

9月国内建筑钢材价格一直延续弱势行情，整体价格加速下跌。市场心态整体偏弱，市场需求一直惨淡，商家操作谨慎，补货不积极，恐货物积压，多采取快进快出的方式。而螺纹钢期货更是罕见跌停，成为领跌急先锋。而对于节后十月市场来看，虽然房地产限购、限贷均有所松动，后期需求或有提振，同时成品材下跌也抑制部分钢铁产能的释放，但这终究难以抵挡需求淡季的冲击，后期市场供需矛盾或仍难缓解，同时市场资金面仍将经受考验，预计10月国内建筑钢材价格仍有下行空间。

### 一、9月份国际钢铁价格弱势不改

9月国际钢价涨跌互现。其中欧洲市场低位回升，亚洲市场跌幅加大，北美市场重回弱势。截至9月29日，CRU国际钢价综合指数为157，环比上月下跌2%，同比去年同期下跌7.1%；CRU长材指数为168.6，环比上月下跌2.56%，较去年同期下跌8.6%。如下图所示：

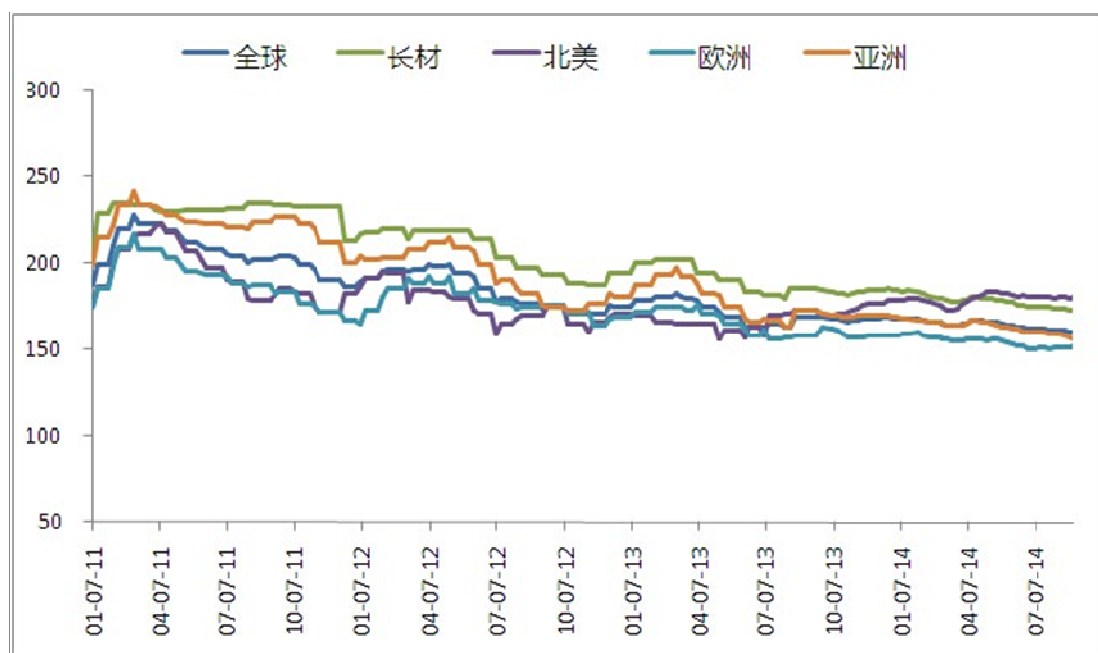


图 1：国际钢铁价格指数走势图

### 二、8月份产量线螺均小幅回落

截至 8 月末，国内钢筋、线材产量分别为 1809.8 万吨和 1329.1 万吨，分别较上月增加 6.9 万吨和减少 10.5 万吨；分别上升 0.38%和下降 0.78%；较去年同期增幅 8.25%和 2.97%，同比增幅均现上升。

