

建材周评：需求释放高位恐高，中下旬或将稳步推进（10.12-10.16）

一、行情回顾

行情回顾：本周全国市场钢价主流偏强震荡，大部分市场较上周五小幅上涨10-30，个别市场表现弱势，其中湖南市场下跌70，钢价短期上涨后高位成交一般。

二、重点地区周评

【京津唐市场】

本周京津冀市场整体稳中调整为主，幅度波动不大，现北京河钢大螺纹价格3660元/吨。库存方面，据统计现北京地区建筑钢材总体库存为49.28万吨，较上周统计减少4.5万吨，唐山地区库存在8.4万吨，较上次统计减少0.6万吨，节后市场需求有所释放，整体交投尚可，加之钢厂投放量不多，本大区市场库存呈现下降趋势，大户资金压力不大，加之钢厂结算价格偏高，挺价意愿较为浓厚；需求方面，现工地备货较为谨慎，预计下周需求难以超越本周水平，商家操作相对谨慎，综合来看，预计下周市价震荡偏弱调整。

【江沪市场】

周初在短暂的拉涨后，市场在期货螺纹下行的影响下偏弱运行，从南京5大成交量来看，从周初的日出一万吨下降到日出货量5000多吨，降幅为50%，周中受唐山秋冬季节限产政策扰动，被市场理解为不及预期，下挫现货市场，从宏观消息来看，近期人民币汇率，美国大选临近，欧洲疫情二次爆发等经济数据的增多，同时也牵动着钢材市场的心态和方向，而当前价格节假日期间的集中释放后进入了平缓阶段，显而易见是上涨动力不足，缺乏推动因子，而国内期货市场黑色盘面也低位震荡，下挫现货市场，对于下周走势小编认为市场将继续下行探底，多空博弈失衡的情况下下行的空间相对占据优势，毕竟需求才是试金石，总体来看预计下周行情先弱后稳运行，幅度暂看20-40。

【浙江市场】

本周钢价涨跌稳均有，其中杭州地区较上周五涨 20，沙钢大螺纹报 3770 元/吨；宁波跌 10，沙钢大螺纹 3860 元/吨；台州稳，沙钢大螺纹 3840 元/吨；温州涨 30，沙钢大螺纹 3850 元/吨；节后市场需求释放完全，厂商反馈整体成交不错，市场库存下降速度较快，当前杭州市场螺纹库存 79.9 万吨，盘线库存存 12.35 万吨，宁波市场周一到周四 7 家大户出货量约 5.3 万吨；温州市场库存 13-14 万较上周减 2-3 万；资源方面，中旬一线钢厂盘螺计划量折扣量较大，市场盘螺资源紧张商家多加价销售，且今期螺日 K 线收中阳，料短期略偏强震荡，加之钢坯走强市场支撑坚挺，但是考虑到铁矿石下跌对现货价格产生一定抑制，综合来看，预计下周钢价呈先强后弱趋势，幅度看 20-40 元/吨。

【山东市场】

本周市场价格先涨后跌相对上周五持平，莱芜地区莱钢现在主流三大螺价格 3730，，石横永锋目前限价 3750，盘螺加价要求加价 300。本周省内钢厂周初因为原材料走强均处于不饱和生产状态，盘螺资源持续供应不足，然据富宝得到消息青岛到港三万吨东北盘线资源，鲁西南地区新到河北资源，对本地钢厂出货造成了一定压力。社会库存方面，本地钢厂库存下降但受外流资源影响，整体库存小幅增加。需求方面，据悉胶东半岛新开工地偏少，工地尚未进入完全赶工期状态，经济方面虽然有降税利好但总体以拉动内需为主，基建多是在建项目新投产较少，但原材料价格始终维持高位钢厂利润有限，预计下周钢厂持续挺价，盘螺价格周末或下调 20-30，螺纹价格下周或震荡偏弱调整，幅度维持在 20-40。

【邯郸地区】

本周邯郸市场价格整体现先强后弱，现武安小厂主流报价 3360 附近，较周初累跌 30 元/吨。周初盘中交投乏力，市场低位资源涌现，拖累本地市场价格，市价主流走低，周后期受期螺及钢坯带动，成交略有好转。库存方面，现武安小厂库存总量为 26.8 万吨，较周初增加 1.7 万吨，出货不畅，库存略有增加；市场方面来看，当前钢厂库存水平不大，暂时来看市价底部存支撑，但下周进入 10 月下旬，北方

