



2013年12月16日

格林期货研发中心

### 钢材：3680 争夺战

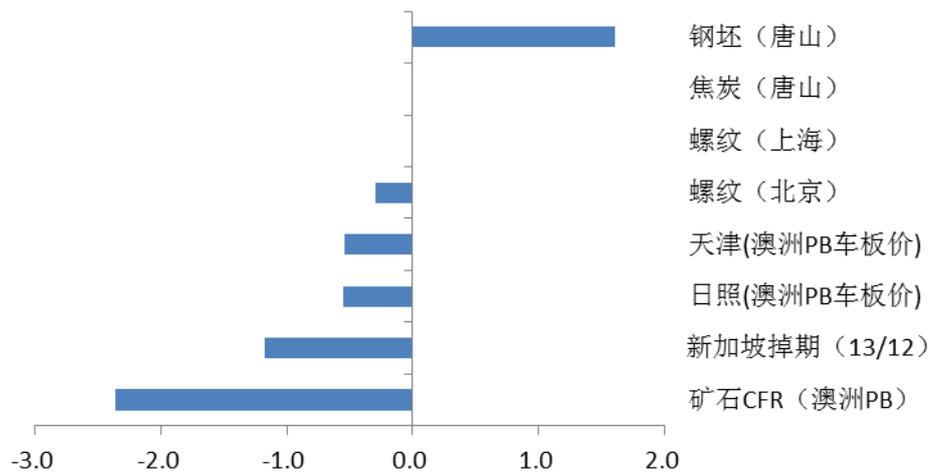
### 矿石：回落空间有限

#### 格林期货研发中心

研究员：韩静

hanjing@21cgreen.com

一周价格涨跌幅



注：本周天津港和日照港港口铁矿石价格未有变动

中央经济工作会议及城镇化会议落幕，总体利好，后期可能会出台更细化方案。从会议内容来看，将调整产业结构放在第二位，对于落后产能监管力度加大，但是由于国务院之前提到是个5年的计划，所以利好程度可能会打折扣。同时从库存数据来看，库存总量依然呈现下降趋势，依然未出现大规模备货现象。

操作上，本周首先关注 3680 附近多空争夺情况，如果 3680 能够收复，则期钢或仍可震荡走高，逢低做多为主，但是上行空间有限，如果 3680 失守，则可能回归 3280-3680 区间震荡，区间内操作，同时关注下沿支撑力度

淘汰落后产能本身对原料是利空的，但是成本对于铁矿石的支撑作用更强，同时矿企可以通过调节运输和开采来控制对市场投放的数量，所以矿石价格下行空间相对有限。操作上，第一支撑位 900（对应现货价格为 125 美元），第二支撑位 860（对应现货价格为 120 美元），逢低做多为主，上方压力在 955-960 处，多单逢高减持，轻仓布空。

#### 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。



**一、螺纹钢一周走势分析**

**1、期货市场行情回顾**

Rb1405 日 k 线

I1405 日 k 线



数据来源：博易大师

数据来源：博易大师

本周期钢先抑后扬。前四个交易日，期钢震荡上行，从 3700 运行至 3750 上方，但是主力做多动能略显不足，成交量均在 200 万手以下。周五受大盘下跌带动影响，期钢跳空低开，出现大幅回调，吞没一周涨幅，尾盘收于 3680 下方，多空主力双方均大幅减仓，各减仓超过 3 万手以上。市场成交量 245 万手。

铁矿石期货本周和螺纹走势相异，呈现持续下跌态势。周五亦出现深度调整，前期震荡区间下沿 930 失守，触及 905 点为上市以后最低点，随后受到支撑反弹至 910 上方。

