

建材周评：下游节前备货，市场平稳运行（9.23-9.27）

一、行情回顾

本周全国绝大多数地区钢价呈现前高后低的态势，多地的上涨额度介于 10-60 元/吨不等，周四、周五两天，市场回吐周初部分涨幅，主要原因是在于本周产量较之前一周出现止跌反弹。供给的压力叠加国庆小长假期间，市场的成交会让市场产生担忧情绪。从走势来看，本周钢价受产量数据利空的影响，走出前高后低的走势，符合我们上周的预期。

二、重点地区周评

【京津唐地区】

本周京津唐市场先强后弱，波动幅度 20-30 元/吨，现河钢三大螺主流售价为 3610-3700 元/吨。周初在期螺和坯料双重利好提振下，成材市场氛围尚可，市价小幅上扬，然周后期随着环保限产形势加强，下游工地陆续停工，成交跟进不畅，市价走弱。库存方面，本周北京螺线库存 24.5 万吨，比上周减 1.48 万吨。其中线材 1500 吨，盘螺 3.19 万吨，螺纹钢 21.19 万吨。小厂方面，环保限产不断加强，9 月 24 日 0 时起唐山市启动重染天气 II 级应急响应，独立轧钢厂停产，开工率仅为 18.9%。后市来看，下周正值国庆节间，周初商家多休市，波动幅度较为有限，周后期随着商家归市，市场操作渐多，且随着本周市价持续下跌后，商家深跌意愿不强，市场易有炒作性反弹。故预计下周市价跌后反弹，反弹幅度 20-40 元/吨。

【江浙沪市场】

本周江浙沪市场价格整体上涨 10-30。现沙钢三大螺主流售价为 3680-3700 元/吨，较上周涨 10-20 左右。前半周市场由于期螺走高，钢坯价格坚挺，加之限产消息频出价格也是一路上行。后半周随着钢坯价格下滑，期螺走势低迷，现货市场虽有利好消息支撑，大小厂商还是纷纷低价出货。从库存数据上来看，35 个主要城市库存螺纹社会 498.51 万吨减 49.67 万吨，线材社库 158.48 万吨减 9.13 万吨；螺纹钢厂库 205.86 万吨增 0.47 万吨，线材厂库 52.87 万吨增 0.6 万吨；螺纹钢周度产量 354.86 万吨增 8.65 万吨。价格方面，大户报价稳定，中小公司也没有

明显松动；成交方面，工地断断续续采购，中间商安安静静下单，市场成交缺少热度。本周总体来看鉴于下游市场节前备货的心态，大小贸易商的出货情况还算不错。后市来看，消息面的影响在下降，期货市场的波动在加剧，需求后劲在逐渐减弱。故预计下周江浙沪市价或小幅走弱，跌幅 20-30 元/吨。

【邯郸地区】

本周邯郸市场整体先强后弱，现 Q195Φ8-18mm 裕华价格 3400 元/吨，较周初市价累跌 30 元/吨。周初期螺震荡上扬，加之受武安限产停产影响，市场炒涨热情高涨，终端多积极补库为主，盘中纷纷追涨，然环保是把双刃剑，永年县下游加工厂纷纷停产，本地对线材需求明显转弱，市场高位成交乏力，商家多考虑落袋为安积极出货为主，市价转而弱势走低。下周市场来看，库存方面，受环保限产影响，本地开工率极低，钢厂生产线 3 条，开工率 17.6%，线材小厂库存约为 18.2 万吨，较上周统计减少 3.3 万吨，库存水平偏低，钢厂存挺价心态，然需求方面来看，临近国庆，市场节日气氛浓厚，终端备货意愿不高，加之工地停工，需求进一步转弱，综合来看，现货市场供需双弱，可操作空间较小，预计下周市价整体小幅偏弱运行，幅度暂看 30-50。

