

建材周评：疫情大面积蔓延，预计下周钢价走势区间震荡为主（11.21-11.25）

一、行情回顾

本周全国市场建材价格窄幅偏弱运行，其中江苏地区南京跌 20，河北唐山跌 50，南昌跌 60、浙江杭州跌 30，上海跌 20，广州跌 40，四川成都稳。

二、重点地区周评

【江沪市场】

本周市场价格偏弱调整：南钢跌 20，沙钢价格主流跌 10，永钢价格主流跌 40，中天价格主流跌 30；南钢价格周五实际成交 3830 元/吨相对上周下跌 30 元/吨，原料方面：25 日唐山迁安地区普方坯资源出厂含税稳，报 3540 元，焦炭第一轮提涨落地，成本端支撑坚挺。社会库存方面，据富宝统计本周南京库存 18.84 万吨，较上周降库 2.53 万吨。，苏州库存共计库存 7.71 万吨（上周 7.73 万吨），整体库存普遍降库为主，传统淡季需求偏弱，商户去库化为主，昨数据显示虽然社库降低，但是钢厂库存垒库，对于后市价格支撑偏弱。宏观方面，房地产金融支持政策加速落地以及降准预期，使得房地产板块继续拉升，振奋现货市场情绪。考虑疫情持续蔓延，需求支撑有限。预计下周江苏地区市场价格震荡偏弱。

【浙江地区】

本周钢价震荡偏弱 20-30，目前全国疫情多发，下游需求一般，商家操作多以走货兑现为主，库存方面，目前杭州市场螺纹 41.2 万吨，据了解，杭州市场 8 家大户周一至周四成交量 10.53 万吨，宁波市场 6 家大户周一至周四成交量成交量 2.94 万吨，目前杭州市场盘螺资源陆续到货，其价格与螺纹价差逐渐缩小，后市来看，

目前市场处于供需两弱状态，且临近冬储市场累库风险将增加，商家心谨慎，综合来看，预计下周钢价仍震荡偏弱，幅度 20-30。

【江西市场】

本周江西江西地区刚刚好转的疫情情况又有转头增加趋势，萍乡地区已经开始逐步恢复正常，但全国整体疫情处于蔓延态势，江西很难独善其身，抚州九江景德镇疫情较为严重，南昌地区出台外地到南昌五天内不准进入公共场所，影响终端需求的正常兑现和资源的正常流动，本周出价情况较上周有明显减少，盘面走势持续震荡，今日午后南昌地区主流成交 3740 元/吨，较上周五下调 60 元/吨，市场成交多终端为主，商家观望情绪较强，操作意愿不高，当前南昌地区库存持续下降，本周江西地区受到封控的影响，库存略有增加，赣州 2.72，增加 0.64，九江 1.6，增加 0.22，吉安 0.336. 增加 0.171，宜春 0.3，增加 0.05，新余 2.41，增加 0.18，鹰潭 0.37，增加 0.14，萍乡 0.66，增加 0.03，景德镇 0.52，增加 0.02，但总体仍处于低位，对价格尚有支撑，宏观利好政策不断出台，预计降准在一至两周内落地，和六大行落实“十六条”监管政策 对于暂时遇困房企存量开发贷款给予展期等安排等政策，积极挽救房地产市场，综合考虑下周江西地区整体仍然处于窄幅震荡行情，当前行情波动较为频繁，建议谨慎操作。

【安徽市场】

本周涨跌幅统计:从周一到周五，马钢抗震螺纹挂牌价从 4140 涨到 4110，跌 30 元/吨。马长江螺纹从 3880 涨到 3830，跌 50 元/吨，六钢指导价从 3910 涨到 3920，涨 10 元/吨。本周价格涨跌互现

市场分析：本周价格涨跌互现，多数代理商库存处于低位状态，心态相对平和，多选择稳价，在市场不认可的情况下亦没有暗降打算。本周主流钢厂库存较上周均有小幅减少，合肥钢材总库存 8.15 万吨，周环比减少 1.51 万吨，其中螺纹钢库存 6.92 万吨，周环比减少 1.1 万吨，线盘库存 1.23 万吨，周环比减少 0.41 万吨，库存方

