

建材周评：开工在即市场大涨？多地雨雪延缓需求（2.22-2.26）

一、行情回顾

行情回顾：本周全国市场钢价走势偏强为主，主流上调在 50-230 左右，期螺高位偏强震荡，上行逻辑并未破坏，现货涨幅大于期货，成交明显放量

二、重点地区周评

【江沪市场】

截止目前期螺受大盘系统性下跌影响，持仓量大幅度减少，尾盘小幅度减仓，表示部分多头获利了结，空头在试探性进场，回顾本周价格走势，延续上周继续发力拉涨 50-120，一是宏观复苏点燃，二是期螺阶段性创新高提振，很明显现货涨幅高于期货，近期需求大于远期，这也是市场资金提前流转的原因，但供应方面，社库持续大幅度提升，本省电炉厂基本复工复产，元宵佳节过后，关注焦点集中在终端释放情况，需要警惕低基差+高估值的局面以及需求兑现的力度，我们预计下周钢价走势涨跌轮动运行为主，波动幅度暂看 20-100 元/吨

【浙江市场】

本周钢价较上周五震荡上涨 20-60 元/吨，其中整体涨 60，温州涨 40，宁波涨 20，台州涨 30；本周期螺走势涨跌频繁，现货跟之脚步，但随着工地采购陆陆续续出现，市场成交逐步好转。钢厂方面，2月下旬一线钢厂沙永中出厂价稳中上涨，钢厂挺价说明对后期行情看好。库存方面，据了解，目前杭州盘线库存 35.85 增 8.57，螺纹库存 117.44 增 23.9（单位：万吨）；温州市场库存 17-18 万吨；宁波市场周一至周四 6 家大户成交量约 2.31 万吨；需求方面，据市场反馈，下游工地对于下周开工，且年前备货操作不多，所以下周开工或将迎来一波采购高峰，且钢坯价格处于高位水平，市场支撑强劲，综合来看，预计下周钢价偏强运行，上涨幅度 60-80 元/吨。

【武汉周评】

本周市场钢价整体偏强运行，其中鄂钢钢价 4630 元/吨，较节前涨幅上周涨 130 元/吨，较节前累涨 310 元/吨。据了解，从钢厂库存来看，钢厂总量约 16.5 万吨，较上周增加约 1.5 万吨。市场整理成交较弱。本地钢价处于低位，钢坯发幅拉涨，钢厂利润收窄，尝商拉涨意愿较强。进去三月份，终端陆续恢复，针对市场需求有一定缓和，市场商家对后期看好的情况下，需求有待回暖。预计下周价格整体稳中偏强运行，波动幅度暂看 40-80 元/吨。

【广西市场】

回顾本周，广西地区价格主流上涨，从钢厂方面来看，本地主导钢厂柳钢本周对出厂价格累计上调 80-100，万钢上周六至今对出厂价格累计上调 80，钢厂挺价意愿较强，从库存来看，柳州物流园库存 21.5 万吨，较上周增加 1.5 万吨，整体库存小幅增量，从外围来看，本地市场价格处于相对低位，厂商挺价意愿均强，从成本端来看，钢坯大幅上涨，节后废钢上涨 50-100，钢厂成本在上升，从下游需求来看，市场需求在下周会陆续释放，贸易商目前对后市有良好的预期，下周来看，需求回暖，成本支撑坚挺，预计主流上涨为主，波动幅度暂看 50-80

【江西市场】

节前预测“节后价格稳中偏强 4280-4380”，实际情况来看，由于美国货币放水，推动大宗商品价格，螺纹钢涨幅超预期，三大钢现报 4650，较节前涨 350。虽价格大涨，但钢厂生产意愿不高，九江萍钢棒材线计划 2021 年 2 月 21 日开始检修 10 天，影响螺纹钢产量 3 万吨。另某钢厂一条产线检修，据了解检修时间较长，影响产能 8-10 万吨，地级代理商已收到口头通知到货量打折或暂时停发。南昌节后社库增幅低于预期。由于节后进货后结算，导致出货意愿不高，目前市场成交多为节前锁货资源。本周焦炭现货降 200，废钢涨 80-100。期螺周涨幅 3.38%触及 4700 关口，但受到压制。本周全国社库在总库存比重上升至去年 10 份来高位，为换取流动

