



PDF
Complete

Your complimentary
use period has ended.
Thank you for using
PDF Complete.

金穗期货经纪有限公司

[Click Here to upgrade to
Unlimited Pages and Expanded Features](#)

策，钢价振荡筑底

一、行情回顾

螺纹钢HRB400 20MM走势图



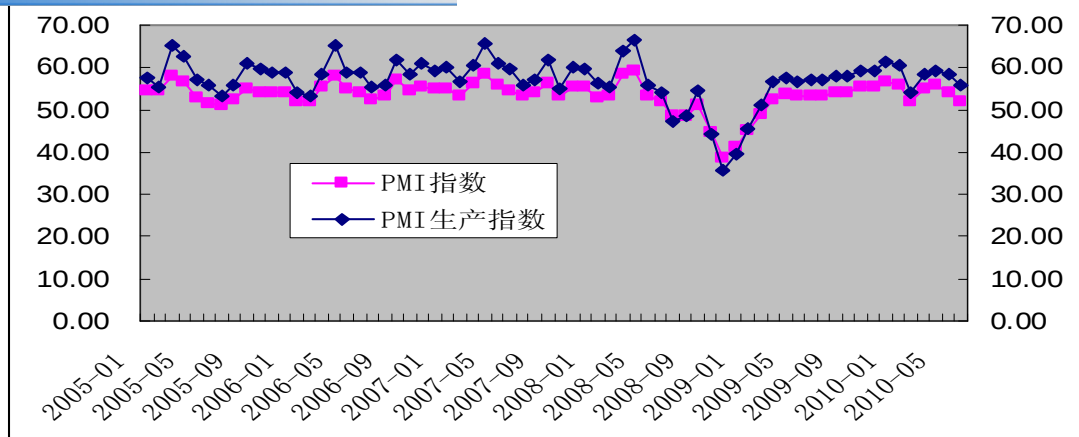
数据来源：我的钢铁 鲁能金穗研发

6 月份国内建筑钢材市场延续前期弱势，整体呈现回落整理格局，一方面来源于房地产调控政策的持续性，另一方面则是财政部宣布取消热轧板卷、中厚板、大型材、带钢等品种的出口退税，由于此类产品是目前中国钢铁出口的主要品种，所占比重较大，对未来中国钢材出口造成十分不利的影响。此外钢厂纷纷下调出厂价格，令市场雪上加霜，现货市场报价顺势跌破 4000 一线，螺纹钢价格重回“3”字时代，市场整体成交情况也降至冰点，观望气氛笼罩市场。统计数据显示，截至 6 月底，全国 24 个主要城市 $\Phi 20\text{mm}$ HRB335 螺纹钢平均价格为 3933 元/吨，较 5 月末下跌 202 元/吨； $\Phi 6.5\text{mm}$ 高线平均价格为 4001 元/吨，较 5 月末下跌 171 元/吨。

