

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:月线级别调整 阶段反弹可适当加空

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)
04.15	471.79	9727	2570	471.64
04.22	436.16	9759	2950	563.47
04.29	415.64	9800	2830	515.17
05.06		9893	2650	496.37
变化	-20.52	+93	-180	-18.8

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至4月29日仅415.64万吨，延续下滑态势。铁矿石库存5月6日报于9893万吨，较上周的9800万吨小幅增加93万吨。螺纹钢现货价格本周大幅下挫180元/吨至2650元/吨，现货价格在近20周拉升后呈现拐头迹象，连续两周下跌，跌幅累计高达300点。62%品味铁矿石价格收跌18.8元/吨于496.37元/吨，和螺纹钢一样，连续两周下跌，累计跌幅高达67.1元/吨，期价重回500大关之下。

据海关总署统计，2016年4月，我国钢材出口908万吨，较上月减少90万吨，同比增长6.3%；1-4月我国钢材累计出口3690万吨，同比增长7.6%。2016年4月，我国钢材进口110万吨，较上月减少17万吨，同比下降8.3%；1-4月我国钢材累计进口423万吨，同比下降4.6%。

2016年4月，我国铁矿砂及其精矿进口8392万吨，较上月减少185万吨，同比增长4.6%；1-4月我国铁矿砂及其精矿累计进口3.25亿吨，同比增长6.1%。2016年4月，我国出口焦炭69万吨；1-4月累计出口焦炭343万吨，同比增长16.1%。（国家统计局）

2. 供求关系评述

“五一”假期之后，钢材大幅下跌，结束连续20周的上涨行情。截至5月6日，建筑钢材指数西本指数报2840元/吨，环比下跌150元/吨。从宏观面来看，一季度持续扩张的信贷规模4月数据依然向好，但后期持续性并不乐观。从钢材供需格局来讲，钢厂复产正在稳步增加，房地产市场暂时较为良好，4月钢材出口量如期下滑，但现货库存压力不大。而铁矿石港口库存压力逐步增加。钢厂前期接近900元/吨“逆天”的吨钢利润在上周已经迅速缩小至500元/吨，市场预期利润水平将进一步下滑，商家将从前期囤货惜售改变策略至加快在价格高位出货，多头离场踩踏将令短期钢价回落的趋势得以延续。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹钢主力1610合约本周大幅下挫，长阴线跌落2500点。期价较上周大幅低开于2545元/吨，最高仅2546元/吨，一周之内暴跌244元/吨收于2336元/吨，跌幅高达9.46%，创历史最大单周跌幅。成交量较上周巨幅缩水近一半仅3294.1万手，持仓自期价上周暴涨暴跌之后呈现回升之势，加剧期价下跌进程。

表2 5月3日至5月6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
2545	2336	2377	2546	2281	-244 (-9.46%)	3294.1万 (-3852.2万)	307.9万 (+37.4万)

2. K 线及均线分析

螺纹 1610 合约在 4 月的尾声暴涨暴跌后，顺利跌落 2600 关口，5 日均线下穿 10 日均线，推动期价进一步跌落 2500、2400、2300 点整数关口，下降趋势十分显著。节后的四个交易日内期价收三阴一阳，跌幅扩大至 9.46% 创历史最大单周跌幅。期价回探至 2281 元/吨，基本触及 4 月中期拉涨前的水平，头部格局较为完美。成交本周较上周大幅缩水，持仓小幅增加。从日线走势来看，期价有暂获支撑出现反弹的机会，但若反弹并未如期出现，一旦期价跌落 2280 一线则将迅速下探 2000-2100 点左右。

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 合约本周跌幅扩大，期价低开收中阴线回吐 4 月 22 日当周的大部分涨幅，期价跌落 5 周均线，这是期价接近连续 20 周上涨以来连续第二周收跌，多头格局被严重打破，头部已经构筑完毕，期价将进一步考验 10 周均线支撑（2280 一线），若如期破位则将回探 10 周均线 2050 一线。

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）：“五一”假期之后，钢材大幅下跌，结束连续 20 周的上涨行情。截至 5 月 6 日，建筑钢材指数西本指数报 2840 元/吨，环比下跌 150 元/吨。从宏观面来看，一季度持续扩张的信贷规模 4 月数据依然向好，但后期持续性并不乐观。从钢材供需格局来讲，钢厂复产正在稳步增加，房地产市场暂时较为良好，4 月钢材出口量如期下滑，但现货库存压力不大。而铁矿石港口库存压力逐步增加。钢厂前期接近 900 元/吨“逆天”的吨钢利润在上周已经迅速缩小至 500 元/吨，市场预期利润水平将进一步下滑，商家将从前期囤货惜售改变策略至加快在价格高位出货，多头离场踩踏将令短期钢价回落的趋势得以延续。

短期展望（周度周期）：螺纹 1610 合约在 4 月的尾声暴涨暴跌后，逐步形成中线头部，尤其节后的四个交易日内期价收三阴一阳回踩 2281 元/吨，不仅是 10 周均线的位置，也是 4 月中旬最后一波拉升的起点位置。铁矿石和焦炭等也出现较大下挫，呈现月线级别下行调整。螺纹钢跌幅扩大至 9.46%，焦炭以 11.11% 的跌幅，创历史最大单周跌幅。成交和持仓受到交易成本增加的影响，出现较大缩水。从 K 线来

看，期价有暂获支撑出现反弹的机会，但若反弹并未如期出现，一旦期价跌落 2280 一线则将迅速下探 2000-2100 点左右。从周末现货市场的消息来看，钢坯连续降价，降幅累计达 150 元/吨，预计将令下周螺纹价格迅速回探，铁矿和焦炭价格受到一定拖累下行。而上周五夜盘铁矿石和焦炭的大幅拉升，将令钢厂利润进一步收缩，买铁矿、焦炭空螺纹的策略暂时还有一定的空间。

2. 操作建议

保守操作：黑色系列空单持有。

激进操作：黑色系列逢高抛空。

3. 止损设置

空单止损位 RB1610：2350 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