

建材周评：期螺先弱后强，市价先低后高（10.28-11.01）

一、行情回顾

本周全国钢价整体偏强运行，多地的涨幅额度介于20-50元/吨不等，部分地区持稳运行。综观全周市场，月末市场心态不稳，商家为减缓资金压力多以出货降库为主，且期货周初持续弱势盘整，市价基本弱稳。周四开始受唐山以及山东地区限产消息影响，期货反弹带动部分地区的现货价格上涨，本周多数地区的钢价呈现先低后高的走势，基本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高靠10-20元/吨，现河钢三大螺主流售价为3630-3650元/吨。周中受坯料上涨提振，成材市场氛围缓和，市价整体表现较为坚挺，加之需求端存一定韧性，市场走货情况尚可。库存方面，本周北京螺线库存22.6万吨，较上周减少2.13万吨。其中线材0.1万吨，盘螺3.7万吨，螺纹钢18.8万吨。本周库存数据延续小幅下降，但降幅较上周有所收窄。据了解本周京津冀市场到货有所增加，个别规格资源虽仍有缺货现象，但整体缺货状况较上周有所改善。小厂方面，本周小厂开工率较上周下降8.1%，环保限产加强，调坯厂再度停产，开工率下降显著。后市来看，下周正值月初，资金压力缓解，加之环保限产，钢厂存挺价意愿，但随着天气转寒，需求跟进不畅，成交受阻，故预计下周先强后弱，波动幅度20-50元/吨。

【江浙沪地区】

本周江浙沪市场价格整体上涨。现沙钢三大螺主流售价为3670-3730元/吨，较上周上涨50-70左右。周初期螺盘面持红震荡，现货成交转暖，出货明显放量，且现本地商家库存均处于相对低位，压力不大，报价相对坚挺，钢厂方面，11月1期在10月3期价格基础上螺纹不动3800元/吨，盘螺不动4200元/吨，线材不动4160元/吨，对10月3期螺纹补差60元/吨，线盘补差50元/吨，贴息不变，对市场略有提振；后市来看，需求或逐步减弱，然现市场库存压力不大，部分厂商受环保限产影响，供给受限，支撑钢价，综合考虑，预计下周江浙沪钢价走势或先强后窄幅回落，波动幅度在30-60元/吨左右。

【邯郸地区】

本周邯郸市场主流持稳运行，现Q195Φ8-18mm裕华价格3280元/吨，较周初平稳。周初临近月末，商家多回笼资金操作，低价出货为主，低位交投表现尚可，周后期本地以及周边市场环保限产利好支撑下，商家悲观心态有所缓和，部分存探涨意愿，市价主稳个涨。下周市场来看，库存方面，据统计现武安小厂线材总库存约为16.8万吨，较上周统计减少2.6万吨，开工轧线10条，开工率62.5%，近期低位交投有所放量，钢厂库存处于正常偏低水

平，且后期进入秋冬季环保检查愈发严格，钢厂产量难有大幅提升，市价有一定的抗跌性；然需求方面来看，环保是把双刃剑，永年县标准件、紧固件企业开工受限，本地需求释放有所放缓，终端采买谨慎，且北方天气渐寒，商家对后市预期较为谨慎，供需两弱下，预计下周市价主稳调整，波动空间有限。

