

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 01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、宏观分析

(一) 经济仍然处于减速过程，但性质温和未超出宏观调控预期

对于中国经济增长形势的判断，我们仍然坚持“新纪元 2012 年报宏观经济部分”的观点：2012 年中国经济处于复苏期的调整阶段，经济增长将明显放缓，但实现软着陆是大概率事件。第一季度将延续下滑趋势，第二季度见到年内低点，第三季度起触底回升。全年 GDP 平均增速达 8.7%，呈现先回落，再弹升的 V 型走势。

最近两周的经济数据进一步证实了上述观点。先行指标方面，12 月官方 PMI 与汇丰 PMI 同步回升，大大高于预期值，官方 PMI 达 50.3%，比上月回升 1.3 个百分点。显示出经济已有探底企稳迹象，但增长动能仍相对较弱。同步指标方面，1-11 月份，工业企业利润同比增长 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。并且，利润增速的下降幅度大大高于主营收入增速的下降幅度，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。

本月初国家统计局公布了另一项先行指标：2011 年四季度企业景气指数为 128.2，企业家信心指数为 122.0，分别比三季度回落 5.2 点和 7.4 点。虽然数据出现了明显回落，但绝对值均显著高于临界值 100，仍处于景气区间。表明经济仍然处于减速过程，但回落温和，总体上仍属正常状态。另外，这两个指标均高于金融危机爆发时 2008 年四季度 20 点以上，显示目前的经济增速回落不同于三年前的金融危机，性质温和，仍在宏观调控的预期内。

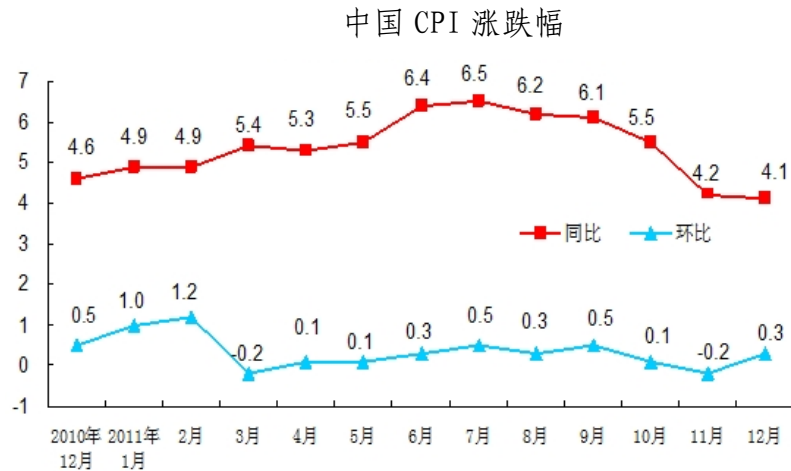
(二) 12 月 CPI 与上月接近，2012 年 CPI 呈探底缓升的态势

1 月 12 日国家统计局公布了通胀数据，12 月份 CPI 同比上涨 4.1%，比上月回落 0.1 个百分点。12 月份数据虽然延续了连续 5 个月下滑的趋势，但环比回升，同比下降势头趋缓（见下图）。其主要原因在于：虽然 12 月份 CPI 的翘尾因素已经消失，但由于元旦春节等节假日集中，市场需求增加，食品价格温和上涨。数据表明，12 月食品价格环比上涨 1.2%，影响 CPI 环比上涨 0.37 个百分点，是拉动 CPI 的首要因素，影响 CPI 同比上涨约 2.79 个百分点。

12 月份 CPI 数据基本符合市场预期，1 月份 CPI 可能与 12 月份基本持平或小幅反弹，但 2 月份之后将逐渐回落。结合季节性分析及周期性规律，我们预计，2012 年 CPI 走势为：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%，呈现探底缓升的态势。



2011 年，全国 CPI 同比上涨 5.4%，超出了政府此前设定的 4% 的目标。今后一段时期，劳动力价格、资源价格等成本推动压力将长期存在，我国面临较为长期的温和通胀的压力。但受经济增速趋缓的影响，控通胀将不再成为 2012 年的主要矛盾，而稳增长成为宏观调控的主要任务。