【江西地区】

本周江西建筑钢材市价主流先涨后跌，现主导钢厂南昌钢报价 3960 元/吨，较上周五上涨 40 元/吨，本周期螺走势整体下行，周初南昌建材价格延续上周涨势，后期随着期货震荡下行，市场出现恐高心理，部分商家低价抛货。成交方面，本周价格弱势运行，市场观望情绪渐浓，采购积极性不高，成交环比上周有所减少。资源方面，目前南昌建材价格处于高位，外围资源陆续到货，库存整体消化情况一般，螺纹资源仍然紧缺，盘螺库存比例较高，价格有所下降，后市来看：库存来看，本周钢厂库存、社会库存下降较多，当前下游正逢施工旺季，对钢材的需求十分强劲，加上环保限产政策趋严后，市场对近期钢价看涨情绪渐浓，多会考虑会提前逢低备货，故促使远期的需求前置，从而进一步使得需求转好。然从产量方面来看，此前停产的电炉钢厂在利润驱动下，开始陆续复产，导致市场产量有所增加，市场偏空

情绪仍占主导，当前操作仍以主动降库为主，钢材市场供需矛盾逐步显现，综合来看，料下周钢价先跌后涨，幅度在 30-50 左右。

【山东地区】

本周山东线螺市场价格较上周五价格偏强调整，涨幅 40-90 不等。现省内主导钢厂石横永锋报价 3750 元/吨，较上周五结算涨 30 元/吨，盘螺加价不动仍为 350。目前省内西王闽源全停，永锋停 3 条螺纹、永锋淄博停一条盘螺，永锋集团限产 60%，石横限产 20%，莱钢电炉全停，高炉限产 50%，日照钢铁 9 月 26 至 28 日烧结机、石灰窑停产，一座高炉休风检修，影响铁水产量约 3 万吨，整个国庆期间山东省内钢材产量预计缩减 35 万吨左右。从供给端来说，小编认为在电炉利润没有起来之前，钢材产量不会有快速上升的动力，从山东目前莱钢以及永锋果断停产电炉就可以看出。从需求面来看，9 月份的下游消化相较于 8 月份明显偏强，继续证明了旺季需求的较强韧性，预计国庆之后还会有两周左右时间的需求高峰，届时库存有望化解到去年和前年的水平。目前省内钢厂库存虽然处于较低水准，但是从钢厂处得知他们也不敢贸然因为停产拉涨，目前济南本地抗震螺纹钢价格比沈阳三级抗震螺纹钢价高出 100 左右，为了防止今年北材过早南下，钢厂只能维持稳定，九月下旬菏泽、临沂等地工地大面积停工，除了公路以及地铁等基建尚在施工外，渣土车以及大型卡车也受到了严格的交通管制，市场交投氛围冷清，市场处于供需两弱的状态，现临近国庆且逢月末商家存低出走货现象，节前预计价格整体弱稳，钢厂多 3 号后复产，节后或出现社会库存累增状况，综合考虑下周市价整体偏弱运行，弱调幅度看 30-50。

【福建地区】

回顾本周，福建地区建材价格整体小幅走强，目前螺纹 18-25 福州三钢销售市场价 3780 元/吨，较上周上涨 30 元/吨，螺纹 18-25 厦门三宝销售市场价格 3760 元/吨，较上周上调 50 元/吨。本周周初受华北山东等地钢厂检修限产消息影响，价格偏强震荡，然周中随着全国库存数据发布显示限产没有落实到位，整体库存数据利空，后期螺跳水后低位震荡，贸易商心态弱勢，下游多观望，市价明显走弱，本期三钢

