

技术面有反弹需求



下周走势评级

看涨 震荡 看跌

黄 帅

高级金属分析师

报告日期

2010年 1月 24日 星期天

huangshua i@dzqh . com . cn

021-68401381

一周点评：

- **行情回顾：**本周期钢市场仍然沉浸在货币政策收紧的预期中。主力合约 1005周内下跌 80元 /吨，跌幅 1.83%，成交 579.5万手，持仓 85.7万手；线材主力合约 WR1005周内下跌 92元 /吨，跌幅 2.21%，持仓增加 752手至 10908手，成交 4740手，两品种交投均出现萎缩。
- **现货综述：**本周国内钢材市场价格走势出现了明显的分歧，尤其是南北方建筑钢材价格涨跌不一。以北京天津为代表的华北市场建筑钢材价格周初下跌后明显反弹，而其他大部分地区始终维持阴跌走势。热轧板卷、冷轧板卷、中厚板市场行情低迷，大部分地区出现下滑。近期全国钢市出现的跌势短期内仍将延续，华北地区建材价格出现的上涨走势在两大钢厂价格政策明确后也将止步，短期内出现冲高回落在所难免。
- **钢厂与原材料：**从近期钢厂调价政策来看，上调步伐终止。原材料价格涨跌互现；
- **国外钢价：**本周国际市场保持坚挺。CRU国际钢价综合指数为 159.8，与上周持平，比上月上涨 6.6%，比去年同期上涨 0.7%。本周 CRU扁平材指数为 152.9，与上周持平；CRU长材指数为 173.6，与上周持平。欧洲市场保持坚挺，薄板市场相对较好，螺纹钢上涨乏力。本周美国市场保持坚挺，薄板价格继续上涨，钢厂下调 H型钢价格。本周亚洲市场保持坚挺，钢厂出口报价继续上上涨，终端用户订货谨慎。总体上判断，短期内国际市场平稳运行。
- **库存情况：**本周全国主要城市螺纹钢库存总量相对上周继续增加，环比增量增幅小幅减缓，与上周相比，增加了 17.74万吨，增幅为 3.62%；本周全国主要城市线材库存总量为 128.012万吨，比上周增加 5.204万吨，环比增加 4.24%；港口铁矿石库存为 6781万吨，较上周增加 1.5%
- **技术分析：**从日线来看，60日均线的失守将会使得行情在较长的一段时间内归于震荡。目前来看，KDJ进入超卖区域，且期价连续调整 12天，下档有前期头肩底颈线（4230一带）支撑。不宜过分看空，技术面看，可适量布局反弹。线材由于流动性较差的缘故，下跌过程中低位接盘较少，周五阴线较为难看，4000-4050一带有较强的支撑。
- **套利跟踪：**06与 05反套可继续持有，1011和 1010的反套可继续持有。

后市研判：

- 本周货币政策趋紧的消息再度引发市场骚动，A股下破 60日均线，半年线已经掉头向下，而奥巴马的银行监管新规能否实施还存在不确定性，但它引起的恐慌周五继续打压美股，道指连续第三天大跌，本周录得 10个多月来的最大跌幅。VIX波动率指数周五大幅度攀升；国内来看，由于 1月上半月贷款冲得太猛，贷款额度提早用完，近日不少城市都有多家银行暂停或推迟个人房贷发放。而上海银行间同业拆借利率周五亦是大幅上扬，资金成本陡增。笔者认为，这些信号在近日连续冲击投机多头信心的同时，也给理性投资者带来了福音，按照目前的原材料价格计算，目前的吨钢毛利水平只比去年 10月底反弹价位高出 100元 /吨上下，钢企盈利水平并未大幅度提高，开工热情会有所降低。中线多单可逢低加多，做好仓位控制，止损条件：1 有效跌破 4230一线；2 大盘持续下滑。

