



2015年2月27日
金汇期货
钢材月报

钢材陷入震荡，产业链平淡

煤焦钢分析师：

吴跃娣

联系方式：0755-83472566

邮箱：wuyuedi@szjqh.com

网址：www.szjqh.com

观点综述：

- 进入2月，黑色板块陷入震荡行情，春节临近，黑色产业链现货全线维持弱势，钢材现货市场弱势调整，现货有价无市，节前以及季节性的因素导致钢材现货市场价格跌跌不休。传统的冬储行情目前来看，对现货市场的力度有限。节前资金紧张不利于贸易商囤货，现货市场继续保持弱势。期限价差从目前查看维持在100附近左右，期货领先与现货，在现货价格保持弱势的情况下，期限价差扩大将引起套保盘的介入。宏观形势预期转好，但是宏观形式的好转需要现货基本面的配合，在节前，现货基本面发生该变的可能性非常小。预期现货好转应该发生的年后。因此节前建议投资者以空仓观望为主，套利者可以关注05和10合约价差，在价差出现缩小的情况下，可以小幅建仓卖05买10合约的套利单。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼

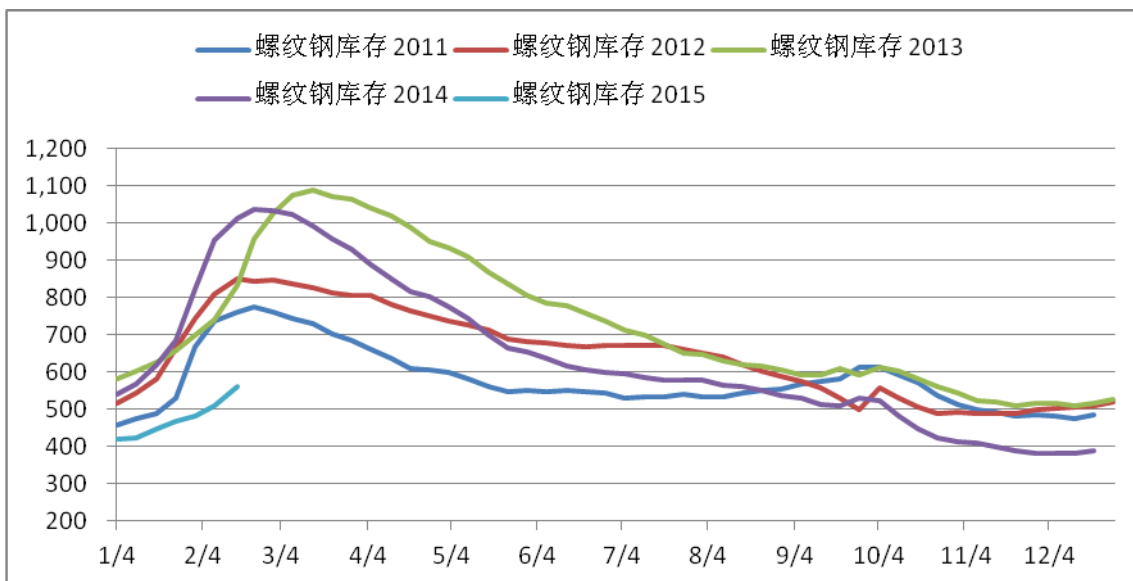


一、冬储行情较弱，社会库存回升力度不及往年。

年底资金压力增大，今年钢材社会库存持续走低，年底季节性增库明显不如往年：一者是因为前期出口顺畅，另外一个原因是现货商不看好后期行情加上自身资金压力大，无意补库。自从钢材库存从 11 月份突破 1400 万吨之后，钢厂降价去库的势头明显，部分钢厂库存通过降价销售已经转移至下游社会库存，但是受制于资金的压力和对未来偏悲观预期，补库需求很弱，导致 1 月份重点钢厂库存被动回升。

上周社会钢材库存 1133 万吨，较前一周回升 39 万吨，同比大幅下滑 43%，部分是因为今年春节滞后于往年的因素。整体库存较去年已经大幅走低。

图标1：螺纹钢社会库存



1 月份国内 1 月份中国出口钢材 1029 万吨，同比增加 353 万吨，增长 52.1%。钢材出口依然处于高位，内外绝对价差的存在是导致钢材出口处于高位的主要因素，虽然出口退税降低了国内加硼钢材出口的优势，但是优势依然存在，因此出口维持相对高位还是比较确定的事。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

