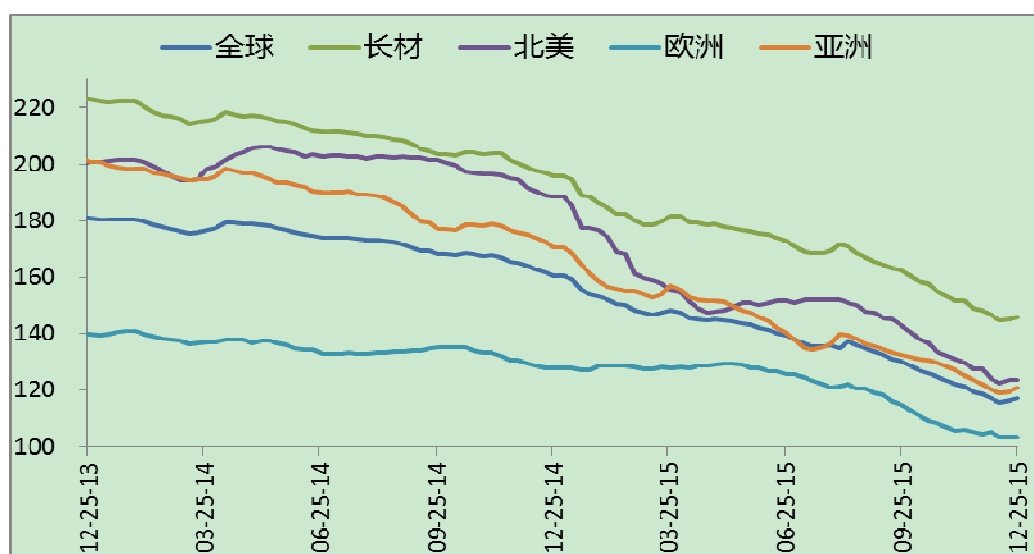


得益于钢厂减产检修的后续影响以及终端补库潮的带动，15年12月份国内建筑钢材价格得以在中旬实现反弹，而且反弹幅度完全出人意料。不过一月份钢材市场将面临由于工地提前放假所导致的需求不济问题，钢厂达产率也将有一定程度的回升，即将进入冬储月，价格或将趋弱调整。

### 一、12月份国际钢铁价格弱势不改

12月国际钢价弱势下跌。截至12月30日，国际钢价综合指数为117，环比上月下跌1.43%，同比去年同期下跌27.16%；长材指数为79.66，环比上月下跌2.40%，较去年同期下跌29.94%。如下图所示：

图1：国际钢铁价格指数走势图



### 二、11月份产量螺线均减

截至2015年11月末，国内钢筋、线材产量分别为1727.20万吨和1168.90万吨，分别较上月减少49.40万吨和减少21.50万吨；环比降低2.78%和降低1.81%；较去年同期下降2.71%和5.64%。

