



政策刺激不断 螺纹止跌整理

螺纹钢期货专题报告

说明：

本报告为中信建投期货有限公司提供特定客户使用，不适用于非特定客户。

摘要：

上周螺纹冲高回落，随后弱势整理。基本面方面，供给压力依然在逐步加大，需求端暂无起色。4月份钢铁行业PMI各分项指标同样印证此状况。对于后市需求，政策面对于房地产的刺激将会延续，住建部最新提出的“棚改货币化”也会对消化房屋存量起到积极作用。成本方面，铁矿石近期表现强势，一方面因为前期价格的深跌使得停产矿山逐步增加，供给压力缓和；另一方面，美元高位遇阻回调，矿价获得支撑。预计5月份钢价将会以震荡整理为主，上方压力2430和2470。如果房产刺激政策和货币宽松连续发力，上方空间或将进一步打开（目标2600）。下方可参考前低2260附近支撑。

作者姓名：李彦杰

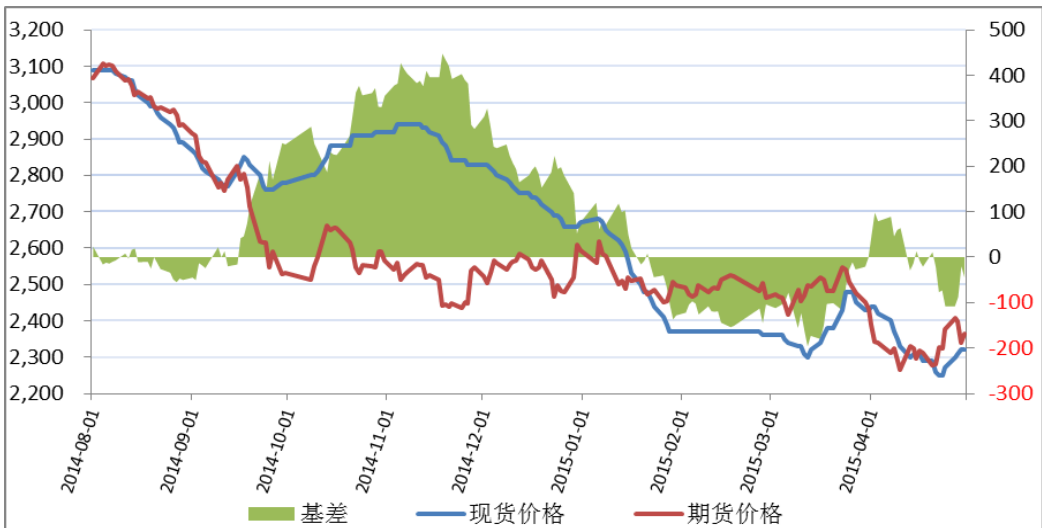
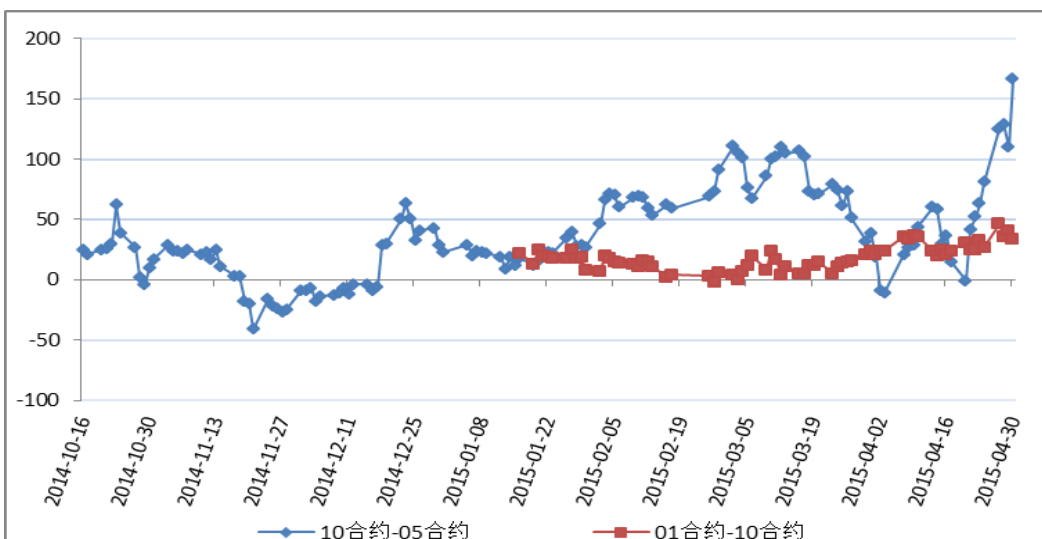
邮箱 LIYanjie@csc.com.cn

