

## 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04月13日

### 一、宏观经济

本周公布了大批重要经济运行数据,下面主要对最新数据进行点评,并对未来经济形势进行评估。

#### (一) 经济下行超预期,二季度有望形成拐点

国家统计局周五公布的数据显示,中国一季度GDP同比增长8.1%,较2011年四季度增速下滑0.8个百分点。本轮经济回落始自2010年一季度,增速已由11.9%下降至本季的8.1%。本季增速的降幅超出市场预期,且创下近三年来最低增幅,可以认为已经超出了政府主动调节的范围,表明目前国民经济仍处于减速期,经济下行风险相当显著。

一季度GDP增速下滑的主要原因在于市场需求不足。其一,投资不振。一季度固定资产投资同比增速较上年全年回落2.9个百分点;一季度房地产开发投资同比增速较上年全年回落4.4个百分点,较上年同期回落10.6个百分点。其二,外部需求下滑。一季度进出口总额同比增长7.3%;出口增长7.6%,较去年同期大幅回落;3月份出口金额同比增速仅为8.9%,较去年同期35.8%的增速大幅回落,显示外部需求大幅萎缩。其三,消费未能有效提振。一季度社会消费品零售总额同比增长14.8%,力度不大。且3月份社会消费品零售总额同比增长15.2%,较去年同期数值(17.4%)呈下降态势。表明在投资、净出口乏力的情况下,消费未能接过拉动经济增长的重任。

我们认为,二季度经济增速将在一季度数据的附近低位整固,并形成拐点,三季度开始回升,全年GDP增速将呈现V形走势。

#### (二) 3月CPI涨幅反弹超出预期,压缩了货币政策调整空间

国家统计局4月9日公布的数据显示,3月份CPI同比上涨3.6%,涨幅较上月扩大了0.4个百分点,反弹幅度超出了市场预期。从环比



看，3月环比上涨0.2%，涨幅远高于同期均值（-0.6%），物价上涨势头明显。本月CPI数据的显著特征在于，食品价格和非食品价格出现全面上涨，环比大幅回升。3月份食品价格环比上涨0.2%，涨幅远高于多年同期均值（-1.1%）。令人不安的是，非食品价格不同寻常地环比上涨0.2%：居住、烟酒及用品、衣着、医疗保健和个人用品、交通和通信价格都出现环比上涨。由于3月份CPI高企，对4月份CPI同比数据也产生了拉动效应，我们预计4月份CPI同比涨幅仍在3.3-3.5%的高位，由此将压缩货币政策调整的空间。虽然本月数据反弹，但我们仍然坚持年初的观点，上半年CPI同比涨幅将呈下降趋势，拐点将出现在7月份，之后逐渐回升。

### （三）M1，M2 形成趋势性向上拐点，流动性将逐渐改善

央行4月12日发布《2012年一季度金融统计数据报告》显示，3月末广义货币(M2)余额同比增长13.4%，比上月回升0.4个百分点，狭义货币(M1)余额同比增长4.4%，比上月回升0.1个百分点。目前来看，M1和M2同比增速均在2012年1月份形成了拐点，之后的回升将表现为趋势性变化，预计今年二季度之后货币供应将逐渐宽松。3月份人民币贷款增加1.01万亿元，而今年前两月新增贷款均处于7000多亿元的水平。这样，通过3月份贷款的大幅增加，实现一季度新增贷款2.46万亿元，达到了央行年初制定的货币供应目标。由于新增贷款大幅回升反映市场流动性较为宽松，我们认为，近期调降存款准备金率的时机将向后推迟，有可能在四月底。2012年国内货币政策将适度放松，但幅度有限，市场流动性将逐渐改善。

### （四）美国经济稳步复苏，QE3 是否推出仍不确定

本周国际市场不断受到美国经济数据的左右，市场情绪波动较大。美联储4月11日发布褐皮书对美国经济形势进行了评估，认为美国经济在2月中至3月底继续以缓慢和温和的步伐扩张，但汽油和其他能源产品价格持续上涨开始令全国的生产商和消费者感到担忧。褐皮书的评估相对客观，我们认为美国经济已经进入稳定复苏阶段，但复苏步伐并非一帆风顺。比如本周公布的就业数据就不理想，美国3月非农就业人数增长12.0万人，仅为上月增幅的一半，且远不及预期



