



2012年01月09日-01月13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

- 国内钢企非钢产业盈利超主业
- 2012年钢铁行业的“保障房行情”，机构看多，钢企唱空
- 国内主导钢厂开年稳价探路
- 国内焦炭市场稳定运行，现货需求有所好转。
- 国际航运市场整体萎靡
- 国内钢材现货市场价格持续阴跌

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



● 节日临近，螺纹钢期价继续窄幅区间震荡 ●

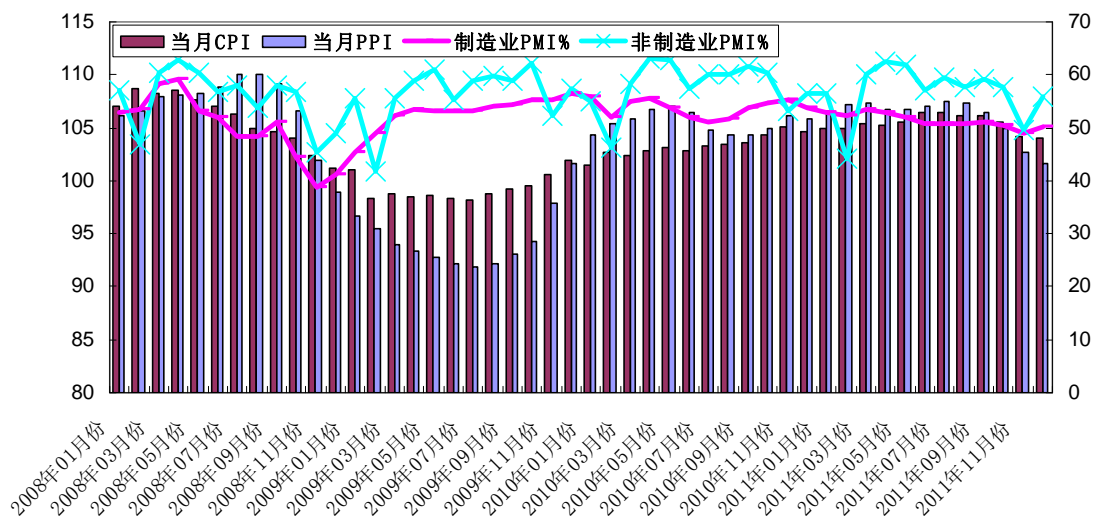
一、宏观经济

IMF 总裁拉加德表示，欧债危机的威胁始终存在，将下调其对 2012 年的全球经济增长预期，并强调欧元体系目前看来仍然坚挺。而惠誉发出警告，称意大利若无法解决债务问题，欧元区会崩溃，对全球经济将构成灾难性的打击。美国去年 12 月失业率创近三年新低。2012 年瑞银最看好的大宗商品依次为石油、黄金、铜、大豆等；看空的商品为铝、小麦、氧化铝、钢铁等。

国务院讨论通过《西部大开发“十二五”规划》和《东北振兴“十二五”规划》。中国贸易顺差连续三年收窄，今年外贸出口形势更严峻，商务部定调 2012 贸易增速 10%。我国 2011 年 CPI 比上年上涨 5.4%，远超年初 4% 目标，2011 年 PPI 上涨 6.0%。国内四大银行表示，房地产价格调整的整体风险依然可控。

今年房企资金缺口或超万亿，卖项目将成常态。国家电监会 10 日透露，2011 年全社会用电量同比增长 11.7%，电监会专家预计 2012 年增速将放缓至 8.5% 左右。

图 1：国内 CPI、PPI 和 PMI 指数走势图



数据来源：东方财富网

二、产业动态

1. 国内钢企非钢产业盈利超主业

《第一财经日报》消息，在钢铁主业持续微利运营甚至陷入亏损尴尬之时，包括宝钢、武钢、河北钢铁等国内钢铁巨头都在加快拓展非钢产业，包括钢铁业的配套产业及房地产等热门行业，非钢产业收入占比也在逐步走高，成为缓解钢铁企业微利困局的有效手段

济钢集团在 2011 年实现销售收入 380 亿元，同比提高 3.70%，利润达到 2.7 亿元，同比增加 8%，非钢产业实现利润近 5 亿元，超过了集团整体的盈利水平。其中，房地产公司全年预计实现销售收入 5.6 亿元，利润 1.5 亿元以上；炉料公司全年预计实现利润 9000 万元；钢城矿业公司预计全年实现利润 1.1 亿元。

武钢集团 2011 年上半年的非钢产业利润就达 11 亿元，占集团总利润 20 亿元的一半以上，矿业、工程设计建设、物流仓储等“辅业”利润首次超过了钢铁主业。

河北钢铁集团旗下的唐钢也在大力拓展房地产、物流、工程技术服务等非钢产业，计划到 2015 年之前，公司非钢产业的营收和利润，达到甚至超过钢铁主业。

在现阶段，原料成本高企、下游需求又不畅的大环境下，钢铁企业除了千方百计地降本增效、通过技术改造来提高产品质量外，发展非钢产业似乎是更容易见效的选择，也是一种无奈的“自救”。

2. 2012 年钢铁行业的“保障房行情”，机构看多，钢企唱空。

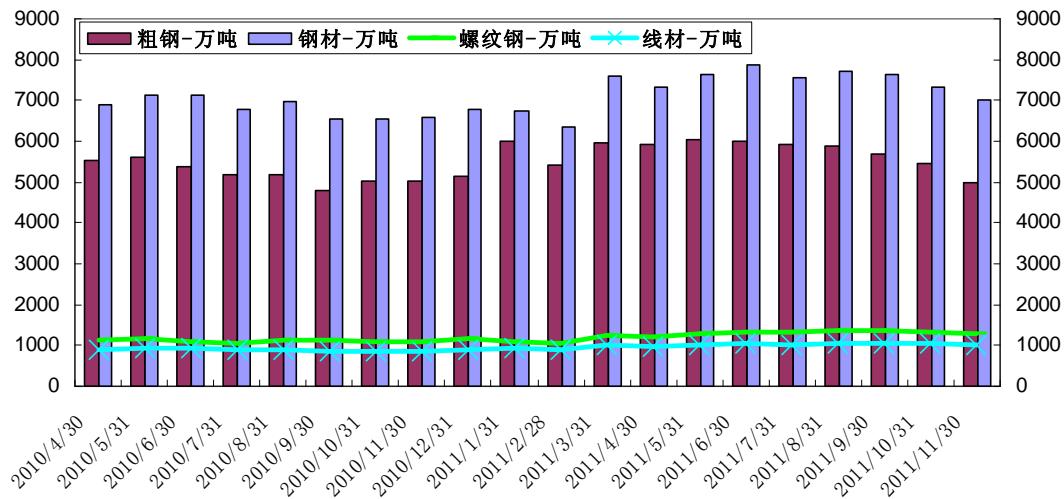
钢铁消费量增速的下滑已成业界共识。2012 年保障房建设到底能对钢铁行业造成多大影响，投资界与实业界产生分歧。

