中国钢铁市场月报

9 月 25 日（2015 年第 9 期，每月 26 日发布）　黑色金属研究基地

10 月钢价延续弱势　关注建筑钢材阶段性筑底

9 月市场概况及后期预判

后期预判及操作意见

1、钢厂供应压力下降力度有限

2、需求改善不佳，主要关注基建开工

3、矿石价格下行有助钢厂降成本

4、操作方面，快进快出为主，不宜囤货，关注建筑钢材反弹机会；期货方面，RB1601 或将震荡回落，逢高仍以做空为主。

宏观聚焦

1、九月财新制造业 PMI 初值创 2009 年 3 月来最低

2、加快多种投融资机制鼓励和引导 PPP 发展

3、亚开行再下调中国增长预期 亚洲多国经济面挑战

重点回顾

1、市场价格弱势下跌，螺纹钢、中板跌幅居前

2、社会库存继续下降，钢厂库存压力升温

3、进口矿价不跌反涨，钢厂亏损扩大

4、宝钢湛江项目点火生产，影响华南地区供应

主要品种全国绝对价格指数变化

品种	当前值	月涨跌	月环比
螺纹钢	2111.53	-131.98	-5.88%
热轧	2046.07	-68.48	-3.24%
冷轧	2619.99	-102.22	-3.76%
中厚板	2053.87	-129.42	-5.93%
镀锌	3045.05	-100.69	-3.20%
无缝管	2973.01	-83.55	-2.73%

铁矿石价格指数及库存变化

类别	当前值	月环比
Mysteel 进口矿价格指数	56.75	5.09%
Mysteel 国产矿价格指数	530.8	-0.13%
进口矿港口库存	8552	6.12%

报告撰写团队

姓名	电话	邮箱
陈靖夫	13122252451	chenyj@mysteel.com
罗永昶	18621589500	luoyc@mysteel.com
魏迎松	15900420522	weiys@mysteel.com
张晨亮	13120853937	zhangchenliang@mysteel.com

注：若您对我们报告有任何内容方面的问题，欢迎致电或者把您的意见电邮给我们！

Mysteel咨询二部&钢材事业部

目录

1 钢材市场走势分析 4
1.1 钢价连续下跌 已破历史新低 4
1.2 全球钢市弱势下行 欧洲跌幅居前 5
2 宏观经济分析 6
2.1 前 8 月固投继续回落 第一产业继续回暖 6
2.2 工业增加值小幅回落 制造业表现低迷 7
2.3 八月国内 CPI 增长 2% PPI 下降 5.9% 8
3 供需基本面分析 9
3.1 下游需求分析 9
3.1.1 前 8 月全国房地产开发投资同比增长 3.5% 9
3.1.2 八月机械工业表现不佳 10
3.1.3 八月国内汽车产销量同比下降、环比增长 11
3.1.4 八月份家电市场产量同比趋弱 12
3.1.5 前 8 月造船完工平稳增长 13
3.1.6 基建项目用钢量增量是主力军 15
3.2 粗钢产量再度回升 增幅相对有限 15
3.3 八月钢材出口维持高位 进口下降较为明显 16
3.4 库存继续下降 商家观望操作 17

Mysteel 咨询二部&钢材事业部

4 钢铁生产成本分析 17

4.1 主要原材料市场情况 18

4.2 钢铁企业生产成本监测 18

5 钢铁行业相关热点专题 19

5.1 九月财新制造业 PMI 初值降至 47 创 2009 年 3 月来最低 19

5.2 习近平：未来 5 年中国将进口 10 万亿美元商品 20

5.3 发改委主任：加快多种投融资机制鼓励和引导 PPP 发展 20

5.4 亚开行再下调中国增长预期 亚洲多国经济面挑战 20

5.5 沿海战略之争 宝钢湛江项目投产在即 20

6 未来钢铁行业供需及价格走势预测 21

6.1 宏观经济预测 21

6.2 供需预测 21

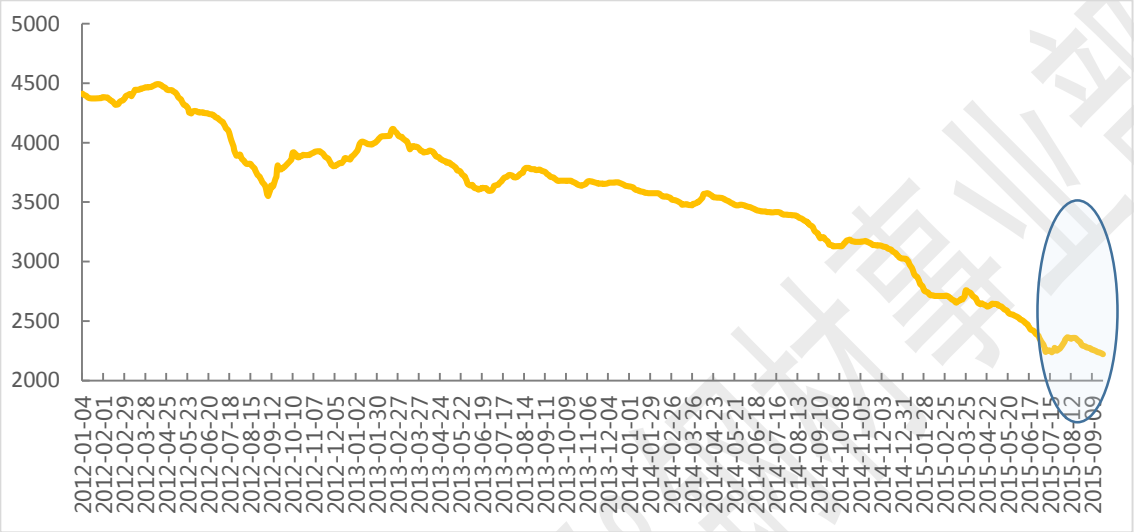
6.3 价格预测 22

Mysteel咨询二部&钢材事业部

1 钢材市场走势分析

1.1 钢价连续下跌 已破历史新低

图表 1-1：Myspic 国内普钢价格指数变化



数据来源：钢联数据 咨询二部整理

本月来看，Myspic 国内普钢综合价格指数连续下挫，截止 9 月 24 日指数环比下跌 105.69 元/吨,4.55%；同比下跌 924.96 元/吨,29.43%。具体来看，自 8 月中旬钢价涨势结束后，9 月份国内钢材普钢综合指数连续下跌，阅兵影响产量的同时也影响了下游需求，市场信心面普遍偏弱。虽然矿石价格相对坚挺，但钢材现货价格继续下跌，并跌破历史底部。

图表 1-2：国内主要钢材品种价格变化（单位：元/吨）

品种	描述	2015/9/24	2015/8/24	月环比	2014/9/24	年同比
螺纹钢	HRB400 20mm	2116	2254	-138	2875	-759
高线	HPB300 8.0mm	2225	2371	-146	2919	-694
中板	Q235 20mm	2068	2181	-113	3120	-1052
热轧卷板	Q235 4.75mm	2062	2115	-53	3099	-1037
冷轧卷板	1.0mm	2658	2760	-102	4020	-1362
槽钢	16#	2352	2406	-54	3159	-807
无缝钢管	108×4.5	2981	3071	-90	3725	-744
焊管	114×3.75	2372	2475	-103	3194	-822
镀锌板	1.0mm	3057	3148	-91	4389	-1332
彩涂板	0.476mm	4227	4391	-164	5447	-1220

数据来源：钢联数据 咨询二部整理

品种方面，各主要品种价格集体下跌，其中热轧卷板、槽钢月度跌幅相对偏小一些，而彩涂板、高线及螺纹钢分别位列跌幅榜前三甲。由于 7 月中旬至 8 月中旬，钢价反弹主要体现在建筑钢材方面，9 月份建筑钢材产量供应压力明显加大，因而各地现货价格纷纷下跌。直至月末，钢价下跌步伐明显放缓，但价格止跌反弹的时机尚不成熟。

