

建材周评：成本端持续走强，钢价整体上涨（11.18-11.22）

一、行情回顾

本周全国钢价整体上涨运行，涨幅额度介于150-300元/吨不等。综观全周市场，市场资源紧张现象依然此起彼伏，但较此前略有好转，且期货周初持续弱势盘整，另外，需求表现很好也进一步推动价格上行。从走势看，本周多数地区的钢价呈现前低后高的态势。

二、重点地区周评

【京津唐地区】

本周京津唐市场延续上涨，涨幅70-160元/吨，现河钢三大螺主流售价为3820-3920元/吨。本周受期螺和坯料向好提振，市价延续上涨，但周后期随着高位成交乏力，市场氛围转弱，涨幅放缓，个别资源有回落。库存方面，本周北京建材库存总量约为16.2万吨，较上周统计减少2.12万吨，其中螺纹14.04万吨，较上周减少1.78万吨。据了解本周京津冀资源整体仍然偏紧，加之持续上涨，市场成交尚可，本周库存数据延续小幅下降。小厂方面，本周小厂线螺市价涨幅放缓，周后期部分线材资源有回落。另环保限产再次来袭，螺纹调坯厂再度停产，钢厂开工率小幅下降。后市来看，本周持续拉涨后，下游恐高情绪显现，高位资源已有回落，加之下周正值月末，资金压力显现，但当前钢厂开工率和库存均不高，厂家仍存挺价意愿，故预计下周市价高位回落，跌幅20-50元/吨。

【江浙沪市场】

本周江浙沪市场价格大幅拉涨为主。现沙钢三大螺主流售价为4090-4150元/吨，较上周上涨200-230左右。本周市场价格继续大幅上行，主要原因有三：首先，省内主导钢厂检修增多，市场供给紧张，资源仍显紧俏且规格不齐；其次，华东整体价格涨幅也高，在价差偏小或无价差的情况下，资源流动性相对减弱，到货量依旧偏低；最后，近期终端需求较好，江浙沪地区工地尚未停工，市场采购积极成交放量。且沙钢11月下旬调价政策螺纹涨300，盘螺线材涨150大幅提振市场信心，低位库存对现货价格仍有一定支撑，不过考虑到后期部分资源恢复正常到货且逢月末商家资金周转压力较大，市场心态较为谨慎商家多出货为主，综合来看，预计下周本地市场价格弱稳运行为主，下调幅度看20-40元不等。

【邯郸市场】

本周邯郸整体稳中有涨，现Q195Φ8-18mm裕华价格3400元/吨，较周初上调30元/吨。周初期螺以及钢坯价格纷纷走强，带动现货市场氛围向好，商家探涨情绪高涨，市价主流小涨，然高位出货明显乏力，周后期市价主稳，个别规格下调。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12.9万吨，较上次统计减少2.6万吨，11条线在产，开工率68.7%，整体库存水平低位，且盘中6.5规格资源较为紧俏，钢厂挺价意愿浓厚，同时秋冬季节重污染天气预警不断增加，产量难有大幅提升；需求方面，据悉永年县标准件企业面临环保检查，部分企业停工，下游需求释放有限，且北方进入冬季，天气渐寒，需求愈发萎缩，商家对后市预期欠佳，交投明显转淡，综合考虑，预计下周市价窄幅偏弱运行，幅度20-30。

【江西地区】

本周江西建筑钢材市价涨幅在10-60不等，本周累计涨幅在280元/吨，现主导钢厂南昌钢报价4280元/吨，本周市价呈现大幅上涨情况。具体来看，近期钢厂生产状态仍处于不饱和状态，而下游需求仍然表现较强韧性，部分市场规格紧缺现象加重，例如12.14等规格，钢厂也发布加价通知，12加220，14加150，整体库存继续下降，商家惜售情绪渐起，对下周而言，库存来看，本周市场库存和钢厂库存继续大幅下降，市场资源紧缺现象依旧，近期随着价格快速拉涨，钢厂利润明显修复，预计后期整体产量或继续小幅回升；成交来看，截止目前，南昌九家大户总出货量达到28160吨，较上周增加1160吨，下游需求维持良好态势，市场投交氛围尚可，钢厂挺价意愿仍较强，但有部分商家反映，下游对此高位资源接受程度有限，整体追高补货意愿降低，加之下周正处于月末，市场资金压力也将接踵而来，综合来看，预计下周本地建筑钢材市场稳多涨少的局面，幅度在50-70元/吨左右。

