

建材周评： 原料端支撑减弱 钢价偏弱运行（9.11-9.15）

【市场预判】：本周建材价格高位震荡，最终售价较上周稳中下调 20-80 元/吨，其中广东区域受外省低位资源冲击弱势相对明显。下周预计继续弱势调整。主要影响因素如下：1. 全国线螺市场库存连续增量，利空商家对后市预期；2. 多地环保督查不断，下游施工进度缓慢，中间商亦较为谨慎，选择暂不补仓作观望状；3. 成本端支撑乏力，成品材钢厂生产受限，殃及原料需求，价格承压；4. 进入中下旬，资金周转压力显现，加之近期成交量持续维持低位，商家还将以价换量操作为主；在此状态下，下周钢价还将有进一步下调空间，幅度暂看 50-80 元/吨。

【内容提要】

- ◆本周建材高位震荡
- ◆预计下周钢价还有下调空间
- ◆8 月产量同比大增 9 市确定采暖季限产
- ◆预计下周钢厂出厂价稳中偏弱运行
- ◆预计下周各区域市价主流偏弱个别稍强
- ◆预计基建投资将提速，利好建材需求

一、宏观热点

本周公布的 8 月份多项关键经济数据全面回落，国内经济下行压力加大，利空 钢市；楼市方面，经过去年以来的调控，一线城市房价持续降温，成交下降，政府试点租赁住房；钢市本身，粗钢产量增加，虽采暖季限产政策效应仍在，但环保亦 导致下游企业需求难有大释放，需求利空压力大。预计下周钢市偏弱调整

【宏观】

1、8 月份，全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.0%，增速比上月回落 0.4 个百分点，连续第二个月放缓至年内最低。

2、国家统计局数据显示，1-8 月城镇固定资产投资同比增速 7.8%，较上月回落 0.5 个百分点，不及预期的 8.2%，创 1999 年以来新低。

3、1-8 月份，全国房地产开发投资 69494 亿元，同比增长 7.9%，增速与 1-7 月份持平，单月增幅小幅回升至 7.8%。

4、8 月份，社会消费品零售总额 30330 亿元，同比增长 10.1%，增速比上月回落 0.3 个百分点。

5、中国 8 月份发电量同比增长 4.8%至 5945 亿千瓦时，7 月同比增长 8.6%。

6、国家统计局 14 日显示，8 月末，商品房待售面积 62352 万平方米，比 7 月末减少 1144 万平方米。中原地产分析师张大伟表示，相比 2 月份的 7 亿平方米库存，目前库存数据跌到近 3 年的最低值。

7、1-8 月实际使用外资金额同比下降 0.2%

8、环保部：京津冀部分区域将出现间断性中至重度污染，自 9 月 15 日起，将开展京津冀及周边地区 2017-2018 年秋冬季大气污染治理攻坚行动巡查

9、河北印发秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案。河北省大气办已组织培训了 170 余人的专项督察队伍，组成 6 个督察组，一直到 2018 年 3 月中旬，开展五轮次专项督察，着力解决压力传导不够、责任落实不力的问题。

10、北方环保“冬防”战役打响前，多地提前出台了停止土石方作业等相关文件，工程机械行业或受影响

11、实施条例即将上报 环保税开征进入倒计时。

12、前 8 月挖掘机销量逾 9 万台同比翻倍 业内预计四季度涨幅回落高速增长将终结。

13、深圳恢复行政划拨供地 显示中国土地制度变革方向。

14、发改委：保持宏观经济政策连续性稳定性、扩大投资仍是未来工作重点。

15、环保部近日开展综合治理攻坚战 将驻点进行巡查 2+26 个城市

16、统计局：8 月份 CPI 同比上涨 1.8%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。专家分析，物价涨幅略有扩大主要是天气等短期因素导致，且 CPI 涨幅仍然较为温和，通胀压力不大

17、钢材、有色金属价格涨幅明显 PPI 环比增速创今年以来最高

18、揪出 2 万多问题企业 京津冀及周边大气污染督查升级

【产经】

1、据国家统计局数据，2017 年 1-8 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 56641 万吨、48670 万吨和 74518 万吨，同比分别增长 5.6%、3.6%和 1.2%。

2、河北常务副省长：坚决完成年度压减目标任务，倒逼不达标产能依法依规退出市场。

3、外媒：高品位铁矿石升水创下纪录新高 因中国加强治理雾霾。

4、焦炭价格大涨 煤炭市场“淡季不淡”。

5、河北秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案印发：对钢铁、焦化、铸造行业实施部分错峰生产。

6、住建部等四部门：重点推进京津冀及周边地区“2+26”城市“煤改气”“煤改电”及可再生能源供暖工作。

7、多因素引发煤炭供应收紧预期 环渤海动力煤价格指数涨幅有所扩大

8、河北省对9家水泥钢铁企业执行阶梯电价

9、据中钢协统计：8月下旬重点钢铁企业粗钢日均产量184.72万吨，旬环比减少6.99万吨，减幅3.65%；全国预估日均产量240.63万吨，旬环比减少0.67万吨，减幅0.28%。

