

## 建材周评：供给关系失衡，市场炮火情绪增加（9.14-9.18）

### 一、行情回顾

行情回顾：本周全国市场钢价主流偏弱运行，较上周五下跌 10-60，本周期货继续下滑，现货市场整体成交不佳。

### 二、重点地区周评

#### 【江沪市场】

本周现货价格整体走势相对偏弱为主，低价抛售者居多，周一市价小幅度拉涨后，周二受钢坯，矿石价格下跌影响，又快速回落修复基差，市场恐慌情绪蔓延，从本周的价格走势来看，显然，前期的金九银十强预期推动虽带动下游的需求，但是没能达到商家理想的效果，或者说，上半年的亏损，下半年无论是钢厂，还是贸易商的心态上来说相对焦急，更希望扭亏为盈，而恰恰疫情对钢材行业的影响短时间内没能快速修复过来，影响仍存，而对于下周的价格走势，本周在快跌后市场进入收窄和放缓的休整状态后，将迎来一波超跌反弹的可能，不过反弹的力度不会太大，下周矿石的价格仍然有下跌的可能，对现货价格还会有一定的影响，且下周临近国庆节假日，节前的需求相对放缓，加上月底，商家的资金压力显现，综合来看，预计下周建材价格走势先强后弱运行，幅度暂看 20-40。

#### 【邯郸地区】

本周邯郸市场稳中运行后小幅下调，现武安小厂主流线材报价 3370-3380，累降幅度 30-40 元/吨。近期现货市场观望情绪浓厚，下游采买意愿不强，成交表现冷清，市价主流走低，降后出货无改观。库存方面，现武安小厂库存总量为 30.8 万吨，库存量继续上升，开工轧线 10 条；市场方面来看，目前虽进入秋季，但传统的金九银十并未展现，旺季需求释放有限，成交跟进不足，商家对后市预期落空，拖累市场心态，多考虑积极出货为主，当前无其它利好消息提振下，市场心态偏空，鉴于钢厂底部大幅降价意愿不强，预计下周市价稳中偏弱运行。

## 【福建地区】

回顾本周，福建地区建材价格主流下跌，目前螺纹 18-25 福州三钢销售市场价 3810 元/吨，较上周跌 60，螺纹 18-25 厦门三宝销售市场价格 3810 元/吨，较上周跌 50。本周周初期螺大幅下跌，市价主流下调，周后期螺走势震荡，成交整体成交不畅，本周 16 日钢厂出台旬价政策维持平盘，钢厂挺价意愿尚存，从库存情况来看，9 月 16 日富宝周度库存统计：福建样本钢厂螺纹钢库存为 24.1 万吨，前值为 21.8 万吨；盘线库存 6.7 万吨，前值为 6.15 万吨；本周螺线盘库存总计 30.8 万吨，前值总计 27.95 万吨。(上一次统计日期为 9 月 9 日)，钢厂库存有所增量，本地主导钢厂三钢目前检修中，个别电炉钢厂不饱和生产，市场库存 130 万吨左右，整体库存仍然偏高，下周来看，贸易商目前倒挂幅度较大，亏损严重，铁矿石，废钢等原材料支撑减弱，然需求尚未集中大量释放，贸易商心态较为谨慎，预计下周小幅反弹，整体幅度看 20-50。

## 【广东地区】

回顾本周，本地市场资源小幅下调，市场一线资源主流钢价 3950-3960，较上周下调 10 左右，广钢跌 10，桂鑫 10，本周周初期螺大幅下跌，市场成交偏弱，现货市场多谨慎观望，需求释放未达预期，周后期螺走势有所好转，市场成交尚可，从钢厂方面来看，本周韶钢稳中小涨，钢厂挺价意愿尚存，从库存情况来看，9 月 16 日-本周广州库存线盘 53.99 较上次+1.67，上次+0.21，螺纹 78.5 较上次-0.97，上次-0.38,总量 132.49 较上次+0.7,上次-0.17，鱼珠 9.75，金博 35.4，新海福 12.49，天又天 8.2(单位：万吨)。本周市场整体出货不佳，库存小幅增量，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，没有达到预期，从天气方面来看，下周本地天气多雨，一定程度上影响需求释放，目前贸易商心态较为谨慎，然成本端尚有支撑，叠加或有部分备货行为，综合考虑，料下周市价先强后弱，整体调整空间不大，暂看 10-40 元/吨

