

随着冬季的来临，各地建筑钢材消化速度开始放缓，部分地区库存开始增加，前期一直处于下降趋势的库存降幅明显收窄。纵观今年国内建筑钢材市场，价格基本呈现单边下跌的走势，期间反弹明显乏力。与此同时，贸易商持续降库存，致使国内建筑钢材社会库存不断下滑，而在失去社会库存作为缓冲之后，现货供需的直接碰撞让市场价格变的极为敏感。十月份需求回暖，价格得以快速反弹在很大程度上得益于此，而十一月份则继续承接此种情况，加之北京 APEC 会议召开，环保限产力度空前，现货价格居高不下，月底期螺更出现多头逼仓的一幕，大大提振市场信心。然而，进入十二月份以后，国内建筑钢材市场实际需求只剩下南方地区半壁江山，北方户外停工、北方低价材放肆南下，犹如雪上加霜，继续对低钢价带来损伤。总体来看，现货钢价跌势难改，低迷的需求和疲软的成本支撑、紧张的资金压力均会对价格形成钳制；在实际供求矛盾加剧的情况下，预计后期建材价格还将步入下滑通道。

### 一、11 月份国际钢铁价格重心整体下移

11 月国际钢价全线回落。其中欧洲市场跌幅最甚，亚洲市场小幅回落，北美市场继续下跌。截至 11 月 29 日，CRU 国际钢价综合指数为 153.84，环比上月下跌 1.79%，同比去年同期下跌 8.61%；CRU 长材指数为 166.83，环比上月下跌 1.53，较去年同期下跌 9.89%。如下图所示：



图 1：国际钢铁价格指数走势图

### 二、10 月份产量螺纹略减，线材微增

截至 10 月末，国内钢筋、线材产量分别为 1815.6 万吨和 1295.3 万吨，分别较上月减少 41.9 万吨和增加 15.4 万吨；分别下降 2.26%和上升 1.2%；较去年同期增幅 0.78%和下降 4.79%。

