

工业品·螺纹钢

2014年10月17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

消息面偏多支撑，钢价或继续偏强

报告摘要

◎**市场行情回顾**：本周主力1501合约震荡偏强，周一高开高走，盘中几度触及涨停板一扫往日颓势，而后背靠20日线展开争夺。周内持仓量快速大幅下滑，目前虽然大形态仍在偏空，但短期均线呈上翘走势，短期技术指标面偏多，周五收于2646元/吨。

◎**基本面的因素**：近两个月以来钢铁业现回暖迹象；9月钢材出口数据创历史新高弥补国内需求不足；上旬产量略升，但APEC会议期间河北九成钢铁产能受限，或影响后期产量；全国现货价格稳步回调；重点企业钢材库存近两周以来有所回升；下游煤焦铁矿石价格回落可能会削弱此前的成本支撑，进而对价格反弹形成拖累。

◎**展望以及操作**：宏观及行业面上，宏观数据依然表现不佳，但钢铁行业有回暖迹象。现货上，近些天以来全国现货价格稳步上调；库存产量方面，APEC会议期间河北九成钢铁产能受限或影响后期产量，本期螺纹钢库存出现下滑，社会钢材库存回升，后期随着天气渐冷及春节停工潮的临近，库存将回升。需求端方面，强劲的出口数据弥补了国内需求的不足。

但需要注意的是下游成本支撑跟不上和宏观大环境的弱势双重因素或影响期价的长期反弹和反弹高度。综上，我们认为长期期价仍在弱势，中短期受利多因素影响或有一定程度的反弹。

操作上建议一般投资者考虑暂时观望，激进投资者依托十日均线轻仓试多，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



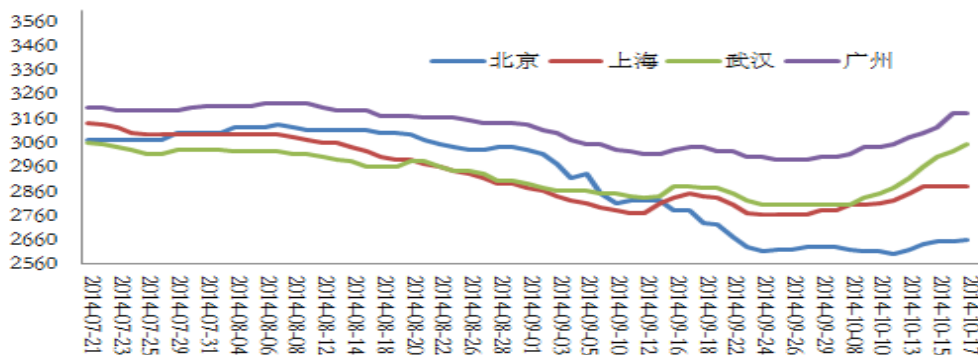
单位：元 /吨
频率：每 日
合约：RB1501
来源：博易 华期

本周钢价震荡偏强，周一高开高走，盘中几度触及涨停板一扫往日颓势，而后背靠20日线展开争夺，周内持仓量快速大幅下滑。我们认为本周震荡偏强行情主要在于以下原因：其一，九月钢材出口数据强劲、创历史新高；其二，钢铁行业经营出现一定程度的回暖，财务指标较前期转好；其三，近期全国现货价格正在逐步上调，有利于支撑期货价格共振上行。

周线上，主力合约RB1501本周开盘于2606元/吨，最高2683元/吨，最低2600元/吨，周五报收2575元/吨，较上周涨2.76%。成交量及持仓量方面，本周主力合约成交2172万手，较上周增加724万手；持仓180万手，较上周减持72万手。

二、基本面分析

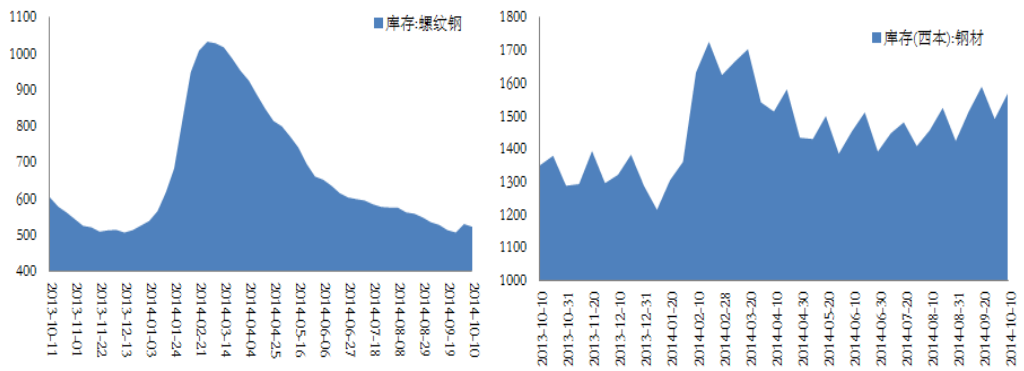
二.①现货价格分析



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尾部上调。作为螺纹钢现货交易集散地的上海地区17日现货报于2880元/吨，较上周五涨60元/吨。北京、武汉及广州地区10日现货分别报于2660元/吨、3050元/吨和3180元/吨，分别较上周五+60元/吨、+180元/吨和+130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稳步上调，部分城市上调幅度较大。

