

螺纹钢或将继续震荡



下周走势评级

看涨 **震荡** 看跌

王德智

高级钢材分析师

报告日期

2010年8月29日 星期天

021-68401381

wangdezhi@dzqh.com.cn

一周点评：

- **行情回顾：**本周期钢主力冲高回落。RB1101 合约周内下跌 43 元/吨收 4268 元/吨，跌幅 1%，成交 823 万手，持仓 111 万手；WR1010 合约周内下跌 5 元/吨收 4357 元/吨，跌幅 0.11%，成交 1160 手，持仓 1842 手。
- **现货综述：**本周建材价格震荡上行。周初报价小幅回落，但周中受到期货市场带动，以及大钢厂提价的影响，现货市场小幅走高，但临近周末，又出现小幅下跌，但幅度较为有限。“金九银十”的传统钢材消费旺季日益临近，同时又临近钢厂出台价格政策的时候，各方都在期待。同时，国家政策的收紧又给市场带来了很大不确定性，短期内钢材价格很难有更大的突破，仍将以震荡为主。
- **钢厂与原材料：**本周进口矿价格保持平稳。截至目前进口矿外盘 63.5/63%印粉矿山报价接近 160 美元/吨，由于目前矿山高品位资源紧张加之西海岸封港，即使没有成交矿山也很难下调价格。本周钢价继续保持坚挺，因此进口矿港口现货报价保持平稳，国内矿继续小幅上涨。BDI 指数大涨，突破 2500，这也推动了铁矿石到岸价格的上涨。废钢市场小幅上涨，焦炭价格于上周基本持平。
- **库存情况：**本周主要城市的螺纹库存总量为 567.103 万吨，周环比减少了 5.5 万吨，减少 0.9%，月环比减少 23 万吨，减少 3.9%，同比增加为 166 万吨，增幅为 42%；本周全国主要城市的线材库存总量为 139.950 万吨，周环比减少 3.8 万吨，减少 2.7%，月环比减少 12 万吨，减少 9%，同比增加 9 万吨，增幅为 14.7%。
- **技术分析：**从 K 线来看，本周螺纹主力合约在 4220 附近得到有力支撑，但在 4300 附近仍有很大压力，虽止住近日调整跌势，但很难形成更大幅度反弹。各技术指标形态仍较弱，下周或将继续延续震荡调整走势。
- **套利跟踪：**1101 和 1010 的反套继续持有。

后市研判：

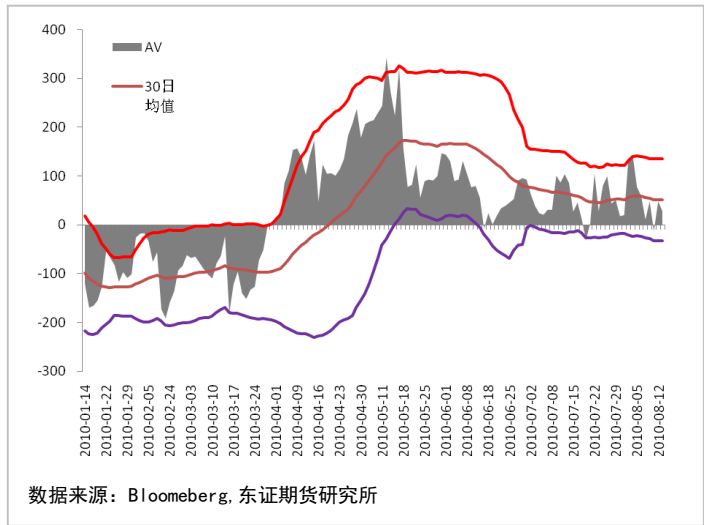
- 本周螺纹需求表现偏弱，市场主要以消化前期囤积的资源为主或者是空仓观望，均对整体市场成交产生冲击。从前期的部分一线城市银行对三套房停贷，到高层的坚决抑制投机性购房，以及打击囤房、囤地，再到发改委官员表示我国将推进房产税改革，房地产增收细则呼之欲出，周末国务院发布报告称：中国将坚决抑制投资投机性购房需求。这些政策加重了市场各方对于后期经济发展形势的担忧。虽然螺纹主力合约企稳并有所反弹，但这可能是对前期持续调整后小幅修正，能否演绎成持续拉涨，还有待进一步观察。下周三沙钢将出台九月份政策，考虑到当前市场沙钢螺纹钢价格低于厂价销售，厂价维稳的难度也比较大，对此，不排除沙钢出厂价下调的可能。预计下周螺纹钢仍将继续延续弱势调整格局。

