

建材周评：需求季节性回升 钢价或小幅探涨（9.5-9.9）

【市场预判】本周建材价格先涨后跌，最终售价水平下移20-60元/吨。下周预计市价小幅探涨。市场供应面，由于近日钢市需求量屡创新低，部分市场库存不断承压，且随着G20峰会结束，前期停产钢厂将有所复产，致后市库存压力明显。但成本面，原料阶段性补库增多，短期上调，但不具备大涨条件；另钢价长期倒挂下，商家大幅亏损意愿不强。但期货贴水于现货，市场整体心态难有明显提振。故回涨空间亦较为有限，建议商家谨慎操作，消化库存为主。

【内容提要】

- ◆本周建材先涨后跌，预计下周小幅探涨
- ◆期螺反复不可怕，钢价重心仍向上
- ◆唐山再次限产，钢材出口下降
- ◆预计下周钢厂出厂价涨跌稳互现
- ◆预计下周各区域市价北强南弱
- ◆铁路投资将掀高潮，需求季节性回升

一、宏观热点

本周宏观：三季度行将结束，全年经济任务完成几何？随着国务院15路督查组分赴各省，当前各地稳增长政策落实进度纷纷加快，货币及财政政策也在一定程度上显得更加宽松。加上此前环保督查、去产能督查先后进行，当前粗钢产量及社会库存均有所下降，接下来国内钢市或将进入一个“需求增长快于产量增长”的阶段。因此，尽管近期黑色系期货出现全面下挫，导致市场信心有所弱化，但小编依旧认为，短期的反复并不会改变钢价重心缓慢抬升的趋势。

【经济面】

1、中国8月PPI同比-0.8%，预期-0.9%，前值-1.7%；环比+0.2%，前值+0.2%。

2、中国8月CPI同比1.3%，创去年10月份来新低；预期1.7%，前值1.8%。随着政策再度向稳增长回摆，财政政策将保持积极，货币政策将加大信贷社融投放速度，同时投资结构继续改善，经济平稳运行态势延续。

3、机构预测：随着基数效应逐步消失，8、9月份M2同比增速将有所回升。其中，8月M2增速有望从7月的10.2%回升至11%。此外，据不完全统计，多家分析机构对8月的新增信贷规模的预测均值为7400亿元。

4、9月7日，为保持银行体系流动性合理充裕，结合MLF到期1232亿元，人民银行对15家金融机构开展MLF操作共2750亿元。

5、今年前8个月份，地方债发行规模约为4.8万亿元，超过去年全年3.8万亿元的总发行量。

6、根据安排，国务院的15路督查组，将从9月18日起，通过2周时间，分别前往31个省市自治区督查经济运行情况。据悉，本次督查将涉及到今年以来国务院稳增长政策的落实，以及供给侧改革的落地、实施创新、保障和改善民生等问题。主要目的是确保完成全年经济社会发展主要目标。目前距督查组出发仅10天的时间，近期多地已在加紧自查，部署稳增长工作，以迎接检查。

【钢市】

1、环保督察风暴持续，下半年政策力度或加大：今年7月，第一批中央环保督察组分别进驻内蒙古、黑龙江、江苏、江西、河南、广西、云南、宁夏8省区，在地方掀起环保督察风暴。近日，四川、贵州等地也宣布重点应对环境问题，加快改善环境质量。

2、中钢协：1-7月份，会员钢铁企业累计实现利润163.48亿元。8月中上旬，会员钢铁企业粗钢累计日产量为175.54万吨，推算全国粗钢日产量为222.61万吨，虽比7月份上升3.30%，但明显低于二季度日产230.10万吨的水平。9月份杭州G20峰会限产、唐山仍有三次限产方案以及在去产能组督查的背景下，钢铁产量仍难有大的增长。

3、中钢协：8月下旬重点钢企粗钢日均产量168.08万吨，环比上一旬末减少6.82万吨，降幅4.34%。据此估算，本旬全国粗钢日均产量221.2万吨，旬环比下降3.48%。截止8月下旬末，重点钢企钢材库存为1239.4万吨，比上一旬减少93.57万吨，降幅7.02%。

