

建材周评：需求尚未启动 钢价试探上涨（2.6-2.10）

【市场预判】本周建材价格上调 30-110 元/吨不等。其中二三线市场跟涨较为积极，幅度亦更为喜人。下周较多商家及厂家回归，开始正常营业，市场活跃度将明显抬升，下游或出现短暂性补库需求，但考虑到当前钢价普遍偏高，持续性能较差。但鉴于宏观面地方加快投资步伐，且取缔“地条钢”决心大，主导大钢厂方面挺价操作仍将偏强，进一步对当前钢价形成支撑，预计下周钢价仍有继续拉涨空间，幅度 50-80。但考虑到春节后部分市场库存增加明显，仍需提防回落风险。

【内容提要】

- ◆本周建材稳中上涨
- ◆货币趋紧，楼市冰封，钢市能迎来春天么？
- ◆钢企盈利好转 出口大幅减少
- ◆预计下周钢厂出厂价将偏强为主
- ◆预计下周市场价格仍有拉涨空间，但需提防回落风险
- ◆房地产趋弱，基建预期较好

一、宏观热点

本周宏观：新年伊始，万象更新。开年第一周，影响钢市的各方面因素基本明确--宏观方面，央行变相加息，货币政策趋紧，利空钢价；钢材出口锐减，利空钢价；各地银行收紧住房信贷投放，楼市继续冰封，利空钢价；各省政府高调宣布打击“地条钢”，中频炉无一复产，工信部从规范企业名单中剔除 35 家违法违规企业，粗钢产量略有下降，利好钢价；交通部严格界定违法超载，责任具体到人，将继续刺激运费上涨及重卡销量，利好钢价。在

多空交织及节日氛围影响下，多数商家选择观望，短期以稳为主，但小编认为，直接作用于钢市的利好因素多于利空因素，接下来市场上涨概率要大一些。

【经济面】

1、2月3日，央行全面上调了公开市场逆回购利率和SLF利率，金融界人士将此解读为央行一次不叫加息的加息。对此，专家表示，在错综复杂的国内外环境中，今年货币政策需要更加中性、更加审慎，要综合运用价量工具和宏观审慎政策加强预调微调，调节好货币闸门。

2、多家机构预计今年1月份新增信贷规模至少能达到2.5万亿元，甚至可以达到2.8万亿元。

3、环保部：用硬措施、硬办法积极应对重污染天气。

4、央行窗口指导控制信贷投放节奏，预计今年1月的新增贷款中，企业贷款将成为新增贷款的主力，而个人住房按揭贷款则因限购政策，增速或有所下降。

5、央行2月8日发布公告称，再次暂停公开市场逆回购操作，这已是央行连续第四次暂停常规公开市场操作。

【钢市】

1、截至2月6日，有33家发布了2016年全年业绩预告或快报，其中29家预计净利为正。对2017年市场前景，多位受访分析师及钢企内部人士均表示乐观，尽管不能重演2016年钢价疯涨翻倍的戏码，但钢企的效益将保持稳定。

2、2017开年中国钢材出口大降20%，内外贸价差是主因。

3、山东省省长郭树清表示，2017年山东将坚定不移化解过剩产能，倒逼钢铁、煤炭、水泥、化工等重点行业过剩产能退出；将再压减生铁产能387万吨、粗钢280万吨、煤炭

351 万吨；推动济钢产能调整 and 山钢转型发展，统筹抓好煤炭企业改革重组。

4、2017 年，河北将打好去产能“收官之战”，压减钢铁产能 3186 万吨，地条钢是重点。

5、唐山市：对未按要求完成环保设施建设的企业，以及城市建成区和生态红线控制区的钢铁企业，实施差别电价、差别水价等，提高其运行成本，倒逼产能搬迁、退出。特别是对违规新增产能未按期完成产能置换的，执行最严厉的差别电价和环保政策，直至压减到位。

6、宝钢湛江钢铁新春实现开门红，今年将形成年产铁水 823 万吨、钢水 840 万吨的规模能力。

7、地条钢：安徽、合肥分别设立打击“地条钢”违法行为举报电话；辽宁省长陈求发强调，坚决取缔“地条钢”；江西召开专题电视电话会议，以“零容忍、零存在”决心打击“地条钢”；四川发布关于进一步严厉打击违法违规生产销售“地条钢”的通知。

8、交通部：严格界定严重违法失信超限超载运输行为，有货运车辆 1 年内违法超限运输超过 3 次等情形，应当列入严重违法超限超载运输失信当事人名单。

9、中钢协：1 月中旬重点钢企粗钢日均产量 162.37 万吨，环比上一旬减少 4.17 万吨，降幅 2.51%，创去年 8 月上旬以来旬度产量新低。据此估算，本旬全国粗钢日均产量 218.79 万吨，环比上一旬增加 0.8 万吨，增幅 0.37%。截止 1 月中旬末，重点钢企钢材库存为 1230.80 万吨，比上一旬减少 28.87 万吨，降幅 2.29%。

