

螺纹钢分析

螺纹钢期货分析方法简析

一德研究院 武菲

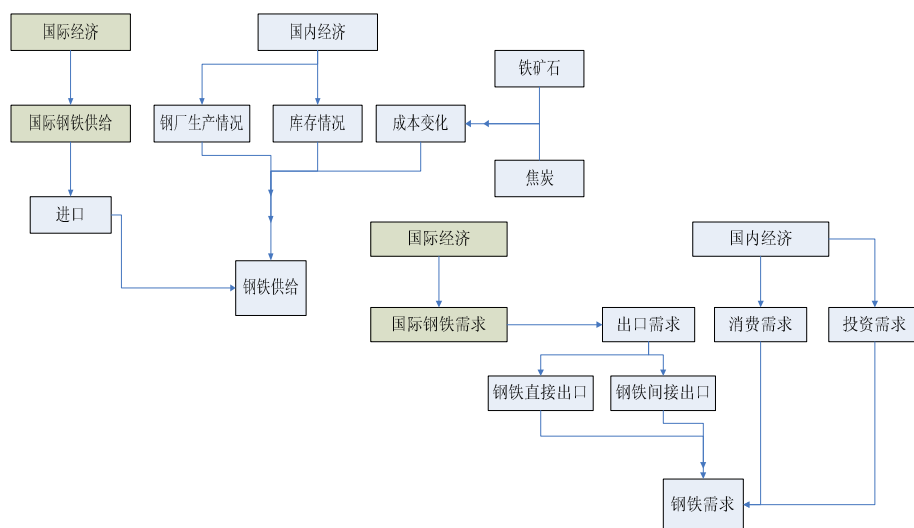
(本文撰写于 2010 年 11 月 1 日，并在《环渤海钢铁》发表)

在期货市场中，对于投资者而言，最重要的就是把握趋势，并选择合适的进出场时间来获取盈利。并且，普通的投资者应该是顺应趋势进行操作，而不必逆势而为，也就是说在对中长线趋势进行充分的分析之后，静观其变，等到预期的趋势得到信号的证实时，进场交易，当行情出现可能的反转信号时，收紧止损位，在必要的时间离场。

在对基本面分析的基础上结合技术分析，能够帮助投资者制定更好的交易策略。一方面，由对基本面的分析，得出对中场线走势的预期，特别是分析政策方面存在的可能的多空影响。另一方面，在中长线趋势的过程中，对于可能的短线波动则需要通过技术分析来解决，很多技术指标及分析理论都能维持提供很好的帮助。笔者在此就螺纹钢期货来对基本面和技术的结合做简要的阐述。

一、通过对基本面的分析，把握中长线趋势

对于螺纹钢期货的基本面分析，概括的说，就是对市场供应和需求两方面的分析。而供需是通过多个环节的共同作用而决定的（见图 1），就钢材的供给而言，首先国内的宏观经济环境决定了钢厂的生产情况及库存，而铁矿石、焦炭等炉料的价格决定钢材生产的成本，同时铁矿石及焦炭的价格也是由其本身的供需因素来决定的。此外，国际经济通过各国的进口来影响供给。需求方面，钢材下游行业的生产、消费情况以及国际需求直接或间接的影响钢材的需求。就建筑钢材而言，进出口对国内价格的影响相对而言是不太明显的。还应特别注意的是，国家政策对国内建筑钢材市场的制约及导向作用。



钢厂的成成本压力

铁矿石是钢厂成本中影响相对较大的因素。国内钢厂的生产在很大程度上依赖外矿，而三巨头几乎垄断了国际铁矿石的供应，在今年之前，两方采取年度定价的模式，但在谈判中，我国的钢厂几乎没有话语权，更多的是被动接受对方的定价。而今年铁矿石定价机制改变，由年度定价改为季度定价，并正在向指数定价发展，三巨头正在寻求对其更加有力的定价机制。

2009 年 9 月份，运往中国天津港的印度 63.5% 现货矿石 CIF 价格仅仅为 84 美元/吨左右，7 个月之后的 2010 年 4 月中下旬，价格高达 187 美元/吨，部分港口价格更高达 195 美元/吨，离历史最高价格仅有几美元的咫尺之距。而紧接着，由于房地产调控新政的出台，钢材价格从高位骤然坠落。此时，钢厂前期采购以及协议矿的价格导致生产成本倒挂，钢厂压力倍增，但产量的居高

