

随着 APEC 会议的结束，12 月份华北地区钢厂全面复产，加之临近年末，气温骤降，下游需求快速萎缩，市场供需矛盾大增，现货价格也出现大幅下挫。然而进入 2015 年 1 月，现货价格又将何去何从呢？笔者认为，随着含硼钢出口退税的取消，短期内会对市场形成一定冲击，同时年末资金以及淡季需求仍将对钢铁现货市场形成压力，但铁矿石价格的下跌抑制部分产能的释放，钢厂采购以及生产成本再难有下降空间，同时现货价格已跌至低风险区间，市场杀跌动能不足，再随着新环保法的施实，1 月国内建筑钢材价格或低位震荡。

一、12 月份国际钢铁价格重心整体下移

12 月国际钢价继续下跌。其中北美、亚洲市场跌幅明显，欧洲市场继续回调。截至 12 月 26 日，CRU 国际钢价综合指数为 149.74，环比上月下跌 3.41%，同比去年同期下跌 11.15%；CRU 长材指数为 162.26，环比上月下跌 3.36%，较去年同期下跌 12.39%。如下图所示：

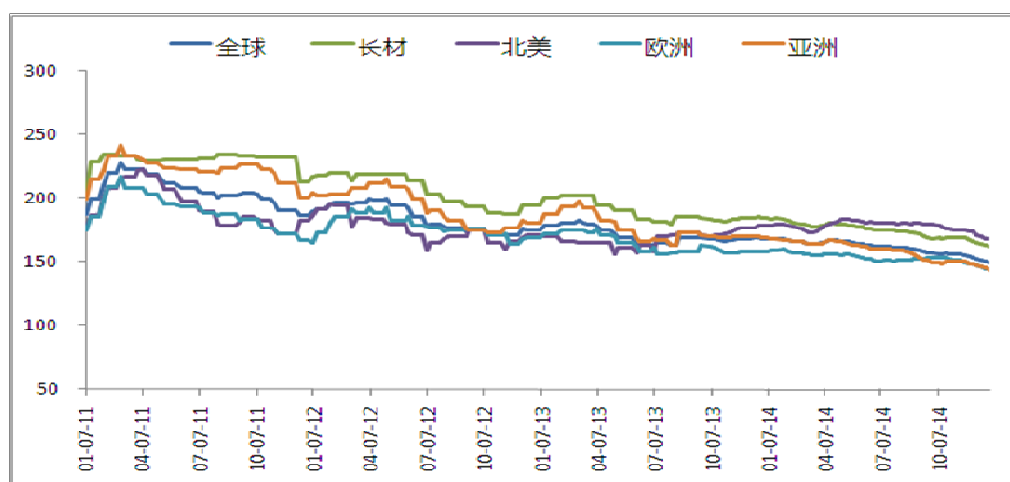


图 1：国际钢铁价格指数走势图

二、11 月份产量螺纹线材皆减

截至 11 月末，国内钢筋、线材产量分别为 1775.4 万吨和 1238.8 万吨，分别较上月减少 40.20 万吨和 56.50 万吨；分别下降 2.21%和 4.36%；较去年同期下降 0.26%和 2.41%。

