

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、最准确各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 深度研究

构筑坚实底部 等待机会上行

整体来看，全国经济增长缓中趋稳，宏观经济基本面渐趋好转，给钢价平稳运行提供了一个好的基础。十八大仍是我们值得期待和关注的重要影响事件。从中期走势来看，下游需求是否有效改善才是拉动钢价上行的主要因素。近期国家基础设施建设利好政策利好不断出台，关注后期是否兑现。如若下游需求未出现实质性利好，期钢回调可能性较大。

矿石价格上涨造成企业成本重心不断上移，对于钢材价格起到有力的支撑作用，也是造成近期钢价振荡偏强的原因。但是成本毕竟是一个动态指标，在一定时间段内对价格起作用，从长期来看，供需格局才是影响价格的根本因素。

从技术分析上看，后期期螺 rb1305 维持在 3500-3750 之间震荡为大概率事件。当前的 3600 附近仍是多空争夺的关键点，短期此处仍有反复，后市重点关注向下突破的有效性。若有效突破，则期价有望奔向 3500 前期低点平台。

一、外围环境

欧洲方面，西班牙公布的数据显示，第三季度 GDP 季率萎缩 0.3%，好于预期；西班牙第三季度 GDP 年率萎缩 1.6%，预期萎缩 1.7%，前值萎缩 1.3%。欧元区 10 月经济景气指数下降，但降幅小于预期，说明欧元区消费者和零售业情绪恶化有所放缓，宏观面时而乐观、时而悲观，主要还是围绕欧洲主权债务问题，目前表现为西班牙是否需要获得救助。虽然欧债问题对市场的影响在逐步淡化，

产品简介: 品种深度研究是华融期货每周华期周刊中的品种研究部分，每周对一个期货活跃品种进行深度研究分析，对近期行情走势的研判。

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

但欧债危机前景仍存很大的不确定性。进入 11 月，欧债前景仍存不确定性，美财政悬崖危机严重以及摇摆不定的总统选举，日本虽然投入巨刺激经济，但难改其大宗商品市场的疲软态势，各经济体普遍实施低利率货币政策却难以推动商品上涨，反映下游需求疲软。国内产能过剩难以在短期明显改善，商品市场短线维持低位区域波动的可能性较大。

二、国内情况

国家统计局 10 月数据显示，1-9 月固定资产投资同比增长 20.5%。2012 年 1-9 月份，全国固定资产投资同比名义增长 20.5%（扣除价格因素实际增长 18.8%），增速比 1-8 月份提高 0.3 个百分点。从环比看，9 月份固定资产投资（不含农户）增长 1.63%。汇丰 10 月制造业 PMI 初值回升至 49.1，创下 3 个月以来的高点。9 月份中国制造业 PMI 为 49.8%，比上月回升 0.6 个百分点，该指数自今年 5 月份以来首现回升。主要分项指数当中，只有个别指数略有下降，多数指数均不同程度回升，尤其是新订单指数、原材料库存指数等主要先行指数回升明显，显示国家稳增长的政策措施效应逐渐显现，经济运行逐渐筑底趋稳，为四季度经济稳定增长奠定了较好基础。1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润 35240 亿元，同比下降 1.8%，降幅收窄。9 月当月实现利润 4643 亿元，同比增长 7.8%，将有利于支撑经济扩张。M2 增速创年内新高 降准必要性减弱，央行 14 日公布的数据显示，9 月末广义货币(M2)同比增长 14.8%，创下去年 7 月份以来的新高。与此同时，M1 同比增长 7.3%，也创下年内的新高。M1 和 M2 的剪刀差也出现 2011 年初以来的最大幅度的缩小，这说明未来经济向好。整体来看，全国经济增长缓中趋稳，宏观经济基本面渐趋好转，给钢价平稳运行提供了一个好的基础。

三、综合分析

综上所述，自 9 月中下旬开始的“报复性反弹”行情维持近 1 个月后，10 月钢市的反弹动力趋于缓和，市场步入了窄幅盘整格局。当前国内经济正在筑底企稳，但经济社会发展面临的国内外环境仍然错综复杂，世界经济复苏放缓，不确定性、不稳定因素还在增加，钢铁行业平稳运行的基础还不牢固，钢材市场处于弱平衡状态，难免出现震荡反复。下游用钢需求虽有改善，但后期不确定因素较多，终端需求企稳回升的程度将决定钢价反弹的高度，

但维持高位的产量数据亦将限制价格上方的空间。从上游原燃材料价格的波动看，在前期价格上涨之后，目前处于一个相对稳定的水平，但对于钢厂的成本压力依然较大。虽然钢市社会库存、铁矿石港口库存近期均创下了年内新低，但目前最受关注的就是钢厂复产情况的担忧及“十八大”的召开，短期内钢价出现大涨大跌的条件尚不具备，但市场还是会要进行试探性的上涨，3800 元/吨的平台能否实现，还是要看粗钢产量的释放水平以及需求的拉动，虽然季节性影响将会逐步显现，但市场出现前期那样的大幅度下跌的几率也不大。如市场无重大消息刺激或者政策出台，钢市围绕目前价格水平在 3500-3800 之间窄幅盘整仍将是 11 月的主旋律。

从操作策略上看，鉴于笔者对后市行情的判断，短期内难以出现单边大幅上涨行情。沪钢将在 3500—3800 元/吨的区间内宽幅振荡以构筑坚实的底部，短期内将缺少趋势性机会，投资者可以耐心等待战略性做多时机。对于投机者而言我们建议操作波段操作或者日内短线操作为宜，区间为 3500-3750，但中间重点关注 3600 一线的突破情况。在重点的支撑阻力位一定要控制好仓位风险，避免追涨杀跌，待突破有效性确定后再行介入不迟。提醒投资者注意，当前的趋势性大涨大跌行情仍未有迹象，但并不是说不会发生，我们一定要根据行情走势及时的改善我们的操作策略。

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。