

建材周评：炒作气氛浓厚 市价震荡趋强（8.1-8.5）

【市场预判】本周建材先涨后跌。整体价格水平除华南市场较上周偏高 70-100 元/吨外，其他基本与上周价格相当。预计下周仍有上涨机会。尽管当前钢材消费淡季特征明显，但由于环保督察组进驻各省市，多数钢厂中频炉、电炉及小高炉企业仍处停产整顿中，市场仍存炒作题材；且本周仅个别有复产，市场供应减少明显；加之 8 月各大钢厂纷纷上调出厂价格，对市场心态尚有支撑，商家亏损销售意愿不强。预计钢价还将震荡上行，幅度看 50-100 元/吨。

【内容提要】

- ◆本周建材先涨后跌，预计下周还有上行可能
- ◆宏观利好多，钢市或延续偏强运行
- ◆钢企盈利好转 去产能任务艰巨
- ◆预计下周钢厂出厂价稳中有涨
- ◆预计下周各区域市价稳中调整
- ◆楼市利好匮乏，短期弱势未改

一、 宏观热点

本周宏观：进入下半年，国家基建投资发力，更好地发挥投资对经济增长的作用，国家发改委连续 5 天在发改委官网刊文力推“高铁经济”，并且各省的城市规划发展也逐渐获批，资金方面，英央行七年来首次降息，央行也表示继续实施稳健的货币政策；钢市本身，上半年钢价上涨，企业利润增大，随着近期钢市环保督察和行业去产能进程不断强化，对市场信心提振作用也更加明显，加上宏观方面利好预期偏多，短期钢价偏强震荡运行。

【经济面】

1、上半年地方经济：多数增速放缓 辽宁继续负增长。截至 8 月 2 日，除黑龙江省，其他省份都已公开上半年经济数据。对比 2015 年全年，共有 25 个省份增速放缓。当中减速最猛的是辽宁和云南，分别降低 4.0 和 2.1 个百分点。若对比年初各地在地方“两会”公布的

GDP 增长预期目标，2016 年上半年有十个省份的增速不及预期，这表示接下来的半年提速任务较重。

2、英央行七年来首次降息 英镑汇率大跌金价快速上扬。英国央行在北京时间 4 日 19 时宣布，将基准利率下调 25 个基点至 0.25%，为七年来首次降息。此外，该行还将资产购买规模增加至 4350 亿英镑。在上述政策决定公布后，英镑汇率快速跳水，黄金价格由跌转涨。

3、发改委：坚定不移降企业成本 择机进一步降息、降准。发改委政策研究室 8 月 3 日发文指出，下一步将积极鼓励民营企业通过发行债券进行融资，加大对优质民营企业上市支持力度；将坚定不移降低各种企业成本，择机进一步实施降息、降准政策；以及将进一步促进房地产投资健康发展，和加强对重点地区投资工作督导。不过，最新文章显示，上述建议已经在文中删除。

4、央行：继续实施稳健货币政策 适时预调微调。行召开 2016 年中国人民银行分支行行长座谈会，会议表示，央行继续实施稳健的货币政策，适时预调微调，增强针对性和有效性。完善区域性差别化住房信贷政策。强化宏观审慎管理，引导货币信贷合理增长

5、中国 7 月官方制造业 PMI 跌下荣枯线 。2016 年 7 月份中国制造业采购经理指数(PMI) 为 49.9%，比上月下降 0.1 个百分点，时隔四个月后再度跌落至临界点下方。统计局解读指出洪涝灾害是造成本月回落的主要原因之一

6、7 月份信贷规模或回落至 7000 亿元 M2 增速下行成大概率事件。进入下半年，7 月份作为第三季度的第一个月，已悄然而过，新增信贷数据较 6 月份是否会有明显的回落还是会延续上涨态势，引起市场的广泛关注。对此，市场多数认为，7 月份信贷规模或明显回落，大约在 7000 亿元左右，但也有业内专家认为 7 月信贷仍会超万亿元，较 6 月份略有回落，但对于 M2 增速，市场保持一致观点，认为 7 月份 M2 增速将下滑。

