

建材周评：9月行情旺季不旺，下周价格或将回落（9.7-9.11）

一、行情回顾

行情回顾：本周全国市场钢价主流偏弱运行，除极个别地区小幅上涨，其余大部分地区跌幅集中在30-90，本周期货大跌，钢价持续走弱，市场成交下滑。

二、重点地区周评

【京津唐地区】

本周京津冀市场整体持稳运行后小幅下调，周初厂商对后市需求存预期，加之前期资源到货成本较高，厂商存挺价心态，然本地需求尤为冷清，一直处于出不动货状态，周后期市价不断向低位靠拢。库存方面来看，以北京市场为例，据统计现北京地区建筑钢材总体库存量为59.86万吨，较上周增加0.25万吨，库存增幅略有收窄，但本地区大户库存依旧偏高，主流库存水平2万吨左右；天津方面，大户库存多低于5000吨，库存压力不大；唐山地区因唐钢暂时停产，螺纹资源稍有紧俏；市场方面，北方进入秋季，工地存在刚性需求，价格跌到一定阶段，下游补库操作或有增加，市价持续走低可能性不大，同时北方环保限产不断，对市价也有一定支撑，综合来看，预计下周市价主稳，遇利好或有反弹。

【江浙沪市场】

本周市价整体走势相对疲软，成交上向低价靠拢，周初钢坯价格先强后弱，带动了成材市场，周中又在期螺和钢坯双双下跌打压下，线材螺纹纷纷止涨杀跌，整体成交平平，从金融环境来看，近期原油遭到疯狂抛售，期货大盘受此影响，能源化工都小幅度下调，不过从今天的行情来看，盘面有小幅度回调迹象，但市场止跌信号尚未完全确定，短期仍存下行风险，部分贸易商反应，近期检修钢厂已陆续恢复生产，社库压力居高不下，下周仍以去库降库为主，钢坯价格在下行了100元/吨左右以后，后期仍有上调的空间，所谓的下调其实是为了更好的上涨蓄积能量，目前来看，上涨的余温还在，钢厂挺价意愿不减，贸易商也积极配合市场谨慎操作，下周的行情走势能否顺风而扬，需求疲软对价格的打压不容忽视，可重点关注中间商是否有抛售心理以及下游工程需求释放的速度，综上，预计下周走势先强后弱运行，幅度暂看20-40。

【广东地区】

回顾本周，本地市场资源主流下调，市场一线资源主流钢价 3960-3970，较上周下调 30 左右，广钢跌 30，桂鑫跌 10，本周期螺弱势运行，市场成交偏弱，现货市场多谨慎观望，需求释放未达预期，从钢厂方面来看，本周韶钢主流维稳，钢厂挺价意愿有所减弱，从库存情况来看，9月9日-本周广州库存线盘 52.32 较上次 +0.21，上次+2.57，螺纹 79.47 较上次-0.38，上次+0.98,总量 131.79 较上次-0.17,上次+3.55，鱼珠 10.79，金博 34.9，新海福 11.16，天又天 8.63（单位：万吨）。本周市场整体出货偏弱，库存略有下降，然降幅不大，下周来看，当前省内钢厂没有检修限产消息，当前供应仍处高位，以目前下游释放需求来看，远远没有达到预期，从天气方面来看，下周本地天气多雨，一定程度上对影响需求释放，目前贸易商心态较为谨慎，叠加成本端尚有支撑，如遇利好易反弹，综合考虑，料下周市价窄幅震荡运行，整体调整空间不大，暂看 20-40 元/吨

