

基建品种·螺纹钢

2014年09月12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

钢厂减产明显，钢价底部横盘企稳

报告摘要

◎**市场行情回顾**：受中秋节假期影响本周仅有四个交易日，主力RB1501合约底部横盘震荡企稳，暂时止住前期颓势。周内成交情况一般，持仓量相对高位稳定。形态上，均线系统空头排列，期价受压于均线系统下方横盘震荡，周五开盘后小幅上行，尾盘收中阳线。

◎**基本面的因素**：8月钢材产量大幅下滑；螺纹钢库存已经大幅低于去年同期；下游订单减少，钢市旺季不旺，需求端未见回暖；现货价格仍未止住颓势，各地现货报价依然弱势；钢材库存继续下滑；钢铁行业近期数据不及预期。总体而言，产量大幅下降暂时止住钢价颓势，目前基本面多空交织。

◎**展望以及操作**：最新数据疲弱，行业及宏观整体上偏空。全国各个城市现货价格持续下调，且主要集散地现货价格弱势情况并未出现有效改善；库存方面，目前社会钢材库存仍在下滑，其中螺纹钢单品种库存量已经大幅低于去年同期。需求端方面，下游订单数量减少，市场需求依旧不振，新产钢铁大量归入库存，同时出口的带动对市场提振作用有限。产量方面，8月钢材产量意外大幅下滑，暂时止住钢市颓势，关注后期产量能否持续下滑。盘面走势上，当前大方面仍然偏空，前期空头持仓并无减仓意愿，但经过前期的大跌行情之后市场，不排除近期会有一些技术性修复需求。

操作上，鉴于当前基本面多空因素交织，技术面或有技术性修复需求，我们建议前期空单止盈离场，无单者暂时观望。

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

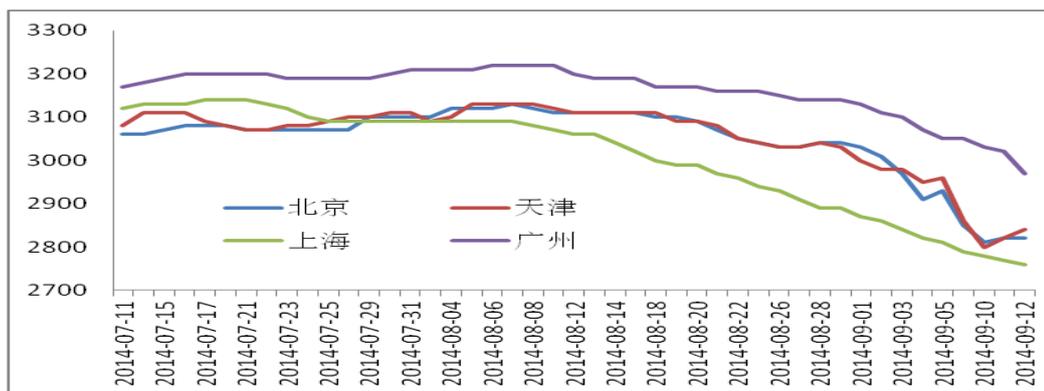
来源：博易 华期

受中秋假期影响本周仅有四个交易日,周二受空头进场打压下挫后接下来三天底部横盘震荡企稳。周五走势较强,开盘后逐步攀高,尾盘报收中阳线,涨幅接近 1%。笔者认为本周震荡企稳主要基于以下几方面原因:其一,虽然目前基本面仍然偏空,但 8 月钢材产量大幅下滑止住前期颓势;其二,经过前期的大幅度流畅下滑之后,技术上有修复性需求,期价底部震荡盘整以消化前期下跌幅度。

周线上,主力合约 RB1501 本周开盘于 2820 元/吨,最高 2830 元/吨,最低 2725 元/吨,周五报收 2790 元/吨,较上周跌 1.55%。成交量及持仓量方面,本周主力合约成交 2248 万手,较上周增加 554 万手;持仓 278 万手,较上周增持 3.5 万手。

