

## 建材周评：多空纠结 市价难有大幅变动（8.15-8.19）

【市场预判】本周建材价格先涨后跌，整体价位走高 30-50，预计下周继续小涨。期螺主力合约完成移仓，周内走势依旧偏强，现货价格保持贴水状态，加之各地环保限产题材不断，钢市预期仍乐观，另受钢厂保价、抬价政策支撑，整体行情延续向上趋势，但终端需求有限，大涨动力不足，料下周震荡小涨，幅度 30 左右。

### 【内容提要】

- ◆本周价格先涨后跌，预计下周继续小涨
- ◆金九有预期，短期钢价偏强震荡运行
- ◆8月产量趋增 唐山再次限产
- ◆预计下周钢厂出厂价稳中偏强
- ◆预计下周各区域市价难有较大波动
- ◆经济增长乏力，稳投资预期增强

## 一、 宏观热点

本周宏观：经济面，上周公布的金融数据大幅低于预期，M1 与 M2 增速剪刀差拉大，陷入流动性陷阱，统计局公布的数据显示工业生产回落而发改委表示虽然社会融资规模创新高，但是这些钱大部分用于还债并没有流入实体经济投资，国内资金脱实向虚情况并没有改善，在资金无法刺激实体需求时，央行大幅降息降准概率较低；楼市方面，“地王”频现，楼市一二线城市热情高潮难退；钢铁本身，政府和地方密集部署去产能，长期利好钢市，因前期利润较好，8月份粗钢产量增加，不过华东 G20 会议环保，工地停工，需求趋弱但市场仍对金九有预期，短期钢价偏强震荡运行。

### 【经济面】

1、新华社：智库报告认为下半年央行降息可能性较小。日前，太和智库发布 2016 年半年度全球经济回顾与展望报告，报告认为，美国经济复苏不可持续，欧洲经济持续受到“黑天鹅事件”事件影响，日本经济模式需要反思；而中国经济的核心症结在于效率下滑，需要关注地产和债务问题。由于经济下行压力依然存在，近期市场猜测下半年尤其是四季度可能会有一轮降息。对此，报告分析认为，中国央行继续降息的可能性较小，国内货币政策将

转入实质性稳健的状态。

2、统计局：工业生产增速阶段筑底走势未变。据 财新报道，对于工业增加值小幅回落，国家统计局工业司高级统计师江源表示，7 月工业生产增速小幅回落属于短期正常波动。7 月工业增加值既有极端高温天气和 洪涝灾害的影响，也有传统产业继续深度调整的作用，工业生产增速阶段性筑底的走势没有改变。传统和产能过剩的采矿、高耗能等行业增速继续回落，高技术产业 和装备制造业增长持续加快。

3、国家级 PPP 示范项目申报火爆 总投资额破 2 万亿。自财政部联合 20 个部委于 6 月初启动第三批 PPP 示范项目申报后，一个多月时间，财政部 PPP 中心最终收到 1070 个申报项目，计划总 投资额 2.2 万亿元，这占全国 PPP 综合信息平台项目库总投资额 (10.6 万亿) 比重为 20.8%。第三批 PPP 示范项目正式评审会在 8 月 20 日以后开 展。

4、央行：M1 与 M2 增速“剪刀差”与“流动性陷阱”相距甚远。上 周五公布的 7 月金融数据大幅低于预期引发市场哗然，时隔周末，央行官方解读，称今年货币信贷增速并不慢，8、9 月份 M2 同比增速将有所回升，M1 与 M2 增 速“剪刀差”与“流动性陷阱”没有必然联系。对 7 月份货币信贷数据，央行表示，今年数据有一些特殊因素，排除后总体上仍基本正常。央行预计，随着基数效应 逐步消失，8、9 月份 M2 同比增速将有所回升。

5、易纲：中国协调 G20 “多箭齐发”共促增长。8 月 15 日，央行副行长易纲在外交部举行了二十国集团杭州峰会媒体吹风会。易纲表示，在宏观经济政策方面，中国协调 G20 就“各自以及共同使用所有政策工具”达成共识，将运用货币、财政和结构性改革等政策，“多箭齐发”共促增长。

6、发改委：大量货币并未进入实体经济 新增融资多用于偿还债务。8 月 16 日，发改委表示，国内尽管新增社会融资规模创历史新高，但大量货币并未进入实体经济，新增融资很大部分用于偿还债务，社会资金主要进入金融属性强的部分商品。

