

建材周评：钢坯大跌 200，成材下周跌势仍难改（6.13-6.17）

一、行情回顾

本周全国市场建材价格偏弱运行，其中江苏地区市场价格跌 140-220，河北累跌 150-260，云南跌 240、贵阳跌 220，四川跌 210，重庆跌 200，福建地区共计跌 200-220，安徽地区跌 160-180。

二、重点地区周评

【江沪市场】

本周钢厂跌幅统计：本周省内钢厂偏弱运行为主，其中南钢跌 150，镇鑫跌 80-110，亚新跌 140，东南跌 170，鸿泰跌 220，华宏跌 130

本周螺盘面走势呈现五连阴，创 5 月 26 号以来的三周低位，一方面下游需求恢复缓慢，还有一方面美联储加息预期值扩大导致大盘资金快速逃离，各种利空数据冲击不断，现货市场受挫，市价共计下调 140-220 左右，而代理商手中的资源目前成本普遍在 4700 以上，基本上处于倒挂状态，且这周下游需求始终看不到实质性的转变，从期螺尾盘的走势来看，丝毫没有企稳的迹象，下周有两种可能，在反弹预期下，跌幅不会像这周那么大，另一种就是低位盘整继续修复寻找方向，若原料铁矿、焦炭第一阶段筑底成功，成材短期是一个建仓的好时机，但从目前的交易情况来看，企稳难度较大，市场的恐慌指数也比较高，修复需要一定的时间，就省内的库存而言，降库的压力还是有的，下周震荡偏弱看待，跌幅会比这周要小，暂看 10-50。

【浙江地区】

本周钢价大幅下跌，库存方面，目前杭州市场螺纹 87.2 万吨左右，盘螺库存约 19.6 万吨，市场库存小幅增加，据了解，杭州市场 8 家大户周一到周四成交量 11.73 万吨，宁波市场 6 家大户周一到周四成交量 2.34 万吨，整体成交减弱。市场方面，目前市场情绪悲观，需求差，市场低位资源不断显现；期货方面，受美联储加息影响，期货一路下跌，盘面本周收一根大阴线，收 4354 跌了 439 个点，跌幅达 9.16%。目前螺纹支撑关注 4340 至 4250 附近，其后关注 4025，黑色系目前矛盾重重，成材终端需求低迷，价破年内低点，停限产声声不绝，铁矿叫苦连连，双焦挺价意愿回落，短期或仍受基本面牵制，难言上行。今日进入周末，周线开盘端被双休日一分为二，不确定性略有提升，晚间谨慎关注期货价格波动。综合来看，预计下周钢价跌幅收窄，幅度 50-100。

【安徽市场】

本周涨幅统计：从周一到周五，马钢抗震螺纹挂牌价从 5010 跌到 4830，跌 180 元/吨。马长江螺纹从 4780 跌到 4600，跌 180 元/吨，六钢指导价从 4790 跌到 4640，跌 150。本周深度调整，跌幅在 150-180。盘面本周收一根大阴线，收 4354 跌了 439 个点，跌幅达 9.16%。

市场方面：目前合肥马钢库提价在 4610-4630。长江在 4490-4500，六钢厂发合肥价在 4530，本周市场成交整体下滑，日均成交在 1.2-1.3W 吨，相比上周日均减少 0.25W 吨，本周现货大幅下跌，出货难度较大，市场整体都处于静默状态。

库存统计：本周省内钢厂小幅累库，目前 MG 钢厂库存 4.2W 吨。相比上周增加 1.3W 吨。CJ 钢厂 8.7W 吨，相比上周增加 2.4W 吨。GX 钢厂 5.8W 吨，相比上周增加 0.1W 吨，LG 钢厂 8W 吨，基本持平。样本钢厂库存小幅增加，一共 26.7W 吨，相比上周增加 3.7W 吨。

