



## 螺纹钢周报

## 去库存周期到来，整体市场看淡

## 徐润

毕业于复旦大学，获经济学硕士学位

电话：025-66605259

邮箱：xurunxu@gmail.com

## 一、一周行情总览

	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	总持仓	持仓增减
螺纹钢 1110	4921	4931	4819	4827	-1.61%	738936	76570

## 二、一周要闻回顾

1、10日，湖北省政府办公厅下文要求，各地对当地高耗能产品生产企业逐个进行动态甄别及分类，严格执行和落实国家差别电价的相关政策。全省各地对本地电解铝、铁合金、电石、烧碱、水泥、钢铁、黄磷、锌冶炼等8类高耗能产品生产企业逐个进行动态甄别，将其划分为允许鼓励类、限制类和淘汰类。对允许和鼓励类企业执行正常电价水平，对限制类、淘汰类企业用电适当提高电价。

2、据世华财讯报道，中钢协最新数据显示，3月份国内粗钢产量出现环比小幅回落。3月下旬全国粗钢日均产量192.22万吨，比3月中旬的194.48万吨下降1.16%，其中3月下旬76家重点钢铁企业粗钢日均产量为161.46万吨，比3月中旬的162.47万吨下降0.62%。从全月来看，3月份全月粗钢日均产量191.37万吨，比2月份的193.95万吨下降1.33%。3月份76家重点钢铁企业粗钢日均产量为161.13万吨，比2月份的164.55万吨下降2.08%。有业内人士对此表示，3月份粗钢产量增长略有放缓，使得国内粗钢市场资源供应压力有所减轻。国内钢材市场库存量已连续五周出现下降，对当前钢价走势将形成一定利好。

3、各地政府纷纷打起了保障房的主意，在昆明、青岛等地，一批保障房融资平台被“火速”搭建起来。河南、湖北、陕西等地的保障房融资平台也在紧张筹建中。各种借保障房名义套取信贷进行土地开发和基建项目的可能性也随之出现。保障房融资平台是否将继各种城投公司之后成为地方政府的提款机令人关注。对此，银监会亦保持警戒，并试图予以反制。有消息称，银监会正在制定保障房贷款的指引，“企图通过保障房融资平台，获得大量贷款，用于土地一级开发、城市基础设施建设的路径很快会被堵死”。

4、中国汽车工业协会10日公布的最新统计数据显示，今年一季度国产汽车销量达到498.37万辆，同比增长8.08%，增幅比上年同期大幅回落。中汽协的统计显示，今年3月，国产汽车产销182.73万辆和182.85万辆，同比增长5%左右。今年1-3月，国产汽车累计产销489.57万辆和498.37万辆，同比增长7.48%和8.08%，增幅比上年同期回落69.51个百分点和63.7个百分点。

5、全球第二大铁矿石生产商力拓预估全年铁矿石产量总计将为1.91亿吨，并公布3月当季铁矿石产量较去年同期下滑3%。据路透社报道，全球第二大铁矿石生产商力拓周三预估全年铁矿石产量大致符合市场预期，2011年铁矿石产量总计将为1.91亿吨。第一季度该公司的铁矿石生产量比上一季度的5010万吨下滑16%，至4190万吨，低于瑞士银行(UBS)分析师此前预期的4690万吨。并公布3月当季铁矿石产量较去年同期下滑3%，因今年年初澳洲西北部Pilbara运作遭受飓风破坏。力拓集团第一季度硬焦煤的生产量比上一季度下滑29%，至160万吨。煤炭方面，力拓预估其2011年澳洲硬焦煤、半软炼焦煤和热煤产量将分别为930万吨，320万吨和1820万吨。

6、而日本的震后重建，预计将进一步增加钢结构进口量。来自业内的信息显示，我国目前包括精工钢构在内的多家钢结构企业已经通过了日本钢结构H级性能认证，拥有对日出口业务。在重建的带动下，预计日本将增加钢结构进口需求。我国企业可能通过国家援助或者直接出口的方式援助灾后重建。但业内也指出，由于震后重建周期较长，此次的拉动并非在短期内就能迅速显示效益。“地震才刚刚过去一月，目前震区主要还以搭建临时居住的板房为主。建筑物、特别是大型建筑物的重建预计还需等到半年以后才会正



