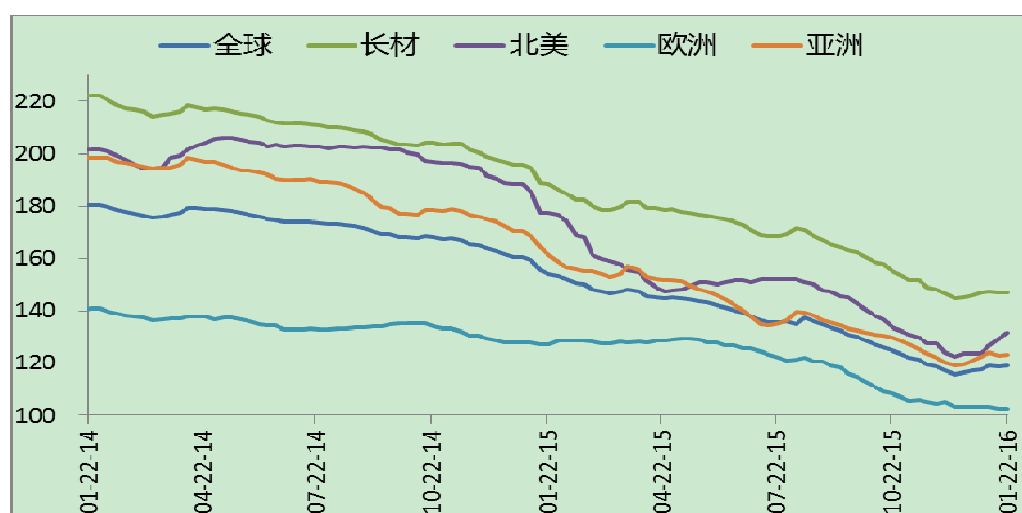


2016年一月份国内建材市场涨跌交错，震荡调整，其间既有低库存引发的价格反弹，也有低需求引发的高位回落。自15年12月份以来，随着淡季的深入，钢厂方面停产检修操作不断增加，供给缩减，受之影响，市场上资源紧缺现象开始增多，这给了市价较有力的支撑，加之主流钢厂纷纷限价政策，经销商久跌思涨，趁势拉涨价格，市场挺价意愿强，年末市场出现一波小反弹。但由于下游需求释放依旧有限，且商家们可售资源均不多，市场实际成交量仍偏小，随着资源入市补充，高位或难有成交，加之年末资金回笼压力不断增加，价格续涨空间有限。目前看来2月份因春节长假占据一半成交日，一方面考虑到当前产业链库存处于低位，市场对于后期钢铁“去产能”的政策寄予厚望，而另一方面，下游需求恢复缓慢，预计节后国内建材市场仍呈震荡调整态势，涨跌拉锯。

### 一、1月份国际钢铁价格小幅反弹

1月国际钢价弱势下跌。截至1月22日，国际钢价综合指数为119.1，环比上月上涨1.79%，同比去年同期下跌22.73%；长材指数为146.9，环比上月上涨0.62%，较去年同期下跌22.07%。如下图所示：

图1：国际钢铁价格指数走势图



### 二、1月份产量螺线均增

截至2015年12月末，国内钢筋、线材产量分别为1755.50万吨和1210.50万吨，分别较上月增加28.30万吨和41.60万吨；环比上升1.64%和3.56%；较去年同期下降1.64%和7.17%。

