

建材周评：整体成交不佳，市价多稳中偏弱（8.12-8.16）

一、行情回顾

本周全国钢价呈现先涨后窄幅趋弱，多数地区下跌额度介于20-50元/吨不等，周初受期货拉涨钢坯走强带动市价主流上涨，然涨后成交跟进不足终端操作较显谨慎，临近周末市价多稳中偏弱调整。本周钢价先反弹后回落的走势还是符合我们上周的预期。

二、重点地区周评

【京津唐地区】

本周京津唐市场先强后弱，现河钢三大螺主流售价为3600-3630元/吨，前期市价持续下跌后，周初市场氛围有所缓和，期螺和坯料上涨提振，成材市场表现尚可，市价小幅上扬。但下游需求释放有限，市场持续反弹乏力，周后期市价回落，整体来看，市场变动不大。库存方面，本周北京螺线库存34.13万吨，比上周减0.73万吨。其中线材0.11万吨，盘螺3.36万吨，螺纹钢30.66万吨。本周市场成交较前期有所改善，库存小幅下降。小厂方面，据昨日统计，16家唐山小厂共计有37条螺线生产线，在产13条，开工率为35%，较上周下降5.5%。16日起丰润区调坯厂开始停产，利空钢坯，利好成材。后市来看，上旬持续下跌后，钢厂方面挺价意愿渐浓，且库存下降，预计下周市价稳中趋强20-40左右。

【江浙沪市场】

本周江浙沪市场价格整体上涨50-80。现沙钢三大螺主流售价为3710-3780元/吨，较上周涨50。前半周市场由于期螺走弱，商家心态较弱，市场成交不畅，观望情绪较浓。后半周受期螺上涨影响，市场氛围好转，商家重拾信心，昨日全国钢材库存数据出台，库存连续9周上升后出现下降，可见供求矛盾有趋缓迹象，市场得到一定提振。从全国范围看，供需基本面有望得到一定改善，而环保限产已经成为常态，部分区域产能释放受到制约，随着时间的推移，“金九银十”的情绪可能提前释放，中间商和下游客户或充当“蓄水池”作用。纵观全国市场，76%市场报价持平，16%市场报价上涨，8%的城市报价下跌。另从期货盘面来看，今日期螺震荡上涨，螺纹主力1910合约最终收报3715元/吨，较上一工作日结算价上涨15元/吨。后市来看，当前市场成交稍有改善，厂商心态增强，故预计下周江浙沪市价或上涨幅度

在 30-50。

【邯郸市场】

本周邯郸市场小幅探涨后趋稳运行，现 Q195Φ8-18mm 裕华价格 3360 元/吨，较上周五市价下调 50 元/吨。前期市价大幅杀跌，前期积压需求有所释放，加之受周初期螺偏强运行带动，本地低位资源成交显著放量，钢厂库存压力有所转移，市价小幅探涨，然行情不稳，高位出货明显乏力，市价转而稳中趋弱运行。下周市场来看，库存方面，据最新统计现武安小厂线材总库存约为 24.6 万吨，生产线 10 条，开工率 58.9%，整体库存小幅下降，库存处于正常偏低水平，供需矛盾有所缓解；需求方面，据了解在环保局要求下本地永年县标准件企业多数停产，加之本身处于消费淡季，下游需求跟进不足，终端采买谨慎，市价涨跌两难，综合考虑，预计下周市价主稳运行，波动空间有限。

【江西地区】

本周建材价格呈现先强后弱趋势，整体波动幅度在 20-30 元/吨，现主导钢厂南昌钢报价 3830 元/吨，较上周五下跌 40 元/吨，具体来看，本周周初期螺以及唐山钢坯端双双走强，支撑现货商家心态，市价多上涨为主，涨幅在 20 元/吨左右，然后半周市场出现高位出货乏力情况，市场低位资源开始显现，商家悲观心态再现，市价小幅走弱。对下周而言：目前本地主导钢厂方大特钢挺价意愿浓厚，致使现货商家心态向好，并无大幅下调市价措施，库存来看，本周厂库、社库有所下移，虽整体库存情况并未达到商家心理预期，但整体情况仍将利好市场；心态方面：据市场反映，目前市场贸易商均有意控制出货，对后市行情仍有一定期待，但考虑目前外围无重大利好消息支撑钢价反弹，综合来看，预计下周建筑钢材价格将呈现稳中小涨，但涨幅有限 20-50 左右。

