

华泰长城期货投资咨询部

☑ 隆青青

✉ longqingqing@htgwf.com

☎ (021) 68758689

沪钢下行空间有限，底部适合中长线买入

报告摘要:

上周国际经济方面，美国就业数据持续好转证明经济复苏稳定，而国际经济环境好转下欧元区市场信心显著回暖。2012年底沪钢涨至4000附近的高位之后涨势明显放缓。伴随着政策利多影响的逐渐消退，加上短线追多资金的获利撤离以及钢厂套保头寸的注入，一月以来沪钢涨势受阻可以理解。上周沪钢前四个交易日在4000附近的高位持续震荡，而周五受大盘下跌带动，主力合约1305下挫至3920附近。目前钢铁行业的基本面情况仍不容太乐观，季节性因素导致下游消费持续低迷，焦炭坚挺矿价飞涨致使钢厂利润堪忧。股票指数回落加上基本面略疲软，沪钢上方压力较大。不过由于市场信心向好同时中长线看涨，多头资金追捧下，沪钢下方继续下跌的空间并不大。整体来看，近期沪钢在波动重心将有所下移下，仍将维持宽幅区间震荡，预计波动区间[3860, 4000]。上周笔者建议投资者在4000以上价位进行空头，目前已经有60-80元的浮盈，保守短线空头可以暂时离场，收益落袋为安。而积极的空头可以将止损下移至3950，下一个目标价位3860。如果期价下降至3860附近中长线多头可以入场多头。

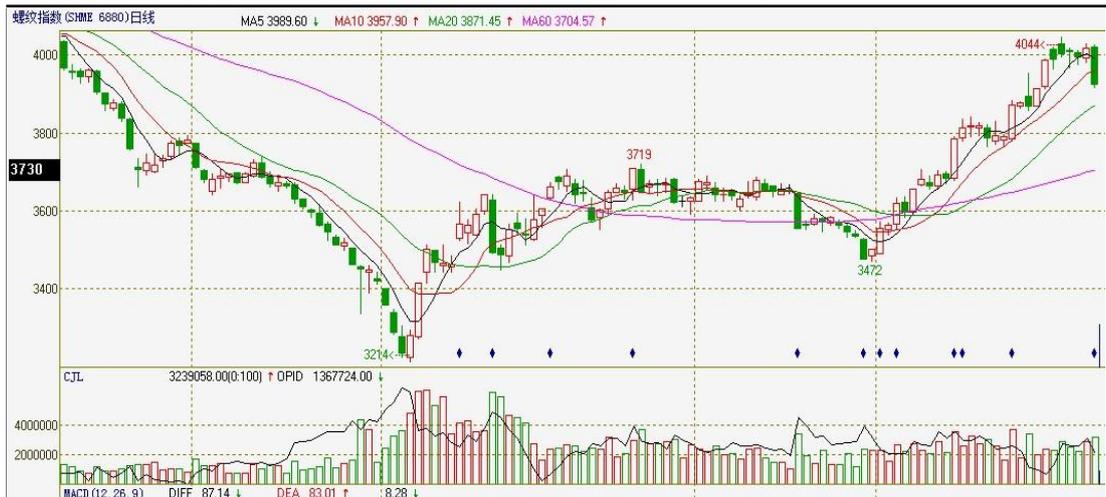
美国的经济数据尽显乐观，欧元区市场信心显著回暖：12月谘商会就业趋势指数连续第3个月略的增长，且前一周续请失业人数创下2008年7月以来的最低水平。就业数据的持续好转证明美国经济复苏已经趋于稳定。日前高盛方面预测，美国经济将在2013年下半年反弹，实际GDP年化增长将达到2.5%。欧元区1月Sentix投资者信心指数连续第五个月改善。伴随着全球宏观经济形势的好转同时欧元区市场心态的改善，西班牙和意大利新发型的长期国债收益率明显下降，且需求强劲。

12月物价上涨，发电量暗示增长乏力：经济增速反弹、宽松货币政策以及节假日因素下，2012年12月国内CPI同比上升2.5%，涨幅创7个月新高。经济增速反弹也反映在12月PPI数据上，12月PPI同比下降1.9%，降幅明显收窄。2012年中国发电量达4.94万亿千瓦时，同比增长仅4.52%，是超过十年以来的最低，甚至低于2008年国际金融危机时期的增速。发电量的数据再度证明了2012国内工业生产的低迷，暗示了全年GDP增速的萎缩。

