

3 月份国内建材市场下游需求超过预期，整体社会库存不高，国内建筑钢材价格延续 2 月份上涨走势。相比之下，原材料涨幅滞后，其补涨需求将使得建筑钢材成本进一步提升。不过随着国内市场钢材价格的逐渐走高，后期钢材资源供应量将增加，钢材市场价格走势也将发生新的变化。

#### 一、3 月份国际钢铁价格大幅反弹

3 月国际钢价大幅反弹。截止 3 月底，国际钢价综合指数为 130.9，环比上月上涨 8.45%，同比去年同期下跌 11.72%；长材指数为 158.7，环比上月上涨 7.89%，较去年同期下跌 12.57%。

#### 二、2 月份产量螺线均减

截至 2016 年 2 月末，国内钢筋、线材产量分别为 1323.00 万吨和 904.50 万吨，分别较上月下降 147.10 万吨和 100.40 万吨；环比下降 10.01%和 9.99%；较去年同期下降 9.26%和 11.05%。

图 1：钢筋分月产量对比图

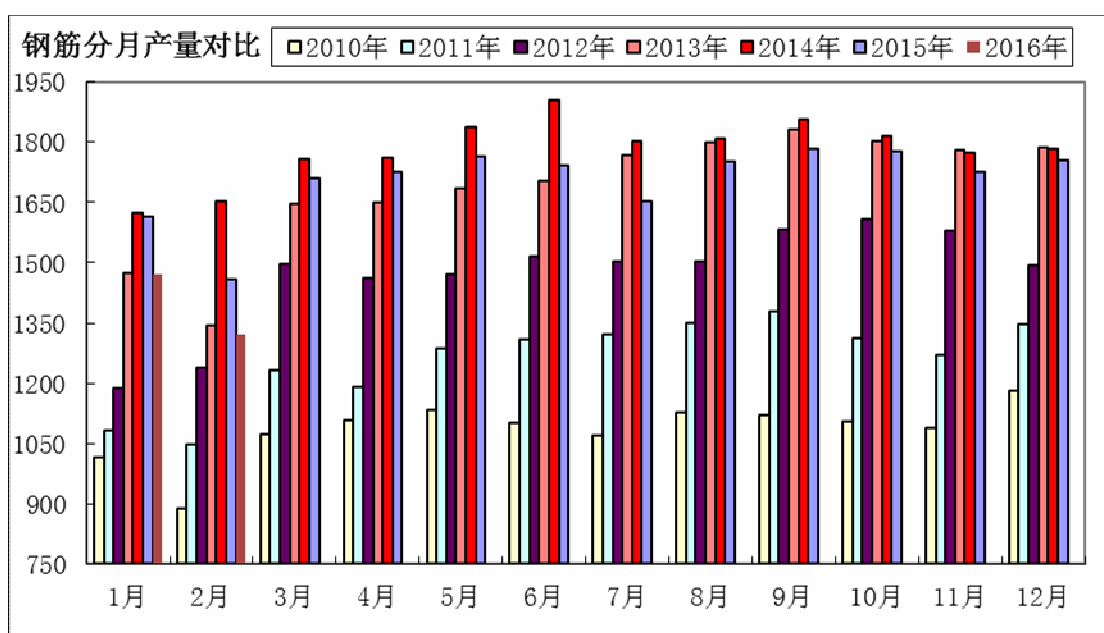
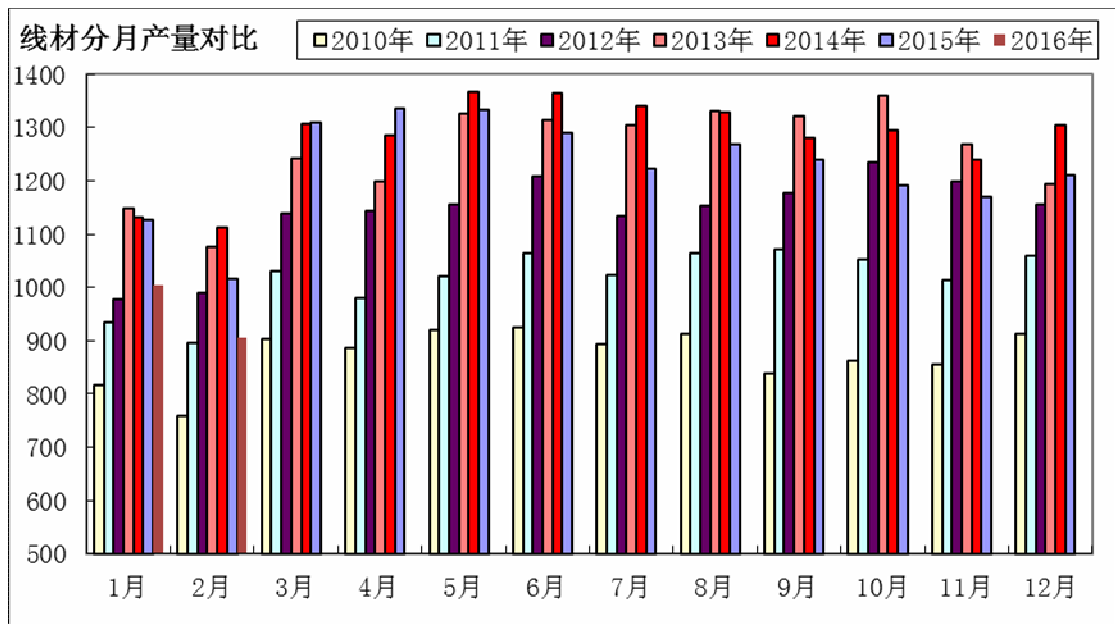


