

## 建材周评：库存增幅明显，钢价承压下行（2.10-2.14）

### 一、行情回顾

本周随着部分钢贸商和一些工地开始复工，现货成交较上周有所改观，但由于多数回乡过年人士尚未返程，市场整体成交依然很弱。从当周现货价格来看，主流价格总体保持稳定或有回落，幅度介于10-180元/吨不等，尤其是价格较高的地区调整的几率稍大。

### 二、重点地区周评

#### 【京津唐地区】

本周京津唐市场价格稳中下跌10-50元/吨左右，现河钢三大螺主流售价为3420-3470元/吨，本周唐山钢坯价格延续平稳，目前迁安主流钢厂普方坯稳报3300元/吨，含税出厂，虽然期货震荡回升，但商家心态谨慎为主，钢价并为有明显回暖迹象，从成交来看，目前多数商家居家办公，加之汽运受阻，仅少量火运正常，导致市场进出货明显受阻，同时下游工地均未复工，导致成交仍处于停滞状态。库存方面，北京建筑钢材市场库存总量为82.23万吨，较上周增加11.87万吨，增幅为14%，环比增幅扩大，钢厂的厂内库存开始下降，压力有所缓解。综合来看，鉴于当前下游工程开工时间未定，市场整体需求仍将处于低位，而钢厂生产并未停止，资源陆续堆积市场，商家压力日益增大，预计下周钢价维持稳中偏弱运行，幅度在30-60左右。

#### 【江浙沪市场】

本周江浙沪市场价格震荡偏弱，整体较上周五下跌小幅下跌10元/吨，现沙钢三大螺主流售价为3390-3470元/吨。周初受期螺拉涨影响，市场询价增多，个别年前没有囤货中间商有入市采购计划，询单积极，加之主导钢厂沙永中发布中旬价格政策均持稳，钢厂存挺价意愿，市价小涨；周中询单减少，全天鲜有成交，加之鸿泰，长达，西城等小厂均没价电炉都没复产，市场有价无市，且受病毒影响，下游工地复工一再延迟，市场实质性需求弱势。库存方面，据本小编了解，根据昨日公布的全国数据来看，本周螺纹产量较上周减少17.44万吨，厂库较增110.29万吨，社库增144.16万吨，线材产量较上周减少17.43万吨；厂库增加21.97万吨；社库增加68.13万吨，整体来看，库存增加严重。据了解，2月13日沙钢发布应对消息，停两条螺纹钢产线，复产时间待定，目前影响螺纹钢日均产量5400吨，但本小编认为下游工地还未复工，短期内将难以遏制库存增长，综合来看，预计下周钢价呈下行趋势，幅度暂看30-60元/吨。

#### 【邯郸地区】

本周邯郸市场整体稳中下调，现Q195Φ8-18mm裕华价格3080元/吨，较周一累跌70元/吨。疫情严峻，下游复工推迟，盘中交投表现寥寥，市场心态偏弱，商家多报前期锁货出货为主。库存方面，据统计现武安小厂线材总库存为72.5万吨，较上周统计增加4.7万吨，开工轧线8条，库存承压明显，厂商出货意愿强烈；需求方面，前期市价走低后个别企业存采买意愿，然一车难求，物流运输受阻，市场大多数仍观望为主，盘中呈现有价无市状态，交投表现冷清，目前来看，钢厂供给压力不断增加，终端复工时间延后，商家心态整体偏弱，资金压力明显上升，综合考虑，预计下周市价延续下行，幅度30-50。

### 【江西地区】

本周江西建筑钢材市价稳中小跌为主，整体钢价较上周五下跌70元/吨左右，现主导钢厂南昌钢报价3780元/吨左右，本周期货走势呈现震荡回升，然外围市场钢价仍稳中偏弱为主，受疫情影响，本地大多钢贸商开启线上办公模式，市场虽有报价，然成交几乎没有。而钢厂方面，由于受影响导致运输不畅，原料不足，从而不同程度进行减产。库存方面，由于冬储资源陆续到货，导致建材市场库存继续上升；后市来看，虽然外围市场均有出价，但受疫情影响，物流交通有所管制，本地汽运基本全面停止，船运码头及仓库禁止作业，部分钢厂暂停发货，资源入库较难，市场还需要一段恢复期，综合来看，预计下周钢价稳中偏弱为主，幅度在20-50左右。

