

品种聚焦

螺纹钢

螺纹钢期货策略周报

新纪元期货研究所

魏刚/尚甜甜

2011年12月24日

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:

shangyantian823@163.com

一、宏观分析

(一) 中国宏观经济

1. 外汇占款余额环比连续两个月减少，资本外流趋势仍然持续

中国人民银行公布最新数据显示，11月份外汇占款余额环比减少279亿元，降幅较上月扩大30亿元，连续第二个月出现环比减少。这表明短期资本大量流出境内的境况还在持续。资本外流的原因主要有两点：第一，国际资本流动出现了新趋势，开始由新兴市场国家及欧洲纷纷回流美国。发生在中国的资本外流只是这一全球趋势的一个表象。产生这种新趋势的背景是投资者对于欧洲危机恶化及全球经济下行风险加大的担忧。第二，中国资产泡沫破裂，人民币贬值倾向日益明显，以及地方政府债务问题导致资本外流。

2. 降低RRR以被动补充流动性将是大概率事件

短期资本外流，外汇占款余额减少的直接影响就是基础货币投放出现了被动收缩。因此，前期为对冲外汇资产增加而通过提高存准率回收的流动性有必要逐步放出，以缓解紧张的流动性。本周央行已经明显放慢了回笼步伐，100亿元的净回笼量大大低于此前两周的净回笼量730亿元、1010亿元。考虑到圣诞节、元旦和春节接踵而至，将有大量现金流出银行体系，央行保证货币供应的压力较大。我们预计，最快12月最迟明年1月份可能有0.5-1.0个百分点的准备金率下调。

(二) 美国宏观经济

1. 房地产产销趋旺，房市企稳回升

本周美国房地产市场接连报出喜人数据。美国商务部12月20日公布，11月新屋开工总数年化68.5万户，高于预期的63.2万，升至2010年4月以来最高水平；11月营建许可总数年化68.1万户，同步创出2010年3月以来最高。美国全国地产经纪商协会12月21日公布，11月份成屋销售季调后月率上升4%，折合年率为442万套。同时，行业景气指标—住房市场指数12月份升至21，触及2010年5月份以来最高水平。美国房地产市场生产和销售两端的强劲表现反映了美国房地产市场开始企稳回升。预计2012年美国房地产部门有望延续目前的势头，但能否出现有力度的增长仍有待观察。

2. 失业率下降或成为趋势变化，就业市场有好转迹象

就业市场的持续低迷一直是困扰美国执政党的难题。2011年以来，美国的失业率持续在9%以上的高位运行，但是6月份出现了温和下滑的势头，特别是11月份失业率降至8.6%，大幅回落0.4个百分点，显示出就业市场好转的迹象。而本周的就业数据进一步支持了上述变化。美国劳工部数据显示，上周（12月12—16日）美国首次申请失业救济金人数减少了4000，降至2008年4月以来最低水平，远好于市场预期。如果就业市场能维持此复苏势头，将十分利好于2012年美国经济增长形势。

3. 2012美国经济形势好于预期，GDP增速在2.0-2.5%

房地产市场低迷和失业率高企一直是困扰美国经济复苏的重要问题。目前，这两个问题都出现了好转的迹象，如能延续此势头，将为美国经济复苏带来内生



活力。从同步指标来看，GDP 增速已由一季度的 0.4%，上升至第三季度的 1.8%，经济复苏势头良好。从领先指标来看，11 月制造业 PMI 为 52%，环比上升 2 个百分点，预示 2012 年经济复苏前景较好。另外，本周公布的密西根大学消费者信心指数 12 月终值从 11 月的 64.1 点提高到了 69.9 点，反映消费形势也快速好转。我们预计，2012 年美国经济形势好于预期，继续保持温和增长，GDP 增速在 2.0-2.5%，CPI 在 2%左右。

（三）欧洲宏观经济

1. 欧元区经济增长乏力，并存在轻度衰退的可能

随着主权债务风险的不断扩散以及财政紧缩力度的加强，欧元区国家的经济增长普遍面临压力。从先行指标看，2011 年 12 月欧元区制造业 PMI 仅为 46.9，已经连续 5 个月在 50%的临界点之下运行。欧盟 27 国经济景气指数也跌至 92.8%，远低于临界值。这些先行指标都反映出欧洲经济增长乏力。

