

新纪元期货研究



石磊

黑色产业链分析师

执业资格号：F0270570

投资咨询证：Z0009331

电话：0516-83831165

Email：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。

螺纹钢：需求下滑现货跌价 波动趋窄寻求突破

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 现货数据

表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

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)
12.20		13807.7	4670	568.96
12.27		14001.0	4350	560.00
01.04		14098.6	4190	579.69
01.11		14341.2	3920	600.45
变化	数据库暂停更新	+242.6	-270	+20.76

数据来源：WIND 资讯

数据采集周期调整为周四-本周三，敬请关注。

螺纹钢库存数据暂停更新。铁矿石港口库存截至 1 月 10 日当周报于 14341.2 万吨，较上一周期增加 242.6 万吨，屡创新高，但现货价格稳稳的小幅回升，截至 1 月 10 日，62%品位进口铁矿石价格报于 600.45 元/吨，较上周的 579.69 元/吨回升 20.76 元/吨。螺纹钢现货价格则连续大幅回落，本周下挫 270 元/吨至 3920 元/吨，连续五周下跌，较 12 月 6 日当周的 4930 元/吨暴跌 1010 元/吨。焦炭价格遭遇下调，准一级焦本周下跌 50 元/吨至 2390 元/吨，炼焦煤均价在 1200 元/吨左右。全国高炉开工率报于 63.12%，较上周的 62.57%微弱回升 0.55 个百分点，河北高炉开工率报于 52.06%，较上周的 51.43%提高 0.63 个百分点，开工仍然处于十分低迷的水平。

(2) 居民消费价格环比上涨，同比涨幅略有扩大

2017 年 12 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.8%。其中，城市上涨 1.9%，农村上涨 1.7%；食品价格下降 0.4%，非食品价格上涨 2.4%；消费品价格上涨 1.1%，服务价格上涨 3.0%。

12 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.3%。其中，城市上涨 0.3%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 1.1%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格上涨 0.5%，服务价格上涨 0.1%。

2017 年全年，全国居民消费价格比上年上涨 1.6%。

(3) 工业生产者出厂价格同比涨幅继续回落

2017 年 12 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.9%，环比上涨 0.8%。工业生产者购进价格同比上涨 5.9%，环比上涨 0.8%。2017 年全年，工业生产者出厂价格同比上涨 6.3%，工业生产者购进价格同比上涨 8.1%。

从环比看，PPI 涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。黑色金属冶炼和压延加工业，上涨 3.4%。从同比看，PPI 涨幅比上月回落 0.9 个百分点。黑色金属冶炼和压延加工业，上涨 18.5%。

(4) 国家工信部公布钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法

国家工信部(1月8日)公布自2018年1月1日起施行的钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法。办法要求,列入钢铁去产能任务的产能、享受奖补资金和政策支持的退出产能、“地条钢”产能、落后产能、在确认置换前已拆除主体设备的产能、铸造等非钢铁行业冶炼设备产能,不得用于置换。位于国家规定的环境敏感区的水泥熟料建设项目,每建设1吨产能须关停退出1.5吨产能;位于其他非环境敏感地区的新建项目,每建设1吨产能须关停退出1.25吨产能;西藏地区的水泥熟料建设项目执行等量置换。严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目。确有必要新建的,必须实施减量或等量置换,制定产能置换方案。

2.小结

环保政策带来的限产仍在发力,河北及全国高炉开工率运行于低位,螺纹钢社会库存低迷,但随着季节性淡季的到来,下游逐步开始停工,需求端的收缩开始对供给端收缩的影响产生冲抵,钢材出货情况不佳,现货价格自5000关口大幅回落,连续五周大跌超1000元/吨,与期价的基差大幅收缩,对螺纹期价形成打压。焦化利润和吨钢利润得到一定修复,焦化开工率回升,焦煤供应趋紧使得价格相对坚挺,现货提价近百元,而焦炭现货价格屡遭下调,幅度达50-100元/吨。铁矿石港口库存存在1.4亿吨之上屡创新高,但现货价格持续小幅上涨。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表2:1月5日至1月11日当周螺纹1805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
3812	3838	3876	3733	+0.68%	3.83%	1922万手(+461万)	260万手(+2万)

数据来源:文华财经

螺纹主力1805合约,1月5日-1月11日当周五个交易日,报收三阳两阴格局,区间整体微弱收涨0.68%,振幅仅3.83%,走势相对平稳,交投重心与上周持平。期价开盘于3812元/吨,最高上探3876元/吨,最低触及3733元/吨,收盘于3838元/吨。成交量1922万手,较上周的1461万手大幅增加461万手;持仓量报于260万手,较上周的258万手微弱增加2万手。

2. K线及价格形态分析

图1:螺纹钢1805合约日K线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹 1805 合约 1 月 5 日——1 月 11 日当周，元旦假期后的第二周，成交（考虑交易日因素）和持仓量能相对平稳，交投趋于谨慎，重心较上周仅微弱抬升不到 1%。本周前期，螺纹两次快速下挫，跌落 60 日线，受到产能置换政策的提振，随即收复跌幅报收长下影 K 线，未能形成有效向下突破，在 3750-3800 小区间的支撑下，反而形成小幅反弹，连连上探前期上行趋势线，与走平的短期均线族相纠缠。由于季节性淡季的到来，需求端下滑对期价的打压效果逐步显现，限产仍在发力，但市场炒作热点逐步转移，螺纹钢现货价格屡遭下调，近五周持续大幅回落，累计大幅下跌 1010 元/吨至 4000 点之下，期现基差收缩至百元左右。技术形态上而言，期价运行于自 2650 元/吨以来的上行趋势中，上承压趋势线，下获 60 日线支撑，波动趋窄，寻求方向。建议依托支撑压力的突破情况再做入场计划。

图 2：螺纹钢 1805 合约周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹 1805 合约周线周期报收小阳线，显著承压 4000 点一线，5 周均线拐头向下，期价承压上行趋势线，下方在 20 周线即 3750 元/吨获得支撑，技术指标 MACD 钝化显现微弱绿柱，周线周期的头部迹象较日线稍显清晰。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：随着季节性淡季的到来，下游逐步开始停工，需求端的收缩开始对供给端收缩的影响产生冲抵，钢材出货情况不佳，现货价格自 5000 关口大幅回落，连续五周大跌超 1000 元/吨，与期价的基差大幅收缩，对螺纹期价形成打压。螺纹 1805 合约期价中线显著承压 4000 点一线，5 周均线拐头向下，期价承压上行趋势线，下方在 20 周线即 3750 元/吨获得支撑，技术指标 MACD 钝化显现微弱绿柱，周线周期的头部迹象较日线稍显清晰。

短期展望（周度周期）：由于季节性淡季的到来，需求端下滑对期价的打压效果逐步显现，限产仍在发力，但市场炒作热点逐步转移，螺纹钢现货价格屡遭下调，近五周持续大幅回落，累计大幅下跌 1010 元/吨至 4000 点之下，期现基差收缩至百元左右。技术形态上而言，期价运行于自 2650 元/吨以来的上行趋势中，上承压趋势线，下获 60 日线支撑，波动趋窄寻求方向。

2. 操作建议

建议依托支撑压力的突破情况再做入场计划。

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