

目录
一、宏观经济
二、国际市场

(一) 综述

(二) 长材市场

1. 欧洲市场
2. 北美市场
3. 亚洲市场

三、国内市场

(一) 期货方面

1. 技术面分析
2. 下月期市预测

(二) 现货市场分析

1. 综述
2. 各地区市场点析

(三) 建材产量及进出口

1. 产量分析
2. 进出口情况

(四) 建材库存情况

(五) 主要钢厂调价分析

(六) 下游市场

1. 基础设施建设
2. 房地产

四、下月行情预测
年报订制热线:

400-886-0990

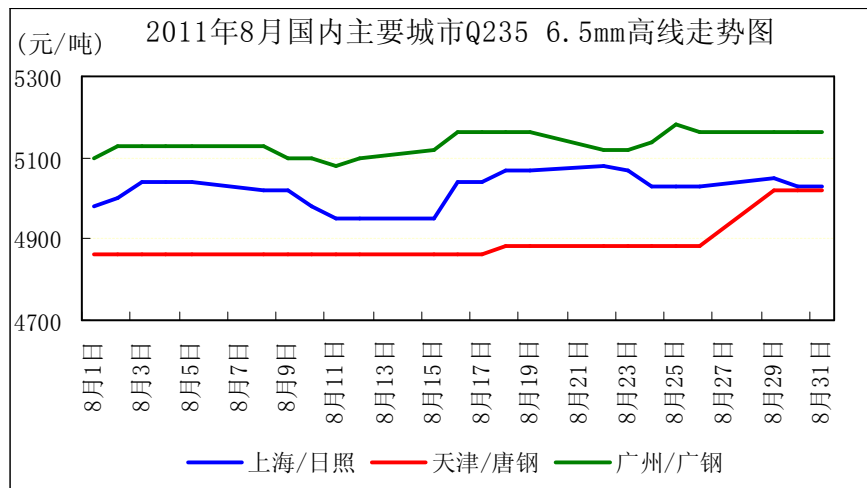
联系我们:

 上海昊钰软件信息技术
 有限公司

 网址: www.f139.com
www.f139.cn

 E-mail: fubao@f139.com
富宝钢铁研究小组:

郜晶 熊保群 黄珊珊

主要城市行情一月回顾


八月建材走势尤为纠结, 虽出现涨跌, 然幅度极小。国内线螺市场在高成本和低库存的支撑下, 并未出现大幅下跌行情, 但刚性需求萎靡, 终端采购未见踪影, 高价和寡, 上涨缺乏支撑。“金九”将至, 商家对传统消费旺季需求预期强烈, 唯一让人不安的仍是国际形势。多方博弈下, 是否真如大家所愿迎来“金九”, 有待观望。

富宝调研: 全国主要城市库存总量变化

	本月总量(万吨)	增减情况(万吨)
总量	646.833	+4.065

8月国内建材总库存量小幅回升。虽近“金九”, 然大多贸易商急于当前资金成本依旧高企, 且行情走势不明朗, 大量囤货者甚少, 操作倾向谨慎。加之9月仍处用电高峰期, 且南方电荒情况愈演愈烈, 预计下月库存总量还将低位调整为主。

评述·要闻
1. 期货

因9月为传统需求旺季, 沪螺01下月或将震荡偏上运行, 运行区间在4700-5000之间, 重点关注4830一线的攻守, 重要压力位4880, 5000, 重要支撑位4800、4760及4700, 中长多单轻仓持有, 短线操作偏多止损4800, 4780下可短空, 中长空单介入需谨慎。

2. 现货

9月建材市场利好因素比重相对较大, 因此对于9月走势, 富宝分析师给予“震荡上行、涨幅不大”的判断。

一、宏观经济新闻

1. “内忧”外患 恐慌情绪冲击钢市

因 8 月 5 日保持了 70 年之久的美国信用评级 3A “神话”破灭，8 日全球股市集体遭遇“黑色星期一”，恐慌情绪全面蔓延；国内 A 股连连跳水的间歇，统计局 9 日公布 7 月份 CPI 同比上涨 6.5%，创下 37 个月以来新高；7 月 PPI 同比涨幅为 7.5%，创下 34 个月以来新高。在“内忧”外患的情况下，恐慌情绪蔓延至钢市，8 日和 9 日螺纹期货两度跳空，国内多数钢材市场现货价格也出现了不同程度的跌幅。

2. 汇丰 8 月中国制造业 PMI 预览数字回升

根据汇丰 8 月 23 日公布的“汇丰中国制造业 PMI(采购经理人指数)预览”，中国制造业采购经理人指数和中国制造业产出指数 8 月份分别为 49.8 和 49.4，均为两个月以来最高。汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌表示，汇丰中国制造业采购经理人指数的预览值在 8 月份小幅回升至接近盈亏平衡水平，这与工业增加值的同比增长是一致的。尽管全球金融市场尚处于动荡之中，出口新订单指数虽仍然略微低于 50，但已攀升至最近 3 个月的最高水平。所有这些都表明，中国经济硬着陆的风险是很低的。这为央行在近期继续保持目前的紧缩措施提供了余地。

3. 21 家钢铁上市公司披露半年报净利润同比下滑 16%

据证券时报网报道，截至 8 月 24 日，共有 21 家钢铁行业上市公司披露半年报，共实现销售收入 3609.74 亿元，同比增长 27.58%；实现净利润 75.04 亿元，同比下滑 16%。这种净利润下降的局面，除了铁矿石价格上涨等因素，还主要因为行业内两个比较大的公司鞍钢股份、马钢股份净利润大幅下滑所致。

4. 必和必拓预计中国铁矿石需求增速将放缓

8 月 26 日再度创出业绩新高的澳大利亚矿业巨头必和必拓在最新发布的财报中表示，对核心大宗商品长期市场依然充满信心，认为 2011 年大宗商品仍是首选资产。不过，必和必拓预计中国的铁矿石需求增长速度将放缓。展望未来，必和必拓认为中国和印度等重要经济体的货币政策正产生预期效果。中国固定资产投资增长虽然保持活力，但紧缩政策对铁矿石需求的影响将逐渐显现，尤其在中国，基本增长将回归至更可持续化水平，且单位 GDP 的资源强度将下降，但必和必拓依然看好铁矿石和炼焦煤的基本面。

