



2013年06月03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

目前钢铁行业基本面依然呈现供需失衡的局面，一方面是产量源源不断的增加，而企业并未见任何减产或停产的迹象，另一方面则是，下游需求表现平平，虽然目前钢材库存不断降低，显示需求亦在缓和，但是目前的需求水平根本无力消耗企业扩张带来的产量过剩。

#### 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。

预计下周期钢仍呈震荡下行态势，如若出现反弹，在供需面未得到缓解的背景下，反弹空间有限，反弹是良好的加仓机会，操作上，建议原有空单谨慎持有，下方支撑 3400, 3300 上方压力 3520, 3680。

后期建议关注行业减产时间点，如出现大规模减产现象，则钢价离底不远。

## 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

本周期钢出现明显下滑。周一期钢跌破前期震荡区间下沿，尾盘收在 3500 下方，随后的 4 个交易日，期钢不断创新低，而且多空争夺也较为激烈。就目前基本面来看，供需矛盾造成钢价承压严重。

周线来看，本周期钢 rb1310 收一根光头光脚中阴线，一周成交量 1725 万手，比上周减少 108 万手，持仓 226 万手，比上周增加 59 万手。

### 2、 市场行情回顾

本周重点城市螺纹和热卷价格整体呈现下跌态势，连上周持续上调的北京螺纹价格也出现回落。

螺纹钢：北京市场 20mm 三级钢价格 3560 元，比上周跌 70 元，上海市场 3230 元，比上周跌 160 元，广州市场 3690 元，比上周跌 80 元。

热卷：北京市场 4.75mm 热轧卷板 3350 元，比上周跌 80 元，上海市场 3400 元，比上周跌 80 元，广州市场 3520 元，比上周跌 10 元。

#### 6月1日沙钢出台6月上旬建材价格调整信息

沙钢 6 月 1 日出台 6 月上旬出厂价格，本次调价是以“5 月 21 日沙钢出台 2013 年 5 月下旬价格政策”为基准，具体调整情况如下：

1、**二级螺纹钢价格下跌 250 元/吨，三级螺纹钢价格下跌 250 元/吨**，现 Φ14-25mmHRB335 螺纹出厂价格为 3360 元/吨，抗震钢筋加价 30 元/吨；Φ14-25mmHRB400 螺纹出厂价格为 3410 元/吨。

2、高线价格下跌 250 元/吨；现 Φ6.5mmHPB300 普碳高线出厂价格为 3450 元/吨。

3、盘螺价格下跌 200 元/吨；现 Φ8mmHRB400 盘螺表列价格为 3470 元/吨，Φ6mmHRB400 盘螺加价 200 元/吨。

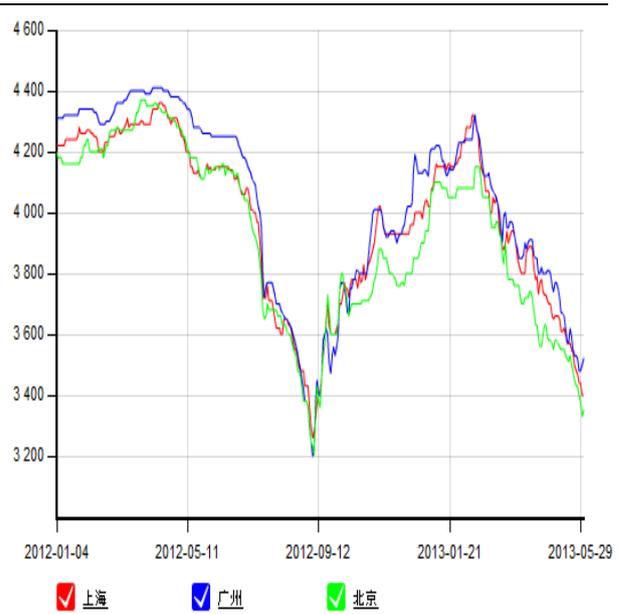
特钢部分请上特钢频道查询，以上调整均为含税价，执行日期自 2013 年 6 月 1 日起。

**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

#### **美国消费者信心升至 5 年来最高水平**

美国经济研究机构世界大型企业研究会 28 日公布的报告显示，美国消费者信心指数 5 月份继续回升，并创下 5 年来最高水平。5 月份，美国消费者信心指数从前一个月的 69.0 升至 76.2，好于市场预期。这是该指数连续第二个月回升。

