

## 建材周评：期现分歧 市价主流坚挺（11.13-11.17）

【市场预判】：本周建材价格前涨后偏弱，最终整周累涨幅度在 20-70 元/吨，部分地区涨幅达百元。本周开始真正进入采暖季限产，多数钢厂开始实行 50%产能限产，加上期货和钢坯的推动，本周前半周钢价整体上扬，但涨至后半周，由于需求观望加剧，成交有所放缓，市场价格偏弱，但好在整周钢价仍处于上行趋势。对于下周趋势，预计下周市价先弱后涨，整体运行空间 50 元/吨左右。主要是北方供暖季各钢厂限产，加上往年处于库存增加的时间，而今年目前库存仍急速下跌中，商家心态预期尚可，但考虑北方工地被限制，需求同样受压，将抑制钢价过快上涨以及上涨的空间。综合来看，预计下周建材市价处于先弱后强局面，市价整体看涨 50 空间。

### 【内容提要】

- ◆本周建材价格前涨后偏弱
- ◆2+26 采暖季错峰限产正式启动，钢市短期仍有支撑

---

- ◆10 月日均产量下滑 采暖季限产开始
- ◆预计下周钢厂价格主流坚挺
- ◆预计下周市场价格震荡偏强
- ◆基建审核及融资趋严，需求预期受影响

## 一、宏观热点

本周宏观：统计局公布前三季度产能利用率创 5 年来最高水平，钢铁领域产能利用率延续回升态势；楼市长效调控机制开启，过去社会资金加速向房地产业聚集的势头或有扭转；钢市本身，中钢协公布 10 月下旬粗钢日产环比下降 1.59%，虽钢市需求没有大幅放量，但钢铁产业链上的库存水平仍处于相对低位，尤其是华东地区，多个市场在部分规格的资源供应上有短缺现象，短期对钢价有一定支撑

### 【宏观】

- 1、项目筛查将启，PPP 迎最严规范。财政部酝酿启动对 PPP 项目库中的项目“过筛子”，剔除不合规项目
- 2、发改委：已确定将 31 家国有企业纳入第三批混改试点范围
- 3、央行：货币市场 10 月份成交 51.3 万亿元 同比增长 12.9%
- 4、发改委：预测到今年年底我国共享经济交易规模将达到 4.5 万亿元

- 5、发改委：下一步价格监管重点主要集中在煤炭和商品房市场
- 6、中国重新审视地铁建设热，发改委收紧地铁项目审核
- 7、10月用电量增速创年内新低 预计全年用电增速 6.5%左右
- 8、10月份工业增加值增速放缓至 6.2%，前值增长 6.6%
- 9、中国 1 至 10 月城镇固定资产投资同比增 7.3%
- 10、中国 10 月实际使用外资金额同比增长 5%
- 11、支持民生减税规模继续扩大 前三季度减税约 790 亿元
- 12、环保部：京津冀及周边地区大气环境形势严峻
- 13、10 月新增人民币贷款 6632 亿，M2 余额同比增长 8.8%
- 14、10 月份社会融资规模增量为 1.04 万亿元，比上年同期多 1522 亿元
- 15、统计局：前三季度全国工业产能利用率达到五年来最高水平

#### 【产经】

- 1、发改委：今年供暖季煤炭供给能力总体是充裕的

2、“煤电联动”预期浓 电厂有望迎来喘息之机。机构认为，国家“煤改气”政策的陆续落地叠加发改委的上述举措，以及未来煤电长协合同的执行，对煤炭价格理性回落将产生积极作用，下游煤电企业迎来喘息。

- 3、10 月全国粗钢日均产量 233.42 万吨，环比下降 2.51%
- 4、10 月份我国原煤产量 28354 万吨，同比增长 1.5%
- 5、重庆钢铁重整计划出炉 公司将获 100 万元及 366.98 万股股票
- 6、中钢协：预计 11 月整体影响铁矿石需求 600 万吨
- 7、10 月下旬重点钢企粗钢日产 178.95 万吨 环比下降 1.59%
- 8、住建部：加强建筑钢筋质量监管，严惩“瘦身”钢筋！

- 9、1-9 月河北民营钢企利润激增
- 10、小排量汽车购置税优惠即将“到期” 年底销量“翘尾”难现
- 11、粤港澳大湾区构建“水上经济走廊” 世界级港口群崛起
- 12、河北廊坊：整治 1.2 万余家“散乱污”企业
- 13、据新华社报道;进口铁矿石库存上升 部分钢铁产品供应有短缺现象
- 14、河北 2013 年以来压减炼钢产能近 7 千万吨
- 15、辽宁本溪完成今年化解钢铁行业落后产能指标任务

