

钢价仍将下探寻底

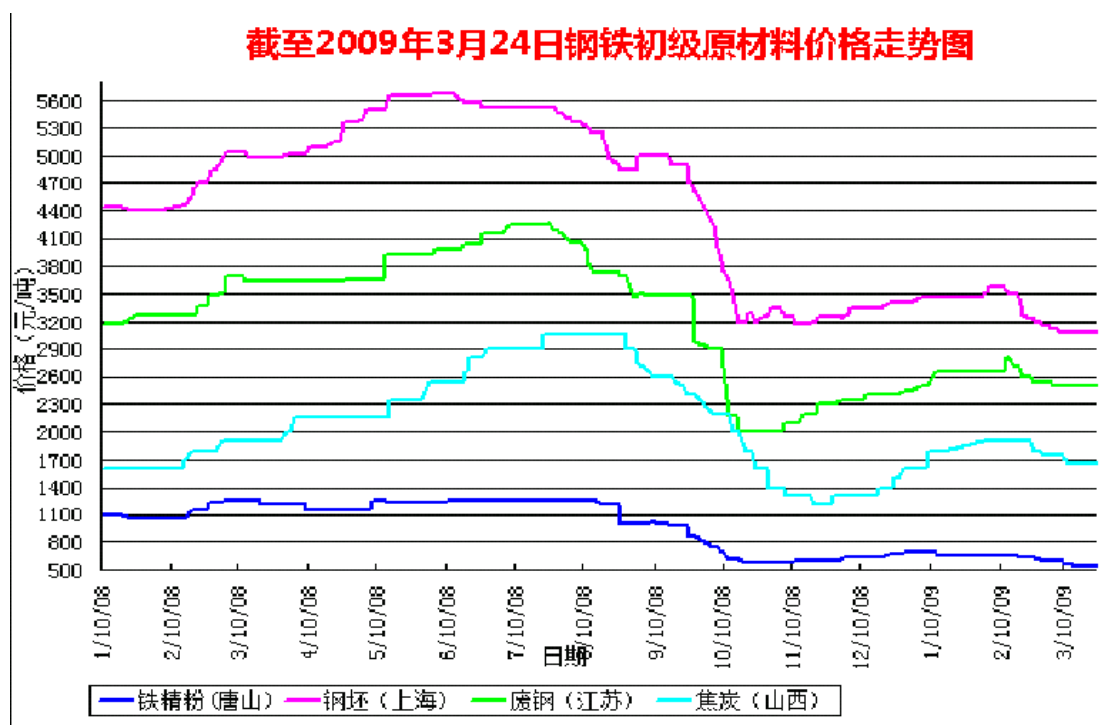
钢材期货周报预测分析（4.6-4.10）

钢材期货两个品种上市已 6 个交易日，在上周四，钢材期货价格终于开始下跌回归理性。成交量也随之开始放大，数据表明开始有些涉钢企业参与到钢材期货市场里来。对于 2009 年的钢材价格走势，受需求提振的预期影响，远期还是看涨，但短期内市场看空气氛还较浓，组成钢材成本价格的因素多数在下降通道，所以对于 4 月前半部分时间钢材价格的走势，我们还维持较为悲观的看法。

宏观经济：上周的 G20 峰会，各国表现出空前的团结，纷纷表示继续大规模刺激经济复苏。此举也推升了各国股市的反弹，表现 G20 峰会造势还是比较成功，但至于效果如何，还有待观察。上周国内也对包括钢铁类产品在内部分商品开出了出口退税方案，但因为对热卷板的退税低于预期，上周卷板价格再次下跌。宏观经济目前最主要的还是看 4 万亿投入的落实情况，4 月份，包括杭州地铁建设在内的诸多基础设施项目陆续开工，并且北方大部分地区气温回升，基建项目开始增多，相信对钢材需求会开始变好。但值得注意的是，发改委在 3 月份公布的 4 万亿投资重点投向和资金测算中，铁路、公路、机场、水利等基础设施与城市电网改造的投资已经由先前的 18,000 亿元下调到 15,000 亿元，而一些涉及民生的项目，如医疗卫生、教育、文化的投资有所增加，这反映出政府保增长的侧重点从重投资拉动向重民生、重消费的转变，这会给之前对于钢材需求的预期打一个折扣。

铁矿石谈判：上周传出消息称，我国同铁矿石商谈判初定铁矿石价格降价 40%。这接近之前的预期，但这一价格执行的时间还没有确定，如从 2009 年 1 月 1 日起执行，则对钢价还会进一步打压。目前铁矿石商也似乎在拖延时间，眼睛盯着国内 4 万亿刺激开始生效。可以预见，时间越拖，对我方越不利。

