

品种聚焦

螺纹钢

螺纹钢期货策略周报

魏刚/尚甜甜

2012年 03月17日

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

一、宏观分析

(一) 经济增速目标下调至 7.5%，年内经济在一季度见底的概率较大

2012 年政府工作报告明确提出，今年国内生产总值预期增长目标为 7.5%。这次将多年来 8% 以上的增速调低到 7.5%，其主要目的是真正使经济增长转移到依靠科技进步和提高劳动者素质，真正有利于经济结构调整和发展方式的转变。另外，“十二五”规划设定的目标是 7%，这次下调至 7.5% 主要是要与“十二五”规划目标逐步衔接。一方面是我们主动调控的结果，需要为经济结构调整预留空间；另一方面也是因为全球经济乏力，国内经济面临下行风险。

这一目标与我们年报中提出的“2012 年经济增长放缓”的预测相吻合。2012 年 2 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.0%，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) 2 月份贸易逆差创 10 年纪录，但全年仍将是贸易顺差

2 月份我国进出口总额实现 2604.3 亿美元，增长 29.4%，但贸易逆差高达 314.9 亿美元，创近十年来中国单月贸易逆差记录。大幅的外贸逆差反映了全球经济不景气导致外需萎缩对中国外贸的不利影响。但是，我们应该理性看待外贸方面的不利数据。首先，国内经济逐渐企稳、企业信心提升、积极扩大进口补充库存是原因之一；其次，近几年政府积极促进贸易平衡，鼓励进口，是原因之二；最后，季节性因素是导致逆差的最重要原因。我国外贸在春节前后往往呈现“节前赶出口，节后赶进口”的特征，导致今年 2 月进口增速比较高。我们认为，贸易逆差情况不太可能持续下去，今年全年仍将是贸易顺差，但顺差会逐步减少，占国内生产总值的比重有望进一步下降，进出口贸易会进一步趋于平衡。

(三) 新增外汇占款较上月大幅回落，年内仍将下调 3—4 次存准率

受外贸逆差影响，2 月份新增外汇占款仅 251 亿元，较上个月的 1409 亿元大幅下滑八成。近半年的外汇占款增量总体处于近年来的低位。由于受国际环境、贸易结构改善等因素影响，预计今年外汇占款将延续这种低速增长的态势。央行行长周小川在全国两会期间表示，存款准备金率工具的使用具体要看流动性状况，“这个流动性状况又和外汇占款有关系，和国际收支平衡有关系。” 据此我们有理由认



为，年内存款准备金率将有 3—4 次下调，每次下调 0.5 个百分点，下调的时间和幅度将主要取决于外汇占款的情况。鉴于央行将今年 M2 的增长目标定在 14% 的较低水平，准备金率快速、大幅下调的可能性也不大。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反弹构成资金面的重要支持。

（四）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 月份非农就业人数继续强劲增长，前两个月的就业人数也向上修正。2 月季调后非农就业人数增加 22.7 万人（预期增加 21 万人），是美国经济近三年来表现最好的数据之一。美国 2 月失业率持稳 8.3%，自去年下半年以来已经呈现趋势性下降。美国白宫经济顾问委员会主席克鲁格表示，非农就业报告是美国经济持续稳步复苏的有力佐证。2 月份美国零售销售强劲增长，月率上升 1.1%，实现五个月来最大月率增幅，年率上升 6.5%。美国经济周期研究所 (ECRI) 衡量美国未来经济增速的一项指标小幅上升至七个月高位。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。

（五）欧债危机不断缓和，并得到逐步解决

目前欧债危机出现了不断缓和与逐步得到解决的积极迹象。3 月 14 日欧元区各国正式批准了总额 1300 亿欧元的第二轮希腊援助计划，将在 2014 年以前为希腊提供资金。国际货币基金组织 3 月 15 日宣布批准希腊 280 亿欧元贷款方案，作为对该国的国际援助计划的一部分。目前来看，欧债危机最严重的阶段可能已经过去，欧元区最困难的时刻可能已经结束。

二、微观分析

1、市场解析

本周前两个交易日期价平稳运行，周三受股市大幅走弱影响，螺纹期价小幅跳水，但依然维稳与 4300 一线上方，最后两个交易日期价维持弱势震荡态势。3 月 14 日国务院总理温家宝答记者问中指出，房价还远远没有回到合理价位，因此调控不能放松，此言论被市场解读偏空，股市大幅下挫，从而拖累商品市场，但期钢表现较为抗跌。国际形势而言，IMF 宣布批准希腊 280 亿欧元贷款方案，作为对该国的国际援助计划的一部分，欧债危机暂缓；美国经济已缓慢复苏，国际经济形势平稳。国内而言，目前天气转暖，钢市旺季或逐步来临，需求逐步来临，且保障房资金面转好，后市亦将拉动建筑钢材需求，钢材库存延续下降；国内建筑钢材价格延续涨势，原材料价格稳中有涨，成本支撑期价，预计短期内期价震荡后，后市延续走强的概率大，中长线多单可继续谨慎持有。

