



螺纹钢期货9月月度报告

—需求持续低迷，螺纹熊途漫漫

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：

期螺近期延续阴跌行情，在经过7月中旬至8月中旬的止跌震荡后，再度下挫。当前期价弱勢震荡，价格重心下移。随着阅兵的结束，前期关于限产的炒作告一段落。接下来关注焦点将转向阅兵后的市场行为对价格的影响以及最近政策面对楼市的刺激。阅兵过后，开工率必然将大幅增加，供应压力将会重燃。但针对需求的低迷，政府也出台了关于降低二套房首付比例和松绑楼市“限外令”的楼市刺激政策，更多的是对心理层面的影响。总体上看，螺纹钢下跌趋势未改。操作上，采取逢高沽空思路操作。上方压力区间2000-2100。对于原材料铁矿石，短期内或有补库要求，预计将走出冲高回落行情。另外，螺纹钢铁矿石比价下跌趋势延续，但做空者需注意当普氏价格在60美元上方时比价继续下行阻力较大，可以考虑止盈。

作者姓名：李彦杰

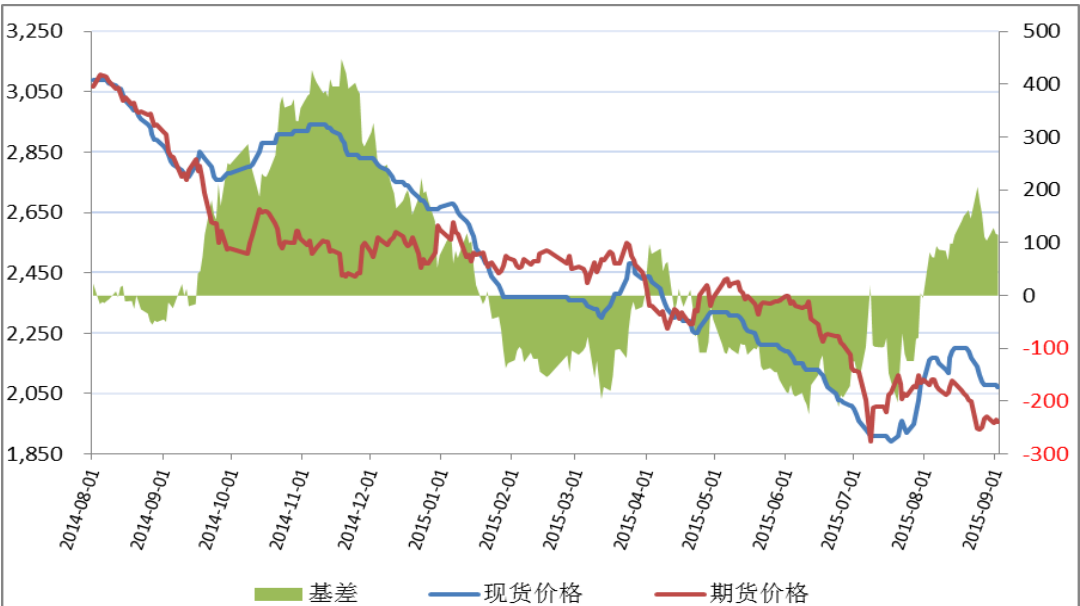
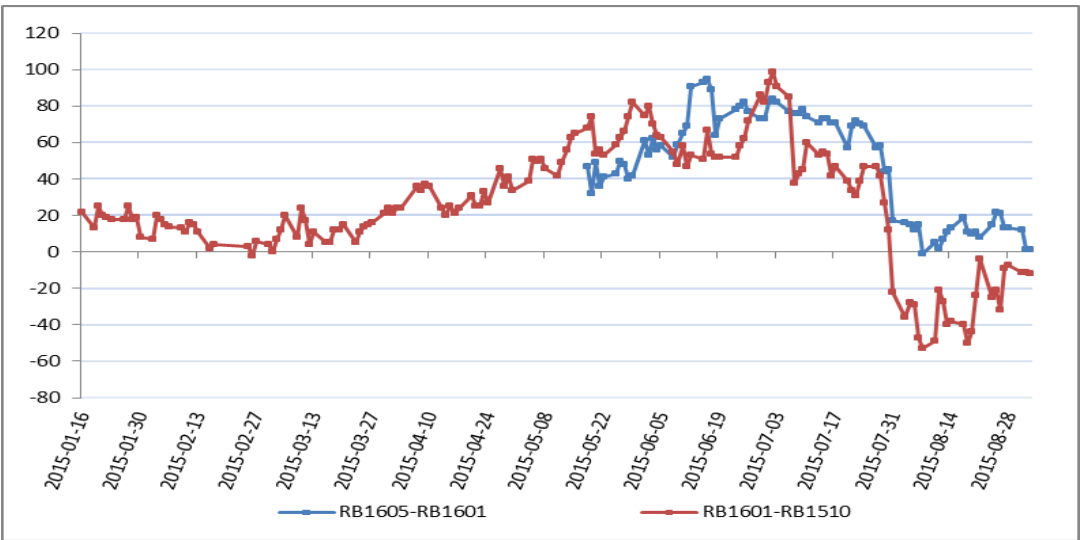
邮箱 LIYanjie@csc.com.cn

