

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06月23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

螺纹期价移仓换月加速,本周四个交易日中螺纹期价维持4100-4150区间震荡,仓量继续大幅萎缩,市场交投清淡,期价上行动能偏弱;欧元区问题和美联储政策继续给市场带来冲击,希腊选举结果向好和美联储不会出台QE3政策利好利空对冲,加之中国6月汇丰制造业PMI预览值创7个月新低,悲观情绪再次占据上风,美元指数周线图在收出两根阴线后,呈现止跌回升态势;房地产市场方面,住建部再次强调要坚定不移的抓好房地产调控;国家统计局最新数据显示,5月70个大中城市中近八成城市房价下跌;现货方面,发改委最新数据显示,前四月钢企利润大幅缩水,普遍下调7月出厂价;中钢协最新数据显示,6月上旬粗钢日产再次反弹;库存统计显示,全国26个主要市场五大钢材品种社会库存连续第十七周下降,降幅收窄,供给压力令投资者担忧;原材料铁矿石方面,港口库存压力较大,铁矿石价格面临下调风险;预计需求不济的情况下,沪钢下周或将震荡,建议投资者关注4100-4150区间的突破方向,短线以观望为宜;中长期需求面并无实质性改善,且随着季节性消费淡季的来临,空单可继续谨慎持有。

2、供需平衡分析

6月汇丰制造业PMI预览值创7个月以来新低,中国6月汇丰制造业PMI预览值降至48.1,创七个月新低。在欧洲主权债务危机持续之际,6月份PMI的下降可能会加剧市场对于中国经济增速大幅放缓的担忧。

房产调控要限购促销相结合,调控仍将继续。全国政协委员、全国政协经济委员会副主任李德水20日在全国政协十一届常委会第十八次会议上作大会发言时说,要认清形势,加强和改善宏观调控,对房地产市场的调控政策要把限购与促销相结合,坚决防止房价反弹并努力实现价格理性回归的调控目标。6月19日,住建部网站挂出消息称,住建部将继续坚定不移的抓好楼市调控,积极配合金融部门,继续严格执行好差别化住房信贷政策。

楼市调控效应继续显现,5月70个大中城市中近八成城市房价下跌。国际统计局最新数据显示,2012年5月份70个大中城市新建商品住宅(不含保障性住房)价格与上月相比,70个大中城市中,价格下降的



城市有43个，持平的城市有21个，上涨的城市有6个。与去年同月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有55个，比4月份增加了9个；同比价格上涨的城市中，涨幅比4月份回落的城市有14个。

楼市成交依旧延续回暖。据中指院统计，上周被监测的40个城市中，33个城市同比上升，7城市同比涨幅超过100%。而且，兰州、苏州、蚌埠、海口同比增幅都在200%以上。其中，兰州涨幅最大，达550.77%。而且，重点城市成交周均同比均上涨，其中南京涨幅最大，达193.96%，杭州涨幅也超过100%，成都、深圳和重庆涨幅均在50%以上。

钢企利润大幅缩水，普降7月出厂价。据发改委最新数据显示，前4个月，钢铁行业实现利润395亿元，同比下降49.5%。其中，黑色金属矿采选业利润212亿元，下降7.9%；钢铁冶炼及加工业利润151亿元，下降68.8%。

粗钢日产再次反弹，供给压力引发市场担忧。6月19日，据中钢协统计数据，6月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量168.47万吨，旬环比增长4.5%；全国预估粗钢日均产量199.94万吨，旬环比增长2.03%。

库存延续十七周下降，降幅继续收窄。据库存调查统计，截止到2012年6月15日，全国26个主要市场五大钢材品种（螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷和中厚板）社会库存量为1543.8万吨，较前一周下降6.1万吨，库存连续十七周下降，降幅继续收窄。

铁路投资降幅收窄，呈现复苏态势，后市拉动建筑钢材需求。2012年1-5月份，铁路固定资产投资1296.5亿，比去年同期减少903.4亿元，同比减少41.1%（上月为48.3%）；铁路基本建设投资1054.8亿，同比减少931.1亿，同减46.9%（上月为54.1%）。2012年5月份的铁路行业固定资产投资400.6亿，同减14.2%（上月为42.1%），环增33.7%；铁路基本建设投资337.7亿，同减20.4%（上月为38.3%），环增16%。

6月汇丰制造业PMI预览值创近七个月新低，中国经济放缓令市场担忧；钢市基本面而言，楼市调控依然延续，下游需求仍然不足，钢市反弹条件并不具备，而且随着梅雨季节、酷暑高温相继到来，将进一步影响下游开工和需求量；中国钢铁工业协会最新数据显示，6月上旬重大大中型钢铁企业粗钢产量旬环比增长，预计短期内螺纹期价仍将延续弱势震荡。

2、原料成本分析

据铁矿石港口库存统计显示，截止到2012年6月15日，全国30个主要港口铁矿石库存总量为9646万吨，较前一周减少20万吨，本周港口铁矿石库存继上周首次回升后再次转为小幅下滑。



新华08网北京6月19日电“新华—中国铁矿石价格指数”显示，截至6月18日，中国港口铁矿石库存(沿海25港)为9716万吨，环比增加70万吨，环比上升0.73%。中国进口品位63.5%的铁矿石价格指数为138，较上周(6月5日-6月11日，下同)环比上涨2个单位；58%品位的铁矿石价格指数为117，环比同样上涨2个单位。

