

基建品种·螺纹钢

2014年09月05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

现货大幅下挫，钢价弱势难改

报告摘要

◎**市场行情回顾**：本周主力 RB1501 合约继续弱势下行，周内连续五天刷出历史新低。周内成交活跃，持仓量上半周大幅增加，周四周五两天小幅下滑。形态上，均线系统空头排列，钢价沿着 5 日均线流畅下行，周五开盘后震荡运行，尾盘收阴。

◎**基本面的因素**：旺季不旺打击本来就低迷的需求面；期现两端价格大跌导致现货商让利出货现象明显；上市国有钢企财报亏损严重，钢企经营举步维艰；8 月钢铁行业回落至 48.4 连续 4 月低于枯荣线；另一方面，社会钢材库存持续下滑，8 月下旬粗钢产量意外大幅减少。

◎**展望以及操作**：8 月钢铁行业 PMI 继续回落凸显当前行业经营压力仍然较大，目前仍难言见底，同时现货价格的大幅下挫进一步打压了期货盘面价格走势，现货商因价格的快速下跌心态不稳，让利出货现象明显；此外，最新的上市公司企业财报普遍糟糕，其中大型国有钢企更是出现大幅亏损，或打击市场信心；加之当下本应该是传统旺季，但钢价旺季不旺，市场终端需求仍然萎靡不振。另一方面，中钢协最新公布的产量数据显示，8 月下旬重点企业粗钢日均产量锐减，配合当前明显低于去年同期且依然在不断下滑的社会钢材库存，短期内或提供一定的支撑；同时，经过前期大跌之后，KDJ 等技术指标维持在炒卖区间震荡，短期内存在一定的技术性修复需求。

操作上，我们认为大方向上钢价弱势不改，但短期存在技术性修复可能。建议前期空单持有，无单者谨慎追空。

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

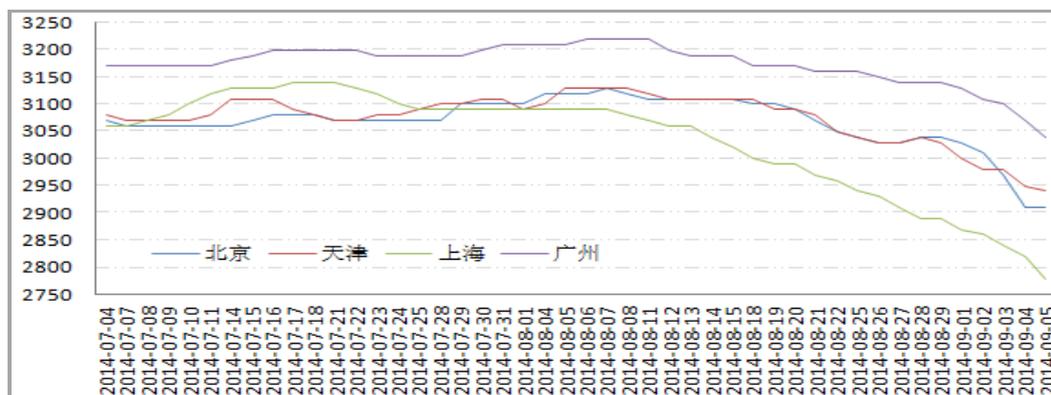
来源：博易 华期

本周钢价弱势不改，下跌加速。上半周受空头大举进场打压，期价几乎以崩盘形式下挫，周四周五两天虽然跌幅收窄持仓小幅下滑，但仍连续刷新历史低价连续收阴，笔者认为本周跌势主要基于以下几方面原因：其一，现货市场大幅下跌导致现货商心态不稳让利出货现象明显；其二，最近数据即上市公司财报利空，钢厂经营压力更加举步维艰；其三，市场空头气势高歌猛进，大举打压期价。

周线上，主力合约 RB1501 本周开盘于 2943 元/吨，最高 2943 元/吨，最低 2826 元/吨，周五报收 2834 元/吨，较上周大跌 3.64%。成交量及持仓量方面，本周主力合约成交 2031 万手，较上周增加 952 万手；持仓 282 万手，较上周增持 42 万手。