7、发改委：7 月核准固定资产投资项目 18 个 投资 594 亿。8 月 16 日，国家发改委就宏观经济运行情况举行发布会。据介绍，7 月，发改委共审批核准固定资产投资项目 18 个，总投资 594 亿元。这些项目主要集中在交通、水利和高技术领域。

8、MLF 年内已开展十次操作 两大作用凸显成降准“替身”。 8 月 15 日晚间，央行对 15 家金融机构开展 MLF 操作共 2890 亿元，这是央行年内进行的第十次 MLF 操作。从这十次 MLF 操作的效果看，对冲外汇占款负 增长与平抑流动性时点波动的作用比较突出，部分替代了降准的作用，MLF 操作由此与逆回购共同构成了央行调控中短期流动性的常用工具。

9、社科院：下半年工业经济维持增速趋缓可能性较大。中国社会科学院工业经济研究所 17

日发布的最新研究成果称，2016 年上半年中国工业经济呈现趋稳发展态势，下半年工业经济维持增速趋缓的可能性较大。

10、央行主管报纸：不应过度依赖货币政策来刺激经济。央行主管《金融时报》刊文称，货币政策的边际效应已经有所下降。不应该过度依赖货币政策来刺激经济，考虑到政府掌握了大量的资产，政府负债率也不高，这些意味着财政政策仍有充足的操作空间。

11、据央行数据，我国 7 月末外汇占款由上月的 23.63 万亿下降至 23.44 万亿，连续第九个月下滑，环比降幅达 1905.08 亿元。自 6 月以来，中国外汇占款降幅呈不断扩大趋势，7 月降幅接近 6 月的 2 倍。6 月外汇占款降幅 977 亿，较 5 月的 537 亿元再度扩大，而此前外汇占款环比降幅已经连续五个月缩窄。

### 【钢市】

1、工信部重点去产能 煤钢行业争取到 2020 年再退一批。近日，工信部发布《关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出的指导意见(征求意见稿)》提出，在近年来淘汰落后产能工作的基础上，以钢铁、煤炭、水泥、电解铝、平板玻璃等行业为重点，通过完善综合标准体系，加严常态化执法和强制性标准实施，推动建立法治化、市场化产能退出机制，争取到 2020 年再退出一批，产能过剩矛盾得到缓解，产业结构持续优化升级。

2、山钢集团与中核建签署 16 万吨钢材订单。近日，山东钢铁控股股东山钢集团与中核建设公司签署了总量约 16 万吨钢材的订单，其中大规格螺纹钢数量占比较大，效益可观。这些钢材是供海阳二期五个核电站建设使用的。

3、钢铁经济回暖 河北钢铁产量全线飙涨。近日，河北省冶金行业协会发布统计数据显示，2016 年上半年河北省粗钢、钢材、生铁产量分别完成 9989.64 万吨、13051.08 万吨、9306.41 万吨，同比分别增长 2.05%、5.14%、2.24%，上述统计数据显示，河北省今年上半年的钢铁产量非但没有减少，反而在持续上涨，并且稳居全国第一的高位。有业内人士分析指出，作为中国钢铁业去产能样本的河北省，能否真正打破“去产能、增产量”怪圈，才是衡量新一轮化解过剩产能的关键。

4、中国最大钢结构产业集团与柳钢“联姻”化解过剩产能。中国西南最大钢企广西柳州钢铁集团有限公司 15 日与中国最大钢结构产业集团中建钢构有限公司签署《战略合作框架协议》，共同开拓广西区域内钢结构深加工产业化市场，以优化钢铁产业结构。据介绍，双方将在“钢材采购和供应”、“项目合作和钢结构制作”、“住宅产业化”及“合资合作”四个方面展开深层次合作。

5、国务院部署对钢铁煤炭行业化解过剩产能开展专项督查。国务院总理李克强 8 月 16 日

主持召开国务院常务会议，部署对钢铁煤炭行业化解过剩产能开展专项督查，确保完成既定目标任务。督查要以产能实际退出、清理违法违规项目、严控新增产能、职工安置、奖补资金筹措使用等为重点，督促地方加强环保、质量、安全、能耗、国土、矿山等执法和达标检查，鼓励企业兼并重组、转型升级，用法治化、市场化办法加快淘汰落后产能，建立公示制度，严防弄虚作假、死灰复燃。