5. 市场预测 CPI 8 月开始回落 通胀压力难去

8 月 31 日国务院发展研究中心副主任刘世锦在“银河证券宏观基金高端论坛”上表示，CPI 同比上升压力在减小，但环比上升的压力仍在增加，预计今年 CPI 走势将呈现“前高后稳”态势。刘世锦说，目前我国输入型通胀压力有所减弱，但成本推动型通胀并非短期现象。从短期经济形势来讲，物价水平将从 8 月份开始逐步回落。但从中长期角度看，通胀压力仍将在一定程度上继续存在。

二、国际长材市场

(一) 综述

8 月国际市场震荡上行。CRU 国际钢价综合指数为 202.4，比上月下滑 0.8%，比去年同期上涨 15.6%。CRU 长材指数为 234.9。欧洲市场保持疲软，市场需求尚未恢复，长材供应紧张，加之钢厂预计上调 9 月价，后期有望上涨。美国市场震荡上扬，主要是在钢厂提价的预期下推动市价小幅反弹。亚洲市场价格坚挺，多数长提价上扬，然市场需求未见启动，使成交未见起色，然成本支撑力度凸显。总体而言，短期国际市场将维持小幅趋涨之势。

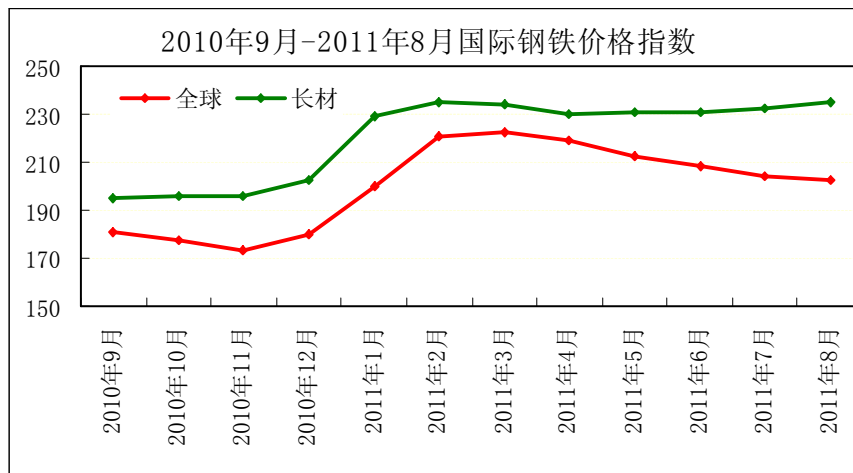


图 1：2010 年 9 月-2011 年 8 月国际钢铁价格指数

(二) 长材市场

1. 欧洲市场

欧洲长材保持疲软。夏休期间市场需求清淡，加之主权债务危机导致资本环境进一步恶化，影响现货市场信心。然多数钢厂在夏休期间进行设备维修或暂时停产，产量较正常水平低

20-35%，从而造成市场供应量急剧下降。而市场库存水平较低，在供应紧张的利好刺激下，有望推动长材价格上涨。同时，随着夏休以及中东斋月结束，市场需求将开始回升，然分析人士指出，后期走势不定性较大，一些政府工程项目尚未确定是否开展，后期的需求释放程度有限。

2. 北美市场

美国长材市场保持平稳。废钢价格变化不大，建筑行情也仍在底部运行，螺纹钢和型材需求稳定的维持在低位，但钢厂一直在控制产量，仅仅按照订单排产，无论是钢厂还是服务中心，库存都很低，市场供应压力不大，因此供需基本平衡。同时 9 月废钢价格会小幅上涨，钢厂试图在九月借机上调螺纹钢和型材价格，然幅度不大，受此影响，螺纹钢价格有可能小幅反弹。

3. 亚洲市场

亚洲长材市场保持平稳。东南亚方坯进口市场仍然保持坚挺，但成交不多，虽然当地进口商的出价已经上涨，但与供应商的报价仍然还有较大价差。受雨季和斋月影响，东南亚 H 型钢需求疲软，钢厂认为下调报价也难以提高销量，并且成本一直较高，因此一直保持报价稳定。在韩国，螺纹钢市场仍然保持疲软，下游需求尚未启动，市场上涨缺乏支撑，钢厂和贸易商提价目前还未被终端用户接受。在日本，废钢价格下滑，在东京制钢宣布降价之后，其他钢厂也纷纷下调型材价格。住友金属下属公司 Sumikin 制钢将 H 型材、槽钢和 I 型钢价格下调 2000 日元/吨。Yamato 制钢也下调 H 型钢 2000 日元/吨。

三、国内市场

(一) 期货方面

1. 技术面分析



图 2：螺纹 1201 合约日线走势图

8月沪螺1201呈现跳水后探底回升的态势。延续7月涨势，8月初期螺上探短期高点，后在美债危机引发投资者担忧、全球大宗商品暴跌的背景下，跳空连续下跌，最低下破4600至4558短暂停留，后于4700一线获得支撑后回升至4760一线。期价触底反弹于4880附近遭遇压力，多空资金展开激烈斗争，波动区间为4760-4830-4880。月末央行会议在即，市场普遍预期美联储即将出台宽松政策提振经济，良好预期之下，市场心态有所缓和。截至月底期螺报收4831，月跌88，跌幅1.79%，成交7455892手，持仓增加至352384手；考虑经济现状欠佳，近期或出台积极政策，加之传统需求旺季到来，现货需求有所释放，料期螺短期仍将盘整偏强运行，下方第一支撑4800，第二支撑4700，上方第一压力4880，第二压力5000，多空分水岭4830。整体来看，9月期螺或震荡偏上运行。



