

建材周评：厂社双库仍持续下降，终端观望价格止涨（11.09-11.13）

一、行情回顾

行情回顾：本周全国市场钢价主流偏强震荡，从全国的涨幅情况来看，其中华东地区涨幅较大，主流涨 30-180 元/吨，华北地区涨幅在 30-80 元/吨，西南涨幅 30-100 元/吨，华南 20-100 元/吨。涨后整体成交尚可，社会库存较上周减少 68.53 万吨，表观需求较上周增加 17.78 万吨。

二、重点地区周评

【江沪市场】

本周建材价格走势整体表现为先强后稳，周一周二还强势拉涨，拉涨后成交表现尚可，不过周二期货螺纹，焦炭纷纷冲高回落后，市场情绪被拉底，黑色系走势分化，原料铁矿因港口止升下降，走势相对坚挺，好在周四库存数据公布来看，降幅创新高，市场从恐高回落情绪转移到库存降幅以及需求表观变化上，纵观下周来看，目前现货推涨动作放缓，环保限产、下游赶工需求以及冬储等利好消息均有转弱迹象，快速去化的逻辑将逐渐退化减弱，市场更多会把注意力转移到冬储这件事情上，总之，市场在钢坯的支撑下暂时不会出现坍塌式下跌，但还是要谨防短期贴水修复带来的期价回落，只要商户们不集中放水暗降抛货，市场暂时会承压震荡为主，预计下周走势震荡偏弱运行为主，幅度暂看 10-40 元/吨。

【浙江市场】

本周钢价呈现先强后稳状态，上周六至周一价格大幅拉涨，周二至周四价格波动幅度不大，目前杭州沙钢大螺纹报 4150 元/吨；宁波沙钢大螺纹 4520 元/吨；台州沙钢大螺纹 4210 元/吨；温州沙钢大螺纹 4240 元/吨，涨后市场成交火爆，杭州升大港船舶停滞严重，安排 15 号放假一天进行卸船，沙钢中旬出厂价螺盘线全部拉涨 300 元/吨，当前市场规格资源缺货增加，商家继续加价销售，钢价挺价情绪高；库存方面，据了解，目前杭州市场螺纹 53.2 万吨左右，宁波市场周一至周四 6 家大户出货量 5.1 万吨，温州市场总库存约 10 万吨；对于下周的行情走势，价格上涨过高市场有一定的恐高情绪，价格大涨不太可能，期货短期走势看震荡，现货商家观

望态度居多，但下游需求还是有的，综合来看，预计下周钢价先稳后弱，幅度 20-30 元/吨。

【山东市场】

本周山东厂社双库虽然继续下降但是降幅均有所收窄，市价螺纹价格上涨 120 左右，永锋石横今天指导价格要求最低 4030 元/吨。厂库方面：本周样本钢厂总量合计 7.4 万吨（上周 9.43 万吨），库存降幅 21.2%，降幅收窄，本周产能小幅度回升，石横钢厂新上产能日均满负荷产量 0.5 万吨左右，但是市场紧缺中规格螺纹型号以及盘线资源，短期需求缺货仍然存在。社会库存方面：上周样本城市总库存 28 万吨，本周总库存 25 万吨，降幅收窄至 10%左右，省内资源库存下降明显，盘螺线材仍然缺货，但是本地资源价格与北方资源价差缩小在 50-100 之内，山东本地优势凸显，宏观消息面焦炭持续上涨，钢坯价格居高不下，去年同期省内高炉厂利润维持在 800 左右，今年利润仅 400 不到，钢企挺价心态趋强，主动降库维持价格的操作明显，考虑目前下游工地新开工项目不多，但是仍在运行工地对盘螺线材需求量仍然偏高，预计下周山东省内价格主稳运行。

【福建地区】

回顾本周，福建地区建材价格先强后弱，主流上涨 80-100，目前螺纹 18-25 福州三钢销售市场价 4040 元/吨，较上周涨 90，螺纹 18-25 厦门三宝销售市场价格 4020 元/吨，较上周涨 80，金盛涨 100。从库存情况来看，11 月 11 日富宝周度库存统计：福建样本钢厂螺纹钢库存为 14.25 万吨，前值为 16.45 万吨；盘线库存 2.63 万吨，前值为 3.8 万吨；本周螺线盘库存总计 16.88 万吨，前值总计 20.25 万吨。

