

螺纹钢市场月度分析报告

东华期货大连研发中心

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路115号百年汇6A702室

电话：0411-84990279

传真：0411-84990273

E-mail: zhouxinglong-lzx@163.com

作者：周兴龙

一月期货指数（K 线月周期数据）

合约	开盘	最高	最低	收盘	收涨	成交量	持仓量	持仓变化
上交所 RB1205	4143	4219	3955	4075	-40	2339.8 万 较上月增加 1941.2 万	72.8 万	+332000
上交所 螺纹钢指	4140	4237	3964	4095	-8	2832.4 万 较上月增加 418.4 万	82.4 万	-138000

一. 宏观因素

1. PMI 回落 预示国内 CPI 拐点将至

11 月 1 日中国物流与采购联合会发布 10 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%，环比回落 0.8 个百分点。市场人士表示，该指数中的购进价格指数较 9 月大幅下跌 10.4 个百分点，或预示国内 CPI 拐点将至。采购经理指数 (PMI) 是衡量经济运行活动的重要评价指标是经济变化的晴雨表。PMI 数据显示经济仍在持续温和放缓，终端需求疲弱令 10 月制造业 PMI 小幅回落，年内通胀下行趋势更加明朗。另外本月早些时候汇丰 (HSBC) 公布的 11 月中国制造业采购经理人指数 (PMI) 初值回落至盛衰分界线 50 以下，低于上月终值 51，报 48，重回荣枯分水岭线 50 下方，创下 32 个月来低位，反映制造业活动大幅放缓

2. 温家宝：下调房价是国家坚定政策 绝不动摇

中国国务院总理温家宝 11 月 6 日在俄罗斯圣彼得堡表示，中国下调房价是国家坚定的政策，调节后的房价将使民众能够接受，也使房地产业健康有序发展。温家宝说“房地产调控，我们已经说起来进行两年了，一些重大的措施都已经出台了，特别是我们今年要确保一千万套保障性安居工程的房屋建设，这势必会缓解房价的压力，缓解居民的需求，房价总的形势还处于僵持阶段，但是这一个月来也开始松动。温家宝说：

“在这里我特别要强调，对于房地产一系列的调控措施，决不可有丝毫动摇，我们的目标是要使房价回归到合理的价格。”

3. 10月CPI同比上涨5.5%，连续三个月下滑

国家统计局9日公布的数据显示，2011年10月份，全国居民消费价格总水平同比上涨5.5%，连续三个月下滑。其中，城市上涨5.4%，农村上涨5.9%；食品价格上涨11.9%，非食品价格上涨2.7%；消费品价格上涨6.6%，服务项目价格上涨2.8%，PPI同比上涨5%，创12个月以来新低。

4. 央行重申民间借贷合法性

中国人民银行有关负责人日前接受了记者采访时表示：民间借贷是正规金融的有益补充，在一定程度上解决了部分社会融资需求，特别是缓解了一些中小企业和“三农”的资金困难，增强了经济运行的自我调整和适应能力，有利于形成多层次信贷市场。随着小额贷款公司等机构的发展，应该将这类经批准从事专业放贷业务的机构或组织从一般意义的民间借贷主体中分离出来，作为专业放贷人对待。民间资本的合法入市必将增加信贷市场的资本供给，也将在一定程度上影响市场利率的走向。

5. 央行首次提出适时适度预调微调货币政策

11月16日，央行发布第三季度货币政策执行报告指出，将继续实施稳健的货币政策，并首次提出适时适度进行预调微调。对比二季度的措辞，央行并未提及“把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务”，调控重心发生微妙变化，在一系列政策措施综合作用下，物价过快上涨的势头得到初步遏制。央行认为，8月份以来CPI环比增速显现放缓迹象，目前看同比CPI涨幅有继续回落的可能。若国内外经济增长进一步放缓，物价涨幅回落还可能加快。不过央行仍然认为未来物价走势仍有不确定性，物价稳定的基础还不牢固。“当前物价仍在较高水平，尤其是在全球极度宽松的货币条件仍将持续、前两年国内需求扩张较快的大环境下，通胀预期短期内难以轻易改变。”央行表示。此外，目前经济内在扩张的压力依然存在，物价调控不能松懈，需要宏观政策

继续把握好力度和节奏。

6. 10月信贷远超预期

央行公布的10月金融统计数据显示,10月末人民币贷款余额53.5万亿元,同比增长15.8%。10月当月人民币贷款增加5868亿元,同比多增175亿元。往年10月新增贷款大都只有9月的一半,而今年9月新增贷款却只有10月的八成。10月新增贷款远超预期,原因无他,主要是政策微调效果在信贷上的体现。货币政策微调出炉后,知情人士透露,四大国有银行信贷投放力度近日突然加大,10月30日和31日,一举投放900亿巨量贷款,以致全月新增贷款规模达到2400亿左右;受制于居高不下的存货比限制,十几家股份制银行冲刺力度不大,10月新增贷款规模约千亿元。

