

## 建材周评：高位乏力 市价先扬后抑（10.24-10.28）

**【市场预判】**本周建材前期大涨，后期松动走低。预计下周市场续涨乏力，回调可能性大，但幅度或相对有限。当前终端补库结束，且随着市价拉至高位，整体需求接受度下降，商家避险意识较强；加之南北方价差扩大，北方资源集港南下，市场供应压力放大，低价资源冲击市场。但下周处于月初，资金压力放缓，商家低出意愿不大，且钢厂方面因近期双焦强势致抑制利润空间，各地钢厂检修力度较大，后期厂商挺价操作频繁，料回调空间较为有限，幅度在 30 元/吨左右。

### 【内容提要】

◆本周建材先涨后跌，预计下周回调幅度有限

◆基建投资受青睐，钢市银十高位盘整

◆化解产能完成钢企盈利好转

◆预计下周钢厂出厂价稳中有涨

◆预计下周各区域市价稳中调整

◆调控效果显现，楼市需求趋弱

## 一、宏观热点

本周宏观：本周经济面整体利好为主，尤其是固定资产投资发力：基建成为拉动经济稳增长的重要动力，然而资金方面利空，外汇流失增多，人民币压力较大；楼市方面，政策收紧降温；钢市本身，随着供给侧结构性改革不断深入，去产能效益显现，加上成本支撑，银十钢市坚挺了一把。

## 【经济面】

1、前三季度铁路投资完成 5423 亿元。中国铁路总公司日前发布的统计数据显示，今年前三季度，全国铁路固定资产投资完成 5423 亿元，同比增长 10.3%；其中国家铁路固定资产投资完成 5171 亿元，同比增长 12%。业内人士表示，今年铁路建设步入高潮，目前来看，超额完成既定目标是大概率事件。

2、经济进入 L 型下半场基建投资成为稳增长重要支撑力。2016 年以来 GDP 增速连续三个月维持 6.7%，固定资产投资和房地产投资企稳回升等均表明 2016 年经济已经见底，中国经济 L 型拐点已过，经济进入 L 型的下半场。进入明年一季度，楼市对经济增长的支撑作用将减弱甚至消失，届时仍需依靠基建投资刺激。

3、新华社发经济形势述评：积极因素不断增多。新华社：在国内外复杂形势下承压已久的中国经济，三季度一些持续回落的关键指标出现了反转向好。看似偶然中有必然。中国经济

近来显示出的积极向好态势尽管仍需巩固，但已充分证明了中央持之以恒推进供给侧结构性改革、不断创新宏观调控方式的积极成效。

4、中国9月实际外汇流出多少？高盛说780亿美元。中国9月实际外汇流出多少？高盛说780亿美元。9月外汇储备环比下降188亿美元，至3.16万亿美元。不过在衡量中国资本外流压力时，各行都有自己青睐的指标。按照高盛的口径，中国9月真实的资本流出可能从8月份的320亿美元升至780亿美元。

5、十三五交通基建投资或超13万亿。日前，接近交通运输部的相关知情人士透露，在2016年—2020年五年时间中，按照静态投资估算，全国“铁公水航”领域的固定资产投资有可能会超过13万亿元，其中仅高速公路的投资就有可能达到3万亿元

6、固定资产投资“十月围城”地方万亿综合项目密集上马。根据10月24日公布的数据，前三季度，全国完成固定资产投

资（不含农户）426906 亿元，同比增长 8.2%，增速比 1-8 月份加快 0.1 个百分点，结束了自年初以来投资增速逐步回落的态势。进入第四季度后，很多地方的固定资产投资热情高涨。

7、9 月全国交通运输行业投资总体平稳增长。据发改委消息，1-9 月，公路建设累计完成固定资产投资 12412 亿元，为 2016 年投资计划的 75%，同比增长 7.6%，分区域看，东、西部地区分别完成投资 3487 亿元、6160 亿元，同比增长 6.5%和 14.5%，中部地区完成投资 2765 亿元，同比下降 4%

