

六月利空因素主导钢市 线螺价格弱势低迷运行

时至五月底，国内建筑钢价依旧未见特别明显的反弹，尽管月底部分市场价格小幅度上涨，但随着期螺再度走弱以及外矿价格破百等因素的打压，价格面临着反弹乏力局面，从整个5月份来看，市场主流价格均有不同程度的跌幅。

一、五月份建材整体弱势

整个5月份可以说连“昙花一现”的上涨行情均未出现，这让许多商家甚是怀念清明节过后那一波反弹行情，不过从整体基本面来看，价格的确缺乏反弹支撑。具体来看，首先原材料价格持续低迷，进口矿价已经跌破100美元/干吨，而且矿石港口库存持续飆高；其次5月份国内多地天气变化明显，南方多地持续大到暴雨等雨水天气，北方气温也是骤变，短时间内便提前进入盛夏，这对工地工程进度产生比较大的影响，原本疲软的需求变得更加低迷，再次钢材期货价格持续下跌，且一度创下历史新低点3055，这对市场心态打击力度较大，试想08年金融危机时期，期货价格也未能降到如此低位，而且2011年年初螺纹钢期货价格曾经高达5230，近2200的巨大跌幅仿佛也是近两三年里钢材市场弱势低迷的缩影。这几大因素在近期给市场造成不小的打压，价格也就难言反转了。

上面提到的矿价与港口库存问题，这里值得深入分析，因为它直接关系到后期市场成本走势，并且也会连系到铁矿石期货走势，进而关联到螺纹钢期货的走势，他们之间具有非常密切的关联性，特别是在行情弱势，市场心态极为敏感的当下。

在亿万吨港口库存和我国需求放缓的双重压力下，铁矿石价格在上周跌破100美元。普氏62%铁矿石指数下跌至98美元，创下了20月以来的新低点。尽管近期普氏出现小幅震荡，但根据目前市场发货量、到港量分析，运输滞后将使得未来至少一个月内供给持续高位，预计矿价击破100之后仍有下行空间。

而今年以来铁矿石价格运行方向是整体向下的，由于房地产市场增速持续放缓，其他用钢终端企业也是需求疲软，而曾在4月下旬钢协统计的全国粗钢日产量预估值竟然达到了230万吨以上，尽管5月份稍稍回落，但是钢企库存量仍然持续增加，钢厂内部库存的高企直接导致其采购原材料的态度变得尤为谨慎，铁矿石连续滞压在港口，而这只是港口库存飆高的一方面，另一方面就是国外矿山持续增产来抵御矿价下行，利润减少带来的冲击，并且在去年开始发货速度逐渐加快，两方面共同导致目前港口库存持续飆高的现状。据统计，截至5月23日，全国41个主要港口铁矿石库存总量为11535万吨，比前一周增加61万吨，港口库存连续破亿。

此外，融资矿风险一直如影随形，铁矿石崩盘的传言一度被吵得沸沸扬扬。业内人士认为，融资矿的风险主要是汇率、利率以及矿价下跌风险。若中国银监会真正开始打压铁矿石融资交易，那么铁矿石融资进一步收紧，银行收取保证金幅度提高，许多铁矿石贸易商面临资金链断裂。铁矿石贸易商为了缓解压力，必将对市场抛出铁矿石，在当前需求较为低迷的情况下，会进一步导致价格下跌，从而进一步降低铁矿石作为信贷抵押品的价值，导致信贷环境进一步收紧，形成恶性循环。

而且中国铁矿石港口库存持续位于1亿吨之上的高位，目前国内需求根本无法支撑这么大规模进口，铁矿石进口主要被用于融资套现。加上铁矿石融资方很少对铁矿石进行风险对冲，由此引发矿价下行的可能性很大。

跟据中华商务网价格数据检测显示，截止5月28日，上海市场螺纹钢累计跌130元/吨，高线累计跌20元/吨，杭州市场螺纹钢累计跌110元/吨，高线累计跌50元/吨，北京市场螺纹钢累计跌70元/吨，高线累计跌160元/吨，广州螺纹钢累计跌140元/吨，高线累计跌100元/吨，武汉螺纹钢、高线均累计跌100元/吨，成都螺纹钢累计跌90元/吨，高线累计跌150元/吨，西安螺纹钢累计跌70元/吨。高线累计跌40元/吨。

