

刚刚过去的二月份正值传统佳节，国内建材市场需求快速萎缩，而当时社会库存由于市场价格的低迷处于低位，同时钢厂进入例行检修阶段。节后归市，市场在原材料价格持续上涨以及对钢厂复产缓慢、下游需求复苏的预期，建筑钢材价格得以大幅上涨。不过，随着价格的走高，钢厂复产力度的逐步加大，库存有望在三月份达到阶段性高点，故预计三月份国内建筑钢材整体呈现先扬后抑态势。

一、2 月份国际钢铁价格小幅反弹

2 月国际钢价值跌反弹。截至 2 月 26 日，国际钢价综合指数为 120.7，环比上月上涨 0.68%，同比去年同期下跌 18.66%；长材指数为 147.1，环比上月上涨 0.76%，较去年同期下跌 18.30%。

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

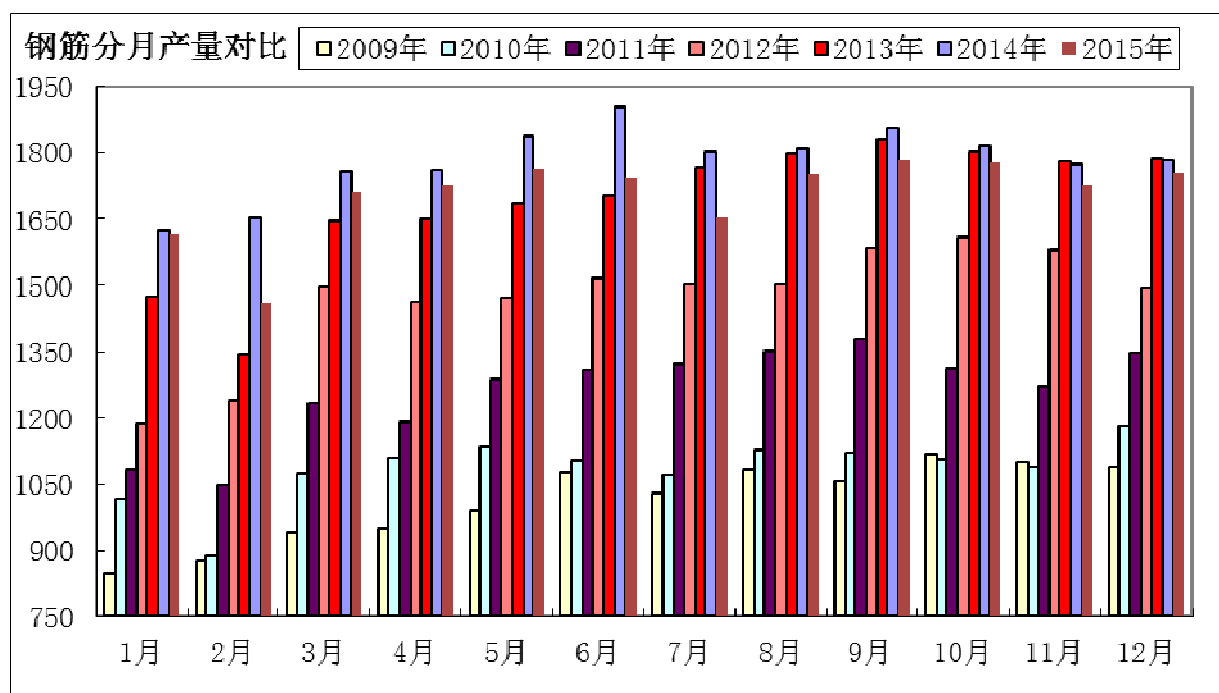
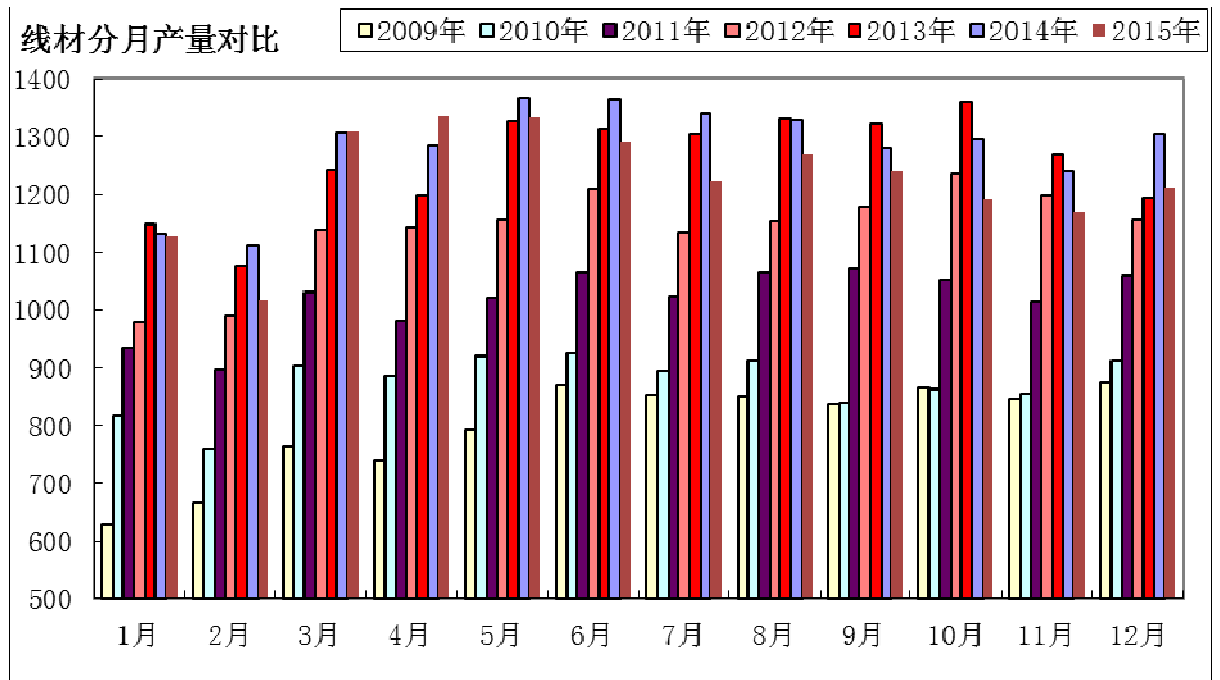


