

2017年5月4日

新纪元期货研究所

策略周报



## 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。

## 螺纹承压 3140 延续下挫关注 2800

### 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)
04.12	669.66	12996	3360	614.03
04.19	623.77	12895	3240	522.07
04.26	575.22	12795	3320	548.56
05.03	522.08	12985	3450	571.61
变化	<b>-53.14</b>	<b>+190</b>	<b>+130</b>	<b>+33.05</b>

数据采集周期调整为周四-本周三，敬请关注。

螺纹钢周度库存水平本周再现小幅下降，截至 5 月 3 日，全国螺纹钢周度库存报于 522.08 万吨，较上周再度大幅回落 53.14 万吨，呈现连续十周下降。铁矿石港口库存截至 5 月 3 日当周，较上周大增 190 万吨至 12985 万吨。螺纹钢现货价格报于 3450 元/吨，较上周增长 130 元/吨；62%品位进口铁矿石本周上涨 33.05 元/吨至 571.61 元/吨。截止 4 月 28 日河北高炉开工率和全国高炉开工率分别报于 78.73%和 76.52%，与上周相比分别下挫 3.17 和 1.38 个百分点，开工

率水平“下了一个台阶”。这将带来螺纹供给端收缩以及铁矿石消费端的下降，也与螺纹库存下降、铁矿石库存上升相一致。

### 消息面：

4 月份，制造业 PMI 为 51.2%，低于上月 0.6 个百分点，继续位于扩张区间，但增速比上月有所回落。主要原因有四方面：一是市场供需增速均有所放缓。生产指数和新订单指数为 53.8%和 52.3%，分别比上月回落 0.4 和 1.0 个百分点，生产和新订单仍位于扩张区间，但两者差值扩大至 1.5 个百分点，供需状况变化需进一步关注。二是高耗能行业景气度降至收缩区间。高耗能行业 PMI 为 49.3%，比上月下降 2.1 个百分点，低于制造业总体 1.9 个百分点。特别是黑色金属冶炼及压延加工业 PMI 为 45.1%，大幅下降 6.9 个百分点，重回临界点以下，为年内低点。三是受国内外大宗商品价格波动和部分行业供求关系变化等影响，价格指数明显回落。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为 51.8%和 48.7%，分别比上月下降 7.5 和 4.5 个百分点，均为 2016 年 7 月以来的低点，出厂价格指数降至临界点以下。四是进出口扩张速度有所放缓。进口指数和新出口订单指数为 50.2%和 50.6%，分别比上月回落 0.3 和 0.4 个百分点。(国家统计局)

## 2.供求关系评述

今年 1-3 月宏观数据良好，去除“地条钢”等政策带来利好，市场对于红四月和红五月预期良好，黑色系集体反弹，高炉开工率回升，3 月粗钢产量创历史新高，这对于铁矿石的需求端形成显著的支撑，但也蕴藏着钢铁下游消费不及预期时的巨大供给压力。随着吨钢利润从 800 元/吨的水平回落至 200 元/吨，高炉开工率在 4 月底出现回落，铁矿石港口库存再度逼近 1.3 亿吨高位。尽管螺纹钢库存连续 10 周小幅回落，但从需求端来看，建筑旺季将过，钢材出口水平下降以及房地产调控升级，预期并不乐观。随着生产利润回落，钢材产量恐难有增加的空间，铁矿石供过于求的格局难以化解，抛压沉重。

## 二、波动分析

### 1.一周市场综述

螺纹主力 1710 合约 4 月 28 日-5 月 4 日当周四个交易日大幅波动。期价开盘于 3035 元/吨，最高上探 3160 元/吨，最低触及 2904 元/吨，收盘于 2931 元/吨，区间内下挫 3.43%，但震荡幅度高达 8.82%。成交量 2494 万手，持仓量 334 万手，成交和持仓热情较为高涨。

表 2 4 月 28 日至 5 月 4 日当周螺纹 1710 合约成交情况统计

开盘	收盘	最高	最低	涨跌	波幅	成交量	持仓量
3035	2931	3160	2904	-3.43%	8.82%	2494 万	334 万

数据来源：文华财经

## 2.K 线及均线分析

图 1 螺纹 1710 合约日 K 线



螺纹 1710 合约 4 月 28 日-5 月 4 日当周，适逢“五一”假期仅四个交易日，然而却报收 8.82% 的振幅。节前周五期价延续反弹，高开高走逼近 3140 一线，节后复盘两个交易日期价小幅高位维持震荡，站上 40 日线持仓激增但成交回落。然而周四遭遇暴跌，期价长阴下挫一度触及停板，单日收跌 6.15% 于 2931 元/吨，系数回吐前半周涨幅。期价迅速刺穿短期均线族，短线下行支撑位在前低 2780-2800 点一线，如若形成破位则势必进一步下探。近期多空思路需要进行调整，前期反弹第一目标位 3140 一线已然变成压力位，建议短线逢高抛空。

图 2 螺纹 1710 合约周 K 线



图片来源：文华财经

从周线来看，螺纹 1710 合约本周大幅下挫，期价已经有效跌落 5 周、10 周和 20 周均线，重回 3000 关口，逼近 40 周线。中长线周期若破位 40 周线，则将进一步下挫，第一目标位看向 60 周均线。

### 三、观点与建议

#### 1.趋势展望

中期展望（月度周期）：尽管螺纹钢库存连续 10 周小幅回落，但从需求端来看，建筑旺季将过，钢材出口水平下降以及房地产调控升级，预期并不乐观。随着生产利润回落，钢材产量恐难有增加的空间，铁矿石供过于求的格局难以化解，抛压沉重。螺纹 1710 合约本周大幅下挫，期价已经有效跌落 5 周、10 周和 20 周均线，重回 3000 关口，逼近 40 周线。中长线周期若破位 40 周线，则将进一步下挫，第一目标

位看向 60 周均线。

短期展望 ( 周度周期 ): 节后复盘两个交易日期价小幅高位维持震荡，站上 40 日线持仓激增但成交回落。然而周四遭遇暴跌，期价长阴下挫一度触及停板，单日收跌 6.15% 于 2931 元/吨，系数回吐前半周涨幅。期价迅速刺穿短期均线族，短线下行支撑位在前低 2780-2800 点一线，如若形成破位则势必进一步下探。近期多空思路需要进行调整，前期反弹第一目标位 3140 一线已然变成压力位，建议短线逢高抛空。

## 2.操作建议

保守操作：3140 一线空单持有。

激进操作：逢高抛空，第一支撑位 2800 点。

止损止盈：第一止盈位 2800 点

## 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