8、1-9 月份规模以上工业企业利润同比增长 8.4%。1-9 月份，规模以上工业企业利润同比增长 8.4%，增速与 1-8 月份基本持平。其中，9 月份利润同比增长 7.7%，增速比 8 月份回落 11.8 个百分点。统计局表示，工业生产和销售增长有所放缓、电子、钢铁和电力等行业盈利增幅回落、低基数效应明显减弱，是造成 9 月增速明显回落的主要原因。企业效益持续向好基本态势保持不变。钢铁、有色和建材等传统原材料行业效益向好。

9、资金面仍趋紧央行本周第四次大额逆回购。央行 27 日

开展了 2100 亿元逆回购操作，包括 1150 亿元的 7 天品种、550 亿元的 14 天品种和 400 亿元 28 天品种，中标利率继续分别持平于 2.25%、2.40%和 2.55%。尽管央行逆回购操作量逐步“加码”，但近期资金面仍持续紧张

10、权威人士谈人民币汇率波动不存在持续贬值基础。根据中国外汇交易中心 27 日公布的数据，人民币对美元汇率中间价报 6.7736 元，继前一日短暂上调后，再度下跌 31 个基点，处多年来低位。针对人民币对美元汇率波幅的加大，多位权威人士接连发声表示，造成此轮波动的主因，是美联储加息预期升温、推动美元走强，但人民币对一篮子货币汇率表现稳定，未来人民币汇率不存在持续贬值基础。

## 【钢市】

1、国资委明确钢铁央企去产能路线图。中央企业钢铁去产能的工作目标是，从 2016 年开始，用 3 年时间，压减粗钢产能 15%左右，即总体退出粗钢产能 2713 万吨。这其中包含三个部分，一是企业主动压减产能 1644 万吨，二是通过兼并重组压减

939 万吨，三是利用国际产能合作向海外转移粗钢产能 100 万吨。

2、钢铁脱困瞄准多元产业发展“十二五”期间投入超 630 亿。以 2015 年为例，中国钢铁工业协会统计的大中型钢铁企业钢铁主业亏损 1127 亿元，但多元产业却实现利润 481 亿元，在钢铁业产能过剩，主业亏损的背景下，多元产业俨然成为钢铁企业创造价值的支柱产业。

3、10 月上旬重点钢企粗钢日均产量 172.09 万吨。据中钢协统计，10 月上旬重点钢企粗钢日均产量 174.29 万吨，环比上一旬末增加 2.2 万吨，增幅 1.28%。据此估算，本旬全国粗钢日均产量 229.11 万吨，旬环比增加 1.57 万吨，增幅 0.69%。截止 10 月上旬末，重点钢企钢材库存为 1387.58 万吨，比上一旬增加 70.49 万吨，增幅 5.35%。

4、前 9 月钢企去产能 4000 万吨已完成全年目标 90%。工信部产业政策司副司长辛仁周则透露，今年 1-9 月，全国钢铁企业退出产能共 4000 万吨，已完成全年去产能 4500 万吨的目

标 90%；钢铁央企方面，预计最快 10 月底前，钢铁央企将提前完成全年去产能任务，压减粗钢产能 719 万吨。

5、发改委：2016 年去产能验收工作力争在 11 月底前完成。发改委：中国钢铁全年去产能任务有望在 10 月完成，力争煤炭全年任务在 11 月完成。中国部分地区和企业全年去产能任务已完成。2016 年去产能验收工作力争在 11 月底前完成。

6、去产能效应初显上市钢企三季报业绩大增两倍。随着供给侧改革的推进，钢铁行业去产能的积极效应正在逐步显现。截至 10 月 26 日，两市已有 10 家上市钢企披露三季报，数据显示，这些上市公司前三季度合计实现归属于母公司所有者的净利润约为 78.09 亿元，相比上年同期的 24.6 亿元同比大增了 217.4%。

7、中钢协：今年去产能专项奖补资金 384 亿元。中钢协表示，按照今年化解过剩产能 4500 万吨任务目标，预计 10 月底可以完成全年压减任务，并有望超额完成。



