

## 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。

## 每周一评

### 产量及库存交织影响 钢价将继续箱体运行

#### 一、市场回顾



如上图，本周一公布的螺纹钢沪上库存小降，周内钢企资金债务问题继续发酵，至周五公布的钢铁行业 PMI 微升至 48.6%，但仍低于 50 荣枯线，显示当前钢铁行业回升压力仍然巨大。钢价周内先扬后抑，区间震荡运行

主力合约 RB1501 本周五报收于 3067 元/吨，较上周涨 19 元/吨，周涨幅为 0.62%。全周成交量为 1413.5 万手，持仓量 169.0 万手。

#### 二、基本面分析

**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: 黎 维 新

电话: 0898-66713563

邮箱: [liweixin@hrfutu.com.cn](mailto:liweixin@hrfutu.com.cn)

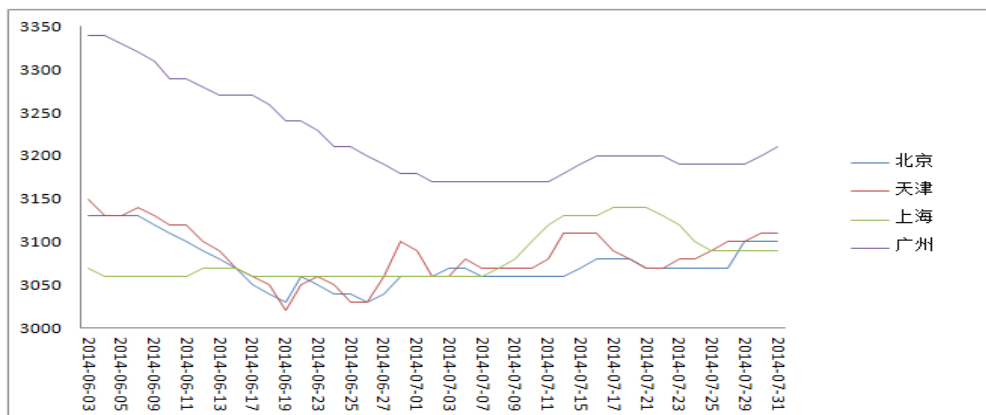
邮编: 570105

地址: 海南省海口市龙昆北路 53-1 号

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

## 2.1 本周现货价格

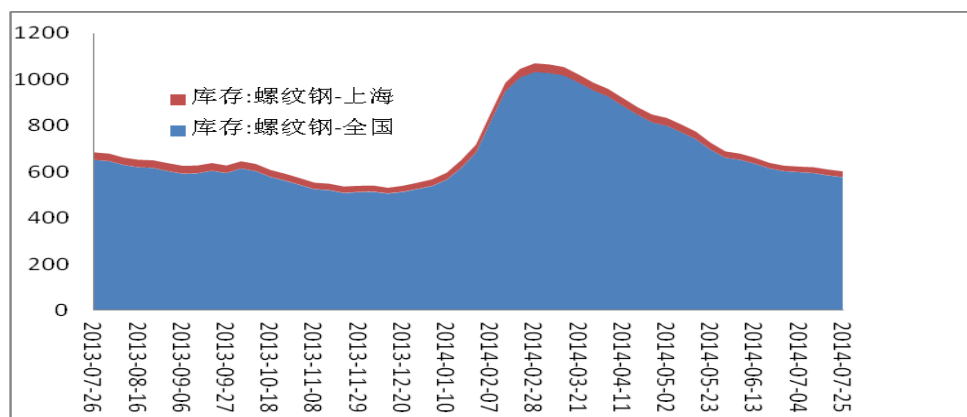


来源：华融 WIND  
 规格：20mm HRB400  
 单位：元/吨（日）

如上图，在以上四个城市中，除了上海地区之外本周其他三个城市现货价格均有一点程度上调，其中北京上涨30元、天津涨20元，广州涨20元，上海则较上周下调了10元/吨至周五报收于3090元/吨。总体上看，当前短期的现货价格小幅上调并不能改变现货价格的整体疲软走势，但当前价格已经跌至较低的位置，笔者认为后市出现大幅下跌的概率很小。

## 2.2 本周库存产量

### ① 螺纹钢库存



来源：华融 WIND  
 单位：万吨（周）

上图为全国螺纹钢库存总量走势图和上海螺纹钢库存走势图，自2月28日当周起，全国螺纹钢库存总量逐步下滑，至7月18日当周，全国螺纹钢库存总量为576.28万吨，去年同期为650.78万吨，同比下滑11.38%。上海螺纹钢库存走势基本和全国类似，截止7月25日当周沪上螺纹钢库存总量为24.90万吨，较上周下滑1.54%，较去年同期下滑24.38%。

