

建材周评：美联储议息会议临近，建材或偏弱运行（9.13-9.16）

一、行情回顾

本周全国市场建材价格偏弱运行，多数地区都有小幅小调，其中江苏地区南京累跌 60，河北唐山累跌 20，南昌累跌 60、浙江杭州累跌 50，上海累跌 70，广州累跌 20，四川成都累跌 30。

二、重点地区周评

【江沪市场】

本周库存仍小幅下降，主流钢厂价格均出现下调，整体下降幅度在 60-100，南钢价格降 70，沙钢价格主流降 100，永钢价格主流降 60，中天价格主流降 70，沙钢、永钢和中天价格均小幅上调；南钢价格周五实际成交 3990-4000 元/吨。周五期螺走势偏弱，螺纹 2301 收 3686 跌 61 点，跌幅 1.63%。国内房地产数据低迷，钢厂产量下降，表需下降加之下周美联储加息在即，国内外宏观信息偏空。原料方面，周五唐山钢坯跌 50，报 3660 元/吨，焦炭价格持稳运行，成本端支撑趋弱。社会库存方面，据富宝统计本周南京库存 26.5 万吨较上周降库 0.6 万吨，苏州库存共计 9.68 万吨（上周 9.37 万吨）。南通部分库存共计 8.57 万吨。本周市场成交情况整体偏弱，本周终端需求没有明显释放加之江苏大部分地区受到台风天气的影响，出货情况较差，南京本周平均每日出货量 7640 吨左右。综合考虑，预计下周市场价格先弱后强，下跌幅度 10-30。

【浙江地区】

本周钢价整体下跌 30-80，库存方面，目前杭州市场螺纹 54.9 万吨，库存较上周增加 4.5 万吨，据了解，杭州市场 8 家大户周二，周四成交量 5.93 万吨，宁波市

场 6 家大户周二，周四成交量 0.87 万吨，本周主要受台风影响，码头仓库不作业，抑制市场成交。后市来看，下周 22 号美联储加息，利空市场；资源方面，目前市场货源不齐，加之库存较低，支撑钢价，综合来看，预计下周钢价弱后强，整体下跌幅度 20-40。

【江西市场】

本周宏观形式扰动频繁，昨日小纸条数据利空，今日统计局房地产数据偏弱，期螺盘面持续偏弱运行，今日收跌 61，价格本周偏弱运行，今日午后南昌地区价格主流成交 3890 元，较上周五下调 60 元，市场内部少量抄底采购，资源主要流入终端工地，出货总体偏差，本周南昌地区库存 40.71 万吨，较上周上涨 1w 吨，赣州 6.06 增 0.93，新余 6.85 减 0.5，九江 1.68 增 0.48，宜春 0.53 增 0.03，萍乡 0.93 增 0.18，吉安 0.67 稳，鹰潭 0.57 稳，景德镇 0.51 增 0.03，由于本周有中秋节假期，终端商家多节前备货，节后至今工作时间不多，且江西地区疫情反弹，鹰潭和吉安均因为疫情静默，终端施工进度放缓，整体库存处于上升态势，但外省部分资源减少往南昌的投放量，且原材料价格坚挺，高炉钢厂利润压缩，后期不排除再次减产的可能，商家对九月行情多转为谨慎，目前钢厂供应大于终端消化量，后续需持续关注终端需求恢复情况，若需求稳定回升，有望带动江西地区盘面反弹。预计下周江西地区震荡偏强运行，幅度暂看 20-40。

【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 4300 涨到 4310，涨 10 元/吨。马长江螺纹从 4120 跌到 4070，跌 50 元/吨，六钢指导价从 4140 跌到 4090，跌 50 元/吨。本周涨跌互现。

市场分析：宏观来看，美联储加息对市场行情有所影响，市场情绪低迷，刚需以低价成交为主，需求未有太大的复苏，终端采购有所放缓。从各个城市具体情况来看，马鞍山区域盘螺大幅累库，其他未有特异性数据，均为小幅的增减。出货方面，商

家出货意愿较强，但规格上的短缺以及市场情绪的低迷，出货情况仍旧未达预期。本周安徽主流市场样本库建筑钢材总库存为 40.08 万吨，其中螺纹钢库存 25.73 万吨，周环比减少 0.09 万吨；线盘 14.35 万吨，周环比增加 1.83 万吨，较上周社库有小幅的增加。供应方面，前期受影响的船运资源有到货预期，省内钢厂持续恢复生产，以及价格优势下周边资源的持续流入。综合来看，预计下周安徽市场或将持续震荡，小幅下跌运行。