【江西地区】

本周江西建筑钢材市价主流稳中上涨 20，现主导钢厂南昌钢报价 3900 元/吨，较上周五上涨 20 元/吨，本周螺走势涨跌频繁，唐山钢坯弱势盘整，外界市场整体稳中偏强调整，本地主导钢厂方大特钢受此提振，指导价稳中上调，本地价格亦随之跟涨。成交情况，商家反馈虽然本地价格拉涨，但市场成交不佳，截止目前南昌九家大户日出货量总共为 29050 吨，主要由于进入 11 月份后本地需求下降更加明显。库存方面，目前本地资源仍偏紧，库存较往年同期仍处于低位，然市场逐步进入淡季，钢材需求量缓慢下滑中，贸易商对后市信心不足，导致市场商家无囤货意愿，多以钢厂直发为主，对于后市，商家表示目前市场资源紧缺，受成本运输的影响，大部分货物堆积在码头，短期对价格将有一定支撑，但是不排除外流资源的价格冲击，随着本地市场需求的逐步减少，供给很可能影响市场价格稳定，因此认为短期价格稳中调整，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节后价格小幅上调。现省内主导钢厂石横永锋报价 3730 元/吨，较上周五结算涨 50，盘螺加价调整为 220-230 不变。本周初始期螺整体走势欠佳，拖累现货心态，市场氛围低迷，市价偏弱运行，且北方天气逐步下降，工地也在收尾阶段，贸易商和终端补库意愿都较弱。然下半周受唐山以及山东多地重污染天气影响，钢厂逐个发布减产信息，永锋、闽源、西王、石横均有不同程度的检修，总影响产量约 2 万吨/天，钢厂挺价意愿仍强，昨拉涨后市场高位成交不畅，北材南下形式严峻，东北河北价格与省内主流资源相比仍具有价格优势，考虑月初商家资金面压力缓解挺价且厂商均挺价，料下周价格先涨后弱稳，总涨幅看 30-50。

【云南地区】

本周云南市场线螺价格上涨 20。现昆钢报大螺纹参考价 4500 元/吨。本周市场成交稍有好转，钢企挺价积极。周初市价平稳运行，但市场成交清淡，周边市场主流下跌，商家多有看弱预期，下游采购观望情绪较浓，商家让利出货，暗降较多，成交有所改善。本周螺持续偏强震荡，市场氛围尚可，下半周钢企上调市价，补市场价差，市场成交回升。后市来看，期货方面，价格遇支撑已持续反弹两周，反弹幅度偏弱，成交量和持仓量均减少，显示上涨乏力。现货市场表现弱于期货，涨后高位成交不畅，商家心态偏弱，积极出货，淡季将至，需求减少，然本地钢企暂无减产计划。周边市场外来低价资源流入渐多，带动市价进一步走低。综合考虑，料下周本地市场将震荡偏弱运行，跌幅 30-50。

【安徽地区】

本周主导钢厂马钢定价小幅上涨，马鞍山仓库提货价格：螺纹 3800 元/吨，线材 4020 元/吨，盘螺 4130 元/吨。合肥仓库提货价格：螺纹 3810 元/吨，线材 4030 元/吨，盘螺 4140 元。较上周五挂牌价上调 10-60 元/吨，周初成本端小涨，现货氛围受此提振，市价小幅抬

高，略提振现货市场心态，商家出货积极，低位成交尚可，盘中期螺走弱，且高位交投趋缓，鉴于市场库存压力不大，市场调整意愿不高，钢厂方面，马钢计划11月1日对一条大棒线材进行停产检修，预计时间为3天，日均影响产量在4000吨左右，后市来看，步入月初，资金压力缓解，且供应方面或有所减少，部分规格仍有短缺，对当前钢价形成一定支撑，综合考虑，预计下周钢价整体偏强震荡，波动幅度在30-50元左右。

【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3860元/吨，较上周上涨60元/吨，螺纹18-25厦门三宝销售市场价格3810元/吨，较上周上涨50元/吨。本周螺震强运行，提振现货市场信心，从成交方面来看，市场整体交投氛围活跃，从钢厂政策来看，本地区主导钢厂旬价政策平盘，钢厂挺价意愿较强，从库存方面来看，省内库存下降较多，往省外发送资源，贸易商手中库存也不高，贸易商挺价意愿较强，部分规格紧缺，现已到月初，贸易商资金压力不大，叠加下游需求仍有韧性，综合考虑，料下周价格震荡偏强运行，整体上涨幅度看30-60