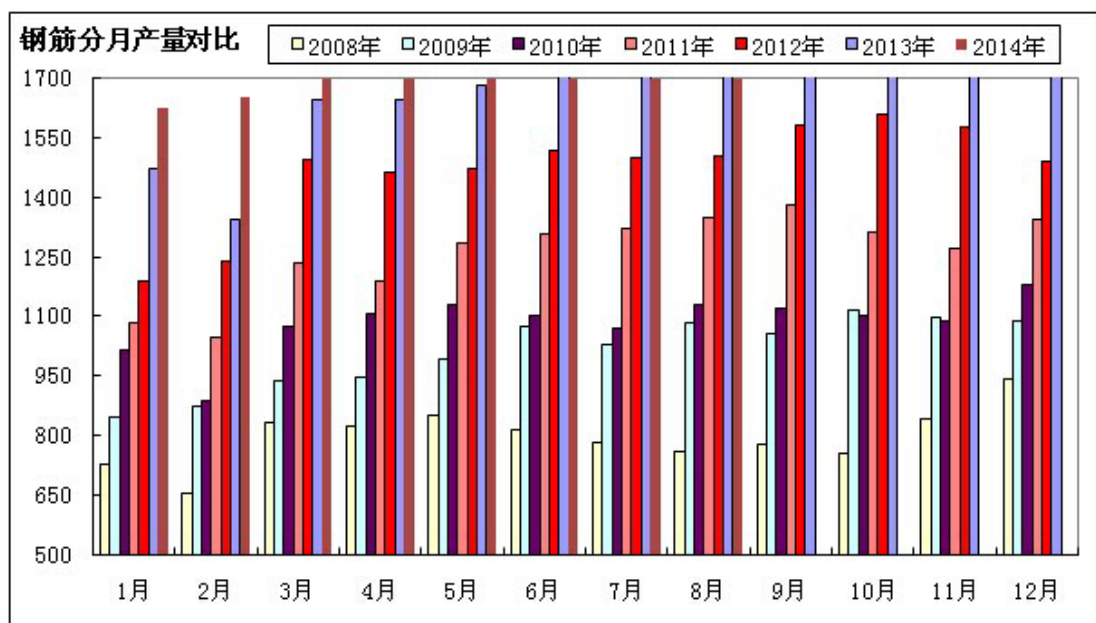


图 2: 钢筋分月产量对比图

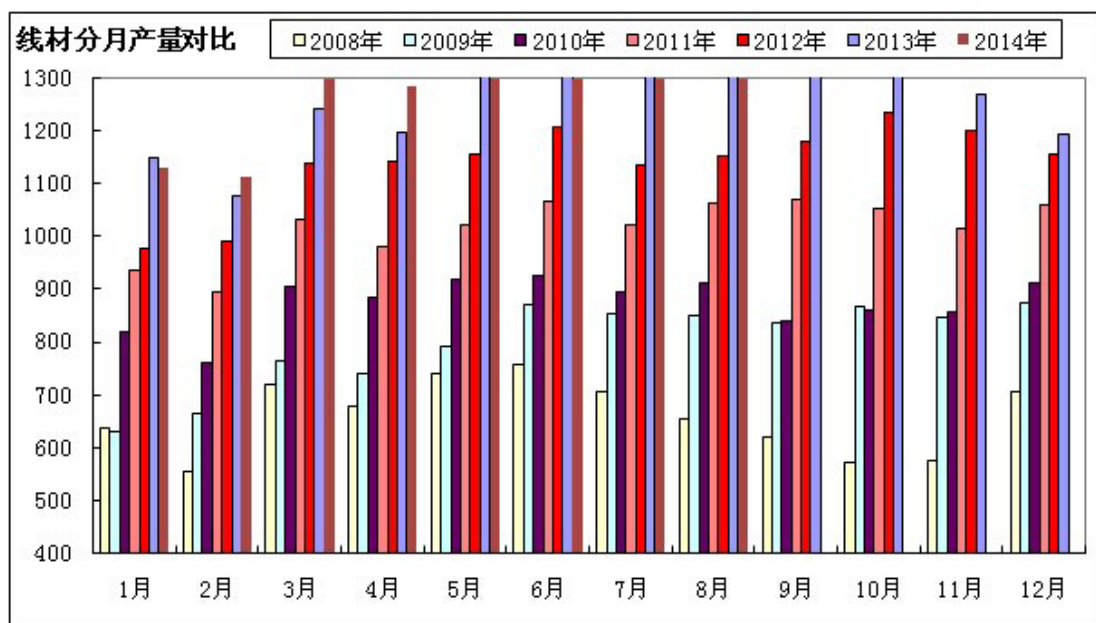


图 3: 线材分月产量对比图

### 三、8 月建筑钢材表观消费线螺整体回升

### （一）进口量月环比螺增线减、年同比螺减线增

据海关统计数据显示，截至8月末，钢筋进口量为0.71万吨，环比增加19.05%，同比减少0.83%；线材进口4.93万吨，环比减少20.13%，同比上升31.78%。

### （二）出口量月环比螺增线减、年同比均螺减线增

据海关统计数据显示，截至8月末，钢筋出口量为1.51万吨，环比增加17.51%，同比减少33.27%；线材出口84.26万吨，环比上月减4.81%，较去年同期增加25.76%。

### （三）国内表观消费月环比螺增线减、年同比线螺皆增

从表观消费来看，8月份螺纹表观消费量为1809万吨，较去年同期增长8.31%，比上月增0.38%；7月份线材表观消费量为1249.77万吨，较去年同期增加1.78%，比上月减0.6%；由此而看8月份建筑钢材整体表观消费量略有回升。具体如下图4、图5：