【山东地区】

本周山东线螺市场价格较上周价格上调150-210。现省内主导钢厂石横永锋报价4010元/吨，较上周五结算涨210元，盘螺加价调整为260涨10。本周期螺和坯料端持续向好，带动省内市场积极跟涨，下游成交表现尚可。据了解，本周钢厂处于缺货状态中，厂商挺价意愿较强，加之华东地区整体需求尚可，库存下降明显，推动市价持续上涨。从钢厂处得知。虽近期东北大雪天气导致东三省需求基本停滞，然由于恶劣天气导致的交通堵塞问题北材并未批量南下，对本地市场冲击力度偏小，后市来看一方面，本周持续大幅拉涨后，下游恐高情绪渐显，高位资源出货乏力，加之天气愈发寒冷，山东省内工地需求逐步缩减，另一方面，月末商家多出货回笼资金为主，当前价格相对于冬储略偏高位，昨日莱钢公布为期35天的检修计划，预计影响日均产量0.3万吨左右，短期供给端压力有所减小，综合考虑预计下周市价价格弱稳运行为主，回落幅度看40-60元/吨。

【四川地区】

本周四川线螺市场强势上涨，涨幅210，现威钢大螺纹实际成交价在4180元/吨附近。本周继续大幅上涨，目前市价经过两周连续上涨累计涨幅已达350左右，市场情绪高涨，资源紧张的局面暂时无明显改善，本地中间规格螺纹比较紧俏，库存水平维持低位，外来资源本周到货较少，商家挺价上调意愿很强。周边市场贵州上涨230，

重庆上涨190，市场氛围普遍强势，临近周末，期螺高位震荡，现货市场商家恐高心理明显，补库消极，市场成交连续俩日萎缩，前期拿货的商家部分甚至暗降出货。但当前下游需求释放尚可，而资源补充较为缓慢，市价仍有着较强的支撑。后市来看，期螺持续上涨，下周面临回调时间节点，当前持仓量和成交量均开始出现减少。现货市场商家补库意愿不强，而下游对市价接受度有限，考虑到下周临近月底，商家兑现意愿增强，预计下周本地市场将呈现先强后弱的走势，或伴有小幅度下跌。

【安徽地区】

本周主导钢厂马钢定价大幅拉涨，马鞍山仓库提货价格：螺纹4210元/吨，盘螺4550元/吨，线材4220元/吨。合肥仓库提货价格：螺纹4220元/吨，盘螺4560元，线材4230元/吨。较上周五挂牌价上调120-250元/吨，本周期螺钢坯双双利好提振，终端需求释放尚可，现货市场氛围活跃，市价不断上涨，且在低位库存支撑下，厂商定价主流大幅拉涨，且本周厂库和社库数据下降显著，一定程度上支撑钢价，临近周末，期螺冲高乏力，呈疲软态势，且现货受此影响，高位成交疲软，部分地区有冲高窄幅回落情况，然鉴部分钢厂检修，供应有限，近期短缺规格情况难以缓解；步入月末，且天气转凉，淡季需求或逐步凸显，继续大幅冲高动力不足，综合考虑，预计下周钢价主流整体涨幅有限，部分高位或有回落，波动幅度暂看40-70元/吨。

