



## 尚甜甜

### 金属分析师

从业资格证： F0273446



0516-83831107



Shangtiantian823@163.  
com



www.neweraqh.com.cn

新纪元期货研究所金属分析师，  
东北财经大学 金融工程专业  
硕士研究生，主要从事铜及螺  
纹品种的研究。

## 二季度螺纹期价仍有季节性上行的空间

### 内容提要:

2012 年政府工作报告强调，严格执行并逐步完善抑制投机、投资性需求的政策措施，进一步巩固调控成果，促进房价合理回归，但措词较 2011 年政府工作报告相对温和。保障房建设方面，住房和城乡建设部日前强调支持和吸引社会资本参与保障性住房建设、运营和管理，随着保障房资金瓶颈缓解，有望拉动建筑钢材需求。

2011 年 5 月份以来，国内矿石港口库存高位运行，2012 年 2 月份以来全国港口库存更是始终维持在 9800 万吨以上的高位，未见明显下降的趋势，未来铁矿石港口库存消化需要一定的时间。进口矿价格依然处于高位，市场普遍预期二季度三大矿业巨头将会上调矿价，高价矿石将逐步体现到钢材成本中，如果下游需求不如预期好，钢价上行缺乏空间，钢厂的成本压力就非常大。

2012 年二季度，天气转暖带动建筑行业开工率回升，适逢钢材消费旺季，螺纹期价季节性上涨仍有空间。

关键字：消费旺季 需求回暖 震荡上扬

## 第一部分 市场回顾

希腊完成债务置换避免了无序违约，欧洲度过了最糟糕的时期；美国维持低利率政策，并延续至 2014 年末；外围整体市场信心回升，并对整体世界经济做出重新审视。螺纹钢跟随整体商品价格于 2011 年四季度见底，2012 年一季度其价格重心缓步上移。受累于国内房地产调控，截止至 2012 年 3 月 29 日，螺纹钢价格报收于 4320 点，较 2011 年 10 月份低位 3980 点，上涨幅度仅 7.52%，远远逊于其他商品价格的涨幅。国家对房地产的调控，一方面包括打击投机需求，另一方面，也包括保障性住房的建设，即所谓“有保有压”。2012 年政府工作报告对于房地产调控的言论较 2011 年缓和，市场对房地产适调微调的预期增强；且 2012 年在建保障性安居工程规模达到 1700 万套以上，随着二季度陆续开工，将带动期钢需求回暖，预计二季度螺纹钢季节性上涨仍有空间。

## 第二部分 基本面分析

### 一、全球经济增速放缓

#### （一）欧元区经济景气指数回升，债务危机缓和

欧债危机爆发以来，企业消费者信心受到较多的负面影响，欧盟委员会的经济景气指数从 2011 年 8 月份开始趋势性下降。为了恢复市场信心，一些欧元区国家在 2011 年年底宣布了额外的财政紧缩计划，即意大利和西班牙政府将调整财政预算，尽管这些紧缩政策长期内可以促进竞争力，但短期内势必会拖累其经济增长，2012 年 1、2 两个月欧元区经济景气指数略有反弹，但仍旧低于 100 点的长期均值水平。另外欧央行还实施了两轮长期再融资操作，并在 2012 年 1 月份将银行准备金率下调 1 个百分点，且年初至今欧洲银行通过发行债券等筹集资金，欧洲银行系统流动性紧张的局面得到了缓解。最近数周国际油价飙升，欧元区 2 月份 CPI 数据环比回升，此前欧央行在一篇货币政策声明中称，欧元区通胀高于 2% 目标水平的将一直维持到 2012 年底，时间长于欧央行 2 月份预计的时间，通胀忧虑了或将限制欧元区货币政策进一步宽松的空间。但目前我们可以看到的是欧元区的通胀风险依然较小，且随着希腊债务危机缓解，欧债危机全面爆发的风险不断消散，企业和消费者信心将逐步回暖。

#### （二）就业状况逐步转好，美国经济温和复苏

美国劳动力市场继续回暖，2011 年 12 月以来，美国非农就业月数据均增加人数保持在 20 万以上。美国劳工部 3 月 9 日公布的最新数据显示，美国 2 月份非农就业人数继续强劲增长 22.7 万人，同时修正了 2012 年 1 月份以及 2011 年 12 月的就业数据，1 月份非农就业人数的增幅从此前公布的 24.3 万人大幅调增至 28.4 万人，2011 年 12 月份非农就业人数的增幅也从此前的 20.3 万人大幅调整至 22.3 万人；但美国房地产持续低迷，美国商务部 23 日公布的数据显示，2012 年 2 月份美国新房销售量环比继续下降，受此影响，美国 3 月里奇蒙德联储制造业指数大幅下挫。但美国房地产已经经过四年的调整，后市随着就业数据继续向好，信贷条件更为宽松，有企稳的可能性。如果美国房地产能够得到稳定，将会为美国经济温和复苏增添动力。

