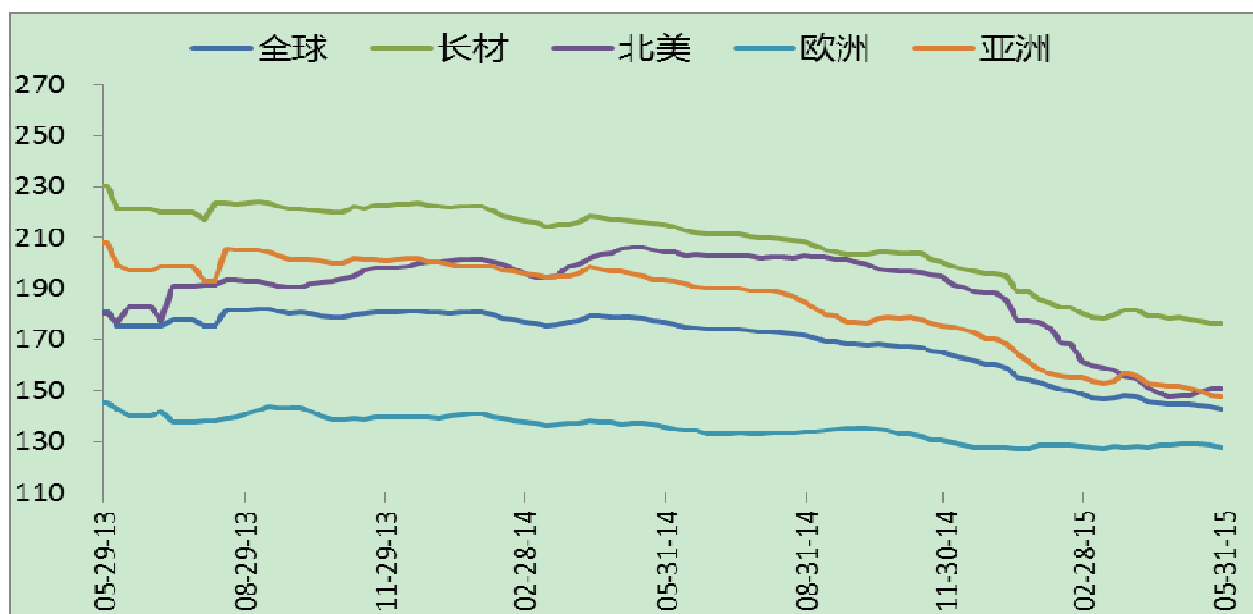


5 月份国内钢铁需求旺季不旺，拖累钢价继续走低。虽然宏观政策雪中送炭，一系列稳增长措施相继出台，令市场对五月份寄予期待，同时原材料坚挺运行，钢厂减产检修力度加大，供给压力得到缓解，但房地产行业在艰难中前行，制造业承压，国内需求低迷不改，现货价格加速下坠。在此背景下，预计 6 月国内建材市场将继续下滑通道中。

一、5 月份国际钢铁价格弱势下跌

图 1：国际钢铁价格指数走势图



二、4 月份产量螺纹线材均增

截至 2015 年 4 月末，国内钢筋、线材产量分别为 1725.60 万吨和 1334.70 万吨，分别较上月增加 15.60 万吨和 24.40 万吨；环比增幅分别为 0.91%和 1.86%；较去年同期下降 1.97%和增加 3.80%。

