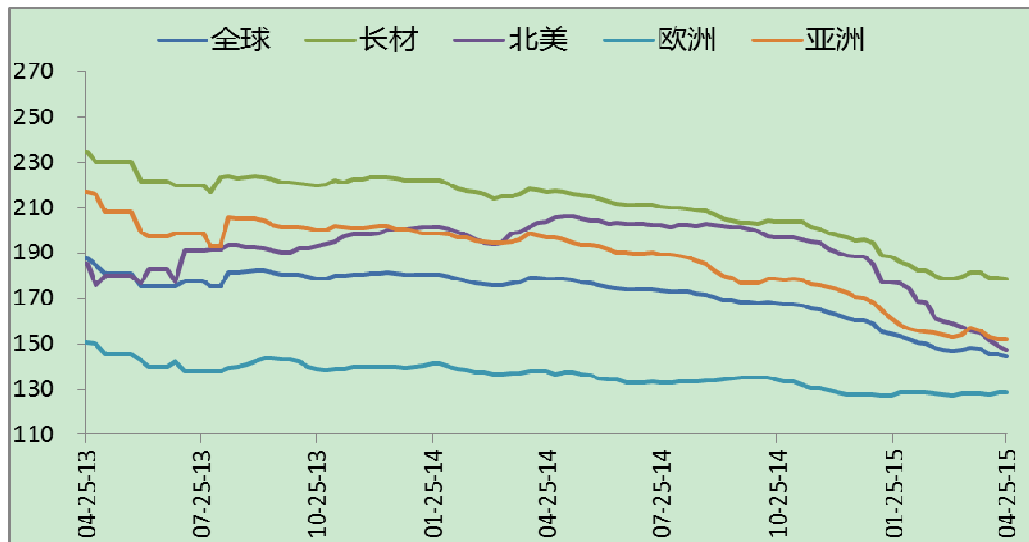


“银四”需求不旺，但钢厂复产热情却有增无减，市场供给压力重重，同样受国内宏观数据尤其是房地产方面数据影响，下游需求表现低迷，导致价格迟迟未能反弹。而随着四月下旬铁矿石价格的触底反弹，黑色系商品期货结束单边下跌，市场信心回暖，建筑钢材价格也逐步企稳。进入五月份之后，虽然铁矿石价格反弹超预期，钢厂生产成本抬升被动支撑钢价，但下游需求表现以及铁矿石反弹持续性仍不确定，预计五月国内建筑钢材市场价格或震荡偏强。

一、4 月份国际钢铁价格弱势下跌

4 月国际钢价弱势下跌。截至 4 月 25 日，国际钢价综合指数为 144.77，环比上月下跌 2.37%，同比去年同期下跌 19.05%；长材指数为 100.98，环比上月下跌 4.85%，较去年同期下跌 26.75%。如下图所示：

图 1：国际钢铁价格指数走势图



二、3 月份产量螺纹线材均增

截至 2015 年 3 月末，国内钢筋、线材产量分别为 1710.00 万吨和 1310.30 万吨，分别较上月增加 252.00 万吨和 293.40 万吨；环比增幅分别为 17.28%和 28.85%；较去年同期下降 2.70%和增加 0.34%。