（上一次统计日期为 11 月 4 日）福建市场整体库存总量 92 万吨，其中钢厂厂内库存 16.88 万吨，闽光物流园库存 16.25 万吨，三安物流园库存 18 万吨左右，市场库存持续下降，然整体库存仍处高位，市场二，三线资源价格相对较为坚挺，库存偏低，贸易商挺价意愿较强，一线资源库存偏多的贸易商有抛货行为，然钢厂挺价意愿尚存，预计本地主导钢厂本期旬价主流上调，综合考虑，预计下周先强后弱，整体波动幅度看 20-50 元/吨。

【河北市场】

本周河北市场价格整体先强后弱运行，市价波动幅度 20-30. 市价持续上涨后，终端恐高心理滋生，市场出货明显放缓，库存降幅收窄。库存方面，现武安小厂总库存为 14 万吨，较周初统计减少 0.8 万吨，开工轧线 12 条，库存仍处于低位水平，尤其 6.5 规格资源紧缺；唐山方面，受环保限产政策影响，目前调坯小厂均处于停产状态，开工率极低，每个小厂每日影响产量在 2000 吨左右，受此影响各小厂现有库存多在 5000-20000 吨左右，其中个别钢厂厂处于货少紧缺状态；近期唐山安丰钢厂持续三条线在产，每日产量在 6000 吨左右，产量偏低，钢厂心态尚可，然市场经过拉涨后进入消化阶段，贸易商多考虑锁定利润低出，盘中低位资源显现，预计下周市价高位震荡调整，幅度 30-50。

【武汉市场】

本周市场先强后弱，现市场主流 4030-4050 元/吨，较上周五涨 190 元/吨左右。社会库存方面，据了解钢厂螺纹库存总量约 10 万吨。较上周减少 4 万吨，盘线约 1.45 万吨，较上周减少 0.5 万吨。本周成交有较大的提升，主以终端采购为主，现货市场供不应求，市场武钢规格 18-25 欠缺，钢厂大幅拉涨，终端采购积极。现螺纹窄幅震荡，个别商家低价出货，市场观望较浓。终端赶工尚存，仍有一定需求，钢坯成本高位支撑，且考虑天气因素。预计下周钢价震荡偏弱运行，波动幅度暂看 20-50 元/吨。

【广东市场】

回顾本周，本地市场资源先强后弱，整体主流上调为主，本周韶钢主流偏强调整，挺价意愿较强，市场整体成交尚可，周后期受期螺震荡偏弱影响，市场成交趋缓，从库存情况来看，11 月 11 日-本周广州库存线盘 43.94 较上次-5.64，上次-6.9，螺纹 74.92 较上次+0.17，上次-0.6，总量 118.86 较上次-5.47，上次-7.5，鱼珠 7.68，金博 23.2，新海福 9.76，天又天 7.29（单位：万吨）。市场仍处于赶工期，整体需求较好，成交尚可，然北方材仍有陆续到货，整体降幅有所收窄，库存小幅下降，主导钢厂韶钢厂内库存很低，目前分货也不多，本地市场前期上涨较多，然下游需求仍存，贸易商整体心态尚可，综合考虑，料下周市价高位震荡运行，整体幅度暂看 30-60 元/吨。