瑞银 9 日在发布其对今年钢铁行业的前景展望时表示，预计 2012 年保障房开工建设总数将会超过今年，保障房建设对中国钢材消费的影响将会进一步扩大，而实质的拉动作用也将更加明显。瑞银方面表示，2011 年保障房实际开工量约占全国房地产开工面积的 18%，而

2012 年的比例将提升至 26%。2012 年住建部的建设目标是 700 万套，这部分新项目加上从 2011 年延续下来的旧项目，预计今年的保障房将会有大体量的建设。鉴于今年保障房建设对房地产市场乃至全国经济的影响，相信工程推进会比去年更加扎实。

但部分钢企却认为，在经历 2011 年的预期基本落空后，行业目前已经对“保障房行情”相当淡漠。钢厂人士认为，2011 年预期的最终落空，让业界对保障房建设公开数据有较多存疑，到底能否切实推进还有较大不确定性，因此看淡行情。去年的“保障房行情”从 6 月底开始，一直保持到了 8 月。但随后市场发现始终没有出现足够数量的真实需求来吻合此前的预期。政府公布的保障房开工数据虽然可观，却无法与实际的终端销售情况一一对应，加之宏观经济进一步恶化，预期破灭，钢价应声大幅下跌。钢铁人士直言，保障房项目的螺纹钢比重并不大，主要还是在于二、三线城市的商品房开发。

图 2：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

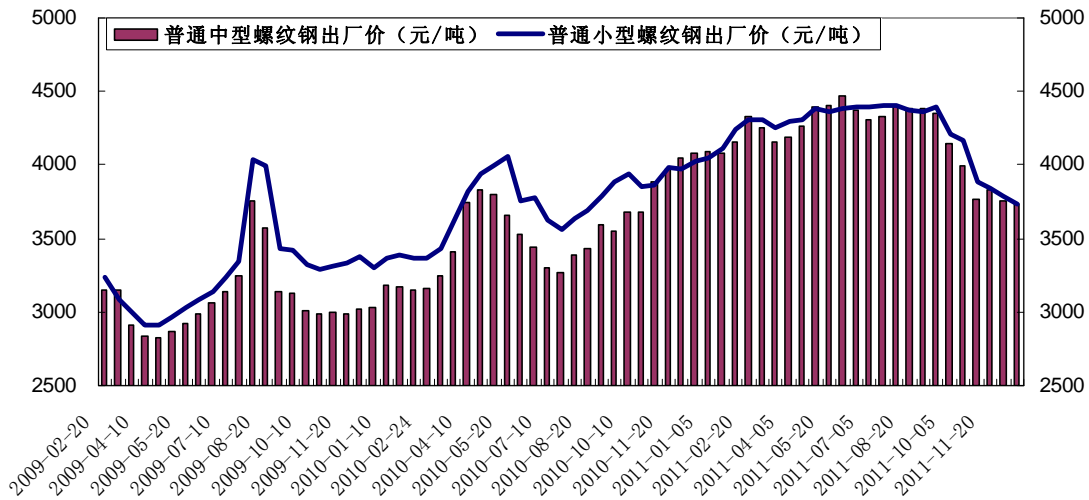
3. 国内主导钢厂开年稳价探路

商务部 11 日的商务预报消息，冬季建筑工程施工减少，市场需求减弱，上周（1 月 2 日至 8 日）国内钢材价格比前一周下降 0.3%，连续七周回落，比 11 月中旬下跌 2.3%，其中建筑钢材价格跌幅居前，

Φ12mm 螺纹钢、Φ6.5mm 高速线材价格分别比前一周下跌 0.9%和 0.3%。目前，钢铁市场仍然比较低迷，钢厂成本压力依然较重、公司盈利依然处于低位，钢厂对节后市场的态度显得较为谨慎。

山钢集团 1 月 10 日出台 1 月中旬价格政策，其中，二级螺纹钢出厂价维持不变；继宝钢及河北钢铁集团 2 月份价格政策平盘之后，10 日武钢对 2 月份价格政策保持平稳；沙钢 1 月 12 日出台 1 月中旬出厂价，其中，线材价格下调 70 元，螺纹钢价格维持上期基价不调整，盘螺价格下调 60 元；河北钢铁集团 1 月 11 日出台 1 月中旬出厂价，其中，唐、承、宣钢的线材订货价下调 60 元，螺纹订货价格维持不变，盘螺订货价下调 100 元。邯钢的线材订货价格下调 100 元，螺纹钢订货价格维持不变，盘螺订货价下调 100 元。

图 3：国内部分重点企业出厂价(周)走势图



数据来源:西本新干线

4. 原材料和库存情况

(1) 铁矿石市场的供需关系好转

数据显示，目前国内铁矿石价格与 2011 年年初高点相比，下降幅度在 23%。进口铁矿石则下调了三成左右。由于近几年铁矿石价格保持高位，铁矿石投资活跃，2011 年国产矿产能释放，产量屡创新高。从 2011 年 5 月份开始，每月原矿产量维持在 1 亿吨以上，10 月份达

到 1.3 亿吨，全年产量已超过 13 亿吨。在矿山扩产、钢铁生产增幅放缓等因素的作用下，铁矿石市场的供需关系将得到明显好转。业内人士预计，2012 年供求拐点有可能出现。

根据联合金属网的预计。2012 年全球铁矿石产量将达到 22.8 亿吨，2015 年将达到 27 亿吨，全球矿山垄断程度将会降低，竞争加剧，市场将出现供大于求的局面。

据海关最新统计，2011 年全年我国累计进口铁矿石 68606 万吨，同比增长 10.9%；全年进口铁矿石均价 163.84 美元/吨，同比增长 27.02%。受国内钢厂大幅减产影响，铁矿石需求处于低位，2011 年四季度以来我国进口铁矿石均价逐月回落，10、11、12 月进口铁矿石均价环比回落幅度分别为 0.22%、7.63%和 12.89%。

1 月 13 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%	-20	-
邯邢	63.5%	64%	-35	+15
山西	63.5%	64%	15	-
山东	63.5%	65%	-75	-

