

螺纹：大跌之后反弹可期，中线做多

恒泰期货有限公司

www.cnhtqh.com.cn

黑色系列研究

分析师：曹有明

执业编号：2005710

电话：021-60212719

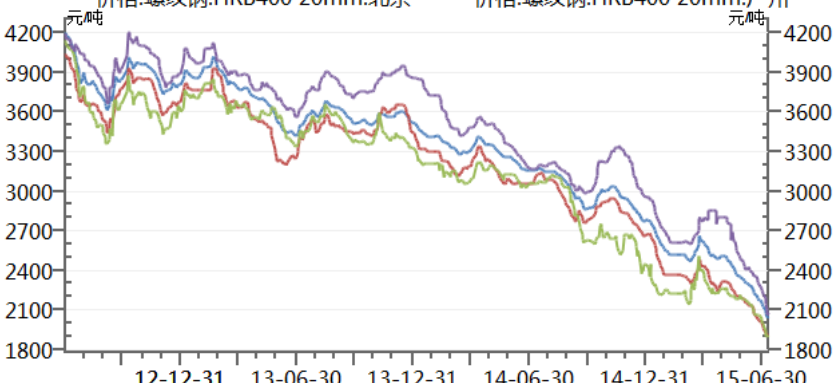
邮箱：caoyouming@htqh.cn

- **策略主线：**经过 7 月初的大幅下跌之后，空头情绪得到快速释放，螺纹在短线回调之后，将展开中线级别的反弹。
- **策略依据：**7 月份钢厂停产检修增多，且在消费淡季市场有炒作下半年需求的可能。从技术面看，在价格长时间下跌之后，7 月上旬价格快速下挫，市场空头情绪得到充分释放，价格和市场情绪将逐步修复。
- **策略风险点：**钢厂库存偏高。
- **策略实施：**

交易策略			
交易目的	投机	交易周期	1 个月左右
多空方向	多	预期盈利空间	200~300 元/吨左右
建仓区间	1950~2000 附近	目标价位	2100~2200
止损条件	技术上有效跌破 1908 的前低，即需及时止损。		
获利平仓条件	1) 到达目标价位； 2) 或者出现 a-b-c 三浪结构反弹且反弹有结束迹象； 3) 或者连续几天大幅上涨、价格到达布林带上轨附近。		

大跌之后反弹可期，中线做多

摘要：螺纹在经过7月初的一轮下跌之后，期货价格下方空间已经十分有限，在7月中下旬可能将展开一轮反弹行情。目前现货市场经过近半年时间的下跌，价格已经下跌至历史低位，且与期货价格有近170元左右的价差。从单边投机的角度，在7月中下旬，建议做多抓一波反弹行情。至8月份，如果期现价差逐步扩大至200元以上，可以考虑抛期货买现货的对冲操作。

基本面情况	
供需	目前重点钢企的日均产量在160~170万吨的水平上下震荡，总体上属于近年来的高位，但比去年略有下降。 虽然今年以来价格一路下降，但钢厂减产不明显。进入6月份以来，市场期待钢厂在进入夏季消费淡季停产检修增多，但从目前的数据来看，当前停产检修的产能相比以往并未明显增加。
库存	今年的库存总体同比去年大幅下降，而去年比前年小幅下降。因此，今年是市场库存走低的第二年。目前全国主要钢厂品种库存总量在1280万吨附近，近期由于进入消费淡季的原因，可能会略有上升，但预计进入秋季消费高峰后，库存量会继续下降。 今年上半年重点钢企库存在1500~1750万吨上下震荡，平均水平略高于去年同期。
期限结构	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:北京 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:广州  受近期期货市场大幅下挫以及现货市场需求不济的共同影响，全国主要地区螺纹现货价格快速下跌，其中北京和上海地区的价格已经跌至1900附近，广州地区略高。
期现价差	以上海地区为例，目前上海地区螺纹价格在1900左右，RB1601合约价格在2070左右。从期货盘面看，未来价格将以低位震荡为主。现货也有可能横盘震荡，振幅应该小于RB1601。相对来讲，目前170元左右的价差并不特别具有操作价值，如果未来能扩大到200以上，可以考虑买现货抛期货这样的操作。
基本面判断	偏多。 目前由于期货价格贴水现货价格平均在100~200元，而在现货市场，进入7月份之后，价格易涨难跌（过去几年均如此），主要由于市场

	库存处于低位，有的品种库存可能相对更低，供需矛盾缓解。而且，在前期大跌之后，7月中下旬有可能进入震荡反弹修复阶段。另外，钢厂停产检修增多，且市场有炒作下半年需求的可能，在一定程度上也能够支撑螺纹价格出现一波反弹。但是，由于目前钢厂库存一直居高不下，如果市场的注意力转移到炒作钢厂库存方面，则这一波反弹力度将比预期的要小。												
技术分析													
趋势判断	长期：从周线级别看，目前依然处于下行趋势中，只不过由于最近跌势过于迅速，有向上修正技术指标的时间和空间。 中期：从日线级别走势看，中期趋势维持下行状态，但经历一波快速的下跌之后，乖离率过大，价格有向上修正的可能。修正之后，有可能继续下行，出现一个中线级别的二次探底走势。二次探底之后，将走出一波中线级别的反弹，反弹高度有可能到达 2300 附近，甚至能进入 2300～2450 的区间。 短期：在快速下跌之后，目前处于反弹状态。短期后市势必二次探底，在探底成功之后，将走出反弹之势，从目前的走势看，反弹高度很有可能到达 2100～2200 附近。												
技术形态	螺纹1601 (SHME rb1601)周线 BOLLBAND(26,1) MA5 2189.80  42周 螺纹1601 (SHME rb1601)日线 BOLLBAND(26,1) MA5 2026.40  44天												
支撑阻力位	<table><tr><td></td><td>短期</td><td>中期</td><td>长期</td></tr><tr><td>阻力位</td><td>2110</td><td>2350</td><td>2550</td></tr><tr><td>支撑位</td><td>1908</td><td>1908</td><td>1908</td></tr></table>		短期	中期	长期	阻力位	2110	2350	2550	支撑位	1908	1908	1908
	短期	中期	长期										
阻力位	2110	2350	2550										
支撑位	1908	1908	1908										



综合判断	在经过长时间的下跌之后，无论是短线、中线或者是长线，均存在技术上严重背离，也即存在反弹的需要。		
	由于最近股市的去杠杆，带动螺纹大幅急挫。长时间下跌叠加短时间快速下跌，空头杀跌动能快速释放，市场情绪有待修复，因此有可能形成中长线的阶段性底部。		
交易策略			
交易目的	投机	交易周期	1 个月左右
多空方向	多	预期盈利空间	200~300 元/吨以上
建仓区间	1950~2000 附近	目标价位	2100~2200 以上
止损条件	技术上有效跌破 1908 的前低，即出现至少 3 天时间价格均位于 1908 之下，则之后必须在反弹的过程中及时止损。		
获利平仓条件	1) 到达目标价位； 2) 或者出现 a-b-c 三浪结构反弹且反弹有结束迹象； 3) 或者连续几天大幅上涨、价格到达布林带上轨附近。		

说明：针对行情发展及策略实施，后续我们将有持续追踪报告



免责声明

本报告由恒泰期货研究所制作，未获得恒泰期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。 本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在恒泰期货有限责任公司及其研究人员知情的范围内，恒泰期货有限责任公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。