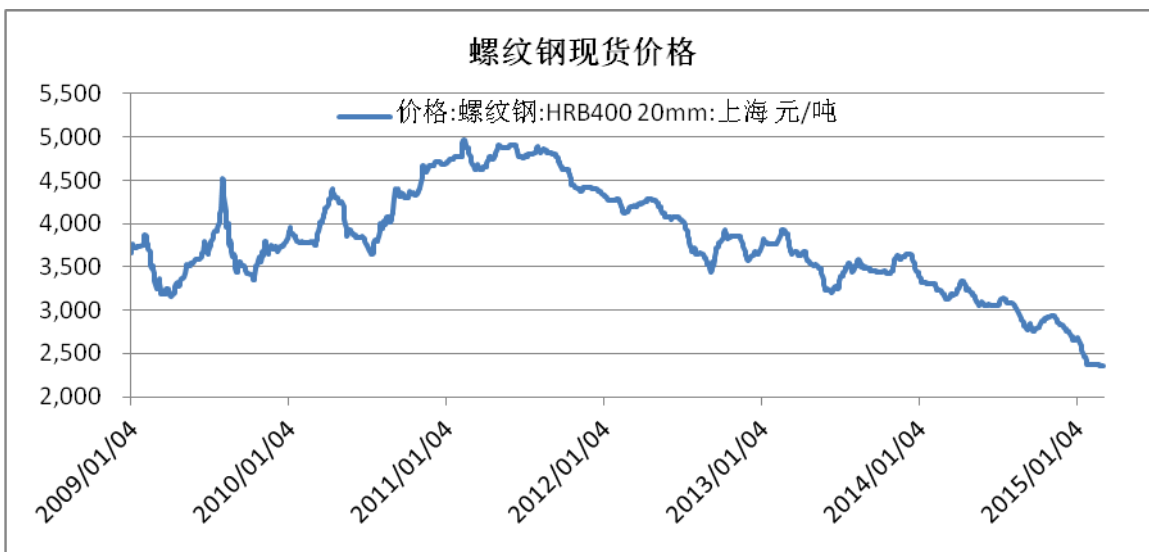
公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼



二、螺纹现货价格维持弱势

从螺纹价格看，上周价格已经有所企稳，临近春节，下游工地大面积停工，降价已经难以刺激实际需求，因此价格下跌的意义已经不大，部分贸易商可能为了维持现金流年底会降价不计成本抛货，整体看，春节前后 2 周价格都会维持横盘整理走势。

图标2:螺纹现货价格



三、期限价差接近套保区间

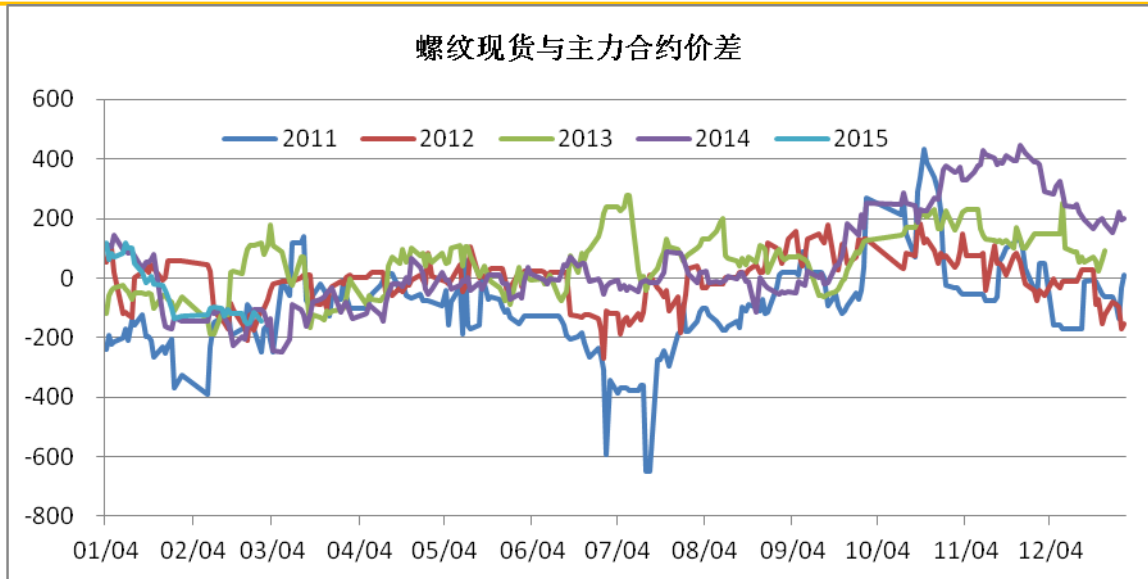
期限价差从目前查看维持在100附近左右，期货领先与现货，在现货价格保持弱势的情况下，期限价差扩大将引起套保盘的介入。

