

2020



中華商務網  
ChinaCCM.cn  
China Commodity Marketplace

# 中华商务网 2020 年大宗商品 年度分析报告系列 建筑钢材

2020 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.cn

# 2020 年建築鋼材市場形勢分析 與 2021 年預測

2020 年 12 月



**中華商務網**  
ChinaCCM.cn  
China Commodity Marketplace

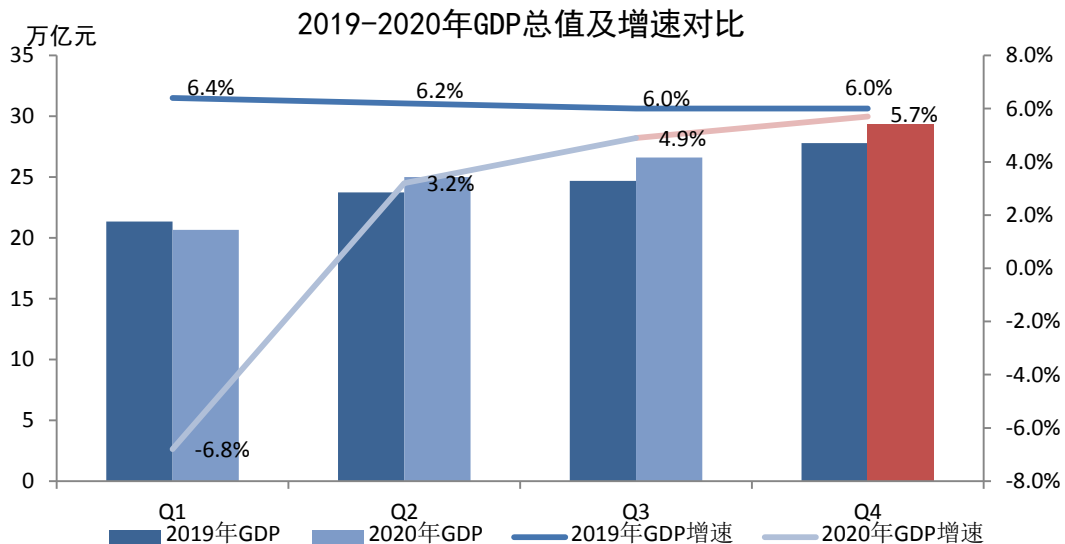
## 目录

一、2020年宏观经济形势分析 .....	4
1、GDP 增速或前高后低 .....	4
2、制造业或稳健增长 .....	5
3、CPI 震荡运行 PPI 或先抑后扬.....	6
二、2020年建筑钢材市场行情回顾.....	7
三、建筑钢材产业相关数据分析.....	7
1、生产恢复产量屡创新高 .....	7
2、去库存速度高于往年水平 .....	8
3、利润仍然可观钢厂生产积极 .....	8
四、建筑钢材终端行业需求分析.....	9
1、房地产高位稳定运行 .....	9
2、基建投资低位增长 .....	10
五、2021年建筑钢材市场行情预测.....	10
1、供应：人民币升值预期增强生产成本或明显下降 .....	10
2、需求：十四五开局保障需求增长水平将接近常年 .....	10
3、价格趋势预测 .....	11

**概述：**2020年我国受到新冠疫情的冲击，全产业链生产节奏均被打乱，第一季度市场供需绝大多数处于冻结状态；二季度随着生产生活秩序的恢复，需求开始进入复苏状态；三季度进入淡季后，市场表现淡季不淡，价格整体呈现高位盘整态势至9月末价格才有所回落；进入四季度后，市场赶工需求升温，11月甚至出现了一轮强势拉涨行情。从供给侧看，至10月，全国螺纹钢产量累计21904.3万吨，线材13692.2万吨，分别比去年同期高6.5%和5.3%，高炉开工率较去年明显提高。从需求侧来看，至10月房地产投资增速已恢复至6.3%；挖掘机累计销量出现较大幅度增长，同比涨幅在35%左右。十四五规划公布：第14条统筹推进基础设施建设中，交通、能源、水利均将新增大量的建筑用材需求；第19条拓展投资空间中，投资方向将继续提升建筑钢材需求；第27条深化农村改革中，也提及对城乡统一建设用地的探索，有望创造新的建筑用钢需求。2021年即十四五规划开局之年，经济大环境仍将以稳为主，建筑钢材需求增速出现较大回落的可能性不高，市场供需将继续维持紧平衡状态。

