

建材周评：淡季深入 钢价趋于弱势（12.19-12.23）

【市场预判】：本周建材价格承压下挫，多数跌幅在 100-150 元/吨。虽本周有沙钢旬价对螺纹钢上调 100、高线、盘螺上调 150 利好支撑，但期螺屡屡下挫，打击对后市信心，故提前降价走货避险。下周空头仍占主导，进入月末、及季度末期，资金回笼操作将占主导；且随着空气质量好转，多地解除红色一级响应，停止执行相关工业的停限产措施，部分钢企准备复产，而淡季特征愈发明显，市价还将继续承压；但由于当前主导钢厂价格政策较高，商家大幅度亏损意愿并不强，预计深跌可能性不大，幅度 100 元/吨左右。

【内容提要】

- ◆本周建材价格承压下挫 预计后期窄幅调整
- ◆雾霾限产支撑弱 钢市淡季回归弱势整理
- ◆全球产量下降 中国去产能超额
- ◆预计下周钢厂出厂价稳中弱调

◆预计下周各区域市价稳中趋弱

◆基建投资目前淡季偏淡

一、宏观热点

本周宏观：经济面，近期中央经济工作会议结束，针对明年工作重点，发改委表示明年是去产能攻坚年，将继续深化供给侧改革，而在资金政策方面，明年货币压力仍大，短期央行在公开市场净投放资金，缓解资金压力；楼市方面，习主席在财经小组会议上要求抑制房地产泡沫，中央年内四提抑资产泡沫，楼市政策将进一步收紧；钢市方面，雾霾天气重重，虽限产不断供应减少，然而工地停产也逐渐增多，加上在期货大幅跳水后，市场心态消极，钢市趋弱运行不可避免。

【经济面】

1、 上财报告预测：明年人民币汇率或至 7.2。18 日，上海财经大学高等研究院“中国宏观经济形势分析与预测”课题组发布报告称，预计 2017 年中国宏观经济依然有较大的下行压力。在基准情景下，预测 2017 年全年实际 GDP 增速约为 6.50%，校正后约为 6.13%。而人民币兑美元汇率将会贬至 7.2。

2、 发改委明确明年九大重点工作严格控制新增产能。国家发

改委主任徐绍史 17 日在全国发展和改革工作会议上说：2017 年是去产能的攻坚年，要更加严格控制新增产能，更加坚决淘汰落后产能，更加严厉打击违法违规行为。

3、 PPP 半年新增投资超 6000 亿元融资机制欲继续破冰。截至今年 10 月末，财政部 PPP 综合信息平台入库项目 10685 个，总投资 12.7 万亿元，其中进入执行阶段的项目 1014 个，总投资 1.72 万亿元，落地率 26.8%。仅 6~10 月就新增落地项目 395 个、新增项目总投资 6600 亿元，项目落地速度明显加快。

4、“钱紧”升级银行流动性管理打响“持久战”。19 日上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 延续上涨态势。分析人士表示，在年末 MPA (宏观审慎评估) 考核、流动性覆盖率披露等压力下，部分金融机构资金融通出现明显收缩，导致市场“钱紧”，预计接下来的一两周资金供需矛盾或更为激烈，需要货币当局采取措施来避免冲击进一步扩大。

5、 盛松成：明年货币政策不具备放松条件财政赤字可能在 3%-4% 区间。央行参事盛松成认为，今年货币政策可能偏松了一点点，考虑到汇率等因素影响，明年货币政策不具备放松条件，但也不会提偏紧，这会引起市场动荡。他还认为，由于房产税设计复杂，几年内很难推出。

6、水利部：确保 2017 年在建水利工程投资规模超过 9000 亿。据水利部网站 12 月 22 日消息，近日，水利部党组书记、部长陈雷主持召开部党组(扩大)会议，陈雷在会上强调，加快推进重大水利工程建设，全力做好项目前期工作，要确保 2017 年再新开工 15 项重大工程，在建投资规模超过 9000 亿元。