图2：钢筋分月产量对比图

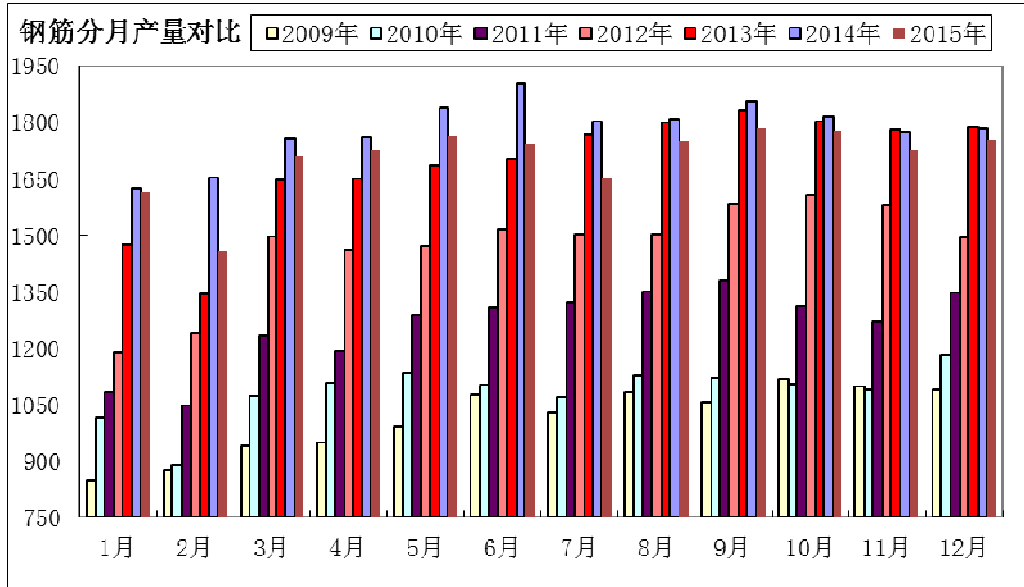
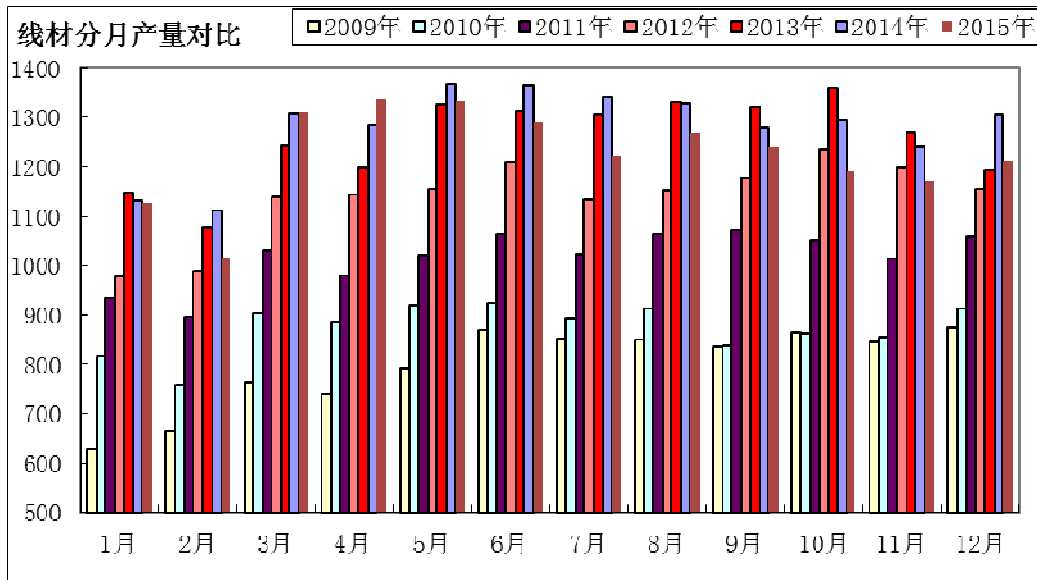


图 3：线材分月产量对比图



### 三、12月建筑钢材表观消费有所增加

#### (一) 进口量月环比线螺均增、年同比螺减线增

据海关统计数据显示，截至12月末，钢筋进口量为0.32万吨，环比增加113.33%，同比降低73.77%；线材进口5.48万吨，环比增加19.91%，同比增加7.39%。

#### (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12月末，钢筋出口量为1.15万吨，环比降低27.22%，同比降低62.42%；线材出口124.65万吨，环比增加18.49%，较去年同期增加15.38%。

#### (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，12月份螺纹表观消费量为1754.67万吨，较去年同期降低1.59%，比上月增加1.67%；12月份线材表观消费量为1091.33万吨，较去年同期降低9.14%，比上月增加2.16%；由此而看12月份建筑钢材整体表观消费有所改善。具体如下图4、图5：

