



## 2010 年建筑钢材的慢牛行情

信息研究部 宋昌磊

2009 年年初，在 2008 年国际金融危机接近下跌尾声的时候，市场预估钢材价格被严重低估，引发商家纷纷抄底钢材的举措，推动国内钢材价格在 2009 年年初出现一波短暂的阶段性上涨行情，而后出现技术性的回调。至一季度末二季度，各国纷纷出台经济刺激计划，给金融危机犹存的市场以强劲的提振，在这样的背景下，上海期货交易所于 3 月 27 日正式挂牌上市了建筑钢材期货合约，包括螺纹钢和线材两个品种，上市之初，市场观望气氛浓重，交易量和持仓量都较小，经过 3 个月的市场培育，参与主体的投资者结构得到逐步完善，参与度明显提高，加之国内宏观经济面的逐渐向好，从 5 月初开始螺纹钢和线材一路缓慢上行，之后螺纹钢更是在 7 月初伴随着持仓量交易量地剧增，走出了一波长达 2 个月之久的过山车行情，一举成为商品期货市场的明星品种，市场关注度大幅提高，建筑钢材现货和电子盘交易也与期货的联动性加强，进入三季度，暴跌之后的钢材市场，在库存高企，产能过剩，出口量较小，下游需求较上半年无明显大幅增长的弱势基本面的背景下，螺纹钢在十一之后止跌企稳，行情再次反转，同时和股市相关性加大，螺纹钢期货的金融属性开始显现。从钢材期货上市之初至今时隔九个月，作为新兴品种的螺纹钢和线材也暴露出很多问题，后期还需要一段时间的市场成熟过程，以发挥期货市场价格发现，规避风险的功能。展望 2010 年的钢材市场，国内钢材市场产能过剩，建筑钢材库存高企将在未来一段时间内制约钢材大幅上涨或重挫钢材价格，并成为资金主要的炒作因素，但预期铁矿石，焦炭等原材料的大幅上涨将从成本上支撑钢价，国家出台系列淘汰落后钢铁产能的举措，投资结构的调整，积极的财政政策和适度宽松的货币政策，同时 12 月中央经济工作会议之后系列的房地产政策，国外市场的逐渐转暖等众多利好因素，都将推动钢材期货在明年一季度走出一波底部不断抬高的慢牛行情，在此期间，值得关注的是若市场参与量巨增，建筑钢材受资金追捧大起大落的过山车行情或将再度上演，进入三四季度，随着市场的成熟度逐渐提高，巨幅波动的行情或将鲜见，建筑钢材进入稳中有涨的宽幅振荡行情。

