

建材周评：利空情绪获得短暂释放，向上格局不改（9.22-9.24）

一、行情回顾

行情回顾：节后全国市场建材价格较节前稳涨跌均现，其中江苏地区市场价格偏弱 10-50，河北地区市场价格个别累涨 10，云南地区钢厂指导价涨 230，福建地区受疫情影响偏强 10-150，通过多方面因素的分析，我们预计下周钢价震荡偏强

二、重点地区周评

【江沪市场】

中秋归来，关于政策面的消息仍在不断的持续发酵当中，尤其是外省限电情况，加剧期货市场的动荡，期货开盘前两日锰硅直接封涨停板，焦炭焦煤一路拉高，螺纹方面由于经过节前的限产窗口期之后，终端对高价的敏感度较高，钢厂代理商抛货情绪已经达到高潮，可见一旦市场行为形成共振的时候，就是行情结束的时候，不过好在周五黑色系多数品种快速释放利空情绪，暂时的缓和市场的恐高心态，考虑到下周临近国庆，下游采购备货需求仍将继续释放，不排除月底有翘尾的可能，短期来看，我们预计节前钢价稳中小涨运行，幅度暂看 50-100.

【浙江市场】

本周钢价整体涨幅 100-200，市场在限产限电的影响下，现货钢价基本是一路高歌，加上中秋小长假下游终端补库增加，市场整体成交还是不错的，小编了解杭州中秋节间三天螺纹出库 6.4 万吨，目前杭州螺纹库存 76.9 万吨，盘线库存 22.96 万吨，节后市场对高位价格有一定的恐高情绪，加上期货下跌，钢价开始松动，短期期货关注下方支撑位 5400-5450，后期若不跌破，继续维持震荡，否则打开下降通道。资源方面，盘螺资源到货量有所减少，加之部分资源规格短缺较多，如中天

25, 量少规格缺支撑着钢价, 后市来看, 钢坯下跌市场支撑减弱, 但下周即将迎来国庆长假, 刚需或将小幅增加, 综合来看, 预计下周钢价整体还是以涨为主, 幅度60-70 元/吨。

【江西地区】

回顾本周, 南昌地区建材价格先涨后跌, 跌幅 50 元左右。中秋节之后受江苏、广西等各地能耗双控及限电措施的影响, 开市价格出现较大幅度的上涨。但周四开始现货价格即出现较大的分歧, 高价与低价并存, 商家操作也出现分化, 从这个比较来看, 价格虽上涨较大但根基并不稳固, 上涨动力不足, 存在下跌的迹象。周五, 浙江省能源局负责人指出, 能耗双控必须注重方式方法, 避免“一刀切”“简单化”等做法。一定程度上向市场传达出纠正能耗双控的预期, 市场随即出现大幅下跌。下周来看, 外围省份能耗双控并没有出现实质性的改变, 但月底加上国庆节临近, 商家出货较为积极, 预计大批现货将抛向市场, 给市场价格带来一定的压力。同时真实需求一直较差, 旺季成色不足且随着价格的上涨投机需求也将减少。因此, 综合来看, 下周钢材价格将稳中偏弱。

【山东市场】

价格方面: 截止 9.24 日莱芜地区莱钢价格主流 5650, 相对上周五上涨 50 元/吨, 价格整体先涨后跌, 市场情绪受期货波动影响较大, 本周多雨天气需求整体低迷, 市场询价者较少, 但考虑成本因素钢厂跟代理商周初均挺价。

钢厂生产库存方面: 本周省内样本钢厂产能维持在 3.6 万吨 (上周 5.5 万) 产量大幅走低, 造成这一原因的主要因素是 1、为了完成年底粗钢产能不超过 2020 年的指标任务。2、双控背景下各大钢厂受到了限电影响。受此影响钢厂开始购买钢坯扎材, 但是钢坯采购困难价格偏高, 目前西王钢厂已经闷炉至月底, 石横日均产量

0.5-0.6万吨，只剩上半年产量的1/3，永锋每日减产0.5万吨左右，造成省内产能严重不足，厂库维持低位，预计下周产量库存均维持低迷。

社会库存消化方面：据本网统计本周各地级市库存均小幅下降，山东样本城市库存42.4万吨相对上周57万吨降幅明显其中胶东地区降幅比较明显，主要原因1、受双控影响省内高炉厂日均产能降低到4万吨以下，供应量大幅下降。2、省内连续降雨导致下游需求减弱，叠加资金紧张外来资源明显减少销售受阻。社库方面预计下周维持低库存状态。

