

2 月国内建筑钢材价格仍有上涨空间

纵观 1 月份，宏观消息明显利好，终端资金有所好转，需求结束较晚，供应快速下滑，导致库存累积幅度不及预期，冬储情绪由弱转强，价格震荡偏强。2 月份建筑钢材基本面如何演变，价格如何演绎？笔者尝试通过以下角度进行分析解读。

一、1 月国内建筑钢材市场窄幅震荡

1 月市场整体波澜不惊，受成本高企影响，钢厂利润严重收缩，临近节前出台的冬储政策，没有再次重现钢厂“爱储不储”的政策秀，相反各地普遍比较接地气的冬储政策受到了市场热烈甚至近乎火爆的反馈。截止 1 月 30 日，主要城市螺纹钢全国均价 4817 元/吨，月环比上涨 91 元/吨。主要城市上海、广州、北京价格走势分化，三城螺纹钢价格月环比分别下跌 30 元/吨、上涨 30 元/吨和上涨 170 元/吨。

二、建筑钢材生产企业开工率、产量惯性下降

1、开工率受春节假期临近影响惯性下降

1 月份，受春节假期影响，建筑钢材整体开工率进一步下滑并且创下自 2020 年以来的新低。以螺纹钢为例，分区域来看，除西北、华北开工率因部分高炉复产而环比增加外，其余区域开工率环比均出现下降，其中华中地区因叠加了需求因素，开工率环比下滑 22.22%。分工艺来看，长、短流程企业开工率走势出现分化，其中长流程钢厂开工率因西北、华北高炉复产而增加，短流程钢厂开工率因放假停工而明显下降。分品种来看，螺纹钢和线材开工率月环比均出现明显下滑。

截止 1 月 27 日，螺纹钢开工率为 43.93%，月环比下滑 7.21%，年同比下滑 18.69%；线材开工率为 55.03%，月环比下滑 5.33%，年同比下滑 7.10%。分工艺来看，长流程企业螺纹钢开工率环比回升 4.59%，短流程企业螺纹钢开工率环比下滑 37.65%；长流程企业线材开工率环比持平，短流程企业线材开工率环比下滑 42.86%。

2、钢厂产量因假期临近影响惯性下滑

受开工率明显下滑影响，建筑钢材产量有所下降，以螺纹钢为例，分区域来看，除华北因部分高炉复产，产量有所增加外，其余区域产量环比均出现下降。分工艺来看，长流程钢厂螺纹钢产量环比增加，短流程钢厂螺纹钢产量环比下降。分品种来看，螺纹钢和线材月环比均出现明显下降。

截止 1 月 27 日，螺纹钢周产量为 260.68 万吨，月环比下降 8.44 万吨，年同比下降 72.99 万吨；线材周产量为 120.97 万吨，月环比下降 10.61 万吨，年同比下降 19.51 万吨。分工艺来看，长流程企业螺纹钢产量环比增加 18.50 万吨，短流程企业螺纹钢产量环比下降 26.94 万吨；长流程企业线材产量环比下降 2.85 万吨，短流程企业线材产量环比下降 7.76 万吨。

三、建筑钢材总库存增加 累库幅度明显不及往年

1、利好政策提振市场预期 厂内库存创下新低

市场需求结束晚于往年，冬储政策的出台时间也晚于往年，叠加利好政策提振市场预期，导致本月钢厂库存并未出现明显累积，于月底才出现拐点。总的来看，厂内库存环比增量有限并创下自 2020 年以来的新低。

截止 1 月 27 日，建筑钢材钢厂库存总量为 251.76 万吨，月环比增加 17.22 万吨，同比下降 146.12 万吨；其中螺纹钢库存 191.11 万吨，月环比增加 9.60 万吨，年同比下降 114.62 万吨；线材库存 60.65 万吨，月环比增加 7.62 万吨，年同比下降 31.50 万吨。

2、市场需求逐步下降 社会库存明显累积

下游资金有所缓解，部分项目存在赶工期现象，市场需求结束较晚。社会库存自下旬开始才出现大幅累积，时间晚于往年，幅度也明显不及往年，且库存体量低于去年同期水平。

统计建筑钢材社会库存总量为 652.22 万吨，月环比增加 215.24 万吨，年同比减少 82.32 万吨；其中螺纹钢库存 517.44 万吨，月环比增加 178.02 万吨，年同比减少 68.54 万吨；线材库存 134.78 万吨，月环比增加 37.22 万吨，年同比减少 13.78 万吨。

综合厂内库存和社会库存来看，由于供需双降，需求结束较晚，整体库存累积幅度明显不及往年且体量大幅低于去年同期水平。统计建筑钢材整体库存总量为 903.98 万吨，月环比增加 232.46 万吨，年同比减少 228.44 万吨。

四、钢厂生产成本上移 建筑钢材利润明显收缩

节前钢厂储备原材料，接建筑钢材冬储订单，原材料价格出现上涨而建筑钢材价格震荡偏强，导致钢厂生产成本上移，钢厂销售利润收窄，利润率由月初的 9% 回落至 5%。

截止 1 月 30 日，高炉厂螺纹钢生产成本为 4583 元/吨，电炉厂生产成本为 4606 元/吨，当前市场螺纹钢销售均价为 4817 元/吨，其中高炉厂生产螺纹钢平均利润为 234 元/吨，电弧炉企业生产螺纹钢平均利润为 211 元/吨。

五、2 月市场预测：

1 月份建筑钢材价格震荡偏强。利好消息使得终端回款好转，项目赶工，需求结束较晚，同时提振市场预期，冬储活跃度尚可，钢厂库存创下新低，库存累积幅度明显不及往年。价格底部支撑较强，震荡上涨运行。

从宏观消息来看，早些时间的中央经济会议明确指出“稳字当头、稳中求进”，表明在当前经济形势下，稳经济是重中之重。随后，发改委表示，为应对各种挑战，适当超前开展基础设施投资，加快推进重大工程项目，抓紧发行已下达专项债额度。此外，央行也将精准发力，靠前发力。

从产业消息来看，国家统计局数据显示，2021 年中国粗钢产量 103279 万吨，同比下降 3.0%；生铁产量 86857 万吨，同比下降 4.3%；钢材产量 133667 万吨，同比增长 0.6%。《唐山市 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产实施方案》进一步修改完善。2022 年 1 月 1 日至 2022 年 3 月 15 日，以削减采暖季增加的大气污染物排放量为目标，原则上全市钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%。

结合宏观消息和产业消息不难看出，为应对经济下行带来的风险，国内多种措施并行以稳定经济，其中货币精准发力和基建靠前开展将对节后需求的恢复形成巨大的积极影响。而建筑钢材的供应因基数同比下降及进一步压减粗钢产量的预期而弹性不足。

纵观 2 月份，节后回归供应弹性将不及需求弹性，供需基本面有望快速好转，库存累积幅度和速度将低于往年，库存高点将明显低于 2021 年，高于 2019 年，整体压力不大。而且，钢厂的原材料库存成本较高，利润偏低。故预计 2 月份国内建筑钢材价格仍有上涨空间。