

2013年12月09日

格林期货研发中心

钢材：震荡上行概率偏大

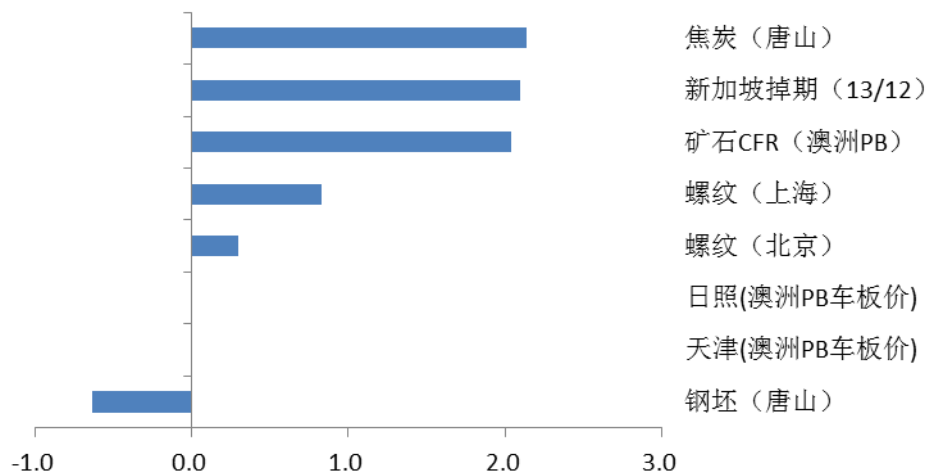
矿石：区间内震荡，关注 955 附近压力

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

本周将召开一年一度的中央经济工作会议，同时有消息称城镇化会议也即将召开，之前的三中全会只是一份改革蓝图，中央经济会议将会对明年的工作重点给予明确的指示，同时，自 2012 年就不断被提及的新型城镇化，可能也将有了清晰的路线图，建议密切关注本周会议情况。

操作上，期钢突破前期震荡区间上沿 3680 压力和 3700 关口，但是由于主力做多动能略显不足，期钢高位震荡，建议操作思路维持震荡上行，逢低做多为主，如 3680 失守，可能会回到 3600-3680 区间，多单减持或者暂离场，等待逢低再介入。

从铁矿石自身基本面来看，铁矿石港口库存连续几周出现大幅增加，对价格有较强支撑，矿价易涨难跌，支撑 125，压力 145 美元/吨，对应至盘面上来看，为 900-1000 点。本周期钢突破 955 受阻回落，短期内仍将维持在 930-950 区间运行，逢低做多，但是如果运行至 980 附近则建议多单逐步减持。

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

本周期钢继续反弹，并且突破震荡区间上沿 3680 和 3700 关口，但是由于主力做多动能略显不足，在突破 3700 后，部分多头平仓离场。期钢价格高位震荡。目前期钢在 3720 附近受到阻力。

矿石期货在螺纹带动下，突破 940 之后，继续向上反弹，最高 956，但是突破无力，承压下行，再度回落至 940 附近运行。

2、 市场行情回顾

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。

	螺纹钢（20mm 三级钢）			热轧（4.75mm）		
	北京	上海	广州	北京	上海	广州
11 月 29 日	3410	3620	3900	3370	3490	3650
12 月 6 日	3420	3650	3920	3360	3520	3660
涨跌幅	+10	+30	+20	-10	+30	+10