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

1 月 13 日 Mysteel 进口矿价格指数（CFR）

-(来源：我的钢铁网网站)

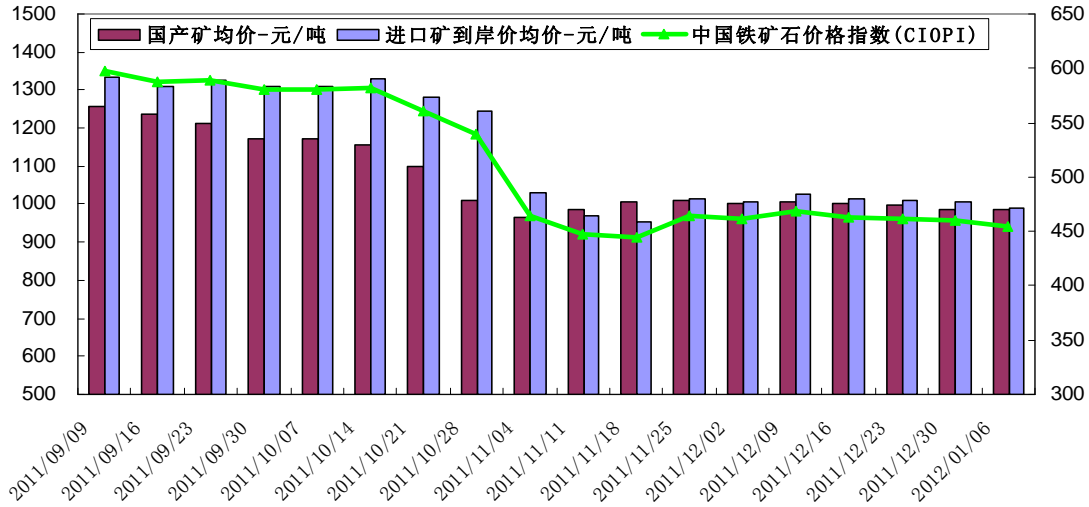
品位	名称	指数	变化
63.5/63%	印度粉矿	147	-
53/52%	印度粉矿	95	-
61.50%	澳洲粉矿	141	↓

1 月 13 日 Mysteel 进口矿港口库存统计与分析

(来源：我的钢铁网网站)

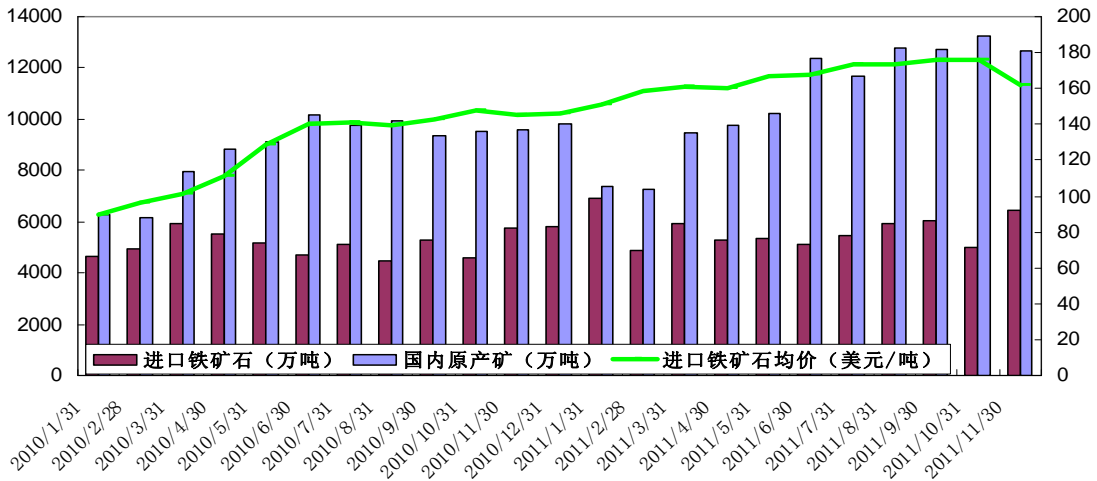
港存	本周（万吨）	上周（万吨）	变化
总量	9738	9661	↑
印度	1009	983	↑
澳洲	4124	4157	↓
巴西	2602	2486	↑

