

子转，钢价震荡上行

鲁能金穗期货 王连坤

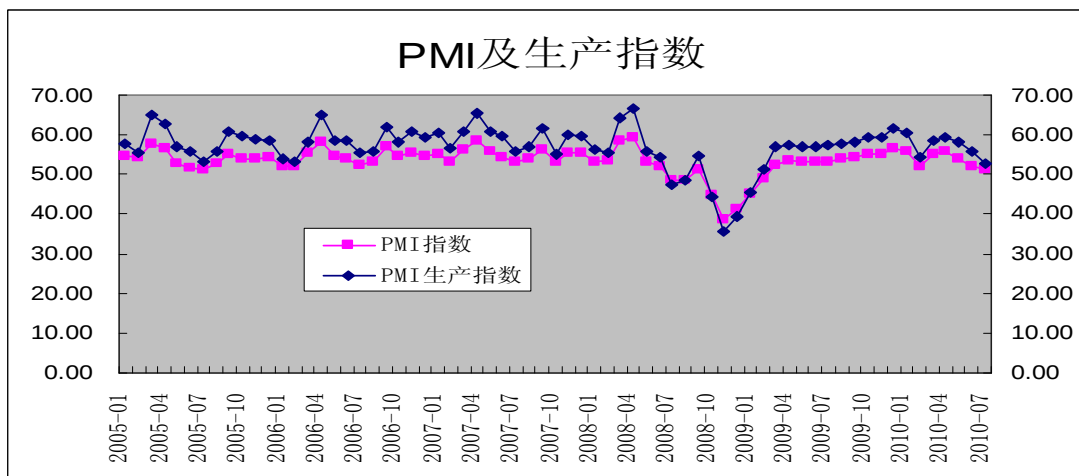
一、行情回顾



数据来源：我的钢铁 鲁能金穗研发

7 月份国内建筑钢材市场呈现先抑后扬的格局，月初期价在前期利空政策阴影下，延续弱势格局，整体以回落探底为主。进入中旬以后，在西部大开发、保障性住房建设等政策带动下，钢价触底反弹，而资金面重返宽松及央行加大公开市场操作力度进一步推高价格，钢材价格也在连续三个月回落后，走出一波波澜壮阔的反弹，市场成交明显好转，贸易商惜售心理浓厚，个别地区出现封库不报现象。统计数据显示，截至 7 月底，全国 24 个主要城市 $\Phi 20\text{mmHRB335}$ 螺纹钢平均价格 3990 元/吨，较 6 月末上涨 57 元/吨， $\Phi 6.5\text{mm}$ 高线平均价格为 4068 元/吨，较 6 月末上涨 57 元/吨。

