

金融属性渐强，期钢震荡整理



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7日 星期六

021-68401381
wangdezhi@dzqh.com.cn

一周点评：

- **行情回顾：**本周期钢主力震荡整理。RB1101 合约周内上涨 32 元/吨收 4317 元/吨，涨幅 0.75%，成交 1276 万手，持仓 123 万手；WR1010 合约周内上涨 80 元/吨收 4277 元/吨，涨幅 1.91%，成交 1064，手持仓 2508 手。
- **现货综述：**本周初螺纹钢市场价格在期钢延续走强的影响下继续有较大幅度的上涨，前半周随着终端和中间商采购积极性的增强，成交也相对活跃，周后期由于价格上涨过快，市场需要时日消化，加上期钢的震荡盘整，现货价格出现小幅回落，成交也相对转弱。本周全国主要城市螺纹钢价格大幅，平均涨幅达 108 元/吨。南京涨幅最多，为 220 元/吨，其次是武汉，涨幅为 190 元/吨；杭州上涨最少，为 30 元/吨。估计下周上海建材市场价格将震荡上行。
- **钢厂与原材料：**本周进口矿市场整体呈现平稳走势，随着本周钢材市场震荡下行，大部分商家不太看好后期市场，因此目前钢厂采购量减少。而从目前港口资源情况来看，高品位资源仍是稀缺品种，部分大户手中高品位资源所剩无几，因此报价也比较坚挺，目前 63.5%印粉港口主流报价 1180 元/吨。本周国内铁精粉市场稳中仍在小幅上扬，但大部分业内人士认为由于铁精粉资源仍然相对紧张，因此市场不会马上出现下滑迹象。
- **库存情况：**本周主要城市的螺纹库存总量为 582.077 万吨，周环比减少了 8.69 万吨，减少 1.15%，月环比减少 52.626 万吨，减少 8.2%，同比增加为 232.528 万吨，增幅为 66.5%；本周全国主要城市的线材库存总量为 148.422 万吨，周环比减少 1.162 万吨，减少 0.8%，月环比减少 21.930 万吨，减少 12.9%，同比增加 49.748 万吨，增幅为 50.7%。
- **技术分析：**螺纹 RB1101 合约，本周继续创出反弹新高，但反弹的力度明显放缓，从日 K 线来看，本周收出三阳夹两阴，显出震荡整理态势，周线收出十字星，成交量较上周小幅增加，有短期见顶趋势。MACD 曲线红柱逐渐缩短，KDJ 指标也显示超买信号，预计后市将继续震荡整理，并会面临方向选择。
- **套利跟踪：**1101 和 1010 的反套继续持有。

后市研判：

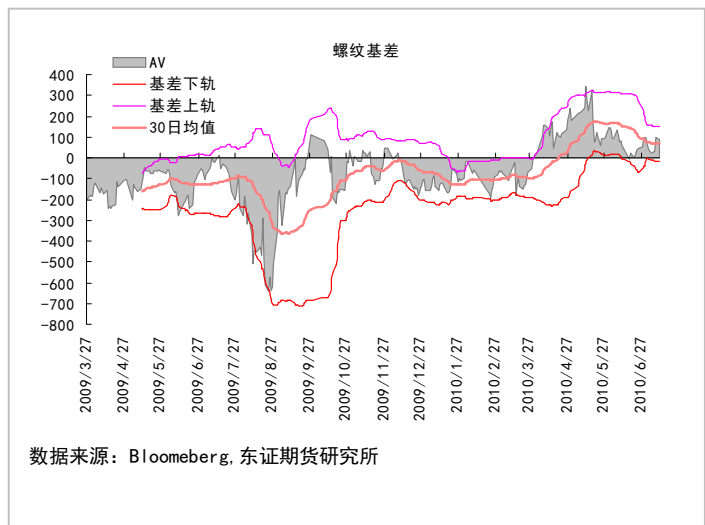
- 下周宝钢等钢厂将出台九月价格政策，考虑到近期钢价格已大幅反弹，部分钢厂也相继上调出厂价，再加上近一个月来铁矿石价格超跌反弹，重新对钢价产生一定支撑，预计钢厂九月份的价格政策仍维持上调的可能性偏大。本周期钢随涨势放缓，但调整的幅度并不大，周最大波动仅 1.84%，加之目前库存持续减少和成本偏高的支撑，如下周螺纹回调，则空间可能会比较有限，并且，不排除方向选择后继续上涨的可能。建议关注 4250 的支撑与 4400 一线压力。

