

建材周评：政策面向好 钢价趋高运行（2.13-2.17）

【市场预判】： 本周建材价格上调 40-140 元/吨不等。其中北方市场涨势最为明显，多数单周涨幅超百元，其他地区多数在 40-60 元/吨，符合上周预期。下周市场继续看趋强运行。主要是当前国家政策面向好，多地部署钢铁去产能，上半年彻底取缔地条钢；环保治理措施更是进一步加码，改善后期钢材供需预期，贸易商及钢厂强推操作更为突出；下周恰逢主导大钢厂沙钢第三期旬价发布，涨价幅度或超百元，对市场支撑力度强劲。另部分地区钢厂尚处不饱和生产状态，更加大商家惜售情绪。但需求端释放或不及预期，料下周钢价涨幅 50-100 不等，仍不排除下半周高位走弱可能，建议密切关注期螺和钢坯走势，随时控制风险。

【内容提要】

- ◆本周建材价格持续上涨 预计后期继续趋强

- ◆投资、环保齐并进，钢市心态积极

- ◆钢铁产量回升 钢企扭亏为盈

- ◆预计下周钢厂出厂价继续走高

◆预计下周各区域市价稳中偏强

◆高额投资使市场兴奋，短期需求有限

一、宏观热点

本周宏观：经济面，多省份集中开工重大项目投资，银行资金也积极投放基建，1月社会融资增量创新高，投资需求预期良好；楼市面，央行控制贷款总量房地产开发贷审核日益严格，房贷政策相继收紧；钢市本身，环保政策不放松，打击地条钢的政治任务持续，1月下旬中钢协粗钢产能下降，钢材供应端有收缩预期，在产厂家挺价意愿强，商家心态好，短期钢市看涨氛围浓厚。

【经济面】

1、一月贷款投放“猛进” 银行资金瞄准基建。在国家收紧房地产贷款之后，今年1月的新增信贷格外受到关注。由于去年底积压大量的贷款，年初的资金投放节奏明显加快。除了按揭贷款之后，制造业的融资需求也非常旺盛，而基建项目贷款的争抢更是激烈。

2、1月份中国PPI创5年多来最大涨幅。1月份中国PPI连续第5个月上涨，同比涨幅达6.9%，比上月扩大1.4个百分点，为2011年8月以来的最大涨幅；CPI同比上涨2.5%，涨幅比上

月扩大 0.4 个百分点, 涨幅也超出预期。

3、1 月末 M2 同比增长 11.3%，当月人民币贷款增加 2.03 万亿元。1 月末, 广义货币 (M2) 余额 157.59 万亿元, 同比增长 11.3%，增速与上月末持平, 比去年同期低 2.7 个百分点; 狭义货币 (M1) 余额 47.25 万亿元, 同比增长 14.5%，增速分别比上月末和去年同期低 6.9 个和 4.1 个百分点。

4、1 月社融增量 3.74 万亿创新高 去杠杆方向不变。2 月 14 日, 央行公布的最新数据显示, 中国 1 月新增人民币贷款 2.03 万亿元人民币, 虽为一年高点, 但与去年的“开门红” 2.51 万亿元和预期的 2.44 万亿元仍有较大偏差。社会融资规模增量 3.74 万亿元人民币, 创历史新高。

5、1 月份企业中长期贷款大幅增长。央行数据显示, 1 月份非金融企业及机关团体贷款增加 1.56 万亿元, 其中, 短期贷款增加 4331 亿元, 中长期贷款增加 1.52 万亿元, 票据融资减少 4521 亿元。

6、多地节后抢时开工一批重大项目热点转向制造业和新兴产业。春节刚过, 各地纷纷上马一批重大投资项目, 为全年经济增长播下“种子”。其中, 湖北、陕西、河南等地集中开工的

重大项目总投资规模均达千亿元以上，江苏首批集中开工的重大项目总投资更是高达 1.33 万亿元。值得注意的是，与此前基建项目占绝对大头的情况不同，今年各地重点项目投资更重视产业项目，其中制造业项目和战略性新兴产业项目成为地方投资热点。

7、节后公开市场首现净投放 中小银行资金面仍紧。昨日节后首次公开市场的净投放操作，业内人士分析，央行维护银行体系流动性稳定意图明确。但 2 月 16 日还将面临节前央行开展的约 6000 亿元规模的临时流动性便利操作（TLF）到期，央行续作可能性不确定，资金面仍面临较大压力。

8、1 月发改委共审核固资投资项目 18 个 投资 1539 亿。国家发改委 15 日召开新闻发布会，发言人赵辰昕表示，2017 年 1 月，发改委共审批核准固定资产投资项目 18 个，总投资 1539 亿元。这些项目主要集中在水利、交通、能源等领域。