合肥某库螺纹 9.3W 吨，相比上周减少 0.79W 吨，盘线 2W 吨，相比上周减少 0.2W 吨。

省内主流市场的样本仓库建筑钢材社会库存总量为 53.22 万吨，较上周增加 1.82%。本周整体跌价行情，总的库存压力加大。

市场分析：

供应方面，由于目前大多数钢厂利润空间比较小，叠加压减粗钢产量的要求，钢厂生产积极性亦有所减弱，近期省内钢厂有检修减产计划，综合来看下周供应端或是弱稳运行。需求方面，房建表现不温不火，基建资金到位仍需观望后续情况，加之未来一周省内天气仍会对需求释放有一定的抑制的可能，综合来看下周需求或将趋弱运行。

综上，下周基本面来看供需均有下降可能，需求可能稍显弱势，行情预期整体会走空。

操作建议：

目前现货基本面偏空，期货走势下跌趋势中，故而整体方向维持偏空，但短期整体跌幅比较大，不排除后期有超跌反弹的计划，但鉴于现在现货处于升水状态中，后期反弹到来，必定是盘面先上涨几十个点到百点以后，现货才会企稳。

目前期现基差拉大，适合反套策略，不同于上周的正套，但思路一致。

有条件的可以建立现货空头，盘面做多，从 4350 以下，每隔 50 点建仓。

手上现货不想出想等反弹的，可以部分换成盘面多单。

【京津唐市场】

本周市价弱势下探，累计跌幅 150-260 元/吨；市场恐慌情绪弥漫，降后出货仍无改观，需求表现惨淡，商家积极出货为主；市场方面来看，目前库存仍处于上升趋势，现北京地区建筑钢材总体库存量 72 万吨，增加 2.4 万吨；天津地区建筑钢材库存量接近 28 万吨，增加 2.6 万吨，外来资源流入虽有减少，然成交寥寥，库存继续上升；现钢厂亏损加剧，加之市场出货困难，商家纷纷反馈卖不动，现部分钢企检修已经提上日程，例如唐山东海钢铁、东华钢铁焖炉，螺纹产线检修，唐山本周钢厂开工率明显下降，短期减产力度有所上升，但对市场影响还需紧密跟进；现市场价格倒挂严重，商家亏本出售，且碍于库存以及资金压力不断下调售价，整体来看，短期库存难以得到明显消化，市场供需矛盾突出，但考虑成本利润问题，预计下周市价整体跌幅收窄，幅度暂看 80-100，或有低位反弹。

【山东市场】

【山东市场：南北库存消化速度不一，外来资源受低价影响减少】宏观期货方面：本周宏观消息面主要是美联储加息带来的利空得到提前释放，美联储抑制通胀意愿明显，加息 75 个基点，货币政策收紧，令大宗商品短期承压；美国战略石油储备库存下降幅度创记录，达到 770 万桶，当前原油供需层面依旧是紧张，短期难以缓解，油价后期或将重拾涨势。

原料方面：焦炭第二轮提涨 200 元/吨全面落地执行，本周累计上涨 300 元/吨，成本压力增加后，钢企利润随之缩减，下游厂家检修减产现象增加，从而导致采购钢坯热情减退，厂家多随用随采为主。受美联储加息消息影响，大宗商品应声下跌，贸易商心态多显悲观。铁矿石弱勢震荡运行，现 62% 普氏指数 130.85 美金。美联储加息 75 个基点使本就面临回调的铁矿石加速下挫，即便当下发运量少、到港量少等各方因素对矿价支撑，但也因焦炭提涨二轮落地以及钢材需求表现疲弱。

市场价格及库存：今济南石横永锋结算价格 4500 元/吨，钢厂结算价格相对上周跌 20，市场价格大幅走弱，跌幅 150-180。社会库存方面：本周济南市区库存 11 万吨增库 1.4 青岛库存 25.9 万吨（增库 5.4 万）烟台库存 3.5 万（降库 0.9 万）其他各区域库存均小幅增加中，市场消化情况分化，济南淄博地区消化速度相对胶东地区加快，但是青岛烟台潍坊受低价因素影响外来资源减少，目前市场消化无利好消息，预计下周市场继续跌 60-100。

