

存量资金短线博弈，螺纹仍将维持震荡走势

恒泰期货有限公司

www.cnhtqh.com.cn

分析师：曹有明

执业编号：Z005710

电话：021-60212719

微信：caoyouming666

邮箱：caoyouming@cnhtqh.com.cn

在线开户 请用电脑打开网页：

<https://cnhtqh.cfmmc.com/>

恒泰期货官方微信，扫一扫，有你好看！



一、 行情回顾

从图1可以看到，过去一个月来，螺纹指数维持小幅偏强震荡；螺纹1601合约维持横盘走势；螺纹1510合约出现一波相对较强的反弹行情，从7月8日低点1891反弹了300点至2191。从螺纹指数的成交量和持仓量看，成交量保持在高位，持仓量在7月9日创新低之后略有反弹，但并未出现剧烈变化，显示当前的行情属存量资金之间的短线博弈。

图1：螺纹指数、螺纹1601、螺纹1510走势图

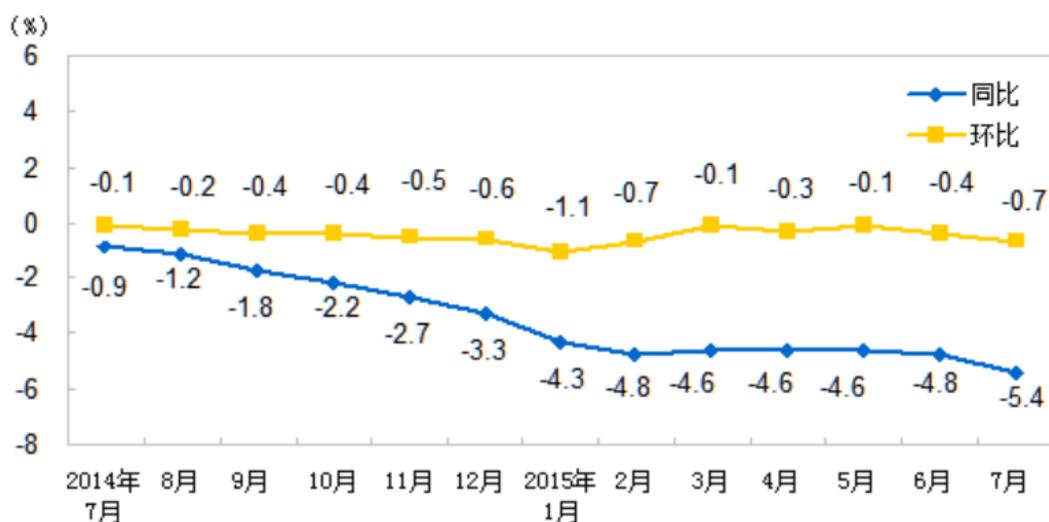


数据来源：文华财经、恒泰期货

二、 未来一段时间政策面仍将维持宽松，甚至有加码可能

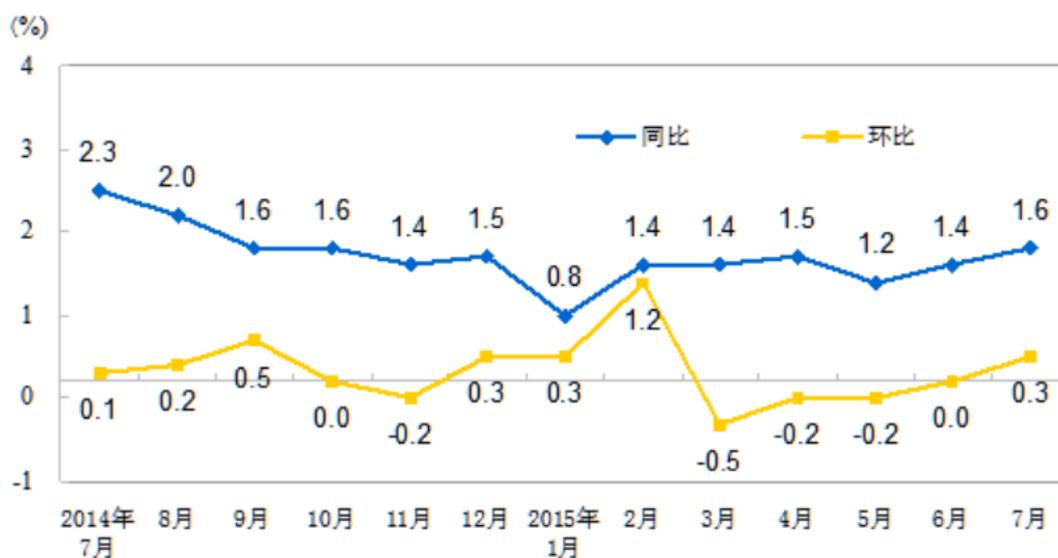
从国家统计局最新发布的统计数据可知，2015年7月份，全国工业生产者出厂价格环比下降0.7%，同比下降5.4%，全国居民消费价格总水平同比上涨1.6%，环比上涨0.3%，见图2和图3。

