



2009年11月11日

钢材期货

钢材分析师

宋昌磊

Tel:

021-68402417

Email:

bai88sha88@163.com

RB1002 合约

阻力 4300

支撑 3950
3800

短期 看空

中期 看涨

一、原料市场

铁矿石

本月进口矿整体持稳,小幅攀升。新一年度铁矿石谈判即将开始,三大矿山开始控制发货量,而印度因为过新年,供货量也小幅下降,市场上部分资源紧缺,贸易商报价小幅走高,但整体市场有价无市状态无明显改观。截至本月29日,天津港62%PB粉720-730元/吨,62%PB块750-770元/吨,较上月同期上涨10元/吨;巴西64.5%粗粉760-780元/吨,较上月上涨20元/吨;63.5%印粉740元/吨,上涨10元/吨。此外,海关数据显示,我国9月进口矿总额高达6455万吨,同比上涨62.9%,环比上涨29.9%,给后期市场带来一定压力。目前,国内主要港口铁矿石库存量为6898万吨,较上月底减少350万吨左右。此外,随着油价上涨,汇率下降,国际海运费明显上涨。截至10月27日,巴西至中国港口海运费至31.336美元/吨,较上月同期上涨9.278美元/吨,澳洲至中国港口海运费至11.953美元/吨,环比上涨4.003美元/吨,这将在一定程度加大进口成本。

焦炭市场

10月钢材市场未见好转,钢厂没有采购动力,焦炭滞销现象日益严重,焦化企业不得不下调焦炭价格,整个9月份焦炭价格累计降幅达到170元/吨。10月份,钢材价格继续阴跌,钢厂濒临亏损边缘,极力压低原料采购价格,但是由于煤价坚挺,居高不下,对焦炭采购价格起到一定支撑作用,因此10月份的焦炭市场基本以弱势稳定运行为主。部分地区由于销售十分困难,承受不住钢厂的打压,不得不降价销售,降幅基本在吨价50元左右。10月份各地区焦炭主流价格如下:河北二级冶金焦1600-1650,到厂价;准一级冶金焦1630,出厂含税价。山西二级冶金焦1500-1550,一级1600-1650,出厂含税价。华东二级冶金焦1550-1600,出厂含税价。西南二级冶金焦1400-1450左右,出厂含税价。河南二级冶金焦1550-1600,出厂含税价。东北二级冶金焦1550,出厂含税价。

国元期货有限责任公司总部
安徽省合肥市芜湖路168号同济大厦11楼
www.at158.com



钢坯市场

10月国内方坯价格稳中上行，总体涨幅不大。长假刚过，宝钢大幅下调11月成品材出厂价，国内钢市跌声一片，轧材企业采购谨慎，且由于长假期间，库存积压，方坯市场滞销资源明显增多，坯料厂家信心不足，报价走低。本月中旬，随着钢材期货和建材价格的强势反弹，市场信心稍复，贸易商采购囤货意愿增强，而坯料厂家在限量出货基础上，试探性拉涨出厂价，出现一天两个价格的局面。商家表示，虽然不太理解在高库存低需求的压力下，钢价为什么会反弹，但随着成交情况好转，价格拉涨是理所当然的事情。临近月底，钢市再次转弱，钢价持续阴跌，商家信心受挫，轧材企业采购维持谨慎，部分地区坯料厂家报价小幅回落，市场成交清淡，但更多的商家选择暂停观望。整体看来，国内成品材库存持续高位，而随着天气转冷，北方地区需求减弱，供过于求的现状难有改观，使得钢价上涨基础不牢，从而制约方坯价格反弹。因此，预计11月国内方坯市场仍将呈现稳中盘整局面，难以形成强势上涨。

二、国际长材市场

10月国际市场保持疲软。CRU国际钢价综合指数为154.8，比上月下滑3.1%，比去年同期下滑35.6%。CRU长材指数为147.1。欧洲市场连续下滑，需求和成本下降，鉴于市场价格较低，后期下行空间可能不大。美国市场继续下滑，大部分钢厂开始降价，部分开始减产，但短期内跌势难止。亚洲市场保持疲软，中国市场缺乏基本面支撑的反弹难以持续，周边市场继续承受压力。总体看，短期内国际市场将继续保持下滑趋势。



