

建材周评：期货上下震荡不稳，现货走势先涨后跌（8.19-8.23）

一、行情回顾

本周全国钢价呈现先反弹后回落的态势，多数地区下跌额度介于10-70元/吨不等，主要原因在于尚未进入旺季，市场需求相对偏弱，叠加期货价格上下震荡，导致市场情绪谨慎且不失低落。从走势来看，本周钢价先反弹后回落的走势符合我们上周的预期。

二、重点地区周评

【京津唐地区】

本周京津唐市场稳中小涨10-30，现河钢三大螺主流售价为3610-3630元/吨，符合我们上周的预期。本周整体来看波动幅度不大，周后期受期螺和坯料利好带动，市价小涨态势明显，市场低位成交有放量，商家挺价意愿较强。库存方面，本周北京螺线库存31.56万吨，比上周减2.57万吨。其中线材0.14万吨，盘螺3.28万吨，螺纹钢28.14万吨。本周市场库存延续下降趋势，市场成交开始有改善。小厂方面，消息面，环保限产再次趋严，据昨日统计，16家唐山小厂共计有37条螺线生产线，在产8条，开工率为21.6%，较上周下降13.4%。市场到货量不大，钢厂方面存挺价意愿。后市来看，一方面供应端受环保限产形势不断趋严影响有所减少，而另一方面下游需求尚未真正启动，综合考虑，预计下周市价主流维稳运行。

【江浙沪市场】

本周江浙沪市场价格整体下跌30-40。现沙钢三大螺主流售价为3680-3760元/吨，较上周跌20-30。前半周市场由于期螺走弱，商家对市场悲观，成交也处于低位。后半周受期螺上涨影响，市场氛围好转，商家心态重回积极，钢坯价格的坚挺也对市场有一定的支撑作用。从市场需求层面来看，今年南方地区的雨季持续时间长，雨量大，是往年的一倍左右，某些地区的下雨量更大严重影响建筑工程施工进度，对螺纹钢市场需求带来较大的影响。随着南方地区的雨季结束，当地建筑工程恢复正常施工，市场需求也将逐渐恢复正常，本周各地区的实际出库量和交易量环比提升。从库存来看，上海库存环比增加6.9万吨，南京库存环比增加0.8万吨，杭州库存环比增加32.7万吨，苏州库存环比增加0.3万吨全部为钢材市场增加量；后市来看，当前市场成交稍有改善，然库存仍然较高，商家以出货降库为主。故预计下

周江浙沪市价或先涨后跌，下跌额度 30-50 元/吨。

【邯郸市场】

本周邯郸市场稳中运行后小幅走低，幅度波动不大，现 Q195 Φ8-18mm 裕华价格 3340 元/吨，较周初市价下调 20 元/吨。周初受期螺偏强运行带动，钢厂挺价意愿较为浓厚，市价维持平稳，然需求持续弱势，成交表现冷清，商家降库出货压力增加，盘中低位资源显现，市价转而小幅走低。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 25.3 万吨，较上周统计增加 0.7 万吨，生产线 11 条，开工率 64.7%，整体库存略有增加；钢厂方面，武安发布应急管控措施，且国庆临近，环保限产会愈发趋严，刺激商家对后市供应方面预期；需求方面，据商家反馈本地永年县标准件企业多数停工，下游需求十分薄弱，成交持续不佳，商家心态多维持观望为主，综合来看，预计下周市价整体稳中偏弱运行，幅度有限。

