

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

2012年08月12日

一、微观分析

1、市场解析

螺纹期价本周五个交易日中止跌反弹，较之前一周，成交和持仓并无明显变化，反弹势头较弱；国际市场方面，欧洲央行行长德拉基未能在上周的利率会议上兑现自己购债的承诺，令市场大感失望，欧债问题依然令投资者担忧，交投情绪偏谨慎；美国方面，伯南克在本周的讲话中并无新意，只字未提货币政策，市场对QE3的预期一再落空；国内市场，中国国家统计局8月9日公布的数据显示，中国7月CPI同比升幅跌破2%关口，创下2010年1月以来最低，未来数月中国通胀可能仍将维持在较低水平，中国央行仍有进一步放宽货币政策的空间；房地产市场方面，最新数据显示，2012年1-7月房地产投资额以及房地产施工和新开工面积均保持同比下滑态势，房地产市场形势依然严峻，且目前依然处于酷暑高温季节，建筑钢材需求并无改善；供给方面，不乏有利好消息，最新数据显示，7月下旬全国重点企业粗钢日产环比回落，全国26个主要市场五大钢材品种社会库存连续两周回落，但库存总水平依然处于高位，供给压力令投资者担忧；原材料方面，铁矿石库存压力沉重，进口出现环比回落，价格萎靡不振，对钢价的支撑作用大幅减弱；预计在需求不济的情况下，沪钢下周或将低位震荡，但由于前期跌幅过大，不排除超跌反弹行情的出现，建议短线空单止赢离场；中长期需求面并无实质性改善，空单可继续谨慎持有。

2、供需平衡分析

7月CPI升幅降至2年半低位，国内经济形势令投资者担忧。2012年7月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.8%。1-7月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨3.1%。



1-7月房地产投资累计增速持续回落。国家统计局公布了前7个月房地产运行情况。1-7月，全国房地产开发投资36774亿元，同比名义增长15.4%，增速比1-6月回落1.2个百分点。其中，商品住宅投资25226亿元，增长10.7%，增速回落1.3个百分点，占房地产开发投资的比重为68.6%。

1-7月份商品房销售面积、房地产开发企业土地购置面积以及房屋施工和新开工面积均出现不同程度回落。国家统计局昨日公布的数据显示，1-7月商品房销售面积48593万平方米，同比下降6.6%；销售额28699亿元，同比下降0.5%；1-7月房地产开发企业土地购置面积18982万平方米，同比下降24.3%，降幅比1-6月扩大4.4个百分点；土地成交价款3836亿元，下降16.9%，降幅扩大3.6个百分点；1-7月房地产开发企业房屋施工面积489216万平方米，同比增长15.3%，增速比1-6月回落1.9个百分点；房屋新开工面积103905万平方米，下降9.8%，降幅比1-6月扩大2.7个百分点。

7月下旬重点大中型企业粗钢日产环比下降。据中国钢铁工业协会最新旬报数据显示，2012年7月下旬重点大中型企业粗钢日产量为160.7万吨，旬环比下降2.7%，全国粗钢日均产量估算值为194.9万吨，旬环比下降2.2%。旬报同时显示，7月当月全国粗钢日均产量预估值为196.7万吨，较6月份实际日均产量（200.71万吨）下降1.99%。

钢材社会库存连续第二周小幅回落。据“我的钢铁网”库存调查统计，截止到2012年8月3日，全国26个主要市场五大钢材品种（螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷和中厚板）社会库存量为1529.9万吨，较前一周减少8万吨，钢材库存连续第二周小幅回落。与去年同期相比（2011年8月5日），总库存高出141.5万吨，而螺纹钢和线材总库存比去年同期高出171.5万吨，增幅均大幅回落。

前7月全国铁路固定资产投资总额同比下降三成。铁道部公布的“2012年1-7月全国铁路主要指标完成情况”显示，1-7月，铁路固定资产投资为2257.14亿元，比上年同期减少967.05亿元，同比下降30%。其中，基本建设投资1884.44亿元，比上年同期减少949.86亿元，同比下降33.5%。



尽管7月是中国汽车产销传统淡季，但同比仍然维持一定增速。8月9日，中汽协发布2012年7月汽车行业产销数据。今年7月，中国汽车销量为138万辆，环比下降12.56%，同比增长8.2%。

