

## 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。

## 深度研究

### 螺纹钢或继续震荡筑底

#### 一、走势回顾



图1: RB1310合约日K线图 (资料来源: 文华财经)

上周以来，国内钢材市场一改此前弱势运行的状态，成交、报价、市场心态均有重大转变；特别是线螺等建筑钢材市场，低价位区域的钢材成交十分活跃，下游工地节后集中补货放大了短期成交，给市场造成一定需求释放加速的假象；与此同时，钢材价格也有明显的回稳过程。受现货市场好转影响，钢贸商对后市信心明显增加，不少地方出现商家低位抄底的现象，低价位区资源十分紧张，部

**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: 0898-66767587

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\*\*\*

分规格甚至出现断货，更进一步刺激商家积极拉涨报价的热情。

## 二、宏观面分析

### 1、欧洲降息折射欧元区仍危机仍然四伏

欧元区经济仍步履维艰，经济数据令人堪忧。欧元区3月失业率也飙升至12.1%，再创1995年发布数据以来最高。其中，希腊和西班牙失业率最高，分别为27.2%和26.7%，而奥地利和欧元区核心经济体德国的失业率相对较低，分别为4.7%和5.4%。4月欧元区17国 Markit 制造业指数由3月的46.8降至46.7，连续第21个月萎缩。再加上此前欧元区综合 PMI 指数不佳以及德国 Ifo 商业景气指数下滑，让欧洲央行担忧经济疲软之势正持续“侵入”德国等欧元区核心成员国。欧元区4月零售业 PMI 回升至44.2，较上月高0.5点，但已连续18个月低于50。同时，在月底举行货币政策会议后，欧洲央行宣布将欧元区基准利率降低25个基点至0.5%这一纪录最低水平，同时将隔夜贷款利率降低50个基点至1.00%，维持隔夜存款利率0不变。这是欧洲央行10个月以来首次降息，也是德拉吉2011年11月出任欧央行行长以来的第四次降息。因此，笔者认为，欧债危机的解决就像一条仍看不到光的隧道，在它的拖累下，欧元区多数经济体复苏趋势不明朗。

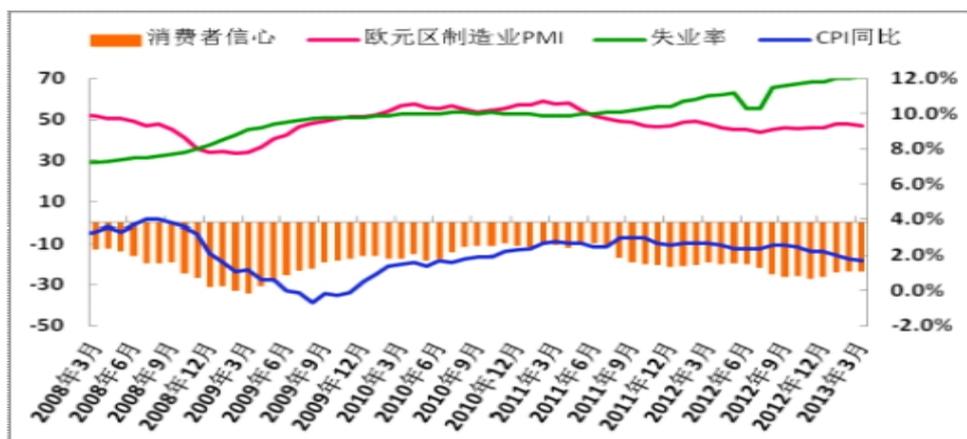


图2： 欧元区经济指标数据 （资料来源：华融期货，Wind）

### 2、美国经济数据喜忧参半

美国一季度 GDP 增长不及预期以及最近非农数据的不佳显示经济复苏的反复。近期公布的主要经济指标喜忧参半。美国3月房价指数同比上涨7.1%，连续第13个月上涨，延续自2012年1月以来的上涨态势。不过，仍未回到次贷危机前的水平。3月新屋销售环比增长1.5%，为41.7万套，新屋销售数据仍在上行，再度印证美国房地产市场仍在支撑经济复苏。不过，在房地产市场复苏背景下，美国就业情况不容乐观。