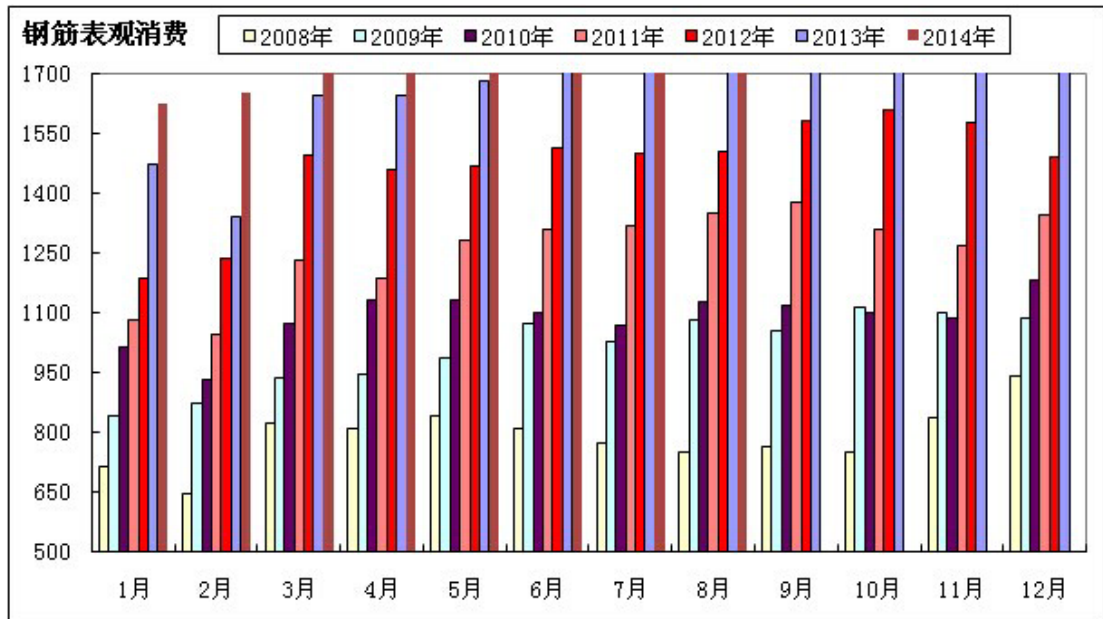


图4：钢筋表观消费变化图

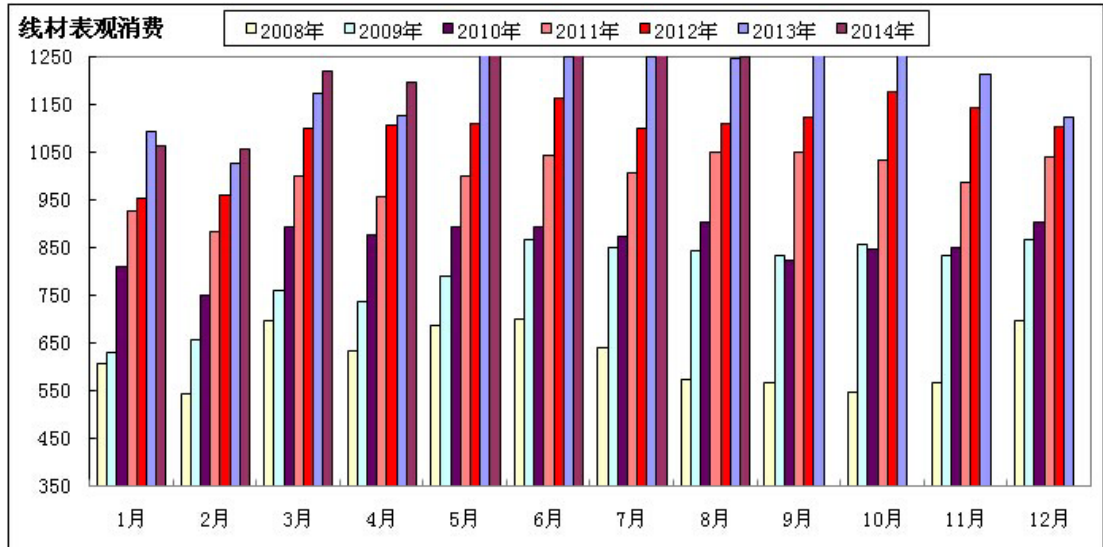


图 5：线材表观消费变化图

#### 四、9 月份全国建筑钢材市场回顾

##### (一) 价格表现

截至 8 月末，国内钢材价格综合指数 109.34，较上月下跌 5.73%，较去年同期相比下跌 15.5%；国内长材指数为 117.62，较上月下跌 6.16%，较去年同期下跌 17.61%。螺纹钢指数为 113.36，较上月下跌 6.57%，较去年同期下跌 18.23%；线材指数为 116.77，较上月下跌 6.61%，较去年同期下跌 18.32%。

