



分析师：方咸婷
电 话：13912967102
E-mail：
xiantingfxt2008@163.com

目录

国内宏观货币政策.....	2
现货及期货市场一周分析.....	2
原材料市场观察.....	3
钢材供应.....	4
市场需求.....	5
期钢操作策略.....	6
免责声明.....	7

国内宏观货币政策

央行3日晚间发布的《2011年第一季度中国货币政策执行报告》显示，当前经济增长速度和就业都处在合理水平，稳定物价和管好通胀预期是关键，也是宏观调控的首要任务。下一阶段，货币政策仍将保持必要的调控力度，以管理物价和通胀预期，存准率和利率手段将会适时运用。这些显示央行依旧有紧缩的倾向，因此央行再次上调存款准备金以及利率的可能性大大增加。

现货及期货市场一周分析

钢材现货方面：价格连续上涨且目前偏高的价位令不少商家感到了风险压力。华东、中南部分钢厂受限电影响，对相关市场资源补充不足，库存有所下降，这对行情在较高位置的底部支撑力度较强。目前国内用电缺口压力仍然较大，后期拉闸限电动作或将频繁，对于现货市场的支撑力度不会减弱。

期货方面：周二在外盘金、银与原油商品期货价格大幅下挫的影响下国内期货品种也大幅下跌，面对美元强势上行，可能近段时间大宗商品会维持相应跌势。

原材料市场观察

铁矿石: 近日铁矿石市场跟涨颇显吃力, 市场成交缓慢, 厂商做多信心严重不足。铁矿石市场受宏观面因素的影响, 有价无市状态尽显, 眼见上涨时机转瞬即逝。而钢铁企业采购政策的稳定, 却对铁矿石市场形成一定支撑。近期, 铁矿石市场将延续趋稳态势, 短期内有大幅调整可能性不大。

焦炭: 焦炭生产成本一直处于高位, 这也导致焦化企业经济效益不佳, 虽然焦化企业有意调涨价格, 但焦炭价格没有上涨动力。上月焦炭价格调整后, 钢厂市场目前处于平稳状态。市场对于焦炭涨价的热情估计焦炭维持稳中盘整为主。

其他: 全球矿业巨头淡水河谷计划 5 月份开始从其位于莫桑比克的 Moatize 项目出口焦煤, 使用 Sena 铁路线将煤炭运至贝拉港口。美国莫桑比克大使馆商务部长 Luis Siteo 表示, 淡水河谷将如期启动莫桑比克的煤炭出口, 尽管在特许权方面尚存一些问题, 但目前铁路建设几乎已完成。莫桑比克政府将控制这条以煤炭运输为主的 Sena 铁路线, 满足矿业公司的运输需求。Moatize 焦煤年产量将达 880 万吨, 发货至巴西、印度、日本和中国。淡水河谷计划今年从莫桑比克出口逾 100 万吨焦煤和热煤。

钢材供应

2011年一季度国内粗钢产量 16991万吨，如果不调控，全年将达到6.8亿吨，与2010年相比增加5300万吨。一季度粗钢日产量已经连续3个月在190万吨以上；中钢协数据4月上中旬日均粗钢产量191.8万吨，按此测算4月份产量仍在5700万吨以上。从主要钢材品种分析，一季度长材产量6224.5万吨，同比增加805.2万吨，增长14.9%；板材9518.8万吨，比同期增加906.6万吨，增长10.5%。

5月份受电力供应趋紧影响，钢铁产量将会下降，但前期产能过度释放，仍将形成压制5月份行情向上突破的阻力。5、6月份受电力供应趋紧影响钢厂减产，是否钢价能凭此借力上涨先留下疑问。此外，国务院7部委组成的调查组于4月14-28日对全国2010年淘汰落后产能工作进行考核，落后产能淘汰是否有加快、加码的可能，这些也给钢材市场价格波动带来较大的不确定。

市场需求

房地产:国资委通知要求央企积极参与保障性住房开发建设。这是自去年国资委对78家非房地产主业的央企下达“退房令”后,首次明确要求央企争取多种途径参与地方保障房建设。

基建:国家电网“十二五”期间将投资约2.55万亿用于电网建设,其中将有5000亿元用于特高压电网线路的投资,5000亿元用于配电网线路的投资,另外约1.55万亿元用于其它电压等级的电网线路投资。而在“十一五”期间,国网用于电网投资的额度仅为1.5万亿元,“十二五”电网投资额同比提升了68%,电网建设的“加码”将带动特高压及智能电网相关设备市场的大幅提升。

其他:据美国汽车数据公司公布的数据,尽管面对原材料价格及油价上涨等不利因素,美国市场4月新车销量仍近115.8万辆,较3月增长18%。其中,通用、福特和克莱斯勒三大美国汽车公司的销量均实现大幅增长。经济复苏和高油价导致民众对小型车需求上升。美国汽车销售市场的历史显示,当油价上涨到每加仑(1加仑约合3.785升)4美元时,由于没有相应的节能车型提供,美国三大汽车公司的销量往往直线下降。美国汽车公司4月份的优异表现表明,美国汽车公司正在向市场投放更多的时尚类小型车,在重视燃油经济性上已经取得成效。

期钢操作策略

5月1日拉登之死对于国际大宗商品市场影响深远，白银暴跌、黄金回调、石油走软，美元走强。3日受美元反弹、白银期货暴跌以及印度央行加息等多重利空因素影响大宗商品的大幅度下跌，引发了投资者对于全球经济放缓的担忧，并且市场恐慌情绪使得这种担忧不断蔓延，从而进一步释放了期货空头能量，预计在一段时间内大宗商品的弱势格局还将进一步延续。螺纹钢主力1110也随着这波跌势下行近160点，连续三天的阴跌螺纹上行通道日线已经破坏。目前建议多单出场，空单尝试。



免责声明

本报告仅供江苏东华期货经纪有限公司（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。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员个人于发布本报告当日的判断。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。客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。本报告版权仅为本公司所有，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，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为江苏东华期货经纪有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。