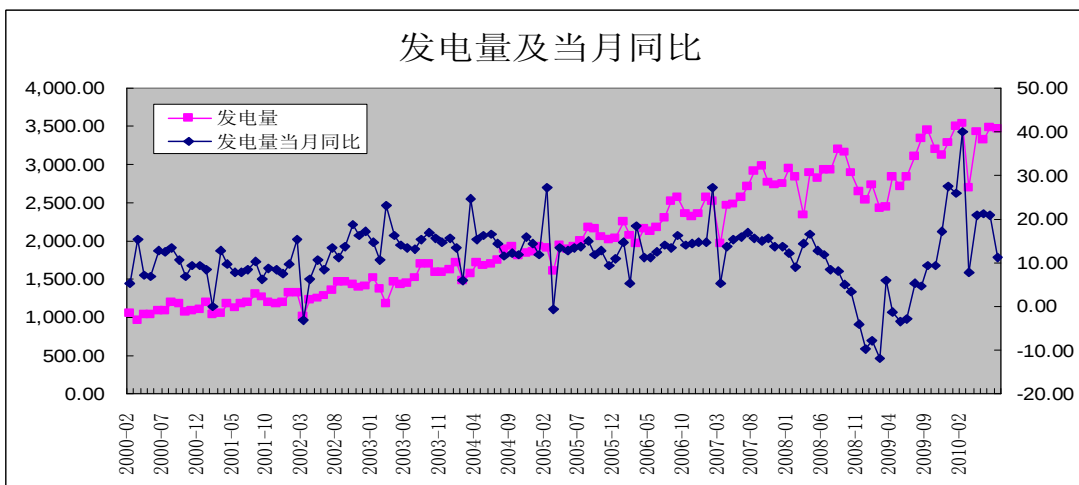
1. PMI 指数连续回落，经济增速或减缓



数据来源：鲁能金穗研发

中国物流与采购联合会最新公布的数据显示，7 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.2%，比上月回落 0.9 个百分点，该值已连续第 3 个月下降，并创下 17 个月来最低水平，但依然在 50 之上运行。7 月份 PMI 指数继续回落，预示国内经济增速正在逐步放缓，但当前国内外市场环境较去年同期已明显好转，政策的回旋余地明显加大，经济出现大幅回落的可能不大，未来经济增速或将趋于稳定，预计全年经济增长率可以保持在 9.5% 左右。

2. 发电量稳步增长

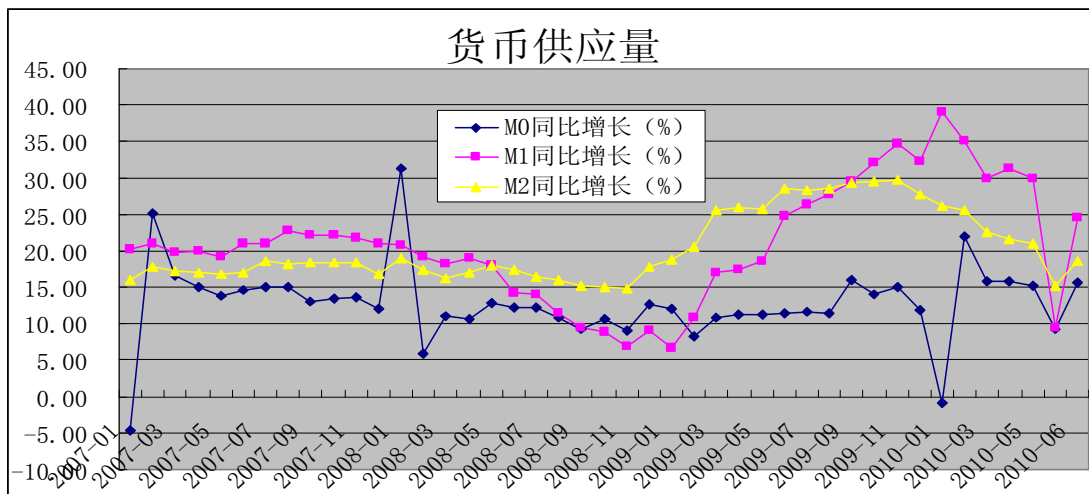


数据来源：鲁能金穗研发

中国国家统计局数据显示，6 月份国内规模以上电力生产企业发电量为 3,467

月累计发电量为 19,706.3 亿千瓦时，同比增长 19.3%。2010 年 6 月发电量环比增长 1.8%，同比增速明显放缓，主要原因是 2009 年 6 月份发电量增速由负转正，基数大幅提升。

