



期市博览

螺纹钢

期市博览



目录

- 一、行情回顾
- 二、宏观经济
- 三、产业动态
- 四、市场供求
- 五、盘面分析
- 六、行情预测

研究员 李齐
联系电话：020-22139817
网址：www.gzf2010.com.cn

公司地址：广州市临江大道5号
保利中心21楼

●螺纹钢期价谨慎乐观，或圆“金九银十”的好梦●

一、行情回顾

总体来说，8月份的螺纹钢期货市场受制于内外交困，呈现弱势下探格局，RB1110合约8月9日曾下探阶段低点4558，交易平台逐渐下移，本月开盘价4933，收盘价4831，较上月结算价大幅下挫88，持仓量继续减少，成交量继续萎缩。金九银十的钢材消费预期并未有效提振钢材市场，整体市场仍在弱势盘整。

SHFE 8月行情

交易日期：2011/08/01--2011/08/31

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	持仓量	变化	结算价	成交量	成交额
rb1110	4940	5005	4795	4933	4	58670	-369468	4929	1212610	5961642.14
rb1201	4933	4968	4558	4831	-88	352384	68310	4827	7455892	35945116.4
wr1109	4260	4788	4260	4600	102	0	0	4600	172	780.55
wr1205	4800	4850	4608	4737	-81	0	0	4737	160	768.35

说明：(1)报价单位：元/吨；

(2)交易单位：螺纹钢、线材为10吨/手；

(3)成交量、持仓量、持仓变化单位为手，双边计算；成交金额单位为万元，双边计算。

(4)涨跌=本周收盘价-上周收盘价。

大连商品交易所 焦炭8月行情

交易日期：2011/08/01--2011/08/31

交割月	开盘	最高	最低	收盘	结算价	涨跌	成交量	持仓量	变化	成交额
1109	2287	2312	1980	2014	2014	-272	36418	1340	-7412	80.66
1201	2359	2405	2142	2242	2239	-113	131028	7968	7368	289.43

说明：(1)价格：元/吨

(2)成交量、持仓量：手（按双边计算）

(3)成交额：亿元（按双边计算）

(4)涨跌=周收盘价-上周结算价

图1：螺纹钢 1110 合约日 K 线图



图2：焦炭 1109 合约日 K 线图



图3：螺纹钢 1201 合约成交量和持仓量及收盘价走势图

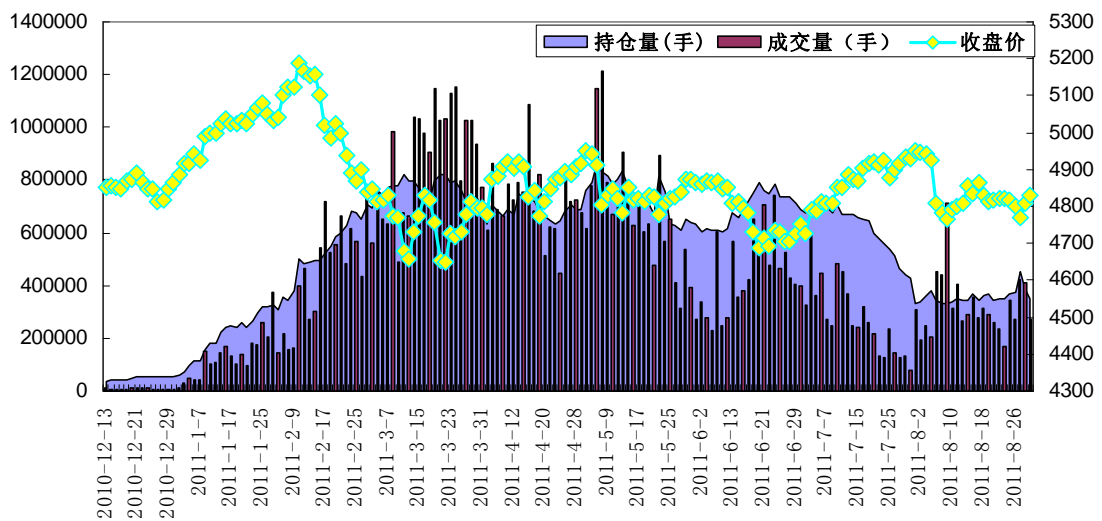
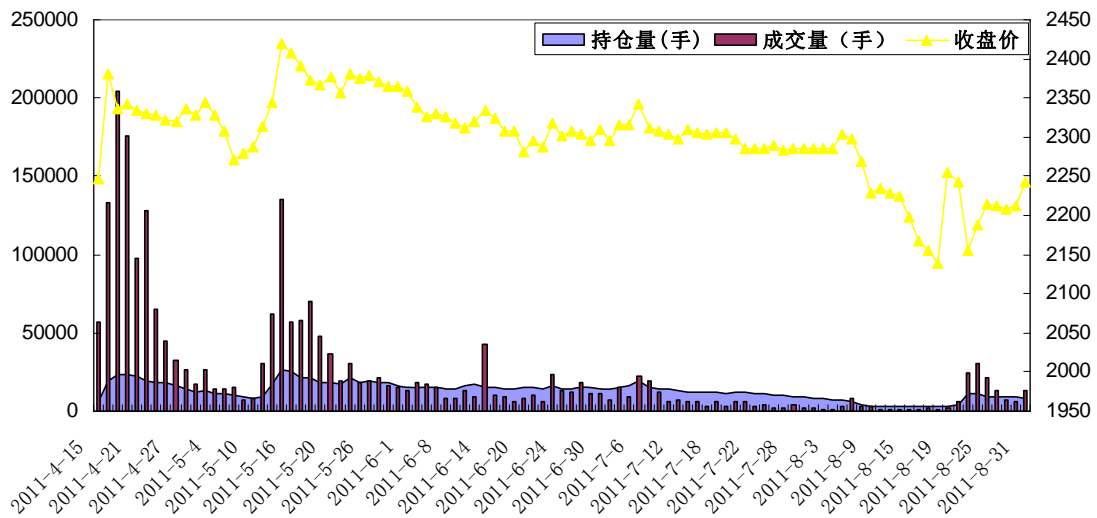


图 4：焦炭 1201 合约成交量和持仓量及收盘价走势图



二、宏观经济

近期，IMF 在 6 月份将 2011 年全球经济增长预测值再次调低，WTO 预测今年全球贸易增长将由 2010 年的 14.5% 放缓至 6.5%；OECD 确认，二季度 34 个成员国的经济增幅从一季度的 0.3% 降至 0.2%，连续第四个季度出现放缓；花旗下调今明两年全球经济增长预期 2011 年由 3.4% 下调至 3.1%，瑞银将 2012 年全球 GDP 增长预期自 3.8% 下调至 3.3%，惠誉表示若美国二次衰退，全球经济增速至少下降 2.1%。穆迪将日本国债评级从 Aa2 下调至 Aa3，9 年来首次下调日本主权信用评级。

美联储 30 日公布的 8 月份货币政策会议纪要显示，美联储公开市场委员会成员在是否出台进一步宽松货币政策的问题上分歧加大。但市场人士依旧认为这份纪要暗示美联储将有进一步的货币政策举动。此外，纪要还显示美联储成员一致同意将低利率水平至少维持到 2013 年年中，并在 9 月份延长至两天的会议中进一步讨论货币政策的选择问题。高盛集团 8 月以来三度调降美国下半年经济增长预期，花旗集团表示美国第三季度 GDP 将仅增长 1.6%，摩根大通将美国四季度 GDP 增长预期降至 1.0%。

欧元区 8 月 Markit 制造业和服务业采购经理人指数双双创下 2009 年 9 月以来最差表现，欧元区服务业在经历两年的增长后，今年 8 月几乎陷入停滞，而制造业活动出现近两年来首次萎缩，表明经济仍处困境。欧洲央行行长特里谢 29 日承认，欧元区经济增长可能弱于预期，并暗示欧洲

央行或在一段较长时间内暂停加息。惠誉表示欧元区国家的信贷评级将面临下调压力。标准普尔最新报告称，预计欧洲经济在第二季度放缓后仍能摆脱二次衰退命运，但仍面临巨大下行风险，并分别下调欧元区及英国今明两年的经济增长预期。

