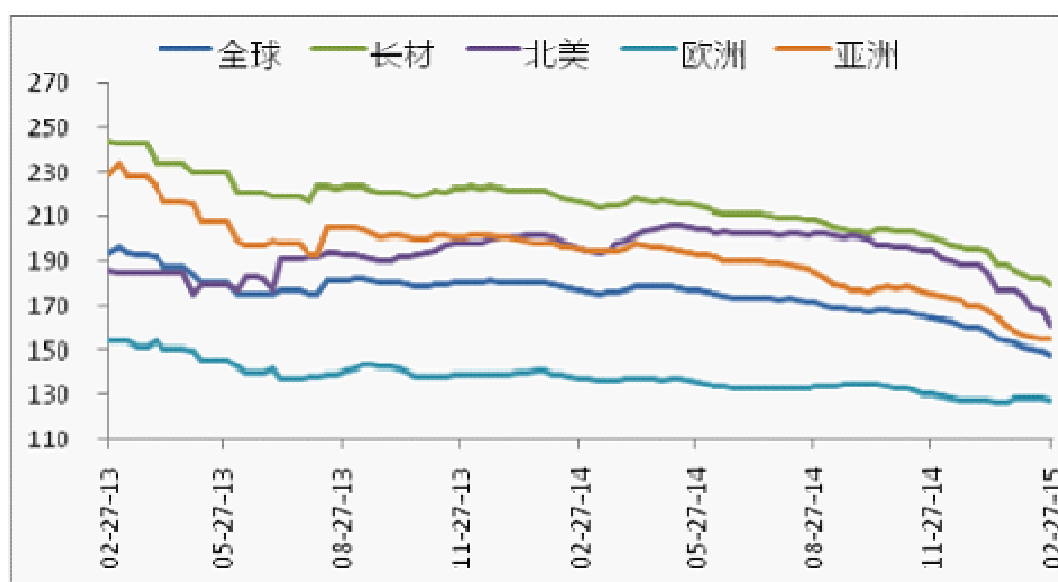


受传统农历春节假期影响，2月份国内钢市交易时段近乎“腰斩”，同时由于气温较低，民工返乡等因素影响，国内建筑钢材下游需求基本停滞，市场商家也陆续离市，现货价格基本以持稳为主。节后归来，虽然钢厂减产、检修增多，但需求复苏缓慢，现货库存创年度新高，市场供需压力仍然较大，同时铁矿石价格跌破60美元大关，市场成本支撑渐弱，预计2月份国内建筑钢材价格仍将震荡调整，在环保高压之下，不排除触底反弹的可能，逐渐回温。

一、2月份国际钢铁价格重心继续下移

2月国际钢价全面下行。截至2月27日，国际钢价综合指数为148.39，环比上月下跌3.17%，同比去年同期下跌16.13%；长材指数为180.05，环比上月下跌2.45%，较去年同期下跌16.95%。如下图所示：

图 1：国际钢铁价格指数走势图



二、12月份产量螺纹线材皆减

截至2014年12月末，国内钢筋、线材产量分别为1784.8万吨和1304.00万吨，分别较上月增加9.40万吨和65.20万吨；环比增幅分别为0.53%和5.26%；较去年同期下降0.12%和增加9.31%。