图 3：线材分月产量对比图



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

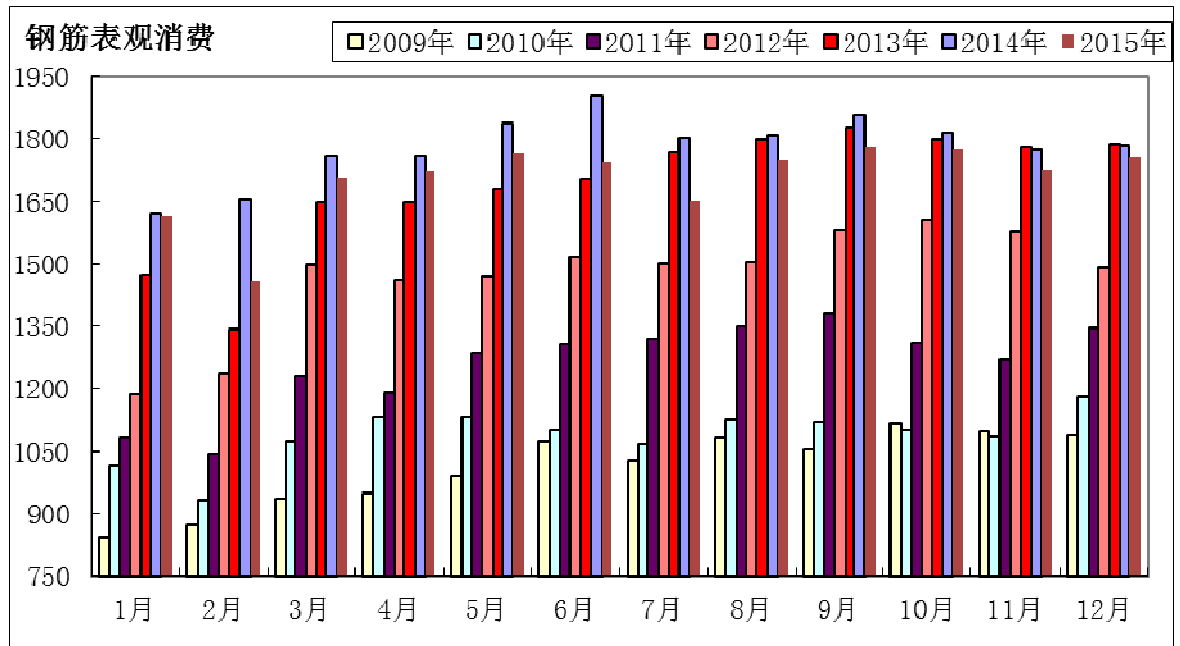
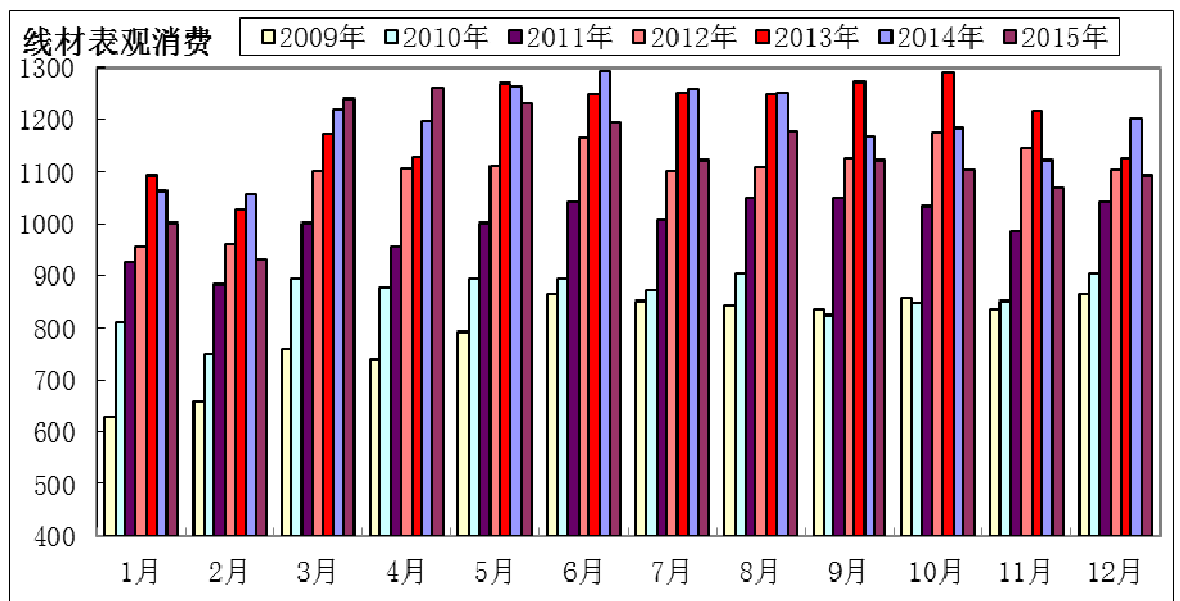


图 5：线材表观消费变化图



四、2 月份全国建筑钢材市场回顾

(一) 价格表现

截至 2 月 26 日，国内钢材价格综合指数 77.1，较上月上涨 4.20%，较去年同期相比下跌 18.52%；国内长材指数为 81.35，较上月上涨 3.85%，较去年同期下跌 17.66%。螺纹钢指数为 81.18，较上月上涨 4.33%，较去年同期下跌 17.68%；线材指数为 85.47，较上月上涨 4.19%，较去年同期下跌 16.49%。

就 2 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 2 月 29 日，全国 24 个主要城市 20mmHRB400 材质螺纹钢平均市场价格在 2064 元/吨，较 1 月末上涨

