



期市博览

螺纹钢

期市博览



目录

- 一、行情回顾
- 二、宏观经济
- 三、产业动态
- 四、市场供求
- 五、盘面分析
- 六、行情预测

研究员 李齐
联系电话：020-22139817
网址：www.gzf2010.com.cn

公司地址：广州市临江大道5号
保利中心21楼

●螺纹钢市场全线疲软，“金九银十”好梦难圆●

一、行情回顾

总体来说，9月份的螺纹钢期货市场受制于内外交困，呈现弱势下探格局，RB1201合约9月29日曾下探年内低点4282，交易平台再次下移，本月开盘价4834，收盘价4298，大幅下挫533，持仓量继续减少，成交量继续萎缩。金九银十的钢材消费预期并未有效提振钢材市场，整体市场仍在弱势盘整。

SHFE 8月行情

交易日期：2011/09/01--2011/09/30

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	持仓	变化	结算	成交量	成交额
rb1201	4834	4842	4282	4298	-533	492928	140544	4314	8403782	38697755.95
rb1205	4853	4862	4296	4305	-552	86502	78912	4318	220706	995545.28
rb1110	4935	4940	4595	4595	-338	3450	-55220	4613	83406	405072.58
wr1112	4437	4919	4437	4324	-397	0	0	4324	142	665.09
wr1207	4800	4891	4307	4368	-382	0	-2	4368	178	824.18

说明：(1)报价单位：元/吨；

(2)交易单位：螺纹钢、线材为10吨/手；

(3)成交量、持仓量、持仓变化单位为手，双边计算；成交金额单位为万元，双边计算。

(4)涨跌=本周收盘价-上周收盘价。

大连商品交易所 焦炭8月行情

交易日期：2011/09/01--2011/09/30

交割月	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	成交量	持仓	变化	成交
1201	2245	2256	2002	2038	2033	-201	158106	5850	-2118	344.7
1205	2335	2391	2064	2105	2115	-205	1688	618	600	3.81

说明：(1)价格：元/吨

(2)成交量、持仓量：手（按双边计算）

(3)成交额：亿元（按双边计算）

(4)涨跌=周收盘价-上周结算价

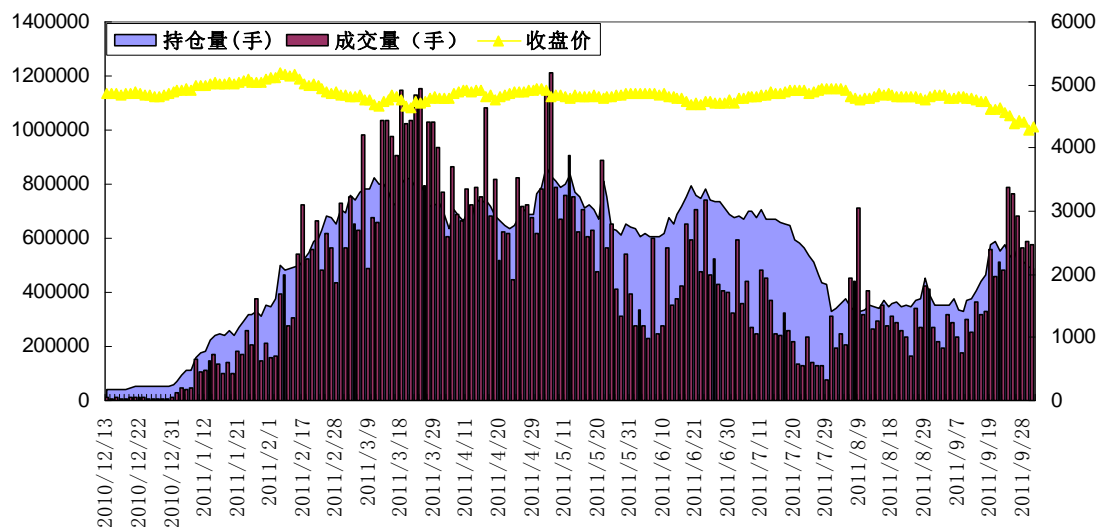
图 1: 螺纹钢 1110 合约日 K 线图



图 2: 焦炭 1109 合约日 K 线图



图 3: 螺纹钢 1201 合约成交量和持仓量及收盘价走势图



二、宏观经济

全球经济前景蒙上阴霾，8月份制造业采购经理人指数(PMI)集体陷入停滞，占全球GDP约一半的(G7)中的美、日、德、法、英、意等国第三季度经济增长将为零。IMF将今明两年全球经济增速预期均降至4%的水平，20日的《财政监测报告》认为，全球财政环境仍面临很高风险，特别是世界经济增长下行风险加大，各国在调整财政政策方面的挑战更加严峻。

美政府就“两房”房贷损失起诉美国银行、花旗集团、德意志银行等17家银行；美联储维持利率不变，并延长所持4000亿美元国债期限等措施来刺激经济复苏；穆迪下调美国三大银行债券评级。

欧债沉疴难愈，欧洲PMI全线下挫，制造业近两年来首度萎缩，德国制造业PMI降至两年来最低点。欧洲央行维持现行主导利率水平不变，G7财长和央行行长会议未提出详细的经济刺激措施或短期的救市措施；德国国会29日批准扩大欧元区援助基金规模的计划；意大利和西班牙决定再次延长8月中旬开始实施的股票卖空禁令。

中国8月份全国CPI同比上涨6.2%，PPI同比上涨0.1%；国务院下发《“十二五”节能减排综合性工作方案》，中央和地方将加大保障房资金投入，国务院要求推进保障房建设，特定公租房项目可直接放贷；上半年楼市库存激增，行业集中度进一步提升，8月大中城市新房价格同比均上涨；8月份人民币贷款增加5485亿元，同比多增93亿元，广义货币M2同比增速创近七年来新低；民间借贷规模汹涌，存款9月以来加速流出银行体系，工、农、中、建四大行存款出现罕见天量负增长，银行资金面临前所未有的考验；国内迎峰度夏结束，但干旱导致水电发电能力不足，加上火电亏本，淡季闹“电荒”。

大商所9月14日下发通知，自9月16日(星期五)结算时起，焦炭合约最低交易保证金标准由10%调整为7%，涨跌停板幅度由6%调整为5%；自9月19日(星期一)起，对焦炭交易手续费作调整，焦炭合约交易手续费为成交合约金额的万分之一，当日同一合约先开仓后平仓交易手续费按成交合约金额的万分之零点五收取。

三、重要资讯

◆国务院 21 日的常务会议在总结原油、天然气资源税改革试点经验的基础上，决定对《中华人民共和国资源税暂行条例》作出修改，在现有资源税从量定额计征基础上增加从价定率的计征办法，调整原油、天然气等品目资源税税率。