【广西地区】

回顾本周，广西地区价格主流下调，目前螺纹 18-25 柳州柳钢销售市场价 3830 元/吨，较上周下调 20，今日成交价格在 3690 左右，较上周下调 20，螺纹 18-25 南宁万钢贸易商报价 3810 元/吨，较上周下调 40 元/吨。从钢厂方面来看，万钢自上周六螺纹下调 40 后，钢厂价格并未变动，柳钢对省内价格也未做调整，从库存方面来看，目前柳州物流园库存 23 万吨，库存有所增量，然给贸易商分货仍然不多，今天，主导钢厂严禁低卖，钢厂挺价意愿尚存，目前需求释放不及预期，市场整体成交偏弱，从供应方面来看，省内除个别电炉钢厂由于利润原因减少生产，其余钢厂未有检修限产消息，整体供应仍处高位，从外围来看，本地市场价格处于洼地，整体下跌空间不大，如遇利好价格易反弹，考虑到铁矿石等原材料支撑尚存，预计下周市价震荡盘整运行，整体幅度暂看 20-40 元/吨

【浙江地区】

本周浙江地区钢价呈下跌趋势，杭州跌 40，宁波跌 40，温州跌 40，台州跌 40；周一至周四，期螺低位运行，下挫现货市场，商家心态转弱，钢价随之下跌，周五期螺低位回升提振，杭州市场小部分商家价格上调，台州市场，宁波市场钢价回涨 10 元/吨。成交方面，据统计，本周杭州市场连续四天螺纹出库超 4 万吨，截止 10 日，杭州螺纹库存 95.31 万吨较上周减 0.95 万吨，盘螺 9.44 万吨较上周减 0.53 万吨，线材 2.79 万吨较上周增 0.14 万吨，宁波 7 家 大户样本周一至周四出货量 44500 吨，整体来看，市场成交情况表现尚可。钢厂方面，主导钢厂沙永中 9 月中旬指导价均维持平盘，加之本月沙钢安排设备检修，说明钢厂挺价意愿仍有。资源方面，据了解，西城钢厂杭州地区月投放量 12 万吨左右，长达钢厂杭州地区月投放量 8-9 万吨，后市来看，传统需求旺季，需求将逐步释放，大部分商家多对后期市场态度较乐观，但考虑到本周库存显示钢企主动降库减产，商家资金面压力大，降库出货意愿强，综合来看，预计下周浙江地区钢厂呈先强后弱趋势，整体波动幅度 20-30 元/吨。

【山东市场】

本周山东市场价格相对上周弱稳，莱芜地区莱钢现在主流三大螺价格 3700，相对上周下调 10 元，盘线资源紧俏，8/10 的盘螺均稀缺，钢厂上调盘螺价差至 260，上周盘螺价差 220，下调螺纹 12/14/28/32 的规格价差，代理商利润被压缩心态低迷。本周社会库存相对上周螺纹增加盘线资源有所下降，据统计现在省内社会库存显示：济南 9.8（上周 9.7）万吨，潍坊 6.8（上周 5.8）万吨，青岛 13.2（上周 14.1）万吨，临沂 7 万吨左右，由于钢厂前期配货出售，市场堆积的小螺纹库存较多，已经开始出现轻微生锈情况，省内市场需求明显跟不上前期上涨的价格，盘线资源虽然紧缺但下游拿货操作明显转弱，钢坯铁矿近期也趋弱调整，虽然周五下午期货反弹但是市场反应平平，周末预计会暗降出货，综合考虑，预计下周市场价格整体偏弱震荡，幅度看 30-40。

【西南地区】

本周西南地区整体偏弱运行，跌幅 80-90，进入 9 月初，旺季预期落空，期货市场大跌，本地区现货市场基本面较差，跌幅相对较大。虽有原材料支撑，但市价依然持续下跌，钢企减产降库，厂库存较上周下降，但社库存下降缓慢，商家资金面压力大，市场有一定担忧情绪，前期低价资源售价混乱，市场成交不佳。下周螺面临技术性反弹对现货有一定提振，同时原材料支撑较强，钢价跌势趋缓，但库存高企，需求释放不佳的问题难以短期内得到改善，预计下周本地区以稳中调整为主，整体或有小幅下跌，幅度 30 左右