二、宏观经济分析

1. PMI 指数高位运行

及生产指数

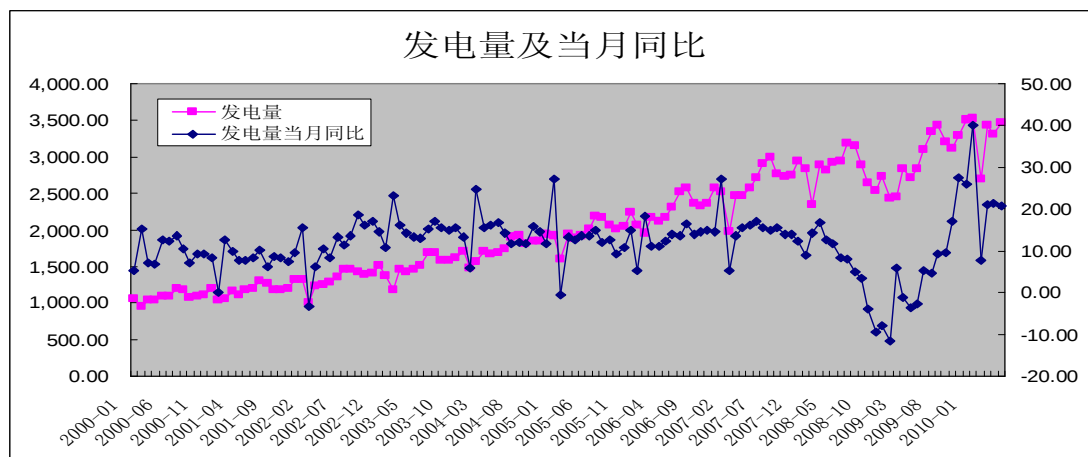


数据来源：鲁能金穗研发

中国物流与采购联合会最新数据显示，6 月份中国 PMI 指数为 52.1%，比上月回落 1.8 个百分点。从 11 个分项指数来看，同上月相比，只有产成品库存指数上升，升幅为 1.5 个百分点；其余各指数均不同程度回落，回落幅度多在 2 个百分点左右。其中，购进价格指数回落幅度最大，达到 7.6 个百分点；进口指数和供应商配送时间指数回落幅度较小，均在 1 个百分点以内。

目前该指数已持续 16 个月保持在 50% 以上，但 5 月及 6 月份开始出现连续回落，预示中国经济增长率可能会出现平稳回调，这对提高经济增长的稳定可持续性将发挥积极作用。新出口订单指数的回落，预示外贸出口增长率可能将出现回调；购进价格指数的下降，则预示企业成本压力将会减轻。综合来看，中国经济增长正处于由升转稳的关键时期，经济新一轮可持续增长的基础正在形成之中，但还需大力巩固。

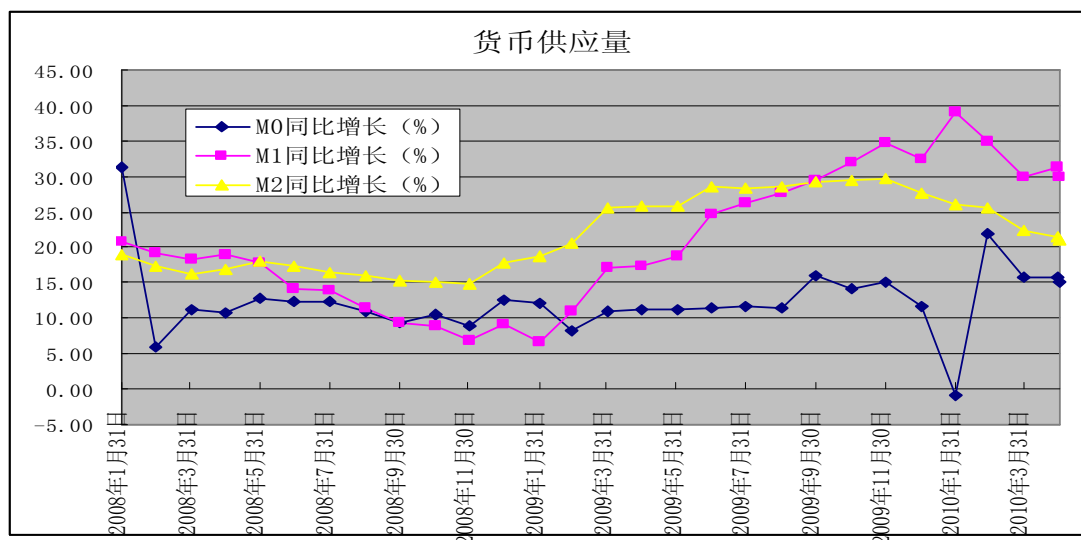
2. 发电量稳步增长



国家统计局最新数据显示,5月份全国规模以上电力企业发电量为3405亿千瓦时,同比增长18.9%,环比增长2.7%,1-5月累计发电量为16276亿千瓦时,同比增长21.4%,1-5月全社会用电量同比增长23.3%。其中,钢铁、有色金属冶炼及加工、建材、化工行业用电量分别增长31.7%、48.1%、20.5%和22.9%,去年同期为下降10.2%、15.5%、0.3%和11.5%,合计占工业用电量的45.1%,比重同比提高1.8个百分点。

发电量及用电量的稳步增长,表明目前国内经济市场走势依然良好,但随着国家调整结构政策效果的释放,预计高耗能产业对电量的贡献将会逐步下滑,第二产业用电量未来将会受到一定程度的压制。

3. 货币供应量



数据来源: 鲁能金穗研发

中国人民银行数据显示,5月末,广义货币(M2)余额66.34万亿元,同比增长21%,环比下降0.5个百分点;狭义货币(M1)余额23.65万亿元,同比增长29.9%,环比下降1.4个百分点;流通中货币(M0)余额3.87万亿元,同比增长15.2%。当月净回笼现金1005亿元,同比多回笼307亿元。本外币贷款增加6306亿元,其中人民币贷款增加6394亿元,外币贷款减少14亿美元;本外币存款增加1.07万亿元,其中人民币存款增加1.08万亿元,外币存款减少19亿美元。