【山东地区】

本周山东线螺市场价格较上周五小幅偏弱，三级螺纹钢整体跌幅 20-40 不等。现省内主导钢厂石横报价 3680 元/吨，较上周五下调 40 元/吨，周初期螺走势上扬，带动现货交投氛围，部分低位资源成交好转，且成本端上涨提振，钢厂定价表现坚挺，市价主流上涨，然山东省内部分地区受台风天气影响较大下游释放明显不足，

周三开始钢厂召开钢厂协调会一致决定省内钢厂总体减产合产 40 万吨,并逐步把盘螺加价拉涨至 300 左右,库存方面:山东地区的社会库存少量增加,钢厂库存有小幅的减少,总体库存较上周基本持平。后市来看,现社会库存压力仍存在,实际工地走货尚可现货成交偏弱,商家主流多考虑降库,终端操作较显谨慎,鉴目前钢厂联合减产意愿较强,供给面压力有所缓解,且金九消费季即将到来,商家心态好转明显,预计下周省内价格稳中小涨为主,上涨幅度看 50-80.

【四川地区】

本周四川线螺市场价格小幅下跌。现本地主要钢厂威钢报价 3790 元/吨,较上周五市价下跌 50 元/吨。主要原因是终端需求释放不足,库存压力大,但价格经过上周的大幅下跌之后,已跌至钢厂成本附近,形成一定的支撑,且钢厂通过检修限产来减少产量供给,继续大幅下跌的动力减弱,加之正值淡季向旺季的转换期,投机性需求增加,部分商家囤货积极。短期来看,市场有一定的利好,这也是当前出现震荡上涨的主要原因。但关键性的需求目前仍显不足,预期较弱,市场主流观望情绪浓厚,旺季需求能否有所改善还有待观察。综合考虑,料下周价格以震荡偏强调整为主,幅度 30 左右。

【河南地区】

本周河南地区主流定价先强后弱勢调整,现安钢安阳库提价在 3700 左右,较上周五下调 30 元/吨左右,周初期螺走势尚可,且成本端略有支撑,市价主流上涨,然涨后市场整体需求释放有限,高位成交跟进不足,拉涨较为乏力,商家心态疲软,市场主流多考虑出货为主,后市来看,现库存压力仍存,商家多考虑降库,终端操作较显谨慎,然鉴前期到货成本略有支撑,厂商挺价心态仍有,短期内,钢价多空博弈,整体波动幅度不大,综合考虑,预计下周钢价表现先弱后偏强震荡,幅度暂看 30-50 元/吨。

【福建市场】

回顾本周,福建地区建材价格小幅偏弱运行,目前螺纹 18-25 福州三钢销售市场价 3810 元/吨,较上周下跌 30 元/吨,螺纹 18-25 厦门三宝销售市场价格 3770 元/吨,较上周下调 40 元/吨。今日本地主导钢厂三钢发布最新一期旬价政策:2019

年 08 月 16 日零时起建材直条螺纹下调 100 元/吨，高线、盘螺下调 50 元/吨，钢厂挺价意愿不强，从库存情况来看，截止到 8 月 15 日，福建省建材社会库存合计 98 万吨，与上周四 101 相比减少 3 万吨，较上个月的 100 万吨少 2 万吨，较去年同期的 62 万吨多 36 万吨；本省库存出现拐点，较之前有略微下降，但是相较去年同期依然处于高位，贸易商库存压力也比较大，短期多以出货为主，叠加当前下游需求仍处淡季，市场成交较周初转弱，从供应端来看，目前外围市场部分钢厂陆续限产，昨天全国库存数据产量下降，整体供应端压力减小，随着‘金九银十’的逐步到来，下游需求会缓慢释放，综合来看，预计下周福建建筑钢材价格先弱后强，整体上调幅度暂看 50 以内

