

## **建材周评：期螺连续走强，市价强势上涨（11.11-11.15）**

### **一、行情回顾**

**本周全国钢价呈现积极上涨的态势，多地的上涨额度介于10-100元/吨不等。综观全周市场，由于今年冬季表现出暖冬的特点，故近期全国多地市场赶工需求表现优异，促使两库库存保持偏低的水平，从而使得本周现货行情表现不俗。**

### **二、重点地区周评**

#### **【京津唐地区】**

**本周京津唐市场强势上涨，涨幅60-90元/吨，现河钢三大螺主流售价为3720-3760元/吨。本周期螺走势持续向好，提振现货信心，坯料率先领涨，成材市场积极跟涨，低位成交表现尚可。库存方面，本周北京螺线库存18.31万吨，较上周减少2.13万吨。其中线材0.09万吨，盘螺2.40万吨，螺纹钢15.82万吨。据了解本周京津冀资源整体仍然偏紧，加之市场成交尚可，本周库存数据延续小幅下降。小厂方面，本周小厂开工率较上周持平，本周尚未有新的限产消息发布，开工率变动不大。后市来看，本周钢价持续拉涨后，高位成交乏力，下游恐高情绪显现，高位存回落风险，但当前开工率和库**

存均不高，商家深跌意愿不强，整体调整幅度有限，故预计下周市价先弱后强，波动幅度 20-40 元/吨。

### 【江浙沪市场】

本周江浙沪市场价格整体上涨。现沙钢三大螺主流售价为 3860-3940 元/吨，较上周上涨 120-140 左右。周初期螺高位震荡，钢坯累涨，现货市场积极出货，成交量有所放量，因此出厂价连续走高，带动市场氛围，钢厂方面，主导沙钢 11 月中旬价格政策：螺纹、盘螺和线材普涨 60 元/吨，提振现货市场心态；从库存来看，35 城螺纹社库 328.24 万吨减 28.35 万吨，线材社库 135.4 万吨减 9.02 万吨；螺纹钢厂库 188.01 万吨减 10.34 万吨，线材厂库 49.46 万吨增 0.76 万吨；螺纹钢周度产量 349.84 万吨增 2.71 万吨，现库存继续下降，市场规格缺货明显，部分大户报价略虚高，下游恐高情绪尚有，市场高位整体成交较前期趋缓，然鉴于低库存、钢厂挺价的支撑下，预计短期内本地市场价格还存在一定的上行空间，但涨幅或收窄，波动幅度在 20-50 元/吨。

【邯郸地区】本周邯郸市场整体先稳后涨，现 Q195Φ8-18mm 裕华价格 3350 元/吨，较周初上调 40 元/吨。周初市价主稳运行，而后受钢坯持续走强带动，现货氛围明显好转，钢厂库存得到释放，探涨意愿浓厚，周后期市价主流上移。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 15.5 万吨，较上次统计增加 0.6 万吨，8 条线在产，开工率 50%，整体仍处于偏低水平；政策方面，秋冬季环保政策将不断趋严，最新发布的重污染天气预案短期对市场起到支撑，钢厂挺价意愿较强；需求方面，下游多低位补库操作，然涨后高位出货稍显乏力，成交不及商家预期，同时北方逐步入冬，终端需求将会进一步转弱，商家操作明显谨慎，多考虑逢高出货为主，综合考虑，预计下周市价谨慎小涨 10-20，上调空间有限。

**【江西地区】**本周江西建筑钢材市价涨幅在 10-20 左右，本周累计涨幅在 70 元/吨，现主导钢厂南昌钢报价 4020 元/吨，具体来看，受外围宏观利好消息影响，期螺钢坯双双走强，提振本地商家心态，且库存继续大幅消化，使得本地部分规格呈现紧缺状态，成交情况，商家反馈虽然外围市场价格持续上涨，但本地由于冬季来临需求明显下降，导致市场九家大户截止日前出货量在 27000 吨左右，较上周减少 2750 吨，库存方面，目前南昌地区仓库资源仍处于紧张局面，再加上近期钢厂的检修计划影响，库存愈发紧张，供给端并无太大压力。前期价格连续拉涨后，市场锁价行为虽然有所增多，但整体需求未有更多放量，但低库存仍对现货价格有一定支撑，综合预计本地建筑钢材价格震荡偏强运行为主，涨幅在 50 元/吨左右，但从长远方面来看，随着北材陆续南下，下游需求季节性萎缩，后市现货仍有下跌风险，建议现货商家关注市场成交以及期螺走势情况。