的增长 20.3 万人；同时，美国 3 月失业率进一步走低至 8.2%。我们认为，就业增长的放缓将被证明是暂时性现象，美国经济已经步入复苏阶段，经济上行过程将持续到 2014 年。穆迪投顾首席经济学家 Mark Zandi 4 月 13 日调高了对美国 2012 年第一季度经济增长的预测，预计美国第一季度经济增长将至少超过 2.5%。

美联储是否于今年推出 QE3 是市场反复关注的热点问题。特别是在本周不理想的就业数据公布后，市场又开始憧憬尽快推出 QE3。美国劳工部 4 月 13 日公布的数据显示，美国 3 月季调后 CPI 月率上升 0.3%，增速放缓，未季调 CPI 年率上升 2.7%。美国 3 月季调后核心 CPI 月率上升 0.2%，未季调核心 CPI 年率上升 2.3%。美联储将通胀年率目标设定为 2%，本月 CPI 数据如期放缓，意味着通胀已不会成为美国推出 QE 的考虑因素，因此市场认为 QE3 推出的机率增大。我们认为，美国经济复苏势头良好，目前推出 QE3 的可能性不超过 50%，需进一步观察经济增长和就业数据的演变。

## 二、微观分析

### 1、市场解析

外围环境转好，股市走强提振螺纹期价；本周螺纹期价运行重心上移，再创新高，短期内 4400 一线依然存在压力，周线收出十字星线。宏观经济形势方面，西班牙与意大利国债收益率依旧不乐观，10 年期国债与德债收益率利差分别扩大 15 个基点至 426 点、扩大 10 个基点至 380 点，欧元区依然有很多不确定性因素；美国方面，4 月 12 日公布的最新一周初请失业金人数升至 1 月末以来新高，与上周公布的表现欠佳的 3 月非农报告一起显示美国经济复苏遇阻，但同时也引发了市场对美国 QE3 的预期；中国第一季度 GDP 增长 8.1%，创三年新低，加剧了市场对中国经济硬着陆担忧，引发市场对我国下调存准率的预期；我国房地产市场方面，首套房贷利率优惠加速刚需入市，提振钢材终端需求，且目前正处于钢市需求旺季，且保障房资金面转好，后市亦将拉动建筑钢材需求，钢材库存延续下降；国内建筑钢材价格延续涨势，原材料价格稳中有涨，成本支撑期价，预计短期内期价震荡后，后市延续走强的概率大，中长线多单可继续谨慎持有。



## 2、供需平衡分析

随着钢材现货价格的上涨，钢厂盈利情况出现改善，粗钢产能释放有望加快，后市供给压力依然较大。据中钢协统计，3月下旬重点企业粗钢日产量157.97万吨，旬环比下降1.24%。全国预估粗钢日产量189万吨，旬环比下降1.49%。3月份全月粗钢日均产量为190.4万吨，较1-2月份的平均日产量水平187.69万吨增长1.44%。

首套房贷利率优惠将大大降低刚需购房者购房成本，可能推动刚需购房者加速入市，4月终端采购量将有望继续上行。中国证券报记者从北京、上海、广州部分新盘售楼处和房地产中介了解到，目前无论中资银行还是外资银行，首套房贷利率都出现一定松动，普遍可以申请到9折优惠，部分资质极优申请人有望拿到8.5折优惠

4月首周楼市成交大幅回落。中国指数研究院发布最新报告显示，4月首周全国楼市成交大幅回落。在监测的40个城市中，28个城市成交量同比下降，其中15个城市成交量降幅50%以上。不过，重点城市成交量同比涨跌参半，其中南京、深圳和杭州（不含萧山、余杭）涨幅均超过30%，上海、重庆跌幅均超过40%。

钢材需求逐步回暖，库存延续下降。钢铁企业厂内库存也出现明显下降，3月下旬重点统计钢铁企业钢材库存量1081.83万吨，比上一旬减少37.53万吨，降幅3.35%；粗钢库存量135.15万吨，比上一旬减少27.67万吨，降幅25.75%。

保障房建设资金瓶颈有望缓解，拉动建筑钢材需求。随着天气的好转，工地陆续开工，终端需求也开始回暖，且政府在工作报告中预计年内将建成保障房500万套，新开工700万套以上，因此，年内预期将有1200万套保障房同时开始建设。住房和城乡建设部为落实《国务院办公厅关于保障性安居工程建设和管理的指导意见》，要求各地进一步加强保障性住房分配和质量管理工作，全面推进2012年城镇保障性安居工程建设；同时明确表示，各级住房城乡建设（住房保障）部门要积极配合财政部门，研究公共租赁住房商业银行贷款具体贴息政策，创新财政支持方式，支持和吸引社会资本参与保障性住房建设、



