

建材周评：需求逐步回暖，钢价稳中有涨（3.16-3.20）

一、行情回顾

本周全国市场主流上涨，涨幅集中在 30-80，个别市场涨幅在 100 以上，周初在资金面利好提振下，价格迅速上涨，下半周市价上涨乏力，出现震荡调整，总体上看，本周钢价走势为先强后调整震荡总体偏强为主。市场成交略好于上周，大致接近正常水平。

二、重点地区周评

【京津唐地区】

本周京津唐市场价格涨多跌少为主，整体波动幅度在 10-40 元/吨左右，现河钢三大螺主流售价在 3400-3410 元/吨左右，本周唐山钢坯价格整体偏强，目前报 3160 元/现金含税，较上周五上涨 30 元/吨，期螺走势震荡偏弱，具体来看，本周下游工地陆续开工，市场成交有所好转，但库存首次出现下降趋势，主要是市场到货偏少，实际出货量继续增加，本周京津冀建材库存总量 237.29 万吨，较上周库存量减少 10.1 万吨，降幅 4.08%，部分商家资金紧张，存在低价抛货，回笼资金的现象。另外，小厂资源较为坚挺，主要也是因为前期冬储资源成本偏高，低价亏损出货意愿不强，部分商家开始补货，以降低原有库存平均成本。钢厂方面，钢厂成本压缩，挺价意愿强烈，部分大厂减少投放，强制限价。短期来看，目前暂时没有明显反弹迹象，下行亦有成本支撑，但是考虑下周为本月最后一个工作星期，届时资金方面仍存在一定压力，预计下周京津冀建材价格先强后弱为主，幅度看 10-40 左右。

【江浙沪地区】

本周江浙沪市场价格整体较上周五上涨 30-70 元/吨左右，现沙钢三大螺主流售价 3530-3580 元 /吨。上周末受央行降准刺激，市场大幅拉涨，周初市场高位出货不畅，商家纷纷下调价格。周中期螺走强，提振现货市场，市场出库业务逐步恢复正常水平，据了解，本周杭州升华物港连续两天单日出库超 2 万吨。周末市场走势震荡，商家心态不一，但全国社会库存较上周下降，钢材库存拐点出现，且钢坯震荡上涨市场支撑增强，钢厂挺价意愿仍有。市场方面，上海及周边地区近期天气好

转工地开工率达 80%以上，市场采购较上周明显活跃且成交放量，大户们看涨氛围较浓，综合来看，料下周钢价震荡上涨 50-70 元/吨。

【邯郸地区】

本周邯郸市场小幅探涨后趋稳运行，现 Q195Φ8-18mm 裕华价格 3120 元/吨，较周初累涨 20 元/吨。周初期螺以及钢坯价格双重走强，在此带动下，厂商挺价意愿强烈，然涨后高位出货不佳，市场多维持观望。目前市场方面来看，库存方面，据统计现武安小厂线材总库存为 71.2 万吨，开工扎线 10 条，库存呈现小幅下降趋势，钢厂压力略有缓解；需求方面来看，随着下游标准件、紧固件企业陆续开工，终端提前备货操作增加，市场刚性需求表现尚可，呈现好转趋势，价格底部支撑增强，然市场心态不稳，商家对后市看法不一，部分存获利套现操作，市价波动空间有限，综合来看，预计下周市价整体稳中运行。

【江西地区】

本周江西市场价格震荡偏强为主，整体波动幅度在 10-50 元/吨，整体钢价较上周五上涨 70 元/吨，随着省内部分工地陆续复工，加之期螺以及钢坯支撑坚挺，钢厂挺价意愿较为浓厚，周中市价大幅拉涨 50 元/吨，而后半周渐趋稳定，本周成交情况，截止目前：当前南昌大户总出货量在 20600 吨左右，较上周减少 2300 吨左右，市场高位成交受限，低位成交尚可，价格低位高靠。资源方面，3 月 10 日-3 月 24 日萍安钢一座 520 的高炉检修 15 天，预计影响建筑材产量 3 万吨，本周部分商家反映建筑钢材库存呈现小幅下降趋势，但整体库存仍相对高位。综合来看，鉴于市场库存压力明显，预计短期内本地建筑钢材市场价格先涨后跌的可能较大，幅度在 20-40 左右。

