

快速下跌后存调整节奏需求 本周继续创新低概率较小

2013年6月3日

分析师：王奕琳

电话：010-62688578

E-mail:wangyl3@sino

steel.com

摘要及后市展望：

从最新基本面变化情况看，钢厂盈利情况再度恶化，部分钢厂或将加大减产力度，导致粗钢产量继续下降，加上贸易商“去库存”化程度显著，短期供给压力或将有所缓解；但是下游需求持续萎缩，及铁矿石港口库存连续攀升均打压钢价走势。笔者预计，期螺主力 RB1310 合约经过上周的快速回落后存在技术上的调整节奏需求，本周继续创新低概率较小，或将维持 3415-3500 区间运行。

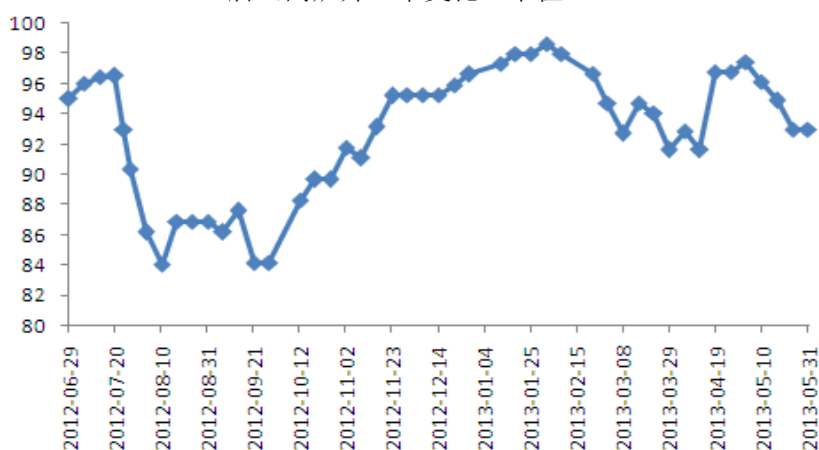
一、上周价格变化:

上周螺纹钢相关品种价格变化

	普氏指数	主焦煤车板价格：柳林	唐山二级冶金焦	唐山 20MnSi	上海螺纹钢现货	螺纹指数
13-5-27	121.25	1100	1360	3110	3350	3519
13-5-28	118.75	1100	1360	3080	3310	3495
13-5-29	114.75	1050	1360	3050	3290	3478
13-5-30	111.5	1050	1360	3020	3260	3444
13-5-31	109.75	1050	1360	3000	3230	3436

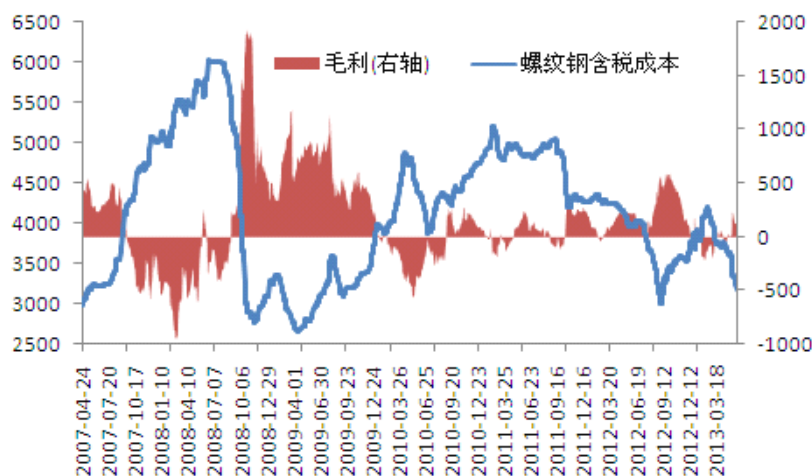
二、产量方面的变化:

唐山高炉开工率变化（单位：%）



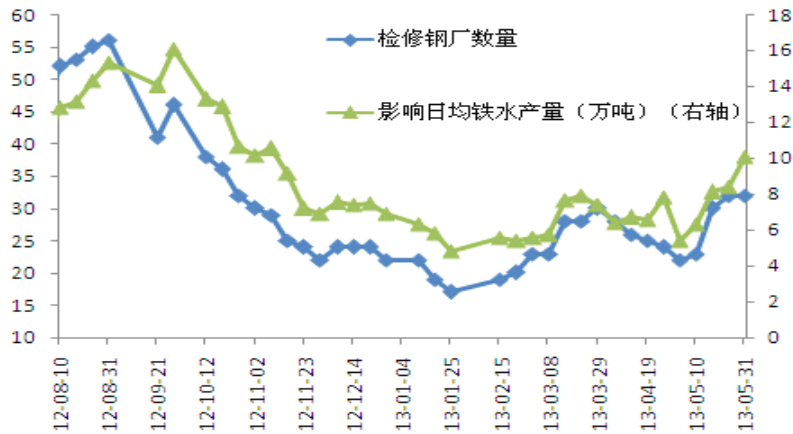
5月31日当周，唐山高炉开工率为92.95%，与前一周持平。

螺纹钢生产企业含税生产成本及毛利跟踪



根据现货原料计，截至5月31日，螺纹钢生产企业含税生产成本为3189元/吨，吨毛利为141元，盈利较前一周减少18元/吨。

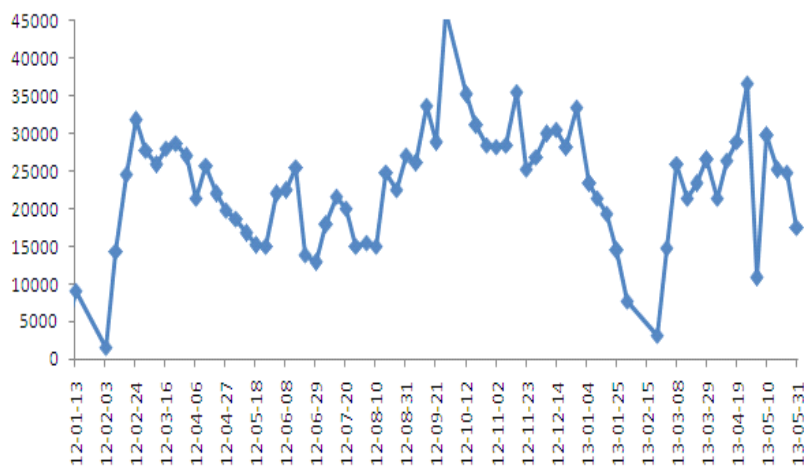
“我的钢铁”网全国 163 家钢厂高炉开工情况调查



根据“我的钢铁”调研数据，5月31日当周，全国163家钢厂395座高炉中，32家厂高炉检修，与上周持平；高炉开工率88.35%，较上周降1.27%；检修容积34230m³，增加5520m³；检修影响日均铁水10.06万吨，增加1.66万吨；检修限产合计影响日均铁水11.77万吨，增加1.06万吨；19.63%钢厂盈利，较上周显著减少。值得注意的是，河北地区检修、限产情况略有好转，西南、山西地区各有一家钢厂开始检修。

三、需求方面的变化:

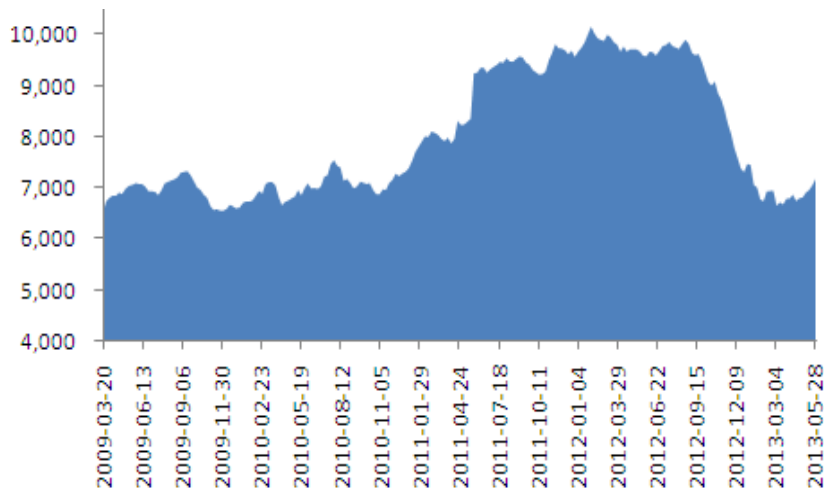
沪终端线螺每周采购量变化 (单位: 万吨)



