



2013年05月27日

格林期货研发中心

期钢继续震荡寻底

格林期货研发中心

研究员：韩静

hanjing@21cgreen.com

独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意，影响特此声明。

自今年一季度以来，政策上一一直处于空窗期，虽然我们一度对二季度出台刺激政策也有所预期，但是现在来看，这种预期或再次落空。政府对待刺激政策明显趋于谨慎，但是就目前钢材基本面来看，供需矛盾加剧，一方面产量严重过剩，另一方面下游需求不振。供需矛盾如不解决，期钢仍将震荡寻底，建议关注3500-3520一线支撑力度，如有效跌破，期钢仍有继续下跌空间，上方压力在3680-3700。

一、螺纹钢一周走势分析

1、期货市场行情回顾

1310 日 k 线



数据来源：博易大师

上周最后一个交易日期钢出现明显反弹，站上 3600 整数关口，成交量创上市以来新高。本周期钢并未延续上周涨势，仍维持在大区间内震荡盘整态势，但是重心不断下移，在 3550 处获得暂时支撑。

周线来看，本周期钢 rb1310 一周成交量 1833 万手，比上周减少 324 万手，持仓 167 万手，比上周减少 6 万手。

2、市场行情回顾

本周重点城市螺纹和热卷价格，除了北京市场螺纹钢价格出现上涨，其他均呈现不同程度的下跌。

螺纹钢：北京市场 20mm 三级钢价格 3630 元，比上周涨 60 元，上海市场 3390 元，比上周跌 90 元，广州市场 3770 元，比上周跌 20 元。

热卷：北京市场 4.75mm 热轧卷板 3430 元，比上周跌 80 元，上海市场 3480 元，比上周跌 90 元，广州市场 3530 元，比上周跌 40 元。

5月21日沙钢出台5月下旬建材价格调整信息

沙钢 5 月 21 日出台 5 月下旬出厂价格，本次调价是以“5 月 11 日沙钢出台 2013 年 5 月中旬价格政策”为基准，具体调整情况如下：

1、二级螺纹钢价格下跌 30 元/吨，三级螺纹钢价格下跌 50，现 $\Phi 14-25\text{mmHRB335}$ 螺纹出厂价格为 3610 元/吨，抗震钢筋加价 30 元/吨； $\Phi 14-25\text{mmHRB400}$ 螺纹出厂价格为 3660 元/吨。

2、高线价格下跌 30 元/吨；现 $\Phi 6.5\text{mmHPB300}$ 普碳高线出厂价格为 3700 元/吨。

3、盘螺价格下跌 30 元/吨；现 $\Phi 8\text{mmHRB400}$ 盘螺表列价格为 3670 元/吨， $\Phi 6\text{mmHRB400}$ 盘螺加价 200 元/吨。

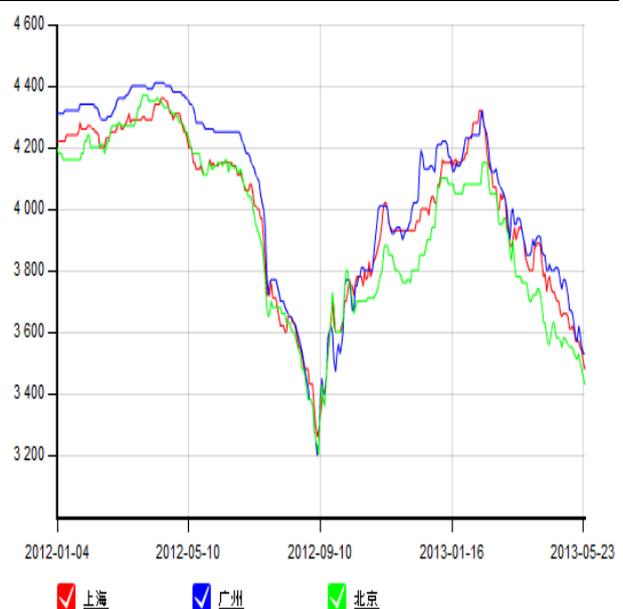
特钢部分请上特钢频道查询，以上调整均为含税价，执行日期自 2013 年 5 月 21 日起。