## 【楼市】

1、银监会：严控房地产金融业务风险。银监会近日召开三季度经济金融形势分析会，提出，严格执行房地产贷款业务规制要求和调控政策；审慎开展与房地产中介和房企相关的业务；规范各类贷款业务管理，严禁违规发放或挪用信贷资金进入房地产领域

2、三四线房企发债疑遭终止交易所或落地更严监管。9月下旬，一则关于交易所调整房地产公司发债审核制度的消息出现在市场，而审核收紧的现状则被部分券商人士解读为为即将正式出台的房企发债监管新规做准备。“交易所不会明确地暂停，或者告诉你有怎样的变化，但是最近确实有很多三四线城市的企业发债项目都终止了。

3、楼市调控后：10月份市场成交量普降约40%。中原地产周报显示，从数据相对完整的16个调控城市情况来看，12个城市上周（10.10-10.16）新房成交量较前三个月的周均值有所下降，其中苏州、济南、厦门降幅超过七成，佛山、南京、南

昌降幅超四成。

4、调控效果初显郑州楼市“降温”。自“十一”长假期间接连出台调控房地产市场的限购限贷政策后，郑州楼市终于告别过去的过快上涨，开始降温。

5、房地产业务风险遭严控部分银行放贷发力基建领域。上证报记者独家获悉，日前某银行明确最新贷款政策——凡是国家发改委、省发改委审批立项的国家级、省级和区域重点建设项目（含PPP项目），审批权按额度一律下放省级分行。银行加码基建意图明显，与之对应的是，临近年底发改委项目批复力度不减。

6、刘尚希：全国人大正在就房地产税进行立法。中国财政科学研究院院长刘尚希 10 月 27 日表示，全国人大正在就房地产税进行立法，何时出来取决于全国人大立法的进程。

7、三季度一线及部分热点城市住宅地价仍然高速增长。国

国土资源部 27 日公布监测数据显示,三季度全国主要监测城市地价总体水平为 3767 元 / 平方米,商服、住宅、工业地价分别为 6868 元 / 平方米、5781 元 / 平方米和 776 元 / 平方米。一线城市,北京、上海、广州住宅地价环比增速仍超过 3.0%,属快速增长,上海市增速高达 6.91%,深圳市增速继续回落

## 【其他】

1、环保部:9月以来多地空气污染不降反升。环境保护部召开专题会议,。环保部部长陈吉宁强调,今年1至8月,空气质量改善效果明显。但9月以来,几次大范围的重污染过程,使各地改善幅度明显收窄,多地单月不降反升,大气污染防治形势十分严峻。

2、淡水河谷 CEO:铁矿石价格在年底前和 2017 年将保持稳定。巴西矿业巨头淡水河谷的执行长 (CEO) Murilo Ferreira 周五表示,基本确认未来市场前景将好转,铁矿石价格应当在 2016 年剩余时间和进入 2017 年时保持稳定。

3、基建投资拉动 9 月推土机销量稳定增长。中国工程机械商贸网数据显示，受到基建投资的拉动，9 月推土机销量环比增长 8.93%，预计 10 月国内市场需求还将逐步释放。

4、9 月我国铁矿石原矿产量同比下降 6.9%。统计局公布 9 月我国铁矿石原矿产量 11892.7 万吨，同比下降 6.9%，环比增长 3.4%。1-9 月累计 94120.9 万吨，同比下降 3.2%。

5、50 天开 5 次会发改委觅招化解“燃煤”之急。随着冬季供暖供电保障需求日渐紧迫，各煤种价格却依然涨势连连，甚至在部分地区出现“煤荒”，对下游电力、钢铁、化工等行业均造成较大压力。在此背景下，发改委不得不一再召煤企开会寻求方法破解“燃煤”之急。但此番逆向调控能否快速见效，还是取决于煤企的真实增产能力。

6、多地出限价措施高价地块“退烧”。在多地调控措施作用下，10 月份以来全国范围内高价地数量明显减少。截至 10 月 24 日，10 月份以来全国合计出现单宗土地成交金额超过 10 亿的地块为 15 宗（溢价率超过 100%的地块有 11 宗）、超过 5

