



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

央行决定自3月25日起,上调存款准备金率0.5个百分点,这是央行年内第三次上调存款准备金率。2011年2月新增贷款由1月的1.04万亿压缩到6000亿,降幅高达42%。本月23日央行在银行间市场发行了500亿元1年期央票,较上周增加了400亿元。流动性收紧信号再次显现了国家的调控方向,目前通胀压力仍然存在,后期仍不排除继续提高存款准备金率和加息的可能。

现货及期货市场一周分析

螺纹钢现货各主要城市价格有所企稳,目前已经是三月下旬,快要步入四月,下游工地需求仍不见太好表现,商家出货谨慎。这也是在行情看涨时商家谨慎拉涨的主要原因。北京市场,受昨日钢坯和期货上涨的影响,价格开始止跌小涨,市场总体出货情况较前几日略有好转,多数大户成交量都在1000-1500吨之间,部分超过2000吨。

期货方面,由于钢材现货市场企稳,部分城市小幅反弹。钢铁原料市场铁矿石外盘现货价继续上涨,基本面的好转让钢材出现反弹。从本周二的低点4627反弹一百多点。

原材料市场观察

铁矿石：近两日，在下游市场走势尚佳的支撑下，国内铁矿石市场回调意愿有所减弱，对于部分钢厂的少量补库行为，也使得商家略显几分盼涨心态，由此更加重了市场价格形成筑底之势。预计近日铁矿石市场将维持小幅震荡格局，市场信心仍有待恢复。

焦炭：近期钢材价格持续弱势震荡使得钢企利润不断减少，钢厂开始对焦化厂施压，迫使焦炭降价；虽然当前钢厂焦炭库存正常偏低，有采购动作，但是继续限量，因此焦化厂库存积压十分严重，部分焦化企业不得不妥协降价。生产方面，由于焦炭市场供求矛盾开始显现，部分企业限产计划已经实施，目前整体限产幅度在三到四成；而后期如果下游市场没有实质性利好因素传导，焦化企业将普遍加大限产力度来对冲过剩焦炭产量。

其他：2月份全球生铁产量同比上升8.15%：根据全球钢铁协会公布的初步统计数据，2月份，全球生铁产量为8605万吨，环比下降4.93%，同比增长8.15%。2011年前两个月，全球生铁产量为1.7657亿吨，同比增长6.75%。

钢材供应

2月国内粗钢日均产量为193.96万吨，环比净增12万吨，创历史新高。全国主要城市螺纹钢库存为743万吨，同比仍增加64.186万吨，增幅为9.46%。短期看来“高产量、高库存”导致高供给压力，需求不足，供需矛盾凸现，必然挤压钢价泡沫，钢价回归理性是必然的。虽保障房建设的真正启动要到下半年，上半年房地产对钢材的需求不会明显增长，但随着建筑工程进入春季施工旺季，家电、汽车等行业产量继续增加，后期钢价下跌空间也有限。中期来看，随着天气的逐步转暖，工地开工增多，需求将获得一定程度的恢复性增长，同时，螺纹钢库存已自纪录高位季节性回落，市场资源成本中短期内仍将居高不下，均对钢价构成坚实支撑。从央行近期再度上调存款准备金来看，日本地震并没有延缓政府收紧流动性的步伐。日本作为全球第二大钢材生产国，日本钢厂减产释放的市场空间有望被国内钢企替代，且随后的灾后重建将直接拉动建材需求，从而对钢价构成中期利多。

市场需求

房地产：新“国八条”出台接近两月之际，国务院近期派出八个调查组，分赴全国各地对先前出台的楼市调控效果进行摸底。而继去年4月住建部规定实施“一房一价”之后，国家发改委近日也下发《商品房销售明码标价规定》，要求自5月1日起新建商品房销售要实行“一房一价”。由于新“国八条”的调控措施尚未完全落实，当前楼市调控将以巩固调控成果为主。随着各大中城市基本已经出台相关“限购”政策，未来一段时间则将迎来房价控制目标的“密集出台期”。

基建：“十二五”时期，潍坊全市交通基础设施建设计划完成投资551亿元。其中，公路建设计划完成投资300亿元，港口建设计划完成投资45亿元，铁路建设计划完成投资108亿元，民航建设计划完成投资1亿元，场站物流园区建设计划完成投资41亿元，管道建设计划完成投资50亿元，中心城区公交计划完成投资6亿元，运输生产各项指标大幅度提高。

汽车：2011年2月，汽车产销市场出现回落，汽车产销量下降到126万辆，略高于去年同期水平。2月汽车销量同比增长4.57%，环比下降33.09%据中国汽车工业协会统计，2月全国汽车产销分别为126.03万辆和126.70万辆，环比分别下降29.90%和33.12%；同比产销分别增长4.49%和4.58%。

期钢操作策略

螺纹主力从日K线上看仍处于空头趋势中,但近期钢铁原料价格的上涨对钢材期货的支撑力度在进一步增大,随着气温的回升,目前钢材需求正稳步增长,基本的好转也可能使螺纹止跌,预计钢材期货筑底后盘升的可能性较大。鉴于螺纹受周边商品的影响较大,设好止损轻仓做多。



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唯一因素。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。