### 【山东市场】

本周山东市场价格相对上周稳中上涨，莱芜地区莱钢现在主流三大螺价格 3720，相对上周上调 20 元，盘线缺货情况有所缓解，市场莱钢货全，石横永锋 18/20 螺纹规格仍然偏少。据统计现在省内社会库存显示：济南 9.3（上周 9.8）万吨，潍坊 6.9（上周 6.8）万吨，青岛 12.1（上周 13.2）万吨，本周省内库存呈小幅下降状态，商家目前考虑中秋国庆节日降库出货为主，胶东半岛东北材库存小幅增加，钢坯价格连续下跌后本周市场心态整体低迷，需求仍然跟不上钢厂的高供应产量，省内高炉厂目前利润 350 左右，国庆前除了闽源检修其余厂家预计没有具体检修计划。目前来看，经济数据无刺激状态下市场无利好消息，预计下周整体处于降库状态，价格或震荡偏弱运行，幅度看 30-50 之间。

### 【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）共下调在 25 左右，中阳高线下调 40 元/吨左右，现报 3705 元/吨，立恒高义主流 3310-3295 元/吨（不含税价），从本周的价格下跌幅度来看，大多商家表示价格在本地市场需求乏力，且外围资源的冲击下更是雪上加霜，市场表现不温不火，资源方面，整体库存基本上无太大的变化，商家多数受大环境价格下跌影响被迫下调，而加上黑色系最近持续低迷，更是下挫了市场心态，当前来看，恐有较好的支撑力度，不过本周的集中释放调整后，市场可能会再次进一步反向调整，修补本周下跌的价差，且成本不可做看作是强力的支撑点，可重点关注市场情绪的变化，还有商家的强预期还能否持续发酵值得关注，综上，预计下周价格走势小幅度上行，幅度暂看 10-30。

### 【河南地区】

本周河南地区主流价格走势震荡下跌，现安阳安钢库提价在 3780 左右，较上周五跌 30 左右，周初期螺走弱，下挫现货心态，且需求端释放不及预期，市场出货欠佳，商家也多暗降成交为主，低位资源增多，现目前钢坯小涨，略缓和心态，市价逐步趋稳调整，现据调研，市场出货压力一般，且部分厂商检修略有挺价情绪，市场大跌意愿不强，然考虑后市资金压力或逐步凸显，且下游对高位较谨慎，综合考虑，预计下周钢价主流稳中震荡小涨，整体波动幅度暂看 10-40 元/吨。

### 【西南地区】

本周西南地区整体偏弱运行，跌幅 40-50，由于需求释放不佳，库存消化缓慢，在高库存压力下，钢企之间竞争较为激烈，在一定程度上制约价格上行。区域内市场库存小幅下降，本周期螺大跌，拖累商家心态，市场售价混乱，但钢价持续走低，触及钢企成本，继续大跌的可能性较低。目前期螺自低位开始回涨，技术面具备上涨条件，下周待天气好转，需求或有一定回升，在成本支撑影响下，钢企或有上调预期，但另一方面，由于九月份预期落空，市场主流以主动降库为主，在供需暂无明显改善下，预计下周本地区先强后弱调整为主，上涨缺乏持续性，涨幅约 30 左右。

### 【武汉市场】

本周武汉市场，市场价格主流偏弱，现武汉市场主流 3660 元/吨左右。较上周跌 30，周二至周四市场偏弱运行，钢坯回落，且受雨水影响，市场主以出货为主。终端需求未得到释放，市场成交不畅，成交偏弱。周五日期货略回调，商家心态尚有好转，市场拿货较为积极，午后略有小幅上调，市场成交较好，商家心态尚可。下周来看，期货略有短期止跌反弹现象，市场商家较为谨慎，盼涨情绪较浓。预计下周钢价市场先强后弱，整体波动 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 3800 元/吨，较上周五价下调 50 元左右，本周期螺走势欠佳，终端拿货情绪一般，成交较显清淡，商家心态疲软，市价逐步下跌，积极出货为主，库存方面，据统计，长沙市场现有建材库存约 26.2 万吨，较上周减少约 0.6 万吨；衡阳市场库存约 4.2 万吨，怀化市场库存约 1.5 万吨，湘潭市场库存约 2.3 万吨；后市来看，期螺走势稍有好转，且成本端小涨提振，市场心态略有缓和，且经前期下跌后，高位风险释放，续跌意愿不强，部分挺价情绪渐起，然考虑旺季需求释放不及预期，涨势动力有限，综合考虑，预计下周钢价主流先强后弱震荡调整，波动幅度暂看 20-40 元/吨。