【两湖市场】

本周两湖地区震荡偏弱运行，期螺处于下行通道，午后长沙地区主流成交 4450 元/吨，武汉地区主流 4350 元/吨，行情较差，今日卖出明日的价格，价格跌幅较大，市场心态多偏弱，商家多出货降库为主，后面一周两湖地区降雨情况较多，且临近年中，央行揽储，社会资金更加紧张，终端实际需求再次受到压制，短期供需问题较难缓解，本周两湖地区库存情况均有不同程度上涨，由降转增，库存压力逐渐加

大，当前两湖地区资源长时间倒挂，其中长沙点对点倒挂约 100 元，武汉点对点倒挂约 50 元，库存资源倒挂更多，商家受到资金和库存的双重压力，原材料支撑减弱，价格向下空间增加，叠加市场心态崩塌，短期企稳较为困难，料下周偏弱运行，幅度或将收窄，预计 50-100。

【河南市场】

本周河南省价偏弱运行，本周三级抗震钢周口安钢Φ18-25mm 市价 4500-4650，与上周五相比安钢下跌 200，本周期货走势不佳，市场情绪不稳，现货价格一跌再跌，市场低价资源频出。尤其是今日市场价格下跌 50-120，市场报价还在进一步下探，成交以电议为主。资源方面，本周省内建筑钢材产量小幅回升，省内厂家内库存消化缓慢，本周继续累库，市场库存与上周比基本持平，除安阳地区仅沙钢永兴螺纹钢存在排产计划且产量不大，所以现安阳市场建材库存处于低位，据了解安阳象道库一周之内仅一天有建材入库，现库区库存仅 2.1 万吨，这些一定程度上缓解供应压力，但对整个河南市场而言，短期供应端压力尚存。市场方面，本周供需矛盾加剧，商家心态不佳，交易积极性下降，市场低价让利出货居多但低价成交情况并不理想，现虽有宏观利好消息，但消息落地还需时间验证，现正值淡季，河南高温天来袭，加之钢厂现挺价无力，预计河南省价下周弱稳运行，暂看幅度 50-100。

【广东市场】

回顾本周，本地市场资源跌价为主，期货层面震荡下挫强烈，现货价格跌幅较大，本周韶钢主流较周初下调 130，加上美加息靴子落地，超过市场预期，叠加成本端支撑较前期也有所趋缓，钢厂为回笼资金仍多降价抛货减仓，然而弱势需求淡季明显，尽管利好一直在推进，国家主要指标有恢复态势，但库存高位难出，因而交投弱势难改。

从库存情况来看，6 月 15 日-本周广州库存线材 42.8 较上周+2.9，螺纹 60.8 较上周+1.1，总量 103.6 较上周+4，盛隆 31，金博 16，海福 11.2，天又天 9（单位：

万吨)。

本周发改委再提经济平衡发展，国家调控持续发力，但贸易商对后市持偏空心态，加上暴雨持续，情绪不稳居多，成交冷清。综合考虑，料下周市价弱勢低位盘整运行，整体幅度暂看 60 元/吨

【广西市场】

本周市场价格弱勢下行。本周美联储加息 75 个基点从预期到落地，期螺弱勢下行，天气多雨，下游需求寥寥，现货市场跟进不足。库存方面来看，由于钢厂生产偏低，供应端减弱，然需求端也是维持弱勢，库存有小幅累库迹象。原材料方面来看，省内钢厂通过压减废钢来降低生产成本，虽有焦炭提涨支撑，但是整体成本端支撑不足，下周来看，雨水天气仍将持续，需求表现预计难有好转，贸易商心态不稳，预计下周仍是易跌难涨，整体跌幅暂看 50-80。

【福建市场】

回顾本周，福建地区建-材价格大幅下调 200-220，库存方面来看，本周厂内建材库存，总计 44.6 万吨增 3.3 万吨，福建市场库存 117 万吨，较上周增加 8 万吨，库存增库为主。本周美联储加息 75 个基点从预期到落地，期螺弱勢下行，天气多雨，下游需求寥寥，现货市场跟进不足，钢厂方面来看，省内电炉亏损仍维持减产，三钢本期旬价维稳，钢厂挺价意愿尚存，原材料方面来看，钢厂效益低迷的大环境下，废钢市场本周受冲击快速跌价，虽资源不多，但成本端支撑不强，下周来看，雨水天气仍有，但周后期会逐步转晴，需求仍是拖累现货市场价格的因素，目前贸易商心态不稳，主流倒挂较多，预计下周先弱后强，整体下跌幅度看 40-80。

