

## 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 深度研究

### “国五条”利空螺纹钢

#### 一、行情回顾



上图是螺纹钢主力 1310 合约日 K 线图，从图中可看出，节后螺纹钢期价并未走出开门红行情，而是大幅下跌，主力 1310 合约价格已经下跌至 4100 元/吨一线。宏观氛围转弱是螺纹钢期价短期大幅下跌的主要原因，加之目前钢市供需面压力较大，螺纹钢期价恐将延续弱勢格局。

#### 二、影响因素分析

##### 1、宏观氛围转弱

前期宏观面预期向好成为螺纹钢期价持续上攻的主要动力，但是近期宏观局势转弱使得螺纹钢走势风云突变。

**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](mailto: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\*\*\*

首先，国际市场上，日前 G20 峰会对于汇率市场特别关注，防止货币竞争性贬值成为会议焦点，市场避险情绪也助涨美元，利空商品市场。另外，美联储最新会议纪要显示，量化宽松政策或将进行调整，商品市场普遍承压。国内方面，中国人民银行开展 28 天规模为 300 亿元的正回购操作，这是央行于公开市场时隔近八个月首次进行正回购。在通胀进入上行周期的情况下，央行政策变动使得市场对货币政策从紧担忧升温。其次，楼市上涨预期愈演愈烈，国务院明确释放房地产调控政策不动摇、力度不放松的信号，房地产复苏预期遭遇打击。再次，全国两会将在 3 月初召开，在此之前，城镇化的具体政策也难见踪影，城镇化概念未能起到支撑市场信心的作用。

## 2、现货价格坚挺

近日螺纹钢期价出现大幅下挫，但是现货市场表现恰恰相反，现货报价接连上涨。截至 2 月 20 日，上海 20mm 三级螺纹钢报价为 3930 元/吨，较节前上涨 160 元/吨左右。现货价格上涨一方面是由于钢厂陆续上调出厂价格，鞍钢、武钢、首钢等钢企出台 3 月份钢铁产品出厂价格，主要品种吨价分别上调 150—300 元，而早在 1 月下旬，宝钢就已率先上调 3 月份钢材出厂价；另一方面是由于市场对于节后价格看涨预期较为强烈，统计数据显示春节后钢材价格多以上涨为主，看涨氛围支撑现货市场报价。不过，目前现货价格仍然处于无量上涨状态，下游需求真正启动一般要等到元宵节后，因此现货市场强势表现难以持续，短期将以消化前期涨幅为主。

## 3、供需压力较大

1 月下旬至今，受宏观经济转暖以及主要钢厂上调出厂价格等利好因素影响，钢市信心大增，国内钢铁生产企业开工热情提高，春节期间普遍高效生产。中钢协最新统计数据显示，预估 2013 年 2 月上旬全国粗钢日均产量为 198.89 万吨，旬环比增长 4.36%，结束连续两旬下滑趋势，实现较大幅度增长。

虽然春节前后终端需求成交清淡，但贸易商看好节后行情，囤货待涨情绪颇高。截至 2 月 16 日当周，国内螺纹钢、线材等五大品种社会库存总量为 1801.6 万吨，较春节前最后一周大幅上升了 185.13 万吨，其中螺纹钢、线材两大建筑钢材社会库存量增加 137.47 万吨，增长尤为明显。按照以往惯例，由于下游需求启动一般要等到元宵节后，在此之前国内钢材库存量将保持上升势头。值得注意的是，今年钢贸环境发生较大变化，钢材库存金融属性较低，绝大多数现货库存都要由终端需求予以消化。

## 三、结论及建议

总体来看，虽然钢材现货市场表现坚挺，但是受制于宏观氛围转弱，钢材库存上升以及粗钢产量大幅增长，钢材市场乐观情绪消退。盘面上看，螺纹钢期价大幅回落，技术指标多显示弱势格局，预计螺纹钢期价仍有下跌空间，主力 1310 合约建议关注 4000 元/吨附近的支撑。

## 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。