



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。

鉴于目前由企业开始进行减产，但尚未成规模，目前来看，供给压力依然过大，短期内期钢震荡下行格局暂时不变。后期关注行业减产力度，如若企业减产行为较弱，无关痛痒，钢价仍难有出色表现，如若出现整体行业大规模减产、停产行为，产量出现急剧下降，则对钢价起到刺激作用。

下周仅有两个工作日，预计期钢震荡盘整为主，震荡偏空思路。

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

节前随着空头主力离场，期钢先走出一波小反弹，但是在 3500 处承压回落，节前最后一个交易日，期钢日内跌破 3400 点，尾盘收在 3400 点上方。鉴于小长假来临，资金离场现象非常明显，多空主力均大幅减仓，其中主力空单减仓更明显。

周线来看，本周期钢 rb1310 收一根带有上下影线的小阴线，一周成交量 1483 万手，比上周减少 242 万手，持仓 180 万手，比上周减少 46 万手。

2、市场行情回顾

本周重点城市螺纹呈现下跌态势，但热卷价格则小幅上涨

螺纹钢：北京市场 20mm 三级钢价格 3480 元，比上周跌 80 元，上海市场 3210 元，比上周跌 20 元，广州市场 3650 元，比上周跌 40 元。

热卷：北京市场 4.75mm 热轧卷板 3370 元，比上周涨 20 元，上海市场 3430 元，比上周涨 30 元，广州市场 3540 元，比上周涨 20 元。

6月11日沙钢出台6月中旬建材价格调整信息

沙钢 6 月 11 日出台 6 月中旬出厂价格，本次调价是以“6 月 1 日沙钢出台 2013 年 6 月上旬价格政策”为基准，具体调整情况如下：

1、螺纹钢价格平盘，现 $\Phi 14-25\text{mmHRB335}$ 螺纹出厂价格为 3360 元/吨，抗震钢筋加价 30 元/吨； $\Phi 14-25\text{mmHRB400}$ 螺纹出厂价格为 3410 元/吨。

2、高线价格平盘；现 $\Phi 6.5\text{mmHPB300}$ 普碳高线出厂价格为 3450 元/吨。

3、盘螺价格平盘；现 $\Phi 8\text{mmHRB400}$ 盘螺表列价格为 3470 元/吨， $\Phi 6\text{mmHRB400}$ 盘螺加价 200 元/吨。

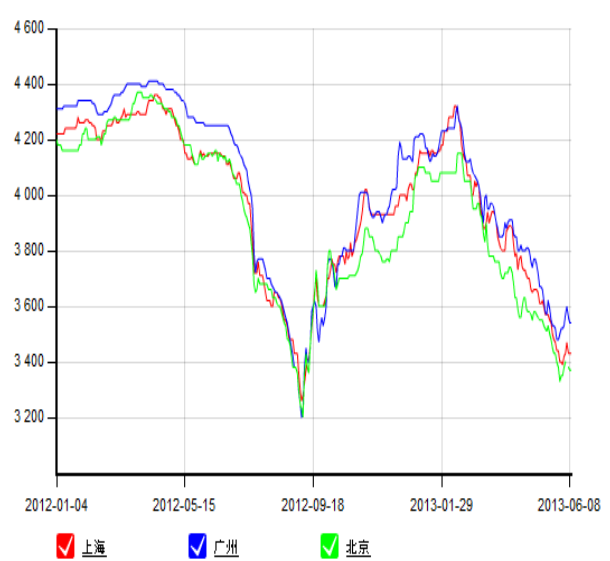
执行日期自 2013 年 6 月 11 日起。

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

标普上调美国主权评级前景至稳定

北京时间 6 月 10 日晚间消息，评级机构标普周一将美国主权评级前景由负面上调至稳定，称美国财政风险减弱，其给予美国的评级仍为 AA+。

美国 5 月失业率小幅升至 7.6%

美国劳工部 7 日公布的数据显示，5 月美国失业率从此前的 7.5% 小幅回升至 7.6%，新增就业岗位数量 17.5 万个，好于市场预期。失业率回升的主要原因是更多劳动力进入市场寻找工作，显示美国经济继续温和复苏。

