

建材周评：期螺震荡调整，现货成交一般，钢价稳中偏强（7.27-7.31）

一、行情回顾

本周全国市场钢价较上周五主流小幅下跌，跌幅集中在 10-30，出梅后，市场需求释放不及预期，整体成交一般。

二、重点地区周评

【江浙沪地区】

本周市场价格呈下跌趋势，跌幅 20-30 左右，周一至周三偏弱运行，市场成交冷清，以南京地区为例，四大户出货量 10000 左右，周四至周五，受期螺震荡上行影响，商家心态缓和，四大户出货量在 17800 左右，成交尚可，从供应层面来看，社会库存+钢厂库存+产量延续增长，供应压力有所增加，受国际局势不稳定因素影响，期货破位后虽有所回升，但整体市场心态依旧较为谨慎，目前贸易商手中多有货的情况下，选择积极出货为主，投资需求减少，钢厂方面，沙钢 8 月计划内申报量螺纹钢按 9 折(上月全折)，盘螺按 7 折(上月全折)执行，可见钢厂发货量减少，说明钢厂挺价意愿依旧强势，预计下周市场以消化社库为主，钢价主流震荡偏弱为主，幅度暂看 20-40 元/吨。

【邯郸地区】

本周邯郸市场价格整体主稳调整，变动不大，市场刚性需求尚存，盘中低位交投表现尚可，钢厂挺价意愿较强，下周市场来看，钢厂方面，据了解现武安小厂线材库存为 32 万吨左右，生产线条数 12 条，整体来看，库存较上月虽有增加，但锁货资源较多，钢厂压力不大；需求方面，本地存刚性需求，加之 8 月份需求或有进一步释放，厂商对后市预期尚可，心态较为乐观；环保限产方面，经了解，目前唐山地区环保限产不断，对本地心态有一定提振，同时高成本下，钢厂挺价意愿较为强烈，但当前市场观望情绪浓厚，下游采买依旧谨慎，整体来看，预计下周市价主稳运行。

【江西地区】

本周江西市场主流维稳，目前主导钢厂南昌钢报价在 3690 元/吨左右，本周期螺呈先弱后强趋势，唐山钢坯端走势较稳，目前报价 3390 元/吨。周初期螺表现不佳，现货商家为出货下调价格，周中后期螺上涨，现货心态得到提振，价格小幅回涨，但是涨后整体成交表现一般，市场暗降出货的较多。截止目前我网统计南昌 14 家客户样本总出货量在 42650 吨左右，较上一周减少 6600 吨左右，库存方面，目前江西主流市场钢材总库存为 70 万吨左右，由于需求尚未明显改善且库存高位，大多商家心态偏悲观，短期内库存消化压力依然较大，本地贸易商对后市心态仍看空居多，且下周仍将面临高温天气，预计下游工地整体开工还是会受较大的影响，但考虑目前江西省内的价格在全国已经处于洼地，钢厂和贸易商为了自身利益，钢价单边下跌可能性较小，且钢坯端支撑仍有力，综合来看，下周本地钢价窄幅偏弱，幅度 20-30 元/吨。

【山东地区】

本周山东市场价格持稳为主，钢厂盘螺价差均已调整至 170，但是市场实际倒挂明显。供给方面：本周钢厂处于垒库阶段，钢厂库存相对上周明显增加，但闽源永锋均处于不饱和和生产状态，短期内钢厂供给压力收缩。需求方面：近期钢厂严查低价，今限制库发价格最低 3640 元/吨，市场 12/14/28 螺纹资源较多出货有优惠，市场出货状况一般，从今天的社会库存统计显示：济南社会库存 12 万吨，青岛 15 万吨，潍坊 3 万吨左右，烟台 4 万吨较上周均小幅增加，但在较高成本支撑下，部分商家持续降价出售意愿较低，同时部分厂家资源相对较少，厂商心态较为坚挺，预计下周山东市场价格主稳运行，调整幅度 30 以内。

