

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12月10日

一、宏观分析

(一)“定调会”没有新意，中央经济工作会议下周召开

本周，中央经济工作会议时间终于确定，将于12月12—14日召开。按照惯例，该会议在每年的12月初召开，但今年是最迟召开的一次。我们认为，当前国内外经济形势复杂，是导致其迟迟未召开的主要因素：欧债危机或引发全球经济二次触底，中国外贸形势严峻，国内经济增速趋缓。中央需要对国际形势进行观察，观望，反映出中央对于经济形势的担忧。

12月9日，被业内人士称为“定调会”的中共中央政治局会议召开。由于该会议的主题、决策与随之召开的中央经济工作会议基调一致，因此分析此会议精神就能把握未来一年中国经济政策的总体走向。

1. 会议提出，“全党全国要增强忧患意识和风险意识，做好应对各种困难和挑战的思想和工作准备。”这样的表述表明，中央已经意识到2012年是风险集中，危机四伏的一年。

2. 会议提出，“实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，增强调控的针对性、灵活性、前瞻性”。对于货币政策的表述，与我们之前的判断一致，2012年将以“稳健”之名，行“宽松”之实。在世界经济面临二次探底风险，欧债危机愈演愈烈的情况下，各国央行劲吹降息风，中国央行也将不能例外，持续一年的紧缩货币政策已经正式转向，明年将逐步放松银根。

3. 会议提出，“要坚持房地产调控政策不动摇，促进房价合理回归，促进房地产市场健康发展”，表明2012年房地产调控力度不可能放松。今年房价拐点已经显现，未来房价下降趋势将由一线城市向二三线城市蔓延。11月份的国房景气指数已经跌至99.87%，低于景气临界点，同时创28个月新低，显示房地产行业进入萎缩阶段。我们认为，2011年房地产销售增速大幅下滑及房价拐点的出现，将导致2012年商品房新开工面积出现下降。而2012年保障房开工目标为600万—800万套，比2011年大幅下降，从而导致2012年房地产总体新开工面积负增长。我们预计，2012年房地产施工面积增速将大幅回落，房地产投资增速下降至16%。



（二）CPI 增速快速回落，明年 1 月份或将再次下调 RRR

9 日国家统计局公布，11 月 CPI 同比涨 4.2%，较 10 月下降 1.3 个百分点，低于此前市场普遍预期。导致本月 CPI 大幅下降的主要原因在于，宏观调控政策的效果正日益显现，食品和非食品价格普遍走低。另外，翘尾因素大幅减少也是主要原因，本月翘尾与上月相比下降 1.1 至 1.2 个百分点，这是年内最大的降幅。本轮通胀拐点已经在 7 月份出现，明年上半年 CPI 增速将逐季回落，年中见到阶段性低点，全年呈 V 型走势。通胀的回落为货币政策的放松提供了空间，预计明年 1 月份将再次下调 RRR。

（三）欧盟峰会达成重要成果，但仍有很多问题待解决

本周国际市场有多项重要事件发生：标普下调包括德国、法国在内的欧盟国家评级展望，欧洲央行下调基准利率 25 基点。而最引人瞩目则是欧盟峰会达成新条约，欧元区 17 个成员国以及 6 个未加入欧元区的欧盟国家将缔结政府间条约，强化财政纪律，推动欧元区向着财政联盟方向迈进。而英国和匈牙利已明确表示不参加新条约。新条约规定，签约国政府赤字不能超过该国 GDP3%，否则将面临制裁。因此，欧盟委员会将“史无前例”的直接插手各国财政预算。新条约的达成标志着欧洲正朝着根本解决债务问题的正确方向迈出了坚实的一步，之后美国股指大幅上涨也对此作出了市场的解读。但是也应注意，此药方不能马上奏效。而且该方案只有“节流”而没有“开源”，重灾国需要进行经济结构的调整，需要找到经济内生增长的动力。明年一季度是欧洲主权债务集中到期的阶段，爆发危机的可能性仍然很大。

二、微观分析

1、市场解析

由于欧盟峰会的结果有诸多不确定，投资者心态极为谨慎，本周大宗商品稳中调整，钢价亦窄幅震荡。欧盟峰会带来了利好消息，系统性风险暂缓；国内资金面宽松的乐观预期等利好因素在一定程度上支撑期价；钢市基本面来看而言，发改委上调电价也会在一定程度上限制钢企的产能，限制了螺纹钢期价的下方空间；最新公布数据显示，虽然 11 月全国房地产投资同比大幅增长，但是楼市成交量和住宅平均价格齐跌的局面未改，楼市需求依旧低迷；汽车产量环比上涨，有需求转好的预期，利好期价；前期检修的钢厂纷纷复工，11 月下旬粗钢产量触底回升，或将在一定程度上拖累期价。预计后市宏观环境维稳的前提下，钢市基本面对期价的影响或将逐渐显现，短期内期价或将区间震荡，中长线多单可继续持有。

