

目录

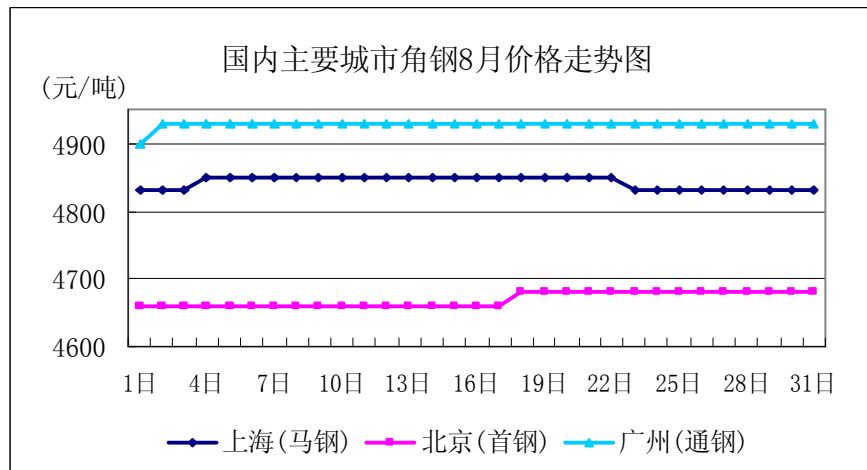
一、国际市场

- (一) 综述
- (二) 长材市场
 - 1. 欧洲市场
 - 2. 北美市场
 - 3. 亚洲市场

二、国内市场

- (一) 宏观新闻
- (二) 原料方面
 - 1. 铁矿石市场
- (三) 市场概述
 - 1. 华东市场
 - 1. 华北市场
 - 2. 华南市场
- (四) 产量及进出口
 - 1. 产量分析
 - 2. 进出口情况
- (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
 - 3. 汽车
 - 4. 造船
 - 5. 机械制造

主要城市行情一月回顾



8月份，需求起伏较大，虽南北差异明显，不过在原料高位支撑下，各大钢厂政策多稳中向好，商户迫于库存制约，变动意愿不强。

富宝调研：国内型材产量情况

	上月总量 (万吨)	增减情况 (万吨)
总量	524	↓ 62.5
大型型钢	100.7	↑ 7.5
中小型型钢	423.3	↓ 70

7月份国内型材总产量为524万吨，同比增加10.69%，环比减少10.66%。其中，大型型钢的产量为100.7万吨，环比增加8.04%，同比增加29.77%；中小型型钢的产量为423.3万吨，环比减少14.19%，同比增加6.95%。

评述·要闻

1. 宏观新闻

中钢协副秘书长李新创指出，“十二五”间钢铁业将步入低增速时代，未来钢材产量增速会保持在个位数。他还表示，随着废钢资源增多，中国对于铁矿石原料的依赖程度将逐渐下降，但5-10年内需求仍会旺盛。

2. 钢厂政策

6. 家电

三、下月行情预测

月报订制热线:

400-886-0990

8 月份，国内型材盘整趋高。不过成交方面表现一般，进入 8 月以来，高

温天气迫使下游需求难以放量，不过考虑到钢坯资源紧张以及对风险因素的控制，商家库存控制得当，钢厂政策方面也多以稳中推高为主。

3. 基本面分析

进入九月，利好利空均现，下游需求或有一定好转，对市场价格及商家心态均形成一定支撑，但目前钢价已居高位，加之宏观环境存在较多变数，且资金面仍偏紧，这些均会加大钢价上行阻力，“金九银十”或许难以出现预期的大涨行情。

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:

黄乐轩 刘飞 李丹丹

021-52658193

一、国际市场

(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

上海昊钰软件信息技术有限公司 第 1 页 免费服务热线: 400-886-0990

富宝资讯 源于市场

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。

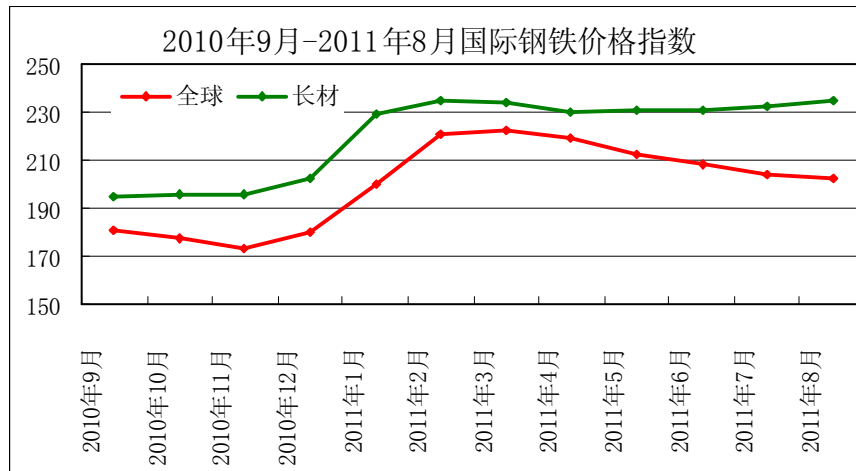


图 1：2010 年 9 月到 2011 年 8 月份国际钢铁价格指数

(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。

二、国内市场

（一）宏观经济

1. 央行上调人民币存贷款基准利率 0.25 个百分点：

中国人民银行决定，自 2011 年 7 月 7 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点。两部委力推高强度钢筋应用：从工信部了解到，工信部与住建部决定合作建立推广应用高强度钢筋协调机制。高强度钢筋生产企业有望受益。而随着南方地区出梅，钢价也正逐步企稳，成交趋于活跃。两部门合作建立推广应用高强度钢筋协调机制，将对加强部门合作，促进钢铁工业上下游产业协调发展和转型升级，推进钢铁工业健康发展具有重要意义。

2. 中钢协官员：中国钢铁业将进入低增速时代

2011 年 7 月 9 日消息，中钢协副秘书长李新创指出，“十二五”间钢铁业将步入低增速时代，未来钢材产量增速会保持在个位数。他还表示，随着废钢资源增多，中国对于铁矿石原料的依赖程度将逐渐下降，但 5-10 年内需求仍会旺盛。

