



品种聚焦

螺纹钢

# 利多占优 期价将会在曲折中上涨

一季度螺纹钢走势回顾

## 一、2011 年一季度钢材走势回顾

### (一) 2011 年第一季度螺纹钢期货行情回顾



数据来源：富远行情软件

图 1 rb1110 合约日 K 线图

2011 年第一季度延续了 2010 年年末的上涨势头继续上涨，2 月中旬出现下跌回调，3 月中下旬触底回升继续上涨，总的来说，期价仍处于 2010 年 7 月初由通货膨胀引发的震荡上行阶段中。

期货研究所

金属分析师

程艳荣

执业证书编号：F0257634

联系电话：

0516--83831160

Email:

cyr@neweraqh.com.cn

## 分阶段详解：

### 第一阶段：通货膨胀引发单边上涨行情——1月1日至2月10日

2010年7月中旬开始全球流动性泛滥，热钱滚滚流入我国金融市场，期货市场当然也成为了资金们青睐的宝地。虽然第三阶段运行期间国家出台过各种各样的调控政策，房地产调控多次重拳出击——房产税、限购令；货币政策密集——屡次提高存款准备金率和多次加息等等，但这些利空政策只是短期内影响期价小幅回调，并没有止住钢价上涨的步伐，使得第三阶段的震荡上行阶段得以持续到年终。

不过，由于房产调控政策不断，作为房产调控浪尖上的期钢10月份没有走出像其它品种一样的大牛市，而节能减排致使钢材库存持续减少、铁矿石价格一再上涨等因素支撑期价，螺纹钢在年末股指及其他商品大幅下跌之时显示出较强的抗跌性。春节之前贸易商囤货继续拉涨，把期价抬升至本阶段最高点5230点。本阶段运行区间3884点—5230点，波动范围1346点，涨幅高达34.6%。

### 第二阶段：基本面难支撑，期价回调——2月11日至3月中旬

由于春节前后现货市场消费基本停滞报价不变，而期货市场却持续空涨，导致期现价差扩大，而后受现价拖累期价涨势结束，之后房地产方面政策利空不断，期价大幅下跌。本阶段运行区间4641—5230，波动范围589点，跌幅11.3%。

### 第三阶段：震荡筑底（阶段性底部）——3月中旬至今

期价跌势过急，而现价在原材料等支撑下跟涨不跟跌心态显现，致使现价相对期价升水持续增加，期价在现价的引领下重新回归4800一线。

## (二) 现货市场价格



数据来源：钢之家

### 上海、广州、天津螺纹钢现货价格

螺纹钢现货市场价格虽然没有期货价格涨的那么急跌的那么迅速，但从去年低点到今年的高点涨幅也不可小视。以上海为例，从去年7月低点3670到今年2月中旬的高点4870，涨幅也高达32.6%。但是2月中旬以后现货市场在供需以及原材料的指引下表现的比期货市场理性得多。

