

2019



中華商務網  
ChinaCCMI.com  
China Commodity Marketplace

# 中华商务网 2019 年大宗商品 年度分析报告系列 建筑钢材

2019 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

传真：86-10-8572539

网址：[www.chinaccm.com](http://www.chinaccm.com)

# 2019 年建筑钢材市场形势分析 与 2020 年预测

2019 年 12 月

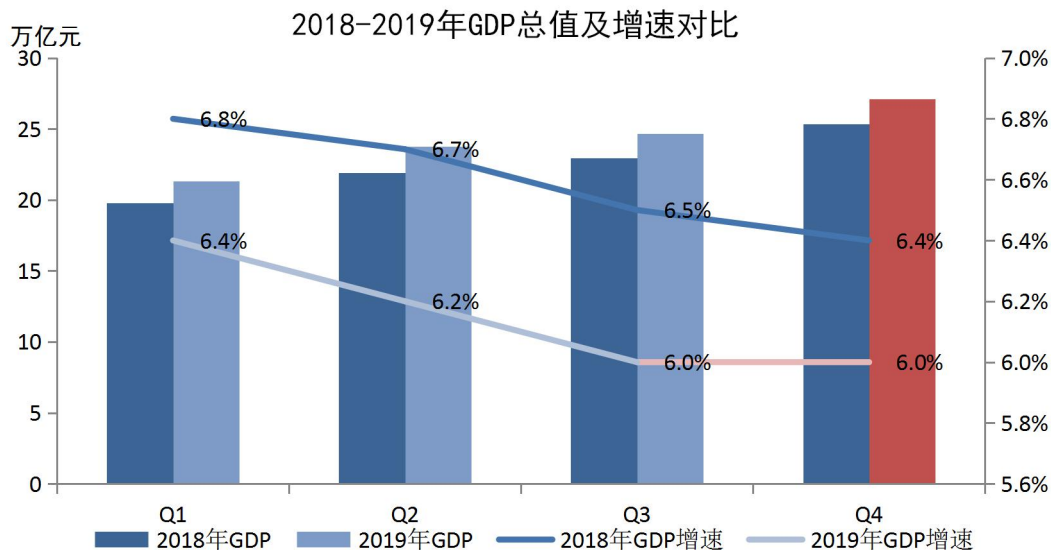


## 目录

一、2019 年宏观经济形势回顾及 2020 年展望.....	4
1、GDP 增速维持低位.....	4
2、制造业持续运行荣枯线以下.....	5
3、CPI 中枢上行 PPI 负增长.....	5
二、2019 年建筑钢材行情回顾及 2020 年展望.....	7
1、2019 年建筑钢材市场行情回顾.....	7
2、2020 年建筑市场行情展望.....	8
三、2019 年建筑钢材产业相关数据分析.....	9
1、2019 年建筑钢材产量分析.....	9
2、2019 年建筑钢材进出口量分析.....	10
3、2019 年建筑钢材库存量分析.....	11
4、2019 年建筑钢材开工率分析.....	14
四、2019 年终端行业回顾及 2020 年展望.....	15
1、房地产增长压力仍存.....	15
2、基建投资或有增长.....	15

## 一、2019年宏观经济形势回顾及2020年展望

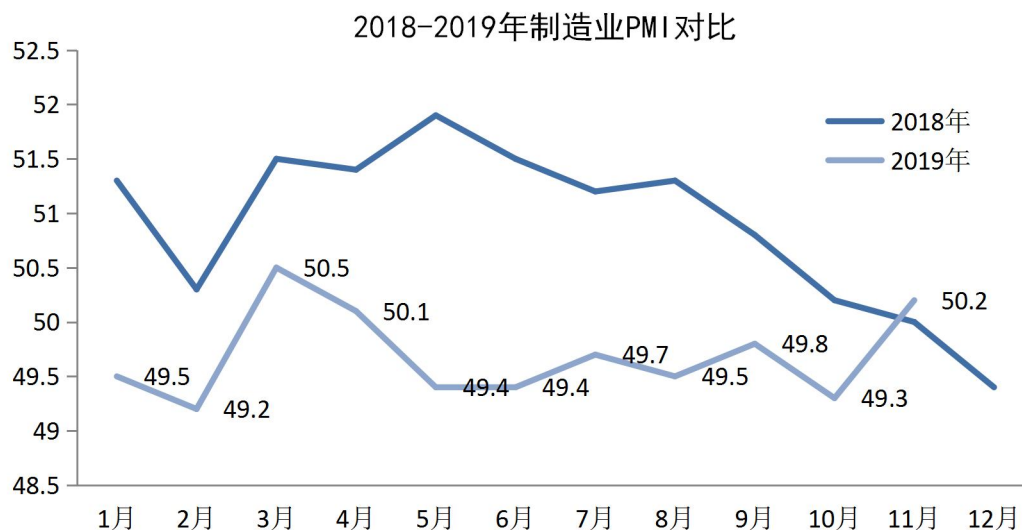
### 1、GDP 增速维持低位



去年以来，我国实际 GDP 增速呈现持续放缓的态势，经济在今年一季度阶段性企稳后，再现下行态势，前三季度实际 GDP 增速分别为 6.4%、6.2%和 6.0%，我们预计四季度可能在 6-6.1%之间，但明年一季度还将可能进一步回落，继而开始企稳，明年全年将维持 6%左右的增速水平，“全面小康”所对应的 GDP “翻番”目标将得以实现。

