

建材周评：需求难跟进 钢价跌势普遍（6.19-6.23）

【市场预判】： 本周建材价格跌势普遍，跌幅 50-140 元/吨不等，其中华东区域跌势较大超百元。主要是部分工地资金紧张，采购无法跟进，价呈现加速回落。下周部分天气不佳城市跌势延续，但不排除个别止跌回涨，主要影响因素如下：1. 天气继续不佳，雨水频繁，继续压制下游拿货积极性；2. 库存方面，多数地区整体库存量依旧不高，且延续处于下降态势，商家销售压力不大，大跌意愿不强；3. 钢厂方面，挺价行为依旧较强，一定程度抑制钢价继续下调空间；4. 成本面，钢坯资源偏紧，支撑尚可。

【内容提要】

- ◆本周建材价格跌势普遍 预计后期震荡调整
- ◆“地条钢”督查倒计时，市场影响已被提前消化
- ◆全球产量渐增 河北钢铁转型
- ◆预计下周钢厂出厂价窄幅下调

◆预计下周各区域市价窄幅趋低

◆大量投资抢眼，基建仍有较大后劲

一、宏观热点

本周宏观：从宏观上看，经济增速有所放缓，引起市场关注，政策在投资和减税方面继续保持力度；从楼市看，调控力度导致成交量下降，但房价并未出现明显降幅，大众对房价依然乐观，但由于成交下滑，开发商投资势必更趋于谨慎；钢市本身，“地条钢”督查大限将近，但对市场的影响已提前消化，未来钢价走势更多地将取决于成交和心态。

【宏观】

- 1、经济参考报：宏观政策有必要呵护来之不易的复苏势头。
- 2、央行研究局局长：经济增长不能只靠刺激，需要市场出清。央行没必要为小部分银行提供无偿救助。
- 3、防备6月末“钱荒”，央行三大举措加大“放水”力度。
- 4、简并增值税税率7月1日将实施，传导机制扩大减税效应。

5、发改委：1-5 月公路建设累计完成固定资产投资同比增长 32.7%。

6、棚改进入攻坚期，或拉动近 13 万亿元投资。

7、5 月份汽车经销商综合库存系数为 1.58，同比上升 14%，环比下降 18%，经销商库存水平有所回落，但依然位于警戒线以上。

8、安徽省未来五年拟投资 4110 亿元用于铁路建设，其中，铁路 2740 亿元，城市轨道交通 1370 亿元。计划到 2021 年，安徽省铁路运营里程达到 6300 公里。

9、四川集中开工 503 个招商引资项目 总投资达 4800 亿。

10、银监会排查授信风险，海外并购“猛将”海航集团、安邦集团、万达集团、复星集团、浙江罗森内里投资等公司被重点关注。

【行业】

1、钢铁行业好转基础欠稳，商品期货跌回熊市可能性小。

2、中钢协：5月重点钢铁企业销售钢材 5118.03 万吨，比去年同期增加 319.24 万吨，上升 6.65%；截止本月，本年累计销售钢材 23708.14 万吨，累计比去年同期增加 993.18 万吨，上升 4.37%。5月末，重点钢铁企业钢材库存量 1364.96 万吨，比去年同期减少 51.61 万吨，下降 3.64%，比年初增加 93.77 万吨，上升 7.38%，比上月减少 115.20 万吨，下降 7.78%。

3、花旗：将 2017 年铁矿石价格预期从每吨 70 美元下调至 61 美元；2017 年下半年铁矿石价格预期从每吨 62 美元下调至 49.50 美元；2018 年铁矿石价格预期从每吨 53 美元下调至 50 美元。

4、标普分析师：中国钢铁业资产负债率 3-5 年内将降到 60% 以下，2020 年产能利用率将提高到 80%。中国正逐步成为一个钢铁及有色金属的交易中心。

5、“地条钢”清理大限将至，钢铁市场有望进一步好转。

6、对外国进口钢铁调查结果最快本周出炉，美钢铁进口禁令风险上升。

7、河北银行业严格执行差异化信贷政策，在一季度新增的钢铁行业贷款中，用于转型升级项目的贷款占比达 49.62%。

8、1-4 月份，河北省钢材产量同比增长 2.77%；产销率达到 99.18%，产销衔接正常，钢材库存处于合理区间。全省钢铁工业（不包括矿山）主营业务收入 4189.36 亿元，同比增长 33.64%；实现利润 143.27 亿元，同比增长 53.83%。