10、2017 年，江苏鸿泰钢铁有限公司承诺压减炼钢产能 200 万吨，1 月 9 日已将 10 台 40 吨中频炉封存，设备将于 2017 年 2 月底前全部拆除，企业承诺不再恢复生产。

11、工信部公示第一批拟撤销钢铁规范公告企业名单，35 家企业因存在违法违规行为、已被列入 2016 年去产能任务整体退出、停产超过 1 年以上等情形，被列入名单。

【楼市】

1、新华社：2017 年房地产市场“清淡”开局，房价或将高位盘整趋稳。

2、中指院：上周 26 个主要城市楼市整体成交量环比下降 50.5%。

3、住房信贷：继北京地区多家银行首套房贷利率折扣趋严后，多位银行业知情人士表示，今年年初银行房贷额度遭到大量压缩，调控十分严格。除了中小银行，大行的房贷政策也非常严厉。某大行分行负责人表示，与以往相比，今年年初的房贷额度确实压缩了很多，而且控制非常严格，需要按旬控制规模。

4、北京首套房贷提至 9 折，二套房贷不超过 25 年。

5、多家媒体称，北京、广州等多地上调房贷优惠利率至 9 折以上。有分析称，央行确认货币市场加息，意味着房贷利率存在大幅上调风险，预计合理房贷利率约在 5.5%，所有折扣房贷将全部绝迹，地产凛冬将至。

【其他】

1、1 月重卡销量暴涨 1.2 倍，一季度市场或净增 10 万辆。

2、据中国汽车工业协会统计，2016 年汽车产销创历史新高，全年产销量分别为 2811.9 万辆和 2802.8 万辆，同比分别增长 14.5%和 13.7%，增幅比上年分别提升 11.2 个百分点和 9.0 个百分点。

3、工信部副部长：大力推进传统建筑材料去产能。

二、产业信息

1、钢铁进出口：据海关统计，2017 年 1 月我国出口钢材 742 万吨，较上月减少 38 万吨，同比下降 23.2%，单月出口量创 2014 年 7 月以来的新低。1 月我国进口钢材 109 万吨，较上月减少 10 万吨，同比增长 17.7%。1 月我国进口铁矿砂及其精矿 9200 万吨，较上月增加 305 万吨，同比增长 12%。1 月我国出口焦炭 79 万吨，较上月减少 11 万吨，同比增长 7.6%。

2、行业现状：数据显示，全国钢铁业自 2016 年 3 月份当月实现盈利以后持续盈利，5 月份当月实现盈利 85.2 亿元，达到全年盈利单月最高。总计 2016 年前 11 个月全行业实现利润总额 331.5 亿元，而上年同期亏损 500 多亿元，一增一减 800 多亿元。

三、重点钢厂政策

【方大特钢】

本周方大特钢建材南昌地区指导价以涨为主，线螺涨幅均在 60 元/吨；目前螺纹 3330 元/吨、线材 3450 元/吨、盘螺 3530 元/吨，含税。周初因市场暂未完全启动，且钢坯弱勢且期螺低位震荡，钢厂开门红心态减弱，指导价小幅上涨，而市价小幅弱调。后周中期螺和钢坯强势上行，带动钢厂指导价上涨。今钢厂出台限价政策，市场价格全部上调至今天的钢厂指导价 3330 元/吨进行销售。现钢厂面临库存压力，近期工地少量开工，补货情况不多，但考虑到需求正逐步恢复，商家心态看涨，年前未拿货者，多现在补货，料下周钢厂指导价偏强运行。

【石横特钢】

本周石横特钢出厂价上调 30 元/吨，并调整螺纹与盘、线价差，现Φ18-22mm HRB400 执行价格为 3230 元/吨；Φ8-10mm HPB300 高线执行价格为 3530 元/吨；Φ8-10mm HRB400 盘螺执行价格为 3530 元/吨。周初商家刚开始返市，市场交投热情不高，出厂价平稳为主，后因钢厂协调会及钢厂停单封库推动，出厂价上调；且期螺周内不断拉涨，稳固现货信心，促使商家跟涨。鉴于元宵过后工地慢慢开工，终端需求将有所释放；且钢坯走俏，成本支撑下，预计下周出厂价上调 50-80 左右。

【三钢】

6 日福建三钢建筑钢材发布调价政策：2017 年 2 月 6 日起三钢线螺所有品种出厂价上调 50 元/吨，2 月 6 日零时起指导价执行螺纹 3550/高线 3690/盘螺 3800，一档贴息率调整至千分之 3.8。此次价格上调后，市场并未积极跟涨，究其原因乃是下游工地多未开工，市场

成交寡淡，加之库存增压，商家信心不足，出货意愿浓厚。后市来看，期螺、钢坯持续走高，成本支撑强劲，外界市场受提振市价拉涨明显，加之下游工地开工在即，商家看好后市预期，预计下旬钢厂价仍将走高。