图 4：中国铁矿石价格指数:CIOPi(周)走势图



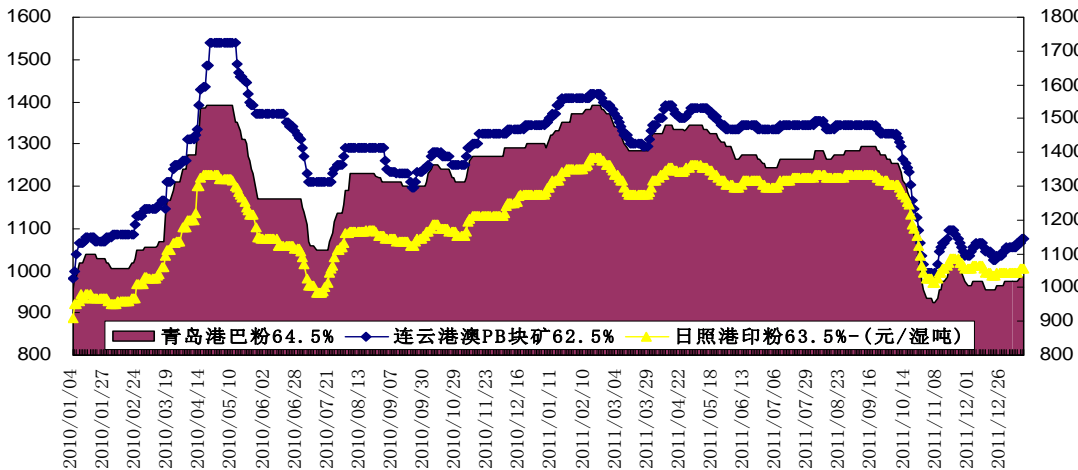
数据来源:Wind 资讯

图 5：铁矿石进口量、原产矿及进口均价走势图



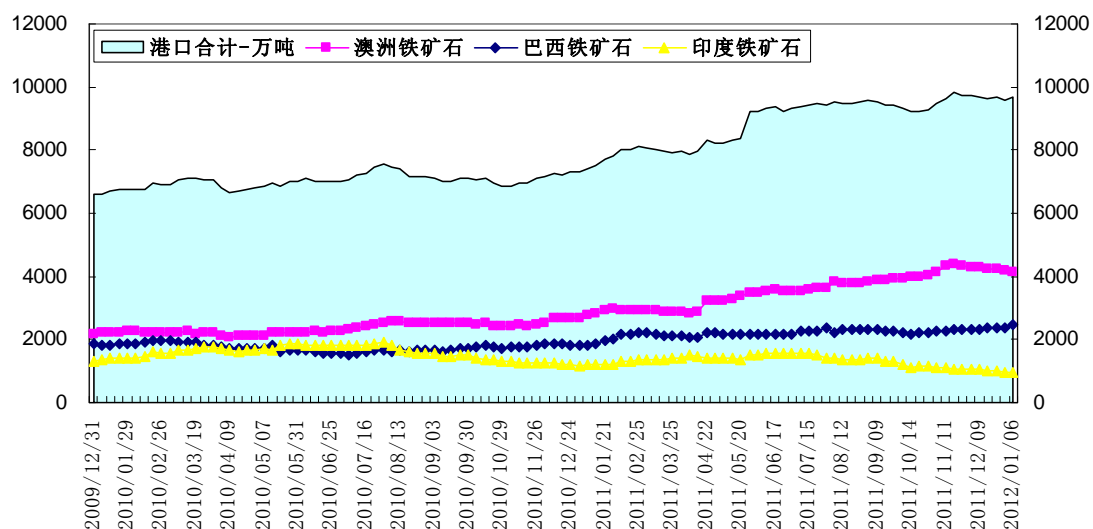
数据来源:西本新干线

图6：进口铁矿石国内港口车板价走势图



数据来源:Wind 资讯

图7：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

商务部 11 日的商务预报消息，终端企业采购量下降，钢材库存明显上升。据统计，北京、广州、上海建筑钢材社会库存量分别比前一周增加 11.2%、6.7%和 5.3%。钢材去库存的情况开始减缓，目前国内钢材社会库存已经重新超过去年同期水平。近期东北地区库存增加速度最快，其次是中南地区，虽然钢价南高北低，但大规模的北材南下并未出现，表明需求不济是库存上升的主要原因。而 1 月份假期较多，年关即至、贸易商提前离市、工作日有限，钢材需求基本处于冰点，预计后期库存减少更加困难。

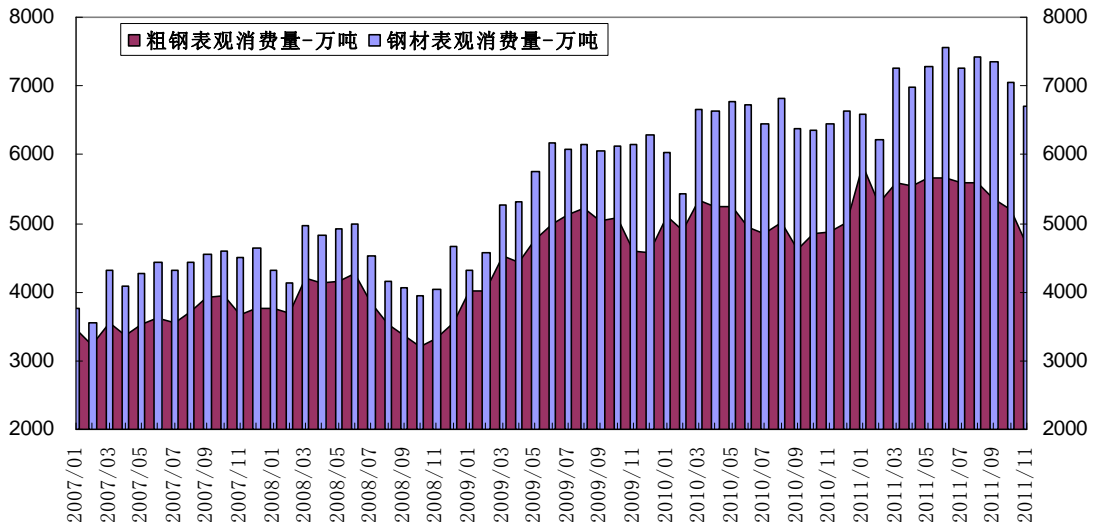
中钢协测算，2011 年全年粗钢产量 6.83 亿吨。在产能基数达到高位后，近两年净增炼铁产能仍超过 1 亿吨，即使未来一年将现有 400 立方米以及下高炉全部淘汰，粗钢产能仍高达 8 亿吨左右。在需求明显减缓的情况下，预计 2012 年全年平均开工率只有 65%-70%左右。

据兰格钢铁网监测，截至 1 月 13 日，全国 29 个重点城市建筑钢材社会库存量 659.08 万吨，比上周同期大幅增加 8.48%，比上月同期增 16.21%，比去年同期增 7.36%。其中，增幅最大的是东北地区，华东、华北、中南地区增幅非常明显，西南、西北相对较小。北方建筑

工程逐渐停工、北方资源南下对各地库存的影响明显体现，预计下周、乃至春节后两周内国内建筑钢材库存仍将维持增长趋势。

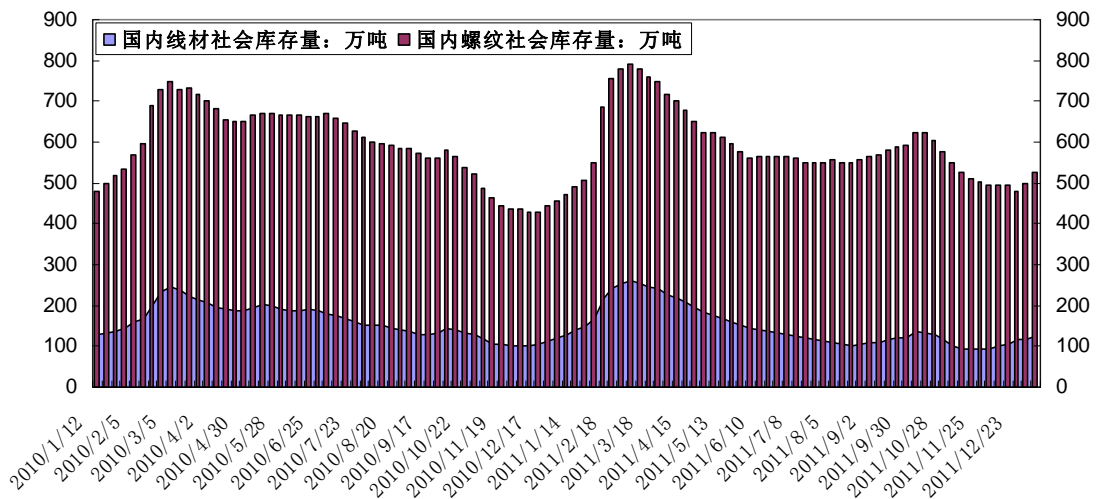
钢之家网站消息，截至 1 月 13 日，钢之家网站重点监测的国内 28 个主要城市线材 142.38 万吨，较上周增加 12.93 万吨，螺纹钢 590.78 万吨，较上周末增加 26.23 万吨。

