

**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。

**螺纹钢：强势涨停上攻 多头格局依旧**
**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%品味进口铁 矿石 (元/吨)
02.05	401.9	9387	1860	365.57
02.19	577.48	9546	1880	380.69
02.26	621.59	9547	1920	388.81
03.04	636.44	9510	1980	412.43
变化	<b>+14.85</b>	<b>-37</b>	<b>+60</b>	<b>+23.62</b>

数据来源：WIND 资讯

2月29日至3月4日当周，吨钢利润回升推升钢厂开工率，全国钢厂开工率自年后的73.90%回升至76.66%，河北高炉开工率回升至86.35%。螺纹钢库存出现大幅回升，截至3月4日，螺纹钢全国库存636.44万吨，自1月8日连续9周回升，铁矿石库存在经过前期消耗后也维持在9500万吨左右，回落趋缓。但近两周现货价格快速拉升，螺纹钢价格在短短两周时间上涨百点，铁矿石则飙升23.62元/吨。

2月29日至3月4日当周，RB1605合约冲高后维持震荡，收高65元/吨（3.38%）收于1987元/吨；I1605合约则强势拉涨8.93%，周涨幅32.5点收于396.5元/吨。螺纹和铁矿石成交量持续飙升，持仓则延续缩减。

春节之后的国内钢市，不仅价格已连续三周上涨，而且成交也在放量。铁矿石价格也在节节攀升，春节之后累计涨

幅已达二成左右。最近一周，国内现货钢价综合指数报收于 79.8 点，一周上涨 3.38%。目前，钢材期货高位盘整，钢坯吨价已累计大涨 90 元，钢材现货市场价格的涨幅也在扩大。更值得关注的是，钢市交投气氛活跃，整体成交在放量。不过，部分价格上涨过快地区成交放量之后又略有回落，商家心态趋于谨慎。据分析，在建筑钢市场上，价格继续上涨。上海、杭州、济南等地吨价一周上涨 20 元至 150 元。在上海市场可以看到，价格涨幅明显，在节后终端用户回归市场之后，需求大量释放，市场信心开始回升。京津冀市场上价格也在继续上涨，市场信心增强。（中联钢）

## 2. 供求关系评述

2 月 CPI 小幅回升而官方 PMI 持续下滑，宏观形势依旧低迷，2 月 29 日傍晚央行宣布自 3 月 1 日起全面降准，预期后期仍有宽松空间。钢铁行业基本面也出现一定好转，利润水平回升推动高炉开工率回升，对铁矿石的需求端形成提振。钢材下游需求也随着季节性旺季的逐步临近而有所回暖，钢材产业链库存水平远低于往年同期。螺纹钢和铁矿石现货价格大幅反弹。预期产业链整体偏多的格局暂时不改。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周螺纹钢期货 1605 合约冲高后维持高位震荡。最高价触及 2010 元/吨，低点触及 1912 元/吨，收盘于 19879 元/吨，较上周大幅飙涨 65 点，即涨幅 3.38%。成交飙涨但持仓下滑，成交增加 313.8 万手至 2680.2 万手，持仓量剧减 42.9 万手至 184.3 万手。

表 2 2 月 29 日至 3 月 4 日当周螺纹 1605 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
1922	1987	1974	2010	1912	+65 (+3.38%)	2680.2 万 (+313.8 万)	184.3 万 (- 42.9 万)

## 2. K 线及均线分析

螺纹 1605 合约在 2 月 29 日至 3 月 4 日当周，期价在周一拉升突破 1958 元/吨，三浪自 1732 元/吨以来开启拉升，幅度已经超过一浪并出现延长，随后四个交易日期价延续高位震荡并小幅探低回升，整体交投围绕 2000 点展开酝酿上攻。短期均线族呈现经典多头排列并强势拉升，抬高期价。而成交和持仓热情较前期大幅回落，主力正在移仓 1610 合约，1610 合约的成交和持仓持续高涨。

图 1 螺纹 1605 合约日 K 线



资料来源：文华财经

从周线周期看，螺纹 1605 合约延续反弹格局，本周在 5 周均线的抬升之下，向上突破 40 周线，短暂触及 2000 之上，连续四周收阳上攻，并且阳线实体逐步放大，上攻正在加速。期价自去年八月下旬展开为期 15 周的下跌，自 2000 点深度调整至 1618 元/吨历史新低，随后已经开启了 12 周的上涨，相应从底部冲回 2000 关口，反弹强劲并似未有结束意味。

图 2 螺纹 1605 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）：宏观形势依旧低迷，3月1日实施降准后预期仍有宽松空间。大宗商品共振反弹，黑色系列尤其铁矿石以40%的反弹幅度领涨商品，而螺纹自去年八月下旬展开为期15周的下跌，自2000点深度调整至1618元/吨历史新低，随后已经开启了12周的上涨，相应从底部冲回2000关口，涨幅超过25%，反弹强劲并似未有结束意味。钢铁行业基本面也出现一定好转，钢材库存低迷，吨钢利润回升，需求出现一定回暖，现货市场不断拉涨，与期价形成相互提振。

短期展望（周度周期）：螺纹1605合约期价自1618元/吨开启上攻格局，根据波浪理论，上周一期价拉升突破1958元/吨，三浪自1732元/吨以来开启拉升，幅度已经超过一浪并出现延长，随后四个交易日期价延续高位震荡并小幅探低回升，整体交投围绕2000点展开酝酿上攻。短期均线族呈现经典多头排列并强势拉升，抬高期价。而上周五夜盘，黑色产业链全体涨停，周末现货市场进一步拉涨，期现货共振反弹，预期产业链整体有望加速上涨。

## 2. 操作建议

保守操作：黑色系列多单继续持有。

激进操作：黑色系列逢低短多，不盲目猜顶。

## 3. 止损设置

多单止损位 RB1605: 2030 元/吨

I1605: 400 元/吨

## 特别声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，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申明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 总部

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-

### 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

### 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-

1408室

裕景国际商务广场A楼2112室

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