**2、市场行情回顾**

本周重点钢厂相继出台政策。

**宝钢明年 1 月钢价小涨 其他钢厂或跟涨**

宝钢股份 11 日出台了明年 1 月份碳钢板材价格政策，其中除电工钢产品维持平盘外，其他主要板材产品价格出现了 50 或 100 元/吨的小涨。

宝钢股份明年 1 月调价政策显示，在 12 月价格的基础上，其直属厂部的热轧、普冷、热镀锌、电镀锌、镀铝锌等板材产品均上调 50 元/吨；无取向电工钢和取向电工钢维持平盘。而彩涂 1 季度价格在 2013 年 11-12 月份价格基础上上调 100 元/吨。

**武钢小幅上调 2014 年 1 月出厂价**

敬请阅读篇末的免责声明



12月12日，武钢也小幅上调了大部分钢材2014年1月的出厂价。

武钢公布的主要产品明年1月出厂价与宝钢类似，其中除了彩涂部分产品价格下调100元/吨、线材型材和硅钢不变外；热轧、冷轧和酸洗钢等产品价格均上调50元/吨。

在今年10月、11月和12月，宝钢的钢材出厂价格调整均为平盘。

**12月11日沙钢出台2013年12月中旬建材价格调整信息**

1)、螺纹钢价格上调10元/吨。现Φ16-25mmHRB400螺纹出厂价格为3770元/吨，抗震钢筋加价30元/吨；

2)、高线价格上调30元/吨，现Φ6.5mmHPB300普碳高线执行价格3690元/吨。

以上调整均为含税价，执行日期自2013年12月11日起。

本周现货市场表现波澜不惊，价格震荡区间在-10到30元不等。由于进入消费旺季，市场整体成交表现一般。南北价格差异依然明显。

	螺纹钢（20mm 三级钢）			热轧（4.75mm）		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
12月6日	3420	3650	3920	3360	3520	3660
12月13日	3410	3650	3950	3370	3520	3650
涨跌幅	-10	-	+30	+10	-	-10

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

#### 美联储月将长期维持超低利率水平

美国芝加哥商品交易所集团首席经济学家布鲁福德·普特南日前接受中国证券报记者采访时表示，明年美国经济将延续比较强劲的经济复苏势头，预计其经济增速将达 3.5%，核心通胀率在 1.7% 左右，明年下半年美国失业率将降至 6.5% 以下。

#### 美众议院通过预算协议

北京时间 12 月 13 日早间消息，美国众议院通过了四年来首个两党预算协议，将压缩自动削支规模 630 亿美元，避免政府明年一月份再次关闭。该法案现在已送往参议院表决。

#### 日央行料再放宽货币政策三季度经济增长大幅放缓

日本政府 9 日公布的数据显示，日本经济第三季度增速远逊于预期，这加剧了外界对“安倍经济学”促进增长局限性的担忧。有分析预计，由于明年 4 月日本上调消费税可能打击经济增长，日本央行或将进一步放宽货币政策。

### 2、 国内市场

#### 宏观

#### 中央经济工作会议提明年六个经济工作重点

一、切实保障国家粮食安全。二、大力调整产业结构。三、着力防控债务风险。四、积极促进区域协调发展。五、着力做好保障和改善民生工作。六、不断提高对外开放水平。

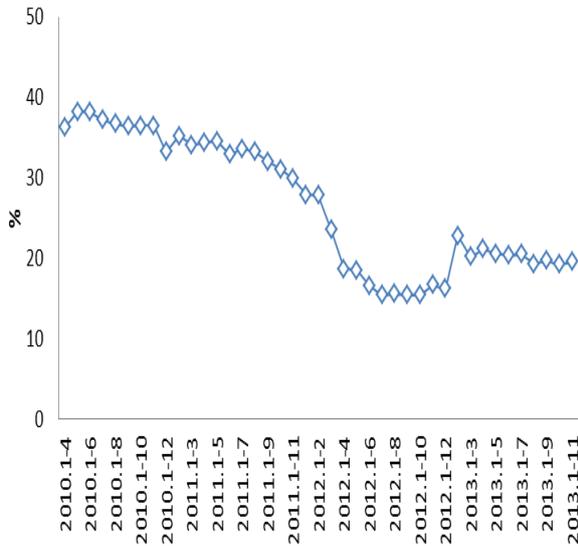
#### 中央城镇化工作会议提出六大任务

中央城镇化工作会议提出六大任务，一、推进农业转业人口市民化；二、提高城镇建设用地使用效率；三、建立多元资金保障体制；四、优化城镇化布局和形态；五、提高城镇建设水平；六、加强对城镇化的管理。

