



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

5月12日中国人民银行决定，从2011年5月18日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。此次调整后，大型金融机构存款准备金率为21.00%，中小金融机构存款准备金率为17.50%。同日央行还发行了400亿元三年期央票。4月份CPI同比增长5.3%，较上月5.4%的增长水平有所回落，但仍旧保持在5%以上的高位。此次央行上调存款准备金率和发行三年期央票并举，也表明了政府未来一段时间内对于通胀的强力压制。

## 现货及期货市场一周分析

钢材现货方面：整体出货量虽不大，北方市场成交情况有所好转。南方地区受雨水天气影响出货气氛依旧低迷。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，加之节能减排的逐步落实对于现货市场的支撑力度不会减弱，现货方面让可在高位整理一段时间。

期货方面：近期螺纹期货受外盘大宗商品影响较大，周四受隔夜外盘大幅下跌影响再次下挫，一度跌至4766。周五外围商品强力反弹，螺纹最高反弹至4852。面对基本面的多空交集，螺纹后市进入震荡行情的可能较大。

## 原材料市场观察

**铁矿石:** 由于部分钢铁企业下调铁矿石采购价格,致使中间商压价采购的情况明显,国内铁矿石市场弱势下滑,整体市场成交一般,部分矿选企业控制发货,等待市场行情的回归。国内主要港口印粉 63.5% 市场价格在 1350-1360 元。63.5 印粉外盘报价在 186-188 美元。

**焦炭:** 钢厂近日出货情况较为乐观,每日外采焦炭 2000-3000 吨,钢厂保持焦炭库存 15-20 天左右。钢厂采购焦炭相对较积极,但提到是否接受焦企上调焦炭价格,多数钢厂仍希望焦炭保持平稳状态。

**其他:** 由于国内铁矿石供应增加,印度最大铁矿石生产商国营矿山公司 (NMDC) 计划将国内粉矿售价下调 15%。有人士透露,钢铁生产商 4 月 1 日起支付的粉矿价格将下调至 2870 卢比/吨 (64 美元/吨)。此前,由于国际铁矿石价格上涨, NMDC 临时将 2 季度块矿价格上调 10% 至 4730 卢比/吨,粉矿价格维持平稳。NMDC 于 3 月 31 日停止出口铁矿石,因政府尚未批准新的出口合同。目前, NMDC 正等待政府重新签订与日本、韩国钢厂为期五年的铁矿石供应合同,这将允许该公司出口高达 450 万吨的铁矿石,占其产量的约 17%。

## 钢材供应

4月份中国粗钢产量达5903万吨，同比增7.1%；前4个月累计粗钢产量达22971万吨，同比增加8.3%。4月份的日均粗钢产量达到196.8万吨，创历史新高。只能说限电措施目前还未影响到钢材生产，但不排除随着用电高峰的到来电荒对钢厂的影响持续扩大。

每年3—4月是螺纹钢传统上的第一个销售旺季，从5月份开始螺纹钢销售便开始走下坡路，并一直持续到7月份。螺纹钢市场库存的减幅也证明了这一点，5月6日前3周全国28城市螺纹钢库存每周减少量都在20万—28万吨，5月6日当周库存总量为669.12万吨，减少量仅为13.26万吨。库存量的降幅放慢一是因为下游需求减弱，二是因为现货价格的高企使钢贸商担忧后市，不敢大量进货。随着全年第一个螺纹钢销售高峰的结束，螺纹钢的下游需求将逐渐趋弱，库存将会逐渐增加。

国家工业和信息化部发布了工业行业2011年淘汰落后产能目标任务，炼铁、炼钢行业淘汰落后产能目标任务分别为2653万吨、2627万吨。其中，河北省淘汰落后炼铁、炼钢产能就分别达到了860万吨、1550万吨。这一目标任务要在11月底前完成。淘汰落后产能可能缓解库存的一部分压力。

## 市场需求

房地产：一季度房地产新开工面积增速较2010年同期大幅回落了36.1个百分点，需求量最大的建筑用钢在“新国八条”和各地限购令政策作用下增速放缓。虽然保障房的开工力度和建设力度在加大，但是这部分的需求预期是大致确定的，房地产调控政策效应仍然是影响钢材市场价格的重要因素。

基建：今年1-3月的新开工项目计划总投资29546亿元，同比下降12.7%。随着国家宏观调控的增强，4月固定资产投资增幅减缓，我们预测4月固定资产投资同比增幅从3月的31.25%回落至25%以下。

汽车：2011年第一季度汽车销量低于预期，汽车累计产销489.57万辆和498.37万辆，同比增长7.48%和8.08%，增幅较上年同期回落69.51个百分点和63.70个百分点。而根据各大车企的数据，4月的销售量并不乐观，车企很可能会限产以降低库存，这将减少钢材的需求量，对粗钢的下跌形成压力。

## 期钢操作策略

**基本面：**央行连续上调存款准备金率，资金面明显趋紧。但同时应注意到近期电力供应明显偏紧，节能减排的逐步落实这些对钢铁生产不可避免会造成不利影响，供应的减少对钢材期货价格形成新的支撑。

**技术面：**MACD逐步走平，从日K线上观察螺纹仍然处于震荡调整期，今日成交量和持仓量均有所下行，螺纹上涨动力有所减弱。整体看，螺纹期货主力合约RB1110短期走出宽幅震荡走势的可能性较大。



## 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。