



2011年12月12日-12月16日

本周关注

- 一、宏观经济
- 二、产业状态
- 三、盘面分析
- 四、重要资讯
- 五、行情预测

- 中钢协：后期钢价将维持低位波动走势
- 中银国际明年成为首家获得伦敦金属交易所 LME 会员资格的中资银行
- 国内钢铁行业利润降至冰点
- 下游用钢需求萎缩
- 焦炭市场短期内难有起色
- 国际航运市场整体波澜不兴
- 国内钢材市场继续弱势运行

研究员：李齐

联系电话：020-22139817

地址：广州珠江新城保利中心 21 楼



●螺纹钢市场资金面萎缩，期价继续窄幅区间震荡●

一、宏观经济

经合组织(OECD)数据,11月份欧元区失业率上升0.1%达10.3%,创经济危机以来历史新高。穆迪警告将重新评估欧盟成员国评级,惠誉质疑欧洲峰会措施能否奏效,道明证券分析指出欧债问题给商品带来极大的下行风险。惠誉调低全球经济增长率至2.4%,标普预期欧洲经济2012年仍将处于温和衰退状态,花旗预测欧洲银行业将于2012或2013年触底,摩根大通预计欧央行还将降息50个基点。

美联储维持基准利率在0-0.25%不变至2013年中,继续扭曲操作,重申全球金融市场的紧张状态对经济前景构成重大的下行风险。欧洲央行预测,2012年欧元区GDP介于下降0.4%到增长1.0%之间。欧盟领导人峰会后,欧元区17国与6个非欧元区的欧盟成员国率先达成一致意见,同意将欧元区救援基金规模扩大2000亿欧元(2670亿美元),以扩充对抗危机的武器库,将缔结政府间条约强化财政纪律,避免债务危机重演。

中共中央经济工作会议指出,明年继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。中国10月减持美债,持有总量创年内最低,但仍是美国最大的债主;人民币对美元即期汇率连续处于交易区间下限,未来可能呈上下波动走势;银监会推迟实施新监管标准,银行资本压力暂缓;今年节能减排目标难完成,各地或掀起拉闸限电风潮;11月份全社会用电量同比增长9.91%,同比增速回落幅度扩大。

宝钢有意剥离长期吞噬利润的特钢和不锈钢业务,或利于公司整体利润率的提升;首钢与一汽公司签署战略合作框架协议;2012年起越南将对矿产开发征收环保税;日本反垄断机构公平交易委员会有条件批准日本两大钢企新日本制铁与住友金属的合并;欧盟拟延长对华不锈钢紧固件征收反倾销税;商务部公告,对美部分进口汽车实施期限2年的“双反”措施。

二、产业动态

1. 中钢协：后期钢价将维持低位波动走势

中钢协 12 月 15 日发布月度分析报告称，11 月份，受累于固定资产投资和制造业增速继续回落，国内市场需求疲软，钢材价格继续下降；但因钢铁产量明显减少，当月钢价跌幅有所收窄。后期市场进入钢材消费淡季，用钢行业需求不旺，预计钢价将维持低位波动走势。中钢协进一步指出，受需求下降和天气转冷影响，国内市场用钢需求呈下降趋势。同时，受主权债务危机影响，国际市场需求萎缩，世界主要经济体纷纷强化贸易保护主义，加大对我国反倾销、反补贴措施；人民币兑美元整体升值，钢铁企业钢材出口也将面临更大的困难。建议钢铁企业应密切关注市场，积极调整产品结构，加强内部挖潜，提高市场竞争能力。

报告指出，受钢材市场需求减弱的影响，下半年以来钢铁企业减产保价力度呈加大趋势；伴随国内粗钢供给量持续下降，后期市场供需矛盾将有所缓解。另一方面，国家货币政策微调，预计后期市场流动性趋紧状况会有所缓解。国家强调信贷政策与产业政策相结合、有保有压，保证国家重点在建、续建项目的资金需要，重点支持保障房贷款、小微企业贷款、外贸企业贷款，增加普通商品房用地，加快推进保障性住房建设等，货币政策在结构上呈现“定向宽松”的趋势。

2. 中银国际明年成为获得伦敦金属交易所 LME 会员资格

中银国际明年将成为首家获得伦敦金属交易所 LME 会员资格的中资银行，多年沿袭的伦敦金属交易堡垒将迎来一股新的全球经济势力，将扩大全球最大金属市场 LME 的总体流动性，市场扩增带来的利益可能超过新进入者导致的市场份额损失。位列国内第四大银行的中国银行背靠全球最大的工业原材料消费国，国内企业有望借道出海。LME 一位资深交易员提到，目前仅有约 30 家中国公司获得与外国经纪商开展期货交易的正式许可，其他公司往往借道香港公司来运作。

中银国际计划提供经纪服务,铁矿石掉期自营交易及实物交易,并计划明年申请新加坡交易所(SGX)的清算会员资格。中银国际3月份获得CME Group清算会员资格。CME和SGX均提供铁矿石掉期清算服务,其中全球大部分交易在SGX结算。目前,中国粗钢产量占据全球产量的半壁江山,国土资源部消息,2010年我国铁矿石对外依存度为53.6%。兰格钢铁监测数据显示,我国年进口铁矿石量从1979年的738万吨发展到如今的4亿多吨,对外依存度高达60%,与40多个国家都有进口贸易,但长期集中在澳大利亚、巴西和印度三国。