（三）外汇占款连续三月快速下降，年后下调 RRR 为大概率事件

根据中国人民银行 13 日公布的数据，2011 年 12 月末外汇占款余额较上月减少 1003.3 亿元，连续三月出现下降。去年 10 月外汇占款余额较上月减少 248.92 亿元，出现近四年来首次负增长；11 月份继续减少 279 亿元，降幅较上月扩大 30 亿元；而 12 月降幅则一举扩大至千亿级别，显示外汇占款余额呈加速下降态势。与此相联系的是，2011 年 12 月末外汇储备余额较 2011 年三季度末净减少约 206 亿美元。

连续 3 月外汇占款余额连续减少，显示资本外流趋势在加速。众所周知，过去几年来外汇占款一直是增加基础货币投放的重要途径。而目前外汇占款余额减少的直接影响就是基础货币投放出现了被动收缩。因此，前期为对冲外汇占款增加而通过提高存准率回收的流动性有必要逐步放出，以缓解流动性的紧张。同时，春节将至，市场对流动性的需求将大幅增加，目前央行保证货币供应的压力较大。

1 月 6 日央行宣布，“为促进春节前银行体系流动性平稳运行，人民银行决定春节前暂停中央银行票据发行，并根据实际需求开展短期逆回购操作。”这些措施一方面是为了应对市场对流动性需求大幅增加的壓力，以缓解资金紧张状况，另一方面是通过增加基础货币供应以满足经济稳中求进的需要。根据此通知，本周央行未发行央行票据，也未开展逆回购。

由于央行决定采取公开市场操作来解决春节前的资金紧张问题，因此我们判断，春节前调降存款准备金率的概率下降了。但春节后，在一季度内，可能有 0.5-1.0 个百分点的准备金率下调机会。展望 2012 年货币政策的走向，我们认为存准率将多次下调，但利率下调空



间不大。在一季度内，仍看不到利率下调的机会。

（四）美国与欧元区冰火两重天，法国遭降级意味欧债危机进入恶化新阶段

最近一段时间，美国的经济数据不断传递向好信号。从先行指标看，1月3日公布的ISM美国12月制造业采购经理人指数(PMI)从11月份的52.7上升至53.9，高于53.5的预期值，预示美国制造业增长势头良好。从就业数据看，美国劳工部1月6日公布数据显示，美国12月失业率降至8.5%的三年低点，12月季调后非农就业人口增加20.0万人，出现强劲增长。表明美国就业市场开始企稳，失业率水平有望出现趋势性下降。从房地产数据看，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。因此，房地产这个长期低迷的行业有可能迎来快速复苏。上述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。

而大洋彼岸的欧洲经济形势依然黯淡，并于本周再次遭遇评级下调的打击。标准普尔13日下调欧元区9个国家的主权信用评级。其中，法国、奥地利失去AAA主权信用评级。另外，把马耳他、斯洛伐克、斯洛文尼亚的信用评级下调一级，把意大利、葡萄牙、西班牙和塞浦路斯的信用评级下调两级。笔者在“新纪元2012年报宏观经济部分”及最近的策略周报中都预测了法国将于近期失去AAA评级。法国作为欧元区的核心国家，是解决欧债危机的重要救援方之一。如今法国被降级，表明欧债危机已由外围国家传递至核心国家，欧债危机在广度和深度两个方面不断恶化。

主权信用遭降级将增加欧元区借贷成本，加剧债务困境。我们预计，大批欧洲银行、企业和政府机构，甚至欧洲金融稳定机构随后都将不可避免地遭遇降级的厄运。此次标普的降级决定标志着欧债危机进入恶化新阶段。2012年3月份是欧元区主权债务到期高峰时点，而从目前开始，欧元区已经进入偿债融资的高峰阶段，欧债危机爆发的风险急剧升高。

