

2012 年 02 月 28 日

永安研究

要 点：

永安期货研究中心

分析员：徐加顺

李金禄

电话：0571-88398217

0571-88370938

邮箱：xjs @yafco.com

ljl @yafco.com

◆ 钢材现货：在前期市场拉涨后，近日各地市场趋于平和。需求总体较前期有所恢复，但南方市场需求较北方仍偏弱，商家心态谨慎，市场短期趋于盘整。

◆ 原料市场：矿石价格在下游钢材拉涨带动下，小幅上涨。钢坯价格底部有所反弹。

◆ 上周末社会库存螺纹 844.79 万吨，降 4.72 万吨，前期库存增长幅度较大的杭州、广州等地下降最多，东北地区仍有明显增长；线材 251.49 万吨，增 1.14 万吨；热轧 465.9 万吨，降 2.72 万吨。今年库存首次出现下降信号，且比预期提前，对近期行情有所支撑。

◆ 价差结构：板材依然强于长材；北方价格已高于南方。

◆ 消息：在铁道部召开的全路计划工作会议上铁道部副部长陆东福称，今年基本建设投资计划 4060 亿元，安排大中型项目 249 个，其中：建成投产 63 个，续建 177 个，新开工项目只有 9 个，拟开工项目 53 个。铁道部部长盛光祖表示 4 千亿铁路建设资金初步落实，首保开通在建。

◆ 结论：近期宏观向好、产业低利润、需求环比回升仍是支撑因素，但总体需求仍然难有明显放量，高库存压力仍在制约行情难有大的起色。

今日现货	价格	涨跌
上海三级螺纹	4130	0
上海二级螺纹	3940	0
北京三级螺纹	4240	+50
沈阳三级螺纹	4320	0
上海 6.5 高线	3990	0
上海 5.5 热轧	4250	0
唐山铁精粉	1180	0
澳洲粉矿	1085	+10
唐山二级冶金焦	1955	0
唐山普碳钢坯	3740	+50

螺纹钢

昨日开盘北京螺线资源价格最大跌幅达到80元，上海、成都、西安、广州等地行情涨势渐止，部分地区同样开始暗降。上周初期的快速拉涨在后期得到的市场反馈并不理想成为此轮行情迅速转入下行通道的主要原因。需求端因前期拉涨受到的拉动很快因实际需求处于低位而转入观望，加之价格小幅下跌后的买涨不买跌心态影响，导致周末现货成交进一步萎缩，价格出现快速下行。但随着河钢出完结算价之后，华北市场今日又再次开始拉涨。市场心态短期表现较为平静，商家对于即将到来的三月市场仍是看涨为主。

热卷

上周持续走高的行情临近周末出现冲高乏力，不过，本周开市，随着期盘的大幅走高以及原料钢坯价格的上涨，热轧开市也呈现小幅温和上抬之势，一线城市热轧报价的日均涨幅控制在10-20元左右，幅度明显收窄。同时，现货成交情况也较一般，下游采购迟迟未放量，而价格涨势的放缓也使中间商的调货积极性减弱，市场成交气氛“降温”明显。资源方面，近来各钢厂的发货速度较为缓慢，市场资源新增不多。

铁矿石

昨日国内铁精粉市场走势平稳，成交未有起色。华北地区铁精粉市场平稳，市场心态日趋平和。进口矿市场稳中趋涨，询盘渐增，一周伊始成交仍待恢复。在央行下调存款准备金率的催化下，钢材、钢坯很快止跌反弹。受下游反弹影响，进口矿招标价格在上周上涨速度较为明显，现货市场报价虽有所上调，但是整体成交不是太乐观。

焦炭

上周国内焦炭市场弱势下行。多数钢厂由于出货不佳，陆续要求下调焦炭采购价格，但部分焦化厂已处于成本倒挂态势，对于钢厂提出的调价诉求不予接受，双方经过进一步协商，华东、华北地区部分焦化企业陆续下调焦炭价格，调幅在30—50元。焦炭价格普遍下调，主要原因在于，第一，钢市不佳，钢材部分品种下跌严重，钢厂一月份普遍亏损，虽近期有所好转，但短期内难有大的好转。第二，煤炭、进口煤价价格小幅下行。第三，钢厂有意降低焦炭库存，对焦炭采购不积极，导致焦炭库存增多。综合来看，焦炭市场依然不容乐观，近期难有利好因素支撑，焦炭市场低迷态势难改。

钢坯

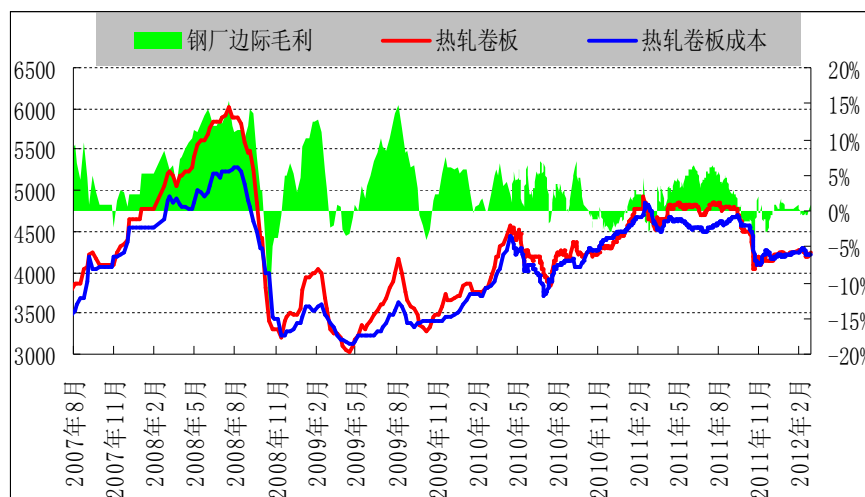
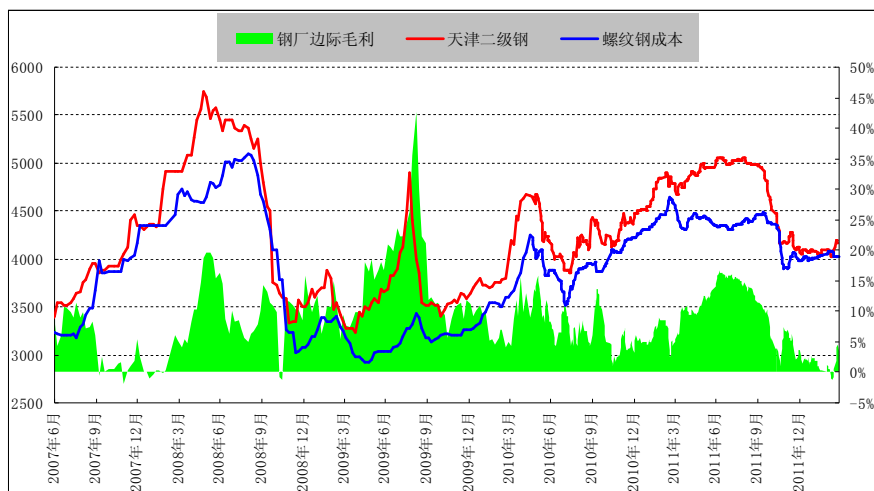
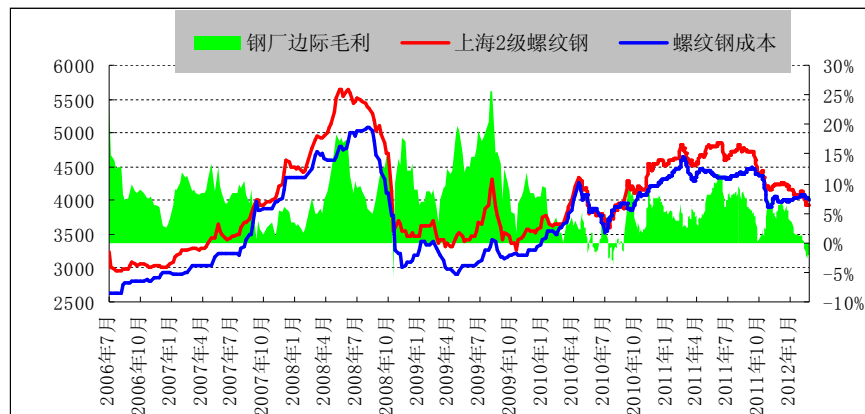
近期国内钢坯市场出现试探性拉涨行情。上周，唐山等地区钢坯市场价格持续上涨，下游采购有所增加。但碍于钢坯社会库存量相对充裕，坯料厂商担心价格上涨过快，影响下游采购，为此钢坯价格拉涨幅度较为缓和。

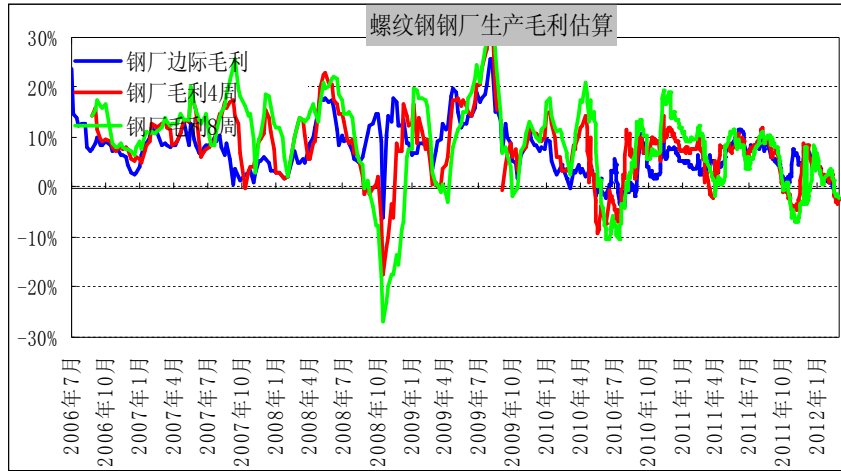
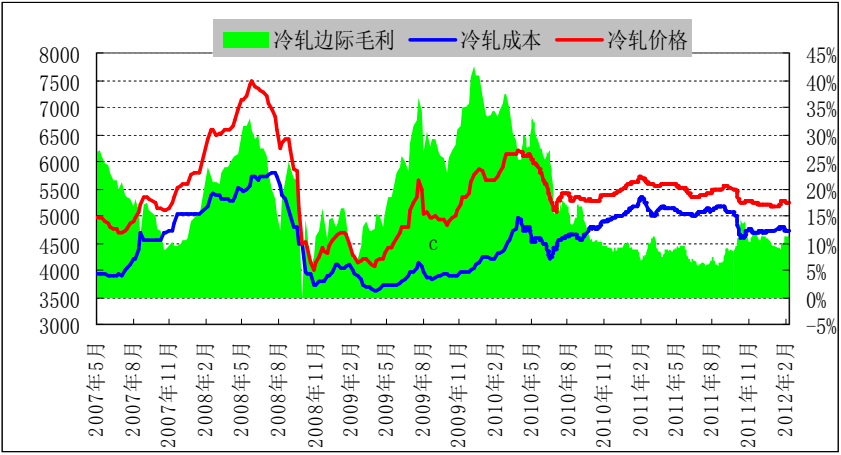
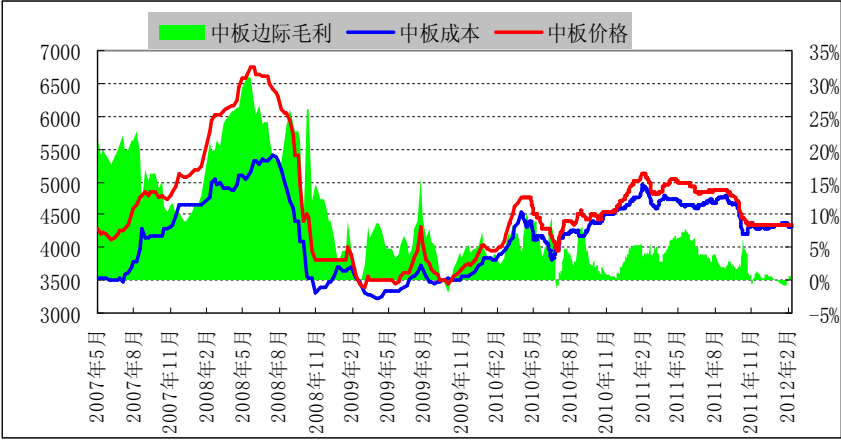
钢厂调价

