

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。

极端天气影响钢材格局 如何演绎且看多空博弈

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)
06.17	392.86	9838	2100	410.37
06.24	376.26	10036	2120	419.16
07.01	368.11	10223	2200	445.40
07.08		10399	2220	453.18
变化	-8.15	+176	+20	+8.78

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至7月1日报于368.11万吨，较上一周期微弱下滑8.15万吨，依旧呈现下滑态势并且连续四周报于400万吨之下。铁矿石港口库存7月8日报于10399万吨，较上一周大幅增加176万吨，连续三周触及亿吨之上。螺纹钢现货价格本周五报于2220元/吨，较上周末小幅回升20元/吨，现货价格自6月3日以来结束七周连跌呈现六周回升，震荡重心站上2200元/吨关口，但抬升节奏较为缓慢。62%品位铁矿石价格本周正价8.87元/吨至453.18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

随着限产结束，全国高炉开工率和河北高炉开工率已经分别回升，截至7月8日，开工率分别报于79.42%和85.4%，维持相对高位。

国家统计局数据显示，中国6月CPI同比1.9%，预期1.8%，前值2%。中国6月PPI同比-2.6%，预期-2.5%，前值-2.8%。

2. 供求关系评述

吨钢利润维持在0-100元/吨区间，高炉开工率维持前期高位震荡不减，钢材供给仍存压力。1-5月份房屋新开工面积稳步回升，出口高于预期，钢材需求良好，库存直线缩减。值得关注的是，厄尔尼诺向拉尼娜转变的过程中带来极端天气，南方普遍降雨形成洪涝灾害，灾害初期对钢材的供需两端均有较大的抑制，打压钢材价格，而在灾害过后，基础设施重建将会提振钢材需求，提振钢材价格，因此我们预期钢材价格将呈现先抑后扬格局。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹钢主力1610合约7月4日-7月8日当周再度收涨，涨幅达4.09%。期价开盘于2349元/吨，最高上探2468元/吨，最低触及2311元/吨，收盘于2445元/吨。成交量大幅回升708.2万手至4121.8万手，连续两周回升，而持仓量增加10万手至241.3万手。

表2 7月4日至7月8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
2349	2445	2395	2468	2311	+96 (+4.09%))	4121.8万 (+708.2 万)	241.3万 (+10万)

数据来源：文华财经

2. K线及均线分析

螺纹1610合约7月4日-7月8日当周五个交易日报收三

阴两阳格局，在上周大幅拉涨后，期价展开围绕 2400 点争夺的震荡格局，持仓先抑后扬巨幅震荡，成交量则较前两周大幅飙升。期价维持于 5 日均线附近震荡，波动陷于 2337-2474 之间，这是自 1894 点以来反弹的第一目标位和第二目标位。期价日线级别运行至 2474 一线压力位，短线突破则看向 2610 元/吨，下行则有望跌落 2337 元/吨前期支撑。目前多空争夺十分激烈。

图 1 螺纹 1610 合约日 K 线



从周线来看，期价继上周长阳拉升突破粘合的均线族后，本周再收阳线将期价交投重心拉升至 2400 一线，成交和持仓均有所回升。技术形态上看，期价下有支撑上有压力，从技术角度看多空均不顺畅。

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）：在期价上周快速拉升之后，七月的交投重心也随之向上抬升。钢材整体上行格局不改，但在厄尔尼诺向拉尼娜转变的过程中带来极端天气的影响下，钢材近两个月的供需格局受到一定影响。由于南方普遍降雨形成洪涝灾害，灾害初期对钢材的供需两端均有较大的抑制打压钢材价格，而在灾害过后，基础设施重建将会提振钢材需求，提振钢材价格，因此我们预期钢材价格在月度周期将呈现先抑后扬格局。

短期展望（周度周期）：螺纹期价维持于5日均线附近震荡，波动陷于2337-2474之间，这是自1894点以来反弹的第一目标位和第二目标位。期价短线运行至2474一线压力位，短线突破则看向2610元/吨，下行则有望跌落2337元/吨前期支撑。由于市场对于灾后重建提振钢材需求的演绎过早，期价短线较为强势，然而现阶段对于用钢项目的施工影响更为直接，进而抑制短期钢材需求，因此钢价仍存在一定的上行的压力。目前多空争夺十分激烈。铁矿石港口库存连续三周维持亿吨之上并且呈现上升趋势，对期价形成压力。

2. 操作建议

保守操作：波段多单谨慎持有。

激进操作：突破2480则多单加码，跌落2340则多单离场。

3. 止损设置

止损止盈参考波动区间2340-2480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