欧洲市场

进入十月份以后，欧洲长材需求进一步减弱，加上废钢价格下滑，市场面临明显下跌压力。型材方面，9月份南欧型材市场需求和价格出现一定复苏，但10月份并未延续这一良好形势，小型材和大中型材的需求和价格都出现一定程度的下滑。目前1类型材市场价格为400-460欧元/吨，小型材为390-430欧元/吨。螺纹钢方面，目前欧洲螺纹钢价格基本处于全球最低水平，南欧螺纹钢供应比较充足，市场供应过剩，成交



非常少，价格出现下滑。从其需求来看，市场价格还将下滑。由于废钢看跌，预计后期欧洲市场还有小幅下行空间。

北美市场

十月美国长材市场保持疲软。中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 520 美元/短吨；线材出厂价为 570 美元/短吨；小型材出厂价为 700 美元/短吨。随着进口资源价格日渐走低，以及美国废钢价格再次下跌，市场整体需求疲软，面临一定压力。盖道美洲钢公司宣布将螺纹钢、H 型钢、角钢、槽钢、扁钢、圆钢和方钢价格下调 30 美元/短吨。调整后，盖道美洲的螺纹钢的挂牌价为 660 美元/短吨，角钢为 651 美元/短吨，槽钢为 700 美元/短吨。随后，钢动态公司（SDI）也宣布将扁钢、角钢和 H 型钢出厂价格下调 30 美元/短吨。从市场基本面来看，预计 11 月美国长材市场将继续保持疲软。

亚洲市场

十月份东南亚 H 型钢市场保持疲软，英标 H 型钢的主流成交价格为 615-620 美元/吨（CFR），较一个月前下滑 10-30 美元/吨。中国产日标 H 型钢出口到新加坡的报价为 505-515 美元/吨（CFR），较一个月前下滑 10-20 美元/吨。由于废钢和钢材市场保持下滑趋势，买家普遍保持观望，暂停采购。季节性需求下降也是一个主要原因。螺纹钢方面，10 月末出口到东南亚的螺纹钢报价跌破 500 美元/吨（CFR），较 10 月中旬下滑 20 美元/吨，废钢价格下跌以及需求下降是导致螺纹钢价格下跌的主要原因。由于即将进入冬季，东南亚螺纹钢需求下降，加上目前库存充足，在市场价格看跌的情况下，用户也放缓了采购，预计未来一个月市场仍面临下跌压力。

三、国内建筑钢材行情分析

十月国内钢材市场仍延续九月震荡上行走势。受钢材期货价格的影响，国内现货价格呈现一轮全面走高，基于市场供求比例以及库存量情况，本轮价格上涨注定只是一个反弹，而不是价格的触底反转。从目前粗钢生产总量过高，钢铁产品出口大幅下降，铁矿石超量进口等问题来看，4 季度及 2010 年初国内市场供需矛盾还将十分突出，从而未来钢材价格走势将仍呈现出小幅度的震荡态势。

【华东地区】十月上旬华东地区各市场因长假期间资源仍有到货，节后市场需求不旺，导致市场库存量明显增多，另外主导钢厂价格下调影响，使得商家订货积极性受挫，市场压力随之增大，各市场价格仍多为回落走势。下旬在期货良好带动下，市场略有回升，主导钢厂价格上调在某种程度上也遏制了成交惨淡导致的价格回落。月底几日各市场涨势更为突出，商家价格上涨意愿逐步提升，市场成交也有所好转，个别市场价格甚至拉高至 3700 元/吨左右。基于上月钢厂产量继续增加，后期市场仍有压力，不排除下旬市场有回落可能。

【华北地区】国庆节后华北市场建材价格延续节前行情，继续下跌。因假期间钢厂仍正常生产，所以节后市场呈现库存上升局面，在外围价格不断走低影响下，市场心态恶化、成交较弱，部分市场小户基本为零库存，大户进货也不积极。本月下旬受到期货价格连续上涨、市场信心略见恢复、二级经销商入市进货等因素的影响下，市场价格盘整拉涨。综合多方面来看，市场拉涨主要是期货市场带动所致，并且因需求有限，价格上涨持续时间较短。基于本地因天气因素市场将进入淡季，需求会逐渐缩小，从而预计后期市场仍有震荡调整可能。

【华南地区】十月华南地区建材先跌后涨。节后本地市场整体成交偏淡，但下旬本地主导钢厂价格相继上调，在成本上涨带动及外围市场行情上涨等利好影响下，市场价格有所回升。基于此次上涨并非需求真正得到释放，并且考虑到本地库存量较高及后期北方资源南下压力，从而商家多持谨慎心态，预计下月市场仍将继续呈盘整走势。