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。

相对值系列——基差、毛利、掉期

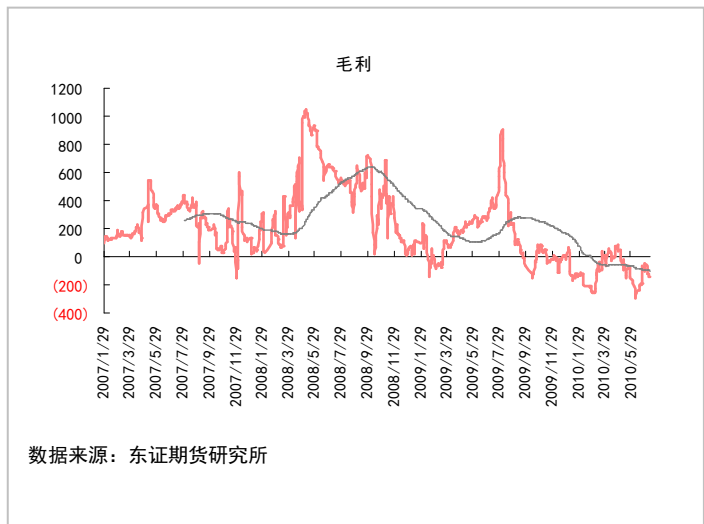
一、基差

本周基差维持在基差中轨附近,显示期货和现货相对运动较为一致,不过从布林的技术特征来看,目前正处于收口阶段,基差将面临重要的方向选择。



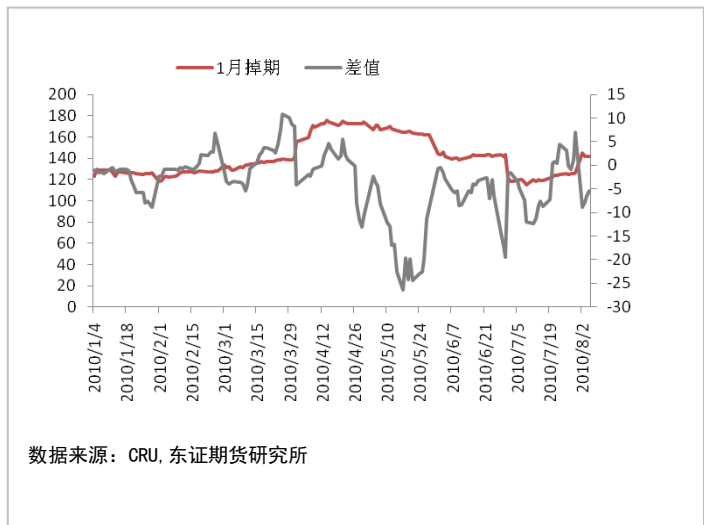
二、毛利

虽然市场对于钢企的毛利水平的计算方法不尽相同,但作为相对指标毛利的绝对值并不具备太大的参考价值,其毛利水平的相对位置更具参考性。目前毛利水平依然处于下滑态势,从历次期钢低点来看,毛利水平的偏低意味着投资价值的显现。(相对于钢厂)



