

建材周评：季节性雨雪本周需求减弱，原材料走强价格可期（11.30-12.4）

一、行情回顾

行情回顾：本周全国市场钢价主流偏弱运行，较上周五主流下调 30-100，跌后整体成交下滑明显。

二、重点地区周评

【江沪市场】

本周建材价格走势表现为绿肥红瘦偏弱震荡运行，期货盘面在 3850-3960 元/吨箱体区间震荡，随着 01 合约交割月临近，市场也在走交割路线，成交来看，各地区出货也出现阶段式下滑，日均成交在 600-800 吨左右，需求见顶季节性预期正在逐步兑现当中，但原料铁矿的表现较强，创下 7 年内高点位，截止目前收盘最高点 974 元/吨，对成材价格有托底保障，但同时也加大冬储的风险，目前来看螺纹主要矛盾点在于基差修复与淡季需求拖累价格的博弈上，后期北材南下的考验有待验证，在原料的带动下，也不排除再次翻红的可能，但可见预期下，偏弱下行是大概率事件，综合来看，预计下周走势先强后弱运行为主，下调幅度暂看 20-60 元/吨。

【浙江市场】

本周钢价继续下跌 80-110；其中杭州跌 110；宁波跌 80；台州跌 100；温州跌 80，目前温州市场螺纹资源相对紧缺，中天盘螺与螺纹价差还有 500；期货震荡偏弱，现货市场心态转弱，加之天气转冷，下游需求逐渐转弱，商家处于主动降价销售过程，主动上涨意愿不大，市场开始主动修复盘螺与螺纹价差，盘螺下降幅度较大；库存方面，目前杭州市场螺纹库存 31.3 万吨，较去年同期增加 11.9 万吨；周一至周四宁波 6 家大户出货量约 4.57 万吨，目前市场总库存约 7-8 万吨，据了解，下周一西林盘螺 8-10 规格将到货 1 万吨，接受订货；钢厂方面，一线钢厂中天，永钢上旬出厂价下跌，说明钢厂挺价意愿减弱，加之北材资源陆续到货价格较低冲击本地资源，但考虑到铁矿创历史新高，市场支撑仍存，期货反弹提振现货市场，综合来看，预计周末钢价稳中偏强，下周钢价整体呈偏弱状态，幅度看 50-80。

【福建市场】

回顾本周，福建地区建材价格主流弱调，主流下跌40-70，目前螺纹18-25福州三钢销售市场价4040元/吨，较上周跌60，螺纹18-25厦门三宝销售市场价格4030元/吨，较上周降40，金盛跌70，吴航跌60。从库存情况来看，12月2日富宝周度库存统计：福建样本钢厂螺纹钢库存为13.9万吨，前值为13.3万吨；盘线库存3.6万吨，前值为3.27万吨；本周螺线盘库存总计17.5万吨，前值总计16.57万吨。（上一次统计日期为11月25日），市场库存63.8万吨，市场库存持续下降中，从钢厂方面来看，钢厂要求代理挺价，且明确11月没有补贴，至于计划量完成要求暂时没有明确，需要根据钢厂的生产情况来决定，钢厂挺价意愿尚存，本期旬价预计维持坚挺，然贸易商倒挂较多，整体心态偏弱，叠加外来资源也有所冲击，然需求尚可，对价格的支撑尚存，综合考虑，预计下周市场价格震荡偏弱调整，整体下跌幅度看30-60元/吨。

【山东市场】

本周山东市场价格下调80-110，跌幅超预期。主导钢厂盘螺加价调整至180-220，与北材价差缩小。本周社会库存统计如下截止12.4日：济南市场3.2万吨（上周4.3万），青岛市场7万吨（上周7.5万），潍坊市场6.3万吨（上周4.3万），烟台市场2.7万吨（上周2.6万），临沂市场5.4万吨（上周6.8万），菏泽市场1.5万吨（上周1.6万），上周样本城市总库存27.1万吨，本周总库存26.1万吨，社会库存仍然小幅下降，目前受降温影响山东市场整体需求偏弱，钢厂为抵御北材入侵主动下调盘螺加价，目前新抚、凌钢山东到货价格与山东抗震螺纹钢价差40-50之间，盘线价格差距100-150，下周走势参考季节性低温雨雪影响下，终端户外施工受限，现货预计仍有一定下调空间，但是原材料价格坚挺，铁矿港口库存连续下降，矿石期货引领冲高，预计短期带动螺纹现货上涨，但是淡季螺纹需求预计支撑不足，下周钢价预计先小涨后偏弱调整，整体下调幅度看40-70元/吨。