#### （三）中国需求增长乏力，经济增长动能偏弱

3 月 5 日，中国国务院总理温家宝作政府工作报告，将 2012 年 GDP 增长目标调降为 7.5%，为 8 年来首次低于 8%，此举显示了政府在“调结构”和“稳增长”的长短期目标之间保持微妙的平衡。国家统计局 27 日公布的数据显示，1-2 月全国规模以上工业企业利润同比下降 5.2%，为 2009 年 9 月以来首次下降，其中中国企利润降幅近两成，需求不振引致工业企业利润明显下滑；虽然 1-2 月固定资产投资同比增幅较去年 12

月环比回升，但主要由于房地产投资强劲所致，制造业投资增速大幅放缓，基础设施投资则同比负增长。汇丰 3 月中国制造业 PMI 初值降至四个月低位 48.1，终结此前连续三个月升势，且为连续第五个月处在荣枯分水岭下方，制造业增速放缓，短期内经济增长动能依然偏弱。

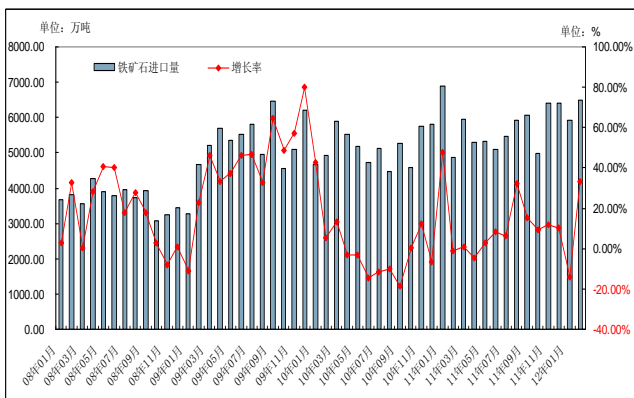
综上所述，2012 年全球经济依然存在较大的不确定性，将会对作为固定资产基建重要原料的钢材下游需求产生直接影响。

## 二、原材料成本居高不下，挤压国内钢企利润

(一) 进口铁矿石依赖度增长，矿石资源税的征收或加剧国内进口铁矿石局面恶化。

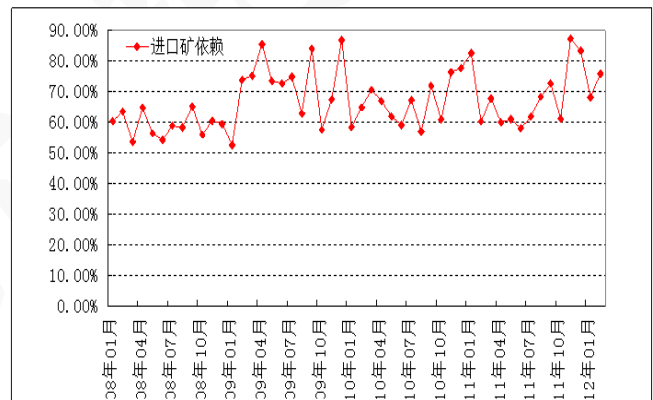
钢铁行业是我国支柱性产业之一，随着我国工业化进程和城镇化进程加快，国内钢铁消费快速增长，快速增长的钢铁产量和钢铁消费水平带来的是铁矿石需求不断上涨。目前国产铁矿石开采难度大，矿产品位多低于 30%，不能满足国内需求，必须通过大量进口国外优质铁矿石来满足生产，因此我国钢铁工业对进口矿的依赖度依然很大，统计数据显示，历年进口矿依赖度最高出现在 2009 年，之后虽然小幅下降，但仍然在 60% 以上维持高位震荡态势，最新数据显示，适逢春节天气转暖，国内需求回暖带动进口铁矿石回升，2012 年 2 月铁矿石依赖度再度上升。

图 2-1：铁矿石月进口量



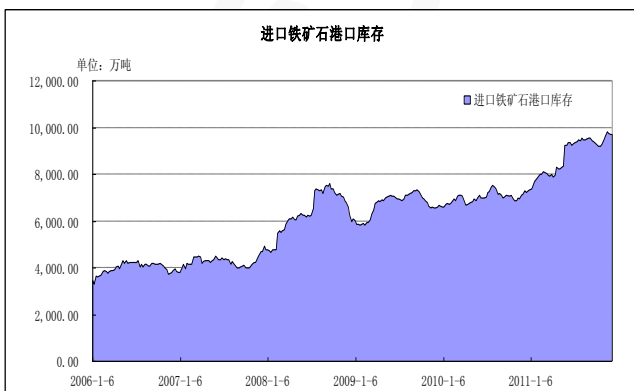
数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

图 2-2：进口矿依赖程度



数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

图 2-3：铁矿石港口库存（周）



数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

图 2-4：BDI 指数



数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

铁矿石港口库存高位运行。进口铁矿石具有明显的成本优势，历年每到 3 月份开春之际，随着气温转暖，钢厂逐渐开始增加采购，港口库存会逐步下降。然而自 2011 年 5 月份以来，国内矿石港口库存高位运