【广东地区】

本周广东主流建筑钢材稳中小涨 20 元/吨，韶钢三级大螺纹 4050 元/吨，湘钢三级大螺纹 4050 元/吨，粤钢三级抗震大螺纹 4040 元/吨，部分民营厂商价格小幅走低 30 元/吨。本周主体价格运行较为平稳，周初受期螺带动，市价整体小幅上行，然下游需求持续性跟进不足，市价上行缺乏有力支撑，市场处于涨跌两难的尴尬局面。据贸易商反馈，对后市并不看好，整体市场观望情绪较浓，多以出货为主。库存方面，线盘 37.61，较上周减 2.44，上次减少 0.83，螺纹 49.19，较上周减 4.1，上次减 3.84，总量 86.8，较上周减 6.54，上次减 4.67(单位：万吨)。本地商家库存压力较小，多数钢厂前期采买成本维持高位，暂无深跌出货意愿，料下周钢价稳中偏强 20-50

【西北地区】

本周西北地区建筑钢材价格跌 40-60 元/吨，西安龙钢三级大螺纹 3710 元/吨，跌 40；兰州酒钢三级抗震大螺纹报价 3870 元/吨，跌 60，降幅较上周有所收窄，符合上周预期。消息面有陕晋甘川地区钢厂率先保价限产，这一利好缓和市场下跌情

绪，然整体成交未有明显改善，仅低位资源出货有好转。库存方面西安地区继续增量 1.5 万吨左右，但增幅有所下降，主要是本周钢厂直发优势明显，到库量较少。兰州市场则延续下降态势，处于正常偏低水平。当前钢厂止跌挺价意愿均较强，且随着近期钢价大幅回落，市场商家不愿再低价亏损销售，观望心态占主导。料下周钢价还将稳中调整为主，关注成交跟进情况，遇利好易反弹。

