

“银十”需求姗姗来迟，最终不负众望，十月国内建筑钢材价格迎来久违的反弹，但区域间表现各异，整体仍受天气影响，市场呈现南强北弱的格局。而对于接下来市场而言，虽然房地产利好众多，市场信心逐步恢复，加之年底赶工期推动市场需求积极释放，但无奈时不待我，深秋已至，后期需求仍是市场最大考验，同时目前钢厂利润较好，产能利用率仍居高位，现货缺乏成本支撑，后期现货市场供需矛盾势必加剧，预计 11 月份国内建筑钢材价格或高位回落。

一、10 月份国际钢铁价格弱势不改

10 月国际钢价涨跌互现。其中欧洲市场继续回落，亚洲市场微幅反弹，北美市场弱势依旧。截至 10 月 31 日，CRU 国际钢价综合指数为 156.13，环比上月下跌 0.4%，同比去年同期下跌 6.3%；CRU 长材指数为 168.88，环比上月持平，较去年同期下跌 7.4%。如下图所示：

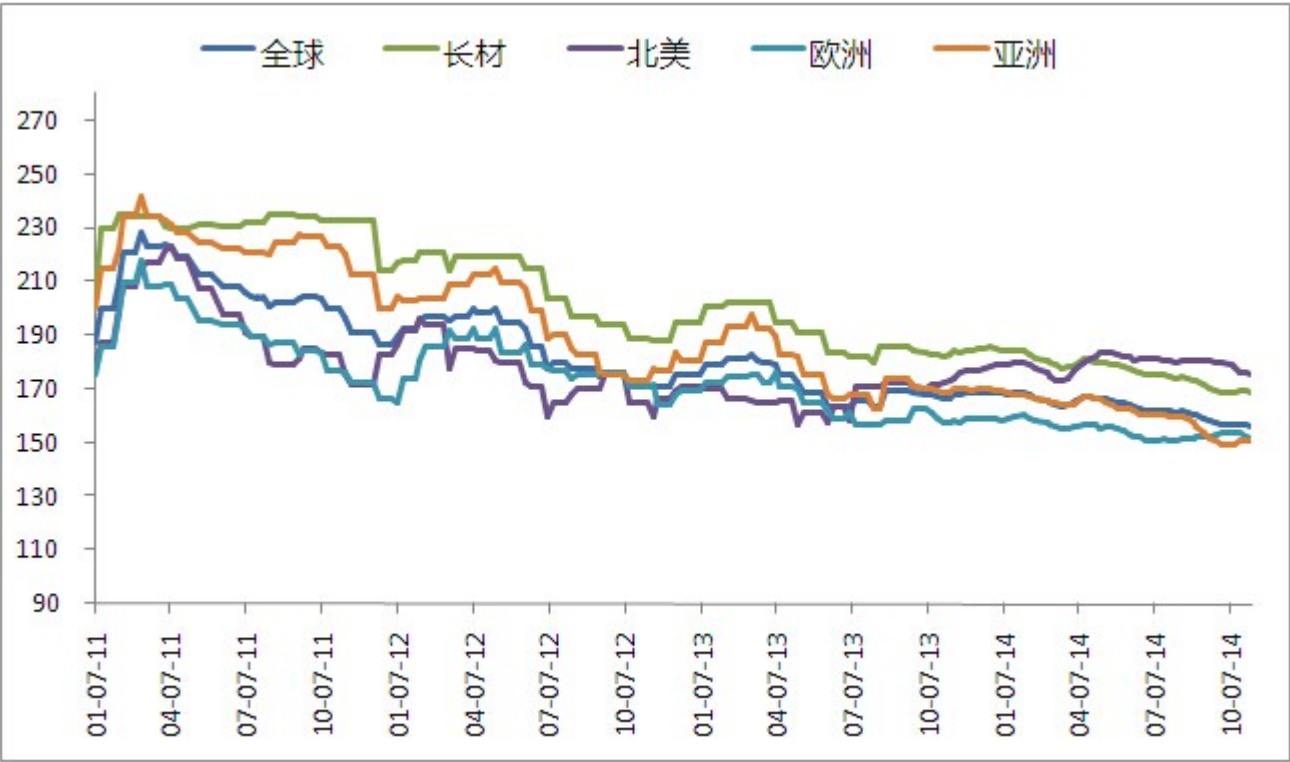


图 1：国际钢铁价格指数走势图

二、9 月份产量螺纹略增，线材微减

截至 9 月末，国内钢筋、线材产量分别为 1857.5 万吨和 1279.9 万吨，分别较上月增加 47.7 万吨和减少 49.2 万吨；分别上升 2.64%和下降 3.78% 较去年同期增幅 1.48%和下降 3.15%，同比增幅螺增线减。

