

## 建材周评：旺季需求渐起，市价震荡走强（9.9-9.12）

### 一、行情回顾

本周全国绝大多数地区钢价呈现前低后高的态势，各地区整体的上涨额度介于10-130元/吨不等，主要原因是进入九月后，市场开启旺季模式，下游开工陆续释放的需求推升钢价逐渐走高。从走势来看，本周钢价前低后高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弱调20，现河钢三大螺主流售价为3650-3700元/吨。本周整体来看，下游需求释放不足，市场成交难有放量，主流市价稳中弱调20，商家多观望走货为主。库存方面，本周北京市场螺纹库存减少3.66万吨，库存延续小幅下降趋势。小厂方面，据昨统计16家唐山小厂共计有37条螺线生产线，在产14条，开工率为37.8%，较上周下降2.7%。另外消息面，环保限产形势趋严，唐山市9月11日12时至15日12时期间执行以下加严管控措施钢铁企业唐钢北厂区、唐银钢铁保留1台烧结机生产其他钢铁企业烧结机停产比例不低于50%。后市来看，临近国庆，下游需求受限，成交难有跟进，商家多让利走货为主，故预计下周市价震荡偏弱20-50左右。

#### 【江浙沪市场】

本周江浙沪市场价格整体上涨30-70。现沙钢三大螺主流售价为3690-3750元/吨，较上周涨30-50左右。前半周市场由于期螺走红，钢坯坚挺，现货市场积极出货，出货量持续增加。后半周随着期螺的震荡，市场重回观望状态，加之节前贸易商大多离场较早，价格普遍平稳。从沙钢新一期价格政策出笼：螺纹、盘螺和线材普涨100元/吨，涨幅也高于市场预期。从库存来看，35城螺纹社库569.37万吨减40.70万吨，线材社库169.63万吨减7.40万吨；螺纹钢厂库205.21万吨减21.73万吨，线材厂库53.34万吨减3.22万吨；螺纹钢周度产量336.62万吨减3.19万吨。价格方面，大户报价维稳，中小商家也没有涨跌；成交方面，工地按需报出计划，数量有所增加，因为临近放假，中间商积极补单，所以市场出货较为顺畅。后市来看，价格变化不大，成交总体活跃。故预计下周江浙沪市价或稳

中小涨，幅度 20-50 元/吨。

#### 【邯郸地区】

本周邯郸市场整体稳中偏弱运行，现 Q195Φ8-18mm 裕华价格 3370 元/吨，较上周五市价累跌 40 元/吨。周初期螺偏强运行，然本地环保影响，下游需求受限，成交寥寥，经销商多积极出货为主，成交难有放量，市价主流弱势下行。当前来看，需求方面，上周下游多已提前备货为主，需求难再有明显跟进，且行情波动频繁，终端采买意愿不强，交投冷清；库存方面，本地库存约为 22.3 万吨，且受旅发大会影响，交通不畅，出货受阻，届时本地钢厂库存或有继续小幅增量，市场行情不容乐观，综合考虑，预计下周市价震荡偏弱运行，幅度 20-30。

#### 【江西地区】

本周建材价格呈现先涨后跌趋势，整体波动幅度在 20 元/吨左右，现主导钢厂南昌钢报价 3920 元/吨，较上周五上涨 50/吨，受周初期螺拉涨、多方利好因素的影响，本周建省内材价格小幅探涨，市场心态得到一定的提振，看涨氛围浓厚。成交方面，整体成交较上周小幅增加，周中期货下行导致市场活跃度有所下降，现货商家反映迅速，市价随机出现小幅下调情况，库存方面，本周省内建材库存依旧呈现下降的状态，在一定程度上厉害商家心态，后市来看，据贸易商反馈，需求释放逐步启动，库存风险已经得到阶段性释放。且市场进入传统的旺季，商家对后市行情仍可期，价格止跌反弹，就目前市场表现来看，期螺钢坯支撑坚挺，且外围利好因素占主导，预计下周省内建材价格仍将小幅走强，幅度在 30-60 元/吨。

