

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11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、微观分析

1、市场解析

本周螺纹期价上行承压,整周呈现弱勢震荡态势。由于春节和天气寒冷等因素带来的季节性反弹,本周公布的1月CPI数据远超预期,短期内国内下调存准率的预期暂告一段落,打压商品市场。本周三大央行公布了利率决议,除澳洲联储维持利率外,英国央行与欧洲央行利率政策与市场预期相符,逐渐明朗的国际形势依然支撑商品市场后市走强。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,库存量大幅上升,楼市需求低迷,引发投资者对房地产调控政策适调微调的预期;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8.9%。据中钢协统计数据显示,2012年1月中旬全国粗钢日均产量为166.86万吨,旬环比下降2.2万吨,即下降1.3%。可以看出,1月中旬产量不仅仍保持低位(连续第8旬低于日均170万吨),而且有较明显的回落(减少2.2万吨),表现略好于预期。

楼市库存量猛增,房地产适调微调的预期增加。房地产调控政策逐渐深化,春节期价更是出现了成交量大幅下滑的局面,导致楼市库存大幅上升,伟业我爱我家市场研究院数据统计显示,截止2012年1月底,11个典型城市库存总量为73万套,比去年同期增加26万套,涨幅达55%。2012年楼市"去库存"或将成为政府调控的主要内容之一,在去库存化的过程中,势必要对前期政策进行了适度的放松。适调微调的预期增长,或将提振钢市需求。

房产税及地方债等收入将优先用于保障房建设,提振保障房钢材需求。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。财政部6日发文明确,在保障性安居工程现有资金来源基础上,将增加的地方政府债券收入、个人住房房产税试点地区取得的房产税收入、



部分国有资本收益和城市维护建设税收入用于保障房安居工程建设。保障房资金紧张局面得到一定程度缓解，或将拉动钢材需求。

优惠政策相继退出，汽车产销增幅大幅回落。中国汽车工业协会 9 日发布的汽车产销数据显示，1 月，汽车生产 129.94 万辆，环比下降 23.20%，同比下降 27.47%；销售 138.98 万辆，环比下降 17.75%，同比下降 26.39%。此前工信部公布 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了增长 8% 的预测。

国际环境逐步转好，1 月钢材出口依然维持同比增长。据海关最新统计数据显示：2012 年 1 月份我国出口钢材 373 万吨，较去年 12 月份减少 1 万吨，与去年同期相比上涨 19.90%；2012 年 1 月份，我国进口钢材 92 万吨，较去年 12 月份减少 27 万吨，比去年同期下降 44.10%。

国家房地产调控依然持续，楼市库存量大幅增长，使得投资者对房地产政策适调微调的预期增强。国家统计局数据显示，全国粗钢产量逐步下滑，供给过剩的局面有所好转。元宵节后，开工率逐步回暖，钢市季节性消费缓慢启动；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

据海关统计数据，今 1 月份我国进口铁矿石 5932 万吨，环比减少 479 万吨；1 月份我国铁矿石进口月度均价 136.47 美元/吨，环比下跌 3.38%。进口铁矿石价格量价齐跌。西本新干线监测的库存数据显示，截至 2 月 3 日，我国主要港口进口铁矿石库存量达到 9915 万吨，较春节前增长 1.43%，处于历史高位。

来自钢之家网站的数据，10 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 3768 元/吨，较上周五 03 日报价 3770 元/吨下跌 2 元/吨；废钢 6-10mm 均价 3370 元/吨，较上周五 03 日报价 3368 元/吨上涨 2 元/吨；铁矿石价格中，天津港 63.5% 印粉报价 1100 元/吨，较上周五 03 日报价 1090 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。

二、波动分析

1、主力合约 K 线和均线系统分析

从日 K 线图上，本周螺纹主力合约 1205 窄幅震荡，收出四阴一阳形态。周一螺纹主力 1205 合约高开后，4350 一线承压，盘中维持震荡走低态势，收于小阴线；周二日内期价上行承压，大幅下挫，下坡 5、10 日均线，直逼 20 日均线重要压力位，收于中阴线；周三期价受股市提振，盘中维持大幅上扬态势，收于与周二对应的一根对冲阳线，期价维稳于 20 日均线上方；4350 一线压力沉重，周四、周五期价延续收出两根小阴线，截止周五，期价下破 4300 一线后依然未能收复失地，但是期价下行仓量配合较差，预计短期内期价仍以震荡为主，为后市走强继续积蓄动能。



均线分析，螺纹主力 1205 合约日线图上，期价依然维稳于 20 日均线上方；周线图上，5 周均线上穿 20 周均线，对期价的支撑明显，均线系统有逐多的迹象，短期内期价或将继续震荡整固。

2、趋势分析

本周螺纹指数弱势震荡，截止周五期价维稳于 20 日均线上方，底部支撑明显，较之上周，仓量有小幅上升，短期内期价震荡整固后继续上行可能性大，中长线前期低位多单可继续持有。



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，横线代表前期三角形运行区间的上沿；本周期价上行承压，窄幅震荡，20 均线支撑明显，仓量小幅放大；MACD 指标两线粘合，无明确方向，期价维稳于三角形上沿上方，底部支撑明显，短期内期价震荡整固后偏多格局未改。

图二中，周线图上本周期价维稳于中短期均线系统上方，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 21 周期价探底回升后，期价延续三周震荡上扬，本周期价 4350 一线承压回落，MACD 指标中“金叉”后向上发散，红色能量柱继续小幅增加，短期调整后向上的态势未改变。



图二：螺纹指数周 K 线图

小结：跟随外围商品，本周螺纹期价弱势调整，但是重心并无下移，周线图收出一根小阴线，4350 一线压力沉重，但底部支撑依然较为明显，预计后市期价震荡后，继续走强概率大。

三、结论与建议

下周行情预测：本周期价螺纹主力 1205 合约上行承压，震荡调整，但底部支撑明显，且在整体市场氛围偏好的情况下，预期下周期价短期震荡后偏多格局未改。

操作建议：主力 1205 合约日线图上，底部支撑仍较强，下方空间有限，建议前期多单可继续持有。



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>