

建材周评：原料尚有支撑，钢价企稳运行（7.3-7.7）

【市场预判】：本周建材价格先涨后跌，最终售价周环比上调 20-40 元/吨不等。本周螺连续涨跌波动，市价跟随其调整，下游拿货趋于谨慎，商家根据自身库存酌情调整，整体变化空间不大。下周市场预计继续窄幅度调整，整体趋势或表现为震荡偏强，幅度 50 左右。影响因素考虑如下：1. 高温多雨季节，市场需求释放有限，中间商入市大批量操作积极性亦不高；2. 市场库存增加落于预期，部分处于继续下降通道，且规格仍有短缺，对市价仍有支撑，商家深度下跌意愿并不强，遇利好因素还易回涨；3. 传统淡季行情下，商家更希望快进快出，一定程度上决定近期行情涨跌将会愈发频繁。建议逢高走量为主。

【内容提要】

- ◆本周建材先涨后跌
- ◆预计下周走势稳中偏强整理
- ◆钢材市场进入牛市
- ◆预计下周钢厂出厂价企稳运行
- ◆预计下周各区域市价主流稳中高靠为主
- ◆淡季不断深入，需求继续趋弱

一、宏观热点

?本周经济面主要在资金方面，央行连续多日暂停公开市场操作，货币流通仍存压力；楼市，虽企业拿地热情不减，但房企在持续高压的楼市调控下，处于挣扎阶段；钢市本身，中钢协公布 6 月中旬会员钢企粗钢日均产量增加，现资本市场资金累积炒作，厂家亦挺价意愿强，但高温和雨水天气抑制需求，预计下周钢市偏弱盘整。

【经济面】

1、国家统计局 7 月 17 日将公布二季度 GDP 和 6 月份高频经济数据。据悉，多家机构表示二季度中国经济继续保持稳中向好的态势，预计 GDP 同比增长 6.8%，增速较一季度放缓 0.1 个百分点。

2、下半年货币“紧平衡”大势不改。业内人士表示，从央行的表态和目前市场的情况分析，今年整体的货币政策将保持“不松不紧”不会转向，去杠杆和防风险仍将是政策重要的考量因素。

3、中国央行连续第 10 个交易日暂停公开市场操作。共有 2500 亿元逆回购到期，为连续第三周净回笼，追平 3 月以来的最长净回笼周期。

4、供应增速减缓 大宗商品指数升幅回落。从主要分项指数来看，销售量指数升幅明显扩大，反映国内需求情况良好；而反映供应端的供应量指数和库存量指数升幅均有不同程度的缩减，则表明当前国内市场供应增速减缓。

5、多省公布铁路建设进展 三季度铁路项目有望密集批复。数据显示，今年1-5月铁路完成固定资产投资2179亿元，与全年8000亿元的目标仍有不少差距。国金证券认为，国家发改委提出“决战第三季度”，意味着今年三季度铁路项目有望出现密集批复。

【钢市】

1、中钢协：6月铁矿石价格指数小幅调整 后期难以大幅上涨。分析称6月份，受国家去产能和清除“地条钢”等政策措施影响，钢材价格小幅上升，钢铁生产保持较高水平，铁矿石价格小幅调整。

2、螺纹钢进入牛市 创纪录未结清合约数量隐现风险。彭博新闻社报道，中国大宗商品投资者大军持有的钢材期货合约量达到了前所未有的水平，一旦市况变弱价格大幅回落的可能性由此加大。

3、据中钢协统计，2017年6月中旬会员钢企粗钢日均产量186.1万吨，旬环比增加0.17万吨，增幅0.09%；

4、从辽宁省发改委了解到，截至6月底，辽宁省已全面完成取缔“地条钢”工作，66户“地条钢”生产企业的生产设备被依法彻底拆除，按时完成了国家下达的目标任务。

5、石墨电极市场有缺口 供不应求格局将延续。据了解，今年1月以来，石墨电极价格持续上涨，从年初的1.8万元/吨左右上涨至目前的6.4万元/吨左右，涨幅高达256%。