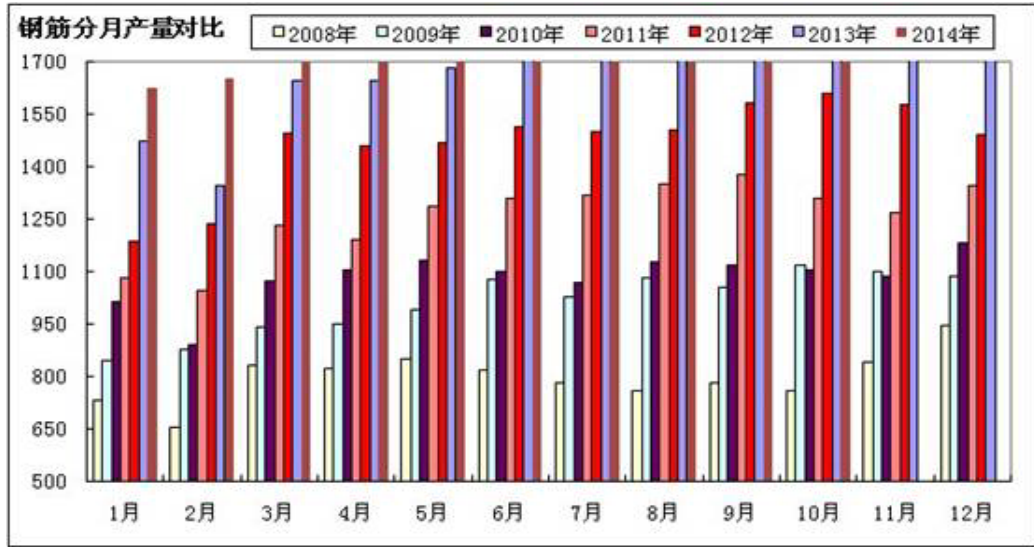


图 2: 钢筋分月产量对比图

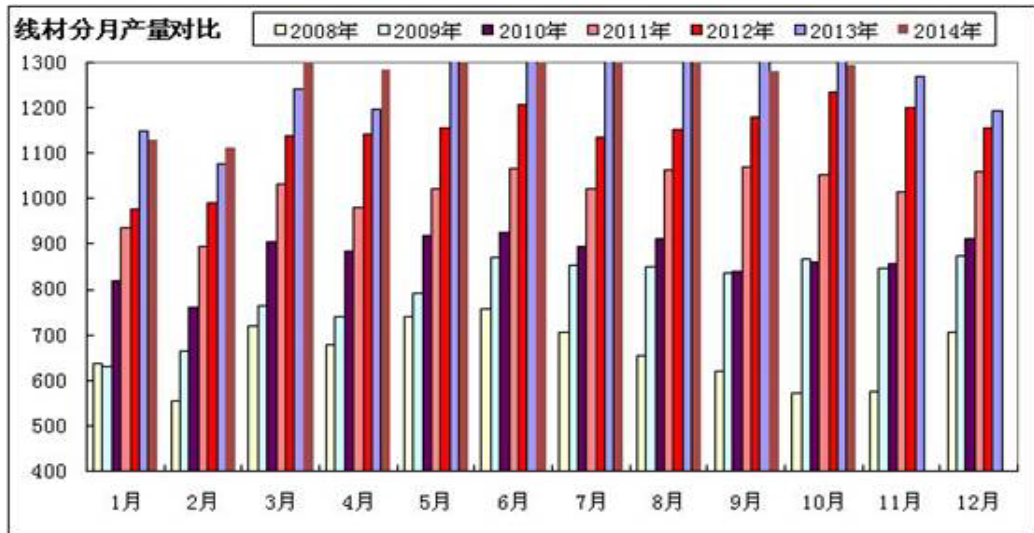


图 3: 线材分月产量对比图

### 三、10月建筑钢材表观消费螺增线减

#### (一) 进口量月环比、年同比线螺皆减

据海关统计数据显示，截至10月末，钢筋进口量为0.48万吨，环比减少46.31%，同比增加23.08%；线材进口3.49万吨，环比减少44.6%，同比减少30.62%。

#### (二) 出口量月环比线螺皆减、年同比螺减线增

据海关统计数据显示，截至10月末，钢筋出口量为1.63万吨，环比减少15.02%，同比减少32.92%；线材出口116.5万吨，环比上减少2.63%，较去年同期增加55.56%。

#### (三) 国内表观消费月环比螺减线增、年同比螺增线减

从表观消费来看，10月份螺纹表观消费量为1814.45万吨，较去年同期增长0.83%，比上月减2.26%；10月份线材表观消费量为1182.29万吨，较去年同期减少8.4%，比上月增1.35%；由此而看10月份建筑钢材整体表观消费螺增线减。具体如下图4、图5：