### 一、2009 年钢材市场回顾及思考

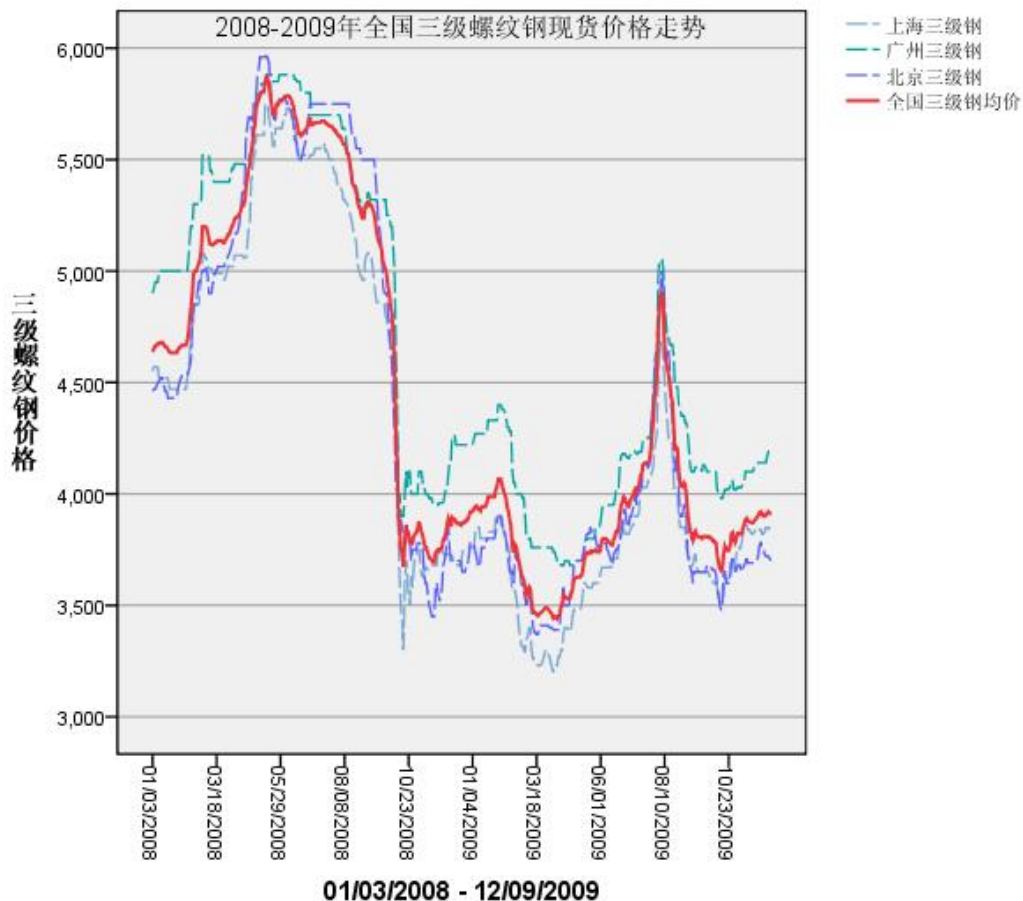
#### （一）建筑钢材整体走势

2009 年第一季度，正值全球金融危机的最深谷，各国纷纷出台经济刺激举措，中国政府为应对国际金融危机的冲击，也迅速出台并不断充实完善应对危机促发展的一揽子计划，其中包括两年内中央新增投资 1.18 万亿元带动总额 4 万亿元的投资计划。同时，在 2008 年底铁矿石价格的触底反弹，废钢、焦炭和钢坯等原材料价格的上涨以及钢材冬储的季节性特征，钢厂出厂价格和市场价格都呈现出一波涨势。进入二季度，春节过后，全国各地的建筑钢材库存出现大幅的攀升，各地的库存突然间增长到历史的最高点，在广州、上海、北京等钢材重点集散地的库存相对更高，政府的投资拉动尚未完全启动，加之南方地区连续的阴雨天气，北方的大雪冰冻，下游建筑工地开工相对不足，钢厂出厂价格走高与下游需求严重不足的供需矛盾日益凸显，市场成本倒挂的现象明显，建筑钢材的市场价格在二季度快速下挫。也就是在这样的大背景下，上海期货交易所于 3 月 27 日正式挂牌上市了建筑钢材期货合约，包括螺纹钢和线材两个品种。进入 4 月中旬，建筑钢材现货市场屡创新低，而此时的螺纹钢期货合约并未大幅下挫，而是逐渐企稳，低点不断抬高，因投资者结构和市场参与度不高的原因，期现市场的联动性还相当弱，各自运行着固有的行情。进入 5 月中下旬，天气逐步转好，前期潜在需求得到释放，下游基础建设开工率逐渐提高，国家投资拉动效果逐渐显现，房地产和汽车行业也逐步转好，建筑钢材的社会库存、钢厂库存都出现了明显的减少，原材料价格亦有企稳，其中煤、焦价格出现小幅上涨，钢厂出厂价格再次推高，商家对后期市场的乐观情绪弥漫，期货市场螺线价格继续稳步上升，投资者结构开始丰富，期货和现货、电子盘相关性明显增加，螺纹钢期货市场的价格发现功能开始逐渐向建筑钢材现货市场传导，终于在 6 月底，在期货市场持仓量和交易量大幅放大的资金推动下，过分乐观的市场情绪，推动螺纹钢和线材期货价格出现了一轮非理性的暴涨行情，并一直延续到 8 月初，达到顶点后，又一波大幅跳水，这轮过山车的热炒行情表现出螺纹钢和线材作为新兴期货品种，其市场尚不成熟的问题。与此同时，现货价格跟随期货价格暴涨之后，终因严重脱离较弱的基本面，建筑钢材现货终端难以接受，市场需求瞬时减弱，成交量急剧萎缩，导致全国建筑钢材价格出现大幅回落，进而带动钢厂、原材料等价格的大幅回调。进入 9 月份，下跌后的市场尚未恢复，国内钢材库存短期聚高，下游需求持续不振，外围市场包括美国，欧盟，俄罗斯等国对中国部分钢材产品征收反倾销税等，导致国内建筑钢材价格持续回落，但钢厂并未减产，产能释放力度依旧较大，市场库存压力在十月初达到顶峰，期货市场探底进入尾声。十月中旬之后，螺纹钢期货的金融属性逐渐凸显，与股市，美元，黄金等的相关性加强，期货先于现货企稳回升，结束了长达 3 个月的暴涨暴跌并一路下探的行情，此时国际钢铁市场也逐步回



暖，国内出口进入上升通道，各国经济刺激举措开始发挥作用，第四季度建筑钢材现货和期货市场价格稳步上升。

图一 2008 年至 2009 年全国主要地区三级螺纹钢均价走势



## (二) 原材料市场

### 1. 粗钢市场:

1-11 月全球累计生产粗钢 10.9 亿吨，同比下降 10.8%；粗钢产能利用率为 75%，同比增 10.4%，环比小幅下降 1.9%。其中欧盟 27 国共生产粗钢 1.26 亿吨，同比降 33.2%；独联体国家生产 8847 万吨，同比降 18.4%；北美生产 7461 万吨，同比降 37.4%；南美生产 3411 万吨，同比降 24.3%；非洲生产 1348 万吨，同比降 16%；中东地区生产 1520 万吨，同比增长 2.6%；亚洲地区生产 7.06 亿吨，同比增长 2%。