性贸易商出货压力增大。综合考虑：下周上涨动力不足，面临回调，南昌波动区间4580-4680。

【广东市场】

回顾本周，广东地区建材价格上涨，目前主流钢厂韶钢 18-25 价格 4880 元/吨，涨 100；东海不含税 4230 元/吨，稳；盘螺 8-10 国鑫不含税 4380 元/吨，涨 165。从库存来看，本周广州库存线盘 81.59 较上次+19.27，上次+10.71，螺纹 140.18 较上次+27.15，上次+12.34，总量 221.77 较上次+46.42，上次+23.05，鱼珠 12.85，金博 52.5，新海福 19.11，天又天 15.63(单位：万吨)。从成本端来看，唐山钢坯现报 4290 元/吨，支撑坚挺。目前工地开工逐渐增多，市场需求在下周会陆续释放，贸易商目前对后市有良好的预期，盼涨情绪偏高，钢厂挺价情绪浓，预计主流上涨为主，波动幅度暂看 50-80 元/吨。

【河北市场】

本周河北市场整体震荡调整为主，现裕华线材资源 4070 元/吨，较周初降 30 元/吨。库存方面，目前武安小厂线材库存约为 42 万吨，开工轧线 10 条，个别钢厂检修；唐山地区建筑总体库存为 15 万吨，库存虽上升，但目前多数库存已转移到贸易商手中，钢厂方面压力不大；需求方面来看，由于价格高位，终端客户节前备货较少，下游工地及终端厂家预计正月十五以后全面复工，届时需求势必有一定的释放，市场情绪向好，加之成本端高位支撑，钢厂利润有限，整体探涨意愿依旧不减，综合来看，预计下周市价窄幅偏强运行，幅度 20-50 元/吨

【湖南市场】

本周主流钢价走势稳中上涨，现目前长沙市场一线成交价主流 4750，较上周五价上涨 100；本周商家陆续返市，在期螺钢坯强势支撑下，定价较为坚挺，看涨情绪较浓，然盘中需求跟进有限，涨后成交跟进一般，据近期统计，长沙市场现有建材库存约 66.5 万吨，较上一周增加约 8.7 万吨，衡阳市场库存约 8.1 万吨，湘潭市场库

存约 3.9 万吨；后市来看，步入 3 月，资金方面压力趋缓，需求端也将陆续恢复正常，库存增速有望放缓，出货压力一般，且成本端支撑下，厂商挺价积极，市场低出情绪不高，然考虑近期都将处于去库存阶段，大幅上涨幅或有限，综合考虑，预计下周钢价主流稳中有涨，波动幅度暂看 40-70 元/吨。

【西南地区】

本周西南市场整体偏强运行，其中云南市场拉涨 160，四川重庆涨 140-150，贵州涨 130。

本周西南钢材价格前期受原材料持续拉涨和期货不断走强带动，进行了两轮的价格拉涨，但是涨价后市场报价明显跟涨不足，部分贸易商低市场价 50 左右出货，但出货量并不是很好，由于西南地区工地开工要至元宵节后，且需求可能至 3 月中旬左右才会大面积上升，在原材料支撑坚挺的情况下，下周钢价大幅度回落的可能性不大，只会出现小幅度的暂时性回落，综合考虑，下周西南地区持稳运行

