

品种聚焦

螺纹钢

新纪元期货研究所

副总经理

雷 渤

执业资格号: F0204988

电话: 0516-83750566

E-mail:

6076331@qq.com

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

雷渤/魏刚/尚甜甜

2011年09月25日

一、宏观分析

(一) 食品价格继续上涨, 稳定物价不会放松

上周(9月12日至18日), 食用农产品价格继续小幅上涨。18种蔬菜平均批发价格比前一周上涨3.7%; 鸡蛋零售价格上涨0.4%; 猪肉上涨0.1%; 牛肉上涨0.3%。8种水产品平均批发价格上涨0.3%。豆油上涨0.3%, 大米上涨0.2%, 面粉价格持平。生产资料价格连涨三周后小幅回落, 其中, 矿产品、有色金属、钢材、化工产品、橡胶价格下跌, 轻工原料价格持平, 农资、能源、建材价格小幅上涨。

9月份食品价格小幅上涨, 涨幅与往年同期基本持平。根据目前物价发展情况, 我们预计9月份CPI同比涨幅大致在6.1%左右。

就宏观调控物价的措施来讲, 目前主要是依靠行政手段, 包括非货币政策和地方政府管控。而7月份以来, 货币政策方向由持续收缩转而进入观察期, 以保持适度流动性为目标。9月14-15日, 温家宝在大连考察时说, 现在物价我放心不下。政府正在想办法, 鼓励农民养猪。现在肉价基本稳定, 近几天又有些回升。政府将继续采取措施调控物价。温总理9月1日曾发文表示, “要尽可能使物价涨幅在下半年降得多一些, 保持物价总水平基本稳定, 并为明年稳定物价打下好的基础。”因此可以预见, 未来一段时间内政府的物价调控措施仍将持续, 力度仍将维持, 不可能有松动的可能。

(二) 央行持续净投放, 货币政策仍将维持真空期

1. 央票利率持平。20日央行发行1年期央票10亿元, 收益率持平于3.584%; 22日, 央行发行3月期央票10亿元, 参考收益率持平于3.1618%。央票利率持平, 加息预期淡化。

2. 央行继续净投放。本周已是央行连续第十周净投放。其主要原因在于: 在CPI可能到达阶段高点的背景下, 央行开始更多考虑保增长的目标, 需要保持一定的流动性; 央行要求对保证金存款征收法定准备金的情况下, 需要冲商业银行资金紧张的负面效应; 二级市场利率远高于央票发行利率, 公开市场操作难度加大。

3. 货币政策方向。由于央行持续净投放, 且8月份外汇占款明显增加, 这些都为市场提供了不少流动性。从SHIBOR水平和国债认购情况看, 目前资金面并



不紧张。同时，通胀压力依然存在，央行仍将稳定物价作为重要目标。在此背景下，我们预计未来一两周内，货币政策将维持真空期，利率及存款准备金率都将稳定在目前水平。

（三）“扭转操作”扭转全球金融市场，欧债危机成为全球经济的定时炸弹

美国联邦公开市场委员会 9 月 21 日宣布，将维持基准利率不变，并将采取“卖短买长”的“扭转操作”（OT）延长所持国债期限，而没有推出颇有争议的 QE3。此次美联储采取的“扭转操作”在不直接向市场提供新资金的情况下，通过调整国债组合来达到压低长期利率以刺激经济复苏的目的，这也被称为“质化宽松”。但是，市场对此并不买账，并以全球股市和商品市场的惨烈暴跌作为回应。此次未能推出 QE3 的主要原因在于目前的环境与 QE1、QE2 时相差巨大，当时市场担心通缩，而目前通胀高企，美国的核心 CPI 在 2% 以上，超过了警戒线。同时，美国国内和反对声音异常强烈，多名公开市场委员会委员公开表示反对就是明证。本轮市场暴跌的原因除了对没有推出 QE3 的失望情绪之外，主要是对美联储传递出的对经济增长前景缺乏信心的反应，是对全球经济大衰退的恐惧心理的集体宣泄。投资者纷纷逃离风险较高的股市和大宗商品市场，转向较为安全的美元和美国国债，导致美元对其他主要货币汇率上升，国际油价应声下落。22 日，金融数据公司 Markit 公布的数据显示，9 月份欧元区综合采购经理人指数 (PMI) 降至 49.2，跌至两年来谷底。市场的担忧因糟糕的数据再次升温，并再次引发金融市场动荡。