图 8：中国钢铁表观消费量(月)走势图



数据来源:Wind 资讯

图 9：国内螺纹钢及线材库存走势图

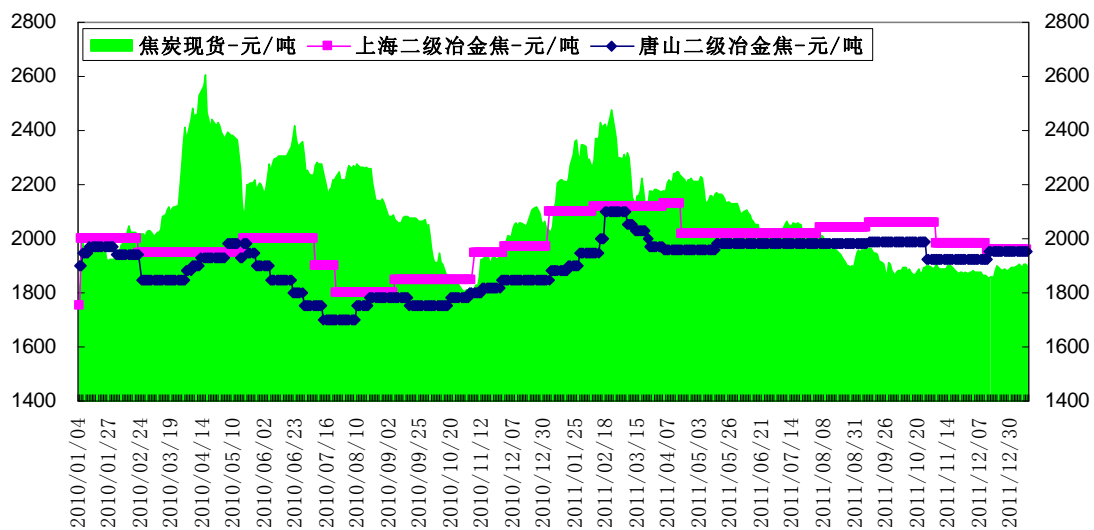


数据来源:西本新干线

(3) 焦炭市场稳定运行，现货需求有所好转。

据兰格钢铁监测，本周国内焦炭市场保持稳定运行，现货需求有所好转，焦化厂开工率有所提升，其中华北地区提产现象较为明显，华东地区焦化企业欲提升焦炭报价。目前焦企焦炭库存低位，出货呈现供应紧张态势，焦企心态有所好转，但焦炭成本过高，焦企盼涨心态强烈。综合看，钢市低迷，焦炭价格仍将以稳为主，随着供应紧张价格或小幅走高。现山西地区二级焦炭含税出厂价 1770-1800 元，河北地区二级焦炭含税到厂价 1920-1940 元，山东地区二级焦炭含税到厂价 1920-1970 元。

图 10：国内焦炭现货价格走势



数据来源:Wind 资讯

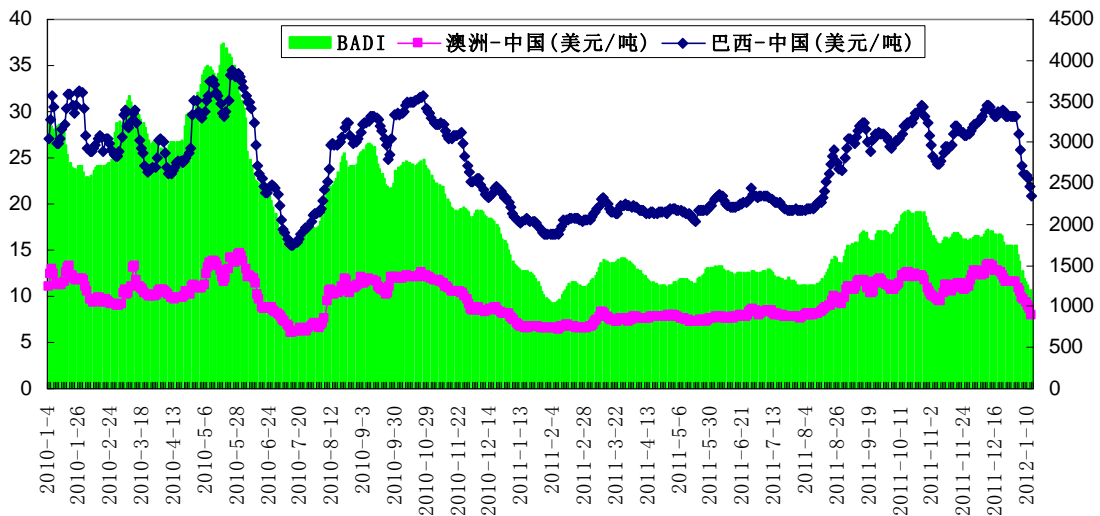
(4). 国际航运市场整体萎靡

全球经济前景低迷，煤炭和铁矿石船运需求疲软，且船只供应增加，导致航运市场放缓，指标性指数波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数 (BDI 指数) 周四指数大跌 88 点或 7.38%，至 1105 点，今年开年以来已跌逾 30%，跌至 11 个月低点。

分析认为，航运行业在未来几个月将继续低迷，尤其在每年 9 至 11 月旺季货运量激增之后，航运需求出现供大于求，海岬型运费率在大西

洋、太平洋市场出现下滑。同时，铁矿石价格下滑的走势也影响到干散货航运市场。而目前市场普遍认为，2012年的全球铁矿石需求增速将出现下滑，铁矿石平均价格将从2011年的高位回落。近期，热带飓风袭击了澳洲西部地区，迫使全球最大的铁矿石港口和多个海上油井部分关闭，这仅是一连串关闭时间的开始，预期这个夏季难以平静。

