

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02月04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)官方制造业 PMI 连续两个月回升, 中国经济探底企稳趋势愈加明显

2012年1月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.5%, 比上月小幅回升0.2个百分点。该指数自2010年11月以来, 一直呈现下行态势, 11月份一度回落到50%以内, 最近两月连续小幅回升并站上荣枯分水岭, 显示出制造业仍处于扩张阶段, 经济增速回落过程趋缓。从历年PMI数据来看, 该指数1月份数据比上月平均下降1.2个百分点(去除2008年数据), 而今年1月份数据比上月上升0.2个百分点, 更加显示出经济回稳的态势。

从分项指数来看, 我们最关注的新订单指数和原材料库存指数小幅上升, 产成品库存指数快速回落, 显示出制造业向好趋势。本月新订单指数为50.4%, 比上月回升0.6个百分点, 反映工业品需求有所回升; 主要原材料库存指数为49.7%, 比上月大幅提高1.4个百分点, 反映工业企业生产准备状况有所恢复。不利的数据表现在新出口订单指数和进口指数的下降。新出口订单指数和进口指数已连续四个月位于50%以下, 本月又出现较明显下降, 降幅分别为1.7和2.2个百分点, 新出口订单指数已经降到46.9%, 反映出受全球经济减速影响, 外需水平大幅下降。

如何理解本月PMI数据, 我们认为, 官方PMI连续两个月回升, 且超出历史平均值, 显示出中国经济探底企稳趋势愈加明显。根据最近的经济数据变化, 我们预计1季度经济增速仍将呈回调态势, 但趋稳的迹象将渐趋明显, 经济增速在一季度见底的概率较大, 最迟将在第二季度见底回升, 全年GDP增速将呈现V形走势。

(二)春节因素将主导1月物价走向, 预计1月份CPI同比为4.1%—4.3%

由于元旦春季假期集中在1月份, 且春节前后食品类价格迅速上涨, 特别是蔬菜价格上升较快, 肉禽等价格亦有所上升, 我们预计1月份CPI同比涨幅较上月将略有上升, 大致在4.1%—4.3%, CPI环比大致在1%。春节因素对于提升消费需求影响较大, 预计1月份消费增速环比仍将上升, 同比增长为18%, 保持平稳。

(三)本周央行净回笼货币3510亿元, 预计1月份M1同比增速为10.3%

本周央行净回笼货币3510亿元, 主要为总计达3520亿元的央行逆回购本周到期, 这相当于提高存款准备金率约0.5个百分点。但是逆回购到期并未引发市场资金紧张, 缴款后未出现利率飆涨的现象,



市场利率仍稳定处于低位。主要原因在于银行资金实际上比较充裕，银行都已做好了准备。春节前央行宣布暂停发行央行票据，并进行了两次总计 3520 亿元逆回购操作，并未采取降低 RRR 的货币政策工具。央行如此举动，一方面是由于逆回购的措施在应对春节资金面短期结构性失衡问题时更有针对性，另一方面也说明央行有意淡化市场关于货币政策放松的预期。央行宁愿用短期措施来应对短期资金紧张，而不愿意使用影响力较大、作用时间较长的降 RRR 的手段，显示央行谨慎情绪十分明显。因此，在节日因素导致 CPI 仍居高位的背景下，近期降低存准率的可能性比较小，通胀仍是货币当局的担忧。

考虑到元旦春节因素，我们预计 1 月份 M1 同比增速为 10.3%，比上月 7.9% 有 2 个百分点左右的弹升。2011 年 11 月份 M1 的 7.8% 的同比增速有望成为阶段性低点。

#### **(四) 美国经济数据增长强劲，2012 美国经济形势将好于预期**

1. 美国 1 月非农就业人口大增 24.3 万，失业率降至近三年最低 8.3%

就业市场的持续低迷一直是困扰美国执政党的难题。2011 年以来，美国的失业率持续在 9% 以上的高位运行，但是 6 月份出现了温和下滑的势头，特别是 11 月份失业率降至 8.6%，大幅回落 0.4 个百分点，显示出就业市场好转的迹象。美国劳工部周五(2 月 3 日)公布数据显示，美国 1 月季调后非农就业人口较上月增加 24.3 万人，创九个月(2011 年 4 月以来)最大增幅，远超此前预期。美国 1 月份失业率降至 8.3%，低于此前预期，创近三年(2009 年 2 月以来)最低水平。本月数据显示美国就业市场出现强劲增长，失业率已呈现趋势性下降，将十分利好于 2012 年美国经济增长形势。

2. 就业改善导致消费者信心指数不断攀高

就业状况的改善带来消费数据的提升。美国密歇根大学周五(1 月 27 日)公布的数据显示，美国 1 月密歇根大学消费者信心指数终值为 75.0，较上月数据 74 继续回升，且高于预期值 74.1，为 2011 年 5 月以来最高值。同时，美国 1 月密歇根大学预期指数和现况指数均实现 2011 年 5 月以来最高值。

