

建材周评：弱需求对钢价仍形成制约，下周传统淡季跌势难改（6.27-7.1）

一、行情回顾

本周全国市场建材价格偏强运行，其中江苏地区市场价格涨 20-100，河北累涨 40-110，云南跌 10、福建地区共计涨 20-40，安徽地区涨 50-80。

二、重点地区周评

【江沪市场】

本周钢厂涨幅统计：这周省内钢厂以涨为主，其中南钢涨 100，镇鑫涨 50-60，亚新涨 60，东南涨 20，鸿泰涨 40，华宏涨 40。

市场方面小幅度拉涨态势运行，南钢周初从 4270 拉涨到 4330，永钢 4230 涨至 4330，二三类价格稳中拉涨 20-50，价格在 4160-4250，上周利空数据逐渐出尽后，在钢坯拉涨刺激下，期螺筑底成功，迎来小幅度反弹行情，现货这周成交上来看放量明显，需求集中在苏南地区，且大多数成交都是收货为主工地需求为辅，季节性的压制下钢价持续性有限，库存上南京、苏州、扬州去库速度都有所提升，说明市场的预期正在修复，而原料对钢厂的让利程度一般，这周 H 钢厂有停产检修，J 钢厂在政府要求下复产，说明钢厂的利润改善还不是很明显，后期供应层面的矛盾变化不会太大，7 月份又是传统淡季，钢价的反弹高度还是取决于终端消费的改善情况，综上所述，下周震荡偏弱看待，幅度在 20-60。

【浙江地区】

本周钢价整体上涨 40-90，库存方面，目前杭州市场螺纹 82.7 万吨左右，盘螺库存约 16 万吨，市场库存下降，据了解，杭州市场 8 家大户周一到周四成交量 11.76

万吨，宁波市场 6 家大户周一到周四成交量 2.96 万吨，整体成交变化不大；需求方面，目前下游需求依旧低迷，商家观望情绪较浓；期货方面，螺纹 2210 合约压力区间 4380-4450 附近，支撑区间 4255-4216 附近，暂看区间震荡，调整过程，以低位支撑区间关注托价结构。综合来看，预计下周钢价先弱后强，幅度下跌 30-40。

【江西市场】

6 月江西地区价格震荡偏弱运行，价格波动幅度较大，6 月初南昌市场成交价格 4550 元/吨，6 月最低成交 3900 元/吨，总体波动幅度 650 元，商家普遍处于亏损之中，心态偏弱，急于兑现利润，价格下跌幅度较大，6 月底短期触底之后、价格逐步抬升，各地价格小幅反弹，成交有所好转，后期期货回调，心态有所恢复，6 月江西地区恶劣天气较为频繁，叠加价格下行，市场拿货意愿不强，库存情况处于增加趋势，总库存依旧偏高，商家库存压力偏大，现货前面跌幅较多，市场高价资源需要时间消化。据富宝调研与部分钢厂的发货量减少及终端需求向好密不可分。据了解高炉由于亏损边缘，已有钢厂日生产量减少约 40%，基本面向好，目前需关注库存情况，若库存实现去库，钢价继续反弹的驱动就会更强，反之则风险越大，预计本月江西地区震荡偏弱运行，幅度暂看 50-100。目前来看大概率反弹没有结束，但幅度预期不高。建议短期以短线操作为主，及时兑现利润。

【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 4480 涨到 4520，涨 40 元/吨。马长江螺纹从 4240 涨到 4330，涨 90 元/吨，六钢指导价从 4310 涨到 4370，涨 60。本周整体小幅上涨，幅度在 50-100。盘面本周收一根上影线的小阳 K，收 4265 涨了 76 个点，涨幅在 1.81%。

市场方面：目前合肥马钢库提价在 4320-4330。长江在 4200-4210，六钢厂发合肥价在 4260，本周市场成交整体上涨，日均成交在 1.5-1.7W 吨，相比上周日均增加 0.3W 吨，本周现货小幅上涨，低位炒货的相比上周好转。

