

建材周评：需求冷清 钢价偏弱震荡（1.3-1.6）

【市场预判】：本周建材价格涨跌稳互现，价格多在上下 50 元/吨以内波动，其中华东市场表现稍强，主要是沙钢旬价平盘，商家亏损状态难逆，故低价意愿不强，但下游需求不买账，最终抑制回涨空间。下周，年关愈发临近，需求进一步缩减，库存面，多地库存呈现继续攀升态势，供需矛盾逐渐显现；又当前因环保而导致的限、停产，炒作性能明显不足。另本月实际交易日不足 10 日，加之年关回笼资金之需，商家为完成协议量，还将积极换量，料下周市价继续弱调，考虑到成本支撑尚可，深跌可能性不大。

【内容提要】

- ◆本周建材价格涨跌互现 预计后期窄幅偏弱

 - ◆差别电价、环保助力去产能，明年钢价值得期待
-
- ◆产量小幅回落 钢企盈利好转

◆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

◆基建投资潜力巨大，短期淡季偏淡

一、宏观热点

本周宏观：经济面上看，2017 年货币政策将稳中偏紧，经济增速也不会太高，对于钢价上涨将形成阻力；楼市来看，中央定调“用来住、不是用来炒”，基本可以确定楼市不会过热，但三四线去库存力度会继续保持，房价稳中或许还会小幅偏强。对于钢市来说，环保、去产能、质检等组合拳打下来，钢价仍会有上涨空间，但对于相当一部分中小厂家可能享受不到这个福利了，能不能活下来还是未知数呢。

【经济面】

1、2016 年 12 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.4%，比上月下降 0.3 个百分点。2016 年 12 月财新中国制造业 PMI 跃升至 51.9，比上月上升 1 个百分点。

2、第二批中央环保督察结束：7 省市已有 2682 人因环境

问题被问责，被约谈人数超过 4000 人。万余家企业被责令整改，半数以上被立案处罚，总罚款金额达 2.4 亿元，近 300 人被行政或刑事拘留。

3、机构预测去年全年 CPI 涨 2%，2017 年物价或呈逐季上涨态势。

4、摩根士丹利：中国货币政策偏紧，2017 年降息化为泡影。2017 年以来，公开市场连续 3 个交易日累计净回笼资金 4350 亿元，显示出央行无意让流动性过度宽松

5、2016 年 12 月份新增信贷预计约 7000 亿元，全年新增信贷规模将在 12 万亿元左右；另外，预计 2017 年新增信贷规模在 13 万亿元左右。

6、近日，一些省份的 2017 年重大项目投资计划密集出炉，数额从千亿到万亿不等。专家表示，2017 年我国固定资产投资增速预计保持在 8%左右，基建将继续成为稳定投资及稳增长的主要力量，整体规模预计约为 16 万亿元。

7、重污染应急督查“新常态”：32 城红色预警，多家企业被点名。

【钢市】

1、12月钢铁PMI跌至47.6%，较上月回落3.4个百分点，在连续两个月回升之后本月再度跌至50%的荣枯线以下，行业景气度趋于低迷，钢价下行压力加大。

2、环保部督查组发现一些大企业甚至是央企对限产措施置若罔闻，拒不执行。如唐山津西钢铁集团正达有限公司未按预案要求的时段实施停产，鑫宇钢铁厂未按预案停产到位。鑫达钢铁公司、燕山钢铁公司均未完全落实预案Ⅱ级响应措施，烧结机停产台数不对应。

3、《煤炭工业发展“十三五”规划》目标：化解淘汰过剩落后产能8亿吨/年左右，通过减量置换和优化布局增加先进产能5亿吨/年左右，到2020年，煤炭产量39亿吨。

4、江苏省：对全省范围生产销售“地条钢”情况作了进一步排查，共发现“地条钢”企业63家，分布在10个设区市。对排查出的“地条钢”企业开展了治理整顿，目前已全部整治到位，坚决防止生产销售“地条钢”、违法违规新增钢铁产能等行为死灰复燃。

