

## 建材周评：环保限产 市价高位震荡（11.28-12.2）

【市场预判】本周建材价格先扬后抑再扬，整体价格水平较上一周稳中抬高 60-70 元/吨。预计下周市场还将高位震荡运行。多地严查“地条钢”生产企业和违法违规钢铁产能情况，江苏、山东、四川等地区中频炉关停增多，且生产品种都集中在建筑钢材，短期供应量将锐减，对市场价格形成较强支撑；成本面，因环保施压，钢厂开工率下降对原料采购量不足，价将承压下挫，对成材支撑略显乏力。另沙钢 12 月发货量为 7.5 折，较 11 月份 4.5 折明显增量，亦制约钢价，短期多空聚集，料价多将窄幅整理为主，空间 50-100 左右，深跌意愿并不强。

### 【内容提要】

- ◆本周价格先扬后抑再扬，预计下周高位震荡
- ◆环保遍地开花，钢市偏强运行
- ◆北方雾霾限产 行业指数回升
- ◆预计下周钢厂出厂价稳中偏强
- ◆预计下周各区域市价坚挺
- ◆楼市调控再升级，需求维持偏弱

## 一、 宏观热点

本周宏观：经济面上看，各项指标持续向好，尤其是工业领域回暖明显。从钢铁行业来看，本周热点非环保督查、去产能督查莫属了。自上周四开始，河北、江苏、山东、湖北、广东、四川等地掀起新一轮环保、去产能风暴，目标直指中频炉厂家，导致大量中频炉紧急关停，市场上螺纹、线材等资源供应偏紧，沙钢等主流钢企顺势上调出厂价，预计短期内成品钢价易涨难跌。

### 【经济面】

- 1、中国 10 月规模以上工业企业利润同比 9.8%，前值 7.7%；中国 1-10 月全国规模以上工业企业利润同比 8.6%，前值 8.4%。
- 2、10 月份，全国铁路完成货运量 3.07 亿吨，同比增长 11.2%，为 2015 年 2 月以来最高。1-10 月份全国铁路累计完成货运量 27.11 亿吨，同比下降 3.3%。

3、11月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.7%，比上月上升0.5个百分点，升至两年来的高点。

### 【钢市】

1、11月26日上午，中央第三环境保护督察组督察湖北省工作动员会在汉召开。根据安排，中央第三环境保护督察组督察进驻时间约1个月左右（2016年11月26日-12月26日）。据富宝调研了解，目前除开武钢、冶钢等高炉厂外，武汉、鄂州、十堰、荆州、宜昌、孝感等地钢厂生产均受到影响，部分厂家已彻底停产，个别厂家甚至已被拆炉。

2、11月27日，工信部领导联合江苏苏北各市领导开会商讨中频炉产能的处理办法，徐州、连云港、宿迁、盐城、淮安的钢厂都在范围内，处置办法是29日相关中频炉全部停产拆除，30日市政府检查拆除工作。钢厂表示此次行动整个苏北的中频炉将会全部拆除，而电弧炉目前仍可以生产，钢厂也可选择购买钢坯保证生产。

3、11月28日晚间，南通、镇江、常州等地中频炉厂家纷纷宣布设备检修，暂停收货，部分厂家紧急更换炼钢设备。

4、11月28日，山东省政府要求省内中频炉钢厂开始检修停产，主要从安全、质量、环保等各方面要求各钢厂自查。今年山东省政府总体将中频炉钢厂分为整改和拆除两种整顿方式，其中对于整改的又分两种，一种是停产整改后就可以复产，另外一种停产等手续补齐了再复产。本次停产涉及山东省内近20家中频炉钢厂，主要集中在山东鲁西区域，以山东聊城、德州、东营、滨州等城市为主。

5、11月28日，中央第四环境保护督察组督察广东省工作动员会在广州召开。根据安排，中央第四环境保护督察组督察进驻时间约1个月左右（2016年11月28日-12月28日）。广东省发改委在督察组前往核实去产能工作之际发布了关闭产能清单。根据清单，关闭产能主要集中在韶关、河源、清远等地，主要炼钢设备为40吨以下中频炉。

6、12月1日晚间媒体爆出一份未公开政府文件“为贯彻落实11月25日省政府钢铁行业去产能工作会议精神，和省化脱办文件要求，切实做好国家抽验收各项准备工作，请各市州质监局在辖区范围内立即再次摸排检查相关钢铁企业，对非法使用中频炉、工频炉生产地条钢的企业和黑户企业进行严厉查处，对中频炉、工频炉等非法设备要断电、断水并立即拆除（无论是否配备LF精炼炉）。并于12月6日17时前将查处情况报省局稽查总队。请各地务必高度重视，务必保证迎检工作不出纰漏。在文件附件中详细列明了四川省内18家短流程生产钢企名单，其中以建筑钢材生产企业为主，此外涉及个别钢管和型钢的生产企业。”