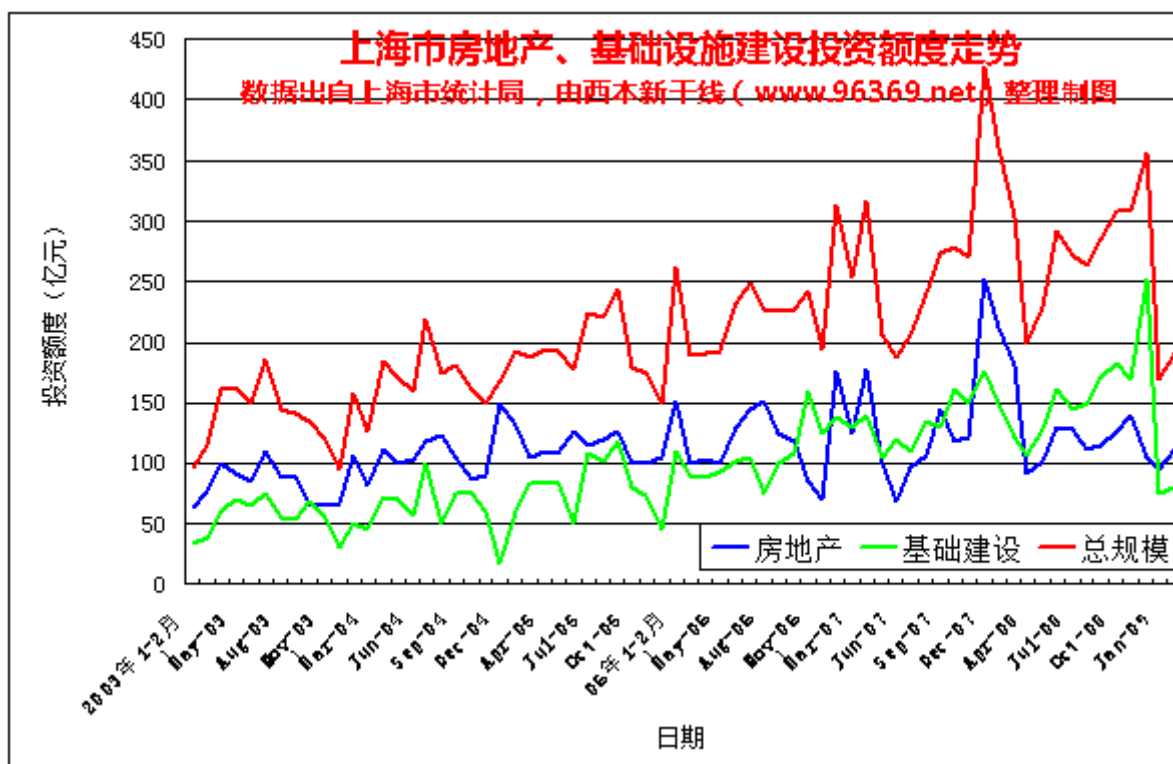
焦炭：山西焦化行业协会内部《关于 09 年 4 月份有关焦炭市场的指导意见》提出 4 月份焦炭指导价：以硫份在 0.7 以下、灰份在 12.5 以下的焦炭为基准，焦炭价格在 3 月份的基础上每吨下调 100 元，从 4 月 1 日开始焦炭车板含税价 1600 元/吨。山西太原地区准一级冶金焦报 1600 元/吨，二级冶金焦报价为 1500 元/吨左右。根据目前钢铁、焦炭的市场情况，协会依然要求全行业严格执行限产措施，限产幅度至少应维持在 60%~70%。近日达成的国际焦煤价格有 61%的降幅。



数据来源：西本新干线

运费：波罗的海运费指数在3月10日见到反弹高点以来继续下跌，目前已下跌34%，并有继续下跌趋势。

需求：房地产市场3月份有回暖迹象，但房地产存量还比较突出，可以认为这次回暖仅仅是对之前空置房屋的消化，很难催生新房的开工。并且可以预期房价还会回到下降通道，持续低迷。



出口方面：海关统计显示，1-2 月份钢材累计出口量为 347 万吨，同比下降 52.1%。

2 月 25 日，中钢协召开了 25 家大中型主要出口企业座谈会，从汇总的资料显示，1 月份出口有 60%左右是去年结转合同，今年新签合同很少，另外考虑到人民币升值因素，预计今年钢材出口量将下降 80%。2009 年 2 月的数据显示，全球几乎所有国家的粗钢产量都大幅下降，其中欧盟 27 国下降 41.5%，俄罗斯下降 32.1%，美国下降 54.2%，日本下降 44.2%，唯独中国有 4.9%的增长。