综合考虑低产低库存状态下，短期暴雨天气导致的需求低迷使省内供应需求处于两弱状态，下周工作日较少商家多出货变现为主，预计下周市场价格整体维持稳定。

【安徽市场】

本周涨幅统计：马钢定价整体大幅上涨，合肥仓库提货价格：螺纹5920元/吨，盘螺6320元/吨，线材6210元/吨；较上周五挂牌价螺纹涨120，盘螺涨100，线材涨100。马长江现合肥螺纹5830元/吨，盘螺6250元/吨，涨90。涨幅基本符合我们节前的预期。

市场成交情况：节后本周就三个交易日，第一天需求集中释放，市场总体成交较好，今天期货弱势下行，现货价格较高，市场成交惨淡，今日马钢现货销售货源1350吨，实际成交600吨，现货直供3000吨，实际成交50吨，可见下游对现在价格认可度较低。市场成交价较昨日小幅下跌，马钢在5750附近，长江在5680附近。

库存方面：全国周产270.97，减少36.18，需求324.82，减少17.74，总库982.51，减少53.85。从本周公布的库存数据来看，目前限产加严，钢厂产量减少，价格高企，需求大幅减少，但产量任小于需求，价格短期易涨难跌。安徽本周库存36.12，减少1.19，减少3.19%。目前安徽省内库存压力仍存。

期货方面：日期货整体弱势下行，目前期螺在箱体内部震荡运行，短期关注下方支撑位 5400-5450，后期若不跌破，继续维持震荡，否则打开下降通道。

基差方面：近期现货涨幅较大，期货今日大幅下跌，目前马钢的基差在 440，长江在 360，处于历史绝对值水平，近期市场期现矛盾大，近期大概率回归。

【福建市场】

回顾本周，福建地区建材价格主流上涨，福州三钢涨 130，三宝涨 130，吴航涨 100，金盛涨 100，三山涨 130，大东海涨 120，从钢厂方面来看，省内钢厂部分减产以及不饱和生产，钢厂挺价意愿尚存，从市场方面来看，受公共卫生事件影响，闽南部分地区运输受到严重限制，需求也受到影响，市场少量成交，其余地区整体需求一般，然有投机需求入场，市场整体成交尚可，从库存方面来看，省内钢厂目前库存 49.05 万吨，市场库存 134 万吨，库存小幅降库，从外围来看，本地市场价格低于周边浙江，广东市场较多，价格低位有支撑，省内部分钢厂优先供应省外地区，下周来看，临近中国庆期间，预计下游会有备货需求，省内资源处于低价位，除却运输受到影响地区，外发优势较为明显，叠加本期三钢旬价预计上调为主，预计价格也会有上涨空间，综合考虑，料下周省内市价震荡偏强调整，整体波动幅度看 50-80 元/吨。

【京津唐市场】

本周市场整体先强后弱调整，波动幅度有限。钢厂方面，受“能耗双控”影响，部分钢企限产严重，到货减少，然北京库存仍处高位，现总库存为 62 万吨；武安地区个别钢厂检修，开工率下降，本地库存 26.55 万吨，增量不大；需求方面来看，北方市场下游实际需求释放受限，高位成交明显不足，且近期多雨水天气，月底贸易商出货走量意愿明显上升，低位资源冲击主流报价，考虑限产限电背景下，主导厂商大降意愿不强，预计下周市价稳中弱调为主，幅度 30-50 元/吨。

