

建材周评：期螺创年内新高 成材跟涨（11.21-11.25）

【市场预判】：本周建材价格再次上行，幅度130-260元/吨不等。其中华东市场涨幅最为明显，主要是在原有市价大幅倒挂下，沙钢下旬价格政策维持平盘对市场支撑强劲，尤其在河北部分钢企停产及钢坯资源紧张价格继续推高带动下，整体售价大幅度补涨。下周预计涨势延续。主要是天气有所好转，利于下游工地赶工，整体需求量有望小幅增量；成本面，随着原材料价格不断推高，钢厂价格政策还将继续上调为主；另目前国务院派出调查组严查企业违规行为，并表示对落后产能必须淘汰，不得搞等量置换，据悉唐山有大量高炉多是未审批手续就建设的，预计个别违规钢厂或提前停工停产，短期市场仍存较强支撑，料价还有进一步上调空间，预计幅度150左右，但广东市场当前外省材资源陆续到货，略冲击本地高位资源，需更谨慎对待，拉涨幅度将不及外围。

【内容提要】

- ◆本周建材上行为主
- ◆黑色系持续狂欢，钢市热情看涨不减
- ◆全球产量回升 钢煤减产趋严
- ◆预计下周钢厂调价小幅探涨
- ◆预计下周市场价格稳中震荡上行
- ◆楼市调控增强，需求维持平淡

一、宏观热点

本周宏观：临近年末，政府积极投资铁路、基建，为需求提供重要支撑。从钢市来看，人民币大幅贬值使得矿价上涨，且煤炭需求旺季涨势强劲致钢厂成本持续高位。而近期因空气雾霾污染严重，环保限产消息不断，唐山连续启动黄色预警，这势必对钢价上涨起到催化作用，并为期货资金炒作提供理由。午后期螺涨停，短期钢市震荡向上为主。

【经济面】

1、 专家预测2016年GDP增长6.7%：坚持积极财政政策 防范债务风险。临近年末，中国经济全年“成绩几何”备受关注。部分业内专家近日出席中国宏观经济论坛（2016-2017）时表示，受世界经济复苏疲弱、我国增长周期调整、产能过剩依然严重等多重因素影响，中国经济增长仍面临下行压力。建议坚持积极的财政政策、加大改革攻坚力度的同时，注意防范债务风险引发债务危机。

2、 德拉吉暗示欧央行或延长宽松期限。欧央行行长德拉吉上周末出席银行业会议时表示，鉴于当前的全球、特别是欧元区自身的经济和金融环境，欧央行还不能放松警惕。如果有必要，该央行将继续采取行动，动用一切可用的政策工具，直到通胀率持续上升为止。

3、 31 个省份前三季度 GDP 大全：辽宁成唯一负增长省份。目前全国 31 省份前三季度 GDP 数据全部出炉，中国证券网记者梳理发现，重庆、西藏前三季度经济增速均为 10.7%，全国增速最快，而辽宁经济增长则下降 2.2%，是全国唯一出现负增长的省份。从数据来看，有 26 个省份前三季度 GDP 增速跑赢全国的 6.7%，京沪两地 GDP 增速与全国持平，黑龙江、山西和辽宁经济增速则跑输全国，增速垫底。

4、 建筑业已进入转型调整期高速增长转为温和态势。据统计，我国全社会的固定资产投资增长率从过去 30 年的平均 26% 下降到 2015 年的 10% 左右。过去 10 年间，建筑业总产值占固定资产投资比重从 46% 逐年递减至 2015 年的 33%。2015 年，建筑业产值增速之新开工面积增速之合同金额增速等各项指标再创新低。我国建筑业已经进入转型调整期，高速增长转为温和态势。

5、 前十月全国水利建设投资超 6700 亿。水利部部长陈雷日前在加快推进水利工程建设视频会议上表示，今年以来水利投资再创新高，工程建设进度明显加快，投资计划执行全面提速。

6、 人民币或创下一年多来最差月度表现。据华尔街日报，中国央行周一连续第 12 个交易日下调人民币兑美元中间价，至 1 美元兑 6.8985 元，为人民币中间价的八年新低。

