

品种聚焦

螺纹钢

新纪元期货研究所

研究所所长

魏刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

wg968@sohu.com

金属分析师

尚甜甜

执业资格号: F0273466

电话: 0516-83831107

E-mail:

shangtiantian823@163.com

螺纹钢期货策略周报

魏刚/尚甜甜

2011年10月09日

一、宏观分析

(一) 9月PMI增幅低于同期均值，经济仍面临下行风险

2011年9月，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.2%，比上月微升0.3个百分点。PMI位于临界点—50%以上的扩张区间，并且最近两月连续回升，表明中国制造业总体仍保持增长，存在经济增速下行态势趋稳的可能性。

从各分项指数来看，新订单指数为51.3%，比上月回升0.2个百分点，连续32个月位于临界点以上，表明制造业新订单数量继续呈温和增长态势，市场需求较为稳定。出口订单指数为50.9%，重回临界点以上，比上月提高2.6个百分点，回升幅度较大，但仍低于历史同期水平。出口增长主要原因在于季节性因素，9月是传统出口旺季，但受欧洲债务危机以及全球经济下滑风险加大等不利因素影响，未来出口形势值得关注。原材料购进价格指数为56.6%，比上月下降0.6个百分点，随有所回落，仍处于高位。表明制造业企业的采购成本仍然较高，但表现出上涨势头回落的迹象。

综合评述：9月份PMI指数小幅回升，属于季节性上涨。但0.3%的涨幅远远小于最近6年9月涨幅的均值2.3%，表明中国经济活力欠缺，仍面临下行风险。

(二) 货币政策陷“两难”困境，宏观政策暂无大的调整

我们预计9月份CPI同比上涨6.1%左右，涨幅继续小幅回落，而四季度CPI涨幅将进一步回落。当前货币政策调控正处于“两难”困境。一方面物价总水平仍处高位，稳定物价的基础还不牢固，货币调控力度不可能迅速放松；另一方面，随着外部环境的恶化，我国经济增长将面临增速下滑之忧，政策又不宜过于紧缩。上周新华社、人民日报及国务院重要幕僚纷纷发表关于通胀及宏观调控的文章，综合来看决策层认为：“控物价”任务已经见效，但物价涨幅仍处高位，“稳物价”的任务不可放松。我国经济增长的短期回调状态仍在正常范围内。近期欧美经济复苏放缓对我国经济的影响将更多表现在明年。目前宏观政策暂不需大的调整。在货币政策反通胀空间有限的情况下，中央政府和地方政府工作会不断推出非货币性的物价调控政策。

(三) 国庆期间欧债危机、银行危机双重打击

国庆长假期间，国际经济局势动荡不安，欧债危机愈演愈烈，欧洲银行危机接踵而至。惠誉7日宣布下调意大利和西班牙的主权信用评级。穆迪7日宣布下



调 12 家英国金融机构信用评级和葡萄牙 9 家金融机构的信用评级，包括先前受到英国政府救助的苏格兰皇家银行和英国莱斯银行。法国和比利时合资银行德克夏银行集团成为在欧洲债务危机中倒下的第一家欧洲银行，其持有的希腊等欧元区重债国债券规模高达 950 亿欧元，导致资金链断裂。希腊 4 季度将迎来偿债高峰期，若最终出现违约，其产生的多米诺骨牌效应将同时重击葡萄牙、西班牙与意大利。就意大利目前的债务总量而言，一旦出现类似希腊的困局，现有的 EFSF 将难以拯救。而美国领导人也有头痛的事情，“占领华尔街”运动已经持续了约 4 周，而且仍在扩大。截至 7 日早上，美国全国共有 847 个城市爆发了“占领华尔街”运动。这必将对美国政策及决策产生重要影响。

（四）国际市场大幅震荡，节后反弹不追多

国庆长假期间，国际金融市场出现大幅震荡走势，股票市场和金属期货市场出现先跌后涨走势，而农产品出现大幅下跌走势。而国内由于长假休市，躲过了此次大震荡，预计节后开市金属期货将出现反弹走势，农产品将迎来补跌行情。由于大宗商品市场已经进入熊市，并将维持相当长的周期，投资者应做好应对长期熊市的思想准备。在节后国内商品期货市场出现较大幅度反弹后，应积极将前期多单逢高离场，不可在反弹过程中盲目追多。而股指仍在探底阶段，不应盲目测底，宜耐心等待底部到来再入场做多。