亿的地块有 37 宗。

7、多地“十三五”核电项目大增部分项目有望年底获批。据一财统计，中国东部沿海省区——南至海南，北至辽宁——几乎都在部署“十三五”期间发展核电的计划。今年以来，中国尚未开工建设任何一台核电机组，而按照中国的核电中长期发展规划目标，国内平均每年至少需要开工建设 6 台百万级千瓦的核电机组，方能完成目标计划，这意味今年年底部分核电项目有望获批开工建设。

## 二、产业信息

◆化解产能：10 月 27 日上午，中国钢铁工业协会召开 2016 年第四季度信息发布会。中钢协方面表示，“按照今年化解过剩产能 4500 万吨任务目标，全年有望超额完成。”按照目前各地报送的进度，9 月底钢铁化解过剩产能已经完成 80%以上，部分地区和中央企业已经提前完成全年任务，预计 10 月底可以完成全年压减任务，并有望超额完成

◆行业现状：据中钢协统计，1-9 月份，中钢协会员钢铁企业累计实现销售收入 19920.87 亿元，同比下降 8.05%；盈亏相抵实现利润为 252.06 亿元，同比扭亏为盈；亏损面 27.27%，同比下降 21.21 个百分点；销售利润率为 1.27%

### 三、重点钢厂政策

#### 【三钢】

26 日福建三钢建筑钢材发布调价政策：10 月 26 日起三钢建材所有品种上调 80 元/吨，10 月 26 日~11 月 5 日执行结算价螺纹 2620/高线 2710/盘螺 2800，贴息率不调整。此次三钢钢厂上调后，加之钢坯上涨 60，成本支撑强劲，市场纷纷跟涨，省内螺纹价一时之间达到 2610-2620 元/吨，然价格持续高涨后，成交并不差强人意，下游市场难以接受高价资源，贸易商们多暗调走量。今现货市场价不约而同下调 20 元左右，以求出货，然钢坯支撑尚可，期螺再次回温，且厂家也明确表示坚定看好四季度翘尾行情，料近期钢价或将稳中窄幅调整。【济源钢厂】

本周河南钢价走高，受此影响，10月26日济源钢厂对螺纹上调50元/吨含税，调价后，济源螺纹挂牌价2790元/吨，经过与当前市价相比，济源螺纹郑州地区倒挂145元左右，按此测算，除去贴补后，贸易商经营稍有亏损。考虑下周市场暂难走低，市场倒挂变动不大，预计下周济源钢厂调价意愿弱，主流出厂价平稳或小幅上调。

### 【三宝】

26日三宝钢铁对建筑钢材价格进行调整，螺纹钢，盘螺，线材价格均上调80，现分别挂牌执行2880，3200，2980元/吨，其中 $\Phi$ 16-25mmHRB500E执行价格为3180元/吨；受助于焦炭等原材料价格大幅上行，带动钢厂上调出厂报价，下游商家被迫跟涨，涨后需求未有明显改观，市场整体成交氛围冷清，另考虑季节性因素影响下，北材南下资源增多，料下期钢厂政策高位盘整为主。

### 【昆钢】

本周昆钢 24 及 26 日 2 次上调厂价，累计上涨幅度达 50 元/吨，钢厂拉涨幅度较上周大幅收窄。一方面是由于经过多次的上调，本地市价偏高，下游对高位接受度下降，拿货明显减少，成交不佳，另一方面是因为价格过高，与周边市场区域差加大，后期低价资源流入风险更大。对于后市商家心态分歧，部分前期低位拿货的商家认为利润空间较大，多降价抛售，落袋为安，而部分商家因到货成本高企，仍积极挺价销售。目前因原材料紧缺，且临近用煤旺季，短期此现象将难以缓解，但是考虑到后期北材南下的实施对本地市价或将形成冲击，预计近期钢厂政策或仍将以稳小幅偏强为主，但后期回调风险较大。

#### 四、重点市场预测

##### 【京津唐市场】

本周京津唐市场稳中上调。原材料方面，双焦及煤炭不断上升，原料支撑强劲，外围市场涨幅较大，带动商家看涨心态，同时期螺走高支撑，加之受周初唐山环保限产影响，市价上调。