天气逐步转冷，厂商对后市需求预期有限，操作上相对谨慎，多考虑积极出货走量为主，鉴于北方地区秋冬季限产频繁，一定程度对市价有支撑，预计下周市价稳中调整为主。

【福建地区】

回顾本周，福建地区建材价格主流小幅上涨，目前螺纹 18-25 福州三钢销售市场价 3810 元/吨，较上周涨 10，螺纹 18-25 厦门三宝销售市场价格 3820 元/吨，较上周涨 20，金盛涨 40。从库存情况来看，10 月 14 日富宝周度库存统计：福建样本钢厂螺纹钢库存为 20.6 万吨，前值为 21.9 万吨；盘线库存 5.95 万吨，前值为 6.27 万吨；本周螺线盘库存总计 26.55 万吨，前值总计 28.17 万吨。（上一次统计日期为 9 月 30 日），从钢厂方面来看，今日三钢调价：2020 年 10 月 16 日零时起建材直条螺纹不调整，线材、盘螺上涨 50 元/吨，10 月 16 日零时起指导价执行螺纹钢 4050/高线 4180/盘螺 4280，月贴息不调整。目前贸易商仍有倒挂，整体心态较为谨慎，整体下跌空间不大，需求端来看，目前释放一般，市场库存 128 万吨左右整体仍处高位，有待需求释放来消化现有库存，预计下周市场价格震荡偏强调整，整体波动幅度暂看 10-40 元/吨。

【广东地区】

回顾本周，本地市场资源小幅上调，市场一线资源主流钢价 3990-4000，较上周上调 10 左右，广钢涨 20，桂鑫涨 10，本周韶钢稳中偏强调整，挺价意愿尚存，然周中受广东一工地一事故影响，工地多集中排查，对成交有所影响，从库存情况来看，从库存方面来看，10 月 14 日-本周广州库存线盘 59.76 较上次-0.94，上次+9.88，螺纹 76.01 较上次-2.27，上次+4.83，总量 135.77 较上次-3.21，上次+14.71，鱼珠 10.46，金博 30.6，新海福 12.5，天又天 8.09（单位：万吨）。本周节后出货尚可，库存小幅下降。本周市场整体出货尚可，需求有所释放，下周来看，以目前下游释放需求来看，广东市场需求尚可，贸易商相对比较乐观，综合考虑，料下周市价震荡小涨，暂看 20-40 元/吨

【武汉市场】

回顾本周市场先强后弱，整体较上周持稳状态。目前主流市场鄂钢螺纹 3640-3650 元/吨，续节后市场集中需求，成本钢坯略涨，期螺持红状态，市场表现较为积极。外加唐山限产消息，提振现货市场，商家心态尚好。周三四五，市场因雨水天气，影响终端需求，现货市场出货受阻。期货市场回落后表现反弹，钢厂挺价较强，市场依降库为主。预计下周市场先强后弱，波动幅度 30-50 元/吨。

【江西地区】

需求方面，本周需求旺盛，交投积极，南昌样本大户成交持续维持在 15000 吨/日高位，银十表现强于金九。价格方面，南昌三大钢市场价格呈 V 型走势，周一高点 3650，周四低点 3590，周五下午高点 3620。城市表现方面，江西十个统计城市中，萍乡较上周五跌 40，降幅最大，赣州较上周五持稳，价格最为坚挺。钢厂方面，方大定价与上周五比，线材、盘螺涨 10，螺纹持稳。期货方面，期螺 2101 合约本周跌 1，跌幅 0.03%。市场方面 25 规格螺纹短缺，小规格螺纹库存多，贸易商要求买盘螺搭配小规格销售。市场分析方面：双节后，铁矿到港量持续增加价格走弱，成本端下移，钢坯、废钢齐跌，叠加周二地产数据长期利空，螺纹阴跌。周四中午螺纹全国库存数据公布，短期利好，今数据显示铁矿港口库存由涨转跌，短期利好。利好共振，今天螺纹价格止跌企稳。综合考虑：下周波动减小，价格比较平稳。南昌三大钢暂看 3600-3630。