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

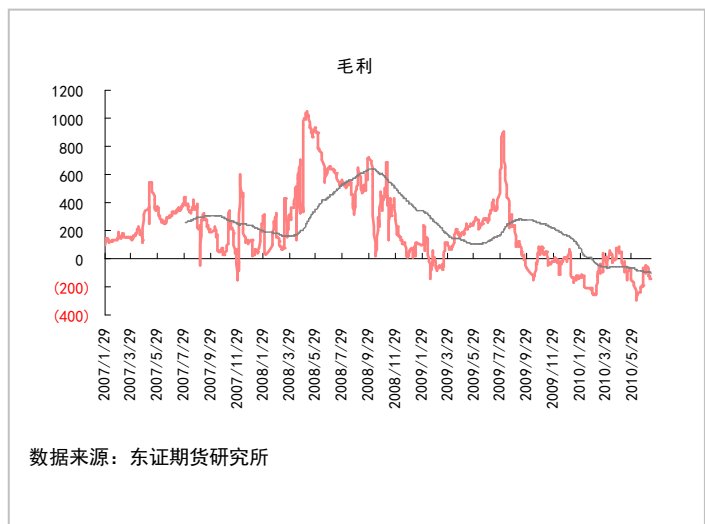
一、基差

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。



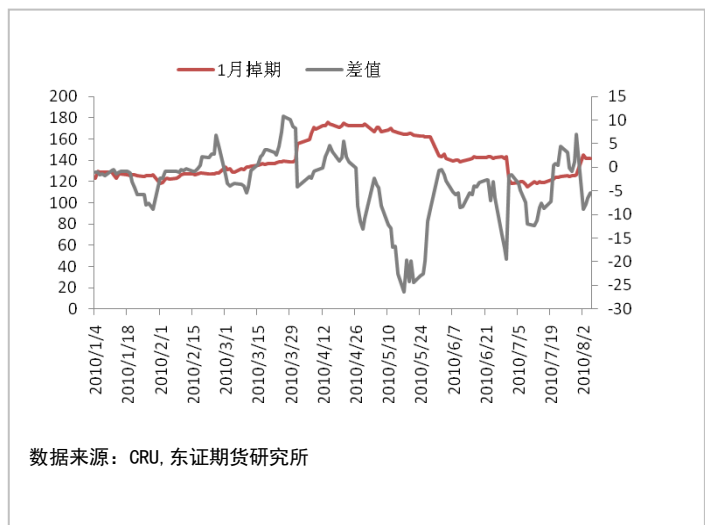
二、毛利

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

1008 和 1009 合约，目前价差为 18，有继续走强的迹象。

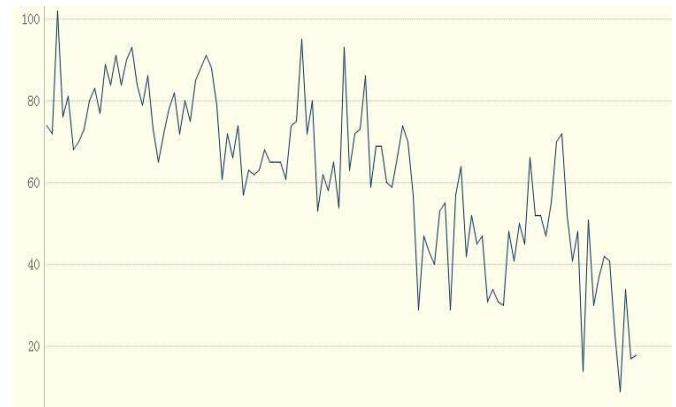
二、远近月价差

目前主力和次主力合约价差为 210，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，价差依然具有扩散的条件。也是较为谨慎的单边买多者，可以先行购入的组合。