【广东地区】

本周广州建筑钢材价格稳中偏强20-70，本地主导资源韶钢，粤钢，湘钢主流钢价上涨70元/吨，其余民营钢厂价格主流偏强10-60左右，由于外省资源到货不及预期，且本地主导钢厂资源紧俏，钢厂挺价意愿强烈，由于需求表现一般，贸易商选择稳价观望为主。周中受期螺上涨带动，提振现货市场信心，商家反馈受钢厂推涨影响，市场整体成交尚可。本周广州库存线盘32.73，较上周减少1.8，螺纹36.44，较上周减少3.72，总量69.17，较上周减少5.52（单位：万吨），商家反馈由于近期钢厂拉涨较大，市场跟涨积极性不高，下游采购有所放缓，且北方材后续将陆续到货，考虑到月初资金压力放缓，钢厂挺价意愿较强，预计短期本地价格先扬后抑，整体下调幅度20-60。

【西北地区】

本周西北地区建筑钢材价格涨跌稳均有，西安龙钢三级大螺纹3650元/吨，较上周五涨70；兰州酒钢三级抗震大螺纹报价3810元/吨，较上周五跌10，乌鲁木齐八钢三级抗震大螺纹报价3450元/吨，较上周五持稳，昆玉3270元/吨，较上周五跌70。本周螺震强运行，西安地区下游需求进入赶工期，本周成交较上周有所放量，商家手中库存不多，故挺价意愿较强，整体价格上涨；兰州地区进入年度最后施工期，下游需求萎缩明显，工程端拿货依旧有限，商家谨慎出货为主，乌市出货不佳，市场价格承压回落。从后市来看，月初贸易商资金压力会有所减少，然天气转冷，需求难有释放，预计区内市价跌多涨少，幅度40-70元/吨。

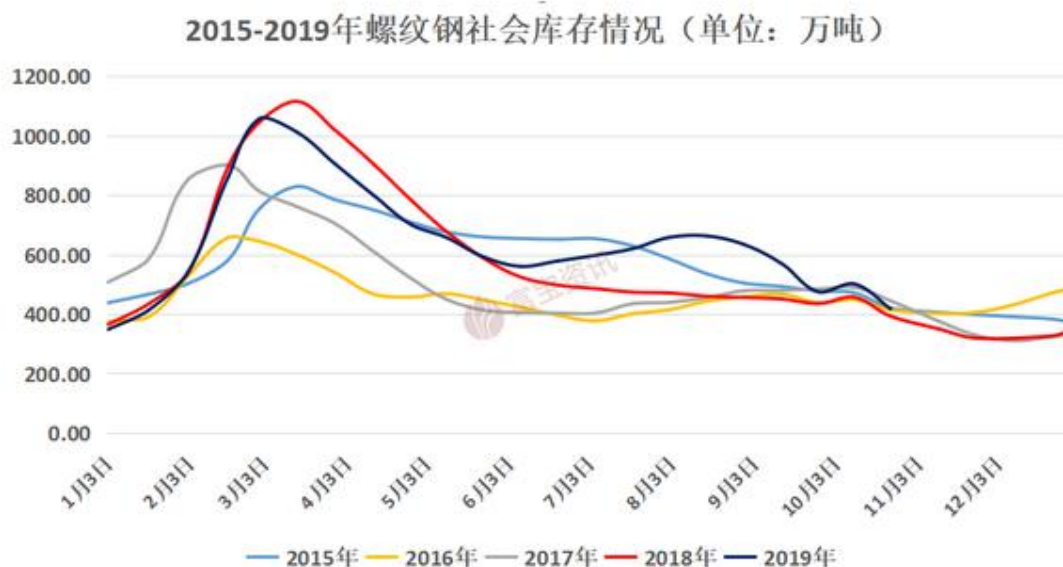
三、钢厂价格政策

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。周初华东地区期螺高位震荡，厂商挺价意愿浓厚，个别地区外部资源侵入压力较大但省内钢厂检修导致资源紧张，钢企调价意愿不大；华北地区钢价较外围维持高位，钢厂挺价意愿减弱；华南地区市场盘线资源过剩，钢厂小幅下调价格积极降库；西南地区市场整体需求有限，厂商调价谨慎。

