

建材周评：利好提振 钢价震荡上行（8.29-9.2）

【市场预判】：本周建材小跌为主，预计下周回涨。钢厂排产计划增加，部分城市社会库存仍持续回升，加之期螺走势回落，打击现货心态周内各地钢价小幅走低，但主导钢厂挺价态度明显，上旬价格政策多数上调，提货成本支撑下，贸易商存观望待涨情绪，另外消费旺季到来，需求释放有望增量，故料下周行情小幅探涨。

【内容提要】

◆本周建材小幅走低

◆多空交织，震荡向上

◆钢企扭亏为盈 产量再次增长

◆预计下周钢厂调价小幅探涨

◆预计下周市场价格稳中震荡上行

◆楼市预期调整，旺季需求回升

一、宏观热点

本周宏观：8月份制造业和钢铁业 PMI 指数均处在 50%以上的扩张区间，显示当前国内经济运行出现积极变化，钢市面临着政策层面多空交织，一方面钢铁去产能政策正密集部署和推进，对钢价走势形成持续利好；另一方面近期国内二线热点城市密集出台楼市调控收紧政策，监管层收紧房地产信贷政策可能性加大，将在一定程度上影响市场预期。9月进入传统销售“黄金期”，大厂挺价意愿强，短期钢市仍是偏强运行。

【经济面】

1、1-7月份全国规模以上工业企业利润总额同比增长 6.9%。1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 35235.9 亿元，同比增长 6.9%，增速比 1-6 月份加快 0.7 个百分点。

2、美联储年内加息可能性增加。美联储主席耶伦 26 日就外界最为关心的加息问题公开表态。分析人士普遍认为，虽然美国经济复苏力度并不强劲，但耶伦的表态意味着美联储很可能在今年内上调一次基准利率。

3、基建投资“加速度” 发改委两月批复逾 2800 亿元项目。经济步入下半场，基建投资开始“加速度”。最近两个月，国家发改委重新按下了密集批复基建项目的“按钮”。据上证报 记者粗略统计，7 月和 8 月两个月内，发改委共集中批复了 12 个基建项目，涉及资金 2849 亿元。值得注意的是，这些项目基本都是交通基建项目，其中包括 6 个公路项目、2

个高铁项目，以及洛阳、贵阳和成都等 3 个城市轨道交通项目。

4、8 月中国制造业 PMI 重回扩张区间。2016 年 8 月份，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.4%，较上月回升 0.5 个百分点，重回 50%的荣枯线之上。

5、央行或将慎用降准降息工具 避免释放过强宽松信号。8 月多项经济数据即将公布。多家机构预测，8 月份居民消费价格指数(CPI)涨幅或比上月略有下降。有分析认为，持续的低通胀环境或为货币政策宽松打开一定空间。不过，更多业内人士认为，近期央行重启 14 天逆回购，意味着重心仍在维持资金面平稳格局，并避免释放过多宽松信号，货币政策实质仍将保持稳健。与此同时，在通缩压力以及经济持续下行的背景下，单靠货币政策很难实现经济复苏，财政政策在这时起到的作用更大。

6. 发改委：下一阶段将适度扩大总需求。发改委主任徐绍史称，下一阶段将紧适度扩大总需求，着力推进供给侧结构性改革。要求引导好市场预期，全面持续深化巡视整改。将推动改革开放向纵深发展。中国经济面临风险、挑战，今年的经济增速符合预期。

7、易纲：G20 政策举措旨在持续的经济增长。央行副行长易纲在 G20 发布会讲话：G20 政策举措旨在持续的经济增长。从中长期看保持经济可持续发展要进行结构性改革。从短期看全球的主要问题是有效需求不足。货币政策和财政政策在解决短期问题上有着比较明显的作用。G20 达成共识，不以竞争为目的的货币贬值，并就汇率进行更紧密沟通和协调。

8、2015 年底我国全社会杠杆率达 249% 企业去杠杆是重点。国家金融与发展实验室报

告：截至 2015 年底，我国债务总额为 168.48 万亿元，全社会杠杆率为 249%。在 2014 年有所放缓之后，2015 年又再次加快，这一趋势性变化需要引起警惕。