（五）回避国际宏观经济系统性风险是近期期货市场操作的主基调

三周前欧洲央行通过长期再融资操作(LTRO)，向银行业提供4890亿欧元贷款，被认为是欧洲版的量化宽松，这就注定了欧元的继续贬值倾向。再加上欧元区不断遭降级，以及目前美欧泾渭分明的经济形势的对比，美元持续走强将是毫无悬念的结果。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。

本周，大宗商品的反弹已经接近尾声，而美元指数向上突破打开了上升空间，欧债危机进入恶化新阶段，这些因素都可能导致大宗商品市场的空头行情将再次降临，投资者宜提早进行仓位调整，以应对可能发生的系统性风险。

二、微观分析



1、市场解析

本周期价跟随股市震荡上扬，但仓量配合较差，上行动能略显不足。意大利和西班牙发债结果较为顺利，投资者对欧债危机的担忧情绪得到一定程度缓解，但是周五晚间标普下调了欧元区 9 个国家的信用评级，令市场的担忧情绪再起。钢市基本面来看而言，钢材现货稳中有跌，期现价差逐步回归；下游房地产需求依然低迷，且各地均延续限购政策，但是市场对今年楼市调控政策或有微调的预期增强；另一方面，贸易商观望情绪浓厚，铁矿石价格企稳回升，成本支撑作用逐渐显现；12 月外汇占款大幅下降，市场对下调存准率的预期升温，资金面或将宽松的预期提振市场，预计短期内期价震荡偏强的可能性大，建议短线依然维持偏多思路；中长线多单可继续持有。

2、供需平衡分析

供应方面：中钢协 1 月 9 日发布的统计数据显示，2011 年 12 月下旬重点统计会员企业粗钢日均产量为 145.46 万吨，旬环比下降 3.87%；预估 12 月下旬全国粗钢日均产量为 162.64 万吨，旬环比下降 2.38%。12 月份全月全国粗钢日均产量为 165.44 万吨，比 11 月实际日产粗钢 166.27 万吨环比下降 0.5%。

房地产需求方面，近日，北京、上海、广州、深圳等城市相继召开的两会上，传出丰富的楼市调控信息。今年各城市“控房价”的目标更为明确，上海市市长韩正在政府工作报告中表示，今年将继续贯彻落实中央关于加强房地产市场调控的政策措施，“要实现新建住房价格稳中有降”。北京在 2011 年曾作出新建普通住房价格“稳中有降”的承诺。深圳、广州市政府负责人在两会上也均表示将继续执行楼市调控政策。“稳中有降”将成为 2012 年一线城市和部分二线城市房价控制的新目标。

铁路基建需求：北京交通大学经济管理学院教授赵坚表示，目前中国在建高铁项目在 1 万公里以上，除去已经建设的部分，余下工程至少还需要 2~3 万亿元的配套资金。而目前铁道部已经负债 2 万亿元以上，大量贷款难上加难。因此，上述配套的资金缺口应该最好由发放债券来解决。

汽车需求：中国汽车工业协会 12 日发布的统计表明，2011 年国产汽车产销为 1841.89 万辆和 1850.51 万辆，分别增长 0.84% 和 2.45%，比上年回落 31.60 和 29.92 个百分点，增速为 13 年来最低。

工信部公布 2011 年我国乘用车产销超过 1400 万辆，又一次创出了历史新高，其中汽车产销再超 1800 万辆。虽然如此，去年的车市已经呈现缓慢平稳下行态势。对于 2012 年汽车市场的走势，中国汽车工业协会给出了增长 8% 的预测。

造船业需求：中国船舶工业协会统计数据显示，新承接船舶订单大幅减少，手持船舶订单持续下降，1-11 月份，新承接船舶订单 3369 万载重吨，同比下降 47.3%。

进出口方面：据海关最新统计，12 月份出口钢材 372 万吨，较 11 月份减少 48 万吨，与去年同期相比上涨 30.53%。1-12 月累计出口



4888 万吨，同比增长 14.9%。12 月份我国进口钢材 119 万吨，较 11 月份减少 4 万吨，比去年同期下降 15.6%。1-12 月累计进口 1558 万吨，同比下降 5.2%。

