

建材周评：当前多空因素纠缠，保持观望状态（10.11-10.15）

一、行情回顾

本周全国市场建材价格偏弱为主，其中江苏地区市场价格偏弱 150-200，河北地区市场价格下调 70-180，云南地区钢厂指导价跌 60，福建地区偏弱 170-180，通过多方面因素的分析，我们预计下周钢价走势先弱后强。

二、重点地区周评

【江沪市场】

回顾本周钢价走势，期货螺纹最大日内跌幅高达 300 元，在此下挫下，其中南钢市场价跌 180，沙永中市场价跌 180，徐钢跌 160，其他二三线品种跌幅也在 100-200 之间，省内 24 家钢厂生产情况跟踪了解，虽然部分开始复产，但都处于不饱和和生产状态，电炉钢厂错峰生产，生产计划随时调整变动，库存方面，南通、泰州、苏州库存都处于下降趋势，政策面对供应的压制依然不减，现货需求端整体成交一般，考虑当前多空因素相互纠缠，下周钢价走势暂时以震荡来看，期货上下波动区间暂看 5410-5540。

【浙江市场】

本周钢价先跌后反弹，周初期货大跌，周一周二钢价大幅下调，周三-周五价格反弹，在限产限电的因素影响下，目前江浙钢厂依然处于不饱和状态，短期现象还将持续，市场成交好转，据统计，杭州市场 8 家大户周一-周四成交采购量 135000 吨，截止 14 日杭州螺纹库存 62.4 减 5.1，盘线 17.78 增 0.25（单位：万吨）；宁波 6 家大户周一-周四成交量 31429 吨。期螺收评：2201 收 5515 涨 54 涨幅 0.99%。早盘期货震荡运行，午后市场大涨，螺纹小幅跟涨，目前的盘面整体走震荡行情，

行情在 5400-5540 区间内部运行，最高 5552，最低 5425，料下周选择方向，短期螺纹难以大涨。后市来看，当前市场库存消化速度还可以，说明需求表现还行，在期货震荡的情况下，现货跟随其走势影响较大，综合来看，预计下周钢价呈现震荡运行，整体波动幅度 50-80 元/吨。

【江西地区】

回顾本周，南昌地区建材价格以回落为主，幅度在 150 左右。周二受情绪及基本面共振影响价格下跌幅度较大，现货市场一度出现恐慌情绪蔓延。周四之后现货市场则趋于稳定，据了解新余钢铁 16-25 日有检修，河南、江苏、京津冀等地区也有陆续检修情况，钢材价格具有一定的支撑作用。目前南昌市场大规格螺纹货源仍然较为短缺，小规格螺纹累积，价格有一定的分化，钢厂线螺价差做了一定调整。需求方面，整体南昌地区较为一般，价格跌幅较大贸易商多有挺价，同时临近省份钢厂库存较少。综合判断，下周价格以稳定为主，幅度在 50-100 左右。重点关注电力的恢复情况及钢厂产能的变化。

【安徽市场】

本周涨幅统计：从周一至周五，马钢抗震螺纹挂牌价从 6060 跌倒 5920，跌幅 140 元/吨。马长江螺纹从 6000 涨至 5790，跌幅 210 元/吨，其他三类钢厂跌幅幅基本在 180-200，跌幅整体较大。目前马钢市场价在 5800-5830. 马长江在 5700-5730 左右。

库存统计：从本周四公布的库存数据来看，螺纹 850.36 万吨，减少 47.17；

钢厂产量 276.55 增加 11.39，表需 323.72 增加 75.71，需求大幅增加主要是前期基数较低，但从绝对值来看，也较大。供需数据总体来看较好。

安徽本周库存 29.27W 吨，比节前减少 1.44W 吨，减少 4.69%，下幅下滑。

期货解读：本周的行情整体上是一个高位杀跌的行情，周一从 5850 遇阻，一路大幅下跌至 5250-5300 附近，随后抄底资金大量杀入市场低位反弹，周四周五在区间 5400-5500 震荡运行。