6、唐山16日起再度限产。唐山市政府再次下发通知，8月16日0时-31日24时，重点工业企业实施错峰生产。钢企烧结机减排30%-50%，焦化企业出焦延长36-48小时，露天矿山企业停产治理，所有使用燃煤的轧钢企业停止排放污染物。

7、为何河北钢铁产能减少产量却增加？河北省钢铁行业一位资深专家表示，目前钢铁产量和产能的关系不大，产量降不下来，说明产能压得还不够多。记者了解到，从2013年开始压减过剩产能，到2015年底，河北省已累计压减3391万吨炼铁、4106万吨炼钢产能。有业内人士表示，河北压掉1亿吨产能，还剩下2亿吨，指望钢铁产量在短期内出现明显下降，不太可能。

8、8月上旬重点钢企粗钢日均产量169.86万吨。据中钢协统计，8月上旬重点钢企粗钢日均产量169.86万吨，环比上一旬末增加7.78万吨，增幅4.8%。据此估算，本旬全国粗钢日均产量222.54万吨，旬环比增长3.39%。截止8月上旬末，重点钢企钢材库存为1336.94万吨，比上一旬增加52.93万吨，增幅4.12%。

9、张家口、保定、廊坊三市钢铁产能将全部退出。今年，河北省将坚持市场机制、经济手段、法治办法并举，坚决打好钢铁煤炭去产能攻坚战。在钢铁领域，我省将继续加快推进钢铁企业兼并重组，力争到2020年形成以河钢、首钢两大集团为龙头，3家地方集团为重点，10家左右特色企业为支撑的“2310”钢铁产业格局。

#### 【楼市】

1、地王潮未退：年内近140宗高价地溢价率超100%。8月上半月，武汉、合肥、成都、上海等地再次拍出10宗溢价率超过100%的高价地（单块地总价高于10亿）。前7个月，全国总价超过10亿的地块（住宅和商业类）多达257宗，其中溢价率超过100%的“地王”合计128宗。

2、前7月广东商品房销售面积增幅放缓。广东省统计局8月15日发布的数据显示，2016年1-7月，广东房地产开发投资增幅年内首次回落，新开工面积增幅继续提高，商品房销售面积增幅持续放缓。1-7月，广东房地产开发企业共完成开发投资5311.69亿元，同比增长18.0%，增幅比上半年回落2.8个百分点。

3、楼面价超 10 万 上海拍出历史单价“地王”。17 日，上海土地市场先后出让静安区、宝山区、青浦区三宗地块，单日内土地出让收入合计 184 亿元。其中，静安区地块以 110.1 亿元总价拍出，楼面价超过 10 万元/平方米，溢价率 139%，刷新了全国范围的历史单价“地王”纪录。

4、一线城市房价降温难 楼市“金九银十”或提前到来。纵观整个楼市，虚高的价格一直是购房者望而却步的原因所在。虽然此前一段时间北上广深“高烧”的现象正在逐渐降温，但分析人士认为，近来上海再出新“地王”，北京将“暂住证”将升级为“居住证”等行为，有望再次将一线城市房价拉高。

5、7 月房价环比上涨城市减少 热点城市涨幅继续收窄。7 月环比上涨城市个数减少，下降城市个数增加，涨幅继续收窄，一线和少数二线城市涨幅收窄；同比上涨城市个数继续增加，下降城市个数继续减少，涨幅仍在扩大，一线城市涨幅收窄，二、三线城市涨幅扩大。

6、紧跟融信步伐 鲁能 63 亿溢价 112%杭州拿地。昨日，空窗一个多月的杭州主城区土地市场“开闸”，两宗优质土地均拍出高价，其中，地处钱江新城商用地块杭政储出[2016]20 号地块经过 94 轮报价，最终鲁能以 63.5 亿元的总价竞得，楼面价 21073.24 元/平方米，溢价 112%。继融信上海拍出 110 亿元地王破全国纪录后，处于长三角的重要城市 杭州也按捺不住了。

7、二线城市楼市火爆 郑州惊现年内第八个“地王”。8 月 18 日，河南郑州郑东新区龙湖郑政东出(2016)13、14 号地，分别以 25.54 亿元、35.1 亿元成交，刷新出年内第八个地王。短短一个多月内，郑州在售商品房每平方米价格上涨已超千元。