【京津唐市场】

本周京津冀地区价格窄幅震荡调整，其中京津地区螺纹累计上调 20-40 元/吨，河北地区线材价格稳中下调 20；从钢厂方面来看，京津冀地区钢厂产量尚可，对市场发货正常，本地降幅略有放缓，其中北京地区库存量 31.32 万吨减少 2.09 万吨，不过唐山及邯郸地区钢厂存在检修、停产情况，整体资源偏紧，部分规格紧俏，对价格存支撑；需求方面来看，武安线材日成家量基本维持在万吨左右，大厂方面京津地区贸易商反馈近期工地需求较之前有所缓和，刚需释放尚可，低位出货相对积极，整体来看，当前市场宏观以及数据面利空消息占据主导，商家心态上多积极出货降库为主，考虑近期刚需尚可，且市场库存仍处于偏低水平，预计下周市价偏弱调整后小幅反弹，整体上涨幅 20-40 元/吨。

【两湖市场】

本周两湖地区价格窄幅震荡偏弱运行，宏观消息利空频出，期货盘面下行，午后长沙地区主流成交 4150 元，较上周五下调 10，武汉地区主流成交 3980 元，较上周五下调 30 元，市场商家目前多较为谨慎，对九月后市行情预期也有所减弱，本周成交情况较上周有所减少，资源主要流入终端工地，两地库存情况由降转增，总体继续维持偏低水平，长沙建材社会库存 18.11 万吨，较上周增加 1.16 万吨，武汉建材社会库存 26.92 万吨，较上周增加 1.28 万吨，地级市则多处于稳中上升趋势，目前原材料涨幅大于成材，高炉钢厂利润压缩，后期不排除再次减产的可能，在低库

存的背景下，钢价下方有所支撑，不必过度悲观，目前钢厂供应大于终端消化量，后续需持续关注终端需求恢复情况，若需求稳定回升，有望带动两湖地区盘面反弹。预计下周两湖地区震荡偏强运行，幅度暂看 20-40。

【河南市场】

本周河南省市价震荡偏弱运行，幅度在 30-50，晋钢螺纹郑州库提 Φ 20mm 市价 3890-3930，今晋钢螺纹较上周日跌 50，本周初节日氛围浓郁，市价较为坚挺，交投情况一般，随着市场对美联储加息更为激进的恐慌，相关期货走弱，现货成交价小幅下调，国内保交楼、基建等利好消息，对市场提振有限；资源方面，目前部分电弧炉厂仍有短时的检修情况出现，但对省内产能影响不大，本周建材产量较上周基本持平。钢厂库存现多处低位，外来资源多以直发为主，短期供应端压力不大；市场方面，本周河南地区疫情好转，多数钢厂发货已不再受限，节日氛围加上盘面走势不稳，市场观望情绪占主导，整体成交较上周偏弱，多数商家因出货困难而情绪不佳，考虑到政策利好，需求预期向好，预计河南省市价下周震荡偏强，暂看幅度 20-60。

【华南市场】

回顾本周，本地市场资源主流弱调。虽价节间格有小幅上涨，然市场交投冷清，节后螺走弱，需求释放缺乏稳定性，市场成交一般偏弱，16 日房地产的一系列数据出台，偏利空，市场价格下行，午后成交优惠有放大。从库存方面来看，广州市市场库存 63.4 较上周+0.7，广西市场库存建筑钢材 29.1 万吨，较上周增加 2.55 万吨，海南库存 23.11 万吨，环比上周增长 1.14 万吨，市场库存均有小幅增长，那主要原因呢还是需求没有稳定释放。从钢厂方面来看，生产变动不大，电炉依然维持负利润生产，增产积极性不高，供应端相对稳定，原材料方面来看，废钢价格近期偏弱调整，然资源偏少，价格低位有支撑，下周来看，美联储加息要落地，预计大概率 75BP，虽然宏观利空仍存，但加息的利空市场已经消化掉一部分，落地后利空出尽，