◆缓释流动性压力成为今年以来公开市场操作的首要任务。截至 29 日，公开市场在今年前 9 个月已累计向市场净投放出 1.84 万亿元的资金，是去年同期的 4.71 倍，相当于 4 至 5 次上调准备金率所冻结的资金规模。央行缓释流动性压力的最主要的手段即是降低回笼力度，通过公开市场自然到期资金向银行体系注入流动性。29 日，央行以 20 亿元地量在公开市场发行三月央行票据，结束了三季度最后一周公开市场操作，当周央行向银行体系净投放出 550 亿元资金。在整个三季度，央行累计净投放出 3940 亿资金，接近三季度公开市场到期资金量的一半。

◆商务部 20 日发布的数据显示，1-8 月，中国出口平均价格上涨 10.3%，高于去年同期 9.1 个百分点。出口数量增长 12.1%，低于去年同期 21.8 个百分点。外贸增长呈现价格和数量协调拉动的新变化。今年我国外贸出口实现了年初预定的稳出口和比 GDP 增速快两个目标，“转方式、调结构、促平衡”也已取得积极成效。

◆环保部 21 日全文公布《火电厂大气污染物排放标准》(简称“新标准”)。综合中电联和环保部的测算口径，未来 5 年，一方面，火电企业将要为新设立的脱硝标准多支付近两千亿元；另一方面，国家补贴的脱硝电价囿于通胀压力年内“基本不可能”出台。今年上半年全行业巨亏的火电行业注定将雪上加霜。

◆2011 中国企业 500 强出炉，金榜题名的又是那些来自石化、电信、银行等领域的国有巨头，宝钢排位第 20 名。500 强依然集中在煤炭、钢铁和运输等行业，营业收入累计增加三成，上榜的 184 家民企总利润总额不及国企十巨头的一半，制造业现“空心化”隐忧。

◆中国联合钢铁网预计，2011 年国内计划投产的高炉仍较多，总

数达到 41 座，这些高炉设计总产能为 6129 万吨。而 2010 年中国新投产高炉为 33 座，设计总产能为 5373 万吨。

◆《每日经济新闻》2 日消息，由中信、宝钢、鞍钢、首钢和太钢组成的中国联合体共同成立的中国铌业投资控股有限公司，以 19.5 亿美元的价格成功收购世界最大铌公司——巴西矿冶公司（CBMM）15% 股权的收购。全球铌需求量每年以 10% 的速度递增，近四年中国进口量增长近一倍，是全球最大的铌进口国，宝钢、太钢是我国不锈钢的主要生产商。

◆商务部、工信部 9 月 5 日在北京召开国家船舶出口基地授牌大会，认定广州市、上海市（崇明县）、大连市、南通市、泰州市、青岛市、舟山市、武汉市、威海市、厦门市、福州市、重庆市（涪陵区）等 12 个地区为国家船舶出口基地。

◆路透社消息，坦桑尼亚当地媒体 22 日称，中国四川宏达股份已与坦方签署一项价值 30 亿美元的合作，以开发当地的 Mchuchuma 集成式煤矿、一座 600 兆瓦的火力发电站，以及坦桑尼亚南部的 Liganga 铁矿石矿。宏达股份将拥有合资项目的 80% 权益，其余 20% 由坦桑尼亚 NDC 持有。

◆中国主要煤炭生产商兖州煤业 27 日公布，将以 2.968 亿澳元（约 18.63 亿元人民币）收购西农公司旗下澳洲普力马煤矿有限公司和西农木炭的 100% 股权。这宗交易尚需获得中国和澳洲政府主管机构及监管部门的最终批准。公司表示，收购有利公司进一步增加煤炭资源储备，优化公司澳洲资产组合。

◆路透社 26 日援引澳大利亚当地媒体的报道称，澳大利亚政府计划推出的碳排放税将提高投入成本，力拓集团正考虑剥离其在澳大利亚的部分铝业资产。根据澳政府公布的碳税政策，计划从 2012 年 7 月 1 日起，向国内 500 家碳排放量最多的公司征收碳排放税，每吨征收 23 澳元，并逐年提高 2.5% 直到 2015 年。在这之后，碳排放税政策将引入浮动税率。

◆据外电报道，必和必拓 21 日发布的年度报告显示，在截至 2011 年 6 月份的财年内，必和必拓对中国销售产生 203 亿美元的收入，远

超 2009-2010 财年的 132 亿美元，占其销售总收入 28%。报告同时将中国经济增速放缓列为其面临的重大风险。

◆日本新日本制铁与住友金属工业计划 2012 年 10 月合并后更名为“新日铁住金”，钢铁产量的目标达 6000 万-7000 万吨，并对两家公司在中国、东南亚、印度等地拥有的企业进行重组和扩产，还将强化用于全球能源领域需求增加的钢材生产能力。两家公司合并后的市值合计在全球钢铁行业中（按日元汇率计算）位居首位，粗钢产量跃居世界第二，但收益低于米塔尔、韩国的浦项、中国的宝钢和印度塔塔钢铁。

◆麦肯锡咨询公司的最新研究报告称，在未来 20 年，中国新增发电装机容量将占到全球新增量的 32%，接近全球新增总量的 1/3。报告预测，由于石油、煤炭等传统能源供应远远不能满足快速增长的能源需求，中国到 2030 年或将占到全球新增可再生能源发电能力的 23%，在此期间，中国将占到全球新增水电发电容量的 32%、风力发电容量的 26%，而核电发电容量将占到全球新增容量的 47%。

◆2011 年 1-8 月，全国造船完工量同比增长 6.9%。8 月份仅交付船舶 470 万载重吨，同比下降 9%，环比下降 37 个百分点，反映出目前船厂交船难的问题仍较严重。1-8 月新承接船舶订单量，同比下降 36.9%。今年以来约有 40%左右的企业没有接到订单。由于造船完工量连续超过同期新接订单量，企业手持船舶订单量继续减少，截至 8 月底，手持船舶订单量 17578 万载重吨，比上年同期下降 9.4%，比 2010 年底下降 10.3%。

◆国家能源局 9 月 29 日称，根据有关部门的预测，今年四季度用电增速较上半年或略有下降，但仍保持较高水平；目前主要水电站可调发电水量、蓄能值较去年同期减少三至四成，秋汛补水有限，冬季水电出力低于常年已难改变；综合以上因素，加上冬季气候的不确定性，全国部分地区仍将面临不同程度电力供应偏紧局面。特别是南方、华中等水电比重较大的区域，以及一些火电上网电价偏低的产煤省区，可能出现持续性缺电，供需矛盾较突出。

四、市场供求

1、我国内外矿配比回升

钢联资讯9月7日消息，与钢材市场现货价格的盘整表现相比，铁矿石等原料市场似乎提前进入了“金九”行情。据“我的钢铁网”国产矿价格指数显示，9月5日，国产矿价格指数为204.8，高于今年2月下旬曾出现的204高点。据了解，在过去的7、8月份里，国产矿价格仅在8月上旬出现过短期的下跌，其余时间段均为上涨走势。