图 2：钢筋分月产量对比图

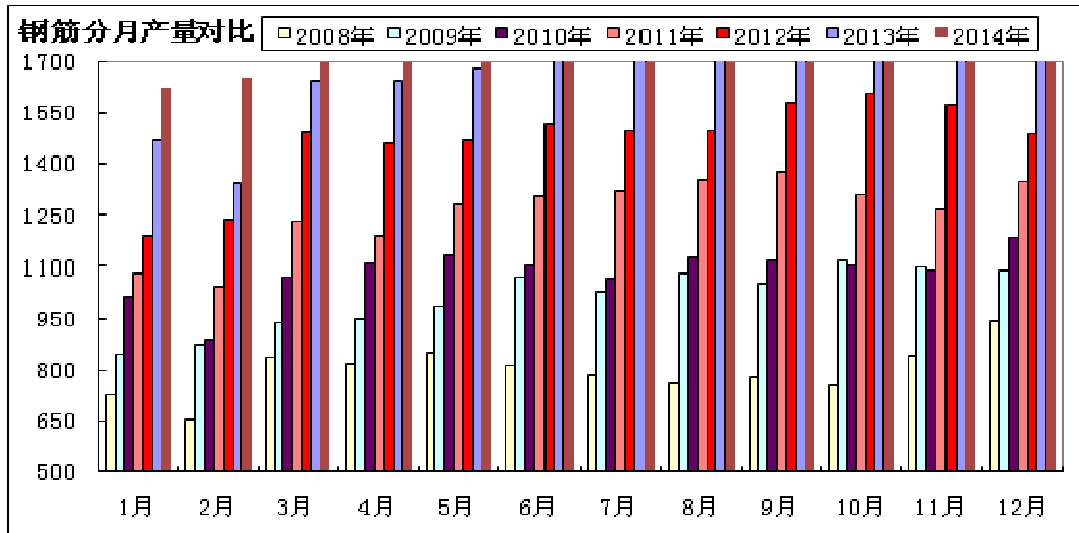
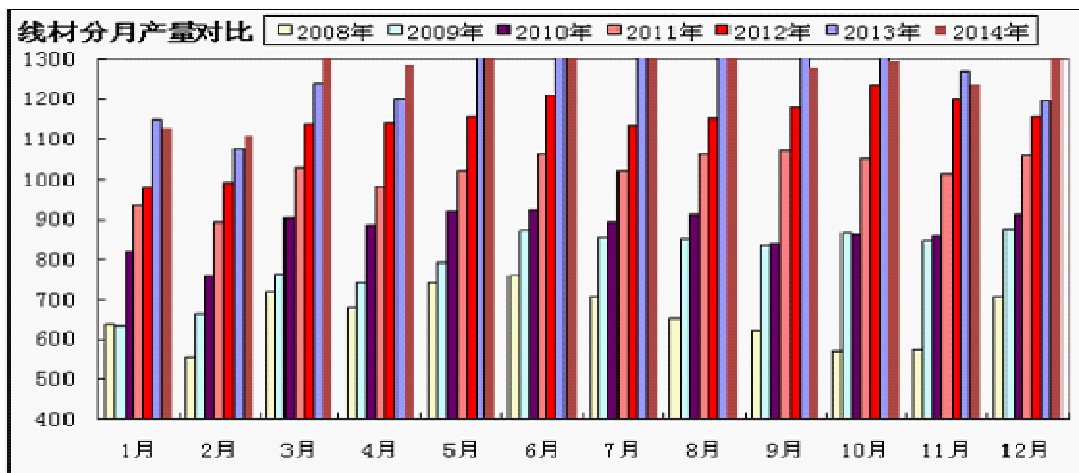


图3：线材分月产量对比图



三、12月建筑钢材表观消费有所回暖

(一) 进口量月环比、年同比线螺皆增

据海关统计数据显示，截至12月末，钢筋进口量为1.22万吨，环比增加14.02%，同比增加154.17%；线材进口5.10万吨，环比增加20.50%，同比增加30.18%。

(二) 出口量月环比螺增线减、年同比线螺均增

据海关统计数据显示，截至12月末，钢筋出口量为3.06万吨，环比增加125.00%，同比增加84.34%；线材出口108.03万吨，环比减少10.94%，较去年同期增加50.10%。

(三) 国内表观消费月环比螺线均增、年同比螺减线增

从表观消费来看，12月份螺纹钢表观消费量为1782.96万吨，较去年同期减少0.15%，比上月增0.44%；12月份线材表观消费量为1201.07万吨，较去年同期增加6.78%，比上月增加7.07%；由此而看12月份建筑钢材整体表观消费有所回暖。具体如下图4、图5：

