

## 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: 高位震荡上行 短线偏多操作

## 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)
02.26	621.59	9547	1920	388.81
03.04	636.44	9510	1980	412.43
03.11	607.02	9472	2270	489.61
03.18		9537	2230	455.12
变化	-29.42	+65	-40	-34.49

数据来源: WIND 资讯

3月12日至3月18日当周，全国钢厂开工率报于77.35%，仍在震荡回升的过程中，河北高炉开工率由于世园会的影响则小幅回落至84.76%，因此螺纹钢周度库存3月11日下滑至607.02万吨，结束9连升格局，同时铁矿石库存受到抬升，3月18日报于9537万吨，较上周增加65万吨。但近三周现货价格快速拉升，尤其本周内螺纹钢价格探低回升，整体价格较上周跌落40元/吨，铁矿石价格跌幅较大，回落34.49元/吨收于455.12元/吨。

3月12日至3月18日当周，RB1605合约大幅探低回升，期价最低触及2010元/吨，暂获2000点整数关口支撑后大幅拉升，再度逼近2200一线。期价收高70元/吨（3.36%）收于2155元/吨；I1605合约则再度强势拉涨5.27%，周涨幅22.5点收于449.5元/吨，连续三周扩大涨幅持续上攻。螺纹和铁矿石1605合约成交和持仓逐步移至远

月，但黑色系列整体交投维持高位。

初步统计，2016年2月末社会融资规模存量为142.50万亿元，同比增长12.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为96.10万亿元，同比增长14.3%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.81万亿元，同比下降19.3%；委托贷款余额为11.39万亿元，同比增长19.2%；信托贷款余额为5.54万亿元，同比增长3.4%；未贴现的银行承兑汇票余额为5.62万亿元，同比下降20.3%；企业债券余额为15.24万亿元，同比增长26.8%；非金融企业境内股票余额为4.75万亿元，同比增长22.7%。

从结构看，2016年2月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的67.4%，同比高0.9个百分点；对实体经济发放的外币贷款余额占比2.0%，同比低0.8个百分点；委托贷款余额占比8.0%，同比高0.4个百分点；信托贷款余额占比3.9%，同比低0.3个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比3.9%，同比低1.7个百分点；企业债券余额占比10.7%，同比高1.2个百分点；非金融企业境内股票余额占比3.3%，同比高0.2个百分点。（中国人民银行）

据国家能源局网站消息，国家能源局今日发布2月份全社会用电量等数据。数据显示，2月份，全社会用电量3812亿千瓦时，同比增长4.0%。数据显示，1-2月，全国全社会用电量累计8762亿千瓦时，同比增长2.0%。分产业看，第一产业用电量117亿千瓦时，同比增长6.7%；第二产业用电量5915亿千瓦时，下降2.1%；第三产业用电量1325亿千瓦时，增长11.9%；城乡居民生活用电量1405亿千瓦时，增长11.8%。1-2月，全国发电设备累计平均利用小时为575小时，同比减少54小时。其中，水电设备平均利用小时为445小时，增长72小时；火电设备平均利用小时为656小时，减少83小时。1-2月，全国电源新增生产能力（正式投产）2228

万千瓦，其中，水电 99 万千瓦，火电 1395 万千瓦。（国家能源局）

## 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。美联储暂不加息令市场维持偏多氛围。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 合约大幅探低回升。最高价触及 2204 元/吨，低点触及 2010 元/吨，收盘于 2155 元/吨，较上周大幅飙涨 70 点，即涨幅 3.36%。成交和持仓维持高位，成交大减 1570.2 万手至 1843.6 万手，持仓量剧减 15.2 万手至 113.9 万手。

表 2 3 月 12 日至 3 月 18 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
2058	2155	2097	2204	2010	+70 (+3.36%) )	1843.6 万 (-1570.2 万)	113.9 万 (- 15.2 万)

数据来源：文华财经

### 2. K 线及均线分析

螺纹 1605 合约在 3 月 12 日至 3 月 18 日当周整体呈现探低后冲高的格局。由于现货价格的回落期价周一巨幅波动，冲高回落收长上影小阴线，跌落 5 日和 10 日均线，期价周二延续小幅从下挫触及 2010 元/吨的低点，随后三个交易日期价跟随商品普涨而大幅拉升，三连阳期价周五触及涨停价 2204 元/吨，重回 2200 元/吨一线，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期，期价并未如期继续调整，四浪与二浪的长度和幅度几乎相当，期价或已向上突破形成上攻五浪。

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，前一周巨幅冲高至 2201 元/吨，又回落至 40 周均线之下，本周高开高走触及 2204 元/吨，连续六周收阳向上突破 40 周线。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 14 周的上涨，调整十分短促，震荡依旧强势偏多。

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。美联储暂不加息令市场氛围良好。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，周线连收六颗阳线，突破60周线，表现良好，中线依旧倾向于上行。

短期展望（周度周期）：螺纹1605合上周探低后冲高，期价跟随商品普涨而大幅拉升，三连阳期价周五触及涨停价2204元/吨，重回2200元/吨一线，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，目前期价已经回落至调整第一目标位期又重回上行趋势，期价并未如期继续调整，四浪与二浪的长度和幅度几乎相当，期价或已向上突破形成上攻五浪，目标暂时上看至2304元/吨。

#### 2. 操作建议

保守操作：黑色系列多单继续持有。

激进操作：黑色系列波段逢低短多。

#### 3. 止损设置

多单止损位 RB1605: 2100 元/吨

I1605: 435 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