

# 9月下旬建筑钢材价格将以弱势运行为主

□我的钢铁网 钢材事业部 金雄林

在期货大幅下跌、需求不及预期、钢厂下调厂价、整体成交不畅等因素的影响下，9月中旬旬旬钢价先扬后抑，数据显示，9月21日20毫米HRB400螺纹钢均价为4169元/吨，较8月底下跌15元/吨，跌幅0.36%。那么，对于9月下旬走势，建筑钢材市场究竟会如何运行？笔者从以下几个方面做简单分析：

**1. 钢厂补库不积极，铁矿石易跌难涨**

9月21日我的钢铁网62%澳洲粉矿价格为64.75美元/千吨，周环比下跌6.45美元/千吨。数据显示，15日我的钢铁网统计全国45个港口铁矿石库存为13261万吨，较上周五减少129万吨，日均疏港总量295.6万吨。大连港、天津港因到港偏少致库存降幅明显；山东主

港到港小幅恢复，降幅趋缓。随着到港增加和钢厂限产，四季度港口库存仍将回升。另悉，我的钢铁网统计澳洲巴西矿发货量：9月4日至10日，澳洲、巴西铁矿石发货总量2309.1万吨，环比增加37.5万吨。其中澳洲铁矿石发货总量为1624.5万吨，环比增加96.9万吨，发往中国1338.3万吨，环比减少39.4万吨；巴西铁矿石发货总量为684.6万吨，环比减少59.4万吨。数据同时显示，我的钢铁网统计北方六港到港量：9月4日至10日，中国北方六大港口到港总量为1094.7万吨，环比减少55.4万吨。预计9月澳矿到港环比增加400万吨，巴西矿到港环比减少100万吨。

据了解，15日我的钢铁网统计64家样本钢厂进口矿平均可用天数28.0天，

环比两周前增加0.1天，国产矿平均可用天数9.9天，环比两周前持平。综合计算库存总水平为26.1天，环比两周前增加0.2天。目前钢厂补库并不积极，在“十一”前未见明显补库需求，加之当前钢厂利润较高，库存需求仍以高品粉矿及块矿球团为主，但部分钢厂陆续接到环保限产通知，预计对铁矿需求有所下降。因此，短期现货价格难以有较强支撑。

**2. 下游需求不及预期，库存呈现上升态势**

近期环保部网站发布了《关于开展京津冀及周边地区2017~2018年冬季大气污染防治攻坚战行动巡查工作的通知》，拟自2017年9月15日至2018年1月4日，派出102个巡查工作组进驻京津冀大气污染防治通道的“2+26”所有

城市及所属县(市、区)，其中包括山东的7个城市，开展为期4个月的常态化巡查工作。由此可见，环保检查继续加码，可能在9月末完成基本摸底，由各地经济和信委、发改委、环保局等进行摸底，之后制定政策明细。有传闻，2018年1月1日开征排污税，意味着后期环保指标很可能细化。就当前情况而言，环保可能对需求的影响大于供给的影响，数据显示，环保对下游需求的影响在20%~30%之间，个别城市达50%，砂石厂、搅拌站、施工工地均受影响，甚至连养猪厂、服装厂、汽车配件厂都受到影响。

从我的钢铁网监测的库存数据来看，9月21日全国139家钢厂内建材库存总量为284.23万吨，周环比增加

7.90万吨，全国35个主要城市建材库存总量为583.10万吨，周环比减少5.87万吨，总计库存增加2.03万吨，进一步印证需求不及预期。

**3. 北材提前南下，南方销售压力加大**

由于当前广州市场价格相对较高，故北方材积极往广州发货，广州库存呈现出现大幅增加态势。数据显示，9月21日广州主要仓库建筑钢材库存为74.3万吨，周环比增加8.54万吨，较8月底增加23.25万吨，年同比增加12.43万吨。考虑到北材南下有利可图，且利润尚可，预计今年北材南下力度较大，先冲击华南地区，再冲击华东地区，最后中西部地区。