【广西市场】

回顾本周，广西地区价格大幅上涨，目前螺纹18-25柳州柳钢销售市场价4600元/吨，较上周上调410元/吨，今日成交价格在4550-4590左右，较上周上调380元/吨，螺纹18-25南宁万钢贸易商报价4720元/吨，较上周上调360元/吨。本周主导钢厂柳钢连续拉涨出厂价格对螺纹累计上调280元/吨，线材上调200元/吨，盘螺上调240元/吨，万钢对广西地区出厂价格对螺纹累计上调360元/吨，盘螺，线材上调320元/吨，贸易商报价均随之上涨，从成交情况来看，下游需求释放，整体成交较好，从库存情况来看，目前柳州物流园库存大概在10.9万吨，整体库存较上周下降，目前市场上部分规格紧缺，厂商库存均处低位，贸易商市场报价较为混乱，资源到货不及预期，厂商挺价意愿均强，以及库存偏低，对钢价存明显支撑，综合考虑，预计下周价格高位震荡，整体上调幅度看50-80元/吨。

【广东地区】

本周回顾本周，广东地区资源偏紧，主导钢厂的韶钢持续上调，今日继续上调80元/吨，本周累计涨幅高达380元/吨，广钢，马钢，柳钢涨幅200左右。库存方面，本周广州库存线盘23.38，较上周减少5.82，螺纹30.17，较上周减少2.15，总量53.55，较上周减少7.97（单位：万吨），尽管已经进入11月中下旬，但本地天气较好为施工提供了良好的条件，加之今年春节早，多数工地都在加紧施工，本地需求表现积极。另外北方鲅鱼圈港口，受大风天气影响航船不能靠岸，大量盘螺线材资源在港口集中无法发运，港口集港和压港问题并存，导致船期延期，发运节奏被打乱，华南方

向的海运周期已延至20天以上，导致市场仍然维持缺货状态，钢厂继续推涨，综合预计下周广东主导钢厂资源下跌可能性不大，涨势收缓，幅度50-100，小厂资源或有小幅回落风险。