二. 供需基本面因素

1. 由于预计铁矿石需求将减少,摩根大通公司(JPMorganChase&Co., JPM)将未来五年的铁矿石价格预期下调了10%-15%。
2. “新华—中国铁矿石价格指数”显示,截至11月28日,中国港口铁矿石库存(沿海25港口)为10087万吨,比上周(11月15-21日,下同)减少99万吨,环比下降0.97%。中国进口品位63.5%的铁矿石价格指数为145,下降8个单位;58%品位的铁矿石价格指数为117,下降7个单位。
3. 截至2011年10月14日,全国31个省(区、市,含兵团,西藏除外)今年落实中央下达保障性安居工程建设任务用地42614公顷,用地落实率超过100%,已超额完成今年中央下达的保障性安居工程用地落实任务。
4. 今年1-9月份,中国钢铁生产呈现出了较快的增长,平均日产粗钢192.58万吨。如果第四季度继续保持这一增速,全国粗钢产量将可能达到7亿吨。
5. 据上海证券报报道,据统计,截至10月29日,沪深两市交易所已有131家上市房企(申万分类)公布三季报;从存货指标来看,131家房企三季度末存货达9838亿元,

较去年同期的 6788 亿大增 44.93%；同时，131 家房企今年 6 月底存货为 8759 亿元，第三季度环比增幅达 12.31%。积压迹象明显。

综合各地房地产交易网站及机构数据初步统计显示，2011 年 9 月至 10 月，北京一手商品房住宅成交 26746 套，同比下降 47.12%；上海一手商品房住宅成交 20212 套，同比下降 36.99%；广州一手商品房住宅成交 11661 套，同比下降 59.81%；深圳一手商品房住宅成交 4369 套，同比下降 52.66%。而北京二手房住宅成交 16012 套，同比大幅下降 47.12%；广州二手房住宅成交 4390 套，同比下降 77.65%。

中原地产市场研究部的统计数据显示，截至 29 日，北京 11 月内入市的 24 个新盘项目合计供应商品住宅 6949 套，同期的签约套数为 424 套，整体签约率仅为 6.1%，创近三年来的最低值。

国家统计局在 18 日发布的数据显示，在今年 10 月份，与上月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 34 个，持平的城市有 20 个。

6. 中国国家统计局最新统计数据显示，2011 年 10 月份中国铁矿石原矿产量为 13241.3 万吨，较上年同期增长 41.4%；2011 年 10 月份中国钢材产量为 7306.9 万吨，较上年同期增长 13.4%；2011 年 10 月份中国粗钢产量为 5467.3 万吨，较上年同期增长 9.7%。

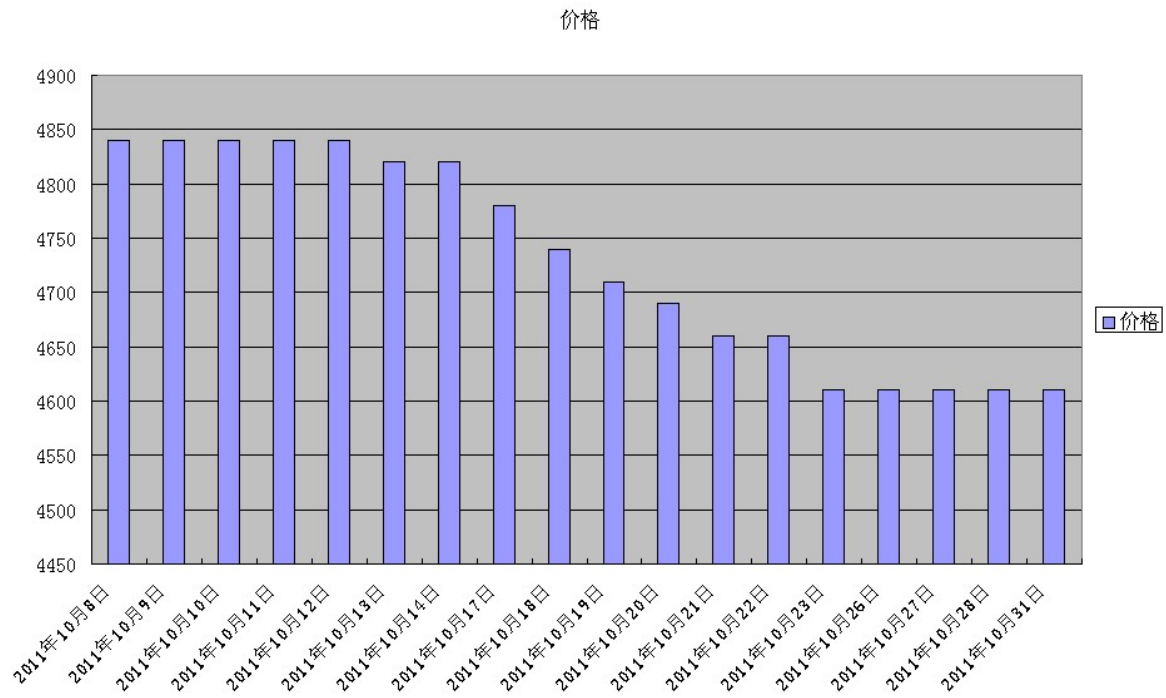
综上所述，宏观经济方面，CPI 略有回落，但是货币政策依然趋于稳健，虽然市场上有观点认为会以下调准备金率的方式有所放松，但是目前来看并没有太大的可能；但是同时，国家有目标性的针对个别类型企业信贷策略有缓解，这一说法较为中肯。