图4：钢筋表观消费变化图

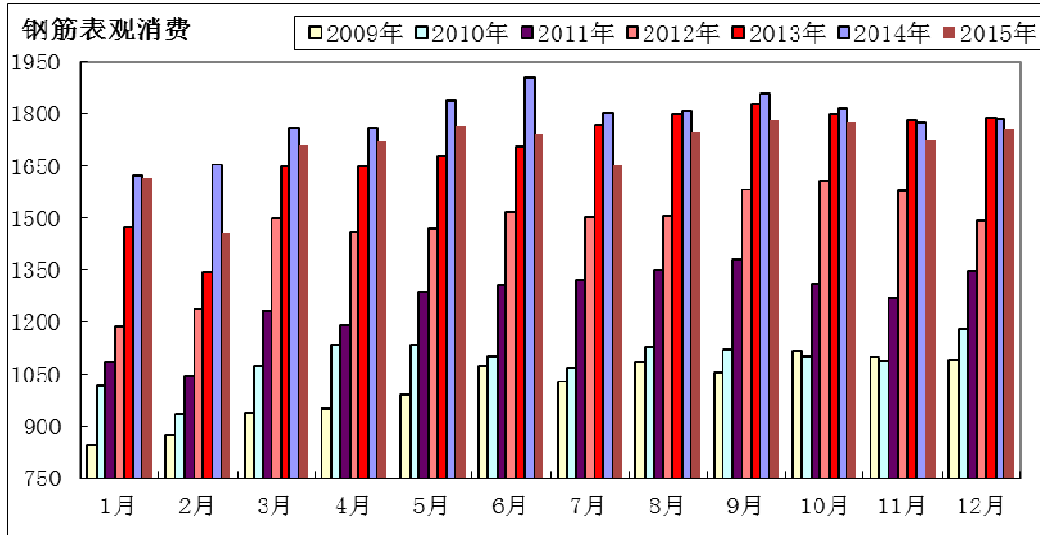
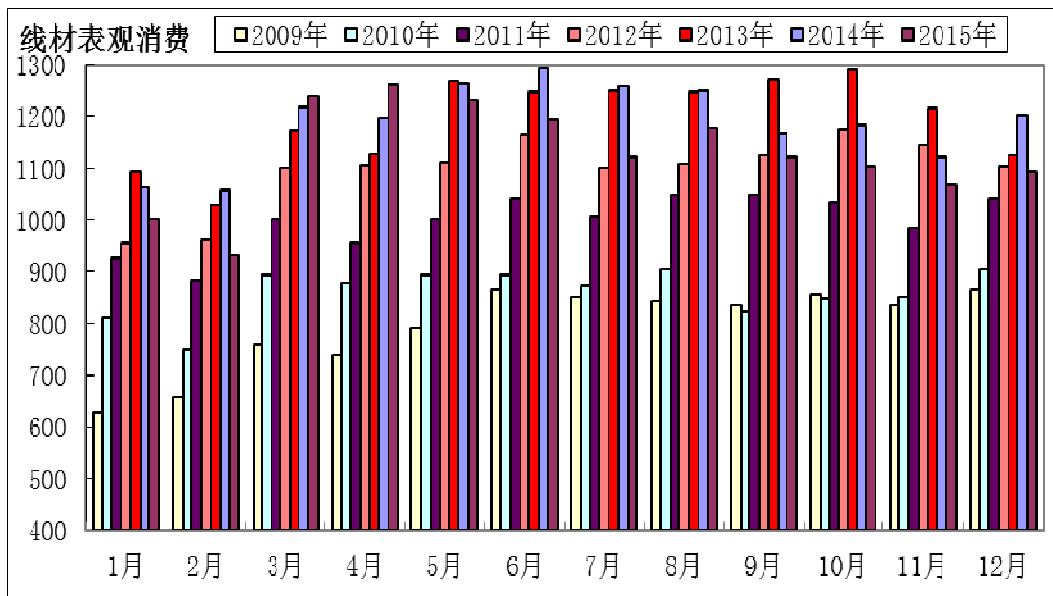


图5：线材表观消费变化图



#### 四、1月份全国建筑钢材市场回顾

##### (一) 价格表现

截至1月29日，国内钢材价格综合指数73.99，较上月上涨2.69%，较去年同期相比下跌22.92%；国内长材指数为81.22，较上月上涨1.84%，较去年同期下跌21.87%。螺纹钢指数为77.81，较上月上涨1.94%，较去年同期下跌22.28%；线材指数为82.03，较上月上涨1.72%，较去年同期下跌21.12%。

