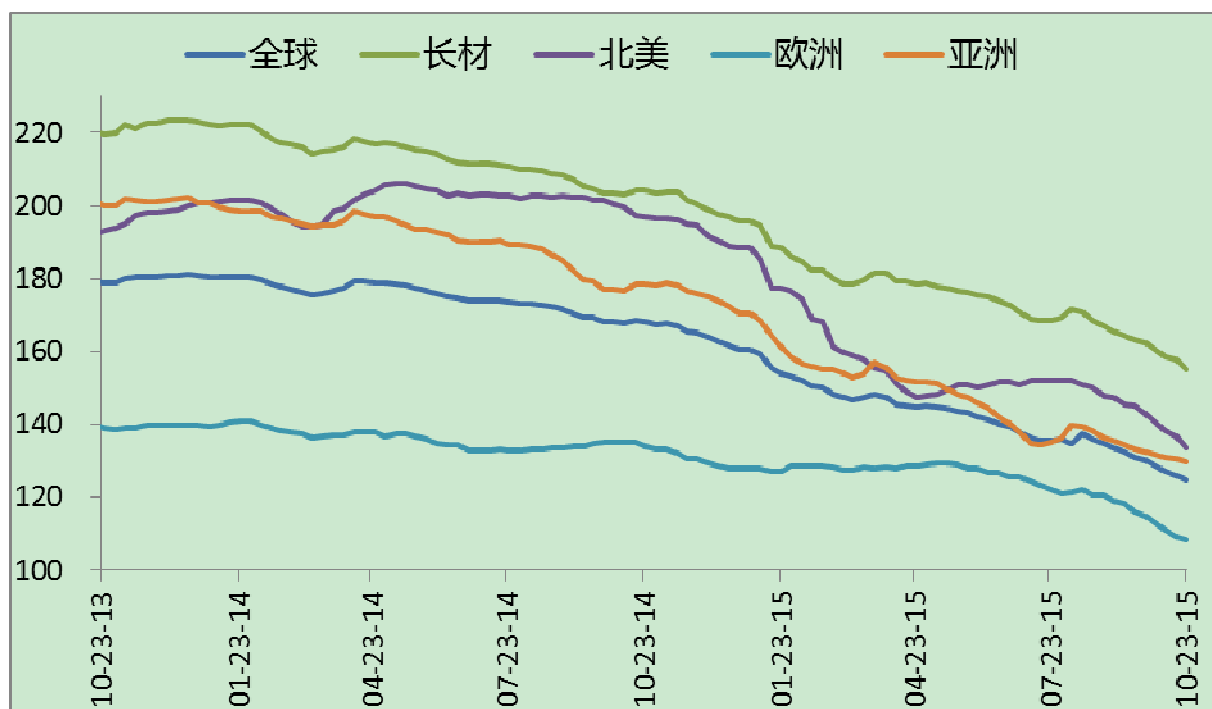


旺季不旺，金九银十毫无踪影，10月份国内建筑钢材市场继续低位震荡，期间钢厂减产、检修萦绕耳边，但同时伴随着三驾马车表现欠佳，需求水平低速增长。进入十一月，钢厂、市场库存预示着去库存阶段告一段落，同时产能释放受到多方面因素抑制，但需求却开始逐步转淡。供需两弱格局下，全国建筑钢材价格或将继续窄幅震荡运行。

一、10月份国际钢铁价格弱势下跌

10月国际钢价弱势下跌。截至10月23日，国际钢价综合指数为124.7，环比上月下跌4.15%，同比去年同期下跌25.80%；长材指数为86.54，环比上月下跌0.84%，较去年同期下跌29.05%。如下图所示：

图1：国际钢铁价格指数走势图



二、9月份产量螺增线减

截至2015年9月末，国内钢筋、线材产量分别为1782.40万吨和1238.80万吨，分别较上月增加30.30万吨和减少29.90万吨；环比增加1.73%和降低2.36%；较去年同期下降4.04%和3.21%。

