

## 钢价短期存反弹需求 整体不改下跌趋势

——2012年9月钢材分析报告

**内容导读:** 9月份, 钢市供需面难以得到明显改善; 贸易商传统的“蓄水池”功能衰退明显, 近期上海国资委排查钢贸商利用仓单融资的消息引发市场对贸易企业的进一步不信任, 使得本已羸弱的钢材市场雪上加霜。从基本面来看, 钢价下跌趋势仍未完结。但从技术分析上看, RB1301 合约经过前期的急速下跌后存企稳反弹需求, 反弹的压力区间 3500-3550, 下方第一支撑位 3300, 第二支撑位 3200。

### 8 月份行情回顾

#### 一、期螺盘面走势回顾

8 月份期螺延续 7 月份的下跌走势, 连破 3600、3500 两个重要心理支撑位, 且未有任何停顿, 并一度下破螺纹钢上市以来的最低点 3400, 创下新低 3327, 最终报收于 3411, 较前一月下跌 361 点, 跌幅 9.57%。仓量方面, 螺纹指数 8 月份资金关注度继续提升, 成交量、持仓量均显著放大, 总成交量增加 1183.5 万手至 3461.7 万手, 月末持仓量增加 58.7 万手至 166.7 万手。

图 1 螺纹主力 1301 合约 8 月份“单边下跌”



数据来源: 博易大师 中钢期货

#### 二、螺纹周边市场表现

就周边市场表现看, 8 月份螺纹各相关指数均出现一定程度的下跌, 其中, 进口矿指数

下跌幅度最大，为 19.66%。8 月份，铁矿石、钢坯等原材料价格大幅下挫，61.5%澳粉价格跌破 100 美元大关，唐山方坯合金价格跌至 3120 元/吨，成本的直线下降为钢价继续下行腾出空间；且贸易商经营不善及资金链出现问题，传统的“蓄水池”功能衰退，钢材市场一片混乱，悲观情

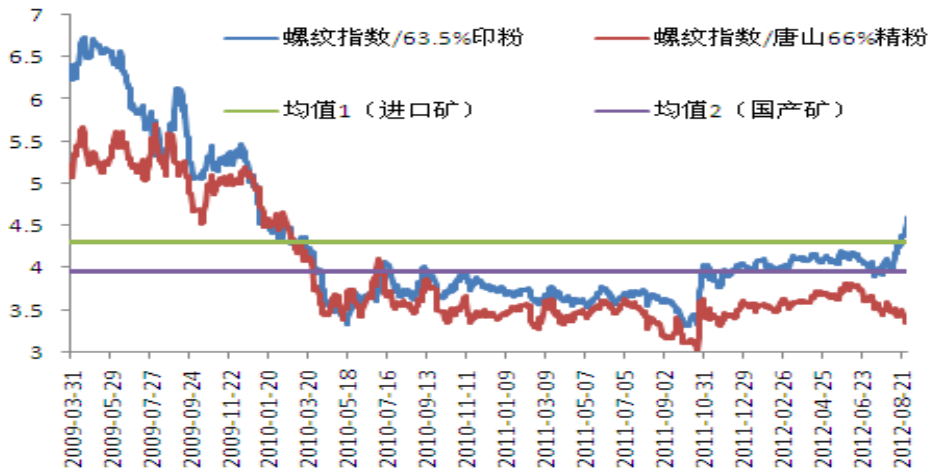
表 1 钢材相关指数 8 月份表现

	8 月份收盘	月 涨 跌 幅 度	历史最 高	历史最 低
螺纹指数（期 货）	3420	-9.59%	5130	3450
螺纹指数（现 货）	142.9	-5.14%	223.5	82
进口矿指数	99.7	-19.66%	211.7	72.5
国产矿指数	134.1	-6.29%	210.9	77.9

数据来源: Mysteel 中钢期货

从螺纹指数（期货）与进口矿、国产矿的比值来看，8 月份，螺纹指数（期货）与进口矿比值回升至均值上方，显示出期螺价格被低估的情况随着进口矿价格的大幅下挫已经得到改善。