日本新一届首相野田表示，将出台系列紧急对策应对日元走高，并将通过增税来筹集地震重建费用。日本将于9月9日结束对东京市郊用电大户的用电限制，惠誉称未来5到12个月可能下调日本评级。

汇丰8月23日发布的汇丰中国制造业中国制造业采购经理人指数（PMI）预览显示，8月汇丰制造业PMI初值为49.8，对比7月份的49.3，为两个月以来最高，显示出8月中国制造业运行轻度放缓。央行8月份公开市场操作以1670亿元净投放收官。分析人士指出，在资金面持续偏紧的背景下，预计9月份央行公开市场操作将继续净投放。

三、重要资讯

◆《中国证券报》消息，我国7月出口创单月新高。仅从数据观察，出口动力仍然强劲。但近期欧美债务危机再度深化、对全球经济二次探底担忧又起，因此，必须警惕下半年出口萎缩风险。我国外向型企业集中的区域珠三角和长三角地区出现企业订单数量下滑苗头。

◆权威人士日前表示，今明两年是地方政府债务偿还高峰期，43%的债务将在两年内集中到期，预计达4.6万亿元。三成平台贷款或转为一般公司类贷款，贷款风险状况好转 银行补充资本压力料缓解。

◆投中集团最新数据报告指出，今年前7个月，中国并购市场宣布交易案例数量有1865起，规模已达到4457.4亿元，占去年全年交易规模的64.4%。与此同时，国内并购的平均单笔交易规模整体上也呈现持续上升趋势，今年前7个月的平均水平为3.4亿元，涉及21个行业，制造业、能源和房地产业活跃。

◆工信部副部长苏波日前在谈企业兼并重组工作新进展时表示，经过兼并重组，我国钢铁行业前10家企业产业集中度由2005年的35%提高到2010年的48%。

◆宝钢集团与广东省国资委和广州市国资委签署了广东钢铁集团减资协议和重组框架协议，原定广东钢铁集团的重组方案重大调整，广东钢铁集团将不再囊括广东两家钢铁企业广钢集团和韶钢集团的资产，而成为宝钢集团的全资子公司。

◆宝钢“十二五”期间对八钢的投资将达300亿元，2015年八钢年产能继续扩大至1500万吨钢，其中八钢本部形成1000万吨生产能力，在拜城建设300万吨新疆钢铁基地，入股伊钢并建成200万吨北疆建材基地。

◆长城汽车上周与宝钢集团签署战略合作协议，双方将在高强钢应用、激光拼焊板应用、热压成型技术、液压成型技术，新材料新工艺等方面展开合作；一汽吉林汽车有限公司日前与宝钢国际正式签约，双方将合资建立一汽吉林宝钢汽车钢材部件有限公司。宝钢与一汽的合作已有20多年，一汽每年要向宝钢采购几十万吨汽车用板。

◆据长江商报报道，武钢实业公司日前将投资1.5亿元，在交通便利且矿产资源丰富的通山县建武钢冶金新辅料生产基地。一期投资5000万元，建成年生产15万吨脱硫剂规模，投产后年产值1亿元，税收1000万元以上；二期投资1亿元，将建成武钢最大冶金新辅料生产基地，产品除直供武钢外，还将辐射全国各钢厂。

◆目前河北钢铁集团掌控的铁矿资源量达50亿吨，其中在冀东地区的资源掌控量近36亿吨，“十二五”末的铁精粉产能达2850万吨，成为亚洲最大的铁矿。河北钢铁集团规划，“十二五”末掌控的国内铁矿资源72亿吨，海外资源8亿吨，年产铁精粉能力3500万吨，铁矿石自给率将由目前的不到9%提高到50%左右，对三大矿商的依赖度将下降至20%左右。

◆首钢16日公告称，公司将于8月23日在银行间债券市场发行90亿元5年期中期票据。本期中期票据无担保。大公国际给予发行人本期中期票据信用评级为“AAA”，给予发行人主体长期信用评级为“AAA”。本期债券募集资金主要用于补充营运资金和偿还银行贷款。

◆八一钢铁8月12日晚间公告，根据中国证监会发审委8月12日审核结果，公司本次发行公司债券的申请获得无条件通过。根据公司此前公告，公司本次发行债券规模不超过12亿元，募集资金拟用于偿还公司债务、调整债务结构，剩余部分用于补充流动资金。

◆国务院明确，存在重大隐患的高铁项目立即停运停建。铁路 6000 亿投资添变数，机车施工企业订单锐减。“7·23 甬温线特大事故”后，铁路安全防控再升级。8 月 15 日至 16 日，国务院在北京召开高速铁路及其在建项目安全大检查动员部署会议，铁路安全检查将全面启动。除了执法人员外，由 175 位专家组成的 40 多个专业检查组将参加“车、机、工、电、辆”五大系统的大检查。

◆《上海证券报》消息，住建部 18 日公布的《建筑业“十二五”发展规划》透露，“十二五”期间全国建筑业总产值、增加值将年均增长 15% 以上，同时支持大型建筑企业提高核心竞争力。并要求，“十二五”期间建筑产品施工过程的单位增加值能耗下降 10%，C60 以上的混凝土用量达到总用量 10%，HRB400 以上钢筋用量达到总用量 45%，钢结构工程比例增加，预计到“十二五”期末，我国钢结构产量将达 5000 万吨至 6500 万吨，整个产业前景乐观。

◆据新华网报道，住建部 17 日公布对各地列入新增限购城市名单的 5 项建议标准。住房城乡建设部提出，符合上述条件较多的即 2 条以上的城市，建议列入新增限购城市名单。住房城乡建设部要求，已实施住房限购措施的城市要继续严格执行相关政策。

◆住建部副部长齐骥近日指出，今年 10 月底前，要有 1/3 的项目做到主体基本完工，1/3 的项目进入地上施工阶段，1/3 项目进入基础施工阶段。统计显示，今年 1 至 7 月，全国城镇保障性住房和棚户区改造房已开工建设 721.8 万套，开工率 72%（不含西藏自治区）。

◆统计局 18 日公布了 7 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况，价格同比下降的城市有 14 个，持平的城市有 17 个。与 6 月份相比，7 月份环比价格下降和持平的城市增加了 5 个。价格上涨的城市中，环比涨幅均未超过 1.0%，涨幅比 6 月份缩小的城市有 15 个。

◆克拉克松研究公司统计，上半年国际造船市场新船成交量共计 1677 万修正总吨，不及 2010 年全年 3800 万修正总吨的一半，与 2007 年 9350 万修正总吨的历史最高纪录相比不及 1/5。全球主要造船国家和地区的造船企业承接的新船订单量中，韩国占市场份额的 53.2%，中国占 30.8%，日本占 2.7%，欧盟和其他造船国家占 13.3%。

◆广东将拓宽水利投融资渠道，引入社会资金，重点建设防洪保安、农田水利、水资源配置、水环境综合整治和水生态修复、村村通自来水、水库移民安居等“六大工程”，10年内完成3000多亿的水利投资任务。2010年广东水利投入约150亿元。

◆山东省煤炭工业局近日提出，在市县属煤矿企业兼并重组、提高煤矿生产集中度的基础上，对全省年产30万吨以下煤矿进行改造扩能；对经改造扩能达不到年产30万吨、资源枯竭、安全无保障的矿井，力争到“十二五”末全部予以关闭。

◆中电联日前公告，五大发电集团火电业务1-7月份亏损180.9亿元，同比增亏113亿元，且月度亏损额连续扩大；同期电力业务合计亏损74.6亿元，同比增亏82.7亿元。中电联援引国家统计局数据分析称，由于煤炭价格持续高位上涨，使得火电利润同比大幅下降，火电企业继续亏损的局面没有得到改变。

◆即将出台的《可再生能源发展“十二五”规划》中，太阳能热发电目标拟定为2015年装机达100万千瓦，到2020年装机达300万千瓦。“十二五”光热发电仅设备一项市场规模就可达150亿元，十年内设备市场规模可达450亿元。而随着未来10年内光热发电大规模商业化启动，这一市场的总投资规模可达千亿元以上。