#### **穆迪五年来首次上调美银行业评级至“稳定”**

近日，穆迪五年来首次将美国银行体系评级展望从“负面”调升至“稳定”，由于美国经济的持续改善和银行运营风险的降低，穆迪对美国银行业的前景颇为乐观。

#### **巴西央行加息 50 点至 8%以遏通胀**

由于通胀居高不下，巴西央行委员会周三一致投票决定，提高基准利率 50 个基点至 8.00%。加息幅度超出预期，分析师与交易员此前普遍预期巴西央行可能仅加息 25 个基点。

## 2、国内市场

### 李克强：2020 年人均 GDP 翻番 经济保持 7% 增长即可

李克强总理出席中德工商界午宴讲话，提中国 GDP 发展速度——他说：中国发展正进入一个合理的增长区间，如果按照目标——到 2020 年，人均 GDP 比 2010 年翻一番，中国经济只要保持 7% 左右的增速就可以了。

### IMF 下调中国 GDP 增速至 7.75% 提醒政府债务风险

5 月 29 日，国际货币基金组织 (IMF) 宣布下调 2013 年中国经济增长预期至 7.75%，并警告中国社会融资总额过快增长及广义债务等显著宏观风险。

### 5 月中国制造业 PMI 为 50.8%

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2013 年 5 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.8%，比上月回升 0.2 个百分点，分项指数中多数指数有所回升，整体走势好于历史同期，显示当前经济运行基本态势稳中见升。

### 中钢协：大中型钢铁企业利润连续四月环比下降

钢铁企业效益同比有所好转，但环比逐月下降。据中国钢铁工业协会统计，1 月~4 月份，我国大中型钢铁企业累计实现销售收入 11969 亿元，同比增长 0.76%；实现利润 26.95 亿元，同比增长 2.7 倍；销售利润率 0.23%，处于工业行业最低水平；亏损面 39.53%，同比上升 2.32 个百分点。其中，4 月份实现利润仅为 1.53 亿元，已连续 4 个月环比下降。

### 学者称我国已开工铁路项目资金缺口达 3 万亿

“现在铁路建设仍处于低潮，有些单位都没活干了，现在好多施工单位都开始到国外找活。”中国工程院院士王梦恕告诉《经济参考报》记者，资金问题仍是制约铁路基建的最大问题。北京交通大学教授荣朝和表示，从披露的数据来看，已开工铁路项目要完工至少还需要 3 万亿元。结合铁路建设任务和铁路债务来看，铁路投融资改革已经迫在眉睫。

### 5 月河北钢铁行业 PMI 仍处于荣枯线下方

河北省冶金行业协会发布的 2013 年 5 月份河北省钢铁行业 PMI 为 46.5%，环比增长 1.5 个百分点，连续四个月处于荣枯线下方，河北省钢铁行业仍在收缩，但收缩趋势有所放缓。