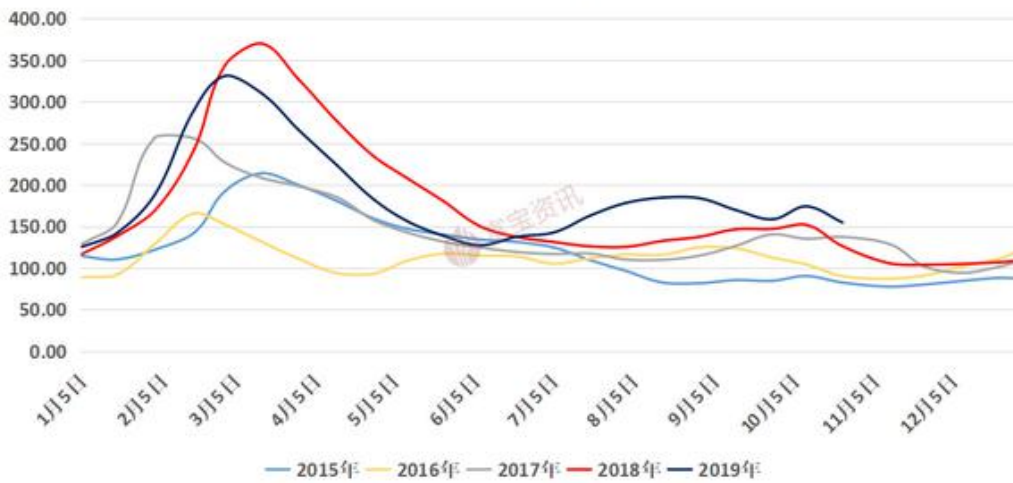
周中华东地区钢坯上涨，成本端提振，个别地区库存低，钢厂挺价；华北华南地区受期螺走势震荡影响，钢厂调价谨慎，多持稳观望；西南地区暂稳为主；周末华东地区受期螺高位支撑，厂商心态积极，拉涨意愿强；西北地区疆内价低，钢厂挺价；华北地区受环保限产提振，钢价稳中上涨，华南地区成交较好，钢企挺价；西南地区维稳运行。库存方面，据本小编了解，截至10月31日，35城螺372.17减29.09，线材138.74减9.88；132城螺547.83减45.56，线材235.37减13.56（单位：万吨）总的来看是库存不断下降，市场成交尚可。鉴于现处11月初，开始进入需求淡季，钢企调价谨慎，然考虑到今日期螺震荡向上，目前商家心态整体尚可，综合来看，预计下周国内钢企调价稳中调整，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386.77万吨，较上周减少30.2万吨，环比下降7.24%，而之前三周的社库环比升降幅（由前往后）分别为-4.13%、-10.52%、-7.1%，从该数据的环比变动情况来看，本周螺纹钢社库不仅延续下降，而且库存的下降幅度有所扩大，主要原因有三点：首先，市场的需求确实不乏韧性，带动库存进一步消化；其次，行情处在下跌中的反弹阶段，商家多希望能尽量多出点货；再次，在当前钢厂的利润结构下，市场阶段供应压力有限，也使得去库压力相对不是很强。



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偏利多，但是需要注意的是需求虽还不错，而价格反弹的幅度却不大，表明市场对现在的反弹并不是过分的乐观，而是一种主动的降库降风险的操作。当前，对行情起到关键影响的因素还是气温，在华东和南方气温进一步大幅下降之前，市场需求依然有一定的韧性，同时供给总体保持基本稳定，钢价总体还是处于震荡的一个阶段。当前行情的走势发展，符合我们此前报告中的预期，即进入“银十”，钢价虽有反弹，但钢价反弹的高度较为有限，所以在预期方面，我们还是要客观理性看待。对于后期，我们建议逢高出货为主或谨慎观望为宜。