4、唐山市召开9月份环境空气质量改善强化措施电视电话会议，要求把限产、错峰生产作为常态，切实保障好重大活动期间的空气质量。

5、发改委等9月8日召集大煤企开会，抑制煤价过快上涨。此次预案的主要精神是根据煤炭市场行情变化进行浮动生产，主要内容是每日增加30万吨产量，但全行业还将继续坚持执行之前的276个工作日生产。预案比较复杂，有一套启动调节产量程序的算法。行情指标是环渤海地区发热量5500大卡动力煤的综合平均价格，按照490元、470元、450元三个价格划分预案三个等级启动的条件。

6、海关：8月份我国钢材出口量为901万吨，同比减少72万吨，下降7.4%；环比减少129万吨，下降12.52%。8月份我国铁矿石进口量8772万吨，同比增加1360万吨，增长18.35%；环比减少68万吨，下降0.77%。

7、国内铁矿经营维艰，大型矿山1-7月同比增亏，盈利的仅有太钢矿业、梅山矿业等3家。

【去产能】

1、河南：2016-2018年，全省要压减炼铁产能100万吨、粗钢产能240万吨和煤炭产能6254万吨，全面完成国家确定的去产能任务。

2、湖北：加快淘汰钢铁行业落后产能，专项行动提前至9月底完成。

3、贵州：要求在2016年底，全省压减钢铁粗钢产能220万吨。同时，严防不得以任何名义、任何方式备案新增钢铁项目。

4、甘肃：截至8月31日，全省钢铁行业压减生铁产能160万吨、粗钢产能144万吨，全面完成年度任务，比国家计划要求提前了3个月。

【楼市】

1、Wind统计数据称，上半年，全国137家房企负债逾4.3万亿元，同比增长幅度达24%，超两成资产负债率超80%红线。

2、武汉专项整治房地产市场，将查处哄抬房价等行为；上海处理散布“9?1房产新政”不实信息的违规公众号。

3、标普：中国房地产复苏或失去动力，对土地的追逐陷开发商于不利境地。

【其他】

1、中汽协：中国8月份汽车销量报207.1万辆，同比增长24.2%。

二、产业信息

◆限产政策：唐山限产文件再出，九月空气改善措施文件正式下达：10日0时-24日24时执行：路北区、开平区、丰润区、古冶区、丰南区 and 滦县钢铁企业烧结机减少排放污染物50%。其他区域钢铁企业烧结机减少排放污染物30%。未完成2015年治理任务的钢铁企业烧结机减少排放污染物50%

◆钢材出口：海关总署统计快讯：2016年8月我国出口钢材901万吨，较上月减少129万吨，同比下降7.4%；1-8月我国累计出口钢材7635万吨，同比增长6.3%。8月我国进口钢材111万吨，较上月减少2万吨，同比增长8.8%；1-8月我国累计进口钢材870万吨，同比下降0.2%。

三、重点钢厂政策

【方大特钢】

本周方大特钢建材南昌地区日指导价先涨后跌，线螺本周整体跌幅20元/吨；目前螺纹指导价2440元/吨，高线指导价2560元/吨（萍钢减20），盘螺指导价2640元/吨，含税。由于

省内严查车辆超载，部分外省资源由汽运改成铁路运输，钢材运输成本明显上升，贸易商利润空间受到挤压，工地结算模式改变势在必行。周初，受主流市场拉涨带动，省内跟随上调，钢厂发货量明显减少，市场库存下降。不过，期螺和钢坯连连下探，成本支撑趋弱，国内钢市整体回落，导致市价不断下调。由于市价下调幅度比钢厂指导价大，钢厂结算价格高，代理商普遍亏损，钢厂和代理商的博弈仍在继续。周五期螺和钢坯反弹，提振钢市，盘中市价低位高靠，周末或出现涨势。综合考虑，预计下周钢厂日指导价回涨为主。

【攀成钢】

9日攀成钢对成都建筑钢材指导价下调50元/吨。进入九月旺季，但是终端需求未见释放，本地成交十分清淡，商家心态偏弱，市场低位报价增多。据了解省外资源到货成本偏低，在成交未见放量的情况下，商家抛售意愿增强，本周市场杀跌情况明显增多。目前螺纹资源充裕，市场竞争较为激烈，短期消息面也未见重大利好消息，商家对后市较为迷茫。综合考虑，预计钢厂调价仍将小跌为主。