根据西本新干线最新数据，5月31日当周沪市终端线螺采购量为17589.26万吨，较前一周下降7222.26吨，为连续三周环比下降。

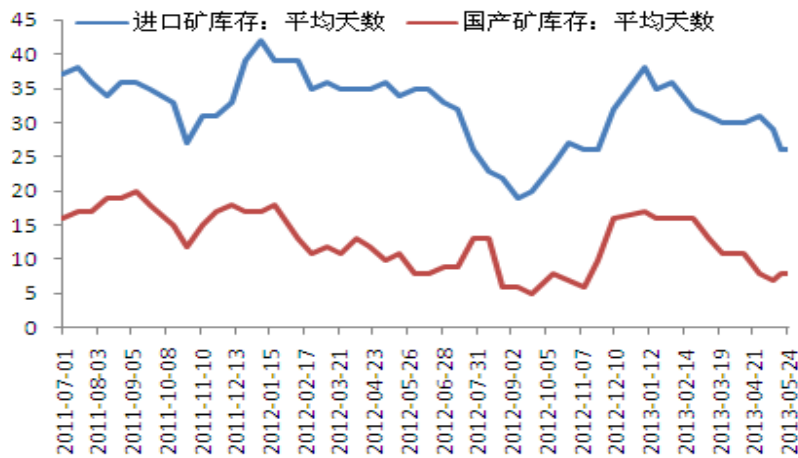
四、库存方面的变化:

进口矿港口库存变化 (单位: 万吨)



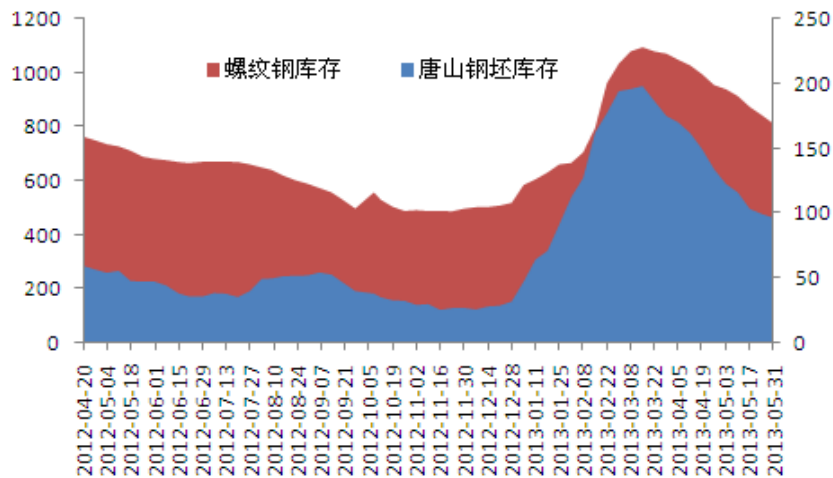
矿石方面，截至5月31日，进口矿港口库存为7183万吨，较前一周增加128万吨，为连续六周增加，且为2013年1月25日当周以来的连续第二周突破7000万吨关口。

铁矿石钢厂库存变化 (单位: 平均天数)



截至5月24日，进口矿钢厂库存平均使用天数为26天，国产矿平均使用天数为8天。

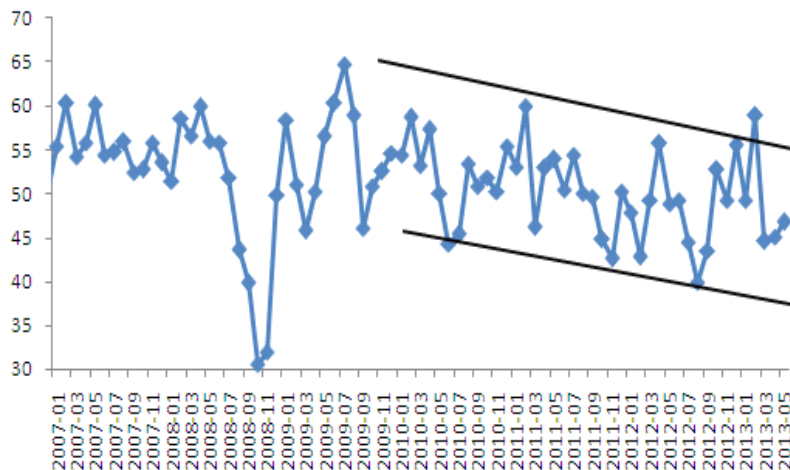
全国主要城市螺纹钢社会库存、唐山地区钢坯库存变化 (单位: 万吨)



5月31日当周，唐山钢坯库存为96.442万吨，较前一周减少3.018万吨；全国主流城市螺纹钢社会库存为812.4万吨，较前一周下降31.76万吨，两组数据均为连续第十一周下降。