【安钢】

春节后第二个工作周，河南河南钢价整体出现上涨的走势，尤其是安钢资源因钢厂产线检修，使得市场部分规格出现断档，市价较其余钢厂偏高，再加之因节前安钢在市场普遍上行，厂价却没有跟进上调的情况下，安钢贸易商理论利润普遍较为明显，在此影响下，3日安钢对螺纹挂牌价上调304.2元/吨，大螺纹钢挂牌价调整后为3673.8元/吨。考虑后期需求逐渐恢复，市场旺季预期较好，预计后期安钢仍有上调机会，幅度150元/吨。

四、重点市场预测

【江浙沪市场】

本周江浙沪市场线螺价格先稳后强。周初线螺主流价格多盘整震荡运行，春节过后，商家多已返市，但是节日氛围尚存，市场氛围极其清淡，自周中开始，期螺走势持续走强，坯料成本也同步上扬，市场纷纷受其提振拉涨，然而下游工地基本尚未开工，市场实际需求较小，市价涨幅有限，主流大螺纹市价涨幅累计大约50-80元/吨，本地节间库存积累，加之外地货源陆续到达，库存压力更增，商家出货意愿较强。考虑到目前钢厂拿货成本高位，元宵过后，工地多陆续开工，市场心态偏向好，综上，料下周主流市价窄幅偏强。

【京津唐市场】

本周京津唐市场先稳后涨，后维持平稳运行。周初贸易商陆续归市，然节日气氛依旧浓厚，市场参与度不高，商家多为后期开市做准备工作，故市价维持平稳运行。周中期，期货、钢坯双双走高，提振商家心态，市价跟随上扬。然下游工地多数尚未复工，需求仍处于弱势，成交冷清，市价续涨乏力，稳中运行。对于后市行情，一方面，节间库存增加，商家心态分歧，部分库存高者多急于走货，另一方面，天气逐渐变暖，下游工地将陆续开工，加之原料

支撑强劲，综合考虑，预计下周稳中趋高。

【邯郸市场】

本周邯郸市场稳中运行后相继拉涨，市价不断攀升，累涨 120-170。周初原料下挫，加之市场刚刚开市，市场氛围冷清，售价稳中偏弱，部分商家报价下调，下游“买涨不买跌”心态加剧，成交几无。而后期货、钢坯连续几日拉涨，市场氛围活跃，下游补库积极，刺激商家拉涨心态，市价连续几日上调。与此同时，市价高涨，下游风险加剧，多谨慎观望。后期来看，邯郸市场库存偏大情况已有所缓解，甚至部分规格资源紧缺，然而，价至高位，下游采买谨慎，成交难有上好表现，综合考虑预计下周主稳运行，或有回调可能。

【安徽市场】

本周安徽线螺市场主流走高，预计下周钢价继续走高，主要是今年立春较早，下游工地陆续开工，成交较前期好转，加之近期钢坯和期螺继续联动上涨，市场成本较为明显，同时钢厂挂牌价仍有上调空间，市场整体预期较好，因此综合考虑，下周本地钢价将继续走高。

【江西市场】

本周江西建材市场先跌后涨，整体上涨 110 元。周初因期螺低位震荡，且需求不佳影响市价小幅下调；但周中受期螺强势上行钢坯上涨带动，市价随之上扬。现本地市场需求逐步恢复，商家推涨价格情绪较高，而年前尚未定货商家纷纷出手，市场交易氛围较好。对于后市行情，一方面本地市场库存较大，部分资源仍在途，部分库存较高者多急于加速出货、回笼资金；另一方面下游工地陆续开工，加之坯料支撑强劲，综合来看，预计下周稳中偏强运行。

五、下游产业

房地产市场：继续趋弱。2017 年房地产市场“清淡”开局，春节期间，南京、杭州、苏州等地新房成交量纷纷萎缩，大多下跌至个位数，为近三年同期的最低值。上周 26 个主要城市楼市整体成交量环比下降 50.5%。近期中国地方“两会”频繁剑指楼市，房贷收紧成趋势，多地或将上调贷款利率，北京首套房贷提至 9 折、二套房贷不超过 25 年，广州

等多地上调优惠利率，深圳首套房利率普遍九折、新房成交量连续三个月下跌，山东银监局表示将加强首付款资金来源审查力度。综合来看，预计短期内该领域维持弱势。

基建投资领域：预期较好。近期发改委表示，将进一步下放政府投资交通项目审批权。“十三五”重点专项规划陆续发布，165项重大工程项目加速落地。多省部署重大项目投资，强调激发民间资金活力，其中，山东、江苏、河南、广东、河北等经济大省，仍将维持较高投资增速，山东预计全年投资额将接近6万亿元。新疆等十个中西部省份今年交通投资额将达万亿元。环渤海高铁原则上获得通过，将串起威海、烟台、潍坊、东营、滨州、德州、天津、秦皇岛、大连等地，据悉，环渤海高铁全长约575公里，有助于消化河北、山东、辽宁附近省份的钢材。元宵节后，工地开工将逐步复苏，基建投资对建材的需求也将缓慢回升。