【安徽地区】

本周主导钢厂马钢定价先弱后强调整，马鞍山仓库提货价格:螺纹 3730 元/吨，线材 3930 元/吨，盘螺 3960 元/吨。合肥仓库提货价格：螺纹 3740 元/吨，线材 3940 元/吨，盘螺 3970 元/吨 较上周五挂牌价小涨 10 元/吨，本周恰处月末，市场成交跟进有限，主流倒挂居多，钢厂定价下调，积极出货， 盘中钢坯上涨，且期螺高位震荡，低位出货好转，厂商随后追涨，商家心态较为谨慎，后市来看，步入月初，资金压力或有缓解，成本端也高位提振，厂商或继续坚挺，然整体高温下游拿货或谨慎，且库存相对偏高，市场多趁机考虑出货为主。综合考虑，预计下周钢价主流稳中窄幅调整，波动幅度暂看 20-40 左右。

【广东地区】

回顾本周，本地市场资源窄幅调整，市场一线资源主流钢价 3940，较上周基本下调 20，广钢跌 10，桂鑫涨 10，本周处于月末阶段，贸易商多出货为主，叠加期螺走势震荡，现货市场多谨慎观望，从钢厂方面来看，主导钢厂挺价意愿尚存，然价格上涨动力不强，贸易商多谨慎操作，多以出货为主，从库存情况来看，7 月 29 日-本周广州库存线盘 47.74 较上次 +0.92，上次-3.96，螺纹 89.11 较上次-2.35，上次-4.65,总量 136.85 较上次-1.43,上次-8.61，鱼珠 14.99，金博 34，新海福 14.29，天又天 7.8（单位：万吨）。本周市场整体出货一般，库存降幅收窄，下周来看，月初各方面压力有所缓解，且铁矿石等成本端支撑较为坚挺，但高温天气对需求有所影响， 宏观方面，国际局势也比较紧张，贸易商心态也较为谨慎，综合考虑，料下周市价震荡偏弱运行，整体幅度暂看 30 以内。

【福建地区】

回顾本周，福建地区建材价格小幅弱调，目前螺纹 18-25 福州三钢销售市场价 3770 元/吨，较上周跌 10，螺纹 18-25 厦门三宝销售市场价格 3770 元/吨，较上周跌 10。本周处于月末阶段，贸易商多出货为主，叠加期螺走势震荡，现货市场多谨慎观望，下游需求释放不佳，市场成交偏弱，从钢厂方面来看，本期主导钢厂旬价平盘整理，钢厂挺价意愿较强，从库存方面来看，7 月 29 日富宝周度库存统计：福建样本钢厂螺纹钢库存为 19.1 万吨，前值为 18.75 万吨；盘线库存 7.35 万吨，前值为 7.1 万吨；本周螺线盘库存总计 26.45 万吨，前值总计 25.85 万吨(上一次统计日期为 7 月 15 日)，省内钢厂除个别外均正常生产，且有钢厂产能在增加，省内库存居高不下，从外围来看，目前与杭州沙钢差距 70 左右，与江西南昌钢铁相差 170 左右，价格差距仍然比较大，目前贸易商仍有小幅倒挂，价格下跌空间不大，然铁矿石等成本端支撑较强，综合考虑，预计下周市场价格窄幅震荡运行，整体幅度看 20-50 元/吨