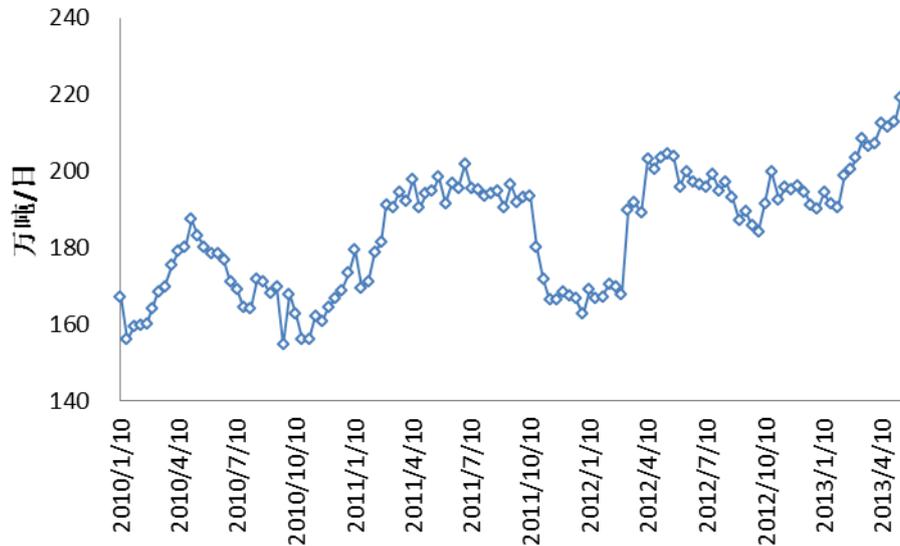
## 三、产量供应

中钢协最新数据统计，5 月中旬钢协会员单位粗钢日均产量 174.05 万吨，环比下降 0.4%；预估全国日均产量 218.54 万吨，环比下降 0.3%。

据悉，5 月上旬，全国日均产量攀升至 219.29 万吨，旬环比增长 3.02%，刷新了中钢协有统计记录以来的新高。

数据同时显示，5 月中旬末，中钢协会员企业的钢材库存为 1368.05 万吨，较上一旬增加 59.00 万吨。

全国粗钢每周日产量统计



数据来源：中钢协

#### 四、 原料

原料方面，本周原料价格出现明显下跌。

本周进口矿石价格继续下挫，PB 粉矿 109.5-110.5 美元/吨，比上周跌 11.25 美元/吨，单周跌幅较大，本周国内矿粉价格继续阴跌，迁安 66%干基粉矿价格为 1010 元/吨，比上周跌 40 元。

港口库存方面，铁矿石库存继续增加，截至 5 月 31 日，港口库存为 7183 万吨，比上周增加 128 万吨。其中，澳洲矿 3337 万吨，比上周增加 48 万吨，巴西矿 1266 万吨，比上周减少 41 万吨，印度矿 184 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 1350-1370 元/吨，比上周跌 40 元。

钢坯方面，唐山钢坯价格 3000 元，比上周跌 180 元/吨。截止 5 月 30 日，唐山地区钢坯库存为 96.442 万吨，比上周减少 3.018 万吨，连续 11 周下降。据了解，目前钢坯生产企业成本及出厂价格已经倒挂数月，一方面前期以矿石为首的原料价格偏高，造成企业成本高企，另一方面下游市场需求清淡，钢坯出厂价格不断下降。不过近期矿石价格下跌速度迅速，企业成本在下降。

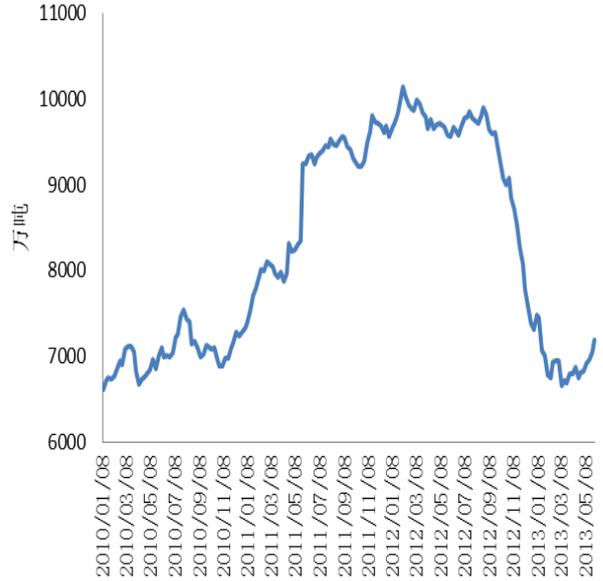
波罗的海干散货 BDI 指数延续底部震荡态势，截止 5 月 31 日，收在 809，比上周下下跌了 17 个点。