三、钢厂价格政策

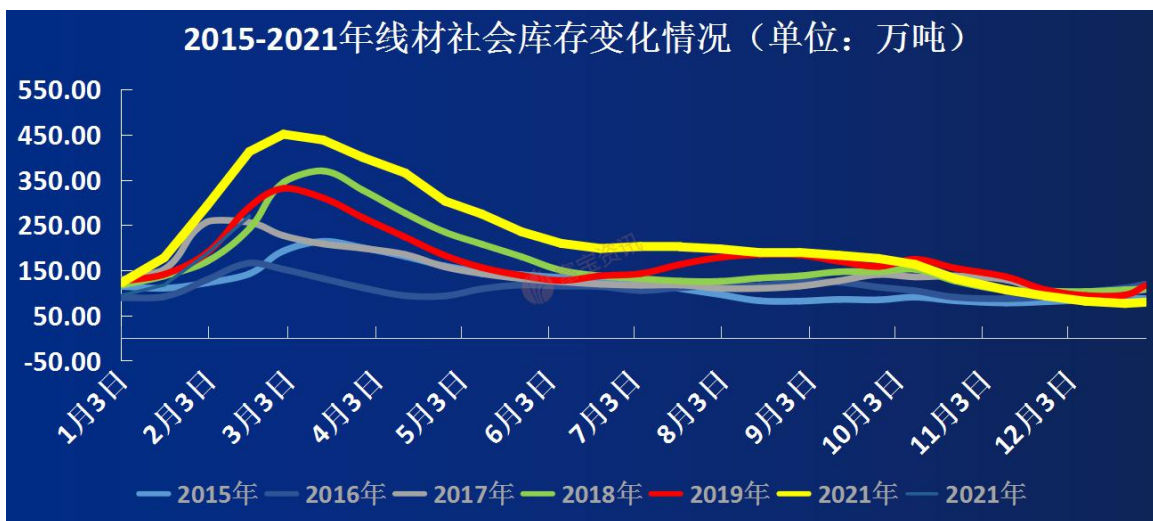
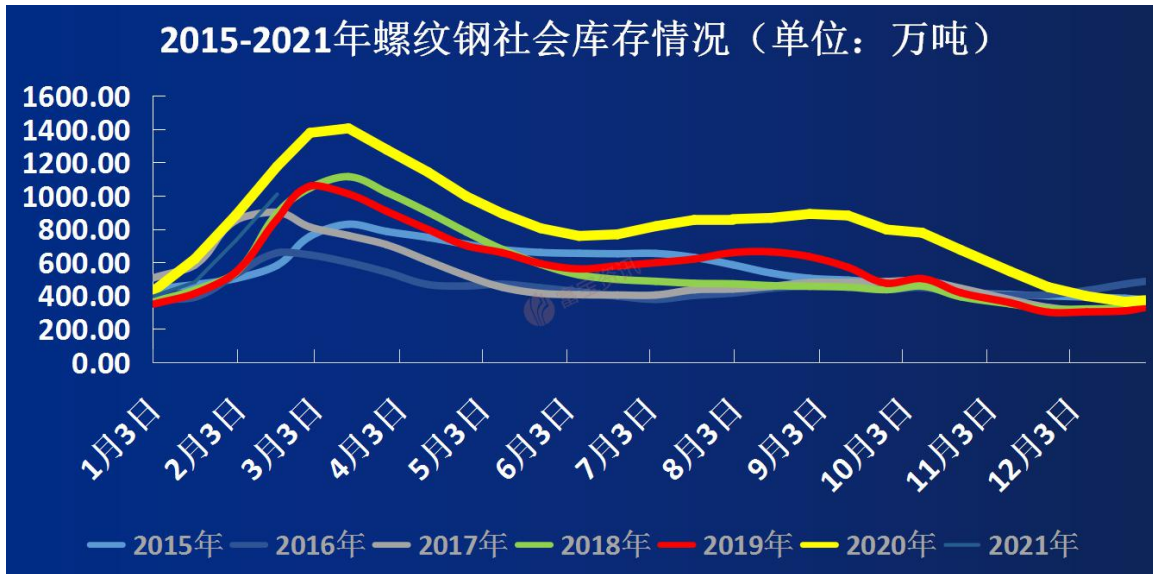
本周钢价呈现先涨后回落趋势，前期受期货钢坯拉涨提振现货市场，厂商跟涨情绪浓厚，钢价积极上调，但需求跟进不足，整体高位成交较差，钢价小幅回落。库存方面，35 城螺纹社库 1221.96 万吨增 213.07 万吨，线材社库 317.88 万吨增 47.88 万吨，社库总库存 1539.84 万吨；螺纹钢厂库 514.84 万吨增 2.93 万吨，线材厂库 174.89 万吨减少 1.49 万吨，钢厂总库存 689.73 万吨；螺纹钢周度产量 318.92 万吨增加 10.04 万吨，线材周度产量 137.73 万吨增加 4.86 万吨，根据数据分析，社会库存增加，钢厂库存减少，市场贸易商也在积极寻求出货，考虑到钢坯价格高位，

