

工业品·螺纹钢

2014年09月26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

资金回避长假风险，节后或维持弱势

报告摘要

◎**市场行情回顾**：本周主力合约继续弱势下行，周五受空头离场过节回避长假风险的影响减仓反弹，受中阳线。本周后两天成交连续放出天量，持仓则大幅下滑，原因在于资金主动离场回避风险。大形态上，本周继续弱势不变，均线系统空头排列。

◎**基本面的因素**：9月汇丰PMI超出预期；重点企业钢材库存有所回升，线螺采购量持续低位，需求端未见回暖；九月中旬重点企业粗钢日产量微跌；现货价格维持弱势，全国现货均价快速下跌；长假将至，资金主动离场避险或左右短期价格走势。

◎**展望以及操作**：宏观面上，九月汇丰制造业PMI初值意外超出预期，但在其他数据配合之前经济下行压力仍在。现货价上，受部分商家库存压力及对后市悲观情绪的影响，现货继续下跌；库存产量方面，九月中旬重点企业粗钢日均产量小跌，社会钢材库存回升，虽然目前螺纹钢品种库存大幅低于去年同期，但社会钢材库存总量已连续两旬回升，在需求端未见实质性改善之前，供应压力渐大。需求端方面，近期需求端数据疲软，近几周线螺采购量一般，需求端短期内难以回暖。此外，十一长假将至，资金主动离场避险因素或左右下周走势。技术面上，虽然目前大形态仍然偏空，但注意空头离场避险因素对下周两个交易日的影响。**操作上，建议前期空单止盈离场，回避长假风险。**

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



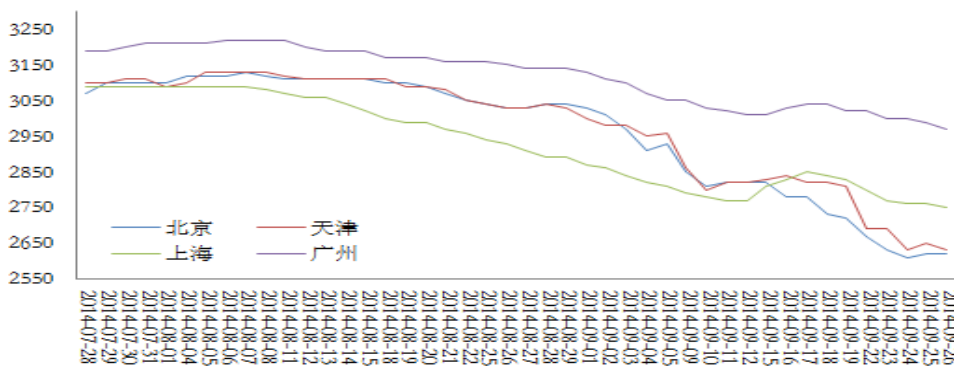
单位：元 /吨
频率：每 日
合约：RB1501
来源：博易 华期

本周一钢价开盘即大幅下挫，周二、三震荡筑小平台，周四再度跌穿创新低。周五受空头主动离场回避假期风险影响，减仓反弹，收中阳线。笔者认为本周行情主要基于以下几方面原因：其一，基本面依旧偏空，周初库存回升打压期价；其二，9月汇丰PMI数据超出预期延缓跌势；其三，受十一长假影响，周五空头资金主动离场回避长假风险。

周线上，主力合约RB1501本周开盘于2694元/吨，最高2696元/吨，最低2538元/吨，周五报收2590元/吨，较上周跌4.57%。成交量及持仓量方面，本周主力合约成交4178万手，较上周增加1816万手；持仓284万手，较上周减持33万手。

二、基本面分析

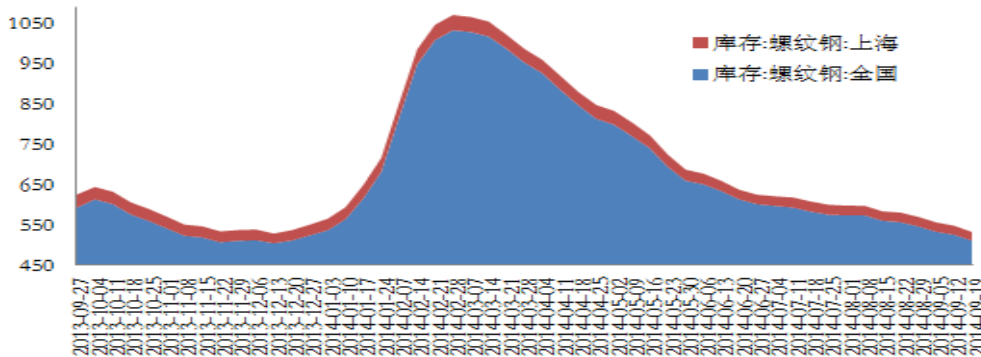
二.①现货价格分析



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。作为螺纹钢现货交易集散地的上海地区26日现货报于2750元/吨，较上周五跌80元/吨。北京及天津地区26日现货分别报于2620元/吨、2630元/吨，较上周五跌100元/吨、180元/吨。广州地区26日现货报于2970元/吨，较上周下跌50元/吨。总体上看，随着现货商家让利出货及看空后市影响，各地螺纹钢现货报价在过去一周内纷纷下行，弱势不改。

