

春节后钢市出现难得一见的开门红行情，北京建材甚至出现一天拉涨 200 元/吨的暴涨行情，但在此轮疯狂拉涨的过程中，结构钢市场启动却姗姗来迟，正当结构钢部分区域价格有所拉涨时普材已经开始冲高回落。总的来说，3 月份的开门红行情，结构钢品种尚未尝到甜头，进入 4 月份结构钢是否会迎来一波较好行情呢？笔者认为 4 月结构钢涨跌亦难，具体如下：

一、3 月结构钢底部企稳 跌速放缓

春节后第一周结构钢价格略有下滑，但随着普材品种的快速拉涨，结构钢价格在 3 月中下旬出现企稳行情，部分区域甚至小反弹。月均价 3 月结构钢跌速放缓，钢价基本筑底。

3 月全国结构钢各品种基本企稳，月均价跌速放缓。其中 45#碳结圆钢月均价 2650 元/吨，全月下跌 43 元/吨，月环比下跌 57 元/吨环比减少 102 元/吨；40Cr 合结钢月均价 2966 元/吨，全月下跌 94 元/吨，月环比下跌 67 元/吨环比减少 81 元/吨。3 月底结构钢价格大体企稳，部分区域有拉涨意向，以较好形势进入 4 月份。

二、4 月结构钢涨跌亦难 多空交织

利多方面

1、碳结钢价格已经低于螺纹钢价格，且价差在拉大

随着 3 月份螺纹钢价格的快速拉涨，虽然月底螺纹价格有冲高回落，但截止到 3 月 31 日螺纹钢价格已经高出碳结钢价格 100 元/吨。从生产成本来讲碳结钢与三级螺纹钢成本相差无几，当两者出现明显价差时，普优结合钢厂会选择多生产价高品种，价格偏低的品种因为产量下降价格自然上升，两者价差逐渐缩小。从历史数据可以看出（图 3）在 2012 年 3 月、2012 年 9 月螺纹价格明显高于碳结钢价格时，随后碳结钢出现高于螺纹钢的涨速，两者价差逐渐缩小。在 2013 年 10 月和 2014 年 11 月，螺纹钢价格高于碳结钢时，随后的走势跌速放缓，两者价差缩小。2015 年 3 月螺纹钢价格再次高于碳结钢价格，可以判断 4 月碳结钢价格走势要么出现反弹，要么跌速放缓，将逐渐与螺纹价差缩小。这对碳结钢的价位有比较强的支撑。

2、春节后结构钢市场成交好转，社会库存走低

据调查结构钢社会库存去库存化较明显，成交情况呈上升趋势。调查的标本企业数据截止到 3 月 29 日，全国优钢棒材社会库存总量 57.18 万吨，较上周下降 3.62 万吨，环比下滑 5.95%。周成交总量 23.71 万吨，较上周增加 5.23 万吨，环比增长 28.31%。

3、结构钢钢价偏低，底部支撑强

经过近两年以来的单边下跌行情，结构钢价格屡创新低。大部分优钢钢厂处于盈亏平衡线上，部分成本控制不佳的钢厂已经处于亏损状态。在如此低的价位上，结构钢钢价下行空间有限，对钢价有比较强的支撑。

4、4 月结构钢产量仍处于低位，钢厂库存亦在可控范围内

35家优特钢生产企业（单位：万吨）：现总库存111.01环减7.14减幅6.04%；3月优特钢棒材产量270.69环增2.16增幅0.8%；4月计划生产282.27，较3月产量增11.58增幅4.28%；4月有2家钢厂检修。

虽然3月优钢产量有所上升，但目前优钢产量整体仍然处于低水平区域，这主要是由于山东临沂江泉钢厂和壶井钢厂受环保影响全部停产的缘故，另部分钢厂由于接单量少，产量自动缩减造成的。

进入2015年优钢钢厂库存持续上升，到3月初钢厂库存已经达到近一年以来的高点，经过一个月的消化期，4月初钢厂库存出现首次下滑。虽然目前优钢钢厂库存仍然处于近几年以来的高位区间，但大部分钢厂表示，库存压力能够承受，且近期库存下滑的趋势给钢厂带来去库存的信心。

利空方面

1、铁矿石加速下跌，结构钢成本下移

澳粉指数跌至51.00，月均57.06，月环比下跌9.36%跌速较2月份增加3个百分点。外矿指数即将跌破50的心理大关，市场恐慌情绪加剧。且近期铁矿石期货走势较差也是促进现货矿加速下跌的一个原因。分析师认为2015年上半年外矿指数跌破50大关的可能性极大。矿价不断下移的过程中，结构钢成本相应下移，对支撑钢价不利。

2、结构钢市场信心不足

对36家结构钢生产厂家、129家从事结构钢销售的贸易商公司、7位业内分析人士调查中发现，在对结构钢未来行情预判中，63%的受访者看平，21%的受访者看跌，只有16%的受访者看涨。用简单的扩散指数算出信心指数只有47%，以50%的荣枯线，看出结构钢市场信心偏悲观。

3、终端需求增速下降

2月我国汽车产销总量较低，环比出现较快回落。与上年同期比较，增速下降明显。2月汽车产销分别完成163.18万辆和159.33万辆，环比分别下降28.7%和31.3%，比上年同期分别下降0.4%和0.2%。1-2月，汽车产销分别完成391.91万辆和391.29万辆，比上年同期分别增长6.2%和4.3%，增幅比上年同期分别下降5.2和6.5个百分点。

3月官方制造业PMI意料之外的回升至50.1%，今年以来首次回归扩张区间。但汇丰制造业PMI数据表现惨淡。受就业和新订单分项指数下滑拖累，汇丰3月中国制造业PMI终值再度滑落到荣枯线下方，并创出三个月新低。汇丰银行(HSBC)和Markit周三联合公布的数据显示，中国3月制造业PMI终值为49.6，创三个月低点。3月初值为49.2，上月终值则为50.7。官方PMI中新出口订单和新订单回落显示内外需仍疲弱，春寒犹在。

4、山东管厂遭受环保风暴，或将拉低结构钢价格

山东地区临沂江鑫、壶井特钢两家钢厂受环保影响，截止到31日已经停产29天，影响热轧管坯产量23-25万吨。虽然这两钢厂已经停产将近一月，但山东地区结构钢价格并

未出现明显拉涨行情，究其原因是同期山东临沂无缝钢管生产行业也一直处于半开工状态。随着临沂环保的不断加码，据消息称，为配合环保验收组工作，3月30日起临沂地区无缝钢管生产企业全部停产检修，复产时间尚无通知。管厂的全面停产，势必将影响管坯价格，进而影响整个结构钢价位。具体影响程度还有待观察。

近期结构钢各种多空因素多空交织，结构钢钢价涨跌亦难。但后期如若出现任何利好消息，结构钢钢价出现一波上涨行情也是比较有可能的。笔者认为，即使后期出现上涨行情，由于结构钢整体信心不足，拉涨过程也是将是外围利好刺激，钢厂顺势推涨，最终导致市场被动上涨。总体来看结构钢钢价上涨的被动性较强，主动拉涨的几率较小。