【河北市场】

本周河北市场价格整体震荡偏弱运行，整体波动幅度10-20。库存方面，现武安小厂库存16.8万吨，库存小幅增加，整体供应压力尚可，钢厂仍存挺价意愿；唐山方面，受环保限产影响，本地区调坯厂家处于停产状态，本地库存4.4万吨，较上周减少0.2万吨，钢厂整体产量不大，库存略微下降；后市来看，北方进入寒

冬，需求降进一步转弱，市场心态相对谨慎，终端多按需备货为主，市价大概率偏弱运行，而钢厂方面，受原料方面成本影响，挺价情绪浓厚，尤其线材小厂频繁出现停单操作，暂时来看不具备大幅走低调价，综合来看，预计下周河北市场震荡偏弱调整，幅度 20-50 左右。

【武汉市场】

本周市场整体趋弱，现市场主流钢价 3980-3990 元/吨，较上周五跌幅约 80 元/吨。据了解本周钢厂螺纹库存总量约 11.5 万吨，较上周增加 0.5 万吨左右。现货价格持续偏弱，市场需求偏弱，市场心态低迷，钢厂库存逐渐由降转增，市场库存总量逐渐下降，武钢主要以厂发为主。钢厂挺价意愿较强，市场反映较差。北方资源对市场有一定的影响，现在市场供需两弱状态，预计下周市场钢价先强后弱，波动幅度暂看 40-80 元/吨。

【广东市场】

回顾本周，本地市场资源震荡偏弱运行，本周韶钢在本月月初回归调整钢厂价格，钢厂库存低位，挺价意愿较强，市场需求尚可，整体成交一般，贸易商心态不一，从库存情况来看，12月2日-本周广州库存线盘 31.03 较上次-5.4，上次-4.09，螺纹 64.66 较上次-5.79，上次-1.55，总量 95.69 较上次-11.19，上次-5.64，鱼珠 5.09，金博 16.8，新海福 6.34，天又天 6.39（单位：万吨）。市场需求较好，北方材到货正常，市场整体成交尚可，整体库存降幅扩大，主导钢厂韶钢厂内库存很低，目前分货也不多，目前贸易商手中库存不多，整体心态尚可，然部分对后期仍是偏弱的预期，整体价格易跌难涨，然成本端略有支撑，目前南北价格差距不大，北材到货偏正常。综合考虑，料下周市价震荡偏弱运行，整体幅度暂看 30-50 元/吨。

【江西地区】

方大定价与上周五比，螺纹跌 60，线材、盘螺跌 120。方大指导价与上周五比螺纹跌 80，线材、盘螺跌 140，盘螺加价由+500 降至+440。本周价格下跌和需求减少，导致贸易商代理外地资源风险加大，本周外材到货量很少。期螺 2101 合约本周跌 24 个点，跌幅 0.61%。市场价格方面，南昌三大钢市场价格单边下跌，主流价格由上周末 4030 到本周五 3960，跌 70 个点。库存方面，南昌社会库存共计 14.5 万吨，较上一期下降 3.9 万吨。目前钢厂定价倒挂明显，随着需求下降，贸易商补

货意愿降低，观望心理增强。受反季节需求影响，目前螺纹钢价格仍处高位。冬储来临前，价格有进一步下降空间，据了解贸易商冬储心理价位在 3700 左右。鉴铁矿期货创历史新高，钢坯偏稳，成本端有一定支撑作用，预计下周价格进一步走弱，但降幅不大，幅度 40 左右。

【湖南地区】

本周主流钢价走势震荡下跌调整，现目前长沙市场一线成交 4100 元/吨，较上周五价下调 100 元/吨，本周期螺走势低位震荡，需求表现不畅，商家多让价出货，现货低位资源增多，出货氛围一般，据统计，长沙市场现有建材库存约 15.66 万吨，较上周增加约 0.78 万吨；衡阳市场库存约 2.5 万吨，怀化市场库存约 2.2 万吨，湘潭市场库存约 2.1 万吨；后市来看，本地部分厂商检修，供应减少，挺价情绪明显，然现外围盘螺陆续到货，对本地盘螺资源冲击明显，叠加现需求跟进有限，高位成交表现欠佳，终端对高位资源拿货操作仍偏谨慎，综合考虑，预计下周钢价走势或先强后弱调整，波动幅度暂看 30-60 元/吨。