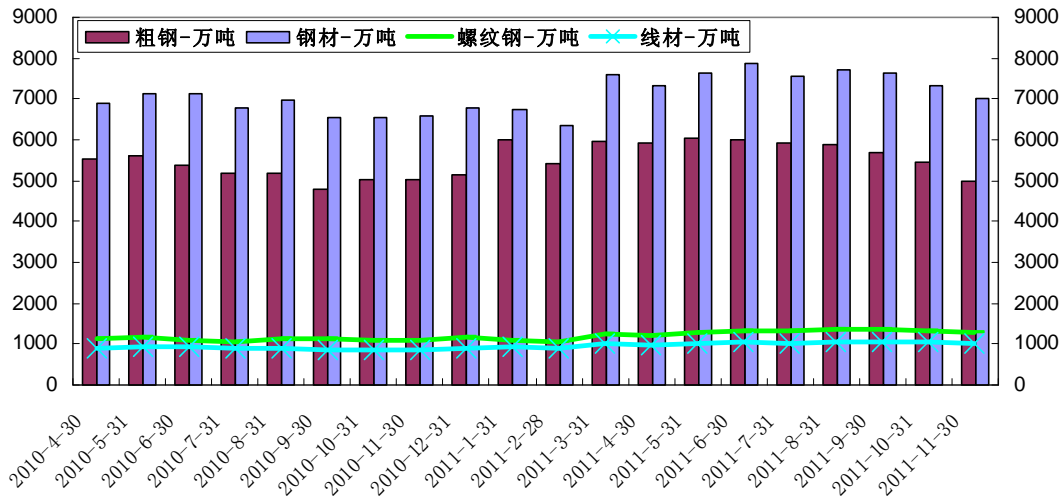
3. 钢铁行业利润降至冰点

《21世纪经济报道》消息,钢铁行业已进入非常严峻的时刻,不仅行业利润降至冰点,钢铁行业亏损面也不断扩大。中钢协统计数据显示,9月份77家钢铁企业中有9家亏损,10月份后增至25家企业,亏损面扩大为32.5%,亏损额为21.25亿元,比9月份增加18.3亿元。同时,今年1至10月份,我国大型钢铁企业资产负债率上升,10月末,大中型钢铁企业负债总额25256.9亿元,同比增19.9%,资产负债率66.2%。同时10月份大中型钢铁企业存货明显增加,由9月末的5556.4亿元增至10月末的5742.2亿元,环比增185.7亿元。

中钢协统计材料显示,今年1-10月,500万吨以上钢铁企业利润率下降到2.99%。10月份77家钢铁企业亏损面由9月份的9家增至25家,亏损面扩大为32.5%,亏损额21.25亿元,比9月份增加18.3亿元。统计范围内,大部分国营钢铁企业利润率低于2.99%这一水平,而大部分民营企业利润率则高于这一水平。销售利润率超过5%的企业分别是:津西、新武安、纵横钢铁、包钢、宝钢和中信泰富,民营钢厂占比过半。其中,河北纵横钢铁利润为46.81亿元,利润率达8.34%,超过国内最大的钢铁企业宝钢利润率5.99%的水平。

中钢协的统计显示,今年1-10月,重点大中型企业财务费用明显增加,大中型钢铁企业的银行长期借款4025.2亿元,接近于9月末的4038.4亿元,同比下降6.4%,而短期借款达6582.3亿元,同比增长23.2%。说明企业运行资金趋紧,风险增大。

图 1：国内粗钢、钢材、螺纹钢和线材月度产量走势图



数据来源:西本新干线

4. 原材料和库存情况

(1) 铁矿石价格稳中有跌

海关公布的初步数据显示，由于铁矿石价格下跌和补货需求，11月进口铁矿石总计 6420 万吨，同比上涨 11.9%，环比上涨 28.6%。

巴西淡水河谷已同意对大多数长期合同使用铁矿石现货定价体系，替代滞后的季度定价体系，并预计新定价体系可能促使套期保值的交易增加，但目前最大的供应商将受到限制。

钢之家网站消息，本周国内铁矿石价格稳中有跌。北方钢厂库存情况较好，采购意愿不强，另外在对后市预期不高的情况下，地方矿山发货量略有增多，少数钢厂采购价略有下调；南方钢厂采购价相对稳定。港口现货矿价格小幅下跌，成交清淡，63.5%印度粉矿 1040-1060 元/吨，62%澳大利亚粉矿 940-960 元/吨，65%巴西粉矿 1080-1100 元/吨，较上周末下跌 20-30 元。外盘报价再度下跌，63.5%印度粉矿报价 142-143 美元（CIF），61.5%澳大利亚粉矿报价 133-134 美元/吨，较上周末下跌 7-8 美元。目前钢厂库存普遍较前期增加，对国内矿采购积极性不高，但如果进口矿价格继续下跌，优势会逐渐显现，进口商会考虑重新介入。预计下周国内铁矿石价格将以小幅震荡为主。

12月16日主要地区钢铁企业内外矿平均价差（单位：元/干吨）

-(来源：我的钢铁网网站)

地区	印度矿粉	国内精粉	平均价差	涨跌
唐山	63.5%	66%	-60	-
邯邢	63.5%	64%	-40	+15
山西	63.5%	64%	20	-
山东	63.5%	65%	-85	-

备注：1、平均价差指外矿价格减去内矿价格后综合平均的价格差

2、内外矿价格均折算成干基含税现金到厂

12月16日Mysteel进口矿价格指数（CFR）

-(来源：我的钢铁网网站)

