

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	4222	4247	4100	4210	+111	1339.6 万 较上月减少 900.6 万	61.5 万	-112000
上交所 螺纹钢指	4233	4258	4112	4209	+98	1370.1 万 较上月减少 1358.4 万	68.2 万	-143000

一. 宏观因素

1. 11 月 PMI 为 49% 33 个月以来首度跌破 50%

12 月 1 日中国物流与采购联合会发布数据显示，11 月份制造业采购经理指数 PMI 为 49%，环比回落 1.4 个百分点。统计数据显示这是自 2009 年 2 月份以来首度降至 50% 以下。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。11 月 PMI 显示经济增速回落趋势仍将延续，从 11 个分项指数来看，同上月相比，只有产成品库存指数、进口指数上升，分别上升 2.8 和 0.3 个百分点；其余各指数均有所回落，其中新订单指数、新出口订单指数回落幅度较大，超过 2 个百分点，均回落到 50% 以内。

2. 央行下调存款准备金率 释放资金约 4000 亿

12 月 1 日消息 中国人民银行 11 月 30 日晚宣布，从 12 月 5 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是央行三年来首次下调存款准备金率，将释放资金约 4000 亿元。国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松这样解读央行的动机：“外汇占款出现了 46 个月以来首次的负增长，而且 12 月份到期的央票也只有 800 亿，这也是另外一个流动性投放的渠道在减弱，银行体系的存款增幅也在减缓，在这个背景下，通过调低准备金率，能够使得银行的流动性相对保持平稳。” 时隔

近三年之後, 中国央行首次下调存款准备金率, 以挽救下滑的实体经济. 此举预示着货币政策拐点显现, 未来有望进一步松动。

3. 发改委宣布上调电价 出台居民阶梯电价方案

12月1日消息发改委宣布上调销售电价和上网电价, 其中销售电价全国平均每千瓦时上调3分钱, 上网电价全国平均上调2分5, 并表示此次上调暂不涉及居民用电价格。同时还推出居民阶梯电价的全国性指导意见, 把居民每个月的用电分成三档, 并增加了针对低收入家庭的免费档。无疑电力已成为工农业生产以及居民日常生活中的一种重要而不可替代的能源, 是构成物价的重要成本因素, 尽管此次并没有上调居民用电, 对CPI的影响并不大, 但会推动PPI走升, 进而间接传导给CPI, 更重要的是电价上调将推高对于物价上涨的心理预期。

4. 全球六大央行宣布联手救市 支持全球金融系统

12月1日消息 美联储决定与加拿大银行、英格兰银行、日本银行、欧洲中央银行以及瑞士国民银行采取协调行动, 下调临时性美元流动性互换利率, 将现有的临时美元流动性互换安排的成本下调50个基点。六大央行的上述举措自12月5日生效, 分析人士认为, 此举旨在向海外金融机构提供所需的美元流动性, 以缓解欧洲债务危机带来的压力。受其鼓舞, 美欧股市当天疯狂飆涨, 涨幅大都超过4%。美元流动性的增强必将在一定程度上推高国际大宗商品价格。

5. 中国住建部: 限购令到期後需延续

路透12月3日消息 中国将坚持楼市调控不放松. 在央行本次下调存款准备金率之前, 中国住房和城乡建设部就已知会地方政府, 对于“限购令”即将到期的城市, 如果没有极其特殊的情况, 须出台政策对限购令的有效期进行延续. 住建部一位官员表示, 近期国务院分管领导多次就房地产调控的问题做出指示和批示, 其核心要求就是不能对现有房地产调控政策予以放松. “此轮房地产调控最核心的措施就是以限制性购买为特征的措施, 所以限购在可以预见的未来, 不存在放松的可能。房地产调控对于物价影响

是把双刃剑，一方面限购必将在一定程度上套牢前期炒房资金，使其不能顺利套现，从这个角度看对于物价来说是利空。

6. 11 月份 CPI 同比上涨 4.2% PPI 同比上涨 2.7%

统计局 9 日公布最新数据显示，11 月 CPI 同比涨 4.2%，较 10 月下降 1.3 个百分点，低于此前市场普遍预期。分析认为，翘尾因素大幅减少以及食品和非食品价格普遍走低，是导致本月 CPI 大幅下降的主要原因，数据还显示 11 月 PPI 上涨 2.7%，环比下降 0.7%。物价上涨势头得到初步遏制。