由于供需矛盾较为紧张，国产矿价格7月和8月盘整上行，9月初创年内新高。数据显示，截至9月6日，唐山地区66%铁精粉湿基不含税主流价格1160-1170元/吨，较上月底上涨60元/吨左右。数据显示，7月份我国铁矿石原矿产量较上月环比下降5.69%。同时，进入9月以来，钢厂的“冬储”计划开始，在国产矿资源供给紧张背景下，部分钢厂为抢占资源“争先恐后”地上调采购价格，也在一定程度上推高了国产矿价格。

受内外矿价差“反超”及内矿资源持续紧张影响，国内钢厂纷纷采购进口矿。据“我的钢铁网”统计的唐山、邯郸、邢台、山东、山西等地区50家钢厂的铁矿石库存数据显示，从7月1日至8月26日，国内钢厂外矿配比持续回升，并在8月底一举回升至68%，此比值曾在4月初出现过。4月初至7月初，进口矿价格居高不下，迫使国内钢厂采购价格相对低廉的国产矿。国内钢厂外矿配比由68%下降为50%，呈现持续下降走势，此比值最高位是今年2月份的73%。

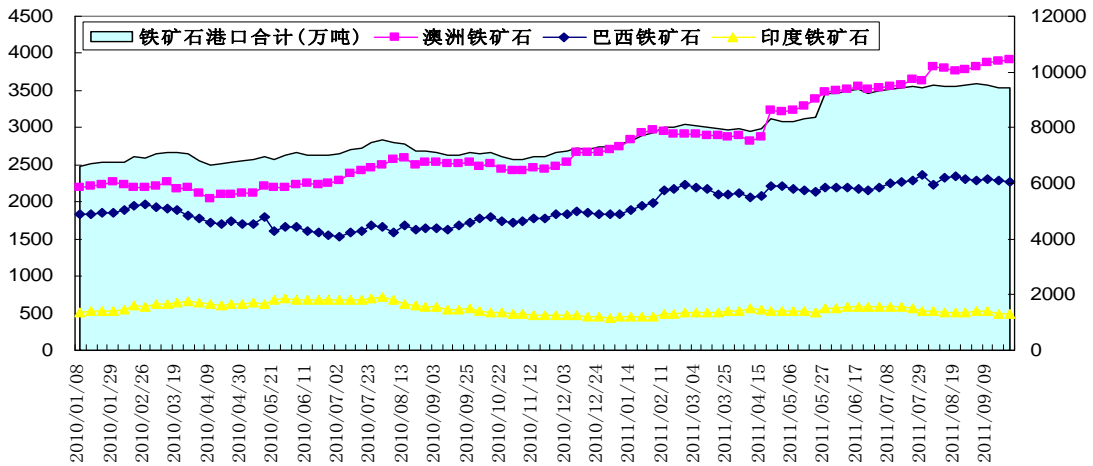
9月29日Mysteel进口矿价格指数（CFR）

品位	名称	指数	变化
63.5/63%	印度粉矿	179	↓
61.50%	澳洲粉矿	168	↓

9月30日Mysteel进口矿港口库存统计与分析

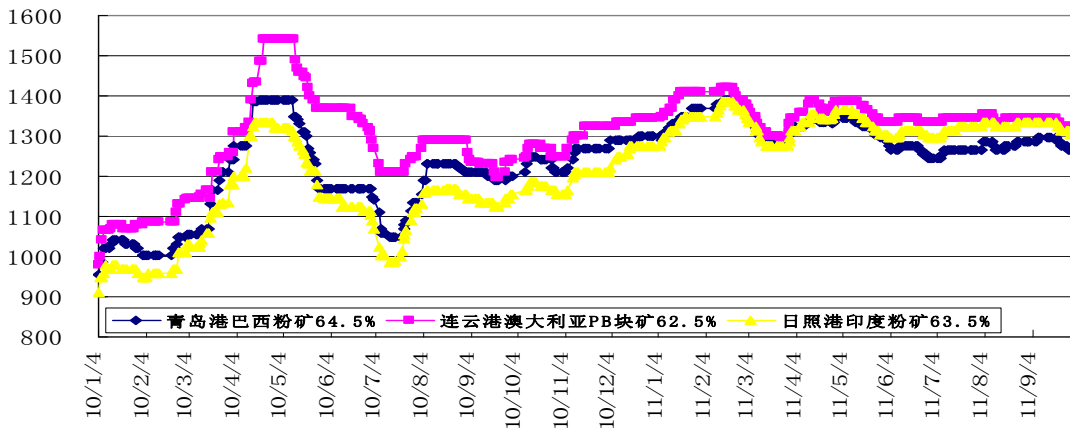
港存	本周	上周	变化
总量	9310	9410	↓
印度	1228	1289	↓
澳洲	3942	3915	↑

图 4: 中国进口铁矿石港口周库存走势图



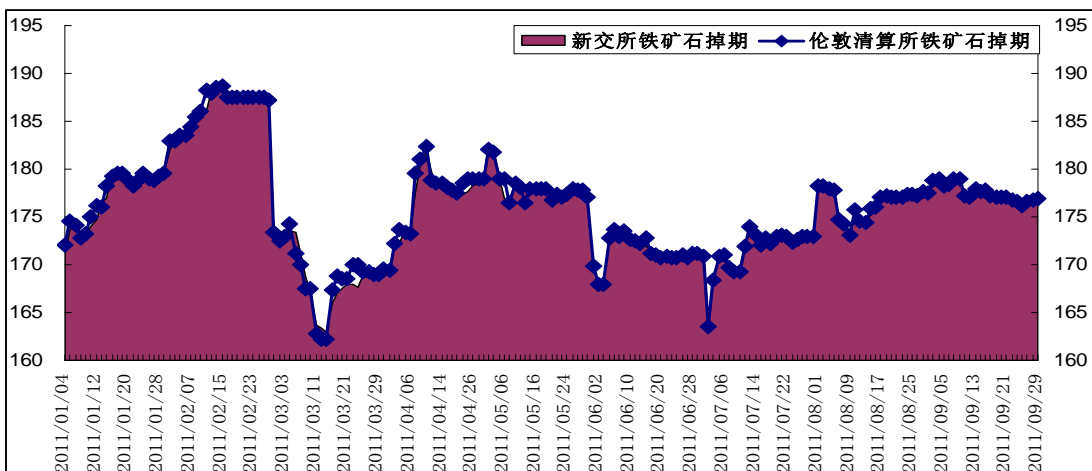
数据来源:Wind 资讯

图 5: 中国进口铁矿石港口车板价走势图



数据来源:Wind 资讯

图 6: 国外铁矿石掉期结算价走势图



数据来源:Wind 资讯

2、印度铁矿石“风光”不再

印度矿因良好的性价比曾在中国进口铁矿石市场占据 1/4 的份额，在河北大量民营钢厂中甚至曾占据半壁江山。河北钢厂进口的铁矿石中，90%来自澳大利亚、巴西和印度。河北钢铁行业人士透露，澳大利亚矿质量好、价格高，巴西矿受到海运成本影响略显不经济，而印度铁矿石则具备最高的性价比。在河北大批没有进口资质的民营钢厂所依靠的进口铁矿石现货市场，印度矿占到了一半的市场。