图 2 螺纹指数（期货）与进口矿比值回升至均值上方

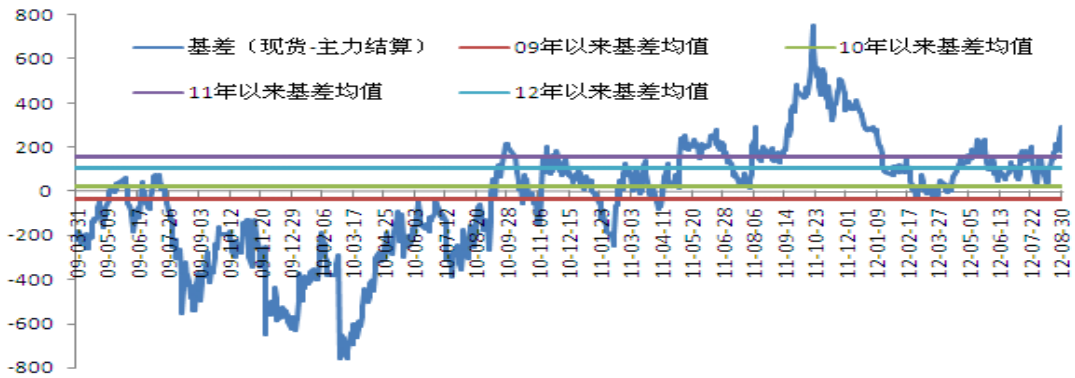


数据来源: Mysteel 文华财经 中钢期货

从螺纹期现基差走势来看，8 月份价差出现一定幅度的回升，位于各均值之上，依然是现强期弱的格局。截至 8 月 31 日，上海地区三级螺纹钢现货价格与期货主力合约结算价的价差为 182，较 7 月 31 日走强 149 点，自螺纹钢上市以来的价差均值为-33.4，2010 年以来

的价差均值为 24.4，2011 年以来的价差均值为 154.7，2012 年以来的价差均值为 105.4。

图3 螺纹钢期现基差 8 月份下探至 2010 年以来均值附近回升



数据来源: Mysteel 文华财经 中钢期货

### 三、上个月观点回顾

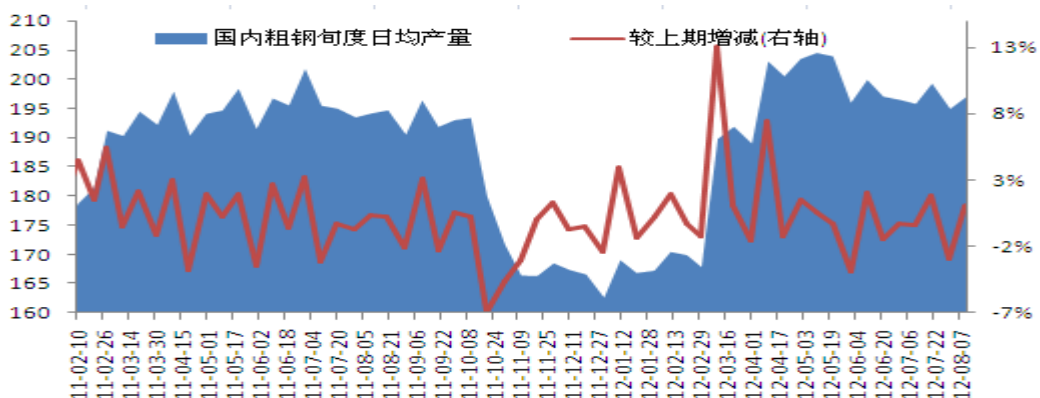
上个月报告中，我们认为，RB1301 合约 8 月份弱势难改，仍处于寻底过程中，下方 3600 存强支撑，若下破则看向 3500，反弹的压力位为 3786。实际上，8 月份走势与预测一致，钢价继续向下寻底，但最低点 3327 超出我们的预期，最高点为 3765。

