

## 0125-0129 螺纹周评 螺纹继续考验前期支撑位

本周建筑钢材现货价格继续下跌，但跌势有所减缓，主流跌幅在 30-80 元/吨，个别市场跌幅达 100 元/吨，市场成交趋于清淡。本周期货市场绝大多数品种大幅暴跌的背景下，螺纹期货逆势企稳，主力合约 RB1005 在前期关键支撑位 4250 得到强势支撑。

本周国内原料市场交投清淡，价格较之前整体继续小幅回落。国内铁精粉市场弱势运行，北方地区铁精粉市场询盘有所减弱，南方地区铁精粉市场呈稳中趋弱态势。目前港口进口矿现货高品位资源紧张，部分大户没有对价格做出调整，而部分有货的中小贸易商则锁定利润快速出货，导致市场报价混乱，成交一般。波罗的海干散货运价指数报收于 2963 点，跌破 3000 点整数关口，环比周跌幅为 6.53%。本周生铁市场稳中趋弱，部分厂家报价有所下滑，市场观望氛围较浓，钢厂采购不太积极，南方钢厂采购力度大于北方钢厂，北方个别钢厂本周暂停采购，均表示由于当前价格偏高能维持一个月的量就暂缓或者暂停采购。废钢市场继续稳中下调的小幅盘整走势。方坯市场价格下跌，成交趋弱。本周焦炭市场基本呈弱势稳定运行态势，成交情况明显清淡，价格已经出现下滑趋势。

本周国际钢材市场保持平稳。CRU 国际钢价综合指数为 159.8，与上周持平，比上月上涨 6.6%，比去年同期上涨 0.7%。CRU 长材指数为 173.6，与上周持平。欧洲长材市场保持稳定，1 月南欧螺纹钢需求恢复低于预期，但钢厂仍然如期上调了螺纹钢和线材价格，目前市场上螺纹钢和线材主流成交价格为 380-400 欧元/吨，线材的成交价格稍高，较去年 12 月末上涨了 10-20 欧元/吨。本周美国长材市场保持稳定，美国钢厂在本月初宣布的调涨基本上是废钢价格上涨推动的，由于需求不振，钢厂还很难将全部涨幅传递给客户。本周亚洲市场保持平稳，中国资源出口报价开始下滑，市场观望情绪较浓。

全球粗钢产量：国际钢铁协会数据表明，2009 年 12 月份全球 66 个主要产钢国和地区粗钢产量为 1.064 亿吨，同比增长 30.2%，全年累计产量为 11.99 亿吨，同比下降 8.1%。2009 年全球所有国家粗钢产量累计 12.197 亿吨，同比下降 8%。中国房地产业 2009 年四季度以来部分房地产公司销售额继续呈爆发式增长，部分公司净利润增幅超过 200%，从 2009 年前三季度的数据看，房地产公司实现营业收入 1486.9 亿元，同比增长 17%，实现净利润 207.4 亿元，同比增长 23.4%，预计 2009 年营业收入和净利润的增幅将分别超过 40%和 50%。国土资源部部长徐绍史 28 在全国国土资源工作会议上表示，加强房地产土地供应调控主要是要做好四项工作，一是编制 2010-2011 年保障性住房的用地供应计划，确保保障性住房用地；二是调整供地结构，提高中低价位、中小造型、普通商品房建设用地的比例，严格限制低密度、大套型住宅的用地；三是严格土地出让合同和划拨管理，坚决打击囤地、炒地等违规行为；四是加强市场动态监测，坚定不移地推动信息公开。北京部分银行已经或即将将个人首套房贷 7 折利率调高至 8.5 折，二套房贷利率则升至贷款基准利率，未来可能继续上浮，在个别银行已率先取消 7 折房贷利率优惠的背景下，其他商业银行也可能陆续作出类似调整，而范围也可能延伸到其他地区。

期货盘面，螺纹主力合约 RB1005 强势企稳，比较螺纹和沪铜本周的运行态势，我们用比价做一个假设性推断。对于螺纹钢的商品属性和金融属性相互转化的强弱度，笔者探索性地借用螺纹钢和沪铜比价关系进行分析，不同商品间比价关系传统的观点是用来判断商品间比价偏离其理论比价的幅度，从而估算可能的无风险套利空间。在此，笔者用螺纹钢与沪

铜比价的标准差模型粗略估算螺纹钢自身商品属性和金融属性相互转化的强弱度，从螺纹钢7月持仓大幅增加并趋于稳定至今，追踪近二个季度的数据（见下图），当两者比价的标准差模型值增大，钢材行业内的基本面因素对螺纹钢期货价格影响较大，亦可看作螺纹钢的商品属性较强，比如，当月日均粗钢产量数据，建筑钢材的社会库存量变化，钢厂出厂价格调整等信息，铁矿石、焦炭等原材料价格及供需情况，市场对此类消息认可度较高；反之，当两者比价的标准差模型值减小，宏观经济面数据对螺纹钢期货价格影响较大，亦看作是螺纹钢的金融属性发挥了作用（或看作资金追捧情绪高涨），比如，美元、黄金、原油指数走势，各国央行货币政策，存款准备金率调整，CPI、PPI、PMI数据等，此类消息影响资金推动出的螺纹钢行情较强。随着螺纹钢市场成熟度的逐渐提高，笔者相信，钢材这种内在的商品和金融属性对螺纹钢期货价格影响度的相互转化会逐渐趋于理性，呈现出阶段性的波动规律。



近期该值呈强势上升趋势，螺纹钢自身的商品属性中高成本因素成为助推市场价格的主要内因，而市场紧张的货币流动性将紧缩因素退居其二，由此近期我们应以螺纹钢上下游的钢铁行业自身的供需面为主基调研判后市，各国央行的货币政策为辅，下周，若螺纹不能有效突破4250一线的支撑位，则短期看涨，但建议以日内或2、3日短线交易为主，供需面上并无支持大涨的条件，市场将反复考验（4250，4400）区间，呈窄区间波动。