重要事项：本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

钢厂调价与原材料情况

表：一周国内主要区域建筑钢材出厂价格调整明细

区域	钢厂	日期	调整政策	执行价格
华东	沙钢	1月 21日	螺纹不变线材不变	14-25mm二级 3860, 6.5mm高线 4050
	中天	1月 21日	螺纹不变线材不变	14-25mm二级 3860, 6.5mm高线 4050
	永钢	1月 21日	螺纹不变线材不变	14-25mm二级 3860, 6.5mm高线 4050
	申特	1月 21日	螺纹不变	16-25mm二级 3830
	长达	1月 19日	螺纹不变	14-20mm二级 3820
	山钢	1月 20日	螺纹不变	16-25mm二级 3820
	三宝	1月 19日	螺纹下调 50	16-25mm二级 3820
西南	德胜	1月 20日	螺纹下调 30线材下调 30	16-25mm二级 4050, 6.5mm高线 4050
	成钢	1月 19日	螺纹下调 50线材下调 50	18-25mm二级 4160, 6.5mm高线 4070
	重钢	1月 21日	螺纹下调 30线材下调 30	16-25mm二级 4120, 6.5mm高线 4050
华北	晋钢	1月 18日	螺纹下调 30线材下调 30	16-25mm二级 3770, 6.5mm高线 3720
	2672厂	1月 18日	螺纹下调 70	16-25mm二级 3760
西北	酒钢	1月 20日	螺纹下调 30线材下调 20	18-25mm二级 3850, 6.5mm高线 3830
中南	裕丰	1月 18日	螺纹下调 30线材下调 30	20-25mm二级 3980, 6.5mm高线 4010

数据来源：西本新干线，东证期货研究所

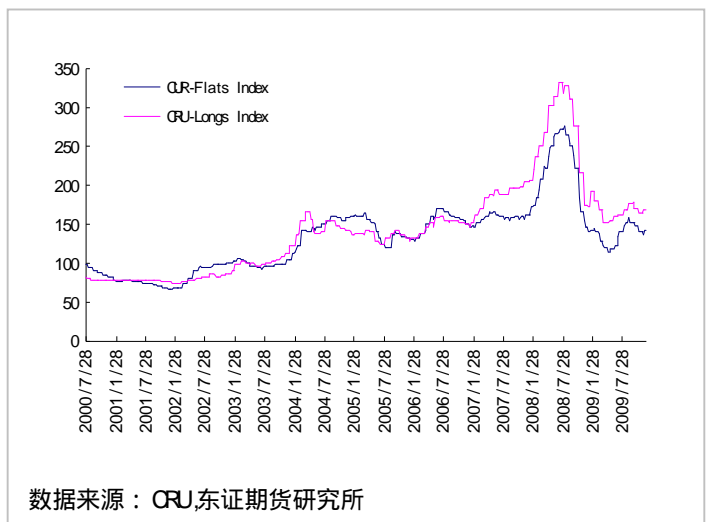
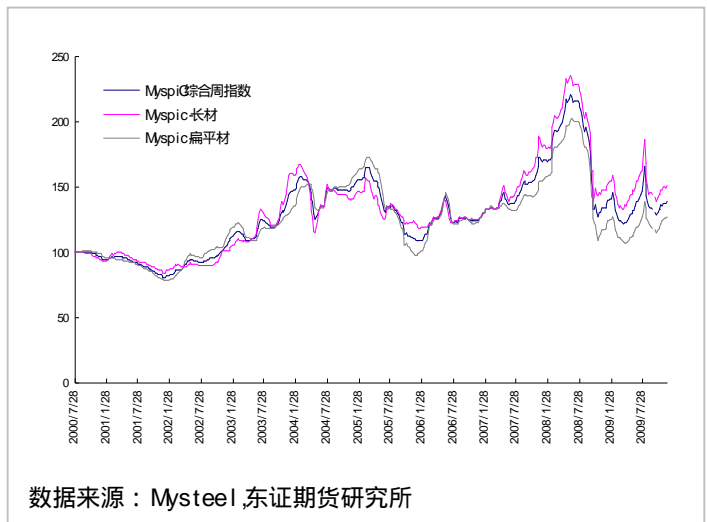
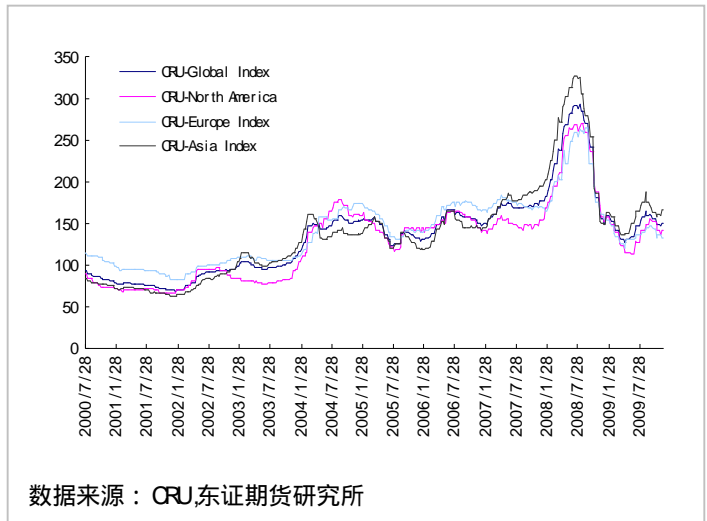
钢厂调价：主导钢厂延续数月的推涨行情在本周终于发生了转变。本期钢厂价格或稳或跌之间，已经将当前市场需求疲软、成本推高无力的困境显露无疑。然而，尽管钢厂价格出现高位回落，但市场倒挂现象依然严重，市场价格跟出厂价格倒挂 150元 /吨以上的情况也并不鲜见，经销商仍然是苦不堪言。但从另一个角度而言，钢价能在节前出现如此的回调整理，无疑也能在一定程度上减轻后期的价格风险。