**4. 厂商心态不佳，降库意愿强烈**

21日沙钢出台9月下旬价格政策，

对螺纹钢下调100元/吨、盘螺上调50元/吨、高线上调50元/吨，并对上期螺纹补70元/吨，意味着钢厂对后市不看好。操作方面，由于今年国庆节前下游终端备货积极性偏低，加之国庆放假8天，库存势必增加，因此，厂商降库意愿强烈，降低风险情绪渐显浓厚。

综合来看，虽然短期政策炒作愈加频繁，但影响将逐渐衰竭，利多尽被消化，市场开始关注库存增加的情况和冬季取暖、环保检查需求下滑的利空预期，市场价格下跌也在反映这种预期。库存正在被动积累，至少目前来看，除非有超预期政策出台，否则现货没有反弹动力。基于此，笔者相对悲观看待9月下旬建筑钢材行情，认为价格或弱势运行。

## 钢市“慢牛”不改 价格宽幅震荡

□兰格钢铁经济研究中心首席分析师 陈克新

主要因为大幅“补涨”告一阶段，钢材价位有了很大提升。受其影响，今后钢材行情将会进入“慢牛”格局。钢材市场“慢牛”行情具有几大表现：一是价格涨幅趋缓，即年度钢材平均价格涨幅在3%左右，一般不会超过5%，远低于现今钢材价格5成以上的涨幅水平；二是表现消费增幅回落；三是粗钢与钢材实际产量增速放缓；四是铁矿石等冶炼原料进口减速。

虽然今后钢铁市场进入“慢牛”阶段，平均价格涨幅温和，但上述市场基本面多与利空因素并存，市场两大对立力量继续激烈博弈，各种热点炒作题材不断，因此今后钢材市场仍然演绎“短周期”行情，价格走势的“过山车”或者“V型”反转，并不会因为钢材市场的“慢牛”格局而完全消失。由此可见，今后钢材市场的“慢牛”格局，同样伴随着巨大震荡。也就是说，在全年钢材平均价格涨幅低于5%的框架内，不排除某个时间段内(月度、季



度)钢材价格，比如螺纹钢期货价格涨跌幅度超过5%，甚至达到10%、20%的可能。近段时期螺纹钢期货价格的较大

幅度的跌落，反映的就是这种宽幅震荡趋势。

“慢牛”格局中所出现宽幅震荡行情，首先在于钢材市场中存在诸多不确定性。比如钢材“冬储”、天气变化、环保限产等等。现今影响钢材市场行情的最大题材，主要是环保限产。如果老天不帮忙，即将到来的冬春两季风少雨(雪)，雾霾集聚不易消散，限产力度一定会加大，致使供应趋紧，其对价格上涨推动势必超出预期。目前来看，环保限产具有更加严格趋势，因此刺激钢铁企业开足马力生产，社会库存也出现继续数周增加。

其次是期货庄家的赚钱需求。由于基本面依然不错，前期钢材及黑色系列商品价格大跌属于技术性调整，盘面依然处于庄家掌控之中，因为商品价格，尤其是期货价格不能总是一直上涨，而主动让价位下行，就为今后的买进做多提供了空间，也为今后的价格上涨提供了空间。这也印证了“慢牛”行情不排斥价格宽幅震荡。

## 钢价何时走出震荡怪圈？

今年前8个月，我国钢材出口额与进口额均有所增长。9月份本应是建筑钢材销售的旺季，但其价格却呈现持续震荡走势。

据中国海关总署统计，今年8月份，我国钢材出口量652万吨，出口金额318.6860亿美元。今年1~8月，我国钢材累计出口量5447万吨，比去年同期减少28.5%；累计出口金额2564.8004亿美元，比去年同期增长7.8%。

其中，今年1~7月，我国角钢及型钢累计出口量230万吨，比去年同期减少26.0%；累计出口金额85.6599亿美元，比去年同期增长5.6%。今年1~7月，我国钢铁板材累计出口量2713万吨，比去年同期减少2.8%；累计出口金额1228.3091亿美元，比去年同期增长39.8%。今年1~7月，我国钢铁线材累计出口量124万吨，比去年同期减少7.7%；累计出口金额77.9261亿美元，比去年同期增长8.4%。

