

工业品·螺纹钢

2014年10月31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

本周消息面偏多，钢价低位震荡

报告摘要

◎**市场行情回顾**：本周主力1505合约低位横盘震荡运行，周三受空头离场带动有所拉升，但上方压力仍在，压制钢价回落。周内持仓量先降后升，目前虽然大形态仍偏空，但下方2520一线支撑力量明显，周五收于2554元/吨。

◎**基本面的因素**：当前宏观及楼市数据仍然疲弱，九月销售数据不佳，但出口改善钢企财务状况，行业有所复苏；中旬粗钢产量有所下降，但钢材库存逐步上升，后期供应压力仍在；现货价格涨势暂缓；此外值得注意的是近期大量基建项目启动，年末突击投资等因素或提供短期支撑。

◎**展望以及操作**：我们认为由于当前宏观及行业压力仍在，大环境弱势将持续制约钢价的反弹力度，但中短期不缺乏楼市刺激、出口强劲及基建项目大量启动等利好因素，以故我们认为期价中短期内或维持区间横盘的走势。

操作上建议投资者依托2520一线，若期价在其之上，则可轻仓做多，若跌破2520一线，可追空单。

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。

分析师：黎维新
电话：0898-66713563
邮箱：liweixin@hrfutu.com.cn
邮编：570105

从业资格证号：F3001252

投资咨询证号：Z0010802

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

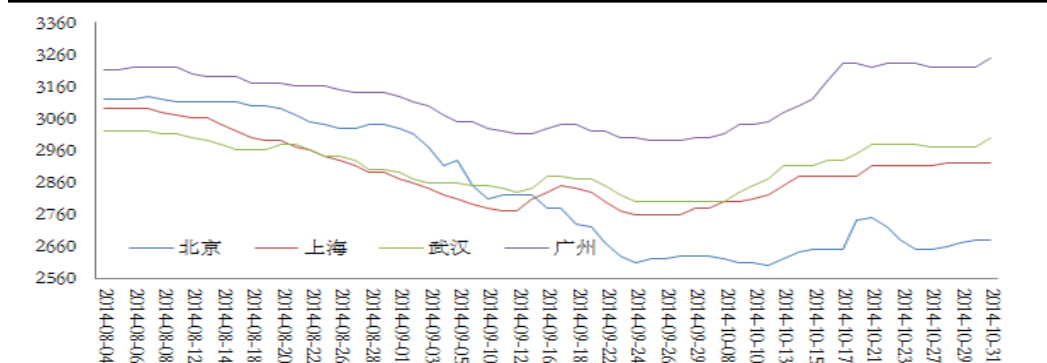


本周主力 1505 合约低位横盘震荡运行，周三受空头离场带动有所拉升，但上方压力仍在，压制钢价回落。我们认为本周行情主要在于以下原因：其一，近期多地启动多个基建项目刺激需求端；其二，虽粗钢产量下降，但钢材库存正在回升；其三，钢铁行业受出口强劲带动，经营情况有所复苏。

周线上，主力合约 RB1501 本周开盘于 2557 元/吨，最高 2622 元/吨，最低 2530 元/吨，周五报收 2565 元/吨，较上周涨 0.43%。全合约成交量及持仓量方面，本周全部合约成交 2387 万手，较上周-706 万手；持仓 416 万手，较上周-11 万手。

二、基本面分析

二.①现货价格分析

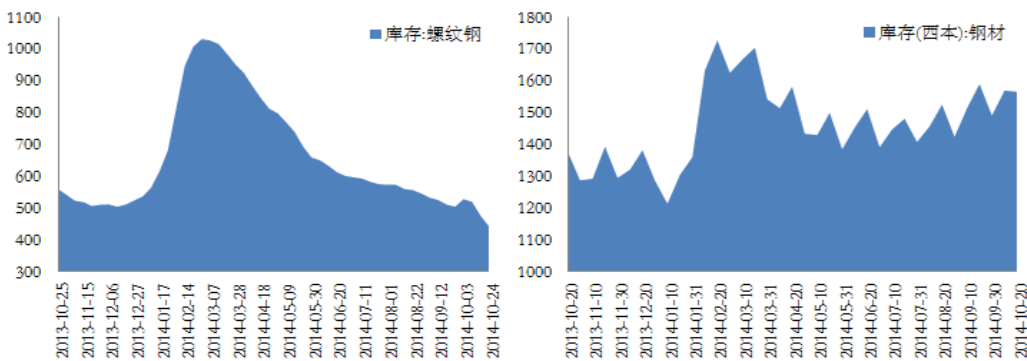


本周各城市现货报价小幅上调。作为螺纹钢现货交易集散地的上海地区 31 日现货报于 2910 元/吨，较上周五涨 10 元/吨。北京、武汉及广州地区 31 日现货分别报于 2680 元/吨、3000 元/吨和 3250 元/吨，分别较上周五+30 元/吨、+20 元/吨和+20 元。总体上看，全国各个城市的现货报价上调趋势有所减速，主要以震荡横盘为主，本周期价有跟随现货上涨的趋势，期现分化情况较前期缩减。