电话：023-86769725

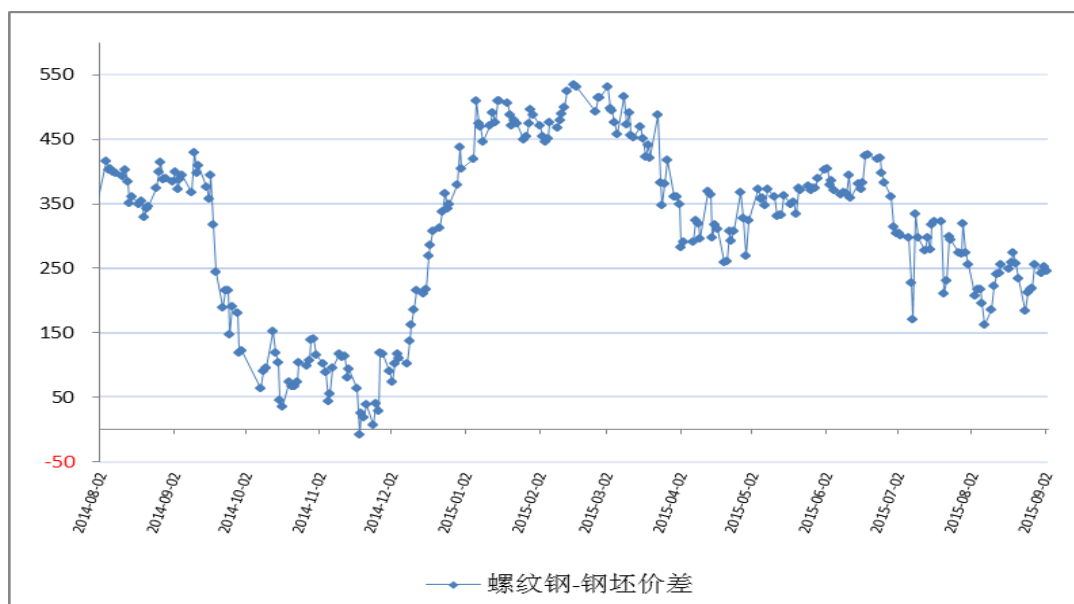
投资咨询资格号：Z0010942

发布日期：2015年09月07日

螺纹钢行情走势分析

		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 9 月 2 日, 螺纹钢期货主力合约较现货(上海三级螺纹钢 20mm) 贴水 115 元/吨, 较 8 月初增加 33 元/吨。8 月份由于“阅兵蓝”限产炒作, 现货价格较为坚挺。而需求疲弱使期货价格维持弱势, 贴水幅度加大。后期贴水继续增加概率较大。
	期货月间价差	 数据来源: wind-中信建投期货 截止 9 月 2 日, RB1605 合约较 RB1601 合约升水 1 元/吨, 较 8 月初减少 15 元/吨; 1601 合约较 1510 合约贴水 12 元/吨, 较 8 月初减少 24 元/吨。整体上看, 市场对后市信心不足, 后期远月贴水幅度可能进一步加大。