三、产业分析

1. 原材料价格弱势运行

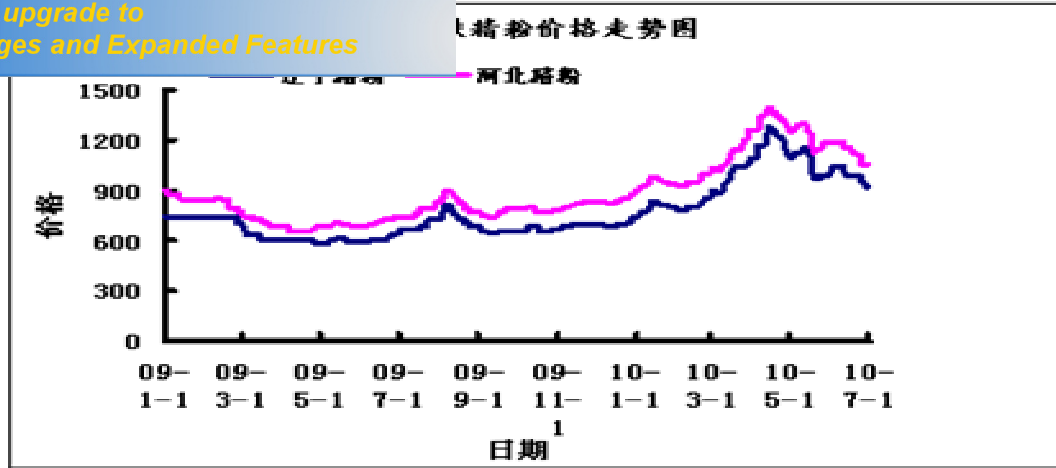


PDF
Complete

Your complimentary
use period has ended.
Thank you for using
PDF Complete.

金穗期货经纪有限公司

[Click Here to upgrade to
Unlimited Pages and Expanded Features](#)

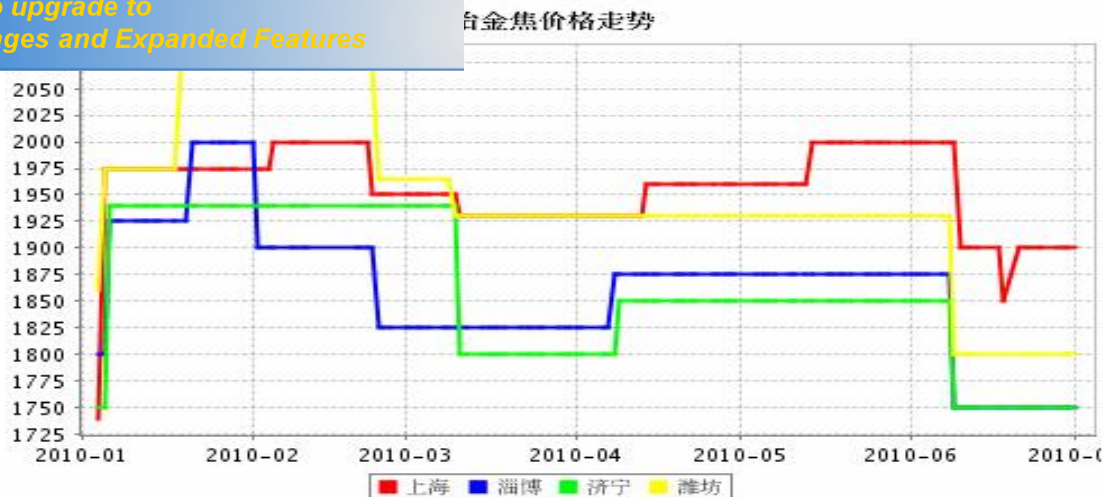


数据来源：我的钢铁 鲁能金穗研发



数据来源：我的钢铁 鲁能金穗研发

6 月份国内钢材市场整体呈现震荡下行走势，国产铁精粉市场受钢材市场走势的影响，整体再度下滑，矿山对后市信心不足，与此同时，钢厂方面继续采取停采、限采策略，贸易商几乎停止操作，多以观望为主，整体市场略显清淡。尽管中国钢厂也接到了澳大利亚矿商力拓的通知，要求三季度的协议矿价定为离岸价 147 美元/吨，相较力拓二季度的结算价格上涨 19.5%，但就目前市场而言，由于成品钢材走势极为低迷，铁矿石涨价难度较大，短期将会延续弱势，但向下空间亦十分有限。