◆自2009年起，韩国新的钢铁设备投入运营，尤其现代钢铁两座年产能400万吨的高炉相继投产，韩国半成品钢材、热卷和中厚板的进口量锐减，而钢材出口迅速攀升。韩国浦项钢铁研究院（POSRI）近日预言，到2014年韩国可能成为钢净出口国，POSRI警告中国和日本两国需要调整产业结构及消除过剩产能，以适应日趋激烈的出口市场。

◆《中铝网》消息，必和必拓、英美资源集团及斯特拉塔公司提前获批13亿美元的Cerrejón煤矿扩建项目，将平分哥伦比亚煤矿股份并分别提供4.37亿美元的扩建费用。Cerrejón项目被认为是世界上最大的煤炭矿藏之一并拥有50亿吨左右的资源基础。扩建将使Cerrejón可出售煤炭产量年增加8百万吨，将于2013年完工，至2015年每年产出4000万吨。

四、市场供求

1、我国铁矿石进口呈现多元化、质次价高的趋势

我国 1-7 月份进口铁矿石 38863.43 万吨，同比增长 7.81%。1-7 月，平均进口铁矿石到岸价 162.76 美元/吨，同比上涨 37.79%。数据显示，南非矿均价达 183.2 美元/吨，而巴西矿、澳矿、印矿的均价分别为 174 美元/吨、168 美元/吨和 129.1 美元/吨。

我国进口铁矿石渠道多元化趋势进一步明显，进口铁矿石的来源地不断拓宽。《上海证券报》8 月 24 日 消息，截至 2011 年 6 月，铁矿石进口来源国从去年同期的 37 个上升到 53 个，上半年从澳矿、巴西矿、印度矿占总进口量的 75.4%，较去年下降 6.3%。上半年，我国从澳大利亚、巴西、印度、南非之外的地区进口铁矿石总量提升速度非常明显，累计进口量到 6463 万吨，占进口总量的 19.3%，而 2010 年仅为 15.6%。数据显示，2010 年澳大利亚、巴西、印度占铁矿石总进口量的 43%、21%、16%；而 2011 年上半年，澳大利亚、巴西、印度占铁矿石总进口量分别为 40%、21%、15%。值得注意的是，印度矿进口量已降到近 13 年来最低水平。根据兰格钢铁网的统计，上半年印度不断出台新政抑制铁矿石出口，进口的印矿降幅明显，由去年的 20.9% 跌到 14.9%，2005 年占比高达 25%。

我国坚持“走出去”的发展战略已有所成效，投资、开发、参股海外铁矿山的势头很猛。据五矿进出口商会统计，2009 年至 2011 年间，我国共有 81 家公司参与国外铁矿石投资，总投资额达 35.41 亿美元。未来几年，国内钢企在海外的权益矿将集中投产，海外权益矿的比重加大，铁矿石供需将趋向平衡。其中，武钢近年来以较低成本在加拿大、巴西、澳大利亚、利比里亚、马达加斯加等国锁定权益资源量数百亿吨，“十二五”期间基本实现自给。今年开始，武钢每年至少可以从海外权益矿运回铁矿石 500 万吨以上。

与此同时，负面效应逐渐显现，进口铁矿石质量日趋下降，“短斤缺两”、“掺杂废弃物”、“水分过多”等字眼频频出现。《国际金融报》8 月 24 日消息，江苏连云港和江阴、浙江嵊泗、山东黄岛等中小港口的资料显示，“铁矿石不合格”的字眼这几个月来屡屡出现在当地检验检疫部门的

信息披露中,其中,部分地区的合格率甚至接近七成。今年1月-6月,黄岛港进口铁矿石4511万吨,其中检出不合格的重量高达884万吨,占进口量的近20%。黄岛港隶属中国铁矿石进口量最大的青岛海关,今年上半年,黄岛港铁矿石进口占全国总量的13.5%,占青岛海关的53%;今年1-5月,浙江嵊泗口岸进口铁矿累计不合格率高达66.17%;今年上半年,江苏南通口岸进口的554.8万吨铁矿中,有239.6万吨不合格;京唐港口岸上半年进口的印度矿中,铁矿石水份高于装船报送结果的印度矿占进口总批次的90.72%。联合金属网在网站发布消息称,今年1-7月,连云港口岸共从印度巴拉迪布港进口铬矿、铁矿等大宗商品30批,其中短重索赔10批,占1/3,索赔金额总计达61万美元。

“新华—中国铁矿石价格指数”显示,截至8月22日,中国港口铁矿石库存(沿海25港口)为9577万吨,比上周减少46万吨,环比下降0.48%。中国进口品位63.5%的铁矿石价格指数为185,上升2个单位;58%品位的铁矿石价格指数为153,上升2个单位。新华社经济分析师认为,本周铁矿石价格小幅上涨,港口库存进一步得以消化,国内进口矿市场反映并不强烈,仍旧稳定运行,市场询盘虽略见起色,但成交仍旧冷清。目前铁矿石价格处在高位,供需双方呈现僵持局面,反映出双方对于风险的担忧,同时受国内外经济环境的制约,铁矿石价格延续涨势有难度,近期很难突破年内高点。

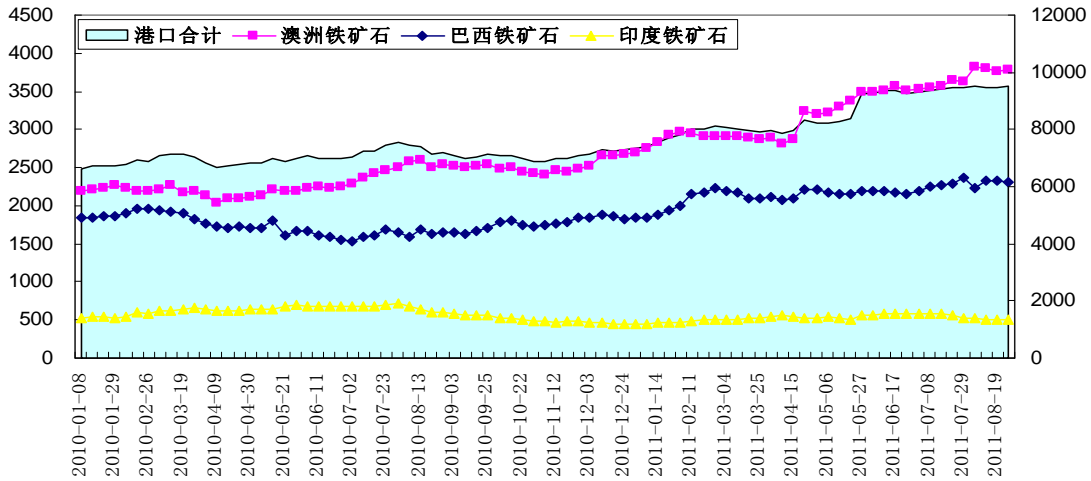
8月31日 Mysteel 进口矿价格指数 (CFR)

品位	名称	指数	变化
63.5/63%	印度粉矿	188	↑
61.5%	澳洲粉矿	178	↑

8月26日进口矿港口库存统计与分析

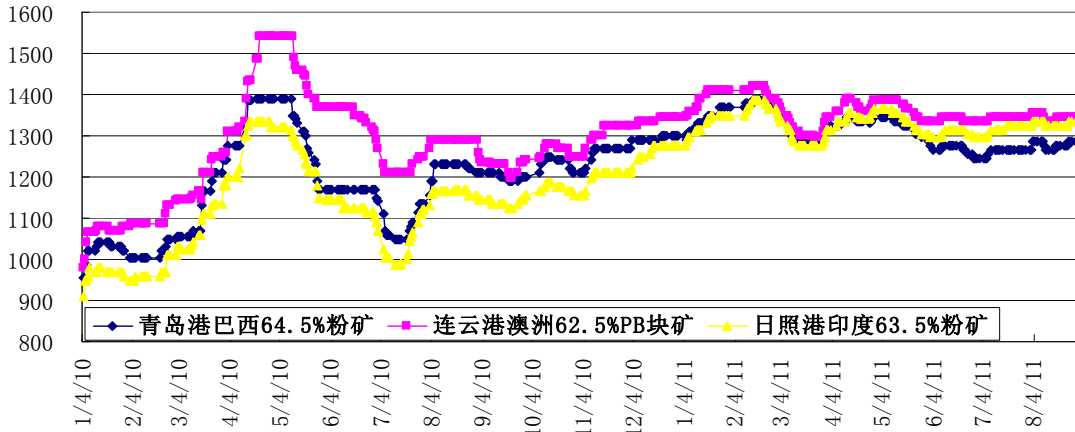
港存	本周	上周	变化
总量	9521	9465	↑
印度	1366	1355	↑
澳洲	3790	3769	↑
巴西	2311	2337	↓

