

**建材周评：**全国限产全面落实，利好兑现后谨防洗盘（7.19-7.23）

## 一、行情回顾

本周全国建材价格较上周五整体呈现偏强态势运行，其中江苏地区钢厂调价偏强 20-250，河北地区市场价格偏强 30-50，云南地区偏强 130，两广地区整体拉涨 30-150 元/吨，通过多方面因素的分析，我们预计下周钢价偏强运行为主

## 二、重点地区周评

### 【江沪市场】

本周江沪建材市场价格较上周拉涨 10-50 不等，江苏钢企陆续收到产量不超过去年的明确指标，且徐州、南京、张家港等地区钢企分分安排检修减产计划，资本市场趁此借机入场，钢价加速反弹，但从期货市场的波动情况来看，反复震荡上移，因供需矛盾日益凸显，市场一方面认为限产钢价还要涨，一方面又担忧需求过于谨慎，导致钢价多空拼杀频繁，目前来看，整体向上拉涨的格局暂未打破，下周各大钢厂限产陆续进入落实阶段，供需面在减产的加持下，不排除投机需求有回温的态势，但也谨防原料回落以及国内外疫情加重对大盘的干扰，综上所述，我们预计下周钢价走势先涨后跌运行为主，幅度暂看 30-100 元/吨

### 【浙江市场】

本周钢价整体较上周五整体涨 100-160 元/吨，市场限产力度加大，钢价偏强运行。期货方面，本周期货整体高位震荡运行，周一跳空低开，在 5800 附近企稳，整体偏弱运行，周二低位反弹，站上 6000 附近遇阻下行，周三弱势调整，周四先弱后强，周五高位震荡运行，回顾本周，现货高位成交减少，据富宝小编统计，周一至周四杭州市场 9 家大户成交量总和 13.98 万吨，目前杭州螺纹库存 91.2 万吨，盘线

库存 23.8 万吨，宁波市场周一至周四 6 家大户成交量总和 3.69 万吨；目前来看，市场限产的影响依然较大，但是受到洪水，台风，疫-情等因素影响，整体成交或将下滑，综合来看，预计下周钢价涨幅减少，波动幅度 50-80 元/吨。

### 【福建市场】

回顾本周，福建地区建材价格主流上涨，目前螺纹 18-25 福州三钢销售市场价 5240 元/吨，较上周涨 140，螺纹 18-25 厦门三宝销售市场价格 5240 元/吨，较上周涨 140，金盛较上周涨 110，吴航涨 110，三山涨 110，大东海涨 120。从钢厂方面来看，本周样本钢厂库存 54.5 万吨，上周总计 59.7 万吨，钢厂库存继续降库，近期受省内大钢厂逐步落实减产计划，代理商挺价意愿较强，市场低卖现象很少，叠加 26 日三钢旬价上涨概率较高，厂商挺价意愿均强，从市场方面来看，市场下游需求偏弱，然投机需求仍存，对后期市场行情预期向好，市场成交尚可，市场库存小幅降库，然库存高位，还有待消化，从外围来看，本地市场价格低于周边浙江区域，下周来看，目前减产限产是市场价格变动的主逻辑，而非需求因素，所以，随着本地钢厂的限产减产计划逐步落实，市场价格易涨难跌，综合考虑，料下周市价震荡偏强调整，整体波动幅度看 50-100 元/吨

### 【江西地区】

本周市场价格稳中偏强，外省市限产限电逐步落实实施，限产预期支撑价格震荡上行，南昌代理商纷纷互相询货、惜售，贸易商锁货，市场看涨情况浓。目前仍处淡季预期，实际成交情况较差。新余由于本地需求较少，价格处于江西省倒数第一，约低于南昌市场价 50 出售，以消化本地库存。其余地区代理商多采取低价采购新余钢材，通过发往工地或补库方式，赚取差价或看涨后市。目前期货处于震荡上行，不利于基差修复，不建议做基差套利。目前实际需求情况并未改善，建议按需拿货，小库存可适当补库。南昌地区持续累库，目前江西钢厂减产限产尚未严格落