图 2：钢筋分月产量对比图

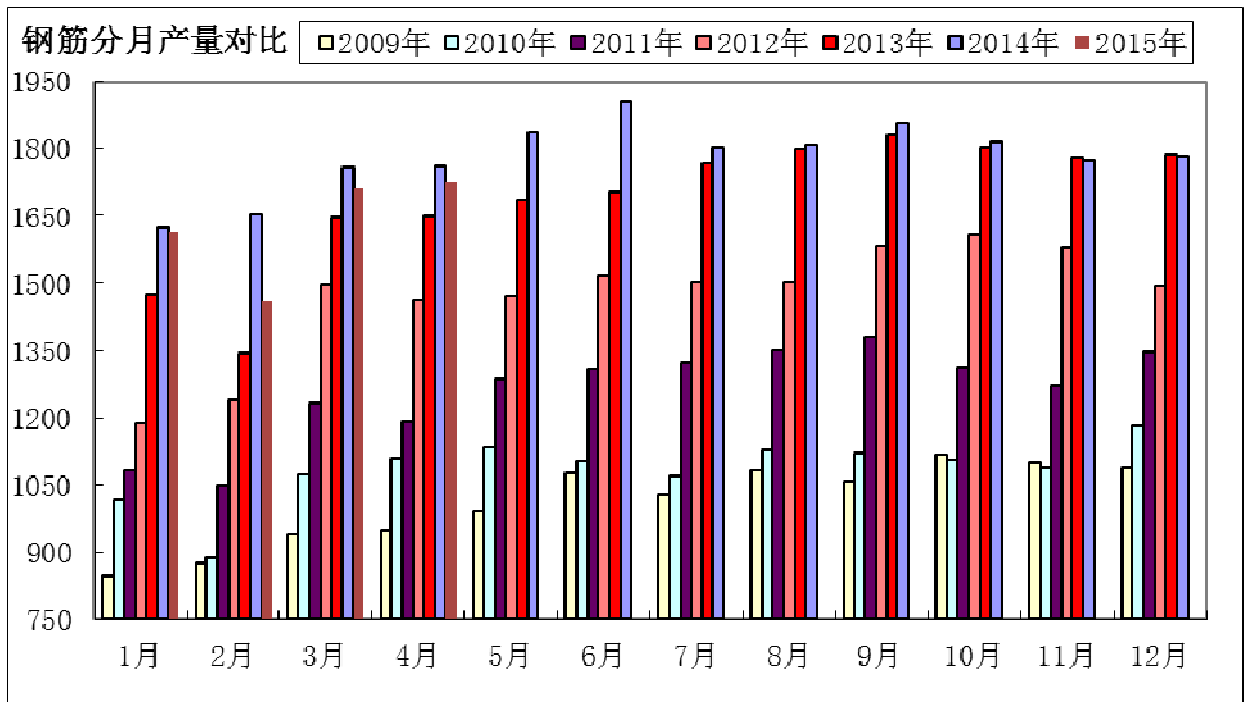
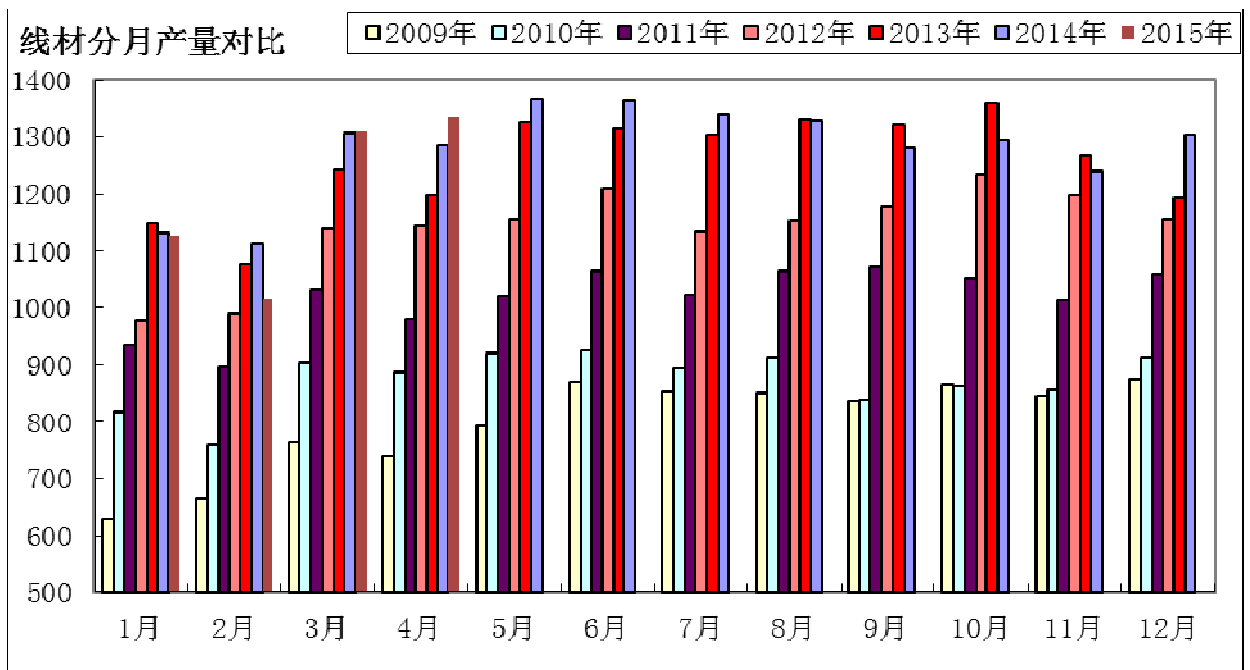


