



## 螺纹钢周报

## 库存持续消化，短期反弹持续

## 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	库存	库存增减
螺纹钢 1110	4885	4933	4840	4915	0.86%	690702	15339	-1801

## 二、一周要闻回顾

1、波罗的海贸易海运交易所乾散货运价指数 BDI 周三上涨，为一个月来首见。中国新买入铁矿石船货，鼓舞航运市场人气。该指数升 0.72% 或 9 点，至 1,259 点，此前曾连续 19 个交易日下跌。经纪商称，矿业巨擘力拓过去一天敲定向中国出售六笔铁矿石船货。此外中国向必和必拓预订铁矿石船货，也提振市场人气。

2、西芒杜铁矿山被称为全球最具潜力的未开采矿山，力拓曾一度拥有整个西芒杜地区的采矿权，不过，几内亚政府在 2008 年剥夺了力拓在西芒杜北部 1 号和 2 号矿区的开发权，理由是力拓开发该区块速度缓慢。此后，尽管几内亚政府还威胁过将剥夺其在西芒杜南部 3 号和 4 号矿山的采矿权，力拓一直未放弃在这一地区的拓展。力拓还拉上了其最大股东中铝一起参与这一项目的开发。目前，中国铝业已经宣布与力拓集团成立合资公司，共同开发并经营位于几内亚的西芒杜铁矿。如今，力拓除了表示要向几内亚政府支付 7 亿美元，以获得两个地区的开采权，还将把其在西芒杜铁矿石项目中最多 35% 的股权逐步转予几内亚政府，以尽快推进这一一度受阻的矿石项目的开发。根据力拓的计划，希望西芒杜项目在 2014 年年底前投产，2015 年年中前开始铁矿石发货。而西芒杜项目首期达产后，铁矿石产能预计达到 7000 万吨/年，并优先供应中国市场。

3、波罗的海贸易海运交易所乾散货运价指数 BDI 周三上涨，为一个月来首见。中国新买入铁矿石船货，鼓舞航运市场人气。该指数升 0.72% 或 9 点，至 1,259 点，此前曾连续 19 个交易日下跌。经纪商称，矿业巨擘力拓过去一天敲定向中国出售六笔铁矿石船货。此外中国向必和必拓预订铁矿石船货，也提振市场人气。

4、美国商务部发布的数据表明，2011 年 3 月份美国钢材的进口量为 222 万吨，同比增长 19.1%，环比增长 32.6%，3 月份的进口量为最近 29 个月来最高水平。1—3 月份美国累计进口钢材 581.3 万吨，同比增长 20.9%。分品种看，除螺纹钢外，3 月份其他主要品种的进口量都环比大幅增长，螺纹钢进口量环比下降 25%，结束连续三个月环比增长势头。与去年同期比，除线材、镀锌板和中厚板外，其他钢材的进口量都出现增长，其中螺纹钢和冷轧薄板的增幅最大。从进口来源国和地区看，除中南美和土耳其外，3 月份从其他国家和地区的进口都环比大幅增长，从北美和欧盟的进口增长最明显。与去年同期比，除北美外，从其他地区的进口都有所增长，从韩国和乌克兰的进口增幅较大。3 月份美国从中国进口钢材 6.1 万吨，同比增长 13.3%，环比增长 37.2%。最新的进口许可证显示，截至到 4 月 26 日，4 月份美国钢材进口许可证数为 217 万吨，高于 3 月份的同期数值，预计 4 月份美国钢材进口量将继续环比增长。

5、在国家大力推进保障性住房建设的同时，银行也在加大对保障性住房的支持力度。央行最新公布的数据显示，一季度保障性住房开发贷款新增 651 亿元，比年初增长 40.1%，高出同期房地产开发贷款增速。据记者初步计算，今年以来新增的房地产开发贷款中，近四成投向了保障性住房。整体来看，一季度房地产贷款增速回落减缓。央行公布的《2011 年一季度金融机构贷款投向统计报告》显示，一季度主要金融机构及农村合作金融机构、城市信用社人民币房地产贷款新增 5095 亿元，同比少增 3338 亿元，当季余额同



比增长 21.0%，比上年末和上月末分别回落 6.4 和 0.9 个百分点。其中，人民币房地产开发贷款新增 1678 亿元，余额同比增长 17.0%，比上年末回落 6.5 个百分点。但是，保障性住房开发贷款却是房地产开发贷款中的一个亮点，其在一季度新增 651 亿元，比年初增长 40.1%，高出同期房地产开发贷款 34.8 个百分点的增速。这样算来，今年新增的房地产开发贷款中，有 38.8% 都投向了保障性住房。此外，央行数据显示，企业及其他部门固定资产贷款增速持续回升。一季度企业及其他部门经营性贷款新增 1.09 万亿元，余额同比增长 16%，比上年末回落 8.6 个百分点；企业及其他部门固定资产贷款新增 8377 亿元，余额同比增长 26.3%，比上年末上升 2.2 个百分点。