7、财新制造业 PMI 终结 16 个月以来低于 50 的荣枯线趋势。7 月财新制造业 PMI50.6，远好于预期的 48.8，是 2015 年 2 月以来首次扩张。产出、新订单和库存指数均大幅跳升，

位于枯荣线以上，其中产出更是创下两年来最高纪录。但用工规模继续压缩，平均交货速度也连续 5 个月放缓。

【钢市】

1、新华社连发三文：调查宝钢、马钢和武钢去产能。新华社连发三文，对宝钢、马钢、武钢去产能进行调查，分别从产业升级、人岗适配、政策落地三个角度分析钢铁行业去产能面临的问题。文章表示，去产能势在必行，环保、质量、安全、能源法规，该硬的一定要硬起来；做好职工安置、剥离办社会职能，该软的托底政策要沉下去。

2、冶金矿山协会副会长：铁矿石反倾销调查申请为误传。据中国证券网，近日，雷平喜接受权威媒体采访时表示，因国内铁矿企业生产经营困难，部分企业和会员单位提出了一些意见，矿山协会内部还未对意见组织研究讨论，也未同有关部门进行接触和沟通。由于工作人员对协会工作流程不够了解，业务处理不慎和工作疏忽，误将部分企业意见传入协会网站，特声明，此次误传不属于正式消息发布，请业界和相关媒体谅解。

3、中钢协：钢价上涨令上半年会员钢企利润增四倍 下半年化解钢铁过剩产能进入执行和核查阶段。中国钢铁工业协会周四称，受益于钢价上涨，上半年会员钢铁企业销售收入同比下降逾一成，实现利润同比增长 4.27 倍至 125.87 亿元人民币，不过销售利润率亦仅 0.97%，在工业行业中仍然处于较低水平，且钢企资金依然紧张。协会将继续向国家有关部门反映银行压贷、抽贷问题，提出有保有压、降低融资成本等政策措施建议。中钢协表示，2016 年化解钢铁过剩产能任务已经明确，下半年进入执行和核查阶段。

4、工信部：推进钢铁行业战略性、破局性重组。7 月 30 日，中国钢铁工业协会五届四次常务理事（扩大）会议在京召开，工业和信息化部副部长冯飞出席并讲话。冯飞强调，去产能不是钢铁行业的最终目的，钢铁行业还要结合去产能工作统筹推进两方面工作。一是要实施兼并重组，推进战略性、破局性重组；二是要推动行业转型升级，通过技术升级、加强企业管理等方式，提高经营效率。

5、亏损王重庆钢铁拟“钢铁”换“金融” 渝富集团金融资产借道上市。8 月 4 日，正停牌

筹划重组事项的重庆钢铁发布公告称，公司董事会同意终止此前发布的非公开发行预案，并向中国证监会申请终止审查相关材料。这也意味着，重庆钢铁的重组路径已基本确定为资产置换

6、首钢河钢回应合并传闻：目前还没有收到确切消息。针对最近日嚣尘上的首钢、河钢合并的消息，8月3日，经济观察报致电双方集团公司宣传部，得到的消息是：首钢、河钢的宣传部门目前还没有得到要合并的确切消息。

7、上半年钢铁行业整体扭亏。中钢协官网8月1日公布，中钢协会长、武钢董事长马国强透露，上半年，会员钢铁企业实现销售收入1.29万亿元，同比下降11.93%；实现利润125.87亿元，同比增长4.27倍。马国强表示，上半年会员企业扭亏为盈为结构调整创造了条件。但他警示称，下半年化解过剩产能任务仍然十分艰巨。

8、安徽推进煤炭钢铁行业去产能取得阶段性成效。今年以来，安徽省制定“钢铁行业去产能工作总体方案”，推进煤矿减量化生产，开展淘汰落后产能、钢铁行业违法违规建设项目清理专项行动，关停炼钢产能314万吨，上半年全省煤炭、钢材产量分别下降6.9%和4.5%