9、央行昨再施 2500 亿逆回购“补缺” 资金面紧平衡仍是主旋律。在本周三超额续作 3935 亿元 MLF 后，昨日，央行在公开市场加大资金投放力度，开展了 2500 亿元大额逆回购操作，令公开市场结束了连续 14 日的净回笼格局，转向单日资金净投放。

【钢市】

1、2016 年重点钢企利润总额 303.78 亿元，利润率 1.08%。据钢协统计，2016 年，会员钢铁企业实现销售收入 28022 亿元，同比下降 1.81%；利润总额为 303.78 亿元，同比实现扭亏为盈；会员钢铁企业的亏损面和亏损额均大幅下降。

2、1 月下旬重点钢铁企业粗钢日均产量 162.07 万吨。据中钢协数据，2017 年 1 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 162.07 万吨、156.1 万吨和 160.5 万吨，分别较 1 月中旬下降 0.18%、下降 1.05%和增长 0.89%。截止 1 月下旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1414.87 万吨，较 1 月中旬末增长 15%，较去年 12 月末增长 15%。

3、澳铁矿石龙头：中国市场将继续利好澳铁矿石出口。澳大利亚福蒂斯丘金属集团首席执行官内夫·鲍尔日前表示，中国经济保持较快增长以及政府去产能举措有力，将继续对澳大利亚铁矿石等出口形成利好。

4、发改委：落实有保有压政策促进钢材市场平衡运行。近日发改委、工信部等部门发布通知称，严厉打击违法生产和销售“地条钢”行为，2017 年底依法全面取缔建筑用钢的工频炉、

中频炉产能；对长期亏损、失去清偿能力和市场竞争力的钢铁企业、环保、能耗等不达标且整改无望的企业，落后产能和其他不符合产业政策的产能、坚决压缩退出相关贷款，严禁向生产销售“地条钢”的企业提供任何形式的授信支持；充分发挥期货价格对现货价格的预期作用。

5、山东召开排查整治“地条钢”和违法违规新增钢铁产能工作电视会议。据山东省政府网消息，山东省日前召开了排查整治“地条钢”和违法违规新增钢铁产能工作电视会议。会议指出，要以斩钉截铁的态度和壮士断腕的精神坚决打赢排查整治攻坚战，坚持全覆盖零容忍，确保排查到位、拆除到位、全面清理整治到位。

【楼市】

1、央行控制贷款总量 房地产开发贷审核日益严格。以往每年的年初都是银行放贷比较宽松的时候，而今年部分城市从一月份就开始感受到个人购房贷款审批的速度明显放缓了。

2、春节楼市分化加剧：多地冷清 海南逆势上涨。刚刚过去的鸡年春节，全国多地楼市却没有“闻鸡起舞”，反而格外沉寂冷清，出现了“量价齐跌”的现象，在京津冀地区，北京和天津的表现尤为显著，而河北地区返乡置业的人口明显增加，石家庄、

邯郸两地悄然出现了返乡置业潮。

3、多地房贷政策相继收紧，楼市或出现持续降温。 梳理发现，目前，北京、广州、重庆、青岛、杭州、大连、珠海、天津等城市房贷政策相继收紧，北京、广州、青岛、大连、珠海等城市首套房的利率全面或部分调整为9折，其中，杭州部分银行首套房利率已提升至95折，重庆首套房贷利率由8.5折利率优惠改为基准利率。未来随着随着调控力度的加大，楼市的监管将会更加严格，预计今年楼市或出现持续降温和房价回落。

4、节后土地交易大幕拉开：资本“引燃”非核心城市。 因春节假期而中断的土地交易市场，并未沉寂太久。自2月8日以来，郑州、长沙、南京、石家庄等城市先后出现批量土地交易，但与节前的火爆气氛相比，此轮交易中，各个城市的表现迥然不同。业内人士指出，这些信息正传递出一个信号：在约束性政策越来越多的情况下，土地市场的降温将不可避免。

5、鸡年首拍多城再现高溢价 土地市场余热难消。 昨日，南京的鸡年首场土地拍卖结果出炉，七幅地块全部成交，其中五幅需现场摇号确定竞得人，其总起始价为183.7亿元，成交总价达268.7亿元。同样，长沙“鸡年首拍”的平均溢价率也高达77.82%，最抢手的一幅土地溢价168.4%方告成交。而自今年以

来,还有合肥、杭州等多个去年的楼市热点城市刷新了土地价格。

6、社科院：1 月过半样本城市房价环比下降或停涨。中国社科院财经战略研究院、中国社科院城市与竞争力研究中心、中国社科院竞争力实验室房地产大数据项目组发布 2017 年 1 月大数据房价指数显示，多数样本城市住房价格趋于平稳，少部分样本城市房价虽在上涨，但其涨势已经得到有效抑制。

