



## 华鑫期货研究所

### 螺纹钢：本周投资策略

“供需面改善，稳增长政策强化，多单续持”

时间段：2014 年 7 月 14 日-7 月 18 日

分析师：王婧远

执业资格编号：F0288680

地址：

上海市黄浦区宁海东路 200 号申鑫大厦 28F

QQ 群组：297177870

## 供需面改善，稳增长政策强化，螺纹多单续持

### 一周行情回顾

铁矿石主力 09 合约本周沿 5 周均线继续反弹，周初开盘 710，周五收盘 712，较上周收盘上涨 1 元/吨，合 0.14%，成交放量，持仓大增 42450 手。螺纹钢主力移仓 01 合约，继续承压 MA60 整理，周初开盘 3105，周五收盘 3102，较上周收盘上涨 26 元/吨，合 0.84%，成交持仓大幅增加。

### 需求有所恢复，供给压力不大

随着本周华东地区出梅，天气转晴，前期受到压制的需求逐步释放，沙钢、中天等厂 7 月中旬出厂价普遍抬高，幅度在 20-40 元/吨，现货市场价格也抬升明显。上海地区优质品三级螺纹钢代表规格报在 3110 元/吨，较上周五上涨 50 元/吨。华北地区河北钢铁对 7 月中旬指导价格上调 20-30 元/吨。中南、西部等多数钢厂价格均以稳为主。

中钢协数据显示，6 月末重点企业钢材库存量为 1391.5 万吨，较中旬末大幅下降 119.76 万吨，降幅为 7.9%。当前钢铁企业库存量较 2 月中旬的高位已累计回落 19.41%，库存基本回落至正常，化解产能效果显著。

产出方面，中钢协数据表明，6 月下旬重点钢铁企业粗钢日均产量 177.81 万吨，旬环比大幅下降 3.2%。西林、川威、酒钢山西翼城钢铁等，均被爆出因资金问题已经处于停产或半停产状态。当前银行收紧融资链条，一些中小型民营钢厂资金问题严峻，局部地区阶段性供给收缩，对钢价有一定支撑。

### 铁矿石维稳，焦炭走弱，成本端利好有限

本周河北地区铁精粉价格维稳，小部分地区钢厂采购价上调 10 元/吨。进口矿价震荡运行，至 7 月 10 日，62%品位普氏铁矿石指数收在 96.25 美元/吨，较上周末小涨

0.25 美元/吨。但下游钢厂表示 95 美元/吨以上的价格采购意愿较低，铁矿石继续上行的动力不足。

本周华北地区焦炭价格小幅下跌。截止到目前，港口库存再创 2012 年以来新高达 300 万吨，国内大中型钢厂的焦炭库存平均仍维持在 10 天左右用量，在需求没有明显改善之前，钢厂增加库存意愿还是较弱，预计短期焦炭市场价格仍将弱势运行。

### **稳增长预期强化，宏观面提振信心**

本周末的消息，今年计划投资的 64 个铁路项目将在 8 月底前批复完毕，新一波铁路开工潮又将到来。今年上半年铁路投资总体疲软，本月起铁路建设将大幅加快。中铁总上周发布消息称，近日将有 14 条铁路集中开工，投资规模超 3000 亿元。利好钢材需求端。

二季度以来的“定向降准”等定向调控政策在 7 月初的部分省份经济座谈会上得到肯定，后期各项定向宽松政策有望持续出台，范围包括棚户区改造、铁路、中西部基建等。在 7 月份中央高层对于经济政策的密集表述下，稳增长政策预期得到强化，成为市场信心的重要支撑。

综上所述，7 月以来供需面的好转以及稳增长政策预期的强化促使钢价底部反弹，但上游铁矿石供给压力及焦炭连续走弱拖累其反弹动力。技术面看，短期仍有望延续震荡上行的格局。操作上多单防守 3095 轻仓持有，目标 3160。

## 免责声明

本研究报告由华鑫期货有限公司撰写，报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性、完整性和时效性，也不保证我公司做出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，我公司不就本报告中的内容对任何投资做出任何形式的担保，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，对于本报告中提供信息所导致的任何直接或间接投资盈亏不承担任何责任。

本报告的版权归华鑫期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为“华鑫期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。华鑫期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

### 华鑫期货有限公司总部

地址：上海市宁海东路 200 号申鑫大厦 28 楼

邮编：200021

电话：021-63731109

传真：021-63731975

网址：<http://www.shhxqh.com>