7、央行 7 天净投放上万亿流动性紧张暂缓。12 月 22 日，央行公开市场实现资金净投放 600 亿元，当日以利率招标方式开展了 2200 亿元逆回购，包括 1000 亿元 7 天品种、700 亿元 14 天品种和 500 亿元 28 天品种，同时逆回购到期量为 1600 亿元。数据显示，央行已连续多个交易日在公开市场净投放资金。

【钢市】

1、河北唐山再次加强限产措施。12 月 18 日，环保部派出检查组到河北唐山检查指导重污染天气预警响应落实情况。要求唐山市在启动重污染天气红色预警（一级）响应的基础上，进一步采取应急减排措施。

2、钢铁去产能年度大考：多省提前交卷，压缩产能超 7200 万吨。去产能是今年供给侧结构性改革的头号任务，不过起码从数

字上看，钢铁去产能这场考试并不难。铃声尚未响起，多省已纷纷提前交卷，这些省份大都宣布超额完成全年目标，甚至完成了整个“十三五”时期的任务，已公布成绩的 26 个省份合计退出炼钢产能 7271 万吨。

3、 12 月标普中国钢铁信心指数走软降至 52.62 点。标准普尔全球普氏公司公布，12 月中国钢铁市场景气指数(CSSI)下降至 52.62 点，较 11 月低 6.75 点。新增国内订单为 53，按月跌 7.86 点。新增出口订单为 48.14，按月升 6.05 点，达到了四个月以来的最高点，但仍处于 50 点的中间分界点以下。

4、 河北明年将压减 1714 万吨铁、1986 万吨钢产能。2017 年是河北省 6000 万吨钢铁产能压减任务的收官之年，同时衔接“十三五”任务，需要压减炼铁产能 1624 万吨、炼钢产能 1562 万吨，河北将工作目标提高到压减炼铁产能 1714 万吨、炼钢产能 1986 万吨。

5、 唐山召开化解钢铁过剩产能工作调度会。12 月 19 日，唐山市召开化解钢铁过剩产能工作调度会，唐山市委常委、常务副市长王久宗主持会议。会上，唐山市发改委汇报了落实 2017 年化解钢铁产能任务、排查非法生产“地条钢”及迎接全省大排查等工作的进展情况。

6、 12月上旬重点企业粗钢日均产量 171.24 万吨 。据中钢协统计，12月上旬重点钢企粗钢日均产量 171.24 万吨，环比上一旬减少 0.72 万吨，下降 0.42%。据此估算，本旬全国粗钢日均产量 225.63 万吨，旬环比减少 0.84 万吨，下降 0.37%。截止 12月上旬末，重点钢企钢材库存为 1281.81 万吨，比上一旬增加 42.16 万吨，增幅 3.40%。

7、 中国铁矿石价格跌至 6 周低点库存带来压力。据彭博报道，随着高库存打击市场情绪，中国铁矿石期货跌至逾 6 周低点，势将连续第二周告跌。大连商品交易所铁矿石期货收盘跌 5.3%，至 11 月 8 日以来的最低水平 542.50 元/吨。

8、 雾霾压顶钢铁淡季迎“小阳春”。笼罩全国 23 个省市的“最强雾霾”正在缓慢消散，但今冬打霾压力下，多个行业受到的影响依然持续。一轮轮限产政策出台后，本应在 11 月就进入产销淡季的钢铁行业，迎来了难得的“小阳春”。

【楼市】

1、 广州部分银行上调首套房利率：8 折难觅放款变慢。记者昨日获悉，今年以来在广州房贷市场一直最给力的汇丰银行，刚

刚将首套房贷利率折扣从 8 折调高至 8.2 折，这意味着广州市场的最低房贷利率也跟着上调至 8.2 折。

2、 港媒：内地楼市前景黯淡开发商转型改建养老院。港媒称，在政府加强对房地产市场的控制以及明年该行业前景黯淡的情况下，中国内地房地产开发商重新谈论“转型”和“差异化”。

