

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。

连续拉升强势不改 螺纹多单继续持有

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)
07.13	379.22	13854	3730	533.71
07.20	376.89	13960	3760	573.29
07.27	389.41	13983	3780	573.91
08.03	406.98	13886	3880	605.36
变化	+17.57	-97	+100	+31.45

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,但自 7 月 20 日当周以来,库存水平出现见底回升迹象,连续两周小幅增长,8 月 3 日当周环比增加 17.57 万吨至 406.98 万吨,这也是 5 月中旬以来第一次重回 400 万吨之上。铁矿石港口库存截至 8 月 3 日当周报于 13886 万吨,较上周下降 97 万吨。螺纹钢现货价格报于 3880 元/吨,较上周大涨 100 元/吨,由于期货盘面的强势拉升,现货市场水涨船高,但与期货市场的升水维持在 100-200 元/吨的正常水平;62%品位进口铁矿

石本周再度大涨 31.45 元/吨至 605.36 元/吨。截至 8 月 3 日河北高炉开工率报于 80.95%，较上周上升 0.63 个百分点；全国高炉开工率报于 77.49%，较上周上升 0.56 个百分点，开工热情仍处于高位。

消息面：

8 月 1 日公布的 7 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI)，录得 51.1，高于 6 月 0.7 个百分点，创四个月新高，制造业运行连续两月出现改善，扭转 5 月的轻微放缓状态，其中新订单指数录得五个月以来最显著。这一趋势与官方制造业 PMI 不同。国家统计局公布的 7 月制造业 PMI 为 51.4，比上月下降 0.3 个百分点。(财新网)

7 月 29 日起，第三批中央环保督察组陆续向被督察省份反馈督察情况。截至 8 月 1 日，7 个省(市)的督察情况反馈全部完成。从反馈意见来看，涉及到多个行业的污染问题。在这一轮“史上最严”的环保督查过程中，随着整改方案的制定和落实，问题企业生产必将受到一定限制，或将遭遇停产整改，供应难免出现回落。这使得多个原材料行业出现减产、停产。产能受限使得部分行业出现供应短缺，这成为今年原材料涨价一个非常明显的特点。(来源：中联钢)

2017 年 1-6 月份，全国房地产开发投资 50610 亿元，同比名义增长 8.5%，增速比 1-5 月份回落 0.3 个百分点。1-6

月份，房地产开发企业房屋施工面积 692326 万平方米，同比增长 3.4%，增速比 1-5 月份提高 0.3 个百分点。房屋新开工面积 85720 万平方米，增长 10.6%，增速提高 1.1 个百分点。1-6 月份，商品房销售面积 74662 万平方米，同比增长 16.1%，增速比 1-5 月份提高 1.8 个百分点。（国家统计局）

2.供求关系评述

7 月中国官方制造业 PMI 环比小幅回落，但仍维持于 51 之上，财新制造业 PMI 数据再度走高，两者出现一定分歧，但目前经济形势仍然向好并不需要太多质疑。1-6 月房地产数据中，投资增速小幅下滑，这使得钢材远期消费预期将有所下滑，但房屋新开工面积增速较 1-5 月有所提高，这也是近期钢材消费好于预期的基础。钢材的“淡季不淡”以及低库存使得市场做多热情高涨，吨钢利润重回 1000 元左右，高炉开工率维持高位，螺纹钢期价飙升同时现货价格水涨船高，但目前期现贴水维持于 100-200 元/吨的正常水平。螺纹后期需求是否有显著增量存在质疑，前期需求、库存、贴水等因素对期价的支撑作用减弱，目前多头炒作的话题转移至“环保限产”，但就目前开工率高位，钢厂对利润的追逐难以出现较大幅度的减产。

二、波动分析

1.一周市场综述

螺纹主力 1710 合约 7 月 28 日-8 月 3 日当周五个交易日报收三阳两阴。期价开盘于 3566 元/吨，最高上探 3791 元/吨，最低触及 3530 元/吨，收盘于 3776 元/吨，区间收涨 5.89%，震荡幅度高达 7.39%。成交量 2457 万手，持仓量 262.9 万手，交投热情依然十分高涨，主力移仓远月 1801 合约。

表 2 7 月 28 日至 8 月 3 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
3566	3776	3791	3530	+5.89%	7.39%	2457 万	262.9 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 7 月 28 日-8 月 3 日当周报收三阳两阴格局，交投重心在 3500-3800 点，较上周的震荡整理有进一步拉升。上周五螺纹 1710 合约仍围绕短期均线窄幅震荡，周一

在铁矿石暴涨的推动下，高开高走收长阳线，随后三个交易日期价均维持于坚挺走高的 5 日线上，最高触及 3791 元/吨，整体较上周收涨 5.89%。期价正在经历自 6 月以来的第五浪上涨，这其中两次调整都十分短促，上涨动能十分强劲，但追涨的多单应当注意 3800-4000 区间内的压力。

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 合约本周再收长阳线，结束前两周的震荡。短期均线族仍然坚挺向上发散，成交量和持仓大幅缩减，主力移仓远月 1801 合约。技术指标 MACD 显现红柱，并且出现底背离，预示着中线上涨仍在进行中。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：钢材的“淡季不淡”以及低库存使

得市场做多热情高涨，吨钢利润重回 1000 元左右，高炉开工率维持高位，螺纹钢期价飙升同时现货价格水涨船高，但目前期现贴水维持于 100-200 元/吨的正常水平。螺纹后期需求是否有显著增量存在质疑，前期需求、库存、贴水等因素对期价的支撑作用减弱，目前多头炒作的的话题转移至“环保限产”，但就目前开工率高位，钢厂对利润的追逐难以出现较大幅度的减产。周线周期技术指标 MACD 显现红柱，并且出现底背离，预示着中线上涨仍在进行中。

短期展望 (周度周期): 螺纹 1710 合约 7 月 28 日-8 月 3 日当周报收三阳两阴格局，交投重心在 3500-3800 点，较上周的震荡整理有进一步拉升。上周五螺纹 1710 合约仍围绕短期均线窄幅震荡，周一在铁矿石暴涨的推动下，高开高走收长阳线，随后三个交易日期价均维持于坚挺走高的 5 日线上，最高触及 3791 元/吨，整体较上周收涨 5.89%。期价正在经历自 6 月以来的第五浪上涨，这其中两次调整都十分短促，上涨动能十分强劲，但追涨的多单应当注意 3800-4000 区间内的压力。

2.操作建议

保守操作：中线多单继续持有。

激进操作：逢回调短多。

止损止盈：3700。

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