



期市博览

螺纹钢

期市博览



研究员 李齐
联系电话：020-22139817
网址：www.gzf2010.com.cn

公司地址：广州市临江大道5号
保利中心21楼

目录

- 一、行情回顾
- 二、宏观经济
- 三、产业动态
- 四、市场供求
- 五、盘面分析
- 六、行情预测

螺纹钢市场全线疲软，“金九银十”已成过眼云烟

一、行情回顾

总体来说，10月份的螺纹钢期货市场受制于内外交困，呈现明显的弱势下探格局，RB1201合约10月20日创下年内低点3838，交易平台再次下移，本月开盘价4370，收盘价4123，大幅下挫216，持仓量明显增加，成交持续放量，空头获利丰厚。“金九银十”的预期已成为过眼云烟，整体市场仍在低弱势盘整。

SHFE 10月行情

交易日期：2011/10/10--2011/10/31

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	持仓量	变化	结算	成交量	成交额
rb1201	4370	4390	3838	4123	-216	564216	73308	4118	20136592	82456348
rb1205	4350	4397	3895	4133	-209	395586	286628	4143	3985486	16404695
wr1201	4218	4450	3818	4017	-287	20	20	4047	246	1005.46
wr1207	3777	4250	3777	4221	-141	0	0	4221	266	1066.41

说明：(1)报价单位：元/吨；

(2)交易单位：螺纹钢、线材为10吨/手；

(3)成交量、持仓量、持仓变化单位为手，双边计算；成交金额单位为万元，双边计算。

(4)涨跌=本周收盘价-上周收盘价。

大连商品交易所 焦炭10月行情

交易日期：2011/10/10--2011/10/31

交割月	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	成交量	持仓量	变化	成交额
1201	2056	2087	1888	1960	1966	-73	111568	6184	334	221.46
1205	2130	2142	1912	2000	2002	-115	1548	504	-114	3.14

说明：(1)价格：元/吨

(2)成交量、持仓量：手（按双边计算）

(3)成交额：亿元（按双边计算）

(4)涨跌=周收盘价-上周结算价

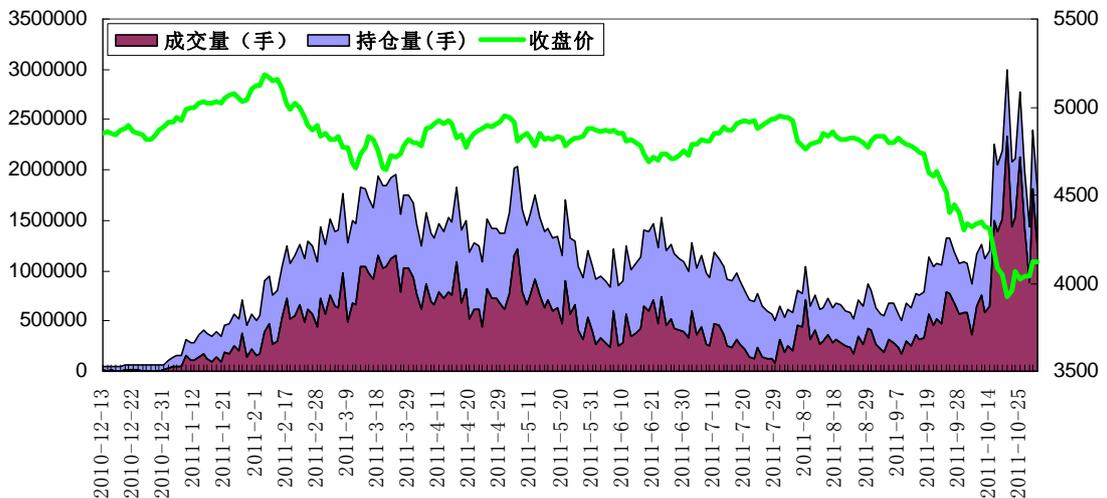
图1：螺纹钢 1110 合约日 K 线图



图2：焦炭 1109 合约日 K 线图



图3：螺纹钢 1201 合约成交量和持仓量及收盘价走势图



二、宏观经济

IMF17 日表示，当前全球经济已进入危险阶段，各国政策制定者应采取协调和果断行动，并认为亚太地区内需有所反弹，经济将保持健康增长。缠绕欧洲上空的阴霾渐散，欧盟峰会就解决债务危机达成一揽子协议，现有救助机制即欧洲金融稳定工具的火力得到扩充，2012 年 6 月底前将欧洲主要银行的核心资本充足率提高到 9%，银行业同意对希腊国债进行 50%的减记，并敦促意大利加大力度巩固财政，实施进一步的经济改革。美参议院通过旨在迫使人民币汇率升值的法案，以缓解中美贸易不平衡，但奥巴马明确表示反对；美联储认为美国经济不会二次探底，但下行风险很大，失业率下降非常缓慢。

鉴于亚洲钢材市场恶化，日本 2011 财年粗钢产量预计下降 3%，新日铁第三季度获利锐减 49%，JFE 控股上半财年度获利减 52%，并同时下调本财政年度利润预期逾 20%；韩国浦项钢铁公司 3 季度净利润因兑换损失大幅下滑 78%；阿尔及利亚计划建 500 万吨钢铁厂；俄罗斯钢厂计划维持国内钢价稳定。

国务院常务会议研究确定 9 大财税金融措施支持小型企业脱困；温家宝表示，适时适度预调微调宏观政策，支持实体经济；资源税改革下月推行全国，焦煤稀土单列，税额提高意在遏制过度开发；9 月 CPI 同比增 6.1%，食品价格上涨 13.4%，9 月 PPI 同比增 6.5% 环比持平。温州民间借贷案大增，8 月涉案金额超 10 亿。高铁建设在建项目 80%缓建，财政部减半征收企业购买铁路建设债券的利息收入所得税，今年首期 200 亿铁道债高利率发行，160 亿利息加重负担。国内物流业固定资产投资增速明显回落，社会物流成本仍高位运行。

我国无缝钢管 2010 年产能 2500 万吨，约占全球的 50%，但行业自主创新能力亟待增强；丰田汽车投资近 7 亿美元在江苏常熟建规模最大研发中心；公路建设资金压力空前，年完工量或下降 20%；电监会透露，“十二五”重点调剂“窝电”与“缺电”；今冬明春全国用电紧张，中电联预计，全年全社会用电量同比增长 12%。

三、重要资讯

◆据政府网站公布,《国务院关于修改〈中华人民共和国资源税暂行条例〉的决定》自 2011 年 11 月 1 日起施行。此轮资源税调整对钢铁行业影响包括:一是资源税的应纳税额,按照从价定率或者从量定额的办法,分别以应税产品的销售额乘以纳税人具体适用的比例税率或者以应税产品的销售数量乘以纳税人具体适用的定额税率计算,增加了高附加值资源的征税水平。二是原油天然气的税率区间 5%-10%;焦煤税率以吨计算,每吨 8-20 元;其他煤炭每吨 0.3-5 元;黑色金属原矿每吨 2-30 元。

◆我国启动首批矿产资源综合利用示范基地建设。为贯彻实施资源节约优先战略,推动矿业结构调整,国土资源部、财政部 27 日与河北、山东等 21 个省级人民政府及中石油、神华集团等 6 个中央矿业企业签署合作协议,正式启动油气、煤炭等 40 个示范基地建设。根据合作协议,各方将共同推动油气、煤炭、铀矿、黑色金属、有色金属、稀有稀土、化工非金属等 7 大领域 40 个示范基地建设工作。

◆工信部有关负责人 26 日透露,6 月 15 日工信部公布了涉及 18 个行业淘汰落后产能企业 2255 家。截止到 9 月底,2255 家企业淘汰落后产能任务 90%已经完成。同时其表态,经过各方面努力完成年初确定的规模以上工业增加值增长 11%目标是没有问题的。