电话：023-86769725

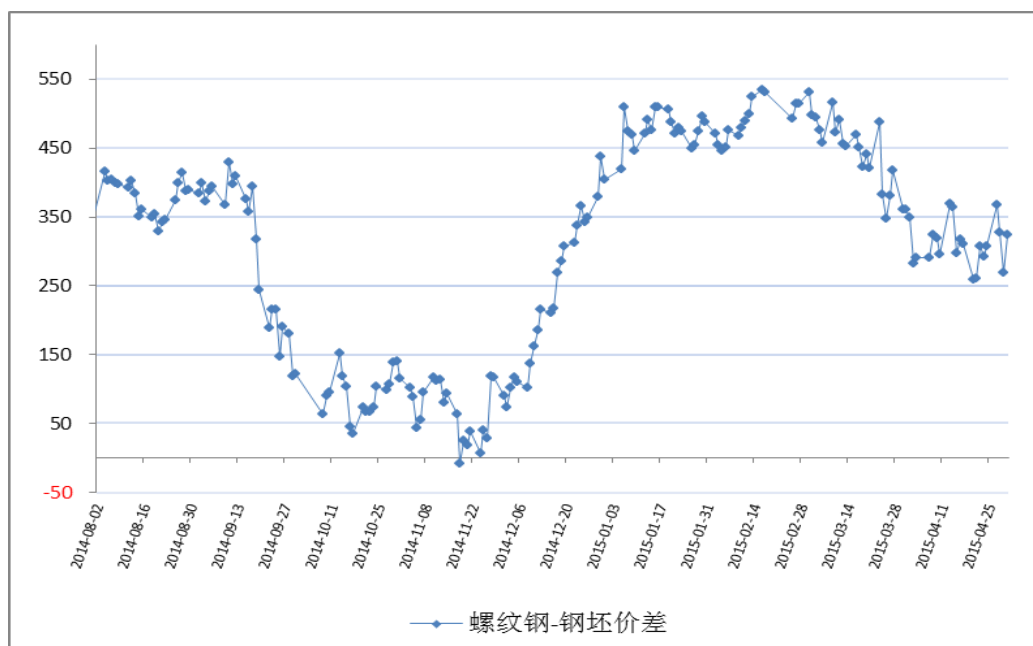
投资咨询资格号：Z0010942

发布日期：2015年05月03日

螺纹钢行情走势分析

项目	内容与解读
相对价格分析	期现价差  数据来源: wind-中信建投期货 截止 4 月 30 日, 螺纹钢期货主力合约较现货(上海三级螺纹钢 20mm) 升水 45 元/吨, 随着节前铁矿石涨势放缓, 螺纹钢反弹力度受到限制, 期货升水较前一周有所降低。若节后反无重大利好支撑, 升水会在 150-200 附近受到强烈压力。
	期货月间价差  数据来源: wind-中信建投期货 截止 4 月 30 日, 1510 合约较 1505 合约升水 167 元/吨, 较上周上涨 86 元/吨。1601 合约较 1510 合约升水 34 元/吨, 较上周增加 7 元/吨。05 合约进入交割月, 自然人客户不能持仓。01-10 合约价差有望继续扩大, 从历史上五月份两者合约价差走势来看, 100 附近有较大压力。

