

## 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07月14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、微观分析

#### 1、市场解析

螺纹期价完成移仓换月，本周五个交易日中螺纹期价流线型下挫，周五虽有止跌迹象，但仓量明显不足；国际市场消息面平淡，但国内市场随着一系列经济数据的公布，风险事件较多，上半年中国 GDP 表现如预期中的一样疲弱；美国方面，美联储11日公布了公开市场委员会6月会议纪要，纪要显示仅有少数几名 FOMC 委员认为需要推出更多刺激政策，打击了市场的 QE3预期，奠定了强势美元埋下了伏笔；欧元区方面，尽管欧元区为解决危机的动作迟缓，但是解决债务危机的措施依然稳步推进，西班牙和意大利的国债收益率下降，投资者对危机的担忧情绪缓解；房地产市场方面，虽然6月全国固定资产投资小幅提速，但1-6月全国房地产投资增速比1-5月份回落1.9个百分点，且6月份的全国房地产开发景气指数创下1998年3月以来的历史新低，房地产市场形势依然严峻，且即将进入酷暑高温，南方多雨季节，建筑钢材需求或将进一步萎缩；供给方面，最新数据显示，6月全国粗钢日产创有史以来的次新高，全国26个主要市场五大钢材品种社会库存连续两周回升，供给压力令投资者担忧；预计在需求不济的情况下，本周期价震荡下挫，跌破4000整数关口，预计沪钢下周或将低位震荡，短线空单继续持有；中长期需求面并无实质性改善，且随着季节性消费淡季的来临，空单可继续谨慎持有。

#### 2、供需平衡分析

上半年国内 GDP 同比增长7.85%，基本符合预期。初步测算，上半年国内生产总值227098亿元，按可比价格计算，同比增长7.8%。其中，一季度增长8.1%，二季度增长7.6%。

6月份全国固定资产投资小幅提速。2012年1-6月份，全国固定资产投资（不含农户）150710亿元，同比增长20.4%（扣除价格因素实际增长18.0%），增速较1-5月份提高0.3个百分点。从环比看，6月份固定资产投资（不含农户）增长1.71%。

房地产行业形式依然严峻。国家统计局数据显示，2012年1-6月份，全国房地产开发投资30610亿元，同比名义增长16.6%，增速比1-5



月份回落1.9个百分点。这是连续11个月的下跌，相比去年同期增速已跌去一半。而同时公布的数据显示，6月份，全国房地产开发景气指数为94.71，创下1998年3月以来的14年的历史新低。

温总理强调抓紧落实鼓励和引导民间投资健康发展的“新36条”，或将提振铁路基建建筑钢材需求。据中国政府网消息，7月9日上午和10日上午，国务院总理温家宝先后主持召开两次经济形势座谈会，听取专家和企业负责人的意见和建议。温家宝指出，鼓励和引导民间投资健康发展的“新36条”相关实施细则已全部出台，要抓好落实，尤其要在铁路、市政、能源、电信、卫生、教育等领域抓紧做几件看得见、鼓舞人心的实事，以提振投资者信心。

6月全国粗钢日产为有史以来次新高，仅次于4月份的201.9万吨。国家统计局最新数据显示，6月份，我国粗钢产量为6021万吨，日均产量200.7万吨，环比增加1.62%，同比增加0.6%；1-6月累计产量同比增长1.8%，为3.57亿吨。

钢材社会库存连续两周回升。截至7月6日，国内钢材主要城市社会库存为1554.8万吨，较6月29日增加0.2万吨，与前一周相比库存增加缓慢。国内螺纹钢社会库存为672.5万吨，较6月29日增加1.26万吨，环比增加0.19%。分地区来看，华北和中南地区螺纹钢社会库存环比分别增加4.15万吨和0.51万吨，为增速最快的地区。

全国铁路固定资产投资总额上半年同比大幅下降。铁道部网站发布2012年1-6月全国铁路主要指标完成情况。上半年，铁路固定资产投资为1777.51亿元，比上年同期减少1003.65亿元，同比下降36.1%；其中，基本建设投资1487.06亿元，比上年同期减少934.89亿元，同比下降38.6%。

虽然本周公布的一系列经济数据不尽人意，但是7月6日的央行不对称降息已经对此利空做出了消化，且央行周二再次进行了逆回购操作，释放流动性，或给资金面紧张的钢市带来利好预期，但要实际转化为钢材需求量仍然需要时滞；且7、8月份是高温多雨季节，处于传统需求淡季，商家的心态比较悲观，预计短期内螺纹期价震荡的可能性大。