【山西地区】

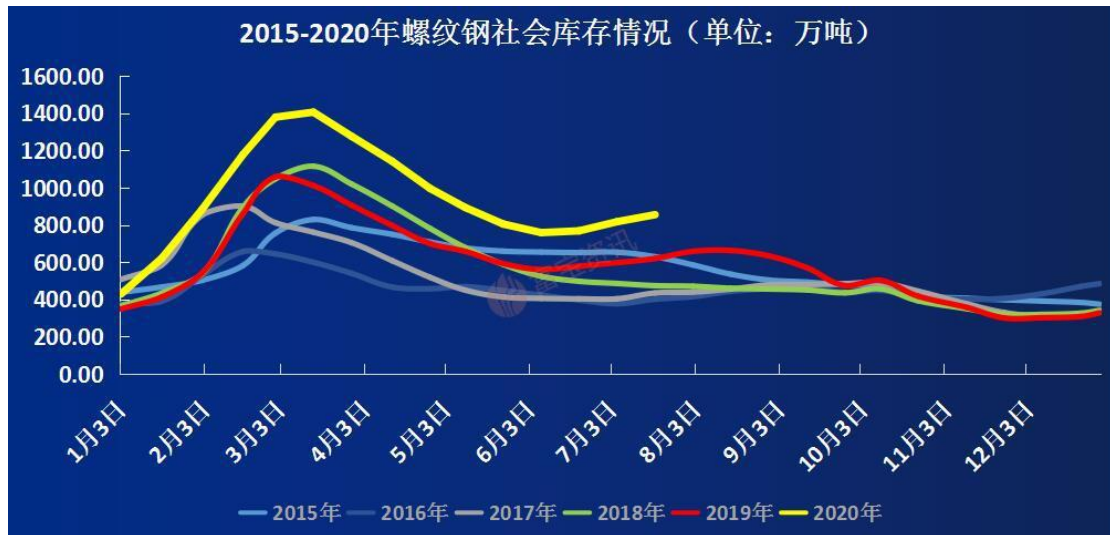
本周山西地区建筑钢材价格主流维稳，个别偏弱，整体跌幅 10-30，现 Q195 中阳高线 3595 元/吨，较上周五小跌 10 元/吨；立恒高义主流 3150-3160 较上周五持平；美锦小螺 4030 大螺 3830，较上周五小跌 10 元/吨。本周山西地区钢厂库存持续处于高位，厂内库存压力明显，外加市场销售受阻，商户心态上难免不稳，下游需求明显下滑，商家成交不畅，为促出货，市场资源让利幅度加大，价格普遍小幅松动，市场商户再次陷入观望的格局，且临近月底终端施工企业资金兑付情况逐渐转差，致使本地的成交小幅收窄，然受期螺拉涨动力，现货价格小幅跟涨，对于后市，商家表示目前行情仍处于震荡阶段，鉴于厂家资源成本较高，钢坯利好，不愿大幅让利出货，综合来看，预计下周山西价格小幅盘整为主，整体幅度暂看 20-50

三、钢厂价格政策

本周钢厂出厂政策成先弱后强趋势，期螺表现也呈先弱后强趋势，其中华东地区上下波动幅度 30 元/吨；华北地区上下波动 30 元/吨；华南地区上涨 10-60 元/吨，西南地区震荡上涨 20-40 元/吨。周一至周三，期螺震荡偏弱，下挫现货市场，钢价主流呈下跌趋势，周四-周五期螺走势转好，提振现货市场，钢价主流偏强运行。库存方面，根据周四公布的全国数据来看，35 城螺纹社库 860.71 万吨增 6.01 万吨，线材社库 203.36 万吨增 1.69 万吨；社库总库存 1064.07 万吨；螺纹钢厂库 357.08 万吨增 14.46 万吨，线材厂库 79.62 万吨增 2.29 万吨；钢厂总库存 436.7 万吨；螺纹钢周度产量 387.59 万吨增 4.76 万吨，线材周度产量 163.53 万吨增 7.02 万吨可见库存产量较上周增加较多，整体来看说明数据利空，主要原因是雨季结束下游需求不及预期，厂商整体心态偏弱，操作仍以出货变现为主，但考虑到钢坯端支撑有力，钢厂挺价意愿仍有，综合来看，预计下周钢价主流偏弱震荡，整体波动幅度 10-50。

四、库存分析

从本周数据对比来看，本周螺纹全国统计仓库库存量（如图 1 所示）：860.71 万吨，较上周增加 6.01 万吨，环比上涨 0.7%，与去年同期（2019 年 8 月 2 日）相比，增加 202.99 万吨，同比上升 30.86%。本周线材全国统计仓库库存量（如图 2 所示）：203.36 万吨，较上周增加 1.69 万吨，环比增加 0.8%，与去年同期（2019 年 8 月 2 日）相比，增加 25.38 万吨，同比上升 14.24%。本周全国价格整体偏强，期螺震荡偏强，提振现货市场，钢价整体呈上涨趋势。资源方面，目前国内钢材库存总量整体仍高，但是天气转晴，下游终端采买情绪提高，库存后期有望消化，所以短期来看整体社会库存增幅收窄。我们再从本周钢厂产量进行观察，本周螺纹钢周产量为 387.59 万吨，较前一周增加 4.76 万吨，环比增加 0.01%，较去年同期增加 8.12 万吨，同比上涨 2.13%。本周钢厂产量较上周小幅增加，整体增幅明显，主要是因为国内钢厂开工率增加所致，目前市场仍处于供大于求的状态，所以后面厂商不得不降价出货。