发布调价：2019年09月26日零时起建材所有品种价格不调整，09月26日零时起指导价执行螺纹钢3950/高线4100/盘螺4250，贴息率不调整，对六七八月完成计划量的代理商分别补50、50、150，但是由于前期三钢代理商亏损较多，对补差还是不满意，并且贸易商表示还要和钢厂协商，华东地区大量钢企停产检修，钢厂挺价意愿明显。从现货库存方面来看，本周福建省库存82.7万吨，环比上周87.7万吨减少5万吨，较去年同期65万吨高17.7万吨。其中，闽东34.48万吨 闽南35.26万吨 闽西北13.02万吨，福建省内目前供给依然偏强，需求在进入九月后表现得也较好，国庆前市场有提前备货的意愿，考虑月末部分商家资金压力较大有低出走货的现象，市场目前三钢货比较难走，其余三宝，吴航等走货尚可，这些钢厂代理商压力尚可，料节前弱势运行，考虑到节后需求仍有韧性，贸易商对节后市场上有好的预期，料节后价格偏强运行，整体预计上行幅度30-50

【广东地区】

本周广州建筑钢材价格先扬后抑，周初期螺的推涨下，本地主导钢厂韶钢连续上调100元/吨，珠海粤钢出厂价上调80元/吨；民营钢厂基本上调60-70元/吨，贸易商积极跟进，整体成交有所放量，然周中期螺冲高回落，贸易商进入观望状态，多平稳开价，需求跟进不足，市场成交低迷，部分高位资源有所松动，且需求力度释放不及预期，尤其是房地产行业未能形成有效提振，库存方面，广州库存线盘42.79，较上周减少2.23，上次增加3.13，螺纹41.87，较上周减少0.29 上次减少4.08，总量84.66，较上周减少2.52，上次减少0.95（单位：万吨），目前本地库存总量维持正常偏低水平，商家库存压力不大，钢厂仍有挺价意愿，深跌意愿偏低，预计下周建筑钢材市场整体先弱后强，幅度20-40元/吨。

【西北地区】

本周西北地区建筑钢材价格涨10-70元/吨，西安龙钢三级大螺纹3700元/吨，涨70；兰州酒钢三级抗震大螺纹报价3840元/吨，涨10，乌鲁木齐八钢三级抗震大螺纹报价3490元/吨，跌10，昆玉3490元/吨，涨40。得益于临近国庆节，钢企限停产潮来临，厂商挺价心态愈发浓郁，加之各市场库存继续下降，规格谨慎支撑市场走高；受此带动下游节前备货操作增多，但随着钢价上涨，市场高位成交困难，商家心态亦趋向于谨慎，节前多以出货换现为主，故价滞涨企稳运行。当前部分市场

对节后供给增加预期较强，兰州市场现有 9.4 万吨库存处于三年以来的低位，但钢厂节前并无检、限产计划，节间节后资源正常投放；且对市场需求端持续释放的担忧亦多，料节前钢价续涨空间有限，节后重点关注各钢厂排产动态，不排除高位回落的行情。

【四川地区】

本周四川线螺市场价格总体小幅上涨 40。现主要钢厂威钢报 3990 元/吨。周初因迎国庆，北方多地环保限产管控趋严，停产限产力度较大，期螺开始大幅拉升，带动现货市场上涨，本地钢企跟涨，商家积极上调市价，市场成交情况较好，多以下游工程节前备货为主，本周社库存继续下降。随着下游备货需求的持续释放，成交开始下滑，期螺开始震荡走弱，商家心态谨慎，继续追高意愿不强，逢月底资金压力，多考虑出货。节后钢厂复产，产量供应增加，近期本地市场北方资源流入增多，商家对后市预期偏弱。但本地钢企多不饱和生产，供应维持低位，挺价积极，考虑到旺季需求支撑仍在，预计下周本地市场以震荡偏弱为主，跌幅 30-50

