

品种聚焦

螺纹钢

新纪元期货研究所

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

螺纹钢期货策略周报

魏刚/尚甜甜

2012年02月26日

一、宏观分析

汇丰 PMI 初值连升三月

2月22日汇丰银行公布，中国2月制造业采购经理人指数(PMI)初值为49.7，比上月终值48.8回升0.9个百分点，连续第三个月回升。虽然PMI指数连续三个月回升，已有企稳迹象，但还在荣枯分界线以下，显示中国中小制造业企业生产情况仍处于减速过程中。本月PMI初值的回升主要是由于春节假期后的补库存所致。而需要警惕的是新出口订单指数从上月的50.4骤降至47.4，创下8个月来的最低水平，显示外需萎缩相当严重。总体来看，2月份制造业较1月份并没出现明显改善，预计经济增速仍将继续维持两个月左右的下行趋势。由于汇丰PMI数据采样以中小企业为主，与以大型企业为主的官方PMI有一定差异，若欲了解中国整体经济走势，仍需等待下周公布的官方数据。我们仍然坚持认为：2012年中国经济增长将明显放缓，第一季度将延续下滑趋势，第二季度见到年内低点，呈现先回落再弹升的V型走势。

二、微观分析

1、市场解析

受股市走强提振，本周螺纹期价止跌回升，重新运行于4150-4250震荡区间。继去年12月1日起首次下调存准率之后，上周六央行发布消息，决定从2月24日起再次下调存准率，释放流动性，且2月制造业PMI指数连续四个月逐步回升；欧元区财长会议达成希腊第二批援助计划，国际形势稳定运行；下游主要需求房地产调控不放松，但前期利空影响已经基本上得到释放；钢材库存高企，拖累期价；本周现货价格止跌回升，原材料铁矿石、废钢价格均稳中运行，成本支撑期价；后市随着天气变暖，下游需求逐步回暖，或将助推期价；预计短期内期价企稳回升的可能性大，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。国际钢铁协会(worldsteel)的统计数据表明，2012年1月份全球59个主要产钢国和地区粗钢产量为1.167亿吨，同比下降7.8%，较2010年增长4.6%，同比降幅为2009年7月份以来最高。中钢协预计1月份中国大陆粗钢产量为5207万吨，同比下降13%，较2010年增长0.4%。扣除中国后，1月份全球粗钢产量为6460万吨，同比下降3.2%，较2010年增长8.2%。



钢材库存猛增，压力凸显。中钢协最新统计数据显示，我国钢材库存正大幅上升。统计显示，1月末全国26个主要钢材市场五种钢材社会库存量合计为1574万吨，环比上升284万吨，涨幅为22.02%。2月份钢材库存继续上升，2月中旬已达1900万吨，比去年末累计上升了610万吨，升幅达47.27%。需求启动缓慢，钢材库存快速回升，期价上行承压。

国家房地产调控逐步深化，楼市量价齐跌，国家统计局18日公布的统计数据显示，在全国70个大中城市中，48个城市1月新建商品住宅价格环比下降，22个城市价格持平；15个城市1月新建商品住宅价格同比下降，比上月增加6个城市，50个城市1月新建商品住宅同比涨幅回落，且涨幅均不超过3.9%。

保障房建设仍然是炒作题材。2月20日，国家发改委下发继续加大工作力度切实做好2012年保障性安居工程建设工作的通知。通知表示，要加大保障性安居工程建设投资计划落实力度。此前财政部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，投资者对钢材需求的回暖存在预期。

《西部大开发“十二五”规划》获批复，提振建筑钢材需求预期。据媒体消息，2月20日，发改委表示西部大开发十二五规划已获国务院正式批复同意。《规划》明确了“十二五”期间西部地区经济增速和城乡居民收入增速均高于全国平均水平等七大目标，并提出支持成渝经济区等11个重点经济区率先发展。

优惠政策相继退出，汽车行业增速回落。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。

制造业有回暖趋势。汇丰中国2月22日公布，2月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为49.7，虽仍处荣枯分界线50以下，但近四个月以来保持了连续回升的态势。

最近利好消息不断，央行下调存准率释放流动性，2月汇丰制造业PMI指数连续四个月回升，国务院正式批复同意国家发改委组织编制的《西部大开发“十二五”规划》，钢材现货价格有止跌回升。随着终端需求的逐步启动，预计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2月20日，中国港口铁矿石库存(沿海25港口)为9950万吨，比上周(2月7日至2月13日，下同)减少47万吨。中国进口品位63.5%的铁矿石价格指数为144，下降4个单位；58%品位的铁矿石价格指数为122，下降3个单位。

来自钢之家网站的数据，24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 3756 元/吨，较上周五 17 日报价 3729 元/吨上涨 27 元/吨；废钢 6-10mm 均价 3299 元/吨，较上周五 10 日报价 3322 元/吨下跌 23 元/吨；铁矿石价格中，天津港 63.5%印粉报价 1060 元/吨，与上周五 17 日报价 1060 元/吨持平。

