



# 期市博览

## 钢材

### 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：020-22139815  
网址：[www.gzf2010.com.cn](http://www.gzf2010.com.cn)

公司地址：广州市临江大道5号  
保利中心21楼

## ●资金和库存施压，期钢窄幅区间震荡●

### 一、行情回顾

总体来说，6月份的钢材期货市场呈现若是缓慢下探的态势，RB1110合约月开盘价4745，月收盘价4726，较上月结算价小幅下跌27，持仓量继续减少，成交量继续萎缩。市场信心未有明显改观，市场观望情绪比较浓厚。

#### SHFE 每月行情

交易日期：2011/06/01--2011/06/30

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	持仓量	变化	结算	成交量	成交额
rb1110	4745	4749	4723	4726	-27	675094	-13878	4733	324670	1536832.2
rb1201	4732	4735	4710	4719	-16	69136	3034	4721	14360	67797.52
wr1109	4610	4874	4610	4749	18	2	-2	4700	14	65.81
wr1110	4745	4745	4741	4741	-36	4	0	4743	6	28.46

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 J1109 月行情

交易日期：2011/06/01--2011/06/30

开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量	变化	成交额
2308	2325	2293	2316	2312	10	23020	15352	806	53.19

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

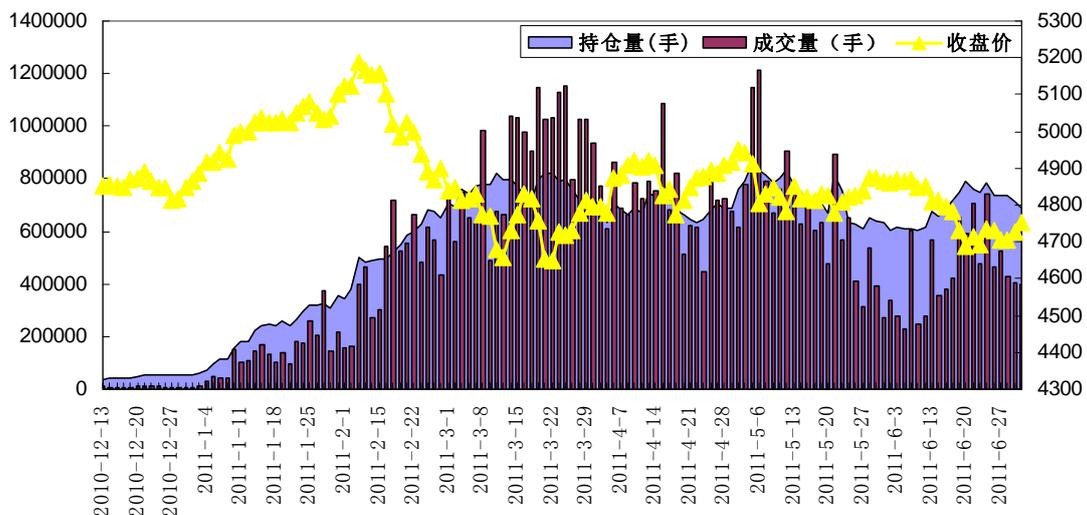
图1：螺纹钢 1110 合约日 K 线图



图2：焦炭 1109 合约日 K 线图

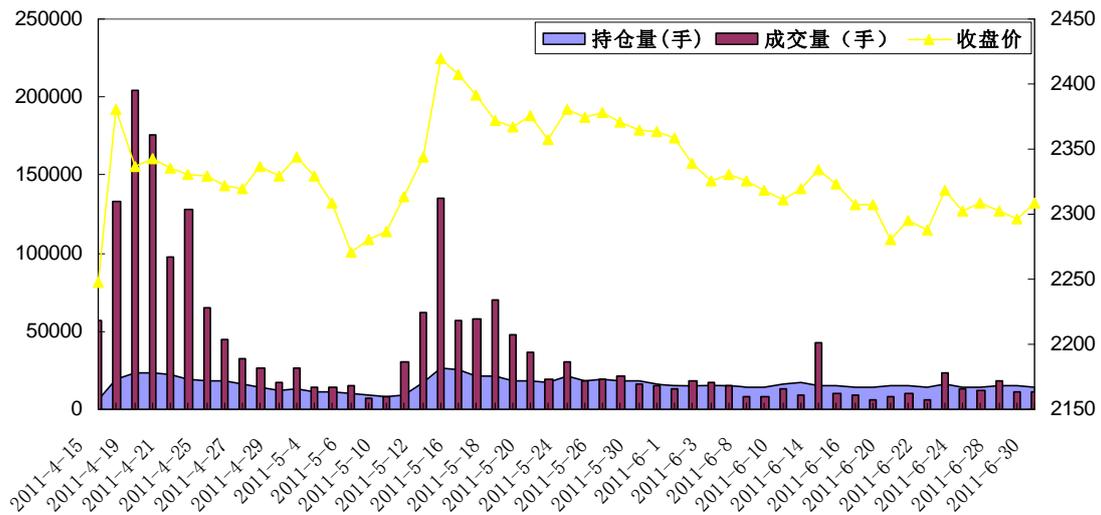


图3：螺纹钢 1110 合约成交量和持仓量及收盘价走势图



数据来源:Wind 资讯

图 4：焦炭 1109 合约成交量和持仓量及收盘价走势图



## 二、宏观经济

国际货币基金组织(IMF)17日发布更新版2011年上半年《世界经济展望》报告称,预计今年全球经济增长4.3%,增速比今年4月份的预测低0.1个百分点,并警告美国和其他陷入债务问题的欧洲国家若不能控制财政赤字问题,将“玩火自焚”;IEA将在未来30天内共释放6000万桶原油战略储备以抑制油价,其中半数来自最大的石油消费国——美国。标准普尔调降希腊信用评级至全球最低级,穆迪将意大利评级置于可能下调的观察名单中。

美联储声明维持利率不变,重申QE2按期结束,并下调明年两年美国GDP增长预期,但未暗示启动新一轮的定量宽松政策(QE3)。标普下调美国主权信用评级展望至“负面”

国际金融学会(IIF)预测,中国是2011年最大的国际资本净流入目的地,约占新兴经济体吸引资本总量10410亿美元的1/4。中国2010年对外投资逾1.2万亿美元。

中国6月官方制造业采购经理人指数(PMI)连跌至28个月新低的50.9,逼近荣枯分水岭,紧缩力度松动空间隐现;汇丰中国PMI降至11个月新低的50.1;发改委预计6月份CPI创35个月以来新高,但全年走势总体可控;央行近五个月来首次暂停央票发行,高息民间借

贷抬头；5月份50个大中城市新房价格环比上涨，资金涌入二三线城市。金沙江正建4座巨型水电站，规模相当于两个三峡；工信部预计上半年工业增加值同比增长13.5%。

### 三、重要资讯

■商务部官员表示，中国前5个月实际使用外资480亿美元，同比增长23.4%。投向现代服务业、高端和高附加值制造业的外资不断增长，中西部地区实际使用外资达72亿美元，同比增长50%。

■钢铁行业目前能耗占全国能耗的16%，占工业总能耗的23%，属于典型的产能严重过剩的“两高一资”行业。环境保护部、银监会、中钢协等日前在京联合发布《中国钢铁行业绿色信贷指南》，这是国家层面上出台的首个涉及钢铁行业的信贷指南。主要针对钢企建设项目贷款，而不是经营性贷款。

■中国五矿贫杂难选铁矿选矿技术日前在新疆取得成功应用，标志着菱褐铁矿等难选“呆矿”的选矿技术填补了国际空白。我国在已探明的624亿吨铁矿资源储量中，有近百亿吨为氧化铁矿石资源（以赤铁矿、菱铁矿、褐铁矿为主）。目前，全国共有数十亿吨未回收的以赤、褐铁及菱铁矿为主的尾矿堆放在老旧尾矿库中，造成了资源的极大浪费。

■河北省民营钢铁企业联合重组再次取得突破。位于峰峰矿区的邯郸7家民营钢铁企业日前通过自主联合，组建河北宝信钢铁集团，联合重组后将形成焦化—炼铁—炼钢—钢材—铸造的集约型产业链条，有利于提高企业的抵御市场风险能力、加速产品结构调整。

■据河北钢铁集团消息，1至5月份石钢公司共产钢72万吨，其中合金钢占比71%，部分产品替代进口。目前，代表性钢种如轴承钢、齿轮钢的产量都中名列前茅，并开拓出奔驰、宝马、丰田、卡特比勒、一汽、二汽、济南重汽等高端的稳定用户。