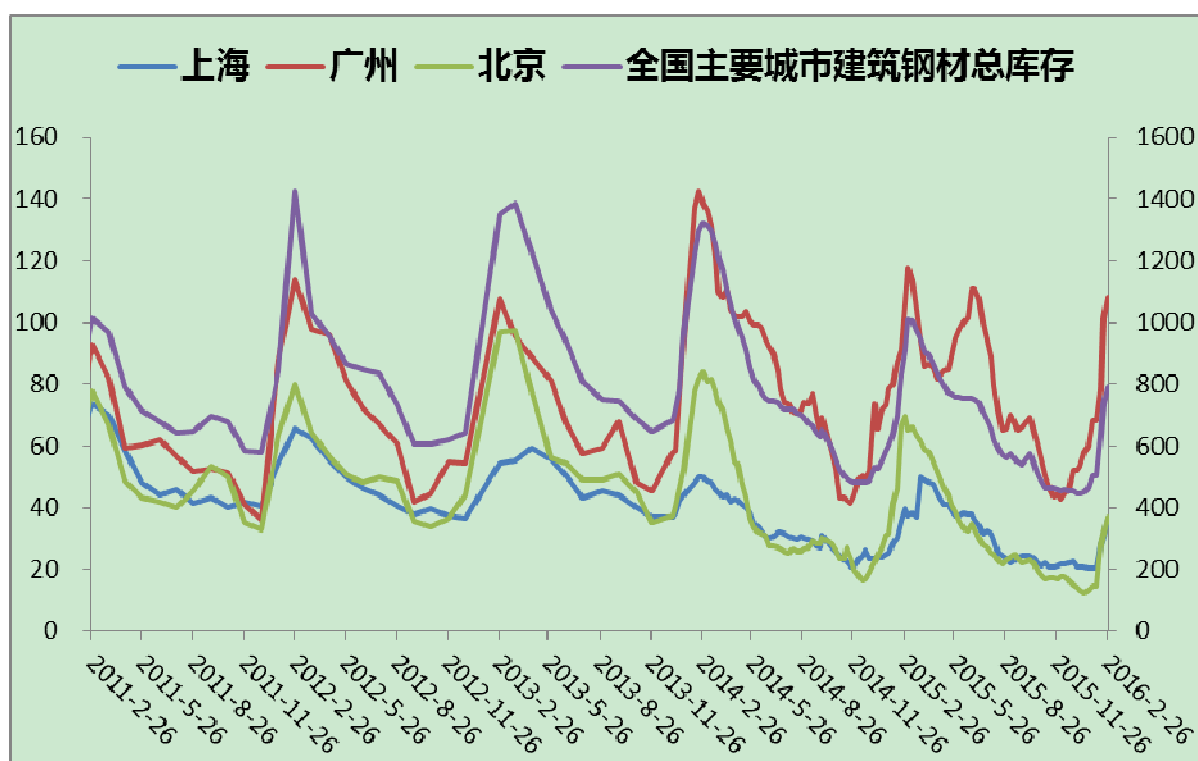
79 元/吨；8.0mmHPB300 材质高线平均市场价格在 2132 元/吨，较 1 月末上涨 76 元/吨。具体来看：

螺纹钢方面，全国市场螺纹钢价格大幅反弹，其中济南、合肥市场涨幅最大为 120 元/吨。而全国高线同样大幅上涨。分市场来看，其中天津市场涨幅最大为 200 元/吨。

（二）库存情况

