12 月 15 日：一周市场回顾与展望

一、结论回顾与预测

本周观点：弱势运行

1. 北材南下持续影响华东、华南市场价格。临近年底，市场资金面偏紧，商家多降价出货回笼资金。总体来看，预计本周钢价弱势运行。
2. 国际油价 2009 年以来首次跌破 60 美元大关。国内 11 月份经济数据也不乐观，工业增加值、固定资产投资和房地产投资增速均出现下滑。加上 11 月 CPI 同比增 1.4%创 5 年新低，11 月 PPI 连续 33 个月下降，也刷新历史记录。以上都显示出经济增长的弱势格局，也引发市场对于央行货币政策加码的预期。
3. 中央经济工作会议 12 月 9 日至 11 日在北京举行，会议提出了明年经济工作的五项主要任务，其中努力保持经济稳定增长排在首位。12 日发布的《人民银行工作论文》中，中国人民银行研究局首席经济学家马骏等专家预测，2015 年我国 GDP 增速将略微放缓至 7.1%，主要下行压力来自于房地产开发投资的减速。对中长期钢铁市场来看，经济下行压力大且将进入"新常态"，房地产市场可能继续下滑，都不利于钢市景气复苏。

上周观点回顾：下跌（上周 Myspic 综合指数延续小幅回调，报 108.7 点，较上一周回落 0.64%，符合预期。）

二、宏观市场回顾与展望

指标/其他	主要内容	表现
消费品	11 月份，社会消费品零售总额 23475 亿元，同比名义增长 11.7%（扣除价格因素实际增长 11.2%）。1-11 月份，社会消费品零售总额 236593 亿元，同比增长 12.0%。	利多
汽车	11 月，汽车生产 216.07 万辆，环比增长 5.70%，同比增长 1.24%；销售 209.09 万辆，环比增长 5.21%，同比增长 2.30%，同比增速继续放缓。乘用车销量同比下滑扩大，商用车销量同比下滑收窄。10 月商用车生产 32.61 万辆，同比下降 7.10%；销售 31.56 万辆，环比增长 13.33%，同比下降 9.24%。1-11 月，汽车产销 2143.05 万辆和 2107.91 万辆，同比增长 7.21%和 6.14%。增速继续小幅回落。	利多
经济工作会议	2015 年经济工作总基调：将努力保持经济稳定增长，加快资本市场改革和放宽民营银行市场准入等九大领域改革。 面对的挑战：经济运行下行压力、结构调整阵痛、企业生产经济困难增多部分经济风险显现。 财政政策和货币政策：继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。 明年经济工作的主要任务： 1、努力保持经济稳定增长 2、积极发现培育新增长点 3、加快转变农业发展方式 4、优化经济发展空间格局 5、加强保障和改善民生工作 明年的世界经济：增速可能会略有回升，但总体复苏疲弱态势难有明显改观，国际金融市场波动加大，国际大宗商品价格波动，地缘政治等非经济因素影响加大。	利多
人民币	上周，人民币即期汇率累计暴跌超 500 基点，从 6.15 元下跌到 6.20 元，央行主导的人民币中间价却大幅升值超 100 基点。 市场目前普遍的观点认为，人民币暴跌主要出于市场需求，而央行不想让	中性

Mysteel

	人民币贬值太快，意图通过人民币中间价升值引导市场走向。	
油价	市场预期明年全球原油需求增长放缓，国际油价 12 日再度大跌。纽约油价和布伦特油价本周分别跌去 12%和 10%。 12 日，证监会批准上海期货交易所开展原油期货交易，以完善我国原油市场体系。	利空
社会融资	11 月份社会融资规模为 1.15 万亿元，比上月多 4656 亿元，比去年同期少 847 亿元。1-11 月社会融资规模为 14.76 万亿元，比去年同期少 1.30 万亿元。 当月人民币贷款增加 8527 亿元，同比多增 2281 亿元。信托贷款等表外融资同比依旧呈萎缩之势。 分部门看，住户贷款增加 2486 亿元，其中，短期贷款增加 656 亿元，中长期贷款增加 1830 亿元；非金融企业及其他部门贷款增加 6035 亿元，票据融资增加 2424 亿元	利空
货币	11 月末，广义货币(M2)余额 120.86 万亿元,同比增长 12.3%，增速分别比上月末和去年同期低 0.3 个和 1.9 个百分点；狭义货币(M1)余额 33.51 万亿元,同比增长 3.2%，增速与上月末持平，比去年同期低 6.2 个百分点。	利空
CPI	11 月全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨 1.4%，环比下降 0.2%。其中，食品价格上涨 2.3%，非食品价格上涨 1.0%。1-11 月平均，CPI 比去年同期上涨 2.0%。 工业生产者出厂价格（ PPI ）同比下降 2.7%，环比下降 0.5%。工业生产者购进价格同比下降 3.2%，环比下降 0.7%。1-11 月平均，PPI 同比下降 1.8%，工业生产者购进价格同比下降 2.0%。	利空
工业增加值	11 月，规模以上工业增加值同比实际增长 7.2%，比 10 月回落 0.5 个百分点。1-11 月份，同比增长 8.3%。分项中，发电量同比增速从 10 月份的 1.9%降至 0.6%。 分三大门类看，11 月份，采矿业增加值同比增长 3.0%，制造业增长 8.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 3.2%。 主要行业工业增长普遍放缓。其中，11 月我国粗钢产量 6330 万吨，同比下降 0.2%；钢材产量 9505 万吨，同比增长 1.2%。	利空
固定资产投资	1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）451068 亿元，同比名义增长 15.8%，增速比 1-10 月份回落 0.1 个百分点。从环比速度看，11 月份固定资产投资（不含农户）增长 1.02%。	利空
房地产	1-11 月份，全国房地产开发投资 86601 亿元，同比名义增长 11.9%，增速比 1-10 月份回落 0.5 个百分点。房屋新开工面积下降 9.0%，降幅扩大 3.5 个百分点。其中，住宅新开工面积下降 13.1%	利空