【钢市】

河北：坚定不移推进钢铁煤炭去产能。近日，河北省发改委对 8 月至 11 月的钢铁产能月度压减计划进行网上公示，以确保 2016 年 10 月底前完成国家下达的压减任务，11 月底前完成全年目标任务。

湖北明确压减钢铁煤炭过剩产能任务。从今年开始，湖北将用 3 年时间压减粗钢产能 299 万吨(不含武钢在鄂企业压减产能)，通过 3 到 5 年努力压减煤炭产能 800 万吨。

唐山开展化解钢铁过剩产能拆除行动。8 月 27 日上午，随着唐山市市长丁绣峰一声令下，丰南区贝氏体钢铁公司一座 600 立方米高炉被彻底拆除。同日，丰南区清泉钢铁和滦县兴隆钢铁各有一座 45 吨转炉和 450 立方米高炉被拆除。

湖南完成全年钢铁“去产能”任务。新华社记者新近从湖南省发改委了解到，随着华菱钢铁下属子公司中冶京诚（湘潭）重工设备有限公司近期对 50 吨电炉进行了关停封存，湖南省 2016 年钢铁去产能任务已经完成。

海鑫钢铁 7 月盈利 2062 万元 钢价上涨诱惑钢企边去产能边复产。目前，海鑫钢铁已经被建龙集团收购并更名为山西建龙，有数据显示，7 月份全月产铁 14.49 万吨、钢 14.87 万

吨，完成销售收入 2.9 亿元，月盈利达 2062 万元。这些盈利数据在一年前是不敢想象的。

上市钢企已有 23 家发布中报：净利总和 32 亿元 同比上涨近五成。数据显示，今年 1 月份至 7 月份全国已经累计退出钢铁产能 2100 万吨，完成全年任务量的 47%。有分析人士认为，就目前市场行情来看，钢价的持续上涨，钢厂利润空间较大，在利益面前，部分钢厂开工率呈上升趋势。

8 月中旬重点钢企粗钢日均产量 174.9 万吨。据中钢协统计，8 月中旬重点钢企粗钢日均产量 174.9 万吨，环比上一旬末增加 5.04 万吨，增幅 2.97%。据此估算，本旬全国粗钢日均产量 229.98 万吨，旬环比增长 2.99%。

中钢协：2016 年 8 月钢材社会库存环比略有上升。2016 年 8 月，全国 20 个城市 5 大类产品钢材社会库存合计环比略有上升，其中螺纹钢库存上升幅度较大，环比增幅达 7.43%。本月库存总量 797.3 万吨，环比增加 16.6 万吨，上升 2.13%。其中钢材市场库存总量 705.6 万吨，比上月增加 21.3 万吨，上升 3.12%

9、江苏省政府开展钢铁行业化解过剩产能专项督查行动。2016 年，江苏省将压减钢铁（粗钢）产能 390 万吨，截止 7 月底，仅完成沙钢集团鑫瑞特钢有限公司在常州的 100 万吨炼钢产能压减任务，距时间进度与任务进度同步的要求还有较大差距。

10、黑龙江省印发钢铁行业去产能方案。推动西林钢铁集团有限公司（本部）、西林钢铁集团阿城钢铁公司、东北特钢集团北满特殊钢有限责任公司等企业退出部分已停产产能 330 万吨，推动鸡西北方制钢有限公司整体退出钢铁产能 280 万吨。

11、8月钢铁 PMI 微跌仍处荣枯线上方。中物联钢铁物流专业委员会数据显示，8月钢铁行业 PMI 指数为 50.1%，较上月微幅回落 0.1 个百分点，已连续两个月处在 50%的荣枯线以上。主要分项指数中，生产指数、新订单指数、新出口订单指数均继续回升，全部处在 50%以上扩张区间，产成品库存指数则下降至 50%以下收缩区间。

【楼市】

1、北京重启商住整顿：拟暂停“两证”发放。据经济观察报，记者通过北京市建委官方获悉：目前北京住房调控主基调是遏制商改住项目和严控商住市场，政府不再供给新增商住用地，“也不会再给商住发放房产证、预售证等”，一份关于严格遏制商改住项目的方案将于 8 月 31 日前提交给北京市政府。