图 3: 线材分月产量对比图



三、4月建筑钢材表观消费有所增加

(一) 进口量月环比线螺均增、年同比螺增线减

据海关统计数据显示，截至4月末，钢筋进口量为0.89万吨，环比增加85.42%，同比增加67.92%；线材进口5.30万吨，环比增加5.37%，同比减少14.38%。

(二) 出口量月环比线螺均增、年同比螺增线减

据海关统计数据显示，截至4月末，钢筋出口量为2.33万吨，环比增加1.30%，同比增加47.47%；线材出口79.48万吨，环比增加6.71%，较去年同期减少15.55%。

(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，4月份螺纹表观消费量为1724.16万吨，较去年同期减1.99%，比上月增加0.94%；4月份线材表观消费量为1260.52万吨，较去年同期增加5.22%，比上月增加1.59%；由此而看4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

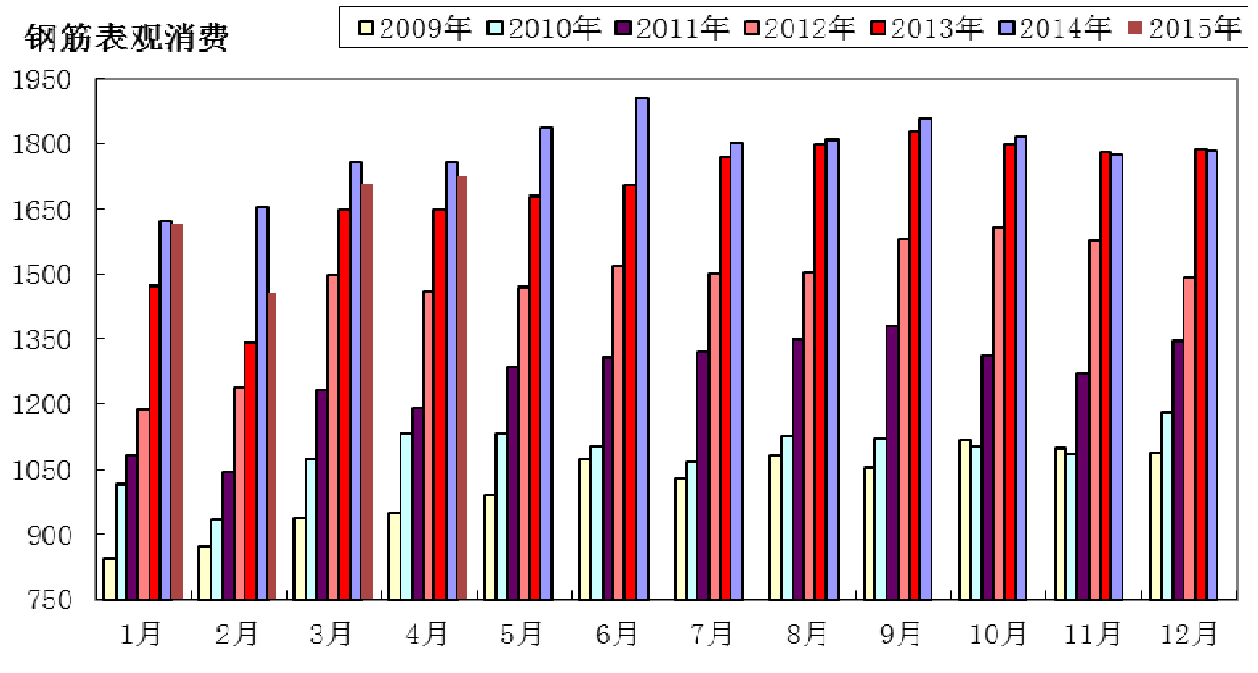
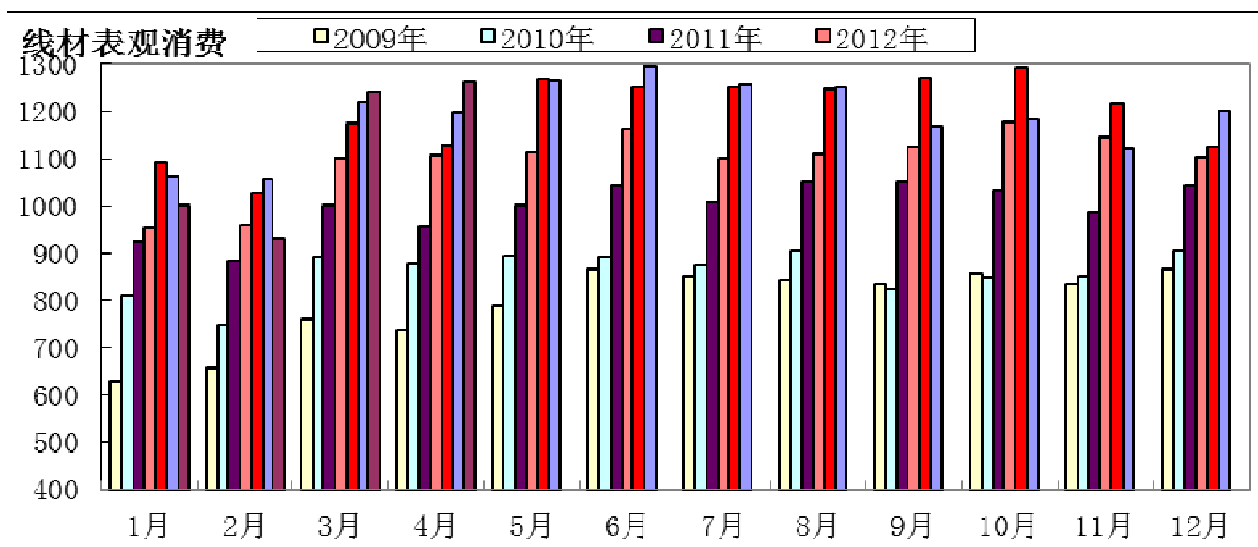