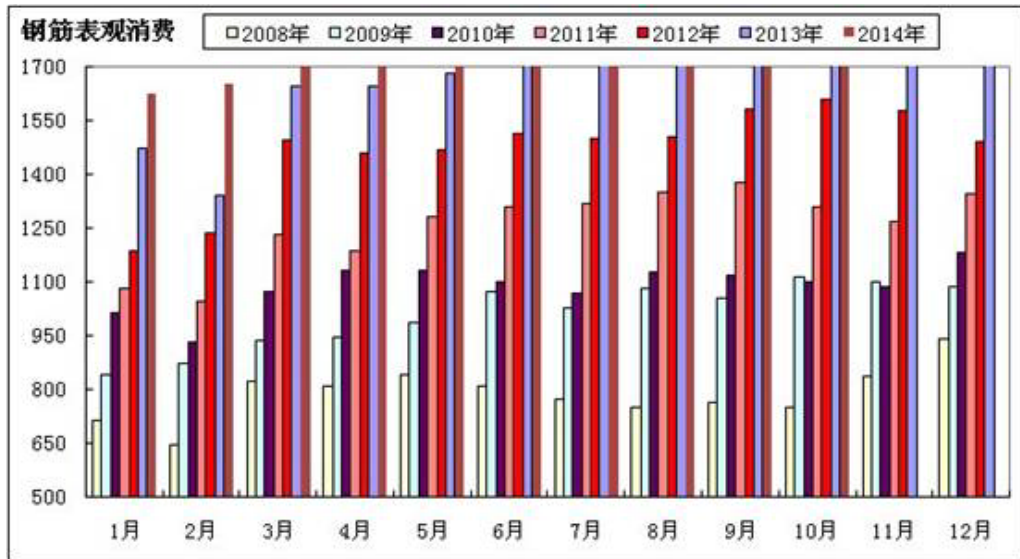


图4：钢筋表观消费变化图

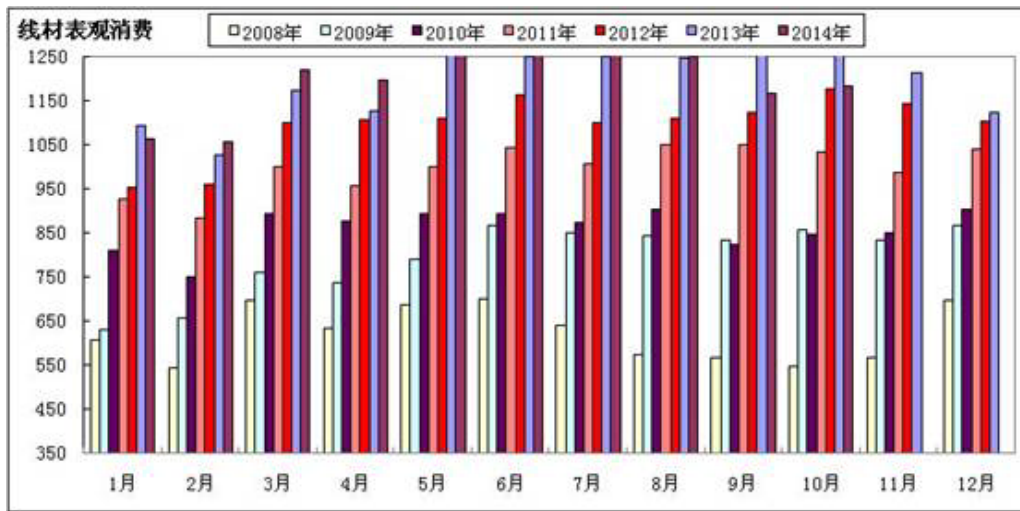


图5：线材表观消费变化图

#### 四、11月份全国建筑钢材市场回顾

##### (一) 价格表现

截至11月末，国内钢材价格综合指数109.85，较上月下跌0.96%，较去年同期相比下跌14.71%；国内长材指数为119.4，较上月下跌1.58%，较去年同期下跌16.94%。螺纹钢指数为115.87，较上月下跌1.76%，较去年同期下跌17.92%；线材指数为119.29，较上月下跌1.92%，较去年同期下跌16.59%。

就 11 月份建筑钢材具体走势来看，全国市场建筑钢材整体冲高回落。截至 11 月底，全国 24 个主要城市 20mmHRB400 材质螺纹钢平均市场价格在 2944 元/吨，较 10 月末下跌 66 元/吨；8.0mmHPB300 材质高线平均市场价格在 2993 元/吨，较 10 月末下跌 64 元/吨。具体来看：

螺纹钢方面，全国市场螺纹钢价格跌多涨少。其中长沙市场跌幅最大为 230 元/吨；广州市场涨幅最大为 50 元/吨。



图 6：全国主要城市螺纹钢价格对比图

而全国高线整体亦是多数走低。分市场来看，其中长沙市场跌幅最大为 250 元/吨；西安、郑州市场涨幅最大为 60-70 元/吨。



图 7：全国主要城市线材价格对比图

(二) 库存情况

11 月全国主要城市建筑钢材的库存量持续走低。截至 11 月 28 日，全国主要城市建筑钢材（螺纹钢、线材）库存量为 478.86 万吨，较 10 月末（2014-10-31）下降 42.48 万吨，降幅为 8.14%。再与去年同期（2013-11-29）相比，全国主要城市建筑钢材库存量同比减少 167 万吨，减幅为 24%。