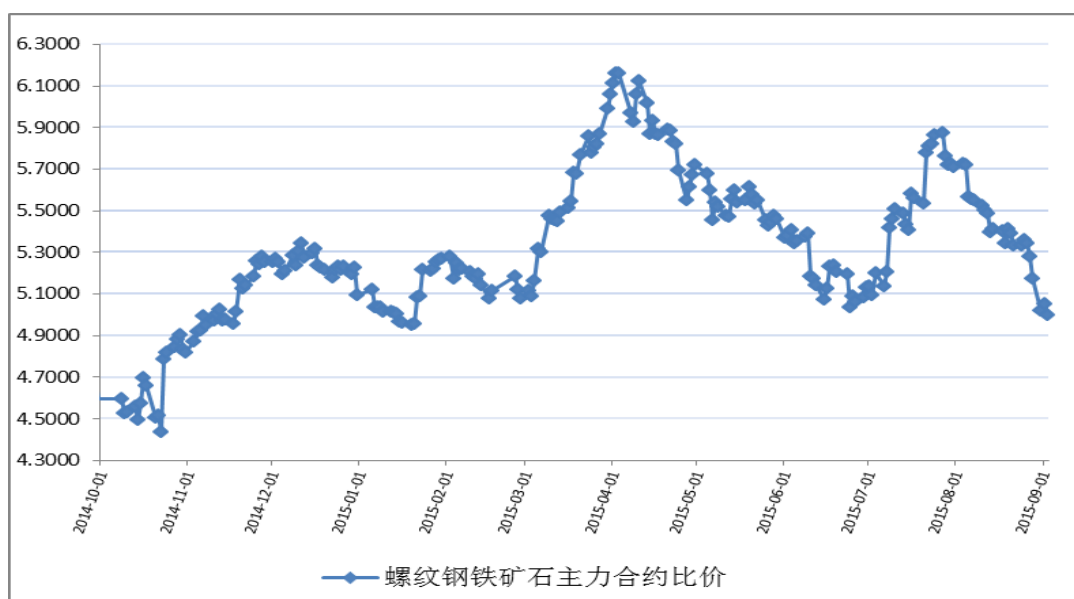
螺纹钢-钢坯价差



数据来源: wind-中信建投期货

截止 9 月 2 日, 螺纹钢期货主力合约与唐山 Q235 钢坯价差为 245 元/吨, 与 8 月初相比上涨 37 元/吨, 上涨 17.79%。

螺纹钢-铁矿石比价

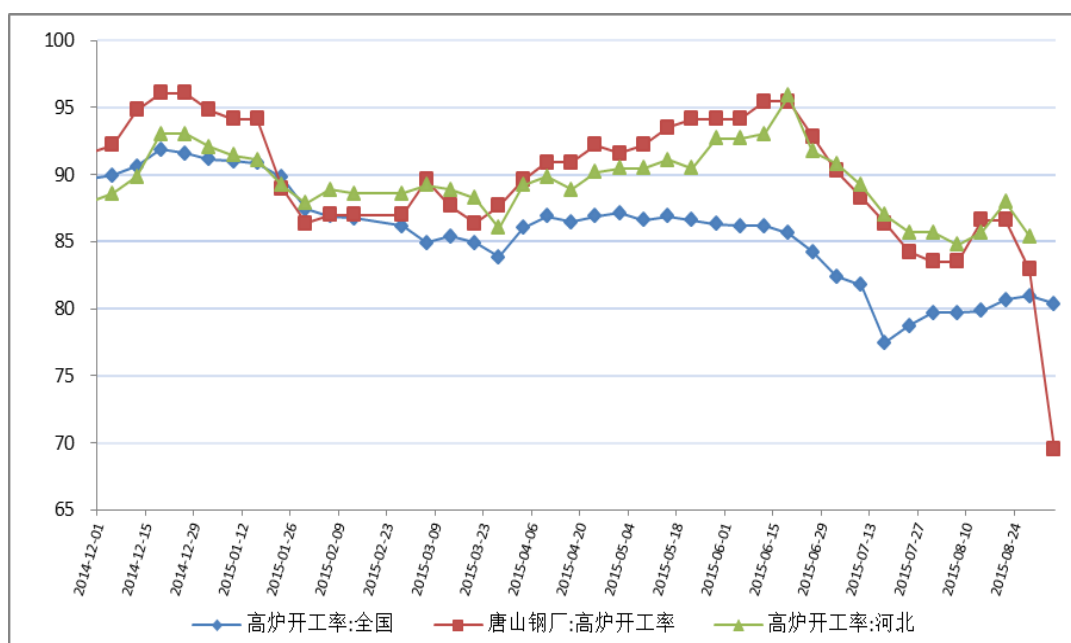
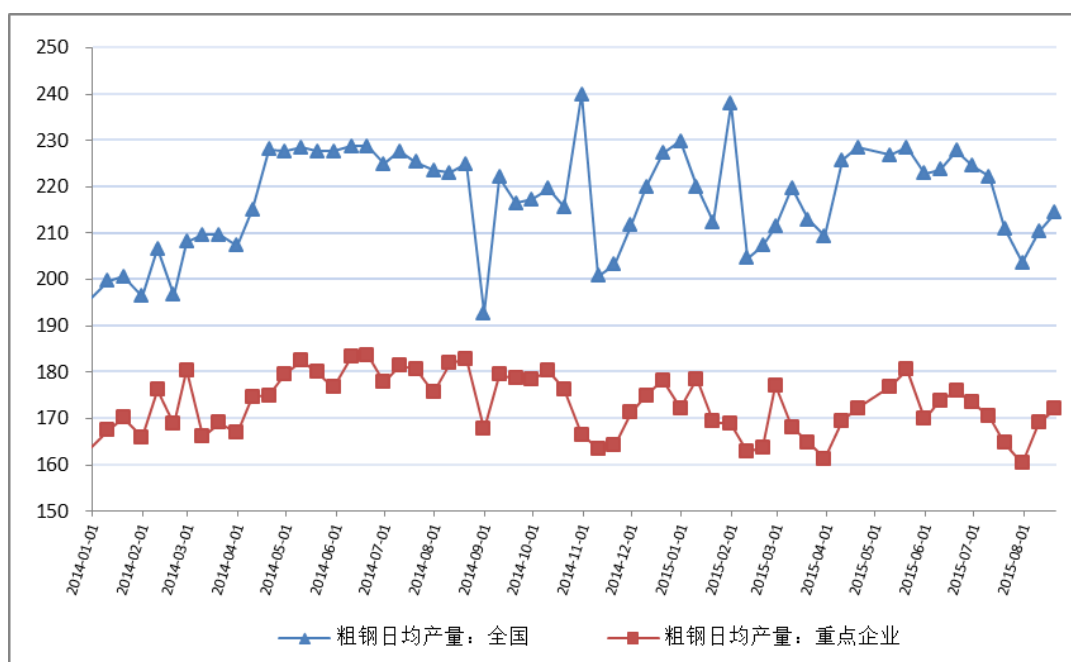


数据来源: wind-中信建投期货

截止 9 月 2 日, 螺纹钢铁矿石期货比价为 5.0000, 较前 8 月初降低 0.7245, 减少 12.66%。8 月份钢市一直充斥着限产的话题, 单从螺纹钢限产来说, 钢矿比应该走强。然而, 实际限产力度远远低于市场预期, 同时, 相关矿山和施工工地也被同步限制开工, 加上铁矿石港口库存维持地位运行, 现货较为紧缺。从而导致了钢矿比的一路下跌。钢弱矿强趋势将延续, 但应注意当铁矿石价格高于 60 美元时, 比价继续下跌将受到阻力。