为完成明年 6%左右的 GDP 增速目标，我们认为基建明年还将成为重要抓手，投资增速有望回升至 6-8%的水平，而更积极的财政政策值得期待。从基建的空间来看，城市群未来的发展仍然大有可为，我们认为户籍制度的持续放开、城市群建设的加快以及“交通强国”等战略的进一步落地将继续为基建投资提供舞台。今年以来，长三角、粤港澳等区域的规划密集出台。另一方面，我国在今年开始研究部署老旧城改造等规划，这也将一定程度提升基建的投资需求，帮助改善城镇人民生活。而在新基建方面，2019年10月31日，我国正式启动了 5G 网络的商用，这也为未来一段时间在信息化轨道上的基础设施投资提供新的平台。

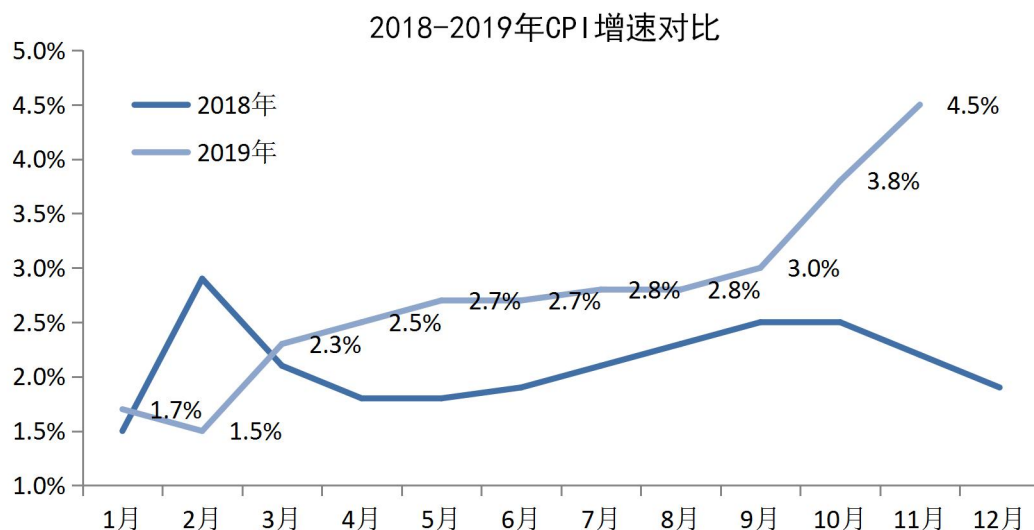
## 2、制造业持续运行荣枯线以下



对 2019 年制造业投资起了一定支撑作用的行业，多与两大逻辑有关。一方面是受环保整治、产能置换等供给侧改革因素影响的子行业，比如非金属矿物制品、黑色金属冶炼、基础化工等；另一方面是受产业升级因素影响的子行业，比如计算机通信、仪器仪表等。但这些年行业，今年的支撑力度已经在减弱，比如非金属矿物制品、计算机通信、专用设备等行业，尽管仍保持着较高的投资增速，但和 2018 年的增速相比都有所下行。

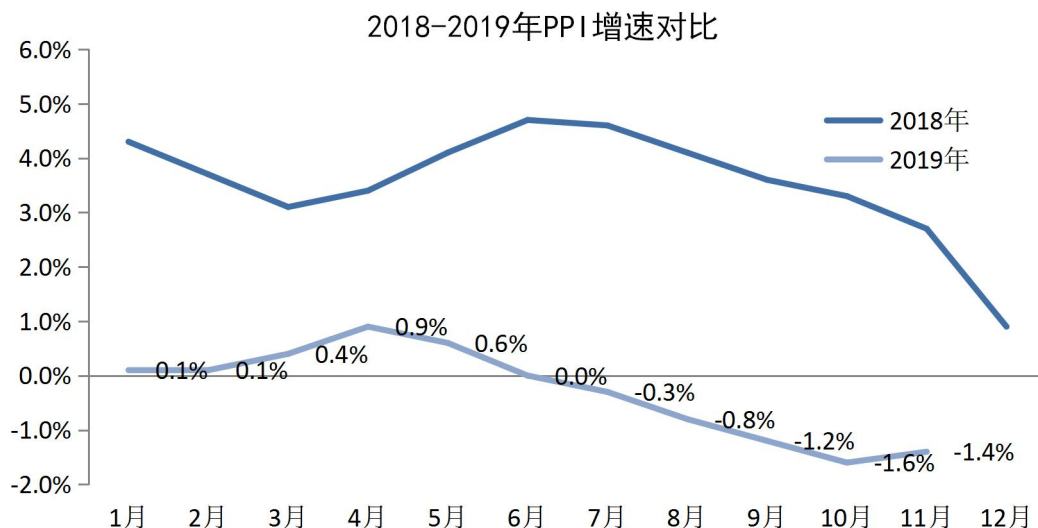
对今年制造业投资拖累比较明显的子行业，包括农副食品加工、食品制造、纺织服装等下游制造业，以及电气机械、金属制品、造纸业等中游制造业。由于终端需求不强，以及必选消费的刚性，相关制造业子行业投资增速在 2020 年也难以出现大的改观。