美国上周首次申请失业救济人数下降

美国劳工部 6 日公布的数据显示，上周美国首次申请失业救济人数下降，过去 4 周内呈 2 升 2 降的震荡调整之势，总体而言美国就业市场仍在缓慢复苏。

欧盟 17 国 4 月份失业率创纪录 意大利处于前列

欧盟统计局 5 月 31 日数据显示，4 月欧元区失业率创下 1995 年一代最高水平 12.2%，而 2012 年 4 月份为 11.2%。

美国 5 月 ISM 制造业指数为 49.0 逊预期

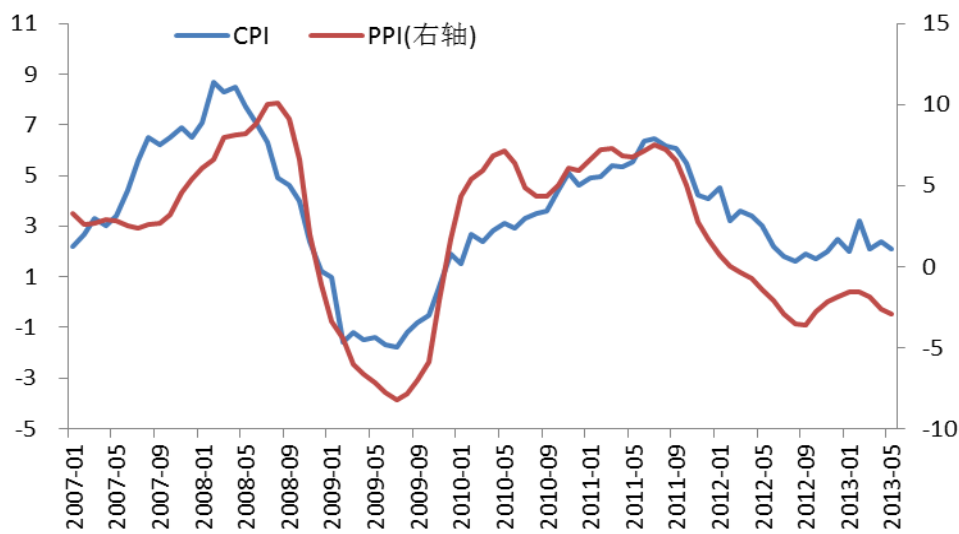
美国供应管理协会宣布，5 月的 ISM 制造业指数为 49.0 点，4 月 ISM 制造业指数为 50.7 点。