【湖南地区】

本周湖南长沙市场主流震荡上涨，现长沙主流三级抗震大螺纹成交价 18-25 过磅为 4080 元/吨，较上周五上涨 80 元/吨左右；周初期螺钢坯拉涨提振，且临近国庆假期，终端需求采买情绪升温，市场出货氛围尚可，市价主流上调为主，然盘中期螺下挫，终端拿货情绪不高，且高位出货成交较前期趋缓，商家心态谨慎，部分市价窄幅回落出货，库存方面，据市场反馈，现市场螺纹资源偏少，盘螺偏多，现商家报价两者价差在 180-220 不等，各家报价混乱，部分货少售价偏高，整体库存在 16 万吨左右，较上期下降明显，后市来看，临近国庆小长假，中北方市场工地开工率下降，节间需求或显不佳，然现钢厂也多处于停产检修状态，产量下降，缓解供应压力，且节后开市，需求或有一定集中释放，加之市场库存压力不大，市场挺价意愿仍有，综合考虑，预计下周钢价走势或表现为先弱势调整后偏强震荡，波动幅度在 30-60。

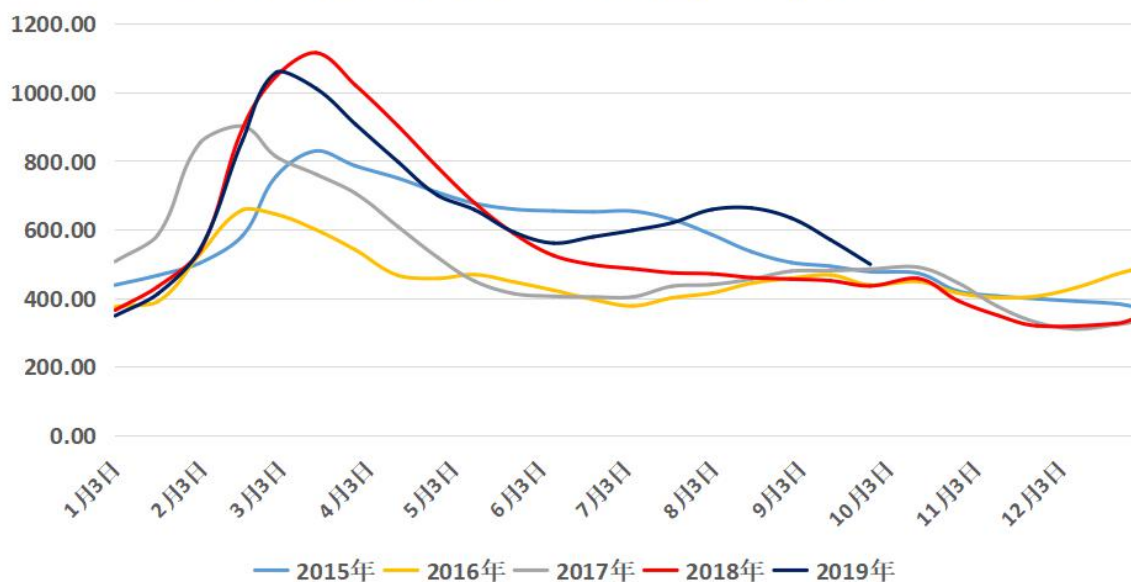
三、钢厂价格政策

本周钢厂出厂价格整体呈现涨跌稳互现格局，幅度 10-50 元/吨不等。周初华东华北华南地区主要受限产环保消息影响期螺拉涨，提振现货商家心态，钢厂跟涨价格意愿强，市场成交转好。西北地区主要是新疆价格低且库存下降，钢厂挺价意愿强，所以小幅上涨。西南地区受环保限产消息利好影响，商家心态积极，所以当地钢厂积极涨价。周中由于环保限产政策落实且库存下降，工地渣土全面运输停工，成本端上涨，商家情绪不佳，但是个别钢厂仍有挺价意愿。然而华北、华南地区出现供需两弱的情况，小部分钢厂出货意愿较强，所以跌幅较大。周中后华东地区钢厂检修，限产逐渐增多，资源出现紧张情况，市场成交尚可，个别钢厂挺价意愿增强。华北、华南地区受需求的影响，部分钢厂多暗降价以出货为主，西北地区因新疆内外价格差别较大，价格小幅探涨，西南地区则普遍持稳运行。据了解截至周四库存方面：市场螺纹社库减少 47.84 万吨，线材社库减少 9.79 万吨，然厂库在增加，表明钢厂减产未落实完全。临近国庆小长假，节日气氛较浓厚，需求受限，市场成交一般，商家备货操作较多，对市场多持观望态度，对节后资源累库有些许担忧。综合来看，预计下周国内钢企调价稳中偏弱运行，幅度暂看 20-40。