### 【山东地区】

受疫情事件影响，钢厂不得不检修减小供给端压力，本周运输稍有恢复，但是省内各个城市之间运力不足、道路运输不畅也是影响需求的重要因素，多家钢厂原料采购难度加大，限产规模扩大。目前山东钢厂减产检修2月份减产总量在50万吨以上，钢厂库存整体维持在40万吨左右，本周西王闽源复产然钢厂整体出货寥寥，山东临沂、泰安钢材市场均发布继续延迟开市通知，市场除值班人员基本在家等待疫情发展后续情况，钢坯厂目前尚未调价但从期货走势可看出商家并不看好后续走势，考虑寒潮来袭需求进一步萎缩，预计下周整体价格进一步下调，跌幅看50-80。

### 【四川地区】

本周四川市场线螺持稳。现威钢大螺纹成交价在3830元/吨附近。本周期螺走强，但对现货市场的提振作用不明显。本地市场库存积压较高，交通运输虽有一定恢复，但主要钢材市场及下游企业仍在延迟复工，少部分商家返市，网络接单，市场实际上有价无市。在高库存压力下，商家让利出货意愿强，本周暗降幅度在30左右。钢厂方面也大多维持不饱和生产，电炉钢厂大部分仍未复工。下周本地下游企业及主流钢材市场仍未复工，市场实际成交预计难有改善，然库存水平在进一步增大，市场商家在库存及资金压力下，降价出货意愿会进一步增强。期货方面，期螺主力合约技术面仍具备偏强震荡的基础，略对现货市场商家心态有一定缓和。综合考虑，

预计下周本地市场稳中偏弱运行，跌幅30-50。

### 【广东地区】

本周钢价弱势下行，市场一类资源市场成交价格多3890-3910，市场贸易商逐步复工开市，但下游建筑工地多未开工，市场实际成交零星。据市场反馈，当地电炉厂仍处于停产状态，多数高炉厂仍有利润空间保持正常生产，加之春节期间累库，钢厂库存快速积压。本周广州库存线盘73.51，较上次增加39.56，螺纹132.02，较上次增加51.46，总量205.53，较上次增加91.02（单位：万吨），市场库存延续上升态势，钢厂及贸易商库存及资金压力凸显。受外围市场大幅走低影响，本地主导钢厂挺价意愿减弱，考虑到广东大部分工地项目恢复施工仍需时日，市场商家心态低迷对后市预期偏空，预计下周广东现货价格稳中偏弱50-80。

### 【广西地区】

回顾本周，广西地区价格偏弱调整，目前螺纹18-25柳州柳钢销售市场价3600元/吨，较上周下调200元/吨，今日成交价格在3550元左右，螺纹18-25南宁万钢贸易商报价3720元/吨，较上周下调110元/吨。本周主导钢厂万钢对广西地区出厂价格对螺纹下调110元/吨，盘线下跌80元/吨，贸易商报价跟随下跌，从市场成交情况来看，受疫情影响，下游需求尚未启动，市场有价无市，从库存情况来看，柳州物流园库存大概在25.6万吨，库存较节前有所增加，桂林市场库存在4万吨左右，市场库存较高，从钢厂方面来看，柳钢一座2000m<sup>3</sup>高炉于2020年2月13日开始检修，日均影响产量0.52万吨，复产时间待定，万钢也有检修限产，从贸易商方面来看，目前受疫情影响，部分贸易商暂未开工，部分轮流调休，然市场有价无市，贸易商心态悲观，综合考虑，料下周价格震荡下跌，整体下跌幅度看80-100元/吨。