## 二、基本面分析

影响钢价的因素很多，在这里我们将从国内外宏观经济形势、原材料价格变动以及螺纹钢的供需等方面深度剖析2011年第二季度钢价运势。

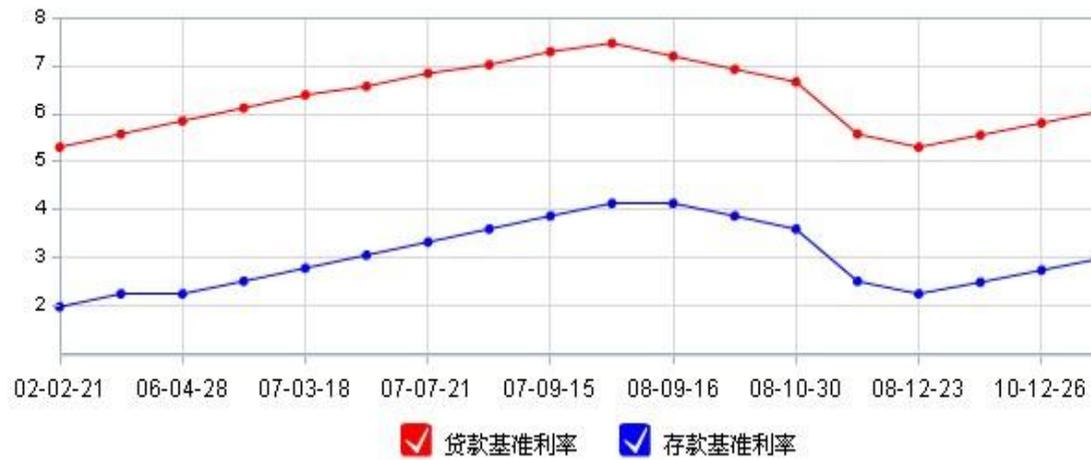
### 1、国内宏观经济形势

国内宏观经济形势：政策调控频出，货币政策趋紧

步入2011年以来，央行已经两次加息，三次上调存款准备金率，货币政策越来越紧，在此环境下，我国居民消费价格指数(CPI)和工业

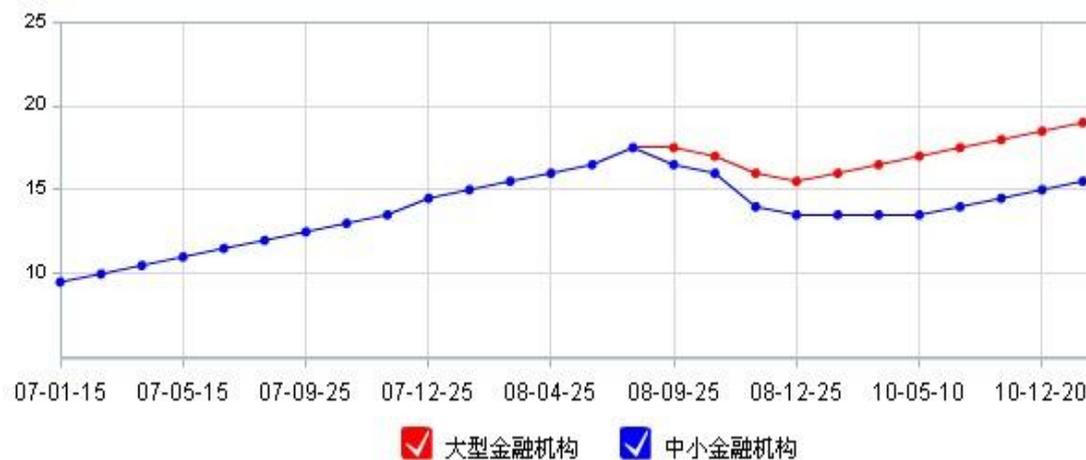
品出厂价格指数(PPI)均高位去年同期水平，但 CPI 增速已经开始放缓，相信第二季度央行将会继续保持紧缩的货币政策，加息和提存手段还将会被用到，直到流动性宽松局面得到彻底缓解。

国内趋紧的货币政策对大宗商品价格有抑制作用。



数据来源：东方财富网

利率历次调整一览



数据来源：东方财富网

存款准备金率历次调整



数据来源：东方财富网

居民消费价格指数(CPI)



数据来源：东方财富网

工业品出厂价格指数(PPI)

## 2、国际宏观经济形势复杂

纵观国际全局，2011年国际形势复杂：美国宽松的货币政策即将结束，后期欧美政策悬而未定；欧债危机再次被触发；中东局势不稳，利比亚战争升级；日本大地震损失惨重，核危机扩散，亚洲经济不稳等因素对大宗商品价格将产生不利影响。