## 【山东地区】

本周山东线螺市场价格较上周价格上调 20-50。现省内主导钢厂石横永锋报价 3800 元/吨，较上周五结算涨 20，盘螺加价调整为 250 涨 20。上周末市场成交冷清，周初期螺低位周中开始期螺震荡走强、市场拿货情绪增高，近期市场操作情绪尚可，省内各地现货价格多小幅上涨。不过淡季即将来临，东北河北多地区面临停工的局面，商家订货情绪仍较谨慎，使得市场资源到货偏少，而库存继续大幅消化，部分地区资源短缺较为明显，华东地区整体基建需求较多，受前期北方以及山东钢厂限产影响，供应端压力减小，市场多出现供不应求的状态，库存方面，省内社会库存降幅仍在继续扩大，但由于本周限产基本结束厂库相对增加，周中之后盘线库存下降钢厂随即上调盘螺加价，由于对后市淡季需求的预期，目前商家订货情绪整体仍较谨慎，北材南下形式仍然严峻，目前北方与山东、华东等地差价多保持在 50-100 以内，考虑目前宏观消息面利好钢材需求，预计下周国内建筑钢材价格稳中偏强，但涨幅有限，看 20-40 左右幅度。

## 【云南地区】

本周云南市场线螺价格上涨 90。现昆钢报大螺纹参考价 4620 元/吨。本周市场成交较好，周一期螺下跌，商家观望情绪较浓，但自周二开始，期螺开始持续拉涨走强，带动现货市场氛围好转，工程

采购积极，商家补库意愿增强，量价齐涨，市场信心较足，钢企连续上调市价，本周已累涨 90，周边市场，四川重庆主流涨幅在 110-150，贵州地区涨幅 110，市场整体氛围较好，规格短缺情况较多，近期西南地区外来资源流入较少，截至目前，北材流入较去年同期相比也有所下降，略支撑本地商家心态。本地社库存继续下降，11 月份仍是本地需求旺季，工程需求仍有韧性支撑。期货方面，本周期螺持续上涨，持仓增加明显，买盘推动市价走强，后市仍有上涨的空间，但或许有短暂的调整。综合考虑，本地市场氛围依旧偏好，且考虑到本地钢企挺价意愿较强，预计本地市场下周以稳中偏强运行为主，涨幅 50 左右

### 【湖南地区】

本周湖南长沙市场主流震荡偏强，现长沙主流三级抗震大螺纹过磅成交价 18-25 为 4150 元/吨，较上周五上调 120 元/吨左右；本周钢坯期螺走势双双利好，下游受此提振，拿货情绪升温，叠加据统计数据显示，本地线螺库存总量继续下降，部分资源规格仍相对紧俏，贸易商销售压力不大，支撑现货市场心态，市价一再趋高，商家心态表现积极，后市来看，步入下半旬，资金压力逐步凸显，且下游对现高位资源仍有恐高情绪，操作偏于谨慎，还有待消化时间，然考虑库存偏低，厂商或支撑坚挺，综合来看，预计下周钢价走势涨势收窄，不排除高位回落情况，波动幅度在 20-40 元/吨。

## 【福建地区】

回顾本周，福建地区建材价格大幅拉涨，目前螺纹 18-25 福州三钢销售市场价 4050 元/吨，较上周上涨 110 元/吨，螺纹 18-25 厦门三宝销售市场价格 4010 元/吨，较上周上涨 110 元/吨。本周螺持红上涨，提振现货市场信心，从成交方面来看，下游需求释放，市场整体交投氛围活跃，从钢厂政策来看，旬内市价整体大幅上涨，钢厂库存不高，部分规格短缺，考虑到目前基本面尚可，厂商挺价意愿均强，预计本期三钢旬价上涨 80-100，从库存方面来看，省内库存下降较多，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，对价格有较强支撑，综合考虑，料下周价格震荡偏强运行，整体上涨幅度看 50-80

