



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

央行数据显示,今年3月份,公开市场到期资金量为6870亿元。与此同时,国际资本持续流入,今年1月金融机构新增外汇占款5016.47亿元,环比增长近25%,3月央行流动性回笼压力巨大。3日人民币对美元汇率中间价报6.5695,创汇改以来新高。在人民币升值与国内外利差的双重推动下,短期内外汇占款料维持高位,市场普遍预计“两会”后央行或调整存款准备金率,甚至可能会再加息一次。

现货及期货市场一周分析

螺纹钢走出了与其他商品不同的单边下跌走势,现货方面各地成交低迷,最能缓解供需矛盾的下游需求方处于观望状态,现货市场库存是制约现货与期货行情向上的巨大阻力。期货方面,螺纹钢主力已跌破4800的支撑位,最低一度下探至4770位。若现货的终端需求没有实质性向好之前,期货仍旧持续下探低点。

原材料市场观察

铁矿石： 印度是全球第三大铁矿石出口国。2010年该国铁矿石产量为2.57亿吨，其中1.15亿吨用于出口。同时，印度也是我国的第三大铁矿石供应国，占我国进口矿总量15%-20%左右。印度政府2月底的联邦预算报告中称，将把铁矿石块矿和粉矿的出口税统一提高至20%。而此前印度块矿的出口税为15%，粉矿为5%。印度矿出口关税的提高，将再度增加铁矿石供应成本。

焦炭： 随着钢材的持续下行，焦炭也面临着下行的考验，国内焦炭市场整体趋弱，商家多数观望较浓。也有部分有焦化厂已经接受下调20-30元的采购价。

其他： 马来西亚政府将禁止废钢出口。马来西亚国际贸易与工业部长拿督斯里慕斯达法表示，马来西亚政府将考虑禁止废钢出口以解决废钢供不应求的问题。政府希望在保护下游业者利益的同时，上游业者也可获得低于全球市价的原料。目前，本地废钢原料供应不足，政府计划探讨调高税务，限制废金属的出口，但暂不提高铁矿石的出口税。

钢材供应

2月份钢材社会库存继续回升,目前五大品种总量达1850万吨,接近历史峰值的1858万吨,环比1月底净增378万吨,较去年12月低点累计增加570万吨。中钢协发布的旬报数据显示,1月全国粗钢日产量为170.3万吨,较12月有所回升,2月因春节长假以及部分高炉故障,产量变化预计不大,3月份则有望出现较大幅度上升,日产量可能接近甚至达到180万吨,供应量将随之增多。两相作用,钢材社会库存仍有望上升,并突破历史高点,库存风险正在积聚,这对钢铁企业在未来几个月的经营来说都不是好消息。

市场需求

房地产：今年保障房的建设将从去年的580万套增加到1000万套，增长72.4%。保障房的建设是今年钢铁业最值得期待的利好，但按照住建部的要求，1000万套保障房只要在今年11月底前开工就可以，这意味着上半年将难以看到钢市受到保障性住房建设的拉动影响。

基建：山西省今年列入省重点工程的项目约230项左右，年度计划投资约为2600亿元左右，比去年增加600亿元左右，增长约30%。山西省今年的重点工程项目建设可带动全社会固定资产投资完成7700亿元。今年，仍然主抓大型项目建设，包括推进中南部铁路大通道、大西客运专线等铁路项目建设；31个在建高速公路项目建设；运城、大同机场改扩建和五台山、吕梁、临汾新建机场项目建设。同时，还要加快引黄北干线工程建设，省城十大建筑年内全部建成投入使用等。

汽车：在第81届日内瓦国际车展上，全球各大汽车制造商无不大力推广新能源车，以期在新一轮的行业革新中抢占市场份额。已被中国汽车制造商吉利收购的豪华车品牌沃尔沃就在3月1日的车展发布会上推出V60混合动力轿车，这款动力输出达到285马力的车型，在纯电动模式下可行驶50公里，并可实现零排放。

期钢操作策略

受资金紧张影响，螺纹的终端需求并未完全打开，保障性住房的利好可能年底才能显现。在终端需求未好转时，螺纹将继续震荡调整，而且随着螺纹钢价格的回调，原材料的价格出现缩水，不利于期钢快速止跌，建议投资者前期空单可继续持有，如果螺纹钢反弹加抛空单，在4850—5000空单操作。



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。