

基建品种·螺纹钢

2014年08月15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

钢价行至箱体下沿，多单逢低适当布局

报告摘要

◎**市场行情回顾**：受最新产量数据仍在高位运行及现货报价下调影响，周内主力 RB1501 合约区间内跌势较为流畅。形态上，均线系统空头排列，钢价位于均线下方运行，至周五跌势箱体下边缘，考验 3000 元/吨一线支撑，周五尾盘报收于 3031 元/吨。

◎**基本面的因素**：中钢协最新数据，螺纹钢库存继续下滑但个别品种库存回升（HRB335）；7 月及 1-7 月粗钢产量仍在高位运行；全国各城市现货报价下调，上海地区现货下调较为明显。

◎**展望以及操作**：当前现货价格跌至目前位置后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。需求端方面，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。而另一方面，但虽然近两旬以来粗钢日均产量有所回落，但目前依旧在高位震荡，且实体企业钢企资金债务问题扔看不到明显改善。

操作上，我们认为在将来较长的一段时间内，钢价或将继续在 3000-3150 点区间震荡运行。鉴于目前钢价已经行至下边缘 3000 点一线，且从周五走势及以上的分析来看，我们认为此位置存在较为有力的支撑，建议投资者可在此处布局多单，待期价反弹至接近 3150 上边缘后逢高离场。

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

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

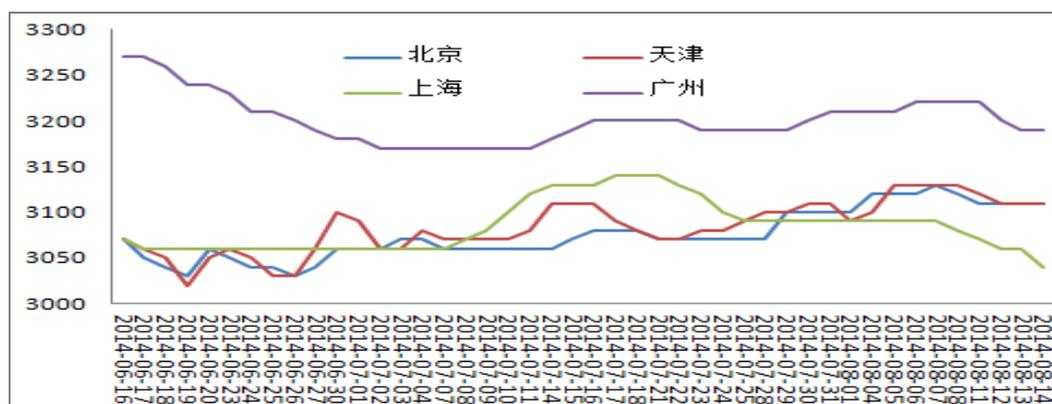
来源：博易 华期

如上图所示，本周钢价区间内下跌趋势较为流畅，不断跌破短期均线下行，至周五已经行至区间下沿，考验下方 3000 点一线支撑，周五低开后有所走高，日内最低触及 3014 点。笔者认为本周跌势主要基于以下几方面原因：其一，7 月及 1-7 月产量仍在高位；其二，沪上螺纹钢库存下滑不确定性增加，虽整体库存仍在下滑，但上周 HRB335 牌号螺纹钢库存增仓 6.65%；其三，本周各城市现货报价持续下调。

周线上，主力合约 RB1501 本周开盘于 3085 元/吨，最高 3099 元/吨，最低 3014 元/吨，周五报收 3031 元/吨，较上周跌 1.81%。成交量及持仓量方面，本周成交 1388 万手，较上周增加 92 万手；持仓 210.9 万手，较上周增仓 22.5 万手。