图2：钢筋分月产量对比图

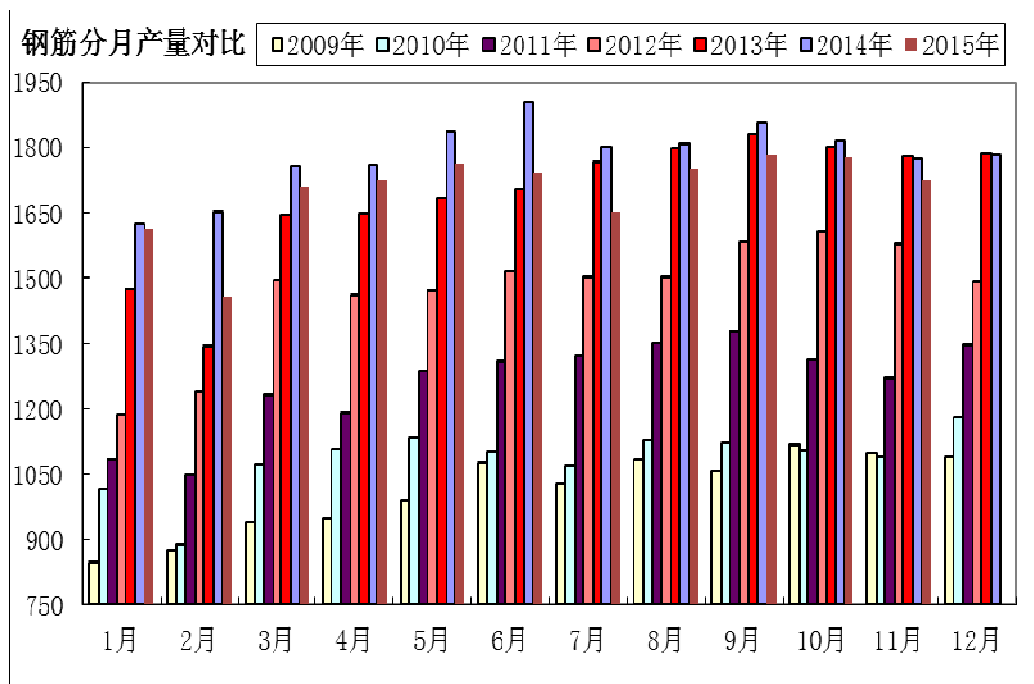
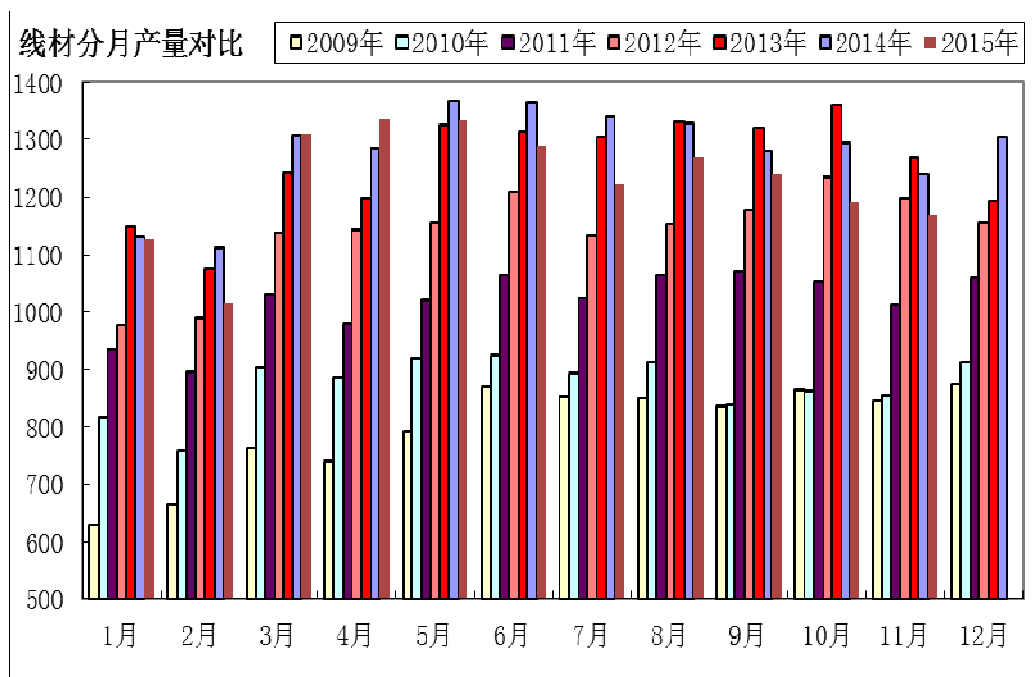


图 3: 线材分月产量对比图



### 三、11月建筑钢材表观消费继续降低

#### (一) 进口量月环比、年同比螺减线增

据海关统计数据 displays, 截至 11 月末, 钢筋进口量为 0.15 万吨, 环比降低 53.13%, 同比降低 85.98%; 线材进口 4.57 万吨, 环比增加 2.47%, 同比增加 7.91%。

#### (二) 出口量月环比螺减线增, 年同比螺增线减

据海关统计数据显示,截至11月末,钢筋出口量为1.58万吨,环比降低9.71%,同比增加11.68%;线材出口105.20万吨,环比增加13.30%,较去年同期降低13.27%。