数据来源：WIND 鲁能金穗研发

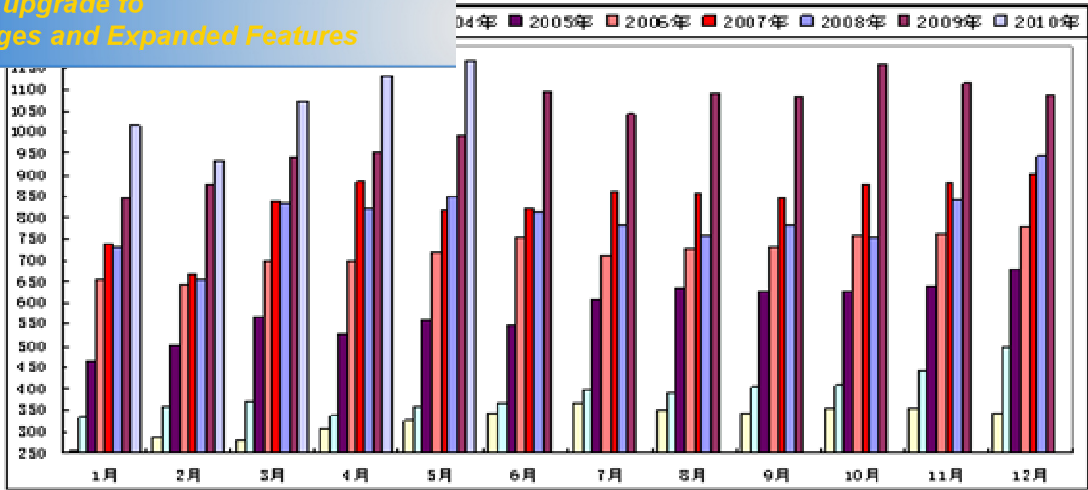
6 月份焦炭市场急转直下，由于钢材价格持续回落，大部分钢厂高炉检修，焦炭需求严重减少，钢厂采购十分谨慎，导致焦炭滞销现象严重。焦化企业亏损严重，不得不采取限产政策，限产幅度基本都达到 40%-50%左右。现各地焦炭主流价格如下：山西二级冶金焦 1600-1650 元/吨，一级冶金焦 1750 元/吨左右，出厂含税价；河北地区二级冶金焦 1750-1800 元/吨，准一级冶金焦 1850-1900 元/吨左右，到厂价；华东地区二级冶金焦 1700-1800 元/吨，出厂含税价；西南地区二级冶金焦车板含税价 1700-1750 元/吨左右。