2、 国内市场

5 月 CPI 同比增幅降至 2.1% 食品涨 3.2%

5 月 PPI 同比下降 2.9% 环比下降 0.6%

CPI-PPI 同比增速

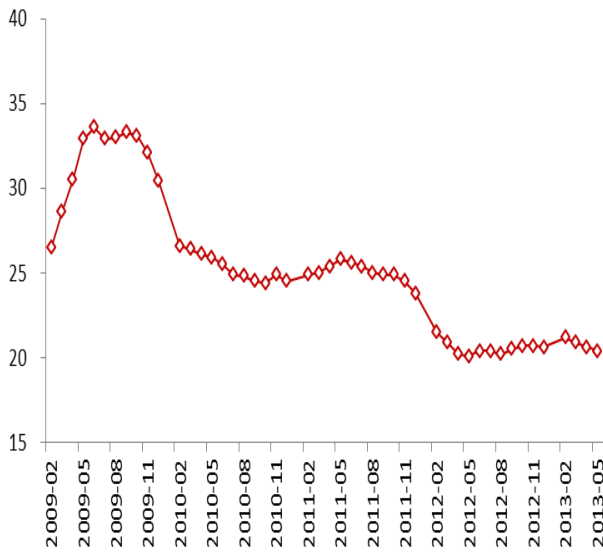


数据来源：国家统计局

1-5 月全国固定资产投资同比名义增长 20.4%

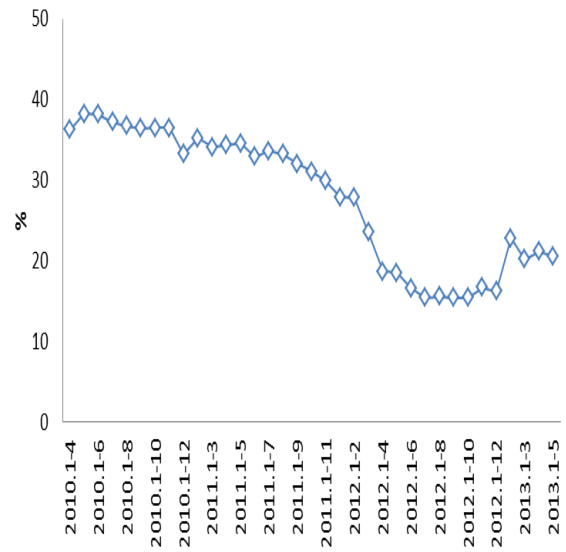
1-5 月全国房地产开发投资同比名义增长 20.6%

全国固定资产投资同比增速



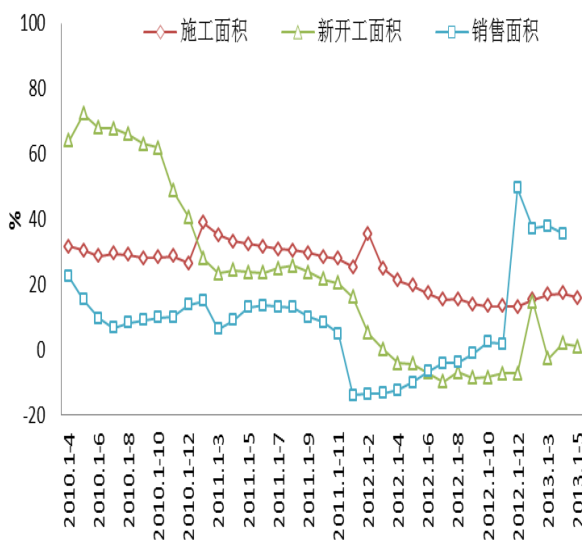
数据来源：国家统计局

房地产开发投资同比增速



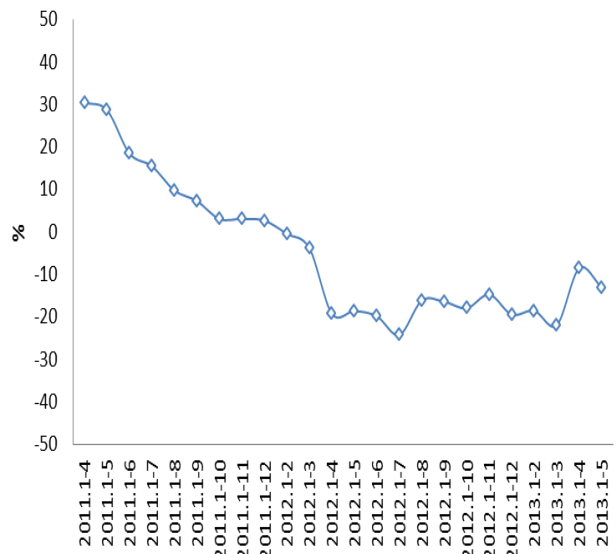
数据来源：国家统计局

房地产行业部分指标同比增速



数据来源：国家统计局

房地产开发企业购置面积同比增速



数据来源：国家统计局

李克强：稳中求进稳中有为打造经济升级新引擎

8日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在河北主持召开环渤海省份经济工作座谈会并作重要讲话。会上，北京、天津、河北、辽宁、山东等省市负责人介绍了本地经济社会发展情况，结合本地区实际，对进一步稳增长、控通胀、防风险和推动经济转型升级提出了建议，对加强环渤海地区经济合作、优化经济布局等提出了意见。李克强边听边与大家深入讨论。

5月钢铁行业进出口数据概览

海关总署最新数据显示，2013年5月我国出口钢材541万吨，较上月减少14万吨，同比增长

3.44%；1-5月，我国出口钢材2540万吨，同比增长15.4%。

5月，我国进口钢材125万吨，较上月减少1万吨，同比下降5.3%；1-5月，我国进口钢材575万吨，同比下降1.8%。

5月，我国进口铁矿砂及其精矿6856万吨，较上月增加141万吨，连续三月攀升，同比增长7.39%；1-5月，我国进口铁矿砂及其精矿32207万吨，同比增长4.7%。

