

建材周评：高价成交不畅 后期或有回落（10.17-10.21）

【市场预判】本周建材继续上行，主流涨幅30-100元/吨，其中南方市场涨势最为明显。预计下周市场续涨乏力，回调可能性大。当前中间商及下游补库多告一段落，且随着售价拉至高位，整体接受能力较差，避险意识增强；且台风登陆，多数地区开启阴雨模式，进一步抑制成交；另时值月末资金回笼及冲销售量之需下，商家将倾向于低位出货；但钢厂方面因近期焦炭焦煤强势致轧制成本高企，后期挺价操作或将更为频繁，料回调空间较为有限，幅度看50元/吨以内。

【内容提要】

- ◆本周建材稳中偏强，预计下周窄幅波动
- ◆“政策市”属性明显，钢价或震荡走高
- ◆9月产量回升行业危机缓解
- ◆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

◆数据好坏参半，需求预期偏弱

一、宏观热点

本周宏观：经济面上看，前三季度6.7%的数据表明经济基本企稳，接下来政策面不会有太大的变动，四季度货币政策将保持相对宽松，高层将致力于引导资金流脱虚向实，对工业领域形成利好。楼市方面，“查与罚”这种落实到具体企业头上的直接手段很有效果，楼市降温明显，且短期内似乎难以复燃。对于钢市本身，煤、焦成为黑马，带动整个“银十”起死回生，各地钢价再迎涨价契机，让所有人都措手不及；另外，环保部再度出击，21日起再赴20省市进行督查，对钢市影响待观察。今年以来，钢市的“政策市”属性愈加明显，各类活动、督查、楼市政策的出台都对钢价产生了不容忽视的影响，不经意间就能逆转整个钢价走势，着实让人感慨。不过，我们依然可以通过供求关系来判断长期走势--在经济仅仅只是企稳、楼市也重回调控的背景下，用钢需求难以持续好转，这就注定了钢价上涨空间有限；但成本的上升、及检查带来的检修减产又将逼迫钢企推涨钢价。所以小编认为，接下来钢价极有可能在反复震荡中，逐步上涨。

【经济面】

1、前三季度国内生产总值529971亿元，按可比价格计算，同比增长6.7%。分季度看，一季度同比增长6.7%，二季度增长6.7%，三季度增长6.7%。

2、9月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.1%，较8月份回落0.2个百分点。从环比看，9月份，规模以上工业增加值比上月增长0.47%。1-9月份，规模以上工业增加值同比增长6.0%。

3、1-9月全国固定资产投资同比增长8.2%增速加快0.1个百分点；从到位资金情况看，固定资产投资到位资金44.2万亿元，同比增长5.9%，增速比1-8月份回落0.3个百分点。

4、9月新增人民币贷款1.22万亿元，预期1万亿元，前值0.95万亿元；9月社会融资规模增量1.72万亿元，预期1.39万亿元。1-9月社会融资规模增量为13.47万亿元，比去年同期多1.46万亿元。

5、9月末，广义货币(M2)余额151.64万亿元，同比增长11.5%，增速比上月末高0.1个百分点，比去年同期低1.6个百分点。

6、1-9月全国房地产开发投资额同比增长5.8%，增速比1-8月份提高0.4个百分点。房地产开发企业到位资金10.47万亿元，同比增长15.5%，增速比1-8月份提高0.7个百分点。

7、多地经济收获“稳中向好”，难点主要在工业尤其是制造业、房地产和金融等方面。

8、国家能源局：9月份全社会用电量4965亿千瓦时，同比增长6.9%；8月同比增长8.3%。1-9月，全国全社会用电量同比增长4.5%；1-8月同比增长4.2%。

9、10月12日，央行召集5家国有大行和12家股份制商业银行相关负责人开会，讨论当前房地产信贷形势。在上述会议上，有央行人士提出，房地产市场过热可能会对中国经济稳定造成影响。受访经济界专家认为，预计未来货币信贷政策可能会出现变化，或会出台具体的针对房地产市场的微调措施，并将其作为整个宏观审慎管理的一部分。但整体货币政策立场不会发生改变，更多在信贷结构上侧重把流动性引入实体经济。

