



华鑫期货研究所

黑色金属：本周投资策略

“黑色金属反弹承压，多单适当止盈”

时间段：2014 年 7 月 7 日-7 月 11 日

分析师：王婧远

执业资格编号：F0288680

地址：

上海市黄浦区宁海东路 200 号申鑫大厦 28F

QQ 群组：297177870

黑色金属反弹承压，多单适当止盈

一周行情回顾

铁矿石主力 09 合约本周延续第三周自底部反弹，站稳五周均线支撑，周初开盘 704，周五收盘 711，较上周收盘上涨 4 元/吨，合 0.57%，成交稍有萎缩，持仓小幅增加 6112 手。螺纹钢主力本周移仓 01 合约，反弹承压 3100 窄幅震荡，周初开盘 3090，周五收盘 3102，较上周收盘上涨 9 元/吨，合 0.29%，成交持仓大幅增加。

制造业回暖趋势明显，钢材需求仍未放量

6 月中国制造业 PMI 为 51%，比上月上升 0.2 个百分点，连续 4 个月回升。分项指数中，生产指数及新订单指数分别为 53%、52.8%，较上月上升 0.2 及 0.5 个百分点，同时产成品库存指数继续收缩，显示制造业需求进一步回暖。但原材料库存指数仅为 48%，与上月持平，显示生产企业对原料采购依然谨慎。同期 6 月汇丰 PMI 终值 50.7%，也呈扩张趋势，6 个月来首次站上 50% 荣枯线。先行指标的回暖印证了在一系列微刺激政策下，中国经济企稳态势明显。短期钢价或无下跌动力，但反弹仍承受一定压力。

6 月河北钢铁业 PMI 为 45.9%，与制造业数据背道而驰，较上月下滑 1.4 个百分点，连续两月处于收缩状态。分项指数中，新订单指数重回荣枯线下方，跌至 47.6%，较上月下滑 3.5 个百分点。华北地区普钢月均指数环比增速与河北钢铁业新订单指数呈正相关关系，后一指标收缩，拖累钢价进一步下滑。

中钢协数据显示：6 月中旬末，重点钢企产成品库存量达到 1511.3 万吨，较上一旬末上涨 4.02%，较 5 月中旬末上涨 0.77%。截至 6 月 27 日全国主要城市钢材社会库存量连降十七周至 1343.57 万吨，但去库存力度明显减弱。分析原因，一方面是利润状况改善使大型钢企扩大生产，另一方面是制造业回暖仍未带动下游采购信心的恢复。另外，6-7 月南方进入梅雨季节，户外施工受到影响。总体看下游钢材需求仍未放量。

铁矿石供应压力难解，反弹空间应当有限

由于现货供应量不断上升，海外矿业巨头间的竞争也愈发激烈，继力拓和 FMG 加大运往中国低品位铁矿石的价格折扣力度后，巴西淡水河谷也加入降价行列，开始对输往中国的船货提供折扣。据消息人士称，淡水河谷第三季 62-63%品位 SSFG 铁矿石合约，为部分中国客户提供每吨 2.5 美元的折价。澳大利亚资源与能源经济局 25 日公布的最新季报称，虽然目前中国的钢产量仍处在高位，但澳铁矿石港口库存高、钢铁价格低、供应量激增等因素仍将导致铁矿石价格下降。

因存在资金紧张、需求萎靡、融资矿问题及环保限产等因素，下游钢企补库意愿低迷，铁矿石港口库存持续高位运行。截止 6 月 20 日，全国 41 个主要港口铁矿石库存总量为 11621 万吨，其中澳矿 5964，巴西 2039，贸易矿 4063，精粉 497，球团 303，块矿 1722。

综上所述，在国际铁矿石供给过剩及国内港口库存居高不下的压力下，上游铁矿石价格仍面临较大的下行压力；下游钢材需求在房地产行业低迷的背景下未出现放量，但制造业的回暖对行情有一定支撑，短期钢价或将陷入震荡。操作上多单适当止盈，螺纹钢 01 合约参考区间 3085-3160，铁矿石 09 合约参考区间 690-730。

免责声明

本研究报告由华鑫期货有限公司撰写，报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性、完整性和时效性，也不保证我公司做出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，我公司不就本报告中的内容对任何投资做出任何形式的担保，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，对于本报告中提供信息所导致的任何直接或间接投资盈亏不承担任何责任。

本报告的版权归华鑫期货有限公司所有，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。如引用发布，需注明出处为“华鑫期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。华鑫期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

华鑫期货有限公司总部

地址：上海市宁海东路 200 号申鑫大厦 28 楼

邮编：200021

电话：021-63731109

传真：021-63731975

网址：<http://www.shhxqh.com>