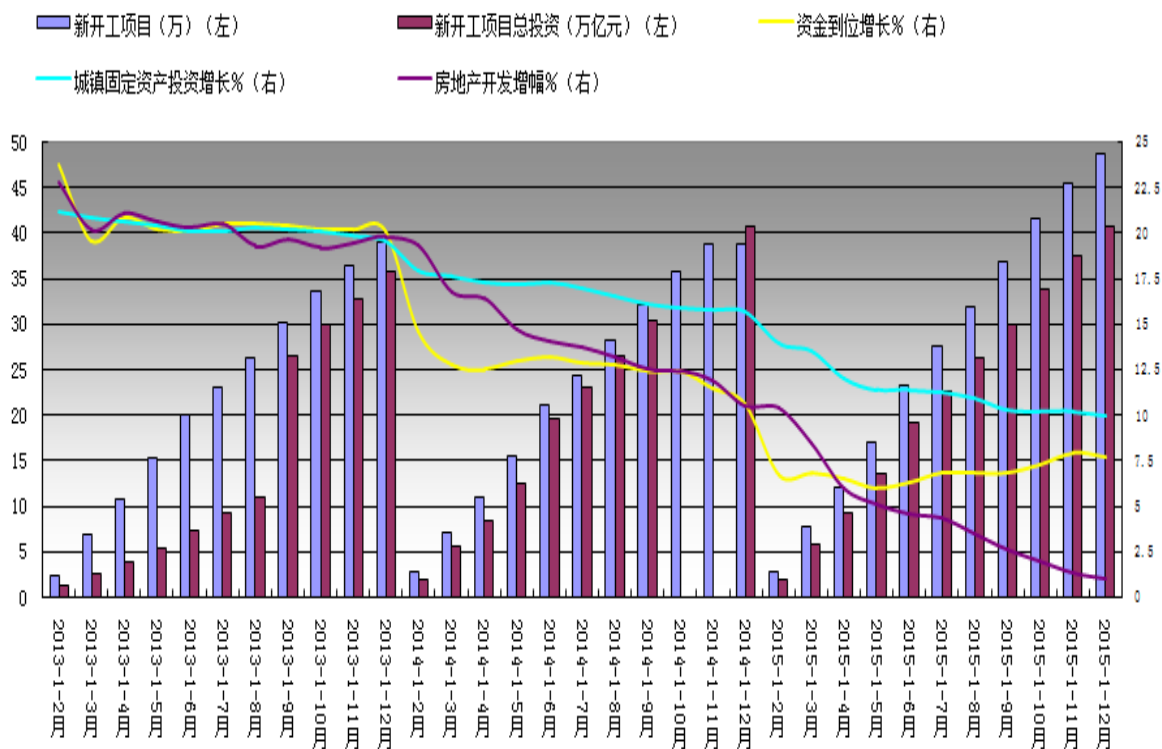
2 月全国主要城市建筑钢材的库存量出现增加。截至 2 月 26 日，全国主要城市建筑钢材（螺纹钢、线材）库存量为 791.44 万吨，较 1 月末（2016-1-29）增加 290.38 万吨，增幅为 57.95%。再与去年同期（2015-2-27）相比，全国主要城市建筑钢材库存量同比降低 1 21.25 万吨，降幅为 13.28%。