3. 保障房提速钢价反弹

由于需求释放，加上库存连续下降，钢材市场正迎来一波反弹行情，不过持续时间尚待观察。有分析人士认为，这预示着保障房施工已经开始逐步展开。建筑钢材价格反弹的同时，板材市场也有望回暖。宝钢 11 日公布 8 月价格政策，钢价在平稳中小幅上调。其中大部分热轧产品价格不变，部分冷轧品种上调 50 元/吨，镀锌和镀铝锌品种也上调 50 元/吨。此前，在以汽车为代表的主要下游制造行业需求萎缩的压力下，宝钢曾连续 3 个月维持或者下调钢价。数据显示，上周个别区域钢价均止跌回升或小幅上涨，其中上海、北京地区单周涨幅均达到 30 元/吨。钢坯价格也大幅回升。截至 7 月 8 日，唐山地区普碳钢坯价格为 4270 元/吨，较前一周上涨 90 元/吨。

4. 必和必拓铁矿等多种商品产量大幅增长

必和必拓 20 日公布 2010 至 2011 财年生产报告。这份报告显示,在截至 2011 年 6 月 30 日的上一财年中,必和必拓的铁矿产量为 1.34406 亿吨,较前一财年增长 8%;石油类产品产量为 1.5938 亿吨,较前一财年增长 1%;铜产量为 113.94 万吨,较前一财年增长 6%。此外,数据显示,同期必和必拓动力煤产量为 6950 万吨,较前一财年增长 5%;冶金煤产量为 3267.8 万吨,较前一财年下降 13%;2010 年下半年净利润为 105.2 亿美元,同比增长 72%。

5. 华东华南或成新一轮楼市限购重点区域

一位接近住建部的房地产业权威人士日前向本报记者透露,新的限购城市名单正在拟订中,预计两个月内将公布。至于限购的具体城市,该人士称将以此前房价上涨过快的一线城市为核心,圈定周边被投资热潮辐射的三、四线城市,其中华东、华南将成为重点区域。

(二) 原料方面

1. 铁矿石

8 月国产铁精粉强劲推涨。2010 年全年国内粗钢产量约 6.27 亿吨,按照粗钢折算成精粉比例 1:1.6 计算,精粉需求约 10.03 亿吨,中钢协官方数据铁矿石对外依存度 62.3%,折合国产矿需求约 3.78 亿吨。今年来国内产能继续飞速发展,预计粗钢产能有望逼近 7 亿吨,既精粉需求约 11 亿吨,对外依存度窄幅下滑,按 60%数值计算,国产矿精粉需求在 4.4-4.5 亿吨。国产矿产量虽发展同样迅猛,亦难满足如此增速的终端需。自月初始,多数钢厂出台新月度成品材价格政策,基调皆以上调为主,但选择方式略有不同。北方钢厂调高保量加价,鼓励贸易商加大送货量。南方钢厂以上调采购基价为主。钢厂采购价格的上调带来了贸易商活跃度增加,各地间资源争夺激烈,跨区询盘增加,选厂惜售待涨,推动全国矿价整体走高。从外围环境来看,月内国际宏观面最重要的新闻在于美欧债务危机问题,美国参议院 2 日中午投票通过提高债务上限与削减预算赤字的法案,美国总统奥巴马随后签署了该法案宣告其产生法律效力,美国债务危机影响暂时告一段落。但出于对美国经济下滑的担忧,标准普尔下调美国主权信用评级,引发国际资本市场过山车般波动,反映到国内,螺纹钢期货等风向指标对矿价影响力有所下滑。进口方面,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。尽管如此,在国产矿走强背景下,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。伴随“金九银十”的传统成材旺季到来,钢厂产能势必仍将居高不下,矿石资源供给量短期难有爆发性增长,综合考虑,

上海昊钰软件信息技术有限公司 第 4 页 免费服务热线: 400-886-0990

资源供不应求背景下，矿石市场9月间仍将高位震荡运行，但考虑到目前主要矿区市价已创下历史新高，月内高位续涨空间应当有限。

2. 钢坯市场

8月份成品材成交不温不火，加之欧美债务危机影响，下游对坯料按需采购，商家操作谨慎，坯料市场成交一般，价格较7月持平。

8月初，唐山成品材价格继续走高，成交良好，下游和经销商对坯料采购积极，加之坯料现货资源紧张、市场寻货积极，同时矿粉价格也有小幅上扬，在这些利好下，钢厂拉涨积极。但是，在美国债务危机影响下，外盘纷纷暴跌，国内股市、期市大幅下挫，市场信心受挫，恐慌情绪蔓延，坯料成交清淡，价格持续大跌。坯料价格大跌之后，下游和商家采购逐渐活跃，加之矿粉小涨，坯料资源紧张，8月中旬唐山坯料持续上扬。下旬，唐山成品材出货一般，下游对坯料按需采购，坯料市场成交不温不火，价格平稳运行。月底矿粉再度上涨，加之欧美债务问题暂无负面消息传出，外盘走强，市场心态较稳，坯料价格稳中走高。相对于北方市场而言，南方市场就显得平淡无奇。8月份，江苏、上海建材成交一般，价格也基本持稳，下游对坯料的采购量维持在较低水平，整个8月，江苏地区的20MnSi方坯价格在4600-4650之间波动。

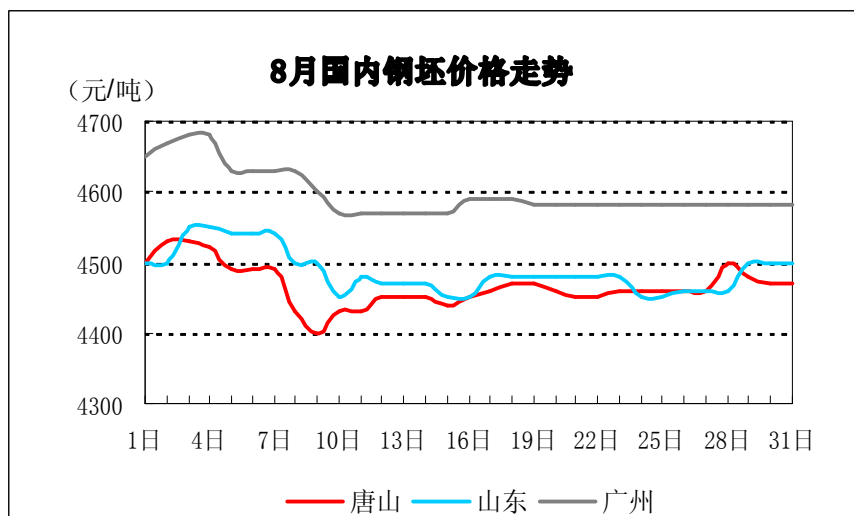


图2：本月国内主流城市钢坯价格走势

(三) 型材市场概述

8月份型材市场价格北方市场呈现出一种冲高受阻，弱势盘整的局面，整体仍然保持平稳，部分窄幅调整。

成本方面，本月国内主导型钢厂出厂价均以涨盘为主，到货成本随即增加，贸易商出货压力倍增。虽部分钢厂给出了适量的优惠政策，然而市场主体型价均指向高位，而这种成本方面的压力贸易商将不得不转移至中下游各企业单位。原料方面，铁矿石、焦炭等价格然而没有明显的回落迹象，由此，8月份型价持续居高不下，难以大幅下跌。

