

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。

复产中线空钢多焦炭 短线黑色呈现调整

一、基本面分析

1. 产业链信息综述

表1 黑色产业链基本数据

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)
07.22	387.88	10616	2280	469.24
07.29	374.43	10560	2370	488.01
08.05	380.35	10505	2380	499.52
08.12		10460	2430	492.77
变化	+5.92	-45	+50	-6.75

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至8月5日当周报于380.35万吨，较上一周期小幅回升5.92万吨，螺纹钢的库存水平不再呈现单边持续回落，有短期见底回升迹象。铁矿石港口库存截至8月12日当周报于10460万吨，较上一周期缩减45万吨，连续四周小幅回落但仍维持在亿吨之上。螺纹钢现货价格本周四报于2430元/吨，较上一周增加50元/吨。62%品位进口铁矿石价格本周微弱回落6.75元/吨至492.77元/吨。

由于八月唐山限产结束，高炉开工率自上周开始大幅回升，截至8月12日当周，河北高炉开工率报于86.03%，较8月5日当周再度回升近1个百分点，全国高炉开工率增加0.82%，在8月5日当周大幅回升五个百分点至85.08%。

消息面：

国家统计局今日公布的数据显示，1-7月，固定资产投资同比增长8.1%，创下1999年12月以来最低，当时为6.3%；1-7

月民间投资同比增长 2.1%，增速较前六月进一步下滑，再创历史新低。7 月规模以上工业增加值同比增长 6%，社会消费品零售总额同比增长 10.2%，均不及预期。

今年前 7 个月，全国房地产市场总体呈现温和“降温”态势，房地产开发投资、商品房销售面积及销售额的同比增速均连续第三个月放缓。新开工建筑面积同比增长了 8.1%，6 月为 4.9%。库存同比增长了 7.7%，6 月为 8.6%。

2. 供求关系评述

国家加大去产能的力度奠定了黑色系底部抬升的主基调，从中长期来看我们认为黑色系列今年将呈现熊牛转换格局，五月以来期价整体运行至三浪上升阶段。7 月房地产投资新开工建筑面积同比增长了 8.1%，6 月为 4.9%；库存同比增长了 7.7%，6 月为 8.6%，尽管房地产数据整体并不乐观，但新开工的持续增长和库存的消化情况在一定程度上给予黑色系需求端良好的支撑。随着唐山限产的解除，8 月第一周河北高炉开工率就有显著提升，对钢材供给产生压力。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹钢主力 1701 合约 8 月 8 日-8 月 12 日当周，开盘于 2480 元/吨，最高上探 2547 元/吨，最低触及 2450 元/吨，收盘于 2488 元/吨，当周整体微弱上涨 13 点，涨幅达 0.53%。由于临近交割月，成交量大幅增加 208.9 万手至 865.5 万手，持仓量大增 16.6 万手至 121.4 万手。

表 2 8 月 8 日至 8 月 12 日当周螺纹 1701 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
2480	2488	2503	2547	2450	+13 (+0.53%))	865.5 万 (+208.9 万)	121.4 万 (+16.6 万)

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

图 1 螺纹 1701 合约日 K 线



螺纹 1701 合约 8 月 8 日-8 月 12 日当周五个交易日围绕 2500 点一线高位震荡，波动加剧，三阴一阳一十字的格局，显示出高位震荡并不稳固，期价严重滞涨但又缺乏调整契机，随着成交和持仓激增，期价周四大幅下挫回踩 10 日均线并拉升，收长下影小阴线，周五期价再度跌落 5 日均线，技术指标 MACD 红柱收缩转变成为绿柱。从形态上看，期价上行遇阻 2562 元/吨一线，短线有较强的调整需求。从周五期价的走势来看，1701 合约跳空低开下挫至 2430 一线，显示出短线期价已经做出向下的方向选择。

图 2 螺纹 1701 合约周 K 线



资料来源：文华财经

从周线来看，螺纹 1701 合约连续三周收阳线，但期价在创下阶段高点 2547 元/吨后小幅回落，涨幅较前两周大幅收窄，期价回落至 2500 一线之下，显示出上行不畅。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：从美林投资时钟的理论来看，现阶段中国经济运行在滞涨期，大类资产配置首当选择大宗商品类。国家加大去产能的力度奠定了黑色系底部抬升的主基调，从中长期来看我们认为黑色系列今年将呈现熊牛转换格局。

短期展望（周度周期）：7月房地产投资新开工建筑面积同比增长了8.1%，6月为4.9%；库存同比增长了7.7%，6月为8.6%，尽管房地产数据整体并不乐观，但新开工的持续增长和库存的消化情况在一定程度上给予黑色系需求端良好的支撑。随着唐山限产的解除，河北和全国高炉开工率连续两周显著提升，利空螺纹而利多原料端。然而螺纹1701合约期价上周连续高位震荡，波动加剧显示出上行格局并不稳固，遇阻2562元/吨一线，短线有较强的调整需求。周五夜盘1701合约跳空低开下挫至2430一线，显示出短线期价已经做出向下的方向选择。预期期价将展开短线约100点的调整。

2. 操作建议

保守操作：多单离场。

激进操作：背靠2500点轻仓逢高短空。

3. 止损设置

1701合约空单止损位2500点。

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

徐州营业部

全国客服热线：400-111-1855
业务电话：0516-83831113
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

北京东四十条营业部

业务电话：010-84263809
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

业务电话：025-84787996
传真：025-84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

广州营业部

业务电话：020-87750826
传真：020-87750825
邮编：510080
地址：广东省广州市越秀区东风东路
703大院29号8层803

苏州营业部

业务电话：0512-69560998
传真：0512-69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

常州营业部

业务电话：0519-88059976
传真：0519-88051000
邮编：213121
地址：江苏省常州市武进区延政中路
16号世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

业务电话：0571-85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-
1408室

上海东方路营业部

业务电话：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

重庆营业部

业务电话：023-67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市江北区西环路8号1幢8-
2号

成都高新营业部

业务电话：028-68850968-826
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号
1栋28层2804号

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

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号
1栋28层2803、2804号