图 3：线材 1201 合约日线走势图

沪线 01 本月开 4813 下探 4496 后小幅回升，收 4820 涨 10，涨幅 0.21%，成交 42 手，持仓 2 手不变，料后市短期震荡偏上运行，鉴于操作空间不大，暂时观望，关注支撑 4600 及压力 5000，多空分水岭 4800。

2. 下月期市预测

因 9 月为传统需求旺季，沪螺 01 下月或将震荡偏上运行，运行区间在 4700-5000 之间，重点关注 4830 一线的攻守，重要压力位 4880, 5000，重要支撑位 4800、4760 及 4700，中长多单轻仓持有，短线操作偏多止损 4800，4780 下可短空，中长空单介入需谨慎。

沪线 01 料下月将在 4600-5000 间震荡偏上运行，观望为主，中长线关注多空分水岭 4800 一线的攻守，短线关注沪螺 01 走势。

(二) 建材市场分析

1. 综述

八月建材整体平稳为主。本月走势尤为纠结，虽出现涨跌，然幅度极小。国际形势跌宕起伏，美国主权债务评级下调，且欧洲央行未购买西班牙和意大利国债，恐慌心理蔓延，导致月初外盘暴跌，影响国内资本市场震荡调整。但国内线螺市场在高成本和低库存的支撑下，并未出现大幅下跌行情，但刚性需求萎靡，终端采购未见踪影，高价和寡，上涨缺乏支撑。基本供需暂且维持一种弱平衡。“金九”将至，粗钢产量在电力紧张的制约下，释放有限；同时商家对传统消费旺

季需求预期强烈，心态较平和；而无论是铁矿、焦煤、还是废钢，原料因资源紧缺而价格稳步上扬，成本居高难下；唯一让人不安的仍是国际形势，欧美债务危机尚未解除，国内将面临明显的输入性通胀压力，形势严峻。面对持续高位运行的国内钢市，多方博弈下，是否真如大家所愿迎来“金九”，有待观望。

下图是国内主要城市线螺价格走势：

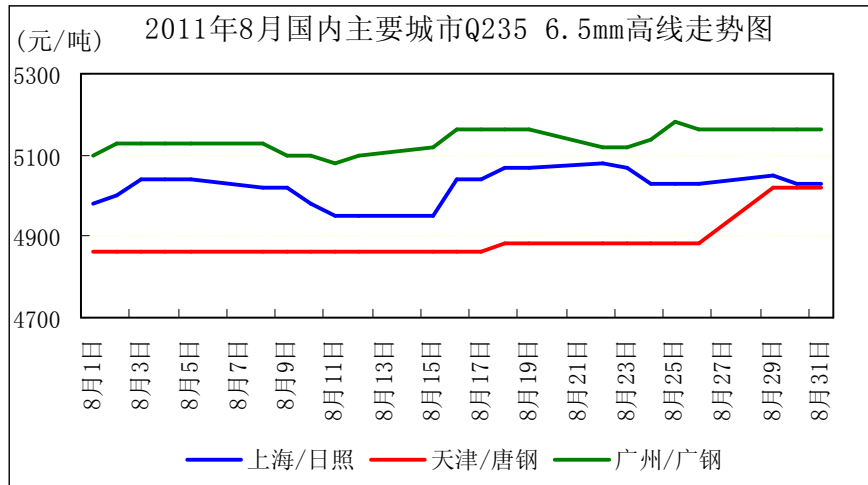


图 4：2011 年 8 月国内主要城市 Q235 6.5mm 高线走势图

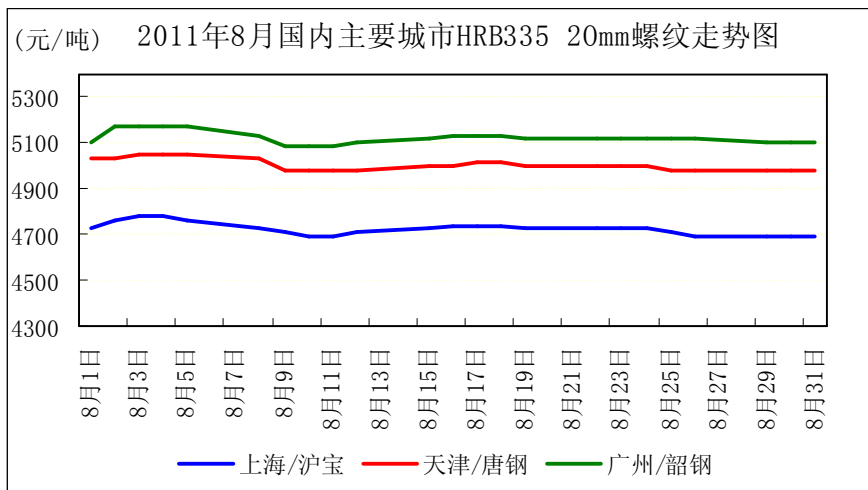


图 5：2011 年 8 月国内主要城市 HRB335 20mm 螺纹钢走势图

2. 各地区市场点析

(1) 华东地区

本月华东建材市场价格先强后弱。截至月底，二级 18-25 螺，杭州沙钢 4890 元/吨，较上月

跌 10 元/吨；上海沪宝 4690 元/吨，较上月跌 10 元/吨。

月初，在华东主导钢厂出厂价大幅上调的带动下，本地商家报价也随之走高，但成交并未跟进。随着投资者对欧洲主权债务危机担忧情绪的加重，美股大跌，国内钢材期货低开低走，现货市场信心大受影响，报价逐步回调。在华东市场的领跌下，国内其他市场也逐渐走低，流通市场成交气氛相当低迷，下游采购也一度偃旗息鼓。但因整体库存水平偏低，加上钢厂成本高企的支撑，下跌阻力也较大。

中旬，主导钢厂调整调价方向，螺纹钢下调 50 元/吨，外加 50-80 元/吨的追补，但调整后的市场依然存在较大幅度的倒挂，而线材在资源紧缺的支撑下，则表现得相对坚挺。部分地区持续遭遇雷雨交加的天气，故成交情况并不理想，市场交易氛围冷清，低价资源时有出现。临近月底，由于资金面趋紧以及下游需求转弱，市价普遍处于阴跌状态。预计下月市场多将有所好转。