下周预判：从周五期货大环境走势来看，大宗商品全线暴涨，螺纹被动上涨，可见其实质是弱运动。单从螺纹本身走势来看，目前就是震荡行情，下周必选择方向，多或空的问题。

【福建市场】

回顾本周，福建地区建材价格高位回落，福州三钢跌 180，三宝跌 170，吴航跌 170，金盛跌 180，三山跌 180，大东海跌 180，省外钢厂陆续复产，高位恐慌情绪逐步释放，市场价格主流弱调为主，贸易商心态谨慎，从钢厂方面来看，省内钢厂库存主流降库，限电限产持续中，钢厂库存低位，虽有挺价意愿，但是市场跟进不足，低位资源频出，多有恐慌情绪，从库存方面来看，钢厂库存 34.58 万吨，市场库存 97 万吨，库存下降为主，从贸易商方面来看，目前价位市场有低价吃货，然仍有部分贸易商认为价格还有下跌空间，多谨慎观望为主，但市场恐慌情绪逐步缓解，低价甩货现象逐步消失，且三钢本月计划量 5.5 折，意味着代理基本无出货压力，深跌可能性不大，从外围来看，本地市场价格与周边市场保持合理价差，下周来看，省内限电时限逐步临近，部分钢厂或将逐步复产，但具体情况还需要根据钢厂生产情况来看，下游来看，需求不佳，且目前价位投机需求不会大量入场，出货预计不会有明显好转，但明日主导钢厂旬价预计维稳调整，市场代理仍处于倒挂状态，综合考虑，料下周省内市价震荡盘整为主，或有小幅反弹，整体波动幅度看 40-80 元/吨。

【京津唐市场】

本周市价大跌后小幅回涨，累降幅度 70-180 元/吨不等。周初期螺偏弱，市场恐高情绪较重，价格混乱下跌，后受限产消息带动，市价小幅回涨。供应方面来看，北京地区库存为 55 万吨，较上周略有缩减，大户库存低位；邯郸地区邯钢停产，市场货少紧缺；武安小厂库存 20.1 万吨，开工率 52.9%，部分钢厂检修，厂内规格紧俏；唐山独立轧钢企业停产，线材厂家日产量不饱和，供应方面整体依旧偏弱；需求方面，终端货源较少，多数按需补库操作，低位成交积极，高位出货困难；后市来看，北方发布寒潮预警，即将面临需求淡季，而京津冀错峰生产通知发布，供应存在收缩预期，市场供需两弱，预计下周市价易涨难跌，高位调整为主。

【广西市场】

回顾本周，本地市场价格弱势运行，受省内钢厂限产放松消息影响，市场恐高情绪集中释放，引发市场抛货行为，低价资源频出，从供应端来看，钢厂产量有所增量，市场投放量也有增加，从需求端来看，下游市场需求偏弱，叠加近期下跌行情，市场投机需求也多观望，再加上雨水天气影响，整体需求弱势，从外围来看，长沙地区报价过磅 5850，价格差距不大，下周来看，需求端难有明显好转，原材料支撑坚挺，钢厂挺价意愿尚存，大涨大跌可能性不大，预计高位盘整为主，整体波动幅度暂看 40-80 元/吨

【湖南市场】

本周湖南地区建材价格持续偏强运行，今日长沙市场萍钢主流成交 5850 元/吨，较上周五下跌 200，周初陆续复产，且价格较高，市场恐慌情绪较浓，价格持续下跌，而后部分地区又因电力紧张和碳达峰政策，发布新的限产文件，后续的生产情况还需要持续跟踪，市场后半周开始企稳，然大部分商家多较为谨慎，逢高出货为主，长沙连续一周阴雨绵绵，市场出货整体情况不佳，终端需求不足，市场内部投

