

建材周评：库存压力巨大，钢价小幅下跌（3.23-3.27）

### 一、行情回顾

本周全国市场主流下跌，跌幅集中在 20-80 区间，其中中华南地区跌幅相对较大，跌幅在 70-80，其余地区大多在 20-40 区间小幅调整。旺季需求释放，钢价在高库存压力下，表现比较抗跌。

### 二、重点地区周评

#### 【京津唐地区】

本周京津唐市场价格稳中调整运行，整体波动幅度有限，在 10-40 元/吨，现河钢三大螺主流售价在 3390-3400 元/吨左右，本周唐山钢坯价格稳中下调，目前报价 3110 元/现金含税，较上周五下跌 60 元/吨，期螺走势稍显震荡，先跌后涨，具体来看，周初受钢坯大跌 40 影响，再加上钢厂挺价意愿有所降低，京津唐地区价格下跌 10-20 元/吨，跌后低位成交尚可，部分商家控制出货，大厂主流成交价格稳定到 3380-3390 元/吨。成交方面，工地陆续开工，部分下游存在一定锁货意愿，需求得到一定释放，整体成交环比上周明显好转，但仍需警惕需求提前预支对后期造成的影响。库存方面，本周京津冀市场建材库存总量 224.3 万吨，较上周库存量减少 12.99 万吨，降幅 5.47%，本周部分钢厂减少投放，市场到货减量，再加上成交尚可，市场整体库存停止上升，再加上近两周下游工程复工率逐渐提高，特别是河北区域复工进度加快，市场实际需求增量明显，但考虑市场低价资源偏多，库存总量较往年同期仍处于高位，商家拿货较谨慎，预计下周京津唐钢材价格先弱后强。

#### 【江浙沪地区】

本周江浙沪市场价格整体较上周五下跌 30-40 元/吨，现沙钢三大螺主流售价 3490-3550 元/吨。周初期螺震荡走低，市场观望情绪浓，交投冷清，商家纷纷下调价格；周中期螺高位震荡，且低位价格成交回暖，价格上调；周中后多阴雨天气，商家出货受阻，整体心态偏弱；库存方面，本周全

国建材社库较上周下降 94.56 万吨，区内主导城市杭州螺纹 105.57 万吨减 4.54 万吨；南京建材总库存 60.43 万吨减 3.16 万吨，其中螺纹钢 50.03 万吨、盘螺 10.31 万吨；上海市场较上周微幅减少，可见库存消化速度加快，但是仍处较高状态，加之沙钢下月计划量螺纹按 6.8 折（上月 5 折），盘螺按全折（上月 6 折），代理商出货压力将增大；需求方面，目前市场需求基本恢复，码头出库业务也基本正常，综合来看，料下周钢价先弱后强，幅度 20-40 元/吨。

#### 【邯郸地区】

本周邯郸市场弱势走低后趋稳运行，现 Q195Φ8-18mm 裕华价格 3100 元/吨，较周初累跌 20 元/吨。周初市场心态偏弱，钢厂为促出货市价弱势下行，后在期螺以及钢坯双重走高带动下，盘中交投尚可，市价主稳。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 67 万吨，较上次统计减少 2.7 万吨，开工轧线 10 条，库存持续呈现下降状态，压力缓解，同时进入 4 月份，钢厂对后市预期尚可，挺价意愿较为强烈；需求方面，下游标准件、紧固件企业陆续开工复产，终端需求释放，盘中交投表现尚可，但国外局势不确定因素较多，市场心态不稳，终端观望情绪不减，采购较为谨慎，综合考虑，预计下周市价稳中上涨，涨幅 20-30。

#### 【江西地区】

本周江西市场价格震荡走弱为主，整体波动幅度在 20-30 元/吨，整体钢价较上周五下跌 80 元/吨，目前主导钢厂南昌钢报价 3590 元/吨，随着周末唐山钢坯价格下跌 40，周边杭州长沙地区钢价均有不同程度的下降，本地商家盘中下跌 20-30 元/吨不等，累积跌幅达到 50 元/吨左右，下跌之后，低位成交转好，后周中期螺震荡强势拉涨，本地市价跟随外围上涨，部分商家反映高位成交跟进不足，截止目前：当前南昌大户总出货量在 32200 吨左右，较上周增加 11600 吨左右，从成交数据来看，市场需求逐步恢复，下游拿货积极性较高，资源方面，据我网不完全统计，本周本地建筑钢材

