

## 钢价上行受限

近期，国内钢市将处于需求缓慢恢复、库存惯性增加的阶段，钢价上行受限。操作上，低位多单需耐心等待，关注支撑位 4200，压力位 4400。

近期，国内钢材现货价格继续在底部徘徊，节后长材社会库存出现大幅上升，虽然增速较往年有所放缓，但在今年需求持续低迷的情况下，供给过剩依然是市场担忧的主要因素。期货市场，沪钢下跌动能不足，市场等待需求的启动，但由于去年春节较以往有所提前，有效需求难及时跟进，因此，前期低位多单仍需要耐心等待。

### 地产主要指标同比均出现负增长

12月，房地产新开工、施工以及销售同比数据均出现负增长，销售数据环比有所改善。12月，房地产新开工面积 1.51亿平，同比下降 19.09%较 11月下降明显。新开工下降究其原因在于前期销售持续低于预期，开发商资金紧张，保障房建设停滞等因素，预计回落态势仍将持续。

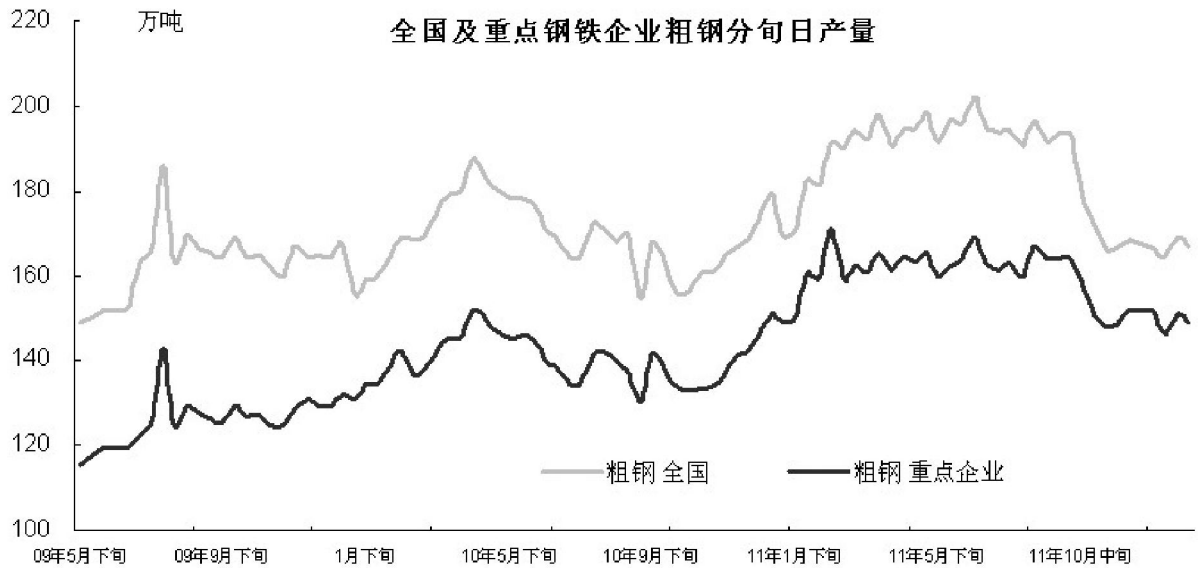
此外，12月国内商品房销售面积和金额分别为 2.04亿平和 1.01万亿，同比分别下降 6.7%和 1.3%。预计未来一段时间房地产市场销售状况仍将低位徘徊，降价压力也依旧存在。总体来看，货币政策改善的预期仍然存在，一季度属传统销售淡季，沪钢或将继续弱势。

### 社会库存上升，有效需求难同步

上周，各地贸易商陆续返市营业，但由于下游仍有未开工，在有效需求不足的情况下，市场成交低迷，部分地区在“开门红”心态主导下的上涨也是有价无市，下游采购能否大量启动还需等元宵节之后才能确认。而在此期间，全国各地市场长材库存仍因钢厂资源的到货而继续出现大幅回升，但同比去年来看，华东地区库存水平已较其他地区“落后增长”，而南方多数地区的增幅较为显著，价格导致资源流动不平衡，加剧南方市场的供给压力。综合来看，国内市场商家仍会以观望为主，关注有效需求的释放。

### 1月上旬粗钢日产量接近较低水平

2012年 1月中旬粗钢日均产量为近年来的较低水平。中钢协数据显示，1月中旬全国粗钢日均产量 166.8万吨，环比 1月上旬继续下降 1.3%，几乎回到 2010年 1月上旬日产量 167.21万吨的较低水平。从数据来看，供给压力的减缓对现货价格的企稳起到一定的支撑，短期内供需达到弱势平衡态势，预计钢价或继续在底部徘徊。



综上所述，近期国内货币政策宽松预期较强，但稳健的调控基调决定后期政策面出现反转的可能性较小，一季度国内经济增速继续回落已是事实。房地产、铁路、机械、汽车等用钢行业增速放缓，加之市场需求启动时间延迟，春节后一段时间内钢材需求将呈现弱势。前期上游原材料价格略有回落，后期下跌幅度有限。主要产品特别是建筑钢材的社会库存出现明显上升迹象，并可能一直延续至 3月。

综合来看，春节后一段时间内，国内钢市将处于需求缓慢恢复、库存惯性增加的过程，钢价上行受限。操作上，低位多单需耐心等待，关注支撑位 4200, 压力位 4400