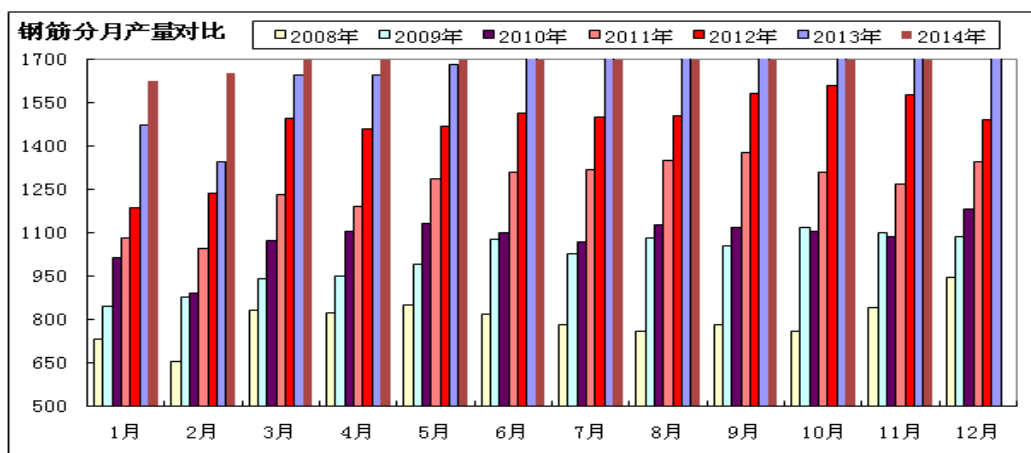


图2：钢筋分月产量对比图

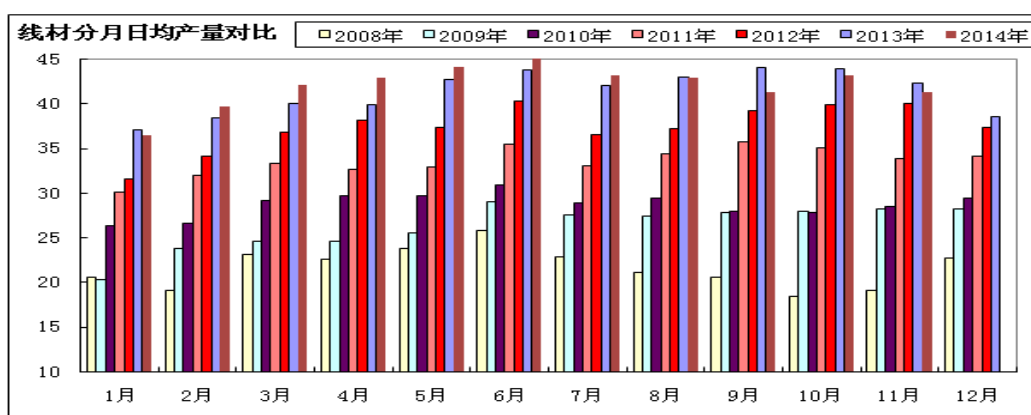


图3：线材分月产量对比图

三、11月建筑钢材表观消费螺增线减

（一）进口量月环比线螺皆增、年同比螺增线减

据海关统计数据显示，截至11月末，钢筋进口量为1.07万吨，环比增加122.92%，同比增加96.15%；线材进口4.24万吨，环比增加21.35%，同比减少34.61%。

（二）出口量月环比以及年同比均螺减线增

据海关统计数据显示，截至11月末，钢筋出口量为1.36万吨，环比减少16.56%，同比减少25.04%；线材出口121.3万吨，环比上增加4.12%，较去年同期增加98.02%。

（三）国内表观消费月环比、年同比螺线皆减

从表观消费来看，11月份螺纹表观消费量为1775.11万吨，较去年同期减少0.2%，比上月减2.17%；11月份线材表观消费量为1121.74万吨，较去年同期减少7.65%，比上月减少5.12%；由此而看11月份建筑钢材整体表观消费线螺均减。具体如下图4、图5：