市场库存出现小幅下降，同时厂内库存也有所降低，短期供应压力稍有缓解。综合来看，受期盘影响，预计短期内本地建筑钢材市场价格或稳中偏弱运行，幅度在 20-50 元/吨左右。

#### 【山东地区】

本周五石横永锋钢厂主导价 3570 元/吨，较上周跌 10，市场库发价格 3520 左右较上周跌 40 左右，受本周期货连续走弱影响市场交投心态转弱，但是考虑钢坯成本支撑偏强一二线钢厂挺价，价格调整不大较上周稳中偏弱。供应端来讲，本周石横、闽源、永锋淄博均有不同程度检修预计影响日均产量 2 万吨左右，本周受闽源全面检修影响钢厂、大户出货情况均相对上周有所减弱，5 家钢厂日均出货约 3.5 万吨。社会库存方面，据统计当前各地区市场库存济南 24 万吨、青岛 50 万吨、烟台 8.5 万吨、潍坊 15 万吨均呈小幅降库状态，青岛地区本周价格受东北资源冲击倒挂 30-50，随着胶东半岛多数下游工地逐步复工，青岛降库速度也排全省较前位置。综合考虑，在目前高供给高库存的状况下，月末商家受资金压力多有暗降出货意愿，月初行情预计反弹，预计下周整体先跌后涨，调整幅度看 30-60。

#### 【四川地区】

本周四川市场线螺价格保持平稳，现威钢大螺纹成交价在 3700 元/吨左右。本周期螺走势震荡，市场观望情绪较浓，整体交投氛围一般。库存方面，从周四公布的全国数据来看，本周社库、厂库持续下降，库存压力逐步缓解，除此之外近短时间川内部分长流程钢厂开始检修，一线资源出现部分规格货少现象，整体供应仍处于偏低水平，不过随着北方资源到货增加，供应将小幅增加。钢厂方面，近期钢厂厂库压力得到缓解，钢厂存挺价意愿，定价坚挺。随着时间推进企业复工进一步增多，下游需求也将逐步回升，但是目前市场价格较高，整体成交较差，商家心态偏弱，综合来看，预计下周钢价稳中偏弱运行，幅度 30-50 元/吨。

### 【广西地区】

回顾本周，广西地区价格主流下跌，目前螺纹 18-25 柳州柳钢销售市场价 3570 元/吨，较上周下调 110 元/吨，今日成交价格在 3480 左右，较上周下调 30 左右，螺纹 18-25 南宁万钢贸易商报价 3520 元/吨，较上周下调 80 元/吨。从钢厂方面来看，柳钢本周对出厂价格上调 30 元/吨，万钢累计下调 60 元/吨，从成交方面来看，目前市场成交尚可，从下游需求来看，下游工地陆续开工，市场需求缓慢恢复中，从库存方面来看，市场整体库存偏高，柳州物流园目前库存 22 万吨，较上周增加了 0.8 万吨，柳钢供给有小幅增加，对市场分货也有增加，万钢短期库存压力也较大，资源外发广东以及海南地区，省内也有加大投放量，从外围市场来看，目前市场价格相较于周边地区价格偏低，贸易商深跌意愿不强，综合考虑，预计下周市价弱稳运行，整体下跌幅度看 50 以内。