图 5: 中国进口铁矿石港口周库存走势图



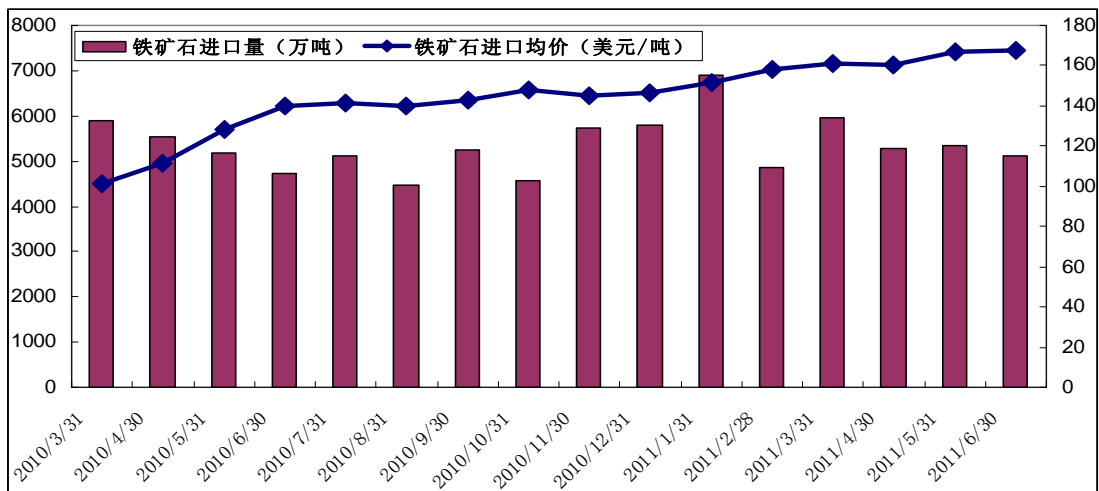
数据来源:Wind 资讯

图 6: 中国进口铁矿石港口车板价走势图



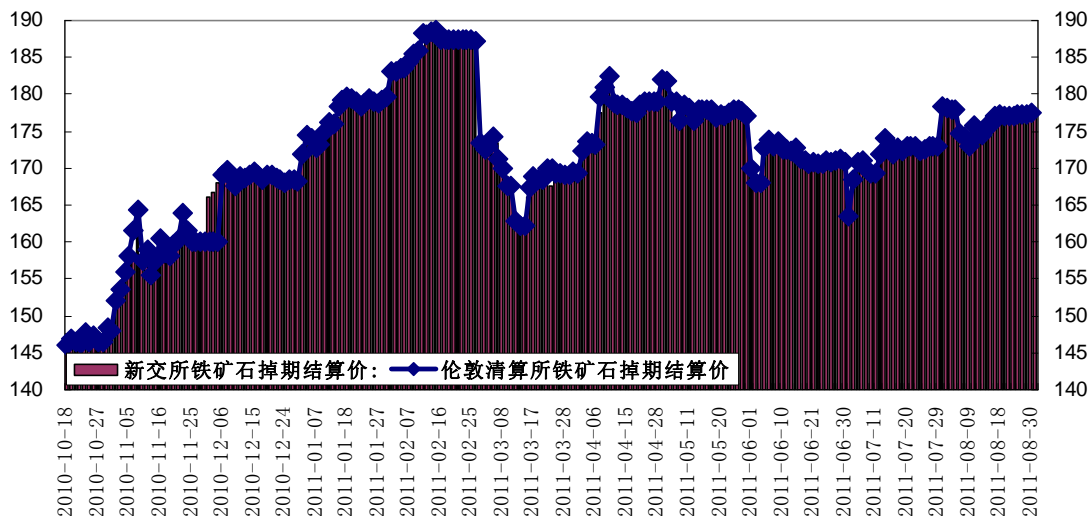
数据来源:Wind 资讯

图 7: 中国铁矿石进口数量及进口月度均价走势图



数据来源:Wind 资讯

图 8：国外铁矿石掉期结算价走势图



数据来源:Wind 资讯

2、国际三大矿山坐拥暴利，国内钢企艰难度日

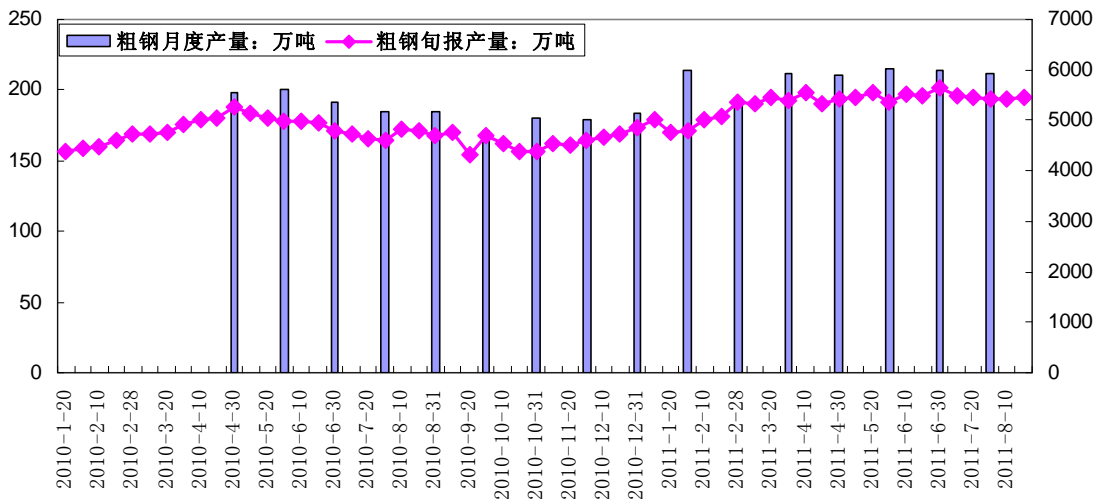
据《人民日报》消息，全球铁矿石市场呈垄断局面，业界有“矿山吃肉、钢厂喝汤”的说法。进口高价铁矿石已经成为造成钢铁行业高成本、低效益的主要原因。我国 1-7 月份进口铁矿石支付了 632.64 亿美元，同比增加 211.01 亿美元，按汇率 6.5 计算，等于多支付 1371.95 亿元人民币，是今年 1-7 月大中型钢铁企业 652.08 亿元利润的 2.1 倍，是 1-7 月大中型钢铁企业 21181.23 亿元销售收入的 6.45%。

中钢协消息，纳入钢协统计的 77 家大中型钢厂 7 月份利润共计 85.88 亿元，相比较 6 月份 133.05 亿美元的利润，减少了 47.17 亿元，环比缩水约 35.45%。77 家大中型钢厂今年 1 至 7 月份利润总和为 652.08 亿元，同比增长 20.6%。7 月份大中型钢厂实现销售利润率为 2.75%，环比下降 1.42%。统计局最新数据显示，前 7 个月全国规模以上工业企业主营业务收入利润率为 6.11%。

宝钢股份上半年净利润为 50.79 亿元，同比下降 36.91%。宝钢产量相当于全行业 1/25，而利润却占全行业的接近 1/10；与宝钢股份产量相近的鞍钢股份，上半年盈利只有 2.2 亿元；河北重点钢铁企业上半年主营业务收入同比增长近三成，利润总额为 140.85 亿元，销售利润率为 3.32%，高出全国钢铁行业上半年 3.14% 的利润率水平。