面，仍维持偏低水平。目前目前省内盘螺需求尚可，但供应量短期一直未能跟上，市场上盘螺螺纹差一直处在高位，不过目前部分钢厂警惕后续天气渐冷后，需求转弱的风险，有提前缩小螺纹盘螺差的行为。综合来看，预计下周安徽市场窄幅震荡运行。

【山东市场】

本周山东地区建材价格先强后弱，目前莱钢实际价格 3700 元/吨，市场心态尚可，整体出货水平不一。本周受省内疫情扩散影响，部分区域汽运受到限制，截止本日，山东济南地区 HRB400E Φ 18mm 主流报价 3720 元/吨，较上周五价格跌 40，由于山东本地价格洼地几乎无新增资源，目前盘线紧缺预计短期盘线价格支撑偏强，且市场反馈永锋部分资源通过汽运外发杭州缓解了省内供货压力，宏观消息面：地产以及金融政策方面利好频出，在淡季需求情况下对于市场心态有一定支撑，但实际效果还需要看后续降准方面落地情况。现货操作方面：下周可进购少量盘线资源，支撑力度较大，螺纹保持低库存即可。

【京津冀市场】

本周京津冀地区价格整体稳中小涨，上涨幅度 10-20 元/吨。周后期在期螺以及成本端带动下，厂商价格试探性小涨，盘中交投未有明显改善。受宏观利好消息刺激。库存方面，现京津冀地区库存由降转升，北京地区建筑钢材总体库存量为 33.92 万吨，较上周增加 1.65 万吨，库存首次出现增加；成交方面，本地区疫情散发，贸易商多数居家办公，司机需持 24 小时核酸证明，尤其北京地区多数仓库管控，抑制终端需求，市场成交量出现明显下滑趋势；商家心态方面，现盘面尚有支撑，商家操作随行就市为主，心态分歧，部分选择躺平，部分积极降库出货；整体来看，目前市场库存低位商家心态尚可，短期对价格存在支撑，不过随着冬储预期一般，叠加封控下需求有限，后期库存有进一步增加趋势，关注供应变化，市场操作谨慎，预计下周市价高位调整为主，上下波动空间有限。

【两湖市场】

本周两湖地区价格窄幅波动运行，整体偏弱，今日午后长沙地区主流成交 3950 元/吨，较上周五下调 40 元/吨，武汉地区主流 3860，较上周下调 20 元。两地疫情情况较为严重，其中湖北波及面较广，武汉大面积封控，钢材进出库受到较大影响，当前出台防疫 20 条政策，对疫情管控有所放松，但疫情蔓延把控的压力增加，目前未到疫情好转的拐点，对终端需求造成较大影响，成交情况较之前一周有所减弱，本周长沙建材社会库存 10.32 万吨，较上周减少 2.54 万吨，武汉建材社会库存 18.65 万吨，较上周减少 1.93 万吨，库存呈持续降库趋势，六大行密集“输血重点房企，已披露的意向性授信额度高达 12750 亿元，预计降准在一至两周内落地，总体而言，政策利好预期驱动钢价向上，但疫情压制钢材需求释放力度。目前钢厂盈利水平低位承压，后期仍有减产预期，预计短期钢价走势区间震荡为主。