【钢市】

1、统计局：1-9月份我国粗钢、生铁和钢材累计产量分别为

60378万吨、52825万吨和85178万吨，同比分别增长0.4%、下降0.3%和增长2.3%。9月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别6817万吨、5932万吨和9809万吨，同比分别增长3.9%、4.1%和4.3%；日均产量分别为227.23万吨、197.73万吨和326.97万吨，较8月份日均产量分别增长2.73%、1.84%和3.52%……

2、16周连涨！10月19日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于577元/吨，本报告期（10月12日至10月18日）比前一报告期上涨了7元/吨，较年初371元/吨上涨了206元/吨、累计涨幅达到了55.5%，继续刷新年内最高纪录。

3、时隔4年多，又见210国道陕西榆林段上的运煤卡车排起了长龙。一直以来，210国道榆林段的运煤车数量，被看做当地煤炭市场活跃程度的“晴雨表”。事实上，煤炭市场的活跃度不仅反映在210国道榆林段，新民镇多个私营煤矿关闭两年之后也“重新开张”。在多家煤矿门口，时隔多年又出现买主排队拉煤的盛况。

4、自从国务院8月中旬派出督查组进行专项督查后，各地去产能进度明显加快。但受到资金不足等诸多难题掣肘，一些企业的大门虽然关上了，职工安置方案却迟迟未能出台。据初步估算，

今年安置钢铁、煤炭行业在化解过剩产能中的分流职工，涉及80万人。

5、晋城市确定31座地方煤矿可适度释放产能：确定兰花科创伯方煤矿、望云煤矿等31座地方安全高效矿井可释放产能，期限暂定为2016年10月1日至2016年12月31日。根据方案，产能释放矿井名单不得超出市煤炭煤层气工业局确定的名单，列入产能释放名单的矿井可在276至330个工作日之间释放产能；未列入产能释放名单的矿井仍严格执行276个工作日生产相关规定。

6、从10月21日起，环保部将组织10个督查组，对天津、河北、山西、内蒙古、辽宁、安徽、福建、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、海南、四川、云南、陕西、甘肃、青海、新疆等20个省市区落实环境执法监管重点工作情况进行督查。

【楼市】

1、近日，住房城乡建设部再出重拳规范房地产开发企业，明确提出将对发布虚假房源、恶意炒作、捂盘惜售等9种不正当经营行为依法严惩。在多地楼市调控升级的背景下，此举无疑又是一记响雷，表明政府意识到当前整治房地产市场秩序已刻不容缓，决心剪除扰乱市场的毒瘤以实现房地产市场的长期健康发展

展。

2、10月19日，人民银行上海总部召开会议，25家在沪主要中资商业银行行长以及房贷部门和资产负债部门负责人参会。会议要求，继续强化对首付资金来源的审查，加强居民收入证明真实性的审核，并切实防范各类资金违规流入土地市场。

3、广州四部门联合出击规范房地产市场秩序，今后，房地产开发商以及中介机构发布“日光盘”“地王”“楼王”等扰乱市场秩序的行为将被处以重罚。

4、成都整治房地产市场，中海、保利、万达等多家企业被通报处理。

5、沪严查房企不正当经营行为：已对涉嫌擅自提价销售的8家房地产开发企业开展立案调查工作，并已暂停涉案项目网签资格；对存在虚签合同、虚假宣传等违法违规行为的7家房地产中介企业作出行政处罚。

6、苏州前三季房产投资增18.5%，远超全国5.8%的平均水平。

7、央行：前9个月个人住房贷款新增3.63万亿元，较去年同

期同比多增1.8万亿元。其中，9月份个人住房贷款新增4759亿元（占新增贷款比例为39%），同比多增2055亿元。他表示，个人住房贷款增长较快，一个重要原因是今年以来全国房地产市场走势分化，部分一二线城市房地产成交活跃。同时，也与金融机构和个人的资产配置有关系。

8、统计局：一线和部分热点二线城市因地制宜、因城施策实施有针对性的调控政策后，房地产市场出现积极变化，这些城市10月上半月新建商品住宅价格环比指数均有所降低，成交量也出现明显下降。

【其他】

1、9月汽车生产253.1万辆，同比增长32.8%；销售256.4万辆，同比增长26.1%。1-9月，汽车产销1942.2万辆和1936.0万辆，同比增长13.3%和13.2%，增幅分别比1-8月提升2.4个百分点和1.7个百分点。