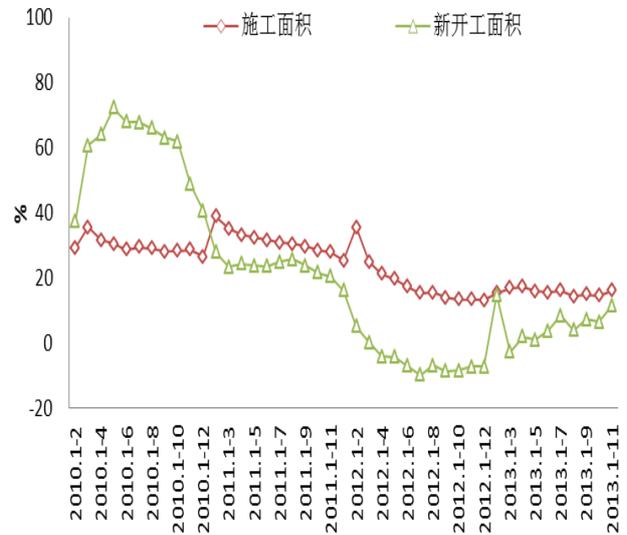
**1-11 月份全国房地产开发投资同比增长 19.5%，增速提高 0.3 个百分点**

**1-11 月份房地产开发企业房屋施工面积同比增长 16.1%，增速提高 1.5 个百分点**

**1-11 月份房地产开发企业房屋新开工面积同比增长 11.5%，增速提高 5 个百分点**



数据来源：统计局



数据来源：统计局

**中央农村工作会议将于本月底召开 推动土地流转**

中央农村工作会议将于本月底召开，本次会议的核心是，落实三中全会关于深化农业农村改革的战略部署。

**11月全社会用电量 4485 亿千瓦时 同比增长 8.5%**

11月份，全社会用电量 4485 亿千瓦时，同比增长 8.5%。

1-11月，全国全社会用电量累计 48310 亿千瓦时，同比增长 7.5%。分产业看，第一产业用电量 935 亿千瓦时，同比增长 0.1%；第二产业用电量 35391 亿千瓦时，增长 6.9%；第三产业用电量 5731 亿千瓦时，增长 10.8%；城乡居民生活用电量 6254 亿千瓦时，增长 9.4%。

**前 11 月铁路基建投资同比增 3.8%**

12日，中国铁路总公司发布的数据显示，今年 1 至 11 月，全国铁路基建投资 4483 亿元，同比增长 3.8%；全国铁路固定资产投资 5113 亿元，同比增长 0.9%。11 月，铁路基建投资达 648 亿元，相比去年同期的 701 亿元，同比下降 7%，这已经是自 9 月以来连续第三个月铁路基建投资同比下降。

**钢材：**

**工信部披露第二批合规钢企名单 差别政策或明年落地**

钢铁行业整顿和治理产能过剩的相关政策正在“加码”。继披露首批符合《钢铁行业规范条件》的 45 家钢企名单之后，工信部日前再次披露了第二批 115 家钢企名单，预计第三批名单将于明年上半年披露。业内人士告诉《每日经济新闻》记者，纳入合规名单的钢企将会受到更为严格的监测和管理，而没有进入名单的企业则有可能面临淘汰，差别信贷、差别水电政策也将在名单全部出炉后出台。

**邯郸钢厂半月内限电 50% 两上市公司暂不受影响**

据消息人士透露，由于环保加码施压，邯郸地区于 12 月 10 日至 25 日期间实行统一限电措施，限电量为 1-10 月份平均电量的 50%，3 天一抄表，主要涉及钢铁、焦化等高耗能行业。河北钢铁旗下的邯钢公司及新兴铸管未受影响，而众多中小钢企开始停产检修。多位业内人士认为，这次限电



