

螺纹上涨为主基调 高度不宜过于乐观

—— 2012 年 2 月钢材分析报告

内容导读: 虽然 2 月份螺纹钢下游需求启动缓慢,但是春节期间社会库存增幅较小、钢价处于底部区域、铁矿石有望继续稳中小涨及市场预期“开门红”的心态,将促使螺纹期货价格以上涨为主。但钢材价格大幅的上涨还有待于后期终端需求的真正好转。从技术分析角度看,

螺纹技术形态向好,短期存在整理需求,中期处于上升趋势中。具体到 RB1205 合约,笔者认为,2 月份交投重心将继续上移,以上涨为主,但对于高度不宜过于乐观,运行区间 4260-4400。

【1 月份行情回顾】

一、期螺盘面走势回顾

2012 年 1 月份,受到元旦及春节假期影响,全月仅有 15 个交易日。1 月份,受到天气因素影响,螺纹下游需求疲弱;但受春节放假及钢厂安排检修等因素影响,产量也有所下降,整体供需关系没有发生明显变化。宏观因素上,虽然惠誉下调意大利等五个欧元区国家主权信用评级,但因美国经济数据良好、欧元区领导人表示私营投资者有关解决希腊债务危机问题的协议已经成型、美联储将 0-0.25% 的低利率水平至少维持到 2014 年下半年,市场风险偏好回暖,投资者信心提振。受上述因素影响,螺纹主力 RB1205 合约 1 月份交投重心继续上移,整体呈“震荡上行”走势,且 17 日成功突破其自 10 月下旬以来的震荡区间上沿——4250 一线,并上破 4300 关口,创下 4347 的月内最高点,月末报收于 4297,较前一月上涨 87 点,涨幅 2.07%。仓量方面,受春节假期影响,螺纹指数 1 月份资金关注度明显降低,持仓量较 2011 年 12 月份减少 12.2 万手至 56 万手,成交量减少 674.8 万手至 695.3 万手。

图 1 螺纹主力 1205 合约 1 月份“震荡上行”且突破 4250 一线



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,1 月份除螺纹指数(现货)略有下跌外,其他各相关指数均出现小幅的上扬。现货价格回落、期货价格上涨使得期现倒挂现象得到缓解;铁矿石价格上涨为螺纹价格提供成本支撑。

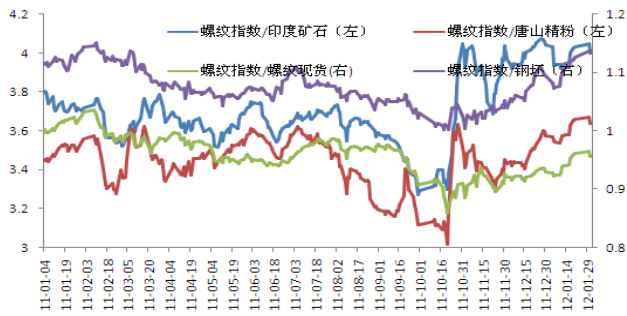
表 1 钢材相关指数 1 月份表现

	1 月份收盘	月涨跌幅度	历史最高	历史最低
螺纹指数(期货)	4299	+2.13%	5130	3450
螺纹指数(现货)	170	-1.4%	223.5	82
进口矿指数	141.5	+0.93%	211.7	72.5
国产矿指数	162.1	+2.27%	210.9	77.9

数据来源: Mysteel 中钢期货

从螺纹指数与铁矿石、钢坯、螺纹现货的比值来看，1月份，各比值均较2011年12月末出现上升；与另外两比值走势相比，螺纹指数与铁矿石的比值增幅最小。我们可以得出，1月份钢坯、铁矿石、现货价格对螺纹期货价格的支撑作用均减弱，但铁矿石价格对螺纹期货价格的支撑作用要高于其他两者对期货价格的支撑力度。