#### 【山东地区】

本周山东线螺市场价格较上周四价格主流上调，涨幅 50-90 不等。现省内主导钢厂石横报价 3780 元/吨，较上周五上调 100 元/吨，盘螺加价调整至 350。本周山东钢厂大力减产，闽源检修两条线、永锋淄博停产、西王检修一条线，石横虽未检修但是钢厂出货状况良好，市场资源较为紧张，目前省内整体处于供不应求的状态，据济南十家大户反馈每日总出货量维持在 7500-10000 的水平，较 8 月走货氛围整体好转，宏观消息面，唐山限产今早又加强提振市场信心，中美消息谈判有所缓和，库存方面，全国厂社库存均降，进入九月份以来下游采买情绪逐步增强，考虑临沂“一刀切”风波已过，临沂本地以及枣庄等地区工地逐步复产，需求将进一步复苏，商

家多看好后市，预计中秋后的一周市价震荡上涨为主，涨幅看 50-80。

### 【福建地区】

回顾本周，福建地区建材价格整体偏强运行，目前螺纹 18-25 福州三钢销售市场价 3830 元/吨，较上周上涨 40 元/吨，螺纹 18-25 厦门三宝销售市场价格 3780 元/吨，较上周上调 30 元/吨。周初，随着期螺走势上涨以及主导钢厂挺价意愿强烈，不让贸易商低价卖货，贸易商由于自身库存等原因，不愿低出走货，市场价格拉涨，然周后期，本省下游需求释放不佳，下游多谨慎观望，多按需拿货，高位成交不足，市场整体成交一般，由于整体需求较弱，即使钢厂挺价，也难以支撑现货价格大幅拉涨，从宏观消息来看，中美贸易战缓和，贸易商心态尚可，从库存方面来看，全国 35 城库存社库厂库均有大幅下降，整体库存数据利好，然本省库存仍旧偏高，压制价格大幅拉涨，综合考虑，料下周价格小幅震荡运行，整体上涨幅度暂看 20-50 左右

### 【广东地区】

本周广州建筑钢材价格小幅上涨。主导钢厂韶钢 HRB400E  $\Phi$  18-25mm 主流价格在 4080 元/吨，累计涨 40 元/吨，广钢、友钢、桂鑫涨 30-50，柳钢因部分规格资源紧俏，加之钢厂挺价意愿较浓，涨幅在 80 左右，周初期螺延续偏强震荡，加之央行降准政策利好助推下，本地主导钢厂积极推涨，市场价格整体上行。贸易商反馈，后半周出货明显转弱，持续性上涨，然下游接受程度一般，需求跟进不足，多数贸易商操作谨慎，心态趋稳。库存方面，广州本周螺纹钢库存 34.09 万吨，较上周降 0.51 万吨；线材 33.75 万吨，较上周增 1.77 万吨。螺降线增，主要因为南北价差逐渐扩大，外省材到货量增加，导致库存上升，但上升空间放缓，目前来看，主导钢厂挺价意愿较强，贸易商谨慎看涨，多以积极出货为主。预计下周建筑钢材市场整体震荡偏强，涨幅在 30-60 元/吨。

### 【西北地区】

本周西北地区建筑钢材价格涨 20-60 元/吨，西安龙钢三级大螺纹 3690 元/吨，涨 20；兰州酒钢三级抗震大螺纹报价 3900 元/吨，涨 30，盘螺，线材资源紧俏上涨 60 元/吨。下游工程进入赶工期，整体需求尚可，致库存下降速度尚可，销售压力减缓，尤其兰州市场库存较低，小规格螺纹 12-18，盘螺及线材销售较好，规格短缺混乱

加价销售。然走高后终端接受略显迟疑，致价上涨节奏放缓。当前供给压力不大，且钢厂看涨预期下挺价心态较浓，高成本支撑下，商家不愿低出，预计下周区内钢价继续维持偏强态势，幅度 30-50。

