

螺纹空方宣泄完毕，后期将进入震荡格局

研究所

2016-5-11



螺纹空方宣泄完毕，后期将进入震荡格局

广州期货 王文俊

2016年5月11日

本周一，螺纹钢期货主力合约（rb1610）日盘开盘大幅下挫，不久后巨量抛单封死跌停板，周二出现大幅低开后，螺纹钢开始小幅反弹。虽然此时基本面开始恶化，但前期大幅下跌使得利空得到提前消化，空方做空情绪已宣泄完毕，已无继续做空动能。经过此轮黑色系暴涨暴跌行情，价格已回到起涨点，多空双方本轮搏杀基本宣告完毕，后期将开启震荡行情

基本面开始转弱，但不支持持续大幅下跌：

中钢协数据显示，4月下旬，重点钢铁企业日产粗钢 171.93 万吨，比上期增加 3.14 万吨，增长 1.86%，重点钢企粗钢日产已连续三旬环比增长并创 2016 年以来旬度日产新高。据此估算，本旬全国日产粗钢 231.44 万吨，比上期增长 1.51%。受钢价大幅上涨影响，钢厂利润普遍回升，河北等多地钢厂复产，全国高炉开工率回升至 78%以上，产能利用率提升将增大市场供给量，整体行业复产动力正逐步加强，预计 5 月份全国粗钢产量将继续增长，供给端处于不断释放状态。对钢价带来一定的压力。

南方多数地区，尤其是用钢量极大的长江流域本月雨水较多，工程想开开不了，自然对之前一直回暖需求形成打压。3 月后此数据一直处于上涨态势上海地区线螺纹采购量，在近两周出现均较大幅度下滑，由此看出，钢材下游需求拐点或已经出现。而 6~8 月份是北方传统的淡季，也是雨季，北方需求受阻。

虽然 4 月份重点城市商品住宅成交环比下降 9%，但总体向上的势头并未发生转变，32 个重点城市较去年同期仍上涨 46%，表明二线城市的销售好转仍未结束。根据销售→竣工→施新开的传导顺序，本轮房地产投资反弹大概率在接下来几个月内继续维持同比高位增长。我们预计二季度房地产反弹幅度会有一定程度的下降，但是由于 2015 年的基数太低，本轮反弹持续时间我们预计会延到三季度前后。综合来看，今年的房地产可能会带动钢材需求明显高于去年，并且有望持续到三季度。因此，在需求端整体向好态势下，钢价持续大幅下跌动力不足。

持仓情况：空头主力止盈离场动作明显

螺纹钢期货主力合约（rb1610）空单持仓排名前 20 会员总体持仓量从 4 月 22 日开始一直显现攀升态势，期间只有 29 日因受“五一”小长假影响出现下滑，对照期间行情，处于连续大幅下挫之中，说明此时空方主力进场做空动作明显。本周一，rb1610 合约出现跌停行情，而空单持仓排名前 20 会员总体持仓量出现回落。周二，rb1610 合约尾盘出现反弹，当日空单持仓排名前 20 会员出现大幅减持空单。近两日空头主力空单持仓量回落说明，前期下跌，空头主力已挣得盆满钵满，开始大举止盈离场。

总结：暴涨暴跌疯狂时刻已过，螺纹进入震荡调整

综上所述，钢材市场进入季节性淡季，钢厂复产动力增强，基本面开始转弱。但是今年房地产下游需求好于去年，因此基本面并不支持持续大幅下跌。经过此轮暴跌行情，已经跌回前期暴涨行情起涨点处，对手盘已经“绞杀”完毕，赢方止盈离场动作明显。同时期价已跌至螺纹成本价附近，且贴水幅度已达历史极大水平，说明做空钢厂利润这一逻辑正逐渐减弱。技术指标 KDJ 已进入超卖区，5 日负乖离率超大，技术上也不支持继续大幅下跌。因此我们认为螺纹钢此轮暴跌行情已进入尾声，后期将进入震荡整理阶段，关注 2100~2300 震荡区间。仅供参考。

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。

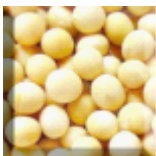
核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

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。