二、微观分析

1、市场解析

在过去的国庆小长假的一周中，欧债危机并没有得到抑制，穆迪先是下调了法国兴业银行和农业信贷银行和 8 家意大利银行的信用评价，接着 7 日又下调英葡 21 加金融机构评级，同时将比利时主权评级放入了降级观察名单。随后，惠誉国际将意大利和西班牙的主权债务进行了降级评级处理，并维持对葡萄牙的 BBB- 评级，前景维持负面；希腊财政整顿工作进展缓慢，商品全线出现了深度调整。周五，美国非农就业数据好于预期，利空美元指数，外盘金属市场迎来了一波超跌反弹的行情。欧债危机继续复杂化，全球经济持续萎靡，短期的止跌回升或将难以彻底扭转投资者信心。沪钢在下游需求不振，市场资金偏紧的影响下出现大幅下跌，原材料价格继续下跌，对期价的支撑作用逐渐减弱。目前钢材基本面偏弱，后市仍存在继续下探的可能，短期内弱势难改。

2、供需平衡分析

供应方面：中钢协 9 月 29 日消息，中钢协最新统计数据显示，9 月中旬粗钢全国预估日产量为 191.86 万吨，旬环比减 2.31%。其中，同期重点企业粗钢日产量为 162.97 万吨，旬环比减 2.27%。而 9 月上旬全国粗钢日产量达到 196.4 万吨，旬环比增 3.1%。粗钢预估日产量下降的原因主要在于前期粗钢库存高企，下游房企一片惨淡，钢厂心态较为谨慎，降低了生产速度。供应过剩的局面并没有得到根本的改变，预计后市供应压力将会进一步显现。



同时资金面紧张，更是加剧了供应过剩的局面，资金面不宽裕，中间商钢贸厂商融资成本飙升，巨大的资金成本压力下，钢贸商似乎只能选择降低库存，从而放大了市场供应量。

需求方面：据中国指数研究院数据，2011年9月，全国100个城市住宅平均价格为8877元/平方米，与8月相比下降0.03%，为去年9月以来的首次下降，其中54个城市价格环比上涨。自今年3月份后，房价环比上涨城市数量连续6个月下降，2月份80个，到9月份，100个城市中仅54个城市出现了上涨，而且涨幅较小，环比涨跌幅在1%以内的城市数量共有81个。根据百城价格指数对北京等十大城市的全样本调查数据，9月十大城市平均价格为15786元/平方米，与8月基本持平。具体来看，武汉、北京、广州、南京等4个城市价格环比8月上涨，虽然出现了上涨，但涨幅非常小，涨幅皆在0.5%以内。包括上海、深圳、杭州在内的6个城市则出现环比下降，其中重庆(主城区)下降幅度最大，其余5个城市降幅均在1%以内。楼市调控的效应逐渐显现，9月平均房价首次环比下降，打压开发商信心，房地产或将在未来的很长一段时间内呈现疲软状态，螺纹期价受此影响，弱势态势难改。

国庆长假期间，来自北京房地产交易管理网的数据，北京商品房住宅签约套数为908套，二手房住宅签约套数为131套，合计1039套，较去年国庆期间的1346套下降22.8%。商品房住宅认购套数仅有1218套，较去年同期下跌42.7%。数据统计显示，十一长假七天，北京市商品住宅的整体成交均价为16861元/平米，同比去年黄金周下滑5.7%，环比9月同期，下降27.5%。进入“银十”，房地产调控的效应继续深化，大部分城市的楼市成交量大幅下降，楼市一片惨淡，螺纹需求受影响，后市不容乐观。

3、原材料成本分析

来自钢之家网站的数据，9日钢之家统计的全国7个主要城市的原料报价中，Q235方坯均价为4225元/吨，较之上月23日报价4333元/吨大幅下跌108元/吨；废钢6-10mm均价3673元/吨，较之上月23日报价3730元/吨下跌57元/吨；铁矿石价格中，天津港63.5%印粉报价1310元/吨，较之上月23日报价1330元/吨下跌20元/吨。钢材主要原材料废钢、钢坯继续下跌，尤其是钢坯价格大幅下挫，铁矿石价格亦延续小幅下跌。预计后市在经济萎靡的影响下，铁矿石价格或将加速下跌，对期价的成本支撑作用也将进一步减弱。