美国4月 Markit 制造业 PMI 为52%，低于3月的54.6%，也低于预期的54%，创6个月来新低，降幅更是创2010

年6月以来最大月降幅。受制造业裁员影响，美国4月私营部门新增就业人数低于预期，仅增加11.9万人；此前公布3月非农就业环比新增8.8万人次，为2012年6月以来最小增幅，远低于预期的20万人；不过，因就业参与人口规模下降，当月失业率降0.2个百分点至7.6%，为2008年12月以来最低。

进入5月之后，仅靠好于预期的非农就业数据和央行的宽松政策似乎难以支撑全球主要商品继续强势上涨，制造业活动仍是拉动商品价格上涨的关键。

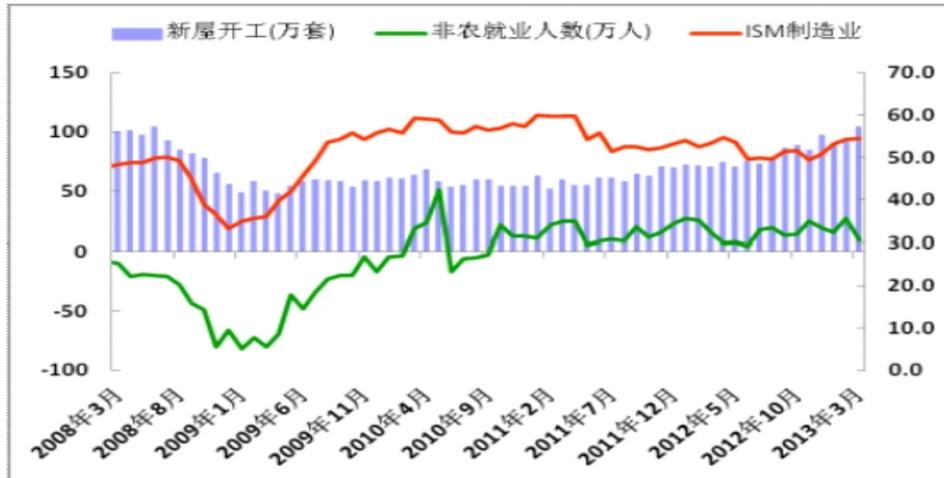


图3： 美国主要经济数据 （资料来源：华融期货，Wind）

### 3、成本持续走弱钢厂低价资源有望陆续到货

最新的中钢协数据显示今年一季度大型钢企普遍实现盈利，但随着“金三银四”落空后，钢厂不断下调出厂价迎合市场趋势，钢厂亏损压力不断增长；在这种情况下，国内主要钢企在对原材料采购方面连续执行谨慎操作，联合压价促使铁矿石、钢坯等原料价格不断趋弱；由此导致现货钢材的成本支撑力度日益减弱。

进入5月份后，一方面是现货市场去库存化持续，另外一方面是上游钢厂持续的高位粗钢产量致使内部库存较大，在下调出厂价的手段下，相对以前的低价钢材资源已经陆续发往现货钢市，预计近期可能集中到市，或许将对钢贸商刚刚提起的提升钢价产生制约。

### 4、建筑钢材好转板材市场依旧弱勢难改

当前的钢材市场好转主要还是由建筑钢市带动的，热轧、冷轧、中厚板等板材市场依旧是弱勢难改；从前不久发布的4月份制造业 PMI 指数连续回落来看，反应当前我国经济面复苏放缓的现状，特别是其中的新订单指数回落，对板材市场而言，意味着下游用钢需求依旧疲軟。

目前不论是家电、汽车、工程机械、造船等多个行业，产销情况均不容乐观，相应刺激消费政策退出后，多行业一直在等待新的政策接力，但近期除了新能源汽车补贴政策有望落地的消息外，其余均为消息出现，此前国务院会议强调在二季度重点加大扩内需消费暂时也是雷声大雨点小，短期来看，板材市场依旧弱勢难

改。

## 5、寄希望重大政策利好短期不现实

制造业方面，4月份的PMI指数中，新订单指数为51.7%，比上月回落0.6个百分点，表明制造业的产品订货量增幅收窄；采购指数为47.1%，不仅位于荣枯线以下，且同比、环比均明显下降，反映出制造业对于原材料行业的需求正在萎缩。钢铁行业PMI中，新订单指数虽较3月份环比上升1.9个百分点至43.2%，但仍远低于荣枯线，显示钢铁企业订单量仍然不足。

