

钢价渐进底部

沪钢明年的高点可能在 5000 点以上，不过现阶段缺乏做多的基本面指引，不排除钢价短期会有反复。

今年 9 月中旬，商品期货市场经历了一场快速下跌，螺纹钢也难独善其身，期货价格频频挑战生产企业成本，期货领跌于现货并出现螺纹钢期货上市以来少有的大幅贴水，现阶段螺纹钢期货仍旧处于贴水状态，今年的这波大跌也让不少现货企业领会了期货的金融属性。

沪钢“降温”显著，独立性减弱

螺纹钢期货与其它金融衍生品一样，融合各种属性于一身，以金融属性和商品属性两者表现更为突出。有投资者会疑问为什么螺纹钢期货上市之处独立性非常明显，往往还能成为商品市场走势的风向标，如今却反倒受到商品市场的整体影响，究其原因在于螺纹钢期货如今的资金关注度已大幅“降温”。

根据统计数据可知，2009 年 8 月至 12 月，螺纹钢期货是上市以来的“辉煌期”，品种占商品市场成交额一度接近 40%，持仓也接近 15%，如此高的资金关注度螺纹钢自然能够在商品市场中独领风骚，2009 年 12 月至 2010 年 11 月螺纹钢期货成交占比在 4%—17%徘徊，持仓占比在 9%—%徘徊，虽然成交活跃度有所减少，但持仓依旧保持较高比例。2010 年 11 月至今，成交和持仓占比纷纷大幅缩减已全无当年辉煌。既然影响螺纹钢期货价格走势的因素近期在于金融属性，那么对金融属性的研判就能更好的把握螺纹钢期货价格未来的走势。

金融属性偏暖有望支撑钢价

股市是宏观经济的风向标，我们选取沪深 300 指数来研判股市的走向。2009 年 8 月至 2010 年 11 月沪深 300 指数是在下降通道中运行，2010 年 6 月份跌到 2450 点左右，即下降通道的下轨处就开始强力反弹，并在当年国庆节后出现暴涨，如果历史能够重演的话，2011 年至今的沪深 300 指数同样是在一个下降通道内运行，如今同样到了 2450 点左右，同时也抵达通道下轨处，10 月 24 日连续几天的拉涨说明此区间支撑强烈，当然底部的构造会更漫长，但 2450 点左右已经具备了底部的基础。

其他金融投资品我们选取了国外的 CRB 指数来研判商品整体市场对螺纹钢价格有何指导意义。以 CRB 指数 2009 年 2 月的最低点 200 点到 2011 年 5 月份的最高点 370 点作为高低点，今年 5 月份至今的跌幅已接近 50%的回撤比例，而且未有效跌破 2010 年 11 月份形成的低点，这说明在技术上出现较强的支撑。

最后，螺纹钢近期的资金状况和活跃度也出现了可喜的变化。商品市场存量资金在 9 月份的价格暴跌开始陆续撤离市场，但螺纹钢存量资金却在 9 月份陆续进入市场。另外，螺纹钢期货 5 日波动率恢复至 20%左右的水平，这与 2009 年 8 月至 12 月螺纹钢期货“辉煌期”的水平相近，因此从螺纹钢期货自身的情况来看，也具备了出现“行情”的基础。

具备底部基础

螺纹钢期货上市后曾经历过两次大跌后的上涨行情，第一次始于 2009 年 10 月用 25 周上涨 1270 点，第二次始于 2010 年 7 月用 29 周上涨 1237 点，两次均上涨 1200 点以上。通

过金融属性的引导，螺纹钢期货具备了底部基础，那么从 3800 点上涨 1200 点，螺纹钢期货在 2012 年的高点可能出现在 5000 点以上，不过现阶段缺乏做多的基本面指引，不排除螺纹钢期货短期会有反复。