2013房地产调控不放松，行业好转趋势将持续：国土资源部部长徐绍史11日表示，2013会坚持房地产用地调控政策的不动摇，普通商品住房用地供应要确保不低于过去5年年均实际供应，保持土地市场平稳运行。10日11日在北京召开的2013年中央经济工作会议上相关部门也强调，要落实差别化住房信贷政策。目前来看，这些官员的表态内容和政策取向如笔者预期一样较2012并未更加严格。在这种情况下，房地产销售、价格甚至投资好转的趋势有望持续。

铁矿石进口增加矿价上涨，季节性消费低迷仍是行业主要特征：12月进口铁矿石数量涨至7094万吨，为历史新高。12月铁矿石进口的新高，是对前期铁矿石过度去库存化的反弹，亦是行业整体看好后市钢价所致。目前主要港口含铁量超过60%的铁矿石报价均已稳定超过1050元/吨。季节性消费低迷仍然是目前钢材现货市场的主要特征。

图 1: 螺纹钢指数价格走势图 (2011. 8. 17-2013. 1. 11)



信息来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

一周行情回顾:

2013年1月11日当周前四个交易日沪钢在4000元附近的高位持续震荡,周五伴随着大盘的下跌,单日跌幅超过2%。周一沪钢主力合约1305开于4029,周五收于3925,较前一周跌1.6%。周中成交1370万手,截至周五持仓128万手。

国际背景:

近期美国的经济数据尽显乐观,12月谘商会就业趋势指数连续第3个月略的增长,且前一周续请失业人数创下2008年7月以来的最低水平。由于就业往往是在经济开始复苏一段时间后才出现,因此就业数据的持续好转证明美国经济复苏已经趋于稳定。不过美国11月贸易赤字高达487亿美元,大幅超过413亿的预期。数据公布后,各个机构纷纷下调美国2012第四季度的GDP预期。尽管如此,也无法否定美国经济好转的事实。日前高盛方面预测,美国经济将在2013年下半年反弹,实际GDP年化增长将达到2.5%。

欧洲方面也出现了积极的变化。尽管作为受欧债危机影响最深的国家,希腊10月份的失业率再创新高,同时年轻人失业率也超过56%。不过市场信心的确有明显回暖,欧元区1月Sentix投资者信心指数连续第五个月改善。伴随着全球宏观经济形势的好转,同时欧元区市场心态的改善,西班牙和意大利新发型的长期国债收益率明显下降,且需求强劲。

中国经济:

上周公布了12月国内部分宏观经济数据。数据显示,尽管2012受国际经济形势低迷影响,我国全年外贸并未达标,但是伴随着国际经济在年底的企稳,出口于12月出现了远超出预期的反弹。

经济增速反弹、宽松货币政策以及节假日因素下,2012年12月国内CPI同比上升2.5%,涨幅创7个月新高。经济增速反弹也反映在12月PPI数据上,12月PPI同比下降1.9%,降幅明显收窄。

统计局数据显示,2012年中国发电量达4.94万亿千瓦时,同比增长仅4.52%,是超过十年以来的最低,甚至低于2008年国际金融危机时期的情况。发电量的数据再度证明了2012国内工业生产的低迷,暗示了全年GDP增速的萎缩。

房地产行业:

近期房地产非官方数据显示显示，2012年房地产从严调控政策基调中由于“促刚需限投资”的政策行之有效，年底无论是商品房成交、价格或是土地成交情况均明显好转，证实房地产行业整体预期变好，且这种变好的预期逐步转化为行动。中指院数据显示，尽管全国主要城市的土地推出及成交均有小幅下降，但是交易价格仍有超过7%的上涨。12月份全国新建商品房售价也出现了同比上涨。

房地产形势良好下，各部门机关在不同的场合纷纷表示不放松房地产试产的调控。国土资源部部长徐绍史11日表示，2013会坚持房地产用地调控政策的不动摇，普通商品住房用地供应要确保不低于过去5年年均实际供应，保持土地市场平稳运行。10日11日在北京召开的2013年中央经济工作会议上也强调，要落实差别化住房信贷政策。目前来看，这些官员的表态内容和政策取向如笔者预期一样较2012并未更加严格。在这种情况下，房地产销售、价格甚至投资好转的趋势有望持续。