国家针对房地产调控政策并没有放松的迹象，保障房的逐步落实，使得商品房市场成交量依然保持低迷，并且在 70 大中城市中，出现房价下跌的城市逐步增加！

房地产市场低迷，并且房价有进一步走低的可能，铁矿石价格也从高位回落，甚至在月初的时候到达了近三年的最低水平。市场需求偏冷，但是并没有进一步恶化。

房地产市场低迷、铁矿价格下跌等种种利空因素依然存在，螺纹钢上涨没有动力，虽有消息说钢厂减产以其保证其利润，但是受产业特性影响，粗钢的产量并不会明显减少。

三、技术分析



11 月份上海地区螺纹钢现货价格



截至 2011 年 11 月 30 日收盘的上海螺纹钢 1205 合约日线



截止 2011 年 11 月 30 日收盘的上海螺纹钢指数合约日线

由于 1205 合约专为主力合约时间不长，在技术分析上为了更长期的观察螺纹钢的走势，引用文华财经螺纹钢指数作为分析参考依据。

螺纹钢 1205 合约在本月月初，在价格接近 4200 时，价格迅速下滑，快速穿透 4000 这一整数支撑后价格上行。虽然向上穿透了 4200 这一整数关口，但是仔细观看本月价格走势，价格在上涨或者收阳线的前提下，持仓都是减少的，且价格在接近 4200 这一点位时，成交量水平都不高，量仓数据并不支持价格上行。

9、10 月份的价格下行趋势线虽然已经被破坏，但是就目前形势来看尚不能确定价格下行的结束，观察 1205 合约，价格虽然在试探两年新低后上行，且有一定的底部特征，但是价格无力上行，且在一个楔形区间内盘整，有一定的楔形盘整特征。

价格在楔形区间内，上行得不到量仓数据支持，且在楔形上沿时出现减仓、成交量萎缩的特征。在 11 月 30 日这一交易日更是出现了无力试探楔形上部，价格在中部即出现反转的现象，且价格在 11 月 30 日的下行得到了量仓数据支持！虽然 11 月 30 日收盘价并没有有效突破楔形区间下沿，但是空头应该适当观望并且把握机会。

在 1205 合约中，楔形这一形态较为完整且特征明显，虽然尚未完成突破使得楔形盘整形态最终完成，但是信号较强。

在指数合约中，楔形盘整在本月 11 月 21 日即完成向下突破，且在突破时量仓数据较为支持。虽然在突破后价格无力下行突破 4000，但是同样，价格在上行过程中遇到了 11 月 14 日-11 月 18 日这几个交易日形成的交易区间下沿的阻挡，并且阻挡有效；同样，楔形盘整在突破后并没有恢复价格的下降趋势，但是目前来看，有一个新的旗形盘整区间，且同样，在 11 月 30 日价格向下无力来到盘整区间上沿在中部即转向向下，使得螺纹钢利空信号加强。

四. 操作建议

从基本分析来看，期钢价格走到 4100 附近、现货价格走到 4550 附近均遇到支撑，房地产市场的形式虽然进一步恶劣，但是市场之前都有一定的预期；铁矿石价格虽然下跌，但是受钢厂生产特性影响，钢厂成本依然维持在较高水准。而且钢厂有意的放缓生产速度来维持市场上的供给，使得 11 月份价格在 4000-4200 之间震荡。后市房地产的持续收紧、铁矿石价格维持在高点之下，使得螺纹钢上涨缺乏动力。

从技术分析来看，价格虽然在 11 月份遇到了 4000 这一整数关口的支撑，但是价格无力向上，且目前来看楔形盘整形态基本成型，且在本月最后一个交易日中，在尚没有到达楔形区间上沿的情况下转而向下，虽然还没有确定突破完成楔形形态，但是结合本月在这一楔形区间内的量仓数据来看，更倾向于向下突破！

虽然前面在 10 月份到达低点时出现了一定的底部信号，但是信号偏弱，使得价格依然有见新低的可能。

充分利用 11 月 30 日的高点来操作空单，但是有于形态的不确定性，现货市场的成本支撑等风险存在，注意控制仓位，且注意 11 月份起到有效支撑作用的 4000 这一整数支撑。

风险提示：入市有风险，投资须谨慎。以上为个人观点，仅供参考，以此为据入市交易，风险自负。