6、为应对汽车部门减产，日本新日铁和 JFE 两大钢厂 2 季度亦将减产，幅度约 5%。新日铁公司计划 2 季度粗钢产量约 760 万吨，JFE 计划生产 720 万吨，而 JFE 最初计划的为 750 万吨。据估计，新日铁 1 季度粗钢产量 810 万吨，JFE 为 724 万吨。在日本发生大地震和海啸之后，由于供应链受到严重破坏，日本汽车制造厂家声称大幅减产，3 月份，丰田汽车产量降至 12.95 万辆。他们认为，到今年底亦无法恢复到正常水平。

### 三、基本面分析

本周主力合约螺纹上涨 0.86%，持仓增加 67500。库存方面，上交所库存 15339 吨，较前一周减少 1801 吨。

本周螺纹社会钢库存继续回落，在我们预期之中，经过本周价格的反弹，贸易商中，对螺纹钢后市看涨的比例有所减少，而钢厂则维持较高的比例。而对于期货价格，4920 也是个重要的压力位。可见，市场中有不少人是支持宽幅震荡的看法的。

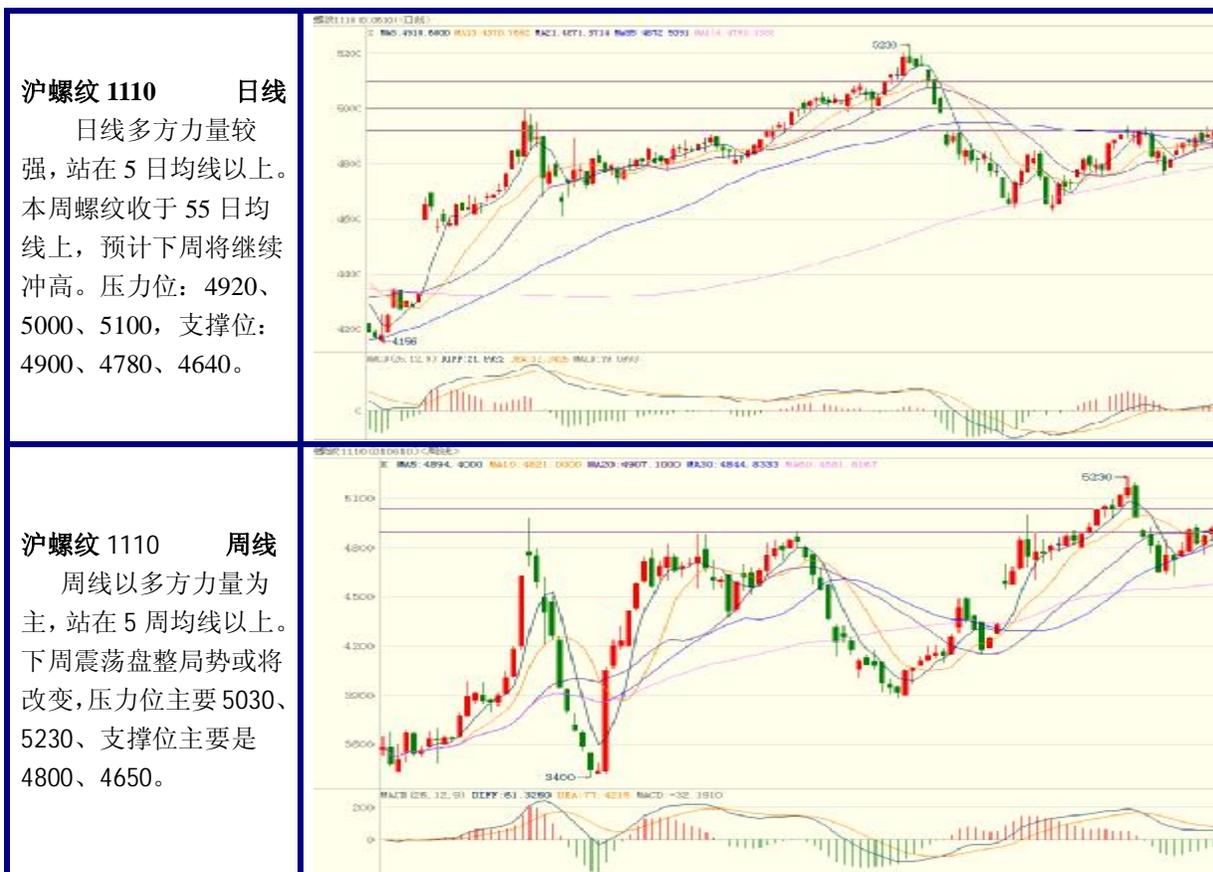
而本周关于房地产贷款增速放缓的消息也使得我们对需求面有所担忧。尽管保障房增速较高，但保障房的建设存在诸多问题，如地方政府无法从保障房建设中获得原本的土地收入，而且地方政府要从其他土地的拍卖收入中提取资金支持保障房建设。因此，从目前的数据来看，需求的增长并不乐观。

