

10月国内建筑钢材市场或延续弱势盘整

因需求低迷，9月份国内建材市场遇到了“冷秋”，整个9月市场都在弱势低位盘整中度过。北京大阅兵后钢厂集中复产，带动全国钢厂库存出现增加，无奈“金九”需求不及预期，建筑钢材价格单边下行。进入10月份，在经济下行压力较大的情况下，市场需求难以充分释放，而9月份很多钢厂复工后产能快速释放，预计10月国内建材市场或将延续弱势整理的格局。

一、9月份国际钢铁价格弱势难改

9月国际钢价弱势难改。截至9月25日，国际钢价综合指数为130.1，环比上月下跌3.41%，同比去年同期下跌22.73%；长材指数为88.26，环比上月下跌3.35%，较去年同期下跌25.36%。如下图所示：

图1：国际钢铁价格指数走势图



二、8月份产量螺线均增

截至2015年8月末，国内钢筋、线材产量分别为1752.10万吨和1268.70万吨，分别较上月增加100.60万吨和45.70万吨；环比增幅分别为6.09%和3.74%；较去年同期下降3.19%和4.54%。

图2：钢筋分月产量对比图

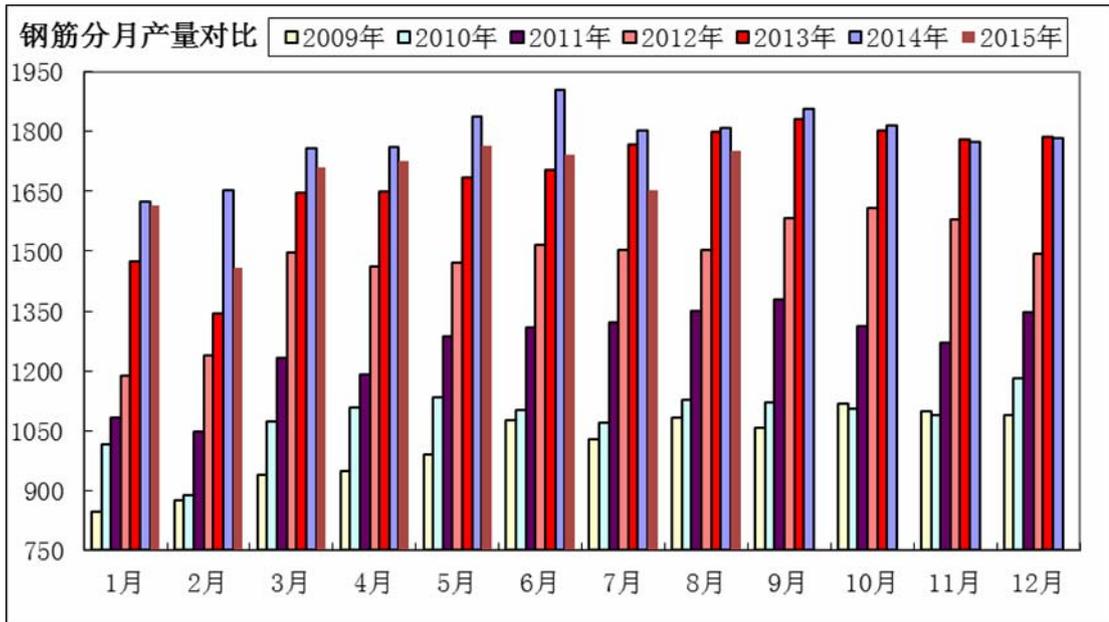
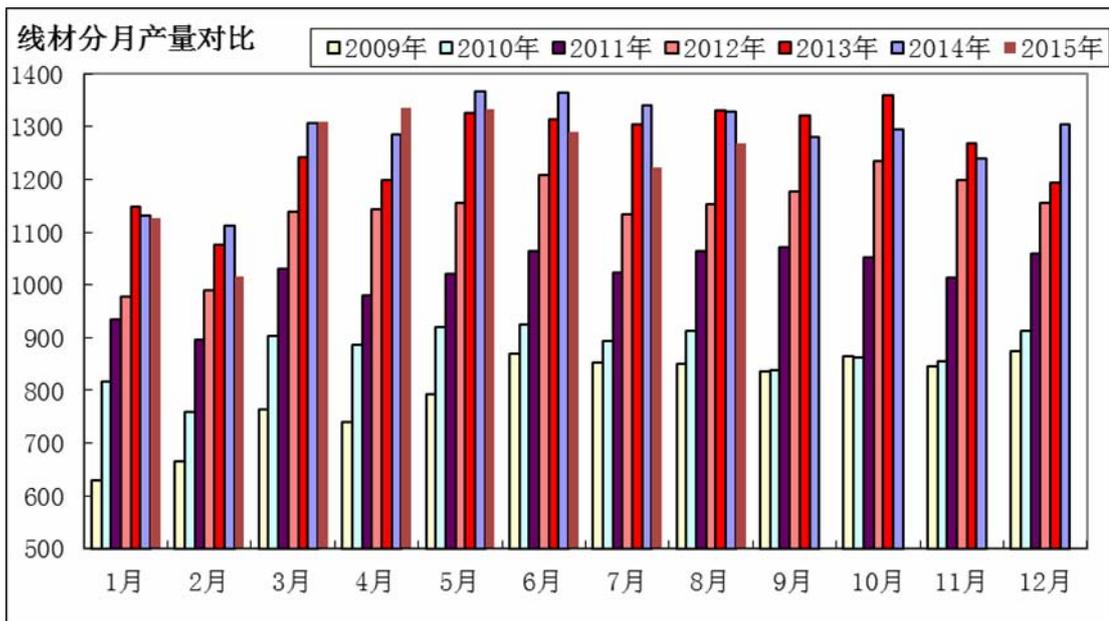


