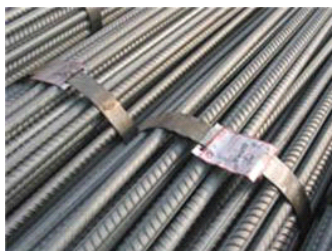


螺纹钢



期货研究所

金属分析师

尚甜甜

执业资格号: F0273465

电话: 0516-83831127

E-mail:

shangtiantian823@163.com

螺纹钢期货策略周报

一、微观分析

1、市场解析

本周螺纹完成移仓换月，股市走弱拖累商品，螺纹期价延续小幅反弹，但反弹动能明显不足。国际方面，国际评级机构标准普尔24日宣布对多家法国银行信用评级作出调整，且均为负面操作，称该国金融体系难以承受高风险，法国银行业面临的负面因素将可能在短期内加剧，市场对欧债未来依然忧心忡忡；美国方面，市场对美国第三季度国内生产总值(GDP)初值数据抱有乐观预期。国内方面，10月制造业PMI达到3个月以来高位，但依然处于枯荣分水岭之下。需求方面，楼市调控基调并未改变，但无从严信号；基建需求方面，铁路基建新开工项目增加，但寒冷天气的来临，或拖累建材需求；现货方面，最新数据显示，钢价反弹，9月全国粗钢产量小幅回升，后期供给压力较大；据最新库存调查显示，库存连降第二周下降，且下降幅度扩大，预计下周沪钢震荡的可能性大，后期上行空间或有限，建议中长线多单逢高止盈离场。

2、供需平衡分析

汇丰中国10月制造业PMI达3个月高位，但仍处于枯荣分水岭50之下。汇丰中国24日发布报告称，汇丰中国10月制造业PMI指数初值为49.1，达到3个月以来最高。而9月为47.9。

央行再次实行天量逆回购，释放流动性。在24日例行的公

开市场操作中，央行进行了2250亿元天量逆回购。其中，7天期逆回购1400亿元，中标利率持平于3.35%；14天期逆回购850亿元，中标利率持平于3.45%。

多地微调公积金松绑刚需。中国社科院经济研究所经济增长理论室主任刘霞辉向南都记者表示，地方政府出于财政等考虑陆续试图‘微调’，举动包括降低公积金贷款首付比例、商品房购房补贴、提高普通住宅标准等，这将促进购房需求的释放。

前三季度全国房地产开发投资较上半年环比回落。国家统计局最新数据显示，前三季度，全国房地产开发投资51046亿元，同比名义增长15.4%(扣除价格因素实际增长13.8%)，增速比上半年回落1.2个百分点，比上年同期回落16.6个百分点。

多家房企意向融资接近200亿元，土地市场有望一定程度回暖。据中原地产统计显示，10月以来，多家房企再推融资计划，数家房企意向融资额接近200亿元。在半年报公布之后，8月一线房企开始大手笔购入多宗地块。其中万科、华润、龙湖、恒大、佳兆业8月出手拿地金额达173亿元，9月仅万科、恒大、华润三家房企的拿地金额就已达到95亿元。

钢价反弹引发9月全国粗钢产量环比增加。国家统计局最新数据显示，9月份全国粗钢产量为5795万吨，日均产量为193.2万吨，同比增加0.6%，环比则增加2%。1-9月累计产量为5.42亿吨，同比增长1.7%。

库存连续第二周下降，降幅不断扩大。最新调查数据显示，截止到2012年10月19日，全国26个主要市场五大钢材品种社会库存量为1270.6万吨，较前一周减少46.8万吨，国庆节后连续第二周下降，并且降幅较前一周扩大。总库存水平再次低于1300万吨，仅次于9月28日1253.8万吨的水平。与去年同期相比(2011年10月21日)，总库存减少216.5万吨，建筑钢材同比也下降99.3万吨，同比降幅继续放大。

随着铁路基建投资计划的追加，今年的铁路新开工项目也“水涨船高”。有关人士表示，今年将确保开工建设一批新的铁路重大项目，保证年内开工建设郑州到徐州、宝鸡到兰州、西安到成都，石家庄到济南、榆黔扩能、宁西复线等一批新的铁路重大项目；对于拟新开工项目，要加快推进前期工作，包括审批、环评、土地等等，以保持铁路建设持续加快的态势。

