

## 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:强势拉升逼近 3000 关口 高位或有暴涨暴跌

## 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)
04.01	541.39	9751	2350	440.88
04.08	508.78	9855	2370	441.86
04.15	471.79	9727	2570	471.64
04.22		9759	2950	550.02
变化	-36.99	+32	+380	+78.38

数据来源: WIND 资讯

4 月 18 日至 4 月 22 日当周，全国钢厂开工率报于 78.59%，较上一周 78.31%微弱回升，河北高炉开工率小幅回升至 86.35%，供给端的恢复和火热的行情相比十分不理想。螺纹钢周度库存截至 4 月 15 日仅 471.79 万吨，延续下滑态势。铁矿石库存 4 月 22 日报于 9759 万吨，较 4 月 15 日的 9727 万吨小幅增加 32 万吨。螺纹钢现货价格本周巨幅拉升，4 月 22 日报于 2950 元/吨，较上一周飙涨 380 元/吨，逼近 3000 点大关，铁矿石价格大涨 78.38 元/吨收于 550.02 元/吨，表现十分强劲。

4 月 15 日上午消息，中国一季度 GDP 同比增长 6.7%，符合预期。具体数据为，一季度国内生产总值 158526 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.7%。分产业看，第一产业增加值 8803 亿元，同比增长 2.9%；第二产业增加值 59510 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 90214 亿元，增长 7.6%。以 2015

年价格计算，今年一季度 GDP 增量为 9851 亿元，比上年同期多增 222 亿元。

国家统计局公布的 2016 年 3 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况：

（一）与上月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 8 个，上涨的城市有 62 个。环比价格变动中，最高涨幅为 5.4%，最低为下降 0.7%。

（二）与上年同月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 29 个，上涨的城市有 40 个，持平的城市有 1 个。3 月份，同比价格变动中，最高涨幅为 62.5%，最低为下降 3.8%。

2016 年 3 月中钢协公布的重点钢厂粗钢日均产量为 162.70 万吨，同比下降 1.21%，增速环比上升 4.98%；相较 2 月，环比回升 3.71%。预估非钢协会员日均产量为 49.43 万吨，因此，2 月中钢协日均产量为 212.12 万吨，同比下降 0.79%，增速环比上升 0.20%；相较 2 月，环比回升 3.25%。国家统计局数据显示：2016 年 1-3 月全国粗钢日均产量 211.00 万吨，同比下降 4.26%；1-3 月生铁日均产量 177.60 万吨，同比下降 5.15%；1-3 月钢材日均产量 291.44 万吨，同比下降 1.10%。2016 年 1-3 月我国粗钢产量 19201 万吨，同比下降 3.20%；1-3 月我国生铁产量 16162 万吨，同比下降 4.10%；1-3 月我国钢材产量 26230 万吨，同比保持不变。3 月份，钢价、矿价延续涨势，钢企盈利状况明显改善。1-3 月统计局产量同比有所下降，增速环比升幅明显。一季度主要经济数据超预期，投资、消费、信贷全线回暖，宏观经济良好开局改善市场预期。4 月份，旺季需求有望维持强势，钢厂陆续复产开工，预计粗钢供给端将持续扩张。（中钢协、国家统计局、广发证券）

## 2. 供求关系评述

宏观形势相对好转，4 月 13 日，为保持银行体系流动性

合理充裕，央行对 17 家金融机构开展 MLF 操作共 2855 亿元，其中 3 个月 1270 亿元、6 个月 1585 亿元，利率与上期持平，分别为 2.75%、2.85%。此次 MLF 操作是央行今年进行的第三次，这种释放中期流动性的方式被业界称为变相降准。一季度主要经济数据超预期，投资、消费、信贷全线回暖，宏观经济良好开局改善市场预期。1-3 月国家统计局粗钢产量同比有所下降，增速环比升幅明显。4 月份，旺季需求有望维持强势，钢厂陆续复产开工，预计粗钢供给端将持续扩张，但开工率的回升趋于缓慢。国际市场铁矿石的发货量本周有所下降，铁矿石港口库存尽管仍在高位震荡，至少保持平稳状态。从供需格局来看，黑色系列仍保持较为良好的局面。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