欧债危机不仅直接打击了欧洲经济，而且解决危机的主要措施——财政紧缩计划将进一步抑制欧债重灾国的经济增长动力。本周四，意大利参议院通过了蒙蒂提出的 330 亿欧元财政紧缩计划。虽然该计划旨在恢复市场对意大利经济的信心，以利于降低国债成本，但增税和减少政府支出的紧缩方案将进一步抑制需求，使经济更加失去活力。意大利统计局周二公布的数据显示，意大利 10 月工业订单月率下降 1.6%，连续第二个月下滑，10 月末工业订单年率下降 4.8%，创 2009 年 10 月以来最大降幅。而对于欧元区第一大经济体德国而言，2012 年经济形势亦十分严峻。三大智库 IMK、RWI 与 IfW 周二下调 2012 年德国 GDP 预期，其中 IMK 预测德国经济将萎缩 0.1%，从而陷入衰退。欧盟统计局周一公布，欧元区 10 月建筑业产出月率连续第三个月下滑，进一步增加了欧元区即将出现衰退的佐证。欧洲央行预计，2012 年欧元区 GDP 将介于下降 0.4%到增长 1.0%之间。我们预计，2012 年欧元区 GDP 增速将降至 1%以内，并存在轻度衰退的可能。

2. 欧债危机继续蔓延 法国明年遭降级概率较大

本周评级机构继续对欧洲多国调降评级。16 日惠誉将法国，西班牙，比利时，斯洛文尼亚，意大利，爱尔兰和塞浦路斯等 7 个国家评级置于负面观察名单。16 日穆迪将比利时主权信用评级下调两级至 AA3，前景负面。21 日标普将匈牙利主权评级从 BBB-调降至 BB+，即降至垃圾级。欧洲国家评级频繁遭下调表明欧债危机仍在深化和蔓延，市场对此已经表现麻木。预计 2012 年法国主权评级有较大概率遭下调，届时将成为影响金融市场的重大事件。

3. 欧洲央行 4890 亿再融资，想法虽好但作用有限

21 日，欧洲央行首次通过长期再融资操作(LTRO)，向银行业提供 4890 亿欧元。这一数据远远超过了市场预期的 3000 亿元。这一消息被市场视作利好，引起金融市场的反弹。由于 LTRO 可用来购买国债，因此有些专家认为这是欧洲版的量化宽松。但是，我们认为，欧央行只是短期满足了银行间的流动性，由于欧洲银行持有过多欧债敞口，正在经历去杠杆化过程，是可能再去购买欧元区国债。因此，此举措并未实质性解决欧债危机，利好程度有限。

（四）警惕国际资本回流美国对商品和股指的负面影响

目前，国际资本明显出现了回流美国的趋势。由于美元国际储备货币的地位，当美联储之前实施量化宽松政策时，美元向全球流动，全球流动性泛滥，造成了商品市场牛市。而目前，美元回流美国将造成全球流动性紧缩，必将对商品市场和股指构成相当的抑制。因此，提醒投资者警惕国际资本回流美国对商品和股指的负面影响。虽然市场面临反弹，但仍应保持清醒头脑，规避系统性风险应是第一要务。

二、微观分析



1、市场解析

本周受到美国利好经济数据的影响，大宗商品集体上扬，螺纹钢期价亦跟随外围商品小幅上扬。欧元区问题依然不容乐观，评级机构竞相下调评级，系统性风险依然左右着市场情绪。钢市基本面来看而言，11月粗钢产量首次同比下滑，铁矿石价格连续下挫后本周有止跌企稳迹象，支撑钢价。虽然下游房地产需求依然未见好转，且各地均延续限购政策，但是市场对明年楼市调控政策或有微调的预期增强，利好预期提振期价。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，短期内期价或有小幅反弹，中长线多单可继续持有。

2、供需平衡分析

供应方面：统计局公布的数据显示，11月我国粗钢产量为4988.3万吨，同比下降0.2%，这是2010年10月份以来，我国粗钢产量首次同比下降；日均粗钢产量为166.27万吨/天，环比下降5.7%，连续4个月环比下降。11月份我国铁矿石原矿产量达1.26亿吨，同比增长34.9%。

国际钢铁协会(World Steel Association)12月20日公布的数据显示，因受欧债危机影响经济成长前景忧虑，消费商削减库存水平的影响，11月钢厂产能利用率下滑至73.4%，较10月下滑2.8%，较上年同期减少2.6%，下滑至两年来的最低水平。

需求方面：最新数据显示，在70个指标城市中，11月房价环比平均出现了下调，但是也明显的出现了跌幅不同的现象，其中限购最严格的一线城市环比下调幅度较大。中原地产统计显示，环比房价下降超过0.5的6个城市中全部为限购城市(沈阳、宁波、南昌、无锡、徐州、南京)，限购的40个城市中有30个城市出现了房价环比下调，7个城市房价停涨。