机需求增加，盘螺加价较少，市场购买较多，考虑到长沙地区商家多较为谨慎，市场代理多倒挂，钢厂不愿跟跌，料下周湖南市场偏强窄幅震荡调整，幅度暂看 30-60

【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 5650 元/吨，较上周下跌 140 元，期螺宽幅震荡，最终收涨 54，唐山本地钢坯持稳运行，报 5250 元/吨。原今日武汉地区价格较为混乱，市场拉涨氛围较浓，高价已拉涨至 5700，市场投机需求较多，少量部分资源出往外地，武汉连续几天的阴雨影响，终端拿货情况较为一般，原材料支撑坚挺，钢厂挺价意愿较强，但需求持续偏弱，多是市场内部交易，上涨乏力，料下周湖北市场稳中偏强调整 运行，幅度暂看 30-70 元

【河南市场】

本周河南市场建材价格震荡偏弱运行，今日郑州闽源市场价格为 5620 元/吨，较上周跌 90。前半周多地陆续开始复产，期螺大幅下跌，市场恐慌情绪蔓延，现货成交明显减弱，贸易商心态谨慎，后半周期螺小幅反弹，河南地区限电限产加严，京津冀及周边地区再度限产，多地开始实行错峰生产政策，钢厂多处于不饱和生产状态，资源仍显紧缺，市场心态稍有提振，贸易商多按需补库，低位成交有所好转。成本支撑下，厂商多有小幅回涨，涨后出货略显乏力，下游需求释放显迟缓，考虑政策面利好消息炒作，然实际需求不及预期，市场供需两弱格局，后市上涨动力不足，预计河南市场下周震荡为主，暂看幅度 30-70。

【西南地区】

本周西南市场整体震荡偏弱，其中云南市场跌 60，四川跌 160，重庆跌 150，贵州跌 100。

本周市场行情先强后弱，整体偏弱调整，由于期货盘面的大幅下跌，市场急速抛货，钢厂被动下跌，但周四盘面开始反弹企稳震荡，市场商户开始稳价出售，不过从供需方面讲，目前西南整个市场都处于供需双弱局面，目前钢厂库存未有紧张局面，价格尚可支撑，但复产力度增大后，厂发价格高位支撑，终端接受力度低将会造成需求弱于供应，届时钢厂挺价意愿将会较少，综合考虑预计下周先弱后强，幅度 50 左右

【西北地区】

回顾本周西北地区市场主流价格偏弱运行，目前西安龙钢大螺纹价格 5630 元/吨，较上周累跌 120；新疆乌鲁木齐八钢大螺纹价格 5650 元/吨，较上周累跌 400 元/吨；陕西汉中龙钢大螺纹价格 5850 元/吨，较上周累跌 110 元/吨，宁夏银川主流大螺纹价格 5720 元/吨，较上周累涨 20 元/吨，甘肃天水酒钢大螺纹价格 5920 元/吨，较上周累跌 120 元/吨，需求方面，一方面下半月将举办残特奥会，一方面下游资金仍偏紧，整需求释放并未及预期。综合来看，当前市场供需弱平衡，预计短期内西北市场建材价格盘整运行为主。