## 9 月份影响因素分析

### 一、钢厂减产力度稳步增加 但相对于庞大产量基数杯水车薪

根据中钢协公布的最新数据，8 月中旬全国粗钢日均产量预估值为 193 万吨，旬环比下降 2%，但是依然维持在 190 万吨的高位区。此外，我们将“我的钢铁”网统计的全国钢厂高炉检修情况做汇总发现，8 月份因减产影响的铁水产量占 7 月份生铁产量的比例在逐步提高，由月初的 8.03%提高至 9.69%，但是依旧处在 10%以下。由以上两组数据我们可以看出，目前钢厂减产力度的确在稳步增加，对实际产量也确实产生一定影响，但相对于粗钢庞大的产量基数，其减产力度杯水车薪，钢材市场供给压力没有得到明显改善。

图4 8 月中旬粗钢日均产量略有下降（单位：万吨）



数据来源: Mysteel 中钢期货

表 2 Mysteel 对钢厂高炉检修情况调查结果汇总

	8 月 3 日	8 月 10 日	8 月 17 日	8 月 24 日	8 月 31 日
影响铁水 日均产量（万 吨）	14.5 9	15.53 5	15.88 5	15.93 3	17.605
月度占 比	8.03 %	8.55 %	8.74 %	8.77 %	9.69%

数据来源：Mysteel 中钢期货

对于后期钢厂减产情况，笔者认为，短期钢厂减产力度难有大幅度的提升，还将以缓步增加为主，减产对钢价暂难有明显的提振作用。这主要有三方面原因：首先，钢厂宁愿亏损也要保住市场份额，自主减产意愿不强；其次，地方政府出于对政绩、稳增长的考虑，行政干预钢厂减产；最后，钢厂减产将引发银行对钢厂未来经营情况的担心，从而降低贷款额度或追缴现有贷款，钢厂因担心资金链出现状况而被迫生产。

## 二、 房价普涨或令调控政策加码 9 月钢材需求旺季难旺

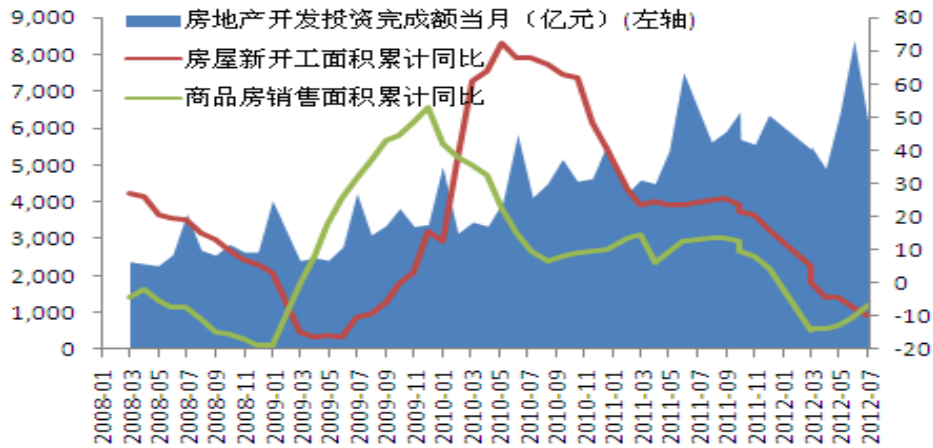
从房地产市场的走势来看，我们发现，6-7 月份，无论是新建住宅还是二手住宅，全国 70 个大中城市中房价环比上涨的城市数量都有明显的提高，此外，1-7 月份，商品房销售面积同比降幅也连续五个月缩小，以上数据均表明国内商品房销售显著回暖。但与此带来的是市场对于房价过快上涨或将引发国家新一轮调控的预期，打压房地产商的开发积极性。这一点，我们可以从房屋新开工面积累计同比数据回落幅度继续扩大得到印证，而房屋新开工面积又是直接反映房地产消耗建材数量的重要指标。由此可见，房地产销售市场即使出现复苏，但开发商的信心仍未得到恢复，房地产市场对钢材的实际需求依然不容乐观，其对钢价的提振作用有限。

