

深度报告



螺纹钢
策略研究

螺纹钢 3 月行情报告

2013 年 3 月 1 日

专题报告

期钢 3 月行情报告

钢价震荡调整 等待需求复苏

本期摘要:

由于 2 月春节长假影响，造成部分统计数据尚未出炉，本月月报内容略有变动，请投资者见谅。

独立性声明:

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响特此声明。

操作上，3 月份上半月在调控政策的压制下，钢材市场处于相对敏感，价格可能会有较大幅度的波动，并且可能弱势调整，后半月，随着两个领导班子换届，新政府执政，对市场整体或起到刺激、提振的作用，价格可能维持稳定，震荡企稳。

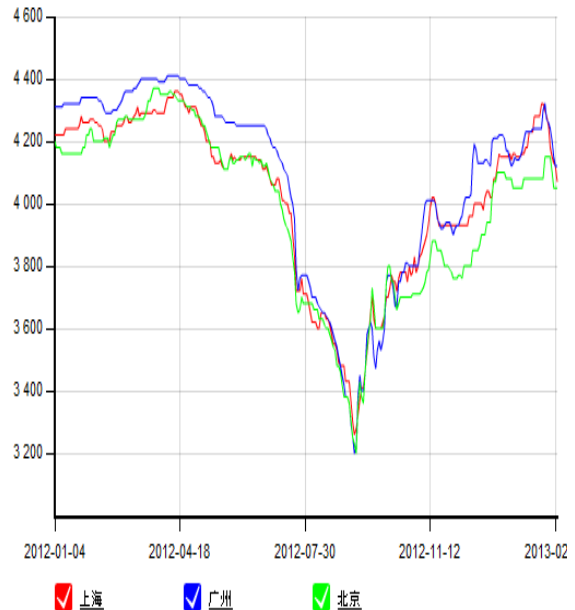
第一部分：行情回顾

合约	Rb1305
本月开盘	4179
本月收盘	4053
涨跌	-136
幅度	-3.25%



重点城市 20mm 螺纹钢价格

重点城市 4.75mm 热卷价格



数据来源: mysteel

数据来源: mysteel

2 月期钢先扬后抑，春节前三个交易日，期钢换月成功，成功过度到新主力 1310 合约。本月初期钢延续上月上涨态势，节前上冲至 4298 点，不过受阻回落，未能站上 4300 点。节后开市第一天，期钢就出乎市场预料，未见开门红，直接收一根大阴线，随后钢价重

心下移至 4000 点附近，多空双方在 3950-4000 展开激烈争夺。

现货价格由于前期上涨幅度较小，本次下跌幅度也偏小，其中三个重点城市螺纹钢价格调整区间在 100-150 元之间。

此次价格下跌，主要是受到以下几方面的影响，首先，由于全国楼市回暖明显，量价齐升，调控预期不断增加，20 日国务院公布“国五条”抑制房地产投机，对市场造成打压；其次，美联储内部会议纪要曝光，可能终止宽松政策的消息引发市场担忧；最后，行业基本面出现了一些变化，其中 2 月上旬粗钢产量逼近 200 万吨，节后钢材库存创历史新高等等，对投资者心里预期产生利空影响。

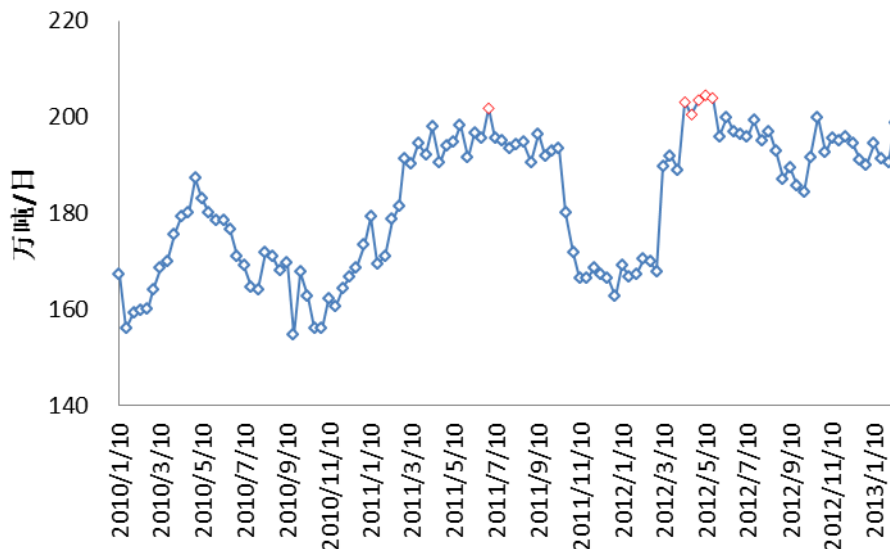
第二部分：基本面分析

一、供给方面

1.1、产量供应

根据国际钢铁协会的数据显示，1 月中国大陆粗钢产量为 5934 万吨，同比增长 4.6%，折算日产为 191.42 万吨。

全国粗钢旬日产统计



数据来源：中钢协

根据中钢协旬报显示，1 月份上、中、下旬预估全国粗钢日产分别为 194.4 万吨、191.4 万吨、190.58 万吨，折算到全月，1 月粗钢日产为 192 万吨，环比增长 0.12%（以中钢协数