图表 1-3：国内区域市场综合价格变化对比（单位：元/吨）

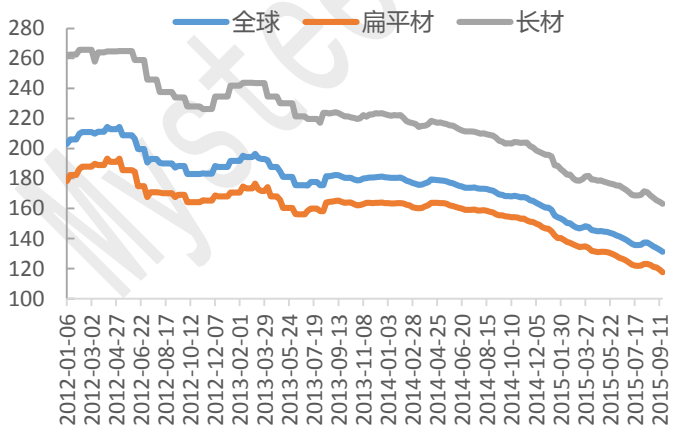
指标名称	华东	华南	华北	中南	东北	西南	西北
2015/9/24	2180.51	2246.08	2108.51	2202.68	2250.27	2348.2	2329.32
2015/8/24	2286.67	2412.58	2196.66	2320.3	2358.02	2469.51	2397.88
月度涨跌	-106.16	-166.5	-88.15	-117.62	-107.75	-121.31	-68.56
涨跌幅度	-4.64%	-6.90%	-4.01%	-5.07%	-4.57%	-4.91%	-2.86%

数据来源：钢联数据 咨询二部整理

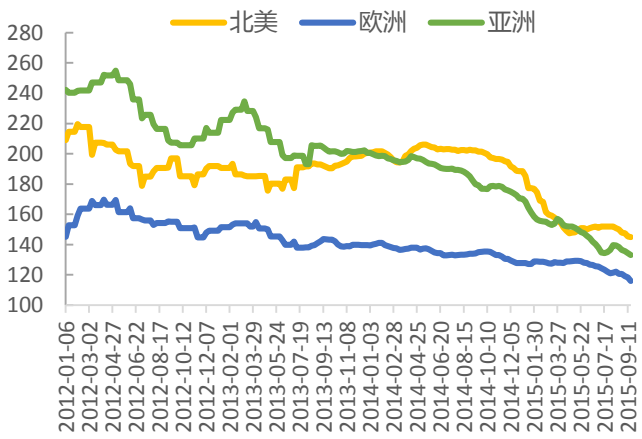
区域来看，本月华南、中南、西南三地分别位列价格跌幅榜前三名，跌价的主要原因受制于前期到货较多，而且前期价格涨幅偏大。相对而言，本月西北区域价格跌幅较小，这也和本地区价格走势相对滞后有关。

1.2 全球钢市弱势下行 欧洲跌幅居前

图表 1-4：国际 Myspic 钢材价格指数变化



图表 1-5：国际钢材价格区域对比



数据来源：钢联数据 咨询二部整理

国际方面，九月份 Myspic 全球钢材市场价格指数弱势下跌，截止目前，全球指数环比下跌 4.9，跌幅为 3.6%；同比下跌 38.1，跌幅为 22.52%。其中扁平材指数环比下跌 5，跌幅为 4.08%；长材指数环比下跌 5.4，跌幅为 3.2%。区域方面，北美、欧洲、亚洲钢材市场价格均有一定程度下跌，其中欧洲钢价跌幅居前。可以看出，不仅是中国钢价走下坡路，世界钢价同样面临着较大压力，此外中国钢材出口量继续攀升，廉价的中国钢材也冲击着世界各地钢材现货价格。

2 宏观经济分析

2.1 前 8 月固投继续回落 第一产业继续回暖

从统计局公布的数据来看，虽然 8 月份固定资产投资(不含农户)环比增长 0.73%，但 2015 年 1-8 月全国固定资产投资(不含农户)增幅继续回落，增幅较 1-7 月份回落 0.3 个百分点。就产业投资而言，第一产业增加继续回暖，而第二、三产业增幅均有回落。

图表 2-1：2015 年 1-8 月份全国固定资产投资（不含农户）情况统计表

类别	1-8 月累计值（亿元）	同比增长	增速比 1-7 月
全国固定资产投资(不含农户)	338977	10.9%	回落 0.3%
第一产业投资	9389	28.5%	加快 0.3%
第二产业投资	139726	8.5%	回落 0.5%
第三产业投资	189862	11.9%	回落 0.2%

数据来源：国家统计局、咨询二部整理

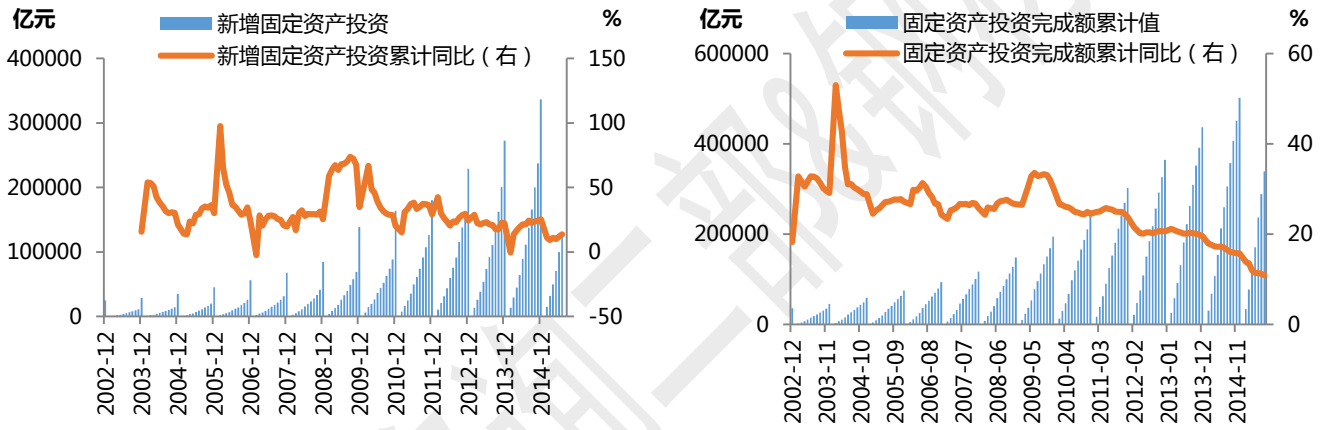
第二产业中，工业投资 137087 亿元，同比增长 8.7%，增速比 1-7 月份回落 0.3 个百分点；其中，采矿业投资 8004 亿元，下降 7.6%，降幅扩大 1.1 个百分点；制造业投资 113313 亿元，增长 8.9%，增速回

Mysteel咨询二部钢材事业部

落 0.3 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资 15770 亿元，增长 17.1%，增速回落 0.3 个百分点。

第三产业中，基础设施投资(不含电力)59164 亿元，同比增长 18.4%，增速比 1-7 月份提高 0.2 个百分点。其中，水利管理业投资增长 20.4%，增速提高 3.8 个百分点；公共设施管理业投资增长 19.8%，增速提高 1.5 个百分点；道路运输业投资增长 18.4%，增速回落 1.5 个百分点；铁路运输业投资增长 9.9%，增速回落 1 个百分点。

图表 2-2：近年国内固定资产投资完成情况



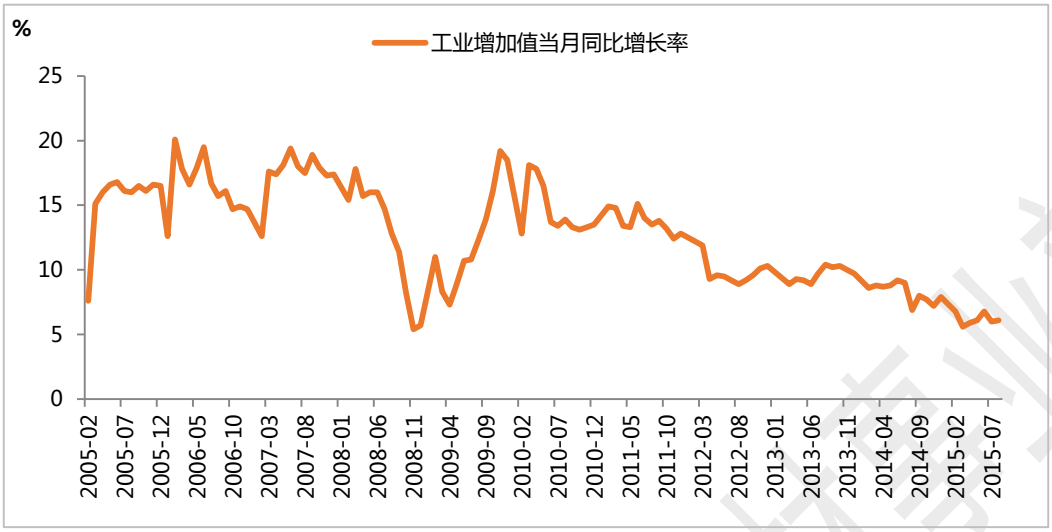
数据来源：国家统计局 咨询二部整理

2.2 工业增加值小幅回落 制造业表现低迷

2015 年 8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 7 月份加快 0.1 个百分点。从环比看，8 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.53%。1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.3%。