10、新华社：国内现货钢价虽然在上涨，但成交表现并未完全跟上，库存已在慢慢地回升。铁矿石市场相对稳定，但进口矿价有趋弱的

11、冶金工业研究中心副主任郑玉春看来，当前钢价只比1994年略高。也强调，钢材价格的大幅波动会对钢铁行业及下游用户造成很大危害，所以需要控制钢材价格的大幅上涨

12、河北敬业钢铁无证排污，河北省环保厅拟对其立案处罚

13、霸州新利钢铁公司钢铁产能整体退出

【楼市】

1、下半年中国20余城市“加法”调控楼市 租赁唱主角。“金九银十”首周，多地楼市成交遇冷。今年下半年以来，包括北京、重庆、深圳等20多个城市再现“密集调控潮”，更多以增加供应、鼓励租赁等“做加法”的方式推动房地产市场平稳发展

2、西安楼市调控升级：本市户籍限购两套 公积金贷款调至65万。

3、海通证券姜超发表2017年4季度宏观经济展望认为：下半年贷款利率将持续上行 地产销量或重回负增长？

4、8月一线城市住宅成交疲软。中国指数研究院公布8月住宅成交数据：月内一线城市成交面积环比下降6.34%，其中除广州环比上升5.00%外，其余城市成交均有所下降

5、土地供应潮将袭！一线商品房可售面积已降至历史低点

6、江苏严禁个人消费信贷资金违规流入房地产市场

7、雄安新区未来实行租售并举的住房政策

8、一线城市房价持续降温 “金九银十”或难掀波澜

9、前8月三四线城市住宅用地溢价率达5成 创历史新高

10、监管层严查消费贷流入房地产 首付贷卷土重来

11、信贷收紧首套房贷利率上浮，深圳新房均价连跌11个月

二、产业信息

◆钢材产量：国家统计局数据显示：2017年8月全国粗钢日均产量240.6万吨，较7月份增长0.8%；钢材日均产量312.1万吨；生铁日均产量202.0万吨。2017年8月我国粗钢产量7459万吨，同比增长8.7%；1-8月我国粗钢产量56641万吨，同比增长5.6%。2017年8月我国生铁产量6261万吨，同比增长3.8%；1-8月我国生铁产量48670万吨，同比增长3.6%。2017年8月我国钢材产量9676万吨，同比增长0.5%；1-8月我国钢材产量74518万吨，同比增长1.2%。

◆行业现状：2017年9月10日，中国企业联合会、中国企业家协会在江西南昌发布了“2017中国企业500强”名单。钢铁行业中，共有46家企业上榜，其中，中国宝武钢铁集团有限公司、河钢集团有限公司和新兴际华集团有限公司三家企业位列前三，在“2017中国企业500强”榜单中分别位列第44位、第49位和第70位。

◆环保政策：根据环保部等多个政府和部门印发的《京津冀及周边地区2017-2018年秋季大气污染防治综合治理攻坚行动方案》，京津冀“2+26”城市要实施钢铁企业分类管理，按照污染排放绩效水平，2017年9月底前制定错峰限停产方案。目前，已有河北省唐山市、石家庄市、邯郸市，以及天津市，山西省长治市、晋城市，山东省淄博市，河南省安阳市、焦作市等九个城市明确规定2017-2018秋冬季(采暖季)实施钢铁产能限产50%。

三、重点钢厂政策

【沙钢】

沙钢9月11日出台当月中旬调价政策，其中出厂价格在上一期基础上，螺纹维持不动、线材、盘螺均上调50元/吨，九月中旬分别执行出厂价格4250、4390、4510（元/吨），对上期完成计划螺纹无追补，尽管行情波动较大，然风向标沙钢政策已连续三期坚挺，钢厂挺价态度仍存，对现货市场有一定支撑作用。截至目前，沙钢三大螺纹厂提基价约在4070元/吨，上周末价格为4100元/吨，周内仅小幅下调30左右。考虑到需求持续欠佳，且原料及期螺均显弱势，贸易商出货情绪较为浓厚，预计沙钢下旬政策稳或弱调。

【涟钢】

本周湖南区域钢价整体下跌，最终从周一到周五钢价累跌120元/吨。上周末开始钢价开始走低，受此影响，本周一涟钢钢厂下调螺纹出厂价40元/吨。现调价后，钢厂对螺纹挂牌价为4890元/吨，和当前市价相比，长沙地区倒挂50元/吨左右，怀化地区倒挂530元/吨左右，娄底地区倒挂340，但减去钢厂返利后，贸易商盈利水平缩小。对于下周，目前市场下跌趋势明显，加上倒挂加剧，钢厂有补跌意愿，料下周本地涟钢出厂价跌势加大，幅度或达百元/吨。

【河钢】

河北钢铁9月中旬螺线价格政策：高线稳，高线4750；螺纹稳中上调20-30，12-14 4310，16 4230，18-25 螺 4150，28-32 4220；盘螺稳，8-10HRB400, 4550，含-税。本次河钢政策继续稳中上调，现本地市场承宣12米大螺主流售价至4000附近，低于河钢指导价格150元/吨。后期来看，虽处“金九银十”旺季，然下游需求不佳，整体成交情况持续弱势，然环保检查不断，钢厂到货量情况不佳，心态坚挺，综合考虑，预计下期政策续稳运行。