【山西市场】

本周山西地区建筑钢材价格主流偏弱运行，立恒（钢厂调价）跌幅在 50-60 左右，中阳高线下调 30 元/吨左右，现报 3725 元/吨，较周一跌 30 元/吨；立恒高义主流 3310-3330 元/吨，（不含税价）较周一跌 40 元/吨；周初在钢坯推动下，本周山西地区钢厂价格先扬后抑，期螺价格持续低位震荡，成材市场整体成交平平，商家反应本周的价格下跌要比预期的来得早些，对原料的价格走势，看法相对悲观，钢坯铁矿目前虽然小幅下调，但对于铁矿前几个月上涨的速度来看，调整的幅度过小，钢厂方面检修已陆续结束，对于下周而言，钢厂生产回升，库存压力加大，钢坯能否继续上扬推动成材，还需看下游释放程度，预计下个星期走势偏弱运行为主，幅度暂看 10-30。

【武汉市场】

本周市场主流价格偏弱运行，今日主流成交在 3690 左右。较上周累跌 30。本周先受期螺的回落，市场成交价格偏弱，商家心态较为谨慎。后期钢坯成本高位下滑，商家心态较弱。个别贸易商受资金压力，多以低位出库为主，但保持一定的库存，现代理商挺价意愿较强，低售意愿不大。本周市场成交整体偏弱，现终端客户需求量来看，需求量有所放缓，现贸易商较为谨慎，且成本端仍有支撑。综合考虑，预计下周震荡整盘运行，波动幅度 20-40 元/吨。

【湖南地区】

本周主流钢价走势稳中偏弱调整，现目前长沙市场一线成交 3850 元/吨，较上周五价下调 50 元左右，本周初成本端尚在高位，市场低出意愿不强，主流多维稳观望，定价较谨慎，然周中期螺下挫，且钢坯走弱，需求跟进不足，商家心态疲软，市价随后走弱出货，低位资源增多；库存方面，据统计，长沙市场现有建材库存约 26.8 万吨，较上周减少约 0.2 万吨；衡阳市场库存约 4.3 万吨，怀化市场库存约 1.5 万吨，湘潭市场库存约 2.4 万吨；后市来看，近期钢价持续走低后，高位风险释放，受期螺小幅趋高影响，低位资源成交小幅好转，略缓和现货心态，且成本端支撑下市场续跌意愿不强，短期价或有小幅反弹，然考虑市场下周天气多雨，需求难有明显起色，涨势动力有限，心态方面较为谨慎，综合考虑，预计下周钢价走势先扬后抑调整，波动幅度暂看 20-40 元/吨。

【江西地区】

本周是压抑的一周。月初以来，总库存虽高，但受旺季高消费预期影响，叠加钢厂挺价，价格持续维持高位，出现“高库存高价格”两高格局。随着时间推移，发现消费数据不及预期，以南昌为例，8.31-9.4 日，11 家样本客户成交 59490 吨，同比下降 4580 吨。预期未能实现。屋漏偏逢连夜雨，周一周二商品之王原油连续大跌，对商品市场产生多米诺骨牌效应，受此影响，市场价格持续回落，南昌现货市场由本周一的 3700，一路回踩至周四低点 3640，累计下跌 60 元/吨。与此同时，期货 2101 合约也由周一高点 3772 跌至周四夜盘低点 3622，累计下跌 150 元/吨。唐山钢坯则由周一高点 3500 跌至周五低点 3400，累计下跌 100 元/吨。市场心态悲观。下游观望心态增加，南昌 11 家样本客户总成交量连续下滑，周一 14900 吨，周二 11550 吨，周三 10730 吨，周四 9270 吨。由于价格下降过快，部分贸易商出现惜售心理。江西地级市贸易商库存普遍不多，呈下降趋势，挺价意愿更强，小螺库存偏多，尚无低价走量现象。新余为例，7 家样本大户的库存量约 7.6 万吨，较上周减少 1 万吨。金融市场方面，本周央行净投放 2300 亿，宏观政策利多。人民币仍处于升值通道中，固定资产增值，利好投资。下周天气持续多雨，影响工地开工，有一定利空影响。综合来看，下周以稳为主，围绕 3670 窄幅震荡。

