

**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：钢厂开工回升 基本面矿强钢弱**
**一、基本面分析**
**1. 产业链信息综述**

表 1 黑色产业链基本数据

日期	螺纹钢库存 (万吨)	铁矿石港口库存 (万吨)	RB400 20mm (元/吨)	62%品味进口铁 矿石 (元/吨)
01.22	369.30	9725	1860	349.77
01.29	401.90	9558	1860	353.30
02.05		9387	1860	365.57
02.19	501.23	9546	1860	375.99
变化	<b>+99.33</b>	<b>+159</b>	<b>+0</b>	<b>+10.42</b>

数据来源：WIND 资讯

2月15日至2月19日当周，全国高炉开工维持于74%左右，而河北高炉开工率在率钢厂开工率自1月下旬呈现小幅回升的态势，由82.86%小幅上升为2月19日当周的84.76%，钢厂开工热情的回暖迹象得益于钢厂利润的恢复以及对二季度钢铁需求好转的预期。然而现阶段钢厂的出货情况并未有实际好转，叠加春节因素的影响，螺纹钢周度库存存在近两周有较大幅度的攀升，2月19日当周全国螺纹钢库存高达501.23万吨，相比较之下，铁矿石港口库存情况则在春节前顺势下滑，一度回落至9287万吨的水平，节后（本周）小幅回升。进口铁矿石价格（62%品味）受到抬升，连续五周反弹，本周再度涨10.42元/吨至375.99元/吨。

2月15日至2月19日当周，RB1605合约连续上攻收高54元/吨收于1897元/吨，形成向上突破；I1605合约则以

5.22%的涨幅收涨 17.5 点于 353 元/吨。

2016 年 1 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 1.8%。其中，城市上涨 1.8%，农村上涨 1.5%；食品价格上涨 4.1%，非食品价格上涨 1.2%；消费品价格上涨 1.5%，服务价格上涨 2.2%。1 月份，全国居民消费价格总水平环比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.5%；食品价格上涨 2.0%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 0.4%。（国家统计局）

2016 年 1 月份，全国工业生产者出厂价格环比下降 0.5%，同比下降 5.3%。工业生产者购进价格环比下降 0.7%，同比下降 6.3%。（国家统计局）

据经济之声《交易实况》报道，工信部副部长冯飞今天（18 号）接受经济之声记者专访时表示，“十三五”期间化解过剩产能的目标已经逐步明确。要通过法律、标准和经济手段加快过剩产能的退出，用九项措施再压减钢铁产能 1 亿-1.5 亿吨。冯飞说，钢铁行业将压缩 1-1.5 亿吨产能，使产能利用率恢复到 75%的合理水平上。具体可以分为九种方式：“一个是要通过加强环保执法来压减产能。第二是通过能耗标准的严格实施来压减产能。第三是加严质量标准的实施压减产能。第四是对于安全标准加强实施和监管，不达到强制性标准的要立即停产整改。”除此以外，还包括技术措施，比如炼铁高炉不足 400 立方的，炼钢的电炉、转炉不足 30 吨的要予以退出。另外还可以通过主动压减、兼并重组、转产搬迁、国际合作等方式压减产能。总的思路是通过法律、标准的严格实施，用经济激励手段、利用市场倒逼机制使过剩产能加速退出。（中联钢）

## 2. 供求关系评述

2016 年一月钢铁行业延续回升，原材料及产成品价格连续 7 周回升。2016 年初公布的钢铁行业 PMI 数据显示，产成

品库存指数大幅收缩至近 28 个月以来的最低，新订单指数、新出口订单指数明显回升。国家统计局公布的一月宏观数据来看，CPI 环比有显著回升，工业生产者出厂价格指数及购进价格指数的跌幅同比也有所收窄，宏观面出现好转迹象。这些数据反映出，国内钢铁行业低迷形势有所改善。当前钢厂以及市场的库存均处于较低的水平，在“去产能”的背景下，国内粗钢产量仍有下降的趋势，供应减少对钢价的支撑作用明显。随着吨钢利润的回升，钢厂开工率呈现小幅上涨的态势，因此铁矿石港口库存大幅消耗，进口铁矿石价格（62%品味）受到抬升，连续五周反弹。现阶段黑色基本面呈现矿强钢弱格局，但是受资金面推动，二季度预期好转，因此黑色系列价格不断攀升，形成向上突破的格局。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周螺纹钢期货 1605 合约高开高走。最高价触及 1899 元/吨，低点触及 18033 元/吨，收盘于 1897 元/吨，较上周回升 54 点，即涨幅 2.93%。成交回落但持仓大幅飙升，成交减少 351.6 万手至 1567.8 万手，持仓量回升 21.9 万手至 230.7 万手。