我们认为，目前美国陷入了经济衰退的长周期，不是通过货币政策的调整就能使其由复苏转向繁荣，只能是阻止其情况变的更糟。欧债危机将长期化，目前所提出的措施都是应急性的手段，找不到可以治愈病症的药方。未来可能会有两到三个欧洲小国家发生债务违约，甚至退出欧元区。希腊目前的状态对欧元区构成重大威胁，欧美经济是否二次探底还取决于希腊是否违约，德国是否愿意金援。就全球金融格局而言，世界看欧洲，欧洲看希腊。

二、微观分析

1、市场解析

当前欧债危机骤然升级，新的不利消息不断刺激市场，标普下调意大利信用评级，IMF 下调全球经济增长速度，美联储将采取延长其持有的 4000 亿美元国债期限等措施来刺激经济复苏，穆迪下调美国三大银行债券评级，欧美经济增速减弱，投资者对全球经济二次探底的隐忧再起，市场恐慌情绪蔓延，股市商品大幅下挫，螺纹期价的金融属性逐渐显现，亦跟随外盘走出单边下跌的行情。短期内国内输入性通胀压力依然较大，资金面难言宽松，这将对以中小企业为主的钢铁行业更是雪上加霜。随着下游房企需求的减缓，钢企也大幅下调出厂价格，现货市场跌跌不休，钢材期货亦萎靡不振，原材料铁矿石价格亦呈现小幅下跌态势，对期价的支撑作用逐渐减弱。螺纹期价目前已远离成本价，下跌的态势无转好的



迹象。

2、供需平衡分析

供应方面：中钢协数据显示，9月上旬全国粗钢日产量达到196.4万吨，旬环比增3.1%。其中，9月上旬中钢协会员企业粗钢日产量为166.8万吨，旬环比大增4.7%。按中钢协统计口径，中国8月粗钢日均产量为193.51万吨，环比增长1.16%。而8月下旬全国粗钢日产量仅为190.53万吨，创年内新低。受到传统小旺季的预期和电荒缓解的影响，9月上旬粗钢日均产量旬环比再创新高。钢铁企业淘汰落后产能的任务任重道远，建筑钢材、粗钢产量仍将处于维持高位，供应压力逐渐显现。

同时资金面紧张，更是加剧了供应过剩的局面，19日沪大额银行承兑汇票月贴现率飙升至11.31%，创历史新高。资金面仍不宽裕，中间商钢贸厂商融资成本飙升。巨大的资金成本压力下，钢贸商似乎只能选择降低库存，从而放大了市场供应量。

需求方面：随着房地产调控的不断加压，房地产市场成交量大幅下滑。尤其是北京、上海、南京等一线城市的房价均出现了不同程度的下降。国家统计局18日公布的数据显示，70个大中城市8月环比价格下降的城市有16个，持平的有30个，与7月份相比，环比价格下降和持平的城市增加了15个；环比价格上涨的城市中，涨幅均未超过0.4%，涨幅比7月份缩小的城市有8个。二手住宅方面，8月份环比价格下降和持平的城市增加了9个，价格上涨的城市中，环比价格涨幅均未超过0.7%，涨幅在0.5%以内的城市有25个。房地产调控政策的效应逐渐显现，需求减弱，将会进一步限制期价的上行空间。

另一方面，作为下半年钢材市场唯一的救命稻草——保障房建设虽然所面临的巨额资金缺口一直难以得到有效解决，但是住建部最新统计数据8月底我国的保障房开工率为86%，受此影响，8月房屋新开工面积同比增长25.8%。时至9月末，保障房集中开工高潮已经接近尾声，要其带动上游钢铁市场需求大幅增长的可能性不大，保障房炒作题材亦逐步消失。

进入九月以后，传统“金九银十”的旺季需求迟迟不见，高产量，低需求的状态使得钢材社会库存不连续上升，出现高库存现象。库存高企，现货价格持续走低，期价亦受此影响持续走弱。

3、原材料成本分析

来自钢之家网站的数据，23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4333元/吨，较之上周五16日报价4459元/吨大幅下跌126元/吨；废钢6-10mm均价3730元/吨，较之上周五16日报价3760元/吨下跌30元/吨；铁矿石价格中，63.5%印粉报价1330元/吨，较之上周五16日报价1350元/吨下跌20元/吨。钢材主要的原材料废钢、钢坯等全线下跌，尤其是钢坯价格大幅下挫，之前一直较为坚挺的铁矿石价格亦出现松动，对期价的支撑作用减弱。