表 3 2012 年 5、6、7 月份全国 70 个大中城市住宅销售价格上涨数量对比

		5 月份	6 月份	7 月份
新建商品住宅	环比	6	25	50
	同比	15	11	11
二手住宅	环比	18	31	38
	同比	11	12	11

数据来源：国家统计局 中钢期货

图5 2012年1-7月份除商品房销售面积数据外其他数据继续恶化



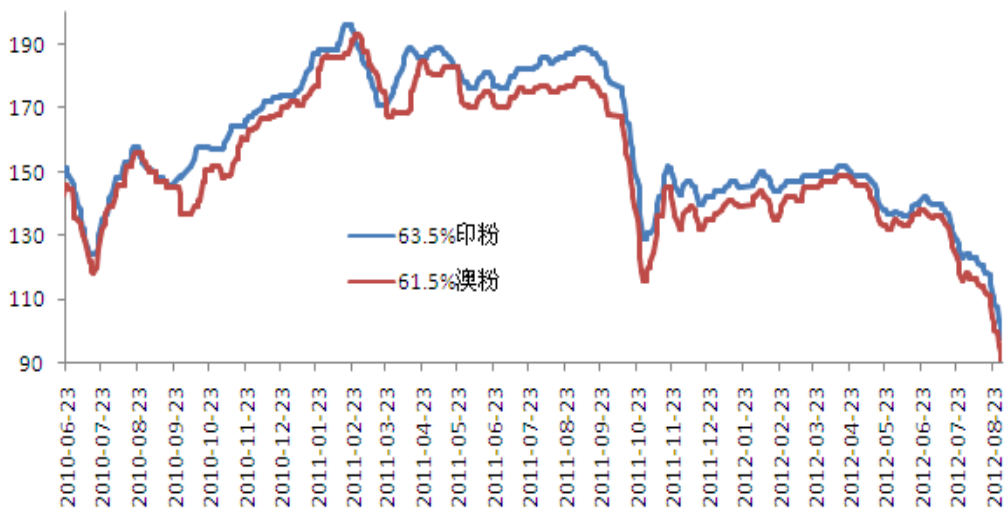
数据来源: Wind 中钢期货

整体来看，即将到来的9、10月份为钢材市场传统的销售旺季，但因房地产开发商有资金偏紧、信心尚未得到恢复等因素制约其开发热情，房地产销售市场的表面复苏难以带动钢材实质需求的增长，预计9月份将呈现出旺季不旺的格局。

### 三、原材料价格跌势凶猛 成本下降为钢价下行腾出空间

铁矿石方面，矿价自6月下旬开始一路下跌，61.5%澳粉连破120、110两个重要心理点位，8月下旬跌幅加大，27日跌破100美元大关，导致国内矿山纷纷停产，国外20%的矿山也出现亏损，笔者认为，后期矿价继续下行的概率依然较大，不过具体走势可能是急速下跌后出现阶段性企稳。

图6 61.5%澳粉下破100美元/吨关口（单位：美元）



数据来源: Mysteel 中钢期货

从市场供给来看，三大矿山自身存在资金周转问题，以BHP为例，在经济增长乏力以及钢价大幅下挫背景下，其股价连续下跌，且银行贷款也需定期偿还，BHP被迫卖货还款，其以往通过控制发货量来抬升矿价的手段将难以继续实施；此外，中国港口铁矿石库存始终

位居历史高位，铁矿石压港现象严重，短期矿石供应压力较大。从需求来看，铁矿石最大的需求方——中国钢材市场一片狼藉，一方面，市场悲观心态浓厚，钢厂出于降低成本考虑，采购意愿不强，铁矿石贸易商也不愿囤货待涨；另一方面，资金紧张是目前钢材市场普遍存在的问题，无论是钢厂，还是铁矿石贸易商，都缺乏足够的资金来维持高库存运营。以上两方面因素将推动矿价继续下行，但矿价急跌之后，中国买盘将由原来的购买低品位矿转为购买高品位进口矿，铁矿石市场将出现阶段性企稳迹象。