## 【广东地区】

回顾本周，广东地区资源偏紧，主导钢厂的韶钢继前两周连续上调后，本周再续暴走模式，今日上调 60 元/吨，本周累计涨幅高达 250 元/吨，广钢，马钢，柳钢涨幅 200 左右。库存方面，截至本周三统计广州库存线盘 29.2，较上周减少 1.32，螺纹 32.32，较上周减少 4.28，总量 61.52，较上周减少 5.6（单位：万吨），由于本地需求表现较为强劲，库存消化速度较快，且东北地区因天气原因，港

口集港、装卸作业效率较低，加上船只紧张，到货周期延后。期螺钢坯延续利好，库存持续下降，短期钢价支撑较强，下游基建仍保持强劲增长，宏观层面稳增长加码，市场涨价情绪高涨，基本面短期转好，综合预计下周广东钢材市场仍有上涨空间，涨幅在 60 左右，同时也需要关注北方材到港情况，防止钢价高位回调

### 【西北地区】

本周西北地区建筑钢材价格除疆内下调外其他涨 10-80 元/吨不等，西安龙钢三级大螺纹 3760 元/吨，较上周五涨 80 元/吨；兰州酒钢三级抗震大螺纹报价 3830 元/吨，较上周五涨 10 元/吨，乌鲁木齐八钢三级抗震大螺纹报价 3450 元/吨，较上周五持平，昆玉 3330 元/吨，较上周五跌 40 元/吨。随着期螺及原料上涨带动，区内下游需求转好，尤其钢厂直发更是爆单，致钢厂库存下降明显，商家库存亦较低，资源紧俏，挺价意愿强劲；疆内气温逐渐转低，工地可开工时间非常有限，市场需求较为低迷，钢厂个别已全面冬休停产，而厂内库存依旧较大，商家看空后市，暗降出货为主。受周边区域上涨带动，周尾疆内二线钢厂再次挺价联合上调 50 元/吨，但市场观望为主。当前除疆内库存较大外，区内其他地区库存普遍较低，对市场支撑较强，加之下游赶工期整体拿货尚可，料下周钢价仍有上涨空间，幅度 30-50 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 10-70 元/吨不等。周初华东地区期螺低位震荡，现货成交不佳，钢价窄幅偏弱，个别地区一线钢厂限产缺货，钢厂挺价；华北华南地区低位交投放量，钢厂小幅推涨，部分地区多暂稳观望；西南地区部分钢企库存较低，然尚有工程需求，钢价持稳。周中华东地区期螺钢坯走强，钢厂直发成交较好，现货交投氛围好转，钢价稳中上涨；华北华南地区期螺高位震荡，成本端支撑强劲，钢厂挺价意愿强烈。西南地区期螺上涨，工程采购提速，钢企积极上调；周末华东地区钢坯连续上涨，市场出货状况较好，钢厂挺价积极；华北华南地区期螺延续高位震荡，主导钢厂资源紧俏，到货节奏偏慢，钢厂推涨；西南地区市场成交较好，商家主动补库，钢企挺价上涨。库存方面，从周四公布的全国数据来看，本周螺纹产量+2.7，线材产量+3.94，螺纹厂库-11.19，线材厂库-1.6 螺纹社库-27.31，线材社库-12.33（单位：万吨），总的来看库存在延续下降，对市场形成一定支撑，然考虑到近两天期螺延续高位震荡，钢坯持续上涨，成本端支撑强劲，钢价上涨幅度较大，市场高位成交或跟进不足，钢企或有恐高心里，综合来看，预计下周国内钢企调价先强后窄幅回落，幅度暂看 10-60。

### 四、库存分析



从本周数据对比来看，本周螺纹钢社会库存为 328.24 万吨，较上周减少 28.35 万吨，环比下降 7.95%，而之前三周的社库环比升降幅（由前往后）分别为-7.1%、-7.24%、7.80%，从该数据的环比变动情况来看，本周螺纹钢社库延续下降，且库存的下降幅度进一步扩大，主要原因在于今年冬季属于暖冬，多地气温都没有明显下降，给下游工地施工提供了不错的环境和条件。另外，由于前期库存下降较多，所以需求较强的情况下，市场资源就显得更为紧张。

