

一、8月结构钢钢价继续回落月底加速下跌

8月结构钢进入传统淡季，8月上半月不少加工企业放高温假为主，市场出现半放假状态，在有价无市中平安渡过半个月。8月下半月进口矿率先下跌，期螺紧随其后，钢市瞬间出现恐慌行情，结构钢品种行情略显“迟钝”但钢价仍从8月下旬开始开启加速下跌模式，钢价直逼2005年。目前结构钢市场总体呈现三低一高状态：价格低、库存低、需求低、产量高。

8月全国结构钢45#、40Cr全月波幅在57元/吨和57元/吨。8月份国内45#月度平均价为3233元/吨，较7月份下跌48元/吨，40Cr均价3516元/吨，较7月份下跌42元/吨。8月结构钢价格屡创新低，钢价已经跌至2005年以来的新低，为9月份钢价探底创造了条件。分区域来看山东地区鲁丽钢铁自提价45#2780元/吨已然率先跌破2800元/吨大关成了全国结构钢的洼地。

二、国内主要优特钢钢厂8月产量降至年内低点、库存小幅反弹

据调查35家优特钢生产企业：目前总库存为97.26万吨，环比增加8.82万吨，增加幅度9.97%，去年同期相比减少6.88%；8月优特钢棒材产量284.69万吨，环比增加4.9万吨、增加幅度1.69%，去年同期相比减少8.8%；9月计划生产303.91万吨，较8月产量增加19.22万吨，增加幅度为6.75%；其中有2家在9月安排减产检修。

2014年优特钢生产企业产量和库存1-7月份均超过去年同期，但8月份产量较去年同期出现明显下滑，库存方面也出现了相同下降。变相说明两点：一点钢厂对后市行情不看好，主动减产检修以量换价，控制库存徐徐图之；二点也有可能钢市需求不振，钢厂接单情况差，被动减产。不管是哪种原因，从8月开始钢厂产量出现环比和同比下滑足以表明底部价格已经不远了。

备注：以上统计钢厂为：新兴铸管、巨能特钢、莱钢、潍坊特钢、淮钢特钢、杭钢、南钢、兴澄特钢、山东鲁丽、中天钢铁、衢州元立、长强钢铁、东方特钢、临沂江泉、永钢、华菱湘钢、济源钢铁、鄂钢、汉阳棒材、新余钢铁、新冶钢、柳钢、沙钢永兴、凌源钢铁、通化钢铁、本钢、包钢特钢、石钢、首钢长治、邯郸钢铁、宣化钢铁、承德建龙、长城特钢、西宁特钢

三、9月结构钢继续探底

（一）官方PMI指数略微回调，汽车产销环比继续下降

8月，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.1%，比上月回落0.6个百分点，连续5个月回升后出现回调，但仍为今年以来的次高点，表明我国制造业总体上继续保持增长态势。生产指数为53.2%，虽比上月回落1.0个百分点，但高于今年均值0.2个百分点。

2014年7月份，汽车产销环比有所下降，同比保持稳定增长。1-7月，汽车产销受商用车下降影响，增幅较上半年趋缓，但乘用车依然保持10%以上增长。7月，汽车生产172.02万辆，环比下降7.29%，同比增长8.64%；销售161.81万辆，环比下降12.34%，同

比增长 6.71%。1-7 月，汽车产销 1350.45 万辆和 1330.17 万辆，同比增长 9.48%和 8.15 %。

（二）预计 9 月结构钢继续下探

经过 8 月下半月结构钢市场的快速杀跌后，9 月上半月将延续前期行情继续杀跌，预计 9 月下半月行情跌势将趋缓。9 月份结构钢继续下跌已无异议，但行情是否触底还有待观察。

1、铁矿石持续杀跌，底部支撑缺失，62%澳粉指数从 8 月初的 95.84 一路下跌至 87.25，且暂未出现支撑情况，据分析师认为跌至 85 美金没有难度，市场预测跌至 80 美金也不无可能。在满城看空情绪渲染下，矿石价格短时间内止跌企稳难度大，结构钢成本不断下移。

据笔者测算民营钢厂 45#碳结圆钢生产成本随着原材料价格下跌也已经跌至 2011 年以来的新低。从图 5 可以看出近期钢厂碳结圆钢利润出现下滑，但仍较 2013 年总体情况较好，在需求不振的情况下，钢厂利润空间有进一步压缩的可能，钢价也将继续走低。

2、销售政策的变化，导致市场拉涨动力不足。虽然钢厂与贸易商、终端生产企业相互之间存在各种合作模式，但笔者以市场主导的代理模式来谈谈对目前钢市带来的影响。长时间的下跌行情下，钢厂和代理商之间结算模式已经由指导价格转变为变相的后结算模式。后结算模式中，代理商只有快进快出，前周期高价抛临近结算日低价售的方式来获得较好的结算价格，这是代理商不愿主动拉涨钢价的主要原因。此原因也是抑制目前钢价的一部分原因。

3、市场信心缺失，钢价深不见底。在信息完全透明的今天，信息得到了快速传播，原材料的下跌，期螺的无底部下跌、各种钢厂小道消息资金链断裂都在市场传播着恐慌的下跌行情。市场恐慌情绪加重，商家信心受重创，抄底声音越来越小，加快了钢价的下跌。