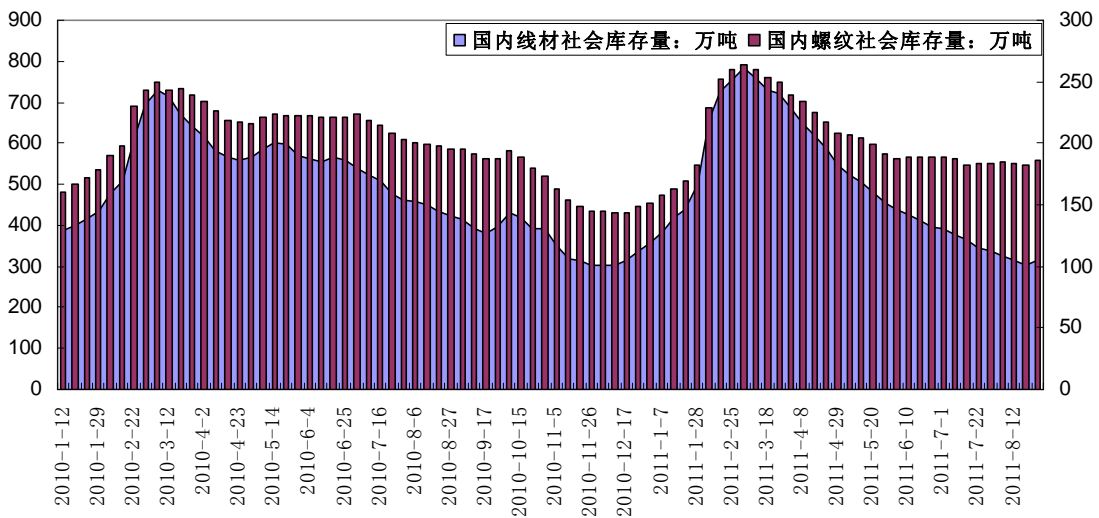
与国内钢企艰难度日形成鲜明对比的是，国际三大矿山仅靠铁矿石就赚得盆满钵满。据矿业巨头必和必拓 24 日公布的财报显示，上半年实现净利 131 亿美元，较去年同期接近翻番。必和必拓 2010/11 财年实现税后利润 239.46 亿美元，同比增长 84.1%。淡水河谷上半年实现净利 133 亿美元，力拓上半年实现净利 76 亿美元，同比分别增长 150%和 30%。三大矿山合计获利 340 亿美元（约合人民币 2176 亿元）。

图 9：国内粗钢日均产量及月度产量走势图



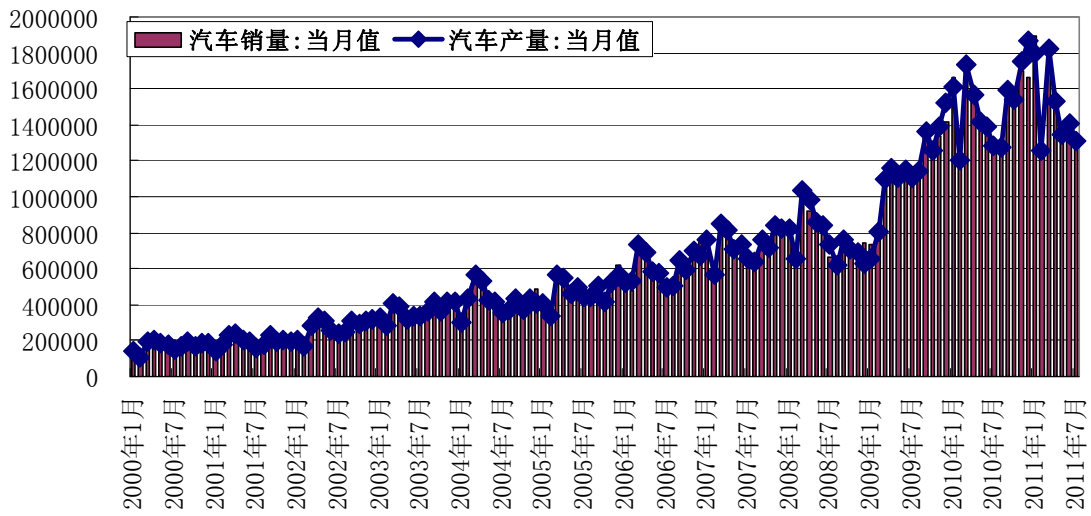
数据来源：西本新干线

图 10：国内螺纹钢及线材社会库存走势图



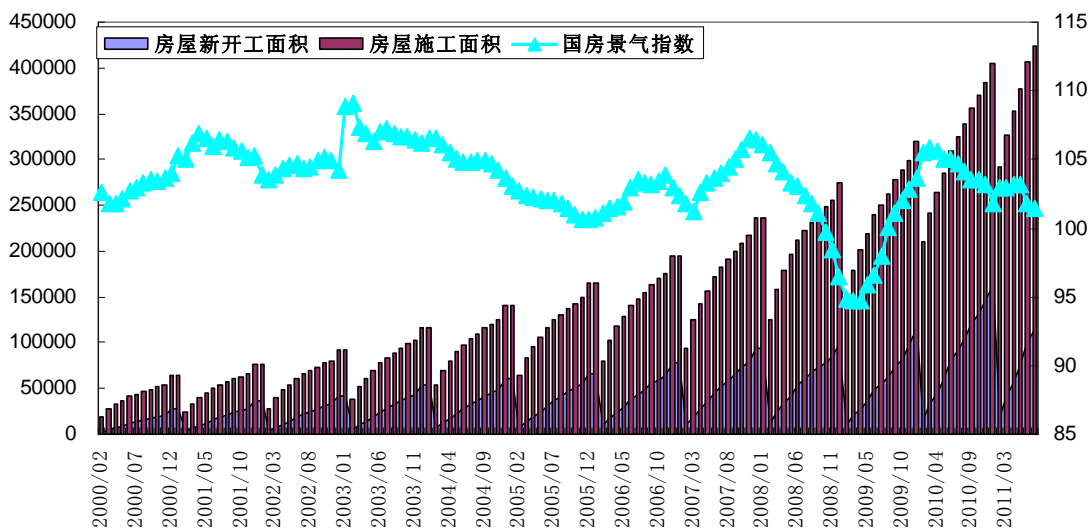
数据来源：西本新干线

图 11：国内汽车产销量走势图



数据来源:Wind 资讯

图 12：中国房建数据和国房景气指数走势图



数据来源:Wind 资讯

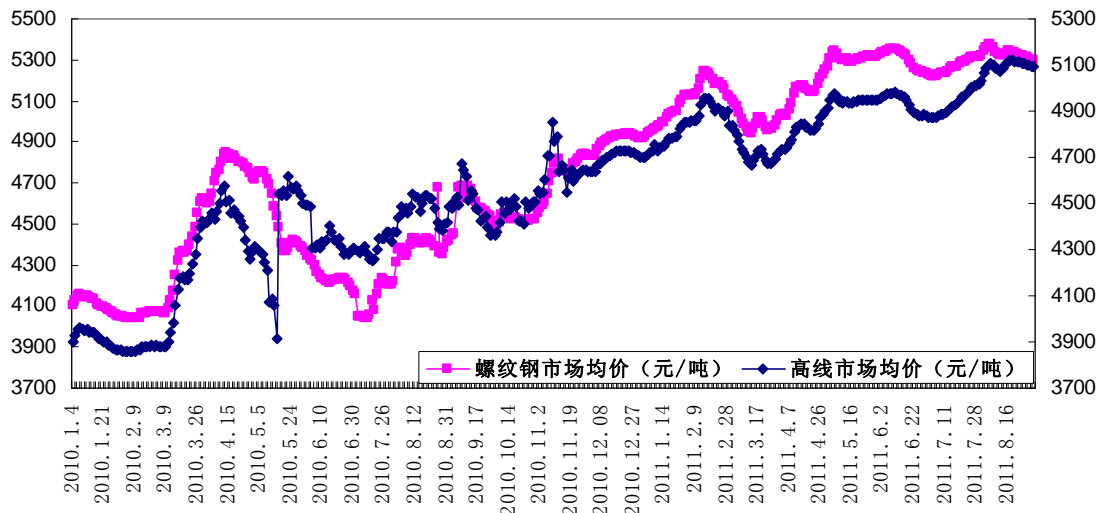
8月31日上期所钢材期货品种现货市场午盘价格行情

品种	规格、材质	上期所指定交割库所在市场	全国 28 个市场	全国市场综合价	
高线	8mmQ235	5000-5090	4890-5500	5093	月↑74
螺纹钢	16-25mmHRB400	5080-5264	5080-5855	5317	月↓21