今年8月，我国钢材进口量99万吨，进口金额81.5772亿美元。今年1~8月，我国钢材累计进口量877万吨，比去年同期增长0.8%；累计进口金额665.7928亿美元，比去年同期增长17.4%。

其中，1~7月，我国钢铁棒材累计进口量73万吨，比去年同期增长6.4%；累计进口金额69.0631亿美元，比去年同期增长31.3%。我国角钢及型钢累计进口量23万吨，比去年同期增长26.9%；累计进口金额12.7991亿美元，比去年同期增长35%。我国钢铁板材累计进口量647万吨，比去年同期增长1.1%；累计进口金额401.9823亿美元，比去年同期增长21.5%。

值得注意的是，“金九银十”本应是火爆异常的建筑钢材市场，现阶段价格却处于宽幅震荡阶段，原因为何？

分析师认为，建筑钢材价格短期内宽幅震荡，主要是受以下三方面因素影响：第一，期货方面，期货价格仍处于3700元~4000元/吨的震荡期，且震荡周期或延长至10月份；第二，供给方面，近期钢厂检修停产情况有所增加，主要集中在唐山、山西、山东地区，钢材供应量有所下降；第三，需求方面，华东地区混凝土事件影响有所缓解，但是各地市前期备货较多，社会库存增量明显，需要一定周期消化。后期来看，建筑钢材价格暂未走出震荡怪圈，建议低采高抛，谨慎操作。(高新华)

## 国内现货钢材和铁矿石价格双双下行

由于传统的“金九”旺季消费需求并未有明显的释放，市场观望气氛浓厚，国内现货钢市小幅下行。铁矿石市场的成交也有转淡的趋向，矿价稳中趋降。

据最新市场报告，国内现货钢价综合指数报收于154.6点。由于受到钢坯价格大幅下跌的影响，商家的报价便出现了松动。价格趋跌，终端的观望情绪趋重，市场成交较为清淡。由于钢材期货市场价格快速下挫，现货钢价也随之下行，但由于商家整体的销售压力尚属有

限，加之主导钢厂继续挺价，使得现货价格跌幅明显小于期货。

在建筑钢材市场上，价格小幅下跌。上海、杭州、济南等地吨价一周下跌10元至100元。目前，市场信心受到一定影响，商家的出货意愿较强。目前来看，在钢厂产量和库存双增的情况下，市场资源投放量较为充足，而“金九”的旺季需求表现不及预期，势必使钢市进入弱势震荡的格局中。

在板材市场上，价格总体下跌。热

轧板卷价格跌幅相对较大，上海、杭州、广州等地吨价一周下跌20元至170元。目前市场需求整体偏弱，成交稍有萎缩。一些商家认为，库存水平相对并不太高，加上成本的因素，因此也不愿意以过低的价格来销售。中厚板价格震荡偏弱，上海、京津冀、沈阳等地吨价一周下跌10元至100元。成交走弱的迹象明显，下游需求短期内尚未有放量的苗头。

铁矿石市场稳中趋弱。在国产矿市

场上，河北地区铁精粉价格基本稳定，钢厂采购基本正常。进口矿价格先涨后跌。随着市场对今年四季度钢厂环保限产预期的增强，铁矿石市场的压力在逐渐增大，不少钢厂前期补库较多，近期转为观望，成交转淡。

相关机构分析认为，目前钢材的社会库存仍在持续攀升，旺季需求改善的预期到目前为止并未实现。市场关注的焦点已转移到需求低迷的层面，钢价下行的压力加大。(李荣)