国际主要钢材市场价格行情						
区域	螺纹钢 (美元/吨)			方坯 (美元/吨)		
	1 月 22 日	2 月 24 日	3 月 23 日	1 月 22 日	2 月 24 日	3 月 23 日
美国钢厂 (中西部)	662	662	551			
美国进口 (CIF)	530	530	502			
德国市场	571	524	453			
欧盟钢厂	610	540	530			
欧盟出口 (CFR)	547	508	437			
韩国市场	551	518	534			
韩国出厂	611	551	591			
韩国市场 (中国资源)	507	498	520			
日本市场	861	908	741			
日本出口 (FOB)	650	630	550			
拉美出口 (FOB)	716	649	634	518	466	456
土耳其出口 (FOB)	490	455	390	410	385	335
独联体出口 CFR 远东	540	480	410	400	380	340
独联体出口 FOB 黑海	465	430	400	365	355	300
中东进口 CFR 迪拜	480	510	420	425	415	330
中国市场	532	481	461	501	471	442

数据来源：西本新干线

产能：

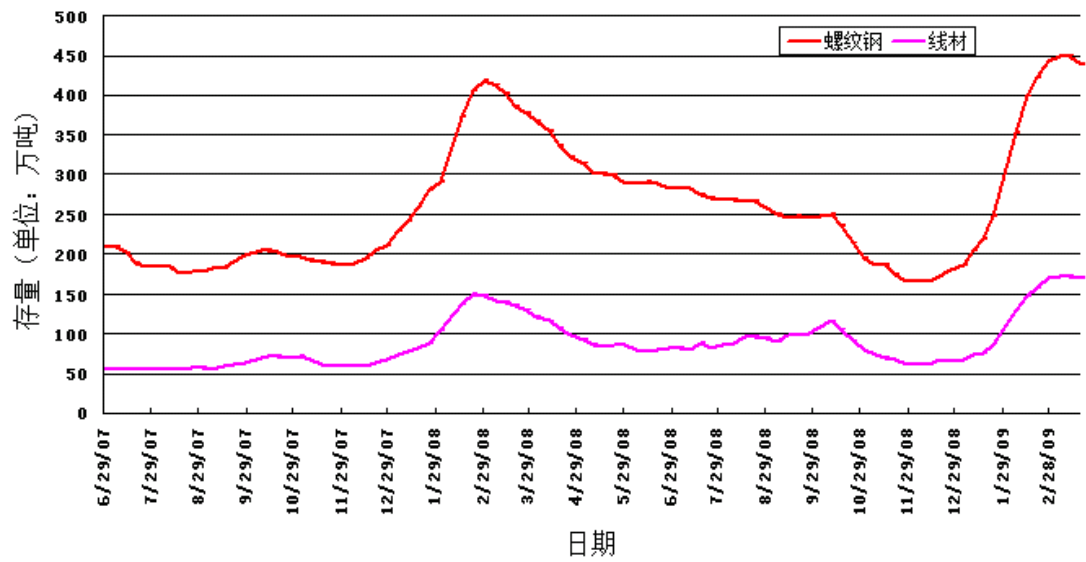
另外一个打压国内钢价的因素是产钢企业的产能。自去年 11 月以来，很多钢厂以为钢价见底，开始大规模地恢复产能，但在目前需求低迷的大环境下，此举只能造成春节以后钢价持续 7 周的下跌。2 月份以来日产量已经相继突破 120 万吨/天，144 万吨/天，达到去年同期水平，以此速度 2009 年的年产量又要突破去年的记录 5.2 亿吨。国内产钢企业对限产自律方面的不理性，一方面继续抬高着铁矿石谈判的价格，一方面又影响着国内钢价的复苏，也持续着钢铁行业的亏损，是饮鸩止渴之举。2008 年 10 月份以来，国内钢铁企业已连续 5 个月全行业亏损，71 家大中型钢铁生产企业累计亏损额超过 500 亿元。所以，而国内市场能否回暖，除了依赖国内和国际市场的复苏外，还要看国内企业能否有效自律，控制生产节奏。有消息称，在 3 月一些大钢厂又重新开始限产。