说明：1、“上期所指定交割库所在市场”指上期所指定交割仓库所在市场相关品种价格。

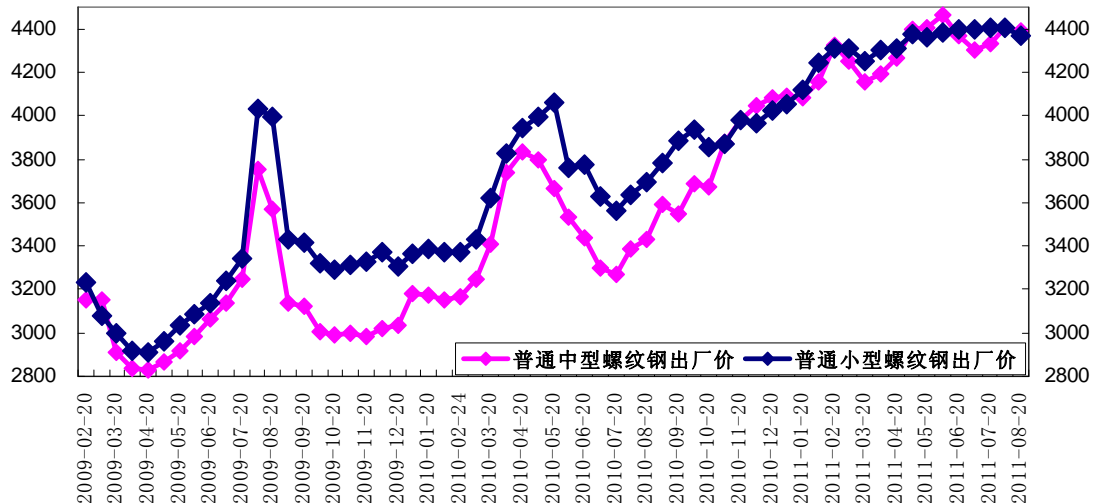
2、表中螺纹钢为实重交货价格。

图 13: 全国 28 个市场螺纹钢和线材现货综合价走势图



数据来源:Wind 资讯

图 14: 国内重点企业螺纹钢周出厂价走势图



数据来源:Wind 资讯

3、我国钢材出口遭遇森严壁垒

今年以来,我国进出口创新高主要来自新兴市场国家。海关总署数据显示,今年1至7月我国与南非进出口总额同比增长86.6%,其中出口增长21.5%,进口增长138%;与巴西进出口总额增长38.6%,其中出口增长37.8%,进口增长39.1%;与东盟国家进出口总额增长25.5%,其中出口增长24%,进口增长27%。以上均高于我国进出口总值的总体增速。

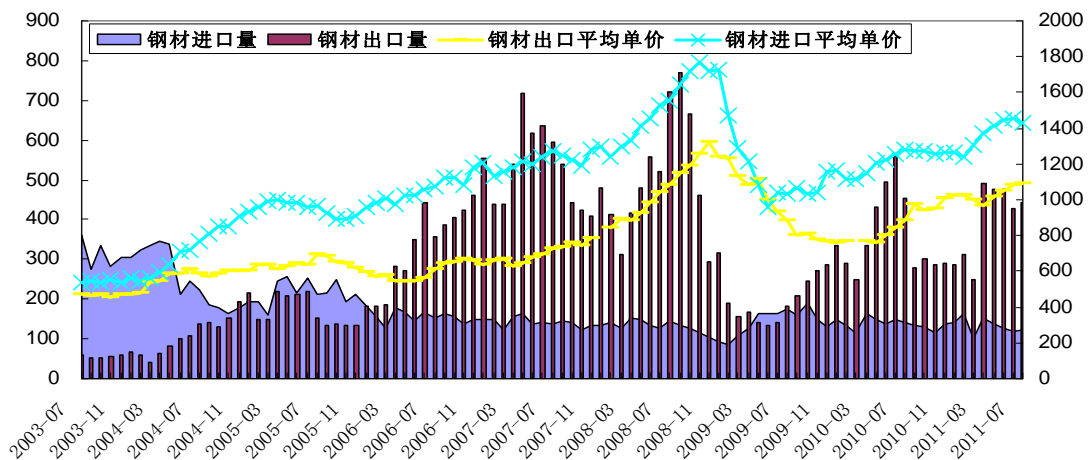
但是,国际贸易保护主义蔓延,中国钢材行业出口遭遇反倾销危机,下半年出口形势更加严峻。新兴经济体在全球经济阴霾的背景下,复苏缓慢,国内经济压力加大,对华发起的贸易救济措施案件增多,金额也显著增加;另一方面,受累于债务危机,欧美贸易保护可能浪潮再起,须警惕

多国围堵我出口的局面出现。业内人士担心这些典型案例会产生不好的示范效应，引发其他发展中国家纷纷效仿。

《经济参考报》8月26日消息，今年以来，阿根廷、墨西哥、巴西、土耳其、印度等发展中国家的涉华贸易救济案件达约40起，新发起案件14起，产品涉及电扇、电加热器、不锈钢餐具、无缝钢管、钢钉、草甘膦等。其中，巴西4月18日对我涂镀板发起反倾销调查，是巴西今年对我发起的第二起反倾销调查，涉案金额逾3亿美元，为巴西历史上对我发起的涉案额最大的反倾销案；《北京商报》报道，武汉市商务局近日公布，武钢今年1-7月份遭到了4起反倾销调查，涉及金额达5192万美元。

同时，还有多个国家对中国钢材大量出口提出警告。据阿根廷当地媒体报道，今年前4个月，阿根廷粗钢产量同比增长10.8%，当地研究机构对来自中国的钢产品进口量增加发出预警，并要求政府应关注进口形势及给国内产业和就业可能带来的影响，必要的情况下应采取反倾销措施；韩国相关政府部门不久前指出，获得增值税退税优惠的中国钢材出口韩国数量正快速增加，如果继续下去将给韩国钢厂带来负担。韩方对此非常忧虑并研究应对方案。中国上半年出口到韩国的钢材占全部出口量的23%；泰国商业部日前也称，截至6月29日，已收到泰国企业提出的3起涉及中国出口产品的反倾销调查申请。

图 15：中国钢材进出口数量及单价走势图



数据来源：西本新干线

4、国内高速铁路建设降速降温，城轨建设如火如荼

据《经济参考报》报道，为了面子工程，国内高铁建设上半年拼命地赶工期。其中，京沪高铁为了赶在七一之前通车工期从5年缩短到2年零7个月，北京到深圳的高铁为了在大运会前通车，业主加班加点，成都到重庆的高铁等都在加速施工进度。综合高铁建设、房地产、保障房和水利建设项目，上半年拉动钢材产量超过35000万吨，重型建筑机械增长了60%等。但是，随着甬温线动车组发生特大事故，下半年高铁投资率必然减速，而全面的安全大检查也将使无数的建筑工地和工厂放慢节奏。加上建筑成本的迅速提高，尤其是人工成本的大幅度提高，上半年的投资率实际是逐月下降的，下半年这个趋势会加强。

另据财新网消息，中国四年内将竣工62条城市轨道，建设总投资达1.27万亿。截至2011年8月，全国共有30个城市轨道交通近期建设规划获批。其中，北京市将投资1700亿元，上海市将投资1280亿元，广州市投资2003亿元，深圳、武汉等城市都有千亿元以上的投资规划。