图2：全国工业生产者出厂价格指数同比和环比



数据来源：国家统计局网站、恒泰期货

图3：全国居民消费价格同比与环比



数据来源：国家统计局网站、恒泰期货

需要注意的是，7月份，猪肉价格同比上涨16.7%，环比上涨9.9%，带动食品通胀升至2.7%，是CPI略微走高主因。非食品通胀微幅下跌至1.1%，需求仍然薄弱。近期大宗商品价格再度走低加之国内需求不足，PPI降幅扩大至-5.4%，为09年底以来最低。虽然7月消费物价指数上升，但通缩形势依旧严峻。

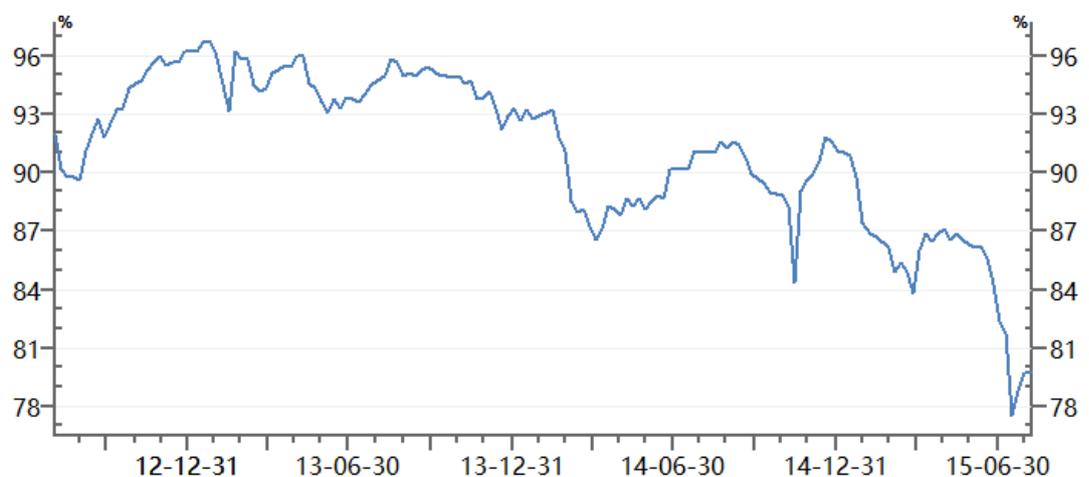
正如我们在上期的分析报告中提到的，猪肉价格上涨只是非常局部的次要矛盾。猪肉价格的上涨既不可能也不应该阻碍政策宽松。目前多家机构均预期未来宽松应加码以对抗通缩。

所以，从政策面来说，螺纹钢价格将受到一定程度支撑，利空政策应不大可能出现。

三、 在消费淡季，需求不是炒作的重点

每年的7月至8月，由于受到高温以及台风的影响，螺纹的需求出现季节性萎缩。虽然在熊市里面，决定商品价格的主要因素是需求方面。但在螺纹的消费淡季，从过去的情况看，市场更关注供给方面的因素，其中最主要的关注焦点是全国高炉开工率的高低。从最新的数据看（见图4），全国高炉开工率在7月上旬创造近几年新低77.49%之后，随着钢材价格的反弹，全国高炉开工率也快速反弹。不过目前全国高炉开工率依然维持在历史低位附近，最近两周维持在79.70%，比今年4至5月份已经有了大幅下降。