9、近日江苏钢厂陆续接受省级年检，据悉主要以调查轧线许可证为主，或对当地短流程钢厂生产造成短时间的影响。

10、安监总局明察暗访辽宁省钢铁行业，发现各类问题 102 项。

11、电解铝供给侧改革突然提速，新疆、山东魏桥电解铝专项督查先后启动。业内人士透露，近期其他电解铝重点生产省份也可能开展电解铝督查工作，行业供给侧改革正在加速推进。若督查工作执行严格，叠加其他政策对于电解铝生产的季节性影响。

12、发电亏损逢甘露：发改委将上调上网电价“缓解煤电经

营困难”。

【楼市】

1、新华社：部分银行首套房房贷利率上浮 10%，刚需人群受影响。

2、个人房贷“量跌价升”进行时：北京、上海房贷增速连月回落。

3、统计局：70 个大中城市中一二线城市房价同比涨幅持续回落。

4、三四线城市房价领涨 下半年调控政策难有松动。

5、四线楼市领涨样本：景德镇房价一年翻倍达每平 8000 元。

6、重庆 1-5 月商品房销售面积同比增长 25.6%。

7、央行调查：三成多居民预期未来房价上涨。

8、6 家龙头房企销售额连续两个月环比下滑。

9、南京部分二手房房贷利率上浮 5%-10%。

10、标普：随着政府出台更多限制措施给炽热的房地产市场降温，以及融资渠道收紧，房地产行业可能会在 2017 年下半年和 2018 年经历一轮周期性下行

11、外媒：中国自有住房拥有率为 87%，这个庞大的群体反对征收房地产税。因此，中国近几年内开征房地产税的可能性很小。

12、南京 4 家银行停办房贷，二手房贷款利率最高上浮 10%。

二、产业信息

◆钢铁产量：2017 年 5 月份全球 67 个纳入世界钢铁协会统计国家(地区)的粗钢产量为 1.433 亿吨，同比提高 2.0%。其中，中国的粗钢产量为 7230 万吨，同比提高 1.8%。日本粗钢产量为 900 万吨，同比提高 0.1%。2017 年 5 月份全球 67 个国家和地区的粗钢产能利用率为 71.8%，同比提高 0.5 个百分点，环比降低 1.8 个百分点。

◆行业发展：河北银监局副局长陈炳华在日前举行的中国银监会银行业例行新闻发布会上表示，河北银监局引导辖内银行业金融机构化解过剩产能，聚焦战略性新兴产业，助力实现河北经济发展新旧动能转换。截至 2017 年一季度末，河北省银行业钢铁、煤炭行业贷款余额 3394.32 亿元，较年初增长 1.19%，低于各项贷款增速 4.27 个百分点；在一季度河北银行业新增的钢铁行业贷款中，用于转型升级项目的贷款占比达 49.62%。

三、重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢 6 月 21 日出台当月下旬调价政策，其中出厂价格在上一期基础上，螺纹、线材、盘螺均维持不动，中旬分别执行出厂价格 3730、3540、3660（元/吨），并对上期螺纹追补 50，在行情偏弱的前提下，钢厂政策却不跌反稳，意图支撑现货价格，然一方面下旬资金面压力凸显，另一方面多雨天气抑制市场成交，贸易商报价仍不断走低，截至目前，沙钢三大螺纹厂提基价约在 3460 元/吨，上周末价格为 3600 元/吨，周内下调幅度约 140 左右。考虑到下旬资金面压力逐步显现，且下游采购力度不高，钢厂对后市看法谨慎，料下次沙钢调整政策小幅下调。

【河钢】

河北钢铁 6 月下旬螺线价格政策：高线稳，300 高线 4070；螺纹

主稳，个别上调 20，12-14 3840，16 3730，18-25 螺 3670，28-32 3680；盘螺稳，8-10HRB400 3580，含-税。本次河钢政策平推，现本地市场承宣 12 米大螺主流售价为 3520 附近，仍低于指导价格百元以上。后期来看，北方高温阴雨天气增多，下游工地开工率减少，而供给方面，钢厂开工率处于高位，且整体利润偏高，资源紧张情况将得到缓解，综合考虑，预计下期政策窄幅弱调。

【济源】

本周河南区域钢价先强后弱，最终整周稍显偏强。济源钢厂顺应市场情况，加上济源市场价处于省内主导钢厂市价偏低，因此在此调价基础上，本周四济源钢厂挂牌价上调 40 元/吨，目前挂牌价大螺在 3970 元/吨含税。从调价后情况来看，调价后目前济源市场价和主导钢厂安钢、晋钢价格相当，预计短期钢厂调整意愿不大。同时目前市场处于淡季，但钢厂供应压力也较弱，加之市场库存水平偏低，市场处于一个相对平衡的状态，市场价格调整的幅度较小。综合考虑，预计下周济源钢厂调价概率不大，若调整，幅度也相对有限，暂看 30 元/吨左右。

