

基建品种·螺纹钢

2014年08月08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

### 基本面多空交织，钢价将继续箱体运行

#### 报告摘要

◎**市场行情回顾**：本周钢价继续区间震荡走势，周一受库存下滑影响单日收高，而后连续三天收出长上影K线，于周五回落，总体而言本周钢价先扬后抑。

◎**基本面的因素**：中钢协最新数据，螺纹钢库存继续下滑；全国粗钢日产量连续第二旬下滑，但下滑幅度较小，当前产量仍在高位运行；全国各地现货报价变动不大，主要地区如上海等小幅爬升。

◎**报告后市展望**：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。此外，中铁总公司的报告显示，下半年仍有将近6000亿元的铁路投资额度，近期批准的多条准备开工铁路或在下半年成为钢材需求的一个强有力的引擎。另一方面，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，此外由于房地产行业的低迷导致新屋开工数据远低于去年同期，而这些因素将会继续压制钢价走势。

综上，我们认为在将来一段时间内，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。

**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\*\*\*

## 一、市场行情回顾



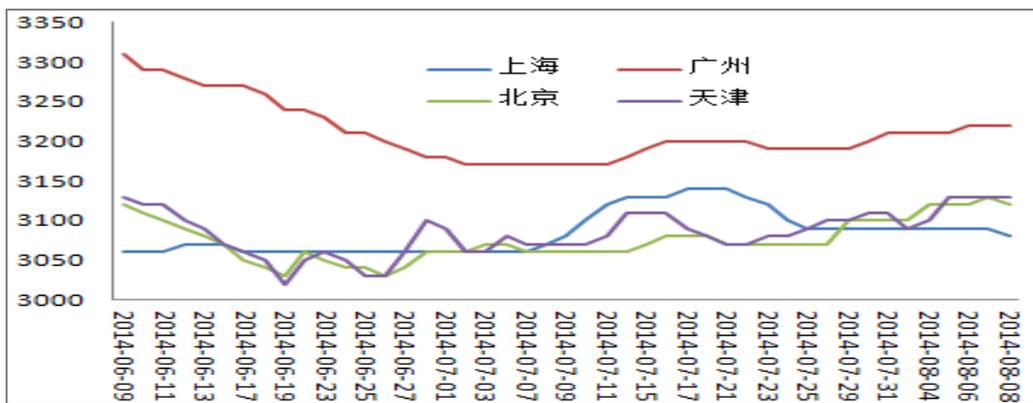
单位：元 /吨  
频率：每 日  
合约：RB1501  
来源：博易 华期

如上图，周一受库存数据继续下滑影响单日上破 60 日线，而后缺乏继续数据利好支持，上方压力明显，连续三天收出长上影 K 线，周五收跌 0.90% 报收 3087 元/吨。周内重要数据不多，基本面维持前期情况并无太大改变，即高产量产能、需求端不温不火压制钢价反弹，而低价格低库存提供下方支撑。

周线上，主力合约 RB1501 本周开盘于 3064 元/吨，最高 3125 元/吨，最低 3060 元/吨，周五报收 3087 元/吨，较上周涨 0.65%，为连续第二周上涨。成交量及持仓量方面，本周成交 1521.3 万手，较上周增加 337.3 万手；持仓 188.4 万手，较上周增仓 19.4 万手。指数周线上，本周价格、持仓及成交量同时增加，但增幅不大。