二.②螺纹钢库存分析



单位：万 吨

频率：每 周

频率：每 旬

来源：WIND 华期

全国螺纹钢库存总量走势图和西本钢材库存走势图。自2月28日当周起，全国螺纹钢库存总量逐步下滑，至10月10日当周，全国螺纹钢库存总量为521.25万吨，较去年同期的602.61万吨同比下滑14.50%，较上周的529.30万吨下滑1.53%。西本新干线统计的全国钢材库存数据，截止10月10日当周全国钢材库存总量为1568.85万吨，较去年同期的1350.22万吨增加15.00%，较上周的1491.14万吨增加5.08%。

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，在上两周回升后本周再度下滑。同时，西本统计的社会钢材库存总体呈现上升势态，第四季度随着天气渐冷及春节停工潮的来临，螺纹钢及社会钢材库存总量将季节性回升，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	2014/10/10	530	1028	2810	5308	2500	3138	3146	1877	304	361	21002
	2014/9/26	530	1628	3910	6308	2500	2438	4596	2777	304	361	25352
	库存变动	0	-600	-1100	-1000	0	700	-1450	-900	0	0	-4350
HRB400	2014/10/10	10050	14237	14463	25108	32077	33653	36264	39423	7889	4794	217958
	2014/9/26	8050	16437	14493	22828	27147	28953	26164	36003	7239	4344	191658
	库存变动	2000	-2200	-30	2280	4930	4700	10100	3420	650	450	26300

单位： 吨

频率：每 周

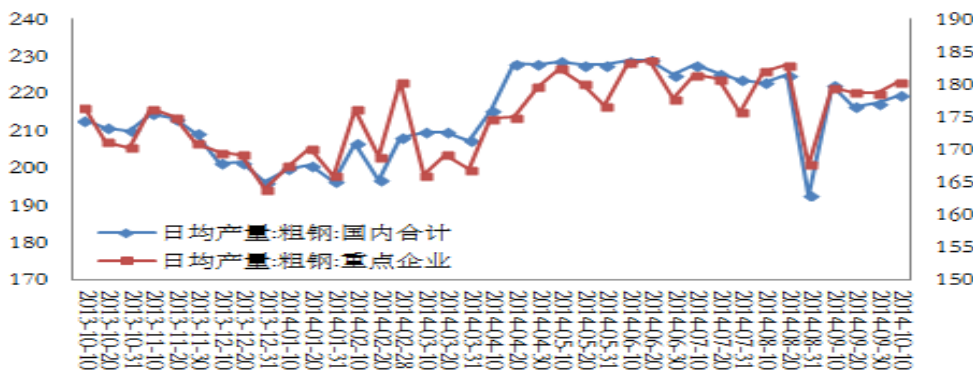
来源：西本 华期

二.③螺纹钢产销分析

中钢协最新统计数据显示，10月上旬重点企业粗钢日产量为180.0吨，旬环比增加0.8%；截至10月上旬，重点企业钢材库存为1568.9吨，较上一旬增加5.2%，较上月同期增加3.7%。

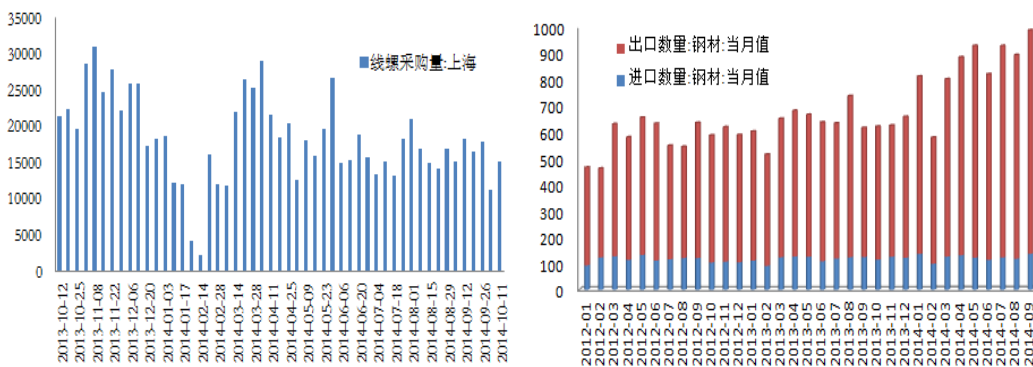
具体数据显示，2014年10月上旬，参加中国钢铁工业协会生产经营旬报统计的156家会员钢铁企业（按集团口径为95家会员钢铁企业，海鑫钢铁停产，威钢、汉中、裕丰、粤裕丰未报，实际按集团口径为90家钢铁企业），共生产粗钢1803.46万吨、生铁1739.03万吨、钢材1676.08万吨、焦炭360.72万吨。

