

品种聚焦

螺纹钢

螺纹钢期货策略周报

新纪元期货研究所

魏刚/尚甜甜

2011年10月23日

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

一、宏观分析

(一) 经济增速逐月回落，硬着陆可能基本排除

本周二国家统计局公布最新经济数据，前三季度 GDP 同比增长 9.4%。分季度看，一季度同比增长 9.7%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，可以明显看到，经济增长呈现逐季回落的情况。三季度同比回落 0.4 个百分点，考虑到基数因素，调整幅度相对温和。预计四季度 GDP 增长仍将继续小幅回落，但不可能下降到 8% 以内，即全年增速不可能回落至 9% 以内，因此可以排除经济出现硬着陆的可能性。从环比数据来看，前三季度的 GDP 是逐季加速的，因此三季度的增长数据并不悲观。总体来说，目前在宏观经济周期上处于复苏期的调整阶段，正在为新一轮的经济增长积蓄力量。



CPI 环比增速连续两个月低于历史平均水平，非食品价格环比涨幅也开始低于历史均值，表明物价上涨压力正在减弱，7 月份 CPI 同比增速已经成为本轮 CPI 周期的阶段性高点。按照历年平均增速推测，12 月份 CPI 同比增速可能在 4.7%。

(二) 市场聚焦欧元区领导人峰会，期货市场宜坚持避险主基调

周五欧元区财长会议决定根据去年达成的协议，向希腊发放第六批数额为 80 亿欧元的援助贷款。希腊议会 20 日晚通过了新一轮紧缩措施，为获得此笔救援贷款创造了条件。此次援助贷款的发放将缓解希腊的燃眉之急，避免了政府关门的窘境，暂时缓解了希腊的主权债务危机。继标普、惠誉之后，18 日穆迪宣布下调西班牙主权信用评级，并对法国的评级提出警告。此举进一步加重了投资者对于欧债危机恶化的担忧。目前市场关注的焦点在于 10 月 23 日举行的欧盟峰会是



否能够提出全面且持续的欧债问题综合解决方案。最近几日国际金融市场都在围绕与此相关消息的变动而产生波动。根据各方信息，我们判断本次会议难以达成全面的整体解决方案，往后拖延将是大概率事件。由于目前欧债危机问题成为左右市场行情的最大基本面因素，且不确定性太大，因此目前阶段投资者宜坚持“宁愿不做，不能做错”的原则，规避市场风险。

二、微观分析

1、市场解析

全球经济持续萎靡，欧债危机未能从根本上得到解决，外盘基本金属普跌。国家房地产调控逐渐深化，除了多家银行上调首套放低利率外，银监会主席刘明康的讲话也给市场带来了恐慌，恐慌性抛盘大幅增加，螺纹期价大幅下挫，周跌幅创年内新低，相继下破 4000、3900 两个整数关口，周五小幅反弹，周线收于长阴线，成交量和持仓量大幅增加。房地产建筑钢材、机械用钢、家电用钢需求均大幅减少，9 月、10 月粗钢日均产量继续增加，钢厂目前也还没有大面积减产，而下游消费逐渐进入淡季，螺纹钢社会库存不断增加，螺纹钢全国主要城市库存存量明显回升；原材料铁矿石、废钢等成本加速下跌，对成本的支撑作用逐渐减弱，一系列利空因素充斥市场，沪钢后市难言乐观。

2、供需平衡分析

供应方面：中国钢铁工业协会公布的最新统计数据显示，10 月上旬粗钢日产量为 193.39 万吨，较 9 月下旬上升 0.2%。自 2 月下旬以来，粗钢日产量持续高于 190 万吨，高于 2010 年的日产量 170 万吨。中国 9 月粗钢产量较 8 月减少 3.5%至 5670 万吨，但较上年同期增加 16.5%。中国 1-9 月粗钢产量为 5.2574 亿吨，较上年同期增加 10.7%。中国 9 月粗钢日均产量为 189 万吨，较 8 月的 189.5 万吨/日减少 0.3%。

需求方面：继上周末中国建设银行北京分行上调首套房贷利率后，京沪穗多家银行相继上调首套房贷利率。针对此消息，多位专家认为，此举将抑制购房者需求，进而对楼市产生影响，楼市拐点正逐步确立。18 日公布的全国主要城市与 8 月相比，9 月 70 个大中城市中，价格下降的城市有 17 个，持平的城市有 29 个。环比价格上涨的城市中，涨幅均未超过 0.3%。同时，北京、上海、广州等一线城市连续三月价格持平。统计局数据显示，2011 年 1~9 月，在各类资金来源中，开发企业国内贷款占比为 15.7%，较 1~8 月下降 0.5 个百分点，比今年年初下降 6.3 个百分点。

