似较低但实际并无盈利空间，部分甚至反映亏损，以致结算日前后市场挺价情绪十分浓厚。但月底钢市氛围明显转弱，周边地区钢价纷纷开始回落，其中上海沙钢已跌至 2850 以下，与河钢资源价差再度拉大，预计近期京津唐将迎回调行情。

【永钢】

21 日永钢发布 4 月第 3 期价格政策，其中螺纹、线材、盘螺在上期价格基础上统一上调 550，本月下旬永钢三大螺、盘螺、300 高线出厂价分别执行 3060、3190、3180（元/吨），但近期市场价位偏高，成交亦表现较差，本周市价普遍回落，目前永钢三级大螺厂提基价 2860 左右，较上周相比减少 130 元，鉴短期成本尚有支撑，料永钢下期调价政策企稳。

【达钢】

28日达钢对成都市场建筑钢材执行价格进行调整，现螺纹钢，高线，盘螺均下调50元/吨，现分别挂牌执行3150，3260，3320元/吨，此番调价信息一出，市场影响并不明显，由于前期拉涨过猛，随后下游需求跟进不足，加之月末资金压力下，市场前期暗降让利操作频繁，市场存在高报低出现象，主流价格多已趋低调整。综合以上，考虑目前市场库存压力不大，商家销售压力可控，料下期钢厂政策维稳为主。

【三钢】

4月26日起三安指导价上调160(16~25螺纹3160,8-10厘HPB300 3190元/吨,HRB400E 3310元/吨)。4月21日~25日结算价格(16~25螺2900,8~10厘HPB300 2930,HRB400E 3050)。4月26日起按螺纹3060,高线3090,盘螺3210结算。然此次钢厂上涨并没有带动市场再次上行,随着外界坯料及期螺回落,商家获利套现心态占主导,致整体售价混乱,价差高达80-100元/吨,然下游采购依旧萎靡,多保持观望态度。然坯料再度拉涨,加之钢厂小蕉生产线于5月1日至7日进行年度检修,商家拉涨情绪凸显,整体售价普遍走高。鉴于5.1小长假即将来临,市场整体预期尚可,料近日市价多向结算价靠拢。

四、重点市场预测

【郑州市市场】

本周郑州建材市场价格震荡下跌,预计下周市价止跌回升。一,成本支撑明显,本周钢坯价格虽有回落,但考虑唐山钢厂限产,商家炒作心态渐浓,预计钢坯价格节前将开始回升。二,节日效应显现,商家节前备货,以及节日期间钢厂异常可能性较大,预计节后市价延续涨势。三,市场成交尚可,商家心态支撑。四,市场资源不齐,库存偏低对市价也有明显支撑。综合以上考虑,预计下周市价止跌回升。

【南昌市市场】

本周南昌建材价格先降后涨,预计下周偏强运行。本周期货和钢坯势头转弱,且钢价高位成交受阻,国内整体出现回落,南昌市场日跌幅多数过百,市场心态悲观。然随着唐山世园会临近开幕,其中交通限行、钢厂停产和减产、坯料停止交易等一系列消息蔓延,市场挺价意愿渐起。华北部分钢厂试探性拉涨,市场跟随上调积极,下游成交情况尚可。另外,唐山钢坯再度上调,对现货提振作用明显。综合考虑,预计下周市价偏强运行。

【广州市市场】

本周广州线螺市场涨跌稳互现,整体下滑50-170左右。下周鉴于:天气有所好转,利

于下游施工，且当前市价已回调至相对合理位置，采购方心态恢复，或出现集中性补库行为；市场资源面，新到货资源仍不多，整体库存还将处于下降通道，对市价仍存有支撑。另恰逢5.1小长假，坯料炒作预期仍较强价易涨。综合考虑，料下周钢价还将趋高运行。

【西安市场】

本周西安市场因前期拉涨过猛，市场下游需求跟进不足，价格趋低调整为主，预计下周稳中窄幅趋高，主要原因，本地库存压力不大，市场整体心态尚可，加之下周正值唐山园博会开幕式期间，市场炒作氛围犹存，趋高调整可能性较大，同时，下周正值月初，市场资金压力稍缓，一定程度提振商家心态。综合以上，料下周主流稳中趋高调整为主。

五、 下游产业

房地产市场：上海、深圳、苏州、南京等部分楼市因为过热，地方调控收紧。4月份楼市已经出现回调迹象，40个重点城市成交面积环比下降9.3%，一、二、三线城市增速分别为-18.4%、0.15%和-14.3%。同时，三四线城市的库存压力不减，截至3月底，一、二、三线35个城市新建商品住宅库存总量分别为2493万、17728万和4257万平方米，环比增幅分别为-5.6%、-0.9%和0.0%，同比增幅分别为-18.7%、-5.3%和0.2%，社会预期人口净流出的三四线楼市长期看跌，这种预期的存在也对三四线楼市去库存较为不利。近期在大宗商品反弹的背景下，通胀预期增强，或将限制后期货币宽松的空间，从而利空楼市。综合考虑，预计二季度房地产销售增速或将整体趋缓，而房价上涨的动力也将逐步减弱。不过，商品房销售对新屋开工的影响较为滞后，所以二季度新屋开工仍将按照既有季节性规律逐月回升，对短期建材的需求仍形成支撑。