

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08月26日

一、微观分析

1、市场解析

螺纹期价本周五个交易日中不断刷出新低，较之前一周，成交并无明显变化，但持仓创出新高，关注后市斐波那契55周的变盘时机；国际市场方面，德国央行8月20日公布月报，重申了其对于欧洲央行(ECB)购债计划的反对态度，称欧元区内任何分担“偿付风险”的行为都应当由政府来做出决定，而非欧洲央行，但市场无视这些利空因素，欧元依然延续7月底以来的涨势；美国方面，美联储8月22日公布的会议纪要指出，公开市场委员会(FOMC)认为，除非美国经济出现相当大幅度的改善，否则美联储可能“很快”祭出新一轮货币刺激政策，再度点燃市场对第三轮量化宽松的遐想；国内市场，中国制造业采购经理人指数(PMI)预览值从7月49.3降至47.8，创9个月新低，中国经济令投资者担忧；房地产市场方面，住建部再次强调各地不得以任何理由变相放松调控。住建部正在密切监测房地产市场的变化，会同和配合有关部门，研究进一步强化市场调控的政策措施，且目前虽然处于8月末，但需求未见明显启动；供给方面，最新数据显示，8月上旬全国重点企业粗钢日产环比再次出现回升，全国26个主要市场五大钢材品种社会库存虽然连续四周回落，但库存总水平依然处于高位，供给压力令投资者担忧；原材料方面，铁矿石港口库存连续四周来首次回升，价格不断创出新低，对钢价的支撑作用大幅减弱；预计在需求不济的情况下，沪钢下周或将低位震荡，但由于前期跌幅过大，建议已有空单可继续谨慎持有，但新进者不建议过分追空。

2、供需平衡分析

温总理再次强调稳增长。8月24日至25日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝来到广东省广州、佛山、东莞等地，就当前经济走



势特别是稳定外需、加快外贸转型升级进行调研。温家宝指出，当前，要高度重视进出口贸易中存在的问题和困难，有针对性地采取措施推动出口稳定增长，为实现全年经济社会发展目标提供良好条件。

8月汇丰 PMI 指数再次回落，钢铁业需求难回暖。8月汇丰中国制造业采购经理人指数 (PMI) 初值23日发布，仅录得47.8，较7月的终值回落1.5个点，创9个月以来最低，且连续10个月处于收缩区间。中国制造业产出指数初值录得47.9，较7月的终值回落3个点，创5个月以来最低。

住建部有关负责人再次强调正在研究进一步强化市场调控的政策措施，“金九银十”或泡汤。住建部有关负责人日前表示，从这次对全国16个省(市)开展的督查情况看，个别地方出现了为强调稳增长，通过放松住房限购条件、发放购房补贴等方式，刺激住房消费的苗头。督查组已向有关地方政府提出明确的整改意见，要求出现放松调控政策的地区立即予以纠正，并强调各地不得以任何理由变相放松调控。住建部正在密切监测房地产市场的变化，会同和配合有关部门，研究进一步强化市场调控的政策措施。

7月全球粗钢产量依然保持同比增长。国际钢铁协会(world steel) 21日发布的统计数据表明，7月份全球62个主要产钢国和地区粗钢产量为1.3亿吨，同比增长2.0%。7月份中国大陆粗钢产量为6170万吨，同比增长4.2%。在亚洲的其他地区，日本7月粗钢产量为930万吨，同比增长1.2%。韩国粗钢产量为590万吨，增长4.4%。

8月上旬重点大中型企业粗钢日产环比上升。中国钢铁工业协会8月17日公布的数据显示，8月上旬中钢协会会员企业粗钢日均产量为163.1万吨，旬环比增加1.24%，预估全国产量194.19万吨，旬环比增0.35%。

钢材社会库存增幅连续第四周回落。据“我的钢铁网”库存调查统计，截止到2012年8月17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1479.2万吨，较前一周减少35.1万吨，钢材库存连续第四周回落，上周库存减少量为6月份以来最大。总库存也自1月底以来首次在1500万吨以下。与去年同期相比（2011年8月19日），总库存高出105.8万吨，而螺纹钢和线材总库存比去年同期高出137.4万吨，增幅也连续四周回落。

1-7月交通固定资产投资规模继续呈现下降态势。8月21日，交通运输部发布2012年7月份交通运输经济运行情况，数据显示，7月份，公路水路完成固定资产1342亿元，同比下降0.9%，降幅与6月份持平。其中，公路建设完成投资1195亿元，增长0.7%，增速较6月份加快0.3