分三大门类看，8 月份，采矿业增加值同比增长 4.0%，制造业增长 6.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 1.9%。分经济类型看，8 月份，国有控股企业增加值同比下降 0.6%，集体企业增长 0.4%，股份制企业增长 7.6%，外商及港澳台商投资企业增长 2.8%。分地区看，8 月份，东部地区增加值同比增长 6.2%，中部地区增长 8.2%，西部地区增长 7.7%，东北地区下降 0.4%。

图表 2-3：国内工业增加值同比增长变化情况



数据来源：国家统计局 咨询二部整理

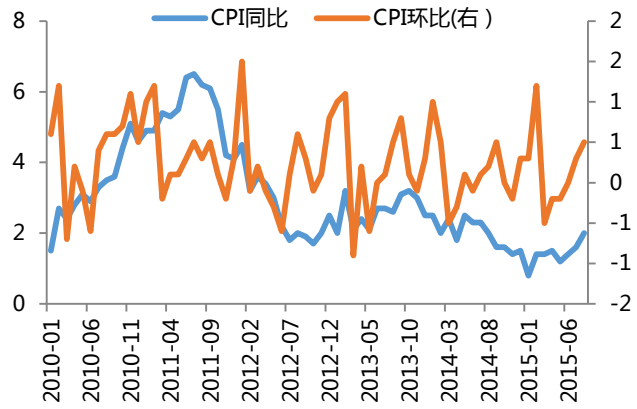
2.3 八月国内 CPI 增长 2% PPI 下降 5.9%

据国家统计局数据显示，中国 8 月 CPI 同比增长 2.0%，为 2014 年 8 月以来最高增速，预期 1.8%，前值 1.6%。从环比看，8 月猪肉、鲜菜和蛋等食品价格大幅上涨，是 CPI 环比涨幅较高的主要原因。从同比看，8 月份 CPI 同比上涨 2.0%，涨幅比上月扩大 0.4 个百分点，主要原因是食品价格同比涨幅有所扩大。中国 8 月食品价格同比上涨 3.7%，非食品价格上涨 1.1%。食品价格中，鲜菜价格上涨 15.9%，猪肉价格上涨 19.6%。

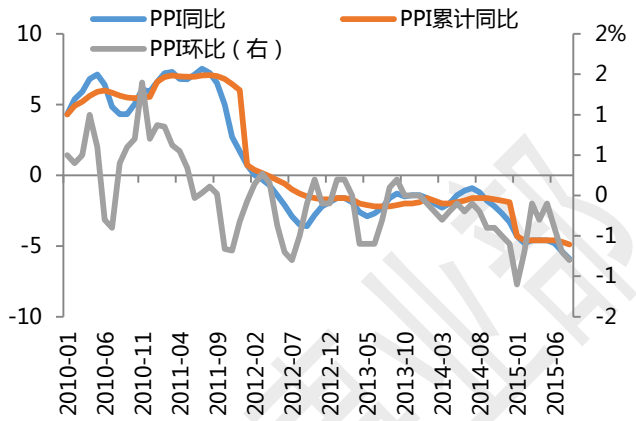
8 月份，工业生产者出厂价格环比下降 0.8%，降幅比上月略有扩大。分行业看，主要工业行业价格大多呈现下降态势：其中，石油加工、石油和天然气开采、化学原料和化学制品价格环比分别下降 6.1%、5.7%和 1.5%，降幅比上月扩大 3.8、3.6 和 0.8 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工价格环比下降 1.3%，降幅比上月收窄 1.7 个百分点。

8 月份，工业生产者出厂价格同比下降 5.9%，降幅比上月扩大 0.5 个百分点。分行业看，石油和天然气开采、石油加工、黑色金属冶炼和压延加工、煤炭开采和洗选出厂价格同比分别下降 37.9%、24.3%、18.8%和 15.6%，合计影响本月工业生产者出厂价格总水平同比下降约 3.4 个百分点，占总降幅的 58%左右。

图表 2-3：我国 CPI 增长变化



图表 2-4：我国 PPI 增长变化



数据来源：国家统计局 咨询二部整理

3 供需基本面分析

3.1 下游需求分析

3.1.1 前 8 月全国房地产开发投资同比增长 3.5%

8 月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 93.46，比上月提高 0.43 点。但房地产新开工面积、竣工面积数据同比降幅均有不同程度扩大，其中住宅方面数据差于整体情况；另外，房地产开发企业土地购置面积及土地成交价款降幅也有所扩大。

商品房销售方面，自 5 月份数据转好以来，尤其是一、二线城市表现不错，一线城市房价纷纷上涨。8 月末，商品房待售面积 66324 万平方米，比 7 月末增加 65 万平方米。其中，住宅待售面积减少 194 万平方米，办公楼待售面积减少 7 万平方米，商业营业用房待售面积增加 157 万平方米。

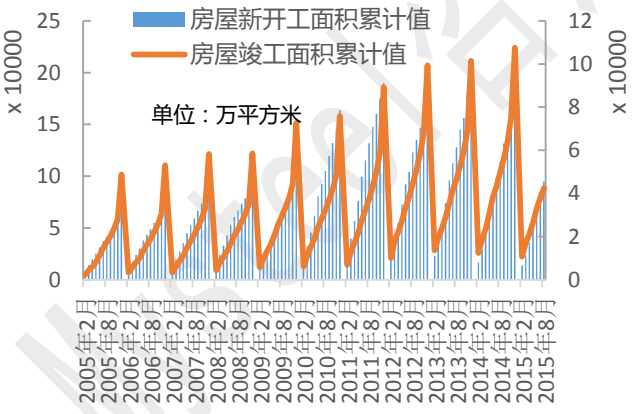
资金到位方面也在逐渐转好，其中，国内贷款 13956 亿元，下降 4.8%；利用外资 204 亿元，下降 40.1%；自筹资金 31797 亿元，下降 2.5%；其他资金 33785 亿元，增长 7.5%。在其他资金中，定金及预收款 19774 亿元，增长 4.6%；个人按揭贷款 10118 亿元，增长 16.3%。

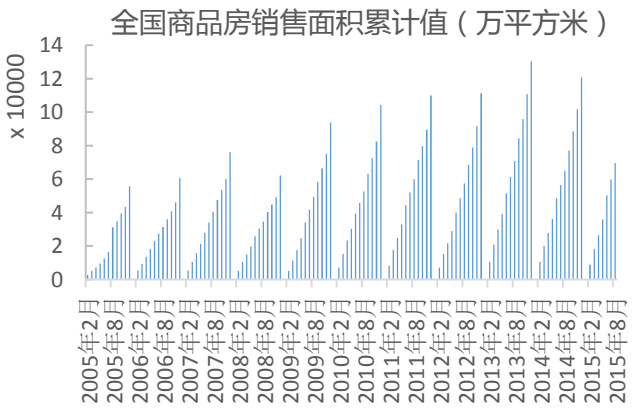
图表 3-1：2015 年 1-8 月全国房地产数据统计表

类别	1-8 月累计值	同比增长	增速比 1-7 月
全国房地产开发投资（亿元）	61063	0.035	回落 0.8%
其中住宅投资（亿元）	41098	0.023	回落 0.7%
房屋施工面积（万平方米）	669360	0.025	回落 0.9%
房屋新开工面积（万平方米）	95182	-0.168	持平
房屋竣工面积（万平方米）	42475	-0.146	回落 1.5%
土地购置面积（万平方米）	14116	-0.321	回落 0.1%
土地成交价款（亿元）	4294	-0.246	提高 1%
商品房销售面积（万平方米）	69675	0.072	提高 1.1%
商品房销售额（亿元）	48042	0.153	提高 1.9%
房地产开发企业到位资金（亿元）	79742	0.009	提高 0.4%

