

## 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30日

### 一、宏观分析

#### (一) 汇丰 PMI 大幅回升，11月1日的官方数据预计上涨

汇丰银行发布的10月份中国制造业PMI为51.1，自7月份跌破50以来首次回升至50之上的景气区间。从历史数据来看，十月份比九月份平均下降0.06个百分点，可以认为基本持平。而今年十月数据比上月上升了1.2个百分点，回升幅度相当大。汇丰PMI与统计局的PMI关联度较高，其相关系数为0.78，表现出较高的正相关性。因此，我们判断即将于11月1日公布的官方PMI数据较上月有较大概率回升，从而预示制造业四季度开局良好，中国经济并无硬着陆之忧。

#### (二) 温家宝“预调微调”的讲话意义重大，需认真领会

10月25日温家宝在天津、内蒙古、江苏、山东四省(区、市)经济形势座谈会上做了重要讲话，提出“适时适度进行预调微调”。29日，温家宝在国务院常务会议上部署近期经济工作，再次提出“适时适度进行预调微调”，表明此表态不是非正式的讲话，而是上升到中央政策高度的新表述。我们应该予以高度重视，其要点归纳如下：

1. 温总理明确提出要微调政策，意义重大，可以看做是未来进一步放松政策的前兆。这是自2010年年末我国经济政策从紧以来，中央首度释放政策调整的信号。温家宝提出保持货币信贷总量的合理增长，表明高层已经认识到目前的货币供应不能满足经济发展的合理需求了。需要对原来的持续紧缩的货币政策进行调整。而央行此前关于货币政策的表述一直是“控制货币条件，以抑制通胀，把稳定物价总水平放在更加突出的位置。”此前货币供应持续收紧的主要目的是为了抑制通胀，即消除通胀持续发展的货币条件。目前通胀拐点已经显现，七月份6.5%的CPI同比增速已经成为本轮通胀周期的阶段性高点。四季度CPI将逐月下行，这一点也得到了官方的认同。国家发改委副主任彭森24日公开表示，年内价格运行拐点特征已经得到确认，预计今年



后两个月 CPI 可以控制在 5% 以下。可以认为控制通胀的战役已经取得了阶段性的成果，这就为政策微调提供了空间。

2. 在目前阶段，货币政策的调整一定是结构性的调整，定向的放松，将会继续出台多项支持中小企业发展的金融政策。而对小微企业减税、缓解铁道部融资压力、允许地方发债其实都属于微调的行动，这些都已经在进行中。

3. 温家宝强调物价过快上涨势头得到了初步遏制，继续采取有力措施稳定物价总水平。控通胀仍未退出政策表述，表明政策调整仅会限于此前超调的部分，全面放松仍未到来。

4. 中央对经济增长日益关注。比如说这次会议上就提出推进结构性减税，意图通过财政政策实现推动经济增长的目的。同时提出保证国家重点在建、续建项目的资金需要，防止出现“半拉子”工程。因此下一阶段基础设施投资将逐渐加速，高铁项目大面积停工缓建的现象将得到改变，从而对基础金属行业构成利好。

5. 房地产调控力度仍将维持，目前没有任何放松迹象。温总理提出要坚定不移地搞好房地产调控，各地政府要切实负起责任，继续严格执行政策，进一步巩固调控成果。按照房地产行业的规律，缩量持续一段时间后就到了价减的阶段。我们认为，房价拐点已经出现，未来一线城市将领跌楼市。

结论：此次讲话意义重大，中央将要持续紧缩的货币政策进行调整。但也应注意，目前只是微调阶段，还未到全面转向阶段，将是结构性的，定向性的调整。由此，未来企业的盈利情况、市场的流动性都将得到改善，对股指和大宗商品都构成实质利好。温总理讲话对第四季度商品期货、股指期货的反弹行情提供了有力的政策面支持。

### （三）欧元区峰会提振全球市场，但风险仍未消除

本周全球市场焦点聚集于欧元区峰会。27日凌晨，峰会就化解欧洲主权债务危机达成一揽子协议。利好的公布极大提振全球股市及商品市场。协议在短期内稳定了金融市场，降低了欧债危机外溢的风险，有较大的积极作用。但是，我们也应看到不确定因素仍然存在，长期来看问题仍然没有解决。



