

螺纹钢



期货研究所

黑色产业链分析师

石磊

执业资格号: F0270570

投资咨询证: Z0009331

电话: 0516-83831165

电邮:

shilei@neweraqh.com.cn

苏州大学数学与应用数学专业理学学士，新加坡国立大学计量金融专业理学硕士。新纪元期货研究所主管，黑色部研究员。

螺纹钢: 高位震荡加剧 短线或有调整

一、基本面分析

1. 产业链信息综述

表1 黑色产业链基本数据

日期	螺纹钢库存 (万吨)	铁矿石港口库存 (万吨)	RB400 20mm (元/吨)	62%品味进口铁 矿石 (元/吨)
02.19	577.48	9546	1880	380.6
02.26	621.59	9547	1920	388.81
03.04	636.44	9510	1980	412.43
03.11		9472	2270	489.61
变化		-38	+290	+77.18

数据来源: WIND 资讯

3月7日至3月11日当周, 全国钢厂开工率自年后的76.66%回升至77.49%, 河北高炉开工率小幅回落至86.05%, 但仍处于反弹过程中。螺纹钢库存数据暂时未得到, 但相信仍在维持回升格局, 截至3月4日, 螺纹钢全国库存636.44万吨, 自1月8日连续9周回升, 铁矿石库存延续小幅回落, 3月11日下降至9472万吨左右。但近三周现货价格快速拉升, 尤其本周内螺纹钢价格暴涨290元/吨, 铁矿石飙升77.18元/吨, 将价格拉升至十分不理性的区间。

3月7日至3月11日当周, RB1605合约大幅冲高两个涨停板后振幅扩大, 期价在2100-2200点高位震荡洗盘后回落, 期价收高98元/吨(4.98%)收于2085元/吨; I1605合约则再度强势拉涨7.63%, 周涨幅30.5点收于427元/吨, 连续两周涨幅超过30点。螺纹和铁矿石成交量持续飙升, 持仓则延续缩减, 主力移仓远月1609合约。

中国 2 月份新增人民币贷款 7266 亿元，大幅不及预期；2 月社会融资规模还不及预期的一半。两项数据环比大幅缩减近七成。中国央行 11 日公布的统计数据显示，中国 2 月新增人民币贷款 7266 亿元，远不及预期的 1.2 万亿元，更不及 1 月的新增 2.51 万亿元贷款（老口径 2.54 万亿元），当时该数据创下单月纪录新高。中国 2 月 M2 同比增长 13.3%，低于预期的 13.7%，也低于 1 月份的 14% 增速，当时为 19 个月新高。在本月初的政府工作报告中，中国政府将 2016 年广义货币供应量 (M2) 增速目标设定在 13% 左右，去年增速目标为 12% 左右。中国 2 月社会融资规模 7802 亿元，预期 18406 亿元，前值 34200 亿元。中国政府将 2016 年社会融资规模增速目标设置为 13%。（国家统计局）

1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）38008 亿元，同比增长 10.2%，增速比去年全年提高 0.2 个百分点，比去年四季度提高 0.7 个百分点。投资增速小幅回升主要有以下两方面原因：

（一）稳增长政策措施的效果不断显现。去年以来，为应对国内外复杂多变的经济形势和下行压力，国家出台了一系列“促投资、稳增长”政策，包括“十一大工程包”、“三大战略”、“六大消费工程”、“PPP 项目建设”等十项重大举措。今年初，国家继续安排专项建设基金，加快启动一批重大工程，多措并举促使政策措施落实到位，为投资增速小幅回升奠定良好基础。

（二）房地产开发投资增速回升。受商品房销售持续向好的影响，1-2 月份房地产开发投资 9052 亿元，同比增长 3%，增速比去年全年提高 2 个百分点；房地产开发投资占全部投资的比重为 23.8%，对全部投资增长的贡献率为 7.5%，比去年全年提高 5.6 个百分点。（国家统计局）

1-2 月份，房地产开发企业房屋施工面积 603544 万平方

米，同比增长 5.9%，增速比去年全年提高 4.6 个百分点。其中，住宅施工面积 414617 万平方米，增长 4.2%。房屋新开工面积 15620 万平方米，增长 13.7%，去年全年为下降 14.0%。其中，住宅新开工面积 10811 万平方米，增长 9.7%。房屋竣工面积 13942 万平方米，增长 28.9%，去年全年为下降 6.9%。其中，住宅竣工面积 10127 万平方米，增长 29.8%。

1-2 月份，房地产开发企业土地购置面积 2236 万平方米，同比下降 19.4%，降幅比去年全年收窄 12.3 个百分点；土地成交价款 705 亿元，增长 0.9%，去年全年为下降 23.9%。
(国家统计局)

2. 供求关系评述

宏观形势依旧低迷，2 月 29 日傍晚央行宣布自 3 月 1 日起全面降准，预期后期仍有宽松空间。2 月全国固定资产投资增速较去年略有回升，主要受房地产投资增速反弹的提振，同时房地产销售情况大幅好转。钢铁行业的消费需求受到拉升，季节性旺季也逐步临近，钢材产业链库存水平远低于往年同期，因此黑色产业链整体近期将维持高位震荡，中线依旧倾向于上行。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周螺纹钢期货 1605 合约大幅冲高回落。最高价触及 2201 元/吨，低点触及 1983 元/吨，收盘于 2085 元/吨，较上周大幅飙涨 98 点，即涨幅 4.93%。成交飙涨但持仓下滑，成交增加 733.7 万手至 3413.8 万手，持仓量剧减 55.2 万手至 129.1 万手。

