

钢企挺价意愿强烈，钢材或迎小牛市

广州期货 王文俊

钢铁行业下游需求萎缩、产能严重过剩已成为全社会共识，本应处于熊市下跌周期的钢价，却自去年 11 月底、12 月初见底后，迎来一波无论持续时间还是上涨高度都远超预期的较大级别反弹，从底部最低点算反弹幅度已超 20%，进入技术上牛市节奏。关于后市如何？笔者认为反弹行情可将持续至“五一”前，将发展成小牛市走势，主要原因如下：

宏观方面：全球主要经济体进入货币宽松，利好大宗商品

日本央行日本银行于 1 月 29 日意外宣布降息至负 0.1%。一个月后，中国人民银行宣布自 3 月 1 日起下调存款准备金率 0.5 个百分点。10 日凌晨，市场预期将维持利率在 2.5% 不变的新西兰却意外下调基准利率至 2.25%，同时新西兰联储表示未来或再降息以提振通胀。当日凌晨，欧央行全线降息，扩大 QE 规模和范围并启动 TLTRO2。17 日，美联储宣布将维持利率不变，同时超预期暗示年内可能只有两次加息机会。全球各主要经济体央行均表示将持续宽松货币政策，受此影响黄金、原油、有色金属、铁矿石等大宗商品全面上涨。

需求方面：下游需求得以释放，中长期需求向好

1~2 月份，一、二线城市房地产出现销售火爆现象，使得原本并不看好后市的地产商加大投资力度。数据显示 2016 年 1-2 月份，全国房地产开发投资 9052 亿元，同比名义增长 3.0%，房地产开发企业房屋施工面积、新开工面积同比都出现较大幅度增长。今年人大政府工作报告中显示今年经济增长目标被设定为 6.5%~7%，而且总理在新闻发布会上宣布此目标一定能实现，暗示今年稳增长刺激性政策将会不断出台。房地产回暖、刺激性政策出台预计增强，钢材下游市场需求中长期将持续向好。

供给方面：钢企今年扭亏为盈压力大，报价意愿格外强烈

15 年钢价持续下行，不断跌穿钢厂成本价，钢铁行业全面进入寒冬，作为沪深股市中大蓝筹板块的钢铁板块出现大规模亏损。根据沪深交易所规定，连续两年出现亏损，将被冠

以“ST”、三年则“*ST”同时退市风险加大。为保住不被冠以“ST”，在今年需求出现难得向好时机时，钢企挺价求盈利动力格外强烈。要知道高炉大规模重启将是钢价的最大利空，一旦钢企盲目在钢价刚有起色时就选择大规模重启高炉、释放供给，届时钢价将会高台跳水，连续两年亏损、钢铁板块大规模“ST”在所难免。到那时作为权重的钢铁板块股价暴跌拖累大盘，本就弱不禁风的股市或将引来多次“千股跌停”。再次，高炉无论是关停还是重启费用都较高，如果重启高炉将打压钢价而无法获得超额利润，那么钢企定不会冒然大规模重启高炉。因此今年钢企不会像往常那样盈利稍有改善就加大产量，而是选择供给端维持偏紧状态，力保钢价。

技术上：均线多头排列，指标多方掌控

技术分析，现在螺纹钢期货已成功站上年线，5、10、20、60和120五条均线全部多头排列，均线助涨效应将显现。日线MACD持续在0轴上方运行，周线MACD已进入0轴上方，指标一直在多方掌控中。上一波主跌浪持续时间高达119周，本次反弹持续时间才只有14周，而且距到黄金分割0.382目标位2456尚有一段距离。通过技术分析，螺纹钢期货处于上涨通道，仍有上涨空间。

总结：钢价或迎小牛市行情

综上所述，全球央行持续放水、下游需求得到难得的释放、钢企挺价动力格外强烈、供给端将持续偏紧状态，同时技术上处于上涨持续态势。因此我们认为至少“五一”前钢价将持续上涨行情，引来一波小牛市。

个人简介：王文俊，广州期货研究所螺纹钢研究员；工学硕士；负责煤焦钢产业链研究，毕业于华中科技大学材料科学与工程学院，获材料学硕士学位。从事过钢铁冶炼、加工及热处理方面研究，熟悉钢铁产业链情况，具备深厚的钢铁专业知识背景和行业经历。侧重于基本面分析。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。