行，去年铁矿石价格大幅下挫，钢厂承受了巨大的存货跌价压力，减产检修幅度较大；且钢铁生产企业面临严重资金瓶颈，对原材料囤货意愿差，更愿意直接从港口购买现货矿，港口库存逐渐取代了钢厂厂内库存；再者备货被套的矿贸易商面临巨额亏损不愿低价抛售，近期贸易商加速了囤货行为，也在一定程度上推高了港口库存。北方地区出现了压港现象，日照港及青岛港库存铁矿石维持在 1100 万吨以上，2 月份以来全国港口库存更是始终维持在 9800 万吨以上的高位，未见明显下降的趋势，未来铁矿石港口库存消化需要一定的时间。

长期以来，进口铁矿石的供应受到力拓、必和必拓、淡水河谷等全球最大的三家铁矿石的价格垄断，我国钢铁业的利润被严重挤压。2012年2月上旬，越南政府调高铁矿石出口关税，从2月7日起，将铁矿石和精铁矿出口、黄铁矿的出口关税将由原来的30%提高至40%，此外，1月份印度也提高铁矿石出口关税，由原来的20%提高至30%，新兴国家铁矿石出口国的贸易保护政策，使得我国铁矿石进口的外围环境进一步恶化。

接下来市场面临的风险点是即尚未最终通过的澳大利亚矿产资源税法案。2011年中国进口澳大利亚铁矿石29668万吨，同比增长11.8%，占到了全年进口总量的43%。澳大利亚征收矿产税，将直接影响到我国钢铁企业的生产成本，影响程度更广，隐蔽性更强。铁矿石生产国加大贸易保护措施、征收资源税，2012年我国铁矿石进口局势进一步恶化，本已微利的中国钢铁产业，再次雪上加霜。

《经济参考报》从国内大型钢厂内部人士处独家获悉，三大矿山之一的必和必拓日前向钢厂发出了铁矿石最新报价，离岸价由1月份的155美元/吨上涨至168美元/吨，如果按照澳大利亚到中国平均海运费7美元/吨计算，矿石到岸价格将达175美元/吨；淡水河谷和力拓的二季度报价之后才见分晓，但按照惯例，二季度报价将由去年12月至今年2月的指数平均价格决定，根据“我的钢铁”网测算，普氏价格指数从12月到目前的铁矿石均价达到173至178美元/吨(到岸价)，和一季度148美元/吨(到岸价)相比，高出近30美元，这也意味着二季度报价必将大幅上涨。二季度高价矿石将逐步体现到钢材成本中，如果下游需求不如预期好，钢价上行缺乏空间，钢厂的的成本压力就非常大。

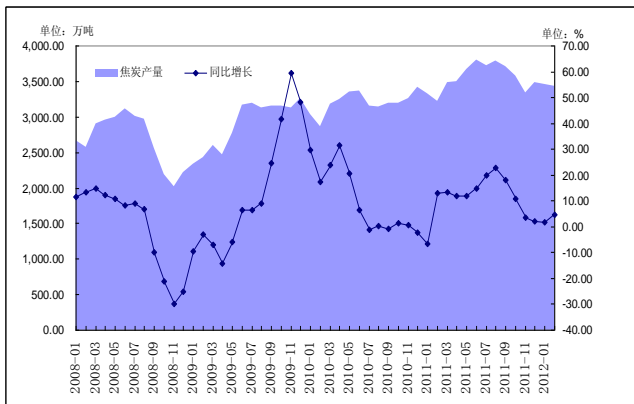
2012 年海运费将依然处于相对低位。BDI 指数可以反映全球市场对于原材料需求情况，2011 年很多大宗商品价格仍处于高位的时候，BDI 却已经暴跌，说明了全球市场对于原材料需求的减弱，经济增长也将回落。2012-2013 年仍是运力投入的高峰期。交通运输部何建中在航运论坛上称，2011 年国内运力需求增长是 6%，但实际运力却从年初的 4.58 亿吨增至 5.35 亿吨，新增运力超过 16%。交通运输部初步统计，未来 2 年~3 年，还有 2.7 亿吨新运力将投入市场，经济危机前的新造船订单，只有小部分被取消，更多的是交付期被延迟到 2012 年。运力投入增长，全球性经济增长放缓，BDI 指数或将延续回落，商品市场大宗原材料市场价格或将全面回落。

## （二）炼焦煤市场平稳运行，焦炭市场疲弱态势难改

一方面国内钢铁市场低迷，焦化企业延缓复工，并继续并加大限产力度，同时春节因素和库存偏高等因素一定程度上也拖累焦化厂开工率，2012年1-2月份焦炭产量同比增速减缓，1、2月份焦炭产量分别为3463和3430万吨，同比分别增长约4.1%和6.4%。1-2月焦炭累计产量6893万吨，同比增加3.3%，增幅小于去年。但国内焦炭月度产量同比依然保持增长态势，焦炭产能过剩短期内难以改变。

