

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。

铁矿下挫拖累螺纹 破位下行修复价差

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)
05.17	462.13	13437	3560	515.95
05.24	423.21	13616	3780	503.31
05.31	392.23	13681	3750	473.04
06.07	389.22	13654	3610	469.70
变化	-3.01	-27	-140	-3.34

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 2 月中旬开始逐步下降，截至 6 月 7 日，全国螺纹钢周度库存报于 389.22 万吨，较上周小幅回落 3.01 万吨，整个五月单月下降超过 100 万吨，进入 2008 年金融危机之后的历史低位区域。铁矿石港口库存恰恰相反，截至 6 月 7 日当周，库存报于 13654 万吨，较上周微弱下降 27 万吨，但近半年来不断攀升刷新历史高位。螺纹钢现货价格报于 3610 元/吨，较上周大减 140 元/吨；62%品位进口铁矿石本周仅微调 3.34 元/吨。截止 6 月 2 日河北高炉开

工率报于 78.10%，与上周持平；全国高炉开工率 76.24%，较上周提升 1.1 个百分点。

消息面：

2017 年 5 月我国出口钢材 698 万吨，较上月增加 49 万吨，同比下降 25.9%；1-5 月我国累计出口钢材 3419 万吨，同比下降 25.7%。（海关总署）

2017 年 5 月我国进口铁矿砂及其精矿 9152 万吨，较上月增加 929 万吨，同比增长 5.5%；1-5 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 44457 万吨，同比增长 7.9%，进口均价为 545.2 元/吨，上涨 64.8%。（海关总署）

2.供求关系评述

基本面而言，粗钢产量居高不下同时钢材出口水平也同比大幅下降，而社会库存量不断下滑，这说明钢材市场需求量高于预期。这也是支撑螺纹钢价格在近半年均维持高位震荡的基础。阶段而言，螺纹和铁矿之间价差过大，近千元的吨钢利润需要修复。同时铁矿石进口量逐月增加，港口库存不断攀升，价格受到严重打压，下行格局仍存，也在一定程度上拖累螺纹钢价格。

二、波动分析

1.一周市场综述

螺纹主力 1710 合约 6 月 2 日-6 月 8 日当周五个交易日

报收两阳两阴一平。期价开盘于 3098 元/吨，最高上探 3108 元/吨，最低触及 2906 元/吨，收盘于 2968 元/吨，区间内小幅上涨 4.20%，震荡幅度 6.95%。成交量 3904 万手，持仓量 408 万手，成交和持仓热情维持高位。

表 2 6 月 2 日至 6 月 8 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
3098	2968	3108	2906	-4.20%	6.95%	3904 万	408 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 6 月 2 日-6 月 8 日当周报收两阳两阴一平格局，期价整体呈现延续前期跌势，但又暂时止跌震荡整理。期价上周五在失守 3140 元/吨后，大幅下挫探至 4 月 20 日以来的上升趋势线附近，本周一小幅冲高回探粘合的 10 日和 20 日均线后，回落下杀收中阴线，继续发力下挫。随后的三个交易日，期价在 2900-3000 元/吨区间震荡波动，成交热

情探低回升，持仓高涨。在小幅上探至 3025 元/吨触及 40 日线后，螺纹 1710 合约回吐涨幅收十字星，随着技术指标 MACD 绿柱放大，期价有望承压 3000 点进一步调整。

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 合约本周暂收小阴线，期价本周再次短暂跌破 40 周线，并且再度承压 5 周、10 周和 20 周均线，有望形成向下突破，若破位则下方支撑看向 2800 点，而 60 周均线将与 2800 点一线将形成重要支撑。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：螺纹和铁矿之间价差过大，近千元的吨钢利润需要修复。同时铁矿石进口量逐月增加，港口库存不断攀升，价格受到严重打压，下行格局仍存，也在一定程度上拖累螺纹钢价格。螺纹 1710 合约期价本周再次短

暂跌破 40 周线，并且再度承压 5 周、10 周和 20 周均线，有望形成向下突破，若破位则下方支撑看向 2800 点，而 60 周均线将与 2800 点一线将形成重要支撑。

短期展望 (周度周期): 螺纹钢 1710 合约失守 3140 元/吨后，破位 4 月 20 日以来的上升趋势线，经过三个交易日的震荡整理后，承压 3000 点整数关口有望进一步下挫。操作上建议中线空单继续持有，或背靠 3000 点逢高偏空。

2.操作建议

保守操作：空单继续持有。

激进操作：背靠 3000 点逢高偏空。

止损止盈：支撑位 2800 元/吨，止损位 3000 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