【石横特钢】

周内石横特钢指导价偏弱调整，昨石横钢厂内建材产品三级大螺纹销售指导价格为 3580 元/吨，盘螺、线材加价 50 元/吨，为 3630 元/吨，今指导价未出。周初期螺走势偏强，钢厂抬高指导价至 3620，并挺价销售，但成交下滑，未能兑现预期；周三、

周四出现以价换量操作，且受阴雨天气的影响，下游需求处于颓势，导致市场成交乏力，供强需弱态势下，钢厂缩小螺、盘差价。坯料坚挺，对钢厂有支撑，可商家心态胶着，陷入迷茫，随行就市居多。考虑到今尾盘期螺翻红，料下周先强后弱，幅度 30 左右。

四、重点市场预测

【京津唐市场】

本周京津唐市场小幅上扬后稳中运行，周后期弱势下调，呈现震荡走势。周初成本支撑强劲，加之期货飘红，商家心态坚挺，借机上调市价，然而周后期，天气情况延续不佳，阴雨天气影响出货，加之期货偏弱震荡，现货市场交投氛围冷清，市价窄幅弱调。下周来看，库存方面，据统计现北京市场建筑钢材总体库存 25.2 万吨，较上周减少 2.58 万吨，整体资源量小幅减小，商家降价意愿不强，然而鉴于终端需求有限，且临近月底，商家整体销售压力增加，预计下周市价偏弱调整。

【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺维持弱势下调。淡季行情下，工地需求走弱，加之阴雨天气居多，下游需求更是承载重压，截止今日，累计跌幅均在百元上下，周中有期螺、坯料小幅走强支撑，市场未现大

跌行情。且 21 日沙钢 6 月下旬政策发布：螺纹钢平稳、盘螺平稳、高线平稳；螺纹追补 50。由此可见钢厂方面挺价意愿较强。但市场苦于成交寥寥，考虑到临近月末，钢贸商多面临资金压力，大多出货意愿较强，整体以调整走货为首要任务。但本地区钢价处于相对低位，钢厂资源发货积极性或将减弱，且有钢厂成本支撑，短期价格调整幅度有限。综合来看，预计下周江浙沪线螺价格弱勢震荡为主。

【河南市场】

本周河南线螺市场先强后弱。对于下周走势，预计下周市场弱勢为主，震荡调整为主。目前市场处于淡季，需求释放乏力，加之天气多阴雨，市场出货相对困难，商家仍让利走货操作为主。但由于库存相对较低，成本支撑仍在，预计调整幅度不大。同时谨慎注意钢厂利润，厂商开工率较高，后市高供给压力下，市场仍有下浮空间。综合考虑，预计下周市价下跌，幅度有限，谨慎注意期螺引起的反弹。

【西安市场】

本周西安市场主流震荡运行为主，预计下周窄幅趋低为主，主要原因，淡季需求愈发冷清，现货整体成交寥寥，商家心态观望居多，为求出货，市场不乏暗降让利现象，冲击主流报价，目前西安市场库存维持低位，前期货少资源，近期陆续到货，价

格下降明显，对于后期行情走势，贸易商心态严谨。考虑成本底部仍有支撑，预计下周窄幅趋低为主。

【昆明市场】

本周市场价格基本保持稳定，但实际成交让利幅度逐步加大，预计下周或先跌后稳。目前本地整体库存量不大，商家出货压力尚可，厂商多联合限价，但是雨水天气较多，成交受限，厂商限价是吧，市场暗降成交多见，加上外围未见止跌，市场暗降幅度逐步加大，最大有 80 左右。考虑到期货及钢坯走势震荡，加上昆明行情的滞后性，预计下周初市场将有补跌。

五、下游产业

基建领域：近期市场有一批重大投资非常抢眼，1、河北将投资 6000 亿建交通设施，到 2020 年，全省轨道网、公路网、港口群、机场群布局将更加完善，实现“市市通高铁、县县通高速、市市有机场、市市通道连港口”，其中，完成轨道投资 1600 亿元、公路投资 3450 亿元、港口投资 400 亿元、民航投资 350 亿元、枢纽站场投资 200 亿元；2、河南“十三五”高铁将超 2000 公里，进入高铁里程第一阵营；3、铁路建设决战三季度，今年完成 8000 亿投资；4、四川集中开工 503 个招商引资项目，总投

资达 4800 亿；5、发改委官员表示，未来“一带一路”PPP 投资或超 20 万亿；6、福建推介近百个与社会资本合作项目，总投资超 1200 亿元；7、棚改进入攻坚期，2017 年至 2020 年棚改将拉动投资 12.9 万亿元。从以上数据来看，长期内基建投资仍有较大后劲，利好相关钢市需求。