全球 66 个国家的粗钢产量数据的统计显示，11 月份世界粗钢产量约 1.07 亿吨，同比增 24.2%，环比下降 5.23%，是自去年 9 月以来产量同比增速第三快的单月，同时也中止了连续

6 个月以来的产量月增趋势。其中亚洲地区，中国生产粗钢 4726 万吨，同比增 37.4%；日本生产 886 万吨同比增 0.5%；韩国生产 432 万吨，同比增 7.5%；印度生产 477 万吨，同比增 4.7%；伊朗生产 86 万吨，同比降 3.5%。欧洲地区，11 月份德国生产粗钢 354 万吨，同比增 8%；意大利生产 192 万吨，同比降 17.2%；西班牙生产 155 万吨，同比增 43%；法国生产 131 万吨，同比增 27.2%；土耳其生产 214 万吨，同比增 18.3%。美洲地区，11 月份美国生产粗钢 596 万吨，同比增 26.9%；巴西生产 268 万吨，同比增 15.1%。11 月份俄罗斯生产粗钢 532 万吨，同比增 42.6%；乌克兰生产 267 万吨，同比增 67.1%。

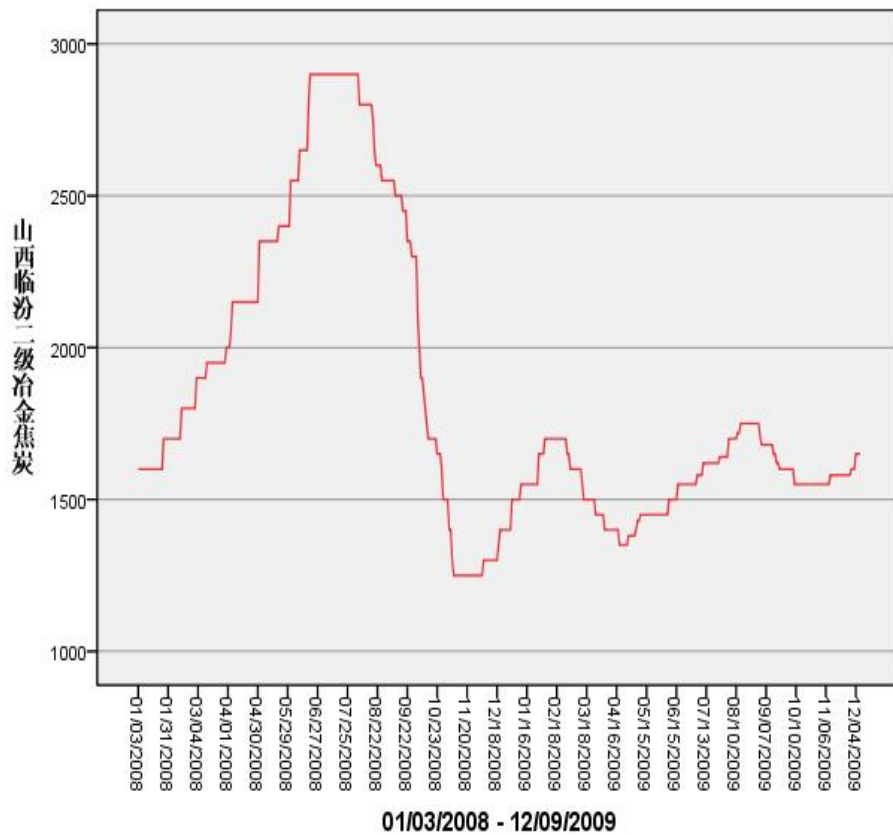
同时，国内部分二三线钢厂开始减产，12 月上旬国内粗钢日产量为 164.6 万吨，较 11 月底下降 1.5%，11 月全球来看钢厂的整体开工率为 75%，较 10 月份下降约 1.9 个百分点，较去年同期高 10.4 个百分点。12 月全球钢材市场稳中趋涨，大多数地区钢厂没有减产计划，预计 12 月全球粗钢日均产量将与 11 月份基本持平。

## 2. 焦炭市场：

2008 年下半年以来全球较大的焦炭需求国纷纷缩减钢铁产量，作为炼钢重要原料的焦炭的需求也随之逐步萎缩，同时，焦炭行业已于 2007 年被纳入国家节能减排重点行业，焦炭属于典型的“两高一资”产品，为了调整出口结构，国家经过多次的关税上调，至 2008 年 8 月 20 日焦炭出口暂定税率由 25% 进一步提高至 40%，并一直维持至今，由于高关税的限制作用，焦炭出口已无利润空间，抑制了企业出口积极性。