式开始，因此实质的影响还需一段时期后才能显现。”杭萧钢构董秘陈瑞表示。

### 三、基本面分析

本周主力合约螺纹下跌 1.61%，持仓增加 76570。库存方面，上交所库存 14113 吨，较前一交易日持平。

日本地震不断，灾后重建的预期一时难以释放。产量方面，整体粗钢产量仍然高企。钢铁企业库存方面，虽然粗钢库存有所下降，但是螺纹钢 3 月份库存为 752.50 万吨，创下新高。从历史数据来看，3 月份螺纹钢的补库存已经结束，自 4 月份开始，库存将进入消耗期。而对比历史数据，今年 1 月份的库存低点接近 09 年的库存高点，而自去年 3 月份的高点至今年 1 月份低点库存差约为 300 万吨，与往年持平。同时，库存比自 10 年以来，维持高位。因此，我们认为去年的库存消化并没有预期中的好，而随着时间推移，补库存又将刚才库存推向高点，因此，预期今年的螺纹库存已经将维持高位。

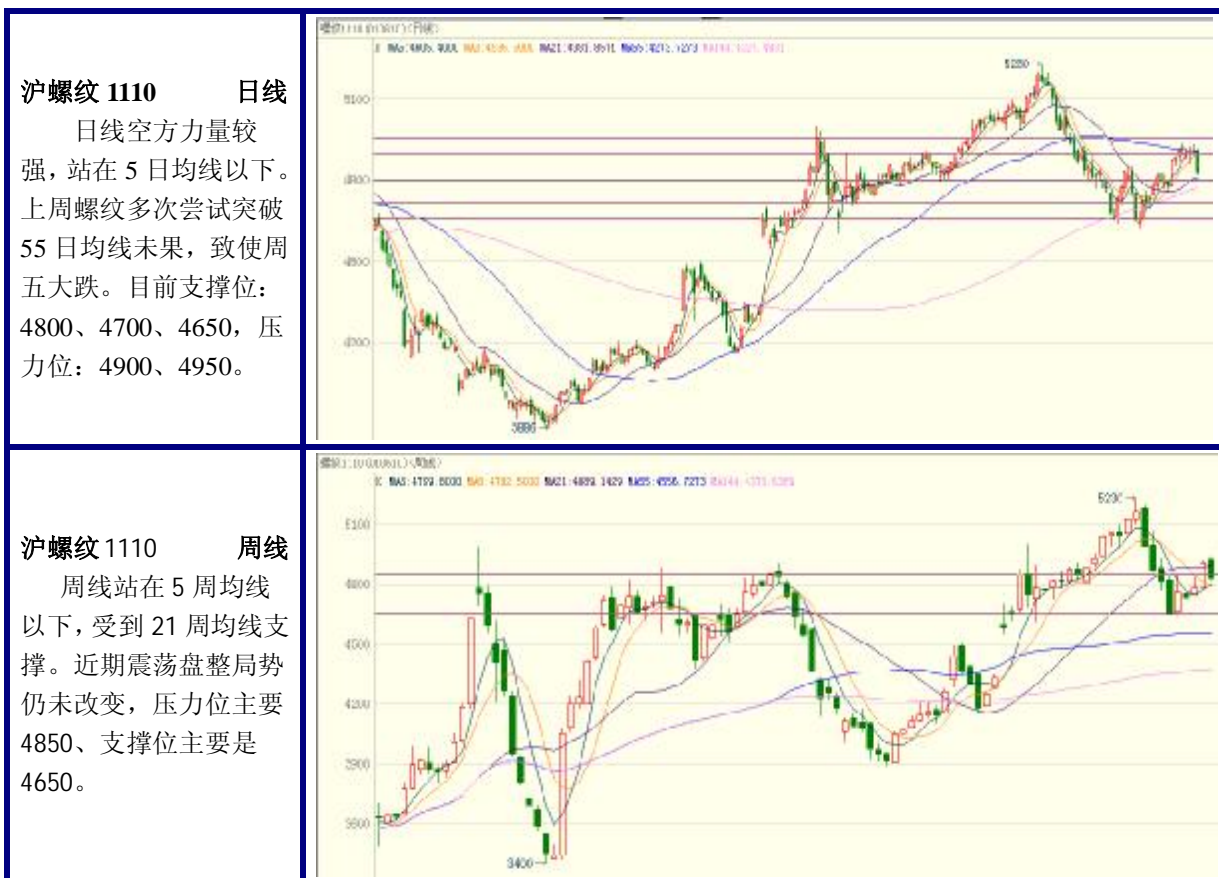
本周经济数据公布，国内方面，3 月份 CPI 5.4%，高于预期值 0.2 个百分点，受此影响，周四、周五期货市场普跌。国际方面，德国 ZEW 经济信心指数低于预期、美国零售销售月率低于预期、英国 3 月份消费者物价指数亦低于预期，经济数据喜忧参半，但整体指向流动性继续维持宽松。因此，我们认为，欧美仍在复苏。而由于欧美仍维持宽松政策，流动性宽松仍然是全球经济的主旋律，这将刺激金属价格的上涨。而新兴国家的信贷紧缩政策将在短期内对需求产生影响，从而进一步影响到价格。而中长期需求的强劲增长，将是价格继续上行的主要因素。