### 【安徽地区】

本周主导钢厂马钢定价整体震荡趋弱调整，现马鞍山仓库提货价格：螺纹 3620 元/吨，线材 3720 元/吨，盘螺 3740 元/吨。合肥仓库提货价格：螺纹 3630 元/吨，线材 3730 元/吨，盘螺 3750 元。较上周五挂牌价下跌 80 元/吨，周初期螺走势欠佳，需求跟进不足，厂商定价回落，终端下游拿货操作减缓，且月末资金压力较大，商家信心不足，市场低位资源显现，盘中钢坯期螺上扬，厂商定价小幅反弹，然成交反馈一般，现货谨慎出货为主，库存方面，据了解，合肥市场库存约 52 万吨，较上一周下降 4 万吨左右，主导厂库均有小幅度下降；后市来看，现天气不佳，终端下游拿货操作一般，出货不畅，短期或仍有跌价空间，然步入月初，一定程度上缓解资金压力，综合考虑，预计下周钢价先弱后强，波动幅度暂看 30-60 元/吨。

### 【广东地区】

本周钢价稳中趋弱运行，市场主流一线资源成交价格 3810-3830，周中主导钢厂积极挺价，市

价小幅拉涨，下半周期货走势震荡，加之本地雨水天气频繁，出货受阻，市场暗降出货现象增多。

广州库存线盘 82.79，较上次减少 2.37，， 螺纹 147.39，较上次减少 9.21，总量 230.18，较上次减少 11.58，鱼珠 20.46，金博 58，新海福 21.87，天又天 20.32（单位：万吨）。本地需求逐步释放，下游工地备货积极性提高，库存消化速度尚可，总量延续下降态势，且降幅扩大。据贸易商反馈，多数本月计划量已完成，主导钢厂对市场投放限量，商家前期的采购成本偏高，另外钢厂生产成本较高，短期下跌的幅度均有限，考虑到目前高库存制约了价格上行空间，且雨水天气频繁也将影响下游工程施工进度及去库速度，供需矛盾还需要市场进一步来调节，预计下周现货市场价格延续震荡偏弱格局，跌幅 50-80。

#### 【西北地区】

本周西北地区建筑钢材价格稳中偏弱，西安龙钢三级大螺纹 3540 元/吨，较上周五持稳；兰州酒钢三级抗震大螺纹报价 3800 元/吨，较上周五跌 10，乌鲁木齐八钢三级抗震大螺纹报价 3610 元/吨，较上周五持稳，昆玉 3470 元/吨，较上周五持稳。从成交方面来看，目前市场需求较为一般，释放不及预期，大户平均成交量维持在三五百吨左右，从库存方面来看，市场到货方面，本周有所减少，西安地区库存总量由上周的 110 万吨下降至 106 万吨，兰州地区本周市场库存迎来今年首降，降至 35.5 万吨左右，其中线盘约 12 万吨左右，螺纹钢约 23.5 万吨左右，库存压力仍然存在，临近月末，贸易商整体资金周转压力较大，商家还是多以出货为主，短期续涨乏力，综合考虑，预计区内市价跌多涨少，幅度 30-60 元/吨。

#### 三、钢厂价格政策

本周钢厂出厂政策主流偏弱调整，华北华东区域波动幅度在 40-90 元/吨，西北西南主稳运行。周初原油期货带动全球大宗商品全面下跌，恐慌情绪快速蔓延至国内成品材市场，市价明显走弱。

周中市场情绪略微稳定，然期螺宽幅震荡，市场操作谨慎，观望情绪浓，钢厂政策主流偏弱调整，据昨日公布的全国库存数据显示，35城螺纹社库1335.94万吨减69.31万吨，线材社库413.09万吨减25.25万吨；螺纹钢厂库617.15万吨减46.07万吨，线材厂库161.35万吨减15.50万吨；螺纹钢周度产量290.10万吨增17.12万吨。根据本周库存数据显示社库降幅较上周扩大，厂库降幅较上周收窄，可见随着复工复产市场需求开始回暖，但钢厂供给压力增大，考虑钢厂挺价意愿减弱，出货积极，预计下周钢厂定价续弱为主，下降幅度在30-50。

#### 四、库存分析

本周市场公布库存数据具体如下：

A:本周螺纹钢全国统计仓库库存量（如图1所示）：1335.94万吨，较上周减少69.31万吨，环比下降4.93%，与去年同期（2019年3月29日）相比，增加429.96万吨，同比上升47.76%。



