

基建品种·螺纹钢

2014年08月29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

基本面依然偏空，钢价或弱势难改

报告摘要

◎**市场行情回顾**：本周主力 RB1501 合约继续弱势下行，周内不断创下历史新低。形态上，均线系统空头排列，钢价位于均线下运行，周四再破小平台，周五开盘后窄幅震荡运行，尾盘减仓明显。

◎**基本面的因素**：社会钢材及上海地区螺纹钢库存回升；房地产行业数据萎靡，利润下滑打压钢市；全国各城市螺纹钢报价继续弱势，行业经营情况举步维艰。

◎**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，本周全国钢材及上海地区螺纹钢库存双双出现上升，但随着下半年天气渐冷及春节停工潮的逐渐来临，螺纹钢库存将继续季节性回升，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，盘面弱势依旧。粗钢日均产量方面，粗钢产量再度回升，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，本周公布的钢铁行业固投数据及房价数据继续偏空萎靡，利空钢市。

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



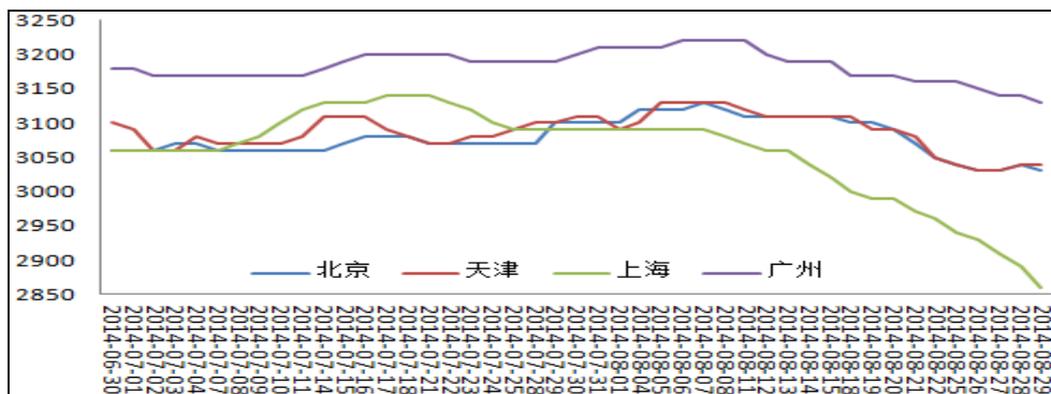
单位：元 /吨
频率：每 日
合约：RB1501
来源：博易 华期

本周钢价继续弱势，周内前三天筑小平台后并不能企稳，周四受空头大幅进场打压期价跌破小平台再创历史新低，周五开盘后窄幅震荡，于尾盘大幅减仓 13 万手。笔者认为本周跌势主要基于以下几方面原因：其一，周一库存数据显示上海地区螺纹钢及社会钢材库存回升；其二，房地产行业数据表现萎靡；其三，全国各地现货报价弱势拖累。

周线上，主力合约 RB1501 本周开盘于 2975 元/吨，最高 2990 元/吨，最低 2926 元/吨，周五报收 2940 元/吨，较上周跌 1.54%。成交量及持仓量方面，本周主力合约成交 1271 万手，较上周增加 221 万手；持仓 239.5 万手，较上周减持 11.5 万手。

二、基本面分析

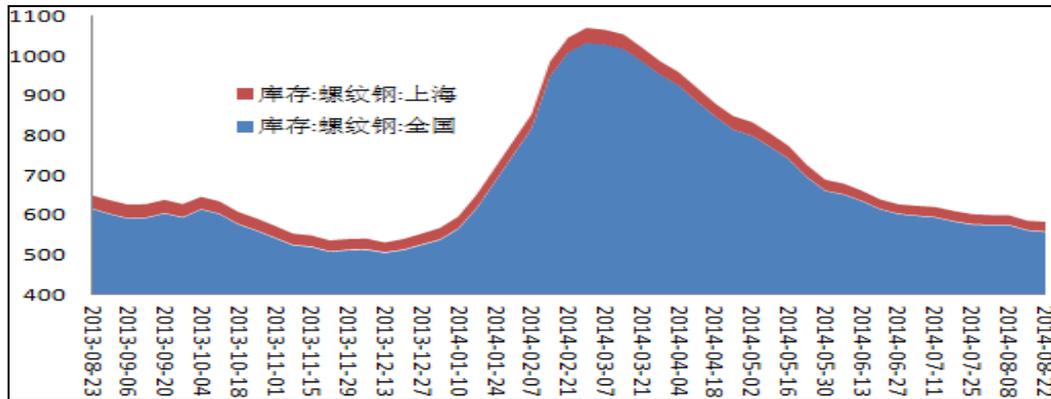
二.①现货价格分析



单位：元 /吨
频率：每 日
来源：WIND 华期
规格：HRB400 20mm

本周各城市现货报价继续弱势下调为主，其中作为螺纹钢产品集散地的上海地区继续快速下调。具体来看上海地区 29 日现货报于 2860 元/吨，较上周五跌 80 元/吨。北京及天津地区 29 日现货分别报于 3030 元/吨、3040 元/吨，较上周五跌 10 元/吨、0 元/吨；广州地区 29 日现货报于 3130 元/吨，较上周跌 30 元/吨。综合来看，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

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22日当周，全国螺纹钢库存总量为557.72万吨，较去年同期的616.72万吨同比下滑9.57%，较上周的561.49万吨下滑0.67%。上海螺纹钢库存走势总体类似，但上周螺纹钢库存回升明显，截止8月12日当周沪上螺纹钢库存总量为24.00万吨，较去年同期的32.69万吨下滑26.56%，较上周的23.27万吨上涨3.14%。