5、沙钢：2017 年 1 月份热卷出厂价格继续上调 200，1 月上旬建材价格保持平盘。

6、国家发改委和工信部联合出台《关于运用价格手段促进钢铁行业供给侧结构性改革有关事项的通知》：自 2017 年 1 月 1 日起，对钢铁行业实行更加严格的差别电价政策和基于工序能耗的阶梯电价政策。淘汰类由每千瓦时加价 0.3 元提高至每千瓦时加价 0.5 元；限制类继续维持每千瓦时加价 0.1 元；未按期完成化解过剩产能实施方案中化解任务的钢铁企业电价参照淘汰类每千瓦时加价 0.5 元执行。

7、中钢协：2016 年 12 月中旬重点钢企粗钢日均产量 165.56 万吨，环比上一旬减少 5.68 万吨，下降 3.32%，创 2016 年 8 月上旬以来的新低。据此估算，本旬全国粗钢日均产量 217.28 万吨，旬环比减少 8.35 万吨，下降 3.7%。截止 12 月中旬末，重点钢企钢材库存为 1272.96 万吨，比上一旬减少 8.85 万吨，降幅 0.69%。

8、2016 年 1-11 月 99 家大中型钢铁企业累计实现销售收入 25098.27 亿元，同比下降 4.36%；累计实现利润总额 331.46 亿元，去年同期为亏损 529.06 亿元；亏损企业 26 家，亏损面

26.3%，亏损企业亏损额 218.84 亿元，同比减亏 67.7%。

9、唐山市政府通知：1 月 3 日零时起全市启动重污染天气红色（I 级）预警响应，加大力度应对重污染天气，全力降低重污染天气影响。该市提出，自 1 月 2 日起，在原有重点工业企业减排 50%的基础上，全市所有独立轧钢企业停止生产，所有涉挥发性有机物排放的企业工序停止生产，在确保安全生产、居民供暖的前提下所有钢铁企业烧结机停止生产；加强管控，全力阻止 5 轴及以上货车违规上路行驶。

10、唐山市经济工作会议明确抓好河钢乐亭基地、渤海钢铁重组等重大项目，实现钢铁产业优化布局、量减质增。要坚决防止已经压减的过剩产能死灰复燃，坚决防止违规新建钢铁项目。2017 年全市要压减 861 万吨钢、933 万吨铁、110 万吨煤炭产能。

【楼市】

1、2016 年共有 131 家房地产企业跻身百亿军团，比 2015 年增加 27 家，销售总额共计 5.7 万亿元人民币，市场份额已接近 50%。

2、西安限购新政下发：2017年1月1日起，本市及非本市户籍居民家庭（包括夫妻双方及未成年子女），在本市城六区（新城、碑林、莲湖、雁塔、未央、灞桥区）范围内只能新购一套住房（含新建商品住房和二手房）。

3、经济参考报：2017年住房信贷政策应该“爱憎分明”。该抑制的就要大力抑制，该支持的就要全力支持。

4、住房信贷：15家银行的北京分行签署了一份公约，自2017年1月1日起执行的贷款利率将不低于银行基准利率的0.9倍。

5、12月中旬，中央经济工作会议重申“房子是用来住的，不是用来炒的”，为2017年热点城市的调控定下了“严厉”的调子。其后，北京市负责人表态，2017年房价环比不能涨。郑州、武汉、济南等城市，相继出台限购升级政策。