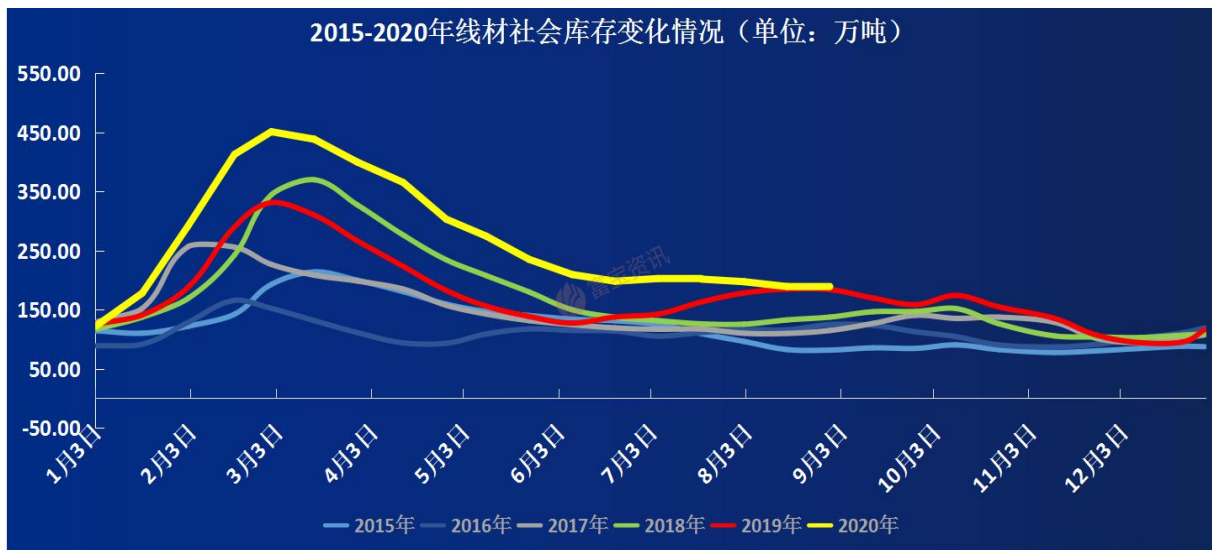
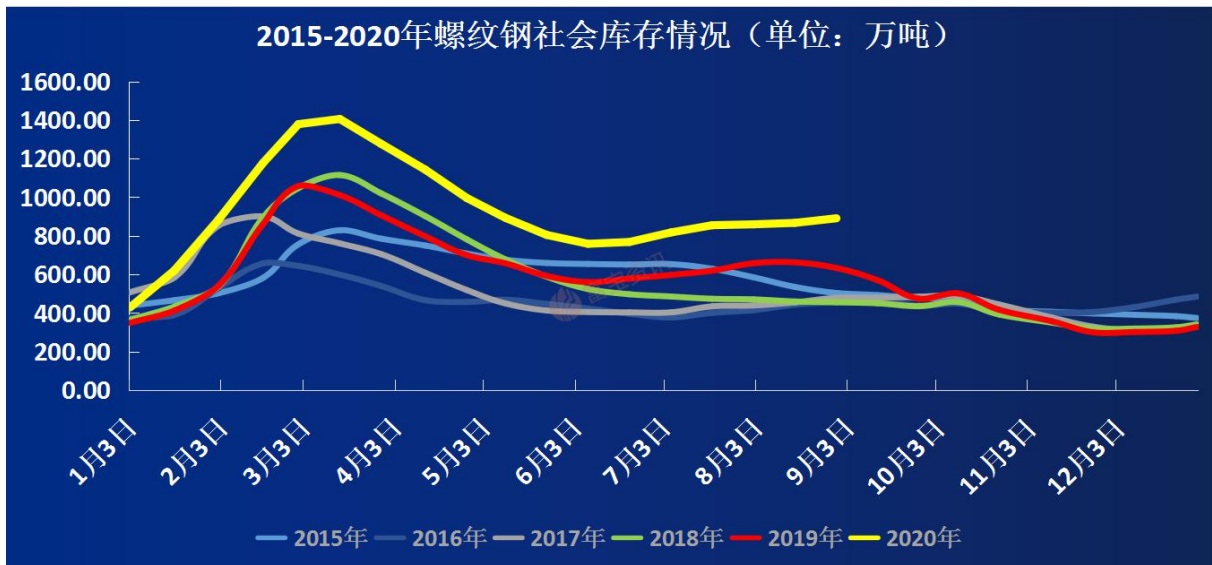
三、钢厂价格政策