数据来源：国家统计局 咨询二部整理

图表 3-2：全国房地产新开工、竣工及销售面积情况





数据来源：国家统计局 咨询二部整理

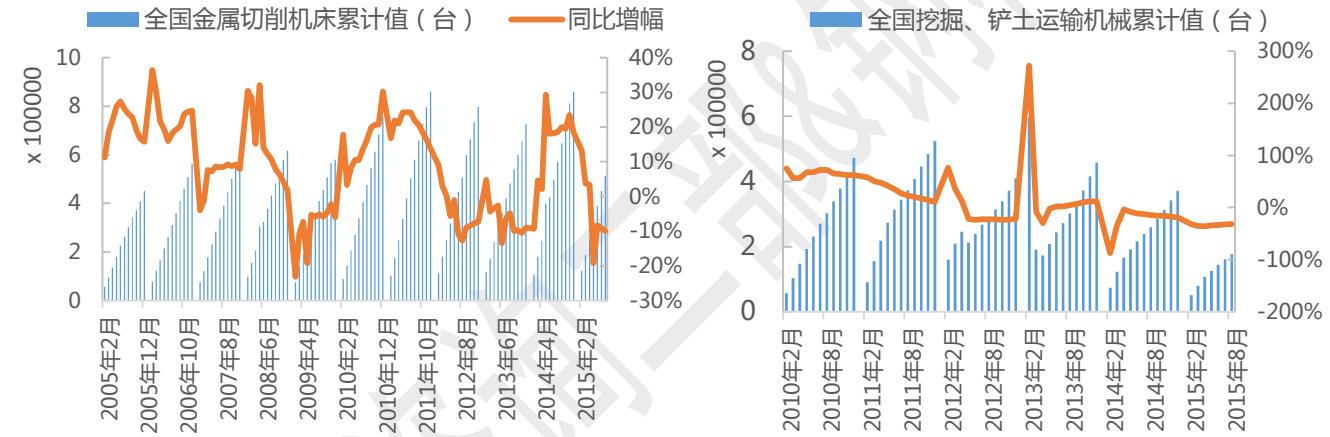
3.1.2 八月机械工业表现不佳

8 月份，全国机械工业表现依旧不理想，从产量监测来看，下降幅度较大主要包括具有“强周期性”特征的典

型投资类产品和产能已严重过剩的普通机械产品，比如工程机械、载重车、重型机械、冶金矿山机械、石化装备、常规发电设备、普通机床、交流电动机、电焊机、电炉、电线电缆及低压电器、中小型普通农机产品、照相机等等；产量依旧保持增长的主要包括大马力拖拉机、玉米收割机、收获后处理设备和农产品加工设备、仪器仪表、复印设备、环保设备及环保仪器、数控成型机械、风力发电设备、输变电设备、轴承、紧固件、工业链条、锻件等等。

其中以工程机械类钢材消费量萎缩最为明显，以挖掘、铲土运输机械为例，2015 年 1-8 月累计产量为 17.7 万台，同比下降 31.66%；而且这个数据自 2014 年以来一直是负值，2015 年以来产量降幅较 2014 年甚至有所扩大。另外金属切削机床累计产量同比降幅也在扩大，2015 年 1-8 月累计产量 51.4 万台，同比下降 9.98%。

图表 3-3：全国金属切削机床、挖掘铲土运输机械产量统计



数据来源：国家统计局 咨询二部整理

3.1.3 八月国内汽车产销量同比下降、环比增长

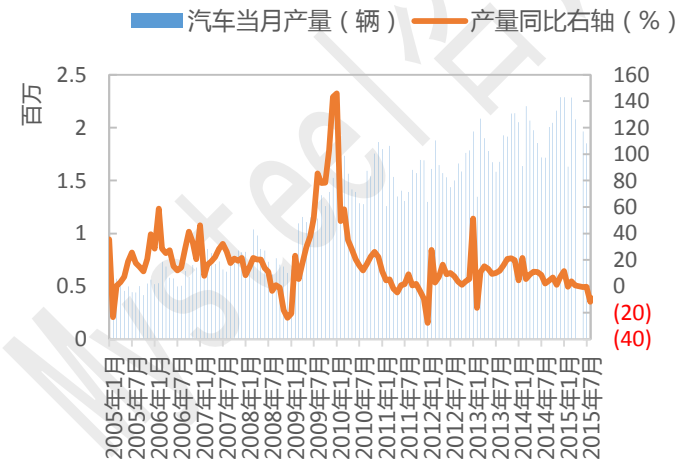
据中国汽车工业协会统计，8 月，汽车生产 156.97 万辆，环比增长 3.41%，同比下降 8.44%；销售 166.45 万辆，环比增长 10.74%，同比下降 2.98%。销售 141.85 万辆，环比增长 11.81%，同比下降 3.39%。1-8 月，汽车产销 1518.24 万辆和 1501.72 万辆，产量同比下降 0.24%，销量持平。据中国汽车工业协会统计，2015 年 1 - 7 月，重点企业集团累计实现营业收入 17284.51 亿元，同比下降 2.4%。累计实现利税总额 3176.06 亿元，同比下降 4.3%。由于汽车产销数据不及预期，即便考虑到汽车零配件业务，短期内汽车用钢量需求乏力。

图表 3-4：2015 年 8 月份汽车产销数据统计表

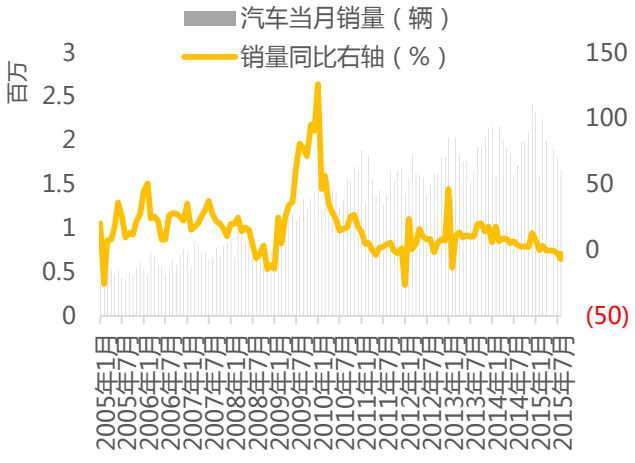
类别	8 月数据（万辆）	同比增幅	1-8 月累计数据（万辆）	累计同比
汽车产量	156.97	-8.44%	1518.24	-0.24%
汽车销量	166.45	-2.98%	1501.72	0%
乘用车产量	134.16	-9.40%	1297.06	2.44%
乘用车销量	141.85	-3.39%	1278.21	2.59%
轿车销售	76.16	-16.39%	723.95	-8.59%
MPV 销售	13.27	-9.10%	126.16	10.00%
SUV 销售	45.32	45.60%	350.74	44.50%
交叉型乘用车销售	7.1	-29.10%	77.36	-19.80%
商用车生产	22.81	-2.28%	221.17	-13.49%
商用车销售	24.6	-0.55%	223.51	-12.62%

数据来源：汽车工业协会 咨询二部整理

图表 3-5：我国汽车产量及增速变化



图表 3-6：我国汽车销量及增速变化



数据来源：国家统计局 咨询二部整理

3.1.4 八月份家电市场产量同比趋弱

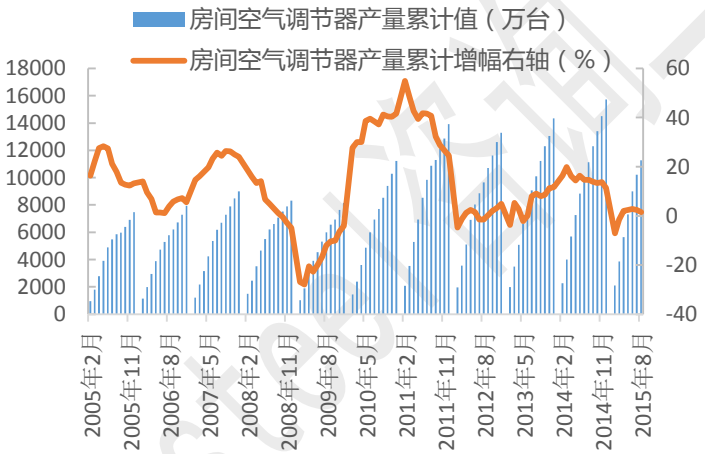
由于一波以房间空气调节器、电冰箱、冷柜等产品销售旺季的过去，后期国内家电产量可能不会出现较大的幅度的增长；相反由于受到房地产行业不景气的影响，家电行业数据表现不佳，8 月份除了家用洗衣机产量同比正增长以外，房间空气调节器、电冰箱、冷柜等产品产量均出现同比下降，就 1-8 月产量累计情况来看，2015 年家用电器表现优于其他行业，其对于钢材消费量贡献正增长。