图2：钢筋分月产量对比图

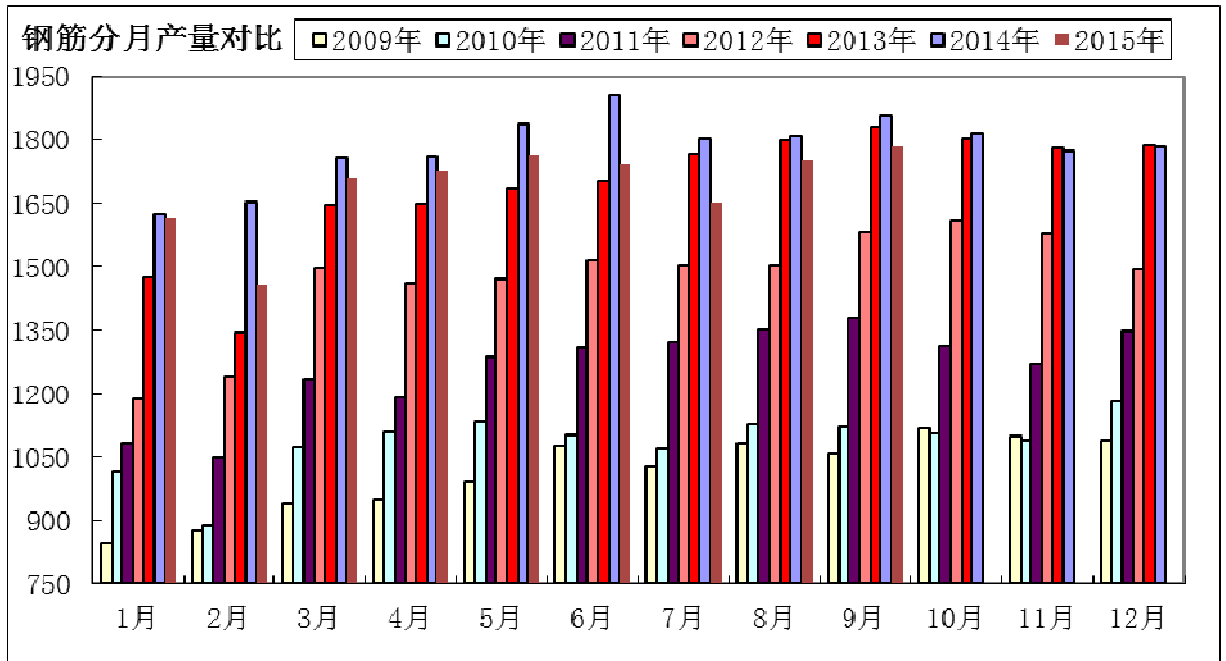
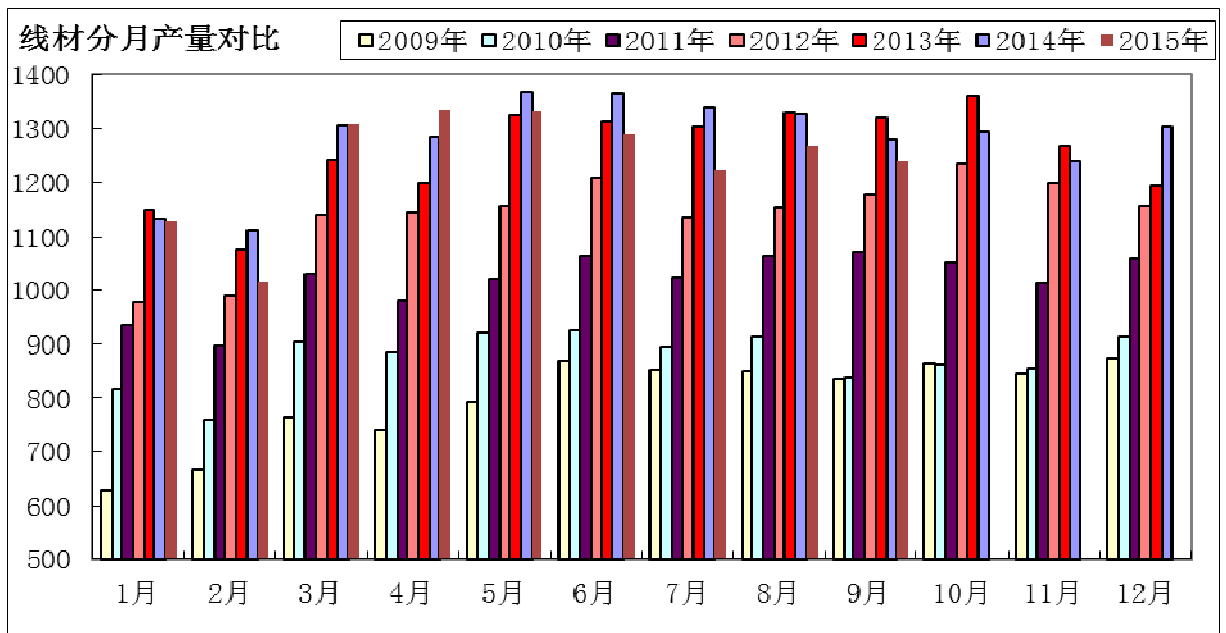