今日螺纹主力跳空低开、冲高回落并走低，整日以中阴线报收，减仓放量，属于推进信号。后市如果有效跌穿支撑甚至打破波段的前期调整低点，则会展开二次探底的走势，后期先关注支撑 4200-4250，第二支撑就是前期低点 4100 附近。但市场上基本面无无论是表需数据，还是政策面，都是偏利好的，故而这一波调整先看第一支撑区间能否稳住。

【京津唐市场】

本周市价整体先强后弱，累计上调幅度 40-110 元/吨，其中螺纹涨幅较大，线材调整幅度偏小。钢厂方面来看，敬业钢厂 3 条产线检修，加之价格洼地，东北材、西北材资源到货减少，市场库存压力缓解；武安线材厂家仅 2 条线在产；唐山地区建筑钢材开工率 36%，京津冀地区库存继续下降，北京地区库存量 64 万吨，减少 4 万吨；天津地区库存 25 万吨，减少 1.7 万吨，市场延续去库存化，且后期钢厂仍有减产预期，对价格有一定支撑；近期来看，供给减量，低位需求尚可，市场心态有所恢复，但盘中供需矛盾依旧存在，行情变化较快，市场投机需求减退，市场观望情绪浓厚，操作依旧谨慎，目前来看盘面处于高位震荡调整阶段，综合来看，预计下周市价窄幅震荡运行，幅度 40-80 元/吨，建议逢低分批补库，短线操作。

【山东市场】

据统计截止 7.1 日潍坊地区库存：省内：石横 0.9 万降库 0.1 万，永锋三个库 0.8 万降库 0.5 万，闽源 0.3 万降库 0.3 万，西王 0.5 万降库 0.5 万，莱钢基本无库存。潍坊现有外材品牌：鑫达 0.1 万降库 0.2 万，徐钢 0.2 万增库 0.2 万，凌钢 0.1 万降库 0.1 万，华鑫源新增 0.5 万降库 0.15 万，其他厂约 0.2 万持平，其中省内总库存合计 2.5 万相对上周降库 1.4 万，省外资源库存合计 0.53 万持平相对上周降库 0.87，总库存 3.03 万相对上周降库 2.27 万吨。烟台地区库存：总数 2.4 万，莱钢总厂 0.4 万，新抚顺 0.65 万，建龙 0.2 万，永锋 0.2 万，石横 0.2 万。本周省

内省外库存双降，山东济南成交价格 4170，钢厂开启旬定价模式，实际需求有限，预计短期价格或持稳运行。

【两湖市场】

6月两湖地区价格震荡偏弱运行，下跌幅度较大，6月底价格有些许回弹，6月两湖地区持续降雨，市场需求长时间收到压制，叠加期货下行，市场价格持续下滑，市场活跃度偏低，上月两湖地区库存情况有少量增加，长沙建材社会库存 34.15 万吨，其中螺纹钢库存 23.72 万吨，高线 1.24 万吨，盘螺 9.19 万吨，较上周减少 2.41 万吨，较 6 月初增加 4.4 万吨。武汉地区建材社会库存 42.36 万吨，其中螺纹钢库存 34.69 万吨，高线 1.09 万吨，盘螺 6.58 万吨，较上周减少 1.92 万吨，较 6 月初增加 1.78 万吨，但是后期钢厂产量有所减小，库存有下降趋势，市场目前偏弱的心态还未好转，商家依旧以出货为主，随着疫情防控的进一步放开，经济形式有加强预期，但两湖地区雨水天气过后随之而来的就是晴热高温天气，工地施工进度反弹无力，目前需关注库存情况，若库存实现去库，钢价继续反弹的驱动就会更强，反之则风险越大，预计本月两湖地区震荡偏弱运行，幅度暂看 50-100，目前来看大概率反弹没有结束，但幅度预期不高。建议短期以短线操作为主，及时兑现利润。