3、 统计局：11 月份 70 个大中城市房价 55 城环比上涨。国家统计局城市司高级统计师刘建伟解读称，在因地制宜、因城施策的调控政策作用下，15 个一线和热点二线城市房地产市场迅速降温，房价走势明显趋稳。11 月份 70 个大中城市一二线城市房价走势继续呈现积极变化，三线城市总体较为稳定。

4、 11 月热点楼市降温调控政策料继续加码。随着调控政策成效逐渐显现，11 月份全国热点城市房地产市场迅速降温，房价走势明显趋稳，上海、深圳、杭州、合肥、厦门等 5 个热点城市新房价格均出现环比负增长。

5、 “紧”调控稳住房价楼市期盼长效机制。中央经济工作会议日前指出，要坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”的定位。本轮房地产调控自“9·30”以来，部分城市取得明显效果。

6、 中央年内四提抑资产泡沫昨日再点房地产。今年以来，中央已经连续四次提及资产泡沫相关问题。12月14日至16日举行的中央经济工作会议则在再次明确“着力防控资产泡沫”的同时，还提及要加快研究建立基础性制度和长效机制，既抑制房地产泡沫，又防止出现大起大落。

7、 上海明年将继续加强房地产调控防止资金脱实向虚。中国共产党上海市第十届委员会第十四次全体会议12月19—20日举行。中共中央政治局委员、上海市委书记韩正强调，实体经济是国民经济坚实基础，上海作为全国最大的经济中心城市，必须防止资源、资金、资产脱实转虚。

8、 习近平主持召开财经领导小组会议要求抑制房地产泡沫。习近平称，要解决好人民群众普遍关心的重要问题。要使用新能源来减少污染，规范租房市场，抑制房地产泡沫。要扩大有效供给。

【其他】

1、 环保部派13个督查组赴多地督查重污染天气应对工作。环保部12月17日通报，针对12月16日至21日京津冀及周边地区出现的重污染天气过程，环保部派出的13个督查组已经分赴

北京、天津、河北、山西、山东、河南省（市）各地，于 12 月 16 日全部到位，展开督查工作，重点督促检查各地重污染天气预案启动和应对措施落实情况，各省市人民政府高度重视，积极部署并开展重污染天气应对工作。

2、北京红警启动后 1200 多家企业停限产，减污 3 成左右。从北京市环保局了解到，在启动红色预警后，北京全市共 1200 多家企业启动停产限产响应红色预警，其中 700 多家停产，500 多家限产。

3、三大指标大幅下滑造船业陷生存危机。受航运市场低迷影响，我国三大造船指标继续下降，造船业陷入生存危机。中国船舶工业行业协会数据显示，今年前 11 月，全国造船完工 3183 万载重吨，同比下降 12.1%；承接新船订单 1994 万载重吨，同比下降 14%

4、连增 4 个月！中国 11 月铁路货运量同比增长 13.9%。11 月全国铁路完成货运量 3.049 亿吨，同比增长 13.9%，为连续第 4 个月增长。至此，克强指数三大指标整体呈现回暖格局，新增信贷环比增加 22%，用电量增速持平。

5、环保部：有企业恶意应付检查。近期，环境保护部派出的

16 个督查组，继续就各地重污染天气应对措施落实情况开展督查。督查中发现，唐山燕山钢铁有限公司、河北荣信钢铁有限公司、迁安轧一钢铁集团有限责任公司、唐山不锈钢有限责任公司、唐山兴隆钢铁有限公司、唐山港陆钢铁有限公司等 6 家公司烧结机、竖炉未按要求停产减排。

6、 年末铁路投资放缓全年仍有望破纪录。2016 年 1 至 11 月中国铁路总公司(下称中铁总)完成固定资产投资 6999.09 亿元，比上年同期增 282.63 亿元，同比增长 4.2%。

二、产业信息

◆ 粗钢产量：12 月 20 日，世界钢铁协会发布数据称，2016 年 11 月份，全球 66 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.324 亿吨，同比增长 5.0%。2016 年前 11 个月，亚洲粗钢产量为 10.12 亿吨，同比增长 1.3%；欧盟粗钢产量为 1.49 亿吨，同比下降 3.5%；北美地区粗钢产量为 1.02 亿吨，同比下降 0.8%；独联体国家粗钢产量为 9344 万吨，同比增长 0.4%。