就 1 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 1 月 29 日，全国 24 个主要城市 20mmHRB400 材质螺纹钢平均市场价格在 1985 元/吨，较 12 月末上涨 3 元/吨；8.0mmHPB300 材质高线平均市场价格在 2056 元/吨，较 12 月末上涨 2 元/吨。具体来看：

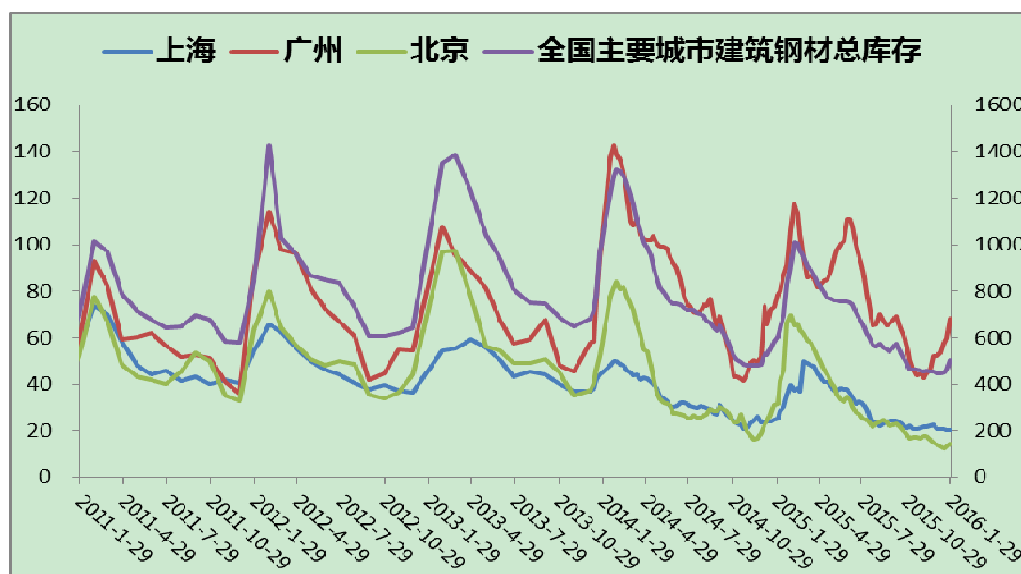
螺纹钢方面，全国市场螺纹钢价格涨跌互现，其中石家庄市场涨幅最大为 120 元/吨，乌鲁木齐市场跌幅最大为 130 元/吨。

而全国高线同样涨跌互现。分市场来看，其中石家庄市场涨幅最大为 110 元/吨，乌鲁木齐市场跌幅最大为 130 元/吨。

## （二）库存情况

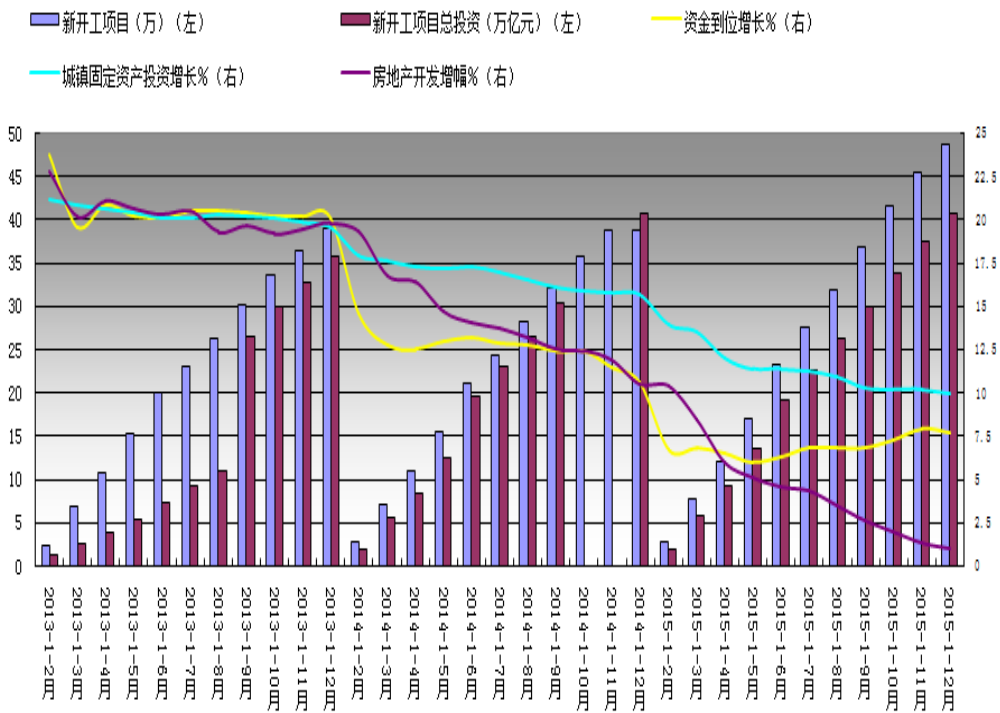
1 月全国主要城市建筑钢材的库存量出现增加。截至 1 月 29 日，全国主要城市建筑钢材（螺纹钢、线材）库存量为 501.06 万吨，较 12 月末（2015-12-30）增加 57.56 万吨，增幅为 12.98%。再与去年同期（2015-1-30）相比，全国主要城市建筑钢材库存量同比降低 99.53 万吨，降幅为 16.57%。