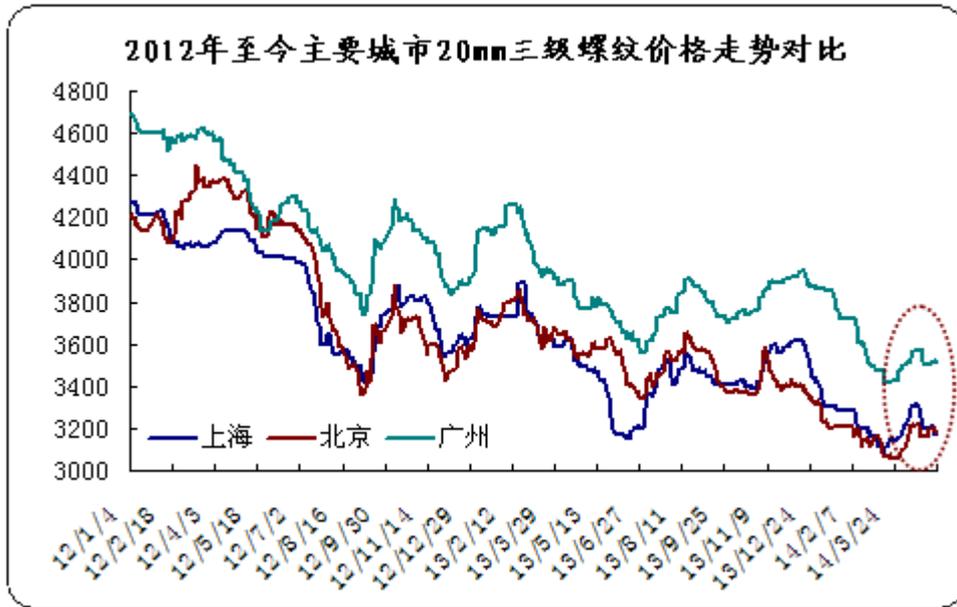


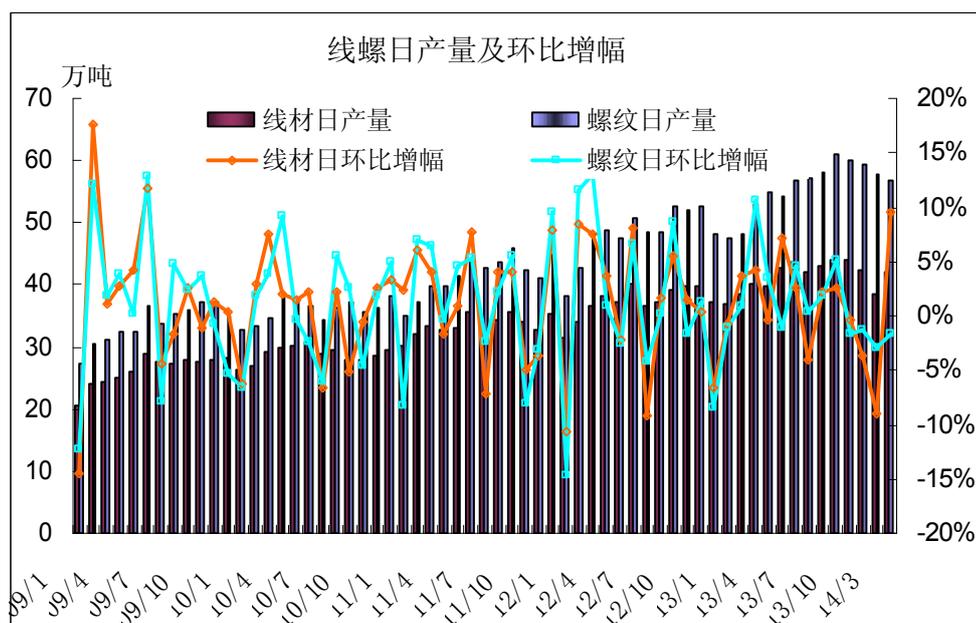
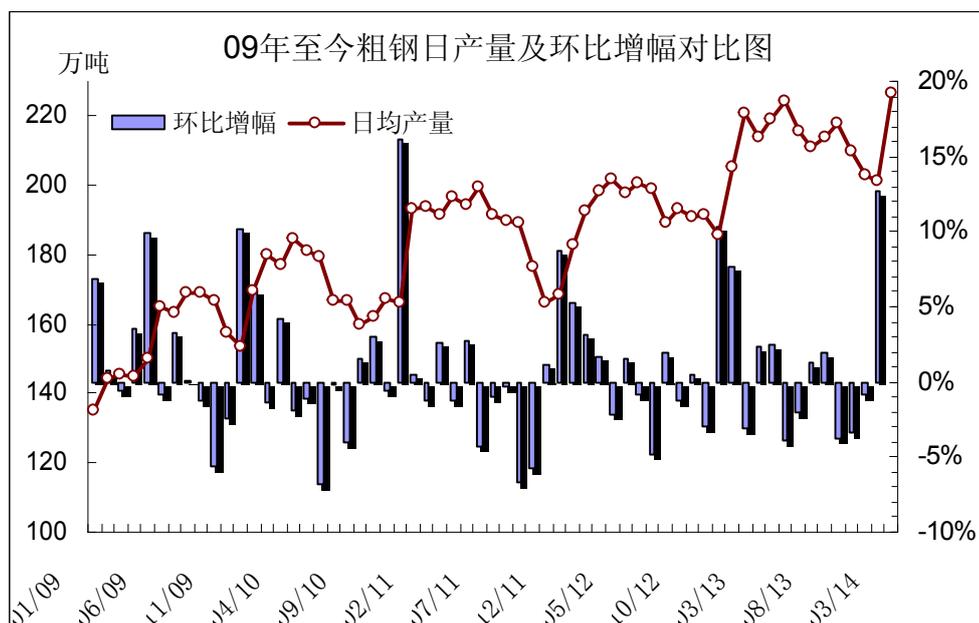
表 1：2014 年 5 月国内主要市场建筑钢材价格变化情况（单位：元/吨）