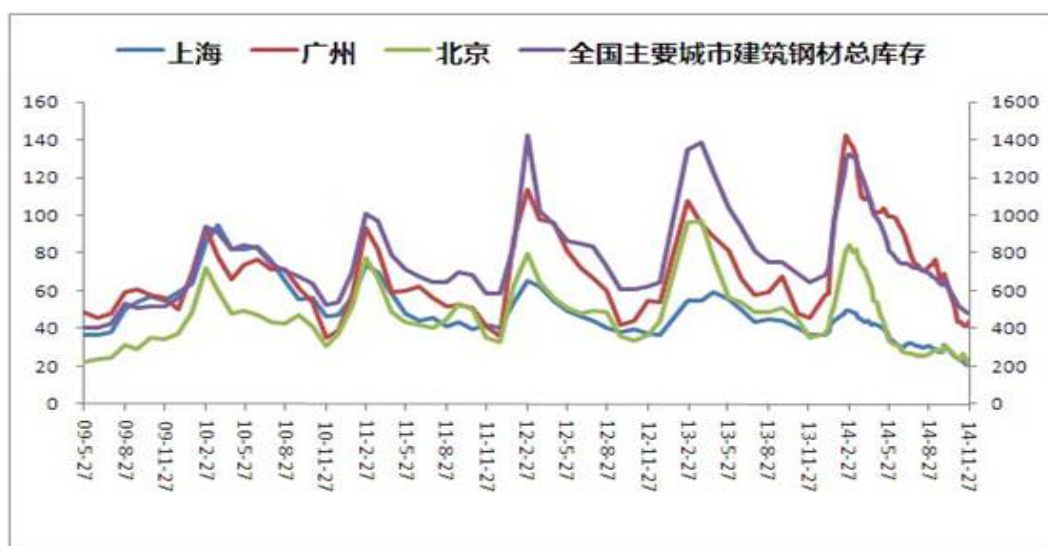


图 8：国内主要市场建筑钢材库存变化

五、国内宏观的影响

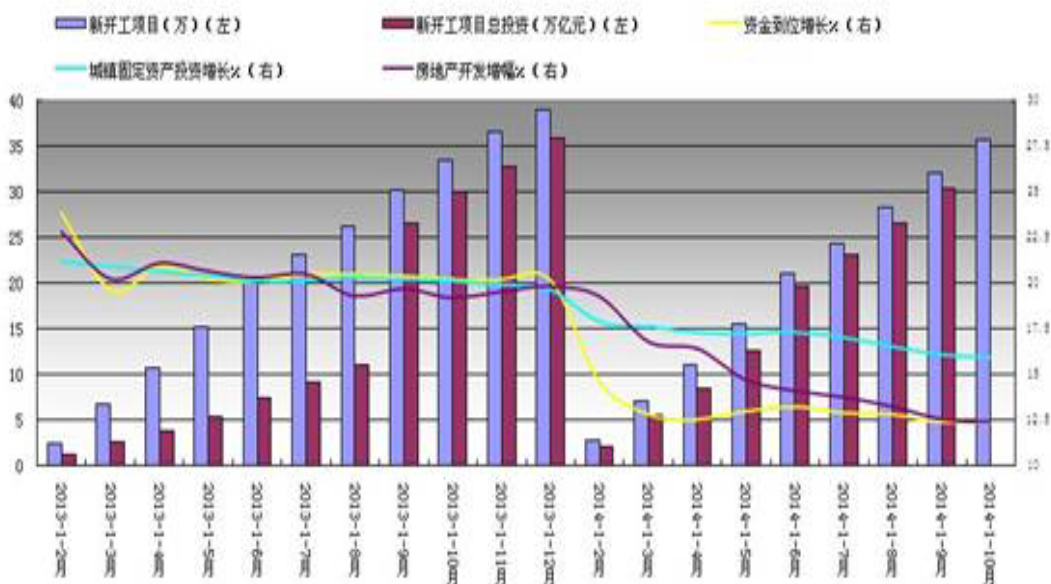


图 9：国内宏观数据变化

(一) 固定资产投资方面



2014年1-10月份，全国固定资产投资（不含农户）406161亿元，同比名义增长15.9%，增速比1-9月份回落0.2个百分点。从环比速度看，10月份固定资产投资（不含农户）增长1.64%。