【江西地区】

本周建材价格呈现跌多涨少趋势，整体波动幅度在 10-30 元/吨，现主导钢厂南昌钢报价 3810 元/吨，较上周五下跌 20 元/吨，本周江西钢材市场现货价格仍呈现小幅下跌情况。建材价格持续走低，钢厂利润受到压缩，甚至有部分钢厂亏损，本周以来多个地区钢厂逐步开展检修和主动减产计划，期螺盘面受到较强的提振。下降幅度虽然有限，但表明市场需求依然在改善之中，在这周市场整体走势反复且走势偏弱的情况下，社会库存还能维持小幅下降，实属不易。市场信心受到提振，江西省内下游采购氛围有所改善，目前来看，虽然钢厂主动检修和减产计划的消息刺激了市场，但江西钢材市场的基本面并未真正改善，在需求不佳、库存高位和宏观利空、等因素的综合影响下，江西省内钢铁贸易商对市场预期仍偏悲观，考虑淡季行情影响已逐渐淡去，下游多对金九银十抱有一定预期，届时拿货或有所增多，或能在一定程度上支撑钢价反弹，预计下周江西钢材市场价格先涨后跌为主，上下波动幅度在 50 元/吨左右。

【山东地区】

本周山东线螺市场价格较上周五主流持稳，部分地区小跌 20 左右。现省内主导钢厂石横报价 3670 元/吨，较上周五下调 10 元/吨，盘螺加价差不动仍为 300。周初随着期螺拉涨，带动盘中交投氛围活跃，市场信心得到提振，加之钢厂多有挺价

意愿，市价主流走高，然省内受本周连续大雨天气影响需求持续性表现较差，高位成交明显乏力，且期螺走势震荡，商家出货意愿较强，市价持续拉涨动力不足，很快出现回落走势，钢厂方面，本周钢厂仍然持续挺价严格把控代理商销售价格，低出走货现象明显减少，库存方面，虽然近期区域内钢厂联合减产，不过对于成材生产供应未受明显影响，市售资源较为充裕，加之需求表现不振，整体库存依然高位运行，钢厂库存压力仍存，社会库存并未明显下降。就目前情况来看，低需求、高产量、高库存情况犹存，不过外围将启动新一轮限产，对于市场心态面起到一定的支撑，降低了后市继续下跌的可能，月末考虑资金面压力仍存，预计下周价格先反弹后走弱为主，整体反弹幅度看 30-50。

【云南市场】

本周云南线螺市场价格小幅下跌。现本地主导钢厂昆钢较上周五市价下跌 30 元/吨。主要原因是近期全国市场主流处于震荡调整期，涨跌幅度均不大。省内钢企挺价意愿强，价格上以稳为主，昨受周边市场下跌影响下调 30，本地价格跌至年内低点，本周市场成交情况较上周有所好转，部分商家补库积极。但总体库存仍然保持增长，钢企库存压力较大，在市场成交有所改善时，首要是降低库风险。全国市场来看，本周厂库存和社会库存继续保持下降，钢企大面积检修减产，短期利好钢市。本周期螺主力合约开始换月，呈震荡偏弱，钢坯小幅下跌 30。市场总体观望情绪较浓，在旺季需求预期来临和钢企减产挺价的情况下，料下周本地市场继续呈震荡偏弱状态，幅度 30 左右

【安徽地区】

本周主导钢厂马钢定价调整不大，现马鞍山仓库提货价格：螺纹 3830 元/吨，线材 4000 元/吨，盘螺 4130 元/吨；合肥仓库提货价格：螺纹 3840 元/吨，线材 4010 元/吨，盘螺 4140 元/吨，螺纹较上周五下跌 10 元/吨，盘线小幅趋高；周末现货需求一般，商家心态多谨慎观望，市场成交多集中于低位资源，然盘中期螺走势拉高，提振现货心态，且成本端小涨，部分资源主流小幅跟涨，市场成交稍有好转，商家心态积极，考虑需求释放跟进一般，价格上涨动力有限，市场多谨慎观望，后市来看，步入月底，资金方面压力仍存，然现库存小幅微降，略提振现货心态，且后市天气转好，下游需求或将逐步释放，厂商挺价心态浓，综合考虑，预计下周钢价整