5月，我国出口焦炭42万吨，较上月增加14万吨。1-5月累计出口焦炭97万吨，同比增长126.4%。

上期所修订黄金白银螺纹钢合约及多项交易规则

上海期货交易所4日公布新修订的黄金、白银和螺纹钢三个期货品种标准合约，并公布新修订的细则。

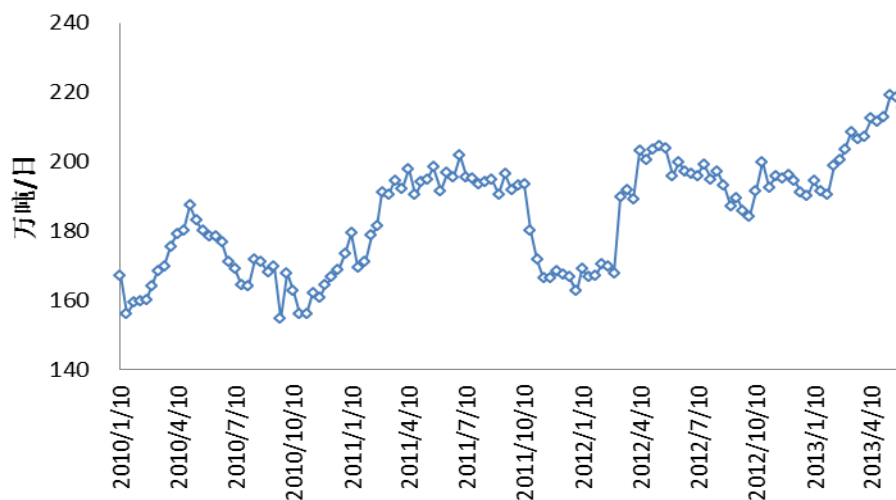
上期所表示，黄金、白银和螺纹钢合约修订案已经证监会批复同意。黄金期货新合约的最小变动价位由0.01元/克改为0.05元/克，黄金和白银期货最低交易保证金由合约价值的7%改为4%，白银、螺纹钢期货每日价格最大波动限制由±5%调整为±3%。

修订后的同一螺纹钢仓单不同螺纹钢生产日期间隔期间规则自2014年5月16日起实施。（由之前的“每一仓单的螺纹钢生产日期应当不超过连续两日”，改为“不超过连续十日”）。

三、产量供应

目前制约钢材价格上行的重要因素是由于中国钢铁行业产能过剩造成供应压力过大。中钢协协最新数据统计，5月下旬钢协会会员单位粗钢日均产量为170.95万吨，旬环比下降1.8%；全国预估粗钢日产量为215.4万吨，旬环比下降1.4%。如按照中钢协统计口径计算，5月全月粗钢日产为217.73万吨，为中钢协有统计以来的新高。虽然统计局统计口径和中钢协统计口径有差异，但是我们可以预测，5月全国粗钢日产仍将维持在210万吨，连续5个月超过200万吨，粗钢产量继续高位运行，供给压力仍在发酵。

全国粗钢每旬日产统计



数据来源：中钢协

进入夏季，又到了一年一度拉闸限电的时候，但是由于今年宏观经济缓慢复苏，全国用电量同比增速放缓。据国家电网会议透露，今年夏季华北、华东电网处于紧平衡，而东北、西北电网则均有富余。作为高耗能的钢铁行业，每年夏季限电时都首当其冲作为被限制的对象。但是实际上，目前重点大中型企业都采取余压发电，限电措施对于企业生产影响有限，产量的下降更多是由于市场环境恶化而促使企业自发进行减产。

不过值得注意的是，根据我的钢铁网调研显示，6月已经开始有生产企业开始检修，唐山地区钢厂高炉开工率降至近半年的低点，多数钢厂是例行检修，少数钢厂则由于市场下跌将检修计划提前，总体来看减产力度较弱，尚未出现行业内大规模减产、停产现象，预计短期内暂难对市场产生重要支撑作用。但如果市场行情仍维持目前状况，行业内大面积减产检修现象将出现在6月末或7月份，粗钢产量将会出现明显回落。根据最近3年的统计，均是从6、7月份开始出现行业减产而造成粗钢日产下降态势，预计今年或也有所下降，但是降幅如何还有待观察。

