

2016年9月11日

新纪元期货研究所

策略周报

NEW ERA 新纪元

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。

连续下探后遇支撑 期价短线震荡整理

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% 品位进口 铁矿石 (元/吨)
08.19	405.42	10360	2470	493.47
08.26	416.25	10238	2490	483.47
09.02	420.85	10139	2480	475.47
09.09		10076	2420	470.84
变化	+4.60	-63	-60	-4.63

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至 9 月 2 日报于 420.85 万吨，较上一周期微弱增加 4.60 万吨，库存持续缓慢增长态势。铁矿石港口库存截至 9 月 9 日当周报于 10076 万吨，连续七周小幅回落，重回亿吨关口附近。螺纹钢现货价格在过去的一周冲高至 2510 元/吨后回落，本周五报于 2420 元/吨，较上周五下挫 60 点。62%品位进口铁矿石价格自 8 月初以来自 500 点之上震荡下挫，本周收跌 4.63 元/吨至 470.84 元/吨。

由于八月唐山限产结束，高炉开工率在 8 月 5 日当周大幅回升，在随后的 5 周内相对平稳，本周河北高炉开工率和全国高炉开工率分别报于 86.03%和 80.52%，这在短期内增加螺纹的供给和铁矿石的需求，这与螺纹库存小幅回升和铁矿石港口库存持续回落相一致，也与螺纹价格下挫而铁矿石价格震荡走低但抗跌性良好相符。

消息面：

8 月，中国 CPI 同比上涨 1.3%，创下 2015 年 10 月以来新低，PPI 降幅则继续收窄。8 月 CPI 同比上涨 1.3%，创下 2015 年 10 月以来新低，低于 1.7%的预期，前值为 1.8%。统计局指出，受去年 8 月高基数的影响，今年 8 月食品价格同比涨幅回落较多。去年 8 月，食品价格环比上涨 1.6%，是 2011 年以来同期最高环比涨幅。8 月 PPI 同比下滑 0.8%，预期为下滑 0.9%，7 月，PPI 下滑 1.7%。其中，黑色金属冶炼和压延加工业价格同比继 7 月份由降转升以后，8 月份涨幅明显扩大至 6.5%。

发改委等部门召集大型煤炭企业开会，启动应对煤价上涨预案，这意味着部分先进产能将被获准适当释放。预案分为三、二、一级响应机制，环渤海动力煤涨超 460 元后开始分级加产，目前动力煤价格符合二级响应条件，即日均可增产 30 万吨。协议内容并未放开 276 个工作日制度，煤炭企业仅可以在全年淡旺季调节产量。另外，释放先进产能预案针

对的是动力煤，焦煤市场将不受影响。

海关总署最新公布数据，8月我国进口铁矿砂及其精矿8772万吨，环比下降68万吨，同比增长1360万吨，增幅为18.35%；今年前8个月累计进口66965万吨，同比增长5698万吨，增幅为9.3%。

2. 供求关系评述

八月份的限产已经结束，河北和全国高炉开工率有所恢复，令钢材供给呈现短线压力，从而打压螺纹期价形成阶段调整。九月中旬唐山将再度迎来限产，另一方面，钢材需求将随着建筑行业开工的季节性恢复而预期回暖，供需两方面利好的叠加，将对九月中下旬钢材价格形成支撑。此前市场传言煤炭市场将把276天限产放开至330天，对动煤、焦煤、焦炭市场的供给形成冲击，从而使得短期内焦煤、焦炭价格暴跌，也加剧螺纹的调整幅度，但最终的结果与传言不一致，限产调整预案仅限动煤，与焦煤无关，因此黑色系在上周并未形成持续暴跌。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹钢主力1701合约9月5日-9月9日当周，期价开盘于2415元/吨，最高上探2463元/吨，最低触及2303元/吨，收盘于2343元/吨，当周整体下挫63点，跌幅2.62%。

成交量微弱缩减 39.6 万手至 2908.1 万手，持仓量巨幅增加 42.8 万手至 317.5 万手。

表 2 9 月 5 日至 9 月 9 日当周螺纹 1701 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
2415	2343	2380	2463	2303	-63 (-2.62%)	2908.1 万 (-39.6 万)	317.5 万 (+42.8 万)

数据来源：文华财经

2.K 线及均线分析

图 1 螺纹 1701 合约日 K 线



螺纹 1701 合约 9 月 5 日-9 月 9 日当周五个交易日报收三阳两阴格局，成交激烈，持仓先扬后抑。期价在开盘两个交易日呈现窄幅震荡，波动围绕 2430 一线的压力位展开，周三螺纹跟随黑色系齐暴跌，长阴线跌落短期均线族，成交和持仓飙升，期价在三周之内跌幅超 10%，逼近 2300 点一线时遇到支撑，持仓缩减推动期价探低回升并有短线止跌迹象。从技术指标来看，螺纹期价跌落均线族，短期均线下穿

长期均线，中线预期不佳，MACD 绿柱放大，DIFF 和 DEA 运行至零轴之下也预示着期价空头格局尚未结束。预计螺纹 1701 期价在 2300-2430 元/吨之间将有震荡整理。

图 2 螺纹 1701 合约周 K 线



资料来源：文华财经

从周线来看，螺纹 1701 合约本周报收三连阴，期价跌落 5 周和 10 周均线并回踩 2300 元/吨较强支撑位，成交量维持高位持仓飙升，空头连续发力令期价快速回吐前三周涨幅。短期均线即将在 2430 一线汇合形成短期较强压力位，但在周五夜盘大幅减仓的背景下期价周线周期有望暂获支撑，呈现震荡整理。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望 (月度周期)：唐山世园会以来唐山高炉已经迎接了七次限产，对螺纹和焦炭供给的直接打压力度不小。九

月中旬限产将再度来袭，另一方面，钢材需求将随着建筑行业开工的季节性恢复而预期回暖，供需两方面利好若产生叠加，将对九月中下旬钢材价格形成支撑。

短期展望 (周度周期): 期价连续三周向下调整，本周开盘波动围绕 2430 一线的压力位展开，周三螺纹跟随黑色系齐暴跌，长阴线跌落短期均线族，成交和持仓飙升。期价在三周之内跌幅超 10%，逼近 2300 点一线时遇到支撑，持仓缩减推动期价探低回升并有短线止跌迹象。此前市场传言煤炭市场将把 276 天限产放开至 330 天，对动煤、焦煤、焦炭市场的供给形成冲击，从而使得短期内焦煤、焦炭价格暴跌，也加剧螺纹的调整幅度，但最终的结果与传言并不一致，限产调整预案仅限动煤，与焦煤无关，因此黑色系在上周并未形成持续暴跌，反而有探低回升的迹象。整体而言，我们预计螺纹 1701 期价在 2300-2430 元/吨之间将有震荡整理。

2.操作建议

保守操作：短线空单止盈。

激进操作：短线背靠 2300 点短多，上方压力位 2430。

3.止损设置

1701 合约多单止损位 2300 点。

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。

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

上海东方路营业部

业务电话：021- 61017395

传真：021-61017336

邮编：200120

重庆营业部

业务电话：023 - 67917658

传真：023-67901088

邮编：400020

地址：杭州市绍兴路168号 1406-1408室

成都高新营业部

业务电话：028- 68850968-826

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

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

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

地址：重庆市江北区西环路8号1幢8-2号

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