

## 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07月07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

螺纹期价继续移仓换月，本周五个交易日中螺纹期价依然弱势运行，市场观望情绪浓厚，期价上行动能不足；本周重大风险事件较多，一方面中英欧三大央行分别实施了宽松政策，另一方面，表现较差的经济数据依然令投资者担忧；周五晚间交易时段，美国6月非农就业人数增幅不及预期，虽较上月略有改善，但仍维持单位数增长的态势，且失业率依然维持在8%上方，暗示美国经济复苏依然举步维艰；但又好于上月数据，这导致市场对于经济前景的预期并不乐观，但又无法提升对于QE3的预期，国际环境胶着；房地产市场方面，国务院总理温家宝江苏考察时再次强调抑制房地产投机投资性需求，住建部年内第三次强调要坚定不移的抓好房地产调控，且即将进入酷暑高温，南方多雨季节，建筑钢材需求或将进一步萎缩；供给方面，最新数据显示，6月中旬重点大中型企业粗钢日产旬环比出现下滑，但是总水平依然处于高位，全国26个主要市场五大钢材品种社会库存十九周来首次回升，供给压力令投资者担忧；预计在需求不济的情况下，本周期价震荡下挫，但4000整数关口支撑明显，预计沪钢下周或将震荡，短线以观望为主；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

央行采取不对称降息措施，市场情绪稍微改善。中国人民银行决定，自2012年7月6日起下调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率下调0.25个百分点，一年期贷款基准利率下调0.31个百分点；其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金存贷款利率相应调整。

铁道部债券余额6260亿创纪录，逼近40%红线，铁路建设依然面临较大的资金压力。按照我国《证券法》规定的净资产40%红线要求，在剔除短融的情况下，则铁道部至多只能公开发行6314亿元的债券，目前只剩下54亿元。近期未经证实的市场消息称，铁道部今年将获准发行1500亿元铁道债，较往年的1000亿元增长五成，已经突破净资产40%



红线。

温总理再次强调抑制房地产投机投资性需求。面对目前较为混乱的房地产市场信息，国务院总理温家宝在江苏省常州市调研时强调，目前房地产市场调控仍然处在关键时期，必须坚定不移做好调控工作，把抑制房地产投机投资性需求作为一项长期政策，要毫不动摇地继续推进房地产市场各项调控工作，决不能让房价反弹，造成功亏一篑。

6月中旬重点大中型企业粗钢日产循环比下降。据最新数据显示，6月中旬重点大中型企业粗钢日产量为165.5万吨，旬环比下降1.74%，全国预估值为197.05万吨，旬环比下降1.45%。5月下旬以来，全国预估粗钢日均产量连续三旬维持在200万吨以下，不过依然保持在高位。

钢材社会库存第十九周末首次回升。截止到2012年6月29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1554.6万吨，较前一周增加11.9万吨，钢材库存十九周末首次出现回升。与去年同期相比（2011年7月1日），总库存高出127万吨，螺纹钢和线材总库存比去年同期高出172万吨，增幅均明显放大。

鼓励民间资本参与水利建设，有望建筑钢材需求。来自中国联合钢铁网的消息，26日记者从水利部获悉，《鼓励和引导民间资本参与农田水利建设实施细则》（以下简称《农田水利实施细则》）、《鼓励和引导民间资本参与水土保持工程建设实施细则》（简称《水土保持实施细则》）近日已经正式印发。两实施细则都明确表示，鼓励民间资本参与水利建设。

央行连施逆回购，释放流动性，5日央行年内第二次降息，或给资金面紧张的钢市带来利好预期，但要实际转化为钢材需求量仍然需要时滞；6月楼市成交延续回暖，但据最新调查显示，目前楼市回暖大多是地产商以价换量的结果，新开工项目并不多，对需求的拉动不足；且7、8月份是高温多雨季节，处于传统需求淡季，商家的心态比较悲观，预计短期内螺纹期价震荡的可能性大。

### 3、原材料成本分析

截止到2012年6月29日，全国30个主要港口铁矿石库存总量为9681万吨，较前一周增加95万吨，总库存连续七周处于9700万吨以下。与去年同期（2011年7月1日）相比，总库存增加364万吨。

新华08网7月3日电 “新华—中国铁矿石指数”显示，截至7月2日，中国港口铁矿石库存（沿海25港）为9746万吨，较上周（6月19日-6月25日，下同）增加70万吨，环比上升0.72%。中国进口品位63.5%的铁



矿石价格指数为139，环比下降1个单位；58%品位的铁矿石价格指数为118，环比同样下降1个单位。

港口库存压力依然较大，铁矿石价格小幅下跌，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

本周期价止跌企稳，但仓量配合较差；主力合约 1210 震荡区间较窄，运行于 4000-4100 区间之内；五个交易日出三阳两阴形态；周线图收于锤子线，重心小幅上移，仓量无明显变化；日线图上，KDJ 指标低位“金叉”后小幅向上，但上行动能较弱，MACD 指标两线粘合，无明确方向；远月合约 1301 表现更弱一点，由于移仓换月的影响，仓量明显放大，周线图上收出十字星线；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，期价与 5 日、10 日、20 日均线交织在一起，5 日均线与 10 日均线交织在一点；周线图上，期价承压于 5 周、10 周均线和 4100 一线的三重压力，KDJ 指标三线拐头向上，走出“金叉”，MACD 指标两线距离收窄，绿色能量柱小幅减少，技术面上上方压力依然较大。

### 2、趋势分析

本周螺纹指数弱势运行，重现 4000-4100 区间震荡，市场成交清淡；较之前一周，仓量无明显变化，预计下周期价仍将延续震荡。

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，本周期价依然运行于 0.125 一线和 0.25 一线之间，期价本周止跌回升，但上行动能较弱；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，近期期价止跌回升，但上行动能偏弱，预计短期内沪钢震荡的可能性大。



图一：螺纹指数日线图



图二：螺纹指数周K线图

图二中，周线图上，期价近两周承压于5周均线，延续收出第二根小阴线，市场交投转好；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，期价迎来了连续六周小幅下挫，近几周震荡上扬，但上行动能极弱；MACD指标“死叉”后向下发散，本周两线距离有小幅缩窄，绿色能量柱小幅减少，短期内螺纹期价弱势运行





的可能性比较大。

小结：股市连续九周弱势下跌，本周再创新低，跌穿 4 月初的低点，但本周五有止跌企稳迹象；商品虽有利多因素，但受累于股市，欲涨无力，螺纹期价表现依然较弱，重陷前期震荡区间 4000-4100 内，周线图收出锤子线，多空胶着，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：钢市消费淡季即将来临，沪钢弱势格局难改；本周螺纹主力 1210 合约破位下行，仓量一定程度放大，但技术面上压力重重，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：沪钢期价缺乏实质性需求的刺激，上下两难，建议短线以观望为宜，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>