港口库存压力依然较大，铁矿石价格面临下调风险，对螺纹期价的成本支撑作用减弱。

二、波动分析

1、主力合约K线和均线系统分析

本周末遭遇端午小长假放假，仅有四个交易日。螺纹期价面临移仓换月，主力合约1210波动幅度极小，四个交易日期价均窄幅震荡，收出两阳两阴形态，就K线形态来看，实体极小；周线图收于十字星小阴线，期价4100-4150的运行区间依然未改变，重心较前一周小幅上移，仓量继续大幅萎缩；日线图上，KDJ指标高位走出“死叉”，MACD指标低位“金叉”后向上运行，红色能量柱小幅增加；远月合约1301表现较强，周线图上收出十字星小阳线；近远月合约价格倒挂现象依然存在，且有逐步回归的需要，预计短期内期价震荡的可能性大。

均线分析，螺纹主力1210合约日线图上，技术形态依然良好，5日、10日、20日均线呈现多头排列，期价前三个交易日运行于三条均线上方，最后一个交易日，跌破5日均线，运行于5日、10日均线之间；周线图上，期价承压于10周均线和4150一线的双重压力，5周均线对期价的支撑明显，KDJ指标三线低位走出“金叉”，MACD指标两线距离收窄，绿色能量柱继续缩小，上方压力依然较大。

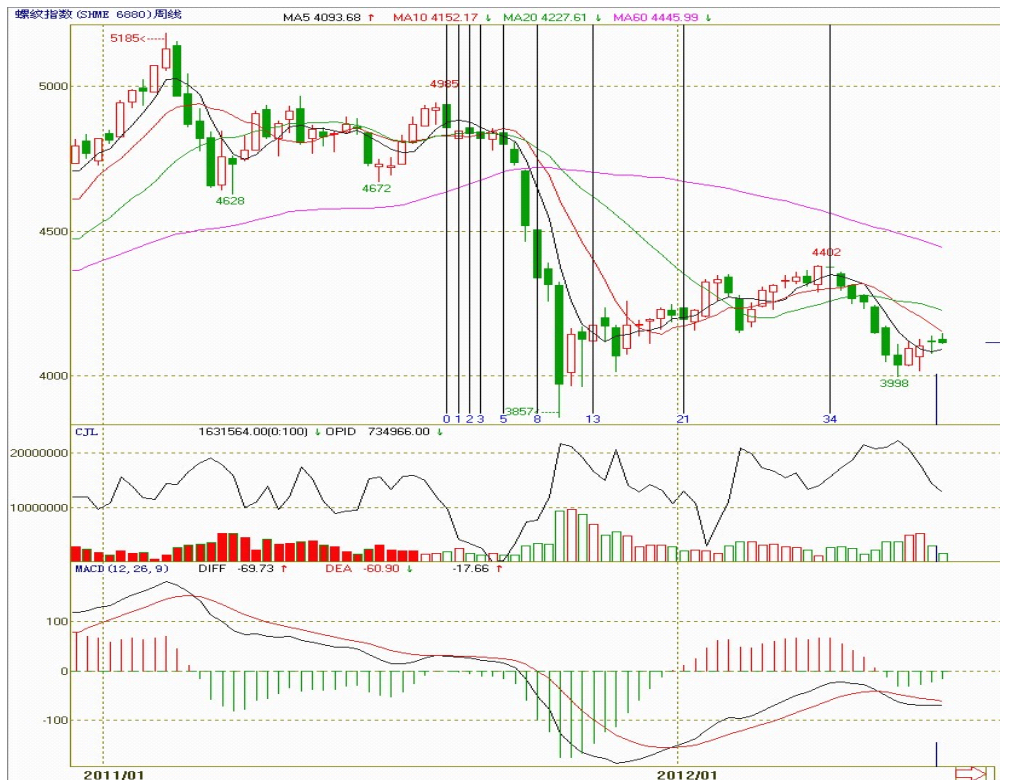
2、趋势分析

本周螺纹指数窄幅震荡，继续运行于4100-4150区间，市场成交清淡；较之前一周，仓量明显萎缩，预计下周期价仍将延续震荡。



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，本周期价运行于0.125一线和0.25一线之间，上行中仓量急剧萎缩，期价在连续第二周窄幅震荡；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，前期的下挫已经对利空因素有了充分反应，近期期价止跌反弹，但上行动能偏弱，预计短期内沪钢震荡的可能性大。



图二：螺纹指数周K线图



图二中，周线图上，期价在低位延续收出两根小阳线后，本周期价延续第二周收出十字星线，市场交投清淡；黑色竖线代表的是从去年8月以来的斐波那契周期线，从本周开始，螺纹钢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，期价在连续第六周小幅下挫后，近几周震荡上扬，但上行动能极弱；MACD指标“死叉”后向下发散，两线距离继续收窄，绿色能量柱继续减少；期价上行压力重重，动能明显不足，短期内多空双方陷入震荡的可能性很大。

小结：在端午节小长假之前的一周，股市震荡下挫，再次测试4月初的低点；商品虽有利多因素，但受累于股市，欲涨无力，螺纹钢期价表现更弱，已呈现两周震荡态势，震荡幅度极窄，依旧未能摆脱4100-4150区间，截止周四收盘，期价周线图再次收出十字星线，上行动能不足，预计短期内期价震荡的可能性较大。

四、结论与建议

下周行情预测：近期商品市场利多和中国股市令人担忧的消息对冲；本周螺纹主力1210合约窄幅震荡，仓量萎缩明显，预期在钢市供需僵持的前提下，下周期价延续震荡的可能性大。

操作建议：本周期价日线图虽然大部分运行在中短期均线上方，但周四又再次陷入5日和10日均线之间；沪钢期价缺乏实质性需求的刺激，上行动能明显不足，建议短线暂以观望为宜，中长线趋势性空单仍可继续谨慎持有。



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，任何机构和个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>