【河南市场】

本周河南省价偏弱运行，跌幅在 10-40，周口安钢螺纹库提 $\Phi 18\text{mm}-\Phi 22\text{mm}$ 市价 3810-3830，今安钢螺纹较上周日跌 30，本周盘面震荡走势不佳，宏观利好政策对价格的刺激性影响减弱，市场交投整体偏弱；资源方面，目前省内建筑钢材厂家生产积极性低，前期停产厂家短期无复产计划，外省钢厂也多处停减产状态，近期外省资源抵运减少，市场库存处年内低位。据了解郑州市场建筑钢材库存总量约 9.4 万吨，环比上周减少约 0.1 万吨，其中，螺纹钢库存为 7.2 万吨，盘线库存在 2.2 万吨左右；安阳由于只有永兴尚产螺纹，现地区建材总库存不足 8 千吨；市场方面，受盘面影响，市价上涨乏力，商家操作不积极，本周河南疫情影响加剧，部分本地资源在省内运输都受限，昨日郑州进入 5 日的静默期，商家情绪受到影响，市场出现部分低价资源，现厂库社库皆处低位，市场规格紧缺现象尚存，短期市场价格尚有支撑，综合考虑，预计河南短期市价窄幅震荡，暂看幅度 20-40。

【广东市场】

本周广东市场稳中走弱，广州地区跌 10-60，湛江地区跌 30-60，揭阳地区跌 20-30，韶钢持稳于 4010 附近。本周来看，国常会提及降准工具，预计 12 月落地可能性增大，金融政策不断支持地产，或对市场情绪面有所提振，焦炭首轮提涨落地后对成材有一定支撑作用。但因疫情影响，市场交投活跃度未见恢复，商家心态方面仍以谨慎为主，整体成交不温不火。截止 11 月 23 日本周广州库存线材 23.6 较上周-1.4，螺纹 33.7 较上周+2.6，总量 57.3 较上周+1.2，其中盛隆 24.3，金博 10.5，海福 3.4，吉山 3.9（单位：万吨）。库存拐点或将出现，连续两周有累库情况，但增库数量不明显，北材资源南下不及往年，商家心态暂无明显变化。本周全国表观需求数据大降，影响盘面走弱，目前行情不稳，贸易商心态随盘面而波动，传统淡季下，连续降雨天气，终端需求不足，商家让利走量心理居多，今期螺低位反弹支撑下，现货价格逐渐坚挺，整体调整空间有限。多空博弈局面下，预计下周广东市场窄幅震荡为主。

【广西市场】

本周市场价格从数据上来整体下跌 40-50。目前省内市场观望情绪较浓，在资源总量较少的支撑下，价格相对坚挺。短期内市场价格上行空间不大，下行有所支撑。目前全国疫情严峻，省内部分地区受到疫情影响，商家多降库避险操作为主。从宏观上来看，保交楼”专项借款资金已基本投放至项目。政策落地显效，民间投资提速可期；房企获得多元化资金支持，宏观面多方利好。从原材料上来，唐山钢坯现报 3540 元/吨，成本端支撑尚存。整体来看，在实际需求偏弱以及市场心态悲观的情况下，预计下周市场价格窄幅震荡运行，建议谨慎操作。

【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下跌 30-40。从钢厂来看，明日主导钢厂旬价调整，预计维稳为主，代理依然保持倒挂。库存方面来看，本周厂内库存总计 20.2 万吨，较少 0.1 万吨，福建市场库存 48 万吨，较上周减少 3 万吨。其中三钢材 34 万吨，较上周减少 2 万吨。临近年末，叠加目前处于传统消费淡季，下游工地赶工情况一般，主要以按需采购，因此需求仍然偏弱，厂库以及市场库存有小幅降库。宏观政策上多方利好，价格所有支撑，但上涨依然乏力。近几日内省内多为降雨天气，所以市场氛围偏弱，综合考虑料下周市场价格震荡盘整为主，建议谨慎操作。

【西南市场】

本周西南市场整体稳中偏弱运行，其中，四川稳，贵阳跌 10，重庆稳，昆明跌 40，本周盘面震荡，现货市场价格稳中调整，幅度均比较小，首先重庆云南地区疫情没有明显的好转，一直都断断续续，重庆地区商户居家比较多，市场需求受影响，云南则因钢厂的低生产，平衡了市场的弱需求，出省也由以前一万多一天变成两三千，库存来看本周西南市场建材总库存都处于不同程度的下降，其中贵州、重庆降幅较大，钢厂面存小幅累库现象；需求来看年底资金紧张，下游工期时间也会缩短，外加疫情的干扰多数商户选择观望躺平；按照目前走势看，下周预计钢价保持稳中调整为主。