【西南市场】

本周西南呈现单边向下行情，其中云南下跌 220，四川跌 210，重庆跌 200，贵阳跌 220，本周西南市场受期货影响以及高考的影响，钢价直线下跌，其次西南地区本周降雨天气较多，尤其云南地区部分地州积水严重，对市场出售影响很大，结合目前的成本端以及下游实际来看小编对基本面长期看弱的态度没有改变，至少目前没有什么消息能够扭转现有的局面，至于反弹预期，现货并不能保证出货速度能赶上盘面变化速度，这种时候抄底就等于割韭菜了，除非有准确期货可短期翻红反弹并且是可持续性的，否则小编只建议按需补货，综合考虑下周整体偏弱幅度 100-200 左右。

三、钢厂价格政策

本周建材价格震荡偏弱调整。铁矿焦炭期货下行，期螺走弱，叠加原材料走弱，成本端支撑减弱，价格弱勢下行为主，成交冷清，钢厂利润偏低，天气高温多雨，淡季特征明显，从库存方面来看，35 城螺纹钢厂库 340.06 万吨增加 7.26 万吨，线材厂库 98.85 万吨增加 1.01 万吨，钢厂总库存 438.91 万吨；钢厂产量 305.34 万吨减少 0.26 万吨，表观需求 280.54 万吨，较上周减少 8.94 万吨。本周钢厂产量小幅下降，表观需求减弱，数据相对利空，下周来看，需求支撑不强，价格上涨动力不足，成本端表现不强劲，支撑不强，综合考虑，预计下周钢价易跌难涨，整体幅度暂看看 100-200 元/吨。