金融危机发生以来，印度政府在不到两年的时间里已经三次上调了铁矿石出口关税，输入中国和河北省的印度矿正在萎缩，其中河北曹妃甸港数据显示，前八个月从印度进口的铁矿石为 933 万吨，同比下滑 9.26%，8 月份已经是连续六个月同比下滑。相关统计显示，1-6 月份中国进口铁矿石市场中，印度矿的占比为 14.9%，同比去年的 20.9%下降了 6 个百分点，进口数量减少了 1503 万吨，甚至在 5 月份一度降至 12.8%的比例。

印度块矿之前的出口关税为 15%，中国钢厂大量进口的粉矿是 5%。从 2011 年 3 月 1 日开始，两种铁矿石的出口关税统一为 20%，粉矿关税上调了三倍，印度粉矿的进口成本每吨增加 30 多美元（近人民币 200 元）。本月初，63.5%品位印度粉矿外盘报价达到 190 美元，而河北钢厂 8 月份从海外采购铁矿石的平均成本，每吨仅 167 美元。

印度以矿山私人经营为主，行业信誉度不高，质量稳定性在主流进口矿资源中排名最低。河北省出入境检验检疫局统计显示，上半年曹妃甸港进口的 238 批次、823 万吨印度铁矿石中，批次不合格率达 65%，经常出现同一批次多个项目不合格情况，而且卸港检验与装港检验的差异较大，不合格率远远高于曹妃甸港澳矿和巴西矿。

印度国内钢铁业正在迎来高速发展时期，政府已经提出到 2012 财年结束时，国内钢产量将达到 1.2 亿吨，印度钢铁行业也向政府部门进行游说，认为印度应该将本国铁矿石优先用于发展本国钢铁工业。印度政府目前还准备联合塔塔钢铁、韩国浦项制铁等巨头建设两座大钢厂，未来印度对外铁矿石出口只会更低。

3、国际钢材市场保护政策频现

《中国新闻网》消息，商务部8日发布公告，决定即日起对原产于欧盟和日本的进口相关高性能不锈钢无缝钢管产品进行反倾销立案调查。商务部根据《中华人民共和国反倾销条例》的规定，将从即日起对原产于欧盟和日本的上述进口产品的倾销、倾销幅度及其对中国大陆同类产品产业的损害、损害程度进行调查。

近两年来，钢铁已经成为中国出口产品中贸易摩擦最严重的商品之一，自去年下半年以来，外国对中国钢铁产品已发起了20多起调查，影响中国钢铁出口50多亿美元。《每日经济新闻》消息，美国钢铁公司要求美政府对中国进口钢管征收90%的惩罚性关税。2008年中国对美出口油井管产品金额为32亿美元，占据了美国一半以上的钢管市场。

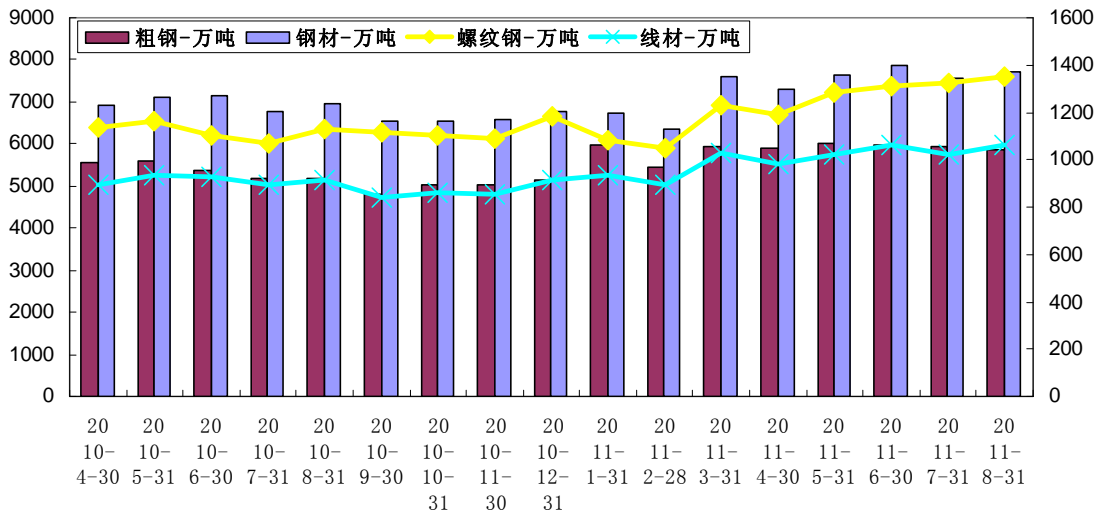
《证券时报》消息，澳海关和边境保护署9月16日通知我驻澳使馆经商参处，称其正式立案对进口自中国的碳钢焊管产品启动反倾销反补贴调查。澳海关将于2012年1月9日前公布裁决报告，并将于2012年2月21日前向主管部长提出最终措施建议。

《证券时报网》消息，泰国商业部外贸厅对来自中国和马来西亚的热轧钢板反倾销案做出终裁，中国涉案企业反倾销税率均为30.91%，三类产品被排除在措施之外，包括为复出口而进口的产品和用于船板制造和检修的产品（每年不超过1000吨）。

巴西外贸委员会6日宣布，从即日起采取一系列措施限制进口，以保护本国工业。这些措施包括提高7种制成品的进口关税，以及对一批进口产品实施反倾销制裁，中国成最大受害者。巴西还将对来自中国的碳钢管实施反倾销制裁。在未来两年内，对进口自中国的碳钢管每吨将征收743美元惩罚性关税，相当于比目前的价格提高80%。

2011年9月30日，应韩国生产商SEIL Wire and Cable的申请，欧盟对原产于中国的钢丝绳和钢缆进行反规避期中复审调查。

图 7：中国粗钢钢材螺纹钢线材产量走势图



数据来源：西本新干线

4、国内铁路投资连降 3 月，部分非重点项目或永久性停工

日前铁道部公布的数据显示，1-8 月份，铁路基建投资总额同比下降 11.14%；6-8 月份，铁路固定资产投资呈降速加快趋势。其中 8 月份单月投资金额下降速度较 7 月份进一步加快，同比降幅达 49.54%。7.23 事故后，在铁道部的高额负债以及动车事故的负面影响下，铁道部现融资难度大幅增加，在资金紧张的状况下，不少项目因资金来源无法得到保障不得不停工。此外铁道部新领导班子在“保在建，上必须，重配套”的口号下停止了大规模修建铁路的局面。规划客运专线被大面积搁置，部分非重点项目或永久停工。