螺纹钢-钢坯
价差



数据来源: wind-中信建投期货

截止 4 月 30 日, 螺纹钢期货主力合约与唐山 Q235 钢坯价差为 325 元/吨, 与上周相比增加 32 元/吨, 增加 10.92%。

螺纹钢-铁矿石
石比价

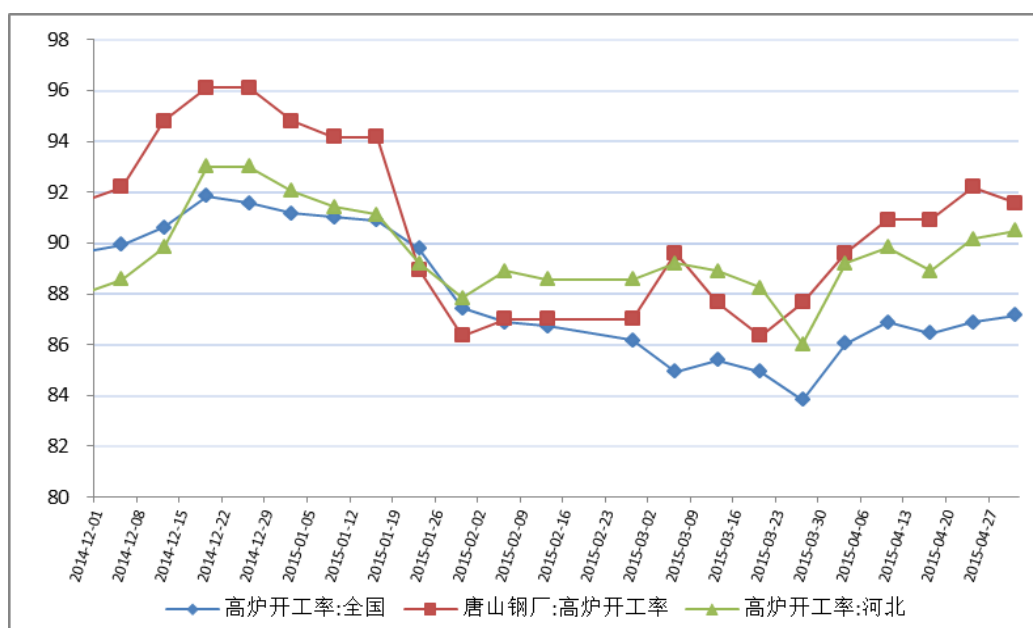
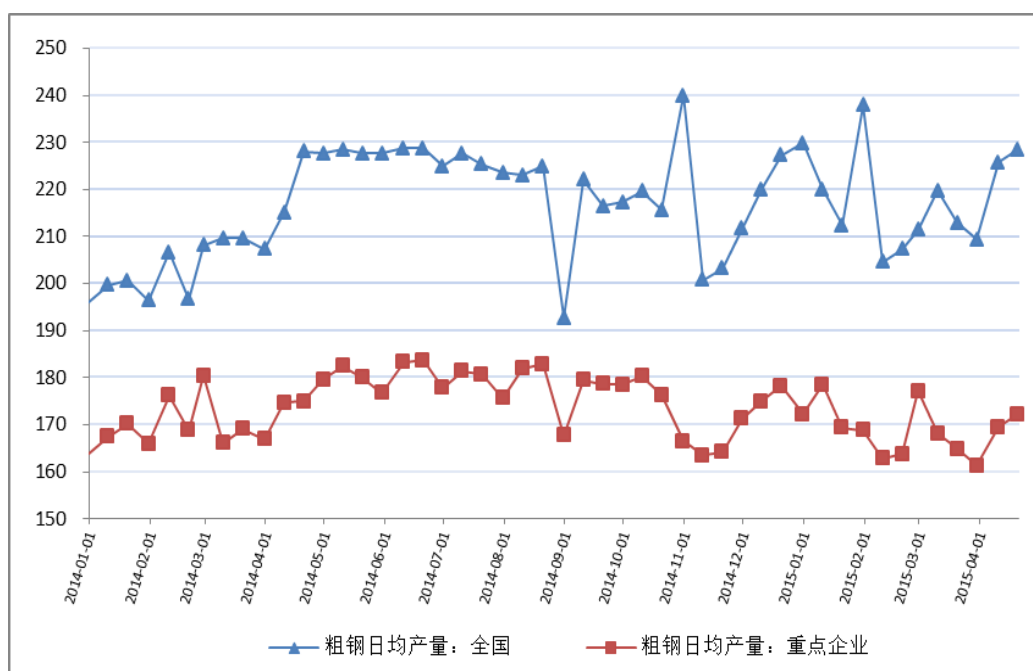