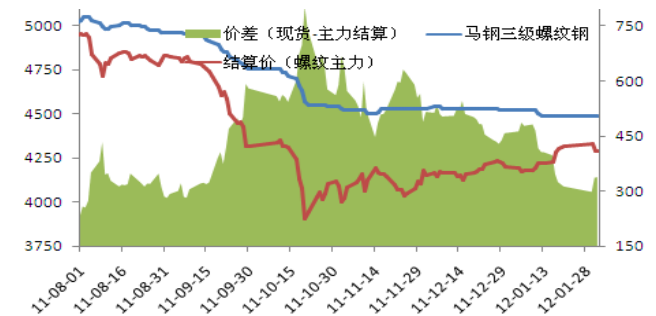
图2 螺纹指数（期货）与矿石、钢坯比值均走高



数据来源: Mysteel 文华财经 中钢期货

从螺纹期现价差走势来看，1月份价差延续自2011年10月份以来“逐步回落”的走势，期现倒挂现象进一步得到缓解，目前价差已经回落到2011年8月份的水平；且从期货价格、现货价格两者走势来看，期货价格近几个月走势明显强于现货价格，期货价格正逐步向现货价格靠拢。

图3 螺纹期现价差继续回落



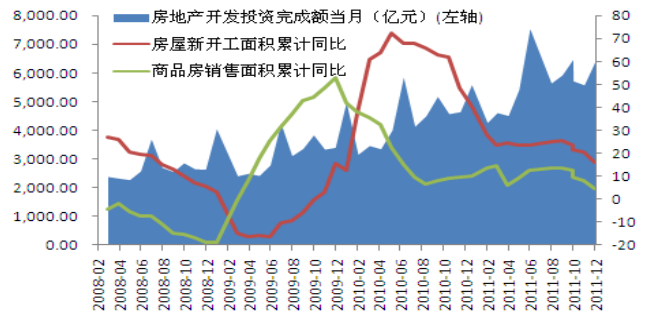
数据来源: Mysteel 文华财经 中钢期货

【2月份影响因素分析】

一、螺纹钢需求启动缓慢 贸易商“开门红”心态助推钢价上扬

从螺纹钢下游需求来看，一方面，按照传统规律，每年清明节前后螺纹钢下游需求会有明显的启动，而农历1、2月需求虽将有所恢复，但仍将处于年内低位，因此今年2月份，需求恢复仍将是极为缓慢而艰难的过程，对价格拉升作用尚有限；另一方面，考虑到今年春节时间较早，节后全国大部分地区仍受低温天气的困扰，也不利于建筑施工的展开；另据国家统计局发布的数据，2011年12月，直接代表螺纹钢使用需求的房屋新开工面积同比继续回落，且商品房销售面积同比也出现连续回落，国家房地产调控不放松，开发商开发热情受到明显抑制，对于建筑用钢形成压制。

图4 房屋新开工面积、销售面积同比连续回落



数据来源: Wind 中钢期货

不过，从贸易商心态来看，春节后的拉涨意愿较为强烈，“开门红”符合多数商家的预期，这或将推动钢价出现小幅的上扬。选取2005-2011年我的钢铁网螺纹月度指数春节前后数据，统计发现，近7年间，除2006年螺纹指数持平、2009年春节后较节前下跌外，其他5年春节后钢价均较春节前上涨。

表 2 “我的钢铁网” 螺纹月度指数春节前后变化

	春节前	春节后	幅度变化
2005 年	144	151	4.86%
2006 年	117	117	0
2007 年	132	132.4	0.3%
2008 年	196.9	199.9	1.52%
2009 年	151.9	141.2	-7.04%
2010 年	151.2	173	14.42%
2011 年	192.9	193.8	0.47%

数据来源: Mysteel 中钢期货

表 3 2007-2012 年春节前后螺纹钢社会库存变化

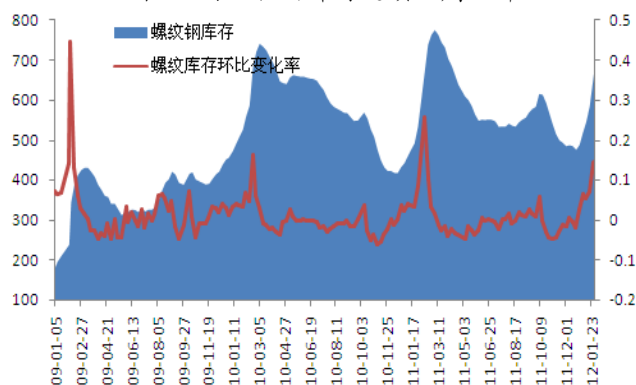
	春节前 (万吨)	春节后 (万吨)	变化量 (万吨)	变化率 (%)
2007 年	246.123	322.557	76.434	31.06
2008 年	291.301	372.695	81.394	27.94
2009 年	207.945	237.146	29.201	14.04
2010 年	584.795	678.733	93.938	16.06
2011 年	531.841	668.851	137.01	25.76
2012 年	582.38	665.94	83.56	14.35

