

## ▶ 纪要 · 钢材

# 第六届建筑用钢产业链高端论坛纪要

倍特期货 · 研究发展中心

2017年9月1日

第六届建筑用钢产业链高端论坛8月30-31日在成都召开,由上海期货交易所和我的钢铁网主办。会议主要讨论了宏观经济形势,房地产调控政策的走向,矿石供需形势,建筑钢材供需形势和后市展望。

### 相关报告:

《2017年报——供给侧改革深化,钢材矿石价格仍有上涨空间》

### 分析师:刘明亮

投资咨询证号: Z0000672

联系电话: 028-86269235

QQ: 236594269

### 要点:

- ◆ 当前房地产市场的“三个分化”
- ◆ 房地产市场已发生结构性变化
- ◆ “准财政”遭遇强监管
- ◆ 今年基建投资可能不会收缩太快
- ◆ 目前没有放开电弧炉产能置换
- ◆ 目前钢材市场价格易涨难跌,警惕阶段性供给收缩对市场的冲击

本次会议嘉宾对三季度末、四季度钢材价格走势普遍持乐观观点,多数嘉宾看螺纹上方空间**4300-4500**,热卷会修复上半年的弱势,卷强于螺,四季度后半段钢材价格调整压力预计会较大。

风险提示:本报告中的所有观点仅代表个人看法,不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息,不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市,应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

# 一、房地产市场

## （一）当前房地产市场的“三个分化”

财新智库莫尼塔研究首席经济学家钟正生认为，当前房地产市场呈现“三个分化”。分化一，热点城市与三四线城市的销售分化。本轮三四线城市的棚改货币化可能对全国销售回落的进程构成扰动。分化二，土地购置与新开工增速分化。这一背离或反映出一种可能：开发商拿地或许出于囤地需要，未必会立即形成新开工，而在看下一步房地产调控的走向。分化三，住宅投资与非住宅投资分化。商业地产库存压力一直未得缓解，且非住宅投资对房地产调控更为敏感，非住宅投资下滑对整体房地产投资存在明显压制。三个方面的分化，都预示着后续房地产投资将投资承压。

政府限制房价、地价上涨，造成三个现实结果：一是，商品房网签被拖延，从而可能造成一段时间内商品房销售数据的平滑；二是，开发商盖好现房后拿不到预售证，导致目前的商品房库存数据可能有所低估；三是，地方政府压制推地意愿，因地价上涨太快可能会被上级政府约谈。

## （二）房地产市场已发生结构性变化

链家研究院院长杨现领认为，密集出台的调控政策效应传导至新房，销售面积回落，低于去年平均水平；房地产开发投资增速回落，亦是大势所趋；7月一线城市和重点二线城市库存去化周期均有所延长，但整体去化周期依旧较短；开发商购地热情依旧不低，不过拿地并未马上新开，很大程度上都在等十九大后的调控政策方向。

新房市场热情难降，不同于以往调控“一锤子”政策，本轮调控全面且持久，政策方向由前期抑制需求转向增加供给及发展租赁。房地产市场已发生结构性变化，由增量交易向存量转变。不管是“租售同权”还是“共有产权”目的都是落实房子是用来住的，只有解决了“住”的问题才能解决“炒”的问题，发展租赁市场是其中的一个重要方面，租赁市场未来前景广阔，预计我国未来新增建设住宅将有10-20%用于租赁，而租赁住宅的投资、翻新、改造可能带来4000亿以上投资增量。

# 二、基建投资

## （一）“准财政”遭遇强监管

财新智库莫尼塔研究首席经济学家钟正生认为，5月以来地方政府融资渠道再度收紧，令基建投资资金来源承压。5月出台的政策，严禁地方政府利用PPP、政府出资的各类投资基金等方式违法违规变相举债，对政府融资的监管进入到“协同作战”模式。

6月出台（87号文）——《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》，严禁将铁路、公路、机场等基础设施、农田水利等建设工程作为政府购买服务项目。《地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）》印发，在“堵偏门”的同时，增加地方政府债务融资渠道。

7月，第五次金融工作会议首次提出对地方政府债务“终身问责”。

## （二）今年基建投资可能不会收缩太快

财新智库莫尼塔研究首席经济学家钟正生认为，就87号文对地方政府投资的影响，调研城投平台公司、发改委和政策性银行的想法，主要结论：

1. 尽管今年发债成本大幅上行，但短期内城投平台尚不存在太大的资金压力；因为去年货币政策宽松，城投平台的融资成本非常低，储备了充裕的资金。

2. 今年融资成本上行和融资条件收紧，对今年基建投资的影响或许并不明显。一是，通常基建项目会在上半年完成全年的融资任务，下半年开始储备下一年的项目资金，2017年的项目目前多已解决了资金安全问题。二是，87号文禁止了以往的增信条件，银行对贷款的审批进度拉长，但城投平台仍然是银行放贷的“香饽饽”，最终还是能融到资金。三是，目前地方正在探索各种创新的融资形式，规避87号文的监管。