本周钢价走势先强后弱，从成材走势方面来看，华东地区涨跌幅在 10-30 元/吨，华北地区涨跌幅 10-30 元/吨，华南地区涨跌幅在 20-30 元/吨；西南地区下调 40 左右；从成交来看，北方地区成交较南方有所好转，下游工程开工率较高，市场活跃度较强，而南方多数贸易商多低价成交尚可，高价出货不畅，贸易商恐高情绪较浓，多观望谨慎操作为主，钢厂方面，沙钢对 9 月份螺纹计划量 8 折(上月 9 折)，盘螺 3 折(上月 7 折)；中天 9-2 期计划量，螺纹 8 折(上期 8 折)、线材和盘螺 7 折(上期 7 折)，另杭州螺纹 6 折；永钢：2020.9-2 期普钢折扣如下：螺纹 4.5 折(上期 4 折)，线盘 9.5 折(上期 9.5 折)，可见即使下游跟进不足，商家利润压缩，商家也不愿意增加出厂计划量，挺价意愿依然不减，综上，当前的市价走势已进入上涨平台期，能否在强预期推动下继续顺风而扬，还需关注下游释放速度，预计下周钢材价格走势先强后弱运行，幅度暂看 10-30。

四、库存分析

1. 数据解读

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）：8893.58 万吨增 1.96 吨，环比上升 0.22%，与去年同期相比，增加 324.21 万吨，同比上升 56.94%。本周线材全国统计仓库库存量（如图 2 所示）：188.18 万吨减少 2.33 吨，环比下降 1.23%，与去年同期相比增加 18.55 万吨，同比增加 10.93%。本周钢价整体呈下降趋势，传统旺季需求释放不及预期，加之期螺走弱，现货心态转弱。我们再从本周钢厂产量进行观察，本周螺纹钢周产量为 371.54 万吨降 10.78 万吨，环比下降 2.81%，较去年同期增加 34.92 万吨，同比增加 810.37%。本周钢厂产量较上周下降明显，说明钢厂检修增多，市场处加速去库存状态。



2. 未来趋势分析

本月上旬在强预期的推动下，下游需求最终未能完全呈现跟进，致使市场价格快速回落，而前期的原料上行对成材的推动，也只是暂时支撑，库存方面，本周的库存消化明显加快，厂商持续走量后，库存逐渐恢复到正常水平，对于下周行情走势能否延续上涨，还需要重点关注需求是否能加速释放，以及中间商恐慌抛售，综上，预计下周价格走势窄幅震荡运行为主。