图4：全国高炉开工率（周报）

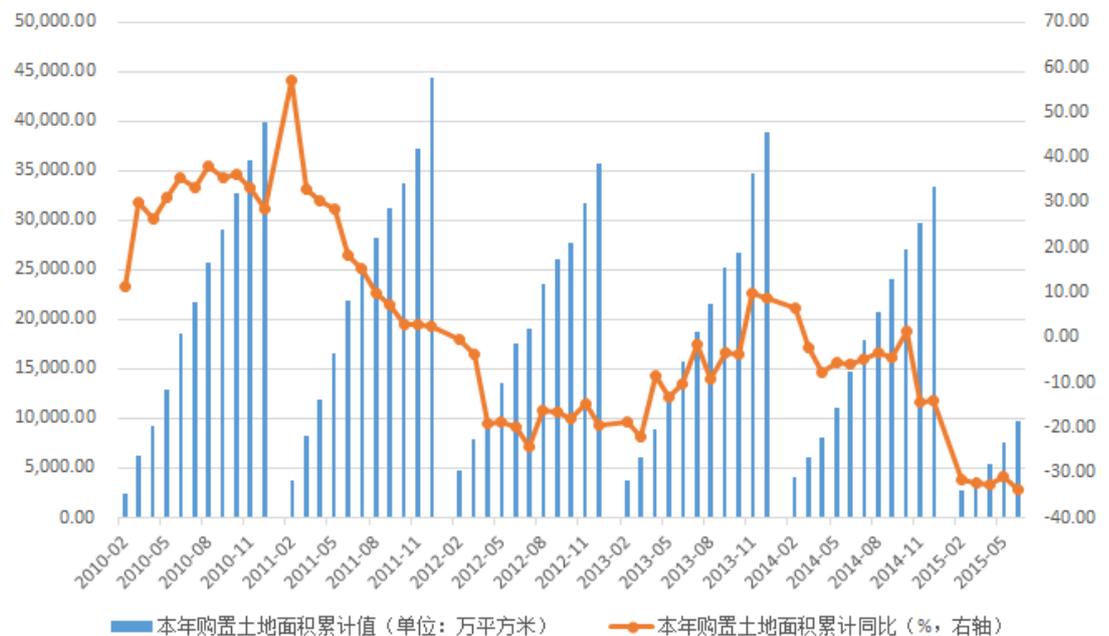


数据来源：Wind 资讯、恒泰期货

目前全国高炉的开工率与钢材价格高度相关，所以，如果螺纹价格下跌，则高炉开工率会同步下降，而螺纹价格一旦开始反弹，则高炉开工率会同步上升。因此，当钢材价格处于低位时，价格自然会受到高炉开工率下降这一因素的支撑；当钢材价格反弹至高位时，也自然受到高炉开工率上升这一因素的打压。但是，总体上来看，近期维持在低位的高炉开工率仍有支撑钢材价格的可能。

近期房地产市场企稳回升也在一定程度上支持螺纹的价格，但由于近期土地成交处于缩量状态，意味着中远期，房地产市场即使回暖确立，对螺纹的需求提振作用也不乐观。从图 5 可见，今年房地产企业购置土地累计量比去年下降超过 30%，这是自 08 年金融海啸以来从没有出现过的情形。如果此种情况持续下去，可以预计中远期螺纹的需求将会出现极大的萎缩。不过，土地购置面积的快速下降对近期螺纹的价格影响不大。

图 5：房地产企业土地购置面积累计值及同比



数据来源：Wind 资讯、恒泰期货

四、 铁矿石短期维持震荡概率大

在目前铁矿石需求萎靡、价格萎缩情况下，四大矿商淡水河谷（Vale）、力拓（RioTinto）、必和必拓（BHPBilliton）和 FMG 似乎没有停止扩产的步伐。数据