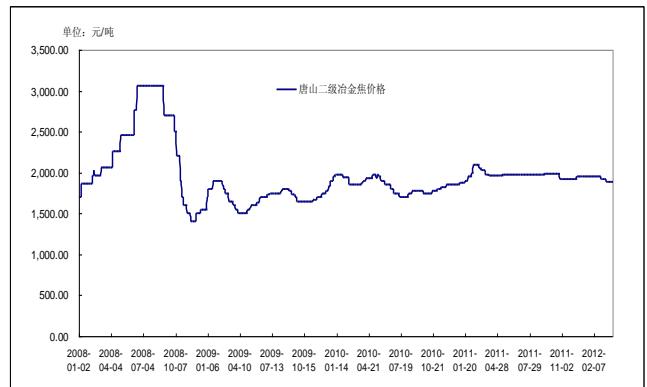
国内主要港口焦炭库存涨跌互现，截止3月23日，天津港焦炭库存攀升至165.9万吨，增幅约为7%；连云港和日照港焦炭库存则小幅下降。国内炼焦煤市场稳中有降，其中山西长治、山东枣庄等地焦煤价格下跌明显。焦炭市场保持稳定，3月22日数据显示，山西地区二级冶金焦（A:13.5%）车板价格为1760元/吨左右，一级冶金焦（A:12.5%）车板价格为1900元/吨左右；辽宁、河北地区一级冶金焦出厂价格保持1930-1980元/吨；山东、河南地区二级冶金焦出厂价格保持1950元/吨左右；西南地区焦炭价格高位持稳，贵州、云南地区三级冶金焦出厂价格为2220-2300元/吨。下游需求行业有望转好，国内钢厂和焦化企业对后市看稳居多，少数焦

图 2-5: 国内焦炭产量 (月)



数据来源: 新纪元期货研究所 wind 资讯

图 2-6: 唐山二级冶金焦价格



数据来源: 新纪元期货研究所 wind 资讯

化企业有提价意向, 大部分焦化企业仍处于亏损状态, 故而焦炭价格下方空间有限, 大幅下跌的可能性较小, 预计 2012 年二极度焦炭市场产能过剩、亏损严重的问题难以得到根本解决, 预计二季度仍将平稳运行。

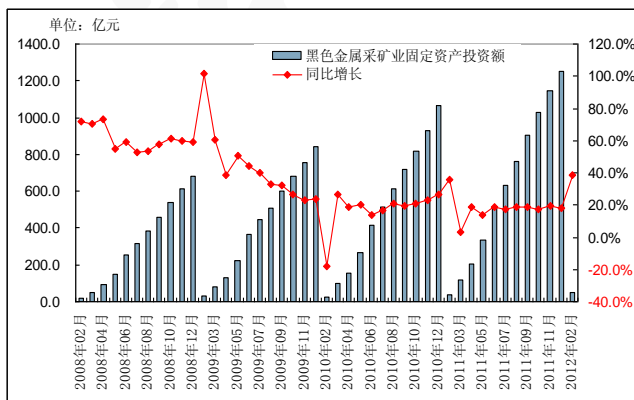
国内主要港口焦炭库存涨跌互现, 截止 3 月 23 日, 天津港焦炭库存攀升至 165.9 万吨, 增幅约为 7%; 连云港和日照港焦炭库存则小幅下降。国内炼焦煤市场稳中有降, 其中山西长治、山东枣庄等地焦煤价格下跌明显。焦炭市场保持稳定, 3 月 22 日数据显示, 山西地区二级冶金焦 (A:13.5%) 车板价格为 1760 元/吨左右, 一级冶金焦 (A:12.5%) 车板价格为 1900 元/吨左右; 辽宁、河北地区一级冶金焦出厂价格保持 1930-1980 元/吨; 山东、河南地区二级冶金焦出厂价格保持 1950 元/吨左右; 西南地区焦炭价格高位持稳, 贵州、云南地区三级冶金焦出厂价格为 2220-2300 元/吨。下游需求行业有望转好, 国内钢厂和焦化企业对后市看稳居多, 少数焦化企业有提价意向, 大部分焦化企业仍处于亏损状态, 故而焦炭价格下方空间有限, 大幅下跌的可能性较小, 预计 2012 年二极度焦炭市场产能过剩、亏损严重的问题难以得到根本解决, 预计二季度仍将平稳运行。

### 三、3 月份以来钢厂产能恢复明显, 供应压力增大

#### (一) 工业增加值继续回落, 经济增速减缓迹象明显

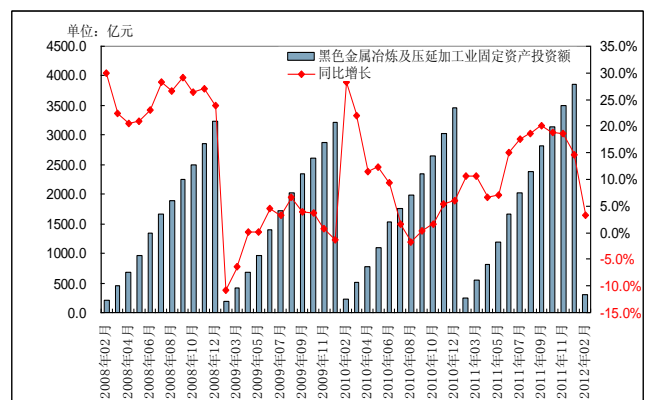
工业增加值反映了一定时间内工业生产物量增减变动程度, 可以判断工业经济的运行走势, 判断经济的景气程。重工业增加值明显回落, 在一定程度上反映了元旦、春节等节假日因素的影响, 但回落幅度高于近