表 2 3 月 7 日至 3 月 11 日当周螺纹 1605 合约成交情况统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
1990	2085	2118	2201	1983	+98 (+4.93%))	3413.8 万 (+733.7 万)	129.1 万 (- 55.2 万)

2. K 线及均线分析

螺纹 1605 合约在 3 月 7 日至 3 月 11 日当周，由于现货价格在周末大幅拉涨超过 240 点，期价于周一长阳攻破 2000 元/吨大关直奔涨停，现货受到刺激连续第三天拉涨 120 元/吨，将期价于周二送上第二个涨停板，并且大幅探低回升，波动幅度高达 15%。随后的三个交易日期价高位剧烈波动，最低于周三下探 2035 元/吨，最高探至 2201 元/吨，周五期价跌落 5 日均线，并出现调整迹象成交量也在创单日之最后回落。中线反弹三浪自 1732 元/吨以来开启拉升，幅度已经超过一浪并出现延长，上方压力位 2189 元/吨，目前期价已经回落至调整第一目标位，若顺利跌破 2047 元/吨则第二目标位看向 1959 元/吨。

图 1 螺纹 1605 合约日 K 线



资料来源：文华财经

从周线周期看，螺纹 1605 合约延续反弹格局，上周巨幅冲高至 2201 元/吨，又回落至 40 周均线之下，连续五周收阳，但上周收长上影中阳线。期价自去年八月下旬展开为期 15 周的下跌，自 2000 点深度调整至 1618 元/吨历史新低，随后已经开启了 13 周的上涨，冲高回落重回 2100 点左右，预期将有所承压。

图 2 螺纹 1605 合约周 K 线



资料来源：文华财经

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：宏观形势依旧低迷，2月29日晚央行宣布自3月1日起全面降准，预期后期仍有宽松空间。2月全国固定资产投资增速较去年略有回升，主要受房地产投资增速反弹的提振，同时房地产销售情况大幅好转。钢铁行业的消费需求受到拉升，季节性旺季也逐步临近，钢材产业链库存水平远低于往年同期，因此黑色产业链整体近期将维持高位震荡或有调整，中线依旧倾向于上行。

短期展望（周度周期）：螺纹1605合约上周由于现货价格连续拉涨，令期价快速飙涨至两个涨停板后维持高位震荡。最低于周三下探2035元/吨，最高探至2201元/吨，周五期价跌落5日均线，并出现调整迹象成交量也在创单日之最后回落。尽管周末出炉的统计局数据显示，固定资产投资增速以及房地产投资增速都有好转，相信已经提前被市场预期消化，对期价不会有较大刺激。中线反弹三浪自1732元/吨以来开启拉升，幅度已经超过一浪并出现延长，上方压力位2189元/吨，目前期价已经回落至调整第一目标位，若顺利跌破2047元/吨则第二目标位看向1959元/吨。

2. 操作建议

保守操作：黑色系列多单逢高止盈。

激进操作：黑色系列逢高短空。

3. 止损设置

空单止损位 RB1605: 2100 元/吨

I1605: 430 元/吨

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

徐州营业部

全国客服热线: 400-111-1855

业务电话: 0516-83831113

研究所电话: 0516-83831185

传真: 0516-83831100

邮编: 221005

地址: 江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

北京东四十条营业部

业务电话: 010-84263809

传真: 010-84261675

邮编: 100027

地址: 北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层407室

南京营业部

业务电话: 025-84787996

传真: 025-84787997

邮编: 210018

地址: 南京市玄武区珠江路63-1号

广州营业部

业务电话: 020-87750826

传真: 020-87750825

邮编: 510080

地址: 广东省广州市越秀区东风东路
703大院29号8层803

苏州营业部

业务电话: 0512-69560998

传真: 0512-69560997

邮编: 215002

地址: 苏州干将西路399号601室

常州营业部

业务电话: 0519-88059976

传真: 0519-88051000

邮编: 213121

地址: 江苏省常州市武进区延政中路
16号世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

业务电话: 0571-85817186

传真: 0571-85817280

邮编: 310004

地址: 杭州市绍兴路168号 1406-
1408室

上海东方路营业部

业务电话: 021-61017395

传真: 021-61017336

邮编: 200120

地址: 上海市浦东新区东方路69号
裕景国际商务广场A楼2112室

重庆营业部

业务电话: 023-67917658

传真: 023-67901088

邮编: 400020

地址: 重庆市江北区西环路8号1幢8-
2号

无锡营业部

业务电话：0510-82829687

传真：0510-82829683

邮编：214000

地址：无锡市天山路8号1301室

南通营业部

电话：0513-55880598

传真：0513-55880517

邮编：226000

地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

成都分公司

电话：028-68850966

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号
1栋28层2803、2804号