

工业品·螺纹钢

2014年10月10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

下游及楼市利好，钢价短期或偏强

报告摘要

◎**市场行情回顾**：本周主力 1501 合约震荡偏强，周四、五连续收中阳线，周五破 10 日线向上，盘面走势较强。空头离场迹象明显，持仓量快速下滑，虽大形态仍在偏空，但钢价受到下游原材料及楼市松绑等利好因素影响，短期钢价或继续偏强走势。

◎**基本面的因素**：钢铁行业 PMI 重挫按时行业压力仍在；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；钢铁 PMI 数据暗示十月产量或出现下降；现货价格近日有所企稳；下游煤焦受冬季供暖及进出口关税提振；楼市限购限贷等措施出现松绑。

◎**展望以及操作**：宏观上，制造业及行业 PMI 显示压力仍在；现货上，近期全国各地现货价格企稳，小部分城市小幅上调报价；库存及产销方面，近期还是偏空居多。

但就短期而言，钢价受到下游煤焦冬季供暖及财政部调整进出口关税等方面因素提振，形成一定的成本支撑，同时各地方及中央政府对此前严格限制的楼市限购限贷松绑或刺激期价短期上涨，加上技术面上看，短期亦存在一定的技术性修复需求，所以我们认为，虽然大形态偏空未变，但短期钢价受各方面利多因素影响，或以偏强走势为主。

操作上建议投资者观望为主，激进的投资者依托五日均线轻仓试多，套利交易者可以尝试买近抛远的跨期套利操作。

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

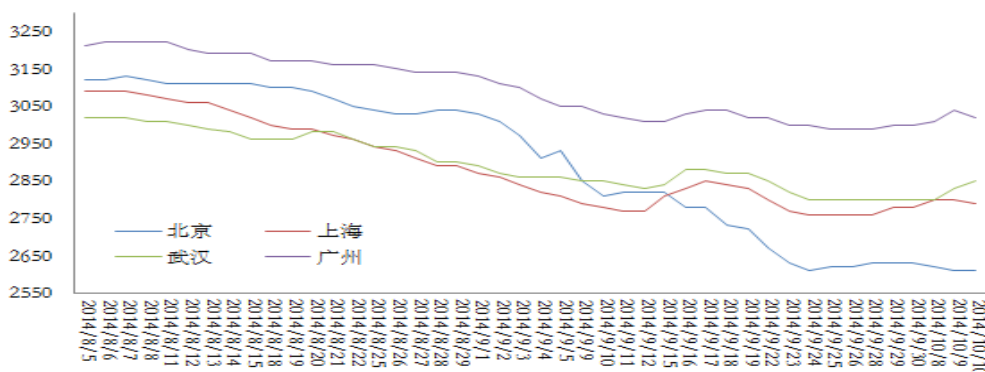
来源：博易 华期

本周钢价震荡偏强走势，周四、五连续两天收于中阳线，周五破10日线向上，空头主动离场明显，持仓量大幅下滑。我们认为本周震荡偏强行情主要在于以下原因：其一，随着冬季供暖季的来临，下游煤焦的需求将逐渐增加；其二，财政部调整煤焦进出口关税提振煤焦，进而刺激钢价上行；其三，近期地方及中央政府对此前严格的楼市限购限贷措施做出松绑，对钢价形成提振作用明显。

周线上，主力合约RB1501本周开盘于2555元/吨，最高2597元/吨，最低2507元/吨，周五报收2575元/吨，较上周涨1.70%。成交量及持仓量方面，本周主力合约成交1447万手，较上周增加396万手；持仓251万手，较上周减持15万手。