图4：钢筋表观消费变化图

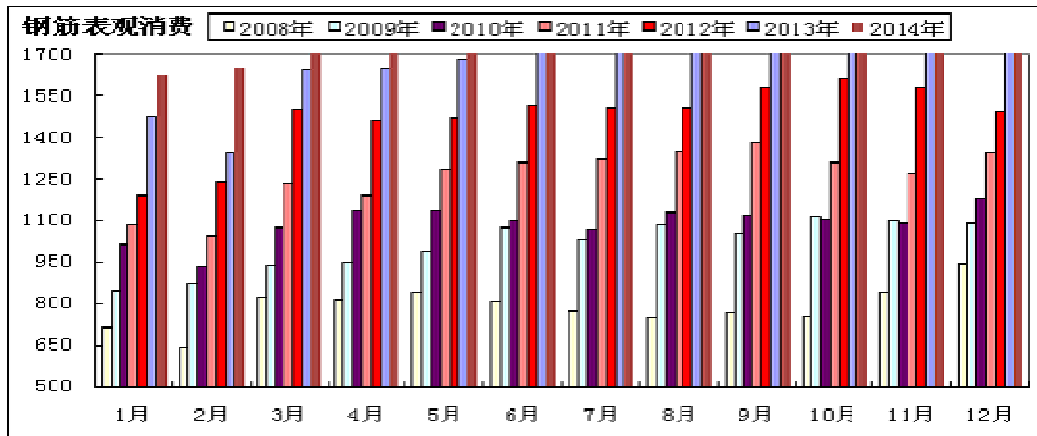
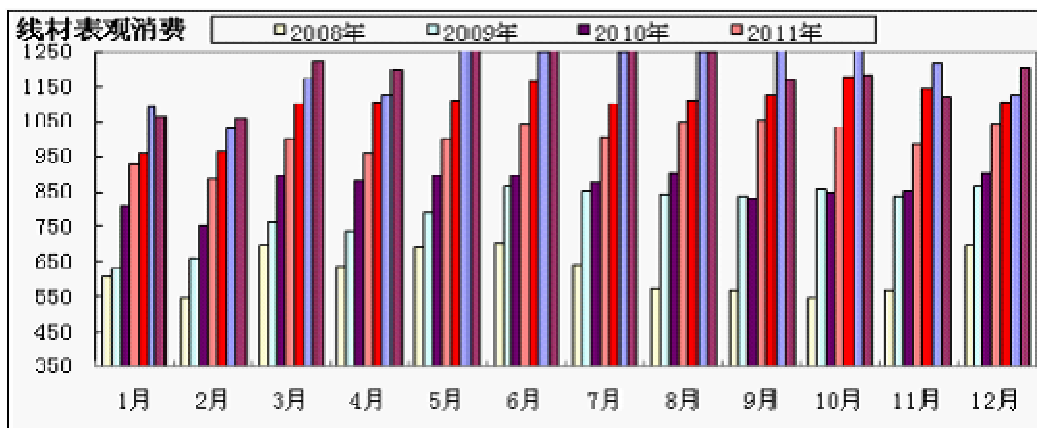