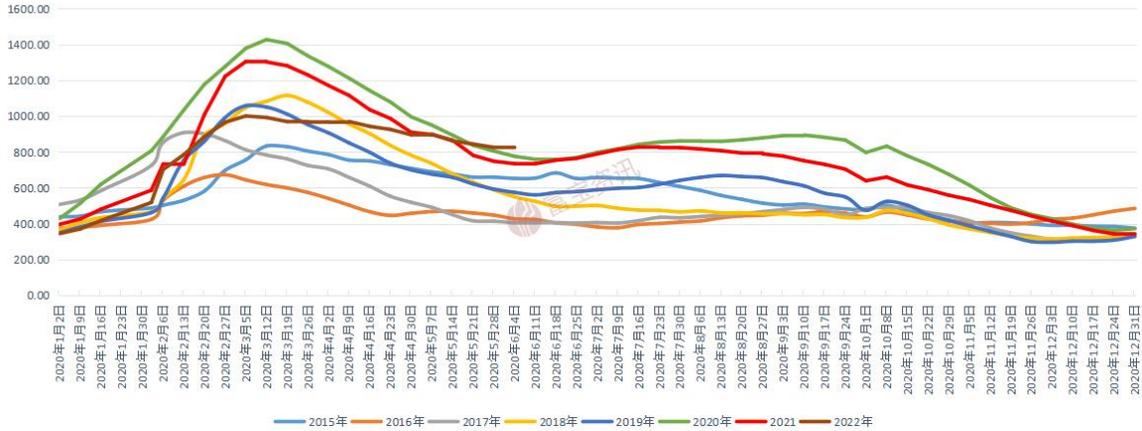
四、库存分析

1. 数据解读

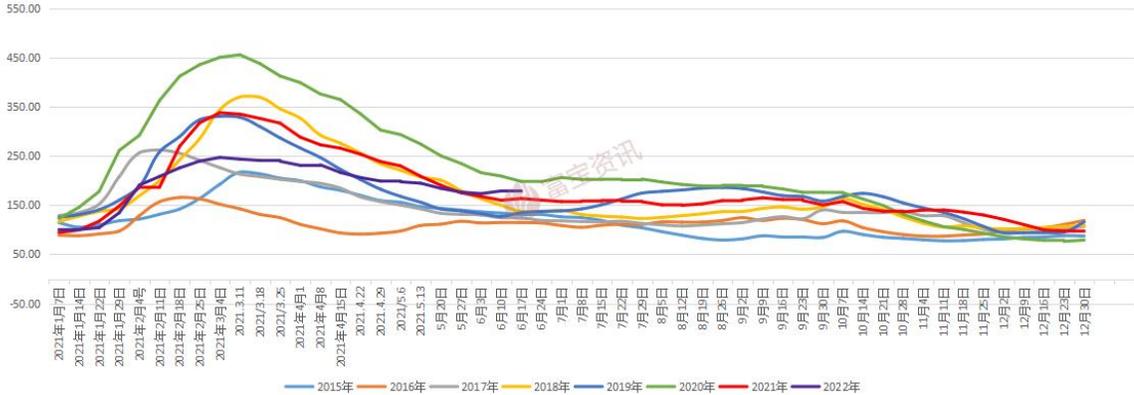
从本周数据对比来看，本周螺纹全国统计仓库库存量（如图 1 所示）：868.59 万吨增加 17.54 万吨，环比增加 2.06%，与去年同期相比增加 114.87 万吨，同比增加 15.24%。本周线材全国统计仓库库存量（如图 2 所示）：179.71 万吨增加 0.62 万吨，环比增加 0.35%，与去年同期相比增加 16.09 万吨，同比增加 9.83%。需求持

续不佳，库存略有上升。我们再看一下本周钢厂产量，本周螺纹钢周度产量 305.34 万吨减少 0.26 万吨，环比减少 0.09%，与去年同期相比减少 74.66 万吨，同比减少 19.65%，受到成本压缩和政策印象，不断有钢厂新增检修。

2015-2022年螺纹钢社会库存情况（单位：万吨）



2015-2022年线材社会库存变化情况（单位：万吨）



2. 未来趋势分析

本周建材价格持续偏弱运行，全国多家央行纷纷加入加息大潮，大宗商品价格持续走低，钢材利润收缩，部分地区实施粗钢产量压减政策，昨日到今日，唐山共新增 3 座高炉检修，涉及产能 0.9 万吨/天，本周总体产量由小幅减少，但市场消费情况持续偏弱，南方部分城市汛期高温等因素影响较为严重，终端需求尚未恢复，

社会库存由降转增，钢厂库存则因为市场库存压力较大，商家从钢厂拿货意愿较低，钢厂库存略有上升，美联储将基准利率上调 75 个基点，加息幅度为 1994 年以来最大。国内房地产数据依然疲软，短期宏观利空出尽，钢材价格有望阶段性触底反弹，山东江苏相继公布粗钢压减政策，未来可能由更多的省份跟进控产政策，供给端或收缩预期较强，新一轮降雨过程持续影响江南，华北等地，预计刚才结构库存继续累库，且结构分化，厂库资源继续前移，社会库存端压力增大，盘面中短周期都继续向下，短期偏弱，大家近期还是要多谨慎观望，抄底需谨慎。

五、原料成本

◆钢坯：本周全国钢坯价格稳中弱调，目前唐山风向标钢厂钢坯报 4380 元/吨，含税出厂。原料方面：焦炭第二轮提涨 200 元/吨全面落地执行，本周累计上涨 300 元/吨，成本压力增加后，钢企利润随之缩减，下游厂家检修减产现象增加，从而导致采购钢坯热情减退，厂家多随用随采为主。受美联储加息消息影响，大宗商品应声下跌，贸易商心态多显悲观。库存方面：近期全国多地降雨天气较多，南方部分地区出现洪涝灾害，对整体需求的恢复产生阻力。市场弱调格局下，厂商销售压力增加，库存呈持续增加态势，截止目前唐山三大钢坯库存共计 73.18 万吨。较上周同期增加 14.61 万吨。考虑到钢厂盈利处于亏损状态，14 日本地主导厂家发布锁价政策，低于 4380 元不在销售，坯厂保价心态较浓。综合考虑，随着钢企亏损空间增大，个别钢厂检修减产情况增加，这或对市场带来一些支撑。但考虑到随着北高温南多雨的季节性因素凸显，下游实际需求短期内得不到有效改善，难以支撑市场。另外钢坯库存持续垒加，加大了后期资金紧张及消库压力，故预计下周唐山钢坯价格稳中震荡偏弱。