三、钢厂价格政策

本周建材价格整体窄幅波动运行。全国疫情大规模蔓延，较多地区封控，对物流运输与终端需求正常兑现有较大影响，疫情防控放开预期逐渐落空，宏观面有所利空，部分地区环保性限产，影响钢厂产量，且当前钢厂盈利水平较低，后期仍有减产预期，35 城螺纹社库 358.37 万吨减少 10.43 万吨，线材社库 65.43 万吨减少 5.83 万吨，社库总库存 418.8 万吨；螺纹钢厂库 178.9 万吨增加 4.05 万吨，线材厂库 49.52 万吨增加 1.21 万吨，钢厂总库存 228.42 万吨；钢厂产量 284.88 万吨减

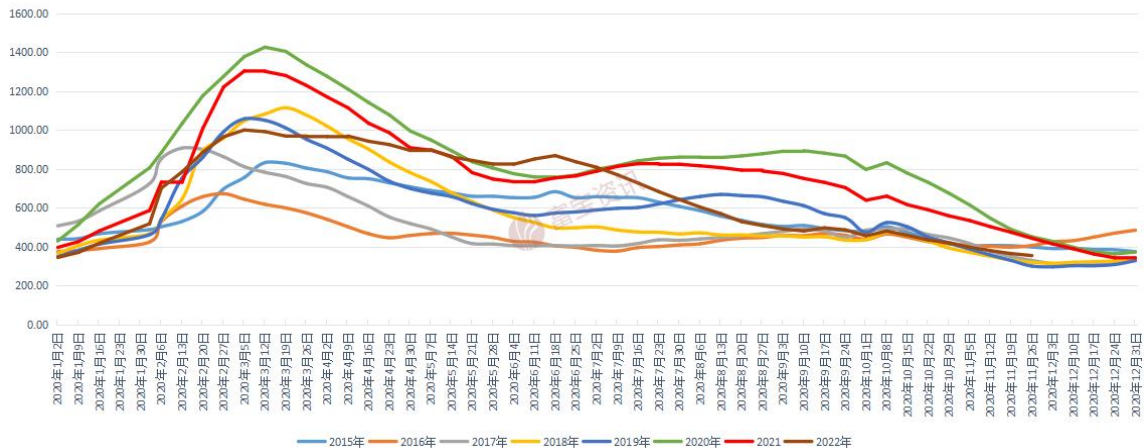
少 5.79 万吨，表观需求 291.26 万吨，较上周减少 20.70 万吨。考虑到目前疫情蔓延仍未到转折点，商家多较为谨慎，终端需求受阻，整体来看预计下周市价窄幅震荡为主，建议谨慎操作。

