

一周集萃 螺纹钢

2016年3月21日-3月27日

研究所 王文俊

2016-3-27



反弹已到黄金分割第一目标位

铁总下调煤炭铁路运费，相当于煤价每吨下降约 30 元。周二，比利时首都布鲁塞尔多地发生恐怖袭击，事件发生之后，市场避险情绪升温，黄金、日元、瑞郎和德国国债期货等避险资产走高，股指期货下跌。自 2016 年 5 月 1 日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税试点，减税规模将超 5000 亿。美国 2 月耐用品订单月率降 2.8%，民用飞机订单大降 27.1%。上海市政府新闻办 25 日上午举行市政府新闻发布会，出台更为严格的房地产调控政策。

钢材库存继续下降，市场库存压力继续减弱，钢厂受资金面限制，复产进展十分缓慢，库存将在较长时间内维持较低水平。但钢价持续上涨，现货市场成交不够理想，商家开始观望。后续涨幅、涨速将有待于需求能否跟上。技术上，螺纹钢期货主力合约周 K 线已到黄金分割反弹第一目标位，在此位置需反复震荡做确认。做多近期可关注 2150 主要支撑位。仅供参考。

一、一周行情回顾

本周螺纹主力合约（rb1610）走出“N”形行情，再次刷新本次反弹新高 2240，周五日盘以 2184 收盘，周 K 周累积涨幅 3.12%。周成交极为活跃，累积成交 7244.6 万手，创出历史天量，较之前一周增加 3326.7 万手。

二、一周宏观要闻回顾

铁总下调煤炭铁路运费，相当于煤价每吨下降约 30 元。3 月 18 日下发的《中国铁路总公司关于推进铁路供给侧改革深化现代物流建设拖杆措施的通知》（以下简称“《通知》”）称，将以煤炭、冶炼物资为重点，通过扩大铁路局运价调整自主权限，坚决实现货运量止跌回升。《通知》中称，为了贯彻落实国家供给侧改革的要求，适应企业货主降低物流成本的需求，充分发挥铁路运输绿色环保低能耗的优势，扩大铁路在综合交通运输体系中的市场份额，中铁总进行深化货运改革。关于煤炭运费方面的主要内容为：煤炭运价下浮不超过 20%，由铁路局自主确定（包括管内和直通），已经实行管内下浮的铁路局仍执行原管内政策。

布鲁塞尔多地发生恐怖袭击，IS 宣布对此负责。周二，比利时布鲁塞尔机场爆炸事件，随后不久布鲁塞尔有三个地铁站发生爆炸，比利时官方确认在机场和地铁站发生的三次爆炸均为恐怖袭击，其中，机场爆炸为自杀式袭击。ISIS 宣布对布鲁塞尔恐怖袭击事件负责。布鲁塞尔机场爆炸至少造成 10 人死亡，92 人受伤，布鲁塞尔地铁爆

炸，已造成 20 人死亡，不超过 120 人受伤。布鲁塞尔发生爆炸后，欧盟官员被告知不要外出，欧洲理事会取消欧洲时间早间的所有会议。事件发生之后，市场避险情绪升温，黄金、日元、瑞郎和德国国债期货等避险资产走高，股指期货下跌。

全面营改增四大细则出炉，减税规模将超 5000 亿。3 月 24 日，财政部、国家税务总局发布《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》，经国务院批准，自 2016 年 5 月 1 日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税（以下称营改增）试点，建筑业、房地产业、金融业、生活服务业等全部营业税纳税人，纳入试点范围，由缴纳营业税改为缴纳增值税。与此同时，两部委发布了营改增四份细则文件，分别为《营业税改征增值税试点实施办法》、《营业税改征增值税试点有关事项的规定》、《营业税改征增值税试点过渡政策的规定》和《跨境应税行为适用增值税零税率和免税政策的规定》。

美国 2 月耐用品订单月率降 2.8%，民用飞机订单大降 27.1%。美国商务部周四(3 月 24 日)公布的数据显示，美国 2 月耐用品订单月率下降 2.8%，降幅低于预期值 3.0%，前值则从上升 4.7%修正为上升 4.2%。其中罪魁祸首——民用飞机订单更是大降 27.1%，将该国运输设备订单拖低了 6.2 个百分点，表明该行业仍在美元走强和油价低廉所带来的不利影响中苦苦挣扎，美国制造业仍不容乐观。