【华中地区】本月华中地区随着国内整体走势而行，呈现涨跌不一态势。上旬市场需求相对疲软，使得市场交易气氛转淡，价格出现阴跌。节后库存增加也对市场有一定抑制，市场整体走势趋弱。下旬随着期货回暖，外围市场有所拉高，本地市场先为持稳观望，随后才受之带动，走势略有好转，因需求有限，价格上涨空间不大，涨到一定高位时，市场就会再次陷入低迷局面。月底市场库存小幅降低，基于本地供需矛盾的存在，商家操作较谨慎，预计近期多为小幅盘整态势。

【西南地区】由于全国整体形势不明朗，十月西南地区建材处于震荡调整中。十一假后，在外围市场探底影响下，本地商家心态不佳，主要钢厂也相继下调执行价格，从而导致市场价格承压弱势下滑。中下旬受期货刺激，国内主导市场出现回升，本地谨慎观望后，跟之适当上行。由于市场支撑力不足，价格拉涨到一定价位后，整体销售转弱，商家报价出现高报低出或小幅回落。鉴于目前有效需求没有明显的提振，加之商家观望心态严重，预计市场后期仍以调整为主。

【西北地区】西北地区建材弱势相对趋好。上旬市场随着钢厂指导价格的调整及主导市场的下滑而继续弱势下滑，但在上海、北京等主导市场回暖企稳趋势下，下旬市场下滑趋势缓解，部分阶段还出现连续拉涨局面。本月市场价格调整频繁，需求情况也时好时坏，商家对于市场上涨预期不是很高，加之月底主导市场出现松动，其观望气氛浓厚。后期本地需求将会受限，预计下月市场还将维持低位盘整走势。

【东北地区】受季节因素影响，本月东北市场整体成交较为清淡，终端采购步伐也开始放缓。下旬国内几大主导市场价格频繁调整，甚至出现一日之内价格频繁涨落，造成本地商家心理矛盾。由于本地钢厂检修、资源外发影响，本地市场库存未有明显增加，基于这个条件的支撑，市场价格基本稳行，没有明显波动。鉴于后期市场进入淡季，本地需求受限，预计市场保持弱势小幅调整局面。

四、国内建材产量

九月份的建材产量继续居于高位。今年1—9月我省钢铁行业的经济效益指标遏制了大幅度下滑局面，好于全国重点钢铁企业。但随着钢铁投资加快，产能过剩的现象也日益严重。据国家统计局统计，中国9月份粗钢产量较08年同期增长28.7%，至5,070万吨，约占当月全球粗钢总产量的47%。9月份线材产量为838.78万吨，同比增幅为35.6%，但环比增幅为-0.82%。9月钢筋产量为1081.66万吨，同比增幅为38.60%，环比增幅为-0.98%。钢铁生产持续保持高水平，加剧了国内市场供需不平衡的矛盾，这是抑制钢材市场价格持续反弹的重要原因之一。

五、建筑钢材进出口情况

受国际市场钢材价格大幅度下降和汇率变化因素的影响，中国钢铁产品进口明显上升。从建材进出口数据来看，9月份钢筋进口0.18万吨，同比减少0.002万吨，同比增幅为36%；线材进口为6.22万吨，同比增长1.55万吨，同比增幅为32%。



受国际市场钢材需求萎缩的影响，9月线材和钢筋出口量仍呈降幅，钢筋出口2.57万吨，同比降幅478.74%，线材出口为7.14万吨，同比降幅为681.30%，总量占钢材出口量的比重为3.94%。