20mm 螺纹现货价格走势



数据来源：Mysteel

4.75mm 热轧现货价格走势



数据来源：Mysteel

二、经济要闻

1、国际市场

伯南克证词要点：过早收紧政策风险太大

北京时间 5 月 22 日晚间消息，美联储主席伯南克今日向国会联合经济委员会发表证词，阐述联储对经济前景和政策的看法。他在书面证词中明确表示，过早收紧政策将导致经济复苏放缓或终结的巨大风险。

穆迪警告年内或下调美国评级

评级机构穆迪投资者服务公司 20 日表示，如果美国政府未能解决负债率上升的问题，该机构可能于今年下调美国的信用评级。穆迪高级副总裁海斯称，尽管国会预算办公室发布的新的预算预期比较积极，但华盛顿仍需要从政策角度采取更多行动，以应对负债率升高。

欧元区 5 月制造业 PMI 好于预期

英国经济分析机构Markit23日公布的最新数据显示,欧元区5月份制造业采购经理人指数(PMI)初值由4月份的46.7升至47.8,好于预期值47.0;综合PMI初值由4月份的46.9升至47.7,好于预期值47.2;服务业PMI初值由4月份的47.0升至47.5,同样好于预期值47.2。但各项数据仍低于50荣枯分水岭,显示欧元区经济处于持续萎缩状态。

英央行或扩“量宽”规模

5月19日,英国央行行长默文·金 Mervyn King 表示,经济复苏迟缓或促使英国央行在未来数月进一步扩大量化宽松(QE)规模。这意味着英国央行近期或推新举措,不过,未来会推出怎样的新措施提振经济,金说的不算,英央行正静待一位神秘人物的出现。

2、国内市场

汇丰 5 月 PMI 初值跌破 50 创 7 个月新低

汇丰(HSBC)周四(5月23日)公布数据显示,中国5月制造业采购经理人指数(PMI)预览值意外创七个月最低水平,结束此前连续六个月扩张的势头,受新订单疲软的拖累。

数据显示,中国5月汇丰制造业PMI预览值意外降至49.6,为七个月来首次跌破50关口,结束此前连续六个月(终值显示)扩张的势头,4月终值为50.4。

人民日报:中国不会再推新版四万亿经济刺激计划

面对经济复苏乏力的困局,近期舆论再次出现是否应该推出新版“4万亿”的讨论。专家普遍认为,依靠传统的经济刺激计划不能化解结构性矛盾,反而可能加重产能过剩、地方债等问题积累,所以稳增长的关键还在于继续深化改革和调整结构,通过推动深层次的制度改革来换取可持续发展的红利。

财政部一周拨款千亿建保障房 撬动投资加速

据《每日经济新闻》记者统计,近一周内,财政部接连下发三道文件,共计拨付1015亿元支持保障房建设,其中公租房建设获取资金最多,达到580亿元,其次为城市棚户区改造,为355亿元,廉租房获得80亿元。按照目标计划,今年全国将建成470万套保障房,以每套保障房50平方米计算,这也是将近3亿平方米的装修市场。商务部研究院日前发布的《2013年消费市场发展报告》特别指出,今年建材等家居产品将成为拉动消费的最大亮点,预计同比增速能达30%左右。

1-4 月份铁路基建投资同比增长 25%

据了解,1月份至4月份,铁路基本建设投资同比增长25%,其中第一季度完成基本建设投资545.1亿元。下一步,铁路部门将根据工程建设进度适时安排发行铁路债券。

中电联:中国制造业 4 月份日均用电量创新高

中国电力企业联合会5月21日发布月度报告称,今年1-4月份,中国电力供需总体平衡,用电市场延续2012年四季度以来的增长态势,但增速略有回落。就4月份来看,城乡居民生活用电量增速明显放缓,但制造业日均用电量再创月度新高。

决策层重估楼市调控 若房价再涨下半年或调整

中国证券报记者22日获悉,近日召开的房地产行业内部会议透出信息,针对现行的房地产调控政策效果,有关方面正在研究和观察。一段时间后,若调控效果无明显起色,不排除调整政策的可能。

三、 原料

原料方面，本周原料价格调整。

本周进口矿石价格继续下挫，PB 粉矿 121.75-122.75 美元/吨，比上周跌 2.25 美元/吨，本周国内矿粉价格继续阴跌，迁安 66%干基粉矿价格为 1050 元/吨，比上周跌 10 元。