## 一、2020年宏观经济形势分析

### 1、GDP增速或前高后低

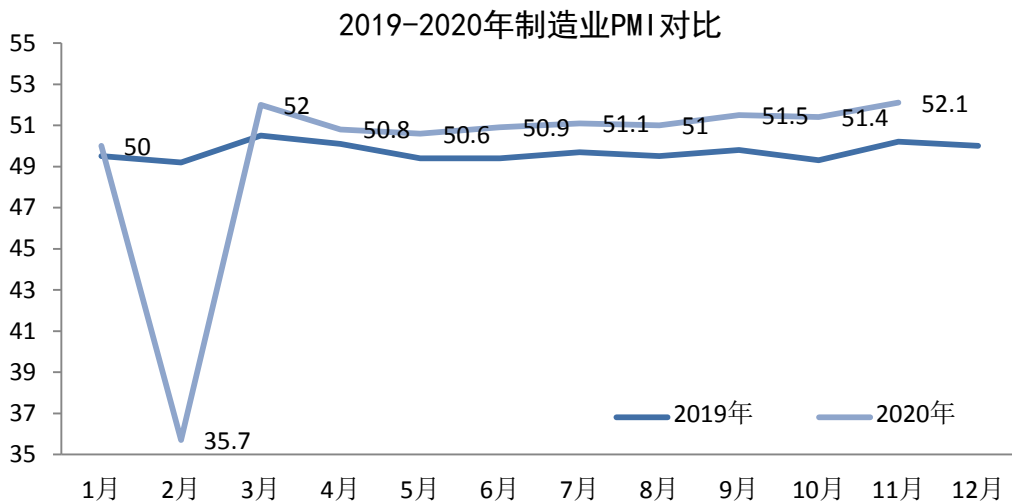


从生产端看，今年受疫情影响，三大产业运行节奏总体均成V字形走势，Q1停产停工下二产受影响最大，Q2推动复产复工下二产改善幅度也最大，Q3疫情基本妥善控制，三产改善最为明显。Q4展望来看，一产假设增长3.5%，与往年Q4增速相同；二产单季增速由于已恢复到正常水平，再提速概率较低，假设仍为6%；三产在服务性消费场景管控政策放松、消费者对疫情担忧降低背景下，仍有提升空间，但国庆旅游、电影等消费数据显示仍未

完全恢复，假设增长 6%，则 Q4 GDP 增速中枢为 5.8%，2020 年 GDP 增速中枢为 2.1%。

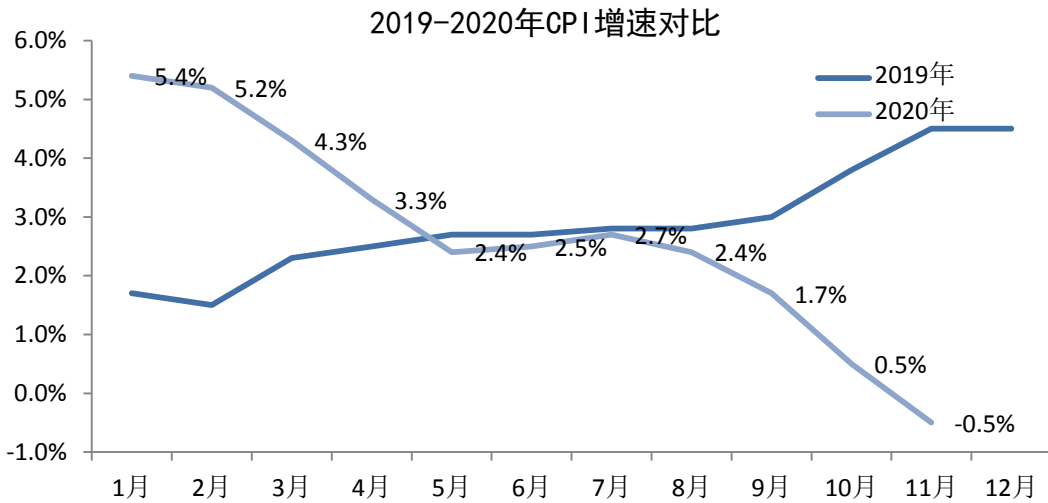
在 2021 年中国 GDP 总量基本回到常态水平的假设下，预测 2021 年 GDP 增速时，假设未发生疫情的情景下，中国 GDP 实际增速每半年放缓 0.1 个百分点，可测算得到 2021 年实际 GDP 总量，再与 2020 年实际 GDP 总量相比，得到 2021 年 GDP 增速中枢为 9.5%，节奏上逐季回落，由 20.1%回落至 5.6%。但回落是基数效应扰动，并非经济动力不足，叠加核心 CPI、PPI 回暖，经济整体处于繁荣阶段。

