

建材周评：钢材产量同环比回升，市价先强后弱（10.8-10.12）

一、行情回顾

本周全国钢价呈现前高后低的态势，多地的下跌额度介于10-60元/吨不等。综观全周市场，周初主要受国庆假期结束，市场基于补库的需求而对节后行情保持看涨的乐观态度，但由于本周期螺长时间的无序震荡，逐渐吞噬着现货市场的看涨热情。而在周五钢价原本有望上涨，却又因为“10-10无锡高架桥垮塌事件”使得货运物流在市场严查超载现象的背景下而变得捉襟见肘，短期限制市场走货并释放出利空影响。从走势来看，本周钢价呈现前高后低的走势，和我们上次的预期略有偏差。

二、重点地区周评

【京津唐地区】

本周京津唐市场整体回落20-50元/吨，现河钢三大螺主流售价为3600-3700元/吨。国庆节间，市场操作意愿不强，市价整体波动不大。节后归来，受期螺下行拖累，现货市场氛围整体低迷，市价小幅走弱。库存方面，本周北京建材库存总量为35.42万吨，较上周增加10.89万吨。本周库存增幅显著，主要是受国庆节间下游工地停工和大车限行影响，市场商家无操作意愿，成交近无。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10条，开工率为27%，较节前虽有小幅上升，但整体仍偏低。后市来看，环保限产仍然严格，钢厂开工率偏低，且本周市价持续下跌后，商家挺价意愿渐浓，故预计下周市价震荡偏强，幅度20-40元/吨。

【江浙沪地区】

本周江浙沪市场价格整体下滑50-80。现沙钢三大螺主流售价为3720-3790元/吨，较上周跌60-70左右。前半周市场由于期螺下滑，钢坯价格走势不定，节后库存累增导致市场消化较慢。后半周由于钢厂发文，严禁货物超载出厂，运输成本有所抬升，对现货价格或有一定支撑。整体来看，节中少量商家正常值班，陆续有出货，节后回来价格小幅上涨，然终端需求并未有集中采购现象，在盘面不及预期的情况下，观望情绪相对浓厚，只有在盘面出现反弹情况成交才稍有放量；从库存来

看，社会库存继续减少，不过环比节前降幅明显下降，另外钢厂产量增加明显，市场悲观情绪加重，商家仍选择出货为主。需求端来看，节后终端采购热情有退热现象，需求难以维持节前需求力度。后市来看，本周需求量的减少令市场看空心态增加，降库出货为钢贸商的主要思路。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】

本周邯郸市场整体平稳运行，整体波动不大，现 Q195Φ8-18mm 裕华价格 3400 元/吨，较周初持稳。周初成本端支撑下，钢厂挺价意愿浓厚，且下游需求陆续开工，商家对后市需求存预期，市价平稳，而后随着期螺走势震荡，现货交投低迷，下游采买积极性欠佳，盘中低位资源显现，部分资源价格小幅走低。下周市场来看，库存方面，节后钢厂陆续复产，本地钢厂开工率提升，据统计现武安小厂线材总库存约为 19.4 万吨，7 条线在产，停产 9 条，开工率 43.7%，钢厂厂内库存偏低，据悉现有库存资源多转移到市场贸易商手中，钢厂挺价意愿较为强烈；而下游需求来看，现永年县标准件、紧固件企业陆续开工，但需求释放未及预期，盘中交投难有大幅放量，终端采买较为谨慎，综合来看，行情波动空间有限，预计下周市价整体主稳运行，遇利好或有反弹。

【江西地区】

本周江西建筑钢材市价主流稳中下跌 10-20 左右，现主导钢厂南昌钢报价 4040 元/吨，较节前下跌 50 元/吨，目前省内资源不多，多数贸易商库存较低，但受之前期螺连续弱势下行的影响，下游观望情绪浓厚，本地钢材市场现货价格有所松动，市场交投氛围整体较一般，库存方面：本周江西主流市场钢材库存大幅下降，目前市场建筑钢材库存为 16.97 万吨，较上期减少 1.05 万吨，降幅 5.83%，当前省内螺纹资源不多，虽然方大特钢已经复产，但钢厂复产所带来的产出增量短期内或很难引起库存的快速累积，在本地市场需求尚可的情况下，预计本地库存仍将维持小幅下降的态势，后市来看，市场心态依旧偏谨慎，短期操作仍以出货降库为主，但考虑市场目前外界市场宏观利好因素占主导，提振商家心态，且主导钢厂仍有挺价意