## 二、基本面分析

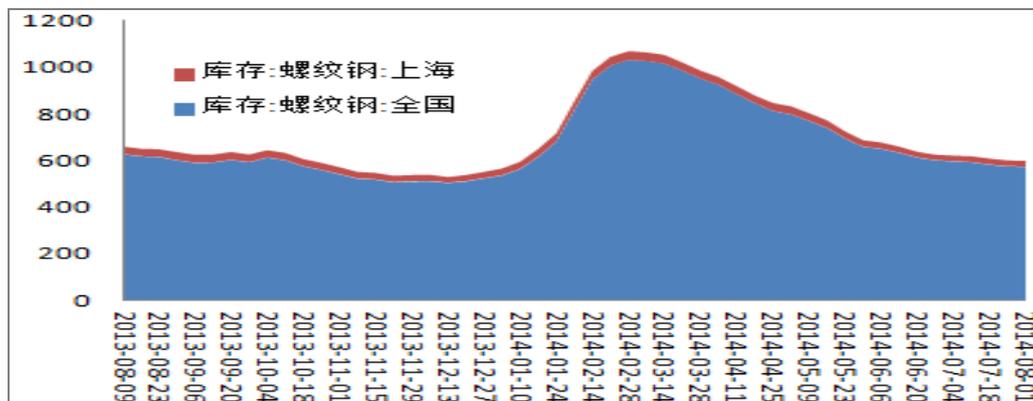
### 二.①现货价格分析



单位：元 /吨  
频率：每 日  
来源：WIND 华期

如上图所示，上海地区现货报价本周小跌，广州天津两地现货报价与上周持平，北京地区则小涨。具体来看上海地区周五现货报于 3080 元每吨，较上周五跌 10 元/吨。广州及天津两地现货报于 3220 元/吨、3130 元/吨，较上周五持平；北京地区周五现货报于 3120 元/吨，较上周涨 20 元/吨。综合来看，经过前期钢价的大幅下跌之后，当前的历史低价位给价格后市走势提供一定的支撑力度，近段时间以来以缓慢爬升为主。

## 二.②螺纹钢库存分析



单位: 万 吨

频率: 每 周

来源: WIND 华期

如上图, 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 8 月 1 日当周, 全国螺纹钢库存总量为 574.83 万吨, 较去年同期的 629.36 万吨同比下滑 8.7%, 较上周的 756.28 万吨下滑 0.25%。上海螺纹钢库存走势基本和全国类似, 截止 8 月 1 日当周沪上螺纹钢库存总量为 24.20 万吨, 较去年同期的 31.61 万吨下滑 23.44%, 较上周的 24.90 万吨下滑 2.81%。

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, 或对当前较低钢价形成一定的支撑力度。

### 附: 过去一周上海地区主要螺纹钢库存变化表

资源分类	日期	10	12	14	16	18	20	22	25	28	32	总计
HRB335 牌号	2014-8-1	530	2328	3960	7558	-767	4588	4446	2377	954	361	26335
	2014-7-25	530	2328	3960	7758	-367	4588	3796	2377	954	361	26285
	数据比较	0	0	0	-200	-400	0	650	0	0	0	50
HRB400 牌号	2014-8-1	13450	19797	17403	22518	29987	30723	29304	36943	9939	9744	219808
	2014-7-25	12750	21297	19003	23598	28557	30493	28714	40723	10989	9894	226018
	数据比较	700	-1500	-1600	-1080	1430	230	590	-3780	-1050	-150	-6210