首先，并未找到解决欧债本质问题的方法。欧元区仅统一了货币和货币政策，而没有实现统一的财政政策。本次峰会的成果只是缓解症状的对症治疗措施，本质问题没有得到解决，而且还将助长其他欧元区国家的不负责任的行为。

其次，救援基金规模扩大后资金如何解决，这中间仍存变数。希腊债务减记以及银行业资本重组，虽然达成了共识，但是在执行过程中也会有很多不确定因素。

最后，明年意大利和西班牙仍然有大量国债到期，违约风险没有完全消除。

因此，欧债问题短期得到了缓解，但风险并未完全解除，投资者仍应保持清醒头脑。

#### **（四）宏观策略**

四季度商品期货与股指期货都将以反弹为主基调。但是在本周持续反弹之后，下周初市场将普遍面临回落的风险。

## **二、微观分析**

### **1、市场解析**

欧盟峰会达成一致协议，欧债危机短期内得到一定程度的缓解，中国 10 月汇丰 PMI 指数重回“荣枯分水岭”上方，9 月 CPI 数据同比增长 6.1%，较 8 月份有小幅回落，国内通胀情况得到微幅的改善，投资者信心回升，提振大宗商品低位回升。螺纹钢期价也跟随外围商品止跌回升，但是反弹力度较弱。钢厂检修增加，影响全国粗钢产量，最新公布的数据 10 月中旬全国粗钢日均产量环比下降，但是短期内供给过剩的局面难以改变；下游需求房地产调控或将继续深化，铁路基建投资加速下滑；原材料铁矿石成本价格加速下跌，对成本的支撑作用逐渐减弱，钢材自身基本面疲弱。短期内期价或将跟随外围商品小幅上扬，中长线而言，钢价受制于基本面疲弱的影响或将易跌难涨。

### **2、供需平衡分析**

供应方面：国际钢铁协会(worldsteel)的统计数据表明，9 月份全球 64 个主要产钢国和地区粗钢产量为 1.236 亿吨，同比增长 9.7%，环比下降 0.5%；今年 1-9 月份，全球 64 个主要产钢国家和地区粗钢总产量为 11.34 亿吨，同比增长 10.7%。中钢协最新数据显示，10 月中旬其重点企业粗钢产量为 1558 万吨，全国估算值为 1799.7 万吨，日产量分别为 158.5 万吨和 179.98 万吨。日产量分别较 10 月上旬快报数据下降 4.8%和 6.9%，同时较其修正后上旬日产量分别下降 3.3%和



2.9%。产量下降主要由于钢厂检修和下游需求萎靡引起的，对期价的利多影响有限。

需求方面：随着四万亿投资进入尾声，不少地方的基建投资增幅也明显放缓，从而带动全社会固定资产投资增幅的放缓。受国家政策调整的影响，铁路运输业完成投资 132.7 亿元，下降 28%，降幅比 1-8 月扩大 4.7 个百分点。

最新房地产数据，北京从 9 月 1 日至 10 月 25 日，北京市新增供应住宅套数合计为 16169 套，但整体签约率只有一成左右。一手住宅库存量已经接近 12 万套。浙江前三季度的房地产投资达 3102 亿元，同比上升 50.1%，但商品房销售面积同比下降 15.3%。江苏省前三季度全省房地产开发投资 3951.3 亿元，同比增长 33.6%。商品房销售面积 5569.6 万平方米，同比下降 2.2%，其中住宅销售面积下降 3.2%。中国国务院总理温家宝 29 日主持召开国务院常务会议分析当前经济形势，部署近期经济工作。会议要求，各地政府要切实负起责任，继续严格执行政策，进一步巩固房地产调控成果。

房地产政策继续深化，楼市不容乐观，铁路基建投资环比下降，建筑钢材需求受限；期价后市不容乐观。截止到 9 月底，2255 家企业淘汰落后产能任务 90% 已经完成，淘汰落后产能基本上完成，对价格的利好影响逐渐消退。短期内期价受到大宗商品大幅反弹的影响，或将止跌企稳的迹象；但是缺乏基本面利好因素的支撑，中长线空头格局未改。

### 3、原材料成本分析

今年前八个月，我国进口铁矿石增加了 4253.8 万吨，同比增长 10.5%；9 月份进口铁矿石 6057 万吨，比上个月增加 148 万吨，同比增长 15.15%；10 月 28 日，截至周五一周中国主要港口进口铁矿石库存增加 520,000 吨至 9274 万吨。