钢铁行业:

9月以来的钢价反弹最终在2012年12月带动了铁矿石的进口，12月进口铁矿石数量涨至7094万吨，为历史新高。12月铁矿石进口的新高，是对前期铁矿石过度去库存化的反弹，亦是行业整体看好后市钢价所致。

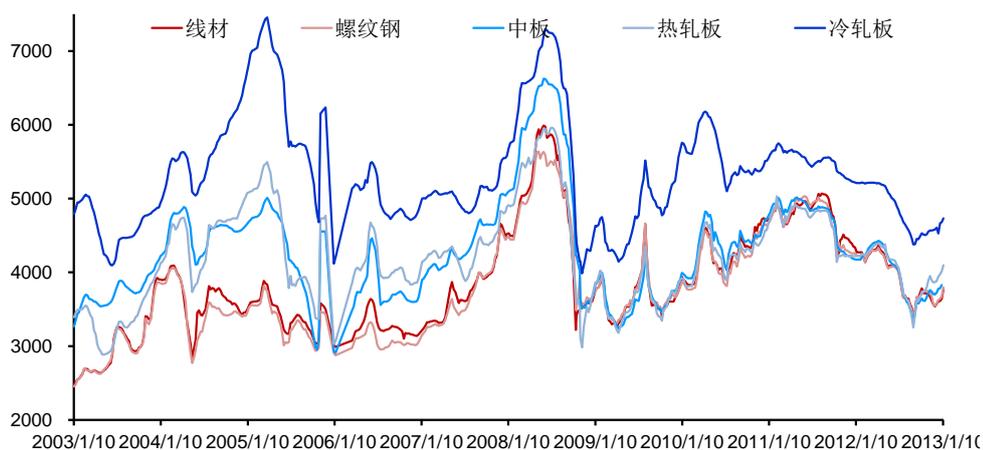
伴随着铁矿石进口的增加，国际主要经济体复苏对钢材需求的增加，进口铁矿石的报价也节节攀升。截至11日港口现货铁矿石报价较前一周再度上涨30-50元。目前主要港口含铁量超过60%的铁矿石报价均已稳定超过1050元/吨。

中钢协数据显示，12月下旬全国日均粗钢产量下降至190.07万吨，粗钢产量的下降主要是由于年底惯例检修导致。但即使生产减少消费由于季节性因素略显低迷，受到期价拉升带动矿价攀升促进，钢价较前期已经明显上涨。不过总体来说，季节性消费低迷仍然是目前钢材现货市场的主要特征。

后市展望:

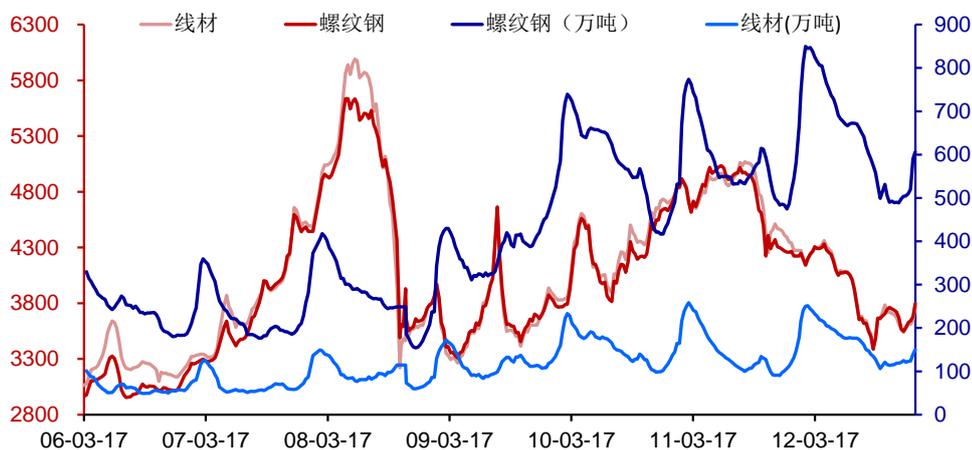
2012年底沪钢涨至4000附近的高位之后，涨势明显放缓。伴随着政策利多影响的逐渐消退，加上短线追多资金的获利撤离以及钢厂套保头寸的注入，一月以来沪钢涨势受阻可以理解。上周沪钢前四个交易日在4000附近的高位持续震荡，而周五受大盘下跌带动，主力合约1305下挫至3920附近。目前钢铁行业的基本面情况仍不容太乐观，季节性因素导致下游消费持续低迷，焦炭坚挺矿价飞涨致使钢厂利润堪忧。股票指数回落加上基本面略疲软，沪钢上方压力较大。不过由于市场信心向好同时中长线看涨，多头资金追捧下，沪钢下方继续下跌的空间并不大。整体来看，近期沪钢在波动重心将有所下移下，仍将维持宽幅区间震荡，预计波动区间[3860, 4000]。上周笔者建议投资者在4000以上价位进行空头，目前已经有60-80元的浮盈，保守短线空头可以暂时离场，收益落袋为安。而积极的空头可以将止损下移至3950，下一个目标价位3860。如果期价下降至3860附近，中长线多头可以入场多头。