市场支撑强劲，且今年冬储力度较小，正月十五之后工地逐渐开工，将迎来一波采购潮，综合来看，预计下周钢价整体呈震荡偏强状态，幅度暂看 80-100 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）：1221.96 万吨增加 213.07 万吨，环比增加 21.12%，与去年同期相比减少 54.67 万吨，同比减少 4.28%。本周线材全国统计仓库库存量（如图 2 所示）：317.88 万吨增加 47.88 万吨，环比增加 17.73%，与去年同期相比减少 118.37 万吨，同比减少 27.13%。社会库存增加，钢厂产量继续上调，原材料钢坯涨幅较高，期货依旧坚挺，所以本周钢价继续上涨；我们再从本周钢厂产量进行观察，本周螺纹钢周度产量 318.92 万吨增加 10.04 万吨，线材周度产量 137.73 万吨增 4.86 万吨，部分电炉厂陆续开工，钢材价格继续走高，所以螺纹产量较上周增加。



2. 未来趋势分析

从今天的库存数据来看，虽然节后已经一周，但是市场的需求依旧不高，社会库存增加，钢厂库存减少，市场贸易商也在积极寻求出货，但钢坯价格上涨，期货居高不下，钢厂挺价意愿强，下周工地将会陆续开工，由于节前工地基本没有备货操作，所以下周开工之后需求回复，将迎来一波采购潮。综合考虑，预计下周钢价有所上涨。（富宝建材研究小组）

五、原料成本

◆**钢坯**：本周全国钢坯价格大幅上涨，目前唐山风向标钢厂钢坯报 4270 元/吨，含税出厂。北方市场方面，本周唐山地区下游轧材企业再次进入限产管控状态，受环保影响钢材市场交通运输方面受制约，整体交投有限，厂商购坯补库意愿较弱，但碍于钢厂钢坯外卖量较少，市场流通资源也比较紧缺，手里有资源的贸易商多在少数，因此钢坯直发成交尚可，加上坯厂成本压力仍在，盼涨心态偏强。华东地区价格稳中上调，整体成交表现一般偏弱，目前下游企业开工仍少，对钢坯需求有限，但钢厂方面钢坯外卖资源紧俏，多自用轧制成品为主，报价较为坚挺。库存方面：唐山钢坯库存总计 72.81 万吨，其中海翼宏润 36.75 万吨；象屿正丰 31.42 万吨；物产震翔 4.64 万吨。目前钢材市场库存呈持续累积的状态，受环保等多空因素影响，持续的单边行情可能性不大，加之恐高情绪不断增加的情况下，不排除价格小幅下调的可能，但考虑到坯厂方面成本依旧承压，钢坯自身基本面还是存在支撑的，故预计下周唐山钢坯价格震荡偏强，幅度在 30-60 元左右。

◆**铁矿石**：本周铁矿石市场稳中偏强运行。周内普指在 170-175 美金区间震荡，矿山发运方面，2021 年第 6 周，四大矿山发货 1937.1 万吨，环比增 394.2 万吨或 25.55%；同比增 176.5 万吨或 10.03%。其中发中国量 1687.8 万吨，环比增 381.7 万吨或 29.23%；同比增 187.1 万吨或 12.47%。四大矿山发中国量占发货总量 87.13%。唐山执行严格环保措施，车辆被要求控制在正常进车数的 10%之内，唐山两港限制疏港：曹妃甸各码头自 2 月 25 日 20 时起至 3 月 1 日 8 时禁止集疏港；京唐港暂时规定日集输港车辆减少 50%，导致本地交投氛围较差。需求方面，目前钢厂补库兴趣有限，流动性疲弱，买家在补库前等待更明确的信号。钢材方面，虽然钢铁需求仍然强劲，但减产将放缓钢厂采购活动的频率，矿工也正在观察烧结矿原料混配是否会发生变化。远期资源方面，由于唐山目前的限产措施，一些投机需求可能会转向 4 月份的定价货物，市场预期溢价将有更大的上行空间。另外一些参与者认为 3 月份定价水平的下降将吸引钢厂和转售的贸易商，这也要取决于限产措施的持续性。球团方面，只有个别港口比块矿略有优势，因此钢厂还是更愿意用国产球团。块矿方面，资源紧缺

