

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14日

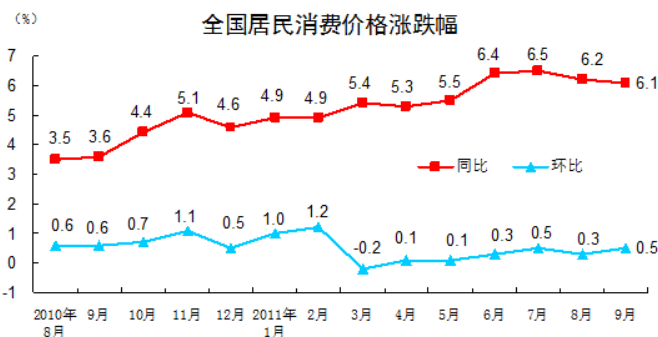
一、宏观分析

(一) 9月份 M1 增速大幅下降，货币供应面临拐点

本周五收市后，央行公布了三季度金融数据。9月末，广义货币(M2)余额同比增长13.0%，分别比上月末和上年末低0.5和6.7个百分点；狭义货币(M1)余额同比增长8.9%，分别比上月末和上年末低2.3和12.3个百分点。本次公布的M1、M2增速下降幅度相当惊人，表明持续紧缩的货币政策的滞后效应正在发挥。但是，本次发布的数据带给我们的是振奋，因为数据进入历史底部区域，面临的是拐点。我们认为，否极泰来，货币政策即将出现拐点。从历史上看，M1增速在8%——9%属于底部区域，属于拐点的范围。之后都将迎来一轮货币供应不断增加的周期。每次股指大行情来临前的底部特征之一就是，M1增速在10%以下。

(二) CPI 继续小幅回落，7月份6.5%的增速将成为阶段高点

本周五上午，国家统计局发布了物价数据。9月份CPI和PPI涨幅双双回落，CPI同比上涨6.1%，比8月份回落0.1个百分点，CPI环比上涨0.5%。PPI上涨6.5%，涨幅较上月回落0.8个百分点。由于翘尾因素快速回落，第四季度CPI同比涨幅将继续回落。因此，7月份6.5%的CPI同比涨幅应该就是本轮通胀周期的阶段性高点了。随着CPI的逐月回落，持续紧缩的货币政策有望迎来松动期。



最近两周，央行在公开市场净投放1300亿元。因此，自7月18日以



来，央行持续净投放，共5840亿元。我们预计，在通胀仍处高位且经济增速偏慢的大背景下，央行会继续保持流动性适度。

（三）美国反华汇率议案最终通过概率不大，人民币仍将维持缓步升值趋势

11日，美国参议院通过了针对中国的《2011年货币汇率监管改革法案》预案，意图运用汇率工具对中国进行全面打压。目前，美国众议院议长和筹款委员会主席表示反对该议案。由于此项法案仍需通过众议院投票及总统签字两关，我们认为，该法案最终通过的概率非常小。中国方面对此次美国参议院的议案反应激烈，央行认为“中美两国贸易不平衡的主要原因不在于人民币汇率”，“中国将继续稳步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率灵活性。”我们认为，未来人民币兑美元仍将维持缓步升值的趋势。

（四）欧债危机得到阶段性缓解，提供了金融市场走出反弹行情的宏观背景

欧盟委员会 12 日在布鲁塞尔抛出解决欧债危机的“路线图”，包括五个方面对策——果断应对希腊问题；加强欧元区应对危机的支撑能力；协调行动加强欧洲银行的实力；加快推出促进经济增长和稳定的政策；健全对经济的综合管理。巴罗佐提出，欧洲所有银行都应检查对主权债务的风险敞口，且必须满足更高的资本金比率要求。我们认为，这次的路线图一方面提振了市场信心，另一方面竖起了银行业的防火墙，是缓解欧债危机的正确方向。

本周“三驾马车”的调查组完成了对希腊财政改革的检查，初步认可了希腊整顿财政的进展，并暗示将建议欧盟峰会同意放款。我们判断，在 23 日召开的欧盟峰会将批准向希腊发放第一轮援助计划的第六笔资金——80 亿欧元。自此，希腊将得到热盼已久的救急资金。

