

建材周评：需求反弹盘线需求巨大，月末资金压力是否能顶住？（10.19-10.23）

一、行情回顾

行情回顾：本周全国市场钢价主流偏强震荡，较上周五主流上涨 20-60，涨后整体成交尚可。

二、重点地区周评

【江沪市场】

本周建材价格走势整体表现为箱体区间多空反复震荡，期螺技术面来看，在中布林线以上震荡运行，布林线有收口迹象，现货市场成交峰值主要集中在周中，周初周尾表现平平，表明多空竞争激烈，市场在试探性寻找大方向，周中价格拉涨，主要来源于钢坯上涨推动，但节后高位资源纷纷退去后，代理商多采取快进快出模式交易，导致市场库存集中在钢厂，钢厂在利润严重压缩的情况下，拉涨情绪较浓，截止目前，期螺冲高回落，说明市场观望情绪浓厚，消息面国内环保限产趋严，人民币汇率持续走高，利空铁矿，十一月美国大选、英国脱欧过渡期等不稳定因素增多，第四季度冬储可能提前来临，因此短期内价格可能有冲高回落的风险，也有可能为 11 月份的大行情续集能量上行，综合来看，预计下周走势震荡偏弱下行，幅度暂看 20-40。

【浙江市场】

本周钢价较上周五呈震荡上涨趋势，其中杭州涨 20，沙钢大螺纹报 3790 元/吨；宁波涨 20，沙钢大螺纹 3860 元/吨；台州涨 10，沙钢大螺纹 3850 元/吨；温州涨 30，沙钢大螺纹 3880 元/吨；本周市场反馈整体出货不错，当前市场资源部分规格缺货，杭州地区大户调整规格加价，升大码头昨日发布消息因近期市场出货暴增调整换单时间；钢厂方面，本旬沙永中钢厂指导价稳中上涨挺价，盘螺盈利增加，代理商心态乐观；库存方面，据了解，目前杭州市场螺纹 74 万吨左右，宁波市场周

一至周四 7 家大户出货量 5.23 万吨；但考虑到今期螺盘间冲高回落，最高 3679，最低 3615，日 K 收长上影小阴线，料短期偏弱震荡，现货商家心态转弱，钢价小幅小调 10 元/吨，实际成交价可议空间加大，加之 10 月中旬的钢材产量处于高位，重点钢企库存继续增加，但考虑到唐山环保政策加强市场挺价情绪仍有，综合来看，预计下周钢价呈震荡偏弱趋势，幅度 10-30 元/吨。

【山东市场】

本周市场价格先跌后涨相对上周五小幅下调，莱芜地区莱钢现在主流三大螺价格 3740，相对上周跌 10。钢厂政策变化不大，石横永锋目前限价 3750，盘螺加价要求加价 300，与上周持平。本周省内高炉厂虽然恢复正常生产但前期缺口带来的影响较大省内盘线资源仍供应不足，目前省内流入大量北材资源，据了解大连港运输到烟台威海地区运费仅需 80 元/吨，北方钢厂直发优势较为明显，今年天气转冷较快北材南下时间有所提前。库存方面，本周省内总库存较上周小幅下降，需求在下半周受期螺带动有所好转，但周五受铁矿增库影响大宗商品全面走弱，预计周末市场抛货情绪增加，价格会有小幅度波动。下周综合来看山东市场预计持稳运行，下跌空间有限，主要原因有以下 3 点。1、原材料支撑仍然偏强钢厂利润有限，直发主导性强。2、山东省内缺货现在仍然明显且下月初莱钢检修对螺纹产量影响偏大，供给端压力不大。3、钢厂结算时间多在 28 日，市场库存不高商家月底或有挺价情绪。