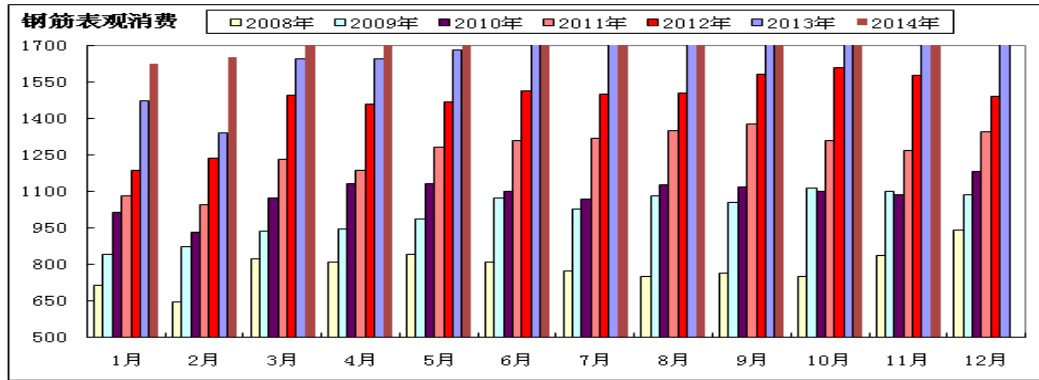


图 4：钢筋表观消费变化图

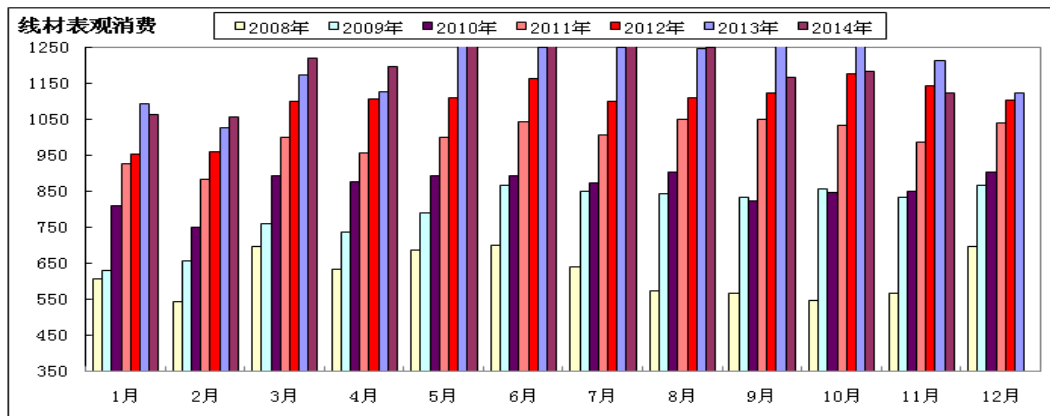


图 5：线材表观消费变化图

四、12 月份全国建筑钢材市场回顾

(一) 价格表现

截至 12 月末，国内钢材价格综合指数 106.05，较上月下跌 3.44%，较去年同期相比下跌 17.32%；国内长材指数为 113.71，较上月下跌 4.88%，较去年同期下跌 20.08%。螺纹钢指数为 109.4，较上月下跌 5.71%，较去年同期下跌 21.47%；线材指数为 113.27，较上月下跌 5.20%，较去年同期下跌 19.77%。

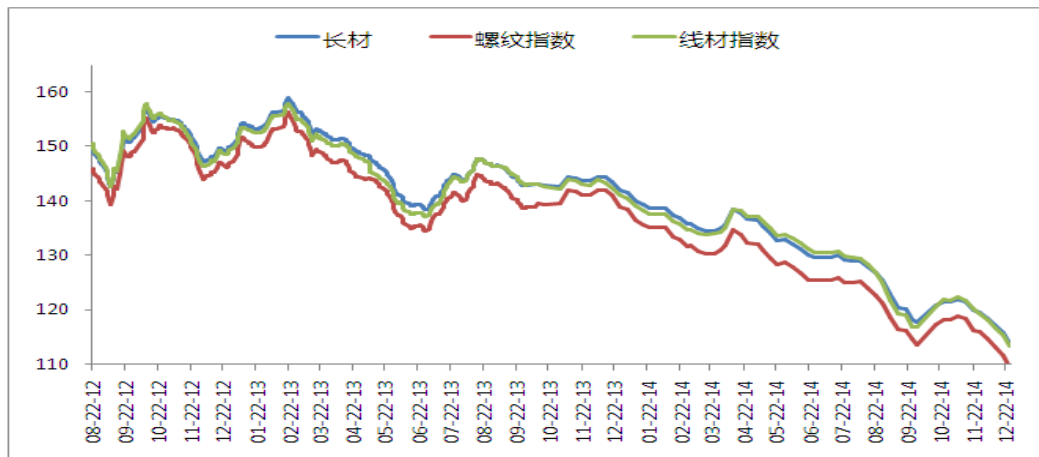


图 6：指数走势图

就 12 月份建筑钢材具体走势来看，全国市场建筑钢材整体全线下跌。截至 12 月底，全国 24 个主要城市 20mmHRB400 材质螺纹钢平均市场价格在 2774 元/吨，较 11 月末下跌 170 元/吨；8.0mmHPB300 材质高线平均市场价格在 2835 元/吨，较 11 月末下跌 158 元/吨。具体来看：