#### 【其他】

1、7 月全社会用电量同比增 8.17% 增速大幅回升。据国家发改委，1-7 月，全社会用电量为 33121 亿千瓦时，同比增长 3.6%，增速同比加快 2.8 个百分点。7 月当月，全社会用电量 5523 亿千瓦时，同比增长 8.17%，增速同比大幅回升 9.49 个百分点。

2、摩根士丹利：预计铁矿石价格 可能出现季节性回落。摩根士丹利预计，铁矿石价格 可能出现季节性回落；随着中国钢铁产量减少，铁矿石情势或有所缓解；供应增长料令铁矿石价格 受限；预计 2016 年下半年铁矿石为 40 美元/吨。

3、中国去产能遇上供应量增加 铁矿石上扬终将是昙花一现。今年迄今铁矿石意外出现反弹，一改往日颓势，而淡水河谷前全球销售总监迈克尔·朱却指出，由于供应量持续增加，大宗商品市场 2017 年可能会面临较大的压力。迈克尔·朱也不太看好今年下半年铁矿石市场行情，他表示，下半年铁矿石价格 可能会介于 50 美元与 60 美元之间，而 2017 年铁矿石

难以维持反弹态势。因为全球铁矿石的供应量持续增加，并没有受到中国钢铁产业去产能的影响。

## 二、 产业信息

1、环保限产：唐山市政府再次下发“唐山市8月份环境空气质量改善强化措施”的通知。强化措施：唐山市8月16日0时-31日24时，重点工业企业实施错峰生产。钢铁企业：路北区、开平区、丰润区、古冶区、丰南区和滦县的钢铁企业烧结机减排50%，其他区域减排30%。焦化企业：出焦延长36-48小时。

2、钢材产量：2016年8月上旬，参加中国钢铁工业协会生产经营旬报统计的144家会员钢铁企业，本旬共生产粗钢1698.57万吨、生铁1676.30万吨、钢材1630.48万吨、焦炭341.60万吨。日产量及比上一旬增减情况分别为：粗钢169.86万吨，增产7.78万吨，增幅4.80%；生铁167.63万吨，增产5.54万吨，增幅3.42%；钢材163.05万吨，增产4.65万吨，增幅2.94%；焦炭34.14万吨，增产1.89万吨，增幅5.86%。

## 三、 重点钢厂政策

### 【昆钢】

17日昆钢对昆明市建筑钢材指导价统一上调30元/吨。周初云南省发布化解产能具体情况，其中要求关停昆钢几座高炉，此消息一出，商家心态受到撩拨，再加上外围价格拉涨，致钢厂政策上抬，但是涨后成交表现一般，且期货及钢坯走弱，打击商家看涨心理，考虑到“金九”临近，预计短期昆钢政策将以稳为主，仍有上调可能。

### 【方大特钢】

本周方大特钢建材南昌地区日指导价以涨为主，钢厂线螺南昌地区日指导价较上周五涨幅均在40元/吨；目前螺纹指导价2470元/吨，高线指导价2590元/吨，盘螺指导价2670元/吨，含税。周初，随着期螺和原料拉涨，成本和心态均利好钢市，也带动了钢厂抬价的积极性。因钢厂指导价持续上调，市场价跟随走高，下游采购意愿上升，市场交易氛围浓厚，商家出货量明显增加。然周中期螺和原料价格回调整，现货拉涨动力不足，前几天备货的商家开始低价抛售，市价连连下挫，导致周五钢厂指导价小幅下调10元，观望心态为主。鉴于周五期螺震荡上挺，午后钢坯回涨，对钢市又形成提振，后期钢价有望再冲高。综合考虑，预计下周钢厂日指导价稳中上涨，幅度30元/吨左右。

### 【三钢】

16日福建三钢建筑钢材结算价上调40：大螺2600，高线2660，盘螺2750。结算周期

为 8 月 16 日-8 月-25 日。此次三钢钢厂上调后，市场仅部分有跟涨，其他多迫于无成交支撑且各仓库库存增加压力下价格稳中调整。随着价格拉涨至高位，外界涨势动能亦不足，纷纷暗调走量。福建省内钢价高位出现回调 20-30，部分市场鉴于高成本支撑依旧稳定。综合考虑，在此状况下，省内钢价涨跌两难，多将稳中小幅盘整，以消化库存为主。