需求方面，本月终端依旧放量迟缓，下游采购明显偏弱。8月份天气仍多高温阴雨天气，工地开工的积极性不足，同时，终端客户运营成本增加，在考虑引进钢材时，多显迟疑。本月唐山5#角钢价格曾两度冲击4950高位，终因下游客户不认可而有所回落。

宏观方面，本月国际金融市场震荡调整。美国信用评级下调，外盘频频暴跌，欧债危机仍有重新打压国际金融的可能，国际贸易保护亦逐渐增多。国内宏观政策面仍有诸多不确定因素。国家统计局公布的7月份宏观经济数据表明，7月份CPI同比上涨6.5%，创37个月以来的新高，后期资金面将长期处于紧张状态，形成利空。

综上所述，8月份国内型市在多空交错中，震荡运行。随着“金九银十”的逐步到来，9月份下游行业或将全面恢复，届时将有望迎来钢价的实质性上扬。然而，由于今年淡季不够清淡，本应在九十月份集中释放的部分需求在七八月份均有所消耗，今年的旺季或将不如去年。商家仍需密切关注实际成交情况，适时规避风险。

1. 华东地区

8月份，华东型材大体趋稳，与月初价格相比，涨跌不明显。以上海为例，莱钢25#工字钢主流报价继续维持在4850元/吨，与上月持平；马钢5#角钢主流报价继续维持在4830元/吨，较上月涨30元/吨，马钢16#槽钢主流报价维持在4850元/吨，较上月持平。

本月华东型材市场整体平稳，成交方面表现低迷，自七月份粗钢产量据全年最低后，据中钢协的最新数据显示，8月中旬日产量194.7万吨，环比增0.25%。另外，8月中旬钢协会会员企业粗钢日产163.3万吨，环比增0.21%。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，虽然外盘利空消息不断，欧美债务危机升级，而且经济可能面临2次衰退，然考虑到国内资源紧张，大型钢材政策平盘，商家心态暂时平和，多续稳观望为主，商家表示由于倒挂现象存在，即便成交不畅，商家仍坚挺出价，而库存方面，虽然马钢到货有所增加，但由于行情的不稳加之淡季出货不畅，批量备货的意愿不足。

进入月后期，全球央行年会举行，市场对于美国第三轮货币量化宽松政策的推行预期大大加强，然而伯南克在会议上表示，美国虽然经济复苏低于预期，不过投资者信心并未完全丧失，配

合一系列政策的扶植，有望改善此局面，有较高预期的 QE3 政策短期无法出台也给商家持稳出价找到了理由。

总体来看，目前华东地区成交情况整体清淡，供大于求的格局并未改变，然而市价保持弱势坚挺的主要原因归结两点：其一，倒挂尚存，下调即亏损，加之库存及到货有限，商家无意过多操作价格，多以明稳暗降，放松出货。其二，钢厂方面，马钢订单减少，上半年利润下降近 70%，并且由于坯料资源紧张，成品材价格难以下跌，而伴随着旺季的到来，市场方面表示不论成交如何，旺季对于心态方面有良好的引导作用，因此，预计下月高位盘整之势继续，能否推高还需借鉴成交及外盘政策推动。

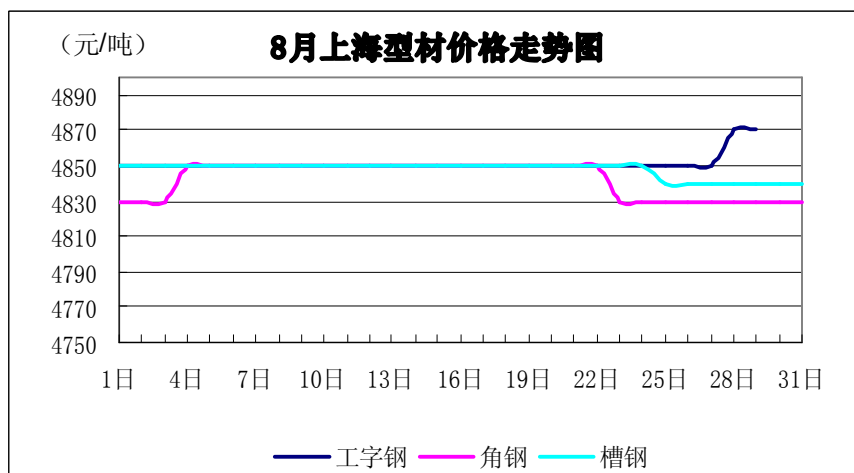


图 3：本月上海型材价格走势

2. 华中市场

8 月份，华中市场型材个别走高。以郑州为例，现角钢 5#安钢 4800 较月初 4750 涨 50 元/吨，现马钢 16#槽 4810 较月初 4790 涨 20，现莱钢 25#工 4940 较月初 4900 涨 40。

8 月华中地区整体成交不佳，价格走高缺乏动力，首先，月初虽受原料拉涨影响，本地部分唐山资源有小幅走高，商家正期待淡季不淡之时，外盘传来利空，股指期货全线暴跌，主要受美国经济放缓，投资者对于未来前景看空所致，因此，商家不敢盲目做多，库存方面保持谨慎，炎热多雨，倒挂亏损继续受到商家的密切关注，而 QE3 的推行预期也影响着商家的心态，观望氛围何其浓厚。

月下旬，坯料方面继续保持高位坚挺，主要原因在于矿价的持续坚挺以及钢坯资源的紧缺，虽然本地成交难言向好，不过市场对美债危机，QE3 的推行预期加深，下调意愿并不强烈，而本

地资源的两极分化明显，如马钢、莱钢等主导钢厂资源，由于钢厂厂价仍然较高，销路并不畅通，而如唐山、邢台货继续受钢坯高企影响，窄幅上调。

综上所述，进入8月后，在原料高位支撑下，现货即便成交不畅，然商家大幅下调的可能性也不大，继续在当前的基础上窄幅震荡，市场方面，虽金九银十临近，不过为了回避风险，商户大量备货的意愿不高，因此，预计下月高位盘整之势仍将延续，旺季之下需要关注成交情况。