◆巴西政府和议会拟将矿业开采税税率由净收益额的 2%上调为毛收益额的 4%,并计划采用浮动税率,产业兴旺或达到毛收益额 6%上限,而当经济不景气、矿石价格下跌时,最低降至毛收益额的 0.5%。此次税率调整的对象包括铁矿石、金、镍、铜等过去几年国际市场价格大幅走高的金属。

◆自 2010 年 9 月 29 日出台以来,“限购、限贷、房产税、保障性住房、监督问责”等“新国五条”在楼市中的调控作用愈加明显,在过去的一年时间里,高涨的房价势头被遏制、楼盘销售剧减、外资撤离房市。新华社发文认为,在成交低、存货增、资金少三重压力下,房价拐点已近在眼前。

◆国土资源部消息，我国矿产资源开发整合工作取得了明显成效，全国矿山数量从2005年的12.67万座减少到2010年的11.25万座，净减少11.2%。在矿山总数大幅下降的同时，2010年，全国固体矿山矿石产量达到90亿吨，比2005年增加38亿吨。大型矿业集团为主体，大中小型矿山协调发展的矿产开发格局逐步形成。

◆发改委官网9日发布消息称，国务院批准了该委《关于在山东省开展钢铁产业结构调整试点工作的请示》，标志着山东省钢铁产业结构调整试点大幕开启。按照国务院要求，山东省钢铁产业结构调整试点工作的主要目标为：压缩并控制总量、优化产业布局和产品结构、实施节能减排、提高产业集中度，以及建成钢铁产业循环经济示范区和碳排放考核示范基地等。发改委要求山东试点须遵循4条原则：一是减量调整，二是低碳发展，三是体制创新，四是对外开放。

◆中新网消息，四川汉龙集团旗下子公司汉龙矿业于9月30日成功收购澳大利亚上市企业、铁矿石勘探及发展商Sundance Resources Ltd.公司(简称SDL)，收购总金额约17亿澳元。SDL拥有喀麦隆世界第三大未开发铁矿石项目穆巴拉铁矿90%的股权，已探明储量28亿吨，潜在资源过百亿吨，可供开发约50年，预计2014年开始生产，年产量5000万吨，列世界第五，该项目配套铁路、港口等矿区运输基础建设均与中国企业签署了合作备忘录。穆巴拉铁矿的预期运营成本仅21美元/吨，在国际市场上极具竞争力。

◆据《苏丹视点报》10月27日报道，近期苏丹将向中国出口22000吨铁矿石，首批4000吨将于两天后起运。这是苏丹北方州自1967年以来首次出口铁矿石。据悉，某中资企业已获得向中国出口40000吨铁矿石的许可证。

◆据外电报道，巴西淡水河谷公司27日公布，3季度铁矿石产量增长6.4%至创纪录的8790万吨，季比增9.5%，最大矿山卡拉加斯矿产量达历史最高的3090万吨，镍产量增长30%至5.8万吨，三季度净利润由去年同期60.4亿美元降至49.4亿美元，两年来季度利润首次下滑。由于巴西雷亚尔兑美元汇率下滑17%，淡水河谷第三季度相关损失达21.9亿美元。

◆据葡萄牙经济部证实，力拓正与葡萄牙政府就开发该国北部的 Torre De Moncorvo 铁矿进行商谈，投资额达 10 亿欧元。据了解，该矿在上世纪 80 年代因无经济可行的开发计划而停止运营。这项投资对于经济衰退、迫切需要海外投资的葡萄牙而言将起到很大的推动作用，双方可能在年底达成协议。

◆据斯特拉塔（Xstrata）在刚果的铁矿石投资项目的合伙人 Zanaga 铁矿石公司 26 日称，该铁矿可采的矿石储量预估上调约 7.5% 至 43 亿吨，平均品位 33.0%；此前铁矿石储量预估为 40 亿吨，平均品位为 33.9%。据悉，Zanaga 公司称，铁矿石储量品位的改善令其潜在产量增加。铁矿石储量预估是基于截至 8 月 26 日钻孔结果走出的。

◆中国企业联合会、中国企业家协会近日发布 2011 中国企业效益 200 佳榜单，凭借 2010 年净利润入选的钢企是：宝钢 198.7 亿元、沙钢 73.7 亿元、河北钢铁集团 27.7 亿元、武钢 27.2 亿元、鞍钢 26 亿元、山东钢铁集团 25.8 亿元、太钢 19.4 亿元、包钢 18.9 亿元。

◆2011 年 10 月，经国务院批准，国家发展改革委批复同意宝钢集团有限公司赴香港发行 65 亿元人民币债券，成为首家获批赴港发行人民币债券的境内企业。

◆随着宝钢 1 号高炉、首钢京唐公司 1 号和 2 号高炉、沙钢 5800m³ 高炉的顺利投产，标志着我国高炉大型化水平迈上一个新的台阶。除少量关键设备引进外，大部分设备材料均为国内供应，高炉实现稳定生产，我国高炉建设和装备能力已经接近或达到世界先进水平。

◆鞍钢希望在 5-10 年内成为“世界上最具竞争力的钢铁制造商”。鞍钢拟投资 20 亿美元与其他公司合资在印度建立年产 200-300 万吨的钢厂。2010 年，鞍钢与美国钢发展公司合作，成为首个在美投资建厂的中国钢企；近期，鞍钢计划与德国钢铁巨头蒂森克虏伯公司再建立一条合资生产线，开展高端轿车用钢板方面的研发与生产；鞍钢与美国通用电气公司、日本神户钢铁公司、英国斯坦科集团和韩国浦项制铁公司等国际巨头在市场、技术、管理、销售以及培训等多方面进行积极的交流与合作。

◆《第一财经日报》17 日消息，历时三年之久的日照钢铁与澳大

利亚吉布森公司矿石买卖纠纷案，最终双方于 10 月 11 日签署和解协议，通过继续供应铁矿石的形式解决之前所有纠纷，重新建立合作伙伴关系。受金融危机和供货产品质量的影响，2008 年底日照钢铁与澳大利亚吉布森矿石公司的长期矿石买卖合同履行受阻，并因此引发纠纷，双方分别向仲裁机构提出了解决纠纷的申请。2010 年 8 月 17 日，西澳大利亚仲裁机构裁定日照钢铁需向吉布森公司赔偿 1.14 亿美元，裁决作出后，日照钢铁依法向澳洲司法机构提出了撤销裁决的申请，并在国内也采取了相应的法律措施以求挽回损失。

◆太钢投巨资拓展上游产业价值链，未来将形成年产 1500 万吨铁精矿粉的能力，成为国内铁矿石资源保障条件最好的钢企。①投资 4 亿多美元与中国有色集团共建的缅甸镍矿项目已部分投产，全面建成后年产镍铁 8.5 万吨，同时布局印尼镍矿项目；②投资 3 亿多美元与晋中万邦收购土耳其 CVK 公司部分股权，获得总储量 5500 多万吨的铬矿资源，2014 年扩建完成后每年获取 150 万吨、平均品位 35% 以上的铬矿；③与晋中万邦联合投资 13 亿元人民币、年产 30 万吨铬铁的生产线正在建设中，2013 年项目建成后，可将土耳其铬矿转化为炼钢用高碳铬铁；④投资 9000 万美元，与中信、宝钢、鞍钢、首钢共同收购世界上最大铌矿公司—巴西矿冶公司 15% 的股权；⑤在非洲的铁矿项目也在推进中。

◆河北钢铁集团邯钢公司消息，截至 10 月 18 日，邯钢首次打入意大利菲亚特汽车公司的 4000 余吨高档汽车板已全部顺利下线。经检验，产品各项性能指标均符合标准要求。据了解，菲亚特汽车公司是世界十大汽车公司之一。

