

建材周评：成交萎靡 市价先扬后抑（6.12-6.17）

【市场预判】本周建材先强后弱，预计下周窄幅回落。期螺反弹对市场心态有提振，周初部分市场价格回涨，但商家吃货操作不足，市场成交仍较一般，尤其涨后城市逐渐萎缩，令反弹行情难以形成，致价重回弱势；目前行业亏损面大，钢厂检修操作集中效应渐显，到货量减少对价格底部有支撑，另商家普感当前钢价较低，杀跌意愿亦降低，故料下周窄幅下行。

【内容提要】

- ◆本周建材先强后弱，预计下周窄幅回落
- ◆钢企利润萎缩，钢价趋弱运行
- ◆5月产量下降 去产能资金发放
- ◆预计下周钢厂出厂价涨跌均有
- ◆预计下周各区域市价稳中弱调
- ◆数据利空主导，需求淡季走弱

一、 宏观热点

本周宏观：经济面，相较热火朝天的“金三银四”，5月经济增速下滑明显；楼市方面，在监管层一系列约束之下，楼市开始降温，投资增速及信贷趋于紧缩，对钢材需求的利好逐步消退；钢市本身，虽有限产炒作，但在利益驱使下，粗钢产量居高不下，供需矛盾凸显，大型钢企下调7月产品价，表明对后市看空。下一阶段钢市可能需要重新调整，通过压缩利润倒逼企业减产、停产，进入新的动态平衡状态。在此阶段，钢价将呈趋弱态势运行。

【经济面】

- 1、1-5月全国固定资产投资同比增长9.6%，增速创近16年新低。
- 2、5月规模以上工业增加值增长6.0%，增速与上月持平。
- 3、5月全社会用电同比增2.1%，升幅比4月份的1.9%小幅提高，但仍远低于2月份和3月份的4%和5.6%。
- 4、5月新增贷款9855亿元，预期7500亿元，前值5556亿元；M2同比增11.8%，预期12.5%，前值12.8%，创2015年6月以来新低。
- 5、2016年1-5月社会融资规模增量累计为8.10万亿元，同比多1.15万亿元。5月份

当月社会融资规模增量为 6599 亿元，比去年同期少 5798 亿元。

6、外媒：下半年中国非金融类公司须偿还史无前例的 2.2 万亿元人民币债券。

【钢市】

1、中钢协：5 月下旬，中钢协会员钢铁企业日产粗钢 177.77 万吨，比上期增加 3.19 万吨，增长 1.83%，创 2015 年 5 月上旬以来的新高。据此估算，本旬全国日产粗钢 238.54 万吨，比上期增长 1.61%，创历史新高。截止 5 月下旬末，会员钢铁企业钢材库存量 1396.35 万吨，比上一旬减少 1.8 万吨，下降 0.13%；较 4 月下旬末增加 162.35 万吨，增长 13.16%。

2、统计局：5 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别 7050 万吨、6065 万吨和 9946 万吨，同比分别增长 1.8%、下降 0.2%和增长 2.1%；日均产量分别为 227.42 万吨、195.65 万吨和 320.84 万吨，较 4 月份日均产量分别下降 1.72%、增长 0.47%和下降 0.44%。1-5 月份我国粗钢、生铁和钢材累计产量分别为 32995 万吨、28550 万吨和 45854 万吨，同比分别下降 1.4%、下降 2.8%和增长 1%。

3、6 月 13 日，宝钢出台 7 月板材价格政策，对热轧下调 200 元/吨，普冷下调 180 元/吨，热镀锌、电镀锌下调 200 元/吨。同日，武钢对 7 月份热轧、轧板、电镀锌下调 200 元/吨，冷轧下调 180 元/吨，酸洗下调 100 元/吨，线材下调 300 元/吨，取向硅钢上调 500 元/吨。

4、端午节过后，唐山地区的钢厂限产似乎有进一步升级之势，国丰钢铁、港陆和津西正达等多家钢厂发布关于停产限产的客户告知函，称因为不可抗力因素，他们生产的产品不能按期交付给客户。据悉，6 月 14 日至 19 日，唐山市焦企将停止装煤、出焦，所有钢铁企业烧结机停产、高炉焖炉，所有区域实现 5 轴(含)以上大货车禁行。

5、中国进出口银行授信管理部副总经理成泽宇表示，在“两高一剩”行业信贷风险控制方面，进出口银行对扩大产能的授信严格禁止，贷款退出时，不会选择对正常开工企业做抽贷处理，而是选择逐步退出方式。

【楼市】

1、2016 年 1-5 月份，全国房地产开发投资 34564 亿元，同比名义增长 7.0%，增速比 1-4 月份回落 0.2 个百分点。其中，房屋新开工面积 59522 万平方米，增长 18.3%。