个百分点。分区域看，东、中、西部地区分别完成投资534亿元、299亿元和509亿元，分别增长17.6%和下降21.0%、2.4%；环比看，7月交通固定资产投资也出现了较为明显的下降，比6月下降11.8%，其中公路建设投资环比下降11.2%。

中国汇丰8月PMI指数再次回落，创下近9个月新低，国内经济形势令投资者担忧，同时，楼市调控未见放松，且1-7月份交通固定资产投资规模继续呈现下降态势，钢铁业需求难以回暖；现货方面，价格继续回落，8月上旬全国重点企业粗钢日均产量环比上升，供给压力不减；总体上，预计短期内螺纹期价弱勢格局难改。

3、原材料成本分析

据铁矿石港口库存统计显示，截止到2012年8月17日，全国30个主要港口铁矿石库存总量为9812万吨，较前一周增加96万吨，库存四周来首次上升。与去年同期（2011年8月19日）相比，总库存增加347万吨。

新华08网北京8月21日电“新华—中国铁矿石价格指数”显示，截至8月20日，中国港口铁矿石库存（沿海25港）为9937万吨，较上周（8月7日-8月13日，下同）增加78万吨，环比上涨0.79%。中国进口品位63.5%的铁矿石价格指数为117，下降4个单位；58%品位的铁矿石价格指数为98，同样下降4个单位。

铁矿石港口库存四周来首次上升，港口库存压力依然较大，铁矿石价格延续弱勢，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

本周主力合约1301大幅下挫，跌穿前期3600一线的支撑，五个交易日里连续收出五连阴，周线图收于长阴线，本周持仓大幅增加9万多手，创新上市以来最高持仓量；日线图上，KDJ指标运行至低位，有钝化迹象，MACD指标低位走出“死叉”，有继续向下发散的迹象，红色能量柱变为绿色能量柱；近远月合约价格倒挂现象依然存在，有逐步回归的需要，下方面临前期密集成交区3500一线的支撑，预计短期内低位震荡的可能性大。

均线分析，螺纹主力1301合约日线图上，5日、10日和20日均线呈现空头排列，且三线开口继续放大；周线图上，期价承压于5日均线 and 3650一线的双重压力，KDJ指标低位运行，三线继续向下运行，MACD指标两线向下运行，且距离放大，绿色能量柱大幅增加，技术面继续恶化。

2、趋势分析

本周螺纹指数空头继续发力，势如破竹，继前一周五跌破均线系统之后，期价沿着5日均线不断下挫，但较之前一周成交量并未有明



显改观，持仓量大幅增加；预计下周期价弱势格局难改，但考虑到9月份需求小旺季的启动，短期内不建议继续追空。



图一：螺纹指数日线图

图一显示的是螺纹指数的日K线图，向右倾斜的平行线代表了从4月中旬高点开始这波下跌行情的下行通道，本周期价跌穿09年前期低点3600一线的支撑，不断创出新高，截止周五，录得3512新低，上方压力重重，再次进入前期下降通道中；后市需关注期价弱势下行的仓量配合情况；技术指标来看，MACD低位走出“死叉”，红色能量柱变为绿色能量柱，技术面转差，预计在外围环境偏空的影响下，短期内沪钢或将继续维持弱势。

图二中，周线图上，期价在3600附近窄幅震荡三周后，近两周大幅下挫，创出09年5月份以来的新低，本周成交量小幅增加，持仓量大幅增加；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，期价迎来一波震荡下挫行情，期间虽有反复，但是空势难改，期价大幅下挫，还有2周即为这波下降行情的第55周，行情面临着出现转机的可能性，预计短时间内本周期的弱势格局还将延续，考虑到螺纹期价已严重超跌，下方空间或有限，建议投资者不宜过分追空。



图二：螺纹指数周 K 线图

小结：全球经济增速放缓引发投资者担忧，中国股市不断刷新新低；商品虽有利多因素，但受累于股市，欲涨无力，螺纹期价期间虽有小幅反弹，但动能严重不足，近两周期价延续下挫，仓量配合较好周线图收出近乎光头光脚长阴线，下方面临前期密集成交区 3500 一线的重要支撑位，预计短期内期价低位震荡的可能性大。

四、结论与建议

下周行情预测：8 月已经接近尾声，天气逐渐转凉，钢市需求启动依然较为缓慢，沪钢弱势格局难改；本周螺纹主力 1301 合约跌跌不休，仓量配合较好，且技术面上压力重重，下方面临重要支撑位 3500 一线的支撑，预期在钢市需求不济的前提下，下周期价低位震荡的可能性大。

操作建议：沪钢期价缺乏实质性需求的刺激，但随着天气变凉，建议投资者关注后市需求启动情况，建议短线维持偏空思路，在需求无明显启动的情况下，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>