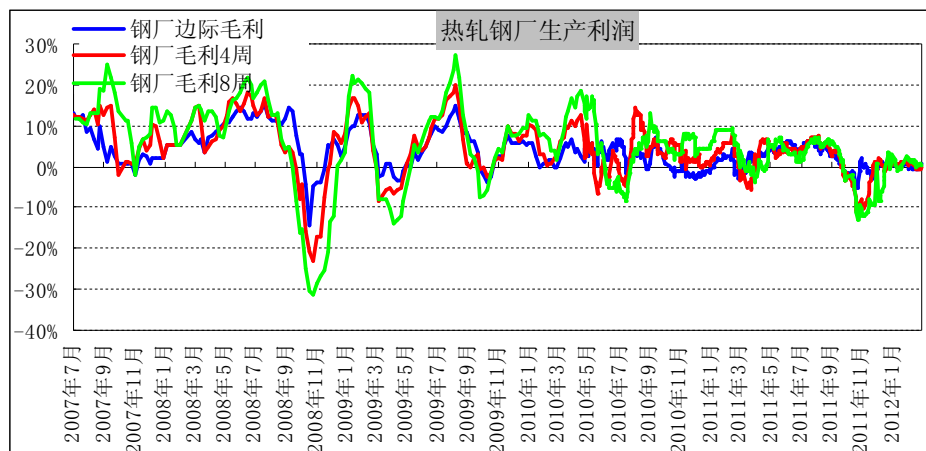
地区	钢厂	Φ6.5mmQ235高线	HRB335 Φ20mm螺纹钢	HRB400 Φ20mm螺纹钢	20mm中厚板	5.5mm热轧板卷	1.0mm冷轧板卷	25#工字钢	16#槽钢
华东	三钢闽光	4280 ↓ 100	4300 ↓ 100	4500 ↓ 100					
	西城钢铁			4040 ↑ 70					
	日照钢厂-上海	4113 ↑ 60	4023 ↑ 50	4123 ↑ 50		4233 ↑ 50		3923 ↑ 60	4023 ↑ 60
	日照钢厂-山东	4113 ↑ 60	4003 ↑ 50	4103 ↑ 50		4263 ↑ 50		3913 ↑ 60	4013 ↑ 60
华北	厦门众达		4350 ↑ 50	4400 ↑ 50					
	天钢				4210 ↓ 30				
	邢台龙海	4060 ↓ 20							
	大自然钢业						5150 ↑ 30		
	河北钢铁-邯钢	4120 ↓ 50							
	河北钢铁-唐、宣、承钢		4050 ↑ 20	4100 ↑ 20					
西北	天津江天								4210 ↑ 20
	八钢	4620 ↓ 250	4520 ↓ 150	4720 ↓ 150					
	酒钢兰州	4430 ↑ 20	4320 ↑ 20	4470 ↑ 20	4280 ↑ 30				
	酒钢西宁	4450 ↑ 20	4330 ↑ 20	4480 ↑ 20	4260 ↑ 40				
中南	安阳实业	4130 ↓ 30							
	洛阳伟业	4170 ↓ 20							
西南	成都新联山								4500 ↓ 30

一、供给

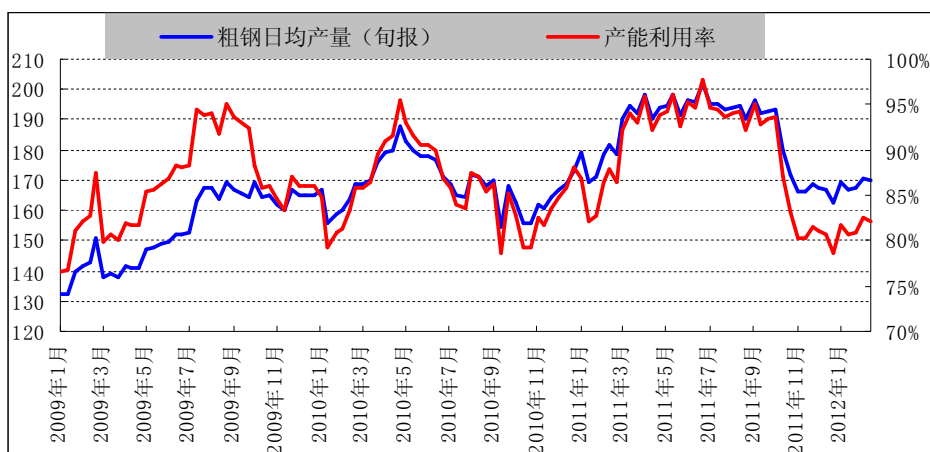
近期钢材价格拉涨, 边际毛利有所上升, 按内外矿 2:8 配比估算各品种边际毛利:
上海螺纹-1.98%
天津螺纹 3.5%
热卷-0.6%
中厚板 0.71%
冷轧板毛利 11%。