房地产利空信息不断，投资者悲观预期增加，期价本周大幅下挫，跌破成本价，房地产楼市”拐点隐现；作为建筑钢材需求的另一主要需求铁路基建投资，铁路建设也遭遇寒冬，当前超过 80%的在建铁路项目已经全线“缓建”，不少项目的完工时间被延后一年；10 月 13 日中国汽车工业协会与国家统计局中国经济景气监测中心发布的报告显示，2011 年第三季度，我国汽车行业景气指数继续处于下行通道，汽车行业发展仍处于调整期。同时随着家电下乡补贴和家电以旧换



新政策的结束，家电用钢将随之减少。

建筑钢材、机械用钢、家电用钢等下游需求明显不足，期价后市不容乐观。

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 17 日，中国港口铁矿石库存（沿海 25 港口）为 9,307 万吨，比上周减少 11 万吨，环比下跌 0.12%。中国进口品位 63.5%的铁矿石价格指数为 167，下降 10 个单位；58%品位的铁矿石价格指数为 138，下降 10 个单位。

来自钢之家网站的数据，21 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 3880 元/吨，较之上周五 14 日报价 4199 元/吨大幅下跌 319 元/吨；废钢 6-10mm 均价 3456 元/吨，较之上周五 14 日报价 3646 元/吨下跌 190 元/吨；铁矿石价格中，天津港 63.5%印粉报价 1170 元/吨，较之上周五 14 日报价 1270 元/吨下跌 100 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

此前限购、限贷等措施出台后，楼市交易量大幅下降，投机、投资性交易逐渐被挤出市场，楼市拐点初步确立。上周末多家银行下调首套房贷利率，除了首套房贷上调之外，银行针对房企的开发贷款更是进一步收紧。本周螺纹主力合约 1201 合约受到利空因素的影响，大幅下挫，相继下破 4000、3900 两个整数关口，周五小幅反弹，周线收于长阴线，成交量和持仓量大幅增加。现货价格大幅度走低，原材料成本价格也大幅下挫，对期价的支撑作用减弱，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，本周期价大幅下挫，周跌幅创年内最大，形成四阴一阳形态。周一螺纹主力合约 1201 平开低走，早盘窄幅震荡，触及日内最高点 4325 点，午盘受到空头资金大量入场的打压，大幅跳水，跌破上周的弱势整理平台，日跌幅达 3.11%，收于一根长阴线。周二期价延续前一日的低开低走，早盘窄幅震荡，触及日内最高点 4164 点，尾盘急速跳水，跌破 4100 整数关口，收于光脚中阴线，日跌幅达 3.63%。周三期价延续了前两日的低开低走的态势，跌破 4100 整数关口，逼近 4000 一线，收于光脚中阴线，日跌幅达 2.01%。周四期价探底回升，相继跌破 4000、3900 两个整数关口，再创新低，午盘小幅上扬，重新收复 3900 失地，收于带长下影响的光头中阴线，日跌幅达 3.73%。周五在急跌之后，风险有所释放，期价小幅反弹，午盘小幅拉升，维稳于 3948 一线上方。期现价差过大，短期内期价或将低位维稳。