实，应持续关注钢厂限产落地情况。预计下周南昌钢稳中偏强运行，波动幅度 50 左右。

### 【安徽市场】

本周主导钢厂马钢定价整体上涨，合肥仓库提货价格:螺纹 5430 元/吨，盘螺 5840 元/吨，线材 5810 元/吨；较上周五挂牌价螺纹涨 70，盘螺线材涨 70。期货方面，本周期货整体宽幅震荡偏强运行，周一偏弱运行，周二低位反弹，周三冲高回落，周四低位反弹，周五高位震荡创立新高，目前市场主力机构平 10 合约，买入 01 合约，后期炒作 01 合约的可能性更大。本周安徽市场库存约 28.78 万吨，增加 3.77 万吨，环比增加 15.07%。整体来看库存有所增加，从成本端看，原材料铁矿石近期大跌，钢厂成本下降，钢企的利润进一步扩大。钢坯 5200 相比上周涨 40。据调研，近期马钢价格在华东乃至全国都是最高，主要是马钢落实限产政策，马钢的货源较少，据说当前合肥的只有 10W 吨库存。今日马钢现货直供 2500 吨左右，目前已经成交 2100 吨，市场拿货比较积极，商家多数看涨。期现套利方面：近期期货涨幅明显高于现货，期限基差大幅度扩大，可以适当做空期货对冲现货风险，赚取基差的利润。综合考虑，预计下周钢价偏强运行，波动幅度暂看 50-80 元/吨。

### 【京津唐市场】

本周市价整体震荡上行。前半周受大范围降雨影响，市价稳中弱调，成交受阻，后在期螺及钢坯带动下，现货氛围缓和，市价跟随上行。从库存方面来看，现北京地区建筑钢材总体库存量为 57.5 万吨，较上周减少 0.7 万吨，河钢方面部分钢材出售钢坯，建材产量缩减，市场到货量持续减少，大户库存处于低位；唐山方面调坯厂家停产，多数钢厂产量受限，盘中资源偏紧，库存持续减少，主导钢厂挺价意愿较强；成交方面，现处于高温多雨季节，需求依旧偏弱，市场低位出货尚可，下游对高位接受程度不高，但考虑当前市场实际到货偏差，对减产还存在预期，且价格底部存在支撑，预计下周市价整体偏强运行为主，幅度 50-60 左右。

## 【湖南市场】

本周湖南地区建材价格轮流涨跌，震荡偏强运行，今日长沙市场价格较为混乱，萍钢主流成交 5230 元/吨，较上周五上涨 60 元，本周整体长沙市场出货情况一般，偶有突破，成交多是市场内部转手交易，锁货囤货的情况较多，终端方面则需求偏弱，拿货较少。成本端支撑仍较为坚挺，市场看涨情绪较浓，钢厂挺价意愿较强。期货方面本周宽幅震荡为主，尤其近日波动幅度较大，今日最终收涨 13。长沙库存本周继续呈下降态势，衡阳地区代理的库存压力仍较大，今早衡阳钢铁行业协会限制价格，成效显著，料下周湖南市场依旧震荡偏强运行，幅度暂看 40-60

## 【湖北市场】

本周武汉建材价格偏强运行，今日武汉鄂钢主流成交 5250 元/吨，较上周五上涨 130 元。近期武汉市场行情波动较小，商家看涨情绪较浓，周五拉涨较快。钢坯上涨 20，报 5200 元/吨含税出厂，武汉市场出货情况较为一般，多是市场内部锁货囤货，所以本周武汉的社会库存虽然由增转降，但是降幅却较少，现在仍然处于淡季行情，终端采买仍未放量，考虑到武汉主流钢厂鄂钢检修，部分规格市场较少，和所以价格较为坚挺，高层宏观调控以稳定为主，料下周武汉市场价格仍将以小幅震荡运行为主，幅度暂看 40-100

## 【河南市场】

回顾本周，河南地区建材价格主流上涨，从钢厂来看，本周省内钢厂主流上调出厂价格，安阳沙钢上调 80，郑州安钢上调 90，河南在这周自然灾害严重，钢厂基本上停工停产，产量减少，灾后重建工作，对钢材的需求量将会提高，但就本周来看，需求量任然偏弱，钢厂和代理商用调价的方式刺激下游终端客户购买，但未达预期。河南等地突发洪水等自然灾害，给市场需求又蒙上一层阴影，天气等不稳定