力度较大，有助于推动当地钢铁市场“供给做减法”，推动钢铁行业盈利小幅改善。

**石家庄出台河北首个去产能细化方案 涉及 5 家钢企**

12月7日，石家庄市公布《石家庄市压减钢铁产能工作方案》(以下简称压减方案)，为完成“到2017年底，净压减炼铁产能374万吨、粗钢产能482万吨”的任务，要求石家庄钢铁有限公司、河北敬业集团有限公司、西柏坡钢铁有限公司、河北丰达钢铁有限公司以及河北石鹿特钢有限公司5家钢企分别搬迁、拆除相应的炼铁高炉和炼钢转炉，并指定区县政府领导为责任主体和责任人。

**矿石：**

**BDI 连续反弹创三年新高**

经历一波调整行情之后，连日来航运业重要经济指标波罗的海干散货综合运价指数 BDI 持续攀升，再次突破 2000 点大关，最高至 2237，创下近三年来的新高。业内人士指出，太平洋市场铁矿石船运运价疯狂上涨，印尼煤炭、东南亚地区镍矿、铝土矿船运活动继续坚挺，都是推动指数上升的重要因素。

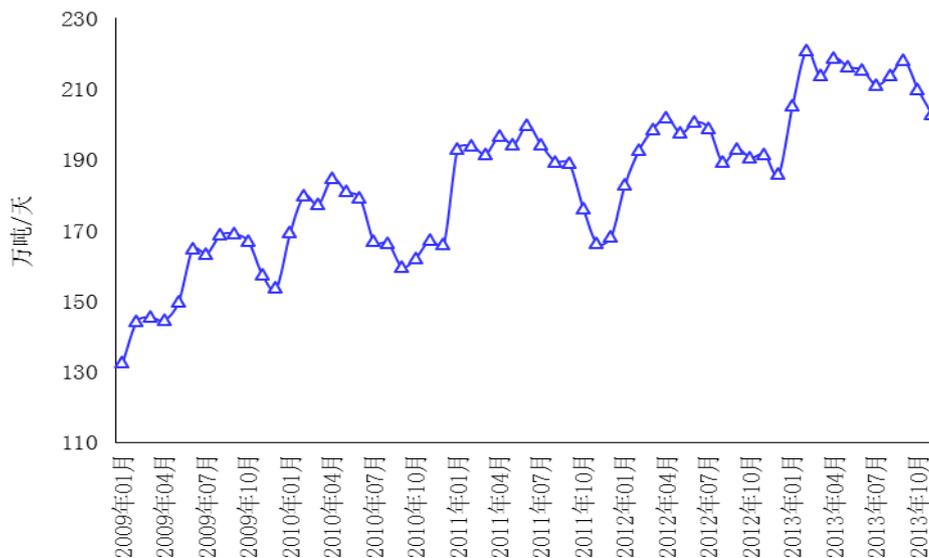
四季度是干散货运输的传统旺季，近期 BDI 持续大涨创三年来新高。

**三、 产量供应**

**统计局数据：**11月全国粗钢日均产量202.93万吨，环比下降3.34%，**创下今年以来最低水平**。2013年11月份全国粗钢产量6088万吨，同比增长4.2%；1-11月份我国累计粗钢产量71286万吨，同比增长7.8%。

2013年1-11月份，全国生铁产量65050万吨，同比增长5.9%。其中，11月份全国生铁产量5290万吨，同比增长0.6%。

**全国粗钢日产量**



数据来源：中国国家统计局

**四、 原料**



3.1 矿石

价格

	港口报价 (61.5%湿基/车板价)				澳洲 PB (61.5%)	66%精粉干基含税
	青岛港	日照港	连云港	天津港	CFR (北方)	唐山
12-6	910	915	920	925	137.5	1080-1090
12-13	905	910	920	920	134.25	1080-1090
涨跌	-5	-5	-	-5	-3.25	-