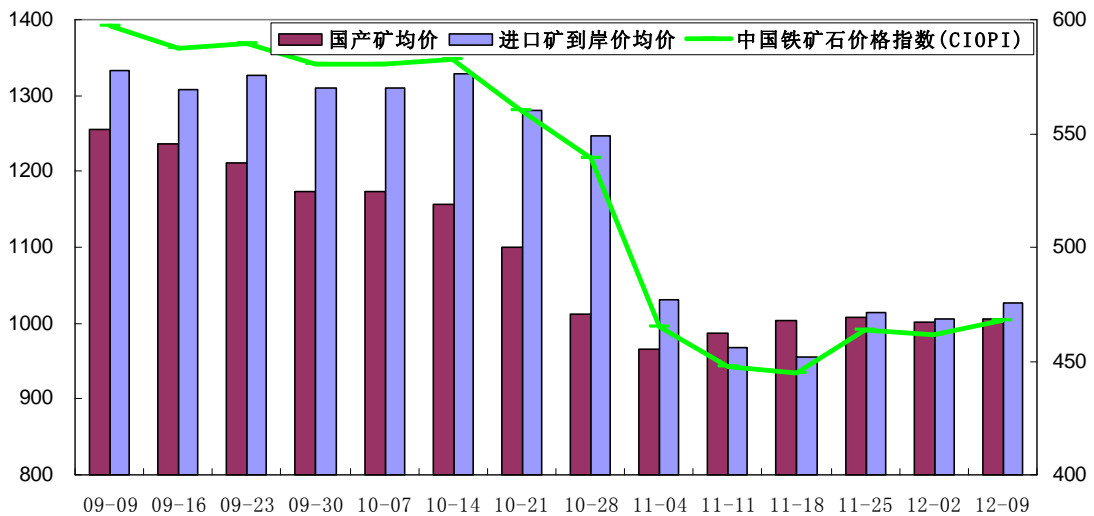
品位	名称	指数	变化
63.5/63%	印度粉矿	140	-
53/52%	印度粉矿	89	-
61.50%	澳洲粉矿	132	↓

12月16日Mysteel进口矿港口库存统计与分析-

(来源：我的钢铁网网站)

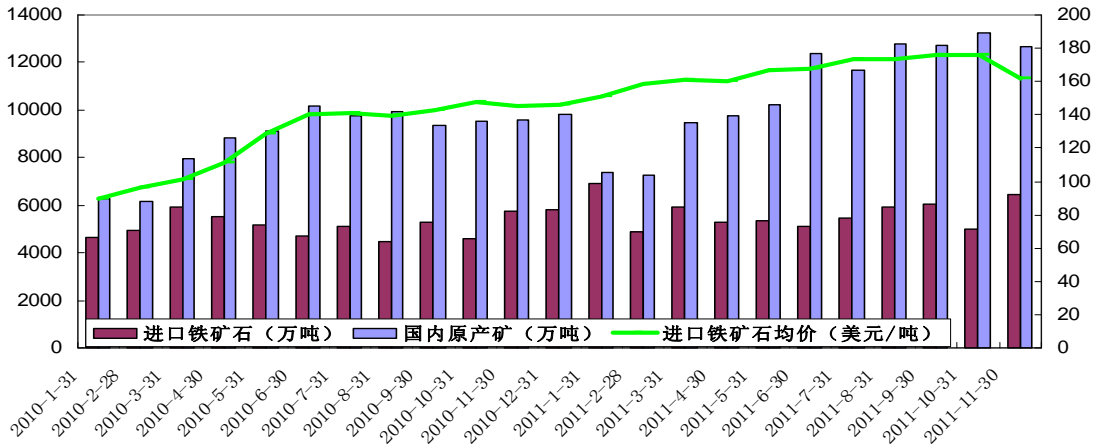
港存	上周（万吨）	本周（万吨）	变化
总量	9690	9611	↓
印度	1046	1018	↓
澳洲	4274	4249	↓
巴西	2339	2359	↑