【西北地区】

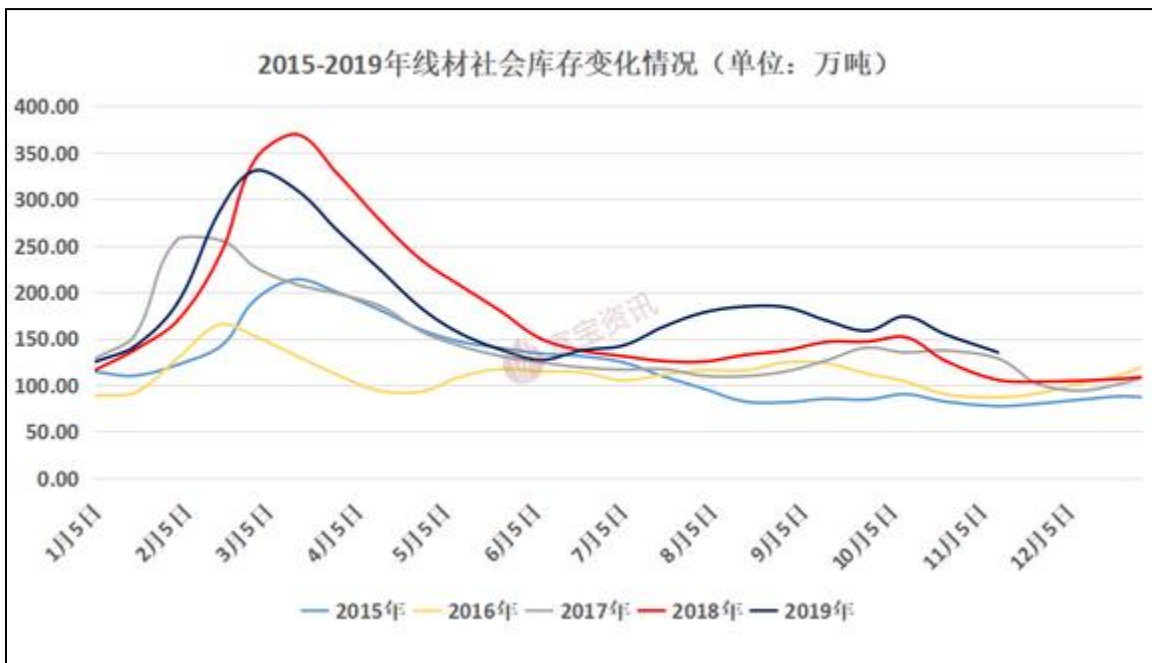
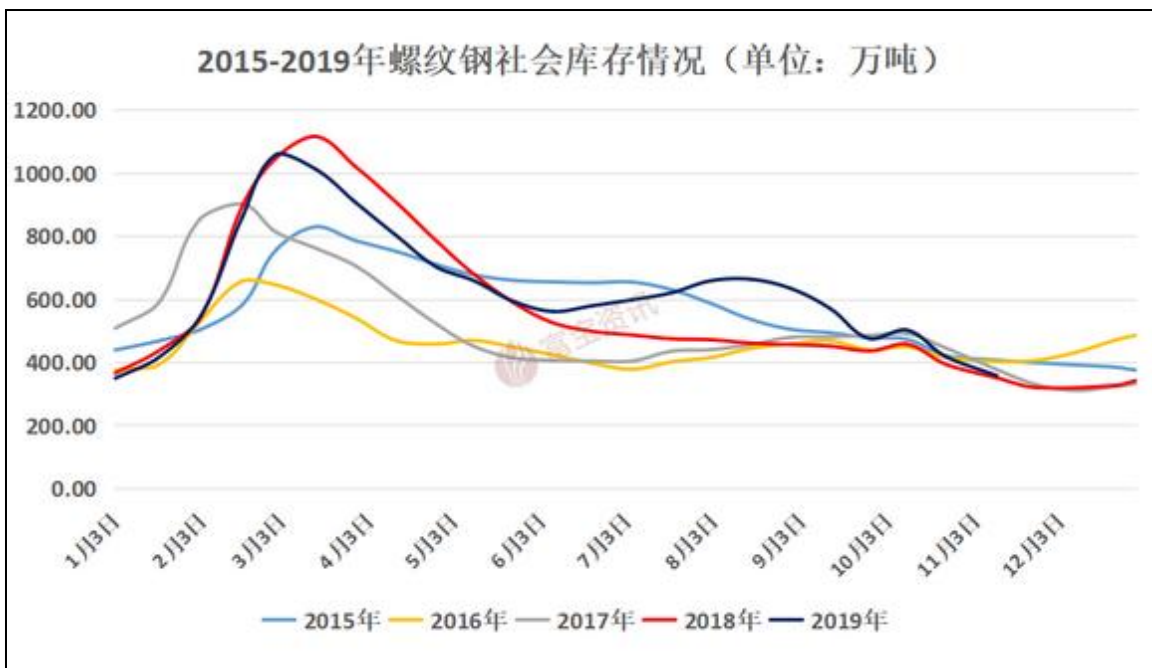
本周西北地区建筑钢材价格除疆内小涨外其他涨140-210元/吨不等，西安龙钢三级大螺纹3970元/吨，较上周五涨210元/吨；兰州酒钢三级抗震大螺纹报价3970元/吨，较上周五涨140元/吨，乌鲁木齐八钢三级抗震大螺纹报价3500元/吨，较上周五涨50元/吨，昆玉3350元/吨，较上周五涨20元/吨。区内主导钢厂大幅度拉涨，加之整体库存偏低，当前西安市场库存14.3万吨，主导钢厂库存不足4万，兰州库存约6万吨。市场惜售情绪较浓，当前下游尚处于赶工期，故价格跟涨明显。而疆内尽管钢厂大幅拉涨价格，但由于北部区域普降暴雪，工地多数已经停工，市场基本处于有价无市状态，而冬储政策发布在即，商家多保持观望状，以出货回笼资金为主，故价探涨有限。下周考虑到近期价格上涨幅度较大，已提前刺激需求进一步释放，但多数市场本已进入淡季，需求持续放量的难度较大，预计价格继续跟涨空间不大，约50-80元/吨左右，回落风险暂时不大，主要是供应偏紧一时难以缓解。