3. 货币供应量稳步增加

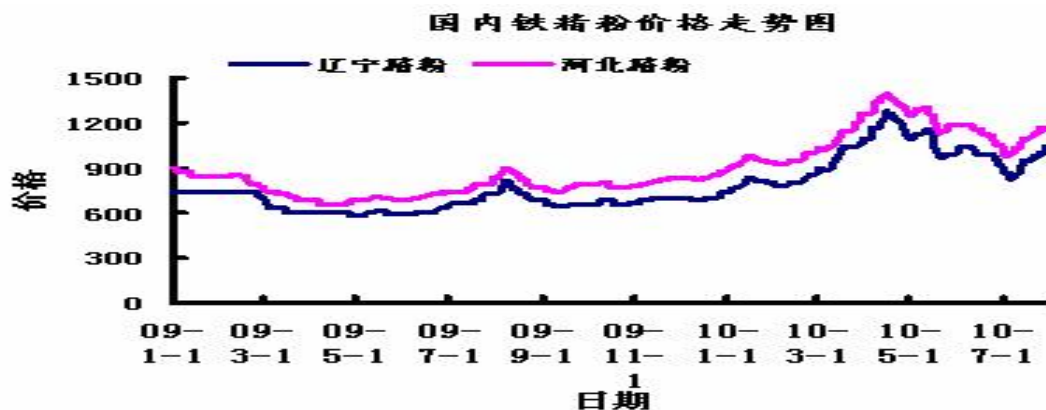


数据来源：鲁能金穗研发

6 月末，广义货币供应量(M2)余额 67.4 万亿元，同比增长 18.5%；狭义货币供应量(M1)余额 24.1 万亿元，增长 24.6%；流通中货币(M0)余额 3.9 万亿元，增长 15.7%。金融机构人民币各项贷款余额 44.6 万亿元，比年初增加 4.6 万亿元，同比少增 2.7 万亿元；人民币各项存款余额 67.4 万亿元，比年初增加 7.6 万亿元，同比少增 2.3 万亿元。从近期情况来看，市场资金面重返宽松，而且央行一再重申下半年将保持适度宽松货币政策，深刻体现了政府保八的决心。

三、产业分析

1. 原材料走势向好





PDF
Complete

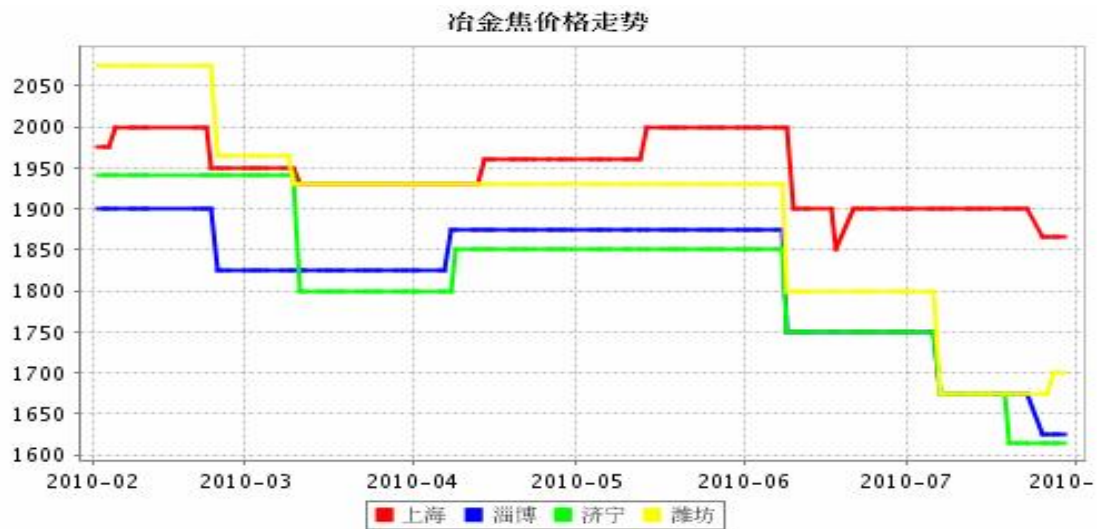
Your complimentary
use period has ended.
Thank you for using
PDF Complete.