6、地条钢取缔后钢价再开挂 行业生产指数创一年多新高。进入7月，各大钢铁厂又开始了加班加点的生产。根据中国物流采购联合会钢铁专业委员会数据，6月钢铁制造业采购经理指数为54.1%，仍处于快速扩张期间，生产指数为58.6%，为一年多来的最高。

7、12家上市钢企预告中报9家预喜 钢价上涨钢企仍悲观看后市。有预测称，供给侧改革已经进入尾声，今后的市场格局，将主要受市场基本面供需的影响。所以，未来市场将围绕钢铁行业的合理利润来发展，价格会围绕成本上下波动。

8、“地条钢”清理情况较好 下半年钢市预期转向乐观。采访多位业内人士获悉，除少量处于模糊空间的产能，绝大部分“地条钢”产能已经停工，相当一部分设备被拆除，但电炉产能却较难马上释放。绝大多数受访人士认为，下半年钢铁行业形势或好于外界预期，钢价不乏阶段性上涨机会。

【楼市】

1、房地产信托融资额持续高企 下半年“急刹车”难踩。随着房地产调控不断深入，房

企的资金“饥渴症”日渐明显。作为房地产公司重要融资渠道之一的房地产信托，也在2017年上半年迎来爆发期，募资数量和规模持续高企

2、6月一线城市房地产交易活跃度：深圳最活跃。上海易居房地产研究院7月6日发布《6月住宅成交报告》。报告显示，在四个一线城市中，6月份深圳市场交易最为活跃，北京有一定的透支现象，上海和广州成交量已下降，若维持目前政策，成交量还会继续下降。

3、北京新建住宅上半年成交降26% 下半年还将保持这一态势

4、广州住建委：今后五年计划年均供应住宅用地约5~6平方公里

5、南京拍卖11幅地 其中一块地溢价率超745%。断供3个月的南京土地市场7月5日“开仓放粮”，拿出的11幅地块全部成功拍出。

6、调控下房企“抢地”热情不减。公开数据显示，今年上半年已有34家房企的拿地金额超过百亿元，其中前30名的拿地资金总额合计逾8700亿元，同比增长66.4%（可比数据口径）。

7、链家研究院统计数据显示，6月京城二手房成交量为8918套，同比减近三成，环比降17.4%。

8、广州“限售”后二手房成交量持续下滑。

9、中指院数据显示，上半年全国300城市楼面均价及出让金皆有上涨，出让金总额近1.5万亿元，同比增逾三成，其中三四线城市收金及均价同比大涨超七成。

10、楼市“弱平衡”须防炒作卷土重来。经济参考报头版刊文称，热点城市房价上涨预期尚未逆转，土地价格仍明显上涨。当前我国楼市正处在“弱平衡”状态。为防止投机炒作卷土重来，在落实“五限”措施的同时，要加快推出房地产市场调控的长效机制。

【其他】

1、7月气候风险指数达最高风险级别。7月5日，财新智库和国家气候中心联合发布中国气候指数报告。7月分项指数中，仍以雨涝风险最高，7月雨涝指数达到8.8，而高温指数将达到6.0，接近历史同期均值。

2、民政部4日发布消息，截至4日9时的统计显示，自6月29日以来的南方强降雨已致11省份78人死亡失踪，超过1100万人受灾

3、记者从第一商用车网得到的最新数据显示，6月重卡销量超出市场预期：从2011年到2016年，6月平均销量只有6万辆，今年6月则达到了9.5万辆，出现了淡季不淡的特征。

4、船舶市场仍处低谷 南北船重组大势所趋。根据部分船舶上市公司财报统计，2016

年，全球共成交新船 539 艘，同比下滑 60.3%，创 20 年来新低。

二、产业信息

◆钢铁改革：6 月 30 日是我国要求彻底取缔“地条钢”的“大限”。从国家发展改革委、工信部获悉，经过彻底清理排查，上半年我国共取缔、关停“地条钢”生产企业 600 多家，涉及产能约 1.2 亿吨。目前相关企业已全部停产、断水断电，绝大部分企业已按照“四个彻底”的要求完成了炉体、变压器等设施的彻底拆除。