图2：中国铁矿石价格指数:CIOPi(周)走势图



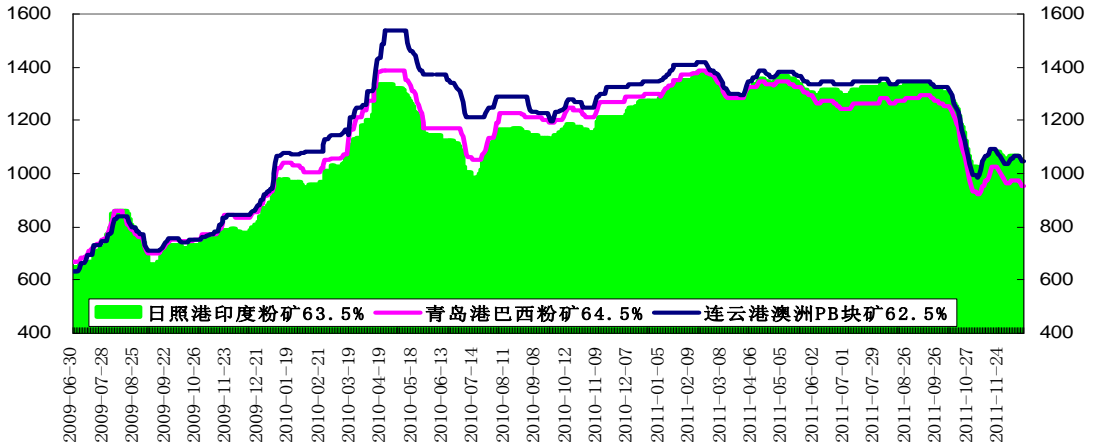
数据来源:Wind 资讯

图3：铁矿石进口量、原产矿及进口均价走势图



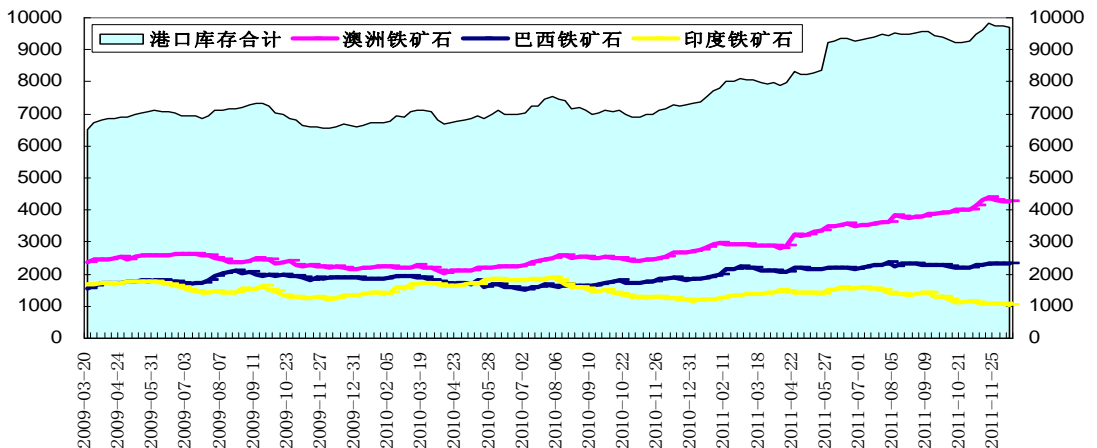
数据来源：西本新干线

图4：进口铁矿石国内港口车板价走势图



数据来源：Wind 资讯

图5：进口铁矿石国内港口库存量走势图



数据来源：Wind 资讯

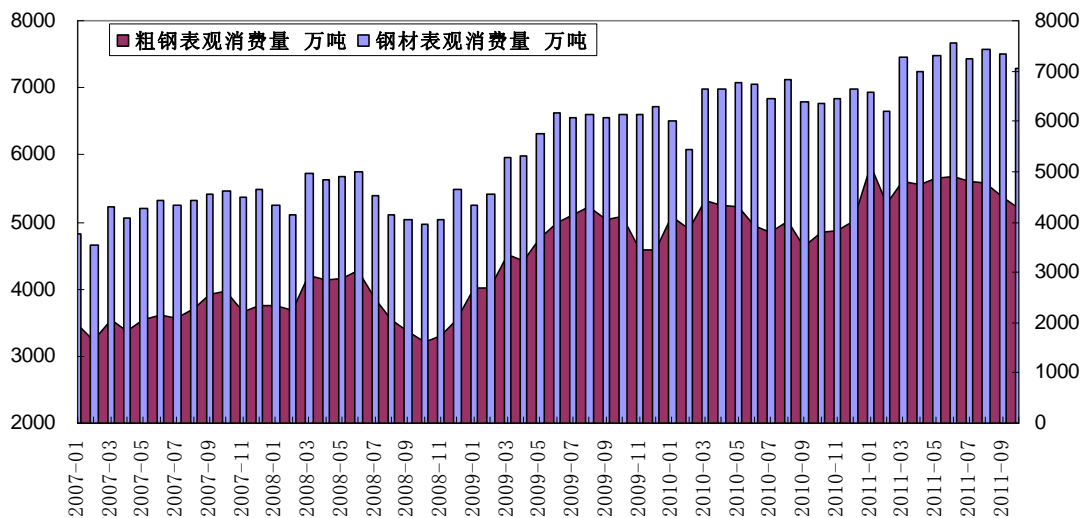
(2) 下游用钢需求萎缩

中钢协 12 月 15 日发布月度分析报告称，11 月份，用钢行业增速进一步放缓，再加上原燃材料价格持续回落，对钢价支撑因素进一步减弱，钢材价格继续下降。截至 11 月末，中钢协 CSPI 钢材综合价格指数 122.33 点，环比降幅 0.32%，同比降幅 2.35%；该指数降至今年以来的最低点，并首次低于 2010 年同期。

中钢协监测的八大钢材品种中，长材中的高线、螺纹钢价格由降转升，升幅为 3.45%和 2.77%。目前正处钢材消费淡季，社会库存持续下降，11 月末，全国 26 个主要钢材市场五种钢材社会库存量合计 1314 万吨，环比降 8.38%。长材中的螺纹钢和线材库存均创今年以来的最低水平，为 492 万吨和 91 万吨，环比降 13.06%和 18.57%。

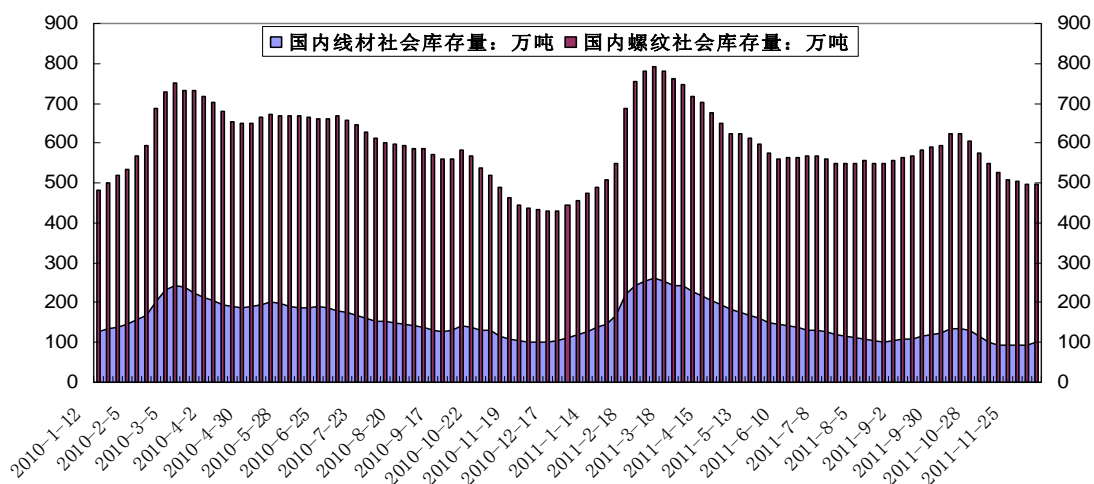
钢之家网站消息，本周国内建筑钢材市场库存总量继续减少，而线材和螺纹钢库存增减表现不一。其中华东、中南市场库存减幅较大，华北、西北地区多数市场库存小幅减少，东北地区市场库存则全面增加。截至 12 月 16 日，钢之家网站重点监测的国内 28 个主要城市线材库存总量为 112.02 万吨，较上周末增加 1.71 万吨；螺纹钢库存总量为 558.54 万吨，较上周末减少 9.99 万吨。