■莱钢近日成功开发应用于豪华客车传动齿轮和变速箱轴的18NiCrMo5高档齿轮钢新产品，各指标完全符合个性化要求，性能合格率达100%，已顺利出口意大利，标志着莱钢特钢产品成功打入欧洲市场。

■首台采用宝钢高磁感取向硅钢制造的 84 万千伏安/500 千伏主变压器在三峡水利枢纽地下电站正式并网运行，标志着宝钢打破了我国大型变压器用高等级取向硅钢长期依靠进口的局面，将促进中国变压器行业的发展，此外，采用高等级取向硅钢制造变压器，能耗将下降 10%以上，将提高我国电力行业的节能环保水平。

■河南省长葛市长海不锈钢有限公司投资 5.5 亿元建设的年产 60 万吨不锈钢薄板项目日前竣工，彻底打破中北部地区不锈钢终端产品生产所需原材料供给的瓶颈制约，形成长江以北最为完整的不锈钢生产产业链。

■上海联合钢铁交易所 20 日运行，是国内首家钢铁现货交易所，由上海环境能源交易所控股组建。上海联合矿权交易所同日挂牌成立，交易范围包括国内和国际间的采矿权、探矿权交易、矿业企业产权交易、矿产品交易、探矿、采矿技术交易及矿业领域其他权益交易。

■华中地区规模最大的专业钢铁交易市场——华中钢铁交易中心 18 日正式开盘销售，该市场与上海宝山钢铁交易中心、广东顺德钢铁交易中心并列成为全国三大钢材物流基地。

■江苏省最大的钢铁交易中心江苏龙之杰钢铁交易中心大楼 18 日在无锡落成，正式投入运营后年交易额可达 150 亿元。无锡职教园年带钢成交量达 900 多万吨，交易额 300 多亿元，占全国带钢交易总量 60%以上的份额，是左右全国带钢市场价格走势的“风向标”。

■欧洲似乎已成为出口厂家最理想的发货地区，尽管需求仍很低迷。土耳其、中国、印度和独联体国家利用美元走软、欧元升值的良机，均增加了对欧洲的热卷出口，尤其土耳其，未来几年将成为扁平材净出口国。土耳其的钢产量是本国消费的近 2 倍，而土耳其钢材出口的约 90%发往欧洲。欧洲钢铁联盟正准备对进口热卷展开贸易调查。

■据日本铁源协会对国际废钢供需条件现状及未来趋势报告的分析，2009 年全球废钢表观消费量估计为 3.74 亿吨，同比降 17.1%，自 2001 年以来首次同比下降。其中，中国消费量 7812 万吨，美国 4259.6 万吨，日本 2964.3 万吨，韩国 2539.1 万吨，俄罗斯 2214.4 万吨，土耳其为 2006.9 万吨。2000 年至 2009 年，中国废钢消费量年增长率 21.4%，印度 14.7%。

■日本钢厂与国内电器公司 4-9 月家电板合同价较 2010 下半财年上

涨 15000 日元/吨。日本钢铁成本上半财年增长近 20000 日元/吨。之前日本钢厂与汽车厂协议汽车板价格上涨 10000-13000 日元/吨。目前仍与造船厂谈判，估计船板价格涨幅 15000 日元/吨左右。

■浦项制铁新建年产 20 万吨不锈钢厂 13 日在张家港正式竣工投产，其全球年产量达 300 万吨，有望成为全球第二大不锈钢生产商。张家港浦项不锈钢有限公司由浦项制铁（82.5%股权）和沙钢集团（17.5%股权）共同建设，并拟最早于 2013 年在香港或上海进行首次公开发行（IPO）。此外，浦项制铁计划在越南和土耳其新建不锈钢厂，2020 年不锈钢销售额力争实现 17 万亿韩元（约合人民币 1000 亿元）。

■受益于汽车业与铁路和轨道部门等行业的复苏与基础设施建设，印度的不锈钢需求强劲但产能增幅过快。2010 年印度不锈钢粗钢产量增加 12%至 290 万吨，不锈钢成材产量约 260 万吨，国内不锈钢成材需求量 240 万吨，成为继中国、日本和欧盟的第四大不锈钢生产国以及继中国和欧盟的第三大不锈钢消费国。由于印度没有掌握先进镍铁冶炼技术，其不锈钢价格比中国高出 20%-25%。

■现代汽车大约 75%的汽车板是从浦项、新日铁和 JFE 采购的。今年现代汽车和起亚汽车销量增长，现代钢铁将供应 200 多万吨汽车板，较去年增长近 54%，市场份额增长到 30%。现代钢铁正在开发强度更高但重量更轻的汽车板，有望从 2015 年开始商业生产。

■力拓表示，全球铁矿石供应存在缺口，其铁矿石大规模扩产计划的进度将加快六个月，预计到 2015 年上半年，铁矿石产量扩大 50%达到年产 3.33 亿吨。

■据《金融时报》报道，中钢集团已暂停西澳价值 20 亿欧元的铁矿石开采 Weld Range 项目。中钢麾下的中钢中西公司表示，主要理由是 Oakajee 港口和铁路项目一直饱受成本攀升和工期延误的影响，公司为此每年支出约 1 亿澳元。Oakajee 港口和铁路项目价值 43 亿澳元。

■河北钢铁在海外找矿方面迈出最重要一步，近日和澳大利亚里奇蒙德矿业公司协议联合开发美国内华达州的一个磁铁矿，合作期限十年，同时收购里奇蒙德公司两成股权，该磁铁矿预计储量约四亿吨。

■塔塔钢铁加拿大矿业公司日前签署开发新千禧铁矿公司的直接可

运铁矿项目(DOS)的采矿期协议,塔塔拥有独家经营权,并承诺承购所产铁矿石,为其欧洲子公司 Corus 提供长期的铁矿石供应。塔塔还将与新千禧就开发 LabMag 和 KeMag 铁矿项目进行协商。

■新一轮中日动力煤谈判 20 日达成年度协议价 145.75 美金/吨(FOB),约 950 元人民币/吨,仅略高于秦皇岛港同类煤种的现货报价,数量为 68 万吨。同时,签署了 5 年期的中日煤炭供应协议,约定在 2011-2015 年期间中国向日本供应动力煤的最低数量。

■全国保障房开工率 34%,六省区不足 20%。李克强表态,中央将加大对地方保障房资金支持力度,三方面齐头推进,实现今年保障房建设目标。

■发改委透露,6 月以来全国发电量持续上升,华东、华中和南方区域用电量上升较快。国家能源局 14 日发布,5 月份全社会用电量 3865 亿千瓦时,同比增长 10.8%。1-5 月份,全社会用电量累计 18545 亿千瓦时,同比增长 12.0%。分类看,第一产业增长 4.4%,第二产业增长 11.7%,第三产业增长 15.0%,城乡居民生活增长 12.3%。

■工信部消息,1-5 月,全国造船完工量 2507 万载重吨,同比增 6%,其中出口船舶占 84.7%;新承接船舶订单量同比下降 7.8%,其中出口船舶占 73.2%。截至 5 月底,手持船舶订单量 18415 万载重吨,比 2010 年底下降 6%,同比上年下降 1.05%,其中出口船舶占 85.3%。

■铁道部公布,1-5 月全国铁路固定资产投资累计完成 2200 亿元人民币,较上年同期增长 10.4%;其中基本建设投资累计完成 1986 亿元,较上年同期增 13.4%。基建投资 5 月份完成额同比降 16.9%,自 2008 年以来首次单月同比下降。

## 四、市场供求

### 1、铁矿石压港情况日益严重

《上海证券报》消息,作为钢铁行业运行情况的先行指标之一的铁矿石港口库存已经攀升至历史最高区间,目前铁矿石压港情况已经

十分严重。进入6月后，全国港口铁矿石总库存超过9000万吨。其中，北方港口的压港情况最为严重，青岛港、日照港、曹妃甸三大码头的库存水平齐齐创出历史新高，南方港口的情况略好一些。现在澳洲和巴西的矿山仍按协议采购量正常发货，但钢厂的提货速度却明显慢于铁矿石到港速度。贸易矿的积压程度更甚于协议矿。