## 3、CPI 中枢上行 PPI 负增长



今年 1 季度消费品价格上涨中包含原油价格回升所带来的影响，但后续价格的走势仍主要由食品价格所带动。核心 CPI 的变动也反映出类似的趋势。虽然历史来看核心 CPI 的波动区间不大，但今年以来下行幅度相对明显，从年初的 1.9% 回落至 1.5%。因此上述的通胀结构分化集中反映出结论，即总需求并非是推升通胀走高的原因，而食品价格、特别是猪肉价格由于猪瘟、周期性等因素影响下的上升，是通胀在年末升至 3.0% 的核心原因。

预计明年通胀高点将出现一季度，其中 1 月由于猪价和春节错位的原因，将是年内最高点，或达到 4.4% 左右，整体 1 季度均值预计将为 4.1% 左右，此后逐季回落，3、4 季度回落幅度较为明显，全年均值将在 3%-3.1% 左右（该值为中性判断；对猪价悲观判断的情形下，全年 CPI 均值将达到 3.5% 左右）。



相对于 CPI 的不断上扬，今年 PPI 从 4 月达到年内最高点 0.9% 后一路回落至 11 月的 -1.4%。今年 1 季度，受益于前期货币政策的宽松和专项债带动的基建投资回升，工业品价格环比走势出现显著回升。虽然 2 季度在政策边际调整的影响下，基本面出现较大的下行压力，但 PPI 月度环比均值依然处于高位，我们认为这是由于短期的供给扰动，例如铁矿石的供给收缩导致螺纹钢价格出现一定程度上涨。然而基本面的压力在三季度持续，终端需求的疲弱导致例如螺纹钢、有色金属、原油价格都出现一定程度下滑，PPI 环比出现负增长。

明年政府完成三大政策目标需要经济稳健增长的“保驾护航”，因此预计明年基建投资将再度发力，同时房地产建安投资的韧性和竣工的持续改善，将使得工业品需求端出现边际好转。总体而言，虽然需求出现好转，但供给仍然处于“放量”状态。因此预计 2020 年 PPI 中枢将在 0% 左右，其中 1 季度或为全年低点。相对 2019 年下半年显著的通缩压力，明年状况预计出现些许改善。

## 二、2019 年建筑钢材行情回顾及 2020 年展望

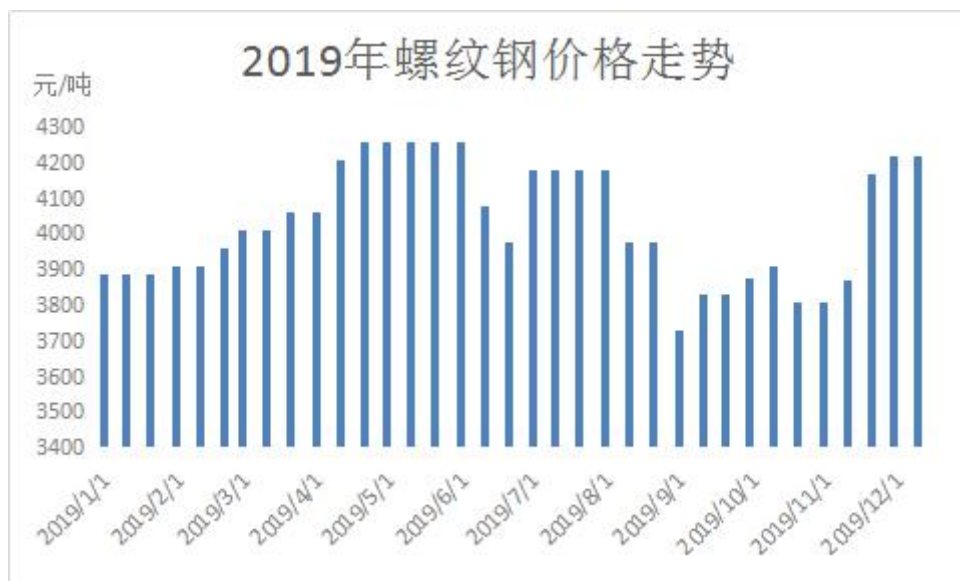
### 1、2019 年建筑钢材市场行情回顾

1 月份春节前钢厂补库行为支撑铁矿石现货价格偏强震荡，月底巴西淡水河谷尾矿坝发生重大溃坝事件，造成 300 多人死亡及失踪，该事件导致全球铁矿石的供需格局发生变化，铁矿石价格快速上涨，一路突破至 680 元附近，创下了近 2 年来新高。

2-3 月份，终端下游需求尚未启动，国外矿山尤其是淡水河谷发货量并没有出现明显的减少，价格高位震荡。三月底澳大利亚受到飓风 Veronica 影响，对当地铁矿石主要发货港口黑德兰、沃尔科特及丹皮尔港造成不同程度的影响，港口发货量受到较大影响，根据跟踪调研，计算影响量大致在 1000 万吨左右。4 月至 6 月，年初矿难影响逐步显现，国内铁矿石到港量出现了大幅下降，同时环保限产不及市场预期，下游需求旺盛，国内港口库存持续下降，最终导致矿价重新走高，矿价触及 4 年来新高。