图 6：中国钢铁表观消费量(月)走势图



数据来源:Wind 资讯

图 7：国内螺纹钢及线材库存走势图

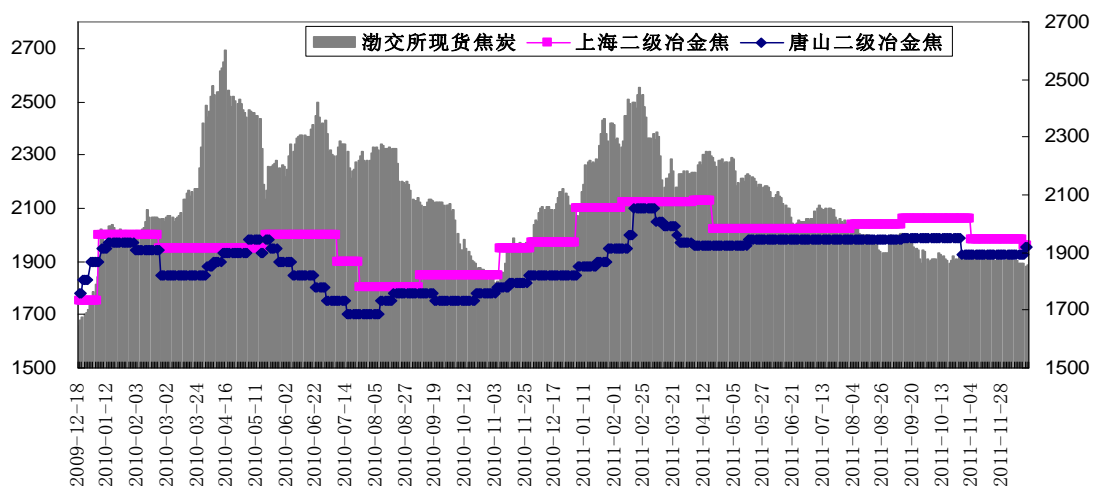


数据来源：西本新干线

(3) 焦炭市场短期内难有起色

钢之家网站消息，本周国内焦炭市场价格小幅波动。其中，山西地区二级冶金焦车板价保持 1770-1790 元/吨，一级冶金焦 1900-1950 元/吨，焦化企业限产幅度依然较大；河北地区二级冶金焦出厂价 1920-1950 元/吨，前期价格偏低的部分焦化企业将报价上调 20 元左右。国内炼焦煤市场继续保持稳定态势，焦化厂亏损仍维持现场，华北、华东地区大部分钢厂焦炭库存在 7-10 天，冬储来临，近期将需积极备货，预计下周国内焦炭价格稳中有涨。

图 8：国内焦炭现货价格走势图



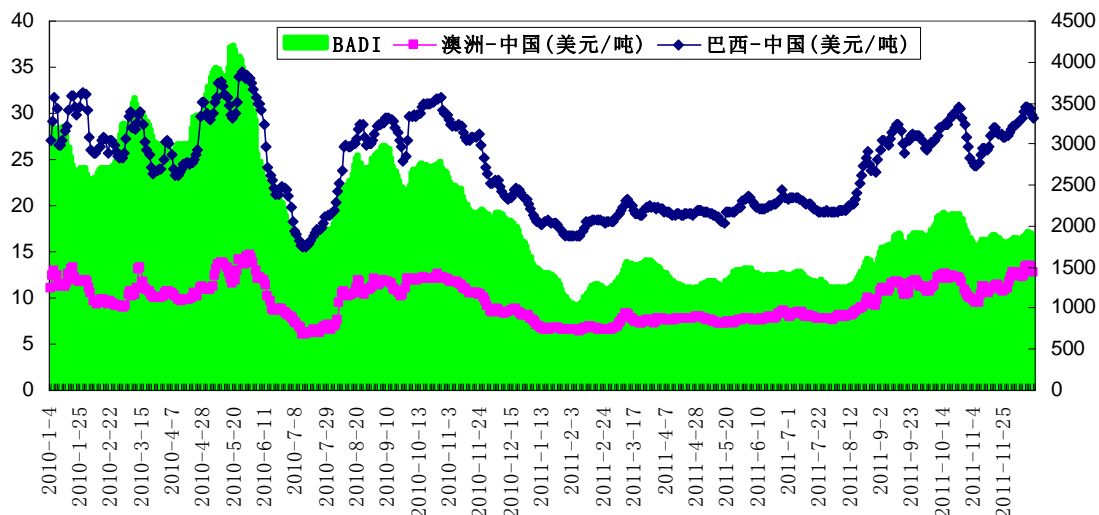
数据来源：Wind 资讯

(4). 国际航运市场整体波澜不兴

海岬型船舶运价过去几周一直攀升,12 日触及一年高位,因澳洲和巴西对中国的煤炭和铁矿石出口增加,日本煤炭进口回暖及港口船舶拥堵亦为市场提供扶助。航运业未来几个月料面临供应过剩问题,而经济黯淡则将令获利承压,其中包括中国原料需求前景的担忧。

