

## 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：供需良好现货升水 期价维持偏多运行

## 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<br>(万吨) | 铁矿石港口库存<br>(万吨) | RB400 20mm<br>(元/吨) | 62%品位进口铁矿石<br>(元/吨) |
|-------|---------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| 04.20 | 804.55        | 15397           | 3850                | 507.66              |
| 04.27 | 751.91        | 15296           | 3960                | 504.98              |
| 05.04 | 707.70        | 15359           | 4090                | 517.34              |
| 05.11 | 652.42        |                 | 4020                | 511.39              |
| 变化    | -55.28        | +63             | -70                 | -5.95               |

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 日当周开始回落,截至 5 月 11 日当周报于 652.42 万吨,较上周减少 55.28 万吨,连续九周环比小幅下降。螺纹钢企业库存截至 5 月 4 日当周报于 208.37 万吨,较上一周期的 225.12 万吨回落 16.75 万吨,连续六周环比回落,社会库存与企业库存的延续双双回落态势,在进入梅雨季前,螺纹钢需求正在好转,出库也较为顺畅。全国高炉开工率报于 69.89%,较上周的 68.92%增加 0.97 个百分点,较 3 月中旬提升约 7 个百分点,供给端也在缓慢增加。铁矿石港口库存截至 5 月 4 日当周报于 15359 万吨,环比小幅回升 63 万吨,现货价格本周报于 511.39 元/吨,较上周的 517.34 元/吨微降 5.95 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓价报于 1875 元/吨,与上周持平;国产炼焦煤均价报于 1231 元/吨,相对平稳。钢厂焦炭库存可用天数本周报于 9.5 天,与上周持平,铁矿石可用天数为 25.5 天,进一步增加 0.5 天。本周盘面折算吨钢利润报于 1026 元/吨,较上周的 1158 元/吨大幅回落 132 元/吨。

## (2) 徐州地区焦炭停产 现货价格小幅上涨

本周江苏徐州地区原本生产负荷为 30%的焦企正式推空焦炉,进入停产阶段,目前徐州地区所有焦企基本都进入推空保温阶段,基本处于零产出,部分焦企存在很多合同尚未完成,多数外采进行补充。徐州地区干熄焦设备尚未完成,预计还需很多时间才能完成,部分焦企已经完成干熄焦设备采购,但是配套设施还未完成,徐州地区干熄焦设备全部完工预计要到 19 年,目前徐州地区焦炭停止对外报价。

8 日唐山地区部分钢厂接到上游焦企提涨 50 信息,现唐山焦炭市场 A13S0.7 仍执行 1710~1760, A12.5S0.65 执行 1810~1830,均到厂承兑含税(涨后均加 50);虽然唐山钢厂库存相对高位,焦企维持高开工;但受吨钢利润可观及担忧焦企环保发酵供应受限影响,钢厂对此次提涨大概率接受;后续关注下游钢材市场能否持续保持乐观态势。(我的钢铁网)

## 2.小结

近一周黑色系整体偏强，其中螺纹探低回升，交投重心变化不大，炉料端双焦、铁矿发力补涨。高炉开工率自3月中旬以来持续小幅回升，螺纹钢社会库存和企业库存不断环比回落，符合供需两旺的季节性规律，螺纹钢现货价格涨势更为强劲，收复4000元/吨大关，与期货的升水一度扩大超400元/吨。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，焦企自发限产提价，在五一之后连续两次提涨50元/吨，铁矿石现货价格也小幅走高维持500元/吨之上。后续黑色系仍将以震荡偏多为主。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表2：5月7日至5月11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 | 3663   | 3675   | 3690   | 3563   | 0.30% | 3.56% | 2054.3万手(+851.7万) | 304.5万手(+4.5万)  |
| 铁矿 | 470.0  | 482.5  | 487.0  | 460.0  | 2.33% | 5.87% | 1438.4万手(+659.2万) | 210.4万手(+24.1万) |
| 焦炭 | 1990.0 | 2066.5 | 2077.5 | 1968.0 | 3.69% | 5.56% | 208.7万手(+91.3万)   | 33.1万手(+6.5万)   |
| 焦煤 | 1217.0 | 1260.5 | 1268.5 | 1205.5 | 3.53% | 5.23% | 195.4万手(+83.5万)   | 32.7万手(+2.6万)   |

数据来源：文华财经

螺纹主力1810合约5月7日-5月11日当周三个交易日，微弱收涨0.30%，波动幅度3.56%，交投重心基本基于上周持平。期价开盘于3663元/吨，最高上探3690元/吨，最低触及3563元/吨，收盘于3675元/吨。成交和持仓量能显著恢复，本周成交量较上周增加851.7万手至2054.3万手；持仓量至周五报于304.5万手，较上周增加4.5万手。其他黑色系商品中，铁矿石、焦煤、焦炭的波动均超5%，涨幅也在2%-3%，领先于螺纹钢。

### 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 合约本周五个交易日报收三阴两阳格局，上周开盘在五一小长假期间现货飙涨 150 元/吨的提振下，向上形成跳空，在短暂冲高突破 3700 点后出现调整，本周调整延续直至完全回补跳空缺口，在下探获得 20 日线的支撑后出现反弹，中长期看三月底以来的反弹走势仍较为显著，收复短期均线族，成交量能平稳，技术指标 MACD 形成金叉收缩，预期期价依托 60 日线继续偏多运行，上行短线目标 3800 点。

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 1810 合约周 K 线报收小阳线，自 3163 元/吨阶段低点的周线级别反弹尚未结束，期价稳站 3500 点一线支撑，同时 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，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，螺纹钢现货价格飙升至 4000 元/吨之上，对期价形成显著提振。而在吨钢利润超千元的背景下，焦化企业陷于亏损，提涨呼声较高，五一节后两次尝试提涨均获得钢厂接纳，期货盘面涨势更为强劲，显示出市场对于焦炭现货价格补涨预期较强，而铁矿石库存从港口向钢厂发生转移，现货价格升水期价，在长达一个月的震荡期后，有望迎来重心上移式的补涨。

短期展望（周度周期）：螺纹钢未来一周仍将维持供需两旺的基本面，现货价格强势，对盘面主力合约升水近 400 元/吨，螺纹 1810 合约本周尽管一度跌落 3600 点，回补前期跳空缺口，我们一直坚持反弹格局并未结束的判断，在 20 日均线的支撑下，螺纹重回震荡偏多走势，本周收盘与上周持平，预期交投重心仍有抬升空间，短线上行目标位在 3800 元/吨。

#### 2. 操作建议

螺纹 1810 合约多单依托 3600 点一线继续持有，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