【邯郸地区】

本周河北市场价格整体稳中偏强，现武安小厂主流报价 3360 附近，整体基本无波动。下游多按需备货，周后期受钢坯上涨带动，盘中交投显著放量，库存方面，现武安小厂线材库存总量为 22.3 万吨，开工轧线 12 条，唐山本地建筑库存 7.6 万吨，本周库存下降较为明显；大厂方面，邯钢、唐银等停产，螺纹市场到货量较少，厂商压力不大；市场方面，下周进入月底，北方降温较为明显，工地需求逐步减少，厂商对后市预期不佳，同时终端多数已经提前备货，后期需求释放有限，市场操作趋于谨慎，当前环保限产市场下有支撑，上有阻力，综合来看，预计下周市价稳中偏弱为主。

【福建地区】

回顾本周，福建地区建材价格主流上涨 20-30，符合我们上周的预判，目前螺纹 18-25 福州三钢销售市场价 3840 元/吨，较上周涨 30，螺纹 18-25 厦门三宝销售市场价格 3840 元/吨，较上周涨 20，金盛涨 30。从库存情况来看，10 月 21 日富宝周度库存统计：福建样本钢厂螺纹钢库存为 19.9 万吨，前值为 20.6 万吨；盘线库存 5.55 万吨，前值为 5.95 万吨；本周螺线盘库存总计 25.45 万吨，前值总计 26.55 万吨。（上一次统计日期为 10 月 14 日），从钢厂方面来看，本期三钢旬价，钢厂对盘线上调 50，螺纹未做调整，市场盘线资源加价增多，钢厂挺价意愿尚存，然目前贸易商仍处倒挂状态，整体心态较为谨慎，整体下跌空间不大，但月末贸易商资金压力尚存，且需求没有恢复到旺季水平，省内整体库存 127 万吨左右，整体仍处高位，库存还有待消化，综合考虑，预计下周市场价格震荡偏弱调整，整体波动幅度暂看 20-40 元/吨。

【广东地区】

回顾本周，本地市场资源小幅上调，符合我们上周的预判，市场一线资源主流钢价 4010 左右，较上周上调 20 左右，广钢持稳，桂鑫涨 30，本周韶钢主流偏强调整，挺价意愿较强，市场整体成交尚可，从库存情况来看，10 月 21 日-本周广州库存线盘 57.42 较上次-2.34，上次-0.94，螺纹 77.3 较上次+1.29，上次-2.27,总量 134.72 较上次-1.05,上次-3.21，鱼珠 11.48，金博 29，新海福 11.27，天又天 7.16（单位：万吨）。本周下游需求有所释放，市场出货尚可，目前下游工地仍处于赶工时期，整体需求尚可，北方资源部分陆续到货，市场目前处于供需两旺的阶段，所以库存下降幅度不大，下周来看，市场需求尚可，贸易商对后市较为乐观，然月末资金压力尚存，叠加铁矿石持续累库，对成本支撑不强，综合考虑，料下周市价震荡偏弱调整，整体下调幅度看 10-30 元/吨。

【武汉市场】

回顾本周，鄂钢螺纹指导价现 3800 元/吨，较上周五涨 40。期螺偏强震荡，提振现货市场。市场见涨出量，抛货较为明显，导致市场观望情绪较浓，市场出货偏弱，社会库存有所减少，但厂库偏高，市场方面，本周市场价格小幅上涨，终端需

