

工业品·螺纹钢

2014年11月14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

本周消息面交织，钢价周内延续横盘

报告摘要

◎**市场行情回顾**：受 APEC 会议支撑及房地产行业数据偏空的影响下，本周钢价延续前期横盘整理走势。周四楼市数据出来后持仓量快速上升，但并未击破前期多点。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 2524 元/吨。

◎**基本面的因素**：十月楼市数据继续疲弱，需求仍未有效改善；十月下旬产量继续下滑库存低位，但 APEC 结束后限产或停止；十月钢材再创新高；华南现货报价小涨；冬季是钢材需求淡季。

◎**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，但目前现货及低库存能提供一定的盘面支撑，但技术面上价格已经基本收敛到接近一个点，短期内或面临突破。

操作上，我们建议投资者依托下方 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。

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



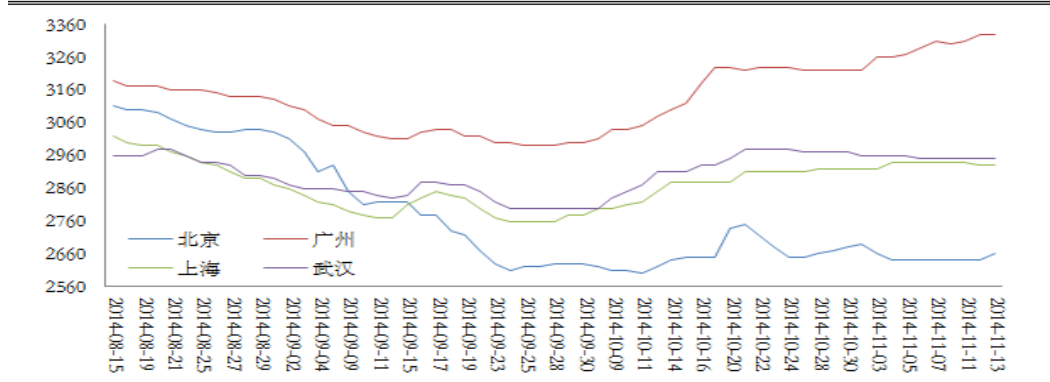
单位：元 /吨
 频率：每日
 合约：RB1501
 来源：博易 华期

本周钢价延续前期横盘整理走势，周四楼市数据出来后空头大幅进仓打压期价下行，持仓量随之快速上升，但并未击破前期多点，周五受小阳线。我们认为本周行情主要在于以下原因：其一，APEC会议提供底部支撑；其二，出口强劲同时十月下旬产量继续下滑；其三，房地产数据继续疲软，同时冬季乃需求淡季。

周线上，主力合约RB1505本周开盘于2559元/吨，最高2575元/吨，最低2514元/吨，周五报收2524元/吨，较上周跌0.47%。全合约成交量及持仓量方面，本周全部合约成交3072.4万手，较上周-265.3万手；持仓430.4万手，较上周+20.7万手。

二、基本面分析

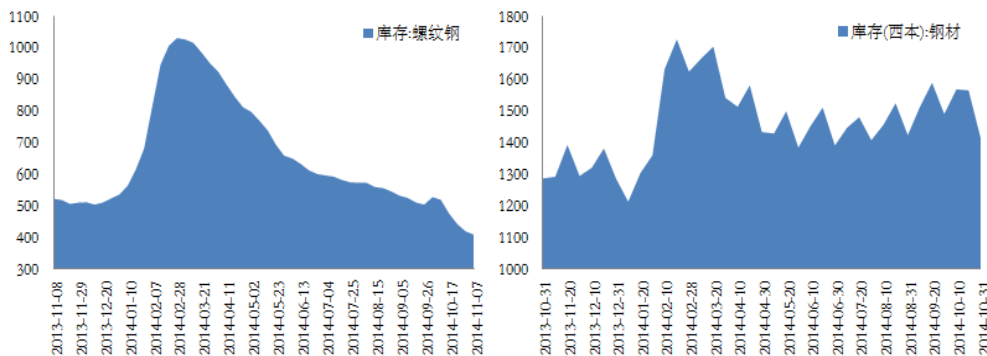
二.①现货价格分析



单位：元 /吨
 频率：每日
 来源：WIND 华期
 规格：HRB400 20mm

本周华南地区报价小幅走高，华东地区基本持平。作为螺纹钢现货交易集散地的上海地区13日现货报于2930元/吨，较上周五-10元/吨。北京、武汉及广州地区13日现货分别报于2660元/吨、2950元/吨和3230元/吨，分别较上周五+20元/吨、+0元/吨和+20元。总体上看，华南和华北地区报价小幅上调，华中和中西部地区基本保持稳定的报价。

