

建材周评：货运新政出台钢价探涨受阻（9.19-9.23）

【市场预判】本周建材先跌后涨。预计下周续涨空间有限，最终还将趋弱运行。中秋节后市场需求并未见有效放量，且主导钢厂沙钢、河钢均大幅下调加剧市场看空情绪，又有运输新政策实施后“叫车难、乱涨价”的现象凸出进一步拖累整体走货进度。虽由宏观面美联储不加息期螺上涨，给现货市场再次带来提振下，但仅存在于信心方面短暂提振，在下游需求未有实质性好转之前，市价续涨动能不足，另时值中下旬，多数商家本月合同量完成不及一半，且市场库存承压下，市场商家以价换量为主，幅度 50 元左右。

【内容提要】

- ◆本周建材先涨后跌，预计下周趋弱运行
- ◆宏观无利好刺激，钢市难言乐观
- ◆全球产量下降宝武正式合并
- ◆预计下周钢厂出厂价稳中弱调

◆预计下周各区域市价稳中调整

◆楼市调控将收紧，基建投资加码

一、宏观热点

本周宏观：近期发改委，国务院要求加大对需求端基建投资稳增长，但我们仍然不能忽视供应端的产能过剩，据中钢协统计，9月上旬重点钢企粗钢日均产量 175.89 万吨，环比上一旬末增加 7.81 万吨，增幅 4.65%；宏观方面无实质性的利好刺激，楼市方面泡沫风险聚集，考虑最近的货运汽车新标准出炉，短期钢市成本支撑强劲，长期看难言乐观。

【经济面】

1、央行报告：贷款需求总体下降。9月18日，央行发布报告称，三季度贷款总体需求指数为 55.7%，较上季下降 1 个百分点。值得注意的是，央行此前数日公布的 8 月金融数据显示，当月人民币贷款增加 9487 亿元，其中以房贷为主的住户部门中长期贷款增加 5286 亿元，仍是信贷主力。此外，M1 与 M2 增速倒“剪刀差”为 13.9%，较 7 月的历史新高有所收窄，显示“脱实

向虚”有所缓解。

2、发改委点题四季度稳增长主攻点。近期国家发改委负责人的动向剧透了四季度经济工作主攻点：加大基建投资稳增长，加快改革破除投融资政策障碍，加码“双创”。在今年最后的三个多月，发改委等部门抓紧各项改革政策的落实，必将呈现出“加码”之势。

3、前8月社会融资规模增量累计达11.75万亿。中国人民银行日前发布统计数据报告，1-8月社会融资规模增量累计为11.75万亿元，比去年同期多1.10万亿元。8月当月社会融资规模增量为1.47万亿元，比去年同期多3600亿元

4、前七个月的营改增整体减税2107亿元。从财税部门了解到，自今年5月1日在建筑业、房地产业、金融业和生活服务业四大行业全面实施营改增后，改革带来减税效应不断显现。

5、多地出台金融支持实体经济细则强调银行不得随意抽贷。经济下行压力期，银行和实体经济成为“命运共同体”，为确保实体企业正常经营运转，今年以来，陆续有山西、山东、河南等地方政府或监管部门出台银行业服务实体经济的具体办法。实际上，今年以来，从中央监管部门到各地政府都一再强调，要求银

行不随意抽贷、断贷，通过稳定资金支持来帮助企业实现解困。

6、按兵不动美联储 9 月决议维持利率不变。北京时间周四凌晨 2 点，美联储公布了 9 月 FOMC 声明。美联储在 9 月会议上维持联邦基金利率 0.25%~0.5%不变，符合预期。此前市场预期本次不会加息，但对于 12 月加息预期强烈。

7、本周（9 月 19 日-23 日）央行在公开市场逆回购操作总额达 9500 亿元，逆回购到期规模 2800 亿元，当周实现资金净投放 6700 亿元，创 4 月 22 日当周以来的最大单周净投放，上周净投放规模为 5251 亿元。