7 月份巴西地区供应逐步恢复，同时唐山环保限产重新趋严，铁矿石价格高位震荡，而随后 8 月中美贸易摩擦有所加剧，市场对未来悲观的预期，导致人民币汇率贬值。环保限产的加严和影响地区的扩大，螺纹钢产量下滑，钢厂对铁矿石需求下降，而铁矿石发货量增加，铁矿石价格开始一路下行，回到了年初水平。

国庆节前钢厂补库和铁矿石本身的超跌反弹，让矿价小幅反弹，整体震荡运行。临近年底，钢材库存处于历史低位，且钢厂利润回升明显，有利于支撑钢厂对矿石需求，年末的补库行情也将对铁矿石需求形成支撑。01 合约临近交割，且基差较大，对近月合约有强力支撑，矿价有望在年底继续坚挺。



回顾过去两年时间，国内螺纹钢价格呈现高点降低，低点抬高的收敛走势。高点的形成原因显而易见，供给侧改革初期，供需错配较为严重，随着改革进入深入阶段，这一矛盾逐步减小，价格的高点逐年下降。低点的形成原因则同时受到宏观因素影响，尤其体现在 18 年，库存高企的同时受到外围因素影响，价格断崖式下跌，创下全年低点，这一点位具有较强的参考价值，2019 年低点抬高也就不难理解。从近几年钢价走势来看，主要支撑价格上涨和导致价格下跌的因素无外乎基本面的变化，从 2016 年的供需错配，再到 2017 年的取缔地条钢，再到后期的“2+26”限产，都在供应层面支撑起了钢价的上行。而在这几年中的价格下跌也无外乎需求不济和限产不及预期所导致的悲观情绪所致。

2019 年螺纹钢期货价格整体呈高位振荡走势。二季度和四季度出现两轮阶段性上涨，三季度出现阶段性回调。在此可以简单的把行情分为三波：

第一波（年初到六月底）：振荡上行。经过了前一年冬季的大跌，市场陷入一片悲观之中。但是上半年国家不断出台逆周期调节措施，叠加铁矿石价格出现了大幅上涨，钢厂成本大幅抬升，螺纹钢在高产量的背景下，依旧振荡上行。

第二波（七月初到十月中旬）：快速回落。螺纹钢价格处于高位，产量再创历史新高，钢厂库存和社会库存快速累积，价格开始疲软，8 月份之后铁矿石、焦炭等原料价格开始坍塌，形成共振，螺纹钢价格快速回落。

第三波（十月中下旬到年底）：触底反弹。螺纹钢价格下跌近 800 元，价格跌到低位。电炉普遍亏损，开工率明显下降，钢厂开始纷纷检修，螺纹钢产量明显回落。逆周期调节效果显现，基建企稳，房地产数据超预期，下游需求持续旺盛，库存快速下降并达到历史低位。在高基差、低库存、旺需求、钢厂挺价的背景下，螺纹钢价格止跌反弹。

## 2、2020 年建筑市场行情展望

展望 2020 年的螺纹钢价格走势，我们维持高位宽幅振荡的判断。

首先，从宏观上看，近期中央政治局在分析研究 2020 年经济工作时强调，2020 年是全年建成小康社会和“十三五”规划收官之年，要实现第一个百年奋斗目标。强调要加强基础设施建设，要坚决打好三大攻坚战，要全面做好“六稳”工作，保持经济在合理区间。中国社科院经济蓝皮书指出，2019 年中国经济运行总体平稳，下行压力有所加大，在国内一系列“六稳”政策和改革开放措施作用下，全年有望实现 6.1% 左右的增长，在全球主要经济体中表现比较好。在国内加大逆周期调节和加大改革开放力度的综合作用下，预计 2020 年中国经济增速在 6% 左右。因此，不论从政府角度出发，还是从市场实际运行情况出发，2020



年的宏观面都不宜悲观看待。

其次，从供需角度看，在钢厂利润较高的情况下，钢厂向来倾向于提高产量。2020 年新建的置换产能不容忽视，高利润导致的高产量，会在需求不及预期的时候再次形成供需错配，叠加价格处于高位或者库存快速累积，容易再次引发下跌行情。当然，随着钢铁行业集中度的不断提升，钢厂对价格的控制能力和下游的引导能力也在不断加强，1 亿多吨的短流程电炉具有很强的供给弹性，会在价格有效击穿成本线的情况下快速调节供给，从而对钢价形成一定的托底作用。因此，既要防范价格处于高位时回落的风险，也不宜对钢价形成过度看空的悲观预期。

最后，成本端对钢厂利润的影响情况。供给侧改革对于钢铁行业的影响接近尾声，钢厂的资产负债率也逐步实现了既定目标，后期更多是市场供需情况起作用。原料端对钢厂利润的挤压情况将会加强，但是钢厂会有更多手段调控利润水平，比如利用期货等金融工具有效控制成本和利润。预计 2020 年钢厂依旧能够维持较好的利润水平。