2、供需平衡分析



温总理再次强调房地产政策不放松，但对螺纹钢期价的利空影响有限。3月14日上午十一届全国人大五次会议闭幕后，国务院总理温家宝答记者问中指出，房价还远远没有回到合理价位，因此调控不能放松；如果放松，将前功尽弃，而且会造成房地产市场的混乱，不利于房地产长期健康和稳定发展；同时指出由于欧债危机、外部市场萎缩，中国经济有下行的压力。据国家统计局网站发布的数据显示，1-2月份，全国房地产开发投资5431亿元，同比增长27.8%，增速比2011年全年回落0.1个百分点。其中，住宅投资3713亿元，增长23.2%，增速回落7个百分点。

中钢协和国家统计局钢铁产量数据再次差异，显示中小型钢铁企业的实际产量比预期中大的多。国家统计局公布的1-2月我国粗钢和钢材产量分别为11261.6万吨和13929万吨，同比分别增长2.2%和4.6%。粗钢日均产量分别为183.01万吨和192.7万吨，远高于去年11、12月份166.27万吨和168.3万吨。而中钢协估算的1月、2月份全国粗钢日均产量分别仅为168.06万吨和169.84万吨，连续四个月粗钢日均产量低于170万吨。中钢协数据属于预估数据。

天气转暖，钢材需求逐步回暖，库存延续下降。中钢协数据显示，截至3月9日，全国26个主要市场五大钢材品种社会库存量为1866.4万吨，环比下降15.4万吨，库存连续三周下降，支撑期价。

首套房贷利率悄然松动，全国楼市有回暖迹象。广州个别银行对首次置业者按揭购房利率悄然松动，最大优惠幅度达15%；此前，北京地区建行率先将首套房利率下调为基准的八五折后，其他几家大行也陆续跟进，下调幅度从5%至15%不等。部分外资银行如汇丰银行、花旗银行早前已将首套房贷利率下调至九折。

保障房建设仍然是炒作题材，后市或拉动建筑钢材需求。随着天气的好转，工地陆续开工，终端需求也开始回暖。且政府在工作报告中预计年内将建成保障房500万套，新开工700万套以上，因此，年内预期将有1200万套保障房同时开始建设。在保障房资金安排方面，发改委副秘书长、新闻发言人李朴民表示，中央要进一步加大资金投入和补助力度，今年拟安排690亿元，用于廉租住房建设，加快棚户区改造等。地方政府也要加大资金筹措力度，增加公共预算安排政府财政性资金。拓宽筹资渠道，创新机制吸引社会资金参与保障性住房建设。

中央强调加大农业水利基础设施建设，将拉动机械用钢需求。3月6日，政府工作报告提出，2012年拟安排农业农村基础设施建设支出1654.46亿元，大力推进小型农田水利重点县建设，科技与水利双管齐下。农村水利基础设施建设以及水电设备的大幅投入，必然拉动钢材需求。

2月份汽车产销数据环比增长，或提振汽车用钢需求。据中国汽车工业协会数据显示，2月份汽车生产160.87万辆，环比增长23.79%，同比增长28.48%；销售156.71万辆，环比增长12.75%，同比增长24.51%，汽车产销环比和同比均呈较快增长。1-2月，汽车产销290.35万辆和295.43万辆，同比下降4.93%和5.96%，1-2月汽车产



销同比呈小幅下降。

利好消息逐渐增多，继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》后，中央再次强调加大农业水利基础设施建设；且天气转暖，国内钢材消费旺季来临，钢材现货价格延续涨势，预计后市期价走强的概率大。

3、原材料成本分析

“新华—中国铁矿石价格指数”显示，截至3月12日，中国港口铁矿石库存(沿海25港口)为9858万吨，比上周(2月28日-3月5日)增加42万吨，环比上涨0.43%。中国进口品位63.5%的铁矿石价格指数为147，与上周持平；58%品位的铁矿石价格指数为124，下降1个单位。

来自钢之家网站的数据，16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3886元/吨，较上周五9日报价3839元/吨上涨47元/吨；废钢6-10mm均价3322元/吨，较上周五9日报价3316元/吨上涨6元/吨；铁矿石价格中，天津港63.5%印粉报价1060元/吨，与上周五9日报价1060元/吨持平。