【西南地区】

本周西南市场整体稳中偏弱运行，幅度在 40-100，其中云南下调 50-100，四川重庆幅度在 40-50，贵州下调 60。本周市场主稳弱调为主，大幅波动很少。其中云南市场，工地需求不稳定，市场需求薄弱，年底资金紧张，垫资者谨慎，垫资意愿不大，工地需求收缩，钢厂库存累积，现市场主流钢厂昆钢库存在 49 万吨左右，省外消耗毕竟有限，但期货这周震荡运行，原材料支撑十分坚挺，成本升高，钢厂挺价意愿强。综合考虑，预计下周本地市场将以稳中偏弱震荡，幅度在 30-50 左右。

三、钢厂价格政策

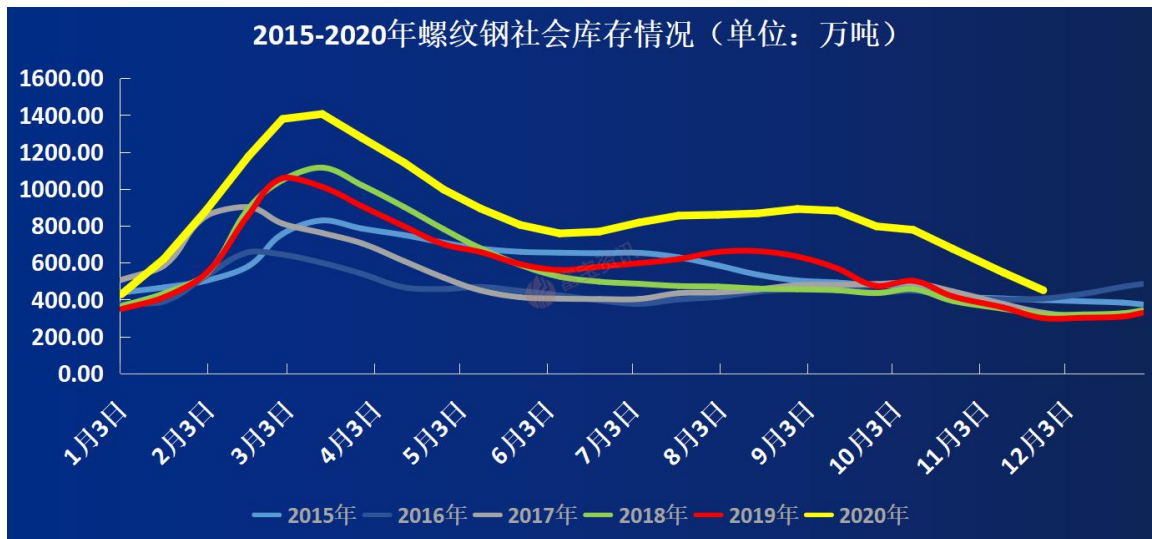
本周建材价格走势整体表现为偏弱运行，从价格走势方面来看，华东地区跌幅在 30-100 元/吨，华北地区跌幅在 10-30 元/吨，华南地区基本维稳；西南跌 30-50，据小纸条来看厂库叫上周下降 27.06 万吨，35 个城市社库环比减少 60.59 万吨，螺纹钢周产量环比减少 4.13 万吨，表观消费较上周增加 6.62 万吨，表观需求收窄，说明需求下滑明显，季节效应显现，市价在加速下行修复贴水状态，跌后市场观望情绪转浓，厂内阶段性规格短缺现象持续，社库库存增加放缓，原料屡创高点，未能

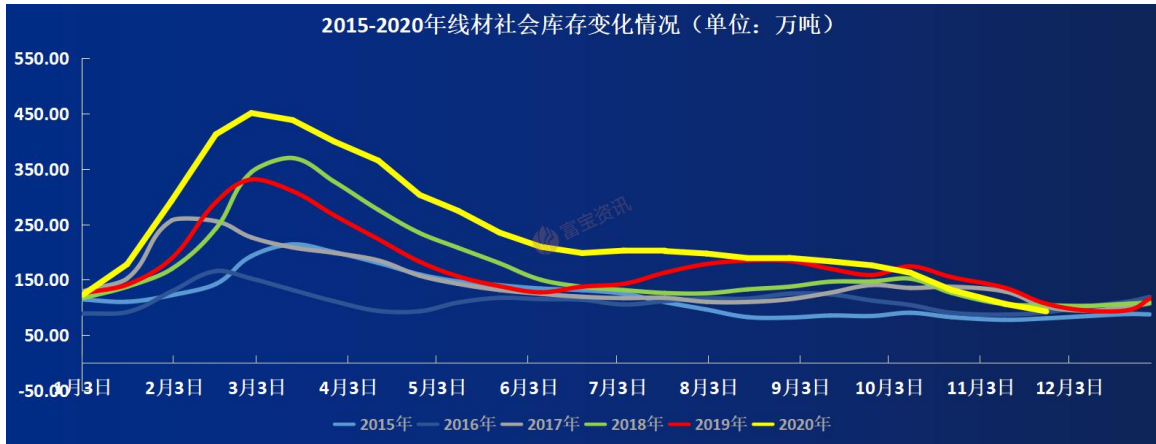
带动成材上行，考虑当前原料铁矿高位持续增强，期螺尾盘加速拉涨，综上所述，下周可见预期内大方向震荡偏弱运行为主，预计下周走势先强后弱，幅度暂看10-50。