9、7月国内钢铁业PMI指数升至50.2% 行业景气度回升明显。据中物联钢铁物流专业委员会1日发布的指数报告，7月份国内钢铁行业PMI指数重回扩张区间，环比回升5.1个百分点至50.2%，行业景气度回升明显。

【楼市】

1、【任泽平：下半年楼市调控不会发生大转折，但监管会加强】在现阶段市场分化、市场主体预期并未发生根本转变的情况下，下半年房市调控不会发生大转折，但监管会加强；区域政策分化；降温土地市场；房产税和利息抵个税政策短期难以推出。

2、“地王”制造者面临多方政策收紧。今年以来，部分一二线城市土地市场高价地频出，“面粉贵过面包”现象成为常态，7月份甚至被称为“地王月”。有鉴于此，近期证监会、国土部等部门分别传出针对土地市场的政策收紧信号，上海、南京、合肥等地也陆续出台了相关

收紧政策。业内人士分析认为，综合多种因素来看，一二线前期热点城市的土地市场热度将有所回落，地价涨幅略有放缓。

3、【京穗房贷利率大战初起：首套房低至 8 折】为了严控风险，深圳地区普遍将房贷利率上调到 9 折，而北京、广州两地则上演着房贷利率大战。北京汇丰银行首套房利率将在周一进行调整，最低利率将由之前的 8.2 折调整为 8 折。广州除了汇丰银行外，工商银行、平安银行也悄然下调了利率折扣，最低为 8 折，而其他银行主流利率折扣为 8.5 折。（南都）

4、南京房价飙涨引高层关注 酝酿升级版限贷政策。房价飙涨引高层关注南京酝酿升级版限贷政策。土地熔断机制被指效果不彰，南京近日又在酝酿出台更严厉的限贷政策。“如果出台限贷，预期南京会在保持平稳的状态下，出现一定的波动。”

5、【社科院专家：货币因素是本轮房价反弹主要原因】社科院世经政所国际投资研究室主任张明：货币因素是本轮房价反弹主要原因。经过上半年上涨之后，现在一线城市的房地产已经不再像一个必需品，越来越像金融品。如果房地产像金融品的话，未来价格不一定会暴跌，但是波动性会上升。（经参）

6、开发商轮流坐庄推涨上半年地价。2016 年上半年，“地王”成为土地市场关键词。成交价、成交额、溢价率从一开始的一月一刷新，到后来一周一刷新，从一周一刷新到一天一刷新，最后甚至一天内几次打破刚出炉的纪录。行业资产泡沫显现，专家提醒，这里面酝酿着巨大的市场风险。值得注意的是，土地价格的飙涨不仅仅由于政策与信贷的推动。有业内人士指出，开发商轮流坐庄、通过制造新地王解套旧地王也是造成地价节节上涨的重要原因。

【其他】

1、发改委罕见连续 5 天力挺高铁 今年投资或不止 8000 亿。“高铁经济”已成为稳增长的一个重要抓手。自 7 月 20 日发改委就《中长期铁路网规划》有关情况举行新闻发布会后，发改委官网连续 5 天刊登专家文章，力推“高铁经济”，打造中国“高铁经济生态圈”。

2、广东将实施 18 项“补短板”重大工程 投资逾 2 万亿。广东省发改委会主任何宁卡日前

透露，广东将力争用三年时间，实施 18 项“补短板”重大工程，拉动投资超过 2 万亿元，基本建成与经济社会发展相适应、与新型城镇化相协调、与新供给体系相匹配的软硬基础设施支撑体系。

3、造船业显债务违约苗头 多船企面临资金短缺问题。继春和集团于今年 5 月份出现债务违约后，国裕物流于近期表示，公司短期融资券到期兑付存在不确定性。有业内人士指出，随着造船业呈现买方市场态势，船东先期预付款比例越来越少，平均只有 5%，最低仅有 1%，这使得造船企业资金链更加紧张。而一旦资金上出问题，造船企业随时都有倒下的可能。