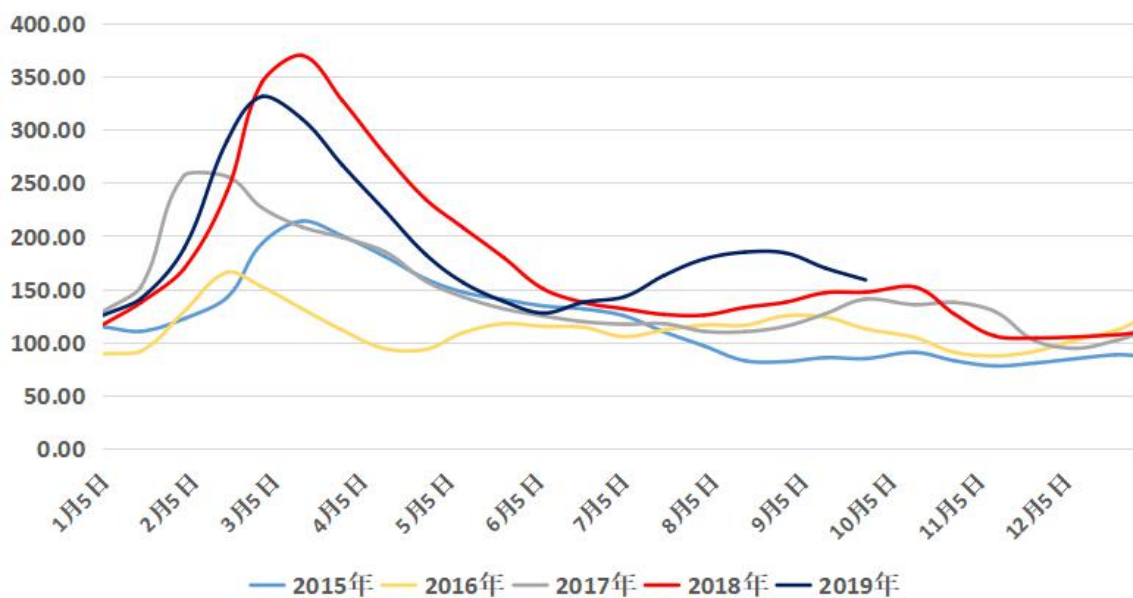
四、库存分析

从本周数据对比来看，本周螺纹钢社会库存为 498.51 万吨，较上周减少 49.67 万吨，环比下降 9.06%，而之前三周的社库环比升降幅（由前往后）分别为-3.65%、-6.67%、-3.72%，从该数据的环比变动情况来看，本周螺纹钢社库下降幅度明显扩大，印证了当前下游正逢施工旺季，对钢材的需求十分强劲，加上环保限产政策趋严后，市场对近期钢价看涨情绪渐浓，多会考虑会提前逢低备货，故促使远期的需求前置，从而进一步使得需求转好。

2015-2019年螺纹钢社会库存情况（单位：万吨）



2015-2019年线材社会库存变化情况（单位：万吨）



咱们再来看线材的情况：158.48万吨，较上周减少9.13万吨，环比下降5.44%，而之前三周的社库环比增幅（由前往后）分别为-3.72%、-4.18%、-1.19%。和螺纹钢的社会库存表现情况相似的是，本周线材社会库存的降幅也出现扩大，表明市场的需求确实不错。