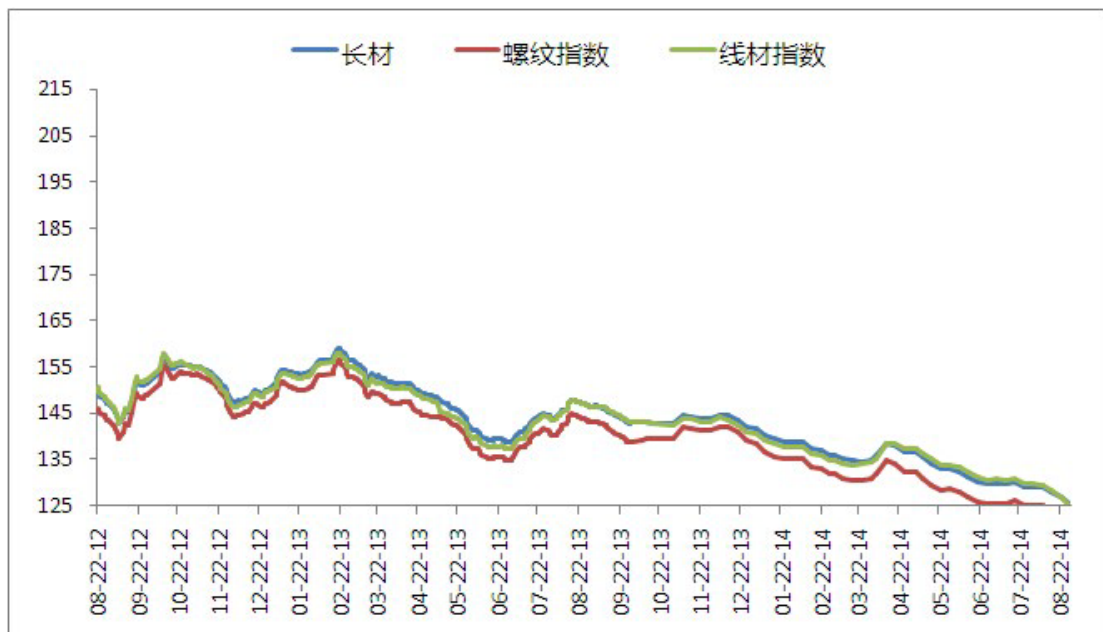


图 6：指数走势图

就 9 月份建筑钢材具体走势来看，全国市场建筑钢材整体加速探底。截至 9 月底，全国 24 个主要城市 20mmHRB400 材质螺纹钢平均市场价格在 2865 元/吨，较 8 月末下跌 193 元/吨；8.0mmHPB300 材质高线平均市场价格在 