【江西地区】

方大指导价与上周五比，螺纹涨 220，线材、盘螺涨 350。方大定价与上周五比螺纹涨 220，线材、盘螺涨 370。期货方面，期螺 2101 合约本周涨 58 个点，涨幅 1.53%，相对现货市场涨幅有限，期现分歧严重。市场价格方面，南昌三大钢市场价格先涨后跌，主流价格由上周五 3800 到本周三 4050，大涨 250，今天主流 3980-4000，本周累涨 200。需求方面，在周末大涨之后，周一成交积极，但周一继续拉涨，拉涨过猛导致终端观望情绪增加，成交逐日递减，周三周四已降至 10 月以来最低点。今盘螺加价大福下调 50-100，目前主流+600。南昌盘螺加价比杭州高 50-80，随萍钢盘螺资源陆续到货，预计盘螺价格还会进一步下调，江西市场 18/25 规格较缺，20/22 得到改善。库存方面，南昌社库较上一期下降 8.9 万吨，跌破 30 万吨，吉安六家大户合计 8500 吨较上期持稳，新余八家大户合计 45500 吨较上期降 3500 吨，赣州五家大户合计 27500 吨，较上期降 3800 吨，鹰潭四家大户合计 0.56 万吨。地方贸易商库存维持合理低位，边销售边进货。本周大涨之后贸易商利润空间较高，挺价心理减弱，转为出货为主。方大特钢周三挺价受挫，指导价进入持稳期。考虑到价格上涨受阻，贸易商有让利出货心理，下周走量去库占主导。预计价格先稳后弱，波动价位 3920-4000。

【湖南地区】

本周主流钢价走势先拉涨后趋弱调整，整体偏强，现目前长沙市场一线成交 4230 元/吨，较上周五价上调 200 元/吨，本周初期螺钢坯高位提振，市场定价积极大幅拉涨，带动现货交投氛围，下游拿货操作增多，然随着大幅拉涨后，盘中高位需求持续释放有限，成交趋缓，且期螺走势不稳，加重市场观望情绪，定价主流稳中偏弱调整，库存方面，据统计，长沙市场现有建材库存约 16.2 万吨，较上周减少约 2.1 万吨；衡阳市场库存约 3.7 万吨，怀化市场库存约 2.4 万吨，湘潭市场库存约 1.7 万吨；后市来看，近期市场盘线资源加价拉高，且天气转冷，外围北方材到货或稍增加，商家多考虑积极出货为主，然考虑成本端仍有支撑，厂商心态坚挺，市场操作谨慎，综合考虑，预计下周钢价主流稳中窄幅趋弱，波动幅度暂看 20-50 元/吨。

【西南地区】

本周西南市场整体偏强震荡，涨幅 140-200，其中云南涨幅在 160(螺纹)-180(盘线)，四川重庆幅度在 150-200，贵州幅度在 140。周初受期货市场拉涨，原材料同步上涨，钢企积极跟涨，本地区钢企出厂价上调 140-200，现云南库存大约在 90 万吨左右，较上周增加 2 万吨。周初持续拉涨但市场成交一般，贸易商心态谨慎，补货操作甚少，看跌情绪浓烈。就钢厂而言，库存累积，纷纷暗补让利降库存。周末已趋近平缓，市场竞价让利出货。综合考虑，料下周本地市场将以偏弱震荡运行，跌幅在 50 左右。