### 【江西地区】

上周末价格走强，本周一价格持稳，成交价 3660-3670，下游拿货积极，成交尚可。然周二突发利空，上午十点国家统计局发布数据，房地产开工面积下降，固定资产投资下滑，受此影响，看空情绪骤然增多，机构资金大举做空期货，期货直线跳水，由周二高点 3686，到周三低点 3562，两天下跌 124 点。现货市场受牵连，成交价连续下跌，周二 3650，周三 2620-3630，周四最低 3610。周四利空释放完毕，期货企稳，贸易商低位接货积极，成交激增。今期货继续反弹，现货市场心态亦好转，价格上涨 10-20。前几日下跌期间，部分代理商封盘挺价，今市场转好，周末继续看涨。鉴近期连续降雨，工地成交不畅，库存高小螺纹低价走量，价格进一步上涨空间有限，预计下周先强后弱，周一 3650-3660，此后震荡下跌 30。

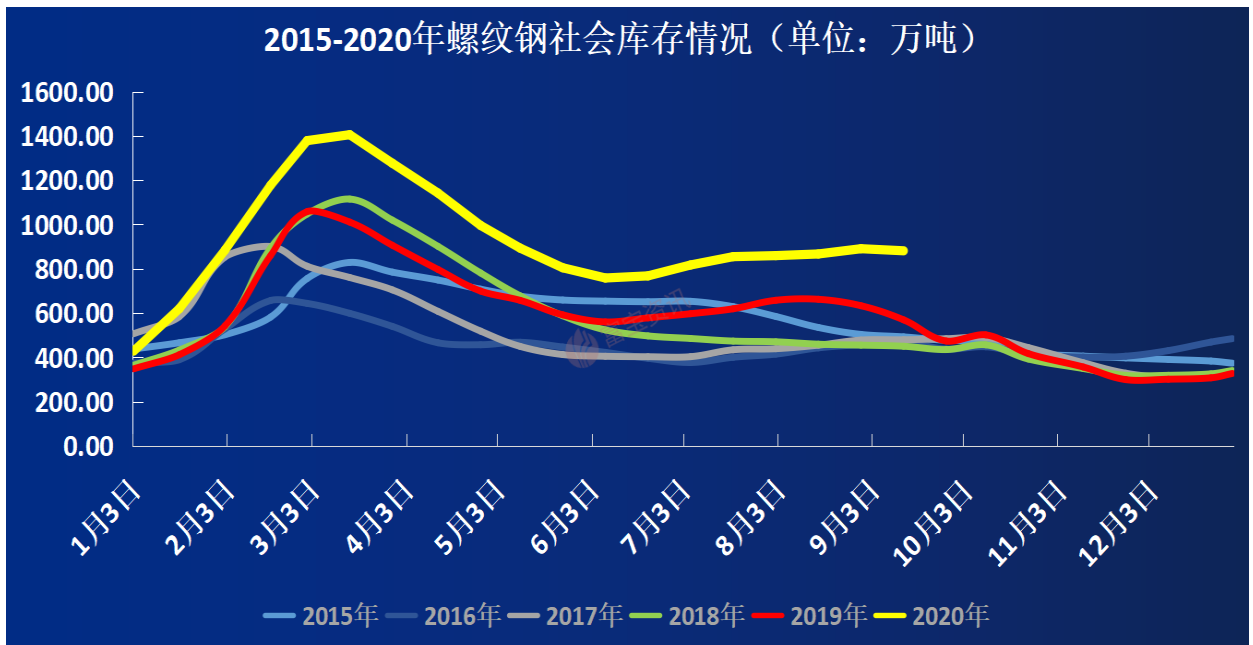
### 三、钢厂价格政策

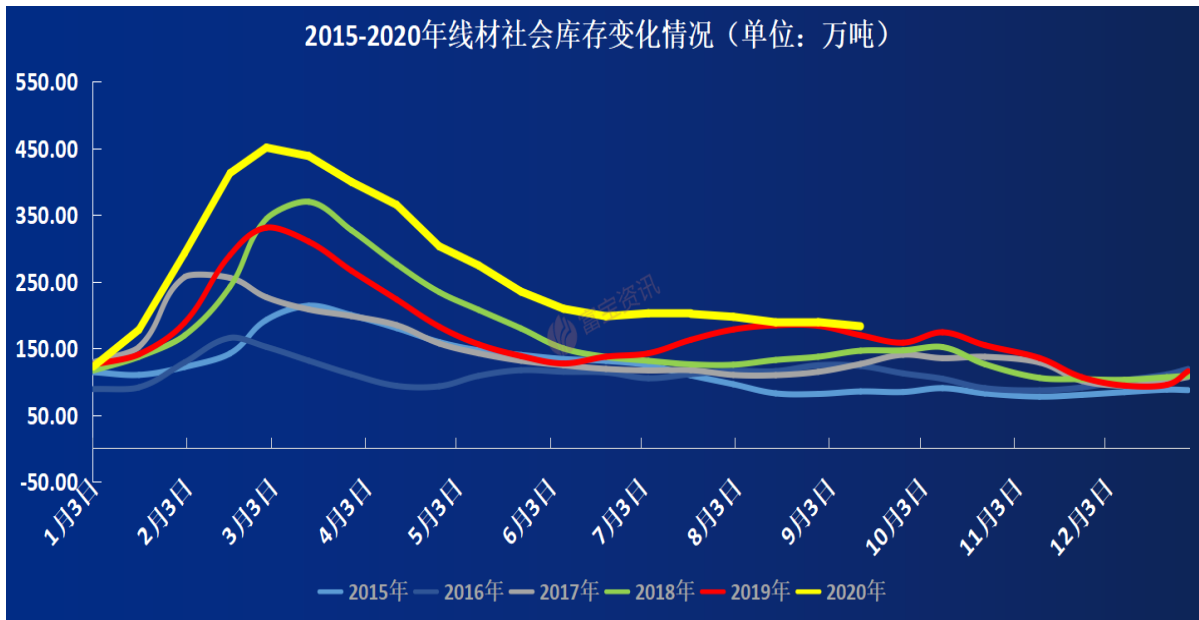
本周钢厂调价整体呈下跌趋势，其中华东地区上下波动幅度 10-30；华北华南地区上下波动幅度 10-50；西南地区跌 50；本周周一至周四黑色系大幅下跌，现货市场商家恐慌情绪显现，厂商下调价格出货为主，周五期螺低位回升，钢坯上涨提振，华东地区市场钢价小幅回涨，整体成交好转。库存方面，从周四公布的数据来看，35 城螺纹社库 881.1 万吨减 12.48 万吨，线材社库 183.13 万吨减 5.05 万吨；社库总库存 1064.23 万吨；螺纹钢厂库 355.28 万吨减少 2.89 万吨，线材厂库 70.44 万吨增加 1.78 万吨；钢厂总库存 425.72 万吨；螺纹钢周度产量 372.6 万吨增加 1.06 万吨，线材周度产量 164.87 万吨增 1.57 万吨，可见上半旬消化速度还可以，但是产量增加说明钢厂还在加大生产，考虑到今期螺低位回升，钢坯上涨市场支撑增强，现货商家心态得到提振，然需求释放有限，综合来看，预计下周钢价呈先强后弱趋势，整体幅度 10-40 元/吨。