求表现偏弱，商家以出量为主。钢厂挺价意愿较强，但市场上涨乏力。预计下周市场偏弱震荡，波动幅度 20-40 元/吨。

【江西地区】

本周钢厂挺价，方大指导价连续上调，与上周五比，螺纹涨 90，线材、盘螺涨 120，方大定价与上周五比，螺纹涨 60，线材、盘螺涨 90。期货方面，期螺 2101 合约本周跌 16 个点，跌幅 0.44%。市场价格方面，南昌三大钢市场价格单边上涨，主流价格由 3620 到 3670，周一低点 3620，周五高点 3670。需求方面，本周继续维持旺盛的需求，交投积极，南昌样本大户成交持续维持在 15000 吨/日高位。城市表现方面，江西十个统计城市中，集体上涨 40-50。市场方面盘螺紧缺，外省资源开始到货，小规格变得紧俏，大规格稀缺得到缓解。库存方面，本期南昌社库共计 49 万吨，较上一期下降 6.17 万吨。其中，螺纹 42.3 万吨，下降 5 万吨；线材 1.67 万吨，上升 0.27 万吨；盘螺 5 万吨，下降 1.4 万吨。本期新余市场 7 家样本数据统计本周库存约 6.69 万吨，较上周减少 1.03 万吨，库存处于八月以来低点。市场分析方面：铁矿到港量持续增加，价格涨幅有限，制约螺纹进一步上涨。北方地区正式进入冬季大气预防阶段，高炉检修增加，唐山钢坯坚挺。第三季度 GDP 大幅增加，显示经济复苏强劲。下周进入月底，资金压力增加。综合考虑：下周价格持稳，3600-3650。

【湖南地区】

本周主流钢价走势震荡偏强运行，现目前长沙市场一线成交 3830 元/吨，较上周五价上调 80 元/吨，周初期螺钢坯端支撑，对市场提振明显，叠加厂商积极挺价，市场主流上涨出货为主，盘中高位出货一般，市场较为谨慎，库存方面，据统计，长沙市场现有建材库存约 28.5 万吨，较上周减少约 0.5 万吨；衡阳市场库存约 4 万吨，怀化市场库存约 2.8 万吨，湘潭市场库存约 2.1 万吨；后市来看，现本地主流资源部分钢厂有检修计划，供应有所减少，且现盘螺加价继续上涨调整，挺价情绪较浓，然临近月末，市场资金压力逐步凸显，高位需求持续跟进有限，且周五受铁矿增库影响期螺转弱，市场心态欠佳，综合考虑，预计下周钢价主流稳中窄幅趋弱调整，波动幅度暂看 20-40。

【山西市场】

本周山西地区建筑钢材价格震荡偏强运行，现 Q195 中阳高线 3730 元/吨，较上周日价格涨 60 元/吨；高义主流 3275-3280 较上周日涨 10-15 元/吨；可见在钢坯的推动下，山西地区线材价格表现基本偏强较为明显，螺纹小幅度上探为主，但从本周的成交来看，涨后成交不及节假前后，下滑明显，市场观望情绪浓厚，从商家反馈来看，本土美锦资源出货良好，其他资源表现一般，宏观方面，国内外消息扎堆出炉，货币政策收紧，人民币汇率走高，波罗海干货运价指数连跌，环保限产加重，市场利空因素增多，加之淡旺季交替，钢厂高库存高产量面临巨大考验，综合来看，预计下周走势震荡先弱后稳运行，幅度暂看 10-30。

【西南地区】

本周云南市场整体偏弱震荡，成交一般，主流钢厂昆钢库存高达 52 万，较上周增加 2 万，且无减产，周产量达 14 万左右，库存消耗缓慢，钢厂盈利减少，周初市场暗降情况普遍，云南地区持续降雨，工地施工进度拉慢，需求跟不上预期理想，钢厂竞价出售，外围上涨，周末钢厂拉涨指导价，市场涨价乏力，终端难以接受。再期螺上涨相对其他商品乏力，今日高位跳水，市场预期不佳，铁矿石持续累库，四季度供应预期宽松，需求一般，价格持续走弱，成本支撑下移，周边市场上涨后持稳运行，预计下周云南指导价会再次上涨，市场价持稳运行，外围地区稳中偏弱运行，整体波动幅度 30-50 元/吨。