三、钢厂价格政策

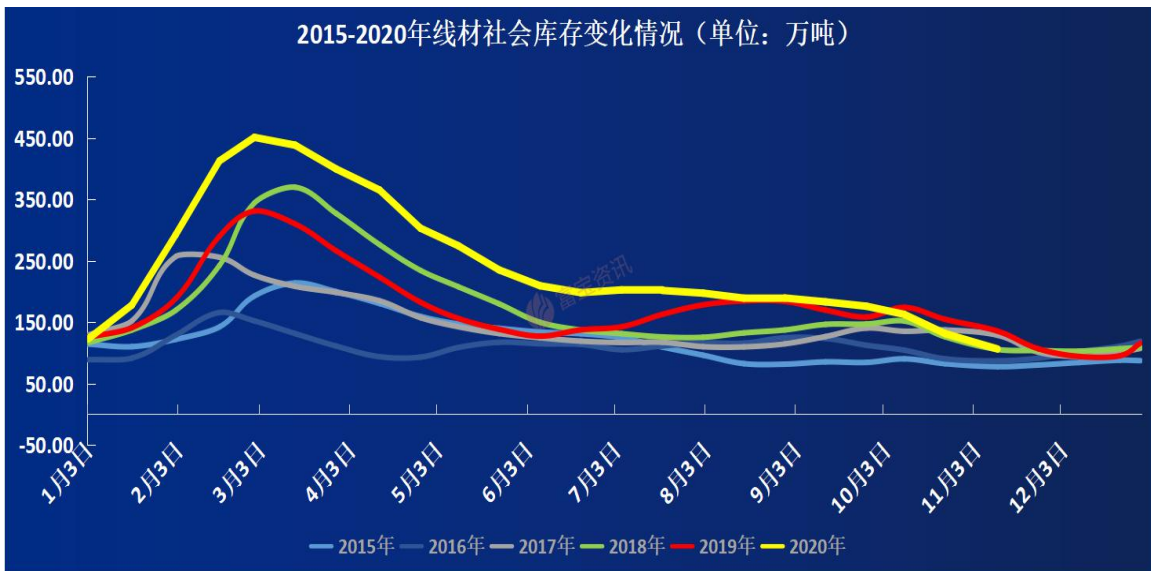
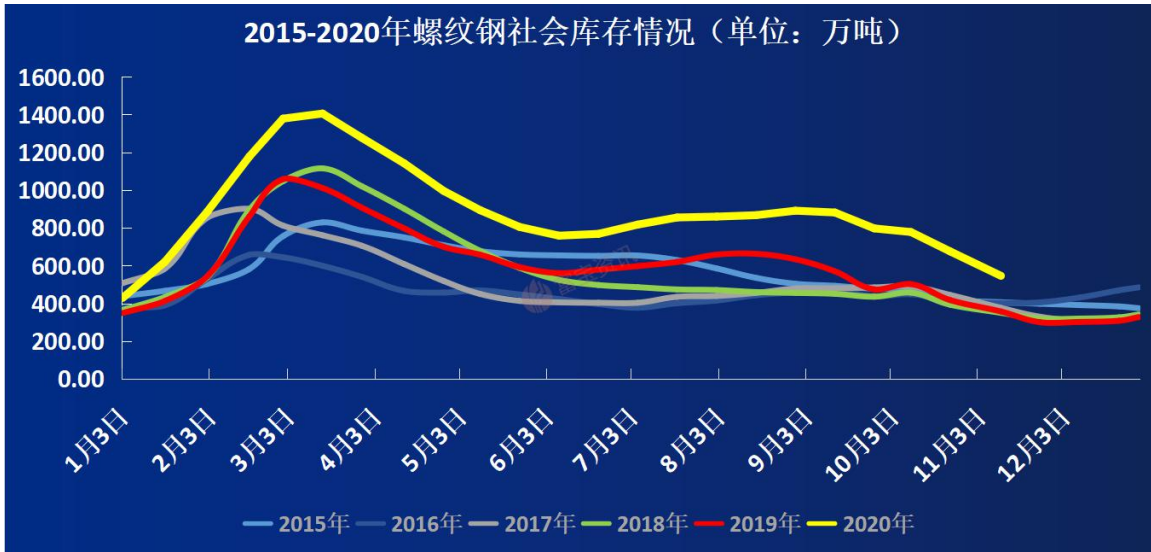
本周钢价呈上涨趋势，整体上涨幅度 10-180；本周期螺震荡偏强，提振现货市场，加之下游需求整体表现尚可，商家整体成交不错，库存持续下降。库存方面，从周四公布的全国数据来看，35 城螺纹社库 545.6 万吨减 68.53 吨，线材社库 106.32 万吨减 11.72 万吨；社库总库存 651.92 万吨；螺纹钢厂库 247.06 万吨减少 32.66 万吨，线材厂库 53.84 万吨减 10.47 吨；钢厂总库存 300.9 万吨；螺纹钢周度产量 363.59 万吨增 4.24 万吨，线材周度产量 160.68 万吨减 2.36 万吨，可见厂库和社库继续下降，说明市场需求不错，产量小幅增加，供给端压力依然强劲。对于后期的行情走势，当前市场资源规格仍缺，厂商规格加价仍存，但价格上涨过高过快，厂商有一定的恐高情绪，综合来看，预计下周钢价稳中调整为主，上下幅度 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）：545.6 万吨减少 68.53 吨，环比下降 11.16%，与去年同期相比，增加 217.36 万吨，同比上升 66.22%。本周线材全国统计仓库库存量（如图 2 所示）：106.32 万吨减少 11.72 吨，环比下降 11.02%，与去年同期相比减少 16.28 万吨，同比减少 13.27%。本周钢价涨势放缓，期螺走势震荡，现货市场观望情绪浓厚，当前市场资源规格仍缺，厂