而另一方面，上周我们有阐述过，螺纹钢的走势确实比有色金属要强，这在本周的走势中得到了验证，而下一周，在现货市场看多的热情依然持续的情况下，我们认为多方力量将尝试突破 4920，并上攻 5000、甚至 5100。



#### 四、技术面分析

从周线可以看出，螺纹钢仍处于盘整之中，本周站在4900之上，但仍在4646-4920的区间之中，我们认为，螺纹将上攻5000、5100。我们中期看空螺纹走势的观点不变，短期反弹的高点将要出现，目前仍需谨慎对待这波反弹，操作上建议轻仓建立多单。



### 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

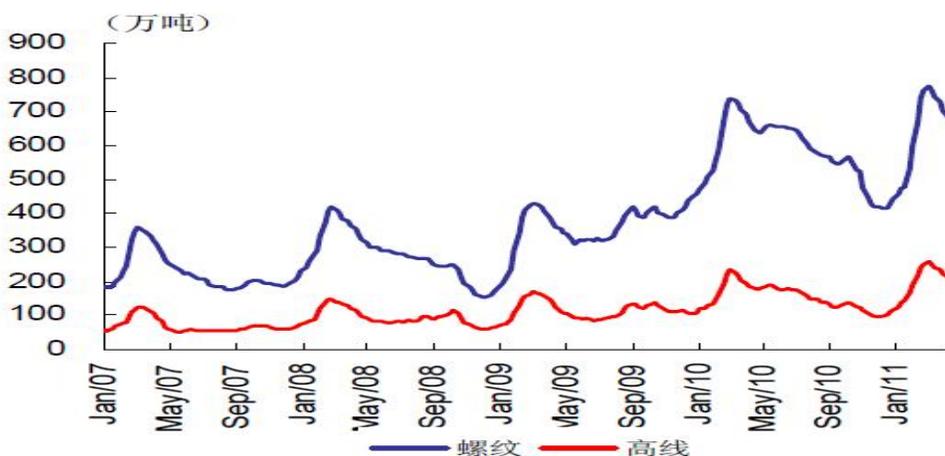
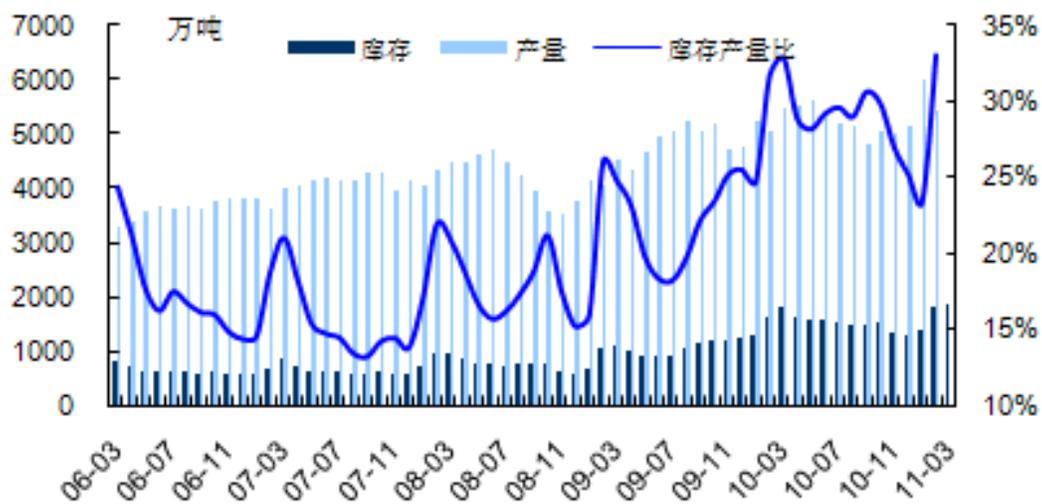




图 4： 钢铁企业库存产量对比





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！