## 2、制造业或稳健增长

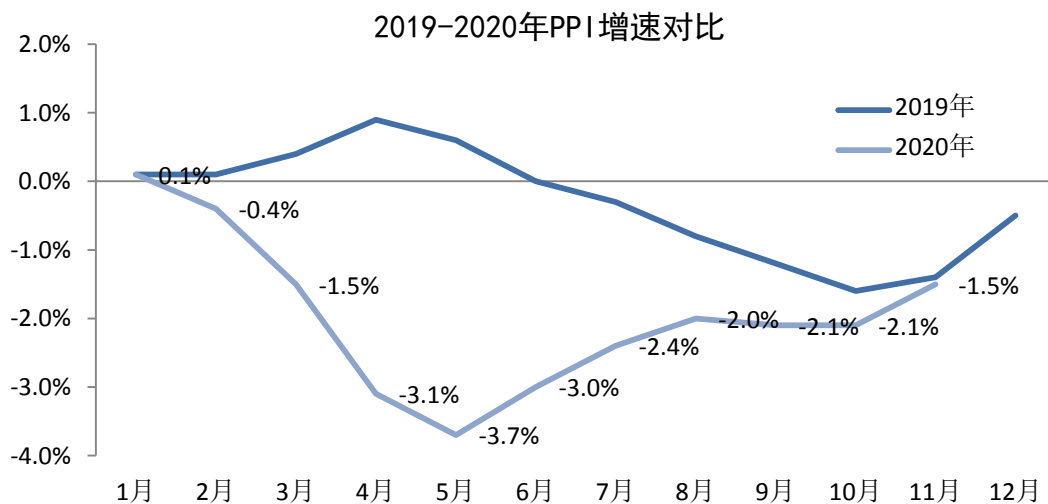


制造业投资受产能利用率、盈利预期、融资成本综合影响，2020Q1 受疫情影响，制造业企业产能利用率、盈利大幅下滑，投资增速亦大幅下行，Q2 以来随需求逐步恢复，企业盈利自 5 月实现单月同比转正，产能利用率逐步提升，货币政策聚焦精准导向，引导资金更多的流向实体经济，深化贷款市场报价利率改革，引导贷款利率和企业融资成本下行。展望 2021 年，内需仍有恢复空间，PPI、产能利用率仍有上行条件，企业融资成本仍将低位运行，企业盈利向好，疫苗落地提振企业家信心，BCI 企业投资前瞻指数自 5 月起整体走升，侧面印证未来 6 个月企业投资扩张的信心较高。综合来看 2021 年制造业投资稳健增长的确性较强，节奏上在基数效应下前高后低，逐季回落。

### 3、CPI 震荡运行 PPI 或先抑后扬



今年以来 CPI 同比大幅回落主要受猪肉价格高基数影响，6-7 月受到季节性因素和汛情影响出现阶段反弹。未来展望来看，核心通胀率在消费恢复中预计有从低位小幅上行可能，但猪肉价格仍将是拉动 CPI 回落的主要动力，假设猪肉价格在供给恢复下逐步回落，至明年末降至 25 元/kg 附近，结合 CPI 历史环比数据的季节性规律，今年 11-12 月 CPI 同比将下降至 0%左右，明年 1 月转为负值，而后走高到 6 月起再开始回落、震荡，全年呈 M 形走势，年 CPI 同比低于 1%。