### 【西北地区】

本周西北地区建筑钢材价格主稳。西安龙钢三级大螺纹3760元/吨，较上周五持平；兰州酒钢三级抗震大螺纹报价3850元/吨，较上周五持平，乌鲁木齐八钢三级抗震大螺纹报价3560元/吨，较上周五持平，昆玉3420元/吨，较上周五持平。区内市场多数仍处于休市状态，仅个别商家恢复营业，且居家办公，下游需求端继续延期复工，故交易基本无量，商家调整价格动能不足，选择观望为主。钢厂生产方面，新疆八钢一棒一线轮换检修；新疆新兴钢铁停产；新疆昆玉停产；内蒙包钢一座高炉长期停产；甘肃酒钢一条产线停产；宁夏宁钢扎线检修；青海西宁特钢一座高炉检修；库存方面钢厂资源外发受阻，资源不断累积，市场方面库存不断上升，销售压力，预计复工后市场还将以价换量，消化库存为主。

### 【安徽地区】

本周主导钢厂马钢定价平稳观望，现合肥仓库提货价格：螺纹3730元/吨，线材

3800元/吨，盘螺3830元/吨。马鞍山仓库提货价格：螺纹3720元/吨，线材3790元/吨，盘螺3820元/吨；较上周五挂牌价持平，周初期螺走势尚可，略缓和现货心态，然现目前工地尚未开工，需求较差，仅零星成交，库存方面，省内高炉钢厂节间维持生产，厂内库存较年前大幅增加，叠加受交通管制，外发出货受阻，本地主流仓库库存多已满仓，然现鉴目前工地尚未开工，库存难以消化，部分商户也未完全恢复办公，短期市场出货压力依然较明显，综合考虑，预计下周钢价主流稳中偏弱调整，幅度暂看60-120元/吨。

### 三、钢厂价格政策

本周钢厂出厂政策主流稳中偏弱调整；其中华东地区主流钢厂调整幅度10-100，华北地区主流钢厂调整幅度20-30，华南地区主流钢厂调整幅度30-110，西南西北地区定价主流平稳；现受春节以及疫情影响，工地尚未完全开工，需求表现低迷，商家出货受阻，现货交投氛围不佳，钢企多持看空态度，钢价走弱，盘中期螺虽震荡上扬，然对市场提振有限，叠加库存累增明显，从周四公布的全国数据来看，35城螺纹社库996.57万吨增144.16万吨，线材社库349.57万吨，增68.13万吨；螺纹钢厂库629.09万吨增110.29万吨，线材厂库180.01万吨增21.97万吨；螺纹钢周度产量264.15万吨减17.44万吨，线材周产量111.62万吨减17.43万吨，双库均大幅增加，商家出货压力倍增，故现不少钢企多主动检修，缓解市场库存压力，后市商家参市增多，然仍多以消化库存为主，且考虑短期内需求或释放有限，现货心态偏弱，综合考虑，计下周国内钢企调价震荡偏弱，幅度暂看60-120元/吨。

### 四、库存分析

从本周数据对比来看，本周螺纹钢社会库存为1035.02万吨，较上周增加 149.67万吨，环比上升16.90%，而之前三周的社库环比升降幅（由前往后）分别为19.92%、20.65%、42.82%，从该数据的环比变动情况来看，本周螺纹钢社会库存继续呈现垒库的状态，且进入新的一年后，库存量的持续攀升速度还是十分快的。



综合分析来看，虽然本周数据如期表现出减产和垒库的局面，而且在市场流动性尚未启动的背景下，阶段库存压力确实不小，这需要各方加以重视、立足长远，

并采取必要措施加以应对。但同时，我们也觉得市场存在积极的因素，因为中央还是会维持并加大经济的逆周期调节，后期一系列稳健、积极的政策将为市场的发展注入活力，而作为经济逆周期调节的基建，加上地产端不错的需求韧性，我们相信，困难和挑战只是暂时的，只要我们沉着应对，在特殊的阶段稳定价格、不自乱阵脚，未来钢价还会重新扬帆起航！

