

3 月建筑钢材或震荡上行

一、行情回顾篇

2022 年 2 月份国内建筑钢价先涨后跌，截止 2 月 25 日，钢材指数收在 5010 元/吨，较上月末上调 40 元/吨。

回顾 2 月份，国内建筑钢价呈宽幅震荡走势：春节后首周，市场迎来“开门红”行情，在期货拉升、钢厂推涨的提振下，南北市场呼应上涨。进入中下旬，在政策面的干扰下，铁矿石市场接连受挫，黑色系期货多有下跌，叠加终端需求恢复缓慢，冬储商家兑现利润，建筑钢市呈高位回落态势。临近月末，随着国际形势剧变，市场预期悲观，现货价格持续走弱。总体来看，2 月份国内建筑钢市先涨后跌，需求端的强度不及预期。

国内建筑钢市在经历 2 月份的宽幅震荡后，在即将到来的 3 月份如何演绎？行业基本面对将发生什么变化？带着诸多问题，一起来看 3 月国内建筑钢材行情分析报告。

二、供给分析篇

1、国内建筑钢材库存现状分析

截至 2 月 24 日，国内主要钢材品种库存总量为 1770.67 万吨，较 1 月末上升 649.72 万吨，增幅 58%，较去年同期减少 356.17 万吨，降幅 16.7%。其中螺纹、线材、热轧、冷轧、中板库存分别为 963.35 万吨、243.09 万吨、275.75 万吨、147.12 万吨和 141.36 万吨。本月国内主要钢材品种库存皆呈快速积累态势，其中螺纹钢库存增幅最为明显，但库存量不及去年同期，且不同区域差异较大，整体呈现“北多南少”。

据数据分析，2 月份行业基本面维持“供需双弱”格局，其中，受春节假期以及冬奥会限产因素影响，供给端维持低位；与此同时，节后需求端恢复缓慢，开工率不及预期。在供需两端双双低位下，国内建筑钢库存持续上升，但总体低于去年同期水平。进入 3 月后，随着冬奥会闭幕，北方钢厂陆续复产，供给端有一定增加，不过，随着全国性的复工，需求端增量会大于供给增量，因此 3 月份库存水平很难持续上升，预计下月国内建筑钢社会库存将由升转降。

2、国内钢材供给现状分析

据中钢协最新数据，2022 年 2 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1898.90 万吨、生铁 1683.58 万吨、钢材 1809.02 万吨。其中，粗钢日产 189.89 万吨，环比下降 1.28%；生铁日产 168.36 万吨，环比下降 2.09%；钢材日产 180.90 万吨，环比下降 0.06%。

3、国内钢材进出口现状分析

据海关总署数据显示，2021 年 12 月中国出口钢材 502.6 万吨，较上月增加 66.5 万吨，同比增长 3.6%；1-12 月中国累计出口钢材 6689.5 万吨，同比增长 24.6%。12 月中国进口钢材 100.1 万吨，较上月减少 42.3 万吨，同比下降 26.9%；1-12 月中国累计进口钢材 1426.8 万吨，同比下降 29.5%。从去年 12 月进出口数据看，预计今年前 3 月中国钢材出口量不会太少，进口数量仍有下降。

4、下月建筑钢材供给预期

随着采暖季的结束，3 月后期，将有更多钢厂复产，其中，高炉供给量增速会高于电炉。不过，随着限产政策常态化，预计后期国内粗钢产量回升空间有限。预计 3 月份月粗钢产量环比小幅提升。

三、需求形势篇

建筑钢材销量走势分析：2 月份，受季节性因素以及春节长假影响，北方地区终端需求基本停滞，南方地区少量交易，整体成交降至年内最低水平。正月十五过后，南方工地陆续复工，市场成交逐步恢复，虽然需求释放力度差强人意，但总体成交保持升势。进入 3 月后，全国工地都将复工，届时需求表现会进一步改善，预计下月需求端环比将明显增长。

四、成本分析篇

1、原材料成本分析

2 月份，钢铁原料价格涨跌互现。截止 2 月 25 日，唐山地区普碳方坯出厂价格 4530 元/吨，较上月末价格上涨 30 元/吨；江苏地区废钢价格为 3620 元/吨，较上月末上涨 60 元/吨；山西地区二级焦炭价格为 2700 元/吨，较上月末下跌 200 元/吨；唐山地区 65-66 品味干基铁精粉价格为 1040 元/吨，较上月末下跌 40 元/吨。

本月，钢坯冲高回落，焦炭先跌后涨，废钢价格区间震荡，而铁矿在政策面影响下，价格出现下跌；总体来看，本月原料价格重心下移，但仍有一定支撑。

2、下月建筑钢材成本预期

目前港口进口铁矿石库存偏高，供应端较为宽松，但在复产预期下，后期价格回落空间有限；在短流程钢厂陆续复产下，废钢价格很难大跌；焦煤和焦炭价格受政策干扰，会有一定调整。因此 3 月份原料价格很难全面下行，成本端对钢价的支撑作用存在。

五、国际钢市篇

2022 年 1 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.550 亿吨，同比下降 6.1%。

2022 年 1 月，中国粗钢预估产量为 8170 万吨，同比下降 11.2%；印度粗钢产量为 1080 万吨，同比提高 4.7%；日本粗钢产量为 780 万吨，同比下降 2.1%；美国粗钢产量为 730 万吨，同比提高 4.2%；俄罗斯粗钢预估产量为 660 万吨，同比提高 3.3%；韩国粗钢预估产量为 600 万吨，同比下降 1.0%；德国粗钢产量为 330 万吨，同比下降 1.4%；土耳其粗钢产量为 320 万吨，同比下降 7.8%；巴西粗钢产量为 290 万吨，同比下降 4.8%；伊朗粗钢预估产量为 280 万吨，同比下降 20.3%。

六、后市预测篇

春节后第一周，国内建筑钢材迎来开门红行情，但好景不长，随后两周，在政策面扰动下，黑色系期货高位回调，叠加需求恢复不及预期，经销商主动降低冬储库存，市场价格呈现震荡回调。总体来看，2 月份国内建筑钢市呈先扬后抑走势，与我们前期的判断

“警惕需求不及预期，冬储资源高位兑现”基本吻合。对于即将到来的 3 月份，行业面是利好和利空交织。

利好方面：其一，随着传统需求旺季的到来，下游工地将迎来全面复工，需求强度有望逐步加强；其二，虽有复产带动，但在废钢等原料价格偏高的影响下，建筑钢供应回升不会迅猛；其三，建筑钢累库节奏趋缓，社会库存低于去年同期，区域钢厂积极挺价，贸易商话语权较弱。

利空方面：其一，下游需求力度不足，特别是房地产行情资金偏紧，刚性需求存在较大不确定性；其二，铁矿石等原料价格受到抑制，成本推高成材上行的动力减弱；其三，国际形势复杂多变，避险情绪影响大宗商品价格，资本市场波动会更加明显。

笔者预计，在多空因素交织影响下，三月份国内建筑钢市不会单边运行：期货市场引导预期，实际成交左右价格，整体呈现“试探、消化和吸收”的走势。对 3 月份建筑钢市

行情持以下判断：需求修复，试探震荡——预计 3 月份上海地区螺纹钢代表规格价格或将在 4850-5200 元/吨区间运行。