价格影响要素分析

供给

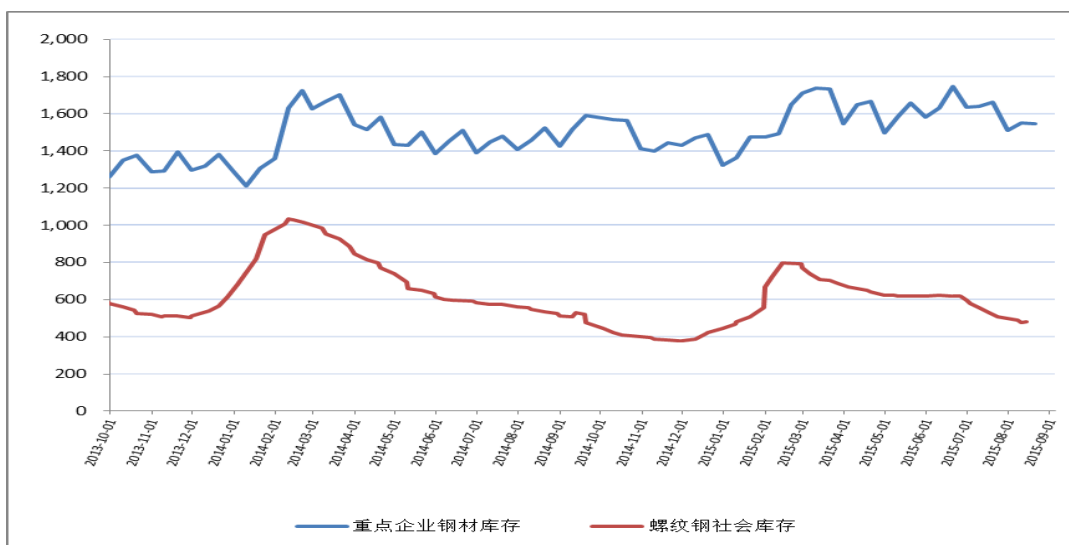


数据来源：wind-中信建投期货

据中钢协最新数据，8月中旬全国重点钢企粗钢日均产量 172.09 万吨，较上一旬增加 1.80%。8月中旬全国粗钢日均产量 214.47 万吨，环比中旬上涨 3.82%。Mysteel 预估 8 月下旬全国粗钢预估产量环比中旬下跌 0.33%。

开工率方面，截止 9 月 4 日，全国高炉开工率为 80.39%，较前一周下跌 0.55 个百分点；唐山地区开工率为 69.51%，较前一周下降 3.66 个百分点。河北地区高炉开工率因“阅兵蓝”限产环比大幅下降。后期将恢复至常态。

库存



数据来源: wind-中信建投期货

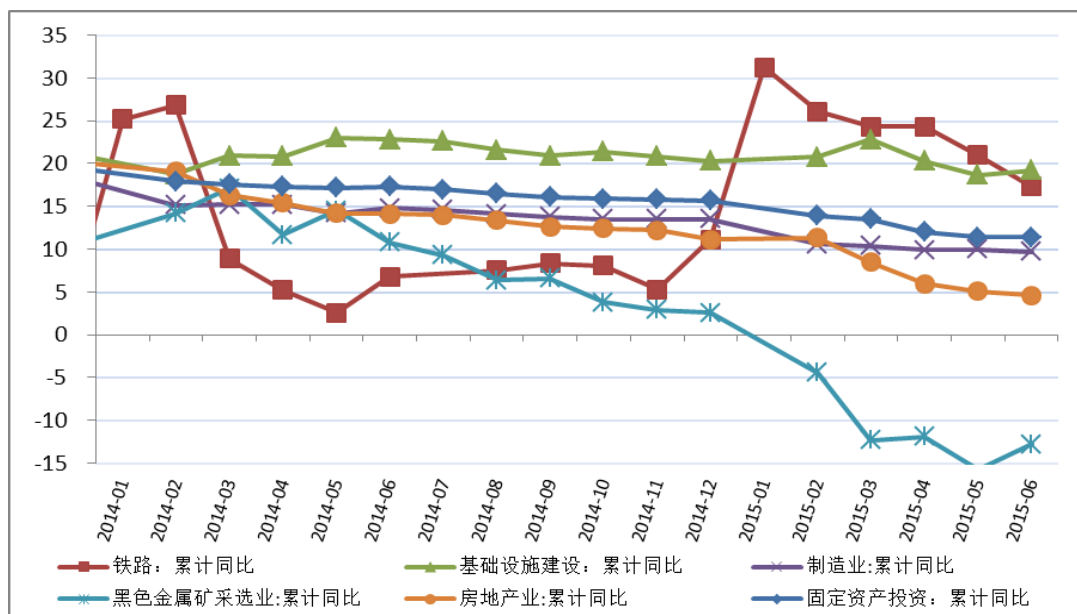
9月4日,螺纹钢社会库存为483.28万吨,较上周增加4.66万吨,上涨0.97%;8月中旬重点企业钢库存为1544.57万吨,较8月上旬微幅下降6.38万吨,下降0.41%。社会库存有所回升,钢厂库存压力不减。面对市场的低迷,贸易商仍然延续低库存策略。