6、中科院报告：预计2017年中国房地产成交量和成交额增幅较2016年将会大幅下滑，但价格方面仍将维持上涨态势，预计全年商品房平均销售价格同比增长3.4%。

【其他】

1、2017 年公路、水运与铁路完成固定资产投资的目标合计为 2.6 万亿元，“大交通”促投资、促消费、稳增长的作用有望进一步彰显。

2、2016 中国大宗商品交易量暴增 27%，连续 7 年居世界首位。

二、产业信息

◆ 整体产量：据中钢协统计，2016 年 12 月中旬，97 家重点监测钢铁企业共生产粗钢 1655.58 万吨、生铁 1589.28 万吨、钢材 1633.27 万吨、焦炭 329.91 万吨。日产量及比上一旬增减情况分别为：粗钢 165.56 万吨，减产 5.68 万吨，减幅 3.32%；生铁 158.93 万吨，减产 7.57 万吨，减幅 4.54%；钢材 163.33 万吨，增产 1.35 万吨，增幅 0.83%；焦炭 32.99 万吨，减产 1.98 万吨，减幅 5.65%。

◆ 钢企现状：2016 年 11 月，99 家大中型钢铁企业实现销售收入 2648.93 亿元，利润总额 44.22 亿元，亏损企业 22 家，亏损额为 23.07 亿元。2016 年 1 至 11 月份，累计实现销售收入 25098.27 亿元，同比下降 4.36%；累计实现利润 331.46 亿元，较去年同期亏

损 529.06 亿元的情况大幅好转。

三、重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢上周末出台 2017 年一月份第一期调价政策，其中出厂价格在上一期基础上，螺纹、盘螺、高线均不作调整，现分别执行价格 3550、3670、3630（元/吨），钢厂政策维持坚挺，出乎市场意料，由于倒挂较为严重，贸易商继续低价出货意愿弱，周内市价整体震荡偏强调整，截至目前，江浙沪市场沙钢三大螺纹厂提基价约在 3140 元/吨，上周末价格为 3090 元/吨，周内累计涨幅约 50 左右。虽年前需求低迷，然考虑到目前钢坯高位支撑，对现货尚有提振作用，料沙钢中旬调价政策稳或小跌。

【昆钢】

6 日昆钢对昆明市场指导价下调 60 元/吨。目前临近农历年末，下游工地多准备收工放假，市场实际需求几无，且由于本地当前价格较周边市场偏高，商家冬储意愿十分弱，多盼跌价，加上钢厂库存及市场库存齐攀升，厂商出货压力仍大。考虑到现到货成本偏高，部分商家多等价格跌至心理价位后进行冬储，因次预计短期昆钢厂调价仍将以下调为主。

【三钢】

1 日福建三钢建筑钢材发布调价政策：螺纹钢、线材、盘螺均下调 130 元，现执行价格为：螺纹钢 3400/吨，高线 3540 元/吨，盘螺 3650 元/吨，对完成 12 月份计划量追补 80 元/吨。计划执行时间为 2017 年 1 月 1 日-2017 年 1 月 5 日。钢厂价虽下调，然市场仍倒挂，加之货少支撑，商家拉涨情绪浓郁，节间福建地区市价谨慎上涨，节后开市后，钢坯止涨维稳，期螺走势震荡，市价弱稳运行。6 日三钢再发调价政策：结算价持平，大螺 3400，高线 3540，盘螺 3650，结算周期 1 月 6-1 月 15 日。经比较，此次钢厂调价后，市场倒挂明显减小，加之三钢厂检修致生产量减少，然考虑到市场临近年底需求明显萎缩，预计下旬钢厂价窄幅调整。

【安钢】

元旦节前河南钢价整体大幅下滑，受此影响，省内各钢厂资源均有明显下调，受此影响 1 日安钢对螺纹钢出厂价下调 400 元/吨不含税，调整后钢厂挂牌价为 2980 元/吨（含税 3486.6 元/吨）。经与当前市价相比，目前倒挂明显减小，考虑钢厂补贴及退补，以及钢厂的市场资源情况，预计下周安钢继续下调可能性较低，出厂价维稳为主。