### (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,11月份螺纹表观消费量为1725.77万吨,较去年同期降低2.78%,比上月减少2.78%;11月份线材表观消费量为1068.27万吨,较去年同期降低4.77%,比上月减少3.06%;由此而看11月份建筑钢材整体表观消费弱势不改。具体如下图4、图5:

图4: 钢筋表观消费变化图

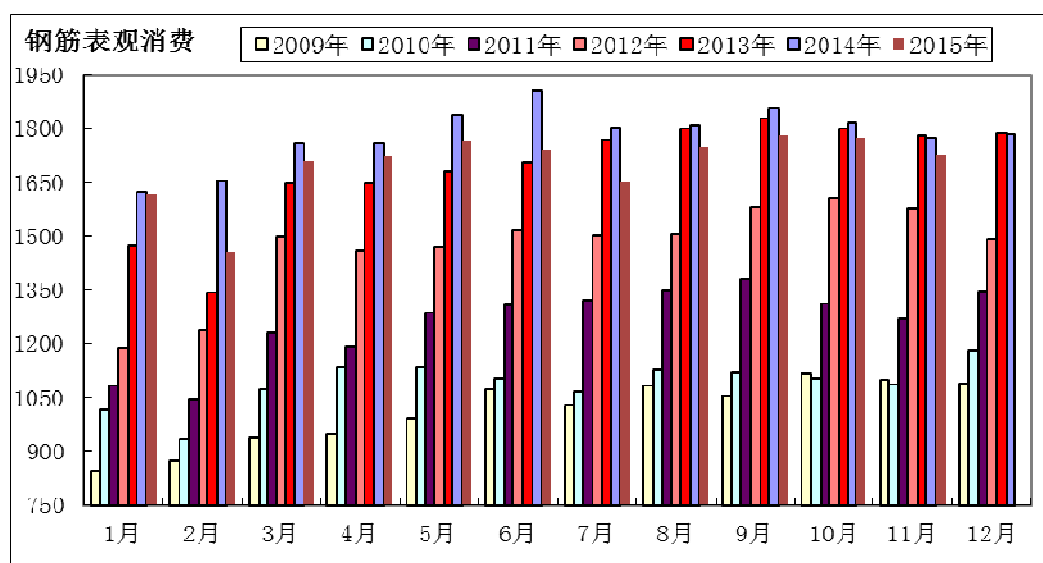
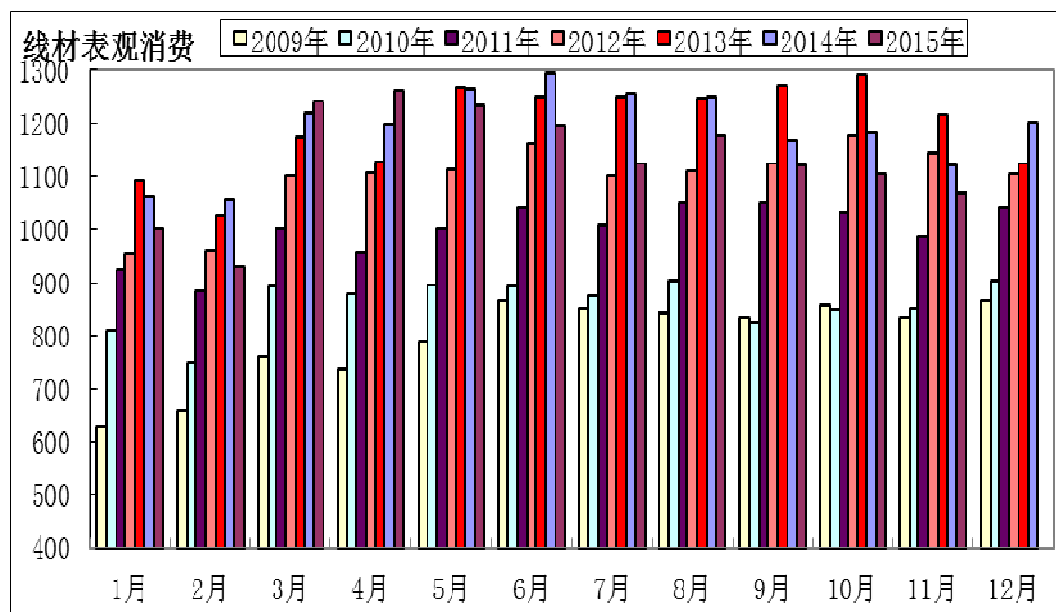