螺纹钢方面，全国市场螺纹钢价格全线回落。其中天津市场跌幅最大为 330 元/吨。

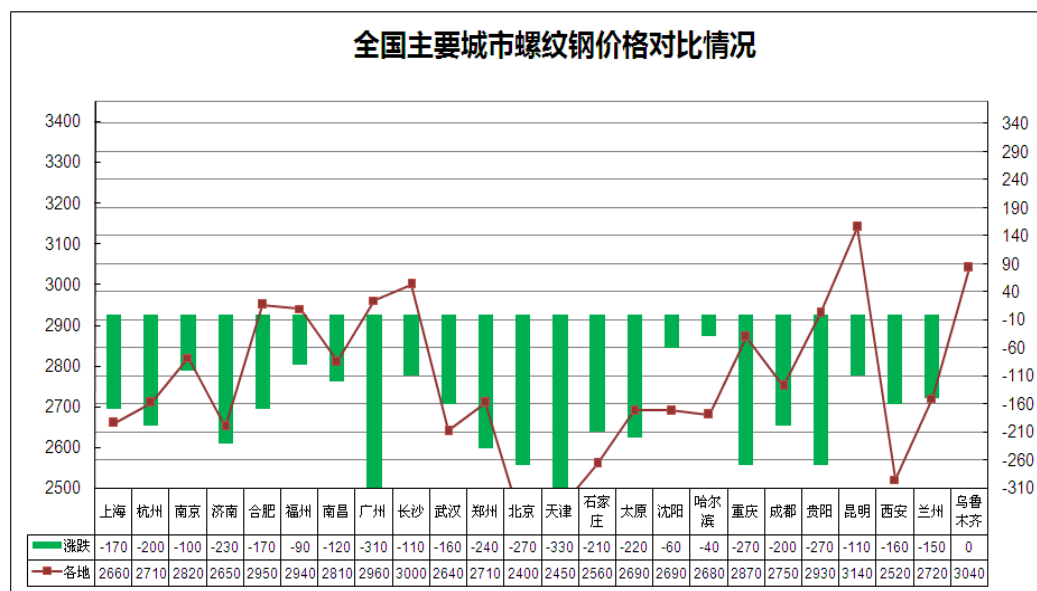


图 7：全国主要城市螺纹钢价格对比图

而全国高线整体亦是全线走低。分市场来看，其中北京市场跌幅最大为 290 元/吨。

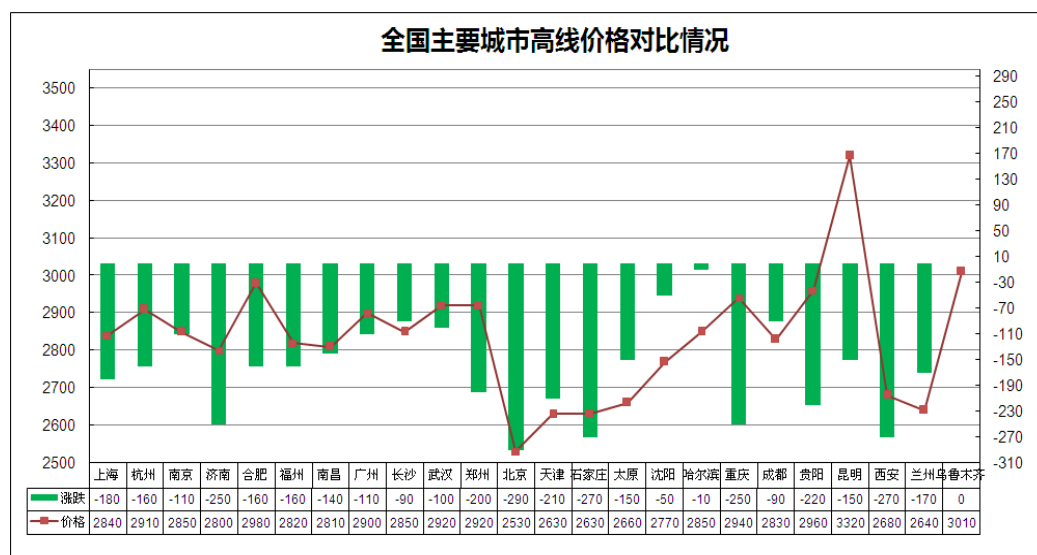


图 8：全国主要城市线材价格对比图

(二) 库存情况

12 月全国主要城市建筑钢材的库存量有所反弹。截至 12 月 26 日，全国主要城市建筑钢材（螺纹钢、线材）库存量为 486.97 万吨，较 11 月末（2014-11-31）上升 8.11 万吨，