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



数据来源：我的钢铁 鲁能金穗研发

7 月初国产矿及进口矿整体以大幅下跌为主，市场观望气氛浓厚，大部分钢厂无采购动作。但此后随着钢材价格大幅反弹，铁矿石价格也明显走强，截至 7 月底港口 63.5%印度粉矿报价为 1120 元/吨，较月初高 30 元/吨。但目前下游市场需求并没有改变，因此在没有需求支撑的情况下，进口矿市场目前价格还难以维持，因此 8 月份进口矿现货市场仍将以小幅盘整为主。



数据来源：WIND 鲁能金穗研发

7 月份焦炭市场疲软运行，价格持续下跌，累计跌幅达 100 元/吨之多，临近月底时，在钢坯价格大涨的刺激下，山西、河北部分企业焦炭价格上涨 30-50 元/吨，但由于下游市场并没有根本性好转，涨价持续时间较短。对于 8 月份走势我们认为，钢材反弹已充分传导至焦炭市场，而且前期焦炭企业限产、停产比例较大，供大于求的格局将会大大改善，8 月焦炭市场将会稳中有涨。



PDF
Complete

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

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

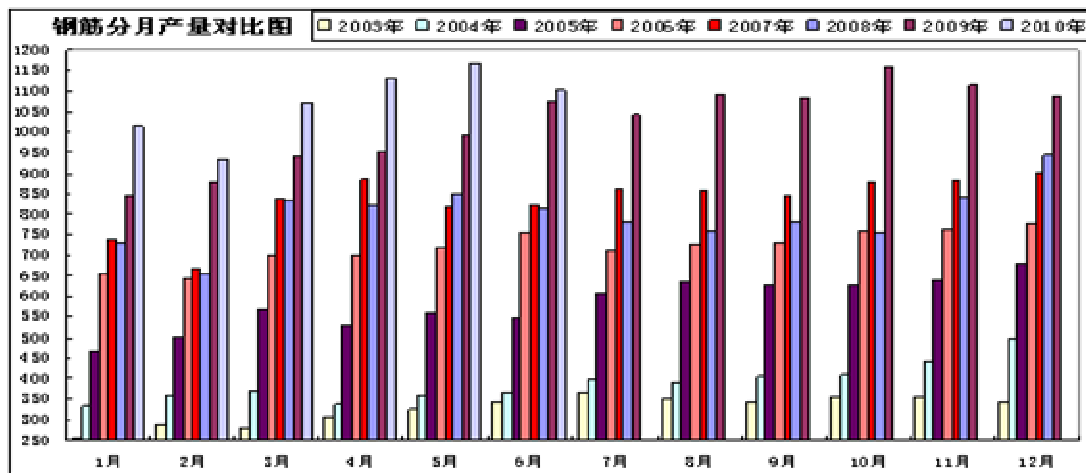
废钢铁进口价格走势（单位：美元/吨）



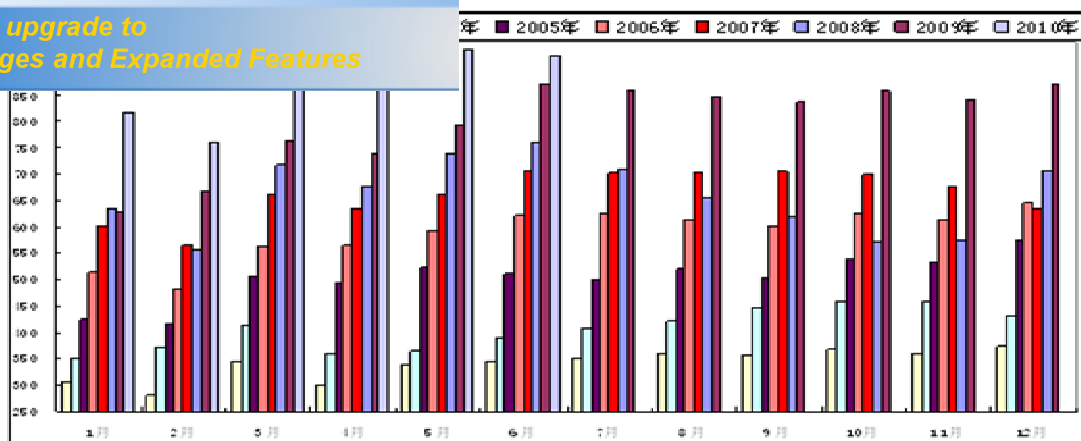
数据来源：WIND 鲁能金穗研发

7 月中上旬，废钢市场整体走势偏弱，临近月底时在钢材价格大幅反弹的带动下呈现上扬之势。与此同时，国际废钢价格也出现反弹，与国内价格遥相呼应，但实际进口量有限。随着 8 月份的到来，市场依旧存在利好和利空因素的博弈，不过积极因素相对增加，综合宏观面、基本面和技术面多方分析，预计 8 钢材市场价格水平将获得抬升，废钢市场也将在此影响下以盘整向上的行情为主。

2. 螺线产量齐减



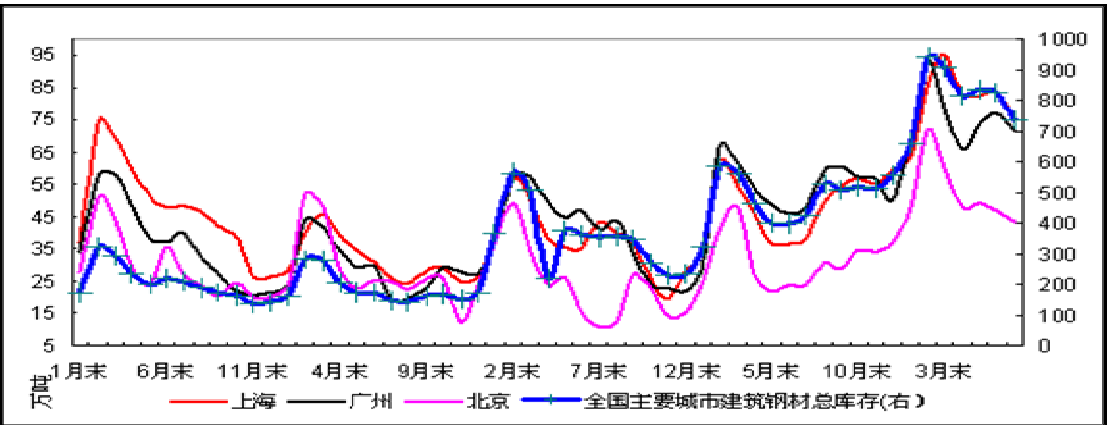
数据来源：我的钢铁 鲁能金穗研发



数据来源：我的钢铁 鲁能金穗研发

截至 6 月末，国内粗钢、钢材产量分别在 5376.6 万吨和 7143.60 万吨，分别较去年同期增长了 9.00%和 15.90%；其中钢筋、线材产量分别 1102.10 万吨和 925.30 万吨，较去年同期分别增长了 26.60%和增长了 7.10%。