二、基本面分析

二.①现货价格分析



单位：元 /吨

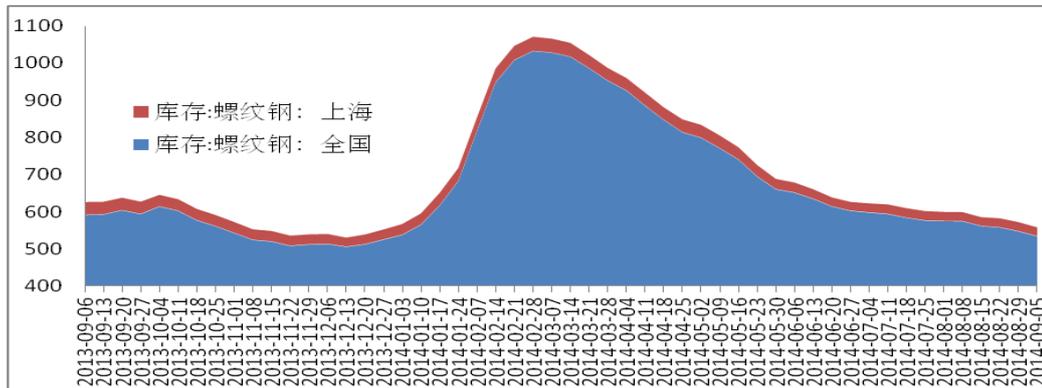
频率：每 日

来源：WIND 华期

规格：HRB400 20mm

本周各城市现货报价整体仍然主跌,作为螺纹钢现货交易集散地的上海亦未止住颓势。具体来看上海地区 12 日现货报于 2760 元/吨,较上周五跌 50 元/吨。北京及天津地区 12 日现货分别报于 2820 元/吨、2840 元/吨,较上周五跌 110 元/吨、120 元/吨;广州地区 12 日现货报于 2970 元/吨,较上周跌 80 元/吨。综合来看,本周各城市现货报价弱势不改,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9月12日当周，全国螺纹钢库存总量为534.01万吨，较去年同期的591.45万吨同比下滑10.22%，较上周的547.32万吨下滑2.46%。上海螺纹钢库存走势总体类似，截止9月12日当周沪上螺纹钢库存总量为23.29万吨，较去年同期的34.19万吨下滑38.41%，较上周的23.95万吨下滑2.82%。

总体而言随着螺纹钢库存的逐步下滑，目前库存量已经大幅低于去年同期水平，后市如果产量能持续下滑、需求端能逐渐转暖，那么库存将会对钢价形成一定的支撑。但是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

资源分类	日期	10mm	12mm	14mm	16mm	18mm	20mm	22mm	25mm	28mm	32mm	总计
HRB335	2014/9/5	530	1828	3710	7958	2500	2738	3696	2377	954	361	26652
	2014/8/29	530	1928	3710	7958	2500	3338	4046	2677	954	361	28002
	库存变动	0	-100	0	0	0	-600	-350	-300	0	0	-1350
HRB400	2014/9/5	10950	21337	17703	25468	26997	29353	27434	38203	7409	6844	211698
	2014/8/29	11300	19997	17403	26368	28617	33823	28864	36323	8909	7294	218898
	库存变动	-350	1340	300	-900	-1620	-4470	-1430	1880	-1500	-450	-7200