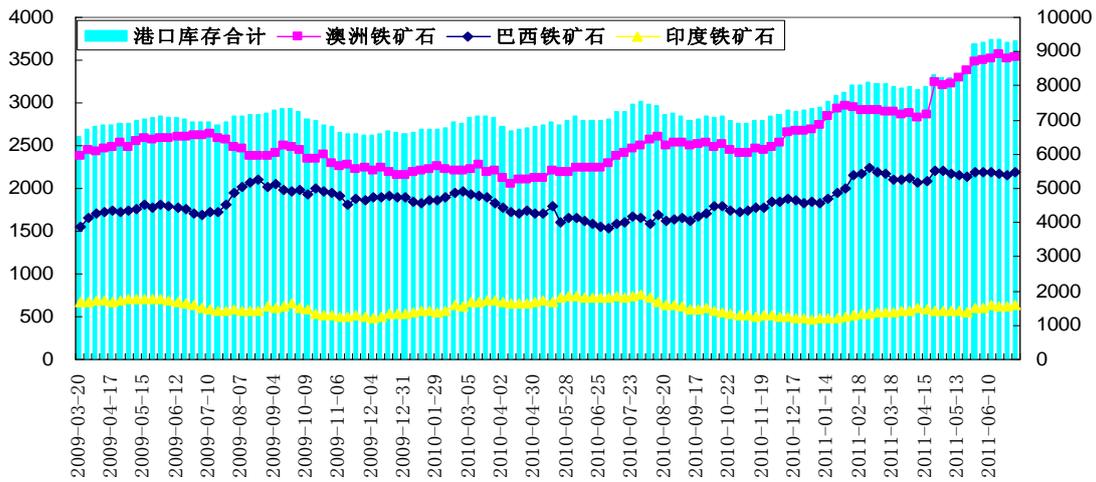
业内人士认为，铁矿石压港、提货速度放慢表明钢厂后期的生产计划在放缓，这也是钢铁行业景气度下降的前期指标。“新华—中国铁矿石价格指数”显示，截至6月20日，港口铁矿石库存(沿海25港口)9375万吨，比上周增加21万吨。进口品位63.5%的铁矿石价格指数180，上升1个单位；58%品位的铁矿石价格指数149，上升2个单位。新华社经济分析师认为，本周进口铁矿石港口库存稳中有升，价格延续上周涨势，但涨幅明显放缓。钢材价格的下调、宏观紧缩政策以及连续数周的高库存均有可能影响本轮铁矿石价格的反弹。

海关总署发布的5月份外贸数据显示，5月份我国进口铁矿石达到5330万吨，较去年同期的5190万吨及今年4月份的5288万吨均有小幅增加。前5月总进口量达到2.83亿吨，较去年同期的2.62亿吨增长8.1%。由于今年以来铁矿石价格持续处于高位，导致今年铁矿石进口金额较去年大幅增加，前5月进口总额达到了452亿美元，较去年同期的283.2亿美元增长了59.6%，增长金额达168.8亿美元，约合人民币1094亿元；今年前5个月的进口均价为159.6美元/吨，而去年同期仅108.1美元/吨，今年平均价格涨幅达47.6%。

巴西淡水河谷公司此前一艘装载有391000吨铁矿石的巨型货轮更改行程路线，目的地从中国改为意大利。原因则并非如传言所称，“遭中国港口拒绝进入”之故，而是因“市场需求”变化做出的调整，此举或预示铁矿石拐点来临。

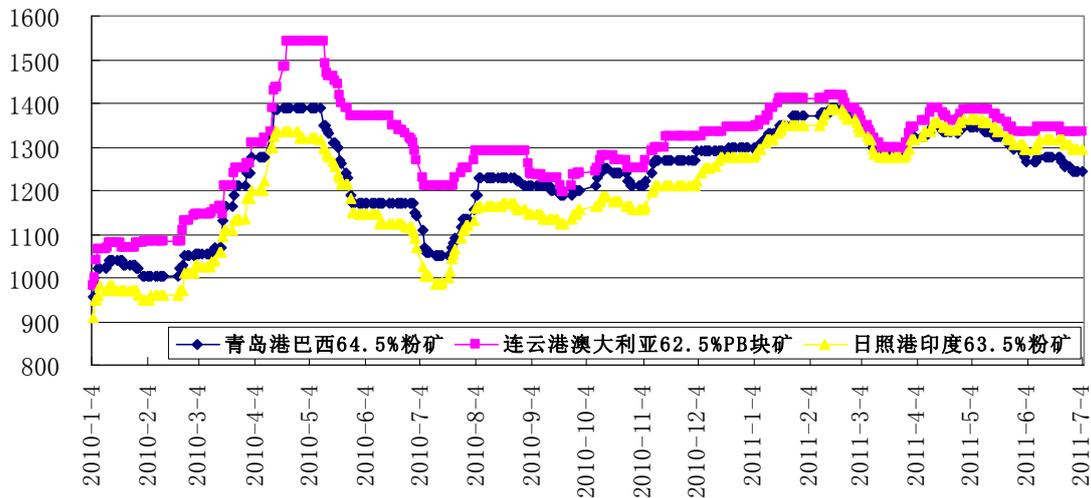
综合来看，6月份国内钢价震荡下行的态势已经形成，钢厂盈利压力直接导致对铁矿石的需求降低。下周钢厂采购铁矿石态度将继续延续观望态势，进口铁矿石价格的下调或将成为钢厂改变目前价格倒挂局面的主要期望。