图 5: 线材表观消费变化图

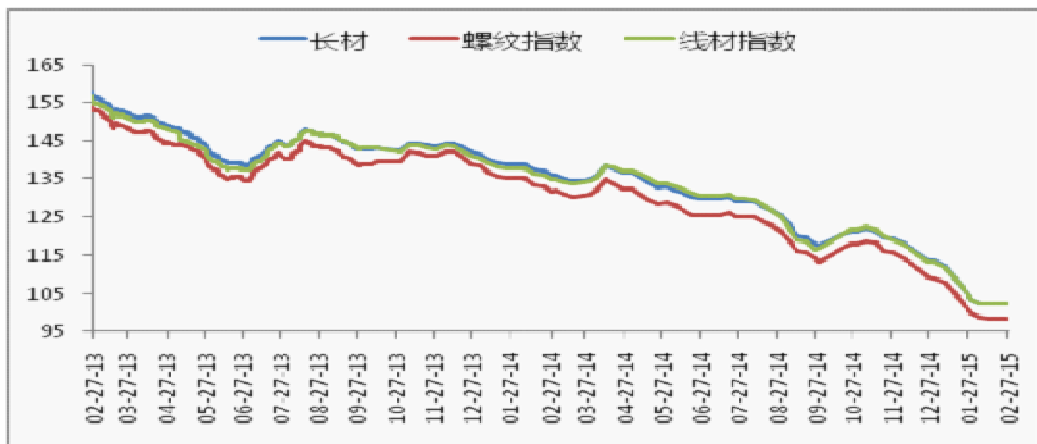


四、2 月份全国建筑钢材市场回顾

(一) 价格表现

截至 2 月末，国内钢材价格综合指数 94.67，较上月下跌 3.45%，较去年同期相比下跌 24.03%；国内长材指数为 103.67，较上月下跌 8.75%，较去年同期下跌 24.59%。螺纹钢指数为 99.86，较上月下跌 8.68%，较去年同期下跌 25.10%；线材指数为 106.67，较上月下跌 8.39%，较去年同期下跌 24.03%。

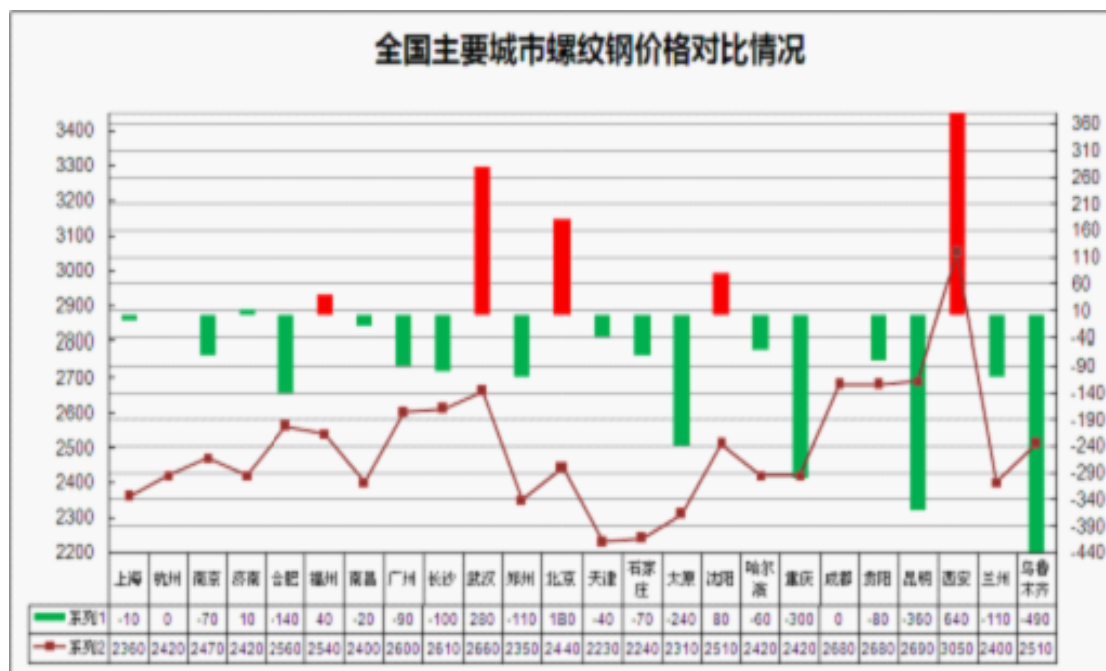
图 6: 指数走势图



就 2 月份建筑钢材具体走势来看，全国市场建筑钢材窄幅下行。截至 2 月底，全国 24 个主要城市 20mmHRB400 材质螺纹钢平均市场价格在 2519 元/吨，较 1 月末下跌 34 元/吨；8.0mmHPB300 材质高线平均市场价格在 2583 元/吨，较 1 月末下跌 32 元/吨。具体来看：