下图为粗钢产量走势图：



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 10 月 11 日当周，上海线螺采购量为 15093 吨，较上周增加 34%。从近几周来看，市场采购情况一般，需求端尚待回暖。钢材进出口方面，九月钢材出口 852 万吨创下历史新高，净出口 716 万吨亦创历史新高，出口数据强劲弥补国内需求不足。



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国家统计局今天上午发布数据：9 月中国 PPI 同比下降 1.8%，降幅继续扩大。官方分析原油、成品油、钢材价格降幅加深是主因，近期国际大宗商品价格下行压力也有所加大。工业生产者购进价格同比下降 1.9%，环比下降 0.4%。1-9 月平均，工业生产者出厂价格同比下降 1.6%，工业生产者购进价格同比下降 1.8%。数据还显示，九月居民消费者物价指数 CPI 同比涨 1.6%，低于市场预期值，创年内新低。

②10 月 14 日讯 为保障下月举行的 APEC 会议，河北省制定了严格的空气质量保障措施，根据日前在网上曝光的该方案，会议期间河北省超过 9 成钢铁产能预期将受到影响。APEC 会议期间阶段为 2014 年 11 月 1 日 0 时至 11 月 12 日 24 时。经统计，一类重点控制区域停产企业为 597 家，二类重点控制区域停产企业为 208 家，限产企业为 223 家；一般控制区域停产企业为 563 家、限产企业为 795 家。

③2014 年 10 月 14 日，墨西哥经济部国际贸易惯例总局函告中国驻墨西哥使馆经商参赞处，称墨方在当日的《官方日报》上发布公告，宣布终止对原产自中国的热轧薄板(涉案产品税号为：72085101, 72085102, 72085103, 72085201, 72254001 和 72254002)反倾销调查，对涉案产品征收 33.98%的反倾销税。决议自 10 月 15 日起生效。

④央行数据：9月末，广义货币(M2)余额 120.21 万亿元，同比增长 12.9%。9 月份人民币贷款增加 8572 亿元，同比多增 702 亿元。

⑤2014 年 10 月 11 日止当周，美国国内粗钢产量为 180.4 万净吨，产能利用率为 75 %；而去年同期产量为 183.2 万净吨，产能利用率为 76.5%。粗钢产量同比下降 1.5%，周环比下降 1.2%。2014 年 10 月 4 日止当周，粗钢产量为 182.5 万净吨，产能利用率为 75.9%。

⑥近日有研报称：虽然钢材价格屡创历史新低，但在铁矿石、焦煤等，主要原材燃料价格下跌幅度远超钢材价格的情况下，我国钢铁行业的财务状况却出现了明显改善，盈利水平和主要指标都出现了趋势性的改良。特别是饱受抨击的资产负债率，也表现出四连降的态势。

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，中期下降通道已被突破，近几日短期均线系统上翘，截止周五，期价基本上已经站稳 20 日线上方。

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 指标本周低位并排上行，红柱状物连续放大。随机指标 KDJ 指标快速上行，短线有所回头，结合盘面及各技术指标，我们认为短期技术面偏强。

总体而言，技术面空头大形态尚未被破坏，但短期技术面支撑短期继续走强。

五、后市及操作建议

宏观及行业面上，宏观数据依然表现不佳，但钢铁行业有回暖迹象，近期钢铁业财务数据转好，出口创历史新高弥补国内需求不足。现货上，近些天以来全国现货价格稳步上调；库存产量方面，十月上旬重点企业粗钢产量小幅回升，但 APEC 会议期间河北九成钢铁产能受限或影响后期产量，本期螺纹钢库存出现下滑，社会钢材库存回升，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，近期线螺采购量依然表现一般，但强劲的出口数据弥补了国内需求的不足。

但需要注意的是近几天下游原材料煤焦及铁矿石价格回落，目前下游品种的基本面仍然偏空，下游成本支撑跟不上和宏观大环境的弱势双重因素或影响期价的长期反弹和反弹高度。综上，我们认为长期期价仍在弱势，中短期受利多因素影响或有一定程度的反弹。

操作上建议一般投资者考虑暂时观望，激进的投资者依托十日均线轻仓试多，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。