8、近日，国家发展改革委向社会公开推介传统基础设施 PPP 项目 1233 个，总投资约 2.14 万亿元，涉及能源、交通运输、水利、环境保护、农业、林业和重大市政工程等七个领域。

【钢市】

1、宝钢吸收合并武钢方案即将公布。据财新报道，国务院国资委已于 8 月最后一个星期通过了宝武重组方案，并于 9 月初上报国务院。不出意外，一家总资产超过 7000 亿元，年产能达到 6000 万吨，规模位列全球第二的钢铁“巨无霸”，或将在月内

诞生。

2、四川 3 年内压减钢铁产能 600 万吨落实不力将被问责近日在蓉召开的四川省钢铁煤炭行业化解过剩产能工作电视电话会议透露，在已有成果基础上，自今年起，四川省将用 3 年时间，进一步压减钢铁产能 600 万吨。

3、9 月上旬重点钢企粗钢日均产量 175.89 万吨。据中钢协统计，9 月上旬重点钢企粗钢日均产量 175.89 万吨，环比上一旬末增加 7.81 万吨，增幅 4.65%。据此估算，本旬全国粗钢日均产量 230.58 万吨，旬环比增长 4.24%。截止 9 月上旬末，重点钢企钢材库存为 1375.14 万吨，比上一旬增加 135.74 万吨，增幅 10.95%。

4、东北特钢再爆 7 亿元短融券兑付风险。东北特钢称，由于公司流动性持续紧张，2015 年第三期短期融资券偿付存在不确定性。该期债券发行总额 7 亿元人民币兑付日期为 9 月 24 日（此日为节假日，延顺至 9 月 26 日），应偿付本息金额 7.441 亿元人民币。此前，东北特钢已出现八次债券违约。

5、中钢协副会长迟京东：未来超六成产能集中在 10 大集团。“到 2025 年，中国钢铁产业 60%~70%的钢要在 10 家左右的大集

团里面。”9月19日，中国钢铁工业协会副会长迟京东透露，按照相关文件精神，上述大集团将由3~4家8000万吨级的钢铁集团，6~8家4000万吨级的钢铁集团及专业化集团组成。

6、钢铁业重组路线图排定鞍钢和本钢将接棒宝武。19日，中国钢铁工业协会副会长迟京东透露，国务院近期发布了主要针对钢铁行业兼并重组的46号文件——《关于推进钢铁产业兼并重组处置僵尸企业的指导意见》。6月底正式开启的宝钢武钢重组，正是落实此份文件的一项重要举措。下一步的钢企重组将是鞍本钢铁重组的实质性推进。

7、发改委5项措施力促去产能严防关停企业死灰复燃。9月19日，国家统计局发布的数据显示，8月份原煤产量降幅有所收窄，原煤库存继续下降，煤炭进口明显增长，煤炭价格上涨速度加快。除了煤炭价格，钢材价格也上涨明显。为避免由于产品价格上涨而导致之前关停企业“死灰复燃”，违规生产风险，国家发改委近日提出五项具体要求，加大监管坚持将去产能相关政策落到实处。

8、明年株洲全市钢铁生产行业整体退出。2016年湖南省钢铁行业淘汰落后产能目标任务和企业名单日前公布，共涉及6家企业，其中株洲有3家。市经信委9月19日传来消息，这3家

企业的生产线现已全部停产。按照计划，到 2017 年，全市钢铁生产行业将整体退出。

9、东北特钢进入破产程序投资人担心转移资产。东北特钢转变态度，从一个多月前的不同意提起破产诉讼，到近日单方面宣布进入破产程序；由于至今一年多未公布任何财务报表，投资人担心东北特钢转移资产。

【楼市】

1、央行：未来 3 个月准备购房居民占比提高 1.3%。中国人民银行发布 2016 年第三季度城镇储户问卷调查报告，报告显示，53.7%的居民认为目前房价“高，难以接受”，较上季提高 0.3 个百分点，未来 3 个月内准备出手购买住房的居民占比为 16.3%，较上季提高 1.3 个百分点。