(2) 华北地区

七八月华北市场走势颇为纠结，第一周先涨后跌，第二周先跌后涨，第三周先涨后跌，第四周整体偏弱盘整，下跌幅度有限。

月初在资金压力暂缓、期螺震荡上行的带动下，现货成交明显回暖，华东几大钢厂远超市场预期地大幅上调上旬价更是给市场注入一针强心剂，市价节节攀高，致二三级螺纹级差一度回归 100 元/吨，然因欧债危机影响道指下挫，期螺跳空下跌近百点，加之美国主权信用评级首遭“降级”，天气因素也在此时“雪上加霜”，一时间恐慌蔓延，需求萎靡不振，现货悲观情绪急速升温。直至期螺强势拉涨使恐慌有所消散，商家心态稍有平静，前期压抑需求得以释放，走货才略微恢复。与此同时，河钢平盘政策亦给予经销商一颗定心丸，价格平台整体上移，虽库存略增，然同比仍偏低，且市场紧缺规格未获补给，对钢价有一定支撑。

行至下旬，欧债危机担忧再起，道指一夜间重挫逾 400 点，我国钢市虽已有一定免疫力，然仍未能幸免。需求弱：货币紧缩致房产商资金短缺明显，终端需求放量较缓；中间贸易商对后市尚存担忧，融资成本高企，不敢贸然囤货意；原料强：钢坯、铁精粉等原材料持续高位运行，印度官方称还可能进一步上调铁矿石出口关税，如得以落实，铁矿石价格易涨难跌；商家左右为难：月底回款压力倍增，拿货成本高企。唯一欣慰的是，社会整体库存偏低，商家心态还免于跌入谷底。钢厂结算下调：螺纹钢、盘螺分别下调 40 元/吨、70 元/吨，价格基本低于市场平均价，商家不至于亏损。供需弱平衡，市价整体窄幅偏弱调整。

纵观八月发现，主要是国际经济形势的不确定令行情震荡、盘整，没有形成趋势性走势。现在钢贸商多理性地控制库存量，保持适当库存、快进快出的操作，不再囤货赌行情。随着金九的来临，大家看法不一，虽度过“淡季不淡”，或迎来“旺季不旺”，但多数仍坚持“金九”多多少少还存在可期，整体考虑，料下月震荡趋强。

（3）华南地区

本月华南市场建材价格总体先扬后抑。截至月底，螺纹以二级 18-25 螺纹钢，广州广钢韶钢 5060-5100 元/吨，较上月底基本相当。柳州南宁柳钢 5100-5170 元/吨，较上月底下跌 50-80 元/吨；线材以 6.5 高线为例，广州广钢韶钢 5160-5180 元/吨，较上月底上涨 80-100 元/吨；柳州南宁柳钢 5100-5150 元/吨，较上月底跌 70-120 元/吨。

月初，受华东主导钢厂沙钢大幅上调影响，本地钢厂线材不断追涨，推动市场价格向上热情高涨，采购气氛活跃，鉴于手中资源量处低位，商家惜售心态凸显，期钢面高开高走，创近日新高；随着价格的不断走高，月中下游需求接受困难，无实际需求支撑，市场挺价无力，且欧洲主权债务问题恶化拖累期钢大跌，原材料钢坯明显回落，市场信心受挫，让利出货现象显现，需求表现疲软。然基于进货成本高企，商家深跌意愿不强，且当前经济形势不明朗，商家操作倾向谨慎，多随行就市。主导钢厂出厂价择机加码，需求亦时有反复，线价上调明显。下半月，偏空因素略占主导，成交持续不济，中小户资金压力显现，为回笼资金多报低积极出货，导致市场整体走势偏弱，大厂资源抗跌性能稍强。

总体来说，本月宏观面标普下调美国信用评级，穆迪下调日本信用评级，欧洲债务危机仍未缓解，全球经济总体偏空；需求面，时有反复；产量面，继 7 月日均创年内最低后，出现小幅反弹；而库存面总量延续下降，加之原材料高位不下，支撑力度强劲，使成品材价格上下两难；考虑到南方缺电情况不断加剧，各钢厂开工时间或将继续受到抑制，后期市场补充资源有限，预计 9 月行情还多将高位盘整为主。

（4）华中地区

本月华中建材走势纠结，四个自然周涨跌行情轮番上阵。

第一周和第三周，华中钢价小幅上涨后趋稳。第一周因钢坯及铁矿石等原料价格的上涨导致钢厂生产成本增加，华东主导钢厂沙钢大幅上调出厂价 100-150 元/吨，之后华中各地方钢厂相继上调，现货市价跟涨。而第三周主要因主导市场行情及期螺主力合约 1201 的持续走高，华中

地区商家心态趋好，凭借较低的库存，商家们纷纷积极上调报价，欲趁此波行情减小亏损。简而言之，这两周的上涨行情，分别是受钢厂调价与期螺上行带动，通病是缺乏需求的实质性支撑，这才有了第二周和第四周的回调现象。

第二周和第四周，华中钢价小幅下跌后趋稳。这两周的下跌行情，主要因需求不济，除此之外还有美债、欧债危机的推波助澜。本月5日评级机构标准普尔公司宣布将美国主权信用评级从AAA下调至AA+，评级展望负面，消息传出后，投资者恐慌情绪滋生，期螺主力立刻做出反应持续下行，钢市担忧情绪蔓延，加之钢坯小幅下跌、现货成交不畅，种种利空下，商家无奈下调报价以刺激需求。虽这一恐慌情绪在第三周有所好转，然第四周死灰复燃，下游终端的看跌氛围浓厚，市场成交持续低迷，却又正逢月底，商家出货及回款压力渐增，贸易商们只能再次松动报价。