一周国内主要区域建筑钢材出厂价格调整明细									
区域	钢厂	日期		调整政策		执行价格			
华东	沙钢	3 月 21 日		螺纹下调 50 线材下调 100		14-25mm 二级 3300，6.5mm 线材 3300			
	永钢	3 月 21 日		螺纹下调 70 线材下调 100		14-25mm 二级 3280，6.5mm 高线 3300			
	中天	3 月 21 日		螺纹线材分别下调 50		16-25mm 二级 3250，6.5mm 高线 3300			
	西城	3 月 23 日		螺纹下调 80		16~25mm 三级 3170			
	永锋	3 月 16 日		螺纹下调 50		14—25mm 二级 3220			
	南昌	3 月 16 日		螺纹线材价格不变		16-25mm 二级 3320，6.5mm 线材 3320			
	莱钢	3 月 17 日		螺纹钢下调 120		16-25mm 二级 3250			
	三益	3 月 18 日		螺纹钢上调 50		14-25mm 二级 3250			
	西城	3 月 16 日		螺纹钢下调 50		16-25mm 二级 3250			
中南	萍钢	3 月 17 日		调整如下		16-25mm 二级 3320，6.5mm 线材 3370			
	涟钢	3 月 20 日		螺纹下调 100		16-25mm 二级 3660			
	鄂钢	3 月 16 日		螺纹线材分别下调 100		16-25mm 二级 3600，6.5mm 高线 3590			
西南	昆钢	3 月 17 日		螺纹不动线材下调 50		16-25mm 二级 3990，6.5mm 高线 3740			
	达钢	3 月 19 日		价格调整如下		18-25mm 二级 3830，8.0mm 线材 3750			
	水钢	3 月 16 日		调整如下		18-25mm 二级 3750，6.5mm 高线 3700			
	德胜	3 月 18 日		对云南螺纹线材下调 50		18-25mm 二级 3780， ϕ 6.5mm 高线 3670			
西北	龙钢	3 月 17 日		调整如下		16-25mm 二级 3450，6.5mm 高线 3500			
东北	西钢	3 月 20 日		螺纹线材分别下调 40		18-25mm 二级 3370			
华北	2672	3 月 20 日		螺纹下调 60		16-25mm 二级 3340			
	2009 年 3 月建筑钢材重点钢厂生产计划量汇总表 单位：万吨								
	螺纹排产	9 月	10 月	11 月		12 月	1 月	2 月	3 月
	华北区域	159.7	138.4	153.5		166.1	174.5	174.3	174.5
	东北区域	60	53	64.5		69.5	73	76.5	79
	华东区域	262.3	231	249.5		286.8	292.7	285.1	289.7

中南区域	85.8	81.2	93.4	111.3	105.8	101.5	106.55
西部区域	130.1	125.6	104.3	110.5	126	138.5	135.3
合计	697.9	629.2	665.2	744.2	772	775.9	785.05
线材排产	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
华北区域	149.7	117.1	87.55	151.2	150.6	145.4	151
东北区域	36.5	25.5	36	45.5	48	48	54
华东区域	183	138.5	146.1	163	180.4	176.9	191.5
中南区域	67.8	57.5	58.1	67	65.1	58	71.6
西部区域	60	49.08	44.6	56.1	56.8	58.4	59.8
合计	497	387.68	387.68	482.8	500.9	486.7	527.9

数据来源：西本新干线

截至2009年3月24日国内主要市场建筑钢材库存走势图



数据来源：西本新干线

技术面分析：



上海大宗钢铁电子交易中心螺纹钢 3 月连续周线图显示,螺纹钢价格在 3300 元/吨上方盘整 4 周后,上周开始破位下跌,而且跌幅较深,显然这只是下跌的开始。MACD 也将在零轴下方形成死叉,5、10 周均线也在下降趋势中,表现出价格寻底仍将继续。

结论:

对于国内钢材价格的走势,看空的意味明显,基本上找不到支持价格上升的理由。但同时国内及国际刺激经济的计划陆续公布,有些先行项目开始实施,还是有一点需求的期待。目前钢市各方信息交织,理顺一下基本还是秉持短期看空,中期回稳,远期看涨的思路。国内钢材期货价格目前仍高于现货(III 级大螺)价格 200 元/吨左右,我们认为仍有继续回归理性价格的空间。所以本周操作仍然以看空为主,但跌幅趋缓,相信不会超过前期低点,钢价下行空间有限。上海大宗钢铁电子交易中心螺纹钢 3 月连续指数目标应在 2900 元/吨以上。钢材期货价格螺纹钢目标价位应在 3300 元/吨左右。



上周钢价的下跌，也吸引了部分涉钢企业进入期货市场通过钢材期货套期保值，这也是为什么上周后半周开始钢材期货交易量和持仓量增加的原因。

新湖期货 钢材期货分析师 张涛

网址: www.szxinhu.cn

电话: 13612467796 (佛山) 15814689234 (深圳)

邮箱: zhangtao@xhqh.com.cn