原材料价格稳中有涨，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

从日K线图上，本周螺纹主力合约1210震荡上扬，较之5月合约表现较强，4300一线支撑明显，仓量有小幅萎缩；KDJ指标三线走平，MACD指标两线粘合，红色能量柱较之上周明显增加；近远月合约价差有逐步修正的迹象，预计期价短期内震荡继续走强的可能性大。

均线分析，螺纹主力1210合约日线图上，期价依然维稳于均线系统上方，且各条均线之间的距离有放大的迹象，对期价支撑明显；周线图上，10周均线有上穿5周均线的迹象，KDJ指标走出“金叉”；MACD指标“金叉”后继续向上，红色能量柱继续增加。

2、趋势分析

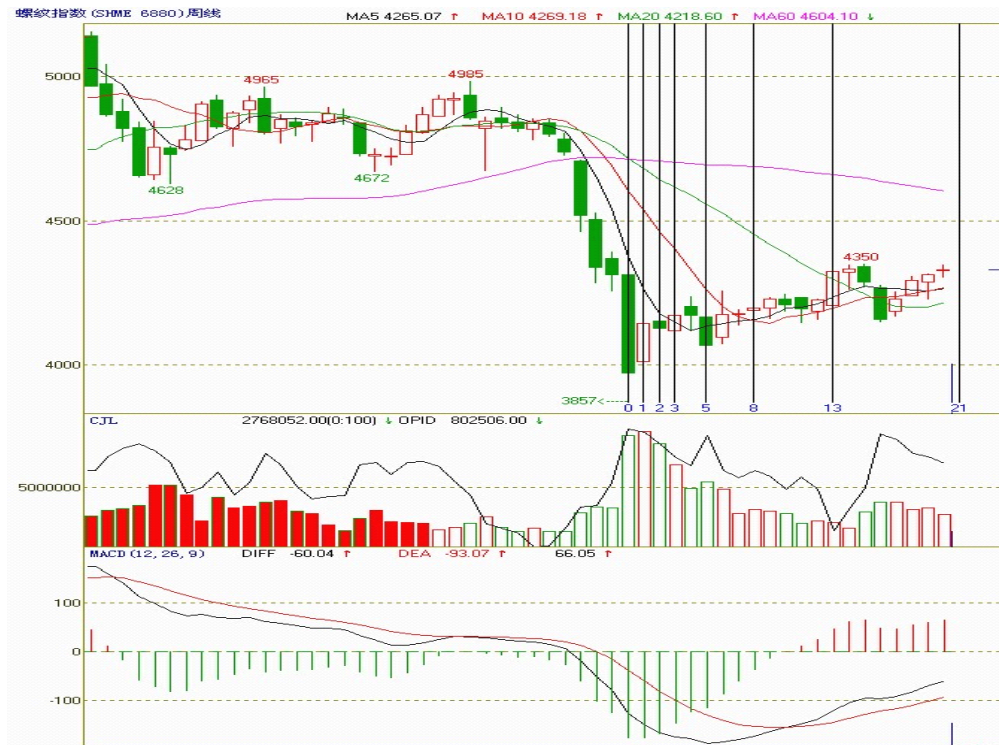
本周螺纹指数维持4300-4350区间震荡的态势，仓量有小幅萎缩，期价维稳均线系统，底部支撑明显，预计下周期价震荡偏强的可能性大，中长线前期低位多单可继续持有。



图一：螺纹指数日线图

图一显示的是螺纹指数的日K线图，斜线平行线代表了上升通道线，横线代表上方4350一线压力线；本周期价五个交易日内一直维持窄幅震荡，下方密集成交区支撑明显；MACD指标两线开口放大，红色能量柱有逐渐增加的迹象，技术形态逐步转好。

图二中，周线图上本周期价连续第三周上扬，重新站上中短期均线系统，黑色竖线代表的是从10月末以来的短周期的斐波那契周期线，从本周期开始，螺纹期价迎来了一波震荡上扬行情，仓量配合较好；之前两周的震荡下挫后，迎来了四周的震荡上扬，本周期价上行仓量有一定程度萎缩，MACD指标中“金叉”后继续向上发散，红色能量柱继续增加，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：本周螺纹期价在股市走弱的影响下，出现小幅调整，但是底部支撑明显，周线图收出一根十字星线，重新运行于 4300-4350 区间内；底部密集成交区支撑明显，预计后市期价震荡偏强的可能性大。

四、结论与建议

下周行情预测：本周螺纹主力 1210 合约受股市拖累，且 4350 一线压制明显，但期价底部支撑明显，表现较为抗跌，震荡收十字星线，预期下周期价或仍以震荡为主。

操作建议：期价表现较为抗跌，建议前期多单继续持有。

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>