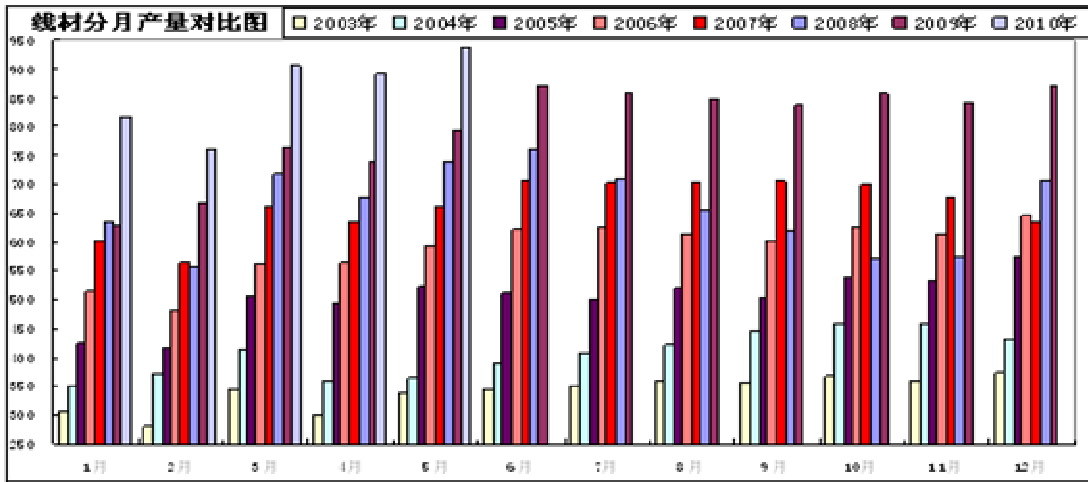
数据来源：WIBD 鲁能金穗研发

6 月份因国内成品钢材需求疲软，钢厂原料采购放缓甚至暂停采购，以消化库存为主，国际废钢价格也延续 5 月份的弱势。但临近月底，在部分地区价格相对低位，钢厂采购有所增加的情况下，废钢价格出现企稳反弹之势。

2. 产量增加明显



数据来源：我的钢铁 鲁能金穗研发



数据来源：我的钢铁 鲁能金穗研发

截至5月末，国内粗钢、钢材产量分别在5614.30万吨和7121.80万吨，分别较去年同期增长了20.70%和23.6%；其中钢筋、线材产量分别1166.20万吨和935.40万吨，较去年同期分别增长了17.6%和增长了18.10%。

3. 库存高位运行

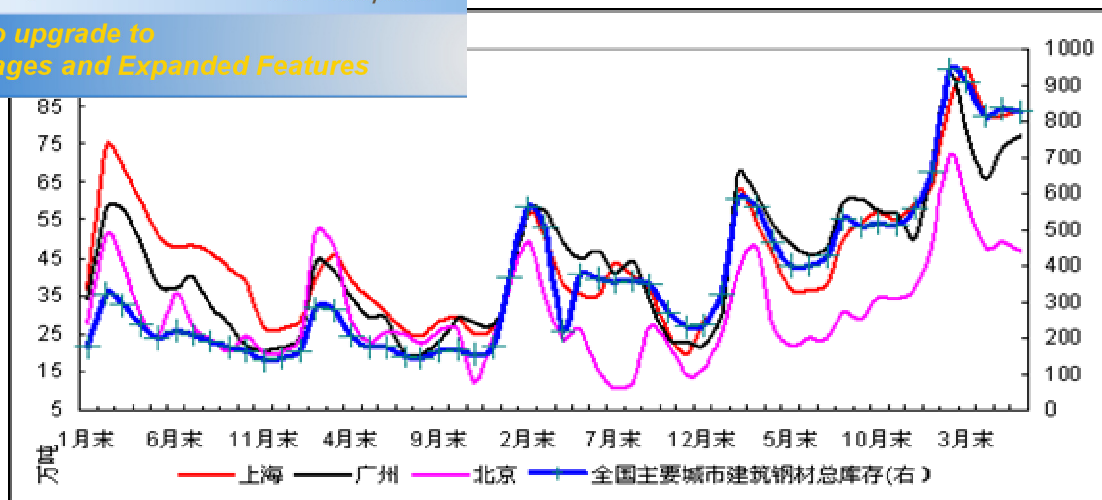


PDF
Complete

Your complimentary
use period has ended.
Thank you for using
PDF Complete.