图 2：线材分月产量对比图



### 三、2月建筑钢材表观消费有所增加

#### (一) 进口量月环比线螺均减、年同比螺减线增

据海关统计数据显示，截至2月末，钢筋进口量为0.08万吨，环比降低74.19%，同比降低66.67%；线材进口4.04万吨，环比降低19.84%，同比增加12.22%。

#### (二) 出口量月环比、年同比螺增线减

据海关统计数据显示，截至2月末，钢筋出口量为2.47万吨，环比增加57.32%，同比增加147.00%；线材出口75.66万吨，环比降低11.23%，较去年同期降低15.53%。

#### (三) 国内表观消费月环比、年同比螺线均减

从表观消费来看，2月份螺纹表观消费量为1320.61万吨，较去年同期降低9.38%，比上月降低10.09%；2月份线材表观消费量为832.88万吨，较去年同期降低10.53%，比上月降低9.93%；由此而看2月份建筑钢材整体表观消费有所降低。具体如下图：

图3：钢筋表观消费变化图

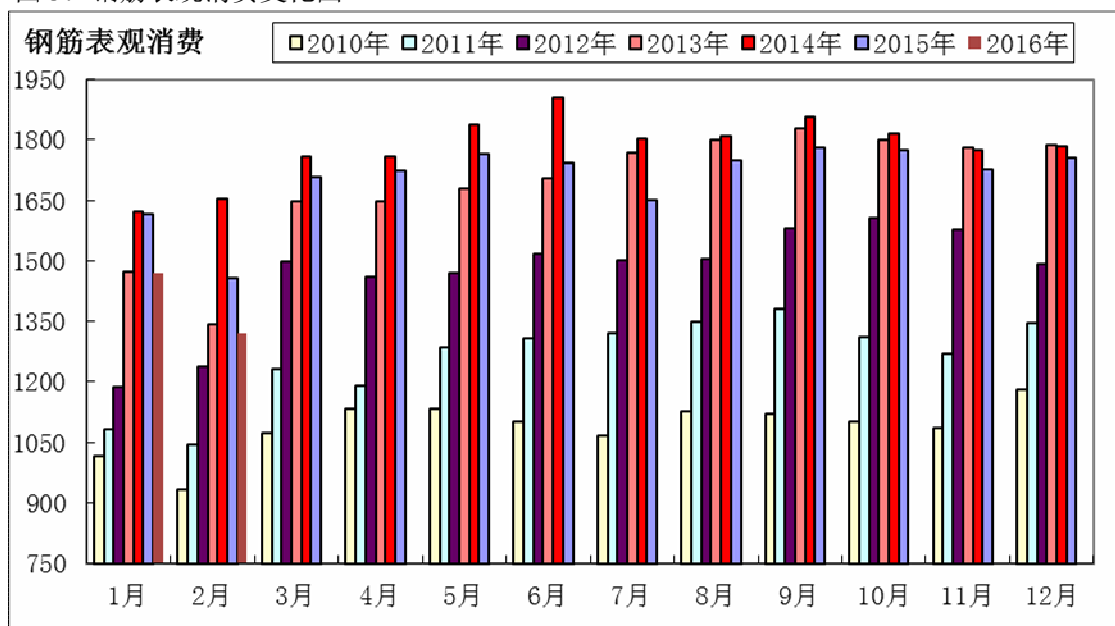
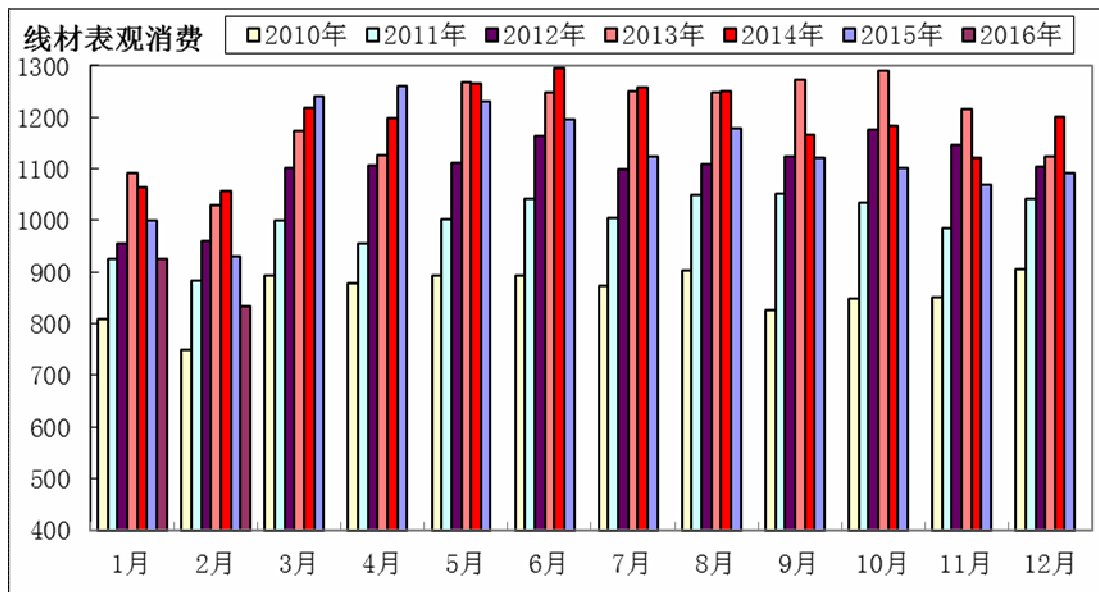


图4：线材表观消费变化图



#### 四、3月份全国建筑钢材市场回顾

##### (一) 价格表现

截至3月25日，国内钢材价格综合指数90.11，较上月上涨16.68%，较去年同期相比下跌6.89%；国内长材指数为97.31，较上月上涨15.36%，较去年同期下跌8.31%。螺纹钢指数为93.92，较上月上涨15.69%，较去年同期下跌8.99%；线材指数为98.59，较上月上涨15.35%，较去年同期下跌7.03%。

就3月份建筑钢材具体走势来看，全国市场建筑钢材价格大幅上涨，截至3月31日，全国24个主要城市20mmHRB400材质螺纹钢平均市场价格在2421元/吨，较2月末上涨357元/吨；8.0mmHPB300材质高线平均市场价格在2495元/吨，较2月末上涨363元/吨。具体来看：螺纹钢方面，全国市场螺纹钢价格大幅反弹，其中合肥市场涨幅最大为580元/吨。