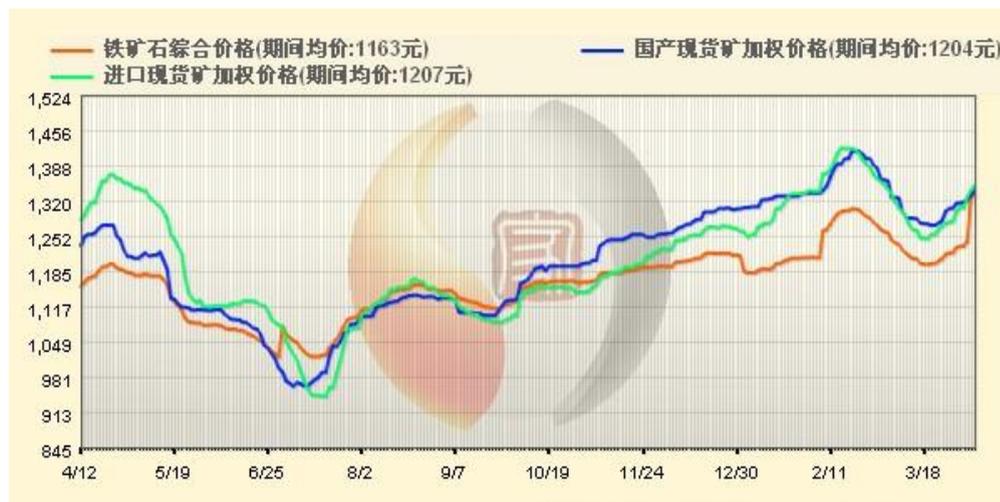
综上所述，国内外宏观经济形势对钢材价格有压制作用。

### 3、原材料

螺纹钢的主要原材料是铁矿石和焦炭，因我国铁矿石生产远不能满足钢铁工业快速发展的需求，导致我国每年都需要进口大量的铁矿石，这使我们在考虑原材料因素的时候不得不考虑运费问题，下面我们将从铁矿石、焦炭和海运费指数三个方面来分析原材料对螺纹钢的价格影响情况。

#### (1) 铁矿石

2011年第一季度铁矿石价格一直维持在1400-1500元/吨的高位，到二月中旬稍有回落，三月初止跌反弹，目前进口矿方面，天津港63.5%印车版含税报价1320元/吨，青岛65%巴西粗粉车版含税报价1400元/吨；国内矿方面，河北唐山66%铁精粉干吨价格1400元/吨；均明显高于去年同期水平。



数据来源：钢之家

铁矿石加权价格走势图

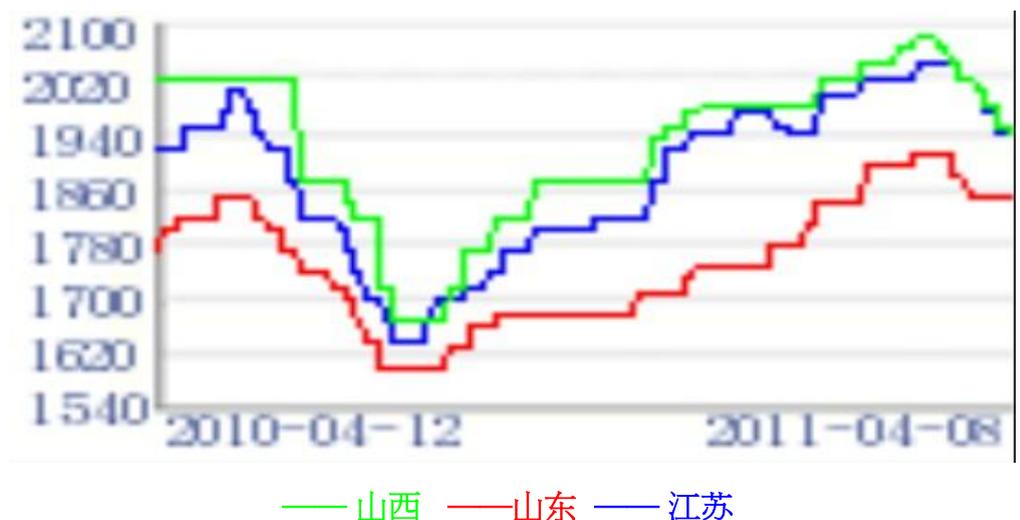


数据来源：wind 资讯

铁矿石港口库存（万吨） 第二季度铁矿石价格

## (2) 焦炭

2010年8月份，随着国内钢材市场出现小幅上涨，焦化企业库存处在低位，国内焦炭价格整体出现反弹，2011年2月份出现回调，近期逐渐企稳。



大商所于2011年4月8日发布通知，焦炭期货合约已由中国证监会《关于同意大连商品交易所上市焦炭期货合约的批复》批准自2011年4月15日（星期五）起上市交易，焦炭期货的推出短期内将会在一定程度上提振焦炭价格，也将会加大焦炭现货价格的波动，进而增加

对钢材期现价格的影响力度。

### (3) BDI 指数



波罗的海干散货指数 (BDI)