二、基本面分析

二.①现货价格分析



单位：元 /吨

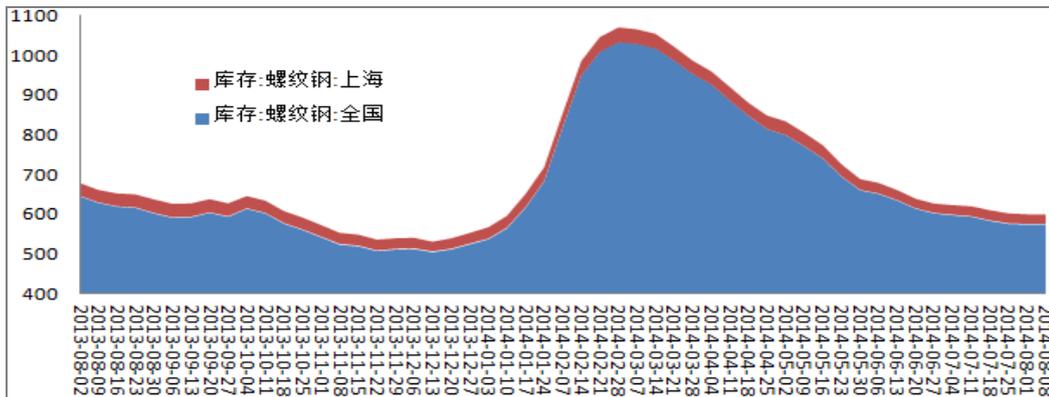
频率：每 日

来源：WIND 华期

规格：HRB400 20mm

如上图所示，本周各城市现货报价下调为主，其中尤其以上海地区现货下调幅度较大。具体来看上海地区 14 日现货报于 3040 元/吨，较上周五跌 50 元/吨。北京及天津地区 14 日现货报于 3110 元/吨，较上周五跌 20 元/吨。；广州地区 14 日现货报于 3190 元/吨，较上周跌 30 元/吨。综合来看，虽本周各城市现货报价下调为主，但下调幅度不大，由于目前现货价格已经跌至历史低位，后市继续下调可能性小，或提供底部支撑。

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8日当周，全国螺纹钢库存总量为574.53万吨，较去年同期的629.36万吨同比下滑8.7%，较上周的574.83万吨下滑0.05%。上海螺纹钢库存走势基本和全国类似，截止8月8日当周沪上螺纹钢库存总量为23.97万吨，较去年同期的31.61万吨下滑24.16%，较上周的24.20万吨下滑0.96%。

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，关注下半年随着停工潮的逐渐来临，螺纹钢库存后市的走势情况。

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	10mm	12mm	14mm	16mm	18mm	20mm	22mm	25mm	28mm	32mm	总计
HRB335牌号	2014年8月1日	530	2328	4560	6958	767	4588	5596	2977	954	361	29619
	2014年8月8日	530	2328	3960	7558	767	4588	4446	2377	954	361	27869
	库存变化	0	0	600	-600	0	0	1150	600	0	0	1750
HRB400牌号	2014年8月1日	13900	18897	15543	22868	27867	31723	29484	34753	10409	9944	215388
	2014年8月8日	13450	19797	17403	22518	29987	30723	29304	36943	9939	9744	219808
	库存变化	450	-900	-1860	350	-2120	1000	180	-2190	470	200	-4420