3. 华北市场

8月份，华北市场震荡运行。以北京为例，截至发稿时，角钢方面，首钢5#：4680元/吨，唐山5#：4360元/吨，唐山6.3#：4360元/吨；槽钢方面，安钢100*48*5.3：4720元/吨，安钢63*40*4.8：4720元/吨，济钢160*63*6.5：4820元/吨；工字钢方面，日照200*100*9.0：4850元/吨，日照250*118*10.0：4850元/吨，日照320*130*9.5：4880元/吨。

目前国内现货钢市有三个抑制：一是远期价格低位震荡抑制现货钢价的续涨；二是资金压力抑制市场的活跃；三是相对高位钢价抑制终端需求。据业内人士提供的最新市场报告，钢市商家的“信心指数”并不高。

本月，国内现货钢市较为弱势，报价出现一定程度的回调。市场内的人士分析认为，前一波钢价先涨后稳。随着价格逼向高位，市场成交显得十分低迷，终端需求面对当前的“高价格”表现出较强的观望气氛，采购意愿不强。此外，钢材远期价格的低位震荡，对于现货钢价的上行产生了较强的抑制，而随着月底的临近，资金压力逐步增强，也对钢市产生了打压。受此影响，钢市商家的信心普遍不强，报价也随之下挫。

据分析，国内钢市震荡下行，需求整体走弱，下游采购迟滞，出货速度放缓。在流通环节，月末所惯有的资金压力正在成为一个短期因素，使得成交趋于冷清。用市场人士的话说，钢市内的“低价位资源”增多，价格平台在下移。不过，目前“差强人意”的是，库存水平总体不高，商家心态尚不至于出现转折，相对较高的持货成本也限制了钢价的下跌空间。

唐山市场解析：

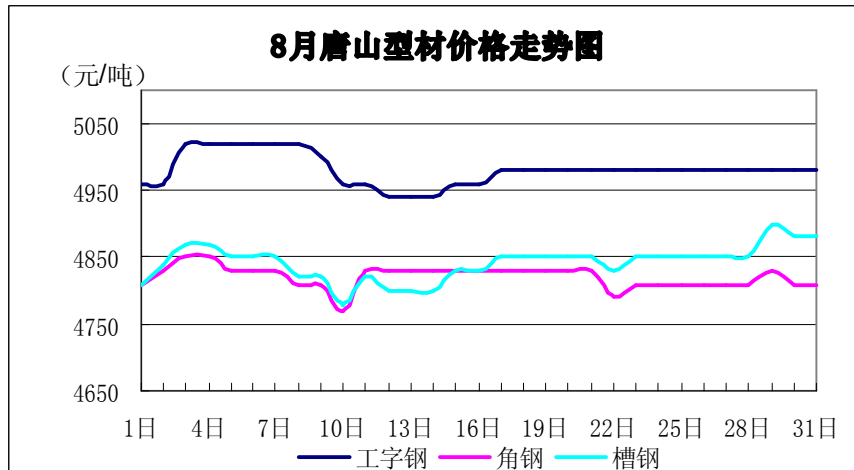


图 4：本月唐山型材价格走势图

唐山市场本月震荡调整。截至发稿时，钢厂方面，角钢 5#：4810, 6.3-10#：4760，唐山槽钢，8-12#：4880，14-18#：4880，唐山工字，10-12#：5040 货少, 20#：4980 货少。

月初，成交整体一般，由于高温天气影响，下游开工不多，厂商走货对象多为中间商调配，成交氛围清淡，而坯料的高价位也压缩了轧材厂的利润空间，不过鉴于原料的支撑，加之钢坯缺口严重，价格上下两难的情况还将维持段时间，月初唐山型材以盘整走势为主。

月中，在外盘走出利空的背景下，钢市亦随之摆脱宽幅震荡行情，不过钢坯的继续回暖并未带动型价全面走高，角槽出货偏弱，工字较好，目前唐城正逐步复产中，钢厂库存已达千吨，钢厂方面表示后期如何走势还需借鉴大盘走势，短期内窄幅趋高的态势不会改变，综合来看，本地型价仍然保持坚挺。

月末，在坯料大幅冲高后，下游接受度减弱，虽昨成交有所缓和，然鉴于时处月底，商家多表示暂以出货为主，由于目前原料依旧紧张，轧材企业缺货明显，本地型价走弱空间有限，而原料方面，印度矿出口关税或将上调，矿价易涨难跌，对于成本来说支撑力度较强。

综上所述，本月唐山型材仍多随坯料价格波动，多空交错下，料 9 月份仍将保持盘整态势。

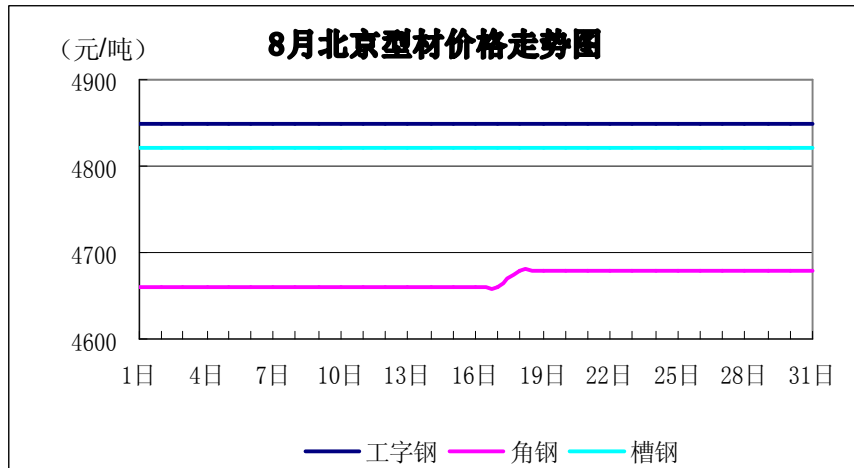


图 5：本月北京型材价格走势图

4. 华南市场

本月华南市场平稳运行。以广州为例，截至发稿时，角钢方面，通钢 5#：4930 元/吨，兆博 12.5#：4950 元/吨，宝得 14#：5200 元/吨；槽钢方面，柳钢 8#：5000 元/吨，柳钢 22#：5050 元/吨，江天 28#：5150 元/吨；工字钢方面，莱钢 36#：5400 元/吨，海城 25#：4930 元/吨，日照 25#：5400 元/吨。

资金紧张对钢价最直接的影响就是影响钢市的活跃度，首先资金成本上升，挤压商家利润，今年以来多数商家表示钢贸利润还不及银行贷款利息，传言整个国内钢市近 20 万贸易商以各种方式“逃离”钢铁业务，钢市活跃度被压制到低谷；其次是钢价持续高位盘整，下游需求低迷，让贸易商看不到钢价前景，就算部分集团企业有多余资金也不太愿意囤货赌九月金色行情。由此，钢价后期难见趋势性走势，高位价格后期缺乏大幅上涨空间，囤货风险较大。