单位：元 /吨
频率：每 日
合约：RB1501
来源：博易 华期

单位：元 /吨
频率：每 日
来源：W IND 华期
规格：HRB400 20mm

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 31 日当周，全国螺纹钢库存总量为 444.14 万吨，较去年同期的 561.07 万吨同比下滑 23.37%，较上周的 478.03 万吨下滑 7.35%。西本新干线统计的全国钢材库存数据，截止 10 月 20 日当旬全国钢材库存总量为 1565.63 万吨，较去年同期的 1378.80 万吨增加 12.71%，较上周的 1468.85 万吨减少 0.21%。

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

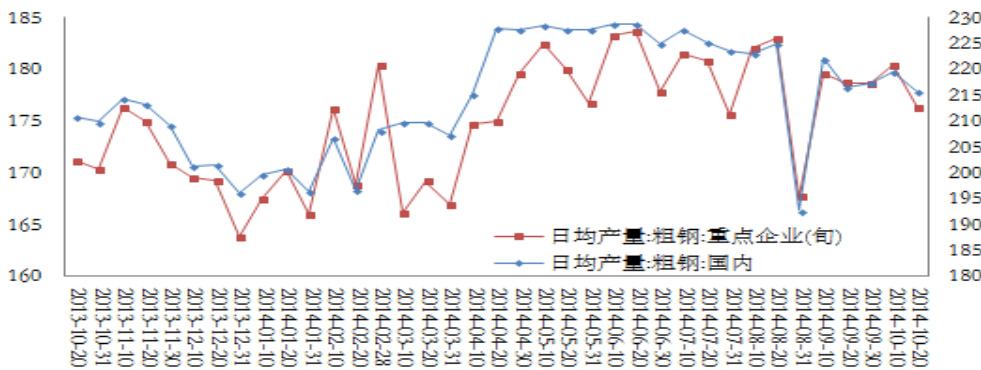
资源分类	日期	10mm	12mm	14mm	16mm	18mm	20mm	22mm	25mm	28mm	32mm	总计
HRB335	2014/10/24	230	1058	2410	4328	1250	2788	2396	2077	304	361	17202
	2014/10/17	230	858	2910	5188	1600	2788	2896	2077	304	361	19212
	库存变动	0	200	-500	-860	-350	0	-500	0	0	0	-2010
HRB400	2014/10/24	8850	12637	11493	19118	21897	29603	25874	29083	5259	2794	166608
	2014/10/17	9400	12837	9843	22258	25397	31103	28474	30823	6739	4794	181668
	库存变动	-550	-200	1650	-3140	-3500	-1500	-2600	-1740	-1480	-2000	-15060

单位： 吨
 频率：每 周
 来源：西本 华期

二.③螺纹钢产销分析

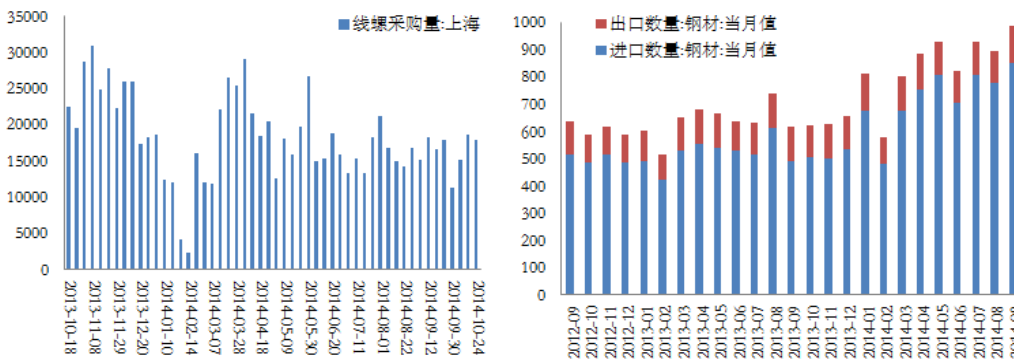
2014 年 10 月中旬，参加中国钢铁工业协会生产经营旬报统计的 156 家会员钢铁企业（按集团口径为 95 家会员钢铁企业，海鑫钢铁停产，潍坊、粤裕丰未报，实际按集团口径为 92 家钢铁企业），共生产粗钢 1762.90 万吨、生铁 1721.71 万吨、钢材 1713.99 万吨、焦炭 354.66 万吨。日产量及比上一旬增减情况分别为：粗钢 176.29 万吨，减产 4.06 万吨，减幅 2.25%；生铁 172.17 万吨，减产 1.73 万吨，减幅 1.00%；钢材 171.40 万吨，增产 3.79 万吨，增幅 2.26%；焦炭 35.47 万吨，减产 0.61 万吨，减幅 1.68%。