图 2：钢筋分月产量对比图

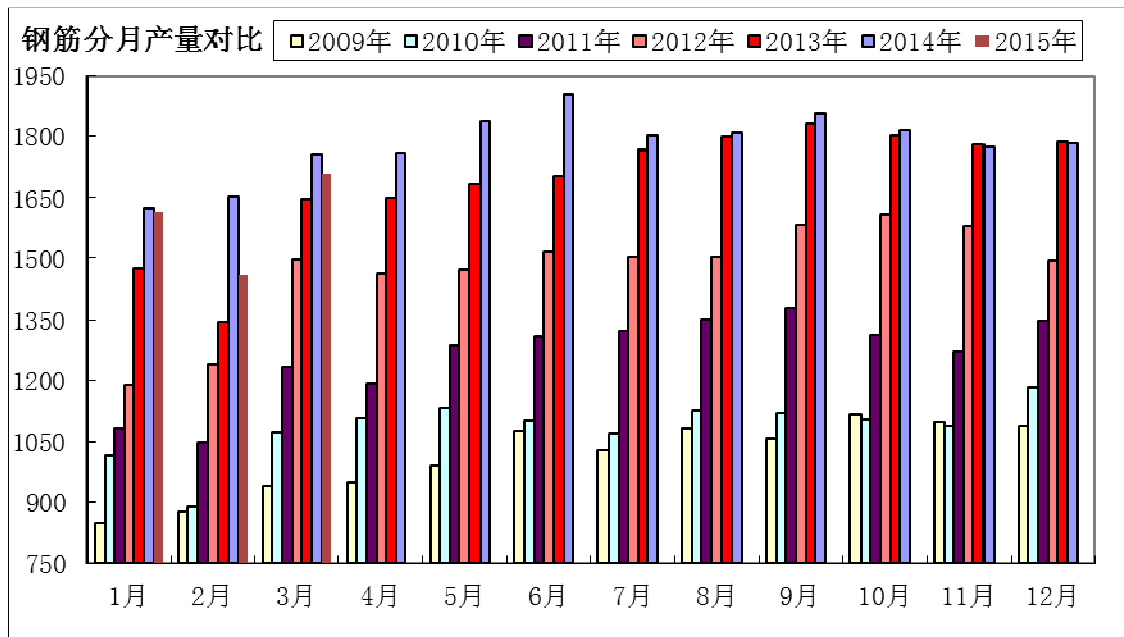
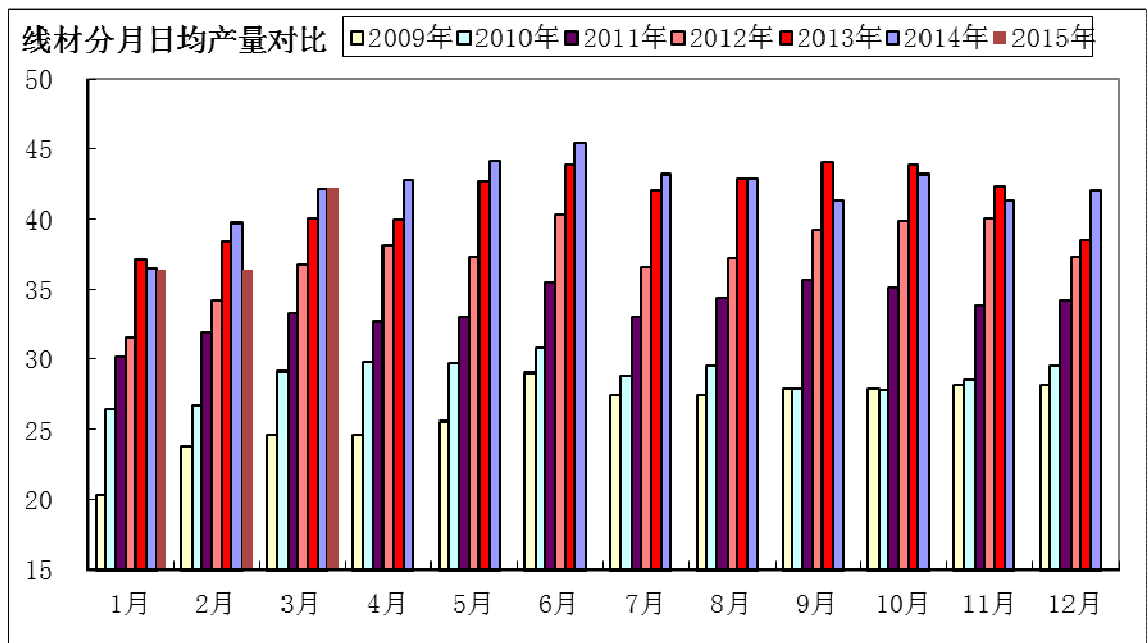