【山东地区】

本周五石横永锋钢厂主导价 3580 元/吨，较上周上涨 100，市场库发价格 3560 左右较上周五涨 120 左右，受上周永锋石横莱钢集体调整基差影响西王也跟随调整，

将 18 设定为螺纹基准价。供应端来讲，钢厂目前产能利用率均处于 80%以上且月底都会满负荷生产，由于钢坯价格逐步趋强山东省内下游工地开工增多钢厂惜售情绪明显，本周石横日均出货量约 0.6 万吨，永锋约 1.5 万吨，永锋淄博 0.5 万吨，闽源 0.4 万吨，总出货量相对上周基本持平。库存方面，本周厂社双库均下降不过随着钢厂复产供给端压力或增加，据悉目前省内除大型基建项目已经全面开工外，济南、青岛、淄博、聊城下游复工率均达 50%以上，本周市场成交随期螺变动增跌较大，济南十家大户每天成交约五千吨左右，逐步恢复正常，价格涨后高位成交不足价格都有小幅回落的情况。综合考虑，在目前高供给高库存的状况下，下游需求消化仍显吃力，预计下周整体涨幅或收窄至 50-80。

【云南地区】

本周云南市场线螺稳中上涨 30，主导钢企价格暂稳，二线资源上涨 30.本周期螺整体偏弱震荡，现货市场受期货影响价格续涨乏力，但下游需求回升，库存出现下降，钢企挺价意愿增强。库存方面，省内主流市场库存为 159.36 万吨，较上周减少 2.74 万吨，周边市场川渝地区 30-40 贵州地区上涨 20，市场氛围尚可。下周来看，期螺涨后出现回落，技术面偏空，且市价经过一定上涨后续涨乏力，但下游需求在逐步回升，库存下降，商家挺价意愿增强，料下周本地市场以稳运行。

【河南地区】

本周河南地区主流价格走势涨后趋稳，现安阳安钢库提价在 3680 左右，较上周五上涨 80 元/吨，上周末受央行降准刺激，市场心态积极，叠加成本端不断拉涨，厂商挺价意愿强烈，低位成交好转，市价不断拉高，然随期螺转低位，市场观望情绪浓，高位成交跟进有限，涨势动力不足，主流趋稳为主，部分小幅暗降 10-30 成交，现运输恢复，外围资源继续流入本地，库存方面，本地钢厂对市场投放量减少，现货库存小幅消化，然整体仍相对较高，后市下游复工情况继续增加，需求好转，且成本端高企，厂商挺价意愿浓，然步入中下旬资金压力逐步凸显，市场操作谨慎，综合考虑，预计下周钢价走势先强后弱，波动幅度在 30-60 元/吨。

【福建地区】

回顾本周，福建地区建材价格震荡偏强运行，目前螺纹 18-25 福州三钢销售市场价 3600 元/吨，较上周涨 70 元/吨，螺纹 18-25 厦门三宝销售市场价格 3580 元/吨，较上周上调 60 元/吨。随着期螺震荡运行，涨跌频繁，市场价格变动较快，从钢厂方面来看，主导钢厂最新一期旬价政策建材所有品种价格不调整，且近期主导钢厂发布检修限产计划，钢厂挺价意愿较强，从库存方面来看，福建样本钢厂螺纹钢库存为 49.4 万吨，前值为 58.82 万吨；盘线库存为 17.03 万吨，前值为 17.02 万吨；本周螺线盘库存总计 66.43 万吨，前值总计 75.84 万吨。（上一次统计日期为 3 月 11 日），省内库存 206 万吨，相较前期有下降，库存拐点出现，从成交方面来看，天气转暖，下游需求陆续恢复，市场整体成交尚可，从贸易商角度来看，钢厂对计划量不做要求，贸易商整体库存以及资金压力尚可，整体心态尚可，综合考虑，料下周价格震荡小幅上涨，整体上调幅度看 30-60 左右