波罗的海干散货指数 (BDI) 一季度经历了下跌——震荡上涨——下跌的过程，近期一直沉浸在下跌的过程中，截止 4 月 8 日已经下跌至 1376 点。

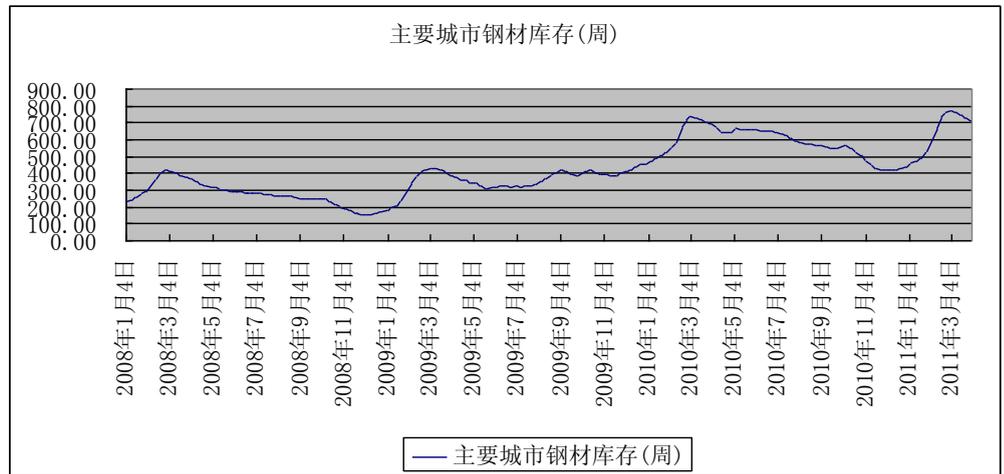
### (4) 小结

总体来说，目前原材料方面对螺纹钢价格影响有喜有忧，但利多略占优势。总的来说，原材料对螺纹钢的支撑依然存在，但预计支撑力度不会太强。

## (三) 钢铁供需

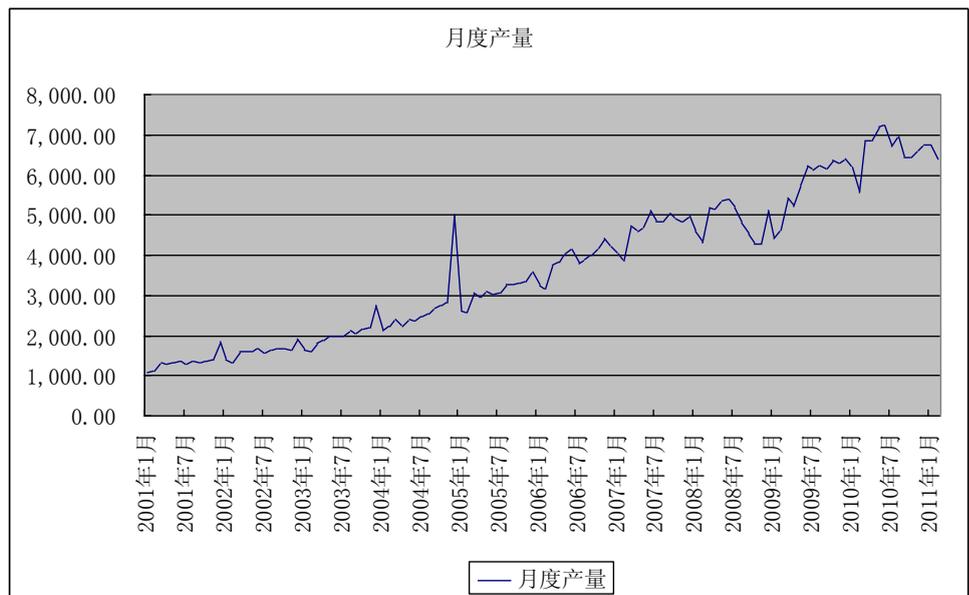
### 1、目前库存现状分析：库存如期下降，库存压力得到释放

从历史库存数据来看，历年钢材库存是在三月初见高点，年底见低点，今年也不例外，2010 年年底见低点后库存逐步增加，2011 年 3 月初见高点。从下面的主要城市库存图中还可以发现 2010 年整体库存高于 2009 年，而 2011 年的库存并不比 2010 年得库存高，随着消费旺季的来临，库存压力将进一步得到释放。