图 3: 线材分月产量对比图



三、3月建筑钢材表观消费有所增加

(一) 进口量月环比线螺均增、年同比线螺均减

据海关统计数据显示,截至3月末,钢筋进口量为0.48万吨,环比增加100.00%,同比减少24.53%;线材进口5.03万吨,环比增加39.72%,同比减少22.62%。

(二) 出口量月环比螺增线减、年同比螺增线减

据海关统计数据显示,截至3月末,钢筋出口量为2.30万吨,环比增加130.00%,同比增加60.28%;线材出口74.48万吨,环比减少16.85%,较去年同期减少20.08%。

（三）国内表观消费月环比线螺均增、年同比螺减线增

从表观消费来看，3月份螺纹表观消费量为1708.18万吨，较去年同期减2.76%，比上月增加17.22%；3月份线材表观消费量为1240.85万吨，较去年同期增加1.78%，比上月增加33.29%；由此而看3月份建筑钢材整体表观消费有所增加。具体如下图4、图5：

图4：钢筋表观消费变化图

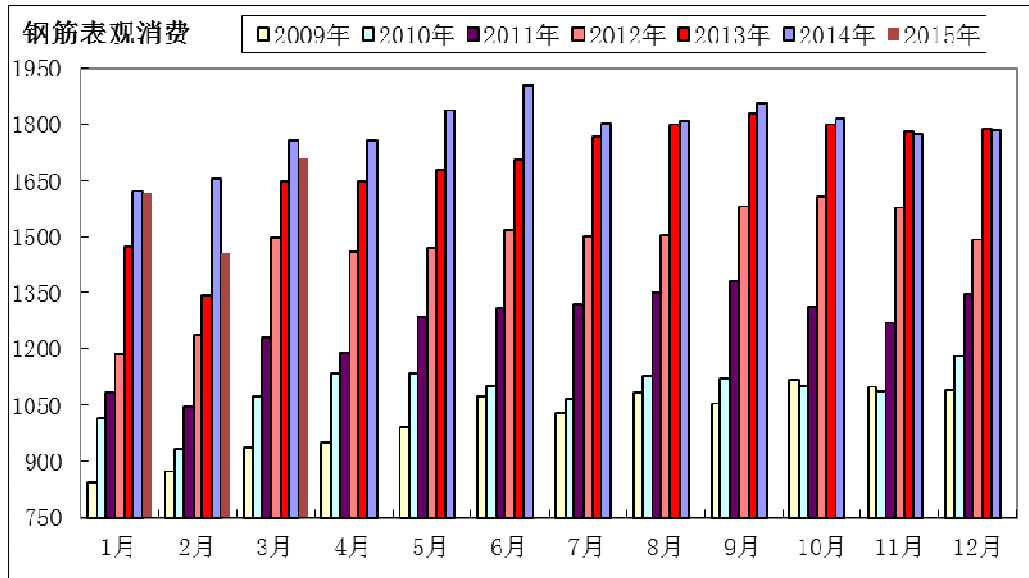
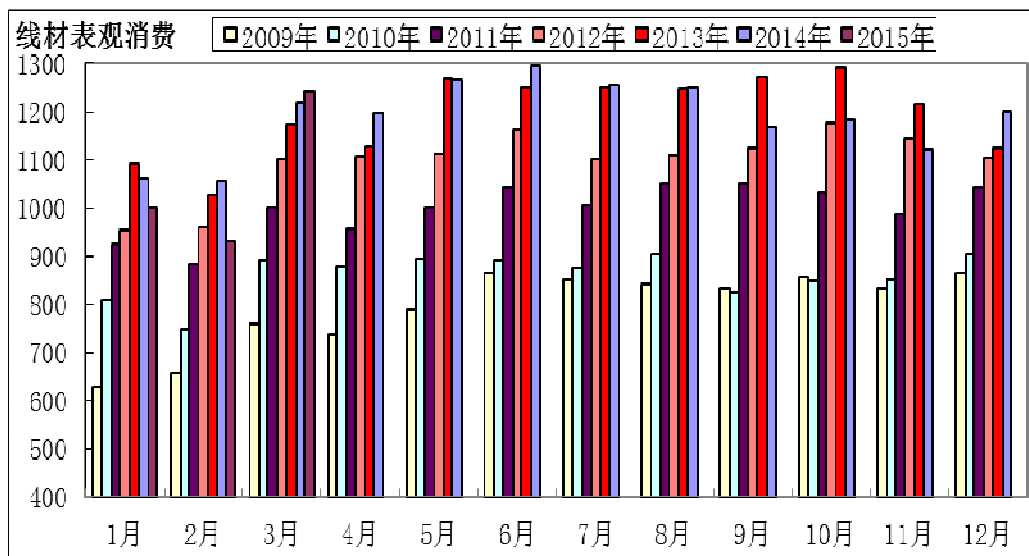