【河南市场】

本周河南市价偏强运行，本周三级抗震钢晋钢Φ18-25mm 市价 4100-4200，与上周日相比晋钢上涨 80，本周初在宏观面频繁发声稳经济的刺激下，相关期货震荡上行，现货价格持续上涨，投机氛围好转，市场成交增量，然今期螺走势不佳，现货价格下跌，商家对后市信心减弱。资源方面，本周省内建筑钢材产量继续维持低位，安阳地区仅剩沙钢在产螺纹，加之外来抵运较少，现安阳库存处低位，但如郑州等地受外来资源影响，短期库存压力尚存。钢厂方面，本周厂家心态表现不一，其中个别钢厂推涨指导价，但多数厂家则基本以出货为主，导致市场上代理价格波动不

统一。市场方面，本周市场交投氛围较上周有所改善，市场出现分歧，有商家因月末之际无销货压力挺价意愿强，也有商家对后市信心不足，为回笼资金低价出售。7月淡季效应叠加高温多雨天气影响，加之下游开工情况现未有明显释放，预计河南市价下周弱稳运行，暂看幅度 20-50。

【广东市场】

回顾本周，本地市场资源偏强运行，盘面高位震荡，周五稍有回落，但本周韶钢主流较周初依旧拉涨 70，故现货市场信心稍有提振，同时原料端提降暂缓，成本支撑仍存，钢厂利润收窄，供应端停产减产有所增加。且库存高位，商家去库抛货为主，加之下游受买涨不买跌情绪影响，投机需求增加，故需求端有所缓和，交投虽较前期有所好转，但整体依旧一般平平。

从库存情况来看，6月29日-本周广州库存线材 45.4 较上周+3.9，螺纹 57.9 较上周-3.8，总量 103.3 较上周+0.1，盛隆 31，金博 18，海福 11.9，天又天 9（单位：万吨）。

本周国家发布一揽子利好，且制造业预期较好，一定程度上缓和商家心态，然而近期原油下跌，叠加雨季连绵以及7月美联储加息预期尚存，一定程度上压制大宗商品波动，盘面或受之影响，且需求淡季效应仍存，完全释放有所阻碍，因此价格持续拉涨或有承压。综合考虑，料下周市价稳中弱勢盘整，整体幅度暂看 50 元/吨

【广西市场】

本周市场价格主流上涨。本周周初，随着期螺走强，市价主流上涨，周后期高位成交跟进不足，叠加期螺走弱，市场价格小幅弱调，钢厂方面来看，省内钢厂亏损较多，供应端不强，但是下游需求端成交没有持续性，原材料方面来看，废钢价格恐难支撑，仍有跌价可能，焦炭提降，且铁矿支撑减弱，整体原材料支撑减弱，

下周来看，台风天气影响，省内天气多雨，对需求有影响，贸易商心态谨慎，预计下周震荡偏弱调整，整体下跌幅度暂看 40-80。

【福建市场】

回顾本周，福建地区建-材价格小幅上涨 20-40，库存方面来看，本周厂内库存总计 45.5 万吨减 1.4 万吨，福建市场库存 118 万吨，较上周减少 4 万吨，库存下降，电炉减产以及需求略有好转共同作用带动，本周周初，随着期螺走强，市价主流上涨，周后期高位成交跟进不足，叠加期螺走弱，市场价格小幅弱调，本期主导钢厂政策下调且有补差，贸易商心态有分化，部分库存高者仍有甩货操作，整体需求没有明显好转，多跟随期螺变化，需求这块支撑不强，更多是原材料成本支撑，本月钢厂计划量考核暂定 7 折，贸易商出货压力仍存，天气仍是多雨，需求支撑不强，但贸易商心态谨慎，部分低价出售意愿不强，综合考虑预计下周震荡偏弱调整，整体下调幅度暂看 30-50。

【西南市场】

本周西南市场整体震荡偏强运行，其中云南跌 10，成都涨 140，重庆涨 130，贵州涨 110，受期货影响本周除云南地区外都处于上涨中，主要原因是贵州以及川渝地区多为电炉钢厂，大部分停产检修，有两家退出市场，亏损难以支撑，云南地区产能在西南市场中占大比例，且省内消化不良，本周厂库有小幅累积得现象，7 月减产加码，库存压力稍有缓解，但是下游需求恢复尚需要时间，此时处于供需双弱状态，周五盘面下跌严重，预计会影响周一的市场价格，综合来讲下周川渝大概率先弱后强云贵先弱后稳或小幅反弹，幅度暂看 100-150。