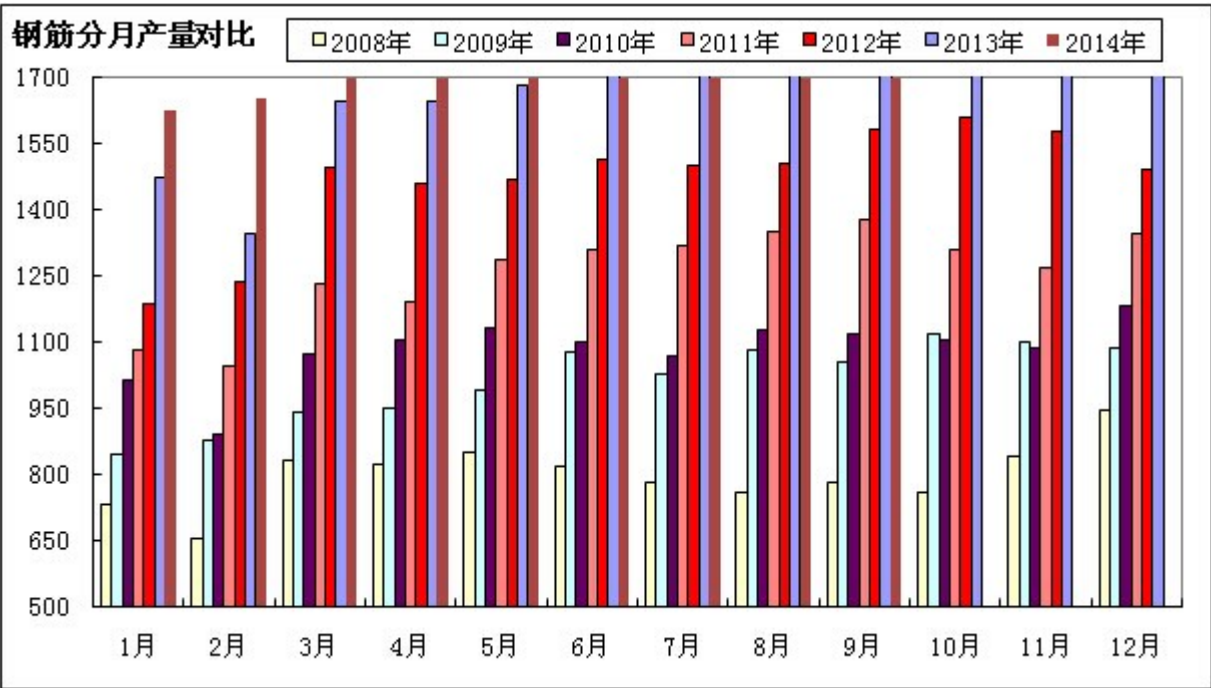


图 2：钢筋分月产量对比图

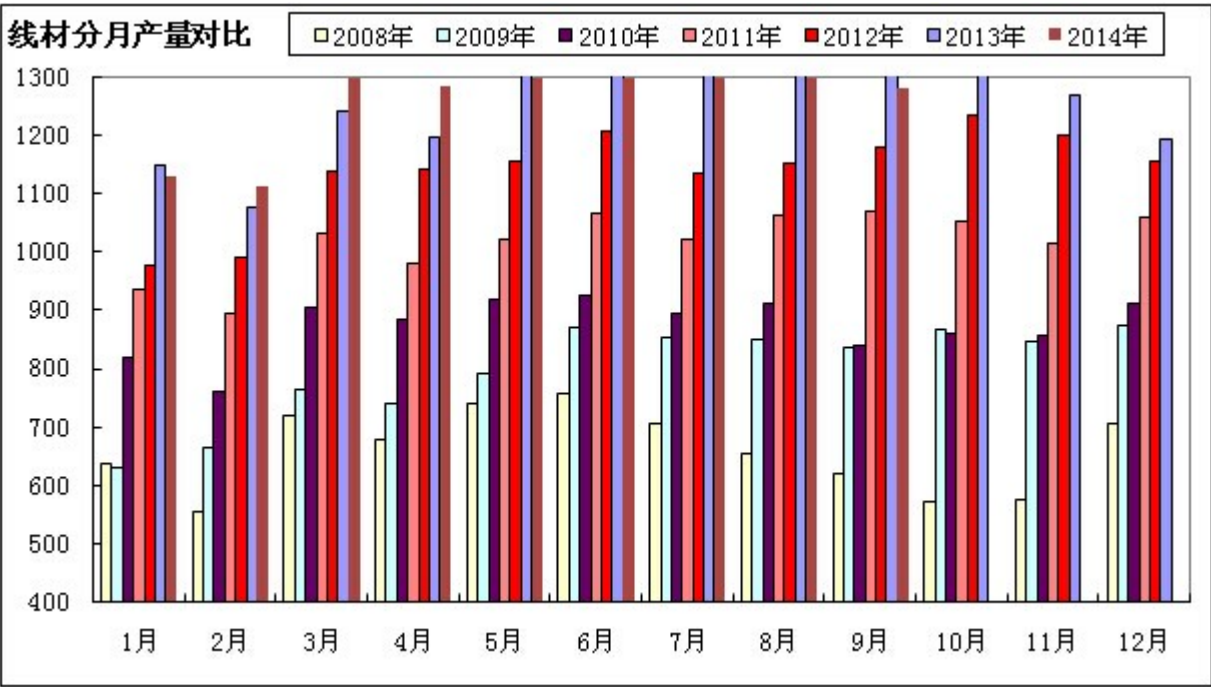


图 3：线材分月产量对比图

三、9 月建筑钢材表观消费螺增线减

（一）进口量月环比、年同比线螺皆增

据海关统计数据显示，截至 9 月末，钢筋进口量为 0.89 万吨，环比增加 25.92%，同比增加 112.86%；线材进口 6.3 万吨，环比增加 27.79%，同比上升 30.43%。