图5：线材表观消费变化图

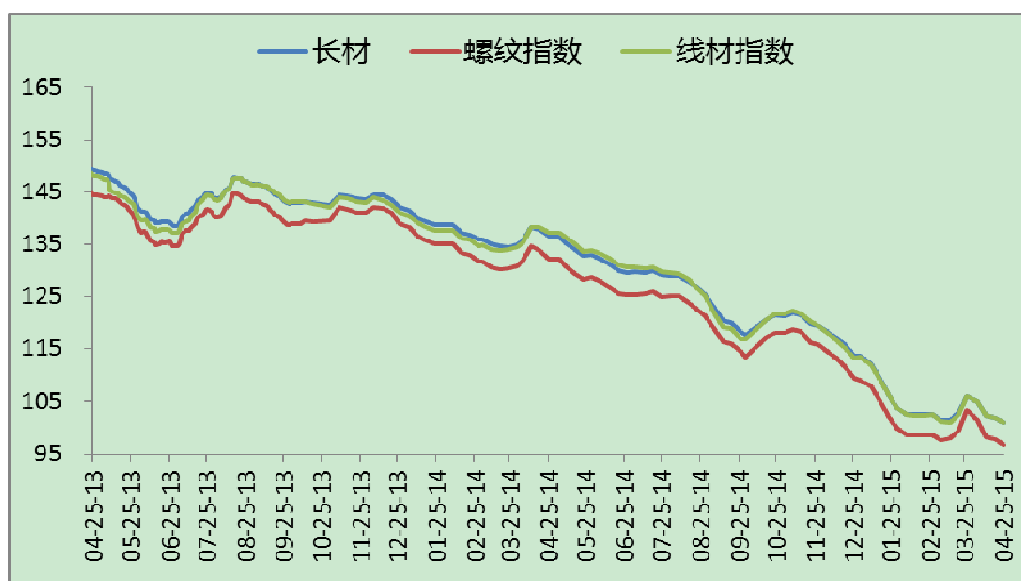


四、4月份全国建筑钢材市场回顾

（一）价格表现

截至4月末，国内钢材价格综合指数92.01，较上月上下跌3.93%，较去年同期相比下跌25.77%；国内长材指数为100.98，较上月下跌4.85%，较去年同期下跌26.75%。螺纹钢指数为96.76，较上月下跌6.24%，较去年同期下跌27.72%；线材指数为100.87，较上月下跌4.88%，较去年同期下跌27.02%。

图 6: 指数走势图



就 4 月份建筑钢材具体走势来看，全国市场建筑钢材震荡下行。截至 4 月底，全国 24 个主要城市 20mmHRB400 材质螺纹钢平均市场价格在 2490 元/吨，较 3 月末下跌 128 元/吨；8.0mmHPB300 材质高线平均市场价格在 2550 元/吨，较 3 月末下跌 116 元/吨。具体来看：

