

华期理财

工业品·螺纹钢

2012年11月30日 星期五

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

螺纹钢供过于求 预计中长期或低位运行

【本周走势回顾】

今日螺纹钢震荡反弹，但仍未收复3500，rb1305合约开盘3476元/吨，最高3495元/吨，最低3464元/吨，收于3495元/吨，较上日结算价下跌3点，跌幅0.09%，成交228.8万手，减少3.3万手，持仓135.3万手，减少9.5万手。

【消息面】

据中钢协2012年第三次行业信息发布会透露的数据显示，1~9月份，大中型钢铁企业累计实现销售收入26572.50亿元，同比下降6.49%；期间费用1646亿元，同比增长7.93%；实现利税475.15亿元，同比下降66.84%；盈亏相抵后实现利润为亏损55.28亿元，而上年同期为盈利836.92亿元，由盈变亏。亏损企业亏损额267.26亿元，同比增长41.5倍；亏损面45%，同比增加38.75个百分点。

在钢价回落之时，原料价格跌幅却又远低于前者；我国钢铁行业对外矿高达70%的依赖度，使得国内长期丧失对进口铁矿石的议价能力。

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

在我国的钢铁行业不断亏损的同时，国内钢企，特别是大中型国有钢企依旧沿用过去粗放式的增加投资来期望获利；但大环境在不断的改变，简单的增加投资不但难以扭转局面，只会促使我国钢铁产能过剩局面加剧。据统计，目前我国粗钢产能达到 9.3 亿吨以上，有逼近 10 亿大关的趋势，产量继续保持不断增长的态势。

1-10 月份，全国钢铁行业固定资产累计投资 5410 亿元，同比增长 7.8%，尽管幅度较去年有所放缓，但相对于今年钢企的盈利能力而言，依旧处于较高的水平。其中黑色矿山投资 1267 亿元，同比增长 23.1%，说明国内钢企在原材料成本压力下加快对国内矿山的投资开发，但笔者认为，鉴于我国铁矿石分布散、品位普遍较低等原因；内矿投资增加也难以改变高度依赖外矿的现状。

我国正在为 2008 年的“4 万亿经济刺激计划”搽屁股；不可否认，当年的 4 万亿刺激计划将中国快速的从那一轮经济危机中拉上了岸；但由此却也埋下了很大的隐患；国内各个行业均出现了十分严重的产能过剩局面，这点从 2011 年开始逐渐显示出威力，2012 年更是集中爆发；房地产、汽车、家电、机械制造等主要用钢行业纷纷品尝到了过快发展的恶果，在巨大的库存压力和持续走弱的市场需求下艰难前行。最直观的表现就是 2012 年以来我国 GDP 增速首次下跌到 8% 以下，刚刚结束的十八大政府工作报告表示，未来一段时间内，我国 GDP 增长率或将长期维持在 7.5% 左右的增速运行，我国经济进入结构性调整期。

【操作建议】

2013 年的钢铁需求并不是十分的乐观，而今年意外好转的钢材出口形势难有延续下去的可能，2012 年我国钢材出口有较好的表现，但出口品种较为单一，主要以合金钢材为主，受到合金类钢材出口退税的支撑，在后期不具备可持续性，欧元区危机依旧是悬而未解，美国、日本的财政悬崖正在开启，明年国际经济环境依旧不容乐观。加上国内用钢需求将继续延续低位，而产能可能进一步增加至 10 亿吨规模，是乎供大于求的形势更为严峻；如此来看，我们认为 2013 年的中国钢材价格将继续维持低水平运行模式。

尽管目前美国数据有所转好，但是就目前的现货方面不理想的出货情况，同时考虑到目前的粗钢产量和螺纹钢的库存均有强大的压力，同时钢铁处于行业传统淡季，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。

本报告清晰准确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。