综合分析来看，天气转好，短期需求或将有小幅释放，但是价格上涨过快，高位成交或将跟进不足。且当前库存，产量仍处高位，厂商操作仍以降库出货为主，但是考虑到钢坯端上涨，市场支撑强劲，钢厂挺价意愿仍有，综合来看，预计下周市价震荡偏弱调整，幅度30-50。

五、原料成本

◆钢坯：本周全国钢坯价格震荡偏强，目前唐山风向标钢厂报 3390 元/吨，含税出厂。钢坯市场直发成交正常，受国际宏观因素影响，本周黑色系期螺呈现先弱后强走势，现货市场交投氛围跟随期货调整，远期期货交单显活跃。近期本地轧钢企业停产检修情况增多，钢坯需求萎缩，受此影响钢坯库存不断增加，但碍于成本端部分品种表现坚挺，钢厂盼涨心态较强。库存方面：唐山钢坯库存总计 49.2，较上周增加 9.99，象屿正丰 22.17，海翼宏润 19.91，物产震翔库 7.12（万吨）。华东市场价格以稳为主，受进口坯价格影响，下游商家欲压低对本地钢厂钢坯的采购价格，然钢厂方面因近期行情走势偏强，不愿低价出货，故整体处于博弈状态。本周全国管坯市场价格主稳运行，山东地区周初小幅下跌，后随钢坯价格上行回涨，江苏地区本周持稳运行，目前市场无明显波动，唐山地区生产管坯主要钢厂新生产线正常生产，目前管坯整体库存仍持下降趋势，下游无缝管厂家利润虽有所上升但空间仍有限，预计下周管坯价格持续稳中震荡。目前南方降雨情况虽有所缓和，但需求尚未完全得到释放，加上库存方面本周继续呈现增加态势，对后期销售或存在一定的压力，但考虑到成本端铁矿石和焦炭价格较坚挺，支撑市场挺价心态，且月初商家资金压力得到一定缓解，故预计下周唐

山钢坯价格震荡为主，幅度在 30 元左右。

◆铁矿石：本周铁矿石市场先弱后强。受黑色系期货提振，普指重新站上了 110 美金，但港口现货热度不及远期市场，钢厂询盘不多，库存较低的钢厂按需采购，就成交品种来看，这两天钢厂对 PB 粉的采购意愿有所下降，对超特粉，杨迪粉等低品粉矿的采购意愿较强。贸易商表示是因为国内精粉相对便宜且进口精粉供应稳定，一些钢厂可能会将国产精粉与超特粉等低品粉矿混合，以代替昂贵的主流中品粉矿，用作烧结原料而不是造球原料。实盘方面，由于港口的转售利润率较高，目前中品粉矿的海运货物更倾向于即期装船。且矿商在 9 月份前后对风险保持谨慎，所以未来装船的货物价格会相对较低。而目前较好的成材需求和高利润率是支撑中高品粉矿价格的重要因素。发运方面，四大矿山的周发运量较上周均有所改善。且在中国港口等待卸货的船舶数量也较多，短期国内钢厂的需求趋于饱和，因此，有参与者预计铁矿石价格涨幅可能有限。矿山港口方面，黑德兰港和沃尔科特港的两个泊位将进行维护直到 8 月初，这可能导致未来两周来自澳大利亚的发运量下降。品种方面，块矿溢价目前已经触底，但流动性有限，暂时价格回升空间不大，但适合适量赌涨入手。本周北方六港 MNPJ 库存止跌回升 50 万吨，其中 PB 粉是所有品种中累库幅度最大的，增加了 73.8 万吨。不过，随着精粉和卡粉在港口的价格下滑，中高品粉矿价差不断缩小，比起用中品粉矿，现在将高品和低品混合烧结，成本效益慢慢恢复。国产矿方面，周初虽然普指和钢坯双双回落，但由于迁西环保限产中，洒河、三屯选厂要求停产至月底，加之遵化、迁安等地资源偏紧，唐山市场现货资源少，部分选厂前期合同尚未完成，再加上原料成本偏高，惜售高要为主；中间商观望钢企定价，多上调采购。而山东大矿定价依据修改，依照 PB 等主流粉价格走势调整，价格未落反涨 10 元，目前钢企客户由于货源价高，在山东采购有所减少。东北市场价格坚挺，弓长岭和鞍山价格调至 700 元，但是由于东北量少，加之运费限制成交一般。预计短期内国产矿市场主稳个涨运行，维持 10 元左右的上涨幅度。