图 3：线材分月产量对比图



三、8月建筑钢材表观消费小幅回暖

(一) 进口量月环比螺增线减、年同比线螺均减

据海关统计数据显示，截至8月末，钢筋进口量为0.23万吨，环比增加155.56%，同比降低67.61%；线材进口4.29万吨，环比降低12.09%，同比减少12.98%。

(二) 出口量月环比螺增线减、年同比螺线均增

据海关统计数据显示，截至8月末，钢筋出口量为2.24万吨，环比增加20.43%，同比增加48.34%；线材出口95.24万吨，环比降低9.33%，较去年同期增加13.03%。

（三）国内表观消费月环比螺线均增、年同比螺线均减

从表观消费来看，8月份螺纹表观消费量为1750.09万吨，较去年同期降低3.26%，比上月增加6.08%；8月份线材表观消费量为1177.75万吨，较去年同期降低5.76%，比上月增加4.89%；由此而看8月份建筑钢材整体表观消费稍有回暖。具体如下图4、图5：

图4：钢筋表观消费变化图

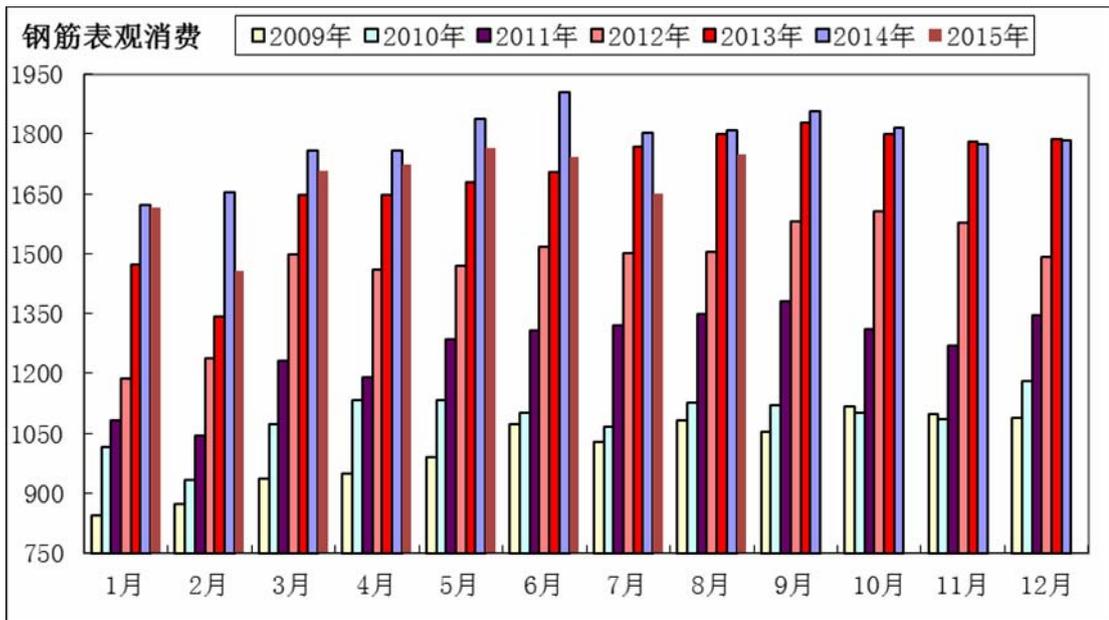
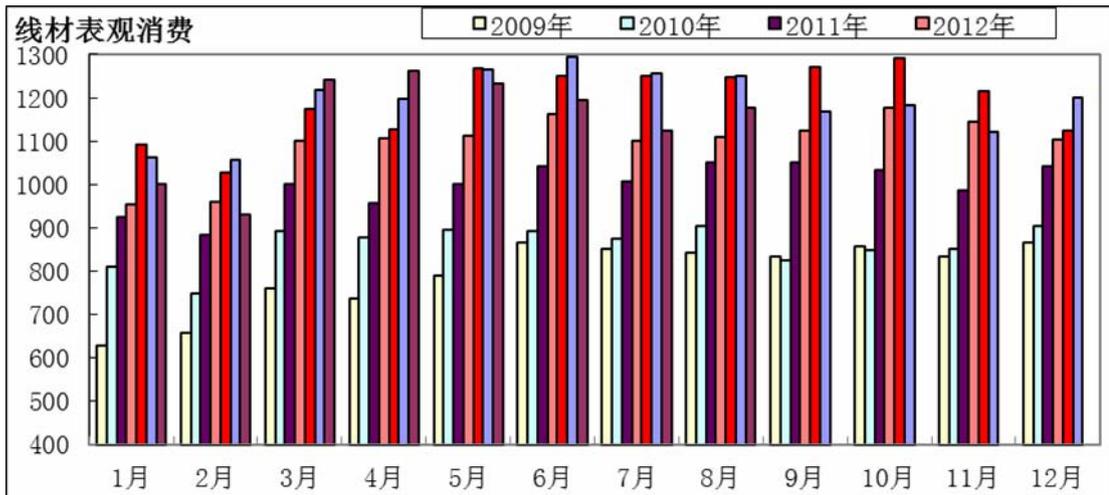


图5：线材表观消费变化图



四、9月份全国建筑钢材市场回顾

（一）价格表现

截至9月25日，国内钢材价格综合指数77.98，较上月上下跌4.02%，较去年同期相比下跌29.02%；国内长材指数为88.26，较上月下跌3.35%，较去年同期下跌25.36%。螺纹钢指数为83.50，较上月下跌3.91%，较去年同期下跌27.11%；线材指数为89.73，较上月下跌3.89%，较去年同期下跌23.15%。

就9月份建筑钢材具体走势来看，全国市场建筑钢材价格下跌为主，截至9月25日，全国24个主要城市20mmHRB400材质螺纹钢平均市场价格在2113元/吨，较8月末下跌47元/吨；8.0mmHPB300材质高线平均市场价格在2240元/吨，较8月末下跌55元/吨。具体来看：