港口库存方面，铁矿石库存继续增加，截至 5 月 24 日，在 7000 万吨以下徘徊了 16 周后，港口库存突破首次 7000 万吨，为 7055 万吨，比上周增加 93 万吨。其中，澳洲矿 3289 万吨，比上周增加 67 万吨，巴西矿 1307 万吨，比上周减少 8 万吨，印度矿 180 万吨，比上周增加 4 万吨。

焦炭价格，唐山地区二级冶金焦价格 1370-1430 元/吨，和上周持平。

钢坯方面，唐山钢坯价格 3180 元，比上周跌 20 元。截止 5 月 23 日，唐山地区钢坯库存为 99.46 万吨，比上周减少 3.82 万吨，连续 10 周下降，并且库存跌至 100 万吨以下。

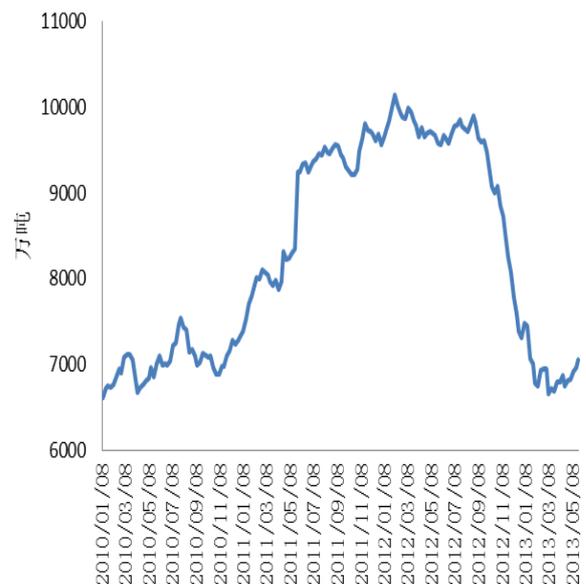
波罗的海干散货 BDI 指数延续底部震荡态势，截止 5 月 24 日，收在 826，比上周下下跌了 15 个点。