图 2: 我国主要城市平均钢价走势图 (2003. 1. 10-2013. 1. 11)



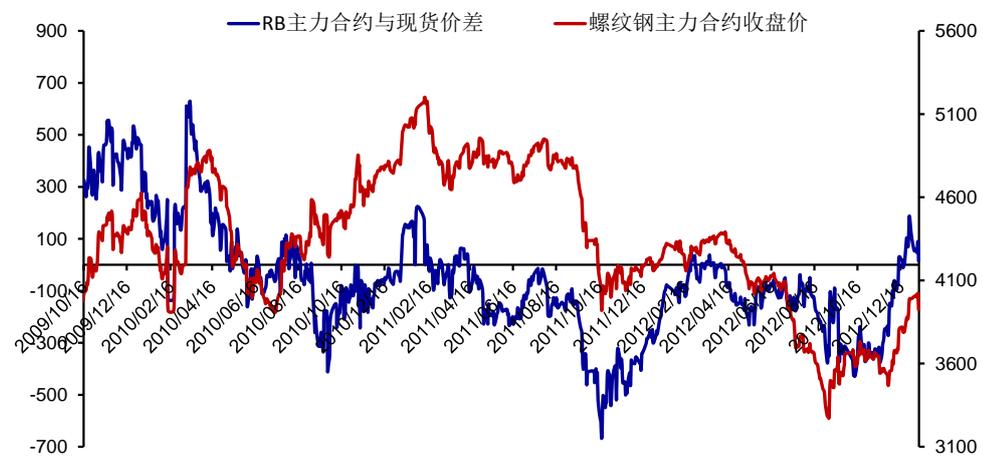
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 3: 全国社会建筑钢材库存统计 (2006. 3. 17-2013. 1. 11)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

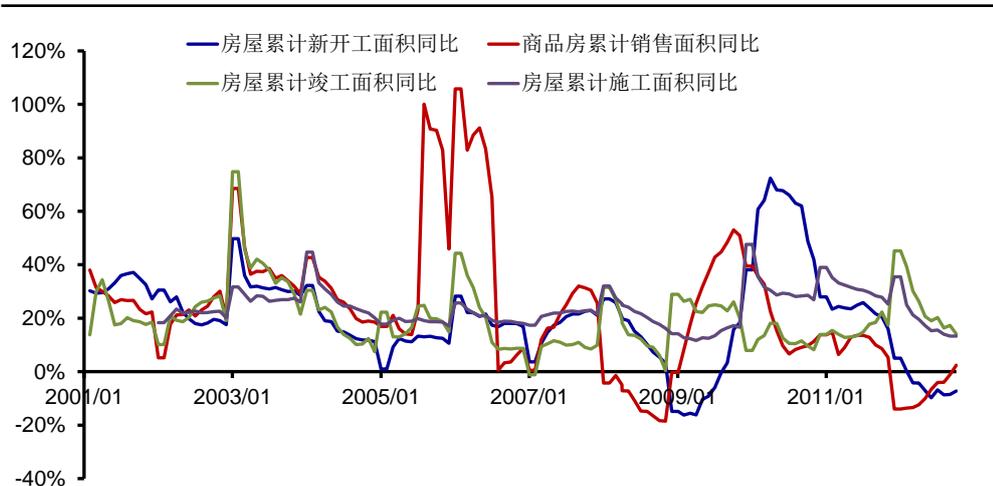
图 4: 螺纹钢主力合约与期现价差关联图 (2012. 1. 1-2013. 1. 11)