波罗的海国际干散货海运指数 (BDI) 12 月 15 日收于 1889, 本周下滑 33 点, 跌幅 1.72%; 巴西图巴朗至青岛海运费 12 月 15 日收于 29.504 美元/吨, 本周下滑 1.228 美元, 跌幅 4%; 西澳至青岛海运费 12 月 15 日收于 12.767 美元/吨, 本周下滑 0.558 美元, 跌幅 4.19%。

图 9: 国际海运行情走势图



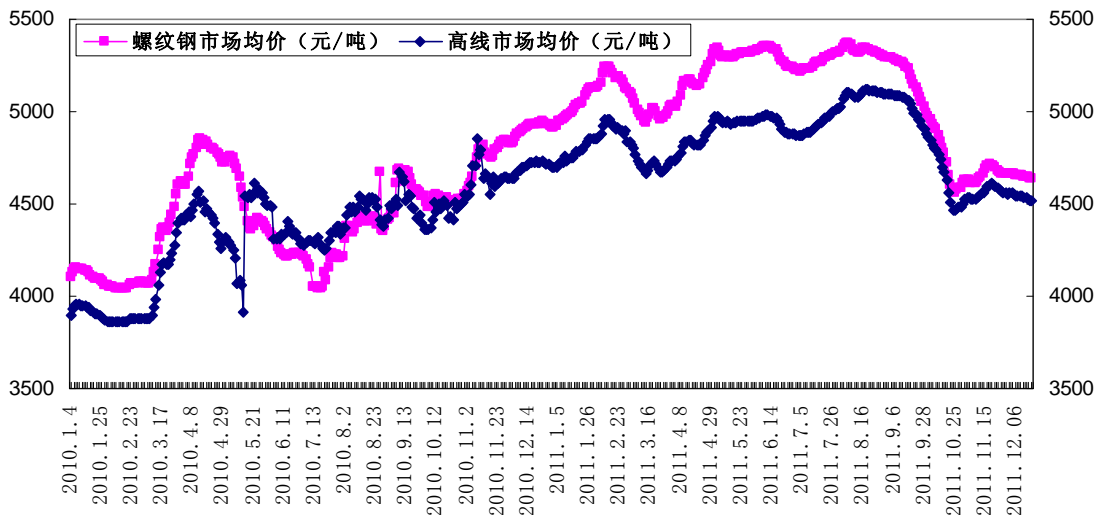
(5). 国内钢材市场继续弱势运行

据中钢协最新统计数据,12 月上旬钢协会会员企业粗钢日均产量 149.16 万吨/天, 预估全国日均产量 167.36 万吨/天, 均较 11 月下旬下降 0.7%。另据钢之家网站消息, 本周国内建筑钢材市场价格延续震荡运行的态势。全国 28 个主要城市 $\Phi 8\text{mm}$ 高线和 $\Phi 18-25\text{mm}$ 螺纹钢平均价为 4508 元/吨和 4343 元/吨, 较上周末分别下跌 18 元和 10 元。其中, 上海市场成交有所好转, 下游采购明显增多。截至本周四, 上海市场 $\Phi 8\text{mm}$ 高线和 $\Phi 18-25\text{mm}$ 螺纹钢主流成交价格为 4420 元/吨和 4270 元/吨, 较上周分别持平和上涨 10 元。

12月16日上期所钢材期货品种现货市场午盘价格行情（来源：钢之家网站）

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	4230-4700	4150-4950	4516	周↓24
螺纹钢	16-25mmHRB400	4190-4819	4190-5016	4634	周↓20

图 10：全国 28 个市场螺纹钢和线材现货综合价走势图



数据来源：钢之家网站

三、盘面分析

SHFE 每周行情

交易日期：2011/12/12--2011/12/18

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	持仓量	变化	结算	成交量	成交金额
rb1201	4370	4375	4340	4372	12	33368	-11600	4360	19348	84370.08
rb1205	4180	4180	4100	4124	-45	702476	44370	4123	2323486	9630505.14
rb1210	4139	4161	4101	4111	-27	33480	6534	4118	25916	107011.89
wr1205	4140	4186	4121	4121	-14	14	8	4125	28	115.97
wr1206	4119	4149	4061	4092	-39	24	2	4082	34	139.43

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。

螺纹主力合约 RB1205 本周开盘价 4180，最高价 4190，最低价 4100，收盘价 4189，较上周上涨 20，涨幅 0.48%；本周螺纹钢盘中成

交易、持仓量较前一周略有增加。本周 RB1205 合约继续窄幅区间盘整，周五午后在国内股市大幅拉涨的背景下，国内商品市场全线回升，螺纹钢收了一根中阳线，期价站上 10 日均线上方，周 K 线收于下影线较长的小阳线。

大连商品交易所 焦炭周行情

交易日期：2011/12/12--2011/12/18

交割月	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	成交量	持仓量	变化	成交额
1201	1961	1968	1900	1928	1922	-39	4036	1312	-1,666	7.81
1205	1998	1998	1911	1968	1954	-27	23626	4566	946	46.17

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

焦炭主力合约 J1205 本周开盘价 1998, 最高价 1998, 最低价 1911, 收盘价 1968, 较上周下跌 24, 跌幅 1.20%; 本周期价波动较大, 盘中价格创出新低, 收于 5 日均线下方, 均线系统继续向下; 本周盘中成交量明显放大, 持仓量则小幅增加。J1201 合约周 K 线收于下影线较长的小阳线。预计随着钢铁产量释放和焦企产能的稳定, J1201 合约期价下周弱势盘整, 支撑位在 1950 一线。