【湖南市场】

本周湖南地区建材价格宽幅震荡运行，今日长沙市场萍钢主流成交 5700 元/吨，较上周五持稳运行，前半周市场节日氛围较浓，周边市场不断传来减产限电等利好消息，商家看涨情绪较浓，价格一度达到 5830 元/吨，后半周价格较高，出货情况又比较一般，多数商家出现恐慌心理，多想提前出货，低价销售兑现利润，所以导致价格后两日价格下滑较快，现全国各地减产限电未见有放松的趋势，湖南部分钢材市场也会将有不定时的拉闸断电，因湖南省火电电煤库存下降，火电机组存在故障缺陷，同时水电机组长时间满负荷运行，水库水位急剧下降等因素影响，湖南电网已发现橙色警报，受限电影响，涟钢 24 日临时暂停两条螺纹产线生产，冷钢、湘钢错峰生产，导致市场规格比较紧张，考虑到市场规格资源较为紧张，终端需求较弱，市场内部采购较少，限产限电暂未看到放松态势，钢厂挺价意愿较强，料下周湖南市场先弱后强震荡运行，幅度暂看 50-70 元

【湖北市场】

本周武汉建材价格震荡偏强运行，武汉鄂钢主流成交 5530 元/吨，较上周持稳运行，今日武汉市场出货情况比较一般，主要是工地成交，市场内部拿货较少，近期行情变动较快，能耗双控政策持续，市场商家多较为谨慎，市场低价资源较多，多出货为主，维持低库存运行，降低风险，高位成交不畅，目前武汉地区资源情况主要问题在于规格不够均匀，终端需求一直较弱，回款困难，资金紧张，钢厂挺价意愿较强，考虑到目前武汉地区商家多较为谨慎，以兑现利润为主，代理成交情况一般，原材料支撑仍存，部分规格资源较为紧张，料下周武汉市场加个震荡偏强运行，幅度暂看 50-70

【广西市场】

回顾本周，本地市场价格震荡偏强，周初受到期螺走强影响，市场成交尚可，价格不断走强，周后期，期螺走弱，市场成交趋缓，市场低价出货现象增多，从钢厂方面来看，省内以及周边西南市场限电限产持续中，钢厂产量不多，分货偏少，贸易商出货压力不大，从下游来看，目前市场需求尚可，但多按需拿货，叠加前期投机资源均有获利，导致市场有低价出货套现现象出现，从外围来看，目前省内价格与周边市场保持合理价差，从下周来看，临近中国庆期间，预计下游会有备货需求，叠加目前厂库以及市场库存均不高，出货压力不大，厂商挺价意愿均强，综合考虑，料下周省内市价震荡偏强调整，整体波动幅度看 50-80 元/吨。

【河南市场】

本周河南建材价呈先强后弱的趋势，前半周在中秋假期，节日氛围较浓厚，市场限电限产消息不断，宏观面利好，市场多宽幅上调，郑州闽源市场价达 5600 元/吨，后半周期螺先扬后抑，下游恐慌心理滋生，需求收窄，市场稳中趋弱调整，假期多处休市状态，成交表现不佳，虽限电限产趋严，市场库存压力仍较大，震荡行情下，节后商家多随行就市，降价出货为主，兑现利润降低风险。能耗双控政策持续，市场看涨情绪不跌，但实际需求表现一直偏弱，钢厂挺价意愿偏强，短期内价格易涨难跌。考虑下周国庆假期来临，贸易商备货需求会适当释放，预计下周震荡偏强调整，暂看幅度 50-80。

【西北地区】

回顾本周西北地区市场主流价格整体上涨，目前西安龙钢大螺纹价格 5450 元/吨，较上周累涨 100；新疆乌鲁木齐八钢大螺纹价格 5700 元/吨，较上周累涨 100 元/吨；陕西汉中龙钢大螺纹价格 5680 元/吨，较上周累涨 40 元/吨，宁夏银川主流大螺纹价格 5450 元/吨，较上周累涨 60 元/吨，甘肃天水酒钢大螺纹价格 5660 元/吨，较上周累涨 80 元/吨，市场方面，近期各地区限电升级叠加江苏等地的减产逐步落地，西北区域内限产或持续趋严，钢厂生产减量将成为常态。需求方面，需求

复苏不明显，下游多按需采购；心态方面，期钢持绿震荡，市场操作显谨慎，综合来看，下周西本建材价格先跌后涨，幅度暂看 30-80 元/吨

【西南地区】

本周西南市场整体震荡偏强，其中云南市场涨 230，四川涨 50，重庆涨 60，贵州涨 140。本周市场行情先强后弱，前期因网价补涨较多，市场拉涨氛围高，贵州市场：因钢厂限电，产量下降较多，工地需求薄弱，没有赶工的迹象，今市场出售均已抛售电议为主，四川重庆方面：今市场价格小幅回落，其中威钢同样受限产影响，产量减少，而川内市场资源外来较多，价格透明，所以涨跌幅度较小，云南地区近期钢厂限产较多，两家钢厂停产，再者钢厂全新出指导价结算模式，体现了钢厂的挺价意愿，考虑到今天钢坯下跌幅度较大，再国庆假期将至，综合考虑预计下周先弱后强，幅度 50-100 左右