月末，华东各大主导钢厂九月指导价即将出台，华中市场观望氛围浓厚，商家多报稳开市。然沙钢调价久等未出，唯永钢螺纹及盘螺下调50元/吨，不利于钢价上行。加上令商家们头疼不已的中下游资金紧张问题，更是为钢价上行再添阻碍。综合来看，九月上旬钢厂价稳中趋弱，市场资金紧张，需求一时难获放量，需等中下旬再行观察，目前预计九月华中建材上旬弱稳、中下旬震荡趋强。

（5）西南地区

本月西南建材市场价格窄幅震荡调整。

月初，本地市价在厂家的强力推动下整体上涨，但实际成交并不理想。沙钢上旬执行价格大幅上调后，主导市场纷纷拉涨，刺激了本地建筑钢材生产厂家相继上调了执行价格，但因缺乏需求的支撑，商家销售信心普遍不足，操作谨慎。随后，受外盘大跌冲击，外围市场高位回落，本地价格也出现一定程度的分化，然迫于成本进一步抬高，市价维持高位震荡。

中旬，在期货盘面持续下挫及现货成交不济的双重压力下，部分厂家或下调执行价格或加大优惠幅度，市场心态逐渐转弱，商家定价小幅调整，然由于市场价格严重倒挂，加之资源品种规格短缺不齐，市价逐渐止跌企稳，部分缺货规格有所拉高。预计下月市场需求将有所好转，随着终端采购的放量，本地市价将逐渐摆脱倒挂局面。

（6）东、西北地区

八月西北、东北建材市场价格整体盘整上行，其中西北市场二级大螺累计涨幅在40-100元/吨，龙钢资源略显充裕，价格与上月持平；东北市场表现平淡，二级主力螺累计涨幅在20-30

元/吨。中旬“美债危机”导致的美股大幅频繁振荡对市场心态有一定影响，但总体来看终端的有效需求仍是决定市场的重要因素之一。

西北地区，本月西安市场成交不济，商家心态悲观，兰州市场在资源轮番紧张的支撑下，市场略显坚挺，有较大幅度拉涨；而前期热情空前的新疆市场，经过一定事情的资源盘整，本月市场资源得到补充，市价也在下旬基本恢复正常，较之前下行幅度达 250 元/吨，随着价格的回落，市场出货量也有一定程度的萎缩。

东北地区，整体成交量萎缩，但钢厂强力支撑，加之部分规格持续紧张，处于货少价高的状态，商家也多无意降价促销，下旬到货量有所恢复，市场库存有所增加，但整体压力不大，虽至月底本地部分主导钢厂均有小幅下调，但对市场影响甚微。

目前货币政策继续收紧，而钢厂方面 9 月检修计划不断传出，资源供给紧张依然是支撑市场下跌的重要因素，综合考虑，下月整体将以振荡上行为主。

（三）建材产量和进出口汇总

1. 产量分析

据国家统计局最新数据显示，7 月国内粗钢产量为 5930 万吨，同比增长 15.5%。日均产量为 191.29 万吨，创年内最低值。1-7 月国内粗钢产量为 41036.4 万吨，同比增长 10.3%。7 月生铁产量为 5506.2 万吨，同比增长 17.3%。1-7 月生铁产量为 37932.7 万吨，同比增长 9.6%。7 月钢材产量为 7571.7 万吨，同比增长 14.9%。1-7 月钢材产量为 51400.9 万吨，同比增长 13.0%。

受高温天气影响，我国多个省市电力供应又进入“迎峰度夏”期，作为耗电大户的钢企也开始受到一定的影响。据了解，广西地区遭遇了 20 年以来最严重的电荒，此轮电力缺口已经接近 30%，多钢厂停产检修，使得企业的产量明显降低，6 月至 7 月大约减产了 20%。而与柳钢类似，电力供应短缺严重的省市的钢厂，都会选择检修等方式被迫减少用电负荷。7 月下旬以来，江西、江苏、浙江等地区的电力供需形势也很紧张，江西的萍钢、江苏的永钢等钢厂在 7 月份已进入了“有序限电”的行列，北方的钢厂受限电影响暂不大。自中国钢铁工业协会 8 月 17 日公布的数据显示，8 月上旬中钢协会员企业粗钢日均产量为 163.1 万吨，旬环比增加 1.24%，预估全国产量 194.19 万吨，旬环比增 0.35%。分析人士表示，在 7 月份粗钢日均产量创年内新低之后，进入 8 月份，随着部分钢厂检修的结束以及电力供应形势的缓解，粗钢日均产量开始出现小幅反弹。从市场价格与钢厂成本比较看，目前多数钢厂生产仍处于盈利状态，其中建筑钢材利润空间相对

较大，钢厂生产积极性仍保持在较高水平，预计后期粗钢产量出现明显回落的可能性不大。

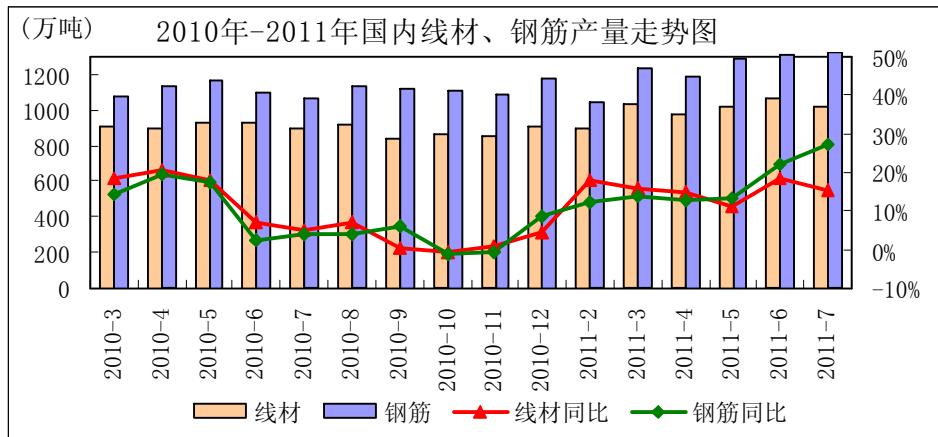


图 6：2010 年-2011 年国内线材、钢筋产量走势图

2. 进出口情况

(1) 进口分析

7 月我国进口钢筋同比下降、环比上涨，线材则恰恰相反。其中，钢筋进口 0.47 万吨，同比减幅 29.49%，环比增幅 13.40%；线材进口 5.82 万吨，同比增幅 21.92%，环比减幅 3.59%。7 月线螺进口总量约 6.29 万吨，同比去年上涨 15.6%，环比上月下降 2.5%。而 8 月国内建材市场行情较弱，且天气炎热、雷雨不断，钢材消费依旧处于淡季，预计 8 月进口总量或将延续下滑态势。