总体而言，目前全国螺纹钢库存下滑的走势或即将进入尾声，本周上海地区回升，下半年随着天气渐冷及春节停工潮的来临，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

上海市场主要仓库建筑钢材库存变动一览表												
资源分类	日期	10mm	12mm	14mm	16mm	18mm	20mm	22mm	25mm	28mm	32mm	总计
HRB335	2014/8/22	530	1928	3710	7458	767	4338	4946	2677	954	361	27669
	2014/8/15	530	1428	3960	7958	767	4338	4946	2377	954	361	27619
	库存变动	0	500	-250	-500	0	0	0	300	0	0	50
HRB400	2014/8/22	11350	19297	17613	25518	29237	35173	30464	34603	8209	8994	220458
	2014/8/15	11350	19197	16363	23168	27937	34423	28914	33803	10309	8444	213908
	库存变动	0	100	1250	2350	1300	750	1550	800	-2100	550	6550

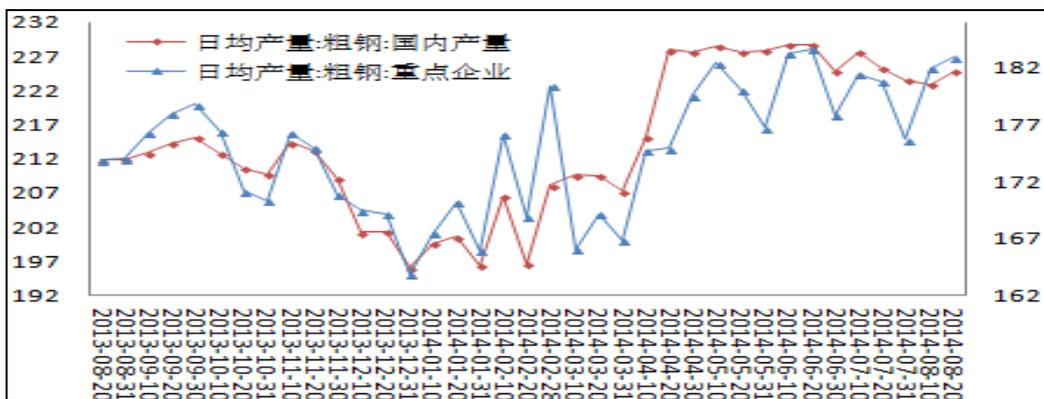
单位： 吨

频率：每 周

来源：西本 华期

二.③螺纹钢产量分析

中钢协最新数据，8月中旬全国粗钢日均产量为224.93万吨，较上期增加0.53%，较去年同期增加5.07%。重点企业8月上旬日均产量为182.95万吨，较上期增加0.87%，较去年同期增加6.04%。全国粗钢产量结束连续三个月下滑势头，重点企业粗钢日均产量继续明显回升。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 华期
左轴：全国产量
右轴：重点企业

三、其他影响因素

①中钢协的数据显示，上半年钢铁工业完成固定资产投资 2375 亿元，同比下降 7.08%，是全国 19 大行业 56 个子行业中投资降幅最大的行业。此外，数据还显示去年中国钢铁协会注册的 88 家企业的利润总额为 74.8 亿元，销售利润率仅为 0.4%。

②新修订的《环保法》于今年 4 月 24 日通过，2015 年 1 月 1 日正式实施。其被称为“史上最严”环保法，确立按日计罚规定，其中第五十九条指出：“企业事业单位和其他生产经营者违法排放污染物，受到罚款处罚，被责令改正，拒不改正的，依法做出处罚决定的行政机关可以自责令改正之日的次日起，按照原处罚数额按日连续处罚。新环保法的实施将让当前举步维艰的钢铁行业面临更大的压力。

③钢企半年财报方面：两市已有 21 家钢铁类上市公司公布中报业绩。其中，5 家亏损，韶钢松山的亏损额最大，达 7.36 亿元；16 家盈利的上市钢企中，行业龙头宝钢股份依然一枝独秀，实现净利润 31.54 亿元，已公布年报的 21 家上市钢企的净利润总额也为 31.54 亿元。

④其他产销信息：美国钢协(AISI)发布报告称，7 月份美国共计进口钢材 383.3 万净吨，其中成品钢进口 305.8 万净吨，环比分别增长 6.1%和 11.9%。1-7 月份美国钢材和成品钢分别进口 2494 万净吨和 1863.5 万净吨，同比分别增长 37%和 30%。2014 年 8 月 23 日止当周，美国国内粗钢产量为 193.2 万净吨，产能利用率为 80.3%。而去年同期产量为 185.8 万净吨，产能利用率为 77.6%。据报道墨西哥前 7 个月钢铁产量同比上升 8%，粗钢产量达到 1,125.5 万吨。

四、技术面分析

形态上，本周主力合约 RB1501 本周期价继续弱势下行，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，期价于周四期价破短期小平台后于周五大幅减仓，关注后市持仓变化，形态上看，期价在短期内或将继续弱势运行走势。

各技术指标上，成交量本周较上周所有放大，持仓量周内显增后减。MACD 指标低位向下运行，绿柱状物有所放大，MACD 指标整体偏空运行。随机指标 KDJ 上，KDJ 指标低位粘合运行，期价的持续性下跌使得 KDJ 指标一直位于 20 点以下运行，KDJ 数值位于短期超卖指标区间内，短期走势值得关注。

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，本周全国钢材及上海地区螺纹钢库存双双出现上升，但随着下半年天气渐冷及春节停工潮的逐渐来临，螺纹钢库存将继续季节性回升，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，盘面弱势依旧。粗钢日均产量方面，粗钢产量再度回升，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，本周公布的钢铁行业固投数据及房价数据继续偏空萎靡，利空钢市。

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。