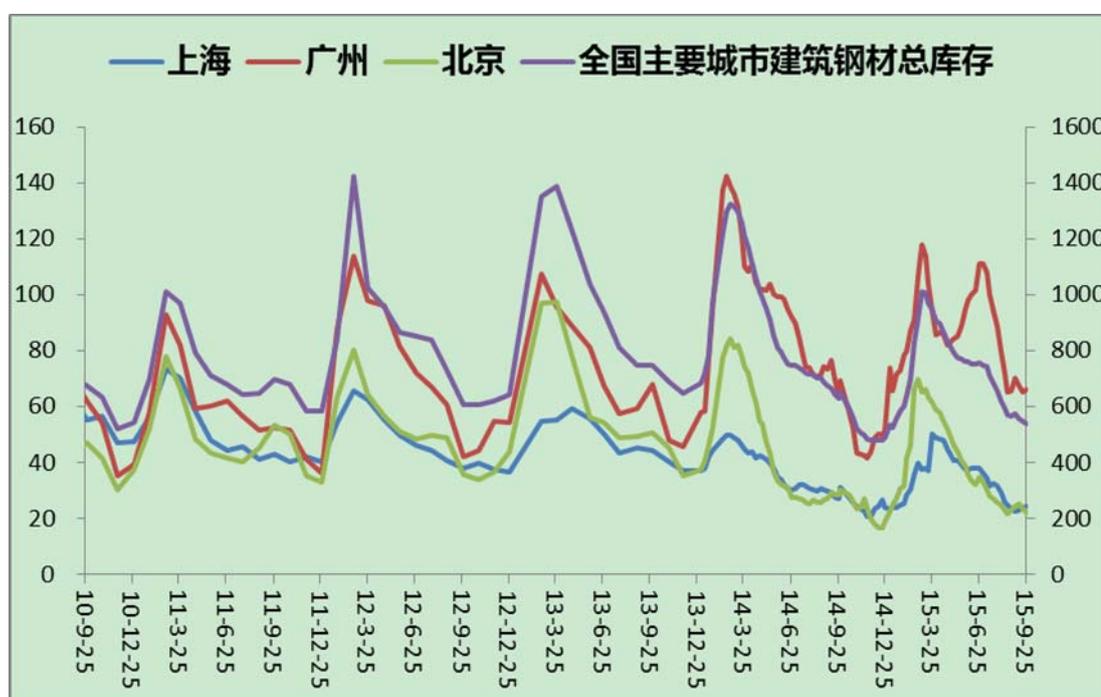
螺纹钢方面，全国市场螺纹钢价格下跌为主，其中兰州市场涨幅最大为30元/吨，南宁市场跌幅最大为180元/吨。

而全国高线权限下跌。分市场来看，其中昆明市场跌幅最大为210元/吨。

（二）库存情况

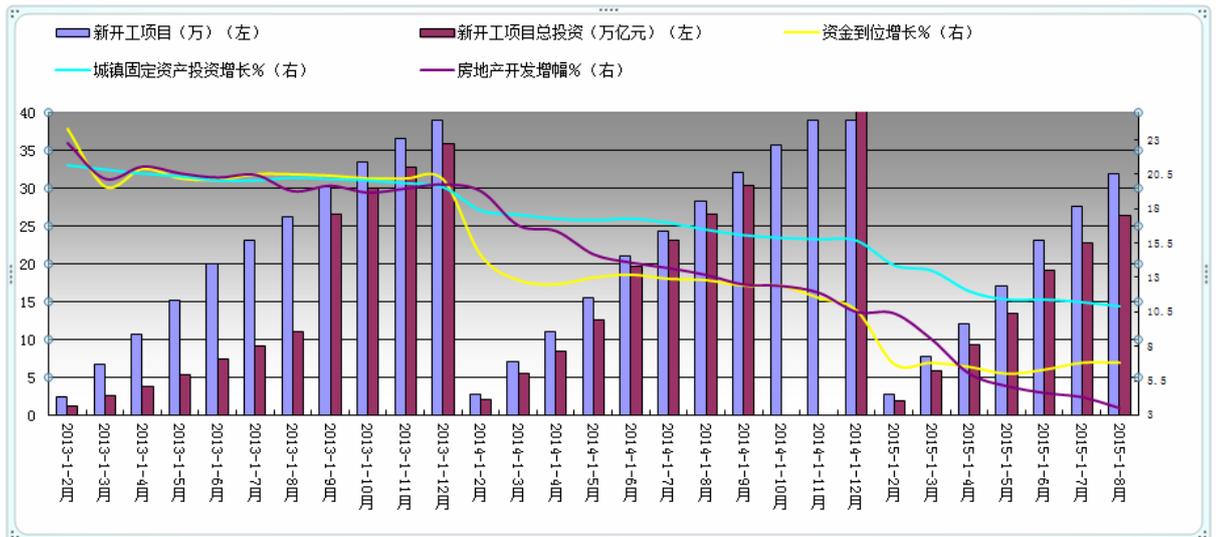
9月全国主要城市建筑钢材的库存量继续下降。截至9月25日，全国主要城市建筑钢材（螺纹钢、线材）库存量为539.94万吨，较8月末（2015-8-28）减少22.96万吨，降幅为4.08%。再与去年同期（2014-9-30）相比，全国主要城市建筑钢材库存量同比降低87.47万吨，降幅为13.94%。