据为样本)。

进入 2 月份,随着天气转暖,生产企业对市场后期预期乐观,钢厂生产力度可能会增强。我的钢铁网 2 月初对国内 133 家主要生产企业进行调查显示,2 月份国内钢铁企业螺纹钢生产线达产率仍维持相对较高水平,为 93.7%,和 1 月份持平。此外以热轧板卷为代表的板材生产线达产率环比出现明显回升,其中 2 月份样本钢厂热轧板卷计划达产率为 90.1%,比 1 月份增加 5.4 个百分点,中板、冷轧生产线达产率也分别比上月提高了 12.6 个百分点和 2.9 个百分点。

根据中钢协最新旬报显示,2 月上旬全国粗钢日产出现激增,为 198.9 万吨,逼近 200 万吨,2 月中旬日产则超过 200 万吨,也印证了上述调查相对准确,可见生产企业对后市的乐观心态,由于目前下游需求尚未启动,产量突飞猛进对价格产生明显压力。

1.2 成本分析

1 月初进口铁矿石创下 2012 年新高后出现回落,不过在港口库存持续低位运行,企业配比维持高位的推动下,进口铁矿石回落空间有限,春节前再次回到上涨通道中,站上 150 美元/吨关口,节后最高达到 157.5 美元/吨,处于高位的矿石价格使得企业不得不承担更多的原料费用,进口铁矿石价格在支撑钢价的同时也侵占了企业的利润空间,根据我们的测算,到 2 月末,唐山地区螺纹钢成本在 3750 元/吨左右(测算的行业的平均成本,仅作为参考)。

螺纹钢成本分析(唐山地区)



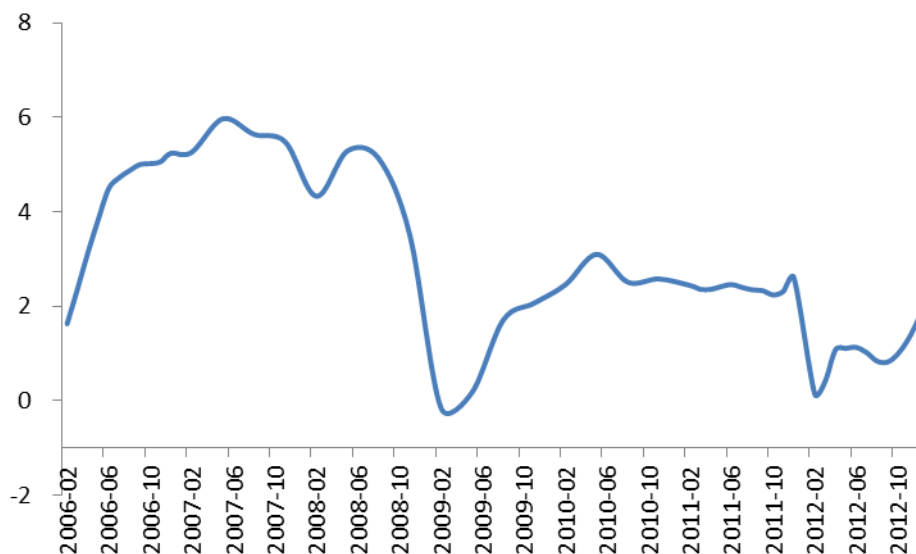
数据来源: wind

注:成本曲线是按照即时价格进行计算的,未按照原料滞后 4 周或者 6 周计算。

我的钢铁网对全国 163 钢厂进行调查，样本钢厂的盈利水平，56.44%的钢厂亏损（上周 44.17%），亏损企业显著增加。

工信部表示，2012 年 80 家重点大中型钢铁企业累计实现销售收入 35441 亿元，同比下降 4.3%；实现利润 15.8 亿元，同比下降 98.2%，销售利润率几乎为零(只有 0.04%)。2012 年钢铁行业固定资产累计投资 6584 亿元，同比增长 3%，其中黑色金属冶炼及压延加工业投资 5055 亿元，同比下降 2%，增速明显回落。根据统计局统计，2012 年全行业销售利润率 1.73%，民营企业经营状况好于国有大中型企业。

