

建材周评：年末资金承压 现货趋低调整（12.26-12.30）

【市场预判】：本周建材价格先跌后涨再跌，最终价格周比回落 70-190 元/吨不等。时值月末商家回笼资金为主要操作，以价换量现象普遍。下周迈入月初，资金压力将有所缓解，但由于当前主导市价与钢厂倒挂幅度高达 350-450 元/吨，商家亏损加剧，或致沙钢承压下调 100-150，一定程度利空现货市场。另当前市价仍处高位，尚未达到商家心理价位，故冬储意愿均不强，暂选择观望为主。虽北方多数市场再次启动红色预警，但市场已习以为常，提振作用不大，料节后市场再次走弱可能性较大，遇利好易反弹。

【内容提要】

- ◆本周建材涨跌互现
- ◆“围剿”地条钢，钢市去产能风暴持续
- ◆地条钢遭围剿 2017 钢企盈利或转弱
- ◆预计下周钢厂调价趋低为主
- ◆预计下周市场价格稳中震荡下行
- ◆利空因素较多，需求淡季偏淡

一、宏观热点

本周宏观：本周热点查处地条钢。临近年底，钢铁行业去产能热潮不断，全国从东北到西南打击“地条钢”销售；发改委、工信部多部门联合整治中频炉落后产能，河北，山东钢厂被国务院点名批评，可见明年全国钢铁去产能力度将更大，行政手段和环保手段或将有所加码。而从钢市基本面看，需求萎缩，钢市弱势难转。

【经济面】

1、社科院报告：预计 2017 年全年 GDP 增长 6.5%左右。报告认为，2016 年中国经济增长处于弱平衡格局，经济风险点有所转移。初步预计 2016 年 GDP 增长 6.7%，消费物价指数上涨 2.0%，代表实体经济的一致指数同比仍保持底部恢复性上涨，显示经济增长同比指标基本持平。投资增速略微下降，消费平稳增长，出口改善难度较大。

2、财政部：继续实施积极的财政政策 支持中央企业处置“僵尸企业”。12月29日，全国财政工作会议在北京召开。财政部党组书记、部长肖捷强调，2017年，重点做好以下工作：继续实施积极的财政政策，促进实现经济增长预期目标。

3、三大关键词主导 2017 年全球市场。2016 年全球金融市场跌宕起伏，在多个黑天鹅事件扰动下，股、债、汇、商品市场震荡加剧。临近年底，随着市场对特朗普政府财政刺激力度加大及经济前景改善预期的升温，“再通胀”成为主导金融市场的一大主题。

4、央行持续净回笼彰显信心 灵活调整资金期限过年。在年末机构流动性需求加大的敏感时点，央行却在公开市场连续 4 个交易日净回笼资金，累计净回笼量达 2850 亿元，同时昨日暂停了 28 天逆回购。如此种种，彰显出央行对当下银行体系流动性的信心。

5、1-11 月全国施工项目计划总投资 107 万亿 同比增 9.1%。1-11 月，全国施工项目计划总投资 1069423 亿元，同比增长 9.1%，增速与 1-10 月份持平。施工项目 745245 个，比去年同期增加 120419 个。其中，东北地区 46240 个，增加 1083 个，今年以来首次出现同比增加。

6、商务部：近期全球三分之一贸易调查针对中国。从商务部了解到，2016 年，全球经济复苏乏力，贸易保护主义抬头，我国面临贸易摩擦成为新常态。据世贸组织统计，2016 年世贸成员发起的贸易救济调查月均数量达到 2009 年以来最高点，我国已经连续 21 年成为遭遇反倾销调查最多的国家

【钢市】

1、打击落后产能，“地条钢”风暴将持续。2016 年行即将结束，钢铁行业去产能工作进入深水期，“地条钢”正在面临全面围剿。记者不完全统计发现，已有多个省份将打击“地条钢”作为工作重点。其中，山东省于 12 月 24 日召开进一步排查整治“地条钢”专项督查动员会，宣布对制售地条钢等违法违规行为零容忍