图5：线材表观消费变化图



四、5月份全国建筑钢材市场回顾

（一）价格表现

截至5月末，国内钢材价格综合指数 89.13，较上月上下跌 3.98%，较去年同期相比下跌 27.06%；国内长材指数为 97.54，较上月下跌 4.23%，较去年同期下跌 26.52%。螺纹钢指数为 92.83，较上月下跌 5.19%，较去年同期下跌 27.65%；线材指数为 97.19，较上月下跌 4.46%，较去年同期下跌 27.28%。

就5月份建筑钢材具体走势来看，全国市场建筑钢材加速下跌。截至5月底，全国24个主要城市20mmHRB400材质螺纹钢平均市场价格在2346元/吨，较4月末下跌144元/吨；8.0mmHPB300材质高线平均市场价格在2422元/吨，较4月末下跌128元/吨。具体来看：

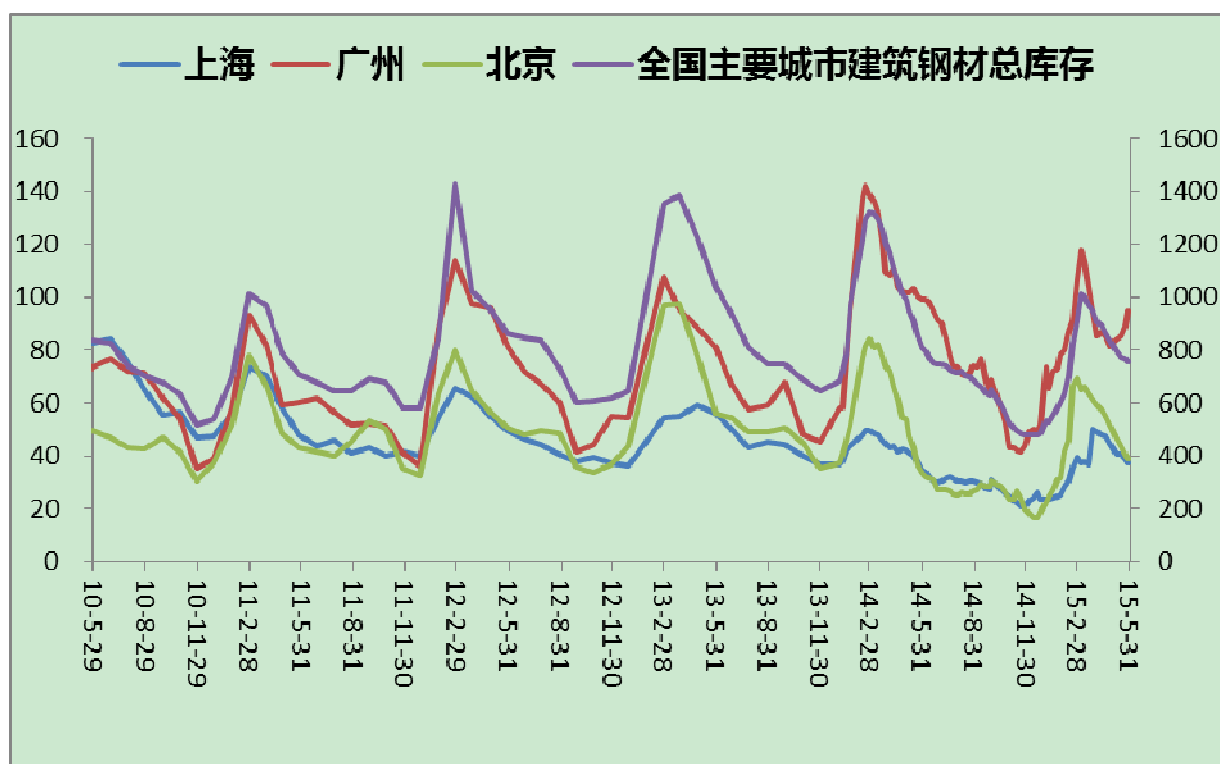
螺纹钢方面，全国市场螺纹钢价格整体下跌，其中乌鲁木齐市场跌幅最大为410元/吨。