矿粉价格



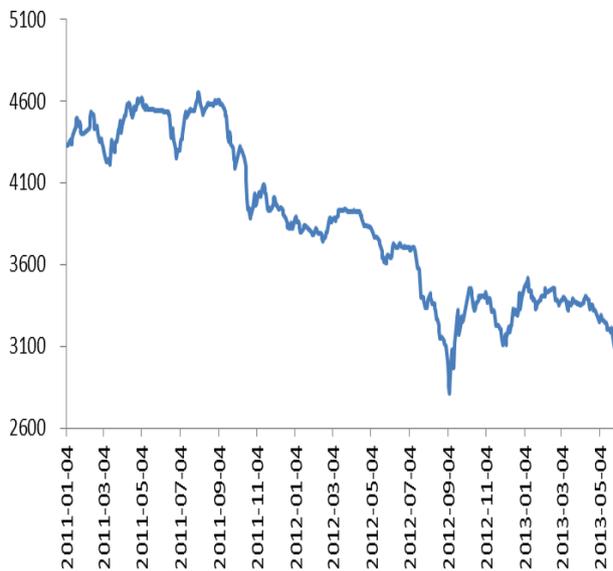
数据来源: wind

港口铁矿石库存



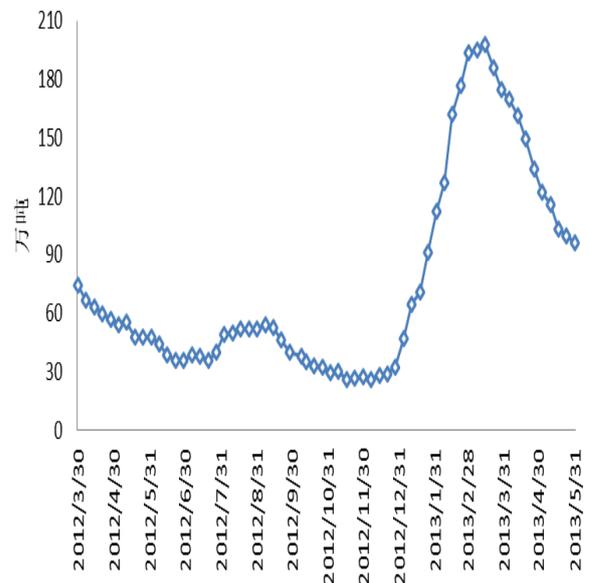
数据来源: wind

唐山钢坯价格



数据来源: wind

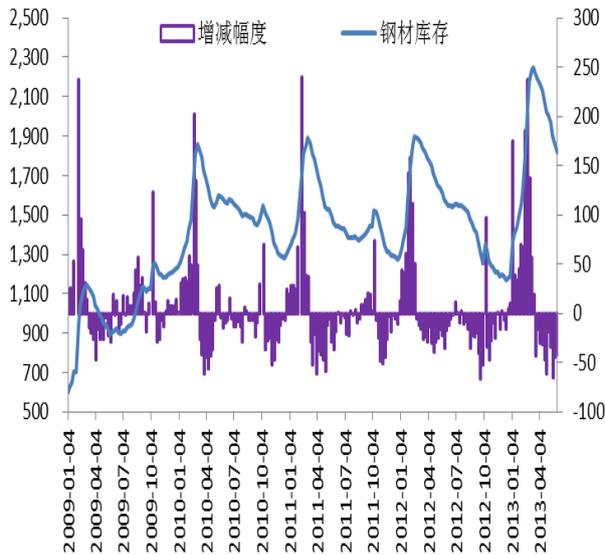
唐山钢坯库存



数据来源: mysteel

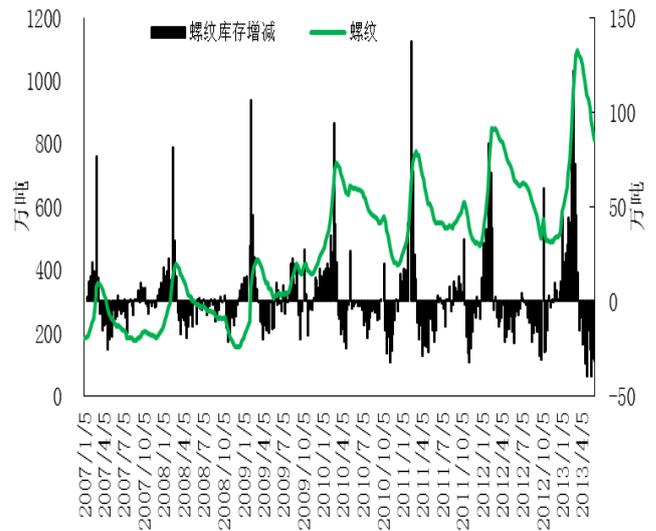
## 五、 库存

## 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	812.40	844.16	-31.76	939.93	-127.53	721.78	90.62
线材	226.64	236.90	-10.26	259.02	-32.38	193.42	33.22
热轧	469.80	468.58	1.21	481.99	-12.19	445.99	23.81
冷轧	164.73	166.59	-1.87	164.58	0.14	169.14	-4.41
中板	146.19	145.23	0.96	155.71	-20.13	155.79	-28.51

数据来源: Mysteel

钢材总体库存连续 12 周出现减少, 本周环比减少 41.7 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 1820 万吨, 预计下周库存将会降至 1800 万吨以下, 按照往年数据显示, 通常去库存化将持续到 6 月中旬左右, 那么去库存化进程离结束的时间越来越近。关注库存变化的时间节点。

## 六、 下周展望

目前钢铁行业基本面依然呈现供需失衡的局面, 一方面是产量源源不断的增加, 而企业并未见任何减产或停产的迹象, 另一方面则是, 下游需求表现平平, 虽然目前钢材库存不断降低, 显示需求亦在缓和, 但是目前的需求水平根本无力消耗企业扩张带来的产量过剩。

预计下周期钢仍呈震荡下行态势, 如若出现反弹, 在供需面未得到缓解的背景下, 反弹空间有

限，反弹是良好的做空机会，操作上，建议原有空单谨慎持有，下方支撑 3400, 3300 上方压力 3520, 3680。

### **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。