图标3：螺纹现货与主力合约价差

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

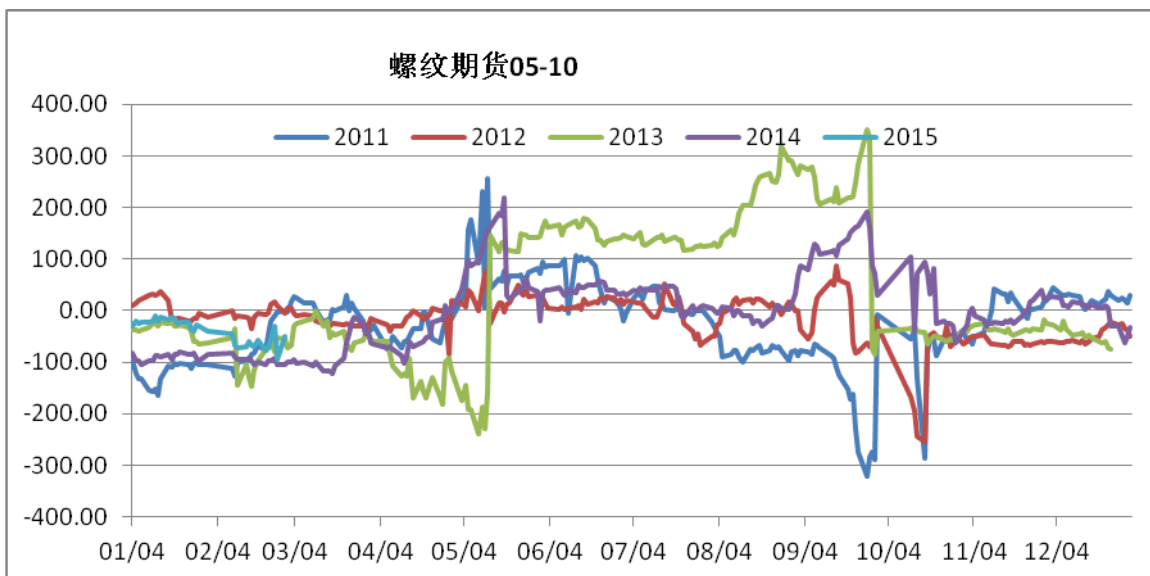
公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼



四、持仓建议：

宏观形势预期转好，但是宏观形式的好转需要现货基本面的配合，在节前，现货基本面发生该变的可能性非常小。预期现货好转应该发生的年后。因此节前建议投资者以空仓观望为主，套利者可以关注 05 和 10 合约价差，在价差出现缩小的情况下，可以小幅建仓卖 05 买 10 合约的套利单。

图标 4：螺纹钢 05 与螺纹钢 10 合约价差



从技术图形上来看，钢材陷入震荡趋势，单边不建议持仓。后期关注春节过后的钢材的需求情况。

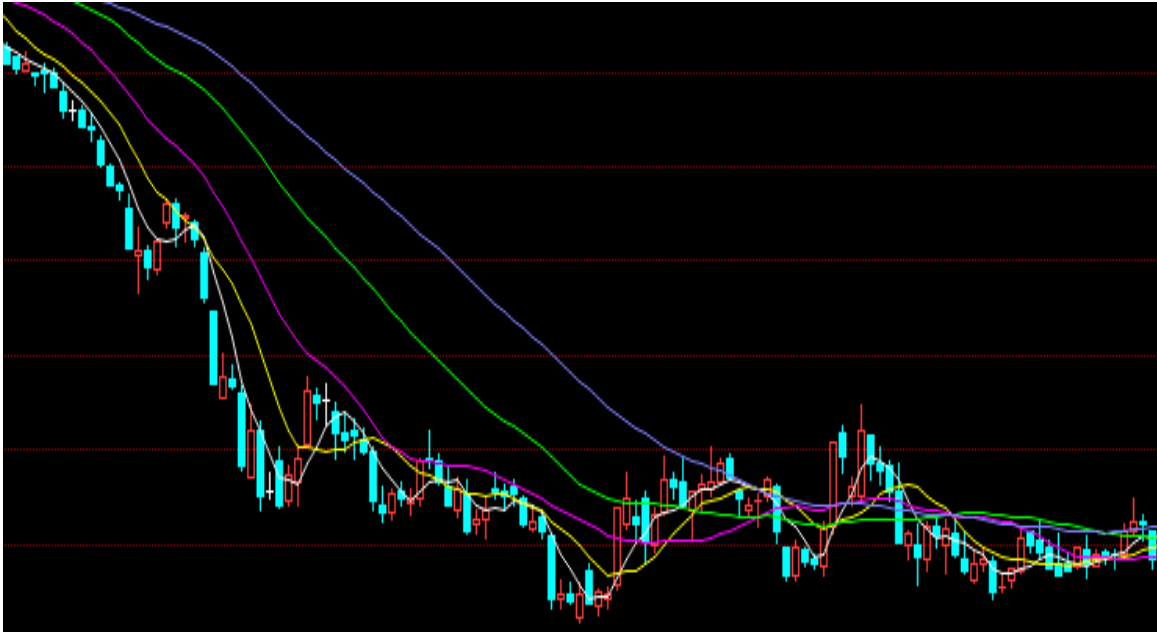
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼



图标 4：螺纹主力合约历史走势



若有问题欢迎投资者来电咨询或登录公司网站查询投资分析建议，金汇期货将竭诚为您服务

期市有风险 投资需谨慎

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