价格上涨后，下游商家对价格接受度有限，高位成交乏力，市场观望情绪浓厚，下游采购积极性降低，然钢厂到货较少，部分规格资源紧缺，商家仍旧有惜售心理，操作谨慎，市价主稳个调，考虑目前市场供需两弱且无其他利好消息影响，料下周主稳，或有小幅调整。

### 【江浙沪市场】

本周江浙沪市场线螺价格先扬后抑，主要原因是周初钢坯、期螺走高，加之市场资源短缺，尤其是沙永等大厂规格持续不全，受种种利好提振，带动市场大幅拉涨，整体涨幅在 40-70 之间，然贸易商反馈，因天气连续降雨，高位出货困难，且期螺高位回落后，市场暗降操作明显增多，拖累市场主流报价。对于后期，虽需求不断递减，然月初资金压力释放，且双焦推动成本，钢厂跌价意愿不高，料下周市价下跌幅度有限，遇利好仍有反弹可能。

### 【长沙市场】

本周长沙市场价格走高，预计下周市价回调空间有限。本周前期在期螺、钢坯提振下，及外围市场普遍上调的提振下，本地市场价格走高，幅度在 60 元/吨左右，但价格涨至高位后，成交略显一般，且目前本地与外围市场价格相比处于高位，价格或面临理性回调，但考虑库存偏低，成本支撑强劲，钢厂到货不及预期等影响，预计下周价格下跌空间有限。【广东市场】

本周广东市场线螺周初大幅上调，主要是周初期螺大涨，钢坯强势上扬提振，商家心态积极，带动本地市场大厂、小厂资源明显走高，然价格涨至高位，且终端备货告一段落，市场续涨动力不足，特别是周后期期螺下跌，更加剧商家弱势心态，小厂价格明显松动。对于下周，预计随着成交乏力，北方资源南下补充，本地价格有调整需求，但鉴于到货成本较高，预计回落空间有限。

### 【西安市场】

本周西安市场主流拉涨，预计下周高位震荡运行，主要原因，成本底部支撑强劲，下游商家挺价意愿浓，然需求偏弱，

整体成交氛围冷清，加之本地雨水天气频繁，进一步下挫下游商家提货热情，目前本地供给面压力不大，对于后市行情走势，下游心态偏谨慎。综合以上，鉴下周时逢月初，商家资金压力稍缓，预计报价高位震荡运行为主。

### 【邯郸市场】

本周邯郸市场先涨后跌，周初受周边钢厂环保限产带动，市价暴涨，涨幅在 50-80 左右，市价快速拉涨后，下游观望情绪抬头，高位成交放缓，市场接连出现了退单的情况，周尾拉涨接近尾声。从原料面来看，年底化解产能任务进入冲刺阶段，高炉检修停产现象增多，致钢坯资源紧张，市价易涨难跌，在成本端的倒逼下，螺线价格很难打压，意味着高价的格局还将维持，但面临需求的递减，下游商家操作也趋于谨慎，市场或将处于涨跌两难的境地，料下周窄幅波动为主。

## 五、下游产业

房地产市场：随着国庆楼市调控升级，易居研究院严跃进表示，10月上半月全国热点城市楼市成交均出现了明显回落，呈现了价格增幅收窄或持平态势。北京无论是新房、还是二手房的成交都呈现出了下滑态势；广州出现量价齐跌，据房天下数据监控中心统计显示，上周（10.17-10.23）广州一手住宅成交量为 2018 套，不到上上周一半成交数，环比跌 52.01%，成交均价 15536 元/平方米，环比跌 18.80%。楼市调控新政陆续推出后，针对土地市场的调控细则也陆续浮出水面，并在近期的土地市场立竿见影，高价地数量开始减少。近期，银监会屡次发文强调严控房地产金融风险，并于近期对资金违规进入楼市的银行开出罚单。综合上述情况来看，预计调控政策的效果将进一步显现，房地产市场回调几率增加，相关线螺需求将继续趋弱。