

螺纹钢供大于求，钢价谨慎下跌

光大期货研究所

钢材焦炭部

分析师:

吕肖华（钢铁）

执业资格号: F023709

电话: 021-22169060-250

E-mail: lvxh@ebfcn.com.cn

要点

- 1、 粗钢产量下降，螺纹钢产量料依旧维持高位
- 2、 水泥产量速低于钢筋产量增速，螺纹市场供过于求
- 3、 矿石价格将出现下跌，但在 100 美元/吨会受到支撑
- 4、 社会库存位于历史低位，对现货价格形成一定支撑

报告日期: 2012 年 11 月 12 日

期市有风险

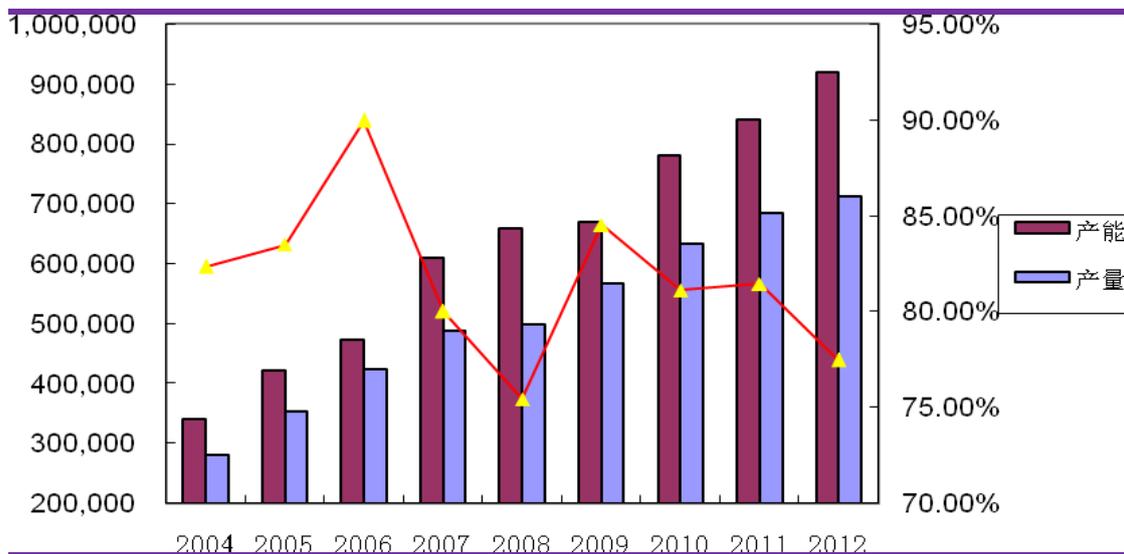
入市需谨慎

近期中钢协数据显示“10月下旬粗钢日均产量为192.57万吨，旬环比下降3.67%，粗钢产量较中旬显著回落”。看到产量锐减，市场一片欢呼。究其原因，产量下降一方面是受节能减排持续进行的影响，另一方面则是不少企业进入四季度后安排年度检修所致。预计11月份检修将会持续，如宝钢、太钢等钢厂对部分设备安排检修。而且停检修的生产线多为板材，对螺纹钢影响甚小。

一、粗钢冶炼投资增加，产能增长迅速

根据统计局数据，黑色金属冶炼及压延加工业累计投资，2011年全年位3860.48亿元，而2012年1-10月此项目累计投资为4143亿元，已经高于2011年水平。2011年我国新增产能有6000万吨左右，据1-10月数据保守推算，我国2012年新增产能在8000-10000万吨左右，也就是说2012年我国粗钢产能可能达9.4亿吨左右，如此庞大的产能限制了钢材价格上涨空间。

图表1：粗钢产能图



资料来源：MYSTEEL 光大期货研究所

二、粗钢产量下降，螺纹钢产量料依旧维持高位

但是随着价格的上升，螺纹钢生产吨钢盈利在好转，企业具有增加产量的动力。与此同时，唐山地区的钢厂的开工率也在上升，据中国联合钢铁网监测，华北地区钢厂尤其是民营钢厂生产正常，148座高炉开工率维持在90%以上。由此推断，虽然10月粗钢整体产量下降，但是螺纹钢的产量依旧维持高位。这个趋势在9月份的产量数据中就已经有所表现了，9月份的粗钢日产量为186.92万吨，环比上升2%，而螺纹钢的日产量达到52.74万吨，环比上升15%，达历史最高。

