

2017年2月19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。

高位偏多震荡 或创阶段新高

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)
01.20	552.54	11644	3230	682.78
02.03	686.02		3230	680.50
02.10	808.25	12410	3300	720.28
02.17		12537	3490	754.99
变化		+127	+70	+34.71

螺纹钢周度库存水平自 11 月中旬持续回升，显示出市场需求下滑，截至 2 月 10 日当周，全国螺纹钢库存报于 808.25 万吨，较上周大幅增加 122.17 万吨，进入 1 月份以来，螺纹钢库存每周涨幅都在扩大，加速回升。铁矿石港口库存在 2016 年最后一周突破 1.1 亿吨，随后持续飙升至 2 月 17 日当周，报于 12537 万吨，较上周再增 127 万吨。螺纹钢现货价格报于 3490 元/吨，单周涨幅达 190 元/吨，62%品位进口铁矿石一周飙升 234.71 元/吨至 756.99 元/吨，涨幅也

呈现加速的趋势。本周河北高炉开工率和全国高炉开工率分别报于 82.22%和 74.86%，河北开工率较上周回升 2.22%，全国开工率与上周持平。

消息面：

中国 1 月 CPI 同比上涨 2.5%，创两年半新高，高于预期的 2.4%以及前值的 2.1%；1 月 PPI 同比 6.9%，创逾五年新高，也高于预期的 6.5%以及前值的 5.5%。（国家统计局）

国家发展改革委、工信部、国家质检总局、中国银监会、中国证监会联合印发了《关于进一步落实有保有压政策促进钢材市场平衡运行的通知》（下称《通知》）。《通知》提出有保有压的政策思路，共涉及六个方面，明确 2017 年 6 月底前依法全面取缔生产建筑用钢的工频炉、中频炉产能，这将对钢材现货市场供给形成打压。除此之外，银行金融机构对长期亏损、规范不达标的企业，坚决压缩退出相关贷款，严禁向生产销售“地条钢”的企业提供任何形式的授信支持。以及现货市场的炒作和期货市场的炒作都将被进一步加强管理。（中国证券网）

2017 年 1 月，发改委共审批核准固定资产投资项 18 个，总投资 1539 亿元。这些项目主要集中在水利、交通、能源等领域。其中，农业水利项目 6 个，总投资 960 亿元；交通基础设施项目 3 个，总投资 241 亿元；能源项目 2 个，总投资 197 亿元；工业项目 3 个，总投资 86 亿元；高技术和

信息化项目 3 个，总投资 36 亿元；社会事业项目 1 个，总投资 19 亿元。（国家发改委）

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。本周国家五部委联合下发了《关于进一步落实有保有压政策促进钢材市场平衡运行的通知》，明确 2017 年 6 月底前依法全面取缔生产建筑用钢的工频炉、中频炉产能，这将对钢材现货市场供给形成部分抑制，从而对钢材价格形成有力支撑。而钢厂库存自去年 11 月以来持续回升，除了老生常谈的淡季因素外，钢厂主动补库存也是潜在原因。同时二月份高炉开工率震荡回升，市场供给暂时未出现供不应求的局面，而由于开工率的上行空间较为有限，因此对于铁矿石和双焦的需求预期并不十分乐观，更何况铁矿石港口库存压力本就严峻。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹钢主力 1705 合约 2 月 13 日-2 月 17 日当周延续大幅拉升。期价开盘于 3351 元/吨，最高上探 3509 元/吨，最低触及 3332 元/吨，收盘于 3473 元/吨，当周结算价 3421 元/吨，较节前一周上涨 145 点，即涨幅 4.36%。成交量

1672.5 万手，较上周大增 195 万手，处于相对正常的水平。持仓量增 5.8 万手至 281.6 万手，节后持仓热情显著回升，达到相对高位，对期价的暴涨暴跌形成推波助澜。

表 2 2 月 13 日至 2 月 17 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
3351	3473	3421	3509	3332	+145 (+4.36%)	1672.5 万 (+195 万)	281.6 万 (+5.8 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 2 月 13 日-2 月 17 日当周延续上周涨势，五个交易日报收三阳两阴格局。期价自上周五夜盘站上 3340 一线后，本周维持相对高位震荡，期价最高一度触及 3509 元/吨，仍维持于 5 日均线之上震荡，拉动短期均线族持续走高，成交热情高涨，持仓不断刷新高点。技术指标 MACD 显现红柱，短线多头仍然占优，期价逼近前高 3557 元/吨或再创高点。

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 合约本周高开高走收中阳线，延续上周涨幅，并且向上突破连续四周承压的震荡平台，将交投重心向上抬升。技术指标 MACD 周线周期高位钝化，短线偏多震荡，有突破前高的较大可能。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：本周国家五部委联合下发了《关于进一步落实有保有压政策促进钢材市场平衡运行的通知》，明确 2017 年 6 月底前依法全面取缔生产建筑用钢的工频炉、中频炉产能，这将对钢材现货市场供给形成部分抑制，从而对钢材价格形成有力支撑。而钢厂库存自去年 11 月以来持续回升，除了老生常谈的淡季因素外，钢厂主动补库存也是潜在原因。同时二月份高炉开工率震荡回升，市场供给暂时未

出现供不应求的局面，而由于开工率的上行空间较为有限，因此对于铁矿石和双焦的需求预期并不十分乐观，更何况铁矿石港口库存压力本就严峻。螺纹钢获基本面支撑，能够继续发力走牛，而铁矿石和双焦应当警惕需求下滑和库存高企带来的压力。

短期展望 (周度周期): 螺纹 1705 在突破 3340 一线后维持相对高位震荡，一度触及 3509 元/吨，仍维持于 5 日均线之上震荡，拉动短期均线族持续走高，成交热情高涨，持仓不断刷新高点。短线多头仍然占优，期价逼近前高 3557 元/吨或再创高点。铁矿石 1705 合约在强势冲高并维持近一周高位盘整后，持仓显著下滑，螺纹若创新高则有望跟涨，否则期价中线的下挫风险仍未解除。双焦仍在下降通道中，仅短线受螺纹、铁矿的提振。

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：波段短多。

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

上海东方路营业部

杭州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215002

地址：苏州干将西路399号601室

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

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