

建材周评：供应压力渐增 市价继续下行（5.16-5.20）

【市场预判】本周建材涨跌均有，预计下周行情小幅走低。5月钢价持续大跌，行业利润大幅缩水，各地钢厂保价、限价操作频出，致行情跌势放缓，但国家仍强调供给侧改革，后期去产能仍是大趋势，但钢铁行业结构混乱，目前钢厂主动减产的积极性不高，唯有利润压缩才能倒逼产能，在开工率高企的当下，钢价仍有下行的必要，料下周主流小幅下行。

【内容提要】

- ◆本周建材涨跌均有，预计下周行情小幅走低
- ◆内外压力重重，钢市难抵跌势
- ◆粗钢产量创新高 去产能进入执行期
- ◆预计下周钢厂出厂价稳中下调
- ◆预计下周各区域市价继续走低
- ◆部分数据趋弱，需求预期欠佳

一、 宏观热点

本周宏观：全球经济低迷，国内外资本投资活力不足，钢铁业面临外部贸易保护和内部产能过剩双重压力，各地加大去产能力度。当前国内钢铁产能过剩局面未有明显改观，且因前期钢价上涨，粗钢产量再创新高；随传统淡季来临，钢铁业供需矛盾依旧尖锐，短期看国内钢价易跌难涨，预计下周持弱运行。

【经济面】

- 1、上周六，国家统计局公布4月投资、消费、工业数据。对比来看，几项数据不仅低于预期，也低于前值。
- 2、今年以来民间投资增速持续回落，引发决策层担忧。
- 3、国家统计局数据显示，中国一季度城镇固定资产投资同比增速连续第二个月回升只是昙花一现。
- 4、央行首席经济学家马骏：不应该过度解读4月份货币信贷增速的变化。货币政策的基调仍然是“稳健”的。
- 5、4月央行外汇占款下降规模大幅收窄。央行公布数据显示，4月末，央行外汇占款23.78万亿元，环比下滑543.95亿元，已连续6个月下滑，但降幅持续收窄。

- 6、穆迪：中国政府面临庞大且不断上升的或有负债；李克强：中国债务水平仍在可控范围内经济表现依然稳健。
- 7、高盛高华经济学家宋宇和邓敏强等人在报告中称，预计整体而言第二季的政策支持力度很可能小于一季度。
- 8、美联储两位高官表态：6月加息仍有可能。
- 9、中央财政拨付276亿元支持地方化解过剩产能。
- 10、穆迪：预计G20发达市场今年增速放缓至1.7%，预计G20新兴市场今年增速4.2%。新兴市场增长疲软拖累全球经济，全球复苏变得更加疲弱，前景展望大体上变得更加低迷。预计美联储今年最多加息两次。

【钢市】

- 1、统计局：4月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别6942万吨、5842万吨和9668万吨，粗钢日均产量创历史新高。
- 2、中国短暂的投机热潮使得铁矿石从繁荣到萧条仅仅只用了三周的时间，这也刚好符合铁矿石价格将暴跌的预测。
- 3、工信部副部长辛国斌回应：我们认为当前市场供求关系并没有发生根本性改变，钢铁产能严重过剩的情况并未根本改观。
- 4、中钢协副秘书长李新创：中国已经成功采取行动抑制钢铁投机活动。
- 5、据外媒报道，英国钢铁贸易团体和工会督促英国和欧盟采取紧急行动制止中国钢钢铁“倾销”，此前美国政府把关税提高至逾500%。
- 6、彭博：美国商务部已初步确认中国和日本钢材的倾销幅度，其中从中国进口的产品倾销幅度达266%。
- 7、山东省近日出台《关于深入推进供给侧结构性改革的实施意见》，3年内钢铁、煤炭产能将分别压减1000万吨、4500万吨，五年内近六成煤矿将退出。
- 8、鞍钢集团公司董事长唐复平：历史来看，钢铁行业去产能、调结构的时间都要几十年。
- 9、近日，新疆自治区交通运输厅召开专题会议，要求交通建设管理单位优先选用本地钢企业生产的优质钢材料产品，支持新疆钢铁企业化解过剩产能。