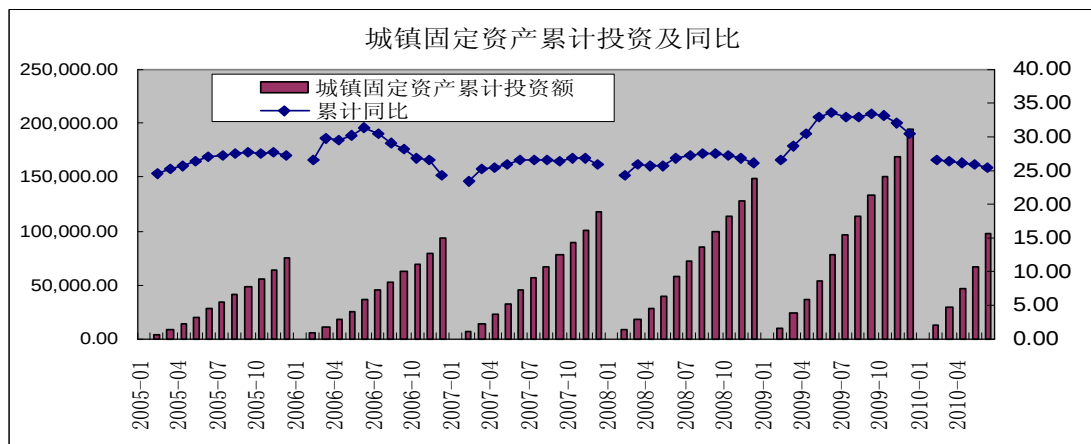
3. 库存继续缩减，但依然处于高位



数据来源：我的钢铁 鲁能金穗研发

7 月全国主要城市建筑钢材的库存量相对上月继续降低，截至 7 月 30 日，全国主要城市建筑钢材（螺纹钢、线材）库存量较上月末（2010-6-25）减少了 87.09 万吨，减幅达 10.53%。其中螺纹钢库存量相对上月末（2010-6-25）减少了 60.74 万吨，减幅 9.32%，线材库存量相对上月末减少了 26.36 万吨，减幅 14.98%；再与去年同期（2009-7-31）相比，全国主要城市建筑钢材库存量同比增加 314.62 万吨，增幅为 73.90%，其中螺纹钢相对去年同期增加了 260.67 万吨，同比增幅 78.97%，线材相对去年同期增加了 53.94 万吨，同比增幅 56.40%，全国建筑钢材市场库存矛盾仍然较突出。

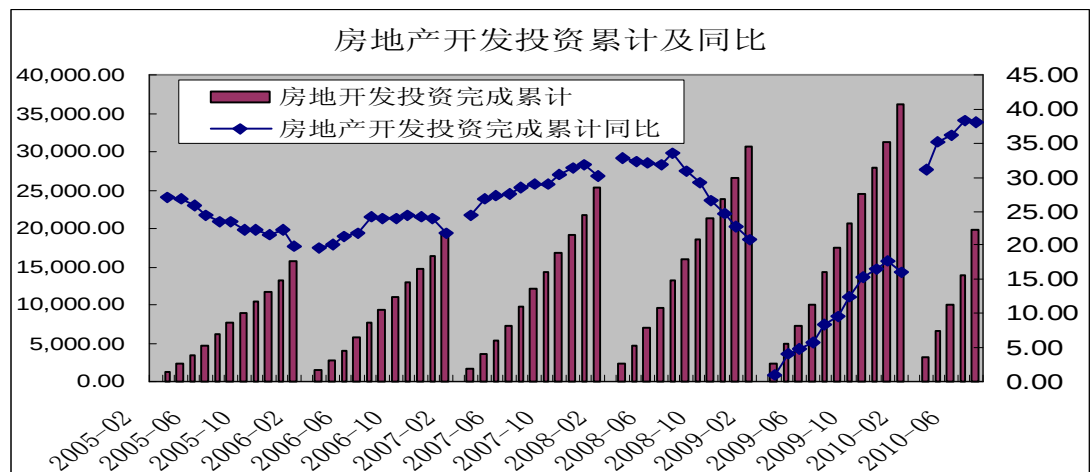
1. 城镇固定资产投资增速放缓



数据来源：WIND 鲁能金穗研发

2010年上半年，全社会固定资产投资114187亿元，同比增长25%，其中城镇固定资产投资98047亿元，增长25.5%，比上年同期回落8.1个百分点，比一季度回落0.9个百分点。城镇固定资产投资中，第一产业投资1682亿元，同比增长17.8%；第二产业投资41518亿元，增长22.3%；第三产业投资54847亿元，增长28.4%。6月份，完成城镇固定资产投资同比增长24.6%，比上月回落0.8个百分点。

