

建材周评：预期乐观 稳中偏强（7.25-7.29）

【市场预判】本周建材先跌后涨，其中华东地区价格明显回升，预计下周整体偏强。环保督查组进入江苏，当地电炉钢厂被迫关停，强化市场货少预期，受此提振后半周期螺走势强劲，下游补货积极性提高，导致价格上涨，但高温天气仍抑制需求释放，成交局面难以保持良好，涨后高位成交遇阻力；考虑月初临近，资金压力缓解，且市场预期乐观，主导钢厂上旬政策有望走高，故料下周窄幅偏强。

【内容提要】

- ◆本周建材先跌后涨，预计下周整体偏强
- ◆去产能、环保督查、自然灾害成本周关键词
- ◆钢企扭亏为盈，重组方向改变
- ◆预计下周钢厂出厂价稳中走强
- ◆预计下周各区域市价主流震荡偏强
- ◆楼市淡季降温，相关需求趋减

一、宏观热点

本周宏观：本周宏观关键词大概是“去产能”“环保督查”“自然灾害”。由于上半年钢价反弹，钢铁等行业去产能进展不明显（仅完成全年总任务的30%），本周发改委牵头在杭州举行了去产能经验交流会，号召从各方面加快去产能进度。加上高层明确表示“要顶住下行压力，不搞强刺激，坚决去产能”，环保大督查也同步轰轰烈烈展开，据了解当前河南、江苏等地短流程钢厂大面积停产，对市场造成了极大震动。与此同时，受厄尔尼诺现象影响，华夏大地也正遭遇“冰火两重天”的极端自然灾害，一方面是不断的高温红色预警，一方面是暴雨洪水肆虐，钢铁业上下游均受到不同程度影响。从钢铁业本身来看，东北特钢、中钢债违约将导致行业融资能力继续下降；环保大督查将对众多中小钢企起到震慑作用；下游房地产、制造业在经济下行压力下，后期用钢需求将易减难增……多重因素下，钢铁业大洗牌在所难免，首当其冲的将是众多中小钢企。至于行情方面，期货、钢坯、各种活动、环保检查、债务危机、以及国际反倾销给市场带来了太多不确定因素，短期或继续维持震荡走势，不会有明确方向。

【经济面】

1、新华社：面对下行压力我们要稳住宏观政策，不能自乱阵脚再搞强刺激；坚定不移推进供给侧结构性改革，特别是在去产能问题上，不能因为部分产品价格的一时回暖就动摇；用重大改革举措落地增强发展信心，深化国企、金融和财税改革。

2、发改委和工信部联合制定的处置僵尸企业的实施方案有望近日出台，国资委也制定了僵尸企业处置方案，并在央企进行了全面部署。加上这次工信部的表态，作为供给侧结构性改革的重头戏，去产能进入攻坚战。

3、1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额29998.2亿元，同比增长6.2%，增速比1-5月份回落0.2个百分点。

4、截至目前，国内债券市场今年已经发生18家发行主体债券违约事件，涉及债券数量36只、本金超过200亿元。这一数字几乎是2015年全年违约金额的两倍。多位银行业内人士表示，今年违约事件频发，信用债违约从煤炭、钢铁、有色等强周期性和产能过剩行业向运输、食品饮料等非周期性行业逐步扩展，信用风险从上游行业向中下游行业暴露。另外，违约主体从民营企业向地方国企、央企扩展，从中小企业向大型企业延伸。

5、1-6月份，全国铁路完成货运量15.8亿吨，同比下降7.5%，降幅比一季度收窄1.5个百分点，完成货物周转量11149亿吨公里，同比下降7.5%，降幅比一季度收窄1.8个百分点。

【钢市】

1、1-6月国有企业利润总额11272.4亿元，同比下降8.5%，比上月降幅收窄1.1个百分点。煤炭行业今年首次实现由亏转盈，钢铁和有色等行业继续亏损。

2、环境保护部25日向媒体通报了全国钢铁行业环境保护专项执法检查部署情况。环保部环境监察局局长田为勇表示，将要求各地全面加强对钢铁行业的环境监管，加大处罚力度，推动钢铁行业主要污染物全面达标排放。对污染物排放持续超标的钢铁企业，依法采取按日连续处罚、责令限制生产或停产整治等措施。

3、工信部：初步统计，今年上半年钢铁去产能的量达到1300多万吨，是今年目标任务的30%左右。下半年要进一步加大实施力度，进入到一个新的阶段，从目标任务的分解、政策的落地转到实质性推进钢铁去产能。对于完成今年的钢铁去产能的目标任务，还是有足够信心。

4、中诚信：东北特钢连环违约或导致整个辽宁地区的区域风险快速上升。国开行修改东北特钢债持有人议案，要求承诺不债转股。中钢股份爽约14次，“10中钢债”回售登记期再延长。