本周三，斯洛伐克议会批准了 EFSF 扩容议案。斯洛伐克是最后一个批准该议案的欧元区国家，至此调整后的欧洲金融稳定机制将得以正式实施。根据该法案，EFSF 将扩容至 4400 万欧元，并将向希腊再提供 1090 亿欧元贷款，从而至少可以在 2014 年之前满足希腊债务融资要求，从而避免债务违约。



鉴于上述分析，我们认为四季度欧债危机将得到极大缓解，间或存在一些干扰因素及杂音。欧债问题将长期存在，目前还看不到整体的、彻底的解决方案。明年仍将有欧债问题不时爆发，成为影响市场的重要因素。四季度欧债问题相对缓和，提供了金融市场走出反弹行情的宏观背景。

二、微观分析

1、市场解析

过去的一周中，欧债危机得到一定程度的缓和，美元指数高位回落，整周跌幅达 2.72%，外盘金属低位反弹，在此带动下，螺纹期价止跌企稳，但是反弹力度较弱，整周呈现弱勢震荡格局。强于预期的美国零售销售数据和日益高涨的欧洲债务危机得到解决的乐观情绪给市场带来利好刺激，中国公布 9 月 CPI 数据回落亦给市场带来了一线生机，外围商品低位反弹，螺纹期价弱勢震荡，但是钢材行业资金紧张的状况未得以改善，钢厂不断下调出厂价，粗钢日均产量继续增加，螺纹钢全国主要城市库存存量出现明显回升，原材料铁矿石、废钢等成本大幅下调，对成本的支撑作用下降，下游房地产需求受限，一系列利空因素充斥市场，沪钢弱勢震荡格局未改，短期内或将延续弱勢震荡。

2、供需平衡分析

供应方面：据中钢协统计，9 月下旬中钢协会会员企业粗钢日产量为 163.97 万吨，旬环比增长 0.61%。据此估算，9 月下旬全国粗钢日产量为 193.04 万吨，旬环比增长 0.61%。9 月全月粗钢日产量为 193.77 万吨，较 8 月份粗钢实际日产量 189.52 万吨增长 2.24%。继中旬日产量环比小幅减少之后，下旬粗钢日均产量继续环比小幅增长，供应过剩的局面并没有得到根本的改变；兰格钢铁网统计数据显示，截至 9 月 30 日，全国 29 个重点城市建筑钢材社会库存量达到了 693.28 万吨，较上月同期增长 7.36%，而比去年同期增长 7.52%。库存压力较大，预计后市供应压力将会进一步显现。

需求方面：中国住房和城乡建设部网站 10 日披露，截至 9 月底，全国城镇保障性住房和棚户区改造住房已开工 986 万套，开工率 98%。与 8 月底相比，本月新开工 118 万套，开工率提高了 12 个百分点。

作为国内最大的房地产开发商万科昨日晚发布公告，公司在 9 月份实现销售面积 108 万平方米，销售金额 125.1 亿元，环比分别上升 12.5%和 19.4%，同比分别下降 4.9%和 12%。8 月份，万科实现销售面积 96 万平方米，销售金额 104.8 亿元，环比分别上升 22.8%和 15.4%，同比分别增长 5.0%和下降 12.6%。这意味着万科销售金额已连续两月出现同比下滑。



保障房基本开工，这个操作题材逐渐淡出投资者的视野，而最近房地产调控的政策效应逐渐显现，楼市调控的效应逐渐显现，继国庆节公布的9月平均房价首次环比下降，大部分城市的楼市成交量大幅下降，打压开发商信心，楼市一片惨淡，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，后市不容乐观。

3、原材料成本分析

“新华-中国铁矿石价格指数”显示，截至10月10日，中国港口铁矿石库存(沿海25港口)为9318万吨，较9月26日9417万吨库存减少99万吨，环比下降1.1%。中国进口品位63.5%的铁矿石价格指数为177，较9月26日下降9个单位；58%品位的铁矿石价格指数为148，较9月26日下降7个单位。

