

2017年1月8日

新纪元期货研究所 策略周报

NEW ERA 新纪元

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。

探低回升收小阳线 或呈下跌中继

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%品位进口铁 矿石 (元/吨)
12.16	422.59	10998	3470	690.42
12.23	441.88	10836	3280	675.61
12.30	457.60	11118	3150	675.76
01.06		11443	3130	667.78
变化		+325	-20	-7.98

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至12月30日报于457.60万吨，较上一周期小幅增加15.88万吨，库存水平自11月中旬持续回升，显示出市场需求下滑。铁矿石港口库存在2016年最后一周突破1.1亿吨，截至1月6日当周报于11443万吨，较上周大幅增加325万吨。螺纹钢现货价格连降三周，1月6日报于3130元/吨，微跌20元/吨。62%品位进口铁矿石价格也自阶段高点690.42元/吨回落，本周报于667.78元/吨。本周河北高炉开工率和全国高炉开工率分别报于73.97%和72.24%，分别较上周下降1.9%和2.07%。

消息面：

2016年12月份，财新中国综合PMI数据（包括制造业和服务业）显示中国整体经济活动进一步大幅增长，增速环

比上升。中国 12 月财新综合 PMI53.5，前值 52.9，创 45 个月以来最高纪录。中国 12 月财新服务业 PMI53.4，前值 53.1，也创下 17 个月最高纪录。财新智库莫尼塔宏观研究主管钟正生博士评论称：12 月财新中国服务业 PMI 录得 53.4，较上月上涨 0.3。新订单指数、投入价格和收费价格指数均上涨。12 月财新中国综合产出指数录得 53.5，较上月上涨 0.6，为 2013 年以来最高水平。12 月制造业和服务业双双扩张，经济回暖继续。四季度中国经济好于前三季度，全年经济目标达成无碍。但在房地产政策逐渐收紧、财政政策和货币政策扩张可能放缓的背景下，2017 年中国经济内生动力是否能够有效对冲还存在不确定性，需要警惕后期经济转头向下的风险。

2. 供求关系评述

环保因素带来的限产与季节性淡季因素叠加，全国高炉开工率和河北高炉开工率水平连续一个月小幅下滑，逐步影响钢材供给。但从需求端来看，房地产各项数据均出现回落，尤其是新开工数据不佳。钢材月度出口也相应减少。螺纹钢周度库存震荡回升，铁矿石港口库存在 2016 年最后一周终于攀升突破 1.1 亿吨，螺纹和铁矿石现货市场价格相应地震荡回落，黑色系基本面格局呈现供需两弱。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹钢主力 1705 合约 1 月 3 日-1 月 6 日当周震荡加剧，下行暂缓。期价开盘于 2889 元/吨，最高上探 2998 元/吨，最低触及 2827 元/吨，收盘于 2912 元/吨，当周整体微弱上涨 45 元/吨，涨幅 1.57%。成交量 1383.1 万手，较上周大幅减少 504.8 万手，持仓量微弱增加 6.2 万手至 250.5 万手。成交量和持仓量高涨，助推期价波动放大。

表 2 12 月 19 日至 12 月 23 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
2889	2912	2926	2998	2827	+45 (+1.57%)	1383.1 万 (- 504.8 万)	250.5 万 (+6.2 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 1 月 3 日-1 月 6 日当周四个交易日呈现小幅探低回升。期价在元旦复盘后第一个交易日低开延续下行，但早盘快速冲高至 3000 点一线，随后震荡回落，回吐涨幅并收跌呈现长上影小阴线，仍维持于短期均线之下。周二、周三期价窄幅震荡回升，再度触及 3000 点关口并承压，技术指标 MACD 绿柱微弱收缩，短期均线族低位纠缠，短线期价仍有调整的迹象，下方支撑 2700 点。

从周线来看，螺纹 1705 合约本周震荡收小阳线，暂获 2800 点支撑，上遇阻 3000 关口。期价连续三周大幅下挫，本周呈现下跌暂获格局，但期价承压 5 周和 10 周均线，本周的小阳线似有下跌中继的意味。技术指标 MACD 红柱逐步收缩，有形成死叉迹象。中线周期的调整确立。

图 2 螺纹 1705 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）：四季度末和一季度初是黑色系供需两弱的季节性淡季，理论上应当较前期有一定下挫。高炉开工率显著下滑，螺纹钢周度库存震荡回升，铁矿石港口库存在 2016 年最后一周终于攀升突破 1.1 亿吨，螺纹和铁矿石现货市场价格相应地震荡回落，黑色系基本面格局呈现供需两弱。中线周期，螺纹 1705 合约期价承压 5 周和 10 周均线，技术指标 MACD 红柱逐步收缩，有形成死叉迹象。本周的小阳线似有下跌中继的意味。

短期展望（周度周期）：期价在元旦复盘后第一个交易日低开延续下行，但早盘快速冲高至 3000 点一线，随后震荡回落，回吐涨幅并收跌呈现长上影小阴线，仍维持于短期均线之下。周二、周三期价窄幅震荡回升，再度触及 3000 点关口并承压，技术指标 MACD 绿柱微弱收缩，短期均线族低位纠缠，短线期价仍有调整的迹象，下方支撑 2700 点。

2. 操作建议

保守操作：中线空单持有，参考 3000 点止损。

激进操作：短线波段操作，震荡区间 2700-3000 点。

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

徐州营业部

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

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

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

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

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

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

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

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

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

成都高新营业部

业务电话：028-68850968-826
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号
1栋28层2804号

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

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号
1栋28层2803、2804号