

基建品种·螺纹钢

2014年08月22日 星期五

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

现货及数据表现不佳，钢市恐弱势难改

报告摘要

◎**市场行情回顾**：本周主力 RB1501 合约受空头进场打压影响，周三下破 3000 点支撑，周内跌势较为流畅。形态上，均线系统空头排列，钢价位于均线下方运行，周五小幅冲高回落，后市浓厚空头气氛短期难改。

◎**基本面的因素**：西本数据，沪市螺纹钢库存继续下降，其他建筑钢材亦延续小幅下滑局面；8 月上旬粗钢日均产量回升；全国各城市现货加速下调，上海地区现货下调较为明显。

◎**展望以及操作**：综合以上各方面的分析，近期现货价格持续快速下跌打击盘面气势，也拖累了期货价格不断刷出历史新低，目前虽然全国钢材库存持续下滑，但随着下半年天气渐冷及春节停工潮的逐渐来临，螺纹钢库存将季节性回升，关注回升力度。需求端方面，前期强劲的出口数据似乎不能对期价形成有效的持续支撑，盘面继续流畅跌势。粗钢日均产量方面，重点企业粗钢日产量在连续两旬下行之后于 8 月上旬开始回升，产量问题始终是期价的阿克琉斯之剑，同时实体企业钢企资金债务问题仍然看不到明显改善。此外，本周公布的汇丰制造业 PMI 回落，虽仍在 50 荣枯线上方，但扩张速度明显放缓。

以故，我们认为在钢市后市基本面没有较为明显改善之前，期价或继续当前弱势走势。

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

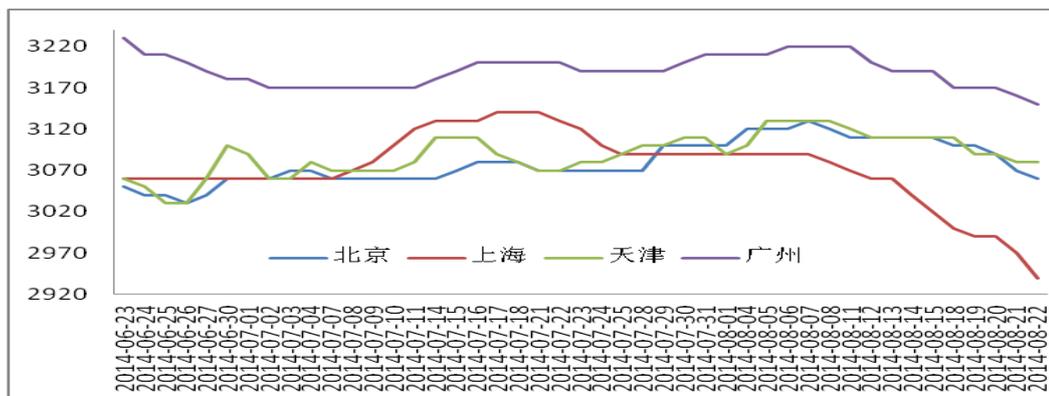
来源：博易 华期

如上图所示，本周钢价延续上周流畅跌势，周内空头大幅进场打压期价，周三跌破3000点一线支撑，至周五小幅冲高回落，浓重的空头气氛短期难改。笔者认为本周跌势主要基于以下几方面原因：其一，继前两期粗钢产量持续回落之后，8月上旬粗钢日产量再度攀升；其二，最新公布的汇丰制造业 PMI 数据回落，制造业扩张势头减缓明显；其三，全国各地现货报价弱势拖累，其中上海现货报价已跌破 3000 元/吨。

周线上，主力合约 RB1501 本周开盘于 3030 元/吨，最高 3036 元/吨，最低 2979 元/吨，周五报收 2986 元/吨，较上周跌 1.48%。成交量及持仓量方面，本周成交 1245 万手，较上周增加 93 万手；持仓 250.7 万手，较上周增仓 40 万手。