数据来源: Mysteel 中钢期货

二、社会库存春节增速处于历年低位 增强商家拉涨价格积极性

从统计数据来看,截至 2012 年 1 月 29 日,全国螺纹钢社会库存为 665.94 万吨,为连续第五周回升。考虑到春节长假及前后一段时间内市场基本无交易,螺纹钢社会库存上升乃情理之中的事。

图 5 螺纹社会库存连续五周回升



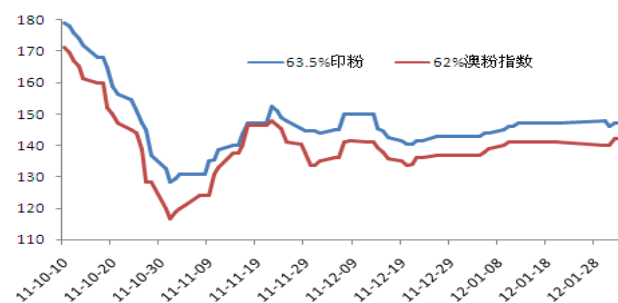
数据来源: Mysteel 中钢期货

同时,值得注意的是,与往年相比,今年春节期间螺纹钢社会库存增幅为 14.35%,为自 2007 年以来的历史次低位水平,仅略高于 2009 年的 14.04%,且目前的库存水平已经处于 2011 年春节后的库存水平附近,商家库存压力较小,将增强其拉涨价格的积极性。

三、铁矿石价格稳中小涨 为钢价提供成本支撑

自 2012 年 1 月份以来,在节前备货及主要港口压港等因素助推下,铁矿石现货价格开始小幅攀升,截至 2 月 3 日,63.5%的印粉国际交易价格为 148 美元/吨,较元旦前上涨 5 美元/吨,62%的澳粉指数为 143,较元旦前上涨 6 个点。

图 6 铁矿石国际交易价格小幅攀升



数据来源: Mysteel 中钢期货

对于 2 月份铁矿石价格走势情况,笔者认为其稳中小涨为大概率事件。这主要是由于: (1) 根据 Mysteel 统计,1 月 5 日-1 月 11 日,巴西、印度铁矿石发货总量在 1133 万吨,环比减少 530 万吨。其中澳洲发货 699 万吨,环比减少 195 万吨;巴西发货 345 万吨,减少 295 万吨;印度发货 90 万吨,环比减少 39 万吨。而近期海运费大幅下滑也表明铁矿石海运贸易量有所减少(巴西、澳洲部分矿区和港口遭遇飓风雨),进口矿资源供应量将有所减少。(2) 2 月份正值国内矿山生产的传统淡季,国内铁矿石的生产供应也将出现下滑。(3) 从钢厂

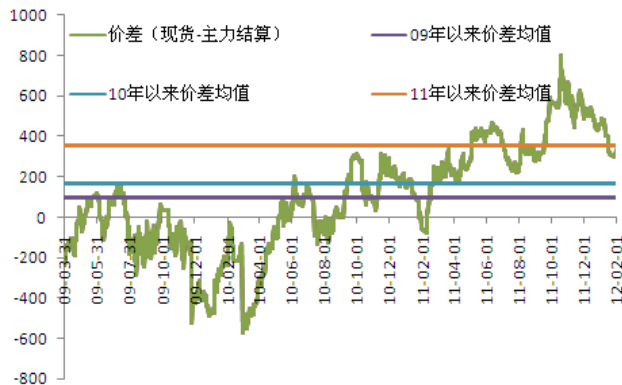
原材料库存来看，据 Mysteel 统计全国中小规模的 55 家样本钢厂来看，进口矿平均库存天数为 39 天，国产矿平均库存天数为 18 天（这里指的是烧结用的库存），库存水平偏低，钢厂春节节后有补库需求，将对市场起到一定带动作用。（4）三大矿山的铁矿石生产成本在 120 美元/吨左右，加上 20 美元/吨的铁矿石运输成本等费用，铁矿石合理的价格是在 140 美元/吨左右，而目前铁矿石的国际交易价格正接近 140 美元上方，这将对铁矿石价格构成明显的支撑作用。

