

螺纹钢



期货研究所

金属分析师

尚甜甜

执业资格号: F0273465

电话: 0516-83831127

E-mail:

shangtiantian823@163.com

螺纹钢期货策略周报

一、微观分析

1、市场解析

螺纹钢期价跟随外围商品延续反弹,较之前一周,成交大幅增加,不断刷出新高;欧元区方面,德国宪法法院周三(9月12日)驳回了ESM和欧洲财政条约的临时禁制令要求,将在一定条件下批准ESM和财政公约,这一决定基本符合市场预期;美国方面,美联储麾下联邦公开市场委员会(FOMC)在结束为期两天的会议后宣布,0-0.25%的超低利率的维持期限将延长到2015年中,将从15日开始推出进一步量化宽松政策(QE3),每月采购400亿美元的抵押贷款支持证券(MBS),现有扭曲操作(OT)等维持不变,QE3重磅推出,引领商品市场集体走强;国内市场,央行时隔10年后重启28天逆回购,调节市场流动性;房地产市场方面,国房景气指数和8月房地产开发完成额均止跌反弹,给投资者带来了利好预期;基建需求方面,8月铁路基建投资完成额亦止跌反弹,提振投资者做多情绪。供给方面,最新数据显示,8月全国国内粗钢日产环比下滑,全国26个主要市场五大钢材品种社会库存连续七周回落,缓解供给压力;预计在政策利好的提振下,沪钢下周延续反弹的可能性较大,建议短线多单继续持有,中长线多单逐步建立。

2、供需平衡分析

美国重磅推出QE3,商品市场集体走强。美联储麾下联邦公

开市场委员会 (FOMC) 在结束为期两天的会议后宣布, 0-0.25% 的超低利率的维持期限将延长到2015年中, 将从15日开始推出进一步量化宽松政策 (QE3), 每月采购400亿美元的抵押贷款支持证券 (MBS), 现有扭曲操作 (OT) 等维持不变。

央行时隔10年重启28天逆回购, 调节市场流动性。央行13日在公开市场进行了350亿元7天期逆回购操作, 中标利率持平于3.35%, 同时进行了200亿元28天期操作, 中标利率为3.60%。周二央行公开市场进行了450亿元7天期逆回购, 中标利率稳定在3.35%, 同日进行的320亿元14天期逆回购操作, 利率较上次下跌5个基点至3.45%。

国防景气指数和全国房地产开发投资齐回升。在经历了自2011年6月以来的持续下滑后, 8月全国房地产开发景气指数 (国房景气指数) 触底反弹, 小幅微升至94.64, 比上月提高0.07点。2012年1-8月份, 全国房地产开发投资43688亿元, 同比名义增长15.6%, 增速比1-7月份提高0.2个百分点。

一线城市房价延续上涨, 投资者预期依然谨慎乐观。中国指数研究院发布的最新监测数据显示, 8月份, 包括北京、上海、广州、深圳等十大城市住宅 (新房) 价格指数环比平均涨幅为0.55%, 较上月扩大0.15个百分点, 10大城市环比今年来首度全线上涨。

8月国内粗钢环比和同比均出现下滑, 缓解供给之忧。据国家统计局最新数据显示: 8月国内粗钢产量5870.3万吨, 环比下降4.84%, 同比下降1.7%。8月日产粗钢为189.36万吨, 较7月份减少9.64万吨。1-8月粗钢产量累计达到48157.3万吨, 同比增长2.3%。

钢材社会库存增幅连续七周回落。据“我的钢铁网”库存调查统计, 截止到2012年9月7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1413.4万吨，较前一周减少19.9万吨，钢材库存连续第七周回落。与去年同期相比（2011年9月9日），总库存高出9.3万吨，而螺纹钢和线材总库存比去年同期高出47.1万吨，增幅继续明显下降，也是连续七周回落。

8月铁路基建投资完成额止跌反弹。铁道部10日公布的数据显示，8月份全国铁路基建投资完成393.3亿元，相比去年同期的330.3亿元，同比增长19%。受铁道部资金链紧张等问题的影响，今年前7个月的铁路基建投资数据都比去年同期大幅下降，8月份实现“反超”，铁路基建投资出现“拐点”。

国房景气指数连续跌14个月后出现反弹，8月房地产开发投资完成额和铁路基建投资完成额亦止跌反弹，一线城市住宅均价今年以来全线上涨，投资者乐观预期增强。政策利好预期提振投资者做多情绪，预计短期内螺纹期价延续反弹的可能性大。