7、 资金面稳中偏紧格局料延续。周四(11 月 24 日)，央行缩量开展 1150 亿元逆回购，同时当日逆回购到期规模增加至 2000 亿元，由此公开市场实现资金净回笼 850 亿元，结束了此前连续 9 个交易日净投放的局面。市场人士指出，近段时间以来，央行通过公开市场连续净投放资金以维稳流动性，本周初见成效，公开市场随即又转为净回笼，再度验证了市场对流动性紧平衡的预期。考虑到人民币贬值压力犹存、资本外流压力依然较大、通胀预期升温、年末季度性因素等，预计未来一段时间内资金面将延续稳中偏紧格局。

8、 11 月后发改委密集批复近 3000 亿铁路公路项目。11 月份以来，发改委官方网站披露了 8 个铁路公路项目的批复公告，总投资额达 2681 亿元。据记者统计，这些项目多是中西部基础设施项目。专家表示，中西部地区尤其是西部地区在交通基础设施方面存在短板，未来几年交通投资力度仍会加大。

9、 高盛空翻多押注大宗商品价格走高。2016 年以来，原油、煤炭、黑色金属、有色金属以及农产品等大宗商品价格出现不同幅度上涨，特别是近期涨势凶猛。在这大环境下，“大空头”高盛近日也选择了由空转多。高盛日前表示：在全球范围制造业回暖大环境下，投资者明年应该押注大宗商品价格走高。这是高盛 4 年多来首次推荐加重对该资产类别的押注。

【钢市】

1、 太原发布今冬首个重污染天气黄色预警钢铁限产。日前，太原市同时启动重污染天气应急预案黄色(Ⅲ级)响应。根据相关规定，太原市将实施七项强制性措施，包括全市幼儿园、中小学校减少户外活动，钢铁、焦化、电力等重点行业企业限产限排，对重点污染企业进行 24 小时驻厂监察，市区所有房屋建筑、拆迁施工、市政、道路等工地停止土石

方作业，渣土运输车禁行等。

2、 中钢协发布 2016 年 11 月铁矿石进口预警监测报告。2016 年 10 月，铁矿石进口许可证发证数量 9748.64 万吨，环比下降 23.28%，金额 57.32 亿美元，平均价格 58.8 美元/吨；清关数量 3583.14 万吨，金额 21.38 亿美元；平均海运费价格 13.68 美元/吨，环比上升 1.14 美元/吨。

3、 河北今年已累计压减炼钢产能 1462 万吨、煤炭产能 1400 万吨。今年 1 至 10 月，河北已累计压减炼铁产能 1579 万吨、炼钢产能 1462 万吨，已完成国家下达的年度压减任务；退出煤矿 54 处，产能 1400 万吨，完成了计划退出任务。据了解，按照有关目标责任要求，河北省今年需压减炼铁产能 1039 万吨、炼钢产能 820 万吨，河北自加压力，调增全年任务至压减炼铁 1726 万吨、炼钢 1422 万吨。

4、 黑色系全线上攻铁矿石多头再拉涨停。11 月 23 日消息，商品指数午后多空来回拉锯，黑色系异常强悍，铁矿石多头再度拉涨停，成功实现两连板。螺纹钢、热卷均大涨逾 4%，焦炭、焦煤跟随钢矿走势，动力煤走弱。

5、 发改委：目前供需基本面并不支持钢铁煤炭价格大幅度上涨。11 月 23 日下午，山西焦煤集团与河钢、首钢、鞍钢、宝钢、马钢、华菱钢六大钢铁集团在京签订了 2017 年炼焦煤中长期合同。七家企业有关负责同志，国家发展改革委负责同志出席签约仪式，中国铁路总公司、中国煤炭工业协会、中国钢铁工业协会有关负责同志参加了签约仪式。

6、 国务院调查组将严查钢煤去产能违规。日前，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议点名指出，河北安丰钢铁有限公司存在未批先建、边批边建钢铁项目的行为，江苏新沂小钢厂则存在生产销售“地条钢”等问题，属于顶风违法违规、严重干扰正常生产经营秩序行为。

7、 焦煤长协合同细节披露 12 月 1 日起执行。23 日下午，山西焦煤集团与河钢等六大钢企签订了 2017 年炼焦煤中长期合同。与往年长协合同不同的是，该批长协不仅锁定了供应量，还锁定了供应价格。合同双方以 2014 年-2016 年实际供货量按 3:3:4 比例确定 2017 年长协合同量，价格基准为 2016 年 11 月底价格，级差为零，维持一年时间。合同定于今年 12 月 1 日起开始执行。