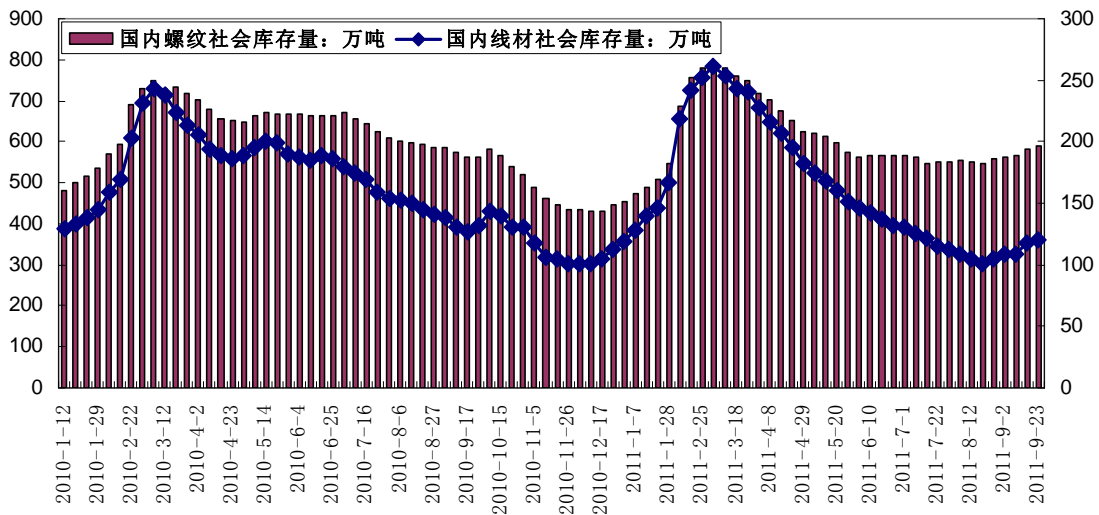
数位铁路系统人士证实，当前除拉日铁路（拉萨到日喀则）等特殊线路，包括高铁在内的大部分铁路在建项目，已全面处于“缓建”的半停工状态。中华铁道网的抽样调查更为悲观，今年铁路工程建设仅有三成正常施工，处于停工、半停工和进展缓慢的占到 70%。

除此之外，铁道部还面临着偿债和融资的双重压力。铁道部财务司公布的《铁道部 2011 年上半年主要财务及经营数据报告》显示，铁道部总负债达 20907 亿元，负债率为 58.53%。今年铁道部在债券市场也“碰壁”，第三期短融意外遭遇流标，第四期和第五期的超短融中标利率均超过 5%。另外，中行和建行已经上调对铁道部的贷款利率到基准利率。

据中钢协9月29日统计数据,9月中旬中钢协会会员企业粗钢日产量162.97万吨,旬环比减少2.27%。据此估算,9月中旬全国粗钢日产量为191.86万吨,旬环比减少2.31%。

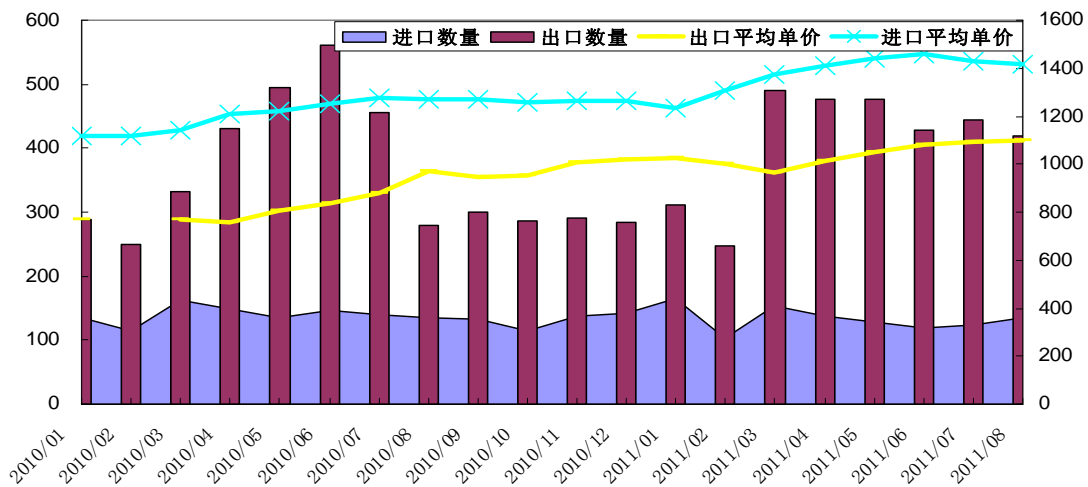
截至9月30日,钢之家网站重点监测的国内28个主要城市线材库存总量为123.53万吨,较上周末减少0.16万吨;螺纹钢库存总量为642.3万吨,较上周末增加1.29万吨。据兰格钢铁统计显示,全国建筑钢材库存693.3万吨,比上周增加5.7万吨。

图8: 国内螺纹钢及线材社会库存走势图



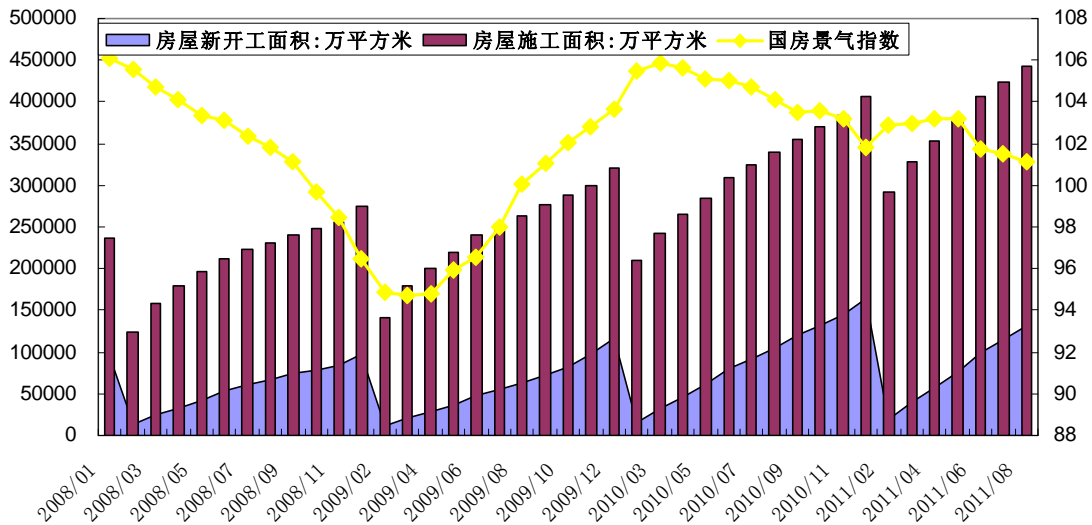
数据来源: 西本新干线

图9: 中国钢材进出口数量及均价走势图



数据来源: 西本新干线

图 10：中国房建数据和国房景气指数走势图



数据来源:Wind 资讯

5、国内十部委组合政策剑指产能过剩

《经济参考报》消息，工信部和国家发改委最近的一份报告称，目前，节能减排和淘汰落后产能形势十分严峻。十个部委年内将完善“组合政策”，突出差别电价、能源消耗总量限制、问责制等企业投资和生产的约束作用，抑制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。