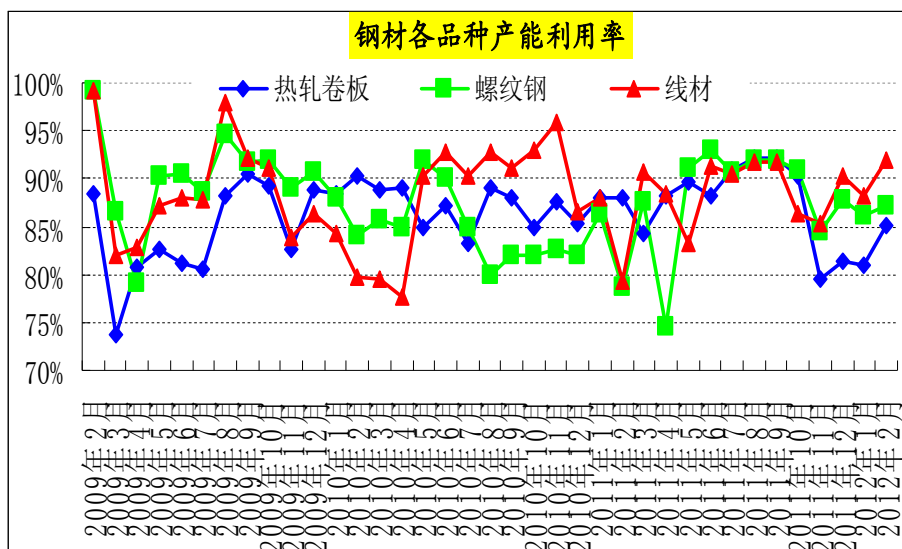




2月中旬粗钢产量与上月基本持平，日均产量169.92万吨，开工率82%。

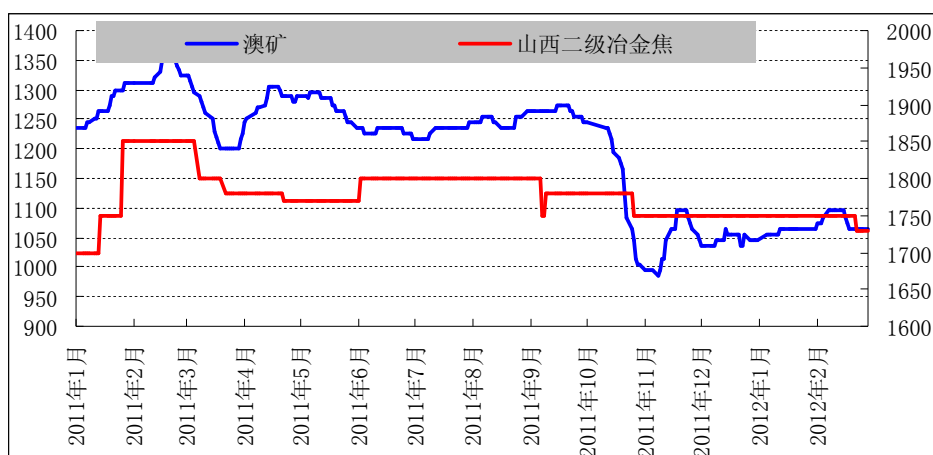


2月份轧钢产能利用率小幅上升，板材增产明显，关注后市板材供应端的变化。

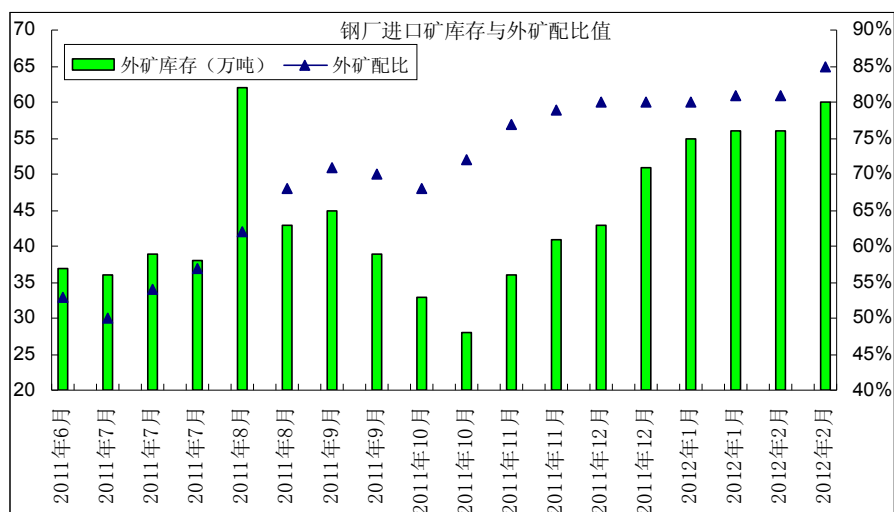
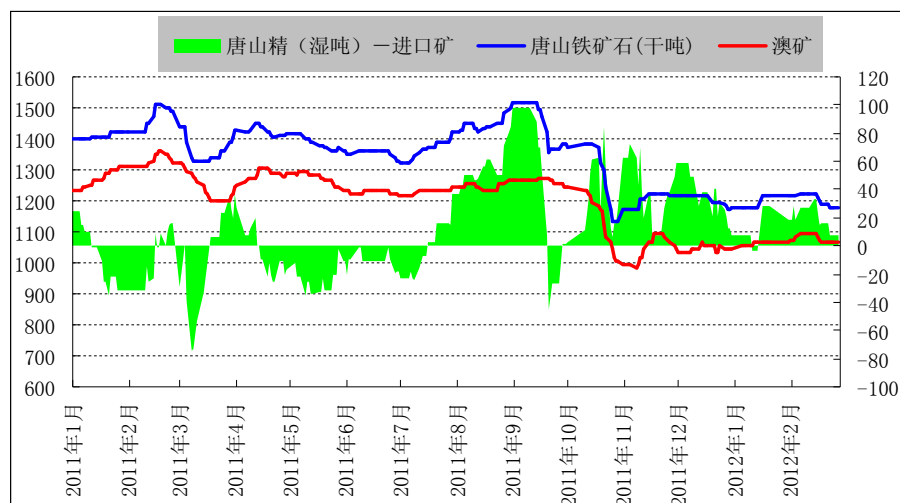


二、原材料

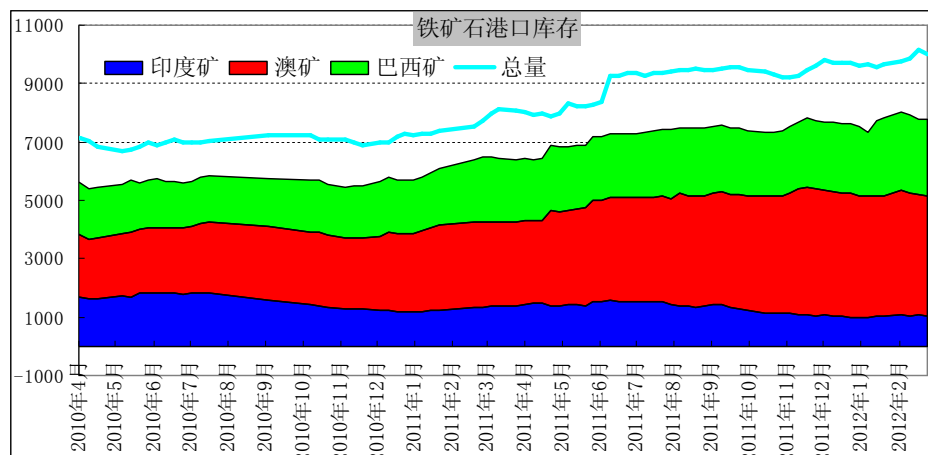
矿石近期高位回落。



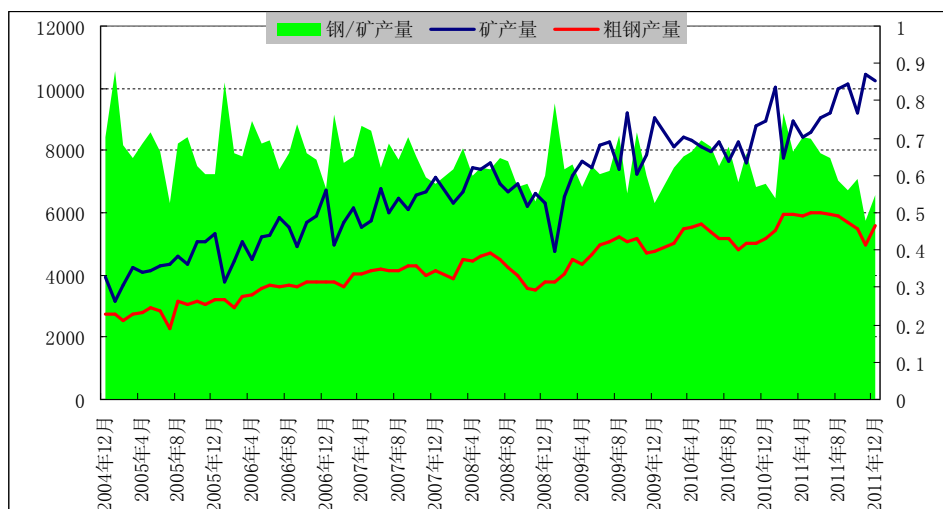
外矿价低，钢厂仍维持外矿的高配比。



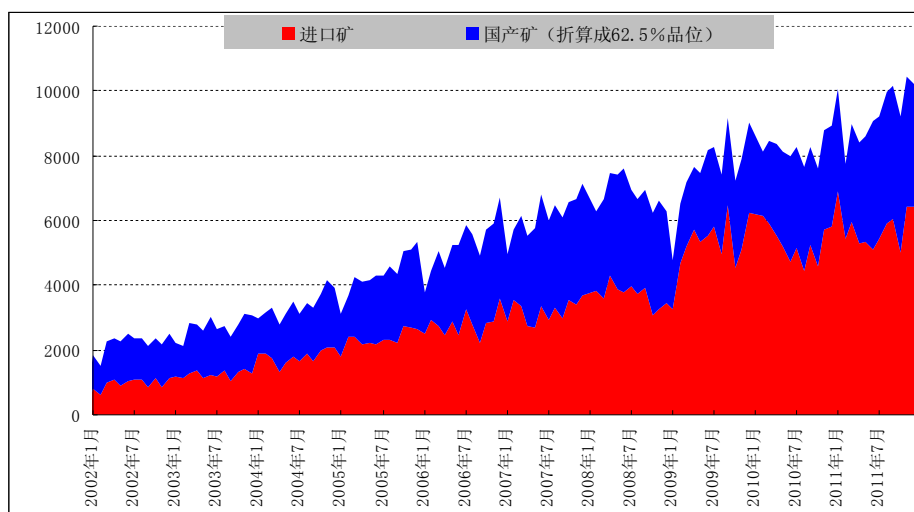
港口库存上周小幅回落。



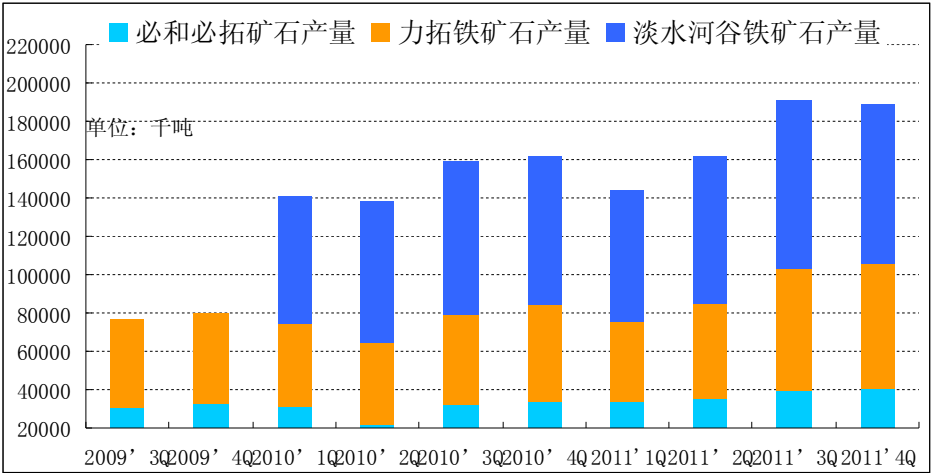
钢矿比连续几月下降，反映矿石的供需有所缓和。



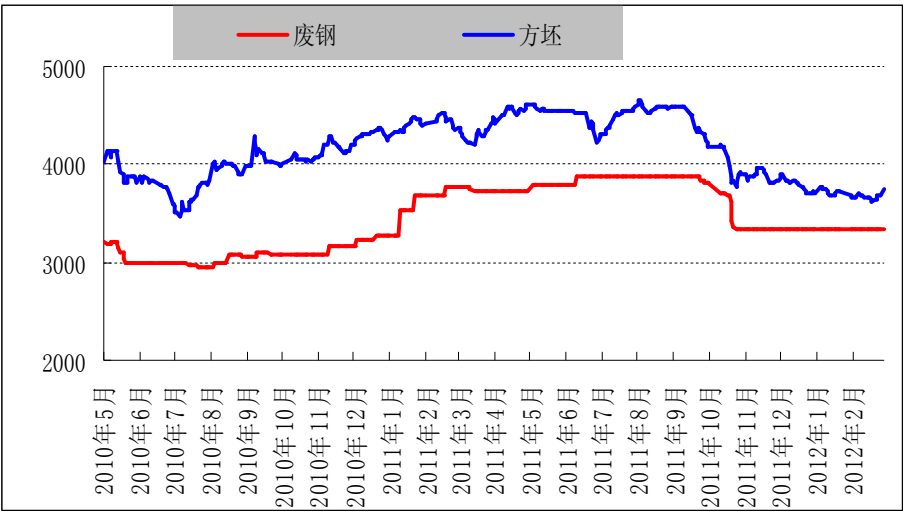
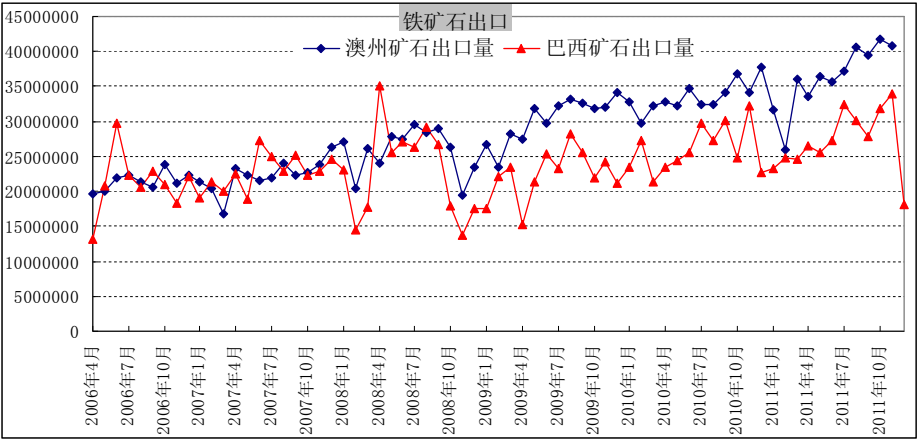
12 月份铁矿石国内产量与进口量依然维持高位。

