

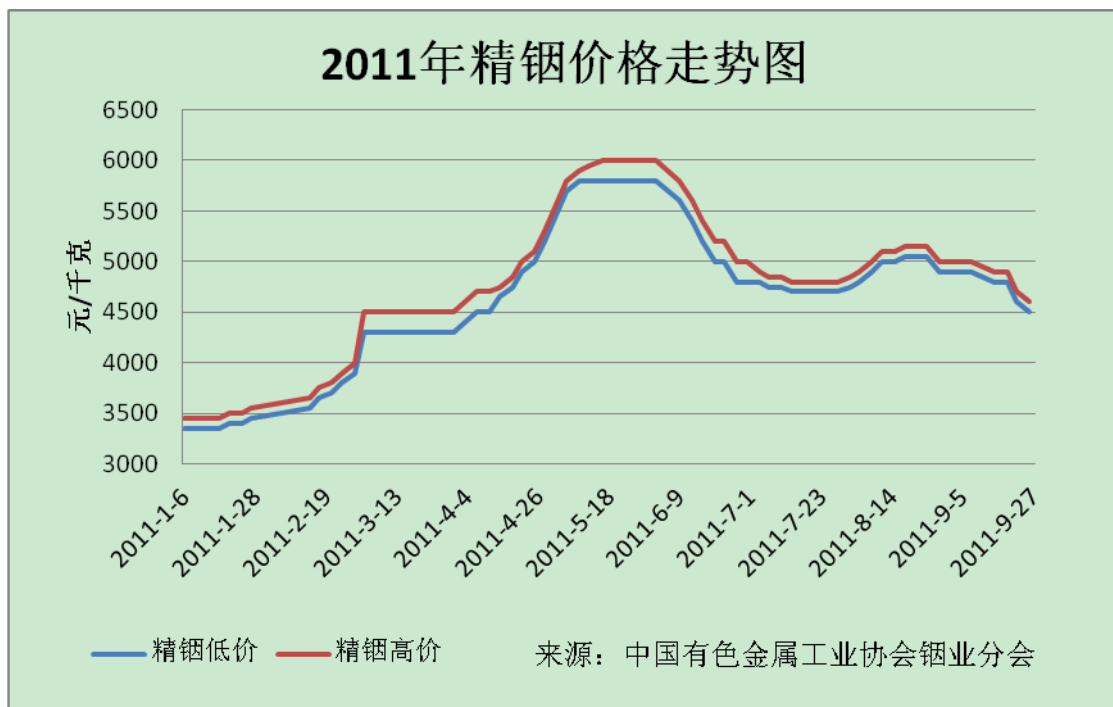
宏观经济不佳 钢价牵连受累

——2011年9月钢市场评述

裴立双

由于筹备 2011 年中国钢业论坛，钢市 8 月评暂停。此篇报告中首先回顾一下 8 月市场动态。

8 月初，国内外钢市场风声再起，价格微澜荡漾。7 月末至 8 月初的两周时间里，国际市场报价率先提高了 20-30 美元/千克，国内市场缓慢跟涨，累计涨了 200 元/千克左右。随着价格的异动，询盘量也逐渐增加，来自韩国和台湾的下游用户询价增多。除此之外，国内投资者询价也开始恢复。进入中旬，市场呈现胶着状态，钢价上涨动力不足，精钢在 5000 元/千克的价位上展开争夺。接近月末，市场感受到下游需求乏力，精钢在 5100 元/千克高位失手，成交价格在 4800-5000 元/千克左右。



受全球宏观经济不佳所累，9 月末精钢报 4500-4600 元/千克，月跌幅 8.08%；粗钢月降 11.96%，报 4000-4100 元/千克；中国出口 FOB 月初报 780-810 美元/千克，26 日报价 740-770 美元/千克，降 5.03%。

在目前的大环境下，钢价进入调整期，市场氛围比较紧张，成交量不大。受市场情绪影

响，出现了一些比较低的报价，但主要出自贸易商。生产商对于市场表现有所准备，能够比较从容应对此番调整，生产销售有序进行。这反映了钢行业从生产企业一端开始走向成熟，生产企业对于钢本身的认识、资金风险评估、宏观经济把握都有很大提高。据了解，一些生产商由于价格不理想，已经停止对外报价。

今年余下时间，三个因素将会左右钢价走势。第一，宏观经济形势。欧债危机延续，标普下调意大利主权信用评级，加之美债危机冲击，引发全球经济重演 2008 年金融危机的担忧正在上升。我们担心，全球经济二次探底实际上已经开始，全球关注的下一个焦点有可能是中国经济的减缓。在整体经济氛围走弱的情况下，整个商品市场可能重蹈去年 6 月份欧债危机刚刚爆发时的下跌情形，钢市场也将难以摆脱窘境。

第二，投资者的投资兴趣。投资资金确实加剧了钢市波动，但是也不能否认其在钢价值回归过程中发挥的推动作用。随着市场参与者对钢的认识增强，钢的金融属性会得到合理的开发利用。对投资者来说，目前 4500-4600 元/千克的价格依然偏高，宏观环境氛围也不是投资的时机，投资兴趣还不高。

第三，主流生产商的出货意愿。在市场走向不明朗的时候，钢价对市场动作会比较敏感。特别是主流生产商，他们对市场的催化作用十分明显，尤其在价格下跌周期中的抗跌作用是明显的，在目前的价位水平，主流生产商已经停止销售。

从影响价格的各因素影响力判断，打压价格的因素偏强，钢价近期将继续缓慢走低。但我们对钢价中长期走势看好的观点不变。

2010 年 9 月与 2011 年 9 月钢报价对比

品种 日期	精钢（元/千克）		粗钢（元/千克）		FOB 中国（美元/千克）	
	低价	高价	低价	高价	低价	高价
2010 年 9 月	3500	3600	3150	3250	540	600
2011 年 9 月	4500	5000	4000	4650	740	810

来源：中国有色金属工业协会钢业分会

上表显示，今年以来的钢价同比涨幅明显，底部不断抬高。仰赖平板显示行业层出不穷的产品增长和光伏、发光二极管领域的乐观预期，钢需求长期向好；大陆钢靶材和导电膜的

量产取得进展对钢需求具有新的意义。中国钢生产的集中化趋势使得货源可控性增强，市场有序化也会好转。钢价中长期呈上涨趋势。

2011 年钢出口统计结果

	当月数量（千克）	累计数量（千克）	累计数量同期增减%
1 月份	4281	4281	-57.6
2 月份	5000	9281	-46.4
3 月份	6472	15753	-35.43
4 月份	19251	35004	-14.24
5 月份	7726	42730	-15.99
6 月份	26489	69219	10.03
7 月份	7205	76424	7.66
8 月份	3236	79660	0.07

来源：中国海关