螺纹20mm	上海	杭州	北京	天津	广州	武汉	成都	西安	均价
规格	HRB400	HRB400	HRB400E	HRB400E	HRB400E	HRB400	HRB400	HRB400E	
5.4	3210	3270	3200	3190	3520	3350	3570	3280	3324
5.28	3080	3160	3130	3140	3380	3250	3480	3210	3229
涨跌	-130	-110	-70	-50	-140	-100	-90	-70	-95

高线	上海	杭州	北京	天津	广州	武汉	成都	西安	均价
规格	6.5mm								
5.4	3240	3430	3360	3300	3370	3470	3550	3380	3388
5.28	3220	3380	3200	3260	3270	3370	3400	3340	3305
涨跌	-20	-50	-160	-40	-100	-100	-150	-40	-83

二、2014年5月份粗钢产量创新高

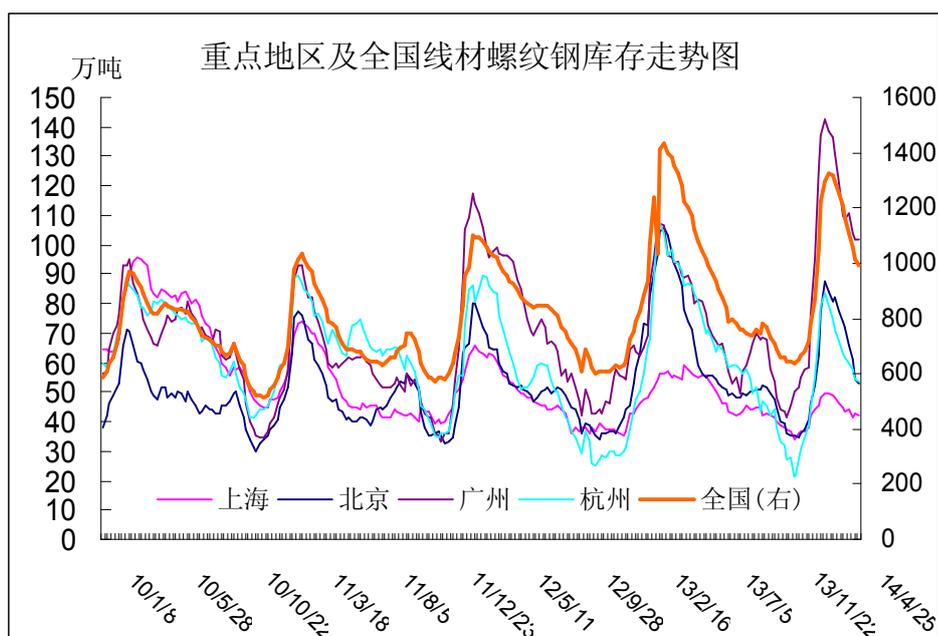
据中钢协统计,5月上旬重点统计钢铁企业生铁日均产量175.04万吨,较4月下旬增长0.55%。国家统计局最新数据显示,4月份中国粗钢日均产量高达229.47万吨,较3月日均产量增长1.26%,创下历史新高。5月中旬重点企业粗钢日产量180.05万吨,减量2.36万吨,旬环比下降1.29%。数据同时显示,5月中旬统计重点钢铁企业库本旬末存量为1499.78万吨,较上一旬末增加了69.95万吨,环比上涨4.89%。5月16日-中国钢铁工业协会最新公布旬报数据显示,5月上旬重点统计钢铁企业粗钢日均产量182.41万吨,创新高,并较4月下旬增长1.57%。本期中钢协旬报数据连续第二期未公布全国预估粗钢日产量数据。钢协连续未公布全国日均产量数据,恰恰说明了很大的问题,预估值严重过高。产能高居不下甚至连创新高,给国内钢市带来了不小的压力,供需矛盾问题一直存在,却一直不能得到很好的解决,恶性循环下也反映了我国目前钢铁市场的现状。



三、社会库存继续下移