虽然库存数据都挺不错，但是导致钢价下降的诱因还是在于产量的提升，本周

钢厂产量由降转增，周产量为 354.86 万吨，较前一周增加 8.65 万吨，环比上升 2.50%，当前产量上升，主要是由于电炉钢厂利润的逐步修复从而使得产量出现了增加，同时，此前部分高炉厂的阶段停产检修也陆续结束并重启生产，所以导致短期钢价承压调整。

五、原料成本

◆本周唐山钢坯价格窄幅偏强，整体成交表现一般，目前唐山及昌黎主流钢厂暂报 3340 元/吨，含税出厂。本周钢坯市场直发成交表现偏弱，仓储现货成交多集中在低位，轧钢厂停产后钢坯需求进一步减少，贸易商卖货多让利走货，近期除唐山之外其余地区环保停限政策文件也陆续出台，炒作因素增加，下游厂商因货源稀少多挺价出货，在大环境上涨的行情下，坯厂价格被动上调，然涨后成交方面并不理想，市场对高位资源多持排斥心理，今日小纸条库存呈现下降趋势，表明旺季终端仍有部分需求，商家多以出售库存为主，临近十一国庆节长假，且据了解下游轧钢厂部分限产到 10 月 4 日后可恢复生产，钢坯需求逐渐增多，利好因素将刺激商家操作情绪，加之当前钢坯价格处于低位，市场或有一波补库操作，料下周唐山钢坯价格呈现先弱后强的走势。

◆本周铁矿石市场主稳个调运行。周初至今普指呈涨跌稳现 89.6 美金，现黑色系螺弱矿强，矿石实盘涨跌稳互现。从到港数据看，9.14-20，北方六港铁矿石合计到港 1522.48 万吨，环比增加 30.67%，同比增加 66.79%。今年 38 周累计数据看，唐山两港同比下降最多，曹妃甸达 10.26%，京唐 4.50%；天津降 2.10%；山东港同比有所上涨，青岛 1.81%，日照 1.77%。从港口现货角度看，实盘成交仍然比较清冷，严格的环保措施压制了价格高度，使其难有大幅度的提升。从远期现货角度看，海运货物交投疲软程度更甚于港口现货，甚至前期热度较高的主流中品粉近期也有点颓势。另外二级市场内的商家对 10 月中后段的行情不看好，所以在接盘 10 月下旬货物的时候显得很犹豫。从钢厂角度看，尤其是中小钢厂，他们目前强调更多的是削减成本和风险管控，不中意高品位。反而 FMG 扩大低品折扣以后对他们更有力，因为在配矿选择上他们可以更灵活。从品种角度看，巴混和 PB 粉可以相互替代，应用范围广；进口球团溢价走跌一定程度上挤兑了块矿溢价，块矿溢价想翻身也很难。现多数钢企节前已完成补库，这将在短期内降低对铁矿石的需求。但节后钢厂可能

会再次集中补库，或许可以刺激一下铁矿。国产矿方面，本周各地陆续出台相关环保限产政策，钢厂生产受到一定限制并抑制了铁矿石的需求，目前贸易商出货意愿较强。铁精粉价格有所下调，安徽五矿下调 8 元；山东大矿下调 20；山西宝山下调 30；安徽繁昌下调 10。而由于唐山两港封港加剧本地资源短缺，遵化、迁安和迁西铁精粉价格均有上调 10-20；辽宁地区滞后性反应略慢，价格有所上涨。河北、山东、山西等地区持稳。钢企方面，唐山鑫达上调 10 元补库；多数钢厂采购乏力，武安钢企竖炉全停，新金、明芳停采。环保带来的供需两弱格局或将短时间内持续。预计下周国庆期间国产矿市场主稳个调运行。

