

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

本周螺纹期价跟随工业品市场弱势下挫，后市走势难以好转。欧元区方面，两周以来，欧元区各国财长已经两度就希腊问题开会讨论，然而两次均以失败告终。尽管谈判时间超过24小时，但最终还是未能就希腊的下一步措施，以及如何让该国债务降至可持续水平达成协议，财长们将于下周一再度讨论这一问题，市场情绪偏谨慎。美国方面，美国大选之后，“财政悬崖”成为市场关注焦点。美国两党之间就各阶层税收减免结构各执一词，难以促成协议。尽管美国总统奥巴马 (Barack Obama) 发表言论称，该问题终将走向协议，但市场担忧，即使暂时避免“悬崖”，也无法避免该问题的长远影响。国内方面，11月汇丰 PMI 指数重新站上枯荣分水岭，国内经济企稳的积极因素在增多。钢市需求方面，房价出现大幅上涨的可能性增加，投资者对后世调控持悲观态度；基建需求方面，铁路投融资计划再度获政策支撑，但由于周期较长，目前全国现大范围降温天气，建筑工地施工受影响，短期内建材需求难有起色；现货方面，11月上旬全国粗钢日均产量呈现旬环比增加态势，且据最新库存调查显示，全国26个城市五大钢材品种社会库存国庆节后连降5周后首次回升，供给压力在增大，预计下周沪钢震荡偏弱的可能性大。

2、供需平衡分析

11月汇丰制造业 PMI 初值为50.4，创13个月新高。汇丰22日公布11月汇丰 PMI 数据。中国制造业 PMI 初值为50.4（10月为49.5），创下了13个月以来最高值。而中国制造业产出指数初值录得51.3（10月为48.2），也创下了13个月以来最高。

房价出现过快上涨的风险犹在，市场对再度引发调控政策出台的悲观预期增强。住建部政策研究中心副主任王珏林20日表示，调控成果来之不易，也让市场和房价都平稳了下来。但同时，房价出现快速上涨的风险仍存在，楼市调控政策不能放松，还要继续坚持。并且他希望房产税赶快总结经验，尽快推广试点，甚至在全国推广。

中国房地产及住宅研究会副会长顾云昌20日表示，保障房近来开工量呈递减趋势，但由于“十二五”建设3600万套保障房的计划不变，开工量减少很有可能与地方财政收入欠佳有关，资金缺口或成为保障性住房进一步发展的瓶颈。

11月上旬国内粗钢产量保持了环比旬增长。据中国钢铁工业协会最新旬报显示，11月上旬全国粗钢日产量估算值为195.67万吨，旬环比增加1.6%，其中重点钢企粗钢日产量163.77万吨，环比增加7.8%，为7月下旬以来最高。

钢材社会库存国庆节后连续下降五周后上本周小幅回升。据统计，截止到11月16日，全国26个主要市场五大钢材品种社会库存量为1209.2万吨，较前一周增加0.7万吨，结束了国庆节后的连降势头，六周来首次回升。

铁路投融资再获政策支持，但周期较长。为保证铁路建设资金的落实，铁路投融资再获政策支持。据记者了解，铁道部正在酝酿设立多元投资主体的铁路发展基金，并且该设想已得到财政部的支持，铁路投融资改革或将迈出实质性步伐。

全球经济形势依然严峻，国内经济有企稳迹象，11月汇丰

PMI 指数重新站上枯荣分水岭，但在外围市场的拖累下，国内商品走势依然偏弱；钢市基本面而言，住建部再次为明年房地产跳空定基调，明年房地产调控的基调不变，且后市房价出现快速上涨的风险依然存在，投资者预期房地产调控政策即将深化故而持悲观看，目前全国各地均出现降温天气，施工受影响，市场成交不好，钢贸商情绪谨慎，冬储尚未启动，后期需求难有明显改观，预计后市螺纹期价依然偏弱的可能性大。

3、原料成本分析

新华08网北京11月20日“新华—中国铁矿石价格指数”显示，截至11月19日，中国港口铁矿石库存(沿海25港)为9689万吨，较上周(11月6日-11月12日，下同)减少54万吨，环比下降0.55%。中国进口品位63.5%的铁矿石价格指数为123，与上周持平；58%品位的铁矿石价格指数为105，也与上周持平。

铁矿石港口库存继续下降，价格稳定运行，对螺纹期价的成本支撑作用依然存在。

二、波动分析

1、主力合约K线和均线系统分析

本周螺纹主力合约1305周一大幅增仓40多万，破位性下跌收出长阴线，而后四个交易日在3550附近窄幅震荡，K线形态极小，周线图收出小阴线，重心较前一周小幅下移，周持仓大幅增加19万多手，成交量大幅增加；日线图上，KDJ指标三线“死叉”后向下运行，MACD指标“死叉”后继续向下运行，两线开口放大，绿色能量柱大幅增加，下行动能增加，预计下周螺纹依然维持偏弱的可能性大。