黑色金属冶炼及压延工业销售利润率

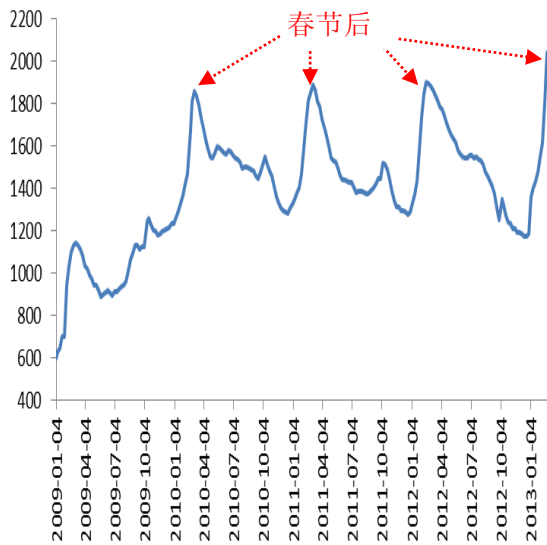


数据来源: wind

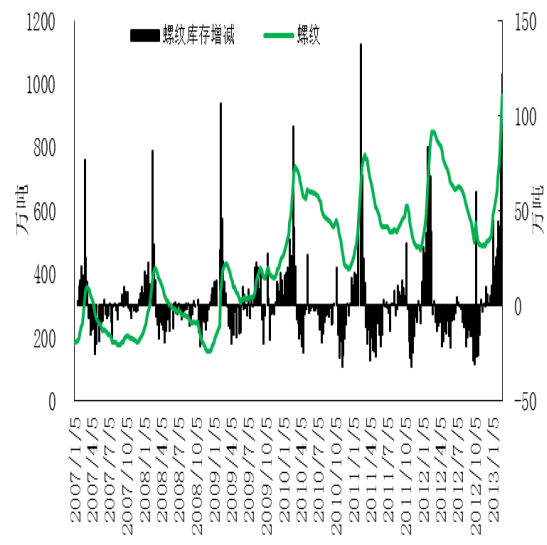
1.3、钢材社会库存

根据往年的统计数据，我们可以看到全国钢材库存的高点通常都出现在春节后，2013 年春节长假过后，全国 35 个重点城市钢材出现明显增加，截止 2 月 22 日，累计库存超过 2000 万吨，创历史新高。从 2013 年年初开始，库存统计口径放大，由之前的 26 个变成目前的 35 个，如果仍然按照去年的统计口径，则全国钢材库存为 1876.25 万吨，略低于去年同期的 1893.82 万吨，所以目前库存压力属于正常水平。

从图中可以看到，当春节后库存达到峰值以后，随后将会进入长达 2-3 个月的去库存化通道中，阳春三月就要来到，下游工地将陆续开工，3 月份以后，全国钢铁库存将逐步进入去库存化通道，库存将出现持续下降，压力得到缓解。

全国重点城市钢材库存统计


数据来源: wind

全国重点城市螺纹库存统计


数据来源: wind

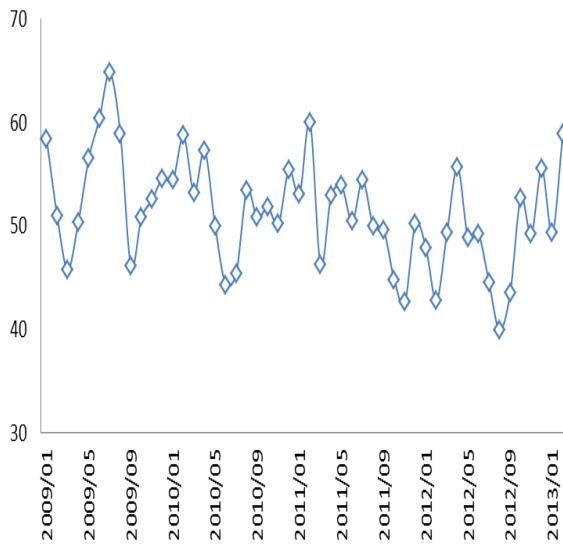
二、下游

2.1 PMI

从 2012 年 4 季度开始, 钢铁 PMI 一直在 50 附近徘徊, 不断出现反复现象, 但总体呈现震荡上行态势, 预示着经济正震荡筑底。2 月钢铁 PMI 为 58.9, 比上月增加了 9.6 个百分点, 为 2011 年 2 月以来的新高。