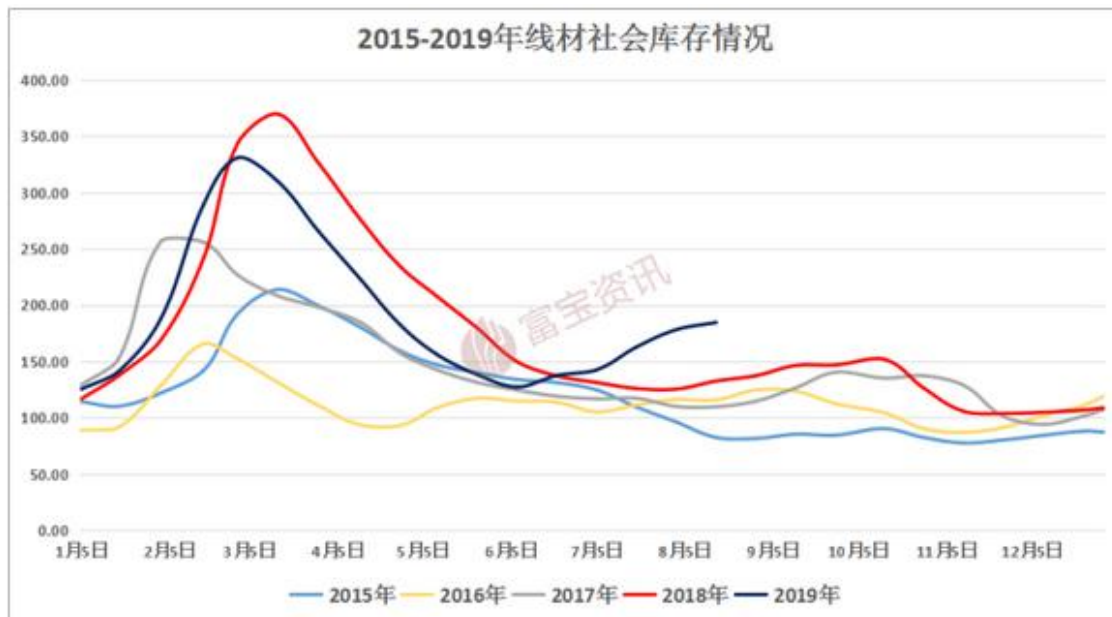
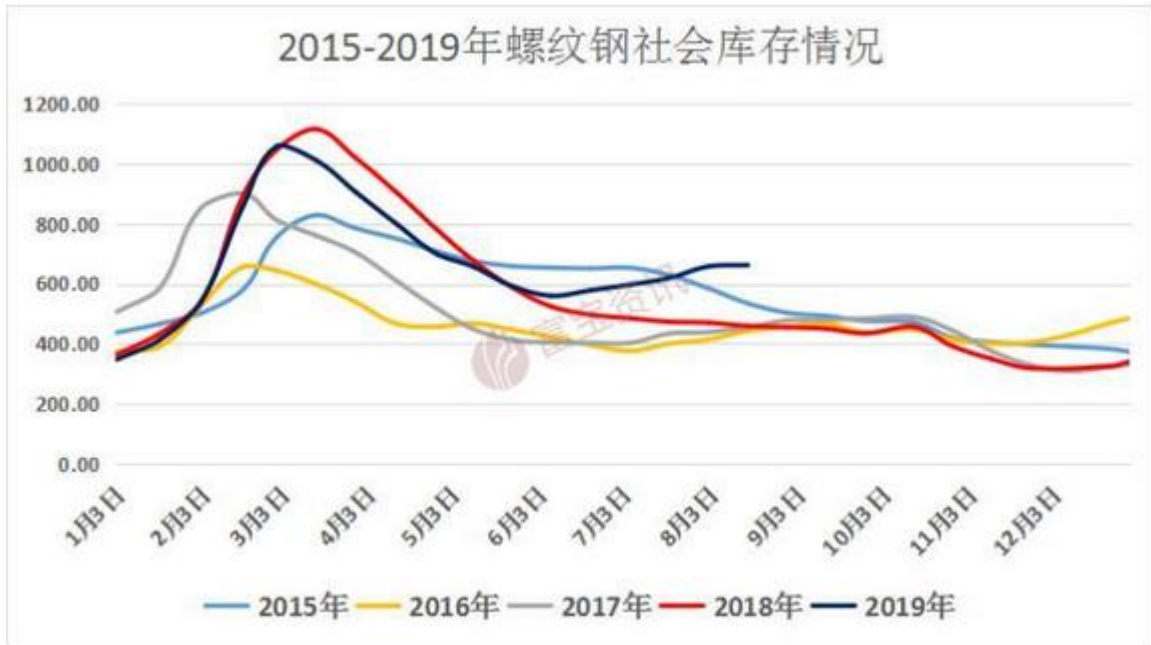
三、钢厂价格政策

本周钢厂出厂价格涨跌均有，华东地区主流钢厂涨跌均有，跌幅 30，涨幅 10-70，华北地区主流钢厂上涨 30-50，华南地区主流钢厂跌 10-50，西南地区钢厂跌 50；近期迫于前期市价跌幅较大钢厂利润收缩严重，全国电炉高炉厂均有一定程度的检修减产，且库存数据显示钢厂产量已经开始回落，供给压力较小，钢厂挺价意愿强烈，本周另一个主导因素为中美贸易谈判出现转机，美方延迟加税，叠加本周期螺超低反弹，略提振现货市场，然美贸易摩擦加剧对期螺走势有扰动，库存统计显示本周库存出现拐点，产量下降，社会库存也出现**下降**，料下周主流钢厂出厂价格小幅上涨，影响因素主要有以下几点：1. 需求逐步释放，供给端压力减小，供需矛盾缓解 2. 库存出现拐点，产量小幅减少，但同步去年库存仍处高位 3. 中美贸易摩擦加剧对期螺走势有扰动，现货市场多谨慎观望