图 3：线材分月产量对比图



三、9月建筑钢材表观消费小幅回暖

(一) 进口量月环比螺减线增、年同比线螺均减

据海关统计数据显示，截至9月末，钢筋进口量为0.09万吨，环比降低60.87%，同比降低89.93%；线材进口5.95万吨，环比增加38.69%，同比减少5.56%。

(二) 出口量月环比、年同比螺减线增

据海关统计数据显示，截至9月末，钢筋出口量为1.54万吨，环比降低31.25%，同比降低19.71%；线材出口123.36万吨，环比增加29.53%，较去年同期增加3.10%。

（三）国内表观消费月环比螺增线减、年同比螺线均减

从表观消费来看，9月份螺纹表观消费量为1780.95万吨，较去年同期降低4.07%，比上月增加1.76%；9月份线材表观消费量为1121.39万吨，较去年同期降低3.87%，比上月减少4.79%；由此而看9月份建筑钢材整体表观消费小幅降低。具体如下图4、图5：

图4：钢筋表观消费变化图

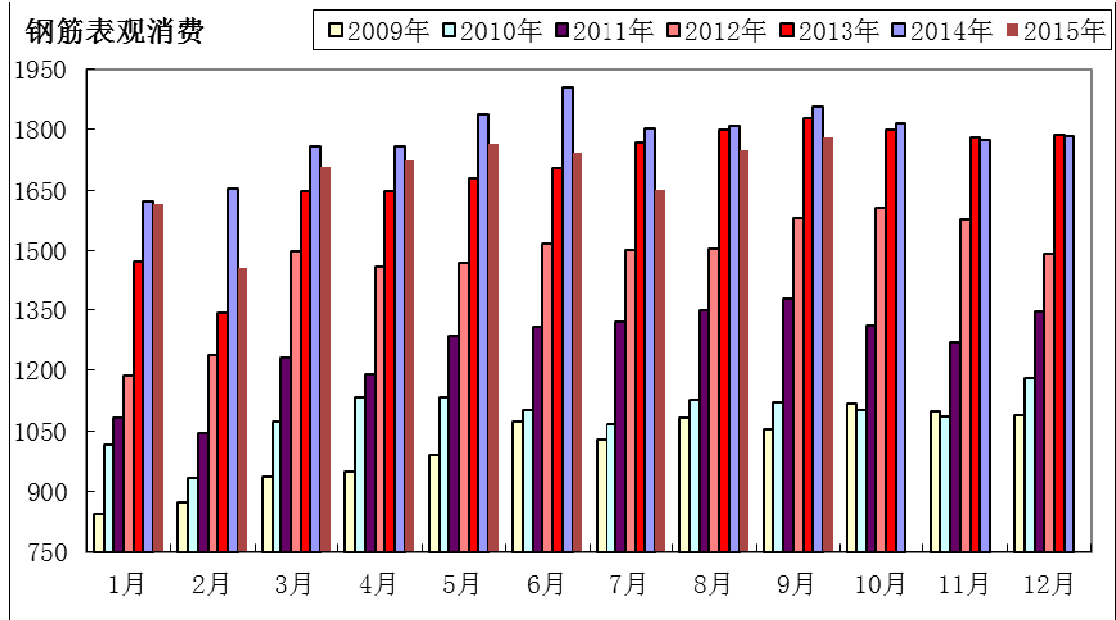
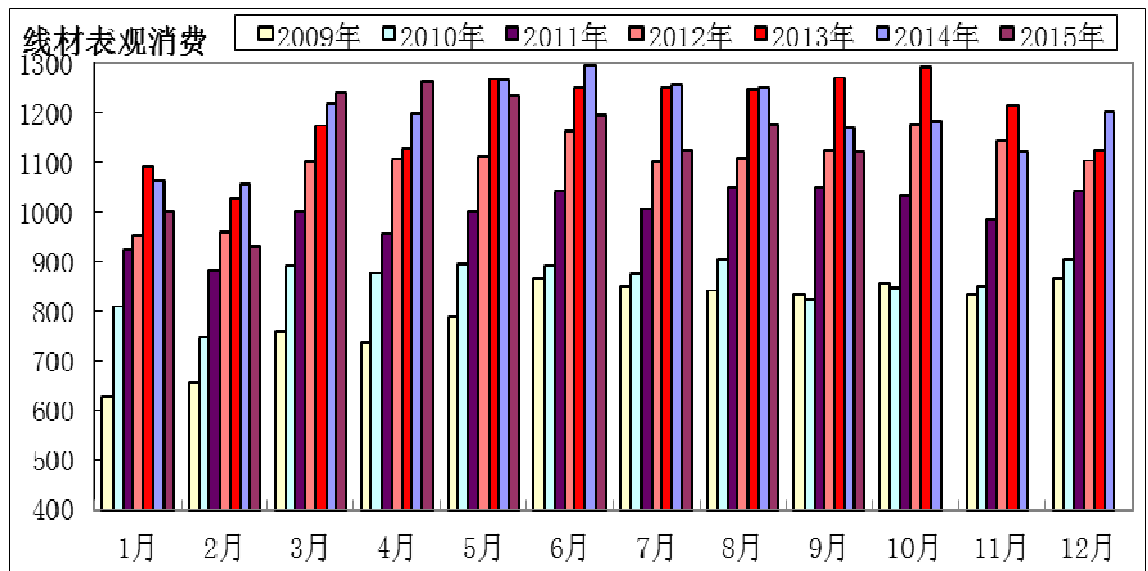


图5：线材表观消费变化图



四、10月份全国建筑钢材市场回顾

（一）价格表现

截至10月30日，国内钢材价格综合指数75.79，较上月上下跌2.16%，较去年同期相比下跌31.65%；国内长材指数为86.54，较上月下跌1.47%，较去年同期下跌28.69%。

螺纹钢指数为 82.60，较上月下跌 0.12%，较去年同期下跌 30.48%；线材指数为 87.60，较上月下跌 1.18%，较去年同期下跌 28.43%。

就 10 月份建筑钢材具体走势来看，全国市场建筑钢材价格涨跌互现，截至 10 月 30 日，全国 24 个主要城市 20mmHRB400 材质螺纹钢平均市场价格在 2106 元/吨，较 9 月末下跌 7 元/吨；8.0mmHPB300 材质高线平均市场价格在 2198 元/吨，较 9 月末下跌 42 元/吨。具体来看：