5、2011年8月份国内钢铁企业联合重组、合作动态

(1)酒钢考察团8月19日来到哈密地区考察调研。哈密地委副书记表示希望酒钢与哈密合作建设的新项目加快推进步伐，早日为哈密工业经济社会发展做出贡献。

(2)宝钢集团与广东省及广州市国资委签了协议，重新组合了一次，韶钢集团进宝钢集团，广钢集团旗下的南沙轧钢厂由宝钢进行重组。

(3)安钢与武船重工石武客运专线郑州东站项目洽谈会8月23日在安钢会展中心举行。

(4)首钢总公司与重庆长安汽车股份有限公司8月24日签署战略合作框架协议。

(5)柳钢与中国联通广西分公司8月24日签署了双方战略合作框架协议，实现双方共同发展、合作共赢。

(6)长城汽车与宝钢集团日前签署战略合作协议，这标志着双方合作将由单纯的产品采购升级到技术研发合作。

(7)宝钢日前与中石油塔里木油田、江苏信得石油机械有限公司共同签署了《塔里木油田高端采气井口国产化项目三方合作框架协议》。

(8)安徽福达不锈钢中板有限公司 8 月 27 日分别与淮矿现代物流有限公司、中国人民财产保险公司签署战略合作协议。

(9)马钢 8 月 5 日与山东万事达集团本着互惠互利、长期合作、共同发展，建立彩涂板紧密型供应链的宗旨，签订了战略合作框架协议。

(10)重钢集团环保搬迁特钢江津项目签字仪式日前在会议中心举行，这标志着重钢对东华特钢公司优势资产进行改造，并搬迁落户在江津区夏坝镇境内的规划正式启动。

(11)一汽吉林汽车有限公司与宝钢国际 8 月 10 日在吉林正式签约，双方将合资建立一汽吉林宝钢汽车钢材部件有限公司。

(12)宝钢特钢事业部日前与上海电气股份签署海水淡化及冷轧钛带材料战略合作框架协议。

(13)非洲矿业塞拉利昂公司执行总裁弗兰克·蒂米什 2 日宣布，已于 1 日和中国山东钢铁集团签署总值 15 亿美元的联合采矿协议。

[资料来源：钢之家 2011-09-01]

6、焦炭市场弱势运行

据报道，英美资源公司已与亚洲钢厂 POSCO 就四季度（10-12 月）硬焦煤合同价格达成一致：昆士兰州 German Creek 优质硬焦煤 285 美元/吨（FOB），较 3 季度 315 美元/吨下降 9.5%；MoranbahNorth 焦煤价格较三季度下降 9.7%至 280 美元/吨（FOB）。钢之家数据显示，8 月 15 日，美国炼焦煤出口价格 281 美元/吨（FOB），较 8 月 9 日下跌 2.7 美元/吨。

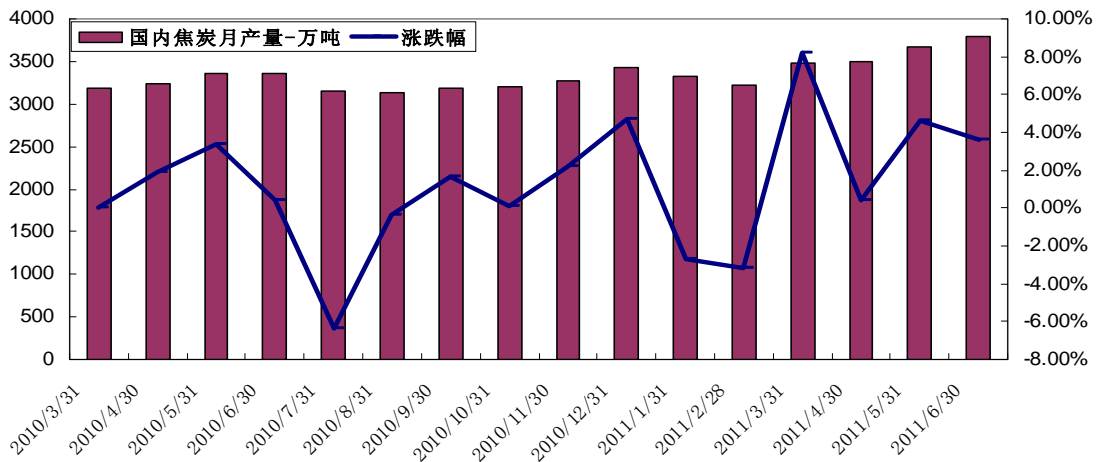
三、四季度焦煤协议价虽然从二季度的高峰回落，但幅度有限，且三季度全球钢材市场价格持续下跌，钢厂减产力度增加，海外钢厂普遍预计三季度企业利润将低于二季度。四季度 280-285 美元/吨的焦煤价格，依然是历史高位，全球钢厂高成本的压力依然难以改观，尤其是是对进口焦煤依赖较大的日本、印度和韩国钢厂。

统计数据显示，由于价格上涨，今年 1-7 月份，我国进口炼焦煤 2320.7 万吨，同比下降 9.0%。从澳大利亚进口 520.9 万吨，同比下降 50.6%，

进口均价 221.3 美元/吨，同比上涨 23.1%，占我国进口焦煤的比重从去年同期的 42%降至 22%。而蒙古凭借其低廉的价格，焦煤占比从去年同期的 27%上升至 41%。1-7 月份我国从蒙古进口炼焦煤 944.3 万吨，同比增长 36.2%，进口均价为 70.4 美元/吨，同比增长 16.6%。

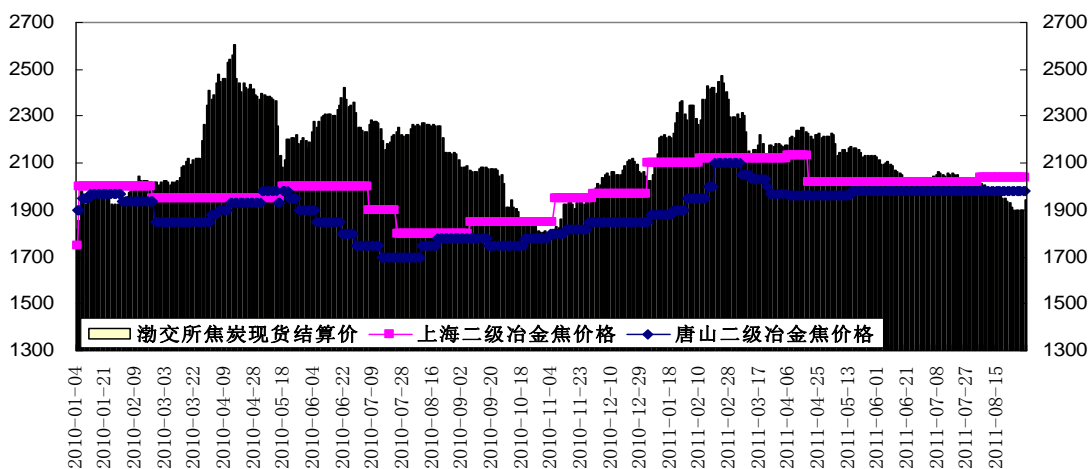
目前全国焦炭市场整体平稳运行，由于生产企业依消费情况而生产，厂家库存压力并不大。钢材市场近期也表现平稳，价格没有明显的上升或下降趋势。在经过了前期全面的上涨后，短期内保持平稳。8 月 31 日，山西地区二级冶金焦出厂价维持在 1830 元/吨，山东地区二级冶金焦出厂价维持在 1970 元/吨，河北地区二级冶金焦出厂价维持在 2070 元/吨。

图 16：国内焦炭产量走势图



数据来源:Wind 资讯

图 17：国内焦炭现货价格走势

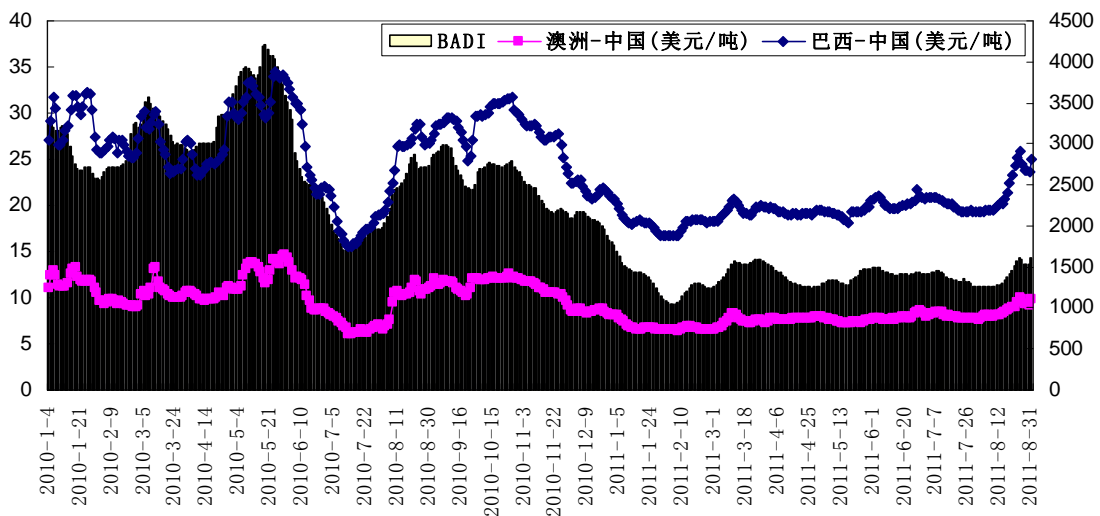


数据来源:Wind 资讯

7、波罗的海干散货海运指数低位徘徊

波罗的海干散货运价指数本月稍早连续 18 个交易日下滑后降至逾三个月来的最低,之后连续 11 个交易日上涨,曾触及将近七个月以来的高点。目前走势仍然不稳,今年累计下跌逾 10%。分析师称,全球金融市场动荡加剧,银行融资趋紧,船只供应增加,将令干散货运费在未来几个月承压。