2、据《澎湃》消息，一位不愿具名的开发商近日透露，包括国资委在内的多家监管机构，对央企开发企业约谈，口头下发通知，要求收敛在土地市场的追高拿地行为。上述开发商表示，各家企业不同，被约谈的央企、国企开发企业都有，主要由所属的监管机构约谈。约谈后，央企拿地表现低调许多。

3、山西省政府近日对外发布加快化解房地产库存的若干意见，明确将通过引导房企适当降房价、打通商品房和公租房供需通道、积极培育住房租赁市场等 11 项新规，加快化解房地产库存压力。

4、业内人士透露，国内风控做得最好的某股份制银行内部会议下达了房贷口子开始收紧的指示，未来规模会大幅调低，利率也会有变化。该银行已经开始控制楼市风险，不排除会有更多市场化的股份制银行跟风，楼市接下来调整是大概率事件。

5、湖北副省长曹广晶：过去我们担心房地产价格上涨，今天更应该担心房地产价格下跌。泡沫一旦破裂，银行贷款的重要基础垮了，后果很严重，甚至会引发金融危机，这比单个企业甚至单个行业的危机要严重得多。

6、财政部发布《全国住房公积金 2015 年年度报告》，去年住房公积金提取额占全年缴存额的 75.52%，较上年提高 17 个百分点。

【其他】

1、中汽协：中国 5 月份汽车销量 209 万辆，同比增长 9.8%，前值增长 6.5%；1-5 月份汽车销量 1076 万辆，同比增长 7%。

2、财政部印发《工业企业结构调整专项奖补资金管理办法》。为鼓励地方和中央企业尽早退出产能，按照“早退多奖”的原则，在计算年度化解过剩产能任务量时，2016-2020 年分别按照实际产能的 110%、100%、90%、80%、70%测算。

3、国务院：办公厅日前印发《关于营造良好市场环境促进有色金属工业调结构促转型增效益的指导意见》，提出严控新增产能，加快退出过剩产能，适当增加部分有色金属储备等措施，还提出将加大财税支持、加强金融扶持。

二、 产业信息

◆ 环保限产：国家发展改革委秘书长李朴民在新闻发布会上表示，国家发改委会同钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议各成员单位，通力合作，扎实推进各项工作，取得了重要阶段性成果，钢铁、煤炭化解过剩产能进入全面实施阶段。2016 年度中央奖补资金也已向地方拨付到位，自 5 月底财政部将首批 276.43 亿元去产能奖补资金下达各省(自治区、直辖市)后，近期各省开始将这笔资金下达给国企和县市。

◆ 钢铁产量：据国家统计局统计，5月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别 7050 万吨、6065 万吨和 9946 万吨，同比分别增长 1.8%、下降 0.2%和增长 2.1%；日均产量分别为 227.42 万吨、195.65 万吨和 320.84 万吨，较 4 月份日均产量分别下降 1.72%、增长 0.47%和下降 0.44%。

三、重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢 6 月 11 日出台第 2 期调价政策，其中，螺纹、盘螺、线材在上一期基础上不做调整，三大螺、盘、线分别执行出厂价格 2190、2320、2310（元/吨），且对 6 月上旬盘、线计划视同完成，承兑贴息 11 元/吨，沙钢政策企稳，说明钢厂对后市并不看好，目前江浙沪地区沙钢三大螺厂提基价 2090 左右，相比前一周未回落 70 左右，且随着淡季效应深入，需求难以改观，市场预期亦不佳，预计沙钢下期调价政策偏弱调整。

【方大特钢】

本周方大特钢建材南昌地区日指导价先涨后跌，螺纹、高线 and 盘螺价格均和上周末持平；目前螺纹指导价 2130 元/吨，高线指导价 2230 元/吨，盘螺指导价 2330 元/吨，含税。周初，因唐山限产消息炒作，期螺快速拉涨，提振现货信心。在市价上调的带动下，钢厂政策积极上抬，且钢厂控制对市场投放，部分规格短缺导致下游备货积极。不过，好景不长，随着期螺回落，钢价虚高的价格瞬间垮塌，且钢厂也加大对市场的投放，市价跌势难挡。尽管钢厂挺价，指导价下调幅度不及市价跌幅，市价倒挂明显，但商家出货压力较大，低价出货普遍。鉴于到货成本偏高，市价续跌空间不大，近期若有利好提振，价格具备反弹条件。综合考虑，预计下周钢厂日指导价震荡上行。