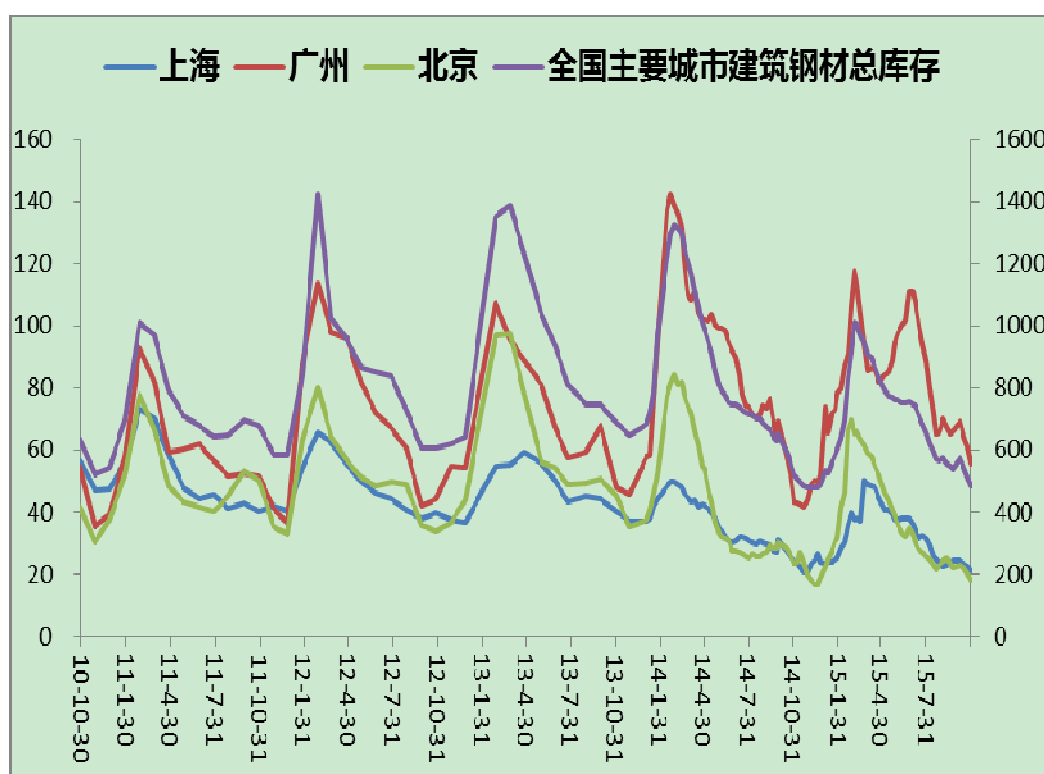
螺纹钢方面，全国市场螺纹钢价格涨跌互现，其中合肥市场涨幅最大为 110 元/吨，哈尔滨市场跌幅最大为 180 元/吨。