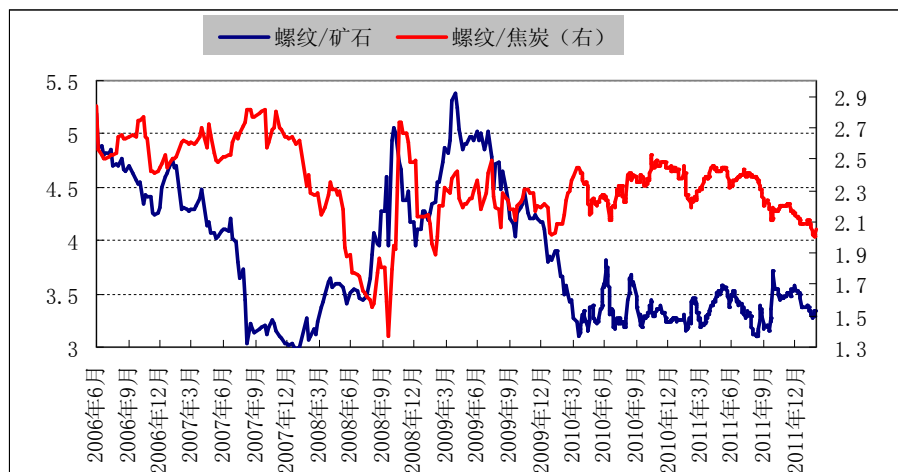


四季度因淡水河谷产量环比降低，三大矿山总产量季比维持平稳。



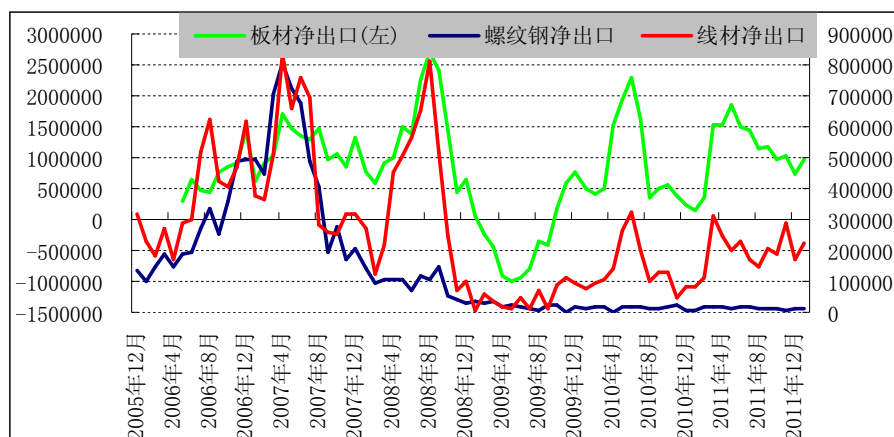
12 月份巴西矿石出口量下降近一半。





三、市场状况

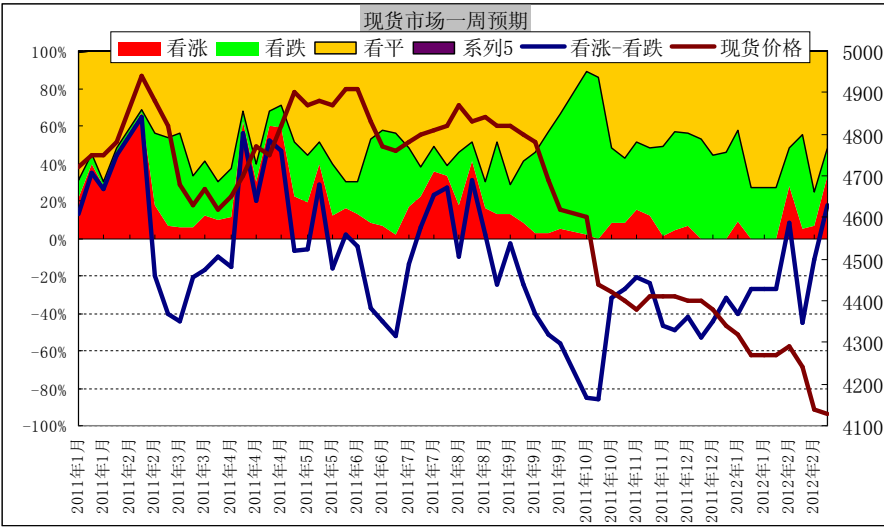
净出口量 1 月份小幅上升。



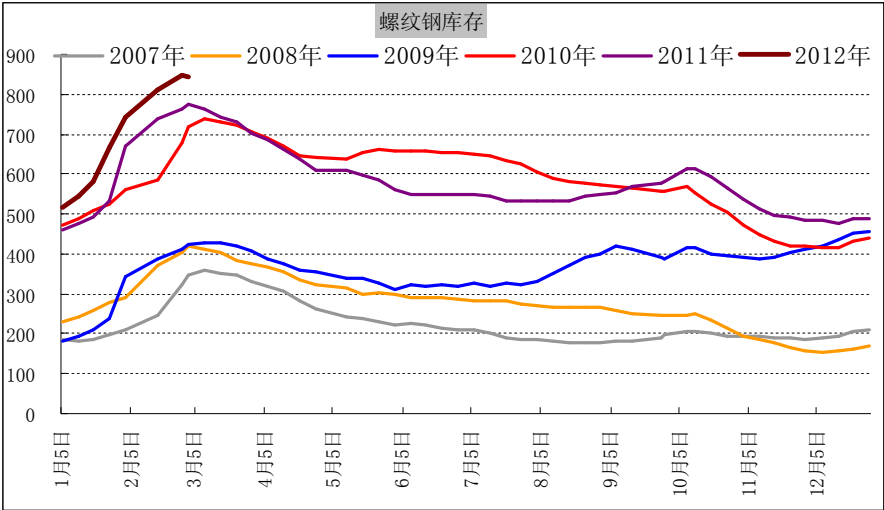
资金面有逐渐宽松趋势。



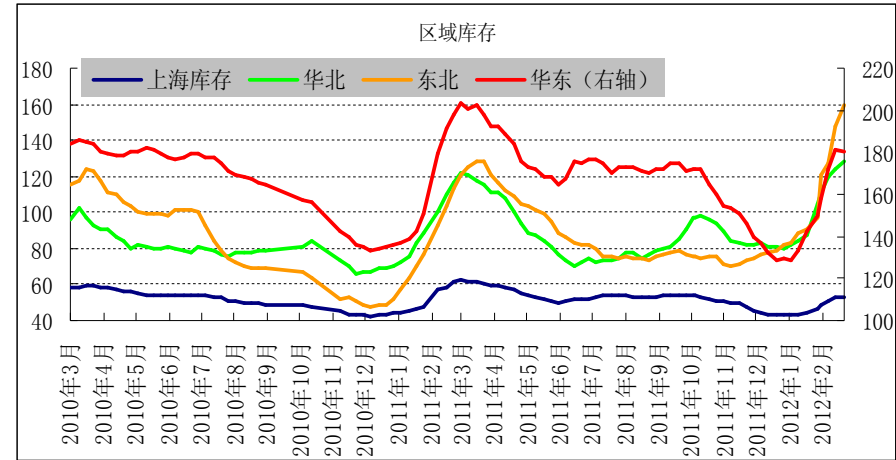
上周市场心态继续向好



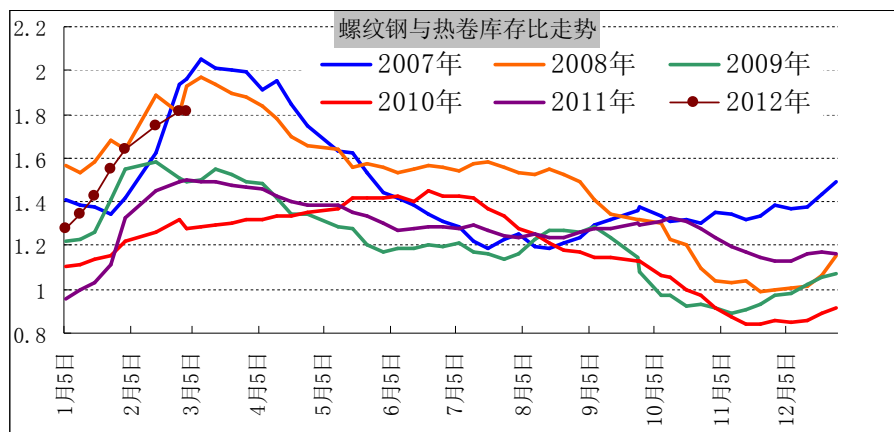
上周末库存小幅下降



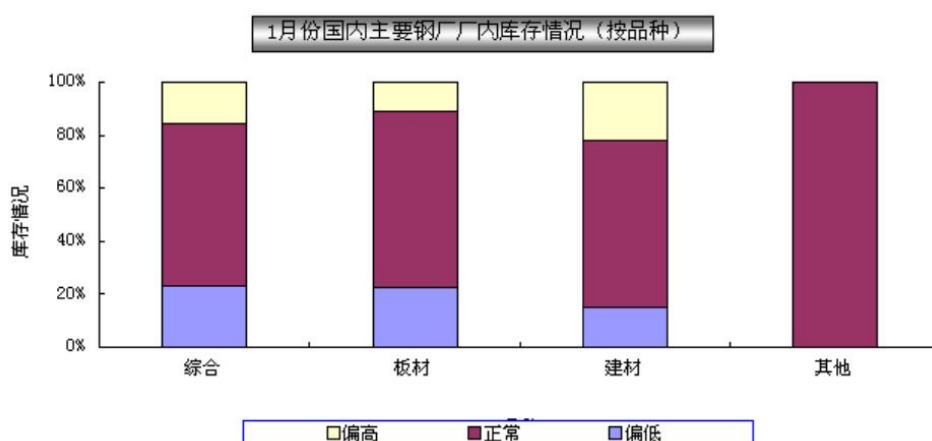
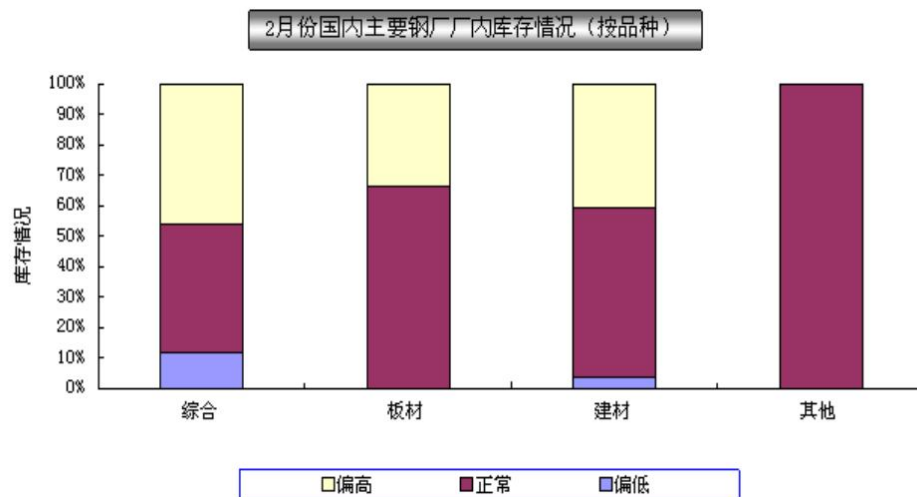
上周库存减少的地区主要在华东