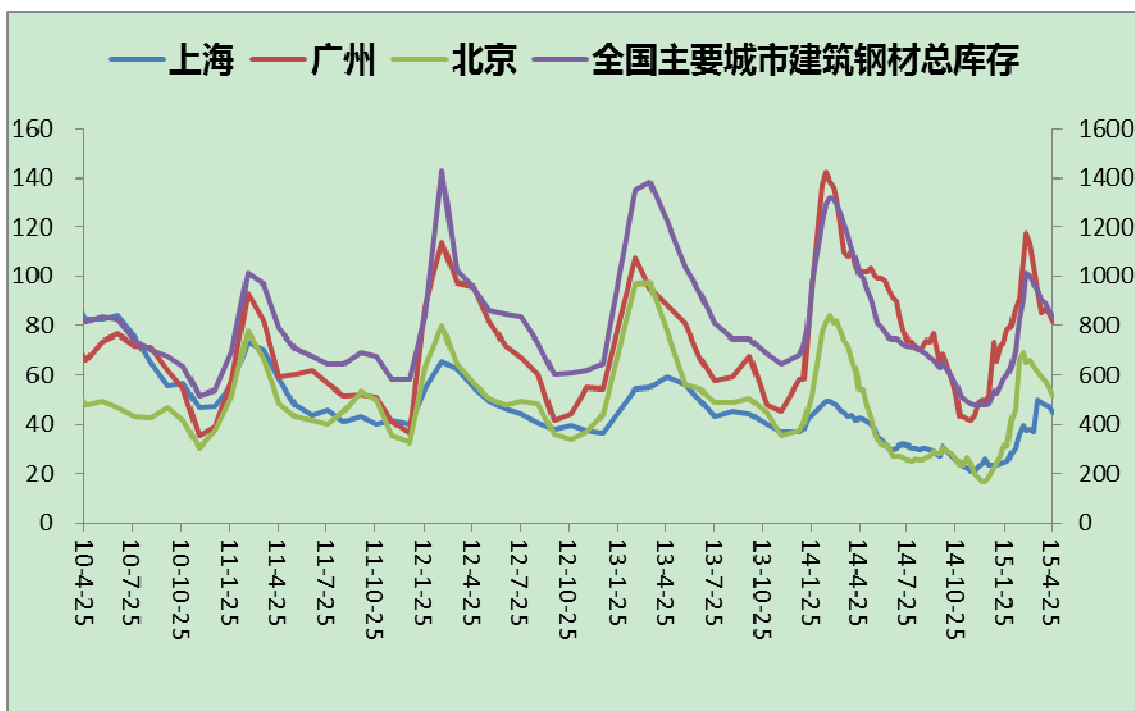
螺纹钢方面，全国市场螺纹钢价格整体下跌，其中成都市场跌幅最大为 190 元/吨。

而全国高线同样整体下跌。分市场来看，其中成都市场跌幅最大为 160 元/吨。

(二) 库存情况

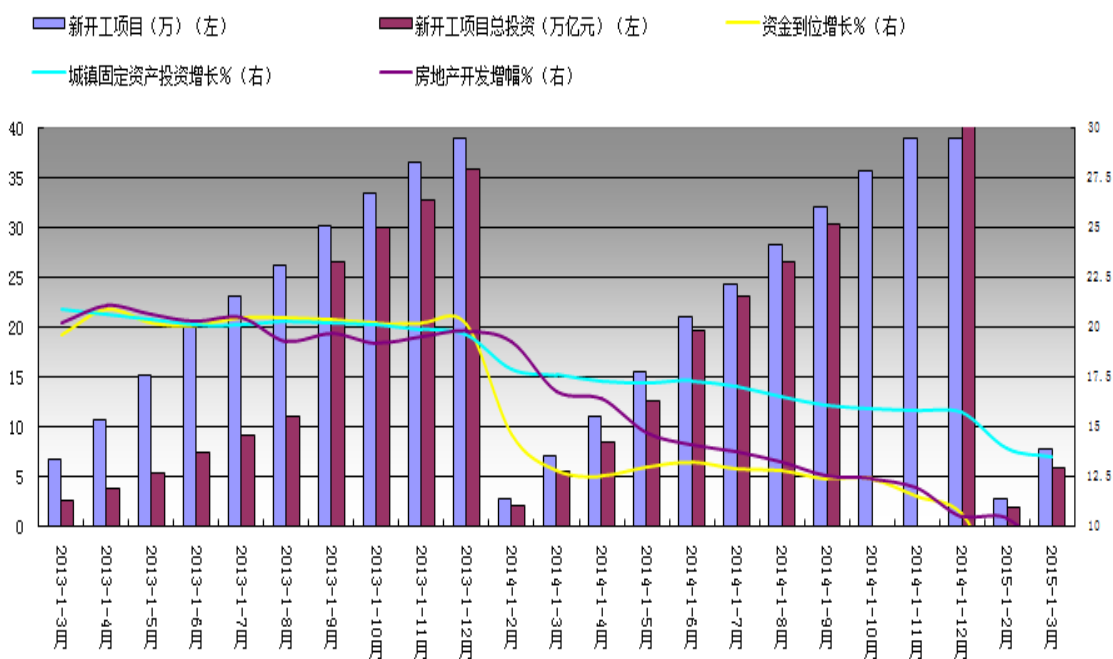
4 月全国主要城市建筑钢材的库存量小幅下降。截至 4 月 25 日，全国主要城市建筑钢材（螺纹钢、线材）库存量为 834.64 万吨，较 3 月末（2015-3-27）减少 113.15 万吨，降幅为 11.94%。再与去年同期（2014-4-25）相比，全国主要城市建筑钢材库存量同比减少 175.91 万吨，降幅为 17.41%。