2、9月全国26家主要挖掘机生产企业挖掘机销量同比暴增71%，环比增长25.5%，工程机械行业已经连续6年单边式下滑。挖掘机销量大增与房市火爆和基建项目投资持续发力的支撑不无关联。

3、1-9月份，全国造船完工2493万载重吨，同比下降15.1%。承接新船订单1852万载重吨，同比增长2%。9月底，手持船舶订单10930万载重吨，同比下降18.1%，比2015年底下降11.2%。

三、产业信息

9月产量回升行业危机缓解

◆钢材产量：国家统计局数据显示：2016年9月全国粗钢日均产量227.23万吨，较8月份增长2.7%；钢材日均产量326.97万吨；生铁日均产量197.73万吨。2016年9月我国生铁产量5932万吨，同比增长4.1%；1-9月我国生铁产量52825万吨，同比下降0.3%。

◆行业现状：国际钢铁协会（Worldsteel）在迪拜召开的会议上表示，预计2017年全球钢铁需求较上年增长0.5%至15.1亿吨，2016年需求料上升0.2%至15.01亿吨。钢铁行业的危机导致大型钢厂关闭和工人失业的全球钢铁行业危机，如今正在缓解，2016和2017两年钢铁需求料增长。

三、重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢21日出台十月第三期调价政策，其中出厂价格在上一期基础上，螺纹上调170、盘螺、高线均上调100，现三大螺、盘、线分别执行价为2600、2720、2680（元/吨），主要是旬内市价大幅上行，加之期货走高提振，及双焦推动成本，钢厂挺价意愿强烈。截至目前，江浙沪市场沙钢三大螺纹厂提基价约在2450元/吨，相比上周末价格增长近90元。虽提货成本趋高，然终端需求疲软，且下旬市场资金压力渐显，商家心态偏于谨慎，料下旬沙钢调价政策企稳。

【昆钢】

17-19日昆钢连续三次上调指导价，累计涨幅达到180元/吨。近期云南省焦煤资源紧缺情况较为严重，且价格强势上涨导致成本上升，因此钢厂连日来多次上调，但是涨后终端拿货明显减少，交投氛围转为冷清，市场商家心态分歧。目前钢厂一直处于不饱和生产，厂内库存较以往偏低，且成本支撑下，短期价格下跌空间较小，但因需求萎缩明显，且随着后期北材南下的压力之下，价格下行风险将逐步加大，预计钢厂后期政策将有回调可能。

【河钢】

20日河钢集团出台10月下旬销售价格政策，在上旬基础上高线价格上调40元/吨，现为2720元/吨；盘螺价格上调30元/吨，现为2660元/吨；螺纹钢维持上期基价不调整，φ18-25mmHRB400E螺纹钢执行价格为2430元/吨。此次结算价调整幅度较其余钢厂偏小，主因下游工地基本按需补库，成交难以放量；从市场上来看，商家并无立即跟涨的行为，期螺钢坯双双转弱后，现货观望氛围较浓；临近下旬，天气转冷，随北材南下的全面展开，供需矛盾将显。综合考虑，市场上操作将趋于谨慎，料下月初河钢政策或将平推。

【三钢】

16日福建三钢建筑钢材发布调价政策：10月16日零时起三钢螺纹上调60元/吨，高线、盘螺上调90元/吨，10月16日-10月25日结算价格执行螺纹2460/高线2550/盘螺2640，贴息率不调整。此次三钢钢厂上调后，加之期螺钢坯不断上扬，市场价格稳步跟涨，且进入十月，工地需求渐打开，市场成交好转，商家心态乐观。21日三钢再发调价政策：出厂价不调整，建材所有品种结算价上调80元/吨，10月21日~25日执行螺纹2540/高线2630/盘螺2720。价格再次拉涨至高位后，下游采购接受度降低，市场成交

渐显乏力，且今日期螺回弱，钢坯走势不佳，打击现货市场信心，临近月底，商家销售压力增大，多以出货为主，综合考虑，料近期钢价多稳定在2540周围波动。

【方大特钢】

本周方大特钢建材南昌地区日指导价大幅上涨，线螺涨幅均在150元/吨；目前螺纹指导价2680元/吨，高线指导价2800元/吨，盘螺指导价2880元/吨，含税。由于焦煤、焦炭价格暴涨，带动钢坯价格走强，原料价格全面走高，钢厂生产成本大幅上升，盈利空间受到挤压。由于行情大涨也带动期货不断冲高，钢厂抬价意愿强烈。鉴于本周南昌建材价格涨幅较大，其价格均高于周边地区，且下游需求转弱，钢价普遍出现回落，钢厂后期继续推涨动力不足。综合考虑，预计下周钢厂日指导价高位回落、幅度50左右。