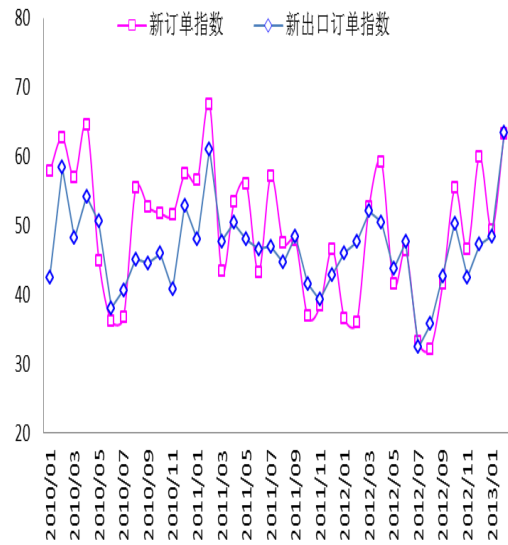
从分项指标来看, 代表国内需求的新订单指数为 63.2, 比上月增长了 13.8 个百分点, 通常订单一般是在下月或者下下月交货, 新订单指数反映的是未来两个月内国内需求状况, 之前因为 2 月受春节长假影响, 国内生产企业普遍放假, 1 月新订单指数出现环比出现明显回落。代表国外需求的新出口订单 2 月数值为 63.5, 环比增加 15 个百分点, 出口订单连续 3 个月增加, 说明外围市场正在逐渐好转, 不过经济复苏毕竟很难一蹴而就, 后期仍可能出现反复, 不过总体来看, 下游需求正逐渐向好。由于企业普遍对春季预期乐观, 2 月生产指数为 65.2, 环比增加了 16.1 个百分点, 产成品库存指数及原材料库存指数均回到 50 上方。

钢铁行业 PMI



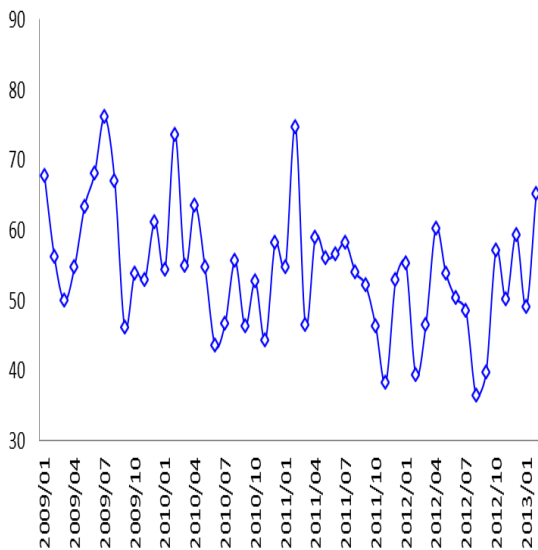
数据来源：物流采购联合会

新订单及新出口订单分项指标



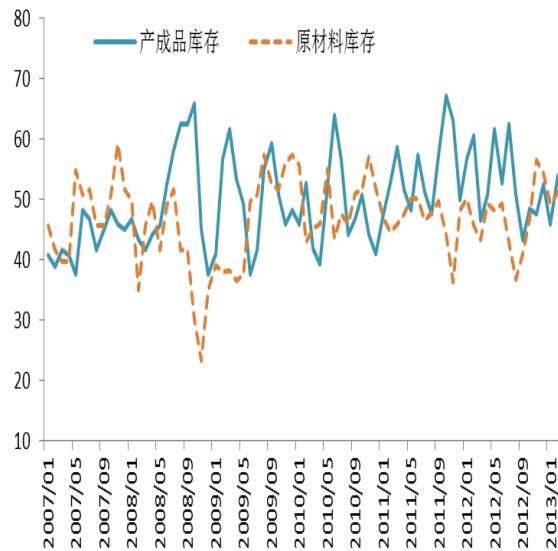
数据来源：物流采购联合会

钢铁 PMI 分项：生产指数



数据来源：物流采购联合会

产成品库存及原材料库存分项指标



数据来源：物流采购联合会

2.2 房地产及基建

自 2012 年一季度末开始，楼市出现回暖现象，并且一直延续至今。进入 2013 年，楼市延续小阳春，量价齐升，市场上关于调控预期逐渐增强，2 月 20 日国务院常务会议出台了楼市调控“国五条”。会议不仅再次重申坚持执行以限购、限贷为核心的调控政策，坚决打

击投资投机性购房，还在继 2011 年之后再次提出要求各地公布年度房价控制目标。此外，会议在明确既有政策的基础上，还提出了对房价上涨过快的城市及时采取限购措施，以及建立稳定房价工作问责制等内容。政策出台，对市场造成明显打压。

与 2011 年的“国八条”相比，新“国五条”重在强调中央政策的延续性和地方政府的执行力。随着两会的到来，宏观调控或仍是重要“话题”，两会中或者两会后，仍会有调控政策或是细则出台，对市场价格可能造成利空影响。

基建方面，铁道部 1 月固定资产投资和基建投资同比均大幅增长。铁道部 2 月 16 日公布的数据显示，1 月铁路完成固投 209.94 亿元，同比大幅上升 70.9%，其中基建投资完成 141.75 亿元，同比增加 62.3%。完成去年的 6500 亿元任务或可期待。2013 年新建线路超过 5200 公里，目前我国铁路建设主要集中在高铁项目上，高铁建设中，新的火车站、隧道、由于建设高铁而兴起的高铁新城，都将对钢铁行业产生拉动作用。