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1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）338977亿元，同比名义增长10.9%，增速比1-7月份回落0.3个百分点。从环比速度看，8月份固定资产投资（不含农户）增长0.73%。

（二）新开工投资方面

从施工和新开工项目情况看，1-8月份，施工项目计划总投资849974亿元，同比增长5.1%，增速比1-7月份提高0.9个百分点；新开工项目计划总投资263234亿元，增长2.7%，增速提高0.3个百分点。

从到位资金情况看，1-8月份，固定资产投资到位资金363141亿元，同比增长6.8%，增速与1-7月份持平。其中，国家预算资金增长21.1%，增速提高0.9个百分点；国内贷款下降5.3%，降幅扩大1.1个百分点；自筹资金增长8.4%，增速回落0.2个百分点；利用外资下降25.7%，降幅扩大1.8个百分点；其他资金增长6.5%，增速提高2个百分点。

（三）房地产开发投资方面

2015年1-8月份，全国房地产开发投资61063亿元，同比名义增长3.5%，增速比1-7月份回落0.8个百分点。其中，住宅投资41098亿元，增长2.3%，增速回落0.7个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.3%。

1-8月份，房地产开发企业房屋施工面积669360万平方米，同比增长2.5%，增速比1-7月份回落0.9个百分点。其中，住宅施工面积466295万平方米，增长0.2%。房屋新开工面积95182万平方米，下降16.8%，降幅持平。其中，住宅新开工面积65830万平方米，下降17.9%。房屋竣工面积42475万平方米，下降14.6%，降幅扩大1.5个百分点。其中，住宅竣工面积31494万平方米，下降17.2%。

1-8 月份，房地产开发企业土地购置面积 14116 万平方米，同比下降 32.1%，降幅比 1-7 月份扩大 0.1 个百分点；土地成交价款 4294 亿元，下降 24.6%，降幅收窄 1 个百分点。

1-8 月份，房地产开发企业到位资金 79742 亿元，同比增长 0.9%，增速比 1-7 月份提高 0.4 个百分点。其中，国内贷款 13956 亿元，下降 4.8%；利用外资 204 亿元，下降 40.1%；自筹资金 31797 亿元，下降 2.5%；其他资金 33785 亿元，增长 7.5%。在其他资金中，定金及预收款 19774 亿元，增长 4.6%；个人按揭贷款 10118 亿元，增长 16.3%。

8 月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 93.46，比上月提高 0.43 点。

六、国内建筑钢材价格走势预测

1、原材料价格下跌风险加剧。九月份原材料端多空交织，价格冲高回落。得益于大阅兵后的钢厂补库潮，原材料价格在周初实现上涨并且延续至中旬。之后在钢价快速回落影响下，钢厂生产利润空间被吞噬，原材料的需求逐步转弱，叠加三季度外矿发货量激增，以铁矿石为首的原材料价格冲高回落。截止 9 月 25 日，铁矿石综合指数为 66.4，环比上月上涨 1.84%，月内最高值为 67.8；焦炭指数为 686.5，环比上月下跌 2.25%，月内最高值为 702.3。19 月 25 日统计数据显示，统计全国 41 个主要港口铁矿石库存全口径统计为 8552 万吨（原口径 8138 万吨），较上周五增 261 万吨，较本周二增 234 万吨，日均疏港总量 256 万吨/天。四季度仍为外矿发货高峰期，主要港口库存和日均疏港量将继续增加。另外，矿强钢弱格局下，钢厂普遍亏损，部分已开始减产，此对十月份原材料需求影响不言而喻，而且有消息称个别矿石生产企业开采成本进一步降低。故十月份原材料价格将受到供需矛盾激化和成本下移的双重打击。