升幅为 1.69%。再与去年同期（2013-12-29）相比，全国主要城市建筑钢材库存量同比减少 152.51 万吨，减幅为 22%。

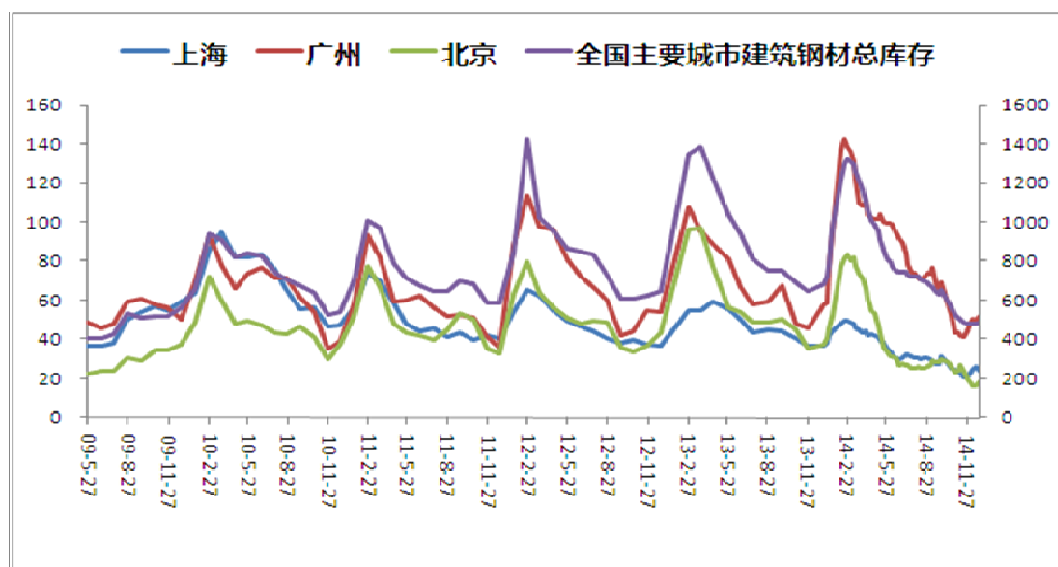


图 9：国内主要市场建筑钢材库存变化

五、国内宏观的影响

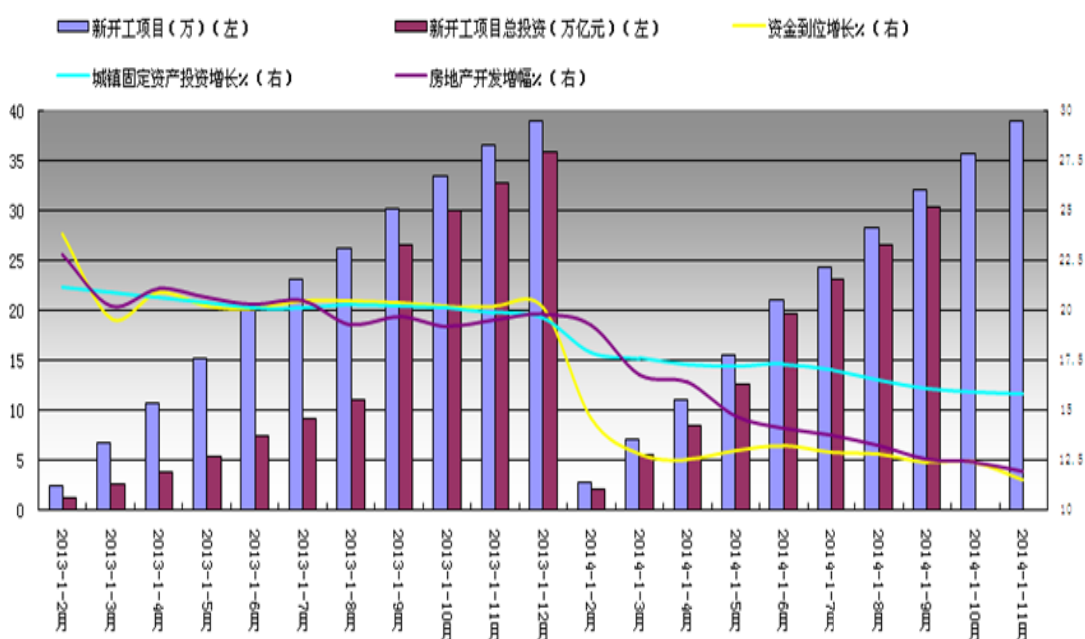


图 10：国内宏观数据变化

（一）固定资产投资方面

2014 年 1-11 月份，全国固定资产投资(不含农户)451068 亿元，同比名义增长 15.8%，增速比 1-10 月份回落 0.1 个百分点。从环比速度看，11 月份固定资产投资(不含农户)增长 1.02%。

（二）新开工投资方面

从施工和新开工项目情况看，1-11月份，施工项目计划总投资927460亿元，同比增长11.1%，增速比1-10月份回落0.4个百分点；新开工项目计划总投资372757亿元，同比增长13.5%，增速回落0.2个百分点。