（二）出口量月环比线螺皆增、年同比螺减线增

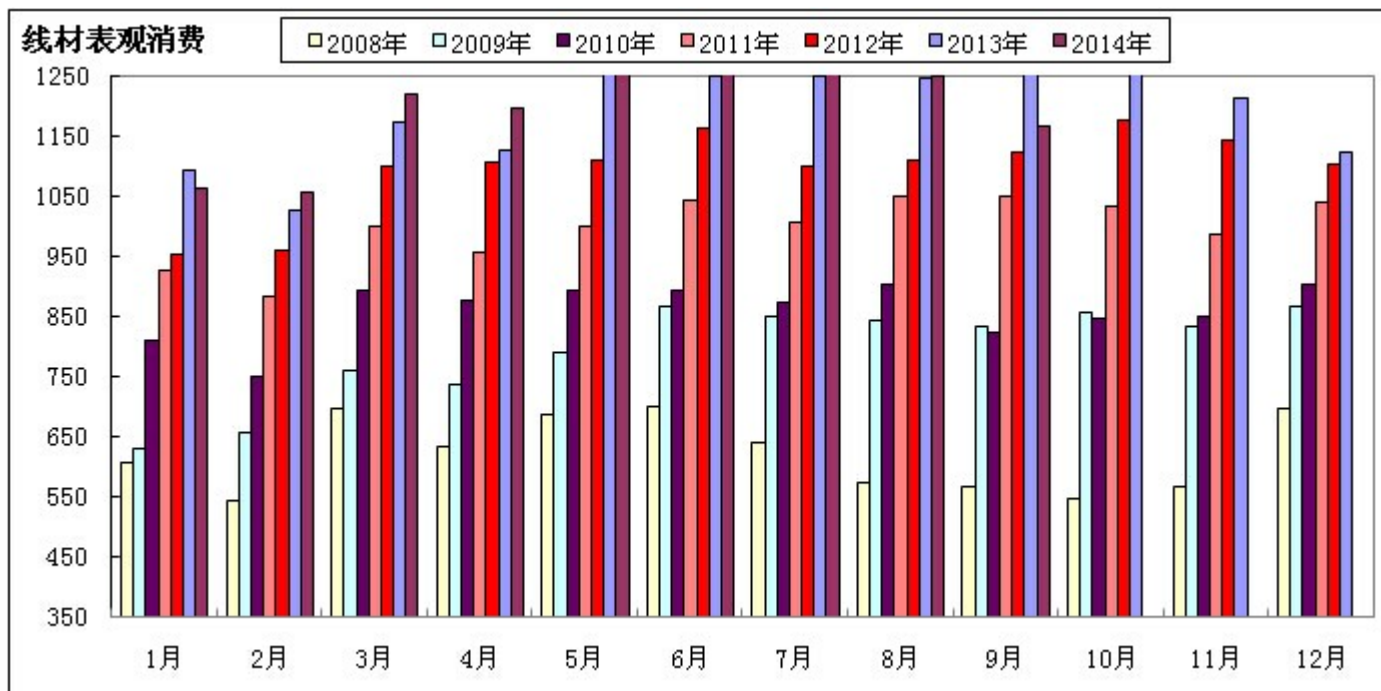


图 5：线材表观消费变化图

四、10 月份全国建筑钢材市场回顾

（一）价格表现

截至 10 月末，国内钢材价格综合指数 110.88，较上月上涨 1.4%，较去年同期相比下跌 13.54%；国内长材指数为 121.37，较上月上涨 3.13% 较去年同期下跌 14.77%。螺纹钢指数为 118.06，较上月上涨 4.05%，较去年同期下跌 15.24%；线材指数为 121.68，较上月上涨 4.15%，较去年同期下跌 14.33%。