图 7: 国内主要市场建筑钢材库存变化



五、国内宏观的影响

图 8：国内宏观数据变化



（一）固定资产投资方面

2015年1-3月份，全国固定资产投资（不含农户）77511亿元，同比名义增长13.5%（扣除价格因素实际增长14.5%），增速比1-2月份回落0.4个百分点。从环比速度看，3月份固定资产投资（不含农户）增长1.04%。

（二）新开工投资方面

从施工和新开工项目情况看，1-3月份，施工项目计划总投资558342亿元，同比增长7.0%，增速比1-2月份提高2.5个百分点；新开工项目计划总投资58372亿元，增长6.1%，1-2月份为下降1.8%。

从到位资金情况看，1-3月份，固定资产投资到位资金102672亿元，同比增长6.8%，增速比1-2月份提高0.1个百分点。其中，国家预算资金增长11.0%，增速回落3.0个百分点；国内贷款下降3.7%，1-2月份为增长0.2%；自筹资金增长11.3%，增速提高0.3个百分点；利用外资下降33.5%，降幅扩大8.4个百分点；其他资金下降1.2%，降幅缩小1.0个百分点。

（三）房地产开发投资方面

2015年1-3月份，全国房地产开发投资16651亿元，同比名义增长8.5%，增速比1-2月份回落1.9个百分点。其中，住宅投资11156亿元，增长5.9%，增速回落3.2个百分点，住宅投资占房地产开发投资的比重为67.0%。

1-3月份，房地产开发企业房屋施工面积584018万平方米，同比增长6.8%，增速比1-2月份回落0.8个百分点。其中，住宅施工面积407714万平方米，增长3.7%。房屋新开工面积23724万平方米，下降18.4%，降幅扩大0.7个百分点。其中，住宅新开工面积16791万平方米，下降20.9%。房屋竣工面积16994万平方米，下降8.2%，降幅收窄4.7个百分点。其中，住宅竣工面积12392万平方米，下降10.9%。

1-3月份，房地产开发企业土地购置面积4051万平方米，同比下降32.4%，降幅比1-2月份扩大0.7个百分点；土地成交价款1123亿元，下降27.8%，降幅收窄2.4个百分点。

1-3月份，房地产开发企业到位资金27892亿元，同比下降2.9%，1-2月份为增长1.6%。其中，国内贷款5845亿元，下降6.1%；利用外资93亿元，增长11.3%；自筹资金11214亿元，增长1.1%；其他资金10739亿元，下降5.2%。在其他资金中，定金及预收款6260亿元，下降8.4%；个人按揭贷款3194亿元，增长1.0%。