从到位资金情况看，1-11月份，固定资产投资到位资金481888亿元，同比增长11.5%，增速比1-10月份回落0.9个百分点。其中，国家预算资金增长14%，增速回落0.3个百分点；国内贷款增长11.2%，增速与1-10月份持平；自筹资金增长14.8%，增速比1-10月份回落1.2个百分点；利用外资下降7.6%，降幅扩大0.5个百分点；其他资金下降3.7%，降幅扩大0.3个百分点。

（三）房地产开发投资方面

2014年1-11月份，全国房地产开发投资86601亿元，同比名义增长11.9%，增速比1-10月份回落0.5个百分点。其中，住宅投资58676亿元，增长10.5%，增速回落0.6个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.8%。

1-11月份，房地产开发企业房屋施工面积711307万平方米，同比增长10.1%，增速比1-10月份回落2.2个百分点。其中，住宅施工面积504915万平方米，增长6.8%。房屋新开工面积164705万平方米，下降9.0%，降幅扩大3.5个百分点。其中，住宅新开工面积114637万平方米，下降13.1%。房屋竣工面积75063万平方米，增长8.1%，增速提高0.5个百分点。其中，住宅竣工面积57236万平方米，增长5.5%。

1-11月份，房地产开发企业土地购置面积29736万平方米，同比下降14.5%，1-10月份为增长1.2%；土地成交价款8657亿元，下降0.1%，1-10月份为增长20.4%。

1-11月份，房地产开发企业到位资金110115亿元，同比增长0.6%，增速比1-10月份回落2.5个百分点。其中，国内贷款19252亿元，增长9.0%；利用外资530亿元，增长11.8%；自筹资金46243亿元，增长8.2%；其他资金44089亿元，下降9.3%。在其他资金中，定金及预收款26810亿元，下降12.2%；个人按揭贷款12130亿元，下降4.2%。

11月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为94.30，比上月回落0.46点。

六、国内建筑钢材价格走势预测

随着APEC会议的结束，12月份华北地区钢厂全面复产，加之临近年末，气温骤降，下游需求快速萎缩，市场供需矛盾大增，现货价格也出现大幅下挫。然而进入2015年1月，现货价格又将何去何从呢？笔者认为，随着含硼钢出口退税的取消，短期内会对市场形成一定冲击，同时年末资金以及淡季需求仍将对钢铁现货市场形成压力，但铁矿石价格的下跌抑制部分产能的释放，钢厂采购以及生产成本再难有下降空间，同时现货价格已跌至低风险区间，市场杀跌动能不足，再随着新环保法的施实，1月国内建筑钢材价格或低位震荡。

具体来看，首先，2014年12月31日，财政部和国家税务总局下发通知决定自2015年1月1日起正式取消含四种含硼合金钢出口退税，预计螺纹钢出口成本增加45美元/吨，

算上海运费，已高于东南亚进口（CFR）的 455 美元/吨，短期钢材出口受阻。如此势必加大国内建筑钢材供需矛盾，市场价格也将面临一定压力。

其次，下游需求仍继续走弱，根据统计局数据显示，2014 年 1-11 月房地产开发投资同比增长 11.9%，较 1-10 月下滑 0.5 个百分点；其中商品房销售面积、房屋新开工面积、土地购置面积均处于负增长，且降幅进一步扩大，另房地产开发企业到位资金 110115 亿元，同比增长 0.6%，增速比 1-10 月份回落 2.5 个百分点。如此后期市场需求情况可见一斑，现货在无需求支撑的情况下，市场价格上方也压力重重。

再者，铁矿石价格大幅下挫抑制部分产能释放，12 月铁矿石市场整月弱势盘整，62% 进口矿指数围绕 66.75-71 美元窄幅震荡。而国产矿表现更加疲弱，月度跌幅达到全年最高下跌 12.85%，国内矿山开工率继续降低，如此也变相对铁矿价格形成一定支撑，后期钢厂生产成本或难再有下降空间，成本支撑也必将缓慢传导至现货市场。

另外，新环保法于 2015 年 1 月 1 日正式上岗，被称为史上最严厉的环保法规能否执行到货，市场充满期待，类似“APEC”会议前后对钢厂采取的措施在 2015 年度或将会常态化，届时对钢价的支撑也是不言而喻，但新年伊始，短期钢厂所受影响仍难以显现。

综合来看，新年伊始，钢市消息面多空交织，期货价格近期亦是“上窜下跳”，现货市场表现相对平淡，价格仍受供需基本面的制约，预计 1 月国内建筑钢材价格或低位震荡盘整为主。