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 2011年11月19日

一、宏观分析

一、宏观分析

（一）食品价格继续走低，明年CPI调控目标可能是4%

上周（11月7日——13日），食用农产品价格继续走低，鸡蛋零售价格较前一周下降0.6%，猪肉价格下降1.9%，牛肉价格下降0.3%，羊肉价格上涨1%，粮油零售价格保持总体稳定，8种水产品平均批发价格上涨0.2%，18种蔬菜平均批发价格上涨0.4%。生产资料价格连降八周后小幅回升，矿产品、建材、能源价格上涨，轻工原料价格持平，化工产品、农资、钢材、橡胶、有色金属价格下跌。

14日，国家发改委价格监测中心研究员刘刚在《经济日报》撰文表示，明年国际市场大宗商品价格的下行压力可能会增加，食品价格上涨的供求压力在减弱，预计2012年CPI涨幅可控制在4%以内。目前决策层正在制定明年宏观经济目标，此文章很可能是决策层向公众释放的一个信号。我们认为，决策层院提出的2012年CPI调控目标可能是“4%左右”，而明年CPI实际涨幅可能在3%左右。

（二）1年期央票利率明显下行，差别RRR动态调整是下一步可能的政策选择

1.1年期央票发行利率下行，是货币政策实质性微调的开始

15日，央行发行1年期央票520亿元，参考收益率3.4875%，较上期下降了8.58基点，已低于1年期存款基准利率3.5%。17日，央行发行3个月央票60亿元，参考收益率3.1618%，与上期持平。本周1年期央票发行利率明显下行，是货币政策实质性微调的开始，表明央行有意让市场利率适度下行，以加大货币政策对经济增长的支持力度。

2.差别RRR动态调整是下一步可能的政策选择

16 日，央行发布第三季度中国货币政策执行报告。报告强调，下一步央行将时适度进行预调微调。明确提出继续实施差别准备金动态调整措施。鉴于目前 RRR 处于历史性高位，备受多方诟病。我们认为，这是央行释放的一个相当明确的信号,目前距离调整 RRR 应该不远了。

（三）胡锦涛明确提出保增长，结构性减税成为积极财政政策的重要手段

12 日，胡锦涛出席亚太经合组织工商领导人峰会时指出，“当前形势下，我们必须坚定不移保增长、促稳定，尤其是要努力实现强劲增长，为亚太地区和世界经济发展增添动力。”胡锦涛说“必须坚定不移保增长”，这话是说给 APEC 峰会听的，也是说给国内各界的。这是自本轮紧缩政策以来，中央最高层第一次明确提出保增长，我们应该高度重视此信号。我们认为，第三季度，宏观政策取向在逐步加大对保增长的支持力度，最新发布的经济数据表明中国经济进一步减速，工业和出口增速明显偏低；而欧债危机还在蔓延发展，国际环境风险加大。这些新变化促使中国决策层必须坚定不移保增长。

为坚定不移保增长，近期国务院正频频推出产业政策、区域政策和财税政策。与以往积极财政政策较多着眼于支持投资不同，目前，我国积极财政政策的内涵侧重于推进结构性减税。10 月 25 日，温家宝在天津调研时明确表示，要大力推进结构性减税。我们认为，这是一个正确的转向，有利于增强微观经济活力， 促进经济长期稳定增长。

（四）欧债问题一地鸡毛，向核心成员蔓延倾向明显

本周欧债问题的形势可以用一地鸡毛来形容，值得投资者注意的是，欧债救援方的口径已由前期的“全力救助”转为“考虑退出机制”。 无论希腊还是其他国家，退出欧元区都会带来重大经济成本。据估计，弱国离开欧元区，将在离开后的第一年损失其一半的 GDP，并将导致长期的高利率和通胀。而欧洲各银行所持有的希腊债券，将面临全部 4000 亿欧元以上的亏损，如果加上前期对希腊的两轮救助，希腊退出的成本，仅欧元区承担规模将超过 6000 亿欧元以上。虽然退出欧元区的成本相当巨大，但鉴于问题不断发酵，大有席卷整个欧洲之

