

建材周评：需求季节性趋弱 钢价或震荡（11.14-11.18）

【市场预判】：本周建材大幅下调，累计空间80-150元/吨。主要受期螺下挫拖累带动，市场恐慌抛售现象普遍。预计下周续跌空间有限，遇利好易反弹。主要是考虑到：当前多数市场库存偏少、规格不齐现象渐显，对短期市场仍有支撑；成本面，焦炭、焦煤资源依旧短缺，供需失衡一时难以缓解，将延续涨势，后期钢厂轧制成本仍高企，出厂价格难以大幅度下降；但时值中下旬，市场出货心态占主导，且华东永钢钢厂第三期发货量较前期增加（11月3期螺纹发货量打7折，线材、盘螺全折；11月2期螺纹打5.5折，线材、盘螺打8.5折），市场资源将陆续补充，一定程度遏制市价反弹空间。建议商家逢高出货为主，规避后市风险。

【内容提要】

- ◆本周建材大幅上调，预计下周续跌有限
- ◆下周钢价或企稳反弹
- ◆减产目标明确粗钢产量下降
- ◆预计下周钢厂出厂价弱稳运行
- ◆预计下周各区域市价小幅震荡
- ◆下游需求延续季节性趋弱

一、宏观热点

本周宏观：经济面上看，随着稳增长措施稳步落实，经济基本企稳，年度GDP目标完成没悬念，未来货币政策会保持相对稳定，也不会有过多的刺激政策出台。楼市方面，经过十月的调控降温之后，目前对钢市影响呈中性。对于钢市来说，由于期货在上周五夜盘被血洗，本周上半周出现了踩踏式混乱下跌行情，各品种价格均出现了大幅下挫，但随着恐慌结束，市场表现出企稳趋势，预计下周钢价或企稳反弹，恢复理性。要注意的是，随着气温下降，传统用钢淡季即将来临，即便钢价企稳反弹，幅度也会比较有限。

【经济面】

1、10月宏观经济继续呈现企稳迹象：房地产投资和民间投资增速上升，整体投资增速连续两个月反弹，工业生产运行平稳。据此，分析人士认为，四季度经济有望保持企稳势头，全年实现6.5%以上的增长目标没有悬念。

2、1-10月份，规模以上工业增加值同比增长6.0%；全国固定资产投资（不含农户）484429亿元，同比增长8.3%，增速比1-9月份加快0.1个百分点。

3、14日，统计局公布了10月份国民经济运行数据，总体看工业生产保持平稳增长，投

资增速继续小幅回升，新经济、新动能加快孕育成长，预计年底货币政策仍将保持稳健，降息降准概率小。预计今年全年CPI同比涨幅在2%左右。

4、10月份，全社会用电量4890亿千瓦时，同比增长7.0%。1-10月，全国全社会用电量累计48776亿千瓦时，同比增长4.8%。

【钢市】

1、统计局：1-10月份我国粗钢、生铁和钢材累计产量分别为67296万吨、58635万吨和94829万吨，同比分别增长0.7%、0.1%和2.4%。10月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别6851万吨、5876万吨和9768万吨，同比分别增长4%、3.6%和4.1%；日均产量分别为221万吨、189.55万吨和315.1万吨，较9月份日均产量分别下降2.74%、4.14%和3.63%。另据统计，1-10月份我国焦炭产量37176万吨，同比下降0.8%；10月份我国焦炭产量3993万吨，同比增长7.3%。

2、中钢协：10月下旬重点钢企粗钢日产估算值为174.04万吨，环比减1.28%，较9月下旬减1.72%，较2015年同期减0.04%；全国估算值为224.16万吨，环比减1.01%，较9月下旬减1.49%，较2015年同期增1.37%；重点企业库存1247.55万吨，环比减8.36%，较9月下旬末减5.15%，较2015年同期末水平低232.97万吨。

3、环保督察办公室会同应急中心、华北督查中心，11日派出3个督查组对河北省石家庄、沧州、衡水等3个重点地市开展专项督查，重点督查企业达标排放及减排落实情况等。

4、国内钢铁重镇河北省唐山市钢铁去产能、产业升级再出重拳，10家钢铁企业将以股权入股的形式整合重组成一家新企业，新企业从城区转移，搬迁至距离丰南区40公里的渤海沿海地区。

5、在发改委的“撮合”下，近日，神华和中煤两大煤企与五大发电集团以535元/吨的“低价”签订了中长期合同。

6、发改委：所有具备安全生产条件的合法合规煤矿，在采暖季结束前都可按330个工作日组织生产。重点企业要继续发挥表率作用，从煤炭行业长期利益出发，带头稳定价格。

7、经历过上周五夜盘血洗之后，据知情人士透露，国内商品期货交易所正考虑暂停黑色品种夜盘交易。上期所相关人士表示，正在综合评估上半年夜盘交易时间的调整和近期采取的风险管理措施的效果。