金穗期货经纪有限公司

Click Here to upgrade to
Unlimited Pages and Expanded Features



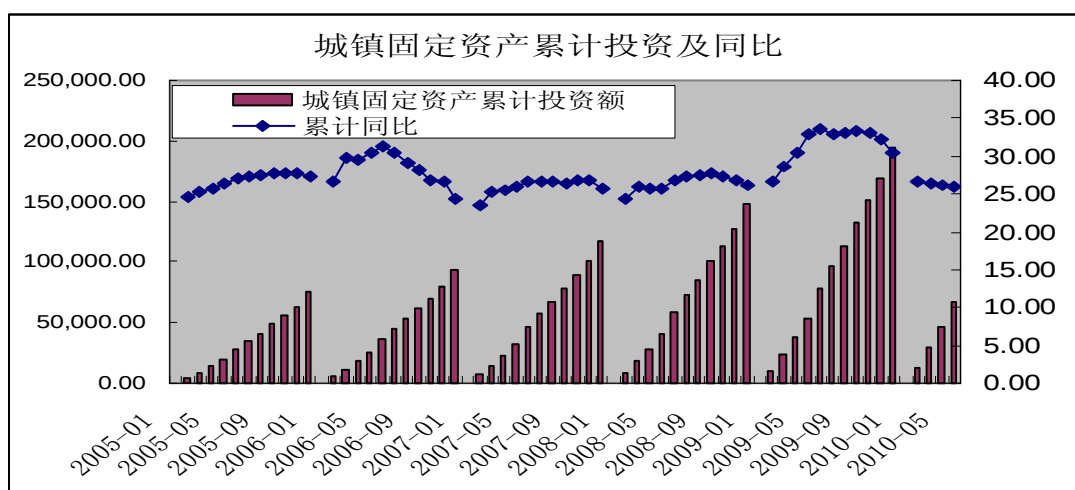
数据来源：我的钢铁 鲁能金穗研发

6月末的全国主要市场建筑钢材库存总量相对5月末小幅降低，由于6月整个市场仍然偏空，终端和中间商的观望心态依旧，整体成交不容乐观，不过在国家节能减排大力实施之下，钢厂产能释放上有小幅缓解，但目前库存水平继续居于高位。

从数据来看，全国钢材库存已经连续六周下降，但是下降速度相对十分缓慢，尤其是重点城市的库存还继续维持在高位，是否进入新一轮的“去库存化”，还是值得期待，但高库存对钢价的压制作用不言而喻。

四、下游需求分析

1. 城镇固定资产投资增长明显

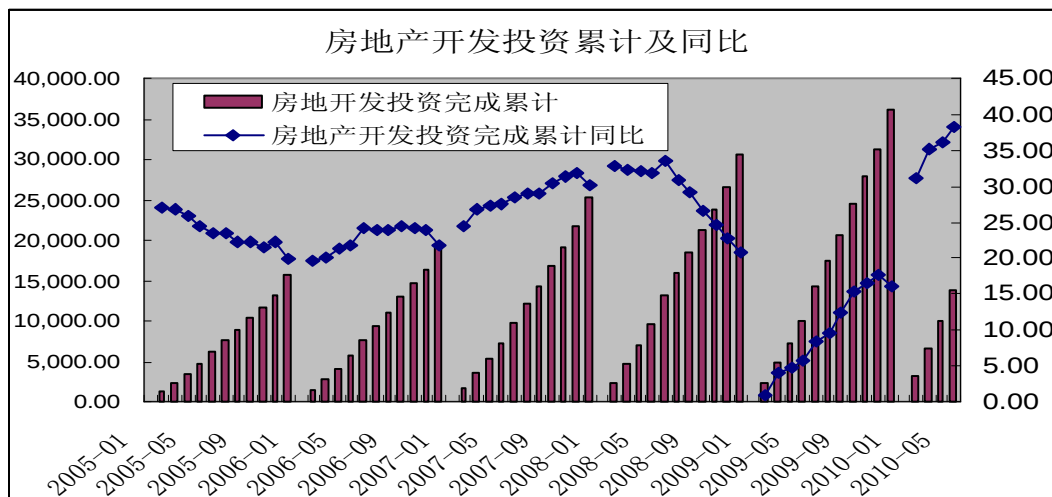


数据来源：WIND 鲁能金穗研发

显示，我国城镇固定资产投资保持快速增长。

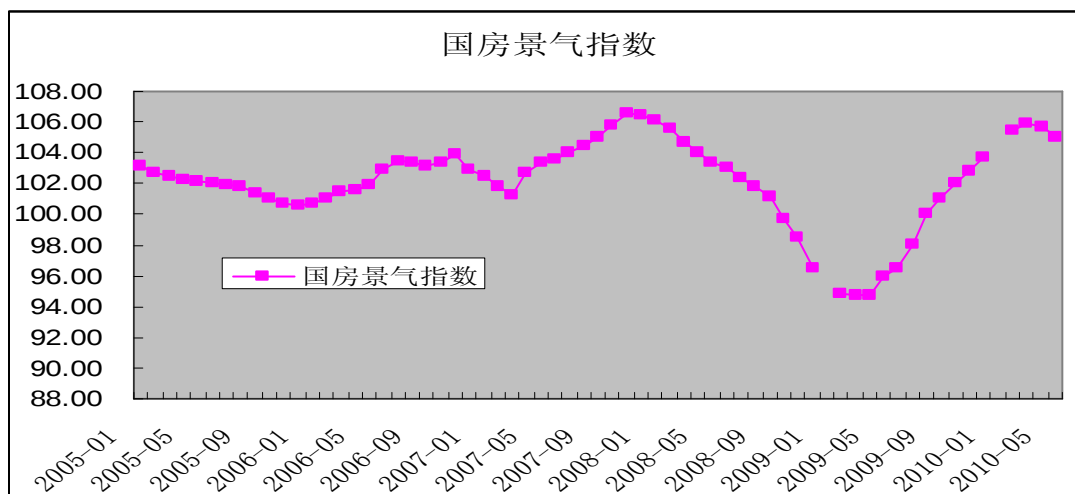
今年 1-5 月份，全国城镇固定资产投资 67358 亿元，同比增长 25.9%，比 1-4 月份回落 0.2 个百分点。其中，国有及国有控股投资 28064 亿元，增长 21.7%；房地产开发投资 13917 亿元，增长 38.2%。受益于房地产及控股投资的稳步增速，固定资产投资继续向好，增长明显。