2009 年焦炭市场基本处于弱势运行态势，焦炭全年产量将达 3.2 亿吨左右，同上年基本持平，春节前夕由于钢厂急于备货，焦炭价格飞涨至 1800 元/吨，节后随着钢材价格骤降，钢厂对焦炭价格打压，焦炭价格在一季度末跌至 1450 元/吨。5 月，小钢厂加大生产力度，焦炭消耗逐渐加快，焦炭价格也持续上涨，二级冶金焦主流价格达到 1600-1650 元/吨。6 月，各钢厂不断调高钢材出厂价格，钢铁、焦化企业的焦炭库存明显下降，焦炭供应较为紧张，而炼焦煤价格依然居高不下、部分煤种严重短缺，因此山西焦协出台指导意见，建议焦炭价格上调 60 元/吨左右，于是整个 6 月，各地焦炭行情基本都上涨 60-70 元/吨，二级冶金焦主流价格 1700 元/吨左右。7 月疯狂钢市拉动了对焦炭、焦煤的需求量，炼焦煤市场供给呈现货紧价扬的走势。8 月中下旬，焦炭价格开始纷纷回落，进入四季度由于精煤价格支撑以及运力紧张因素的制约，焦炭价格稳中趋涨。

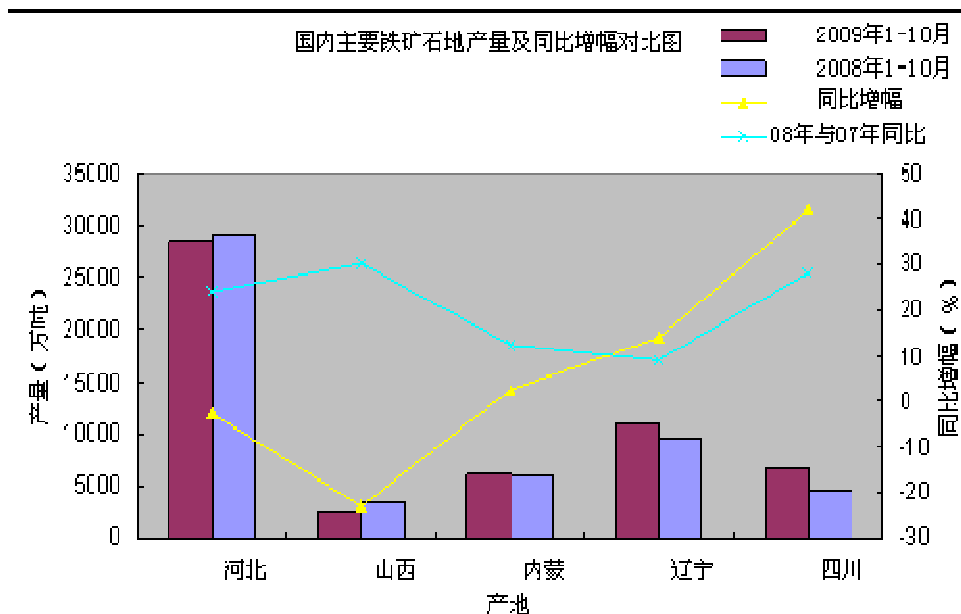
图二 2008 年至 2009 年山西二级冶金焦炭价格走势



### 3. 铁矿石市场:

2009年国产铁矿石的市场除个别时间外,其余时间基本与钢材市场的走势相同,产量累计同比略有增加,但市场需求比去年有所增加,国产矿的产能还是略显不足,整体市场的开工率也没有达到预期,钢厂采购谨慎,库存量一般都在中等偏下水平,全年国产矿市场整体走势比较平稳。