图5: 线材表观消费变化图



## 四、12月份全国建筑钢材市场回顾

### （一）价格表现

截至 12 月 31 日，国内钢材价格综合指数 72.61，较上月上涨 1.67%，较去年同期相比下跌 31.35%；国内长材指数为 80.29，较上月下跌 1.06%，较去年同期下跌 29.33%。螺纹钢指数为 76.08，较上月下跌 1.95%，较去年同期下跌 30.46%；线材指数为 80.69，较上月下跌 2.16%，较去年同期下跌 28.76%。

就 12 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 12 月 30 日，全国 24 个主要城市 20mmHRB400 材质螺纹钢平均市场价格在 1982 元/吨，较 11 月末下跌 5 元/吨；8.0mmHPB300 材质高线平均市场价格在 2054 元/吨，较 11 月末下跌 13 元/吨。

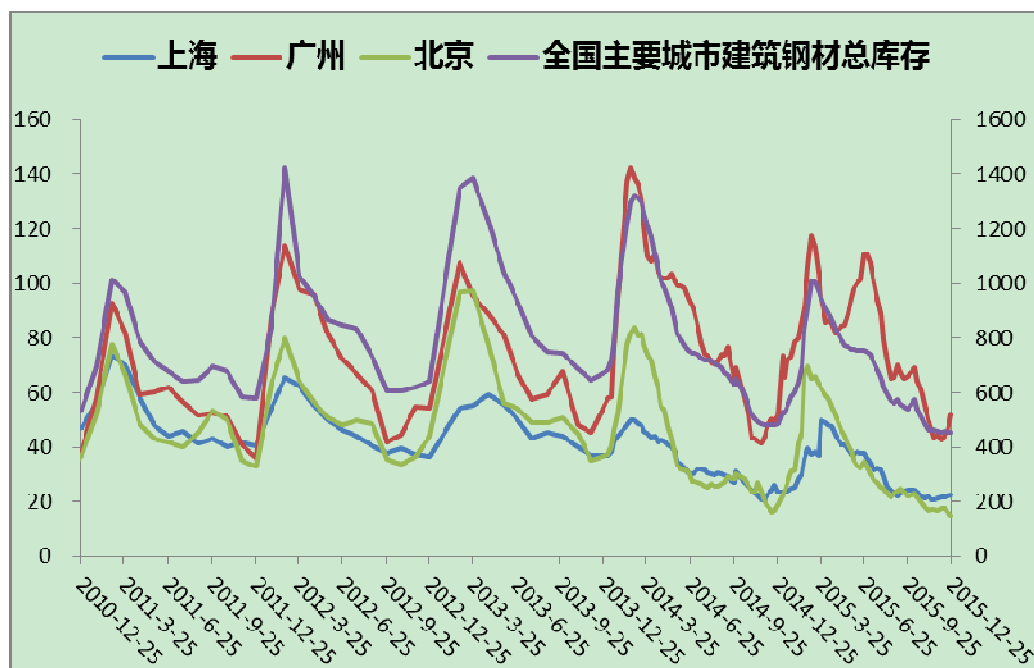
螺纹钢方面，全国市场螺纹钢价格涨跌互现，其中南宁市场涨幅最大为 110 元/吨，太原市场跌幅最大为 140 元/吨。