图 5: 中国进口铁矿石港口周库存走势图



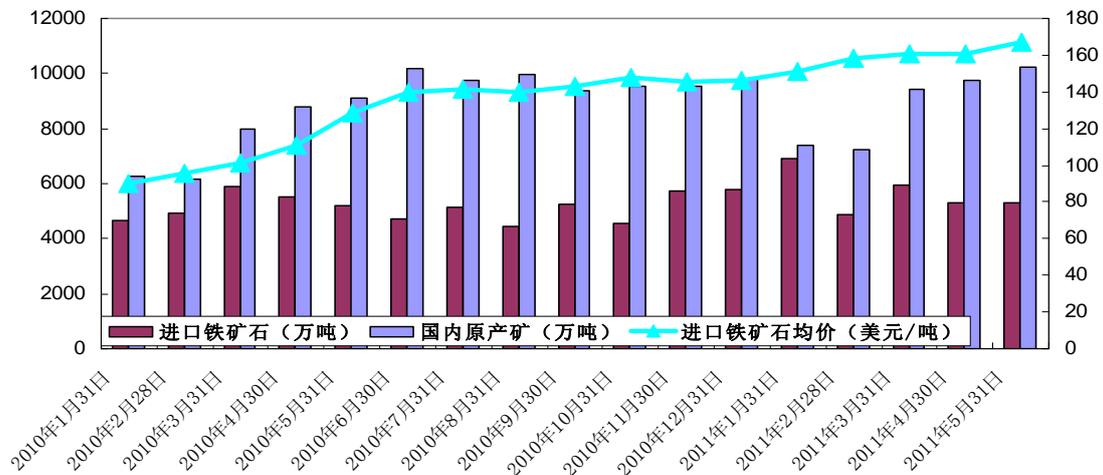
数据来源:Wind 资讯

图 6: 中国进口铁矿石港口车板价走势图



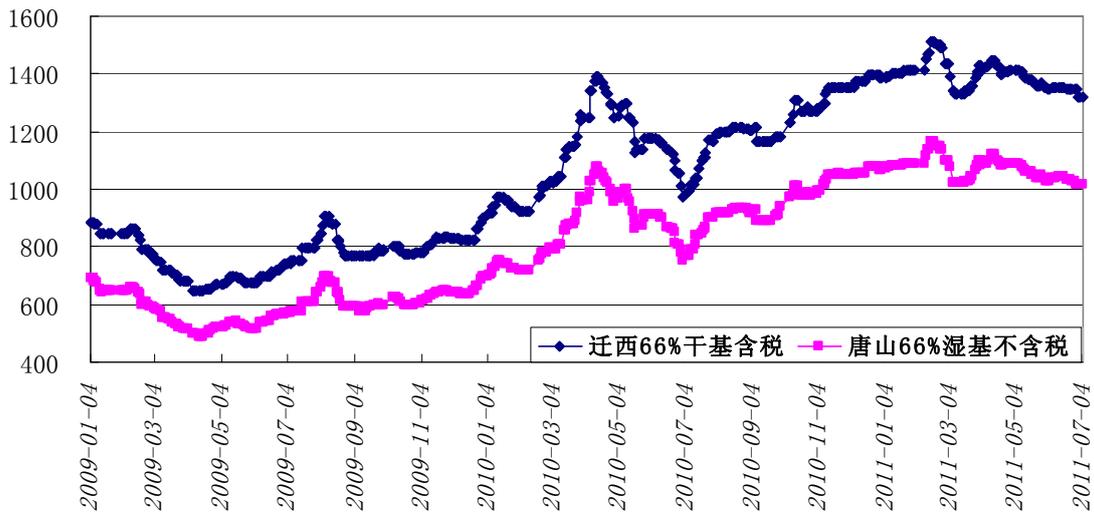
数据来源:Wind 资讯

图 7: 中国铁矿石进口数量及进口月度均价走势图



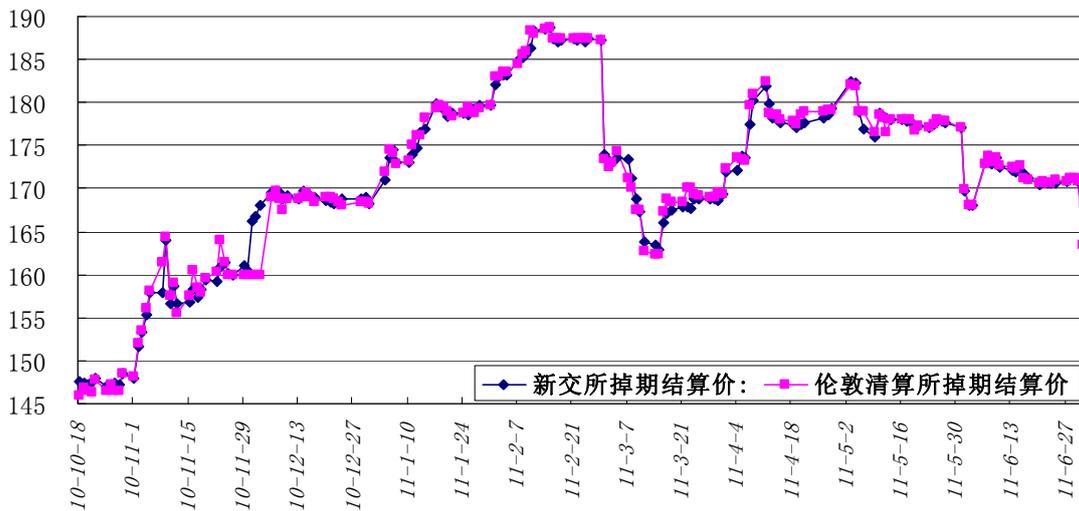
数据来源:Wind 资讯

图 8：中国国内铁矿石价格走势



数据来源:Wind 资讯

图 9：国外铁矿石掉期结算价走势图



数据来源:Wind 资讯

## 2、国内大中型钢企度日如年

中钢协党委副书记罗冰生 7 月 3 日透露，前 5 月中钢协旗下 80 家大中型钢企利润 428 亿元，利润总额与销售利润率同比双双下滑。

上半年成本涨两成。据悉，由于上半年进口铁矿石、燃料价格大幅上涨，大中型钢铁企业生产、销售成本上涨了 20%。而中钢协统计的 80 家钢企利润 428 亿元，也就意味着，产品销售利润率只有 2.91%，比去年同期下降 0.67%，实现利润总额比上年同期下降 2%。从另外一个角度看，钢厂辛苦生产产品的销售回报，还不如将钱存入银行的利息回报（目前半年定期存款利率是 3.05%）。

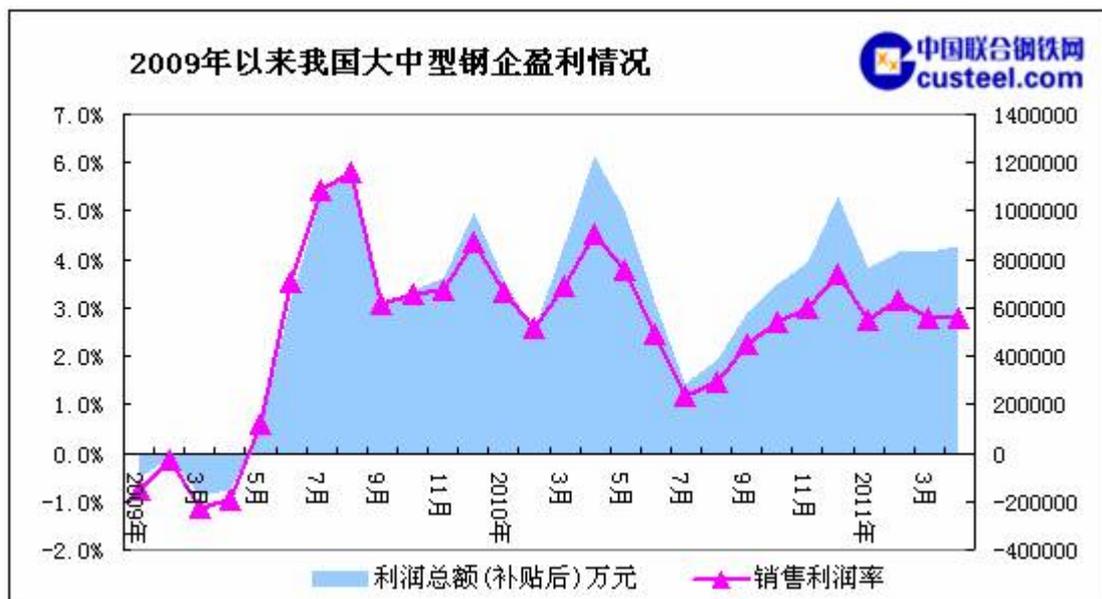
进口铁矿石需求将下降。随着矿业三巨头摒弃铁矿石年度谈判，开始将铁矿石长协矿引往季度、月度甚至现货的短期定价机制，铁矿石价格指数也越来越成为直接影响矿价的重要因素。目前，矿业巨头们基本参照普氏能源资讯公司推出的铁矿石价格指数定价。上周，普氏宣布收购环球钢讯集团，全球三大铁矿石指数从三个将变成两个。与此同时，中国预计在年内推出自己的铁矿石指数。

日前，继印度、澳大利亚等国宣布或已经上调铁矿石出口关税之后，越南财政部宣布自7月2日起各种铁矿石出口关税由现行的30%提高至40%。面临着国际上对高品位铁矿石越来越惜售的局面，我国铁矿石进口品质遭“连累”也在所难免。

路透消息，全球第二大铁矿石厂商一力拓已通知中国钢铁企业，三季度粉矿长协价格定为2.7234美元/干公吨度，块矿为3.0109美元。这意味着品位在63.5%的粉矿到岸价约合173美元/吨，比上季度略降。

印度矿业联盟秘书长近日称，截止到2012年3月的本财政年度，印度铁矿石出口将为9000-9500万吨，与上一年基本持平。

图 10: 国外铁矿石掉期结算价走势图



图片来源:中国联合钢铁网

### 3、钢材现货价格持续下滑

宝钢、鞍钢和武钢三大钢企宣布下调主流产品价格。三大钢企的共同降价意味着钢材市场，特别是板材类产品整体调整不可避免。由于三大钢厂都以板材品种为主，其下游的汽车、家电、机械制造行业生产却持续受压，订单明显下降，钢厂降价在市场的意料之中。

对后市走向，业内态度出现分歧。主流观点认为，短期内宏观紧缩带来的资金和订单压力将会持续向钢铁市场施加影响。其中，板材类产品的价格将全面调整，疲弱运行，部分地区板材与建筑钢材的倒挂也将持续。而螺纹、线材等建筑钢材价格在短期内也可能因梅雨天气、银行中期贷款到期等因素受到压力。但随着保障房的开工提速，三季度机会仍在。