2、中钢协：12 月全国钢材社会库存环比继续下降。2016 年 12 月，全国 20 个城市 5 大类品种钢材社会库存合计环比继续下降，其中热轧、冷轧板卷库存下降幅度较大。本月库存总量 753 万吨，环比减少 33.5 万吨，下降 4.3%。

3、山东德州市所有建筑工程 2017 年 1 月 5 日前全部停工。日前，德州市住建局下发《关于做好全市建筑工程冬季停工前准备工作》的通知，受连日雾 霾、降温、降雪影响，导致劳动生产率低，施工成本高，安全生产风险加大。为切实消除各类事故隐患，保障民工权益，确保春节期间不发生生产安全事故，全市所有建筑工程原则上 2017 年 1 月 5 日前全部停工，春节后，根据天气情况择时复工。

4、国务院严肃查处两起钢企违法违规事件。中共中央政治局常委会 12 月 22 日会议指出，针对调查发现的江苏华达钢铁有限公司生产销售“地条钢”、河北安丰钢铁有限公司未批先建边批边建钢铁项目，予以严肃查处。责令江苏省对全省生产销售“地条钢”、新增钢铁产能等违法违规行为进行彻底整治

5、唐山钢企曝应付检查：环保督查组一走就重启关停装置。灰霾面积达到 188 万平方公里；北京、天津、石家庄等 27 个城市发布空气重污染红色预警。环保部派出 16 个督查组分赴污染严重地区展开督查。发现，唐山市个别钢铁企业当着督查组的面承诺立即关停烧结机，待督查组走后，重新开启。

6、山东：全覆盖零容忍 严密排查整治制售地条钢等违法违规行为。东省政府 24 日召开进一步排查整治“地条钢”专项督查动员会，副省长张务锋出席会议，他要求各地严

督实查、立查立改，严防钢铁去产能“边减边增”，决不允许打折扣、搞变通。

7、地条钢”面临全面“围剿”。继河北、江苏清查整治企业违法违规使用中频炉、工频炉冶炼“地条钢”后，发改委、工信部等五部门近日联合要求全国其他省份也进行全面摸底盘查，并于12月26日前上报相关情况。中频炉等落后炼钢产能面临全面“围剿”。据工信部有关人士透露，刚刚出任工信部副部长的徐乐江上任后抓的第一项工作就是整治中频炉。

【楼市】

1、住建部：狠抓热点城市控房价，三四线城市和县城去库存。据中纪委网站12月29日消息，中共住房城乡建设部党组在关于巡视整改情况的通报中提到，不断加强房地产市场调控。高度重视房地产市场调控工作，狠抓热点城市控房价，三四线城市和县城去库存，以及规范整顿市场秩序等工作。

2、12月各地楼市再收紧 调控短期不会松动。据中原地产统计，在9月30日各地密集开始的一轮楼市调控之后，10-11月全国又有超过24个城市出台了超过50次政策。

3、2016年全国300城土地成交4亿平米 爆刷340余宗地王。据CRIC年终报告显示，2016年30多个城市刷出340宗左右单价、总价地王，数量创历史新高，上海、深圳也相继刷新全国单价、总价地王纪录。

4、接近国土部人士：土地使用权到期续费是肯定的 很可能与房产税结合。接近国土部的知情人士透露，温州土地使用权到期免费续期可能只是短期过渡性政策。该人士认为，就目前中国土地制度管理法而言，土地使用权到期续费是肯定的。

5、社科院：2017年楼市将延续新一轮短期调整。中国社科院财经战略研究院《中国住房发展报告》课题组表示，展望2017年，总体上，楼市将延续新一轮短期调整，但不确定性。时间上，调整将持续一年左右。预计全国销售价格增幅将逐步回落，个别时间段也有可能出现价格回落。

6、11月末宁夏商品房待售面积达1218万平方米。截至11月末，宁夏商品房待售面积达1218.42万平方米，比上年同期增长7.3%。其中，住宅待售面积698.63万平方米，比上年同期增长1%。据宁夏统计局介绍，1-11月，宁夏商品房销售面积为840.15万平方米，比上年同期增长16.2%

