

市场内热外冷 消费缓慢改善

2012 年三季度钢市场分析

裴立双

三季度，全球钢市场仍是割裂的，分为中国和中国以外的市场。我国的投资需求主导全球钢市，实体需求不佳则是钢价低迷的根本原因。好在内热外冷的局面，随着国外市场升温逐渐改善，带给国内市场希望。

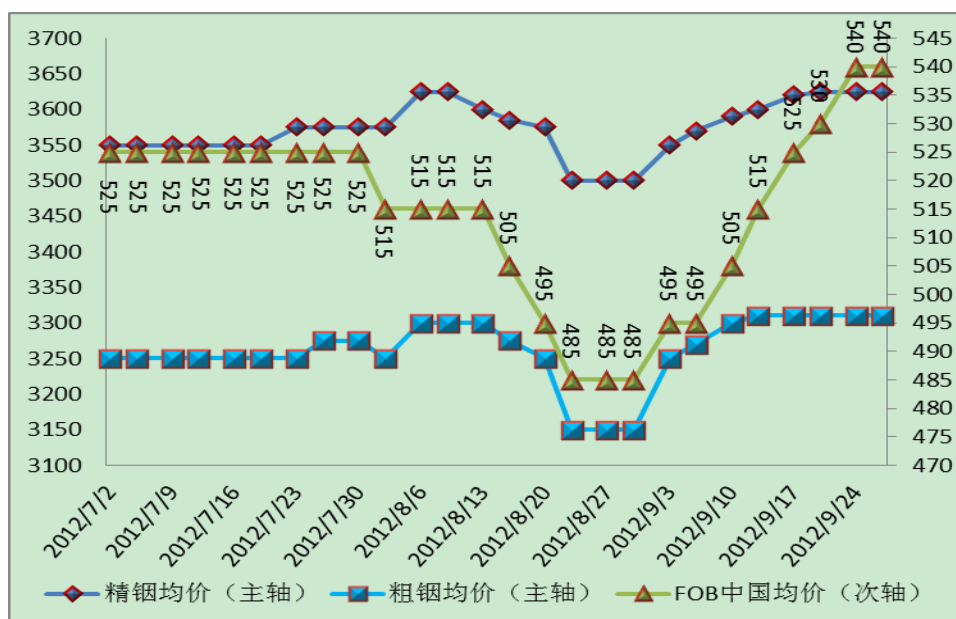


图 1 三季度钢业分会报价走势图

钢进口增加国内价格下行，收储传闻刺激钢价反转，走出 V 字行情。

本季精钢收报 3580-3670 元/千克，为季度最高价，较季初上涨 2.11%，季中最低价为 3450-3500 元/千克，全季波动幅度为 3.57%。三季度精钢月均价 3573.65 元/千克，较 2011 年同期下降 26.29%。

中国离岸价悄然创下新低。迫于进口产品施压，出口价格难再矜持，8 月底报出 470-500 美元/千克，这是自 2010 年 3 月 22 日钢业分会报价以来的最低价。三季度最高离岸价 530-560 美元/千克，波动幅度为 11.01%。

季度出口几近零封，进口增长明显。已公布的 7-8 月中国海关数据显示，两个月共出口 5 公斤。据了解，国内主要企业 9 月没有大宗出口，这也意味着三季

度钢出口陷入停滞状态。进口方面，2011 年全年我国全年进口钢 7.37 吨，而 1-8 月累积进口量已超过 15 吨，是去年全年的两倍多，8 月单月进口量达 10 吨。

表 1 1-8 月中国海关钢进出口数据（单位：千克）

	进口	出口
1 月	197	0
2 月	320	316
3 月	703	500
4 月	236	312
5 月	586	2049
6 月	296	304
7 月	2465	5
8 月	10223	0
合计	15026	3486

之所以出现这种进出口局面，是钢市场内热外冷的必然。正如前文所述，目前国内市场与国际市场割裂，固然国内投资可以维系市场热度，但全球市场毕竟是一个整体，任何一方过热或过冷都会被中和。实体消费，也就是供求关系才是价格长期决定因素。因此，当前的贸易局面会持续到国内外钢价接轨为止。

9 月末，国际市场出现转好迹象。消费企业采购增加，国际钢价大幅回升至 530 美元/千克左右，此前一度出现 450 美元/千克低价。其中确有收储传闻影响，国际市场担忧供应不足，更主要的是市场预期改善。消费企业上半年采购有限，加之为圣诞节消费旺季备货，逐渐进场采购补充库存。全球量化宽松政策下，适逢低价买进也是一个不错的选择。

6 月以来，国内各地公布投资计划近 20 亿元，这一数字耸人听闻。09 年 4 万亿投资带来的通胀问题还隐隐作痛，个人不相信中央会眼看地方政府在伤口上撒一把盐，因此这个数字还有待商榷。但是面对保增长的压力，可以确定的是中央与地方会大规模增加投资，在全球量化宽松政策下，我国也没有更好的选择。在通胀的环境下，未来 1-2 年有色金属有上涨空间。

综上判断，年内实体消费逐渐改善，料过程较为平稳，国内外价格差距缩小，预计四季度钢价大部分时间在 3600-3800 元/千克之间，期间投资需求或造成短暂冲高。