

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

2011年11月11日

一、宏观分析

(一) 10月份CPI和PPI涨幅双双回落，通胀压力进一步减缓

本周国家统计局公布了多项宏观经济数据。10月份CPI与PPI涨幅双双回落，CPI同比上涨5.5%，比上月下降了0.6个百分点，主要原因在于翘尾因素快速回落，且食品价格呈现下降态势。PPI同比上涨5.0%，比上月大幅下降了1.5个百分点，上涨势头出现明显扭转。具有先行指标意义的PPI环比下降0.7%，将对11月CPI有明显下拉的作用。一直以来，食品价格是CPI上涨的主要动力，而10月份食品价格环比下降0.2%，表明目前物价上涨势头得到了有效控制，7月份6.5%的CPI增速已经成为本轮CPI周期的阶段性高点。预计11月份CPI同比涨幅将回落至5%以下，12月份与11月份大致相当，明年上半年CPI同比涨幅将继续回落。物价上涨压力的明显缓解，为货币政策的调整提供了必要的空间。

(二) 货币政策调整的信号进一步明确

本周多项经济事件或数据进一步证实了货币政策调整正在进行中。

1. 本周五下午央行公布了10月份金融数据。10月份贷款增加5868亿元，同比多增175亿元。贷款明显回升显示信贷政策有所放松，政策已经微调。我们预计，11月、12两月每月新增贷款将达6000-6500亿，4季度新增贷款将达1.8万亿。

2. 10月末，狭义货币(M1)余额同比增长8.4%；广义货币(M2)余额同比增长12.9%。在9月末M1增速达到超低数据8.8%的基础上，10月M1增速进一步下降到8.4%，令人叹为观止。这个数据已经降到了历史极端低值区域，低于均值8.7%。可以认为，否极泰来，货币供应紧缩到极致，意味着货币政策拐点已经到来。未来货币供应将逐渐宽松，对股指和商品期货都构成利好支持。



3. 本周央行发行的一年期央票收益率下行 1.07 个基点，为近 28 个月以来首次下降。一般而言，一年期央票利率的变动被市场视为基准利率调整的前兆。在货币政策出现微调之际，一年期央票利率下调，引发了市场对于政策放松的更多预期。但是，从过往经验来看，一年期央票发行利率下行幅度在 8 至 12 个基点之间才可能出现降息。而目前仅凭 1 个基点的下调，难以做出基准利率即将下调的判断。然而，可以肯定的是，这是一个明确的货币政策微调信号。未来央行将逐渐增加流动性，央票发行收益率还会进一步下降。

4. 我们认为，货币政策取向仍会以公开市场操作为主，以微调为主基调，利率不太可能调整。未来央行调整货币政策将从存款准备金率下调开始。

（三）中国推出新版本经济刺激计划的概率正逐渐加大

胡锦涛 12 日在 APEC 工商领导人峰会上发表演讲，提出 2011 年至 2015 年中国环保投资将达 3.1 万亿元人民币。在全球经济下行趋势明显，欧债危机不断恶化的背景下，中国有较大概率再次推出投资刺激计划。而 3.1 万亿的环保投资可以理解为定向版的“4 万亿”计划之一。如果此判断成立，则对股指期货、商品期货均构成利好支持。

二、微观分析

1、市场解析

欧债问题加剧了本周期价的波动幅度，整周期价呈现宽幅震荡态势。虽然上周五 G20 峰会未能进一步推进应对不断深化的主权债务危机的方案，但是国内 CPI 和 PPI 数据双双回落给市场带来了一丝希望，故本周前三个交易日螺纹期价走势谨慎乐观；周三晚间意大利债务问题引发投资者恐慌性抛盘，周四商品大幅下挫，螺纹期价亦进行了较大幅度回调；随着意大利成功发债，投资者的担忧情绪暂时缓解，在此提振下，周五大幅上行，回补前期跳空缺口。钢厂检修增加，影响全国粗钢产量，最新公布的数据 10 月全国粗钢日均产量环比回落明显，短期内供给压力稍微缓解；十二五淘汰落后产能减产计划，今年 1-10 月全国房地产投资同比增长，原材料铁矿石成本价格止跌反弹等利多因素支撑期价。预计后市宏观环境维稳的前提下，钢市基本面对期价的影响或将逐渐显现，短期内期价或将区间震荡，中长线多单可继续持有。

2、供需平衡分析

供应方面：来自中国联合钢铁网的数据，11 月共有 12 条热卷生



产线安排检修，总计影响产量 82 万吨。而冷卷产线因汽车等下游需求相对较好，钢厂安排冷轧线检修不多，仅有 4 条生产线检修，总计影响产量 17 万吨。中钢协最新统计数据显示，10 月中旬全国粗钢日产量为 179.98 万吨，旬环比减少 2.94%；10 月下旬中钢协会会员企业粗钢日产量为 150.54 万吨，旬环比下降 3.55%；预估 10 月下旬全国粗钢日产量为 171.7 万吨，旬环比下降 4.6%。而 10 月份全月，预估全国粗钢日均产量为 178.64 万吨，较 9 月份实际日均产量 189 万吨回落 5.48%。而最新数据显示，中国 10 月实际粗钢产量达 5,467.3 万吨，同比增长 9.7%。日均产量为 176.36 万吨，低于预估，环比明显下降。

工信部网站 11 月 7 日公布《钢铁工业“十二五”发展规划》，指出要通过兼并重组大幅度减少钢铁企业数量，国内排名前 10 位的钢铁企业集团钢产量占全国总量的比例由 48.6% 提高到 60% 左右。