二、基本面分析

二.①现货价格分析



单位：元 /吨

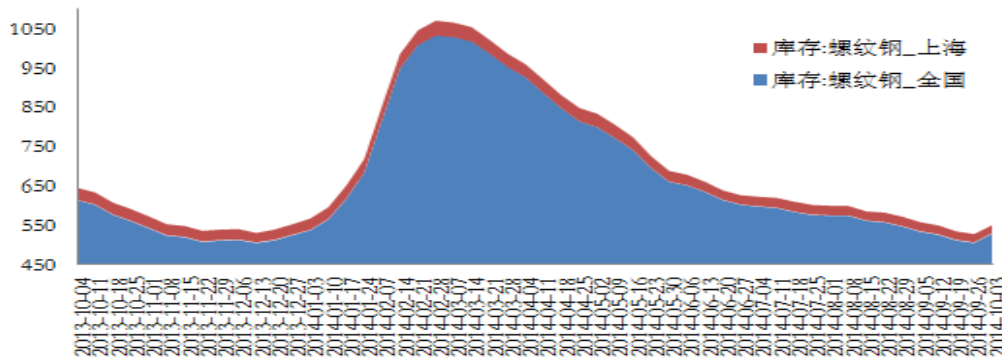
频率：每 日

来源：WIND 华期

规格：HRB400 20mm

本周各城市现货报价继续企稳。作为螺纹钢现货交易集散地的上海地区10日现货报于2790元/吨，较上周五涨10元/吨。北京、武汉及广州地区10日现货分别报于2610元/吨、2850元/吨和3020元/吨，分别较上周五-20元/吨、+50元/吨和+20元。总体上看，近期受到各利好消息的提振，全国各个城市的现货报价以企稳为主，部分城市出现小幅上调，但幅度并不大。

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10月03日当周，全国螺纹钢库存总量为529.30万吨，较去年同期的614.20万吨同比下滑14.88%，较上周的508.72万吨增加4.56%。上海螺纹钢库存走势总体类似，截止10月03日当周沪上螺纹钢库存总量为20.18万吨，较去年同期的30.88万吨下滑42.54%，较上周的21.13万吨下滑4.58%。

总体而言随着二季度开始至今，螺纹钢库存已经下滑至较低的位置，10月03号当周库存量已经出现回升，第四季度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，关注后期螺纹钢库存的回升力度。

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	2014/9/26	530	1628	3910	6308	2500	2438	4596	2777	304	361	25352
	2014/9/19	530	1678	3910	6308	2500	2438	4596	2377	954	361	25652
	库存变动	0	-50	0	0	0	0	0	400	-650	0	-300
HRB400	2014/9/26	8050	16437	14493	22828	27147	28953	26164	36003	7239	4344	191658
	2014/9/19	8750	18107	15903	24998	26647	30153	24934	35403	5739	5394	196028
	库存变动	-700	-1670	-1410	-2170	500	-1200	1230	600	1500	-1050	-4370

单位： 吨

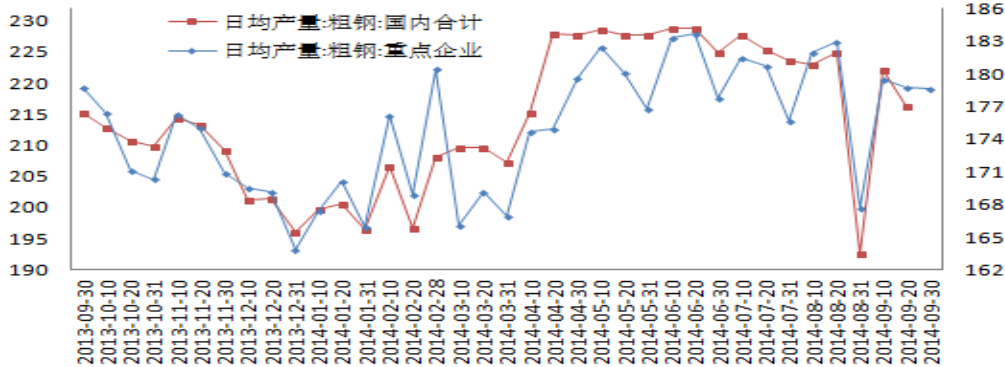
频率：每 周

来源：西本 华期

二.③螺纹钢产销分析

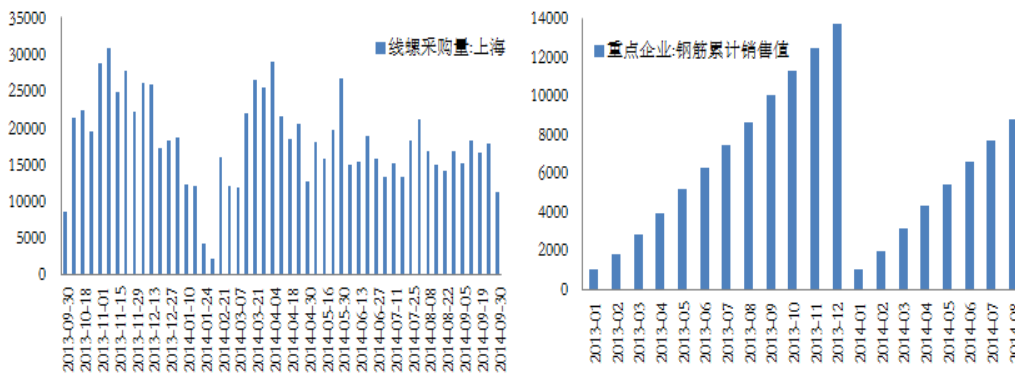
中钢协数据，9月下旬重点钢企粗钢日产178.58万吨，相较于中旬178.7万吨环比下降0.12万吨，降幅0.13%；重点企业库存1491.14万吨，相较于中旬的1589.8万吨环比下降98.66万吨，降幅6.2%。