8、民营钢企前三季利润大增，沙钢集团以38.53亿利润位居民企钢企三季度盈利榜首。但全联冶金商会会长、沙钢集团董事局主席沈文荣指出，目前这种全行业利润好转的局面难以持续，因为支撑钢价继续上涨的刚性需求很难持续增长。

【楼市】

1、1-10月份，全国房地产开发投资83975亿元，同比增长6.6%，增速比1-9月份加快0.8个百分点。

2、楼市调控：据经参报道，现阶段重点调控名单在之前的北上广深、天津、南京、苏州、杭州等16个城市的基础上，增加石家庄、南昌、长沙、青岛4个城市，这也意味着未来这20个城市均存在继续加强调控的可能性。

3、合肥楼市调控加码：鼓励开发商备案价低于周边均价。

4、江西新规：鼓励房地产开发企业“先租后售”。

5、成都楼市限购再出新政：加大户籍限制。

【其他】

1、10月汽车产销比9月略增，同比保持快速增长。1-10月，汽车产销同比呈较快增长，增幅明显高于上年同期。

2、铁路总公司：今年前10月，全国铁路固定资产投资完成6234.49亿元，相比于去年同期的5678.85亿元，同比增长9.8%。

二、产业信息

◆行业发展：钢铁行业“十三五”发展方向确定。14日，工信部发布《钢铁工业调整升级规划（2016-2020年）》。《规划》提出，到2020年，国内粗钢消费量将下降至6.5亿-7亿吨，粗钢产量下降7.5亿-8亿吨。粗钢产能净减少1亿-1.5亿吨，到2020年将产能控制在10亿吨以下。

◆粗钢产量：国家统计局数据显示：2016年10月全国粗钢日均产量221万吨，较9月份下降2.7%；钢材日均产量315.1万吨；生铁日均产量189.5万吨。2016年10月我国粗钢产量6851万吨，同比增长4.0%；1-10月我国粗钢产量67296万吨，同比增长0.7%。

三、重点钢厂政策

【马钢】

本周安徽市场价格整体走低，受此影响，马钢本周连续三天下调挂牌价，其中周三-周五累计下调150元/吨，因市场商家对于后市信心不足，市场低价资源较多，致市价持续走低，钢厂为缓解压力，也不得不大幅下调出厂价，对于后市，考虑下周本地市价继续走低，但跌幅收窄，因此预计下周马钢或继续下调挂牌价，但跌幅或有限。

【昆钢】

本周昆钢先涨后跌。周初随着期货及钢坯的走低，商家信心崩溃，周边市场混乱杀跌，与本区域价差越拉越大，而本地部分前期拿货商家因利润空间较大，实际大幅暗降成交，而货少商家则不得不倒挂销售，钢厂为减少贸易商倒挂程度，出厂价下调80元/吨，但相较

周边市场本地钢厂价仍偏高，考虑到钢厂库存偏低，且厂家多未完全达产，短期到货有限，预计钢厂近期政策或将维稳为主。

【方大特钢】

本周方大特钢线材、螺纹钢、盘螺累计下调200元/吨，现南昌地区定价螺纹2870元/吨、线材2990元/吨、盘螺3070元/吨，省内其它地区参考南昌执行。市场售价跌幅高达230元/吨，回调速度之快，让下游更不敢盲目采购，多处观望状态。目前钢厂支撑较强，且库存压力也不大，再次大幅度下调空间已相当有限，料下周有望止跌。重点关注期螺走势，近期受其牵制明显。

【三钢】

16日福建三钢建筑钢材发布调价政策：11月16日起三钢建材所有品种上调30元/吨，11月16日起执行结算价螺纹3130/高线3220/盘螺3330，一档贴息率今日起从3‰调整为2.75‰。此次在沙钢旬价之时，福建地区市价达到高峰，螺纹钢市价一度超越3110元/吨，然在三钢厂调价之前，期螺大幅下挫，加之高位乏力，市价持续大幅下跌，累计跌幅超百元。16日三钢厂价窄幅上调30，然市场受期螺影响，加之成交欠佳，市价有跌无涨，贸易商们纷纷暗调走量。后期来看，期螺走势乏力，加重现货市场观望情绪，各区出货不畅，钢厂库存压力渐显，且市场倒挂明显，料短期内钢价或趋弱调整。