历史数据来看，除 2009 年房地产市场强劲复苏期以外。4-6 月份为螺纹钢价格的回落期，而今年螺纹钢已从高位开始回落。因此，短期我们整体维持看空思路。



#### 四、技术面分析

从周线可以看出，螺纹钢仍处于盘整之中，上周冲击 4850 失败，本周仍要在 4650-4850 内震荡，以选择方向。目前我们整体保持空头思维，操作上，建议以日内操作为主，逢高做空，切勿追涨杀跌。





### 五、图表数据

图 1：现货螺纹钢 HRB400 20MM Myspic 走势

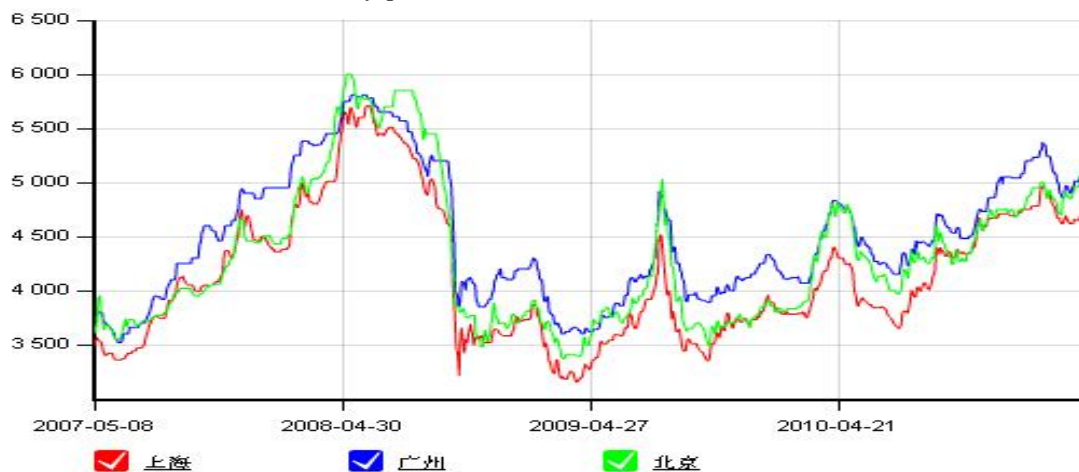


图 2：上海钢铁价格月度平均

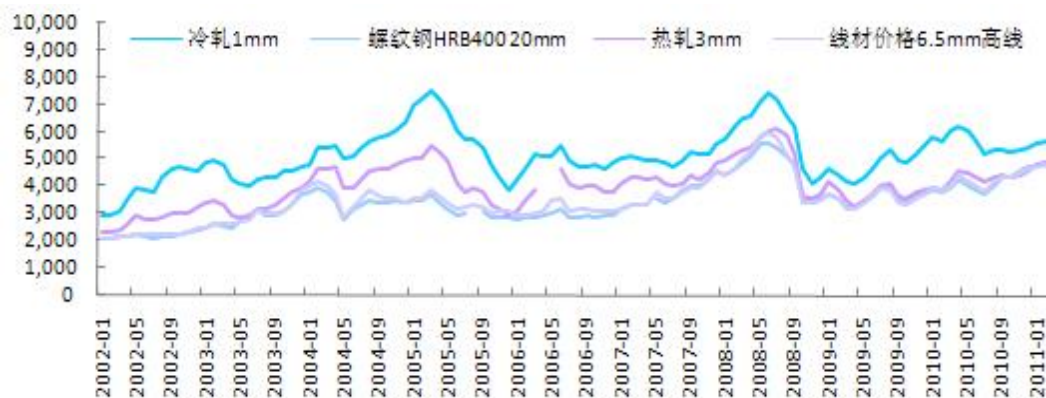


图 3：钢铁企业库存走势

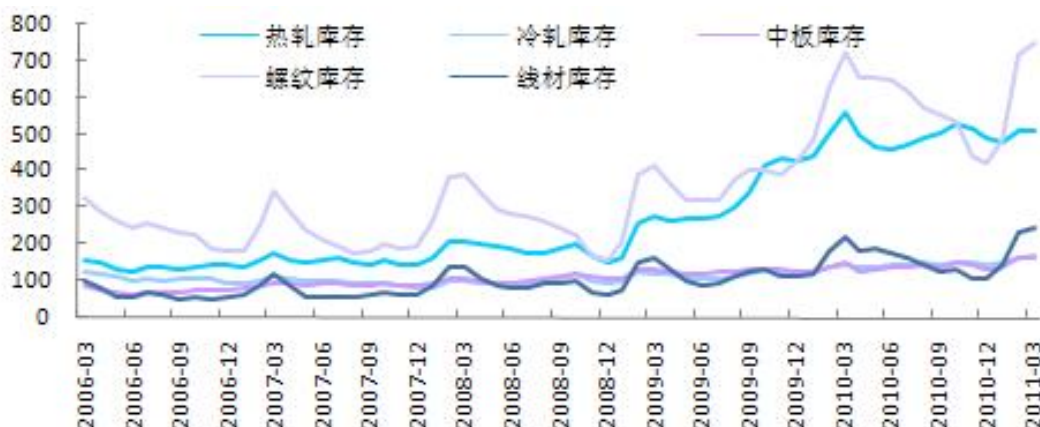