体涨多跌少，波动幅度在 20-50 元/吨。

【广西市场】

回顾本周，广西地区价格弱势下行，目前螺纹 18-25 柳州柳钢销售市场价 3820 元/吨，较上周下调 50 元/吨，成交价格在 3750 左右，较上周下调 30 元/吨，螺纹 18-25 南宁万钢贸易商报价 3790 元/吨，较上周下降 140 元/吨，贸易商优惠 60-70，实际成交价格在 3720-3730 左右，较上周下降 70 元/吨。本周螺价格先弱后强，从成交情况来看，下游需求还未释放，下游按需拿货，目前柳州物流园库存总量在 25.3 万吨左右，库存有下降，然库存仍然偏高，贸易商手中库存尚可，然前期部分贸易商市场倒挂比较严重，资金压力比较大，随着‘金九’到来，下游需求会缓慢释放，目前贸易商心态尚可，叠加钢厂挺价意愿较强，综合来看，下周市场价格先强后弱，整体看震荡上涨，涨幅暂看 30-50 左右。

【广东地区】

本周广东主流建筑钢材稳中偏弱运行，韶钢，粤钢，湘钢均跌 10 元/吨。民营钢厂跌幅 10-30 元/吨。回顾本周，上半周期螺整体震荡下行，现货市场心态不稳，价格稳中有落，据贸易商反馈前出货情况一般，日出货量维持 600 吨左右。钢厂前期产钢成本支撑，虽有意拉涨价格，但下游实际需求表现一般，商家多谨慎补库，快进快出。库存方面，据统计本地线盘 37.14，较上周减 0.47，上次减少 2.44，螺纹 46.71，较上周减 2.48，上次减 4.1，总量 83.85，较上周减 2.95，上次减 6.54(单位：万吨)，降幅有所收窄，另一方面，政府项目资金偏紧，部分民营企业资金到账困难，市场整体采购量有限。目前部分民营企业处于微亏状态，大幅降价销售意愿不高，然需求持续性释放难言稳定，因此预计下周现货价格先扬后抑，跌幅 30 左右。

【西北地区】

西北地区：本周西北地区建筑钢材价格稳中小跌 20-40 元/吨，西安龙钢三级大螺纹 3670 元/吨，跌 40；兰州酒钢三级抗震大螺纹报价 3850 元/吨，跌 20，本周现货价格稳中偏弱运行，主导钢厂盘线资源紧俏。成交方面，周初受期螺钢坯走强消息影响，终端提货积极性上升，成交阶段性放量，不过需求持续性一般，库房资源出货压力偏大，后半周成交表现平平。库存方面，近期在周边钢厂减产消息带动下，

贸易商投机需求小幅释放，厂库前移资源偏多，西安市场社会库存周比小幅增加，就目前情况来看，区域内社会库存高企，需求持续性较差，虽然近期外围区域建材产量小幅下降，不过商家心态依旧谨慎，操作仍以出货为主，价格上涨阻力重重，料下周西北建筑钢材价格或仍弱稳运行。

