

建材周评：假期产量不减 节后钢价或承压（9.26-9.30）

【市场预判】本周建材涨稳跌互现，浮动空间10-60元/吨，整体表现出南强北弱格局。预计国庆节后市场不容乐观。节前市场备货操作逐渐增多，致使钢价略有回升，一定程度透支节后上涨空间，且9月中旬重点钢企粗钢日均产量177.42万吨，环比上一旬末增加1.52万吨，增幅0.87%，节间钢厂多数维持正常生产，市场库存将逐渐承压，下游需求恐难有效放量，供大于求矛盾还将成为钢价好转的最大阻力，故节后钢价冲高吃力、高位或补跌，建议谨慎操作。

【内容提要】

- ◆本周建材涨稳跌互现
- ◆全力去产能，钢铁“银十”仍将煎熬
- ◆唐山化解产能 首河重组暂流产
- ◆预计下周钢厂出厂价涨跌不一
- ◆预计下周市场价格有涨有降
- ◆楼市政策趋紧，利空钢材消费

一、 宏观热点

本周宏观：从经济形势来看，要完成全年GDP目标，四季度货币政策及投资力度应该会继续保持相对宽松，高层将致力于使资金“脱虚向实”，但资金就像流水，只会涌向回报率高的领域，行政指令能否奏效尚未可知。楼市方面，住建部表态因城施策，不出台统一指令，责任落在地方，但言语之中已有威胁意味，能干得好就干、干不好滚蛋，相信相应的地方职能部门也要开始嘀咕、掂量了。对于钢铁行业而言，国家的态度似乎很明确，不论是前期的环保、还是后面的查超限载，都是为了去产能，既然煤炭行业能搞276工作日，钢铁行业的产能就不可能去不掉。从内心来说，国家是希望工业品价格上涨的，毕竟实体才是立国之本，只是顽疾不除，想要健康的工业发展是不可能的。所以从长期来看，在层层措施、督查之下，留下来的钢铁企业必将得到更好的经营环境，钢价也势必会上涨；只不过对短期而言，钢铁业还将备受煎熬，钢价仍将难以大幅上涨，十月行情难言乐观。

【经济面】

1、8月工业企业利润增速创近3年来新高，但支撑企业效益继续较快增长的基础还不牢固，内外需求仍然不足，企业应收账款回收期依然偏长，传统行业特别是产能过剩行业生产经营依然困难，实体经济提质增效仍需努力。

2、8月份全国铁路货运量达到2.79亿吨，比上年同期增加298万吨，同比增长1%。这是自2013年12月以来铁路货运首现增长。1-8月全国铁路货运量同比仍下滑6.2%。

3、中行：今年三季度中国经济运行总体比较稳定，近期投资、消费和工业生产等指标出现企稳，经济下行压力有所缓解，但仍处于筑底过程中。预计2016年四季度和全年GDP增速均在6.7%左右，落在政府年初设定的目标区间。

【钢市】

1、史上最严公路治超新规实施，煤炭、钢材、玉米等商品的公路长途运输成本将提高25%以上。业内预计若新规长期严格执行，长途货源或向铁路转移。

2、据中钢协统计，9月中旬重点钢企粗钢日均产量177.42万吨，环比上一旬末增加1.52万吨，增幅0.87%。据此估算，本旬全国粗钢日均产量231.91万吨，旬环比增长0.58%。截止9月中旬末，重点钢企钢材库存为1419.36万吨，比上一旬增加44.22万吨，增幅3.22%。

3、连续八次违约后，东北特钢再爆7亿短融兑付存在不确定性。中国银行间交易商协会宣布暂停东北特钢债务融资。

4、8月下旬以来的钢价持续下跌和原材料价格抬升，使得钢企的日子又不太好过，业内预计第三季度钢企利润环比第二季度或有所下滑。

5、9月27日下午，国家发改委将召集多部门、铁路总公司、中国煤炭工业协会召开保障冬季煤炭稳定供应的会议。在下午的会上，有关部门或将进一步要求做好稳定煤炭供应、抑制煤价过快上涨有关工作，对地方和有关企业释放先进产能，加快推进建设煤矿增减挂钩，增加市场供应提出相关要求。

6、多地发生虚报淘汰落后产能套取奖补资金案。在审核检验过程中，有的基层工作人员索要巨额“好处费”，有的未按要求现场核查，审核签名由他人代签。目前，石家庄市有多名干部涉及套取淘汰落后产能奖补资金被查处。