三、钢厂价格政策

本周钢厂出厂价格整体呈现强势上涨态势，幅度10-130元/吨不等。周初期螺持红震荡，多数主导钢厂库存偏低资源紧张，钢厂挺价意愿强烈，市价涨幅10-80。周中期螺钢坯双双利好，市场交投氛围积极，钢厂积极挺价，拉涨情绪高涨，市价上涨20-130；周中后受前期拉涨幅度较大影响，下游接受程度不高，然考虑到钢厂库存处于低位及成本端支撑坚挺，市价涨幅收窄。库存方面，从周四公布的全国数据来看，本周螺纹社库减少28.71万吨，厂库减少13.43万吨，线材社库减少15.47万吨，厂库减少3.17万吨，总体减少60.78万吨，综合来看库存在延续下降，且目前市场资源紧缺情况依旧，短期内还未得到全面解决，这对市场价格形成较强支撑。钢厂方面，近期华东地部分地区钢厂小范围的检修，市场供给资源减少，钢厂积极挺价。然考虑到周末期螺走势震荡，目前商家心态不稳，且前期钢价上涨幅度较大，目前处于高位，市场成交跟进不足，恐高心里情绪加重，综合来看，预计下周国内钢企调价涨幅收窄，幅度暂看10-70。

四、库存分析

从本周数据来看，本周螺纹厂库减少13.43，螺纹社库减少28.71，线材厂库减少3.17，线材社库减少15.47，螺纹周度产量增加8.52，线材产量减少6.85（万吨），整体继续延续不错的去库态势，一方面，北方天气逐渐寒冷，部分工地存提前赶工需求，终端多补库操作，成交有所放量；另一方面，现货市场氛围向好，成本端持续上扬，刺激了市场积极补货的心态。



综合分析来看，本周的库存数据整体利好，同时受近期期螺以及钢坯上涨带动，下游多阶段性补库，现货价格持续反弹，然价至高位后市场观望情绪增浓，整体交投明显放缓，同时天气愈发严寒，需求将会有一定收缩，加之下周进入月末，商家操作愈发谨慎，建议逢高出货，快进快出为主。

五、原料成本

◆钢坯：本周唐山钢坯价格小涨后回稳，整体成交表现向好，目前唐山及昌黎主流钢厂暂报3450元/吨，含税出厂，据统计目前唐山主流仓储钢坯库存总计11.12万吨，较上周减少3.67万吨，库存呈下降趋势，足以看出商家多以出库为主，钢坯市场直发成交表现活跃，仓储现货方面成交正常，坯料期货价格高报为主，近期钢坯上涨的主要因素是各品种资源短缺以及黑色系强劲拉涨带动，支撑市场操作信心。鉴于目前钢厂产量出现回升，期螺进入整理阶段，市场回归基本面引导，且受环保政策加强影响，下游大多轧钢厂已经停产，钢坯利空因素接踵而来，价格缺乏继续上行的动力，对于后市商家心态偏观望，操作多显谨慎，成交由强转弱，料短期钢坯价格稳中震荡盘整。

◆铁矿石：本周铁矿石市场小幅偏强运行。周内普指连涨七天，回到86美金上方，目前钢厂外矿库存偏低是价格反弹的主要推动力，另一方面，成材库存持续下降，华东价格摸到4000以上，钢厂利润扩大之际，市场参与者评估钢厂短期存在补库原料的行为。远期现货方面，尽管价格反弹，但市场参与者敢接盘美金资源的还是少数，因为不确定反弹能否持续，多数商家更愿意在方向更加明朗之际再行持仓。除了预期问题，还因为钢厂对港口现货的热衷让期矿市场遇冷；目前期矿市场报盘成交基本都集中在矿商之间，属于投机性购买，这种购买对于市场的健康没有推动作用。北方六港到港情况看，11.9-15，六港铁矿石合计到港1035.79万吨，环比减少3.86%，同比减少1.87%。今年46周累计数据看，唐山曹妃甸同比下降最多达9.41%，其次是天津港降2.87%；山东两港同比有所上涨，青岛港涨3.80%，日照港2.87%。库存的减少源自于需求的放量，但下周开始预计到港量会有小幅抬升，或将有一定的供应压力。国产矿方面，普指小幅上涨，商家心态有所坚挺，加之河北省重污染天气橙色预警和Ⅱ级应急响应启动，矿商的资源或将紧缺，虽然唐山钢企还是维持压价的态度，但是最低的采购价仍然维持在820附近，即使降价也是对前期的补降，如港陆大降100至845，市场整体维持观望。而东北市场因行情稍显滞后，钢企仍然维持压价行为，如本钢和新抚钢纷纷下调20，贸易商为降低风险维持压价采购，个别矿选厂商因想提前放假，选择出货落袋为安，不过市场大体还算坚挺。预计国产矿市场短期内坚挺运行。

