

钢材参会纪要

光大期货研究所

钢材部

分析师:

王进(钢材)

执业资格号: F0272872

电话: 021-22169060-237

E-mail: wangjin@ebfcn.com.cn

唐嘉宾(焦炭)

执业资格号: F0246282

电话: 021-22169060-235

E-mail: tangjb@ebfcn.com.cn

要点

- 大多数与会人士认为未来两个月螺纹钢价格波动区间为4200-4500元/吨,铁矿石价格波动区间为140-150美元/吨。
- 今年螺纹钢价格难以达到去年高位,主要在于国内政策以稳为主,大规模刺激政策难出;今年需求弱于去年,去库存缓慢;螺纹钢去年以来产能释放较大。
- 铁矿石价格难降,主要由于高品位资源被高度垄断;铁矿石品位均值在下降;铁矿石定价机制对矿山有利。

报告日期: 2012年4月13日

期市有风险

入市需谨慎

近期，光大期货研究所钢材焦炭组成员参加了一钢材会议，会议的主要观点：今年钢价难以达到去年高位，国内政策以稳为主，大规模刺激政策不会出台，预计未来两个月螺纹钢价格波动区间为4200-4500元/吨，铁矿石价格波动区间为130-150美元/吨。

钢铁行业在05年以前处于供不应求状态，06-08年是阶段性，结构性的供不应求，09-10年主要受10万亿投资刺激以及限电控制供给影响，而当前钢铁行业是典型的两高两低行业，两高是指高产能高产量，据中钢协统计目前我国粗钢产能在8.5亿吨，这是较为保守的估计，实际产能在9亿吨以上，我国粗钢产量占全球粗钢产量的45%，两低是指低需求低效益，今年国内生产总值增长目标下滑至7.5%，作为三驾马车的投资，出口增速都难以持续，钢铁下游增速明显放缓，汽车、家电、船舶、机械等对钢铁的需求在下降，而铁矿石价格依然高位运行，钢厂两头受压，盈利普遍不佳，今年一季度钢厂甚至普遍亏损。

与去年相比，钢铁行业运行状态有很大的不同，一是今年长材表现难以超过板材，去年建材需求较好，螺纹、线材开工率在90%左右，而中板开工率不到70%，但今年受房地产调控影响以及地方融资平台问题，长材需求将弱于去年，另外自去年以来，螺纹新增产能较大，供给压力较大；一是去年钢价倒挂严重，导致很多贸易商“受伤”太大，因而今年商家要么转行，要么备货并不积极，造成钢厂库存压力较大，也迫使钢厂积极改变策略，对贸易商的让利和优惠措施明显增多。

未来钢价何去何从呢？与会人士普遍比较谨慎，但也认为去年的底部今年很难触及，4100-4200元/吨是相对保险的买点。今年是换届年，政策主要以稳为主，大规模刺激政策出台的可能性较小。政府主要下调经济增长目标，房地产调控持续下以及地方融资平台问题，需求放缓是不争事实。对于市场普遍看好水利投资建设，与会嘉宾认为投资水利投资建设是一个长期工程，短期对钢价拉动作用有限，当前水利投资建设最大的问题还是资金问题，地方政府卖地收入锐减，很难保证资金的投入。螺纹钢去年价格之所以能跌破4000元/吨，是由于流动性收紧后大量贸易商不惜代价出货导致，今年2月份上海地区价格大幅下降也主要是这个原因。另外今年贸易商参与程度普遍不高，库存量相对偏低，因而像去年那种不惜代价出货的情况不太可能会发生。其次对于水利投资建设对需求的贡献不宜乐观。

