

2017 年 7 月 14 日

新纪元期货研究所

策略周报



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。

维持强势偏多 关注 3500 点支撑

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)
06.22	380.35	13846	3540	468.63
06.28	378.37	14148	3590	496.84
07.06	376.71	14028	3660	512.33
07.13	379.22	13854	3730	533.71
变化	+2.51	-174	+70	+21.48

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 7 月 13 日当周，全国螺纹钢周度库存报于 379.22 万吨，较上周微幅增加 2.51 万吨，结束连续回落格局，在进入 2008 年金融危机之后的历史低位区域后，有见底迹象。铁矿石港口库存截至 7 月 13 日当周报于 13854 万吨，较上周下降 174 万吨，自 1.4 亿吨小幅回落。螺纹钢现货价格报于 3730 元/吨，较上周大幅回升 70 元/吨，与期货市场的价差缩小至 100-200 元/吨的水平；62%品位进口铁矿石本周大幅回升

21.48 元/吨至 533.71 元/吨。截止 7 月 7 日河北高炉开工率报于 80.63%，较上周提升 0.95 个百分点；全国高炉开工率报于 77.76%，较上周提升 0.69 个百分点，开工热情继续回升。

消息面：

根据中国海关总署周四（7 月 13 日）公布的数据显示，中国 6 月份进口铁矿石 9470 万吨，高于 5 月份的 9150 万吨。今年上半年，总进口量达到 5.39 亿吨，较去年同期大涨 9.3%。去年，中国铁矿石进口总量为 10.24 亿吨，创历史新高。作为亚洲第一大经济体，中国大力采购铁矿石的做法也让全球三大矿商感到欣喜。尽管铁矿石价格今年以来总体走低，但无论是必和必拓、力拓还是淡水河谷，它们的生产线从 6 月中旬开始普遍加速，在过去的 5 周时间里，有 4 周时间产量呈现上扬。（中联钢）

2.供求关系评述

5 月中国各项宏观数据稳中向好，但房地产投资增速小幅回落，这对远期钢材需求形成一定利空。6 月中国官方和财新制造业 PMI 数据齐齐回升，预示着经济向好。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。吨

钢利润自 1000 元/吨回落至 800 元/吨，高炉开工率微弱回落，螺纹期价与现货价格齐升，而期价涨势迅猛与现货的贴水大幅收缩至 200 元/吨左右。南方降雨形成洪涝，灾后重建或提振钢材需求，而北方梅雨季雨水表现平淡，季节性淡季逐步来临，因此螺纹后期需求是否有显著增量存在质疑。

二、波动分析

1.一周市场综述

螺纹主力 1710 合约 7 月 10 日-7 月 14 日当周五个交易日报收四阳一阴。期价开盘于 3435 元/吨，最高上探 3660 元/吨，最低触及 3405 元/吨，收盘于 3551 元/吨，区间收涨 3.38%，震荡幅度高达 7.49%。成交量 3388.4 万手，持仓量 436.8 万手，较上周减少 14 万手，交投热情依然十分高涨。

表 2 7 月 10 日至 7 月 14 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
3435	3551	3660	3405	+3.38%	7.49%	3388.4 万	436.8 万 (-14 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 10 日-7 月 14 日当周报收四阳一阴格局，交投重心继续抬升，顺利突破 3500 点大关。螺纹在六月中旬美联储加息后，呈现“利空出尽”的强势拉涨，并且一路高歌猛进，直逼年内震荡区间上沿，在上周四、周五的短暂减仓探低回升后，暂获 10 日线支撑，本周连续增仓，一举突破 3500 点震荡区间上沿，打开新的上升空间，并且触及 3660 元/吨的阶段高点，持仓创新高。但在拉升过程中所配合的持仓增量，在周五瞬间缩减 46 万手，也使得期价高位收中阴线下挫。追涨风险有所释放。

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 合约本周小幅冲高回落，仍收小阳线，期价延续上周的涨势报收六连阳，均线族拐头向上走高并发散，成交量连续六周维持高位，持仓有所回落。技术指标 MACD 显现红柱，并且出现底背离，预示着中线上涨可能刚刚启动。

三、观点与建议

1.趋势展望

中期展望 (月度周期)：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。吨钢利润自 1000 元/吨回落至 800 元/吨，高炉开工率微弱回落，螺纹期价与现货价格齐升，而期价涨势迅猛与现货的贴水大幅收缩至 200 元/吨左右。南方降

雨形成洪涝，灾后重建或提振钢材需求，而北方梅雨季雨水表现平淡，季节性淡季逐步来临，因此螺纹后期需求是否有显著增量存在质疑。从技术图形来看，期价报收六周连阳，技术指标 MACD 显现红柱，并且出现底背离，预示着中线上涨可能刚刚启动，期价一旦突破 3500 点，则有望冲击 4000 点之上。

短期展望 (周度周期)：螺纹在六月中旬美联储加息后，呈现“利空出尽”的强势拉涨，并且一路高歌猛进，直逼年内震荡区间上沿，在上周四、周五的短暂减仓探低回升后，暂获 10 日线支撑，本周连续增仓，一举突破 3500 点震荡区间上沿，打开新的上升空间，并且触及 3660 元/吨的阶段高点，持仓创新高。但在拉升过程中所配合的持仓增量，在周五瞬间缩减 46 万手，也使得期价高位收中阴线下挫。追涨风险有所释放。

2.操作建议

保守操作：中线多单逢高轻仓减持。

激进操作：背靠 3500 点逢高短多，跌落 3500 点短空。

止损止盈：止损位 3500。

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