

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07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) 经济仍然处于减速过程，但性质温和未超出宏观调控预期

对于中国经济增长形势的判断，我们仍然坚持“新纪元 2012 年报宏观经济部分”的观点：2012 年中国经济处于复苏期的调整阶段，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。造成这种情况的原因在于：外部需求疲软导致出口减速；房地产低迷及制造业投资减速导致投资增速下滑。

最近一两周的经济数据进一步证实了上述观点。先行指标方面，12 月官方 PMI 与汇丰 PMI 同步回升，大大高于预期值，官方 PMI 达 50.3%，比上月回升 1.3 个百分点。显示出经济已有探底企稳迹象，但增长动能仍相对较弱。同步指标方面，1-11 月份，工业企业利润同比增长 24.4%，与上月数据相比下降了 0.9 个百分点，延续了从年初以来的持续回落势头。并且，利润增速的下降幅度大大高于主营收入增速的下降幅度，表明工业企业面临的经营环境在日益恶化，经营困境在日益增多。虽然先行指标提示宏观经济有探底企稳迹象，但同步指标表明经济下滑态势仍在持续，因此 PMI 指标的企稳信号仍有待观察确认。

1 月 6 日国家统计局公布了另一项先行指标：2011 年四季度企业景气指数为 128.2，企业家信心指数为 122.0，分别比三季度回落 5.2 点和 7.4 点。虽然数据出现了明显回落，但绝对值均显著高于临界值 100，仍处于景气区间。表明经济仍然处于减速过程，但回落温和，总体上仍属正常状态。另外，这两个指标均高于金融危机爆发时 2008 年四季度 20 点以上，显示目前的经济增速回落不同于三年前的金融危机，性质温和，仍在宏观调控的预期内。

(二) 假日因素主导物价走势，12 月 CPI 或在 4%—4.2%

根据商务部数据，上周（2011 年 12 月 26 日至 2012 年 1 月 1 日）食用农产品价格小幅上涨，生产资料价格连续六周回落。受节日需求增加的影响，18 种蔬菜批发价格比前一周上涨 3.4%；8 种水产品平均批发价格上涨 1.1%；肉类价格继续整体走高，其中羊肉、牛肉、猪肉价格分别上涨 0.7%、0.5%和 0.3%；粮油零售价格稳中有涨，其中豆油、花生油和菜籽油价格分别上涨 0.3%、0.3%和 0.1%；鸡蛋零售价格与前一周持平。

我们认为，虽然 12 月份 CPI 的翘尾因素已经消失，但由于元旦春



节等节假日集中，市场需求增加，12月份食品价格将温和上涨。因此，CPI持续五个月的回落态势将暂时中止，预计12月CPI同比将在4%—4.2%，与11月持平。

### （三）央行采取公开市场操作缓解流动性压力，节前调降存准率的概率下降

10月，11月外汇占款余额连续减少，11月份外汇占款余额环比减少279亿元，降幅较上月扩大30亿元，显示资本外流趋势在加速。众所周知，过去几年来外汇占款一直是增加基础货币投放的重要途径。而目前外汇占款余额减少的直接影响就是基础货币投放出现了被动收缩。因此，前期为对冲外汇占款增加而通过提高存准率回收的流动性有必要逐步放出，以缓解流动性的紧张。同时，春节将至，市场对流动性的需求将大幅增加，目前央行保证货币供应的压力较大。

截止1月5日，央行连续两周停发3个月期央票。1月6日下午，央行官方网站发布通知称，“为促进春节前银行体系流动性平稳运行，人民银行决定春节前暂停中央银行票据发行，并根据实际需求开展短期逆回购操作。”这些措施一方面是为了应对市场对流动性需求大幅增加的的压力，以缓解资金紧张状况，另一方面是通过增加基础货币供应以满足经济稳中求进的需要。

由于央行决定采取公开市场操作来解决春节前的资金紧张问题，因此我们判断，春节前调降存款准备金率的概率下降了。但春节后，在一季度内，可能有0.5-1.0个百分点的准备金率下调机会。展望2012年货币政策的走向，我们认为存准率将多次下调，但利率下调空间不大。在一季度内，仍看不到利率下调的机会。