均线分析，螺纹主力1305合约日线图上，周一期价跌破中短期均线后，继而跌破前期重要支撑位60日线，而后四个交易日均运行于均线系统之下，且5日线相继下穿20、10和60日线，前期低点3530一线对期价的支撑明显；周线图上，期价受

20周线的压制，跌破5周和10周线，且两均线有拐头向下的迹象，期价技术面继续转弱，KDJ指标三线高位“死叉”向下，MACD指标两线低位“金叉”后继续向上运行，但红色能量柱小幅减少，期价上行的动能明显不足。

2、趋势分析

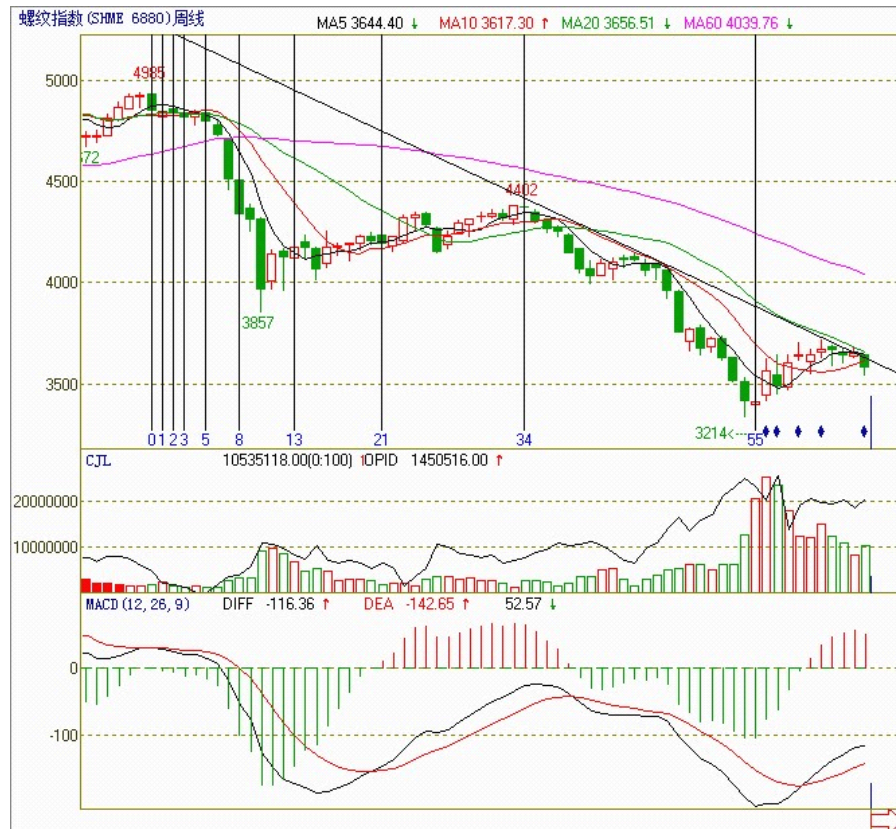
本周螺纹指数打破10月份以来的震荡态势，整周呈现破位下跌之势，较之上周，期价的重心小幅下移，跌破中短期均线，目前“银十”已过，市场需求释放有限，随着寒冷天气的到来，后市期价上行空间非常有限，技术面二话，预计下周期价延续偏弱的可能性大。



图一：螺纹指数日线图

图一显示的是螺纹指数的日K线图，向右倾斜的线代表了期价的运行通道，平行的直线表示从10月初以来一个月内期价的震荡区间3600-3700，本周期价打破均衡状态，跌破前期震荡区间，量能大幅增加；最下面的横线是前期低点3530一线，短

期内对期价的支撑明显；截止周五期价又重新站上5日均线，但上方压力较为沉重，上行空间非常有限，建议投资者维持逢高抛空思路。



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%，期价自9月初连续8周反弹后，期价经历了三周的窄幅震荡，验证久盘必跌；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，本周为期价这波反弹的第十一周，弱势震荡后破位下挫，相继跌破5周、10日均线，截止周五收盘依然未能收复失地；向右倾斜的直线为期价的下降趋势线，和20周均线联合压制期价，期价连续几周在此处承压，预计后市期价运行态势偏弱的可能性大。

小结：本周螺纹期价走势偏弱，周线图收出小阴线，量能配合较好，技术面上方压力重重，且遭遇季节性消费淡季，预

计短期内期价仍将震荡偏弱，后市上行空间极为有限。

三、结论与建议

下周行情预测：目前“银十”消费小旺季已过，需求启动不足，加之天气逐渐变冷，消费淡季逐渐来临，后市需求或受限，预计下周期价震荡偏弱的可能性大。

操作建议：长期技术面和短期技术面均逐步转弱，期价呈现破位性下挫，建议短线维持偏空思路；中长线趋势性空单继续持有。



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）