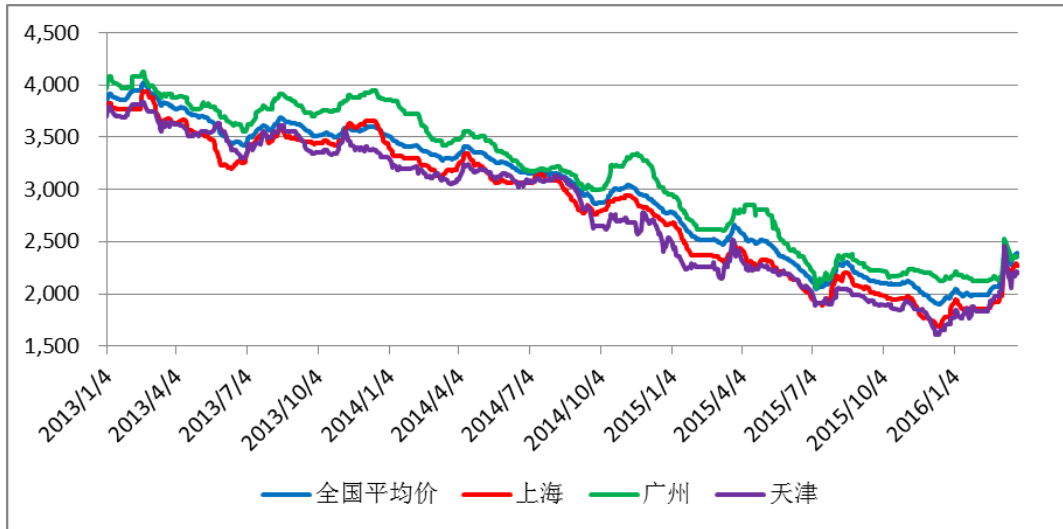
上海将严格执行楼市限购政策。上海市政府新闻办 25 日上午举行市政府新闻发布会，介绍了《关于进一步完善本市住房市场体系和保障体系促进房地产市场平稳健康发展的若干意见》。上海市政府称从紧实行差别化住房信贷政策，二套普通房首付不低于五成，二套非普通首付不低于七成；将从严执行住房限购政策，非本市户籍居民家庭购房缴纳个税或社保年限调整为满五年；将加大住房用地供应力度，提高中小套型商品住房供应比例；将严肃查处房地产违法违规行，进一步强化房地产市场监管，规范从业行为。严禁房地产企业和中介机构从事首付贷、过桥贷等场外配资金融业务。

三、基本面分析

1. 现货市场

本周钢材现货市场价格冲高回落，商家心态在经历过前两次过山车行情后，暂时失去方向，以观望为主。好在当前库存压力有限，不过市场成交不理想也给商家添一份忧虑。本周 Myopic 综合指数报 90.11 点，较上一周上涨 2.0%。(MyIpic)铁矿石综合指 64.9 点，较上一周上涨 1.41%。本周，螺纹钢(HRB400 20mm)报价整体较上周走强，上海、广州、天津三大市场周五分别报 2270 元/吨、2360 元/吨、2200 元/吨，较上周分别上涨 40 元/吨、10 元/吨、0 元/吨；全国平均报价为 2386 元/吨。