五、原料成本

◆**钢坯**：本周全国钢坯价格走势先涨后跌，目前唐山风向标钢厂报 3450 元/吨，含税出厂。周初因轧钢厂复产预期以及期螺持红带动下钢坯价格再创年内新高 3500 元，由于唐山本地环保政策加强，集中开展“零点行动的通知，下游轧钢厂直至 9 日才陆续复产，但是坯料基本都用场内库存，采购方面多显迟疑，加之期螺走势转向持绿震荡，商家心态偏向谨慎，市场交投有限，价格也随之回落，数据方面：唐山钢坯库存总计 72.01，较上周增加 3.39，象屿正丰 27.77，海翼宏润 34.92，物产震翔库 9.32，除唐山以外其他地区主要仓储及港口钢坯库存总计 32，较上周增加 1.55，其中江阴港 28.4，武安 1.7，天津 1.9（万吨），库存继续呈现累库现象，产量维持高位，终端需求释放有限的情况下，下游备货情绪不高，商家销售压力凸显，市场存在让利走货现象，考虑天津地区执行退出产能政策，钢坯市场资源减少，钢厂心有挺价情绪，预计下周唐山钢坯价格盘整为主，整体幅度 30 元左右。

◆**铁矿石**：本周铁矿石市场涨后回落。近期普指连涨靠近 130 美金，原油美股大跌带动黑色商品转弱，不管是成材还是原料市场交投情绪转为谨慎。9 月 8 日，澳大利亚皮尔巴拉港务局数据显示，黑德兰港 8 月份的铁矿石出口量为 4607 万吨，环比增加 5.6%，同比增加 1.4%；前 8 个月累计出口量为 3.6 亿吨，同比增加 1900 万吨，增幅为 5.5%。其中，8 月份对中国的出口量达到 4016 万吨，环比、同比均增加 5.3%；前 8 个月对中国的出口量为 3.14 亿吨，比去年同期增加 2800 万吨，增幅为 10%。利润角度看，包括铁矿石在内的原材料成本高企，钢厂利润率仍面临压力，促使它们在过去几周用高品位和低品位的粉矿混合来取代中品粉矿。钢厂采购负责人表示高品和低品快速补涨并不能压低中品价格，中品矿目前价格很稳定；相反因为高品和低品价格上涨，跟中品矿的竞争占不到优势。此外，一些较小规模的钢企较低的库存水平使得他们能够比平时更快地转换入炉料。矿石方面，尽管钢材供应过剩，但主流中品粉供给仍旧短缺，一些钢厂被迫弃用 MNP 不仅仅是成本的问题，还有在库存不足的情况下，钢厂担忧其供应稳定性。这些钢厂提高了卡粉和超特的采购，导致卡粉超特从前期低于 PB50 元/湿吨的价差，缩小到目前只低 5-10 元/湿吨。从品种上看，巴西低铝货物在河北很多地区的钢厂里依赖程度并不高，因为当

地低铝精粉容易获得。而山东或者江内钢厂才对低铝需求较高。除了巴西低铝，澳洲低铝代表杨迪也因为较低的成本和良好的烧结性能得到了南北方钢厂的一致青睐，因此很多钢厂愿意为杨迪多付一些溢价。块矿方面，溢价小幅回升拜唐山限产所赐，但当下仍不是块矿需求最大的时期，个人觉得块矿腾飞最起码要采暖季限产开始。国产矿方面，普指触顶 130 美金后小幅回落，不过内粉商家维持坚挺，唐山本地钢企多执行前期合同，加之环保趋严，贸易商恐高心态显现，为规避风险多控制库存，市场成交难放量，虽然仍有钢企对内粉价格有所上调，但多半都是对前期价格的补涨。安徽地区铁精粉需求较好价格坚挺，现庐江铁精粉南钢到港 1060 元，铜陵球团维持 1100 元含税出厂。高利润刺激下，矿山出售情况有所增加。东北市场，在周边涨势接近尾声，辽东钢企才同意商家的挺价需求，普遍上调 20 左右，涨后市场整体表现尚可，预计短期内国产矿市场稳中调整运行，有 10 元左右的震荡幅度。