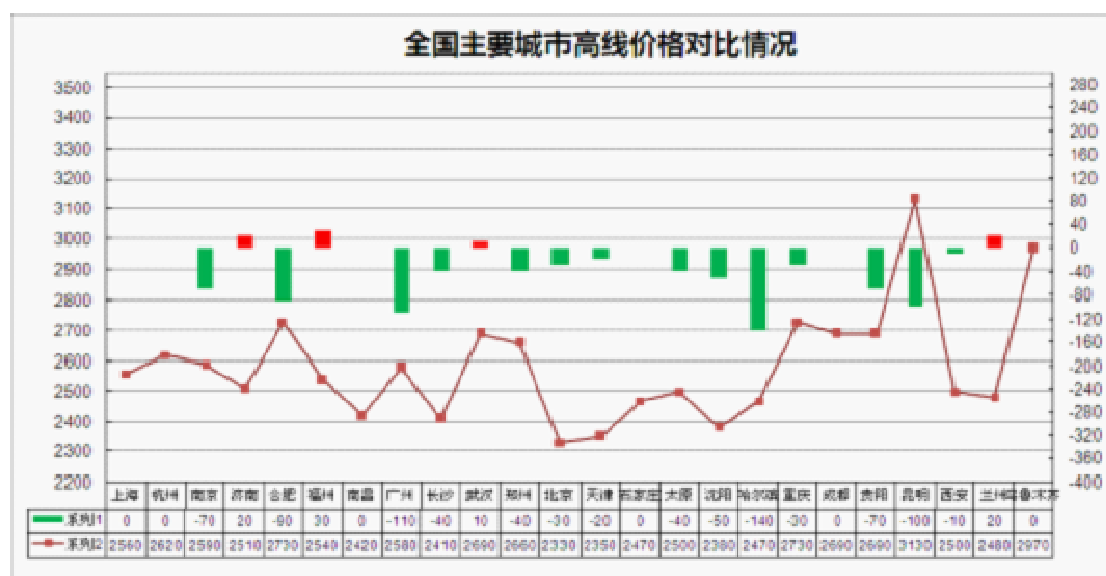
螺纹钢方面，全国市场螺纹钢价格涨跌互现。其中乌鲁木齐市场跌幅最大为 490 元/吨西安市场涨幅最大，为 640 元/吨。