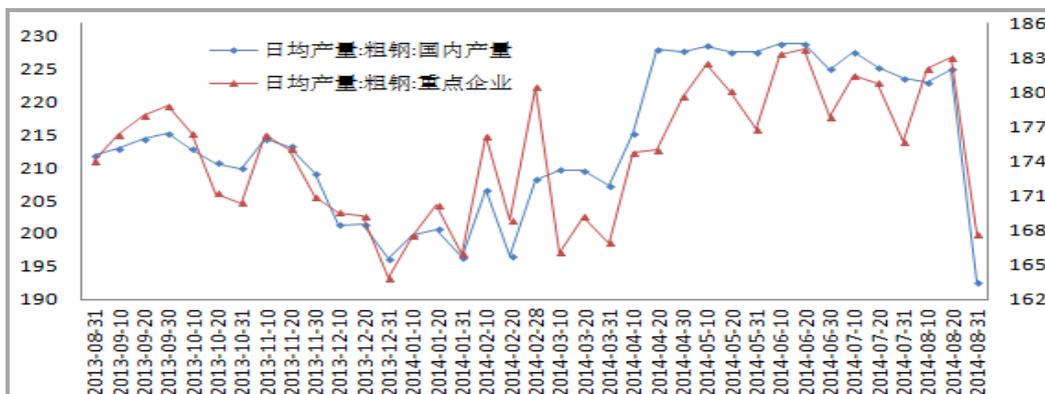
单位： 吨

频率：每 周

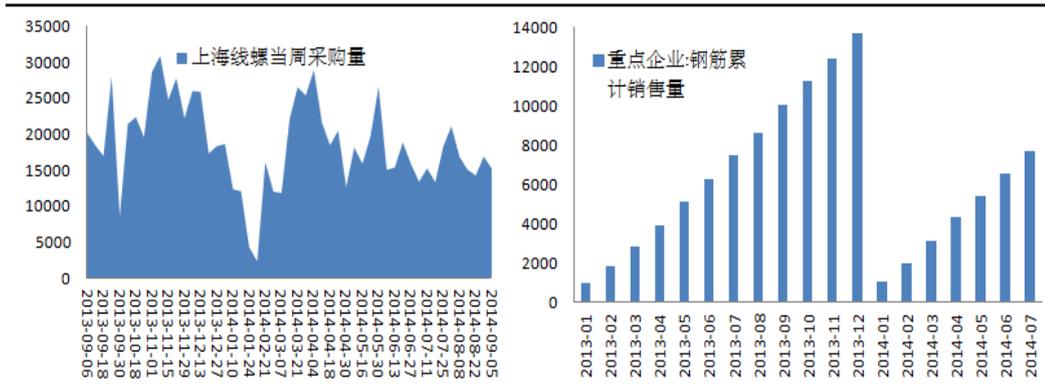
来源：西本 华期

二.③螺纹钢产销分析

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。



截止9月5日当周，上海线螺采购量为15203吨，较上周减少9.98%。从近几周来看，市场采购情况一般，需求端尚待回暖。重点企业钢筋累计销售量方面，截止7月为止，今年以来重点企业钢筋累计销售量为7662.62万吨，与去年同期相当。



三、其他影响因素

①国家统计局最新数据，8月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.0%，较7月涨幅回落0.3个百分点，降至4个月低点；工业生产者出厂价格指数(PPi)同比下跌1.2%，较7月跌幅加深0.3个百分点，同比跌幅为3个月来最大，环比则连续8个月负增长。

②中国人民银行12日发布数据显示，2014年8月末，中国M2余额119.75万亿元，同比增长12.8%，较六七月份分别回落1.9个和0.7个百分点。狭义货币M1余额33.20万亿元，同比增长5.7%，增速分别比上月末和去年同期低1.0个和4.2个百分点；流通中货币M0余额5.8万亿元，同比增长5.6%。当月净投放现金651亿元。

③1月~7月份，钢铁工业(包括黑色金属矿采选业、炼铁业、炼钢业、钢加工业)完成固定资产投资2888.66亿元，同比下降6.18%，降幅比1月~6月份缩小0.90个百分点，降幅连续第2个月缩小。在全国19大行业56个子行业中，钢铁行业是累计完成投资同比下降的5个行业之一，而且是降幅最大的一个。此外，钢铁工业新开工项目为2338个，比去年同期减少259个，其中钢加工项目减少116个，矿山、炼铁、炼钢项目均有减少。

④海关总署统计数据 2014 年 8 月我国出口钢材 776 万吨，较上月减少 30 万吨，同比增长 26.4%；1-8 月我国累计出口钢材 5683 万吨，同比增长 35.4%。8 月我国进口钢材 117 万吨，较上月减少 5 万吨，同比下降 4.9%；1-8 月我国累计进口钢材 964 万吨，同比增长 4.4%。

④钢企要闻：韶钢松山近日更新 2014 年半年报。报告称，公司上半年实现营业收入 101.4 亿元，同比上升 12.5%；归属于上市公司股东的净利润-7.36 亿元，同比下降 6805.59%。重庆钢铁新交出的 2014 年半年度成绩单显示，在获得政府 5 亿元补贴的情况下，公司上半年仍出现 9.45 亿元的亏损。

四、技术面分析

本周主力合约 RB1501 底部横盘震荡企稳，暂时止住颓势。形态上，当前均线系统依然表现为空头排列，但五日线均线稍微走缓，期价位于均线系统下方横盘整理，整体而言从形态来看，市场仍然偏弱。

各技术指标上，成交量本周较上周小幅放大，持仓量本周无太大变化，持仓数量目前仍在高位，前期进场的空头并无太大的减仓意愿。MACD 指标低位并排下行，短线走缓，绿柱状物有所缩减，关注该指标短期变动。随机指标 KDJ 上，KDJ 指标低位交叉后朝上运行，近日朝上运行加速，前期期价的持续性快速下跌使得 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。

五、后市及操作建议

综上所述，最新公布数据显示，包括行业 PMI、钢铁行业固定资产投资额等各数据疲弱，经济数据整体上偏空。现货价格方面，全国各个城市现货价格持续下调，多地现货价格已经创下十多年新低，且主要集散地现货价格弱势情况并未出现有效改善；库存方面，目前社会钢材库存仍在下滑，其中螺纹钢单品种库存量已经大幅低于去年同期。需求端方面，下游订单数量减少，市场需求依旧不振，新产钢铁大量归入库存，同时出口的带动对市场提振作用有限。产量方面，8 月钢材产量意外大幅下滑，暂时止住钢市颓势，关注后期产量能否持续下滑。盘面走势上，当前大方面仍然偏空，前期空头持仓并无减仓意愿，但经过前期的大跌行情之后市场，不排除近期会有一些技术性修复需求。

操作上，鉴于当前基本面多空因素交织，技术面或有技术性修复需求，我们建议前期空单止盈离场，无单者暂时观望。

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。