城镇化概念的提出后，一直没有出台相应的细则，预计“两会”期间，或将细细解读城镇化建设，总体来看，楼市调控或者短期内对市场造成利空影响，但是政府换届，新政府执政，对于后期的需求或可期待。

三、上游

3.1 铁矿石

根据海关统计，1 月我国进口铁矿石 6554 万吨，同比增长 10.5%，环比下降 2.2%，铁矿石进口均为 119.9 美元/吨，环比上涨 6 美元/吨。

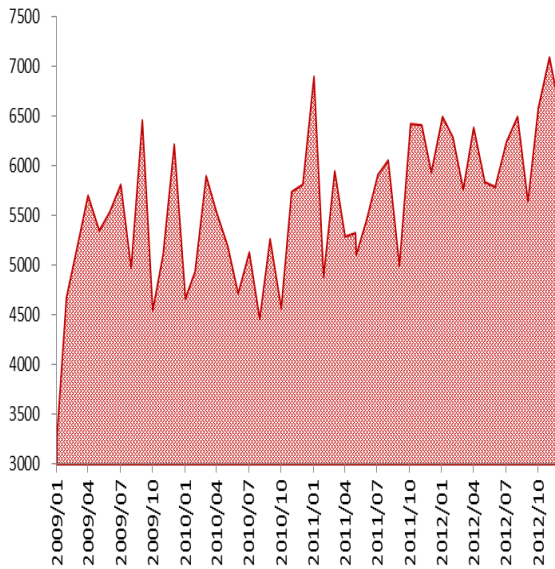
2 月份进口铁矿石仍旧维持高位运行态势，虽然在 1 月份矿石价格跌至 150 美元下方，不过春节前则再次回升至 150 美元上方，并且最高价 157.5 美元，为 2012 年新高，不过好景不长，在钢材价格回落的带动下，矿石价格再次回调整理，跌至 150 美元，不过整体仍呈高位震荡态势。矿石价格居高不下，主要是由于以下两方面因素影响：

首先，企业高配比。根据我的钢铁网对样本钢厂调查显示，目前企业进口矿配比仍保持在 70% 以上，而我国钢铁生产集中地唐山地区这一比例仍维持在 90% 以上。

其次，是港口库存保持低位。从 2012 年四季度开始，港口铁矿石一直处于去库存化的进程，即便进入 12 月份，港口库存也并未出现明显备货现象，春节前出现小幅增加。截止

2月22日，我的钢铁网统计港口共有6943万吨铁矿石，虽然连续两周增加，但是依然低于7000万吨，比去年同期减少近3000万吨，库存维持低位对铁矿石价格起到支撑作用，进而在成本高企支撑钢价。