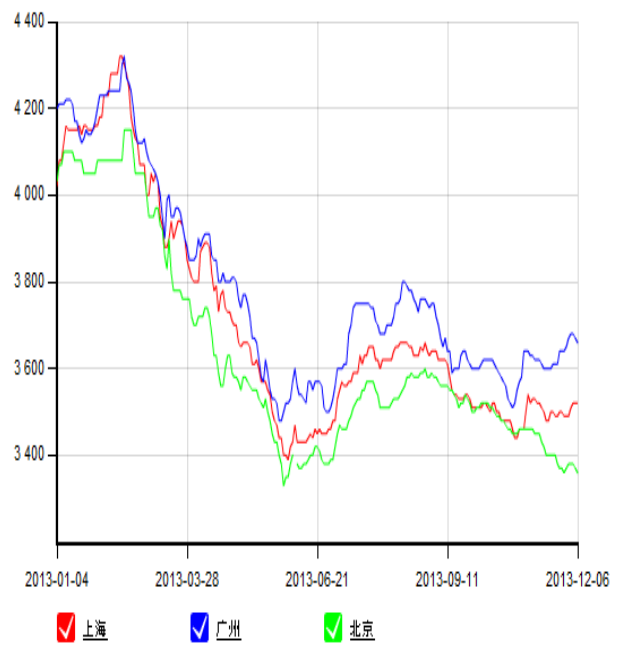


20mm 螺纹现货价格走势



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

美联储月内缩减 QE 几率上升 专家：不等于告别宽松

备受市场关注的美国 11 月非农就业报告上周五正式发布，11 月全美非农领域就业人数环比增加 20.3 万人，远高于 18.5 万亿美元的预期中值。同时，11 月全美失业率进一步降至 7%，同样远优于 7.2% 的预期中值和 7.3% 的前月数据。显示全美就业市场进一步向好。这令美联储内部“鹰派”声音更加响亮，使得联储本月内启动放缓购债的几率进一步上升。不过分析人士指出，即使美联储本月内采取行动，也不意味着其货币政策方向告别宽松，美联储退出 QE 将是一个逐步实现的过程。

美国首次申请失业救济人数降至两个月新低

美国劳工部 5 日公布的数据显示，上周美国首次申请失业救济人数降至两个月以来最低值，超出市场预期。数据显示，经季节调整后，在截至 11 月 30 日的一周里，美国首次申请失业救济人数下降 2.3 万至 29.8 万，好于经济学家平均预测的 32 万，同期波动性较小的首次申请失业救济人数四周移动平均值较上周有所回落，下降 10750 至 32.225 万。

美国第三季度经济增速上调至 3.6%

美国商务部 5 日公布的修正数据显示，今年第三季度美国实际国内生产总值按年率计算增长 3.6%，增幅高于此前估测的 2.8%，也高于前一季度的 2.5%。这是美国经济连续第 10 个季度保持增长，表现好于市场预期。

欧洲央行维持历史最低利率不变



欧洲中央银行 5 日召开例行货币政策会议，决定维持 0.25% 的主要再融资利率不变，同时维持 0.75% 的隔夜贷款利率和零隔夜存款利率不变，并预测欧元区经济将于明年恢复增长。

预测日本明年 GDP 增幅为 1.6%

距离 6 月安倍政府出台经济增长新战略已经有 4 个月。但是，在安倍经济学第三支箭——日本经济增长新战略“离弦”后的第一个季度，日本经济的增速却明显放缓，一度风光无限的安倍经济学遭遇越来越多的质疑声。