汇丰中国10月制造业 PMI 指数录得3个月以来新高，但依然处于枯荣分水岭之下，市场情绪偏谨慎；房地产方面，多地微调公积金松绑刚需，整体来说，房地产稳定运行；铁路基建新开工项目增加，但遭遇寒冷天气的影响，后期需求释放有待观察，预计短期内螺纹期价震荡的可能性大。

3、原料成本分析

铁矿石库存继年内首次同比下降后，继续下降再创年内新低。最新铁矿石港口库存统计显示，截至10月19日，全国30个主要港口铁矿石库存总量为9001万吨，较前一周下降76万吨，再创年内新低，与去年同期相比，总库存减少221万吨，年内连续两周出现同比下降。

新华08网北京10月23日电 “新华—中国铁矿石价格指数”显示，截至10月22日，中国港口铁矿石库存(沿海25港)为9747万吨，较上周(10月9日-15日，下同)减少313万吨，环比下降3.11%。中国进口品位63.5%的铁矿石价格指数为117，与上周持平；58%品位的铁矿石价格指数为100，上涨1个单位。

最新统计数据显示，铁矿石港口库存继续下降，创下年内新低，价格延续上涨，对螺纹期价的成本支撑作用增强。

二、波动分析

1、主力合约 K 线和均线系统分析

螺纹期价完成移仓换月，本周新主力合约 1305 五个交易日进入前期震荡密集区后，维持震荡之势，期价一直与 5 日均线粘合在一起，五个交易日收出三阳一阴一十字星线，周线图收于倒锤子线，周持仓大幅增加 18 万手，成交量大幅增加；日线图上，KDJ 指标三线走势纠结，MACD 指标两线距离缩窄，红色能量柱自周一开始连续减少；近月 1301 合约表现与 5 月合约相似，但成交和持仓均大幅萎缩，MACD 有“死叉”迹象，预计下周螺纹震荡的可能性大。

均线分析，螺纹主力 1305 合约日线图上，期价与 5 日均线粘合在一起，10 日、20 日、60 日均线支撑明显，期价维稳与中长期均线上方，上方面临区间上沿的压力；周线图上，5 周均线上穿 10 周均线，对期价支撑明显，KDJ 指标低位“金叉”后继续向上发散，MACD 指标两线低位“金叉”向上，红色能量柱继续增加，长期技术面继续改善。近月 1301 合约表现和 1305 合约相似，但表现较弱，周线沿着 5 日均线重心不断上移，仓量加速萎缩，5 周均线对期价支撑明显。

2、趋势分析

本周螺纹指数演绎了一段弱势震荡行情，重心较之前一周小幅上移，目前处于“银十”末期，市场需求释放有限，随着寒冷天气的到来，后市期价上行空间非常有限，预计下周期价震荡的可能性大。

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，9 月初止跌企稳，本周五个交易日期价维持区间震荡态势，遭遇通道上沿压力，市场观望情绪渐浓，仓量配合较为温和；平行的直线表示前期成交密集区，可以看出期价本周运行于区间中，建议关注区间上沿的突破情况，短线以观望为主。



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，螺纹指数自 2012 年 4 月以来大幅下挫，跌幅达 27%，本周期价继续反弹之路，重心小幅上移，成交量小幅增加；黑色竖线代表的是从 2011 年 8 月以来的斐波那契周期线，期价自第 55 周开始演绎反弹行情，本周为期价反弹的第七周，5 周上穿 10 周均线，对期价支撑明显，上方即将遭遇 20 周均线和 3700 整数关口的压力；向右倾斜的直线为期价的下降趋势线，期价在此处面临较重压力，预计后市期价震荡的可能性大。

小结：股市不断走高，给投资者带来了利好预期；工业品市场受股市提振，均呈现震荡反弹之势，螺纹期价亦呈现震荡攀升之势，周线图收出小阳线，5 周均线支撑明显，预计短期内期价或将会震荡偏多。

三、结论与建议

下周行情预测：目前处于“银十”消费小旺季的末期，市场利好预期逐渐被消化，加之天气逐渐变冷，后市需求或受限，预计下周期价震荡的可能性大。

操作建议：期价完成移仓换月，长期技术面逐渐转好，但短期技术面逐步转弱，期价上行动能不足，建议短线以观望为宜；中长线趋势性多单可逢高止盈离场。

特别声明

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。

公司机构

总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 83831107

传真：010 - 84261675

地址：北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层403、407室
（100027）

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（210018）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510-82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）

