

钢材市场：三平四升，长盛板衰

内容摘要

1、国际钢铁价格进入滞涨期。下半年全球经济将继续经历一轮放缓，对于金属而言涨幅将受到限制而对于钢铁更是如此。另外美元经历了长期弱势之后，今年可能是转折之年，一旦确立上升趋势，将压制钢铁价格的上升。

2、国内保障房需求与成本支撑产生阶段性机会。供给的限制将使国内钢铁供过于求的情况得以缓解。需求端下滑成为事实，但未来保障性住房将为钢材整体提供支撑。另外铁矿石成本以及焦炭价格仍将维持高位，并对钢材价格形成一定支撑。

3、3季度是钢铁消费的传统淡季，下跌概率远高于上涨概率。但保障房开工、限电限产、原油价格上扬将是钢材维持高位。钢铁消费的传统旺季以及保障性住房的集中开工将使交易性的机会在4季度出现，需要注意的是商品整体回落的风险。

4、鉴于地产开工的状况将好于汽车以及家电，我们预期长材表现优于板材的局面将依然在今年持续。

综合来看，受制于全球经济下滑的事实，年内钢铁价格仍将在高位，大幅上行的可能性很小。

* : dept_paqhyjs@pingan.com.cn

会议地点：平安期货会议室

主讲人：简翔

参会部门：总经理室、研究所、产业发展部、金融衍生品部、机构管理部等

【国际钢铁价格进入滞涨期】

☆OECD 经济领先指标预示钢材价格将进入滞涨

从长期来看，国内钢价与国际钢价的趋势一致，都受全球宏观经济周期波动的影响。

OECD 较好的反应了经济周期对钢价的影响，并具有一定的领先性。而目前 OECD 已经出现明显滞涨。OECD 反应的是需求对钢价的影响，这说明长期而言成本相对并不是那么重要。铁矿石价格的调整更多的是随着钢价而波动，这与铁矿石上游强大的议价能力有关。

对未来的判断，随着各国政府财政以及货币政策的收缩，全球经济进入下行周期，未来 OECD 指标可能出现回调，并对钢铁价格形成压力。

☆美元回暖将会对钢价形成压力

随着全球流动性的日益宽松，资源特别是矿产资源的金融属性日渐增强。

大部分商品价格以美元标价，美元对于大宗商品的反向关系从长期来看是确立的，这点对于国际钢铁价格也是一样。现阶段，美元走势未明，在出现趋势性突破的前提下，钢铁价格不会受到明显影响。但随着未来美元的逆转，将对钢铁以及其他大宗商品价格形成压制。

☆综合判断，未来钢铁价格易跌难升

下半年全球经济将继续经历一轮放缓，对于金属而言涨幅将受到限制，而对于钢铁更是如此。另外美元经历了长期弱势之后，今年可能是转折之年，一旦确立上升趋势，将压制钢铁价格的上升。因此，综合来看，今年钢铁价格易跌难升。

【国内钢铁价格或将维持高位】

☆需求端：出口与地产是年内钢材需求的核心

国内生产的钢铁约 23%用于出口，自身消化剩余 77%的产能，而在内销中基建与房地产占 52%是重中之重。

国家严厉调控房地产，保障房成为救命稻草。今明两年保障房建设力度空前。按照基本测算，保障房建设拉动的的需求基本填补了商品房下滑带来的不利影响。三、四季度，保障性用房将集中开工大致测算的用钢量为 1400 万吨，将为钢材带来交易性机会。

但保障房建设对钢材的需求的拉动未必如想象中乐观。保障房实际开工量可能只有一半，且每万元投资用钢量也在不断下滑。

基础设施建设将放缓，主要体现在以下四方面：四万亿投资建设高潮已过，年内不可能出台新一轮的刺激政策；地方债务的问题使地方投资高潮已过未来基建投资都将呈下降趋势；随着国内铁路建设力度的放缓，铁道用材的需求也在减缓，交通类基础设施固定资产投资同比增速放缓；水利和环保类基础设施固定资产投资同样出现下滑。

汽车家电的用钢增速也将下滑。2010年国家的购车补贴以及家电下乡提前透支了汽车以及家电的消费，汽车以及家电用钢不会有太大的表现。

出口维持年初来平均水平。钢铁出口目的地主要为亚洲地区以及新兴市场国家，经济紧缩令其进口需求下降。亚洲钢铁生产进入新一轮的扩张周期，除日本外，韩国、印度、越南都将加大产能的投放。因此今年钢铁出口并不乐观，我们预期出口数量将维持稳定。

综合来看，今年内出口将维持稳定，基建、汽车、家电用钢量将出现下滑，唯一的疑问是保障房带来的需求增量会否成为钢价上升的动力？交易性机会出现时间点三、四季度皆有可能。然而考虑到保障房资金问题以及实际开工的情况，我们对未来并不乐观。

☆供给端：需要看成本与产能

铁矿石以及煤炭占炼钢成本的69%，是最为关键的影响因素。铁矿石年内价格仍将维持高位。季度定价已经敲定，基本保持环比平衡。考虑到国内议价能力较弱，铁矿石出现实质性降价的可能性不大。这是因为：钢铁生产商目前处于去库存阶段；港口铁矿石积压；海运费疲软同样反应需求不旺，铁矿石同样不可能出现大幅上涨。

焦煤价格持续攀升。由于金融属性较弱，焦煤价格并不如原油价格般剧烈波动，但原油价格的上涨的确抬升使焦煤价格有所提升，我们预期今年煤价难以回落，并对炼钢成本构成支撑。

产能利用率将上升。钢铁行业自2010年至今处于微利状态，所以除少数企业外，未来整体上投资动力不高。同时国家严格审批新建项目以及继续推进淘汰落后产能的工作。预计年内产能利用率将提升至86%，但离有效刺激钢铁价格上涨的90%仍有距离。需重点关注3季度限电限产能否产生利好。

☆小结：成本支撑将使钢价维持高位

铁矿石成本以及焦炭价格仍将维持高位，并对钢材价格形成一定支撑。产能过剩的情况依然存在，但产能利用率的提升将使限电限产成为市场上炒作的理由之一。

【结论】

☆未来钢铁价格将于高位震荡

受制于全球经济下滑的事实，年内钢铁价格仍将在高位，大幅上行的可能性很小。供给的限制将使国内钢铁供过于求的情况得以缓解。需求端下滑成为事实，但未来保障性住房将为钢材整体提供支撑，未来大幅下跌也不太可能。因此，未来钢铁将维持高位震荡。

☆3 季度维持弱勢，4 季度有望上涨

3 季度是钢铁消费的传统淡季，下跌概率远高于上涨概率。但保障房开工、限电限产、原油价格上扬将是钢材维持高位。钢铁消费的传统旺季以及保障性住房的集中开工将使交易性的机会在 4 季度出现，需要注意的是商品整体回落的风险。

☆长材好于板材的情况仍将持续

鉴于地产开工的状况将好于汽车以及家电，我们预期用于基建的长材表现将好于用于汽车、家电的板材，“长盛板衰”的局面将依然在今年持续。（简翔）

风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券，期货交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安期货有限公司（以下简称“平安期货”）的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司2011版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安期货有限公司

地址：深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服：400 8888 933

电话：0755-8378 8578

传真：0755-8378 5241

邮编：518031

网址：<http://futures.pingan.com>