2. 房地产开发同比持续高速增长



数据来源：WIND 鲁能金穗研发

国家统计局数据显示，1-5 月全国房地产开发投资 13917 亿元，同比增长 38.2%。其中，商品住宅投资 9643 亿元，同比增长 35.7%，占房地产开发投资的比重为 69.3%。5 月份当月房地产开发完成投资 3985 亿元，比上月增加 648 亿元，增长 19.4%。



数据来源：WIND 鲁能金穗研发



PDF
Complete

Your complimentary
use period has ended.
Thank you for using
PDF Complete.

金穗期货经纪有限公司

[Click Here to upgrade to
Unlimited Pages and Expanded Features](#)

受房地产新政调控影响，5 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 12.4%，涨幅比 4 月份缩小 0.4 个百分点；环比上涨 0.2%，涨幅比 4 月份缩小 1.2 个百分点。5 月份全国房地产开发的景气指数为 105.07，比 4 月份回落 0.59 点，比去年同期提高 9.13 点。目前国房景气指数连续第二月出现回落，市场普遍预计在房地产调控政策压力下，国房景气指数近期将会继续回落。

五、政策分析

1. 自 4 月中旬以来，房地产调控政策不断，市场开始由“控量”转向“控价”。

2. 6 月 19 日，中国人民银行宣布再次进行汇改，这是自 2008 年国际金融危机发生时人民币停止兑美元升值后，重新启动改革进程。

3. 6 月 22 日，财政部宣布取消 406 个税则号的商品出口退税，其中钢铁类产品涉及到热轧板卷、中厚板、大型材、带钢等，这些产品是目前中国钢铁出口的主要品种，所占分量较大，对未来中国钢材出口造成十分不利的影响。

4. 6 月 27 日胡锦涛总书记在 G20 峰会上表示国际主要经济体应着眼长远，从协同刺激转向协调增长、从短期应急转向长效治理、从被动应对转向主动谋划。

从近期市场公布的政策及各项举措来看，中国经济适度收缩的意图较为明显，但此次调控所产生的影响远不同于 2008 年的危机，2008 年国内属于被动型，市场毫无准备，而此次调控属于国家主动性行为，其影响程度应该在政府可控范围之内。从这个角度来看，钢材市场目前面临的压力仍未解除，相反未来还有进一步增加的可能。

六、后市展望



PDF
Complete

Your complimentary
use period has ended.
Thank you for using
PDF Complete.

金穗期货经纪有限公司

[Click Here to upgrade to
Unlimited Pages and Expanded Features](#)



数据来源：博易大师 鲁能金穗研发

从近期市场来看，目前整体依然偏空，首先是国内政策的密集发布对钢价制约作用明显；其次是原材料价格的回落，对钢价的冲击作用明显；第三，高位库存消化速度缓慢，供给压力巨大，必将阻碍钢价上涨；第四，从需求角度来看，尽管固定资产投资及房地产投资增长明显，但近期天气因素对施工进度影响较大，而且在“买涨不买跌”的心态影响下，短期市场需求难以好转。

从技术分析角度来看，目前期价依然受下降趋势线压制，整体走势较弱，但MACD 指标底部出现背离，而且期价处于黄金分割的 0.618 处，随时可能出现止跌反弹，但幅度必然有限。

综上，我们认为，尽管成本对钢价有一定支撑，但政策及基本面较为利空，7 月份国内钢价难有作为，震荡筑底的可能较大，预计震荡区间为 3860-4180。

鲁能金穗期货研发中心 王连坤

咨询电话：0531-66573218