2930 元/吨，较 7 月末下跌 197 元/吨。具体来看：

螺纹钢方面，全国市场螺纹钢价格全线回落。其中北京市场跌幅最大为 410 元/吨；乌鲁木齐市场涨幅最大为 10 元/吨。

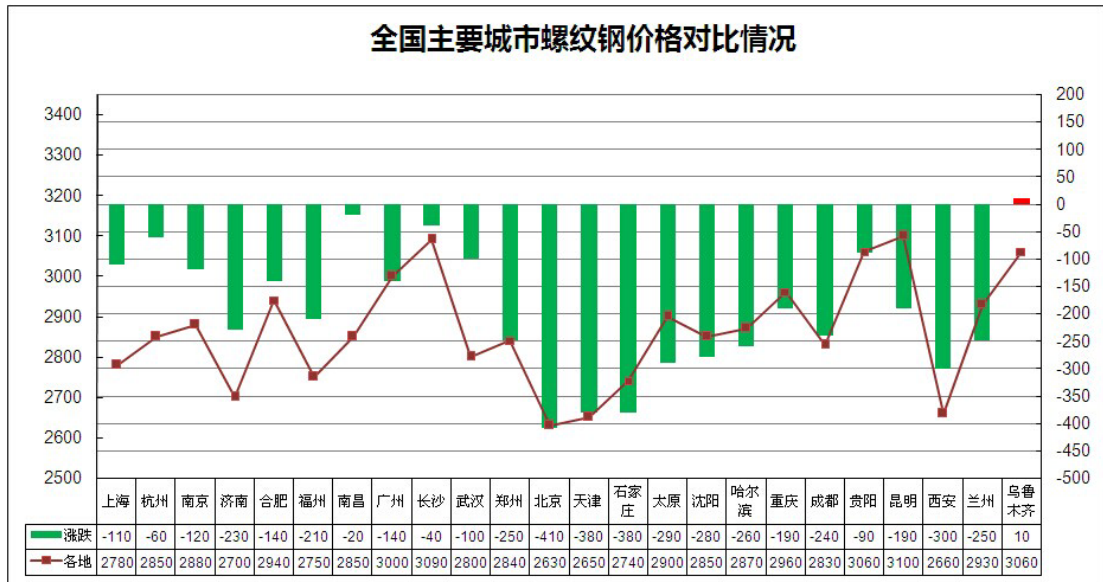
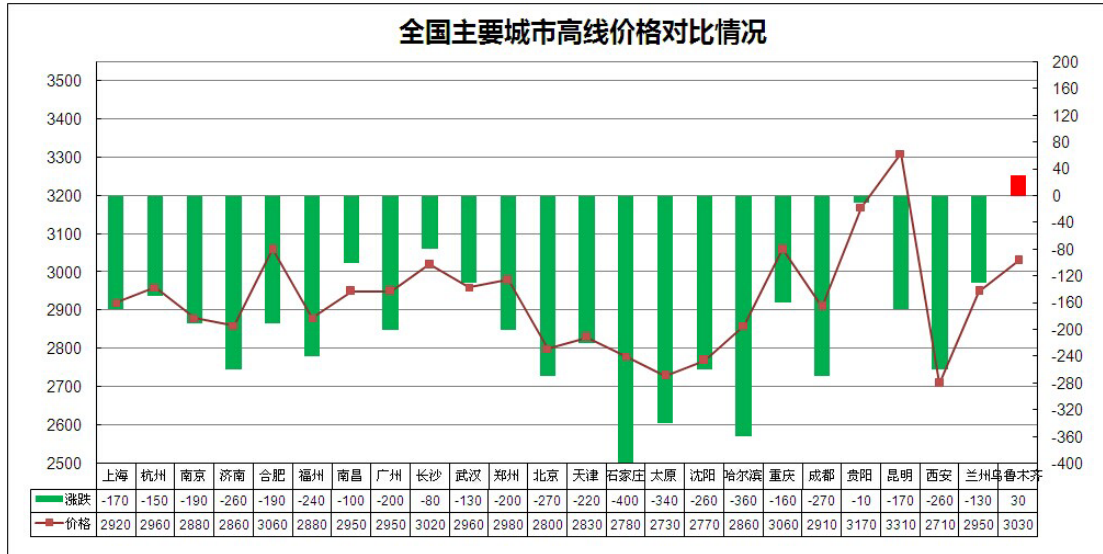