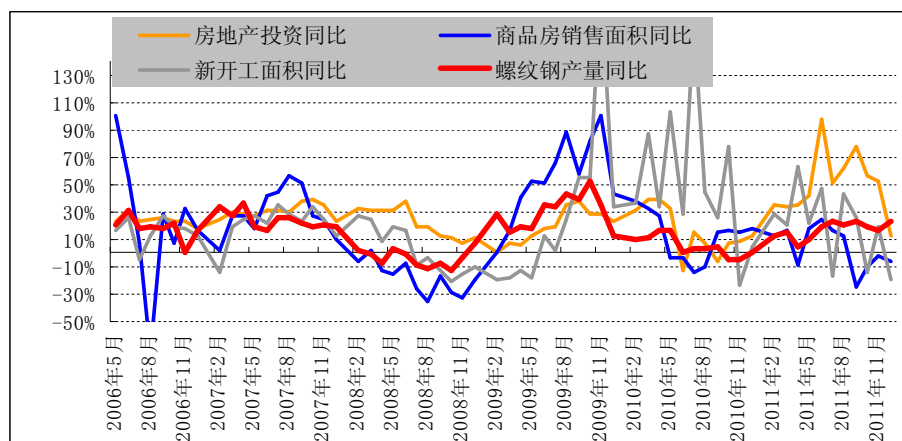
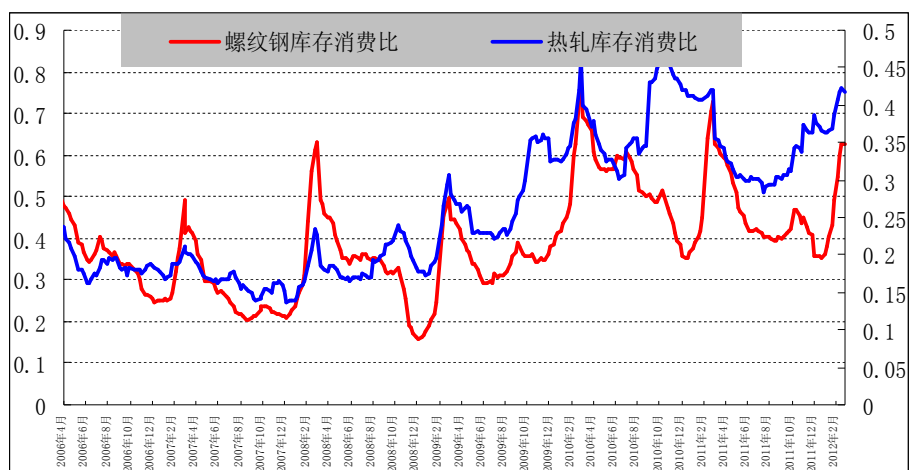
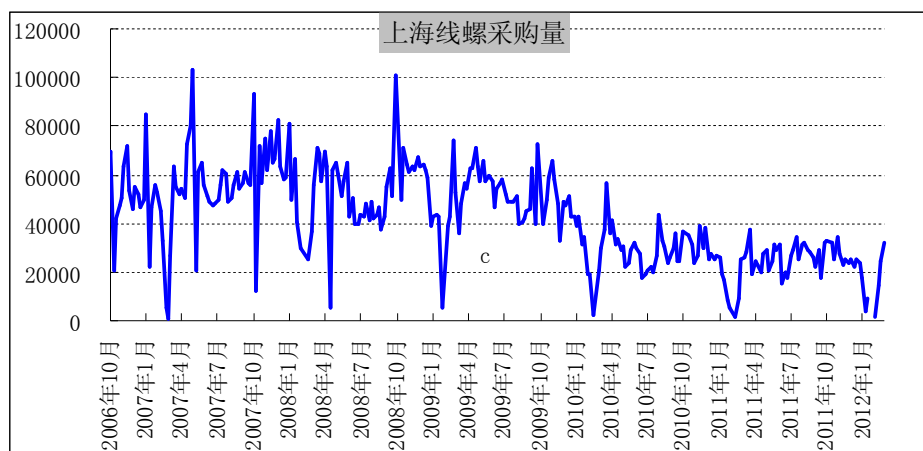