愿。综合来看，料下周钢价稳中偏强调整，但整体幅度有限看 20-50 左右，建议各商家按需拿货，关注市场成交以及期螺走势。

【山东地区】

本周山东线螺市场价格较节后价格偏弱调整，跌幅 50-70 不等。现省内主导钢厂石横永锋报价 3770 元/吨，较 10 月 7 日结算跌 50 元/吨，盘螺加价调整为 320。目前省内钢厂自 10 月 3 日恢复正常生产，莱钢永锋、石横、永锋淄博、闽源、日照都开始恢复生产，钢厂库存有所增加。省内 9 家主导建材钢厂厂内库存总量约 6.87 万吨（螺 4.95 万吨、盘螺/高线 1.92 万吨），较上周同期增加 0.64 万吨。本周济南市场库存 8.9 万吨，较上周库存减少 0.48 万吨。从库存减量来看，本周建材库存减少明显，主要是因为十一之后工地陆续开工，下游需求有所上涨，贸易商增加出货量，尽管近日钢厂挺价意愿减弱，然经销商并没有太大的购买积极性，普遍以走量为主。近期有北方钢厂陆续来山东市场考察，洽谈冬储事宜，在此背景下，市场观望心态更加浓烈。综合考虑，市场无明显需求支撑的情况下，产量回升将带动库存上升，综合考虑下周市价整体偏弱运行，弱调幅度看 30-50。

【云南地区】

本周云南线螺市场价格总体持稳。现昆钢报大螺纹参考价 4570 元/吨。本周是节后第一周，周初本地下游工程继续备货，市场整体成交尚可，商家心态积极，但期螺下跌拖累现货市场，多地市价涨跌不一，且本地主流钢厂与外来资源价差较大，价格上涨受到抑制。近日，期螺延续下跌，市场成交明显下滑，加上对北材南下的担忧，商家心态转谨慎，操作上积极出货，周边市场主流下跌，本地价差开始进一步拉大，商家有让利出货意愿。库存方面，本地厂库存和社库存较上周均有增加，钢企主动检修限产，厂家也显谨慎，目前二线资源仍有规格短缺情况。周边市场本周下跌 50 左右。综合考虑，预计下周本地市场价格将震荡偏弱运行，跌幅 30-50

【安徽地区】

本周主导钢厂马钢定价小幅下跌，马鞍山仓库提货价格：螺纹 3890 元/吨，线材 4150 元/吨，盘螺 4200 元/吨；合肥仓库提货价格：螺纹 3900 元/吨，线材 4160 元/吨，盘螺 4210 元/吨。较周初挂牌价下调 10 元/吨，节后成本端上涨支撑，现货氛围表现尚可，厂商多挺价，提振现货市场心态，商家多积极跟涨，然盘中螺走势下挫，市场心态偏于谨慎，出货为主，且现需求不温不火，商家大调意愿不大，多观望出货为主，库存方面，本周合肥库存整体在 16 万吨左右，较前期小幅增加，后市来看，钢厂陆续开始复产，产量或回升，且外来资源到货情况增加，然现需求释放并不稳定，多数商家对于后市仍持谨慎态度，出货积极性较高，综合考虑，预计下周钢价或延续震荡走势，整体或窄幅偏弱调整，波动幅度在 30-50 元左右。