二、基本面分析

二.①现货价格分析



单位：元 /吨

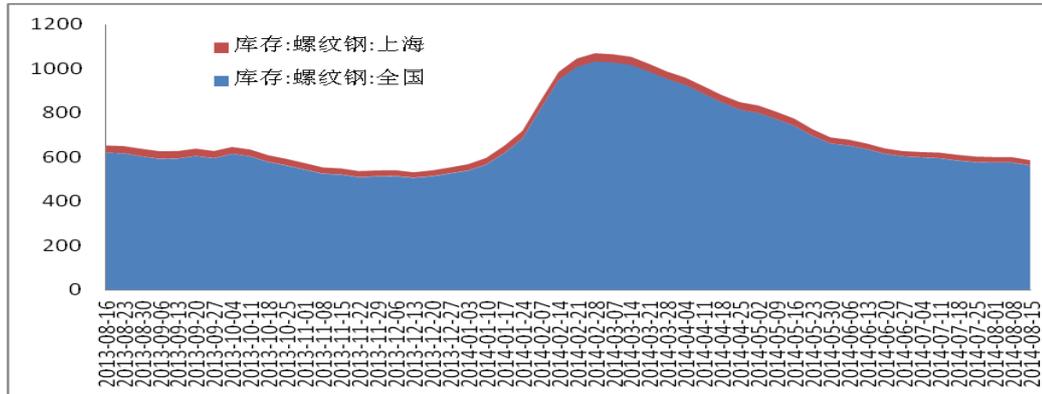
频率：每 日

来源：WIND 华期

规格：HRB400 20mm

如上图所示，本周各城市现货报价弱势明显，其中尤以上海地区下跌幅度最大。具体来看上海地区 22 日现货报于 2950 元/吨，较上周五跌 70 元/吨。北京及天津地区 22 日现货分别报于 3060 元/吨、3080 元/吨，较上周五跌 50 元/吨、30 元/吨。；广州地区 22 日现货报于 3150 元/吨，较上周跌 40 元/吨。综合来看，虽本周各城市现货报价全面下调，现货面的继续疲软将进一步拖累盘面走势。

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15日当周，全国螺纹钢库存总量为561.49万吨，较去年同期的619.50万吨同比下滑9.36%，较上周的574.54万吨下滑2.27%。上海螺纹钢库存走势基本和全国类似，截止8月15日当周沪上螺纹钢库存总量为23.27万吨，较去年同期的32.33万吨下滑28.01%，较上周的23.97万吨下滑2.91%。

总体而言，目前全国螺纹钢库存继续保持下滑的走势，本周下滑幅度有所加大，下半年随着天气渐冷及春节停工潮的逐渐来临，螺纹钢库存将季节性回升，关注回升力度。

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	10mm	12mm	14mm	16mm	18mm	20mm	22mm	25mm	28mm	32mm	总计
HRB335	2014/8/15	530	1428	3960	7958	767	4338	4946	2377	954	361	27619
	2014/8/8	530	2328	4560	6958	767	4588	5596	2977	954	361	29619
	库存变动	0	-900	-600	1000	0	-250	-650	-600	0	0	-2000
HRB400	2014/8/15	11350	19197	16363	23168	27937	34423	28914	33803	10309	8444	213908
	2014/8/8	13900	18897	15543	22868	27867	31723	29484	34753	10409	9944	215388
	库存变动	-2550	300	820	300	70	2700	-570	-950	-100	-1500	-1480

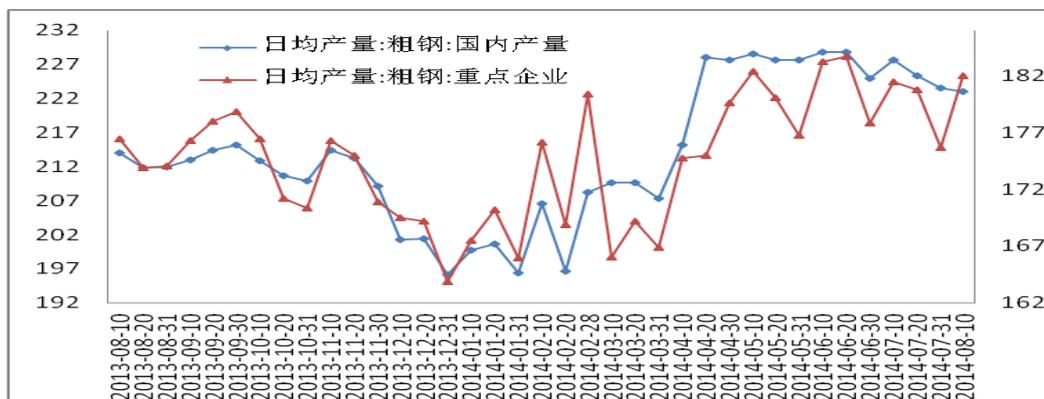
单位： 吨

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，8月上旬全国粗钢日均产量为222.98万吨，较上期跌0.25%，较去年同期升4.20%。重点企业8月上旬日均产量为181.99万吨，较上期升3.59%，较去年同期升3.13%。全国粗钢产量连续第三旬下滑，而重点企业粗钢日均产量回升明显。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，则必须要使得产量有实质性的下降。