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）：426.5万吨减少23.93吨，环比下降5.31%，与去年同期相比增加125.14万吨，同比上升41.52%。本周线材全国统计仓库库存量（如图2所示）：85.63万吨减少7.25吨，环比下降7.81%，与去年同期相比减少8.49万吨，同比减少9.02%。本周钢价整体下跌，天气转冷商家主动降价出售，市场低位资源显现，实际成交价下移明显，我们再从本周钢厂产量进行观察，本周螺纹钢周度产量359.86万吨减0.23万吨，产量下降说明钢厂检修增多。





2. 未来趋势分析

本周钢价整体呈现下跌趋势，期货震荡偏弱，商家现货跟跌为主，华东大户反馈，目前市场处于降价出售状态，不愿主动涨价，加之天气越来越冷，下游需求逐步萎缩，但考虑到钢坯端支撑仍有，综合考虑，预计下周钢价继续震荡下跌，整体幅度看 50-80 元/吨。

五、原料成本

◆**钢坯**：本周型市整体稳中偏强 10-20 整理。唐山钢坯高位 3610 低位 3590，震荡节奏较上周有所减缓。当前原料端库存量呈小幅回落趋势，下游钢企高炉产能利用率处于高位，整体需求持续支撑原料市场价格。随着天气逐渐转冷，需求释放持续走弱，中间商补库谨慎，市场观望再起。且钢坯走势虽高位运行，但持续拉涨动力不足，下游商户对于高价资源抵触情绪明显，唐山型钢整体稳中拉涨 10-20。华东上海地区也纷纷加快调价节奏，其中小型钢槽钢涨势凶猛近百元大关。虽需求持续萎缩，月初钢厂指导价纷纷上扬，经销商手中低位资源售尽，商家盼涨意愿强。对于后续走势，型价相对乐观。焦炭第八轮提涨范围扩大，62 普指突破 135 美金，成本高位支撑。钢企生产成本高，钢坯上涨可能性很大。但是淡季来临下，需求仍显柔弱，下游打压比较明显，型价回落是必然。综上，型价短期内依旧高位震荡整理 10-30。

◆铁矿石：本周铁矿石市场涨后回稳运行。周内普指涨至 135 美金上方，受澳洲主流中品粉供应低于预期影响，普指涨至 2014 年 1 月以来的最高水平，港口需求主要集中在 MNP 粉和 JMB 粉上，这也让澳洲中品粉溢价进一步飙升，明年 1 月上旬船期匹粉溢价 3.8 美金，而 12 月底，匹粉溢价更是高达 4.9 美金。澳大利亚中品粉矿强劲的远期需求持续推高着铁矿石价格，而市场投机买盘对澳大利亚中品粉矿的兴趣较浓，导致普指进一步冲高。矿种方面，目前巴混在港口和海运市场上关注度明显回升，与澳洲 PB 粉相比，巴混价格的性价比显现，更多的南方钢厂开始使用巴混。另外，低铝粉库存不断减少，不仅国产精粉产量下降，就连杨迪供应也有明显短缺，这使得当前巴混价值可能被低估。当前港口巴混和 PB 粉价格差距非常小，几乎一样，但后期可能扩大 20-30RMB。巴西资源方面，尽管巴西雨季的到来对钢厂使用中品澳粉似乎没太大影响，但仍有许多南方钢厂用户将巴西粉矿作为其烧结料的一部分。在全球钢铁产量上升后，高品粉矿将转向中国以外的市场，这将对卡粉的价格有支撑作用。此外，冬季国内精粉供应的不足，市场对卡粉的需求将会增强。因此，尽管澳粉涨价凶猛，但预计巴西粉也会不甘落后。钢材利润方面，据调研，北方钢厂热轧卷利润 300 以上，冷轧卷 400 以上。在高利润背景下，钢厂所需要的品种粉还是以中高品粉为主，高铁水率的原料能在短时间内达产，使生产率最大化。球团和块矿方面，球团因为供应有限，部分钢厂被迫启用块矿，导致块矿溢价有所回升。不过就块矿溢价的涨幅来看，跟粉矿没法比；而且今年环保限产总体比较温和，长时间的严格限产不易出现，因此，个人不看好块矿溢价的上涨空间。国产矿方面，普指涨到 135 以上，再现年内新高，外矿强势内粉商家跟涨，特别是低品资源明显吃紧，矿选企业捂货惜售情绪浓，钢企只要采购多半被迫上调，唐山钢企多上调 20 左右，如国义钢企 66%干含税以至 1060 元/吨；庐江对外报价 65 干基含税高达 1100 元，但实际到港价格在 1040 左右；内蒙地区受普指连涨影响，钢厂采购价大幅上调 65 元/吨，市场也跟随涨至 820；球团市场依然供不应求，现山西、河北和安徽球团均无库存，铜陵球团 1020 元；山西 1080-1100 元含税出厂。预计短期内国产矿市场走势依然偏强，涨幅在 10-20 左右。