7. 央行：11 月新增人民币贷款 5622 亿元

12 月 14 日央行公布的 2011 年 11 月金融统计数据报告显示，11 月人民币贷款增加 5622 亿元，略高于此前市场预期的中值 5500 亿元，但较 10 月份下降 4.19%，与去年同期大致持平。11 月末 M2 同比增长 12.7%，比上月末低 0.2 个百分点，已连续 5 个月下降。据银行人士透露，截至 11 月 28 日，四大国有商业银行新增贷款仅为 1400 多亿元，分析人士认为，虽然央行宣布下调存款准备金率向市场注入流动性，但在资本充足率和存贷比的限制下，信贷活水仍难以源源不断地输往经济实体。

8. 中央经济工作会议定调明年经济工作 稳中求进

国际经济环境复杂多变，国内经济运行出现新情况，2012 年中国经济发展的走向万众瞩目，中央经济工作会议 12 月 14 日闭幕，明年经济工作定调为“稳中求进”。会议分析认为，当前经济增长下行压力和物价上涨压力并存，提出“稳增长”以应对中国经济增速的回落、提出“稳物价”以应对物价上涨压力。

二. 供需基本面因素

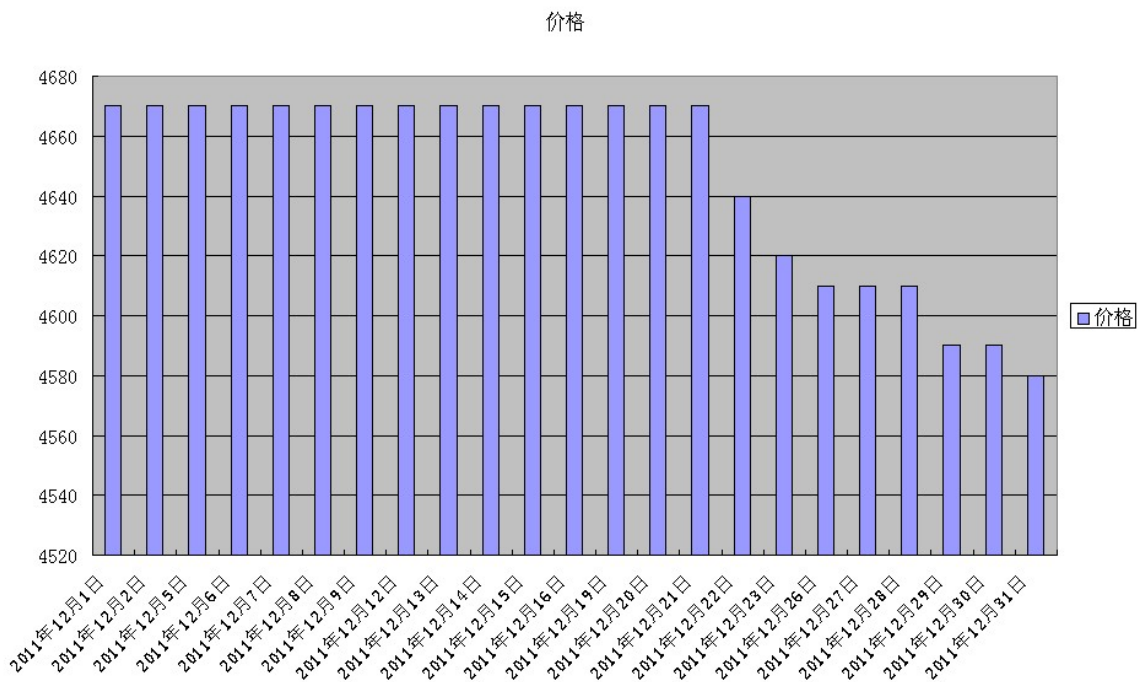
1. 12月1日，中国指数研究院提供给《证券日报》记者的“百城价格指数”报告显示，2011年11月，包括北京、上海等十大城市的住宅均价环比全线下跌。同时，全国100个城市住宅平均价格为8832元/平方米，与10月相比下降0.28%，连续第3个月环比下降，且降幅有所扩大。
2. 12月4日，住建部政策研究中心房地产处处长赵路兴明确表示，房地产调控政策从严落实的方向不会改变，并将延续至明年。而此前有媒体证实，住建部已知会地方政府，对于限购政策将于今年年底到期的城市，地方政府需在到期后对限购政策进行延续。
3. 发改委产业司副巡视员李忠娟表示，“十二五”期间，要进一步加大国内勘探和资源开发及综合利用，推进境外铁矿项目建设，拓宽铁矿石供应渠道，增加有效供给；要促进钢铁资源循环利用，发挥钢铁需求侧调节作用，实现减量化用钢。
4. 据报道，12月5日台湾中钢集团已经和巴西淡水河谷达成4季度铁矿石价格协议130-140美元/吨，价格将比6-8月份下降23%。
5. 美国商务部8日作出初步裁定，将对从中国进口的高压钢瓶征收5.08%至26.23%的反倾销税。根据美国商务部公布的数据，2010年美国从中国进口高压钢瓶价值4880万美元。
6. 12月7日，据中国钢铁工业协会统计，今年11月下旬，重点统计会员企业的粗钢日均产量为150.26万吨，旬环比增长1.25%；预估11月下旬全国粗钢日产量为168.52万吨，旬环比增长1.29%。
7. 中国国家统计局最新统计数据显示，2011年11月份中国铁矿石原矿产量为12637.0万吨，较上年同期增长34.9%；2011年11月份中国钢材产量为7010.2万吨，较上年同期增长7.8%；2011年11月份中国粗钢产量为4988.3万吨，较上年同期减少0.2%。