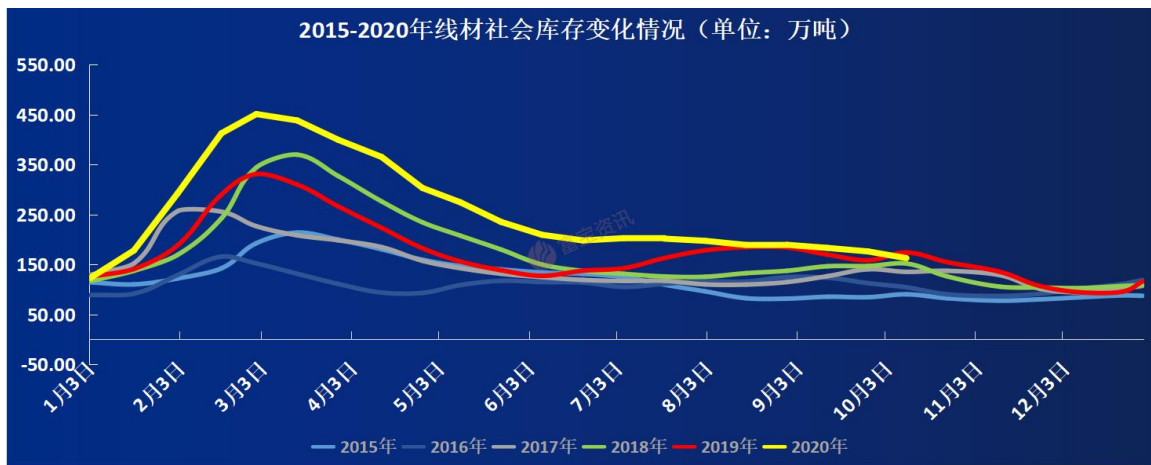
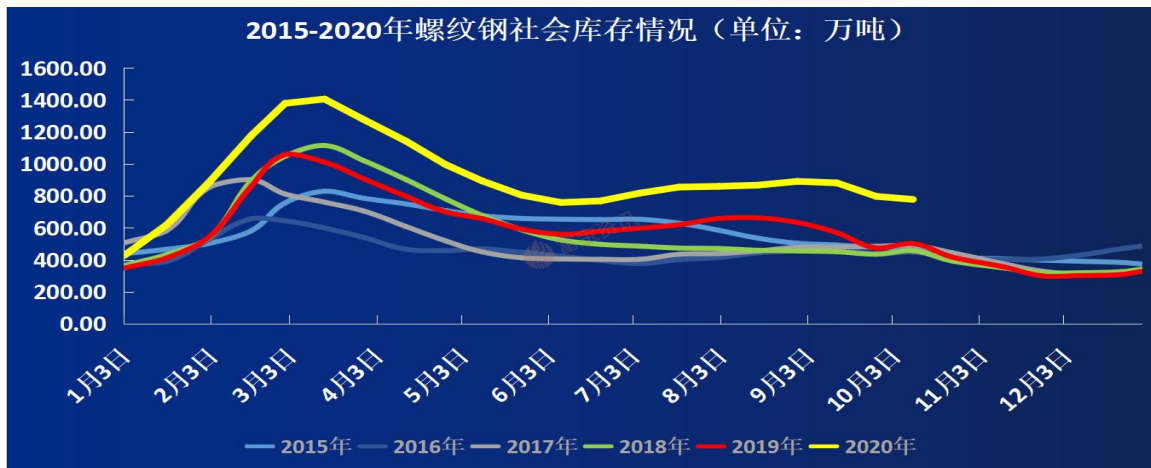
三、钢厂价格政策

本周建材价格走势整体表现为箱体区间多空交织来回震荡，从价格走势方面来看，华东地区涨跌幅在 10-30 元/吨，华北地区涨跌幅在 10-30 元/吨，华南地区涨跌幅在 10-30 元/吨；西南地区涨 20；从建材小纸条的变化来看，35 城螺纹社库 730.47 万吨减 47.21 万吨，线材社库 149.53 万吨减 13.19 万吨；社库总库存 880 万吨；降幅明显，但高库存高产量去库化速度问题目前阶段性无解，钢厂的压力大于机遇，综上所述，下周短期内大方向下行概率较大，且月底商家资金压力显现，多回笼资金落袋为安，预计下周走势震荡下行，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）：730.47 万吨减少 47.21 吨，环比下降 6.07%，与去年同期相比，增加 313.5 万吨，同比上升 75.19%。本周线材全国统计仓库库存量（如图 2 所示）：149.53 万吨减少 13.19 吨，环比下降 8.11%，与去年同期相比减少 5.15 万吨，同比减少 3.33%。本周钢价整体呈上涨趋势，市场反馈整体成交一般，我们再从本周钢厂产量进行观察，本周螺纹钢周产量为 358.85 万吨减 0.76 万吨，环比减少 0.21%，较去年同期增加 3.29 万吨，同比增加 0.92%，社会库存降幅较上周收窄，说明市场高位成交放缓，产量小幅增加，供给端劲头仍强势。