随着上周螺纹需求的复苏，库存比增幅有所缓和

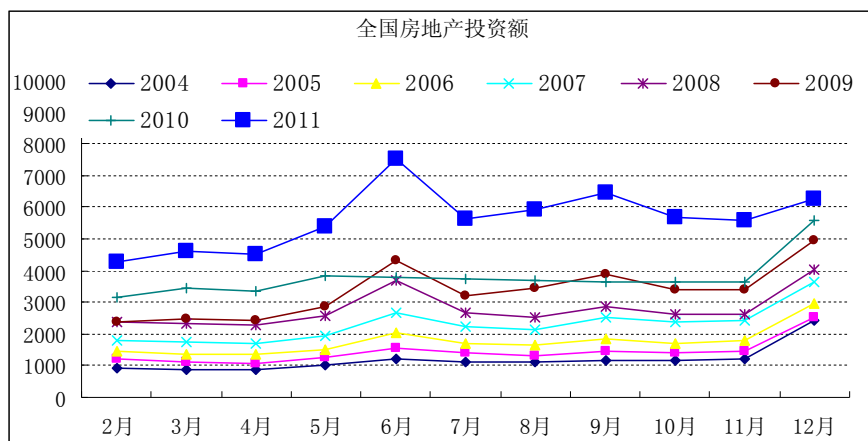


因春季因素，钢厂2月份较1月份库存明显增加。建材库存较板材偏高。

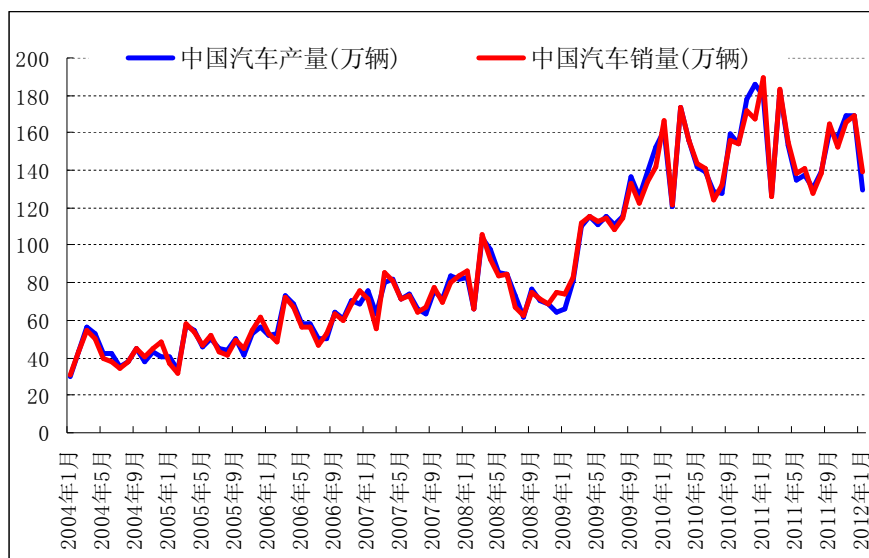




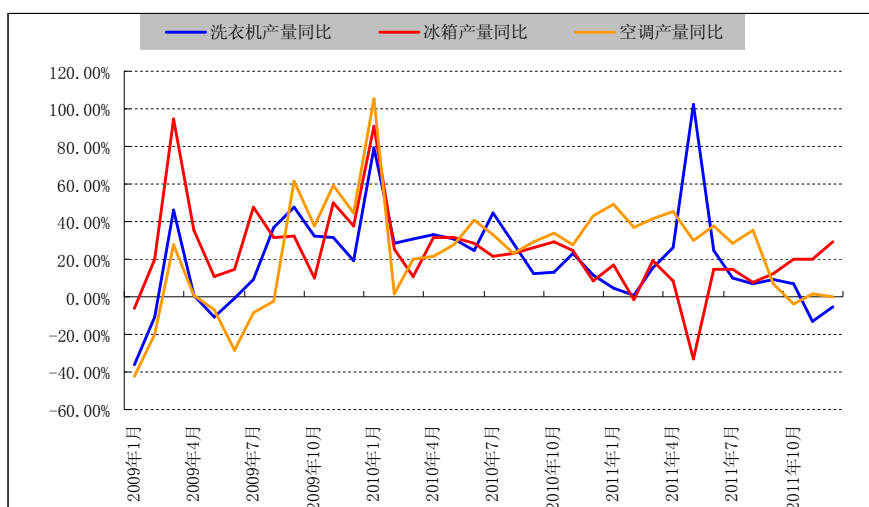
房地产数据依然不容乐观。



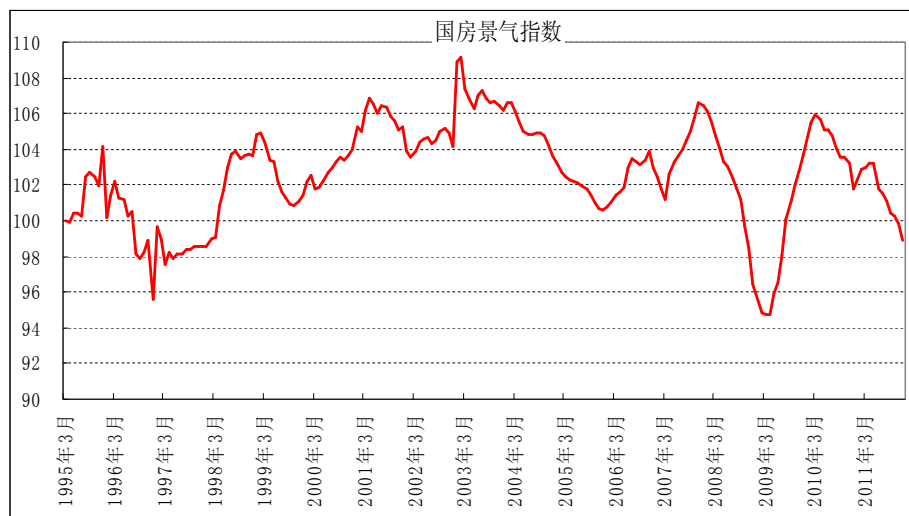
十二月份汽车销量小幅升高。



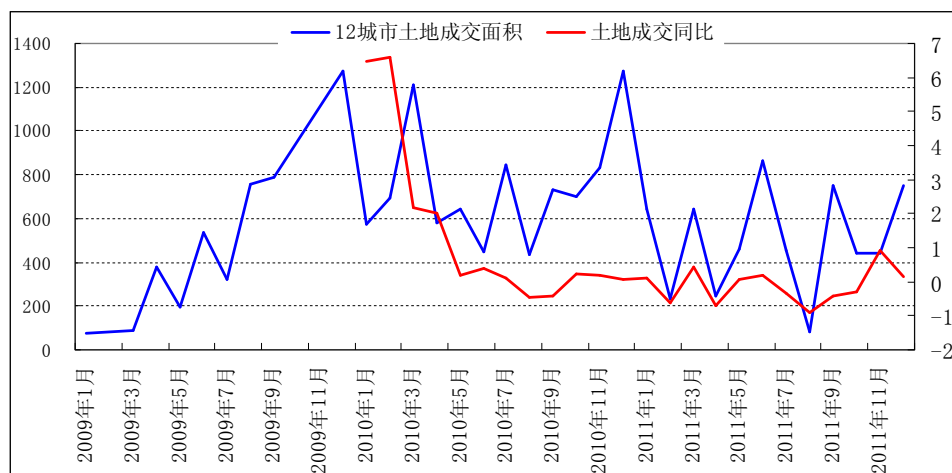
家电制造方面，洗衣机产量同比下降明显，冰箱、空调变化不大。



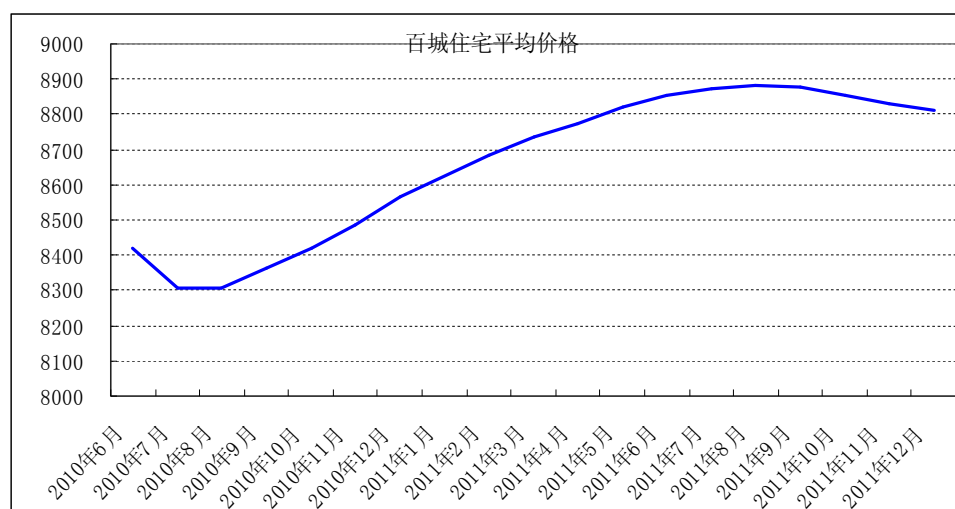
12月份国房景气指数继续下探。



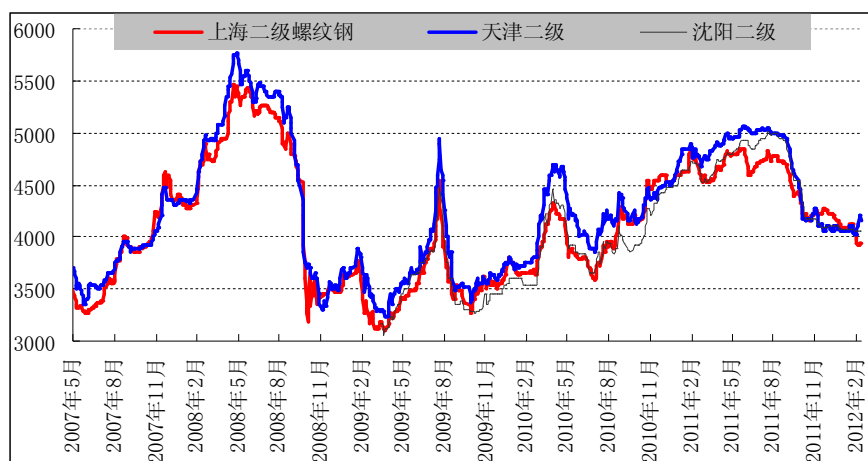
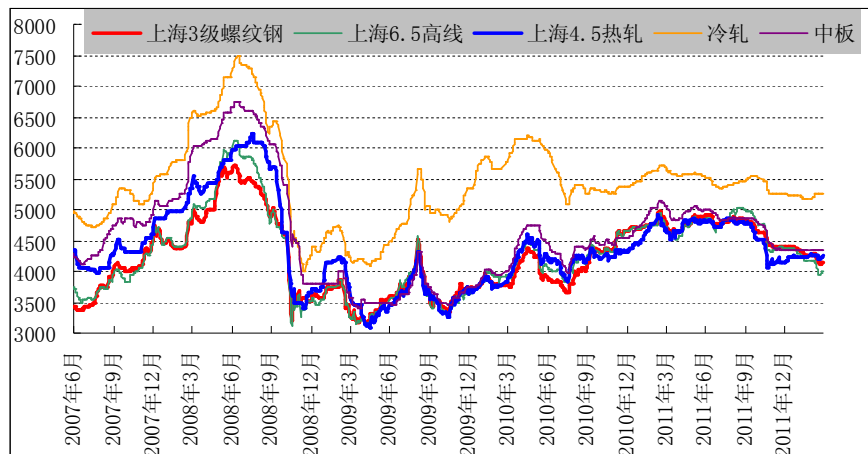
土地成交维持弱势。



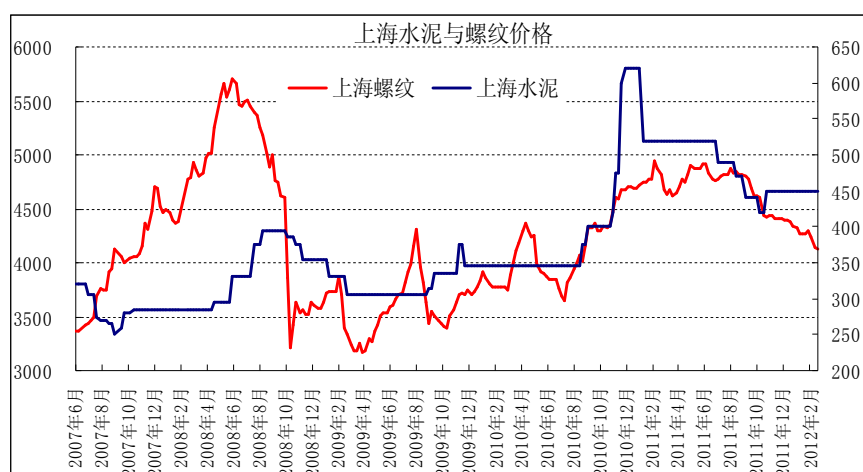
房价继续环比回落，12月份百城住宅平均价格8809元/平米。



四、价格结构

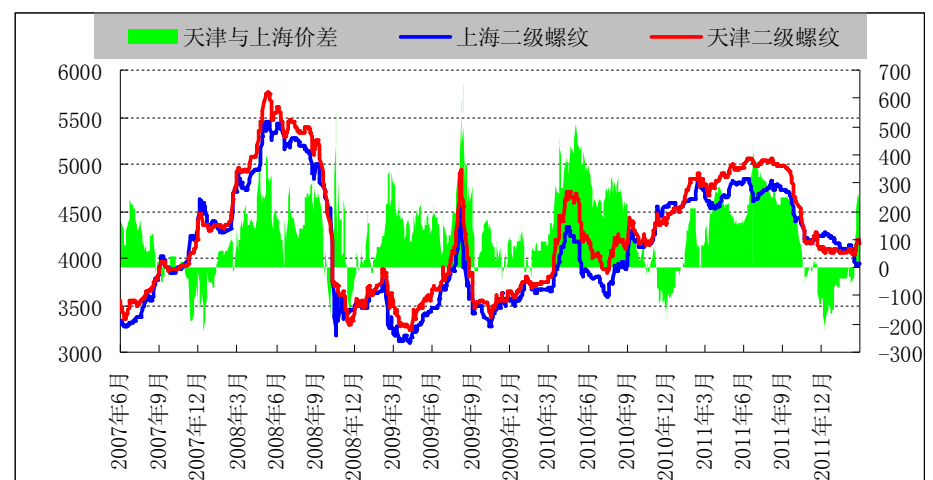
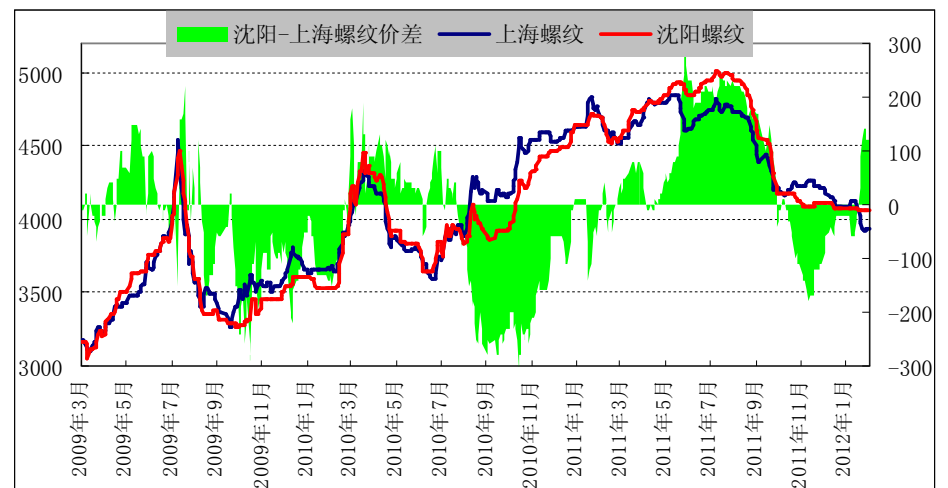