商规格加价仍存；我们再从本周钢厂产量进行观察，本周螺纹钢周度产量 363.59 万吨增 4.24 万吨，线材周度产量 160.68 万吨减 2.36 万吨，社会库存降幅较上周继续加大，说明市场成交很好，产量小幅增加，说明供给端依然强劲。



2. 未来趋势分析

本周钢厂库存以及社会螺纹库存继续下降，下游需求表现尚可，厂商整体成交还行，但本周钢价整体涨势放缓，期螺走势震荡，现货市场观望情绪浓厚，加之产

量小幅增加，供给端依然强势，市场有一定的恐高情绪，操作落袋为安为主，综合来看，预计下周钢价震荡偏弱趋势。

五、原料成本

◆**钢坯**：本周全国钢坯市场先涨后稳，目前唐山风向标钢厂钢坯报 3580 元/吨，含税出厂。钢坯市场直发成交偏弱，期螺走势震荡调整，现货商家报价混乱，仓储现货报 3620-3640 元含税，高位交投不佳，贸易商多以出货为主。秋冬多地环保限产再次加严，社库库存大幅度下降，支撑市场心态，数据方面截止目前唐山钢坯库存总计 25.61，较上周减少 3.39 万吨，象屿正丰 8.52，海翼宏润 15.28，物产震翔库 1.81（万吨）。华东地区价格先涨后稳，受唐山及周边地区钢坯价格上涨带动，本地价格走势也随之拉涨，市场交投氛围有所缓和，商家多积极出货，但考虑到上海及周边受进博会影响，施工企业暂被延缓，市场需求受到一定的影响，加上价格攀高，下游厂商采购心态逐渐谨慎，下周稳中窄幅震荡的概率较大。随价格连续上涨，下游接受显疲态，需要时间消化涨幅，钢坯库存降速放缓，市场继续上涨动力不足，加之宏观经济环境不佳，综合预计下周钢坯市场呈震荡小幅回调趋势，幅度 30 元左右。

◆**铁矿石**：本周铁矿石市场小幅趋弱运行。周内普指即将再次摸高 125 美金，加之期螺上涨带动，矿石衍生品以及实盘均有所走强。但据矿商反馈，美金资源交投频率已不如前期，因为钢厂铁粉用量近期一段时间比较稳定，没有大幅增加的现象，而在港口库存不断攀升之际，钢厂采购没有必要增加厂内库存。品种方面，近来唐山空气质量恶化，频繁听到的减产消息，唐山市出台了新一轮的环保限产措施，主要影响到卡车运输和烧结作业。因此，唐山市的港口流动性目前相对较弱。然而，良好的钢材利润率和冬储需求支撑了港口价格。虽然烧结限产有限制，但矿商对块矿和造球精粉的购买兴趣依然不高，原因是山西以及江苏等地部分焦企开启第七轮上涨，涨幅 50 元/吨，受关停落后产能影响焦炭供应缺口加大，而新增产能释放进度缓慢，供需错配导致了焦炭市场延续偏紧格局且短期难有明显改善。从配矿角度看，中高品粉混矿效益不如单用中品粉来的高，而高低品粉混矿的话，低品粉的价格还没有完全降下去。一个是港口低品粉库存偏低，价格下降有限；另一个是热门

品种像杨迪之流尚未主动让价。所以低品粉价格过高即便和高品混矿也不能带来成本效益的提升。至于为何杨迪价格如此坚挺，咨询了一些钢厂，他们反馈未来几个月国产精粉产量有下降的空间，所以低铝货物供应减少需要进口替代，而杨迪恰巧就是品质非常好的低品低铝粉。块矿方面，南方的一些钢厂认为块矿的成本效益开始超过球团，但块矿的供应过剩是其价格持续走低的原因，目前钢厂在球团和块矿中择其一采购即可，入炉量均有限。国产矿方面，普指不断冲高，商家维持盼涨，周初唐山钢企上调行为不断，如金马、国义、鑫达等纷纷涨 10，矿选厂也因挺价，使市场价格趋高，如遵化 66%湿 740-750 涨 10。但随着料场出现恐高心理，多执行订单操作，加之环保影响，考虑运输受阻，近两日订单偏少，供需稍显僵持。东北地区，凌钢降价后市场表现偏冷清，而辽东由于球团企业陆续复产，市场走货尚可，料场低价资源难觅。但海南矿业却大幅上调 31 元至 746 元出厂。不过河北钢企则多保持低库存状态，虽然有抬价操作但是订量较小，武安地区钢企 1030-1050 元含税到厂。预计短期内国产矿市场稳中偏强运行，有 10 元左右的调整幅度。