## 多地发布“停工令” 钢价或先降后升

近日，北京、天津、邯郸、济南等城市相继发布“停工令”，北京市除了国家重点工程之外，从10月到明年3月，秋、冬季停止各类土石方作业。

市场普遍预期，建筑行业力的“冬季政策”会令后续钢价下跌。

兰格钢铁网首席分析师马力对媒体分析称，除了“停工令”之外，钢铁价格还受到原材料焦炭价格的影响。他判断钢价将出现先降后升的可能，并且不同品种将涨跌不一。

马力称，钢厂的库存现在处于中低甚至偏低水平，基本上为1200万吨左右，是近几年相对较低的水平。

从钢铁需求端来看，投资增速在回

落，尤其是进入8月投资增速回落有加快迹象。而7、8月的高产量，使得近期建材品种库存增加，从400万吨增长到470万吨。

再加上秋冬建筑行业的停工预期，马力分析认为，建筑钢材的价格很有可能“在十一”长假之后吨价出现200~300元的回落，但也不太可能出现大幅下降。

“10月中下旬以后，尤其11月初，除了影响钢价的政策以及常规因素，还有焦炭供给逐渐短缺，市场还是有可能会出现止跌出现反弹的，不排除价格再创今年新高的可能性。”马力说。

去年，钢材价格大涨最主要的原因

是成本推涨，因为焦炭限产，价格大幅度上升，吨价从1000元涨到2000元左右。

根据中国环保部的政策，今年“2+26”城市的焦炭生产从10月开始，总体限产30%，涉及约一百家企业，焦炭产能将为1.6亿吨。“整体限产30%，每月会减少400万吨焦炭产量，对钢铁的原料需求，可能会影响到800万吨铁产量。”马力说。

在这种情况下，钢价有可能止跌反弹。

“2+26”城市是指京津冀大气污染传输通道，包括北京、天津、河北省石家庄、唐山、廊坊、保定、沧州、衡

水、邢台、邯郸；山西省太原、阳泉、长治、晋城；山东省济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽；河南省郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳。

马力补充，限产政策以及环保政策对于各个钢材品种的影响很有可能出现分化走势，对不同品种产生的影响不一样。

“受影响最大的是中厚板，接下来是热轧卷板系列，对于螺纹钢线材的影响最小。”马力说，“环保政策整体对于建筑钢材价格的影响基本上是中性的。”(周小魁)

## 钢厂开足马力扩大生产 8月粗钢产量创历史新高

似乎开启了下跌的模式，自9月4日起，螺纹钢期货价格便处于持续下跌之中。截至9月14日收盘，螺纹钢主力合约1801报收于3831元/吨，与月初的最高点4194元/吨相比，9个交易日下跌363元/吨，跌幅6.52%。因此，单纯从螺纹钢期货价格走势来看，“金九”成色还有待检验。

不过，与之不同的是，钢材的现货却始终在高位震荡。根据兰格钢铁云商平台数据监测显示，截至9月14日，国内三级螺纹钢均价为4217元，与月初最高点4285元相比，仅下跌了68元，基本保持在4200元上方，价格相对坚挺。

据统计局最新数据显示，中国水泥产量同比下降3.7%，8月创2015年以来最大降幅，已是连续第3个月下滑。而8月粗钢产量同比大涨8.7%，创历史纪录。房地产开发和基础设施建设都离不开的这两大周期产品，缘何在产量数据上呈现出“冰火两重天”？

**粗钢产量创天量**

受供给侧改革、取缔“地条钢”的影响，国内螺纹钢市场供给偏紧，市场价格自2016年以来一路震荡走高，其中，2016年呈现恢复性上涨，2017年至

今随着“地条钢”的出清，螺纹钢价格继续震荡向上，达6年来高点。

钢之家监测数据显示，截至9月12日钢之家监测价格及螺纹钢价格分别为4521元/吨和4246元/吨，已达到2012年5月中旬以来的高点，螺纹钢累计大涨2367元/吨，涨幅126%，其中，2017年至今涨957元/吨，涨幅29.10%。供求关系、市场预期、资金等是推动螺纹钢价格上涨的主要因素。

与此同时，赶在采暖季限产令全面生效之前，钢铁厂家开足马力热火朝天扩大生产。据统计局最新数据，中国8月粗钢产量延续7月涨势，同比增长8.7%至7459万吨，再创历史最高纪录。

此外，1~8月份，我国粗钢产量增长5.6%至5.6641亿吨，亦创历史纪录；1~7月同比增长5.1%。而随着政府开展关停落后产能打击违规生产，加上即将到来的采暖季限产预期，近来钢铁价格继续维持强势。