【广西地区】

回顾本周，广西地区价格偏弱运行，目前螺纹 18-25 柳州柳钢销售市场价 3940 元/吨，较上周下调 30 元/吨，今日成交价格在 3880 左右，较上周下调 20-30 元/吨，螺纹 18-25 南宁万钢贸易商报价 4100 元/吨，较上周持平，贸易商优惠 140-150，实际成交价格在 3950-3960 左右。周初期螺持红上涨，提振现货市场，本周主导钢厂柳钢以及万钢出厂价格均未做调整，周中随着期螺以及原料走弱，市场价格主流弱调，今日随着宏观消息利好，缓和现货市场信心，从成交情况来看，下游需求释放尚可，整体成交一般，从库存情况来看，目前柳州物流园库存大概在 19.2 万吨，整体库存尚可，南宁地区柳钢盘螺 6 资源，以及大螺纹 20，22，规格比较缺少，万钢盘 6，大螺纹缺 16 以及 20 规格，柳州柳钢规格相对比较齐全，从贸易商那边了解到目前手中库存都不多，加上需求释放尚可，贸易商心态较好，预计下周价格震荡上涨，整体幅度看 40-70 元/吨。

【广东地区】

本周广州建筑钢材价格先扬后抑，周初本地主导钢厂韶钢积极推涨两天累积上调 50 元/吨，其余多数钢厂出厂价多数上调 10-30 元/吨，涨后下游接受程度一般，市场成交清淡。终端多节前囤货，节后拿货不积极，出货较差；周中期螺延续弱势运行，本地主导钢厂价格多持稳观望，外省部分资源价格小幅松动，个别盘螺资源

跌幅较大，整体成交明显趋弱，加之成本端支撑不足，主流市价弱稳运行。本周广州库存线盘 46.22，较上周增加 3.43，螺纹 43，较上周增加 1.13，总量 89.22，较上周增加 4.56，线螺库存小幅回升，但整体压力不大，考虑的下游资金压力仍然较大，需求短时间或将趋弱，操作仍以走量为主。在北材即将南下的背景下，贸易商心态较悲观，随着北方钢厂逐步复产，后期南下资源或将集中到货加，市场库存压力或增大，考虑到钢厂挺价意愿较强。综合来看，预计下周本地市场价格震荡偏弱，幅度 20-40 元/吨。

【西北地区】

本周西北地区建筑钢材价格稳中下调 40-70 元/吨不等，西安龙钢三级大螺纹 3650 元/吨，较节前跌 70；兰州酒钢三级抗震大螺纹报价 3900 元/吨，较节前持平，乌鲁木齐八钢三级抗震大螺纹报价 3500 元/吨，较节前持平，昆玉 3460 元/吨，较节前跌 40。节后市场受制于期螺及天气方面不佳影响，整体需求释放较少，尽管钢厂挺价策略不断，尤其疆内二线钢厂上调结算价格 30 元/吨，市场短暂挺价后再次承压回落，一二类资源之间价差由前期 10-20 元/吨扩大至 40-50 元/吨，疆内库存总量约在 43.7 万吨，周比减少 2.8 万吨。兰州市场则由于市场库存，钢厂库存均处于较低水平，市场螺纹钢库存 9.49 万吨，周环比降 1.43 万吨，盘线库存 3.88 万吨，周环降 0.08 万吨。规格紧俏现象支撑钢价平稳调整，但外界阴跌影响本地商家心态。陕西地区建筑钢材库存 34.36 万吨，周比减少 0.81 万吨。螺纹钢库存 28.45 万吨，周比降 0.31 万吨；盘线库存 5.91 万吨，周比降 0.19 万吨，下游补货情绪低迷。当前市场整体看空情绪较浓，且后续钢厂产量有望恢复，市场供给偏紧现象有望得以改善，料下周钢价弱勢窄幅调整为主，幅度 30 左右。