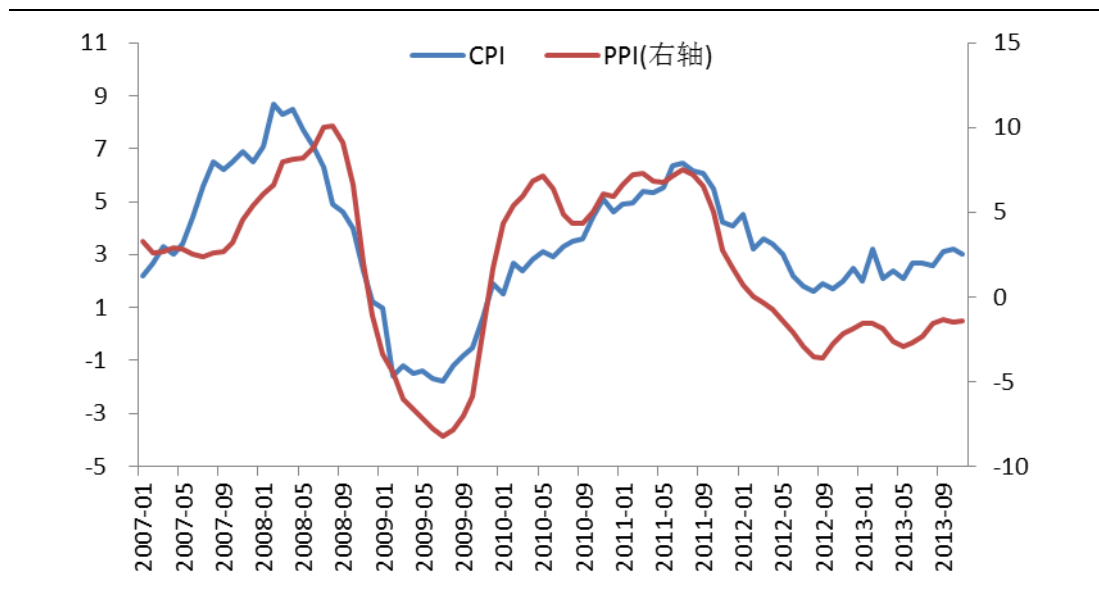
2、国内市场

宏观

11 月份 CPI 同比上涨 3.0% 环比下降 0.1%

11 月份 PPI 同比下降 1.4% 环比持平

11 月 CPI-PPI 同比增幅



数据来源：统计局

中央经济工作会议将召开

据路透报道，和政府智库有联系的知情人士日前透露，中国领导人将在本周举行闭门会议制定 2014 年的政策和改革议程。中国高层将在一年一度的中央经济工作会议上聚首，讨论一系列经济目标，包括经济增长速度、通胀水平和货币供给等议题。

政治局：出台国家新型城镇化规划 做好房产调控

中共中央政治局 12 月 3 日召开会议，分析研究 2014 年经济工作，提出了要出台实施国家新型城镇化规划、做好住房保障和房地产调控工作、要加快发展现代农业、狠抓环境治理和生态保护、推进重点领域改革和增强发展内生动力，扩大内需等一系列举措。

铁总再发 150 亿建设债券 发债利率调高

12 月 5 日，时隔一个月之后，中国铁路总公司发行了 150 亿元额度的第七期铁路建设债券，与前几期不同的是，这期债券的利息稍有提高。分析人士认为，这与年底银行放贷量减少，企业融资相对困难有关。



钢材:

张长富: 前 10 月钢铁主业平均利润 0.84 元/吨

中国钢铁工业协会副会长张长富表示,今年 1-10 月全国粗钢产量为 6.52 亿吨,大中型钢铁企业实现利润 129.7 亿元,同比扭亏为盈。但在扣除投资收益和其他收入后,钢铁主业利润实际上只有 5.54 亿元,平均吨钢利润为 0.84 元。

11 月我国出口钢材 500 万吨

海关总署最新数据显示,2013 年 11 月我国出口钢材 500 万吨,较上月减少 7 万吨,同比下降 2.53%;1-11 月我国出口钢材 5697 万吨,同比增长 12%。

11 月,我国进口钢材 125 万吨,较上月增加 11 万吨,同比增长 17.92%;1-11 月我国进口钢材 1287 万吨,同比增长 2%。

矿石:

淡水河谷继续缩减投资专注矿石出售亏损业务

巴西矿业巨头淡水河谷公司本周一公布,2014 财年资本支出 148 亿美元,比上一财年的 163 亿美元降 9.2%,为连续第 3 年下降,比 2011 年峰值水平 180 亿美元降 18%。

在 2014 年的投资预算中,约 80%将用于开发新的铁矿石项目以及铁路、港口等运输基础设施,且仅考虑投资世界级的、成本低、质优的产品,以及低成本的棕地扩建机会。

淡水河谷将继续努力扩大主营的铁矿石产量,明年将生产约 3.12 亿吨铁矿石,比今年估计的增 2%。现已获得巴西卡拉加斯和伊塔比图里铁矿山的扩建环境许可证,几内亚政府将在未来几周决定是否授予西芒杜铁矿项目的开采许可证。

2014 年铁矿石供应大增

全球铁矿石三巨头之一必和必拓 5 日透露,公司 Jimblebar 铁矿已于上周投产。该矿位于西澳铁矿资源最为丰富的皮尔巴拉地区,设计总产能 5500 万吨,其中初期 3500 万吨预计两年内达产。加上其他几大巨头的扩产产能,明年全球铁矿石市场供应大增几乎铁板钉钉。

目前,世界前四大铁矿供应商巴西淡水河谷、澳洲力拓和必和必拓以及 FMG 均进入扩产高峰。一家权威机构预测,2014 年全球新增铁矿产量将达到 1.2 亿吨,其中 1 亿吨来自四大主流供应商,2000 万吨来自其他小矿山。其中,2014 年澳洲铁矿新增产量非常确定,不确定的主要是印度、中国和巴西铁矿生产情况。