综上所述，受需求量明显好转、钢坯价格连续上涨、市场到货资源有限、库存偏低等诸多因素的影响；此外，建材、板材等品种价格止跌回升，对大中型材、H 型钢价格起到较好的支撑作用，预计在“金九银十”国内大中型材价格将出现小幅上涨行情。

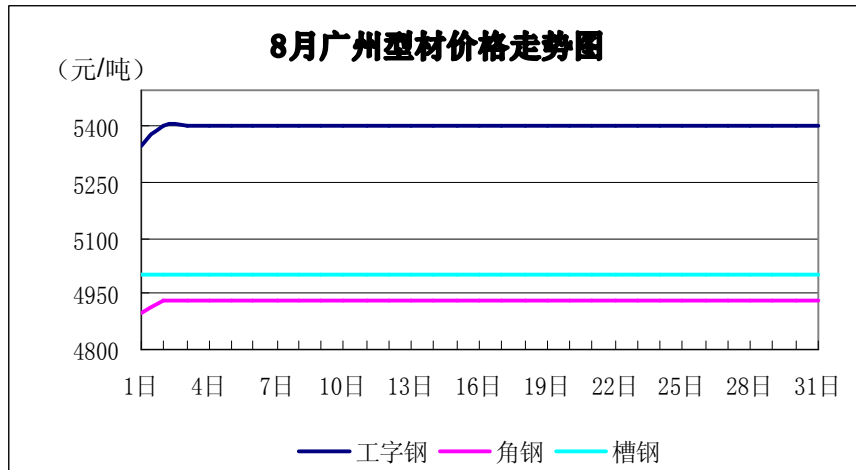


图 6: 本月广州型材价格走势图

(四) 产量及进出口

1. 产量分析

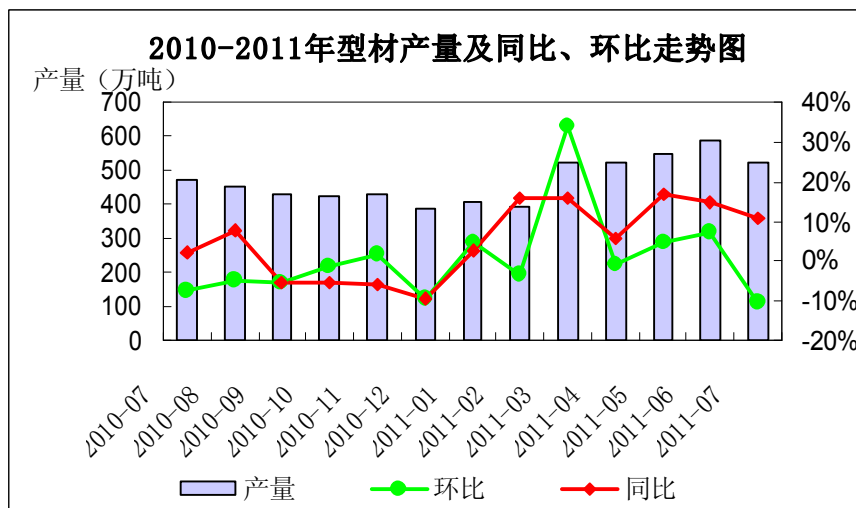


图 7: 型材产量及同比、环比走势图

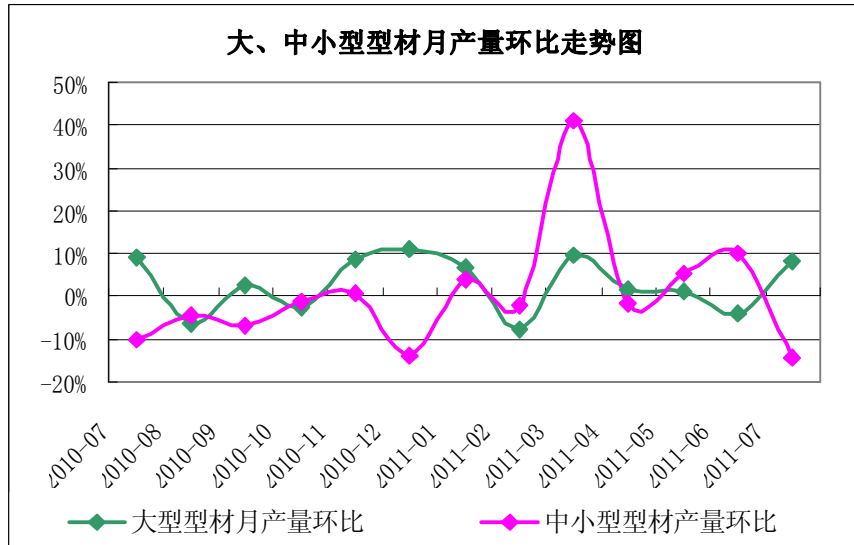


图8：大、中小型型材月产量环比走势图

7月份国内型材总产量为524万吨，同比增加10.69%，环比减少10.46%。其中，大型型钢的产量为100.7万吨，环比增加8.04%，同比增加29.77%；中小型型钢的产量为423.3万吨，环比降低14.19%，同比增加6.95%。据业内人士分析，今年上半年我国中小型型钢品种的钢厂直供比例明显放大，钢厂增加直供，投放到市场的流通资源量则相应减少。这在一定程度上缓解了一部分高产能下的社会库存压力，也就可以解释今年现货市场高产量低需求，但库存没有明显增加的主要原因。

2. 进出口情况

(1) 进口分析

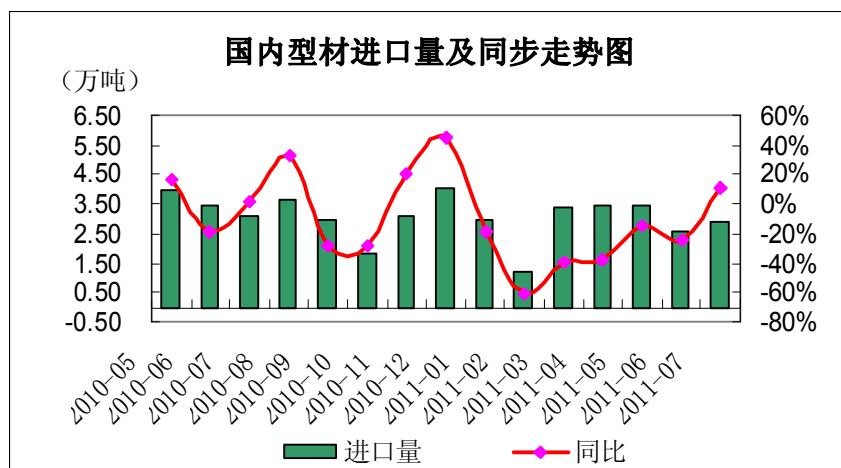


图9：国内型材进口量及去年同期走势图

7月国内进口型材2.89万吨,同比增加11.58%,环比增加11.48%。其中,进口大型型材2.10万吨,环比增加5.11%;进口中小型型钢7.84万吨,环比增加33.09%,总体保持呈现上涨态势。