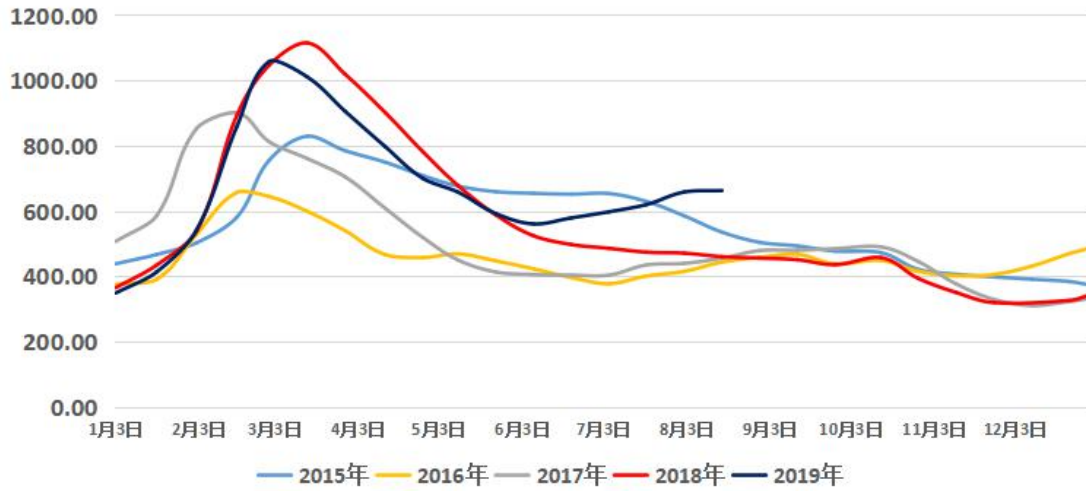
三、钢厂价格政策

本周厂商出厂价格整体稳中走高，个别地区滞后性下调，华东地区主流钢厂涨幅约 10-100，其中山东地区钢厂涨幅较大，个别厂商涨幅超百元，华北地区主流钢厂涨幅约 20-50，华南地区涨幅约 50 左右，西南地区主流钢厂小幅下调，下跌幅度 30；本周淡季效应仍发力，终端用钢需求较上周未有明显改善，但因期螺走势抬高，叠加钢坯连续上调，提振市场心态，贸易商止跌盼涨心态趋浓，综合来看，期螺走势震荡，难以支撑现货心态，贸易商操作较为谨慎，且需求方面未有明显改善，多为低位成交，但库存统计显示，厂社双库持续下降，终端供需矛盾有所缓解，叠加产量方面或出现拐点，料下周主流钢厂出厂价稳中偏强，影响因素主要有以下几点：
1. 淡季效应持续发力，贸易商谨慎看涨，终端需求未见明显改善；
2. 库存下调，终端供需矛盾有所缓解，但去库存化速度放缓；
3. 近期除山东、陕晋川甘等地钢厂主动联合减产保价外，其余地区主导钢厂如永钢、河钢也不乏检修消息传来，检修持续时间也从前期的一周以内延长到 10-15 天，钢厂挺价情绪趋浓。

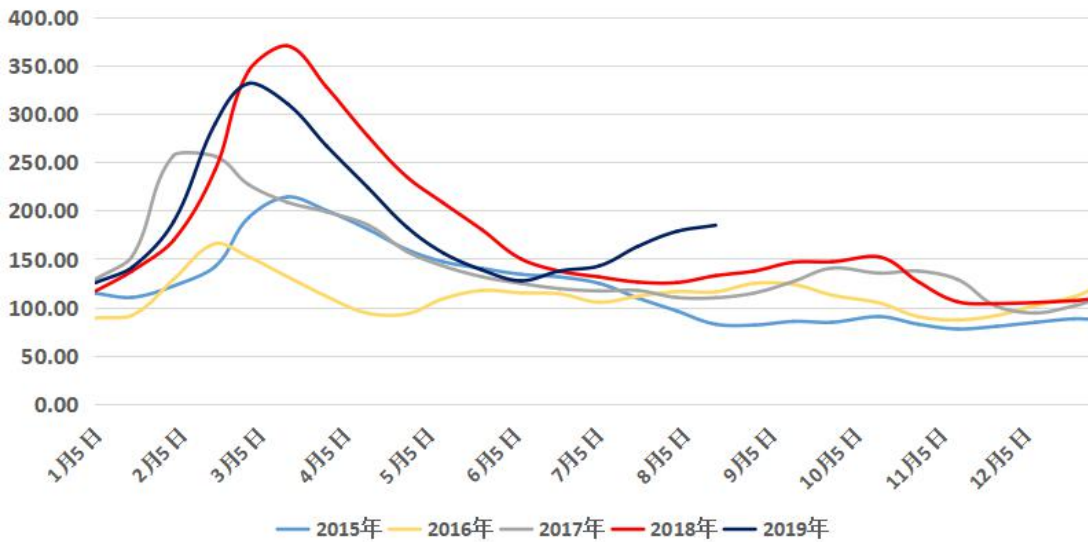
四、库存分析

从本周数据对比来看，本周社会库存为 656.10 万吨，较上周减少 6.11 万吨，环比下降 0.92%，而之前三周的社库环比升降幅（由前往后）分别为 2.62%、1.59%、-0.89%，从库存的环比增幅来看，本周螺纹钢社库是继上周出现环比下降后，再次保持收缩的态势，且本周的环比下降幅度比上周的环比下降幅度还高了 0.03 个百分点，下降幅度虽然有限，但表明市场需求依然在改善之中，在这周市场整体走势反复且走势偏弱的情况下，社会库存还能维持小幅下降，实属不易。