◆废钢：本周全国废钢多震荡调整，涨跌均有。其中跌价的主要原因是成品整体转弱，尤其是天气渐冷，下游开工率逐步降低，对成品的需求有限，出现短期弱势，实属正常。而部分利润缩减的钢厂，开始对废钢压价，跌价属于情理之中；而涨价则是因为缺货所致，尤其是年底不少长流程钢厂都在冲量，废钢的需求猛增，再加上冬储备库仍在进行当中，废钢价格自然水涨船高。整体来看，由于废钢的紧缺性，再加上钢厂尚有一些利润，目前废钢涨势面居多。至于后市是否存在大跌的情况，我认为还是取决于成品的价格，如果成品跌破钢厂的利润线，预估多数钢厂会减少冬储计划，对废钢形成全面压价。反之，只要钢厂，尤其是长流程钢厂还有利润，废钢易涨难跌。预测下周仍多维持震荡调整为主。

六、行情预判

综观下周钢市，通过多方面因素的分析，我们预计钢价先强后弱主要原因如下：从利多的角度来看：1、原料铁矿屡创新高，走势一路飙升，对成材形成底部托底支撑 2、厂库社库阶段性规格短缺现象持续，库存压力不大 3、截止目前期螺尾盘拉涨，上交所手续费免除加速市场波动。

从利空的角度来看：1、期螺走势更倾向于交割走势，资金面移仓换月凸显 2、原料铁矿石高位风险增强 3、步入 12 月初，季节性压制明显，预计下周钢价偏弱运行，跌幅在 10-50 左右。

七、产业信息

11 月钢铁 PMI 上升 3.5% 《再生钢铁原料》通过审定

◆行业政策：从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，11 月份为 49.3%，环比上升 3.5 个百分点，钢材市场短期回暖。分项指数显示，钢材需求有所回升，钢厂生产较快增长，去库速度明显加快，原材料成本再度上升。预计 12 月份，钢材需求将趋于减弱，钢厂生产有所下滑。。

◆行业政策：《再生钢铁原料》国家标准 29 日通过审定，该标准有望于 2020 年年底发布。据《再生钢铁原料》国家标准编制组介绍，再生钢铁原料是废钢铁经

过分类回收及加工处理，可以作为铁素资源直接入炉使用的炉料产品。与使用铁矿石相比，用再生钢铁原料炼钢可以大幅度降低污染物排放。因此，再生钢铁原料不仅是一种可再生资源，而且是唯一可以替代铁矿石的铁素资，是钢铁工业实现绿色发展的一种重要原料。

八、下游基建

房地产领域：本周中国指数研究院最新报告显示，11月，全国百城新建住宅均价为15755元/平方米，环比上涨0.32%，涨幅较上月收窄0.08个百分点；同比来看，上涨3.63%，涨幅较上月扩大0.11个百分点。中国社科院相关项目组发布报告认为，在因城施策的政策背景下，各城市房地产市场的差异化将成常态，有利于避免系统性风险的发生，房价只涨不跌的时代已经过去。政府相关人士近期再次发声，扩大消费须坚持“房住不炒”政策，加强对房地产市场监管，严控信贷资金过多流向房地产市场，防止房价过快上涨和居民高杠杆对消费的挤出效应。住建部日前印发《建设工程企业资质管理制度改革方案》，提出持续优化营商环境，大力精简企业资质类别，归并等级设置，简化资质标准，优化审批方式，进一步放宽建筑市场准入限制，降低制度性交易成本，破除制约企业发展的不合理束缚，持续激发市场主体活力，促进就业创业，加快推动建筑业转型升级，实现高质量发展。总体来看，房地产长效机制继续施行，年底市场整体稳定，受到施工季节性限制，短期内该领域相关的螺线消费整体偏弱。