四、库存分析

从本周数据对比来看，本周社会库存为 662.21 万吨，较上周减少 5.96 万吨，环比下降 0.89%，而之前三周的社库环比增幅（由前往后）分别为 3.48%、2.62%、1.59%，从库存的环比增幅来看，本周螺纹钢社库出现拐点，已经环比开始下降，然而，本周线材社库环比增幅为 1.96%，而之前三周的社库环比增幅（由前往后）分别为 7.26%、2.08%、1.59%出现了环比增幅小幅放大的局面，社库出现拐点主要来自两个层面：一是：本周钢厂产量下滑幅度较大，周产量为 362.02 万吨，较前一周减少 10.13 万吨，环比下降 2.72%，主要因前期钢价持续调整，导致电炉厂出现亏损减产，高炉厂也面临利润收缩的情况，导致钢厂主动减产，产量减少，供给压力

下降，缓和供需矛盾。



从近期的现货成交端来看，近期气温有所回落，下游工地需求有所恢复，带动库存消化，然多数时候运行在成交基准线 60 万吨水平以下，然钢厂检修限产，产量下降，整体供给压力减少。未来一周，主要看点在于钢厂尤其是电炉厂开始进一步陆续减

产，市场价格短期仍有上下震荡的趋势，趋势扭转仍需耐心等待。综上所述，我们预计市场的估值底已基本到达，下周看库存数据是否能够进一步下降，需求是否有所好转。

五、原料成本

◆**钢坯**：本周唐山钢坯价格偏强整理，整体成交表现一般偏好，目前唐山及昌黎主流钢厂暂报 3490 元/吨，含税出厂，钢坯直发多数成交正常，现货低位成交一般，高位乏力，商家操作多以出库为主。受台风过境强降雨恶劣天气影响，各地区出货多受阻，尤其山东地区涝灾现象较为严重，个别钢厂场内进水，当地政府和钢厂正全力组织抗洪和灾后复产工作，具体复产时间待定。据统计本周唐山钢坯库存总计 26.46 万吨，较上周减少 2.64 万吨，库存虽呈下降趋势，但下游消化仍显缓慢，由于八月唐山限产政策弱于七月份，部分高炉钢厂均已经进入满负荷生产状态，后期个别钢厂仍有高炉复产计划，市场资源陆续增多，加之丰润区调坯型钢企业将于 8 月 16 日起按文件执行限产，目前多数厂家计划明日停产，钢坯利空因素接踵而来，对于后市商家多持谨慎观望心态，市场进入供大于求局面，预计下周唐山钢坯价格下跌为主。

◆**铁矿石**：本周铁矿石市场先跌后稳运行。周内普指大跌后有些许反弹，开始虽然普指休市没法指导市场，但从新加坡掉期就能推测指数的运行范围，8 月掉期 92.2 美金，9 月掉期 85.85 美金，按照上周五到昨天的成交，普指应该在 90 美金下方活动。港口现货方面，出价非常混乱，且各港口之间的价差也很大，山东两港价格全国最低，需求也是最烂。而唐山两港因为钢价反弹最早，成交热度也暖的快，整体看矿石交投一般。库存数据方面，8.8-8.14 北方六港库存共计 6380.46 万吨，环比减少 128.28 万吨，主港数据算利好，目前就盯着需求了，需求好就反弹，需求差就震荡或者下跌。国产矿方面，周初普指难抑下跌，市场弥漫悲观气氛，矿石从好风光走向好残酷，钢企从最初的利润压缩到现在也是措手不及，大肆压价，例如津西从上周五至今下调 3 次至 850，国义下调至 860，天柱 900。明芳钢铁力降 100 至 840。河南亚新三日内连降 2 次至 860。再加上大矿也跟着暴跌，如河北境内大矿暴降 118，安徽五矿降 129，宣化降 70。市场自然跟着下跌，并且有是市场跌后还难有成交，