螺纹钢主力 1610 合约本周大幅飙升，尾盘小幅回落，长阳线稳站 2500 点并逼近 2800 点整数关口。期价开盘于 2287 元/吨，最高价刷新至 2787 元/吨，低点即开盘价，尾盘回落至 2619 元/吨收盘。期价较上周大幅上涨 319 点，即涨幅 13.87%。成交再度大幅增加 1784.9 万手至 8613.1 万手，创成交天量，持仓则受到抑制，本周大减 104 万手至 267.1 万手。

表 2 4 月 18 日至 4 月 22 日当周螺纹 1610 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
2287	2619	2579	2787	2287	+319 (+13.87%)	8613.1 万 (+1784.9 万)	267.1 万 (-104.0 万)

数据来源：文华财经

### 2. K 线及均线分析

螺纹 1610 合约在 4 月 18 日至 4 月 22 日当周高位强势拉升，期价周一至周四持续报收长阳线快速飙涨至 2787 元/吨，最高涨幅逼近 20%，周五期价高开低走收长阴线，回踩

2592 元/吨，回吐周四涨幅。期价稳站多头排列的短期均线之上，近期有回踩 5 日均线的迹象。成交创下天量，但持仓随着期价的拉升持续回落，空头有大幅离场之意。值得关注的是周五夜盘期价开盘快速冲高逼近涨停随后又暴跌回吐涨幅，近三个交易日期价于 2600-2800 点高位震荡加剧，或有见顶迹象。

图 1 螺纹 1610 合约日 K 线



资料来源：文华财经

从周线周期看，螺纹 1610 合约持续扩大涨幅，期价稳站 5 周均线之上，呈现较好的多头格局。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 19 周的上涨，并且涨幅逐步扩大，本周收涨近 14%，最高时涨幅逼近 20%，震荡依旧强势偏多，但本周的最后两个交易日期价暴涨暴跌，成交量再度激增，周度持仓大幅下挫，多头格局似有见顶迹象。

图 2 螺纹 1610 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）：一季度主要经济数据超预期，投资、消费、信贷全线回暖，宏观经济良好开局改善市场预期。1-3月国家统计局粗钢产量同比有所下降，增速环比升幅明显。4月份，旺季需求有望维持强势，钢厂陆续复产开工，预计粗钢供给端将持续扩张，但开工率的回升趋于缓慢。国际市场铁矿石的发货量本周有所下降，铁矿石港口库存尽管仍在高位震荡，至少保持平稳状态。从供需格局来看，黑色系列仍保持较为良好的局面。

短期展望（周度周期）：螺纹1610合约在4月18日至4月22日当周高位强势拉升，期价周一至周四持续报收长阳线快速飙涨至2787元/吨，最高涨幅逼近20%，周五期价高开低走收长阴线，回踩2592元/吨，回吐周四涨幅。期价稳站多头排列的短期均线之上，近期有回踩5日均线的迹象。成交创下天量，但持仓随着期价的拉升持续回落，空头有大幅离场之意。钢厂本周开工率持续小幅回升，螺纹钢库存持续走低，铁矿石库存也得到一定消耗，现货“短缺”的提振替代了需求端的提振，现货价格飙涨，螺纹一周飙涨380元/吨逼近3000关口，铁矿石涨幅近80点触及550元/吨。黑色系列

持续处于商品领涨地位，屡创阶段新高后期价仍然维持高位震荡，值得关注的是周五夜盘期价开盘快速冲高逼近涨停随后又暴跌回吐涨幅，近三个交易日期价于 2600-2800 点高位震荡加剧，或有见顶迹象。同时铁矿石和双焦屡创新高，压缩钢厂利润，对螺纹期价形成支撑。因此从盘面来看，黑色系列在目前的价位上将震荡反复加剧。

## 2. 操作建议

保守操作：黑色系列多单逢高减持。

激进操作：黑色系列 2600-2800 波段操作。

## 3. 止损设置

多单止损位 RB1610：2600 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

### 苏州营业部

业务电话：0512-69560998

### 常州营业部

业务电话：0519-88059976

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

#### 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

#### 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

传真：0512-69560997

邮编：215002

地址：苏州干将西路399号601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

#### 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

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

#### 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

#### 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