需求



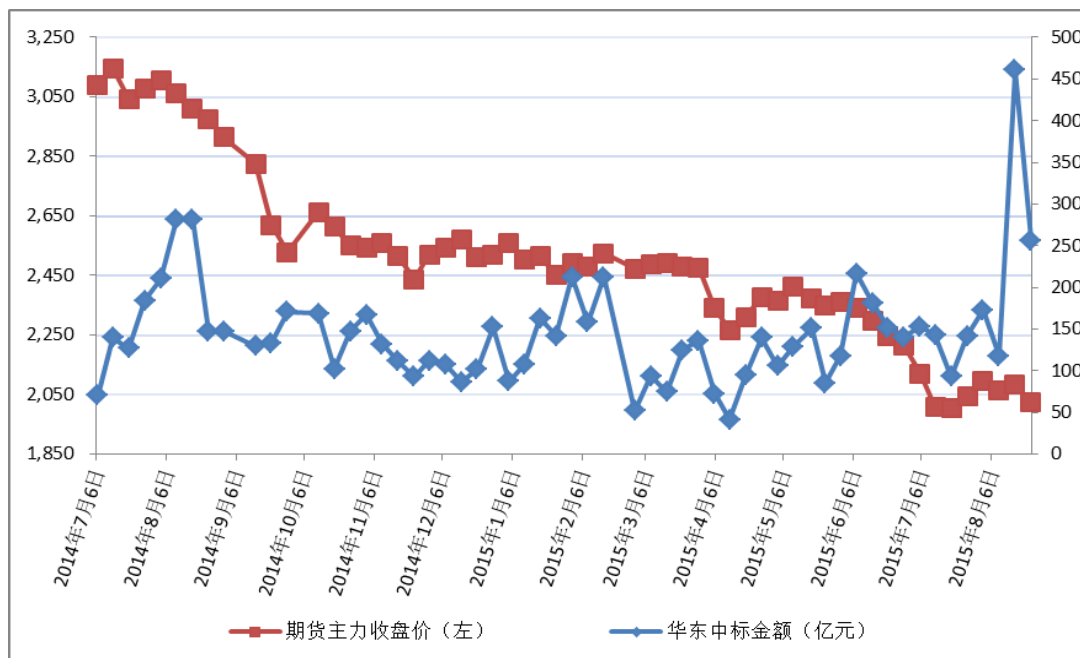
数据来源: wind-中信建投期货

统计局最新公布数据显示,今年前7个月我国房地产开发投资完成额为52562.22亿元,同比名义增长4.3%,增速比去年同期回落9.6个百分点,环比回落0.3个百分点,增速再创09年以来新低;房屋新开工面积81730.66万平方米,同比下降16.80%,降幅增加16.80个百分点。投资与新开工面积双双恶化,需求端持续低迷。针对次情况,近期政府也是出台了楼市刺激政策。通过放松楼市“限外令”吸引外部资金。同时,降低了二套房公积金贷款首付的最低比例。整体上,对低迷的楼市会起到一定托底作用。但鉴于需求的整体低迷和房地产的去投资化,预计刺激作用有限。



数据来源: wind-中信建投期货

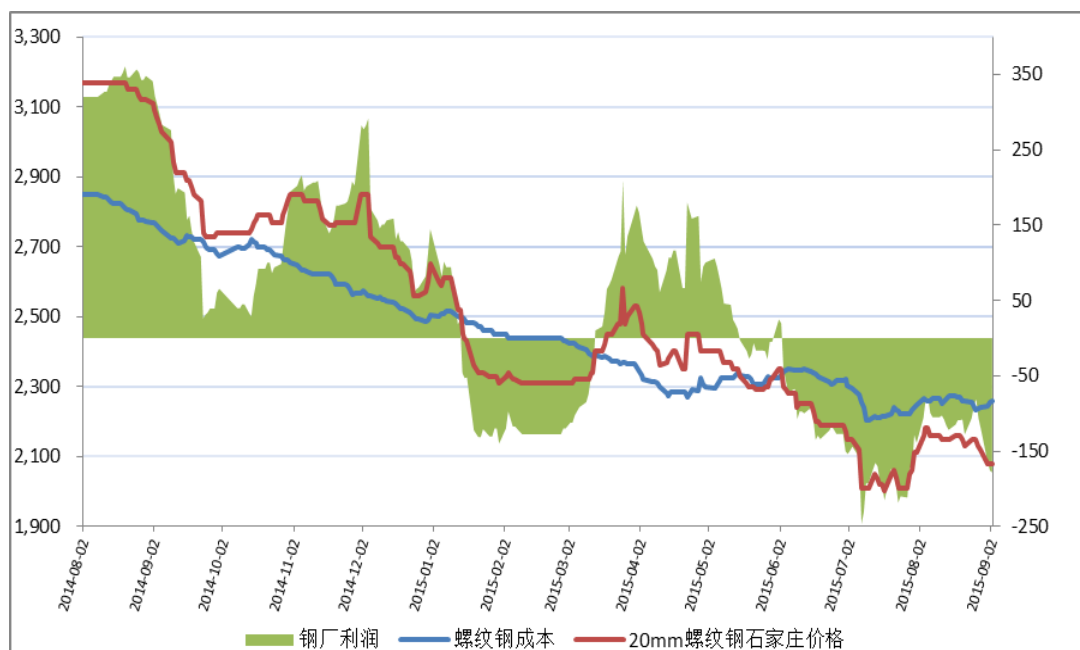
今年前 7 个月，我国固定资产投资同比增长 11.2%，增速比 1-6 月回落 0.2 个百分点。分行业看，已公布的数据中，基建、制造业和房地产投资增速全部回落，黑色金属矿采选业同比降幅继续扩大。