后期及时外矿有了涨势，也不得不对之前行情进行补跌，如唐山市场再次跌 10-30 左右，山东市场在 15-25 左右。预计短期内国产矿价格稳中趋弱为主。

◆**废钢**：本周废钢以跌后弱稳为主。上周末至周初，整个废钢市场经历了一次大跌价，全国废钢价格被整体压低了 100-150 左右。环顾这次跌价的原因，总结下来有三个：一是电炉厂无利润可赚，率先减产或者停产，主动压低废钢收货价；二是铁矿石的持续下调，让钢厂有了选择性，废钢的支撑性减弱；三是废钢价格本身处于高位，无论是电炉还是转炉都想趁此机会压低收货价。不过价格是压下去了，但除了刚开始的几天到货较多之外，近两天又出现了到货不佳的情况。这说明，市场整体资源还是偏紧的，再加上台风过后，成品材出现了小幅的回涨，部分到货低的钢厂开始试探性的小上调，由此可以看出，这波跌势是止住了。然而，这好不容易打压下去的废钢价格，钢厂也不会轻言放弃，下面还要多关注成品材的走势。预测下周以窄幅调整为主，多根据钢厂到货情况而定。

六、行情预判

我们预计下周钢价走势为先反弹后适当回落，主要原因如下：（一）从利多角度而言：1、近期迫于前期市价跌幅较大钢厂利润收缩严重，全国电炉高炉厂均有一定程度的检修减产，且库存数据显示钢厂产量已经开始回落，钢厂挺价意愿强烈。2、本周台风过后下游整体成交好转，虽涨后成交减弱，但社会库存压力较上周明显减小，商家心态明显好转。3、逢下周五处暑节气，天气进一步转凉，下游需求有望逐步攀升。（二）、从利空角度而言：1、目前的全国钢材库存虽已回落，但较往年同期相比仍处于高位，跌幅达到一定规模以前厂商涨价地底气不足。2、终端需求还未正式启动，下游多按需采购低价资源，但一旦涨价则成交立刻减弱，反弹乏力特点较为明显。3、中美贸易摩擦加剧对期螺走势有扰动。我们综合分析后，预计下周钢价或为先反弹后适当回落的走势，总反弹额度介于 30-50 元/吨不等。

七、产业信息

◆**钢材产量**：国家统计局数据显示：2019 年 7 月我国粗钢日均产量 274.9 万吨，7 月生铁日均产量 220.4 万吨，7 月钢材日均产量 341.3 万吨。2019 年 7 月我国生铁

产量 6831 万吨，同比增长 0.6%；1-7 月生铁产量 47344 万吨，同比增长 6.7%。2019 年 7 月我国粗钢产量 8522 万吨，同比增长 5.0%；1-7 月粗钢产量 57706 万吨，同比增长 9.0%。2019 年 7 月我国钢材产量 10582 万吨，同比增长 9.6%；1-7 月钢材产量 69776 万吨，同比增长 11.2%。

◆行业新闻：日前，由安赛乐米塔尔主导推动的钢铁行业首个全球多方利益相关者认证标准——ResponsibleSteelTM（责任钢）的第 4 版草案在伦敦奥林匹克公园通过审核，将于今年底正式推出。ResponsibleSteelTM 旨在针对从采矿到生产再到销售的整个钢铁价值链，建立一个统一的全球认证标准。认证内容包括以下领域：气候变化和温室气体排放、水资源责任与生物多样性、人权与劳工法、社区关系和商业诚信。

下游基建

◆房地产领域：统计局最新数据显示，1—7 月份，全国房地产开发投资同比增长 10.6%，增速比 1—6 月份回落 0.3 个百分点；房屋新开工面积增长 9.5%，增速回落 0.6 个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比下降 29.4%，降幅扩大 1.9 个百分点；房地产开发企业到位资金同比增长 7.0%，增速回落 0.2 个百分点；房地产开发企业房屋施工面积同比增长 9.0%，增速加快 0.2 个百分点；商品房销售面积同比下降 1.3%，降幅收窄 0.5 个百分点；商品房待售面积比 6 月末减少 286 万平方米。以上多项指标趋弱，楼市调控继续从严，房贷利率提升，据悉房地产贷款专项检查将开展，接近监管人士称已收到通知，同时，受汇率风险升温影响，已有多家房企启动提前赎回美元债券，预计后期房贷规模将进一步收缩，房地产市场资金面趋紧，对相关建材需求较为不利。