【楼市】

- 1、一线城市拿不起地，三四线城市不想拿，二线城市——尤其是经济富庶的长三角二线城市——土地市场发起了“高烧”。合肥、苏州、南京、厦门四个城市表现最为突出，量价齐升，成交土地的平均溢价率均超过100%。

2、二线城市地价暴涨 180%: 房企一块地透支全年利润; 多个二线城市储备和研究新一轮楼市政策。

3、4 月 70 个大中城市新建商品住宅价格 65 个环比上涨。

【其他】

1、《经济参考报》记者日前从权威人士处获悉, 可建设城市轨道交通的城市范围或将扩大。

2、国务院 17 日发布《关于促进通用航空业发展的指导意见》指出, 到 2020 年, 建成 500 个以上通用机场。

3、审计署: 一季度超 97 亿专项资金趴在账上。

4、南方 9 省将出现强降雨, 国家防总部署加强防范工作。受新一轮冷空气南下影响, 18 日至 21 日, 浙江、安徽、福建、江西、湖北、湖南、广东、广西、贵州等 9 个省区将出现强降雨。

二、 产业信息

1、化解产能: 作为供给侧结构性改革的重要部分, 国家正在不断加码、重拳治理产能过剩问题, 并利用市场化手段进一步化解产能过剩。作为化解产能过剩组合拳的重要一环, 经过数轮的调研修改后, 第一阶段化解产能过剩将主要在钢铁和煤炭产业展开, 采取“先行先试”的方法, 在选定化解产能过剩首批试点的基础上, 分区域制定具体实施计划, 并签订责任状。在试点先行的基础上, 去产能将进入全面执行期。

2、粗钢产量: 国家统计局 14 日公布的数据显示, 4 月中国粗钢产量为 6942 万吨, 同比增长 0.5%。总数虽然低于 3 月的 7065 万吨, 但考虑到 4 月实际工作日少于 3 月, 则 4 月日均产出为 231.4 万吨, 超过了 2014 年 6 月创下的峰值记录。

三、 重点钢厂政策

【河钢】

本周河钢再次发布限价通知: 由于近期市场波动较大, 为稳定市场价格, 维护共同利益, 特做出限价决定; 盘螺 2430 元/吨, 螺纹 $\Phi 12$ -2400 元/吨, $\Phi 14$ - $\Phi 32$ -2300 元/吨; 限价日期为 5 月 16 日~5 月 20 日, 请大家遵照执行; 限价后京津唐跌势放缓, 限价期间主流售价保持在限定价位附近, 但实际成交表现一般, 行情并未因此反弹。目前消息面无利好, 贸易商信心不足, 加之月底资金压力显现, 预计下周行情仍将向下运行。

【安钢】

本周河南钢市继续走低，加上前期跌幅，安钢出厂价倒挂严峻，因此本周安钢大幅下调出厂价。5月16日安钢对螺纹下调260元/吨不含税，调价后，安钢螺纹挂牌价2320元/吨（含税2714.4元/吨），经过与当前市价相比，安钢螺纹倒挂304.4元/吨，按此测算，除去贴补后，贸易商仍亏损经营。考虑商家为减少被动亏损，短期市场继续走低，随着倒挂加剧，预计近期安钢出厂价继续下调为主，幅度在30-50税前。

【柳钢】

5月17日柳钢线螺调价：对广西、广东螺纹钢、线材、盘螺均下调80元/吨。再次对广西、广东螺纹钢、线材、盘螺下调60元/吨。市场本就已倒挂明显，故钢厂下调后市场商家跟进不多，柳钢部分市场规格有短缺，挺价意愿渐显，但外界跌势再次袭来，下游需求“望而却步”，整体销售还将继续承压，料价继续弱调为主。

【成实】

18日成实钢厂对成都地区建材价格进行调整，其中螺纹钢，线材，盘螺均上调20元/吨，现分别挂牌执行2690,2720,2770元/吨，其中HRB400EΦ12-14执行2810元/吨，HRB400EΦ28-32执行2810元/吨，此番调价信息一出，市场反映并不明显，成交弱勢，商家心态普遍悲观，整体观望为主，另上调幅度并不明显，市场低位资源仍存，对主流报价影响不大，商家出货意愿强烈的情况下，高报低出现象明显。综上，预计下期钢厂政策维稳为主。