“从产量来看，绝对量仍然维持增加，但由于环保因素，增幅持续收窄。四季度北方雾霾天气预计将大幅增加，不能排除环保限产频率和力度继续加码的可能性。近期中央和地方相关部委的发言，均表示将坚决确保相关环保政策的落实。因此，环保将继续成为未来一段时间内黑色板块的主旋律。”中大期货副总经理景川接受媒体采访时表示。

不过，景川也表示，在不出现重大外部因素变化的情况下，螺纹钢价格在接下来一段时间将继续维持强势运行特征。但是，由于前期市场透支了环保以及供给侧改革对于价格的支持，因此，螺纹钢震荡幅度将进一步扩大。

整体上看，景川表示，螺纹钢期货价格3350~3550元区域将会获得较好的支撑，而4000元之上的压力将渐行渐大。与此同时，业内人士表示，正是由于诱人的利润率，促使钢铁厂家加班加点，赶在史无前例的环保限产拉开帷幕

之前赚一笔。

**库存高企“金九行情”能否支撑钢价？**

近日，针对国务院第四次大督查实地督查发现个别地方仍有企业顶风违规生产“地条钢”问题，相关领导做出重要批示强调，督查工作就是要盯住重点问题持续不懈抓。取缔“地条钢”、化解过剩产能要坚定不移推进，防止死灰复燃。对顶风作案的要坚决依法严惩，对监管不力的要严肃问责，务必做到令行禁止。

供求关系、市场预期、资金等是推动螺纹钢价格上涨的主要因素。进入9月份黑色系走势分化，由于螺纹钢库存涨幅较大，上涨逐渐显现疲态，调整的压力增大。

此外，螺纹钢社会库存已连续6周小幅回升，也对市场心态有所影响。钢之家高级分析师杜洪峰表示，9月份国内钢材市场进入传统季节性需求旺季，随着高温天气的逐渐消退，下游工地开

工良好。从螺纹钢社会库存变化历史数据来看，每年8月下旬至10月份螺纹钢社会库存均呈现回升态势。

“从今年情况来看，截至9月8日，钢之家网站重点监测的国内28个主要市场线材库存量为118.4万吨，较前一周增加13.36万吨，增加12.7%。螺纹钢库存量为419.33万吨，较前一周增加11.51万吨，增加2.8%。其中，螺纹钢库存已经连续6周回升。”钢之家高级分析师杜洪峰接受媒体采访时表示。

杜洪峰表示，虽然9月初的本钢高炉事故炒作发酵，叠加采暖季高炉限产，期现共振一度推高钢材市场价格，但随着事件的消化，价格理性回归。鉴于十九大之前安全、环保整顿力度加大，焦煤、焦炭产能受限，以及后期采暖季供给收缩的预期，尽管黑色系调整压力较大，预计下降空间有限，或将继续高位震荡。

常规而言，“金九银十”是钢材下

游消费旺季，对价格形成支撑很明显的。对此，景川表示，从8月份之前的经济数据来看，需求端总体强于预期，预计旺季消费仍值得期待。房地产方面，最新的数据显示，8月地产开发投资单月从4.8%回升至7.8%，与前期拿地回升、房企利润改善库存去化下开发意愿回升有关，支持螺纹钢需求。

不过，对于基建这块需求，未来大概率会弱于预期。8月份基建投资从15.8%进一步回落至11.4%，一方面，前期财政投放较快导致下半年财政支出力度相对有限；另一方面，地方政府债务“终身追责”、50号以及87号文等限制地方政府融资空间后，城投平台等融资环境恶化，也不利于广义财政下基建的增长。

当前有关环保、安全、采暖季限产等题材依然不断涌出，市场供应收缩预期依然强烈，同时安全环保因素也对下游需求产生一定的影响。因此，基建这块未来转弱的可能性较高。总体而言，随着地产销售下滑带来的影响越来越大，因此，未来螺纹钢不断承受压力也是在所难免。(叶青)