◆据当地媒体报道，柳州工业集团与波兰国有钢铁企业斯塔洛瓦沃拉市钢铁厂 (HSW) 达成协议，收购其民用部分，并购总额约 2.5 亿兹罗提。柳工将继续投资 12 亿兹罗提用于在斯塔洛瓦沃拉市建设公司的欧洲中心和研发、配送中心，HSW 也借此机会进军中国市场。

◆至 10 月 13 日，安钢 1 至 5 号 350m³ 高炉，全部关停拆除，安钢将淘汰落后炼铁产能 170 万吨，年减少烟粉尘排放量 8968 吨，减少废水产生量 1425 万吨。安钢此次拆除的五座高炉累计产铁 3293 万

吨，为安钢建设成千万吨级特大型钢铁企业立下了汗马功劳。

◆2011 年 9 月 23 日，应南非紧固件生产商协会的申请，南非对原产于中国的不锈钢和钢制螺纹杆进行反倾销立案调查。

◆欧委会于 2011 年 10 月 5 日应有关企业申请对中国钢绞线发起反倾销复审调查。此次复审调查限于涉案产品范围，希望通过调查确定某些产品型号是否在欧盟对中国预应力非合金钢丝和钢绞线既有反倾销措施的涉案产品范围之内。欧委会已向已知的出口企业发放调查问卷，企业应在立案公告之日起 37 天内递交答卷。

◆泰国商业部外贸厅 10 月 6 日致函我驻泰使馆称，已收到泰国业界要求对原产自中国的 H 型钢进行反倾销期终复审调查的申请。该案原审 2002 年 10 月终裁，反倾销税率 27.81%。2008 年 10 月，经过期终复审，泰方决定维持措施，有效期 3 年，至 2011 年 10 月 10 日。

◆淡水河谷将于本月启动位于菲律宾中部苏比克湾的一座铁矿石转运中心，将能够向包括日本、韩国及中国台湾钢厂在内的亚洲客户供应铁矿石，同时正在马来西亚建设铁矿石分销中心。分析师称，此举可能是淡水河谷在中国青岛和大连港口建设铁矿石分销中心计划失败后的预备策略。

◆欧盟外交官员 10 月 24 日表示，欧盟各国政府批准通过 5 年内向在能源行业使用的中国钢管征收强制性进口税的提议，对从中国进口的钢管征收至多 68%左右关税。欧盟每年从中国进口钢管大约价值 5 亿欧元。德国和西班牙钢铁生产商取得了胜利。该强制性关税提议必须于 2011 年底前实施，将取代现行最高达 71.5%的临时性关税。

◆加拿大边境服务局 27 日宣布，对原产中国或从中国出口的一些不锈钢水槽展开反倾销和反补贴调查。安大略省两家公司投诉称，中国产不锈钢产品的倾销和补贴对加拿大产品造成损害，使其市场份额下降，销售受挫，价格受损，产能利用率下降，就业减少，企业营业收入和利润减少。声明称，加拿大国际贸易法庭将展开初步调查，以确定进口的商品是否损害了加拿大生产商，将于 2011 年 12 月 28 日公布结果。同时，加拿大边境服务局将调查进口商品是否构成倾销或受到补贴，并于 2012 年 1 月 25 日得出结论。

◆受镍价下跌和需求疲软影响，全球不锈钢价格继续下滑。至 10 月 24 日，伦敦金属交易所镍价两个月下滑 2065 美元；阿联酋、土耳其和中东国家市场需求保持疲软，欧洲需求有所回升，但欧债阴影仍然存在。上周中国市场热卷均价比 9 月末下滑 120 美元，冷卷下滑 125 美元，不锈钢出口平均报价比 9 月末下滑超 200 美元，台湾和韩国亦下调至同等水平，但国内生产仍保持满负荷或接近满负荷。国际镍研究组预计 2011 年镍产量将达 160 万吨，2010 年为 144 万吨。世界金属统计局(WBMS)预计全球镍供大于求的情况还在继续，2011 年前七个月镍产量过剩 4900 万吨，而 2010 年全年产量过剩 2000 万吨。

◆据张家港检验检疫局统计，张家港口岸 1-9 月进口废钢 199.3 万吨，同比大增 62%，原因有三：一是去年全球经济向好。原材料需求逐渐趋暖，且美元持续贬值，使国际市场废钢 CFR 价(成本加运费)于去年 5 月份再度突破 400 美元/吨大关，并一路攀升，现基本维持 470-500 美元/吨的价位。二是受国内通胀影响。废钢价格大幅上扬，现已与进口废钢通关后的价格完全持平，但其质量又稍逊于国外废钢，进口废钢是弥补国内采购不足的最佳选择。三是虽然各地限电措施迫使部分钢厂减产，但提高入炉废钢比是促进节能减排和循环经济的重要途径。各大钢厂为尽可能减少限电措施对生产的影响，纷纷提高废钢应用比例，废钢的需求量因此不减反增。

◆全国前三季度煤炭产量累计完成 26.91 亿吨，同比增长 11.6%；煤炭销量累计完成 26.36 亿吨，同比增长 13.1%；铁路累计发运煤炭 16.77 亿吨，同比增长 13%。中国煤炭工业协会认为，国内市场煤价仍将保持基本稳定，并预测，今冬明春我国煤炭市场仍将维持供需基本平衡、结构性过剩与区域阶段性偏紧并存的态势。

◆内蒙古加大煤炭行业的兼并重组力度，不断抬高煤矿的开采规模准入门槛，2012 年年底前，年生产规模在 45 万吨以下的煤矿(井)将全部退出市场，2013 年全区地方煤炭生产企业将控制在 80 家至 100 家。同时，提出了走“绿色矿山”发展之路。

◆德国 BBM Operta 集团和澳大利亚企业 Macmahon 一道获得了对蒙古东部焦煤矿山的开采权，那里拥有全球最大的尚未被开采的焦煤

蕴藏。BBM Operta 集团中标被视为是德方的一个突破。先前，日本、韩国的公司也试图获得开采权。BBM Operta 将于 12 月 1 日开始开采。德澳加盟后，该煤矿的年开采量最多为 1500 万吨，采出的煤炭一开始将运往中国和韩国。今后 10 年的总开采量将达到 1 亿吨，约值 20 亿美元。德国目前已从蒙古少量进口焦煤，迄今为止，钢铁巨头蒂森克努伯公司总共获得了约 1 万吨焦煤。

◆非洲南部稀有焦煤的储量可以与焦煤资源丰富的澳大利亚相匹敌。根据预期，南部非洲的储量（包括莫桑比克、南非和津巴布韦）有每年出口 5000 多万吨焦煤的潜力，根据目前焦煤 250 美元/吨-300 美元/吨的价格，每年出口额至 120 亿美元到 150 亿美元。

◆资金紧张，今年以来公路建设的投资步伐现放缓。据交通运输部数据，1-9 月，我国公路建设固定资产投资额 8824.34 亿元，同比增速 12.9%，增速较去年同期放慢 4.6 个百分点，较 1-8 月份上升 0.18 个百分点。相比 2010 年和 2009 年，今年公路投资增速整体下降明显。在资金紧张情况下，交通运输部提出，优先确保“十二五”规划重点项目、今年计划完工项目的资金需求以及新开工项目的合理规模。

◆据《日本经济新闻》报道，受世界经济危机影响，全球造船市场低迷，新订单量时隔两年后再创新低，占全球造船市场份额 9 成的中韩日三国企业间竞争正逐步转向高附加值领域。中国 1-8 月新订单量同比减少 36%。由于劳动力成本提高、人民币升值及融资困难等原因，大型企业转向高附加值船舶；得益于韩元贬值和超大型集装箱运输船建造技术，韩国造船企业 1-8 月获得订单额 378 亿美元，远超中国的 103 亿美元，预计今年将重夺首位，但仍存在设备投资过剩风险；日本受日元升值影响，获得造船订单量持续低迷。日本企业将希望寄托在全球领先的节能技术应用上。