上周上海水泥价格继续持平

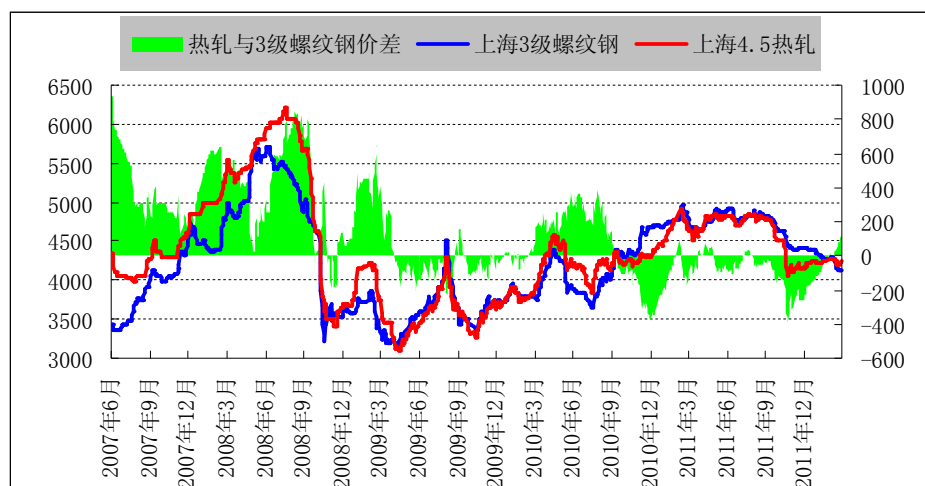




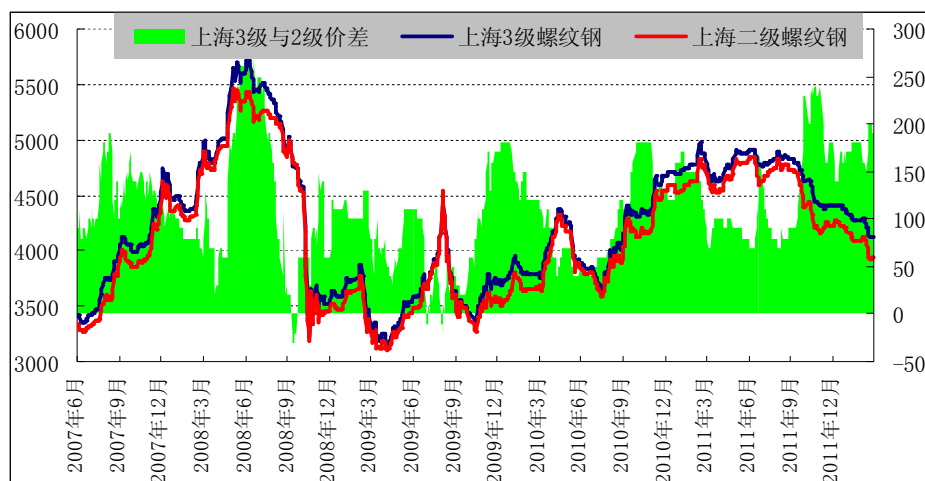
沈阳（理计）-上海（理计）
120 元；天津（实重）-上海
（理重）220 元。北方低价
地区价格反弹，北强南弱。



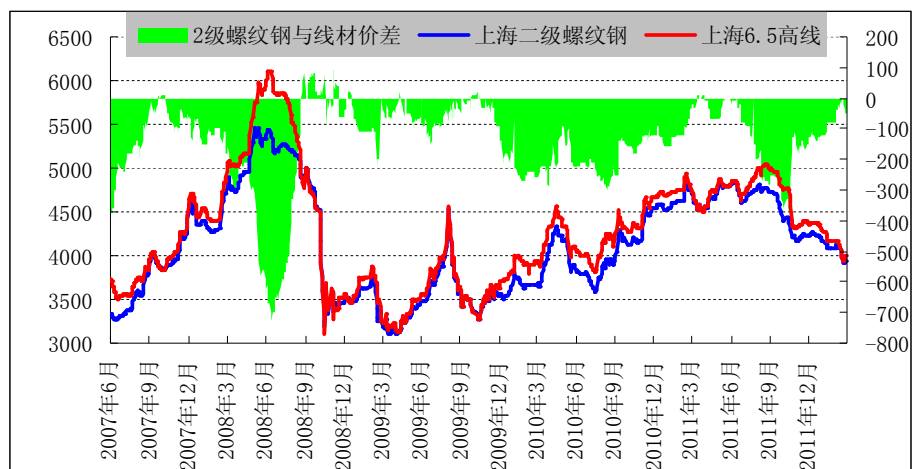
前期钢厂板材类减产力度较大,对热卷价格有支撑,热轧与三级螺纹钢价差修复为120。



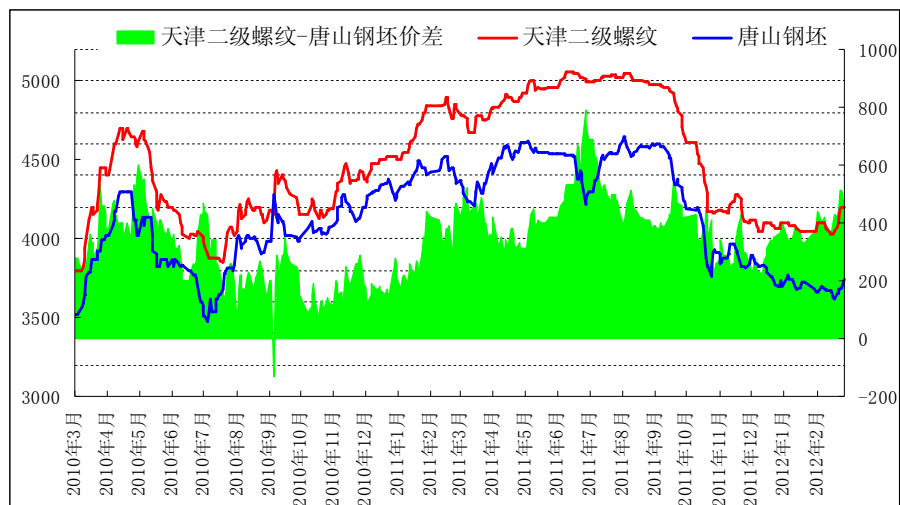
三级-二级价差 200 元



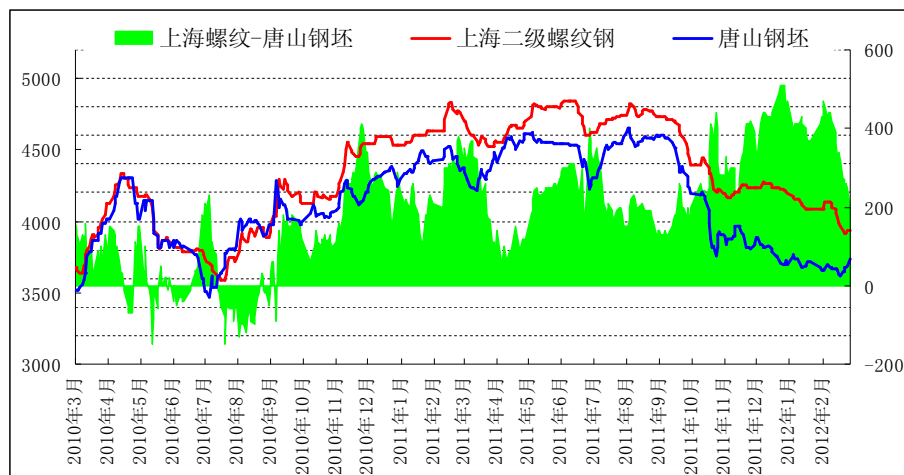
二级螺纹-高线价差为-50 元/吨。

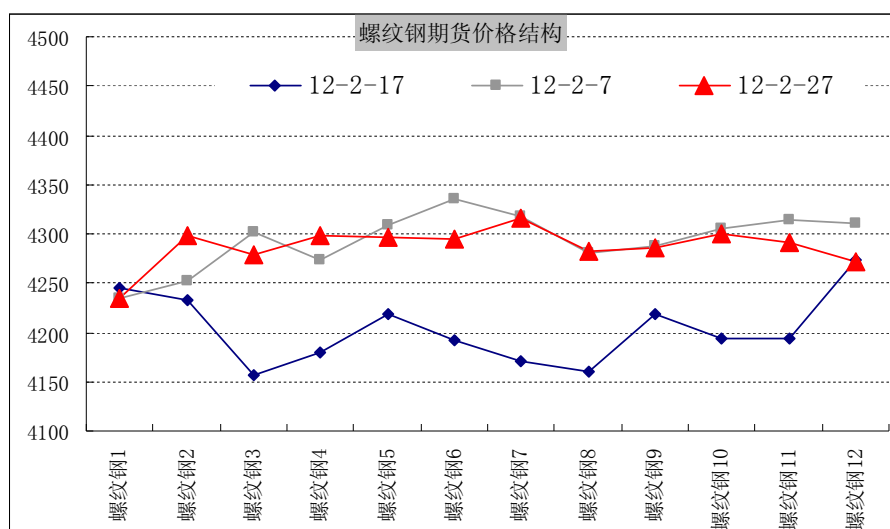
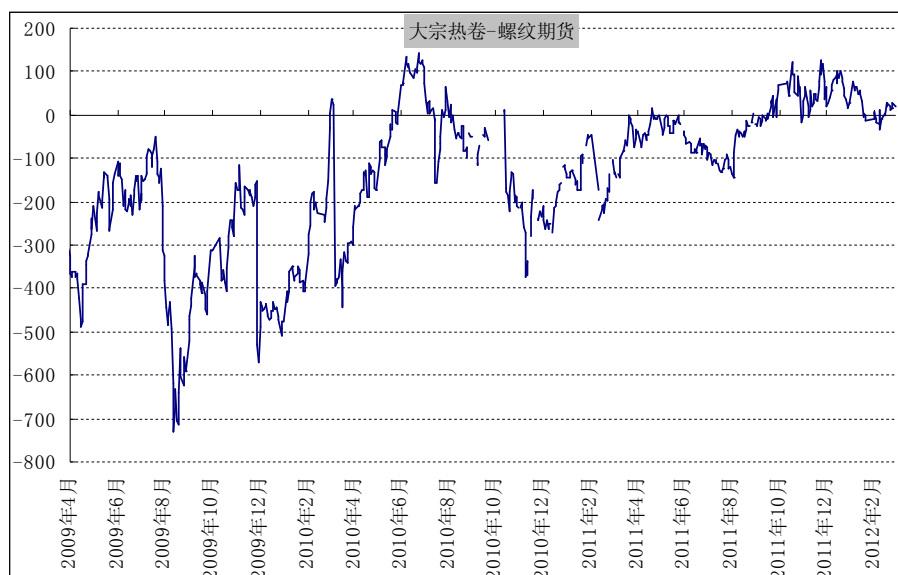
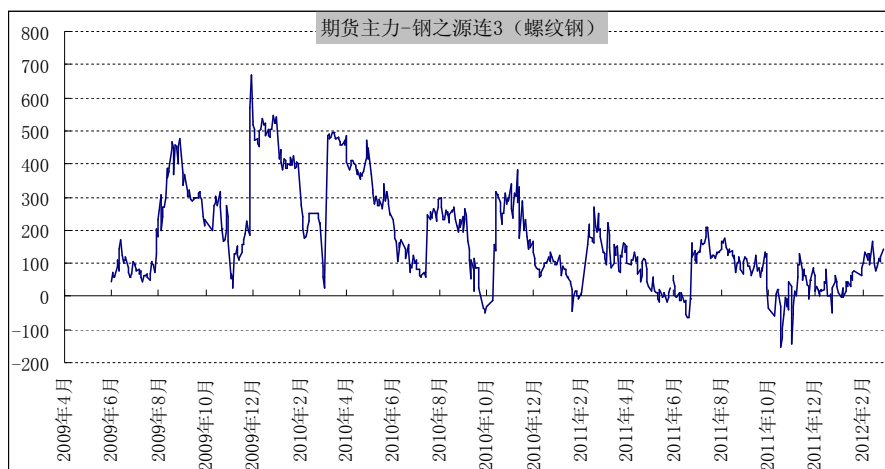