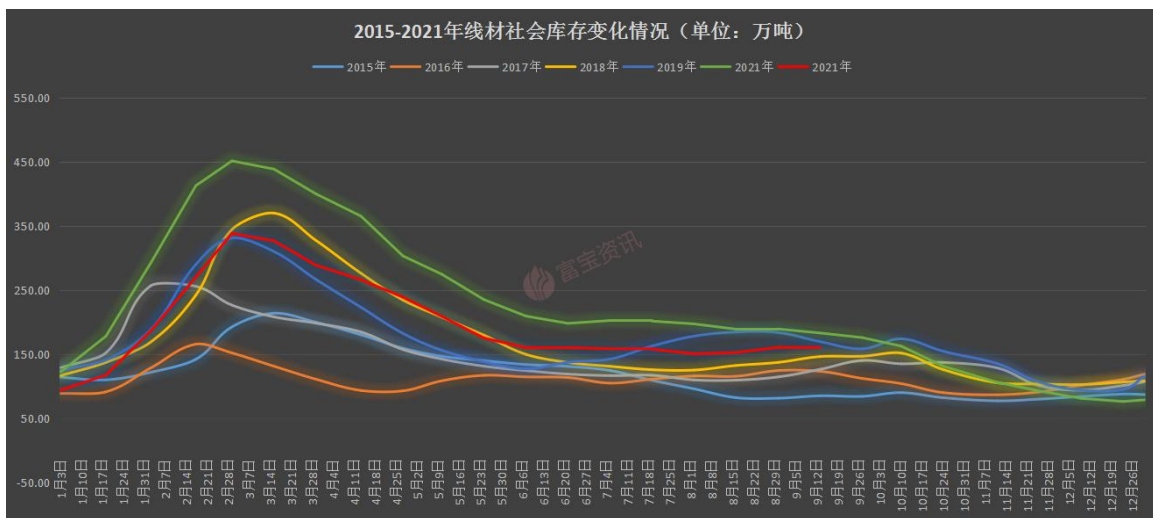
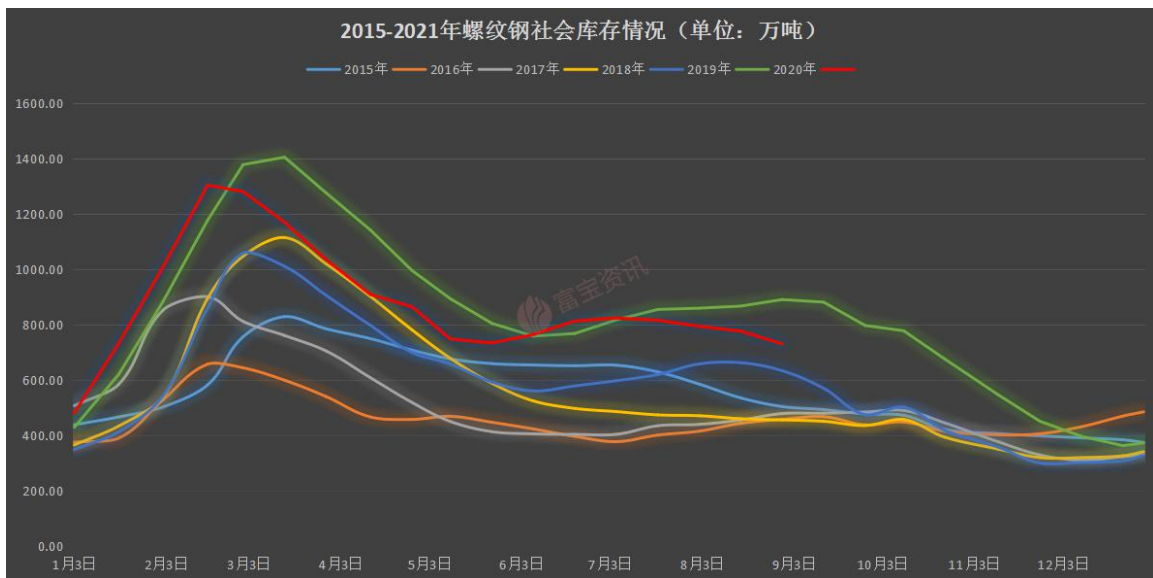
三、钢厂价格政策

