

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: 再度增仓下行 跌幅目标 200 点

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)
04.29	415.64	9800	2830	515.17
05.06	425.15	9893	2650	496.37
05.13	434.37	9769	2310	459.83
05.20		9955	2250	456.26
变化	+11.22	+186	-60	-3.57

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至 5 月 13 日 434.37 万吨，出现小幅回升。铁矿石港口库存 5 月 20 日报于 9955 万吨，较上周的 9769 万吨大幅增加 186 万吨。螺纹钢现货价格本周五报于 2250 元/吨，较上周下降 60 元/吨，现货价格实现连续四周下跌，跌幅累计高达 660 点。62%品味铁矿石价格跌幅收窄，本周仅微弱下跌 3.57 元/吨报于 456.26 元/吨，和螺纹钢一样连续四周下跌，累计跌幅超百点。

环保部日前出台了《关于积极发挥环境保护作用促进供给侧结构性改革的指导意见》，围绕环境保护在供给侧改革中“去产能、降成本、补短板”三项重点任务，提出具体措施。与此同时，《经济参考报》记者也了解到，备受关注的土壤环境保护“土十条”有望近期出台，土壤污染防治领域有望全面向社会资本开放，业内人士预计，仅耕地修复在“十三五”期间的市场规模就将达到 5000 亿元。

《意见》从四个方面部署去除落后和过剩产能、促进提高新增产能质量、推动环保产业发展、完善政策支持等共计 18 项具体工作任务，并提出具体落实措施和要求。

2015 年，国家层面先后出台了针对水环境保护的《水污染防治行动计划》（“水十条”），以及为了保护防治大气污染而修订通过后的《大气污染防治法》。针对土壤环境保护的“土十条”一直在酝酿当中。针对“土十条”进展情况，今年 4 月下旬，环保部部长陈吉宁表示，“土十条”文稿已经基本成熟，将按程序报批后实施。据悉，“土十条”将分别针对未污染土地、正在污染的土地、已经污染的土地分类做好风险管控，在风险管控的条件下做好修复。此外，国家也会酝酿一系列鼓励政策，逐步将土壤污染防治领域全面向社会资本开放。

2016 年 4 月，全国共生产粗钢 6942 万吨、生铁 5842 万吨、钢材 9668 万吨，其中纳入中国钢铁工业协会月报统计的会员钢铁企业共生产粗钢 5270 万吨、生铁 5111 万吨、钢材 5119 万吨，分别占全国粗钢产量的 75.91%、全国生铁产量的 87.49%、全国钢材产量的 52.94%。

4 月份，全国粗钢产量比去年同期增加 34.54 万吨、增长 0.5%，粗钢日产水平为 231.4 万吨/日；1-4 月份累计生产粗钢 2.61 亿吨，比去年同期减少 615.42 万吨、降低 2.3%，粗钢累计日产水平为 216.05 万吨/日。会员钢铁企业粗钢产量比去年同期减少 33.64 万吨、降低 0.63%，粗钢日产水平为 175.67 万吨/日；1-4 月份累计生产粗钢 2.02 亿吨，比去年同期减少 518.42 万吨、降低 2.5%，粗钢累计日产水平为 166.91 万吨。

