

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。

下行风险未解除前不抄底

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%品位进口铁 矿石 (元/吨)
05.13	434.37	9769	2310	449.46
05.20	435.55	9955	2230	450.68
05.27	426.41	9967	2040	404.84
06.03		9827	1990	389.17
变化	-9.14	-140	-50	-15.67

数据来源: WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至5月27日报于426.41万吨，较上一周期小幅减少9.14万吨。铁矿石港口库存6月3日报于9827万吨，较上周的9967万吨大幅回落140万吨，“亿吨”压力稍稍缓和。螺纹钢现货价格本周五报于1990元/吨，较上周下降50元/吨，现货价格实现连续七周下跌，跌幅累计高达点960点，期价跌落2000整数关口重回3月4日之前的水平。62%品位铁矿石价格跌幅再扩大，本周下挫15.67元/吨报于389.17元/吨，跌落400关口。

2016年5月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，与上月持平，连续三个月位于扩张区间。分企业规模看，大型企业PMI为50.3%，比上月回落0.7个百分点，但继续高于临界点；中型企业PMI为50.5%，比上月上升0.5个百分点，重回扩张区间；小型企业PMI为48.6%，比上月回升1.7个百分点，虽位于临界点以下，但收缩幅度有所收窄。从

分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、供应商配送时间指数高于临界点，从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。

2. 供求关系评述

5 月中国官方制造业采购经理人指数 PMI 为 50.1%，与上月持平，各项指标之间有所分化，生产指数、新订单指数、供应商配送时间指数高于临界点，从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。而财新 PMI 数据仍收于 50% 之下，这是连续第 15 个位于荣枯分水岭之下，显示出制造业活动仍在收缩。从钢材供需格局来讲，钢厂开工率稳步回升，供给稳步扩张中，房地产市场暂时较为良好，4 月钢材出口量如期下滑，现货库存位于低位震荡。铁矿石港口库存受钢厂开工的消化自 9967 万吨回落至 9827 万吨，高位震荡压力较大但上周稍稍环节。吨钢利润已经巨幅下挫，目前利润水平在 0-100 元/吨，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 30 日-6 月 3 日当周震荡重心再度小幅下移 45 点，跌幅 2.21%。期价开盘于 2033 元/吨，最高上探 2056 元/吨，最低触及 1894 元/吨，收盘于 1988 元/吨。成交量大幅减少 746.1 万手至 3265.7 万手，已经连续四周收缩，而持仓量微幅增加 1.5 万手至 293.8 万手。

表 2 5 月 30 日至 6 月 3 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
2033	1988	1982	2054	1894	-45 (-2.21%)	3265.7 万 (-746.1 万)	293.8 万 (+1.5 万)

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

螺纹 1610 合约 5 月 30 日-6 月 3 日当周五个交易日报收

三阴两阳格局，期价在上周五发力拉升站上 2000 点以及 5 日和 10 日均线后，由于现货市场的调价，周一期价开盘之后迅速暴跌触及 1894 元/吨阶段新低，随后拉升收长下影中阴线，重回 2000 关口之下，随后两个交易日期价交投重心不断下移，期价跌穿粘合的 5 日和 10 日均线，由于成交量不断收缩，以及持仓量的先扬后抑，期价周五震荡回升。本周结算价报于 1988 元/吨，期价整体运行仍在 1900-2000 窄幅区间争夺。

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

从周线来看，期价本周收长下影小阴线，承压粘合的 5 周和 10 周均线，图形与上一周相似，但交投重心下移。成交

量连续四周收缩，持仓本周结束三连降但仅微幅增加。周线若能有站稳 5 周均线则有可能出现一定反弹，否则仍将维持于 2000 点一线甚至更低的位置波动。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：5 月中国官方制造业采购经理人指数 PMI 为 50.1%与上月持平，而财新 PMI 数据仍收于 50%之下，这是连续第 15 个位于荣枯分水岭之下，显示出制造业活动仍在收缩。从钢材供需格局来讲，钢厂开工率稳步回升，供给稳步扩张中，房地产市场暂时较为良好，4 月钢材出口量如期下滑，现货库存位于低位震荡，5 月以来螺纹供需格局较 1-4 月由紧转松，但五月螺纹价格的大幅下挫已经对前四个月的暴涨进行了修复，并且调整幅度较深，期价在探至 1900 点后或展开震荡整理。吨钢利润已经巨幅下挫，目前利润水平在 0-100 元/吨，市场预期利润水平将进一步下滑。

短期展望（周度周期）：沙钢接连下调钢材出厂价令期价承压。期价在低位震荡过程中，技术面确有超跌反弹的可能，但在期价突破 5 周均线之前，抄底风险都是非常大的，期价短线仍未摆脱维持于 2000 点一线甚至更低的位置波动由于钢厂利润的巨幅回吐，钢厂开工率在本周出现小幅下滑，铁矿石需求受到一定影响，而港口库存尽管小幅回落，但仍逼近亿吨。因此黑色系列整体走势并不乐观。操作上建议空单逐步止盈，但同时不建议抄底，做多仅限短线波段！

2. 操作建议

保守操作：空单逐步止盈离场。

激进操作：做多仅限短线波段。

3. 止损设置

空单止损位 RB1610: 2050 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