图表 3-7：2015 年 8 月份家电产量数据统计表

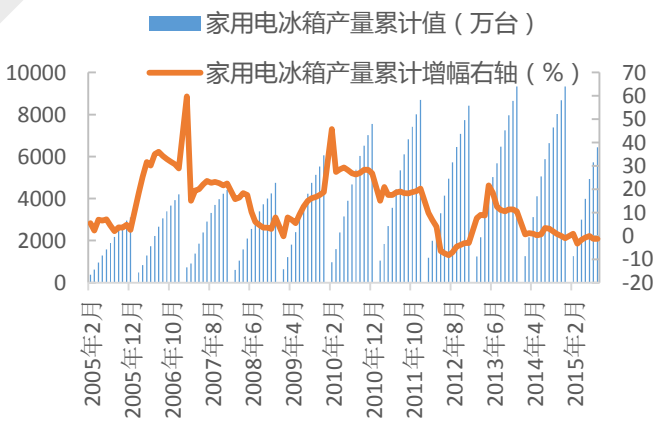
类别	8 月数据（万台）	同比增幅	1-8 月累计数据（万台）	累计同比
房间空气调节器产量	1053.1	-5.2%	11263.5	1.5%
家用洗衣机产量	611.1	0.9%	4635.8	2.5%
家用电冰箱产量	719.1	-3.6%	6446	-1.3%
家用冷柜产量	161.4	-2.5%	1428.6	0.4%

数据来源：国家统计局 咨询二部整理

图表 3-8：房间空气调节器累计产量及增速变化



图表 3-9：家用电冰箱累计产量及增速变化



数据来源：国家统计局 咨询二部整理

3.1.5 前 8 月造船完工平稳增长

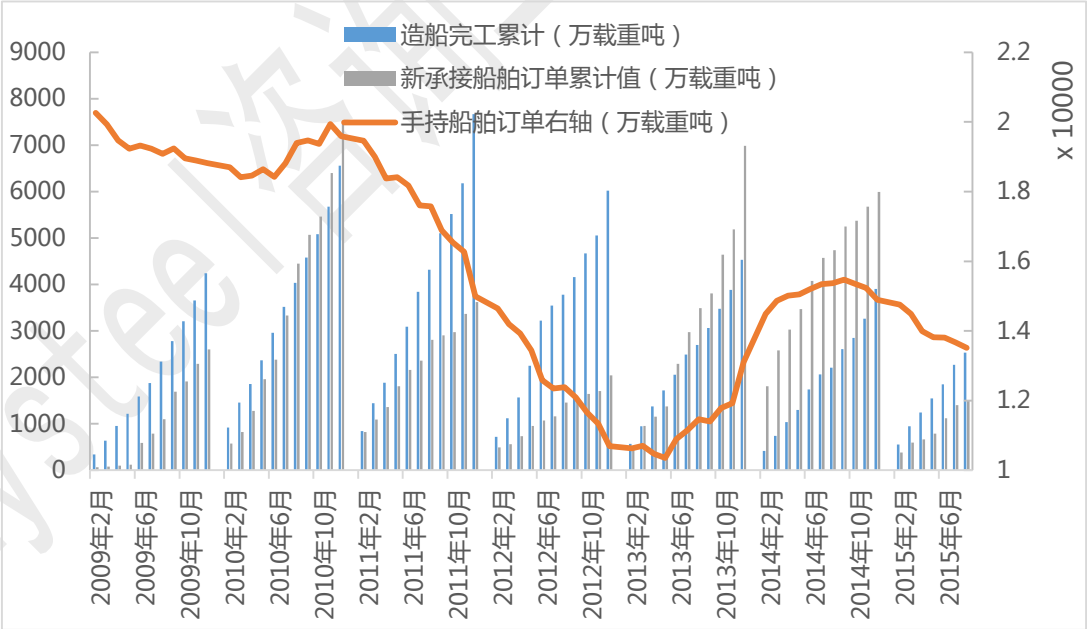
2015 年 1-8 月，船舶工业经济运行总体保持平稳，造船完工量同比增长，受国际船舶市场低迷的影响，新承接船舶订单、手持船舶订单同比下降，新船价格低位震荡，企业经济效益略有下降。1-8 月份，全

国造船完工 2531 万载重吨，同比增长 14.6%。承接新船订单 1505 万载重吨，同比下降 68.3%。8 月底，手持船舶订单 13514 万载重吨，同比下降 12.1%，比 2014 年底下降 9.5%。

1-8 月，全国完工出口船 2265 万载重吨，同比增长 18.8%；承接出口船订单 1291 万载重吨，同比下降 71.1%；8 月末手持出口船订单 12827 万载重吨，同比下降 12.2%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的 89.5%、85.8%和 94.9%。

2015 年 1-7 月，全国规模以上船舶工业企业 1447 家，实现主营业务收入 4144.7 亿元，同比增长 4.2%。其中船舶制造 2240.5 亿元，同比增长 6.5%。船舶配套业 546.3 亿元，同比增长 8.5%。船舶修理业 112.5 亿元，同比下降 14.9%。规模以上船舶工业企业实现利润总额 119.9 亿元，同比下降 22%。其中：船舶制造业 63.7 亿元，同比下降 24.1%。船舶配套业 26.7 亿元，同比增长 12.2%。船舶修理业 3.8 亿元，同比增长 104.8%。

图表 3-10：国内造船完工量、手持船舶订单及承接新船舶订单变化



数据来源：船舶工业协会 咨询二部整理

应该说，2015 年造船行业钢材消费量保持相对稳定的状态，多数中厚板生产企业造船板订单情况较为稳

定，但由于新接订单量持续萎缩，造船厂开工率难以提升，后续用钢采购量不能保证。事实上，这种情况不仅仅是中国市场独有的现象，日本、韩国大型造船企业接单情况也是不佳，而且 BDI 指数运行较为疲弱，加之国际经济形势并不乐观，因此造船行业景气度还将维持低迷。

3.1.6 基建项目用钢量增量是主力军

为了托底经济，政府正在加快基建项目的投入，其中铁路、轨道交通建设增量尤为明显。截止 9 月 9 日，发改委已批复城轨或者铁路项目汇总 总投资达 8117.77 亿。9 月 11 日，发改委再度批复三条铁路新建项目的可行性研究报告，投资总额达到 1427.72 亿元。

9 月 1 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定将“关系国计民生”的港口、沿海及内河航运、机场等领域固定资产投资项目最低资本金比例由 30%降为 25%，铁路、公路、城市轨道交通项目由 25%降为 20%。这次下调是继 2009 年下调以来，第二次调整资本金比例。

2015 年 1-8 月国内基础建设投资总额累计达到 7.74 万亿，同比增长 18.8%。交通数据显示，1-8 月累计完成公路水路交通固定资产投资 1.07 万亿元，同比增长 7.7%；其中公路建设完成 9715.7 亿元，同比增长 8.0%；内河建设固定资产投资 306.4 亿元，沿海建设固定资产投资 564.7 亿元。

3.2 粗钢产量再度回升 增幅相对有限

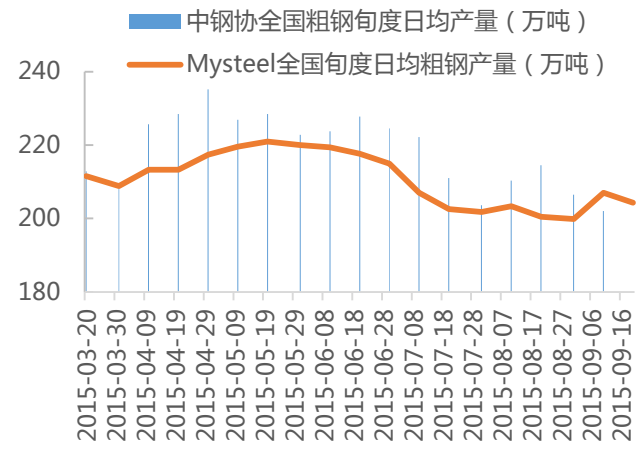
据国家统计局数据显示，2015 年 8 月份全国粗钢日均产量 215.94 万吨，较上月增长 1.67%。2015 年 8 月份我国粗钢产量 6694 万吨，同比下降 3.5%；1-8 月份全国粗钢产量 54302 万吨，同比下降 2.0%。2015 年 8 月份我国生铁产量 5761 万吨，同比下降 5.1%；1-8 月份全国生铁产量 47116 万吨，同比下降 3.2%。2015 年 8 月份我国钢材产量 9449 万吨，同比增长 0.4%；1-8 月份全国钢材产量 74545 万吨，同比增长 1.5%。

通过以上数据，我们可以看出，全国粗钢产量供给压力其实已经较去年同期下降。另外，根据 Mysteel 和中钢协的旬度日均粗钢产量监测数据显示，9 月份国内钢厂粗钢供应压力较 8 月份相当；而高炉开工率方面，唐山地区由于受到“阅兵”影响，高炉产能利用率曾大幅下降，但全国高炉产能利用率则较 8 月份相当，因此