【广东地区】

本周钢价先强后弱，周初下游需求回暖，成交量有所回升，主导钢厂积极推涨，韶钢全周累积上调 250 元/吨，民营钢厂大幅拉涨信心不足，价格稳中小幅探涨。周中期螺走势趋弱，雨水天气市场出货受阻，部分商家心态不稳，市场暗降出货现象增多，主流一线资源成交价格 3850-3890。库存方面，本周广州库存线盘 85.16，较上次减少了 2.59，上次增加 1.89，螺纹 156.6，较上次减少 0.28，上次减少 5.7，总量 241.76，较上次减少 2.87，上次减少 3.81（单位：万吨）。库存延续小幅下降，据贸易商反馈目前下游工地逐步复工，工人陆续到岗，市场需求整体向好，贸易商库存维持偏高水平加之冬储成本偏高，厂商挺价意愿均强烈，但短期下游需求难以大面积爆发，基本面矛盾难以有效解决，部分商家心态不稳，预计下周现货市场主导钢厂资源价格持稳为主，二三线资源震荡偏弱 30-60

【西北地区】

三、本周西北地区建筑钢材价格稳中涨 20-40。西安龙钢三级大螺纹 3530 元/

吨，较上周五涨 20 元/吨；兰州酒钢三级抗震大螺纹报价 3810 元/吨，较上周五涨 40 元/吨，乌鲁木齐八钢三级抗震大螺纹报价 3610 元/吨，较上周五持平，昆玉 3470 元/吨，较上周五持平。本周随着外界市场走高区内钢价积极跟涨，成交有所好转，但下半周再次萎缩。陕西由于市场库存较大，商家操作以暗降消化库存为主，现西安市场库存持续增加至 105 万吨左右，周边增加 3 万吨。甘肃地区库存增加至 39.5 万吨，周边增加 2 万吨，销售压力仍大，且本区域钢价偏高，周边低位资源冲击风险较大。疆内需求仍少，市场高报低出现象普遍。钢厂开工率依旧较低，本周高炉开工率 37.78%左右。当前主要库存集中在钢厂及大户手中，对价格的控制主导性较强，一定程序抑制市场下跌空间。预计下周市场偏弱 30-50 元/吨。

四、钢厂价格政策

五、本周钢厂出厂政策主流偏强调整，华北华东区域波动幅度在 80-150 元/吨，西北西南主稳运行。周初受央行降准利好消息影响期货钢坯双双走强，并且周末市场成交氛围好转，钢厂政策主流偏强调整，据昨日公布的全国库存数据显示，35 城螺纹社库 1405.25 万吨减 21.7 万吨，线材社库 438.34 万吨减 18 万吨；螺纹钢厂库 663.22 万吨减 86.72 万吨，线材厂库 176.85 万吨减 27.55 万吨；螺纹钢周度产量 272.98 万吨增 24.23 万吨。132 城螺 1982.5 减 47.25 万吨，132 城线材 772.81 减 35.54 万吨。根据本周库存数据显示厂社双库均处于下降的状态，虽然产量小幅增加，但是随着现货需求逐步复苏，市场出货加快，商家心态尚可较三月初已有明显好转，叠加成本端支撑坚挺，厂商或存挺价意愿，综合考虑，预计下周钢厂定价续涨为主，涨幅看 60-100。

六、库存分析

从本周数据对比来看，本周螺纹钢全国统计仓库库存量（如图 1 所示）：1405.25 万吨，较上周减少 21.7 万吨，环比下降 1.52%，与去年同期（2019 年 3 月 15 日）相比，增加 394.55 万吨，同比上升 39.04%，本周线材全国统计仓库库存量（如图 2 所示）：438.34 万吨，较上周减少 18 万吨，环比下降 3.9%，与去年同期（2019 年 3 月 15 日）相比，增加 128.37 万吨，同比上升 41.42%。本周螺纹线材社库出现拐点，首次出现下降趋势，具体来看，本周库存出现小幅下降，但与去年同期相比，