图 7：全国主要城市螺纹钢价格对比图



而全国高线仍多数处于下行通道。分市场来看，其中哈尔滨市场跌幅最大为 140 元/吨。

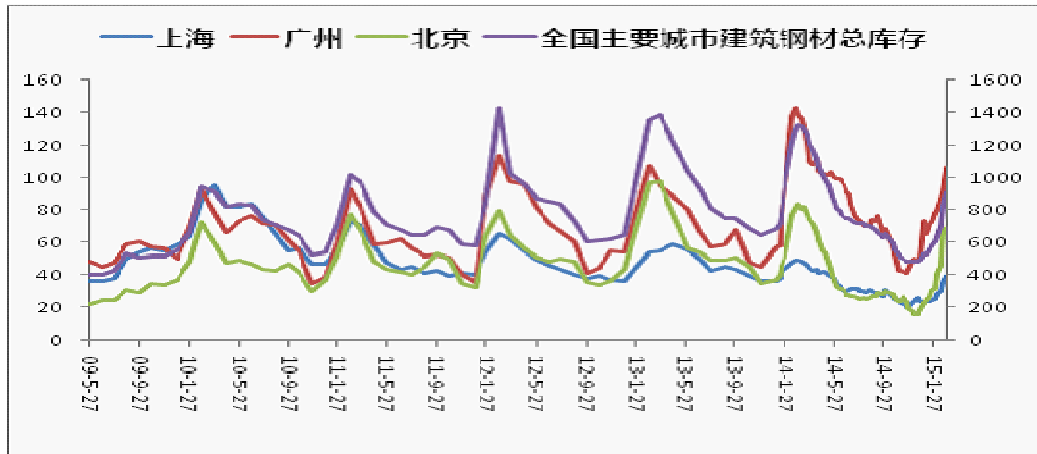
图 8：全国主要城市线材价格对比图



（二）库存情况

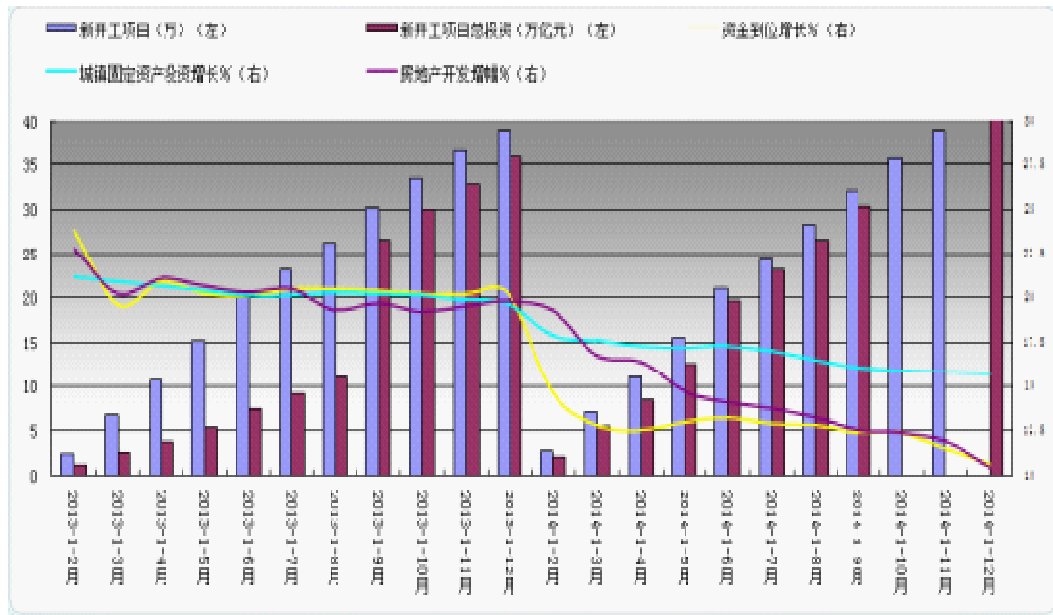
2月全国主要城市建筑钢材的库存量继续增加。截至2月27日，全国主要城市建筑钢材（螺纹钢、线材）库存量为912.69万吨，较1月末（2015-1-30）增加312.10万吨，升幅为51.97%。再与去年同期（2014-2-28）相比，全国主要城市建筑钢材库存量同比减少410.52万吨，减幅为31.02%。

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1-12月份，全国固定资产投资(不含农户)502005亿元，同比名义增长15.7%，增速比1-11月份回落0.1个百分点。从环比速度看，12月份固定资产投资(不含农户)增长1.21%。

（二）新开工投资方面

从施工和新开工项目情况看，1-12月份，施工项目计划总投资968785亿元，同比增长11.1%，增速比1-11月份持平；新开工项目计划总投资406478亿元，同比增长13.6%，增速比1-11月份提高0.1个百分点。从到位资金情况看，固定资产投资到位资金530833亿元，同比增长10.6%，增速比1-11月份回落0.9个百分点。其中，国家预算资金增长14.1%，增速提高0.1个百分点；国内贷款增长8.6%，增速回落2.6个百分点；自筹资金增长14.4%，增速回落0.4个百分点；利用外资下降6.3%，降幅缩小1.3个百分点；其他资金下降5.1%，降幅扩大1.4个百分点。（三）房地产开发投资方面