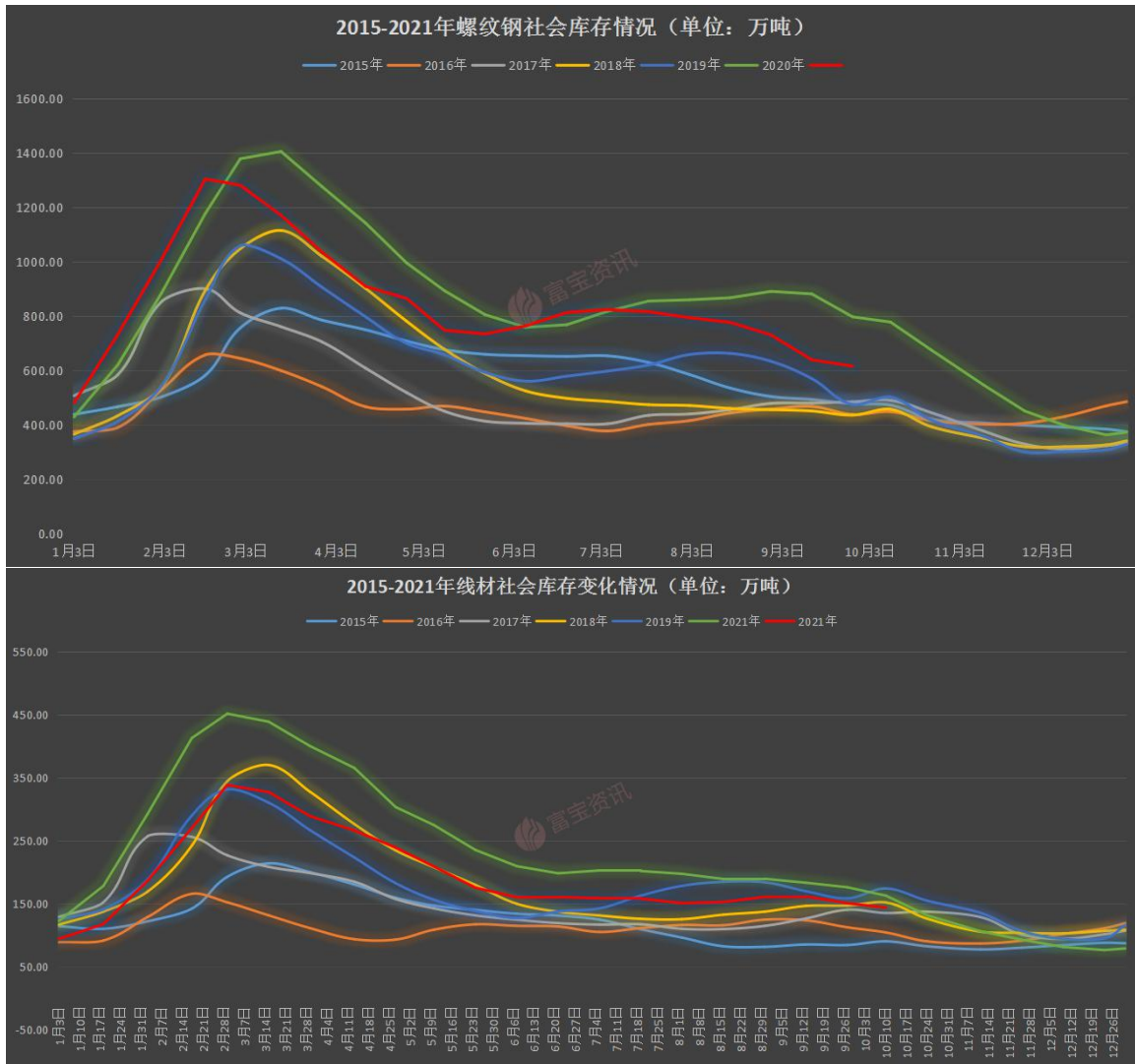
三、钢厂价格政策

本周价格震荡偏弱运行，周三期货盘面大幅下跌，现货市场也是引起不小的恐慌，抛货的操作增多，再看库存方面：35 城螺纹钢厂库 235.14 万吨减少 2.79 万吨，线材厂库 78.95 万吨减少 3.13 万吨，钢厂总库存 314.09 万吨；螺纹钢周度产量 276.55 万吨减少 11.39 万吨。本周库存因限电减产处于减库状态，目前市场供需双弱，不具备大跌条件，预计下周震荡偏弱运行。