3. 2012 美国经济形势好于预期，GDP 增速在 2.0-2.5%

失业率高企和消费低迷一直是困扰美国经济复苏的重要问题。目前，这两个问题都出现了好转的迹象，如能延续此势头，将为美国经济复苏带来内生动力。从同步指标来看，美国商务部 1 月 27 日公布，美国 2011 年四季度实际 GDP 初值年化季率上升 2.8%，比上季度上升 1 个百分点，创 2010 年二季度以来最大涨幅，经济复苏势头良好。从领先指标来看，本周公布的美国 1 月 ISM 制造业采购经理人指数(PMI)为 54.1，较上月上升 1 个百分点，为去年 6 月以来的最高水平，预示 2012 年经济复苏前景较好。我们预计，2012 年美国经济形势好于预期，继续保持温和增长，GDP 增速在 2.0-2.5%，CPI 在 2% 左右。

#### **(五) 欧元区面临温和衰退，欧债危机出现缓和与解决的积极信号**

1. 欧元区经济增长乏力，并面临轻度衰退的可能

随着主权债务风险的不断扩散以及财政紧缩力度的加强，欧元区



国家的经济增长普遍面临压力。从先行指标看，根据 Markit 周三(2月1日)公布的数据，欧元区1月份制造业 PMI 终值升至 48.8，较上月数据回升 1.9 个百分点，但连续第六个月低于 50 的荣枯分水岭，显示制造业活动连续第六个月萎缩，德国微幅扩张未能弥补欧元区较小经济体的长期萎缩。欧盟 27 国经济景气指数也跌至 92.8%，远低于临界值。这些先行指标都反映出欧洲经济增长乏力。我们预计 2012 年欧元区可能陷入温和衰退，在今年下半年至 2013 年逐渐走出温和衰退。

## 2. 欧债危机出现缓和信号

在本周，欧债危机出现了不断缓和与逐步得到解决的积极信号。

首先，欧盟领导人在上月末的欧盟峰会上达成了一致意见，欧盟将在 2012 年 7 月引进被称为欧洲稳定机制 (ESM) 的永久性救援基金。其贷款能力将为 5000 亿欧元，将取代目前的暂时性救助基金——欧洲金融稳定基金 (EFSF)。

其次，欧盟 27 个国家有 25 个国家就新的财政协议达成共识，只有英国和捷克拒绝加入新的财政协议。如果有 12 个成员国批准上述协议，那么新欧洲财政协议将在 2013 年 1 月 1 日正式生效。整体来看欧盟财政协议的达成对于解决欧债问题无疑是利好的，它约束各国政府的财政支出，避免债务问题进一步恶化，是欧元区财政统一的第一步。

另外，法国和西班牙周四(2月2日)成功拍卖了约 125 亿欧元的债券，均达到标售目标量，且收益率也有所下降，表明欧债危机趋于缓和。而这应主要归功于欧洲央行的三年期再融资操作 (LTRO)。2011 年 12 月 21 日，欧洲央行首次通过长期再融资操作 (LTRO)，向银行业提供 4890 亿欧元。LTRO 让银行有足够的资金购买更多国债，之后欧债危机逐渐显露缓和迹象。根据目前的发展情况，LTRO 的推出很可能成为欧债危机的重要转折点。另据悉，欧洲央行将在 2 月底再次进行类似的 LTRO，预计这将进一步对于危机的缓解起到积极作用。

## 二、微观分析

### 1、市场解析

节后第一周螺纹前几天跟随外围商品小幅调整，后两个交易日受到股市提振，震荡走强，但仓量配合依然较差。中国、美国和德国制造业数据好于预期，提振大宗商品，周五晚间的美国非农数据更是给商品市场注入了一剂强心剂。钢市基本面来看而言，钢材现货止跌企稳，期现价差逐步回归；下游主要需求房地产调控逐渐深化，全国主要城市春节期间成交低迷，百城住宅均价连续第 5 个月环比下跌，楼市需求低迷；原材料铁矿石、废钢价格继续稳中回升，成本支撑期价走高，且随着节后逐步进入传统旺季，市场将很有可能迎来一波补库存需求；预计短期内期价震荡整固后继续上行的可能性大，建议多单继续谨慎持有。

### 2、供需平衡分析

全国粗钢日均产量不断减少，但是总产量依然处于高位。据国家统计局最新数据显示，2011 年 12 月份，国内粗钢产量为 5216 万吨，同比增长 0.7%，12 月日均产量为 168.26 万吨，较上月增加近 2 万吨。2011 年 1-12 月份，国内粗钢产量为 68327 万吨，同比增长.9%。





中钢协最新数据显示, 1月上旬全国粗钢日均产量 169.06 万吨, 环比 12 月下旬上升 6.41 万吨或 3.94%, 几乎回到两年前的 10 年 1 月上旬日产量 167.21 万吨的较低水平; 比 2011 年平均水平 186.13 万吨低 9.17%。2012 年 1 月上旬粗钢日均产量为近 2 年来较低水平。

