

工业品·螺纹钢

2014年11月07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

本周钢价低位震荡，关注下方 2500 关口

报告摘要

◎**市场行情回顾**：本周主力 1505 合约横盘整理走势，周四、周五尝试下探 2500 一线获得支撑，周五收于 2536 元/吨。

◎**基本面的因素**：宏观经济下行压力仍在；四季度稳增长及多个基建项目获得批复，投资或明显增加；十月下旬粗钢产量及库存情况双降；现货价格盘整；2014 年度钢材出口或超 8000 万吨；下游铁矿石及焦煤价格依然弱势。

◎**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



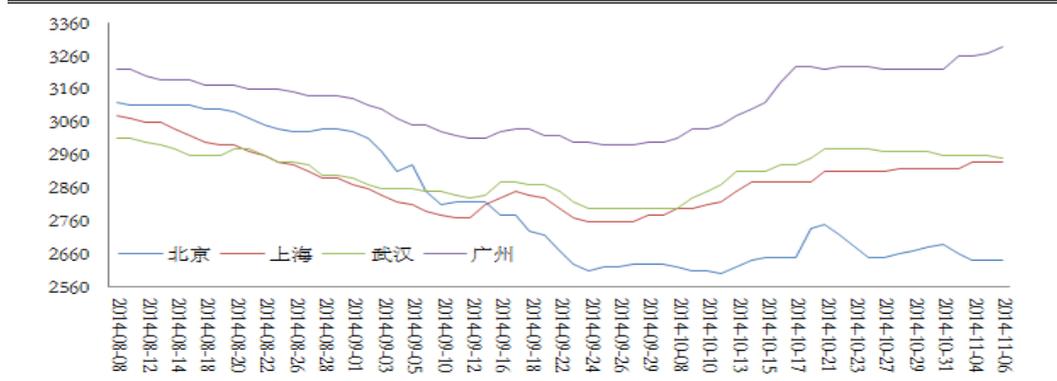
单位：元 /吨
频率：每 日
合约：RB1501
来源：博易 华期

本周主力 1505 合约低位横盘震荡运行，周四、周五尝试下探 2500 一线获得支撑。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，宏观数据不好，但管理层稳增长意图明显；其三，十月下旬重点企业粗钢产量及钢材库存双降。

周线上，主力合约 RB1501 本周开盘于 2560 元/吨，最高 2583 元/吨，最低 2506 元/吨，周五报收 2536 元/吨，较上周涨跌 1.13%。全合约成交量及持仓量方面，本周全部合约成交 4079 万手，较上周+1292 万手；持仓 410 万手，较上周+9.7 万手。

二、基本面分析

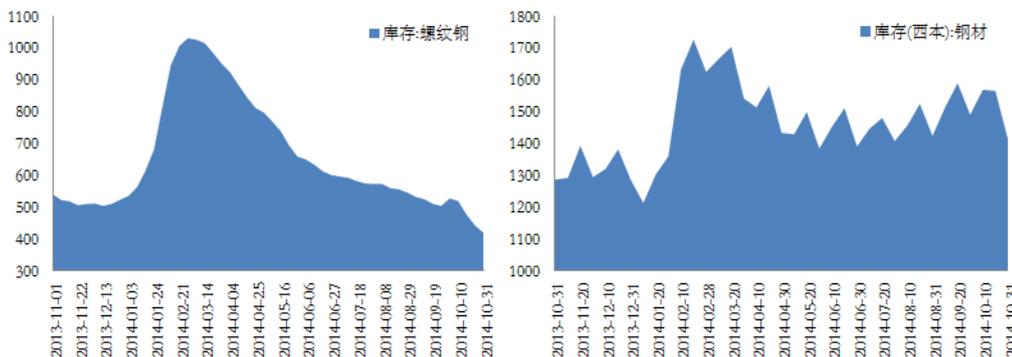
二.①现货价格分析



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

本周各城市现货报价震荡盘整。作为螺纹钢现货交易集散地的上海地区 06 日现货报于 2940 元/吨，较上周五涨 20 元/吨。北京、武汉及广州地区 06 日现货分别报于 2640 元/吨、2950 元/吨和 3290 元/吨，分别较上周五-50 元/吨、-10 元/吨和+70 元。总体上看，全国各个城市的现货报价主要以震荡横盘为主。其中广州地区现货要强于上海北京等地区。

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421.22万吨，较去年同期的542.84万吨同比下滑25.37%，较上周的444.14万吨下滑5.30%。西本新干线统计的全国钢材库存数据，截止10月31日当旬全国钢材库存总量为1414.30万吨，较去年同期的1287.61万吨增加9.38%，较上周的1565.63万吨减少10.17%。

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本周快速下滑，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	2014/10/31	230	558	1810	4028	1250	2588	1746	2077	304	361	14952
	2014/10/24	230	1058	2410	4328	1250	2788	2396	2077	304	361	17202
	库存变动	0	-500	-600	-300	0	-200	-650	0	0	0	-2250
HRB400	2014/10/31	9550	14187	10993	17998	21597	30153	23924	31233	4339	3644	167618
	2014/10/24	8850	12637	11493	19118	21897	29603	25874	29083	5259	2794	166608
	库存变动	700	1550	-500	-1120	-300	550	-1950	2150	-920	850	1010