三、钢材市场（关注度：5 级）

（一） 上周钢材各品种情况：

1. **国际市场：**上周国际钢市保持疲软。美国薄板市场价格下滑，长材市场保持疲软。欧洲板卷和长材市场总体保持平稳。亚洲市场保持疲软，中国含硼钢材的出口退税已基本确定，钢厂加紧出货，出口市场继续承压，买家观望情绪较浓。总体上判断，短期内国际钢材市场依然以盘整运行为主。
2. **全国建材：**上周国内市场建筑钢材价格跌幅加大。对本周市场趋势而言，笔者认为国内建筑钢材价格仍将继续探底。首先目前社会库存偏低，现货市场贸易商缺乏主

杀跌动能；其次前期期螺严重贴水现货，近出现价格修复的反弹行情，有益于市场心态的稳定；此外中国货币政策进入宽松通道，但传导至钢铁产业、对钢铁价格的带动仍须时日，短期内市场需求萎缩几无疑虑。

3. **北京建材：**上周北京建材市场价格走势为先大幅上涨，之后再盘整运行。上周初，在前一周五河钢要求本地资源不得低于 2700 元/吨销售的政策以及钢厂将减少本地建材投放量的共同影响下，贸易商对螺纹报价统一在 2700 元/吨，但因成交不畅价格多有 30-40 元/吨的暗降幅度
4. **冷轧板卷：**上周国内冷轧价格局部走低，下游需求持弱。总体而言，预计下周国内冷轧仍以下跌为主。
5. **热轧卷板：**上周国内热轧板卷市场均价窄幅盘整，其中华东绝大部分地区现货价格混乱上行；华南、中南以及西北绝大多数城市热轧板卷现货价格小幅下跌。考虑到后期下游需求缩量，国内热轧板卷生产量又开始增量，国内热轧板卷现货均价或弱势盘整，但是局部地区缺货状态可能支撑现货价格。此外，由于原材料铁矿石价格保持弱势，钢厂盈利空间较好，厂家生产积极性较高，后期现货供应量会有增加。
6. **中厚板：**上周国内中厚板市场均价小幅趋弱，但华东、华南绝大部分地区以及长沙、重庆等地中厚板现货价格震荡上行。后期随着资源南下增多，华东、华南地区中厚板市场价格可能面临回调，但短期内货源紧俏的格局不会改善，因此下周国内中厚板市场价格将保持分歧状态，北弱南强格局继续维持。
7. **型钢：**上周国内型材市场价格继续下跌，跌幅有所加大，首先是钢厂的价格政策皆是下调，导致市场后期到货成本会继续走低；其次是钢坯价格的弱势，致使北方地区跟跌情况加重；最后依旧是成交偏弱的共性所致。此外，钢市的弱势已经无法阻止，消费淡季的来临，是价格难以止跌的催化剂，所以预计下周国内型钢市场价格继续弱势运行。
8. **冷镦钢：**上周国内冷镦钢跌幅较小，拉丝材下跌较多。综合来看，当前市场仍延续弱势，价格继续下行调整，预计跌幅在 20 元/吨左右。
9. **结构钢：**上周全国结构钢市场继续表现弱势，其中华东、华北区域跌幅明显，大致在 10-50 元/吨，西南、东北区域弱稳，华南区域受湘钢出厂价拉涨小幅上涨 10-20 元/吨。综上，在成本支撑不大、下游需求清淡的情况下预计下周结构钢价格继续弱势运行。
10. **拉丝材：**上周拉丝材价格跌幅继续扩大，就区域来说，华北地区上周重点城市天津与安平市场跌幅在 50-80 元/吨，下跌幅度上周最大，就品种来说，迁安九江无疑成为领跌钢厂，各地普遍下跌 50 元/吨以上。综合来看，当前拉丝材市场整体处于弱势，补库情况将决定价格调整的幅度。
11. **硬线：**根统计，截止到上周末硬线 45#-70#Φ6.5mm 材料平均价为 3082.8 元/吨，较前周 3087.8 元/吨下调 5 元/吨。整体来看，尽管目前市场库存处于低位，但鉴于下游需求清淡，成交不佳，预计近日市场价格仍难好转，本周硬线市场恐将持续低位盘整态势。
12. **工模具：**上周工模具钢价格稳定，成交疲软。钢厂未调整工模具钢出厂价格，各钢厂工模具钢出厂价格平稳。预计本周工模具钢市场价格弱势持稳，成交持续清淡。
13. **焊管：**上周全国市场焊管继续下行调整，幅度在 20-50 元/吨，淡季厂商出货延续弱势；脚手架管跌幅明显加大，周累计跌幅达 100 元/吨，厂商接单欠佳，开工率有所下降。预计，短期内全国市场焊管难以摆脱下行通道。
14. **无缝管：**上周全国无缝管市场价格小幅震荡，各市场成交情况各不相同。多数贸易商表示看空后市，对目前的钢市持谨慎观望态度，预计短期内无缝管将以弱势运行