楼市量价齐跌, 需求依然萎靡不振。中国房地产指数系统对 100 个城市的全样本调查数据显示, 2012 年 1 月, 全国 100 个城市住宅平均价格为 8793 元/平方米, 环比下跌 0.18%。这是百城住宅均价连续第 5 个月环比下跌。其中 39 个城市价格环比上涨, 60 个城市环比下跌, 1 个城市持平。

据统计, 2012 年春节黄金周被监测的 20 个主要城市中, 有 16 个城市的楼市成交量同比下跌, 且 11 个城市的成交量跌幅超过 50%。北京、成都、青岛、贵阳等城市跌幅超过 80%; 房地产调控政策逐步深入, 进入 2012 年以来, 住宅成交逐步下降。

2012 年尽管保障房的开工量比 2011 年有所减少, 但今年的在建工程量将达到 1800 万套的历史新高, 建设规模的大幅增加, 建材、人工等建设成本不断上升, 则进一步加剧了保障房建设的资金压力。楼市暴利色彩正在逐渐褪去, 投资投机性需求受到抑制, 销售遇冷, 库存上升; 房企融资成本提高, 资金压力较大, 现金为王的需求增加。

汽车需求增速趋缓, 工信部预计今年依然会保持稳步增长。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。

国际环境有转好迹象, 出口有所回暖。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%。

国家房地产调控依然持续, 下游主要消费领域房地产需求依然低迷。国家统计局数据显示, 2011 年全国粗钢产量仍然保持低位运行, 供给过剩的局面有所好转, 但由于春季开工率回暖引起, 12 月全国粗钢日均产量环比增长; 市场预期有转好迹象, 期价后市震荡偏多的格局或将延续。

### 3、原材料成本分析

“新华-中国铁矿石价格指数”显示, 截至 1 月 30 日, 中国港口铁矿石库存(沿海 25 港口)为 9813 万吨, 比上上周(1 月 9 日至 16 日, 下同)减少 64 万吨。中国进口品位 63.5% 的铁矿石价格指数为 145, 下降 1 个单位; 58% 品位的铁矿石价格指数为 121, 上涨 1 个单位。

来自钢之家网站的数据, 03 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 3770 元/吨, 较之节前周五 20 日报价 3813 元/吨下跌 43 元/吨; 废钢 6-10mm 均价 3368 元/吨, 较节前周五



20 日报价持平；铁矿石价格中，天津港 63.5%印粉报价 1090 元/吨，较节前周五 20 日报价 1080 元/吨上涨 10 元/吨。

虽然原材料方坯价格小幅下挫，但主要原材料废钢、铁矿石价格稳中回升，随着原材料价格止跌企稳，从成本上支撑期价，中长期依然维持偏多思路操作。

### 三、波动分析

#### 1、主力合约 K 线和均线系统分析

从日 K 线图上，年后第一周螺纹主力合约 1205 探底回升，收出三阴两阳形态。周一螺纹主力 1205 合约冲高回落，收于长上影线十字星，依然维稳于 4300 一线上方；周二日内期价探底回升，收于长下影线小阴线，10 日均线支撑明显；周三期价窄幅震荡，运行于 5 日均线与 10 日均线之间，收于形态很小的十字星线；周四期价 10 日均线支撑处支撑明显，增仓放量上行，站上 5 日均线，收于小阳线；5 日均线对期价的支撑明显，周五期价震荡上扬，稳步走高，收于光头小阳线。

均线分析，螺纹主力 1205 合约日线图上，均线系统依然呈现多头排列；10 日均线处支撑明显，期价前三个交易日向下调整后，震荡上扬；周线图上，20 周均线对期价的支撑明显，短期内期价震荡偏多的概率较大。

#### 2、趋势分析

年后第一周螺纹指数探底回升，截止周五期价维稳于均线系统上方，底部支撑明显，但是仓量依然萎缩，短期内期价仍将震荡偏多，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；本周期价探底回升，均线系统支撑明显，仓量继续小幅萎缩；MACD 指标“金叉”后向上发散，期价维稳于三角形上沿上方，底部支撑明显，短期内或将延续震荡偏多格局。



图二：螺纹指数周 K 线图

图二中，周线图上本周期价下触 20 周均线探底回升，红色竖线代表的是从 8 月初以来的短周期的斐波那契周期线，自 21 周期价探底回升后，本周期价延续第三周震荡上扬，站稳 4300 一线收于一根长下影线的小阳线，仓量配合较差，MACD 指标中“金叉”后向上发散，红色能量柱继续增加。

小结：跟随外围商品，本周螺纹期价减仓缩量上行，周线图收出一根长下影线小阳线，底部支撑明显，短期内震荡偏多的可能性大。

#### 四、结论与建议

下周行情预测：节后第一周螺纹主力 1205 合约下方支撑明显，探底回升；技术面向好，期价重心不断上移，预计下周期价仍将震荡偏强。

操作建议：主力 1205 合约日线图上，均线依然呈现多头排列形态，底部支撑仍较强，建议 5 日均线以上多单可继续持有。

### 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>