库存仍处高位；需求来看，随着疫情得到有效控制，市场管控放松，工程项目陆续开工，部分商家前期悲观心态有所改善，市场复工节奏的推进，市场成交逐步好转，实际出库资源增多，投机需求占比有所减少，商家对当前行情以看多为主。



图 1：螺纹钢 2015 年—2020 年每周库存总量走势图（单位：万吨）



图 2：线材 2015 年—2020 年每周库存总量走势图（单位：万吨）

综合分析来看，本周市场价格涨跌频繁，市场高位成交一般，低位成交尚可。本周期货市场震荡偏弱，现货市场观望情绪较浓，商家报价涨跌不一，虽然下游陆续复工，但仍未完全恢复正常，需求难以持续释放，市场库存已经出现拐点，短期内市场去库存压力不大，但商家操作上仍以出货为主，价格涨跌空间均不大。综合来看，预计下周库存仍呈现小幅下降趋势。

七、原料成本

◆**钢坯**：本周全国钢坯市场价格整体稳中小幅震荡，目前唐山风向标钢厂报 3190 元/吨，含税出厂。近期美股罕见经历多次熔断，国内期货深受波及走势震荡，现货价格跟随黑色系期螺走势调整，整体交投欠佳，但碍于目前需求有所释放，加上国内宏观政策加持，钢厂强势挺价不愿轻易下调价格，钢坯直发成交表现尚可。华东地区钢坯价格以震荡为主，整体成交情况不理想，下游钢厂虽恢复生产，但产量不及年前，购坯补库意愿不强。管坯方面，市场主流维稳，山东地区价格先涨后跌，江苏地区价格小幅上调，成交多随行就市。库存方面：截止目前唐山钢坯库存总计 85.94，较上周减少 9.35，象屿正丰 32.3，海翼宏润 39.22，物产震翔库 11.42，苏美达鑫诚 3（万吨）。当前国内环境逐渐明朗，各地基建项目逐渐展开，终端需求不断恢复，宏观政策加持下坯价自身有支撑，但考虑到国际资本市场形势混乱，国内支撑虽强势但难免不会受影响，钢市也难独善其身，故预计下周钢坯价格震荡为主。

◆**铁矿石**：本周铁矿石市场小幅偏强为主。普指仍然在 90 美金震荡，新冠疫情影响给金融市场带来恐慌，国外供给影响的炒作愈演愈烈，从南非到巴西、从巴西到马来，各种跟铁矿有关的港口事件被轮番炒作，并且周内美股触发本月第三、四次熔断机制，目前黑色系全线下跌，铁矿主力合约跌幅放大。所以短时间内不能单从基本面供需来考量其走势，需从系统性风险角度来关注。外矿库存方面，目前港口库存继续下降，出于对下周西澳飓风的担忧，市场对澳大利亚粉矿的溢价水平有一些乐观预期。预计 4 月份装船货的到货，将与冬季过后钢铁产量的增加一起出现，由于港口库存下降，转售利润将颇具吸引力。而巴西也因为疫情导致低铝粉矿供应

将进一步收紧，就中国港口的堆存看，BRBF 库存有限。到货方面，上周北方六港铁矿石合计到港 929.95 万吨，环比减少 21.08%，同比减少 21.32%。分品种看，PB 粉到货最多，6 港累积 160 万吨；金步巴到货最少，仅有 13 万吨。整体看，外矿基本面良好配合国内需求持续支撑，矿价易涨难跌。国产矿方面，普指围绕 90 美金震荡，唐山地区虽然本地矿选开工迅速，但采原矿复工节奏缓慢，致使低品矿石紧张，所以贸易商依然出货较为谨慎，而钢企虽有利润，但盈利不高，对内粉多执行打压，如鑫达下调 10 元至 850，国义也有意压价 10 元，但碍于贸易商坚挺与库存偏低，维持原价采购。仅个别钢企因采购价低于主流水平，有所上调，如万通上调 5 至 835。其他地区则是跟随外矿走势稍有偏强，山西地区由于缺少现货，商家依旧持涨，宝山矿业上调 10 元；河北球团出货较好出厂价，上调 10 元；海南矿业上调 19 元报 568 出厂。近期市场动荡不稳，预计国产矿市场谨慎观望为主。