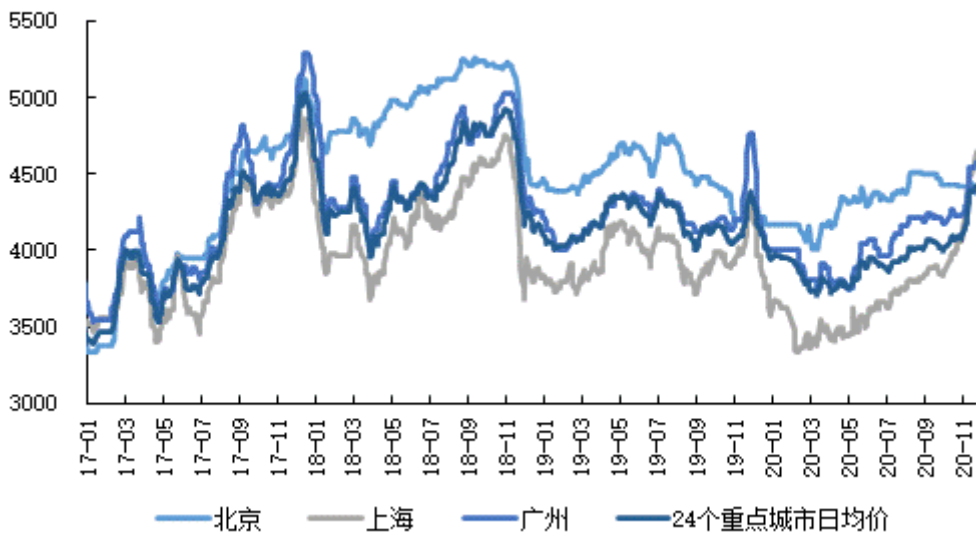
海外和国内经济复苏带动下，PPI 延续回暖趋势。由于 PPI 与原油价格走势相关性极大，因此对远月 PPI 走势的预测更多需要预测原油价格的走势。今年在疫情爆发初期的影响下，全球经济活动停滞，原油价格大幅下跌，此后随经济活动的渐进恢复，原油价格已开始反弹。秋冬欧美地区虽然疫情出现反弹，但对生产经营活动影响有限，因此原油价格虽受到拖累，但下跌幅度也有限，但四季度由于去年高基数原因，PPI 或仍在-2%左右运行。目前原油价

格仍处于历史低分位水平，明年全球经济大概率走向复苏，原油价格有望上行，假设原油价格从当前的 43 美元逐步回升，至明年底达到 50 美元，PPI 同比到明年二季度将转正，5-6 月高点或超过 3%，此后回落，全年呈倒 V 形，年 PPI 同比约 1.5%。

## 二、2020 年建筑钢材市场行情回顾

2020 年新冠疫情爆发打乱了建筑行业的生产节奏，上半年疫情受控后市场便进入了赶工状态，市场需求恢复超预期随即进入了高产高需高库存的三高状态；三季度淡季不淡，市场供需仍维持火热，至四季度，赶工需求再度点燃拉涨行情，建筑钢材价格出现了一轮强势拉涨的行情。

2017年至今我国高线价格走势

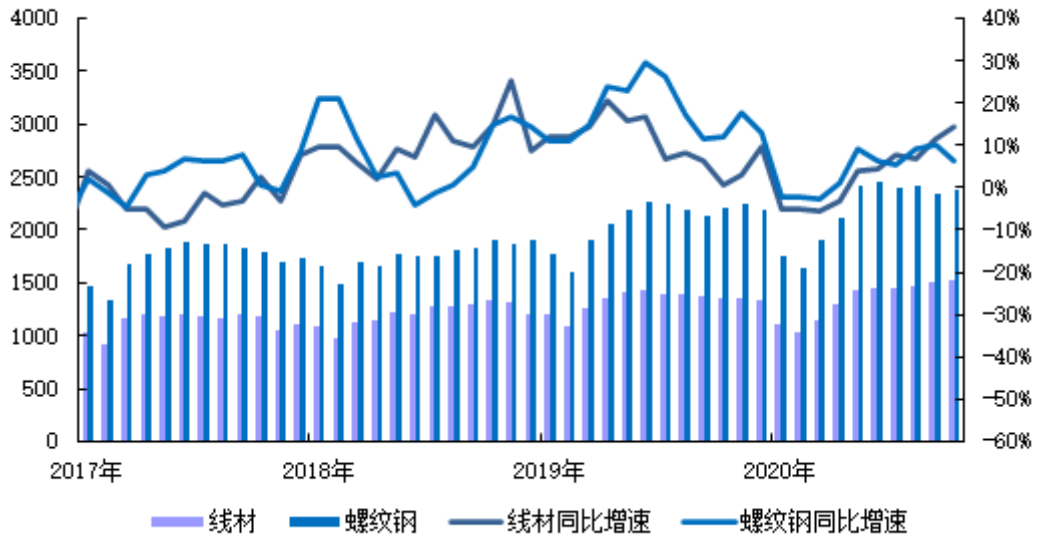


## 三、建筑钢材产业相关数据分析

### 1、生产恢复产量屡创新高

1-10 月我国线螺日均产量 116.71 万吨，较去年同期 111.73 万吨提高 4.98 万吨(+4.5%)，其中 6 月线螺日均产量 129.68 万吨，创出历史新高。疫情结束后，在高需求的支持下，建筑钢材利润可观，钢厂生产积极性很高，尽管库存较去年同期明显偏高，但去库存速度依然较快。