而全国高线同样涨跌互现。分市场来看，其中南昌市场跌幅最大为 120 元/吨，西安、福州市场涨幅最大为 150 元/吨。

### （二）库存情况

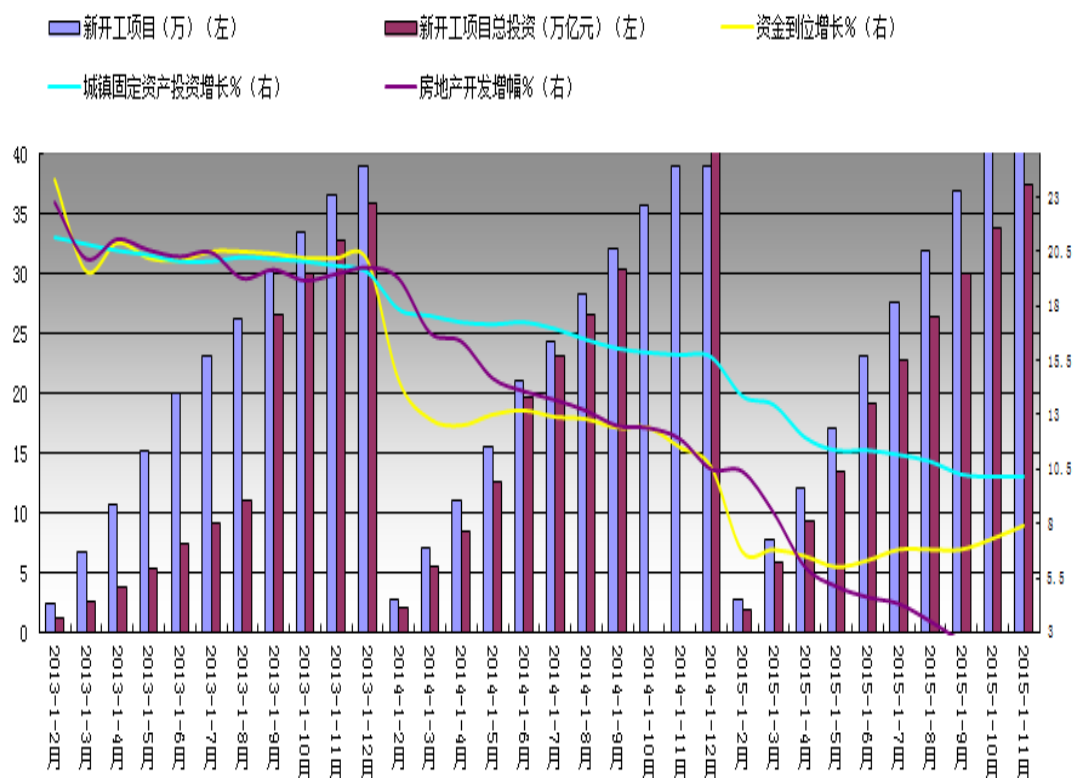
12 月全国主要城市建筑钢材的库存量继续下降。截至 12 月 25 日，全国主要城市建筑钢材（螺纹钢、线材）库存量为 453.37 万吨，较 11 月末（2015-11-27）减少 6.19 万吨，降幅为 1.35%。再与去年同期（2015-11-25）相比，全国主要城市建筑钢材库存量同比降低 33.60 万吨，降幅为 6.90%。

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1-11月份，全国固定资产投资（不含农户）497182亿元，同比名义增长10.2%，增速与1-10月份持平。从环比速度看，11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，1-11月份，施工项目计划总投资979788亿元，同比增长5.6%，增速比1-10月份提高0.3个百分点；新开工项目计划总投资374137亿元，增长4.7%，增速提高0.6个百分点。

从到位资金情况看，1-11月份，固定资产投资到位资金520145亿元，同比增长7.9%，增速比1-10月份提高0.6个百分点。其中，国家预算资金增长21.4%，增速提高0.3个百分点；国内贷款下降4.3%，降幅缩小0.2个百分点；自筹资金增长9.2%，增速提高0.7个百分点；利用外资下降28.1%，降幅缩小0.5个百分点；其他资金增长9.7%，增速提高1个百分点。

### （三）房地产开发投资方面

2015年1-11月份，全国房地产开发投资87702亿元，同比名义增长1.3%，增速比1-10月份回落0.7个百分点。其中，住宅投资59069亿元，增长0.7%，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67.4%。