四、重点市场预测

【京津唐市场】

本周京津唐市场先涨后落，后再次上扬。周初原料市场反弹，加之期货偏强震荡，刺激商家拉涨意愿，部分规格市价上调，然随着年底临近，下游需求冷清，且冬储客户多观望状态，商家多为促出货，市场低位资源频现。周后期在期货及钢坯强势带动下，成交明显放量，市场氛围好转，商家心态缓和，市价再次小幅回升。对于后市行情，临近春节，多数商家即将休市，需求愈发冷清，降低库存与回笼资金意愿占据主导，此次涨势难以维持，预计下周市价或有小幅回落。

【江浙沪市场】

本周江浙沪市场线螺价格持续震荡为主。月初主导钢厂上旬政策维持不变，对上期补差 200 元/吨，当前市场倒挂明显，贸易商低价销售意愿不强，今年钢厂资金相对充足，截止目前没有任何冬储政策，虽然市场需求持续走弱，但是市场并没有低价资源冲击。本周期螺、钢坯走势多震荡，导致江浙沪市场线螺价格随之震荡，整体变动不大。近日唐山地区再传限产消息，但对市场提振作用不明显，考虑到沙永中 1 月钢厂发货量增加，后期库存压力渐增，加之面临年底银行资金收款的压力，年前商家多以出货为主。综上，料下周市价或持续震荡为主。

【邯郸市场】

本周邯郸市场先稳再降，后维稳运行。周初市价平稳运行，钢厂挺价意愿浓厚，操作谨慎，然需求有限，且市场观望情绪浓厚，成交不畅，商家信心受挫，出货意愿上升，市价延续下调，市场不乏暗降、让利操作。而后随着钢坯上涨，期货延续强势，市场亦受带动，成交显著放量，售价低位高靠。后期来看，一方面，需求淡季，供需结构难有有效改观，另一方面，商家心态分歧，实际成交仍是低位资源居多，综合考虑，预计下周市价偏弱运行。

【西安市场】

本周西安市场弱势维稳为主，预计下周持稳，主要原因，雾霾天气持续，本地严格执行单双号限行政策，下游多数工地自元旦以来一直处于停工状态，一定程度影响现货成交，另临近年关，需求愈发冷清，市场动向多趋于平稳，且多数外地商家陆续返乡，市场价格维稳调整居多。考虑宏观面暂无任何利好刺激，料下周主流维稳为主。

【湖南市场】

本周湖南线螺市场继续走低，预计下周市场偏弱。首先需求进一步减弱，市场成交清淡，无法支撑现货走势。另北方虽再传环保风波，但商家心态多谨慎对待。加之进入新的年度后，需求持续放缓，而供应基本正常，致使库存压力回升，商家仍积极议价出货，但考虑市场逐渐有价无市，作出以下结论：预计下周市价继

续偏弱，幅度调整不大。

五、下游产业

基础设施建设领域：受房地产趋弱影响，未来基建投资仍将充当稳增长主力军。近期部分省份公布 2017 年的投资计划，其中广东拟安排省重点项目年度计划投资 5200 亿元，比上年增加 200 亿元；陕西的省级重点项目达 600 个，总投资额 3.7 万亿元，年度投资 4820 亿元；福建确定省重点项目 1487 个、总投资 3.57 万亿元等。各省整体投资规模预计将达 16 万亿元，专家预计明年的基建投资增速将保持 20%左右的水平。国家发改委国际合作中心研究员吴维海表示，2017 年固定资产投资可能重点投资于城市和农村基础设施和重大交通项目，以及基于供给侧结构性改革的重大工程或支柱性产业。各省投资中交通领域的投资项目占比较高，铁路总公司计划 2017 年完成投资 8000 亿元，另外，2017 年公路、水运与铁路的“大交通”完成固定资产投资的目标合计为 2.6 万亿元。总体上看，未来一年基建投资的增长潜力巨大，不过，短期内仍将维持淡季偏淡的局面。