7月国内型材进口在经历了6个月的疲软之后今年首度实现同环齐升。无独有偶,据最新的PMI数据表明,8月份国内非制造业采购经理人指数为50.9%,亦呈现出回暖趋势。随着“金九银十”的逼近,下游行业整体有所恢复,九十月份终端或将集中放量,届时钢市有望迎来实质性的上扬。

(2) 出口分析

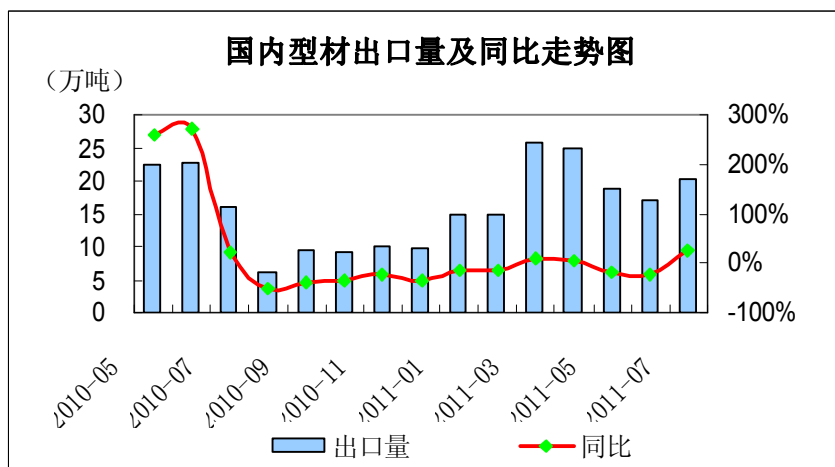


图 10: 国内型材出口量及同比走势图

7月份,我国型材出口量出现明显涨势,月出口型材20.28万吨,同比增加25.80%,环比增加19.55%。其中大型型钢出口量为5.19万吨,环比减少27.15%;中小型型钢出口量为15.09万吨,环比增加53.40%。

虽然8月份型材出口量呈现上涨趋势,然而国内整体钢材出口量仍然不是十分乐观。据最新的数据表明,8月份中国成品钢材出口量续降至280万吨,环比降幅38%。虽然钢材出口量下降,但出口价格涨至973美元/吨,环比增幅10%,同比增幅22%,创下单月涨幅新高。我们认为,这一部分是因为产品结构改善,一部分是因为中国钢厂为弥补出口退税政策取消的影响而上调出口价格。如果这股趋势持续,可能会推高目的地价格。

(五) 主要钢厂调价分析

上海昊钰软件信息技术有限公司 第13页 免费服务热线: 400-886-0990

钢厂	频数	5#角钢		18#槽钢		25#工字钢		200*200H 型钢		备注
		调幅	现价	调幅	现价	调幅	现价	调幅	现价	
江天	12			↑ 20	4940	-	5050			过磅含税价
日钢	1			↓ 110	4823	↓ 110	4813	↓ 50	4803	含税价
柳钢	0			-	5620					含税价
莱钢	3			↑ 60	4850	↑ 60	4850	↑ 140	4960	

表 1：8 月钢厂调价汇总表（单位：元/吨）

8 月份，国内型材稳中趋强，成交方面表现一般，进入 8 月以来，高温多雨天气迫使下游开工受阻，虽然月初受钢坯拉涨，北方型材全线跟涨，然而好景不长，由于外围势力的趋弱，欧美债务危机对于投资者信心打击面过宽，型材价格开始走低，不过好早原料库存紧张，跌幅有限，全月都以高位盘整姿态运行，商家现货操作方面依旧比较谨慎；相比北方小厂的窄幅调整，马钢莱钢等大厂则一直表现平淡，由于大厂资源价高货少，市场需求量低，钢厂方面调价意愿薄弱，此外进入淡季后，钢厂的订单减少，马钢等大厂产线转向其他领域。综合看来，本月调价依然多集中在北方。

对于下月钢厂调价预测，个人认为在 QE3 未出台的背景下，鉴于矿石的高位成本支撑，成品材下跌空间非常有限，而钢厂调价均基于成本及成交情况，虽说当前金融环境恶劣，然考虑到旺季需求有所抬头，加上国内硬性需求的支撑，因此，预计 9 月钢厂政策仍将保持坚挺偏好。