明年钢材需求量小幅增加 刚需支撑铁矿石价格维持高位

在近期由冶金工业规划研究院举办的铁矿石发展高端论坛上,专家表示,2014 年钢材需求量将小幅增加,但钢铁产能过剩的问题仍然十分突出,去产能任务艰巨。由于钢铁生产的刚性需求,还会继续支持铁矿石价格维持高位。

11 月铁矿石进口量创历史新高

11 月,我国进口铁矿砂及其精矿 7784 万吨,较上月 1001 万吨,同比增长 18.33%,进口均价为每吨 128.33 美元,环比下降 0.19%;1-11 月,我国进口铁矿砂及其精矿 74610 万吨,同比增长 10.9%,进口均价为每吨 129.17 美元,同比下降 0.78%。

11 月,我国出口焦炭 68 万吨,较上月增加 16 万吨。1-11 月累计出口焦炭 392 万吨,同比增长



310.2%。

三、 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
11-29	915	915	920	925	134.75	1070-1080
12-6	910	915	920	925	137.5	1080-1090
涨跌	-5	-	-	-	2.75	+10

库存

	总体	澳大利亚	巴西	贸易
11月29日	8743	4061	1853	2799
12月6日	8866	4087	1949	2800
增减	+123	+26	+96	+1

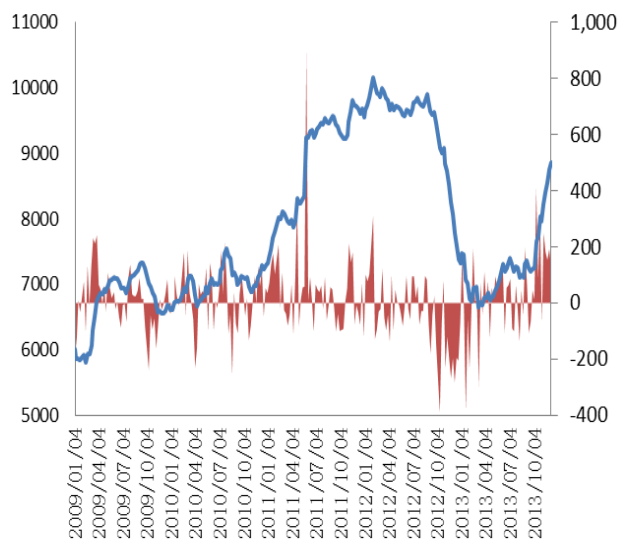
港口库存连续5周出现增加，本周增加123万吨，少于前四周。

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

	11月29日	12月5日	涨跌幅(%)
13/Dec	135.17	138	2.09
14/Jan	134.08	136.67	1.93
14/Feb	131.5	134.25	2.09
14/Mar	129	131.75	2.13
14/Apr	126.67	128.25	1.25
14/May		126.83	

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)	
11月29日	1390-1420	299.4	3130	54.28	1719
12月6日	1420-1450	299	3110	54.47	2176
增减	+30	-0.4	-20	+0.19	+457

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。

焦炭上涨分析：

由于河北地区环保检查力度加剧，从 10 月份产量数据可以看到，河北省产量略有下降，河北地区焦炭供应或难以宽松，价格小幅上涨。本周神华焦炭冶金焦价格上调 30 元。

