

螺纹在“涨”声中保持低调

作者：一德研究院钢材分析师 武菲

本文撰写于 2010 年 10 月 18 日，并在《环渤海钢铁》发表

通货膨胀、“货币战争”成为近期助推大宗商品价格持续上扬的主要因素，然而，就在整体市场一片“涨”声之中，螺纹钢却保持低调，与有色金属及农产品相比，显得比较逊色。通胀及汇率并没有推动钢价的上涨，而供需矛盾仍然突出、政策影响等成为此波不温不火行情的主导因素。

节能减排影响有限

“十一五”节能减排在全国刮起了减产限产风波，9月5日武安钢厂限产的消息导致6日螺纹钢期货大涨，触及涨停板，现货市场价格大涨，部分贸易商封库惜售。然而，好景不长，仅在第二天，行情就出现反转，期价至高点回落，此后更是持续了近半个月的下跌行情，直到在低位获得技术性支撑。主要是由于市场预期产量的减少幅度有限，并且担忧目标完成之后的复产对钢价的影响。

据我们分析，受节能减排影响更多的是中小钢厂，并且地区差异较大，一些没受减排影响钢厂开足马力生产，整体上来看，产量并没有出现明显的下降。中钢协的数据也说明了这一点，数据显示，9月全国粗钢日均产量为161.8万吨，环比8月下降5%。从整个9月粗钢日产水平来看，略高于行业预期。中钢协旬报显示，9月下旬其会员企业共产粗钢1417万吨，全国估算值为1678万吨，日均产量分别为141.7和167.8万吨，环比中旬分别净增11.2和13.1万吨，增幅分别为8.6%和8.5%。

据调查，部分省市节能减排力度放松，钢厂陆续复产是造成产量回升的重要原因，这也与市场预期一致。产量的回升将对钢价的继续上涨造成较大的压力，后期需要继续关注钢厂的生产情况。

产业调整矛盾突出

国家对产业结构进行调整，钢铁业是淘汰落后产能的重要产业之一。9月30日是工信部公布的各地完成淘汰落后产能名单的最后时限，尽管政府对淘汰落后产能的要求被陆续执行，钢铁的总产能并不会随之缩减。

有不少企业在关停落后产能的同时，“悄悄地”建设着更大的产能，“以旧换新”、“以小换大”之下的钢铁总产能依然在扩大。如河北省某钢铁企业，在今年2月份将原来的两个450立方米高炉拆除后，又投资2亿元新建了一座1250立方米高炉，比原来的年产能还多了300万吨。很多钢企都在新建高炉，预计明年将形成一批新的产能，钢铁行业产能过剩的局面依旧不会得到改变。

另一方面，此次淘汰落后产能的品种差距较大。目前产能过剩的产品更多的是热轧板材，它并不是淘汰的主要产品，而作为淘汰落后产能主要产品的建筑钢材，却仍有比较大的市场需求，这就造成了品种需求之间的矛盾。

总体上来说，钢铁行业的调整并不能形成推高钢价的温床。但就螺纹钢而言，由于限产幅度比较大，库存也从高位下降，库存的持续走低对螺纹钢价格形成一定的支撑，预计下方空间有限。

政策成为后市主导因素

我们从历史中看到，螺纹钢期货价格受到政策的影响程度很大，在“十一五”之后，钢价将如何演绎，很大程度上决定于政策导向。

上周五，中共十七届五中全会召开，讨论审议《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》，定调未来五年中国经济走向。“十二五”规划将主要围绕加快发展方式转变和改善民生两大主题展开，扩大内需将成为“十二五”期间我国调整经济结构的首要任务。

经济结构的调整、节能减排硬约束指标如何在下一个五年得到延续将得到政策的指引，是否会给钢市带来深度调整，我们拭目以待。

技术压力重重

上周，1105 合约在跳空高开之后，维持区间整理，日内波动幅度较大。从前期的下跌波段来看，周内的高点正好出现在 0.5 的价格回撤位（4525），盘中空头在压力位交易也较为积极，期价进一步回落的压力较大。

周四第三次在 4525 受阻后，出现了较大幅度的下跌，重新回到了前期的下跌通道之中，价格或将继续走低，短线考验缺口（4430）附近的支撑，但从盘面来看，此处的支撑力度有限，期价跌破支撑延续下跌行情将是大概率事件。那么，技术上来看，下方的支撑在 4300 附近，即颈线的支撑位，rb1105 或将演绎完美的头肩顶形态。



我们预计，在减产预期消失、产能利用率上涨、出口见底以及国内外宏观形势的影响下，螺纹钢期货价格将继续走低，但“十二五”规划时候会给出利多的因素，将是近期重点关注的情况。若政策面没有新的利多出现，钢价将很难重现涨势。