矿粉价格



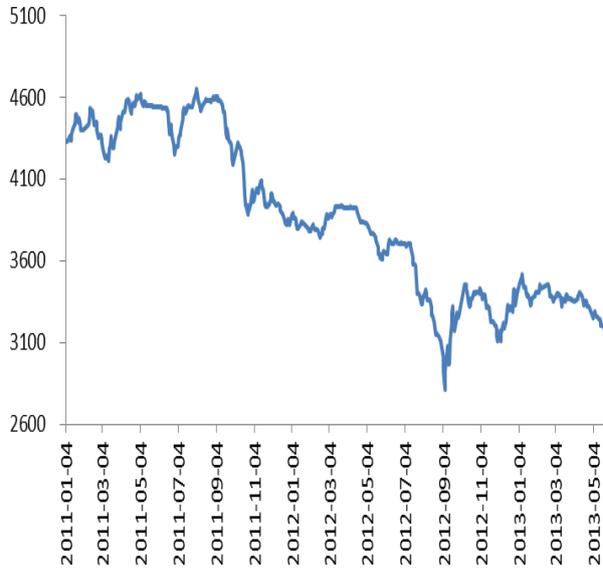
数据来源：wind

港口铁矿石库存



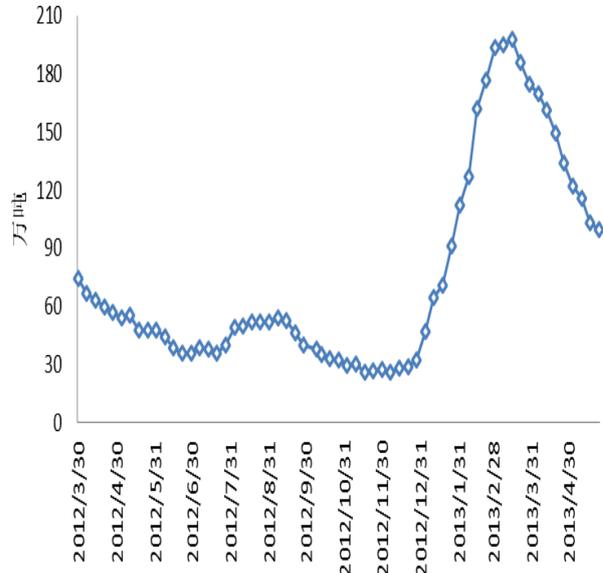
数据来源：wind

唐山钢坯价格



数据来源: wind

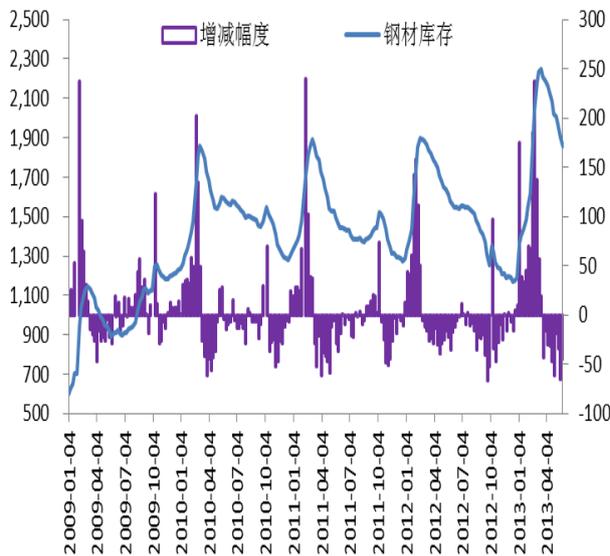
唐山钢坯库存



数据来源: mysteel

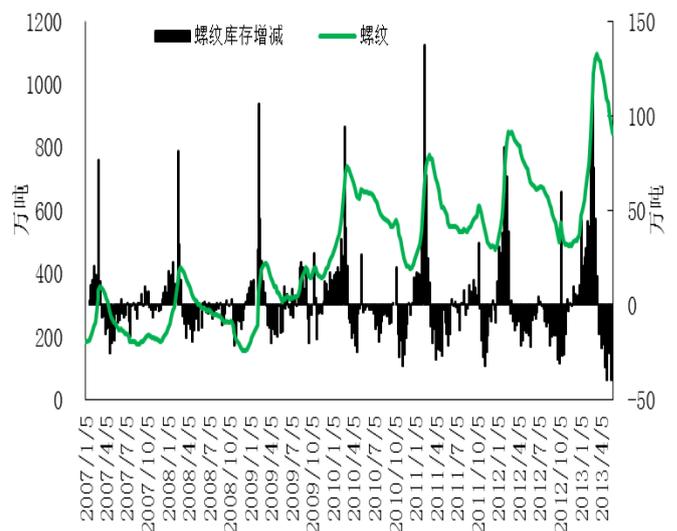
四、 库存

全国重点城市钢材库存



数据来源: wind

全国重点城市螺纹钢库存



数据来源: wind

单位：万吨

	本周库存	上周库存	环比	上月库存	上月同比	去年同期库存	同比
螺纹	844.16	874.40	-30.24	955.25	-111.09	732.71	111.45
线材	236.90	249.29	-12.38	265.10	-28.19	197.95	38.95
热轧	468.58	472.38	-3.80	479.05	-10.46	450.69	17.89
冷轧	166.59	163.08	3.51	162.35	4.24	169.93	-3.34
中板	145.23	147.01	-1.78	160.25	-25.31	157.40	-31.55

数据来源：Mysteel

钢材总体库存连续 10 周出现减少，本周环比减少 44.95 万吨，经过消化，全国重点城市钢材库存已经跌至 1900 万吨以下，为 1861 万吨，预计下周库存会继续下降，去库存化将持续到 6 月中旬左右。关注库存变化的时间节点。

五、 下周展望

自今年一季度以来，政策上一一直处于空窗期，虽然我们一度对二季度出台刺激政策也有所预期，但是现在来看，这种预期或再次落空。政府对待刺激政策明显趋于谨慎，但是就目前钢材基本面来看，供需矛盾加剧，一方面产量严重过剩，另一方面下游需求不振。供需矛盾如不解决，期钢仍将震荡寻底，建议关注 3500-3520 一线支撑力度，如有效跌破，期钢仍有继续下跌空间，上方压力在 3680-3700。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。