图1：螺纹钢2015年—2020年每周库存总量走势图（单位：万吨）

B:本周线材全国统计仓库库存量（如图2所示）：413.09万吨，较上周减少25.25万吨，环比下降5.76%，与去年同期（2019年3月29日）相比，增加146.56万吨，同比上升54.99%。

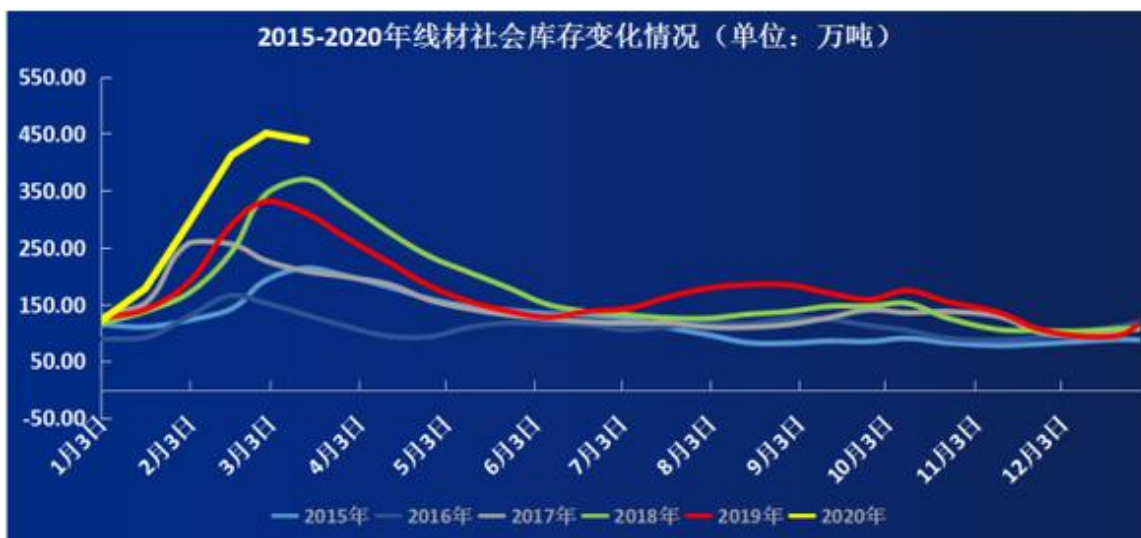


图 2：线材 2015 年—2020 年每周库存总量走势图（单位：万吨）

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）：1335.94 万吨，较上周减少 69.31 万吨，环比下降 4.93%，与去年同期（2019 年 3 月 29 日）相比，增加 429.96 万吨，同比上升 47.76%，本周线材全国统计仓库库存量（如图 2 所示）：413.09 万吨，较上周减少 25.25 万吨，环比下降 5.76%，与去年同期（2019 年 3 月 29 日）相比，增加 146.56 万吨，同比上升 54.99%。

周初期螺大幅走弱，打击现货商家心态，市场高位交投明显跟进不足，商家暗降幅度较大，各地市价均有不同程度的下调，后期螺盘面宽幅震荡，钢贸商心态波动较大，现货市场观望情绪较浓，商家报价有涨有跌，低位资源成交尚可，但高位成交比较乏力，目前随着工地的陆续开工，建筑钢材的需求有所好转，但梅雨季即将来临，届时将抑制市场出货。

## 五、原料成本

◆钢坯：本周全国钢坯市场价格整体震荡调整为主，目前唐山风向标钢厂报 3120 元/吨，含税出厂。华北地区整体成交表现先强后弱，市场成交多集中在低位，其中风向标唐山钢坯直发成交整体一般，仓储现货方面商家积极出库为主，据统计目前唐山钢坯库存总计 77.19，较上周减少 8.75，