三、波动分析

1、主力合约市场评述

本周螺纹主力合约1201合约受到外围商品的影响，延续了前一周的下跌态势，跌破了前期4400-4500的区间支撑，再创新低。周一大幅下挫后，周二、周三下跌速度有所减缓，周四大幅低开后小幅反弹，周五延续了周四的小幅反弹格局。国庆节长假也预示着“银十”正式开局，房地产数据继续恶化，现货市场成交清淡，现货价格大幅度走低，原材料成本价格支撑减弱，投资者做多的信心进一步丧失，期价远离成本价，钢价下跌态势短时间内或将难以扭转。

2、K线和均线系统分析



从日 K 线图上，和前一周相同，期价形成三阴两阳形态，只是阴线实体较大。周期期价小幅低开后，早盘窄幅震荡，午盘受到外盘大幅跳水的影响，大幅跳水，期价相继跌破 4500、4400 整数关口，收于一根长阴线。周二期价受到外围商品止跌企稳的影响小幅高开，盘面表现较弱，收于一根带下影线的中阴线。三期价高开低走，全天震荡下行，在跌破 4400 元关口后小幅反弹，收于一根较长阴线。受到隔夜外盘大幅收跌的影响，周四大幅低开，日内窄幅震荡，尾盘未能收复 4300 一线，收于一根近似于十字星的小阳线。周五期价高开高走，延续了昨日的小幅反弹。周线图上螺纹期价跌破了自上市以来的上升趋势线，收出一根长阴线。

日线图上，长短期均线继续向下发散，均线系统，尤其是 5 日均线对期价的压制明显，期价沿着下降趋势线向下运行。MACD 指标“死叉”后两线开口继续放大，KDJ 指标三线低位小幅回调，出现了超跌反弹的迹象。本周后两个交易日出现了超跌小幅反弹的迹象，但是反弹幅度或将有限，中长线空头格局未改。

3、趋势分析

本周螺纹指数延续了上周的下跌态势，有效跌破 4400 一线的支撑，再创年内新低点 4287 点，成交量和持仓量继续放大。期价沿着下降趋势线运行，短期内这种态势或将不会改变。

图一显示的是螺纹指数的日 K 线图，斜线代表了下降趋势线，本周期价继续沿着下降趋势线运行，周四、五出现了小幅的超跌反弹。竖线表示的斐波那契周期线，可以清楚的看到，每到一个重要的周期线，价格均出现了一个走势逆转。斐波那契 144 天周期结束了期价从 8 月份到 9 月份的窄幅震荡格局，迎来了一段急剧下跌的行情。KDJ 指标有超跌迹象。



图一：螺纹指数日线图

图二中，两条黑线代表的是支撑线和压力线，本周期价有效跌破了从上市以来的上升趋势线，下降态势未改。红色线代表的是大势线划出的期价的支撑线。本周期价已经下破前期支撑 4400-4450 区间，到达前期相对密集成交区 4200 附近，获得短暂支撑，期价小幅反弹；同时，MACD 指标中，两线“死叉”后开口继续放大，绿色能量柱大幅增加，期价短期内在 4200 附近或有反复，中长线空头格局未改。



图二：螺纹指数周 K 线图

小结：期价技术面继续恶化，上方均线系统的压力较大，但是部分指标出现超卖迹象，短期内或将出现小幅反弹的行情，但是在外围环境的影响下，反弹幅度或将有限。

四、结论与建议

下周行情预测：螺纹期价从 9 月初开始连续下挫，整月跌幅达 10.18%。外围环境极其不稳定，期价亦跟随外盘走势。“银十”开局不利，房地产数据继续恶化，钢材需求未见好转，萎缩迹象逐渐显现。经济环境的悲观预期以及市场供大于求现状不能从根本上得到改变，沪钢下跌格局或难以扭转。但是技术面上，期价周五主力合约 1201 已经出现了超跌后的小幅反弹，短期内技术面超跌反弹的可能性较大，反弹幅度或将受限。

操作建议：主力 1201 合约技术面出现了超跌反弹，前期空单可逢低适量减仓止盈离场。建议投资者要关注 4200 一线的支撑力度，中长线空单可继续谨慎持有。



分析师简介：

魏刚：新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

尚甜甜：新纪元期货金属分析师，东北财经大学金融工程硕士，熟悉各种金融衍生工具和计量经济模型，不仅擅长运用各种技术分析工具进行分析，而且对品种基本面也有较为系统的研究。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn申请。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，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，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>