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26日当周，全国螺纹钢库存总量为512.14万吨，较去年同期的594.02万吨同比下滑14.83%，较上周的526.58万吨下滑2.78%。上海螺纹钢库存走势总体类似，截止9月26日当周沪上螺纹钢库存总量为21.60万吨，较去年同期的32.63万吨下滑41.23%，较上周的22.57万吨下滑4.36%。

总体而言随着收到出口持续强劲的带动，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，但在实际需求并未有效回暖的情况之下，库存单方面下滑对价格难以形成有效支撑。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	2014/9/19	530	1678	3910	6308	2500	2438	4596	2377	954	361	25652
	2014/9/12	530	1828	3910	7508	2500	2438	3696	2377	954	361	26102
	库存变动	0	-150	0	-1200	0	0	900	0	0	0	-450
HRB400	2014/9/19	8750	18107	15903	24998	26647	30153	24934	35403	5739	5394	196028
	2014/9/12	11300	18537	18003	25348	28047	30203	25884	35003	7089	6344	205758
	库存变动	-2550	-430	-2100	-350	-1400	-50	-950	400	-1350	-950	-9730

单位： 吨

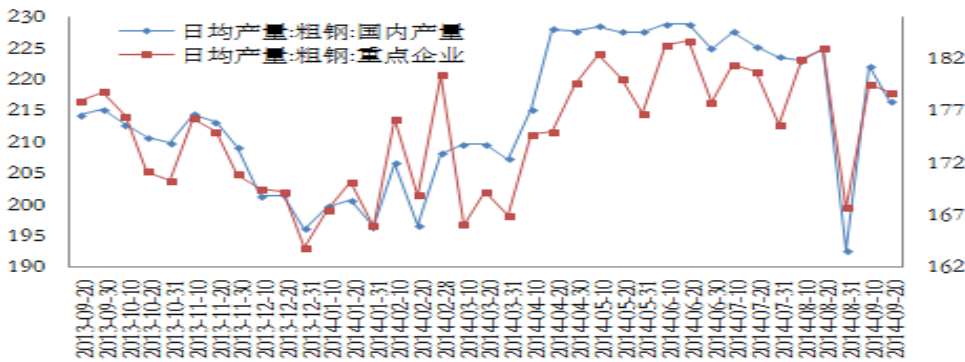
频率：每 周

来源：西本 华期

二.③螺纹钢产销分析

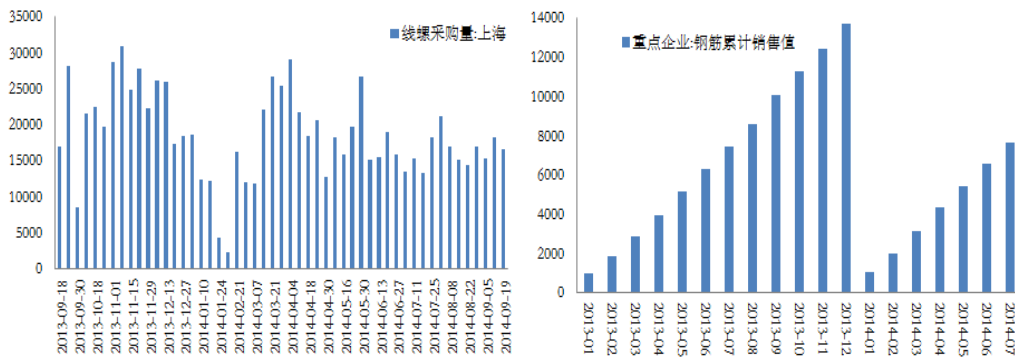
中钢协数据，九月中旬重点钢铁企业统计情况如下：共生产粗钢1787.11万吨、生铁1716.46万吨、钢材1708.35万吨、焦炭358.92万吨。日产量及比上一旬增减情况分别为：粗钢178.71万吨，减产0.83万吨，减幅0.46%；生铁171.65万吨，减产1.4万吨，减幅0.81%；钢材170.84万吨，增产2.49万吨，增幅1.48%；焦炭35.89万吨，增产0.35万吨，增幅0.99%。据此估算，本旬全国日均产量分别为粗钢216.4万吨、生铁192.93万吨、钢材299.99万吨、焦炭131.34万吨。