数据来源: 百年建筑网-中信建投期货

上周 (8 月 17 日-8 月 23 日)，华东地区工程项目中标 948 个，较前一周增加 219 个；中标金额减少 44.37%至 256.39 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2258元/吨,按照三级螺纹钢石家庄价格2080元/吨计算,加上约100元/吨的资金成本,每吨亏损278元。据Mysteel统计,上周全国163家样本钢厂盈利占比24.54%,较前一周下降4.91个百分点。河北地区72家样本钢厂盈利占比24.66%,较前一周下降8.59个百分点。

政策、信息

1. 8月制造业PMI降至49.7%,财新制造业PMI终值47.3
2. 央行决定下调存贷款基准利率并降低存款准备金率
2. 公积金贷款购二套房最低首付比例降至二成
3. 墨西哥将对进口钢铁产品征收临时关税
4. 中国楼市10年“限外令”松绑

解读:宏观经济持续承压,8月份制造业PMI创下三年新低,财新制造业PMI也连续位于荣枯线下方。面对宏观经济的低迷,央行自8月26日起下调了金融机构人民币贷款和存款利率并降低存款准备金率。事实上,今年央行货币政策一直趋于宽松,特别是7月份,货币增速大幅增加,但实际流入实体的资金有限。楼市方面,面对投资和新开工的恶化,近期刺激政策再出。首先是我国取消了已经运行10年的“限购令”,接着住建部等相关部门又下调了公积金贷款购二套房的最低首付比例。面对购房刚性需求的转弱,房地产去投资化越来越明显,不管是对内还是对外,当前政策对楼市刺激有限。另外,钢材的贸易保护愈演愈烈,加入进口限制的国家 and 地区不断增加。总体上,当前的一些刺激政策可能会在短期内减缓钢价的下挫,但行业的供需情况依然严峻。

技术走势



数据来源：博易大师

技术面上，期螺下跌趋势延续。截止9月2日，持仓排名前20名多头持仓629,567手，空头持仓757,828手，净空持仓128,261手，较上个月初增加11,334手。当前期价弱势震荡，均线排列整体偏空。今日开盘虽然价格触及跌停价，但随后迅速回升。整体上，螺纹钢短期内将延续震荡行情。前期低点平台1900附近有一定支撑。长期来看，下跌趋势未改，9月份期价或冲高回落。上方压力区间2000-2100。

结论与操作建议

期螺近期延续阴跌行情，在经过7月中旬至8月中旬的止跌震荡后，再度下挫。当前期价弱势震荡，价格重心下移。随着阅兵的结束，前期关于限产的炒作告一段落。接下来关注焦点将转向阅兵后的市场行为对价格的影响以及最近政策面对楼市的刺激。阅兵过后，开工率必然将大幅增加，供应压力将会重燃。但针对需求的低迷，政府也出台了关于降低二套房首付比例和松绑楼市“限外令”的楼市刺激政策，更多的是对心理层面的影响。总体上看，螺纹钢下跌趋势未改。操作上，采取逢高沽空思路操作。上方压力区间2000-2100。对于原材料铁矿石，短期内或有补库要求，预计将走出冲高回落行情。另外，螺纹钢铁矿石比价下跌趋势延续，但做空者需注意当普氏价格在60美元上方时比价继续下行阻力较大，可以考虑止盈。

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：福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场
A2地块9幢1203号

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号时代地产中心20层
2004-05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