观望的一部分需求预计会有释放，综合考虑，预计市场先弱后强，或有小幅反弹，整体上涨幅度暂看 20-50 元/吨。

【福建市场】

回顾本周，福建市场建-材价格从数据上来整体小幅度下降 40-50。从钢厂方面来看，主流钢厂控产，其余钢厂产量变动不大。16 日三钢旬价维稳，然代-理依然保持倒挂。同时钢厂出台 8 月补差情况，中旬 100，下旬 230 。本周主导钢厂提货政策调整，降低贸易商提货量，贸易商挺价意愿变强，加之出台补差，贸易商心态有所好转。从库存方面来看，本周厂内库存总计 27.35 万吨减少 2 万吨，福建市场库存 89 万吨，较上周减少 2 万吨，其中三钢材 65 万吨，较上周减少 2 万吨，厂库以及市场库存有小幅降库。从宏观层面上来看，16 日公布 8 月份宏观数据偏空，房地产开发投资增速再度下滑，8 月房地产维持偏弱的状态。下周美联储加息出台，预计加息 75 个基点。总体来看，地产需求依然相当疲弱，旺季需求的反弹强度不宜乐观。从原材料来看，钢坯价格稳中整理，废钢焦炭稳中偏弱，成本端支撑偏弱。下周来看，预计市场价格先弱后强，整体下跌幅度看 20-50 元/吨。

【西南市场】

本周西南稳中偏弱运行，云南稳，四川跌 30，重庆跌 60，贵阳稳，本周行情较短，节后整体走势欠佳，云南钢厂想拉涨但市场跟涨无力，四川市场 15 日陆续开始解封，为期 18 日左右的静默终于打破，但是目前也只有城区解封，跨区仍有限制，这给出货也是带来不少问题，贵阳地区目前疫情干扰也在持续，目前只有云南地区控制较为良好，但是据小编了解到，云南钢厂的检修计划已经搁浅，本周厂库较上周持平或小幅上涨为主，考虑今日成本端大幅减弱，预计下周稳中调整，整体趋势预计先弱后强，但是下游需求改善不会很明显。

三、钢厂价格政策

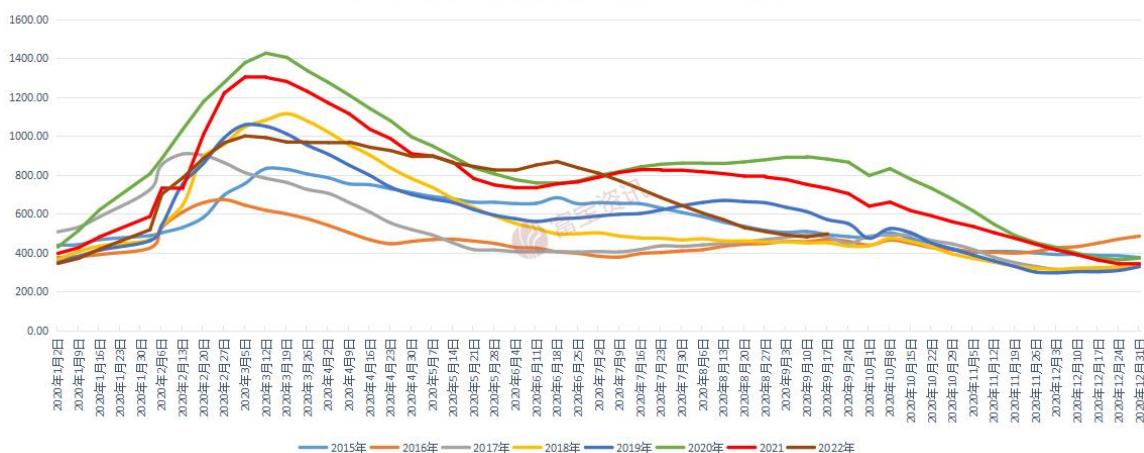
本周建材价格先强后弱。从库存方面来看 35 城螺纹钢厂库 225.35 万吨增加 2.02 万吨，线材厂库 79.15 万吨增加 0.57 万吨，钢厂总库存 304.5 万吨；钢厂产量 307.08 万吨减少 0.55 万吨，表观需求 289.08 万吨，较上周减少 32.24 万吨。本周钢厂产量下降，社会库存上升，表需下降，贸易商补库意愿偏弱。现成本支撑偏弱，行情不稳，商家心态谨慎，市场成交不及预期，考虑到国内宏观氛围持续偏暖助力下，预计后期需求仍有回升预期。综合来看，预计下周市价稳中偏强整理，幅度有限。