原材料价格出现分化，但出现止跌维稳的迹象，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

本周期价加速移仓换月，从日 K 线图上，本周螺纹主力合约 1205 止跌回升，重新站上 4200 一线上方；1210 合约表现相对较弱，但仓位明显放大，KDJ 指标“金叉”向上，MACD 指标两线距离收窄，绿色能量柱逐渐缩短；近远月合约倒挂严重，后市逐步修正的可能性大，预计短期内期价震荡偏强的可能性大。

均线分析，螺纹主力 1205 合约日线图上，期价重新站上 60、10、5 日均线，上方面临 20 日均线的压制，5 日均线上穿 10、60 日均线，对期价支撑明显，周线图上，期价运行于 10、20 周均线之间；1210 合约期价与均线粘合在一起，建议投资者关注远月 1210 合约的投资价值。

2、趋势分析

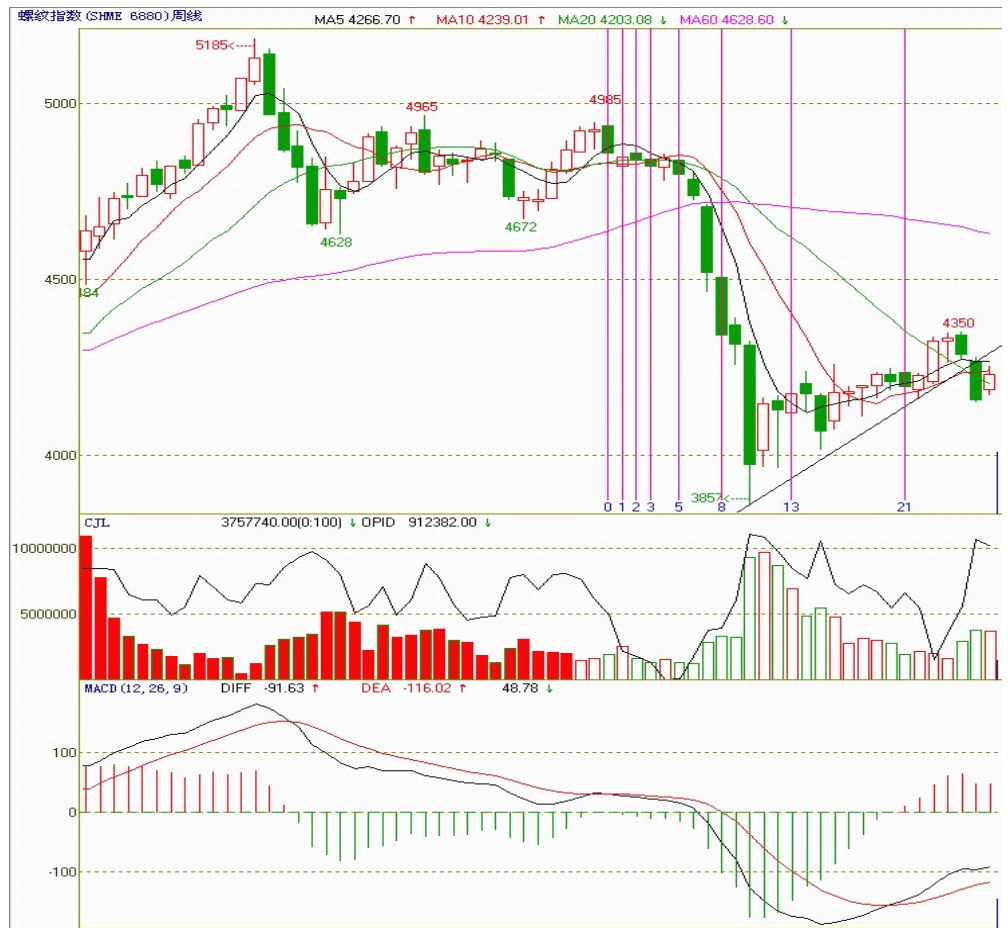
本周螺纹指数大幅回调，较之前几周，仓位有放大迹象；期价上行承压，但前期密集成交区 4150 一线仍然存在支撑，预计下周期价震荡整固的可能性大，中长线前期低位多单可继续持有。



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；本周期价区间下沿受到支撑，震荡上扬，区间上沿存在压力，后两个交易日维持弱势震荡态势，下方4150一线支撑明显；MACD指标中DIFF线走平，绿色能量柱逐渐缩小，技术形态有转好迹象。

图二中，周线图上上周期价跌破中短期均线后，本周期价重新站上20周均线，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；前两周震荡下挫后，本周期价4150一线支撑明显，探底回升；MACD指标中“金叉”后继续向上发散，红色能量柱和上周基本上持平，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：本周股市大幅上行，螺纹期价受此提振，探底回升，周线图收出一根小阳线，但依然运行于上升趋势线下方；上方压力沉重，4150 一线支撑明显，预计短期内期价止跌回升的可能性大。

四、结论与建议

下周行情预测：本周期价螺纹主力 1205 合约底部支撑明显，止跌回升；期价加速移仓换月，1210 合约仓量明显放大，短期技术形态有转好迹象，预期下周期价止跌回升，小幅上行的可能性大。

操作建议：市场氛围偏多，建议短线空单逢低离场，多单继续谨慎持有。



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>