四、重点市场预测

【京津唐市场】

本周京津唐市场先扬后抑。周初受雾霾等天气影响，唐山地区限产、排产消息不断，加之河钢中旬结算价格出台，受此提振，商家心态向好，市价大幅上调，另一方面市价走高后市场风险加大，下游多谨慎观望整理，成交惨淡，加之期货高位回落，走势持续下滑，市场氛围冷清，商家悲观情绪增加，实际出货意愿上升，市价混乱下跌，跌幅累积在150左右。对于后市行情，短期来看市价深跌可能性不大，原料价格仍居高位，且市场部分品种规格属于紧俏状态，加之进入冬季，雾霾天气频发，环保措施不断，势必会对当前的价格起到支撑作用，综合考虑，预计下周稳中偏弱调整。

【邯郸市场】

本周邯郸市场震荡走低，市价大幅下调后维稳运行。成交方面，下游需求冷清，市场成交低迷，部分小户出货量低至几十吨，加之外围市场持续走弱，北京、唐山等地区成品价格大幅下跌，商家心态悲观，部分商家为求出货，不断下调售价，然下游多持“买涨不买跌”心态，采购意愿不强，成交并不乐观。下周来看，短期内供需两弱的局面难以改善，加之无其他利好因素下，预计下周小幅震荡调整。

【江浙沪市场】

本周江浙沪市场线螺价格主流走低，由于上一周价格持续大幅拉涨，价格难再续涨，周

初市价多趋于稳，而后受到期螺走势大幅走低影响，市场价格跟随其后逐步下调；市场方面，价格持续大幅下调，市场恐慌情绪日渐强烈，市价混乱下跌，商家降价出货现象屡见不鲜，整体成交情况仍表现较为平淡，且淡季来临，下游需求放量也将下降。市场见期螺有些许好转，跌势放缓，市价多稳中弱调，考虑到目前市场上总体库存压力不大，且原料成本短期支撑，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下跌，预计下周市价弱势走低。目前期螺、钢坯处于弱势，加之气温持续走低，需求逐渐低迷，同时北方资源南下，加剧本地供应压力，另外下周处于月末，市场资金压力紧张，商家议价出货为主，市场低价资源增多，也一定程度拖累市价，但考虑当前成本仍较高，且钢厂检修，市场仍有一定支撑。综合考虑，预计下周本地市场价格或继续走低，但幅度有所收窄。

【西安市场】

本周西安市场整体下调为主，预计下周延续弱势，主要原因，天气转冷，本地下游基建多处于收尾阶段，整体用钢速度趋缓，为求出货，市场不乏暗降让利操作，冲击主流报价，加之本地雾霾天气严重，车辆限行政策严格，一定程度影响商家走货。综合以上，考虑供需两弱局面短期难有改善，预计下周延续弱势格局，然成本端支撑下，整体幅度有限。

五、下游产业

房地产市场：从本周统计局新公布的相关数据来看，与前9个月相比，1-10月份房地产开发投资增速加快0.8个百分点，新屋开工面积增速加快1.3个百分点，土地购置面积增速加快0.6个百分点，商品房销售面积增速放缓0.1个百分点，商品房待售面积增速放缓3.4个百分点，房企资金来源增速与前期持平，其中的个人按揭贷款增速仍高达51.5%，且10月份增速继续加快了0.1个百分点，定金及预收款增速高达32.2%，且10月份增速继续加快了0.7个百分点。从数据表现来看，10月份个人购房积极性仍较高，库存压力继续放缓，在资金来源状况保持较好的情况下，房地产开发投资及新屋开工继续加快，不过，商品房销售略现放缓。预计短期内楼市调控政策不会放松，需求将延续季节性趋弱。

基建领域：根据本周交通运输部新公布的统计数据核算，10月份单月全国交通固定资产投资同比增长17.90%，增速较9月份加快3.86个百分点，但是环比下滑了0.05%，增速较9月份大幅回落了20.41个百分点。从分项数据来看，公路、内河、沿海建设投资同比分别增长了16.1%、21.5%、54.5%，增速较9月份分别加快了1.8个百分点、40.1个百分点、31.1个百分点，但是，环比来看，公路、沿海建设投资均转弱。另外，从统计局公布的数据来看，1-10月份全国城镇固定资产投资同比名义增长8.3%，增速比1-9月份加快0.1个百分点；基础设施投资同比增长19.4%，增速与1-9月份持平；施工项目计划总投资同比增长9.1%，增速与1-9月份持平；新开工项目计划总投资增速比1-9月份回落0.8个百分点；固定资产投资到位资金同比增长5.4%，增速比1-9月份回落0.5个百分点。从以上数据来看，公路等基建投资已经表现出季节性走弱的迹象，且先行指标新开工项目计划总投资及到位资金的增速出现回落，预计短期内基建相关投资继续放缓。