

2017年6月22日

新纪元期货研究所

策略周报



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。

反弹遇阻承压回落 背靠 3140 再度偏空

一、基本面分析

1. 产业链信息综述

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)
05.31	392.23	13681	3750	473.04
06.07	389.22	13654	3610	469.70
06.14	382.04	14059	3560	462.17
06.22	380.35	13846	3540	468.63
变化	-1.69	-213	-20	+6.46

数据采集周期调整为周四-本周三，敬请关注。

螺纹钢周度库存水平 2 月中旬开始逐步下降，截至 6 月 22 日，全国螺纹钢周度库存报于 380.35 万吨，较上周微幅减少 1.69 万吨，近四周库存下滑趋于平缓，在进入 2008 年金融危机之后的历史低位区域后，有见底迹象。铁矿石港口库存截至 6 月 22 日当周报于 13846 万吨，较上周下降 213 万吨，仍在历史高位。螺纹钢现货价格报于 3540 元/吨，较上周下降 20 元/吨，但走势呈现小幅冲高回落；62%品位进口铁矿石本周小幅回升 6.46 元/吨。截止 6 月 22 日河北高炉

开工率报于 80.32%，较上周回升 1.49 个百分点；全国高炉开工率 77.35%，较上周提升 0.42 个百分点。开工热情较五月中旬显著提升，这也预示着粗钢产量可能不会如期下降，后期将对供给带来压力。

消息面：

2017 年 5 月全国粗钢日均产量 233.1 万吨，较 4 月份下降 3.9%；钢材日均产量 308.97 万吨；生铁日均产量 199.13 万吨。2017 年 5 月我国粗钢产量 7226 万吨，同比增长 1.8%；1-5 月我国粗钢产量 34683 万吨，同比增长 4.4%。2017 年 5 月我国生铁产量 6173 万吨，同比下降 0.1%；1-5 月我国生铁产量 30047 万吨，同比增长 3.3%。2017 年 5 月我国钢材产量 9578 万吨，同比下降 1.9%；1-5 月我国钢材产量 45368 万吨，同比增长 0.8%。（国家统计局）

2017 年 5 月份全球 67 个纳入世界钢铁协会统计国家(地区)的粗钢产量为 1.433 亿吨，同比提高 2.0%。2017 年 5 月份，中国的粗钢产量为 7230 万吨，同比提高 1.8%。2017 年 5 月份全球 67 个国家和地区的粗钢产能利用率为 71.8%，同比提高 0.5 个百分点，环比降低 1.8 个百分点。（中联钢）

2.供求关系评述

5 月中国各项宏观数据陆续出炉，多数良好，但其中房地产投资增速小幅回落，这对远期钢材需求形成一定利空。6 月 14 日凌晨美联储宣布加息 25 个基点，符合市场预期，但

同时宣布央行将减持国债，收缩货币敞口，这一点为利空因素，但就市场表现而言，外盘欧美时段相对平稳，除金融属性较强的避险商品外，农产品相对平稳、工业品小幅回落，国内时段，黑色系全面拉涨，持仓大增成交活跃，有利空出尽的意味。基本面而言，粗钢产量居高不下同时钢材出口水平也同比大幅下降，而社会库存量不断下滑，这说明钢材市场需求量高于预期。这也是支撑螺纹钢价格在近半年均维持高位震荡的基础。阶段而言，螺纹和铁矿之间价差过大，近千元的吨钢利润需要修复。同时铁矿石进口量逐月增加，港口库存不断攀升，价格受到严重打压，下行格局仍存，也在一定程度上拖累螺纹钢价格。

二、波动分析

1.一周市场综述

螺纹主力 1710 合约 6 月 16 日-6 月 22 日当周五个交易日收四阴一阳。期价开盘于 3105 元/吨，最高上探 3185 元/吨，最低触及 3030 元/吨，收盘于 3031 元/吨，区间小幅收跌 2.38%，震荡幅度 5.12%。成交量 3675 万手，持仓量 386 万手，成交热情依然高涨，但持仓较上周的 417 万手显著下滑。