### 三、2019 年建筑钢材产业相关数据分析

#### 1、2019 年建筑钢材产量分析



据国家统计局数据，2019 年 1-11 月，钢材累计产量为 110474 万吨，同比增长 10.0%。

2019 年 1-10 月，全国粗钢产量 8.29 亿吨，同比增长 7.4%。

今年是一个高供给的年代，从 4 月份开始，钢厂产能快速释放。随着近几年电炉产能和产量的不断增加，整体产量也在逐步上升，这无疑也对成品材的整体供应加大了力度。虽然说环保方面对产量有一定影响，但整体的环保工艺装备水平均有明显提升，产能利用率有一

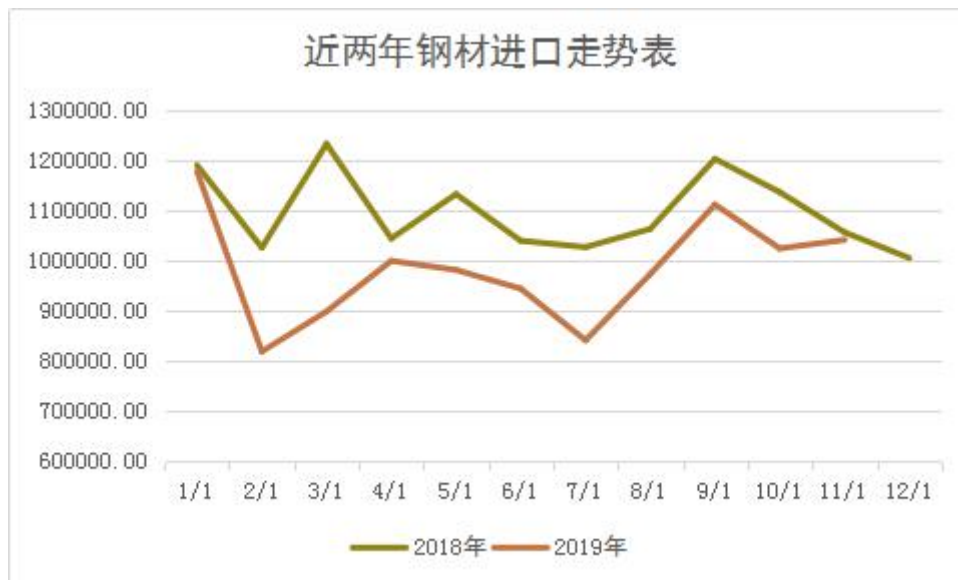
定水平的提高。

螺纹产量增量明显，主要表现在：建龙增 7.4 万吨（一条棒线 4 月底复产）、四平增 4.0 万吨（一座 450m 高炉 4 月份复产）、新抚钢增 3.2 万吨、凌钢增 2.5 万吨（一条棒线 4 月中旬复产）、通钢增 1.7 万吨、西林增 1.7 万吨。

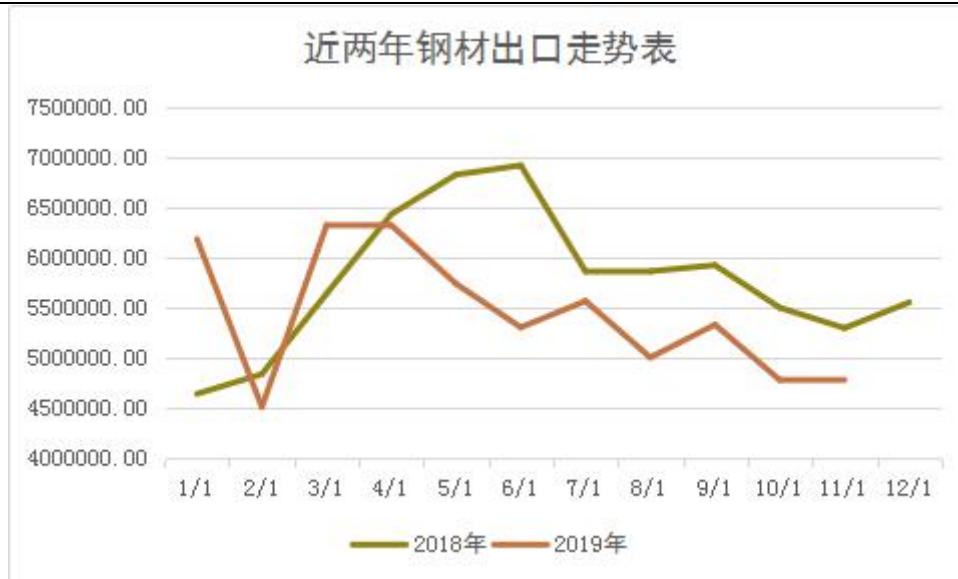
伴随环保限产压力放松，今年我国粗钢产量不断创出新高（其中电弧炉产能得到一定释放），产量高于去年同期，达到了近几年最高水平。

据调查，明年新建产能 1.4369 亿吨，退出产能尚未有 2020 年明确的统计总值，截止上半年为 1.11 亿吨，全年退出产能略高于新建，但新设备可以提高钢厂生产效率约 10-15%，就截止目前市场数据来看，2020 年产能置换整体的增减量相近，对供应端基本没有影响。