库存

	总体	澳大利亚	巴西	贸易
12月6日	8866	4087	1949	2800
12月13日	8735	3995	1934	2796
增减	-131	-92	-15	-4

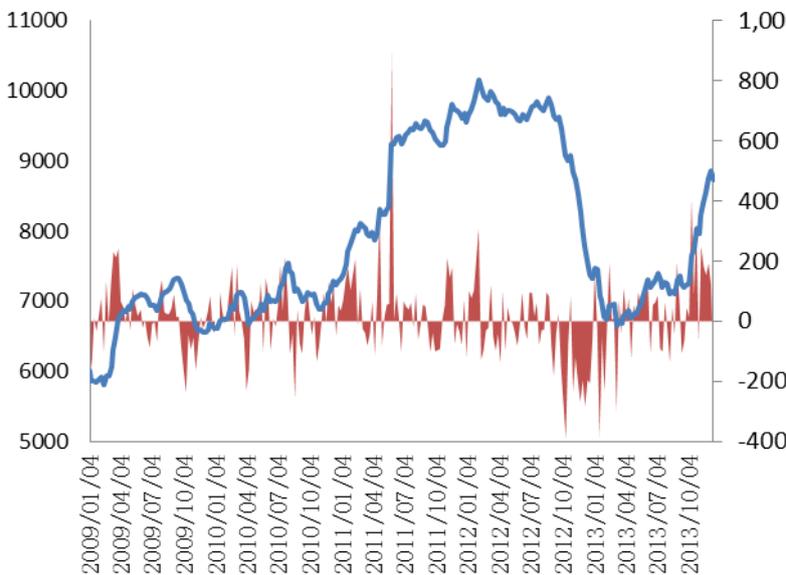
港口库存连续5周出现增加，本周出现明显下降，降幅超过100万吨。

矿石价格

港口铁矿石库存



数据来源: Mysteel



数据来源: Mysteel

新交所掉期价格



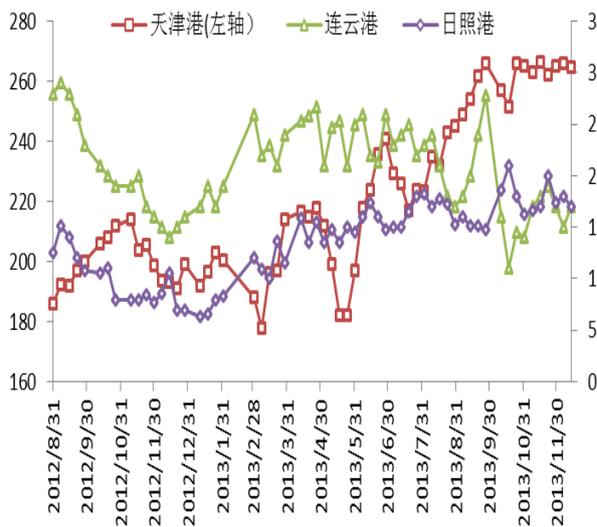
	12月6日	12月12日	涨跌幅(%)
13/Dec	138	136.38	-1.17
14/Jan	136.67	132.56	-3.01
14/Feb	134.25	130.63	-2.70
14/Mar	131.75	128.81	-2.23
14/Apr	128.25	125.06	-2.49
14/May	126.83	123.56	-2.58

### 3.2 其他

	焦炭（唐山二级冶金焦）		钢坯（唐山 20MnSi）		BDI
	价格（元/吨）	库存（万吨）	价格（元/吨）	库存（万吨）	
12月6日	1420-1450	299	3110	54.47	2176
12月13日	1420-1450	298.9	3160	52.2	<b>2237</b>
增减	-	-0.1	+50	-2.27	61