四、 原料

原料方面，本周原料价格先扬后抑。

本周周初澳洲PB粉矿出现小幅上扬，涨至115.5美元/吨，随后再度回落，周末PB粉矿报价108.5-109.5美元/吨，比上周跌1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1000元/吨，比上周涨10元。

港口库存方面，铁矿石库存继续增加，连续7周增加，截至6月7日，港口库存为7300万吨，比上周增加117万吨。其中，澳洲矿3459万吨，比上周增加122万吨，巴西矿1191万吨，比上周减少75万吨，印度矿183万吨，比上周减少1万吨。

焦炭价格，唐山地区二级冶金焦价格1320-1340元/吨，比上周跌30元。

钢坯方面，唐山钢坯价格3020元，比上周涨20元/吨。截止6月6日，唐山地区钢坯库存为96.692万吨，比上周增加了0.25万吨，结束连续11周下降趋势出现增加。

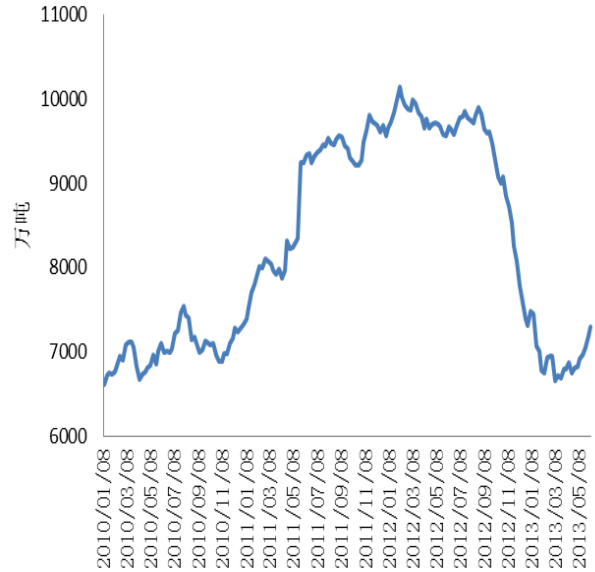
波罗的海干散货BDI指数延续底部震荡态势，截止6月11日，收在825，比上周上涨了16个点。