图 11：国际海运行情走势图



数据来源:我的钢铁网

(5). 国内钢材市场价格持续阴跌

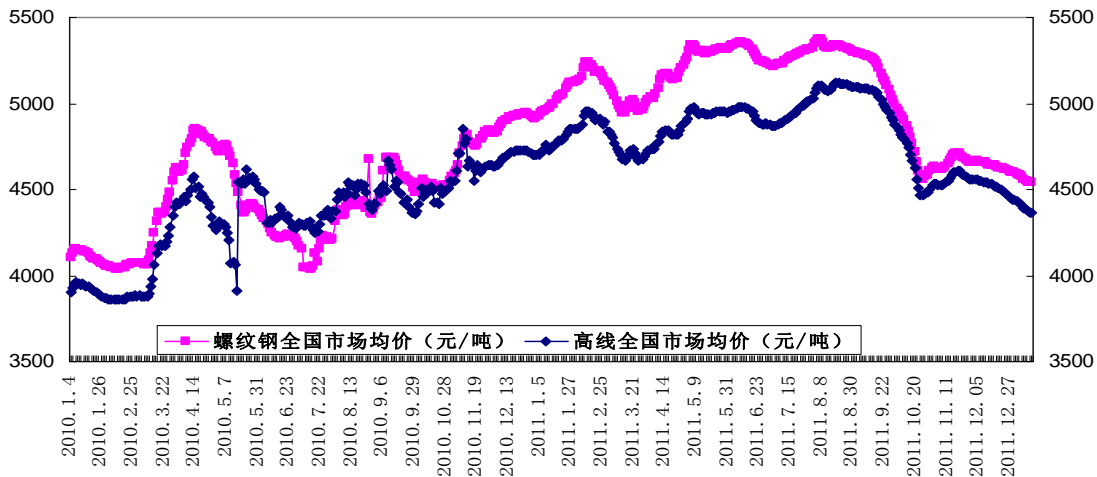
钢材市场价格持续低迷，继续抑制钢铁产量释放。中钢协统计数据 displays，2011年12月份钢协会会员企业粗钢日均产量为148.46万吨/天，环比下降0.65%，预估全国日均产量为165.81万吨/天，较11月份粗钢产量下降0.28%。

据兰格钢铁监测，截至1月13日，国内10大重点城市Φ25mm二级螺纹钢均价4223元，同比上周跌36元，同比上月跌45元。国内10大重点城市Φ6.5mm高线均价4273元，同比上周跌66元，同比上月跌138元。另据钢之家网站消息，截至本周五，全国28个主要市场Φ6.5mm高线和Φ18-25mm螺纹钢平均价格分别为4362元/吨和4251元/吨，较上周末分别下跌49元/吨和31元/吨。

1月13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	4120-4470	4050-4810	4363	周↓45
螺纹钢	16-25mmHRB400	4160-4684	4160-4839	4539	周↓34

图 12: 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: 2012/01/09--2012/01/15

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
rb1205	4187	4235	4160	4229	33	615220	-48400	4222	2145370	9019363.7
rb1210	4171	4204	4148	4197	22	62238	-5432	4194	57358	239841.05
wr1205				4185	34	6	0	4185	0	0
wr1206				4166	0	22	0	4166	0	0

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 本周交易平台上移, 价格小幅收高 33, 涨幅 0.79%, 延续窄幅区间震荡调整的走势。本周周二收于短下影中阳线, 其他四个交易日价格均收于阴十字星。毗邻春节, RB1205 合约盘中成交量与持仓量均连续递减, 市场动能减弱。周 K 线收于中阳线。

大连商品交易所 焦炭周行情

交易日期：2012/01/09--2012/01/15

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	1830	1892	1801	1830	1830	80	230	280	-180	0.43
1205	2030	2086	2021	2041	2063	19	40238	4718	652	82.71
1209	2025	2106	2025	2074	2086	27	276	218	86	0.57

- 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 本周价格较上周上涨 7，涨幅 0.34%，延续震荡爬升态势。本周前四个交易日收于三根小阳线和一根中阳线，周五收于长上影中阴线。由于钢厂连续补库存，焦炭需求有所回暖。本周成交量放大，周一和周三成交量少有地突破 1 万手，持仓量增加 652 手，增幅 16%。随着春节临近，市场趋于平淡，J1205 合约期价涨势受阻，预计下周高位缓慢下滑，弱势运行格局。

四、重要资讯

◆数据显示，中国 2011 年 12 月份出口同比增长 13.4%，低于上月 0.4 个百分点；进口同比增长 11.8%，低于上月 10.3 个百分点。2011 年全年的出口和进口分别增长 20.3%和 24.9%，比前一年的 31.3%和 38.9%有所下滑，2011 年贸易顺差创六年来新低。但是考虑到去年恢复性增长的基数原因，这样的外贸表现已经非常不易。12 月出口微量下滑，在多数市场人士看来，仍然只像一个软着陆，也预示着最坏的时候还没有到来。对于欧债危机的悲观预期，使得更多市场人士认定，此种下滑将伴随中国经济的减速而不可避免。

◆中国人民银行 8 日公布的金融数据显示，2011 年人民币贷款增长 7.47 万亿元，其中 12 月份人民币存款和贷款均放量增长。分析人士认为，此前市场预期的普遍下调存款准备金率的时间点可能延后。数据显示，2011 年 12 月底，M2 余额 85.16 万亿元，同比增长 13.6%，比 11 月末高 0.9 个百分点；狭义货币 M1 余额 28.98 万亿元，同比增长

7.9%，比11月末高0.1个百分点。同业拆借月加权平均利率为3.33%，比11月份低0.16个百分点。

◆央行本周末发行央票，在公开市场连续第三周实现净投放，规模较上周继续扩大。中短期资金利率较上周整体出现下降，显示资金面相对宽松。数据显示，票据到期量80亿元，正回购到期量650亿元，合计投放730亿元，本周央行共向公开市场净投放730亿元，公开市场连续第三周净投放，投放规模逐周扩大。

◆综合媒体1月12日消息，巴西淡水河谷（Vale）1月11日宣布，其位于巴西南部的矿山遭遇强降雨，估计损失200万吨付运铁矿石。强降雨迫使淡水河谷于本周早些时候暂时停止米纳斯吉拉斯州（Minas Gerais）的部分铁矿石开采作业，以确保工人的安全。

◆必和必拓下调对中国钢铁生产厂家1季度块矿溢价，从上一季度的0.13美元/干吨度降至0.11-0.13美元/干吨度。上周末，澳大利亚另一矿业巨头力拓亦下调1季度块矿溢价至0.106美元/干吨度，较上一季度的0.1361美元/干吨度下调22%。

◆路透社1月11日报道，飓风Heidi袭击澳大利亚西部地区，迫使该地区最大的铁矿石港口黑德兰港关闭。澳大利第二大和第三大铁矿石矿商必和必拓和Fortescue Metals Group均通过黑德兰港口出口商品。Fortescue每年运输约5500万吨货物，而必和必拓每年运输1.55亿吨。澳大利亚最大的铁矿石矿商力拓称，已经停止在丹皮尔港（Dampier）和Cape Lambert铁矿石港口的所有装船工作。力拓每年从这两个港口运输约2.25亿吨货物。