7、海南去房地产库存步子加快 明年在全省推行商品房精装修。记者25日从海南省经济工作会议上获悉，海南继续实施“两个暂停”政策，更精准地推动房地产去库存；从2017年7月1日起，全省推行商品房精装修，将出台法规严惩不诚信房企。

【其他】

1、河北再发重污染红色预警。经河北省环境应急与重污染天气预警中心与中国环境监测总站和河北省环境气象中心联合会商，预计2016年12月29日至2017年1月5日

河北省将出现一次重污染过程，区域一（石家庄、保定、廊坊、邢台、衡水、邯郸、定州、辛集市）将达到区域红色预警水平，区域二（唐山、沧州市）将达到区域橙色预警水平。

2、京津冀区域将遭遇跨年重污染过程。受不利气象扩散条件影响，2016年12月30日至2017年1月5日，京津冀及周边区域将遭遇跨年重污染过程。

3、受中国钢铁限产影响 铁矿石进口价格 11 周来首现下降。韩国矿物资源公社 26 日发布的报告显示，12 月第三周铁矿石进口价格为每吨 78.86 美元，比前一周下降 3.6%，时隔 11 周首次下降。受雾霾影响，中国限制钢铁生产，是导致铁矿石价格下滑的主要原因。

4、环境保护税法获通过 2018 年 1 月 1 日起施行。十二届全国人大常委会第二十五次会议 25 日表决通过了环境保护税法。这是我国第一部推进生态文明建设的单行税法，将于 2018 年 1 月 1 日起施行。

二、产业信息

1、行业现状：继河北、江苏清查整治企业违法违规使用中频炉、工频炉冶炼“地条钢”后，发改委、工信部等五部门近日联合要求全国其他省份也进行全面摸底盘查，并于 12 月 26 日前上报相关情况。中频炉等落后炼钢产能面临全面“围剿”。

2、行业展望：评级机构穆迪日前发布报告称，2017 年亚洲钢铁企业盈利能力预计将会下降，展望为负面。穆迪副总裁、高级分析师邹吉明表示，由于供应长期过剩，并且钢铁企业向客户转嫁原材料上涨成本的能力较为有限，2016 年年中亚洲钢企盈利能力虽然相对较强，但不具有可持续性，预计 2017 年盈利能力将会转弱。

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：福建三钢出厂线材、盘螺、螺纹结算价平盘：大螺 3530，高线 3670，盘螺 3780。钢厂价仍坚挺，然现货市场成交萎靡，商家心态不佳，加之周初钢坯、期螺弱势，现货市价持续走低，市场倒挂严重。28 日期螺走势上行，原料端钢坯也拉涨 60，现货市场大受提振，市价开始拉涨，涨幅达 50 元左右，下游采购情绪亦被带动，成交有所好转，然进入周尾，期螺震荡下行，市价被拖累小幅走低，成交再次萎缩。后市来看，鉴华东主导钢厂沙钢调价在即，市场看跌明显，且年底下游工地多停工，市场需求有限，预计下旬钢厂价趋低运行。

【安钢】

本周河南钢价整体呈现下跌状态，受此影响，省内各钢厂资源均有下调，但目前济源钢厂出厂价明显偏高，市场商家倒挂严重，因此本周二济源下调螺纹出厂价 100 元/吨。虽目前倒挂有所减小，但商家仍有亏损，同时横向与省内另一大钢厂安钢对比，济源市价仍显高位，因此后期济源市场价仍有回调空间，钢厂出厂价下调则成为必然，预计下周济源出厂价仍处跌势，幅度在 50 左右。

【莱钢】

本周山东钢铁集团莱钢钢厂两次下调出厂价，螺纹钢下调 260，调后莱芜本地莱钢 3 级螺挂牌价 3310 元/吨，莱芜本地开单 3200 元/吨，省内 3180 元/吨。周初期螺走低，商家心态不佳，售价趋低，而后期盘过跌反弹，钢厂挺价意愿强烈，价有上浮，但下游接受度几乎为零；在钢厂屡屡限价的高压下，商家仍选择跟随市场走低，抓住年前最后一波机会，积极出货。后市来看，有冬储打算的中间商因价未至低位按兵不动，而市场的预期也不强烈，沙钢旬价将出，传或下调，因此预计莱钢调价也将低靠。