【其他】

1、特朗普“美国优先”政策推波助澜 对华反倾销案件税率畸高。美国近期连续公布多起涉及中国产品的贸易救济案件裁决，继对卡客车轮胎、华非晶织物、普碳与合金钢板裁出高额反倾销和反补贴税后，美国近日又对中国不锈钢板带材实施 63.86%~76.64%的反倾销税和 75.6%~190.71%的反补贴税。

2、从 2 月 15 日至 3 月 15 日，环境保护部将会同有关省份，赴京津冀及周边 18 个城市，开展 2017 年第一季度空气质量专项督查。这 18 个城市是北京市，天津市，河北省石家庄、廊坊、保定、唐山、邯郸、邢台、沧州、衡水市，山西省太原、临汾市，山东省济南、德州市，河南省郑州、鹤壁、焦作、安阳市。

3、中汽协：中国 1 月份汽车销量报 252 万辆，同比增长 0.2%（前值增长 9.5%）。1 月份乘用车销量报 222 万辆，同比下跌 1.1%（前值增长 9.1%）

4、年铁路建设投资仍将维持高位。记者从权威人士处了解到，今年铁路新开工项目将达 35 个，计划投产新线 2100 公里、复线 2500 公里、电气化铁路 4000 公里，中国铁路总公司提出的 2017 年铁路建设计划任务是，全国铁路行业投资保持去年规模，全面完成国家下达的固定资产投资计划。这意味着今年的铁路投资仍将超过 8000 亿元，并有望再创新高。

二、产业信息

◆ 行业现状：2016 年，中钢协会员钢铁企业实现销售收入 28022 亿元，同比下降 1.81%；利润总额为 303.78 亿元，同比实现扭亏为盈；会员钢铁企业的亏损面和亏损额均大幅下降。2016 年，会员钢铁企业销售利润率只有 1.08%，虽然比 2015 年明显改善，但仍处于工业行业较低水平。

◆ 钢铁产量：2016 年，全国粗钢产量 80837 万吨，同比增长 1.2%，上年为下降 2.3%；钢材产量 113801 万吨，增长 2.3%，增速同比

提高 1.7 个百分点。焦炭产量 44912 万吨，增长 0.6%，上年为下降 6.5%。铁合金产量 3559 万吨，下降 2.8%，降幅同比扩大 0.2 个百分点。钢材出口 10843 万吨，下降 3.5%；进口 1321 万吨，增长 3.4%。铁矿砂进口 102412 万吨，增长 7.5%。焦炭出口 1012 万吨，增长 4.9%。

三、重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢 2 月 11 日出台调价政策，其中出厂价格在上一期基础上，螺纹、盘螺、高线均保持不动，现分别执行价格 3550、3470、3430（元/吨），钢厂政策继续企稳，提货成本未减，且钢坯、期货震荡走高，商家心态向好，周内市价偏强调整，截至目前，江浙沪市场沙钢三大螺纹厂提基价约在 3480 元/吨，上周末价格为 3360 元/吨，周内累计涨幅约一百左右。虽短期内库存压力不容小觑，但考虑到成本端高位支撑，且终端需求逐步恢复，钢厂挺价意愿仍然强烈，预计沙钢下旬调价政策上涨为主。

【济源】

因本周河南钢价仍表现上涨，其中因省内钢厂多不饱和生产，市场到货不多，导致部分省内钢厂资源市场价格较高，因此在此情况下，钢厂不得不持续上调出厂价，值得注意的是，本周一二，济源两次上调出厂价，涨幅达到 100 元/吨，目前济源螺

纹钢挂牌价为 3830 元/吨，而目前市价为 3610 元/吨，考虑补贴及返利，目前商家盈利尚可。考虑下周市价仍有走高，钢厂上调出厂价较为谨慎，预计后期济源出厂价上调幅度在 30-50 元/吨含税。

【三钢】

16 日福建三钢建筑钢材发布调价政策：2017 年 2 月 16 日起三钢线螺所有品种出厂价上调 50 元/吨，2 月 16 日零时起指导价执行螺纹 3600/高线 3740/盘螺 3850，贴息率不调整。钢厂价格持续坚挺，然现货市场成交萎靡，库存压力大，商家多谨慎观望出货为主；今日钢坯拉涨 60，期螺震荡上行，提振现货市场，市价小幅拉涨，福州螺纹报 3530 元/吨，泉州报 3580 元/吨，厦门报 3550 元/吨。后市来看，虽本地库存压力明显，但原料端支撑强劲，加之下游需求逐步恢复，商家仍看好后市预期，预计下旬钢厂价仍将上涨为主。