3月份，房地产开发景气指数(简称“国房景气指数”)为93.11，比上月回落0.66点。

六、国内建筑钢材价格走势预测

“银四”需求不旺，但钢厂复产热情却有增无减，市场供给压力重重，同样受国内宏观数据尤其是房地产方面数据影响，下游需求表现低迷，导致价格迟迟未能反弹。而随着四月下旬铁矿石价格的触底反弹，黑色系商品期货结束单边下跌，市场信心回暖，建筑钢材价格也逐步企稳。进入五月份之后，虽然铁矿石价格反弹超预期，钢厂生产成本抬升被动支撑钢价，但下游需求表现以及铁矿石反弹持续性仍不确定，预计五月国内建筑钢材市场价格或震荡偏强。

具体来看：

1、钢厂生产积极性继续保持，但供给压力有望较前期减轻。具体来看，据我网调查发现，截止4月30日全国139家建材钢厂，其螺纹钢周产能为460.17万吨，产线条数308

条，实际开工条数 250 条，周开工率为 81.0%，较上周增加 1.6 个百分点；实际周产量 33 7.42 万吨，周达产率 73.3%，较上周增加 0.4 个百分点，线材方面，线材周产能为 226.80 万吨，产线条数 167 条，实际开工条数 125 条，周开工率为 74.9%，较上周减少 0.6 个百分点；实际周产量 144.86 万吨，周达产率 63.9%，较上周增加 0.2 个百分点。得益于四月份前半段原材料价格触底，钢厂生产利润得以保持，生产积极性不减，达产率持续回升。但钢厂库存出现拐点，据统计，截止 2015 年 3 月 28 日，全国 139 家建筑钢材生产企业螺纹钢库存总量 361.10 万吨，较上周减少 4.42 万吨，周环比下降 1.21%；线材总量 72.39 万吨，较上周减少 8.15 万吨，周环比减少 10.12%。四月份建筑钢材价格加速下跌，而铁矿石触底反弹，使得钢厂“卖材买矿”意愿加重，钢厂库存小幅下降。可见，虽然钢厂达产率不断回升，但钢厂库存有所下降，供给压力相交四月份有望减轻。

2、原材料价格触底反弹，市场成本支撑力度增强；具体来看，四月份前半段铁矿石价格一度跌至 47 美元/干吨的历史低位，随后，受国外大型矿山推迟其扩张计划，中小型矿山出现停产潮等消息影响，价格急速反弹，曾一度涨至 59 美元/干吨左右，由此钢厂生产成本被动抬升，而后期随着钢厂生产积极性的不断增加，铁矿石需求有所回暖，价格有望进一步走强，钢厂生产成本继续被动增加，此将对建筑钢材市场持续形成强有力支撑。

3、市场库存继续下降。据统计，截止 2015 年 4 月 30 日，全国螺纹钢库存总量 662.91 万吨，环比上周降低 18.52 万吨；线材库存总量 149.87 万吨，环比上周降低 3.34 万吨。贸易商顺应四月份市场形势，采取“高抛低吸”策略，市场库存同时得到一定程度的消化。蓄水池水位的不断降低使得市场具备较为良好的抗压性。

4、宏观调控政策利好大宗商品。具体来看，官方公布一季度 GDP 为 7.0%，从各省市相继公布的 GDP 数据来看，实际一季度 GDP 可能在 7.0% 以下；固定资产投资、到位资金、房地产开发投资增速均有所回落，房地产开发景气指数持续低位。在此背景下，国家稳增长的决心加大，相继出台了诸如下调存款准备金利率，加大铁路和基建等基础设施建设投资，严控新增产能等一系列利好大宗商品的政策。这些举措加快市场流动性，抑制产能过剩的同时刺激了国内用钢需求，三管齐下，五月份供给端压力有望减轻，钢市需求有望回暖。

综合来看，钢厂达产率继续回升，需求端受到行业资金紧张影响，短期内供需面难言乐观。但国家对于稳增长的决心不容小觑，随着严控产能和加大基础设施建设的发力，建筑钢材市场供需面有望得到改善，而且钢厂库存和市场库存下降同时在为市场行情的低位反弹积蓄动能，加之原材料价格的上涨对钢价形成较强支撑，五月份国内建筑钢材价格有望小幅反弹走高。