◆行业现状：中钢协最新数据显示，2017 年 5 月中钢协会员企业实现盈利 79.37 亿元，环比 4 月减少 13.4 亿元，降幅为 14.4%，当月实现销售收入 2942.4 亿元，销售利润率为 2.7%，环比 4 月下降 0.5 个百分点。尽管 5 月利润环比有所下降，2017 年 1-5 月重点钢铁企业盈利总额达 378.85 亿元，超过 2016 年全年盈利额（331.5 亿元），销售利润率则为 2.68%，较 2016 年回升 1.36 个百分点。

三、重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢 7 月 1 日出台当月上旬调价政策，其中出厂价格在上一期基础上，螺纹维持不变，线材、盘螺均上调 50 元/吨，七月上旬分别执行出厂价格 3730、3590、3710（元/吨），并对上期螺纹追补 50，虽整体价格走弱，然钢厂政策继续稳中有涨，对现货价格支撑作用明显，且月初资金面压力释放，市场贸易商跌价情绪不高，截至目前，沙钢三大螺纹厂提基价约在 3600 元/吨，上周末价格为 3620 元/吨，周内上调幅度仅仅 30 左右。鉴当前行情较为震荡，钢厂对后市态度尚未明确，料下次沙钢调整政策稳或小涨。

【马钢】

本周安徽区域钢价先涨后趋稳，最终整周上涨 50 元/吨左右。马钢挂牌价调价基本符合市场预期，整周马钢螺纹钢涨 50，线材盘螺涨 40 元/吨。因马钢调价基本和市场走势相符，从分析下周安徽市场走势来看，下周安徽主要市场天气依然多阴雨，成交仍无明显好转可能，市价上涨相对困难，但由于成本和期螺较为坚挺，且资金面放缓，市场大跌意愿较弱。因此综合考虑，预计下周先弱后强，钢厂调价也基本是先跌后涨，幅度暂看 30-50 元/吨左右。

【石横特钢】

周内石横特钢指导价偏强调整，现石横钢厂内建材产品三级大螺纹销售指导价格为 3630 元/吨，结算价 3610 元/吨；盘螺、线材加价 80 元/吨，为 3710 元/吨。周初期螺强势拉升，钢厂挺价，带动商家心态变得积极，市场上询盘变多，成交尚可；周中开始期货反复，影响商家心态，多数让利出货；市场操作分歧，价格较为混乱，高低价资源兼有。天气步入高温多雨，整体下游需求将受到抑制，且厂内库存慢慢增加，多重因素影响下，预计下周指导价涨后持稳，幅度 40 左右

【三钢】

7日福建三钢建筑钢材发布调价政策:2017年7月6日起三钢建材所有品种出厂价不调整,7月6日零时起指导价执行螺纹3800/高线3910/盘螺4020,贴息率不调整。三钢旬价发布前,省内钢价与钢厂结算价倒挂幅度大概50左右,大大缩小,但是钢厂价继续维稳,加上期螺走势不佳,市场价想更进一步显乏力,成交也难跟进,市价窄幅下调10-30左右。后市来看,7月天气炎热,市场需求难跟进,行情较为震荡,料下旬三钢厂价仍主稳调整或小幅。

四、重点市场预测

【京津唐市场】

本周京津唐市场延续探涨后小幅趋弱运行。周初市场活跃度较高,北京几家大户出货较为顺畅,市价延续上行,然而淡季效应下,下游接受程度不高,现货实际成交疲软,市价转而走弱。下周来看,高温天气下,下游开工难有增加,终端需求释放有限,然钢厂到货资源量不大,且本地市场库存处于延续下降趋势,钢厂挺价意愿浓厚,加之成本尚有支撑,综合考虑,预计下周市价趋稳运行,遇利好不排除上调可能。