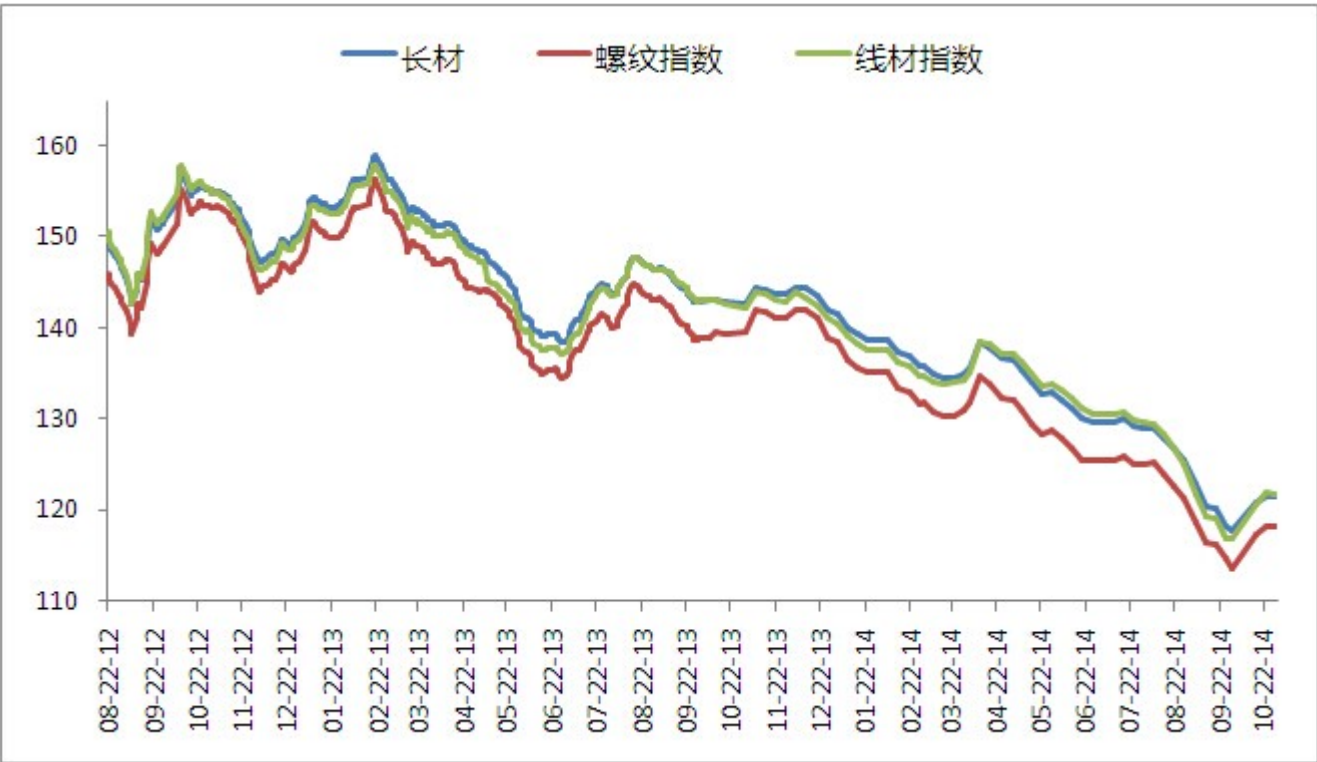


图 6：指数走势图

就 10 月份建筑钢材具体走势来看，全国市场建筑钢材整体加速探底。截至 10 月底，全国 24 个主要城市 20mmHRB400 材质螺纹钢平均市场价格在 3010 元/吨，较 9 月末上涨 145 元/吨；8.0mmHPB300 材质高线平均市场价格在 3057 元/吨，较 9 月末上涨 127 元/吨。具体来看：

螺纹钢方面，全国市场螺纹钢价格整体反弹。其中哈尔滨市场跌幅最大为 100 元/吨；福州市场涨幅最大为 380 元/吨。

而全国高线整体亦是全线回升。分市场来看，其中兰州市场跌幅最大为 80 元/吨；武汉、福州市场涨幅最大为 280 元/吨。

（二）库存情况

10 月全国主要城市建筑钢材的库存量大幅下滑。截至 10 月 31 日，全国主要城市建筑钢材（螺纹钢、线材）库存量为 521.34 万吨，较 9 月末（2014-9-30）下降 128.55 万吨，降幅为 19%。再与去年同期（2013-9-30）相比，全国主要城市建筑钢材库存量同比减少 225.76 万吨，减幅为 30%。