来自钢之家网站的数据，28 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 3859 元/吨，较之上周五 21 日报价 3880 元/吨小幅下跌 21 元/吨；废钢 6-10mm 均价 3436 元/吨，较之上周五 21 日报价 3456 元/吨下跌 20 元/吨；铁矿石价格中，天津港 63.5% 印粉报价 1060 元/吨，较之上周五 21 日报价 1170 元/吨下跌 110 元/吨。本周钢材主要原材料废钢、钢坯继续下跌，但是下跌幅度较之前几周减缓，而铁矿石价格在缺乏支撑的情况下继续加速下跌。钢价成本支撑减弱，中长期看期价易跌难涨的局面未改。

## 三、波动分析

### 1、主力合约市场评述

本周主力合约 1201 小幅上扬，周 K 线图上收出一根小阳线，但是均线系统依然呈现空头排列，对期价的压力依然较大。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，29日消息温家宝总理强调各地政府要切实负起责任，继续严格执行政策，进一步巩固房地产调控成果。预计在未来的一段时间内，楼市依然不容乐观。现货价格本周止跌回升，铁矿石价格继续加速下跌，对期价的支撑作用减弱。预计短期内期价或将跟随大宗商品小幅上扬，中长线空头格局未改。

## 2、K线和均线系统分析

从日K线图上，本周沪钢主力合约1201小幅上扬，形成三阳两阴的形态。周一螺纹主力合约1201小幅高开后，早盘窄幅震荡，午盘大幅上扬，站上4100一线，收于一根中阳线。汇丰制造业指数好于预期，投资者信心回升，市场成交活跃，周二期价现过山车行情，上探10日均线承压，未能站稳4100一线，收于长上影线中阴线。受隔夜外盘基本金属小幅回落的影响，周三期价小幅低开于4000整数关口下方，盘中受到大盘提振，小幅上扬，依旧维稳于5日均线上方，收于小阳线。欧盟峰会后投资者对欧债危机持谨慎乐观特堵，外围大宗商品延续反弹。沪钢期价受制于自身供求面疲弱的影响，表现相对较弱，周四期价小幅高开后窄幅震荡，收于近似于十字星的小阴线。周五期价站稳5、10日均线，突破前期下降趋势线，收于一根小阳线，成交量大幅增加。

本周5日均线掉头向上运行，截止周五，与10均线相交于一点，期价重心不断小幅上移，长期均线下跌态势趋缓。MACD指标低位走出“金叉”，绿色能量柱转为红色能量柱；KDJ指标向上大幅运行。短期内或将延续技术面小幅上行态势，但是缺乏基本面明显利好因素的支撑，上行幅度或将有限。

## 3、趋势分析

本周螺纹指数3948一线获得支撑，小幅上扬。较之别的品种，反弹力度较弱。基本面缺乏明显利好因素的支撑，中长期期价易跌难涨。

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，本周期价低位维稳，截止周五期价站上下下降通道线。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。红色的线代表的是用大势线划出的支撑压力线，可以看出期价上行过程中4140-4262密集成交区的压力重重。



图一：螺纹指数日线图

图二中，四条黑线代表的是支撑线和压力线，本周期价受到 3948 一线的支撑有效，止跌小幅反弹，但是反弹力度较弱。红色线代表的是黄金率划出的期价的压力线，如期价站上下降趋势线，下一目标位 0.38 比率 4362 一线；同时，KDJ 指标中三线低位掉头向上，成交量继续微幅增加，短期内前期低位支撑 3948 一线支撑有效，短期内期价或将震荡整理。





图二：螺纹指数周 K 线图

小结：自前几周六连阴的形态之后，本周期价止跌企稳，收出一根中阳线。技术指标现多头迹象，短期内期价或将有继续小幅上扬的需要。

#### 四、结论与建议

下周行情预测：欧债危机缓和刺激大宗商品集体上扬，但是沪钢受制于自身基本面疲弱的影响，反弹力度较弱。技术面上有继续反弹的需要，预计下周期价或将跟随大宗商品延续小幅反弹的态势。

操作建议：主力 1201 合约本周超跌反弹，技术面上表现较好，建议投资者要 4200-4300 的压力，短线维持偏多思路；但是供需矛盾的局面短期内难以改观，中长线空单可继续可持有。

### 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，主要研究铜、螺纹钢品种。

### 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>