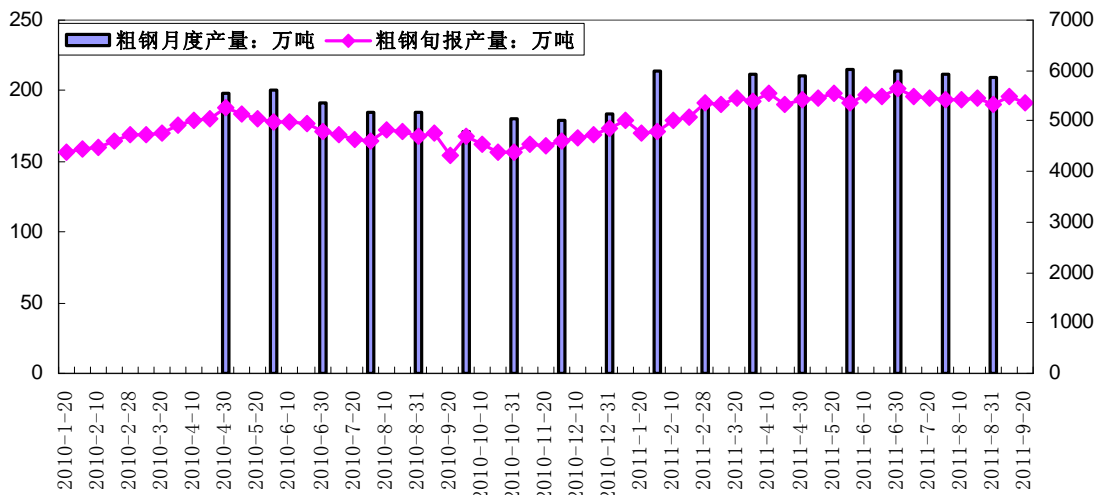
工信部最新数据显示，今年前7个月，高耗能和落后产能行业增幅达12.8%，其中钢材、增长13%。国家发改委《各地区节能目标完成情况晴雨表》显示，节能减排形势严峻的地区约16个，其中内蒙古等8个地区形势十分严峻。

针对今后几个月的严峻形势，国家将通过强化政策约束机制和完善政策激励机制两方面推动淘汰落后产能工作。为此，发改委、工信部等十部委完善部际协调机制，采取“组合政策”加快淘汰落后产能进度。①继续深化资源性产品价格改革，理顺煤、电、油、气、水、矿等资源产品价格关系，完善电力峰谷分时电价，按程序加大差别电价、惩罚性电价实施力度。②继续推进价格机制改革，除了将原油、天然气和煤炭资源税由从量征收改为从价征收并适当提高税负水平，还将制定机动车燃油消耗量限值标准。③国家能源局正牵头研究建立

能源消费总量控制制度，以形成能源消费总量倒逼机制，抑制高耗能行业过快增长。下一步将加快研究建立能源消费总量控制目标分解落实到地方政府的机制，实行目标责任制管理；建立能源消费总量预测预警机制，对能源消费增长过快的地区及时实行预警调控。④将淘汰落后产能目标完成情况和措施落实情况纳入政府绩效管理和国有企业业绩管理，实行问责制。

工信部有关专家表示，从钢铁行业看，淘汰落后企业名单中大部分是中小企业，多以生产线螺为主，所以对整个行业价格影响不大。对于钢铁上市公司来说，由于所涉及的落后产能占其总量的比重很小，所以对公司整体业绩影响不大。而市场普遍预计，淘汰落后产能对水泥价格的影响比较显著。

图 11：国内粗钢日均产量及月度产量走势图



数据来源：西本新干线

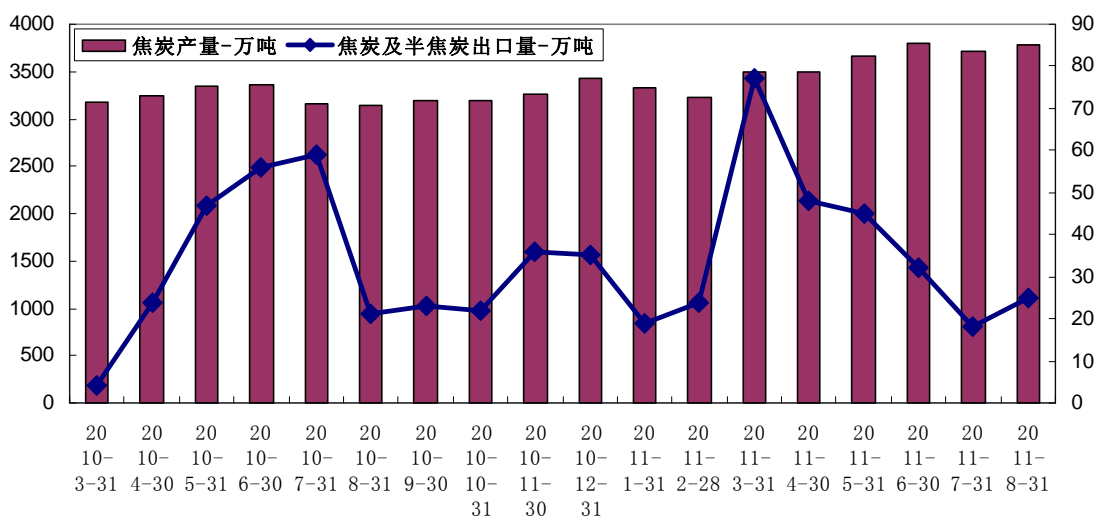
6、焦炭市场弱势运行

国内煤矿企业和钢厂的双重挤压，焦化厂压力倍增，基本都处于倒挂的状态。目前山西、淄博、东北地区部分焦化厂目前已经有限产情况发生，幅度在 30%左右。现山西地区二级焦炭含税出厂价在 1800-1820 元；河北地区二级焦炭含税到厂价在 1950-2000 元；山东地区二级焦炭含税到厂价在 1960-2050 元。