原材料：本周主要原料价格出现涨跌互现景象，而海运指数经过短暂的走强之后又重回疲软。具体来看，本周国内方坯市场观望情绪明显，部分地区出现了弱势下调，但幅度多在 50元 /吨以内，市场成交总体较为清淡。值得注意的是，受华北市场行情企稳反弹影响，唐山地区钢坯价格也出现了止跌企稳迹象。相对而言，本周废钢和焦炭依然维持了一定的涨势，由于受到各地焦炭协会上调指导价格以及上游煤炭价格依然居高不下影响，本周山西地区二级冶金焦依然有 100元 /吨的涨幅，达到 1850元 /吨。

国内外钢价指数走势

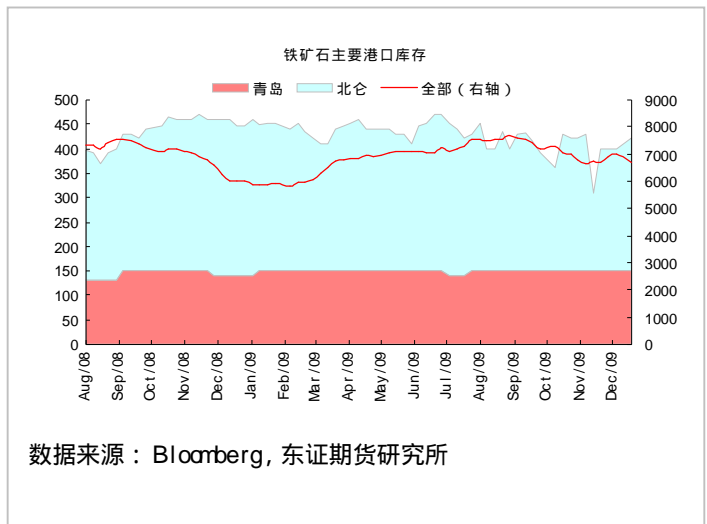
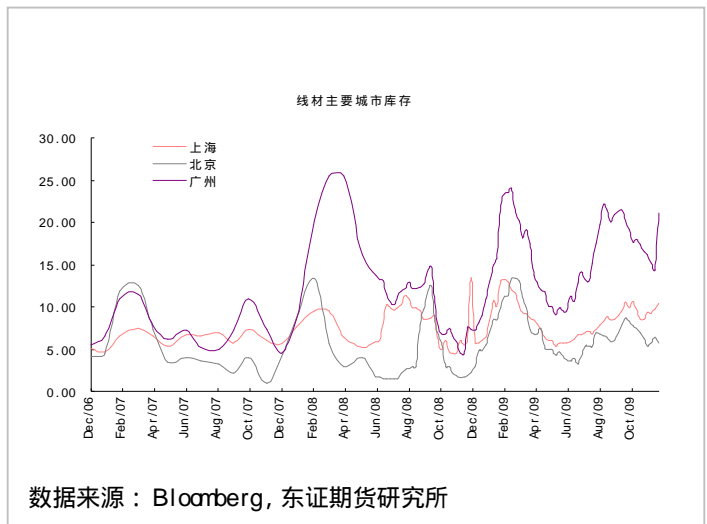
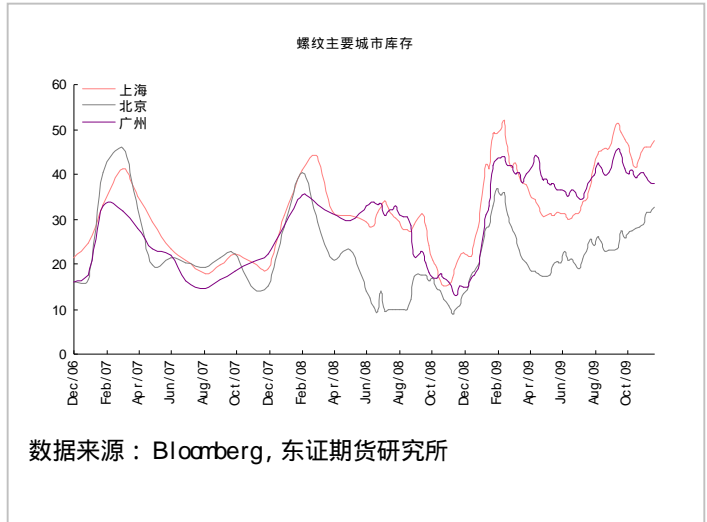
本周国际市场保持坚挺。CRU国际钢价综合指数为 159.8, 与上周持平, 比上月上涨 6.6%, 比去年同期上涨 0.7%。本周 CRU扁平材指数为 152.9, 与上周持平; CRU长材指数为 173.6, 与上周持平。欧洲市场保持坚挺, 薄板市场相对较好, 螺纹钢上涨乏力。本周美国市场保持坚挺, 薄板价格继续上涨, 钢厂下调 H型钢价格。本周亚洲市场保持坚挺, 钢厂出口报价继续上上涨, 终端用户订货谨慎。总体上判断, 短期内国际市场平稳运行。