图 2-7: 黑色金属矿采选业投资额



数据来源: 新纪元期货研究所 wind 资讯

图 2-8: 黑色金属冶炼及压延加工业投资额



数据来源: 新纪元期货研究所 wind 资讯

几年来的平均水平, 表明国内工业生产总体放缓的趋势依然没有明显改变。2012 年 1-2 月, 我国规模以上工

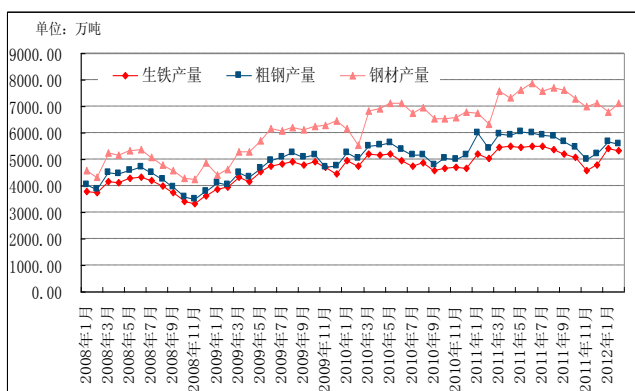
业增加值同比增长 11.4%，增速较 2011 年 12 月回落 1.4 个百分点；其中重工业同比增长 10.9%，轻工业同比增长 12.7%，较 2011 年 12 月分别回落 2.1 个百分点和上升 0.1 个百分点。

从钢铁行业方面来看，2012 年 1-2 月份黑色金属冶炼及压延行业同比增长 8.4%，较去年 12 月回落 1 个百分点。而近期国内基建、房地产、机械造船等行业复苏缓慢以及钢材出口的明显回落，都将会抑制钢材价格进一步上涨的空间。

## （二）钢厂去库存化和产能恢复博弈，供给压力不减

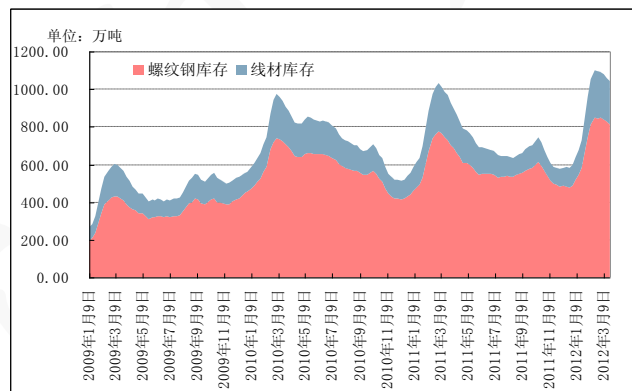
钢材库存连续下降，但速度较为缓慢。虽然 2012 年贸易商的冬储力度已经减轻不小，但部分钢厂由于厂内库存完全饱和，从而库存外溢到社会仓库，由此造成了社会库存的进一步攀升，据西本新干线监测数据显示，国内钢材库存在 2 月 17 日达到年内高点，其主要钢材品种—螺纹钢、线材、热轧、冷轧、中厚板的社会总库存达到创记录的 1925 万吨。而后随着下游需求释放节奏加快，2 月下旬之后，钢材库存见顶回落。目前已经连续五周减仓，但减仓速度较为缓慢，后期去库存化任务依然较大。

图 2-9：主要产品产量



数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

图 2-10：钢材库存



数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

钢厂产能恢复明显，粗钢产量增长速度高于预期。十二五规划中预计到十二五末期国内钢铁产能将进一步扩大，2011 年以来，党中央、国务院强调了推进产业结构调整和转变经济发展方式的政策，加大了节能减排、淘汰落后产能工作力度。各地区为完成节能减排任务，相继出台限电、限产措施，钢厂也纷纷安排减产、检修。进入 2012 年 2 月份以来，钢厂检修力度减少，产能明显恢复，据 Mysteel 统计，重点跟踪的钢厂中，2012 年 3 月与 2 月相比，除线材检修力度略有增加外，其他品种的检修力度均有大幅度的减少，尤其是螺纹钢复产最为明显；且国家统计局数据显示，2012 年 1-2 月国内粗钢产量共 1.126 亿吨，其中 1 月和 2 月日均粗钢产量分别为 183.0 万吨和 192.7 万吨，环比分别增长了 8.8% 和 5.3%，打破了去年四季度产量连续低迷的局面；1-2 月我国粗钢年化产量达到 6.85 亿吨，已略高于去年全年的平均水平，可见在经过去年四季度的明显减产之后，进入 2012 年国内钢厂产能释放已开始逐步恢复。

