

2017年1月22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。

淡季因素下反弹昙花一现

## 一、基本面分析

### 1. 产业链信息综述

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。铁矿石港口库存在2016年最后一周突破1.1亿吨，近三周持续飙升逼近1.2亿吨。螺纹钢现货价格报于3250元/吨，较上周有所维持，而62%品位进口铁矿石价格相对持平。本周河北高炉开工率和全国高炉开工率分别报于78.41%和73.90%，分别较上周回升3.17%和1.52%。

### 消息面:

春节临近，现金需求攀升。中国人民银行20日下午宣布，通过“临时流动性便利”操作，为在现金投放中占比高的几家大型商业银行，提供了临时流动性支持。央行有关负责人表示，此举是为保障春节前现金投放的集中性需求，促进银行体系流动性和货币市场平稳运行。操作期限28天，资金成本与同期限公开市场操作利率大致相同。值得注意的是，此次央行宣布采取的措施是“临时流动性便利”操作，而没有提及“降准”。值得注意的是，央行这次提供的临时流动性支持，商业银行是要向央行支付利息的，利率与同期限公开市场操作利率大致相同，这与降低存款准备金率操作是不同的。

国家统计局20日公布的数据显示，2016年1-12月：

开发投资增速反弹——2016年，全国房地产开发投资102581亿元，比上年名义增长6.9%，增速比1-11月份提高0.4个百分点，增速比前三季度加快1.1个百分点。

商品房销售数据放缓——商品房销售面积同比增长22.5%，增速比1-11月份回落1.8个百分点。其中，住宅销售面积增长22.4%。

商品房销售额增长34.8%，增速较前11个月回落2.7个百分点。其中，住宅销售额增长36.1%。

商品房库存增加——截止12月末，69539万平方米，比11月末增加444万平方米。其中，住宅待售面积增加234万平方米。

新屋施工及新开工面积增速反弹——2016年，房地产开发企业房屋施工面积同比增长3.2%，增速比1-11月份提高0.3个百分点。其中，住宅施工面积增长1.9%。

房屋新开工面积166928万平方米，增长8.1%，增速提高0.5个百分点。其中，住宅新开工面积增长8.7%。

屋竣工面积增长6.1%，增速回落0.3个百分点。其中，住宅竣工面积增长4.6%。

2016年，房地产开发企业土地购置面积22025万平方米，比上年下降3.4%，降幅比1-11月份收窄0.9个百分点；土地成交价款9129亿元，增长19.8%，增速回落1.6个百分点。

## 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。从需求端来看，12月房地产各项数据出炉，较上月有所好转，尤其我们最为关注的开发投资增速和房屋新开工增速均小幅回升。黑色系列的供需格局似乎出现好转，但从库存的角度上看，并不乐观。螺纹钢周度库存自11月下旬震荡回升，铁矿石港口库存在2016

年最后一周终于攀升突破 1.1 亿吨，并且仍在上行过程中，淡季因素还是不容小觑。同时资金热度下降，黑色系商品价格上周大幅回落，盘面吨钢利润回落，高炉开工率趋于下降。因此黑色的供需仍在淡季两弱的格局中。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

螺纹钢主力 1705 合约 1 月 16 日-1 月 20 日当周大幅冲高回落。期价开盘于 3190 元/吨，最高上探 3418 元/吨，最低触及 3173 元/吨，收盘于 3194 元/吨，当周结算价与上周持平。成交量 1724.9 万手，较上周小幅增加 8.2 万手，持仓量减少 7.7 万手至 250.9 万手。成交量和持仓量与上周相比变动不大，仍能显示出市场热情高涨，助推期价波动放大。

表 2 1 月 16 日至 1 月 20 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
3190	3194	3291	3418	3173	+0 (+0%)	1724.9 万 (+8.2 万)	250.9 万 (- 7.7 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 16 日-1 月 20 日当周五个交易日呈现大幅冲高回落。期价在周一强势拉升收长阳线，放量突破 3220 和 3450 元/吨压力位，触及周内高点 3418 元/吨，随后期价展开连续四个交易日的开阴下挫，不仅悉数回吐周一涨

幅，更重回 3220 之下，跌落 10 日均线并拉动 5 日均线拐头向下。技术指标 MACD 红柱收缩，形态上看，期价或形成“头肩形”的右肩，这一波调整也将成为 2016 年五浪上攻的第三浪调整浪，调整目标位在 2700-2800 点区间。

从周线来看，螺纹 1705 合约本周收长上影类十字星小阳线，承压前高一线出现回撤，成交和持仓小幅回落。期价在上周出现长阳线拉涨后冲高回落，显示出显现调整需求强于继续冲击前高的可能性。技术指标 MACD 红柱逐步收缩，中线周期的调整或将再度开启。

图 2 螺纹 1705 合约周 K 线



图片来源：文华财经

### 三、观点与建议

#### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：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。从需求端来看，12 月房地产各项数据出炉，较上月有所好转，尤其我们最为关注的开发投资增速和房屋新开工增速均小幅回升。黑色系列的供需格局似乎出现好转，但从库存的角度上看，并不乐观。螺纹钢周度库存自 11 月下旬震荡回升，铁

矿石港口库存在 2016 年最后一周终于攀升突破 1.1 亿吨，并且仍在上行过程中，淡季因素还是不容小觑。同时资金热度下降，黑色系商品价格上周大幅回落，盘面吨钢利润回落，高炉开工率趋于下降。因此黑色的供需仍在淡季两弱的格局中。

短期展望（周度周期）：螺纹钢 1705 合约上周五个交易日收四阴一阳格局，周一延续上周的强势拉升，但随后四个交易日悉数回吐周一涨幅，更重回 3220 之下，跌落 10 日均线并拉动 5 日均线拐头向下。周线周期收长上影类十字星小阳线，承压前高一线出现回撤，成交和持仓小幅回落。显示出调整需求强于继续冲击前高的可能性。技术指标 MACD 红柱收缩，形态上看，期价或形成“头肩形”的右肩，这一波调整也将成为 2016 年五浪上攻的第三浪调整浪，调整目标位在 2700-2800 点区间。

## 2. 操作建议

保守操作：3350 一线的空单可继续持有。

激进操作：逢高短空，止损位 3220 元/吨。

## 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

### 管理总部

电话：021-60968860

### 成都分公司

电话：028-68850966

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

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

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