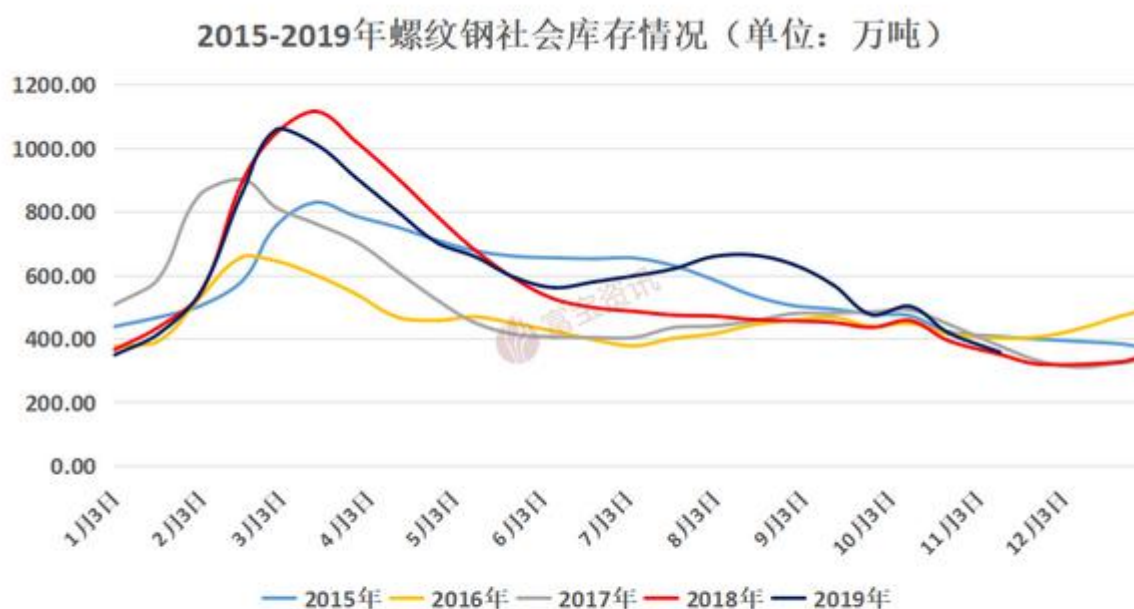
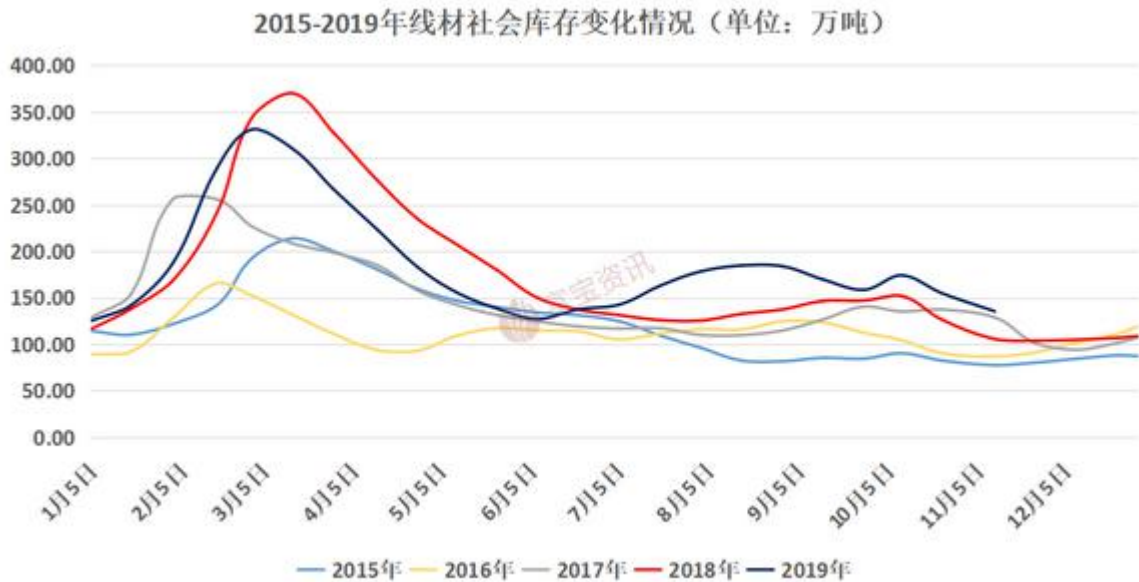