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，全国固定资产投资（不含农户）551590亿元，比上年名义增长10%（扣除价格因素，实际增长12%），增速比1-11月份回落0.2个百分点。从环比速度看，12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，施工项目计划总投资1019226亿元，比上年增长4.3%，增速比1-11月份回落1.3个百分点；新开工项目计划总投资408084亿元，增长5.5%，增速提高0.8个百分点。

从到位资金情况看，固定资产投资到位资金573789亿元，比上年增长7.7%，增速比1-11月份回落0.2个百分点。其中，国家预算资金增长15.6%，增速回落5.8个百分点；国内贷款下降5.8%，降幅扩大1.5个百分点；自筹资金增长9.5%，增速提高0.3个百分点；利用外资下降29.6%，降幅扩大1.5个百分点；其他资金增长10.1%，增速提高0.4个百分点。

### （三）房地产开发投资方面

2015年，全国房地产开发投资95979亿元，比上年名义增长1.0%（扣除价格因素实际增长2.8%），增速比1-11月份回落0.3个百分点。其中，住宅投资64595亿元，增长0.4%，增速回落0.3个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.3%。

2015年，房地产开发企业房屋施工面积735693万平方米，比上年增长1.3%，增速比1-11月份回落0.5个百分点。其中，住宅施工面积511570万平方米，下降0.7%。房屋新开工面积154454万平方米，下降14.0%，降幅收窄0.7个百分点。其中，住宅新开工面积106651万平方米，下降14.6%。房屋竣工面积100039万平方米，下降6.9%，降幅扩大3.4个百分点。其中，住宅竣工面积73777万平方米，下降8.8%。

2015年，房地产开发企业土地购置面积22811万平方米，比上年下降31.7%，降幅比1-11月份收窄1.4个百分点；土地成交价款7622亿元，下降23.9%，降幅收窄2.1个百分点。

2015年，房地产开发企业到位资金125203亿元，比上年增长2.6%，增速比1-11月份提高0.4个百分点。其中，国内贷款20214亿元，下降4.8%；利用外资297亿元，下降53.6%；自筹资金49038亿元，下降2.7%；其他资金55655亿元，增长12.0%。在其他资金中，定金及预收款32520亿元，增长7.5%；个人按揭贷款16662亿元，增长21.9%。

2015年12月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为93.34，比上月回落0.01点。

## 六、国内建筑钢材价格走势预测

2016年一月份国内建材市场涨跌交错，震荡调整，其间既有低库存引发的价格反弹，也有低需求引发的高位回落。自15年12月份以来，随着淡季的深入，钢厂方面停产检修操作不断增加，供给缩减，受之影响，市场上资源紧缺现象开始增多，这给了市价较有力的支撑，加之主流钢厂纷纷限价政策，经销商久跌思涨，趁势拉涨价格，市场挺价意愿强，年末市场出现一波小反弹。但由于下游需求释放依旧有限，且商家们可售资源均不多，市场实际成交量仍偏小，随着资源入市补充，高位或难有成交，加之年末资金回笼压力不断增加，价格续涨空间有限。目前看来2月份因春节长假占据一半成交日，一方面考虑到当前产业链库存处于低位，市场对于后期钢铁“去产能”的政策寄予厚望，而另一方面，下游需求恢复缓慢，预计节后国内建材市场仍呈震荡调整态势，涨跌拉锯。