四、重要资讯

◆商务部官员日前表示, 中国出口增速下降, 反映了国际市场需求减弱, 也反映了出口面临综合成本上升的压力, 包括劳动力工资的上涨、人民币汇率的升值、土地成本的上涨、原材料价格的上涨等。明年外贸进出口形势比较严峻, 会重点开拓对发展中经济体的出口。如果欧洲金融危机不失控, 明年的出口仍能实现一定水平的增长。

◆汇丰 12 月 15 日发布的采购经理人指数 (PMI) 预览数据显示, 12 月中国制造业 PMI 初值为 49.0, 而上月汇丰中国制造业 PMI 为 47.7。同时, 12 月份中国制造业产出指数初值为 49.5, 较上月的 46.1 有所回升。

◆全国房地产开发景气指数 11 月份为 99.87，今年以来连续 6 个月下滑，创 28 个月新低，2009 年 7 月以来再次跌破 100 这一景气荣枯线。1-11 月房地产开发投资累计同比增速连续 4 个月下滑，单月投资增速较 10 月骤降 4.9%，房地产投资增速拐点进一步确认。在严格执行限购限贷等调控政策后，楼市非理性上涨暂时得到遏制。

◆据宝钢官方网站消息，二重集团（德阳）重型装备股份公司与宝钢工程签订了“关于共同出资设立印度子公司”的合同。

◆鞍钢 13 日与 A.P. 穆勒-马士基集团在上海签署协议，正式建立战略合作伙伴关系，强化在集装箱箱板领域的合作，鞍钢将在集装箱箱板等用钢领域提供更加优质的产品和高效的服务。马士基集团旗下的马士基航运是全球最大的集装箱班轮航运公司，也拥有一部分集装箱生产业务。2011 年，在集装箱整体市场需求低迷的情况下，鞍钢的集装箱用钢销售量突破 61 万吨，连续两年销量在国内排名第一。

◆武钢利比里亚邦矿铁矿详勘工程 12 月 9 日顺利开工，预计 2012 年投产，将为武钢提供可靠的、稳定的矿石资源保障。2010 年 4 月，国家发改委批准由武钢控股中利联（香港）矿业有限公司，投资开发其拥有的利比里亚铁矿资源。

◆新兴铸管计划未来 2-3 年在印度投资 90 亿元扩建现有规模，形成 300 万吨钢铁产能，并将在中东兴建球团矿企业，计划产能 30 万吨。目前新兴铸管联合五矿集团投建的新印度钢铁有限公司已有 80 万吨球团矿在今年 9 月投产。

◆巴西淡水河谷决定出售该公司的 19 艘超大型矿砂船（VLCC）。公司总裁公开表示，投资超大型矿砂船队成本太高，公司应集中精力投资包括铁矿石、铜矿和煤炭之类的矿产资源。根据淡水河谷的要求，买家在购入船舶后，还将长期租赁给淡水河谷公司，以保障淡水河谷对航运市场运价的控制权。

◆钢联资讯 12 月 14 日消息，淡水河谷可能于明年 1 月末或 2 月初启动菲律宾苏比克湾的铁矿石转运中心，较马来西亚的分销中心早两年。因中国港口对大型矿砂船的限制，这座转运中心将允许淡水河

谷在苏比克湾的一座浮式储存舱上将铁矿石从大型矿砂船驳载到略小型船舶如巴拿马或好望角型船，再发运至中国及亚洲其他国家。淡水河谷投资 13 亿美元在马来西亚霹靂州建设的铁矿石分销中心已于今年 10 月动工，预计到 2014 年才能开始处理大型矿砂船。

◆澳大利亚因国内开采规模和设备生产能力提高，13 日将 2011/12 年铁矿石出口总量预期上调 2.4%至 4.6 亿吨，炼焦煤下调至 1.5 亿吨。澳大利亚资源能源经济部(BREE)预计，2012 年 62%品位的铁矿石合约价格平均约 139 美元/吨，较 2011 年价格预期下跌 9%，高质量硬焦煤合约价格平均 226 美元/吨，较 2011 年价格下跌 22%。

◆综合媒体报道称，今年 1-11 月，印度铁矿石出口量约 8000 万吨，同比降 21.6%，降幅 2200 万吨。卡纳塔克邦铁矿石出口禁令已解除，但尚未恢复出口，且奥里萨邦也开始限制铁矿石出口，11 月份印度铁矿石出口同比下降超过 1/3 至 510 万吨。2009/10 财年印度铁矿石出口达创纪录的 1.17 亿吨，2010/11 财年降至 9700 万吨。

◆欧委会近日提议，拟继续对来自中国大陆和台湾地区的不锈钢紧固件征收反倾销税，终裁税率将于 2012 年 1 月 5 日前公布。

五、行情分析与预测

国内钢铁市场寒气逼人。国内铁矿石市场价格稳中有跌，目前外矿价格低于国产矿，大多数钢厂按照钢材订单配购铁矿石，尽量避免价格波动带来的采购风险，沿海港口的铁矿石库存缓慢缩减，国内焦炭市场价格小幅波动。尽管钢厂死扛不减产，但下游需求降至低点，往年的冬储行情或已夭折，且现货市场持续阴跌，维持弱势盘整，库存有反弹迹象。临近岁末，国内市场资金面临萎缩，而且临近双节，交易监管机构会出台措施保证交易的平稳运行，钢材市场难有明显转机。技术上，RB1205 合约收于 10 日均线上方，再次荡回前期震荡区间，预计下周价格整体维持窄幅区间盘整的格局，震荡区间继续保持在 4000-4200，观望为好。

