

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

2011年12月31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、宏观分析

(一) 12月 PMI 超预期回升, 假日效应及内需带动为主因

2011年12月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.3%, 比上月回升1.3个百分点。在上月跌破荣枯分水岭后, 本月数据大幅回升, 重新站上50%的临界点, 提示中国制造业仍处于扩张阶段。数据表明, 虽然当前经济增速回落的态势趋于稳定, 但增长动能仍相对较弱。

我们认为, 本月PMI回升的主要原因在于元旦春节临近的节日效应提前释放导致需求的回升。反映需求增长的新订单指数和新出口订单指数均大幅回升: 12月新订单指数为49.8%, 比上月上升2.0个百分点; 新出口订单指数达到48.6%, 比上月上升3个百分点。令人兴奋的是, 本月产成品库存指数为50.6%, 较上月大幅下降2.5个百分点, 反映库存压力减轻, 需求回升。另外, 从不同生产类型企业的新订单指数来看, 生活消费品类企业高于50%, 表明本月数据回升有假日效应的影响。

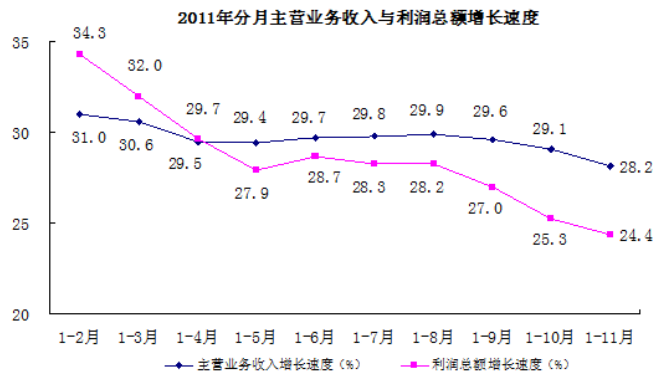
如何理解本月PMI数据, 我们认为, 12月官方PMI与汇丰PMI同步回升, 大大高于预期值, 显示出经济已有探底企稳迹象。虽然导致经济增长回落的因素较多, 但支持经济较快增长的因素仍然存在, 中国经济在2012年实现软着陆是大概率事件, 经济增长最迟将在明年第二季度前后见底回升, 全年GDP增速将呈现V形走势。

(二) 工业企业利润增速继续下降, 提示经济下滑态势仍在持续

上面的PMI作为先行指标, 给我们提示了经济形势的新信号。而从同步指标的工业企业利润情况来看, 根据本周国家统计局公布的数据, 1-11月份, 全国规模以上工业企业实现利润同比增长24.4%, 与上月数据相比下降了0.9个百分点, 延续了从年初以来的持续回落势头。1-11月份工业企业主营业务收入同比增长28.2%, 与上月数据相比也同步下降



了 0.9%个百分点。由下图可以看出，利润增速的下降幅度大大高于主营收入增速的下降幅度，主营收入增速仅由年初的 31%下降到目前的 28.2%，而利润增速则由年初的 34.3%大幅下降至目前的 24.4%。由此表明工业企业面临的经营环境在日益恶化，经营困境在日益增多。虽然先行指标提示宏观经济有探底企稳迹象，但同步指标表明经济下滑态势仍在持续，因此 PMI 指标的企稳信号仍有待观察确认。



(三) 假日因素主导物价走势，12月CPI或在4%—4.2%

根据商务部数据，上周（12月19日至25日）18种蔬菜批发价格比前一周上涨2.7%；8种水产品平均批发价格比前一周上涨0.9%；水果价格涨幅也在2%以上。肉类价格稳中略涨，其中羊肉、牛肉、白条鸡价格分别上涨1%、0.5%和0.1%；猪肉价格在连跌8周后首度反弹，较前一周上涨0.2%，且自12月以来，全国均价已反弹了0.4元/千克，华中局部地区逼近18元/千克。目前猪肉价格位于均衡位置，下跌空间有限。

我们认为，由于元旦春节等节假日集中，市场需求增加，12月份食品价格将温和上涨，CPI持续五个月的回落态势将暂时中止，预计12月CPI同比将在4%—4.2%，与11月持平。而猪肉价格将成为1月份物价上涨的先头部队。