虽然说最近发改委发布了新城镇化建设推进时间表，市场对5月份城镇化预期及基建投资落地的预期增强。但目前城镇化规划尚在制定当中，且中央对于经济结构的调整决心已经显现，城镇化建设更多强调的是人的城镇化，而非以前的“造城运动”，所以城镇化未必会带来更多的投资需求。

在中央已经下定决心调整经济结构、努力打造中国经济升级版的意图来看，单纯的等待国家出台更多的刺激政策，再次激发已经产能、产量严重过剩的钢铁等行业重发新春的可能性不大，后期更多的是寄希望于钢铁行业本身产能结构优化调整、行业供需层面有根本性改观后，方能带动钢材市场反转。

## 6、宝钢下调订货价格

据生意社监测消息，5月9日宝钢集团最新发布6月份国内期货订货价格，其中热轧产品价格下跌180元/吨，冷轧价格下调150元/吨，热镀锌价格下调160元/吨，硅钢彩涂等产品价格下调150元/吨，宝钢最新出台的6月份价格政策是宝钢时隔11个月自后首次下调出厂价格。

据生意社价格监测，截止至5月8日，生意社监测的14个品种中，大宗商品价格涨跌榜中钢铁板块中，较5月1日相比，上升的商品仅仅1种，为无缝管(0.70%)，其余13个产品都出现了不同程度的下跌，跌幅前3的产品分别为不锈钢板(-2.45%)、热轧卷(-1.31%)、中厚板(-1.29%)。均跌幅为0.78%。

商品	行业	5月1日	5月9日	涨跌
无缝管	钢铁	4291.67	4321.67	0.70%
工字钢	钢铁	3804	3796	-0.21%
铁矿石(印)	钢铁	923	921	-0.22%
盘螺	钢铁	3630	3621.43	-0.24%
线材	钢铁	3581.82	3570	-0.33%
钨铁	钢铁	187000	185750	-0.67%
彩涂板	钢铁	7216.67	7158.33	-0.81%
螺纹钢(经销)	钢铁	3566	3535.71	-0.85%
低合金板	钢铁	3848.33	3811.67	-0.95%

镀锌板	钢铁	4915	4865	-1.02%
冷轧板	钢铁	4668.75	4610	-1.26%
中厚板	钢铁	3703.08	3655.38	-1.29%
热轧卷	钢铁	3728	3679.17	-1.31%
不锈钢板	钢铁	16300	15900	-2.45%

### 三、技术面分析



图4： RB1310合约日 K 线图 （资料来源：文华财经）

从中可以看出，RB1310合约在触及重要支撑位后，目前已经止跌企稳，短期均线交织在一起。下方关键支撑位3500-3550点区域，上方关键阻力位3700-3750点区域。



图5： RB1310合约周 K 线图 （资料来源：文华财经）

从上图可以清晰地看出，图形呈现出头肩顶的雏形，左肩3750点，颈线在3550点，头在4300点一线，目前

期价从头部下跌至颈线附近，若能在此位置延续反弹，则有望形成右肩，第一目标高度看到左肩的高度3750附近；如果不能企稳，再次破位下跌，则下行空间进一步打开，下方支撑点位在3300点附近。

#### 四、后市展望及操作建议

总体来说，当前宏观政策面不太可能出现重大利好刺激，而钢材市场依旧处于钢厂生产积极性不减、钢材供应严重过剩，而下游需求释放平稳有余、激发较难的现状，加上原材料市场疲软难以支撑，钢厂出厂价全面下调，以及进入5、6月份的雨季天气不利于户外施工，均将制约着后期钢市的好转。因此，我们认为，在超高供应压力下，当前我国钢材市场尚不具备趋势性反弹条件，暂时的反弹行情也难以持久下去。小幅反弹过后，后市可能继续震荡筑底。

**操作策略：**RB1310合约之前在低位建仓的多单短期可继续持有，目标点位是3700点附近。如果期价转而下跌，则在3600点一线止盈离场。待期价跌至3500-3550区域时，在轻仓建多，等待市场出现预期反弹。但若继续破位下跌，则多头止损3500点。当反弹到3700-3750点区域时，可考虑偏空操作，向上突破3830-3850阻力区域位则空单止损。

#### 【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。