BDI 上涨分析：

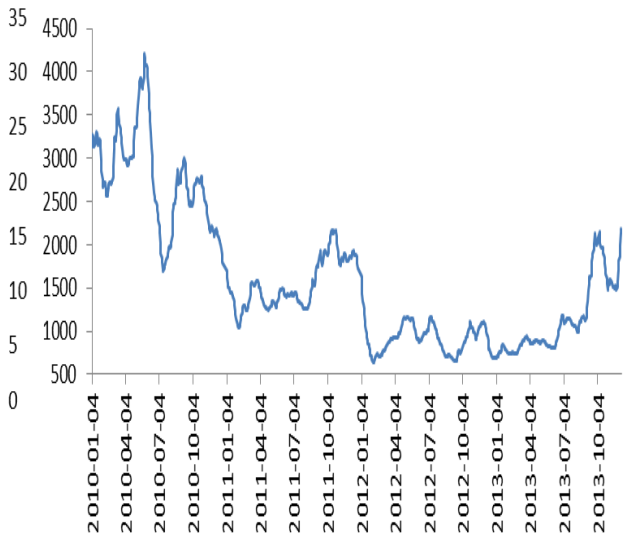
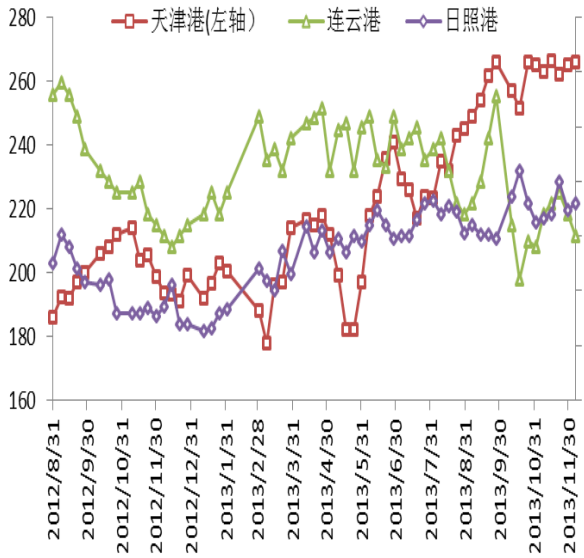
根据海关总署数据显示，11 月我国进口铁矿石 7784 万吨，环比增长 14.76%，同比增长 18.33%，进口量再创历史新高。

由于国内连续 5 周量进口铁矿石，推升海运费上涨，本周波罗的海干散货指数出现暴涨，一周涨幅达到 457 点，BDI 再次回升至 2100 点上方，并且已经高于 9 月份那波涨幅的高点，创 2011 年以来的新高，目前来看，铁矿石备货尚未结束，BDI 指数仍有上涨空间，但是鉴于海运市场能力过剩，上行空间恐有限。



港口焦炭库存

BDI 海运指数

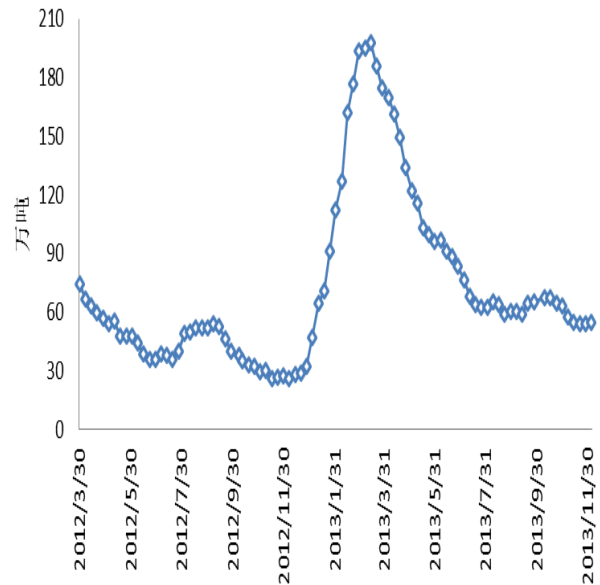
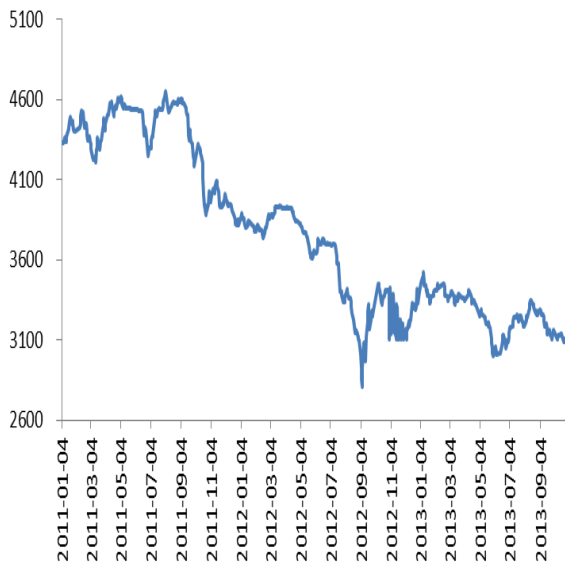