◆废钢：本周废钢偏强拉涨，幅度在30-50不等。利好主要来自，一、本周钢坯连续走强，对废钢有一定支撑；二、成材螺纹整体大幅拉涨，社会库存延续下降，资源面缺规格现象较为普遍，现货推涨显积极使得钢厂利润空间也得以修复；三、天气逐渐转凉，场地废钢生产速度变缓，废钢货源减少；四、贸易商看涨情绪浓钢厂到货下降；五、部分厂有冬储备货计划，废钢补库需求仍在。整体看，目前在相关品种坚挺下，钢厂效益转好，叠加在到货减少下废钢市场短期稳中偏强运行。

六、行情预判

我们预计下周钢价走势为两头高中间低，主要原因如下：（一）从利多角度而言：1、地产施工有较强的韧性，叠加基建的逆周期调节，使得钢材需求表现强劲；

2、今年冬天呈现暖冬的特点，给施工提供了不错的客观条件；3、当前钢材的社会库存和钢厂库存都保持低位，对钢价有较强的支撑效应；4、中美经贸关系有所缓解，市场对宏观经济的预期有所改善；（二）、从利空角度而言：1、北方天气转冷，北材压港量较大，未来南方到货量增加会导致供给量逐步攀升；2、价格连续反弹后，当前钢厂的利润又进一步增加，进一步驱动生产的积极性，导致产量出现攀升；3、价格连续反弹后，市场的追高补货意愿逐步降低。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，上涨额度介于10-40元/吨不等。

七、产业信息

◆行业政策：据应急管理部官网消息，20日，应急管理部印发《关于开展钢铁、铝加工行业安全生产执法抽查工作的通知》，《通知》指出，定于2019年11月下旬至12月中旬，对钢铁、铝加工行业开展安全生产执法抽查工作。《通知》称，据统计，2019年1月至10月，全国冶金、机械行业发生较大事故8起，造成37人死亡，损失惨重，教训深刻。这些事故暴露出部分企业安全生产主体责任不落实，一些企业存在为增效益抢产量的现象，易出现违法违规问题。

◆行业政策：为巩固钢铁行业去产能成果，日前，国家发展改革委、工信部以及国家统计局联合发布《关于做好钢铁行业产能、产量调查核实工作的通知》，要求对钢铁企业近3年的装备产能情况及变化情况进行调查核实，并说明情况。记者经向工信部相关人士核实，该文件确实已经下发。

八、下游基建

◆房地产市场：据克而瑞等第三方机构监测数据显示，四季度以来多数房企加大供货力度，年底加速抢收，以快速回笼资金。本周19日央行召开了金融机构货币信贷形势分析座谈会，继续强化逆周期调节，增强信贷对实体经济的支持力度；20日央行在其官网如期发布了最新的贷款市场报价利率（LPR）报价：1年期品种报4.15%，上次为4.20%；5年期以上品种报4.80%，上次为4.85%。LPR的下降对当下楼市有稳定的作用，但并不足以导致市场出现再次反弹。易居房地产研究院发布的研究报告显示，从受监测的主要城市来看，2019年住宅供给量整体小于需求，随着全国市场进一步降温，预计2020年全国商品住宅将供大于求。多家券商展望明年房地产市场，预计2020年政策面对于地产坚决调控态度将在较长时间内维持，从房价和销售来看，量跌价稳将是大势所趋。预计随着淡季效应深入，短期内相关建材需求将继续趋弱。