4、融资通道收窄 房企资金链或紧缩。业内人士指出，上半年货币流动性持续宽松，但整体市场缺乏可投优质资产，以至大规模的资金借道进入房地产市场，地产行业成为吸收流动性的重要载体。在此背景下，房企获得了大量资金，负债率大幅提高。而在去资产泡沫的宏观导向下，房企融资渠道或将大幅收窄，房企资金链面临紧缩，高杠杆下的资金风险将显现。

5、交通部：新建大跨、特大跨径桥梁应以钢结构为主。据交通运输部网站消息，交通部日前印发《关于推进公路钢结构桥梁建设的指导意见》（以下简称“意见”）。意见明确，为推进公路建设转型升级，提升公路桥梁品质，充分发挥钢结构桥梁性能优势，交通部研究决定推进公路钢结构桥梁（包括钢箱梁、钢桁梁、钢混组合梁等桥梁）建设。

6、多地推环保“双罚”：企业 政府等额受罚。记者从山东省环保厅了解到，为全面落实区（市）政府（管委会）环保监管主体责任，进一步加大环保执法处罚力度，推动生态枣庄建设，近日，枣庄市政府下发通知，在全市实施大气环境违法行为环保处罚“双罚”机制。所谓“双罚”，是指在处罚大气环境违法企业并收取罚金的同时，对企业所在地区（市）政府或枣庄高新区管委会进行等额处罚（以下合称双罚金）。

二、 产业信息

◆ 钢企盈亏：上半年，中钢协会员钢铁企业实现销售收入 1.29 万亿元，同比下降 11.93%；实现利润 125.87 亿元，同比增长 4.27 倍；亏损企业亏损额同比下降 22.8%；销售

利润率为 0.97%，在工业行业中仍然处于较低水平。从分月情况看，1-2 月份亏损，3-6 月份实现盈利。

◆ 行业状况: 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召开的电视电话会议上指出，截至 7 月底，钢铁、煤炭行业去产能分别完成全年任务的 47%、38%，总体进度不理想，地区之间进展也不平衡。据悉，部际联席会议将从 8 月中旬起赴各地开展去产能工作的全面督查。

三、 重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢 8 月 1 日出台本月第 1 期调价政策，其中，螺纹在上期基础上上调 70、盘螺、高线均上调 30，现三大螺、盘、线分别执行出厂价格 2480、2530、2480（元/吨），钢厂政策大幅拉涨，提振市场信心，但期螺走势转弱，商家心态谨慎，目前沙钢三大螺纹厂提基价 2320 元/吨，相比前一周未变化不大，虽需求持续萎靡，但月初资金压力不大，加之货少支撑，市场大跌意愿不高，料下周沙钢厂价稳中调整。

【柳钢】

从 2016 年 8 月 2 日零时起，柳钢对钢材产品的出厂价格做以下调整：对广西高线、螺纹钢、盘螺上调 80 元/吨。由于柳钢近期执行减半供应，市场库存偏低，部分规格处于短缺下，商家积极跟涨。但由于强台风“妮妲”过境，下游需求明显受阻，下半周高位资源率先下调。但由于商家手中资源普遍不多，挺价意愿仍强，预计近期市场回调仅为短暂性行情，且幅度有限。

【三钢】

1 日河钢集团出台建筑钢厂产品 8 月上旬销售价格，唐承宣：高线上调 15，300 高线 2620；螺纹钢上调 5，现 18-25HRB400E 螺纹 2430。12 加 50，14 加 40，16 加 30，28-32 加 50；盘螺稳，现 8mm HRB400E 盘螺 2570 含-税，此番价格拉涨，受助于多地环保检修影响下，市场到货量不足，商家心态坚挺，报价趋高调整，进而影响钢厂价格，然目前仍处于淡季，下游需求疲软，市场按需采购为主。综上，预计下期钢厂政策维稳为主。