全国铁矿石进口量统计



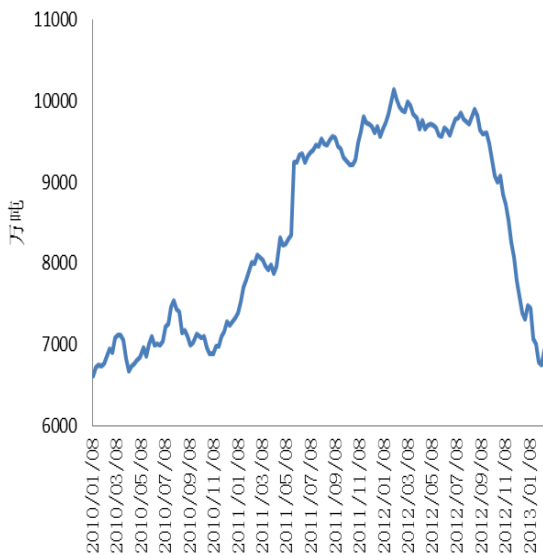
数据来源: wind

进口及国产铁矿石价格



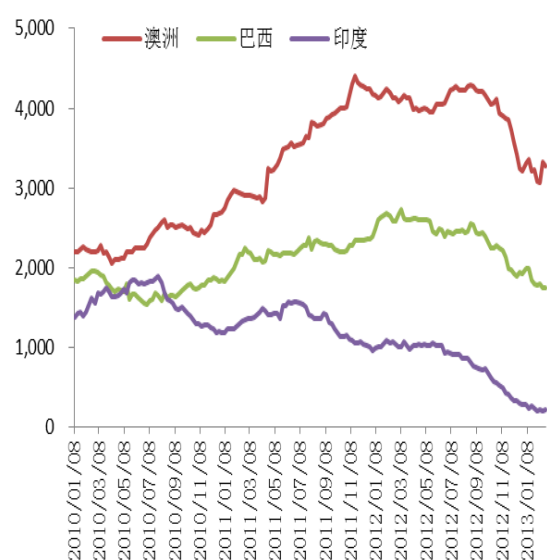
数据来源: wind

进口矿石港口库存统计



数据来源: wind

港口库存分国别统计

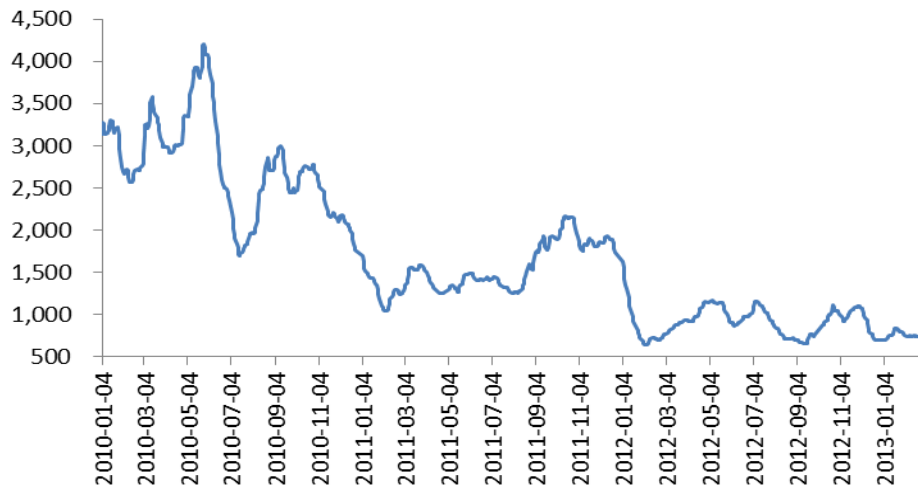


数据来源: wind

3.2 波罗的海国际干散货

2月，受中国春节长假影响，BDI干散货指数基本在750点上下横盘整理，由于目前海运市场运输能力过剩，造成海运费价格指数上涨艰难。

波罗的海干散货 BDI 指数



数据来源：wind

3.3 唐山钢坯

钢坯价格走势和钢材相似，均是先扬后抑，唐山钢坯运行区间在3350-3470之间，不过据我的钢铁网统计，唐山地区钢坯库存也创新高，截止2月21日，唐山主要仓库及港口钢坯库存为176.85万吨。

唐山地区 20MnSi 钢坯价格走势

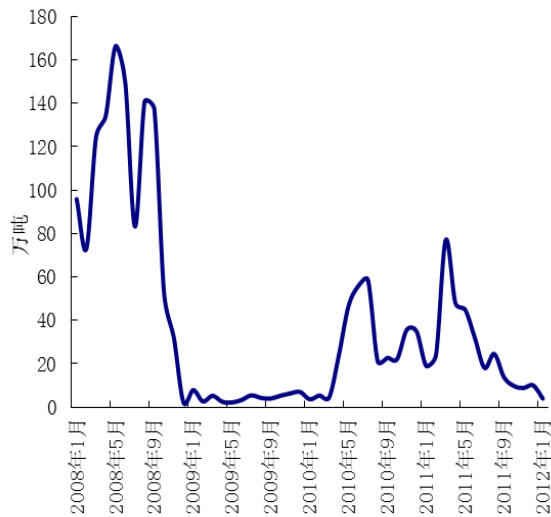


数据来源：Mysteel

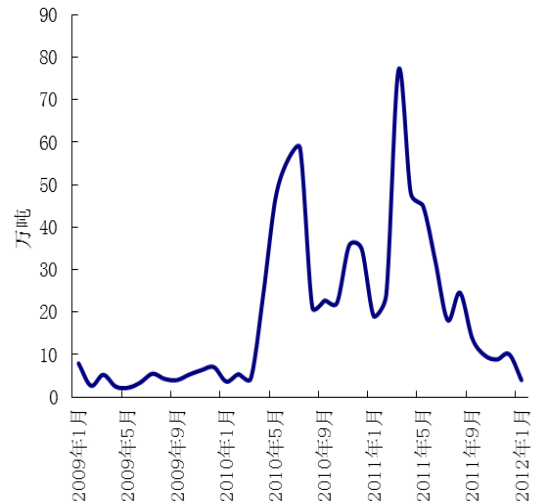
3.4 焦炭

虽然从 2013 年 1 月 1 日开始取消了焦炭出口关税及配额，但是焦炭出口却并没有得到明显提升，根据海关统计，中国 1 月份出口焦炭及半焦炭 4 万吨，同比下降 35%，环比下降 33.3%。

