

2017年3月23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。

螺纹钢期价大幅下挫 短线目标 3000 点

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)
03.01	853.41	12674	3760	759.18
03.08	818.28	12699	3720	729.40
03.15	770.40	12673	3790	750.66
03.22	743.20	12756	3680	712.79
变化	-27.20	+83	-110	-37.87

从3月16日当周周度报告开始，我们的数据采集周期调整为周五-本周四，敬请关注。

螺纹钢周度库存水平本周再现小幅下降，截至3月22日，全国螺纹钢周度库存报于743.20万吨，较上周减少27.20万吨，出现四周连降的格局。铁矿石港口库存截至3月22日当周，较上周回升83万吨至12756万吨。螺纹钢现货价格报于3680元/吨，较上周减少110元/吨；62%品位进口铁矿石本周下挫37.87元/吨至712.79元/吨。本周河北高

炉开工率和全国高炉开工率分别报于 80.95%和 75.83%，分别较上周微弱回升 0.63%和 0.28%。

消息面：

据中钢协统计，2017 年 3 月上旬，重点钢铁企业粗钢日均产量 168.8 万吨，较上一旬减少 4.99 万吨，降幅 2.87%。截至 3 月上旬末，重点钢铁企业钢材库存量 1412.74 万吨，比上一旬末增加 104.02 万吨，增幅 7.95%。（中钢协）

上周五，北京市发布旨在打击企图以企业名义购房钻限购政策空子、投机炒房的强化楼市调控措施，不但实施了“认房又认贷”，而且通过“一提一降”，适度降低金融杠杆效应：进一步提高了二套房贷最低首付款比例，普通自住房提高至 60%，非普通自住房提高至 80%；同时降低住房贷款期限，将原来最高可达 30 年的贷款期限降至 25 年。此外，明确规定企业购买的住房需满 3 年以上才能交易，交易对象为个人的必须执行限购政策。（华尔街见闻）

和讯网报道，目前，北京首套房贷款利率已经升至 95 折。据和讯了解，工行、建行、北京银行等主要银行确实已经取消首套房 9 折优惠利率，执行 95 折利率。（和讯）

2.供求关系评述

从需求端来看，房地产开发投资增速和房屋新开工增速均小幅回升。高炉开工率近期相对平稳，没有出现大幅变化，而螺纹钢库存近 4 周出现回落，但铁矿石港口库存维持

在 1.2 亿吨之上，近期又出现小幅回升，在钢材产量无法显著增加的背景下，铁矿石需求端存有较大隐患。3 月 16 日美联储宣布加息 25 个基点，时间点符合预期但加息力度较弱，市场反应并不强烈，但在 3 月 17 日北京限购政策出炉后，钢铁行业应声下挫。

二、波动分析

1.一周市场综述

螺纹钢本周完成移仓换月，新主力 1710 合约 3 月 17 日-3 月 23 日当周大幅下挫。期价开盘于 3435 元/吨，最高上探 3439 元/吨，最低触及 3108 元/吨，收盘于 3127 元/吨，区间内大跌 9.07%，振幅 10.65%。成交量 1416 万手，持仓量 196.7 万手，成交和持仓热情较为高涨。

表 2 3 月 17 日至 3 月 23 日当周螺纹 1710 合约成交情况统计

开盘	收盘	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
3435	3127	3439	3108	-9.07%	1416 万	196.7 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 3 月 17 日-3 月 23 日五个交易日连续下挫，报收四阴一阳格局。期价受到北京限购政策的影响，自上周五高开低走收小阴线，开启下跌模式，随后三个交易日大幅走低，至本周三收四连阴，增仓放量式跌破短期均线族、3200 点整数关口以及中长期的上升趋势线，周四小幅冲高回落收微弱阳线，下行仍将继续，基本可以确定期价将承压 60 日线展开至少 200 点的跌势。

图 2 螺纹 1710 合约周 K 线



从周线来看，螺纹 1710 合约高开高走暂收长阴线，系数回吐上一周涨幅，近六周波幅不断放大，期价有效跌落 5 周和 10 周均线，暂收于 20 周线之下，破位则必将回踩 3000 点，甚至 2800 点一线。

三、观点与建议

1.趋势展望

中期展望 (月度周期): 螺纹 1710 合约近六周波幅不断放大，期价破位 3200 点一线，即 60 日线和中长期上升趋势线，支撑位变压力位，期价必将回踩 3000 点，甚至 2800 点一线。值得关注的是，一线城市房地产市场收紧的同时，三、四线城市房地产市场去库存正在发力，房屋新开工面积并不悲观，因此北京限购对钢铁市场的影响可能限于短线，期价快速暴跌之后或有反扑，关注 3000 点。

短期展望 (周度周期): 螺纹 1710 合约期价受到北京限购政策的打压，自上周五开启下跌模式，四连阴之后小幅冲高回落，前期 60 日线支撑变成压力，打开至少 200 点的下行空间。螺纹、铁矿 5 月合约走势强于远月合约，因近月期价仍贴水于现货价格。随着北京限购政策对信贷端的进一步收紧，对钢铁期价的短期利空将再度发力，关注 3000 点的支撑。

2.操作建议

保守操作：3300-3400 之间建立的空头头寸可继续持有。

激进操作：波段逢高短空。

止损止盈：螺纹 1710 空单止损位 3200

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