## 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）：881.1 万吨减少 12.48 吨，环比下降 1.39%，与去年同期相比，增加 332.92 万吨，同比上升 60.73%。本周线材全国统计仓库库存量（如图 2 所示）：183.13 万吨减少 5.05 吨，环比下降 2.69%，与去年同期相比增加 15.53 万吨，同比增加 9.27%。本周钢价整体呈下降趋势，黑色系大幅下跌，沙钢钢铁股跌停，现货市场恐慌情绪显现。我们再从本周钢厂产量进行观察，本周螺纹钢周产量为 372.6 万吨增 1.06 万吨，环比增加 0.28%，较去年同期增加 26.39 万吨，同比增加 7.62%。本周产量较上周微幅增加，说明钢厂产量在攀升，后面需求还可以消化。





## 2. 未来趋势分析

本周钢价整体呈下跌趋势，前半周黑色系大幅下跌，加之钢坯走弱，市场支撑大幅减弱，现货市场恐慌情绪显现，厂商纷纷下调价格出货，整体成交不好，但是考虑到今日期螺反弹持红，市场看涨情绪浓厚，加之后面需求客观，综合来看，预计后面行情呈震荡偏强趋势。

## 五、原料成本

◆**钢坯**：本周全国钢坯价格以下调为主，目前唐山风向标钢厂报 3370 元/吨，含税出厂。本周期螺走势绝大部分时间都处于弱势状态，受此影响市场整体交投氛围较冷清，加上下游企业多以消耗内部库存为主，购坯意愿普遍不强，但考虑到近期钢坯库存有所减少，且成本方面仍坚挺，厂商盼涨情绪渐起，故周四唐山主流钢厂采取锁价政策。数据方面：唐山钢坯库存总计 69.39，较上周减少 2.62，象屿正丰 26.96，海翼宏润 33.12，物产震翔库 9.31，除唐山以外其他地区主要仓储及港口

钢坯库存总计 45.55，较上周增加 13.55，其中江阴港 41.6，武安 2.5，天津 1.45（万吨）。华东地区价格稳中窄幅下调，目前本地国内资源较紧，厂商挺价心态较强，但鉴于近期进口坯资源充足，对钢坯需求市场有一定冲击，价格大幅上调有阻力。虽然下游厂商补库操作表现均显谨慎，但考虑到目前钢坯成本压力较大，加上近期库存消化速度也有所加快，在一定程度上支撑厂商挺价情绪，且一旦期货方面出现利好反弹契机的话，钢坯价格不排除快速回涨的可能，故预计下周唐山钢坯价格震荡偏强，整体幅度 30-50 元左右。

◆**铁矿石**：本周铁矿石市场先涨后落。近期普指维持在 130 以下震荡运行，周初连铁翻红领涨黑色系，矿石实盘报价坚挺，随着钢材现货下跌，钢材利润急速收窄所剩无几。港口矿商考虑风险，转售操作明显减少，进而导致海运市场投机热度下降。尤其是低品矿，除了超特、混合和杨迪粉，其他低品的海运和港口间的转售利润几乎已经消失了。钢厂方面表示，尽管已经进入传统旺季，但钢材的消费迟迟不见提升，反而库存累积过大压制价格，令市场参与者对未来行情持怀疑态度。矿商则继续看好后期，因为国内十一长假的补库即将来临，而港口和钢厂库存依然紧张，所以就矿石供需面利好来判断，不宜过分看空现货矿。房地产数据方面，8 月份房地产和基建数据低于预期，同时本周成材销售情况不佳，是压低采购需求的关键因素。1-8 月房地产开发商购地面积为 1.194 亿平方米，较上年同期下降 2.4%。多数钢厂不愿拿手头的现金冒着风险以高价格去采购原料。从品种角度看，由于成材利润率较低且供应有限，所以尽管较低品位的粉矿相对于中品粉矿的价差日益缩小，但对较低品位的粉矿的需求仍将受到支撑。另外，钢厂早在国庆之前就已经确定好了混合原料，因此即使中品粉矿的成本效益目前来看有所提高，现在再去改变采购方向也不太现实。国产矿方面，普指下跌，商家心态迷茫，钢企收货节奏放缓，压价意愿明显，如国义、金马、宝泰、鑫达等均降 10，贸易商为规避风险减低库存，市场整体交投偏弱。东北市场，因环保督促进入检查为期 15 天，政府对选场生产要求十分严苛，资源量供给减低，市场不降反涨，幅度在 15 左右。山西内粉由于资源紧缺，价格仍然坚挺，例如代县高硫成交有 730 元、保定 65 铁粉 780 元；但钢企借机打压之心再起，询盘明显低迷，例如普阳到厂价格现 1050-1075 元，市场供需僵持，贸易商受矿山涨价和钢厂压价的打击，利润受影响，且高价资源压缩了囤货