◆印度钢铁业预计，由于铁矿石出口税上调及卢比兑美元贬值，国内矿价或下滑20%-40%，但国内最大铁矿石生产厂家NMDC尚未对下调价格作出决定。JSW钢铁董事经理兼首席财政官称，国际矿价较前期高点已下跌50美元/吨，卢比兑美元贬值约22%，矿石出口税上调，62.5%铁矿石将从目前的3300卢比/吨下跌至2000卢比/吨。然而，印度矿山工业联盟认为，当前国内矿价与国际价格相比仍处于较低水平且矿石需求仍强劲，从长期而言价格下降的空间不大，最高可能从67美

元/吨降至约 60 美元/吨。

◆《金融时报》消息，宝钢目前已基本形成覆盖全国主要钢材消费地区的营销服务网络，2010 年至今，宝钢已先后在厦门、长沙经开区、成都、广东三水等地建立钢材加工中心项目，为开拓汽车、家电等高端用户提供有力支撑。2011 年 4 月，宝钢成功收购意大利 NSM 剪切加工中心部分股权，并将通过提升服务水平，与意大利汽车、家电等战略用户建立更为稳定的合作关系。2011 年 1 月 9 日，宝钢国际经济贸易有限公司与日本三井物产株式会社合资设立的天津宝井钢材加工配送有限公司完成注册登记，项目预计 2012 年 12 月建成投产。

◆河北钢铁重资下注非钢产业，目前已经拥有证券、期货、机械制造以及电子商务多种业态，“十二五”期间，将向物流业投资 86 亿元，打造华北地区最具竞争力的物流企业。日前，河北钢铁与河北港口集团、沧州港务集团正式签约开发建设黄骅港综合港区年吞吐量 5000 万吨的矿石泊位和 2000 万吨的通用散杂泊位，投资近百亿元。据介绍，河北钢铁集团一年就有 3000 多万吨的矿石进口和 500 多万吨的钢材通过省内外多个港口周转。

◆至 2011 年年底，山钢集团“十一五”以来累计关停 22 座高炉，全面完成了国家工信部下达的 2011 年山钢集团淘汰落后产能任务。“十一五”期间，山钢集团已累计淘汰炼铁产能 203 万吨、炼钢产能 180 万吨，加上 2011 年淘汰的 415 万吨炼铁落后产能、40 万吨炼钢落后产能，相当于淘汰了一个特大型钢铁企业。

◆截至 2011 年 12 月 31 日，太钢 2011 年实现年产 302 万吨不锈钢。“十二五”开局之年，太钢继不锈钢产销量持续两年保持全球第一的业绩后又一重大突破，连续三年保持全球不锈钢产量第一。

◆酒钢集团公司 2011 年 12 月 20 日和 24 日分别提前 11 天与 7 天，实现 2011 年钢和钢材双双突破 1000 万吨的目标，跻身千万吨钢企行列。目前，产品覆盖了线、棒、板、带和不锈钢等多个系列，成为我国西北地区重要的优质板材生产基地。

◆美国钢铁协会 (AISI) 认为，目前美国经济正在缓慢而脆弱的恢复，

对日益增加的钢铁进口量表示担忧。尽管 2011 年国内钢铁产量和产能利用率(平均约 75%)均有所增加,成品钢进口量超过 300 万吨,进口产品的市场份额 22%。美国 2011 年进口钢铁许可量 2864.6 万短吨,其中成品钢进口许可量为 2187.1 万短吨,同比分别增长 20%和 16%。2012 年国内钢铁市场情况的改善仍取决于国内钢铁行业不再进一步受大量涌入的倾销和补贴产品的损害。

◆欧盟委员会日前公告,经过日落复审调查,决定继续对来自中国的不锈钢紧固件征收 11.4%-27.4%的反倾销税。2010 年 11 月 19 日,欧委会公告,对原产于我国大陆及台湾地区的不锈钢紧固件及其配件发起日落复审调查。欧委会 1996 年对我国生产的该产品发起调查,于 1998 年征收 13.6%-74.7%的反倾销税,后于 2003 年 2 月结束征税。2004 年 8 月,欧委会再次对该产品发起反倾销调查,于 2005 年 11 月起征收 11.4%-27.4%的反倾销税。

◆由于报价较高以及日元升值等原因,日本最近暂时退出韩国螺纹钢市场,但中国含硼资源日益增加。目前日本螺纹钢的出口报价 53000-54000 元/吨(CFR),加上运费、加工费等其他费用,到货价格 82-83 万韩元/吨,而目前日本螺纹钢在韩国市场的销售价格 80 万韩元/吨。中国含硼资源的报价 630-635 美元/吨(CFR),加上运费等其他费用,价格 74-75 万韩元/吨,而目前中国资源的销售价格为 78 万韩元/吨,还有价格竞争力。

◆国际方坯价格高位运行,台湾螺纹钢轧钢厂面临经营压力。目前国外方坯出口到台湾的主流报价 660-670 美元/吨(CFR),成交价在 650-660 美元/吨(CFR),推算出的螺纹钢成本高达新台币 21500 元/吨,比目前台湾市场价格高出 1200 元/吨,多数钢厂暂时停产观望。

◆由于废钢价格上涨,欧洲钢厂上调 1 月份螺纹钢价格 20 欧元/吨(26 美元)。一些用户已经返回市场补充库存,成交好转,钢厂提价基本获得成功。本周的主流成交价 540-560 欧元/吨,上涨 10-20 欧元/吨。市场人士表示,近期补充库存的需求仍然带动成交好转,钢厂又借成本增加提高出厂价,多方因素推高市场价格。不过,实际需求仍然疲

软，建筑行业景气低迷，螺纹钢本轮上涨空间有限。

◆最新数据显示，环渤海地区港口平仓的发热量 5500 大卡市场动力煤的综合平均价报收 792 元/吨，周下跌 5 元/吨。秦皇岛港发热量 5500 大卡市场动力煤交易价格的中准水平降至 790 元 /吨，比发改委对电煤的最高限价水平 800 元/吨低 10 元。尽管环渤海动力煤价跌幅有所收窄，但由于近期港口和下游库存仍较高，而煤炭需求回落以及进口保持增长，业内专家预计动力煤价将继续呈现下跌态势。

