

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

2012年03月04日

一、宏观分析

(一) 官方制造业 PMI 连续三个月回升, 中国经济探底企稳趋势愈加明显

3月1日公布的2012年2月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.0%,比上月上升0.5个百分点,连续三个月位于50%的临界点以上,显示出制造业处于扩张阶段,经济增速回落过程趋缓。从历年PMI数据来看,2月份数据比上月平均下降0.37个百分点,而今年2月份数据比上月上升0.5个百分点,更加显示出经济回稳的态势。

从分项指数来看,我们最关注的新订单指数和新出口订单指数均出现回升,显示出制造业向好趋势。新订单指数为51.0%,比上月回升0.6个百分点,连续2个月位于临界点以上,显示制造业市场需求温和回升。出口订单指数为51.1%,比上月大幅回升4.2个百分点,是在连续4个月低于50%之后重返临界点以上,表明外部需求开始恢复。另外,主要原材料购进价格指数为54.0%,比上月大幅回升4.0个百分点,跃至临界点以上,表明制造业存在成本压力加大的风险,对于控制物价总水平存在不利影响。

我们认为本月数据对于市场走势是偏利多的,官方PMI连续三个月回升,且超出历史平均值,显示出中国经济探底企稳趋势愈加明显。根据最近的经济数据变化,我们预计1季度经济增速仍将呈回调态势,但趋稳的迹象将渐趋明显,经济增速在一季度见底的概率较大,全年GDP增速将呈现V形走势。

(二) 3月份市场流动性有望不断改善,对商品和股指的继续上扬构成支持

本周央行进行了两次正回购操作,分别回笼100亿和200亿元人民币。由于本周到期资金仅有20亿元,因此,央行本周实现资金净回笼280亿元。但货币市场利率并未受此影响而继续下行。周四Shibor除1月外其余各期限利率均出现下跌。其中,隔夜及1周利率分别下跌8.66和20.75个基点至2.5067%和3.2642%。两周利率下跌53.93个基点至3.8217%。显示货币市场资金面相对宽松。

2月份商业银行新增存款增幅较大,截至2月26日,工、建、中、农四大行新增存款高达8716亿元。对于严格按照存贷比进行监管的商业银行体系,存款的快速增长将有助于贷款的增加。我们预测今年一季度的信贷投放量在2.4万亿



元左右，而1月份只有7381亿元的人民币新增贷款，因此可以推测2、3月份每月将投放8300亿元，未来3月份货币供应将逐渐改善，流动性将逐渐宽松。

另外，以下三方面因素也将对3月份流动性的改善产生正面影响。第一，3月份公开市场到期资金2440亿元，远高于2月份120亿元的规模；第二，3月份的财政存款较2月份明显减少；第三外汇占款出现增长。因此，3月份市场流动性有望不断改善，这将对商品期货和股指期货的继续上扬构成资金面的重要支持。

（三）美国经济复苏势头良好，欧元区经济下行的趋势得到缓和

本周公布的美国经济数据仍然多数向好，反映美国经济复苏势头良好。美国2月份ISM制造业采购经理人指数(PMI)为52.4，比上月下降1.7个百分点，但仍处于临界值之上，反映美国制造业仍处于扩展阶段，但由于上月大幅增长，本月增速有所回落。而2月份芝加哥采购经理人指数(PMI)为64.0(预期为61.5)，升至10个月高点。就业市场也表现良好，美国上周首次申请失业救济人数降至35.1万，为四年来最低水平，进一步显示就业市场正在稳步复苏。我们预计，2012年美国经济形势好于预期，继续保持温和增长，GDP增速在2.0-2.5%。欧元区2月制造者采购经理人指数(PMI)终值为49.0，较上月的48.8略有回升，但仍低于荣枯分水岭，表明其制造业仍处在萎缩状态。但该指数自2011年11月以来已经连续三个月出现回升，反映经济下行的趋势得到缓和，出现企稳迹象。