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 24 日当周, 上海线螺采购量为 17930 吨, 较上周-3.93%。从近几周来看, 采购情况一般。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

①四季度中经钢铁产业景气指数预计为 97.1, 中经钢铁产业预警指数为 65.3。2015 年一季度中经钢铁产业景气指数预计为 97.2, 中经钢铁产业预警指数为 68.7。这表明, 钢铁行业景气可能继续低位盘整。

②据目前公开信息的不完全调查统计, 目前除潍坊、宁波之外, 在天津、绍兴、杭州、遂宁、眉山、铜陵、宣城、芜湖、长沙、南京、沈阳、武汉、常州、葫芦岛等超过 20 个城市都出台了购房补贴、契税补贴等救市措施。

③1-9 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 43652.2 亿元, 同比增长 7.9%, 增速比 1-8 月份回落 2.1 个百分点; 实现主营业务利润 40813.8 亿元, 同比增长 7.5%, 增速比 1-8 月份回落 2.1 个百分点。

④耳其上调螺纹钢和线材进口税, 旨在遏制低价、质量差的产品进口, 保护国内钢铁企业。此举将对中国产品出口造成一定的影响。

⑤今日中国钢铁协会发布第三季度行业数据, 钢协重点统计的钢铁企业实现利润 192.82 亿元, 同比增长 71.26%。累计亏损面 25%, 同比下降 6.82 个百分点。其中钢铁主营业务结束了 11 个季度连续亏损的状态, 在第三季度实现盈利。

⑥按照中钢协估计，四季度出口将保持稳定，今年钢材出口突破 8000 万吨已成定局。这约占全国粗钢产量的 10%，而往年这个数字不过 2-3%。出口将继续强势。

⑦9 月，钢协会员钢铁企业销售钢材 4753.87 万吨，比去年同期减少 807.80 万吨、降低 14.52%；截止 9 月，本年累计销售钢材 42364.59 万吨，累计比去年同期增加 1265.64 万吨，增长 3.08%。

⑧国务院总理李克强 10 月 29 日主持召开国务院常务会议。会议指出，消费是经济增长重要“引擎”，是我国发展巨大潜力所在，要求重点推进 6 大领域消费：扩大移动互联网、物联网等信息消费；促进绿色消费；稳定住房消费；升级旅游休闲消费；提升教育文体消费；鼓励养老健康家政消费。

⑨记者 29 日从铁路部门获悉：近日，青岛至连云港铁路开工建设。截至目前，今年计划的 64 个新开工项目已全部批复，年底前可全部开工。

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，中期通道在上周末突破后重归弱勢，上方压力明显，下方 2520 一线亦存在一定的支撑力量。

技术指标上，MACD 指标有所走好，长短线成多头方向并排上行，红柱状物有所小幅放大，但力度仍然不足够强。随机指标 KDJ 指标 50 一下低位交叉向上，当前数据位于 50 一线显示市场较为均衡，并未出现短期超买超卖现象。

总体而言，形态仍旧偏空，短期技术面偏向于震荡，下方 2520 一线亦存在支撑。

五、后市及操作建议

宏观及行业面上，当前宏观数据疲弱，楼市亦继续呈现弱勢，但近期多个城市连续推出刺激措施关注能否支撑楼市企稳。九月钢材销售数据同比大幅下滑，但最近的钢铁行业财报显示，受到出口带动钢企实体经营情况正在转暖。现货上，当前全国各地现货价格涨势有所暂缓，本期货盘面价格跟随上涨，后期或能提供一定的支撑力量。库存产量方面，十月中旬重点企业粗钢产量及库存量小幅下滑，但钢材库存正在回升，后期供应压力仍在，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。

综上，我们认为由于当前宏观及行业压力仍在，大环境弱勢将持续制约钢价的反弹力度，但中短期不缺乏楼市刺激、出口强劲及基建项目大量启动等利好因素，以故我们认为期价中短期内或维持区间横盘的走势。

操作上建议投资者依托 2520 一线，若期价在其之上，则可轻仓做多，若跌破 2520 一线，可追空单。

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。