对于整个5月份来说，社会库存是在持续下降的，截止月底，国内螺纹钢社会库存降至667.34万吨，环比月初下降140.49万吨，国内线材社会库存降至148.15万吨，环比月初下降38.2万吨，均是连续13周下降。

对于库存连续下降，目前市场价格却还弱势低迷，这里值得强调一下，一方面由于贸易商与钢厂的订货量均有不同程度的下降，现货市场“蓄水池”作用减小，另一方面，在产能高企的当下，钢厂库存量连续攀升，钢厂方面承担了一定的蓄水池角色，另外当前的库存总量还是处于一个相对较高的位置，市场随着走货还常有新到资源补充，因此贸易商为了去库存，走货压力还是很大。



四、现货连降 钢厂连续补跌

本月现货市场价格不断下跌，给钢厂方面带来不小的压力，沙钢、河钢等一线厂也是连续下调出厂价格。其中沙钢5月上、中、下旬均作出下调动作，其中螺纹钢累计下调了210元/吨，从3390元/吨降至3180元/吨，高线累计下跌了100元/吨，从3400元/吨降至3300元/吨。

河钢方面：河钢指导价格一直未作出太大调整，维持在高线3400元/吨，螺纹钢2330元/吨，不过结算价格却是大幅度下调，高线3235元/吨，螺纹钢3075元/吨，并对各地运补以及极差作出一定的调整，唐钢公司品种线材部分地区火运运补：黑龙江、吉林、辽宁运补由60元/吨调整为50元/吨；河南运补由30元/吨调整为50元/吨；山东运补由30元/吨调整为80元/吨。唐钢建材产品发往唐山地区的，12螺加价40元/吨，14螺加价20元/吨，16螺加价65元/吨，18螺加价10元/吨，20-25螺加价35元/吨，28-32螺加价65元/吨，盘螺加价95元/吨，高线加价65元/吨。宣钢建材产品，发往内蒙、山西及张宣周边的，加价10元/吨。河钢的结算政策今年以来一直比较人性化，代理商均能在月底结算后略有盈余，不过其指导价格一直定位较高，挺价作用非常明显。



综合分析，建筑钢市已步入淡季，后期将会继续受天气因素影响需求，而疲软的需求也会进一步阻碍钢价的反弹，原材料价格的持续回落以及目前面临着跌幅空间加大的现状，一方面降低后期钢企生产成本，另一方面现货价格的成本支撑作用也会相应减弱。尽管库存持续回落，但当前利空因素仍然占据主导地位，价格短期内依旧会弱势运行。