

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12月04日

一、宏观分析

(一) 11月 PMI 跌破临界值，需求萎缩导致增长乏力

11月，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月回落1.4个百分点，这是该指数自2009年3月以来首次降至荣枯分界线50%以下。分析历史数据，历年11月PMI有季节性回升的特点，平均比10月上升0.66个百分点（见图1）。而今年11月却环比下降1.4个百分点，并低于历史同期均值2.9个百分点，表明制造业增速下降的情况非常严重。

从PMI的细分指标来看，我们最关注的新订单指数和出口订单指数都呈大幅回落态势，环比分别下降2.7与3个百分点，且都低于48%。表明国内外需求萎缩情况非常严重，对经济增长将造成较大负面影响。

作为经济景气先行指标，PMI能够提前反应工业与经济增长情况。历史数据表明，PMI的变动领先于工业增加值增速的变动，并与其有较强的正相关性（见图2）。因此，我们预计11月工业增加值增速将继续回落，而四季度GDP增速也将大幅回落。

总体来看，制造业国内外需求下滑势头显著，企业生产动力不足。若不采取有效措施以弥补外需不足造成的总需求缺口，经济增长情况将进一步恶化。而黯淡的经济增长前景将使大宗商品的需求承受较大压力，对大宗商品价格走势形成不利影响。



图 1. PMI 的季节性变化

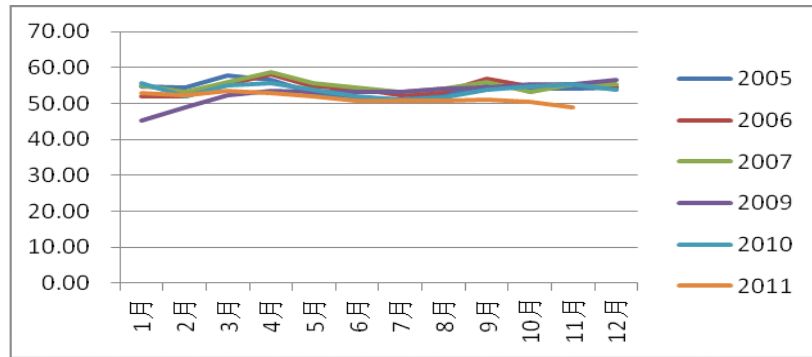
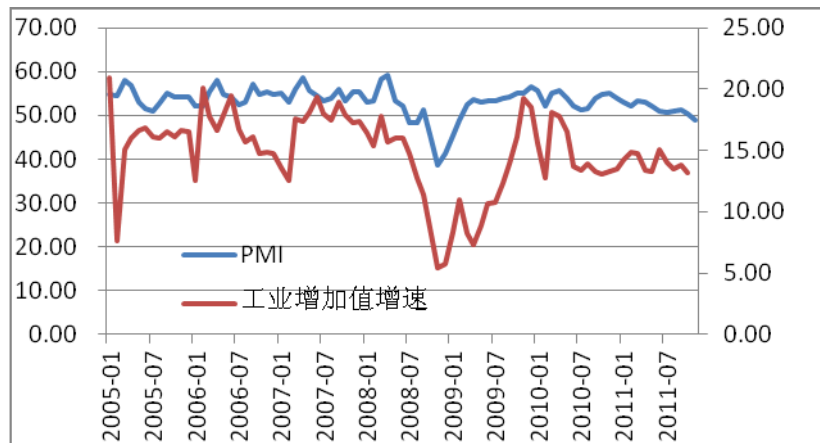


图 2. PMI 与工业增加值增速



## (二) 存准下调意味货币政策正式放松，RRR 仍将有多次下调空间

中国人民银行 11 月 30 日宣布，下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，为三年来首次下调。对于此次 RRR 的下调，诸多学者官员的看法不尽相同，一种观点认为仍然属于预调微调的范畴。但我们认为，此次存准的下调意义重大，开启了货币政策放松的大门。虽然 RRR 下调 0.5 个百分点对于流动性增加的作用有限，但是这意味着过紧的货币政策已经结束。

从 RRR 的历史走势来看，RRR 的调整具有相当的连续性，在上升通道中第一次下调后，就将进入下行的通道。我们认为，此次下调标志着存款准备金率进入了下行通道，之



后仍将有多次下调空间。由于 RRR 的变动将直接影响货币乘数，对货币供应量的增加有杠杆效应，因此市场流动性将逐渐宽松，企业资金紧张的局面将得到缓解。在货币政策方面，明年将以稳健之名，行宽松之实。