图表 2: 螺纹钢生产盈亏图

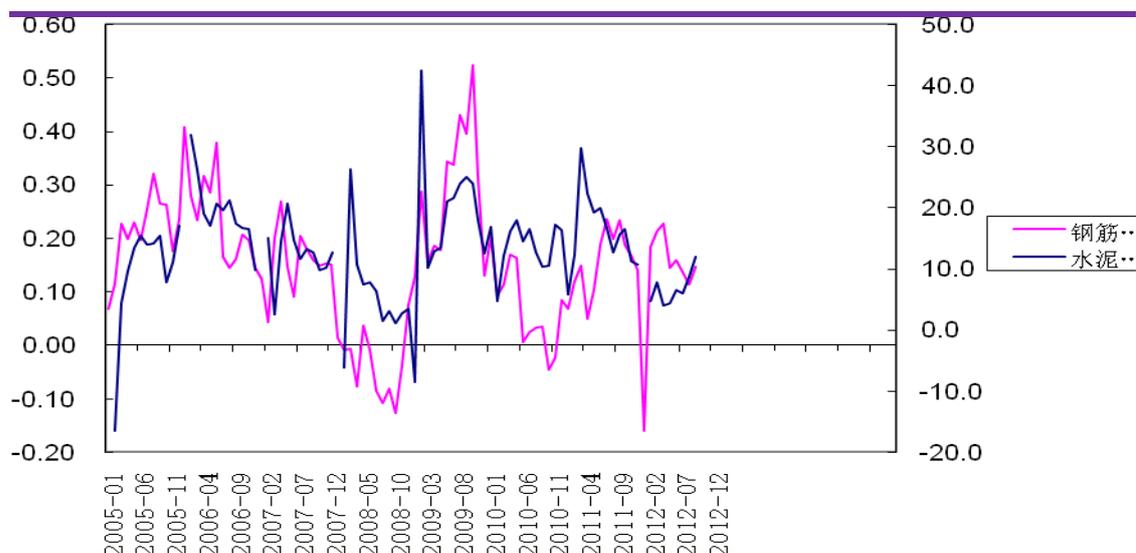


资料来源: MYSTEEL 光大期货研究所

三、水泥产量速低于钢筋产量增速，螺纹市场供过于求

随着铁路投资的大干快上，螺纹钢的终端需求出现了改善，但是即便如此，螺纹钢市场也是供过于求的。不管是“铁公基”建设还是房地产建设，螺纹钢都是和水泥一起使用的，而水泥由于其物理性质不便于储存，所以水泥没有库存，产量就可以看作为消费量。所以一个很简便的方法是拿水泥的产量增速和螺纹钢的产量增速相比，如果螺纹钢的产量增速高于水泥就说明螺纹钢市场现货紧张，如果是水泥的产量增速高于螺纹钢的产量增速就说明螺纹钢市场是过剩的。