7月钢材进出口同比双降，国内外需求均萎缩。据海关最新数据显示，2012年7月份我国出口钢材432万吨，较6月份减少90万吨，与去年同期相比下降2.99%。1至7月份我国累计出口钢材3155万吨，同比增长9.7%；2012年7月份我国进口钢材116万吨，较6月份增加6万吨，与去年同期相比下降6.89%。1至7月份我国累计进口钢材811万吨，同比下降12.5%。

中国7月CPI升幅降至2年半低位，国内经济形势令投资者担忧；10日公布的最新数据显示，前7月房地产和铁路固定资产投资同比均继续回落，房地产施工和新开工面积亦同比回落，市场对于房地产继续实施调控政策的预期增强；现货方面，价格继续回落，7月下旬全国重点企业粗钢日均产量环比下滑，但7月钢材进出口数据出现同比双降，需求低迷态势尽显；7月汽车产销量保持了环比下降，但同比依然维持了一定的增速；总体上，预计短期内螺纹期价弱勢格局难改。

3、原材料成本分析

海关最新数据显示，2012年7月份我国进口铁矿石5787万吨，较6月份减少44万吨，同比增长6.09%。1至7月份我国累计进口铁矿石42375万吨，同比增长9.1%。

新华08网北京8月7日电“新华-中国铁矿石指数”显示，截至8月6日，中国港口铁矿石库存(沿海25港)为9876万吨，较上周(7月24日-7月30日，下同)增加42万吨，环比上升0.43%。中国进口品位63.5%的铁矿石价格指数为122，与上周持平；58%品位的铁矿石价格指数为102，与上周持平。

港口库存压力依然较大，进口出现环比下降，铁矿石价格延续弱勢，对螺纹期价的成本支撑作用减弱。

二、波动分析

1、主力合约K线和均线系统分析



本周主力合约 1301 止跌反弹，前几个交易日成交清淡，最后一个交易日成交量放大，突破 3700 一线和 5、10 日均线的压力，五个交易日出四阳一阴形态，周线图收于小阳线，本周持仓小幅增加 6 万多手；日线图上，KDJ 指标运行至低位，并在最后一个交易日走出“金叉”形态，MACD 指标亦低位走出“金叉”，绿色能量柱萎缩，转为红色能量柱；近远月合约价格倒挂现象依然存在，有逐步回归的需要，预计短期内低位震荡的可能性大。

均线分析，螺纹主力 1301 合约日线图上，期价站上 5 日、10 日均线，上方面临 20 日均线的压力，5 日均线与 10 日均线的距离收窄；周线图上，期价承压于 5 周均线和 3750 一线的双重压力，KDJ 指标低位运行，呈现钝化迹象，MACD 指标两线向下运行，且距离放大，绿色能量柱小幅减少，技术面上方压力依然较大。