## 五、原料成本

◆钢坯：本周唐山主流钢厂钢坯仍未出价，迁安主流钢厂稳报至3300元/吨，含税出厂。疫情影响下，交通运输依旧受阻，大部分钢厂原料不足导致高炉检修，市场坯料流通资源少，为响应国家号召，下游轧钢厂多执行延迟开工政策，钢坯需求萎靡，市场处于供需双弱局面，直发成交偏弱，多被迫入库操作，上半周仓储现货报价混乱，高低价差较大，下半周大部分多跟随黑色系期螺走势上下调整，部分商家有出售期货现象，贸易商普遍反映出出货困难，唐山本地钢坯库存累计增加，更加打压商家操作信心，目前钢坯总库存约42.69万吨，其中海翼红润库约31万吨，物产震翔库11.69万吨，丰南仓储陆续封库整顿，部分仓储接到相关通知，要求于2月5日凌晨前停止作业，目前个别仓储已陆续停止作业，且复工时间另行通知。钢市部分地区仍处于休眠状态，交投甚少，在疫情没有明确好转的情况下，钢坯市场难有翻转机会，但考虑钢厂生产不足，市场暂未恢复，坯厂调整意愿不大，预计下周钢坯价格仍稳报为主。

◆铁矿石：本周铁矿石市场全线反弹。普指暴涨至88美金附近，受连铁几日连续冲高影响，矿商心态乐观，报盘拉涨意愿增强。其中唐山两港因现货资源供应偏紧，矿商提价幅度居前。山东两港资源充沛，矿商更倾向议价出货。而江内钢厂不仅矿粉供给不到位，一些辅料的供应也很短缺，主要原因在于车辆限行，使得一些钢厂被动减产。从品种方面看，不管是钢厂还是矿商，都对低品粉青睐有加，在目前利润亏空的情况下，性价比粉是所有人关注的重点。像金布巴、麦克、超特、混合以及品质优秀的非主流矿询盘都不错。钢厂方面对折扣粉的偏好也将持续。另外，国内矿山复工推迟导致进口精粉和球团的需求也在回升。远期资源方面，一些南部钢厂虽然暂时没有减产计划，但他们中的一些开始停止购入3月到港的货物，毕竟目前钢材库存累积风险过大，钢厂也为了自身安全考虑，避免进一步库存积累和现金流压力。矿山方面，热带气旋“达米安”(Damien)在西澳海岸向北增强，在西澳北部海岸升级为四级气旋，西澳港口可能出现装载问题。尽管达米安飓风的威力可能不及维罗妮卡飓风，但飓风会导致矿区周围内陆洪水，因此，市场预计矿山供应将进一步收紧。相比发货受阻，目前更重要的是疫情问题让下游开工不断延期，一些城市宣布包括新项目和现有项目在内的建设活动不得早于3月16日恢复。这种预期阻碍了钢厂补库的持续性，预计近期矿价反复频率较快，需要谨慎。国产矿方面，虽普指大幅反弹，但内粉受下游需求压力影响下，需求方十分谨慎。周初东北钢企普遍下调30，唐山钢企即使采购也多半降价，如国义，鑫达，港陆等下调40，就算有上涨也仅仅是缩小降幅，如宝泰，建龙周内降10为700。山西新泰、河北新兴铸管启动检修。现阶段钢厂原料库存低位，加上疫情有所平稳，加强经济运行调度和调节，

或将存在各方市场逐渐复苏，拉升铁矿石坚挺价格的情况。预计短期内国产矿市场稳中调整运行。

◆废钢：本周全国废钢稳中偏弱为主。受疫情影响，多数钢企不得不推迟收货、复产时间，需求较弱；而大部分场地、码头受政策限制未经审核不得提前开工，且外地员工复位还需隔离观察，加工受限，抑制废钢供给。供需两弱情形之下，市场普遍操作寥寥。而从目前螺纹期货来看，由于下游工地预期可能要到2月底才能慢慢复工，需求疲软，进一步反弹空间有限，对废钢而言支撑无力。总的来说，虽近期公布的疫情患者增加数量开始减少，形势有所好转，很多企业陆续申请复工，但对废钢来说，考验仍在继续，钢厂和场地正式复工还需时日，废钢依旧处于有价无市的局面，预计短期内市场仍将延续弱稳观望行情。