### **（三）国际资本回流美国，流动性危机或导致金融市场大幅震荡**

在中国央行下调 RRR 之后，美联储与加拿大、英国、日本、瑞士和欧洲央行采取联合行动，将美元互换利率下调 50 个基点，以向市场提供美元流动性，支持全球金融体系。受此消息刺激，欧美股市 30 日大幅上涨。透过现象看本质，联合救市说明国际金融市场美元流动性已经相当匮乏，用流动性危机来形容也不为过，这反映了全球资本流向的重大变化。2008 年全球金融危机以来，全球资本流动的主要趋势表现为：由美国向欧洲、由发达经济体向新兴市场国家流动。而目前，这一流向发生了逆转。毫无疑问，欧债危机的深化和蔓延是导致这一新变化的主要动因。需要大家注意的是，国际资本向美国回流带来的将是全球流动性的紧缩。可以预见的情况是美元指数将在中期走强，大宗商品市场的大幅震荡也将不可避免。综合来看，国际经济基本面没有明显改善，投资者在期货市场操作时首先考虑的应该是如何规避系统性风险，并调降盈利预期。

## **二、微观分析**

### **1、市场解析**

本周诸多利好因素刺激商品市场，投资者悲观情绪暂时缓和，商品市场呈现集体上扬态势。对于钢市而言，央行下调存款准备金率更是给资金面紧张的钢厂带来了一线希望，



国内资金面宽松的乐观预期或将在一定程度上支撑期价；发改委上调电价也会在一定程度上限制钢企的产能，限制了螺纹期价的下方空间。但是11月PMI数据较差引发投资者对经济增速放缓的担忧，短期内钢价缺乏大幅上行的动力支撑。下游房地产需求方面，楼市成交量延续下降，住宅平均价格环比下滑，但是前期已经释放了大部分风险；前期检修的钢厂纷纷复工，11月中旬粗钢产量与上月持平。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：11月25日发改委公布了10月份钢铁行业运行情况：10月份，全国粗钢产量同比增长9.7%，去年同期为下降3.8%；钢材产量增长13.4%，加快9.3个百分点。铁合金产量增长23%，去年同期为下降5.2%。钢材出口382万吨，比上月减少39万吨；进口120万吨，比上月减少13万吨。钢材价格继续下滑。10月份，国内市场钢材价格综合指数平均为126.87，比上月回落7.19点，同比提高5.43点。中国钢铁工业协会11月28日发布最新统计数据显示，11月中旬重点统计会员企业粗钢日均产量为148.4万吨，预估全国粗钢日均产量为166.37万吨，均较11月上旬基本持平。

国家发展委宣布，12月1日起，全国销售电价每千瓦时平均提高约3分钱。居民生活用电价格暂不调整。

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%。

中国房地产指数系统 12 月 1 日公布的对 100 个城市的全样本调查数据显示，11 月全国 100 个城市的住宅平均价格为 8832 元/平方米，环比下降 0.28%，这是百城住宅均价连续 3 个月环比下降，且降幅有所扩大。其中 43 个城市价格环比上涨，57 个城市环比下跌，有 6 个城市环比跌幅在 1%以上。

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。央行下调存准率，资金面宽松预期提振商品市场；但是 11 月 PMI 指数大幅回落显示国内经济增速放缓，或将在一定程度上限制期价的上涨空间；前期检修的钢厂纷纷开工，11 月中旬粗钢产量与上旬持平，预计短期内期价弱勢震蕩的格局未改。

### 3、原材料成本分析

来自钢之家网站的数据，2 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 3959 元/吨，较之上周五 25 日报价 3915 元/吨上涨 44 元/吨；废钢 6-10mm 均价 3422 元/吨，较之上周五 25 日报价持平；铁矿石价格中，天津港 63.5%印粉报价 1060 元/吨，较之上周五 25 日报价 1070 元/吨下跌 10 元/吨。

原材料方坯、废钢价格均有止跌回升迹象，铁矿石价格





由于钢厂限购的影响，小幅下跌，总体表现来看，原材料价格稳定，短期内钢价仍将稳中调整。

### 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小幅高开于4075点，上探20日均线承压后小幅回落，收于一根小阳线；周二螺纹主力合约1205震荡上扬，站上20日均线，收于一根小阳线，日涨幅达1.13%；周三期价受股市拖累，小幅下挫，收回前两日涨幅，相继跌破20、10日均线，收于中阴线，日跌幅达0.97%；周四期价大幅高开于4200一线上方，触及日内最高点4247点，迅速下破4200一线，而后窄幅震荡，收于中阴线，日涨幅达1.71%；周五对前一日的快速上扬进行了一部分修正，收于小阳线。