2、供需平衡分析

供应方面：中钢协统计数据显示，中国 11 月下旬重点统计会员企业粗钢日



均产量为 150.26 万吨，旬环比增长 1.25%；预估 11 月下旬全国粗钢日产量为 168.52 万吨，旬环比增长 1.29%。11 月中旬重点统计会员企业粗钢日均产量为 148.4 万吨，预估全国粗钢日均产量为 166.37 万吨，均较 11 月上旬基本持平。10 月份，全国粗钢产量同比增长 9.7%，去年同期为下降 3.8%。

2011 年 11 月份，我国出口钢材 420 万吨，较 10 月份增加 38 万吨，与去年同期相比上涨 44.33%。2011 年 1-11 月份，累计出口 4516 万吨，同比增长 13.8%。2011 年 11 月份，我国进口钢材 123 万吨，较 10 月份增加 3 万吨，比去年同期下降 10.87%。2011 年 1-11 月累计进口 1439 万吨，同比下降 4.2%。

需求方面：房地产需求，国家统计局 9 日公布的数据显示，1-11 月，全国房地产开发投资 55483 亿元，同比增长 29.9%，其中 11 月当月增长 20.1%。住宅投资 39857 亿元，增长 32.8%。全国商品房销售面积 89594 万平方米，增长 8.5%，其中 11 月当月下降 1.7%。住宅销售面积 79639 万平方米，增长 7.5%。全国商品房销售额 49047 亿元，增长 16.0%，其中 11 月当月下降 1.2%。房地产开发企业本年资金来源 75208 亿元，增长 19.0%。11 月份，全国房地产开发景气指数为 99.87。

铁路基建需求，中国铁道部公布，今年 1-10 月铁路固定资产投资为人民币 4,290 亿元，较上年同期下降 25.2%。动车事故后铁路固定资产投资速度继续明显放缓、投资规模继续缩减。铁路固定资产投资速度下降，可能会拉低整体固定资产投资增速，进而影响经济增长。

汽车需求，中国汽车工业协会 12 月 9 日下午在北京发布数据显示，11 月汽车产销 169.50 万辆和 165.60 万辆，环比增长 7.95% 和 8.60%，同比下降 3.41% 和 2.42%。1-11 月，汽车产销 1672.83 万辆和 1681.56 万辆，同比增长 2.00% 和 2.56%。

11 月房地产投资同比大幅增加，汽车需求环比增长，下游需求有逐渐转好迹象，会将在一定程度上拉动期价；随着前期检修的钢厂纷纷复工，11 月下旬粗钢产量触底回升，或将限制期价的上行空间，预计短期内期价弱勢震荡的格局未改。

3、原材料成本分析

“新华—中国铁矿石价格指数”显示，截至 12 月 5 日，中国港口铁矿石库存(沿海 25 港口)为 10035 万吨，比上周(11 月 22 至 11 月 28 日)减少 52 万吨，环比下降 0.52%。中国进口品位 63.5% 的铁矿石价格指数为 147，上涨 2 个单位；58% 品位的铁矿石价格指数为 119，上涨 2 个单位。

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 3940 元/吨，较之上周五 2 日报价 3959 元/吨小幅下跌 19 元/吨；废钢 6-10mm 均价 3422 元/吨，较之上周五 2 日报价持平；铁矿石价格