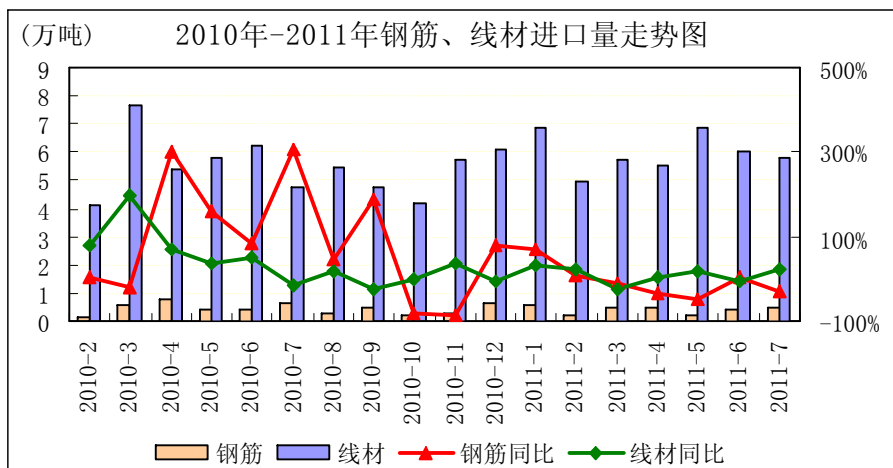


图 7：2010 年-2011 年钢筋、线材进口量走势图

(2) 出口分析

7 月我国出口钢筋同环比齐涨，线材同环比齐降。其中，钢筋出口 2.53 万吨，同比增幅 6.41%，

环比增幅 13.97%；线材出口 22.69 万吨，同比减幅 8.10%，环比减幅 20.96%。7 月线螺出口总量约 25.22 万吨，同比去年下降 6.83%，环比上月下降 18.45%。8 月份，国内建筑钢材资源依旧处于紧缺状态，因此，预计 8 月我国对外出口总量或将继续下滑。

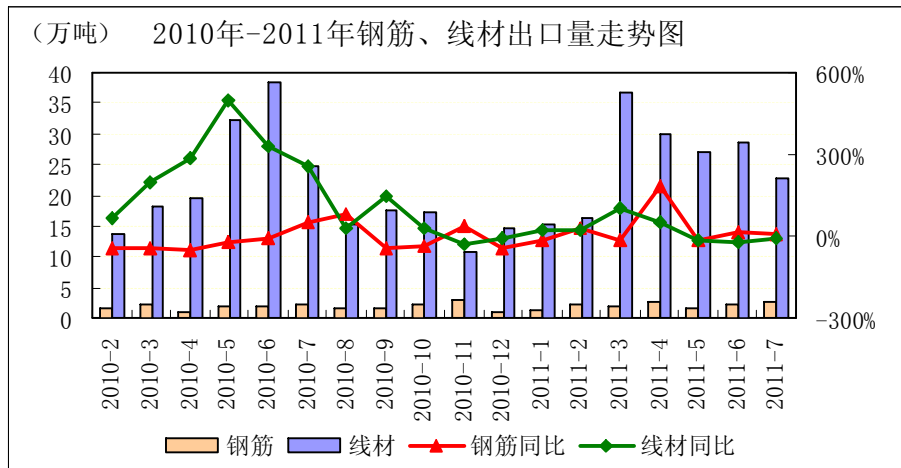


图 8：2010 年-2011 年钢筋、线材出口量走势图

(四) 建材库存情况

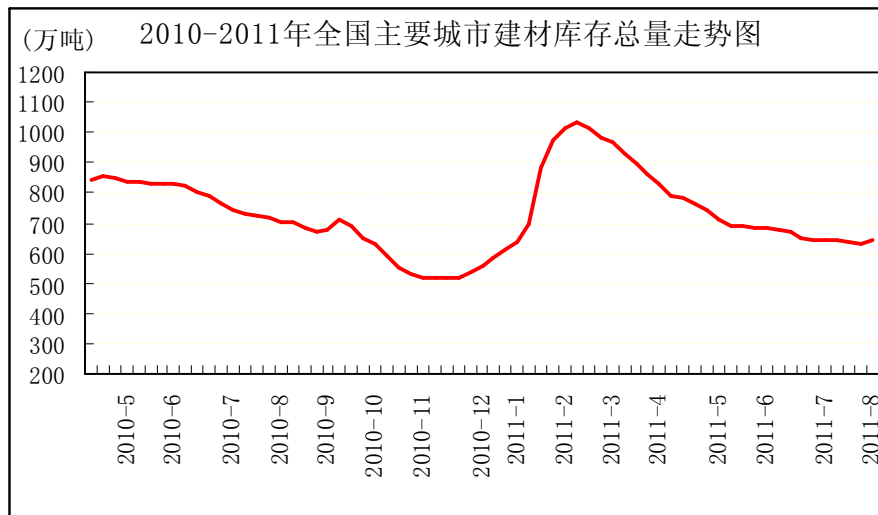


图 9：2010-2011 年全国主要城市建材库存总量走势图

8 月国内建材总库存量小幅回升，截至本月 26 日，库存总量为 646.833 万吨，整体环比增加 0.63%，其中螺纹总量为 543.133 万吨，环比增加 1.98%，线材总量为 103.7 万吨，环比减幅 5.86%，减幅较上次 15.4%明显收窄。