◆废钢：本周全国废钢稳中偏弱运行。期螺震荡走势，钢坯今持涨 10 元报 3390。受中美关系影响，股市及期货近期走弱，成品销售情况一般，钢厂利润压缩，钢坯价格较上周下降。江南出梅后步入高温天气，场地加工受限，效率降低。因受日照钢铁在本周有跌价动作，华东、华北地区部分钢厂也跟着跌价，贸易商看跌心态渐浓，多以快进快出操作为主，部分钢厂到货逐渐增加。整体来看，期货走弱，目前成品成交一般，库存仍处高位。废钢存在下跌风险，但不会大幅度下跌。由于市场上废钢货源紧缺，钢厂多是小幅调整价格。预计短期内废钢主稳观望，个别厂家根据自身到货情况窄幅调整。

六、行情预判

综观下周钢市，通过多角度多因素的分析，我们预计钢价以偏弱震荡运行为主，主流跌幅在 10-50 之间。主要原因如下：从利空的角度来看：1、本周大部分地区出梅后需求释放不及预期，库存累库 6 周，虽有期螺走强和厂家上涨提振，但市场实际接受有限，钢价上涨压力较大。2、近期楼市调控趋严，资金面收紧 3、期螺上涨周期到达，即将迎来回落周期。从利多的角度来看：1、原材料报价坚挺，厂商挺价意愿较强。2、基建项目提速，需求仍有一定支撑。3、二季度经济逐步回暖，当前宏观面尚可。综上所述，我们预计下周钢价以偏弱震荡为主，跌幅集中在 10-50 之间。

七、产业信息

7月钢铁 PMI 为 49.2% 上半年钢铁生产相对平稳

◆行业现状：中国钢铁工业协会会长沈彬 31 日在中国钢铁工业协会六届二次理事（扩大）会议上表示，上半年钢铁生产相对平稳，钢企经济效益逐步修复，表现出了较强的抗风险能力。沈彬介绍，今年上半年，全国粗钢产量 49901 万吨，同比增长 1.4%；生铁产量 43268 万吨，同比增长 2.2%；钢材产量 60584 万吨，同比增长 2.7%。随着下游需求的恢复，钢材库存从 3 月上旬 4162 万吨的峰值下降至 6 月下旬的 2578 万吨，下降了 1584 万吨、降幅达 38.06%。上半年，重点统计钢铁企业销售收入 20903.32 亿元，同比增长 1.18%；利润总额 686.69 亿元，同比下降 36.35%；平均销售利润率为 3.29%，同比下降 1.94 个百分点。。

◆行业现状：从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，7 月份为 49.2%，较上月下降 0.1 个百分点，钢铁行业保持相对稳定。分项指数显示，钢铁生产增速有所回落，市场需求仍相对偏紧，原材料价格保持上升趋势，企业采购活动也有所下降，但企业对未来预期向好。

八、下游产业

◆房地产市场：27 日易居房地产研究院公布全国百城住宅价格报告显示，上半年全国百城新建商品住宅成交均价为 15595 元/平方米，同比上涨 10.9%。28 日经济参考报发文称，今年上半年房地产市场面临各类冲击，市场相关指标纷纷降温，但是房价降温空间有限，部分城市甚至出现过热现象。易居研究院在报告中，将房价同比涨幅超过 20%列为“房价过热”城市，照此计算，受其监测的 100 个城市中，有珠海、江阴、苏州、滁州、银川、南昌、哈尔滨、桂林、成都、芜湖和秦皇岛等 11 个城市，被认为上半年“房价过热”。其中，上半年大成都平均成交楼面价同比上涨 32%，楼面价创近三年新高。政策方面近期持续收紧，遏制资金违规流入楼市成监管重点，信贷资金违规进入楼市也持续遭到监管部门的严查。从近期地方政策来看，上海市政府常务会议明确坚持“房住不炒”；深圳房地产调控“新八条”细则正式出台，调控升级后深圳二手房网签量持续下降；东莞滨海湾新区所有用地、建设审批全部暂停；合肥非住宅可改建为租赁住房，改建项目规模不少于 50 套；南京出台新规支持人才及刚需优先选房，摇号流程分四轮。房地产调控坚持“三稳”目标，预计部分城市将加码调控，短期内该领域相关螺线用钢消费将保持淡季偏弱态势。