

螺纹钢



供给回升需求不佳 螺纹上行承压 2200

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)
06.03	415.21	9967	1990	392.00
06.12	396.00	9827	2070	411.31
06.17	392.86	9838	2100	410.37
06.24		10036	2120	419.16
变化	-3.14	+198	+20	+8.79

数据来源：WIND 资讯

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。

螺纹钢周度库存截至 6 月 17 日报于 392.86 万吨，较上一周期微弱下滑 3.14 万吨，依旧呈现下滑态势连续两周报于 400 万吨之下。铁矿石港口库存 6 月 24 日报于 10036 万吨，较上一周大幅增加 198 万吨，重回亿吨大关。螺纹钢现货价格本周五报于 2120 元/吨，较上周小幅回升 20 元/吨，现货价格自 6 月 3 日以来结束七周连跌呈现四周回升，震荡重心站上 2100 元/吨关口，但抬升节奏较为缓慢，上方 2200

元/吨一线存在压力。62%品位铁矿石价格本周增加 8.79 元/吨至 419.16 元/吨。

前期由于为保证中国-中东欧国家地方领导人会议、河北省经济贸易洽谈会期间空气质量，河北省下发了非常严格的限产令，在 6 月 8 日-19 日分三个阶段对河北省尤其唐山市的钢厂限产。这一政策对高炉开工率的影响立竿见影，全国高炉开工率在 6 月 17 日当周报于 75.28%，较上一周的 80.25%大幅下滑，河北地区高炉开工率大减 11.74%至 75.24%。然而随着本周末限产结束，全国高炉开工率和河北高炉开工率已经分别迅速回到 79.42%和 85.76%。

英国脱欧公投结果 24 日公布，51.9%的英国民众投票赞成脱离欧盟，英国将成为欧盟成立以来第一个退出的成员。尽管公投选择“脱欧”，但仍有大量英国人想“留下”。有民众在英国议会网站发起请愿，呼吁举行第二次公投，目前该请愿已获得超过 52 万人签名支持。

2.供求关系评述

钢材的供需格局在 6 月以来出现一定的变化。首先来看供给端，我们跟踪测算的吨钢利润近期持续回落，陷入-100至 0 元/吨的水平，这驱使高炉开工率在 6 月以来出现小幅下滑，而随着河北省限产令的下达，这一政策对高炉开工率的打压立竿见影，减产因素也成为 6 月中期价连续小幅回升的主因，但随着 6 月 19 日限产结束，高炉开工率迅速回升，预

期钢材供给将恢复限产的水平，但会低于五月下旬的峰值。

从需求端来看，1-5 月份房屋新开工面积稳步回升，但随着盛夏高温和梅雨季节的来临，钢材需求预期将有所收缩。铁矿石港口库存重回亿万吨之上，高位震荡压力较大。因此从月度周期来看，钢材的供需格局并不乐观。

二、波动分析

1.一周市场综述

螺纹钢主力 1610 合约 6 月 20 日-6 月 24 日当周小幅收涨 2.51%。期价开盘于 2072 元/吨，最高上探 2168 元/吨，最低触及 2048 元/吨，收盘于 2126 元/吨。成交量大幅减少 322.6 万手至 2875.8 万手，结束连续六周呈现缩量，而持仓量则大幅回升 26.4 万手至 264 万手。

表 2 6 月 13 日至 6 月 17 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
2072	2126	2113	2168	2048	+52 (+2.51%))	2875.8 万 (-322.6 万)	264 万 (+26.4 万)

数据来源：文华财经

2.K 线及均线分析

螺纹 1610 合约 6 月 20 日-6 月 24 日当周五个交易日报收三阴两阳格局，期价周一延续上周末的窄幅震荡，随后连续两个交易日增仓拉升，站上粘合的 5 日和 10 日均线，上探至 40 日线位置，由于短期均线不断走高抬升期价，螺纹

1610 合约在周四周五站上 40 日线，螺纹目前维持着 1894 元/吨以来的上行格局，成交平稳持仓有所回升，技术盘面来看期价交投重心仍将小幅抬高，上测目标 60 日线以及 2200 元/吨一线。

图 1 螺纹 1610 合约日 K 线



从周线来看，期价本周收小阳线，波动仍陷于窄幅，随着 5 周均线的抬升，期价上测 20 周线，从形态上看期价交投重心仍然有微弱回升，至少表现出一定的抗跌性，但 10 周均线即将下穿 20 周线，并不是十分良好的上行格局。本周成交量一般，较上周出现下滑，但持仓大幅回升。技术形态上看，期价下方 2000 点至 5 周均线形成的窄幅区间支撑较为显著，上行若突破 10 周和 20 周均线的交叉点，则在周线周期有望进一步回升上探 2334 元/吨，技术指标 MACD 绿柱逐渐小幅收缩。

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）：钢材的供需格局在6月以来出现一定的变化。首先来看供给端，我们跟踪测算的吨钢利润近期持续回落，陷入-100至0元/吨的水平，这驱使高炉开工率在6月以来出现小幅下滑，而随着河北省限产令的下达，这一政策对高炉开工率的打压立竿见影，减产因素也成为6月中期价连续小幅回升的主因，但随着6月19日限产结束，高炉开工率迅速回升，预期钢材供给将恢复限产的水平，但会低于五月下旬的峰值。从需求端来看，1-5月份房屋新开工面积稳步回升，但随着盛夏高温和梅雨季节的来临，钢材需求预期将有所收缩。铁矿石港口库存重回亿万吨之上，高位震荡压力较大。因此从月度周期来看，钢材的供需格局并不乐观。

短期展望 (周度周期): 螺纹 1610 合约目前维持着 1894 元/吨以来的上行格局，成交平稳持仓有所回升，技术盘面来看期价交投重心仍将小幅抬高，上测目标 60 日线以及 2200 元/吨一线。高炉开工率结束限产影响，迅速回升前期水平，令供给增加，同时钢材需求端预期将受到高温及梅雨的影响显著下滑，钢材近期供需格局偏弱，对于钢价的支撑效果减弱。维持螺纹价格 2000-2200 元/吨区间内窄幅波动的判断，同时倾向于承压 2200 一线回落。铁矿石港口库存飙升至亿吨之上，尽管高炉开工率回升，铁矿石疏港量不佳以及后期到港量水平的高预期，使得近期逆势飙涨的铁矿石上行空间受到抑制，并不十分看好。

2.操作建议

保守操作：波段多单谨慎持有。

激进操作：逢反弹高点止盈多单。

3.止损设置

止损止盈参考波动区间

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

上海东方路营业部

业务电话：021- 61017395

传真：021-61017336

邮编：200120

重庆营业部

业务电话：023 - 67917658

传真：023-67901088

邮编：400020

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

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

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