势，德法亦不得不考虑后路。

本周开始出现欧债危机向包括荷兰和法国在内的欧元区核心成员国蔓延的信号，进一步加剧了各方关于欧元区分裂的担忧。投资者担心的对象从意大利和西班牙扩散到拥有 AAA 评级的法国、奥地利、芬兰和荷兰。法国与德国之间的举债息差创欧元时代新高，达 192 基点，这样的水平已经与最佳信用评级不相称了。除了德国以外，所有主要欧元区国家的债券收益率都出现上升，这表明历时两年的主权债务危机可能正在进入一个危险的阶段。我们认为，法国的主权信用评级非常可能被降级，而此消息爆出之时，将成为市场大幅震荡的导火索。

鉴于欧债问题有不断恶化的倾向，建议投资者在操作上以控制风险为主要思路。

二、微观分析

1、市场解析

欧债危机向核心国蔓延，系统性风险较大，跟随外围商品，本周螺纹期价小幅回调，但是依然在 4100-4200 区间内。周初受到意大利国债成功发行，市场下语气转好的影响，期价小幅上扬；周一由于 EFSF 最新一次发债结果不佳，且欧洲当局未就杠杆化事宜取得进展，令 EFSF 有效支持欧洲国债市场的能力遭受质疑，且投资者担心欧债危机向中心国家蔓延，之前的乐观情绪逐渐消失，外围基本金属均一定幅度回调，螺纹期价回调幅度较小。就钢市自身供求面而言，虽然下游房地产需求依旧低迷，但是前期已经释放了大部分风险；钢厂检修增加，影响全国粗钢产量，最新公布的数据 11 月全国粗钢日均产量继续环比回落，短期内供给压力稍微缓解；十二五淘汰落后产能减产计划，原材料铁矿石成本价格止跌反弹等利多因素支撑期价。预计后市宏观环境维稳的前提下，钢市基本面对期价的影响或将逐渐显现，短期内期价或将区间震荡，中长线多单可继续持有。

2、供需平衡分析

供应方面：中国钢铁工业协会 11 月 16 日发布的统计数据显示，11 月上旬重点统计会员企业粗钢日均产量为 148.01 万吨，比前一旬减少 1.09 万吨；预估 11 月上旬全国粗钢日均产量为 166.41 万吨，比前一旬减少 5.29 万吨，环比降 3.1%，创下年内新低，亦较 6 月的年内新高降逾 17%，粗钢产量减少主要原因仍是 10 月中下旬开始的钢厂集中检修的持续影响。中国联合钢铁网的最新数据，11 月共有 12 条热卷生产线安排检修，总计影响产量 82 万吨。而冷卷产线因汽车等下游需求相对较好，钢厂安排冷轧线检修不多，仅有 4 条生产线检修，总计影

响产量 17 万吨，钢厂检修在未来的一段时间内或将继续影响产量。

工信部网站 11 月 7 日公布《钢铁工业“十二五”发展规划》，指出要通过兼并重组大幅度减少钢铁企业数量，国内排名前 10 位的钢铁企业集团钢产量占全国总量的比例由 48.6%提高到 60%左右。

需求方面：房地产需求，2011 年 1-10 月，全国房地产开发投资 49923 亿元，同比增长 31.1%。10 月份，全国房地产开发景气指数为 100.27。从施工和新开工项目情况看，1-10 月份，施工项目计划总投资 583070 亿元，同比增长 19.8%；新开工项目计划总投资 201688 亿元，同比增长 24.1%。

70 个大中城市中，新建商品住宅（不含保障性住房）价格与上月相比，价格下降的城市有 34 个，持平的城市有 20 个。与 9 月份相比，10 月份环比价格下降的城市增加了 17 个，环比价格上涨的城市中，涨幅均未超过 0.2%；二手住宅价格与上月相比，价格下降的城市有 38 个，持平的城市有 19 个。与 9 月份相比，10 月份环比价格下降的城市增加了 13 个，价格上涨的城市中，环比价格涨幅均未超过 0.5%。无论是新建住宅价格还是二手房价格，10 月份价格下降的城市均环比增加，房地产低迷的境况在未来的一段时间内或将延续。

铁路基建需求，中国铁道部公布，今年 1-10 月铁路固定资产投资为人民币 4,290 亿元，较上年同期下降 25.2%。动车事故后铁路固定资产投资速度继续明显放缓、投资规模继续缩减。铁路固定资产投资速度下降，可能会拉低整体固定资产投资增速，进而影响经济增长。

