

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。

环保政策连续助力 螺纹多单谨慎持有

一、基本面分析

1. 产业链信息综述

| 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) |
|-------|---------------|-----------------|---------------------|-----------------------|
| 07.20 | 376.89 | 13960 | 3760 | 573.29 |
| 07.27 | 389.41 | 13983 | 3780 | 573.91 |
| 08.03 | 406.98 | 13886 | 3880 | 605.36 |
| 08.10 | 404.71 | 13706 | 4090 | 643.58 |
| 变化 | -2.27 | -180 | +210 | +38.22 |

数据采集周期调整为周四-本周三，敬请关注。

螺纹钢周度库存水平 2 月中旬开始逐步下降,但自 7 月 20 日当周以来,库存水平出现见底回升迹象,连续两周小幅增长,8 月 3 日当周环比增加 17.57 万吨至 406.98 万吨,这也是 5 月中旬以来第一次重回 400 万吨之上,但 8 月 10 日当周,螺纹钢的库存量较上周再次微弱减少 2.27 万吨报于 404.71 万吨。铁矿石港口库存截至 8 月 10 日当周报于 13706 万吨,较上周大幅下降 180 万吨。螺纹钢现货价格报于 4090 元/吨,较上周巨幅增加 210 元/吨,现货市场的进一

步拉涨推升期价，目前期现货保持合理价差；62%品位进口铁矿石本周再度大涨 38.22 元/吨至 643.58 元/吨。截至 8 月 10 日河北高炉开工率报于 80.95%，与上周持平；全国高炉开工率报于 77.21%，较上周微幅下降 0.28 个百分点，开工热情仍处于高位。

消息面：

国家统计局今天发布的 2017 年 7 月份全国居民消费价格指数 (CPI) 和工业生产者出厂价格指数 (PPI) 数据显示，CPI 环比上涨 0.1%，同比上涨 1.4%；PPI 环比上涨 0.2%，同比上涨 5.5%。(国家统计局)

7 月中国进出口增速双双回落。按美元计价，中国 7 月进口同比增长 11%，预期 18%，前值 17.2%；7 月出口同比增长 7.2%，预期 11%，前值 11.3%。(海关总署)

8 月 8 日，河北省环保厅发布了关于加快推进全省钢铁行业环保提标治理改造和达标验收进程衔接排污许可证核发工作的通知。2016 年 9 月 29 日河北省环保厅发布 2016 年第 1 号公告：《关于河北省钢铁行业执行大气污染物特别排放限值的公告》。公告明确提出：在河北省境内全域，于 2017 年 9 月 1 日起钢铁行业大气污染物排放执行国家标准中特别排放限值要求和地方标准有关要求，逾期不达标的，依法予以关停。(中联钢)

2.供求关系评述

钢材的“淡季不淡”以及低库存使得市场做多热情高涨，吨钢利润重回 1000 元左右，高炉开工率维持高位，螺纹钢期价飙升同时现货价格水涨船高，但目前期现价差维持于 100 元/吨之内的正常水平。螺纹后期需求是否有显著增量存在质疑，前期需求、库存、贴水等因素对期价的支撑作用减弱，目前多头炒作的的话题转移至“环保限产”，本周河北省环保厅发布了关于加快推进全省钢铁行业环保提标治理改造和达标验收进程衔接排污许可证核发工作的通知，对钢价形成有利支撑。但期价连续攀升超 40%，而且目前开工率维持高位，钢厂在对高利润的追逐中难以出现较大幅度的有效减产，因此应当密切关注黑色系的追涨风险。

二、波动分析

1.一周市场综述

螺纹主力 1801 合约 8 月 4 日-8 月 10 日当周五个交易日报收三阳两阴。期价开盘于 3718 元/吨，最高上探 4016 元/吨，最低触及 3693 元/吨，收盘于 3964 元/吨，区间收涨 6.62%，震荡幅度高达 8.75%。成交量 3189.7 万手，持仓量 278.3 万手，交投依旧高涨。

表 2 8 月 4 日至 8 月 10 日当周螺纹 1801 合约成交情况统计

| 开盘 | 收盘 | 最高 | 最低 | 涨跌 | 波幅 | 成交量 | 持仓量 |
|------|------|------|------|--------|-------|-----------|----------|
| 3718 | 3964 | 4016 | 3693 | +6.62% | 8.75% | 3189.7 万手 | 278.3 万手 |

数据来源：文华财经

2.K 线及均线分析

图 1 螺纹 1801 合约日 K 线



螺纹 1801 合约 8 月 4 日-8 月 10 日当周报收三阳两阴格局，交投重心在进一步强势拉升，创阶段新高 4016 元/吨。上周环保限产题材被市场确认之后，期价顺利突破 3500 点一线，本周一河北省出台关于排污限产的文件一出台，促使期价高位攀升，周度涨幅近 7%，成交和持仓再度大幅增长，交投激烈，期价突破 4000 点大关。短期均线族向上发散，推动期价坚挺走高。短线目标位指向 4200 点一线，多单继续谨慎持有，同时应当警惕宏观数据陆续出炉后的追涨风险。

图 2 螺纹 1801 合约周 K 线



图片来源：文华财经

从周线来看，螺纹 1801 合约本周再收长阳线，在上周突破 3500 点一线后，呈现高位波动加剧的走势。短期均线族仍然坚挺向上发散，成交量和持仓大幅增加。技术指标 MACD 红柱放大，预示着中线上涨仍在进行中。

三、观点与建议

1.趋势展望

中期展望（月度周期）：多头炒作的话题转移至“环保限产”，本周河北省环保厅发布了关于加快推进全省钢铁行业环保提标治理改造和达标验收进程衔接排污许可证核发工作的通知，对钢价形成有利支撑。螺纹 1801 合约本周再收长阳线，在上周突破 3500 点一线后，呈现高位波动加剧的走势。短期均线族仍然坚挺向上发散，成交量和持仓大幅增加。技术指标 MACD 红柱放大，预示着中线上涨仍在进行中。但期

价连续攀升超 40%，而且目前开工率维持高位，钢厂在对高利润的追逐中难以出现较大幅度的有效减产，因此应当密切关注黑色系的追涨风险。

短期展望 (周度周期): 螺纹 1801 合约 8 月 4 日-8 月 10 日当周报收三阳两阴格局，交投重心在进一步强势拉升，创阶段新高 4016 元/吨。上周环保限产题材被市场确认之后，期价顺利突破 3500 点一线，本周一河北省出台关于排污限产的文件一出台，促使期价高位攀升，周度涨幅近 7%，成交和持仓再度大幅增长，交投激烈，期价突破 4000 点大关。短期均线族向上发散，推动期价坚挺走高。短线目标位指向 4100-4200 点一线，多单继续谨慎持有，同时应当警惕宏观数据陆续出炉后的追涨风险。

2.操作建议

保守操作：中线多单继续持有。

激进操作：逢回调短多。

止损止盈：多单止损 3750。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
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

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
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

电话：025-84787999
传真：025-84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519-88059977
传真：0519-88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

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

苏州营业部

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

上海东方路营业部

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

杭州营业部

电话：0571-85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号

广州营业部

电话：020-87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

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

重庆营业部

电话：023-67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号