图1：螺纹钢2015年—2019年每周库存总量走势图（单位：万吨）

咱们再来看线材的情况：本周线材的社会库存为 122.60 万吨，较上周减少 12.80 万吨，环比下降 9.45%，而之前三周的社库环比增幅（由前往后）分别为-7.53%、-6.63%、-6.25。本周线材社会库存也延续下降，且环比降幅进一步扩大。在下游需求的拉动作用下，

连续多周的下降使得市场库存维持较低位置。对价格形成较强的支撑。



我们再从本周钢厂产量进行观察，本周螺纹钢周产量为 349.84 万吨，较前一周增加 2.71 万吨，环比上升 0.78%，较去年同期增加 3.52 万吨，同比上升 1.02%。近期，随着此前检修的钢厂逐步完成检修并陆续复产，加上钢价延续反弹，吨钢利润进一步扩大，部分短流程钢厂也有了进一步恢复正常排产的计划，促使本周周度产量止跌回升。

综合分析来看，本周的库存数据属于偏利多，由于今年暖冬的客观因素，使得市场的需求很好地释放，市场在需求表现较好的背景下，各地现货价格已有了不同程度的反弹，所以在价格处在阶段高位且后

期随着气温下降，将大概率进入到需求收缩、被动垒库的阶段。因此，钢价面对季节性规律还是会逐步迎来季节性调整，所以，我们建议逢高出货为主或谨慎观望为宜。(富宝建材研究小组)

## 五、原料成本

◆钢坯：本周唐山钢坯价格一路上扬，整体成交表现向好，目前唐山及昌黎主流钢厂暂报 3390 元/吨，含税出厂。周初钢厂先保价后反弹，提振商家操作信心，钢坯市场直发成交尚可，当前宏观面利好因素占主导，仓储现货在黑色系期螺强劲拉涨下价格不断高报，整体交投氛围活跃，各品种库存偏低运行，加之暖冬施工时间变长，目前来看基本面利好继续对价格形成一定的支撑，但考虑本周唐山钢坯价格已经累涨 70 元，下游终端对于高位资源接受度有限，轧钢厂下旬或集中检修停产，钢坯需求减少，且进口坯价格对市场形成一定的压力，商家后市多持谨慎观望心态，故预计下周唐山钢坯价格小幅回落。

◆铁矿石：本周铁矿石市场震荡趋弱运行。周内普指在 80 美金震荡运行，矿石市场如同惊弓之鸟，连铁一翻绿现货矿立马转弱，毫无挺价意愿，根本无视库存连续三周下降的利好。因对冬季限产政策预期偏空，矿商加紧出货，而钢厂年底为了保证信用额度和资金回笼，采买矿粉亦是谨慎。远期资源方面，相对港口现货来说平淡许多，二

级市场内的矿商正在努力摆脱手上的资源，目前市场内 12 月底装期的货都是 1 月指数结算，暂时时间还较远，询盘人并不多，也没有多少下游因为价格探底而抄底，暂时的观望情绪大于实操。钢厂方面，钢厂近期出售前期高价采购的资源换手低价货物来降低生产成本，导致钢厂库存不断下降，间歇性的补库需求也促成了短期的反弹。而矿商目前没有因为暂时的成交大热存在侥幸心理，出货心态依旧占据主导。库存方面，本周北方六港库存共计 7298.8 万吨，环比减少 220.9 万吨，全品种去库存还在继续，从基本面角度判断，矿石算是达到了一个供需相对平衡的点，所以短时间内沽空矿价也有风险。国产矿方面，普指围绕 80 美金震荡，虽然限产加库存低位使得期货翻红，但是内矿商家并没有挺价而是抓时机出货为主，上周末山东大矿下调 25，安徽五矿下调 22，山西市场主流 580 左右，小矿 565 可以采到，而唐山钢企主流已经逐渐往 820 靠近，市场矿选企业也多以出货为主，价格也是一降再降，现遵化 66%620-630。东北市场也是一片跌势，市场下调 15-20 左右，不过随着钢坯反弹，个别钢企也出现了想少了补货的想法，主要针对周边地区，但后期还要看成品的涨势而定。预计国产矿市场短期内跌幅收窄。

