

2017年7月20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。

## 贴水收缩库存回升 短线或小幅调整

### 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)
06.28	378.37	14148	3590	496.84
07.06	376.71	14028	3660	512.33
07.13	379.22	13854	3730	533.71
07.20	376.89	13960	3760	573.29
变化	<b>-2.33</b>	<b>+106</b>	<b>+30</b>	<b>+39.58</b>

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 7 月 20 日当周，全国螺纹钢周度库存报于 376.89 万吨，较上周微幅减少 2.33 万吨，陷于历史低位区域，有见底迹象。铁矿石港口库存截至 7 月 20 日当周报于 13890 万吨，较上周回升 106 万吨。螺纹钢现货价格报于 3760 元/吨，较上周小幅上涨 30 元/吨，现货市场价格近期相对平稳，与期货市场的升水收缩至 100-200 元/吨的正常水平；62%品位进口铁矿石本周大涨 39.58 元/吨至 573.29 元/吨。截止 7 月 14 日河北高

炉开工率报于 80.63%，与上周持平；全国高炉开工率报于 77.721%，较上周回落 0.55 个百分点，开工热情仍处于高位。

### 消息面：

6 月份，在因地制宜、因城施策的房地产调控政策作用下，15 个一线和热点二线城市房地产市场继续保持稳定态势。从同比看，15 个城市新建商品住宅价格涨幅均比上月回落，回落幅度在 0.8 至 5.5 个百分点之间。从环比看，9 个城市新建商品住宅价格下降或持平；6 个城市上涨，但涨幅均在 0.5% 以内。70 个大中城市中，一二线城市房价同比涨幅连续回落。据测算，一线城市新建商品住宅和二手住宅价格同比平均涨幅均连续 9 个月回落，6 月份比 5 月份分别回落 2.6 和 1.9 个百分点。二线城市新建商品住宅价格同比平均涨幅连续 7 个月回落，6 月份比 5 月份回落 0.5 个百分点；二手住宅价格同比平均涨幅连续 5 个月回落，6 月份比 5 月份回落 0.1 个百分点。（国家统计局）

据中国钢铁工业协会最新数据显示：2017 年 7 月上旬，全国重点钢铁企业粗钢日均产量 184.97 万吨，旬环比下降 0.91%。7 月上旬末，重点钢铁企业钢材库存量 1294.29 万吨，较上一旬末增长 7.18%。（来源：中钢协）

2017 年 1-6 月份，全国房地产开发投资 50610 亿元，同比名义增长 8.5%，增速比 1-5 月份回落 0.3 个百分点。1-6

月份，房地产开发企业房屋施工面积 692326 万平方米，同比增长 3.4%，增速比 1-5 月份提高 0.3 个百分点。房屋新开工面积 85720 万平方米，增长 10.6%，增速提高 1.1 个百分点。1-6 月份，商品房销售面积 74662 万平方米，同比增长 16.1%，增速比 1-5 月份提高 1.8 个百分点。（国家统计局）

## 2.供求关系评述

6 月中国官方和财新制造业 PMI 数据齐齐回升，预示着经济向好。新出炉的 1-6 月房地产数据中，投资增速小幅下滑，这使得钢材远期消费预期将有所下滑，但房屋新开工面积增速较 1-5 月有所提高，这也是近期钢材消费好于预期的基础。前期我们多次强调，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根本，但从 7 月上旬开始，重点钢材企业库存有所回升，螺纹钢周度库存也不再下滑，出现止跌迹象。吨钢利润自 1000 元/吨回落至 800 元/吨，高炉开工率微弱回落，螺纹钢期价飙升而现货价格波动收窄，期现贴水大幅收缩至 100-200 元/吨。梅雨季结束后高温来袭，钢材季节性淡季逐步来临，因此螺纹后期需求是否有显著增量存在质疑，前期需求、库存、贴水等因素对期价的支撑作用减弱。期价在短短一个月内拉涨超 30%，技术面也存有调整需求。

## 二、波动分析

### 1.一周市场综述

螺纹主力 1710 合约 7 月 14 日-7 月 20 日当周五个交易日日报收三阳两阴。期价开盘于 3658 元/吨，最高上探 3688 元/吨，最低触及 3488 元/吨，收盘于 3496 元/吨，区间收跌 4.43%，震荡幅度高达 5.73%。成交量 3667 万手，持仓量 395.4 万手，较上周大幅减少 39.4 万手，交投热情依然十分高涨，但主力多头有获利了结的迹象。

表 2 7 月 14 日至 7 月 20 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
3658	3496	3688	3488	-4.43%	5.73%	3667 万	395.4 万 (-39.4 万)