因素加剧，市场情绪过于纠结谨慎，考虑后期钢企全面落实限产，我们预计下周走势偏强运行为主。

### 【广西地区】

回顾本周，本地市场价格主流上涨，从钢厂来看，本周省内钢厂主流上调出厂价格，其中万钢上调 230 元/吨，柳钢上调 260 元/吨，钢厂挺价意愿较强，从钢厂方面来看，省内柳钢目前仅有 2 条螺纹产线生产，万钢停了 3 条螺纹产线，省内其他电炉钢厂在限电限产的情况下，均有不同程度的减产，省内钢厂分货量较少，厂商挺价意愿较强，从下游来看，目前市场整体需求仍偏弱，但较前期略有好转，目前供应端有所减少，需求端小幅增量的情况下，市场资源不多，多数有惜售心理，从外围来看，本地价格与周边市场逐步缩小价格差，且已经高于湖南地区，部分资源已经可以回流，但是目前限电减产仍是涨价的主导逻辑，所以短期市场价格易涨难跌，综合考虑，料下周市场价格高位震荡偏强为主，整体波动幅度看 50-100 元/吨

### 【广东地区】

回顾本周，本地市场资源主流大幅上涨。本周期螺持红上涨为主，市价主流上调，虽下游市场需求不佳，然市场有投机需求入场，市场整体成交尚可，从钢厂来看，省内钢厂限电限产，整体产能有所影响，部分钢厂分货不多，厂商挺价意愿均强，从库存来看，7 月 21 日-本周广州库存线材 37.6 较上次-0.3，上次+0.7，螺纹 69.7 较上次+1.4，上次-0.7，总量 107.3 较上次+1.1，上次平，鱼珠 2.4，金博 25.4，海福 7.6，天又天 1.4(单位：万吨)。库存变动不大，整体小幅增量。从外围来看，本地市场价格连续拉涨，与周边地区价格逐步缩小，本次推涨是以限电限产逻辑为主导，且省内钢厂接到 8 月 1 日中央环保督察组入驻广东，后续还需关注钢厂落实情况，综合考虑，料下周市价震荡偏强，整体上涨幅度看 40-80 元/吨

## 【西南地区】

本周西南市场稳中偏强，其中云南市场整体涨 130，四川涨 130，重庆涨 150，贵州涨 150。本周行情一直拉涨，是市场的实际需求偏弱，淡季影响并未减退，各市场优惠出货现象较多，四川部分时间报价以电议为主，云南市场也出现钢厂拉涨可是市场并未跟涨现象，库存面现在钢厂限产严重，钢厂规格不齐，拉涨意愿较强，但预计下周宽幅震荡，整体看强，幅度暂看 50-100 左右