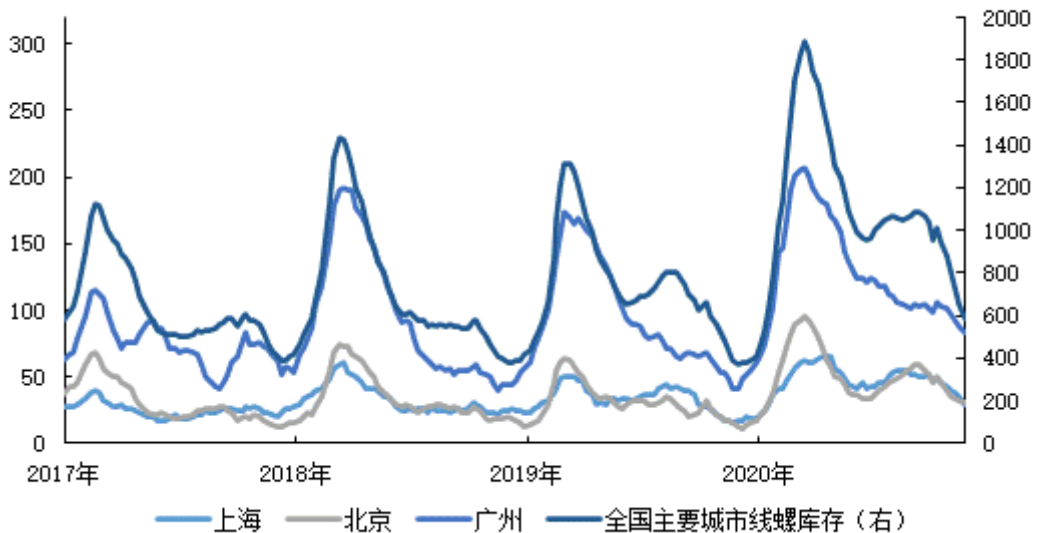
2017年至今我国线螺产量数据统计



## 2、去库存速度高于往年水平

在疫情影响下，节后库存达到历史最高的 1883.29 万吨，较近三年同期库存水平高 30-40%。随着疫情开始受控，需求迅速回升，至 11 月中，主要城市线螺社会库存 588.67 万吨，去库存速度显著高于往年水平。

2017年至今线螺重点城市以及全国库存总量统计



## 3、利润仍然可观钢厂生产积极

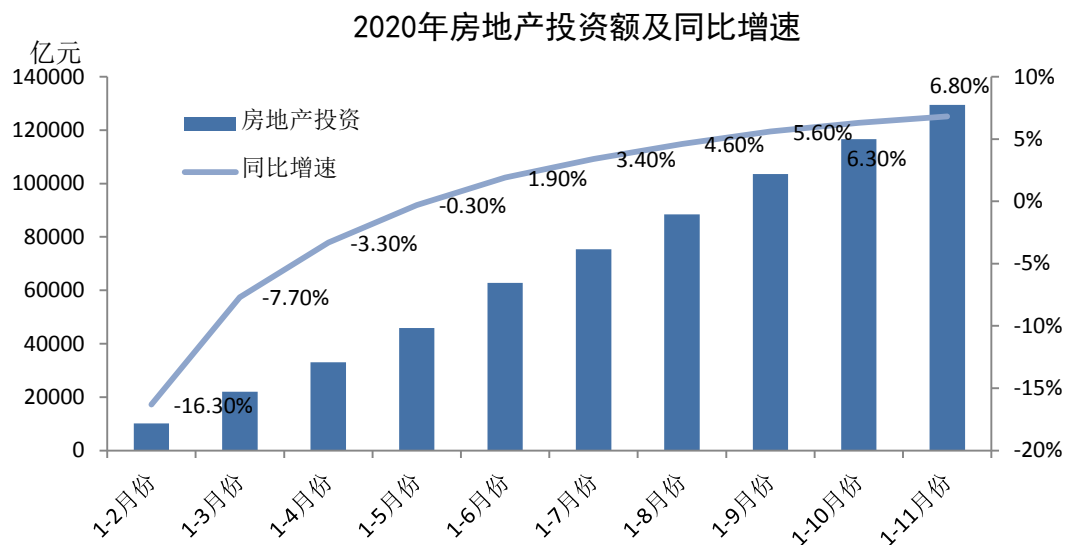
疫情受控后，螺纹钢利润一直维持在赢利空间，淡季利润虽有下滑，但随着赶工需求复苏价格火速拉涨，四季度生产利润再度大幅提升。