需求方面：房地产需求，2011 年 1-10 月，全国房地产开发投资 49923 亿元，同比增长 31.1%。10 月份，全国房地产开发景气指数为 100.27。从施工和新开工项目情况看，1-10 月份，施工项目计划总投资 583070 亿元，同比增长 19.8%；新开工项目计划总投资 201688 亿元，同比增长 24.1%。

汽车需求，1 至 10 月，我国汽车产销 1503.41 万辆和 1516.06 万辆，同比分别增长 2.66% 和 3.15%。10 月，汽车产销 157.02 万辆和 152.48 万辆，环比分别下降 1.99% 和 7.37%，产量同比增长 1.72%，销量下降 1.07%。月销售同比连续四个月出现正增长后再次出现负增长；从前 10 个月产销累计增速看，增速水平比前 9 个月分别回落 0.09 个和 0.47 个百分点。

近段时间钢企利好因素较多，1-10 月全国房地产开发投资同比增长，国家货币政策有可能微调，铁路基建资金紧张局面得到一定程度缓解，钢企检修增多导致 10 月全国粗钢日均产量环比回落均支撑期价。本周在宏观环境较为悲观的预期下，沪钢仍有一定的涨幅，盘面表现较强。预计后市在投资者预期转好的前提下，期价震荡上扬的局面或将延续。

3、原材料成本分析

“新华—中国铁矿石价格指数”显示，截至 11 月 7 日，中国港口铁矿石库存(沿海 25 港口)为 9843 万吨(注：统计范围调整，计入曹妃甸港实业库存 400 万吨)，比上周增加 68 万吨，环比上升 0.69%。中国进口品位 63.5% 的铁矿石价格指数为 131，上升 3 个单位；58% 品位的铁矿石价格指数为 104，上升 3 个单位。

来自钢之家网站的数据，11 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 3965 元/吨，较之上周五 4 日报价 3908 元/吨上涨 57 元/吨；废钢 6-10mm 均价 3462 元/吨，较之上周五 4 日报价 3462 元/吨持平；铁矿石价格中，天津港 63.5% 印粉报价 1080 元/



吨，较之上周五 4 日报价 1030 元/吨上涨 50 元/吨。

原材料方坯、废钢价格、铁矿石价格均有止跌回升迹象。从成本上支撑期价，中长期偏多思路操作。

三、波动分析

1、K 线和均线系统分析

从日 K 线图上，本周沪钢主力合约 1205 小幅上扬，形成三阳两阴的形态。周一螺纹主力合约 1205 上探 20 日均线承压回落，维稳于 10 日均线上方，收于一根小阴线；周二期价早盘震荡下行，触及下方 10 日均线受到支撑，而后震荡上扬，收于 20 日均线上方；周三延续了前一日的小幅上扬态势；周四受到隔夜外盘意大利债务危机利空消息的打压，期价跳空低开后快速下探 4000 一线获得支撑，而后小幅拉升，在 4050 附近窄幅震荡，收于带长下影线阴线；周五受到意大利成功发债的利好影响，缩量减仓上行，收于中阳线，回补前期跳空缺口；周 K 线图上探 5 周均线受到压制，收于一根小阳线。主力合约 1205 运行于对称三角形中，后市面临方向性选择。

均线分析，日线图上 5 日均线上穿 10、20 日均线，短期均线呈现多头排列；对称三角形上沿压制期价，下沿支撑期价，暂时处于区间均衡阶段。周线图上，上方 5 周均线对期价的压力较大。短期内期价或将延续区间震荡，等待基本面的积极跟进，中长线偏多格局未改。

2、趋势分析

本周螺纹指数小幅上扬，较之别的品种，反弹力度较强，技术面表现较好，短期内或将延续小幅上扬。



图一：螺纹指数日线图

图一显示的是螺纹指数的日 K 线图，斜线代表了下降通道线，横线代表颈线压力线，右下角两条上升的斜线代表 K 线的运行形态。期



价在下降趋势线上方小幅向上运行，前期颈线 4200 附近存在短期压力；周四期价回调后周五快速拉升，K 线运行于上升的楔形中，短期内依然会运行于楔形中，关注楔形形态的有效性。短期内上有压力，下有支撑，维持震荡偏多思路。



图二：螺纹指数周 K 线图

图二中，三条黑线代表的是支撑线和压力线，本周期价小幅上扬，重心上移，站上 5 日均线。红色线代表的是黄金率划出的期价的压力线，本周期价站上下降趋势线，短期压力位 4200 一线或有反复，若站稳 4200 一线，下一目标位 0.38 比率 4362 一线；同时，KDJ 指标中三线低位“金叉”向上，成交量小幅萎缩，短期压力位 4200 一线。

小结：较之外围商品，螺纹期价表现较强，周线图收出一根小阳线，下影线较长，底部支撑较强，短期内或将区间震荡。

四、结论与建议

下周行情预测：宏观环境复杂，本周沪钢期价跟随外围大跌大涨，预计短期内这些因素不可能完全散去，投资者心态谨慎，预计下周期价或将延续区间震荡。

操作建议：主力 1205 合约小幅上扬，但是周五有明显的减仓缩量现象，上行动能略显不足，区间震荡的可能性大，建议投资者关注下方 4000-4100 的支撑，短线日内维持偏多思路操作，中长线多单继续持有。



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>