## 2、2019 年建筑钢材进出口量分析



据海关总署统计，1-10 月我国钢材累计进口量为 977.9 万吨，同比下降 11.9%。11 月份，制造业 PMI 为 50.2%，比上月上升 0.9 个百分点，在连续 6 个月低于临界点后，再次回到扩张区间。其中汽车、铁路船舶航空航天设备等制造业生产指数和新订单指数双双上升，且均位于扩张区间。11 月份国内资源供应紧张，进口需求增大，我国进口钢材主要以板材为主，多用于高端机械制造，但 11 月份两广地区甚至要从东南亚进口建筑钢材补充资源短缺。



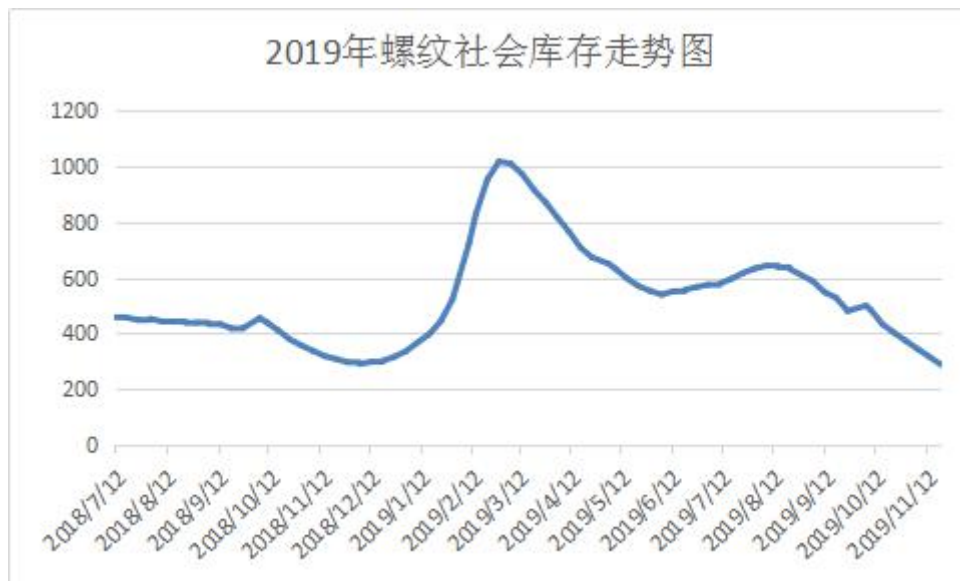
据海关总署统计，1-10月我国钢材累计出口量为5509万吨，累计同比下降5.8%。今年全球钢材需求萎靡，几乎只有中国钢材需求是正增长，全球的需求总量下滑，对钢材出口有较大影响。而在国外需求不佳的情况下，伊朗、俄罗斯等地的钢坯之类的钢材流向中国，虽然数量总量目前还不大，但增幅十分明显，若明年国外资源继续流入，可能会对中国的钢材企业形成较大冲击。

具体市场情况来看，1月底由于巴西溃坝事件，导致铁矿石价格大幅上涨，与此同时国际钢价和国内钢价也相应上扬，故2月份我国出口价格优势迅速回落。而从反馈来看，近期钢厂和贸易商出口接单情况均较冷清。同时1月份以来人民币连续升值，也会给出口造成一定的压力。2月受前期巴西溃坝事件发酵，铁矿石价格大幅走高，国际钢价整体上涨，我国出口钢材451.2万吨，较上月减少167.6吨，同比下降6.9%。11月份国内钢材出口FOB报价小幅回升，目前国内螺纹钢出口FOB报在450美元/吨左右，较上月上涨15-20美元/吨。受11月份国内钢价整体上涨影响，我国钢材出口FOB报价普遍上移，但对比国际钢材价格而言，目前我国钢材出口价格优势继续减弱。而国际整体需求继续下滑，国际钢价水平有所走弱，导致近期出现国外进口钢坯、热卷等低价资源的现象。

### 3、2019年建筑钢材库存量分析

2019年螺纹钢的社会库存和厂库在6-10月是高于去年同期的，成材端库存自9月连续下降3个月，且11月（消费淡季）降幅有所扩大。螺纹钢的库存低于去年同期水平，已处于近几年的最低水平，说明今年去库速度也远远高于去年同期水平，也证明了今年下游终端旺盛的需求。