三、钢厂价格政策

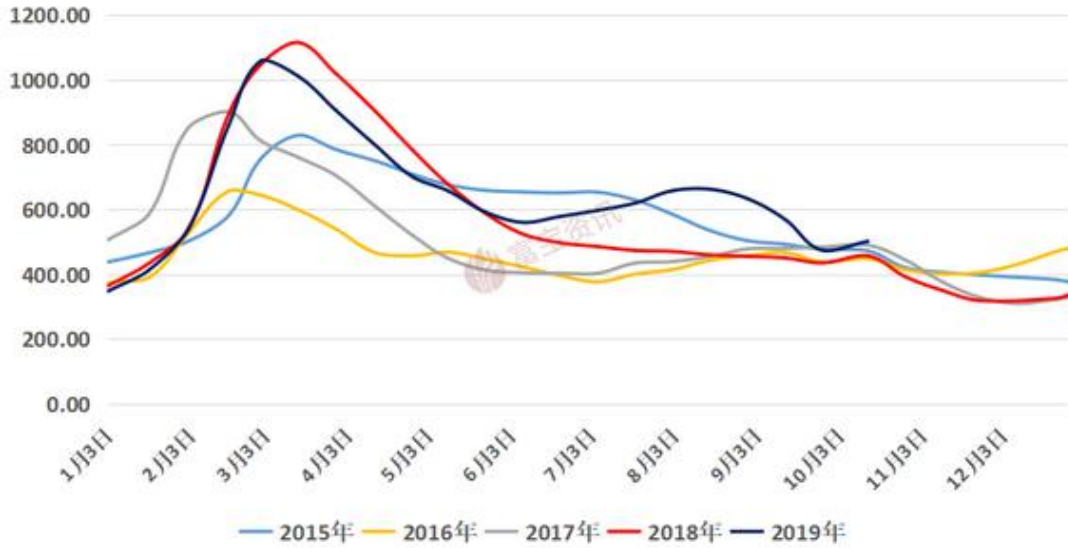
本周钢厂出厂价格整体呈现涨跌稳互现格局，幅度 10-40 元/吨不等。周初华东地区多数钢厂复产后库存累积明显，市场需求偏弱，价格多维稳运行，但有个别钢厂因成本端支撑有涨价意愿。华北华南地区因受期螺和坯料走势背离影响，钢厂大都持观望态度，价格也是多维稳运行，个别钢厂存挺价意愿。西北地区钢厂库存不

大及新疆内 价格偏低，钢企联合上涨价格，而西南地区市场心态不一，多持暂稳观望态度。周中由于期螺持续走低，市场需求不佳，钢厂挺价意愿减弱，市场价格下降，然个别钢厂因库存压力小的原因，仍表现出积极挺价的态度。据了解，西南地区受成本端支撑的影响，钢厂多以暂稳观望为主。周末华东地区受期螺低位震荡影响，市场观望情绪浓厚，部分库存低钢企仍积极挺价。然华北、华南地区市场交投氛围低迷，钢厂挺价意愿不强，西南地区因期螺走势，商家多持观望态度，市场价格暂稳。库存方面，据本小编了解，截至周四，全国螺社库减少 16.94 万吨，厂库减少 4.07 万吨，线材社库增加 0.96 万吨，厂库减少 1.37 万吨，整体来看是出库多，入库少，市场成交有所好转。然目前市场库存仍处于高位，商家操作谨慎，大都还是以降库出货为主，综合来看，预计下周国内钢企调价稳中偏弱运行，幅度暂看 10-40