◆**废钢**：本周废钢高位震荡，涨势放缓。南方地区，上周五华东主导沙钢、日照拉高 50 后，调动市场出货积极性增加，涨价后吸货效果明显，本周大厂到货持续维持高位，部分地区出现压车现象；周中随着黑色系期货连续走弱，现货市场拉高乏力，市场盼涨情绪冷却，日照厂率先对部分料型下跌 20-30，江苏、安徽部分地区钢厂跟随窄幅下压。北方地区，周初在环保限产从严炒作下，钢坯冲至年内新高 3500，废钢价格高位坚挺，部分缺货厂仍有拉涨，其中燕钢上调 30；周中在期货盘面拖累下，现货交投表现持续欠佳，钢材价格窄幅下跌，利空废钢，市场高位避险出货增加，部分厂到货有改善，乘势下压，跌价集中在山西、河北部分地区，幅度在 30 左右。整体看，本周在相关联期货、钢坯、成品连续走弱下，废钢高位价格承压，部分到货增多厂选择窄幅下压。后市来看，当前市场收货成本处于高位，废钢毛料收货和加工量仍有待改善；且即将到来的国庆长假，部分钢厂自身低位库存仍有补货需要，选择维稳观望，预计下周市场维持震荡调整，幅度有限。

六、行情预判

综观下周钢市，通过多角度多因素的分析，我们预计钢价主流以稳中偏强调整为主，涨幅 30 左右。主要原因如下：从利多的角度来看：1、原材料依然坚挺，供需面好，成本支撑较强。2、期螺技术面迎来反弹上涨周期提振现货市场。3、价格持续下跌后，低位成交好转，短期需求释放回升。从利空的角度来看：1、旺季预期

落空，市场心态转弱 2、本周库存显示钢企主动降库减产，挺价意愿松动 3、商家资金面压力大，降库出货意愿强。综上所述，我们预计下周钢价以偏强震荡为主，涨幅在 30 左右。

七、产业信息

钢铁行业 3 个人 1 集体获国家荣誉 8 月钢材进口增长近 6 成

◆行业荣誉：9 月 8 日上午，全国抗击新冠肺炎疫情表彰大会在北京人民大会堂隆重举行。在钢铁行业中，中国宝武钢铁集团有限公司宝山钢铁股份有限公司党委常委、副总经理刘安，河南省安钢集团公司职工总医院副院长、工会主席、主任医师魏兆勇，湖南华菱湘潭钢铁有限公司部门主管袁君奇被授予“全国抗击新冠肺炎疫情先进个人”称号，中国宝武集团宝钢股份武汉钢铁有限公司气体公司被授予“全国抗击新冠肺炎疫情先进集体”称号

◆钢铁进口：海关总署最新公布的数据显示，2020 年 8 月份，中国进口钢材 224 万吨，环比减少 36.6 万吨，降幅为 14.04%，而 7 月份为增幅 38.8%；实现进口额 16.09 亿美元。1-8 月累计，中国共进口钢材 1218.9 万吨，同比增加 455.1 万吨，增长 59.6%。

八、下游基建

房地产市场：近期，房企陆续公布 8 月销售简报，8 月份楼市成交持续放量，同比环比齐增。据克而瑞数据显示，前 8 个月，TOP100 房企销售额均值为 730.9 亿元，同比增长 4.9%。不过，受到上半年新冠肺炎疫情的严重影响，不少房企下半年面临严峻的销售压力，从监测的 43 家房企销售情况来看，1-8 月份销售目标完成率均值仅为 60.74%，因此今年剩下的时间，将进入“抢收”阶段。近期楼市价格战已悄然打响，恒大七折降价卖房被视为“打响楼市价格战第一枪”，成为其“史上最大折扣”，不排除接下来还有房企采用折扣换销量的模式来冲击销售额。政策方面，从中央的决策意愿来看，近期调控从紧的政策方向不会变，从政策内容上看，基本围绕收紧购房资格、限制资金违规进入房地产、抑制投机炒房等方面。由于 8 月份房地产市场回温，9 月份量升价平或将是主要特征。且当前正处于开工施工旺季，相关螺线等建材需求将维持季节性回升态势。