

## 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

本周螺纹期价跟随工业品市场延续下挫，后市弱势或延续。欧元区方面，希腊援助资金的发放问题一直是外界关注的焦点，本周欧元区各国财政部长与国际货币基金组织最终就该问题达成一致。此次协议的达成也为濒临破产的希腊政府赢得喘息之机。德国联邦议院下议院将于本周五晚些时候就向希腊发放最新一笔援助资金的问题进行投票，投资者密切关注投票结果。美国方面，美国财政悬崖问题一直是投资者关注的另一焦点，共和党籍美国众议院议长伯纳11月29日指出，目前在就如何避免“财政悬崖”状况的发生而进行的谈判中，美国朝野两党之间并未取得太大的进展，市场对此的担忧情绪浓厚。国内方面，国内经济形势弱势运行，央行连施逆回购释放流动性，但利好提振极其有限。钢市需求方面，近几周来，楼市成交量趋升，同时土地市场升温，近期有媒体称，此现象已引起住建部的注意，住建部近期正在调研，了解楼市调控的现状，投资者对后市楼市政策出台的预期增强；基建需求方面，继9月初批准25条城轨规划后，发改委近期再批福州及乌鲁木齐两地累计逾750亿元的城轨规划，但需要一定的周期，并无带来实质需求的增长，现货及原材料表现平稳，预计下周沪钢震荡偏弱的可能性大。

## 2、供需平衡分析

10月我国钢材出口量小幅下降，但依然保持了同比上涨；钢材进口量同比下降。2012年10月份，我国钢材出口量为484万吨，较9月份减少31万吨，与去年同期相比增长26.7%。前10个月，我国累计出口钢材4578万吨，与去年同期相比增长了11.8%；2012年10月份，我国钢材进口量为103万吨，较9月份减少17万吨，比去年同期下降14.2%。1-10月，我国累计进口钢材1155万吨，与去年同期相比减少了12.2%。

54城市新房成交创年内新高，11月环比增长逾3成。截至11月25日，根据中原集团研究中心统计数据显示，全国54个主要城市新建住宅签约套数达到了236295套。超过了此前创出近2年新高的7月同期水平，环比10月份同期的上涨幅度更是达到了30.6%。同时，全国各主要城市新房签约量也均达到了年内的新高。

穆迪副总裁预测明年中国钢铁需求明年将增加。穆迪副总裁兼高级信用评级主任 Chris Park 在报告中预计，中国对钢铁的需求在2013年将同比增长2%-4%，近期获批的基础设施项目得以落实，加上出口温和增长，将会是推动需求的主要因素；中国2013年的钢铁出口同比有望继续超过20%，此水平将使亚洲钢铁生产商的利润率难以大幅改善。

11月中旬中钢协会会员企业粗钢日产旬环比下滑。中钢协最新数据显示，11月中旬其会员企业粗钢日产163.3万吨，全国预估值为195.2万吨，旬环比分别下降0.3%和0.25%。

钢材社会库存前一周降幅放大。据“我的钢铁网”库存调查统计，截止到2012年11月23日，全国26个主要市场五大钢材品种社会库存量为1192.7万吨，较前一周减少16.5万吨。总库存也创下2009年12月以来的新低。与去年同期相比（2011年11月25日），总库存减少120.9万吨，降幅五周来首次放大；而建

筑钢材库存相比去年同期增加24万吨，增幅放大。

继9月初批准25条城轨规划后，发改委近期再批福州及乌鲁木齐两地累计逾750亿元的城轨规划，可见源源不断的城市轨道交通和铁路建设，仍将是未来几个月稳增长的重头戏。

外围市场依然偏悲观，市场恐慌情绪继续宣泄，国内商品走势依然偏弱；钢市基本面而言，据中原地产研究所最新统计数据，截止至11月25日，全国54个主要城市新房成交创年内新高，但是对实质需求提振作用有限，投资者预期房地产调控政策即将深化故而持悲观看，目前全国各地均出现降温天气，施工受影响，市场成交不好，后期需求难有明显改观，预计后市螺纹期价依然偏弱的可能性大。