图 7：全国主要城市螺纹钢价格对比图

而全国高线整体亦是整体下跌。分市场来看，其中石家庄市场跌幅最大为 400 元/吨；乌鲁木齐市场涨幅最大为 30 元/吨。



**图 8：全国主要城市线材价格对比图**

## （二）库存情况

9月全国主要城市建筑钢材的库存量继续回落。截至9月30日，全国主要城市建筑钢材（螺纹钢、线材）库存量为627.41万吨，较8月末（2014-8-30）下降73.37万吨，降幅为10.6%。再与去年同期（2013-9-30）相比，全国主要城市建筑钢材库存量同比减少119.69万吨，减幅为16%，其中螺纹钢相对去年同期减少89.7万吨，同比减幅为15%，线材相对去年同期减少29.9万吨，同比降幅为20%。

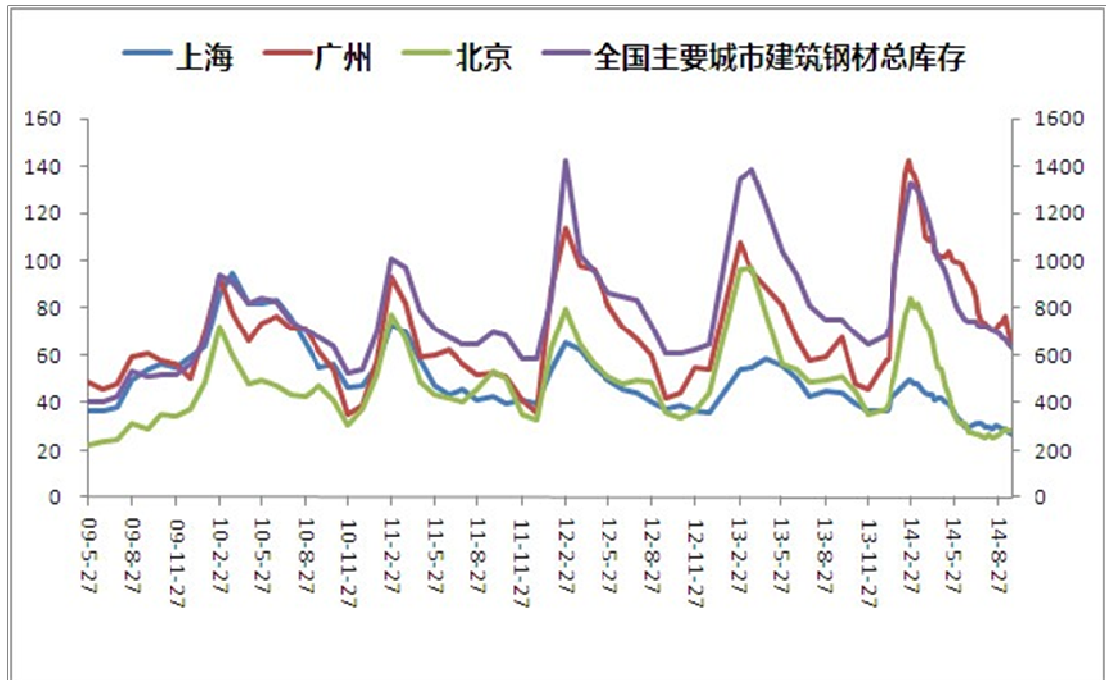


图 9：国内主要市场建筑钢材库存变化

## 五、国内宏观的影响

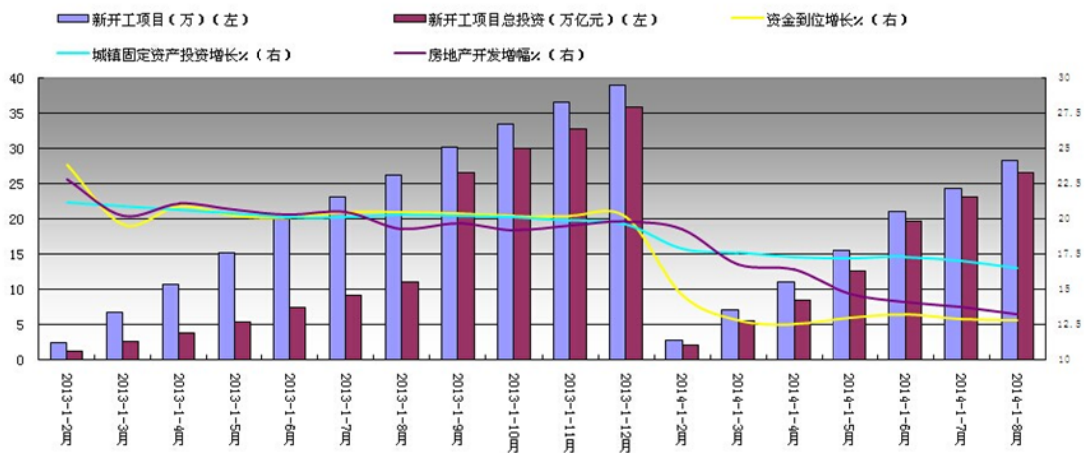


图 10：国内宏观数据变化

### (一) 固定资产投资方面

2014 年 1-8 月份，全国固定资产投资（不含农户）305786 亿元，同比名义增长 16.5%，增速比 1-7 月份回落 0.5 个百分点。从环比速度看，8 月份固定资产投资（不含农户）增长 1.23%。

## **（二）新开工投资方面**

从施工和新开工项目情况看，1-8 月份，施工项目计划总投资 808936 亿元，同比增长 12.4%，增速比 1-7 月份回落 0.7 个百分点；新开工项目计划总投资 265225 亿元，同比增长 14.9%，增速提高 0.3 个百分点。

