

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。

螺纹钢暂获支撑 延续偏多运行

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)
04.26	575.22	12795	3320	548.56
05.03	522.08	12985	3450	571.61
05.10	488.73	13269	3440	513.49
05.17	462.13	13437	3580	515.95
变化	-26.60	+168	+140	+2.46

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12日，全国螺纹钢周度库存报于462.13万吨，较上周再度大幅回落26.60万吨，呈现连续十二周下降。铁矿石港口库存截至5月17日当周，较上周大增168万吨至13437万吨。螺纹钢现货价格报于3580元/吨，较上周大幅增加140元/吨；62%品位进口铁矿石本周探低回升至515.95元/吨。截止5月17日河北高炉开工率和全国高炉开工率分别报于77.78%和75.83%，与上周相比分别下挫0.63和0.55个百分点，开

工率水平呈现小幅下滑态势，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：

2017 年 4 月份全国居民消费价格指数 (CPI) 和工业生产者出厂价格指数 (PPI) 数据显示，CPI 环比上涨 0.1%，同比上涨 1.2%；PPI 环比下降 0.4%，同比上涨 6.4%。(国家统计局)

中国指数研究院今日发布的《2017 年 1-4 月全国房地产开发经营数据解读》指出，随着政策调控范围不断扩大，今年 1-4 月商品房销售额及销售面积同比增幅均出现回落。1-4 月，全国商品房销售面积同比增长 15.7%，较 1-3 月收窄 3.8 个百分点；销售额同比增长 20.1%，较 1-3 月收窄 5.0 个百分点。报告称，在供应方面，商品房投资增速持续提升，新开工同比增速回落。今年 1-4 月，全国房地产开发投资额为 27732 亿元，同比增长 9.3%，增速较 1-3 月提升 0.2 个百分点。目前房地产开发投资增速提升主要源于开发商补库存意愿强烈，土地市场持续拿地所致，但随着需求端的回落，房地产开发投资增速将有所放缓。资金来源方面，到位资金同比增速微降至 11.4%，国内贷款增速扩大。(中国指数研究院)

2.供求关系评述

4 月各项宏观数据陆续出炉，表现不及预期，宏观支撑作用减弱。金融监管升级导致商品和股债集体受挫。基本面而言，建筑旺季将过，钢材出口水平下降以及房地产调控升级，预期螺纹下游需求并不乐观，而吨钢利润下滑，高炉开工率下滑，钢材产量难有增加的空间，铁矿石需求恐持续走弱，因此螺纹钢库存连续 12 周回落，而铁矿石港口库存不断攀升创新高。而近期螺纹和铁矿走势产生背离，因螺纹受到环保因素的阶段提振，而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 5 月 12 日-5 月 18 日当周五个交易日报收四阳一阴。期价开盘于 3068 元/吨，最高上探 3159 元/吨，最低触及 2925 元/吨，收盘于 3144 元/吨，区间内小幅上涨 2.48%，震荡幅度达 8.00%。成交量 3843 万手，较上周减少近 250 万手，持仓量 427 万手，较上周剧增 57 万手，成交和持仓热情高涨。

表 2 5 月 12 日至 5 月 18 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
3068	3144	3159	2925	+2.48%	8.00%	3843 万	427 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 5 月 12 日-5 月 18 日当周报收四阳一阴格局，期价整体呈现探低回升，在上周五大幅下挫之后，期价连续四个交易日拉涨，收复跌幅小幅上涨 2.48%，波幅高达 8%，成交量维持高位，持仓剧增 57 万手至 427 万手，资金大量入场推升螺纹期价站上粘合的短期均线族，周四收于 3140 以及 60 日线联合压力位。技术指标 MACD 显现红柱小幅放大。螺纹在“清除地条钢”以及环保压力下，开工率逐步小幅下滑，出现短期供给端炒作，价格相对铁矿石要坚挺的多，因此短线偏多有望突破 3140 一线压力继续上探。

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 合约本周目前暂收中阳线，期价在连续四周试探 40 周均线后，本周反弹收复 5 周、10 周和 20 周均线，反弹有望延续至 3280 一线。中长线周期支撑位在 40 周线，若破位则下方支撑看向 60 周均线。

三、观点与建议

1.趋势展望

中期展望（月度周期）：4 月各项宏观数据陆续出炉，表现不及预期，宏观支撑作用减弱。金融监管升级导致商品和股债集体受挫。基本面而言，建筑旺季将过，钢材出口水平下降以及房地产调控升级，预期螺纹下游需求并不乐观，而吨钢利润下滑，高炉开工率下滑，钢材产量难有增加的空间，铁矿石需求恐持续走弱，因此螺纹钢库存连续 12 周回落，而铁矿石港口库存不断攀升创新高。而近期螺纹和铁矿走势产生背离，因螺纹受到环保因素的阶段提振，而铁矿石

供过于求的格局难以化解，抛压沉重。

螺纹在 40 周线附近近一个月的争夺后暂获支撑，本周收复 5 周、10 周和 20 周均线，则反弹目标位看向 3280 一线。铁矿石则陷于低位震荡，波动区间收窄至 430-480 元/吨，与螺纹形成背离。

短期展望（周度周期）：螺纹在“清除地条钢”以及环保压力下，开工率逐步小幅下滑，出现短期供给端炒作，价格相对铁矿石要坚挺的多。螺纹 1710 合约期价陆续站上 5 日、10 日和 20 日线，周四收于 3140 和 60 日线附近，期价随着资金的流入和推升，并且获得基本面支撑，因此短线偏多有望突破 3140 一线压力继续上探。铁矿石则承压 480 一线低位震荡整理，港口库存高企、下游消费预期回落，铁矿石表现相对悲观。

2.操作建议

保守操作：多单持有。

激进操作：短线偏多操作。

止损止盈：压力位 3200-3280 元/吨，止损位 3100 元/吨。

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