价格高企，钢厂采购进退两难，而球团低供应和高价还将继续支撑块矿溢价。国产矿方面，随着钢坯和成品材的大幅上调，内粉商家多盼涨，矿选企业捂货惜售，低库存钢企只能高价采购，如天柱钢铁内粉大涨 50 至 1390，而因本地环保严查，多数钢企采货仍谨慎，供需稍显僵持。山西地区，开展矿山安全检查，导致部分选厂停工，铁粉货源呈偏紧状态，如山西 65 品 0.5 硫涨至 920-930 元，高价甚至 1000 元，国产球团价格高企，江内球团成交 1650 元，河北 1530 元，山西 1400 元。吉林市场，年前因疫情原因通钢停采，3 月初有复产打算。预计短期内国产矿市场稳中偏强运行，个别有 10 元左右的调整幅度。

◆**废钢**：本周全国废钢偏强运行。节后归来，成品表现亮眼，周初至今一直向好运行，给年后复工的老板打了一剂强心剂，尤其是华北地区，随着成品材的大幅拉涨，废钢更是涨势猛烈，目前相比其他区域价格优势明显，部分地区出现货源外流向河北的现象。虽然华东大厂日照提涨两轮，涨幅在 140-160，但是市场盼涨惜售之心强烈，不愿轻易出货，再加上华东主导钢企沙钢还未有动静，贸易商更是随市场大流，捂货不出，这也导致出现了部分钢厂虽然拉涨吸货，但是效果并不明显的现象，一些钢厂到货仍不及日耗，多在消耗库存。从表面来看，废钢市场刚开局就呈现一种“欣欣向荣”的局面，但是不忽略的一点就是目前成品高位实际需求并不是很好，社库依旧在增加，整体而言，高位钢厂再度冲高或将乏力，部分低位钢厂为吸引货源或将往高位靠拢。

六、行情预判

综观下周钢市，通过多方面因素的分析，我们预计下周钢价走势涨跌轮动运行为主主要原因如下：从利多的角度来看：1、钢坯持续拉涨，钢厂有获利空间 2、宏观氛围持续回暖，市场目前保持稳货币宽松政策 3、春节假期即将收尾，需求释放有望从利空的角度来看：1、库存持续攀升，代理商压力显现 2、假期结束后，市场资源集中释放，商户急需获利兑现情绪浓， 3、外围不确定因素持续，打压代理商心态 4、恐高情绪浓郁

七、产业信息

1 月全球粗钢增产 4.8% 2021 钢铁、煤炭将继续推进化解产能过剩

◆**粗钢产量**：近日，世界钢铁协会（World Steel Association）发布的初步数据显示，2021 年 1 月份，全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.629

亿吨，同比增长 4.8%。1 月全球前十大粗钢生产国为中国、印度、日本、美国、俄罗斯、韩国、土耳其、德国、巴西和伊朗。。

◆行业发展：生态环境部大气环境司司长刘炳江 25 日介绍称，煤炭占一次能源消费比重持续降低，2017-2020 年，全国煤炭消费比重由 60.4%降至 57%左右。“十三五”积极推进钢铁、煤炭、煤电、水泥行业化解过剩产能，钢铁行业超低排放改造产能 6.2 亿吨。下一步，将会同各地各有关部门，坚持稳中求进工作总基调，坚持系统观念，突出精准治污、科学治污、依法治污，推进全国空气质量持续改善。

八、下游基建

房地产市场：（1）房价方面，统计局最新数据显示，1 月各线城市商品住宅销售价格环比涨幅有所扩大，当月 36 城二手房价格创新高。（2）房贷方面，LPR 连续 10 个月不变，2 月份房贷利率延续上升态势、全国首套房贷利率环比上涨 4 个基点，深圳光大银行正式发文将二手房参考价作为按揭贷款依据。（3）政策方面，进入 2 月份以来，各地房地产政策陆续发布，据中原地产研究中心统计数据，2 月上旬各地房地产调控超过 20 次，今年以来各地房地产调控累计达 62 次。近期又有多地上调银行房地产集中度上限，上海下发地方版房地产贷款集中度通知，浙江部分银行房贷考核上限调高 1 个或 2 个百分点，广东部分银行房贷考核上限提高 2 个百分点以上，深圳住房按揭获批半年内不批经营贷，深圳严厉查处中介机构二手房挂牌价超出成交参考价的行为，深圳新政立竿见影、二手房网签量大降，宁波支持住房租赁市场发展，天津市调整二手房交易资金监管模式。另外，多地宣布对住宅土地集中供应。预计 3 月份该领域新屋开工继续回暖，利好相关螺线用钢需求。