

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: 高位震荡上行 短线偏多操作

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)
03.04	636.44	9510	1980	412.43
03.11	607.02	9472	2270	489.61
03.18	583.45	9537	2230	455.12
03.25		9454	2270	455.19
变化	-23.57	-83	+40	+0.07

数据来源：WIND 资讯

3月19日至3月25日当周，全国钢厂开工率报于77.76%，尽管微弱回升但仍然维持较低水平，河北高炉开工率小幅回升至85.40%，螺纹钢周度库存截至3月18日仅583.45万吨，呈现拐头走低的迹象。铁矿石库存回落，3月25日报于9454万吨，较上周减少83万吨。螺纹钢现货价格前期快速拉升，在上周微弱回落后本周再度拉高，周五报于2270元/吨，较上周增加40元/吨，铁矿石价格波动不大，本周报于455.19元/吨，较上周仅增加0.07元/吨。

上海出台《关于进一步完善本市住房市场体系和保障体系促进房地产市场平稳发展的若干意见》(以下简称“意见”)。从严执行住房限购政策。提高非上海市户籍居民家庭购房缴纳个人所得税或社保的年限,从自购房之日起算的前3年内上海市累计缴纳2年以上,调整为自购房之日前连续缴

纳满 5 年及以上。企业购买的商品住房再次上市交易,需满 3 年及以上。从紧实行差异化住房信贷政策,加强个人住房贷款管理,对拥有 1 套住房的居民家庭,为改善居住条件再次申请商品性个人住房贷款购买普通自住房的,首付款比例不低于 50%;购买非普通自住房的,首付款比例不低于 70%。购房人在申请贷款时还应承诺首付款为自有资金,违反承诺则作为失信行为信息纳入上海市公共信用信息服务平台。

25 日深夜,深圳市人民政府办公厅在其官网上发布《关于完善住房保障体系促进房地产市场平稳健康发展的意见》。意见提出,实行差异化住房信贷政策。对购房人家庭名下在本市无房且近 2 年内无住房贷款记录的,贷款首付比例仍继续执行最低 3 成;对购房人家庭名下在本市无房但近 2 年内有住房贷款记录的或在本市已有一套住房但已结清相应住房贷款的,贷款首付比例执行最低 4 成。人民银行深圳市中心支行、深圳银监局指导各商业银行分类调整个人住房贷款最低首付比例,各商业银行应严格执行并进一步加强住房信贷风险控制。同时,意见收紧了限购条件。本市户籍居民家庭(含部分家庭成员为本市户籍居民的家庭)限购 2 套住房;能提供自购房之日起计算的前 3 年及以上在本市连续缴纳个人所得税或社会保险证明的非本市户籍居民家庭,限购 1 套住房。对境外机构和个人购房,严格按照有关政策执行。

2. 供求关系评述

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,4 月份降准概率加大,或对国内市场形成提振。但美国市场 4 月份存在风险事件,美联储加息预期升温,美元指数回升令市场承压。2 月全国固定资产投资增速较去年略有回升,主要受房地产投资增速反弹的提振,同时房地产销售情况大幅好转。钢铁行业的消费需求受到拉升,季节性旺季也逐步临近,钢材产业链库存水平远

低于往年同期，因此黑色产业链整体近期将维持高位震荡，中线依旧倾向于上行。然而月底上海、深圳相继出现严格的房地产调控政策，或令黑色系列需求好转预期受到一定打压。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹钢主力成功移仓至 1610 合约，本周期价高位震荡，波幅加大。最高价刷新至 2240 元/吨，低点回踩 2087 元/吨，收盘于 2184 元/吨，较上周大幅飙涨 66 点，即涨幅 3.12%。成交和持仓激增创天量，成交巨幅增加 3266.7 万手至 7244.6 万手，创历史新高水平，持仓量剧增 18.6 万手至 259.8 万手。

表 2 3 月 21 日至 3 月 25 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
2117	2184	2157	2240	2087	+66 (+3.12%)	7244.6 万 (+3266.7 万)	259.8 万 (+18.6 万)

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

螺纹 1610 合约在 3 月 21 日至 3 月 25 日当周高位震荡加剧，期价前三个交易日连续收阳，最高触及 2240 元/吨，随后震荡回落，周四高开低走长阴线回吐周内涨幅，并且失守 5 日均线，但随着持仓的大举流入，期价周五低开高走，长阳线站上 5 日均线，再度回到强势上攻之路。现货市场出现同步的调整又拉升的走势，1610 合约贴水于现货价格。周内由于期价的减仓暴跌，我们曾经判断期价的五浪上攻可能已经结束，但目前来看，短期均线呈现经典多头排列，期价仍有百点以上的偏多空间。

图 1 螺纹 1610 合约日 K 线



资料来源：文华财经

从周线周期看，螺纹 1610 合约再收阳线延续反弹格局，期价连续七周收阳，继上周突破 60 周线后本周回踩 60 周线后拉升，期价最高触及 2240 元/吨，5 周均线向上突破 60 周线。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 15 周的上涨，调整十分短促，震荡依旧强势偏多。成交和持仓在本周创下历史新高记录，热烈的交投助涨期价几乎始终保持领涨姿态。

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）：中国央行 4 月份降准概率加大，或对国内市场形成提振，但美国市场 4 月份存在风险事件，美联储加息预期升温，美元指数回升令市场承压。一线城市房价和成交在一季度逐步走高，提升钢铁行业消费预期，也拉动螺纹和铁矿等黑色商品价格持续反弹，但消费端的炒作将随着上海、深圳相继出现调控政策后逐渐失效，但期价持续上行的动力转移至供给端的收缩，钢厂开工率较为低迷，市场库存水平低，因此黑色产业链整体近期将维持高位震荡，中线依旧倾向于上行。

短期展望（周度周期）：螺纹 1610 合约上周高位震荡加剧，随着持仓的大举流入，期价周五低开高走报收长阳线站上 5 日均线，再度回到强势上攻之路。现货市场出现同步的调整又拉升的走势，1610 合约贴水于现货价格。由于钢厂复产动能不高，螺纹钢库存持续走低，现货“短缺”的提振替代了需求端的提振，1605 合约走势十分强劲，近强远弱格局显著。短期均线呈现经典多头排列，期价仍有百点以上的偏多空间。而铁矿石则受到一定抑制，期货价格出现较大调整，港口现货价格与上周几乎持平，但随着螺纹的反弹而跟涨回升。

2. 操作建议

保守操作：黑色系列多单继续持有。

激进操作：黑色系列波段逢低短多。

3. 止损设置

多单止损位 RB1610：2080 元/吨

I1609：384 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