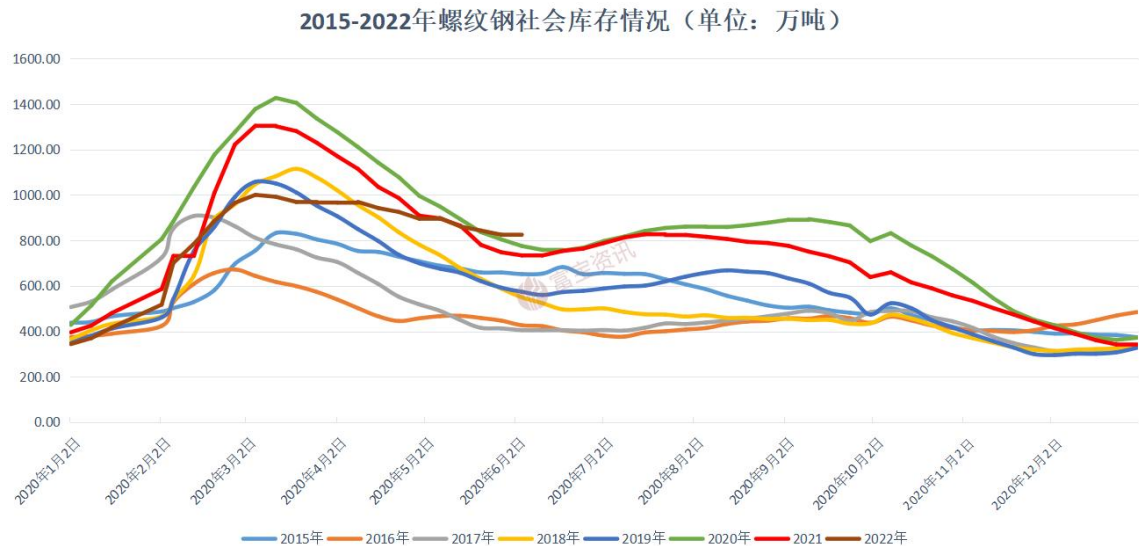
三、钢厂价格政策

本周供降需增，钢厂减产开始在产量及铁水上得到体现，后续可能延续回落，而需求端螺纹回升明显，但与建材成交水平有明显背离，或与在途物资有关，持续性有待验证。整体基本面边际好转，但高库销比下弱现实格局依旧。国内经济数据环比改善，但地产依旧羸弱，产能充裕下钢材中长期依旧是供需过剩预期，基本面难以支撑自身走出独立上涨行情，全国各地钢厂对7月加大减产计划，有挺价意愿，但目前供需面需求弱于供应，所以下周暂看先弱后强！