而作为钢材的主要原料的铁矿石价格将高位运行，低价铁矿石一去不复返。主要在于全球铁矿石品位在下降，过去5年中国铁矿石的平均品位已经从含铁量30%以上降至不足20%，2011年仅为17%。目前河北品位在10%左右的原矿也在开采；全球高品位矿主要分布在巴西、澳大利亚、印度，三大矿山几乎垄断了全球优质的铁矿石资源和基础设施，考虑到全球需求放缓以及铁矿石资源禀赋，三大矿山有意放缓了扩张速度，其他矿山建设和开采成本在增加，中信泰富在澳洲的铁矿建设成本从最初的40-50亿可能会上升至100亿；并且工人极度匮乏，劳动力成本上升，目前矿工一年工资大概在15万美金；巴西、澳大利亚、越南、印尼纷纷上调铁矿石出口关税，间接提高了矿石开采成本；此外铁矿石定价机制有利于矿山，目前铁矿石主要定价方式有5天平均指数，月度指数，季度指数和单船议价，而指数是根据现货成交价来制定的，三大矿山大概有20%的资源投放到现货市场上，可以利用这20%的资源来左右市场价格走向。

针对螺纹钢生产量大，生产企业多以及成本低，因而竞争相对激烈，对于后期价格走势，需密切关注社会库存的变化，去年8月下旬的大幅下跌伴随的是社会库存的大幅增加，尤其是当前处于供求相对平衡状态，一旦库存增加将会打破此种状态。对于粗钢产量的判断，可以依据钢厂的盈利状态来预测，钢厂在亏损200元/吨基本上不会停产，若亏损超过300元/吨肯定会停的。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

联系我们

公司总部

地址：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 2 楼
邮编：200040
电话：021-22169060
传真：021-22169061

上海业务总部

地址：上海市浦东新区福山路 458 号同盛大厦 13 楼
邮编：200122
电话：021-50588058
传真：021-50582382

机构渠道部

地址：上海市浦东新区福山路 458 号同盛大厦 3 楼
邮编：200122
电话：021-20231712
传真：021-20231732

IB 管理部

地址：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 2 楼
邮编：200040
电话：021-22169060
传真：021-22169061

上海肇嘉浜路营业部

地址：上海徐汇区肇嘉浜路 680 号金钟大厦 811
邮编：200031
电话：021-64155171, 64155173
传真：021-64736784

上海新闻路营业部

地址：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 2 楼
邮编：200040
电话：021-22169060
传真：021-22169061

宁波营业部

地址：浙江省宁波市海曙区华楼巷 19 号天一豪景 A311
邮编：315010
电话：0574-87269819
传真：0574-87367237

南京营业部

地址：南京市中山北路 45 号华美达怡华酒店 15 楼
邮编：210008
电话：025-83122055
传真：025-83122059

福州营业部

地址：福建省福州市华林路 207 号东网大厦 8 层
邮编：350003
电话：0591-87875103
传真：0591-87875119

长沙营业部

地址：长沙市开福区芙蓉中路一段 478 号运达国际广场
喜来登写字楼 1505 室
邮编：410005
电话：0731-82906095
传真：0731-82906097

北京营业部

地址：北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼三层
邮编：100045
电话：010-68084002
传真：010-68084131

天津营业部

地址：天津市河西区围堤道 53 号丽晶商务大厦 1003 室
邮编：300201
电话：022-58780700
传真：022-58780708

郑州营业部

地址：河南省郑州市未来大道 69 号未来大厦 1208 室
邮编：450008
电话：0371-65612257
传真：0371-65612515

青岛营业部

地址：青岛市香港西路 67 号光大国际金融中心 12 层 JK 室
邮编：266071
电话：0532-86129091
传真：0532-86129089

长春营业部

地址：长春市解放大路 2677 号光大大厦 15 层
邮编：130061
电话：0431-88405567
传真：0431-88405587

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心
A 座大连期货大厦 2002、2003
邮编：116023
电话：0411-84806837
传真：0411-84806843

广州营业部

地址：广州市天河北路 689 号光大银行大厦 1809 室
邮编：510635
电话：020-38732678
传真：020-38731323

深圳营业部

地址：深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 2701、2702
邮编：518026
电话：0755-82767979
传真：0755-82767970

重庆营业部

地址：重庆渝中区解放碑民族路 168 号光大银行大厦 3F
邮编：400010
电话：023-86618100
传真：023-86618133

南宁营业部

地址：南宁市民生路 131 号绿都商厦 31 层
邮编：530012
电话：0771-2862803
传真：0771-2862803