

中央深入推进去产能，沪钢震荡上行是大势

李雅静

020-22827810

摘要：回顾2月份的行情，螺纹钢主力合约上涨3.03%，振幅达19.14%，螺纹钢陷入高位宽幅振荡，因中央强力推进去产能。2017年政府工作报告中指出：2016年，全年退出钢铁产能超过6500万吨、煤炭产能超过2.9亿吨，超额完成年度目标任务。并且强调今年要再压减钢铁产能5000万吨左右，退出煤炭产能1.5亿吨以上。”螺纹钢上涨动力犹存，建议维持逢回调买入思路。

一、期货市场

图1：螺纹钢期货主力合约价格走势



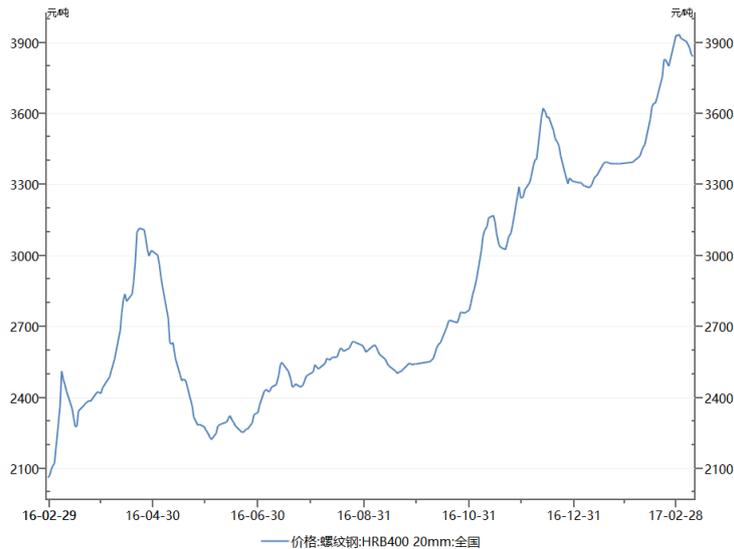
数据来源：同花顺

螺纹钢主力合约 Rb1705 在中央强力推进去产能背景下，一路震荡走高，其间价格已突破前高，市场做多氛围浓厚。

二、现货市场情况

1. 2月市场钢价大幅上涨

图 2：螺纹钢 HRB400: 20mm 现货价格



数据来源：Wind 资讯

全国螺纹钢现货价格在经过 1 月短暂的休整之后，2 月大幅拉升。春节过后，市场复苏，3 月份是传统旺季，下游需求旺盛，对螺纹钢价格形成强力支撑。

2. 国内钢材供需

供给方面，Wind 资讯最新数据显示，2016 年 12 月，铁矿石原矿量产量 11938.56 万吨，同比增长 1.1%；同期，生铁日均产量为 185.39 万吨，当月产量 5747 万吨，同比增长 4.1%；粗钢日均产量为 216.83 万吨，当月产量 6721.87 万吨，同比增长 3.2%；钢材日均产量为 308.75 万吨，当月产量 9571.14 万吨，同比减少 0.2%。

目前正值 3 月份全国两会的议程，京津冀地区必将执行严格的环保限产政策，产能更进一步压缩。如，唐山市发布 2017 年 3 月份大气污染防治强化措施，3 月 1 日 0 时至 15 日 24 时，唐山市钢铁行业未完成湿法脱硫烟气深度治理的烧结机（含竖炉）全停，完成治理的减少排放 50%，焦化完成治理任务的出焦时间延长至 36 小时，未完成的出焦时间延长至 48 小时。除使用天然气、管道煤气等清洁能源为热源的轧钢厂外，全部停止排放污染物。

需求方面，据中国社会科学院发布的《经济蓝皮书》预测，2017 年全社会固定资产投资将达 67.1 万亿元，名义增长 8.9%，实际增长 8.7%。国家统计局最新数据显示，截止去年 12 月：全国固定资产投资完成额 59.65 万亿元，同比增长 8.1%，比 11 月回落 0.2 个百分点；第二产业固定资产投资完成额 23.18 万亿

元，同比增长3.5%，比11月加快0.2个百分点。

同期，房地产开发投资额10.26万亿元，同比增长6.9%，比11月加快0.4个百分点；房屋施工面积1172355.54万平方米，同比减少1.8%；房屋竣工面积232469.89万平方米，同比减少12.5%。