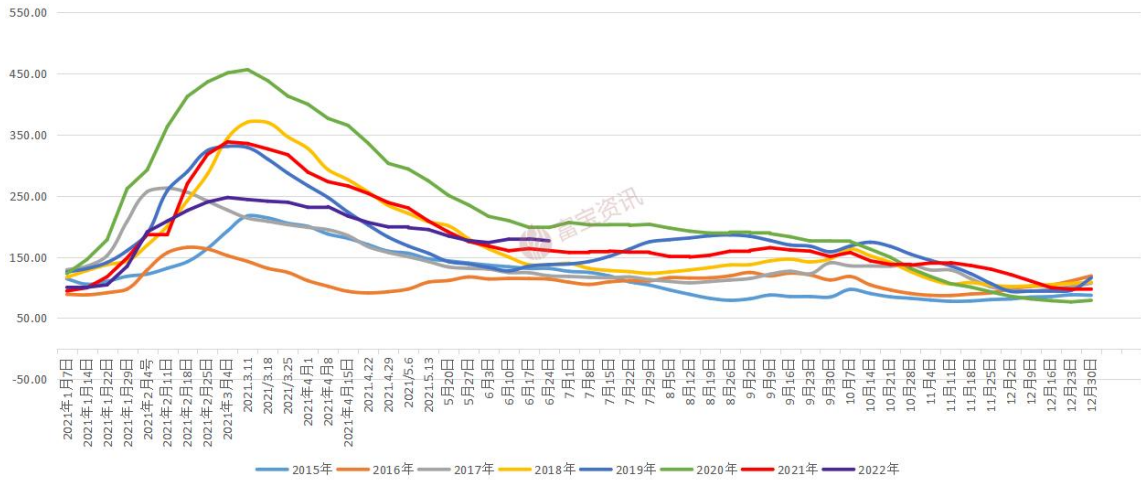
四、库存分析

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）：808.19万吨减少28.41万吨，环比减少3.40%，与去年同期相比增加19.86万吨，同比增加2.52%。本周线材全国统计仓库库存量（如图2所示）：174.15万吨减少2.28万吨，环比减少1.29%，与去年同期相比增加16.8万吨，同比增加10.68%。库存较上周有较大幅度下降。我们再看一下本周钢厂产量，本周螺纹钢周度产量269.86万吨减少18.05万吨，环比减少6.27%，与去年同期相比减少82.83万吨，同比减少23.49%，利润收缩叠加粗钢压减政策，钢厂产量持续减少。



2015-2022年线材社会库存变化情况（单位：万吨）



2. 未来趋势分析

本周建材价格偏强运行运行，本周小纸条数据表现较好，连续两周来看，减产力度较大、表需亮眼，属于年后相对偏好的数据表现，需求想好预期有一定现实基础，总库存还是偏高，但已经在逐步向 21 年水平靠近，价格短期磨底之后、价格逐步抬升、现货价格小幅反弹、成交有所好转，减产，利润修复和需求改善预期，原料端铁矿库存去化力度比较大、焦炭库存低位运行，黑色核心还是看下游需求改善的情况、供给端产量变化直接影响原料的需求，原料价格上涨又会抬升成本端，疫情防控措施放松，经济好转预期加强，央行加大稳健货币政策实施力度，多家钢厂发布检修减产消息，但随着利润逐渐好转，预计产量下降空间有限，下半年在稳增长、政策大力支持基建的背景下，地产需求回补情况和粗钢压减力度是影响供需平衡的核心因素，长期稳中向好，短期内供需是否真的转变需要关注库存情况，若库存实现去库，钢价继续反弹的驱动就会跟强，反之则风险越大。

五、原料成本

◆钢坯：本周全国钢坯价格大幅拉涨，目前唐山风向标钢厂钢坯报 4040 元/吨，含税出厂。原料方面，本周铁矿石普氏指数累计上涨 3.4，美金；山西部分钢厂再次对焦炭第二轮提降 200 元/吨；成本端价格涨跌互现，钢坯利润亏损-245 至-502 元/吨。供应方面，生产成本高-压下，钢厂联合限产，高炉检修陆续增多后，钢坯外卖量数据偏低，但库存堆压严重的情况下，市场流通资源依旧充足，唐山三大钢坯库存总计 89.44 万吨，较上周同期增加 3.14 万吨，库存消化缓慢，目前仍处于高峰点。需求方面，近期利好-消息推动市场上涨，成品材价格偏强整理，带动下游独立轧钢厂生产意愿，需求环境有所改善，本周钢坯直发整体成交表现顺畅。综合考虑，传统淡季影响下，北高温南梅雨，终端需求启动尚显乏力，但近期宏观消息频发稳经济等利好因素提振市场，期货走势向好给予厂商一定的挺价信心，预计下周唐山钢坯价格稳中整理。