### （四）美元走强、全球资本回流美国等因素将主导大宗商品走势

最近一段时间，美国的经济数据不断传递向好信号。从先行指标看，1月3日公布的ISM美国12月制造业采购经理人指数(PMI)从11月份的52.7上升至53.9，高于53.5的预期值，预示美国制造业增长势头良好。从就业数据看，1月5日公布的美国12月ADP就业人数大幅增加32.5万人，创2001年开始调查以来的最大增幅，远超市场预期。同一天公布的当周初请失业金人数较前一周减少1.5万人至37.2万，低于预期值，连续第八次位于40万关口下方。表明美国就业市场开始企稳，失业率水平有望出现趋势性下降。从房地产数据看，上周公布的11月份季调后成屋签约销售指数较上月增长7.3%，达到2010年4月以来的最高水平。11月份美国民众签订的成屋购买合同数量增至19个月以来的最高水平。因此，房地产这个长期低迷的行业有可能迎来快速复苏。上述这些数据更加坚定了我们在2012年度分析报告中的观点：2012年美国经济增长将达到2.0%左右，虽不够强劲，但相对稳定。

而大洋彼岸的欧洲经济形势依然黯淡，1月5日法国发行了79.63亿欧元的10年至30年期长期国债，其中，40.20亿欧元10年期国债的收益率从上个月的3.18%升至3.29%。收益率的上升提高了法国政府发债的成本，反映了投资者对于法国经济前景的悲观预期。由于法国第三季度债务总额占GDP的比值高达85.3%，此前已经多次受到评级机



构的警告，我们认为，法国 3A 主权评级近期很可能遭调降。意大利目前背负 1.9 万亿欧元的债务，占欧元区债务总量的 23%，2012 年意大利将进入还债高峰期。从整体上看，2012 年 3 月份是欧元区主权债务到期高峰时点，而从目前开始，欧元区已经进入偿债融资的高峰阶段，欧债危机爆发的风险急剧升高。

两周前欧洲央行通过长期再融资操作 (LTRO)，向银行业提供 4890 亿欧元贷款，被认为是欧洲版的量化宽松，这就注定了欧元的继续贬值倾向。再加上目前美欧泾渭分明的经济形势的对比，美元持续走强将是毫无悬念的结果。美元走强对于大宗商品市场的影响是不言而喻的，而全球资本回流美国对于商品市场的负面作用，笔者也已经在前几期报告中连续向大家警示了。鉴于本周美元指数的突破性走势，美元有望进入快速上升周期。笔者一直警示的事情有望从下周开始上演。

**总体观点：商品市场的反弹有望告一段落，不日重拾跌势的概率加大，望投资者及早调整仓位和方向。**

## 二、微观分析

### 1、市场解析

宏观消息疲软，本周螺纹期价延续前一周的小幅回落，但底部支撑明显。德法两国发债结果平平，欧元区问题依然不容乐观，投资者心态较为谨慎，减仓缩量迹象明显。钢市基本面来看而言，钢材现货稳中有跌，期现价格倒挂；下游房企万亿债务到期倒逼降价，需求依然低迷，且各地均延续限购政策，但是市场对明年楼市调控政策或有微调的预期增强；由于缺乏需求的有效支撑，期价上行动能略显不足；另一方面，贸易商观望情绪浓厚，铁矿石价格价格维稳，成本支撑作用仍在；市场对下调存准率的预期升温，乐观情绪或将一定程度上提振市场，限制期价下行空间，预计短期内期价震荡的可能性大，建议短线不宜过分追空，中长线多单可继续持有。

### 2、供需平衡分析

供应方面：来自统计局的最新数据，11 月我国粗钢产量为 4988.3 万吨，同比下降 0.2%，这是 2010 年 10 月份以来，我国粗钢产量首次同比下降；日均粗钢产量为 166.27 万吨/天，环比下降 5.7%，连续 4 个月环比下降。11 月份我国铁矿石原矿产量达 1.26 亿吨，同比增长 34.9%。12 月 27 日，据中钢协统计，12 月中旬重点统计会员企业粗钢日均产量为 151.42 万吨，预估全国粗钢日产量为 166.61 万吨，旬环比下降 0.44%。

房地产需求方面，中国房地产指数系统针对地产开发商和房地产中介所做的调查结果显示，12 月份中国 100 个主要城市的平均住宅价格为人民币 8,809 元/平方米，低於 11 月份的人民币 8,832 元/平方米，其中有 60 个城市的房价环比下跌，而 37 个城市的房价上涨，有 3 个城市的房价持平。12 月份新建住宅平均价格较上年同期的人民币 8,564 元/平方米上涨 2.86%，低於 11 月份 4.06% 的同比涨幅。

