

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。

黑色系整体强势拉涨 螺纹钢铁矿弱于焦煤焦炭

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)
09.23	431.23	10023	2310	468.56
09.30	413.09	10387	2340	466.47
10.07	438.86	10185	2340	473.69
10.14		10301	2380	489.90
变化		+116	+40	+16.21

数据来源：WIND 资讯

螺纹钢周度库存截至10月7日报于438.86万吨，较上一周期大幅增加25.77万吨，库存水平近期在400-450万吨之间波动，趋势性不强。铁矿石港口库存截至10月14日当周报于10301万吨，铁矿石库存水平在国庆节前呈现两周连续回升，但国庆期间快速回落202万吨，国庆之后一周又再度增加116万吨。螺纹钢现货价格在节前两周维持于2340元/吨一线，节后回升40元/吨至2380元/吨。62%品位进口铁矿石价格震荡回升至16.21元/吨，涨幅有所扩大。本周河北高炉开工率和全国高炉开工率分别报于84.76%和78.87%，开工率自9月中旬以来持续小幅下滑。

消息面：

2016年9月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.9%。其中，城市上涨2.0%，农村上涨1.6%；食品价格上涨3.2%，非食品价格上涨1.6%；消费品价格上涨1.7%，服务价

格上涨 2.4%。9 月份，全国居民消费价格总水平环比上涨 0.7%。其中，城市上涨 0.7%，农村上涨 0.7%；食品价格上涨 1.7%，非食品价格上涨 0.4%；消费品价格上涨 0.8%，服务价格上涨 0.5%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨 0.1%，影响全国工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.1 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 2.1%，原材料工业价格下降 0.2%，加工工业价格上涨 0.1%。生活资料价格同比持平（涨跌幅度为 0，下同）。其中，食品价格上涨 0.3%，衣着价格上涨 0.7%，一般日用品价格上涨 0.5%，耐用消费品价格下降 1.5%。（国家统计局）

“十一”期间部分地区焦煤大幅补涨，目前山西、河北等地优质焦煤出厂价格均已破千，其中华北地区普涨 130-150 元/吨，山东及安徽地区普涨 100-110 元/吨左右。截至 10 日，焦煤 10 月涨幅已达到 18.94%，涨幅甚至远超前期的月度涨幅，而焦炭方面则仅为 3.34%。

2. 供求关系评述

由于吨钢生产亏损面扩大，全国高炉开工率和河北高炉开工率水平自 9 月中旬以来小幅下滑，目前暂时未对供给端形成显著的制约，但房地产开工数据不佳，钢材需求端暂时没有如预期好转，因此全国螺纹钢周度库存在国庆节后再度呈现回升态势。目前看来，钢材供需格局并不乐观。

二、波动分析

1. 一周市场综述

螺纹钢主力 1701 合约 10 月 10 日-10 月 14 日当周连续震荡攀升。期价开盘于 2240 元/吨，最高上探 2420 元/吨，最低触及 2209 元/吨，收盘于 2399 元/吨，当周整体上涨 146 点，涨幅 6.48%。成交量 2357.7 万手，较上周微弱减少 84.9 万手，成交维持高位，持仓量大增 11.1 万手至 268.1 万

手。

表 2 10 月 10 日至 10 月 14 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
2240	2399	2328	2420	2209	+146 (+6.48%))	2357.7 万 (-84.9 万)	268.1 万 (+11.1 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 10 月 10 日-10 月 14 日当周五个交易日报收四阳一阴，大幅震荡拉升，期价周一开盘下探至 2209 元/吨强势走高，成交热情高涨，5 日均线上穿 10 日均线并对期价形成较强支撑。技术指标 MACD 金叉后呈现红柱多头信号。期价运行至疑似“颈线”的 2200 关口时呈现反弹，有效突破 2300 点之后短期目标位上探至 2430 元/吨。

从周线来看，螺纹 1701 合约本周以长阳线之姿结束 2300 一线的震荡格局，开盘如期下探颈线 2200 元/吨，随后期价震荡重回 5 周均线之上并且再度放量突破 2300 点一线。技术指标 MACD 绿柱收缩，中线格局好转，但 2430 一线的突破情况值得关注。

图 2 螺纹 1701 合约周 K 线



资料来源：文华财经

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：由于吨钢生产亏损面扩大，全国高炉开工率和河北高炉开工率水平自9月中旬以来小幅下滑，目前暂时未对供给端形成显著的制约，但房地产开工数据不佳，钢材需求端暂时没有如预期好转，因此全国螺纹钢周度库存在国庆节后再度呈现回升态势。目前看来，钢材供需格局并不乐观。而煤焦市场呈现显著的供不应求格局，一方面受制于煤炭限产，一方面受制于运力不足。“十一”期间部分地区焦煤大幅补涨，目前山西、河北等地优质焦煤出厂价格均已破千，其中华北地区普涨130-150元/吨，山东及安徽地区普涨100-110元/吨左右。截至10日，焦煤10月涨幅已达到18.94%，涨幅甚至远超前期的月度涨幅，而焦炭方面则仅为3.34%。

短期展望（周度周期）：螺纹1701合约本周五个交易日报收四阳一阴，增仓放量强势拉升，期价在2200点一线如期获得支撑呈现反弹，短期均线族扭头向上形成5日均线上穿10日均线，技术指标MACD呈现金叉后红柱放大。期价运行至疑似“颈线”的2200关口时呈现反弹，有效突破2300点之后短期目标位上探至2430元/吨，但值得关注的是2430一线

的突破情况，有形成“右肩”的可能。铁矿石走势紧跟螺纹，本周自 400 点一线强势拉升，最高触及 445.5 元/吨，在黑色系整体强势的背景下，有望再度冲击前高。煤焦市场呈现显著的供不应求格局，一方面受制于煤炭限产，一方面受制于运力不足。焦煤、焦炭价格持续拉升，期价急速强势拉升，连收 9 根阳线涨势惊人，完全没有调整迹象，不宜抄顶！

2. 操作建议

保守操作：多单持有。

激进操作：突破 2430 一线可继续偏多操作。

3. 止损设置

1701 合约多单止损位 2300 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