数量，处境比较尴尬。预计短期内国产矿市场稳中趋弱，个别区域因环保不降反升，有 10 元左右的调整幅度。

◆**废钢**：本周废钢偏弱运行为主。主要原因是期螺跳水，成品多有下调且成交不畅，钢厂利润较低有意打压废钢。加之华东大厂接连两次下调 30，打击市场信心，贸易商恐慌情绪增加，出货较为积极，钢厂到货激增，出现压车情况，只能下调采购价。但随着钢厂对于废钢的打压以及部分小型基地出清库存，加之部分地区多雨天气，对废钢的价格和运输有一定的影响，有些贸易商暂缓出货。综合来看，国庆将至，部分钢厂有存在一定的补库需求，加之成品库存减少，压力放缓，料短期全国废钢跌幅减少，部分地区有望止跌企稳。

## 六、行情预判

综观下周钢市，通过多角度多因素的分析，我们预计钢价主流先强后弱调整。主要原因如下：从利多的角度来看：1、期货市场超跌后迎来修复反弹提振现货市场 2、本周钢价跌势较上周收缓，价格下跌至钢企成本线附近，钢企挺价意愿增强 3、价格持续下跌至低位，短期需求释放回升。从利空的角度来看：1、旺季需求释放持续不佳，商家主动降库积极 2、铁矿石下跌，原材料支撑减弱。3、楼市调控政策收紧，市场预期下调。综上所述，我们预计下周钢价以先强后弱震荡为主，上涨不可持续。

## 七、产业信息

8 月我国粗钢增产 8.4%                      中国宝武成重庆钢铁实控人

◆**粗钢产量**：国家统计局数据显示：2020 年 8 月我国粗钢日均产量 306.0 万吨，8 月生铁日均产量 253.4 万吨，8 月钢材日均产量 384.3 万吨。8 月我国粗钢产量 9485 万吨，同比增 8.4%，1-8 月累计 68889 万吨，同比增 3.7%；8 月生铁产量 7855 万吨，同比增 5%，1-8 月生铁累计产量 58940 万吨，同比增 3.4%；8 月钢材产量 11913 万吨，同比增 11.3%；1-8 月累计 84469 万吨，同比增 4.8%。

◆**兼并重组**：钢铁行业的兼并重组进程加快。9 月 16 日，重庆钢铁公告，中国宝武成为公司的实控人。这是中国宝武在把马钢集团、太钢集团等收入麾下之后，又实控的另一家地方钢铁巨头。加上正在进行、未完成的重组，目前有 9

家 A 股上市公司为“宝武系”，分别为宝钢股份、宝钢包装、宝信软件、韶钢松山、八一钢铁、太钢不锈、马钢股份、重庆钢铁和瑞泰科技。

## 八、下游基建

房地产市场：近日统计局最新数据显示，8 月份全国 70 城新建商品住宅价格指数环比涨幅为 0.6%，涨幅扩大；70 城二手房环比涨幅为 0.3%，涨幅保持持平。成都出台《关于保持我市房地产市场平稳健康发展的通知》，提出了 15 条举措，有助于防范“快进快出”的炒房行为。近一个月以来，长三角、珠三角地区，深圳、东莞等房价上涨过快的城市相继发布稳定土地市场、升级房地产调控措施。据中原地产研究中心统计，从 7 月开始，已有超 24 城发布累计 30 次楼市调控政策。由于地方调控升级，近两月土地市场降温。1-8 月，房地产开发企业土地购置面积同比下降 2.4%，降幅比 1-7 月份扩大 1.4 个百分点。单月数据来看，8 月全国房地产开发企业土地购置面积同比下降 7.6%。不过，房地产调控的趋势是一城一策、房住不炒、维持房地产市场的平稳。预计短期内螺线等相关建设用钢仍将呈现季节性回升特征。