从到位资金情况看，1-8 月份，固定资产投资到位资金 340081 亿元，同比增长 12.8%，增速比 1-7 月份回落 0.1 个百分点。其中，国家预算资金增长 12.2%，增速比 1-7 月份提高 1 个百分点；国内贷款增长 12.6%，增速回落 0.1 个百分点；自筹资金增长 16.6%，增速与 1-7 月份持平；利用外资下降 10.1%，降幅扩大 0.4 个百分点；其他资金下降 2.7%，降幅扩大 0.6 个百分点。

## **（三）房地产开发投资方面**

2014 年 1-8 月份，全国房地产开发投资 58975 亿元，同比名义增长 13.2%，增速比 1-7 月份回落 0.5 个百分点。其中，住宅投资 40159 亿元，增长 12.4%，增速回落 0.9 个百分点，占房地产开发投资的比重为 68.1%。

1-8 月份，房地产开发企业房屋施工面积 652953 万平方米，同比增长 11.5%，增速提高 0.2 个百分点。其中，住宅施工面积 465243 万平方米，增长 8.3%。房屋新开工面积 114382 万平方米，下降 10.5%，降幅收窄 2.3 个百分点。其中，住宅新开工面积 80174 万平方米，下降 14.4%。房屋竣工面积 49759 万平方米，增长 6.7%，增速提高 2.2 个百分点。其中，住宅竣工面积 38036 万平方米，增长 4.8%。

1-8 月份，房地产开发企业土地购置面积 20787 万平方米，同比下降 3.2%，降幅比 1-7 月份收窄 1.6 个百分点；土地成交价款 5694 亿元，增长 12.8%，增速提高 3 个百分点。