7、全球最大的镍矿石供给国菲律宾以违反环保规定为由，建议关停更多矿场，引发全球镍市场大幅上涨至一个多月的高点，国内镍主力1701合约上涨至82090元/吨。目前，中国是全球最大的镍消费国，镍矿石基本依赖海外进口。业内不少分析人士预计镍价上涨空间极大，通过以时间换空间，镍价长期上涨可期。

8、由于限载，唐山港曹妃甸港已经无法再继续存储大量到港铁粉，大量到港船只无法

靠岸，唐山市交通局已经和市委开了两天的会议。29日晚公布结果如下：从29日下午6:00开始，全港限载放开，恢复原来限载要求，6轴要求75吨，5轴70吨，4轴65吨，望各车队互相转告。

【楼市】

1、由于房价在8-9月间快速上涨，刚需购房者逐步退出市场，改善、投资、外地购房成为市场需求主流，需求总体有所下滑。

2、自2014年9月30日至今，本轮房地产上涨周期已经持续18个月。楼市在谣言、人为放大的恐慌情绪中相互作用传染，不少城市开始出台抑制房价政策，以期能够对疯狂的市场有所降温。

3、住建部：暂不出台调控政策，让调控责任落实地方。

4、现阶段房地产市场疯狂的根本原因，便是大量热钱的涌入；“明股实债”抬头成楼市躁动推手，前8月房地产信托规模高达1549亿。

5、杭州二套房首付比例调整为不低于50%，暂停购房入户。

6、广东商品房去库存效果明显，但非商品房库存仍高企。截至今年8月底，广东省商品房去库存周期13个月，非商品房去库存周期为44个月。

7、济南：缩短土地出让价款缴纳时间，土地出让起始价不超过3亿元(含)的，土地出让价款应在出让合同签订之日起30日内全部缴清。凡溢价率超过100%的，土地出让价款应在出让合同签订之日起15日内全部缴清。恶意炒作房价依法严惩。

8、北京严查捂盘惜售等违法违规行为，住建委领队进行专项检查；深圳开展房地产专项整治行动严打楼市五大违法违规行为。

【其他】

1、订单量急剧下滑，人工等成本居高不下，弃船拖延交付现象高发，造船行业整体陷入困境。继2015年20多家大中型造船企业破产或停产之后，今年又陆续出现数家造船企业陷入债务危机。

二、 产业信息

1、化解产能：9月29日上午，唐山市举行9月份化解钢铁过剩产能拆除行动。市委副书记、市长丁绣峰出席玉田县建邦钢铁公司拆除现场并下达拆除令。此次拆除行动中，共拆除玉田县建邦钢铁公司450立方米高炉1座、40吨转炉1座，封存滦县安泰钢铁公司35吨

转炉 1 座，化解炼铁产能 52 万吨、炼钢产能 113 万吨。此次拆除行动后，全市今年累计化解炼钢产能 539 万吨，占省达年度任务的 74.6%。

2、钢企重组：此前媒体报道称，首钢或与河北钢铁合并，创建北方钢铁集团。但首钢股份 9 月 28 日晚间公告称，公司于 2016 年 9 月 13 日披露了因控股股东首钢总公司正在筹划关于本公司的重大事项，股票自 2016 年 9 月 13 日开市起停牌。目前鉴于该项重大事项的有关条件尚不成熟，存在不确定性，公司控股股东首钢总公司经审慎考虑，决定终止筹划本次重大事项，首钢与河北钢铁合并或流产。

三、 重点钢厂政策

【河钢】

30 日河钢集团出台 10 月上旬销售价格政策，京津地区平稳，唐山地区政策降 20-30，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：12/2750，14-16/2650，18-25/2540，28-32/2700，盘螺 400/2780。此价格接近商家心理预期，多数商家有挺价意愿。本周钢价跌后试涨，周初下游需求采购谨慎，多数商家以积极低价出货为主，冲击主流报价，低位成交顺畅，高位出货受阻；近日受期货走势带动，节前终端需求有所放量，整体出货情况较周初有所好转，加之库存较小，部分商家有意探涨。鉴于假期将至，市场氛围或转弱，致终端需求有限，料节后河钢政策或将平推。

【方大特钢】

本周方大特钢建材南昌地区日指导价以涨为主，线螺涨幅均在 60 元/吨；目前螺纹指导价 2440 元/吨，高线指导价 2560 元/吨（萍钢 2540），盘螺指导价 2640 元/吨，含税。周初因钢坯和期螺强势冲高，成本支撑上移，市场心态明显好转，市价出现反弹，带动钢厂定价上调。不过，因公路货运新政实施，运费明显上涨，致市场成交萎缩，加之钢厂假期正常生产，市场和钢厂均面临库存快速上升的压力，或给节后钢价形成压制。考虑到近期下游采购谨慎，工地多少量补货，部分需求尚未释放，节后有望集中释放，届时钢价有冲高可能。综合考虑，预计节后钢厂日指导价先弱后强。