【湖南地区】

本周主流钢价走势先强后弱，现目前长沙市场一线成交 3750 元/吨，较上周五价下调约 70 元，本周初市价涨后，需求持续释放有限，交投氛围趋缓，叠加盘中期螺震荡走弱，且钢坯下跌支撑不稳，商家心态疲软，定价主流下调出货，成交多集中于低位，下挫现货心态，整体心态较为悲观，库存方面，据统计，长沙市场现有建材库存约 32 万吨，较上周减少约 0.8 万吨；衡阳市场库存约 4.4 万吨，怀化市场库存约 2.9 万吨，湘潭市场库存约 2.3 万吨；后市来看，本地市价下跌较快，市场出货谨慎，现目前期螺钢坯回涨，略缓和现货心态，厂商坚挺，市场企稳心态浓

厚，然考虑步入下旬，需求端跟进还有待观察，且市场多积极消化库存为主，市场上涨空间受限，综合考虑，预计下周钢价主流小幅回涨后继续趋弱调整，波动幅度暂看 20-40 元/吨。

【山西市场】

本周山西地区建筑钢材价格先强后弱运行，现 Q195 中阳高线 3670 元/吨，较节前价格涨 20 元/吨；高义主流 3255-3260 较节前涨 10 元/吨；节假日前后在钢坯的推动下，山西地区钢厂价格表现基本企稳，周初价格小涨后然持续力度不强，周三以后开始下跌，但速度有所缓和，周五个别钢厂小幅度上扬，整周情况来看，出货集中在周一周二，资源方面以高义立恒美锦为主，且近期原料矿石近期供应充裕，支撑稍显乏力，期货方面，除双焦外，螺纹铁矿低位震荡，商家心态上依然对后市持谨慎态度，本地的库存居高不下，综合来看，利空因素占据主导位置，高库存高产量是不争事实，且北材价格低于南方，下周南北价格又是一场精彩的博弈，综合来看，预计下周价格走势偏弱运行为主，幅度暂看 10-30。

【西南地区】

本周西南市场整体先强后弱震荡调整，云南市场较上周五下跌 10，川渝贵州等地较上周上涨 10-20。周初期螺走强叠加节后限产助推，钢价短期迅速上涨，但由于本地区供需矛盾突出，厂商主动将库意愿强，价格在高位成交放缓后出现回落。原材料成本同步回落，区域内钢企检修减产，厂库社库下降，心态较谨慎，价格持续上行压力大，但有由于价格跌至较低位，触及钢企理论成本区间，钢企在控产以后，继续大跌的可能性不大。短期来看，今期螺走强，现货市场成交也有所回升，短期市场氛围有所改善。在成交好转基础上，在钢企减产和期螺走强提振下，短期或有稳中上涨。综合考虑，预计下周西南地区钢价先强后弱调整，上下幅度 30 左右。