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）：615.22 吨减少 44.38 万吨，环比减少 6.73%，与去年同期相比减少 162.46 万吨，同比减少 20.89%。本周线材全国统计仓库库存量（如图 2 所示）：143.72 万吨减少 13.64 万吨，环比减少 8.67%，与去年同期相比减少 19 万吨，同比减少 11.68%。随着复产政策落实，全国的社会库存降幅明显放缓。我们再从本周钢厂产量进行观察，本周螺纹钢周度产量 276.55 万吨增加 11.39 万吨，环比增加 4.30%，与去年同期相比减少 83.06 万吨，同比减少 23.10%。钢厂产量上涨，各地紧缺规格稍有补齐，紧缺规格加价情况略有好转。



2. 未来趋势分析

本周全国各地建材价格持续偏弱运行，国庆假期之后，山西、内蒙古等地区煤炭保供有力，全国各地陆续复产，钢厂产量开始由降转增，钢材价格也随着钢厂复产开始下滑，四季度的主角一直是限产，不过随着钢材价格持续上涨，终端对价格的接受程度明显下降，全国的成交情况持续低迷，金九不易预期，昨日两部门发布京津冀冬季限产文件，明面 1-3 月份限产力度明确，错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%，市场止跌开始震荡，交投氛围明显提升，部分地区开始拉涨，但是目前的终端需求连续四个月持续偏弱，所以这波上涨的幅度若没有其他利好政

策推动的话或将有限，社会库存和钢厂库存现在仍然是出于下降趋势，但是降幅已经明显减弱，据市场代理反馈，随着钢厂复产，之前紧缺的规格目前已经有所补齐，单个规格加价的情况也略有好转，随着各地的复产，铁矿石需求也发生阶段性反弹，不过供需趋于宽松态势不变，随着冬季北方供暖和冬奥会到来的环保任务，限产仍是压制铁矿石价格的重要因素，钢厂利润目前较大，后续或将收缩利润，缓解代理压力，考虑到目前各地陆续复产，但又发布新的限产文件，煤炭供应有力，铁矿石价格不容乐观，钢厂利润较高，料短期内钢材价格仍将以偏弱趋势运行。

五、原料成本

◆钢坯：本周全国钢坯价格稳中震荡偏弱。目前唐山风向标钢厂钢坯报 5250 元/吨，含税出厂。唐山市场方面，本地环保限产政策反复无常，仅本周短短几天内，下游轧钢企业就经历了复产和再次停产的过程，周初下游钢厂复产积极性较高，钢坯需求有所缓和，坯价表现坚挺，随着本地环保停产消息发布，下游钢厂对钢坯需求停滞，市场交投集中在贸易商中间环节，钢坯缺少实际支撑，加上期螺走势转弱，市场弱调格局渐显。13 日工信部、环保部发布关于开展京津冀及周边地区 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产的通知，市场炒作气氛较浓，环保消息持续发酵下，厂商仍存挺价心态。本周钢坯库存呈持续下降趋势，目前唐山钢坯库存共计 47.9 万吨，较上周同期减少 4.51 万吨。受采暖季限产、双控限电以及下游钢企停产等因素影响，市场谨慎心态加重，但考虑到目前成品材库存偏低，且利润尚可，下游厂商降价意愿普遍不强，加上钢坯外卖量有限，底部坚挺心态多显，综合预计下周唐山钢坯价格稳中窄幅震荡。

◆铁矿石：本周铁矿石偏弱运行。进口矿部分，62%普氏指数涨后下探 13.35 美金至 123.6 美金。连铁在 730 位置偏弱震荡。铁矿石现货市场价格震荡下跌，主流中高品资源价格略显坚挺，低品资源抛售意愿较强，钢企多谨慎观望谨慎操作。山东港 PB870/880 成交；唐山报 885/895。成材冬储补库预期落空，矿价继续反弹动力不足。本周国产矿稳中偏强运行，五矿涨 18，海南矿业涨 111 等，河北、东北市场