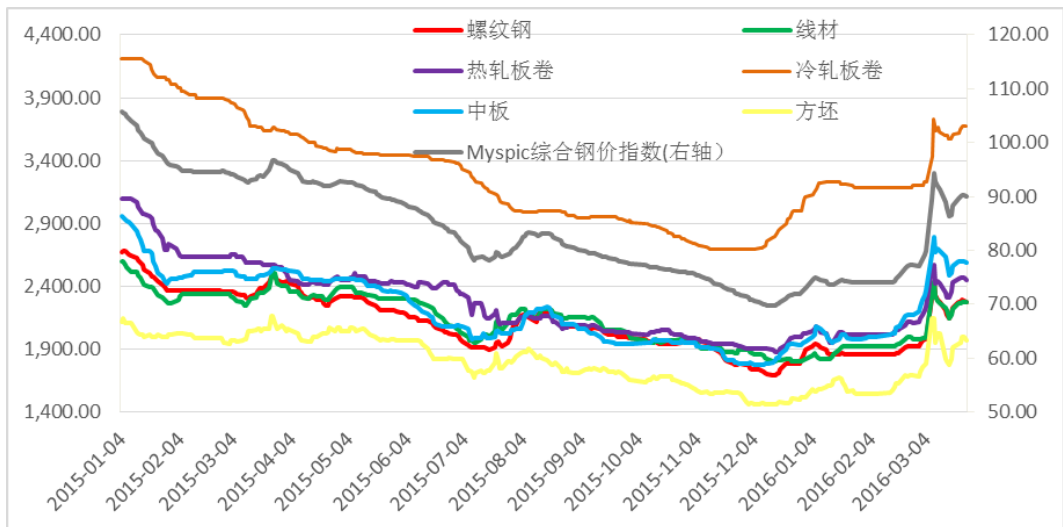
图表 1：螺纹钢现货报价



数据来源：Wind 广州期货研究所

其它品种方面：线材报 2270 元/吨、热轧板报 2450 元/吨、冷轧板卷报 3670 元/吨、中板报 2590 元/吨、方坯报 1970 元/吨，吨钢报价分别较上周上涨：50 元、20 元、60 元、30 元、60 元。

图表 2：各钢材品种现货报价



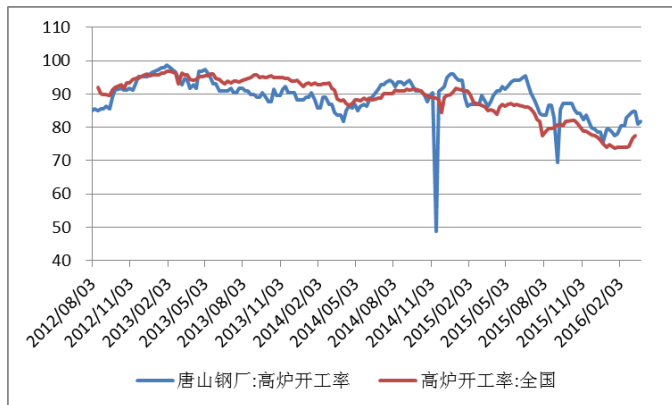
数据来源：Wind 广州期货研究所

2. 高炉开工情况

本周 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 77.76%较上周增 0.41%，其中唐山地区为 81.71%（上周 77.76%）。检修钢厂 68 座，降 3 座；60.12%钢厂可实现盈利，增 4.29%。本周仍有部分高炉处于烘炉状态，暂未出铁水；下周

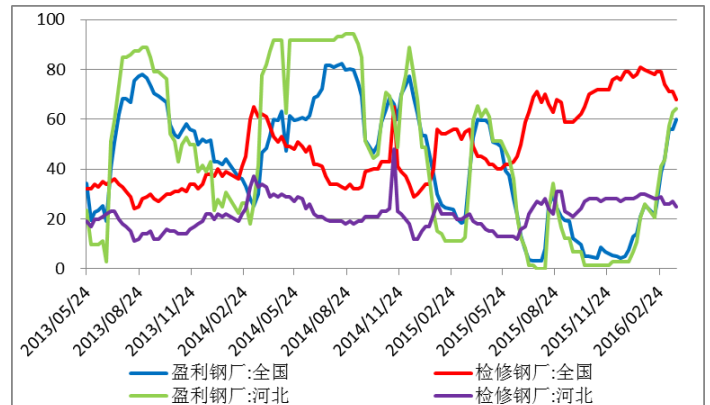
推迟复产钢厂较多。由于这部分停的厂子前期的债务较大，资金基本还不是特别到位，造成钢厂复产偏慢。