## 2、产量状况：节能减排宗旨下月度产量仍处下滑通道中

节能减排工作降低了钢材的产量，从钢材月度产量图中可以看出，我国钢铁月度产量从2010年7月产量开始下滑，目前仍处下滑通道中，产量不会给期价带来压力。



钢材月度产量

库存下降，产能减少，钢铁供给不会给钢价带来压力。

### 3、钢铁需求

分析完钢材的供给，接下来我们来分析钢材的需求面，螺纹钢最主要的需求通道是房地产行业，这部分我们主要从房地产和交通运输这两大主要用钢渠道来分析 2011 年第二季度钢材的需求情况。

房地产调控政策一直是悬在钢价头顶的一把利剑，但 2011 年房地产调控的主基调是抑制房价过快上涨和加大保障性住房建设。也就是一方面控制房价过快上涨，打击了商品房的需求，但加大保障性住房建设却大大增加了钢材的需求。2011 年我国保障房建设目标大幅提高到 1000 万套，比起去年 590 万套的目标，多出接近 70%的保障房建设，这将大大增加钢材的需求。在两会上，保障房建设又成为国家“十二五”重要的民生保障方针，计划“十二五”期间建设保障性住房 3600 万套，并在 4 月份全面启动，将拉动螺纹钢需求约 3000 万吨。

从已有数据来看，2011 年 1-2 月份，全国房地产开发企业房屋施工面积 29.1 亿平方米，同比增加 39.0%；房屋新开工面积 1.9 亿平方米，同比增加 27.9%；房屋竣工面积 0.7 万平方米，同比增加 13.9%。从已施工的情况来看，今年一季度的施工数据好于去年。

因此，无论从政策还是已有的数据方面分析，今年钢材需求均会增加，而二季度正是开工旺季，因此从需求方面利多钢价。

### 三、技术面分析



从技术上看，期价近期运行至多空布林线上轨附近承压回落，短期或将在在此位稍作整理，但多空布林线上中下轨均拐头向上，中期上涨趋势明显。而且期价在一季度的下跌行情中并没有下破前期低点，总的来说，期价仍处于 2010 年 7 月初由通货膨胀引发的震荡上行阶段中。

### 四、走势展望

综合以上分析我们发现，基本面方面：现货价格提振钢价；国内趋紧的货币政策以及复杂的国际宏观形势对大宗商品价格形成压制；原材料对螺纹钢的支撑依然存在，但预计支撑力度不会太强；库存下降，产能减少，钢铁供给不会给钢价带来压力；需求方面利多钢价。技术方面分析：短期遇压力，中期趋势上涨。利多因素明显占优，因此，我们判断二季度钢价将会震荡上涨。

## 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 联系我们

### 新纪元期货有限公司 总部

地址: 江苏省徐州市淮海东路 153 号新纪元期货大厦

电话: 0516-83831105 83831109

### 新纪元期货有限公司 北京东四十条营业部

地址: 北京市东城区东四十条 68 号平安发展大厦 407 室

电话: 010-84261653

### 新纪元期货有限公司 南京营业部

地址: 南京市北门桥路 10 号 04 栋 3 楼

电话: 025-84787997 84787998 84787999

### 新纪元期货有限公司 广州营业部

地址: 广东省广州市越秀区东风东路 703 号粤剧院文化大楼 11 层

电话: 020-87750882 87750827 87750826

### 新纪元期货有限公司 苏州营业部

地址: 苏州园区苏华路 2 号国际大厦六层

电话: 0512-69560998 69560988

### 新纪元期货有限公司 常州营业部

地址: 江苏省常州市武进区延政中路 2 号世贸中心 B 栋 2008

电话: 0519-88059972 0519-88059978

### 新纪元期货有限公司 杭州营业部

地址: 浙江省杭州市上城区江城路 889 号香榭商务大厦 7-E、F

电话: 0571-56282606 0571-56282608

**全国统一客服热线: 0516-83831105 83831109**

欢迎访问我们的网站: <http://www.neweraqh.com.cn>