象屿正丰 29.6，海翼宏润 33.92，物产震翔库 10.9，苏美达鑫诚 2.77（万吨），随着部分轧材厂利润缩窄，下游采坯热情降低，同时季末来临，资金压力凸显，市场存在让利走货现象。华东地区成交基本一单一议为主，钢厂接单意愿不大，多自用轧制成品，整体成交有限。管坯市场主流价格小幅下跌今日回稳部分小幅上涨，成交情况较平缓，未有太大波动，库存有所下降，随着下游开工增多，需求逐渐释放，但受国际疫情加剧影响以及管厂前期库存需要消耗，管坯市场恢复仍需一定时间。整体来看，近期钢坯市场跌势局面多显。但考虑到国内需求环境正向好运行，同时库存水平逐渐下降，压力减轻，后期随着疫情缓解，市场也会再次出现拉涨局面，商家心态有所期盼，故预计下周钢坯价格先跌后涨。

◆铁矿石：本周铁矿石市场大幅震荡。周内普指暴跌暴涨后目前在 87.05 美金，近期价格波动剧烈，钢厂询盘热度极高，却采购补库谨慎。尽管多数矿商仍然看好后市，但也不乏个别倾向于低价出货，矿山方面，力拓将因疫情放缓一些运营。理查兹湾矿厂（Richards Bay Minerals）的所有采矿作业将于 3 月 26 日午夜停止 21 天。Zulti South 项目建设的恢复将被推迟。淡水河谷出于对新冠肺炎疫情的安全运营考虑，自 3 月 24 日起将暂停马来西亚物流中心作业，淡水河谷称，本次暂停作业将至少延续至 3 月 31 日。南非将自 3 月 26 日（周四）起关闭全国主要的矿山的采矿活动 21 天。国际矿山陆续关停矿山供应，对供需的最终影响还不得而知，澳大利亚矿业公司 FMG 在周一发布的一份声明中表示，尽管 3 月 20 日报告了两起新病例，但黑德兰港发货仍在继续，采矿和加工活动仍按照 2020 财年的指导方针。印度上周末长达 16 个小时的封锁，引发了市场对该国铁矿石出口的担忧，但暂时还没有收到 Gopalpur、Haldia、Paradip 和 Dhamra 等铁矿石出口港口封锁的消息。而海外钢铁产能虽然也在停产，但是否能对冲矿山停运还不得而知。就国内的情况看，与去年同期相比，钢厂库存小幅下降，港口库存也没有明显增加，随着下游复工开启，铁矿石需求整体稳定。



矿山折扣方面，必和必拓对4月麦克粉装船货的定价较4月平均指数有2%的折扣，金布巴粉的折扣为8.75%，对杨迪粉的折扣为4%。折扣和第二季度装船货的折扣是一样的。而杨迪粉折扣日内扩大，因为低铝矿石的买盘减少，特别是铁品位较低的铁矿。品种方面，钢厂在天气变暖后逐渐转向烧结矿，以及国内精粉供应的恢复，预计球团和块矿的需求将进一步走弱。国产矿方面，普指大幅震荡，商家多维持观望，周初唐山钢企早有压价打算，顺理成章跟随跌价，如德龙、宝泰均下调20，市场也不在坚挺，顺势降价，现遵化66%湿620-630降20。东北市场还算坚挺，凌钢降价后，仅建平有5元的下调幅度。后期随着普指连涨。降价的矿企看见行情回温，马上开启了抬价模式，如唐山宝泰65钒钛上调10元。而东北市场，辽西维稳，辽东行情略显滞后，跟随前期趋弱脚步，价格稍有松动，如大石桥65%湿610-620降10。市场各方因震荡行情十分谨慎，特别是贸易商开始避险，少有出手。现阶段由于铁粉原料价格高，球团价格钢企难以接收，河北赵川球团厂多已停产检修。预计短期内国产矿市场稳中观望运行。