2017年政府工作报告中指出：要深入推进新型城镇化，到2020年，常住人口城镇化率达到60%、户籍人口城镇化率达到45%，且今年完成棚户区住房改造600万套。

综合分析，房地产增速健康有序，且其他固定资产投资依然保持增长，利好钢材需求。

3. 螺纹钢库存量分析

图3：全国个品种钢材库存（万吨）

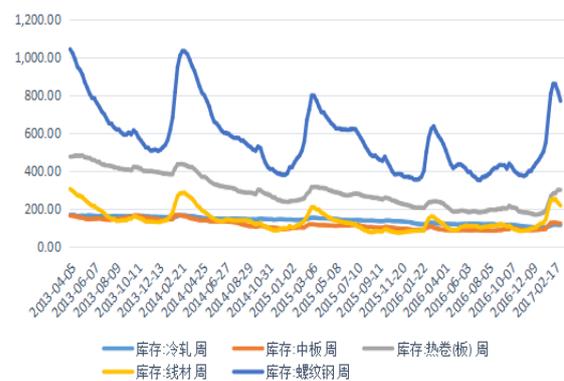
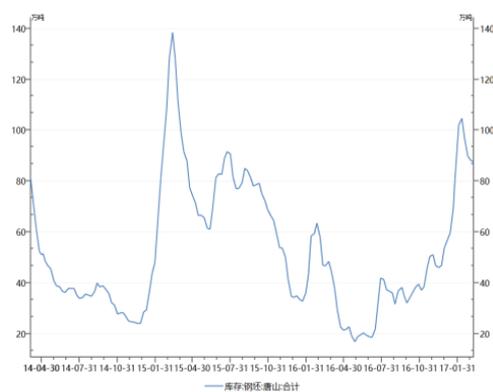


图4：唐山钢坯社会库存（万吨）



数据来源：Wind 资讯

2017年3月10日，全国主要城市螺纹钢库存为770.40万吨，与上周相比，全国螺纹钢库存减少47.88万吨，降幅5.85%，降幅扩大；与去年同期相比，同比增幅为26.92%。

同期，唐山Q235方坯出厂价3140元/吨，比前一日增加40元/吨，涨幅1.29%；唐山钢坯库存87.40万吨，比上周减少1万吨，降幅1.13%，已是连续第四周下降。

螺纹钢等钢材库存的持续几周减少，将对期货价格形成支撑。

4. 焦煤、焦炭

图5：焦炭期货主力合约价格走势

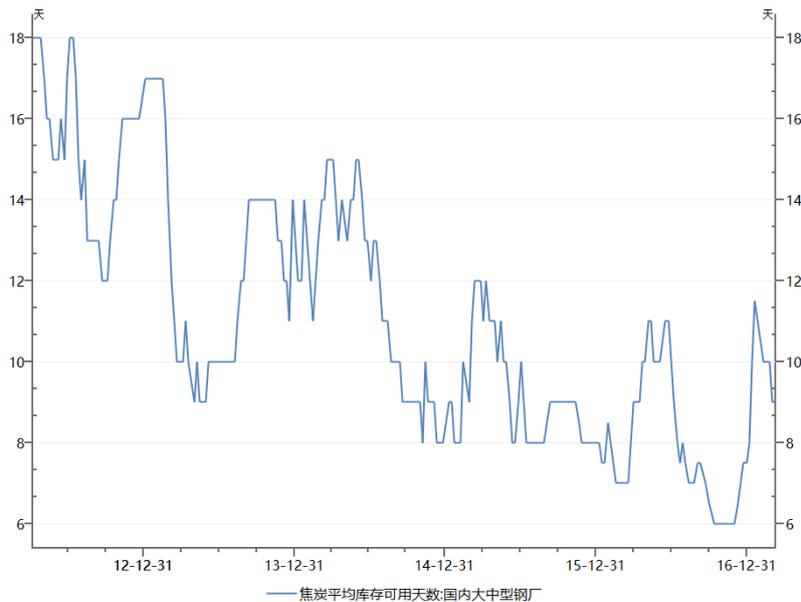
图6：焦煤期货主力合约价格走势



数据来源：同花顺

焦煤、焦炭价格虽经过近3个月的调整，有所回落，也促使一些厂家减产，所以价格仍居高不下，截止3月1号，国内主流焦炭现货参考行情如下：山西地区焦炭市场二级主流价格为1450-1500元/吨，准一级1500-1550元/吨，一级焦报1550-1620元/吨；唐山二级到厂1650-1700元/吨，准一级1710-1740元/吨；华东地区现二级主流报1590-1640元/吨，准一级报1690-1730元/吨，以上均为出厂含税价。

图7：焦炭平均库存可用天数



数据来源：wind 资讯

进入3月份，国内大宗商品期货价格出现调整，而焦煤、焦炭价格也率先表现出止跌迹象，后市仍不排除震荡走高的可能。持续减少的库存，以及价格的居高不下。是对螺纹钢后市价格的强力支撑。