四、库存分析

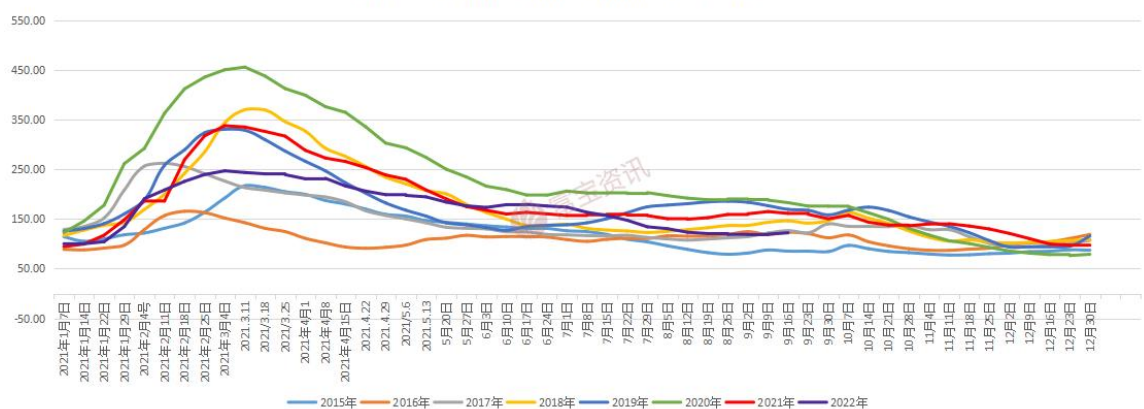
1. 数据解读

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）：496.27 万吨增加 15.98 万吨，环比增加 3.33%，与去年同期相比减少 233.96 万吨，同比减少 32.04%。本周线材全国统计仓库库存量（如图 2 所示）：122.42 万吨增加 2.77 万吨，环比增加 2.32%，与去年同期相比减少 39.12 万吨，同比减少 24.22%。本周中秋加台风天气，终端工作时间大幅缩减，库存增加。我们再看一下本周钢厂产量，本周螺纹钢周度产量 307.08 万吨减少 0.55 万吨，环比减少 0.18%，与去年同期相比减少 0.07 万吨，同比减少 0.02%，短期成材支撑弱，钢厂产量维持小幅度波动。

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

本周全国建材整体窄幅震荡运行，小纸条数据利空，盘面大幅回落，本周产量略有回落，电炉钢厂长时间亏损，高炉钢厂利润维持低位，大幅复产动机不强，钢厂利润遭挤压后可能引发再度减产，本周中秋小长假以及台风“梅花”带来大范围雨水天气影响，本周实际工作时间不长，表观需求同比大幅回落，钢厂库存与社会库存累增，数据表现偏弱，宏观层面美国8月cpi数据强于预期，市场加息叠加衰退风险，国内近日疫情持续增加，台风天气影响东部终端需求，各地出台保交楼政

策，且部分城市开放限购，但短期对市场刺激力度不大，商家心态目前多较为谨慎，后续需要关注十一节前终端恢复进程，短期螺纹单边走势较为反复，偏震荡对待。

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 3710 元/吨；秦皇岛卢龙钢厂钢坯报 3690 元/吨（均含税出厂）。需求方面，“金九”已然过半，然终端需求恢复情况仍不及预期，节后归来，厂商试探心态较强，交投多持观望心态，整体补库操作并不积极，下游钢企对采购钢坯依旧是按需为主，本周钢坯直发整体成交表现一般偏弱。受美联储加息预期进一步增强影响，国内黑色系盘面大跌，市场交投氛围显悲观，坯价跟随弱勢行情窄幅下调。好在国内黑色系具有一定抗跌性，随着宏观利好政策释放，外围带来的利空影响逐渐消退，在期螺盘面持红支撑下，钢坯价格有所上调。然五大库存数据再次给与市场沉重一击，整体库存不降反增，坯价持续上涨阻力增加。成本与盈利方面，本周铁矿石指数累计下调 1.15 美金；焦炭价格持稳运行；钢厂生产成本依旧呈下移趋势，截止目前钢坯利润亏损 67-110 元/吨。考综合虑，近期市场受到外围美联储加息、国内台风等利空因素拖累行情有所走弱，但随着多项指标释放积极信号，国内经济延续恢复态势，在宏观氛围持续偏暖助力下，后期需求仍有回升预期，加上钢坯社会库存处下降趋势，且数据较往年同期偏低，故预计下周唐山钢坯价格稳中偏强震荡。

◆铁矿石：本周铁矿石价格高位调整运行，现 62% 普氏指数 100.8 美金。连铁盘面表现韧性十足，运行区间在 700-750。现铁矿石基本面良好，发运中等偏低，港口现货流动性较高，短期港口库存保持去库或增量偏低，而钢厂复产仍在进行中，加之节前有刚性补库需求的支撑，矿价在节前保持偏强震荡。港现方面山东港 PB 粉 760/765 成交，唐山港 PB 粉 775 成交。矿商手中 PB 粉资源很多，出货积极性高，有意在节前降自身库存。短期看普指维持 100 美金附近震荡概率大。内粉市场方面原矿开采受限，导致山东、山西、唐山铁粉资源紧张，矿企多惜售盼涨，而钢企压

