

## 螺纹钢



## 螺纹钢: 高位震荡偏多 多单谨慎持有

## 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)
03.18	583.45	9537	2230	455.12
03.25	565.86	9454	2270	455.19
04.01	541.39	9751	2350	440.88
04.08		9855	2370	441.86
变化		+104	+20	+0.98

数据来源：WIND 资讯

## 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。

4月1日至4月8日当周，全国钢厂开工率报于77.49%，与上周持平，但较之前一周有小幅下滑，河北高炉开工率小幅回升至85.40%，与前一周持平。螺纹钢周度库存截至4月1日仅541.39万吨，呈现逐渐下滑态势。铁矿石库存连续两周大幅增加，4月8日报于9855万吨，较上周的9751万吨增加104万吨。螺纹钢现货价格前期快速拉升，在

上周大幅飙涨 80 元/吨后，本周再度拉高 20 元/吨，现货价格逼近 2400 元/吨大关，而铁矿石价格回落至 440 元/吨一线，表现疲弱。

尽管中国需求不振，澳大利亚最大矿石出口港黑德兰港三月出口仍创新高。皮尔巴拉港口管理局周二发布数据显示，黑德兰港口上月总发货量由 2 月的 3661 万公吨升至 3953 万公吨，涨幅为 8%，超越了去年九月高点 3940 万公吨。其中，澳大利亚对中国出口额由 2 月的 2914 万公吨，升至 3260 万公吨。世界银行此前预测，由于供给持续高于需求，铁矿石将会于今年出现史上最大价格跌幅。高盛也持看空预测。高盛关于铁矿石的年终目标为 35 美元每吨，而花旗预测 2016 年的均价为 38 美元，2017 年和 2018 年的均价为 35 美元。

## 2. 供求关系评述

宏观形势一般，3 月信贷数据预期仍将超预期增加，货币政策后期仍有宽松空间，4 月份降准概率加大，或对国内市场形成提振。美联储 4 月加息预期呼声减弱，令市场氛围暂时缓和。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，受资金影响钢厂开工率仍然低于预期，螺纹钢库存持续下滑，

钢材产业链库存水平均远低于往年同期，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。铁矿石港口库存激增对期价形成较大压制，铁矿石现货近两周下挫 10 元/吨，期价则维持震荡整理，预期仍有调整空间。

## 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，探低回升收长下影小阴线，波幅加大。最高价刷触及 2212 元/吨，低点回踩 2152 元/吨，收盘于 2196 元/吨，较上周大幅微涨 3 点，即涨幅 0.14%。成交收缩过半仅 3300.3 万手，持仓激增再创天量 354.8 万手，较上周增加 69.8 万手。

表 2 4 月 5 日至 4 月 8 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
2207	2196	2185	2212	2152	+3 (+0.14%) )	3300.3 万 (-3262.1 万)	354.8 万 (69.8 万)

数据来源：文华财经

### 2.K 线及均线分析

螺纹 1610 合约在 4 月 5 日至 4 月 8 日当周高位震荡加剧，期价前四个交易日维持高位震荡，最高触及 2212 元/吨，最低触及 2152 元/吨，交投重心维持于多头排列的短期均线之上，但仍显示出在 2200 一线遇阻承压的迹象。与此同时 1605 合约持续强势上攻，屡创新高，现货价格连续两周再

度拉升，令期价看高一线。

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 合约延续反弹格局，但本周报收小阴线结束七连阳格局，期价稳站 5 周均线之上，5 周均线向上突破 60 周线，呈现较好的多头格局。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 17 周的上涨，调整十分短促，震荡依旧强势偏多。成交量大幅收缩，但持仓持续创新高，热烈的交投助涨期价几乎始终保持领涨姿态。

图 2 螺纹 1610 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）：宏观面看 4 月份降准概率加大，或对国内市场形成提振。美联储 4 月加息预期呼声减弱，令市场氛围暂时缓和。基本面看，受资金影响钢厂开工率仍然低于预期，螺纹钢库存持续下滑，钢材产业链库存水平均远低于往年同期，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。铁矿石港口库存激增对期价形成较大压制，铁矿石现货近两周下挫 10 元/吨，期价则维持震荡整理，预期仍有调整空间。

短期展望（周度周期）：螺纹 1610 合约维持高位震荡，持仓持续流入，期价稳站 5 周均线之上呈现良好的反弹格局，现货市场持续拉升，1605 合约紧跟现货屡创新高，1610

合约稍显滞涨之势。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库存飙升的抑制，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维持震荡整理。

## 2.操作建议

保守操作：黑色系列多单继续持有。

激进操作：黑色系列波段短多，多近空远，多螺纹空铁矿。

## 3.止损设置

多单止损位 RB1610：2140 元/吨

I1609：370 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