产量大幅回升与库存见顶回落同时进行，商家心态非常谨慎；随着粗钢产能的释放，后期市场供应量将扩大，而目前终端市场仍旧在不缓不慢的进行着，后期钢材市场供应压力增大。后市随着气温的逐渐回升，建筑工程恢复施工，特别是保障房的动工开土，需求有望季节性回暖，加之成本因素的考虑，钢价向下压力也不大，但供给压力如影随形，将对钢价上涨高度形成制约。

#### 四、目前正值消费旺季，需求回暖迹象明显

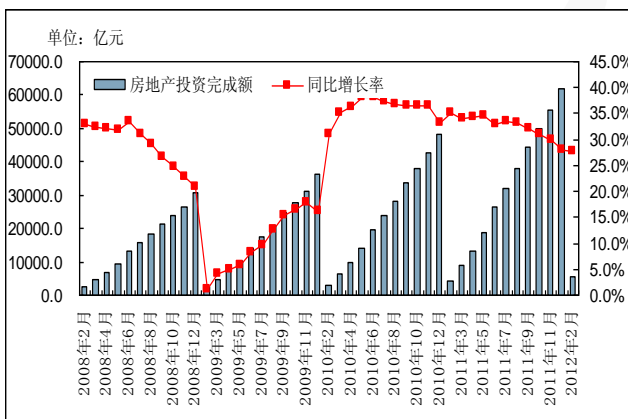
国家积极财政政策的作用开始逐步显现，随着经济增速的放缓，企业盈利能力下滑，私人部门投资意愿在逐步减弱。2012 年 1-2 月我国城镇固定资产投资总额为 21189 亿元，同比增长 21.5%，增速较 2011 年回落 2.3 个百分点。从分项数据来看，中央项目投资增速由 2011 年的-9.7% 上升至-7.9%，地方项目投资增速则由 2011 年的 27.2% 降至 24%，后期随着水利工程和保障性安居工程建设的展开，国家预算资金的增速有望进一步加快。

##### (一) 房地产政策适调微调，楼市成交有望延续回暖

作为钢材最大的消费领域之一，房地产投资的增长，是国内钢材产量乃至价格保持稳定重要支持因素，2011 年以来国家实行房地产调控政策，房地产投资增速和新屋开工面积从 2011 年年初至今始终保持稳定下滑的态势，严重影响钢材消费的增长。

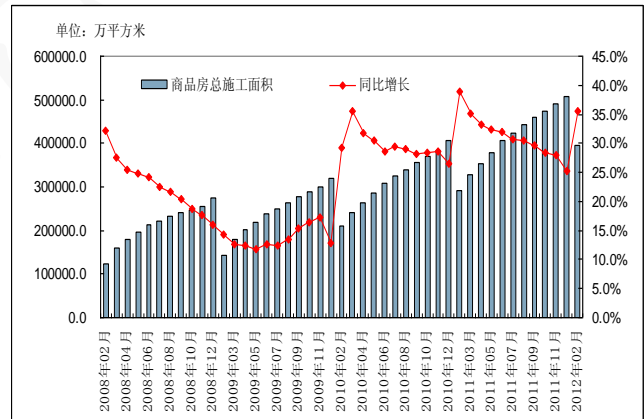
针对房地产调控，2012 年政府工作报告强调，严格执行并逐步完善抑制投机、投资性需求的政策措施，进一步巩固调控成果，促进房价合理回归，但措词较 2011 年政府工作报告相对温和，同时为了防止房地产政策超调带来的经济下滑风险，2012 年政府工作报告提出采取有效措施增加普通商品房供给，表明今年国家在采取措施及抑制投资投机性需求的同时，希望通过增加供给的方法来抑制房价过快上涨。中国住房和城乡建设部副部长齐骥 3 月 28 日在上海表示，将坚持房地产调控方向不动摇，调控力度不放松，坚定不移地落实好中央各项调控政策措施，我们预计 2012 年商品房调控政策的主基调不会发生改变。

图 2-11：房地产投资完成额



数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

图 2-12：商品房总施工面积



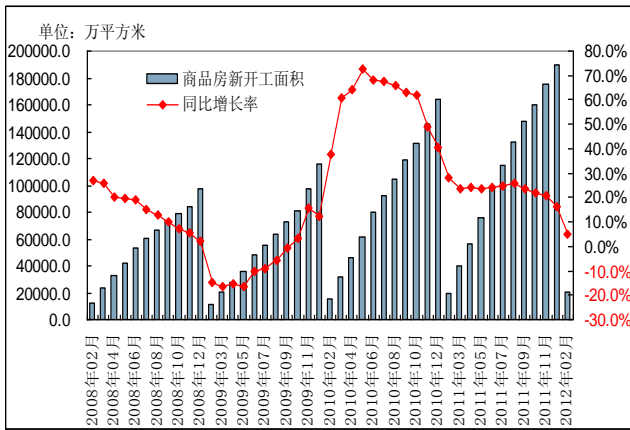
数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