五、钢铁行业 PMI 指数

钢铁行业 PMI 连续两个月小幅回升

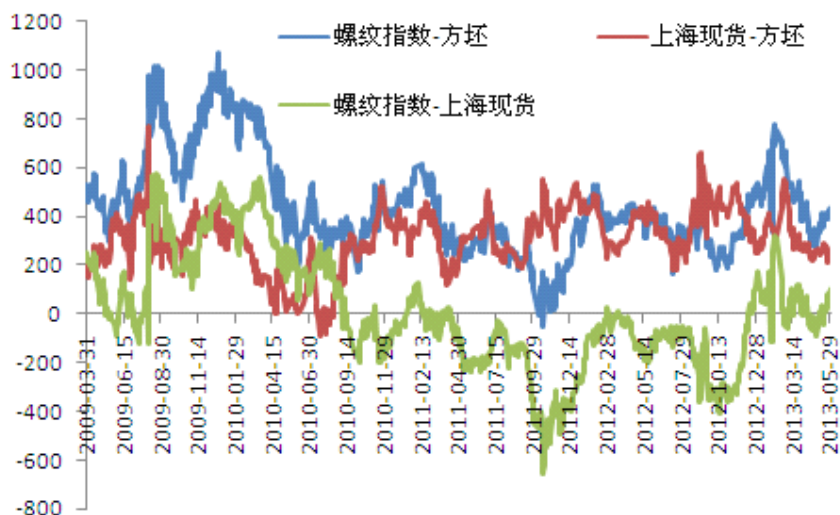


从钢铁行业 PMI 指数来看，5 月份国内钢铁行业 PMI 指数为 46.8%，较 4 月份提高 1.7 个百分点，为连续两个月环比回升，但仍处于荣枯分界线以下且位于下跌通道内，显示近两个月钢材市场基本面逐步好转，但钢市景气程度依然处于萎缩状态。从分项指标来看，虽然 5 月份生产指数提高 4.1 个百分点至 49%、产成品库存指数提高 0.4 个百分点至 49.4%，显示 5 月份钢市供给压力增加；但是 5 月份新出口订单指数提高 5.3 个百分点至 46.3%、新订单指数提高 2 个百分点至 45.2%，显示 5 月份钢市下游需求尤其是出口需求增加明显，一定程度上缓解产量增加带来的供给压力；此外，5 月份原材料库存提升 4.7 个百分点至 44.5%，显示

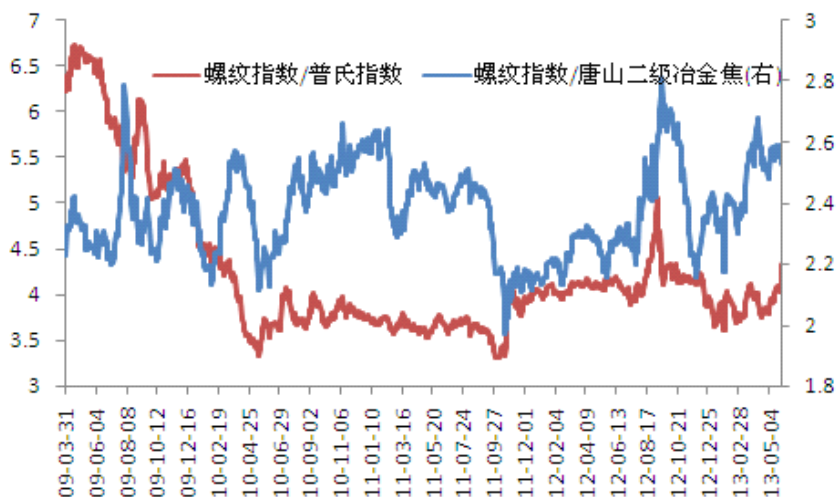
当前原材料供给压力较大，后期原材料价格将面临继续下行风险，其对钢价的成本支撑作用将减弱。

六、比值、价差变化：

螺纹、钢坯价差变化



螺纹与矿石、焦炭现货比值变化



螺纹指数与各现货价差、比值

	螺纹指数-上海螺纹现货	螺纹指数-唐山方坯	螺纹指数/普氏指数	螺纹指数/焦炭
13-5-27	65.39175258	409	4.021714	2.5875
13-5-28	72.31958763	415	4.063953	2.569852941
13-5-29	86.24742268	428	4.115976	2.557352941

13-5-30	83.17525773	424	4.124551	2.532352941
13-5-31	106.1030928	436	4.322013	2.526470588

螺纹主力与焦炭主力合约比价走势



套利方面，目前尚无明确的套利机会。

免责声明

本刊中所载研究报告由中钢期货有限公司（以下简称“中钢期货”）品种研究员撰写编译，仅为所服务的客户的一般用途而准备。未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本刊中的研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为中钢期货月刊，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。中钢期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，作者力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与中钢期货及品种研究员无关。