考虑到 2 月份铁矿石市场受到气候因素影响其供应将偏紧，而国内钢厂又存在着原材料补库需求，这将推动铁矿石价格的上行，从而为钢价上行提供成本支撑。

四、期现价差回归 促进钢价易涨难跌

自 2011 年以来，螺纹钢市场期现倒挂的现象一直存在，但从 2011 年 10 月中下旬开始，期现价差开始回落。截至 2012 年 2 月 1 日，上海地区马钢三级螺纹钢现货价格与螺纹主力合约结算价格差值为 338.865 万吨，已经回落到自 2011 年以来的均值水平（353.78）下方，但仍远高于自 2010 年以来的均值水平（168.15）和自 2009 年螺纹钢上市以来的均值水平（95.84），现货价格为期货价格提供支撑，后期期货价格仍存在继续向现货价格回归的需求。

图 7 上海地区马钢三级螺纹钢价格与螺纹主力合约价差走势

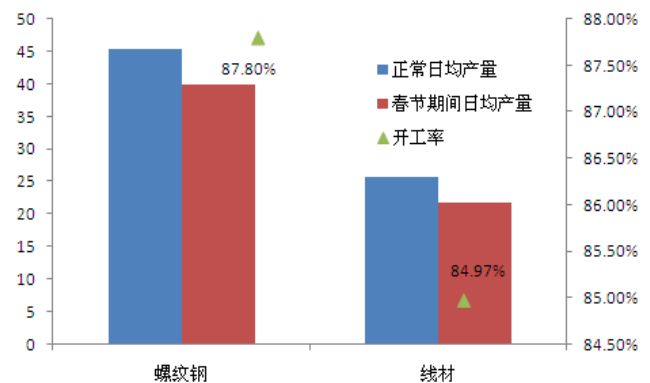


数据来源: Mysteel 文华财经 中钢期货

五、螺纹钢生产持稳 对钢价影响呈中性

根据我的钢铁网调查的全国 64 家钢厂春节期间的生产情况来看，样本钢厂螺纹钢、线材产线的正常日均产量分别为 45.42 和 25.68 万吨，其在春节期间的日均产量为 39.87 和 21.82 万吨，开工率分别为 87.8% 和 84.97%。从上述数据我们可以看出，虽然各地区钢厂在春节期间虽然存在检修、减产现象，但整体产量依然维持在偏高水平，以螺纹钢 39.87 万吨的日均产量来看，其月产量可达 1200 万吨左右。

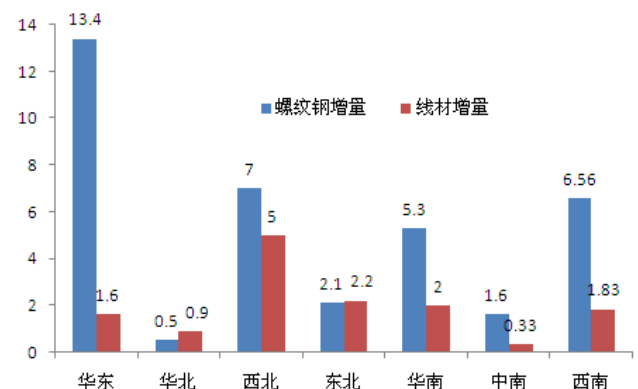
图 8 样本钢厂春节期间总体生产情况 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel 中钢期货

此外，从春节期间各地钢厂的建筑钢材库存来看，除两家样本钢厂库存出现小幅下降外，其他钢厂库存均出现上升，其中螺纹钢总量上升 36.46 万吨，线材总量上升 13.86 万吨。

图 9 各地区样本钢厂春节期间库存增量 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel 中钢期货

从目前各大钢厂螺纹钢生产情况来看，螺纹钢产量变化幅度不大，其对钢价影响呈中性，市场关注的焦点依然集中在下游需求的启动情况。

综合上述四点基本面分析，笔者认为，虽然2月份螺纹钢下游需求启动缓慢，但是春节期间社会库存增幅

较小、钢价处于底部区域、铁矿石有望继续稳中上涨及市场期望“开门红”的心态，将促使螺纹期货价格以上涨为主。但钢材价格大幅的上涨还有待于后期终端需求的真正好转。

【技术分析】

从螺纹指数日线图来看，目前钢价已经突破前期上升三角形的上边界，且下方受到均线系统支撑；均线系统中除5日均线横向延伸外，其他均线均发散向上排列；从MACD指标来看，快、慢线开口向上，目前为横向延伸。由日线我们可以得出，短期钢价存在整理的需求，但从中期来看，钢价处于上升趋势中。