◆中国船舶工业协会 10 月 27 日发布报告，预计第四季度我国船舶行业运行速度将温和回落，但主要经济指标仍保持两位数增长，全年造船完工量超 6000 万载重吨。新承接船舶订单继续低迷，由于每月造船完工量远超出新承接船舶订单量，手持船舶订单将加速下降。

◆韩国大型家电生产商之一的 A 公司正进行中国产电解镀锌板的

质量实测。宝钢等中国钢厂的质量和服务水平大幅提高，且价格低廉，韩国家电公司为了节约成本，积极考虑扩大中国产比重。目前中国家电板价格比国产低 10 万韩元/吨以上。

◆《新华网》消息，总投资 6.89 亿美元的丰田汽车研发中心 22 日在江苏常熟东南经济开发区开工兴建。这是丰田汽车公司迄今为止最大的研发中心，落成后将成为丰田全球重要的先进关键技术研发基地。丰田决定在今后 5 年，开发搭载国产混合动力技术的新能源汽车，并力争在 2015 年实现在一汽丰田、广汽丰田的生产和销售。

◆浦项通钢（吉林）钢材加工中心项目奠基仪式 25 日在辉南县经济开发区举行。浦项通钢（吉林）钢材加工中心项目，是通钢与世界 500 强企业发展精品钢加工的重要项目，是通化市调整优化产业结构、加快转变经济发展方式的重大进展。

四、市场供求

1、国际铁矿石滑入下降通道，逼近全现货定价

中国经济网消息，布隆博格报道说，受中国经济减速、欧洲债务危机和三大矿石生产商增产等因素影响，国际铁矿石价格 19 日大幅下跌。澳大利亚麦格理集团的数据显示，澳大利亚主要港口现货铁矿石价格 19 日下跌 5.2%至 140 美元/吨，创 15 个月来最大单日跌幅，天津港含铁量 62%的铁矿石现货价格过去六周内累计下跌 18%，2 月 16 日最高值到 191.90 美元/吨。

《经济参考报》17 日消息，淡水河谷已经发函中国钢企，称鉴于目前铁矿石市场新变化，决定按照当期的指数价格调整四季度的铁矿石报价，从 175 美元下调约 8%至 160 美元，铁矿石逼近全现货定价。据北方某大型钢厂人士透露，目前必和必拓、力拓已和淡水河谷一样，遵从当前季度的指数进行协议定价，这意味着执行近两年的季度定价或被更贴近现货价格的灵活定价所取代。

英国《金融时报》10 月 27 日报道，受信贷条件趋紧和房地产市场降温的影响，中国钢铁工厂已开始减产，铁矿石价格滑落至 15 个

月低位。普氏能源资讯(Platts)的数据显示,铁矿石现货价 25 日下跌 7.2%至 128.50 美元,为去年 7 月份以来的最低水平,并创下 26 个月以来的最大单日跌幅。过去 6 周,铁矿石价格累计下跌逾 30%。为此,中国钢铁厂商纷纷要求重新谈判,否则将会毁约。MySteel 估计,中国钢铁最近几周有 5%被暂时停产。削减产量的中小型钢铁厂的缺位可能造成现货价格不成比例的下跌。

Market Watch 报道,巴西淡水河谷出口到中国的铁矿石价格 10 月份下跌近 30%,从每吨 172.60 美元下跌至目前的 120 美元,主要原因是中国钢铁企业产能下降导致铁矿石需求减少,还有一些限制性措施也构成打击。目前淡水河谷每个月向中国的发货同比去年增加约 15%,月发货量约 50-60 万吨,而中国每年进口量高达 10 亿吨。淡水河谷公司首席执行官卡洛斯表示会大幅缩短议价周期,公司倾向采取现货市场价格与购买方签署合同。

中钢协统计,1 至 9 月份进口铁矿石 5.08 亿吨,同比增长 11.03%,累计进口金额 842.07 亿元,进口价格同比上涨 51.21%,平均到岸价 166 美元/吨,去年同期进口量 4.58 亿吨,累计进口金额 556.89 亿元,平均进口单价 122 美元/吨。9 月份单月铁矿石进口量 6065.76 万吨,进口金额 106.56 亿元,平均进口到岸价 175.7 美元/吨。

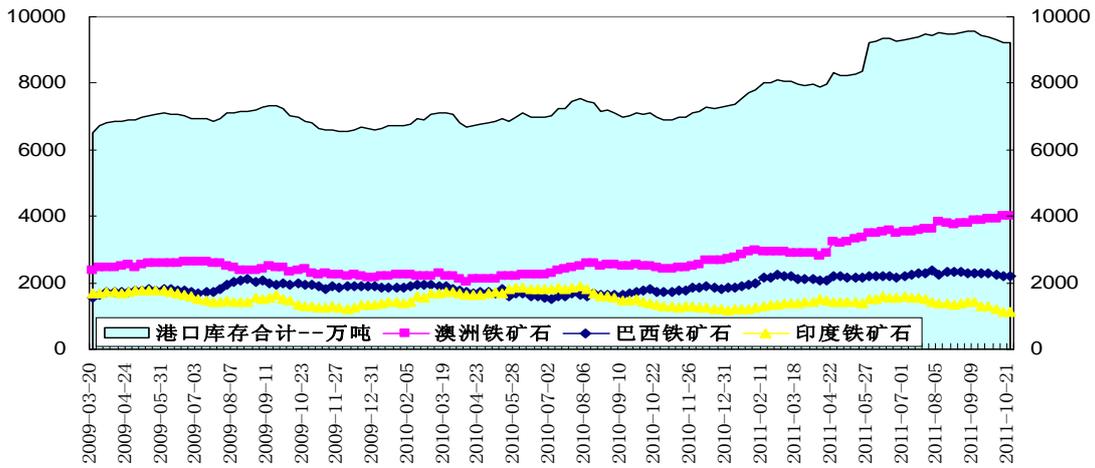
10 月 28 日 Mysteel 进口矿价格指数 (CFR)

品位	名称	上月指数	本月指数	月度变化
63.5/63%	印度粉矿	179	129	↓
61.50%	澳洲粉矿	168	116	↓

10 月 28 日 Mysteel 进口矿港口库存统计与分析

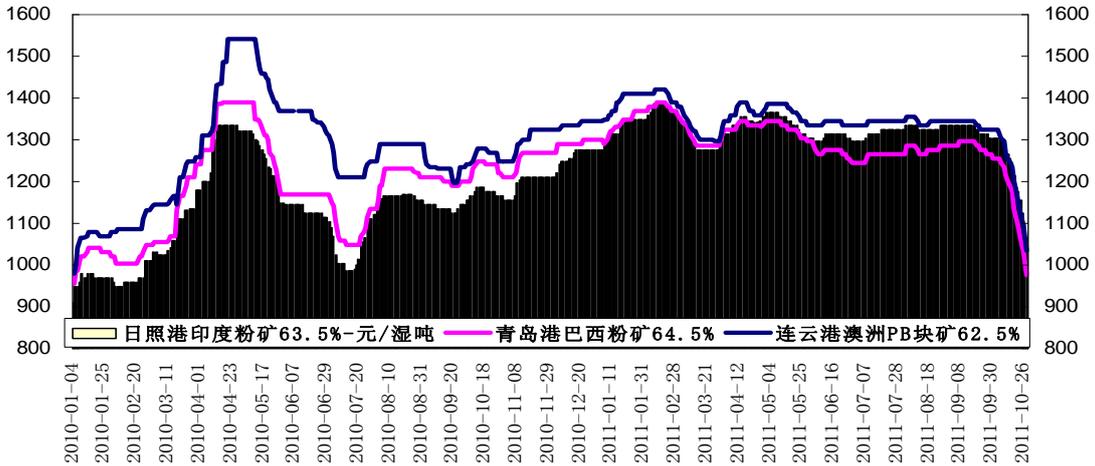
港存	上月	本月	变化
总量	9310	9274	↓
印度	1228	1146	↓
澳洲	3942	4021	↑
巴西	-	2207	↑