对于2012年CPI走势，我们预计，上半年平稳回落，三季度见到低点，之后小幅回升。全年CPI涨幅为3.7%。

(四) 美元走强、全球资本回流美国等因素将主导大宗商品走势

最近一段时间，美国的经济数据不断传递向好信号。周四公布的11月份季调后成屋签约销售指数较上月增长7.3%，达到2010年4月以来的最高水平。11月份美国民众签订的成屋购买合同数量增至19个月以来的最高水平。结合上周房地产行业的一连串利好数据，我们判断，这个长期低



迷的行业有可能迎来快速复苏。这些数据更加坚定了我们在 2012 年度分析报告中的观点：2012 年美国经济增长将达到 2.0% 左右，虽不够强劲，但相对稳定。

本周四，意大利以 5.62% 的利率发行了 70 亿欧元的三年期国债，大大低于上个月的 7.89%，这表明欧洲央行向银行的注资行为对市场信心起到了一定的提振作用。但这一行为的实际效果类似量化宽松，这就注定了欧元的继续贬值倾向。再加上全球资本回流美国，美国经济增长好于预期，欧洲经济持续低迷等因素的共同作用，在 2012 年美元将持续走强。

美元走强对于大宗商品市场的影响是不言而喻的，而全球资本回流美国对于商品市场的负面作用，笔者也已经在前几期报告中连续向大家警示了。如果需要赘述的话，我只能说，目前的弱势反弹改变不了大宗商品业已注定的大趋势。

二、微观分析

1、市场解析

在缺乏基本面利好因素支撑的大环境下，本周螺纹期价小幅回落，但表现出了较强的抗跌性。欧元区问题依然不容乐观，意大利发售国债结果喜忧参半，10 年期国债收益率依然突破 7%，超过官方要求的合理水平；欧元区赤字已有 2.73 万亿欧元，赤字扩大凸显债务风险，投资者心态较为谨慎，减仓缩量迹象明显。钢市基本面来看而言，中钢协统计的 12 月中旬重点统计会员企业粗钢日均产量继续环比下滑，铁矿石价格本周止跌小幅回升，成本支撑作用逐渐显现，钢价下行空间有限。虽然下游房地产需求依然未见好转，且各地均延续限购政策，但是市场对明年楼市调控政策或有微调的预期增强；与此同时，市场对下调存准率的预期升温，乐观情绪或将一定程度上提振市场，预计短期内期价 4250 附近或有反复，待震荡整固后继续上行的可能性大，中长线多单可继续持有。

2、供需平衡分析

供应方面：12 月 27 日，据中钢协统计，12 月中旬重点统计会员企业粗钢日均产量为 151.42 万吨，预估全国粗钢日产量为 166.61 万吨，旬环比下降 0.44%。而来自统计局的最新数据，11 月我国粗钢产量为 4988.3 万吨，同比下降 0.2%，这是 2010 年 10 月份以来，我国粗钢产量首次同比下降；日均粗钢产量为 166.27 万吨/天，环比下降 5.7%，连续



4个月环比下降。11月份我国铁矿石原矿产量达1.26亿吨，同比增长34.9%。

房地产需求方面，12月初的中央经济工作会议强调，明年“要坚持房地产调控政策不动摇，促进房价合理回归，促进房地产市场健康发展。”在12月22日举行的全国性住房保障工作座谈会上，住房和城乡建设部已代表国务院保障性安居工程协调小组与各地签订2012年保障性安居工程建设目标责任书。最终确定的保障房新开工建设规模为700万套，比此前定向的1000万套缩减了300万套。

北京中原市场研究部统计数据显示，截至2011年12月27日，北京年内新建住宅总套数为89421套，预计全年新建住宅签约率在9万套左右，同比2010年的11.1万套下调幅度达到了18%，而同比2009年的17.9万套下调幅度更是达到了51.7%——是限购威力的体现。

铁路基建需求，中国铁道部部长盛光祖23日在全国铁路工作会议上表示，根据“十二五”规划和资金情况，2012年安排固定资产投资5000亿元，其中基本建设投资4000亿元，新线投产6366公里。这是中国铁路建设陷入相对停滞后，中国铁道部官员首次明确未来的投资目标和任务。4000亿元的基本建设投资规模，比今年略少。相比2010年超过7000亿的基建规模更是大幅减少。