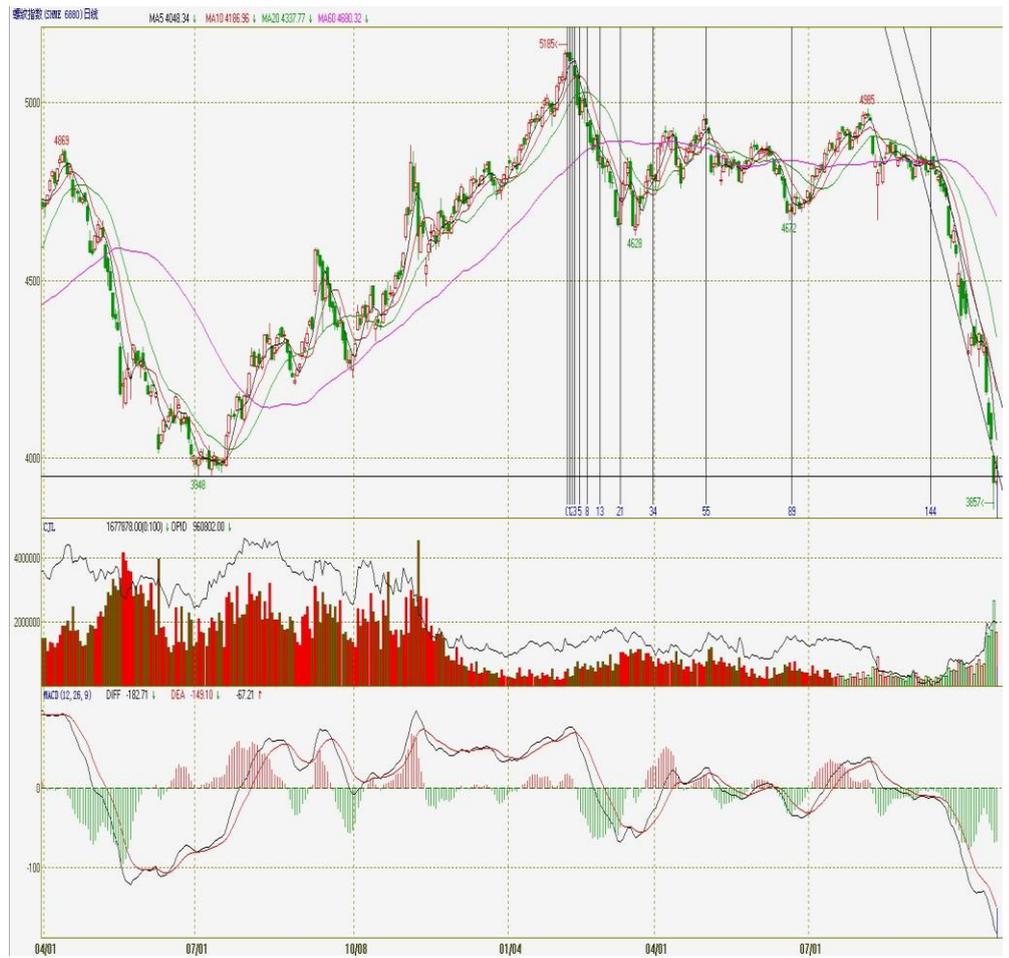
本周 5、10、20、60 日均线大幅向下运行，前三个交易日期价在下降通道里面运行，周四跌破下降通道，探底回升，KDJ 指标三线低位”金叉“向上，MACD 指标中两线大幅向下运行，开口放大。本周期价受利空因素影响，大幅下挫。截止周五，跌幅趋缓，短期内或将低位弱势震荡，中长期空头格局未改。



3、趋势分析

本周螺纹指数大幅下挫，3948 一线获得短暂支撑，周五期价小幅反弹，后市若无明显利好因素支撑，延续反弹的可能性较小，成交量和持仓量大幅增加，短期内期价低位维稳的可能性大，中长期空头格局未改。

图一显示的是螺纹指数的日 K 线图，斜线代表了下降通道线，本周期价前三个交易日运行于下降通道里，后两个交易日跌破下降通道，但是依然维稳于前期低位 3948 一线上方，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。MACD 指标低位“继续大幅向下运行”。



图一：螺纹指数日线图

图二中，三条黑线代表的是支撑线和压力线，上周期价下跌态势趋缓后，受到利空因素的影响，本周期价大幅下挫，周跌幅创钢材上市以来的最大值。红色线代表的是大势线划出的期价的支撑线。本周期价跌破前期相对密集成交区 4200 一线，相继跌破 4000、3900 整数关口，周五又收复失地，仍维稳于 3948 一线上方；同时，KDJ 指标中 J 线低位走平，有超卖迹象，成交量较之前几周有大幅增加，短期内前期低位支撑 3948 一线或有短暂支撑，中长期期价或易跌难涨。



图二：螺纹指数周K线图

小结：期价周线 K 图上形成六连阴的形态，本周期价更是急速下挫，以长阴收盘，跌幅达年内之最。预计后市若无明显利好因素的支撑，期价短期跌势趋缓后，仍然会震荡下行。

四、结论与建议

下周行情预测：西班牙债券遭降级，法国债务评级遭警告、标准普尔公司周二调降了其对 24 家印度的银行和金融公司的评级，欧债危机有进一步恶化的迹象，金融市场动荡。钢材下游需求受影响，期价后市不容乐观。粗钢产量继续增加，钢厂目前也还没有大面积减产，库存大幅增加，沪钢上行承压。短期内技术面上或有调整，中长线空头格局未改。

操作建议：主力 1201 合约本周五出现了小幅反弹，技术面上或有调整需要，建议投资者要关注 3948 一线的支撑力度，短线以震荡思路对待；但是供需矛盾的局面短期内难以改观，中长线空单可继续持有。



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，任何机构和個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>