二、基本面分析

二.①现货价格分析



单位：元 /吨

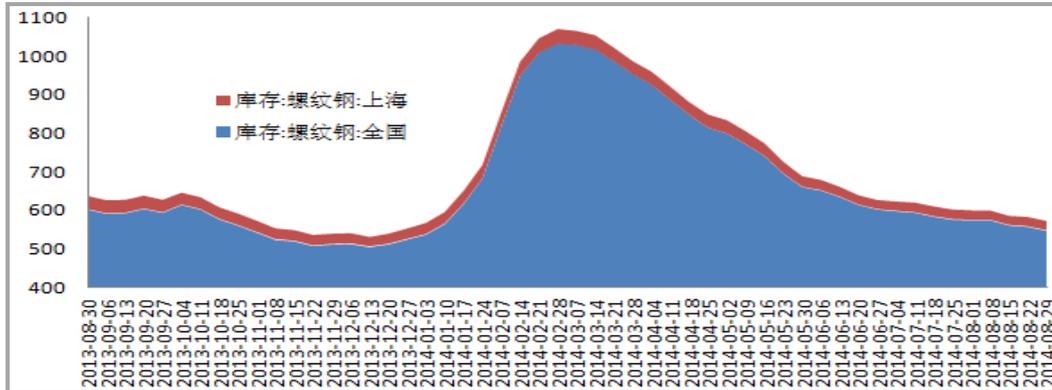
频率：每 日

来源：WIND 华期

规格：HRB400 20mm

本周各城市现货报价全面大幅下跌连创多年新低,其中作为螺纹钢产品集散地的上海地区下跌更甚。具体来看上海地区 5 日现货报于 2780 元/吨,较上周五跌 110 元/吨。北京及天津地区 5 日现货分别报于 2910 元/吨、2940 元/吨,较上周五跌 60 元/吨、40 元/吨。;广州地区 29 日现货报于 3040 元/吨,较上周跌 100 元/吨。综合来看,本周各城市现货报价全面下跌,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29日当周，全国螺纹钢库存总量为547.32万吨，较去年同期的602.59万吨同比下滑9.17%，较上周的557.72万吨下滑1.86%。上海螺纹钢库存走势总体类似，截止8月29日当周沪上螺纹钢库存总量为23.95万吨，较去年同期的34.27万吨下滑30.12%，较上周的24.00万吨下滑0.22%。

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	2014/8/29	530	1928	3710	7958	2500	3338	4046	2677	954	361	28002
	2014/8/22	530	1928	3710	7458	2500	3338	3946	2677	954	361	27402
	库存变动	0	0	0	500	0	0	100	0	0	0	600
HRB400	2014/8/29	11300	19997	17403	26368	28617	33823	28864	36323	8909	7294	218898
	2014/8/22	11350	19297	17613	25518	29237	35173	30464	34603	8209	8994	220458
	库存变动	-50	700	-210	850	-620	-1350	-1600	1720	700	-1700	-1560