◆**废钢**：本周全国废钢偏强运行。近期全国开工率逐渐上升，下游需求有所增加，钢坯、成材小幅提涨，成品材交易量也随之上升，下游商家拿货积极性增加。受此影响钢厂利润有明显改善，电炉复产增多，导致废钢供不应求。因此本周废钢价格持续走高，商家盼涨后市意愿较强。个人认为，近期国外疫情加重，导致国内经济受到一定影响，今期螺大幅跳水，成材出货速度明显放缓，加上钢厂的库存仍处于高位，废钢大概率止涨回稳观望后市，若期螺盘面继续走低，现货肯定会受到一点影响，废钢作为原料端也会被拖累，不排除下跌的风险，预计下周废钢稳中偏弱。

六、行情预判

综观下周钢市，通过多角度多因素的分析，我们预计钢价或表现为小幅震荡调整为主，华南，华中等地以偏强震荡为主，西北，东北，华北等地以偏弱震荡为主，波动幅度在-50 至+50 之间。主要原因如下：（一）、从利多的角度来看：1、本周厂库存与社库存出现下降，下游需求回升，商家出货好转，挺价意愿增强。2、今年以来各地专项债发行规模突破万亿元叠加央行将准，资金面利好，当前各地基建开工在提速，下游采购积极性好转。（二）、从利空的角度来看：1、本周螺纹产量继续增加，短流程钢企大多已复工，供应压力增大。2、期螺上涨后出现回落，技术面偏空，或将拖累现货市场价格上行 3、本周价格短期迅速上涨后续涨乏力，市场心

态谨慎。综上所述，我们预计下周现货价格保持小幅震荡调整为主，整体波动幅度在-50至+50范围内波动

七、产业信息

◆**钢材产量：**据国家统计局统计，1-2月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为15470万吨、13234万吨和16713万吨，同比分别增长3.1%、增长3.1%和下降3.4%。1-2月日均产量分别为257.83万吨、220.57万吨和278.55万吨，日均环比分别下降5.2%、增长2%和下降17.2%。

◆**行业现状：**据国家统计局网站发布的消息，1~2月份，规模以上工业增加值同比实际下降13.5%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，2月份，规模以上工业增加值比上月下降26.63%。其中，黑色金属冶炼和压延加工业下降2.0%，有色金属冶炼和压延加工业下降8.5%。

八、下游基建

◆**基建领域：**李克强3月17日主持召开国务院常务会议，要求加快重大投资项目开复工，有效补短板惠民生，要把推进重大投资项目开复工作为稳投资、扩内需的重要内容。国家发改委全面推进重大交通项目复工，发改委基础设施发展司与各省区市发展改革委迅速建立了重大交通项目开复工调度机制，对重大交通项目复工情况加强跟踪分析，高标准、高质量、高效率抓好铁路、公路、航道、机场等重大项目开工准备工作，全力以赴保开工、保进度、保质量。并且，多路资金加速涌入“解渴”重大项目，连日来，地方政府专项债券发行提速、中央预算内投资接连加码。与此同时，为解资金之“渴”，多地纷纷设立专项融资资金，支持重点项目建设。根据东方财富Choice数据统计，今年以来截至3月18日，地方债发行规模达13515.27亿元。另外，截至3月19日，今年以来各地专项债发行规模共计10165.31亿元，突破万亿元。各地的复工也在提速，截至3月15日，全国铁路已有108个在建项目复工，项目复工率达93%。截至3月18日，国家发改委基础设施发展司调度的533个交通重大项目中，除湖北及西北东北等部分省区尚未具备开工条件的23个项目外，已全部实现复工。其中铁路项目37个，已开复工34个；高速公路项目459个，已开复工443个；长江干线航道整治工程项目7个全部复工；机场项目30个，已开复工26个。预计3月下旬至4月上旬，基建开复工将继续提速，利好相关

螺线消费。