2. 未来趋势分析

本周厂库和螺纹库存继续下降，但降幅较上周收窄，当前市场下游需求表现不错，但库存仍高，处于高需求高库存的状态，考虑到期螺盘中走势向下，市场高位交投不佳，现货商家心态将转弱，综合来看，预计下周钢价呈震荡偏弱趋势。

五、原料成本

◆**钢坯**：本周全国钢坯市场震荡上行，目前唐山风向标钢厂报 3430 元/吨，含税出厂。唐山地区发布重污染天气预警方案，要求 17 日-21 日下游轧企业停产，受此环保限产影响，周初下游拿货需求减少，期货弱势，坯价小幅下行，周三随环保限产政策解除，下游陆续复产，钢坯需求有所增加，加之期螺持红走高，提振市场心态，坯价连续上涨，成材方面价格主流上涨，高位交投显迟疑，商家多以出货为主，截至目前唐山钢坯库存总计 34.81，较上周减少 6.866 万吨，象屿正丰 15.41，海翼宏润 15.4，物产震翔库 4（万吨）。华东地区价格稳中小幅上调，目前下游成品材利润不佳，钢厂生产积极性偏弱，购坯意愿普遍不高，以消耗内部库存为主，但考虑到近期需求有所释放，市场盼涨情绪较强，加上进口钢坯资源价格偏高，对国内资源冲击力度有限，预计下周以坚挺为主。随坯价上涨后交投放缓，市场高位接受度不佳，期螺走势转弱，但钢坯库存呈持续下降趋势，对坯价有所支撑，预计下周钢坯价格仍有上涨空间，幅度 10-30 元。

◆**铁矿石**：本周铁矿石市场小幅趋弱。普指在 120 美金左右震荡，由于十一月份装运的货物将供过于求，市场对主流中品粉矿的购买兴趣正在减弱，铁矿石方面，由于钢厂采购兴趣减弱，海运铁矿石价格继续保持区间波动。北方钢厂仍受制于环保烧局限产，在采暖季来临污染增加之际，高炉产量的削减仍将有可能发生。港口现货方面，港口的流动性仍然低迷，且投机买盘兴趣有限。因钢材利润率较低，钢厂的重心转向降低生产成本，投机商把目标放在印粉上，不过从实际成交来看，印粉的需求也未达到心理预期。钢厂反馈，由于季风季节即将结束，最近印粉货物仍有较高的湿度，这将降低烧结效率，特别是在冬季，过量的水分可能会结晶并起块。另外印粉近期流入国内的非常多，折扣力度也不小，所以外矿整体弱势依旧，并没有在品种矿间出现倾向性需求。港口库存增加给钢厂提供了更多的混矿选择。像卡