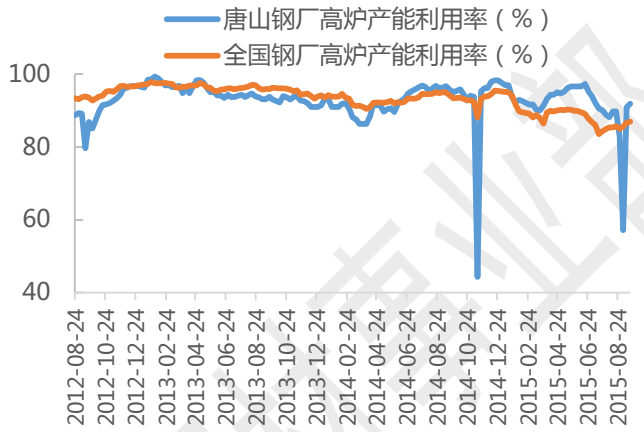
Mysteel 咨询二部&钢材事业部

9 月份粗钢供应压力并不大，后期钢厂也难以出现明显的生产增量。

图表 3-11：中钢协及 Mysteel 旬度日均产量数据



图表 3-12：Mysteel 高炉监测数据变化



数据来源：国家统计局 咨询二部整理

3.3 八月钢材出口维持高位 进口下降较为明显

据海关总署统计数据显示，2015 年 8 月份国内钢材出口量继续维持高位，而进口量则有明显萎缩，换而言之，中国钢材净出口量继续扩大，钢材出口成为缓解国内钢材供应的重要渠道。与此同时，国内铁矿石进口量却有小幅下降，这也说明国外矿山对中国发货量不增反降，从而支撑了矿石价格。

图表 3-13：8 月份我国钢材及相关品种进出口量价增长变化表

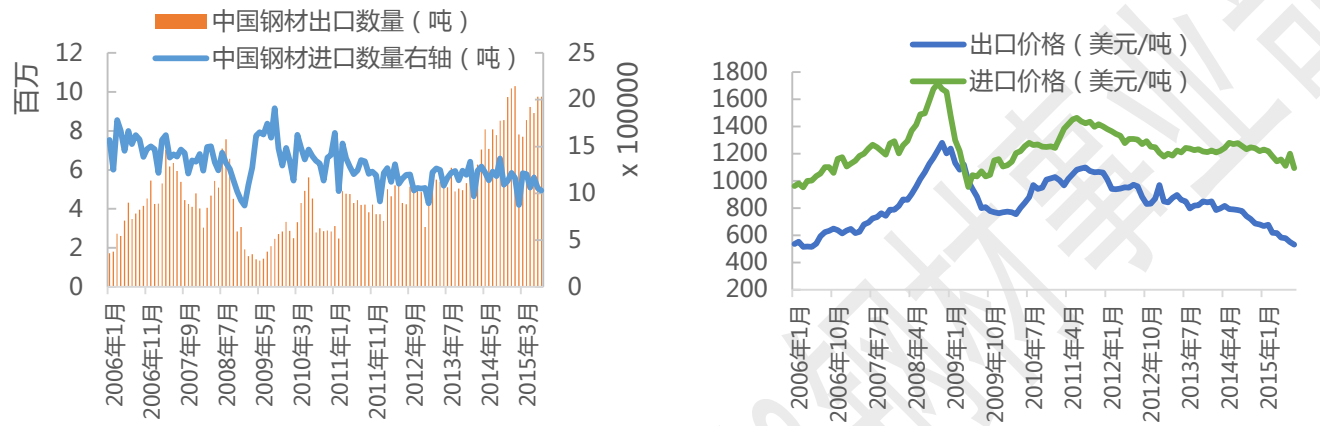
类别	8 月数据（万吨）	同比增幅	1-8 月累计数据（万吨）	累计同比
钢材出口	973	25.4%	7187	26.5%
钢材进口	102	-12.8%	872	-9.54%
铁矿砂及其精矿进口	7412	-1%	61296	-0.2%
焦炭出口	64	-3%	613	21.7%

数据来源：海关总署 咨询二部整理

目前来看，国内钢材出口遇到了层层阻扰，国外政府反倾销调查中国钢材案件激增，相关惩罚加税政策也是不绝于耳，但是考虑到中国钢材价格的绝对优势以及东盟等区域钢材消费量的提升，相信年内中国钢材出口

量仍可以维持高位。事实上，10 月份 Mysteel 调查的钢厂样本企业出口计划量仍然维持相对高位。不过，出口增量的同时，中国却没有获得收入的增加；相反，1-8 月钢材出口金额合计人民币 2634 亿元，同比下降 4.3%。

图表 3-14：我国钢材进出口量价增长变化



数据来源：海关总署 咨询二部整理

3.4 库存继续下降 商家观望操作

本月国内五大品种钢材社会库存总量继续下降，月度环比下降 34.33 万吨，降幅为 3.24%。目前下降最为明显的主要是螺纹钢，月度环比减少 25.76 万吨，降幅达到 5.3%。热轧、冷轧库存月度环比降幅较小，线材和中厚板库存总量甚至小幅攀升。目前来看，社会钢材库存总量已经处于很低的水平，许多时候市场存在规格不齐、断货缺货的现象，由于商家倾向于低库存操作，短期内现货市场库存量还将低位震荡。

图表 3-15：国内主要品种钢材库存变化（单位：万吨）

指标名称	2015/9/25	2015/8/28	月环比	2014/9/26	年同比
螺纹钢	458.92	484.68	-25.76	508.32	-49.4
线材	81.02	78.22	2.8	119.08	-38.06
中厚板	101.92	101.07	0.85	106.01	-4.09
冷轧	135.87	138.82	-2.95	144.73	-8.86
热轧	248.25	257.52	-9.27	276.25	-28
合计	1025.98	1060.31	-34.33	1154.39	-128.41

数据来源：钢联数据 咨询二部整理

4 钢铁生产成本分析

4.1 主要原材料市场情况

本月主要原材料市场走势存在分歧，诸如方坯、废钢、二级冶金焦、喷吹煤、硅铁、硅锰价格月环比均有不同程度下跌，而澳矿价格月环比却有小幅上涨； 就铁矿石库存变化及发货量来看，9 月 25 日铁矿石港口库存量为 8552 万吨，月环比增长 6.12%。虽然近期来自澳洲和巴西的铁矿石发货量有所增多，但短期内尚不足以构成很大的供应压力，事实上最近铁矿石疏港量也在小幅攀升。因此 10 月份铁矿石价格大幅下跌的可能性并不大，而其他原材料价格已经处于相对低位，所以原材料价格对于钢材市场价格的支撑力度较强。

图表 4-1：主要原材料市场价格监测

品种	描述	2015/9/24	2015/8/24	月环比	2014/9/24	年同比
澳大利亚 PB 粉	61.5%天津港现货	445	435	10	575	-130
澳洲粉矿	62%Mysteel 指数价格 CFR	56.75	54	2.75	79.25	-22.5
铁精粉	唐山市场（66%，干基含税）	575	575	0	745	-170
方坯	唐山 Q235	1710	1720	-10	2400	-690
废钢	张家港≥6mm 炉料一	1320	1450	-130	2000	-680
主焦煤	唐山到厂价格	730	730	0	820	-90
二级冶金焦	唐山到厂价格	810	830	-20	1055	-245
喷吹煤	邯郸 A11．5 到厂价格	470	490	-20	625	-155
硅铁	西北 FeSi75-B	4400	4700	-300	-	-
硅锰	南方 FeMn65Si17	5000	5150	-150	6200	-1200