全国出口统计



2009 年以后全国焦炭出口统计

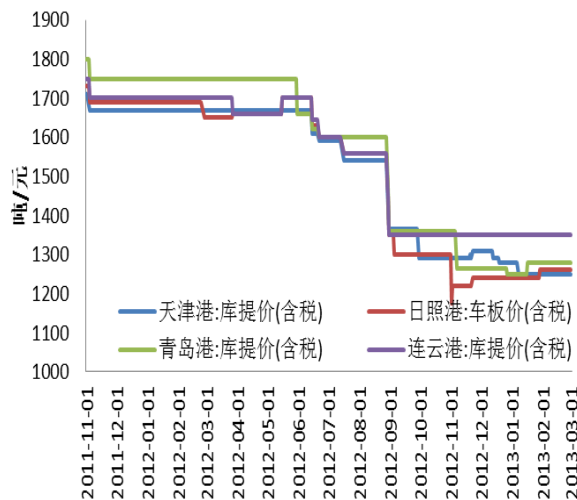


数据来源: wind

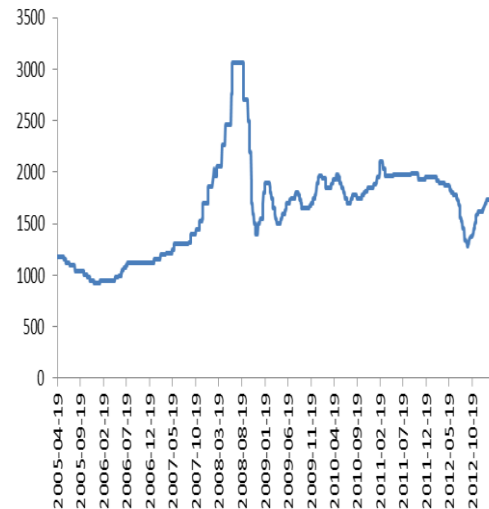
数据来源: wind

价格方面，2 月焦煤及焦炭价格仍维持平稳运行态势，之前澳洲水灾对于焦煤价格的影响非常有限，多个港口澳洲主焦煤报价几乎保持平盘。虽然矿石价格跟随钢材价格出现回调，同时焦炭期货价格冲高回落，但是焦炭现货价格则相对平稳。

港口澳大利亚主焦煤价格



唐山地区二级冶金焦价格走势



数据来源: wind

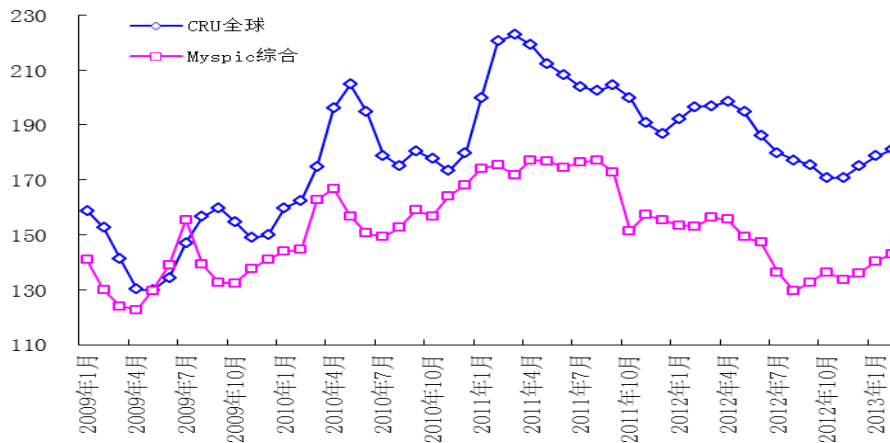
数据来源: wind

四、国际钢铁形势分析

2月国际、国内钢市价格继续反弹，CRU全球综合指数181.1万吨，环比增长1.34%。

国内Mypic综合指数143，环比增长1.9%。

钢材价格指数走势

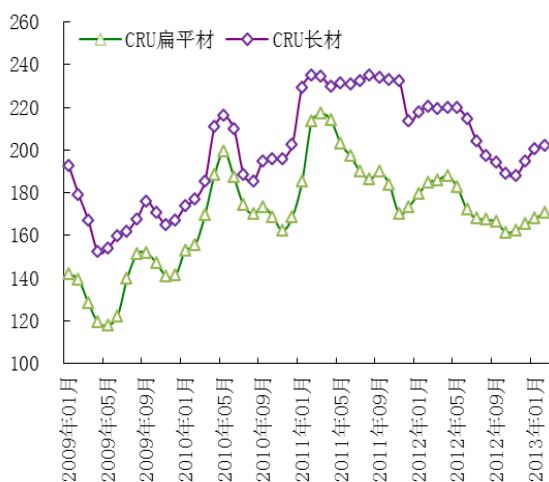


数据来源: Mysteel

分品种来看，CRU扁平材和长材指数均小幅上行，涨势放缓。长材指数上扬速度慢于扁平材，CRU扁平材指数170.6，环比增长1.61%，CRU长材指数202.2点，环比增长0.85%。