日本钢铁生产厂家住友金属及神户钢铁与澳大利亚焦煤供应商

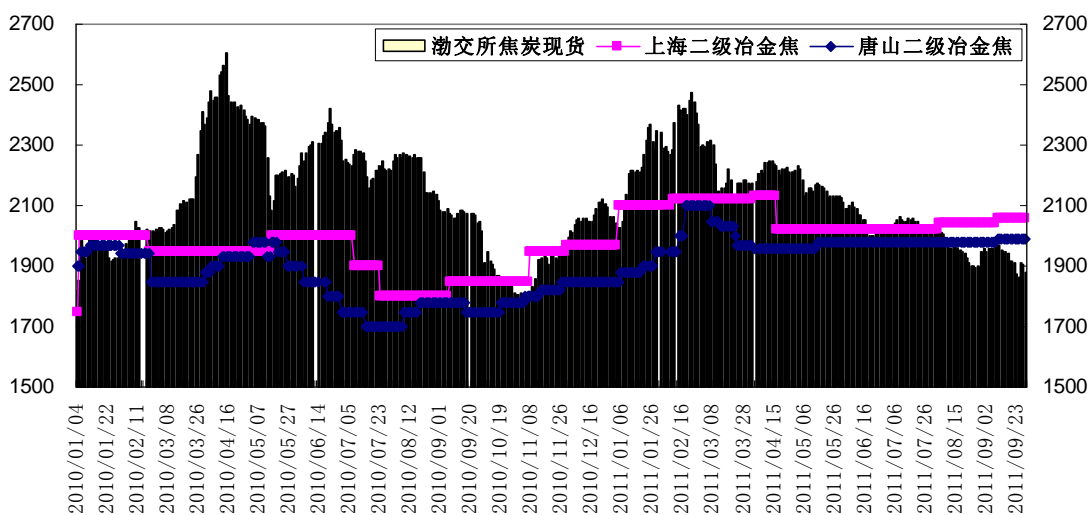
英美资源、必和必拓达成 4 季度焦煤合同价 285 美元/吨 (FOB)，较 3 季度的 315 美元/吨 (FOB) 下降 10%。住友金属还与必和必拓达成协议，所采购焦煤一半采用月度定价，一半采用季度定价。受昆士兰州暴雨和洪水影响，澳大利亚 2 季度焦煤合同价高达 330 美元/吨 (FOB)，此后开始下滑。

图 12: 国内焦炭产量及出口量走势图



数据来源:Wind 资讯

图 13: 国内焦炭现货价格走势图

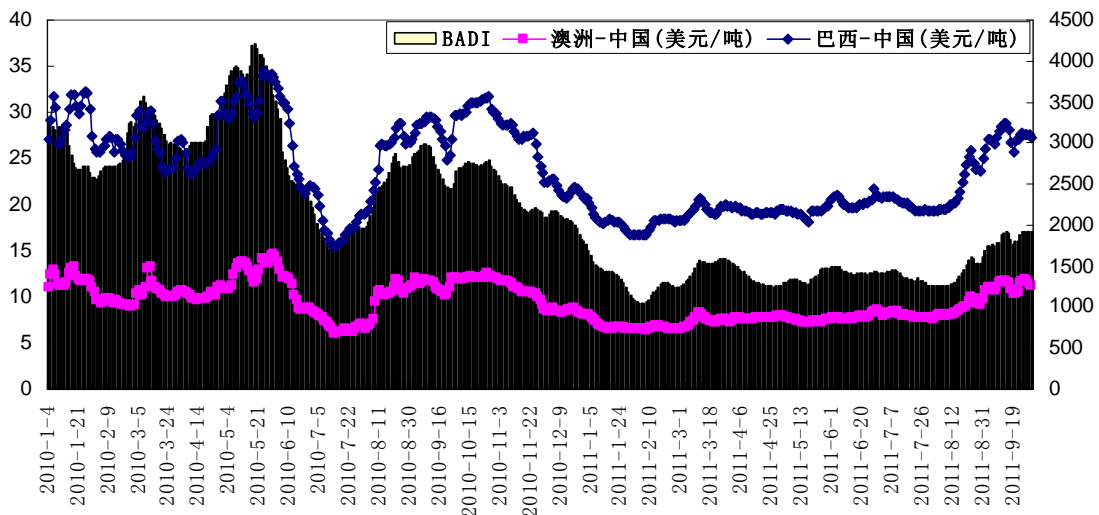


数据来源:Wind 资讯

7、波罗的海干散货海运指数持续回升

波罗的海乾散货运价指数受澳洲及巴西对中国煤炭及铁矿石出口强劲，提振了大型海岬型船运市场，波罗的海乾散货运价指数持续回升，9月26日升至九个月来的最高水准1928。经纪商指出，船只供给增速已超过商品需求成长，将使得未来数月运价涨势受限，因全球经济挑战日增，使市场面临更多阻力。9月29日，波罗的海乾散货运价指数为1913。

图 14：国际铁矿石海运行情走势图



数据来源:Wind 资讯

8、钢材现货市场全线下挫

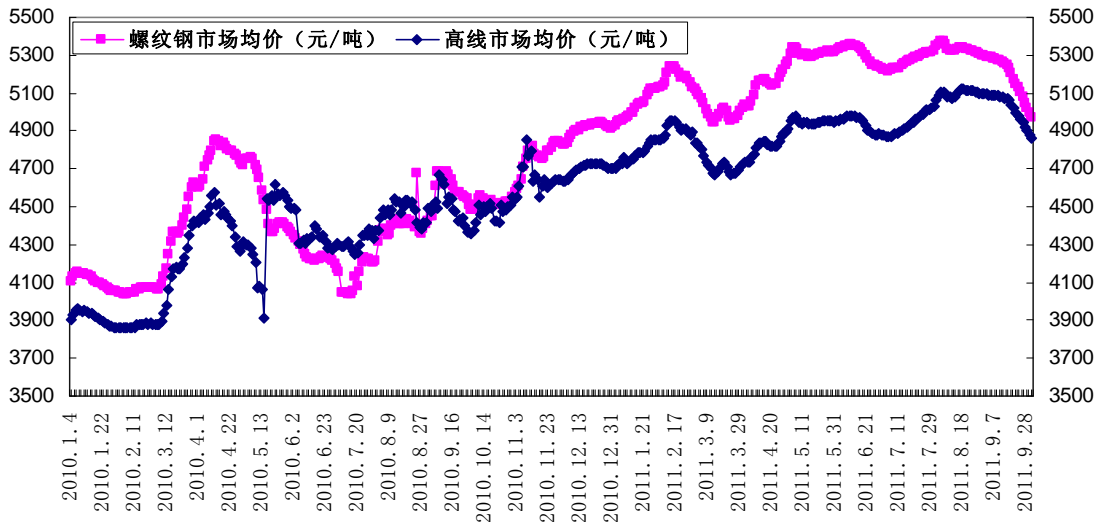
国内各地钢材现货价格，在经过连续下跌后，杀跌心理已经有所减弱，短期内继续深跌可能遇阻。据兰格钢铁监测，截至9月30日，国内10大重点城市Φ25mm二级螺纹钢均价为4635元(吨价，下同)，比上周同期跌132元，比上月同期跌313元；国内10大重点城市Φ6.5mm高线均价为4780元，比上周同期跌117元，比上月同期跌276元。

9月30日上期所钢材期货品种现货市场午盘价格行情

品种	规格、材质	上期所指定交割库所在市场	全国28个市场	全国市场综合价
高线	8mmQ235	4630-5050	4620-5150	4864 月↓229
螺纹钢	16-25mmHRB400	4720-4995	4720-5254	4974 月↓343