数据来源: wind-中信建投期货

截止 4 月 30 日, 螺纹钢铁矿石期货比价为 5.7195, 较前一周上涨 0.0237, 上涨 0.42%。从两者近期比价上看, 当铁矿石价格位于 50 美元上方时, 呈现出钢强矿弱格局; 而当铁矿石下破 50 美元后, 海外各大矿山表现出减产压力, 矿价抗跌性较强, 转而变为钢弱矿强。从当前情况来看, 追多钢厂利润风险较大, 可考虑在 5.0 附近介入。

价格影响要素分析

供给

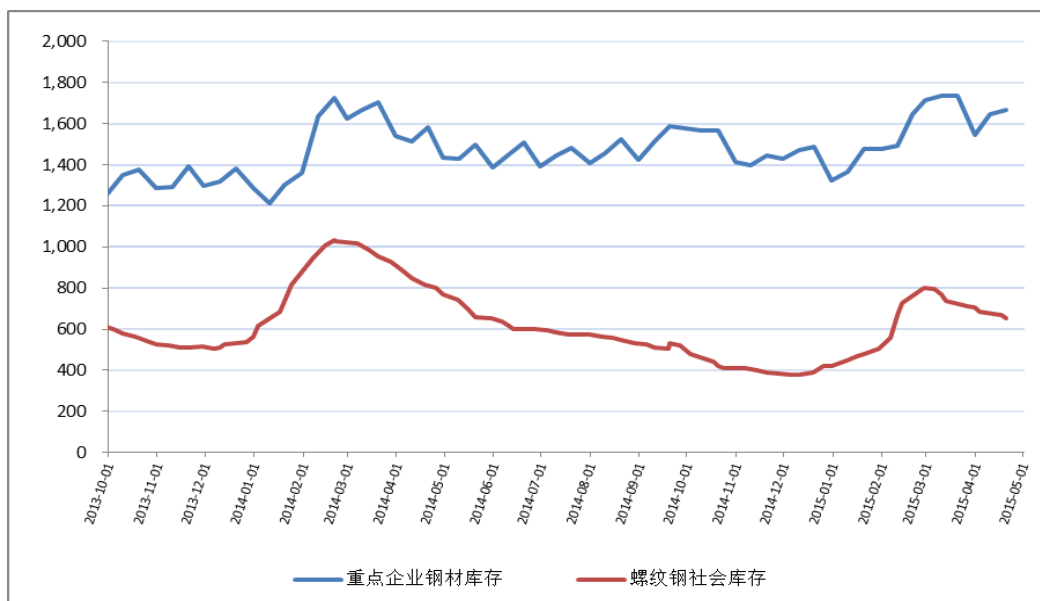


数据来源：wind-中信建投期货

据中钢协最新数据，4月中旬全国重点钢企粗钢日均产量 172.28 万吨，较上一旬增加 1.65%。4月中旬全国粗钢日均产量 228.50 万吨，环比增长 0.21%。Mysteel 预估 4月下旬全国粗钢产量环比上涨 1.91%。

开工率方面，截止 5 月 1 日，全国高炉开工率为 87.15%，较前一周增加 0.27 个百分点；唐山地区开工率为 91.56%，较上一周降低 0.65 个百分点；河北地区开工率 90.48%，环比增加 0.32 个百分点。开工率整体上稳中有升。