图 9：国内主要市场建筑钢材库存变化



五、国内宏观的影响

图 10：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

概述：二月份正值传统佳节，需求快速萎缩，而当时建筑钢材库存由于市场价格的低迷处于低位，同时钢厂进入例行检修阶段。供需两弱叠加库存偏低给市场以庞大的想象空间，正是市场对钢厂复产缓慢以及需求复苏的预期，建筑钢材价格在节后得以大幅上涨。进入三月份，预期能否兑现，“故事”会否延续显得至关重要，笔者通过以下几点进行分析：

具体来看：

1、钢厂陆续复产采购情绪稍显谨慎

据数据显示：截止2月29日，铁矿石综合指数为55.4，周环比上涨1.47%，环比上月上涨7.99%。I数据显示，26日统计全国45个主要港口铁矿石库存为9819万吨，较上周增6万吨，较上月增加261万吨，日均疏港总量269万吨/天。即便在钢厂检修的情况下，铁矿石库存仍未能突破一亿吨，可见二月份外矿到港量偏低，与此同时，钢厂节后补库复产，铁矿石价格几乎单边上涨，进口矿价格指数由月初的42.6美金/干吨最高涨至51美金/干吨，随后小幅回落至49.5美金/干吨。对于3月份，首先，铁矿石受国外发货淡季影响，到港量仍旧偏低，同时，钢厂原材料库存平均可用天数为23天，较上期下降6天，处于相对低位，供需面为铁矿石的进一步上涨提供了有力条件；其次，钢价上涨激发钢厂复产情绪，更对铁矿石价格走势起到推波助澜的作用。不过，相对于钢材价格，铁矿石价格明显超涨，钢厂复产进程缓慢，高位成交稍显谨慎。预计3月份铁矿石价格呈震荡上涨态势。

2月份焦炭市场稳中偏强，截止2月29日，焦炭指数为619.22，周环比上涨0.14%，环比上月上涨0.20%。对于3月份，由于钢厂节后补库，焦炭库存出现下降，而焦化企业产能利用率增幅有限，故厂家拉涨意愿较浓，焦炭市场或将有小幅拉涨。不过，钢厂对于高位焦炭采购情绪偏谨慎，涨幅相对有限。

2 月份钢坯市场震荡上涨，截止 2 月 29 日，钢坯指数为 51.2，环比上月上涨 8.87%，唐山钢坯整体成交尚可，现报价 1690 元/吨。对于 3 月份，下游钢厂开工情况上升使得坯料出货较为顺畅，而且市场对环保问题于钢坯市场的影响存有预期，商家挺价意愿浓厚。不过，较高的价格将对调坯需求有所影响，故 3 月份钢坯市场或将震荡上行。