3、原料成本分析

截止到2012年9月7日，全国30个主要港口铁矿石库存总量为9637万吨，较前一周减少181万吨，连续第二周下降。总库存为十一周以来最低水平。与去年同期（2011年9月9日）相比，总库存仅增加86万吨，增幅为年内新低。

新华08网北京9月11日电 “新华—中国铁矿石价格指数”显示，截至9月10日，中国港口铁矿石库存（沿海25港）为10188万吨，较上周（8月28日-9月3日，下同）减少65万吨，环比下降0.63%。中国进口品位63.5%的铁矿石价格指数为94，下降3个单位；58%品位的铁矿石价格指数为75，同样下降3个单位。

铁矿石港口库存连降第二周，总库存为是一周以来最低水平；铁矿石价格本周出现止跌反弹，对螺纹期价的成本支撑作用增强。

二、波动分析

1、主力合约 K 线和均线系统分析

本周主力合约 1301 自上周反弹后，延续第二周反弹，先后突破 3400、3500 两个整数关口，五个交易日收出一阴四阳形态，周线图收于长阳线，本周持仓大幅减少 14.8 万手；日线图上，KDJ 指标低位“金叉”向上运行至高位，呈现钝化态势，MACD 指标低位“金叉”向上，绿色能量柱转为红色能量柱；远月 1305 合约表现较弱一点，成交和持仓均小幅增加，预计短期内螺纹期价延续反弹的可能性大。

均线分析，螺纹主力 1301 合约日线图上，5 日上穿 10 日均线，10 日均线和 20 日均线距离收窄，期价站上中短期均线上方；周线图上，期价上探 10 周均线承压回落，与 5 周均线粘合在一起，截止到周五，期价站上 5 周均线，KDJ 指标低位“金叉”后向上发散，MACD 指标两线中 DIFF 线有拐头迹象，且 DIFF 线和 DEA 线距离收窄，绿色能量柱大幅缩短，技术面继续改善。

2、趋势分析

本周螺纹指数震荡攀升，向上突破两个整数关口，截止周五，成交量大幅增加，不断刷新新高，考虑到后市利好预期的提振，预计下周期价延续反弹的可能性大。

图一显示的是螺纹指数的日 K 线图，向右倾斜的平行线代表了从 4 月中旬高点开始这波下跌行情的下行通道，本周期价跌穿 09 年前期低点的支撑，期价第一个交易日大幅上涨后，中间三个交易日受到 20 日均线压制，呈现区间震荡态势，最后一个交易日，期价受隔夜消息提振，跳空上涨，上探前期下降通道上演，小幅回落，期价站稳 20 日均线，预计在外围环境偏多的影响下，短期内沪钢或将延续反弹。



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，螺纹指数自 2012 年 4 月以来大幅下挫，上周创出新低 3214 点，洋洋洒洒 1200 点，跌幅达 27%，本周期价延续上周的反弹态势，成交量继续增加，不断刷新新高；黑色竖线代表的是从 2011 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，期价迎来一波震荡下挫行情，上周为这波下降行情的第 55 周，期价绝地反弹，本周再收中阳线，预计短时间内期价反弹之势仍将延续。

小结：股市萎靡不振，整周呈现窄幅震荡运行；工业品市场受到政策利好预期提振，大幅反弹，螺纹期价跟随外围商品市场延续反弹，盘尾站上 3500 一线和 20 日均线，成交量配合较好，周线图收出中阳线，下方中短期均线支撑明显，预计短期内期价延续反弹的可能性大。

三、结论与建议

下周行情预测：已经进入 9 月，天气逐渐转凉，钢市需求有望缓慢启动；本周螺纹主力 1301 合约延续反弹，下方支撑明显，政策利好因素增多，投资者预期改善，下周期价延续反弹的可能性大。

操作建议：政策利好引爆做多情绪，建议投资者关注后市需求启动情况，建议短线多单继续持有。中长线趋势性多单可逐步入场。

特别声明

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申明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

北京东四十条营业部

电话：010 - 83831107

传真：010 - 84261675

邮编：100027

地址：北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层403、407室

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼

广州营业部

电话：020 - 87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

邮编：213121

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

电话：0571- 56282608

传真：0571- 56282601

邮编：310009

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E

上海浦东南路营业部

电话：021- 61017393

传真：021- 61017396

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号