

⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 每周一评

螺纹钢陷入行业淡季 下行压力凸显

【本周走势回顾】

本周螺纹钢期货再陷入区间内整理，RB1305合约周五收于3643元/吨，较上周涨3元/吨，涨幅0.08%。全周成交量减258.04万手至789.12万手，持仓量减6.71万手至100.29万手。现货方面，商家出货持续不畅，市场悲观情绪有所加重，螺纹钢20mmHRB400上海报价3720元/吨，跌10元/吨。

【消息面】

随着印度矿进口量的缩减，中国的铁矿石进口格局正发生改变。数据显示，今年1~9月，中国从印度进口3235万吨，同比下降47%，占比降至5.8%。这一数据，与中国从南非的进口量非常接近，后者前九月为3113万吨，同比增长17.8%。“2012年我们将失去对中国(铁矿石出口第三名的位置。”印度艾索矿业中国区首席代表 UNRedkar 近日公开表示，印度对华第三大出口国的地位，将在今年被南非取代。不过，即便南非攀升至第三进口国，以南非矿为代表的多元化矿源目前还难以撼动整个进口矿的价格体系。据前述铁矿石贸易商反映，市场上的南非矿，水分低，品位较高，质量也不错，但相应的价格也高。数据显示，南非的进口矿均价是144美元，印度只有112美元，并不具有价格优势，但除了印度，其他铁矿石进口国均价也都很高，其中，乌克兰156美元，加拿大162美元，俄罗斯140美元。

产品简介: 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 吴之亮

电话: 0898-66781250

邮箱: wuzhiliang@hrfutu.com.cn

地址: 海南省海口市龙昆北路53-1号

邮编: 570105

期市有风险 入市须谨慎

房地产投资继续呈现底部逐渐企稳迹象，铁路基建投资保持快速增长。2012年1-10月份房地产开发投资同比增长15.4%，跟上个月基本持平，从今年7月开始，这一指标就表现出止跌企稳势头，并连续4个月保持在15.4%至15.6%的水平，筑底态势明显。1-10月房地产开发企业本年到位资金76397亿元，同比增长11.6%，增速比1-9月份提高1.5个百分点，该指标从今年7月以来持续好转，并已连续两个月保持在10%以上，企业资金状况进一步好转，房地产开发投资增速底部略有回升概率较大。1-10月铁路基建投资共计完成3618亿元，与去年同期相比减少56亿元，同比下降1.5%。10月份全国铁路基建投资完成698亿元，同比增长240%，环比增长9%。尽管铁道部债务问题仍较严重，但是受益于稳增长政策的保驾护航，巨额融资或仍将得到逐步落实，铁路基建投资或将继续高速增长。近期建材原材料价格总体表现相对坚挺，63.5%的进口铁矿石报价维稳在123美元/吨，唐山钢坯价格维稳在3500-3600元/吨，焦炭价格更是稳中上涨。据估算，建材成本约达3550-3700元/吨，跟期货价格不相上下。受益于此，现货钢材价格表现坚挺，从今年8月底开始，螺纹钢现货对期货持续维持升水态势，截止到11月19日，上海地区的三级螺纹钢主流报价仍持于3820元/吨的高位，高出期货价格超过200元/吨。如果考虑到现货市场理算为主，当前现货价格对期货的绝对升水将超过300元/吨。螺纹钢社会库存水平降至年内新低。截止到11月16日，我的钢铁网统计的全国螺纹钢社会库存量为489.94万吨，除了国庆当周明显上升外，螺纹钢社会库存基本延续了今年3月初以来持续下降趋势，后期受现货价格坚挺影响，该库存或继续维持下降趋势。

【操作建议】

产量过剩始终是钢材市场挥之不去的难题，钢厂盈利情况好转，高炉开工率增长，这又将限制钢价上升空间。10月钢铁PMI明显回升，再回荣枯分界线上方，其中生产指数为57.1%，环比上升17.4个百分点；10月份河北钢铁PMI生产指数为51.3，环比增长22.4。两项生产数据都显示出目前钢厂生产积极性已较前期有了明显提升。由于近期钢厂盈利空间升至今年以来高点，前期惯性新建的高炉及建材产线投产较多。数据显示，今年全国32家钢厂有44座高炉新增投产，新增产能5870万吨至9.34亿吨。此外，新增产能投放明显加速也体现在螺纹钢产量9月、10月连续两个月刷新历史纪录，10月达到了1609.20万吨，较去年同期增长22.73%，线材月产量也在10月份创历史新高至1235.30万吨。目前钢厂吨钢盈利仍远好于今年前三季度。据调查，目前大部分大中型建材钢厂吨钢盈利在200-350元/吨，热轧钢厂吨钢盈利在0-150元/吨。在这种盈利空间下，除例行检修或事故外，无论是民营钢厂还是国有钢厂均没有足够理由停产检修。

周五，受PMI数据利好影响，螺纹钢有所回升，但是考虑到目前的粗钢产量和螺纹钢的库存有回升的迹象，同时处于行业传统淡季，建议前期的空单背靠5日均线持有。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。