

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18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，整周大幅下挫。18日央行发布消息，决定从本月24日起实行这一新的存准率，这意味着央行继去年12月1日起首次下调存准率之后，又一次向市场投放大约4000亿元人民币的资金，资金面紧张局面或得到一定程度缓解，给市场带来利好预期；但欧元区局势依然令市场担忧，且国内房地产市场局势依然严峻，下游主要需求房地产调控不放松，引发投资者对房地产的悲观预期；钢材库存高企，现货价格延续下跌，原材料铁矿石、废钢价格均不断下滑，成本支撑期价减弱，节后下游需求启动缓慢，打压期价上行；预计短期内期价或将延续调整，后市随着资金面逐渐转好，钢市下游需求转好，中长线多单可继续谨慎持有。

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，1月份国内日均粗钢产量167.98万吨，与2011年12月基本持平，已经连续3个月处于170万吨以下的相对低位。

钢材库存猛增，压力凸显。春节期间以及过后两周，重点城市社会库存总量增加了413万吨达到1849万吨，与节前相比增幅为28.7%，2011年、2010年春节同期分别增加了25.9%和26.1%。库存压力巨大，且短期内天气仍然比较寒冷，下游需求启动缓慢，限制期价上扬。

国家房地产调控的决心不改，住建部政策研究中心副主任王珏林周一表示，地方政府不应试图调整中央政府的房地产调控政策，必须遵从中央的政策立场，这也是针对芜湖刺激购房的政策夭折后的住建部的发言，意味着短期内国家的房地产调控政策没有转向的迹象。

但另一方面，各地相继出台了利好刚性需求的刺激措施。据中国钢材网最新消息称，部分之前将首套房利率上浮5%-10%的银行，多数已经调整到基准利率(7.05%)。目前，包括工、农、中、建四大国有商业银行在内的大多数银行，首套房利率都为基准利率。且继武汉、北京、天津、厦门等城市之后，上海也加入了调整普通住房标准的阵营。

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。

铁路投资持续减少，给钢市需求带来压力。中国铁道部周三公布数据显示，今年1月全国铁路固定资产投资累计完成122.822亿元人民币，较上年同期降幅扩至69.6%；其中基本建设投资累计完成87.3182亿元，同比大减76%。

住建部的言论加重投资者对房地产的悲观预期，且钢材库存压力较大。元宵节后，天气寒冷，钢市需求启动缓慢，需求拉动不足；预计后市随着资金面宽松预期增强，市场预期好转，期价后市震荡偏多的格局未改。

3、原材料成本分析

来自钢之家网站的数据，17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3729元/吨，较上周五10日报价3768元/吨下跌39元/吨；废钢6-10mm均价3322元/吨，较上周五10日报价3370元/吨下跌48元/吨；铁矿石价格中，天津港63.5%印粉报价1060元/吨，较上周五10日报价1100元/吨下跌40元/吨。

原材料均不同幅度下跌，成本支撑作用减弱，短期内期价上行缺乏基本面的配合，延续弱勢调整的可能性大，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大幅下挫，收出四阴一阳形态。周一螺纹主力1205合约跳空低开于中短期均线下方，下方4250一线支撑明显，盘中维持窄幅震荡局面，收于一根小阴线；周二日内期价小幅低开后窄幅震荡，4250一线支撑明显，收于一根十字星线；周三期价小幅低开后，早盘窄幅震荡，午盘受到5日均线打压，大幅下挫，领跌大宗商品，下破前期上升趋势线，收于一根中阴线；4350一线压力沉重，周四期价约低开后，盘中呈现窄幅震荡态势，收于十字星线；周五期价早盘窄幅震荡，尾盘快速跳水，尾盘依然收于4150一线上方，预计短期内期价仍以震荡调整为主，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，期价跌破均线系统，5 日均线下穿 10、20 日均线，10 日均下穿 20 日均线；周线图上，期价跌破 5、10 和 20 周均线，技术形态有恶化迹象，短期内期价或将继续震荡整固。

2、趋势分析

本周螺纹指数大幅回调，较之前几周，仓量有放大迹象；期价上行承压，但前期密集成交区 4150 一线仍然存在支撑，预计下周期价震荡整固的可能性大，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；本周期价大幅下挫，相继跌破上升趋势线和三角形上沿，下方 4150 一线支撑明显，后两个交易日维持弱势震荡态势；MACD 指标“死叉”后继续向下发散，绿色能量柱继续放大，技术形态表现较差，空头氛围较浓。

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，期间期价延续三周震荡上扬，但仓量配合较差；本周期价 4300 一线承压回落，连续第二周回落；MACD 指标中“金叉”后向上发散，红色能量柱小幅增加，长短期指标出现分离，期价后市面临方向选择。



图二：螺纹指数周 K 线图

小结：跟随外围商品，本周螺纹期价延续第二周调整，重心大幅下移，周线图收出一根中阴线，跌破上升趋势线，时候 5、10、20 周均线；上方压力沉重，4150 一线存在支撑，预计短期内期价弱势调整的局面或将延续。

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，大幅下挫，跌破均线系统；上方压力较大，预期下周期价仍将延续弱势调整。

操作建议：主力 1205 合约日线图上，技术形态恶化，上方压力较大，建议短线维持偏空思路。



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，任何机构和個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>