【威钢】

28-30 日连续 3 天威钢对成都建筑钢材价格三次上调，其中线材、盘螺累计上调 250 元/吨，螺纹钢累计上调 150 元/吨。临近年关，市场需求锐减，且省外价格多数走跌，在一片大跌的行情下威钢却逆市上涨，主要还是因为前期成都价格超跌，较周边市场差距较大，加上有传闻说元旦附近川内短流程厂家或将停产检查，炒作之风再起，加上钢厂联合限价，市场底部抬升；但值得注意的是虽然威钢厂提价大涨，但是在淡季下市场跟进幅度有限，考虑到钢厂挺价意愿，预计钢厂近期政策仍将坚挺上行为主。

四、重点市场预测

【河南市场】

本周河南线螺市场整体走低，预计下周市场稍显弱势。首先需求难以好转，成交更加低迷，对短期上涨的钢价无法形成持续动力。另北方虽环保限产，但多次“狼来了”，商家心态反而更加谨慎对待，调整意愿较弱。加之进入新的年度后，市场资金面压力明显放缓，商家再次降价意愿减弱，厂商挺价意愿走高。因此，对下周作出以下判断，元旦后钢价整体仍显弱势，但幅度空间较小，同时当中可能会有阶段性走高，但涨势无法持续，幅度上来看，整周下跌可能性较大。

【邯郸市场】

本周邯郸市场稳中运行后大幅下调。周初在无其他利好消息下，市价维持平稳运行，而中期货、钢坯表现强势，市场心态现分歧，部分贸易商有拉涨意愿，然临近年底，钢厂多考虑出货为主，调价意愿较低，市价平推，故市场高低位资源并存。而后期货走势下挫，原料支撑弱化，下挫市场信心，价格统一下调 50。后期来看，库存方面，截至目前邯郸武安线材总库存为 19.1 万，较上周增 6.1 万吨，库存小幅增加；需求方面，年底工地停工，需求端冷清，综合考虑，预计下周偏弱震荡运行。

【京津唐市场】

本周京津唐市场先抑后扬，后再次走弱，市价波动较大。周初受期货以及钢坯走弱影响，下游采购多观望状态，成交寥寥，商家心态不佳，市价不断下行，而后随着期货走势反弹，钢坯强势上涨，现货市场心态受到提振，市价跟随上行，然而工地基本停工，下游除

冬储客户外基本无需求，底部支撑不足，随着期货再次走弱，商家看空心态加剧，且年底资金压力偏大，盘中低位资源频现，拉低整体市价。后期来看，雾霾预警提振有限，加之实际采购需求冷清，料下周弱稳运行。

【江浙沪市场】

本周江浙沪市场线螺价格先涨后跌，主要原因是周初受坯料走高带动，商家报价随之跟涨，且价涨后下游积极采购，整体成交偏好，现货心态坚挺。然由于期螺走势不佳，故部分贸易商心态谨慎，且周底坯料高位回落，市场低价出货情况明显增加，部分资源高低价差超过半百。对于后期行情，考虑到年前终端需求有限，且沙永中一月份发货量相对增加，后期到货资源或将增加，商家对后市预期并不高，目前仍积极让价出货。综合考虑，料下周江浙沪市场线螺价格继续偏弱调整。

五、下游产业

房地产市场：近期人民币贬值压力继续加大，明年1月份特朗普将就职，1月末美联储将召开议息会议，一季度美元或将加速升值，对人民币和国内楼市形成较大利空，在此背景下，国内政策将不会允许楼市再度出现反弹性升温，近期七部委严控京冀交界地区房价，联合出手遏制炒房。预计明年部分地区的楼市调控政策或进一步收紧，一季度楼市整体趋于下行，特别是在前期楼市成交已经降温的情况下，明年二季度前后房地产开发投资或将出现明显回落。1月份处于施工淡季，加之今年春节较早，不少工地提前放假，新屋开工和施工情况将明显转弱，相关施工带动的建材需求将出现大幅萎缩。