下图为重点企业粗钢日产量和国内各个钢铁企业粗钢日产量合计情况走势图，如下所示，粗钢产量近两个月以来出现小幅下降，当目前产量仍然相对较高，关注十月份粗钢产量情况。



单位: 万吨
频率: 每周
来源: WIND 华期
左轴: 全国产量
右轴: 重点企业

截止 10 月 03 日当周, 上海线螺采购量为 11253 吨, 较上周减少 37%。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 8 月为止, 今年以来重点企业钢筋累计销售量为 8737.86 万吨, 略高于去年同期。



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中物联钢铁物流委员会发布的报告显示, 9 月份国内钢铁行业 PMI 指数为 43.6%, 较上月下挫 4.8 个百分点。这一指数已两连降, 并创出 7 个月以来的最低水平, 连续 5 个月保持在 50% 的荣枯线以下。

②财政部决定自 2014 年 10 月 15 日起, 取消无烟煤、炼焦煤、炼焦煤以外的其他烟煤、其他煤、煤球等燃料的零进口暂定税率, 分别恢复实施 3%、3%、6%、5%、5% 的最惠国税率

③9 月 30 日, 央行发布《关于进一步做好住房金融服务工作的通知》, 对拥有 1 套住房并已结清相应购房贷款的家庭, 再次申请贷款购买普通商品住房, 银行业金融机构执行首套房贷款政策。央行并重申贷款最低首付款比例为 30%, 贷款利率下限为贷款基准利率的 0.7 倍。

④由于产能过剩和全球经济增长乏力, 国际钢铁协会缩减了 2014 年和 2015 年的全球钢铁消费增长预期。主要原因是由于来自中国的需求减弱, 以及乌克兰危机带来的负面影响。协会预计 2015 年全球钢铁年产量将达到 16 亿吨, 2014 和 2015 年全球钢铁消费量增长 2% 左右, 而非此前预期的 3.1%-3.3%。

⑤世界银行 6 日在新加坡发布《东亚经济半年报》，将中国 2014 年经济增长预期由之前的 7.6% 调低至 7.4%，但强调中国政府的改革措施将使经济走上更可持续的发展轨道。报告指出，中国政府出台的一系列措施，包括控制地方政府债务、抑制影子银行、应对产能过剩、治理污染等，将导致投资及制造业产出增速下降。世行同时将中国明后两年经济增长预期从 7.5% 下调至 7.2% 和 7.1%。

⑥9 月中国制造业采购经理指数(PMI)为 51.1%，与上月持平，表明中国制造业继续保持增长态势。

⑦央行货币政策委员会三季度例会强调，继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。

四、技术面分析

形态上，均线系统空头排列的大形态尚未被破坏，大形态仍旧偏空，近两日收到消息面提振连续收于中阳线，周五上破 10 日线，且盘面走势较强。

技术指标上，空头的主动大幅离场使得持仓量快速下滑，支撑期价短期反弹。MACD 指标方面，本周低位抬头，绿柱状物收缩明显。随机指标 KDJ 指标近两日从 20 数值以下的炒卖区间回转头向上，结合盘面及各技术指标，后市存在继续反弹修复的可能。

总体而言，技术面空头大形态尚未被破坏，但短期存在修复需求。

五、后市及操作建议

宏观面上，制造业 PMI 及钢铁行业 PMI 显示目前压力仍在，同时钢铁行业 PMI 分项数据暗示后期产量或继续回落。现货上，近期全国各地现货价格企稳，小部分城市小幅上调价格；库存产量方面，九月下旬会员企业粗钢产量继续小幅回落，社会钢材库存旬环比下滑明显，螺纹钢单品种库存截止 10 月 03 日小幅回升，后期随着天气渐冷及春节停工潮的临近，钢材库存回升是必然的，关注回升力度。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。

但就短期而言，钢价受到下游煤焦冬季供暖及财政部调整进出口关税等方面因素提振，形成一定的成本支撑，同时各地方及中央政府对此前严格限制的楼市限购限贷松绑或刺激期价短期上涨，加上技术面上看，短期亦存在一定的技术性修复需求，所以我们认为，虽然大形态偏空未变，但短期钢价受各方面利多因素影响，或以偏强走势为主。

操作上建议投资者观望为主，激进的投资者依托五日均线轻仓试多，套利交易者可以尝试买近抛远的跨期套利操作。

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。