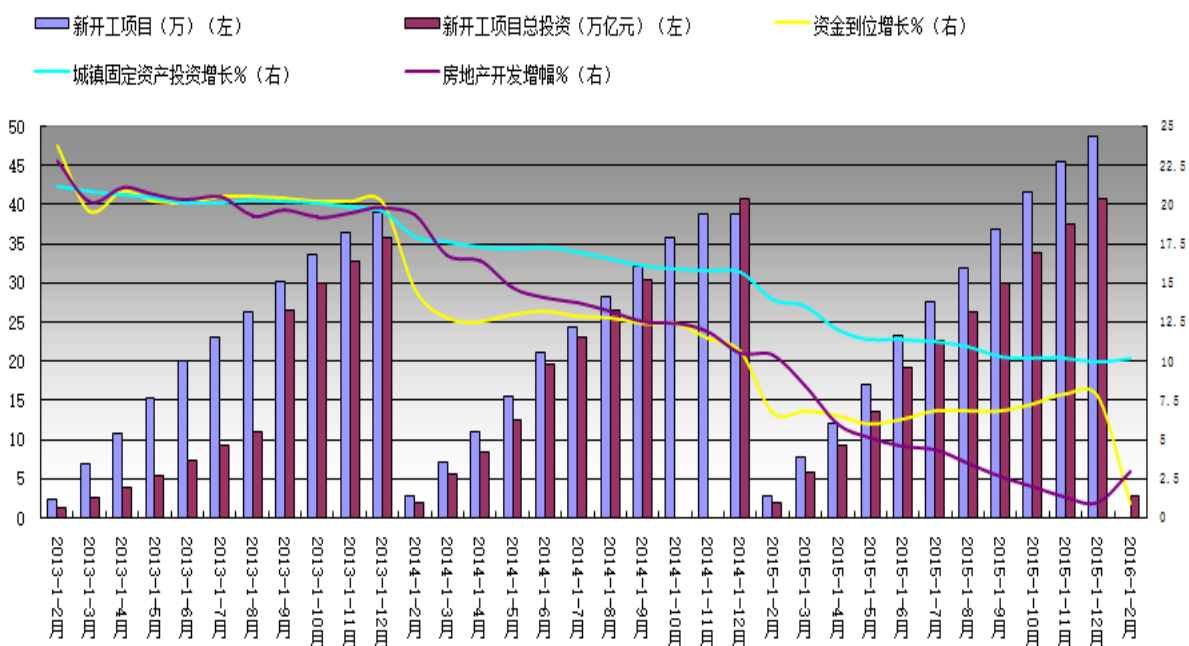
而全国高线同样大幅上涨。分市场来看，其中合肥市场涨幅最大为570元/吨。

##### (二) 库存情况

3月全国主要城市建筑钢材的库存量出现降低。截至3月25日，全国主要城市建筑钢材（螺纹钢、线材）库存量为702.58万吨，较2月末（2016-2-26）降低88.86万吨，降幅为11.23%。再与去年同期（2015-3-27）相比，全国主要城市建筑钢材库存量同比降低245.21万吨，降幅为25.87%。

#### 五、国内宏观的影响

图5：国内宏观数据变化



### （一）固定资产投资方面

2016年1-2月，全国固定资产投资（不含农户）38008亿元，同比名义增长10.2%。从环比速度看，2月份固定资产投资（不含农户）增长0.83%。

### （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481452亿元，同比增长13.9%；新开工项目计划总投资27443亿元，增长41.1%。从到位资金情况看，固定资产投资到位资金59324亿元，同比增长0.9%。其中，国家预算资金增长10.9%；国内贷款增长1.8%；自筹资金下降3.1%；利用外资下降34.2%；其他资金增长15.5%。

### （三）房地产开发投资方面

2016年1-2月份，全国房地产开发投资9052亿元，同比名义增长3.0%，增速比去年全年提高2个百分点。其中，住宅投资6028亿元，增长1.8%，提高1.4个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为66.6%。

1-2月份，房地产开发企业房屋施工面积603544万平方米，同比增长5.9%，增速比去年全年提高4.6个百分点。其中，住宅施工面积414617万平方米，增长4.2%。房屋新开工面积15620万平方米，增长13.7%，去年全年为下降14.0%。其中，住宅新开工面积10811万平方米，增长9.7%。房屋竣工面积13942万平方米，增长28.9%，去年全年为下降6.9%。其中，住宅竣工面积10127万平方米，增长29.8%。

1-2月份，房地产开发企业土地购置面积2236万平方米，同比下降19.4%，降幅比去年全年收窄12.3个百分点；土地成交价款705亿元，增长0.9%，去年全年为下降23.9%。