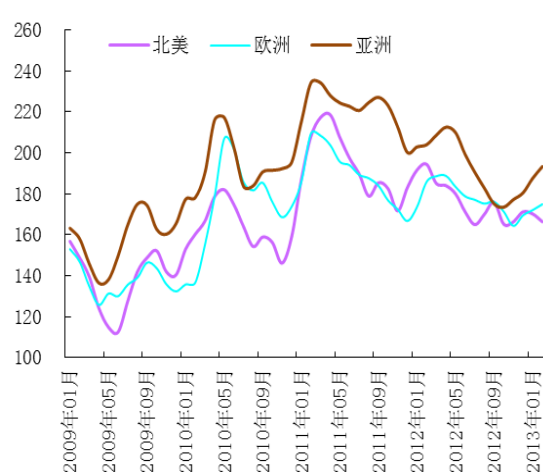
分区域来看，2月北美指数出现继续小幅回落，欧洲和亚洲指数依然呈现增长。其中北美指数为166.3，回落2.23%，欧洲指数174.8，环比增长1.63%，亚洲指数193.2，环比增长3.04%。

CRU分品种指数



数据来源: Mysteel

CRU分地区指数



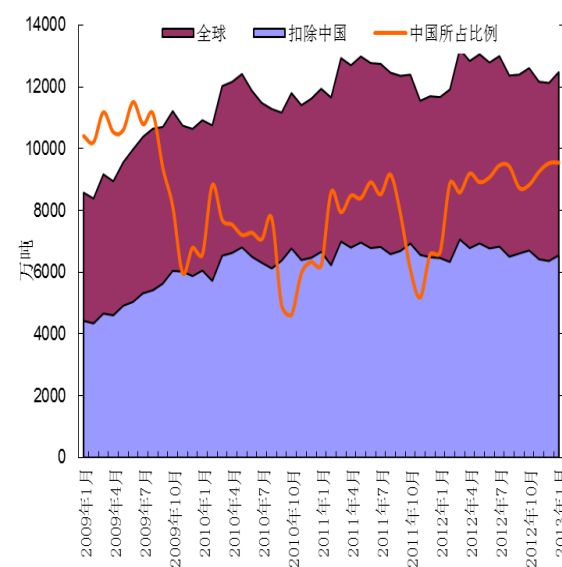
数据来源: Mysteel

国际钢铁协会的统计数据表明，2013年1月份全球62个主要产钢国和地区粗钢产量为1.248亿吨，同比增长0.8%，较2010年增长0.4%。

扣除中国后，1月份全球粗钢产量为6546万吨，同比下降2.3%，较2010年下降4.2%。1月份全球钢厂的产能利用率为71.2%，较去年12月份下降2个百分点，较去年1月份下降5.5个百分点。

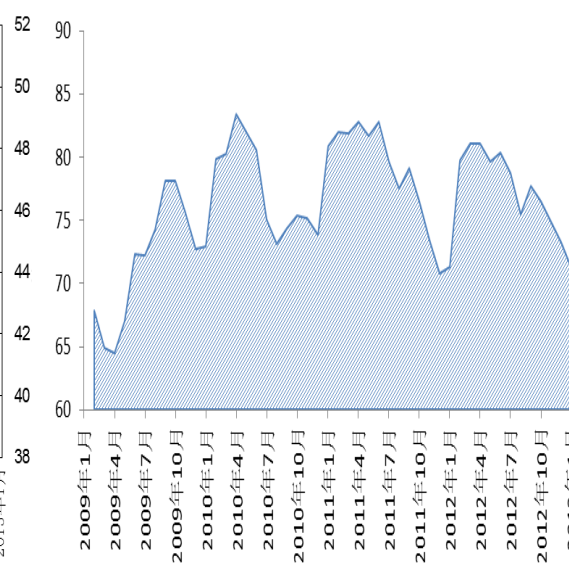
1月份全球粗钢日均产量为402.6万吨，环比增长2.9%。2月份主要地区钢材市场整体上行，部分地区钢厂开工率有所提高，预计2月份全球粗钢日均产量将继续环比增长。

全球粗钢产量统计



数据来源：wind

全球粗钢产能利用率



数据来源：我的钢铁

第三部分：操作建议

阳春三月，春暖花开，下游工地将陆续启动，市场需求正逐渐复苏。始于2012年的各项刺激政策将逐步落实，基建及城镇化明显利多钢铁行业，但是鉴于本月两会“召开”，处于风口浪尖的房地产市场仍会是与会代表的关注重点，“国五条”调控细则将逐渐明朗，短期之内都将对市场价格造成打压。

操作上，3月份上半月在调控政策的压制下，钢材市场处于相对敏感，价格可能会有较大幅度的波动，并且可能弱势调整，后半月，随着两个领导班子换届，新政府执政，对市场整体或起到刺激、提振的作用，价格可能维持稳定，震荡企稳。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。