信息来源: 华泰长城期货研究所 (上海)

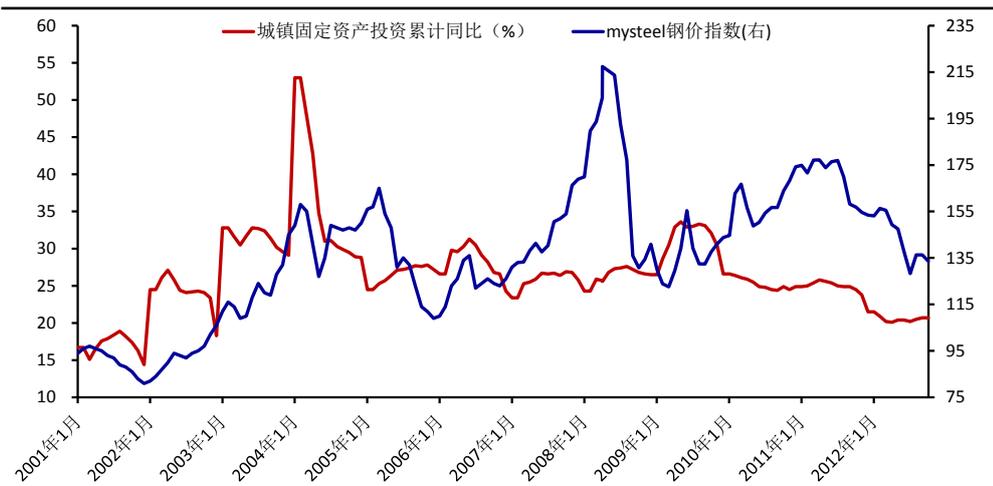
2013年1月12日，建材社会库存继续上涨，螺纹钢小幅上涨6.6万吨至606.5万吨，线材增至149.8万吨。板材方面，热轧有小幅增加，冷轧和中板略有下降。

图 5： 房地产开工、施工、竣工销售累计同比（2001.1月-2012.11月）



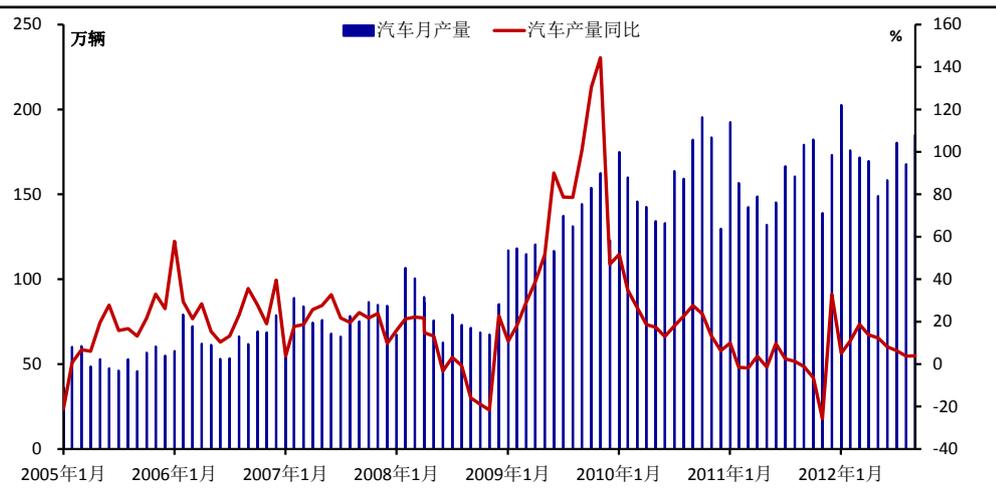
信息来源：华泰长城期货投资咨询部

图 6： 社会固定资产投资累计值及其同比（2007.2月-2012.11月）



信息来源：华泰长城期货投资咨询部

图 7: 汽车产量及其同比 (2005.1 月-2012.11 月)