◆铁矿石：本周铁矿石弱势震荡运行，现 62%普氏指数 130.85 美金。今日美联储加息 75 个基点，使本就面临回调的铁矿石加速下挫，即便当下发运量少、到港量少等各方因素对矿价支撑，但也因焦炭提涨二轮落地以及钢材需求表现疲弱，累库存压力加大等而致使钢厂利润

较差，反而引发部分钢厂停炉检修甚至限产传闻都已经铺天盖地。不过黑色系全面孱弱有可能引起新一轮政策宽松，汽车的购置税减半已经落实，后续其他宽松政策或将带动钢材销售。国产矿方面，受近来连铁偏弱外矿下行及钢企压价采购等操作，市场心态受到影响，内粉商家挺价心态有所松动，部分矿山也因无人采货，以走长协为主，矿价总体出现大幅下调。而球团矿方面，虽供应端相对稳定，但因钢企利润受限短期需求并无好转，参考河北承德 62 球团 1250 元，山西 62 球团 1240-1250 元，料矿价短期震荡偏弱运行。

◆废钢：本周全国废钢弱势运行，周内期螺不振，成材、钢坯接连下跌，下游成品成交较差，一度让市场恐慌情绪加重，全国钢企多以下调为主；废钢商家短期不看好后市，加快出货低库存避险为主，各地区钢企到货有不同程度上涨。随着高温来临，部分地区持续雨水天气，致下游房产、基建开工滞缓，需求释放不足，成品市场成交显疲软，电炉继续亏损，高炉利润持续受压。虽市场资源紧张态势难改，但经过一轮恐慌抛货，钢厂到货开始增多，市场开始下跌，钢厂库存也得到一定缓解。若成品端继续下挫，不排除钢厂进一步打压废钢来找补利润的可能性，预计短期内废钢承压，弱势下行。

六、行情预判

通过多方面因素的分析，我们预计下周钢价偏弱运行。

主要原因如下：从利多的角度来看：1、连续一周的大幅度下调，反弹预期较强，2、政策面扶持逻辑不变，3、唐山、江苏限产消息在不断落实当中。

从利空的角度来看：1、盘面跌幅筑底尚未成功，且跌幅在加速，2、社库偏高，需求未有实质性转变。

七、产业信息

工信部关于组织开展 2022 年工业节能诊断服务工作的通知，安徽：扎实推进节能降碳，推动经济社会发展全面绿色转型，上海市 2022 年碳达峰碳中和及节能减排重点工作安排，2022 年 5 月中国粗钢产量 9661 万吨，同比下降 3.5%，5 月份国民经济运行呈现恢复势头。

八、下游基建

基建领域：我们从统计局本周公布的最新数据来看，1-5 月份，全国城镇固定资产投资同比增长 6.2%，增速较 1-4 月份放缓 0.6 个百分点；1-5 月份基础设施投资同比增长 6.7%，增速较 1-4 月份提高 0.2 个百分点。国家发改委近日表示，下一步，国家发展改革委将全力推动扎实稳住经济一揽子政策措施尽快落地见效，进一步完善有利于民间投资发展的政策环境；本周国常会指出，要在“十四五”规划 102 项重大工程和国家重点建设领域，选择一批示范项目吸引民间投资。据悉 1-5 月发改委共审批核准固定资产投资项目 48 个，总投资 6542 亿元，其中，5 月份审批核准固定资产投资项目 10 个，总投资 1210 亿元，主要涉及交通、水利等领域。同时，资金到位提速，本周（6 月 13 日-6 月 17 日）地方债发行规模为 6167.3 亿，该规模将创出历史次高值。另外，水利部表示，争取今年全国水利建设投资完成达到 1 万亿元。虽然短期内南方暴雨、北方高温，下游施工受到一定影响，但是预计今年前期受到疫情影响的部分需求并没有消失，只是会“延迟”释放，所以，在国家交通、水利等基建投资政策持续利好的刺激下，预计中长期内的需求仍有向好预期。