



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

中国人民银行14日下午宣布，从2011年6月20起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行自去年以来第12次上调存款准备金率，也是今年第6次上调。今年以来，央行每月上调一次存款准备金率。经过此次上调之后，大型商业银行的存款准备金率水平达到了21.5%的历史新高。根据央行近日公布的5月末存款数据估算，本次上调存款准备金率预计可以一次冻结资金约3800亿元。央行14日发布的《2011年中国金融稳定报告》中指出，当前我国面临通货膨胀压力上升的风险。央行指出，货币政策要把稳定价格总水平放在更加突出的位置，同时进一步落实好差别准备金动态调整措施，为稳定价格总水平、管理通货膨胀预期和房地产市场调控创造良好的货币环境。

## 现货及期货市场一周分析

钢材现货方面：雨季使得钢材的需求进入低谷，加之主流钢厂下调7月的钢材出厂价格，现货市场成交冷清，现货价格也向下调整。

期货方面：这周螺纹主力呈现流畅下跌的态势，本周跌122点跌幅达到2.51%。外围环境不佳加上钢材终端需求不理想导致期钢连续下挫。

## 原材料市场观察

铁矿石：巴西矿业巨头淡水河谷全球市场主管 PedroGutemberg 称，将不会改变铁矿石季度定价机制。不过 Gutemberg 表示，该公司正提议一项新的球团价差定价机制，目前球团矿价差完全由买卖双方每季度协商敲定。力拓将投资 6.76 亿美元以提高铁矿石产量：力拓股份有限公司周三表示，公司正在加快澳大利亚西北部皮尔巴拉地区的扩张步伐，希望满足市场对铁矿石的强劲需求，并将投资 6.76 亿美元用于前期工作和采购。

焦炭：受矿业巨头必和必拓澳大利亚矿工罢工影响，焦煤价格开始成为各方关注焦点，该罢工事件将刺激国际以及国内原本平稳的焦煤市场。与此同时，受多种因素影响，我国今年以来，煤价同比已上涨 90 元/吨。由于钢厂焦炭库存始终维持正常水平，预计短期内焦炭市场仍以稳定观望为主。

其他：澳大利亚日前公布了酝酿已久的矿产资源租赁税 (MRRT) 草案，草案提议对澳大利亚境内铁矿和煤矿所产生的利润，征收 30% 的税率。如获得通过，该方案预计于 2012 年 7 月 1 日起实施。业内担心，增加的该部分税负会最终转移到铁矿石价格上，从而进一步加重国内钢铁企业的负担。新矿山在产生利润之前，事实上不需要缴纳资源税。这意味着目前我国企业在澳洲经营的矿山中，大多数暂时不会受到影响，因为进入成熟期且稳定盈利的项目屈指可数。

## 钢材供应

6月2日，全国钢材社会库存量为1552.25万吨，比上周下降18.86万吨。从分品种来看：全国线材社会库存量为145.26万吨，比上周下降4.38%，较上周的下降速度明显放缓2.7个百分点；螺纹钢社会库存量为569.61万吨，比上周下降1.04%，较上周的下降速度明显放缓4.12个百分点；热轧卷板社会库存量为477.66万吨，比上周下降1.04%，较上周的下降速度略有加快0.27个百分点；冷轧卷板社会库存量为167.7万吨，比上周下降0.4%，由上周的上升转为下降；中厚板社会库存量为184.65万吨，比上周下降0.15%，较上周的下降速度明显放缓1.86个百分点。

从各品种所占比重来看：建材社会库存占总库存量的46.5%，较上周下降0.3个百分点；其中线材社会库存占总库存量的9.4%，较上周下降0.3个百分点；螺纹钢社会库存占总库存量的36.7%，较上周上升0.1个百分点。板材社会库存占总库存量的53.5%，较上周上升0.3个百分点；其中热轧卷板社会库存占总库存量的30.8%，较上周上升0.1个百分点；冷轧卷板社会库存占总库存量的10.8%，较上周上升0.1个百分点；中厚板社会库存占总库存量的11.9%，较上周上升0.1个百分点。

中钢协6月17日发布的统计数据显示，6月上旬76家重点统计钢铁企业粗钢日产量162.41万吨，与5月下旬同口径相比增加3.33万吨，环比增长2.09%。中钢协预估上旬全国粗钢日均产量196.74万吨，较5月下旬增加5.23万吨，环比增长2.73%。



## 市场需求

**房地产：**今年全国共将开工各类保障性住房和棚户区改造住房1000万套，建设规模为历年之最。截至5月底，在各地区、各部门的共同努力下，全国城镇保障性住房和各类棚户区改造住房已开工340万套，占计划的34%。在任务量大幅增加的情况下，开工进度为历史同期最快。

**汽车：**5月，乘用车产销分别完成104.09万辆和104.29万辆，比上月分别下降10.00%和8.71%，同比生产增长0.83%，销量下降0.11%。而1-5月，乘用车产销594.94万辆和602.80万辆，同比分别增长5.50%和6.14%。失去了利好政策的鼓励之后，国内油价的波动，以及不可逆转的油价上调都成为影响普通消费

者购车的主要原因，加之通货膨胀、CPI 长期处于高位状态的影响，让普通老百姓在购车面前，增添了更多的犹豫。在业内人士看来，4、5月份国内车市的整体下滑并非偶然。6月初市场上消费者持币观望的气氛比较浓厚。不少消费者注意到目前车市持续走淡的形势后，更加坚定了车价会继续走低的信心。然而，6月份又是各汽车厂家结算半年销售指标的时候，业内人士分析认为，在市场继续走淡的同时，汽车经销商库存压力将会有所加大，尤其是为了让半年业绩数据好看一些，不排除一些汽车厂家加重对经销商的压库行为。

### 期钢操作策略

**基本面：**铁矿石价格的回落，使得钢价的成本支撑趋弱。武钢，宝钢和鞍钢宣布下调主流产品价格。评级机构标准普尔公司将中国房地产业的评级展望由稳定下调至负面，原因是国内放贷条件收紧，同时地产销售放缓。三大钢企的共同降价意味着钢材市场整体调整不可避免。

**技术面：**MACD 死叉，绿柱变长，短期看跌。从日 K 线看这周都处于均线之下。

整体来看，期钢仍处于利空主导氛围之中，空单继续依托5日线持有，关注下方4600区域支撑力度。



## 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。