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

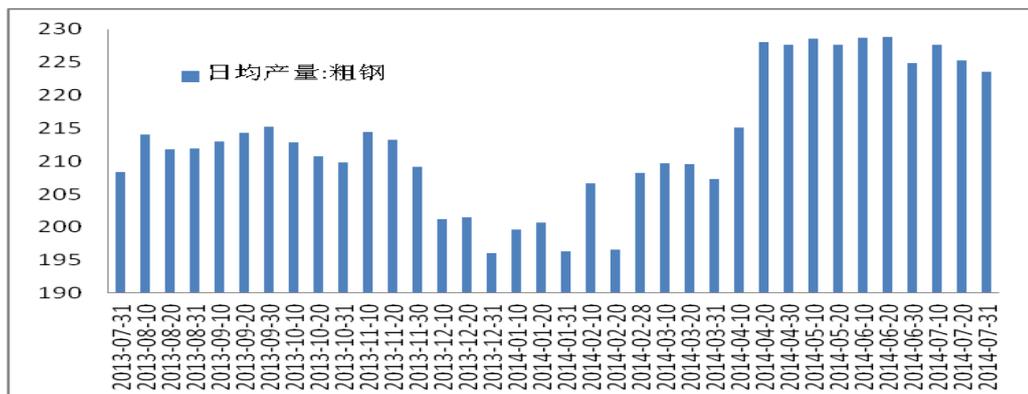
单位: 元 /吨

频率: 每 周

来源: 西本 华期

## 二.③螺纹钢产量分析

如下图所示, 中钢协最新数据, 7 月下旬全国粗钢日均产量为 223.55 万吨, 较上周的 225.30 万吨小幅下滑 0.78%, 较去年同期的 208.40 万吨同比增加 7.26%。值得关注的一点是, 虽然近两旬以来, 粗钢产量出现了连续的小幅下降, 但当前粗钢旬日均产量仍然维持在历史高位。目前产量的高企仍然是悬挂在钢价之上的一把阿克琉斯之剑, 将在比较长的当一段时间内对钢价的反弹形成明显压制, 钢价要想有大的反弹行情, 则必须使得产量有实质性的下降。



单位: 万 吨

频率: 每 旬

来源: WIND 华期

### 三、其他影响因素

①海关总署今日公布数据显示, 7月中国出口钢材 806 万吨, 较上月增加 99 万吨, 同比增长 56.5%。据悉, 806 万吨的月度出口量, 为第二次突破 800 万吨出口量关口, 且接近此前 5 月份创下 807 万吨的历史高位。此外, 今年 1-7 月, 中国累计出口钢材 4907 万吨, 同比增长 36.9%。而与此对应的是, 上半年累计生产粗钢 4.12 亿吨, 同比增长 2.99%, 增幅同比回落 4.43 个百分点。

②中钢协统计数据显示, 7 月下旬重点钢企粗钢日产 175.69 万吨, 旬环比降 2.81%, 为连续第二旬下降, 降幅比上月扩大 2.4 个百分点; 重点企业库存 1408.37 万吨, 旬环比减少 72.47 万吨, 降幅为 4.89%, 较上月同期增加 1.2%。

③今年上半年, 河北省钢铁工业利润完成 60.72 亿元, 同比增长 81.67%, 占全省工业利润总额的 5.80%。目前, 河北省钢铁工业的销售利润率为 1.11%, 同比增长 0.53 个百分点, 利润率好于全国大中型钢铁企业平均水平。

④普氏能源资讯周三发布的最新调查报告显示, 2014 年 8 月, 普氏能源资讯中国钢铁情绪指数 (CSSI) 为 46.97 点 (最高 100 点), 比 7 月份的 45.9 点小幅提升 1.07, 已连续 2 个月处于荣枯线下方。

⑤中钢协会长徐乐江表示, 2014 年上半年, 中央和地方化解钢铁产能过剩矛盾工作正积极推进。严峻的市场形势使企业切身感受到产能过剩问题对产业健康发展带来的不利影响, 认识不断深化。据中国钢铁工业协会初步统计, 目前我国粗钢产能为 11.4 亿吨。

#### 四、技术面分析

形态上，近期来看钢价纠缠与均线系统区间震荡之中，近期的几次冲高均没能冲破3150点上沿，表明此处存在比较大的压力；同时，下方3000点一线亦为期货提供了强有力的支撑，从均线系统上看并无明显方向。

各技术指标上，MACD指标在零线位置运行，绿柱状物亦收窄到了接近于零线位置，表明当前市场较为迷茫，看不清后市走势。随机指标KDJ上，当前数值位于20-80区间内，市场并未明显炒买炒卖迹象。综上，技术面整体偏向于区间震荡运行。

#### 五、后市及操作建议

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。此外，中铁总公司的报告显示，下半年仍有将近6000亿元的铁路投资额度，近期批准的多条准备开工铁路或在下半年成为钢材需求的一个强有力的引擎。另一方面，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，此外由于房地产行业的低迷导致新屋开工数据远低于去年同期，而这些因素将会继续压制钢价走势。

所以，我们认为在将来一段时间内，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。