【三钢】

6 月 16 日起三钢建材螺纹、盘螺价格上调 30 元/吨，线材价格上调 60 元/吨，6 月 16 日起结算价执行螺纹 2310/线材 2370/盘螺 2460。此次钢厂上调完全出于市场预期，本来外围跌势较为普遍，福建区域内阴雨天气较多，销售持续萎靡，商家对后市预期普遍不看好。然钢厂再次意外性上涨，迫使市场无奈跟涨，幅度相对较窄，仅在 10-30 元/吨。当前螺纹市价多在 2250-2280 元/吨，低于结算价 30-60 不等。但当前市场部分资源紧俏，商家跌价意愿较弱，料近期市价多维持在 2280-2310 元/吨区间震荡为主。

【昆钢】

14 日昆钢对昆明市场建筑钢材指导价统一下调 30 元/吨。周初在受期货及钢坯的共同

作用下，昆钢指导价小幅上调，带动本地市价走高，但涨后下游反应较差，实际成交疲软，商家心态趋弱。目前因仍处于高温多雨的淡季，下游需求十分疲软，市场商家对后市行情多持观望心态，考虑到成本支撑及后期各方压力，预计钢厂调价下调可能性较大。

四、重点市场预测

【长沙市场】

本周长沙建材市场价格前涨后跌，预计下周市价继续走低。一，进入市场淡季，加之雨水天气增多，下游工地需求释放较弱，市场成交不温不火。二，粗钢产量持续高位，市场供应压力较大，供需矛盾格局不改。三，钢坯、期螺纹窄幅偏弱盘整。四、月末资金压力加紧，商家议价出货现象主流。综合以上考虑，预计下周市价继续走低。

【西安市场】

本周西安市场主流下调，预计下周延续弱势，主要原因，淡季深入，高温农忙等天气影响下，市场成交表现低迷，商家心态偏弱，为求出货，市场不乏暗降让利造作，冲击主流报价，目前本地钢厂产能持续高位，加之外省二三线资源市场补库增多，然终端实质想需求并未明显改观，后期供需矛盾凸显。综合以上，料下周延续弱势格局。

【北京市场】

本周市价先涨后降，预计下周继续小跌，跌幅 30 左右。钢厂供给量仍有限，导致市场到货较少，库存偏低及规格不齐现象推动价格趋强运行，但需求表现不济，本周成交情况逐渐萎缩，且因期螺大幅下行打压市场信心，后半周市场主流持续下移。下周临近钢厂结算，大户压价出货心理将显现，总体格局已偏空。

【上海市场】

本周上海市场线螺先扬后抑，主要原因是周初期螺大幅拉涨，带动市场涨价热情，但高温多雨天气频繁，成交寥寥无几，且期螺转弱后，商家心态较差，市价后几日走势偏弱。考虑到唐山限产炒作热潮渐消，以及下周沙钢等主导钢厂调价政策将出台，市场观望气氛明显增浓，综上所述，预计下周市场主流价位稳中调整。

五、下游产业

房地产市场：从统计局最新数据来看，房地产市场增长动能明显减弱，尤其是新屋开工及商品房销售明显放缓。与 1-5 月份的同比增速相比，1-6 月份全国房地产开发投资增速放缓 0.2 个百分点，新屋开工面积增速放缓 3.1 个百分点，商品房销售面积增速放缓 3.3 个百分点。不过，土地购置面积降幅收窄了 0.6 个百分点，商品房待售面积增速放缓了 0.8 个百分点。近期据传国内风控做得最好的某股份制银行收紧房贷，而且广州对于投向房地产的开发类贷款确实有所收紧，同时，人民币汇率加速贬值，离岸汇率一度跌破 6.6 重要关口，使房地产市场及相关金融风险升温。因此，接下来的房地产市场不容乐观，后期对建材的消费将减弱，或弱于季节性走势。

基建投资领域：根据交通运输部最新数据核算，5 月份全国交通固定资产投资达 1618.3 亿元，同比增长 6.74%，环比增长 23.08%，而 4 月份的同环比增速分别为 6.97%、4.65%，可见其同比增速略降，而环比增速明显加快。其中，公路、内河、沿海建设投资的环比增速均较 4 月份有明显提速，尤其是内河、沿海投资环比分别增长 23.3%、61.3%，不过，公路、内河投资的同比增速由正转负，同比分别下滑了 10.4%和 14.0%。另外，据统计局数据显示，1-5 月份全国城镇固定资产投资同比增速比 1-4 月份回落 0.9 个百分点，施工项目计划总投资增速比 1-4 月份回落 0.9 个百分点，新开工项目计划总投资增速回落 5.8 个百分点，固定资产投资到位资金增速比 1-4 月份回落 0.2 个百分点。目前淡季深入，全国高温降雨范围不断扩大，在形势更为严峻的 7、8 月份来临前，相关基建项目将加速赶工，对短期内的螺线、热轧、管型材等仍将构筑一定需求支撑，但是，整体需求呈不断走弱趋势。