【昆钢】

13 日昆钢市场指导价上调 50 元/吨，14 日昆钢指导价续涨 80 元/吨，15-17 日价格维持平稳。整周昆钢指导价上调 130 元/吨。目前下游需求逐渐恢复，市场成交好转，加之外围期螺和钢坯走高，商家心态支撑明显，预计下周市价继续走高，受此影响，昆钢日定价模式基本维持市价涨势，预计下周昆钢指导价或继续走高，幅度暂看 100 元/吨。

四、重点市场预测

【京津唐市场】

本周京津唐市场延续拉涨后平稳运行，后再次上涨，整体表现偏强，本周涨幅为 100-140 元/吨。周初钢坯、期货强势上行，刺激商家探涨意愿，市价跟随调涨，然下游成交表现不佳，后保持维稳运行。周后期，期货走势翻红，坯料价格再次上调，商家对后市看涨预期强烈，部分大户存在封库操作，市价大幅拉涨。下周来看，库存方面，目前北京建筑钢材整体库存虽有增加，然河钢大螺纹资源偏少，商家多有惜售心理；需求方面，下游工地多数开工，终端需求将逐步释放，加之成本高企，综合考虑，预计下周仍偏强调整。

【江浙沪市场】

本周江浙沪市场线螺价格先大涨后稳中走强。周初为元宵节后首个交易日，商家多寄望于下游工地需求释放，加之二月中旬沙钢调价政策继续平推，可见钢厂挺价意愿较强，商家拿货成本居高不下，加之期螺走势强劲上行，线螺主流市价大涨 80-100，自周中开始，期螺走势震荡，且下游工地需求释放未达人意，市场整体成交不佳，市价稳中调整，后又因期螺走强市价上涨，目前钢厂成本高位支撑，消息面又有去产能及环保等利好消息，商家看涨情绪浓厚。综上，料下周主流市价偏强运行。

【邯郸市场】

本周邯郸市场维稳运行后强势拉涨，市价相继上调，累涨 80-95。周前期期货震荡运行，现货市场心态不稳，下游观望氛围浓厚，采买谨慎，整体成交情况表现不佳，商家调价意愿较低。周后期，期货强势上行，原料市场价格走高，钢厂拉涨意愿浓厚，盘中资源多次上调。对于后市行情，一方面，环保限产消息提振，且市场库存不大，商家心态坚挺；另一方面，下游开工逐步增加，终端需求陆续好转，加之坯料市场成本支撑，综合考虑，预计下周稳中趋高运行。

【西安市场】

本周西安市场主流拉涨为主，预计下周延续涨势，主要原因。环保限产风波再起，提振现货商家心态，期螺以及钢坯提振下，市场预期强烈，然成交反馈依旧欠佳，近期终端并未步入正轨，下游工地采购有限，整体观望情绪较浓，现货高位流通不畅，对于后市行情，商家心态分歧。综合以上，料下周稳中窄幅趋高为主。

【河南市场】

本周河南线螺市场先弱后强，整体幅度有所走高，预计下周钢价上涨为主。主要是环保组再度进入河南督察工作，目前省内钢厂多不饱和生产，市场到货较少。其次随着气温转暖，下游工地陆续开工，成交较前期进一步好转，加之钢坯仍有走高空间，成本支撑较强，因此综合考虑，下周本地钢价将继续上涨。

五、下游产业

基建投资领域：“十三五”期间我国铁路总投资将达 3.8 万亿元，平均每年近 8000 亿元，今年铁路投资仍将超过 8000 亿元，并有望再创新高，今年铁路新开工项目将达 35 个，计划投产新线 2100 公里、复线 2500 公里、电气化铁路 4000 公里，石济客专、武九客专、西成客专、宝兰客专等项目将在今年开工建设。从各地陆续公布的今年重大项目建设计划来看，铁路仍是重头戏。截止到 2020 年，我国地铁通车里程将达到 8700 公里，轻轨与有轨电车的待建里程分别为 1135 公里与 2574 公里，是目前已开通里程的 8 倍与 18 倍。此外，山东“十三五”规划新建高速今年将全面开工；四川今年重点项目将达 700 个，计划总投资 3.99 万亿元左右，年度计划投资 4600 多亿元；国家发改委近日全文公布了《西部大开发“十三五”规划》，西部地区的国家级新区有望在十三五期间再扩围。目前各地投资规划仍在陆续公布，“一带一路”概念也被热炒，市场处于兴奋状态，不过，短期内需求释放依然有限，后期基建领域相关需求会保持季节性回升。