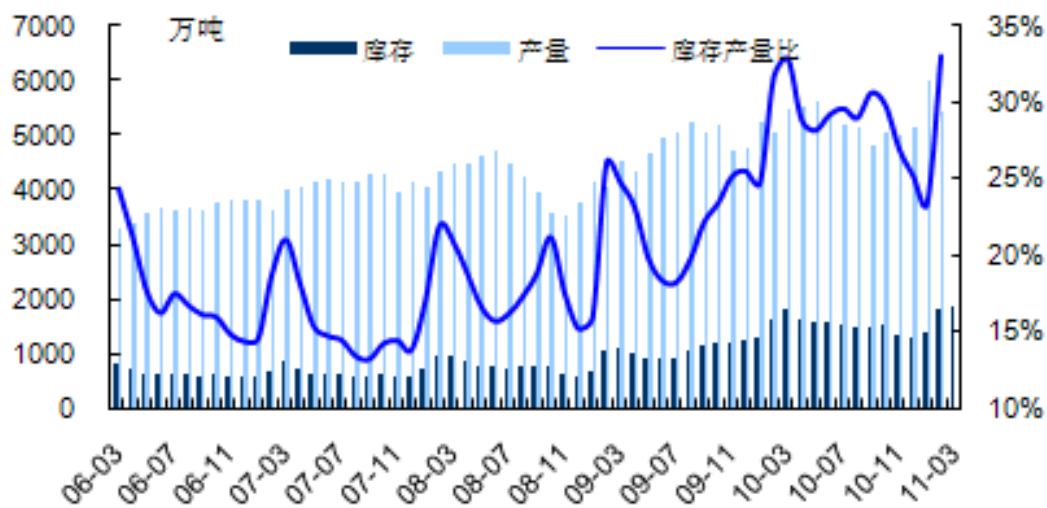




图 4： 钢铁企业库存产量对比





本报告提供的有关期市/股市的投资策略及分析报告等信息仅供参考，期市/股市有风险，入市须谨慎！本公司不对因本报告资料全部或部分内容产生的或因依赖该资料而引致的任何损失承担任何责任！投资者应仔细审阅相关金融产品的合同文件等以了解其风险因素，或寻求专业的投资顾问的建议。

本报告所载的资料于刊载日期属恰当充分，您在阅读时资料的准确性或完整性已发生变化。本报告刊登的所有资料可予以更改或修订而毋须事前通知，尽管昊恩投资并不承诺定期更新本报告内容。公司并不对第三者所提供之有关资料的准确性、充足性或完整性作出任何保证，公司或其股东及雇员概不对于本报告期内第三者所提供之资料的任何错误或遗漏负任何法律责任！