运营和管理。

汽车市场季节性回暖势头开始显现。4月12日中汽协最新数据显示，3月汽车产销量分别为188.06万辆和183.86万辆，环比增长16.9%和17.3%，同比增长3.4%和1%。一季度汽车产销量分别为478.42万辆和479.27万辆，同比下降1.83%和3.40%。3月汽车产销量环比和同比均出现增长，为历年3月份产销最高水平；一季度产销同比小幅下降，降幅趋缓。

利好消息逐渐增多，楼市有复苏迹象，汽车需求季节性回暖显现，带动钢材需求回暖，钢材社会库存延续下降；钢厂上调出厂价，拉涨心态较浓，现货价格走高支撑期价，预计后市期价震荡走强的概率大。

### 3、原材料成本分析

“新华-中国铁矿石价格指数”显示，截至4月9日，中国港口铁矿石库存(沿海25港口)为9616万吨，较上周(3月20日至26日，下同)减少105万吨。中国进口品位63.5%的铁矿石价格指数为150，上涨1个单位；58%品位的铁矿石价格指数为128，同样上涨1个单位。

来自钢之家网站的数据，4月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3911元/吨，较上周五6日报价3900元/吨上涨11元/吨；废钢6-10mm均价3329元/吨，较上周五6日报价3325元/吨上涨4元/吨；铁矿石价格中，天津港63.5%印粉报价1070元/吨，较上周五6日报价1070元/吨持平。

原材料价格稳中有涨，成本支撑支撑期价，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

本周螺纹主力合约1210维持在4350-4405区间的窄幅震荡，周线图收于十字星线，重心较前一周小幅上移，仓量明显放大；日线图上，KDJ指标高位有向下掉头迹象，MACD指标两线粘合，绿色能量柱变为红色能量柱；近远月合约价差逐步修正，预计期价短期内震荡继





续走强的可能性大。

均线分析，螺纹主力 1210 合约日线图上，期价依然维稳于均线系统上方，长短期均线呈现多头排列，对期价支撑明显；周线图上，5 周均线上穿 10 周、20 周均线后继续向上运行，KDJ 指标“金叉”后继续向上运行至高位超买区，但 MACD 指标“金叉”后继续向上运行，红色能量柱小幅减少，长期技术指标依然偏多。

## 2、趋势分析

本周螺纹指数站稳 4350 一线上方，重心小幅上移，但 4400 一线存在短期压力，较之上周，仓量明显放大，截止周五，期价依然维稳均线系统上方，底部支撑明显，预计下周期价震荡偏强的可能性大，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，斜线平行线代表了上升通道线，横线代表上方 4350 一线压力线；本周期价五个交易日内一直维持窄幅震荡，震荡区间较之上周小幅上移，下方密集成交区支撑明显，依然运行于上升通道里；短期内 4400 一线压力依然存在。

图二中，周线图上，在经历了上周的大幅上扬后，本周期价重心



再次上移，站稳中短期均线系统，黑色竖线代表的是从10月末以来的短周期的斐波那契周期线，从本周期开始，螺纹期价迎来了一波震荡上扬行情，仓量配合较好；之前两周的震荡下挫后，迎来了五周的震荡上扬，本周期价上行仓量继续放大，MACD指标中“金叉”后继续向上发散，红色能量柱继续增加，长期技术指标依然偏多，期价短期内震荡后继续上行可能性大。



图二：螺纹指数周K线图

小结：本周股市走强，延续第二周收出中阳线，提振商品市场。螺纹期价在此影响下，但4400一线存在技术面压力，整体上呈现窄幅震荡态势，周五期价依然维稳于4350一线上方；但底部密集成交区支撑明显，期价重心不断上移，预计后市期价震荡偏强的可能性大。

#### 四、结论与建议

下周行情预测：清明过后工地开工加速，钢材需求有望迎来一个小高峰，4月终端采购量将有望继续上行，本周螺纹主力1210合约重心上移，预期下周期价或以震荡偏多为主。

操作建议：目前处于季节性需求旺季，沪钢处于趋势性多头行情，建议前期多单继续持有。



## 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>