来自钢之家网站的数据，14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4199元/吨，较之上周五7日报价4225元/吨大幅下跌106元/吨；废钢6-10mm均价3646元/吨，较之上周五7日报价3673元/吨下跌27元/吨；铁矿石价格中，天津港63.5%印粉报价1270元/吨，较之上周五7日报价1310元/吨下跌40元/吨。钢材主要原材料废钢、钢坯继续大幅下跌，尤其是钢坯价格大幅下挫，铁矿石价格亦大幅下挫。预计后市在经济萎靡的影响下，铁矿石价格或将加速下跌，成本支撑减弱，期价后市承压。

三、波动分析

1、主力合约市场评述

本周螺纹主力合约1201合约受到外围商品小幅反弹的影响，创下年内新低后，在4200附近获得短暂支撑，探底回升，反弹力度较弱，呈现了弱势震荡的态势。外盘企稳，大多数商品低位小幅反弹，钢材自身基本面对期价的影响或将逐渐显现，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，投资者做多的信心仍不足，期价远离成本价，钢价低位弱势震荡的态势未改。

2、K线和均线系统分析

从日K线图上，和前一周相同，期价低位弱势震荡，形成三阴两阳形态。周一受到外盘金属止跌企稳的影响，日内主力合约1201大幅高开后，5日均线承压，未能弥补前期跳空缺口，收于一根中阴线。周二期价小幅高开后，受股市拖累冲高回落，前期缺口压力沉重，增仓放量下跌，尾盘跌破5日均线，收于一根带长上影线的小阴线，空头力量相对较强，日跌幅达0.35%。周三期价快速下探，创下年内新低4225点后，受到股市大幅走高的影响，提振市场信心，期价逐步拉升，成交量大幅增加，收长下影线的中阳线。周四期价高开低走，再次试探前期支撑4300一线，收于小阴线，成交量有一定程度萎缩，持仓量增加27014手。周五期价探底回升，尾盘仍维稳于4300一线。周



线图上期价收于一根较小实体的阴线，下方 4200 附近获得短暂支撑，日线图上期价站上下降趋势线，短期内弱势震荡格局未改。

日线图上，5 日均线有走平迹象，10、20、60 日均线继续向下发散，对期价的压力较大，期价沿着下降趋势线向下运行。MACD 指标两线低位举例收窄，DIFF 线有掉头迹象，KDJ 指标低位“金叉”向上，出现了超跌反弹的迹象。本周期价反弹力度较弱，呈现弱势震荡格局，中长线空头格局未改。

3、趋势分析

本周螺纹指数延续止跌企稳，在 4258-4400 之间弱势震荡，周三曾探底回升，成交量和持仓量继续放大。期价突破前期下降趋势线，但是反弹力度较弱，后市弱势震荡的格局未改。

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，本周期价突破下降趋势线，维稳于下降趋势线上方，周三曾创下年内新低，探底回升。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 指标低位“金叉”向上运行，短期内弱势震荡可能性较大。





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，自上周期价有效跌破了从上市以来的上升趋势线之后，下降态势趋缓，有止跌企稳的迹象。红色线代表的是大势线划出的期价的支撑线。本周期价前期相对密集成交区 4200 附近支撑有效，获得短暂支撑，跌势趋缓，期价止跌企稳的迹象明显；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：上方均线系统的压力较大，但是部分指标出现超卖迹象，期价短期技术面有调整需要，整周呈现弱势震荡格局，外围环境并未转好，短期内弱势震荡格局未改

四、结论与建议

下周行情预测：本周欧债危机缓和、美国零售销售数据好于预期，外围商品超跌小幅反弹，但是钢材自身基本面并无得到改善，房地产数据继续恶化，受此影响，期价弱势震荡格局未改。钢厂受资金紧张影响，纷纷大幅下调出厂价，螺纹钢库存继续增加，沪钢上行承压。技术面上，4200 附近期价获得短暂支撑，但是反弹力度或将有限，或将延续弱势震荡的格局。

操作建议：主力 1201 合约技术面出现了超跌反弹，但是反弹力度很弱，市场做多的信心不足，建议投资者要关注 4200 一线的支持力度，短线以偏空思路对待。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声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>