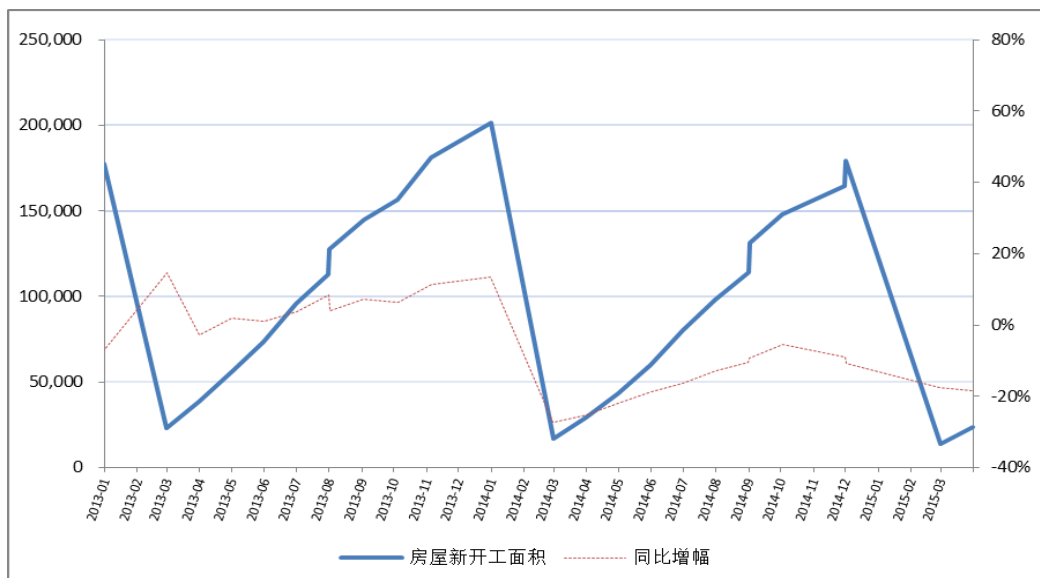
库存



数据来源: wind-中信建投期货

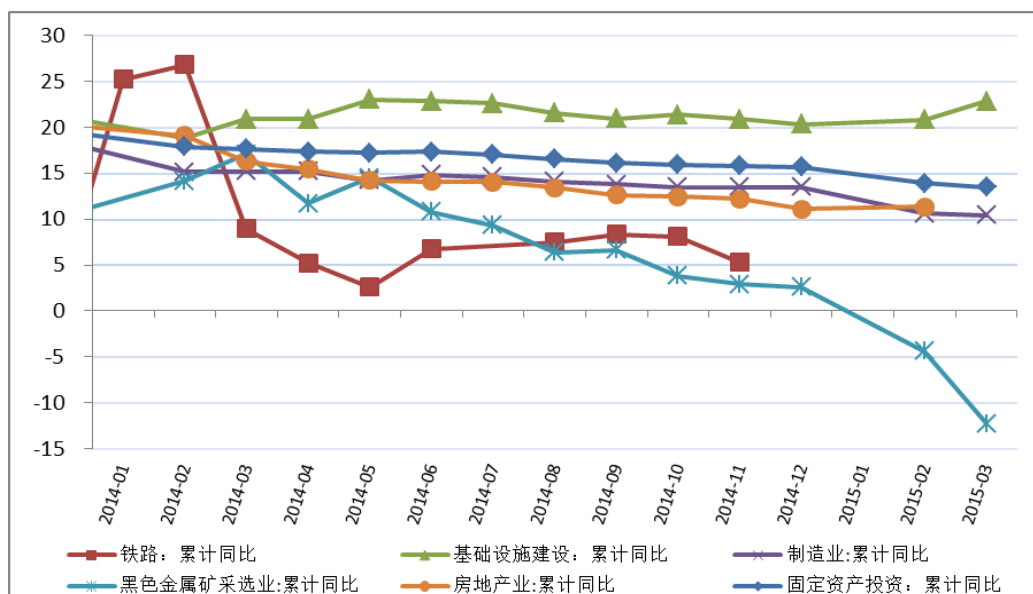
5月1日,螺纹钢社会库存为652.19万吨,较上周末下降17.57万吨,减少2.62%;4月中旬重点钢企库存为1667.60万吨,较4月上旬增加20.80万吨,增加1.26%。钢厂库存压力依然较大。