四、重点市场预测

【杭州市场】

本周杭州市场线螺先涨后跌。周初钢坯走势上扬，支撑现货心态，带动市价小幅走高，但正处淡季，需求寥寥无几，价涨后实际成交并未跟进，且期螺亦走势不佳，商家信心缺乏，后几日市价出现回落。目前钢厂积极生产，后期到货资源或将增多，且临近月末，商家回款为主，出货积极性亦难有消减，综上，预计下周市价继续下调。

【南昌市场】

本周南昌建材价格先强后弱，预计下周下行为主。周初因钢厂政策落地推涨，支撑市场信心，且钢坯、期货强势上扬，商家挺价比较积极。不过，价格拉高后，高位出货受阻，市价上涨幅度有限。由于坯料续涨动力不足，本周后半段震荡趋稳，现货市场操作谨慎，市场对后市看法出现分歧，部分商家低价出货。另钢厂产线恢复正常生产，市场到货持续增加，无奈降雨天气来袭，成交更是受挫，短期内钢价难反转。综合考虑，预计下周市价下行为主。

【郑州市场】

本周郑州建材市场价格震荡走低，预计下周市价继续下滑。一，随着淡季深入，终端需求放缓，市场成交难以放量。二，供应压力加大，随着金三银四钢厂利润可观，部分停产钢厂基本复产，钢厂产量回升，市场库存压力较大，预计对后市供应造成较大压力。三，期螺，钢坯联动共振，对现货无法形成支撑。综合以上考虑，预计下周市价继续下滑。

【西安市场】

本周西安市场弱势维稳为主，预计下周维稳运行为主。主要原因，终端需求弱势，市场成交平平，商家心态偏弱，虽坯料探涨，提振市场氛围，然实际成交面依旧偏弱，商家按需采购为主。目前本地库存量尚可，为求出货，市场暗降让利操作频繁，主流报价屡受冲击，对于后市行情，贸易商心态谨慎。综合以上，考虑需求端改观不大，料下周维稳运行为主。

五、下游产业

房地产市场：根据统计局最新数据，1-4月份的房地产各项累计指标数据与1-3月份相比，房地产开发投资增速加快1个百分点，新屋开工面积增速加快2.2个百分点，土地购置面积跌幅收窄5.2个百分点，房屋竣工面积增速加快2.4个百分点，商品房销售面积增速加快3.4个百分点，商品房待售面积增速放缓2.4个百分点，房企资金来源增速加快2.1个百分点。4月份，70个大中城市新建商品住宅价格环比上涨的城市有65个，比上月增加3个，上涨城市占比达92.9%，为近28个月以来的最高上涨记录，上涨排名前十位的城市中，京、沪外，其他均为二线城市，二线城市已经成为房价上涨的先锋。综合来看，4月份房地产市场维持升温局面，但也面临调整，部分过热的二线楼市后期调控或将收紧。随着淡季深入，及政策调整，后期房地产相关建材需求增长将趋缓。

基建投资领域：根据交通运输部最新数据核算，4月份，全国交通固定资产投资环比增长4.65%，同比增长6.97%，而3月份的环比增速为125.62%、同比增速为16.48%。其中，4月份，公路、内河、沿海建设投资同比分别增长7.1%、6.6%、-22.1%，较3月份增速分别趋弱10.4个百分点、14.0个百分点、2.4个百分点。另据统计局数据显示，1-4月份全国城镇固定资产投资同比增长10.5%，增速较1-3月份回落了0.2个百分点，其中的基础设施投资同比增长19%，增速比1-3月份回落了0.6个百分点，新开工项目计划总投资增速回落1.5个百分点，施工项目计划总投资增速比1-3月份加快1.6个百分点，固定资产投资到位资金增速比1-3月份加快1.7个百分点。从以上数据来看，4月份交通等基建投资增长已经出现明显放缓，二季度后期相关需求总量仍有保障，但增长动力恐继续趋弱。