

沪钢当前弱平衡状态将打破

新湖期货研究所在原冶钒钛、北京三江水贸易公司的支持下，于11月8日—16日在华北地区进行为期8天的钢材产业链调研，对原料、流通环节以及终端需求情况进行深入地了解，对后市研判提供支持。

9—10月钢价大幅下跌，其原因在于螺纹钢旺季需求预期落空，使得供需格局出现失衡，钢价大幅下挫。进入10月，三大矿商对铁矿石的主动性降价使得矿价大幅下挫，从高位回落至130美元/吨，这在很大程度上助推了钢价的进一步下行。

钢厂减产，供需呈现弱平衡

在钢价大幅下挫的过程中，钢厂的成本并没有快速回落，仍然维持在较高的位置。在调研过程中发现，大型钢厂曾一度平均亏损超过300元/吨，而中小钢厂亏损100元/吨，调坯轧材的钢厂大部分停止生产，部分钢厂也调整了高炉的产量。减产幅度最大时，华北地区钢厂开工率仅60%左右，每旬日均粗钢产量由10月上旬的190万吨减至11月初的166万吨。

近期钢价出现一定幅度反弹，原因在于钢厂的减产使得短期内市场资源紧缺，同时由于贸易商对后市不乐观，10月以来均大幅压低库存。因此，近期受减产影响，钢材供需格局处于弱平衡，钢价呈现反弹并维持相对稳定。

后市需求难言乐观

在与贸易商的沟通中发现，贸易商对于后市以及明年的需求普遍看淡。从商品房、保障房、基建等直接拉动螺纹钢需求的行业来看，普遍受制于资金状况。据调研，商品房停工缓建率高达50%，而且由于专款专用、信贷收紧等问题使得地产商资金明显吃紧，房地产商普遍采取以销售为主导来安排建设，只有已经销售出去的项目，才会安排施工。因此，房地产市场低迷仍将持续。保障房方面，虽然1—10月保障房开工率已超过100%，但由于资金紧缺，大部分项目处于光挖坑而未施工的状况。高铁方面，由于高铁事故使得全国范围内的高铁项目基本处于停滞状态，对螺纹钢的需求戛然而止。

年底前，是否有可能出现冬储行情？调研中发现，贸易商对于后市普遍不看好，明年的需求整体处于下滑的状态，且弱于今年。另外，贸易商资金成本相对较高，一个月囤货成本至少在50元/吨以上，贸易商普遍没有主动性囤货的意愿。预计今年的冬储行情将难以表现。

成本重心或将下移

近期矿价由130美元/吨反弹至150美元/吨以上，其原因在于：第一，钢厂在低价陆续采购，以摊低原料库存均价；第二，当前也是钢厂传统的原料备货时节，近期钢厂的集中采购，使得矿价出现反弹。不过，全球铁矿石供需格局正在发生改变，全球的铁矿石需求正在逐渐萎缩，铁矿石价格将继续走弱。国内钢厂随着低价矿的使用，成本重心将逐步下移，对于钢价来说，下行的空间将进一步打开，根据钢厂备货节奏，成本降低将在12月或1月逐步体现。

钢厂利润回升或将引发复产

近期钢价的反弹以及成本重心的下移，或将导致钢厂的利润有所恢复，亏损状态将有所缓解，因此，不排除后期钢厂有复产的可能。从近期调研的情况来看，钢厂对贸易商的发货量有所回升，部分钢厂的开工率由最低时的 60%回升至 80%左右，钢厂有复产的迹象。

通过此次华北地区的钢材调研，笔者认为，短期市场由于钢厂的减产效应，使得供需格局处于弱平衡的状态。但是，随着天气的转冷以及春节的临近，工地将陆续停工，后市需求将逐步走弱，当前的弱平衡状态将被打破，同时加之成本重心的下移以及钢厂可能出现的复产，都将加重供需格局的失衡，钢价后市仍将回落。