全国 螺纹钢 库存量展示地图

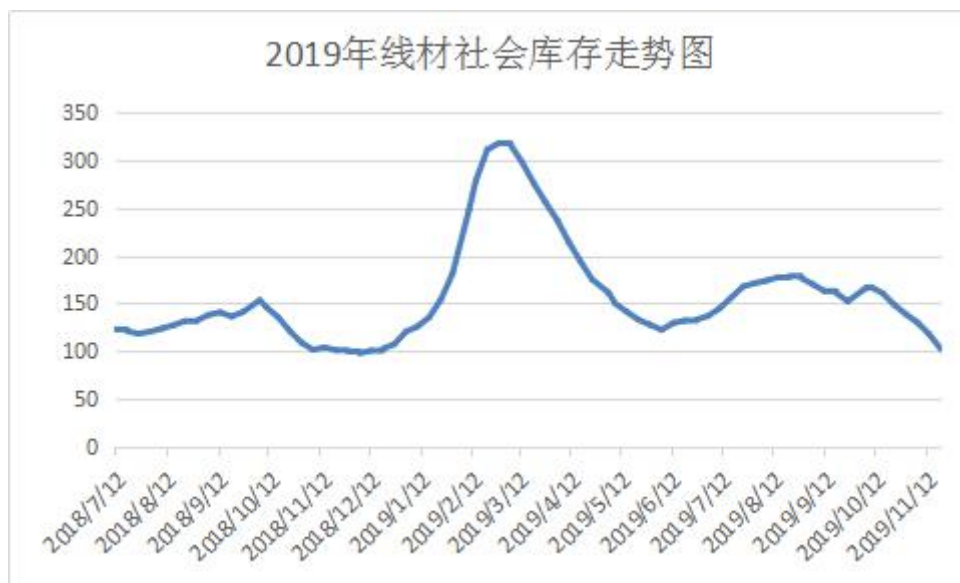
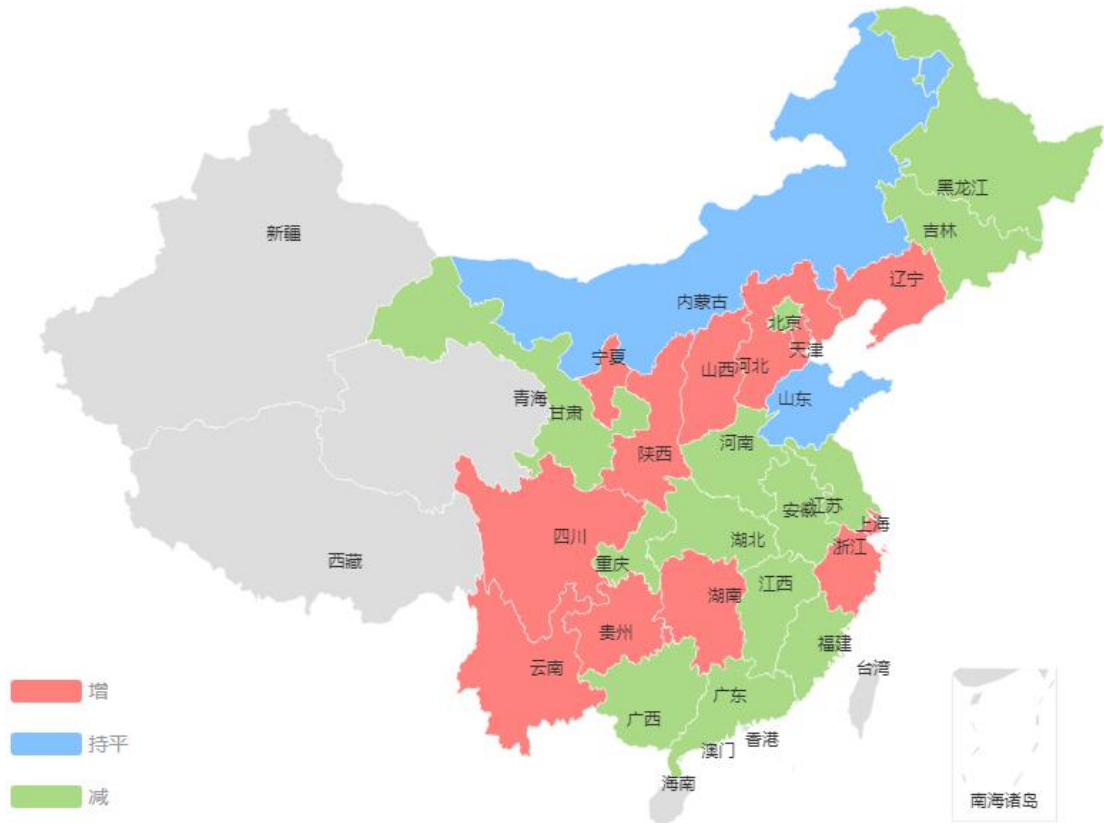


从全国螺纹钢社会库存量来看，今年冬季同时期的社会库存量与去年的总体差距不大，今年的库存高点依然是在春季，也正是因为去年四季度开始经济下行加速才导致了类库速度高于往年。

11月中旬各大港口货物集中到达，上海区域需求经过短暂释放之后，迅速缩减。随着气温的下降，还会有更多东北厂家向华东区域投放资源；而江苏、安徽等地钢厂为了争夺市场份额，到货量不会减少；所以对于上海市场而言，后期供需矛盾或将进一步加深。

当前华北等资源输出地市场价格更低，华东的山东、安徽、江西等地还在全面补跌，西南地区和华南地区的价格也很难守住，下跌空间将进一步打开，预计 2020 年一季度末结束前类库速度会高于去年同期水平。

全国 线材 库存量展示地图



今年的社会库存的变化节奏跟钢材价格的涨跌变化节奏完全是吻合的。价格从 3 月到 4 月中旬这段时间在快速上涨，这个阶段的库存同时也在快速的消化。我们统计的全国 29 个