#### 四、钢铁行业 9 月进入集中还款期 钢市中间贸易环节几乎停滞

自 2011 年 2 月份开始，钢价进入长期的下跌趋势中，钢价的连续下跌以及钢厂的强势地位导致市场价格与出厂价格倒挂明显，加上钢材市场价格逐步透明化，贸易商传统的倒货、搬砖操作很难盈利，亏损现象普遍，钢材市场整体处于一个去库存化的状态，贸易商不再敢冒险囤货。从螺纹钢社会库存来看，8 月份下降明显，但对钢价的利多支撑有限，一方面社会库存虽然降低，但钢厂产量没有下降，这表明钢厂的产品库存在增加；另一方面，贸易商的降价出货行为，正表明其对后市的悲观心态，钢材市场缺乏推动中间贸易环节流通的动力。

表 4 2007-2012 年螺纹钢社会库存 7 月底、8 月底情况对比统计（单位：万吨）

	7 月底库存量	8 月底库存量	回落幅度
2007 年	184.5385	176.8166	4.18%
2008 年	267.508	256.334	4.18%
2009 年	330.091	400.519	-21.3%
2010 年	590.764	567.103	4.01%
2011 年	532.613	543.133	-1.98%
2012 年	662.07	590.520	10.81%

数据来源：Mysteel 中钢期货

此外，贸易商经营出现问题又导致银行提高警惕，频频收紧贷款，进而加重钢贸商的资金链问题，市场上有关钢贸商跑路、跳楼的新闻层出不穷。近日传出上海国资委排查钢贸商利用仓单融资的消息，更让市场参与者感到风声鹤唳，市场对钢贸商的不信任感正在蔓延，钢材中间贸易环节已经陷入全面混乱局面。此外，每年的 3 月和 9 月份都是钢铁行业向银行集中还贷的时间节点，这将加剧贸易商的不利处境，中间贸易环节停滞将进一步影响行业发展，后期钢市难言乐观。

综合上述四点基本面分析，笔者认为，9 月份，钢市供需面难以得到明显改善；贸易商传统的“蓄水池”功能衰退明显，近期上海国资委排查钢贸商利用仓单融资的消息引发市场对贸易企业的进一步不信任，使得本已羸弱的钢材市场雪上加霜；总体来看，钢价下跌趋势

仍未完结。

### 技术分析

从螺纹指数日线图来看，钢价继续沿着布林下轨向下延伸，且布林通道喇叭口有望进一步扩大；MACD 快慢线反弹承压后继续回落，由以上两点来看，钢价仍将继续下行；但从 8 月最后三天走势看，钢价在创下 3335 新低后又快速拉回到 3400 关口上方，阴线实体在逐步缩小，显示经过急速下跌后钢价或将在 3400 附近展开休整行情。由日线图分析我们可以得出，钢价经过前期的急速下跌后存在反弹需求，但不改下跌趋势，上方压力区间 3550-3600，下方第一支撑位 3300，第二支撑位 3200。