图 4: 中国进口铁矿石港口周库存走势图



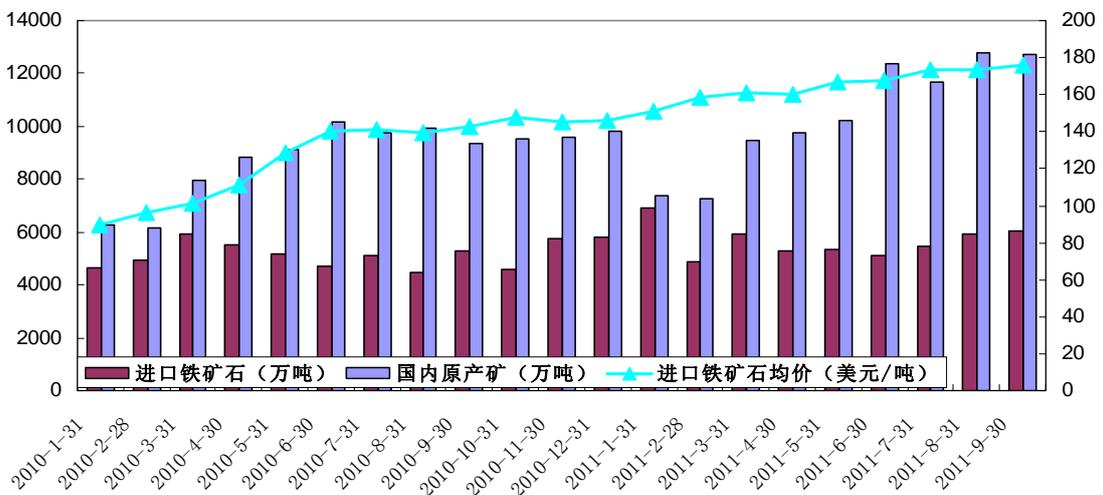
数据来源:Wind 资讯

图 5: 中国进口铁矿石港口车板价走势图



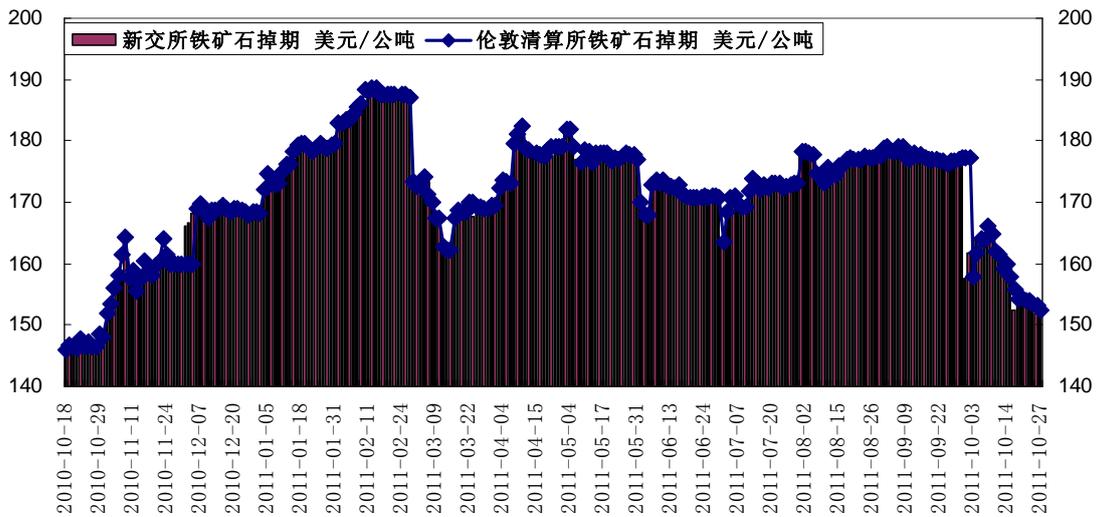
数据来源:Wind 资讯

图 6: 中国进口铁矿石量价及国内原产矿走势图



数据来源:Wind 资讯

图 7：国外铁矿石掉期结算价走势图



数据来源:Wind 资讯

2、国务院决定实施找矿突破战略行动

《上海证券报》消息，国务院常务会议 19 日讨论通过了《找矿突破战略行动纲要(2011—2020 年)》(以下简称《纲要》)。

《纲要》提出，①加强基础地质调查与研究。推进重点成矿区带基础地质调查和综合研究，查明资源潜力和勘探开发前景。加快重点成矿区带的矿产远景调查，寻找新的找矿靶区。②加强重要矿产勘查。加强主要含油气盆地的地质勘查和老油气区的新领域深度挖潜。勘查开发以页岩气、煤层气为重点的非常规油气资源。通过整装勘查，增加重要矿产资源储量，形成大型矿产资源基地。开展老矿山深部和外围接替资源勘查，延长矿山服务年限。③实施以企业为主体的矿产资源节约与综合利用示范工程，发展矿产资源领域循环经济。实施找矿突破战略行动，要充分发挥市场机制作用，建立多元化投资平台。

今年 4 月份，在国土资源部推进下，全国地质找矿战略工程已经拉开序幕。国土资源部制定了《找矿突破战略行动总体方案》，还下发了《关于设立首批找矿突破战略行动整装勘查区的公告》，在全国设立首批 47 片找矿突破战略行动整装勘查区。国土资源部提出了阶段目标，即 3 年实现地质找矿重大进展，5 年实现找矿重大突破，8 到 10 年重塑矿产勘查开发格局。

3、国内外钢厂受制于需求疲软而检修减产

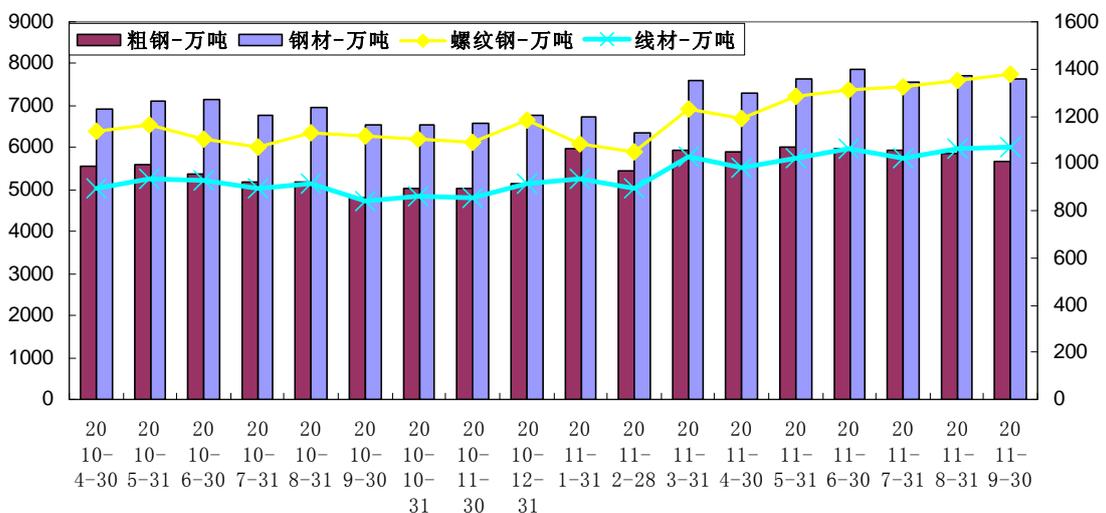
国内业内人士透露，欧洲钢铁行业的需求疲弱，众多钢厂已经实施减产计划。其中，安赛乐米塔尔近几个月关闭了至少5座高炉和2座电炉，波及法国、德国、比利时和卢森堡等地的钢厂，长材和板材类企业均有涉及，并考虑更多停产计划。欧洲的矿石需求大幅萎缩，巴西淡水河谷铁矿石库存骤增三至四成，被迫集中在中国市场抛货。