五、原料成本

◆钢坯：本周唐山钢坯价格窄幅震荡调整，整体成交放缓，目前唐山及昌黎主流钢厂暂报 3350 元/吨，含税出厂。本周钢坯市场直发成交表现由强转弱，仓储现货方面成交多集中在低位，目前唐山钢坯总库存 13.8 万吨，钢坯库存下降虽然放缓，但总量仍处于偏低状态，贸易商操作较为理智，多以出库为主，本地环保政策再次加强，唐山市政-府发布《11 月份唐山市大气污染防治强化管控方案》，2019 年 11 月 1 日 0 时至 11 月 30 日 24 时。钢铁行业(含高炉铸造)：1)绩效评价为 A、B 级企业不限产。(2)绩效评价为 C 级的钢铁企业, 11 月 1 日 0 时至 14 日 24 时，烧结、球团装备、石灰窑、高炉停产 50%(含)以上。下游轧钢厂部分开始着手准备停产工作，购买坯料基本停滞，钢坯需求进一步减少，商家对后市悲观情绪蔓延，操作多显谨慎，加之淡季终端需求愈发萎靡，市场逐渐进入有价无货状态。南方钢坯市场继续受进口坯料打压，据了解货源基本都到国企贸易商手里，因钢厂多自产自用，甚至有些钢厂还需要从外购买坯料生产成品，所以目前国企商贸手握大权，北材南下较为受制约，故预计下周唐山钢坯价格弱势下行。

◆铁矿石：本周铁矿石市场偏弱运行。普指维持 85 美金震荡，美联储降息，外盘大涨，国内黑色系期货集体反弹，但港口现货仍在跌远期现货也在跌，缺乏流动性让矿价持续弱势。港口现货中跌幅最大的是唐山两港，就算是 PB 粉，也因资源量太大导致价格下挫。矿商为了快速去库而加大让利空间，导致近期矿价屡创新低，以 PB 粉为例，从 750 一路跌到现在的 660，跌幅快 100RMB 了，但仍然没有止跌的迹象；矿市一片看空声音，就算是之前看震

荡的也逐步转向看空。钢厂方面，外矿库存已经属于偏低水平，这也是当前尽管成交一般，这也是矿商还想挺一挺的原因，但考虑到11月采暖季将至，市场仍然对钢厂的用矿量持怀疑态度。远期现货方面，由于二级市场的买盘兴趣有限，买家在流动性风险较大的情况下希望寻求更大的折扣。而国内买家不仅对远期资源兴趣不大，就连即将到港的海漂货兴趣也不大，观望情绪较高。到货方面，上周北方6主港到货1091万吨，环比减少4.94%，同比增加5.01%。品种里卡粉到货152万吨、PB粉到货123万吨，超特混合合计到货234.4万吨，麦克纽曼金步巴到货较少，分别在30-45万吨之间。个人认为矿石后市行情不明朗，尽管跌幅、时间都够得上反弹要素，但我认为反弹的高度有限，因为库存压力在这，容不得矿商去冒险，而后期市场的利空更能主导局面。国产矿方面，外矿小幅趋弱，商家对市场依然多观望，昨多地再次发布二级预警，市场均在限产之内，后期关注其执行情况，受此影响钢企刚燃起的采购欲望再次熄灭，多次试探性压价，特别是唐山迁安地区，主流价逐渐向880靠近，如鑫达钢企招标标底880，较前期降10，但暂无供应商愿意供货，导致流标。贸易商操作积极性更弱，需求不佳，市价低靠，唐山遵化66%湿660-670降5。而东北市场则是一直没有动作，因为入冬本地矿企受天气影响，生产有阻力，再加上运输严查，辽东钢企到货偏弱，压价难度上升。吉林则是唯一一个上涨的地区，如通钢和鑫达内粉采购分别涨30，主要是天气和运输原因导致上涨，属于个例。总体来看，预计国产矿市场主稳个调运行。