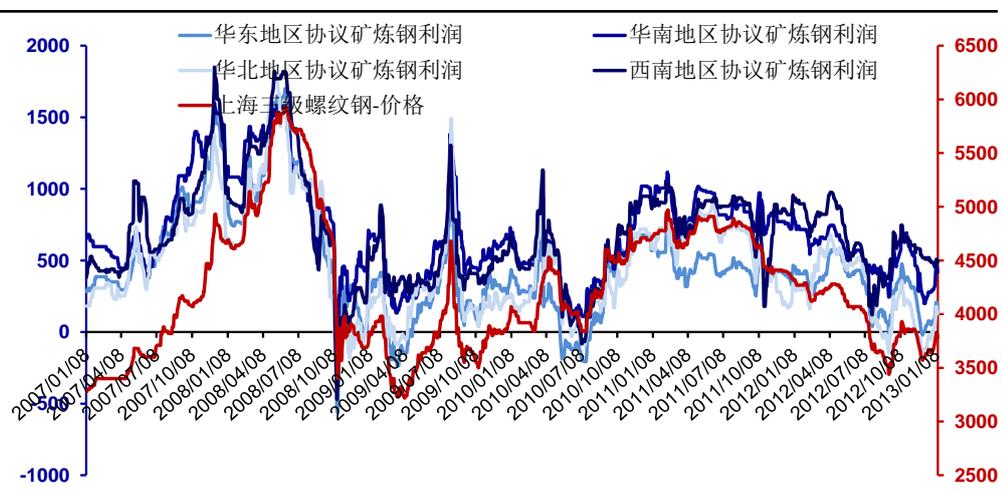
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 6: 现货矿炼钢利润与上海三级螺纹钢价格关联图 (2012.1.1-2013.1.11)



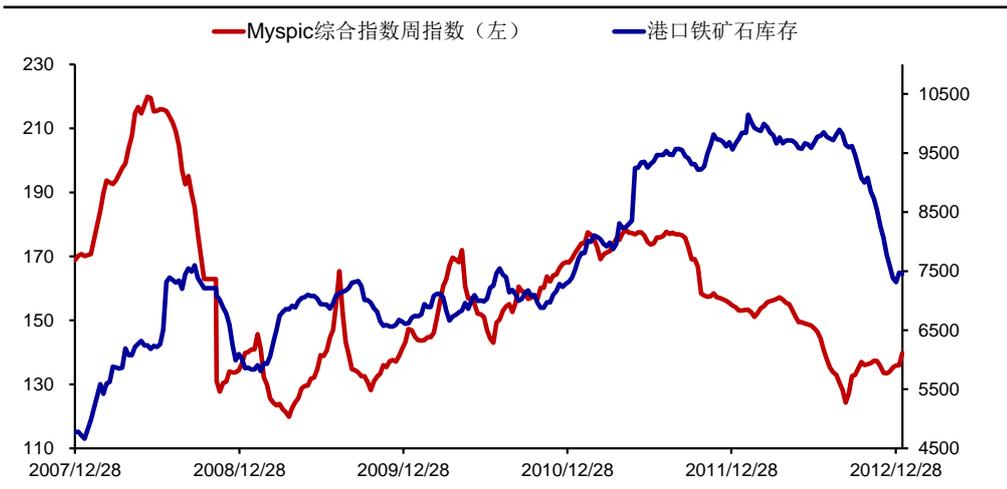
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 7: 长协矿炼钢利润与上海三级螺纹钢价格关联图 (2007.1.1-2013.1.11)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 8: 港口铁矿石库存与钢价关联图 (2007.12.28-2013.1.11)



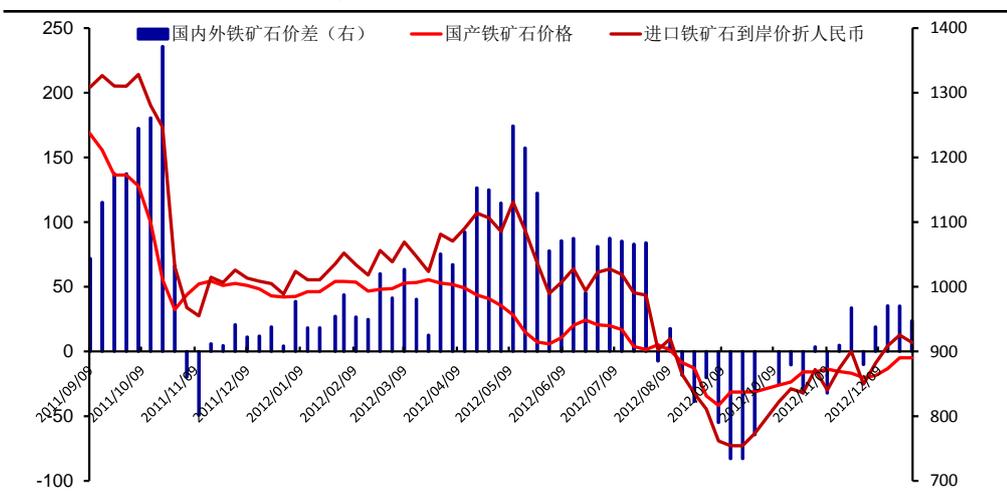
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 9: 上海三级螺纹钢价格与新加坡铁矿石掉期结算价 (2009.4.1-2013.1.11)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