1-11 月份，房地产开发企业房屋施工面积 723990 万平方米，同比增长 1.8%，增速比 1-10 月份回落 0.5 个百分点。其中，住宅施工面积 503347 万平方米，下降 0.3%。房屋新开工面积 140569 万平方米，下降 14.7%，降幅扩大 0.8 个百分点。其中，住宅新开工面积 97077 万平方米，下降 15.3%。房屋竣工面积 72413 万平方米，下降 3.5%，降幅收窄 0.7 个百分点。其中，住宅竣工面积 53553 万平方米，下降 6.4%。

1-11 月份，房地产开发企业土地购置面积 19894 万平方米，同比下降 33.1%，降幅比 1-10 月份收窄 0.7 个百分点；土地成交价款 6409 亿元，下降 26.0%，降幅扩大 0.8 个百分点。

1-11 月份，房地产开发企业到位资金 112563 亿元，同比增长 2.2%，增速比 1-10 月份提高 0.9 个百分点。其中，国内贷款 18628 亿元，下降 3.2%；利用外资 258 亿元，下降 51.4%；自筹资金 44648 亿元，下降 3.4%；其他资金 49029 亿元，增长 11.2%。在其他资金中，定金及预收款 28538 亿元，增长 6.4%；个人按揭贷款 14714 亿元，增长 21.3%。

11 月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 93.35，比上月提高 0.01 点。

## 六、国内建筑钢材价格走势预测

得益于钢厂减产检修的后续影响以及终端补库潮的带动，12 月份国内建筑钢材价格得以在中旬实现反弹，而且反弹幅度完全出人意料。不过一月份钢材市场将面临由于工地提前放假所导致的需求不济问题，钢厂达产率也将有一定程度的回升，即将进入冬储月，价格将何去何从，笔者通过以下几点进行分析：

具体来看：

### 1、需求水平再下降，原材料弱势难改。

钢厂减产检修力度继续加大，原材料基本面再度恶化。据数据显示：截止 12 月 31 日，铁矿石综合指数为 51.0，环比上月下跌 5.73%。27 日统计全国 41 个主要港口铁矿石库存为 9321 万吨，较上周降 127 万吨，较上月增加 404 万吨，日均疏港总量 256 万吨/天。11 月份铁矿呈涨跌互现走势，一方面钢厂减产检修的后续效应导致铁矿石需求骤然下降；另一方面，钢材市场由于库存偏低带来的价格反弹激发了钢厂的补库情绪。然而，铁矿石库存却依旧在增加，本月峰值达 9448 万吨。减产下的钢厂刚需对于铁矿石去库存进程可谓杯水车薪，另外，唐山以及江浙一带钢厂有计划在 1-2 月份之间停产，届时铁矿石需求将再下一个台阶，去库存与需求降低的矛盾将使得原材料价格弱势难改。

焦炭市场同样低迷前行，截止 12 月 31 日，焦炭指数为 624.5，环比上月下跌 4.54%。焦炭市场整体弱势，局部地区有小幅补跌。市场成交一般，近期北方雾霾

较重，多地交通受阻，焦炭汽运方面影响较为严重，导致出货不畅。雾霾天不仅影响了交通，也使得各地的环保部门加强了督查力度，河北、山东等地部分焦钢企业有限产 30%-50% 的想象。下游钢材市场近期依旧弱势，短期内难有大的改善，焦炭需求及价格恐怕会持续低迷。

## 2、钢企生产活动性偏低，厂内库存出现下降。

以建筑钢材为例，据数据显示，截止 12 月 26 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 236 条，周开工率为 77.4%，较上周持平，较上月下降 1.0%；实际周产量 305.64 万吨，周达产率 67.0%，较上周下降 0.9 个百分点，较上月下降 3.1 个百分点。全国 139 家建筑钢材生产企业螺纹钢库存总量 251.81 万吨，较上周减少 15.23 万吨，周环比减少 2.67%，较上月减少 7.23 万吨，月环比减少 2.79%。