8、 力拓调高中国买家铁矿石长协价格。由于近期矿价上涨，澳大利亚矿业巨头力拓独有的拳头产品—皮尔巴拉混合矿（PB 粉）矿供应紧俏，力拓开始采取了一种新的定价方式：在某机构指数定价的基础上，每吨加上几十美分至 1 美元不等，作为长协价格。

9、 唐山启动重污染天气黄色预警Ⅲ级响应。《唐山市 2016 年今冬明春大气污染防治强化措施》按照“全面兼顾，就高不就低”的原则，实现工业企业错峰生产常态化；加强污染源监管，实现主要污染物稳定达标排放，不能稳定达标排放的单位停产停业；严格控制散煤污染，实行机动车限行，解除预警视天气情况通知。

【楼市】

1、 上海住建委：明年起外环线内新建商品住宅全装修。上海市政府发布相关实施意见，提出自2017年1月1日起，外环线以内城区新建商品住宅实施全装修比例达到100%，其它地区达到50%。“十三五”时期，上海将在推行装配式混凝土结构体系的基础上，发展钢结构、钢-混凝土结构、木结构等其他结构体系的装配式建筑，并在桥梁主体结构等市政工程方面推广装配化技术应用。

2、 广州出“狠招”：贷款拿地取消中标资格。广州房地产市场调控再度加码。日前，广州公共资源交易网站上贴出公告，规定银行贷款、债券融资、信托资金、资管计划配资、保险理财资金等，不得用于缴付土地竞买保证金、定金及后续土地出让价款。违规者将取消竞得(中标)资格，且保证金不予退还，三年内不能再参加土拍交易。

3、 深圳上周新房成交新政后首次回升成交量大涨72.1%。根据深圳中原研究中心数据统计，上周深圳一手住宅成交807套，成交面积7.9万m²，环比分别上升72.1%和74.6%，成交均价为55762元/m²，一手住宅的备案成交及备案均价在“10·4”深圳楼市新政之后，首次出现回升。二手市场也有了回暖的迹象。

4、 福州加码楼市调控严令楼盘备案价格零增长。福州市政府日前下发楼市调控通知，要求二套房公积金贷款首付提高到50%，在限价措施方面，将所有楼盘备案价格上涨幅度由上一轮调控要求的10%以内调整为“零增长”。福州市还重申严格审查房地产开发企业资金来源，严禁企业利用银行贷款、股东借款、转贷、募集资金、发行债券等方式筹集资金用于支付土地出让价款。

5、 地方密集调控房企发债融资额度锐减。中原地产研究中心24日发布的统计数据显示：受监测企业全年合计融资额度达到了11156亿，这也是历史首次突破1万亿的年份，同比上涨幅度达到了25%。不过，从10月份调控以后来看，房企的债券融资难度已经明显加大。

6、 广州土地市场大热深圳下月迎土地拍卖高峰。据证券时报24日消息，广州年内最大规模的土拍以央企和民企互相厮杀的混战拉开序幕。据悉，广州土地拍卖包括天河、白云、荔湾、海珠、黄埔、番禺以及南沙等区域在内的10宗地，最终结果异常火爆，除天河金融城起步区一宗交通枢纽兼商业用地遭遇流拍外，其余9宗地全部成交，总成交价约205亿元。临近广州的深圳，则将在12月迎来土地拍卖高峰。

【其他】

1、 环保部通报京津冀及周边重污染天气情况38城预警。1月16日起，京津冀及周边地区气象条件趋于稳定，部分城市相继出现重污染天气过程。截至11月18日14时，区域内共30个城市空气质量达到重度及以上污染，其中太原、临汾、石家庄、开封、安阳、邢台等城市空气质量达到严重污染。据中国环境报11月21日消息，针对此次重污染天气过程，11月16日起，环境保护部派出5个督查组，分赴河北、山西、山东、河南省部分城市就重污染天气应急响应情况开展专项督查。

2、 全国三大造船指标同比下降明年有更多船厂将无船可造。受全球航运市场持续低迷影响，我国三大造船指标同比下降，工业总产值等主要经济指标回落明显。业内人士

士表示，很多企业迟迟没有新订单，未来几年有更多的企业将面临无船可造的局面，造船业将进入破产重组阶段。

3、中央环保督查组晒八省份问题超 3400 人被问责。环保部网站 23 日公布了中央第七环境保护督察组向云南省的反馈督察情况。至此，中央环境保护督察组已经向八省份反馈了督察情况。根据中央环境保护督察组的反馈情况，八省份已有 3422 人被问责。