7、12月1日晚间，唐山电炉厂集体大幅下调废钢采购价100，个别下调200，主因厂内废

钢库存充足、成品材出货差，且担心环保组突击检查，尽量压低原料库存。另有消息称有环保组开始进驻廊坊等地，当地钢厂表示可能要停一个月左右时间。

8、为确保将河北安丰钢铁有限公司违法违规建设钢铁项目的有关情况查得一清二楚，24日抵达河北的国务院调查组在离开安丰公司后，于28日又派出专家调查组，就高炉炉容、转炉吨位等技术问题作进一步核查。河北省于30日再次派出调查组，对相关问题作进一步核实。一周内三次派出调查组，这种高压调查的背后是坚决落实去产能的决心。

9、近期华能、华电、国电、华润电力企业下发通知，以5500大卡平仓价685元/吨作为最高限价，超过此价的货源原则上不得采购，如果一定要采购，需要提交申请，报经集团公司批准方可购买。

10、2016年11月28日（星期一）结算时起，大商所将铁矿石品种涨跌停板幅度调整至8%，最低交易保证金标准调整至10%

#### 【楼市】

1、11月以来，楼市成交量继续保持下行态势。四个一线城市环、同比均出现下降态势，环比降幅22.22%，同比下降幅度达到29.43%，广州、深圳环比降幅均超过三成；二线城市环、同比降幅分别为7.58%、15.98%；三线城市环、同比降幅为38.65%、33.91%。

## 二、 产业信息

1、环保限产：11月30日，河北省大气办发出通知，要求石家庄、保定、廊坊、邢台、衡水、邯郸和定州、辛集于12月1日8时启动重污染天气Ⅰ级应急响应；唐山、沧州启动重污染天气Ⅱ级应急响应；张家口、承德、秦皇岛密切关注本地污染形势，北方多地启动重污染天气应急响应将导致当地多数钢企生产受限。

2、行业现状：12月1日，中物联钢铁物流专业委员会发布钢铁行业PMI指数显示，11月钢铁业PMI指数为51.0%，较上月回升0.3个百分点，该指数连续两个月回升，并达到今年5月份以来的最高点，显示出钢铁行业景气度继续上升。

## 三、 重点钢厂政策

#### 【沙钢】

沙钢1日出台十二月第一期调价政策，其中出厂价格在上一期基础上，螺纹、盘螺、高线均上调100，上旬分别执行价格3300、3320、3280（元/吨），在高位的成本支撑下，沙钢本期政策继续探涨，市场倒挂较为明显，贸易商报价异随后跟进，截至目前，江浙沪市场沙钢三大螺纹厂提基价约在3150元/吨，上周末价格为3100元/吨，增长幅度仅50左右。

虽淡季终端需求冷清，然近期因中央环保检查，苏南地区中频炉钢厂陆续停产，后期预计造成江浙沪钢材供应紧张局面，对现货价格仍有一定支撑，综上，预计沙钢中旬调价政策坚挺。

### 【河钢】

1日河钢集团出台12月上旬螺线价格政策：在11月下旬基础上高线上涨180，螺纹上涨150，盘螺涨200。调整后京津高线3300，18-25HRB400E螺纹3150；12-14加100，16加30，28-32加50；8-12HRB400盘螺3270。指导价位上调，支撑商家心理预期，且钢坯资源紧缺，原料成本支撑坚挺，商家探涨情绪浓厚，市价跟随上调。消息面来看，河北等地环保限产消息不断，产量释放有限，短期来看市场供应压力不大，然进入淡季，实际需求有限，下游成交不容乐观，综合考虑，预计中旬河钢政策或主稳。

### 【昆钢】

本周昆钢先后出价3次，累计上调幅度达到110元/吨，商家多数跟进。据了解本地原材料依旧紧缺，且钢厂库存不大，厂商有意抬价，在收到期货带动下，市价上调为主。但是此番上调较以往较为温和，其一是因为近期累计上涨幅度较大，下游对高位产生怀疑，另一方面是随着价格走高，区域价差拉大，低价资源有意加大对本地发货量。目前西南地区本地价格偏高，但成交情况不太乐观，部分获利商家多有套现操作，考虑到区域价差的合理性，预计后期市价或将有回调可能。