数据来源: mysteel

数据来源: mysteel

唐山钢坯价格

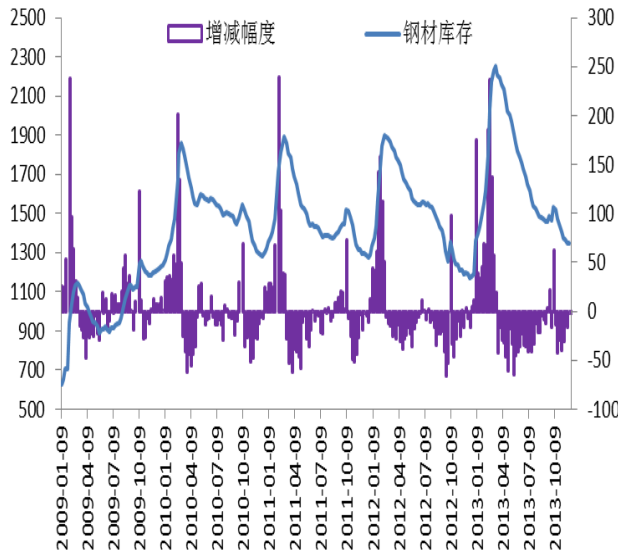
唐山钢坯库存



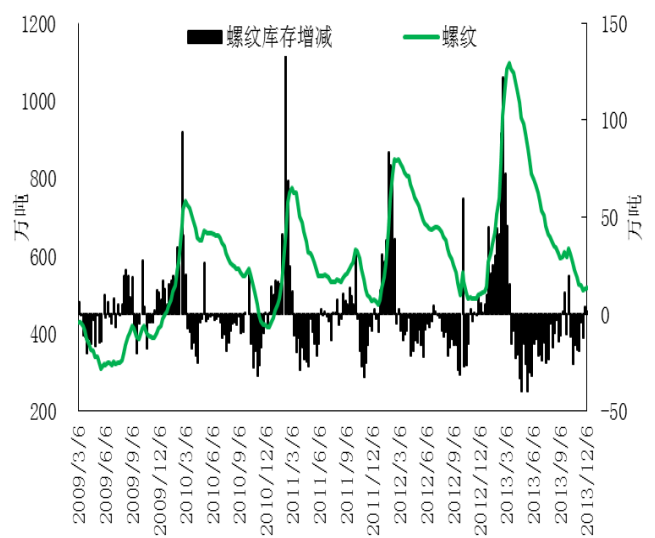
数据来源: wind

数据来源: mysteel

四、 库存



数据来源: wind



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	516.33	515.08	1.25	527.63	-11.30	526.80	-10.47
线材	130.65	131.31	-0.65	140.06	-9.41	135.11	-4.46
热轧	395.80	396.18	-0.38	399.22	-3.42	336.02	59.78
冷轧	158.33	158.99	-0.66	160.76	-2.43	155.74	2.59
中板	147.28	147.79	-0.51	155.37	-8.09	123.58	7.17
总计	1348.39	1349.35	-0.95	1383.04	-34.65	1277.25	54.61

数据来源: Mysteel

螺纹钢库存连续两周小幅增加,但是钢材总体库存仍呈下降趋势,不过最近两周,降幅越来越小,目前市场上已经开始出现补库现象,只不过规模较小,继续关注后面两周库存变化趋势。

五、 下周展望

本周将召开一年一度的中央经济工作会议,同时有消息称城镇化会议也即将召开,之前的三中全会只是一份改革蓝图,中央经济会议将会对明年的工作重点给予明确的指示,同时,自2012年就不断被提及的新型城镇化,可能也将有了清晰的路线图,建议密切关注本周会议情况。

操作上,期钢突破前期震荡区间上沿3680压力,但是由于主力做多动能略显不足,期钢高位震荡,建议操作思路维持震荡上行,逢低做多为主,如3680失守,可能会回到3600-3680区间,多单减持或者暂离场,等待逢低再介入。



从铁矿石自身基本面来看，铁矿石港口库存连续几周出现大幅增加，对价格有较强支撑，矿价易涨难跌，支撑 125，压力 145 美元/吨，对应至盘面上来看，为 900-1000 点。本周期钢突破 955 受阻回落，短期内仍将维持在 930-950 区间运行，逢低做多，但是如果运行至 980 附近则建议多单逐步减持。

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。