2 月份废钢市场价格大幅上涨，截止 2 月 29 日，废钢指数为 1163，环比上月上涨 5.59%，现大型钢厂最高收购价 1170-1240 元/吨（含税）；市场精料 1060-1100 元/吨，重废 1030-1050 元/吨，福建料 980-1000 元/吨；铸造用冷板新料 1400-1480 元/吨，含税。中频炉企业元宵节过后陆续复产，而且由于生产利润尚可，复产力度较强，而库存偏少的废钢难以满足突然释放的需求，废钢价格出现明显上涨。对于三月份，中频炉企业的采购积极性由于废钢价格的过快上涨而有所降低，废钢价格上涨受阻，不过，废钢库存偏低，钢厂拉涨将使得废钢价格有进一步推高的可能。

总之，随着钢厂的陆续复产，其对原材料的需求将与日俱增，而低位的原材料库存难以满足突然爆发的需求，故 3 月份原材料价格将继续走高。不过，由于目前钢厂生产利润只有 100-150 元/吨，大幅拉涨将导致钢厂采购谨慎，故原材料市场观望下游开工率落实情况心态浓厚，预计 3 月份原材料市场整体呈震荡上涨态势。

2、钢厂生产积极性提升但节后库存有限

在节后钢价反弹的刺激下，钢铁企业陆续复产，钢厂备料以及产量释放的积极性小幅提高，厂内成品材库存由于节后需求复苏缓慢的原因有所增加。据数据调查显示，2 月 25 日全国 139 家建筑钢材钢厂螺纹钢达产率为 59.3%，周增加 4.8%，年同比增加 0.2%；线材为 57.9%，周增加 4.1%，年同比增加 1.6%，为节后连续两周上升。可见春节后钢价的又一轮反弹，使得钢厂生产盈利好转，加之前期检修减产结束，部分钢厂恢复产量，达产率有所回升，但复产进程稍显缓慢。

此外，25 日统计的全国钢厂厂内建材库存总量为 423.92 万吨，周增加 7.27 万吨，增幅 1.74%，其中螺纹钢库存总量 334.06 万吨，周增加 15.58 万吨，增幅 4.89%；线材总量 89.86 万吨，周减少 8.31 万吨，降幅为 8.46%。由此可见，春节期间国内需求基本停滞，钢厂库存资源增加难以避免，不过整体库存增幅不及预期，预计在钢厂生产利润尚可的情况下，达产率将继续增加，厂内库存在 3 月份或将达到阶段性高点。

3、消费旺季需求有望回暖

从国内钢材市场来看，2 月春节长假后，在“开门红”的市场预期下，国内钢价仍又迎来一轮反弹。虽眼下需求仍较冷清，但进入 3 月后，下游终端陆续恢复，整体需求也开始回归正常，预计 3 月份整体需求将有所回暖。

4、工业生产者出厂价格环比、同比降幅双收窄“央妈”放水再刺激

1 月份，工业生产者出厂价格环比下降 0.5%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。环比降幅略有收窄的原因是部分工业行业出厂价格由降转升或降幅缩小。其中，黑色金属冶炼和压延加工、有色金属矿采选价格环比由上月的下降转为本月的上涨 0.1%、0.6%；有色金属冶

炼和压延加工价格环比由上月的下降转为本月的持平;化学原料和化学制品制造价格环比下降 0.7%，比上月降幅收窄 0.2 个百分点。

1 月份，工业生产者出厂价格同比下降 5.3%，降幅比上月缩小 0.6 个百分点。同比降幅收窄主要是受去年同期对比基数较低影响（去年 1 月环比下降 1.1%）。分行业看，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下降仍较大，分别下降 19.0%、13.5%、12.1%和 6.3%，合计影响当月工业生产者出厂价格总水平同比下降约 2.8 个百分点，占总降幅的 53%左右。

另外，根据中国人民银行最新消息，自 2016 年 3 月 1 日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，以保持金融体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长，为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

总体来看，纵观二月份，由于钢厂、市场库存偏低以及对节后需求有所预期，建筑钢材价格出现大幅上涨，至月底出现小幅修整。即便如此，钢厂复产进程依旧不及预期，钢厂、市场库存绝对增量较去年同期大幅降低，整体库存水平仍居低位。而此时终端企业回归，下游开工率回升，消费旺季的需求与日俱增，低库存或将难以匹配逐渐增加的需求。另外，钢厂的陆续复产使得原材料基本面良性发展，生产成本将有所抬升，进而支撑价格重心，三月份建筑钢材上涨空间犹存。不过，随着价格的走高，钢厂复产力度的逐步加大，库存有望在三月份达到阶段性高点，届时市场的抛压加大，故预计三月份国内建筑钢材整体呈现先扬后抑态势。