2 麦格里：中国房价周期欲见顶。麦格里集团大中华区首席经济学家胡伟俊称，本轮地产周期接近顶部，回调可期，明年房地产可能会进入一个下行的周期；但就结构性而言，对中国经济来说更重要的是解决土地供应失衡和金融产品供应不足这两方面的问题；房价上涨与中国金融产品供应不足有关系，老百姓无处投资，这个更加重要。

3、房贷已成唐僧肉？3 家上市银行超一半新增贷款是房贷。截至 8 月 27 日，共有 11 家上市银行发布了半年报。其中，建行、农行和招行的新增贷款，一半以上来自房贷。有业内人士分析，银行加码房贷投放最现实的一个原因，是这块资产质量较好，收益较高。

4、房价猛涨人口剧增 京沪周边城市落户政策趋紧。北京市副市长李士祥 8 月 26 日公开表示，今年上半年北京全市常住人口总量 2182.1 万人，虽然比去年同期减少 18.1 万人，但和年终目标相比，任务还很艰巨，全市人口总量已超出 2177 万人的调控目标。《经济参考报》记者获悉，在北上广深积分落户政策均已出台并且将与人口调控衔接平衡的情况下，北京、上海周边部分城市的落户政策也日趋严格，有的城市甚至也提出积分落户制度。

5、深圳诞生新全国总价地王 招商蛇口华侨城 310 亿拍得。深圳 29 日诞生新总价地王。招商蛇口和华侨城联合体以 310 亿元的总价拍得深圳新会展中心（一期）配套商业用地，总建筑面积 154.33 万平方米。该总价已经超过此前广州亚运村 255 亿的全国总价地王纪录。

6、新华社批房企太激进：负债超 3 万亿 杠杆高企风险重重。业内人士警示，疯狂抢购致地价高涨，杠杆高企，未来风险重重。房企已过于激进，一旦未来房价涨幅放缓，高地价的压力将集中爆发。

7、百城房价连涨 13 个月 环比同比涨幅双双扩大。根据中国房地产指数系统百城价格指数对 100 个城市新建住宅的全样本调查数据，2016 年 8 月，全国 100 个城市（新建）住宅平均价格为 12270 元/平方米，环比上涨 2.17%，涨幅较上月扩大 0.54 个百分点。从涨跌城市个数看，68 个城市环比上涨，29 个城市环比下跌，3 个城市持平。

8、8 月已成为“地王月”！上海土地成交 373 亿元创 35 个月新高。在资金面宽松、房屋交易火爆、供应不足等各项因素的刺激下，今年的土地市场异常兴旺一线城市中，上海因为地王频出引来各方关注，今年前 8 月土地市场成交总额高达千亿，仅 8 月土地成交额达 371 亿元，创下 35 个月以来的新高。

9、人民日报：房价上涨消化库存 也要警惕新一轮库存增长风险。人民日报 31 日刊发评论文章称，房价上涨带动购买，带来了库存的大量消化，然而也需要警惕新一轮库存增长的风险。业内人士指出，去库存如何避免“翻烧饼”现象，即“价低卖不动、害怕库存严重；价高卖得好，又怕库存增了”怪圈，需要政府调控措施的精准和灵活，要根据市场的苗头相机而动。在土地供应上要避免短期行为：在我任期内，有土地能变现抓紧变现，忽视了供地节奏和长远发展。

10、厦门正式重启限购 9 月 5 日起执行。厦门国土房管局公告：自 9 月 5 日起执行住房限购政策，对三种类型居民家庭，暂停在本行政区域内向其销售建筑面积 144 平方米及以下的普通商品住房。

【其他】

1、7 月全球新船订单同比暴跌 84%。克拉克森发布的最新统计数据显示，今年 7 月份全球船企新签订单仅 25 艘，新签订单数量环比下降 55.36%，同比下跌 84.08%；载重吨环比下降 9.95%，同比下跌 81.10%。另外，新造船价格均有所下降。7 月新签订单状况依然处于低位水平，市场整体情况依旧严峻。