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11月07日当周，全国螺纹钢库存总量为410.41万吨，较去年同期的524.22万吨同比下滑24.48%，较上周的421.22万吨下滑2.60%。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近两周快速下滑，但随着天气渐冷及春节停工潮的来临，加上冬季乃传统需求淡季，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	2014/11/7	230	558	1810	3478	1250	2588	1746	1077	304	361	13402
	2014/10/31	230	558	1810	4028	1250	2588	1746	2077	304	361	14952
	库存变动	0	0	0	-550	0	0	0	-1000	0	0	-1550
HRB400	2014/11/7	9300	12787	11133	17698	22047	27003	21774	30833	4639	4544	161758
	2014/10/31	9550	14187	10993	17998	21597	30153	23924	31233	4339	3644	167618
	库存变动	-250	-1400	140	-300	450	-3150	-2150	-400	300	900	-5860

单位：吨

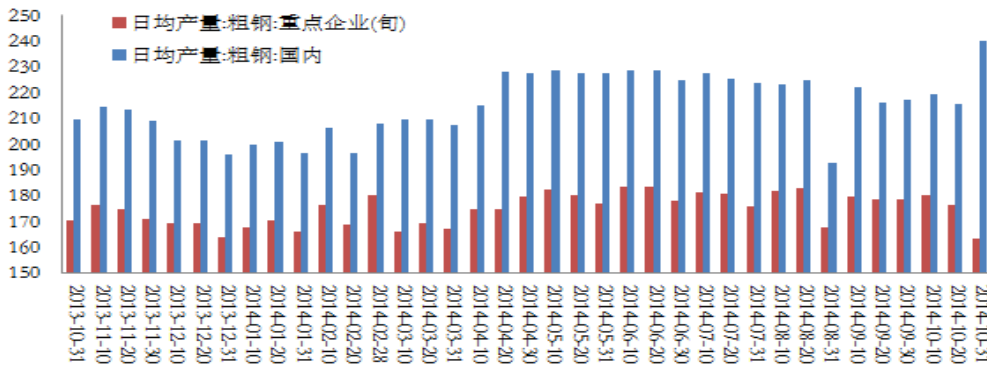
频率：每 周

来源：西本 华期

二.③螺纹钢产销分析

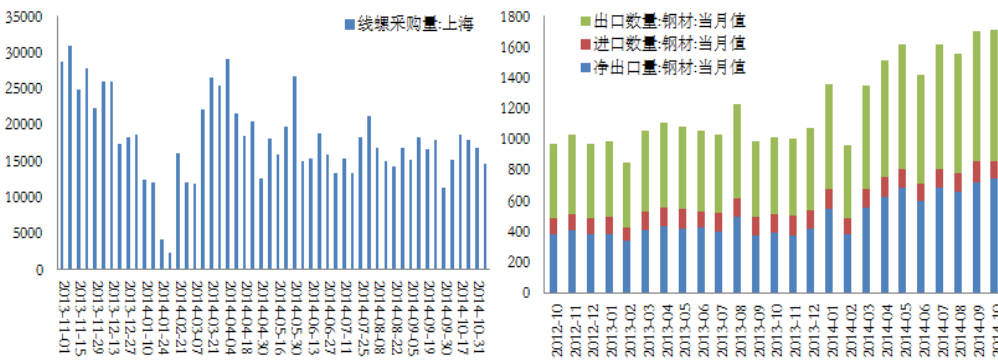
中钢协披露的会员企业生产经营数据显示，10月下旬，共生产粗钢1794.60万吨、生铁1724.26万吨、钢材1891.00万吨、焦炭374.34万吨。其中，日产粗钢163.15万吨，减产13.14万吨，旬环比减幅7.46%；日产生铁156.75万吨，减产15.42万吨，减幅8.96%。近两旬以来，收到APEC会议的影响，北京及其周边地区钢厂限产导致会员企业粗钢产量减产明显，有消息称，随着APEC的结束近期河北山东等地将陆续复产，预计将加大后期的产量，增加供应压力。