【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺先强后弱,整体变动幅度不大。7月本地主导钢厂上旬政策稳中有涨,随着钢厂出厂成本抬高,贸易商为避免亏损跟随上调市价,加之周初期螺高位运行,支撑现货信心,本地主流市价走强为主,上涨幅度主流大概在60元/吨上下。然淡季行情下,大幅度拉涨导致本就弱势的需求承受重压,下游难以消化高价,下半周市价窄幅回落,期间跟随期螺走势震荡反复,目前市场商家心态分歧不一,考虑到钢价以及成本端坚挺支撑,加之库存压力较小。综合来看,预计下周江浙沪线螺价格稳中窄幅偏强。

【邯郸市场】

本周邯郸市场整体平稳运行。周初在期货提振下,下游采买积极,成交显著放量,然淡季效应下,实际需求有限,周后期现货市场氛围冷清,出货受阻,市场低位资源增加,然部分规格资源紧缺,且个别处于检修状态,钢厂心态坚挺,市价维持平稳。下周来看,库存方面,据统计,现本地市场库存量约为20万吨,本地库存虽有微增,但仍处低位,商家下调意愿不大,综合考虑,预计下周市场稳中窄幅偏强运行。

【河南市场】

本周河南线螺市场先强后弱。对于下周走势,预计下周市场先弱后强。目前市场处于淡季,多雨水高温天气,终端采购节奏放缓,商家出货压力大,但由于市场库存相对较低,且成本支撑仍在,加之市场资金压力放缓,商家大跌意愿不大。综合考虑,目前市场多空消息较多,市场无明显趋势性方向,多上下震荡调整为主,按照上述分析来看,预计下周市价先弱后强,但幅度有限。

【西安市场】

本周西安市场维稳为主，预计下周震荡为主，主要原因，淡季效应明显，加之雨水天气频繁，市场出货困难，然成本端以及钢坯带动下，现货价格下跌困难，市场基本处于有价无市状态，目前本地库存压力不大，商家自留库存较少，整体销售压力不大，对于后市行情走势，贸易商观望居多。综合以上，料下周维稳震荡为主。

【江西市场】

本周江西市场价格先强后弱，整体波动幅度在 20-60 之间，震荡原因主要是本周初受期货提振，商家出货有所好转，下游拿货积极性较高，成交显著放量，但后半周期螺走势频繁震荡，商家观望情绪浓厚，且周末将近，商家大跌意愿不强。下周行情：江西天气好转，且钢厂到货资源不多，本地市场库存仍偏紧，加之市场低位资源有所减少，主流钢厂挺价意愿较强，综合考虑：预计下周江西市场价格小幅探涨，但不排除短期回落风险

【昆明市场】

本周市场报价基本保持稳定，但市场让利幅度仍较大，预计下周稳中小幅下跌。从库存来看，目前整体资源库存不大，厂商出货压力尚可，且德钢检修，后期供应将有所减少。从需求来看，目前高温多雨的淡季，需求较少，商家出货困难，暗降较多。综合来看，考虑到钢厂有挺价意愿，但本地价格偏高，加上雨水仍将持续，预计下周市价稳中小幅小跌。

五、下游产业

房地产市场：虽然楼市调控收紧，但是房企拿地积极性仍较高，中国指数研究院公布的土地市场最新数据显示，上半年全国 300 城市土地市场楼面均价及出让金收入均有所上涨，前 6 个月土地出让金总额近 1.5 万亿元，同比增长逾三成，成交均价同比涨幅达到四成。另外，中指院发布 2017 年上半年房地产企业销售排名，榜单显示，期内共有 126 家房地产企业销售额超过 50 亿元，合计实现销售额 36220 亿元，约占全国市场份额的 62%。可见，大中型房企的业绩情况还不错，不过，房地产调控确实影响到房企的融资，上半年房地产信托融资额持续高企，海外发债融资受追捧，融资成本出现上浮。新华社旗下经济参考报文章称，楼市“弱平衡”须防炒作卷土重来，下半年楼市调控或倒逼开发商以价换量，房企销售业绩及资金链将继续受到影响。目前随着高温淡季的深入，相关用钢需求继续趋于萎缩。