

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

2012年 01月29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) IMF 下调全球经济增长预期, 中国经济增速或下降至 8.2%

国际货币基金组织24日发布《世界经济展望》更新报告, 全面下调今明两年全球经济增长预期, 认为如果欧元区国家领导人任由债务危机恶化和蔓延, 全球经济今年和明年的实际增长率可能进一步低于预期。报告将今明两年全球经济增长预期值分别下调0.7和0.6个百分点, 2012年为3.3%、2013年为3.9%。报告预测欧元区今年的经济增速为-0.5%, 明年为0.8%。这是在欧洲债务危机初现到日趋严重的近两年内, 国际货币基金组织首次将欧元区2012年经济增速预测为负值。报告指出, 一旦欧洲债务危机加深或扩散, 美国和日本等发达经济体也将受到牵连。今明两年, 发达国家经济增速分别为1.2%和1.9%, 不足以降低现今居高不下的失业率。报告维持对美国2012年经济增长1.8%的预期; 日本经济增长预期值则从2.3%下调至1.7%; 德国经济预期下调1个百分点至0.3%。国际货币基金组织同样大幅下调对发展中国家今明两年的经济增长预期。发展中国家2012年经济增速预期从去年9月预测的6.1%下调为5.4%, 2013年增速则由6.5%下调至5.9%。其中, 国际货币基金组织预测中国2012年经济增速为8.2%, 比先前预期下降0.8个百分点, 2013年为8.8%, 比先前下降0.7个百分点; 印度今明两年预测经济增速分别为7.0%和7.3%, 比先前预测值分别下降0.5个百分点和0.8个百分点。

我们认为, IMF 此番关于经济增长预期的下调正确反映了国际宏观经济形势的最新变化。在《新纪元期货2012年度宏观分析报告》中, 我们已经做出了类似判断, 认为2012年中国经济增长将明显放缓, 但实现软着陆是大概率事件。第一季度将延续下滑趋势, 第二季度见到年内低点, 第三季度起触底回升。全年平均增速达8.7%, 呈现先回落, 再弹升的V型走势。2012年美国经济形势将好于预期, 增速将达



到2.0%左右。而欧元区将出现轻度衰退。

(二) 欧元区频遭评级下调，但利空出尽冲击有限

继1月13日下调包括法国在内的欧元区九国以及欧洲金融稳定基金(EFSF)评级后，标准普尔再接再厉，于1月17日继续对包括银行和开发机构在内的欧洲25家政府相关实体的评级作出调整，并表示未来数周将有更多针对欧洲实体机构的降级行动。根据历史规律，只要一家评级机构下调评级后，另外两家迟早也会跟随下调。果不其然，惠誉评级公司27日宣布将意大利的主权信用评级下调两个级别至A-，将西班牙下调两个级别至A。此外，惠誉还分别调降了比利时、塞浦路斯以及斯洛文尼亚的主权信用评级，同时维持爱尔兰的评级在BBB+不变。惠誉还宣布将以上六国的评级前景均定为“负面”，意味着这些国家的评级在今后两年内仍有50%以上的几率被进一步下调。

在标准普尔1月13日下调法国评级后，国际金融市场并未表现出像美国评级下调时的惨烈下跌，反而出现上涨行情。而惠誉本次下调欧元区五国评级后，市场依旧反应平淡。我们认为，产生这种情况的原因在于：第一，目前欧债问题的不利消息集中释放，一段时间内大的利空将很少，从而产生利空出尽的情况；第二，法国等欧元区国家评级下调已经被市场预期很长时间了，利空已经基本消化，前期市场的大幅下挫已经充分反映了此利空消息。而2012年3月份是欧元区主权债务到期高峰时点，一季度末是欧债危机重要的时间节点，爆发重大危机的概率较高。因此，在此之前产生了一个相对真空期，从而为商品市场的反弹行情提供了机会。

(三) 美联储维持超宽松货币政策，配合美元展开次级调整行情

1月25日，美联储公开市场委员会(FOMC)宣布，将继续维持当前的高度宽松货币政策，将联邦基金利率维持在0-0.25%至少至2014年末，以刺激美国经济复苏。将延续去年9月份宣布的对其资产负债表进行“卖短买长”和“扭转操作”的调仓决定。