有所回落，商家出货意愿增强，但买家询盘较少，鲜有成交，市场交投两弱。现鑫达 1100 降 20，本钢 1050 涨 100，凌钢 1040。山东地区持稳运行，有消息鲁中即将恢复生产，现本地价格较周边低，矿工多盼涨。山西地区峨口修路原矿运输受阻，本地铁粉资源紧张，价格保持坚挺，钢企有外采居多，现 65 湿基主流资源 880-890、900 元。整体看国产矿市场短期维持坚挺，周末各大矿还有小幅走强趋势。

◆废钢：本周全国废钢先涨后跌，周初因期现货走势较好，加上部分地区受降雨、降温影响，货源流通受阻，导致部分钢厂到货不佳，且在华东大厂沙钢领涨 100 后，周边钢企普遍拉涨吸货；然周中随着期螺盘面大幅下行，成品走势回落，市场恐跌心理渐起，出货节奏加快，钢企的到货有所回升，部分钢企出现压车现象，钢企也顺势压价废钢。整体来看，目前限产、限电大环境下，部分钢企的需求虽有所下降，但是随着产废输出的减少，市场资源也偏紧，供需两弱下，废钢整体大跌也难，且随着成品止跌回暖，钢企利润回弹，对废钢价格仍较有支撑，预计短期废钢稳中窄幅震荡调整运行为主。

六、行情预判

本周全国市场建材价格偏弱为主，其中江苏地区市场价格偏弱 150-200，河北地区市场价格下调 70-180，云南地区钢厂指导价跌 60，福建地区偏弱 170-180，通过多方面因素的分析，我们预计下周钢价走势先弱后强

主要原因如下：从利多的角度来看：1、全国限电覆盖范围大力度广 2、煤炭等黑色系表现不凡，对期螺起到提振 3、旺季需求仍有支撑

从利空的角度来看：1、南方钢厂复产，产量边际性回升 2、期货惯性下跌可能仍存在，兑现情况尚存 3、钢坯支撑走弱，钢厂利润高位，挺价意愿松动

七、产业信息

世界钢协：预测今年全球钢铁需求将增长 4.5%至 18.55 亿吨；李克强：坚持自由贸易，增加大宗商品和关键零部件生产供应；印度对涉华彩涂板作出第一次反倾销日落复审终裁；2021 年 9 月份 CPI 同比涨幅略有回落 PPI 涨幅继续扩大；

9 月挖掘机销量 20085 台，同比下降 22.9%。海关总署：前三季度部分大宗商品进口量减价扬。

八、下游基建

房地产市场：最新数据显示，“金九”成色不足，房地产市场显著降温。易居房地产研究院发布的报告显示，中国 30 家销售规模居前的房企 9 月销售业绩环比下降 8%，同比下降 35%，同环比降幅有所扩大，当月 30 家房企中，同环比销售额上升的仅有绿城、阳光城。黄金周楼市成交降三成，中原地产数据显示，大部分城市国庆 7 天整体市场新增成交量都是多年最低，一线城市二手房接近 0 成交。房企销售下降，导致资金压力加大，新屋开工及拿地积极性下降。据中指研究院监测数据显示，2021 年 9 月份，50 家代表房企拿地总额同比下降 26.0%。另据 CRIC 监测数据显示，2021 年上半年，近半数百强房企土储货值同比下跌，其中，十强房企总土储货值下降 3.6%，后 50 强的总土储货值下降超 11%，更多源于资金链紧张。政策方面，广东严格落实房地产贷款集中度管理制度和重点房地产企业融资管理规定，防范房地产贷款过度集中，促进房地产市场平稳健康发展，广东继续加大小微企业信用贷款、中长期贷款投放力度，9 月末，广东辖区房地产贷款占各项贷款比重同比下降 1.5 个百分点。另外，广州市住建局表示，广州公租房可迁入户籍。综合来看，预计短期内该领域相关螺线需求维持稳中偏弱运行。