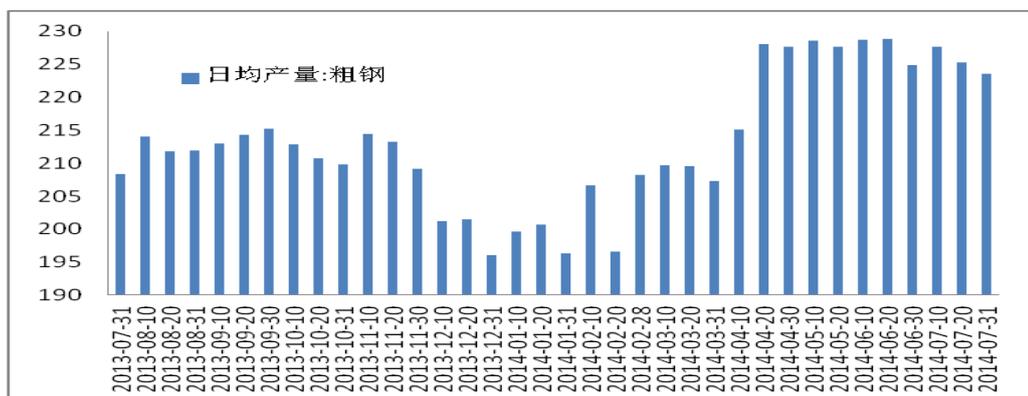
单位： 吨

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，较上旬的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国家统计局数据, 7 月份全国粗钢、生铁和钢材产量分别为 6832 万吨、5975 万吨和 9476 万吨, 同比分别增长 1.5%、下降 0.6%和增长 3.7%; 粗钢和钢材日均产量分别为 220.4 万吨和 305.7 万吨, 环比分别下降 4.6%和 6.5%。数据同时显示, 1-7 月我国累计粗钢产量为 48076 万吨, 同比增长 2.7%, 比上 1-6 月减缓 0.3 个百分点。

②加拿大国际贸易法庭 CITT 初步裁定进口中国、韩国及土耳其螺纹钢对本国存在倾销行为, 并对本国行业造成了伤害。加拿大边境服务局 CBSA 公布韩国倾销幅度为 8.9%, 土耳其倾销幅度为 5.6%, 中国倾销幅度为 2.3%, 同时中国补贴幅度为 4.3%, 韩国补贴幅度为 14.6%, 土耳其补贴幅度为 18.7%。预计 CBSA 会在 9 月 11 日作出初步制裁决定, 但最终裁定结果时间尚未公布日程。

③国家统计局最新数据显示, 7 月规模以上工业钢材产量 9476 万吨, 同比增长 3.7%; 1-7 月总产量为 6.5 亿吨, 同比增长 5.8%。2014 年 7 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 9.0%, 比 6 月份回落 0.2 个百分点。从环比看, 7 月份比上月增长 0.68%。1-7 月份, 规模以上工业增加值同比增长 8.8%。

④机构钢市预测: 据英国 MEPS 预测 2014 年全球不锈粗钢产量将达到 4020 万吨, 同比上涨 5.7%。全球钢铁巨头安赛乐米塔尔(ArcelorMittal)CEO Lakshmi Mittal 称 2014 年全球钢材消费预计增长 3-3.5%, 美国和欧盟地区表现较为乐观。。

⑤截止 2014 年 8 月 9 日止当周, 美国国内粗钢产量为 189.6 万净吨, 产能利用率为 78.8%。而去年同期产量为 185.8 万净吨, 产能利用率为 77.6%。粗钢产量同比增长 2%, 周环比下降 0.3%。另外, 根据德国钢铁联盟(WV Stahl)提供数据, 7 月份德国粗钢产量为 345 万吨, 环比下降 3.1%, 同比增长 1.5%。1-7 月份德国粗钢产量为 2593 万吨, 同比增长 3.9%。

四、技术面分析

形态上，本周较为流畅的区间内下跌趋势使得钢价已经跌破各均线系统支撑，均线系统空头排列，总体而言空头气氛较为浓烈。另一方面，经过周内的流畅下跌之后，目前期价已经行至区间下沿，周五期价低开后尝试下探 3000 点获得支撑回升，可见此处支撑力度较大，加之基本面多空因素交织的状态，我们认为期价短期内突破区间的可能性较小。

各技术指标上，成交量表现一般，但本周全合约总体持仓量不断上升，特别是周内空头大量进场打压期价，期价也随之走跌。MACD 指标并行下运行，绿柱状物有所放大，MACD 指标整体偏空运行。随机指标 KDJ 上，KDJ 指标并行向下运行，且短线指标低于 10 点，进入短期超卖区域，期价短期内或有一定的回调需求。

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。需求端方面，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，但虽然近两旬以来粗钢日均产量有所回落，但目前依旧在高位震荡，且实体企业钢企资金债务问题仍看不到明显改善，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。

综合以上全文，我们认为在将来较长的一段时间内，钢价或将继续在 3000-3150 点区间震荡运行。鉴于目前钢价已经行至下边缘 3000 点一线，且从周五走势及以上的分析来看，我们认为此位置存在较为有力的支撑，建议投资者可在此处布局多单，待期价反弹至接近 3150 上边缘后逢高离场。

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。