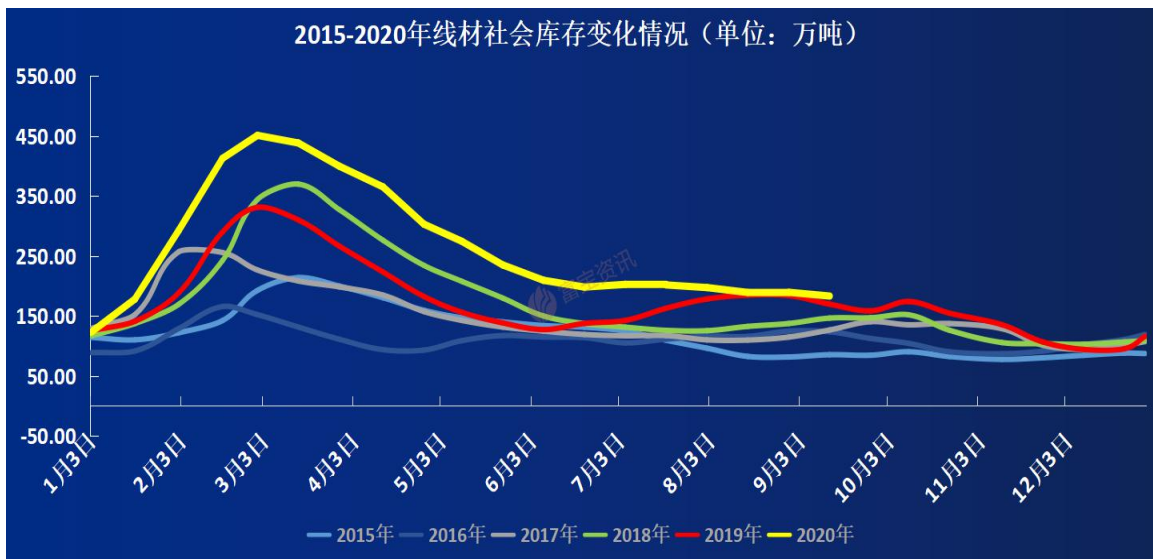
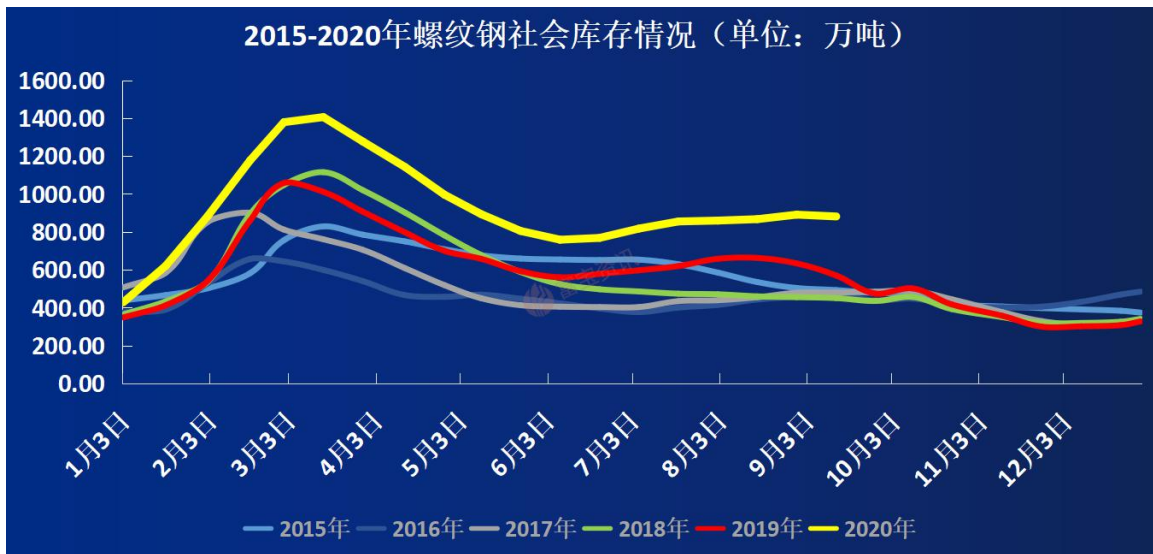
三、钢厂价格政策

本周钢价呈现先涨后跌趋势，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 10-30，西南地区持稳运行。周初期螺高位提振，厂商受此提振，加之下游需求释放，钢价稳中走强为主；周中期螺震荡偏弱，现货厂商心态转弱，厂商操作降价出货，低位资源成交尚可，库存下降速度较快，周末钢坯期螺利好，部分市场钢价回涨。库存方面，从周四公布的全国数据来看，35 城螺纹社库 777.68 万吨减 54.21 万吨，线材社库 162.72 万吨减 12.54 万吨；社库总库存 940.4 万吨；螺纹钢厂库 338.29 万吨减少 29.72 万吨，线材厂库 71.11 万吨减少 10.36 万吨；钢厂总库存 409.4 万吨；螺纹钢周度产量 359.61 万吨减少 1.16 万吨，线材周度产量 159.8 万吨增 2.22 万吨，可见厂库和社库下降幅度大幅提高，说明节后市场下游释放完全，产量微增，说明供给端压力减小。对于后期的行情走势，目前，期螺日 K 线收中阳，预计短期略偏强震荡，压力 3660，支撑 3590，且成本处于高位，但是考虑到疫情、铁矿石下跌带来的成本支撑减弱以及过高的库存将对中期的价格走势形成利空，综合来看，预计下周钢价稳中调整，上下波动幅度暂看 10-30 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）：777.68 万吨减少 54.21 吨，环比下降 6.52%，与去年同期相比，增加 328.84 万吨，同比上升 73.26%。本周线材全国统计仓库库存量（如图 2 所示）：162.72 万吨减少 12.54 吨，环比下降 7.16%，与去年同期相比减少 4.55 万吨，同比减少 2.72%。本周钢价呈先强后弱趋势，市场反馈整体成交尚可，我们再从本周钢厂产量进行观察，本周螺纹钢周产量为 359.61 万吨减 1.16 万吨，环比减少 3.2%，较去年同期增加 15.56 万吨，同比增加 4.52%，社会库存下降幅度较大，说明节后需求释放较快，产量小幅增加，供给端强势劲头收窄。



