

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05月06日

一、宏观分析

(一) 4月PMI小幅回升, 经济企稳但仍需低位整固。

4月份中国官方制造业采购经理指数(PMI)为53.3%, 继续位于临界点以上, 比上月小幅上升0.2个百分点, 已经连续五个月回升。从历史上看, 4月PMI数据相比上月平均上升0.87个百分点, 对应着制造业在春季后的季节性回升规律。而今年4月数值比上月仅上升0.2个百分点, 小于上述均值, 反映经济回升势头仍较弱。从企业规模看, 大中型企业PMI为53.7%, 环比上升0.3个百分点; 小型企业PMI为49.1%, 比上月回落1.8个百分点, 明显看出, 大中型企业经营形势远远好于小企业, 是本月PMI回升的主要推动力。而中央推出的支持小微企业发展的系列政策由于存在时滞效应, 目前还未明显体现。



我们最为看重, 且在PMI中权重最大的新订单指数为54.5%, 虽然连续4个月位于临界点以上, 但比上月回落0.6个百分点, 表明市场对于制造业的需求已经呈趋势性恢复, 但增速略有放慢。出口订单指数为52.2%, 比上月回升0.3个百分点, 连续3个月保持在临界点以上, 表明外部需求也开始好转, 全球经济正逐渐走出欧债危机和经济不景气的影响。

综合来看, 本月PMI数据表现中性, 反映中国经济已经企稳, 但回升势头仍显较弱。我们仍然坚持在新纪元季报中的观点, 2012年GDP增速呈V型走势, 2季度将见底, 3季度开始走出底部。未来随着经济走出谷底稳步回升, 市场对于大宗商品的需求将逐渐增加, 这将成为驱动大宗商品上涨的重要基本面因素。

(二) 5月上中旬资金面相对紧张, 下旬迎来下调存准时机

央行周四进行了期限7天, 交易量650亿元的逆回购操作。本周公开市场到期资金量为520亿元, 除周四的逆回购外, 央行未进行其他操作, 至此, 本周公



开市场净投放 1170 亿元。值得关注的是，本次逆回购是春节后第一次，而且是在资金面并未显著紧张的情况下展开的，应该说是出乎市场预期的。此次操作推迟了法定存款准备金率下调的预期。

此次逆回购工具的重新使用，将向货币市场注入流动性，是央行继续实施适度放松银根政策的信号。从货币供应角度看，5 月份公开市场到期资金量下滑、财政存款存在季节性回笼要求，而且外汇占款预计流入将继续减少，这些因素都将对基础货币投放量产生负面影响，本月资金面很可能比上月要紧张。本次逆回购主要是对冲即将到来的准备金缴款和财政存款回笼的影响，体现出央行未雨绸缪之意，以及贯彻“加快预调微调”要求的决心。央行相关负责人此前曾表示，将通过适时加大逆回购操作力度、下调存款准备金率、央票到期释放流动性等多种方式，稳步增加流动性供应。

我们预计，央行下调存款准备金率的时机将向后推迟，有可能在 5 月下旬，本月内仍看不到降息的可能。对于金融市场的影响而言，由于 5 月中上旬资金面相对较紧，商品期货和股指继续上行的资金面支持不够坚实，震荡整固的概率大。而在 5 月下旬随着存准的下调，市场或将迎来多头发力的时机。

## 二、微观分析

### 1、市场解析

本周三个交易日中螺纹期价运行重心再次下移，跌破4300-4350区间，运行于4200-4300区间内，技术面上行压力较大，周线收出小阴线。本周前两个交易日，国内市场休市；国际环境方面依然存变数，带动整个商品市场走势偏谨慎；截止周五晚间，美元指数大幅拉升，美原油指数大幅跳水，料将拖累下周一国内商品市场开盘走低；房地产市场方面，二三线城市继续采取以价换量措施刺激楼市刚需，纷纷下调楼市价格，且继“零利率”、“分期首付”、“五折甩”后，开发商又亮出“免首付”的新方法，马驹桥首开·国风美仑项目，推出两套房源“买就送首付”，楼市前景不容乐观；由于需求释放缓慢，钢厂利润受到严重挤压，纷纷下调产量，4月中旬粗钢产能再次出现下滑；沙钢即3月中旬以来首次下调螺纹出厂价，表明对后市偏谨慎，短期内沪钢上行面临较多压力，上行动能减弱，预计后市沪钢或将震荡维稳；建议短线低位多单可继续谨慎持有，中长线以观望为主。

### 2、供需平衡分析

钢铁行业 PMI 指数重回扩张区间。中国物流与采购联合会钢铁物流专委会5月2日发布的钢铁行业 PMI 指数显示，4月份环比回升6.4个百分点，达到55.7%；新订单指数继上月大幅回升重返扩张区间后，4月又升6.5个百分点达到59.2%，显示出之前持续低迷的钢市明显回



暖。

住建部再次强调把握楼市调控大方向不改变，控制房价上涨不动摇。在29日召开的2012第四届中国（西部）银川房·车生活文化节房地产高峰论坛上，住房和城乡建设部政策研究中心主任秦虹表示，未来房地产调控仍将坚持控制投资性需求，控制房价上涨不动摇，同时加大保障性住房供给，满足市场刚性需求。