日前一向被认为是舆论风向标的人民日报最新发表的文章中直言楼市调控政策在抑制投机性需求的同时，需要进行适当的调整，呼吁楼市政策微调：“择机调整限购范围”；资金面来看，30 城市近 9 成银行首房利率回归基准沪津穗重现 8.5 折，对于刚需的扶持还在进一步加强；楼市成交量进一步回暖，我们预计未来几个月内楼市需求或将有所回暖。

全国施工面积与新开工面积和销售面积出现背离，说明随着楼市库存增加，未来房地产投资增速或将进一步下滑。2012 年前两个月我国房地产投资增速超预期增长，1-2 月的增速为 27.8%，较 2011 年全年仅回落 0.1 个百分点；销售面积方面，1-2 月商品房销售面积同比下滑 14%，鉴于自 2011 年以来，房地产行业库存水平激增，一组有关“库存”的最新数据显示，2012 中国 500 强房企的库存已达到 4.9945 万亿元，存货均值同比增加 50.34%，增幅较 2010 年进一步攀升 6.47 个百分点，平均每家 500 强房企的存货已达到 99.89 亿元，创历史新高，企业去库存压力较大。我们预计后期随着首套房贷款利率的下调以及地方政府对房地产政策的

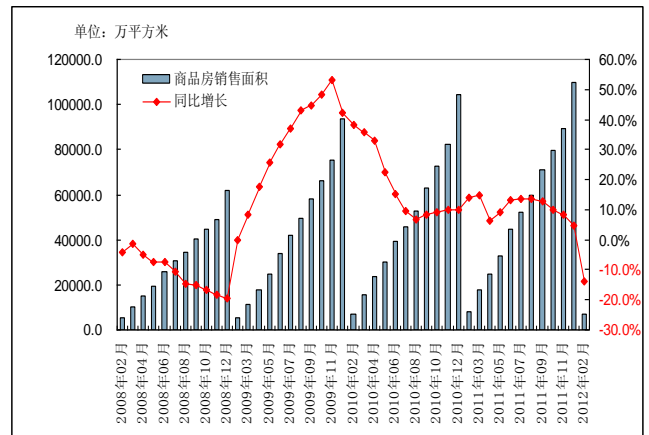
微调可能会刺激部分刚需入市，整个市场的成交情况可能会略有好转。

图 2-13: 商品房新屋开工面积



数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

图 2-14: 商品房销售面积



数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

保障房建设在一定程度上可对冲由于商品销售下降所带来的房地产投资下滑的风险，2012 年计划新开工保障房 700 万套，较去年减少 300 万套；同时要求建成 500 套，较去年增加 70 万套，国家对保障性住房建设的投入力度也不断加大。日前，住房和城乡建设部为落实《国务院办公厅关于保障性安居工程建设和管理的指导意见》，下发了《关于做好 2012 年城镇保障性安居工程工作的通知》，要求各地进一步加强保障性住房分配和质量管理，全面推进 2012 年城镇保障性安居工程建设；在资金方面，鼓励地方政府拓宽资金来源渠道以提高投资完成率，明确指出各级住房城乡建设(住房保障)部门要积极配合财政部门，研究公共租赁住房商业银行贷款具体贴息政策，创新财政支持方式，支持和吸引社会资本参与保障性住房建设、运营和管理。随着保障房资金瓶颈缓解，开工速度有望加快。

房地产销售回暖、保障房逐步开工等加快了旺季需求的启动。从国家统计局公布的数据来看，2012 年 2 月份房屋施工面积为 394900 万平方米，比去年同期增加 35.5%，增速达到近一年来最高水平。其次，中间环节的成交热情也出现明显好转，贸易商的询盘、倒货、开平数量都有所上升。

## (二) 鼓励民间资本参与交通运输建设，铁路建设资金瓶颈有望缓解

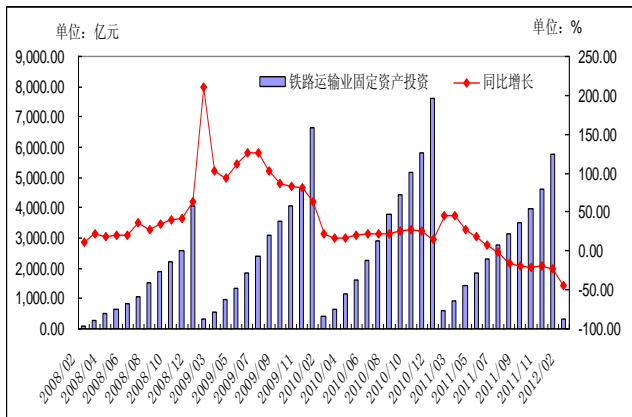
2011 年铁路基建投资出现较为明显的降幅，10 月份国内铁路建设，尤其是高铁建设基本上全面停建。铁路投资仍处于对前期过快增长的修正过程中，2012 年 1-2 月国内铁路固定资产投资相比去年也继续大幅回落，1-2 月铁路固定资产投资完成 299.3 亿元，较去年同期减少 408.9 亿元，下降 57.7%；其中基本建设投资完成 208 亿元，同比下降 67.5%，两者的跌幅均有所收窄，不过仍高于去年年底的降幅；2012 年铁道部将安排固定资产投资 5000 亿元，其中基本建设投资 4000 亿元，相比 2011 年的 4690 亿元略有下降。