显示，第二季度，四大矿商累计扩产 1530 万吨，同比增加了 6.0%，环比增加 8.3%。国际铁矿石巨头继续增加产量对铁矿石价格构成巨大压力。

7月22日，《财富》发布世界500强排行榜，四大铁矿石巨头中，必和必拓、力拓和淡水河谷都进入了全球500强。从排行榜数据中分析发现，2015年，这3家企业的销售收入总额比2014年下降了7.74%，利润总额却比2014年大幅增长38.95%，销售收入利润率也从9.16%增长到13.79%。

从四大矿山发布的第二季度季报来看，第二季度，淡水河谷铁矿石产量达到8530万吨，创该公司二季度产量最高纪录，同比增加7.4%，环比增加14.4%；力拓二季度铁矿石产量7970万吨，环比增7%，同比增9%；必和必拓二季度铁矿总产量6533万吨，环比增长1.49%，同比增长4.7%；FMG二季度铁矿石产量为4100万吨，同比降低0.2%，环比增长11%，2014/15财年发货量大增33%至1.654亿吨，超出预期水平。从四大矿山的季报来看，除FMG明确表示2015/16财年继续维持当前水平外，其他三大矿商扩产计划都将导致铁矿石产量的继续增长。

图6：铁矿石1601技术分析



数据来源：文华财经、恒泰期货

另外，目前国际上主流投行均预计铁矿石价格仍有较大下跌空间，且普遍预计铁矿石价格年内有望跌至 40 美元/吨左右。从铁矿石 1601 合约的走势看，目前价格接近布林带上轨，而这附近的压力非常大，仅从目前的技术形态看，价格跌向前期低点 340 附近（未来的布林带下轨附近）的可能性已经够大了。国际上投行的摇旗呐喊叠加技术形态上的反弹受阻，未来铁矿石价格有望继续探底。

短期市场需求并不明朗，也不是炒作重点，铁矿石价格虽有下跌压力，但价格总体上应属于震荡走势，也即在探底结束后，短期铁矿石仍有可能从低位反弹至当前高点附近。其未来可能的走势见图 6。

五、 技术分析

图 7：螺纹 1601 技术分析



数据来源：文华财经、恒泰期货

目前螺纹 1601 依然维持小幅震荡，未来有望再次探底之后，继续反弹，总体上维持大区间震荡走势（见图 7）。从目前螺纹的走势看，下方的支撑主要在前低点 2000 附近，布林带下轨也构成重要支撑。即使再次探底成行，击穿 7 月 9 日

低点 1908 的可能性并不大。而且，即使击穿这一低点，出现假突破的概率非常大。未来一段时间，MACD 指标有望出现底背离。探底之后的反弹，要看底背离之后的市场情绪。但可以肯定的是，如果不出现底背离，则反弹力度将非常弱。底背离之后再反弹，力度相对会更大一些。

六、 综述

由于最新的宏观经济数据显示目前的宏观经济仍未见底，未来一段时间，政策面仍将维持宽松基调，甚至有加码可能。在供求面上，当前仍属消费淡季，市场关注的焦点仍在全国高炉开工率方面。目前的数据显示，全国高炉开工率仍维持低位，对螺纹价格构成一定支撑。虽然房地产企业购置土地热情大幅下降，但短期房地产价格的企稳回升仍对螺纹价格有一定支撑作用。近期，虽然铁矿石价格有下行压力，但短期仍属震荡走势，再次探底之后，仍有反弹可能，其节奏应与螺纹走势保持一致。所以总体来看，短期螺纹的价格支撑因素仍较多。虽然目前仍处大熊市之中，但短期在技术面上完成探底之后，后市仍极有可能反弹至此前的反弹高点 2132 附近。在 8 月中下旬及 9 月上旬，市场仍属存量资金之间短期的多空博弈，走出大行情的概率不大。

免责声明：本报告仅代表作者个人观点，不构成买卖之依据。报告用以提供给商业客户和职业投资者参考，未经过允许不得转给他人，或者作为别的商业用途。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。期货有风险，入市须谨慎。