图三 国内主要铁矿石产地产量同比增幅对比

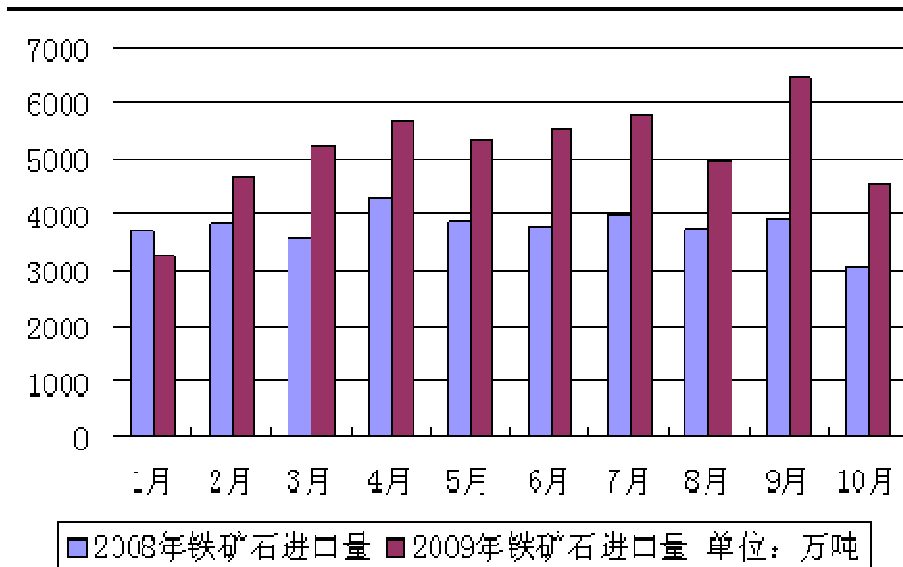


相比之下，进口矿市场跌宕起伏。2月，力拓向淡水河谷出售巴西铁矿石业务；鞍钢7.4亿将购得澳矿企36.28%的股权，成第一大股东。3月，中钢收购澳矿企默奇森5.85%股权，成为重要股东之一；中国华菱钢铁集团再次注资8680万澳元（合5600万美元）澳大利亚矿商FMG，股权增至17.4%；五矿集团旗下的五矿有色金属股份公司将出资26亿澳元（约合17亿美元），收购澳大利亚第三大矿业公司OZ Minerals Ltd. 100%的股权。5月，力拓哈默斯利公司与日本新日铁公司达成2009年铁矿石合同价格协议，Yandi粉97美分/干公吨度，PB块112美分/干公吨度，与2008年相比分别下降32.94%，32.94%，44.46%；中钢协对澳大利亚力拓公司与日本新日铁公司达成的铁矿石降价协议表明态度，拒绝铁矿石降价33%，中方已有新谈判计划。6月，力拓与新日铁、韩国浦项、中国台湾企业中国钢铁、中龙钢铁达成一致价格协议，其中粉矿的降幅约为33%，块矿的降幅约为44%；力拓撤回对中铝向其注资195亿美元交易的推荐，或将用150亿美元的配股方案联手必和必拓取而代之，有希望创造近年来中国最大海外并购案的中铝注资力拓一事，最终未能实现；力拓表示其已与必和必拓就合资经营双方在西澳大利亚州皮尔巴拉地区铁矿石业务达成非约束性协议，必和必拓将向力拓支付58亿美元以实现双方股权对等；巴西淡水河谷公司宣布已与日本新日铁和韩国浦项制铁公司达成2009年铁矿石长期价格协议，与2008年相比，粉矿下降28.2%，块矿下降44.47%，球团矿下降48.3%。7月，“力拓间谍案”主角胡士泰被上海市国家安全局拘留后，商务部会同中国钢铁工业协会、五矿进出口商会调查进口商有无投机采购的问题，将重新审核铁矿石进口许可证，欲取消30家左右的商家铁矿石进口资质，表明中国政府确保铁矿石谈判合理合法开展的决心；必和必拓表示，其铁矿石总产量23%的出售达成价格协议（即力拓与日韩价

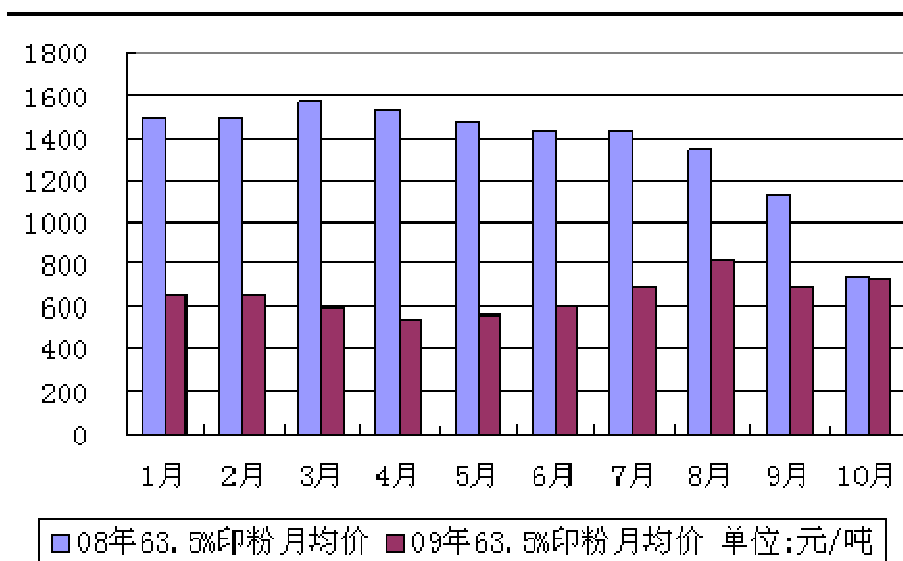


格), 47%在进行谈判中, 剩下 30%是以季度谈判价、现货价、指数价等方式销售。8月, 以宝钢为代表的中国钢铁企业与澳大利亚 FMG 公司达成对 2009 年下半年进口铁矿石价格, 与 2008 年相比, 粉矿降 35.02%, 块矿降 50.42%。9月, 中钢协与三大矿山谈判无果, 准备着手明年的谈判, 中方将从严格执行铁矿石全国统一价格和代理制两点上增加谈判筹码。10月, 宝钢将以 2.85 亿美元收购澳大利亚综合矿业公司 Aquila 15% 的股权, 宝钢副总经理戴志浩将进入 Aquila 董事会; 重钢矿投与成隆及其全资子公司亚洲钢铁签署框架协议, 以不超过 2.8 亿美元的对价投资亚洲钢铁, 获得其增发的 60% 的股权, 从而开发其拥有的澳大利亚伊斯坦鑫山磁铁矿等项目。一系列事件强烈冲击了进口铁矿石市场, 而全年进口矿量价齐升, 需求有增无减。