（六）下游市场

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。

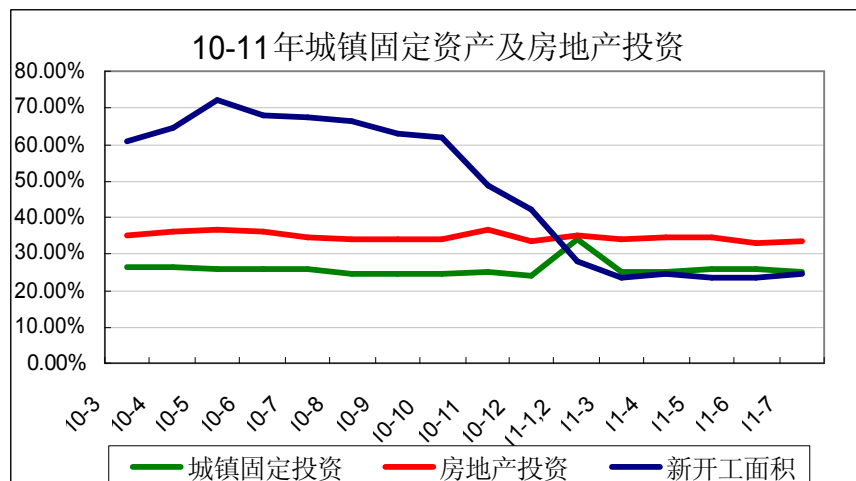


图 11：城镇固定资产投资、房地产投资及新开工面积增长率走势图

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？

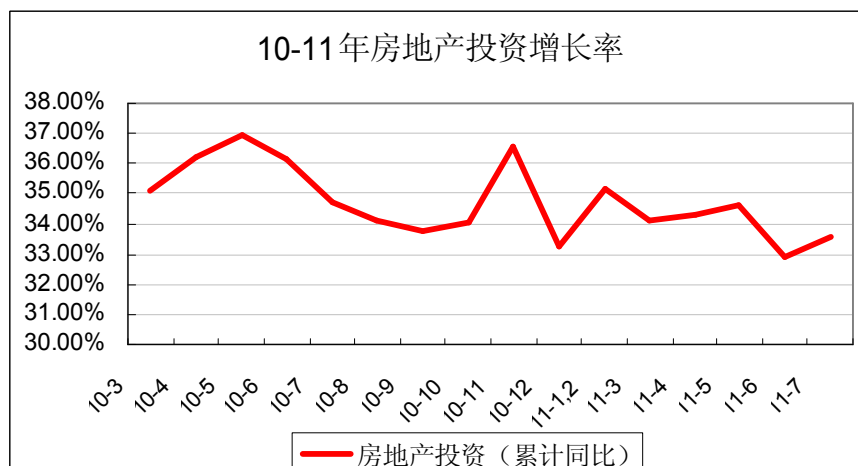


图 12: 2009-2011 年房地产投资增长率走势图

3. 汽车方面

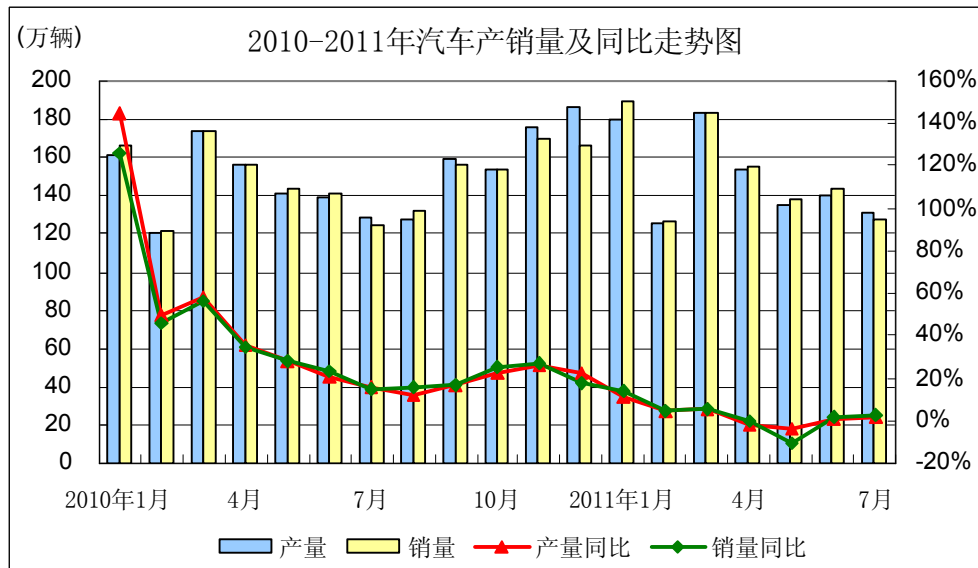


图 13: 2010-2011 年汽车产销量及同比走势图

7月份国内车市延续低速增长态势。据中国汽车工业协会发布的最新数据显示，7月我国汽车产销量分别为130.61万辆和127.53万辆，环比分别下降6.96%和11.19%，同比分别增长1.26%和2.18%。

行业景气度持续下滑。国家统计局与中汽协共同发布的中国汽车行业景气指数报告显示，二季度汽车行业景气指数为101.1点，与上季度相比下降0.5点，连续四个季度下滑。而剔除随机因素后，汽车行业景气指数降幅扩大至1.3点。与此同时，车企效益应声下滑。中汽协表示，今年上半年，汽车重点企业（集团）累计完成工业增加值2204.02亿元，同比增长4.09%，比1-5月提高0.84个百分点，但相比全国规模以上工业企业工业增加值14.3%的增速，低了10.21个百分点。重点车企累计实现利润总额1159.7亿元，同比增长5.95%，比1-5月下降3.40个百分点。

出口方面，7月汽车企业出口7.33万辆，同比增速为57.7%，虽然低于6月，但仍表现较好。1-7月累计出口45.44万辆，比上年同期增长57.3%。中汽协副会长兼秘书长董扬表示，汽车出口不仅量增而且利高，与SUV、MPV共同成为企业当前的利润增长点，并预计下半年的出口将好于上半年。

4. 船舶工业

中国船舶工业协会8月份发布的数据显示，1-7月，全国造船完工3846万载重吨，同比增

长 9.3%，其中 7 月当月完工 753 万载重吨，累计和月度完工量均创出历史新高；新承接船舶订单 2358 万载重吨，同比下降 29.2%。7 月份我国造船完工 753 万载重吨，而新船订单仅 198 万载重吨，比当月造船完工量少 555 万载重吨。由于造船完工量已连续 9 个月超过同期新接订单量，企业手持船舶订单量继续下落。截至 7 月底，全国手持船舶订单 17608 万载重吨，比上年同期下降 6.4%，比 2010 年底下降 10.1%。

受国际航运市场持续低迷的影响，国际船舶市场新船成交量萎缩的局面未能得到改观。我国船舶工业造船完工量已连续 9 个月超过同期新接订单量，企业手持船舶订单量继续下跌。同时，企业生产经营面临的综合成本升高等诸多困难依然存在。由此，船舶企业必须切实加强企业管理，抓住机遇加快推进技术进步和产品结构调整。

在航运市场持续低迷，交船难度日益增大的情形下，后期船舶市场对钢市或将不能形成有力支撑。

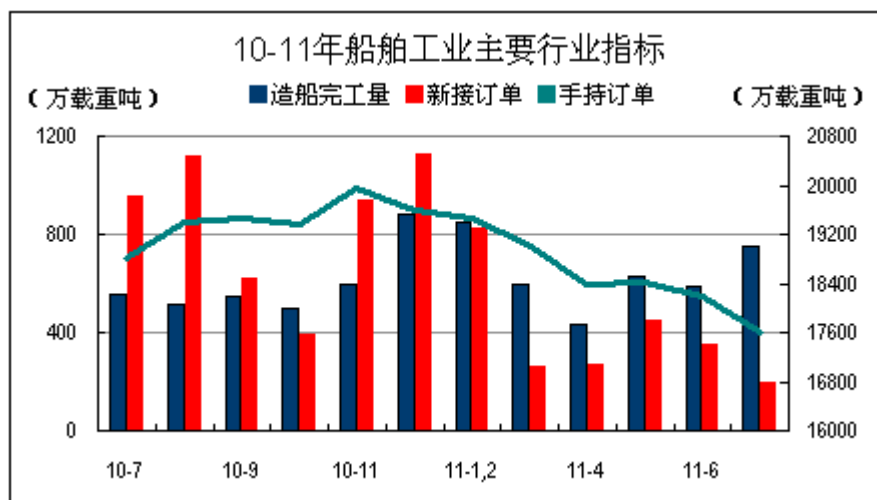


图 14: 船舶行业主要指标走势图

5. 机械制造业

中国物流与采购联合会 9 月 1 日公布的数据显示，8 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.9%，比上月微升 0.2 个百分点，结束了此前连续 4 个月回落的态势，为近 5 个月以来首度反弹。国家统计局当日发布的报告认为：“8 月 PMI 位于 50% 的扩张分界线上方，表明中国制造业经济总体仍处于增长态势。”