单位： 吨

频率：每 周

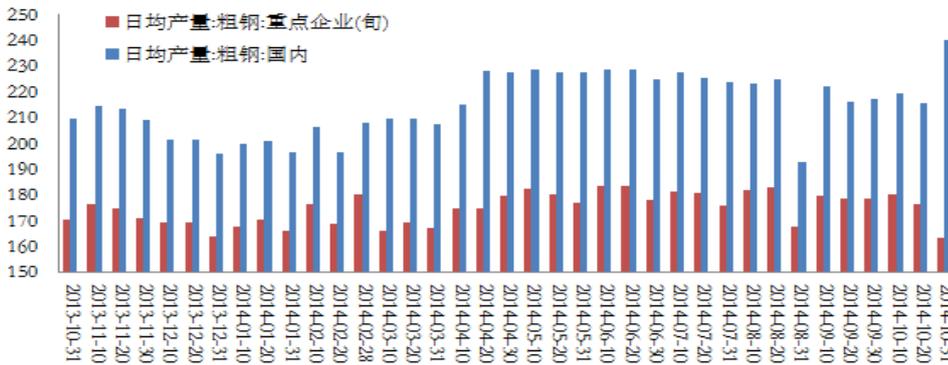
来源：西本 华期

二.③螺纹钢产销分析

钢协披露的会员企业生产经营数据显示，10月下旬，共生产粗钢1794.60万吨、生铁1724.26万吨、**钢材**1891.00万吨、焦炭374.34万吨。其中，日产粗钢163.15万吨，减产13.14万吨，旬环比减幅7.46%；日产生铁156.75万吨，减产15.42万吨，减幅8.96%。

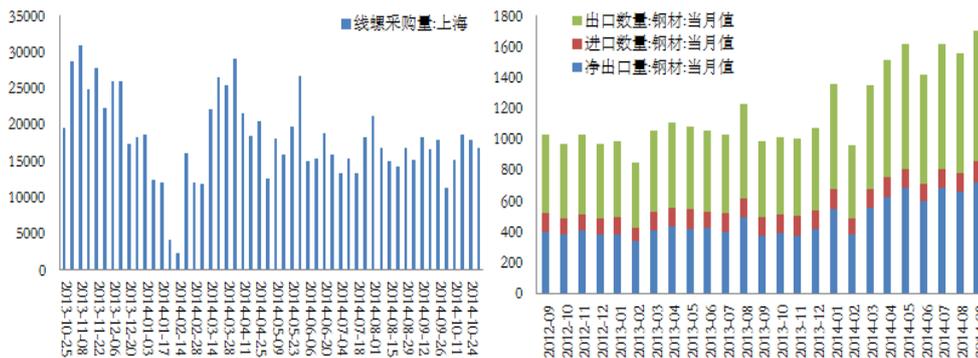
其中，由于会员企业停产减产幅度较大，所以十月份会员企业产量虽然下降幅度较大，但全国产量并不随之下降，而是增加。

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 31 日当周, 上海线螺采购量为 17930 吨, 较上周-6.45%。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日前, 江西省住房城乡建设厅印发《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》, 制定 18 条举措。《通知》要求, 在江西省范围内购买住房时, 不限定购买套数, 不需要提供家庭住房情况查询结果, 不需要提供一定年限内纳税或社会保险缴纳证明。对境外机构和个人购房不再实行限制性规定。全省银行业金融机构要积极支持住房自住性需求和改善性需求。加大对房地产开发企业的融资支持
- ②据不完全统计, 项目总金额已逾 3000 亿元。加上今年前 8 个月已经完成的 4050 亿元铁路投资, 截至 11 月 5 日, 全国铁路投资已逾 7000 亿元, 逼近全年目标。
- ③受 APEC 即将在北京召开的影响, 北京及其周围城市钢厂将进入停产时期。
- ④Wind 统计显示, 42 家上市钢企有 30 家前三季度实现盈利, 盈利比例超过七成, 合计盈利 112.76 亿元。12 家钢企亏损, 亏损总额为 56.44 亿元。
- ⑤从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 指数来看, 10 月份为 46.0%, 较上月回升 2.4 个百分点, 结束了之前的两连降, 显示钢铁行业整体形势略有改善。但钢铁行业 PMI 指数已连续六个月处于 50% 的荣枯线以下, 行业景气度低迷的局面依然在延续。

⑥中电联发布 2014 年前三季度全国电力供需形势分析预测报告。报告数据显示，前三季度国内水电、火电和核电完成投资同比继续负增长，三季度水电发电量高速增长，火电发电量负增长、设备利用小时降幅扩大。

⑦国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会公布，10 月中国制造业 PMI 为 50.8%，环比回落 0.3 个百分点。

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势，上方压力明显，下方 2500 一线亦存在一定的支撑力量，价格主要位于区间内震荡运行，短期价格运行方向并不太明显。

技术指标上，MACD 指标上涨趋势减缓，红柱状物较上周有所收窄，上行力度略显不足。随机指标 KDJ 指标短、中、长线位于 20 一线低位拟合向上，出现一定的短期超卖迹象，注意短期修复性需求。

总体而言，形态仍旧偏空，短期技术面偏向于震荡，下方 2500 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，楼市亦继续呈现弱势，但近期多个城市连续升级刺激措施关注能否支撑楼市企稳。现货上，当前全国各地现货价格涨势有所暂缓。库存产量方面，十月下旬重点企业粗钢产量及库存量继续下滑，但全国粗钢产量大幅上升，其主要原因在于重点企业限产停产形成，后期供应压力仍在。此外，冬季乃钢材需求淡季，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，近期发改委批复多个基建项目，加上管理层稳增长意图明显，或支撑需求端有所回暖。

综上，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 2500 一线，若期价在其之上，则可轻仓做多，若跌破 2500 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。