三、矿石掉期

新加坡3个月掉期矿价与1个月掉期矿价的差值仍然负值区域,显示短期矿价上涨并没有改变市场对于后市铁矿石的下跌预期。



相对值系列——跨期价差

一、近月隔月价差

1010 和 1009 合约，目前价差为 8。

RB1009-RB1008



二、远近月价差

目前主力和次主力合约价差为 153，笔者多次在报告以及日报中提示做多投资者可以先行关注本组合。目前来看，价差继续收敛

RB1101-RB1010



三、远月隔月价差

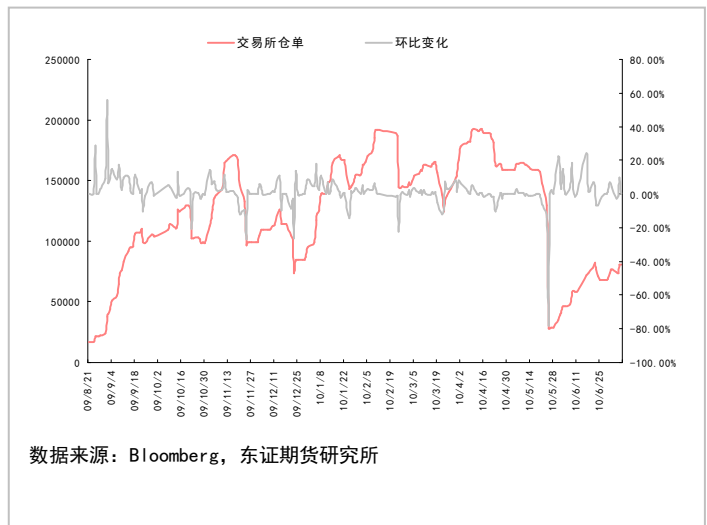
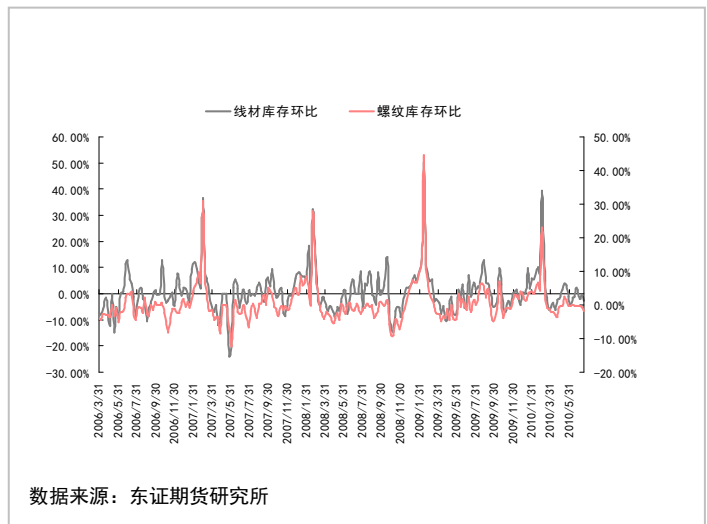
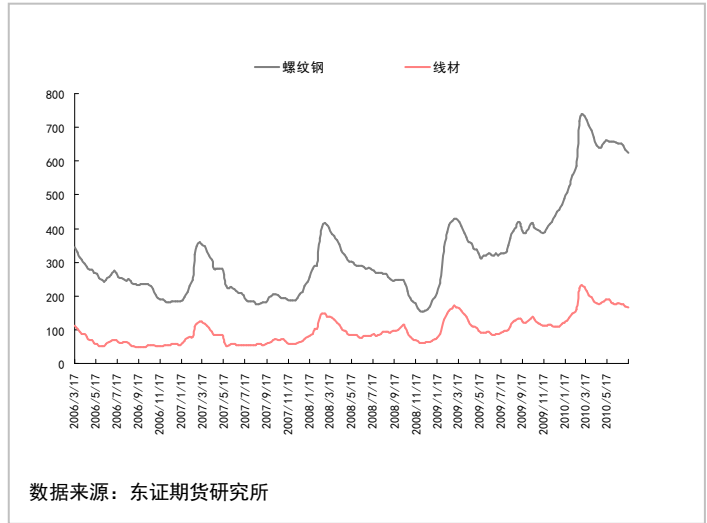
该组合价差为 93，建议转战第二个组合，该组合亦具有收敛趋势。

RB1101-RB1012



绝对值系列——社会库存、交易所库存

本周主要城市的螺纹库存总量为 572.674 万吨，周环比减少了 4.5 万吨，减少 0.78%，月环比减少 32 万吨，减少 5.2%，同比增加为 180 万吨，增幅为 46%。



绝对值系列——技术分析

从周线来看螺纹 RB1101 合约冲高回落，连续两周冲击 4400 元压力线未果，20 周均线压力逐渐增大，下方 5 周均线附近形成支撑，震荡区间逐渐缩窄，下周或将面临方向选择。从日 K 线看，周五大跌使 MACD 曲线形成死叉，虽勉强维持在 20 日均线之上，但没有形成有效支撑，下周跌破 20 日均线概率较大。

RB1101 合约日线图



数据来源：博易大师，东证期货研究所

WR1010 合约日线图



数据来源：博易大师，东证期货研究所

分析师承诺

王德智：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 5 亿元。东证期货是国内三家商品期货交易所的全权结算会员，是中国金融期货交易会的交易结算会员。

东证期货专注于股指期货和金属、农产品、能源化工等商品期货的研究与服务，提供权威、及时的研发产品服务和投资策略支持；专注于信息技术的完善和创新，创建安全、快捷的交易通道，开发多样化、个性化的交易系统；专注于规范管理和诚信经营，构筑全面的风险管理和客户服务平台。

东证期货管理团队管理经验丰富，业绩出众，在业内享有盛誉。人才管理及激励机制完善，目前公司拥有硕士研究生学历以上人员占比 20%，具有海外专门从事股指期货研究与交易的高端人才占比 8%。东证期货以创建一流衍生品投资服务提供商为目标，致力于打造国内最专业的期货经营机构。

2009 年，东证期货全年成交总量 2775 万手，较上年增长了 210%；成交额 2.1 万亿，较上年增长了 256%；市场占有率 1.6%，较上年增长了 100%；客户资产规模较上年增长了 236%；主营业务收入较上年增长了 343%；净利润较上年增长了 26 倍。2009 年，东证期货客户交易量在上海期货交易所排名第七名，创造了国内期货市场成立仅两年即荣获上海期货交易所优秀会员的纪录。

东证期货全年风险损失为零，充分体现了公司稳健经营，稳步发展的经营宗旨。

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