四、库存分析

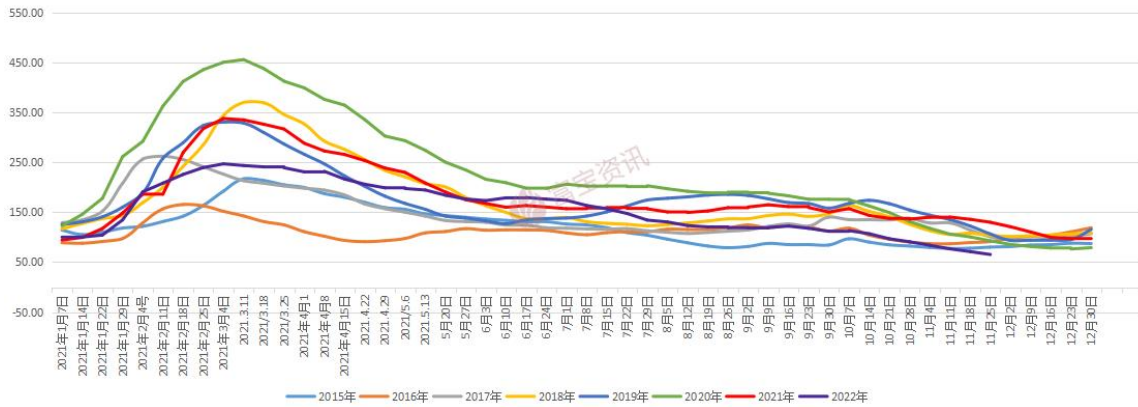
1. 数据解读

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）：353.37 万吨减少 10.43 万吨，环比减少 2.87%，与去年同期相比减少 89.4 万吨，同比减少 20.19%。本周线材全国统计仓库库存量（如图 2 所示）：65.43 万吨减少 11.35 万吨，环比减少 14.78%，与去年同期相比减少 70.61 万吨，同比减少 51.90%。库存持续呈现下降趋势，但幅度较之前已有所降低。我们再看一下本周钢厂产量，本周螺纹钢周度产量 284.88 万吨减少 5.79 万吨，环比减少 1.99%，与去年同期相比增加 12.71 万吨，同比增加 4.67%，部分地区秋冬政策性限产，叠加钢厂利润偏低，产量继续下降。

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

本周钢材价格走势窄幅震荡运行，全国疫情较大面积蔓延，且目前还尚未见到拐点，部分地区静默管控，导致需求正常兑现受阻，表观需求下降，钢厂资源发货受阻，商家到钢厂拿货情况减少，本周厂库有小幅累积，社会库存较低，已经处于近几年的低位，国内焦企首轮提涨幅度在 100-110 元/吨，挤压成材端利润，钢厂盈利水平低位承压，减产预期阶段性兑现，且受到当前行情影响，产量还有进一步降低的可能，目前疫情防控措施放松预期降低，宏观面有所利空，商家多持有谨慎观望态度，市场内部成交较为冷清，多是终端为主，整体来看预计下周市价窄幅震荡为主，建议谨慎操作。

五、原料成本

◆钢坯：本周全国钢坯价格整体偏强整理，目前唐山风向标钢厂钢坯报 3540 元/吨；秦皇岛卢龙钢厂钢坯报 3540 元/吨（均含税出厂）。需求方面，丰润地区疫情不断反复，叠加需求性淡季，钢材利润倒挂现象较多，下游独立轧钢厂开工率偏低，部分产线停产检修，对坯料采购积极性有限，本周钢坯直发成交整体成交表现一般。供应方面，唐山市钢厂烧结机限产至 25 日，临近日期，部分高炉陆续开始复产。本周受黑色系盘面走红带动下，钢坯价格小幅拉涨，利润亏损程度有所修复，

个别钢厂钢坯资源恢复对外销售，据统计本周钢坯外卖量数据有所增加。库存方面，目前唐山三大钢坯库存总计 29.09 万吨，较上周同期增加 3.13 万吨。原料方面，本周铁矿石指数整体偏弱整理；焦炭第一轮提涨落地：河北某主流钢厂对焦炭价格上调，湿熄上调 100 元/吨，干熄上调 110 元/吨；目前钢坯利润亏损 28-143 元/吨。目前唐山全域执行静默管理，疫情风险排查五天，货车司机持 24 小时或 48 小时内核酸均可进场，进行正常装卸，从目前来看对钢材市场影响有限。除唐山之外，多地疫情也出现反复，市场人心惶惶，终端需求释放有限，但考虑钢厂生产成本高压下，价格尚有支撑，故预计下周钢坯价格稳中震荡调整，幅度预计 30-50 元。