而全国高线同样涨跌互现。分市场来看，其中沈阳市场跌幅最大为 240 元/吨，乌鲁木齐市场涨幅最大为 100 元/吨。

（二）库存情况

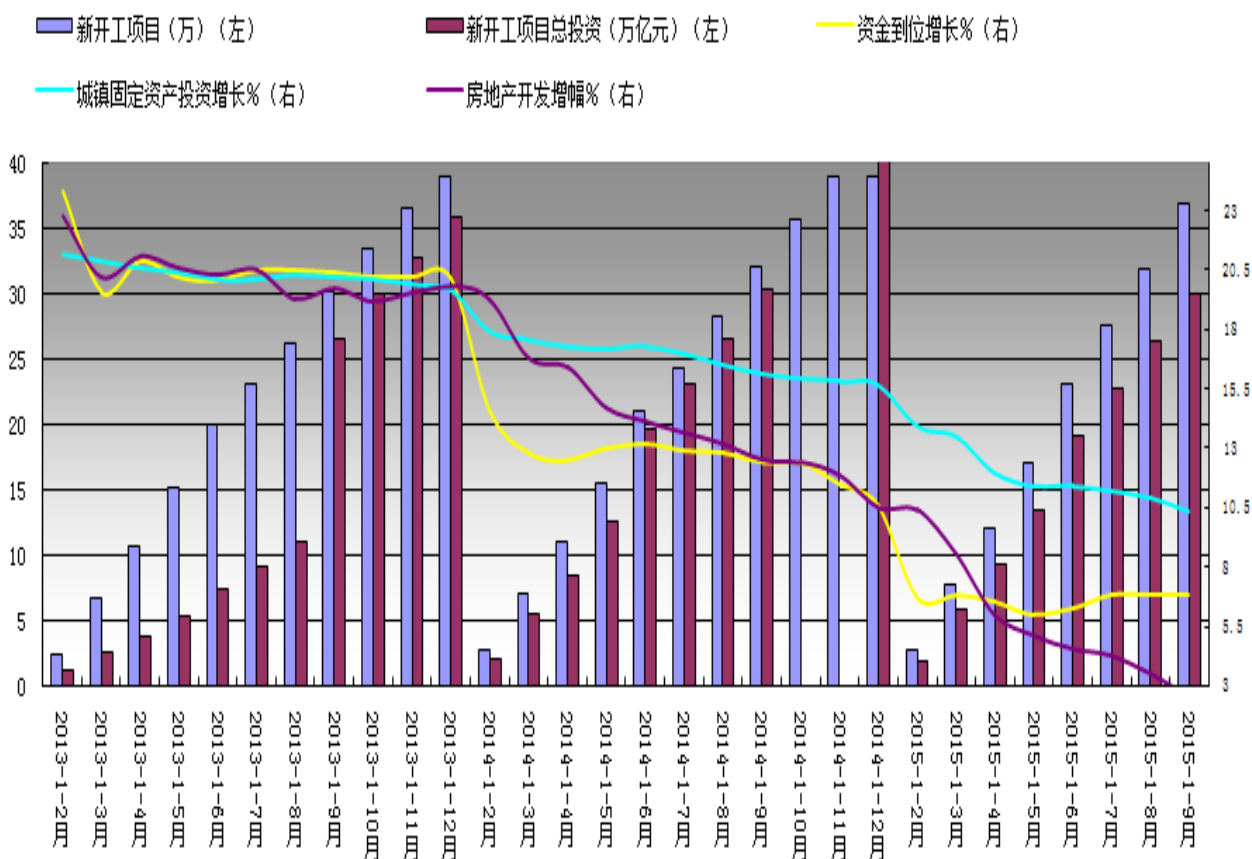
10 月全国主要城市建筑钢材的库存量继续下降。截至 10 月 30 日，全国主要城市建筑钢材（螺纹钢、线材）库存量为 483.47 万吨，较 9 月末（2015-9-25）减少 56.47 万吨，降幅为 10.46%。再与去年同期（2014-10-31）相比，全国主要城市建筑钢材库存量同比降低 37.87 万吨，降幅为 7.26%。

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1-9月份，全国固定资产投资（不含农户）394531亿元，同比名义增长10.3%（扣除价格因素实际增长12%），增速比1-8月份回落0.6个百分点。从环比速度看，9月份固定资产投资（不含农户）增长0.68%。

（二）新开工投资方面

从施工和新开工项目情况看，1-9月份，施工项目计划总投资892993亿元，同比增长4.5%，增速比1-8月份回落0.6个百分点；新开工项目计划总投资299822亿元，增长2.8%，增速提高0.1个百分点。

从到位资金情况看，1-9月份，固定资产投资到位资金417717亿元，同比增长6.8%，增速与1-8月份持平。其中，国家预算资金增长20.5%，增速回落0.6个百分点；国内贷款下降4.4%，降幅缩小0.9个百分点；自筹资金增长8.2%，增速回落0.2个百分点；利用外资下降26.2%，降幅扩大0.5个百分点；其他资金增长6.9%，增速提高0.4个百分点。