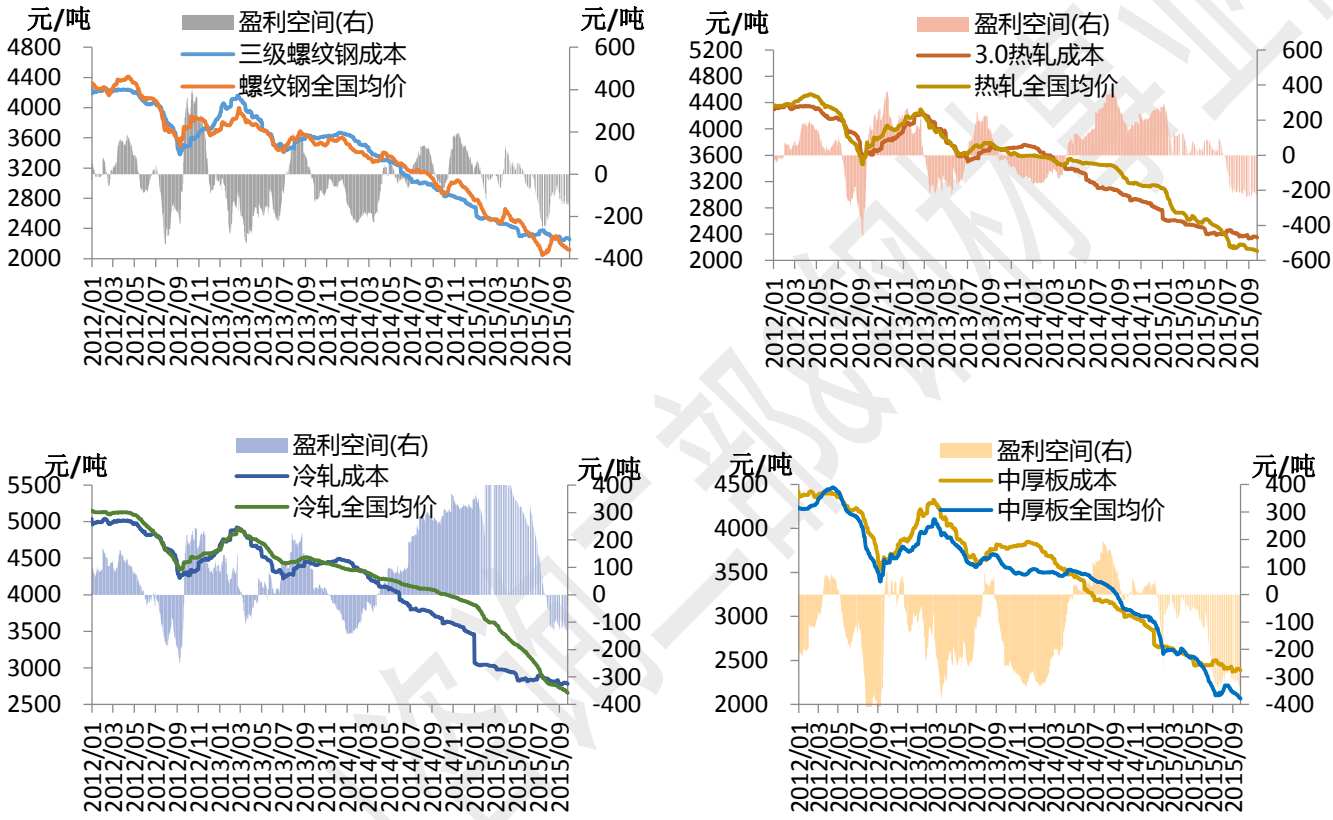
数据来源：钢联数据 咨询二部整理

4.2 钢铁企业生产成本监测

本月各品种亏损有所扩大，主要因为铁矿石与钢价走势出现背离。为了更好地反应市场情况，我们最新调整了成本模型调整，截止目前，螺纹钢平均盈利水平为-158 元/吨，亏损幅度较上月增加 75 元/吨；中厚板亏

损 348 元/吨，较上月亏损增加 62 元/吨；热轧盈利空间为-230 元/吨，亏损增加 2 元/吨；冷轧盈利空间继续下滑，目前为-158 元/吨，较上月亏损增加 47 元/吨。可以看出，当前各大品种仍然继续亏损，钢厂增产动力较弱；部分钢企甚至出现现金流亏损的情况，因此不排除有些钢厂将减产、检修，这也会缓解后期市场供应压力。

图表 4-1：螺纹钢、热轧、冷轧中板四大品种成本及盈利空间变化



数据来源：咨询二部

5 钢铁行业相关热点专题

5.1 九月财新制造业 PMI 初值降至 47 创 2009 年 3 月来最低

9 月 23 日公布的 9 月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)初值录得数据为 47，较 8 月终值下降 0.3 个百分点，低于 8 月初值 0.1 个百分点。PMI 创 2009 年 3 月来最低。其中，产出指数回落至 45.7，较 8 月产

出指数下降 0.7 个百分点。新订单指数、新出口订单指数、就业指数等分项指标也均出现下降。从分项指标看，内外需仍然疲弱，投入价格和出厂价格仍处于收缩区间，显示制造业下行压力依然较大。

5.2 习近平：未来 5 年中国将进口 10 万亿美元商品

习近平主席在中美省州长论坛上的讲话，我们正在大力推进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化，实施创新驱动发展战略，这一进程将对外部商品、技术、服务产生海量需求。未来 5 年，预计中国将进口 10 万亿美元商品，对外投资将超过 5000 亿美元，出境旅游人数将超过 5 亿人次。我们欢迎美国各州同中国地方加强合作。

5.3 发改委主任：加快多种投融资机制鼓励和引导 PPP 发展

国家发展改革委主任徐绍史近日指出，要坚持全面深化改革，进一步创新投融资方式，加快形成“政府投资+金融资本”、“政府投资+民间资本”等多种投融资机制，鼓励和引导 PPP 模式发展。通过设立专项建设基金投入项目资本金、发行企业债券等多种方式，有效提高地方和企业的投资能力。分类推进国有企业改革，积极发展混合所有制经济。鼓励非国有资本投资主体通过出资入股、收购股权、认购可转债、股权置换等多种方式参与国企改制重组。在石油、天然气、电力、铁路、电信、资源开发、公用事业等领域，向非国有资本推出有利于转型升级的项目。

5.4 亚开行再下调中国增长预期 亚洲多国经济面挑战

亚开行在今日发布的报告中称，今年前八个月中国经济增速的下滑超过预期，因此将 2015 年全年中国 GDP 增长预期下调至 6.8%，2016 年增长预期下调至 6.7%。在 7 月的报告中，亚开行表示，中国 2015 年全年经济增长预测为 7.0%，低于之前预测的 7.2%，且明年将进一步下滑至 6.8%。亚开行首席经济学家魏尚进(Shang-JinWei)表示，“除了受人口红利逐步消失和工资成本不断上涨的影响，中国正在向以创新、消费和服务业为基础的新增长模式转型，这将导致其经济增长进一步放缓。”不过魏尚进也称，“只要继续推进市场化改革，中国便很有可能实现生产率的提高，并在未来拥有相对强劲的经济增长率。”

5.5 沿海战略之争 宝钢湛江项目投产在即

自 2012 年获批以来就备受业界瞩目的宝钢湛江钢铁项目将在 9 月 25 日举行 1 号高炉点火仪式，宝钢股份 10 月份钢材产品价格通知中，也首次出现了湛江基地生产的钢材产品，这意味着这支新兴的竞争力量即将正式进入华南区域以及周边钢材市场。宝钢广东湛江钢铁基地位于湛江市东海岛，是由宝钢投资建设的千万吨级钢铁基地，经过期间的一系列优化调整，现基地生产规模为年产铁水 823 万吨、钢水 892.8 万吨、合格连铸坯 875 万吨、钢材 820 万吨。

6 未来钢铁行业供需及价格走势预测

6.1 宏观经济预测

8 月份宏观经济数据低于预期，虽然以基建为代表的重大项目资金到位速度加快，而且发改委审批稳增长的项目数量和力度在加速，但宏观经济下行压力较大，尤其是制造业表现更差，9 月份财新制造业 PMI 指数更是创下 2009 年 3 月份以来的新低。

近期多家预测机构也纷纷下调 2015 年中国经济增速预期，伴随着深化改革、调整结构的进一步推进，传统经济发展模式必然面临诸多挑战，铁路、轨道交通等大型项目加快建设只能起到托底经济的作用，很难扭转经济增速下滑的大格局。此外，近期国际经济形势同样堪忧，大众汽车事件之后资本市场大幅走弱，欧洲经济的中流砥柱德国受到拖累，亚洲经济引擎马力下降，因此中国全年 GDP 增速或难以保“7”。

6.2 供需预测

目前来看，虽然钢铁生产企业普遍亏损，但钢企产能利用率并没有明显下降，生产企业仍然希望通过生产维持现金流，当然迫于亏损，厂家不可能明显提升产量供应。事实上，9 月份全国日均粗钢产量与 8 月份相当，这部分钢厂正在逐步发往市场，就绝对产量来看尚不足以构成很大的压力；另一方面，社会库存量相对偏少，许多品种规格缺货、少货现象比较普遍，这也会制约商家大肆抛售的行为出现。

需求方面，目前来看汽车、机械、房地产等等行业均不会出现需求明显增量的迹象，相反需求同比去年会有小幅缩量，后期国内下游用钢需求量萎缩势头已经放缓，房地产对钢材消费量同比或将继续下降，预计跌幅