表 2 2 月 15 日-2 月 19 日螺纹 1605 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
1835	1897	1869	1899	1833	+54 (+2.93%)	1567.8 万 (- 351.6 万)	230.7 万 (+21.9 万)

数据来源：文华财经

### 2. K 线及均线分析

螺纹 1605 合约在 2 月 15 日-2 月 19 日当周，期价周一在春节期间铁矿石现货飙涨的提振下，与其他商品共振式反弹，次开高走收长阳线突破 1850 元/吨，随后的三个交易日期价承压高位震荡整理，成交和持仓低迷，随着铁矿石的在

周五的大幅拉涨，螺纹跟涨逼近 1900 关口，短期均线呈现多头排列，强势反弹格局显著。

图 1 螺纹 1605 合约日 K 线



资料来源：文华财经

从周线周期看，螺纹 1605 合约延续反弹格局，本周小幅增仓缩量上攻，拉涨 54 点，即涨幅 2.94%，凌驾于 5 周和 20 周均线并呈现加速上涨态势，期价自 2015 年 12 月中旬确立底部以来，反弹超过 15%，预期仍有一定空间。期价突破 1900 点则进一步考验 2000 关口。

图 2 螺纹 1605 合约周 K 线



资料来源：文华财经

### 三、观点与建议

## 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：国内钢铁行业低迷形势有所改善。当前钢厂以及市场的库存均处于较低的水平，在“去产能”的背景下，国内粗钢产量仍有下降的趋势，供应减少对钢价的支撑作用明显，钢价回升，市场信心有所恢复，黑色系列具备阶段反弹的基础。

短期展望（周度周期）：国家统计局公布的一月宏观数据来看，CPI 环比有显著回升，工业生产者出厂价格指数及购进价格指数的跌幅同比也有所收窄，宏观面出现好转迹象。这些数据反映出，国内钢铁行业低迷形势有所改善。随着吨钢利润的回升，钢厂开工率呈现小幅上涨的态势，因此铁矿石港口库存大幅消耗，进口铁矿石价格（62%品味）受到抬升连续五周反弹。现阶段黑色基本面呈现矿强钢弱格局，但是受资金面推动，二季度预期好转，因此黑色系列价格不断攀升，形成向上突破的格局。凌驾于 5 周和 20 周均线并呈现加速上涨态势，期价自 2015 年 12 月中旬确立底部以来，反弹超过 15%，预期仍有一定空间。期价突破 1900 点则进一步考验 2000 关口。

## 2. 操作建议

保守操作：螺纹、铁矿 1605 合约短线偏多，也可多铁矿空螺纹套利操作。

激进操作：螺纹、铁矿 1605 合约短线偏多，螺纹目标上看向 2000 点，铁矿石目标再度上看 15 点。

## 3. 止损设置

多单止损位 RB1605：1860 元/吨。

### 特别声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在

决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，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

### 总部

全国客服热线：400-111-1855  
业务电话：0516-83831113  
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

### 广州营业部

业务电话：020-87750826  
传真：020-87750825  
邮编：510080  
地址：广东省广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

### 杭州营业部

业务电话：0571-85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路168号 1406-1408室

### 无锡营业部

业务电话：0510-82829687  
传真：0510-82829683  
邮编：214000  
地址：无锡市天山路8号1301室

### 北京东四十条营业部

业务电话：010-84263809  
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

### 苏州营业部

业务电话：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

业务电话：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

### 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

### 南京营业部

业务电话：025-84787996  
传真：025-84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 常州营业部

业务电话：0519-88059976  
传真：0519-88051000  
邮编：213121  
地址：江苏省常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

### 重庆营业部

业务电话：023-67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市江北区西环路8号1幢8-2号