五、行情分析与预测

岁末临近，钢材市场显得更为冷清，终端需求持续低迷，国内钢材现货市场行情总体继续呈现震荡趋弱态势，贸易商开始陆续离开市场，钢厂更倾向于回款，有价无市的现象会越来越明显。钢材冬储行情转眼成空，钢材社会库存量呈现回升态势。

鉴于目前钢材市场弱势转机乏力，整体走势进入平稳，行情震荡趋缓。RB1205 合约多空双方的力量基本均衡，期价上下两难，整个市场成交十分清淡，观望情绪浓厚，依旧维持窄幅区间震荡的格局，上方的压力仍在 4250-4270 元附近。预计 2 月份有望出现明显好转的行情，中长期看，期价延续缓慢盘升的上行趋势。

图 13：螺纹钢主力合约持仓量、成交量及收盘价走势图

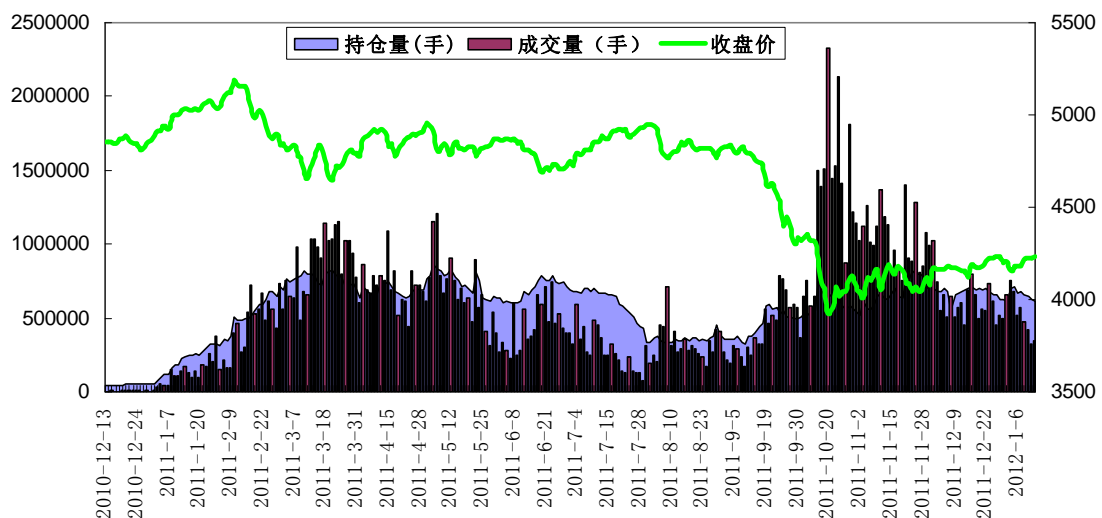


图 14：螺纹钢现货和期货价格及基差走势图

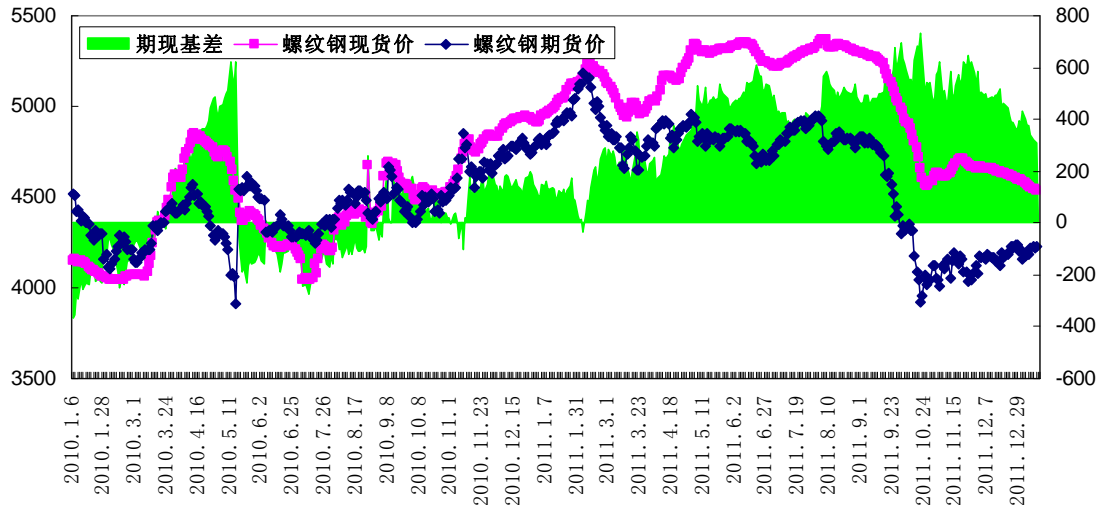
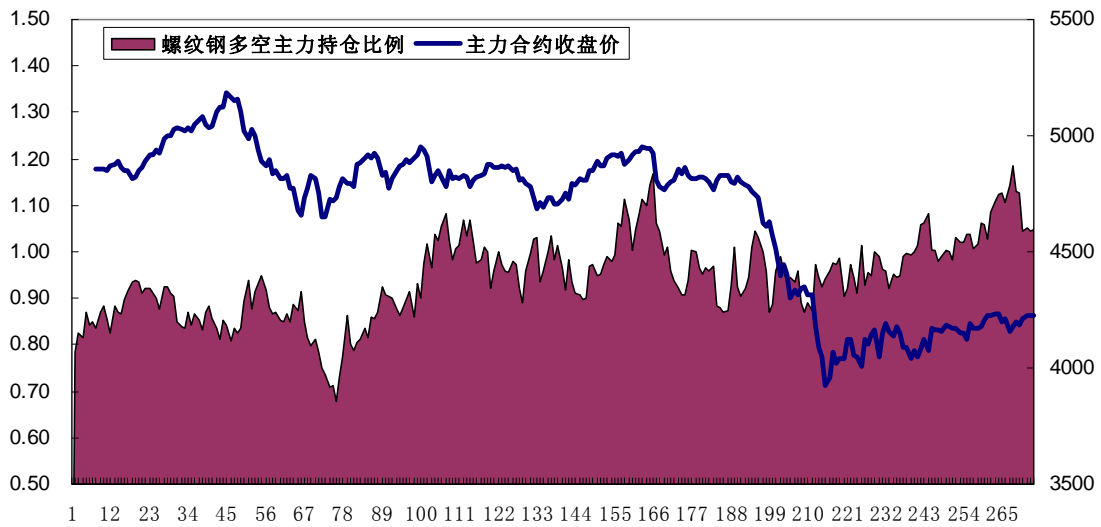


图 15：上海期货交易所螺纹钢多空主力持仓比例及收盘价走势图



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。