（三）房地产开发投资方面

2015年1-9月份，全国房地产开发投资70535亿元，同比名义增长2.6%（扣除价格因素实际增长4.2%），增速比1-8月份回落0.9个百分点。其中，住宅投资47505亿元，增长1.7%，增速回落0.6个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.3%。

1-9 月份，房地产开发企业房屋施工面积 693652 万平方米，同比增长 3.0%，增速比 1-8 月份提高 0.5 个百分点。其中，住宅施工面积 482919 万平方米，增长 0.8%。房屋新开工面积 114814 万平方米，下降 12.6%，降幅收窄 4.2 个百分点。其中，住宅新开工面积 79345 万平方米，下降 13.5%。房屋竣工面积 50967 万平方米，下降 9.8%，降幅收窄 4.8 个百分点。其中，住宅竣工面积 37792 万平方米，下降 12.7%。

1-9 月份，房地产开发企业土地购置面积 15890 万平方米，同比下降 33.8%，降幅比 1-8 月份扩大 1.7 个百分点；土地成交价款 4916 亿元，下降 27.5%，降幅扩大 2.9 个百分点。

1-9 月份，房地产开发企业到位资金 90653 亿元，同比增长 0.9%，增速与 1-8 月份持平。其中，国内贷款 15701 亿元，下降 3.6%；利用外资 229 亿元，下降 46.8%；自筹资金 36285 亿元，下降 3.3%；其他资金 38437 亿元，增长 7.9%。在其他资金中，定金及预收款 22526 亿元，增长 4.4%；个人按揭贷款 11567 亿元，增长 18.1%。

9 月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 93.40，比上月下降 0.06 点。

六、国内建筑钢材价格走势预测

旺季不旺，金九银十毫无踪影，10 月份国内建筑钢材市场继续低位震荡，其间钢厂减产、检修萦绕耳边，但同时伴随着三驾马车表现欠佳，需求水平低速增长。进入十一月，钢厂、市场库存预示着去库存阶段告一段落，同时产能释放受到多方面因素抑制，但需求却开始逐步转淡。供需两弱格局下，全国建筑钢材价格或将继续窄幅震荡运行：

具体来看：

1、供需矛盾不减原材料仍面临下行风险。受到钢厂减产、检修范围扩大影响，十月份原材料价格单边回落。据数据显示：截止 10 月 30 日，铁矿石综合指数为 62.0，环比上月下跌 6.20%；焦炭指数为 667.4，环比上月下跌 2.78%。数据显示，30 日统计全国 41 个主要港口铁矿石库存全口径统计为 8445 万吨，较上周五增 58 万吨，较本周二增 128 万吨，日均疏港总量 248 万吨/天。四季度仍为外矿到港高峰期，2015 年 9 月我国进口铁矿石 8612 万吨，较上月大幅增加 1200 万吨，同比增长 1.69%，月度进口量创年内新高。即便财报亏损，国际四大矿山第三季度季发货量仍无一例外呈现增长态势。淡水河谷第三季度实现铁矿石产量 8820 万吨，为公司有史以来最高单季产量；力拓三季度铁矿石产量同比大幅增长 12%至 8610 万吨，较前一季度增长 8%；必和必拓三季度铁矿石产量同比增加 7%，达 6100 万吨，较前一季度增长 2%；FMG 集团 3 季度铁矿石产量为 4510 万吨，同比增长 5%，环比增长 7%。外矿高发货量和钢厂低高炉开工率形成鲜明的对比，原材料供需形势继续恶化，但高炉开工率已逼近上次低点，继续下降难度加大，原材料大幅下跌可能性降低，预计十一月份原材料以弱勢下跌为主。

2、钢企生产积极性偏低，厂内库存大幅下降。以建筑钢材为例，据数据显示，截止 10 月 23 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 241 条，周开工率为 79.0%，较上周持平，较上月下降 3.3%；实际周产量 322.05 万吨，周达产率 70.