本旬会员钢铁企业钢材库存量1589.79万吨，比上一旬增加76.21万吨，增幅5.03%。



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

截止 9 月 19 日当周，上海线螺采购量为 16599 吨，较上周减少 9.13%。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。



单位：左-吨，右-万吨
频率：左-周，右-月度
来源：WIND 华期

三、其他影响因素

①汇丰中国 24 日数据，中国 9 月 PMI 初值小幅回升至 50.5，好于预期的 50。这是该指数连续第四个月位于荣枯分水岭上方，8 月终值为 50.2。数据显示，中国 9 月制造业就业分项指数初值下滑至 46.9，创五年半(2009 年 2 月以来)最低水平。至此，该指数已经连续 11 个月在 50 下方运行。

②针对近日“首套房认定标准将放松”的市场传闻，四大行均表示目前尚未有明确信息发布。建行相关负责人称，今日有可能会召开相关会议部署方案，但一切以发布为准。业内人士则表示，目前政策正在吹风阶段。

③日前，有钢铁业内资深专家在第八届中国金属板材产业链年会上透露，去年我国粗钢产量实际为 8.22 亿吨，而国内粗钢产能实际已经达到了 11.2 亿吨。去年的公报统计数量是 7.79 亿吨，粗钢产量有漏报现象。

④哥伦比亚贸工部近日通知我驻哥使馆经商处，称该部初步认定，在中国产钢绞股绳等产品对哥出口中存在倾销行为且对哥国内产业造成了损害，决定继续调查，并自该决议发布之日起对中国产钢绞股绳等产品征收为期 4 个月的临时反倾销税，税率为进口商申报的 FOB 价的 20%，在目前对相关产品所征关税的基础上累加征收。

⑤据外媒消息，ISSF 初步报告数据，今年二季度全球不锈钢粗钢产量为 1072 万吨，同比上升 14.1%，环比增加 4.9%。ISSF 表示，今年上半年全球不锈钢粗钢产量为 2094 万吨，与去年同期相比上升 10.6%。

⑥生意社 09 月 25 日讯：环境保护部有关负责人今日向媒体通报《2014 年上半年各省市自治区直辖市主要污染物排放量指标公报》，持续推进钢铁、水泥等落后产能淘汰工作。

⑦统计局 9 月 25 日发布了钢铁流通领域重要生产资料市场价格变动情况(9 月 11-20 日)监测数据。2014 年 9 月中旬，据对 24 个省(区、市)流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，与 9 月上旬相比 10 种产品价格上涨，31 种下降，9 种持平。

⑧华盛顿 9 月 25 日电美国商务部 25 日宣布终裁结果，认定从中国进口的取向电工钢存在倾销和补贴行为。根据当天发表的声明，中国厂商的倾销幅度为 159.21%，与 5 月份美国商务部初裁结果相同；补贴幅度则较 3 月份初裁结果有较大幅度提高，从 49.15% 升至 127.69%。美国商务部将通知美国海关按最终确定的倾销幅度和补贴幅度对上述产品的中国生产商和出口商征收保证金。

四、技术面分析

均线形态上，本周均线系统空头排列未被破坏，20 日均线的压力明显，周内压制期价流畅下行。周五受空头资金主动离场避开长假风险影响，开盘走高尾盘有所回落，从形态上看，弱勢难改。

技术指标上，成交量周四周五连续放出天量，周五成交量创下历史最高，持仓量收到空头回避长假风险主动离场影响，周内持仓下滑。MACD 指标方面本周并排流畅下行，周四受期价减仓反弹影响有所收窄。随机指标 KDJ 上，目前 KDJ 指标有低位拟合趋势，且经过本周的下跌之后，KDJ 指标进入低于 20 数值的炒卖区间，考虑到长假将至，空头离场避险或左右下周行情，期价或趁此机会实现技术性修复。总体而言，当前技术面仍然偏空。

五、后市及操作建议

宏观面上，九月汇丰制造业 PMI 初值意外超出预期，但在其他数据配合之前经济下行压力仍在。现货价上，受部分商家库存压力及对后市悲观情绪的影响，现货继续下跌；库存产量方面，九月中旬重点企业粗钢日均产量小跌，社会钢材库存回升，虽然目前螺纹钢品种库存大幅低于去年同期，但社会钢材库存总量已连续两旬回升，在需求端未见实质性改善之前，供应压力渐大。需求端方面，近期需求端数据疲软，近几周螺采采购量一般，需求端短期内难以回暖。此外，十一长假将至，资金主动离场避险因素或左右下周走势。技术上，虽然目前大形态仍然偏空，但注意空头离场避险因素对下周两个交易日的影响。**操作上，建议前期空单止盈离场，回避长假风险。**

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。