韩国浦项钢铁公司拟削减开支，压缩成本。

国庆节后国内多家钢厂开始高炉或者轧钢生产线的检修，唐山地区有20余座高炉(以450立方为主)停产检修，承钢已经安排高炉检修；沙钢、唐钢宣布对生产线或轧机进行为期10-20天的检修；鞍钢10月15日开始对炼铁总厂的新2#高炉进行为期一个半月的年修。据中联钢网统计，上周津冀地区117条线螺开工率75.2%，唐山地区的高炉开工率88%，带钢开工率为77%。据“我的钢铁网”调查显示，10月份下半月，全国各区域建筑钢材、中厚板、热卷生产线均有停产、检修。

中钢协数据显示，钢铁行业已经开始减产，9月份当月粗钢产量为5670万吨，同比增长16.5%，按此测算粗钢日产水平189万吨。但截至10月中旬，日产水平已经下降为181.8万吨。

图7：中国粗钢钢材螺纹钢线材产量走势图



数据来源：西本新干线

4、全球焦炭贸易量持续回暖，蒙古焦煤风行中国市场

中联钢网消息，澳大利亚 BREE 第三季度报告称，2011 年世界焦煤贸易量将上升 1%至 277 百万吨，2012 年上升 9%至 301 百万吨。贸易量上升源于亚洲国家和地区的大量进口，尤其是日本、中国和印度。BREE 预测，2011 年中国进口焦煤量上升 8%至 52 百万吨，2012 年增长 4%至 54 百万吨；印度 2011 年预计上升 13%，2012 年上涨 18%；韩国 2011 年上升 11%，2012 年上升 3%；欧盟国家 2011 年上升 9%，2012 年上升 4%；日本 2011 年预计降低 3%，2012 年增加 11%。

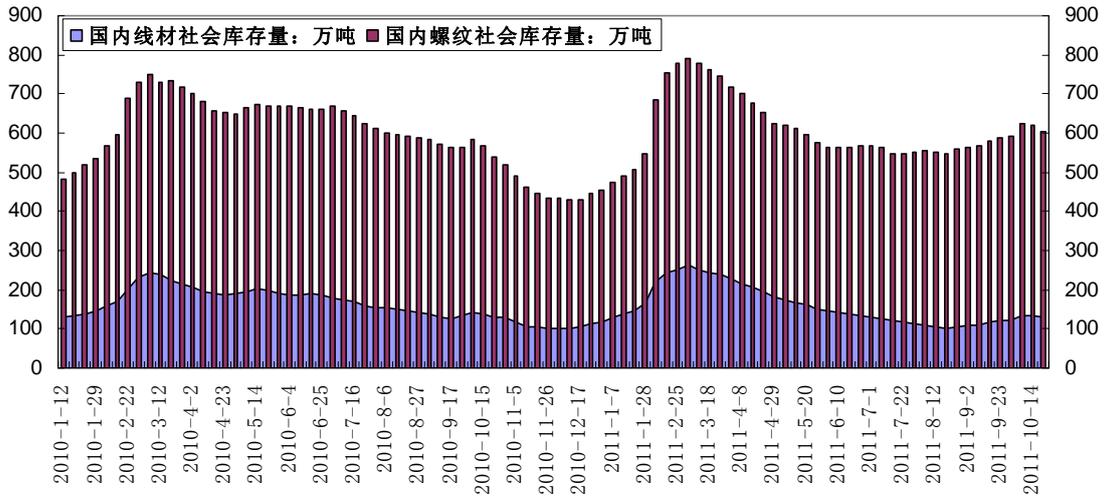
我国 1-9 月焦炭产量 3.22 亿吨，同比增长 13.8%；1-8 月粗钢产量 4.69 亿吨，同比增加 10.6%；生铁产量 4.33 亿吨，同比增长 10%；铁合金、电石、机械制造行业 1-8 月产量增长率均在 20%以上。据《财经》综合报道，中国炼焦行业协会会长黄金干 10 月 22 日表示，上述耗焦大户均保持两位数的高增长速度，说明煤焦、钢铁市场环境相当不错，预计今年我国焦炭产量将突破 4 亿吨。

毗邻中国的蒙古利用性价比优势抢占了中国市场。澳大利亚等中国主流进口煤炭国家焦煤当前到岸价 200 美元/吨，蒙古焦煤内陆口岸结算均价 70.5 美元/吨，加上国内运输成本仍具有绝对价优优势，且蒙古大部分是主焦煤和 1/3 焦煤。1-8 月，我国进口炼焦煤同比降 9.7%。其中澳洲由去年的 37%下滑至 21%，蒙古则由 32%上升至 43%，跃居首位。据河北出入境检验检疫部门的统计，今年前三季度输入京唐港区的蒙古焦煤超过 200 万吨，而澳大利亚只有 105 万吨。

5、钢材社会库存下降速度加快

截止到上周，国内螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷和中厚板五大品种在 26 个主要市场的社会库存继续下降且速度加快。上周总库存 1433 万吨，较前一周减少 53.4 万吨，且五大品种社会总库存再次低于去年同期（去年 10 月 29 日 1459 万吨）。其中螺纹钢库存下降最大，减少 27.2 万吨，其次是线材，减少 15.1 万吨，但总体库存仍然偏高，两者总库存达到 678.2 万吨，仍然高于去年同期的 632.9 万吨。后期随着钢厂减产力度的加大，钢材社会库存下降有望延续。