### 三、钢厂价格政策

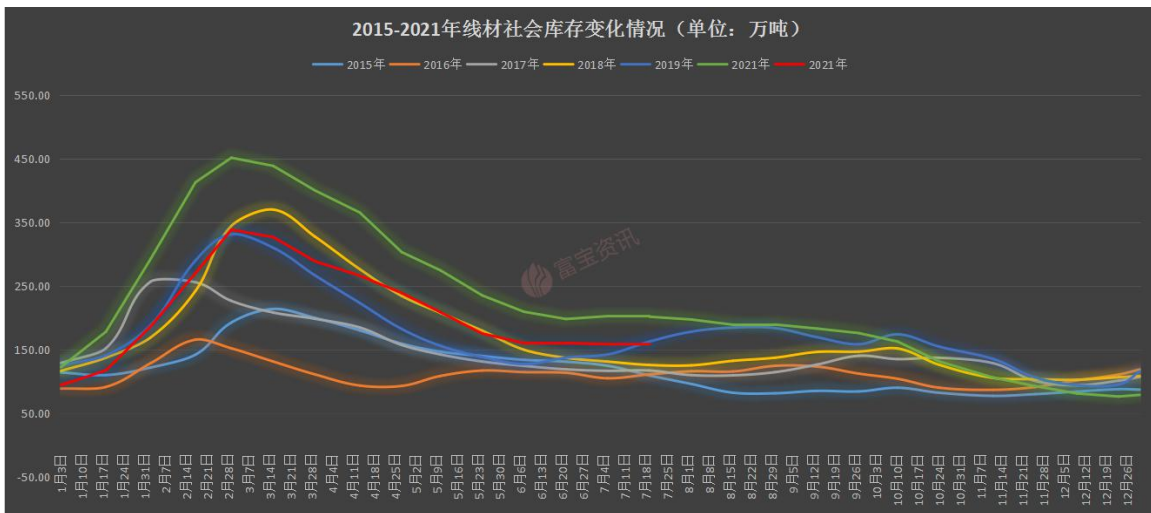
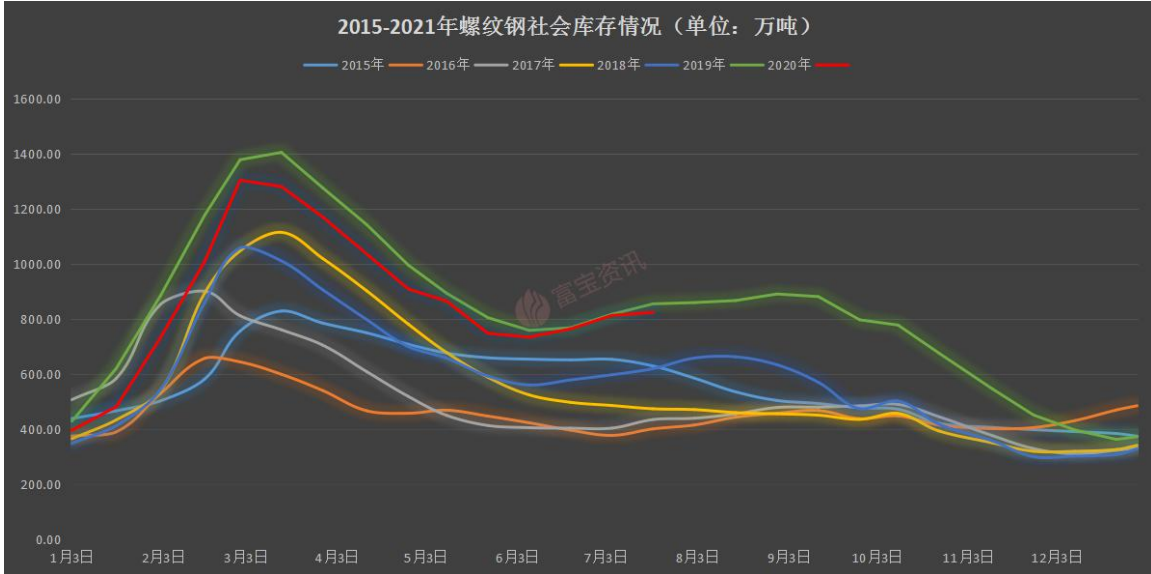
本周全国各地建材价格涨跌幅度有限，整体窄幅震荡运行。钢厂限产政策日渐趋严，各地存在不同限电的情况，本周全国库存较上周有明显下降，35 城螺纹厂库 311.78 万吨减少 12.80 万吨，线材厂库 90.35 万吨减少 0.93 万吨，钢厂总库存 402.13 万吨；螺纹钢周度产量 335.18 万吨减少 19.50 万吨。原材料支撑坚挺，主导钢厂积极推涨，高层政策则以保供稳价为主，不断调控大宗商品价格，但效果不显，整体来看，预计下周市场加格震荡偏强为主，幅度暂看 50-100

### 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）：823.76 吨减少 3.21 万吨，环比减少 0.39%，与去年同期相比减少 30.94 万吨，同比减少 3.62%。本周线材全国统计仓库库存量（如图 2 所示）：157.93 万吨减少 1.73 万吨，环比减少 1.08%，与去年同期相比减少 43.74 万吨，同比减少 21.69%。本周螺纹社会库存较上周有小幅度的减少，主要是终端需求方面较弱，流入各地资源不多，成交多是市场内部交易。我们再从本周钢厂产量进行观察，本周螺纹钢周度产量

