

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。

黑色走势出现分化 螺纹跟涨波段偏多

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)
07.27	389.41	13983	3780	573.91
08.03	406.98	13886	3880	605.36
08.10	404.71	13706	4090	643.58
08.17	410.82	13514	4010	615.47
变化	+6.11	-192	-80	-28.11

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,连续四周小幅增长,8 月 17 日当周环比增加 6.11 万吨至 410.82 万吨。铁矿石港口库存截至 8 月 17 日当周报于 13514 万吨,较上周大幅下降 192 万吨,呈现三周大幅连降。螺纹钢现货价格报于 4010 元/吨,较上周回落 80 元/吨,现货与期货同步小幅回落,价差维持在 100 元/吨之内的正常水平波动;62%品位进口铁矿石本周下降 28.11 元/吨至 615.47 元/吨。截至 8 月 10

日河北高炉开工率报于 81.27%，较上周提高 0.32 个百分点；全国高炉开工率报于 77.49%，较上周小幅回升 0.28 个百分点，开工热情仍处于高位。

消息面：

7 月末，广义货币(M2)余额 162.9 万亿元，同比增长 9.2%，增速分别比上月末和上年同期低 0.2 个和 1 个百分点；7 月人民币贷款增加 8255 亿元，同比多增 3619 亿元；7 月份社会融资规模增量为 1.22 万亿元，比上年同期多 7415 亿元。(中国人民银行)

2017 年 1-7 月份，全国房地产开发投资 59761 亿元，同比名义增长 7.9%，增速比 1-6 月份回落 0.6 个百分点。1-7 月份，房地产开发企业房屋施工面积 707313 万平方米，同比增长 3.2%，增速比 1-6 月份回落 0.2 个百分点。房屋新开工面积 100371 万平方米，增长 8.0%，增速回落 2.6 个百分点。 1-7 月份，房地产开发企业土地购置面积 12410 万平方米，同比增长 11.1%，增速比 1-6 月份提高 2.3 个百分点；土地成交价款 5428 亿元，增长 41.0%，增速提高 2.5 个百分点。1-7 月份，商品房销售面积 86351 万平方米，同比增长 14.0%，增速比 1-6 月份回落 2.1 个百分点。7 月末，商品房待售面积 63496 万平方米，比 6 月末减少 1081 万平方米。(国家统计局)

2.供求关系评述

在 8 月初限产题材接棒炒作后，黑色系商品走势出现分化，吨钢利润高企不下使得现货市场上高炉开工率不减反增，粗钢供给增加而原料端铁矿石、双焦需求增加，螺纹钢周度库存的小幅回升与铁矿石港口库存的三周连降正是佐证，盘面上做空钢厂利润以及做空焦化利润的套利机会下，螺纹钢与铁矿石、双焦出现较为显著的强弱变化，焦煤和焦炭之间的强弱关系也出现改变。尤其在周三晚间，美联储年内是否加息出现分歧后，有色金属、贵金属、黑色系列共振上涨，也正符合我们前期的判断“黑色系暂不会出现大幅调整”，但螺纹却是反弹幅度最小的黑色商品。

二、波动分析

1.一周市场综述

螺纹主力 1801 合约 8 月 11 日-8 月 17 日当周五个交易日收四阴一阳。期价开盘于 3945 元/吨，最高上探 3993 元/吨，最低触及 3695 元/吨，收盘于 3809 元/吨，区间收跌 3.52%，震荡幅度高达 8.06%。成交量 2959.8 万手，较上周减少 230 万手，持仓量 328.6 万手，较上周大幅增加 50 万手，交投热情高涨依旧。

表 2 8 月 11 日至 8 月 17 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
3945	3809	3993	3695	-3.52%	8.06%	2959.8 万手	328.6 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 11 日-8 月 17 日当周报收四阴一阳格局，交投重心小幅回落。在前期环保限产题材发酵后，黑色系强势拉升，螺纹创阶段新高，但承压 4000 点一线，高位格局不稳，期价自上周五跌落 5 日均线，随后本周三个交易日接连小幅开阴下挫，回踩 3700 点一线，在破位 10 日线后继续寻低 20 日线。周三夜盘，美联储年内是否加息出现分歧后，有色金属、贵金属、黑色系列共振上涨，周四焦煤涨停，焦炭涨幅超 6%，铁矿大涨超 5%，而螺纹仅收涨 2%，这与黑色系近期供需格局有关。目前关注期价在 3700-4000 点之间的波动。

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 合约在上周冲高回落之后，本周小幅探低回升收阴，结束三连阳格局，同时出现一定的调整迹象，但中线中期而言，期价仍在 5 周均线之上震荡，上涨势头依然坚挺，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）：现货市场上高炉开工率不减反增，粗钢供给增加而原料端铁矿石、双焦需求增加。中线中期而言，螺纹钢 1801 合约期价仍在 5 周均线之上震荡，上涨势头依然坚挺，技术指标 MACD 红柱放大，预示着中线上涨仍在进行中。

短期展望（周度周期）：承压 4000 点一线，高位格局不

稳，期价自上周五跌落 5 日均线，随后本周三个交易日接连小幅开阴下挫，回踩 3700 点一线，在破位 10 日线后继续寻低 20 日线。周三夜盘，美联储年内是否加息出现分歧后，有色金属、贵金属、黑色系列共振上涨，周四焦煤涨停，焦炭涨幅超 6%，铁矿大涨超 5%，而螺纹仅收涨 2%，这与黑色系近期供需格局有关。目前关注期价在 3700-4000 点之间的波动，以及做空钢厂利润和做空焦化利润的套利机会。

2.操作建议

保守操作：3700-4000 点区间波段短多。

激进操作：中线逢高抛空。

止损止盈：多单止损 3700，空单止损 3850。

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