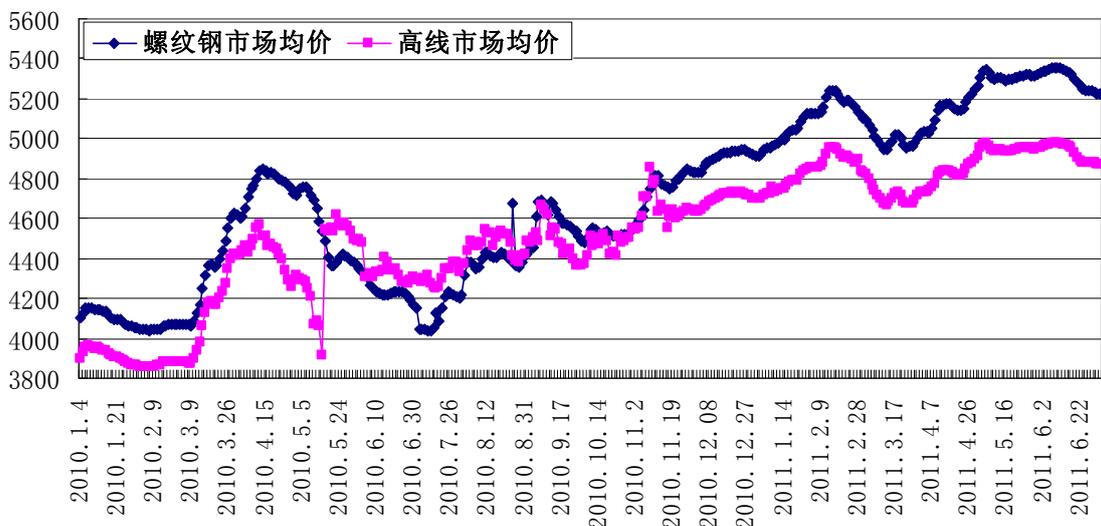
### 6月30日上期所钢材期货品种现货市场午盘价格行情

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	4780-4860	4650-5110	4875	月↓76
螺纹钢	16-25mmHRB400	5020-5264	4974-5492	5226	月↓99

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。

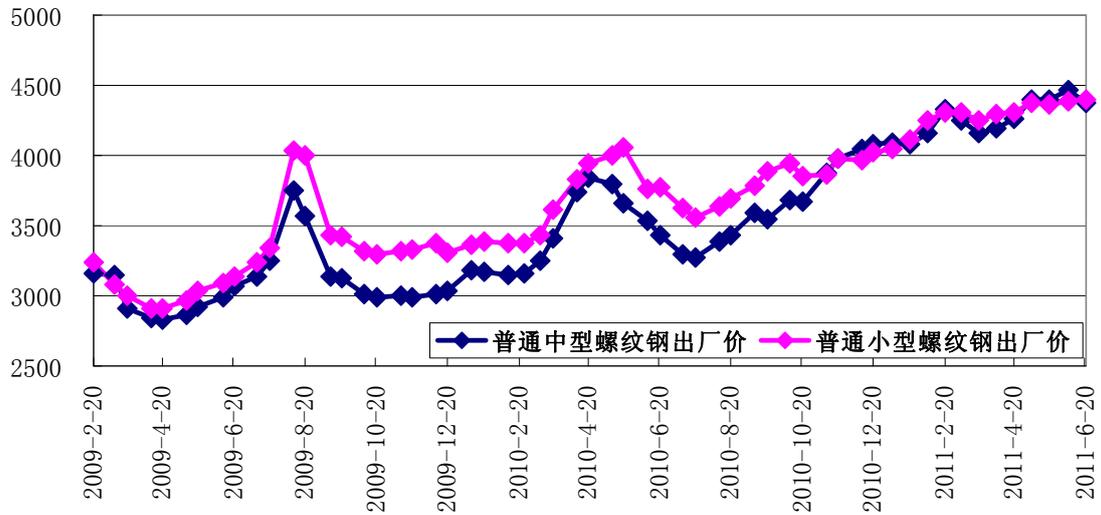
2、表中螺纹钢为实重交货价格。

图 11：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 12：国内重点企业螺纹钢周出厂价走势图



数据来源:Wind 资讯

#### 4、钢材终端需求疲软

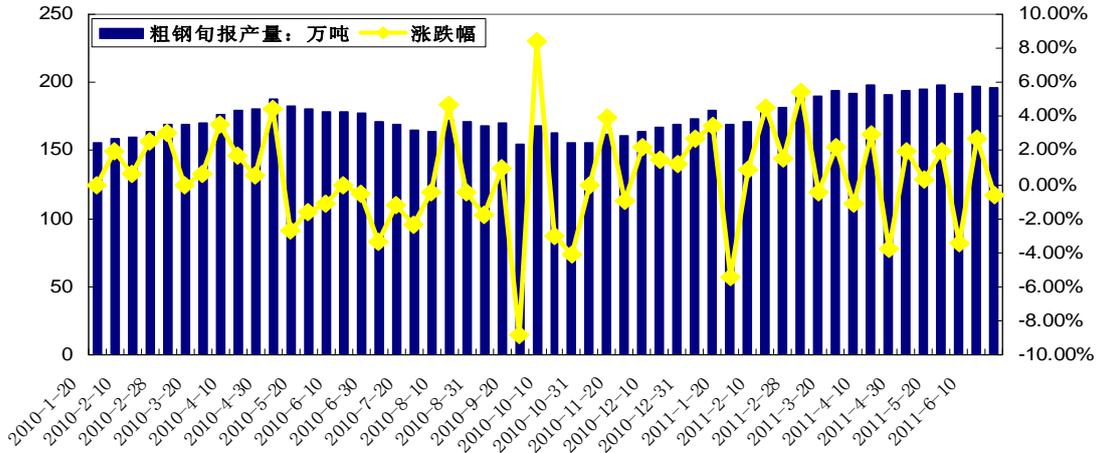
我国即将全面进入主汛期，南方多省市暴雨成灾，华东市场进入梅雨季节，工程施工放缓，建筑钢材需求减弱。本周国内建筑钢材市场库存小幅减少。其中北方地区北京、天津市场库存两个多月来首次上升，而华东地区多数市场库存少量减少。截至6月24日，钢之家网站重点监测的国内28个主要城市线材库存总量146.65万吨，较上周末减少3.3万吨；螺纹钢库存总量618.38万吨，较上周末减少5.21万吨。

中钢协22日发布的一份报告称，虽已进入钢材消费旺季，但由于钢铁生产继续保持较高水平，而钢材需求增长放缓，预计后期市场钢材价格将呈波动运行态势。预计后期国内市场钢材需求仍较旺盛，供求矛盾仍较突出，生产成本面临更大的上升压力，企业资金压力进一步上升。

据兰格钢铁网统计，截至7月1日，全国29个重点城市建筑钢材社会库存量达685.35万吨，比上月同期下降5.11%，而比去年同期降13.27%。自3月中旬库存开始下降以来第一次增长，表明需求正在逐渐减弱。其中，18个城市出现增长，11个城市库存有所下降或维持不变。

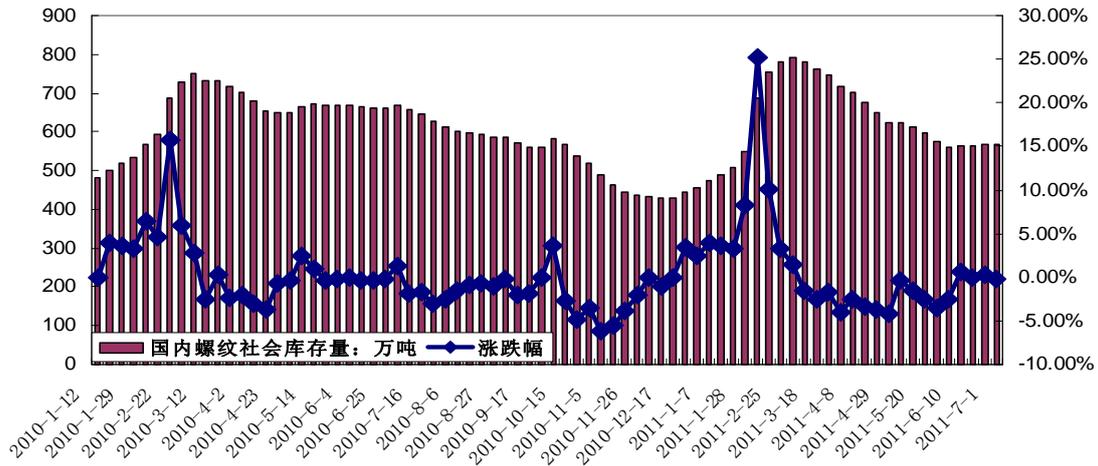
截至7月1日，钢之家网站重点监测的国内28个主要城市线材库存总量为146.65万吨，螺纹钢库存总量为623.79万吨。

