

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27日

一、微观分析

1、市场解析

本周五个交易日中螺纹期价前两个交易日后震荡上扬,周三出现了调控下挫,后两个交易日出现止跌企稳的迹象,收复4000一线失地。宏观经济形势依然主导整个商品市场,欧债问题再度升温,引燃投资者的担忧情绪,避险需求大幅增加,美元指数大幅飙升,创出自2011年5月以来的新高,商品市场走势疲弱;国内方面,汇丰5月制造业PMI初值创近两个月新低,制造业萎缩给市场带来了短暂利空,但同时也引发市场对出台微调政策的预期;房地产市场方面,温家宝总理把稳增长放在重要位置的同时,强调要稳定房地产调控政策,下游需求不振打压螺纹期价;需求释放缓慢,钢厂信心不足,纷纷下调出厂价,5月上旬粗钢日均产量再创新高,全国26个主要市场五大钢材品种社会库存连续第十二周下降,降幅继续收窄,供给和库存压力依然较大;短期内沪钢上行面临较多压力,预计后市沪钢或将弱势震荡,技术上存在超跌反弹的可能性,建议前期短线暂以观望为主,中长线空单继续持有。

2、供需平衡分析

汇丰5月制造业PMI初值创两个月新低,制造业持续萎缩。5月24日,汇丰公布了5月中国制造业采购经理人指数(PMI)初值,回落至48.7,低于4月的49.3,为过去两个月以来最低。

温总理再次强调,稳定房地产调控政策。5月20日,国务院总理温家宝在武汉召开的六省经济形势座谈会上指出,稳定房地产市场调控政策,严格实施差别化住房信贷、税收政策和限购政策,采取有效措施增加普通商品房供给,继续推进保障性安居工程建设,促进房地产市场平稳健康发展。

部分城市限购政策或生变。社科院24日发布《房地产蓝皮书》,预期2012年部分城市具体限购措施可能有所变化。同时,蓝皮书指出,2012年房地产调控将加大对自主性需求的支持力度,进一步体现差异化、精准化;对首套住房的金融支持力度将加大,对改善性住房需求限制也有可能逐渐松绑。



全国十大重点城市楼市成交量出现回暖。根据链家地产市场研究部综合全国十大重点城市的楼市销售数据，5月前3周（4.30-5.20）包括北京、上海、广州、深圳、沈阳、杭州、南京、青岛、重庆、成都全国十大重点城市新房成交量（包含保障房）为56513套，比4月同期上涨22.6%；其中除深圳外的9个城市新房成交量均比4月同期出现不同涨幅，其中北京、上海、广州、沈阳、杭州、青岛、重庆和成都的涨幅均超一成，广州和青岛涨幅超过6成。

2012年新增加的地方政府债券收入要优先用于保障性安居工程，保障房资金瓶颈有望得到一定程度缓解。《2012年地方政府自行发债试点办法》日前印发，与去年相比，试点范围并没有变化，依旧为上海市、浙江省、广东省、深圳市。最显眼的变化就要属发债品种的改变，除了3年期和5年期债券外，今年新增了7年期债券。财政部明确提出，2012年增加的地方政府债券收入，要优先用于保障性安居工程。

全国日均产量再创新高，供给压力依然较大。15月18日消息，中钢协发布我国2012年5月上旬全国钢厂粗钢日均产量预估值，产量达到204.53万吨，较4月下旬的203.5万吨增产1.03万吨，增幅达0.51%，创下粗钢产量历史新高。6日统计局发布的4月粗钢产量数据显示日均粗钢产量为201.9万吨，创历史新高，1-4月粗钢产量2.34亿吨，同比增加1.9%。下游需求动力不足，粗钢产量有增无减。

库存延续下降，但下降幅度收窄。据信息研究中心市场监测显示：5月18日，全国钢材社会库存指数为184.48点，比上周下降1.46%，较上周的下降速度略有加快0.15个百分点，比上月下降6.45%，比去年同期上升3.34%；其中建材社会库存指数为230.32点，比上周下降1.95%，较上周的下降速度略有加快0.17个百分点，比上月下降8.77%，比去年同期上升18.00%，全国钢材社会库存连续第12周下降。

基建项目审批数量增加，有望拉动产量。17日，铁道部招标发行2012年第一期短融券，募资金额200亿元。与此同时，铁道部还在债券募集说明书中表示，截至去年年末，铁道部获得的银行意向授信规模超过2万亿元。随着银行陆续放款，铁路的开工将逐渐增加。

温总理再次强调稳定房地产调控政策，继续推进保障房安居工程建设，钢市需求面依旧无好转；楼市成交有回暖迹象，但钢市产能过剩严重，钢厂心态谨慎，短期内螺纹期价弱勢震荡的可能性较大，但是随着铁路基建有所好转，地方局部微调现效果，或将对钢市有一定的提振。