继“零利率”、“分期首付”、“五折甩”后，开发商又亮出“免首付”的新方法；这次在楼市里率先抛出“买房免首付”橄榄枝的，是有着国企背景的首开地产，旗下位于通州马驹桥的首开·国风美仑项目，5号和10号楼将在本月开盘，拿出一套80平方米两居和一套90平方米三居，直接送首付。

需求释放受限，钢厂利润受挤压，纷纷限制产能。据中钢协统计，4月中旬重点企业粗钢日均产量161.71万吨，旬环比下降2.54%；全国预估粗钢日均产量200.52万吨，旬环比下降1.26%。

针对刚需购房的优惠政策仍在继续，在近期各地首套房商业贷款利率悄然松动之际，呼和浩特、南昌等国内二三线城市住房公积金贷款额度上限也在悄然提高，上调幅度普遍在15%至25%之间。

库存延续下降，但下降幅度缓慢。据库存调查统计，截止到2012年4月27日，全国26个主要市场五大钢材品种（螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷和中厚板）社会库存量为1677.7万吨，较前一周下降28.6万吨，库存连续十周下降，降幅有所收窄。与去年同期相比（2011年4月29日，总库存高出136.5万吨，螺纹钢和线材总库存更是比去年同期高出164万吨，增幅均继续扩大。

铁路基建有望迎来曙光。从北京、上海、广州等一线大城市，到南京、沈阳、成都等省会城市，再到苏州、佛山等二三线城市，地铁建设正在成为中国城市中的一个鲜明特点。据相关统计显示，此前，中国大陆有33个城市已经规划轨道交通建设，其中28个城市已获批。

水利等基建投资有望加速。水利部部长陈雷25日受国务院委托向全国人大常委会报告了农田水利建设工作情况，他同时指出我国将进一步加大农田水利投入力度，确保到2020年全社会水利投入总量达到4万亿元。同时，基础设施投资有逐渐提速的迹象，2月底以来，重大建设项目审批速度明显加快，部分高速公路网、机场和轨道交通项目获得集中审批通过，一批重点区域、重点行业项目正在逐步推出。

钢市基本面并无好转，下游需求释放不足，钢厂利润严重受挤压在，不断下调出厂价，短期内螺纹期价弱勢震荡的可能性较大，但是随着铁路基建有所好转，或将对钢市有一定的提振。

### 三、波动分析



## 1、主力合约 K 线和均线系统分析

节后这一周螺纹主力合约 1210 震荡区间再次下移，运行于 4200-4300 区间，日线图上收出一阴两阳形态，周线图收于小阴线，重心较前一周继续小幅下移，仓量小幅萎缩；日线图上，KDJ 指标低位钝化，MACD 指标“死叉”后继续向下运行，但两线距离有收窄的迹象，绿色能量柱亦有小幅减少；近远月合约价格出现倒挂现象，预计期价短期内震荡维稳的可能性大。

均线分析，螺纹主力 1210 合约日线图上，5、10 日均线下穿 20、60 日均线，对期价压制明显，技术形态恶化；周线图上，期价跌破 20 周均线，5 周均线拐头向下，与 10 周均线交织在一起，KDJ 指标高位“死叉”后继续向下运行，MACD 指标两线距离继续收窄，红色能量柱小幅减少，期价上行压力较大。

## 2、趋势分析

本周三周交易日螺纹指数小幅下挫，再创新低，上方压力明显，但后两个交易日有低位维稳的迹象；较之之前一周，仓量无明显变化，预计下周期价低位震荡的可能性大，中长线依然以观望为宜。



图一：螺纹指数日线图

图一显示的是螺纹指数的日 K 线图，斜线平行线代表了期价的运行区间，期价继上周跌破第三根平行线后，本周继续跌破第四根平行线；横线代表 4250 一线支撑线；本周期价三个交易日演绎探底回升行



情，震荡区间较之上周下移，陷入 4200-4300 的区间震荡，短期内技术面调整压力仍在，但后两个交易日止跌企稳后，周五尾盘收在 4250 一线上方，预计后市震荡维稳的可能性大。

图二中，周线图上，在经历了前三周的震荡下挫后，本周期价重心再次下移，跌破中短期均线系统，黑色竖线代表的是从去年 8 月以来的斐波那契周期线，从本周期开始，螺纹期价迎来了一波探底回升行情；自第 34 周收出阴线十字星线后，本周期价连续第三周小幅下挫，失守 20 周均线，周线收出小阴线，MACD 指标中两线距离继续收窄，红色能量柱继续减少，期价上行压力较大，预计期价短期内震荡维稳的可能性大，缺少仓量的配合，期价大幅下挫的动能不足。



图二：螺纹指数周 K 线图

小结：股市五连阳大幅上行，突破前期重要压力位，但对俗称小股指的螺纹提振相当有限；受制于基本面和技术面的双重压力，螺纹期价走势极为疲弱，本周虽呈现出探底回升的态势，但是上行和下跌的动能均有限，且仓量配合较差，预计短期内期价震荡维稳的可能性较大。

#### 四、结论与建议

下周行情预测：钢市需求面压力依然较大，“旺季不旺”的局面引发投资者的担忧；建筑钢材库存下降幅度减缓，供应压力依然较大，本周螺纹主力 1210 合约重心下移，周五收盘有止跌企稳的迹象，预期下周期价仍以低位震荡维稳为主。



操作建议：短期内沪钢技术面压力较大，但遭遇下方密集成交区支撑，有止跌企稳的迹象，建议短线低位多单继续谨慎持有，中长线以观望为主。

## 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>