天津螺纹-唐山钢坯价差 460
点。

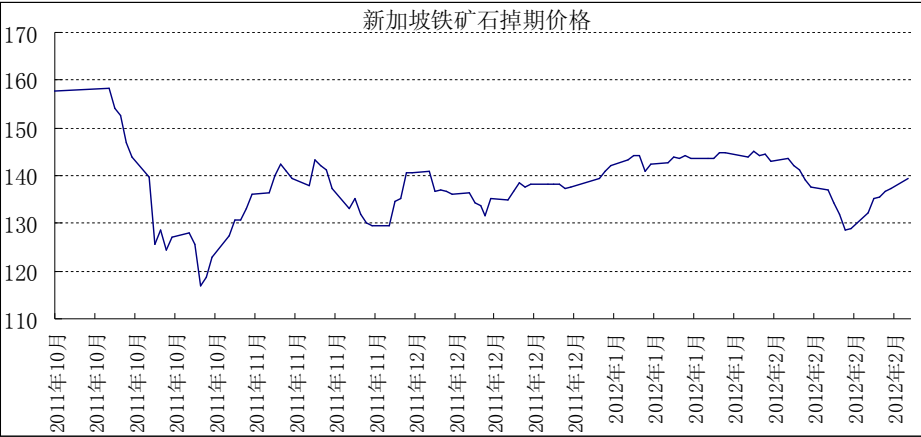
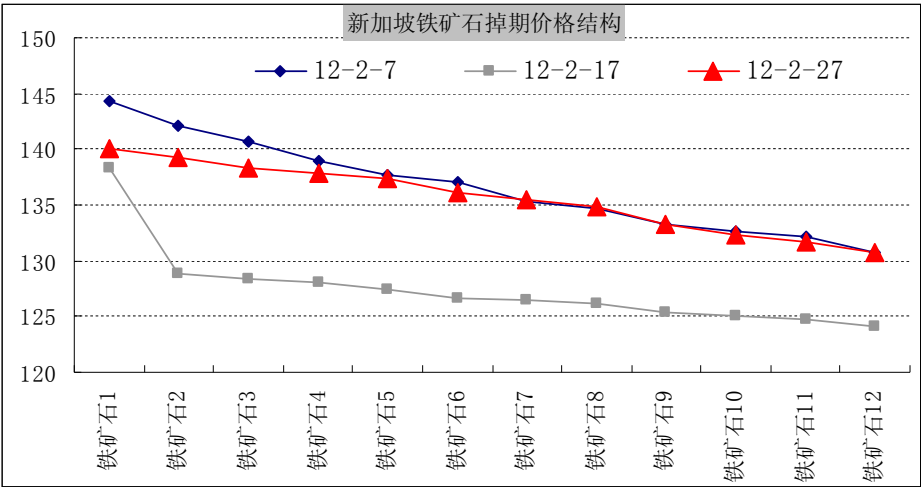


由于南北价差的季节性修复，上海螺纹-唐山钢坯=200
点

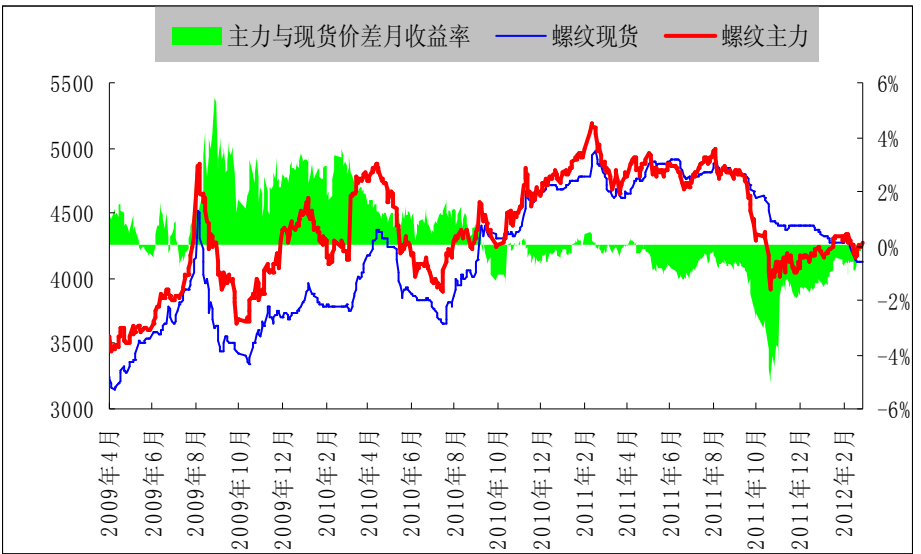


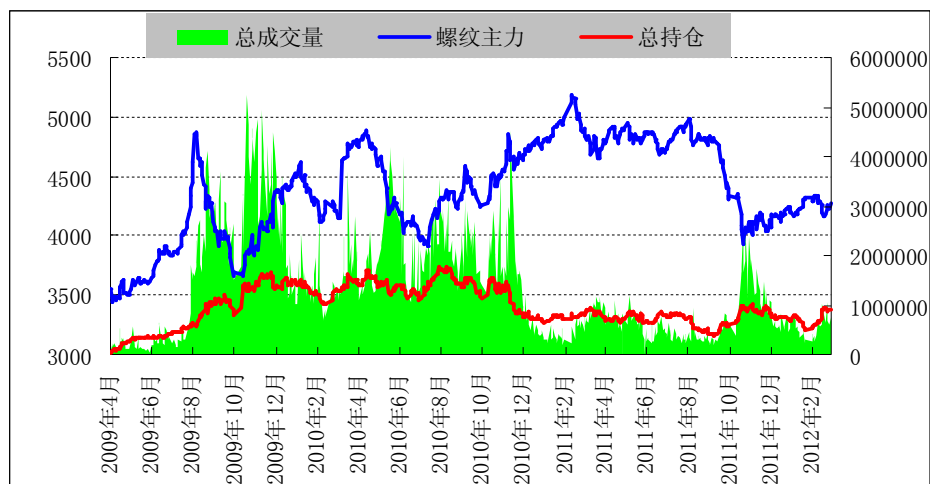


矿石掉期价格近期从前期高位快速回落后近日企稳反弹。

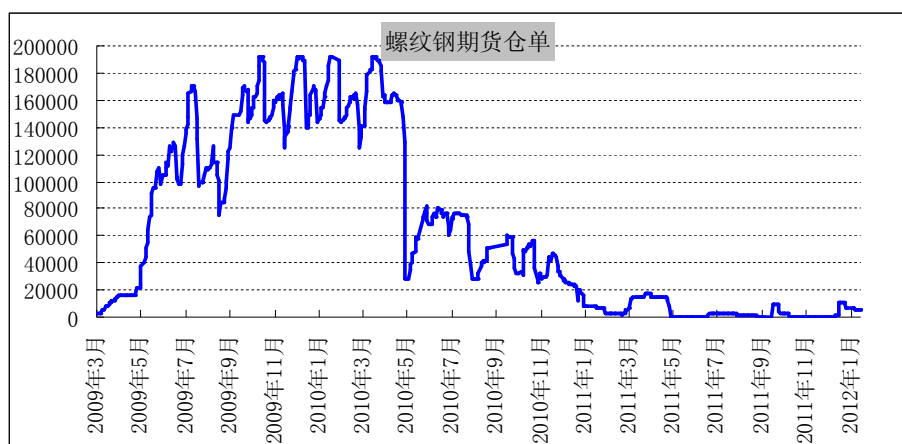


期现基本平水

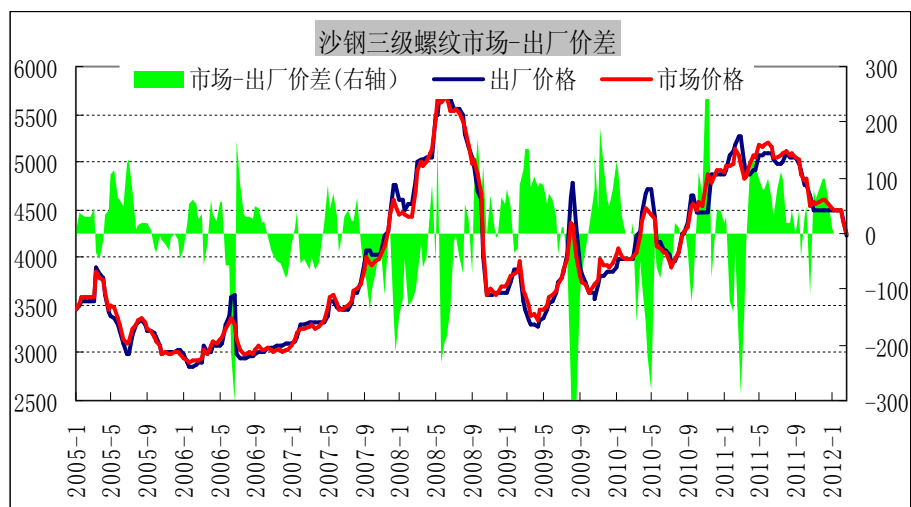




仓单 5294 吨



沙钢 2 月下旬出厂价 4220，
下调 180，杭州市场价 4250。





免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。