

中钢期货早评：美联储降息符合市场预期 对钢材价格影响有限

【基本面变化】

螺纹市场：昨日国内建筑钢材价格盘整运行，市场成交清淡。期螺开盘维持前日良好态势，但现货市场并未展现出过多热情，成交较为一般，盘中商家报价较昨日持稳。午后期螺收跌，市场成交更加趋于安静，价格整体也无明显波动。预计今日建材市场价格以下跌为主。

热轧市场：昨日国内热轧板卷价格小幅上涨，市场成交整体一般。受期卷上涨的推动，现货市场信心得以提振，商家报价小幅拉涨。不过午后随着期货的回落，市场观望情绪加重，目前市场需求依旧偏弱，终端实际采购不多，成交难有明显好转。预计今日热轧市场价格震荡运行。

材料价格：唐山地区 20MNSI 方坯报 3750 元，涨 10；Q235 方坯报 3650 元，涨 10。

【综合分析】

昨日黑色品种期价呈震荡反弹走势，螺纹钢主力 1910 合约最高涨至 3932。昨日，美联储决定将其基准利率下调 25 个基点，至 2%到 2.25%的目标区间，符合市场广泛预期。这是自 2008 年 12 月金融危机期间将利率降至零以来的首次降息。由于此次降息幅度符合市场预期，因此对大宗商品价格影响有限。受上周唐山市执行加严管控措施影响，钢厂限产力度增大，致使上周钢材产量小幅下降，根据我的钢铁网数据，截止 7 月 25 日当周，全国螺纹钢周度产量为 375.75 万吨，环比下降 3.84 万吨，同比上升 57.98 万吨，产量仍处于历史高位，钢材供给压力依然较大。库存方面，受近期南方雨水天气影响，下游需求持续走低，而钢材产量继续上升，导致本周钢材库存累积速度继续维持高位运行，截止 7 月 25 日，全国螺纹钢社会库存为 616.98 万吨，环比上升 20.76 万吨，同比上升 169.42 万吨；全国螺纹钢钢厂库存为 241.69 万吨，环比上升 4.62 万吨，同比上升 70.13 万吨，钢材库存压力增大，钢材价格承压运行。预计钢材期价近期将以弱势震荡为主，预计今日螺纹 1910 合约下跌，目标价格 3850；热轧 1910 合约下跌，目标价格 3800。

研究发展部

免责声明

本刊中所载研究报告由中钢期货有限公司（以下简称“中钢期货”）品种研究员撰写编译，仅为所服务的客户的一般用途而准备，未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本刊中的研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为中钢期货月刊，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。中钢期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，作者力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与中钢期货及品种研究员无关。