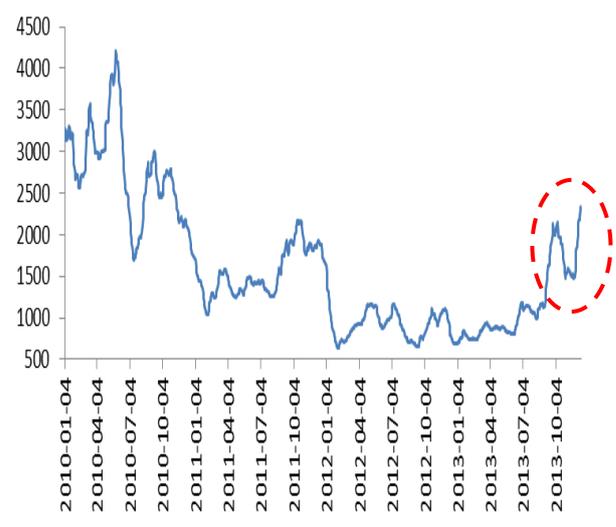
注：海岬型船舶通常的载运量是 15 万吨，货物主要是铁矿石和煤炭。波罗的海巴拿马型船舶的通常运载量为 6-7 万吨，主要货物是煤炭或谷物。

港口焦炭库存



数据来源: mysteel

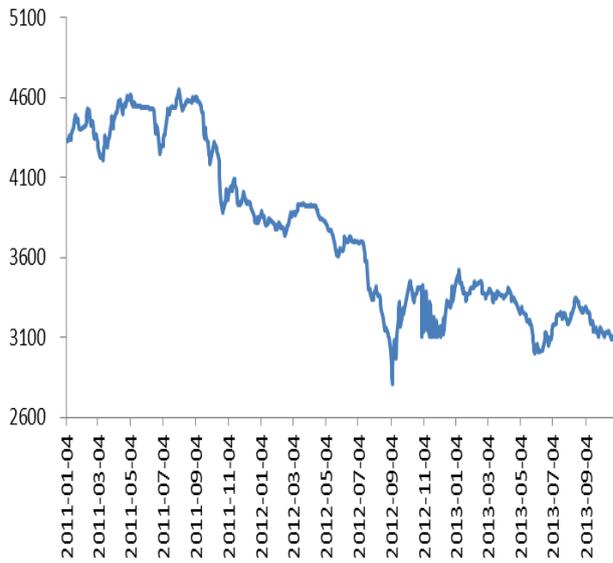
BDI 海运指数



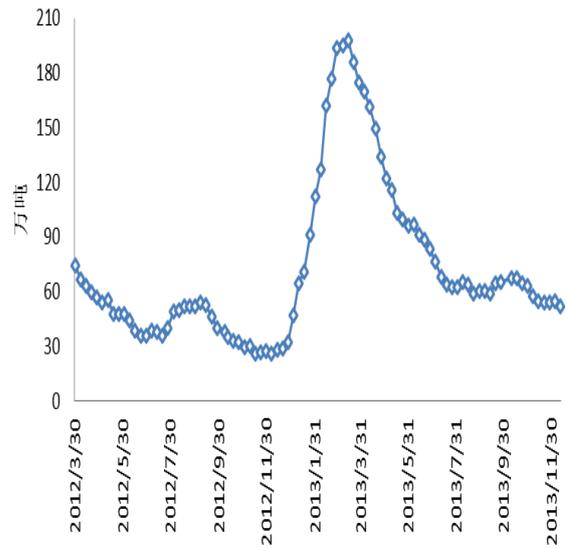
数据来源: mysteel

唐山钢坯价格

唐山钢坯库存



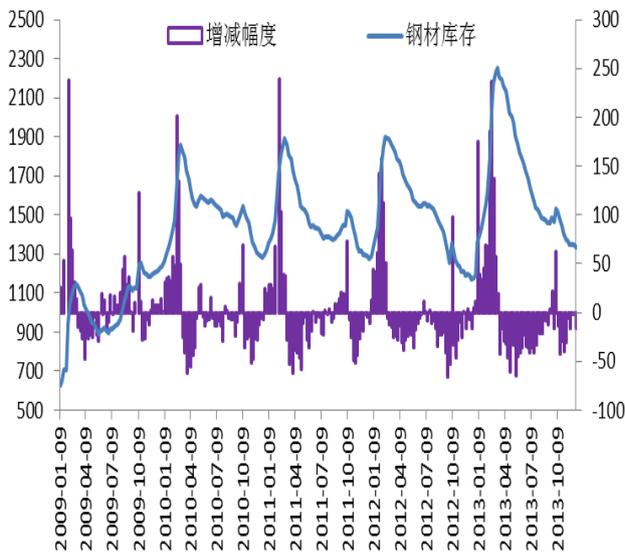
数据来源: wind



数据来源: mysteel

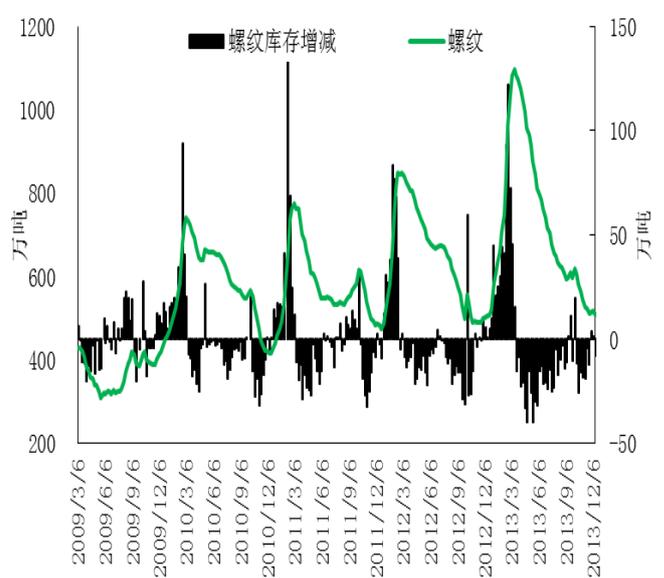
## 五、 库存

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

(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	508.56	516.33	-7.77	523.46	-14.90	535.05	-26.49



线材	130.22	130.65	-0.43	140.06	-9.84	131.42	-1.20
热轧	392.08	395.80	-3.72	399.39	-7.31	327.86	64.22
冷轧	157.82	158.33	-0.51	159.97	-2.15	153.21	4.61
中板	143.26	147.28	-4.02	152.13	-8.87	120.15	7.69