12 月全国粗钢日均产量继续环比下滑；下游需求房地产、汽车、造船业需求均下降，铁路基建面临严重的资金缺口，但投资者预期明年过度从紧的房地产调控政策或有微调；2011 年 12 月份我国新增外汇占款大幅下降，下调存准率的预期也在升温，资金面有转好迹象，谨慎乐观情绪或将提振市场，后市期价走强的概率较大。

3、原材料成本分析

“新华—中国铁矿石价格指数”显示，截至 1 月 9 日，中国港口铁矿石库存(沿海 25 港口)为 9831 万吨，比上周(2011 年 12 月 27 日—2012 年 1 月 2 日，下同)增加 116 万吨，环比上升 1.19%。中国进口品位 63.5%的铁矿石价格指数为 144，上涨 2 个单位；58%品位的铁矿石价格指数为 119，同样上涨 2 个单位。

来自钢之家网站的数据，13 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 3813 元/吨，较之上周五 6 日报价 3849 元/吨下跌 36 元/吨；废钢 6-10mm 均价 3368 元/吨，较之上周五 6 日报价 3370 元/吨下跌 2 元/吨；铁矿石价格中，天津港 63.5%印粉报价 1080 元/吨，较之上周五 6 日报价 1060 元/吨上涨 20 元/吨。

原材料方坯、废钢价格稳中有跌，但铁矿石价格止跌回升，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，本周螺纹主力合约 1205 小幅攀升，K 线形态极小。周一螺纹主力 1205 合约受股市提振探底回升，60 日均线处支撑明显，收于十字星线；周二股市延续第二日大幅走高，大宗商品受到提振，期价早盘窄幅震荡，午盘大幅拉升，站上均线系统，收于小阳线；周三期价早盘窄幅震荡受到均线系统支撑，高开后小幅下探，而后震荡回升，收于十字星线；周四、周五期价弱势震荡，延续收出两根十字星线；五个交易日中收出 4 根十字星，期价走势纠结，MACD 指标两线粘合，期价缺乏方向指引，短期内期价弱势局面难改，后市面临方向选择，

均线分析，螺纹主力 1205 合约，日线图上 5 日均线上穿 10 日、20 日均线，支撑期价，60 日均线走平，下跌态势趋缓；周线图上，5 周均线上穿 10 周均线后继续向上发散，期价依然维稳于 10 周均线上方，技术指标也有转多迹象，短期内期价震荡上行的概率较大。

2、趋势分析

本周螺纹指数窄幅震荡，底部支撑明显，期价呈现震荡小幅攀升的态势，短期内期价震荡偏多格局未改，中长线依然维持偏多思路。



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，横线代表上方压力线；底部支撑明显，本周期价重心小幅上移，后三个交易日维稳均线系统上方，但仓量萎缩明显，上行动能略显不足；MACD指标两线粘合，无明确方向，期价上有压力下有支撑，震荡局面未改。



图二：螺纹指数周K线图

图二中，周线图上本周期价下探 10 周均线小幅回升，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，自上周期价探底回升后，本周期价震荡上扬，站稳 4200 一线收于一根小阳线，仓量配合依然较差，压力位 4250 一线对期价压制依然明显，MACD 指标中“金叉”后向上发散，红色能量柱增加。

小结：较之外围商品，由于缺乏基本面的积极配合，本周螺纹期价上行动能较弱，震荡幅度极小，周线图收出一根小阳线，但底部支



撑明显，短期内震荡偏强的概率较大。

四、结论与建议

下周行情预测：本周螺纹主力 1205 合约震荡上扬，维稳均线系统，长短期均线粘合，对期价的支撑明显，期价重心不断上移。前期高点 4250 一线的压力依然较大，在外围环境转好的情况下，预计下周期价或将震荡偏强。

操作建议：主力 1205 合约日线图上，均线多头排列形态被破坏，底部支撑仍较强，建议短线维持偏多思路；中长线多头格局未改。

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>



新纪元期货研究所
New Era Futures Institute