#### 【楼市】

1、楼市长效机制建设窗口开启。应该看到，房地产调控逻辑起点在于住房功能定位，围绕着政策基本取向实施有针对性的措施。

- 2、央行上海总部：10 月房产开发贷款减少 36.04 亿元 为今年来首次减少
- 3、1 至 10 月北京商品房销售面积同比下降 51.4%
- 4、温州市、绍兴市、嘉善县、义乌市成省级住房租赁市场培育试点
- 5、武汉住房租赁政策出台：物业企业可成立子公司从事租赁业务
- 6、深圳上调住房公积金提取额度，租房提取额度提高至 65%
- 7、江苏建筑企业“走出去”步伐加快，拟在印尼投建大项目
- 8、住建部：1-10 月全国棚户区改造开工 600 万套
- 9、泉州楼市限购、限售再升级
- 10、燕郊房价过去半年持续走低 平均降幅超 6000 元

## 二、产业信息

◆钢铁限产: 11 月 15 日开始, 北方将进入采暖季(2017 年 11 月 15 日—2018 年 3 月 15 日), 多地纷纷出台严格举措落实供暖季错峰生产及限产政策, 经过粗略测算, “2+26”城市共涉

及粗钢产能接近 4 亿吨,目前全国高炉有效产能利用率 90%左右,如果严格按照高炉产能 50%限产,“2+26”城市预计减少粗钢 4000 万吨产量。

◆钢铁产量:据国家统计局数据,2017 年 1-10 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 70950 万吨、60297 万吨和 90273 万吨,同比分别增长 6.1%、2.7%和 1.1%。其中 10 月份粗钢、生铁和钢材产量分别为 7236 万吨、6002 万吨和 9179 万吨,同比分别增长 6.1%、2.3%和下降 1.6%。10 月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 233.42 万吨、193.61 万吨和 296.1 万吨,较 9 月份日均产量分别下降 2.51%、2.55%和 5.06%。

### 三、重点钢厂政策

#### 【三钢】

16 日福建三钢建筑钢材发布调价政策:2017 年 11 月 16 日零时起三钢线螺所有品种上调 150 元/吨,11 月 16 日零时起指导价执行螺纹 4600/高线 4750/盘螺 4900,贴息率不调整。省内钢价创下全国最高后,钢厂继续乘胜追击补涨,而市场库存少,规格不全,价格较乱,商家挺价态度亦很强烈。目前省内螺纹单价 4540-4580 元/吨,仍小幅高于钢厂结算价,然期螺目前低位震荡,对现货支撑较弱,市场成交亦放缓,钢价继续推涨难度较大。综合来看,料下一旬三钢出厂价稳中调整。

#### 【沙钢】

沙钢 11 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,螺纹不作调整、线材、盘螺均下调 100 元/吨,十一月中旬分别继续执行出厂价格 4100、4230、4450(元/吨),对上期完成计划螺纹无追补,线盘追补 50 元/吨,本次钢厂调价明显低于市场预期,给市场映射出一个不好的“信号”,由于线材、盘螺货多,市场均积极走量,但螺纹规格普遍不全,商家仍高价出售。截至目前为止,沙钢三大螺纹厂提基价约在 4100 元/吨,上周末价格为 4060 元/吨,周内探涨幅度较为有限。考虑到下旬资金面压力略有显现,钢贸商短期心态多偏谨慎,料下旬沙钢调价政策螺续平稳。

#### 【方大特钢】

本周方大特钢主流稳中上涨为主,涨幅在 30-50 元/吨,周初期螺走强,市场商家心态明显向好,加之市场整体库存较低,指导价上调 50 元/吨,但临近周三时,期螺突然大幅跳水,但本地商家并未明显受期螺跳水影响,指导价暂维持稳定,贸易商反馈:市场成交跟进不足,且低位资源层出不穷。下周行情:南钢目前正在检修中,导致市场整体库存仍处于低

位，且部分规格如 12，14 的螺纹钢仍处于缺货中，支撑商家心态，鉴于市场目前无明显重大利好或利空因素出现，预计下周方大特钢主稳观望，上下波动幅度不超过 50 元/吨。

#### 【济源钢厂】

本周河南区域钢价走高，呈现前涨后趋弱趋势，最终涨 50 元/吨左右。受此影响，本周二济源钢厂对螺纹钢小幅度上调了 30 元/吨。从目前市场来看，济源钢厂调价后，螺纹钢挂牌价为 4290 元/吨，与当前郑州市场价相对来看，除了追补后，贸易商利润尚可。对于下次济源钢厂调价趋势，个人认为依然以小幅度走高为主，虽然目前济源钢厂产量较小，市场资源不多，但目前处于年底，钢厂为保证代理商利益，也为了留住来年代理，钢厂调价比较谨慎，综合来看，暂时钢厂依然小涨为主，幅度有限，同时调价时间较长。

