



华鑫期货研究所

螺纹钢：本周投资策略

“黑色金属跌幅显著，基本面积重难返”

时间段：2014 年 7 月 21 日-7 月 25 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

黑色金属跌幅显著，基本面积重难返

一周行情回顾

铁矿石主力 09 合约本周承压回落，周初开盘 714，周五跌停收盘 684，较上周收盘下跌 28 元/吨，合-3.93%，缩量减仓。螺纹钢主力 01 合约同步下行，周初开盘 3131，周五收盘 3051，较上周收盘下跌 77 元/吨，合-2.46%，成交持仓小幅减少。

半年财报公布，钢企生存艰难

周四，中国钢铁工业协会公布了 2014 年的半年节点报告。钢铁行业亏损局面并无明显改观，市场预期下半年钢材市场供大于求状况将延续，后期钢价仍难以大幅回升，且多家上市公司公布了预期亏损的中报快报。

其中，具有国企背景的大型钢企受益于铁矿石价格的大幅走低，经营相对平稳，而以废钢加工为主的中小型钢企多数经营困难，甚至纷纷转行。钢贸企业同样步履维艰，据“我的钢铁”网站统计数据显示：国内钢贸企业里正常运转且无资金困境的，在总数中的占比不足 60%。银行持续收紧钢贸贷款，加大催讨力度，甚至将其列为“只收不贷”的行业。

当前钢铁产业链的优胜劣汰仍在持续，从长期看有利于遏制产能的进一步过剩。但短期内中下游产业链企业的资金问题将成为影响钢材市场需求释放的一大利空。

另外，本周中钢协统计显示，7 月上旬重点统计钢铁企业生铁、粗钢日均产量分别为 174.20 万吨和 181.44 万吨，较 6 月下旬分别增产了 2.19 万吨和 3.63 万吨，增幅达 1.27%和 2.04%。可见在盈利好转的情况下，钢厂增产意愿增强，7 月供给压力仍然不减。

原料价格趋弱，难言成本支撑

临近周末，进口矿价转而下跌。周四，普氏 62%铁矿石指数报 96.25，回吐一周涨幅。近日，四大铁矿石巨头之二力拓以及 FMG 公布二季度运营数据，两大矿山铁矿石产

量均创下同期的历史新高。其中，力拓二季度铁矿石产量同比增 11%至 7310 万吨；发货量同比增 23%至 7570 万吨。FMG 二季度铁矿石产量为 4380 万吨，同比增 28%，环比增 48%，发货量同比增 55%至 3870 万吨，环比增 23%。而我国 6 月份铁矿石产量达到 1.39 亿吨，同比增长 7.5%，表明国内矿石资源供应也未出现预期中因减产停产影响造成的减少。短期市场重燃供应担忧。期货盘面承压回落，周五跌停报收。

上周焦煤焦炭继续跌跌不休，期货盘面主力合约再次刷新上市以来的新低纪录。国内煤炭市场产能过剩积重难返。近期随着神华、中煤竞相降价，多数企业出现新一轮向下调整，钢厂采购价也稳中下调。

综上所述，宏观预期好转对盘面提升作用有限，黑色金属在供给压力不减，需求预期转淡，成本支撑动摇的作用下预计仍将继续走弱。但宏观政策面利好、钢价历史低位及社会库存低位对行情有一定支撑。技术面看，周 K 线 MA5、10 粘合走平，KD 指标有低位死叉的可能。操作上 3100 下方多单暂时回避，鉴于周五跌幅过大，周一或有回调整理，建议空单逢高布局，目标位前期低点 3010 附近。

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>