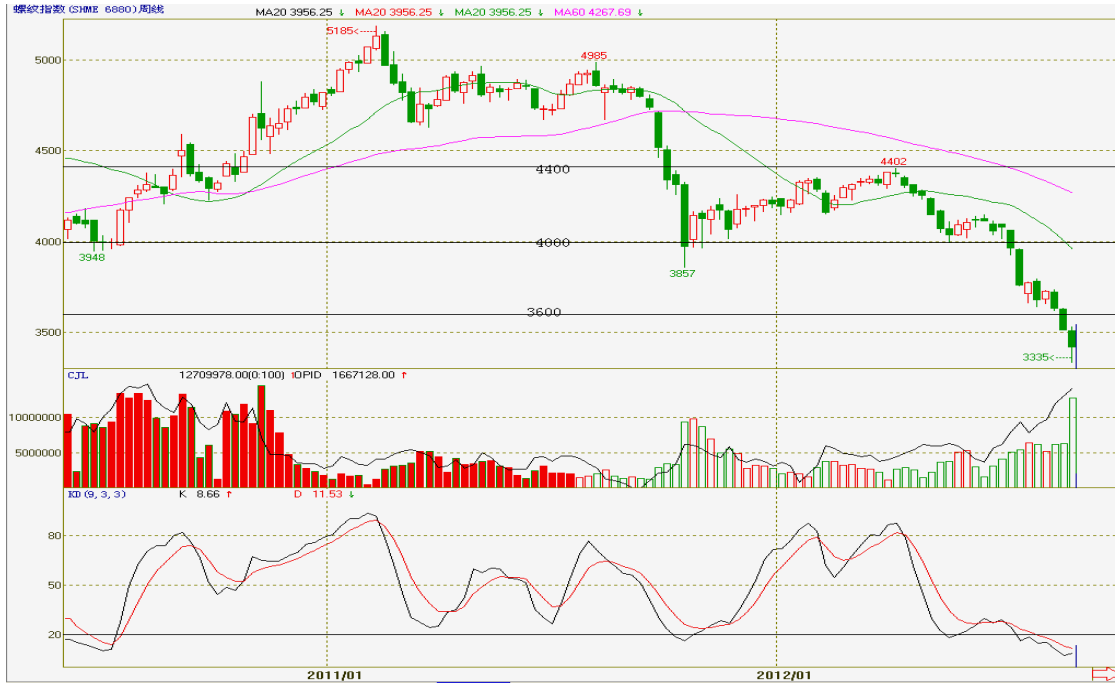
图 7 螺纹指数日线走势



数据来源：文华财经 中钢期货

从螺纹指数周线图看，钢价依然处于下跌趋势中，若将自去年 10 月下旬至今年 7 月上旬的 4000-4400 区间看作一个整理平台，那么钢价在下破 4000 后向下两个 400 跨度的话，钢价将看向 3200 位置；但从技术指标看，KD 线已经出现超跌信号，短期或存反弹需求，上方的强压力位在 3600 附近。由周线图分析我们可以得出，钢价处于依然处于下跌趋势中，但短期或存企稳反弹需求，下方支撑位 3200，上方压力位 3600。