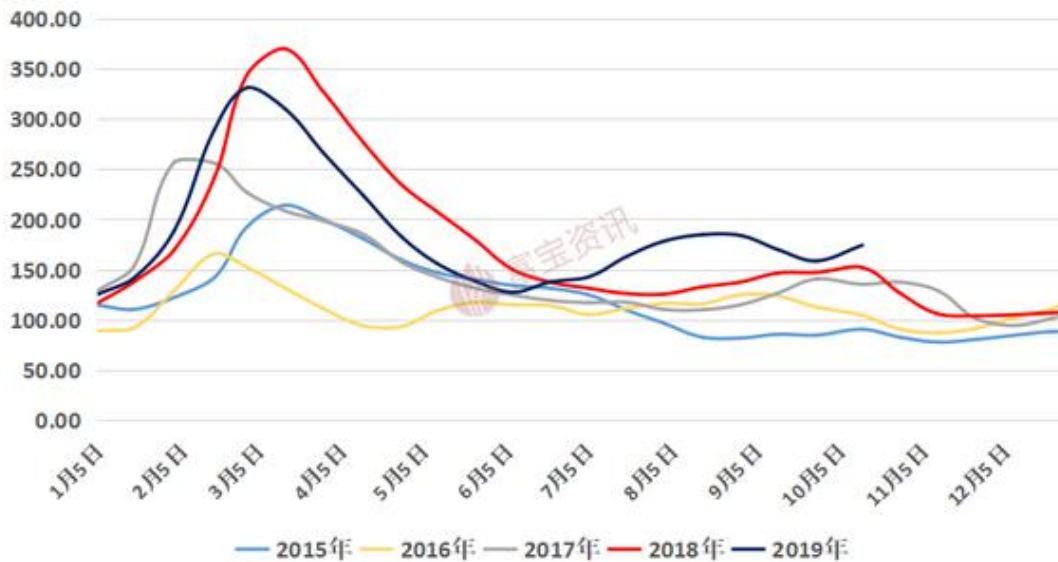
四、库存分析

从本周数据对比来看，本周螺纹钢社会库存为 501.62 万吨，较上周减少 21.59 万吨，环比下降 4.13%，而之前三周的社库环比升降幅（由前往后）分别为-3.72%、-13.55%、10.41%，从该数据的环比变动情况来看，本周螺纹钢社库不仅止增转降，向市场透露出两个重要信息：1、此前的社库积累属于国庆假期市场休市导致垒库的特殊情况，不具有实质的参考意义；2、进入“银十”，市场的需求依然较好，模拟一周的社库环比下降幅度大致为 6.20%~7.85%，可以说市场需求依然较好，对当前钢价起到重要的支撑效应。

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）



综合分析来看，本周的库存数据属于中性偏利多，在节后产量开始正常恢复的背景下，社会库存的下降使得钢市供需由原先限产的紧平衡进入到了供需基本平衡的阶段，符合我们此前报告中的预期。在钢厂普遍有利润的情况下，产量的增加不

可避免，而且属于确定性事件，决定钢价涨跌的关键因素还是要关注需求端的变化。故综合来看，进入“银十”，钢价虽有反弹的预期，但产量的增加还是会限制钢价反弹的高度，所以在预期方面，我们还是要客观理性看待、谨慎参与“银十”行情。

五、原料成本

◆**钢坯**：本周唐山钢坯价格偏弱运行，整体成交表现一般，目前唐山及昌黎主流钢厂暂报 3380 元/吨，含税出厂。本周钢坯市场直发成交表现一般，随着环保政策解除，钢厂部分高炉已经恢复生产，市场钢坯投放量有所增加，现货商家销售压力较大，整体成交方面欠佳。唐山成品材方面走势显弱，低位成交尚可，高位成交乏力，厂商让利走货现象较多，黑色系期货方面走势偏空，拖累现货市场交投情绪，商家多持谨慎心态，下游终端购买坯料基本随采随用，观望情绪浓，宏观方面建议商家继续关注中美谈判进展以及唐山 10 月份限产计划，目前在高库存压力下，难以出现大行情波动，故预计下周钢坯价格稳中窄幅盘整。

◆**铁矿石**：本周铁矿石市场主稳个调运行。节后普指在 90 美金左右，十月份铁矿石因近期力拓以及 BHP 检修的呈现前期较少后期增加的供应走势，需求端同样受到采暖季限产影响有所减少，供需格局未有根本变化。考虑到目前港口主流品种资源依旧偏紧且集中性高，随着限产结束以及部分区域冬储补库的陆续开始，现货价格仍有支撑。不过市场对于后期铁矿石供大于求的悲观预期，易导致中旬后从情绪面开始引导现货价格的下跌，买盘对 11 月装期的资源出价不够激进，议价情绪并不高，多数人想在冬季限产政策真正落实以后再定合同，如果不清楚限产程度就承诺运送货物的话，风险确实很高。譬如节前限产刚刚放开，又有消息称唐山重新加强了限产政策，从 10 月 9 日到 12 日唐山地区的高炉、烧结和球团装备的开炉率不得超过 50%。市场传言类似突然加强的限产政策会持续到明年 3 月，不管消息真假，但这种突发性让行情判断面临非常多的不确定性，反而让市场参与者不敢入场。国产矿方面，普指维持高位运行，商家对节后有些许期盼，加之唐山地区出台 10 月环境污染防治方案，所以致使市场资源再度紧张，特别是矿选企业频频高要，市价小涨。周内初唐山外看好后市的钢企多上调以保障补库顺利，江西方大特钢和萍钢上调 40、湖南涟钢和湘钢上调 40。加之东北部分地区的上涨带动，辽东辽西纷纷上探 10-20 左右，钢企被迫上行，如凌钢涨 15，市场个别趋强大体坚挺。预计短期国产矿市场