2、达产率降低、库存增加，钢厂继续去库存。据数据显示，截止 8 月 30 日，其螺纹钢周产能为 456.17 万吨，产线条数 305 条，实际开工条数 251 条，周开工率为 82.3%，较上周持平，较上月持平；实际周产量 340.03 万吨，周达产率 74.5%，较上周减少 1.1 个百分点，较上月下降 0.9 个百分点。全国 139 家建筑钢材生产企业螺纹钢库存总量 310.80 万吨，较上周减少 4.17 万吨，周环比减少 1.32%，较上月增加 23.20 万吨，月环比增加 8.072%。线材周产能为 224.42 万吨，产线条数 169 条，实际开工条数 137 条，周开工率为 81.1%，较上周持平，较上月下降 2.1 个百分点；实际周产量 153.90 万吨，周达产率 68.6%，较上周减少 0.9 个百分点，较上月降低 0.4 个百分点。线材总量 68.26 万吨，较上周减少 2.14 万吨，周环比减少 3.05%，较上月增加 4.62 万吨，月环比增加 7.26%。通过上述数据不难发现，达产率月环比螺线均减，而库存月环比螺线均增。表明即便钢厂由于亏损而开始有计划的减产，但“金九”需求平平，导致厂内库存出现上升。为保现金流，钢厂或将加快去库存进程，届时市场将面临供给压力。故十月份市场供给压力有所增加，将重新进入去库存阶段，钢价也将继续承压。

3、房地产行业低迷前行。具体来看，1-8 月份全国房地产开发投资增速、房地产开发企业房屋施工面积增速较 1-7 月份均出现小幅回落；房地产开发企业土地购置面积出现下降；商品房销售面积增速，房开企业到位资金增速较 1-7 月份均有所提高，8 月份房地产开发景气指数为 93.46，月环比提高 0.43 个点。表明，即便有宏观政策如降息降准直接作用于房地产行业，但显然市场回笼资金意愿较浓，再投资意愿较淡，房地产市场整体仍显低迷，真正实现好转尚需时日。8 月工业增加值仅较 7 月回升 0.1 个百分点；8 月 PPI 降幅继续扩大至 5.9%，连续 42 个月负增长；8 月消费需求相对稳定，与 7 月持平；8 月出口同比下降 5.5%。以上数据表明，8 月份拉动经济的三驾马车表现欠佳，市场对国内经济下行压力仍有预期。综合来看，房地产数据缓中趋稳，“银十”用钢需求环比九月份将有所增加，但国内仍存经济下行压力，叠加国际金融市场的动荡引发的信心缺失，市场整体经济数据仍难大幅好转。

4、国际金融市场动荡，国内稳增长政策力度再加大。9 月份中央及相关部委相继推出稳增长措施，其力度不言而喻，意在减缓国内经济下行压力，提振市场信心。但同时我们注意到，9 月份国内外金融市场表现不佳，美联储 FOMC 会议声明今年稍晚时候加息，以上种种都在向市场传递着全球经济存在下行风险的信号，而且美联储加息时间点的不确定性仍在困扰全球市场，对于国内市场信心而言，无疑造成了一定消极影响。

总体来看，北京大阅兵后钢厂的集中复产使得厂内库存压力悄然堆积，为保证现金流，钢厂库存将加速向市场转移，新一轮去库存阶段将开启。虽然央行及各部委相继出台稳增长措施，但国际金融市场的动荡和各项经济数据的低迷使得市场信心缺失。另外，房地产行业低迷前行，三驾马车表现欠佳，预计十月份钢价将继续承压下行。但值得注意的是，矿强钢弱格局持续整个九月份，钢厂生产已严重亏损，钢价下行无疑更是雪上加霜，十月份钢厂减产检修范围将有所扩大，故不排除大范围减产引发价格出现反弹的可能。