显然，美联储继续维持宽松货币政策的目的是为了支持更强劲的经济复苏。美联储认为，近期美国经济呈现温和回升，劳动力市场有所改善，但失业率仍在高位，企业固定资产投资增长放缓，房地产市场



仍然低迷，全球金融市场紧缩继续给美国经济带来“显著下行风险”。美联储调降了2012年美国经济增长预测值至2.2%至2.7%，而调低了2012年美国失业率至8.2%至8.5%之间。

值得注意的是，本次利率决议会议上伯南克的讲话和前几次一样，对于QE3的表态十分模糊。他表示，如果向充分就业的恢复过程仍不理想，且通胀处于异常低位，FED准备采取进一步措施。我们认为，2012年美国经济增长将好于预期，失业率也将下降，推出QE3的概率并不大。但是，此次决议比此前预期晚至少18个月时间才可能升息，这促使美国国债价格上涨，同时也推动美国股市上扬。

小结：近段时间，欧债问题利空的集中释放反而导致了利空出尽的市场解读，同时距离一季度末的高风险点仍有一段时间，因此为商品市场反弹提供了可能性。而美联储继续超宽松货币政策也为美元指数回落提供了基本面依据，技术面上美元指数的头部形态已经形成。因此，美元指数将迎来3周——3个月的次级调整行情，为大宗商品市场的继续反弹提供了契机。

二、微观分析

1、市场解析

节前最后一周期价震荡上扬，但仓量配合较差，上行动能略显不足。节日期间，国际环境平稳，外盘走势平稳。钢市基本面来看而言，钢材现货稳中有跌，期现价差逐步回归；下游需求方面，传统的春季建筑业开工率提升对钢铁需求将起到一定的促进作用，另一方面目前由于预期不佳，2011年钢市冬储力度不足，随着春节后逐步进入传统旺季，市场将很有可能迎来一波补库存需求，在库存化过程有望放大旺季消费上升幅度；原材料价格止跌企稳，成本支撑作用逐渐显现；且有专家预计虽然1月份信贷额度增速有所回落，但是破万亿的可能性大，下调存准率的预期也在升温，资金面或将宽松的预期提振市场，预计短期内期价震荡偏强的可能性大，建议短线依然维持偏多思路；中长线多单可继续持有。

2、供需平衡分析

供应方面：国际钢铁协会23日称，2011年全球粗钢产量增长6.8%，至15.27亿吨；作为全球最大的钢铁生产国，2011年中国粗钢产量占全球粗钢总产量的比例提高至45.5%，2010年为44.7%。据国家统计局最新数据显示，2011年12月份，国内粗钢产量为5216万吨，同比增长0.7%，12月日均产量为168.26万吨，较上月增加近2万吨。2011年1-12月份，国内粗钢产量为68327万吨，同比增长8.9%。

房地产需求方面，2011年全国房地产开发投资61740亿元，比上年名义增长27.9%（扣除价格因素实际增长20.0%），增速比前三季度回



落 4.1 个百分点，比上年回落 5.3 个百分点；其中住宅投资增长 30.2%，分别回落 5.0 和 2.6 个百分点。房屋新开工面积 190083 万平方米，比上年增长 16.2%，增速比前三季度回落 7.5 个百分点，比上年回落 24.4 个百分点；其中住宅新开工面积增长 12.9%，分别回落 8.4 和 25.8 个百分点。

国家统计局 17 日发布数据显示，去年全国商品房销售面积 10.99 亿平方米，比上年增长 4.9%，商品房销售额 59119 亿元，增长 12.1%，增幅均出现较大幅度下降；18 日公布了 2011 年 12 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况，12 月新建商品住宅(不含保障性住房)价格变动情况:与 11 月份相比，12 月份环比价格下降的城市增加了 3 个；环比价格上涨的 2 个城市中，涨幅均为 0.1%。二手住宅价格变动情况:与 11 月份相比，12 月份环比价格下降和持平的城市增加了 4 个；环比价格上涨的城市中，涨幅均未超过 0.2%。