【昆钢】

28 日昆钢对昆明建筑钢材指导价上调 30 元/吨。近期云南省原原料价格持续上涨，且供给偏紧，另外运输新政实施，运费大幅上涨，在此情况下，本地钢材价格上调。但是由于节前备货情况并不理想，厂内库存急剧攀升，再加上市场上多找不到运输车辆，因此商家出

货压力十分大，高报低出现象多见。对于节后，商家心态多显迷茫，考虑到库存加大，而成交情况不佳，预计钢厂承压下调概率较大。

【涟钢】

26日涟钢对螺纹统一上调40元/吨含税，调价后，涟钢HRB400螺纹18-25mm挂牌价3195元/吨，但当前市场价格在2800元/吨左右，出去钢厂补贴和返利外，贸易商仍有亏损。考虑节后市场价格有上涨预期，且目前涟钢生产不足，市场资源匮乏，预计节后钢厂仍有上调出厂价可能，幅度30-50左右。

四、重点市场预测

【京津唐市场】

本周京津唐市场稳中趋弱。周初受钢坯、期螺走高影响，市价小幅上调，然月底下游采购需求谨慎，节前补库积极性不大，盘中交投不畅，现货市场氛围较弱，商家心态不一，部分商家以积极低价出货为主，冲击市场主流报价，市价稳中趋弱运行。今日河钢上旬结算价出台，对市场起到支撑作用，且钢厂到货不足，整体库存较小，商家销售压力不大，部分商家有探涨意愿，然临近假期，下游采购需求转弱，加之钢坯锁稳，预计节后稳中偏弱运行。

【西安市场】

本周西安市场涨跌互现。周初市场受十一长假节前备货影响，市场出货状况良好，加之坯料连涨60，商家心态坚挺，报价连续跟涨，涨后成交短期有所释放，后期随着需求跟进乏力，市场暗降让利现象频繁，主流报价回归理性。目前本地库存总量有限，货运新规出台后，外省资源流入有限，商家心态尚可。综合以上，考虑小长假将至，市场大多休假为主，节后短期需求会有所释放，预计节后钢价稳中趋强为主。

【济南市场】

本周济南市场涨后稳中趋弱，总体来看价格变化不大。周初因钢坯大幅上扬带动市场跟涨心态，然涨后成交一再显出疲态，市场价格也随之转弱；后因长假将至，商家在经历九月震荡下行行情后已心灰意冷，无意再掀波澜，市价趋稳。综合来看，钢坯今锁价，一定程度上稳定钢价；节日氛围浓厚，贸易商无心恋战，节中价格将持稳。十月全国大批投资建设项目集中开工，从长远看可带动下游需求，节后市场成交活跃度或受其影响将略有好转，钢价将稳中试涨。

【长沙市场】

本周长沙市场线螺价格大涨后趋稳，预计国庆节后价格或有上调。主要原因有：一、节后下游终端急需补库，市场成交将有好转。二、节后处于月初，市场资金面压力放缓，商家议价出货意愿弱势，挺价意愿较强。三、金九行情旺季不旺，价格下跌为主，价格跌至一定位置后，有修正需要。四、当前钢厂利润不足，部分面临亏损边缘，部分中小厂有检修，因此后市供应稍有缓解。综合以上考虑，预计节后市价或有上调。

五、 下游产业

房地产市场：面对房价上涨，新一轮调控收紧已经开始，而且四季度或将进入一个新的降温周期，不过，一、二线城市的房价将保持坚挺。此前，苏州、厦门、杭州、合肥、南京、武汉等多地已出台楼市收紧政策。近来房企融资收紧预期升温，有消息称，上海证券交易所近日实施房地产公司债券审核新政，收紧了公司债相关条件，银行也保持了对开发贷的谨慎态度。特别是此前部分地区恐慌性购房已经透支了部分需求，房价被推高后，部分刚需购房者被迫退出市场，第四季度总体需求或出现下降。另外，住建部释放信号，将暂不出台调控政策，将督促各地出台“一城一策”，让调控责任落实到地方；上海市规土局发布，自10月8日起，全面实施不动产统一登记制度。结合房地产市场历年来的季节性走势，预计10月份商品房销售及新开工面积或将出现一定下滑，对钢材消费有所利空。