国务院总理温家宝 21 日主持召开国务院常务会议，讨论通过《“十二五”综合交通运输体系规划》。规划中确定了“十二五”时期的建设目标：初步形成以“五纵五横”为主骨架的综合运输网络，基本建成国家快速铁路网和国家高速公路网，铁路运输服务基本覆盖大宗货物集散地和 20 万以上人口城市，农村公路基本覆盖乡镇和建制村，海运服务通达全球，70% 以上的河高等级航道达到规划标准，民用航空网络进一步夸大和优化，基本建成 42 个全国性综合交通枢纽。“十二五”期间要建成一批重大铁路项目，实时开工一批急需必需项目，预示着前期基本冰封的新项目审批立项有望解冻。

另一方面，铁路建设面临资金瓶颈问题，国家 2000 亿元银行信贷、700 亿元铁道债的资金的支持，或将暂时缓解铁路建设紧绷的资金链条，后市随着债务水平的不断攀升，以往主要依靠银行贷款融资的模式已经

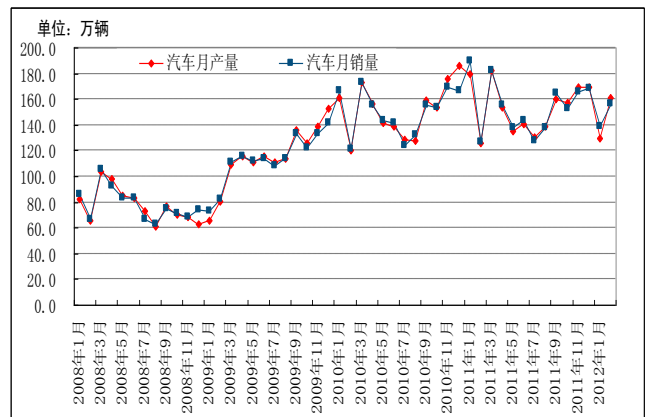


图 2-15: 铁路运输业固定资产投资



数据来源: 新纪元期货研究所 wind 资讯

图 2-16: 汽车月产销量



数据来源: 新纪元期货研究所 wind 资讯

难以为继，资金压力或将给未来铁路基建的发展带来压力。而《“十二五”综合交通运输体系规划》提出多元投入，鼓励民间资本参与交通运输建设，将有望缓解铁路投资资金压力，铁路投资有望走出低估。

### (三) 刺激政策退出，汽车消费需求料将低速增长

对于中国汽车市场来说，2011年是转折的一年。为了使得汽车市场长期平稳成长，2011年国家出台了多项车市政策，如曾两次上调油价、取消了小排量车型购置税优惠等，车市“降温”。

2012年1-2月，我国汽车产销量分别为290.35万辆和295.43万辆，同比分别下降5%和6%。由于今年春节在1月份，使得1月和2月的同比基数出现较大反差，1月销量同比下降26%，2月销量同比增长25%。2011年一季度销量基数比较高，因此2012年一季度销量负增长在预期之内，预计由于二季度后同比基数降低，行业销量同比增速有望转正。

2009—2010 年的经济刺激政策，使得汽车市场高速增长，远远超出了社会和基础设施承受的极限，这些需要一定时间的消化，故而近几年不会再出台刺激加快汽车消费增长政策，预计 2012 年二季度汽车产销量料将保持低速平稳增长。

## 第四部分 后市展望

2012年二季度全球经济增速或将继续放缓，但并不悲观。欧债危机缓和，消费者信心指数和经济景气指数有望回暖；美国劳动力市场逐步回暖，经济缓慢复苏，但房地产市场低迷或拖累美国经济，预计后市随着美国房地产市场逐步企稳，将会带动美国经济加速回暖；中国需求疲弱，制造业增速放缓，短期内经济增长动能偏弱。

钢市基本面而言，随着天气的好转，工地陆续开工，钢市终端需求或将逐渐回暖。虽然与往年3月份传统旺季相比，2012年3月仍有差距，但是相对于2011年四季度以来的疲软状况已有较大改善，钢厂不断上调出厂价，拉涨心态积极，整个钢材市场在三月份逐步企稳上涨。预计随着现货基本面的改善，2012年第二季度螺纹钢期价有望逐步走强。

综上所述，预计2012年二季度螺纹钢期价重心或将逐步上移，5月份或将上探年内高点4600附近，而后逐步回落。

## 新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn申请。

## 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。