图 18: 国际铁矿石海运行情走势图



数据来源:Wind 资讯

五、盘面分析

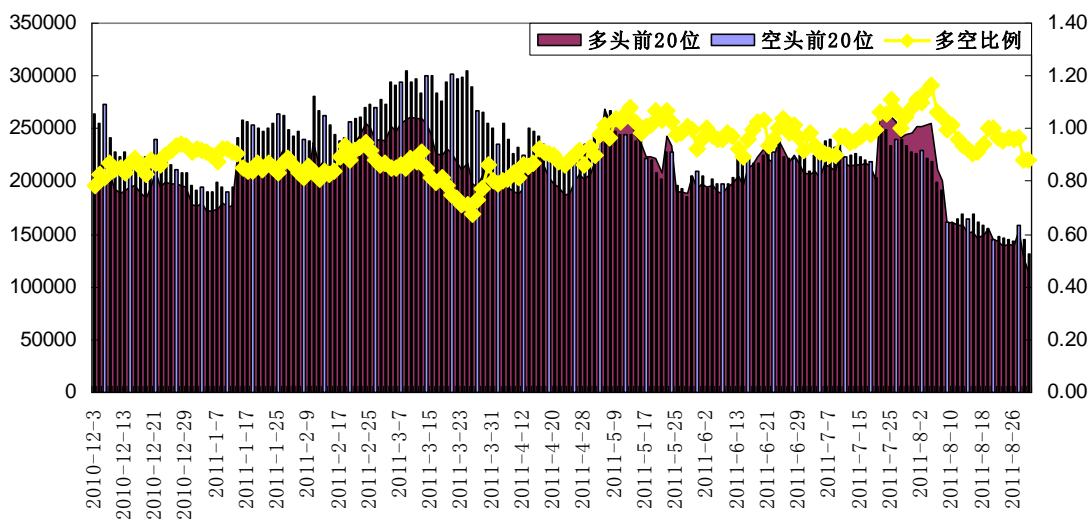
①螺纹钢— 汇总合约持仓信息 交易日期: 2011-8-31

合约	单项合约持仓量(总)	单项持仓与持仓总量比例(%)	换手率(%)
rb1109	120	0.03	85
rb1110	58670	13.98	18.61
rb1111	374	0.09	5.35
rb1112	186	0.04	1.08
rb1201	352384	83.97	77.56
rb1202	264	0.06	18.94
rb1203	34	0.01	23.53
rb1205	7590	1.81	8.06
rb1207	44	0.01	4.55
螺纹钢	419666	100	67.91

②交易合约：rb1201 交易日期：2011-8-31

多头持仓排行				空头持仓排行			
名次	会员简称	多仓	增减	名次	会员简称	空仓	增减
1	银河期货	15989	1624	1	浙江永安	15791	-4954
2	浙江永安	9185	1188	2	国泰君安	10372	-218
3	南华期货	8712	-3363	3	东吴期货	9996	237
4	中钢期货	7239	-2400	4	华泰长城	8285	507
5	中粮期货	6240	-118	5	南华期货	8116	1769
6	海通期货	5614	-3221	6	海通期货	8096	-2681
7	国泰君安	5148	-318	7	国贸期货	7415	604
8	大有期货	4440	-697	8	鲁证期货	7003	642
9	国贸期货	4344	-2443	9	银河期货	6778	-6695
10	大华期货	4326	75	10	中钢期货	5151	-113
11	上海中期	4241	-287	11	汇鑫期货	5141	144
12	道通期货	3335	-434	12	光大期货	4564	-10
13	华元期货	3116	2	13	申万期货	4476	1828
14	北京首创	3025	-82	14	中国国际	3660	-115
15	鲁证期货	2974	-150	15	安信期货	3035	19
16	一德期货	2969	-164	16	华创期货	3013	100
17	瑞达期货	2629	-47	17	广发期货	2961	486
18	摩根大通	2500	0	18	长江期货	2612	-8
19	中国国际	2455	-172	19	江苏弘业	2581	606
20	上海大陆	2238	-172	20	浙新世纪	2485	-523
合计		100719	-11179	合计		121531	-8375

③ 图 19：上期所螺纹钢多空主力持仓量走势图



数据来源：文华财经

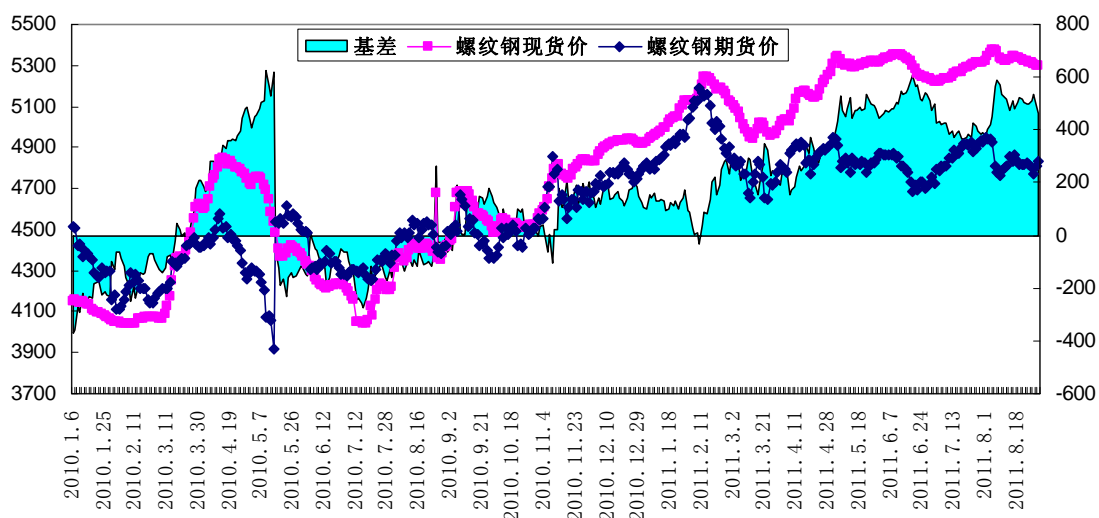
六、行情预测

当前，欧美经济艰难地复苏，国际金融风暴频频闪现，且国内紧缩政策依旧，资本市场资金紧张，粗钢产量高居不下，终端需求步履沉重，期价上行压力重重。但是原燃料成本高高在上，钢厂成本很难下降，市场价格下跌空间不大。预计螺纹钢主力合约 RB1201 下月走势可以谨慎乐观，将保持宽幅震荡且缓慢爬升的格局。

图 20：螺纹钢 1110 合约周 K 线走势图



图 21：螺纹钢现货和期货价格及基差走势图



研究部：

公司研究部具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

股东背景：

越秀企业（集团）有限公司

——控股总资产逾 600 亿港元，包括地产、金融、交通等多个产业，立足珠三角、横跨穗港、辐射海外的多元化大型投资控股集团。

广州证券有限责任公司

——注册资本 14.3428 亿元，全国性综合类券商，立足广州，面向全国。在广东、北京、浙江等地设立了 19 个证券营业部。

联系方式：



金融研究

020-22139814



农产品研究

020-22139812



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139813

地址：广州市天河区临江大道 5 号保利中心 21 楼 4、5、6 单元

邮编：510623

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。