◆废钢：本周全国废钢弱势运行。随着上周尾期螺盘间大幅跳水后，广西、四川等钢厂率先压价废钢。市场恐跌情绪蔓延，废钢出货节奏加快，钢厂整体日到货激增，且部分出现连续性压车现象。随后各地钢厂均开始了频繁探跌，本周主流大厂沙钢累跌90，山东日照累跌130，福建三宝累跌130。且部分钢厂目前跌势已超过前两周反弹前幅度。经过一段时间的集中出货后，市场场地废钢成品库存基本已处于相对低位，而场地毛料也在快出氛围中有不同程度上升。同时在本周中，钢坯等迎来反弹，市场信心有所恢复，场地出货短期内或放缓，以加工毛料观望为主。考虑主流大厂仍处跌价调整阶段，止跌仍需时日，预计短期全国主流维持偏弱运行。

## 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继续小幅下跌，跌幅集中在

20-80 之间。主要原因如下：（一）、从利空的角度来看：1、本周期螺整体偏强震荡，但现货市场表现弱势，期螺续涨乏力，下周反弹结束后或将继续下行，带动现货市场下跌。

2、下周天气状况不佳，阴雨天气较多，影响下游工地需求，成交受阻。

3、临近月底，商家资金面紧，出货兑现意愿较强。（二）、从利多的角度来看：1、本周厂库存与社库存继续下降，去库存速度较上周提速，而螺纹产量较上周下降，供需矛盾较上周缓解，厂商挺价意愿增强。2、旺季需求支撑叠加价格处于低位，价格仍有较强支撑。综上所述，我们预计下周现货价格保持小幅下跌为主，跌幅集中在 20-80 区间。

## 七、产业信息

◆钢材产量：2020 年 2 月份全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.433 亿吨，同比提高 2.8%。2020 年 2 月份中国粗钢产量为 7480 万吨，同比提高 5.0%。印度 2 月份粗钢产量为 960 万吨，同比提高 1.5%。日本 2 月份粗钢产量为 790 万吨，同比提高 2.2%。欧盟国家，意大利 2 月份粗钢产量为 200 万吨，同比提高 0.1%；法国 2 月份粗钢产量为 120 万吨，同比下降 1.3%。美国 2 月份粗钢产量为 720 万吨，同比提高 3.0%。巴西 2 月份粗钢产量为 270 万吨，同比下降 1.3%。土耳其 2 月份粗钢产量为 290 万吨，同比提高 8.2%。乌克兰 2 月份粗钢产量为 170 万吨，同比提高 1.2%。

◆钢材出口：3 月 17 日，财政部和国家税务总局发布了关于提高部分产品出口退税率的公告，将 1084 项产品出口退税率提高至 13%。相关调整自 3 月 20 日起实施。本次调整涉及钢铁产品的税则号有 60 个。调整后，原出口退税率为 10%的钢铁产品全部实现全额退税，原出口退税率为 0 的钢铁产品未做调整。据统计，本次调整范围内的钢铁产品 2019 年出口量为 1888.8 万吨，占我国钢材出口总量的 29.4%；出口金额为 140.5 亿美元，占钢材出口总金额的 26.1%。

## 八、下游基建

◆**基建领域：**国家发改委表示，精准投资不搞“大水漫灌”。财政部表示，积极的财政政策将更加积极有为，大力提质增效。截至3月20日，全国各地发行新增的地方政府债券已达14079亿元，占提前下达额度的76%，其中专项债券10233亿元。水利部表示，国家确定的172项重大工程现在已经开工了142项，在建规模超过了1万亿，重大水利工程复工复产进展也很顺利，在建的110项工程已经复工101项，占工程总数的92%。近日四川1416个重大项目集中开工，总投资逾7000亿元，四川581个在建省重点项目100%复工；福州市再集中开工百个重大项目，总投资1100亿元；安徽集中开工270个重大项目，总投资1325.5亿元；新疆加快重点项目建设，力保续建项目3月底前100%复工。据介绍，目前重大项目复工率正在回升。除湖北外，对约1.1万个重点项目统计显示，截至3月20日，重点项目复工率为89.1%。分行业看，重大铁路项目基本复工；重大公路、水运项目复工率为97%；机场项目复工率为87%；重大能源项目以及重大外资项目等均已基本复工。预计短期内基建相关螺线需求继续加速回升。

如果您无法正常浏览文章全文，请下载并安装 Adobe Acrobat Reader。下载地址：