【昆钢】

2-4日昆钢对昆明建筑钢材价格连续两次上调，累计上调50元/吨。近期受外围市场价格上涨及期螺拉涨的共同作用下，昆钢钢厂指导价连续上调，代理商积极跟进，但是涨后成交并未放量，市场心态谨慎。目前省内库存处于正常水平，且月初各方压力不大，加上今期螺再次拉涨，预计下周钢厂政策仍将小幅上调为主。

四、重点市场预测

【济南市场】

本周济南市场以涨为主，整体价格水平较上周进一步上移80-100元/吨；其中前半周期期货及唐山钢坯走高，增浓商家信心，致市价跟随走高，但上涨之后需求并未回暖，且高温天气持续，淡季特征愈发明显，成交方面不尽如人意；周四山东主流钢厂召开协调会挺价，因此临近周末时价格再次冲高。资源方面，市场无特别紧缺现象，部分商家货源不齐，本地主流钢企库存及社会库存均不处高位，一定程度上支撑钢市价格。综合来看，钢企主动挺价意愿强，加之目前期螺主力合约仍在高位盘整，且唐山钢坯再度上涨，成本支撑上移，然需求跟进不足成交不畅，预计下周市价仍有机会上扬，但幅度或收窄，涨幅30-40元/吨。

【西安市场】

本周西安市场弱势维稳为主，预计下周维稳为主，受助于外围环保检修消息影响，本地市场商家心态尚可，然目前仍处于淡季，整体需求疲乏，市场出货平平，下游采购按需为主，商家报价随行就市居多，对于后市行情，贸易商观望居多，综合以上，考虑短期内暂无任何利好刺激，料下周弱势维稳为主。

【武汉市场】

本周武汉市场线螺价格前涨后稳，预计下周稳中偏弱。主要原因有：一、期螺，钢坯价格走势偏弱为主，市场支撑不足。二、处于淡季，成交仍有限，对市价无持续支撑。三、部分前期因环保而停产的钢厂有复产，后期供应压力回升。综合以上考虑，预计下周市价稳中偏弱。

【沈阳市场】

本周沈阳建材网价走高、市价先涨后跌，预计下周整体上涨。周初，受环保检查影响，部分地区钢厂限产、停产严重，货源偏紧的情况明显，导致国内建筑钢材价格整体出现拉涨，本地市场价在网价上调的带动下也出现小幅拉涨。但涨后高位出货受阻，下游采购趋于谨慎，周四和周五市价出现松动。周五期螺翻红，提振现货信心，且唐山钢坯再度上涨，成本支撑

上移，市场低价资源逐渐消退，钢价再涨迹象显现。综合考虑，预计下周网价和市价均涨。

五、 下游产业

房地产市场：7月底中央政治局会议强调要抑制资产泡沫，市场预期央行货币政策有可能出现转向，原来略微偏宽松的货币政策或转为中性适度，甚至会适度收紧流动性，比如，在本周二共有700亿元资金净回笼。货币政策如果转向对房地产是一个利空，另外，证监会首次出手，酝酿再融资不得用于拍地或偿还银行贷款。不过，专家认为对房地产市场的全面调控，尤其是收紧信贷的可能性非常低，政策更可能的是对部分热点城市进行局部调控。另据消息称，不动产统一登记在半数县市落地，但实施仍面临考验。上海易居房地产研究院发布的报告显示，7月份，易居研究院监测的30个典型城市新建商品住宅成交面积为2095万平方米，环比减少4.1%，同比增长14.1%，近三个月市场交易呈现逐月下降态势。中国指数研究院数据显示，2016年7月监测的全国主要城市楼市成交面积环比下跌5.98%，超七成城市环比下降；但同比去年7月仍处于上涨态势，涨幅为10.1%。预计8月中上旬房地产相关建设用钢需求量较难出现改观，下旬随着气温降低，或趋于缓慢好转。