

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。

限产再度升级 黑色普遍上涨

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)
07.29	374.43	10560	2370	488.01
08.05	380.35	10505	2380	499.52
08.12	387.16	10460	2430	492.77
08.19		10360	2470	489.54
变化	+6.81	-100	+40	-3.23

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至8月12日报于387.16万吨，较上一周期小幅增加6.81万吨，自7月底以来维持微幅增加。铁矿石港口库存截至8月19日当周报于10360万吨，连续五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2470元/吨，较上周末增长40元/吨。62%品位进口铁矿石价格本周回落3.23元/吨至489.54元/吨。

由于八月唐山限产结束，高炉开工率在8月5日当周大幅回升。然而限产一波将平一波又起，随着唐山市8月中旬再度发布限产令，河北高炉开工率和全国高炉开工本周再度小幅下滑，本别报于85.40%和80.25%。

消息面：

唐山8月16日-31日再次开启空气改善强化措施，烧结机限30-50%，出焦延长36-48小时，燃煤轧企停产，执行待察。具体如下：16日0时至31日24时路北、开平、丰润、

古冶、丰南和滦县钢企烧结限产 50%，其他区域烧结限产 30%；古冶、丰南焦企出焦延长至 48 小时，其他区域延长至 36 小时，露天矿山全部停产，所有燃煤轧钢企业停止排放污染物。

从 4 月唐山世界园艺博览会开幕，唐山就开始限产，到目前为止已是第七次限产。唐山世园会历时 5 个月，影响时间为 33 天，主要影响烧结和轧材厂两块，每次限产的规模都在 30%-50%之间。据测算，在世园会期间，唐山钢铁业将减产 500 万吨。此次限产主要因为即将开幕的国际精品兰花展。

在 10 月之前，唐山世园会还将在 9 月举办国际菊花展、中国金鸡百花电影节颁奖、10 月的闭幕式以及中国·拉美企业家峰会 4 个重要活动，级别逐步上升。

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。目前期价恰恰回探至上升趋势线附近。唐山 8 月 16 日-31 日再次开启空气改善强化措施，这已经是唐山世园会以来第七次限产，对螺纹钢和焦炭供给的直接打压力度不小。这也是黑色系维持上行格局的主要因素。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹钢主力 1701 合约 8 月 15 日-8 月 19 日期价开盘于 2455 元/吨，最高上探 2601 元/吨，最低触及 2400 元/吨，收盘于 2567 元/吨，当周整体上涨 79 点，涨幅达 3.18%。成交量大幅增加 1149.4 万手至 2014.9 万手，持仓量大增 93 万手至 214.4 万手。

表 2 8 月 15 日至 8 月 19 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
----	----	----	----	----	----	-----	-----

2455	2567	2534	2601	2400	+79 (+3.18%))	2014.9 万 (+1149.4 万)	214.4 万 (+93 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 15 日-8 月 19 日当周五个交易日报收四阳一阴格局，波动放大。周一期价延续上周的小幅调整，一度探低至 2400 元/吨，回踩 20 日线后拉升收长下影小阳线，跌落 5 日和 10 日线，走势偏空，然而随着唐山七度限产的出炉，期价周围强势扭转调整之势，长阳线将期价拉升并创阶段高点 2601 元/吨，随后三个交易日期价维持于 2500 点之上震荡，突破 2562 元/吨一线压力位，目标看至前期高点 2683 元/吨。成交量和持仓量均持续回升形成动能。

图 2 螺纹 1701 合约周 K 线



从周线来看，螺纹 1701 合约连续四周报收阳线，近三周稳站 5 周均线之上，成交和持仓不断放大，将期价推升至前高区域。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：唐山 8 月 16 日-31 日再次开启空气改善强化措施，这已经是唐山世园会以来第七次限产，对螺纹和焦炭供给的直接打压力度不小。在 10 月之前，唐山世园会还将在 9 月举办国际菊花展、中国金鸡百花电影节颁奖、10 月的闭幕式以及中国·拉美企业家峰会 4 个重要活动，级别逐步上升。限产将成为黑色系维持上行格局的主要因素。

短期展望（周度周期）：限产的意外升级令黑色系本周扭转前期调整之势，再度呈现上攻格局。由于限产主要抑制螺纹钢和焦炭的供给端，因此本周螺纹和焦炭领涨。螺纹 1701 合约周二报收长阳线将期价拉升并创阶段高点 2601 元/吨，随后三个交易日期价维持于 2500 点之上震荡，突破 2562 元/吨一线压力位，成交量和持仓量均持续回升形成动能。目标看至前期高点 2683 元/吨。

2. 操作建议

保守操作：多单继续持有。

激进操作：逢低短多。

3. 止损设置

1701 合约多单止损位 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