1-2月份，房地产开发企业到位资金21392亿元，同比下降1.0%，去年全年为增长2.6%。其中，国内贷款4471亿元，下降9.5%；利用外资15亿元，下降82.8%；自筹资金8333亿元，下降7.6%；其他资金8573亿元，增长13.3%。在其他资金中，定金及预收款4806亿元，增长8.3%；个人按揭贷款2817亿元，增长30.4%。

2月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为93.67，比去年12月份提高0.33点。

## 六、国内建筑钢材价格走势预测

### 1、钢厂生产利润扩大原材料价格继续上涨

据数据显示：截止3月31日，铁矿石综合指数为63.2，周环比下跌3.22%，环比上月上涨14.08%。数据显示，25日统计全国45个主要港口铁矿石库存为9630.7万吨，较上周降低119.7万吨，较上月降低188.3万吨，日均疏港总量260.6万吨/天。得益于本月钢价大幅且快速的上涨，钢厂生产利润迅速扩大，采购以及囤积铁矿石的积极性大幅提高，进而带动铁矿石价格反弹，3月份铁矿石价格呈现震荡上涨态势，进口矿价格指数由月初的50.9美金/干吨震荡上涨至54美金/干吨。对于4月份，首先，3月中旬，铁矿石发货量较上期出现大幅增加，其4月份到港量将有所增加，供给压力有所增大。不过，钢厂铁矿石库存平均可用天数为24天，较上期增加1天，仍处于相对低位，铁矿石供需面虽出现微妙变化，但整体矛盾并不突出；其次，相对于成品材，铁矿石涨幅滞后，钢厂生产利润扩大至300元/吨，采购意愿必将明显增强；再次，面对当前的铁矿石库存，贸易商低价出售意愿不强。不过，高昂利润下，4月份原材料发货量料将继续增加，预计4月份铁矿石价格呈震荡上涨态势，需警惕冲高回落风险。

总之，相对于钢价的涨幅，原材料价格的涨幅明显滞后，目前绝大多数钢厂吨钢生产利润接近300元，4月份采购积极性必将有所加大，届时原材料价格将出现补涨，不过，部分原材料如铁矿石、焦炭的供给压力较3月份有所增大，库存存在增加的可能性。另外，唐山园博会的召开将对原材料的需求造成不小影响。故预计4月份原材料价格整体仍呈涨势，但需注意高位的成交情况。

## 2、钢厂复产进程不及预期厂内库存明显下降

近期钢价大幅反弹使得钢厂利润大增，钢厂产量有所抬升，但幅度不及预期。据数据调查显示，3月24日全国139家建筑钢铁生产企业螺纹钢与线材达产率走势出现分歧，螺纹钢小幅下降，结束了五周回升态势，线材则保持平稳。数据显示，3月24日螺纹钢达产率为69.0%，较上周减少1.8个百分点，月环比增加9.7%，年同比增加1.3个百分点，比2015年均值低1.2个百分点；线材为64.5%，较上周持平，月环比增加6.6%，年同比增加4.3个百分点，比2015年均值高0.7个百分点。即便钢厂生产盈利面扩大，但受限产、检修等影响，达产率并未出现明显增加，3月份钢厂达产率不及预期，预计4月份钢厂达产率继续回升。

此外，24日统计的全国钢厂厂内建材库存总量为311.54万吨，周减少21.36万吨，降幅6.42%，月环比减少112.38万吨，其中螺纹钢库存总量244.35万吨，周减少13.70万吨，增幅5.31%，月环比减少89.71万吨；线材总量67.19万吨，周减少7.66万吨，降幅为10.23%，月环比下降12.67万吨。在钢厂达产率增加的情况下，钢厂库存却出现大幅下降，表明在钢厂达产率不及预期的同时，“金三”的整体需求水平较前期有大幅提升。目前市场库存整体偏低，贸易商订货积极性较高，预计4月份钢厂库存水平仍将低位徘徊，不过其达产率将有一定程度的提升。

## 3、“金三”需求水平大幅提升“银四”需求依旧可期

随着近期钢价的大幅反弹，经销商订货积极性抬升，钢厂订单量也明显增长。就当前情况来看，在稳增长政策的带动下，1-3月地产投资大幅反弹，投资回升拉动了行业需求，不过汽车、机械、造船等行业仍待改善。