### 四、重点市场预测

#### 【京津唐市场】

本周京津唐市场主流稳中上涨，现河钢三大螺纹主流售价为 4000-4040 元/吨，较周一上调 60-70 元/吨。受环保限制钢厂到货量持续下降，各大户库存偏小，部分规格资源紧缺，商家整体报价较为坚挺，本周市价稳中上调。下周来看，库存方面，北方进入采暖季，钢厂限产政策更为严格，钢厂到货情况依旧不容乐观，供给减少，货少支撑市价，挺价意愿强烈；同时考虑需求低迷，市场心态较为谨慎，预计下周市价稳中趋强运行。

#### 【河南市场】

本周河南区域钢价前涨后趋稳，整周价格累涨 50 元/吨左右。预计下周钢市继续上调，幅度 50 左右。主要原因有：1、省内钢厂开始实行采暖季限产，市场到货资源小。2、本地库存继续下降，商家出货压力不大。3、本地市场下游工地同样受到抑制，需求释放不大。4、从供需格局来看，河南市场处于供需两弱的弱平衡局面。综合来看，供需弱平衡，但本地库存偏低，且贸易商普遍有冬储意愿，预计市场仍偏强为主，幅度暂看 50 元/吨。

#### 【江浙沪市场】

本周江浙沪线螺价格先涨后稳。上半周钢价在期货以及原料成本走强带动下上涨，上涨幅度约在 50-80 元/吨。市价涨后需求消化跟进有限，因此续涨动力不足，后半周止涨趋稳。虽有期货，钢坯走弱，但本地资源相对偏少，商家心态坚挺，现货市场跟跌意愿不强，仅有部分资源高位弱调出货，幅度在 20-30。目前市场资源紧缺，就爱追钢厂成本支撑因素，钢价难以下滑，但考虑到天气转冷，工地需求逐渐萎缩，对于上涨消化推动有限。综合来看，预计下周江浙沪线螺价格仍窄幅偏强调整。

### 【邯郸市场】

本周邯郸市场先稳后涨后弱势下行。周初在期螺以及上游相关品种带动下，下游采买积极，成交好转，加之本地武安钢厂开工率低下，部分钢厂库存见底，刺激钢厂拉涨意愿，市价大幅上行 80-100 元/吨。然涨后本地线材处于高位，终端采买多以外省资源为主，成交表现清淡，周后期本地市价弱势下行 50 元/吨。下周来看，本地下游需求有限，且在外省资源冲击下，成交难有放量，然钢厂限产政策持续执行，库存不断消化，市场挺价意愿较强，综合考虑，预计下周市价先弱后强运行。

### 【西安市场】

本周西安线螺市场整体偏强运行，现当前报价 3980 元/吨，较上周末累涨 130 元，拉涨明显，主要是因为本周钢厂环保限产加剧，市场投放量减少，致使资源紧俏，商家惜售情绪较浓，且钢厂挺价，市价不断推高，但周中期螺偏弱，钢坯也小幅走低，整体需求一般，商家观望心态再起，鉴于资源量偏紧，库存压力有限，后报价维稳观望，对于后市，环保限产不断加剧，资源陆续减少，但天气转冷，需求只减不增，但考虑库存低位，销售压力不大，预计下周价格稳中偏强。

## 五、下游产业

基建领域：近期 PPP 迎最严规范，政府重新审视地铁建设热，发改委收紧地铁项目审核。地方落实 PPP 从严监管，顶层设计和中央部门层面也将“规范”作为推进 PPP 工作的重中之重，财政部酝酿启动对 PPP 项目库中的项目“过筛子”，剔除不合规项目，PPP 立法进程也在加速推进。发改委正在更慎重的对待地方地铁项目规划的审批，中西部两省省会城市的地方政府人士分别表示，其所在市上报的总计四条（一个城市两条）地铁规划至今也尚未审核通过，呼市两条地铁及呼鄂高速被叫停，内蒙古内查大型基建项目融资。从最新的统计局数据来看，1-10 月份，全国固定资产投资同比增长 7.3%，增速比 1-9 月份回落 0.2 个百分点，新开工项目计划总投资增速提高 1.4 个百分点，固定资产投资到位资金增速提高 0.3 个百分点。综合以上信息来看，近期严查基建融资及项目审核，使得相关需求预期转弱，但是年底基建投资仍有冲刺动能，预计相关需求总体维持偏弱增长态势。