图8：国内螺纹钢及线材社会库存走势图

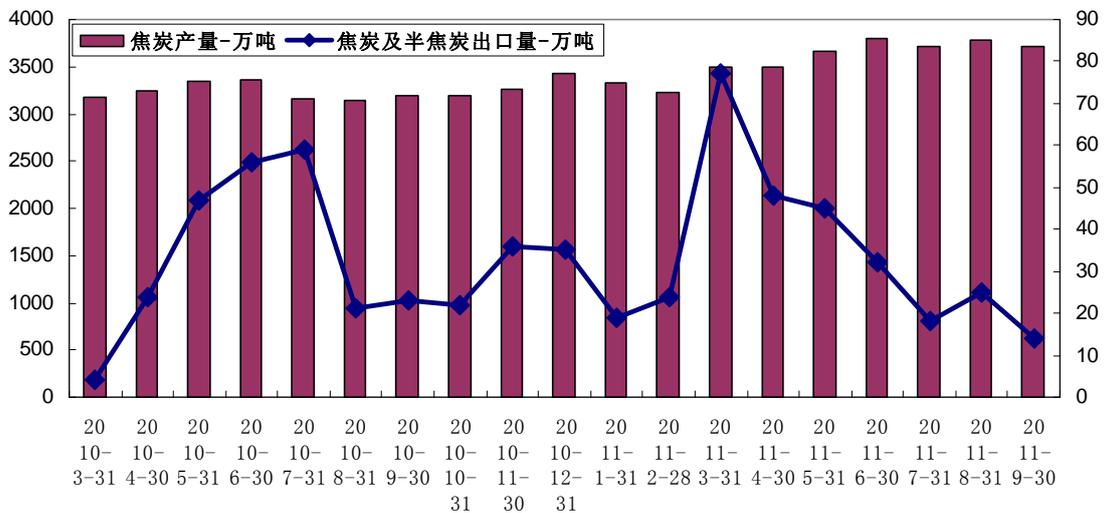


数据来源：西本新干线

6、焦炭市场弱势运行

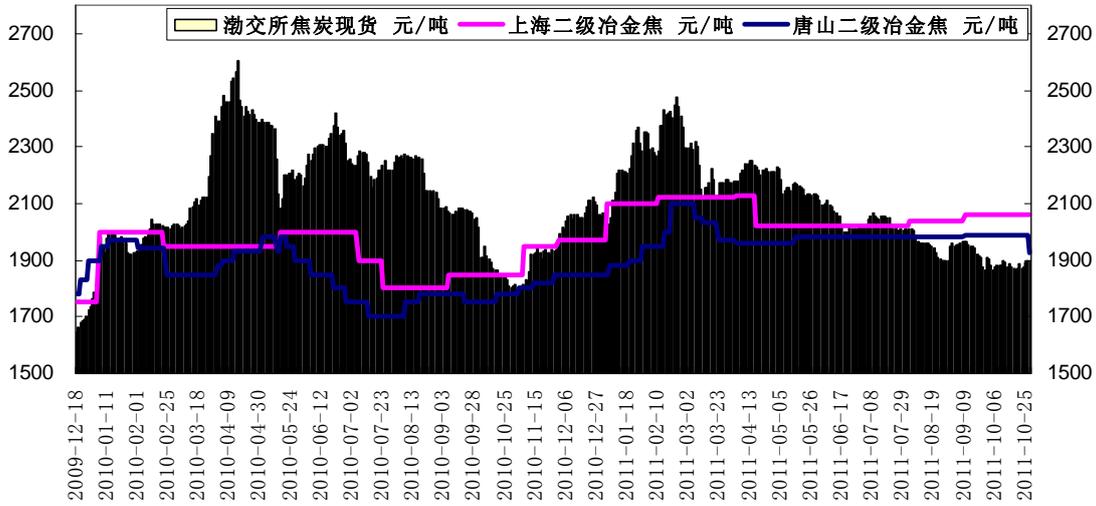
兰格钢铁消息，钢材市场震荡下行，钢厂谨慎采购原材料，焦炭市场弱势难改，后市或将陆续进入下行通道。10月31日，唐山地区二级冶金焦含税到厂价 1950-1980 元，邯郸地区二级冶金焦到厂价 1880-1930 元，邢台准一级冶金焦送到唐山价格 2030 元。山西地区市场稳定运行，山西二级冶金焦含税出厂价主流价格 1800-1830 元，平顶山地区大型主导焦化企业二级冶金焦出厂含税价 1900 元。

图9：国内焦炭产量及出口量走势图



数据来源:Wind 资讯

图 10：国内焦炭现货价格走势

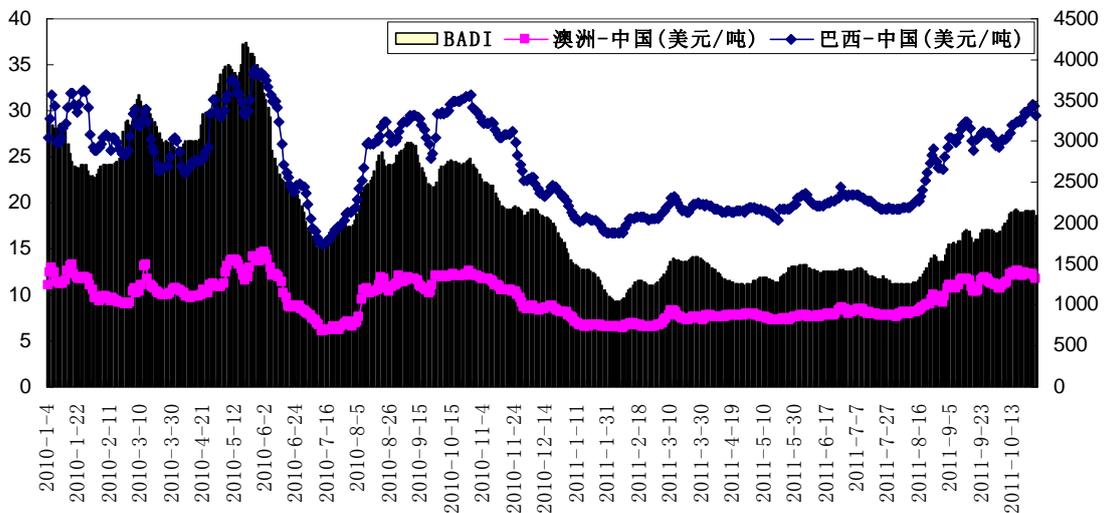


数据来源:Wind 资讯

7、波罗的海干散货海运指数持续回升

国际海运市场持续回暖，主要原因是澳洲和巴西对中国煤炭和铁矿出口增加，日本煤炭进口亦升高，而哥伦比亚和南非销售提高运价。铁矿石船货占整体海岬型运量约三分之一，总体来说，铁矿石价格的发展仍是推动海运活动的主要因素。铁矿石价格本周大幅下滑，BDI 指数目前依旧飘忽不定，且仍较去年同期水准低了超过 20%。

图 11：国际铁矿石海运行情走势图



数据来源:Wind 资讯

8、钢材现货价格急速下探

国内高铁和保障房建设下半年钢材需求的支撑作用减弱，且国际金融危机导致钢材终端商订货量减少，钢材现货价格急速下探，国内建筑钢吨价月度跌幅最大的已高达 600 元。根据西本新干线的数据显示，9 月到 10 月，全国钢铁均价跌幅超过 500 元/吨。自今年 8 月钢材价格开始下跌后，仅三个月时间，螺纹钢价格已经跌了近 600 元/吨，钢价累计跌幅已经超过 15%。

中钢协透露，9 月份纳入钢协统计的 77 家大中型钢厂利润仅 78.99 亿元，环比下降 6.59%，1 至 9 月份累计利润 823.4 亿元，比上年同期增加 27.74%。根据中钢协统计数据显示，9 月份大中型钢铁企业销售收入利润率仅 2.53%，1 至 9 月份累计利润率仅 2.99%。

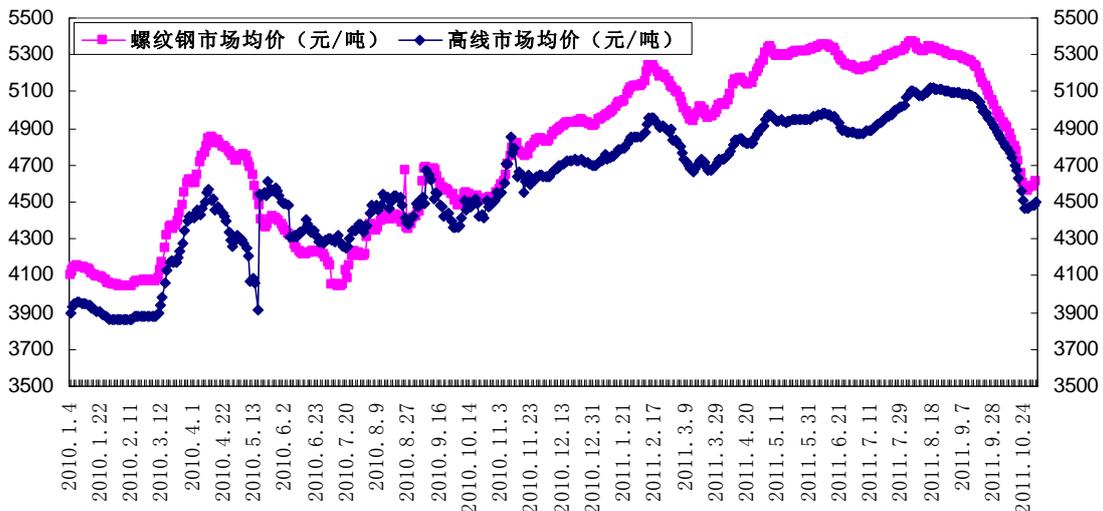
10 月 31 日上期所钢材期货品种现货市场午盘价格行情

品种	规格、材质	上期所指定交割库所在市场	全国 28 个市场	全国市场综合价	
高线	8mmQ235	4350-4810	4200-4940	4504	月 ↓ 360
螺纹钢	16-25mmHRB400	4360-4819	4269-4860	4610	月 ↓ 364