335.18 吨减少 19.50 万吨，环比减少 5.50%，与去年同期相比减少 47.78 万吨，同比减少 12.48%。本周全国各地的限产措施趋于严格，严防死灰复燃，钢厂减产情况明显较上周大幅下降。



## 2. 未来趋势分析

本周建材价格震荡运行。钢坯今日持稳运行，报 5180 元/吨，现金含税，期螺今日波动幅度较大，幅度超 100 个点，午后期螺价格拉涨，最终收涨 61。全国各地持续减产，钢厂产量明显下降，钢厂则继续以降库存为主，由于目前仍然处于淡季

行情，终端拿货情况不多，市场内部的库存下降幅度并不明显，但有小幅下降，乐观情绪被释放，各地钢厂挺价意愿较强，考虑到目前宏观政策的调控初显成效，各地限产加大落实力度，市场看涨情绪浓郁，对后市预期较好，钢厂挺价意愿较强，预计短期内仍将以震荡上涨的趋势运行，但涨幅有限，大方向以稳为主。

## 五、原料成本

◆钢坯：本周全国钢坯价格主稳运行，目前唐山风向标钢厂钢坯报 5180 元/吨，含税出厂。唐山市场方面，受环保政策加强影响，本地独立轧钢厂于 7 月 18 日 22 时至 23 日 20 时，每日 22 时至次日 9 时执行停产政策，下游购买坯料多随用随采为主。近期河南，山东，东北等外地坯资源不断流入唐山，并以低于本地坯 10 元的价格来进行销售，直接导致本地直发成交明显欠佳，钢坯市场流通资源增加，库存呈增加态势，目前唐山钢坯三大库存总计 41.5 万吨，较上周同期增加 4.12 万吨。由于期货盘面支撑较强，钢坯现货价格多跟随高调为主，成交多集中在套保环节。成本方面，焦炭品种受环保等影响，钢厂多执行限产政策，其中唐山市古冶区钢厂全部闷炉、焦化结焦时间延长至 48 小时，三家钢厂涉及生铁产能 690 万吨，在产钢厂两家，若是全部闷炉焦炭日耗减少约 0.6 万吨/天；焦企 4 家涉及焦化产能 440 万吨，限产后焦炭日产为 0.6 万吨/天，较上周减少约 0.3 万吨/天。矿石品种资源依旧偏紧，成本端表现坚挺下，坯厂低位存挺价情绪。目前宏观利好因素仍在市场发酵，黑色系盘面走势偏强，但考虑正值需求性淡季，且部分地区进入暴雨天气，运输或受此影响，下游整体采购情绪不高，综合预计下周唐山钢坯价格高位整理为主。

◆铁矿石：本周铁矿石市场涨后有所疲软。普指震荡运行，现 62% 普氏指数 213.6 美金。随着铁矿供应面持续改善以及限产继续发酵，贸易商心态疲弱，挺价意愿不强，在钢厂短暂的补库过后，港口现货又陷入了低迷，观望情绪较重，市场活跃度偏低。矿山方面，BHP 和 vale 相继发布二季度季报，BHP 二季度铁矿石总产量为 7285 万吨，同比下降 4%，上半年总产量为 1.4 亿吨，同比下降 3%；vale 二季度铁矿石总产量为 7569 万吨，同比增加 12%，上半年总产量为 1.44 亿吨，同比增