### 3、原材料成本分析

国内港口铁矿石库存连续几周出现持续上升，截止到2012年7月6日，全国30个主要港口铁矿石库存总量为9776万吨，较前一周增加95万吨，创下十四周来的新高。

新华08网7月10日“新华—中国铁矿石价格指数”显示，截至7月9日，中国港口铁矿石库存(沿海25港)为9791万吨，较上周(6月26日-7



月2日，下同)增加45万吨，环比上升0.46%。中国进口品位63.5%的铁矿石价格指数为139，与上周持平；58%品位的铁矿石价格指数为118，同样与上周持平。

港口库存压力依然较大，铁矿石价格小幅下跌，对螺纹期价的成本支撑作用减弱。

## 二、波动分析

### 1、主力合约 K 线和均线系统分析

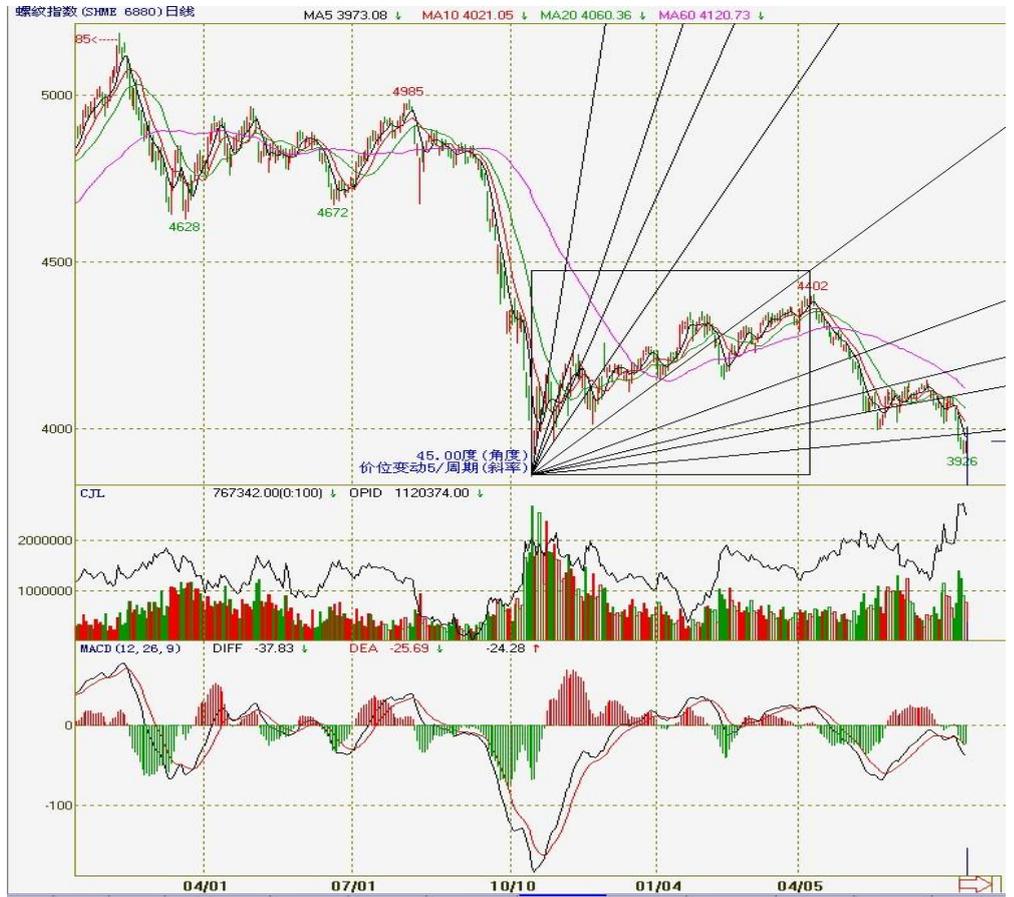
本周期价完成移仓换月，新主力合约 1301 破位下行，相继跌破 4000、3900 两个整数关口，创出年内新低，五个交易日出四阴一阳形态，周线图收于较长下影线长阴线，仓量明显放大；日线图上，KDJ 指标低位有拐头迹象，但动能偏弱，MACD 指标两线“死叉”后向下发散，绿色能量柱延续增加；近月合约 1210 表现仓量明显萎缩，周线图形态和 1301 合约非常相似；近远月合约价格倒挂现象依然存在，有逐步回归的需要，预计短期内期价震荡的可能性大。

均线分析，螺纹主力 1301 合约日线图上，5 日均线下穿 10 日均线，且 5 日、10 日和 20 日均线三线距离有放大迹象，对期价压制明显；周线图上，期价承压于 5 周、10 周均线和 4000 一线的重重压力，KDJ 指标低位钝化，无明确方向，MACD 指标两线向下平行运行，绿色能量柱小幅增加，技术面上方压力依然较大。

### 2、趋势分析

本周螺纹指数大幅下挫，跌破 4000 整数关口，截止周五收盘，期价小幅回升，但仓量配合不足；较之前一周，整周仓量继续放大，预计下周期价低位震荡的可能性大。

图一显示的是螺纹指数的日 K 线图，向右倾斜的斜线代表了从前期低点划出的甘氏线，本周期价跌破 0.125 一线和 4000 整数关口，其中有 3 个交易日均运行于 3900-4000 区间内，吞噬了自去年 10 月份以来的涨幅，创出年内新低，虽然周五期价有止跌气温迹象，但仓量较差，上行动能偏弱，在技术面和基本面均不给力的情况下，预计短期内沪钢低位震荡的可能性大。



图一：螺纹指数日线图



图二：螺纹指数周K线图



图二中，周线图上，期价近两周承压于5周和10周均线，在4000-4100区间震荡两周后，验证久盘必跌，本周呈现破位性下跌，市场交投连续第四周转好；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，期价迎来了连续六周小幅下挫，而后有4周的小幅反弹，但是仓量萎缩明显，前两周期价区间震荡，本周空头发力，期价大幅下挫，预计本周期的弱势格局还将延续，短期内螺纹期价低位震荡的可能性比较大。

小结：中国经济增速放缓引发投资者担忧，股市连续十周弱势下跌，本周再创新低，距离前期低点2132.63进一步之遥，但本周后三个交易日有止跌企稳迹象；商品虽有利多因素，但受累于股市，欲涨无力，螺纹期价表现依然较弱，跌破4000整数关口，周线图收出长阴线，空头发力，预计短期内期价低位震荡的可能性较大。

#### 四、结论与建议

下周行情预测：钢市消费淡季即将来临，沪钢弱势格局难改；本周螺纹主力1301合约破位下行，仓量一定程度放大，且技术面上压力重重，预期在钢市供需僵持的前提下，下周期价低位震荡的可能性大。

操作建议：沪钢期价缺乏实质性需求的刺激，建议短线空单继续持有，中长线趋势性空单仍可继续谨慎持有。



## 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>