

钢价先涨后降 库存延续降势

概述：10月份建材市场价格呈现前期快速上涨、后期震荡下行。在强政策预期的支撑下，向好的市场信心明显增强；钢铁行业市场阶段性负反馈行情被截断；价格重心明显提高。国庆节期间，国内外看好中国金融市场情绪高涨，黑色期现市场情绪大幅度提振。节后开市呈现超大幅拉涨行情，中期随超级情绪的回落，政策力度没能达到市场的期盼，市场信心、情绪逐步回归理性，市场价格快速回落，加之市场供需矛盾有所表现，高供应低需求的担忧逐步增长，市场进行弱勢调整，建材价格震荡下行。

一、价格

10月（1-28日）建材市场主流价格震荡下行。

表 1-1：全国主要地区螺纹钢价格

地区	三级螺纹	当期值	月涨跌值	月涨跌幅%
东北	沈阳	3660	-290	-7.34
华北	北京	3560	-260	-6.81
	唐山	3560	-340	-8.72
华东	上海	3510	-110	-3.04
华南	广州	3730	-290	-7.21
华中	武汉	3570	-200	-5.31
西北	西安	3500	-200	-5.41

表 1-2 重点地区线材价格

地区	厂家	材质	规格	当期价格	月涨跌值	月涨跌幅%
山西	晋南	Q235	Φ8-10	3420	-170	-4.74
邯郸	裕华	Q195/235	Φ8-16	3550	-90	-2.47
唐山	东华	Q195/235	Φ8-10	3540	-200	-5.35

图 1：重点城市螺纹钢价格走势

二、供应

10月末全国重点联合型建材企业轧线开工率 64.63%，较上月同期增 1.22%，螺纹 63.68%，较上月同期增 2.98%，线盘 65.07%，较上月同期降 1.92%。

表 2-1: 建材开工率

区域	轧线开工率 (%)			
	螺纹	月环比	线盘	月环比
全国	62.69	1.99	65.07	-1.92
西北	66.67	0	50	0
华北	55.56	3.71	60.75	-1.87
东北	68.42	0	64.29	-7.14
华东	68.97	1.73	73.47	-4.08
建材总开工率	64.15			0.74

三、需求

10 月份，尽管正值传统“银十”的钢材需求旺季，但受国庆节假期等因素影响，建筑施工和钢材需求增长缓慢，钢材需求旺季效应不明显；加工制造业终端需求及出口订单保持稳定。随钢材价格大幅波动，终端采购、贸易投机需求出现阶段性增长，钢材总体需求表现旺季特征不明显。

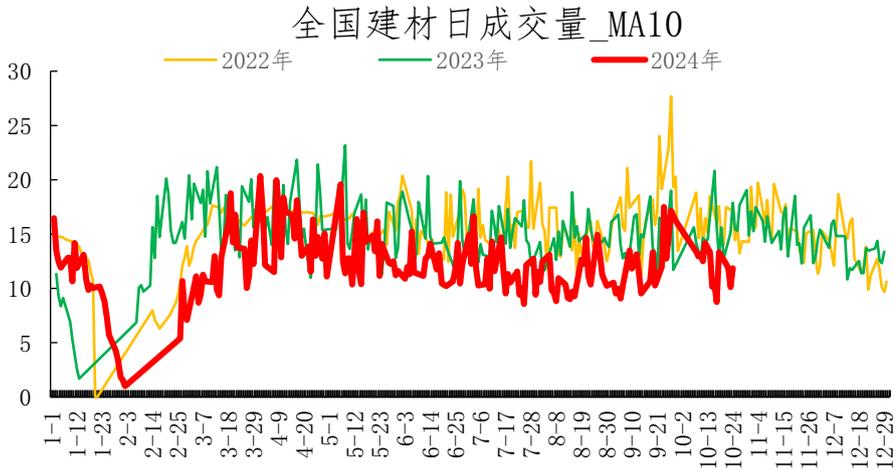


图 3: 全国建材成交量

四、库存

10 月份建材社会库存继续下降，目前库存处于低位水平。月末螺纹钢库存 278.74 万吨，较上月末降 37.1 万吨；线材库存 49.54 万吨，较上月末降 9.87 万吨。

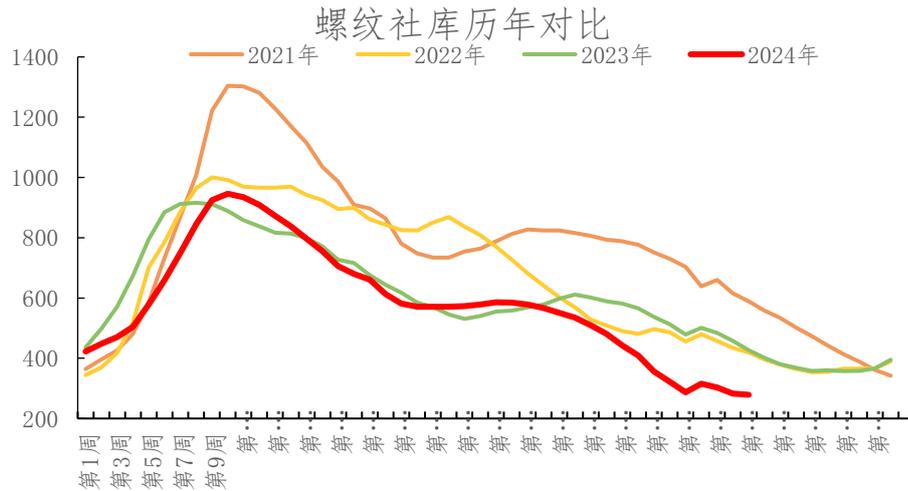


图 4：螺纹钢社会库存历年对比图

五、成本利润

10 月末唐山螺纹钢利润 110.69 元/吨，较上月同期减少 368.74 元/吨。



图 5：螺纹钢利润情况走势图

六、下月预测

目前螺纹钢利润收窄，钢企高炉、产线增产预期减弱，十一月建材整体供应或维持小幅调整；随冬季临近，基建施工项目逐步进入收尾，建筑钢材需求淡季陆续到来，表观需求减弱，市场观望情绪增长，螺纹钢库存或进入由降转增阶段；随着宏观利好政策不断出台，市场向好预期仍存支撑。预计 11 月份建筑钢材价格或前期震荡坚挺，后期震荡调整，其中上海地区螺纹钢价格 3350-3600 元/吨。