



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

经历了4次加息和10次上调准备金率之后，紧缩性货币政策已经初见成效。数据显示，今年一季度社会融资规模增加4.19万亿元，同比少增3225亿元；人民币贷款增加2.24万亿元，同比少增3524亿元；广义货币M2增长16.6%。在紧缩政策初见成效、通胀压力仍然较大的背景下，5月份货币政策或许仍将延续紧缩基调。

现货及期货市场一周分析

钢材现货方面：近期市场出货情况尚可，在终端需求逐步出现放量的情况下，终端提货量明显加大。后市场随着成交的陆续进行，市场底部价格仍将进一步小幅抬高。28日一些主导钢厂对螺纹钢和线材的出厂价上调10-70元不等。根据中钢协数据，今年一季度实际采购成本，炼焦煤同比上涨15.17%，喷吹煤上涨21.35%，冶金焦上涨8.77%，国产铁精矿粉上涨42.71%，进口铁矿石上涨54.41%，一季度企业炼钢生铁平均制造成本同比上升27.52%。钢材成本的上升使得钢材价格水涨船高。

期货方面：螺纹钢在整体市场氛围较弱的情况下，依然保持相对强势，底部有所抬高。

原材料市场观察

铁矿石：目前钢材、钢坯蓄势上涨，钢厂看好后市，矿商也认为，后期需求或加强。在市场商家一片看好的情况下，钢市仍延续趋升的走势，而矿山订货情况有所改善，短期内铁矿或将小幅回升。63.5%印粉稳定在186-187美元/吨(CFR)。有贸易商称，“五一”假期过后，钢厂和贸易商采购可能趋于活跃。

焦炭：焦化厂近期没有明显的限产，再加上钢厂短时间内对焦炭采购稍显迟缓导致了焦化厂焦炭的库存堆积，为缓解库存压力和焦化企业资金能够正常运转，采取暂时调整价格举措达到供需平衡的效果。但东北地区焦炭价格回落现象并不足以代表整体焦炭市场发展行情；华北、华东地区焦炭市场出货仍稍显平静，焦炭价格并无太大波动。预计，短期内焦炭市场整体发展方向仍应以平稳运行为主，多数焦化企业看好5月份有小幅上调的空间。

其他：澳大利亚联邦及州政府已批准必和必拓扩建其在皮尔巴拉地区的矿山、港口和铁路。必和必拓计划到2013年铁矿石产能将提高至2.4亿吨。该公司将开发带有8个大型货船泊位的外港来处理这部分增产的矿石。目前公司每年通过黑德兰港发运约1.5亿吨铁矿石，待74亿美元的扩建计划完成后，2014年该港口年处理能力有望提高到2.4亿吨。

钢材供应

中钢协旬报显示，4月中旬重点企业粗钢日产量为161.3万吨，旬环比减产4.07万吨减幅2.46%，全国估算值190.4万吨，旬环比减产7.52万吨减幅3.8%。旬报同时显示，上中旬全国累计粗钢日产量为191.83万吨，环比3月份的191.2万吨略有回升。

全国主要城市螺纹钢库存为637.15万吨，周环比减少24.215万吨，减幅为3.66%。上海地区58个建筑钢材主要仓库螺纹钢库存计48.737万吨，周环比减少2.621万吨，减幅达到5.1%。

目前湖北、湖南、四川电网均出现电煤库存告急现象，部分地区已经开始或准备实行限电措施，对部分地区工业负荷实现轮停轮限，全力保障城乡人民生活用电。如果实施限电，钢铁企业，特别是不具备自主发电能力的中、小钢厂将首当其冲。限电措施可能影响部分钢厂的产能。

市场需求

房地产：一季度保障性住房开发贷款新增651亿元，比年初增长40.1%，高出同期房地产开发贷款34.8个百分点的增速。此外，央行数据显示，企业及其他部门固定资产贷款增速持续回升。一季度企业及其他部门经营性贷款新增1.09万亿元，余额同比增长16%，比上年末回落8.6个百分点；企业及其他部门固定资产贷款新增8377亿元，余额同比增长26.3%，比上年末上升2.2个百分点。

基建："十二五"期间新线投产总规模控制在3万公里以内，安排基建投资2.8万亿元。到2015年全国铁路营业里程将由现在的9.1万公里增加到12万公里左右，其中高速铁路4.5万公里左右、西部地区铁路5万公里左右，复线率和电化率分别达到50%和60%以上。

汽车：随着油价上涨，今年有利于车市发展的政策全部取消，银行存款准备金利率的提高等等政策影响着车市。对于消费旺季的4月成交量比去年同期略有下滑。

其他：为应对汽车部门减产，日本新日铁和JFE两大钢厂2季度亦将减产，幅度约5%。新日铁公司计划2季度粗钢产量约760万吨，JFE计划生产720万吨，而JFE最初计划的为750万吨。日本的灾后重建逐步启动。对于各类建筑钢材的需求，增添了中国钢材出口的不确定性。

期钢操作策略

基本面看，面对保障性住房的持续升温，钢材需求稳步增长。近期的钢厂限电措施可能使高库存得到短期的缓解，钢材价格得到支撑。技术上看，RB1110上升形态保持完好，螺纹面对市场的整体弱势螺纹已表现出较强的状态。4950压力明显，前期多单关注该压力位的表现。



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。