2. 房地产开发同比持续高速增长

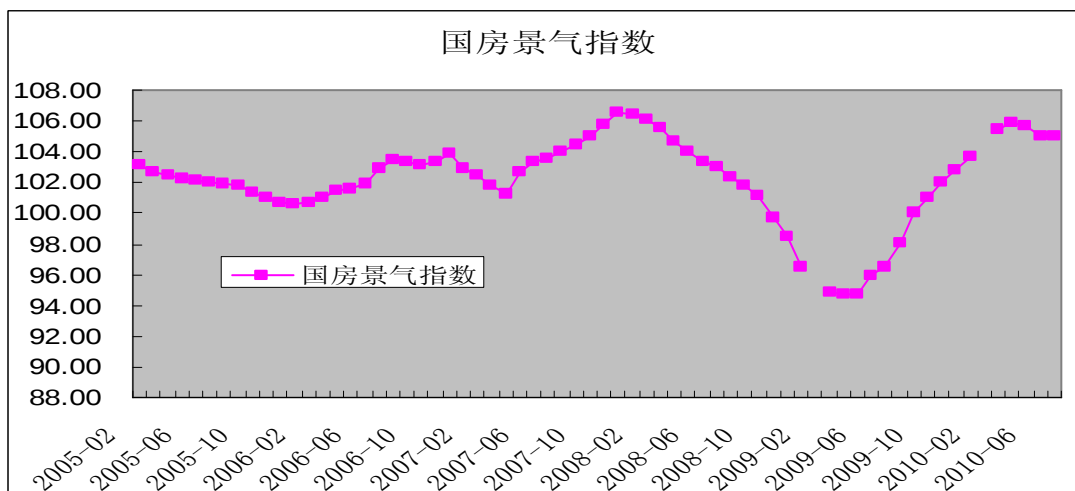


数据来源：WIND 鲁能金穗研发

国家统计局数据显示，1-6月份全国完成房地产开发投资14505亿元，同比增长9.9%，增幅比1-5月提高3.1个百分点，比去年同期回落23.6个百分点。

亿元，同比增长 7.3%，比 1-5 月提高 3.1 个百分点，比去年同期回落 29.3 个百分点，占房地产开发投资的比重为 70.2%。

对此我们认为，6 月份房地产投资飙升，主要受先前投资上升惯性以及大幅落实保障房建设的影响，不具有可持续性。随着国家严厉房地调控政策发挥作用，后期房地产投资将会呈现逐步回落的格局。



数据来源：WIND 鲁能金穗研发

6 月份国房景气指数为 105.06, 比 5 月份回落 0.01 点, 连续 3 个月出现回落。6 月份房地产市场开始出现量价回落的态势。除此之外, 房地产新开工面积、国房景气指数也有不同程度回落。这表明先前的政策调控效应已经显现, 短期来看调控政策可能进入“观察期”。

六、后市展望



数据来源：博易大师 鲁能金穗研发



PDF
Complete

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

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

相对看好，主要基于以下几方面原因：

首先，从供给角度来看，7月份一批中小型钢厂的减产、限产、停产的增多，使得建筑钢材产量有一定的减少，而且7月上中旬，钢厂停产检修增加，产量将继续减少，8月份投放市场的资源不可能明显增加，有望下降。而且近期原材料成本明显上涨，钢厂提价积极，对现货市场起到强有力的支撑作用。

其次，从库存角度来看，近期国内建筑钢材市场库存继续下降，去库存化进程有所加快，库存压力在逐渐缓解。

第三，从需求角度来看，下游终端有效需求在逐渐释放，随着长江中下游地区的梅雨季节结束，一批建筑工程施工恢复正常，工地方入市采购的较前期增加，终端需求量渐渐释放出来。

在看到市场利好的同时，我们也必须清醒的看到，目前出口市场依然十分低迷，需求恢复进程相对缓慢，在产能高度扩张和成本逐渐抬升的情况下，虽然近期市场出现了触底反弹，但是压力依然存在，在压力和成本推高并行之下，8月钢价保持振荡偏上的可能较大。