为主。

（二） 上周原材料市场情况：

1. **国产矿：**上周国产矿铁精粉市场跌势延续，钢厂采购需求低迷，矿山出货不畅库存攀高，国内矿山停产减产力度进一步加大。目前内外矿价差过大，且钢厂冬储补库概念淡化，短期内钢厂对内矿采购需求难有好转，在高库存的制约下，市场表现难以乐观，因此预计国产矿市场弱势延续，修复内外矿价差为主。
2. **进口矿：**本周进口矿市场观望情绪浓厚，前半周期货主力合约拉涨明显，后半周反弹回跌，远期现货周初弱势下滑，后半周盘整运行。港口现货全周平稳运行，周初市场观望为主，贸易商报盘积极度不高，钢厂询盘稍显冷清，成交稀少，周末成交明显增强。远期现货临近周末成交活跃度增加，但市场参与者心态总体还是以观望为主，工厂采购积极性一般，下周反弹力度仍有限。综合各方面因素，预计下周现货市场依旧以盘整为主。
3. **生铁：**上周国内生铁市场整体弱势运行，成交不佳。临近年底，普遍反映资金紧张。就目前情况看，短期内难有好转可能。就目前情况看，本周国内生铁市场弱势运行为主，不排除部分地区小幅下调可能，市场多变，需谨慎操作。
4. **焦炭：**国内焦炭市场上周持稳，各地价格均变动不大，成交表现较为活跃，短期内看稳为主。据钢铁网数据，上周各地区钢厂库存增长并不明显，表明冬储期间下游集中补库活动对市场需求拉动作用有限。近期钢市的转弱及粗钢日均产量的下滑，导致后期下游需求预期较为悲观，而钢厂资金问题突显，使得焦炭价格长期受到下游用户的普遍抵制，短期内仍将是制约焦炭价格回升的主要因素，预计未来几周内焦炭市场仍难以摆脱疲弱格局，不易出现明显波动，看稳为主。
5. **炼焦煤：**上周炼焦煤市场整体延续持稳，局部地区原煤价格小幅上调，主流精煤价格波动不大。西南地区煤企受钢厂施压价格，预计月底价格下调，钢厂经过前期补库，库存相对较高，后期补库或将减弱。钢材市场延续弱势运行，需求萎靡，商家多数看空后市，短期炼焦煤价格将持续受压，供需尚有待持续缓解。
6. **废钢：**上周国内废钢市场整体弱稳，部分地区滞后补跌，而东北个别地区则是因当地价格偏低，小厂适当提价补库。现无论建材还是钢坯均呈下跌态势，加上目前无实质性利好消息，因此预计本周国内普碳废钢市场或有小幅下调可能，建议商家谨慎操作。
7. **钢坯：**上周唐山钢坯价格大幅下挫。上周跌破 2400 元/吨的支撑点，距离近两年最低价 2350 元/吨只有 10 元/吨的差价。综上所述，预计下周钢坯价格将盘整运行，但前景不乐观。

本周观点：弱势运行

总编室 整理

2014 年 12 月 15 日

欲了解更详细内容，可联系客户管理员或总编室（021-26093368）

观点随时会变，及时交流；据此操作，风险自负。

Mysteel