总体而言，目前全国螺纹钢库存继续保持下滑的走势，但下滑幅度减缓，上海地区在过去上周连续回升之后本周重新出现下滑，或对当前较低的钢价形成一定的支撑力度。

下表为上海地区主要仓库螺纹钢变化表。

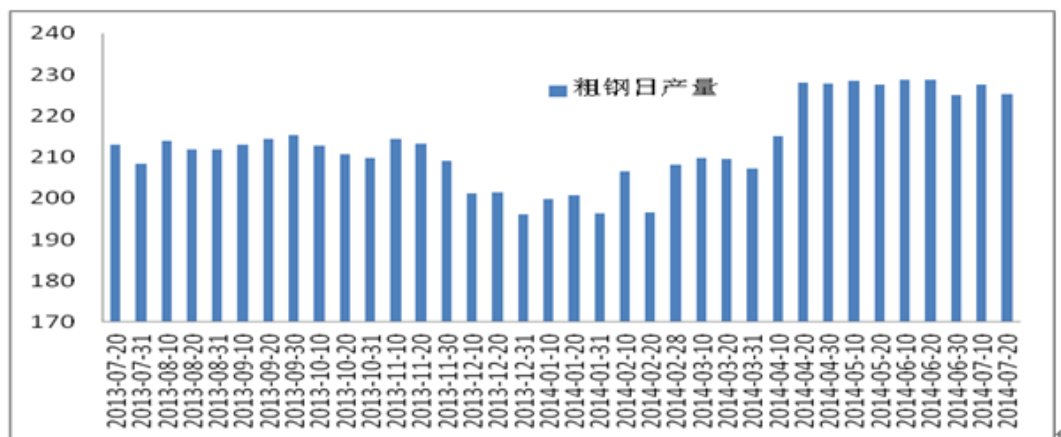
上海市场主要仓库建筑钢材库存变化对比一览表

资源分类	日期	10	12	14	16	18	20	22	25	28	32	总计
HRB335 牌号	2014/7/25	530	2328	3960	7758	-367	4588	3796	2377	954	361	26285
	2014/7/18	530	1728	3960	6808	-367	4588	4546	2877	1254	361	26285
	数据比较	0	600	0	950	0	0	-750	-500	-300	0	0
HRB400 牌号	2014/7/25	12750	21297	19003	23598	28557	30493	28714	40723	10989	9894	226018
	2014/7/18	13080	21697	19123	26108	28747	31733	29074	38473	9899	11044	228978
	数据比较	-330	-400	-120	-2510	-190	-1240	-360	2250	1090	-1150	-2960

注：数据由 [www.96369.net](http://www.96369.net) 跟踪统计完成，西本新干线库存数据起始于 04 年 10 月

数据来源：钢之家 单位：吨

## ②螺纹钢产量



来源：华融 WIND

规格：20mm HRB400

单位

据中国钢铁工业协会最新统计数据，7月中旬重点企业粗钢日产量180.8万吨，减量0.68万吨，旬环比下降0.37%。另数据同时显示，7月中旬统计重点钢铁企业库本旬末存量为1480.8万吨，较上一旬末增涨33.49万吨，环比上涨2.31%。

总体而言，目前高企的粗钢产量依然是悬挂在钢价头上的阿克琉斯之剑，在不断攀高的钢材产量降不下来的情况之下，钢价若想走出一波大幅反弹行情相当之难。

### 2.3本周重要消息

①周五中物联钢铁物流专业委员会发布的钢铁行业 PMI 为48.6%，较上月回升0.3个百分点，连续第二个月出现回升，但已连续三个月保持在50%的荣枯线以下。主要分项指数中，生产指数、采购量指数重回扩张区间，进口原材料指数继续扩张，新订单及新出口订单指数双双跌落至收缩区间，产成品库存指数高位盘整，购进价格指数低位大幅反弹。PMI 显示在宏观经济企稳回暖及钢价低位回升的局面下，当前国内钢铁行业景气度有所回升，预期持续向好。但从分项指数来看，后期供应压力或将加大、成本支撑力度仍显疲弱。

②中钢协表示，上半年，大中型钢铁企业实现销售收入18130.54亿元，同比增长1.12%；实现利税454.14亿元，同比增长11.62%；实现利润74.8亿元，同比增加42.64亿元。累计亏损面28.41%，同比下降7.95个百分点；销售利润率为0.41%，同比提高0.23个百分点。

③今年上半年，中钢协统计的88家重点钢企中，有63家实现盈利，盈利额为151.56亿元，但盈利在5个亿以上的企业仅有6家，盈利额为80.98亿元。其中，宝钢一家实现利润38.29亿元，占到盈利额的25.26%。

④美国商务部发布的数据显示，2014年6月份美国钢材进口量为325万吨，环比下降11.1%，同比增长45.8%，在经历4、5月的暴涨后有所下滑。1-6月份美国累计进口钢材1586万吨，同比增长31.7%。

### 三、技术分析

技术面上，当前均线依然表现出偏空的空头排列迹象，期价受各均线的压制短期内或难有表现，但短期均线下降势头有所减缓，周五钢价势头上攻受20日线压制回落，当前钢市整体空头气氛依旧浓厚。同时，下方3000点是一个较强的支撑位置，在当前低库存低价格的支撑之下，后市跌破3000较难。

技术指标方面，MACD指标低位交叉上行，但受到空头气氛打压严重，上行势头略缓，同时红柱状物小幅放大，或提供短期支撑。KDJ指标经过本周前几天的上行之短后短线回落，或位于50一线交叉收拢，综合来看，本周技术面仍显偏弱。

### 四、结论及操作建议

综合以上各方面的分析，当前现货价格跌至目前位置后，后市进一步大跌的可能性较小，同时全国螺纹钢库存依然在不断下滑，此两者因素或将对钢价的后市走势形成一定的有力支撑。但目前钢企产量依旧高企，且钢企资金债务问题不断，同时最新公布的钢铁行业PMI数值继续低于50荣枯线预示当前整个行业经营压力仍然较大，而这些因素将会继续压制钢价走势。

综上，笔者认为钢价或将会在3000-3150点区间震荡运行。操作上，依托区间边缘高抛低吸，滚动操作。

### 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。