三、波动分析

1、主力合约市场评述



本周螺纹主力合约 1201 合约受到外围商品的影响大幅下挫，创出年内新低。周一期价大幅增仓 11 万余手，增仓放量下跌，下探前期低点 4558 点，后三个交易日下跌速度有所减缓，周五在外盘金属大幅收跌的影响下，大宗商品恐慌性下跌，有色金属更是大幅度跌停。螺纹期价大幅低开后小幅反弹，量能不足，盘中冲高回落，尾盘站稳于 4500 一线上方。现货市场成交清淡，现货价格大幅度走低，原材料成本价格支撑减弱，投资者做多的信心进一步丧失，期价远离成本价，周跌幅达 4.61%。铁矿石价格或将延续四年下跌，冬季北方建筑工地停工等利空影响或将影响期价，钢价下跌态势短时间内或将难以扭转。

2、K 线和均线系统分析

从日 K 线图上，本周期价形成三阴两阳形态，K 线形态呈现空头排列格局。周一增仓放量下跌，收出一根具有较长实体的阴线，空头力量较强。周二、三、四 K 线形态较小，下跌速度有所减缓，周五大幅低开后快速反弹，收出一根小阳线，市场出现了超跌反弹的迹象，但是并无量能的配合。周线图上收出一根长长的阴线，跌破了维持了几个月的低位震荡区间。

长短期均线摆脱了维持了几个月的纠结状态，向下运行态势明显。截止周五，长短期均线继续向下发散，均线系统对期价的压力较大，短期内技术面偏空格局未改。MACD 指标“死叉”后两线开口继续放大，KDJ 指标三线低位小幅回调，出现了超跌反弹的迹象。K 线形态呈现空头排列的态势，短期内空头格局或将延续。

3、趋势分析

本周螺纹指数大幅下挫，有效下挫震荡区间的下沿 4628 一线，创出年内新低点 4464 点。此前期价一直在这个区间内宽幅震荡了几个月，成交量和持仓量亦较之前几周明显放大。本周期价下破 4500 一线后，受到支撑，迅速反弹，截止周五收盘，重新维稳于 4500 一线上方，后市要关注指数 4400-4500 区间的支撑作用，如果能获得有效支撑，可逢低尝试性入多单。



图一：螺纹指数日线图



图一显示的是螺纹指数的日 K 线图，图中上下两条黑线是这几个月的宽幅震荡区间。红色线表示的斐波那契周期线，可以清楚的看到，每到一个重要的周期线，价格均出现了一个走势逆转。斐波那契 144 天周期结束了期价从 8 月份到 9 月份的窄幅震荡格局，迎来了一段急剧下跌的行情。



图二：螺纹指数周 K 线图

图二中，两条黑线代表的是支撑线和压力线，从年初到上周，期价走出了对称三角形的形态，本周期价周线以长阴下破三角形的下沿。红色线代表的是大趋势线划出的期价的支撑线。本周期价已经差不多到达达到较强力度的目标支撑位 4400-4450 区间，如果能获得有效支撑，并有仓量的配合，期价短期底部或形成，可入尝试性多单。若下破支撑位，下一目标位 4200 附近。同时，DMI 指标，PDI 和 MDI 指标走出“死叉”。

小结：期价技术面表现较差，上方均线系统的压力较大，但是周五出现了指标上的超卖状态，短期内或将出现小幅反弹的行情，但是反弹幅度或将有限。

四、结论与建议

下周行情预测：螺纹期价在 4800 附近窄幅震荡了一个月之久，最终空头胜出。继上周四连阴出现之后，本周周一期价以长阴线下破前期宽幅震荡区间，使得本周跌幅达年内之最。钢材需求未见好转，萎缩迹象逐渐显现，“金九银十”或将成为泡影。经济环境的悲观预期以及市场供大于求现状不能从根本上得到改变，沪钢下跌格局或难以扭转。但是技术面上，期价周五主力合约 1201 已经出现了超跌后的小幅反弹，短期内技术面超跌反弹的可能性较大，但是反弹幅度或将非常有限。

操作建议：主力 1201 合约技术面出现了短线超跌，不太适宜低位过分追空。建议投资者要关注 4400-4500 区间的支撑力度，若能获得有效支撑，尝试性多单可入场，若下破，可逢高建立趋势性空单，下一目标位 4200 一线附近。



分析师简介：

雷渤：新纪元期货副总经理。

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。

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>