中，天津港 63.5%印粉报价 1080 元/吨，较之上周五 25 日报价 1060 元/吨上涨 20 元/吨。

原材料方坯小幅下跌，废钢价格表现平稳，铁矿石价格止跌回升，总体表现来看，原材料价格稳定，短期内钢价仍将稳中调整。

三、波动分析

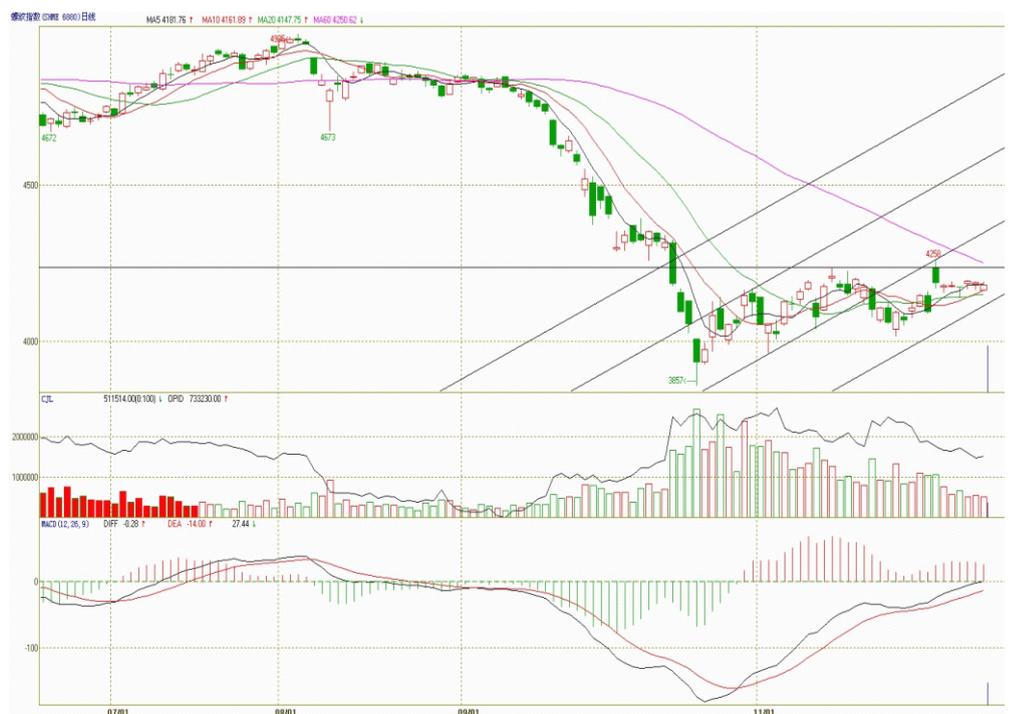
1、K 线和均线系统分析

从日 K 线图上，本周沪钢主力合约 1205 窄幅震荡，K 线实体均较小。周一螺纹主力合约 1205 触及日内最高点 4177 点，而后窄幅震荡，收于十字星线；周二期价低开后，下探 20 日均线震荡上扬，收于十字星线，下影线较长，下方支撑明显；周三期价高开后小幅上扬，维稳于短期均线系统上方，最高点 4184 点，最低点 4155 点，收于小阳线；周四期价探底回升，收在 5 日均线上方，最高点 4178 点，最低点 4153 点，收于小阳线；周五期价低开于 5 日均线下方，日内维持震荡上扬态势，延续收出一根小阳线，未能收复前一日失地。

均线分析，本周期价与 5 日均线纠缠在一起，维持窄幅震荡，下方 10、20 日均线对期价的支撑明显，KDJ 有“死叉”迹象；周 K 线图期价收于 10 周均线上方，5 周均线对期价的支撑明显，短期内期价或将延续区间震荡，等待基本面的积极跟进，中长线偏多格局未改。

2、趋势分析

本周螺纹指数弱势震荡，上有压力，下有支撑，短期内期价或将延续区间震荡。



图一：螺纹指数日线图



图一显示的是螺纹指数的日 K 线图，横线代表前期高点的压力线 4200 一线。斜线是用平行线划出的期价的运行通道，本周期价运行于 4140-4200 之间窄幅震荡，第三条平行线对期价的压力较大，底部支撑亦较强，MACD 指标两线开口继续放大，红色能量柱逐渐放大，短期内区间震荡的格局或将延续。



图二：螺纹指数周 K 线图

图二中，黑色横线代表的是颈线压力线，右边红色横线是用大势线划出的支撑压力线，较之上周，本周期价窄幅震荡，重心小幅上移，站上 10 周均线，5 周均线对期价的支撑较强；颈线压力线和大势线的一条压力线重合，对期价的压制较强，短期压力位 4200 一线或有反复；同时，KDJ 指标中三线“金叉”继续向上发散，成交量大幅萎缩。

小结：周线图收于近似于十字星形态的小阳线，上方压力沉重。较之上周，本周期价震荡区间郊区，底部支撑较强，短期内区间震荡局面难改。

四、结论与建议

下周行情预测：本周螺纹主力 1205 合约呈现窄幅震荡，底部支撑明显；技术面上 4200 附近的压力依然较大，基本面缺乏实质利好因素的支撑，预计下周期价或将延续区间震荡。

操作建议：主力 1205 合约震荡整理，有明显的减仓缩量现象，短期内延续区间震荡的可能性大，建议投资者关注上方 4200 一线的压力，4200 以下短线维持偏空思路，站稳 4200 一线，可入尝试性多单；中长线多单继续持有。



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，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>