

# 突破压力位，钢铁侠再次起飞

研究所

2016-4-11



# 突破压力位，钢铁侠再次起飞

广州期货 王文俊

2016年4月14日

3月份商品期货市场最耀眼的品种——螺纹钢，在清明节后一周却表现较为低调：节后一周的四个交易日里，螺纹钢主力合约 rb1610 维持在 2100~2200 区间震荡，几乎无明显的单边行情，交易量萎缩至不足 3 月最火爆时的一半水平。8 日夜盘，螺纹钢期货终于拉出一根大阳线，并突破前期高点，开启今年暴涨行情 2.0。笔者认为螺纹钢“银四”行情已经正式启动，“钢铁侠”再次起飞。主要原因如下：

## 宏观方面：国内经济出现复苏迹象

1-2 月份，规模以上工业企业利润总额同比增长 4.8%，改变了 2015 年全年利润下降的局面，结束此前连续七个月下滑态势。3 月份，官方 PMI 和财新服务业 PMI 均重返荣枯线，分别为 50.2、52.2。3 月外汇储备 32125.8 亿美元，相比 2 月增长 102.6 亿美元，结束了 4 个月的连降趋势，资本流出压力大减。整体来看，服务业发展态势良好，工业企业经营环境有所改善，经济出现复苏迹象。同时也要注意，复苏基础依旧薄弱，政府今后将继续推进供给侧改革，推动新兴产业大发展。

## 产业方面：钢铁景气度回升，钢企复产很谨慎

钢价在三月份继续大幅反弹，并且反弹幅度惊人，钢铁行业景气度回升，行业 PMI 连续四个月回升，3 月份最新数据为 49.7%，并达到 2014 年 5 月份以来的最高点。同时也要看到钢铁行业 PMI 已连续 23 个月处在 50% 的荣枯线以下，反映出钢铁行业整体仍未脱离困境。

钢铁行业去年整体亏损严重，各大钢企普遍缺钱，同时还有部分企业仍拖欠水电费和工人工资。加之银行不再继续向亏损企业继续放贷，钢铁企业很难融到启动资金，无充足资金采购原燃材料。此外，绝大多数钢厂都吸取过去价格上涨就复产导致最终亏得更多的教训。所以，企业复产比较谨慎，大多选择放弃复产或最多只是小幅增加产量。4 月份，复产力度仍会大大低于预期，高炉开工率低于 80% 的状态将持续，日均产量难以突破 225 万吨，库

存将继续下降。

## 技术上：仍有上升的空间，变盘时间未到

技术分析，现在螺纹钢期货已成功站上年线，周 K 线一直沿着 5 周均线向上爬升，上涨形态保持完好。上一波主跌浪从 13 年 2 月算起，持续时间长达 34 月。而截止 3 月，本次反弹持续才只有 4 个月，未到斐波那契数列中的“5”。而且反弹幅度也只突破黄金分割 0.191 位（2116），距常规反弹 0.382 的目标位（2612）尚有一段距离。通过技术分析，螺纹钢期货处于上涨通道，仍有上涨空间，变盘时间未到。

图 1 螺纹指数月 K 线图



数据来源：文华财经 广州期货研究所

## 总结：“银四”行情将启动

综上所述，国内宏观经济出现复苏迹象、钢企复产十分谨慎、低库存状态将持续，技术上处于上涨持续态势。同时，节后现货市场率先启动，期货贴水幅度已逼近去年峰值，有补涨修复贴水的需要。因此笔者认为螺纹钢“银四”行情已经启动，“钢铁侠”再次起飞后将以来一波气势如虹的涨幅。

作者简介：王文俊，广州期货研究所螺纹钢研究员；工学硕士；负责煤焦钢产业链研究，毕业于华中科技大学材料科学与工程学院，获材料学硕士学位。从事过钢铁冶炼、加工及热处

理方面研究，熟悉钢铁产业链情况，具备深厚的钢铁专业知识背景和行业经历。侧重于基本  
面分析。

## 研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资  
本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会  
和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我  
们提倡独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和  
行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响  
力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

## 联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广州市天河区临江大道5号保利中心第21层04-06单元 邮编：510623

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包  
含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作  
者无关。