### 【四川地区】

本周四川线螺市场涨幅 70 左右，现主要钢厂威钢报 3960 元/吨。本周市价继续上涨，涨幅较上周收窄，市场成交尚可。本地厂库和社库继续下降，旺季需求释放较好，钢企和商家积极挺价，交投氛围良好，贸易商心态偏乐观。临近周末，期螺受库存数据利好刺激从调整震荡开始再度拉升，现货市场信心随之好转，部分地区调价上涨，市场整体氛围仍然偏强。短期内受旺季需求支撑，市场仍具备继续上涨基础，但考虑到价格短期累涨过快，部分是投机需求在推动，商家继续追高心理谨慎，且贸易商进过一轮囤货后，多以出货套现为主。综合考虑，预计下周涨幅会继续收窄，幅度大约 30-50。

### 【河南地区】

本周河南地区主流定价震荡偏强，现安钢安阳库提价在 3760 左右，较上周五上调 40 元/吨左右，周初期螺开市震荡上涨，提振现货市场心态，且需求释放尚可，终端下游拿货情绪升温，成交持续放量，市价不断追涨，然盘中高位需求转弱，部分下游恐高，出货不畅，商家心态谨慎，部分窄幅暗降出货为主，后市来看，部分钢厂检修，供应减少，市场主流多消化市场库存为主，本周库存数据继续下滑，厂商挺价意愿浓，且现期螺走势高位，后市有一定用钢需求基础，综合考虑，预计下周钢价或继续偏强震荡，幅度暂看 50 左右。

## 三、钢厂价格政策

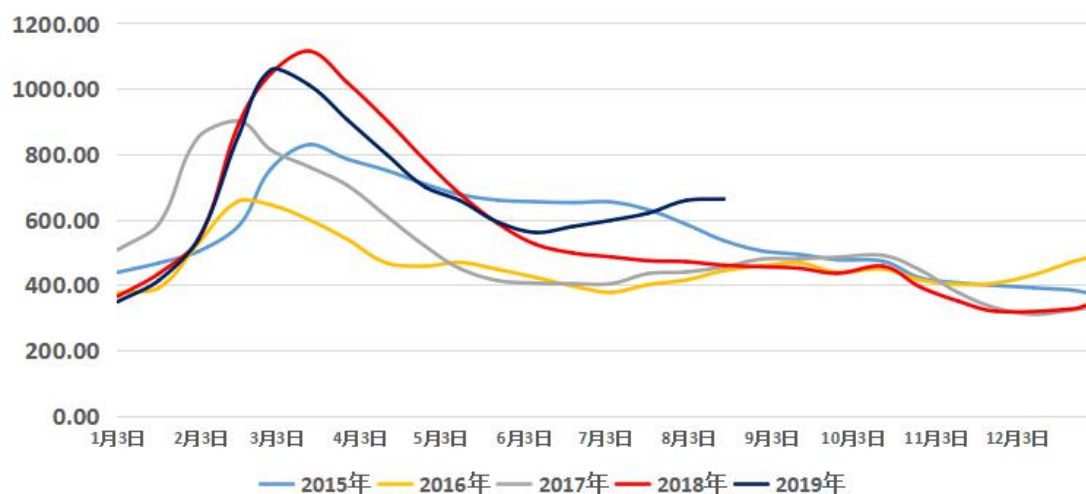
本周钢厂出厂价格整体上涨为主，华东地区主流钢厂涨幅约 20-60，华北地区主流钢厂涨幅约 10-30，西南地区主流钢厂小幅上涨 50 左右，周初期螺走势震荡拉高，提振现货市场心态，下游拿货操作增多，市场低位成交好转，叠加成本端上涨支撑，市价低位资源减少，厂商不断追高，然伴随市场持续上涨影响，高位整体成交较为乏力，且盘中期螺走势转弱，商户心态显不佳，市场暗降出货居多，然钢厂主流考虑库存不多，定价较为坚挺，据了解，各地方均有不同程度检修限产情况，库存来看，35 城螺纹社库 569.37 万吨减 40.70 万吨，线材社库 169.63 万吨减 7.40