需求



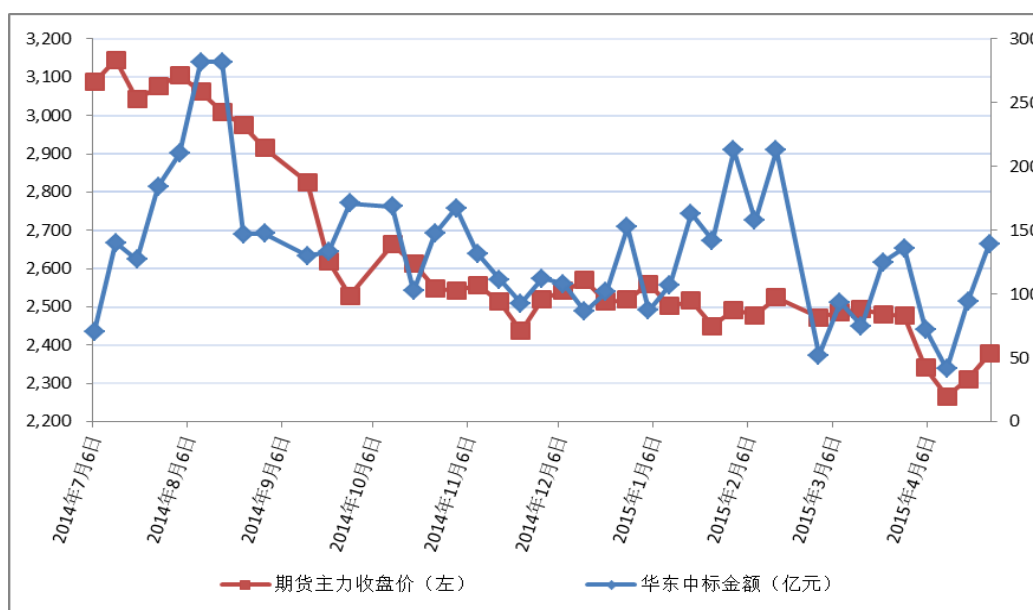
数据来源: wind-中信建投期货

统计局最新公布数据显示,今年前三个月我国房地产开发投资完成额为16650.64亿元,同比名义增长8.5%,增速比去年同期回落1.9个百分点,再创新低;房屋新开工面积23723.62万平方米,同比下降18.45%,降幅继续扩大。政策面持续吹暖风,各地陆续出台“松绑”公积金政策,预计二季度政策刺激将延续。



数据来源: wind-中信建投期货

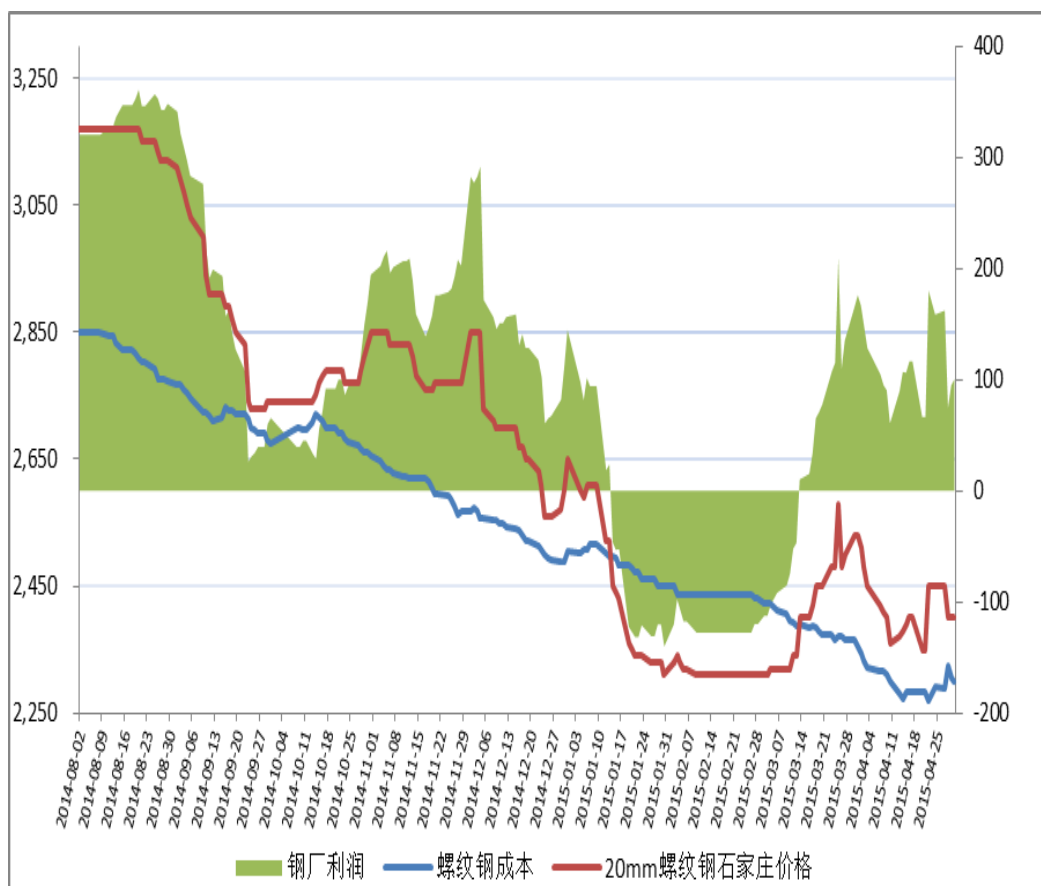
今年前三个月,我国固定资产投资同比增长 13.5%,增速较前两个月降低 0.4 个百分点。分行业看,已公布的数据中,除了基础设施建设同比增速扩大 2.04 个百分点以外,制造业放缓。黑色金属矿采选业投资同比下降 12.3%,降幅较今年前两个月巨幅扩大 7.9 个百分点。