◆ 行业现状：近日公布的工信部 2016 年十件大事，其分别是：《中国制造 2025》全面实施跑出加速度；高端装备创新发展取得一批标志性成果；首家国家制造业创新中心成立；《中华人民

共和国无线电管理条例》修订出台；我国跨入电话用户全实名时代；制造业与互联网融合发展迈出坚实步伐；光纤宽带连接“千村万户”；工业互联网发展进入快车道；新能源汽车产销量继续保持全球领先；超额完成全年钢铁行业去产能任务。

三、重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢周内出台十二月第三期调价政策，其中出厂价格在上一期基础上，螺纹上调 100、盘螺、高线均上调 150，现分别执行价格 3550、3670、3630（元/吨），到货成本增加，然由于钢坯、期螺走势不佳，市价并未受钢厂挺价带动，主流仍偏弱调整，截至目前，江浙沪市场沙钢三大螺纹厂提基价约在 3300 元/吨，上周末价格为 3440 元/吨，下跌幅度约 140 左右。因终端需求冷清，加之年末资金面压力较大，预计后期贸易商仍将积极出货为主，或影响市场主流报价，综合来看，料沙钢下月初调价政策稳或下跌。

【昆钢】

本周昆钢先后进行 2 次调价，累计下调幅度达 90 元/吨。本周钢材市场价格基本处于下跌通道，本地钢厂虽有意挺价，但无奈周边价格下跌明显，钢厂承压无奈下调。目前正处于需求淡季，需求萎缩明显，钢厂库存较之前有明显上升，商家出货压力有增，

且临近年底，商家资金压力加大，多暗降出货。考虑到到货成本较高，部分商家已处于倒挂状态，为减少贸易商的损失，同时为了所见区域差，预计近期昆钢价将下调为主。

【河钢】

21 日河钢集团出台 12 月下旬螺线价格政策：在 12 月中旬基础上高线上涨 50，300 高线 3550；螺纹不变，18-25HRB400E 螺纹 3350；12-14 加 100，16 加 30，28-32 加 50；盘螺涨 80，8-12HRB400 盘螺 3550，含-税。钢厂挺价意愿较强，然前期部分囤货贸易商仍有利润空间，且心态分歧，加之成交惨淡，部分商家低价出货，拉低市场主流售价，目前市场价格低于指导价格 270 元/吨左右，商家心态不佳。下周来看，市场库存资源仍然偏低，然需求释放有限，下游冬储客户为降低风险，多处观望状态，市场成交冷清，预计河钢 1 月询价政策或稳中偏弱调整。

【涟钢】

本周湖南钢价整体呈现下跌格局，受此影响，本周涟钢三次下调出厂价，其中 12 月 20 日涟钢对螺纹下调 50 元/吨含税，21 日涟钢下调螺纹出厂价 30 元/吨。23 日涟钢下调出厂价 30 元/吨，累计降幅达到 110 元/吨含税。经过三次调价后，涟钢螺纹挂牌价含税在 4135 元/吨，大概倒挂 410 元/吨，考虑钢厂补贴

及涟钢日定价模式，代理商仍处于小幅亏损状态。考虑年末钢厂即将召开下一年度订货会，及下周钢价仍处于弱势状态，钢厂为给商家一定优惠补贴，预计下周涟钢挂牌价仍处于下跌通道，幅度在 100 元/吨附近。

四、重点市场预测

【京津唐市场】

本周京津唐市场持续弱势，市价不断下行。周初原料市场走弱，期货持续下挫，打击现货商家心态，且终端市场处于弱势，实际成交冷清，市价不延续下调。周后期河钢出台 12 月下旬结算政策，售价稳中上调，刺激商家探涨心态，然市价上调后下游并不买账，随之价格回落。下周来看，虽有环保限产等利好消息存在，然淡季效应下，需求难有有效改善，且临近月底，部分商家多以回笼资金为主，报价难免松动，综合考虑，预计下周市价延续弱势调整。