#### **【安钢】**

16 日安钢对螺纹、圆钢统一上调 40 元/吨不含税，调价后，安钢挂牌价换算含税后为 2702.7 元/吨含税，由于周末唐山发布环保限产政策，市场炒作热情弥漫，期螺，钢坯价格大涨，带动现货价格走高，也带动了钢厂出厂价上涨。但此次钢厂调价后，经与当前市场价相比，安钢螺纹钢倒挂 160 元/吨左右。按此测试，加上钢厂返利，商家利润表现尚可。因此预计安钢后期对出厂价上调为主趋势，幅度在 80 元/吨左右。

### **四、重点市场预测**

#### **【杭州市场】**

本周杭州市场线螺价格变动不大，商家多随行就市，主要原因是处于峰会准备阶段，市内工地几乎停滞，加之交通运输严重受阻，周内市场基本是有价无市状态，周初受唐山限产及环保检查双管齐下影响，贸易商报价多跟随周边小幅探涨，但涨后成交冷清，且钢坯大幅走低，打击现货心态，周底市场主流价格已渐趋稳定。虽货少支撑，但考虑到社会库存持续增加，加之月末资金压力渐显，商家对后市预期仍难言乐观，预计下周市场价格稳中调整为主，难有大幅波动。

#### **【郑州市场】**

本周郑州市场线螺价格大涨后趋稳，预计下周稳中偏强。主要原因有：一、期螺，钢坯价格走势坚挺，到货成本坚挺。二、环保限产消息不断，河南省内中小钢厂开工率较低，市场资源不齐。三、钢厂上调出厂价，成本支撑坚挺。综合以上考虑，预计下周市价稳中偏强。

#### **【广州市场】**

本周广州线螺先跌后涨最终再跌，波动空间 10-40 元/吨。随着前期涨价本地需求已提前透支，阴雨天气更是抑制成交，又期螺及钢坯重挫商家信心，暗降出货操作较为普遍。据了解在对后市行情普遍比较乐观的预期下省内钢厂多数生产正常，但市场消化有限，供需矛盾将逐渐显现，还将迫使价格弱势调整，但由于近期到货成本较高，预计回调幅度亦较有限。

#### **【西安市场】**

本周西安市场主流拉涨，预计下周震荡运行为主。主要原因，环保检修，限产等外围利

好刺激下，本地商家心态坚挺，报价持续上扬，涨后短期内需求有所释放，中长期而言，目前仍持淡季，高温多雨等天气影响下，终端释放量有限，下游需求跟进不足，商家报价随后下调，随行就市为主。综上，鉴供需两弱的局面短期难改善，预计下周震荡运行为主。

## 五、 下游产业

基建领域：根据交通运输部最新数据核算，7 月份，全国交通固定资产投资同比增长 6.33%，较 6 月份放缓 6.83 个百分点；环比下滑 22.27%，较 6 月份趋弱 66.53 个百分点。其中，公路、内河、沿海投资同比分别增长 4.6%、-23.9%、-2.4%，公路、内河投资增速分别较 6 月份趋弱 6.1 个百分点和 2.9 个百分点，沿海建设投资跌幅收窄 15.4 个百分点。总体来看，7 月份的交通建设投资出现了季节性的明显萎缩，较去年同期仅保持微弱增幅。今年后期积极有效的财政政策仍为政府稳增长着力点，政府将会加大关键投资，同时鼓励民间投资，货币政策也将维持相对宽松，但不会大力刺激再加杠杆，在加快推进供给侧改革的同时，需求管理也将不会放松，特别是在 7 月份宏观数据不理想，经济增长乏力的背景下，后期稳投资不会放松。15 日发改委发文要求下半年要着力推进重大项目建设，发挥中央投资计划稳增长、补短板、保就业的杠杆效应，加大对中西部铁路、棚户区、水利、城市地下综合管廊等重大项目和重点民生工程支持力度；18 日发改委下发通知，明确了采用政府和社会资本建设的高速公路新建项目审批流程，并且进一步鼓励社会资本进入公路交通领域投资。下周二将是处暑节气，下周四是“末伏”最后一天，“淡季”已接近尾声，“旺季”即将到来，后期相关螺线、热轧、管型材等用钢需求将逐步回升。