◆铁矿石：本周铁矿石震荡偏强运行，现 62% 普氏指数 123.2 美金。周初盘面虽继续发酵上周四宏观利好，而现实却跟不上脚步，现货成交冷清，多是有价无市，且因下游成材表现不佳，钢企在利润主导下，观望情绪高涨，陆续落实检修计划。而后随着国家各项稳经济政策的落实，以及一些基础设施建设的展开，成材端供应压力得到缓解，产量下降刺激了下游需求，钢厂及市场库存均出现下降，表观需求继续增加，加上宏观基本面持续好转，防疫政策放松，市场情绪成为支撑商品价格上涨的动力。但成材价格的反弹空间小于铁矿，钢企现阶段对铁矿仍属刚性补库需求。国产矿方面，受周末钢坯成材反弹，外矿期货走高等各方因素影响带动铁矿石价格回升，铁粉市场信心得以重振，部分矿选报价逐渐坚挺，高要情绪明显，冀东区域铁粉价格开始上调，参考宽城 65 钒钛干基含税 870 元涨 20，鑫达 66 品 1000 元涨 30，港陆 69 品 1090 元涨 60，邯邢区域短期内也有一定上涨空间，然目前市场需求仍处低位，钢厂现阶段仍维持按需补库，总体交投氛围一般。

◆废钢：本周全国废钢主稳偏强运行。本周螺持红震荡运行，钢坯连续拉涨，利好废钢市场，提振了市场信心，另外当前废钢原料本就供应紧张，且上周连续跌

价导致市场上多为高价库存，出货意愿不强，再加上当前部分地区受高温、暴雨天气影响，出货节奏放缓，上下游到货情况均受到一定影响，特别是钢厂到货明显减少，为满足生产所需，被迫提涨废钢价格，借此吸货补库，但因涨幅远不及市场心理预期，各商家捂货不出，钢厂实际到货增加并不明显。目前终端需求尚未得到放量，成品表现仍然一般，钢厂亏损状态还在继续，停产或者减数量还在增加，对原料需求整体也相应减少，故废钢持续上涨动力又略显不足。综上所述，目前废钢原料供应紧张，库存整体处于低位，有生产需求的钢厂为吸货有小幅拉涨，但成品材整体需求表现偏弱，钢厂利润短期难以修复，故废钢上涨空间有限，甚至不排除再次下探的风险，因此短期将根据自身情况窄幅震荡运行为主。

六、行情预判

通过多方面因素的分析，我们预计下周钢价窄幅震荡偏弱运行。

主要原因如下：从利多的角度来看：1、政策层面保持稳增长态势；2、周四公布的表现数据有改观；3、钢材总库由增转降，钢厂钢材供应量刷 3 个月新低。

从利空的角度来看：1、弱现实对钢价的制约仍在，且 7 月份处于传统淡季；2、铁矿、焦炭再次回吐。

七、产业信息

李克强主持召开国务院常务会议，据国家统计局数据，1-5 月全国生铁、粗钢产量分别为 36086.8 万吨、43501.6 万吨，同比分别下降 5.9%、8.7%。生态环境部李高司长：中国碳市场发展取得重大进展，发改委产业司与江苏省对推进钢铁产业转型升级进行工作会谈。财政部：1-5 月国有企业利润总额同比下降 6.5%。

八、下游基建

基建领域：本周总理考察民政部和人力资源社会保障部并主持召开座谈会，他强调当前稳经济一揽子政策措施正加快落地见效，经济总体有所恢复，但基础还不稳固，要继续落实各项政策，推动经济运行尽快回归正常轨道。国家发改委表示，要切实稳住经济大盘，保持经济运行在合理区间，积极扩大有效需求，近期要抓紧推进一批既利当前又利长远的水利、交通、地下综合管廊等项目，尽快形成实物工作量。发改委还指出，重点聚焦三个领域，积极扩大有效投资，包括全面加强基础设施建设，加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平，适度超前布局有利于引领产业发展和城镇化建设的基础设施，加强社会民生领域补短板建设，加强保障性安居工程及配套基础设施建设，加快推进城市燃气管道等老化更新改造和排水设施建设，着力加强社会领域建设；等等。本周交通运输部也表示，下半年将加快开工一批重点公路项目；水利部也指出，今年水利建设投资落实全面提速。同时，6月地方债发行达到1.9万亿元，建设资金也加速落实。综合考虑，虽然高温、降雨等淡季效应深入，但基建稳增长的利好政策，仍托底螺线等用钢需求。