而全国高线同样整体下跌。分市场来看，其中乌鲁木齐市场跌幅最大为410元/吨。

（二）库存情况

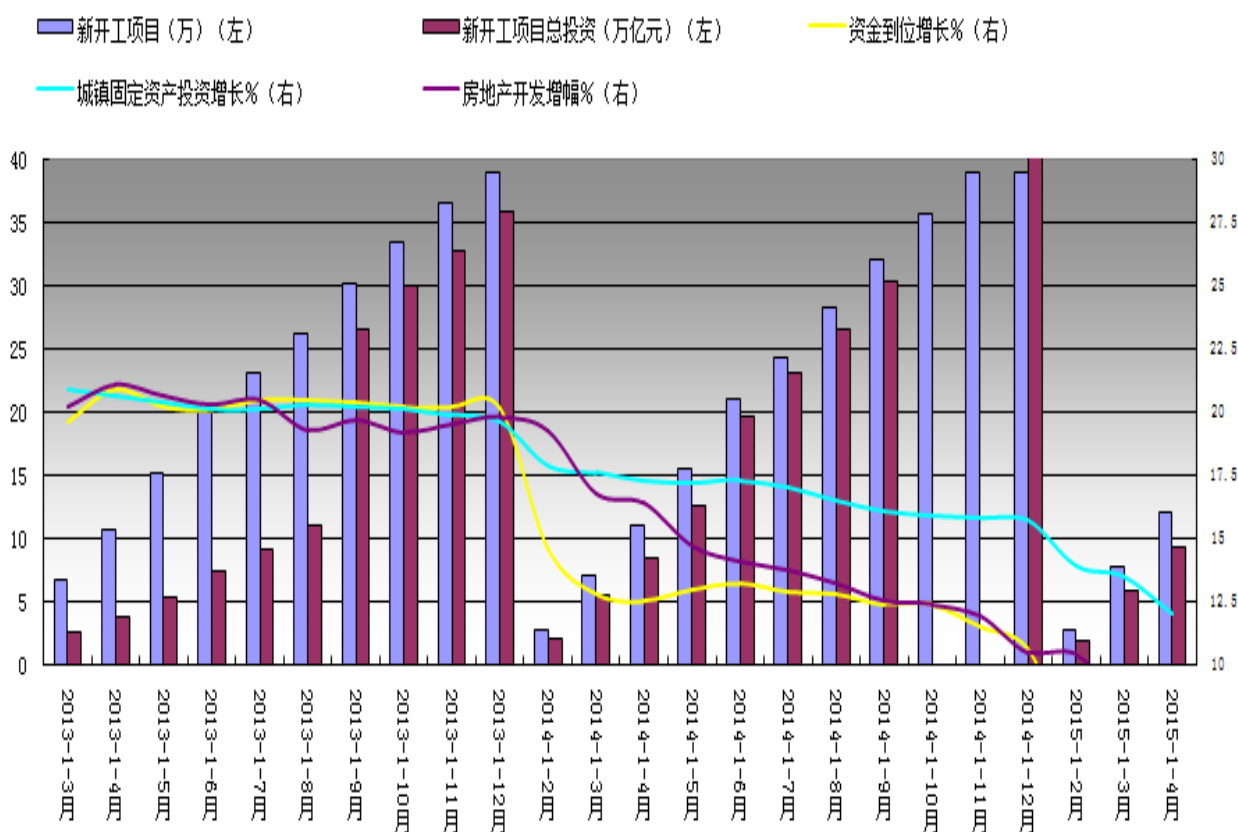
5月全国主要城市建筑钢材的库存量继续下降。截至4月25日，全国主要城市建筑钢材（螺纹钢、线材）库存量为758.68万吨，较4月末（2015-4-25）减少75.96万吨，降幅为9.10%。再与去年同期（2014-5-30）相比，全国主要城市建筑钢材库存量同比减少52.22万吨，降幅为6.43%。

图6：国内主要市场建筑钢材库存变化



五、国内宏观的影响

图 7：国内宏观数据变化



(一) 固定资产投资方面

2015年1-4月份,全国固定资产投资(不含农户)119979亿元,同比名义增长12.0%,增速比1-3月份回落1.5个百分点。从环比速度看,4月份固定资产投资(不含农户)增长0.89%。

(二) 新开工投资方面

从施工和新开工项目情况看,1-4月份,施工项目计划总投资628444亿元,同比增长5.4%,增速比1-3月份回落1.6个百分点;新开工项目计划总投资93329亿元,增长0.2%,增速回落5.9个百分点。