节后建材价格整体上涨运行，本周原料铁矿，焦炭焦煤大幅上涨，焦煤触及涨停，螺纹理论成本低位反弹，在 4500-4600，目前盘面利润有 1000 左右，近期铁矿低位反弹，主要是消息刺激，以及场内空头止盈离场的原因，预期后期铁矿有一定的反弹空间，盘面利润后期有进一步收窄的预期。节假日期间钢厂指导价大幅上涨，华东地区螺纹均价在 5700-5800，截止目前期螺收盘在 5600 附近，基差达正 200 多，后期基差有回归需求。成品材市场来看，“能耗双控”背景下华东地区限电限产加严，供给端存在收缩预期，主导钢厂存挺价意愿，今价主流高靠，然需求跟进不足，高位成交有限，在目前限产限电的情况下，我们预期国庆假前市场整体偏强运行。

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）：703.37 万吨减少 26.86 万吨，环比减少 3.68%，与去年同期相比减少 162.28 万吨，同比减少 18.75%。本周线材全国统计仓库库存量（如图 2 所示）：159.55 万吨减少 1.99 万吨，环比减少 1.23%，与去年同期相比减少 16.68 万吨，同比减少 9.46%。本周的各库库存均大幅减少，提振市场心态。我们再从本周钢厂产量进行观察，本周螺纹钢周度产量 270.97 万吨减少 36.18 万吨，环比减少 11.78%，与去年同期相比减少 101.63 万吨，同比减少 27.28%。本周在各地缺电的环境下，钢厂减产较多，产量达到近五年同期最低水平。



2. 未来趋势分析

本周全国各地建材价格稳中偏强运行，周中秋假期，各地成交情况较少，多数放假，节后拉涨情绪较浓，9月以来能耗双控政策约束多地区钢厂开工率和产能利用率，超预期的限产限电政策导致供给端收紧，产量压缩力度不断强化，首先保障民生用电，拉闸高耗能企业，需求端虽然长时间疲软，但是也在持续消耗库存，部分地区长时间资源相对紧张，市场商家多较为谨慎，以出货兑现利润为主，钢厂方面则挺价情绪较强，昨日国务院召开会议，再一次提到市场化解决大宗商品价格上涨的问题，这不属于单边利空消息，从短期来看可以理解为高层这次不会再插手大宗商品涨价的事情，把市场上的问题留给市场内部解决，从长期来看大宗商品价格还是要回归到它应该在的位置，和五月的调控一样都提到了保供稳价，但这一次相对五月的调控将会温和许多，考虑到目前各地库存处于较为紧张的情况，钢厂产量被大幅压缩，目前价格相对节前处于高位，部分商家出现了恐高心理，想尽快兑现利润，降低风险，预计短期内建筑钢材价格或仍将震荡偏强运行

五、原料成本

◆钢坯：节后归来，全国钢坯价格持稳运行，目前唐山风向标钢厂钢坯报 5230 元/吨，含税出厂。唐山本地调坯厂受成本高-压利润亏损等影响，生产积极性不高，下游按需采买坯料为主，钢坯直发整体成交表现一般。仓储现货方面多跟随期货盘面走势调整，因市场流通资源紧缺，贸易商对后市均持看好情绪，挺价意愿虽强，但市场高位交投多显谨慎。库存方面，截止目前唐山三大钢坯库存总计 46.12 万吨，较节前增加 2.29 万吨，端午节期间，商家参市不积极，现货市场报价少，交投氛围冷清，库存处于持续微增态势。唐山市丰润区部分厂家受分时段限电影响，今起到 30 号，每天上午 9 点到下午 1 点，下午 5 点到晚上 10 点限电，钢坯需求继续减少，市场交投主要集中在贸易商中间环节。考虑目前全国环保限产压减以及限电消息较多，对期货提振有一定的影响，市场虽然存在炒作情绪，但实质回归于需求的话，钢价上涨也存有一定的阻力。综合预计下周唐山钢坯价格围绕现价震荡调整为主。