坚挺运行。

◆**废钢**：本周全国废钢偏强运行。国庆节后归来，唐山地区钢厂逐步复产，废钢需求量增加较为明显，而各大钢厂到货库存普遍不佳，市场多呈拉涨吸货的态势。随后沙钢强势拉涨 100，周边钢厂纷纷跟涨 30-80，市场积极出货，到货从 8 号的 5300 直接上升至 10500；另一个原因也是由于节后期螺持续偏弱震荡，下游市场需求释放不足，钢市供需矛盾再次加深，废钢市场观望心态较重。整体来看，钢市偏弱行情限制废钢继续冲高走势，预计短期废钢涨后持稳趋势运行为主。

六、行情预判

我们预计下周钢价走势或为两头低中间高的走势，主要原因如下：（一）从利多角度而言：1、进入十月后，市场延续赶工现象，故需求表现依然较好，对钢价有较强的支撑作用；2、本周社会库存下降，国庆节积累的库存压力逐步得以释放和缓解；3、临近十一月，市场对十月后的行情总体持谨慎的态度，叠加多数地区钢价估值并不是很高，故当前调整的风险并不是很大；（二）、从利空角度而言：1、在国庆七十周年大庆圆满收官后，原本限产的钢厂又重新可以复产，从产量来看，供给压力正逐步增加；2、进入十月，气温将逐步下降，这将使得市场需求按照由北向南的传导顺序逐步收缩；3、房地产的调控和收紧使得开发商拿地意愿有限，故市场对需求的预期总体是有限的。就下周而言，供、需双方仍将延续博弈性的动态平衡关系，因此，我们综合分析后，预计下周钢价或为两头低中间略高的走势，总的下跌额度介于 10-60 元/吨不等。

七、产业信息

◆**行业现状**：从中物联钢铁物流专业委员会调查、卓钢链授权首发的钢铁行业 PMI 来看，9 月份为 44.2%，较上月下降 0.7 个百分点。PMI 显示，本月市场需求趋于稳定，企业生产有所下降，企业成本压力加大，对后市预期也趋于谨慎。

◆**环保限产**：根据《河北省环境保护督察实施方案》，经河北省委省政府生态环境保护督察工作领导小组批准，河北省已组建 5 个省委省政府生态环境保护督察组，决定于 10 月 10 日至 11 月 10 日进驻保定市、定州市，廊坊市，11 月 15 日至 12 月 15 日进驻石家庄市、邢台市、邯郸市，开展省委省政府第二轮生态环境保护督察进

驻工作。

八、下游基建

◆**房地产领域：**数据显示，9月全国房地产调控政策发布次数高达48次，前9个月合计房地产调控415次，密集程度刷新历史纪录。三季度土地市场形势较二季度更加严峻，融资环境越发收紧，企业拿地态度转向审慎，市场环比量价齐跌。今年“金九”成色不足，9月中国100个城市新建住宅平均价格为每平方米15051元人民币，环比上涨0.31%，涨幅较上月收窄0.06个百分点。国庆黄金周楼市成交量维持低位，部分一二线热点城市网签数据出现回落，“银十”开局不佳。10月8日个人住房贷款利率新旧政策迎来变换时点，增加了购房者的观望程度。市场预计，四季度，全国楼市将依然是双向调控，房价平稳的城市不排除出现宽松政策，但若上涨明显，房地产调控将会加码，四季度房企资金压力将进一步凸显。短期内存量施工对建材需求构成支撑，但中长期内的需求转弱是大趋势。