从到位资金情况看,1-4月份,固定资产投资到位资金146177亿元,同比增长6.5%,增速比1-3月份回落0.3个百分点。其中,国家预算资金增长7.2%,增速回落3.8个百分点;国内贷款下降2.1%,降幅缩小1.6个百分点;自筹资金增长10.2%,增速回落1.1个百分点;利用外资下降28.9%,降幅缩小4.6个百分点;其他资金下降1.1%,降幅缩小0.1个百分点。

(三) 房地产开发投资方面

2015年1-4月份，全国房地产开发投资23669亿元，同比名义增长6.0%，增速比1-3月份回落2.5个百分点。其中，住宅投资15870亿元，增长3.7%，增速回落2.2个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.1%。

1-4月份，房地产开发企业房屋施工面积599580万平方米，同比增长6.2%，增速比1-3月份回落0.6个百分点。其中，住宅施工面积418479万平方米，增长3.2%。房屋新开工面积35756万平方米，下降17.3%，降幅收窄1.1个百分点。其中，住宅新开工面积25081万平方米，下降19.6%。房屋竣工面积21210万平方米，下降10.5%，降幅扩大2.3个百分点。其中，住宅竣工面积15527万平方米，下降13.2%。

1-4月份，房地产开发企业土地购置面积5469万平方米，同比下降32.7%，降幅比1-3月份扩大0.3个百分点；土地成交价款1571亿元，下降29.1%，降幅扩大1.3个百分点。