2、杭州 19 日起实施住房限购政策。据杭州市住房保障和房产管理局，杭州自 9 月 19 日起实施住房限购。限购政策明确，在市区限购范围内暂停向拥有 1 套及以上住房的非本市户籍居民家庭出售住房，包括新建商品住房和二手住房。

3、苏州楼市钱流滚滚：银行按揭贷放款期一度缩短至一周

内官方面临调控压力。一位中型房企苏州公司投资部负责人称，今年上半年，苏州高层相关人士已被中央约谈两次。随后苏州土拍不断出台新规，限购政策也开始发力，资金闻风转向。

4、8月64城市房价环比上涨郑州涨5.6%居第一。据统计局数据显示，8月份70个大中城市新建商品住宅和二手住宅价格环比上涨的城市分别有64个和57个，分别比上月增加13个和6个。

5、房价无法抑制上涨真相？2000年来M2暴涨10倍。人们不禁要问，很多城市已经开启限购措施，为何房价止也止不住的上涨？简单的说，高价背后总免不了有钱的影子。而要看在市面上流通的资金，比较权威的应该看M2。什么是M2？M2指的就是广义货币。自2000年以来，M2增长超过10倍！而同期美国的M2增长是1.56倍！

6、人民日报海外版：楼市限购限贷政策频出治标不治本。分析人士称，“限购”应被看作是一个临时性的应对措施，为楼市“退烧”不能长期依赖这一点，否则只能起到“治标不治本”的效果。当前，由于投资渠道狭窄，社会资源大量进入房地产市场以及人地关系紧张的问题应该引起更多的重视。

7、北京房价重回“高烧”模式燕郊房价已破3万大关。今年春节过后，北京的房价重回“高烧”模式，烧到购房者只能用1分钟的时间来决定是否购买总价七八百万的房子；烧到一顿午饭的工夫，房价就跳涨；烧到河北燕郊成为河北房价的“领跑者”；烧到河北固安无证楼盘都狂卖。

8、谁在制造楼市的紧俏境外媒体：供应下滑限购令助推。境外媒体分析，大陆正处于“楼市越管控，泡沫越大”的现况。《华尔街日报》指出，中国控制房价的举措，把房地产泡沫吹得更大了。比如上海暂停土地拍卖，或南京等城市为土地价格设置上限，这些可能会因为土地供应减少导致房价上涨的反作用。香港《经济日报》报道也认为，各地今年以来陆续出台楼市调控措施，但难阻房价持续飙升。限购限贷并非长策，对症下药才能治本，需约束信贷进入楼市及增加土地供应，从根本上抑制楼市疯长。

【其他】

1、山西鼓励民间资本开发造地。记者从山西省国土资源厅获悉，为拓宽耕地占补平衡途径，并切实保护耕地，该省将鼓励民间资本作为政府开发造地的有益补充，开展规范有序的开发造地活动。

2、中国船业寒冬：20 多家造船厂因资金链断裂走向破产。全球航运依然处于最糟糕时期。缺钱成为眼下造船企业的生死劫。从 2014 年 6 月至 2015 年底，包括 STX 大连造船、东方重工、庄吉船业、正和造船、明德重工、五洲船舶、舜天船舶等多家船厂，先后申请破产重组或宣告破产。

3、货运汽车新标准出炉业内：短期运价或涨约 20%。据央视财经微博 9 月 22 日消息，新执行的 2016 版《汽车、挂车及汽车列车外廓尺寸、轴荷及质量限值》国家标准，要求车货总质量不超过 49 吨；车货总高度不超过 4 米；车货总宽度不超过 2.55 米；车货总长度不超过 18.1 米。