图四 2008 年至 2009 年进口铁矿石量对比



图五 2008 年至 2009 年 63.5%印粉月均价对比

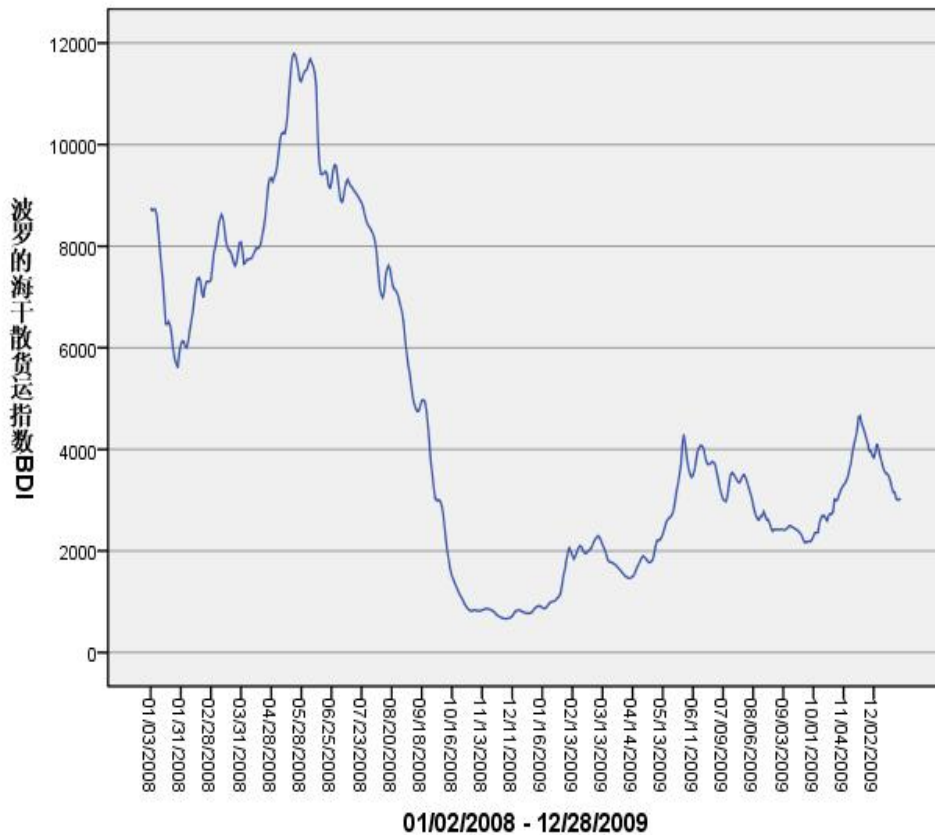


2010 年铁矿石市场在供应面上应关注三大矿山明年的扩产状况，以及中国企业去海外投资新兴矿山，需求面上应关注明年出台的钢铁行业的兼并重组计划、产业振兴计划的后续以及明年经济是否能否带动钢铁行业的继续前进。同时，预期 2010 年国际铁矿石需求将继续增加，价格上涨幅度在 2009 年长协矿基础上上涨 30%左右。

#### 4. 航运干散货市场：

2009 年航运干散货市场受到中国的需求增长影响，其有所复苏，但未来预期不甚乐观。由于干散货除了铁矿石，还包括大豆，煤炭等，今年全球整体对于干散货的需求并没有恢复到经济危机以前，中途几次阶段性的上涨也是由客观原因引起，包括中国的港口压港影响到海峡型船的整体供应，三大矿山每年在铁矿石谈判前夕租用海峡型船为铁矿石谈判造势，将海运市场与铁矿石市场的联系加紧，因此 2010 年，除宏观基本面的影响作用外，投机性炒作下的海运费价格波动不可忽视。

图六 2008 年至 2009 年 BDI 走势



## 二、下游终端市场

在国际国内经济刺激措施的推动下，2009年从年初开始，国内钢铁下游行业整体增长表现超乎预期，同时伴随着较为明显的行业分化，基础建设直接受益于经济刺激政策，城镇固定资产投资快速增长和新屋开工面积大幅提高，拉动对建筑钢材的需求，而汽车销量也快速提升，机械、家电等由于产能和出口市场受阻等问题回升略显缓慢。2010年随着国内外经济的逐步企稳回升，钢铁下游需求增长将保持慢步回升态势，同时，国内宏观经济已明确将逐步转向结构调整，下游行业分化现象预计将有所修复。