### 3、原料成本分析

据我的钢铁网铁矿石港口库存统计显示，截止到2012年11月23日，全国30个主要港口铁矿石库存总量为8263万吨，较前一周减少268万吨，连续四周出现下降。与去年同期(2011年11月25日)相比，总库存减少1470万吨，同比降幅继续扩大。

铁矿石港口库存继续下降，同比降幅增大，价格弱势运行，对螺纹期价的成本支撑作用依然存在。

## 二、波动分析

### 1、主力合约 K 线和均线系统分析

本周螺纹主力合约 1305 前四个交易日沿着 5 日均线延续下挫，最后一个交易日止跌小幅回升，五个交易日收出四阴一阳形态，周线图收出中阴线，重心较前一周下移，周持仓大幅增加 15.8 万多手，成交量继续增加；日线图上，KDJ 指标三线低位有向上抬头的迹象，但是方向还不是很明朗，MACD 指标“死叉”后继续向下运行，两线开口放大，绿色能量柱大幅增加，下行动能增加，预计下周螺纹依然维持偏弱的可能性大。

均线分析，螺纹主力 1305 合约日线图上，前四个交易日期价受到 5 日均线压制，跌幅不断深化，第五个交易日虽小幅反弹，但反弹力度较弱，五个交易日均运行于均线系统之下，且 10 日线跟随 5 日线下穿 60 日线，20 日线与 60 日线交汇于一点；周线图上，5 周均线下穿 10 周线，20 周均线继续向下运行，与 5、10 周均线的距离收窄，中长期技术面继续转弱，KDJ 指标三线高位“死叉”继续向下运行，MACD 指标两线距离收窄，红色能量柱不断减少，期价疲弱态势尽显。

## 2、趋势分析

本周螺纹指数继上周破位下跌之后，继续延续流线型下挫，相继跌破 3550 和 3500 整数关口，重心不断下移，中短期均线呈现空头排列，目前“银十”已过，市场需求释放有限，随着寒冷天气的到来，后市期价需求难有明显起色，技术面亦继续恶化，预计下周期价延续偏弱的可能性大。



图一：螺纹指数日线图

图一显示的是螺纹指数的日 K 线图，向右倾斜的线代表了期价的运行通道，平行的直线表示本周期价的运行区间，本周期价打破前一周后四个交易日的窄幅震荡态势，增仓放量下破 3550 一线；最下面的横线是前期低点 3450 一线的支撑，后市期价或在此处获得的短暂支撑；周五期价小幅反弹，但上方压力重重，难有大幅度的反弹，建议投资者维持逢高抛空思路。



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，跌幅达 27%，期价自 9 月初连续 8 周反弹后，期价经历了三周的窄幅震荡，验证久盘必跌，近两周期价快速跳水；黑色竖线代表的是从 2011 年 8 月以来的斐波那契周期线，期价自第 55 周开始演绎反弹行情，本周为期价这波反弹的第十二周，疲弱态势延续；向右倾斜的直线为期价的下降趋势线，和 20 周均线联合压制期价，期价连续几周在此处承压，预计后市期价运行

态势偏弱的可能性大。

小结：本周螺纹期价走势依然较弱，空势继续演绎，周线图收出光头中阴线，量能配合较好，技术面上方压力重重，且遭遇季节性消费淡季，预计后市期价仍将震荡偏弱。

### 三、结论与建议

下周行情预测：目前正处于钢市需求淡季，需求启动不足，加之天气逐渐变冷，后市需求难有明显改观，预计下周期价震荡偏弱的可能性大。

操作建议：长期技术面和短期技术面均逐步转弱，期价呈现破位性下挫，建议短线维持偏空思路；中长线趋势性空单继续持有。



## 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声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

地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦（221005）

### 北京东四十条营业部

电话：010 - 83831107

传真：010 - 84261675

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  
（100027）

### 南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号  
04栋3楼（210018）

### 广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号  
粤剧院文化大楼11层（510080）

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州市苏州园区苏华路2号  
国际大厦六层（215021）

### 常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号  
世贸中心B栋2008-2009（213121）

### 杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号  
香榭商务大厦7-E（310009）

### 上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路  
256号1905B室（200125）

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢  
8-2、8-3、8-3A号（400020）

### 无锡营业部

电话：0510-82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号  
7楼（214000）