【昆钢】

11日昆钢对昆明建筑钢材价格进行调整，高线、螺纹钢、盘螺统一下调50元/吨。周初随着外界价格不断走低，本地钢厂进行补跌，而其余小厂资源下调50-70不等。目前因本地雨水偏多，且下游工程资金紧张，影响需求，昆钢厂内库存呈现增长状态，但压力暂可控，而期货及钢坯走势不佳，省外价格继续偏弱，与本地差价拉大，鉴于下周将进入中下旬，商家各方压力将逐步加大，因此预计下周钢厂调价将有小跌。

四、重点市场预测

【京津唐市场】

本周京津唐市场整体窄幅震荡运行，呈现“过山车”模式，现河钢三大螺售价为4000元/吨附近，较周一上调20元/吨。本周盘中成交不畅，市场低位资源普遍，需求低迷难改，期间受钢坯以及期货带动，市价小幅调涨10-20，然需求跟进不足，拖累市场，市价难有大幅波动。下周来看，环保检查影响，下游工地停工现象增多，同时现货市场连日成交低迷，商家出货意愿较强，市场利空因素占据主导，综合考虑，预计下周市价偏弱调整，幅度不大。

【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺偏弱震荡为主。上周末原料走跌，影响现货市场心态，多有市场价格走弱。周一开市江浙沪地区线螺市价补跌调整。11日沙钢中旬出厂价发布：螺纹钢平，盘线涨50，对上期无补，可见钢厂对于后市仍有预期，拿货成本继续攀高。加之期螺走势提振下市价略有上扬。但下游需求情况难达人意，成交跟进明显乏力，加之期货走势较弱，商家为求出货，价格逐步弱调，但本周幅度不大，价格在50上下浮动，累至今日，价格较周一下调约40。需求方面释放有限，难以推动市价。但考虑到目前环保限产消息炒作较多，加之成本方面支撑，价格下调空间有限，综合来看，预计下周江浙沪线螺价格窄幅偏弱调整。

【兰州市场】

本周期螺一直延续震荡走势，难以支撑现货市场心态，商家多根据市场需求来定价出售，然下游工地开工较少，整体需求仍难以改进，加之周中期螺，坯料大跌，商家心态愈加不稳，价格小幅松动，然周五本市主导钢厂酒钢，龙钢、宁钢挂牌价皆上涨50，且钢厂发出限价通知，市价一下大幅拉涨，预计短期内需求会相对减少，对于后市，鉴于钢厂政策坚挺，环保限产消息炒作，料下周主稳小幅偏强。

【湖南市场】

本周湖南区域钢价大跌，预计下周仍下调为主。主要原因有：1、省内主导钢厂出厂价仍有下调趋势，且补跌意愿较强。2、本地库存回升，商家销售压力回升。且钢厂生产正常，市场到货正常。3、本地市价偏高周边市场，外来低价资源冲击，市场难言好转。4、现货成交乏力，特别是进入到季度末，市场资金压力提前，市场让利出货现象普遍。综合来看，下周市场利空因素较多，市场低出现象较多，预计下周本地市价或继续下调。

【济南市场】

本周济南市场受成本与需求两方博弈，钢厂定价多稳中有涨，市价窄幅震荡，涨跌均有阻力，总体较上周下跌 20-30 元。周初钢坯回涨提振，钢厂定价高企，市场跟涨居多，而后下游需求欠佳，市场多有回落，低位资源层出不穷，但商户基本无大跌意愿。随唐山限产消息传出，厂商心态得以重振，然本周社会库存连续第 6 周增加再次施压，多空交织，商户操作也较为谨慎。综合考虑，料下周维持窄幅震荡走势，幅度 40-50。

五、下游产业

基建领域：据统计局数据，1-8月份，全国固定资产投资同比增长7.8%，增速比1-7月份回落0.5个百分点；基础设施投资同比增长19.8%，增速回落1.1个百分点；施工项目计划总投资同比增长18.6%，增速回落 0.8个百分点。8月份我国经济增长数据全面低于预期，当月经济放缓的原因之一是基建投资的放缓。李克强总理表示，中国将继续实施积极财政政策。发改委也表示，扩大投资仍是未来工作重点，下半年将加快各项促投资政策的落实到位，以及重大项目的建设，进一步落实促进民间投资各项政策，出台细化政策措施，改善企业营商环境，激发民间投资活力。同时，继续大力创新推广PPP模式，推动地方利用多种PPP操作方式盘活存量资产，加快完善价格收费标准政策，在相关领域建立合理投资回报机制，吸引民间投资参与。8月份固定资产投资到位资金同比增长2.8%，增速提高1.3个百分点，新开工项目计划总投资增长2.2%，增速提高0.3个百分点。随着政策的发力，预计后期基建投资将进一步提速，利好相关建材需求。