### （二）新开工投资方面

从施工和新开工项目情况看，1-10月份，施工项目计划总投资890096亿元，同比增长11.5%，增速比1-9月份回落1个百分点；新开工项目计划总投资341089亿元，同比增长13.7%，增速回落0.7个百分点。

从到位资金情况看，1-10月份，固定资产投资到位资金439059亿元，同比增长12.4%，增速与1-9月份持平。其中，国家预算资金增长14.3%，增速比1-9月份提高0.2个百分点；国内贷款增长11.2%，增速与1-9月份持平；自筹资金增长16%，增速比1-9月份回落0.1个百分点；利用外资下降7.1%，降幅扩大0.1个百分点；其他资金下降3.4%，降幅扩大0.4个百分点。

### （三）房地产开发投资方面

2014年1-10月份，全国房地产开发投资77220亿元，同比名义增长12.4%，增速比1-9月份回落0.1个百分点。其中，住宅投资52464亿元，增长11.1%，增速回落0.2个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.9%。

1-10月份，房地产开发企业房屋施工面积692132万平方米，同比增长12.3%，增速提高0.8个百分点。其中，住宅施工面积491855万平方米，增长8.8%。房屋新开工面积147661万平方米，下降5.5%，降幅收窄3.8个百分点。其中，住宅新开工面积102879万平方米，下降9.8%。房屋竣工面积63889万平方米，增长7.6%，增速提高0.4个百分点。其中，住宅竣工面积48749万平方米，增长5.1%。

1-10月份，房地产开发企业土地购置面积26972万平方米，同比增长1.2%，1-9月份为下降4.6%；土地成交价款7747亿元，增长20.4%，增速提高8.9个百分点。

1-10月份，房地产开发企业到位资金100241亿元，同比增长3.1%，增速比1-9月份提高0.8个百分点。其中，国内贷款17735亿元，增长11.1%；利用外资489亿元，增长17.6%；自筹资金42232亿元，增长13.8%；其他资金39786亿元，下降9.0%。在其他资金中，定金及预收款24213亿元，下降11.2%；个人按揭贷款10895亿元，下降4.3%。

10月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为94.76，比上月提高0.04点。

## 六、国内建筑钢材价格走势预测

具体来看，首先是行业供给压力显而易见。随着北京APEC会议的结束，华北地区钢厂掀起复产潮，市场供给压力骤增。据调查，12月份国内主要建筑钢材厂家计划产量有所上升，螺纹钢日均产量39万吨，环比增加0.2万吨；线材日均产量23.5万吨，环比增加0.5万吨；另严冬已至，下游需求快速萎缩，势必加剧市场供需矛盾，各地市场销售均已不畅。

其次是市场资金面捉襟见肘。在笔者看来，市场资金紧张与否由供需双方共同决定，近几年国内钢市熊途漫漫，银行为控制风险，对钢铁产业限贷、停贷的消息不绝于耳；同时原先依靠银行的业内参与者也从之前“规模盈利效应”转变成“规模亏损效应”，其对资金的渴望已不像以往一样强烈，另外行业内资金仍呈不断流出的态势，而银行年末大考在即，此时市场资金面可想而知，11月21日央行降息则更说明市场资金状况。

再次是目前原料价格表现偏弱，钢厂生产利润空间仍然较大，如此更加重后期钢铁产能的释放以及后期市场供给压力，现货市场更缺乏成本支撑。据笔者测算，目前国内建筑钢材生产企业平均盈利水平在150-250元/吨区间，在后期市场需求持续萎缩，贸易商接盘意愿不高的情况下，极易出现钢厂主动杀跌的情况。

由此综合后期市场供需、资金面情况来看，预计12月份国内建筑钢材市场价格或步入下滑通道，现货市场仍面临较大风险，商家仍须控制库存。