加 14%，与 BHP 上半年产量不及市场预期相比，vale 上半年数据明显强劲得多。分品种看，此阶段钢厂更具成本意识，对低品粉矿的兴趣有所上升，但中品粉矿溢价的下降，促使钢厂从中品粉矿转向使用更多的低品粉矿。诸如麦克粉和金布巴粉等继续保持高折扣也印证了这一点。港口方面，跟匹粉竞争的金步巴等折扣中品粉以超低的价格寻求成交，而钢厂也因成本管理的需要加强了折扣粉和低品粉的关注，导致主流中高品资源购买需求疲弱。块矿方面，从钢厂方面获悉，钢厂启动减产会优先减掉球团和块矿的用量，因为这两个品种的价格最高，成本占比也最大，因此，对港现和远期资源来说打击较强，块矿溢价还在不断下跌，预计块矿短期难以向好。国产矿方面，唐山市场，周初走外地货源增多，受资源吃紧影响，矿选企业纷纷高要，遵化 66%在 1330 左右，迁西 66%高价在 1360。致使钢企纷纷调涨，如国义涨至 1680，鑫达在 1650，随着普指大跌至 220 下方，市场观望情绪升级，整体回归按部就班。武安地区，受强降雨影响，均在停产中，运输更是困难，市场处于停滞状态。辽宁地区，辽西受安全检查影响，矿选多有关停，并且低钛资源紧缺；辽东本周钢企基本维稳，市场观望为主。内蒙地区，固阳进行安全检查，部分矿选关停，导致资源变动紧张，钢贸商采购难度加大。预计短期国产矿市场稳中观望为主，个别有 5-10 元左右的调整幅度。

◆废钢：本周全国废钢呈现震荡偏弱走势。从本周开始，限产、限电等消息逐渐在全国范围内蔓延，各地区废钢价格波动较为频繁。尽管并不是所有的省份都出台了限产文件，但毕竟是钢市淡季，在成品销售不太乐观的前提下，趁势压价也是钢厂的正常手段，个别钢厂甚至直接报跌 200。不过，这个夏天并不太平，洪涝、暴雨等各种恶劣天气频发对废钢加工、运输影响颇大，不少钢厂实际到货并不乐观，因此只能选择小幅下压或者不调整，甚至为了保供，只能拉涨吸货。因此，在供需两弱的情况下，废钢短期不会出现太大的变动。至于后市走势，仍然要关注成品的动态。

## 六、行情预判

本周全国建材价格较上周五整体呈现偏强态势运行，其中江苏地区钢厂调价偏强 20-250，河北地区市场价格偏强 30-50，云南地区偏强 130，两广地区整体拉涨 30-150 元/吨，通过多方面因素的分析，我们预计下周钢价偏强运行为主

主要原因如下：从利多的角度来看：1、山东、江苏等地限产文件正式落实，利好钢价 2，全国社库库存连续两周出现降幅，社库压力减弱 3，钢坯支撑变强

从利空的角度来看：1、受到烟花台风影响，工地开工受到限制，市场对需求存担忧 2，期螺 10 合约开始有移仓迹象，修复基差诉求较强 3，高层领导对保稳大宗商品态度明确

## 七、产业信息

国家发展改革委：全力保障河南受灾地区煤电油气运平稳有序；工信部强调落实碳达峰、碳中和部署要求，加快制定工业领域重点实施方案；亚行维持中国经济全年增长 8.1% 的预期；国家发展改革委：预计今年新增煤炭先进产能超过 2 亿吨；经济观察：中国欲建全球最大规模清洁钢铁生产基地；中汽协：6 月乘用车产量 155.5 万辆，环比下降 3.8%；发改委：将加强大宗商品价格监测预测，严厉打击违法违规价格行为；国常会：增强服务实体经济能力 推动更高水平金融开放。

## 八、下游基建

房地产领域：中央最新定调，房地产调控推广北京做法，建立房地联动机制。7 月 22 日，住房和城乡建设部和央行分别对保障性租赁住房、房地产调控、房地产金融调控发表权威解读。住建部在解读中表示，未来要着力建立房地联动机制，推广北京市的做法，并对调控工作不力、房价上涨过快的城市坚决予以问责；下一步还将加强房地产金融管控，完善房地产企业三线四档融资管理规则，落实银行房地产贷款集中度管理，坚决查处经营贷、消费贷、信用贷违规用于购房；要坚定不移全面落实房地产长效机制，进一步加大房地产市场调控和监管力度，要高度重视房地产工作中的新情况新问题，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不把房地产作为短期刺

激经济的手段，全面落实稳地价、稳房价、稳预期的房地产长效机制，促进房地产市场平稳健康发展。住房和城乡建设部等 8 部门表示，要力争用 3 年左右时间，实现房地产市场秩序明显好转。预计房地产市场将渐趋理性，房住不炒定位将继续巩固。目前仍处于三伏天施工淡季，该领域相关螺线消费维持弱势。