Mypic综合指数 144.9, 比上月同期上涨 2.7%; 其中 Mypic 扁平材指数 132.0, 比上月上涨 1.8%; 长材指数 156.3, 比上月上涨 2.2%。



库存情况

本周全国主要城市螺纹钢库存总量相对上周继续增加,环比增量增幅小幅减缓,与上周相比,增加了 17.74 万吨,增幅为 3.62%;本周全国主要城市线材库存总量为 128.012万吨,比上周增加 5.204 万吨,环比增加 4.24%;港口铁矿石库存为 6781万吨,较上周增加 1.5%。



技术分析

从日线来看，60日均线的失守将会使得行情在较长的一段时间内归于震荡。目前来看，KDJ进入超卖区域，且期价连续调整12天，下档有前期头肩底颈线（4230一带）支撑。不宜过分看空，技术面看，可适量布局反弹。

线材由于流动性较差的缘故，下跌过程中低位接盘较少，周五阴线较为难看，4000-4050一带有较强的支撑。

RB1005合约日线图



数据来源：博易大师，东证期货研究所

WR1005合约日线图



数据来源：博易大师，东证期货研究所

跨期套利跟踪

目前笔者挑选了近月隔月，中等月隔月，远月隔月的价差走势来比较，以此来寻找合适的入场机会。RB1003与 RB1002的价差为 147，再次回升，符合历史规律；推荐的 06和 05 之间的反套机会，目前来看价差为 58，介入点位 44，可继续持有；前两周笔者推荐关注远月的价差如 1011和 1010，介入价差在 52，目前为 50，未来发展空间十分巨大，可继续加仓持有（考虑到实际交易中点差的问题，投资者可以慢慢建仓）。

RB1003-RB1002



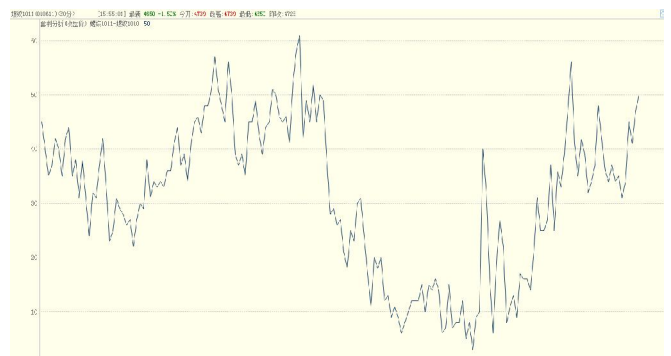
数据来源：博易大师，东证期货研究所

RB1006-RB1005



数据来源：博易大师，东证期货研究所

RB1011-RB1010



数据来源：博易大师，东证期货研究所

分析师承诺

黄帅：高级金属分析师

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司（简称：东证期货）是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本 1 亿元。东证期货是国内四家期货交易所的全权结算会员，可以代理股指期货、黄金期货和其它商品期货交易。公司拥有一支具有多年期货、证券市场从业经验的优秀团队，以规范管理、诚信创新的经营理念为广大投资者提供专业期货服务。

2008 年，公司以商品期货为主攻方向，以产业投资者为服务目标，在信息产品的全面、交易技术的提升、交割服务的完善、研发服务的创新等方面作出积极努力，公司客户全年盈亏相抵总盈利达 3 亿元，且全年没有出现一例风险事件。

公司致力于打造国内期货界最优秀的期货公司之一，尤其专注于黄金期货、股指期货、有色金属期货、钢材期货、能源期货、期权等领域的代理和研究服务。

重要事项：本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

东证期货研究所

地址：上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 14 楼

联系人：张嘉纓

电话：021- 68401381

传真：021- 68400627

网址：www.dzqh.com.cn

Email：research@dzqh.com.cn