4、国土部：将重点开发城中村、棚户区土地。国土资源部在今日的发布会中称，未来将禁止类、淘汰类、不符合安全生产和环保要求的产业用地，以及老城区、城中村、棚户区、老工业区等作为改造开发重点。将积极引导城中村集体建设用地改造开发，鼓励产业转型升级优化用地结构。

2016 年第二批环境保护督察工作全面启动。2016 年第二批环境保护督察工作全面启动，已组建 7 个中央环境保护督察组，负责对北京、上海、湖北、广东、重庆、陕西、甘肃等 7 个省（市）开展督察工作。从 24 日起到 11 月底，督察组将陆续开始进驻。根据安排，第二批环境保护督察进驻时间为 1 个月左右，预计今年年底前全面完全进驻工作。

二、产业信息

1、粗钢产量：2016 年 10 月全球 65 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.365 亿吨，同比提高 3.3%。其中，中国的粗钢产量为 6850 万吨，同比提高 4.0%；美国的粗钢产量为 640 万吨，同比下降 2.5%。2016 年 10 月全球 65 个国家的粗钢产能利用率为 69.6%，去年同月为 68.2%，环比下降 0.6 个百分点。

2、行业发展：国务院总理李克强 11 月 23 日主持召开国务院常务会议，听取今年钢煤行业去产能工作基本完成任务情况汇报，决定派出国务院调查组严肃查处个别企业违法违规行为；决定再取消一批职业资格许可和认定事项，更加便利就业创业

三、重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢 21 日出台十一月第三期调价政策，其中出厂价格在上一期基础上，螺纹补贴 150、盘螺、高线均不做调整，现三大螺、盘、线上旬分别执行价为 3200、3220、3180（元/吨），在前期价格暴跌情况下，钢厂受制于高位成本，厂价仍然坚挺，贸易商亏损情况严重，让价出货意愿不高，截至目前，江浙沪市场沙钢三大螺纹钢厂提基价约在 3000 元/吨，上周末价格为 2800 元/吨，增长幅度 200 元/吨。虽随着天气愈发寒冷，需求表现冷清，然坯料大幅拉涨，加之期螺屡次探高，短期内市场探涨动力仍有一定支撑，商家心态强劲，料下旬沙钢调价政策稳或小涨。

【安钢】

本周河南钢价上涨，受此影响，安钢本周上调出厂价，11 月 24 日安钢对螺纹上调 50 元/吨不含税，经过调价后，安钢螺纹出厂挂牌价 2920 元/吨（含税：3416.4 元/吨），经

过与当前市价相比，安钢螺纹郑州地区倒挂 325 元左右，按此测算，除去贴补后，贸易商经营稍有亏损。考虑下周市场小幅偏强，因此预计下周安钢钢厂调价可能继续存在，但涨幅或有缩小，暂看 30 元/吨左右。

【河钢】

22 日河钢集团出台 11 月下旬销售价格政策，唐承宣高线、螺纹、盘螺均不变，与中旬价格持平，300 高线 3120；18-25HRB400E 螺纹 3000。12-14 加 100，16 加 30，28-32 加 50；8-12HRB400 盘螺 3070，含税。指导价仍维持高位，本周行情受期货影响较大，近日期货强势拉涨，不断冲高，提振了市场信心，商家心态坚挺，加之钢坯价格大幅拉涨，原料成本支撑强劲，更加刺激了商家的拉涨情绪；然而另一方面来看，淡季需求有限，实际成交疲软，难以支撑价格再次续涨，综合考虑预计下月上旬河钢政策维稳运行。

【西王特钢】

本周西王特钢 6 次调整出厂价，累计涨幅近百元，现成交指导价为螺纹 2930 元/吨，盘螺 3080 元/吨，螺纹钢与盘螺价差 150 元。周初期螺走弱，钢厂指导价弱调，市场抛货为主；随着周二开始期货强势提振，钢厂方面挺价意愿浓厚，而周中各钢厂齐聚莱钢召开以保价为目的的协调会更是主动推涨指导价。然在无实际需求支撑的连续拉涨后，下游采购迟疑，高位接单情况较差，钢厂也表明量大可申请优惠。今唐山方面钢坯疯狂拉涨，成本强力支撑下，盘中钢厂二次抬高出厂价，中间商已然承受不住高压，只能随之上调。综合考虑，此次连涨主要是期货与成本作祟，需警惕狂热拉涨后的回调，料下周钢厂指导价高位震荡。