4、美国最大铁矿石生产商 Cliffs：铁矿石价格不会走熊。美国最大铁矿石生产商 Cliffs Natural Resources Inc. 首席执行官 Lourenco Goncalves 周二表示，认为铁矿石价格将跌向 30 或 40 美元的观点是完全没有依据的，受中国需求稳定及新矿石供应不如预期影响，铁矿石价格将维持在 50 美元以上。

5、必和必拓预计铁矿石价格将走软。必和必拓：中国的房屋销售增速不可持续。今年下半年中国的房屋销售增速可能放缓。中国的基建仍是铁矿石的重要需求来源。预计今年下半年中

国的钢厂开工率将继续下滑。预计今年余下时间铁矿石价格将走软。

三、产业信息

全球产量下降宝武正式合并

◆**钢材产量：**国际钢铁协会（worldsteel）的统计数据表明，2015年8月份全球65个主要产钢国和地区粗钢产量为1.32亿吨，同比下降3%。今年1-8月份，全球65个主要产钢国家和地区粗钢总产量为10.8亿吨，同比下降2.3%。

◆**钢企重组：**宝钢股份和武钢股份22日发布宝钢股份换股吸收合并武钢股份的交易草案，宝钢股份向武钢股份全体换股股东发行A股股票56.53亿股，换股比例为1：0.56。同时，9月22日，国资委也同意宝钢集团与武钢集团实施联合重组，重组后的宝钢集团更名为中国宝武钢铁集团有限公司，作为重组后的母公司，武钢集团整体无偿划入，成为其全资子公司。合并后，中国宝武将一跃成为粗钢产量中国第一、全球第二的钢铁航母。

三、重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢本周三出台九月第三期调价政策，螺下调 100、盘下调 30、高线维稳，现分别执行价为 2450、2620、2610（元/吨），并对上期螺追补 60，盘线视同完成，商家提货成本减少后，议价出货情绪较浓，但周底钢坯、期螺走高提振，对现货略有支撑，周内市价表现为先抑后扬，目前江浙沪沙钢三大螺纹厂提基价约 2280 左右，相比前一周末下跌 60。鉴需求低迷，成交持续冷清，预计沙钢下期政策弱或稳。

【龙钢】

23 日，陕西龙钢对西安地区建筑钢材价格进行调整，现螺纹钢，高线，盘螺分别执行 2480，2440，2530 元/吨，其中 Φ 12mm-14mm 螺纹加价 100 元/吨， Φ 28mm-32mm 螺纹加价 150 元/吨。此番调价信息一出，对市场影响并不明显，本地需求改观不大，下游商家按需采购为主，市场成交平稳，部分商家库存均为前期高价资源，目前市场倒挂现象犹存。鉴目前供需两弱局面短期难改善。料下期钢厂政策弱稳为主。

【河钢】

21 日河钢集团出台 9 月下旬销售价格政策，在中旬基础上线材、大螺纹统降 100，调整后京津高线 2660，盘螺 2620，18-25 螺 2430，12-14 螺 2530，16 螺 2470，28-32 螺 2510。唐山：12/2770，14-16/2680，18-25/2580，28-32/2700，盘螺 400/2780。此价格比较符合商家预期，现市场心态以谨慎观望为主。本周受运输新规影响，运费上涨，目前一车难求，导致出货量萎缩，且临近月底，商家多以去库存回笼资金操作居多，市场整体呈趋低的态势。考虑旺季不旺，需求终究有限，料近钢价偏弱震荡，在无利好消息的提振下，预计月底河钢政策仍有趋低的可能。

【方大特钢】

中秋节后方大特钢建材南昌地区日指导价先跌后涨，线螺价格整体持平；目前螺纹指导价 2380 元/吨，高线指导价 2500 元/吨（萍钢减 20），盘螺指导价 2580 元/吨，含税。另规定下旬（9 月 16-25 日）建材合同兑现率最高按九折执行，本月下旬定价按日定价均价结算，不作调整。本周螺宽幅震荡，钢坯稍有上涨，对现货形成了一定支撑，且市场价格一直处于倒挂局面，钢厂明确下旬按日定价的均价结算，致商家多次试探性抬价。不过，随着公路运输新政实施，公路运输成本明显上升，且运输车辆明显紧张，市场观望心态较浓，交易出现萎缩。为了促进国庆节前备货，改善需求疲软的窘态，市场上低价出货可能较大，或许对