1-11月份，城镇固定资产投资168634亿元，同比增长32.1%，比上年同期加快5.3个百分点，国有及国有控股投资73535亿元，增长37.8%，房地产开发投资31271亿元，增长17.8%。

分产业看，1-11月份，第一产业投资增长51.5%，第二产业投资增长26.1%，第三产业投资增长36.6%。其中，煤炭开采及洗选业投资2614亿元，同比增长33.6%；电力、热力的生产与供应业投资9442亿元，增长20.2%；铁路运输业投资4646亿元，增长80.7%。

从施工和新开工项目情况看, 1-11 月份, 累计施工项目 429470 个, 同比增加 100493 个; 施工项目计划总投资 393087 亿元, 同比增长 36.3%; 新开工项目 317012 个, 同比增加 88236 个; 新开工项目计划总投资 136922 亿元, 同比增长 76.6%。

从到位资金情况看, 1-11 月份, 到位资金 189487 亿元, 同比增长 39.2%。其中, 国家预算内资金增长 69.8%, 国内贷款增长 46.4%, 自筹资金增长 32.2%, 利用外资下降 15.2%。

具体在房地产方面, 1-11 月, 全国完成房地产开发投资 31271 亿元, 同比增长 17.8%, 比去年同期回落 4.9 个百分点。其中, 商品住宅完成投资 22369 亿元, 同比增长 15.7%, 比去年同期回落 9.5 个百分点, 占房地产开发投资的比重为 71.5%。

全国房地产开发企业房屋施工面积在前十一个月累计完成 29.88 亿平方米, 同比增长 17.2%, 房屋新开工面积 9.76 亿平方米, 同比增长 15.8%, 房屋竣工面积 4.42 亿平方米, 同比增长 26.1%。其中, 住宅竣工面积 3.67 亿平方米, 增长 28.2%。

固定资产投资是 2009 年受益经济刺激措施最明显的领域, 在 4 万亿投资计划实施的带动下, 铁路、公路和基础设施等领域的投资增长快速上升, 并带动固定资产投资增长在上半年迅速攀升, 到上半年达到 33.6% 的高点, 而后投资增长一直在 33% 左右徘徊。2010 年在宏观经济逐步企稳回升后, 固定资产投资继续上升的空间受到限制, 毕竟目前 33% 以上的投资增长率只有 2004 年国内经济过热时期才出现过。9 月下旬, 国务院常务会议研究部署抑制部分行业产能过剩和重复建设, 并在年末陆续出台具体实施方案, 引导产业健康发展, 国内投资开始由规模转向结构调整。

由于 2009 年投资中以基础设施等项目为主, 投资的惯性大, 2010 年固定资产投资仍能保持较高增速。2009 年国内施工项目投资增长率和新开工项目投资增长率都远高于近几年, 同时, 施工项目和新开工项目的平均投资额也较前几年有明显上升, 进入 2010 年, 固定资产投资增速可能较 2009 年有所放缓, 但国内固定资产投资的基础已较好, 预计 2010 年国内城镇固定资产投资增长有望在 25%-29% 区间浮动。

房地产也是受益经济刺激计划较为明显的行业, 是建筑类钢材主要的下游终端行业, 随着全球信贷环境的宽松, 资产价格普遍上涨, 国内房价在年初短暂的调整后迅速拉升, 带动了房屋销售的快速增长, 从而进一步带动房地产投资增长的快速回升, 对建筑钢材的需求高涨, 销售增速超过竣工面积增速意味着房地产库存的下降, 预计 2010 年投机性房地产投资增长将会有所放缓, 2009 年房地产行业所呈现出来的繁荣景象, 一方面与去年以来政府出台的



房地产鼓励政策关系密切，另一方面，大规模基础设施建设投资、扩大信贷投放量、在通胀预期下投机资金的热炒、寻求保值密切相关。

目前，房地产投资占我国固定资产投资的比重已经接近 20%，占 GDP 的比重接近 10%，个别地区这一比例更高。针对这一情况，临近岁末，中央经济工作会议对 2010 年中国经济的发展进行了定调，其中 2010 年的房地产行业在已公布的相关政策中已经给出了具体的措施，我国房地产行业将在“完善住房消费和调控政策，增加中低价位和限价商品房的供应，抑制投机性购房”的政策指导下发展。同时，中央经济工作会议中对房地产行业的特别谈论以及相关调控论调的确定，也显示出在宏观经济没有彻底回稳的背景下，2010 年房地产业依然是拉动居民消费增长、保持经济稳定的重要力量，这也是明年房地产业健康稳定发展的重要基础和保障。中央经济工作会议之后，又陆续出台了针对房地产发展的具体措施，房地产业的发展需要做调整，这种调整是正向的，调整的含义并非要抑制房地产业的发展，而是要促使房地产业更好地为经济稳定服务，房地产业进行结构性转变刻不容缓，而房地产业的健康发展，对建筑钢材市场的平稳发展亦有重大意义。