◆铁矿石：本周铁矿石偏弱运行。进口矿部分，62%普氏指数跌后反弹13.55美金至107.55。连铁在650上方区间震荡。在港口成交大幅好转之后，掉期和连铁的配合大涨使得今早矿商信心增强，低价出货行为减少，价格稳中探涨，山东港PB730/750成交；唐山报780/800，但目前国内钢厂限产依旧维持高压态势，需求持续性不足。本周国产矿继续偏弱运行，五矿降127，海南矿业降185等，山东地区因资源短缺价格坚挺，现普指有所回升，商家心态有所好转，多惜售不出。现津西钢厂980降240、鑫达1020降210，本钢1030降180，凌钢900。山东地区大矿钢企持稳，枣庄65干含税指导价格在1050元，个别矿山报价1000元出货较好。山西地区跟随整体市场下行，国产矿随期货和外矿回暖有一定的反弹意愿，但是钢企需求不佳，压价心态坚挺，料短期市场仍偏弱运行，大矿降幅在70元左右。

◆废钢：节后归来，全国废钢偏强震荡，涨价钢厂主要集中在河北、河南、安徽、湖北等地，只有几家钢厂在小跌，分布也比较零散。部分地区限能耗暂未落地，钢厂需求不减，加上成品走势尚可，贸易商心态较好，出货积极性不高，需求支撑废钢价格，节后缺货的钢企只能拉涨吸货；而限产较为严格的地区，因为限电影响，无论是上游产废企业，还是废钢加工基地，亦或是下游钢企，大部分都处于半停工或是全停的状态，供需两弱下，涨价可能性较小，多窄幅盘整。整体来看，国庆将近，市场资源偏紧，部分钢企有补库需求，叠加成品走势尚可，利好废钢；但限产持续进行中，废钢整体需求较往年有所下降，类似的大涨行情可能也难以出现，预计短期维持窄幅震荡运行。

六、行情预判

节后全国市场建材价格较节前稳涨跌均现，其中江苏地区市场价格偏弱10-50，河北地区市场价格个别累涨10，云南地区钢厂指导价涨230，福建地区受疫情影响偏强10-150，通过多方面因素的分析，我们预计下周钢价震荡偏强

主要原因如下：从利多的角度来看：1、能耗将是下半年长期的战略目标，对市

仍有影响 2、节前备货补库需求显现 3、短期利空情绪已释放

从利空的角度来看：1、恐高情绪仍左右市场 2、月底多数钢厂有望复产 3、钢坯铁矿等原料支撑偏弱

七、产业信息

2021年8月全球粗钢产量为1.568亿吨，同比下降1.4%；交通运输部：到2025年打造一批交通新基建重点工程；李克强主持召开国务院常务会议 要求做好跨周期调节 稳定合理预期保持经济平稳运行等；生态环境部开展碳监测评估试点。

八、下游基建

房地产市场：近期多地发文规范房地产市场，中秋小长假前一天，江西省住建厅正式对外发布《江西省持续整治规范房地产市场秩序三年行动方案》，据不完全统计，在此之前，已有云南、海南、广东、河北、安徽、福建以及淄博市、苏州市、呼和浩特市等地区，相继发文整治规范房地产市场秩序。从内容看，房地产开发、房屋买卖、住房租赁以及物业服务是整治重点。受调控政策影响，购房者置业意愿快速下滑，市场观望情绪浓厚，中秋楼市交易情绪低落，根据中指研究院公布的数据，今年“中秋”期间（9月19日-21日），部分重点监测城市商品住宅成交面积较去年同期下降69%，与去年“中秋”假期低基数相比，亦下降39%。受销售下滑拖累，上市房企资金压力加大。据克而瑞研究中心报告显示，2021年上半年末80家重点上市房企的现金持有量为31977亿元，较2021年初微降0.2%，这是近五年来首次出现下降。因此，房企拿地及新屋开工积极性都受到了影响。不过，受到存量施工的支撑，预计短期内该领域相关螺线需求仍有韧性。