图表 3: 全国高炉开工率



数据来源: Wind 广州期货研究所

图表 4: 钢厂盈利面

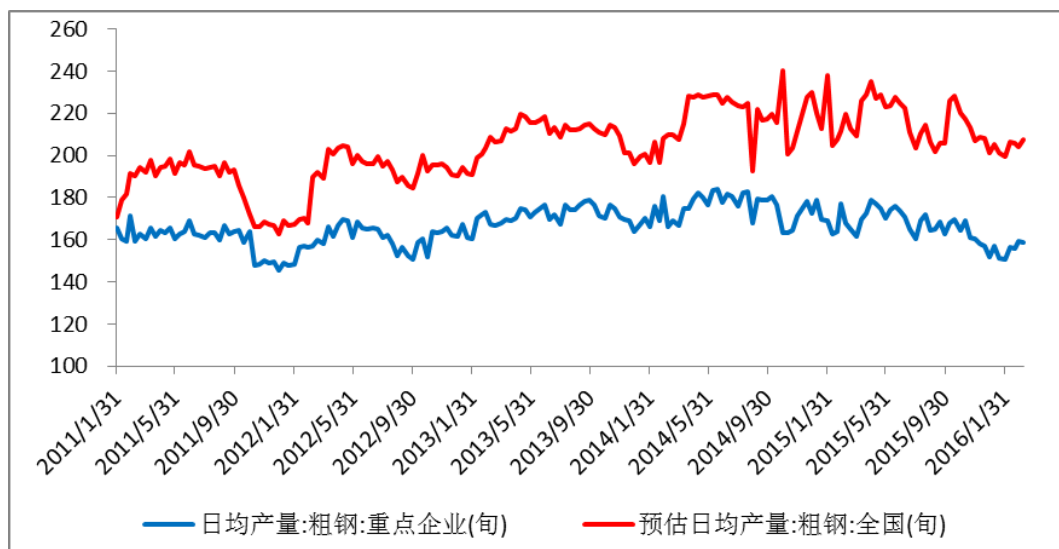


数据来源: Wind 广州期货研究所

3. 粗钢产量情况

Mysteel 预估 3 月中旬粗钢产量继续回升，全国粗钢预估产量 2023.58 万吨，日均产量 202.36 万吨，环比 3 月上旬涨幅 0.03%。中旬以来，由于唐山世园会开园在即，唐山地区小高炉检修量明显增加，而部分大高炉虽然已经复产，但因为仍处于烘炉状态，实际铁水产出增量有限，预计三月下旬国内粗钢产量或有明显增加。

图表 5: 全国粗钢日均产量



数据来源: Wind 广州期货研究所

4. 库存情况

据中钢协统计数据：截至3月上旬末，会员钢铁企业钢材库存量1370.61万吨，较上一旬末减少8.86万吨，下降0.64%。库存整体上处于历史较低水平，库存压力不大。

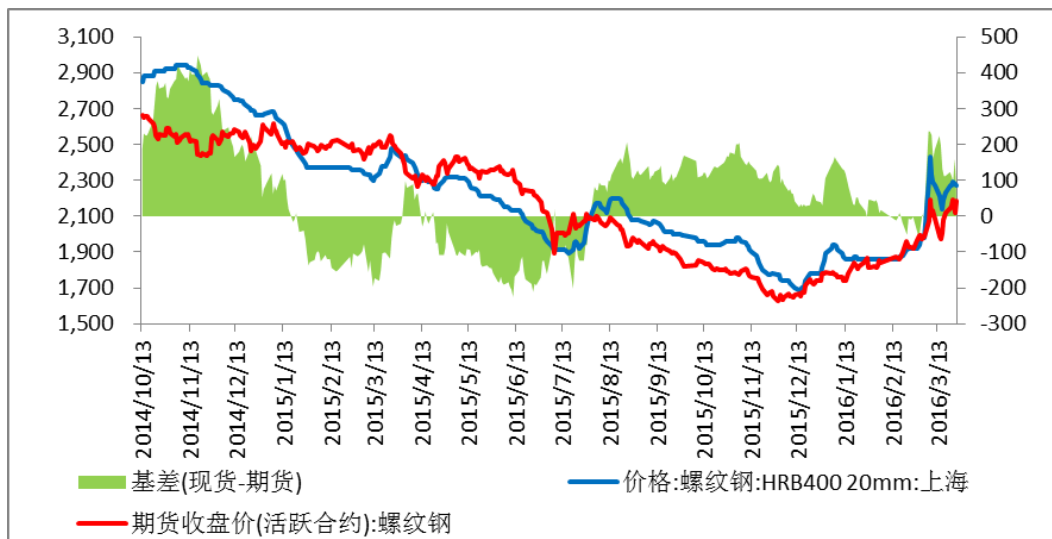
图表 6：重点企业钢材库存



数据来源：Wind 广州期货研究所

5. 基差

图表 7：螺纹钢基差



数据来源：Wind 广州期货研究所

本周钢材期货市场与现货市场走势同步，基差保持平稳态势。周五螺纹钢主力合约对现货价格贴水86元/吨。

四、本周观点

钢材库存继续下降，市场库存压力继续减弱，钢厂受资金面限制，复产进展十分缓慢，库存将在较长时间内维持较低水平。但钢价持续上涨，现货市场成交不够理想，商家开始观望。后续涨幅、涨速将有待于需求能否跟上。技术上，螺纹钢期货主力合约周 K 线已到黄金分割反弹第一目标位，在此位置需反复震荡做确认。做多近期可关注 2150 主要支撑位。仅供参考。

图 8 螺纹主力合约 (rb1610) 周 K 线图



数据来源: Wind 广州期货研究所

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。