汽车需求，中国汽车工业协会12月9日下午在北京发布数据显示，11月汽车产销169.50万辆和165.60万辆，环比增长7.95%和8.60%，同比下降3.41%和2.42%。1-11月，汽车产销1672.83万辆和1681.56万辆，同比增长2.00%和2.56%。

12月中旬粗钢产量年内继续环比下滑；下游房地产、汽车和铁路基建需求疲弱，但是短期内对市场的利空影响有限。且投资者预期明年过度从紧的房地产调控政策或有微调，下调存准率的预期也在升温，资金面有转好迹象，谨慎乐观情绪提振市场，短期内期价震荡偏强的可能性大。

3、原材料成本分析

“新华—中国铁矿石价格指数”显示，截至12月26日，中国港口铁矿石库存(沿海25港口)为9738万吨，比上周(12月13日-12月19日，下同)减少61万吨，环比下降0.62%。中国进口品位63.5%的铁矿石价格指数为142，上涨3个单位；58%品位的铁矿石价格指数为117，与上周持平。



来自钢之家网站的数据，30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3802元/吨，较之上周五23日报价3860元/吨大幅下跌58元/吨；废钢6-10mm均价3393元/吨，较之上周五23日报价3420元/吨下跌27元/吨；铁矿石价格中，天津港63.5%印粉报价1060元/吨，较之上周五23日报价1050元/吨上涨10元/吨。

原材料方坯、废钢价格继续下跌，但铁矿石价格有止跌回升迹象。随着原材料价格止跌企稳，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上行承压，小幅回落，走出三阳两阴的形态。周一螺纹主力1205合约小幅高开后，前期高点4247一线承压，盘中维持窄幅震荡，收于十字星线；周二期价再次上演冲高回落行情；周三期价小幅高开后快速下探，5日均线处受到支撑，而后维持震荡上扬，收于近似于十字星的小阴线；周四合约小幅低开后窄幅震荡，4250处压力较大，尾盘快速回落，收于小阴线；周五低开后快速跳水，受到上升趋势线的支撑，急速拉升后窄幅震荡，尾盘仍收于4200一线上方；周K线图收于一根小阴线，依然维稳于5周均线上方。

均线分析，日线图上均线系统依然呈现多头排列，20日均线对期价的支撑明显。周线图上，5周均线上穿10周均线，对期价的支撑明显。短期内4250附近期价或将反复，中长线偏多格局未改。

2、趋势分析

本周螺纹指数小幅回调，较之别的品种，回调幅度较小，底部支撑明显，短期内期价震荡偏强的格局未改。



图一：螺纹指数日线图

图一显示的是螺纹指数的日 K 线图，斜线代表了上升趋势线，横线代表颈线前期高点一线的压力线。自上一周期价站上 4200 一线，上方前期高点压力线压制明显，本周期价小幅回调，但依然维稳于上升趋势线上方；周五期价下探上升趋势线受到支撑，震荡上扬，尾盘收复失地。K 线依然运行于三角形形态中，下方支撑明显，短期内维持震荡偏多思路。



图二：螺纹指数周 K 线图

图二中，黑色横线线代表的是压力线，本周期价上探压力线小幅回调，下方 5 周均线对期价的支撑明显。黑色竖线



代表的是从 8 月初以来的短周期的斐波那契周期线，下周正好是短周期的第 21 周，或面临着变盘机会。短期压力位 4250 一线或有反复，同时，MACD 指标中两线低位有交叉迹象，成交量继续小幅萎缩。

小结：较之外围商品，螺纹期价表现较强的抗跌性，周线图收出一根实体很小的小阴线，底部支撑较强，短期内或将震荡偏强。

四、结论与建议

下周行情预测：本周螺纹主力 1205 合约 4250 一线承压小幅回落，但底部支撑明显，周五依然维稳于 4200 一线上方，预计下周期价震荡偏强的可能性大。

操作建议：主力 1205 合约日线图上，均线系统多头排列，对期价的支撑较强，4250 一线存在压力，建议下降趋势线以上多单可继续持有；中长线依然维持多头思路。

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>