

## 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：供需好转现货拉涨 期价谨慎偏多运行

## 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)
04.13	867.69	16043	3720	490.54
04.20	804.55	15397	3850	507.66
04.27	751.91	15296	3960	504.98
05.04	707.70		4110	517.34
变化	-44.21	-101	+150	+12.36

数据来源：WIND 资讯

数据采集周期调整为周一-周五，敬请关注。

螺纹钢社会库存自 3 月 16 日当周开始结束 11 连增,截至 5 月 4 日当周报于 707.70 万吨,较上周减少 44.21 万吨,已经连续八周环比小幅下降,螺纹钢企业库存截至 4 月 27 日当周报于 225.12 万吨,较上一周期回落 36.41 万吨,连续五周环比回落,社会库存与企业库存的双双回落,显示出近期螺纹钢出库情况较好,下游需求正在回暖。全国高炉开工率报于 68.92%,较上周的 67.68%提升 1.24 个百分点,钢材供给端也在缓慢增加。铁矿石港口库存截至 4 月 27 日当周报于 15296 万吨,环比回落 101 万吨,自四月中旬大幅减少 747 万吨,现货价格本周报于 517.34 元/吨,较上周的 504.98 元/吨小幅回升 12.36 元/吨,较 4 月中旬上涨近 27 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价报于 1875 元/吨,较上周回升 50 元/吨,较 4 月中旬增加 100 元/吨;焦煤价格相对平稳,但显得十分低迷。钢厂焦炭库存可用天数本周报于 9.5 天,铁矿石可用天数为 25 天,分别较上周下降 0.5 天和增加 2.5 天。本周盘面折算吨钢利润报于 1158 元/吨,较上周的 1012 元/吨大增 146 元/吨。

## (2) 制造业继续稳步增长

4 月份,制造业 PMI 为 51.4%,微低于上月 0.1 个百分点,但仍高于一季度均值和上年同期 0.4 和 0.2 个百分点,制造业继续保持稳步增长的发展态势。其中生产指数为 53.1%,与上月持平,新订单指数为 52.9%,比上月回落 0.4 个百分点,两指数分别高于一季度均值 0.7 和 0.6 个百分点,且二者差值继续位于近期低点,市场供需更趋平衡。新出口订单指数和进口指数为 50.7%和 50.2%,分别比上月回落 0.6 和 1.1 个百分点,但仍连续两个月位于扩张区间。

## 2.小结

近一周黑色系商品期货整体维持反弹，其中螺纹、热卷坚挺上行，遇阻后稍显承压，焦煤、焦炭有所补涨，铁矿小幅跟涨但走势趋弱。就基本面而言，钢厂开工率持续小幅回升，螺纹钢社会库存和企业库存不断环比回落，显示出良好的供需格局，螺纹钢现货价格在五一假期大涨 150 元/吨，重回 4000 点之上，与期货的升水扩大，也提振螺纹钢期价水涨船高。在高炉开工率不断回升的背景下，从原料库存数据可以看出，钢厂对焦炭的采购仍然清淡，而铁矿石库存从港口向钢厂发生转移，显示出钢厂有补库动作，但铁矿石表现反而弱于双焦，由于焦企自发限产提价，五一期间尝试性提涨 50 元/吨，使得双焦节后发力上行，而尽管铁矿石现货价格不断小幅走高，期货仍表现平平。后续黑色系仍将以震荡偏多为主，双焦、铁矿或仍有补涨空间。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：5 月 2 日至 5 月 4 日当周黑色系主力合约成交情况统计

商品	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	波幅	成交量	持仓量
螺纹	3640	3664	3733	3634	1.98%	2.72%	1202.6 万手(-1035.5 万)	300.0 万手(+10.1 万)
铁矿	463.5	471.5	482.0	461.5	2.39%	4.44%	779.1 万手(-777.0 万)	186.3 手(-0.8 万)
焦炭	1933.0	1993.0	2009.0	1923.0	5.20%	4.47%	117.4 万手(-129.8 万)	26.6 万手(-1.0 万)
焦煤	1168.0	1217.5	1223.0	1167.0	5.18%	4.80%	111.9 万手(-115.2 万)	30.1 万手(+1.9 万)

数据来源：文华财经

螺纹主力 1810 合约 5 月 2 日-5 月 4 日当周三个交易日，小幅收涨 1.98%，波动幅度 2.72%，交投重心较上周进一步上移。期价开盘于 3640 元/吨，最高上探 3733 元/吨，最低触及 3634 元/吨，收盘于 3664 元/吨。由于五一小长假因素，成交量低迷，本周成交量较上周大减 1035.5 万手至 1202.6 万手；持仓热情快速回升，截至周五持仓量报于 300.0 万手，较上周增加 10.1 万手。其他黑色系商品中，铁矿小幅跟涨，双焦均大涨超 5%。

### 2. K 线及价格形态分析

图 1：螺纹钢 1810 合约日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

螺纹 1810 合约本周仅三个交易日报收一阳两阴格局，周三在五一小长假期间现货飙涨 150 元/吨的提振下，跳空高开高走，有效突破 60 日线并且站上 3700 点大关，随后两个交易日维持高位震荡，上行稍显承压，交投重心较节前有显著抬升，维持三月低以来的反弹走势，短期均线拐头向上突破长期均线，日均成交稍显低迷，但持仓量较上周有所增加，技术指标 MACD 形成金叉并且红柱不断放大，依托 60 日线偏多运行，关注上方 3800 点一线的压力位能否顺利突破。

图 2：螺纹钢 1810 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，自 3163 元/吨的阶段低点震荡回升，逐渐收复长期至短期均线，本周触及 40 周均线。从中长期看，近两年期价运行于良好的上行通道中（斜率较低的蓝色直线），本轮调整也在逼近上升趋势线后止跌反弹，在突破 3500 点一线后，5 周、10 周和 60 周均线粘合，对期价形成有效支撑，上行可以尝试继续看高一线。

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

**中期展望（月度周期）：**清明假期之后，钢材的供需格局逐渐好转，市场氛围稍稍稳定，螺纹、热卷率先开启反弹，铁矿波动放大再次探低后回升，受制于高企的库存走势较为谨慎，双焦则被钢厂压制，但由于焦企陷于亏损，自发限产保价的动作频出，双焦逐步探低回升，整体而言，四月的反弹行情基本符合预期。进入五月之后，钢厂开工率持续小幅回升，螺纹钢社会库存和企业库存不断环比回落，显示出良好的供需格局，钢厂对焦炭的采购仍然清淡，而铁矿石库存从港口向钢厂发生转移，后续黑色系仍将以震荡偏多为主，双焦、铁矿或仍有补涨空间。

**短期展望（周度周期）：**螺纹钢供给、需求双双回暖，现货价格在五一小长假期间飙涨 150 元/吨重回 4000 点之上，期货主力 1810 合约受提振，周三复盘跳空高开高走，有效突破 60 日线并且站上 3700 点大关，随后两个交易日维持高位震荡，上行稍显承压，交投重心较节前有显著抬升，维持三月低以来的反弹走势，短期均线拐头向上突破长期均线，技术指标 MACD 形成金叉并且红柱不断放大，期价仍大幅贴水现货，预期仍将依托 60 日线偏多运行，关注上方 3800 点一线的压力位能否顺利突破。

#### 2. 操作建议

螺纹 1810 合约多单依托 60 日线继续持有，关注上行 3800 点压力位能否突破，若承压回落则需止盈离场。

## 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