价困难，提价订货为主。短期大矿仍有提涨空间。球团市场需求仍差但询价有改善，62 回转窑价格参考 980-1030 元，山东在 1080 元。

◆废钢：本周废钢稳中窄幅震荡，随着成品成交一般，叠加中秋假期效应下，钢厂在大量复产后出现成品累库的现象，但好在废钢资源紧缺且惜售下，钢厂到货不佳，且库存消耗较多，部分假期和节后拉涨吸货但效果不佳；随着美联储加息预期刺激下，期货走势偏弱，华南、河北等地率先领跌，市场出现恐慌，出货积极性略起，钢企到货整体出现回升；在宏观政策频繁刺激下，市场依旧保持谨慎观望的心态，且目前电炉均属于亏损状态，高炉则有铁水支撑偏多，预计短期废钢仍难有太大的改善，但考虑到国庆小长假将至，钢企多有补库需求，暂且支撑废钢价格，预计短期废钢多稳中窄幅震荡为主。

六、行情预判

通过多方面因素的分析，我们预计下周钢价偏弱运行。

主要原因如下：从利多的角度来看：1、保交楼、基础设施、新开地产项目等工程抢抓施工旺季期积极施工，需求仍有进一步增长空间；2、长流程利润大幅缩水后增产动力明显下降，短流程继续深陷亏损中，钢厂没有增产动力，总体而言，钢厂增产动力不足。

从利空的角度来看：1、下周美联储议息会议，美联储或加息 100 基点的焦虑可能再次施压大宗商品市场；2、全国房地产投资开发增速跌幅进一步扩大，短期悲观情绪仍存。

七、产业信息

产业层面，近期铁矿石下游钢厂复产增产的节奏有所提升，对于铁矿石的采购积极性也有所提高，使得铁矿石现货端需求得到一定支撑，盘面贴水幅度也较大。有市场参与者认为在即将来临的国庆假期前，钢厂的补库动作或将拉动一定的铁矿石采购需求。虽然铁矿石基本面出现了一定边际上的利好转变，但近日成材成交表现不佳，价格仍有下探趋势，钢厂复产的可持续性和铁水产量可触及的高度后期或较为有限。宏观层面，美国高出预期的通胀数据也再次引发全球市场的恐慌，多个商品板块的估值受到冲击，也中断了铁矿石之前的反弹趋势；另一方面，我国国务院常务会议继续推出刺激经济的各项举措。多空因素交织下，建议以宽幅震荡对待。

八、下游基建

房地产市场：根据本周五国家统计局公布的最新数据，1-8月份，全国房地产开发投资90809亿元，同比下降7.4%，较1-7月份跌幅扩大1个百分点；房地产开发企业房屋施工面积868649万平方米，同比下降4.5%，跌幅放大0.8个百分点；房屋新开工面积85062万平方米，下降37.2%，跌幅放大1.1个百分点；土地购置面积同比下降49.7%，跌幅放大1.6个百分点；房屋竣工面积36861万平方米，下降21.1%，跌幅收窄2.2个百分点；商品房销售面积87890万平方米，同比下降23.0%，跌幅收窄0.1个百分点；房地产开发企业到位资金100817亿元，同比下降25.0%，跌幅收窄0.4个百分点；8月末商品房待售面积54605万平方米，同比增长8.0%，较7月末增速提高0.5个百分点。从以上指标来看，8月份房地产开发投资、施工、新开工、土地购置方面跌势均有所加剧；而房屋竣工、商品房销售、房企到位资金指标有不同程度改善。整体来看，8月份房地产市场维持偏弱态势，开发商前端投资意愿较低。此外，据悉9月份地产成交高频数据再度走弱，据中指研究院报告显示，中秋假期市场情绪仍较低，购房者置业信心不足。不过，近来各地区相关利好政策持续释放，比如，广州放宽新房限价政策，济南也放宽限购政策，据不完全统计，自年初至今放松商品房限购的城市或地区已达到29个。综合考虑，由于短期内仍处于施工旺季，相关螺线需求仍有回升空间，不过，受到以上疲弱数据的影响，预计今年该领域旺季需求反弹的强度不宜过度乐观。