粉与印度低品粉矿或高硅巴粗混合，这将比中品粉矿在烧结方面要节约成本，因此预计像 PB 粉和纽曼粉等中品粉矿的溢价近期内将会持续转弱，而澳粉中的金步巴，由于近期货物品质有所改善，且杂质水平较低，买家询盘购买量明显增多。9 月国家经济数据公布，地产数据几乎全面走弱，配合 9 月粗钢产量增幅巨大，市场预期再次被影响。9 月份粗钢产量 9256 万吨，同比增长 10.9%；中国 1-9 月份粗钢产量 78159 万吨，同比增长 4.5%。中国 9 月份钢材产量 11806 万吨，同比增长 12.3%；中国 1-9 月份钢材产量 96424 万吨，同比增长 5.6%。国产矿方面，普指在 120 美金左右震荡，商家多维持观望，加之环保至唐山钢企对内粉需求减弱，多存压价之心，如鑫达与国义纷纷下调 10-20 元左右，市价小有趋弱，不过后期环保限产遵化和迁西地区矿选开工率有限，使市场价格暂时有所坚挺；而东北市场尚处观望之中，辽东钢企定价维稳，市场依然按部就班；山西市场价格不一，低硫资源货不多，价格坚挺大选厂双零粉价格高至 780-790，而小选厂则 750-760，高硫粉价格 710-730，小厂有 700 左右成交价格。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**：本周全国废钢跌势暂缓，周中逐渐转入涨价模式。上周由于成品成交不佳导致钢厂利润压缩，加上前期拉涨效果明显，到货逐渐高位，钢厂逐渐开起跌价模式，但随着钢厂对于废钢的打压以及部分中小型基地基本清库，加之部分地区多雨天气以及环保的催化，对废钢的价格和运输有一定的影响，另外上游部分产废企业逐渐转入淡季，毛料难收现象扩大，钢厂到货整体下滑明显。整体看，虽成品止跌回暖，今钢坯持涨 20，贸易商心态偏好，但铁矿等原料仍在持续增长，钢厂加工成本仍在上升，但钢厂在用量不减反增的情况下，废钢价格上涨仍有空间，预计短期废钢稳中偏强运行。

六、行情预判

综观下周钢市，通过多角度多因素的分析，我们预计钢价主流或以偏弱震荡运行主要原因如下：从利多的角度来看：1、环保限产趋严提振短市场期情绪。2、库存数据偏好，厂库社库大降，库存压力减轻 3、钢价偏低，钢企利润小，挺价意愿强。从利空的角度来看：1、期螺上涨相对其他商品乏力，今日高位跳水，市场预期

不佳 2、铁矿石持续累库，四季度供应预期宽松，需求一般，价格持续走弱，成本支撑下移 3、本周钢企拉涨出厂价后，市场涨价乏力，商家降库意愿强，叠加临近月底资金面偏空，预计下周钢价以震荡偏弱运行，跌幅 50 左右。

七、产业信息

9 月粗钢日产创新高，三季度钢铁行业产能利用率为 81.6%

◆钢铁产量：统计局最新数据显示，9 月份，全国生铁、粗钢和钢材（含重复材）产量分别为 7578、9256 和 11896 万吨，分别同比增长 6.9%、10.9%和 12.3%。日产粗钢 308.53 万吨，再创历史新高。前三季度累计，全国生铁、粗钢和钢材（含重复材）产量分别为 66548、78159 和 96424 万吨，分别同比增长 3.8%、4.5%和 5.6%。

◆产能利用率：国家统计局最新数据显示，2020 年三季度，黑色金属冶炼和压延加工业产能利用率为 81.6%，比上年同期上升 2.2 个百分点；前三季度黑色金属冶炼和压延加工业产能利用率为 77.7%，比上年同期下降 2.2 个百分点。

八、下游基建

房地产领域：近日住建部党组书记、部长王蒙徽在《人民日报》刊文称，住房发展向住有所居目标大步迈进，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，不断完善住房市场体系和住房保障体系，居民住房条件显著改善。近日多地加强商品房预售资金监管，多措并举保障预售资金更加安全、规范、高效使用；武汉住房公积金实施流动性风险管理。统计局最新数据显示，9 月份各线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨。易居房地产研究院发布的报告显示，根据国家统计局数据进行测算，今年 6-9 月份，全国新建商品住宅单月成交均价均位于 1 万元以上的水平，说明全国房价正式进入“万元时代”。从整体趋势看，“金九银十”房价继续上涨的趋势依然持续，但越来越收紧的调控政策有望平稳市场。总体上来看，房地产市场整体平稳，当前正处于赶工旺季，利好螺线等用钢消费。