城市建筑钢材板材总的库存量，在3月初到4月中旬，这段时间基本上是以每周70万吨以上的节奏在消化。而从4月中旬开始这种库存的消化明显变慢，笔者觉得跟两个因素有关，一个是4月份钢产量很快速的提升起来，第二就是4月份已经过了每年的春季开工高峰期，库存消化节奏进入到4月中旬以后开始变缓，每周的下降量基本上在30到40万吨。从4月中旬到6月中旬，由于库存消化变慢，价格也从之前的上涨变为逐渐下跌。然后从6月中旬到8月中旬，这两个月更能够体现今年整个的钢铁供需是不是平衡，或者是供大于求，还是供小于求。这段时间库存连续九周增长，这是近几年非常罕见的一种情况。

2016年6月中旬到8月中旬，钢材库存下降22万吨，2017年这个时间段下降73万吨，2018年这个时间段下降47万吨，但是今年连续九周的库存增长，增长了160万吨。说明今年阶段性的过剩已经很明显了。

#### 4、2019年建筑钢材开工率分析



本网调研全国建筑钢材钢厂开工率中，螺纹钢、线材均出现回落，截止2月28日，螺纹钢开工率为68.20%，月环比回升9.18%，年同比回升4.30%；线材开工率为65.09%，月环比回落2.37%，年同比回落1.81%，整体呈现下降趋势，降幅扩大。3月份，螺纹钢、线材开工率双双回升。截止3月29日，螺纹钢开工率为71.15%，月环比回升2.95%，年同比下降0.33%；线材开工率为66.27%，月环比回升1.18%，年同比回落3.55%。开工率关注点在于，螺纹钢环比回升速率收窄，且年同比下降，很大程度抑制产量高点。11月份，螺纹钢开工率大体持平，线材开工率小幅下降。截止11月29日，螺纹钢开工率为75.41%，月环比持平，年同比增加1.64%；线材开工率为69.23%，月环比下降2.96%，年同比下降2.96%。

淡季预期及例行检修影响，11月份钢厂开工率小幅波动。

本周（12月13日）调研统计全国电炉开工样本钢铁企业91家，其中长流程钢厂35家，短流程56家，电炉开工继续上升。本周全国电炉个数开工率较上周持平为67.31%，电炉产能利用率上升0.28个百分点至64.46%。56家短流程钢厂电炉个数开工率环比上周持平为67.71%，产能利用率上升0.32个百分点至59.29%。

## 四、2019年终端行业回顾及2020年展望

### 1、房地产增长压力仍存



2019年1-11月全国房地产开发投资累计完成额为12.13万亿元，累计同比增长10.2%。在“不将房地产作为短期刺激经济的手段”的调控背景下，相关企业融资较以往相对受限，今年房地产投资仍能保持较为稳健的增速实属难得。2020年房地产投资或将小幅回落，但仍将保持韧性，回落幅度有限，预计全年房地产开发投资完成额累计同比增速保持在5.8%左右。

2019年以来，房地产融资政策持续收紧，对相关房企高周转策略形成了制约。面临严峻的融资环境，今年房地产企业一改此前“捂盘惜售”的作风，转为积极推盘、加快销售的策略，观测到商品房销售额和商品房销售面积累计增速均保持小幅上升趋势，预计明年房地产企业仍将保持积极措施以应对外部严峻的融资压力。

### 2、基建投资或有增长

2020年是“十三五”规划的收官之年，包括防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治在内的三大攻坚战亟待完成，进而实现全面小康的目标，基础设施建设的完善将为达成这些

目标提供有力支撑，并为随后的“十四五”规划打下良好坚实的基础，因此判断 2020 年基础设施建设投资增速有望走高。预计将有积极的财政政策以及稳健偏宽的货币政策相结合，为基建投资提供有力支持。

基建项目资本金比例的调整也有助于促进投资结构的改善。2019 年 11 月 13 日，国务院常务会议决定进一步完善固定资产投资项目资本金制度，促进有效投资和防范风险相结合。该会议决定港口、沿海以及内河航运项目资本金最低比例由 25% 下调至 20%；公路、铁路、生态环保、社会民生等补短板方面的基础设施项目，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过 5 个百分点。项目资本金比例的下调意味着相同的资本金可以用更高的杠杆比例撬动相关领域投资，对明年基建投资具有积极的促进作用，并指引了基建的重点领域。此外，在当前财政空间有约束的客观条件下，资本金比例的降低也有助于缓解地方政府财政压力。

2019 年 10 月 31 日，我国正式启用了 5G 网络的商用，这也为未来一段时间在信息化轨道上的基础设施投资提供新的平台。工信部副部长陈肇雄表示 5G 基站等基础设施正在稳步推进，北京、上海、广州、杭州等城市城区已实现连片覆盖，预计至 2019 年底，全国将开通 5G 基站超过 13 万座；另外，据中信证券研究部通信组估计 2020 年、2021 年 5G 基站将分别新增 80 万座。此外，特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、大数据中心、人工智能、工业互联网以及新能源汽车充电桩等新基建项目也可能成为基建的着力点。