

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05月01日

一、微观分析

1、市场解析

节前一周螺纹期价运行重心下移，跌破4300-4350区间，短期内上行压力较大，周线收出小阴线。本周前两个交易日，国内市场休市；国际环境方面依然存变数，带动整个商品市场走势偏谨慎，上行动能明显不足。我国房地产市场方面，虽然地方政府不断有刺激刚需的政策出台，但住建部再次强调把我楼市调控大方向不改变，打消了投资者对楼市需求回暖的乐观预期；由于需求释放缓慢，钢厂利润受到严重挤压，纷纷下调产量，4月中旬粗钢产能再次出现下滑；虽库存虽连续9周下降，但下降速度减缓；钢企对后市的信心不足，继续不同程度的下调钢价，短期内沪钢上行面临较多压力，上行动能减弱，预计后市沪钢或将震荡维稳；建议短线投资者以偏空思路操作，中长线多单离场观望。

2、供需平衡分析

国内经济增长呈现趋稳向好的基本态势。从中国物流与采购联合会和国家统计局服务业调查中心获悉，4月份中国制造业采购经理指数(PMI)为53.3%，比上月上升0.2个百分点。该指数经历连续五个月回升之后，已经高于去年同期水平。

住建部再次强调把握楼市调控大方向不改变，控制房价上涨不动摇。在29日召开的2012第四届中国(西部)银川房·车生活文化节房地产高峰论坛上，住房和城乡建设部政策研究中心主任秦虹表示，未来房地产调控仍将坚持控制投资性需求，控制房价上涨不动摇，同时加大保障性住房供给，满足市场刚性需求。

需求释放受限，钢厂利润受挤压，纷纷限制产能。据中钢协统计，4月中旬重点企业粗钢日均产量161.71万吨，旬环比下降2.54%；全国预估粗钢日均产量200.52万吨，旬环比下降1.26%。

针对刚需购房的优惠政策仍在继续，在近期各地首套房商业贷款利率悄然松动之际，呼和浩特、南昌等国内二三线城市住房公积金贷款额度上限也在悄然提高，上调幅度普遍在15%至25%之间。

库存延续下降，但下降幅度缓慢。来自我的钢铁网的数据资料，4月20日全国主要城市螺纹钢库存为764.75万吨，与前一周(2012-4-1



3) 相比, 全国螺纹钢库存减少18.95万吨, 减幅为2.42%; 与去年同期(2011-4-29)相比, 增加154.69万吨, 同比增幅为25.36%, 库存压力较大。

水利等基建投资有望加速。水利部部长陈雷25日受国务院委托向全国人大常委会报告了农田水利建设工作情况, 他同时指出我国将进一步加大农田水利投入力度, 确保到2020年全社会水利投入总量达到4万亿元。同时, 基础设施投资有逐渐提速的迹象, 2月底以来, 重大建设项目审批速度明显加快, 部分高速公路网、机场和轨道交通项目获得集中审批通过, 一批重点区域、重点行业项目正在逐步推出。

固定资产投资延续减少。2012年3月份, 我国交通固定资产投资仅853.16亿元, 其中公路投资为714.77亿元, 这意味着交通固定资产投资同比降低了57.5%, 公路投资同比降低了58.9%。而一季度交通固定资产投资约1853.88亿元, 还不及去年3月单月的固定资产投资规模。

钢市基本面并无好转, 下游需求释放不足, 钢厂利润严重受挤压在, 不断下调出厂价, 短期内螺纹期价弱势震荡的可能性较大, 但是不排除外围环境转好带来的跟随性反弹。

二、波动分析

1、主力合约K线和均线系统分析

节前一周螺纹主力合约1210震荡区间再次下移, 运行于4300-4250区间的窄幅震荡, 日线图上收出三阴两阳形态, 周线图收于小阴线, 重心较前一周小幅下移, 仓量小幅萎缩; 日线图上, KDJ指标低位钝化, MACD指标“死叉”后继续向下运行, 绿色能量柱大幅增加; 近远月合约价差再次缩小, 预计期价短期内震荡维稳的可能性大。

均线分析, 螺纹主力1210合约日线图上, 上方均线系统压制期价, 5、10日均线下穿20、60日均线, 技术形态恶化; 周线图上, 期价, 运行于20周和10周均线之间, KDJ指标高位“死叉”后继续向下运行, MACD指标两线高位有拐头迹象, 红色能量柱小幅减少, 期价上行压力较大。

2、趋势分析

节前一周螺纹指数重心再次下移, 上方压力明显, 较之上周, 仓量小幅萎缩, 截止周五, 盘尾期价小幅跳水, 预计下周期价震荡维稳的可能性大, 中长线多单离场观望。



图一：螺纹指数日线图

图一显示的是螺纹指数的日K线图，斜线平行线代表了期价的运行区间，期价跌破第三根平行线后，在第四根平行线处获得支撑；横线代表4250一线支撑线；本周期价五个交易日内震荡下行，震荡区间较之上周下移，重陷4300-4250区间震荡，跌破上升通道，短期内技术面调整压力仍在，但下方4250一线存在支撑，震荡维稳的可能性大。

图二中，周线图上，在经历了前两周的震荡下挫后，本周期价重心再次下移，跌破中短期均线系统，黑色竖线代表的是从去年8月以来的斐波那契周期线，从本周期开始，螺纹期价迎来了一波探底回升行情；自第34周收出阴线十字星线后，上周期价连续第二周小幅下挫，20周均线对期价有短暂支撑，MACD指标中两线高位有掉头迹象，红色能量柱继续减少，期价上行压力较大，预计期价短期内震荡维稳的可能性大，缺少仓量的配合，期价大幅下挫的动能不足。



图二：螺纹指数周 K 线图

小结：股市从低位延续收出第三根阳线后，上周收出阳线十字星线；商品市场走势依然偏弱，螺纹期价更是反其道行之，整体上呈现震荡维稳态势，周五期价曾小幅跳水，但仓量配合较差；期价大幅下跌动能不足，预计短期内期价仍将震荡维稳。

四、结论与建议

下周行情预测：钢市需求面压力依然较大，“旺季不旺”的局面引发投资者的担忧；建筑钢材库存下降幅度减缓，供应压力依然较大，上周螺纹主力 1210 合约重心下移，预期下周期价仍以震荡维稳为主。

操作建议：短期内沪钢技术面压力较大，震荡偏弱的可能性大，建议短线以偏空思路为主，中长线多单离场观望。



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>