具体来看：

### 1、钢厂复产情绪偏高原材料基本面好转。

据数据显示：截止1月29日，铁矿石综合指数为51.3，周环比上涨0.20%，环比上月上涨2.19%。I数据显示，29日统计全国45个主要港口铁矿石库存为9558万吨，较上周降166万吨，较上月增加237万吨，日均疏港总量239万吨/天。1月份铁矿石价格震荡运行，月环比收涨。上中旬受到钢厂减产检修影响，铁矿石港口库存激增至1亿吨以上，供需矛盾凸显，价格承压下行。不过在成品材出厂价格震荡上涨，钢厂补充原材料库存积极性升高的影响下，铁矿石价格在中旬开始逐步走高。预计2月份价格仍将偏强运行，首先，1、2月份本为外矿发货淡季，无独有偶的是，澳洲面临飓风威胁，资源出港速度减慢，巴西正逢雨季，发货以及生产节奏同样有所降低，这将直接影响2月份外矿的供给；其次，

钢厂达产率低水平徘徊，成品材价格居高不下，钢厂生产利润得以保持，春节过后钢厂将有大面积复产的可能，届时铁矿石的需求将较 1 月份有明显增加。

1 月份焦炭市场则稍显弱势，截止 1 月 29 日，1 焦炭指数为 617.99，环比上月下跌 1.43%。同样受到成品材价格低迷的影响，上中旬焦炭市场稍显弱势，钢厂采购谨慎，部分焦企尝试拉高出厂价，但无奈钢厂难以接受，价格小幅回落。中下旬，焦化厂加大采购焦煤采购量，以确保节日期间焦煤的用量，目前大部分焦化厂焦煤补库已经完成，但部分煤种由于货源紧张，处于陆续补货中。焦炭方面，由于前期钢厂补库加大，且焦化厂限产较多，目前大部分焦化企业厂内焦炭库存处于低位。预计 2 月份焦炭市场偏强运行，首先，焦企生产亏损严重，成本压力较大，挺价意愿浓厚；其次，多数焦化厂启动限产，焦炭库存处于低位；再次，钢厂的复产将拉动焦炭的需求，进而有助于价格的企稳反弹。

1 月份钢坯市场窄幅盘整，截止 1 月 29 日，钢坯指数为 47，环比上月上涨 1.56%，全月呈现震荡态势，现昌黎宏兴、唐山国义、中铁荣信出厂 1540 元/吨，现金含税。受成品材价格回落影响，部分轧材企业提前停产，价格冲高回落，而且临近年关，将有更多的钢厂选择停产检修，届时钢坯需求将接近停滞。不过，目前钢坯价格已处于相对低位，而且市场对于节后钢厂复产存有预期，贸易商低价补库意愿浓厚。预计 2 月份钢坯市场价格偏强运行。

1 月份废钢市场价格震荡收涨，截止 1 月 29 日，废钢指数为 1101.4，环比上月上涨 2.51%，现主流市场重废 860-900 元/吨（不含税），福建料不含税 910-920 元/吨。中频炉企业上中旬利润较好，复产积极性较高，废钢价格出现明显上涨。但随着成品材价格的回落，中频炉企业生产利润被迅速压缩，目前多数已经选择停产，而且重新开工基本在正月初十至正月十五之间，同时商家陆续放假，市场资源回收大大减少，整个市场显清淡。预计 2 月份废钢市场将震荡运行，首先，节后废钢资源量仍旧处于低位；其次，中频炉企业相对复产较晚，将对钢坯需求形成一定影响。

总之，由于钢厂存在较为可观的生产利润，高炉企业积极性明显高于中频炉企业，如铁矿石、焦炭价格将偏强运行，而钢坯、废钢将由于需求复苏缓慢而呈现震荡运行态势。不过可以肯定的是，随着钢厂的复产，原材料的基本面正在逐步的好转，供需将出现弱平衡局面。

## 2、钢厂达产率高位回落但厂内库存出现增加。

在近期厂内库存下降，钢价大幅反弹的刺激下，钢厂备料以及产量释放的积极性有所提高。据中钢协统计，1 月上旬重点钢企日均粗钢产量 156.81 万吨，旬环比回升 3.47%，同比去年下降 12.15%；预估全国日均产量 205.44 万吨，旬环比回升 1.98%。无独有偶，据数据调查显示，1 月 14 日全国螺纹钢达产率为 67.6%，周增加 0.6%，年同比下降 3.7%；线材为 62.2%，周增加 0.9%，年同比减少 3.9%。可见自 12 月中旬钢价大幅反弹以来，钢厂生产盈利好转，部分钢厂恢复产量，达产率又见回升。