◆废钢：本周废钢市场跌多涨少。华东主导钢企沙钢接连两次下调 30，周边钢企随之下调，市场恐慌情绪浓厚，不少商家快速抛货；北方地区因为天气逐渐变冷，影响废钢运输和成交，但目前本地限产和环保消息层出不穷，钢厂利润不足无意拉涨废钢，多小幅涨跌调整。

后期来看，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，但考虑到钢企限产及铁矿较弱，加之期现货虽向好但高位成交不多，料短期全国废钢稳中盘整运行。

## 六、行情预判

我们预计下周钢价走势依然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、进入十一月，终端需求有着很强的表现，使得本周社会库存和钢厂库存延续去化的节奏，且本周社会库存的环比降幅大于上一周的水平；2、本周的产量虽有略微的反弹，但依然低于十月份的水平，当前供给压力并不大；3、房地产开发投资和新开工等数据有所回升，提振市场对下游用钢需求的情绪和看法；（二）、从利空角度而言：1、北方气温下降，使得现货需求面临严峻的考验；2、南北地区同规格资源的价格差进一步拉大，这将会进一步刺激北材南下的欲望；3、周度产量反弹虽不大，但也是基本面转折的一个重要的监测点，资源短缺问题会得到逐步缓解。因此，我们综合分析后，预计下周钢价或为两头低中间高的走势，但总的上涨额度介于 10-50 元/吨不等。（富宝建材研究团队）

## 七、产业信息

◆粗钢产量：据国家统计局，2019 年 10 月我国粗钢日均产量

262.97 万吨，10 月生铁日均产量 211.5 万吨，10 月钢材日均产量 331.1 万吨。2019 年 10 月我国生铁产量 6558 万吨，同比下降 2.7%；1-10 月生铁产量 67518 万吨，同比增长 5.4%。2019 年 10 月我国粗钢产量 8152 万吨，同比下降 0.6%；1-10 月粗钢产量 82922 万吨，同比增长 7.4%。2019 年 10 月我国钢材产量 10264 万吨，同比增长 3.5%；1-10 月钢材产量 101034 万吨，同比增长 9.8%。

◆行业现状：日前，钢铁行业 29 家主要上市公司 2019 年三季度财报已基本披露完毕，行业整体业绩不容乐观。今年前三季度，多数公司净利润同比下滑幅度达到 40%~75%，仅中信特钢、酒钢宏兴、西宁特钢、永兴材料、久立特材 5 家公司的净利润同比有所增长。

## 八、下游产业

基建领域：统计局最新数据显示，1-10 月份，全国固定资产投资同比增长 5.2%，增速比 1-9 月份回落 0.2 个百分点；其中，基础设施投资同比增长 4.2%，增速比回落 0.3 个百分点。近段时间，中央到部委到地方，都对稳增长频频发声，并对重大项目展开密集调研，稳投资的重要性凸显。本周国务院常务会议决定完善固定资产投资项目资本金制度，做到有保有控、区别对待，促进有效投资和防范风险相结合。降低部分基础设施项目最低资本金比例，将港口、沿海及内

河航运项目资本金最低比例由 25%降至 20%，对补短板的公路、铁路、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，在收益可靠、风险可控前提下，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过 5 个百分点；并且基础设施等项目可通过发行权益债、股权类金融工具筹措不超过 50%比例的资本金。该政策将促使基建项目可以更充分地加杠杆，扩大投资规模，短期内稳增长，强化逆周期调节，并将促进补短板领域持续发力。随着基建稳投资力度的加码，短期内相关用钢需求仍有韧性。