本月国内建材市场价格走势较为曲折，整体波动幅度有限。受国际金融资本市场动荡不安，上半月国内钢市在供需平衡、成本高企支撑下抗跌性能较强，下半月资金面等偏空因素微占主导，

使其阴跌显现，市场贸易商亦跟随市价涨跌灵活进行补仓减仓等操作，导致社会库存低位盘整，各品种增减互现。需求面，毫无疑问 1000 万套保障房建设无疑是今年最大的需求，直接导致钢价在淡季逆势上扬，动力十足，据有关数据显示，今年 1-7 月份，全国城镇保障性住房和棚户区改造住房已开工建设 721.8 万套，开工率 72%(不含西藏自治区)。各地区截至 7 月底底的开工量比 6 月底均有较大幅度增长。根据住建部的规定，必须在今年 11 月底全部完成开工；也就是说，未来的三个半月，还有 27%不到的任务需要完成，用钢需求相应减少。产量面，由于部分品种盈利可观以及局部地区如江苏限电缓解原因，国内钢铁企业粗钢产量有所回升。供需变化不明显，而虽近“金九”，多贸易商急于当前资金成本依旧高企，且宏观层面不确定因素较多，行情走势不明朗，大量囤货者甚少，操作倾向谨慎。考虑到 9 月仍处用电高峰期，且南方电荒情况愈演愈烈，预计下月库存总量还将低位调整为主。

(五) 主要钢厂调价分析

执行日期	钢厂	调整幅度		执行价格		备注
		高线	螺纹钢	高线	螺纹钢	
8月1日	沙钢	+150	+100	5020	4980	含税
	河钢	—	—	4830	5000	唐、宣、承
8月11日	河钢	+150	—	4980	5000	唐、宣、承
	沙钢	—	-50	5020	4930	含税
8月19日	河钢	—	—	4980	5000	唐、宣、承
8月21日	沙钢	—	—	5020	4930	含税

表 1：国内主要钢厂调价 8 月统计表（单位：元/吨）

八月沙、河两大主流钢厂整体较上月底有不同程度拉涨，但幅度很小，月初涨势强劲，无奈市场需求不济，中下旬拉涨乏力，个别钢厂甚至在下旬采取了下调措施，但在市场资源吃紧，钢坯、废钢、铁矿石等原料的强力支撑下，多数钢厂采取了持稳观望的态度，虽今年钢市行情多打乱传统，但各方仍对“金九银十”有较好期待，在一定程度上支撑市场企稳心态。目前各地市场均有一定的倒挂现象，整体来看，市场资源均不多，而居高不下的出厂价对贸易商提货的积极性也有较强的抑制作用，综合考虑，九月上半月市场将处于易涨难跌的观望状态。

(六) 下游市场

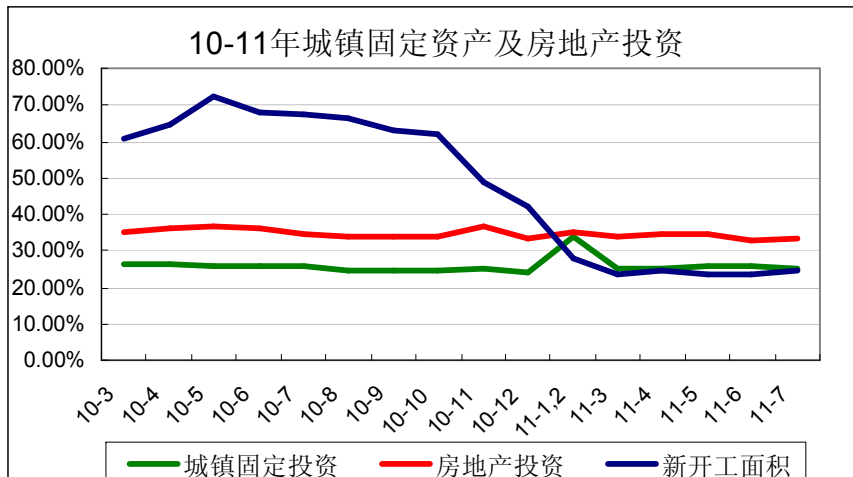


图 10: 城镇固定资产投资、房地产投资走势图

1. 基础设施建设

据中国国家统计局 8 月份公布的数据表明, 1-7 月份, 固定资产投资 (不含农户) 152420 亿元, 同比增长 25.4%, 比 1-6 月份回落 0.2 个百分点。其中, 国有及国有控股投资 52752 亿元, 增长 13.6%。从环比看, 7 月份固定资产投资 (不含农户) 增长 0.27%。

1-7 月份我国基础设施建设仍然保持平稳发展的态势。随着“金九银十”的逐步深入, 后期房地产投资、城镇固定资产投资有望加速上行, 届时会对钢市, 尤其是建筑钢材市场形成一定支撑力。然而, 从目前国内基础设施建设的进程来看, 总体来说存在有以下几个问题: 一是项目报批推进难度大。项目预审、招投标等程序前期准备时间较长, 影响了部分工程的启动建设。二是项目征地拆迁难度大。被征地拆迁户补偿期望值高, 协调难度加大, 工作时间较长, 也影响部分建设项目的进度。三是项目建设资金压力大。四是部分牵头单位责任意识不强。主动性不够, 可以解决的问题不解决, 等待观望的心态较重, 造成了工程进度的滞后。

总体来讲, 目前市场上产能过剩的问题依旧严重, 下游行业的全面复苏还需要一段的时间。在“金九月”, 钢价大幅下挫的可能性亦不大。据悉, 在 8、9 月份国内钢厂检修较多, 产量有望回落, 且 9、10 月份是传统需求旺季, 对市场信心有一定的提振作用。预计进入 9 月份后, 钢材市场价格总体将呈盘整运行的态势。