线材周产能为 224.42 万吨，产线条数 169 条，实际开工条数 126 条，周开工率为 74.6%，较上周持平，较上月下降 4.1 个百分点；实际周产量 137.20 万吨，周达产率 61.1%，较上周增加 0.1 个百分点，较上月降低 2.6 个百分点。线材总量 76.6266.46 万吨，较上周减少 1.1 万吨，周环比减少 1.6%，较上月减少 10.16 万吨，月环比减少 13.26%。

通过上述数据不难发现，达产率月环比均出现下降，表明钢厂减产检修规模不断扩大，而且厂内库存较上月出现明显下降，社会库存同样处于低位，由此引发建筑钢材价格出现大幅反弹。不过，超跌反弹为钢厂拉扯出可观的利润空间，而且从铁矿石库存下降和价格的上涨可以看出钢厂正在积极的补库备战一月，由此可见，钢厂的减产检修力度将由于价格的大幅反弹而放缓，达产率将出现一定程度的回升，1 月份市场供给端有面临增加的可能。

## 3、经济数据有回暖迹象，但下行压力仍不容忽视

11 月份我国经济虽仍承受下行压力，不过部分数据指标显示了经济有回暖迹象，其中固定资产投资、工业增加值、消费等增速均有好转。就统计局发布数据，11 月工业增加值同比增长 6.2%，较上月回升 0.6 个百分点；1-11 月，全国固定资产投资同比名义增长 10.2%，增速与 1-10 月份持平，初步呈现企稳迹象；11 月社会消费品零售总额同比名义增长 11.2%，较上月提高 0.2 个百分点。

不过当前国内经济的下行压力仍不容忽视。就房地产表现来看，1-11 月，全国房地产开发投资同比增长 1.3%，增速较 1-10 月回落 0.7 个百分点，继续呈回落走势；此外外贸数据也继续拖累，11 月份，我国进出口总值 2.16 万亿元，下降 4.5%。其中，出口 1.25 万亿元，下降 3.7%；进口 9100 亿元，下降 5.6%，连续第十三个月下滑；贸易顺差 3431 亿元，扩大 2%。房地产方面依旧是重资金回笼，轻开发投资，后市需求依旧难言乐观，尤其 1 月份工地提早放假，订单提前释放，整体 1 月份需求水平将较 12 月份有明显回落。进出口则更显尴尬，欧盟以及东南亚对我国钢

材的反倾销日益加剧，钢材出口将受到明显抑制。此外 16 日美联储宣布加息，即联邦基金利率上调 25 个基点到 0.25%至 0.5%的水平，这也意味着我国或将迎来资本外流和人民币贬值的两大挑战。

#### 4、供给侧改革配合房地产去库存，钢铁业多空交织，恩威并施。

就近期的宏观经济数据来看，房地产投资持续下滑也显示了当前经济下行压力仍然较大。对此问题，近期召开的中央经济工作会议和中央城市工作会议上都将房地产去库存作为重要议题，同时提出房地产开发企业要顺应市场规律调整营销策略，适当降低商品住房价格，促进房地产业兼并重组，提高产业集中度，取消过时的限制性措施等等。

不仅于此，今年的中央经济工作会议上强调要着力加强供给侧结构性改革，抓好去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五大任务，其中首要任务就是积极稳妥化解产能过剩。毫无疑问钢铁行业首当其冲。高产能、低需求等重重压力下，钢铁行业面临着前所未有的破产重组潮，杭钢停产搬迁、马钢合钢公司停产、五矿中冶合并等消息均显示了钢铁行业在化解产能、兼并重组的道路上正加速进行。

总体来看，由于工地提前停工所带来的内需问题以及重要出口国对我国做出的反倾销措施将是一月份面临的两大问题。而且在价格大幅反弹后，钢厂生产利润迅速扩大，达产率将出现低位回升，供给压力或将重现，届时市场冬储风险加大，抛货意愿必将浓厚。不过，社会库存处于低位，规格断档严重的现象将对钢价形成一定支撑。故预计一月份全国建筑钢材呈震荡下跌态势。