5、据中国冶金矿山企业协会消息，20余家国内大中型冶金矿山企业拟联合对进口铁矿石提出反倾销调查申请，称国际主流矿山大量、低价向中国出口铁矿石，存在明显的倾销行为，已经并将继续对国内铁矿产业形成实质性损害，如果不及时采取反倾销措施，将严重影响我国资源战略安全。

6、煤炭、钢铁等债券违约高发，下半年行业到期规模7000亿元左右。国内债券市场或将面临前所未有的兑付压力。截至7月26日，今年钢铁煤炭行业的违约债券数量和违约金额占2016年总额比例已分别达到了31.6%和31.4%。

7、中钢协：2016年7月，全国20个城市5大类品种钢材社会库存合计环比略有下降，本月库存总量780.6万吨，环比减少32.0万吨，下降3.94%，其中板材库存略有上升，长材库存下降较多。其中钢材市场库存总量684.2万吨，比上月减少24.3万吨，下降3.43%；港口库存96.4万吨，比上月减少7.7万吨，下降7.35%。

8、26日，发改委牵头钢铁行业化解过剩产能现场经验交流会在浙江杭州召开，提出了下一阶段钢铁去产能任务：抓好2016年任务落实，确保完成压减粗钢产能4500万吨左右的目标；彻底退出不符合有关法律法规和产业政策过剩产能，坚决淘汰400立方米及以下高炉、30吨及以下转炉或电炉等落后产能，将地条钢全部清出市场……除了完成相应指标，会议还强调下一阶段要将“僵尸企业”作为产能退出重点，加快推动僵尸企业整体退出；坚决禁止新增钢铁产能，对违规审批备案和未执行等量减量置换要求的项目严肃处理，该停建的停建、该拆除的拆除、该问责的问责。

9、中钢协：2016年7月中旬，94家重点监测钢铁企业（集团口径）本旬日均产量及比上一旬增减情况分别为：粗钢168.97万吨，减产1.44万吨，减幅0.85%；生铁164.08万吨，减产2.01万吨，减幅1.21%；钢材164.90万吨，增产3.01万吨，增幅1.86%；焦炭33.51万吨，增产0.23万吨，增幅0.68%。截至7月中旬末，会员企业钢材库存1396.8万吨，旬环比增17万吨。

【楼市】

1、住建部顾云昌表示，房地产市场仍然呈现出周期性特征，目前市场正处于短周期的下行阶段，这种下行将持续一年之久。今年的房地产市场还会出现两个新高，分别是销售面积和销售额，这两个指标很可能会超过上一个周期高点的2013年。但到2017年，房地产销售很可能面临下滑。销售低迷，肯定会对经济带来影响。

2、南京房价连涨16个月，一年来核心区域房价涨幅接近50%。

3、发改委：预计下半年商品房销量保持较高增速水平，房价基本稳定。虽然当前房地产市场销售和投资增长都有所放缓，但房地产市场出现了一些积极变化，对稳定房地产市场发展有重要的作用。一是房屋新开工面积、竣工面积增速比较高；二是地产开发企业到位资金保持高速增长；三是今年以来房地产开发企业土地购置面积降幅连续缩窄。

4、北京市将根据住宅和非住宅市场不同情况，采取区别化调控措施，坚决遏制投机投资性购房需求；继续严格执行限购和差别化的信贷、税收等政策，适度提高第二套非普通商品住房的首付款比例。

5、证监会官员在周一的保荐机构专题培训会议上指出，企业再融资募集所得资金不鼓励用于补充流动资金和偿还银行贷款，并需详细披露募集资金的实际投向。不允许房地产企业通过再融资对流动资金进行补充，募集资金只能用于房地产建设而不能用于拿地和偿还银行贷款。

【其他】

1、河北今年将开展焦化行业、道路车辆、露天矿山、散煤污染综合整治4个专项行动，并开展白洋淀和衡水湖综合整治、重点河流环境治理攻坚、饮用水源地安全防护3个专项行动，治理大气和水环境污染。

2、据人大报告，2005-2013年的工业部门僵尸企业比例大约为7.51%。分行业来看，利用2013年中国上市公司数据，人大课题组发现，僵尸企业比例最高的三个行业是：钢铁（51.43%）、房地产（44.53%）、建筑装饰（31.76%）。

二、产业信息

◆钢企盈亏：据中钢协统计，2016年6月99家大中型钢铁企业实现销售收入2433.42亿元，利润总额40.94亿元，亏损企业25家，亏损面25.3%，亏损企业亏损额为12.5亿元。1-6月份累计实现销售收入12919.25亿元，同比下降11.9%；累计实现利润总额125.87亿元，同比增长427.25%；亏损企业26家，亏损面26.3%，亏损企业亏损额136.9亿元，同比减亏22.8%

◆行业发展：自2014年年末以来，共有12家上市钢企停牌筹划重大资产重组。钢企重组方向最初都把目光锁定在特钢、采矿、建筑等与其主业相关的传统行业。然而，近年大宗商品价格的深度调整以及市场需求的乏力，让传统行业仍在周期性颓势中徘徊。相反，越来越多的新兴产业却逆势蓬勃发展，成为A股公司争相并购的对象。由此，钢企开始了第二轮的转型升级，将重组标的锁定新能源、金融、节能环保等领域。