图 11: 螺纹钢主力合约持仓量、成交量及收盘价走势图

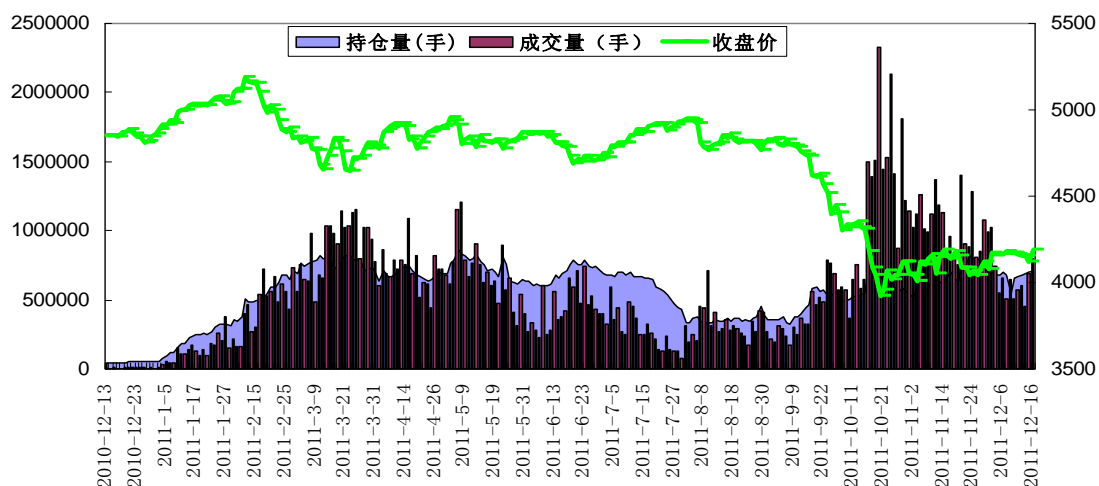


图 12: 螺纹钢现货和期货价格及基差走势图

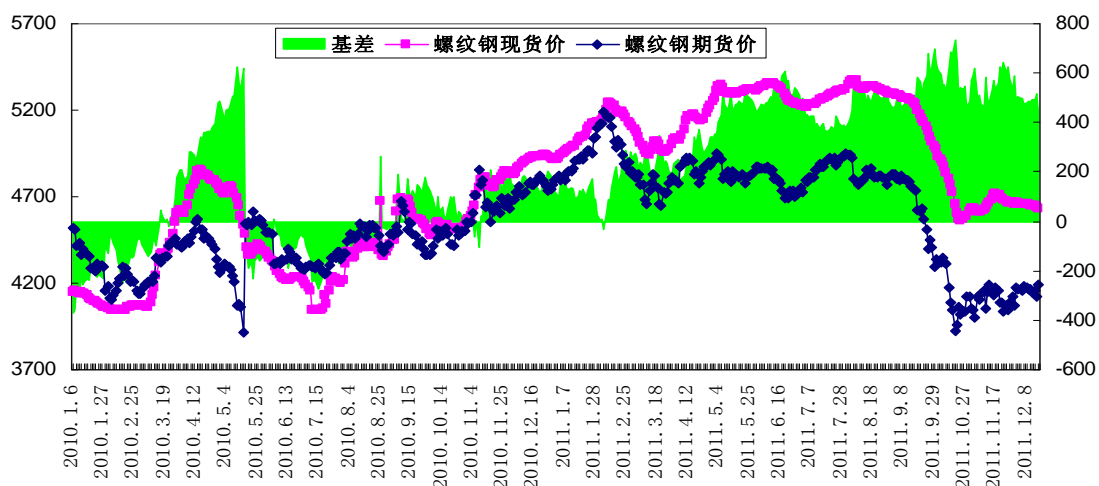
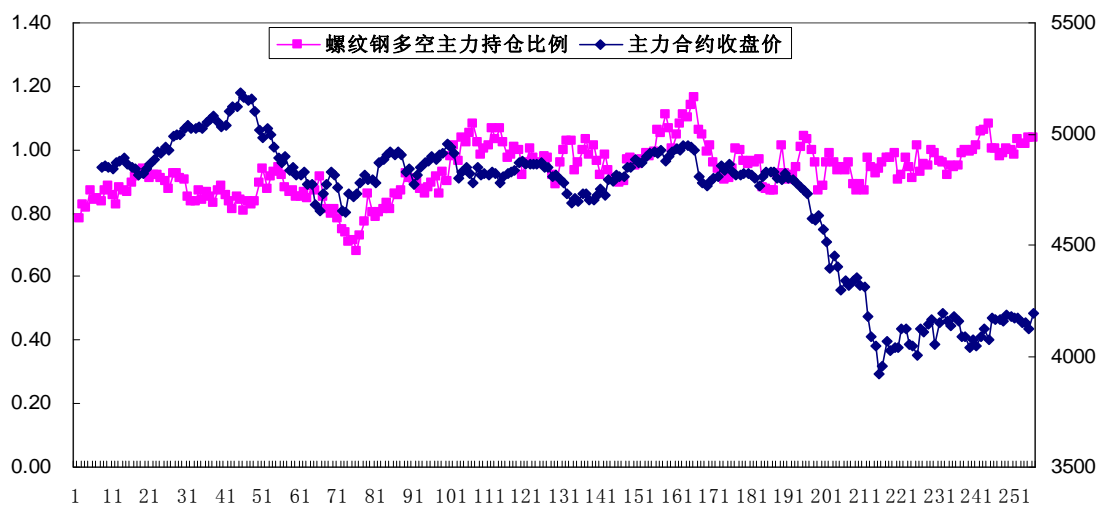


图 13: 上海期货交易所螺纹钢多空主力持仓比例及收盘价走势图



数据来源: 文华财经

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。