（四）欧债危机出现了不断缓和与逐步得到解决的积极信号

目前欧债危机出现了不断缓和与逐步得到解决的积极信号。2月29日，欧洲央行启动了第二轮长期再融资操作(LTRO)，向欧元区的800多家商业银行贷出了总金额为5295亿欧元的三年期贷款。欧央行此举将进一步缓解市场对于欧债危机的担忧，为推出进一步的解决方案争取了时间。由于该举措的效果类似于量化宽松，因此这将强化全球流动性扩张的预期。3月2日25个欧盟成员国领导人正式签署《欧洲经济货币联盟稳定、协调和治理公约》(即“财政契约”)，为最终向财政联盟过度迈出了坚实的一步，对于从制度上解决欧债问题产生深远影响。

我们认为，商品期货和股指期货在1季度都将运行在反弹周期中，在短期调整结束后，仍有一定的上升空间。投资者应明确目前大的趋势是向上的，应以寻找做多时机为主要策略，不应主动预测顶部不断做空。

二、微观分析

1、市场解析

受外围商品走强提振，本周螺纹期价延续上一周的震荡攀升，重



新运行于 4200-4300 震荡区间。继去年 12 月 1 日起首次下调存准率之后，央行发布最新消息决定从 2 月 24 日起再次下调存准率，释放流动性；中国和美国 2 月制造业 PMI 指数均位于 50 之上，投资者预期转好；希腊债务问题有所缓解，但是作为下一个欧元区的重症患者，葡萄牙的债务问题依然令人担忧；下游主要需求房地产调控不放松，但前期利空影响已经基本上得到释放；钢材库存有减少迹象，需求逐渐回暖；国内建筑钢材价格延续涨势，原材料铁矿石、废钢价格均止跌回升，成本支撑期价；后市随着天气变暖，下游需求逐步回暖，或将助推期价；预计短期内期价企稳回升的可能性大，后市随着资金面逐渐转好，钢市下游需求转好，中长线多单可继续谨慎持有。

2、供需平衡分析

全国粗钢日均产量不断减少，但是总产量依然处于高位。国际钢铁协会(worldsteel)的统计数据表明，2012 年 1 月份全球 59 个主要产钢国和地区粗钢产量为 1.167 亿吨，同比下降 7.8%，较 2010 年增长 4.6%，同比降幅为 2009 年 7 月份以来最高。中钢协预计 1 月份中国大陆粗钢产量为 5207 万吨，同比下降 13%，较 2010 年增长 0.4%。扣除中国后，1 月份全球粗钢产量为 6460 万吨，同比下降 3.2%，较 2010 年增长 8.2%。

钢材需求有逐步回暖迹象，建材库存首现下降。据中钢钢材网最新监测数据显示，本周国内主要城市建筑钢材总库存为 1118.14 万吨，较上周末减少 4.14 万吨，减仓幅度为 0.37%，这也是建材库存连续 8 周上升之后的首次减仓。

多家银行首套房贷利率回归基本利率，房地产调控政策现微妙变化。中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行日前共同研究差别化房贷政策，其中提到"切实满足居民家庭首次购买自住普通商品住房的贷款需求，合理权衡定价，在基准利率之内根据风险原则合理定价。"

保障房建设仍然是炒作题材。2月20日，国家发改委下发继续加大工作力度切实做好2012年保障性安居工程建设工作的通知。通知表示，要加大保障性安居工程建设投资计划落实力度。此前财政部6日发



文明确，在保障性安居工程现有资金来源基础上，将增加的地方政府债券收入、个人住房房产税试点地区取得的房产税收入、部分国有资本收益和城市维护建设税收入用于保障房安居工程建设。保障房资金紧张局面得到一定程度缓解，投资者对钢材需求的回暖存在预期。