三、波动分析

1、主力合约K线和均线系统分析

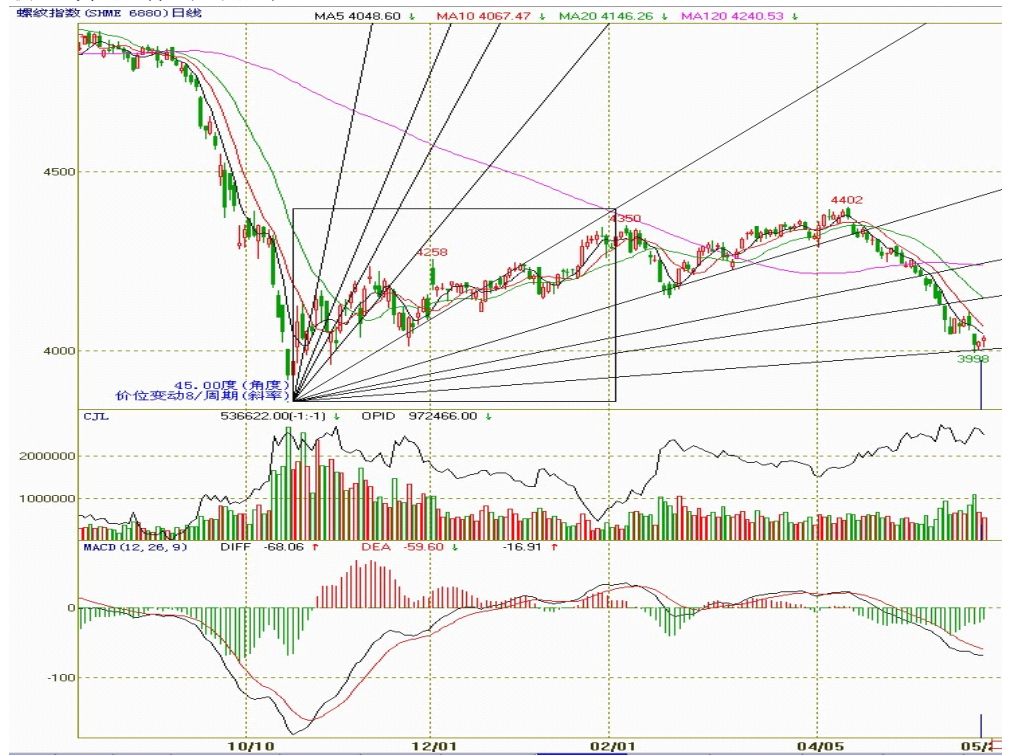


本周螺纹主力合约 1210 整体运行较为平稳，周三受到外盘拖累，跳空低开后大幅下挫，盘中一度跌破 4000 一线，盘尾收复失地，而后两个交易日维持震荡走势，收出两阴三阳形态；周线图收于长上下影线阴线，多空双方争夺较为激烈，重心较前一周小幅下移，仓量继续放大；日线图上，KDJ 指标低位“金叉”后虽然走势纠结，但向上运行态势明显；MACD 指标“死叉”后继续向下运行，但两线距离收窄，绿色能量柱较之上周减少；近远月合约价格倒挂现象依然存在，且 4000 一线支撑明显，预计短期内期价多空僵持下，低位震荡的可能性大。

均线分析，螺纹主力 1210 合约日线图上，均线系统呈现空头排列，技术形态表现较差；周线图上，5 周均线下穿 10 周均线、20 周均线，10 周均线与 20 周均线交织在一起，对期价压制明显，KDJ 指标高位“死叉”后继续向下运行，MACD 指标高位“死叉”后续向下运行，绿色能量柱小幅增加，期价上方压力重重。

2、趋势分析

本周螺纹指数重心再次下移，周三曾一度跌破 4000 一线，再创新低，上方技术面压力明显；较之前一周，仓量继续放大，预计下周期价弱势震荡的可能性大。



图一：螺纹指数日线图

图一显示的是螺纹指数的日 K 线图，向右倾斜的斜线代表了从前期低点划出的甘氏线，期价本周跌破前期支撑甘氏线 0.33 一线的支撑线，0.25 一线和 4000 整数关口获得短暂支撑；从 4 月中旬开始，螺纹期价经历了一波快速下挫的过程，吞噬了自去年 10 月份以来的涨幅，目前的价格已经对利空因素有了充分反应，短期内沪钢低位震荡的格局或将延续，预计下周期价延续震荡的可能性较大。

图二中，周线图上，本周期价连续收出第六根阴线，从实体长度



来看，本周阴线实体长度较短，上下影线较长，有止跌企稳的迹象；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，本周期价连续第六周小幅下挫，MACD指标中高位走出“死叉”，绿色能量柱增加，量能较上一周小幅增加；期价上行压力较大，预计期价短期内弱势震荡的可能性大。



图二：螺纹指数周K线图

小结：股指延续第二周调整后，本周弱势震荡收出十字星线，商品市场走势依然偏弱，螺纹跟随大宗商品再次延续下挫；受制于基本面和技术面的双重压力，期价跌破4000一线重要支撑位后小幅抬升，预计短期内期价弱势震荡的可能性较大。

四、结论与建议

下周行情预测：钢市需求面压依然无起色，钢厂信心缺失拖累期价不断走弱；建筑钢材库存下降幅度继续收窄，粗钢产量不断创新高，供应压力依然较大，本周螺纹主力1210合约重心小幅下移，但后两个交易日有止跌企稳的迹象，预期下周期价或将低位震荡。

操作建议：本周期价下跌动能继续释放，但在跌破4000一线重要支撑位后，重新收复失地；目前阶段技术面上存在超跌反弹的可能性，后市关注4000-4050区间支撑，建议短线以观望为主，中长线空单继续谨慎持有。



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>