

2017年3月16日

新纪元期货研究所

策略周报

NEW ERA

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。

期价贴水现价 高位依旧偏多

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)
02.22	859.77	12537	3640	778.12
03.01	853.41	12674	3760	759.18
03.08	818.28	12699	3720	729.40
03.15	770.40	12673	3790	750.66
变化	-47.88	-26	+70	+21.26

从本篇周度报告开始，我们的数据采集周期调整为周五-本周四，敬请关注。

螺纹钢周度库存水平本周出现较大降幅，截至3月15日，全国螺纹钢周度库存报于770.40万吨，较上周减少47.88万吨，出现三周连降的格局。铁矿石港口库存截至3月15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3790元/吨，较上周上涨70元/吨；62%品位进口铁矿石本周大增21.26元/吨至750.66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：

美联储周四凌晨宣布加息 25 个基点并公布政策声明。市场原本对美联储 3 月加息达成了普遍共识，且有较大的分析师认为美联储可能会释放更加鹰派的信号，为年内更多次的加息做好铺垫，然而，凌晨美联储仅仅是加息 25 点而已，政策声明和耶伦的讲话都远不及市场预期，政策措辞偏向鸽派，美元受到重创，黄金多头则大幅反攻。(新闻)

1-2 月份，全国房地产开发投资 9854 亿元，同比增长 8.9%，增速比上年全年加快 2.0 个百分点，比上年同期加快 5.9 个百分点，其中住宅投资增长 9.0%。房屋新开工面积 17238 万平方米，同比增长 10.4%，其中住宅新开工面积增长 14.8%。全国商品房销售面积 14054 万平方米，同比增长 25.1%，其中住宅销售面积增长 23.7%。全国商品房销售额 10806 亿元，同比增长 26.0%，其中住宅销售额增长 22.7%。房地产开发企业土地购置面积 2374 万平方米，同比增长 6.2%，上年全年为下降 3.4%。2 月末，全国商品房待售面积 70555 万平方米，比上年同期下降 4.6%。1-2 月份，房地产开发企业到位资金 22880 亿元，同比增长 7.0%。1 月份，15 个一线和热点二线城市中，11 个城市新建商品住宅价

格环比下降，3个城市持平，1个城市涨幅回落。三、四线城市去库存力度加大，1-2月份非重点城市商品房销售面积同比增长35.9%，增速比上年全年加快14.0个百分点。（国家统计局）

1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）41378亿元，同比增长8.9%，增速比上年全年加快0.8个百分点，其中基础设施投资8315亿元，增长27.3%。从环比看，2月份固定资产投资（不含农户）比上月增长0.77%。

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，螺纹钢库存近3周出现回落，但铁矿石港口库存维持在1.2亿吨之上，在钢材产量无法显著增加的背景下，铁矿石需求端存有较大隐患。3月16日美联储宣布加息25个基点，时间点符合预期但加息力度较弱，市场反应并不强烈，有利空出尽的现象。

二、波动分析

1.一周市场综述

螺纹钢主力1705合约3月10日-3月16日当周强势拉

升，整体震荡重心大幅上移。期价开盘于 3385 元/吨，最高上探 3692 元/吨，最低触及 3353 元/吨，收盘于 3625 元/吨，区间上涨 6.96%，振幅 10.11%。成交量 1575 万手，持仓量 247 万手，较 3 月 9 日的 281 万手有所收缩，但成交和持仓热情仍较为高涨。

表 2 3 月 10 日至 3 月 16 日当周螺纹 1705 合约成交情况统计

开盘	收盘	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
3385	3625	3692	3353	6.96%	1575 万	247 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 10 日-3 月 16 日五个交易日呈现大幅拉涨，报收三阳两阴格局。期价在上周五暂获 40 日线和 3350 一线支撑，结束近两周的回落收小阳线，本周一期价大幅探低回升并收长阳线，拉涨逼近前高一线，随后三个交易日期价高位震荡偏多，触及阶段新高 3692 元/吨，收复短期

均线族，重回上行节奏。走势基本符合预期，我们此前曾提示不宜过分看空黑色。

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 合约高开高走暂收长阳线，系数回补上一周跌幅，重回 5 周均线之上，从划线中我们可以清晰看出螺纹钢仍在上升趋势线之上，即使调整也仍未失守。期价本周触及阶段高点，高位放量拉涨，强势格局仍将延续。

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，螺纹钢库存近 3 周出现回落，但铁矿石港口库存维持在 1.2 亿吨之上，在钢材产量无法显著增加的背景下，铁矿石需求端存有较大隐患。3 月 16 日美联储宣布加息 25 个基点，

时间点符合预期但加息力度较弱，市场反应并不强烈，有利空出尽的现象。螺纹和铁矿石仍然领涨黑色、领涨商品市场，牛市波动显著，中长线看好。

短期展望 (周度周期): 螺纹 1705 合约周线周期有效维稳于上升趋势线之上并触及阶段高点，铁矿石 1705 合约也屡屡长阳线拉涨重回前高一线，螺纹、铁矿主力合约迟迟未能完成换月，并且现货月期价仍贴水于现货价格，预期高位波动趋于强势。预期螺纹钢仍有近百点上涨空间、铁矿石有望创阶段新高。

2.操作建议

保守操作：多单依托 5 日均线继续持有。

激进操作：波段操作。

止损止盈：螺纹 1705 多单止损位 3520

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

联系我们

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