三、重点钢厂政策

【三钢】

三钢调价：7月26日起三钢线螺所有品种价格保持不变，结算价执行螺纹2560/线材2620/盘螺2710。此次三钢价格政策维持不变，令代理商亏损严重，淡季需求释放无力，好在期螺强势回升，提振商家信心，但涨后市场下游对高价接受程度不高，致省内钢价回升略有受阻。而近期环保部督查升级，尤其钢铁产能较为集中的苏北地区被要求停产整顿，将一定程度影响后期产量供应，本地三钢8月亦有检修计划，近期多空博弈下，料钢价还将震荡偏强为主，钢厂出厂价格则易涨难跌。

【方大特钢】

本周方大特钢建材南昌地区日指导价小幅回调后出现反弹，螺纹、盘螺钢厂日指导价较上周五累计上调30元/吨，线材钢厂日指导价较上周五累计上调50元/吨；目前螺纹指导价2320元/吨，高线指导价2440元/吨，盘螺指导价2520元/吨，含税。受持续高温天气影响，工地施工受阻，下游采购消极，贸易商前期库存尚未消化完毕，本轮涨价中小贸易商备货积极性不高，仅低价资源出货相对顺畅。不过，目前新钢资源多数直供工地，市场到货寥寥，且外省资源因成本较高，其价格优势并不明显，对南钢和萍钢冲击不大，南钢和萍钢货源正常发往市场，其中线材资源偏紧，价格略高。考虑到近期利好聚集，仍支撑现货，但需求疲软，钢价缺乏支撑，续涨空间有限。综合考虑，预计下周钢厂日指导价先涨后跌。

【首钢长治】

29日首钢长治对建材价格进行调整，其中高线，盘螺均上调30元/吨，现分别挂牌执行2350元/吨，2400元/吨，其中Φ14-16mm执行2430元/吨，此番拉涨，受助于江苏等地环保检修影响，商家借势拉涨，然涨后成交平平，目前正处需求淡季，高温多雨天气影响下，商家多按需采购为主，对于后市行情，贸易商心态严谨。综合以上，考虑供需疲软局面短期难有改善，料下期政策维稳为主。

四、重点市场预测

【长沙市场】

本周长沙市场线螺价格上调，预计下周稳中偏强。主要原因有：一、下周进入月末，资金面压力放缓，商家议价走货意愿不强。二、唐山环保结束，钢厂生产受限停止，市场炒作结束。三、期螺，钢坯仍有空间，对钢价支撑明显。综合以上考虑，预计下周市价稳中偏强。

【西安市场】

本周西安市场主流价格震荡运行为主，预计下周维稳为主，主要原因，本地高温多雨极端天气频繁，致市场出货一般，然外围环保等利好提振下，商家心态跃跃欲试，报价趋高为主，涨后成交略有释放，然目前正处淡季，需求短期难言好转，市场按需采购为主，价格续涨动能不足，对于后市行情，贸易商心态严谨。综合以上，考虑下周时逢月初，商家资金压力稍缓，预计下周维稳为主。

【广州市场】

本周广州线螺上调，其中民营小厂涨幅较大，幅度多在100-140元/吨。主要受环保巡查组进驻江苏致小厂停产整顿及北方限产等利好叠加效应下，本地商家心态较好，售价大幅度拉涨，但涨后成交受限，最终跟着期螺下挫而弱势调整。本地当前售价偏高，下游着实较难接受，且下周雨水天气来袭，还将继续抑制有限的需求量。但进入月初，销售及资金压力均不大，另原料库存偏低对成品材仍有支撑，料下周钢市短暂回调后或将择机再次攀高。

【杭州市场】

本周杭州市场线螺价格持续走高，但临近周末，涨势有所放缓。主要原因是近期受江苏地区环保限产炒作，货少支撑作用明显，加之钢坯、期螺亦大幅走强，商家探涨情绪较浓，带动市价大幅走高，但峰会将至，本市工地陆续停止采购原料，成交始终萎靡不振，周底部螺转弱后，市场观望气氛浓厚。至于后期，高温多雨季节，需求欠佳，但月初资金压力缓解，商家心态仍然纠结，预计下周杭州市价继续震荡。

五、下游产业

房地产市场：“由于房价已经到达周期高位，明年有些城市的房地产市场将会出现负增长。”住建部住房政策专家委员会副主任、全国房地产商会联盟主席顾云昌在日前举行的博鳌21世纪房地产论坛上做出上述表示。现在市场对下半年及明年楼市走弱的预期有所增强。

不过，发改委认为，下半年商品房销量保持较高增速水平、房价基本稳定，且房地产市场出现了一些积极变化，特别是房屋新开工面积、竣工面积增速比较高。不过，7月份由于处于传统淡季，北京、深圳等全国多数地区楼市降温。预计8月初新屋开工量仍将趋于下行，相关房地产建设用钢量或继续萎缩。