下图为粗钢产量走势图：



单位: 万 吨
 频率: 每 旬
 来源: WIND 华融
 左轴: 全国产量
 右轴: 重点企业

如下图, 截止 11 月 07 日当周, 上海线螺采购量为 14665 吨, 较上周-13.65%。从近几周来看, 采购情况一般。钢材进出口方面, 十月钢材出口 855 万吨创下历史新高, 净出口 746 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 华融

三、其他影响因素

①国家统计局公布数据显示, 2014 年 1-10 月份, 全国房地产开发投资 77220 亿元, 同比名义增长 12.4%, 增速比 1-9 月份回落 0.1 个百分点, 增速为 2009 年 8 月以来最低。1-10 月份, 商品房销售面积 88494 万平方米, 同比下降 7.8%, 降幅比 1-9 月份收窄 0.8 个百分点。

②2014 年 11 月 8 日止当周, 美国国内粗钢产量为 183.9 万净吨, 产能利用率为 76.5%。而去年同期产量为 182.6 万净吨, 产能利用率为 76.2%。粗钢产量同比增长 0.7%, 周环比增长 1.3%。2014 年 11 月 1 日止当周, 粗钢产量为 181.5 万净吨, 产能利用率为 75.5%。

③2014 年 10 月份, 全国工业生产者出厂价格同比下降 2.2%, 环比下降 0.4%。工业生产者购进价格同比下降 2.5%, 环比下降 0.6%。1-10 月平均, 工业生产者出厂价格同比下降 1.7%, 工业生产者购进价格同比下降 1.9%。

④国家统计局的数据显示, 在截止到 2010 年底的“十一五”期间, 全国运输机场达到 175 个, 5 年新增机场 33 个, 改扩建机场 33 个。中国民航直接基本建设投资达 2500 亿元人民币, 相当于前 25 年民航建设资金的总和。

⑤受 APEC 会议影响，当前北京及其周围城市钢厂进入大幅限产减产，据记者了解，目前河北省 5 市启动了重污染天气 I 级减排措施，其中作为钢铁重镇的唐山限产情况更为严格。值得注意的是，随着 13 好 APEC 结束后，河北山东等省市陆续复产，或增加后期产量及供应压力。

⑥10 月份，全国财政收入 13280 亿元，比去年同月增加 1144 亿元，增长 9.4%。其中，中央财政收入 6663 亿元，同比增长 11.3%；地方财政收入(本级)6617 亿元，同比增长 7.6%

⑦国家统计局最新公布，10 月份我国粗钢产量为 6752 万吨，同比下降 0.3%，2012 年 9 月以来首次同比下降；当月粗钢日均产量为 217.8 万吨，环比下降 3.2%。1-10 月累计粗钢产量为 68535 万吨，同比增长 2.1%，增幅比 1-9 月减少 0.2 个百分点。

四、技术面分析

形态上，大方向偏空的形态尚未改变，期价纠缠与均线系统之中延续横盘整理走势，目前价格以收敛接近一点，后期或面临突破。

技术指标上，MACD 指标低位并行，红柱状物变动不但，MACD 指标偏向震荡运行。随机指标 KDJ 指标 50 一下低位交叉向上，当前数据位于 20 至 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 2500 一线亦存在支撑。

五、后市及操作建议

十月宏观数据继续疲弱，暗示当前经济下行压力仍在，宏观经济有进一步回落的风险。作为钢市需求的两个引擎，虽然近期以来基建项目屡传好消息，但十月份楼市数据表现偏空，打击钢价需求，压制钢价反弹动力。出口方面，十月出口再创历史新高，成为需求端最亮明珠。产量方面，受 APEC 会议行政指令限产停产的影响，十月份粗钢产量如期下降，市场对此反映较为冷静，值得注意的是随着 APEC 结束后，北京及其周围地区河北、山东等省市钢厂将陆续复产，或增加后期供应压力。库存方面，当前钢材库存仍整体延续下滑势态，螺纹钢品种库存更是远低于去年库存，或能提供一定的底部支撑。现货方面，近期以来华南地区现货持续走高，华中地区基本上维持稳定报价，现货螺纹采购量继续表现清淡。

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，但目前现货及低库存能提供一定的盘面支撑，但技术面上价格已经基本收敛到接近一个点，短期内或面临突破，我们建议投资者依托下方 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。