图 13: 国内粗钢日均产量走势图



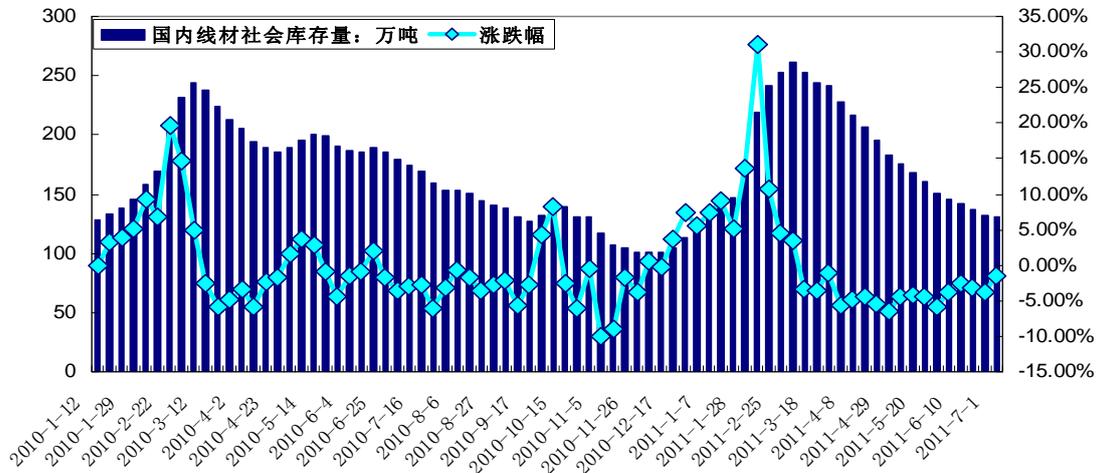
数据来源：西本新干线

图 14: 国内螺纹钢社会库存走势图



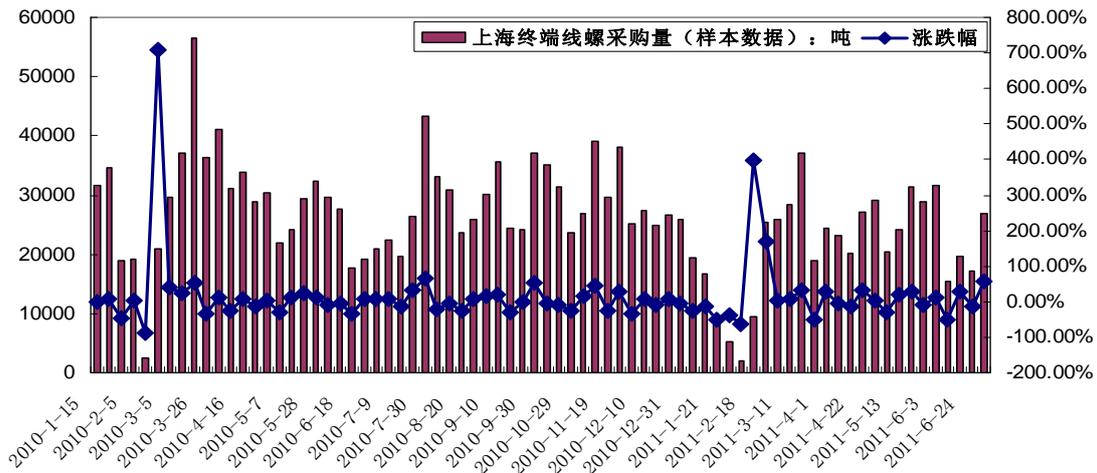
数据来源：西本新干线

图 15: 国内线材社会库存走势图



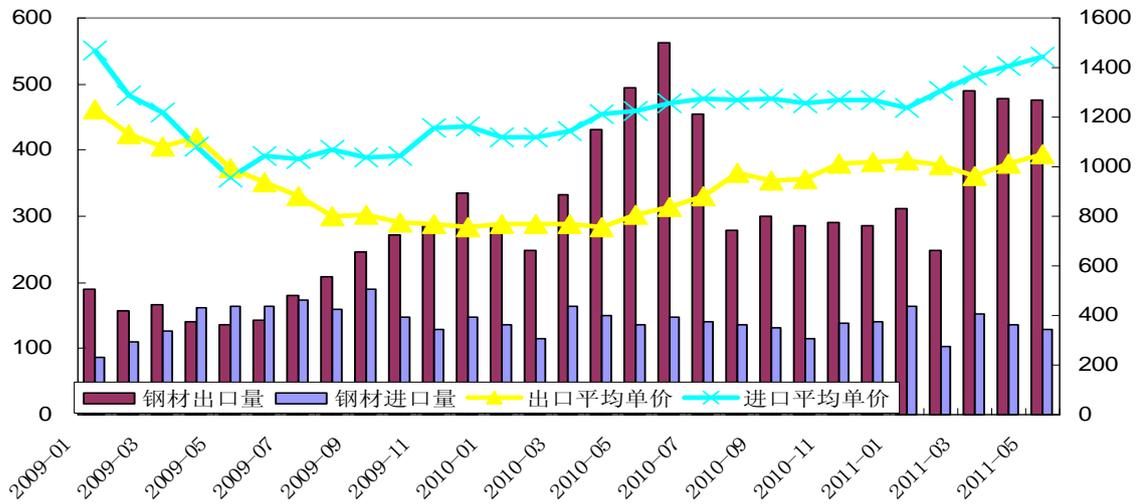
数据来源：西本新干线

图 16: 上海终端线螺采购量走势图



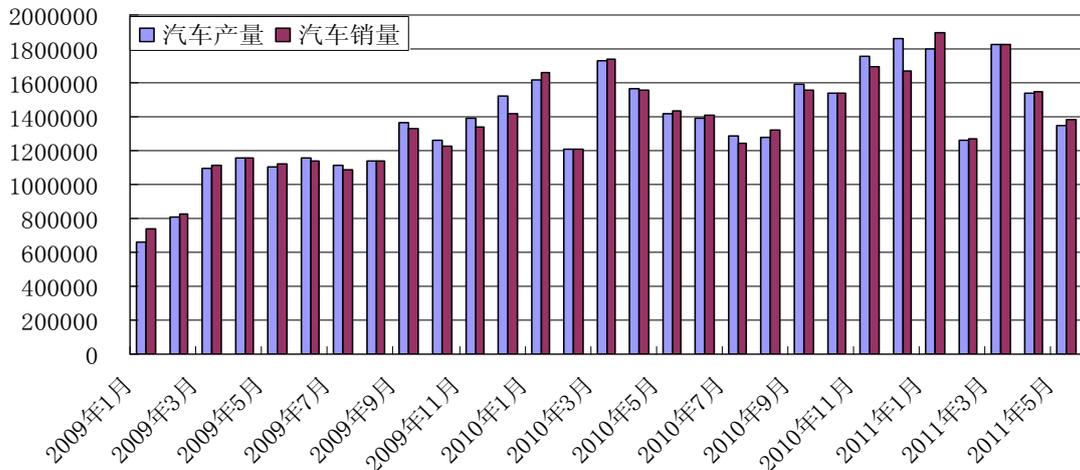
数据来源: 西本新干线

图 17: 中国钢材进出口数量及单价走势图



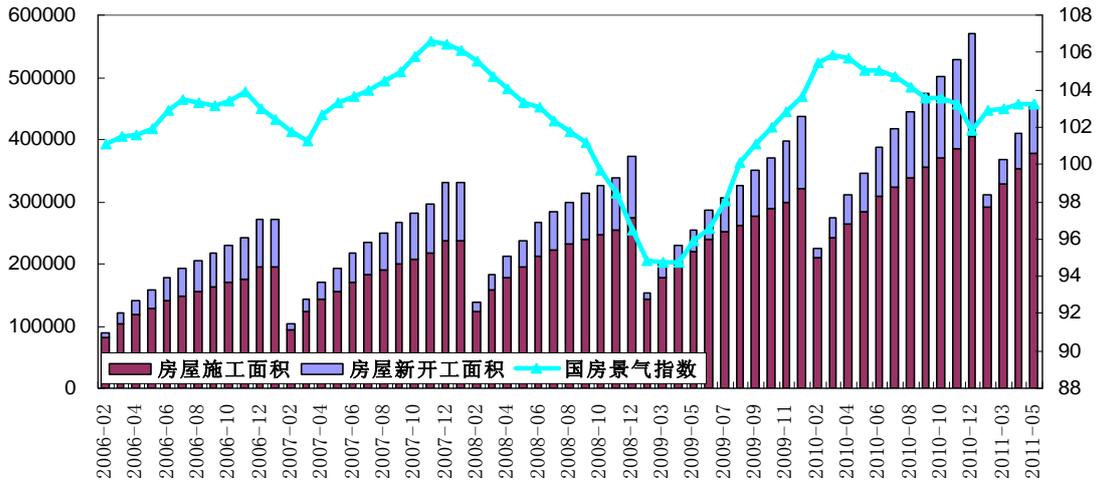
数据来源: 西本新干线

图 18: 国内汽车产销量走势图



数据来源: Wind 资讯

图 19：中国房建数据和国房景气指数走势图



数据来源:Wind 资讯