说明：1、“上期所指定交割库所在市场”指上期所指定交割仓库所在市场相关品种价格。

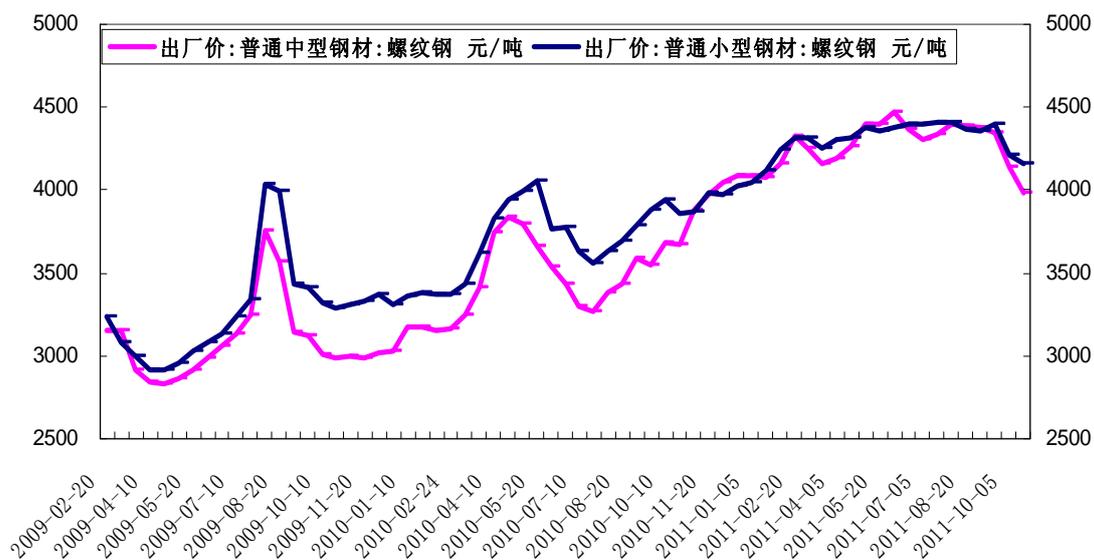
2、表中螺纹钢为实重交货价格。

图 12：全国 28 个市场螺纹钢和线材现货综合价走势图



数据来源:Wind 资讯

图 13：国内部分重点企业螺纹钢周出厂价走势图



数据来源:Wind 资讯

五、盘面分析

①螺纹钢— 汇总合约持仓信息 交易日期：2011-10-31

合约	单项合约持仓量(总)	单项持仓与持仓总量比例(%)	换手率(%)
rb1111	0	0	0
rb1112	270	0.03	100.74
rb1201	564216	58.61	215.2
rb1202	1278	0.13	10.8
rb1203	254	0.03	40.94
rb1204	290	0.03	17.24
rb1205	395586	41.09	143.81
rb1206	194	0.02	27.84
rb1207	44	0	9.09
rb1208	94	0.01	4.26
rb1209	166	0.02	31.33
rb1210	332	0.03	38.55
螺纹钢	962724	100	185.31

②交易合约：rb1201 交易日期：2011-10-31

多头持仓排行

空头持仓排行

名次	会员简称	多仓	增减	名次	会员简称	空仓	增减
1	浙江永安	43806	7128	1	国泰君安	44906	905
2	银河期货	15665	-2508	2	国联期货	18306	-1132
3	国泰君安	14725	-385	3	浙江永安	18212	-1293
4	上海中期	13599	1971	4	国贸期货	16052	-2764
5	南华期货	10370	416	5	东海期货	14793	-288
6	海通期货	10338	-1921	6	海通期货	10382	416
7	华泰长城	9580	-3133	7	新湖期货	9931	-28
8	国贸期货	7382	54	8	西部期货	8078	744
9	申万期货	7111	-133	9	鲁证期货	7702	-754
10	浙江大地	5830	-156	10	北京中期	7105	384
11	浙商期货	5583	3395	11	盛达期货	6861	2741
12	中国国际	5432	-810	12	烟台中州	5090	18
13	英大期货	5380	-16	13	银河期货	5074	1508
14	中粮期货	4578	-774	14	华泰长城	5038	2418
15	华元期货	4440	-35	15	华闻期货	4181	70
16	沙钢集团	4169	0	16	华创期货	4024	9
17	中钢期货	4034	-147	17	中钢期货	3945	-1138
18	华安期货	3950	-457	18	江苏文峰	3841	46
19	方正期货	3762	-446	19	江苏弘业	3730	-470
20	国联期货	3717	2288	20	浙江大越	3398	154
合计		183451	4331	合计		200649	1546

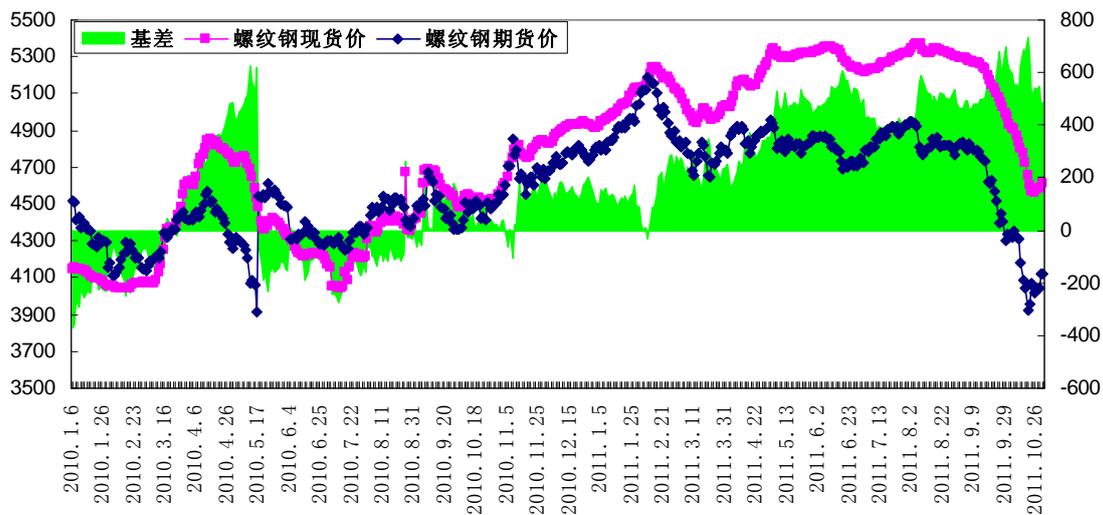
六、行情预测

当前，外部宏观环境持续恶化、市场需求持续疲软、资金紧张愈演愈烈等综合因素叠加，10月份国内钢材市场价格全面大幅下跌，同时10月份铁矿石和焦炭等原材料价格下滑成为钢价下挫的催化剂。预计11份的钢材市场会有小幅反弹，但高度有限，4200一线是沉重的压力位。综合看，钢材市场弱势震荡是近期的主旋律，继续下探的可能性较大，

图 14: 螺纹钢 1110 合约周 K 线走势图



图 15: 螺纹钢现货和期货价格及基差走势图



研究部：

公司研究部具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

股东背景：

越秀企业（集团）有限公司

——控股总资产逾 600 亿港元，包括地产、金融、交通等多个产业，立足珠三角、横跨穗港、辐射海外的多元化大型投资控股集团。

广州证券有限责任公司

——注册资本 14.3428 亿元，全国性综合类券商，立足广州，面向全国。在广东、北京、浙江等地设立了 19 个证券营业部。

联系方式：



金融研究

020-22139814



农产品研究

020-22139812



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139813

地址：广州市天河区临江大道 5 号保利中心 21 楼 4、5、6 单元

邮编：510623

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。