2、我国节水供水重大水利工程在建投资超 8000 亿元。据新华社，国务院确定的 172 项节水供水重大水利工程目前已开工 91 项，在建投资超过 8000 亿元。

3、发改委：7月全国铁路完成货运量同比降5.8%。据发改委8月29日消息，根据统计数据，1-7月全国铁路完成货运量18.39亿吨，同比下降7.3%，降幅比1-6月收窄0.2个百分点，比1-5月份收窄0.4个百分点，完成货物周转量12998亿吨公里，同比下降6.9%，降幅比1-6月收窄0.6个百分点，比1-5月收窄1.1个百分点。

4、中国船舶协会：前7月我国船舶新承接订单同比增26.2%。中国船舶协会消息，前7月中国船舶行业经济运行保持平稳，三大造船指标“两降一升”。其中，新承接订单同比增长，造船完工量、手持订单量同比下降，另外工业总产值等主要经济指标继续下降。

5、韩国最大航企申请破产保护 全球航运业深陷寒冬。据韩国KBS新闻网报道，韩国最大海运公司韩进海运即将进入法定管理程序。韩进海运公司在8月31日举行的理事会会议上决定向首尔中央地方法院申请法定管理（指对濒临倒闭的企业，由法院指定第三者管理）。韩进海运是韩国最大的航运企业，旗下拥有101艘各类集装箱船，总运力达到62.54万标准箱，运力位列全球第8位。

6、麦格理：澳洲铁矿石出口已出现反弹迹象。业内机构麦格理(Macquarie)追踪的西澳大利亚铁矿石关键港口的发货量数据显示，2017财年的前六周，折合成年度出口量下降了4000万吨至8亿吨，这是受到了力拓和Fortescue Metals Group Ltd的出货量减少的影响。麦格理表示，现在发货量正处于恢复当中，过去的三周中折合成年度出口量已经上升到了8.3亿吨。

二、产业信息

1、钢企盈亏：截止 8 月 31 日，35 家上市钢企 2016 年中报全部发布完毕，其中 27 家盈利 8 家亏损，三分之二的钢企实现了净利润同比增长。35 家上市钢企上半年净利润总和为 33.04 亿元，去年同期为-42.09 亿元，实现整体扭亏为盈；上半年营业收入为 4577.73 亿元，去年同期为 5187.97，总体规模小于去年同期

2、粗钢产量：根据世界钢铁协会 8 月 22 日发布的统计数据，2016 年 7 月份全球 66 个主要产钢国家和地区粗钢产量达到 1.337 亿吨，同比增长 1.4%，时隔 19 个月再次恢复增长，其中中国是主要推动力量之一。分地区来看，亚洲、其他欧洲国家、独联体及大洋洲粗钢产量同比保持增长，而欧盟、北美、南美、非洲和中东同比均出现下滑，其中非洲同比降幅最大。

三、重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢本周四出台九月第一期调价政策，其中出厂价格在上期基础上，螺纹上调 30、盘螺上调 40，高线上调 50，现三大螺、盘、线分别执行价为 2630、2650、2610（元/吨），周内行情表现欠佳，市价主流弱稳，但旺季预期尚可，钢厂挺价意愿仍强，且提货成本升高后，市场亦有跟涨行为。目前江浙沪沙钢三大螺纹厂提基价约 2450 元/吨，相比前一周未变动不大。虽需求低迷，但行情仍利好主导，预计中旬沙钢调价政策仍有续涨可能。

【河钢】

2日河钢集团出台9月上旬销售价格政策，在上旬基础上，线材上调40、大螺纹上调50，盘螺上调50，调整后唐承宣高线2730，盘螺2640(带E)，螺纹12的2600、14的2600、16的2530、18-25的2500、28-32的2570。本周螺走势不佳，且钢坯价格持续下跌，导致市场氛围转弱，周内京津唐市价均有小跌，但旺季来临，后市预期仍偏好，加之钢厂挺价意愿较强，预计下周钢价或止跌反弹，料中旬河钢政策仍有可能小涨。