均线分析，期价后两个交易日站稳于中短期均线上方，5日均线上穿10日均线、与20日均线相交，对期价的支撑明显；周K线图期价上探10周均线，受到压制后小幅回调，5周均线有抬头迹象，与10周均线的距离收窄，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。

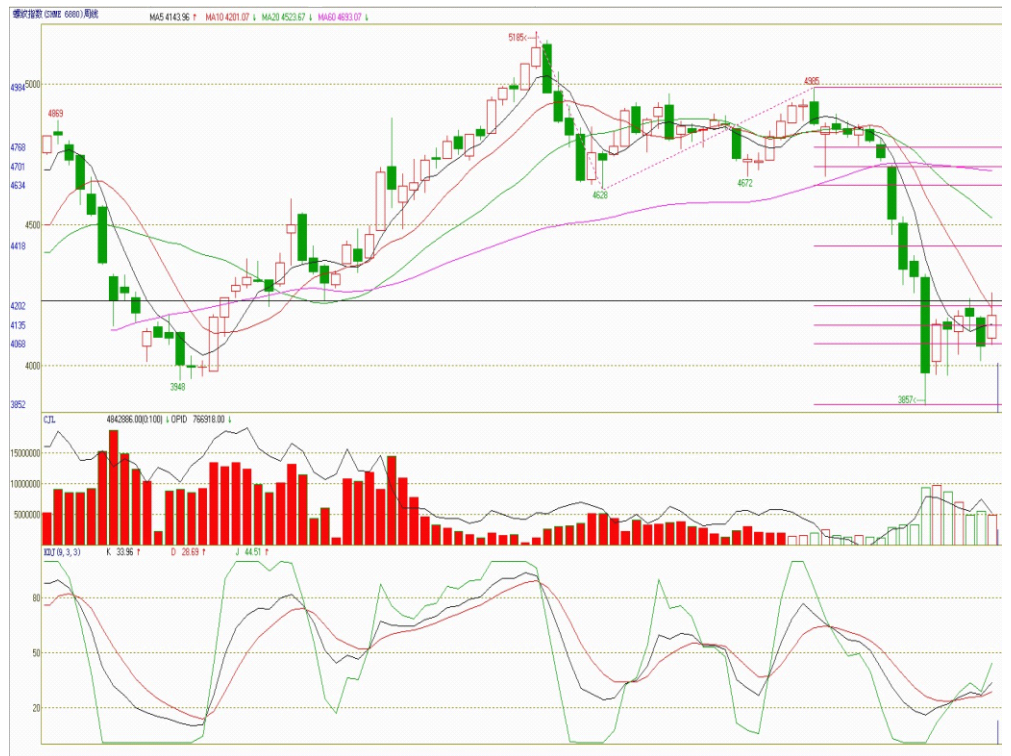
#### 2、趋势分析

本周螺纹指数小幅上扬，较之别的品种，反弹幅度较弱，短期内期价区间震荡的可能性大。



图一：螺纹指数日线图

图一显示的是螺纹指数的日 K 线图，横线代表前期高点的压力线 4200 一线。斜线是用平行线划出的期价的运行通道，本周期价小幅向上运行，第三条平行线对期价的压力较大，底部支撑亦较强，MACD 指标两线开口放大，红色能量柱逐渐放大，短期内区间震荡的格局或将延续。



图二：螺纹指数周K线图

图二中，黑色横线代表的是颈线压力线，右边红色横线是用大势线划出的支撑压力线，较之上周，本周期价小幅上扬，重心上移，站上5周均线，上方10周均线对期价的压制较大；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；同时，KDJ指标中三线“金叉”继续向上发散，成交量小幅萎缩。

小结：周线图收于带长影线的小阳线，上方压力沉重。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：本周螺纹主力1205合约跟随外围商品小幅反弹后随即回落，反弹力度较弱；技术面上4200附近的压力依然较大，短期内大幅上行的动能不足，预计下周期价或将延续区间震荡。





操作建议：主力 1205 合约小幅上扬，有明显的减仓缩量现象，大幅上行的动能不足，区间震荡的可能性大，建议投资者关注上方 4200 一线的压力，4200 以下短线维持偏空思路，站稳 4200 一线，可入尝试性多单；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>