2015-2019年螺纹钢社会库存情况



2015-2019年线材社会库存情况



咱们再来看线材的情况，本周线材社库为 186.03 万吨，环比前一周增加 1.4 万吨，环比增幅为 0.76%，而之前三周的社库环比增幅（由前往后）分别为 2.08%、1.59%、1.96%，本周线材社会虽延续增加，但最近 4 周，增幅的趋势总体上还是明显收窄的。

本周社库表现出进一步改善的积极信号，其背后主要原因如下：一方面：本周钢厂产量进一步下降，周产量为 353.35 万吨，较前一周减少 8.67 万吨，环比下降 2.39%，主要因近期钢价持续调整，电炉厂仍处于亏损停产阶段，且部分高炉厂也加

入到减产稳价的行列，导致产量进一步延续收缩态势。

五、原料成本

◆钢坯：本周唐山钢坯价格窄幅震荡走低，整体较周初累降 30 元，目前昌黎(HX)及唐山本地钢厂普碳方坯报 3410 元/吨含税出厂。本周直发资源整体释放缓慢，不乏存被迫入库现象，今日统计唐山主流仓储钢坯库存 32.71 万吨，较上周增加 6.25 万吨，因此导致钢坯库存量增加明显；目前下游轧钢厂仍执行环保停产政策，抑制部分现货市场出货情况，部分商家采取以价换量，导致现货价格持续走低。下游成品行情仅小窄带因资源量偏少整体低价出货尚可，其他品种中宽带、型材、螺纹整体高位受阻，低位资源流通为主，可见对钢坯支撑力度有限。目前市场处于寻找方向阶段，好在天气逐渐转凉，南方有望走出梅雨淡季，工地复工存在美好预判，对市场需求释放起到提振作用，北方市场有望迎来 9 月传统旺季，加之今日坯商家收货多于出货操作，对后期市场存盼涨心里，叠加目前坯料价格处于本月低位，厂家挺价意愿尚存，利润空间围绕 70-170 元左右，受成本面制约，持续下跌空间均有限，但拉涨空间易不大，涨跌两难境地，故整体来看下周行情或围绕现价格震荡运行，临近 9 月下游限产结束需求或有望掀起。

◆铁矿石：本周铁矿石市场趋弱运行。周内普指大跌后，市场心态较差，成交也多以价换量，而当成材出货也较差的阶段，矿价更找不到支撑的理由，因为钢厂补库一方面量很小，另一方面以低价低品粉为主要补货对象。分品种看，PB 粉的溢价最优，因为其拥有最好的流动性，虽然巴西粉的铁品更高，但矿粉面临流动性不足的影响，想要再转售就很难；而微薄的钢材利润可能会进一步压低中低品矿的溢价。消息面，淡水河谷除了跟五巨头会面，还与宁波舟山港集团可停靠 40 万吨级巨型矿砂船的舟山鼠浪湖矿石中转码头签署谅解备忘录，进一步深化双方合作。政策方面，9 月份迎接国庆可能造成钢企环保减产从而推涨钢价，但另一方面环保限产是打压矿价本身的，一旦政策严格落实，对矿价来说又是一轮利空。钢材方面，4 季度宏观经济存在诸多不确定因素，市场对钢材的需求表示悲观，即便有拉涨出现，预期也不及今年的 4 月份。短期看，矿价供需差、预期差、钢材支撑差，价格估计还要继续探底。国产矿方面，普指自上周大降后，周初价格属于大跌后的相对稳定