【方大特钢】

本周方大特钢建材南昌地区日指导价持续下跌，线螺本周跌幅50元/吨；目前螺纹指导价2460元/吨，高线指导价2580元/吨，盘螺指导价2660元/吨，含税。本周由于市场价格持续下跌，带动了钢厂政策走低，但跌幅比市价小，导致了代理商亏损比较严重。因此，部分大户以工程出货为主，减少市场成交，从而达到减亏的目的，市场与钢厂价格博弈愈演愈烈。随着沙钢政策逆市上调，提振了钢市信心，且期螺强势反弹，带动市场挺价积极性，商家纷纷抬价。因期螺和成品材走强，随后唐山钢坯价格拉涨，原料成本坚挺，对钢价形成提振。综合考虑，预计下周钢厂日指导价上调50-80元/吨左右。

【龙钢】

1日龙钢对西安地区建筑钢材价格进行调整，线材，盘螺，螺纹钢均保持平稳，现分别挂牌执行2570，2670，2640元/吨，其中 Φ 12mm-14mm螺纹加价100元/吨， Φ 28mm-32mm螺纹加价150元/吨。此番调价，对市场影响不大，一方面淡季效应下，市场整体成交始终低迷，商家心态悲观，实际成交均可窄幅议价，目前商家库存压力不大，对于后市行情，心态严谨。综合以上，考虑供需疲软局面短期难改善，料下期钢厂政策弱势为主。

四、重点市场预测

【郑州市场】

本周郑州市场线螺价格走低，预计下周或偏强。主要原因有：一、市场环保消息不断，本省钢厂生产仍受限，市场到货不多。二、期螺，钢坯价格走势或低位反弹，对成本支撑走强。三、进入旺季，市场商家心态好转，且需求释放增加，成交或有所好转。综合以上考虑，预计下周市价偏强。

【西安市场】

本周西安市场震荡下行，预计下周维稳为主，主要原因，淡季需求减弱，市场成交低迷，前期涨势过猛，然下游需求难有持续性释放，整体价格下调为主，对于下周走势，商家心态胶着，一方面，坯料底部支撑力度不够，对现货心态难有支撑，另一方面，宏观数据利好，加之去产能影响，商家目前观望居多。综合以上，料下周维稳为主。

【广州市场】

本周广州市场线螺先跌后涨。自8月中下旬市场到货增加，加之下游需求释放延续低迷，致市场库存增加迹象明显，又正值月末，冲量任务下商家低价出货积极性较高。而沙钢旬价

上涨，提振上下游信心，整体采购有所放量，价亦跟随探高。下周预计价格小幅拉涨，幅度30-50元/吨。主要是月初出货压力不大，且出于对后市看好预期下，钢厂政策还将维持坚挺，贸易商挺价情绪较强。但需求释放仍将是短期行为，钢价延续上涨动能不足，料价仅小幅上行，下半周企稳甚至回落。

【昆明市场】

本周价格先涨后稳，预计下周小幅偏强。近期因期货及钢坯走势不佳，市场心态偏弱，且受买涨不买跌心态影响，下游成交不佳，但周初钢厂乏力，商家虽有心拉涨但力不足，多试探性上调报价后实际成交暗降。目前库存处于正常状态，且月初各方压力较小，厂商拉涨心态较强，考虑到外围走势止跌趋强，本地商家心态转好，预计下周价格将小幅试涨为主。

五、下游产业

房地产市场：据中国指数研究院最新数据显示，8月百城新建住宅均价环比、同比涨幅均扩大，环比上涨了2.17%，涨幅较上月扩大0.54个百分点，部分城市房价涨幅较大，主要集中在长三角、珠三角和环渤海三大城市圈。受调控传言影响，上海楼市8月新房成交量创新高，单月成交量超过180万平方米，达到年内第二高位，仅次于3月，且同环比涨幅均已超4成。目前出现的新动向是厦门限购、武汉限贷款。厦门自9月5日起执行住房限购政策，对三种类型居民家庭暂停在本行政区域内向其销售建筑面积144平方米及以下的普通商品住房。在武汉市拥有1套住房的居民家庭，再次申请个人住房贷款购买商品住房，贷款最低首付比例为40%。市场预期后期楼市将继续调整，一二线及热点城市或将深度调整。不过，短期内房地产相关建材需求将延续季节性增长。