综上所述，宏观经济方面，PMI 指数出现回落，来到了 49%，是 2009 年 2 月份之后首次来到 50% 以下，实体经济受国内货币紧缩政策和国际经济形势恶化影响出现颓势；但是由于 CPI 得到有效控制，政府可以在一定程度上微调货币政策。可以说 12 月份虽然受国际环境影响出口相关产业受影响较大，使得国内经济出现颓势，但是由于 CPI 得到控制，央行可以在货币政策上给予企业一定的支持。

房地产方面，国家严格执行限购令并且明确表示不会放松，随着限购令时间的延续，使得商品房市场冷淡，市场需求维持在低位；铁矿石方面，虽然市场上有传言铁矿石价格下调 20% 左右，但是目前国内港口到港价依然维持在较高水平；钢厂方面，受市场需求冷淡、节能减排等影响出现的减产并不明显，粗钢产能依然维持在较高水平。

目前螺纹钢整体来说，价格受成本支撑，下行空间不大；并且虽然房地产市场冷淡，但是开工率尚可，并且国家将持续开发保障房项目，需求有一定的保证。

三、技术分析



12 月份上海地区螺纹钢现货价格



截至 2011 年 12 月 30 日收盘的上海螺纹钢 1205 合约日线

螺纹钢 1205 合约自 9 月份开始快速下行，在 10 月底来到近几年的新低后，下跌趋势出现问题。随后在一个略略向上倾斜的区间内向上盘整。

随着时间的推移，螺纹钢之前出现的盘整形态锥形遭到破坏；而且随着时间推移，螺纹钢盘整范围越来越小，成交量萎缩，持仓变化不大且较 11 月份有明显的减少。

市场进入盘整，且暂时尚不能确定突破方向。

四. 操作建议

从基本分析来看，供需均不旺盛，PMI 近 3 年首次来到 50% 以下，经济前景不容乐观；但是由于 CPI 得到控制，央行适当宽松货币政策，在一定的程度上对企业生产和消费有帮助。

虽然螺纹钢市场成交不旺盛，现货商也在控制自己的库存规避价格继续下行的风险，但是受铁矿石价格因素的成本支撑，下行缺乏动力。

从技术分析来看，随着时间的推移，曾经存在的盘整形态雏形失去时效性，已经流产，目前市场上并没有明确方向；而且在 12 月后期，价格波动范围越来越小。

目前形势上不明朗，震荡区间太过狭小，操作难度较大，后市受成本、供需影响，震荡空间有可能扩大，迅速确定上下沿，然后逢高卖出、逢低买入，不宜追高或者追低。

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。