不过 1-2 月份为传统淡季，时值新春佳节，钢厂也顺势减产检修。据数据调查显示，截至 1 月 28 日，全国螺纹钢达产率为 61.9% 周减少 4.0%，年同比下降 1.8 个百分点；线材为 57.5%，周减少 3.5%，年同比减少 3.6%；此外，全国钢厂厂内建材库存总量为 298.53 万吨，周增加 1.27 万吨，增幅 0.43%，连续 3 周增加。预计 2 月份国内钢厂生产整体维持低位，厂内成品材库存或明显增加。

### 3、经济虽有企稳回暖迹象但国内需求疲软仍未改善。

随着政府连续出台稳增长政策，可以说我国经济虽有企稳回暖迹象，但国内需求疲弱的态势仍未改善。

就统计局发布数据的来看，12 月份我国工业增加值同比增长 5.9%，较 11 月份回落 0.3 个百分点；1-12 月，全国固定资产投资同比名义增长 10%，增速与 1-11 月份回落 0.2 个百分点；1-12 月全国房地产开发投资比上年名义增长 1.0%，增速比 1-11 月份回落 0.3 个百分点，重点用钢行业仍然乏力。不过也有部分行业需求出现好转，12 月份全国汽车产销同比分别增长 15.93% 和 15.39%，显示在前期出台的小排量汽车购置税减半政策刺激下我国汽车市场呈小幅增长。

而就国内钢材市场来看，1 月初钢价仍延续回升态势，终端客户继续积极采购，加之当前钢价水平仍较低位，部分市场代理、中间商有备货行为。不过随着春节的日益临近，下游需求难免萎缩，即便节后回归，终端需求复苏也不会过快，预计 2 月份整体需求水平难言乐观。

### 4、国内经济继续承压宏观政策利好大宗商品。

12 月份我国经济继续承压，其中固定资产投资、工业增加值、消费等增速出现小幅回落。就统计局发布数据，12 月工业增加值同比增长 5.9%，较上月下跌 0.3 个百分点；1-12 月，全国固定资产投资同比名义增长 10.0%，增速较 1-11 月份回落 0.2 个百分点；12 月社会消费品零售总额同比名义增长 11.1%，较上月降低 0.1 个百分点。

在此背景下，李克强总理主持召开国务院常务会议，部署深入推进以人为核心的新型城镇化，更大释放内需潜力；确定进一步化解钢铁煤炭行业过剩产能的措施，促进企业脱困和产业升级。会议决定，按照市场倒逼、企业主体、地方组织、中央支持的原则，一是以更加严格的安全、环保、质量、能耗等标准，依法依规推动落后产能限期退出，引导企业通过兼并重组、转型转产、搬迁改造等主动退出产能。在近几年淘汰落后钢铁产能 9000 多万吨的基础上，再压减粗钢产能 1—1.5 亿吨；较大幅度压缩煤炭产能。二是严控新增产能。严格督查落实国家 2013 年有关停止备案新增产能钢铁项目的决定。原则上停止审批新建煤矿、新增产能的技改和产能核增项目。三是完善支持政策。设立工业企业结构调整专项奖补资金，按规定对地方化解过剩产能中的人员分流安置给予奖补。支持金融机构做好呆账核销和抵债资产处置，完善不良资产批量转让政策。支持保险资金等社会资本参与企业并购重组，发展相关产权交易市场。



总体来看，回顾整个一月份，即便由于终端放假，需求缩量的原因导致库存小幅增加，整体库存依然维持低位。每逢春节前都是钢厂减产检修的高峰期，即使节后复产，供给也无法迅速释放。同时值得注意的是，得益于资源紧俏以及钢厂的复产补库，原材料方面供需基本面将有所好转，进而支撑钢价。然而，终端回归时间多在正月十五以后，也就是2月中下旬，整月需求将低水平运行。故2月份市场仍将面临供需两弱格局，同时库存随之累积。故二月份市场多空交织，国内建筑钢材价格将呈现涨跌互现之势。