在 5-6%；机械行业对钢材消费量同比降幅在 2%左右；汽车行业对钢材消费量同比难见增长，甚至可能小幅萎缩；造船行业对于钢材消费量同比增幅在 0.5%左右；家电行业对于钢材消费量同比增幅在 1%左右；基建对于钢材消费量同比增幅或超过 18%；此外，钢材出口增幅还将维持相对高位，预计同比增幅 10-20%可期。考虑基建项目开工力度的增强，预计 10 月份中后期可能会反映在钢材消费上，届时以螺纹钢为代表的钢材需求或有好转；此外，由于钢材出口继续维持高位，短期内钢材市场供需格局相对平衡。

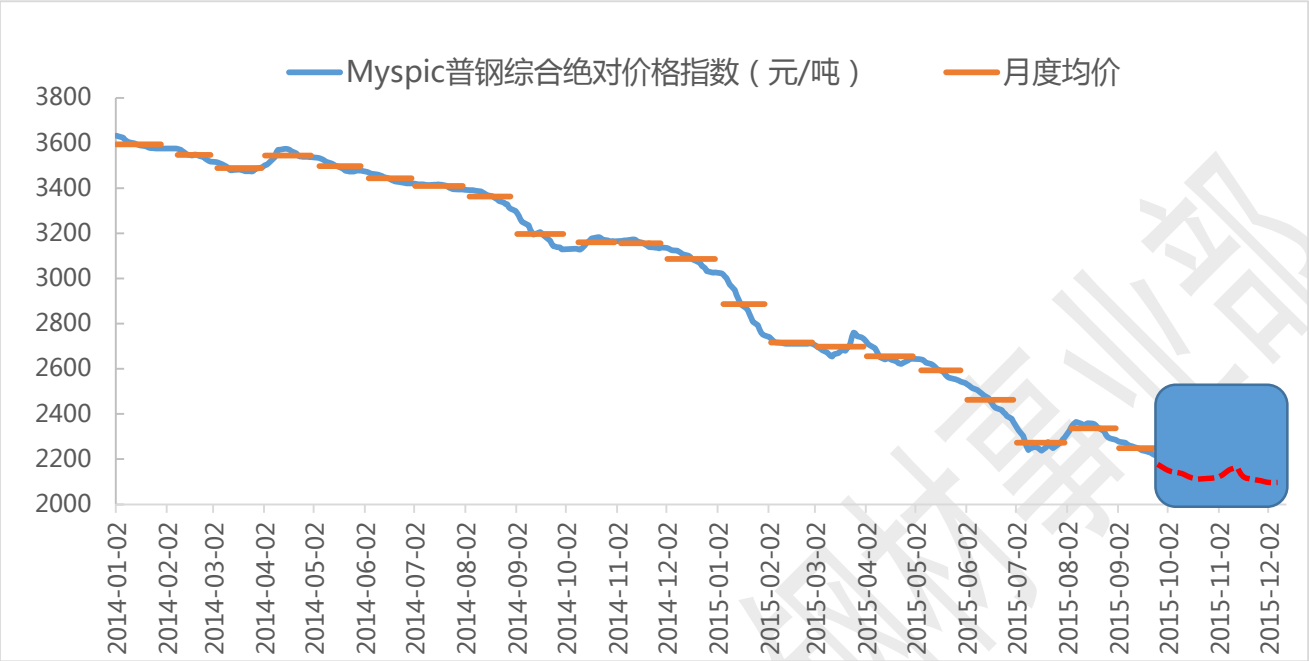
6.3 价格预测

本月国内钢材价格连续下跌，主要原因在于钢厂供应没有实质性减量，而下游需求疲弱不堪，虽然出口增量化解了部分产量供应，但现货市场商家信心疲弱，加之前期钢价反弹幅度超过预期，因此本月钢价连续下跌，直至月末现货价格跌幅放缓，局部地区部分品种售价小幅探涨。

时间进入 10 月份，国庆长假将会影响现货市场成交，节后库存压力或迫使商家跌价促销，而且宝钢湛江项目点火开动将增加板材产量供应，进而打压板材市场价格。由于下游需求除了基建项目并不能看到实质性的增长，而基建项目主要用钢集中在建筑钢材方面，因此长材市场或将表现相对强势，目前全国三级螺纹钢均价已经高于热卷和中厚板的市场价格，这一趋势还将延续。

考虑到钢厂长期亏损，减产、限价等行为或将增多，但部分钢厂的减产、检修动作肯定难以扭转供需格局，所以我们对 10 月份国内钢价看法倾向悲观。Myspic 普钢价格综合指数将继续走弱，其中板材市场价格承受压力更大一些；值得注意的是，由于原材料尤其是铁矿石价格还是处于相对强势地位，在成本支撑下，钢价难以出现大幅下挫；不排除基建项目需求放量进而有助于建筑钢材价格阶段性筑底反弹，区域之间也会存在一定分歧。四季度铁矿石供应压力将升温，届时矿价下行有助钢厂生产成本下移，这也不利于钢厂大面积减产、停产，现货市场价格缺乏强有力的支撑，因此四季度钢价难以出现反转行情，继续维持震荡偏弱格局或成为大概率事件。

图表 6-1：2015 年三季度末及四季度钢材价格走势预测



数据来源：Mysteel 咨询二部

Mysteel咨询二部&钢材事业部

Mysteel黑色金属研究基地简介：

本研究基地由钢材事业部和咨询二部核心成员联合组建而成，主要负责国内外黑色产业链的研究咨询业务。中国黑色金属行业经过前十多年的快速发展，当期以及未来很长一段时期将步入调整期。随着行业竞争压力逐步加大，黑色产业链客户对信息的需求越来越大，对行业研究咨询服务的要求也越来越高。国际发达经济体的经验显示，处于该阶段的黑色产业链客户对行业咨询服务的需求也是愈加明显。Mysteel 黑色金属研究基地顺应行业发展趋势，借鉴国际成功经验，将努力打造成黑色产业链的一流专业研究咨询服务机构，在黑色及其衍生品种研究上形成品牌和垄断力，为产业和金融客户提供量身定做的一揽子咨询服务，提升客户效益和公司品牌，以实现多赢的局面。

研究基地主要成员：

姓名	职务或职称	经历或研究领域
夏晓坤	上海钢联总裁助理	钢铁行业15年以上经验，拥有广泛的上下游信息渠道和资源，对黑色产业链有深入研究。
张王军	钢材事业部总经理	钢铁行业15年以上经验，拥有广泛的钢厂信息渠道和资源，对钢铁现货有深入研究。
任竹倩	钢材事业部副总经理	曾负责钢铁产业链调研工作，对行业各个环节的情况有较深认识，拥有广泛的信息渠道和资源。
汪建华	钢材事业部首席分析师	曾在国内某大型钢企从事行业战略研究10年以上，对国内外钢铁行业和钢材市场具有较深的研究。
陈靖夫	钢材事业部总助兼咨询二部副主任	第一财经评论员，10年钢铁行业研究经验，专注于产业发展、市场环境跟踪、产业与金融对接。
顾敏华	钢材事业部总助	钢铁行业10年以上经验，曾在五矿集团从事销售、管理工作，在华东市场拥有广泛资源和信息渠道。
罗永昶	咨询二部副主任	曾在台湾某大型钢企从事行业战略研究10年以上，对国内外钢铁行业和钢材市场具有较深的研究。
李凯	钢材事业部南方大区总经理	对贸易环节、采购管理、企业营销定价有较深的理解和认识，在南方区域拥有广泛的信息资源渠道。
王倪	钢材事业部北方大区总经理	钢铁行业十年经验，在北方地区拥有广泛的资源和信息渠道，并多次在媒体和会议上做主题发言。
汤浛溟	钢材事业部板材部总经理	毕业于华东师范大学，上海彩涂商会秘书长、8年行业经验，作品、言论得到众多知名媒体广泛转载。
冯锦云	钢材事业部建材部总经理	对国内建筑钢材生产、流通及消费环节均有深入了解，对华东地区市场更为熟悉。
魏迎松	咨询二部分析师	上海热卷商会秘书长、中国冶金报特约撰稿人，拥有广泛的上下游信息渠道和资源，对黑色产业链有深入研究。
张晨亮	咨询二部分析师	从事钢铁行业研究多年，第一财经评论员，对国内钢厂、贸易商营销模式和厂商关系有一定研究。

免责声明：

Mysteel 黑色金属研究基地力求使用信息的准确、信息所述内容及观点的客观公正，但不保证其不会发生相应的变更。此信息仅供客户作为参考，不构成对客户的直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户做出的任何决策与 Mysteel 黑色金属研究基地无关。本报告版权归 Mysteel 所有，为非公开资料，仅供 Mysteel 客户使用。未经 Mysteel 书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。 Mysteel 保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为迪行追究的权利。