## 四、建築鋼材終端行業需求分析

### 1、房地產高位穩定運行



1-11 月份，全國房地產開發投資 129492 億元，同比增長 6.8%，增速比 1-10 月份提高 0.5 個百分點。其中，住宅投資 95837 億元，增長 7.4%，增速提高 0.4 個百分點。行業在過去很長時間陷入了內卷化競爭的旋渦，比較穩健的公司反而難以獲得土地儲備，而拿地的公司卻面臨資產質量惡化。各種企業試圖利用財技彎道超車，地產行業融資過多既占用了社會資源，又導致了企業融資成本過高。“三道紅線”的政策導向，加之市場的偏好，都助力內卷化時代的結束。2020 年三季報顯示，板塊杠桿率開始掉頭向下。近期，土地市場熱度下

降，行业融资成本下降。

限价、土地市场激烈竞争、融资成本偏高等共同导致行业盈利能力持续下降。尽管一些企业在平滑利润，但结算利润率在 2020 和 2021 年下降料几乎不可避免。但由于土地成交溢价率下降，融资成本下降，我们相信企业销售毛利率有望在 2020-2021 年触底，并有结构性反弹可能。

我们预测 2021 年房地产行业高位稳定运行，土地出让金、房地产开发投资、商品房销售额、房屋新开工面积和房屋竣工面积分别同比增长 5.7%、6.1%、0.2%、2.0%和 6.0%。

## 2、基建投资低位增长

今年国债、特别国债以及地方政府债合计净融资 8.5 万亿元，较去年多出 3.6 万亿元，市场对全年尤其是下半年基建投资增速预期较高，但 Q3 基建投资增速逐月回落，原因多重，包括一般公共预算加大对六保的支出而减少对基建的支出、棚改债与补充中小银行资本金分流、符合条件的优质项目不足，其中优质项目储备不足或是核心影响因素。截至 9 月末宽口径基建投资累计增速 2.4%，9 月底部分募投项目的调整已完成报备，财政拨付资金加快，10 月单月基建投资斜率回升至 7.3%，全年累计增速预计在 4%左右。2021 年专项债新增额度大概率少于今年，特别国债预计取消发行，优质项目亦难有明显增长，经济恢复常态对基建稳增长的主观需求下降，因此 2021 年基建投资增速难有明显改善，但明年是十四五规划的开局之年，规划建议稿提出要保持投资合理增长，加快补齐基础设施、市政工程等领域短板，推进新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程建设，加快建设交通强国，因此宽口径基建投资亦难出现负增长的情况，预计可维持低个位数 2-3%的增长，节奏上一季度高增长，二三季度震荡为主。

## 五、2021 年建筑钢材市场行情预测

### 1、供应：人民币升值预期增强生产成本或明显下降

后疫情时代，中国已成为全球仅存的稳定供应商以及最大的稳定需求集中地，加之美元持续性的极度宽松货币政策导致的美元锚失稳。使得人民币升值预期持续升温，原料进口将明显受益。

### 2、需求：十四五开局保障需求增长水平将接近常年

十四五规划公布：第 14 条统筹推进基础设施建设中，交通、能源、水利均将新增大量的建筑用材需求；第 19 条拓展投资空间中，投资方向将继续提升建筑钢材需求；第 27 条深

化农村改革中，也提及对城乡统一建设用地的探索，有望创造新的建筑用钢需求。规划中明确提出锚定二〇三五年远景目标，综合考虑国内外发展趋势和我国发展条件，坚持目标导向和问题导向相结合，坚持守正和创新相统一，今后五年经济社会发展要努力实现以下主要目标。经济发展取得新成效。社会文明程度得到新提高。生态文明建设实现新进步。民生福祉达到新水平。国家治理效能得到新提升。经济发展再度提到第一位，新增需求将存在实质性保障。

### 3、价格趋势预测

综上所述，2021年建筑钢材需求将继续保持正常增长水平，市场供需将继续保持在紧平衡状态，对出口的依赖度继续下降，加之人民币升值预期较强，钢厂利润空间有望进一步扩大。预计2021年线螺全国均价将略微高于2020年水平，全年价格将有望再度走出M型走势。