5. 铁矿石

图8：铁矿石期货主力合约价格走势

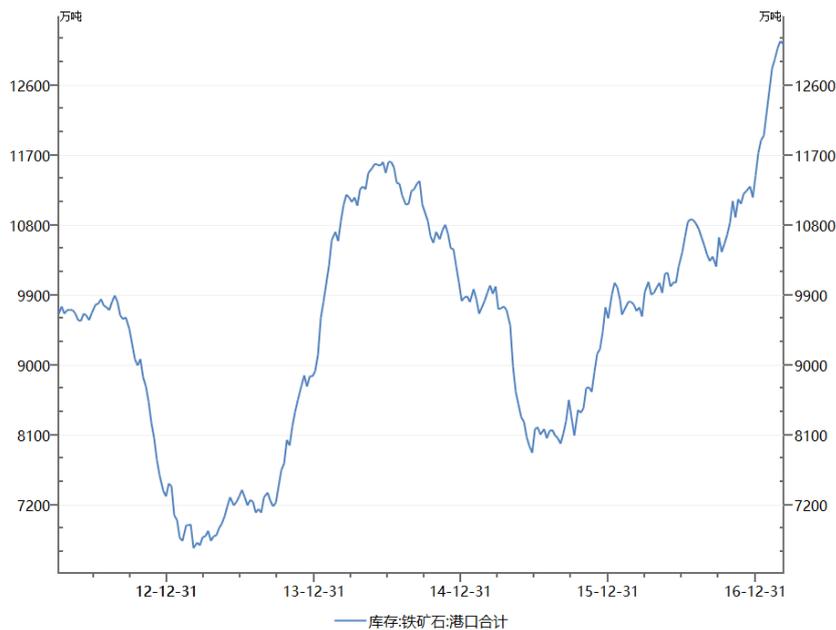
图9：铁矿石现货价格指数(CSI)：进口粉矿：62%Fe



数据来源：Wind 资讯

据海关统计，1 月份我国铁矿石进口量为 9200 万吨，同比增长 12%，截至 3 月 10 日，全国主要港口铁矿石库存达到 1.31 亿吨，连续刷新历史新高。国内钢铁进口铁矿石库存平均天数为 28 天，也处于较高水平。

图 10：铁矿石港口合计库存（万吨）



数据来源：wind 资讯

铁矿石期货价格始终处于对现货追逐的贴水状态中，3 月 9 日 62%pb 粉矿价格报 670.00 元/湿吨，而铁矿石期货于当日结算价报 656.5 元/吨。

强劲的需求，导致铁矿石等原材料的价格居高不下。这也对螺纹钢的价格形成有力支撑。

三、其他重点因素分析

1, 2017 年政府工作报告中指出：中国 2017 年 GDP 增长目标定在 6.5%左右，维持 2017 财政赤字率在 3%，CPI 涨幅率 3%左右，M2 约为 12%。环顾全球市场，经济增长仍然向好。世界银行和国际货币基金组织最新发布的报告中都看好未来。并且新兴市场和发展中经济体的增长将继续驱动全球增长。

2, 2017年1月末, 广义货币(M2)余额157.59万亿元, 同比增长11.3%, 增速与上月末持平, 比去年同期低2.7个百分点; 狭义货币(M1)余额47.25万亿元, 同比增长14.5%, 增速分别比上月末和去年同期低6.9个百分点和4.1个百分点; 流通中货币(M0)余额8.66万亿元, 同比增长19.4%。当月净投放现金1.83万亿元。

2017年1月份M1与M2的剪刀差大幅缩减为3.2%。这个数据反映出当下中国经济活力正在增加。这也对螺纹钢的价格形成有效支撑。

四、行情展望

2017年2月份, 中国制造业采购经理指数(PMI)为51.6%, 比上月上升0.3个百分点, PMI领先指标处于扩张区间, 制造业继续保持稳中向好的发展态势。春节过后, 螺纹钢库存开始减少, 且原材料铁矿石和两焦价格居高不下, 而需求也较稳定。预计3月中下旬, 螺纹钢的价格将继续震荡走高。

五、操作策略

综合分析, 3月份中下旬螺纹钢仍有较好的上涨动力。需值得关注的是: 螺纹钢主力合约上升态势中, 成交量并未有效放大, 且MACD指标顶并未创新高, 大有背离之势。

1、操作计划: 螺纹钢等黑色品种3月份中下旬或将继续震荡走高, 建议偏多操作。

2、操作策略: 螺纹钢主力合约Rb1705上方阻力带在3550-3650之间, 下方支撑带在3250-3350之间。

3、风险控制: 均价出现50点的亏损则开始部分止损。

4、资金分配: 单边持仓比例上限为总资金的10%。

5、止盈计划: 短线头寸出现80点的盈利可逐步止盈, 中线空单出现150点以上的盈利可逐步止盈。

免责声明：

本报告仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。