不下，反过来又压迫价格持续走低，螺纹钢期货价格下跌多达 900 余点。直到钢材在成本的压力下被动减产，这一局面才得到解决，期货价格在 7 月止跌。

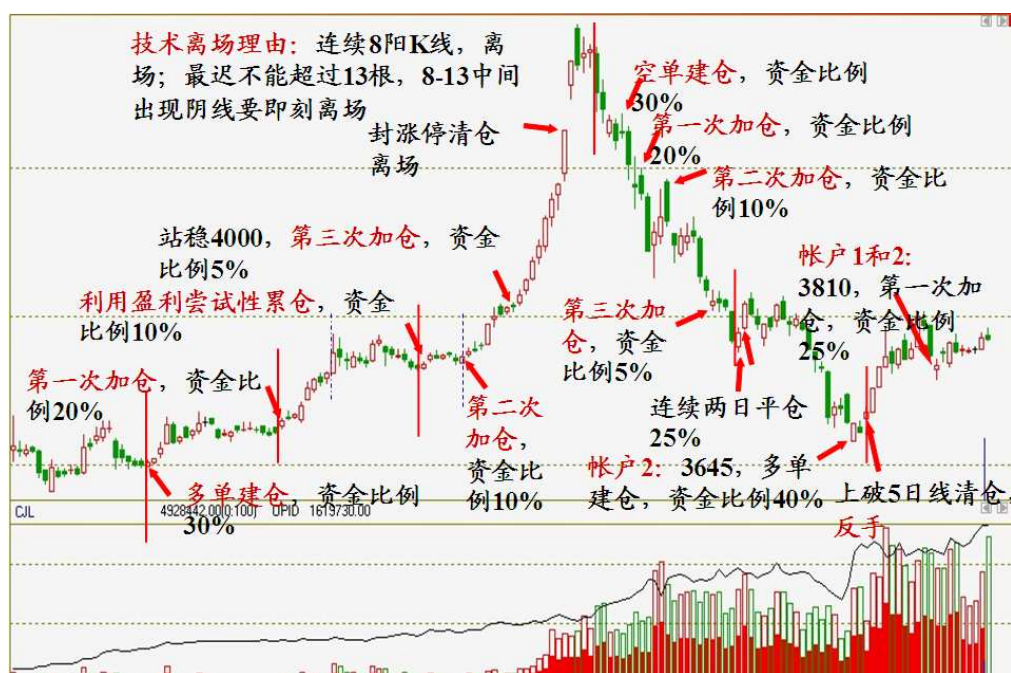
库存是供需矛盾的表现

从 09 年年底开始，全国螺纹钢库存持续攀升，不断创下历史库存量的新高，3 月 12 日当周统计的库存达到最高 732.48 万吨。在库存攀升的过程中，螺纹钢期货价格一直保持上涨趋势。但随着期价、产量及库存都处于高位的时候，投资者更多的是应该收紧止损位，关注回落的风险。

由于房地产调控新政的出台，建筑钢材市场大受打压，螺纹钢期货也随之大跌。从 4 月中旬延续至 6 月底，在此期间，库存有所回落，但是仍然处在历史高位，库存的减少难以对钢价形成支撑，期价并没有止跌。但是钢厂的减产停产对产量的影响显现时，库存保持较少态势，钢价得到支撑，在 7 月初止跌，随着库存的继续下跌，期价开始反弹。

二、技术分析确定进出场时机

在对基本面进行分析之后，投资者需要应用技术分析手段把握短线走势，选择进出场时间，制定具体的交易策略。技术分析的手段多种多样，如斐波拉契价格设置、波浪理论、周期理论以及各种价格形态的分析。技术分析方法巧妙的结合在一起，能够为投资者的策略选择提供较好的支持。各种技术在交易中的应用如下图所示。由于篇幅的限制，各种技术方法的详细介绍将陆续刊登。



免责声明

- 本研究报告由一德期货经纪有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。

联系我们

- 一德期货经纪有限公司 研究院
天津市和平区解放北路 188 号信达广场 16 层 300042
☎：022-58298788
- 一德期货经纪有限公司 天津滨海新区营业部
天津经济技术开发区第三大街金融街东区 E4C-208 300457
☎：022-59820932/59820933
- 一德期货经纪有限公司 机构部
天津市和平区解放北路 188 号信达广场 16 层机构部 300042
☎：022-58298753/58298788-6505
- 一德期货经纪有限公司 大连营业部
大连市沙河口区会展路 129 号大连期货大厦 2310 室 116023
☎：0411-84806701/84807158
- 一德期货经纪有限公司 北京营业部
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702室703室 100013
☎：01088312288-8778/88312150
- 一德期货经纪有限公司 郑州营业部
河南省郑州市未来大道 69 号未来大厦 1806 室 450008
☎：0371-65612079/65612019
- 一德期货经纪有限公司 上海营业部
上海市中山北路 2550 号物贸中心大厦 1605 室 200063
☎：021-62573180/62574270
- 一德期货经纪有限公司 德州营业部
山东省德州市运粮路 2 号德州粮食物流中心 2 层 253003
☎：0534-5019156/5019160
- 一德期货经纪有限公司 天津营业部
天津市河西区围堤道 103 号峰汇广场 A 座 1804 室 300074
☎：022-28372290/28372193
- 一德期货经纪有限公司 宁波营业部
浙江省宁波市彩虹北路 48 号波特曼大厦 807 室 315040
☎：0574-87951915/87951925

☎ 全国统一客服热线：4-007-008-365