数据来源: 百年建筑网-中信建投期货

上周(4月20日-4月26日),华东地区工程项目中标 623 个,较前一周大幅增加 212 个;中标金额增加 47.63%至 139.51 亿元。

成本利润



数据来源: wind-中信建投期货

根据测算,扣除资金成本,500-1000万吨钢厂螺纹钢成本为2300元/吨,按照三级螺纹钢石家庄价格2400元/吨计算,加上约100元/吨的资金成本,钢厂基本处于盈亏平衡状态。据Mysteel统计,上周全国163家样本钢厂盈利占比58.28%,较前一周下降1.23%。河北地区72家样本钢厂盈利占比61.11%,较前一周下降2.78个百分点。

宏观政策

1. 4月全国钢铁业PMI指数小幅回落至48.5%

2. 住建部推“棚改货币化”

解读:钢铁行业PMI小幅回落,仍旧处于荣枯线下方。分项指标显示,生产力度逐渐加大,而需求持续低迷,供需矛盾依然突出。政策上,住建部在棚改会议上要求地方政府逐步提高棚户区改造过程中的货币化补偿安置比例。随着货币补偿安置比例的提高,释放出的购房需求将对房地产起到一定托市效用,有助于巨量房屋存量的消化。

技术走势



数据来源：博易大师

技术面上，螺纹钢近期呈现宽幅震荡、略微偏强态势。截止4月30日，持仓排名前20名多头持仓753,370手，空头持仓990,544手，净空持仓237,174手，较上一周减少40,641手。MACD交出金叉后延续偏强走势，5日均线 and 10日均线向上发散，但20日和60日均线依然偏弱。期价反弹过程中受到黄金分割线2430和40日均线双重压制后有所回调。整体上，当前行情处于震荡阶段，上方关注2430和2470压力，下方支撑2300和2260。

结论与操作建议

上周螺纹冲高回落，随后弱势整理。基本面方面，供给压力依然在逐步加大，需求端暂无起色。4月份钢铁行业PMI各分项指标同样印证此状况。对于后市需求，政策面对于房地产的刺激将会延续，住建部最新提出的“棚改货币化”也会对消化房屋存量起到积极作用。成本方面，铁矿石近期表现强势，一方面因为前期价格的深跌使得停产矿山逐步增加，供给压力缓和；另一方面，美元高位遇阻回调，矿价获得支撑。预计5月份钢价将会以震荡整理为主，上方压力2430和2470。如果房产刺激政策和货币宽松连续发力，上方空间或将进一步打开（目标2600）。下方可参考前低2260附近支撑。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦
808-811 单元 8 楼 808-811 单元

电话：021-68763048

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：江西南昌市西湖区八一大道 96 号华龙国际大厦
1303-1305

电话：0791-82082701

廊坊营业部

地址：廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层
西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：福建省漳州市芗城区南昌路华联商厦七楼

电话：0596-6161566

合肥营业部

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 6 号
楼 1903、1904、1905 室

电话：0551-2876855

西安营业部

地址：西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604、05 室

电话：029-68500977

北京营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 505、
506 室

邮编：315040

电话：0574-89071681

济南营业部

地址：济南市冻源大街 150 号中信广场 606 室

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2904、2905
室

电话：0411-84806305

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2211、2205 房

电话：0371-65612356

广州营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410-412 号时代地产中心
704A、705-06 房

电话：020-28325288

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区冉家坝龙山一路扬子江商务中心 10-2

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话：028-62818701

深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元
大厦 NEO A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378759

杭州营业部

地址：杭州庆春路 137 号华都大厦 811、812

电话：0571-87079379

上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9
层 B 室

电话：021-33973869

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼

电话：027-59909521

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com