2、趋势分析

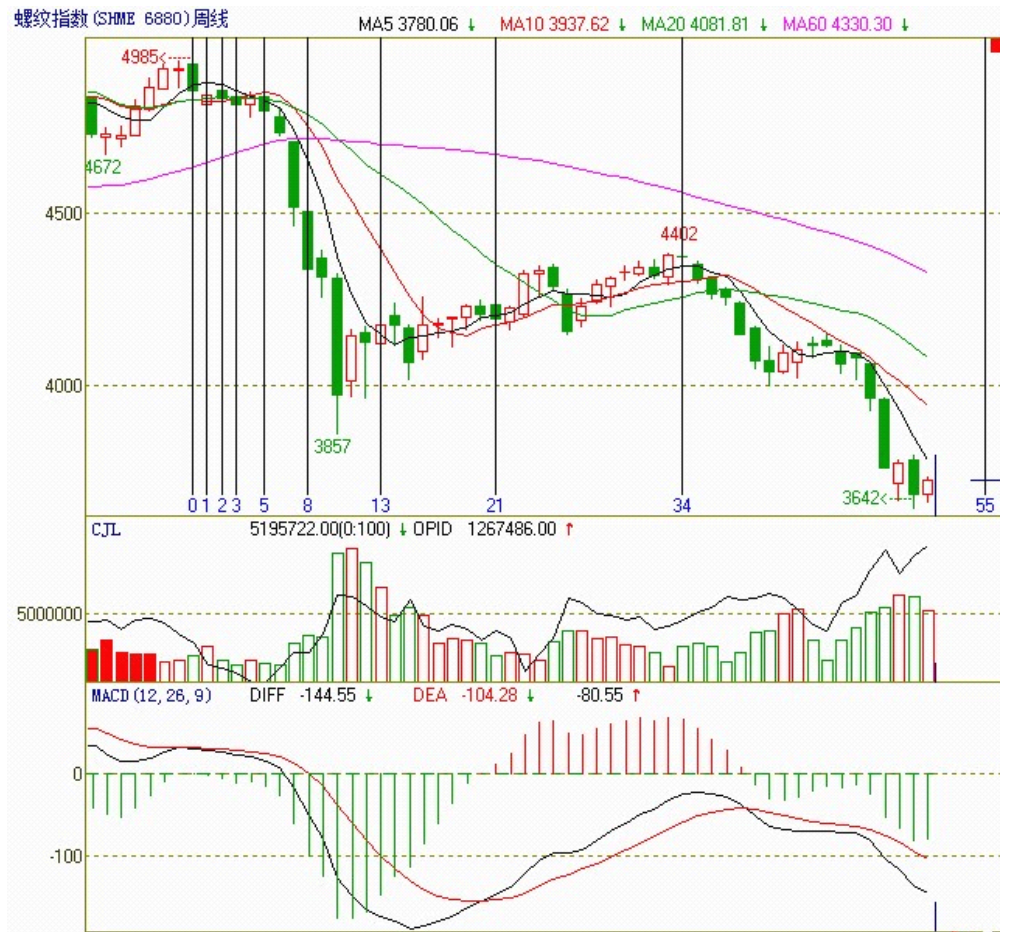
本周螺纹指数止跌反弹，在前期两次跌破下降通道线的下沿后周五再次进入下降通道中，一改本周前几个交易日成交清淡的局面，本周最后一个交易日，成交量明显放大；预计下周期价不排除存在超跌反弹的可能性，但受制于整体市场偏空的影响，反弹幅度或将有限。

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，本周期价获得 09 年前期低点 3600 附近的支撑，呈现低位弱势震荡态势，周五期价放量上扬，进入前期下降通道中；后市需关注期价突破重压，上行的仓量配合情况；技术指标来看，MACD 低位走出“金叉”，技术面有转好迹象，预计短期内沪钢或能走出一波超跌反弹行情，但还要看外围环境的配合情况。



图一：螺纹指数日线图

图二中，周线图上，期价已经连续三周低位震荡，本周仓量明显萎缩，市场交投清淡；黑色竖线代表的是从去年8月以来的斐波那契周期线，从本周期开始，螺纹期价迎来了一波探底回升行情，自第34周收出阴线十字星线后，期价迎来了连续六周小幅下挫，而后有4周的小幅反弹，但是仓量萎缩明显，前两周期价区间震荡，近两周空头发力，期价大幅下挫，还有4周即为这波下降行情的第55周，行情面临着出现转机的可能性，但预计短时间该本周期的弱势格局还将延续，建议投资者不宜盲目做多。



图二：螺纹指数周 K 线图

小结：全球经济增速放缓引发投资者担忧，中国股市不断刷新新低，本周虽有止跌企稳的迹象，但仓量配合依然较差；商品虽有利多因素，但受累于股市，欲涨无力，螺纹期价表现同样偏弱，周线图收出小阳线，反弹势头极弱，仓量配合较差，预计短期内期价低位震荡的可能性大。

四、结论与建议

下周行情预测：高温季节延续，钢市消费淡季特征并未消散，沪钢弱势格局难改；本周螺纹主力 1301 合约虽然小幅反弹，但仓量配合一般，且技术面上压力重重，预期在钢市需求不济的前提下，下周期价低位震荡的可能性大。

操作建议：沪钢期价缺乏实质性需求的刺激，但存在超跌反弹的可能性，建议短线空单离场观望，中长线趋势性空单仍可继续谨慎持有。



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0516-83831107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>