◆废钢：本周废钢稳中偏强运行，小幅拉涨钢厂增多。本周北方启动重污染天气二级响应，环保限产加大力度，市场供需两弱，而天气逐渐转冷，北方开始下雪，北方成材需求降低，北方部分低价的成材开始冲击南方市场，成品材需求减弱震荡调整，钢厂利润不佳，但本周废钢贸易商心态转稳，看涨心态渐生，出货交易减少，部分囤货待涨，低价钢厂收货困难，高价钢厂到货尚可，部分钢厂不得不小涨吸货，本周以来每日小涨钢厂较多。综合来看，目前废钢需求没有明显的减少，而钢厂冬储在即，废钢价格仍有支撑，且钢厂到货不佳，短期缺货钢厂小涨吸货，但成品材需求不佳，后期震荡偏弱，建议贸易商快进快出，落袋为安。

六、行情预判

我们预计下周钢价走势为前高后低，先反弹后回落的趋势，主要原因如下：（一）从利多角度而言：1、唐山、山东、沿江多地区受重污染天气影响限产限行，供给端压力减小；2、结合往年同期以及基本面情况综合分析，当前钢价处于较低水准；3、本周社库、厂库延续下降，市场库存消化压力偏小。4、月初商家资金周转压力较小，厂商均有挺价意愿。（二）、从利空角度而言：1、北方多面临天气转冷工地停工的现象，需求端逐步缩小；2、传统意义上的淡季，北方建材逐步南下，对于华东地区价格上行压力较大。3、短期国内钢市将呈现供需平衡态势，且随着气温的下降以及雾霾的到来，供需均将略有萎缩，但对钢价暂不会产生明显的影响。因此，我们综合分析后，预计下周钢价或先反弹后回落的走势，总反弹额度介于40-70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、发布的钢铁行业PMI来看，10月份为41.3%，较上月下降2.9个百分点，创46个月来的最低水平。分项指数显示，本月市场需求缩减，钢厂生产有所下降，企业采购意愿不强，产品价格和原材料价格均下降。11月份，钢市或将呈供强需弱格局，价格低位小幅波动。

◆环保政策：生态环境部新闻发言人刘友宾表示，在今年的秋冬季攻坚行动方案中，坚决反对“一刀切”，一律没有涉及强制性错峰生产、大范围停工停产等要求，坚决反对“一律关停”“先停再说”等敷衍应对做法，严格依法依规做好秋冬季大气污染防治各项工作。

八、下游基建

◆房地产市场：“金九银十”楼市反响平淡，近日 58 同城、安居客发布的《10 月国民安居指数报告》指出，10 月房地产市场价格总体稳定，全国 67 个主要城市新房在线均价环比上涨 0.47%，深圳、上海、北京在线新房均价与 9 月基本持平。中指院指出，四季度房地产行业管理政策仍将立足“不将房地产作为短期刺激经济的手段”进行构建。其中，今年以来调控过程中的金融政策将贯穿始终，并且在四季度会继续坚持，金融监管政策基调仍从严从稳并逐步由中央下沉到地方。进入四季度，全年业绩压力及资金面压力的提升将进一步加大房企促销力度以加快销售回笼资金，价格涨幅有望回落。在行业金融监管强化、融资渠道收窄、销售回款支撑度不足等背景下，四季度房企资金压力将进一步凸显，进而影响房企投资开工积极性，预计全国房地产开发投资额及新开工面积增速将延续放缓趋势。因此，虽然短期内该领域需求仍有韧性，但是随着时间的推移，需求趋弱是大趋势。