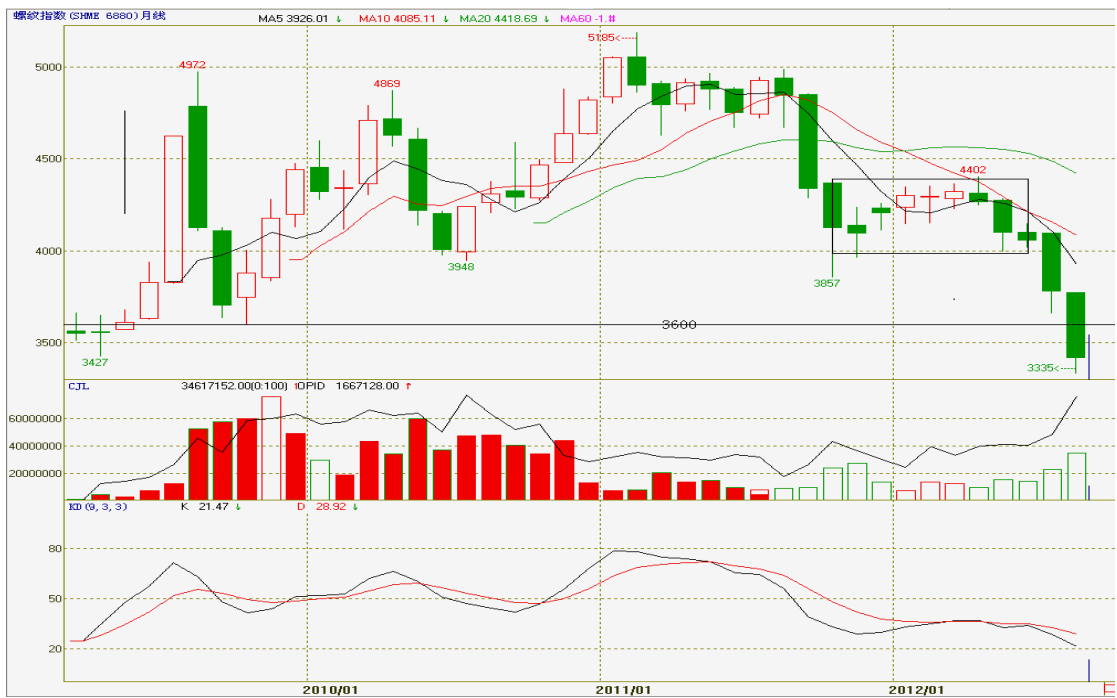
图 8 螺纹指数周线走势



数据来源：文华财经 中钢期货

从螺纹指数月线图来看，7月、8月连续两个月K线收一光头中阴线，KD指标依然处于空头排列，钢价依然处于下跌趋势中。由月线图分析我们可以得出，钢价目前依旧处于下跌趋势中，下方支撑看向3200。

图 9 螺纹指数月线走势



数据来源：文华财经 中钢期货



综合以上三方面的技术分析，笔者认为，RB1301 合约经过前期的急速下跌后存企稳反弹需求，但整体不改下跌趋势，反弹的压力区间 3500-3550，下方第一支撑位 3300，第二支撑位 3200。

## 9 月份市场展望

9 月份，钢市供需面难以得到明显改善；贸易商传统的“蓄水池”功能衰退明显，近期上海国资委排查钢贸商利用仓单融资的消息引发市场对贸易企业的进一步不信任，使得本已羸弱的钢材市场雪上加霜，钢价下跌趋势仍未完结；但从技术分析上看，RB1301 合约经过前期的急速下跌后存企稳反弹需求，反弹的压力区间 3500-3550，下方第一支撑位 3300，第二支撑位 3200。

研究发展总部 王奕琳

010-62688578

## 八月份钢材市场大事记

8 月 1 日，沙钢出台其 8 月上旬建筑钢材出厂价格，螺纹钢下调 120 元/吨，高线、盘螺均下调 150 元/吨。Φ16-25mmHRB400 螺纹出厂价格调整为 3800 元/吨。

8 月 7 日，中国钢铁工业协会旬报数据显示，7 月下旬全国粗钢日均产量预估值为 194.94 万吨，较 7 月中旬下降 2.2%；7 月份预估全国粗钢产量 6097.91 万吨，日均产量 196.71 万吨，较 6 月实际日均产量 200.71 万吨下降 1.99%。

8 月 9 日，国家统计局公布数据，2012 年 1-7 月份，全国房地产开发投资 36774 亿元，同比名义增长 15.4%，增速比 1-6 月份回落 1.2 个百分点；房屋新开工面积 103905 万平方米，下降 9.8%，降幅比 1-6 月份扩大 2.7 个百分点；商品房销售面积 48593 万平方米，同比下降 6.6%，降幅比 1-6 月份缩小 3.4 个百分点。

8 月 11 日，沙钢出台其 8 月中旬建筑钢材出厂价格，螺纹钢平盘，高线下调 120 元/吨，盘螺下调 150 元/吨。Φ16-25mmHRB400 螺纹出厂价格维持 3800 元/吨。

8 月 17 日，中国钢铁工业协会旬报数据显示，2012 年 8 月上旬重点大中型企业粗钢日产量为 162.05 万吨，旬环比增长 0.82%，全国粗钢日均产量估算值为 196.99 万吨，旬环比增长 1.05%。

8 月 21 日，沙钢出台其 8 月下旬建筑钢材出厂价格，螺纹钢平盘，高线价格下调 10 元/吨，盘螺下调 30 元/吨。Φ16-25mmHRB400 螺纹出厂价格 3780 元/吨。