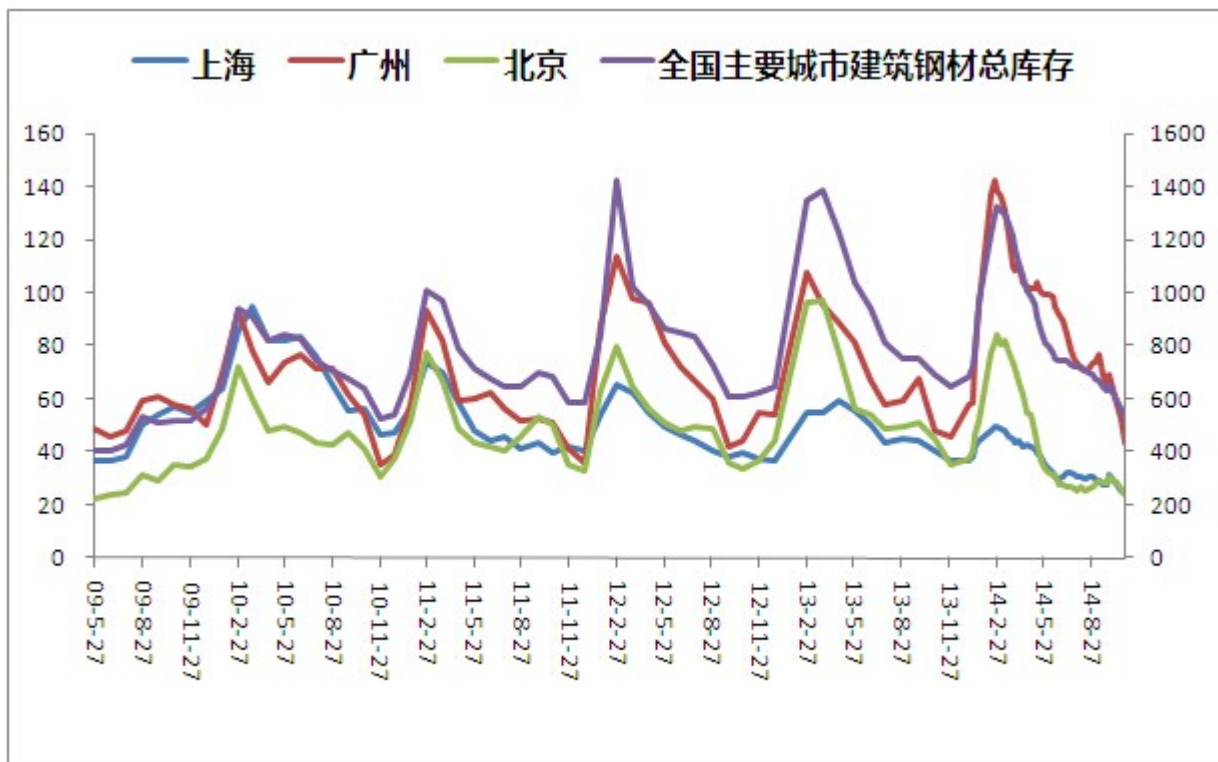


图 7：国内主要市场建筑钢材库存变化

五、国内宏观的影响

（一）固定资产投资方面

2014 年 1-9 月份，全国固定资产投资(不含农户)357787 亿元，同比名义增长 16.1%(扣除价格因素实际增长 15.3%)，增速比 1-8 月份回落 0.4 个百分点。从环比速度看，9 月份固定资产投资(不含农户)增长 0.77%。

（二）新开工投资方面

从施工和新开工项目情况看，1-9 月份，施工项目计划总投资 854862 亿元，同比增长 12.5% 增速比 1-8 月份提高 0.1 个百分点；新开工项目计划总投资 303729 亿元，同比增长 14.4%，增速回落 0.5 个百分点。

从到位资金情况看，1-9 月份，固定资产投资到位资金 391141 亿元，同比增长 12.4%，增速比 1-8 月份回落 0.4 个百分点。其中，国家预算资金增长 14.1%，增速比 1-8 月份提高 1.9 个百分点；国内贷款增长 11.2%，增速回落 1.4 个百分点；自筹资金增长 16.1%增速回落 0.5 个百分点；利用外资下降 7%，降幅缩小 3.1 个百分点；其他资金下降 3%，降幅扩大 0.3 个百分点。