铁路基建需求，中国铁道部部长盛光祖23日在全国铁路工作会议上表示，根据“十二五”规划和资金情况，2012年安排固定资产投资5000亿元，其中基本建设投资4000亿元，新线投产6366公里。这是中国铁路建设陷入相对停滞，中国铁道部官员首次明确未来的投资目标和任务。4000亿元的基本建设投资规模，比今年略少。相比2010年超过7000亿的基建规模更是大幅减少。

汽车需求，中国汽车工业协会12月9日下午在北京发布数据显示，11月汽车产销169.50万辆和165.60万辆，环比增长7.95%和8.60%，同比下降3.41%和2.42%。1-11月，汽车产销1672.83万辆和1681.56万辆，同比增长2.00%和2.56%。

11月粗钢产量年内首次同比下滑；虽然各地陆续出台延续房地产限购政策，但是业内人士认为，由于现存政策执行存在差异且地方相关财政吃紧、房地产税推广在即，因此过度从紧的调控政策明年有望微调。预期好转，谨慎乐观情绪提振市场，短期内期价或将延续反弹。

3、原材料成本分析

“新华—中国铁矿石价格指数”显示，截至12月19日，中国港口铁矿石库存(沿海25港口)为9799万吨，比上周(12月6日至12日，下同)减少161万吨。中国进口品位63.5%的铁矿石价格指数为139，下降6个单位；58%品位的铁矿石价格指数为117，下降2个单位。

来自钢之家网站的数据，9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3860元/吨，较之上周五16日报价3913元/吨大幅下跌53元/吨；废钢6-10mm均价3420元/吨，较之上周五16日报价3429元/吨下跌9元/吨；铁矿石价格中，天津港63.5%印粉报价1050元/吨，较之上周五16日报价1060元/吨下跌10元/吨。

原材料方坯、废钢、铁矿石价格稳中有跌，对期价的支撑作用趋弱；预计后市随着原材料价格的止跌企稳，钢价震荡上扬的可能性大。



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 震荡上扬，重心较前一周小幅上移。周一螺纹主力 1205 合约 60 日均线承压回落，下方支撑明显，盘中窄幅震荡，收于小阴线；周二期价依然受到 60 日均线的压制，收于小阳线；周三期价小幅高开于均线系统上方，4200 一线承压回落，收于小阴线；周四期价震荡上行，维稳于均线系统上方，尾盘站上 4200 一线，收于小阳线；周五期价高开高走，均线系统支撑明显，延续收出一根小阳线。

均线分析，本周五主力合约 1205 合约站上均线系统，震荡上扬，短期均线上穿长期均线，呈现多头排列，技术面支撑明显，KDJ “金叉”后向上发散；周 K 线图期价维稳于 10 周均线上方，5 周均线上穿 10 周均线，MACD 指标低位两线距离收窄，短期内期价或将延续反弹，中长线偏多格局未改。

2、趋势分析

本周螺纹指数震荡上扬，站上 4200 一线，底部支撑明显，预计后市期价延续反弹的可能性大。



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，本周期价震荡上扬，重心小幅上移，突破前期 4200 一线重要压力线，第三条平行线对期价的支撑较强，底部支撑亦较强，MACD 指标两线开口继续放大，红色能量柱逐渐放大，短期内延续反弹的可能性大。



图二：螺纹指数周 K 线图

图二中，黑色竖线代表的是斐波那契周期线划出期价的运行周期，自第 34 周期价结束下跌态势，迎来了一波上涨行情。较之上周，本周期价窄幅震荡，重心小幅上移，站上 5 周、10 周均线，5 周均线上穿 10 周均线，对期价的支撑较强；黑色斜线代表上升趋势线，自第 34 周后，期价重心不断上移。同时，KDJ 指标中三线“金叉”继续向上发散，成交量与上周持平。

小结：周线图收于近似于带长下影线的小阳线，底部支撑明显。较之上周，本周期价重心上移，短期内期价震荡偏强的局面未改。

四、结论与建议

下周行情预测：本周螺纹主力 1205 合约震荡上扬，底部支撑明显，突破前期重要压力位 4200 一线，投资者预期转好，预计下周期价技术面反弹的格局或将延续。

操作建议：主力 1205 合约站稳 4200 一线，技术面支撑较强，建议投资者可依托均线系统分批入尝试性多单；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>