图 10 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，目前钢价运行至前期上升趋势线及 0.382 的黄金分割位附近，该处将存在一定的反复需求；虽然 20 周均线依然是向下运行，但钢价已突破该均线，后期继续向上的概率较大；从 MACD 指标来看 FFOC 快慢线形成金叉后开口向上运行，红柱增长，技术指标向好。由周线分析我们可以得出，短期钢价遇到前期上升趋势线、0.382 的黄金分割位及 20 周均线位置的重重压力，存在修正需求，但整体趋势为向上。

图 11 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，1 月 K 线收一带有上下影线的小阳线，全月高点及低点为连续三月上移；目前钢价上方面临前期上升趋势线的压力；5 月均线由前期的向下运行转为横向延伸；KD 指标显示，K 线开始上交 D 线，表明钢价后期上行或整理的概率较大。

图 12 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，螺纹技术形态向好，短期存在整理需求，中期处于上升趋势中。

【2 月份市场展望】

虽然 2 月份螺纹钢下游需求启动缓慢，但是春节期间社会库存增幅较小、钢价处于底部区域、铁矿石有望继续稳中上涨及市场期望“开门红”的心态，将促使螺纹钢期货价格以上涨为主。但钢材价格大幅的上涨还有待于后期终端需求的真正好转。从技术分析角度看，螺纹

技术形态向好，短期存在整理需求，中期处于上升趋势中。具体到 RB1205 合约，笔者认为，2 月份交投重心将继续上移，以上涨为主，但对于高度不宜过于乐观，运行区间 4260-4400。

【1 月份钢材市场大事记】

1 月 1 日，沙钢出台其 1 月上旬建筑钢材出厂价格，螺纹钢、高线、盘螺价格均维持不变。Φ16-25mmHRB400 螺纹出厂价格为 4500 元/吨。

1 月 5 日，中国钢铁工业协会 2012 年理事（扩大）会今天（1 月 5 日）在北京召开。据中国钢铁工业协会会长朱继民预测：从国内外市场需求看，初步预计，在钢材进出口量折合成粗钢保持净出口的情况下，2012 年中国国内粗钢表观消费量为 7 亿吨左右，增长 4%左右。

1 月 9 日，中国钢铁工业协会发布数据显示，2011 年 12 月下旬重点统计会员企业粗钢日均产量为 145.46 万吨，旬环比下降 3.87%；预估 12 月下旬全国粗钢日均产量为 162.64 万吨，旬环比下降 2.38%。

1 月 11 日，沙钢出台其 1 月中旬建筑钢材出厂价格，其中，螺纹钢价格不动，高线下调 70 元/吨，盘螺下调 60 元/吨。Φ16-25mmHRB400 螺纹出厂价格持稳为 4500 元/吨。

1 月 17 日，国家统计局公布数据显示，12 月国内粗钢产量为 5216 万吨，同比增长 0.7%，12 月日均产量为 168.26 万吨，较上月增加近 2 万吨。1-12 月粗钢产量达到 68327 万吨，同比增长 8.9%。12 月生铁、钢材产量分别为 4801 万吨和 7107 万吨，分别增长 3.7%和 6.0%。1-12 月生铁和钢材产量分别为 62969 万吨和 88131 万吨，同比增长 8.4%和 12.3%。

1 月 21 日，沙钢出台其 1 月下旬建筑钢材出厂价格，螺纹钢、高线、盘螺价格均维持不变。Φ16-25mmHRB400 螺纹出厂价格持稳为 4500 元/吨。

1 月 30 日，中钢协数据显示，1 月上旬全国粗钢日均产量 169.06 万吨（按 2012 年 8 亿吨粗钢产能计算的粗钢产能利用率约为 77%处于历史同期价低水平），环比 12 月下旬上升 6.41 万吨或 3.94%，几乎回到两年前的 10 年 1 月上旬日产量 167.21 万吨的较低水平；比 2011 年平均水平 186.13 万吨低 9.17%。

中钢期货研究发展总部：王奕琳

办公电话：010-62688578