### 三、国际钢铁行业现状

2009 年上半年国际市场的钢铁需求和产量都明显下降，第一季度，与国内环境相反，国际钢材价格继续延续 2008 年下半年的下跌趋势，但进入二季度，随着全球经济触底回升，从 5 月份开始，全球钢铁产量和价格开始震荡回升，6 月份，全球主要钢材消费地区的库存基本上都是降至近年来的最低水平，尽管 9、10 月份价格出现一定调整，但景气回升趋势已然形成，下半年的情况有所好转。

2010 年随着全球主要经济体的经济逐步回暖，主要是在亚洲经济体强劲表现以及其他地区出现稳定或适度复苏的带动下，全球经济再次呈现扩张势头，钢材需求较 2009 年将继续增加。2009 年下半年，全球工业和汽车业持续恢复，建筑业除中国之外，欧盟，日本，美国等发达经济体表现平平，大部分国家甚至可以用相当不景气来形容，发达经济体对建筑钢材的需求若要恢复到危机前的水平，从目前增长水平来看，在 2010 年还有相当大的难度。

钢材进出口量从 2009 年全年来看，亚洲钢材需求相对较好，价格水平较高，不仅对欧美等地的出口明显下降，而且自独联体和欧美等地进口的资源还略有增加。按照目前欧美的经济形势来看，2010 年上半年亚洲钢铁对欧美出口仍然难以有大幅度的好转，中国和日本两大钢铁出口大国的过剩资源大部分还是在亚洲消化。

在通胀预期的大背景下，石油、海运费、废钢、铁矿石和焦煤等资源性产品价格将在较长一段时间内运行于上升通道中。除中国外，目前全球钢材的流通库存仍然处于较低水平，明年国际钢材贸易商有重建库存的必要性。总体上看，由于需求增加、成本上升推动以及库存重建，明年上半年全球钢材市场将保持在增幅较为缓慢的上升通道中。

#### 四、国内钢铁行业现状

中国钢铁产能过剩已成为不争的事实，2010年钢铁产能有可能在今年的基础上继续增加，虽然2009年的钢铁产能已经过剩逾亿吨，而且国家今年在淘汰落后产能方面出台并实施了很多措施，但基于新增产能大都集中于明年投产，加之现阶段约6000万吨的库存积压，钢铁产业供大于求的局面仍将延续下去。全球除中国以外的其他国家钢产量同比均大幅下降，唯中国钢铁业的产量不降反升，尤其是今年第三季度，日均产量更是连创历史新高，全年粗钢产量的供给不足以抵消掉全球经济回暖对钢材的需求量，中国过剩产能形势严峻。

经过近几年高速增长的中国钢铁业，在内，各钢铁企业争相上马中、高端项目，开发中、高档产品，其固定资产投资过快增长，重复建设现象愈演愈烈，在外，从国际大环境来看，中国钢铁出口实际已经陷入国际贸易保护主义和资源贸易垄断的双重阻击之下。钢铁业高水平重复建设将引发新的产能过剩俨然已成顽疾。但是从历史数据可以看出，2008年钢铁项目投资增速与2007年相比达到23%，2009年，虽然国内外钢铁需求不断下滑，但新钢铁项目投资却没有减缓，在建项目投资额仍达到3400亿元，同比增加3%。

中国钢铁业产能严重过剩久治不愈的主要原因在于，各地区为发展本地经济，通过针对国家淘汰落后钢铁产能的政策，改建扩建原有设备，或者以等量淘汰为条件争取新上建设项目的两相对冲后，钢铁投资热又开始回暖。

钢铁新增产能中有近50%的在建或规划新建产能将在2010年投产。在市场激烈竞争的情况下，高水平重复建设的后果无法想象，但在利润驱使下，一些地方或企业却迷失了方向，企业投资无法自抑，地方政府从旁协助，国家政策的先扬后抑，钢铁业消除重复建设、结构调整的难度比想象的大。现在，钢铁业面临着巨大的困难，不过随着国内国际的经济逐渐复苏，终端需求量增大，各地钢铁固定资产投资就会出现反弹，高水平重复建设又将重演。

#### 五、2010年建筑钢材市场展望

影响2010年建筑钢材市场走势的几大因素包括，宏观面上固定资产投资增速预估将适当放缓，新开工投资总体持续保持高位增长，政府投资向地方民间投资转换或将减缓基础项目的投资力度。从钢铁行业本身来看，随着全球经济的逐步向好，铁矿石，焦炭，废钢等原材



料价格高位运行支撑钢价高位运行，钢铁产能的进一步释放，建筑钢材库存依旧高企压制钢价大幅上行。随着钢材期货市场的逐渐成熟，投资者结构的多样化，建筑钢材价格在商品属性之外的金融属性亦将左右钢价的走势，其短期内的影响力不容忽视。进入 2010 年螺纹钢期货合约价格或将有一波慢牛的上涨行情，进入二季度有一波深度的回调，下半年或将进入偏多的宽幅振荡行情。