

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。

连续试探趋势线 上行格局遇阻

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)
07.01	368.11	10223	2200	445.40
07.08	354.01	10399	2220	455.47
07.15	350.70	10586	2320	482.97
07.22			2280	469.24
变化	-3.31	+187	-40	-13.73

数据来源: WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至7月15日报于350.70万吨，较上一周期微弱下滑3.31万吨，依旧呈现下滑态势并且连续六周报于400万吨之下。铁矿石港口库存7月15日报于10586万吨，连续五周报于亿吨之上。螺纹钢现货价格本周五报于2280元/吨，较上周末小幅下降40元/吨，现货价格结束七连升，但震荡重心仍稳站2200元/吨关口。62%品位进口铁矿石价格本周下挫13.73元/吨至469.24元/吨。

消息面:

1、11日，唐山市政府办公厅印发《唐山市七月份环境空气质量改善强化措施》(以下简称《措施》)，从7月12日到31日，对全市采矿企业、建筑工地、轧钢厂、钢铁厂和焦化厂等企业实施限产、减排或停产措施。唐山市政府分两阶段实施强化措施。第一阶段为7月12日到31日，一般强化措施要求唐山市采矿企业和建筑工地全部停产、停工；使用煤

气发生炉的轧钢、锻造等企业加热炉实行停产，钢铁企业烧结工段减少排放污染物 50%等。第二阶段是从 25 日至月底，在一般强化措施基础上实行重点强化措施，全市所有钢铁企业烧结机实施停产，所有焦化企业停止装煤、出焦。

2、世界钢铁协会(worldsteel)的统计数据表明，2016 年 6 月份全球 66 个主要产钢国和地区粗钢产量为 1.36 亿吨，同比基本持平。1-6 月份全球粗钢累计产量为 7.95 亿吨，同比下降 1.9%。6 月份中国大陆粗钢产量为 6947 万吨，同比增长 1.7%。扣除中国后，6 月份全球粗钢产量为 6625 万吨，同比下降 1.6%，可见国外钢厂开工率继续下降。6 月份全球钢厂的产能利用率为 69.4%，较 5 月份下降 2 个百分点，较去年 6 月份下降 3.3 个百分点。6 月份全球粗钢日均产量为 453 万吨，环比增长 1.1%。7 月份全球钢铁市场保持平稳，钢厂开工率基本保持稳定，预计 7 月份全球粗钢日均产量环比波动不大。

2. 供求关系评述

国家加大去产能的力度奠定了黑色系底部抬升的主基调，从中长期来看我们认为黑色系列今年将呈现熊牛转换格局，五月以来期价整体运行至三浪上升阶段。目前期价恰恰回探至上升趋势线附近。

五月至今的涨幅中，超跌反弹和英国退欧的利多因素仅将期价推升至反弹第一目标位（螺纹 1610 合约：2340 元/吨），七月中旬唐山市发布对全市采矿企业、建筑工地、轧钢厂、钢铁厂和焦化厂等企业实施限产、减排或停产的措施，为期半个月，这是支撑七月黑色价格的重要因素。伴随着持仓的大幅增加，推升期价向上突破，但六月钢材产量创新高、铁矿石港口库存高居亿吨之上给予多头获利了结的契机，大幅减仓令期价快速跳水，衍生出本周开盘的暴跌格局。然而随后期价暴涨暴跌，连续试探上升趋势线附近，归

结于资金炒作为主因。

近一个月以来，强降雨自南方开始向北方蔓延，事实上天气因素一方面会阻碍钢材生产和运行，另一方面也会抑制开工拖累钢材需求，是一把双刃剑。但从预期的角度来看，由于南方的降雨已经形成灾情，那么灾后重建将在一定程度上增加钢材需求，因此整体看来，降雨对于黑色系远期利多。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹钢主力 1610 合约 7 月 18 日-7 月 22 日当周大幅暴跌 8.15%，跌幅高达 217 元/吨。期价开盘于 2528 元/吨，最高上探 2535 元/吨，最低触及 2264 元/吨，收盘于 2310 元/吨。成交量小幅增加 27.2 万手至 3404.8 万手，持仓量缩减 29.1 万手至 217.2 万手。

表 2 7 月 18 日至 7 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
2528	2310	2353	2535	2264	-217 (-8.15%)	3404.8 (+27.2 万)	217.2 万 (-29.1 万)

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

图 1 螺纹 1610 合约日 K 线



螺纹 1610 合约 7 月 18 日-7 月 22 日当周五个交易日日报收

三阴两阳格局，周一期价自 2500 点之上暴跌封于停板，周二期价低开低走，触及 2264 元/吨后再收中阴线，随后期价仅短线窄幅震荡随后于周四暴涨 3.72% 收于 2396 元/吨，最高一度上探逼近 10 日均线，然而在期价快速反抽后却承压 2500 一线大幅下挫，期价连续四个交易日回踩上行趋势线，持仓持续回落，周五夜盘期价低开震荡收十字星，并且有跌落趋势线的可能，技术指标 MACD 绿柱放大，螺纹的多头格局遭到一定破坏，期价在 2340 及上行趋势线的双重压力之下，或向下打开空间。

图 2 螺纹 1610 合约周 K 线



资料来源：文华财经

从周线来看，期价上周冲高逼近 2600 关口后小幅回落，本周低开低走大幅下挫，期价分别跌落 2480 和 2340 的支撑，并且失守 5 周均线，持仓持续收缩，技术指标红柱微弱。上周五夜盘期价低开于 2340 之下并且收十字星，有承压回落的较大可能，但下方有 10 周和 20 周均线的支撑。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：基本面来看，7 月中旬至下旬，唐山市对烧结、轧钢、焦化企业实施限产、停产，将直接影响黑色系尤其是螺纹钢成材和焦炭的供给而抑制铁矿和焦煤

原料端的需求，同时螺纹钢社会库存低迷并不断下滑，供需格局收紧将提振螺纹钢价格。从技术图形上看，期价上周冲高逼近 2600 关口后小幅回落，本周低开低走大幅下挫，期价分别跌落 2480 和 2340 的支撑，并且失守 5 周均线，持仓持续收缩，技术指标红柱微弱。上周五夜盘期价低开于 2340 之下并且收十字星，上行格局遭到破坏，有承压回落的较大可能，但下方有 10 周和 20 周均线的支撑。

短期展望（周度周期）：本周螺纹主力报收三阴两阳格局，期价开盘连续两个交易日大幅暴跌，在触及 2264 元/吨后跌势暂缓，并且在后两个交易日暴涨暴跌，连续四个交易日回踩上升趋势线。持仓持续回落，周五夜盘期价低开震荡收十字星，并且有跌落趋势线的可能，技术指标 MACD 绿柱放大，螺纹的多头格局遭到一定破坏，期价在 2340 及上升趋势线的双重压力之下，或向下打开空间。基本面情况并不利好铁矿石，港口库存连续五周报于亿吨之上呈现攀升格局，但进口铁矿石价格一周下挫 13.73 元/吨至 469.24 元/吨，铁矿石 1609 合约承压 446 元/吨回落，上行格局遭到破坏。

2. 操作建议

保守操作：观望。

激进操作：关注 2340 元/吨一线的支撑，有效则偏多操作，否则逢高偏空看向 2220 一线。

3. 止损设置

多单止损 2340 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股份有限公司所有，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。

新纪元期货股份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