◆**废钢**：本周全国废钢总体稳中偏强走势，个别有窄幅下调，幅度在 30 左右。经过上周沙钢领涨 100，大部分钢企均有上调操作，场地也跟上脚步涨价吸货，如江浙钢板毛料 2650-2700，钢筋切粒 2700 左右等，同时加工效率提高，出货速度加快。钢厂到货增加明显，部分有压车现象，本周后期开始有小部分钢企开始下调 20-30，例如徐州东南、徐州金虹、六安钢铁、安阳新普等。本周期螺震荡运行，下游端成品成交一般。贸易商心态还是比较纠结，以目前的废钢价格已经是今年新高，再加上现在钢厂的到货还是维持在高位，且部分钢企有下调操作，部分贸易商恐跌心里渐起。整体看，目前进入第四季度，为了赶工期，对下游成品需求还是相对较大，且废钢资源偏紧状态难改和部分钢厂有冬储计划，然这些因素对废钢价格暂有支撑。预计短期内废钢价格主稳观望运行，个别会根据自身窄幅调整。

六、行情预判

综观本周钢市，从利好因素来看：周一开盘期货投机增强，日增仓明显，创年内高点 3888 元/吨，在买涨不买跌的情绪带动下，下游拿货意愿增强，现货市场

成交火爆，钢坯也持续增强，消息面来看，新冠疫苗药物研发取得进展，美国大选落定。

七、产业信息

中澳紧张关系未波及铁矿 11 月上旬粗钢产量小跌

◆铁矿进口：据媒体报道，澳大利亚铁矿石开采巨头 FMG 集团（Fortescue Metals Group）在上海举行的中国国际进口博览会上达成了约 40 亿美元（约合 265 亿人民币）的铁矿石交易。11 月 10 日，第三届中国国际进口博览会正式闭幕。据悉，澳大利亚 FMG 集团与中国主要钢铁企业、采购伙伴和金融机构签署了 12 份购买铁矿石的谅解备忘录。铁矿石作为澳大利亚最重要的出口产品，铁矿石的贸易并未受到日益紧张的中澳两国外交关系的影响。

◆钢铁产量：据中国钢铁工业协会统计数据显示，2020 年 11 月上旬重点钢企粗钢日均产量 214.61 万吨，旬环比减少 1.05 万吨，下降 0.48%，同比增长 7.99%。截至 11 月上旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1284.73 万吨，旬环比增加 69.96 万吨，上升 5.76%；比年初增加 331.48 万吨，增长 34.77%；比去年同期增加 53.75 万吨，增长 4.37%。

八、下游基建

房地产领域：中指研究院数据显示，1-10 月，TOP100 房企销售额均值同比增长 12.3%；10 月 TOP100 房企实现销售操盘金额同比增长 25.2%，环比下降 3.9%。10 月，全国土地市场整体成交量环比下跌，成交均价环比降逾一成，出让金总额环比降近两成。另有数据显示，10 月 68 家信托公司共发行 278 只 490.3 亿元房地产集合信托产品，相较 9 月锐减了 27.2%。政策方面，从业内获悉，监管部门专门针对房地产信托开启一轮专项排查，要求各银保监局于 11 月 30 日前上报排查情况。日前，中国银保监会信托部向各地银保监局下发《关于开展新一轮房地产信托业务专项排查的通知》，要求继续严控房地产信托规模，强化房地产信托穿透监管，严禁为资金违规流入房地产市场提供通道。据悉，此次专项排查主要针对房地产信托业

务的持续合规监管情况、风险防范化解情况及落实整改问责情况。从本周数据来看，全国螺线库存继续大幅下降，表明下游需求尚可，预计短期内房地产用钢需求总体保持稳定。