

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。

商品市场整体承压 螺纹下挫关注支撑

一、基本面分析

1. 产业链信息综述

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)
02.17	859.77	12537	3490	756.36
02.24	853.41	12674	3600	762.83
03.03	818.28	12699	3740	746.60
03.10		12673	3680	722.34
变化		-26	-60	-24.26

螺纹钢周度库存水平本周小幅回落，截至3月3日当周，全国螺纹钢库存报于818.28万吨，较上周大幅收缩35.13万吨，结束14周连升的格局，但维持在高位水平。铁矿石港口库存截至3月10日当周，较上周微弱下降26万吨至12673万吨。螺纹钢现货价格报于3680元/吨，单周下跌60元/吨，此前一度连续三周拉涨；62%品位进口铁矿石本周下跌24.26元/吨至722.34元/吨。本周河北高炉开工率和全国高炉开工率分别报于80.32%和75.55%，河北开工率较上周回落1.90%，全国开工率较上周微弱下滑0.42%。

消息面：

中国2月CPI同比意外跌至0.8%，创2015年1月以来最低增速，远不及预期1.7%和前值2.5%。同时2月PPI再度走高，同比7.8%，创2008年以来最高，预期7.7%，前值6.9%。统计局解释称，CPI环比略降主因食品价格出现明显回落，以及节后外出旅游人数减少；同比涨幅回落主要受翘尾因素变化影响。核心CPI基本延续了去年的温和上涨态势。PPI涨幅扩

大主要受去年 2 月份价格大幅下降影响。(国家统计局)

据中汽协 3 月 10 日消息,中国 2 月份汽车销量报 193.9 万辆,同比增长 22.4%;2 月份乘用车销量 163 万辆,同比增长 18.3%。(中汽协)

2. 供求关系评述

2017 年伊始,清除“地条钢”和“去产能”再度被提及,激起市场短期做多热情,螺纹、铁矿和双焦快速反弹,产业链利润回升,高炉开工率反弹。从需求端来看,房地产开发投资增速和房屋新开工增速均小幅回升。黑色系列的供需格局似乎出现好转,但从库存的角度上看,并不乐观。螺纹钢周度库存自 11 月下旬震荡攀升,铁矿石港口库存突破 1.2 亿吨,显示出需求端存有较大隐患。3 月美联储加息预期升温,美原油指数因库存大幅回升而出现暴跌,商品市场整体承压。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹钢主力 1705 合约 3 月 6 日-3 月 10 日当周波动加剧,整体震荡重心下移。期价开盘于 3569 元/吨,最高仅小幅上探至 3580 元/吨,最低触及 3348 元/吨,收盘于 3402 元/吨,当周结算价 3452 元/吨,较上一周大幅下挫 146 点,跌幅达 4.60%。成交量为 1692.4 万手,较上周收缩 144 万手但仍然维持高位。持仓量缩减 29.1 万手至 279.6 万手,持仓热情小幅回落,主力合约正在逐步移仓远月。

表 2 3 月 6 日至 3 月 10 日当周螺纹 1705 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
3569	3402	3452	3580	3348	-146 (-4.60)	1692.4 万 (-144 万)	279.6 万 (-29.1 万)

数据来源:文华财经

2. K 线及均线分析

图 1 螺纹 1705 合约日 K 线



螺纹 1705 合约 3 月 6 日-3 月 10 日当周五个交易日呈现大幅回落。期价在上周高位震荡反复后，由上周五夜盘开启正式调整，期价快速跌落 5 日均线后，在周三再度破位 20 日线，形成显著的调整信号，周四期价进一步下探至 3350 一线，五个交易日报收三阴两阳，期价震荡重心下移。时至 3 月中旬，主力合约依然没有从五月合约移仓至十月，而现货价格仍较为坚挺并且升水期货，预计螺纹应当不会有较大幅度的下跌。

图 2 螺纹 1705 合约周 K 线



图片来源：文华财经

从周线来看，螺纹 1705 合约本周低开低走收长阴线，回吐前两周涨幅，并且跌落 5 周均线，回探近 10 周均线，期价整体仍维持自去年 10 月中旬以来的上升趋势当中，技术指标 MACD 红柱收缩，有高位死叉的迹象，成交维持高位。应当密

切关注 10 周均线的支撑情况，一旦形成破位，则将有较大可能回落至 3100 点一线。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：黑色系列的供需格局似乎出现好转，但从库存的角度上看，并不乐观。螺纹钢周度库存自 11 月下旬震荡攀升，铁矿石港口库存突破 1.2 亿吨，显示出需求端存有较大隐患。3 月美联储加息预期升温，美原油指数因库存大幅回升而出现暴跌，商品市场整体承压。黑色系本周在经历高位震荡反复后开启下挫，周度收长阴线回吐前两周涨幅，并且跌落 5 周均线，期价整体仍维持自去年 10 月中旬以来的上升趋势当中，应当密切关注 10 周均线的支撑情况，一旦形成破位，则将有较大可能回落至 3100 点一线。

短期展望（周度周期）：螺纹主力 1705 合约期价在上周高位震荡反复后，由上周五夜盘开启正式调整，本周快速跌落 5 日均线后，在周三再度破位 20 日线，形成显著的调整信号，周四期价进一步下探至 3350 一线，五个交易日报收三阴两阳，期价震荡重心下移。时至 3 月中旬，主力合约依然没有从五月合约移仓至远月，而现货价格仍较为坚挺并且升水期货，预计螺纹应当不会有较大幅度的下跌。

2. 操作建议

保守操作：空单继续谨慎持有。

激进操作：破位 3350 一线逢高短空。

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

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
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

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
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

电话：025-84787999
传真：025-84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519-88059977
传真：0519-88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

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

苏州营业部

电话：0512-69560998
传真：0512-69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

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

杭州营业部

电话：0571-85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号

广州营业部

电话：020-87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023-67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号