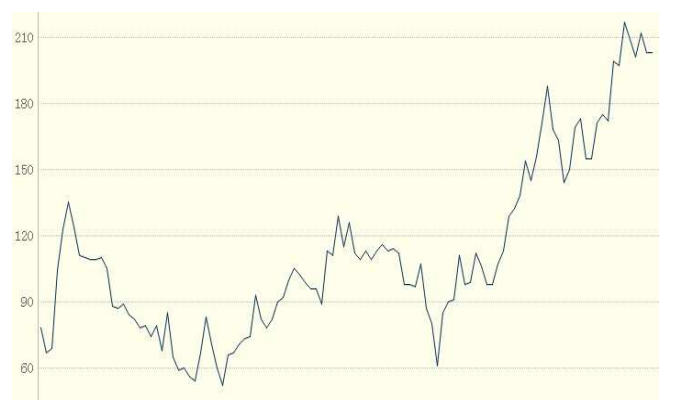
三、远月隔月价差

该组合价差为 106，建议转战第二个组合，该组合亦具有向上发散的趋势。

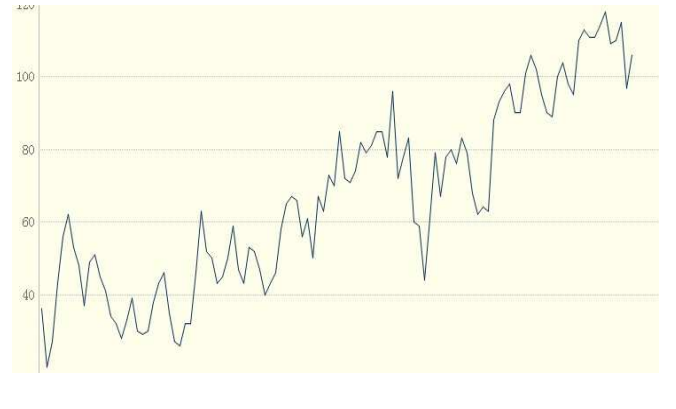
RB1009-RB1008



RB1101-RB1010

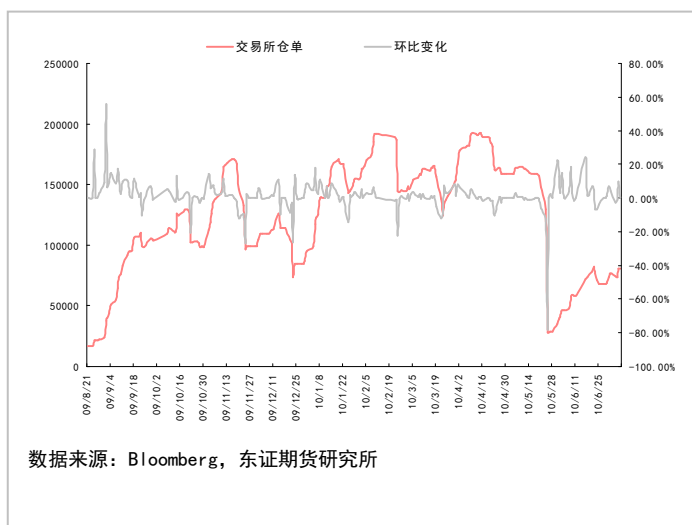
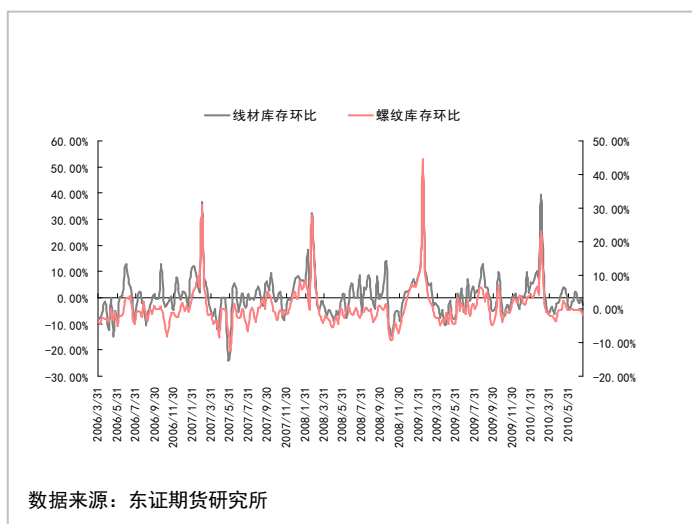
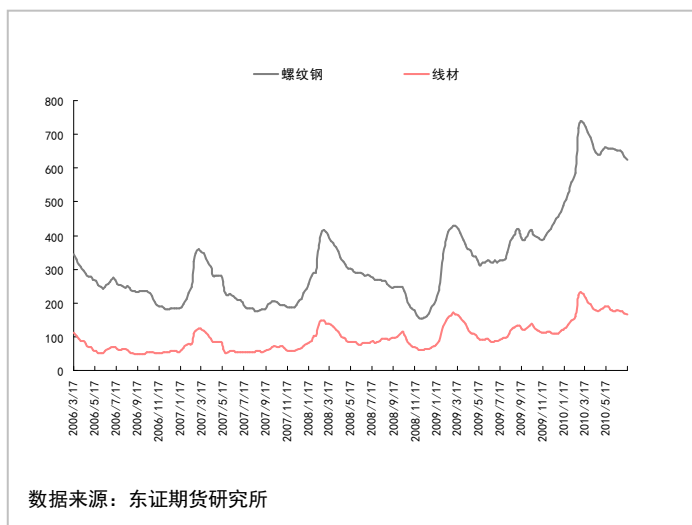


RB1101-RB1012



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 582.077 万吨，周环比减少了 8.69 万吨，减少 1.15%，月环比减少 52.626 万吨，减少 8.2%，同比增加为 232.528 万吨，增幅为 66.5%。



绝对值系列——技术分析

螺纹 RB1101 合约，本周继续创出反弹新高，但反弹的力度明显放缓，从日 K 线来看，本周收出三阳夹两阴，显出震荡整理态势，周线收出十字星，成交量较上周小幅增加，有短期见顶趋势。MACD 曲线红柱逐渐缩短，KDJ 指标也显示超买信号，预计后市将继续震荡整理，并会面临方向选择。

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所的交易结算会员。

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