六、国内建材库存情况

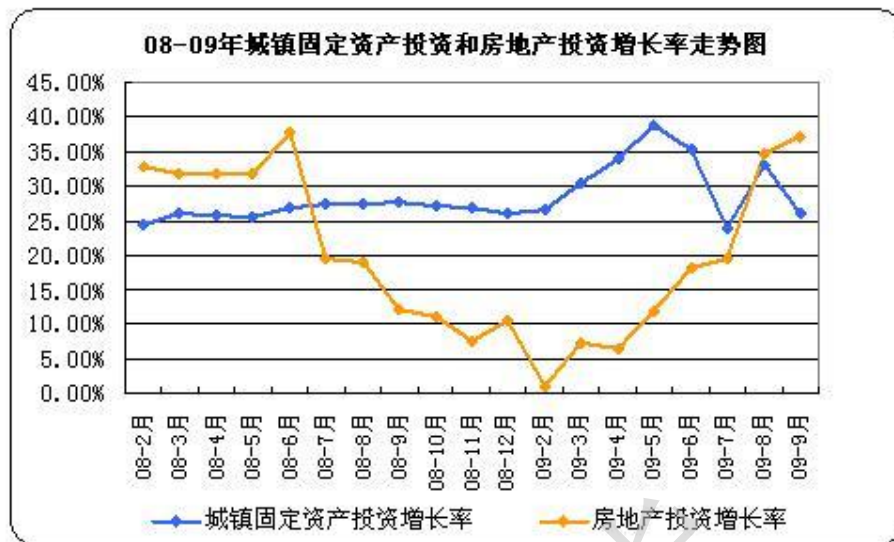


本月钢价震荡上行，并没有跌破成本线，从而企业生产仍有边际利润，钢厂减产的意愿并不强烈，因此10月钢市建材库存重新进入新一轮下降震荡阶段。因为资金充裕和市场上人们不同的心理预期，使得钢市的“建库存化”与“去库存化”同时进行，加剧了市场的波动。虽然目前钢厂并没有打算减产，但就目前的产能和消化来看，未来减产不可避免。

七、十月份国内主要钢厂动态

自10月中旬开始，在现货市场需求不济情况下，钢材期货受投机性游资推动，出现一波爆发性上涨行情，在基本面没有太大起色情况下，钢厂频频逆势上调出厂价，其中华东主导钢厂政策最为明显。由于北方市场后期即将进入淡季，价格上涨无需求这一有力支撑，所以主要钢厂操作谨慎，未跟势上调价格，但其降价幅度明显收窄，北方钢材南下迹象会较明显。

八、下游行业发展情况



1、基础设施建设方面

1-9月份，全社会完成固定资产投资15.5万亿元，同比增长33.4%，增速比去年同期加快6.4个百分点。其中，城镇固定资产投资13.3万亿元，增长33.3%；农村固定资产投资2.1万亿元，增长33.6%。从地区上看，前三季度中部和西部地区的固定资产投资同比增长分别为38.3%和38.9%，均高于全国的平均增速。

2、房地产方面

9月全国完成房地产开发投资3903亿元，同比增长55.93%，环比增速达24.2%，据测算，9月单月同比增速创近5年来高峰。而1-9月份，房地产开发投资累计额为2.505万亿元，较上年同期增长17.7%，增幅较1-8月份提高3.0个百分点。其中，商品住宅完成投资17582亿元，同比增长13.4%，较1-8月提高了2.5个百分点，比去年同期回落15.3个百分点，占房地产开发投资的比重为70.2%。此外，9月全国60个重点城市共成交土地650宗，环比增加3%，同比增加169%；成交土地面积2854万平方米，环比减少20%，同比增加97%。其中，住宅用地成交298宗，环比增加11%，同比增加247%；成交土地面积1784万平方米，环比减少6%，同比猛增269%。

3、建筑钢材行情

从近期市场来看，目前期货市场走势对建材现货行情影响较大，似乎已远远超出之前预期。另外还有一些方面因素将会影响未来行情走势，值得关注：1、11月初立冬，我国北方大部分地区即将进入建筑钢材需求淡季；2、价格反弹，国内部分钢厂上调出厂价格，生产继续维持高水平；3、在结束的2009年第九届中国钢铁原材料国际研讨会上，国际三大矿石巨头要求把2010-2011年度的铁矿石价格上调30%-35%，与钢协分歧严重，铁矿石国内贸易价格在缓慢上涨；4、钢材出口降低，市场社会库存居高不下。

综上所述，国内钢市仍将承受较大压力，预计十一月钢市将继续演绎震荡上扬行情，短期可能会小幅下探。



国元期货有限责任公司
GUOYUAN FUTURES CO., LTD.

商品期货月报

国元期货



免责声明:

本报告仅向特定客户传送, 未经国元期货研发部授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国元期货研发部力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

业务机构:

国元期货有限责任公司总部

安徽省合肥市芜湖路 168 号同济大厦 11 楼

电话: 0551-2870101, 2870100, 2870176, 2870112

上海营业部

上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 2401 室

电话: 021-68401598, 68402425

芜湖营业部

安徽省芜湖市黄山西路 2 号国元证券大厦 7 楼

电话: 0553-3833893, 3833872

淮南营业部

安徽省淮南市朝阳中路 91 号科技大厦 8 楼

电话: 0554-6662212, 6666588

大连营业部

辽宁省大连市会展中心大连商品交易所东区 321 室

电话: 0411-84800920, 84806321

网址: www.at158.com