2014年1-12月份，全国房地产开发投资95036亿元，同比名义增长10.5%，增速比1-11月份回落0.4个百分点。其中，住宅投资64352亿元，增长9.2%，增速回落1.3个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.7%。

1-12月份，房地产开发企业房屋施工面积7226482万平方米，同比下降14.0%，增速比1-11月份回落0.5个百分点。其中，住宅施工面积515096万平方米，增长5.9%。房屋新开工面积179592万平方米，下降10.7%，降幅扩大1.7个百分点。其中，住宅新开工面积124877万平方米，下降14.4%。房屋竣工面积107459万平方米，增长5.9%，增速降低2.2个百分点。其中，住宅竣工面积80868万平方米，增长2.7%。

1-12月份，房地产开发企业土地购置面积33383万平方米，同比下降14.0%，1-11月份为降低14.5%；土地成交价款10020亿元，上升1.1%，1-11月份为减少0.1%。

1-12月份，房地产开发企业到位资金121991亿元，同比减少0.1%，增速比1-11月份回落0.7个百分点。其中，国内贷款21243亿元，增长8.0%；利用外资639亿元，增长19.7%；自筹资金50420亿元，增长6.3%；其他资金49690亿元，下降8.8%。在其他资金中，定金及预收款30238亿元，下降12.4%；个人按揭贷款13665亿元，下降2.6%。

12月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为93.93，比上月回落0.37点。

六、国内建筑钢材价格走势预测

1、三月钢厂迎来复产潮，市场供应压力不容小觑。具体来看，据调查发现3月份螺纹钢计划产量1601.8万吨，达产率为69.8%，日均产量在51.7万吨；2月份实际产量为1260.8万吨，达产率为60.8%，日均产量为45.0万吨；环比2月份达产率上升9%；3月份线材计划产量859.2万吨，达产率为70.5%，日均产量在27.7万吨；2月份实际产量为735.5万吨，达产率为66.8%，日均产量为26.3万吨；环比2月份达产率上升3.7%。（其中螺纹钢样本库为151家生产企业共350条螺纹钢生产线，线材样本库为99家生产企业共206条线材生产线）

2、库存创年内峰值，市场需求跟进缓慢。据统计，2015年3月初全国建筑钢材库存为1010万吨，较去年同期下降23%，预计三月中下旬全国建筑钢材库存将达到全年峰值，总量或将在1150万吨左右，虽较去年峰值水平略低15%左右，但整体市场供给压力仍然较重。

3、原材料价格再度走弱，现货成本支撑再度松动；具体来看，随着铁矿石价格跌落至60美金下方，钢厂生产成本继续下行，同时受制于资金因素影响，一旦贸易商接盘意愿不强，钢厂套现压力较大，使得整体市场价格短期难以止跌。

4、环保再成焦点，有望成反弹导火索；继山东临沂市长被环保部约谈之后，环保检查之风迅速蔓延整个山东，并对江苏、山西、河北等省份敲响警钟，而这些传统的钢铁产能大省，在新环保法的重压之下，一方面继续加大环保的监管力度，另一方面也将“两高一资”行业落后产能的淘汰提上日程，后期国内建筑钢材产能过剩的问题有望得于持续缓解。

综合来看，进入三月份，国内建筑钢材库存高企，钢厂纷纷复产，现货需求恢复尚待时日，短期市场恐仍将继续下探，但随着下游需求的复苏，“两会”期间对环保等问题的重点关注，钢铁业“环保限产”以及产能淘汰等问题或将再度引爆市场抄底热情，预计三月国内建筑钢材市场价格或会呈现探底回升的走势。