房地产市场依旧低迷，但是这些利空影响已经在前期的大幅下挫中得到一定程度释放。国家货币政策有可能微调，铁路基建资金紧张局面得到一定程度缓解，钢企检修增多导致 11 月全国粗钢日均产量环比继续回落支撑期价。本周在宏观环境较为悲观的预期下，回调幅度分厂有限。预计后市在投资者预期转好的前提下，期价震荡上扬的局面或将延续。

3、原材料成本分析

来自钢之家网站的数据，18 日钢之家统计的全国 7 个主要城市的原料报价中，Q235 方坯均价为 3983 元/吨，较之上周五 11 日报价 3965 元/吨上涨 18 元/吨；废钢 6-10mm 均价 3452 元/吨，较之上周五 11 日报价 3462 元/吨下跌 10 元/吨；铁矿石价格中，天津港 63.5%印粉报价 1130 元/吨，较之上周五 11 日报价 1080 元/吨上涨 50 元/吨。

原材料方坯、废钢价格、铁矿石价格均有止跌回升迹象。从成本上支撑期价，中长期偏多思路操作。

三、波动分析

1、K 线和均线系统分析

从日 K 线图上，本周沪钢主力合约 1205 小幅上扬，形成三阳两阴的形态。周一螺纹主力合约 1205 跳空高开后快速拉升，触及日内最高

点 4219 点承压回落，在 4180 附近窄幅震荡，收于一根小阳线；周二螺纹主力合约 1205 跳空低开后小幅上扬，受到 4200 一线的压制，午盘回吐涨幅，收于一根近似于十字星的小阴线，日跌幅达 0.81%；周三螺纹主力合约 1205 小幅高开后受到 4200 一线的压制，震荡下行，收于一根带长上影线的小阴线；周四螺纹主力合约 1205 低开后早盘窄幅震荡，午盘受到股市的提振，跟随性上涨，收于一根小阳线；周五超跌反弹，盘中缩量减仓明显，收于一根小阳线。

均线分析，短期均线呈现多头排列，20 日均线对期价的支撑较强；上升楔形上沿和 4200 颈线压制期价，下沿支撑期价，暂时处于区间均衡阶段。周 K 线图站上 5 周均线，收于一根小阴线，小幅回调，减仓缩量明显，期价底部支撑明显，KDJ 指标“金叉”向上，短期内期价或将延续区间震荡，等待基本面的积极跟进，中长线偏多格局未改。

2、趋势分析

本周螺纹指数弱势震荡，较之别的品种，回调空间较小，短期内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，斜线代表了下降通道线，横线代表颈线压力线，右下角两条上升的斜线代表 K 线的运行形态。期价在下降趋势线上方小幅向上运行，前期颈线 4200 附近存在短期压力；K 线运行于上升的楔形中，楔形形态上沿对期价的压制明显，短期内依然会运行于楔形中，关注楔形形态的有效性。短期内上有压力，下有支撑，维持震荡偏多思路。

图二：螺纹指数周 K 线图

图二中，长黑线代表的是颈线压力线，右边黑色横线是用大势线划出的支撑压力线，本周期价小幅上扬，重心上移，维稳 5 周均线。颈线压力线和大势线的一条压力线重合，对期价的压制较强，短期压力位 4200 一线或有反复，若站稳 4200 一线，下一目标位 10 周均线 4330 一线；同时，KDJ 指标中三线低位“金叉”向上，成交量小幅萎缩。

小结：周线图收于小阴线，较之上周，本周期价重心上移，底部支撑较强，短期内或将区间震荡。

四、结论与建议

下周行情预测：宏观环境复杂，本周沪钢期价小幅回调，底部支撑明显，预计短期内这些因素不可能完全散去，投资者心态谨慎，预计下周期价或将延续区间震荡。

操作建议：主力 1205 合约小幅回调，有明显的减仓缩量现象，大幅杀跌的动能不足，区间震荡的可能性大，建议投资者关注下方 4000-4100 的支撑，短线日内维持偏多思路操作，中长线多单继续持有。

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申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