万吨；螺纹钢厂库 205.21 万吨减 21.73 万吨，线材厂库 53.34 万吨减 3.22 万吨；螺纹钢周度产量 336.62 万吨减 3.19 万吨，本周库存数据继续下降，支撑市场心态，综合考虑，预计下周主流钢厂出厂价格继续偏强震荡，影响因素主要有以下几点：1、时值 9 月中旬，下游施工加速，旺季需求仍有一定基础，然钢价持续拉涨高位成交跟进或有限；2、现环保限产形势趋严，唐山市 9 月 11 日 12 时至 15 日 12 时期间执行以下加严管控措施钢铁企业唐钢北厂区、唐银钢铁保留 1 台烧结机生产其他钢铁企业烧结机停产比例不低于 50%；3、各地受不同程度停产检修影响，现货资源较为短缺，市场挺价意愿仍有。

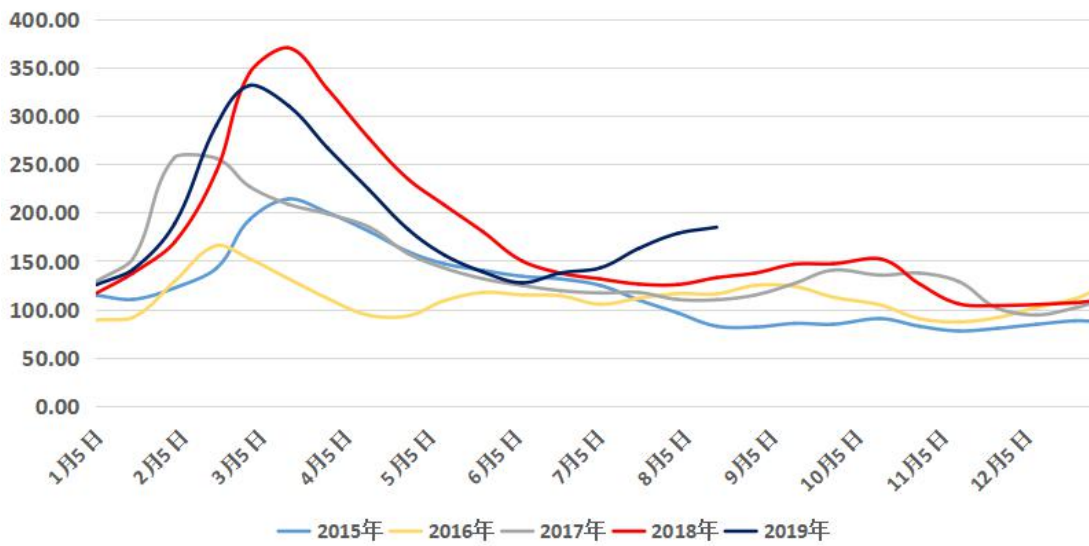
#### 四、库存分析

从本周数据对比来看，本周螺纹钢社会库存为 569.37 万吨，较上周减少 40.70 万吨，环比下降 6.67%，而之前三周的社库环比升降幅（由前往后）分别为-0.92%、3.50%、3.65%，从社会库存的环比变动来看，本周螺纹钢社库是连续四周环比下降后，再次保持下降态势，且本周的环比下降幅度较此一周的环比降幅明显扩大，高出 3.03%，这证实了我们此前提出的市场表观需求进一步加速释放，将带动库存持续下降的观点。由于房地产资金政策的进一步收紧以及各地基建项目紧锣密鼓地推进，房企多有快速回笼资金的意愿和计划，故从实际情况来观察，华东和南方地区的终端市场存在储货赶工的情况，加之北方地区在国庆即将到来之际，在工地停工的预期之下，也有进一步加快赶工的情况存在。