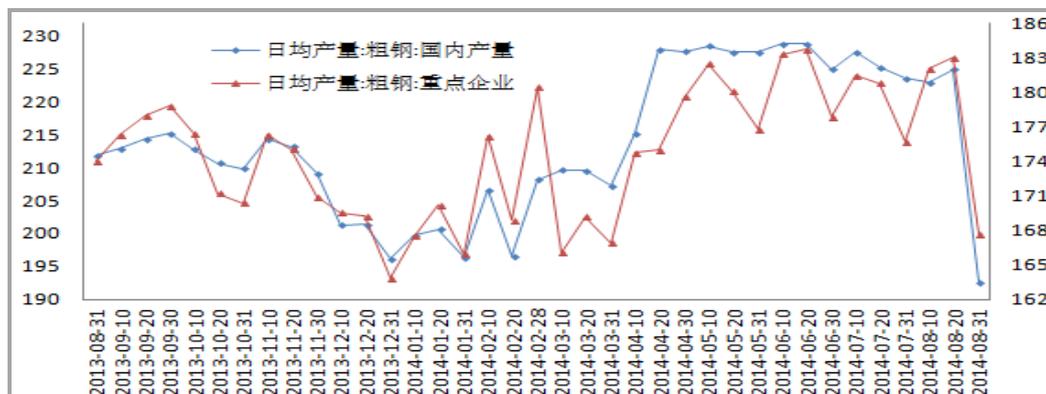
单位： 吨

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月下旬粗钢产量意外大幅下滑。其中8月下旬全国粗钢日均产量为192.66万吨，较上期大幅下滑14.35%，较去年同期大幅下滑9.08%。重点企业8月下旬日均产量为167.68万吨，较上期大幅下滑8.35%，较去年同期下滑3.64%。此前有消息称，由于价格的大幅下跌导致生产亏损，部分钢厂出现停产减产现象，此举可能是造成8月下旬日均产量意外大幅下滑的原因。在当前社会钢材库存持续下滑的情况下，如产量能维持在低位，那么或将对市场价格形成一定支撑。



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中物联钢铁物流专业委员会发布的数据显示, 8月份钢铁行业 PMI 指数为 48.4%, 较上月回落 0.2 个百分点, 连续四个月保持在 50% 的荣枯线以下。主要分项指数中, 生产指数三连升至 18 个月以来的高点, 采购量指数升至近 11 个月高点, 新订单指数收缩幅度加大, 产成品库存指数高位反弹, 购进价格指数低位收缩, 新出口订单指数止跌反弹至扩张区间。

②截止 2014 年 8 月 30 日当周, 美国国内粗钢产量为 191.3 万净吨, 产能利用率为 79.5%。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 3.0%, 周环比下降 1.0%。2014 年 8 月 23 日止当周, 粗钢产量为 193.2 万净吨, 产能利用率为 80.3%。

③钢企半年报财报方面: 酒钢宏兴中报显示, 公司中期营业收入 54,488,549,300.73 元人民币, 上年同期为 44,696,951,025.52 元人民币, 增长 21.91%。归属于上市公司股东的净利润-321,856,906.05 元人民币。据 Wind 数据统计显示, 33 家钢企营业收入总额为 6451.25 亿元, 而去年同期为 6702.49 亿元; 而在净利润方面, 33 家钢企净利润总额为 21.08 亿元, 去年同期为 37.31 亿元, 这两项数据降幅分别为 3.75% 和 43.5%

④根据 Wind 数据, 目前在 A 股上市的 33 家钢企中, 有 18 家钢企资产负债率超过 70%, 占比达到 54.5%。资产负债率超过 80% 的钢企为 6 家, 分别为八一钢铁、抚顺特钢、韶钢松山、西宁特钢、华菱钢铁和重庆钢铁。当前全行业高企的资产负债表也体现了行业当前举步维艰的困境。

四、技术面分析

本周主力合约 RB1501 大幅下挫，周跌幅达到 3.61%。形态上，当前均线系统空头排列，市场空头气氛强势不减，空头大举进场打压，期价位于均线系统下方承压流畅下行，从形态上看，短期内或继续维持弱势

各技术指标上，成交量本周较上周大幅放大，持仓量上半周大幅增加，而后两天小幅回落，但从周线上看，空头进场建仓明显。MACD 指标低位并排下行，绿柱状物持续放大，MACD 指标整体偏空运行。随机指标 KDJ 上，KDJ 指标低位粘合运行，近期以来期价的持续性下跌使得 KDJ 指标一直位于 20 点以下炒卖区间运行，短期或有一定的技术性修复需求，投资者追空需谨慎。

五、后市及操作建议

综上，8 月钢铁行业 PMI 继续回落凸显当前行业经营压力仍然较大，目前仍难言见底，同时现货价格的大幅下挫进一步打压了期货盘面价格走势，现货商因价格的快速下跌心态不稳，让利出货现象明显；此外，最新的上市公司企业财报普遍糟糕，其中大型国有钢企更是出现大幅亏损，或打击市场信心；加之当下本应该是传统旺季，但钢价旺季不旺，市场终端需求仍然萎靡不振。另一方面，中钢协最新公布的产量数据显示，8 月下旬重点企业粗钢日均产量锐减，配合当前明显低于去年同期且依然在不断下滑的社会钢材库存，短期内或提供一定的支撑；同时，经过前期大跌之后，KDJ 等技术指标维持在炒卖区间震荡，短期内存在一定的技术性修复需求。

操作上，我们认为大方向上钢价弱势不改，但短期存在技术性修复可能。建议前期空单持有，无单者谨慎追空。

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。