西部大开发或拉动钢材需求。3日的最新消息，迄今为止，已有15家中央企业与西藏自治区政府签订了各类战略合作协议，11家中央企业承担了《“十二五”支持西藏经济社会发展建设项目规划》中的41个重要项目，“十二五”时期中央企业已计划在藏投资800多亿元。

优惠政策相继退出，汽车行业增速回落。中国汽车工业协会9日发布的汽车产销数据显示，1月，汽车生产129.94万辆，环比下降23.20%，同比下降27.47%；销售138.98万辆，环比下降17.75%，同比下降26.39%。此前工信部公布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。

制造业有回暖趋势。技信息部、中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的2012年2月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.0%，比上月回升0.5个百分点。

最近利好消息不断，央行下调存准率释放流动性，2月中国制造业PMI指数连续四个月回升，国务院正式批复同意国家发改委组织编制的《西部大开发“十二五”规划》，钢材现货价格有止跌回升。随着终端需求的逐步启动，预计短期内期价震荡偏强的可能性大。

3、原材料成本分析

“新华-中国铁矿石价格指数”显示，截至2月27日，中国港口铁矿石库存(沿海25港口)为9881万吨，比上周(2月14日至20日)减少69万吨。中国进口品位63.5%的铁矿石价格指数为145，上涨1个单位；58%品位的铁矿石价格指数为124，上涨2个单位。

来自钢之家网站的数据，2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3814元/吨，较上周五24日报价3756元/吨上涨58元/吨；废钢6-10mm均价3299元/吨，与上周五24日报价



3299 元/吨持平；铁矿石价格中，天津港 63.5%印粉报价 1060 元/吨，与上周五 24 日报价 1060 元/吨持平。

原材料价格出现止跌回升，成本支撑作用逐渐显现，中长期依然维持偏多思路操作。

三、波动分析

1、主力合约 K 线和均线系统分析

本周期价完成移仓换月，从日 K 线图上，本周螺纹新主力合约 1210 震荡上扬，较之 5 月合约表象较强，重新站上 4250 一线上方，仓量明显放大；KDJ 指标高位钝化，MACD 指标走出“金叉”，绿色能量柱变为红色能量柱；近远月合约倒挂严重，有逐步修正的迹象，预计短期内期价震荡偏强的可能性大。

均线分析，螺纹主力 1210 合约日线图上，期价重新站上均线系统上方，5 日均线上穿 10、20、60 日均线，对期价支撑明显，周线图上，期价站上中短期均线上方。

2、趋势分析

经历了近乎两周左右的调整后，本周螺纹指数延续第二周震荡攀升，仓量保持稳定；期价再次进去前期密集压力区，但底部支撑明显，预计下周期价震荡偏强的可能性大，中长线前期低位多单可继续持有。



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，横线代表前期三角形运行区间的上沿；本周期价延续了前一周的震荡攀升格局，再次站上区间上沿，后两个交易日维持弱势震荡态势，下方4200一线支撑明显；MACD指标“金叉”向上，绿色能量柱变为红色能量柱，技术形态有转好迹象。

图二中，周线图上上周期价跌破中短期均线后，本周期价重新站上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，期间期价延续三周震荡上扬，但仓量配合较差；前两周震荡下挫后，底部支撑明显，期价探底回升；MACD指标中“金叉”后继续向上发散，红色能量柱增加，长短期指标出现共振，期价后市延续走强概率大。



图二：螺纹指数周 K 线图

小结：本周股市大幅上行，螺纹期价受此提振，探底回升，周线图收出一根小阳线，重新站上上升趋势线；上方遭遇密集压力区，但4150一线支撑明显，预计短期内期价震荡偏强的可能性大。

四、结论与建议

下周行情预测：本周期价完成移仓换月，1210 合约仓量明显放大，短期技术形态有转好迹象，预期下周期价延续回升的可能性大。

操作建议：市场氛围偏多，建议多单继续谨慎持有。



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>