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，169.63万吨，较上周减少7.40万吨，环比下降4.18%，而之前三周的社库环比增幅（由前往后）分别为0.76%、-1.16%、-3.72%，本周线材社会库存的降幅也有所扩大，与螺纹社会库存呈现同步的环比大幅下降，表明旺季的需求正积极消化着建材各品类的库存，并有望在需求端持续改善的情况下使得库存结构水平逐步贴近近五年旺季库存的平均水平。

另外，本周建材社库表现出较好改善的情形，其背后主要原因如下：一方面：本周钢厂产量进一步小幅回落，周产量为336.62万吨，较前一周减少3.19万吨，环比下降0.94%，当前产量下降一方面受制于电炉钢厂的停产，另一方面，近期部分高炉厂也按自身制定的计划开始了阶段检修，不过从产量数据来看，本周产量仅环比下降0.94%，和过去几周对比可以发现，产量下降的环比幅度在收窄，我们通过模型计算预测，在未来不久，产量大概率将重回增加之路。

## 五、原料成本

◆本周唐山钢坯价格先涨后跌，整体成交表现一般偏好，目前唐山及昌黎主流钢厂暂报3370元/吨，含税出厂。本周钢坯市场直发成交表现尚可，贸易商普遍加价10元并能在早盘内出清数量，现货方面多受黑色系走势影响，成交由强转弱，市场对高位资源接受程度有限，加之成材整体走势欠佳，导致坯料周三开始价格小幅

下调。目前钢坯基本面继续保持供不应求局面，且仓储库存持续下降，贸易商操作较为灵活，今日唐山本地环保文件显示限产继续加强，市场炒作因素增加，临近中秋节放假，厂商有小量补库操作，按照以往惯例节中价格小幅拉涨概率较大，考虑部分商家可能离市还乡，市场交投较为有限，且本月 16 日凌晨下游轧钢厂执行环保停产政策，钢坯需求逐渐减少，市场将打破供不应求的局面，商家对后市多持偏空看法，心态较为悲观，故预计下周钢坯价格偏弱整理。

◆本周铁矿石市场偏强运行为主。周内普指累涨 7.4 美金，但港口现货报盘却是涨跌稳互现，PB 粉溢价还在涨，高达 3.7 美金/干吨的溢价足可以表明其需求热度，迫于港口 PB 粉供应紧张，矿商不得不支付更高的溢价。矿山方面，国家商务部消息，伊朗工矿贸易部部长拉赫曼尼已将对铁矿石加征 25%出口关税的提案报请议会批准，若顺利通过，该政策将于 9 月 23 日生效。该措施旨在防止未加工矿物产品出口，产生更多的增值和满足国内生产需要。预计该政策将使伊朗未经加工的铁矿石的出口(每年)减少到 500 万吨以下。市场参与者对 9-10 月下游需求预期尚可，且钢厂近期补库节奏较快，支撑了普指连续拉升。但钢厂方面表态短期钢铁矛盾并不突出，但长期来看仍有很多不确定性。预计下周普指在 90 美金上方运行。国产矿方面，普指上涨，商家看涨心态渐起，加之限产严格，例如安徽富凯矿业停产，三门峡矿选企业也多停产，武安旅法大会即将召开，届时恐也有紧急限产，资源趋紧，矿选企业开启挺价操作，周初安徽五矿上调 44、山东大矿上调 40。钢企虽然限产严格，但至少也开着 1 个高炉，1 个烧结，因此无奈上调采购价格，如山西立恒上调 10，武安明芳上调 40，新金上调 30。整体成交还在供需博弈阶段，不过近期钢材表现上佳，使市场对节前尚存一定期盼，预计短期国产矿市场稳中偏强运行。