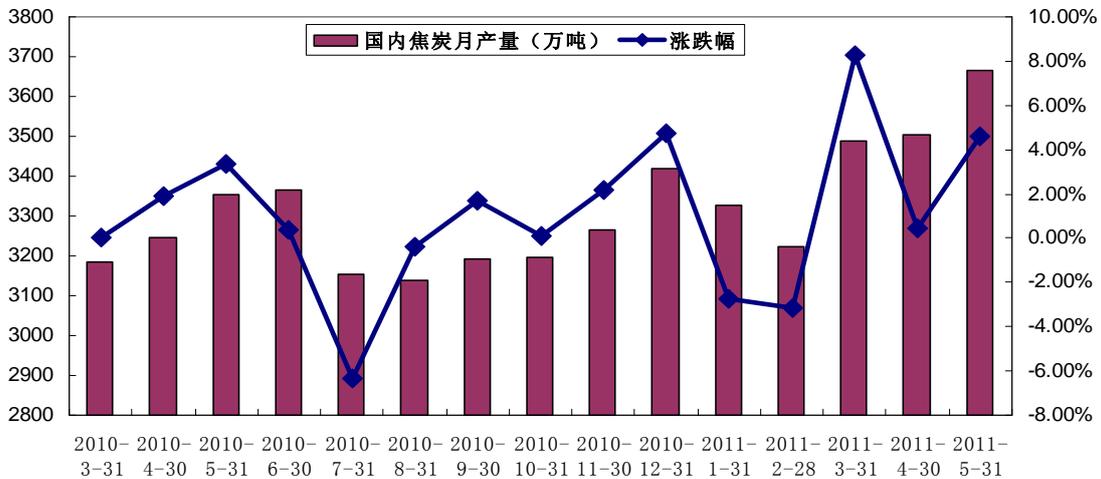
### 5、焦炭市场弱势运行

《中国证券报》透露，国家能源局正在就焦煤等稀缺煤种的保护性开发制定相关管理办法，将择机出台。

据海关数据，5 月份出口焦煤及半焦炭 45 万吨，1-5 月累计出口 213 万吨，同比大增 153.7%，出口额 9.68 亿美元，同比增加 184.4%。

焦化行业整合目前还处于规划阶段，尚未实质性展开。工信部信息显示，2011 年焦炭行业计划淘汰落后产能 1870 万吨，相对于目前约 5 亿吨的产能，力度是非常小的。可见，即使焦化行业整合能顺利进行，但至少在今年，焦化行业还将处于产能过剩状态。

图 20：国内焦炭产量走势图



数据来源:Wind 资讯

图 21: 国内焦炭现货价格走势

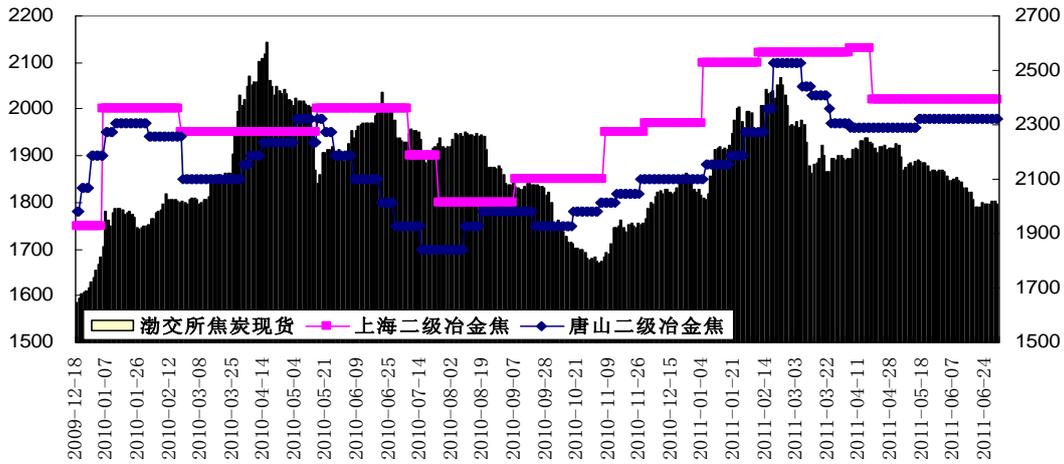
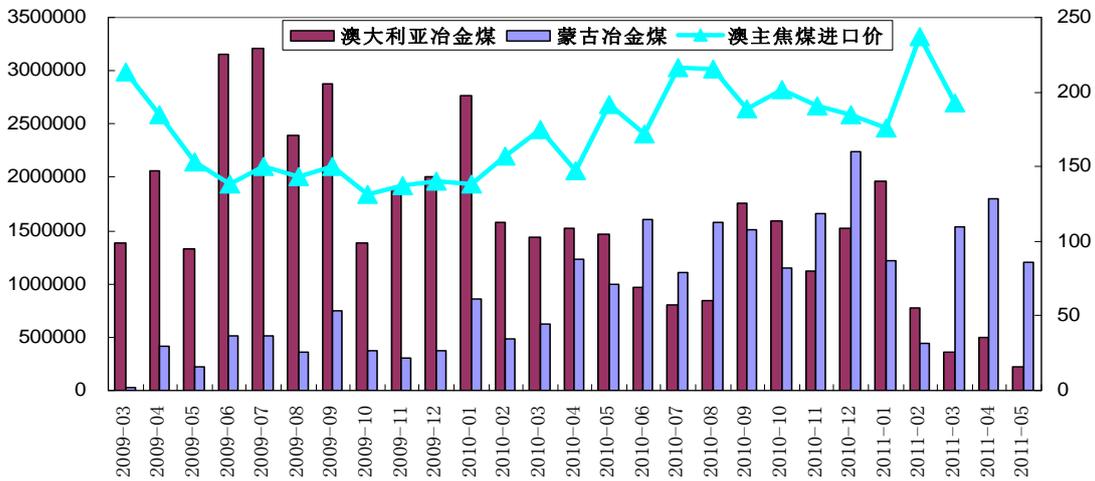
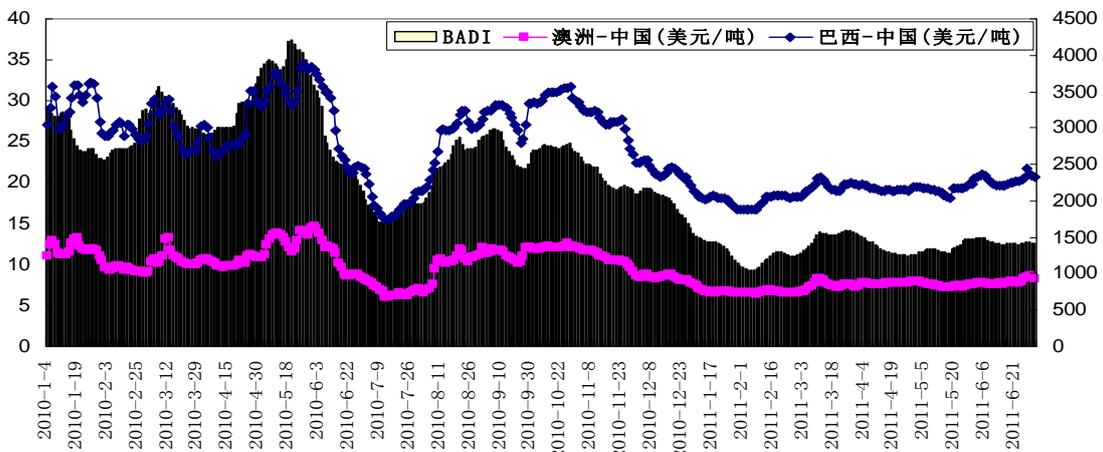