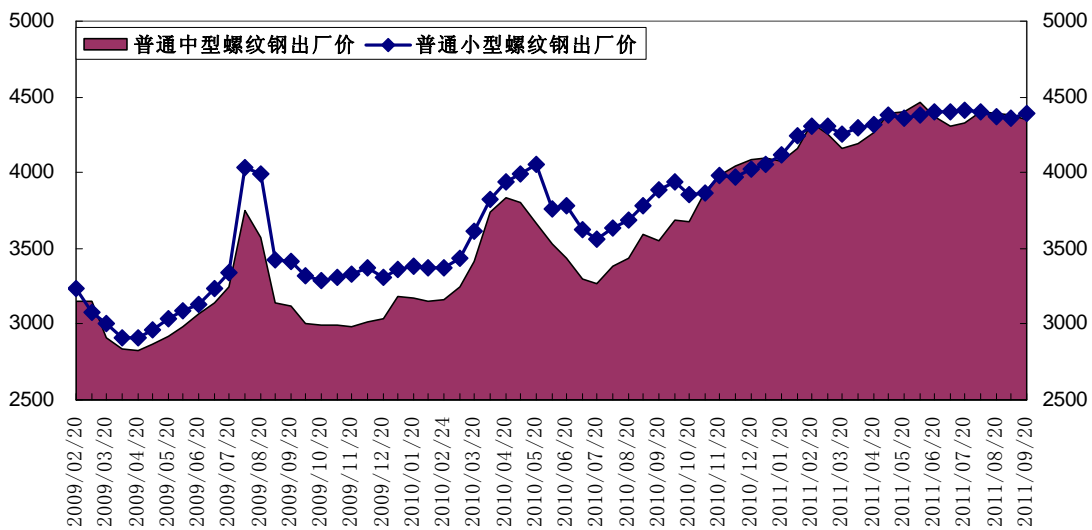
说明：1、“上期所指定交割库所在市场”指上期所指定交割仓库所在市场相关品种价格。
2、表中螺纹钢为实重交货价格。

图 15：全国 28 个市场螺纹钢和线材现货综合价走势图



数据来源:Wind 资讯

图 16：国内重点企业螺纹钢周出厂价走势图



数据来源:Wind 资讯

五、盘面分析

①螺纹钢— 汇总合约持仓信息 交易日期：2011-9-30

合约	单项合约持仓量(总)	单项持仓与持仓总量比例(%)	换手率(%)
rb1110	2584	0.43	49.85
rb1111	130	0.02	16.92
rb1112	358	0.06	29.05
rb1201	490908	81.33	117.33
rb1202	200	0.03	134
rb1203	98	0.02	6.12
rb1204	240	0.04	6.67
rb1205	108958	18.05	52.26
rb1206	96	0.02	8.33
rb1207	40	0.01	10
螺纹钢	603612	100	105.14

②交易合约：rb1201 交易日期：2011-9-30

多头持仓排行

空头持仓排行

名次	会员简称	多仓	增减	名次	会员简称	空仓	增减
1	南华期货	14281	3510	1	浙江永安	28599	-502
2	中钢期货	14232	-1520	2	东海期货	15819	-264
3	银河期货	12895	-1563	3	华泰长城	15342	4289
4	国泰君安	12412	-100	4	海通期货	14030	634
5	浙江永安	11265	-8	5	国泰君安	11666	-3040
6	海通期货	9448	354	6	中钢期货	10650	-1260
7	国贸期货	8198	-701	7	国联期货	9976	1866
8	华安期货	8125	-299	8	金元期货	8114	8009
9	中国国际	7707	-196	9	大通期货	6976	-597
10	上海中期	6886	3881	10	东吴期货	6368	-1062
11	华泰长城	6618	-781	11	银河期货	6299	1009
12	申万期货	6595	418	12	国贸期货	5090	1476
13	鲁证期货	6376	28	13	瑞达期货	4897	1969
14	中粮期货	5611	35	14	南华期货	4681	-3721
15	道通期货	5354	-2	15	中粮期货	4406	166
16	英大期货	5182	173	16	信达期货	4222	-15
17	东证期货	4933	2065	17	鲁证期货	3659	214
18	方正期货	4855	-219	18	华元期货	3657	-400
19	东吴期货	4279	2067	19	金鹏期货	3520	728
20	大华期货	4229	-148	20	新潮期货	3297	279
合计		159481	6994	合计		171268	9778

六、行情预测

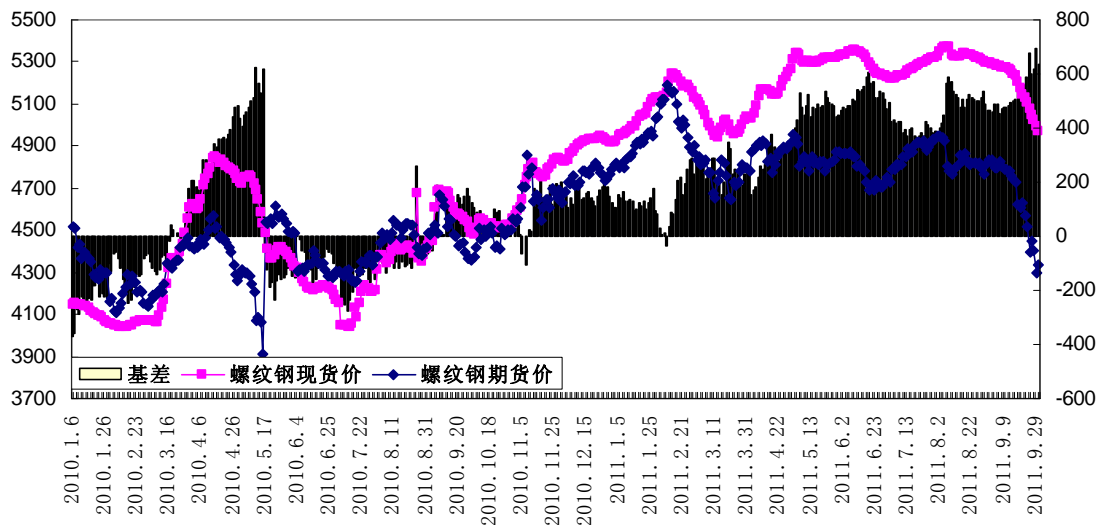
当前，外部宏观环境持续恶化、市场需求旺季不旺、资金紧张愈演愈烈等综合因素叠加，9月份国内钢材市场价格全面大幅下跌，同时9月份原材料价格下滑难以对市场行情形成较为有效的支撑。

目前国内房地产市场持续低迷，铁路建设需求基本停滞，且资金紧张已渗透到钢材市场的各个环节。预计，10月份国内钢材市场或将震荡走弱，期货市场探底继续，RB1201 合约或再创新低。

图 17：螺纹钢 1110 合约周 K 线走势图



图 18：螺纹钢现货和期货价格及基差走势图



研究部：

公司研究部具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

股东背景：

越秀企业（集团）有限公司

——控股总资产逾 600 亿港元，包括地产、金融、交通等多个产业，立足珠三角、横跨穗港、辐射海外的多元化大型投资控股集团。

广州证券有限责任公司

——注册资本 14.3428 亿元，全国性综合类券商，立足广州，面向全国。在广东、北京、浙江等地设立了 19 个证券营业部。

联系方式：



金融研究

020-22139814



农产品研究

020-22139812



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139813

地址：广州市天河区临江大道 5 号保利中心 21 楼 4、5、6 单元

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。