6%，较上周增加 0.7 个百分点，较上月下降 3.9 个百分点。全国 139 家建筑钢材生产企业螺纹钢库存总量 298.71 万吨，较上周减少 25.52 万吨，周环比减少 7.87%，较上月减少 1 2.09 万吨，月环比减少 3.89%。线材周产能为 224.42 万吨，产线条数 169 条，实际开工条数 135 条，周开工率为 79.9%，较上周增加 3.0%，较上月下降 1.2 个百分点；实际周产量 148.10 万吨，周达产率 66.0%，较上周增加 2.9 百分点，较上月降低 2.6 个百分点。线材总量 69.17 万吨，较上周减少 17.79 万吨，周环比减少 16.62%，较上月增加 0.91 万吨，月环比增加 5.22%。通过上述数据不难发现，达产率月环比出现下降，但周环比低位回升，表明钢厂难以承受长时间亏损之痛，确实加大了限停产力度，但原材料价格的快速回落为生产利润腾挪出一定空间，而且钢厂为保证现金流、市场份额等因素，大规模减产检修可能性不大，达产率出现低位回升。此外，十一月份本为消费淡季，尤其北方地区更是无法施工，需求预期落空将使得钢厂有计划的压低产量。故十一月份供给压力整体偏低，但有缓慢回升可能。

3、房地产行业低迷不改，需求性指标集体回落。房地产方面：1-9 月份全国房地产开发投资增速、房地产开发企业土地购置面积较 1-8 月份均出现小幅回落；房地产开发企业房屋施工面积、商品房销售面积较 1-7 月份均有所提高，8 月份房地产开发景气指数为 93.40，月环比下降 0.06 点；基建方面：1-9 月基础设施投资（不含电力）同比增长 18.1%，增速比 1-8 月回落 0.3 个百分点；第二产业中，以电力、热力、燃气及水生产和供应业投资为代表的基建投资增长 15.7%，增速回落 1.4 个百分点；制造业方面：1-9 月制造业投资增长 8.3%，增速回落 0.6 个百分点；9 月，规模以上制造业增加值同比实际增长 6.7%，比 8 月回落 0.1 个百分点。需求向三大类指标房地产、基建、制造业数据均出现回落，其中房地产企业再投资意愿明显不足，基建受到资金限制，制造业因利润微薄迟迟不见起色，而且国内三季度 GDP 破“7”为 6.9%，叠加需求淡季来临尤其是北方季节性需求下滑，十一月份整体需求情况难言乐观，需求水平将较十月份出现回落。

4、国内经济破“7”，国内稳增长政策持续升级。受到三驾马车表现欠佳影响，国内经济在三季度终破“7”。而后央行紧急出台双降政策以期维稳市场，但综合多次降息降准来看，整体资金面的宽松并未对疲软的钢铁行业形成救赎，产能过剩、资金紧张依旧是困扰当前市场的两大重要因素。钢铁行业资金紧张问题愈演愈烈，“缺钱”现象从民企慢慢蔓延到部分国企、央企。本月 19 日，中钢股份公告称，延期支付规模 20 亿元人民币的“10 中钢债”本期利息，成为首家发生债券违约的钢铁央企。由此，淘汰落后产能、产业结构升级、钢铁环保改造等实施力度进一步加大。

总体来看，四季度本为消费淡季，叠加三驾马车表现集体下滑，十一月份需求难言乐观，预计整体水平较十月份有所回落。但值得注意的是，经过钢厂长时间的检修、减产，达产率以及钢厂、市场库存均处于低位，而且国内稳增长政策持续升级，淘汰落后产能、产业结构升级、钢铁环保改造等实施力度进一步加大，其对保证钢价的抗跌性和抑制后期产量的输出提供了良好的基础。虽然原材料价格受需求影响不断下滑，但对于长期倒挂的市场价格

来讲，成本塌陷影响将有所减小。预计十一月份市场处于供需两弱格局，价格涨跌幅均较为有限，整体以窄幅震荡为主。