1-8 月份，房地产开发企业到位资金 79062 亿元，同比增长 2.7%，增速比 1-7 月份回落 0.5 个百分点。其中，国内贷款 14664 亿元，增长 13.8%；利用外资 341 亿元，下降 0.9%；



自筹资金 32618 亿元，增长 11.6%；其他资金 31440 亿元，下降 8.9%。在其他资金中，定金及预收款 18905 亿元，下降 10.7%；个人按揭贷款 8697 亿元，下降 4.5%。

8 月份，房地产开发景气指数(简称“国房景气指数”)为 94.79，比上月回落 0.03 点。

## 六、国内建筑钢材价格走势预测

九月国内建筑钢材市场加速探底，如此也让市场多数市场参与者大跌眼镜。而螺纹钢期货更是罕见跌停，成为领跌急先锋，套用一位业内人士的形象比喻，目前螺纹钢期货市场好比是斗地主，空头当地主，已经明牌并且有两个炸弹，只留两个多头面面相觑。而对于节后十月市场来看，虽然房地产限购、限贷均有所松动，后期需求或有提振，同时成品材下跌也抑制部分钢铁产能的释放，但这终究难以抵挡需求淡季的冲击，后期市场供需矛盾或仍难缓解，同时市场资金面仍将经受考验，预计 10 月国内建筑钢材价格仍有下行空间。

1、从下游需求角度来看，首先我们从两组数据来说明问题。数据显示，1-8 月份，房地产开发企业到位资金 79062 亿元，同比增长 2.7%，增速比 1-7 月份回落 0.5 个百分点。与此同时，国内商品房销售面积 64987 万平方米，同比下降 8.3%，降幅比 1-7 月份扩大 0.7 个百分点。可见作为建筑钢材用钢大户的房地产行业资金面可谓是捉襟见肘，一方面是资金到位率创下 2009 年以来新低，另一方面是存量房资金占用问题。这两个问题均会直接或间接影响钢铁产业链资金的正常回笼与周转。

2、从中间流通角度来看，据调查数据显示，2014 年 9 月末国内螺纹钢社会库存为 508 万吨，而去年同期国内螺纹钢总库存为 598 万吨，总体库存下降 15%。这也预示着行业沉淀资金萎缩超过 15%，同时随着钢价的下跌，现货市场竞争加剧，价格透明度较高，贸易商现货投机需求几近消失（投机资金更多转向虚拟的资本市场），在行业供需中失去流通环节做缓冲，一旦需求难以为继，现货价格则难改跌价厄运。

3、从上游钢厂角度来看，随着钢铁贸易行业风险的急剧释放，行业内部的洗牌逐步向上游传导。今年初更是曝出银行对钢铁生产企业缩贷 15%-20%的传言，同时各类托盘公司也

将风控级别提升，这使得资金本已异常紧张的钢铁生产企业更是雪上加霜，部分负债率较高的企业也是濒临破产边缘。为保障销售渠道畅通，维系钢厂正常的生产以及资金回笼，钢厂往往为市场所“绑架”，为抢占市场份额主动展开价格战，成为市场降价“急先锋”。

原料大幅下挫，成本支撑全无。今年以来，国内铁矿石价格跌幅可谓惊人，以进口矿价格指数（62%澳洲粉矿）为例，年初价格为 135 美元/干吨，而至 9 月底已跌至 78.5 美元/干吨，在短短九个月时间内跌幅近 42%。而随着原料价格的加速回调，钢厂利润空间也明显加大，由此也直接导致钢厂产能利用率的回升，加重现货市场压力，导致市场价格的下跌。同时钢厂在有可观利润的情况下，也更热衷于降价促销。由此也引发原料与成品材价格的“暧昧”跟随，形成价格持续下跌的恶性循环。

综合看来，尽管节前国内钢价在下游备货需求支撑下有所企稳，但对节后市场来看，下游需求仍存较大不确定性、钢厂生产积极性仍然偏高、行业资金面难有缓解、原料价格仍有下行空间，节假日期间若无重大利好，10 月市场或仍将继续承压。