阶段，钢企对压价的心理较之前有所放松，采购积极性增加，并且对当前价格认可度颇高，如鑫达钢企采购价 870，但据贸易商反应，个别存在 890 收货的情况，唐山国义 66%干含税上调 20 至 910，只是采购量较少，仅 2000 吨左右。河北邯郸普阳 830、新金 810、明芳 760、宣化市场 600 稳；山西和东北市场却均有所趋弱。不过随着周尾普指的再次大跌，市场谨慎观望的心态再起。预计短期内国产矿价格稳中偏弱为主。

◆废钢：本周废钢市场稳中偏好为主。前期市场跌幅较大，废钢贸易商抛货积极，几番跌价之后，码头、场地的库存已然所剩无几，钢企到货情况普遍不佳，故而部分到货、库存不佳的超跌钢企只得回涨吸货。然而考虑到近期成品材、钢坯走势不佳，矿石价格也难有起色，对废钢而言持续拉涨动力依然不足。虽废钢资源紧缺对市场价格有一定的支撑作用，但在钢厂效益没有大幅改善的前提下，其提价采购废钢的意愿也不会很高。故而预计下周废钢还是难有大幅涨跌，以窄幅波动为主。另外离国庆越来越近，八月底河北地区又将出台新的限产政策，执行力度预计更为严格，建议商家多关注相关消息。

六、行情预判

我们预计下周钢价为前高后低的走势，主要原因如下：（一）从利多角度而言：1、本周全国电炉钢厂产能利用率进一步下降 8.83%，停产检修进一步增加，致使本周周度产量延续回落；2、本周社会库存和钢厂库存再度双双下降，库存压力进一步释放；3、本周现货市场成交有所回暖，需求端得以进一步改善；（二）、从利空角度而言：1、当前市场的产量仍处于历史同期高位，供应端压力依然不容小觑；2、市场需求虽有一些起色，但离需求很好仍有一定的差距，市场需求端的恢复达标还需一些时间；3、9 月 1 日美国将对我国开始加征新的关税，对市场情绪方面或有一定的利空效应。因此，我们综合分析后，预计下周钢价或为前高后低的走势，总的回落额度介于 20-60 元/吨不等。

七、产业信息

◆唐山现状：近日，河北省人民政府网站发布了《唐山市委市政府督查室关于

市“十项重点工作”1-7月份任务完成情况的通报》，《通报》里多处提到唐山钢企搬迁进展情况，指出钢企搬迁项目建设进展不理想。虽然钢企搬迁项目已于6月底腾出土地、进场施工，但除华西外，其他企业现场施工尚未形成一定规模。钢企搬迁项目还需进一步加大工作力度，加快推进。

◆钢企近况：8月22日晚，宝钢股份、山东钢铁、八一钢铁公布半年报，业绩集体大幅下滑。宝钢股份上半年营业收入为1408.76亿元，同比下滑5.16%，净利润为61.87亿元，同比下滑38.19%；山东钢铁营业收入为323.55亿元，同比增加30.06%，净利润只有5.77亿元，同比下滑65.58%；八一钢铁上半年营业收入95.42亿元，同比增长16.18%，净利润只有1.24亿元，同比下滑42.65%；其他钢铁企业也未能幸免。杭钢股份在8月中旬公布了半年报，上半年营收为124.82亿元，同比下滑5.27%，净利润为7.13亿元，同比下滑38.32%。

八、下游基建

◆房地产领域：根据CRIC对8月上旬监测的土地市场数据来看，土地市场降温显著，流拍加剧、溢价率下滑趋势延续，主要是因为中央调控政策趋严、融资渠道收紧，房企拿地态度越发谨慎。同时，银行消费贷继续收紧，资金违规流入房市将遭严查，二线城市频繁上调房贷利率，苏州破6%全国居首。近日中国人民银行副行长刘国强再次强调，对于房地产市场，要坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段，确保差别化住房信贷政策有效实施，保持个人住房贷款利率基本稳定，房贷利率由参考基准利率变为参考LPR，但最后出来的贷款利率水平要保持基本稳定。预计政策面不会放松，但目前已至处暑节气，后期相关需求将有季节性复苏，利好相关螺线消费。