

从当前的情况来看，结构钢市场想要反转，压力很大，不管从实际消费量还是产业链信心指数来看，2015 年度希望渺茫。不过 6 月国内结构钢市场或将低位盘整。

一、5 月结构钢市场运行情况

整个 5 月，国内结构钢市场呈现有节奏下跌的态势，45# 全国均价下跌 110 元/吨，跌幅较 4 月扩大 34 元/吨，40Cr 全国均价下跌 118 元/吨，跌幅较 4 月扩大 10 元/吨。分区域来看，江浙市场反常态地领跌全国，尤其是杭州地区，结构钢价格全月都以每天 10 元/吨的速度下跌，全月下跌 200 元/吨。山东市场表现较好，受壶井、江鑫等企业环保停产等影响，且巨能、广富等企业有轧机检修，45# 资源相对处于紧平衡状态，虽钢厂签单情况一般，但价格没有快速下跌，全月 45# 均价仅下跌 50 元/吨。西南、华北等区域市场价格相对稳定，全月下跌幅度均有限。

值得一提的是，5 月结构钢市场出现了一个很反常的现象，即山东 45# 和江浙两地 45# 价差明显收窄。以杭州杭钢和山东鲁丽为例，过去的一年里，两者价差最大到 490 元/吨，过去 5 年里，两者价差基本都在 300 元/吨以上，但到 5 月底，两者价差缩小到 40 元/吨，如果考虑运费因素，山东 45# 价格普遍高于江浙两地，因为本月甚至出现了江苏管坯钢倒灌山东的奇观。从行业经验来说，山东 45# 比江浙两地主流 45# 便宜 300 元/吨才有可能南下，这 300 元包括 200 元左右的运费和 100 元的品牌价差，但今年江浙两地 45# 超跌明显，我们也能从中感受到结构钢行业的深深寒意。

二、6 月结构钢市场或将低位盘整

从成本来看，的确当前的价格很难有下跌空间，但是从需求和信心来看，想要马上触底也很困难。沼泽底，意味着某些地方，土壤是结实的，但也有可能在一些看似平静的草堆覆盖下，一脚踩下去，别有洞天。分区域来看，5 月国内的 45# 价格跌幅是不均衡的，除了江浙超跌外，其余区域下跌幅度均有限，价格底部逐渐夯实。但作为国内最大的结构钢消费市场，江浙两地超跌也有其苦衷，供需不匹配是最深层次的矛盾。所以小编认为，结构钢市场已经进入阶段性底部，部分区域在 6 月会惯性下跌。

1、钢厂生产库存同幅下降，但整体产量较大，供需矛盾仍比较突出。日前，据调查的 35 家优特钢生产企业数据显示：目前总库存为 114.34 万吨，环比减少 2.52 万吨，降幅 2.16%；5 月优特钢棒材产量 274.81 万吨，环比减少 9.73 万吨，降幅 3.42%；6 月计划生产 273.17 万吨，较 5 月产量减少 1.64 万吨，减少幅度 0.06%。虽然有 6 家钢厂准备在 6 月减产检修，但其余钢厂的产能利用率较高，很多钢厂刚达到盈亏临界点，6 月开展全行业大规模检修的可能性较小。

2、社会库存和市场成交下降明显，钢贸蓄水池功能几乎消失。自 3 月国内结构钢市场进入下跌通道以来，我网跟踪的贸易商成交库存显示，社会库存量快速减量，同时伴随市场成交快速下滑。从这组数据上可以明显感受到，贸易商囤货的积极性几乎消失，除了一些必备库存，额外的库存增量几乎没有。在这一波行情下跌过程中，钢厂的参与度比较高，很多

钢厂在江浙两地开启了设库或者后结算模式，这两种模式的实质就是钢厂价格市场化。正因为设库现象日益普遍，在行情下跌过程中，贸易商提货入库的积极性大减，成功降低风险。

3、钢厂之间不同的调价模式形成市场价格的相互“拆台”。以杭州市场为例，杭钢、淮钢、元立等钢厂实行“逢一调价”，而东方、中天、西王、广富等钢厂在当地设库，另有南钢、凌钢、宣钢、通钢等实行后结算。行情下跌过程中，设库、代销、后结算的钢厂价格比较贴近市场，主导了整个钢价下行的速度和幅度，当跌势放缓的时候，“逢一调价”的钢厂由于产品价格倒挂，只能实行补跌和补差，这又开启了新一轮的下跌行情，循环往复，市场很难团结起来止跌。