◆废钢：本周全国废钢偏强运行。周初期螺、钢坯表现强势，成材走势较为坚挺，贸易商囤货盼涨心态明显，钢厂到货不佳只能上调吸货。北方地区开始率先上调，累计幅度在 60-80 左右，上调之后部分厂家到货有所增加；随后华东地区沙钢大幅拉涨 80，引发不少钢厂跟涨。目前成品材表现尚可，钢厂利润有所增加，加之因为国庆，环保检查也越来越严格导致市场货源偏紧，部分厂家因双节仍有补库意愿，预计短时间内全国废钢价格仍保持坚挺。

## 六、行情预判

我们预计下周钢价为两头高中间低的走势，主要原因如下：（一）从利多角度而言：1、进入金秋九月，表观需求量的周度环比增速持续扩大，市场需求进一步加速释放；2、本周社会库存和钢厂库存延续双双下降的优异表现，库存压力的持续释放持续助力钢价的上涨；3、在部分电炉钢厂延续停产以及唐山执行九月环保限产的背景下，本周钢材产量继续保持下降，供给端依然延续收缩的态势；4、中美贸易谈判将于十月初恢复，有助于宏观气氛的缓和；（二）、从利空角度而言：1、随着钢价的持续性反弹，此前亏损停产的电炉钢厂将逐步恢复生产，供给下降的幅度也有所收窄，测算下周开始产量或将有所增加；2、房地产资金面收紧，一定程度上影响市场对钢材消费的预期；3、下周部分地区降雨开始增多，会对出货造成一定的影响。因此，我们综合分析后，预计下周钢价或为两头高中间低的震荡走势，总的上涨额度介于 20-60 元/吨不等。

## 七、产业信息

◆**钢材出口**：海关总署数据显示，2019 年 8 月我国出口钢材 500.6 万吨，同比下降 14.8%；1-8 月我国累计出口钢材 4,497.4 万吨，同比下降 4.4%。8 月我国进口钢材 97.4 万吨，同比下降 8.5%；1-8 月我国累计进口钢材 763.8 万吨，同比下降 12.8%。8 月我国进口铁矿砂及其精矿 9,484.8 万吨，同比增长 6.1%；1-8 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 68,485.1 万吨，同比下降 3.5%。8 月我国出口焦炭 44.1 万吨，同比下降 44.0%；1-8 月我国累计出口焦炭 477.1 万吨，同比下降 25.4%。

◆**行业发展**：7 日，在由中国钢铁工业协会主办的钢铁行业庆祝中华人民共和国成立 70 周年座谈会上，发布了《中国钢铁智能制造发展前景展望——钢铁未来梦工厂》报告。展望报告认为，我国钢铁智能制造的“五化”发展时代已经拉开序幕，建设智能“钢铁未来梦工厂”的美好蓝图将逐步实现。。

## 八、下游基建

◆**基建领域**：近期国家出台一系列稳投资政策，除降低存款准备金率外，9 月 4 日召开的国务院常务会议要求，今年限额内地方政府专项债券要确保 9 月底前全部发行完毕，10 月底前全部拨付到项目上，督促各地尽快形成实物工作量；同时按规定提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年年初即可使用见效，并扩大使用范



围。市场预计，明年提前下达的新增地方政府债务限额逾 1.8 万亿元，而明年新增专项债额度可撬动 2 万亿元资金。据不完全统计，最近半个月，贵州、四川、河北、山东、河南、福建等多地重大项目集中上马，涉及总投资规模超过万亿元。从各地披露信息来看，此次地方集中开工的项目，除了传统的基建项目外，还包括先进制造业项目，主要聚焦高端智能装备、新一代信息技术、新材料、新能源汽车等新兴产业。据悉，相关部门正在酝酿推动先进制造业与现代服务业深度融合、培育发展先进制造业集群等一揽子政策。地方层面，湖北、四川等多地相继推出万亿级投资计划，力挺先进制造业重大项目建设，上海、青岛、佛山等地一批先进制造业项目也于近期密集筹建、开工。随着稳投资政策实施，重大项目集中开工，后期基建投资增速有望继续回升，利好螺线、热轧等用钢需求。