数据来源：文华财经

### 2.K 线及均线分析

图 1 螺纹 1710 合约日 K 线



螺纹 1710 合约 7 月 14 日-7 月 20 日当周报收三阴两阳

格局，交投重心在 3500-3700 点，基本符合我们前期预判。螺纹在六月中旬美联储加息后，呈现“利空出尽”的强势拉涨，并且一路高歌猛进，冲破年内震荡区间上沿 3500 点关口。上周五螺纹 1710 合约在高位继续拉涨后，突然巨幅减仓 46 万手，回吐近 150 点涨幅，多头风险得以部分释放，随后期价小幅增仓中波动加剧并回升，周三触及 3688 元/吨阶段新高，周四再度骤减 39 万手，下挫近 200 点，主力多头开始经过多次震荡洗盘后，开始减仓“收割”利润，释放追涨风险。预期短线调整仍将延续，短线目标 3380 元/吨。

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 合约本周现冲高回落，结束六周连阳，出现减仓回吐涨幅。短期均线族仍然坚挺向上发散，成交量小幅收缩，持仓大幅缩减。技术指标 MACD 显现红柱，并且出现底背离，预示着中线上涨可能刚刚启动。

图 3 螺纹 1710 合约 7 月 20 日持仓龙虎榜

[上海期货交易所数据]上海螺纹[1710]持仓量龙虎榜[2017-07-20]

2017-07-20 15:16:02 字号 大小

多头持仓量龙虎榜				空头持仓量龙虎榜				
会员号	会员名	多头持仓	增减	会员号	会员名	空头持仓	增减	
1	148	中信期货	216740	20848	103	永安期货	123746	-11552
2	103	永安期货	195680	-71121	148	中信期货	115292	1795
3	253	华泰期货	143520	30229	253	华泰期货	109008	4367
4	4	国泰君安	98606	-12534	272	银河期货	86081	-13140
5	96	南华期货	96145	24384	4	国泰君安	80424	-6279
6	123	浙商期货	68060	9118	78	海通期货	69227	-12809
7	69	申万期货	67863	-52772	69	申万期货	65480	11226
8	78	海通期货	49474	-7828	292	方正中期	48391	-8542
9	272	银河期货	48635	-6045	123	浙商期货	46172	-6002
10	7	东海期货	39320	18583	96	南华期货	43707	-4502
11	82	国投安信	37999	-20216	311	兴证期货	43589	-565
12	86	东航期货	36819	-21276	42	光大期货	42469	-831
13	292	方正中期	33011	-49492	240	广发期货	41008	-6658
14	29	国海良时	31824	2150	82	国投安信	40632	-738
15	275	鲁证期货	28413	12582	308	国信期货	36586	411
16	240	广发期货	28197	-9099	163	东证期货	33344	883
17	136	信达期货	25468	2932	277	一德期货	33191	-7163
18	9	五矿经易	24639	-22702	268	中信建投	31289	-2634
19	332	华信期货	23658	-3316	136	信达期货	30906	274
20	49	金瑞期货	21990	9560	275	鲁证期货	29668	-742
合计		1315061	-146015	合计		1150210	-63201	

### 三、观点与建议

#### 1.趋势展望

中期展望 ( 月度周期 ): 7 月上旬开始, 重点钢材企业库存有所回升, 螺纹钢周度库存也不再下滑, 出现止跌迹象。吨钢利润自 1000 元/吨回落至 800 元/吨, 高炉开工率微弱回落, 螺纹钢期价飙升而现货价格波动收窄, 期现贴水大幅收缩至 100-200 元/吨。梅雨季结束后高温来袭, 钢材季节性淡季逐步来临, 因此螺纹后期需求是否有显著增量存在质疑, 前期需求、库存、贴水等因素对期价的支撑作用减弱。期价在短短一个月内拉涨超 30%, 技术面也存有调整需求。

短期展望 ( 周度周期 ): 上周五螺纹 1710 合约在高位继续拉涨后, 突然巨幅减仓 46 万手, 回吐近 150 点涨幅, 多头风险得以部分释放, 随后期价小幅增仓中波动加剧并回升,

周三触及 3688 元/吨阶段新高，周四再度骤减 39 万手，下挫近 200 点，主力多头开始经过多次震荡洗盘后，开始减仓“收割”利润，释放追涨风险。预期短线调整仍将延续，短线目标 3380 元/吨。

## 2.操作建议

保守操作：中线多单逢高止盈。

激进操作：跌落 3500 点短空。

止损止盈：短空止损 3550，多单止损位 3500 点。

## 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