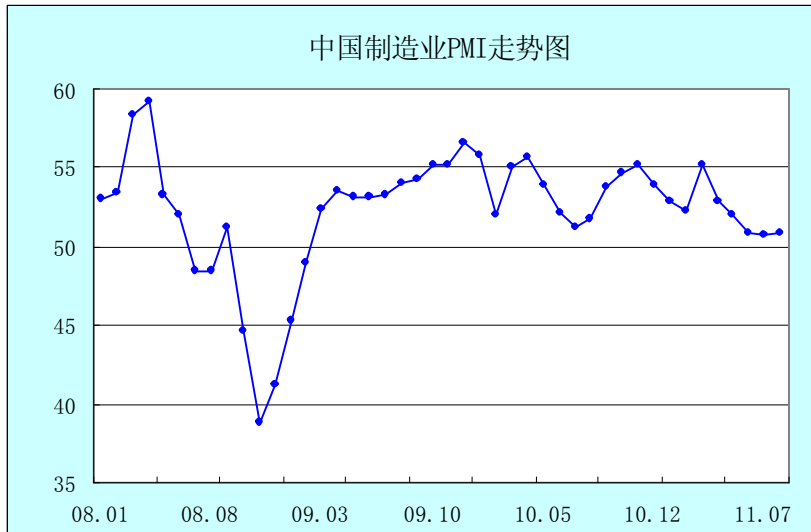


图 15: 2009-2011 年国内制造业采购经理人指数 (PMI) 走势图

从分项指标看, 8 月生产指数和原材料库存指数分别为 52.3%和 48.8%, 比上月分别回升 0.2 和 1.2 个百分点; 新订单指数为 51.1%, 与上月持平; 从业人员指数和供应商配送时间指数环比有所回落。

8 月新出口订单指数为 48.3%, 比上月下降 2.1 个百分点, 成为环比降幅最大的分项指数。而由于美国经济下半年减速等风险, 中国出口月度增速在年底可能回落至 10%左右, 未来应密切关注我国外需走势。

6. 家电方面

商务部 8 月 4 日发布的数据显示, 7 月份, 全国共销售家电下乡产品 751 万台, 实现销售额 199.7 亿元, 同比分别增长 11.8%和 25.3%, 环比增长 32%和 33%。7 月家电下乡销售额增速较 6 月上升, 主要是空调在农村市场高速增长的贡献: 7 月家电下乡销售额增速 25%不但优于 6 月的 12%、而且比 5 月的 22%还高, 是 4 月家电下乡开始进入过渡阶段(换标前的疯狂结束、监管加强)以来增长最好的一个月。分产品来看, 这样的增长主要还是拜空调在农村市场高速增长的贡献所赐, 家电下乡 7 月销售额冰箱同比仅增长 2%、而空调同比增长 58%。

我们依然要强调家电下乡数据对于整个农村市场的代表性已从 80-90%下降到 60-70%, 整个农村市场的增速应该好于家电下乡增速: 因为生产企业和销售企业不会坐等今年年底开始补贴政策将分步退出(从 7 月看山东、河南、四川三个今年 11 月底将要退出省销售额占到全国销售总额 34%), 自 4 月开始便主动积极地推广非家电下乡产品, 我们将家电下乡销量与产业在线内销出货

量比较可见今年4月以来,家电下乡产品占内销量的比重较之前显著下降。

三、下月行情预期

宏观方面,目前国内外经济形势依然复杂,自美国信用评级下调以来,国际资本市场动荡不安,投资者心态失衡,资金撤出资本市场寻求黄金避险,欧美债务危机在未来很长一段时间内都将成为一颗定时炸弹。而国内环境也不容乐观,通胀形势依然严峻,虽然权威部门预计CPI有望呈现回落态势,然而想要达到全面通胀率为4.5%的可能性非常小,货币政策从紧短期内仍难改变。因此宏观面可归结为利空。

资金方面,短期内趋紧的状况难以改变,难以造就大涨行情。今年以来钢铁整个产业链均受资金匮乏困扰,面对不断被压缩的利润、高额的银行利息,无利可图的情况已经屡见不鲜。而前几日央行出台新规,承兑汇票等银行三类保证金存款纳入存准范畴,将冻结资金9000亿,市场分析相当于三次上调存款准备金利率,将钢市盛行的承兑汇票纳入存准范畴,无疑让资金紧张的钢市雪上加霜,让市场前段时间热传的资金流通紧缩性放缓的预期也彻底被打破,预示了2011年全年资金面都将维持紧张局面。因此资金面可归结为利空。

成本方面,原料价位居高,成品材难以出现大跌行情。前七个月,铁矿石价格一直稳步走高,涨幅达40%,受此影响,钢坯价格亦不断攀高,本月唐山普碳方坯继续维持在4450以上的高位,即便外盘出现暴跌也难以带动原料价格走低。而刚才方面对于外矿的高价格难以接受,国内小矿山受到国家监控产出有限,加上印度方面矿石限制出口及关税上调等举措都为成本添砖加瓦,因此成本方面的支撑可归结为利好。

需求方面,需求有所释放,支撑价格走强。钢厂及部分贸易商力挺“金九银十”,其主要原因还是认为下游需求有望释放。随着天气转凉,下游房地产开工率将有所增加,特别是今年保障房建设开工将提速亦给钢市许多期待。虽然今年汽车、家电业对钢材的需求一直表现不佳,且板材加工产品出口情况普遍不太乐观,可能会在一定程度上缩减预期的需求量,但总体来说仍会好于7、8月份,因此需求方面暂时归结为利好。

综合来看,进入九月,利好利空均现,下游需求或有一定好转,对市场价格及商家心态均形成一定支撑,但目前钢价已居高位,加之宏观环境存在较多变数,且资金面仍偏紧,这些均会加大钢价上行阻力,“金九银十”或许难以出现预期的大涨行情。在笔者看来,9月高位盘整的可能性比较大。