表 2 6 月 16 日至 6 月 22 日当周螺纹 1710 合约成交情况统计

开盘	收盘	最高	最低	涨跌	波幅	成交量	持仓量
3105	3031	3185	3030	-2.38%	5.12%	3675 万	386 万 (-31 万)

2.K 线及均线分析

图 1 螺纹 1710 合约日 K 线



螺纹 1710 合约 6 月 16 日-6 月 22 日当周报收四阴一阳格局，期价呈现冲高回落态势。螺纹在上周美联储加息前后波动加剧，先暴跌逼近 2900 点一线随后长阳线拉涨，补回跌幅，有“利空出尽”的意味。上周五期价短暂上探 3140 一线后回落，周一呈现大幅冲高回落，触及周内高点 3185 元/吨，但回吐涨幅后恰好也收于 3140 一线，而该点位是前期上升趋势线和震荡区间中位线，是重要的压力位，螺纹并未形成有效的向上突破，因此本周二至周四，期价报收三连阴，重回短期均线族之下。本周期价冲高回落也与前期多头获利了结有密切联系，持仓兴趣的显著收缩给期价带来抛压。预期短线螺纹 1710 合约仍将以回落为主，操作上建议逢高短空。

图 2 螺纹 1710 合约周 K 线



图片来源：文华财经

从周线来看，螺纹 1710 合约本周探低回升暂收小阴线，期价在上周探低回升后，本周小幅上探 20 周线承压回落，随后震荡拉升收于 5 周均线附近，短期支撑位在 40 周均线。螺纹在过去的 10 周内 7 次下探 40 周均线，均暂获支撑，周度均线族在 3000 点一线收拢，形态并不佳。中长线的目标位（支撑）仍在 60 周均线即 2800 点一线。

三、观点与建议

1.趋势展望

中期展望（月度周期）：基本面而言，粗钢产量居高不下同时钢材出口水平也同比大幅下降，而社会库存量不断下滑，这说明钢材市场需求量高于预期。这也是支撑螺纹钢价格在近半年均维持高位震荡的基础。但五月房地产投资增速小幅回落，这对远期钢材需求形成一定利空。阶段而言，螺纹钢和铁矿之间价差过大，近千元的吨钢利润需要修复。同时

铁矿石进口量逐月增加，港口库存不断攀升，价格受到严重打压，下行格局仍存，也在一定程度上拖累螺纹钢价格。另一方面，螺纹期价一度贴水现货近 800 元/吨，这也是近期钢材多方的理由之一，随着期价回升、现货价格的小幅回落，两者价差迅速收缩至 400 元/吨左右，应该警惕后期期现货价差的回归方式可能发生改变。

短期展望 (周度周期): 螺纹 1710 合约周一呈现大幅冲高回落，触及周内高点 3185 元/吨，回吐涨幅后恰好收于 3140 一线。该点位是前期上升趋势线和震荡区间中位线，以及布林通道中轨，是非常重要的压力位，螺纹并未形成有效的向上突破，因此本周二至周四，期价报收三连阴，重回短期均线族之下。期价冲高回落也与前期多头获利了结有密切联系，持仓兴趣的显著收缩给期价带来抛压。预期短线螺纹 1710 合约仍将以回落为主，操作上建议逢高短空。

2.操作建议

保守操作：背靠 3140 一线逢高短空。

激进操作：逢高短空，破 3000 和 2950 可适当加仓。

止损止盈：止损位 3140 元/吨。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
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

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
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

电话：025-84787999
传真：025-84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519-88059977
传真：0519-88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

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

苏州营业部

电话：0512-69560998
传真：0512-69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

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

杭州营业部

电话：0571-85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号

广州营业部

电话：020-87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023-67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号