汽车需求:中国汽车工业协会 12 日发布的统计表明,2011 年国产汽车产销为 1841.89 万辆和 1850.51 万辆,分别增长 0.84%和 2.45%,比上年回落 31.60 和 29.92 个百分点,增速为 13 年来最低。

工信部公布 2011 年我国乘用车产销超过 1400 万辆，又一次创出了历史新高，其中汽车产销再超 1800 万辆。虽然如此，去年的车市已经呈现缓慢平稳下行态势。对于 2012 年汽车市场的走势，中国汽车工业协会给出了了增长 8%的预测。

进出口方面:据海关最新统计,12 月份出口钢材 372 万吨,较 11 月份减少 48 万吨,与去年同期相比上涨 30.53%。1-12 月累计出口 4888 万吨,同比增长 14.9%。12 月份我国进口钢材 119 万吨,较 11 月份减少 4 万吨,比去年同期下降 15.6%。1-12 月累计进口 1558 万吨,同比下降 5.2%。

由于小企业生产的不确定，国家统计局最新数据与中国钢材网数据出现分歧；据国家统计局数据显示，2011 年全国粗钢产量仍然保持低位运行，但 12 月全国粗钢日均产量环比增长，这是由于春季开工率回暖引起的；市场预期有转好迹象，期价后市震荡偏多的格局或将延续。

3、原材料成本分析

来自钢之家网站的数据，20 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 3813 元/吨，较之上周五 13 日报价持平；废钢 6-10mm 均价 3368 元/吨，较之上周五 13 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 13 日报价持平。

原材料方坯、废钢价格止跌企稳，但铁矿石价格稳中回升，随着原材料价格止跌企稳，从成本上支撑期价，中长期偏多思路操作。

三、波动分析

1、主力合约 K 线和均线系统分析

从日 K 线图上，节前一周螺纹主力合约 1205 震荡攀升，延续收出



四根阳线 and 一根十字星线。周一螺纹主力 1205 合约小幅低开后震荡上扬，上探上升三角形上沿承压回落，收于小阳线；周二受股市大幅走高提振，期价高开高走，突破前期上升三角形上沿，4300 附近有短暂压力，期价承压回落，收于中阳线；周三期价高开高走，延续上扬，收于小阳线，尾盘依然维稳于 4300 一线上方；周四期价窄幅震荡，减仓缩量迹象明显，收于十字星线；5 日均线对期价的支撑明显，周五期价震荡上扬，再创新高。

均线分析，螺纹主力 1205 合约，均线系统呈现多头排列，期价沿着 5 日均线不断攀升，KDJ 指标有高位钝化迹象；周线图上，10 周均线对期价的支撑明显，短期内期价震荡偏多的概率较大。

2、趋势分析

节前最后一周螺纹指数震荡上扬，突破前期三角形震荡区间，底部支撑明显，但是仓量萎缩较为明显，短期内期价或将震荡偏多，中长线依然维持偏多思路。



图一：螺纹指数日线图

图一显示的是螺纹指数的日 K 线图，斜线代表了上升趋势线，横线代表上方压力线；本周期价重心不断上移，呈现震荡攀升之势，仓量萎缩依然较为明显；MACD 指标“金叉”向上发散，期价维稳于三角形上沿上方，底部支撑明显，短期内或将延续震荡偏多格局。



图二：螺纹指数周 K 线图

图二中，周线图上本周期价站上 20 周均线，黑色竖线代表的是从 8 月初以来的短周期的斐波那契周期线，自 21 周期价探底回升后，本周期价延续震荡上扬，站稳 4300 一线收于一根中阳线，仓量配合较差，MACD 指标中“金叉”后向上发散，红色能量柱继续增加。

小结：跟随外围商品，本周螺纹期价减仓缩量上行，周线图收出一根小阳线，底部支撑明显，短期内震荡偏多的可能性大。

四、结论与建议

下周行情预测：节前最后一周螺纹主力 1205 合约震荡上扬，均线系统对期价的支撑明显，期价重心不断上移，技术面向好，投资者预期转好，预计下周期价仍将震荡偏强。

操作建议：主力 1205 合约日线图上，均线依然呈现多头排列形态，底部支撑仍较强，建议 5 日均线以上多单可继续持有。

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，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>