

## 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。

## 高炉开始复产 利空螺纹利多焦炭

## 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)
07.15	350.70	10586	2320	482.97
07.22	387.88	10616	2280	469.24
07.29	374.43	10560	2370	488.01
08.04		10505	2370	482.88
变化	-13.45	-55	+0	-5.13

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至7月29日报于374.43万吨，较上一周期微弱下滑13.45万吨，在上一周期库存陡然小幅走高后再度呈现调整。铁矿石港口库存截至8月4日当周报于10505万吨，连续三周小幅回落但仍维持在亿吨之上。螺纹钢现货价格本周四报于2370元/吨，与上周末齐平，但现货价格在本周出现了先扬后抑的走势。62%品位进口铁矿石价格本周下挫5.13元/吨至482.88元/吨。

由于八月唐山限产结束，河北高炉开工率在8月5日当周大幅回升五个百分点至85.08%，全国高炉开工率小幅提高至79.70%。对于黑色而言，利空螺纹利多焦炭。

## 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、2016年上半年，钢铁业价格触底反弹，钢材价格和期货各品种合约价格回归合理。数据显示，自2012年以来，国内市场钢材价格一路下跌。2015年12月，钢材综合价格指数最低跌至54.48点，是有指数记录以来的最低水平。但今年以来，钢材价格有所回升。到4月末，钢材综合价格指数最高涨至84.66点，钢材价格指数首次高于去年同期。截至6月末，钢材综合价格指数降为67.83点，比4月末下降19.88%。企业收入方面，2016年上半年，钢铁企业实现销售收入1.29万亿元，同比下降11.93%；实现利润125.87亿元，同比增长4.27倍；亏损企业亏损额同比下降22.8%。但值得注意的是，虽然钢铁企业利润大幅增加，但销售利润率为0.97%，在工业行业中仍然处于较低水平。

## 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。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。随着唐山限产的解除，8月第一周河北高炉开工率就有显著提升，相应的提振铁矿石和焦炭的需求，但对螺纹的供给带来较大压力。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

螺纹钢主力 1610 合约 8 月 1 日-8 月 5 日期价开盘于 2420 元/吨，最高上探 2555 元/吨，最低触及 2383 元/吨，收盘于 2538 元/吨，当周整体上涨 126 点，涨幅达 5.22%。由于临近交割月，成交量大幅缩减 716.7 万手至 2609.8 万手，持仓量缩减 2.6 万手至 186.5 万手。

表 2 8 月 1 日至 8 月 5 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
2420	2538	2483	2555	2383	+126 (+5.22%)	2609.8 万 (-716.7 万)	186.5 万 (- 2.6 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 8 月 1 日-8 月 5 日当周五个交易日报收三阳两阴格局，波动率放大。周一期价一度探低至 2383 元/吨，回踩上升趋势线后拉升逼近 2500 一线，随后期价在整数关口展开争夺并小幅回落，却再度获得上行趋势线支撑，周暴涨 3.47% 收于 2538 元/吨。技术形态上看，螺纹上行格局良好，期价稳站短期均线族并向上发散，但上方 2610 元/吨存有较大压力。同时由于螺纹 1610 合约临近交割，近强远弱格

局显著。随着主力换月 1701 合约，1610 合约持仓应注意流动性风险，及时移仓。

图 2 螺纹 1610 合约周 K 线



资料来源：文华财经

从周线来看，螺纹 1610 合约连续两周报收阳线，收复 7 月 22 日当周惊人的跌幅，并且突破 2480 一线和 2500 一线，稳站 5 周均线，上行格局良好。但值得关注的是，仓量不断收缩，螺纹 1610 合约临近交割，期现货价差尚未收缩，这是抑制期价的较大因素，上方 2610 元/吨存有较大压力。

### 三、观点与建议

#### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：从美林投资时钟的理论来看，现阶段中国经济运行在滞涨期，大类资产配置首当选择大宗商品类。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。由于 6 月中下旬唐山钢厂减产，全国粗钢产量环比减少 103.5 万吨，基本符合预期。7 月环保要求升级，唐山地区开展了更加严厉的两阶段限产，预计将使粗钢供给减少 130 万吨左右，同时环保组进驻八大省份展开为期一个月的巡视，限产题材进一步发酵。而房地产市场高温不退，新屋开工面积持续增加，待售面积连续下滑，对钢材需求良好，而高铁

等基建项目的规划也将在未来 3 年内提振钢材消费。钢材出口持续好于预期，6 月数据环比进一步回升，而全国螺纹钢周度库存连续回落，维持在 400 万吨的水平之下。洪涝灾害带来的重建需求也提振远期钢材消费，对钢价形成利多。螺纹钢短期供需格局良好，“淡季不淡”再遇上环保炒作，钢价 8 月仍然趋于上行。

短期展望（周度周期）：八月伊始，唐山限产结束，河北高炉开工率在 8 月 5 日当周立刻大幅回升五个百分点至 85.08%，全国高炉开工率小幅提高至 79.70%。这对于黑色系列形成利空螺纹而利多铁矿和焦炭。从本周黑色系走势来看，集体上涨，其中铁矿和焦炭领涨，铁矿石港口库存小幅回落，基本符合高炉复产的逻辑。螺纹 1610 合约技术形态上维持良好的上行格局，期价稳站短期均线族并向上发散，但上方 2610 元/吨存有较大压力。同时由于螺纹 1610 合约临近交割，呈现近强远弱格局，应当关注近月对现货的升水情况不利于螺纹进一步走高，另一方面应当注意 1610 合约持仓应注意流动性风险，及时移仓 1701 合约。螺纹多单适当减持。

## 2. 操作建议

保守操作：离场观望。

激进操作：移仓 1701 合约背靠 2500 点轻仓逢高短空。

## 3. 止损设置

1701 合约空单止损位 2500 点。

## 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