图表 3: 螺纹钢和水泥产量增速图

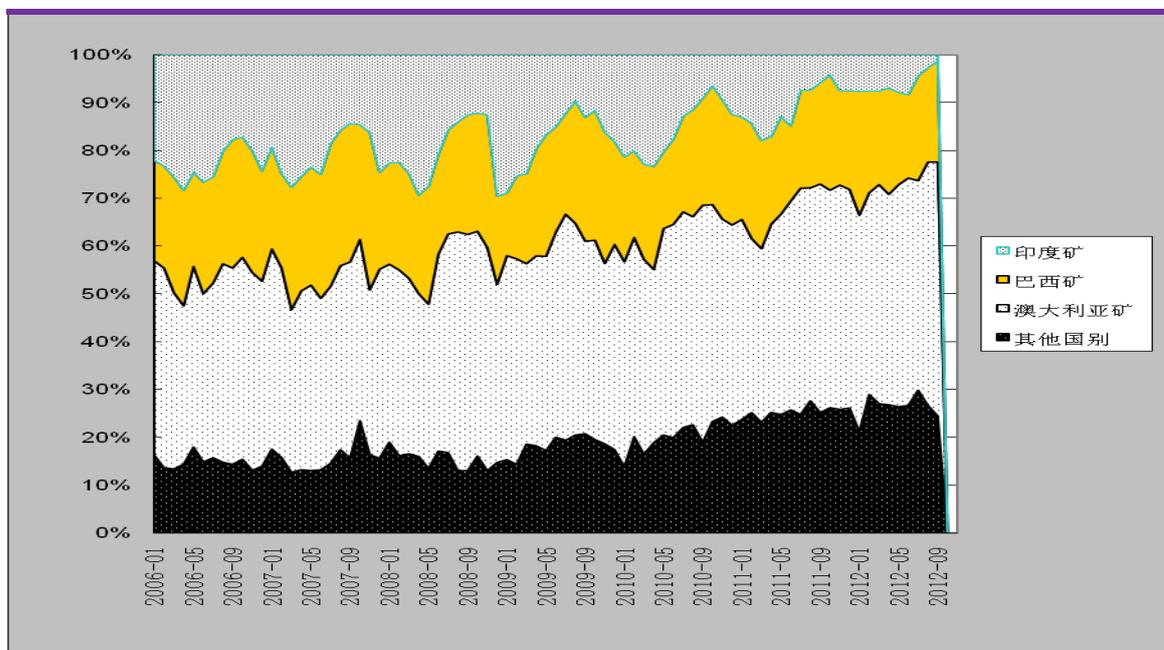


资料来源: 统计局 光大期货研究所

四、矿石价格将出现下跌，但在 100 美元/吨会受到支撑

由于八九月份矿石价格大跌，国内的部分矿山生产亏损进而出现了停减产，国内钢厂就大幅度进口外矿，进口矿主要集中在生产成本较低的三大矿山，不具备成本优势的非主流矿的进口量也出现明显萎缩。根据统计局数据，8 月份我国内矿产量同比下滑 8.6%，而进口矿同比上升 5.7%，进口依存度由 7 月份的 60.44% 上升到 68.35%，其中三大矿山占进口量的 73%，而三大矿山之外的非主流矿进口量同比增速由 7 月的 27.89% 下滑至 1.95%。9 月份这个趋势继续延续，我国内矿产量微幅上升 1.2%，而进口矿同比增速为 7.3%，进口依存度由 8 月份的 68.35% 继续上升至 72.28%，其中三大矿山之外的非主流矿进口量同比增速维持在 4.3% 左右。整体看来，当矿石价格低于 100 美元/吨的时候，国内的部分矿山开始出现减产，国外的高成本非主流矿也开始减少供应，因此矿石价格在 100 美元/吨附近将受到较强的支撑。

图表 4：中国矿石进口国别占比图

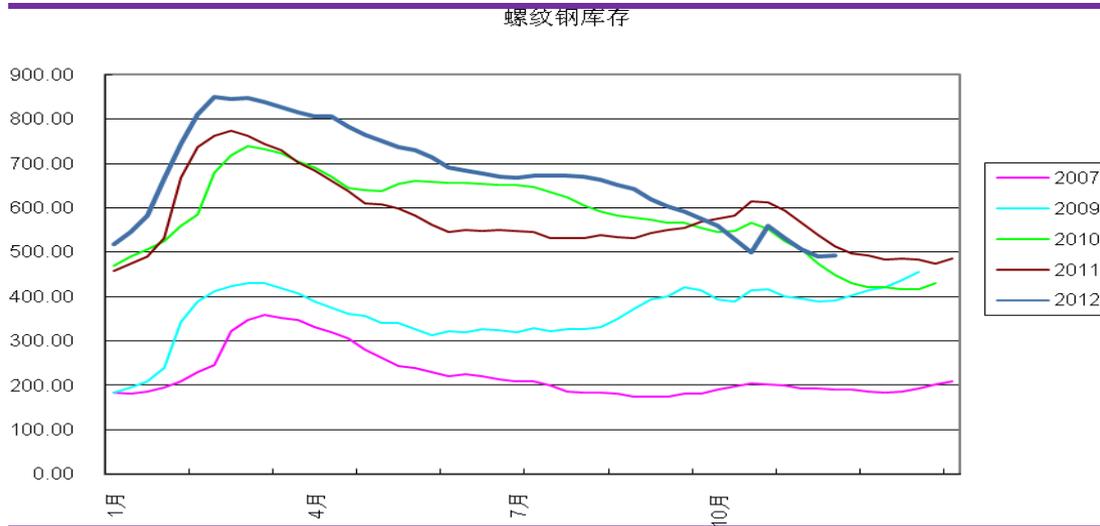


资料来源：MYSTEEL 光大期货研究所

五、社会库存位于历史低位，对现货价格形成一定支撑

虽然螺纹钢市场是个过剩的市场，但是经过近半年来的清库，社会库存大幅下降。钢材总库存由高点的 1900 万吨下降到 1234 万吨，库存下滑了 600 多万吨；其中螺纹钢库存由高点的 850 万吨左右下降到近 500 万吨，库存下滑了 300 多万吨。这个库存水平在近年来属于较低的水平。较低的社会库存，使得钢材的供应弹性变小，短期内对价格形成一定支撑。

图表 5: 螺纹钢库存图



资料来源: MYSTEEL 光大期货研究所

综上所述,基本上来看,螺纹钢市场是个过剩的市场,随着冬季的临近,消费的下滑会使得过剩表现的更加明显。但是短期内,由于坚挺的矿石价格以及较低的库存的支撑,螺纹钢价格表现的现对强势。从政策面上来看,由于国内的通胀指标继续回落,10月CPI为同比增长1.7%,环比下降0.1%。这给政府有更大的空间实施宽松政策。与此同时,我们也看到投资和工业增加值等数据明显回升,1-10月全国固定资产投资同比增长20.7%,经济继续呈现企稳趋好态势,由此来看,宏观面维稳的概率较大,难有大的刺激政策出台。螺纹钢未来的价格走势将主要由其基本面决定,供应过剩是大势,但消费缓慢改善,价格波动的区间将变小。

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：上海市新闸路 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：上海市新闸路 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

上海新闸路营业部

地址：上海市新闸路 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：020-38731485

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