钢厂定价形成拖累。综合考虑，预计下周钢厂日指导价小幅回调。

四、重点市场预测

【京津唐市场】

本周京津唐市场震荡偏弱，成交一般。周初受期螺走势下挫影响，现货市场氛围冷清，市价小幅下调，商家操作谨慎，多以观望为主。河钢下旬结算价出台后，接近商家心理预期，部分商家有拉涨意愿，然受货运新政策影响，运输成本增加，出货受阻，加之下游需求释放有限，实际成交萎靡，部分价格小跌。考虑下周国庆假期将至，部分商家有囤货意愿，且结合库存来看部分规格货少支撑，预计下周稳中偏弱运行。

【邯郸市场】

本周邯郸市场的操作多以观望为主，运输新政的改革，致物流费用上升，现武安至永年为 30、至晋州为 70、安平 85/90、任丘 100（元/吨），成本增加，且成交量多维持在 5 万吨左右，商家挺价意愿强烈，主流以稳为主，仅 6.5 规格高线震荡运行。下周来看，十一小长假临近，节前或有逢低补库的操作，但部分商家又有月底回笼资金为主的想法，市场心态不一，考虑商家避

险意识较强，谨慎操作为主，料下周仍将维持小幅震荡的行情。

[重庆市场]

本周小幅上涨，预计下周稳中小幅偏强震荡。本周省内去产能检查再次发力，本地小厂面临大面积减产或停产，受此影响，本地价格周初出现明显反弹，但是下游采购释放有限，商家心态两家分化；目前本地小厂基本无资源抵达市场，而其他厂家到货相对稳定，又受货运新规影响，市场配货不确定性增加，加上厂价临近，终端或将出现小幅备货，因此预计下周本地价格或稳中小幅偏强。

【郑州市场】

本周郑州市场线螺价格稳中偏弱，预计下周或仍趋弱。主要原因有：一、虽处于传统旺季，但需求跟进不足，市场心态落空，加价市场弱势氛围。二下周处于月末，资金压力显现，预计商家仍议价出货。三、虽钢坯、期螺短期有上涨，但整体仍弱势为主。四、国庆小长假前部分终端或有采购备货，或对市场有一定支撑，但难改颓势。综合以上考虑，预计下周市价继续偏弱。

五、下游产业

房地产市场：该市场超预期“过热”，统计局最新数据显示，8月份全国70个大中城市新房价格同比、环比涨幅均呈现扩大之势，尤其是一线城市增幅扩大明显，本月处于“金九”旺季，房地产市场大幅上涨，北京、杭州等地价格高烧不退，出现抢房潮。为抑制房价过快上涨，多地楼市重启限购限贷，调控重新收紧或成趋势。苏州、厦门、杭州三个热点二线城市重启限购措施，合肥、南京、武汉等多个城市则以提高按揭贷款首付比例为主要手段升级了限贷政策，后期或将有更多城市重回限购限贷队伍。预计短期内该领域将延续季节性走强，有助于带动相关螺纹、线材等建筑用钢的需求。

基建领域：第四季度国家对财政政策的施行力度将加大，近日国家发展改革委向社会公开推介传统基础设施 PPP 项目 1233 个，总投资约 2.14 万亿元，涉及能源、交通运输、水利、环境保护、农业、林业和重大市政工程等七个领域。从行业投资规模看，交通运输项目投资占 69.07%，重大市政工程项目投资占 19.30%，水利项目投资占 6.71%。后期国家将加码基建投资稳增长，利好螺线、热轧、管型材等用钢消费。