2. 未来趋势分析

本周厂库和螺纹库存下降明显，但是下游新开工地不多，房地产数据利空，本周钢价呈先强后弱趋势，市场恐高情绪明显，但是考虑到期螺尚有支撑，综合来看，预计下周钢价呈震荡偏弱趋势。

五、原料成本

◆**钢坯**：本周全国钢坯市场价格先涨后跌，目前唐山风向标钢厂报 3390 元/吨，含税出厂。北方市场方面，唐山地区型钢厂于 13 日复产，钢坯需求逐渐增加，商家心态有所支撑，加之成本高企，钢厂挺价拉涨意愿强烈，然随着下半周黑色系期螺盘中走跌，钢市续涨也渐显乏力，市场偏空因素占主导，厂商存在让利走货操作，整体交投积极性有限，截至目前唐山钢坯库存总计 41.67，较上周减少 4.26（万吨）。南方主流地区价格先涨后稳，钢厂方面，受成本打压，宁愿不卖货也不降价，下游采买钢坯基本随采随用为主，库存消化程度一般，市场整体成交表现欠佳。管坯方面：全国市场先涨后跌，随上游市场好转，南北管坯市场价格先后上调，但成交始终一般，涨势过后迅速开始下调，山东地区跌涨均幅度较小，江苏地区调整幅度相对较大，下游无缝管市场暂稳成交一般，商家采购心态较谨慎多按需补货。综合考虑，本周小纸条库存整体下降 135.95 万吨，带动市场操作信心，利好因素支撑下，商家盼涨情绪浓，旺季需求陆续释放，预计下周钢坯价格整体走势偏强整理，幅度预计 30 左右。

◆**铁矿石**：本周铁矿石市场先涨后落。普指跌破 120 美金叠加连铁孱弱，对实盘交投情绪影响很大。在钢材利润微薄和焦炭价格上涨的情况下，钢企更愿意保持铁矿石低库存。品种方面，在国内替代品和进口球团供应减少的背景下，进口精粉价格，特别是球团矿的价格有望回升。一方面是中国以外地区的需求恢复；另一方面是国产精粉在冬季时节产量下降；国内球团供应比较紧张；第三是北方预期采取更严格的烧结限产措施，以提高球团的使用率。港口现货方面，尽管烧结限产有望引导更多的钢厂使用中品矿，但市场内仍然不缺乏对低品有采购需求的钢厂，对价格敏感的钢厂仍在寻求打折的中品资源甚至低品资源来降低生产成本。低品需求不可能消失，如果钢材利润出现大幅调整，低品转售机会将更具吸引力。折扣方面，巴西南部粉因为二氧化硅含量较高，折扣相对其他品种要高一些，对指标不太严格的钢厂有询盘。块矿方面，港口球团和块矿继续累库，转售利润有限让很多远期矿商止步，且不少矿商认为在当前高库存状态下，块矿溢价因采暖季的上涨预期也会被消磨掉。从钢厂处了解到，高炉块矿使用率提高到 10%以上，相应的焦炭消耗量也要大幅上升，所以在块矿用量上，钢厂仍掌握着底线。压港方面，国内主要港口

压港情况继续好转，其中除京唐，曹妃甸弘毅，天津，岚山岚桥外，其余港口均出现不同程度的等泊。曹妃甸实业，黄骅，罗屿，可门，江阴，太仓，镇江等泊5天及以上。天津港由于近期到港量维持低位，压港船只大降12条，仅剩2条，前期严重压港的现象完全消失，恢复到正常卸货的状态。随着到港增加以及疫情影响，青岛港部分码头压港情况恶化，如前港的压港天数从节前的4天上升到节后的12-13天。国产矿方面，外矿趋弱运行，内粉商家观望渐起，在唐山市钢企秋冬限产方案影响下，本地烧结机、球团多停限产，贸易商并不急出货，只是在无订单的情况下对高价货源较为谨慎，致使周内鑫达与国义定价纷纷上调10元，市场囤货意愿明显减弱，并且低品询盘稍显冷清，市场成交一般；山西地区目前710-720成交，货源不多价格较坚挺；江西地区下调10元；东北多持稳。秋冬季钢材需求没有太大空间遏制钢价上涨，而煤炭禁止进口的影响，后续如果煤焦涨价，将会进一步压缩钢材利润空间，那么铁矿石下跌依然是大概率事件。预计短期内国产矿市场稳中观望运行，个别有10元左右的调整幅度。