（三）房地产开发投资方面

2014 年 1-9 月份，全国房地产开发投资 68751 亿元，同比名义增长 12.5%扣除 价格因素实际增长 11.7%)，增速比 1-8 月份回落 0.7 个百分点。其中，住宅投资 46725 亿元，增长 11.3% 增速回落 1.1 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 68.0%

1-9 月份，房地产开发企业房屋施工面积 673230 万平方米，同比增长 11.5% 增速与 1-8 月份持平。其中，住宅施工面积 479017 万平方米，增长 8.1%。房屋新开工面积 131411 万平方米，下降 9.3%，降幅收窄 1.2 个百分点。其中，住宅新开工面积 91754 万平方米，下降 13.5%。房屋竣工面积 56504 万平方米，增长 7.2%，增速提高 0.5 个百分点。其中，住宅竣工面积 43269 万平方米，增长 5.1%。

1-9 月份，房地产开发企业土地购置面积 24014 万平方米，同比下降 4.6%，降幅比 1-8 月份扩大 1.4 个百分点；土地成交价款 6781 亿元，增长 11.5% 增速回落 1.3 个百分点。

1-9 月份，房地产开发企业到位资金 89869 亿元，同比增长 2.3%，增速比 1-8 月份回落 0.4 个百分点。其中，国内贷款 16288 亿元，增长 11.8% 利用外资 430 亿元，增长 9.9%；自筹资金 37535 亿元，增长 11.5%其 他资金 35616 亿元，下降 9.1%。在其他资金中，定金及预收款 21582 亿元，下降 11.1%；个人按揭贷款 9794 亿元，下降 4.9%。

9 月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 94.72，比上月回落 0.07 点。

六、国内建筑钢材价格走势预测

“银十”需求姗姗来迟，最终不负众望，十月国内建筑钢材价格迎来久违的反弹，但区域间表现各异，整体仍受天气影响，市场呈现南强北弱的格局。而对于接下来市场而言，虽然房地产利好众多，市场信心逐步恢复，加之年底赶工期推动市场需求积极释放，但怎奈时不待我，深秋已至，后期需求仍是市场最大考验，同时目前钢厂利润较好，产能利用率仍居高位，现货缺乏成本支撑，后期现货市场供需矛盾势必加剧，预计 11 月份国内建筑钢材价格或高位回落。

1.从供应端来看，目前建筑钢材产能释放仍较积极，但仍面临环保限产压力。具体来看，本月长材指数报收 121.62 点，较上月上涨 3.34% 而进口矿指数则报收 76.1，较上月下跌 4.4%，可见原料与成品材的一跌一涨，也将钢厂利润空间继续扩大，长流程钢厂生产积极性高涨，市场供给压力仍然较大；与此同时，进入秋冬季节，正值雾霾高发期，加之受 APEC 会议影响，河北地区遭遇严厉限产措施，而距离新环保法实施越来越近，后期钢铁业环保问题或再度被推上舆论的风口浪尖，或会减缓国内建筑钢材产能的释放。

2.从需求端来讲，年底正值项目赶工期时间结点，短期需求尚可，但目前需求淡季已至，后期需求仍然无望。随着各地房产限购、限贷的放松，诸多城市也调整公积金政策，房地产刚性需求带动房价逐步止跌，而房地产行业资金状况的好转，也直接推动在建项目的施工进度，年底赶工期则直接带动建筑钢材需求放量；然而随着天气转凉，北方下游施工项目已处半停滞状态，后期需求萎缩已成定局。

综合来看，1、目前钢厂产能仍居高位，过剩隐忧不容小觑；2、短期内市场社会库存不足，但在途资源压力较重。3、现货需求短期尚能维持，后续萎缩几成定局。由此，笔者预计，11 月份国内建筑钢材市场价格或冲高回落。