1-4月份，房地产开发企业到位资金36279亿元，同比下降2.5%，降幅比1-3月份收窄0.4个百分点。其中，国内贷款7341亿元，下降4.8%；利用外资108亿元，下降6.8%；自筹资金14386亿元，增长0.1%；其他资金14444亿元，下降3.7%。在其他资金中，定金及预收款8461亿元，下降6.2%；个人按揭贷款4327亿元，增长2.1%。

4月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为92.56，比上月回落0.55点。

六、国内建筑钢材价格走势预测

概述：钢铁需求旺季不旺，拖累钢价继续走低。虽然宏观政策雪中送炭，一系列稳增长措施相继出台，令市场对五月份寄予期待，同时原材料坚挺运行，钢厂减产检修力度加大，供给压力得到缓解，但房地产行业在艰难中前行，制造业承压，国内需求低迷不改，现货价格加速下坠。在此背景下，建筑钢材行情在六月份何去何从，笔者通过以下几点进行分析：

具体来看：

1、原材料价格或前高后低走势；具体来看，五月份铁矿石由于其港口库存偏低，价格止跌反弹，进口矿指数由月初的57.9涨至60.9，而且六月初到港量受到巴西雨季影响，港口库存继续走低，进而支撑铁矿石价格。但反观建筑钢材，则没有如此走运，五月份加速下跌使得钢厂出现亏损，大大降低其对原材料的采购情绪。而且几大矿石巨头并没有降低发货量的打算，其中澳大利亚最大铁矿输出港五月出口量创历史新高，中国口岸六月中下旬恐迎来到港高峰期，届时原材料上下承压，上涨行情难以延续。

2、钢厂生产积极性有所下降，但厂内库存被动增加。具体来看，据我网调查发现，截止5月29日调查的全国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%，较上周持平；实际周产量331.54万吨，周达产率72.0%，较上周增加0.1个百分点，线材方面，线材周产能为227.04万吨，产线条数168条，实际开工条数128条，周开工率为76.4%，较上周下降1.2个百分点；实际周产量147.73万吨，周达产率65.1%，较上周下降0.7个百分点。五月份“原料强”“成材弱”使得生产企业出现不同程度亏损，高炉厂减产检修，中频炉厂甚至停产，钢厂生产积极性有所下降。但由于成材价格五月份加速下跌，贸易商接盘情绪消极，厂内库存增加。截止20

15年5月30日，全国139家建筑钢材生产企业螺纹钢库存总量393.54万吨，较上周增加1.53万吨，周环比增加0.39%，年同比增加32.26%；线材总量74.14万吨，较上周增加1.64万吨，周环比增加2.26%，年同比减少3.62%。六月份国内建筑钢材流通端仍将面临供给压力，而且从房地产企业数据来看，需求仍无回暖迹象，供需关系依然严峻。

3、房地产行业部分数据回暖，但整体仍显低迷。具体来看，虽然商品房销售面积、开发企业到位资金两块数据均有所回暖，但值得注意的是，全国房地产开发投资、房屋施工面积、土地购置面积增速降幅均有所扩大，可见虽然政策端暖风频吹，但面对仍有下行压力的国内经济，房地产开发商在投资意愿不强烈，房地产用钢需求呈现持续萎缩态势。

4、宏观调控政策托底大宗商品。具体来看，房地产景气度持续低迷，社会消费品零售总额较一季度仍继续走弱、进出口同比双降、M2增速创历史新低、社会融资规模同比环比双降，显示出当前国内经济下行压力不容小觑。再此背景下，5月政府出台一系列稳增长政策，包括降息、发布PPP项目、加大基建投资、放宽基础设施融资限制等。可见，国家正在通过稳投资的手段来确保稳增长，这一效果或将在三季度有所显现。

综合来看，随着钢厂减产、停产范围的进一步扩大，以及即将到来的铁矿石到港高峰期，原材料价格恐难坚挺运行，成本重心下移将拖累建筑钢材价格；房地产数据疲软，制造业压力重重，终端需求难以复苏；厂内成品材库存增加，供给端压力不减。如此种种现象说明，六月份市场供需关系依然严峻。但随着稳增长效果的逐步显现，后期需求将缓慢改善。综上所述，六月份建筑钢材价格仍有一定下行空间