

供应缩减无望，钢价上涨有限

——“产业链”电话调研

光大期货研究所

钢材焦炭部

分析师：

吕肖华（钢铁）

执业资格号：F023709

电话：021-22169060-250

E-mail: lvxh@ebfcn.com.cn

要点

- 1、 产业链调研。钢厂、矿贸易商、钢材贸易商以及下游终端用户。
- 2、 对“发改委”所批复项目的消费预估
- 3、 光大观点

报告日期：2012年9月12日

期市有风险

入市需谨慎

“沪钢”期货价格价格在持续近3个月，34%的下跌行情后，随着发改委“铁公基”项目批复的推出，市场筑底反弹，在连续3天内最高上涨9.4%。面对如此强劲的价格反弹，市场看法不一。

一、部分钢厂调研

随着钢价的持续反弹，我电话调研部分钢铁企业。其中以民营钢铁企业为主，被调研钢企多数在唐山地区，粗钢年产能在500万吨左右。

虽然近期钢价出现上涨，但是总体上来看是矿石价格上涨幅度大于钢坯价格上涨幅度，钢坯价格上涨大于钢材价格上涨。这一方面反映了产业链中，原材料的厂商更有话语权。虽然说钢材价格有所上涨，但是企业的销售却并不理想，库存依旧处于高位，贸易商进货并不积极。

虽说出现生产亏损，但是多数企业原本就没有停减产计划，目前压缩成本是企业唯一实施的相应措施。企业多数会继续生产，因为停减产面临的问题更多：比如银行贷款问题、人员就业问题（多数企业家有一定的使命感）、现金流问题、市场份额问题等等。甚至部分企业新增产能在价格合适时也会投入使用。钢材价格上涨后，企业就更不会停减产了。供应只可能有增无减。

二、部分矿石贸易商电话调研

网站公布的矿石价格上涨幅度高于自己销售的价格上涨幅度，而且询盘后销量不畅，销售依然比较困难。多数钢厂和选厂都是在极力缩减自己的矿石库存，矿产商现在的资金压力比较大，如果销售不见起色的话，未来可能有贸易商抛货的可能。贸易商对未来市场依旧比较悲观。

相比较而言，进口矿销售好于国产矿，而进口矿中，主流矿商的价格上涨好于非主流矿。

三、部分钢材经销商电话调研

部分经销商认为此次价格上涨是价格大幅下跌后的反弹，目前对未来市场不看好，因此对于价格上涨是有货的经销商不出货，没货的经销商不进货，大家都在观望。因为市场销售不利，钢贸商的资金比较紧张，所以此次价格上涨目前为止没有引起钢贸商的大幅进货，所以我们看到社会库存没有出现激增。

四、部分终端用户电话调研

对前期下跌后的价格比较满意，由于未来手中有项目，害怕未来价格上涨因此希望在期货盘子上买入一些低价货，进行买入保值。这几天价格调涨后，就相对谨慎了，希望逢低介入。

五、光大观点

由于短期内，发改委批复项目对消费的拉动有限，而国内钢铁供应在价格上涨后有增无减，所以导致此次反弹的高度和时间都有限。

以下有对此次发改委批复项目对钢铁消费的影响的测算：

9月5日，国家发改委网站集中公布多项城市轨道交通建设规划，涉及项目25个，总投资

约 7000 亿元。据统计轨道交通每投资 1 亿元，可消费钢材 1.12 万吨，照此简单推算，7000 亿元投资将拉动钢材消费量约 7800 万吨。9 月 7 号，发改委又批复了 13 个公路建设项目，总里程数 2018 公里。据测算，公路投资中高速公路单公里用钢量最大，约为 360 吨；其他等级公路均在 150 吨以下，一级公路每公里用钢量预计在 150 吨左右，二级公路的单公里用钢量在 80 公里左右，其他公路（包括三级公路）预计每公里用钢量在 50 吨左右，以此简单推算，本次批复的高速公路建设里程数共计 1942 公里，总用钢量约 69.912 万吨，另得到批复的西藏地区的三级公路 76 公里，用钢量约 0.38 万吨，共计约 70.29 万吨。由以上可看到，此次发改委批复的铁路公路项目总用钢量为 7870 万吨左右，占 2011 年总用钢量 6.8 亿吨的 11.5%。虽然说总量看起来不小，但是大多数工程的建设周期都在 4-5 年，短期内对钢材的终端需求影响较小。

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作任何保证，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品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

联系我们

公司总部

地址：上海市新闸路 1508 号静安国际广场 2 楼

邮编：200040

电话：021-22169060

传真：021-22169061

上海业务总部

地址：上海市浦东新区福山路 458 号同盛大厦 13 楼

邮编：200122

电话：021-50588058

传真：021-50582382

机构渠道部

地址：上海市浦东新区福山路 458 号同盛大厦 3 楼

邮编：200122

电话：021-20231712

传真：021-20231732

IB 管理部

地址：上海市新闸路 1508 号静安国际广场 2 楼

邮编：200040

电话：021-22169060

传真：021-22169061

上海肇嘉浜路营业部

地址：上海徐汇区肇嘉浜路 680 号金钟大厦 811

邮编：200031

电话：021-64155171, 64155173

传真：021-64736784

上海新闸路营业部

地址：上海市新闸路 1508 号静安国际广场 2 楼

邮编：200040

电话：021-22169060

传真：021-22169061

宁波营业部

地址：浙江省宁波市海曙区华楼巷 19 号天一豪景 A311

邮编：315010

电话：0574-87269819

传真：0574-87367237

南京营业部

地址：南京市中山北路 45 号华美达怡华酒店 15 楼

邮编：210008

电话：025-83122055

传真：025-83122059

福州营业部

地址：福建省福州市华林路 207 号东网大厦 8 层

邮编：350003

电话：0591-87875103

传真：0591-87875119

长沙营业部

地址：长沙市开福区芙蓉中路一段 478 号运达国际广场

喜来登写字楼 1505 室

邮编：410005

电话：0731-82906095

传真：0731-82906097

北京营业部

地址：北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼三层

邮编：100045

电话：010-68084002

传真：010-68084131

天津营业部

地址：天津市河西区围堤道 53 号丽晶商务大厦 1003 室

邮编：300201

电话：022-58780700

传真：022-58780708

郑州营业部

地址：河南省郑州市未来大道 69 号未来大厦 1208 室

邮编：450008

电话：0371-65612257

传真：0371-65612515

青岛营业部

地址：青岛市香港西路 67 号光大国际金融中心 12 层 JK 室

邮编：266071

电话：0532-86129091

传真：0532-86129089

长春营业部

地址：长春市解放大路 2677 号光大大厦 15 层

邮编：130061

电话：0431-88405567

传真：0431-88405587

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心

A 座大连期货大厦 2002、2003

邮编：116023

电话：0411-84806837

传真：0411-84806843

广州营业部

地址：广州市天河北路 689 号光大银行大厦 1809 室

邮编：510635

电话：020-38731485

传真：020-38731323

深圳营业部

地址：深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 2701、2702

邮编：518026

电话：0755-82767979

传真：0755-82767970

重庆营业部

地址：重庆渝中区解放碑民族路 168 号光大银行大厦 3F

邮编：400010

电话：023-86618100

传真：023-86618133

南宁营业部

地址：南宁市民生路 131 号绿都商厦 31 层

邮编：530012

电话：0771-2862803

传真：0771-2862803