## 六、行情预判

纵观下周钢市，通过多角度多因素的分析，我们预计钢价或表现为稳中回落的走势，（一）、从利多的角度来看：1、随着加入检修队伍的高炉钢厂数量的扩大，钢材周度产量继续保持缩减；2、据了解，下周通过审批、获得复工资格的企业数量进一步增多，随着流动性的提速，市场成交情况将进一步得到改善，一些疫情总体稳定的地区，工地将视情况陆续复工作业；3、短期虽然受到疫情的不利影响，但湖北以外的地区防控工作取得不错的成效，这将为复工提供较好的基本条件；4、近期，国家再次启动提前下达地方政府专项债8480亿元，继续加大经济逆周期调节；（二）、从利空的角度来看：1、目前受疫情防控的影响，部分企业预期是下游工地，开工时间或延后至月底甚至三月份，市场需求的全面启动仍需要一些时间；2、本周钢厂库存和社会库存仍然处于持续的垒库阶段，库存压力进一步扩大；3、近期，全国多地迎来寒潮天气，北方及山东等地甚至迎来大雪天气，对市场成交造成不利影响。综上所述，我们预计下周现货价格保持平稳的同时，部分资金和库存压力较大的厂、商或还会以降价出货为主，故价格或表现为稳中回落的走势，价格调整幅度大约在0-120元/吨。

## 七、产业信息

◆钢企现状：新型肺炎疫情发生以来，全国医疗物资消耗巨大，国内供应紧缺。在这种情况下，众多钢铁企业积极寻找、拓展海内外医疗物资供货渠道，并将紧急采购的医疗物资在第一时间发往抗“疫”一线，驰援疫情防控工作。1月下旬开始，敬业集团在日本、韩国、越南、泰国等十几个国家紧急采购10万只韩国KF94医用口罩。德龙集团由北京慈弘慈善基金会牵头，联合印尼德信钢铁有限公司第一时间在印尼雅加达采购18000只N95口罩；中国五矿集团充分发动所属海外企业，积极拓展海外医疗物资供货渠道，截至1月28日22时，中国五矿累计从日本、韩国、德国等国家购买35万余只口罩发往武汉

◆终端需求：连日来，全国各地一批重点工程和民生项目一手抓防护一手抓生产，进一步科学防控疫情，陆续开工复工。在中老铁路最长隧道——安定隧道里，机器轰鸣，焊花四溅。在北京，京沈高铁北京始发站星火站的建设春节不停工，目前站房及雨棚全部混凝土主体结构基本完工。在中国铁建重工集团长沙第一产业园，一台出口土耳其的盾构机已打包完毕，工人们正在进行装车作业，设备即将运往土耳其参与当地隧道工程建设

## 八、下游基建

◆基建领域：今年是“十三五”的收官之年，疫情对经济造成明显压力，基建稳增长力度有望不断加码。2月11日，财政部提前下达2020年新增地方政府债务限额8480亿元，其中一般债务限额5580亿元、专项债务限额2900亿元，加上此前提前下达的专项债务1万亿元，共提前下达2020年新增地方政府债务限额18480亿元。贵州发改委要求各地各有关部门和单位在全力做好疫情防控工作的前提下，统筹抓好重大工程项目建设，有序推进项目复工开工。交通运输部发布通知称，做好疫情防控，加快公路水运工程复工，除湖北省和其他疫情防控任务较重地区外，原则上应在2月15日前做好复工准备，力争2月20日前复工，推动重点项目尽快开工，加快项目审批，积极研究改进招标方式，鼓励优先采用电子招标方式，提前启动一批服务国家重大战略实施、符合“十四五”规划方向、符合投资政策的建设项目，确保投资精准有效。综合来看，疫情使得短期内部分工程的施工受到影响，但在疫情得到控制之后，基建稳增长将是重要政策目标，从而利好长期内的相关基建用钢需求。