图 22: 国内冶金焦主要进口国示意图



### 6、波罗的海干散货海运指数低位运行

图 23: 国际铁矿石海运行情走势图



数据来源:Wind 资讯

## 五、盘面分析

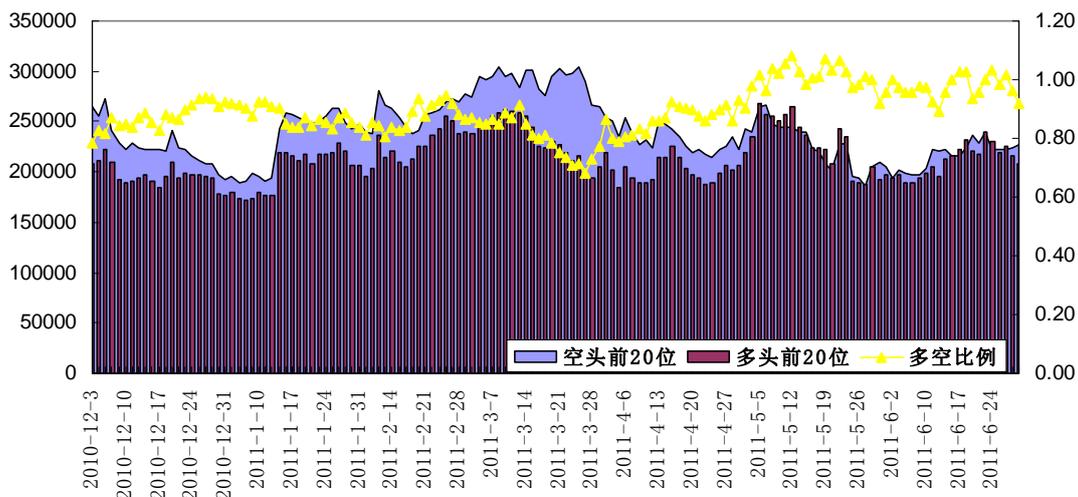
## ①螺纹钢— 汇总合约持仓信息 交易日期：2011-6-30

合约	单项合约持仓量(总)	单项持仓与持仓总量比例(%)	换手率(%)
rb1107	480	0.06	60.42
rb1108	432	0.06	24.07
rb1109	1008	0.13	5.95
rb1110	688972	90.76	57.68
rb1111	642	0.08	3.12
rb1112	264	0.03	15.91
rb1201	66102	8.71	30.3
rb1202	72	0.01	33.33
rb1203	70	0.01	17.14
rb1204	222	0.03	7.21
rb1205	808	0.11	66.34
rb1206	78	0.01	148.72
螺纹钢	759150	100	55.14

## ②交易合约：rb1110 交易日期：2011-6-30

名次	会员简称	持买单量	增减	名次	会员简称	持卖单量	增减
1	中钢期货	22315	-1774	1	海通期货	35576	4062
2	浙江永安	18474	-550	2	浙江永安	29083	-1874
3	银河期货	18339	-150	3	国泰君安	21648	5359
4	浙江大地	16795	2181	4	渤海期货	15737	4912
5	南华期货	15890	-1165	5	浙江中大	15368	431
6	海通期货	12819	-1961	6	华泰长城	14134	-1118
7	国泰君安	11904	-4580	7	鲁证期货	13229	-87
8	安信期货	10506	-92	8	南华期货	10319	-252
9	宝城期货	9945	1746	9	银河期货	9224	-1753
10	光大期货	9733	-418	10	国贸期货	9189	-632
11	东吴期货	8948	-701	11	申万期货	6685	732
12	中国国际	7710	1226	12	东海期货	6236	-28
13	中粮期货	6634	-60	13	中钢期货	6034	-210
14	东证期货	6632	13	14	中辉期货	5658	-277
15	江苏弘业	6260	-212	15	华安期货	5491	-6467
16	一德期货	5897	-67	16	江苏弘业	5333	-53
17	大有期货	5309	-683	17	中证期货	5162	89
18	大华期货	5053	36	18	英大期货	4522	161
19	上海中期	4909	1053	19	东兴期货	4421	-202
20	浙商期货	4595	-188	20	东证期货	4191	1341
		<b>208667</b>	-6346			<b>227240</b>	4134

③ 图 24：上期所螺纹钢多空主力持仓量走势图



数据来源:文华财经

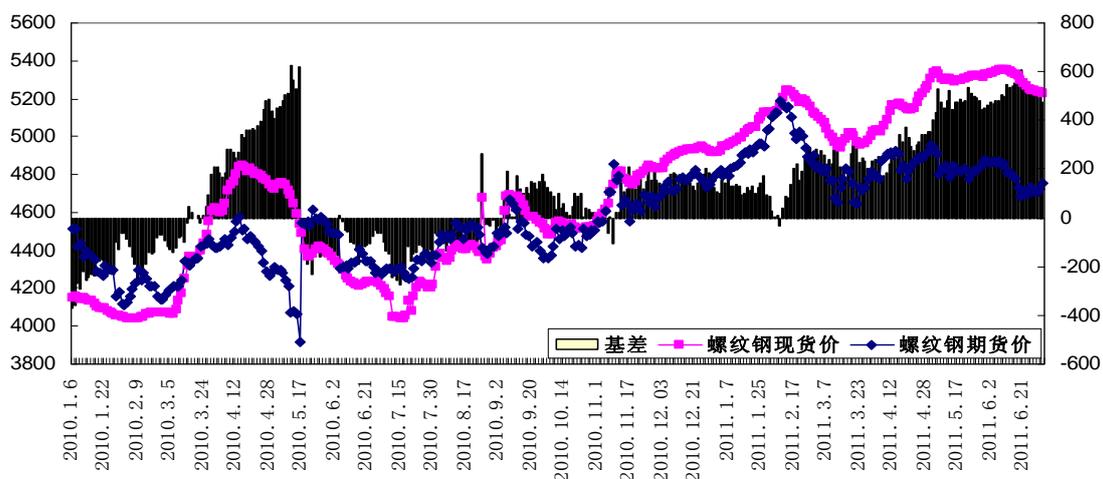
## 六、行情预测

国内持续紧缩政策的效果逐渐显现。由于钢厂资金链紧张，采购意愿不强，国内铁矿石市场近期弱势运行，进口铁矿石的港口库存持续高悬。在上游原材料价格回调、钢厂出厂价下调以及下游终端需求尚未见起色的综合影响下，钢材市场进入中期调整。现货市场短期内弱势运行，跌幅已经趋窄。RB11107 月份或有阶段性反弹，逐步陷入前期长达 4 个月的成交密集区 4800—4850。国内大规模的保障房建设或成救命稻草，或能提振市场信心，刺激期价有所表现。

图 25：螺纹钢 1110 合约周 K 线走势图



图 26: 螺纹钢现货和期货价格及基差走势图

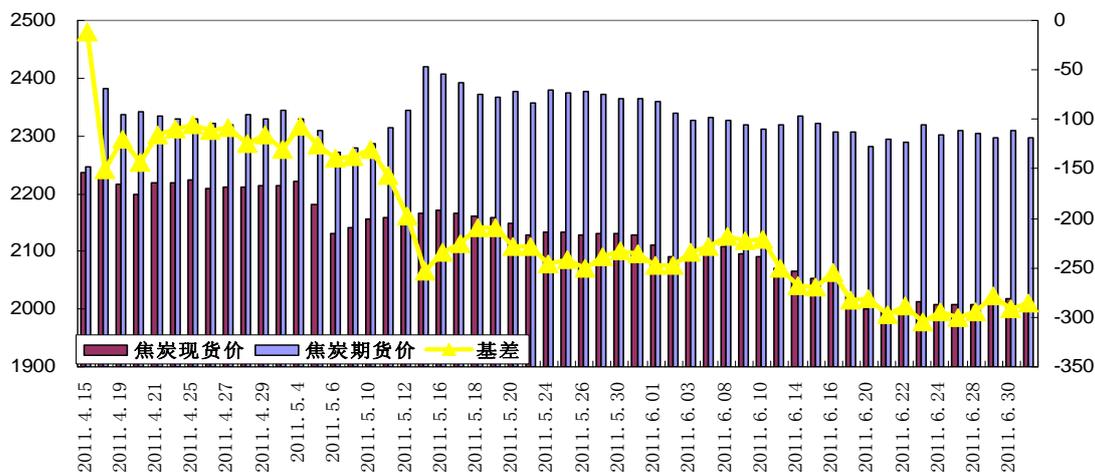


数据来源:Wind 资讯

图 27: 焦炭 1109 合约周 K 线走势图



图 28: 焦炭现货和期货价格及基差走势图



数据来源:Wind 资讯

## 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。