总计	1331.94	1348.39	-16.45	1375.01	-43.07	1267.69	48.83

数据来源: Mysteel

螺纹钢库存连续两周小幅增加后, 本周再次出现下降, 而国内钢材总体库存也继续呈现下降态势, 且降幅大于前两周, 目前市场仍以消化现有库存为主, 依然没有出现大规模备货现象。

## 六、 下周展望

中央经济工作会议及城镇化会议落幕, 总体利好, 后期可能会出台更细化方案。从会议内容来看, 将调整产业结构放在第二位, 对于落后产能监管力度加大, 但是由于国务院之前提到是个 5 年的计划, 所以利好程度可能会打折扣。同时从库存数据来看, 库存总量依然呈现下降趋势, 依然未出现大规模备货现象。

操作上, 本周首先关注 3680 附近多空争夺情况, 如果 3680 能够收复, 则期钢或仍可震荡走高, 逢低做多为主, 但是上行空间有限, 如果 3680 失守, 则可能回归 3280-3680 区间震荡, 区间内操作, 同时关注下沿支撑力度

淘汰落后产能本身对原料是利空的, 但是成本对于铁矿石的支撑作用更强, 同时矿企可以通过调节运输和开采来控制对市场投放的数量, 所以矿石价格下行空间相对有限。操作上, 第一支撑位 900 (对应现货价格为 125 美元), 第二支撑位 860 (对应现货价格为 120 美元), 逢低做多为主, 上方压力在 955-960 处, 多单逢高减持, 轻仓布空。

**注: 汇率选取 6.1, 汇率选取不同, 对应点位略有差异, 但是上下相差不大。**

### 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。