### 【安钢】

本周河南钢价前跌后涨，整体幅度仍有走高，受此影响，安钢本周上调出厂价，11月29日安钢对螺纹上调160元/吨不含税，经过调价后，安钢螺纹出厂挂牌价3180元/吨（含税：3720.6元/吨），经过与当前市价相比，安钢螺纹郑州地区倒挂410元左右，按此测算，除去贴补后，贸易商经营稍有亏损。考虑下周市场继续走高，因此预计下周安钢钢厂调价继续存在，涨幅暂看50-80元/吨左右。

### 【三钢】

26日福建三钢建筑钢材发布调价政策：26日起三钢建材所有品种出厂价上调70元/吨，11月26日起结算价执行螺纹3200/高线3290/盘螺3400，贴息率不调整。此次钢厂价继续上调，支撑现货市场，市价小幅跟涨，然本周期螺反复震荡，影响现货市场，商家心态不稳，加之进入淡季，成交萎靡，市价涨跌互现。后期来看，市场进入淡季，需求逐步冷清，然1号沙钢厂旬价再次上调，钢厂挺价明显，料短期内钢价或窄幅调整。

## 四、重点市场预测

### 【京津唐市场】

本周京津唐市场先弱后强。周初临近月底，商家心态不一，加之期货、钢坯走弱，下游采买观望情绪浓厚，市场成交氛围冷清，部分商家锁定利润优惠出货，市价纷纷跟随下调，拉低市场主流报价。随后期货走势翻红，大幅上行，且河钢出台上旬结算政策，售价上调，钢厂挺价意愿强烈，支撑商家看涨心理预期，市价调涨。另外，消息面，唐钢因铁水问题棒材全部停产一个月，再次对市场起到支撑；同时考虑冬季雾霾天气频发，钢厂产量释放有限，料下周仍震荡偏强运行。

### 【江浙沪市场】

本周江浙沪市场线螺价格整体仍强，由于上周末钢坯成本走高，周一期螺走势仍强，市价也同步大幅抬高，后两日期螺走势转弱下行，加之前期价格拉涨幅度过大，成交表现不佳，市场报价先稳后大幅下跌，市场显现恐慌抛货现象；周四主导钢厂沙钢 12 月上旬调价政策发布，螺纹钢、普线及盘螺均涨 100，加之期螺强势上行，市场信心大幅提振，市场报价积极拉涨，商家心态明显向好，市场成交较前有所放量，周五期螺走势突转下行，市价多稳中调整，然考虑到坯料价格再度拉高，且江苏地区及周边地区多有环保限产利好消息，市场资源将逐步降低，市价支撑因素较多，综上，料下周市价震荡偏强运行。

### 【湖南市场】

本周湖南市场前跌后涨，预计下周市价继续走高。目前期螺、钢坯上涨动力继续存在，成本支撑较为强烈。同时周边河南、湖北、江苏等外来资源省份均有停产检修，加上本地钢厂也有相应限产，使得后期到货资源紧缺，同时当前处于月初，市场资金面压力不大，厂商挺价意愿较为强烈，因此综合考虑，预计下周本地市价或继续走高。

### 【邯郸市场】

本周邯郸市场冲高回落后再次拉涨。周初在无实质利好因素影响下，市价维稳运行，然终端需求受阻，实际成交疲软，加之受期货、钢坯走弱影响，市价小幅下跌。然期货反弹，再次刺激了商家拉涨意愿，市价跟随回涨，整个行情多受期货影响波动。下周来看，受环保及雾霾天气影响，河北多地限产，后期到货速度或将放缓，在库存处于低位的情况下，商家有意继续推涨，短期内将维持震荡向上趋势。

### 【西安市场】

本周西安市场拉涨为主，预计下周维稳运行为主，主要原因本周华北地区雾霾天气严重，为确保天气质量，本区域下游钢厂停产限产消息不断，引发坯料资源紧缺，带动价格持续拉涨，受成本端影响，虽目前步入淡季，西安地区成交放量有限，然商家挺价意愿较浓，报价

多数跟涨，对于下周行情，考虑限产截至 4 号结束，同时淡季深入，下游需求愈发冷清，料下周报价维稳为主。

## 五、 下游产业

房地产市场: 本周第三轮楼市调控悄然来袭，上海发布全面信贷收紧政策，重新实施“认房又认贷”，北京楼市也收紧，招行农行也认房又认贷。第三轮政策从前两轮的主要影响投资，到全面约束改善需求，预计影响较大。中原地产研究院数据显示，11 月第 4 周，各地新房成交量下滑，且绝对值为十一调控潮以来的单周最低位。同时，近来市场资金面偏紧，虽然央行已经加速公开市场的资金投放，但是春节前市场资金面或难改稳中偏紧的状态，这对房地产市场也形成一定利空。预计短期内宏观政策“防风险”的取向不会变，楼市调控将继续逐步地释放前期泡沫的风险为主，该领域建材需求维持偏弱。