◆**废钢**：本周全国废钢价格涨势趋缓，周尾部分钢厂开启跌价模式。前期钢厂逐步拉涨吸货后初见成效，到货增加，不过有个别地区找车困难，导致市场资源流通性表现一般，目前钢厂方面废钢库存多数处于一般水平，个别库存尚可；而随着期螺弱勢震蕩，现货价格小幅走低，今唐山钢坯降20执行锁价，打击市场信心。市场来看贸易商情绪尚可，不过考虑电弧炉利润欠佳，而废钢成本较高的情况下，钢厂存在打压心态，多数商家认为后期或以小幅下跌调整为主，然而毕竟废钢资源偏紧，场地囤货也不多，在此轮出货之后，到货又开始慢慢滑落，废钢价格又存支撑。因此，短期来看，即使废钢出现回跌，幅度也不会很大，预计短期废钢震蕩调整为主。

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先强后弱震蕩为主。主要原因如下：从利多的角度来看：1、期货市场短期回落后开始再次反弹上涨，今日现货市场成交改善，钢价短期受到提振。2、库存数据偏好，钢企产量和厂库社库均有下降，供需有一定改善3、钢价偏低，钢企利润小，下跌空间有限。从利空的角度来看：1、房地产调控紧，厂商心态转弱，主动去库存意识较强，价格持

续上行压力大 2、原材料成本下移，支撑效应减弱。综上所述，我们预计下周钢价以先强后弱震荡为主

七、产业信息

1-9 月钢材出口大跌 19.6% 明年全球钢需或增 4.1%

◆钢材出口：据海关总署数据，9 月份，我国出口钢材 382.80 万吨，环比增加 15 万吨，增幅为 4.08%；1-9 月，我国出口钢材 4038.50 万吨，同比下降 19.60%。9 月份，我国进口钢材 288.5 万吨，同比增长 159.2%；1-9 月，我国进口钢材 1507.3 万吨，同比增长 72.2%。9 月份，我国进口铁矿砂 10854.70 万吨，1-9 月累计进口 86846.2 万吨，同比增长 10.80%。

◆钢铁需求：世界钢铁协会预测，2020 年全球钢铁需求量将萎缩-2.4%，下降至 17.251 亿吨。2021 年，全球钢铁需求量预计将恢复至 17.951 亿吨，同比增长 4.1%。由于中国的强劲复苏，今年全球钢铁需求量的下降幅度将有所减少。封锁措施结束后，世界其他国家的钢铁需求量超出之前的预测。尽管如此，2020 年无论发达经济体还是发展中经济体，钢铁需求量仍将出现深度萎缩，直到 2021 年才将部分恢复。

八、下游基建

基建领域：今年是“十三五”规划的收官之年，今年受疫情影响，完成全年目标任务压力不轻。近期多地召开投资和经济运行相关会议，地方层面，投资成为多地稳经济的重中之重。且今年政府工作报告提出扩大有效投资，安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，重点支持既促消费惠民生又调结构增后劲的“两新一重”建设。目前地方债发行步入尾声，全年新增专项债已发行 3.36 万亿元，主要用于交通基础设施、市政建设和产业园区基础设施、保障性住房、棚户区改造，生态建设、环境保护、教科文卫、社会保障，粮油储备、物流及能源基础设施，脱贫攻坚、易地扶贫搬迁、农林水，自然灾害防治及其他等。目前仍处于四季度施工黄金期，进入本月以来，多地全力冲刺全年经济发展目标，密集推进和扩容重点投资项目，并且以“十四五”规划编制为契机，谋划一批重大项目投资、启动明年重点项目的储备。市场预计，本月将迎来重大投资项目的密集开工，对螺线等建筑钢材的需求构成利好。