【三钢】

6日福建三钢建筑钢材结算价持平：大螺2650，高线2710，盘螺2800。结算周期为9月6-9月15日。商家亏损状况难以逆转，加之进入9月份市场需求并未有所好转，又期螺及钢坯不断下挫市场信心，致低位资源不断刷新，现省内螺纹2470-2530元/吨，倒挂于结算价2650约120-180元/吨，但依旧难以换量。鉴于省内库存依旧偏高，且前期低成本资源仍存，抑制市价难有好转，商家经营困难下，料厂价或稳中下调。

【西王特钢】

本周西王特钢建材山东地区指导价下跌，线螺本周整体跌幅40元/吨；目前螺纹指导价2370元/吨，盘螺盘圆2570元/吨；成交指导价螺纹2350元/吨，盘螺2550元/吨。回顾本周，鉴于终端需求无几，市场上整体处于成交清淡状态，对九月旺季的期许慢慢变淡；连日来期螺与钢坯接连下探，走势低迷，成本支撑趋弱，商家皆以议价走货为主，心态较为迷茫，大多抱着“走一步看一步”的心理。综合来看，周五期螺反弹，一定程度上提振现货信心，预计下周钢厂指导价止跌趋稳。

四、重点市场预测

【京津唐市场】

本周京津唐市场线螺先扬后抑。周初受河钢旬价上涨支撑，市价小幅上行，加之唐山环保限产政策落实，商家信心得以提振，下游积极补库。然随着钢坯持续下行，市场观望情绪再起。考虑下周中秋将至，可操作时间有限，且前期限产炒作已透支需求，后期成交或难以跟进，但结合库存来看，钢厂发货较慢，市场仍存缺规格现象，深跌的可能性亦不大，叠加河钢中旬结算将出，或对市场起到支撑，预计下周稳中向好。

【邯郸市场】

本周邯郸市场小幅下行，预计下周稳中偏强运行。受买涨不买跌的心理发酵，市场交投持续疲软，钢厂库存呈上升趋势，商家出货为主，市价小幅下行，然周四周边市场有超跌反弹的现象，商家信心得以提振，市场观望情绪再次升温，加之10日唐山限产开始执行，虽检修力度不大，但下游对此仍有期待，预计下周稳中偏强运行。

【西安市场】

本周西安市场震荡下行为主，预计下周稳中维稳为主，主要原因，金九行情影响，市场商家心态尚可，然需求面而言，尚未发力，整体市场成交氛围冷清，北方限产消息不断，对本地影响有限，下游商家按需采购为主，目前本地库存总量不大，商家心态平稳，鉴期螺走势胶着，加之商家对金行情的预期较大，料下周维稳运行为主。

【长沙市场】

本周长沙市场线螺价格前强后弱，预计下周或整体稍弱。主要原因有：一、虽处于传统旺季，但需求跟进不足，市场不足预期。二、期螺，钢坯价格走势整体偏弱，难以支撑市价。三、虽唐山地区限产，但市场炒作有限，且靴子落地，市场心态较为谨慎。四、G20会议结束，周边钢厂陆续复产，前期减少入湘资源逐渐恢复正常，供应压力仍大。综合以上考虑，预计下周市价偏弱。

五、下游产业

基建领域：日前中国铁路总公司披露今年上半年的审计报告，报告显示，铁路基建投资完成2646亿元，较去年同期的2807亿元，同比下降5%，业内人士表示，今年的铁路建设稍显迟缓。今年铁路建设计划任务是，基建投资计划规模为6100亿元，固定资产投资8000亿元，计划投产新线3200公里（含力争投产1300公里）、复线3800公里、电气化铁路5300公里，新开工项目45个。中国工程院院士王梦恕表示，“铁路建设项目的资金基本上都落实，目前影响铁路建设的还是项目的前期手续问题，造成项目开工迟缓”。随着九月份一些新项目手续的批复，为完成全年投资目标，今年后期铁路建设将掀高潮，有助于刺激相关螺纹钢、桥梁板、结构钢、钢轨等铁路相关用钢的消费。如今白露节气已过，气温降低，真正的施工旺季到来，整体上将推动相关基建用钢需求回升。