四、重点市场预测

【京津唐市场】

本周京津唐市场稳中偏强运行。在期螺及钢坯双重上扬的带动下，市场氛围向好；但临近周末，钢坯下行，期螺随之转弱，

商家态度偏向谨慎，操作上以出货为主。今河钢下旬结算价螺稳线涨，市场上较为平静，几无跟涨行为；另一方面，大厂的资源钢厂供给略显不足，而下游工地基本按需补库，成交很难放量。从资金面看，临近月底，商家资金压力渐显，出货成为主基调；今全国范围内环保巡查再度开始，多重消息影响下，预计下周市价窄幅波动。

【江浙沪市场】

本周江浙沪市场线螺价格偏强运行，前期因钢坯、期螺走势较强，价格普遍持续拉涨，江苏地区涨后下游需求不足，市场成交重回疲软，续涨乏力，后期主流价格趋于平稳；同样，杭州、上海地区市价持续拉涨，价格处于高位，成交不尽如人意，后期价格企稳或稍有回落，且市场上不乏有商家为求出货而暗降价格，沙钢10月第3期调价政策已出：螺纹钢涨170，普线盘螺涨100，然市场上整体成交欠佳，加之阴雨天气来袭，成交难有放量，市价稳中有降，商家观望情绪较浓。综上，料下周市价主稳震荡运行。

【安徽市场】

本周安徽市场价格整体上扬，预计下周弱势走低。虽本周在

期螺、钢坯提振下，及外围市场普遍上调的情况下，本地钢厂看好后市，普遍上调出厂价，致市价一路跟踪，但据商家反馈来看，成交表现一般，因此本周后期钢价上涨较为平缓。下周马钢有检修，市场供应压力稍缓，但考虑期螺，钢坯走势疲软，且出货较为一般，预计继续上涨较为困难，主流价格转弱为主，但幅度相对有限。

【济源市场】

本周河南钢价继续上扬，致钢厂出厂价倒挂加剧，受此影响，10月19日济源钢厂对螺纹上调30元/吨含税，调价后，济源螺纹挂牌价2740元/吨，经过与当前市价相比，济源螺纹郑州地区倒挂140元左右，按此测算，除去贴补后，贸易商经营稍有亏损。考虑下周市场偏弱为主，市场倒挂变动减少，预计下周济源钢厂调价意愿不大，主流出厂价平稳或小幅下跌可能。

【西北市场】

本周西北地区整体拉涨，预计下周窄幅趋低为主。主要原因，本周受助于成本底部支撑，主导钢厂屡次上调售价，本地商家被迫跟涨，涨后高位成交不畅，下游陷入观望，对于下周行情，整体回调可能性大，一方面，成本底部下移，商家心态支撑弱化，

同时淡季效应下，后期需求持续弱势，另下周时逢月末，商家资金压力等困扰下，整体出货意愿加强。综合以上，料下周窄幅趋低为主。

五、下游产业

房地产市场：统计局最新数据显示，与1-8月份相比，1-9月份，全国房地产开发投资增速加快0.4个百分点，新屋开工面积增速放缓5.4个百分点，土地购置面积降幅收窄2.4个百分点，商品房销售面积增速加快1.4个百分点，商品房待售面积增速放缓2.2个百分点，房企到位资金增速加快0.7个百分点，其中，国内贷款增速放缓0.5个百分点，个人按揭贷款增速放缓0.8个百分点，定金及预收款增速加快1.8个百分点。从以上数据可以看出，9月份消费者购房积极性依然较高，商品房销售加快，商品房库存压力继续降低，但国内贷款及个人按揭贷款增速已经明显收缩，这可能是限贷政策发挥作用的结果；另外，虽然房地产开发投资继续加快，但新屋开工增速明显放缓。预计随着限购限贷政策的升级，后期其政策效果也将更多的显现，相关钢材需求增速将趋弱。