四、重点市场预测

【河南市场】

本周河南市场价格走高，预计下周市价稳中偏强。目前期螺、钢坯上涨动力有所减弱，同时气温持续走低，加上雨雪天气影响，工地逐渐停止施工，成交有所回落，另外下周处于月末，市场资金压力紧张，商家仍议价出货为主，但考虑省内环保检查持续，省内各钢厂都有检修，市场资源不足，仍对市价有一定支撑，因此综合考虑，预计下周本地市场价格主流趋稳，但货少资源仍有走高动力。

【邯郸市场】

本周邯郸市场震荡向上，高位运行。周初市场氛围冷清，成交平平，商家心态悲观，市价下调。随后期货反弹，持续大涨行情，加之钢坯价格走高，受此提振，商家拉涨意愿强烈，市价维持高位震荡运行，且受价格上涨带动，成交亦有好转，成交量维持在 3 万吨左右。下周来看，目前钢厂到货不足，商家库存压力不大，加之成本端维持高企，商家挺价意愿强烈，预计下周维持小幅震荡行情。

【京津唐市场】

本周京津唐市场小幅下跌后回涨，保持高位维稳运行。周初雨雪天气制约需求，市

场交投氛围一般，商家心态不一，市场报价混乱。随后期货走势翻红，强势上涨，加之下旬河钢结算出台，螺线均维持高位，对市场起到支撑，商家拉涨心态再起，市场售价大幅上调。对于后期来说，从消息面来看，受雾霾天气影响，京津唐地区环保限产消息不断，社会现货库存较低，同时原料方面，焦炭资源供不应求，钢厂生产原料成本较高，然考虑下游需求弱势，实际成交欠佳，料下周稳中偏强运行。

【江浙沪市场】

本周江浙沪市场线螺价格逐步走强，周初主导钢厂下旬政策价格平推，市场报价相对平稳运行，而后随着期螺走势大幅走强，市场明显受其提振影响，加之倒挂问题比较严重，商家纷纷积极拉涨，市场成交方面，因几日阴雨天气影响出货，整体交投氛围偏于清淡；下半周成交仍表现一般，然坯料资源偏紧，带动型材大幅飙涨，随后相关品种价格追涨，江浙沪建材市场价格也均跟涨，考虑到原料成本价格处于高位，对市价支撑力度较强，综上，料下周市价主稳震荡偏强运行。

【西北市场】

本周西北地区拉涨为主，预计下周高位震荡运行，主要原因，坯料资源偏紧，带动成本底部持续上探，商家心态跃跃欲试，报价跟涨为主，然步入淡季，终端实质性需求较弱，下游按需采购为主，商家观望居多，目前本地库存总量有限，短期内销售压力有限。综合以上，料短期高位震荡为主。

【福建市场】

本周受期螺提振，加之 21 号华东主导钢厂沙钢调价，带动福建市场价不断趋高，涨幅约 100-180 元左右。究其原因，周初期螺一路飘红，加之市场倒挂严重，本地库存总量也不大，福建地区市价大幅拉涨，个别出现二次拉涨现象；下半周开始，高位成交逐步乏力，市价涨幅放缓，然原料端钢坯资源紧张，价格不断拉涨，带动钢厂生产成本提高，加之明日三钢厂调价，市场看涨情绪浓郁，预计下周仍稳中偏上调整。

五、下游产业

房地产市场:据中原地产的统计,11月中上旬,全国54个热点城市共成交住宅15.37万套,比10月同期下降10.7%,比9月同期下降16.2%。其中,11月中上旬,一线城市的住宅成交量降幅为23.5%,二线城市和三线城市分别下降7.5%和11.3%。虽然住宅市场调控政策效应有所显现,但土地市场则并未如预期般大幅降温,近期广州、武汉和长沙产生了多个地王。目前楼市调控政策继续收紧,近日长沙出台楼市调控七条举措,严格房价审查打击投机炒房;南京再放大招严控楼市,力堵假结婚假离婚限购,严厉查处违规购房证明。预计短期内楼市调控继续增强,相关用钢需求将维持平淡。