2. 房地产

据中国国家统计局 7 月份公布的数据表明, 1-7 月份, 全国房地产开发投资 31873 亿元, 同

比增长 33.6%。其中，住宅投资 22789 亿元，增长 36.4%。全国商品房销售面积 52037 万平方米，同比增长 13.6%。其中，住宅销售面积增长 12.9%。1-7 月份，房地产开发企业本年资金来源 47852 亿元，同比增长 23.1%。7 月份，全国房地产开发景气指数为 101.50。

上海、北京等一线城市的房产限购，导致产品去库存化速度降低，资金回笼放缓，使不少房地企业受到重创。而在此之后，住建部公布了“二三线城市限购 5 项标准”，近期正与一些地方政府就实施限购令细则加紧磋商，有消息称将有接近 20 个城市同意自 9 月起实施限购令。同时据业内人士透露，作为此轮“准限购”目标的廊坊市近日下达一项通知，“要求停止一切关于房地产项目的宣传活动，户外围挡、项目围挡、电视、报纸广播等一切媒介都须停止。”该人士直言“房地产昏暗时代来临”。8 月份结束，房地产市场传统意义的“金九银十”随之到来，但是今年的市场并不乐观。地产市场研究部对 8 月第四周的市场情况盘点发现，8 月第四周北京市二手住宅成交量为 1982 套，环比 8 月第三周上涨了 9%，同比 7 月第四周下降了 23%。预计 8 月份整月成交量大约为 8000 套左右，连续 4 月维持成交低位。

正因如此，大家将更多的关注点转移到保障房建设上。据统计一般高层建筑每平方米用钢 80 公斤左右；多层建筑每平方米用钢 50-60 公斤；6-8 层的小高层住宅每平方米的耗钢来那个在 58-65 公斤之间。我们如果统一用每平米用钢量在 60 公斤左右，每套面积按 50-60 平方米来粗略测算，1000 万套保障性住房的确能够带动建筑用钢需求，预计能达 3000-3600 万吨，3600 万套保障房总用钢量在 10800 万吨—12960 万吨左右。截止至 2011 年 7 月，保障性住房开工率达 72%，住房和城乡建设部住建部相关人员指出，今年 10 月底前，要有 1/3 的项目做到主体基本完工，1/3 的项目进入地上施工阶段，1/3 项目进入基础施工阶段。据此，预计完成 率将达到 70%左右，按此测算，2011 年保障性住房实际所需线螺产量为 1890-2268 万吨。如此巨量刚性需求，怎能让钢贸商不心动，不期待？

四、下月预测

8 月，在欧债危机、美国信用评级下调等重大事件影响下，国际金融市场遭遇了前所未有的大幅下挫，商品价格的全面暴跌进而影响期钢恐慌性回调，国内现货价格应声下滑。但在整体偏低的库存水平及较高的原料成本支撑下，价格下调幅度有限，部分地区高线因资源紧俏，甚至出现反弹，整体行情维持震荡盘整，商家操作谨慎，观望气氛浓厚。

国际经济面：巴西央行自 9 月 1 日起将银行基准利率下调 50 基点至 12%，此次降息决议使

得新兴经济体的“货币紧缩阵营”面临分裂。美联储和日本央行宽松政策预期强烈，欧洲央行和英国央行暂停加息、甚至显现出降息预期，这些都将影响未来全球货币政策动向。在发达经济体复苏乏力，全球经济增速放缓的背景下，部分新兴经济体的货币政策立场也正在发生变化。→中立

国内经济面：统计局 8 月 9 日公布 7 月份 CPI 同比上涨 6.5%，创下 37 个月以来新高；7 月 PPI 同比涨幅为 7.5%，创下 34 个月以来新高。8 月农产品价格并未出现明显上涨，加之由于翘尾因素影响，市场预测 8 月 CPI 同比涨幅可能在 6%左右。再考虑到央行新近发行的央票利率与上期持平，故 9 月央行加息的可能性已经显著降低。→中立

库存面：8 月全国线螺库存总量同比继续减少，而环比略增。线材环比减少 5.86%，螺纹环比增加 1.98%，因此，目前线材资源依旧处于紧缺状态，个别规格售价被明显拉高，螺纹则相对偏弱。目前各地市场资源结构不甚合理，需求较大的资源严重缺货，相对充足的资源却无人问津，而钢厂方面补给不足，故价格下跌阻力较大。9 月国内建材主导钢厂计划投放量依旧打折，其中沙钢螺纹钢环比减少 6 万吨，线材环比减少 0.33 万吨，折后供应量或难满足 9 月市场需求。→利好

成本面：外矿方面，受印度雨季影响，印粉发货量处于历史低位，澳大利亚及巴西在招标价格的变相推动下，港口现货价格居高不下，但成交持续清淡，少量成交多为千吨级走量。然而随着国产矿的强劲上涨，内外矿价差不断拉近，进口矿竞争力获得提升，港口商家仍有推涨意愿。预计在资源供不应求的背景下，9 月矿价仍将维持高位震荡，钢厂生产成本仍将居高不下。→利好

需求面：房地产市场在国家频频紧缩的政策调控下，终于显现出下跌迹象，7-8 月份楼市销售减缓，行业资金压力大。尽管不能确定后期调控政策会放松，但是进一步收紧的可能性大大减轻。“金九银十”已经来临，楼市成交情况或迎来好转，对于建材的采购需求将有望增加。此外，目前流通商手中资源量普遍偏低，只要行情走势趋于明朗，中间囤货需求也将进一步释放。→利好

资金面：在市场资金流动性不断收紧的大背景下，开发商、钢贸商、钢厂等产业链下的一系列企业均面临着严峻的资金运作难题。开发商对于建筑钢材的采购能力逐渐减弱，而中小钢贸商为保证资金流通顺畅，也不敢轻易给工地垫款，故而抑制了一部分需求的正常释放。而钢厂方面

在铁矿石等原料成本攀升的挤压下，净利润也在大幅缩减。各方资金面的趋紧，成为了钢价上涨强有力的障碍。→利空

综上所述，9月建材市场利好因素比重相对较大，因此对于9月走势，富宝分析师给予“震荡调整、幅度不大”的判断。