

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。

高位震荡波段操作 谨防下行风险

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)
02.10	808.25	12410	3300	720.28
02.17	859.77	12537	3490	756.36
02.24	853.41	12674	3600	762.83
03.03		12699	3740	756.96
变化		+25	+140	-5.87

螺纹钢周度库存水平自11月中旬持续回升，截至2月24日当周，全国螺纹钢库存报于853.41万吨，较上周微弱下滑6.36万吨，维持在高位水平。铁矿石港口库存持续飙升，至3月3日当周，报于12699万吨，较上周再度小幅增加25万吨。螺纹钢现货价格报于3740元/吨，单周涨幅达140元/吨，近三周螺纹价格涨势加速；62%品位进口铁矿石一周微弱回落5.87元/吨至756.96元/吨，近三周铁矿石涨势趋缓。本周河北高炉开工率和全国高炉开工率分别报于82.22%和75.97%，河北开工率较上周微弱回升0.32%，全国开工率较上周增加0.83%。

消息面：

美国国际贸易委员会（ITC）2月27日发布了一份意向通知，称ITC在对此前行政法官Dee Lord的初步裁决进行审查之后，决定将美国钢铁公司在对中国钢铁产品的337调查中提出的关于虚假指定原产地的诉求发回重审，该诉求此前已被Lord法官驳回，理由是美国钢铁公司未能提供关于转运实例的“直接证据”。国际贸易委员会在审查了该案的调查记

录，包括诉求、法官作出的第 46 号命令、复审申请及其答复后决定将该调查发回行政法官进行重审。

新浪援引媒体表示，环保部等 4 部委和 6 个省市 2 月下旬已联合印发《京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案》，该方案涵盖北京和天津，以及河北、山西、山东和河南这 4 省的 26 个城市。报道提及，根据该工作方案，要求石家庄、唐山、邯郸、安阳等重点城市采暖季钢铁产能限产 50%，各地采暖季电解铝厂限产 30%以上，氧化铝企业限产 30%左右。并且，要求这些地区实现煤炭消费总量负增长。此外，方案还要求，天津港不再接收公路运输煤炭。

据上海证券报，环保部相关官员将对唐山区域内钢铁、焦化、电力、水泥等重点企业以及沿线环境踩点勘察，确保各项管理措施落实到位。唐山市部分钢厂已接到 3 月 1 日至 15 日停产的通知

此外，2 月 28 日下午，京津冀及周边地区大气污染防治协作小组召开第九次会议，安排部署下一阶段的重点工作任务。环保部部长陈吉宁称，保部与各地方各部门协调联动、密切配合，印发实施《京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案》，提出更加严格的空气质量改善目标和更大力度的大气污染治理举措；成立重污染天气联合应对工作小组，统筹指导督促各地做好重污染天气应对；部署开展一季度空气质量专项督查，以问题倒推责任、传导压力，推动地方尤其是区县一级切实履行大气污染防治责任。

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。经过粗略测算，2017 年 1、2 月份的粗钢产量较 2016 年 12 月份将增加 200 万吨左右至 6800 万吨。从需求端来看，12 月房地产各项数据涨跌互现，房价稍显滞涨、库存略微回升，但我们最为关注的开发

投资增速和房屋新开工增速仍小幅回升，提振钢材需求。黑色整体供需格局呈现“淡季不淡”的局面。近期值得关注的是，政策及环保因素将对供给端带来一定抑制，但螺纹和铁矿石库存显著高企，这之间存在较大矛盾，多空力量激烈博弈，期价陷高位震荡。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹钢主力 1705 合约 2 月 27 日-3 月 3 日当周波动加剧，整体震荡重心与上周相差不多。期价开盘于 3498 元/吨，最高上探 3648 元/吨，最低触及 3440 元/吨，收盘于 3566 元/吨，当周结算价 3541 元/吨，较节前一周上涨 68 点，涨幅仅 1.94%。成交量 1836.3 万手，较上周增加 36 万手，回升至高位。持仓量剧增 23.1 万手至 308.8 万手，持仓热情显著回升，达到相对高位，对期价的暴涨暴跌形成推波助澜。

表 2 2 月 27 日至 3 月 3 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
3498	3566	3541	3648	3440	+68 (+1.94%)	1836.3 万 (+36 万)	308.8 万 (+23.1 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 2 月 27 日-3 月 3 日当周五个交易日呈现

高位震荡，出现暴涨、暴跌、大幅探低回升等波动，多空争夺十分激烈，成交和持仓在显著高位，5日和10日均线粘合并有拐头迹象，但迟迟没有有效形成“短穿长”，技术指标MACD红柱收缩并趋于钝化。期价在上周五和本周五两次出现暴跌又拉升的长下影K线，均在20日线暂获支撑，上行格局仍存，但存有较大短期见顶回落的风险。

图2 螺纹1705合约周K线



图片来源：文华财经

从周线来看，螺纹1705合约本周小幅冲高回落收小阳线，期价连续四周收阳，最高触及3648元/吨，已然突破2016年12月16日录得的年度高点，但涨幅较前期已经大幅收窄。期价运行在向上发散的5周均线之上，技术指标MACD周线周期同样钝化，短线偏多震荡，有进一步向上突破的可能，上行看至3800点一线。但随着多空激烈争夺，期价若破位5周均线，也同样面临回落200点左右的风险。

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。黑色整体供需格局呈现“淡季不淡”的局面。近期值得关注的是，政策及环保因素将对供给端带来一定抑制，但螺纹和铁

矿石库存显著高企，这之间存在较大矛盾，多空力量激烈博弈，期价陷高位震荡。螺纹 1705 合约本周小幅冲高回落收小阳线，期价连续四周收阳，最高触及 3648 元/吨，已然突破 2016 年 12 月 16 日录得的年度高点，但涨幅较前期已经大幅收窄。期价运行在向上发散的 5 周均线之上，技术指标 MACD 周线周期同样钝化，短线偏多震荡，有进一步向上突破的可能，上行看至 3800 点一线。但随着多空激烈争夺，期价若破位 5 周均线，也同样面临回落 200 点左右的风险。

短期展望（周度周期）：螺纹 1705 合约本周五个交易日呈现高位震荡，出现暴涨、暴跌、大幅探低回升等波动，多空争夺十分激烈，成交和持仓在显著高位，5 日和 10 日均线粘合并有拐头迹象，但迟迟没有有效形成“短穿长”，技术指标 MACD 红柱收缩并趋于钝化。期价在上周五和本周五两次出现暴跌又拉升的长下影 K 线，均在 20 日线暂获支撑，上行格局仍存，但存有较大短期见顶回落的风险。

2. 操作建议

保守操作：多单逢高止盈。中线多单在破位 5 周均线时建议要坚决离场。

激进操作：波动加剧，波段操作。

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

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