◆铁矿石：本周铁矿石价格偏弱调整，现 62% 普氏指数 95.2 美金。连铁期货回落至 720-730 附近震荡。主要是防控放开受阻，各地防疫升级，市场预期落空心态转弱。加上焦炭提涨落地，钢企利润受到压缩，询盘积极性降低。港口现货方面周内 PB 粉成交 730-736 元，PB 块 841-850 元。品种方面热度仍集中在 PB 粉，同时由于印度降低关税，也颇为关注印粉资源的溢价，但有资源的报盘价格都偏贵，且印粉由于指标差异价格差距也很大，因此敢接盘的买家几无。周内公布了 FMG 十二月折扣，较上个月再次扩大。市场变化较大无可持续行情，预计短期普指在 95 美金附近震荡。内矿方面，稳中小幅偏弱运行，原矿缺乏持货矿企高要，钢企利润不佳且外矿性价比较高，多压价少量采货，整体市场交投冷清，各方多持观望态度。主流资源湿基不含税在 700-720 元。部分区域大矿有小幅下调趋势，短期看内粉偏弱运行。

◆废钢：本周全国废钢震荡运行为主。目前全国疫情形势严峻，尤其是河北、山西，四川、重庆，新疆等地区，对废钢的产出、加工、运输造成了一定影响，供应端相对较弱；再从需求上来看，因空气污染、产能过剩、生产亏损等问题，使得部分钢厂进入停产或检修状态，因此需求端也并不理想。而本周现货端表现比较平平，所以废钢价格波动不大，多窄幅震荡调整。马上进入 12 月份，虽然今年形势比较难，冬储意愿并不像往年那么强烈，但是部分钢厂还是有需求的，加上市场整体

资源偏紧，且昨晚再次提出降准消息，提振黑色市场，这对废钢有一定的支撑，今已有部分钢厂开始补涨吸货操作。但还是那句老话，钢厂落脚点还是自身利润，目前处于成品淡季，终端需求有限，钢厂利润依然堪忧，要时刻关注成品走势，把握好出货节奏，不要一味囤货赌涨！

六、行情预判

通过多方面因素的分析，我们预计之后一周钢价或持续区间震荡为主。

主要原因如下：从利多的角度来看：1、库存持续较低水平；2、六大行密集输血重点房企；3、降准预计一两周之内落地。

从利空的角度来看：1、疫情影响面较广；2、温度正在逐渐转冷；3、商家操作意愿不强。

七、产业信息

中新网：2022年的土地市场总体处于相对低位状态，卖地收入规模较去年有所降低。截至11月23日，年内全国40个重点城市卖地收入1.87万亿元，而去年1月至11月为2.73万亿元。多地正全力开启加速供地模式，以期提升土地市场热度。央广网：11月24日，工商银行与万科集团、金地集团等12家全国性房地产企业，提供意向性融资总额达6550亿元。根据合作协议，工商银行将围绕房地产开发贷款、个人住房按揭贷款等业务领域，与相关房企集团开展全方位合作，满足企业合理融资需求。

八、下游基建

房地产市场：本周该领域政策支持力度进一步增大。证监会：支持房地产企业

合理债券融资需求；央行、银保监会：稳定房地产开发贷款投放、因城施策实施好差别化住房信贷政策；“保交楼”再出新政，央行拟向商业银行提供 2000 亿元免息再贷款，银保监会表示，“保交楼”专项借款资金已基本投放至项目，资金投入带动形成一批实物工作量，有效促进了项目建设交付。银保监会相关部门负责人表示，2022 年 1-10 月，银行业投放房地产开发贷款 2.64 万亿元，发放按揭贷款 4.84 万亿元，为稳定房地产市场提供了有力的金融支持。近日国有六大行已合计向 17 家房企提供意向性授信额度超 1.2 万亿元，工商银行与 12 家全国性房企签约提供意向性融资支持逾 6500 亿元，目前房企获得多元化资金支持，从当前各家银行动作来看，其工作步调一致，支持房企融资的信号也非常明显，预计年末还将有更多房企获得多元化融资支持，以进一步改善流动性问题。此外，继杭州、成都后，热点城市西安也对楼市调控政策进行了“松绑”，西安对限购政策进行了调整，包括放松购买首套二手房的条件，降低人才购房门槛，增加二孩及以上家庭购房套数，缩小限购区域范围等。总体来看，在各项政策利好支持下，预计年底房地产市场有望逐步复苏，不过，当前处于季节性淡季，该领域螺旋消费或维持偏弱态势。