单位: 万吨
频率: 每旬
来源: WIND 华融
左轴: 全国产量
右轴: 重点企业

三、其他影响因素

①汇丰 8 月中国制造业采购经理人指数 (PMI) 初值不及预期, 录得 50.3, 结束了此前连续四个月的升势。从分项指数来看, 8 月产出指数初值跌至 51.3, 亦创三个月新低。国内和国外新订单增速均较上月放缓, 其中新订单指数为 51.3, 较 7 月终值大幅下降 2 个百分点; 新出口订单也由 7 月的 52.6 下降至 51.4。

②中国钢铁工业协会副会长在“2014 中国煤焦钢产业大会”上表示, 2014 年 6 月粗钢日产高达 230.97 万吨, 首次突破 230 万吨。按此计算, 预计今年粗钢产量或达到 8.3 亿吨。

③世界各地产销数据汇总:《德黑兰时报》数据, 伊朗该伊历年前四个月的钢铁产量为 558.2 万吨, 同比增长 8.6%。巴西钢协 (IABr) 数据, 1-7 月份巴西粗钢产量为 1968 万吨, 同比下降 0.9%。国际钢铁协会周三 (8.20) 公布的数据显示, 7 月全球粗钢产量较上年同期 1.7% 至 1.37 亿吨。俄罗斯国际统计委员会数据, 1-7 月份俄罗斯粗钢产量为 4110 万吨, 同比增长 1.8%; 7 月份俄罗斯粗钢产量同比增长 6.6%。截止 2014 年 8 月 16 日止当周, 美国国内粗钢产量为 191.9 万吨, 产能利用率为 79.8%, 同比增长 3.3%, 周环比增长 1.2%。

④个企新闻汇总: 马钢股份披露中报业绩显示, 上半年实现营业收入 288.6 亿元, 同比下滑 21.89%; 归属上市公司股东净利润为亏损 7.3 亿元, 较上年同期 3.3 亿元的亏损额出现增亏。珠江钢管公布, 集团最近获得由独立第三方发出中标通知书及销售合同, 总共供应钢管 6.8 万吨, 总值约为 3.77 亿元。根据销售合同, 预期于 2014 年第四季开始交付第一批钢管。截至昨日, 共有 8 家钢企披露中报, 而在政府补贴这一项数据上, 这 8 家公司 2014 年中期共获政府补助 2.5 亿元, 而这 8 家公司的合计净利润为 9.69 亿元, 政府补助占合计净利润比例为 25.8%

四、技术面分析

形态上，本周主力合约 RB1501 继续上周流畅跌势，期价受均线压制明显，位于均线系统下方弱势运行。均线系统空头排列，压制期价反弹，总体而言空头气氛较为浓烈。另一方面，期价于周三跌破均线系统之后区间震荡平台被彻底破坏，期价在短期内或将继续弱势运行走势。

各技术指标上，成交量本周表现相对稳定，但本周全合约总体持仓量大幅进场打压期价，促使周三尾盘期价顺势跌破 3000 一线支撑。MACD 指标并排行下运行，绿柱状物有所放大，MACD 指标整体偏空运行。随机指标 KDJ 上，KDJ 指标低位运行，值得注意的是 KDJ 指标有低位交叉迹象，且数值位于短期超卖指标区间，发出一定的震荡信号。

五、后市及操作建议

综合以上各方面的分析，近期现货价格持续快速下跌打击盘面气势，也拖累了期货价格不断刷出历史新低，目前虽然全国钢材库存持续下滑，但随着下半年天气渐冷及春节停工潮的逐渐来临，螺纹钢库存将季节性回升，关注回升力度。需求端方面，前期强劲的出口数据似乎不能对期价形成有效的持续支撑，盘面继续流畅跌势。粗钢日均产量方面，重点企业粗钢日产量在连续两旬下行之后于 8 月上旬开始回升，产量问题始终是期价的阿克琉斯之剑，同时实体企业钢企资金债务问题仍然看不到明显改善。此外，本周公布的汇丰制造业 PMI 回落，虽仍在 50 荣枯线上方，但扩张速度明显放缓。

以故，我们认为在钢市后市基本面没有较为明显改善之前，期价或继续当前弱势走势。

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。