◆废钢：本周全国废钢主稳个调。近日环保限产炒作消息不断，山西，山东，河北，天津等地部分厂开始执行限产，提振厂商心态，利好成材市场，但限产也限制了钢厂的废钢用量，导致河北地区部分钢厂停收，其余限产的城市也有一定的废钢减产，本周废钢北跌南涨形成了鲜明的对比。临近国庆，各钢厂仍然有补库需求，加上下游成材价格支撑，短期废钢暂无下挫可能。预计节前废钢跌价风险较小，继续维持主稳个调的态势。

六、行情预判

我们预计国庆期间钢价稳中小幅回落，节后一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、九月作为施工旺季，市场的需求表现十分优异，带动社会库存的持续去化，且本周社库下降的比例比前一周高；2、临近国庆，河北地区的限产仍然趋严，供给端的压力得到部分的缓解；3、金九银十处在消费旺季，钢厂会根据市场的需求，保持适度的稳价和挺价；（二）、从利空角度而言：1、近期钢价持续反弹后，此前停产的电炉钢厂在利润驱动下，开始陆续复产，导致本周产量有所增加；2、房地产政策收紧，开发商投资拿地的意愿下降，进而影响市场对钢材的消费；3、临近国庆，且又是季末和月末，市场资金压力相对较大。因此，我们综合分析后，预计下周钢价或为两头高中间低的走势，总的上涨额度介于 20-80 元/吨不等。

七、产业信息

◆粗钢产量：2019 年 8 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.560 亿吨，同比提高 3.4%。2019 年 8 月中国粗钢产量为 8730 万吨，同比提高 9.3%。

日本 8 月粗钢产量为 810 万吨，同比下降 7.8%。韩国 8 月粗钢产量为 590 万吨，同比下降 2.6%。欧盟地区，德国 8 月粗钢产量为 330 万吨，同比提高 0.8%。意大利 8 月粗钢产量为 90 万吨，同比下降 26.7%；法国 8 月粗钢产量为 110 万吨，同比提高 11.2%；西班牙 8 月粗钢产量为 110 万吨，同比下降 4.6%。美国 2019 年 8 月粗钢产量为 750 万吨，同比提高 0.3%。

◆**钢铁期货：**不锈钢期货 25 日在上期所上市交易。它的上市将进一步完善钢铁产业链风险管理工具体系。9 月 24 日，上期所公布了不锈钢期货合约上市挂盘基准价，SS2002、SS2003、SS2004、SS2005、SS2006、SS2007、SS2008、SS2009 合约的挂盘基准价均为 15585 元/吨。不锈钢期货合约的交易保证金为合约价值的 8%，涨跌停板幅度为±6%，上市第一个交易日的涨跌停板幅度为挂盘基准价的±12%。不锈钢期货合约的交易手续费为成交金额的万分之一，平今仓交易不免收交易手续费。

八、下游基建

◆**房地产领域：**近日中国社科院财经战略研究院发布《中国住房市场发展月度分析报告》，报告显示，8 月份核心城市房价停止上涨，二手房成交量较快下滑，一线城市房价以下跌为主，北京、上海跌幅略有扩大，报告还预测一二线城市房价稳中趋降，金九银十也难有起色；三四线城市的市场差别较大，短期难以出现一致走势，总体来说，三四线城市房价走势仍将分化，上涨、回调及停滞并存。当前我国房地产市场正坚定不移地向“房住不炒”轨道回归。由于调控政策不见松动，加之不将房地产作为短期刺激经济的手段已明确，房价上涨预期落空。因此，房地产市场继续承压，开发商拿地意愿下降。9 月份北京二手房住宅签约量创 2 月以来同期新低，较去年同期跌近四成。中原地产研究中心统计数据显示，9 月上旬全国土地市场明显降温，月内累计超过 5 亿的地块合计 50 宗，平均溢价率只有 7%。这一趋势延续了上个月土地市场的低迷，8 月全国热点的 70 大城市合计土地成交 1057 宗，成交土地金额 2501 亿，溢价率只有 8%。虽然情况不乐观，但当下毕竟处于施工旺季，对螺线相关需求仍构成支撑。