## （三）“规范”是未来PPP发展的主旋律

民生证券研究员杨芹芹认为，中国式PPP发展过快，体量达13554个，共计16.3万亿元，部分政府PPP已逼近或超过10%红线。2017年是PPP的落地年，落地项目2021个，共计3.3万亿，落地率34.2%。2017年对于规范PPP发展的政策法规密集出台，在出资方式、违规担保承诺、违法融资等方面作了规定和明令禁止。PPP主导模式也或将由政府让渡至市场，只有规范操作的PPP才能激发市场活力，“规范”是未来PPP发展的主旋律。

# 三、矿石、电弧炉与钢材

## （一）铁矿石

我的钢铁分析师认为，随着焦炭价格持续上涨，高品矿需求上升，高品位矿库存持续走低，这是支持近期铁矿石现货和期货偏强的主要因素，由于环保督查以及采暖节限产政策，焦炭价格预计仍会维持高位，未来一两个月高品位矿需求会维持。上半年国外矿山发运不及预期，主要是内需增加和检修频繁，几大矿山目前发运量仅占计划量的 60% 多一点，四季度将会加大发运量，按惯例每年四季度都是几大矿山加大发运量的季节。随着四季度的到来，国外矿山发运量的明显增加，届时高品位矿会得到补给，对价格会形成压力。

如果邯郸、石家庄、唐山、安阳等重点城市限产按 50% 限产，其他城市按 30% 限产，影响日均铁矿石消耗 44.9 万吨，焦炭 12.6 万吨；考虑供给侧改革及季节性产量下降因素，实际影响可能会小于预计量。

## （二）电弧炉

吉林炭素副总经理何晓斌认为，石墨电极工艺复杂，生产时间周期很长，新投产难度大，就算今年 4、5 月有厂家着手扩产，至少要 9 月份才能开始投产，而从目前了解的情况来看，新增投产的量小，短期难有明显补给，石墨电极的价格预计还会维持在高位运行一段时间。

中钢协嘉宾表示，目前供给侧改革正处于深入推进的关键时期，尽管初见成效，钢厂今年盈利明显改善，但钢厂负债率过高。综合多方面因素，目前没有得知会放开电弧炉产能置换和新批工作，短期预计也难以放开，随着国内废钢产量的持续增长，未来废钢的利用会加大，电弧炉产能增长。

对近期大家关注的环保督查，以及采暖季 2+26 城市限产方案，环保部近期会出台权威解读，实质影响应该没有市场炒作的那么大。

## （三）钢材

我的钢铁网分析师认为，建筑钢材全年供应会偏紧，下半年状况会好于上半年；2017 年长流程建筑钢材产量预计 1.86 亿吨，同比增 2204 万吨；短流程建筑钢材产量预计 4105 万吨，同比减 2378 万吨；合计同比减 174 万吨。出口回流预计 1000 万吨；需求增长预计 400 万吨，库存累积预计 426 万吨。一旦去产能、环保限产等因素叠加，螺纹钢产量同比下降幅度会扩大，而目前螺纹钢社会库存处于较低水平，因此价格可能继续推涨。

根据目前下游行业运行情况，结合 Mysteel 模型测算，预计 2017 年国内钢材消费量同比增幅约为 1%，其中建筑业用钢量约增长 1%，交通、汽车板块继续保持增长，其他板块略有下降。2017 年粗钢产量预估降幅在 2% 左右。

取暖季限产影响范围：涉及 5 省市、28 城市、108 家钢铁企业、342 座高炉，年产能 3.6 亿吨，占全国产能 36%。目前日均铁水量约 81 万吨，如果足额限产，将影响铁水产量 30 万吨/日，合计影响产量约为 3600 万吨。

我的钢铁网分析结论：宏观面偏稳，金融风险管控力度加强，货币政策取向中性偏紧，财政政策继续发力，基建托底不变；如果不增加限产力度，房地产不出现大幅下降的情况下，下半年钢铁供需格局相对平衡；需要关注环保限产对供应端的制约，同时也要看到对整体消费的影响；铁矿石供给过剩预期增强，双焦政策调控下难有大涨空间；行业利润继续维持较好状态，行业负债率将下降；目前钢材市场价格易涨难跌，警惕阶段性供给收缩对市场的冲击。

本次会议嘉宾对三季度末、四季度钢材价格走势普遍持乐观观点，多数嘉宾看螺纹上方空间 4300-4500，热卷会修复上半年的弱势，卷强于螺，四季度后半段钢材价格调整压力预计会较大。

## ❏ 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

欢迎扫描二维码



### 倍特期货有限公司

总部地址：	成都锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406
客服热线：	400-8844-998
传真号码：	028-86269093
邮政编码：	610041
官方网址：	www.btqh.com