矿粉价格



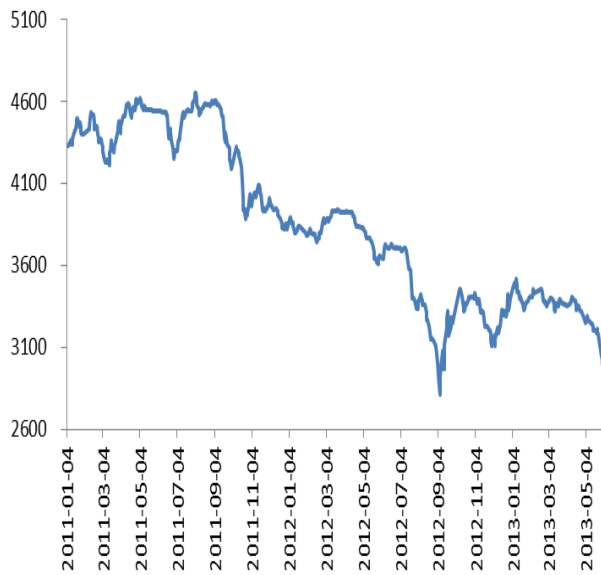
数据来源: wind

港口铁矿石库存



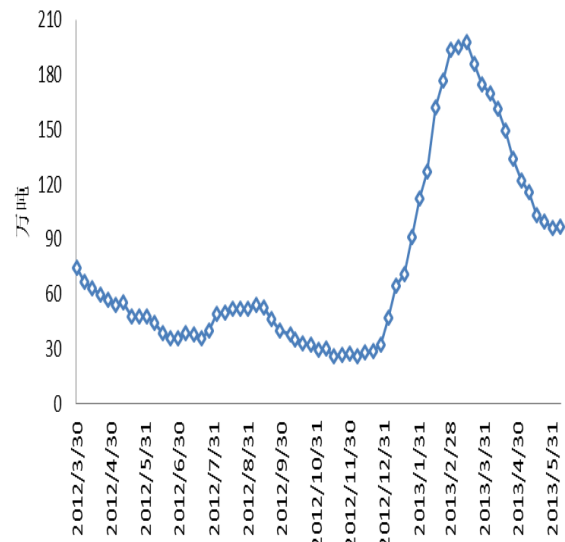
数据来源: wind

唐山钢坯价格



数据来源: wind

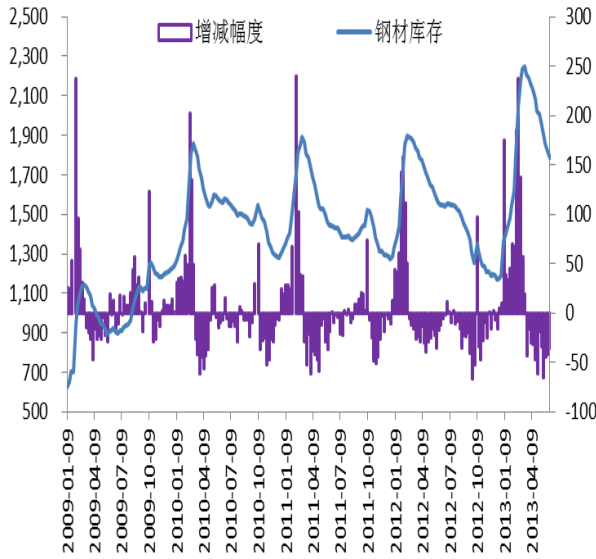
唐山钢坯库存



数据来源: mysteel

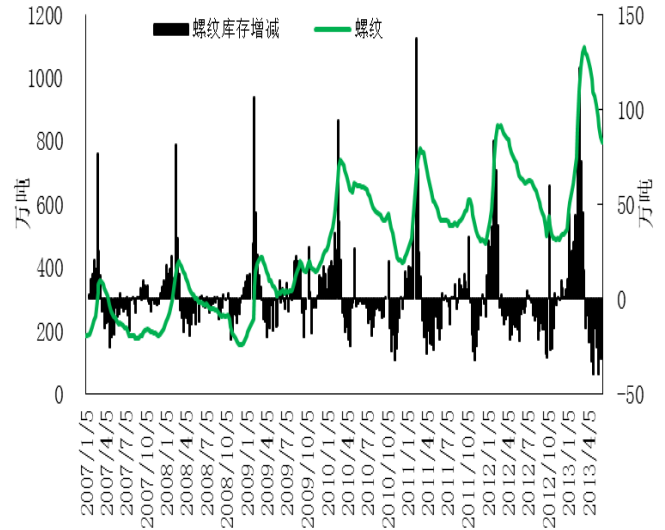
五、 库存

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	796.87	812.40	-15.53	914.34	-117.47	716.32	80.55
线材	216.49	226.64	-10.15	249.29	-32.79	193.20	23.29
热轧	458.18	469.80	-11.62	482.00	-23.82	446.11	12.07
冷轧	164.50	164.73	-0.23	164.58	-0.08	168.27	-3.77
中板	148.14	146.19	1.95	153.81	-15.78	154.74	-24.74

数据来源: Mysteel

钢材总体库存连续 13 周出现减少, 本周环比减少 35.6 万吨, 经过消化, 全国重点城市钢材库存已经跌至 1800 万吨以下, 为 1784 万吨, 其中螺纹钢库存跌至 800 万吨以下, 为 796.87 万吨, 不过值得关注是, 中板库存连续两周出现增加, 后期虽然会有反复, 但是率先结束了去库存化进程。

六、 下周展望

下周仅有两个工作日, 预计期钢以盘整为主。鉴于目前由企业开始进行减产, 但尚未成规模, 目前来看, 供给压力依然过大, 短期内期钢震荡下行格局暂时不变。后期关注行业减产力度, 如若企业减产行为较弱, 无关痛痒, 钢价仍难有出色表现, 如若出现整体行业大规模减产、停产行为, 产量出现急剧下降, 则对钢价起到刺激作用。

建议投资者短线让维持震荡偏空思路, 谨慎对待期钢所出现的反弹。

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。