据统计局发布数据来看，2016年1-2月份全国固定资产投资同比增长10.2%，比2015年全年增速提高了0.2个百分点；其中新开工项目计划总投资大幅提升，同比增长41.1%，增速同比上升42.9个百分点；全国房地产开发投资同比名义增长3.0%，增速比去年全年提高2个百分点。不过1-2月我国造船业新订单同比仍下降75%；2月，我国汽车产销比上月明显下降。可见，在中央加强供给侧结构性改革和促投资、稳增长一系列政策措施带动下，基建、地产投资稳中有升，但机械、造船等制造业需求仍需回暖。

从国内钢材市场来看，3月份在钢材供需紧平衡下，国内钢价迎来大幅上涨。截至3月

31日，3月份国内螺纹钢价格上涨357元/吨。同时在“金三银四”的季节性需求支撑下，预计4月份整体需求仍有较好表现。

#### 4、宏观政策渐显其效房地产投资增速回升

##### 1)、商品房销售加快，房地产开发投资增速回升

1-2月份，商品房销售面积11235万平方米，同比增长28.2%，增速比去年全年提高21.7个百分点；销售额8577亿元，增长43.6%，提高29.2个百分点。商品房销售明显加快的原因如下：

一是政策效果累积显现，前期需求集中释放。去年以来，中央陆续出台了降息、降低首付比例、公积金政策调整等一系列政策，经过去年一年商品房销售市场的温和回升，部分需求结束观望入市，消费者购房意愿被激发，一线城市市场升温明显，部分二线热点城市销售翻番。

二是居民住房消费升级，改善性住宅成为拉动增长的主要动力。1-2月份，住宅对全部商品房销售面积增长的贡献率达95.0%。其中，90平方米以上的大中户型住宅的贡献率为76.6%。

此外，基数低也是重要原因。去年1-2月份销售面积下降16.3%，是2014年初房地产市场调整以来的最大降幅，总量8764万平方米，为2012年一季度以来的最低。

1-2月份，全国房地产开发投资9052亿元，同比增长3.0%，增速比去年全年提高2个百分点。2015年开始，商品房销售逐步回暖，至今年1-2月份，更出现了销售旺盛局面，使房地产开发企业投资信心有所恢复，房屋新开工面积迅猛回升，土地购置面积降幅大幅收窄，房地产开发投资增速时隔两年首次回升。

应该关注的是，目前商品房销量持续走高的基础还比较薄弱，具体表现在：受竣工面积大幅增长的影响，商品房待售面积还在增加；土地市场交易依然不够活跃，部分城市土地价格不断攀升，房屋开发成本大幅增加；三、四线城市去库存难度不减。

##### 2)、工业生产者出厂价格环比和同比降幅继续收窄

2月份，工业生产者出厂价格环比下降0.3%，降幅比上月收窄0.2个百分点。环比降幅收窄的原因是部分工业行业出厂价格涨幅扩大或降幅缩小。其中，有色金属矿采选、黑色金属冶炼和压延加工价格环比分别上涨1.2%和0.5%，涨幅比上月分别扩大0.6和0.4个百分点；石油和天然气开采、煤炭开采和洗选、化学原料和化学制品制造价格环比分别下降13.6%、0.8%、0.6%，降幅比上月分别缩小3.0、0.7、0.1个百分点。

2月份，工业生产者出厂价格同比下降4.9%，降幅比上月缩小0.4个百分点。分行业看，煤炭开采和洗选、黑色金属冶炼和压延加工、石油加工、有色金属冶炼和压延加工、化学原料和化学制品制造出厂价格同比分别下降17.6%、16.2%、14.3%、10.7%、5.9%，合计影响当月工业生产者出厂价格总水平同比下降约2.9个百分点，占总降幅的59%左右。

总体来看，3月份国内建材市场下游需求超过预期，整体社会库存不高，国内建筑钢材价格延续2月份上涨走势。相比之下，原材料涨幅滞后，其补涨需求将使得建筑钢材成本进一步提升。不过随着国内市场钢材价格的逐渐走高，后期钢材资源供应量将增加，钢材市场价格走势也将发生新的变化。预计4月份钢价仍有进一步冲高的可能。不过，上涨幅度受限，整体将以小幅度波动调整为主。