【江浙沪市场】

本周江浙沪市场线螺价格逐步走低。上周末由于钢坯价格大跌，杭州、上海地区钢价市价跟跌较为明显，幅度在 20-50 元/吨，周一归来，期螺持绿走低，市场心态显现消极，价格再次下跌，下游需求持续减量，本周期螺持续弱势，商家忧虑情绪较浓，市场采买成交仍较为清淡，在需求持续下降情况下，市场以及钢厂

库存将逐渐积累增多，后期会对市场造成资金压力风险，或导致市价下跌，同时由于面临年底银行资金收款的压力，部分钢厂和贸易商采取积极出货回笼资金的作法，价格或缺乏企稳回升动力，市场可能也面临震荡走低的压力。综上，料下周市价或震荡下行。

【邯郸市场】

本周邯郸市场先稳后降，后试图拉涨，呈现过山车局面。周初原料走低，然在库存偏小支撑下，市价平稳运行，后随着市场氛围走弱，成交惨淡，市价跟随下调。周中期，受雾霾影响，邯郸多家钢厂停产、限产，在此带动下，成交显著放量，钢厂挺价意愿增强，市价小幅探涨，然下游并不买账，加之临近月底商家出货意愿较大，市价延续弱势。短期来看，消息面虽有环保限产题材支撑，然下游已逐步麻木，且原料支撑弱化，钢厂虽有挺价意愿，然有价无市，终端疲软，对价格难有支撑，综合考虑，预计下周小幅下跌。

【福建市场】

本周期螺及钢坯弱势，市价逐步走低。21号华东主导钢厂沙钢旬价继续上调，沪杭等地受提振，商家随即拉涨，然福建本地市场成交低迷，加之期螺持续弱势，市价续涨乏力，商家谨慎操作。整体来看，本周福建地区市价还算坚挺，一是本地货少支撑，二

是市场倒挂严重，商家不愿低出，因此本周整体市价也只是小幅下跌 10-20 元左右。后期来看，26 日三钢下旬价将出，或仍有提振作用，然期螺大幅下跌，现货市场受其影响难有回升趋势，加之进入年底，市场多以回笼资金为主，预计下周市价稳中趋低运行。

【湖南市场】

本周湖南线螺市场整体走低，预计下周市场仍难改颓势。首先处于淡季，需求释放放缓，市场成交难以好转，加之处于年末，市场资金面压力较大，部分商家为缓解压力，将继续让利出货套现现金为主。同时北方虽环保不断，但持续刺激后，市场商家心态趋于理性，考虑成本仍有支撑，加上本地钢厂检修，市场库存压力不大，预计下周本地市价或仍弱势，但下跌幅度不大，暂看周跌幅在 50-80 元/吨左右。

五、下游产业

基建领域：从铁路总公司数据来看，1 至 11 月全国完成铁路固定资产投资 6999.09 亿元，比上年同期增 282.63 亿元，同比增

长 4.2%。从交通运输部数据来看，1-11 月份，全国完成公路、内河、沿海等交通固定资产投资同比增长 9.2%，其中，11 月份单月，全国交通固定资产投资同比增长 5.54%，较 10 月份增幅回落 12.36 个百分点；环比下滑 7.53%，较 10 月份跌幅扩大 7.48 个百分点。可见，2016 年全国铁路、公路、内河、沿海等建设投资保持了较快的增速，不过，受季节性影响，11 月份全国交通固定资产投资明显放缓。近日水利部党组书记、部长陈雷主持召开部党组会议，传达贯彻中央经济工作会议精神。加快推进重大水利工程建设，全力做好项目前期工作，要确保 2017 年再新开工 15 项重大工程，在建投资规模超过 9000 亿元。同时，明年国家将继续采取措施促进楼市平稳健康发展，基建投资仍将充当稳增长主力军。预计短期内相关基建投资淡季疲弱，中长期内仍有较大增长空间。