中国指数研究院数据信息中心最新监测数据显示，截至 2011 年 12





月 28 日，全国 130 个城市土地出让金总额为 18634.4 亿元，同比减少 13%。成交量减少和成交单价下降是住宅类用地出让金减少的主要原因。

住房和城乡建设部住房保障司司长冯俊日前在中国政府网在线访谈时表示，2012 年全国保障房在建的工程量将达到约 1800 万套，在继续抓开工的同时，将突出抓建成交量。

铁路基建需求：北京交通大学经济管理学院教授赵坚表示，目前中国在建高铁项目在 1 万公里以上，除去已经建设的部分，余下工程至少还需要 2~3 万亿元的配套资金。而目前铁道部已经负债 2 万亿元以上，大量贷款难上加难。因此，上述配套的资金缺口应该最好由发放债券来解决。

12 月中旬粗钢产量年内继续环比下滑；下游需求房地产价格和成交量齐跌，铁路基建面临严重的资金缺口，需求低迷，期价上行缺乏动能；投资者预期明年过度从紧的房地产调控政策或有微调，下调存准率的预期也在升温，资金面有转好迹象，谨慎乐观情绪提振市场，短期内期价震荡的可能性大。

### 3、原材料成本分析

道琼斯通讯社 1 月 2 日报道，印度消费税和海关中央委员会网站 2 日发布的公告显示，印度已自 2011 年 12 月 30 起将铁矿石出口关税税率提高至 30%，此前该国的粉矿和块矿铁矿石出口关税税率为 20%。

来自钢之家网站的数据，6 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 3849 元/吨，较之上周五 30 日报价 3802 元/吨上涨 47 元/吨；废钢 6-10mm 均价 3370 元/吨，较之上周五 30 日报价 3393 元/吨下跌 23 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 30 日报价持平。

原材料方坯有止跌企稳迹象，废钢价格继续下跌，但铁矿石价格有止跌企稳。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、K 线和均线系统分析

从日 K 线图上，本周适逢元旦假日休市，只有三个交易日，沪钢主力合约 1205 探底回升。周三螺纹主力 1205 合约高开后早盘窄幅震荡，午盘大幅下挫，相继跌破 5 日、10 日、20 日均线，收于较长实体阴线；周四期价低开后受到 60 日均线支撑，早盘震荡上扬，上方中短期均线压力依然较大，午盘窄幅震荡，收于小阳线；周五延续前一日的震荡上行态势，盘中减仓缩量，MACD 指标高位“死叉”，短期内期价弱势局面难改；周 K 线图收于一根长下影线小阴线，依然维稳于 10 周均线上方。

均线分析，螺纹主力 1205 合约，日线图上 5 日均线下穿 10 日、20 日均线，对期价压力较大；周线图上，5 周均线上穿 10 周均线后继续向上发散，对期价的支撑明显，短期内期价区间震荡的局面未改。



## 2、趋势分析

本周螺纹指数三个交易日探底回升，震荡幅度较小，但是底部支撑明显，短期内期价震荡偏强的格局未改。



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。自上一周期价站上 4200 一线，上方前期高点压力线压制明显，本周期价延续前一周的小幅回调，跌破下降趋势线，但底部支撑明显，依然维稳于 60 日均线上方；后两个交易日期价震荡上扬。KDJ 指标有低位回升迹象，期价上有压力下游支撑，震荡局面未改。



图二：螺纹指数周 K 线图

图二中，周线图上本周期价下探 10 周均线小幅回升，5、10 周均



线对期价的支撑明显。红色竖线代表的是从 8 月初以来的短周期的斐波那契周期线，本周正好是短周期的第 21 周，期价探底回升。由于本周交易日较少，较之上周，成交量小幅萎缩，但持仓量依然大于前一周。压力位 4200 一线或有反复，但 MACD 指标中低位“金叉”向上。

小结：较之外围商品，螺纹期价表现较强的抗跌性，周线图收出一根长下影线的小阴线，底部支撑明显，短期内或将震荡偏强。

#### 四、结论与建议

下周行情预测：本周第一个交易日螺纹主力 1205 合约大幅下挫，跌破中短期均线支撑，但 60 日均线支撑明显，后两个交易日维持震荡上行态势，但整周期价再次陷入前期 4100-4200 的震荡区间，预计下周期价延续区间震荡的可能性大。

操作建议：主力 1205 合约日线图上，均线多头排列形态被破坏，技术面有调整的需要，但底部支撑仍较强，建议短线不宜追空；中长线依然维持多头思路。

### 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，投资者务必向咨市场有风险，投资需谨慎

请务必阅读正文之后的免责条款部分



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>