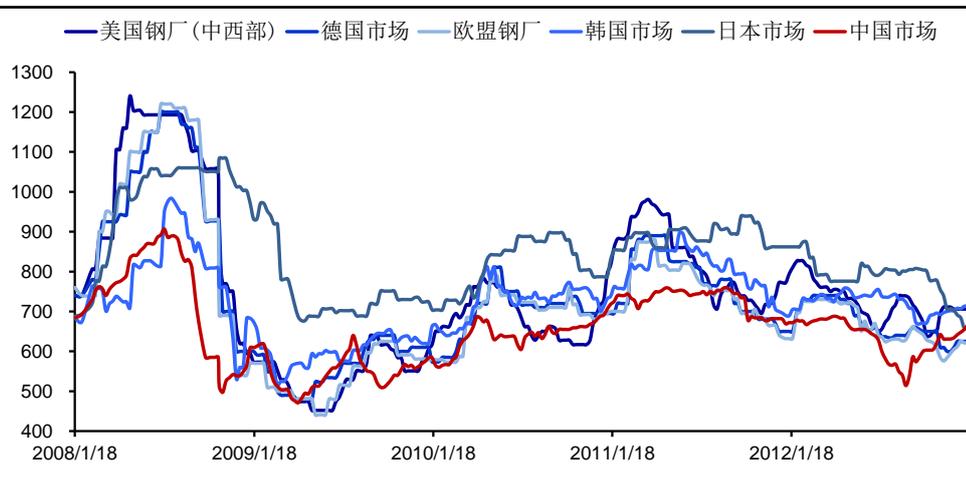
图 10: 进口铁矿石和国产铁矿石价差 (2011.9.9-2012.11.4)



信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

截至 2013 年 1 月 11 日，我国进口矿港口铁矿石库存小幅下降 24 万吨，为 7450 万吨。其中印度矿减少 49 万吨，至 227 万吨，澳洲矿增加 35 万吨至 3349 万吨，巴西矿小幅增加 4 万吨，至 1989 万吨。周中，港口现货铁矿石的报价和国内铁精粉报价依旧维持稳中有升，铁矿石价格的上涨，是由于宏观环境的好转，欧美地区对钢材的需求增加所致；也是因为国际主要矿商提升了对国内钢材价格的预期所致。

图 11: 全球主要产钢国钢价走势关联图 (2008.1.5-2013.1.11)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

公司总部

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层
电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209 房
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 7 层 01-05 单元
电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心 1009
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路 183 号荣基国际广场公寓 25 层 01-08 号房
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦 802B 室
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路 21 号金海广场 1401—1404 室
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 601、602、603、605、616 室
电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

南宁营业部

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 房
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 4703 室
电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608、1611 室
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 116 号汕融大厦 1210、1212 号房
电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 栋 3 层 A 户
电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号
电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

中山营业部

中山市石岐区兴中道 6 号假日广场南塔 510 室
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路 338 号中银大厦 2205、2206、2207 房
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层 F
电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2312 房
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵-纽约纽约大厦 25 楼 5-6 号
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦 22 层 ABCDEFGHJ 及 13 层 ABC
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

无锡营业部

无锡市中山路 343 号东方广场 A 栋 22 楼 H/I/J 座
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2308、2309 室
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

武汉营业部

武汉市汉口建设大道 847 号瑞通广场 B 座 1002 室
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

昆明营业部

昆明市人民中路 169 号移动通信大楼 15 层 B 座
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨酒店二期三层 8306、8308 号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

南通营业部

南通市青年中路 69 号 4 层 401 室
电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路 159 号通程国际大酒店 1301 室
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光华街 1 号航天科技大厦 8 层 806 号
电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路 35 号君谊大厦 2-2002
电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

杭州营业部

杭州市朝晖路 203 号 1502 室
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。