2. 供求关系评述

一季度持续扩张的信贷规模在 4 月出现较大转折，这与我们此前对于信贷持续扩张不可持续的预判，2016 年 4 月份当

月社会融资规模增量为 7510 亿元，比去年同期少 3072 亿元，从货币供应量来看，4 月末，广义货币(M2)余额 144.52 万亿元，同比增长 12.8%，增速比上月末低 0.6 个百分点，宏观面走势较一季度出现变化。从钢材供需格局来讲，钢厂复产正在稳步增加，房地产市场暂时较为良好，4 月钢材出口量如期下滑，现货库存连续出现小幅回升。本周钢厂开工率继续小幅回升，但铁矿石港口库存由于到港量的增加而攀升近 9955 万吨，再度逼近亿吨大关，显现出巨大抛压。吨钢利润已经出现下滑，市场预期利润水平将进一步下滑。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹钢主力 1610 合约 5 月 16 日-20 日当周暂获 2000 点支撑，呈现冲高回落之势。期价开盘于 2022 元/吨，最高上探 2134 元/吨，最低触及 2013 元/吨，收盘于 2062 元/吨较上周收涨 32 点，涨幅 1.58%。成交量减少 378.6 万手至 4356.6 万吨，而持仓量快速缩减 40.8 万手至 309.2 万手。

表 2 5 月 16 日至 5 月 20 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
2022	2062	2066	2134	2013	+32 (+1.58%))	4356.6 万 (-378.4 万)	309.2 万 (- 40.8 万)

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

螺纹 1610 合约在 4 月的尾声暴涨暴跌后，下跌节奏逐步加快，连续收长阴线跌落整数关口，不断刷新单周跌幅的历史记录，而自 2787 元/吨的高位以来，期价在短短三周时间内调整幅度已经高达 28%。然而在期价在 5 月 13 日以触及跌停之势下探至 2000 点之后，5 月 16 日-20 日暂获支撑，冲高后小幅回落收小阳线，成交仍较为激烈，但持仓较上周大幅缩减超 40 万手，显示出空单止盈离场后，期价跌势暂缓格

局。但周线周期 MACD 红柱收缩，刚形成死叉。因此期价并不具备较好的反弹基础。

从日线周期来看，期价本周报收三阳两阴，围绕横走的 5 日均线窄幅波动，持仓先抑后扬，伴随着期价的小幅冲高回落，显露出急跌之后，空单获利离场带来的回升，以及空头再度发力入场。短期均线族仍然呈现空头排列，技术指标 MACD 仍显现绿柱，本周暂获 2000 点支撑是具备阶段反弹基础的，然而周五夜盘的中阴线下挫令期价跌落 2000 点成为必然，从而向下打开约 150 点空间。

图 1 螺纹 1610 合约日 K 线



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）：螺纹 1610 合约在 4 月的尾声暴涨暴跌后，下跌节奏逐步加快，连续收长阴线跌落整数关口，不断刷新单周跌幅的历史记录，而自 2787 元/吨的高位以来，期价在短短三周时间内调整幅度已经高达 28%。从钢材供需格局来讲，钢厂复产正在稳步增加，房地产市场暂时较为良好，4 月钢材出口量如期下滑，现货库存连续出现小幅回升。本周钢厂开工率继续小幅回升，但铁矿石港口库存由于到港量的增加而攀升近 9955 万吨，再度逼近亿吨大关，显现出巨大抛压。吨钢利润已经出现下滑，市场预期利润水平将进一步下滑。

短期展望（周度周期）：期价在 5 月 13 日以触及跌停之势下探至 2000 点之后，5 月 16 日-20 日暂获支撑，冲高后小幅回落收小阳线，成交仍较为激烈，但持仓较上周大幅缩减超 40 万手，显示出空单止盈离场后，期价跌势暂缓格局。但周线周期 MACD 红柱收缩，刚形成死叉。期价本周报收三阳两阴，围绕横走的 5 日均线窄幅波动。短期均线族仍然呈现空头排列，技术指标 MACD 仍显现绿柱，本周暂获 2000 点支撑是具备阶段反弹基础的，然而周五夜盘的中阴线下挫令期价跌落 2000 点成为必然，从而向下打开约 150 点空间。周末钢坯价格出现较大幅度下调，部分钢厂也大幅下调螺纹出厂价约 300 元/吨。因此整体上来说，黑色系的下跌并未结束。

2. 操作建议

保守操作：跌落 2000 点螺纹空单可入场。

激进操作：螺纹空单 2075 之下持有，跌落 2000 点加仓。

3. 止损设置

空单止损位 RB1610：2075 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